

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，概不對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。



CHINA LITERATURE LIMITED

阅文集团

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：772)

截至二零二五年十二月三十一日止年度全年業績公告

阅文集团董事會謹此宣佈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績。該等業績已經由核數師根據國際審計準則進行審核，並經審核委員會審閱。

財務表現摘要

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	同比變動 (%)
收入	7,366,176	8,121,081	-9.3%
毛利	3,396,814	3,921,940	-13.4%
經營虧損	(804,451)	(336,116)	139.3%
除所得稅前虧損	(616,274)	(98,925)	523.0%
年內虧損	(776,364)	(209,595)	270.4%
本公司權益持有人應佔虧損	(776,054)	(209,216)	270.9%
非國際財務報告準則本公司權益 持有人應佔盈利	858,486	1,141,657	-24.8%

業績回顧及展望

二零二五年，我們精品內容生態持續迸發活力，首次誕生了兩部均訂突破30萬的現象級作品，充分印證了好內容的強勁吸引力。同時，在IP運營業務方面，我們依託深厚的IP儲備，積極擁抱新型生產方式和前沿技術，成果斐然：不僅在影視、動畫等傳統優勢領域持續領跑，更是在快速崛起的短劇和AI漫劇等新領域取得開創性成果。我們的短劇精品化戰略成效顯著，爆款頻出；而AI漫劇業務實現了突破性開局——自二零二五年下半年推出以來，我們已上線近千部AI漫劇作品，其中超百部播放量破千萬，12部播放量破億，下半年收入則突破了1億元人民幣大關。與此同時，我們IP衍生品業務持續高速增長，全年GMV成功突破11億元人民幣，是二零二四年的兩倍多，創下歷史新高。

IP創作

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

IP可視化

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

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

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

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

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

在AI漫劇領域，我們積極發力，推出了四大舉措來構建漫劇生態：

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

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

IP商品化和變現

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

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

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

新技術領域的探索

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

- 網絡文學：「作家助手」全新升級，集成了AI「妙筆通鑒」智能引擎，可以實現對千萬字級網文的深度理解與實時分析，為作家提供輔助創作支持，目前該工具已經正式向全行業開放。
- IP改編：我們推出了「版權助手」工具，它能夠深度挖掘閱文百萬部作品庫，並精準鏈接下游需求，顯著加速優質IP篩選與開發進程。

- AI漫劇：我們推出的「漫劇助手」工具，接入了多家領先的多模態大模型，支持從文本到畫面的全流程工業化生產，顯著提升了改編效率並大幅降低了漫劇的製作門檻。
- 全球化拓展：AI翻譯大幅提升了中文作品的國際化發展。截至二零二五年底，WebNovel平台累計的AI翻譯作品總數已超17,000部，收入同比增長39%，貢獻了平台超三分之一的總營收，成為海外市場增長的重要動力。

未來展望

我們正站在內容產業新一輪變革的起點，新業態持續湧現、新技術加速迭代。但有一個事實始終不變，好內容永遠是核心。這正是閱文的根基所在。我們堅信IP與AI的協同將持續推動內容產業前行。IP是靈魂，AI是引擎，技術的價值是讓好故事的價值被最大化釋放。我們將把AI深入融入創作輔助、精品製作、IP開發與全球化布局的每一個核心環節。從對AI漫劇等新場景的前瞻布局，到系統性提升IP開發效率和價值空間，我們正在打造的「IP+AI」創作生態，將成為放大好內容價值的系統級引擎，推動閱文實現長期、持續的增長。

管理層討論及分析

截至二零二五年十二月三十一日止年度與截至二零二四年十二月三十一日止年度比較

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	7,366,176	8,121,081
收入成本	<u>(3,969,362)</u>	<u>(4,199,141)</u>
毛利	3,396,814	3,921,940
銷售及營銷開支	(2,010,985)	(2,261,000)
一般及行政開支	(1,007,346)	(1,143,501)
其他虧損淨額	(1,245,840)	(973,892)
利息收入	166,960	178,320
金融資產減值虧損撥備淨額	<u>(104,054)</u>	<u>(57,983)</u>
經營虧損	(804,451)	(336,116)
財務成本淨額	(12,663)	(1,836)
分佔聯營公司及合營企業盈利淨額	<u>200,840</u>	<u>239,027</u>
除所得稅前虧損	(616,274)	(98,925)
所得稅開支	<u>(160,090)</u>	<u>(110,670)</u>
年內虧損	<u>(776,364)</u>	<u>(209,595)</u>
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	(776,054)	(209,216)
非控制性權益	<u>(310)</u>	<u>(379)</u>
	<u>(776,364)</u>	<u>(209,595)</u>
非國際財務報告準則年內盈利	<u>858,176</u>	<u>1,141,278</u>
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	858,486	1,141,657
非控制性權益	<u>(310)</u>	<u>(379)</u>
	<u>858,176</u>	<u>1,141,278</u>

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

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

附註：

- (1) 在線業務收入主要反映在線付費閱讀、網絡廣告及在我們平台上分銷第三方網絡遊戲所得的收入。
 - (2) 版權運營及其他收入主要反映來自製作及發行電視劇、網絡劇、動畫、電影、短劇、AI漫劇、出授版權、運營自營網絡遊戲和銷售IP衍生品和銷售紙質圖書的收入。
- 在線業務收入同比增加0.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣4,047.0百萬元，佔總收入54.9%。

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

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

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

下表概述我們截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的主要經營數據：

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

附註：

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

- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們自有平台產品及自營渠道的平均月活躍用戶由166.6百萬人同比減少17.3%至137.8百萬人。具體而言，我們自有平台產品的月活躍用戶為104.1百萬人，與截至二零二四年十二月三十一日止年度的103.8百萬人相比保持同比穩定。騰訊產品自營渠道的月活躍用戶由62.8百萬人同比減少46.3%至33.7百萬人，主要由於我們持續優化運營效率，將內容分發更集中於核心付費閱讀產品，從而導致免費閱讀渠道的月活躍用戶減少。

- 我們自有平台產品及自營渠道的平均月付費用戶同比減少1.1%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的9.0百萬人，主要是本年度推廣活動增多，導致部分低付費用戶在參加活動後被歸類為免費用戶所致。
 - 我們付費閱讀業務的每名付費用戶平均每月收入由人民幣32.0元同比增加2.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣32.9元，主要是由於小額付費用戶數量佔比下降所致。
- 版權運營及其他收入同比減少18.9%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣3,319.1百萬元。

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

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

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

下表載列所示年度我們收入成本的金額及佔總收入的百分比：

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

分部資料：

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

	截至二零二五年十二月三十一日止年度		
	在線業務 人民幣千元	版權運營 及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	4,047,042	3,319,134	7,366,176
收入成本	<u>1,971,596</u>	<u>1,997,766</u>	<u>3,969,362</u>
毛利	<u>2,075,446</u>	<u>1,321,368</u>	<u>3,396,814</u>
毛利率	<u>51.3%</u>	<u>39.8%</u>	<u>46.1%</u>
	截至二零二四年十二月三十一日止年度		
	在線業務 人民幣千元	版權運營 及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	4,030,596	4,090,485	8,121,081
收入成本	<u>1,975,014</u>	<u>2,224,127</u>	<u>4,199,141</u>
毛利	<u>2,055,582</u>	<u>1,866,358</u>	<u>3,921,940</u>
毛利率	<u>51.0%</u>	<u>45.6%</u>	<u>48.3%</u>

其他財務資料

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
EBITDA ⁽¹⁾	477,369	729,297
經調整EBITDA ⁽²⁾	614,032	923,127
經調整EBITDA比率 ⁽³⁾	8.3%	11.4%
利息開支	7,168	8,611
現金淨額 ⁽⁴⁾	9,436,000	9,935,738
資本開支 ⁽⁵⁾	88,649	117,816

附註：

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

下表載列於所呈列年度我們經營虧損與EBITDA及經調整EBITDA的調節：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
經營虧損	(804,451)	(336,116)
調整：		
利息收入	(166,960)	(178,320)
其他虧損淨額	1,245,840	973,892
物業、設備及器材的折舊	38,117	40,335
使用權資產的折舊	63,605	72,033
無形資產攤銷	101,218	157,473
EBITDA	477,369	729,297
調整：		
股份酬金	131,246	126,357
與收購事項相關的開支	5,417	67,473
經調整EBITDA	614,032	923,127

非國際財務報告準則財務計量：

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

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

資本架構

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

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

截至二零二五年十二月三十一日，本集團並無抵押貿易應收款項。

流動資金及財務資源

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

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

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

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

資本開支及長期投資

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

外匯風險管理

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

僱員

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

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

財務資料

綜合虧損表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日 止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	4	7,366,176	8,121,081
收入成本	5	<u>(3,969,362)</u>	<u>(4,199,141)</u>
毛利		3,396,814	3,921,940
銷售及營銷開支	5	(2,010,985)	(2,261,000)
一般及行政開支	5	(1,007,346)	(1,143,501)
其他虧損淨額	6	(1,245,840)	(973,892)
利息收入	7	166,960	178,320
金融資產減值虧損撥備淨額		<u>(104,054)</u>	<u>(57,983)</u>
經營虧損		(804,451)	(336,116)
財務成本淨額	8	(12,663)	(1,836)
分佔聯營公司及合營企業的盈利淨額	13	<u>200,840</u>	<u>239,027</u>
除所得稅前虧損		(616,274)	(98,925)
所得稅開支	9	<u>(160,090)</u>	<u>(110,670)</u>
年內虧損		<u>(776,364)</u>	<u>(209,595)</u>
其他全面收益(除稅後)：			
可能不會重新分類至損益的項目			
按公允價值計入其他全面收益的金融資產公允價值 變動(虧損)/收益淨額		(8,457)	2,029
貨幣換算差額		<u>(64,332)</u>	<u>79,353</u>
其後可能重新分類至損益的項目			
於視同處置一間聯營公司時將分佔其他全面收益轉 撥至損益		(1,280)	—
分佔聯營公司及合營企業的其他全面收益/(虧損)	13	205	(369)
貨幣換算差額		<u>21,105</u>	<u>(18,918)</u>
年內全面虧損總額		<u>(829,123)</u>	<u>(147,500)</u>

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年	二零二四年
附註	人民幣千元	人民幣千元
以下人士應佔虧損：		
— 本公司權益持有人	(776,054)	(209,216)
— 非控制性權益	<u>(310)</u>	<u>(379)</u>
	<u>(776,364)</u>	<u>(209,595)</u>
以下人士應佔全面虧損總額：		
— 本公司權益持有人	(828,813)	(147,109)
— 非控制性權益	<u>(310)</u>	<u>(391)</u>
	<u>(829,123)</u>	<u>(147,500)</u>
每股虧損 (以每股人民幣元表示)		
— 每股基本虧損	10(a) <u>(0.76)</u>	<u>(0.21)</u>
— 每股攤薄虧損	10(a) <u>(0.76)</u>	<u>(0.21)</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、設備及器材		67,862	97,845
使用權資產		173,503	149,835
無形資產	12	4,295,669	6,158,839
聯營公司及合營企業的投資	13	577,429	928,179
按公允價值計入損益的金融資產	14	1,324,054	1,039,643
按公允價值計入其他全面收益的金融資產		648,079	6,312
預付款項、按金及其他資產		188,367	298,188
遞延所得稅資產		458,061	497,189
定期存款		1,709,000	2,308,000
		<u>9,442,024</u>	<u>11,484,030</u>
流動資產			
存貨	15	576,625	693,041
電視劇及電影的版權	16	649,443	529,817
貿易應收款項及應收票據	17	1,905,045	1,703,425
按公允價值計入損益的金融資產	14	2,735,344	3,252,900
預付款項、按金及其他資產		1,282,964	907,391
受限制銀行存款		4,464	4,464
定期存款		3,303,485	1,106,186
現金及現金等價物		1,683,707	3,264,188
		<u>12,141,077</u>	<u>11,461,412</u>
資產總額		<u><u>21,583,101</u></u>	<u><u>22,945,442</u></u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
權益			
本公司權益持有人應佔的資本及儲備			
股本		648	644
就受限制股份單位計劃所持股份		(14,640)	(14,635)
股本溢價		15,969,228	16,117,867
其他儲備		2,117,741	1,975,834
(累計虧損)／保留盈利		(547,021)	294,731
		<u>17,525,956</u>	<u>18,374,441</u>
非控制性權益		<u>1,437</u>	<u>1,747</u>
權益總額		<u><u>17,527,393</u></u>	<u><u>18,376,188</u></u>
負債			
非流動負債			
遞延收入	4	19,615	21,921
租賃負債		116,831	85,037
遞延所得稅負債		124,686	129,442
長期應付款項		16,250	10,833
		<u>277,382</u>	<u>247,233</u>
流動負債			
貿易應付款項	18	1,210,442	1,044,602
其他應付款項及預提費用		1,102,001	1,662,037
按公允價值計入損益的金融負債	20	179,048	167,586
遞延收入	4	989,724	1,148,916
租賃負債		64,519	81,176
即期所得稅負債		232,592	217,704
		<u>3,778,326</u>	<u>4,322,021</u>
負債總額		<u><u>4,055,708</u></u>	<u><u>4,569,254</u></u>
權益及負債總額		<u><u>21,583,101</u></u>	<u><u>22,945,442</u></u>

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司權益持有人應佔							非控制性 權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	就受限制 股份單位 計劃所持 股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	(累計虧損) / 保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元			
於二零二五年一月一日	644	16,117,867	(14,635)	1,975,834	294,731	18,374,441	1,747	18,376,188	
全面收益									
年內虧損	-	-	-	-	(776,054)	(776,054)	(310)	(776,364)	
其他全面收益，稅後淨額									
— 分佔一間聯營公司的其他 全面收益 (附註13)	-	-	-	205	-	205	-	205	
— 貨幣換算差額	-	-	-	(43,227)	-	(43,227)	-	(43,227)	
— 按公允價值計入其他全面 收益的金融資產公允價值 變動淨虧損	-	-	-	(8,457)	-	(8,457)	-	(8,457)	
— 於視同處置一間聯營公司 時將分佔其他全面收益轉 撥至損益	-	-	-	(1,280)	-	(1,280)	-	(1,280)	
年內全面虧損總額	-	-	-	(52,759)	(776,054)	(828,813)	(310)	(829,123)	
將處置及視同處置金融工具的 收益轉至保留盈利 (稅後淨額)	-	-	-	2,270	(2,270)	-	-	-	
於視同處置一間聯營公司時將 分佔一間聯營公司資產淨值 的其他變動轉撥至損益	-	-	-	429	-	429	-	429	
與擁有人進行的交易									
以股份為基礎的薪酬開支 (附註19)	-	-	-	128,539	-	128,539	-	128,539	
轉讓已歸屬受限制股份單位	-	(1,936)	3	-	-	(1,933)	-	(1,933)	
根據受限制股份單位計劃發行 新股份	8	-	(8)	-	-	-	-	-	
購回及註銷股份	(4)	(146,703)	-	-	-	(146,707)	-	(146,707)	
將利潤撥入法定儲備	-	-	-	88,428	(88,428)	-	-	-	
轉撥儲備	-	-	-	(25,000)	25,000	-	-	-	
年內與擁有人進行的交易	4	(148,639)	(5)	191,967	(63,428)	(20,101)	-	(20,101)	
於二零二五年十二月三十一日	648	15,969,228	(14,640)	2,117,741	(547,021)	17,525,956	1,437	17,527,393	

綜合權益變動表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	本公司權益持有人應佔						非控制性 權益	總計
	股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	就受限制 股份單位 計劃所持 股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元		
於二零二四年一月一日	650	16,312,648	(16,647)	2,173,341	554,953	19,024,945	(538)	19,024,407
全面收益								
年內虧損	-	-	-	-	(209,216)	(209,216)	(379)	(209,595)
其他全面收益，稅後淨額								
—分佔一間聯營公司的其他 全面收益(附註13)	-	-	-	(369)	-	(369)	-	(369)
—貨幣換算差額	-	-	-	60,447	-	60,447	(12)	60,435
—按公允價值計入其他全面 收益的金融資產公允價值 變動淨收益	-	-	-	2,029	-	2,029	-	2,029
年內全面收益/(虧損)總額	-	-	-	62,107	(209,216)	(147,109)	(391)	(147,500)
分佔一間聯營公司資產淨值的 其他變動(附註13)	-	-	-	(1,240)	-	(1,240)	-	(1,240)
與擁有人進行的交易								
以股份為基礎的薪酬開支 (附註19)	-	-	-	120,127	-	120,127	-	120,127
購回及註銷股份	(8)	(251,515)	-	-	-	(251,523)	-	(251,523)
轉讓已歸屬受限制股份單位	-	(15,427)	2,012	-	-	(13,415)	-	(13,415)
發行普通股作為業務合併之 代價(附註20)	2	72,161	-	-	-	72,163	-	72,163
共同控制下的業務合併	-	-	-	(427,240)	-	(427,240)	-	(427,240)
出售非全資附屬公司之股權 注資	-	-	-	-	-	-	456	456
收購非控股權益	-	-	-	(2,267)	-	(2,267)	(1,773)	(4,040)
將利潤撥入法定儲備	-	-	-	51,006	(51,006)	-	-	-
年內與擁有人進行的交易	(6)	(194,781)	2,012	(258,374)	(51,006)	(502,155)	2,676	(499,479)
於二零二四年十二月三十一日	644	16,117,867	(14,635)	1,975,834	294,731	18,374,441	1,747	18,376,188

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	<u>(276,514)</u>	<u>2,526,782</u>
投資活動所用現金流量淨額	<u>(1,058,415)</u>	<u>(1,763,840)</u>
融資活動所用現金流量淨額	<u>(225,944)</u>	<u>(346,006)</u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(1,560,873)	416,936
年初的現金及現金等價物	3,264,188	2,801,796
現金及現金等價物的匯兌(虧損)／收益	<u>(19,608)</u>	<u>45,456</u>
年末的現金及現金等價物	<u><u>1,683,707</u></u>	<u><u>3,264,188</u></u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 一般資料

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

本公司股份已於二零一七年十一月八日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

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

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

2 主要會計政策概要

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

2.1 編製基準

2.1.1 遵從國際財務報告準則會計準則

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

2.1.2 歷史成本慣例

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

2.1.3 本集團應用的新訂及修訂準則

本集團已於二零二五年一月一日開始的財政年度首次應用以下準則及修訂：

國際會計準則第21號（修訂本） 缺乏可兌換性

採納新訂準則修訂本對本集團的綜合財務報表並無重大影響。

2.1.4 尚未採納的新訂準則及詮釋

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

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

3 分部資料

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

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的可報告分部如下：

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

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

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

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

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

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

	截至二零二五年十二月三十一日止年度		
	在線業務 人民幣千元	版權運營 及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	<u>4,047,042</u>	<u>3,319,134</u>	<u>7,366,176</u>
毛利	<u>2,075,446</u>	<u>1,321,368</u>	<u>3,396,814</u>
收入成本			
折舊	625	101	726
攤銷	<u>40,121</u>	<u>32,736</u>	<u>72,857</u>
	截至二零二四年十二月三十一日止年度		
	在線業務 人民幣千元	版權運營 及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	<u>4,030,596</u>	<u>4,090,485</u>	<u>8,121,081</u>
毛利	<u>2,055,582</u>	<u>1,866,358</u>	<u>3,921,940</u>
收入成本			
折舊	831	41	872
攤銷	<u>78,161</u>	<u>42,720</u>	<u>120,881</u>

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度各期間，毛利與除所得稅前虧損的調節列於綜合全面虧損表。

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

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

4 收入

4.1 分拆客戶合約收入

本集團從以下主要產品線按一段時間及一個時間點轉移商品及服務獲得收入：

截至二零二五年十二月三十一日止年度	在線業務			版權運營及其他		總計 人民幣千元
	自有 平台產品 人民幣千元	騰訊 產品渠道 人民幣千元	第三方平台 人民幣千元	版權運營 人民幣千元	其他 人民幣千元	
收入確認的時間：						
—按時間點	3,019,403	181,832	294,176	2,858,430	123,962	6,477,803
—按一段時間	542,866	8,765	—	333,210	3,532	888,373
	<u>3,562,269</u>	<u>190,597</u>	<u>294,176</u>	<u>3,191,640</u>	<u>127,494</u>	<u>7,366,176</u>
截至二零二四年十二月三十一日止年度	在線業務			版權運營及其他		總計 人民幣千元
	自有 平台產品 人民幣千元	騰訊 產品渠道 人民幣千元	第三方平台 人民幣千元	版權運營 人民幣千元	其他 人民幣千元	
收入確認的時間：						
—按時間點	3,089,652	235,499	254,245	2,937,831	91,811	6,609,038
—按一段時間	441,373	9,827	—	1,053,359	7,484	1,512,043
	<u>3,531,025</u>	<u>245,326</u>	<u>254,245</u>	<u>3,991,190</u>	<u>99,295</u>	<u>8,121,081</u>

4.2 與客戶合約有關的負債

本集團已確認以下與客戶合約有關的負債：

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

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

(a) 已確認有關遞延收入的收益

下表列示於當前報告期內確認的收益與結轉遞延收入的相關程度：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入年初遞延收入結餘的已確認收益：		
在線業務	747,919	625,375
版權運營及其他	<u>403,305</u>	<u>256,183</u>
	<u>1,151,224</u>	<u>881,558</u>

5 按性質劃分的開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
內容成本 (附註a)	1,710,931	1,673,108
推廣及廣告開支	1,333,539	1,604,941
僱員福利開支 (附註b)	1,115,318	1,163,347
電視劇、網絡劇、動畫、電影、短劇及AI漫劇的製作成本 (附註c)	793,718	968,762
平台分銷成本	735,879	726,281
付款手續費	272,255	294,237
已售實體存貨成本	167,074	106,016
電視劇及電影版權的減值虧損	141,284	70,730
寬帶及服務器託管費	102,395	106,013
無形資產攤銷 (附註d及附註12)	101,218	157,473
使用權資產折舊	63,605	72,033
差旅費、交際費及一般辦公開支	58,113	57,837
專業服務費	56,337	49,863
物業、設備及器材折舊	38,117	40,335
遊戲開發外包成本	32,138	65,211
稅項附加開支	24,580	20,656
物流開支	14,417	9,673
核數師酬金		
— 審核服務	10,946	10,946
— 非審核服務	1,692	999
實體陳舊存貨撥備	8,211	27,917
與短期租賃及低價值租賃有關的開支	2,855	5,036
預付製作電視劇及電影款項的減值虧損 (附註e)	8,968	129,531
其他	194,103	242,697
	6,987,693	7,603,642

附註：

- (a) 內容成本主要包括(i)除向作家初步收購版權外，本集團亦支付一定比例通過其自有平台、騰訊產品渠道及第三方平台登載有關內容賺取的收入。此外，根據特許權安排，部分作家可分享一定比例虛擬禮物購買所賺取的收入；(ii)與本集團出售的改編權及劇本相關的直接成本；及(iii)改編權及劇本的減值虧損。
- (b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，僱員福利開支包括約人民幣131,246,000元(二零二四年：人民幣126,357,000元)的股份酬金開支，以及約人民幣5,417,000元(二零二四年：人民幣66,199,000元)的其他酬金開支。
- (c) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無就電視劇、網絡劇、動畫、電影、短劇及AI漫劇收購事項產生製作成本。(二零二四年：人民幣1,274,000元)。
- (d) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，無形資產攤銷包括收購事項產生的無形資產攤銷約人民幣19,000,000元(二零二四年：人民幣19,039,000元)。
- (e) 本集團對預付製作電視劇及電影款項進行減值評估，該等預付款項的各自可收回金額乃參考貼現現金流量釐定。截至二零二五年十二月三十一日止年度，約人民幣8,968,000元(二零二四年：人民幣129,531,000元)的減值虧損於收入成本中確認。
- (f) 截至二零二五年十二月三十一日止年度的研發開支(計入本集團一般及行政開支)約人民幣450,954,000元(二零二四年：人民幣520,638,000元)，主要包括研發人員的僱員福利開支。

6 其他虧損淨額

	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
視作出售一間聯營公司的收益	597,572	—
政府補貼	69,152	87,852
就版權維權收取的賠償	19,887	15,034
按公允價值計入損益之股本工具股息	1,329	—
處置投資公司的損失淨額	(5,808)	—
按公允價值計入損益之金融資產及金融負債之公允價值(虧損)／ 收益淨額(附註)	(23,945)	133,483
其他無形資產的減值撥備(附註12)	(30,400)	(60,005)
投資聯營公司及合營企業的減值撥備(附註13)	(70,318)	(59,281)
商譽的減值撥備(附註12)	(1,812,556)	(1,104,592)
其他淨額	9,247	13,617
	<u>(1,245,840)</u>	<u>(973,892)</u>

附註：

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

7 利息收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行存款的利息收入	166,960	178,140
其他	—	180
	<u>166,960</u>	<u>178,320</u>

8 財務成本淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
借款利息開支	134	—
租賃負債利息開支	7,034	8,611
外匯虧損／(收益)淨額	5,495	(6,775)
	<u>12,663</u>	<u>1,836</u>

9 所得稅開支

(i) 開曼群島企業所得稅

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

(ii) 香港利得稅

於香港經營業務的實體，就其香港業務營運所產生或源自該業務的應課稅利潤，須按16.5%的標準稅率繳納香港利得稅。就所得稅而言，經與累計稅務虧損抵銷後，香港業務並無應課稅利潤，因此於呈報年度並無所錄得所得稅撥備。

(iii) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

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

本集團在中國的若干附屬公司獲批為高新技術企業，因此，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，根據適用企業所得稅法規定，該等附屬公司可按15%的減免優惠企業所得稅稅率繳稅。

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

於綜合全面虧損表中扣除的所得稅數額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期所得稅	123,655	141,938
遞延所得稅	36,435	(31,268)
所得稅開支	<u>160,090</u>	<u>110,670</u>

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除所得稅前虧損	(616,274)	(98,925)
分佔聯營公司及合營企業的盈利淨額	<u>(200,840)</u>	<u>(239,027)</u>
按25%的中國法定稅率計算的稅項	(204,279)	(84,488)
適用於本集團不同附屬公司各自的稅率的影響	(97,130)	(71,125)
未確認遞延所得稅資產	67,209	38,780
不可扣稅的開支減毋須課稅收入	462,596	330,754
研發稅項抵免	(37,952)	(45,647)
動用先前未確認暫時性差異	<u>(30,354)</u>	<u>(57,604)</u>
所得稅開支	<u><u>160,090</u></u>	<u><u>110,670</u></u>

10 每股虧損

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

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

- (b) 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，每股攤薄虧損的計算並無假設行使本公司未行使受限制股份單位、購股權以及就收購新麗傳媒將予發行潛在普通股，因其具有反攤薄影響。因此，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的每股攤薄虧損與各年度的每股基本虧損相同。

11 股息

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

12 無形資產

	商譽 人民幣千元	不競爭協議 人民幣千元	商標 人民幣千元	內容版權 人民幣千元	軟件 人民幣千元	域名 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日							
於二零二五年一月一日的							
年初賬面淨值	5,528,215	1,649	517,126	98,468	11,337	2,044	6,158,839
添置	-	-	-	76,132	4,874	-	81,006
攤銷	-	(1,649)	(19,097)	(73,707)	(6,765)	-	(101,218)
減值	(1,812,556)	-	-	(30,400)	-	-	(1,842,956)
貨幣換算差額	-	-	-	(2)	-	-	(2)
	<u>3,715,659</u>	<u>-</u>	<u>498,029</u>	<u>70,491</u>	<u>9,446</u>	<u>2,044</u>	<u>4,295,669</u>
於二零二五年十二月三十一日							
的年末賬面淨值							
	商譽 人民幣千元	不競爭協議 人民幣千元	商標 人民幣千元	內容版權 人民幣千元	軟件 人民幣千元	域名 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日							
於二零二四年一月一日的							
年初賬面淨值	6,632,807	8,245	536,440	138,492	12,090	2,050	7,330,124
添置	-	-	-	86,535	9,620	-	96,155
攤銷	-	(6,596)	(19,314)	(121,184)	(10,373)	(6)	(157,473)
共同控制下的業務合併	-	-	-	54,630	-	-	54,630
減值	(1,104,592)	-	-	(60,005)	-	-	(1,164,597)
	<u>5,528,215</u>	<u>1,649</u>	<u>517,126</u>	<u>98,468</u>	<u>11,337</u>	<u>2,044</u>	<u>6,158,839</u>

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

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

(a) 商譽減值測試

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

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

在線業務

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

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

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

已收購電視及電影業務

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的已收購電視及電影業務出現商譽減值跡象。近年來，觀眾對優質長劇及電影的期望持續提升。短劇憑藉碎片化觀看習慣及較短的製作週期的優勢，於二零二五年持續快速增長，對長劇及電影的內容創作生態系統產生重大影響。為此，本集團已採取更審慎的製作策略，放緩創作步調以實現更充分的打磨並提升內容品質。此舉可能延長劇本開發、前期籌備、拍攝及後期製作時間，或將對收購的電視劇及電影業務產生重大影響。

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

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

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

主要假設可能變動之影響

下表載列該等獲分配重大商譽的現金產生單位所採用的主要假設：

二零二五年	在線業務	已收購電視及電影業務
毛利率(%)	自56.4%至57.4%	自38.3%至40.6%
五年期間的年增長率(%)	自5.0%至7.3%	自0.6%至15.1%
永久增長率(%)	2.0%	2.0%
稅前貼現率(%)	19.3%	14.9%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
二零二四年	在線業務	已收購電視及電影業務
毛利率(%)	自54.6%至55.2%	自45.3%至53.4%
五年期間的年增長率(%)	自2.2%至6.6%	自-27.6%至21.7%
永久增長率(%)	2.0%	2.0%
稅前貼現率(%)	16.9%	15.0%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

(b) 商標減值測試

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

(c) 版權減值測試

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

13 於聯營公司及合營企業的投資

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

(a) 於聯營公司的投資

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

(b) 於合營企業的投資

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

14 按公允價值計入損益的金融資產

(a) 按公允價值計入損益的金融資產分類

本集團將下述金融資產分類為按公允價值計入損益的金融資產：

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

按公允價值計入損益包括以下各項：

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

15 存貨

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

16 電視劇及電影版權

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

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

17 貿易應收款項及應收票據

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

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

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

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

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

18 貿易應付款項

於各報告期末，貿易應付款項基於確認日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
—3個月內	651,164	519,008
—3至6個月	80,079	100,507
—6個月至1年	72,357	75,653
—1年以上	406,842	349,434
	<u>1,210,442</u>	<u>1,044,602</u>

19 以股份為基礎的付款

(a) 本集團的該等受限制股份單位計劃

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

(i) 二零一四年受限制股份單位計劃

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

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

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

二零一四年受限制股份單位計劃項下未行使受限制股份單位數目的變動如下：

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

(ii) 二零二零年受限制股份單位計劃

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

二零二零年受限制股份單位計劃項下未行使受限制股份單位數目的變動如下：

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

截至二零二五年十二月三十一日止年度，172,702份受限制股份單位及175,951份受限制股份單位分別授予本公司一名執行董事及一名非執行董事（二零二四年：1,000,000份受限制股份單位及285,106份受限制股份單位分別授予本公司兩名執行董事）。

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

(b) 本集團購股權計劃

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

(i) 購股權變動

未行使購股權數目及其相關加權平均行使價的變動情況如下：

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

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並無向董事授出任何購股權（二零二四年：2,474,052份購股權授予本公司一名執行董事）。

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

(ii) 未行使購股權

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

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

於二零二五年十二月三十一日，未行使購股權於授出日期被平均分為四批或三批。第一批可立即或於授出日期起一年後行使，餘下各批將於隨後每一年內可行使。

(iii) 購股權公允價值

本公司董事已使用二項式模型確定購股權於各授出日期的公允價值，該公允價值將於相關的歸屬期支銷。

(c) 預期留聘率

本集團須估計於受限制股份單位及購股權歸屬期末的預期留聘率，以釐定於綜合全面虧損表扣除的以股份為基礎的薪酬開支金額。於二零二五年十二月三十一日，本集團的預期留聘率估計不低於92%（二零二四年十二月三十一日：92%）。

20 按公允價值計入損益的金融負債

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
流動：		
與收購新麗傳媒100%股權相關的應付或然代價	<u>179,048</u>	<u>167,586</u>

附註：

於二零一八年十月三十一日，本集團與售股股東（包括騰訊的一家附屬公司）訂立購股協議（「二零一八年新麗傳媒購股協議」），以收購新麗傳媒的100%股權，其主要從事電視劇、網絡劇及電影的製作和發行。根據購股協議，收購新麗傳媒的總代價約為人民幣15,500,000,000元，並將受購股協議所載的獲利計酬機制規限。代價將由本公司根據購股協議所載條款並在當中所載條件的規限下，以現金與發行新股相結合的方式進行結算。

本集團於二零二零年八月二十七日訂立有關修訂二零一八年新麗傳媒購股協議的補充契據（「補充購股協議契據」），其已於二零二零年十二月九日獲本集團股東批准，並自二零二零年十二月十一日（「生效日期」）起生效。根據補充購股協議契據，原有獲利計酬機制予以更訂。根據機制截至二零二零年十二月三十一日止年度本集團應付的原有獲利計酬代價（即15,119,815股代價股份及現金約人民幣1,021,000,000元）已經攤分為五批次，分配覆蓋截至二零二四年十二月三十一日止五個財政年度，並須遵守補充購股協議契據所載額外條件及調整。截至二零二五年十二月三十一日，與最後一筆績效獎金相關的應付代價尚未結清。該筆款項的結清須符合董事會認為公平合理且符合本公司及股東整體利益的若干慣常條件。

21 期後事項

自二零二五年十二月三十一日起至董事會於二零二六年三月十七日批准該等綜合財務報表日期止期間，概無重大期後事項。

重大投資、收購及出售資產

本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度並沒有進行任何資產的重大投資、收購及出售事項。

股息

董事會並未建議分派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息(二零二四年：零)。

其他資料

購買、出售或贖回上市證券

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

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

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

遵守企業管治守則

本集團致力維持高水準的企業管治，並深信良好的管治對本集團業務的長遠成功及可持續發展至為關鍵。本公司已採納企業管治守則，作為其自身的企業管治守則。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已遵守企業管治守則所有適用守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已就董事進行證券交易採納上市規則附錄C3所載標準守則作為其自身的行為守則。本公司已作出具體查詢，各董事已確認彼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所載的規定標準。

報告期後事項

於二零二五年十二月三十一日至刊發本公告期間，本集團概無發生重大的期後事項。

股東週年大會

本公司將儘快安排召開應屆股東週年大會（「股東週年大會」）的時間。召開股東週年大會之通告將於適當時候刊發，並寄發予已作出指示表明彼等選擇接收紙質版本的股東。本公司將於刊發的股東週年大會通告或另行刊發公告中公佈暫停辦理股份過戶登記期間。

審核委員會

審核委員會連同董事會及核數師已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。審核委員會亦已檢討本集團所採納的會計準則及慣例，並審閱本公司的風險管理及內部控制制度的有效性並認為風險管理及內部控制制度有效且充分。

核數師就本公告執行的程序

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績公告中所列載的數字已經由核數師與本集團本年度經審核綜合財務報表的數字核對一致。核數師就此執行的工作並不構成審核、審閱或其他核證工作，因而核數師並無就本公告作出任何核證意見。

刊登全年業績公告及年報

本全年業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<http://ir.yuewen.com>)，而本公司年報將於適當時候分別刊載於聯交所及本公司的網站，並寄發予已作出指示表明彼等選擇接收紙質版本的股東。

致謝

最後，本人謹此衷心感謝管理層與一眾員工勇於創新，竭誠投入、盡心盡力地為本集團作出貢獻，同時感謝董事會的指導與支持，以及股東一直以來的信任。

承董事會命
CHINA LITERATURE LIMITED
蒲海濤先生
董事會主席及非執行董事

香港，二零二六年三月十七日

於本公告日期，董事會由執行董事侯曉楠先生及黃琰先生；非執行董事蒲海濤先生、曹華益先生及謝晴華先生；獨立非執行董事余楚媛女士、梁秀婷女士及劉駿民先生組成。

本公告載有前瞻性陳述，涉及本集團的業務展望、財務表現估計、預測業務計劃及發展策略，該等前瞻性陳述是根據本集團現有的資料，亦按本公告刊發之時的展望為基準，在本公告內載列。該等前瞻性陳述是根據若干預測、假設及前提，當中有些涉及主觀因素或不受我們控制，該等前瞻性陳述或會證明為不正確及可能不會在將來實現。該等前瞻性陳述涉及許多風險及不明朗因素。鑑於風險及不明朗因素，本公告內所載列的前瞻性陳述不應視為董事會或本公司聲明該等計劃及目標將會實現，故投資者不應過於倚賴該等陳述。

釋義

「二零一四年受限制股份單位計劃」：	由本公司採納以向本公司及其附屬公司的董事、高級管理層及僱員授出受限制股份單位的計劃，於二零一四年十二月二十三日生效；
「二零二零年受限制股份單位計劃」：	本公司於二零二零年五月十五日採納的受限制股份單位計劃（經不時修訂）；
「二零二一年購股權計劃」：	本公司於二零二一年五月二十四日採納的購股權計劃（經不時修訂）；
「AI」：	人工智能；
「審核委員會」：	本公司審核委員會；
「核數師」：	本公司外部核數師羅兵咸永道會計師事務所；
「董事會」：	本公司董事會；
「中央結算系統」：	香港結算設立及運作之中央結算及交收系統；
「企業管治守則」：	上市規則附錄C1所載企業管治守則；
「中國」：	中華人民共和國；
「Cloudary」：	Cloudary Corporation（前稱Shanda Literature Corporation），一間於二零一一年二月二十五日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限責任公司，為我們的直接全資附屬公司；
「本公司」或「阅文集团」或「阅文」：	China Literature Limited（阅文集团）（前稱China Reading Limited），一間於二零一三年四月二十二日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於上市日期在聯交所主板上市（股份代號：772）；
「控股股東」：	具有上市規則所賦予之含義；
「董事」：	本公司董事；

「本集團」或「我們」：	本公司、其不時的附屬公司及綜合聯屬實體，或如文義所指，於本公司成為其現有附屬公司的控股公司前任何期間，則指該等附屬公司（猶如該等附屬公司於有關時間已成為本公司附屬公司）；
「港元」：	香港法定貨幣；
「香港」：	中華人民共和國香港特別行政區；
「IP」：	知識產權；
「上市規則」：	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（經不時修訂、增補或以其他方式修改）；
「主板」：	聯交所營運的股票市場（不包括期權市場），獨立於聯交所創業板並與其並行運作；
「月活躍用戶」：	一個曆月內至少一次通過我們的產品或騰訊產品的自營渠道訪問我們平台的月活躍用戶；
「標準守則」：	《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》；
「月付費用戶」：	月費用戶，即一個曆月內至少一次在特定移動應用程序、WAP或網站購買我們的內容或虛擬物品的賬號總數；
「新麗傳媒控股有限公司」 或「新麗」或「新麗傳媒」：	曾名為「Qiandao Lake Holdings Limited」，一間於二零一八年五月十八日在開曼群島成立的公司。其附屬公司主要從事影視劇製作及發行工作；
「我們平台」：	閱文所有運營的在線產品、渠道和內容，包括但不限於移動應用程序、WAP、網站和各種渠道等；
「報告期」：	截至二零二五年十二月三十一日止年度；

「人民幣」：	中國法定貨幣；
「受限制股份單位」：	受限制股份單位；
「股份」：	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股；
「股東」：	股份持有人；
「聯交所」：	香港聯合交易所有限公司；
「附屬公司」：	具備香港法例第622章公司條例第15條賦予的涵義（經不時修訂、增補或以其他方式修改）；
「騰訊」：	騰訊控股有限公司，為我們的控股股東，一間根據開曼群島法律組織及存在的有限責任公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：700）；及
「美元」：	美國法定貨幣。