

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的內容概不負責，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依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Strawbear Entertainment Group

稻草熊娛樂集團

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2125)

截至2025年12月31日止年度的全年業績公告

財務摘要

截至2025年12月31日止年度的收入約為人民幣1,029.3百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣1,124.5百萬元減少8.5%。

截至2025年12月31日止年度的毛利約為人民幣116.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣151.5百萬元減少23.0%。

年度虧損由截至2024年12月31日止年度的約人民幣3.0百萬元減少14.3%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣2.5百萬元。

截至2025年12月31日止年度的經調整純利(非香港財務報告準則計量)*約為人民幣6.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣12.2百萬元減少45.3%。

截至2025年12月31日的資產淨值約為人民幣1,758.7百萬元，較截至2024年12月31日約人民幣1,753.3百萬元增加0.3%。

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付任何股息。

* 本集團將經調整純利界定為經加回於各年度所產生以權益結算的股份獎勵開支所調整的年內虧損。

董事會欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合業績，連同2024年同期的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表
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	4	1,029,269	1,124,537
銷售成本		<u>(912,569)</u>	<u>(973,067)</u>
毛利		116,700	151,470
其他收入及收益	4	26,318	13,346
銷售及分銷開支		(52,091)	(39,252)
行政開支		(77,745)	(79,014)
金融資產減值撥回／(減值)淨額	5	16,511	(14,677)
其他開支		(5,187)	(2,493)
融資成本		(12,310)	(14,088)
應佔以下各方損益：			
合資企業		(280)	(235)
聯營公司		<u>(452)</u>	<u>(748)</u>
除稅前溢利	5	11,464	14,309
所得稅開支	6	<u>(14,002)</u>	<u>(17,269)</u>
年內虧損及全面虧損總額		<u>(2,538)</u>	<u>(2,960)</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(1,989)	(2,124)
非控股權益		<u>(549)</u>	<u>(836)</u>
		<u>(2,538)</u>	<u>(2,960)</u>
母公司普通權益持有人應佔每股虧損			
基本(人民幣)	8	<u>(0.3)分</u>	<u>(0.3)分</u>
攤薄(人民幣)	8	<u>(0.3)分</u>	<u>(0.3)分</u>

綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,699	4,627
使用權資產		11,382	7,601
商譽	9	108,341	108,341
其他無形資產		17,402	17,405
於合資企業的投資		1,214	1,494
於聯營公司的投資		4,321	6,070
指定為按公平值計入其他全面收益的 股權投資		1,000	–
按公平值計入損益的金融資產		64,015	10,876
遞延稅項資產		20,665	14,334
		<u>231,039</u>	<u>170,748</u>
非流動資產總值			
		<u>231,039</u>	<u>170,748</u>
流動資產			
存貨	10	1,081,135	1,233,034
貿易應收款項及應收票據	11	606,967	647,816
預付款項、其他應收款項及其他資產		616,906	435,951
按公平值計入損益的金融資產		–	5,000
已抵押存款		101,083	92,289
現金及現金等價物		158,225	79,326
		<u>2,564,316</u>	<u>2,493,416</u>
流動資產總值			
		<u>2,564,316</u>	<u>2,493,416</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	361,261	293,835
其他應付款項及應計費用	13	315,104	318,819
計息銀行借款	14	283,601	283,300
租賃負債		4,071	4,604
按公平值計入損益的金融負債		30,000	–
應付稅項		1,269	966
		<u>995,306</u>	<u>901,524</u>
流動負債總額			
		<u>995,306</u>	<u>901,524</u>

		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產淨值		<u>1,569,010</u>	<u>1,591,892</u>
資產總值減流動負債		<u>1,800,049</u>	<u>1,762,640</u>
非流動負債			
計息銀行借款	14	28,000	–
租賃負債		5,874	1,915
遞延稅項負債		<u>7,475</u>	<u>7,384</u>
非流動負債總額		<u>41,349</u>	<u>9,299</u>
資產淨值		<u>1,758,700</u>	<u>1,753,341</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		115	115
庫存股份		(21,086)	(28,820)
儲備		<u>1,781,534</u>	<u>1,782,070</u>
		<u>1,760,563</u>	<u>1,753,365</u>
非控股權益		<u>(1,863)</u>	<u>(24)</u>
權益總額		<u>1,758,700</u>	<u>1,753,341</u>

財務報表附註

2025年12月31日

1. 公司與集團資料

稻草熊娛樂集團為於2018年1月3日在開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊地址為4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司。本集團主要從事電影、分集類內容(包括劇集、微短劇和其他形式的分集類產品)投資、開發、製作及發行。

本公司並無直接控股公司或最終控股公司。劉小楓先生、Master Sagittarius Holding Limited及Leading Glory Investments Limited為本公司的控股股東(定義見香港聯合交易所有限公司證券上市規則)。

2. 編製基準

該等財務報表根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。其已根據歷史成本慣例編製，惟已指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資、按公平值計入損益的金融資產、應收票據及按公平值計入損益的金融負債除外。除另有指明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，且所有數值已約整至最接近的千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團因參與被投資公司業務而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利，並有能力透過對被投資公司的權力(即目前可讓本集團指示被投資公司相關活動的現有權利)影響有關回報時，本集團即屬擁有控制權。

一般情況下，多數投票權被推定為會導致出現控制權。倘本公司擁有被投資公司的投票或類似權利不足過半數，本集團評估其是否對被投資公司擁有控制權時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資公司其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 因其他合約安排而產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃使用一致的會計政策，並按與本公司相同的報告期間編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權當日綜合入賬，並將繼續綜合入賬直至該等控制權終止當日為止。

損益及其他全面收益的各部分歸屬本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉將導致非控股權益出現虧絀結餘。有關本集團成員公司之間交易的所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均已於綜合入賬時悉數對銷。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中出現一項或以上變數，本集團會重新評估其是否控制被投資公司。附屬公司的擁有權權益變動(並無喪失控制權)入賬列作股本交易。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及外匯波動儲備；及於損益中確認所保留任何投資的公平值及任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分重新分類至損益或留存溢利(如適用)，基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用的基準相同。

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團並無按其產品劃分業務單位，並只有一個可報告經營分部。管理層監控本集團經營分部的整體經營業績，以就資源分配及表現評估作出決策。

地理資料

(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	1,027,778	1,124,537
美國	<u>1,491</u>	<u>—</u>
收入總額	<u>1,029,269</u>	<u>1,124,537</u>

上述收入資料乃基於客戶所在地。

(b) 非流動資產

除金融工具外，本集團的非流動資產均位於中國內地。

有關主要客戶的資料

於截至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收入載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶1	625,625	886,032
客戶2	141,509	不適用*
客戶3	<u>不適用*</u>	<u>113,982</u>

* 由於個別收入於年內並無佔本集團收入10%或以上，故並無披露該客戶的相應收入。

4. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收入	<u>1,029,269</u>	<u>1,124,537</u>
客戶合約收入		

(i) 收入資料劃分

貨品或服務種類	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分集類內容播映權許可	966,334	1,124,141
定制分集類內容承製	60,735	-
其他	<u>2,200</u>	<u>396</u>
總計	<u>1,029,269</u>	<u>1,124,537</u>

地區市場	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	1,027,778	1,124,537
美國	<u>1,491</u>	<u>-</u>
總計	<u>1,029,269</u>	<u>1,124,537</u>

確認收入的時間	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於某一時間點轉移的貨品	967,679	1,124,141
隨時間轉移的服務	<u>61,590</u>	<u>396</u>
總計	<u>1,029,269</u>	<u>1,124,537</u>

下表列示於報告期間開始時計入合約負債的本報告期間已確認收入金額。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於報告期間開始時計入合約負債的已確認收入	<u>233,018</u>	<u>76,563</u>

於報告期間定制分集類內容承製所產生的全部收入自可變對價受到限制導致於過往期間部分達成的履約責任而確認。

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

分集類內容播映權許可

履約責任因已授出播映權及客戶可開始展示或出售該分集類內容而告達成，並一般須於三個月至六個月內付款。

定制分集類內容承製

履約責任因已根據合約條款完成製作分集類內容及客戶可開始展示或出售該分集類內容而告達成。

其他

收入來自藝人經紀服務、劇本版權銷售以及提供劇本殺服務相關的分集類內容許可，並一般須於六個月內付款。

於12月31日，分配至餘下履約責任(未達成或部分未達成)的交易價格金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預期確認為收入的金額：		
一年內	<u>112,334</u>	<u>245,726</u>

分配予餘下履約責任的所有交易價格金額預期於一年內確認為收入。上文披露的金額不包括受限制可變對價。

其他收入及收益分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助*	3,945	4,181
銀行利息收入	3,273	2,736
應收貸款利息收入	3,021	4,171
墊付供應商款項利息收入	15,772	-
按公平值計入損益的金融資產所得投資收入	-	207
合約罰款收入	-	1,487
其他	<u>307</u>	<u>564</u>
其他收入及收益總額	<u>26,318</u>	<u>13,346</u>

* 政府補助主要指地方政府為支持本集團業務而授予的獎勵。該等政府補助並無附帶未達成的條件或或然事項。

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利已扣除／(計入)：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨成本		879,250	955,469
物業、廠房及設備折舊*		1,857	1,980
使用權資產折舊*		6,117	5,005
其他無形資產攤銷*		3	3
政府補助	4	(3,945)	(4,181)
銀行利息收入	4	(3,273)	(2,736)
應收貸款利息收入	4	(3,021)	(4,171)
按公平值計入損益的金融資產所得投資收入	4	–	(207)
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動		760	1,124
未計入租賃負債計量的租賃付款		463	549
核數師薪酬		2,800	2,800
僱員福利開支(不包括董事及最高行政人員的薪酬)：			
工資及薪金		27,144	19,734
以權益結算的股份獎勵開支		2,343	4,326
退休金計劃供款**		2,918	2,288
員工福利開支		378	613
總計		32,783	26,961
出售物業、廠房及設備項目虧損		102	–
議價購買收益***		–	(27)
分步收購一家附屬公司的收益***		–	(163)
匯兌差額淨額		2,228	89
對聯營公司投資的減值		1,953	–
金融資產減值撥回／(減值)淨額：			
貿易應收款項減值	11	(18,940)	(7,846)
其他應收款項減值		2,429	22,523
總計		(16,511)	14,677
撇減存貨至可變現淨值****		33,319	17,598

* 年內物業、廠房及設備的折舊、使用權資產的折舊及其他無形資產攤銷於綜合損益及其他全面收益表計入「銷售成本」及「行政開支」。

** 本集團作為僱主，並無任何沒收供款可用於降低現有供款水平。

*** 議價購買收益及分步收購一家附屬公司的收益於綜合損益及其他全面收益表計入「其他收入及收益」。

**** 年內存貨撇減至可變現淨值於綜合損益及其他全面收益表計入「銷售成本」。

6. 所得稅

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

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，本公司及其附屬公司於開曼群島及英屬處女群島毋須繳納任何所得稅。

香港附屬公司的法定稅率為16.5% (2024年：16.5%)。由於年內並無在香港產生應課稅溢利，故並無就該附屬公司計提香港利得稅。

於美國註冊成立的附屬公司須分別按21%及8.84%的稅率繳納美國聯邦及加利福尼亞州所得稅(最低年度稅項為800美元)。

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%的法定稅率而定。某些中國附屬公司獲認可為小型微利企業及年內少於人民幣3,000,000元(2024年：人民幣3,000,000元)的應課稅溢利有權享有優惠稅率5% (2024年：5%)。

(a) 年內，本集團所得稅開支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—中國內地		
年內支出	20,236	11,060
遞延稅項	(6,240)	6,209
即期—其他地區—所得稅	6	—
年內總稅項支出	<u>14,002</u>	<u>17,269</u>

(b) 適用於按本集團業務實質所在地的司法管轄區所在的法定稅率計算的除稅前溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>11,464</u>	<u>14,309</u>
按25% (2024年：25%)法定稅率計算的稅項	2,866	3,577
其他司法權區稅率差異的影響	934	487
附屬公司獲得免稅的影響	5	1,057
不可扣稅開支	4,998	12,546
合資企業及聯營公司應佔損益	(1)	27
未確認可抵扣暫時差額	—	377
過往期間可抵扣暫時差額轉回	(2,114)	—
未確認的稅項虧損	7,624	2,692
過往期間已動用的稅項虧損	(310)	(3,494)
按本集團實際稅率計算的稅項支出	<u>14,002</u>	<u>17,269</u>

7. 股息

董事會議決不建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息(2024年：無)。

8. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損的金額計算基於母公司普通權益持有人應佔年內虧損，及年內發行在外普通股的加權平均數經調整以反映年內根據本公司於2021年採納的受限制股份單位計劃(「**2021年受限制股份單位計劃**」)及根據本公司於2022年採納的受限制股份單位計劃(「**2022年受限制股份單位計劃**」)為受託人購回的股份。

每股攤薄虧損的金額計算是基於母公司普通權益持有人應佔年內虧損。計算中使用的普通股加權平均數是當年流通在外的普通股數，用於基本每股虧損計算，以及假設受限制股份單位及購股權產生的所有具有攤薄效應的潛在普通股視作獲行使時已發行的普通股加權平均數計算。

每股基本及攤薄虧損基於以下各項計算得出：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
虧損		
計算每股基本虧損所用的母公司普通權益 持有人應佔虧損	<u>(1,989)</u>	<u>(2,124)</u>
	<u>股份數目</u>	
	2025年	2024年
股份		
計算每股基本虧損所用的年內發行在外普通股加權平均數	693,279,937[#]	686,283,476 [#]
攤薄影響—普通股加權平均數	<u>不適用*</u>	<u>不適用*</u>

[#] 股份的加權平均數乃經考慮持有的庫存股份影響。

* 概無就截至2025年及2024年12月31日止年度有關攤薄所呈報的每股基本虧損金額作出調整，原因為受限制股份單位及購股權的影響對所呈報的每股基本虧損金額有反攤薄效應。

9. 商譽

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初及年末成本及賬面淨值	<u>108,341</u>	<u>108,341</u>

商譽減值測試

透過業務合併收購的商譽已就減值測試分配至杭州懿德現金產生單位。

杭州懿德現金產生單位的可收回金額使用基於管理層批准的五年期財政預算的現金流量預測根據使用價值計算法釐定。應用於現金流量預測的除稅前貼現率及用於推斷五年期後杭州懿德現金產生單位現金流量的增長率及毛利率載列如下：

	2025年 %	2024年 %
毛利率	14	14
永久增長率	2	2
除稅前貼現率	<u>20.2</u>	<u>20.0</u>

於計算杭州懿德現金產生單位於截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的使用價值已使用多個假設。以下假設描述管理層作為其現金流預測基準的各個主要假設以進行商譽減值測試：

毛利率及營運開支—毛利率基於緊接預算年度前的年內已實現平均毛利率而定，並於預算期間隨預計效率改善而上升。營運開支估計反映管理層維持有關開支在可接受水平的承諾。

永久增長率—利率基於已刊發行業研究而定。

除稅前貼現率—利率反映管理層對該單位特定風險的估計。

分配至有關毛利率及營運開支、收入年增長率、貼現率及永久增長率的主要假設的價值與管理層過往經驗及外部資料來源相符。

10. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	268,133	303,533
在製品	423,340	615,401
製成品	389,662	314,100
總計	<u>1,081,135</u>	<u>1,233,034</u>

11. 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	620,804	679,852
應收票據	259	1,000
	<u>621,063</u>	<u>680,852</u>
減值	<u>(14,096)</u>	<u>(33,036)</u>
賬面淨值	<u>606,967</u>	<u>647,816</u>

本集團與其客戶的貿易條款主要關於信貸方面。信用期通常為15至365日，取決於每份合約的特定付款條款。本集團會嚴格控制其未清償的應收款項。高級管理人員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。貿易應收款項為不計息。

於報告期間完結時的貿易應收款項根據交易日(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	268,292	41,409
3至6個月	169,957	124,549
6至12個月	144,660	440,316
1至2年	19,195	39,746
2至3年	4,604	796
總計	<u>606,708</u>	<u>646,816</u>

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率是基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別(即客戶類別)的賬齡及逾期情況釐定。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。

下表載列本集團使用撥備矩陣計算的貿易應收款項的信貸風險資料：

於2025年12月31日

	貿易應收款項賬齡					總計
	即期	1年以內 及逾期	1至2年 及逾期	2至3年 及逾期	超過3年 及逾期	
預期信貸虧損率	0.98%	1.27%	9.79%	43.63%	100.00%	2.27%
賬面總值(人民幣千元)	352,520	236,847	21,279	8,168	1,990	620,804
預期信貸虧損(人民幣千元)	<u>3,442</u>	<u>3,016</u>	<u>2,084</u>	<u>3,564</u>	<u>1,990</u>	<u>14,096</u>

於2024年12月31日

	貿易應收款項賬齡					總計
	即期	1年以內 及逾期	1至2年 及逾期	2至3年 及逾期	超過3年 及逾期	
預期信貸虧損率	0.73%	2.25%	7.38%	19.60%	100.00%	4.86%
賬面總值(人民幣千元)	242,660	373,811	42,913	990	19,478	679,852
預期信貸虧損(人民幣千元)	<u>1,775</u>	<u>8,422</u>	<u>3,167</u>	<u>194</u>	<u>19,478</u>	<u>33,036</u>

貿易應收款項減值的虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	33,036	41,105
已確認減值虧損淨額(附註5)	(18,940)	(7,846)
撇銷為無法收回的金額	<u>-</u>	<u>(223)</u>
於年末	<u>14,096</u>	<u>33,036</u>

虧損撥備減少(2024年：減少)人民幣18,940,000元(2024年：人民幣8,069,000元)，主要由於逾期超過3年的貿易應收款項減少(2024年：賬齡為2至3年且逾期的貿易應收款項減少)。

本集團貿易應收款項及應收票據包括應收本集團關聯方款項人民幣330,481,000元(2024年：人民幣434,745,000元)，須按本集團主要客戶獲提供的類似信貸條款償還。

本集團應收票據的賬齡均為一年內，且未逾期亦未減值。

本集團賬面淨值合共約人民幣59,702,000元(2024年：人民幣172,600,000元)的貿易應收款項已抵押作為本集團獲授銀行貸款的擔保(附註14)。

於2025年12月31日，公平值與其賬面值相若的應收票據人民幣259,000元(2024年：人民幣1,000,000元)根據香港財務報告準則第9號分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產。

於2025年12月31日，本集團貼現獲若干中國內地銀行承兌賬面值合共為零(2024年：人民幣5,200,000元)的若干應收票據(「已貼現票據」)。根據中華人民共和國票據法，在中國銀行違約的情況下，已貼現票據的持有人對本集團有追索權(「持續參與」)。

董事認為，本集團於2025年12月31日已轉讓有關獲大型知名銀行承兌的若干已貼現票據為零(2024年：人民幣5,200,000元)的絕大部分風險及回報(「終止確認票據」)。因此，本集團已終止確認該等終止確認票據全數賬面值。

本集團持續參與終止確認票據的最高虧損風險及購回該等終止確認票據的未貼現現金流量相當於其賬面值。董事認為，本集團持續參與終止確認票據的公平值並不重大。

年內，本集團確認已貼現應收票據的利息開支人民幣1,000元(2024年：人民幣167,000元)。

12. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	311,261	268,835
應付票據	<u>50,000</u>	<u>25,000</u>
總計	<u>361,261</u>	<u>293,835</u>

於報告期間完結時按發票日期列示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
3個月內	129,618	88,582
3至6個月	51,677	138,989
6至12個月	62,456	10,195
1至2年	42,866	1,560
2至3年	1,324	22,112
3年以上	<u>23,320</u>	<u>7,397</u>
總計	<u>311,261</u>	<u>268,835</u>

貿易應付款項及應付票據包括須於120日內償還(其信貸條款與關聯方向其主要客戶所提供者相若)的應付本集團關聯方貿易應付款項人民幣163,506,000元(2024年：人民幣192,663,000元)。

貿易應付款項一般不計息及通常按90至365日的信用期結付，除了一項金額為人民幣13,560,000元、年利率為10%、一年內償還的貿易應付款項。年內，人民幣1,590,000元(2024年：1,095,000)利息開支已於損益確認。

13. 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
合約負債(附註(a))	243,936	287,119
其他應付款項(附註(b))	16,255	12,199
固定收益聯合投資安排下已收款項(無分佔版權(附註(c)))	38,872	10,951
其他應付稅項	14,763	6,814
應付工資及福利	1,278	1,736
	<u>315,104</u>	<u>318,819</u>
總計		

附註：

(a) 合約負債詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收取自客戶的短期墊款		
分集類內容播映權許可	112,334	245,726
定制分集類內容承製	131,602	41,393
	<u>243,936</u>	<u>287,119</u>
總計		

合約負債包括從分集類內容播映權許可、定制分集類內容承製及其他收取的短期墊款。2025年合約負債減少主要是由於就分集類內容播映權許可收取自客戶的短期墊款減少所致。

計入合約負債為已收本集團關聯方的墊款人民幣147,472,000元(2024年：人民幣160,459,000元)。

(b) 其他應付款項為不計息且須按要求償還。

(c) 計入固定收益聯合投資安排下已收款項(無分佔版權)為已收本集團關聯方的墊款人民幣8,758,000元(2024年：人民幣7,791,000元)及收取第三方墊款人民幣30,114,000元。

14. 計息銀行借款

	實際利率 (%)	到期日	2025年 人民幣千元
即期			
銀行貸款—有抵押(附註(a))	3.40%	2026年	170,746
銀行貸款—有抵押(附註(b))	2.57%	2026年	56,136
銀行貸款—無抵押(附註(c))	2.80%	2026年	10,049
銀行貸款—有抵押(附註(c))	2.65%	2026年	8,022
銀行貸款—無抵押	2.05%	2026年	9,805
銀行貸款—無抵押	2.20%	2026年	9,790
銀行貸款—無抵押	2.70%	2026年	10,028
銀行貸款—無抵押	3.00%	2026年	9,025
總計—即期			283,601
非即期			
銀行貸款—有抵押(附註(c))	2.65%	2027年	28,000
總計			311,601

	實際利率 (%)	到期日	2024年 人民幣千元
即期			
銀行貸款—有抵押(附註(a))	3.65	2025年	198,571
銀行貸款—有抵押(附註(c))	3.55	2025年	28,063
銀行貸款—有抵押(附註(c))	3.45	2025年	10,061
銀行貸款—無抵押	2.70	2025年	19,544
銀行貸款—無抵押	3.30	2025年	10,023
銀行貸款—無抵押	3.50	2025年	10,023
銀行貸款—無抵押	3.65	2025年	7,015
總計			283,300

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分析為：		
須償還銀行貸款：		
一年內	283,601	283,300
第二年	28,000	—
總計	311,601	283,300

附註：

- 本集團的銀行貸款已由本集團若干貿易應收款項及短期存款金額，金額分別為零(2024年：人民幣172,600,000元)及人民幣62,541,000元(2024年：人民幣92,289,000元)，作抵押擔保，並由本公司作擔保。
- 本集團的銀行貸款以理財產品投資及短期存款分別為人民幣35,702,000元(2024年：無)及人民幣38,542,000元(2024年：無)作抵押。
- 本集團的銀行貸款以本集團若干貿易應收款項人民幣59,702,000元(2024年：零)作抵押，並由附屬公司擔保。

管理層討論與分析

業務回顧與展望

本集團為中國主要的電影、分集類內容(包括劇集、微短劇以及其他形式的分集類產品)製片商及發行商，自2014年以來致力於影視內容投資、開發、製作及發行，逐步積累並形成包含多種題材、類型以及商業化開發潛力的精品內容集，努力成為「以超級IP為核心」的多元化娛樂公司。2025年，本集團邁入深耕影視行業的第十一個年頭，在行業變革與市場機遇並存的環境下，本集團堅持以內容為核心、以市場為導向，深化精品化創作理念，構建起長劇集、短劇集、微短劇協同發展的多元業務體系，同步推進IP價值的多方位挖掘與企業治理完善升級，各業務板塊協同增效，為本集團可持續發展奠定堅實基礎。

報告期內，依託已積累的行業資源與成熟的平台型運營模式及高效的「大中台」服務支撐，本集團精準把握行業趨勢，持續迭代內容生產與供給體系，全年推出多部優質作品，業務呈現較清晰的節奏特徵。長劇集領域，上半年《三叉戟2》多平台同步播映，憑藉扎實的劇情架構、貼近現實的案件設計與精良的製作水準，該劇成功斬獲年度公安題材標杆作品稱號，播出期間熱度與口碑雙爆；下半年，《赴山海》與《雙軌》相繼播映，前者收穫熱度口碑雙豐收，後者實現國內外亮眼表現。在短劇集領域，本集團精準把握短劇集賽道行業趨勢，年內已播映短劇集表現不俗，《漂白》成為愛奇藝迷霧劇場首個熱度破萬作品，位列多項年度榜單前列，《烏雲之上》在省級衛視首播階段登頂雙台收視Top1，《在人間》成為首部登陸美國翠貝卡影視節(Tribeca Festival)官方展映單元的華語劇集。微短劇領域播映多部作品，覆蓋多元題材，包括《祈安瀾》、《舟楫千里號歌來》、《我為將軍披戰袍》、《套現人生》、《別在失憶後說愛我》及《紅妝萬丈》，其中，《祈安瀾》與《舟楫千里號歌來》入圍韓國釜山電視節相關獎項，斬獲社會效益與行業認可。

截至本公告日期，本集團劇集《突然的喜歡》及微短劇《夫人走的第三年》已於2026年1月22日分別在騰訊視頻和紅果短劇平台播映。其中，《突然的喜歡》在播出期間屢創佳績，登頂包括騰訊電視劇總榜熱搜榜、騰訊視頻電視劇愛情劇榜、貓眼劇集熱度榜、貓眼網絡劇熱度榜、豆瓣實時熱門電視等在內的多個騰訊視頻站內及站外榜單；此外，該劇在播出期間登上騰訊視頻海外6個國家和地區的熱度榜第一，充分反映了該劇在海外觀眾中的受歡迎程度。《夫人走的第三年》在播出期間掀起追劇熱潮，開播24小時內，紅果站內熱度值飆升至6,850萬，一舉斬獲紅果熱播、熱搜、新劇三榜第一。該劇憑借反套路的輕趣敘事、深刻動人的情感內核與極致的美學質感，被眾多觀眾譽為「2026年最具驚喜感的短劇黑馬」。

年內，本集團在鞏固內容核心優勢的基礎上，加速推進IP全生命周期開發戰略，構建線上線下聯動、內外市場協同的立體化發展格局。2025年，本集團重點優化IP儲備結構，聚焦具備跨形態開發潛力及高衍生價值的優質資源，重點佈局具備「長短結合」開發模式及高衍生潛力的IP，同時推進系列化IP開發工作，為後續業績釋放儲備核心動能。同時，本集團積極拓展海外市場佈局，通過海外授權拓展收入渠道，助力內容出海。此外，本集團繼續深化推進文體旅融合佈局，探索IP實體化落地路徑及IP衍生開發，圍繞熱門IP打造多元衍生品類，形成「線上內容引流、線下場景消費」聯動，讓IP價值在實體場景中得到進一步釋放，爭取開闢更廣闊的盈利空間。

穩定的業務發展離不開團隊建設與公司治理的雙重支撐。2025年，本集團繼續加固發展底盤，一方面繼續強化核心團隊建設，構建開放包容的創作生態，深化與行業頂尖創作者的合作，彙聚行業優質資源，為精品內容的持續供給注入源頭活水；另一方面聚焦治理效能提升，持續優化組織架構與管理流程，完善治理決策機制，構建科學規範的現代化企業治理體系。與此同時，本集團主動踐行自身企業責任，扎實推進ESG相關工作，致力於實現社會效益與經濟效益的有機統一。憑藉在ESG領域的系統性實踐，本集團獲得行業廣泛認可與多項相關榮譽，品牌影響力與行業認可度進一步提升。

2025年，本集團在內容創作、IP開發、團隊治理等核心領域的系統性完善均取得階段性成果。未來，本集團將繼續堅守創作初心，主動適配行業變革趨勢，以更優質的內容供給與完善的業務佈局持續強化核心競爭力，穩步向多元化娛樂集團的戰略目標邁進，實現長期健康可持續發展。

本集團待播映的分集類內容及籌備中的劇集項目

截至2025年12月31日，本集團有若干分集類內容正在制作、已製作及／或發行但尚未播映，下表載列該等分集類內容的若干詳情：

分集類內容名稱	題材	導演及主要演員	角色	製作類型	截至2025年	
					12月31日的情況	預計播映時間
電視劇						
《偷走他的心》	當代都市	吳強、馬思超、萬鵬	製作和發行	改編	待播	2026年
《也許這就是愛情》	當代都市	吳強、陳鈺琪、方逸倫	製作和發行	改編	待播	2026年
《門賊》	當代涉案	龔朝暉、黃景瑜、修睿	製作和發行	改編	成片送審 ¹	2026年
《再青春》	當代都市	劉國彤、趙默、高葉、侯雯元	製作和發行	改編	成片送審	2026年
《紅塵四合》	古代其他	朱銳斌、王星越、徐若晗	製作和發行	改編	成片送審	2026年
《入局》	近代革命	伊曄、郭麒麟、宋祖兒	製作和發行	原創	拍攝中	2026年
《兩京十五日》	古代傳奇	張黎、成毅、林更新	製作和發行	改編	拍攝中	2026年
網絡劇						
《夜不收》	古代軍事	曹盾、井柏然、吳幸鍵、張藝凡	製作和發行	原創	待播	2026年
《唐磚2：雲歸喜事》	古代其他	易軍、張雲龍、張佳寧、文俊輝、趙昭儀	投資和發行	改編	待播	2026年
《突然的喜歡》 ²	當代都市	劉岩、陳星旭、王玉雯	製作和發行	改編	成片送審	2026年
《末路狂花》	當代涉案	李駿、楊冪、萬茜	製作和發行	原創	拍攝中	2026年
微短劇						
《三秒預見你》 ³	都市、奇幻	陳龍、婁藝瀟、張翹、馬秋子	製作和發行	原創	待播	2026年
《記憶牢籠》	科幻題材	章程、申澤鋒、李園園	投資和發行	原創	後期	2026年
《媽！咱倆劇本拿反了》	都市、奇幻、情感	張楠、劉芸、李子傑、崔雅涵	製作和發行	改編	後期	2026年
《夫人走的第三年》 ⁴	古裝、魂戀	陳未衞、劉念、張翹	製作和發行	改編	後期	2026年

¹ 截至本公告日期，《門賊》已於2026年2月11日取得《國產電視劇發行許可證》並預計於2026年播出。

² 劇集《一場突如其來的愛情》已更名為《突然的喜歡》。截至本公告日期，《突然的喜歡》已於2026年1月22日在騰訊視頻播映。

³ 截至本公告日期，微短劇《三秒預見你》已於2026年1月15日在愛奇藝播映。

⁴ 截至本公告日期，微短劇《夫人走的第三年》已於2026年1月22日在紅果短劇平台播映。

截至2025年12月31日，本集團擁有若干部電視劇／網絡劇已向國家廣電總局地方分支機構申請公示／備案，下表載列本集團部分籌備中劇集項目的若干詳情：

劇集建議名稱	題材	版權歸屬	截至2025年 12月31日的情況	公示／ 備案日期
電視劇				
《捕風者》	近代革命	本集團	前期籌備	2023年
《橙黃橘綠時》	當代都市	本集團	前期籌備	2024年
《重啟試試呢》	當代都市	本集團	前期籌備	2024年
《大明好父子》	古代傳奇	本集團	前期籌備	2025年
網絡劇				
《甘墨傳》	古裝奇幻	本集團	前期籌備	2024年
《阿南》	都市情感	本集團	前期籌備	2024年
《七種武器之離別鉤》	古代武打	本集團	前期籌備	2025年
《七種武器之多情環》	古代武打	本集團	前期籌備	2025年

截至2025年12月31日，本集團亦有若干部微短劇已向國家廣電總局地方分支機構申請公示／備案。

按業務線劃分的業務分析

(i) 向電視台、網絡視頻平台及第三方發行商許可分集類內容播映權

2025年，本集團播放多部優質分集類內容，題材類型多樣，包括《漂白》、《烏雲之上》、《在人間》、《赴山海》及《雙軌》等。本集團分集類內容播映權許可產生的收入截至2025年12月31日止年度約為人民幣966.3百萬元，相較於截至2024年12月31日止年度約為人民幣1,124.1百萬元有所下降，主要是由於：(1)本集團於2025年投資、製作並播映的多部分集類內容為短劇集，該等短劇集的單部劇集集數、投資規模和收入下降；及(2)就長劇集而言，各播出平台縮減採購分集類內容的預算，從而導致每部分集類內容收入減少，上述因素共同導致。

本集團於2025年播映的分集類內容在國內主流網絡視頻平台及電視台實現了全年度持續播映，覆蓋愛奇藝、北京衛視、東方衛視等，獲得了良好播映效果且長尾效應顯著。《漂白》於2025年上半年登陸愛奇藝迷霧劇場後受到廣泛關注，開播六天熱度即破萬，成為愛奇藝迷霧劇場首個破萬劇集，該劇在播出期間斬獲多項專業榜單榮譽並位列燈塔「全網劇集正片集均播放量總榜」冠軍；《烏雲之上》於2025年第二季度登陸愛奇藝，並在北京衛視、東方衛視雙台聯播，播出期間愛奇藝站內熱度不斷攀升，登頂多項愛奇藝站內榜單，獲得微博劇集影響力榜Top1，該劇在雙台收視表現亦相當亮眼，在省級衛視首播階段斬獲雙頻道收視第一，其獨特的女性視角敘事備受業界關注，獲得包括《人民日報》、《光明日報》、《中國青年報》及新華社等多家權威媒體的肯定；《在人間》作為2025年度重磅作品，不僅入選四川省重大文藝扶持項目和精品獎勵作品名單，更是網絡影視劇納入《四川省重大文藝項目扶持和精品獎勵辦法》後第一部扶持的網絡劇。該劇作為本集團在高概念情感敘事、類型創新及先鋒審美融合方面的又一標杆力作，也成為首部登陸美國翠貝卡影視節(Tribeca Festival)官方展映單元的華語劇集，成功將中國故事推向世界；《赴山海》播映後表現亮眼，開播當日雲合市佔率達16.8%，全網熱度斷層登頂。該劇在2025愛奇藝尖叫之夜中榮獲「微博網友喜愛劇集」及「微博青春喜愛作品」兩項榮譽，充分彰顯其市場認可度與受眾影響力。《雙軌》以極具創新性的「雙時空並行」敘事架構為核心競爭力，同時在表達上兼顧本土情感與國際視野，該劇熱度峰值突破8,600，位居愛奇藝現代偶像劇年度榜單第二。

截至2025年12月31日，本集團擁有多部優質且題材多元的待播分集類內容，包括由龔朝暉導演，李松、婁可心編劇，黃景瑜、修睿等主演的警匪動作喜劇《鬥賊》；由吳強導演，徐速編劇，陳鈺琪、方逸倫等主演的當代愛情輕喜劇《也許這就是愛情》；由劉國彤、趙默導演，梁振華、秦文編劇，高葉、侯雯元等主演的當代都市劇《再青春》；以及由朱銳斌導演，劉媛玉、羅贊、陳聰編劇，王星越、徐若晗等主演的古裝愛情劇《紅塵四合》等。截至本公告日期，《兩京十五日》已於2026年2月10日殺青。

(ii) 根據網絡視頻平台訂單承製定制分集類內容

2025年，本集團提供分集類內容定制服務，包括《三叉戟2》、《別在失憶後說愛我》及《紅妝萬丈》等，導致本集團承製定制分集類內容產生的收入由截至2024年12月31日止年度的零增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣60.7百萬元。

本集團持續把握與網絡平台的業務合作機遇，為其定制開發匹配內容並進行精準投放，致力於交付高質量且題材豐富的內容產品。本年度交付的長劇集《三叉戟2》，由劉海波、曹凱導演，沈嶸、呂錚、熊語真編劇，陳建斌、董勇、郝平等主演，講述了三位中年警察面對新型詐騙時不畏困難，為了正義與光明，不斷接受來自新時代挑戰的故事。該劇自2025年1月23日播映以來，取得了良好的播映效果。

截至2025年12月31日，本集團有多部定制分集類內容待播映，包括由曹盾導演，鞏雪、趙聰、王士龍、胖三井團隊編劇，井柏然、吳幸鍵、張藝凡等主演的古代軍事題材劇《夜不收》；由易軍導演，霍思佳編劇，張雲龍、張佳寧、文俊輝和趙昭儀等主演的古裝穿越愛情輕喜劇《唐磚2：雲歸喜事》；以及由劉岩導演，韓小歌、黃磊編劇，陳星旭、王玉雯等主演的當代都市劇《突然的喜歡》。

(iii) 其他

截至2025年12月31日止年度，本集團的其他業務主要包括版權轉讓及提供藝人經紀服務；而截至2024年12月31日止年度，本集團的其他業務主要包括提供劇本殺服務和藝人經紀服務。

展望

2026年，是本集團深化「以超級IP為核心」的多元化娛樂生態戰略的關鍵一年。本集團將錨定高質量發展目標，以內容產品結構多元化、IP開發全域化、敘事全球化三大引擎為核心驅動力，持續激活本集團的內生增長動力，書寫本集團發展的新篇章。

在內容賽道佈局上，本集團將進一步鞏固「長劇集+短劇集+微短劇」多賽道協同優勢，精準把握市場需求與行業趨勢，憑藉敏銳的內容判斷能力與高效的資源調動能力，打造更多兼具口碑與市場影響力的精品內容；在IP價值挖掘方面，本集團將全力突破影視行業邊界，深化技術賦能與產品結構賦能，借助數字技術、虛擬製作等前沿科技工具豐富內容呈現形式，拓展IP敘事場景，實現IP價值的裂變式增長，完成從屏幕敘事到實體消費的無縫轉化，讓超級IP的影響力滲透至多個消費場景；在全球化佈局上，本集團握緊核心分集類內容海外發行權，打造具有跨文化傳播力的IP內容，助力中國超級IP走向世界舞台，提升本集團在全球娛樂市場的競爭力與話語權。

與此同時，本集團將以規範化、精細化管理為支撐，進一步完善公司治理結構與組織架構，優化決策效率與執行鏈路。持續加強ESG管理體系的建設與實踐，將環境責任、社會責任與公司治理深度融入業務發展全過程，積極踐行企業公民責任，為本集團的良性運營與穩健發展築牢堅實的組織與制度根基。

2026年，本集團將以堅定的戰略定力、創新的發展思維，全力以赴推進各項戰略落地，持續構建更具活力與競爭力的多元化娛樂生態，實現本集團業績與品牌價值的雙重提升。

按業務線劃分的收入

本集團的收入由截至2024年12月31日止年度約人民幣1,124.5百萬元減少8.5%至截至2025年12月31日止年度約人民幣1,029.3百萬元，主要由於分集類內容播映權許可產生的收入減少。

分集類內容播映權許可

本集團分集類內容播映權許可產生的收入由截至2024年12月31日止年度約人民幣1,124.1百萬元減少至截至2025年12月31日止年度約人民幣966.3百萬元，主要由於本集團於2025年投資、製作並播映的多部分集類內容為短劇集。該等短劇集的單部劇集集數、投資規模和收入下降。就長劇集而言，各播出平台縮減採購分集類內容的預算，從而導致每部分集類內容收入減少。上述因素共同導致本集團年內來自分集類內容播映權許可收入下降。

定制分集類內容承製

截至2025年12月31日止年度，本集團定制分集類內容承製產生的收入約為人民幣60.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為零，原因為截至2025年12月31日止年度，本集團為多部分集類內容提供定制承製服務，包括《三叉戟2》等。

其他

截至2025年12月31日止年度其他主要包括版權轉讓及提供藝人經紀服務產生的收入，而截至2024年12月31日止年度其他主要包括提供劇本殺服務及藝人經紀服務產生的收入。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年12月31日止年度約人民幣151.5百萬元減少23.0%至截至2025年12月31日止年度約人民幣116.7百萬元。本集團的毛利率由截至2024年12月31日止年度的13.5%減少至截至2025年12月31日止年度的11.3%，主要由於本集團收入下降的幅度超過銷售成本的下降幅度。本集團收入減少主要由於本集團於2025年投資、製作並播映的多部分集類內容為短劇集，該等短劇集的單部劇集集數、投資規模和收入下降。就長劇集而言，各播出平台縮減採購分集類內容的預算，從而導致每部分集類內容收入減少。

下表載列本集團於2024年及2025年按業務線劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，毛利率除外)			
分集類內容播映權許可	103,430	10.7%	152,111	13.5%
定制分集類內容承製	12,789	21.1%	–	–
其他	481	21.9%	(641)	(161.9)%
總計	<u>116,700</u>	<u>11.3%</u>	<u>151,470</u>	<u>13.5%</u>

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣13.3百萬元增加97.2%或約人民幣13.0百萬元至截至2025年12月31日止年度約人民幣26.3百萬元，主要由於墊付供應商款項利息收入增加人民幣15.8百萬元，及部分被合約罰款收入減少人民幣1.5百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至2024年12月31日止年度約人民幣39.3百萬元增加32.7%至截至2025年12月31日止年度約人民幣52.1百萬元，主要由於銷售及分銷活動的資本投資增加，以及本集團於截至2025年12月31日止年度播映的分集類內容數量增加。

行政開支

本集團的行政開支由截至2024年12月31日止年度約人民幣79.0百萬元減少1.6%至截至2025年12月31日止年度約人民幣77.7百萬元，主要由於(i)若干分集類項目的終止導致虧損減少約人民幣3.4百萬元；(ii)以權益結算的股份獎勵開支減少約人民幣5.8百萬元；及部分被(iii)僱員福利開支增加約人民幣7.2百萬元所抵銷。

金融資產減值撥回／(減值)淨額

本集團金融資產減值淨額由截至2024年12月31日止年度虧損約人民幣14.7百萬元減少至截至2025年12月31日止年度撥回約人民幣16.5百萬元，主要由於貿易應收款項減值撥回淨額增加約人民幣11.1百萬元及其他應收款項減值淨額減少約人民幣20.1百萬元。

有關金融資產減值撥回／(減值)淨額的進一步詳情，請參閱財務報表附註11。

其他開支

本集團的其他開支由截至2024年12月31日止年度約人民幣2.5百萬元增加108.1%至截至2025年12月31日止年度約人民幣5.2百萬元。

所得稅開支

本集團所得稅開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣17.3百萬元減少18.9%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣14.0百萬元，主要由於2025年應課稅溢利減少。

非香港財務報告準則計量

為補充按照香港財務報告準則呈列的歷史財務資料，本集團亦使用經調整純利作為額外財務計量，其屬未經審核性質，並非香港財務報告準則規定或根據有關準則呈列。本集團認為，此項非香港財務報告準則計量消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，有助比較不同年度的營運表現。本集團認為，此項計量如同協助其管理層般，為投資者及其他人士提供有用資料，以瞭解及評估其經營業績。然而，本集團呈列的經調整純利不可與其他公司所呈列類似名稱的計量作比較。作為分析工具，使用此項非香港財務報告準則計量有其限制，而有關計量不應被單獨考慮，或以此代替本集團根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

本集團將經調整純利界定為經加回於各年度所產生以權益結算的股份獎勵開支作出調整的年內虧損。本集團消除管理層認為並非本集團營運表現指標項目的潛在影響，原因為其為非營運性質。以權益結算的股份獎勵開支亦為與本集團主要業務無關的非現金項目，因此並非上市完成後營運所得溢利的指標。

下表為所呈列本集團的年內經調整純利與根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可比較財務計量(即年內虧損淨額)的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
虧損淨額與經調整純利的對賬		
年內虧損淨額	(2,538)	(2,960)
加：		
以權益結算的股份獎勵開支	9,223	15,184
經調整純利(非香港財務報告準則計量)	<u>6,685</u>	<u>12,224</u>

存貨

本集團的存貨由截至2024年12月31日約人民幣1,233.0百萬元減少12.3%至截至2025年12月31日約人民幣1,081.1百萬元，主要由於(i)在製品減少約人民幣192.1百萬元，原因為本集團完成分集類內容《漂白》、《赴山海》及《雙軌》的製作，該等內容已於2025年播出；及(ii)部分被製成品增加人民幣75.6百萬元所抵銷，原因為本集團截至2025年12月31日完成尚未播映的分集類內容《再青春》的製作，以及完成於2025年播映的分集類內容《烏雲之上》的製作。

貿易應收款項及應收票據

本集團的貿易應收款項由截至2024年12月31日約人民幣679.9百萬元減少8.7%至截至2025年12月31日約人民幣620.8百萬元，主要由於過往年度播映的分集類內容的貿易應收款項減少約人民幣648.5百萬元，及部分被已於2025年播映的分集類內容的貿易應收款項增加約人民幣589.4百萬元所抵銷。

截至2024年及2025年12月31日，本集團就貿易應收款項計提的減值撥備分別約人民幣33.0百萬元及人民幣14.1百萬元，而本集團認為該等撥備於截至各年末屬充足。

本集團應收票據由截至2024年12月31日約人民幣1.0百萬元減少至截至2025年12月31日約人民幣0.3百萬元。

預付款項、其他應收款項及其他資產

本集團的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日約人民幣466.3百萬元增加39.3%至截至2025年12月31日約人民幣649.7百萬元，主要由於本集團截至2025年12月31日進入前期籌備階段的分集類內容數量較2024年增加，分集類內容預付款項和聯合投資安排項下的分集類內容預付款項分別增加約人民幣86.8百萬元和人民幣81.3百萬元。

截至2024年及2025年12月31日，本集團就其他應收款項計提的減值撥備分別約人民幣30.4百萬元及約人民幣32.8百萬元，而本集團認為該等撥備於截至各年末屬充足。

商譽

本集團截至2025年12月31日及2024年12月31日的商譽約為人民幣108.3百萬元。

貿易應付款項

本集團的貿易應付款項由截至2024年12月31日約人民幣268.8百萬元增加15.8%至截至2025年12月31日約人民幣311.3百萬元，主要由於截至2025年12月31日處於後期製作或製作階段的分集類內容數量較2024年增加所致。

其他應付款項及應計費用

本集團的其他應付款項及應計費用保持相對穩定，截至2025年12月31日約為人民幣315.1百萬元，截至2024年12月31日約為人民幣318.8百萬元。

資本架構、流動資金及資本資源

本公司股份於2021年1月15日在香港聯交所主板上市。

於2025年12月31日，本公司有706,041,400股每股面值0.000025美元的普通股。

本公司於截至2025年12月31日止年度已發行股份概無變動。

本公司於2025年維持穩健的財務狀況。本集團的資產總值由截至2024年12月31日約人民幣2,664.2百萬元增加至截至2025年12月31日約人民幣2,795.4百萬元，而本集團的負債總額則由截至2024年12月31日約人民幣910.8百萬元增加至截至2025年12月31日約人民幣1,036.7百萬元。本集團的資產負債比率由截至2024年12月31日的34.2%增加至截至2025年12月31日的37.1%。

過往，本集團主要透過經營所得現金、銀行借款、全球發售所得款項淨額以及股東注資撥付其資本開支及營運資金需求。截至2025年12月31日，本集團維持充足的營運資金(流動資產減流動負債)以及現金及現金等價物，分別約為人民幣1,569.0百萬元及約人民幣158.2百萬元，而截至2024年12月31日則分別約為人民幣1,591.9百萬元及約人民幣79.3百萬元。

截至2025年12月31日，本集團的所有現金及現金等價物以人民幣、港元及美元計值。

本集團相信，其將可繼續透過結合經營活動所得現金、計息銀行借款以及本公司全球發售所得款項淨額滿足其流動資金需求。

截至2025年12月31日，本集團的計息銀行借款總額約為人民幣311.6百萬元，全部均為固定息率及以人民幣計值。

本集團目前並無任何外幣對沖政策。管理層將繼續注意本集團的外匯風險，並於適當時候考慮採納審慎措施。

或然負債

截至2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

資本開支

本集團的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備。本集團的資本開支由2024年約人民幣1.9百萬元減少至2025年約人民幣0.04百萬元。本集團計劃使用經營所得現金及全球發售所得款項淨額以撥付其計劃資本開支所需資金。

財務比率

股本回報率

本集團的股本回報率由截至2024年12月31日止年度的(0.2)%增加至截至2025年12月31日止年度的(0.1)%，主要由於2025年虧損減少。

資產回報率

截至2025年12月31日，本集團的資產回報率為(0.1)%，與去年持平。

流動比率

本集團的流動比率由截至2024年12月31日止年度的2.77下降至截至2025年12月31日止年度的2.58，主要由於流動負債有所增加，超過其2024年至2025年流動資產的增幅。

債務權益比率¹

本集團的債務權益比率由截至2024年12月31日止年度的12.0%減少至截至2025年12月31日止年度的11.0%。

重大投資、重大收購事項及出售事項

於2025年7月7日，本公司(i)向Nomura Singapore Limited認購由BNP Paribas Issuance B.V.發行金額為2百萬美元的理財產品；(ii)向Nomura Singapore Limited認購由巴克萊銀行發行金額為1.5百萬美元的理財產品；及(iii)向Nomura Singapore Limited認購由瑞銀集團發行金額為1.5百萬美元的理財產品。

¹ 債務權益比率乃基於截至相關日期的淨負債(其中淨負債的定義為計息銀行借款、租賃負債、按公允價值計入損益的金融負債減現金及現金等價物)除以權益總額乘以100%計算。

認購方	認購日期	產品名稱	產品類型	產品的投資範圍	認購本金額	投資期限	截至2025年	截至2025年	佔本集團	截至2025年
							12月31日 已贖回/ 尚未贖回	12月31日 已實現/ 公允價值	截至2025年 12月31日 資產總值 的百分比	12月31日 止年度 公允價值 收益
本公司	2025年7月7日	美元計價可贖回信用掛鈎憑證	結構性票據	債務證券-優先無擔保票據-信用掛鈎票據	2百萬美元	5年	尚未贖回	2,024,460美元	0.01%	24,460美元
	2025年7月7日	36個月最低贖回基金掛鈎參與票據	結構性票據	債務證券-優先無擔保票據-PIMCO GIS收益基金掛鈎票據	1.5百萬美元	3年	尚未贖回	1,522,350美元	0.01%	22,350美元
	2025年7月7日	36個月發行人可贖回美元資本返還票據	結構性票據	債務證券-優先無擔保票據-PIMCO GIS收益基金掛鈎票據	1.5百萬美元	3年	尚未贖回	1,532,550美元	0.01%	32,550美元

上述認購理財產品的資金來自本集團的盈餘現金儲備。最終贖回金額因本公司贖回日期而異，詳情請參閱本公司日期為2025年7月7日的公告。董事會認為，合理有效地使用暫時閒置資金將提高本公司的資本收益，這與本公司確保資金安全及流動性以及滿足本集團日常營運資金需求的核心目標一致。

截至2025年12月31日止年度，本集團並無重大收購事項及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。除上文所披露者外，截至2025年12月31日，本集團未持有任何重大投資。

資產抵押

截至2025年12月31日，本集團有賬面淨值合共約為人民幣59,702,000元(2024年：人民幣172,600,000元)的貿易應收款項及金額為人民幣101,083,000元(2024年：人民幣92,289,000元)的短期存款作為本集團獲授計息銀行借款的擔保。

財務風險

信貸風險

本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產及銀行現金存款。最高信貸風險為該等金融資產的總賬面值。

本集團主要與信譽良好的知名第三方進行交易。根據本集團的政策，所有有意按信貸條款進行交易的客戶均須通過信貸審查程序。此外，本集團亦會持續監察應收款項結餘。

本集團按相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，有關金額使用撥備矩陣計算得出。本集團並無提供將令本集團面臨信貸風險的任何擔保。由於本集團過往的信貸虧損經驗並無顯示不同的業務存在明顯不同的虧損模式，故根據逾期狀況而定的虧損撥備並無在其不同客戶群中作進一步區分。

本集團已應用一般方法，就其他應收款項計提預期信貸虧損，並於計算預期信貸虧損時考慮違約事件、過往虧損率及就前瞻性宏觀經濟數據進行調整。

流動資金風險

本集團通過密切持續監控財務狀況管理流動資金風險。本集團監控及維持管理層認為屬足夠水平的現金及現金等價物，為營運提供資金及減低現金流量波動。

末期股息

董事會已議決不建議就截至2025年12月31日止年度派付任何末期股息。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團有80名僱員，包括24名位於江蘇省、45名位於北京市、3名位於上海市、7名位於浙江省及1名位於海南省。下表載列截至2025年12月31日按職能劃分的僱員明細：

職能	僱員數目	佔僱員總數 百分比
管理	2	2.5%
發展戰略管理	6	7.5%
運營及項目統籌	12	15.0%
製作	2	2.5%
IP開發	6	7.5%
業務運營	3	3.8%
製作管理	11	13.8%
投融資	2	2.5%
發行	5	6.3%
選角及藝人管理	1	1.3%
營銷及宣傳	4	5.0%
政府事務	1	1.3%
財務及法律	12	15.0%
企業合規	2	2.5%
人力資源與行政	10	12.5%
海外拓展	1	1.3%
總計	80	100.0%

截至2025年12月31日止年度，包括董事薪酬在內的員工薪酬開支總額約為人民幣43.0百萬元，而2024年同期則約為人民幣41.4百萬元。薪酬經參考相關員工的表現、技能、資歷及經驗後按現行行業慣例釐定。除薪金付款外，其他僱員福利主要包括本集團作出的社會保險及住房公積金供款、績效掛鈎酬金、酌情花紅、授予經選定僱員的受限制股份單位及補充醫療保險。該等酬金已包括在各董事各自的服務合約中。董事薪酬由薪酬委員會審閱，並經董事會批准。於釐定董事酬金時，會考慮有關董事的經驗、職責及責任、投入時間、本公司的表現及現行市況。

本集團認為，本集團已與僱員保持良好關係。該等僱員並無工會代表。截至本公告日期，本集團並無發生任何罷工或任何僱員勞資糾紛而已經或可能對其業務造成重大影響。

本集團的僱員通常與本集團訂立具有保密條款及不競爭協議的標準僱傭合約。本集團高度重視招聘、培訓及留聘僱員。本集團設有較高的招聘標準，並提供具有競爭力的薪酬待遇。僱員的薪酬待遇主要包括基本薪金及花紅。本集團亦為僱員提供內部及外部培訓，以提高彼等的技能及知識。本集團亦採納首次公開發售前購股權計劃及受限制股份單位計劃，以獎勵對本集團的增長及發展作出貢獻的經選定僱員。

本集團向住房公積金以及適用地方市級及省級政府組織的多項僱員社會保障保險供款，該等社會保障保險包括住房、養老、醫療、生育、工傷及失業保險，據此，本集團根據適用中國法律、法規及規章按僱員薪金的特定百分比作出供款。

全球發售所得款項用途

本公司股份於上市日期在聯交所主板上市。經扣除包銷費用及佣金以及本公司就全球發售應付的其他開支後，本公司收取全球發售所得款項淨額約1,071.1百萬港元(「所得款項淨額」)。

於2021年9月15日，董事會議決重新分配部分未使用的所得款項淨額約635.7百萬港元(佔所得款項淨額約59.4%)，其中(i)重新分配原擬訂用於撥付《你好寶貝》、《也許這就是愛情》、《偷走他的心》、《捕風者》及《兩京十五日》(「原劇集」)製作的528.6百萬港元至撥付《鬥賊》、《乘風踏浪》、《我的助理六十歲》及《請君》(「新劇集」)的製作；及(ii)重新分配原擬定用於收購一家專注於網劇投資、開發、製作及發行的優質版權公司的107.1百萬港元至收購更多優質IP。考慮到(i)原計劃動用所得款項淨額撥付製作的原劇集當時正處於前期孵化或籌備階段，尚未滿足製作所需的必要條件；及(ii)本集團已獲取多個優質且成熟的項目，而該等項目已於2021年上半年滿足製作所需的必要條件，因此原計劃用於製作原劇集的所得款項淨額已重新分配至製作當時正在製作的新劇集，從而提高所得款項淨額的使用效率及效益。此外，由於(i)市場結構的改變及對潛在收購目標價值的理解存在重大差異的綜合影響，故尚未物色到合適的優質版權公司收購目標；(ii)董事會認為，相較於收購一家高估值版權公司，直接自不同來源收購優質IP以維持足夠的IP儲備水平，將更具效益，並可促進本集團資金使用的效率，原因為上市以來市場及行業環境出現急速且難以預計的改變；及(iii)目前的優質IP來源更為多元化，而持續獲取更多IP為本集團穩定增長的基礎，本集團已將原計劃用於收購一家專注於網劇投資、開發、製作及發行的優質版權公司的部分所得款項淨額，重新分配至用於收購更多適合本集團開發及製作的優質IP，從而保證劇集製作及發行穩定增長，並將以更靈活的方式滿足本集團對優質IP的需求。有關詳情，請參閱本公司日期為2021年9月15日的公告(「首份所得款項用途公告」)。

於2024年10月18日，董事會進一步議決變更餘下所得款項淨額約107.1百萬港元（約佔所得款項淨額的10.0%）的用途，該等餘下所得款項淨額最初擬用於撥付對可提高本集團市場地位及加快本集團劇集開發、製作及發行的公司進行的潛在投資或併購。考慮到(i)受市場結構發生變化，以及本集團對潛在收購目標估值的理解存在重大差異(受潛在收購目標資產價值、本集團預期的投資回報及眾多其他因素影響)的綜合影響，尚未發現合適的投資或收購目標；及(ii)由於市場及行業環境發生了急劇且無法預測的變化，本集團擬變更餘下所得款項淨額用作「撥付對可提高本集團市場地位及加快本集團劇集開發、製作及發行的公司、業務及資產進行的潛在投資或併購以及與內容產品開發、製作及發行以及專注於泛文娛行業有關的基金投資」，以更好利用其財務資源，抓住更為有利的投資機會並維持最大靈活性以適應不斷變化的市況及行業環境。有關詳情，請參閱本公司日期為2024年10月18日的公告（「**第二份所得款項用途公告**」）。

於2025年5月26日，董事會進一步議決變更餘下所得款項淨額約79.6百萬港元（約佔所得款項淨額的7.4%）的用途，該等餘下所得款項淨額最初擬用於撥付對可提高本集團市場地位及加快本集團劇集開發、製作及發行的公司、業務及資產進行的潛在投資或併購，以及與內容產品開發、製作及發行以及專注於泛文娛行業有關的基金投資。考慮到(i)由於(a)市場結構的變化，物色合適的投資及收購目標的難度增加及(b)本集團傾向於採取謹慎的股權投資策略，預期未來分配予股權投資的資金金額極少，且其使用時間仍不可預測；及(ii)本集團業務發展需要充足現金，本集團擬將餘下所得款項淨額79.6百萬港元重新分配為本集團若干劇集投資、製作及發行提供資金，以提高所得款項淨額的使用效率及效益。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年5月26日的公告（「**第三份所得款項用途公告**」，連同第一份所得款項用途公告及第二份所得款項用途公告統稱為「**該等公告**」）。

下表載列(i)招股章程所載所得款項淨額的最初分配；(ii)該等公告所載未使用所得款項淨額的經修訂分配；(iii)於截至2025年12月31日止年度所得款項淨額的已使用金額；(iv)截至2025年12月31日所得款項淨額的已使用及未使用金額；及(v)最新預期使用時間表：

	全球發售所得款項淨額及使用情况					預期使用 時間表 ⁽¹⁾
	於截至2025年					
	所得款項 淨額的 最初分配 百萬港元	所得款項 淨額的 經修訂分配 百萬港元	12月31日 止年度 所得款項 淨額的 已使用金額 百萬港元	截至2025年 12月31日 所得款項 淨額的 已使用金額 百萬港元	截至2025年 12月31日 所得款項 淨額的 未使用金額 百萬港元	
撥付本集團劇集投資、 製作及發行						
《赴山海》	-	9.0	9.0	9.0	-	-
《夜不收》	-	9.1	-	-	9.1	於2026年 12月31日前
《紅塵四合》	-	61.5	61.5	61.5	-	於2026年 12月31日前
其他劇集	749.8	749.8	-	749.8	-	-
小計	<u>749.8</u>	<u>829.4</u>	<u>70.5</u>	<u>820.3</u>	<u>9.1</u>	
撥付對可提高本集團市場地 位及加快本集團劇集開發、 製作及發行的公司、業務及 資產進行的潛在投資或併購 以及與內容產品開發、製作 及發行以及專注於泛文娛 行業有關的基金投資	107.1	27.5	-	27.5	-	-

全球發售所得款項淨額及使用情况
於截至2025年

	所得款項 淨額的 最初分配 百萬港元	所得款項 淨額的 經修訂分配 百萬港元	12月31日 止年度 所得款項 淨額的 已使用金額 百萬港元	截至2025年 12月31日 所得款項 淨額的 已使用金額 百萬港元	截至2025年 12月31日 所得款項 淨額的 未使用金額 百萬港元	預期使用 時間表 ⁽¹⁾
透過收購一家專注於網劇 投資、開發、製作及發行的 優質版權公司以取得更多 IP，確保本集團劇集製作及 發行穩定增長	107.1	-	-	-	-	-
收購更多優質IP，確保本集團 劇集製作及發行穩定增長	-	107.1	-	107.1	-	-
營運資金及一般企業用途	107.1	107.1	-	107.1	-	-
總計	<u>1,071.1</u>	<u>1,071.1</u>	<u>70.5</u>	<u>1,062.0</u>	<u>9.1</u>	

附註：

- (1) 餘下所得款項淨額的預期使用時間表是根據本集團對未來市況的最佳估計而作出，而有關估計受現時及未來市況發展所影響。

截至2025年12月31日，本集團已根據招股章程及該等公告所載擬定用途使用所得款項淨額1,062.0百萬港元。截至本公告日期，餘下所得款項淨額已存入銀行。本集團將按照招股章程及該等公告所載擬定用途逐步使用餘下所得款項淨額。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本公告「全球發售所得款項用途」一節所披露者外，本集團於本公告日期並無任何有關重大投資及資本資產的其他即時計劃。本集團或會在不同業務領域物色業務及投資機遇，並考慮在適當時候進行任何資產或業務收購、重組或多元化發展，從而提升其長遠競爭力。

企業管治常規

本集團致力維持高水準的企業管治，以保障股東利益、提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1第二部分所載的守則條文作為其本身的企業管治守則。

董事會認為，除企業管治守則的守則條文第C.2.1條外，本公司於整個報告期已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

根據上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。劉先生現時出任主席兼本公司行政總裁。由於劉先生為本集團的創始人，自本集團成立起一直負責管理本集團的業務及整體戰略規劃，故董事認為，將主席及行政總裁職位交託予劉先生，有利於本集團的業務前景及管理，確保本集團獲貫徹領導。考慮到本集團實施的所有企業管治措施，董事會認為，現時安排的權力及權限均衡將不會受損，該架構將使本公司能夠迅速有效作出及實施決策。因此，本公司並未區分主席與行政總裁的角色。董事會將繼續檢討，並於計及本集團整體情況後，在必要時適時考慮區分主席與本公司行政總裁的角色。

本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

證券交易標準守則

本公司已採納標準守則，作為董事、高級管理層成員及因其職位或受僱而可能擁有與本集團或本公司證券有關的內幕消息的僱員買賣本公司證券的行為守則。

經向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認其於報告期已遵守標準守則所載的必守標準。此外，本公司並不知悉本集團高級管理層成員或相關僱員於報告期有任何不遵守標準守則的情況。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

重大訴訟

截至本公告日期，本集團成員公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或索償，而據董事所知，本集團任何成員公司亦概無尚未完結或受到威脅的重大訴訟、仲裁或索償。

充足公眾持股量

根據本公司公開可得的資料及就董事所深知，於報告期的任何時間及截至本公告日期，公眾持有本公司已發行股份總額中至少25%(聯交所批准及上市規則准許的規定最低公眾持股百分比)。

審核委員會

本公司已根據上市規則的規定設立審核委員會，並制定其書面職權範圍。截至本公告日期，審核委員會由兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，即張森泉先生(審核委員會主席，其持有適當會計資格)、鍾創新先生及劉帆女士。審核委員會的主要職責為協助董事會檢視合規事宜、會計政策、財務報告流程以及風險管理及內部監控系統；監督內部審核系統的實施情況；就外聘核數師的委任或更換提出推薦建議；及保持內部審核部門與外聘核數師之間的溝通。

審核委員會已聯同本公司管理層審閱本集團所採納的會計原則及政策以及本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表，並已建議董事會就此作出批准。本公告所載財務資料已由審核委員會審閱並獲董事會批准。

核數師就全年業績公告的工作範圍

本公告所載財務資料並不構成本集團截至2025年12月31日止年度的經審核賬目，而是摘錄自經本公司核數師安永會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的香港審計準則審核的截至2025年12月31日止年度綜合財務報表。

報告期後事項

於報告期後，概無發生可能影響本集團的重大事項。

股東週年大會

本公司將於2026年6月25日(星期四)舉行股東週年大會。召開股東週年大會的通告將根據上市規則的規定適時在本公司網站及聯交所「披露易」刊登，並寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東身份，本公司將於2026年6月22日(星期一)至2026年6月25日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。在此期間，本公司將不會辦理股份過戶登記。釐定出席的應屆股東週年大會的資格的記錄日期為2026年6月25日(星期四)。為符合出席股東週年大會的資格，所有填妥的過戶表格連同有關股票須不遲於2026年6月18日(星期四)下午四時三十分送達本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，以辦理登記手續。

在聯交所網站及本公司網站刊載全年業績公告及年報

本全年業績公告刊載於聯交所「披露易」(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.strawbearentertainment.com)，而載有上市規則所要求全部資料的2025年年報將於2026年4月30日或之前刊載於聯交所「披露易」及本公司各自的網站。

致謝

董事會謹此向股東、本集團管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶對本集團的支持及貢獻致以衷心謝意。

釋義及詞彙

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有下文所載涵義：

「股東週年大會」	指	將於2026年6月25日(星期四)舉行的本公司股東週年大會
「審核委員會」	指	董事會轄下審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「播映權」	指	就本公告而言，(i)廣播權(就通過電視台播映的劇集而言)；及(ii)信息網絡傳播權(就通過網絡視頻平台播映的劇集及電影而言)
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則
「主席」	指	董事會主席
「中國」	指	中華人民共和國，而就本公告而言及僅供地理參考，本公告提述的「中國」並不適用於中華人民共和國台灣省、香港及澳門特別行政區

「本公司」	指	稻草熊娛樂集團，於2018年1月3日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於香港聯交所主板上市
「併表聯屬實體」	指	本公司透過合約安排控制的實體，即江蘇稻草熊及其附屬公司，有關進一步詳情載於招股章程「合約安排」
「合約安排」	指	由(其中包括)南京稻草熊、江蘇稻草熊及其登記股東訂立的一系列合約安排，有關詳情於招股章程「合約安排」闡述
「董事」	指	本公司董事
「劇集」	指	透過電視台或互聯網播映的製作內容，通常以集數按故事播出，包括電視劇及網劇
「授出日期」	指	向經選定參與者授出受限制股份單位的日期(該日應為營業日)，即授予函的日期
「授予函」	指	向經選定參與者授出受限制股份單位所依據的函件
「本集團」	指	本公司及有關時間的附屬公司及併表聯屬實體，或(如文義所指)就本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間而言，指該等附屬公司或其前身公司(視情況而定)所經營的業務
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港財務報告準則會計準則」	指	香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則，包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

「IP」	指	知識產權，如全部或部分可用於或被視為創作及／或製作新劇集或電影的現有電影、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	iQIYI, Inc. (股份代號：IQ.NASDAQ) 及其附屬公司及併表聯屬實體，在美國上市的最大中國網絡視頻平台之一
「江蘇稻草熊」	指	江蘇稻草熊影業有限公司，於2014年6月13日在中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制
「上市」	指	股份於2021年1月15日在聯交所主板上市
「上市日期」	指	股份於聯交所上市並自此獲准在聯交所開始買賣的日期，即2021年1月15日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂或補充)
「長劇集」	指	獨立或單季播出總集數為20至40集，單集時長為30至45分鐘的連續性橫屏劇集
「主板」	指	由聯交所運作的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「微短劇」	指	單集備案時長規定為20分鐘以內，有著相對明確的主題和主線、較為連續和完整的故事情節的劇集
「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
「劉先生」	指	劉小楓先生，主席、執行董事、本公司行政總裁、本集團控股股東之一兼江蘇稻草熊的登記股東之一
「南京稻草熊」	指	南京稻草熊商務諮詢有限公司，於2018年9月17日在中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司

「國家廣播電視總局」	指	中華人民共和國國家廣播電視總局，為中華人民共和國國家新聞出版廣電總局的後繼機關
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於2020年5月11日批准及採納的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款於招股章程「附錄四—法定及一般資料—D.其他資料—(1)首次公開發售前購股權計劃」概述
「招股章程」	指	本公司於2020年12月31日刊發的招股章程
「報告期」	指	由2025年1月1日起至2025年12月31日止的十二個月期間
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「受限制股份單位」	指	根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位，每個單位代表一股相關股份，並代表根據受限制股份單位計劃授予任何經選定參與者以獲得相關股份的相應經濟價值(扣除任何稅項、印花稅及董事會全權酌情釐定的其他適用收費)的有條件權利
「受限制股份單位計劃」	指	(i)本公司於2021年9月15日採納的受限制股份單位計劃(經不時修訂)及/或(ii)本公司於2022年4月28日採納的2022年受限制股份單位計劃(經不時修訂)
「經選定參與者」	指	於相關授出日期獲董事會批准參與受限制股份單位計劃的任何合資格參與者
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.000025美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「短劇集」	指	獨立或單季播出總集數為2至19集，單集時長為30至45分鐘的連續性橫屏劇集
「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「電視」	指	電視

「電視劇」	指	根據劇本製作並需向國家廣播電視總局取得發行許可證的連續劇集，於電視台及／或網絡視頻平台等新媒體頻道播映
「美元」	指	美國現時的法定貨幣美元
「網劇」	指	根據劇本製作並僅可於網絡視頻平台等新媒體頻道播映的連續劇集

於本公告內，除另有註明外，詞彙「聯屬人士」、「聯繫人」、「控股股東」及「附屬公司」將具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。

承董事會命
 稻草熊娛樂集團
 主席
 劉小楓先生

中國南京，2026年3月24日

於本公告日期，董事會包括執行董事劉小楓先生及翟芳女士；非執行董事王曉暉先生及劉帆女士；及獨立非執行董事張森泉先生、馬中駿先生及鍾創新先生。