

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所產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



乐华娱乐
YUE HUA
ENTERTAINMENT

YH Entertainment Group

乐华娱乐集团

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2306)

**截至2025年12月31日止年度之
全年業績公告**

董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度之經審核綜合業績，連同2024年同期之比較數字：

財務摘要

	截至12月31日止年度		同比變動
	2025年	2024年	
	(人民幣以千元計，百分比除外)		
收入	906,972	764,538	18.6%
毛利	223,190	156,051	43.0%
毛利率	24.6%	20.4%	20.6%
營業利潤	84,470	54,641	54.6%
所得稅前利潤	96,053	70,243	36.7%
年內利潤	71,841	44,317	62.1%
非國際財務報告準則指標：			
年內經調整淨利潤	81,629	100,046	(18.4%)

管理層討論及分析

業務回顧

我們為中國知名的藝人管理公司。自我們於2009年成立以來，經過多年發展，我們已經將公司打造成為包括藝人管理、音樂IP製作及運營、IP運營業務以及潮玩經營四大互補業務板塊在內的文化娛樂平台。

於報告期間，儘管面臨複雜的市場環境，我們仍竭力維持並拓展與供應商、客戶及其他業務夥伴的聯繫合作。

憑藉我們完善且專業的藝人管理體系，我們一直為簽約藝人及訓練生開拓多元化的職業道路及培訓計劃。截至2025年12月31日，我們有64名簽約藝人及55名參加我們訓練生計劃的訓練生。憑藉其良好的公眾形象和知名度，我們的簽約藝人在多項熱門作品中扮演重要角色，如電影《有朵雲像你》、《向陽·花》及《分手清單》，劇集《四喜》、《即刻上場》、《三更雪》、《子夜歸》、《深情眼》、《愛你》、《玉茗茶骨》及《人之初》，紀實節目《探索新境第二季》，以及綜藝節目《風馳賽車手》、《戰至巔峰第四季》、《我贊紅人》、《味你而來》、《開播吧！青春採銷》、《名偵探學院》、《我家那小子》、《全員加速中》及《是女兒是媽媽第二季》。

於報告期間，我們旗下若干簽約藝人或簽約藝人組合成功舉辦彼等的演唱會，包括黃明昊先生的《賈想世界》演唱會北京站及成都站，朱正廷先生的《ZT27宇宙自由之境》演唱會，王晰先生的《吾》個人巡迴音樂會，簽約藝人組合NAME的北京四週年歌迷見面會，畢雯珺先生的《畢達之地生日演唱會》，唐九洲先生的《JOJOLAND》巡迴演唱會，及李汶翰先生全新發行數字單曲《理想國》的首唱會。

我們亦致力於發展我們的音樂IP製作及運營業務。於報告期間，我們成功發行36首數字單曲及9張數字專輯，涵蓋多種曲風，獲得廣泛人氣。

於報告期間，我們繼續憑藉我們在IP運營的長期專業知識，進一步多元化及加強我們的IP運營。本集團的IP運營業務包括藝人小卡、藝人相關衍生品及藝人演唱會，每一項均有助提升我們的IP價值及商業生態系統。通過不斷優化我們的內容產品及令IP發展與商業執行更緊密地結合，本集團進一步加強其IP資產的變現效率及可持續性。

於IP運營業務內，藝人相關衍生品及藝人演唱會於報告期間繼續帶來穩定貢獻。藝人小卡作為藝人相關衍生品的一個組成部分，得益於策劃推廣活動及精選獨家發行，為受眾參與度及銷售業績的穩定表現提供支持，並有助改善該分部的整體表現。藝人演唱會的收入主要來自門票銷售，且除直接帶來財務貢獻外，亦為樂華主要的品牌活動之一，可提高藝人的知名度，增強受眾參與度及忠誠度，並為本集團帶來持續的商業價值。

在經營IP運營業務的同時，本集團繼續發展其潮玩經營，該分部於報告期間取得良好的市場反應及穩健的商業表現。通過加強業務夥伴關係及不斷強化IP孵化、產品開發及商業執行，本集團更能有效應對消費者趨勢及擴大其潮玩產品的規模。

WAKUKU哇庫庫等潮玩IP以及本集團組合下其他品牌以獨特的審美定位及收藏性持續吸引年輕消費者，使得數款產品得以成功推出，並增加品牌線上及線下渠道的曝光率。展望未來，本集團預期將繼續孵化及發展更多的潮玩IP，以應對不斷變化的市場需求。於報告期間取得的進展為業務多元化作出積極貢獻及為潮玩經營的可持續增長奠定堅實基礎。

我們的總收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣764.5百萬元增加至報告期間的人民幣907.0百萬元，主要由於藝人管理產生的收入增加。我們於報告期間錄得利潤人民幣71.8百萬元，而於截至2024年12月31日止年度則為利潤人民幣44.3百萬元，主要由於報告期間以權益結算的股份支付減少及藝人管理業務產生的收入增加。

我們進入於聯交所上市後的第四年，我們仍然專注於發掘我們核心業務分部的長期價值。憑藉我們多年來在娛樂領域發展及創新所建立的行業專業知識及品牌資產，我們將繼續嚴格及靈活地執行我們的綜合發展策略。展望未來，我們將繼續專注於加強我們於該等業務領域的市場競爭力，同時積極適應不斷變化的行業動態及新經營環境下新興的商業模式。通過培養創意、加強執行力及深化合作，我們旨在於根據市場需求不斷調整業務策略及擴展國內外市場業務的同時亦提升內容及品牌資產的價值。我們持續致力於建立一個有韌性及適應性的娛樂業務，抓住不斷變化的機會並帶來長期價值。

按業務類別作出的業務分析

於報告期間，我們的收入來自(i)藝人管理；(ii)音樂IP製作及運營；(iii)IP運營業務及(iv)潮玩經營。下表載列我們於所示年度按業務類別劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		同比變動
	估總收入	估總收入	估總收入	估總收入	
	金額	的百分比	金額	的百分比	
(人民幣以千元計，百分比除外)					
藝人管理*	748,514	82.5%	665,647	87.1%	12.4%
音樂IP製作及運營	55,191	6.1%	42,212	5.5%	30.7%
IP運營業務	66,133	7.3%	56,679	7.4%	16.7%
潮玩經營	37,134	4.1%	不適用	不適用	不適用
總收入	906,972	100.0%	764,538	100.0%	18.6%

附註：

* 於報告期間，本集團就呈列目的調整其收入分類。先前計入藝人管理分部的藝人演唱會產生的收入已重新分類至IP運營業務分部。因此，截至2024年12月31日止年度的比較數字已經重列，且並無對任何期間的總收入產生影響。

藝人管理

於報告期間，我們繼續鞏固在中國藝人管理市場的領先地位。我們不斷發掘具有高藝人潛力的候選人，以建立強大的訓練生儲備，並為訓練生提供全面及高質量的培訓課程。

於報告期間，我們的收入主要來自安排簽約藝人參與商業活動並提供內容服務，客戶包括企業客戶、媒體平台、內容製作商及廣告傳媒公司。

我們安排簽約藝人按客戶要求參與各種商業活動，包括代言、商業推廣活動及其他商業活動。於報告期間，我們的簽約藝人已出席多個備受矚目的商業推廣活動及其他商業活動，彰顯了彼等的巨大商業價值。與此同時，我們的簽約藝人已出演多部電影、劇集、綜藝節目及公開演出，並獲得廣泛人氣。

藝人管理業務產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣665.6百萬元增加12.5%至報告期間的人民幣748.5百萬元，主要由於我們的簽約藝人參與的商業活動產生的收入增加。

藝人管理的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣115.8百萬元增加47.2%至報告期間的人民幣170.4百萬元。藝人管理業務的毛利率由截至2024年12月31日止年度的17.4%增加至報告期間的22.8%，主要由於藝人管理分部的收入增長超過相關成本的增長。

未來，我們將繼續以平衡、注重質量的方式發展藝人管理業務，以優化我們簽約藝人及訓練生組合的質量及規模。我們擬憑藉完善的訓練生計劃識別及以有針對性及量身定制的方式培養具有演藝潛力的訓練生，同時嚴格保持與我們整體策略一致的增長。我們亦將繼續加強藝人運營能力，以支持簽約藝人的可持續發展及商業價值，並持續進行宣傳及推廣工作。

音樂IP製作及運營

於報告期間，我們繼續發展我們的音樂IP製作及運營業務。

我們擁有廣泛的原創及經授權的音樂IP庫，且仍在持續擴大。截至2025年12月31日，我們已建立一個廣泛的音樂IP庫，當中含有逾1,240首我們為簽約藝人製作的音樂作品。於報告期間，我們已發行36首數字單曲及9張數字專輯，合共包含81首歌曲。

於報告期間，我們的收入來自將音樂IP授權予音樂串流媒體平台及其他音樂服務供應商，以及出售音樂IP的數字和實體專輯。我們將音樂IP庫中的音樂IP授權予各種各樣的音樂服務供應商，包括主要的音樂串流媒體平台，以收取許可費及特許權使用費。

音樂IP製作及運營業務產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣42.2百萬元增加30.8%至報告期間的人民幣55.2百萬元，主要由於音樂串流媒體平台產生的收入增加。

音樂IP製作及運營業務的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣14.9百萬元增加48.3%至報告期間的人民幣22.1百萬元。音樂IP製作及運營業務的毛利率由截至2024年12月31日止年度的35.4%增加至報告期間的40.0%，主要由於音樂IP製作及運營分部的收入增長超過相關成本的增長。

未來，我們將進一步發展音樂IP製作及運營業務，以應對快速增長的中國數字音樂市場。我們將繼續為發展音樂事業的簽約藝人製作數字單曲和專輯。我們亦計劃向版權持有人取得優質音樂作品的版權，以進一步擴大我們的音樂IP庫。

IP運營業務

除藝人管理及音樂IP製作及運營業務外，於報告期間，我們的IP運營業務繼續發展，成為一個更加結構化及多元化的分部，包括多個子垂直領域，進一步提升我們泛娛樂策略的廣度及深度。IP運營業務包括藝人相關衍生品、藝人小卡及藝人演唱會，共同反映本集團不斷努力通過多元化的內容形式及差異化的受眾參與策略提升其創意資產的商業價值。

藝人相關衍生品業務涵蓋從我們的人才組合中衍生的一系列廣泛的實體及數字產品，而藝人小卡業務作為一個獨立及內容驅動的產品來經營，面向核心受眾社區。在嚴格的產品開發、策劃推廣活動及精選發行的支持下，該等細分領域維持穩定的受眾參與度，並展示出作為重複消費變現渠道的可擴展性。與此同時，藝人演唱會仍為IP運營業務的重要組成部分，主要通過門票銷售產生收入，亦為一項主要的品牌活動，可提高藝人的知名度，加深受眾參與度，並支持我們IP組合的長期商業價值。

IP運營業務產生的收入由2024年的人民幣56.7百萬元增加16.6%至2025年的人民幣66.1百萬元，主要由於來自藝人相關衍生品的收入增加。

IP運營業務的毛利由2024年的人民幣25.3百萬元減少44.7%至報告期間的人民幣14.0百萬元。IP運營業務的毛利率由2024年的44.6%減少至報告期間的21.2%，主要由於IP運營分部的成本增長超過收入增長。

展望未來，我們將通過進一步完善個別細分領域的發展、探索新的內容形式及跨行業合作機會以及強化創意開發與商業執行結合，繼續加強其IP運營業務。我們旨在建立一個具有韌性及可擴展的IP運營框架以支持長期增長，同時保持靈活性以適應不斷變化的市場狀況及消費者偏好。

潮玩經營

於報告期間，我們繼續將潮玩經營作為一條獨立經營的業務線推進，取得良好的市場反應及穩健的商業表現。通過加強業務合作夥伴關係、嚴格的產品執行及多渠道分銷，該業務專注於潮玩IP的孵化、發展及商業化，提升我們IP生態系統的廣度，並支持多元化的收入來源。

在運營方面，我們加深與行業夥伴的合作，以加強在IP孵化、產品設計、生產協調及零售運營方面的能力。潮玩IP WAKUKU哇庫庫以及我們IP組合中的其他品牌以獨特的審美及收藏性持續吸引年輕消費者。於我們的零售經營中，YH TOYS ROBO SHOP成功將IP驅動的潮玩與新零售場景相結合。透過其機器人店舖形式創造沉浸式的線下體驗，該業務將其娛樂內容的價值擴展至更廣泛的潮流生活方式消費領域。有針對性的產品推出及策劃活動發佈提高銷售效率，並增加品牌線上及線下渠道的曝光率，為可擴展、重複消費增長奠定更堅實的基礎。

鑒於在報告期間開始及發展潮玩經營業務，我們於報告期間錄得潮玩經營收入人民幣37.1百萬元。該分部的毛利為人民幣16.7百萬元，毛利率為45.0%。

展望未來，本集團將繼續拓展其潮玩組合，孵化及發展更多潮玩IP，以應對不斷變化的市場需求及消費者偏好。本集團計劃通過更緊密的夥伴合作、數據驅動的產品規劃以及更嚴格的產品推出、產量及產品更換週期管理，進一步提高運營效率，同時深化在國內及國際市場的全渠道覆蓋。通過保持審慎的創新及執行步伐，本集團旨在建立一個具有韌性及可擴展的潮玩經營以支持長期可持續增長。

我們的全球版圖

於報告期間，我們憑藉於中國的市場領先地位，積極於亞洲市場推廣及宣傳旗下簽約藝人及樂華品牌。簽約藝人發佈音樂作品時，我們同時將其發佈於海外多個音樂串流媒體平台。我們的音樂作品已在Apple Music、Spotify、YouTube及KKBox等眾多海外音樂串流媒體平台上發佈，從而引領全球中文流行音樂文化潮流。

樂華韓國是我們全球策略的重要部分。於報告期間，我們樂華韓國的簽約藝人在國際多個市場獲得持續曝光及商業牽引，擴大我們的全球版圖。我們旗下的簽約藝人組合TEMPEST維持高水平的音樂產出，發行若干韓語迷你數字專輯及單曲，並在中國及日本進行當地語系化發行，支持跨市場的受眾擴展。該簽約藝人組合成功舉辦其《As I Am》亞洲巡迴演唱會，並獲得更廣泛的地區媒體曝光，反映於該地區的品牌認知度不斷提高。

回歸娛樂行業後，李到晧參與更多電影及劇集項目，同時參加相關商業活動，並獲得更廣泛的媒體曝光。YENA(崔叡娜)發行其第五張迷你數字專輯及單曲，包括跨IP合作內容，繼續豐富其音樂組合，並榮獲2025亞洲明星盛典—最佳音樂人獎(個人)。其舉辦個人巡迴演唱會，參加全球韓國文化慶典及系列音樂會KCON JAPAN，展現K-pop現場表演與韓國內容、生活方式及文化體驗。彼亦登上多本一線主流時尚及生活方式刊物。總體而言，於報告期間，該等活動有助於更廣泛的國際市場滲透，並增強本公司在音樂、內容、廣告及時尚相關領域的競爭力。

於報告期間，我們繼續開拓海外市場，於全球推廣旗下簽約藝人。由程瀟女士主演的《向陽·花》及《分手清單》等多部電影在馬來西亞、澳大利亞、英國、新西蘭、德國及新加坡發行，及由黃明昊先生主演的《默殺》等電影在英國、愛爾蘭、厄瓜多爾及秘魯發行。由程瀟女士主演的《玉茗茶骨》等電視劇於包括美國、新加坡、泰國、印尼及越南在內的多個國家發行。由程瀟女士參與拍攝的《是女兒是媽媽第二季》等綜藝節目於海外平台播出。該等劇集、電影、節目及音樂作品自國際發行以來廣受歡迎。

財務回顧

收入

我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣764.5百萬元增加18.6%至報告期間的人民幣907.0百萬元，主要由於藝人管理產生的收入增加。

藝人管理業務產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣665.6百萬元增加12.5%至報告期間的人民幣748.5百萬元，主要由於我們的簽約藝人參與的商業活動產生的收入增加。

音樂IP製作及運營業務產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣42.2百萬元增加30.8%至報告期間的人民幣55.2百萬元，主要由於音樂串流媒體平台產生的收入增加。

IP運營業務產生的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣56.7百萬元增加16.6%至報告期間的人民幣66.1百萬元，主要由於來自藝人相關衍生品的收入增加。

於報告期間，潮玩經營業務產生的收入為人民幣37.1百萬元。

營業成本

下表載列我們於所示年度按性質劃分的營業成本絕對值及所佔百分比。

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		同比變動 (人民幣以千元計，百分比除外)
	金額	百分比	金額	百分比	
藝人管理業務收入分成	469,430	68.7%	423,319	69.6%	10.9%
藝人宣傳成本	50,739	7.4%	54,734	9.0%	(7.3%)
音樂內容製作成本	28,446	4.2%	30,566	5.0%	(6.9%)
員工福利開支	20,605	3.0%	14,987	2.5%	37.5%
折舊及攤銷	16,725	2.4%	6,701	1.1%	149.6%
以權益結算的股份支付 ⁽¹⁾	14,560	2.1%	30,226	5.0%	(51.8%)
演唱會製作成本	24,531	3.6%	24,558	4.0%	(0.1%)
潮玩經營成本	18,028	2.6%	不適用	不適用	不適用
其他 ⁽²⁾	40,718	6.0%	23,396	3.8%	74%
總計	683,782	100.0%	608,487	100.0%	12.4%

附註：

- (1) 主要包括根據我們的首次公開發售前股份激勵計劃向合資格個人授出受限制股份單位（「受限制股份單位」）所產生的開支。我們於2021年12月10日採納首次公開發售前股份激勵計劃。我們於2021年12月10日、2022年3月4日及2022年12月20日分別向合資格個人授出1,542,500份受限制股份單位、3,594,750份受限制股份單位及652,750份受限制股份單位。
- (2) 主要包括(i)訓練生培訓開支；(ii)藝人及助理參與各種商業活動的差旅及汽車租賃開支；及(iii)第三方電子商貿平台上藝人相關衍生品的銷售成本。

營業成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣608.5百萬元增加12.4%至報告期間的人民幣683.8百萬元，主要由於藝人管理及潮玩經營業務產生的成本增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們(i)於2024年及2025年分別錄得毛利人民幣156.1百萬元及人民幣223.2百萬元；及(ii)於2024年及2025年分別錄得毛利率20.4%及24.6%。

下表載列我們於所示年度按業務劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣以千元計，百分比除外)			
藝人管理	170,366	22.8%	115,835	17.4%
音樂IP製作及運營	22,077	40.0%	14,925	35.4%
IP運營業務	14,038	21.2%	25,291	44.6%
潮玩經營	16,709	45.0%	不適用	不適用
總計／合計	223,190	24.6%	156,051	20.4%

藝人管理的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣115.8百萬元增加47.2%至報告期間的人民幣170.4百萬元。藝人管理業務的毛利率由截至2024年12月31日止年度的17.4%輕微增加至報告期間的22.8%，主要由於藝人管理分部的收入增長超過相關成本的增長。

音樂IP製作及運營業務的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣14.9百萬元增加48.3%至報告期間的人民幣22.1百萬元。音樂IP製作及運營業務的毛利率由截至2024年12月31日止年度的35.4%增加至報告期間的40.0%，主要由於音樂IP製作及運營分部的收入增長超過相關成本的增長。

IP運營業務的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣25.3百萬元減少44.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣14.0百萬元。IP運營業務的毛利率由截至2024年12月31日止年度的44.6%減少至報告期間的21.2%，主要由於IP運營分部的成本增長超過收入增長。

我們於報告期間錄得潮玩經營收入人民幣37.1百萬元。該分部的毛利為人民幣16.7百萬元，毛利率為45.0%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)銷售及營銷人員的員工福利開支，包括工資及福利；(ii)主要與我們簽約藝人的一般營銷及宣傳相關的宣傳推廣費；(iii)租金開支；(iv)差旅費；及(v)以權益結算的股份支付。

下表載列我們於所示年度的銷售及營銷開支絕對值及佔我們銷售及營銷開支的百分比明細。

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		同比變動
	金額	百分比	金額	百分比	
	(人民幣以千元計，百分比除外)				
員工福利開支	31,113	50.6%	28,187	47.7%	10.4%
宣傳推廣費	10,163	16.5%	17,031	28.8%	(40.3%)
租金開支	147	0.2%	2,236	3.9%	(93.4%)
差旅費	273	0.4%	250	0.4%	9.2%
以權益結算的股份支付 ⁽¹⁾	1,240	2.0%	2,109	3.6%	(41.2%)
其他 ⁽²⁾	18,559	30.3%	9,226	15.6%	101.2%
總計	61,495	100.0%	59,039	100.0%	4.2%

附註：

- (1) 主要包括根據我們的首次公開發售前股份激勵計劃向合資格個人授出受限制股份單位所產生的開支。
- (2) 主要包括物業、廠房及設備折舊以及辦公用品開支。

我們的銷售及營銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣59.0百萬元增加4.2%至報告期間的人民幣61.5百萬元，主要由於報告期間員工福利開支增加。

日常及行政開支

我們的日常及行政開支主要由以下各項組成：(i)管理及行政員工的員工福利開支，包括工資及福利；(ii)折舊及攤銷；(iii)稅金及附加費；(iv)專業及諮詢費用；(v)差旅費；(vi)以權益結算的股份支付；及(vii)核數師酬金。

下表載列我們於所示年度的日常及行政開支絕對值及佔我們日常及行政開支的百分比明細。

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		同比變動
	金額	百分比	金額	百分比	
	(人民幣以千元計，百分比除外)				
員工福利開支	34,336	41.6%	31,155	33.1%	10.2%
折舊及攤銷	14,369	17.4%	10,941	11.6%	31.3%
稅金及附加費	5,537	6.7%	7,115	7.6%	(22.2%)
專業及諮詢費用 ⁽¹⁾	4,855	5.9%	8,875	9.3%	(45.3%)
差旅費	1,541	1.9%	1,333	1.4%	15.6%
以權益結算的股份支付 ⁽²⁾	4,349	5.3%	18,997	20.2%	(77.1%)
核數師酬金	1,831	2.2%	1,651	1.8%	10.9%
其他 ⁽³⁾	15,686	19.0%	14,080	15.0%	11.4%
總計	82,504	100.0%	94,147	100.0%	(12.4%)

附註：

- (1) 主要包括有關業務運營的業務、法律、稅務及其他顧問服務費。
- (2) 主要包括根據我們的首次公開發售前股份激勵計劃向合資格個人授出受限制股份單位所產生的開支。
- (3) 主要包括短期租賃的租金開支、辦公用品及其他雜項開支。

我們的日常及行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣94.1百萬元減少12.4%至報告期間的人民幣82.5百萬元，主要由於股份支付減少。

金融資產減值虧損／減值虧損撥回淨額

我們的金融資產減值虧損主要與貿易應收款項及其他應收款項涉及的信貸風險有關。於截至2024年12月31日止年度，我們錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣2.8百萬元，而於報告期間則為金融資產減值虧損增加至人民幣7.0百萬元，主要由於貿易應收款項增加。

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助及(ii)投資性房地產的租金收入。政府補助乃無條件及於報告期間由地方政府為表彰我們所作貢獻而授予。於報告期間，該等政府補助並無未達成條件或或然事項。投資性房地產的租金收入來自位於韓國及中國的樓宇產生的租金收入。

下表載列我們於所示年度的其他收入組成部分的絕對值及佔我們其他收入總額的百分比明細。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣以千元計)	
政府補助	2,684	19,699
投資性房地產的租金收入	414	221
總計	3,098	19,920

其他收益淨額

我們的其他收益主要包括(i)理財產品的公允價值收益；(ii)非上市股本證券的公允價值虧損或收益；(iii)非上市基金的公允價值收益；(iv)與出售我們於一間聯營公司的股權有關的處置一間聯營公司的虧損淨額；及(v)匯兌收益或虧損淨額。我們於2025年的其他收益淨額為人民幣9.1百萬元，而於2024年的其他收益淨額為人民幣29.0百萬元。

下表載列我們於所示年度的其他收益淨額明細。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣以千元計)	
理財產品的公允價值收益	-	303
匯兌(虧損)/收益淨額	(4,496)	30,472
上市實體的公允價值虧損	(1,011)	-
非上市實體的公允價值收益/(虧損)	3,602	(8,090)
非上市基金的公允價值收益	8,184	5,454
處置物業、廠房及設備的收益淨額	69	431
提前終止使用權資產的收益淨額	-	1,033
處置一間聯營公司的虧損淨額	(295)	-
處置/贖回非上市實體的虧損淨額	(411)	-
其他	3,497	(561)
	<u>9,139</u>	<u>29,042</u>

財務收入淨額

我們的財務收入包括銀行存款的利息收入及按攤銷成本計量的投資的利息收入，而我們的財務成本包括銀行借款利息支出及租賃負債利息支出。於報告期間，我們的財務收入淨額維持穩定於約人民幣17.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度錄得輕微減少，主要由於銀行存款利息收入減少。

分佔按權益法入賬的投資虧損

我們分佔按權益法入賬的投資虧損主要與我們於聯營公司的股權投資有關。我們分佔按權益法入賬的投資虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣2.0百萬元增加至報告期間的人民幣6.0百萬元，主要由於聯營公司產生的虧損增加。

所得稅開支

我們於2025年的所得稅開支為人民幣24.2百萬元。我們於2025年的實際稅率為約25.2%。

年內利潤

由於上述原因，我們於2025年錄得利潤人民幣71.8百萬元，而於2024年則為利潤人民幣44.3百萬元。

非國際財務報告準則會計準則指標

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤作為額外財務指標，其並非國際財務報告準則會計準則規定或根據國際財務報告準則會計準則呈列。我們認為，非國際財務報告準則會計準則指標通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司之間的經營業績。我們認為，該等指標不僅可為我們的管理層提供幫助，還可向投資者提供有用的信息，幫助彼等理解和評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤可能與其他公司呈列的類似名稱的指標不可比。將該等非國際財務報告準則會計準則指標用作分析工具具有局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則會計準則報告的經營業績或財務狀況的分析分開考慮或替代該等分析。

我們將經調整淨利潤定義為就(i)以權益結算的股份支付；(ii)金融工具的公允價值變動；(iii)註銷／處置聯營公司的淨虧損／收益；及(iv)處置非上市實體投資的虧損作出調整的年內利潤。以權益結算的股份支付包括源自根據我們的首次公開發售前股份激勵計劃向合資格個人授出受限制股份單位的非現金開支。我們將經調整淨利率定義為經調整淨利潤除以收入。下表載列我們於所示年度的經調整淨利潤及經調整淨利率。

截至12月31日止年度

2025年

2024年

(人民幣以千元計，
百分比除外)

年內利潤	<u>71,841</u>	<u>44,317</u>
經以下各項調整：		
以權益結算的股份支付	20,149	51,332
金融工具的公允價值變動	(10,775)	2,636
註銷／處置按權益法入賬的 投資的淨虧損	3	1,761
處置／贖回非上市實體的虧損淨額	<u>411</u>	<u>-</u>
非國際財務報告準則指標：經調整淨利潤	<u>81,629</u>	<u>100,046</u>
經調整淨利率	9.0%	13.1%

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括我們按公允價值計量的非上市股本證券、按公允價值計量的非上市基金及按公允價值計量的上市股本證券。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣374.1百萬元增加5.8%至截至2025年12月31日的人民幣395.9百萬元，主要由於報告期間內我們於金融資產的投資。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項淨額由截至2024年12月31日的人民幣71.9百萬元增加49.9%至截至2025年12月31日的人民幣107.8百萬元，主要由於藝人管理業務產生的收入增加，導致貿易應收款項相應增加。

截至2024年及2025年12月31日，我們分別計提貿易應收款項減值撥備約人民幣12.7百萬元及人民幣18.7百萬元，我們認為有關撥備於各年末乃屬充足。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項由截至2024年12月31日的人民幣40.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣11.7百萬元，主要由於報告期間我們的電影製作投資減少。

我們的其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣35.8百萬元增加31.6%至截至2025年12月31日的人民幣47.1百萬元，主要由於報告期間的預付投資款。

受限制現金

截至2025年12月31日，我們並無任何受限制現金。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣202.7百萬元增加20.1%至截至2025年12月31日的人民幣243.4百萬元，主要由於業務量增加導致成本增加，進而導致貿易應付款項增加。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣50.2百萬元增加26.5%至截至2025年12月31日的人民幣63.5百萬元，主要由於員工福利開支增加。

合同負債

我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣190.7百萬元減少15.2%至截至2025年12月31日的人民幣161.7百萬元，主要由於達成履約責任後確認收入。

財務狀況、流動資金及資本資源

我們過往主要以業務運營所得現金應付現金需求。於全球發售後，我們以業務運營所得現金、全球發售所得款項淨額及未來其他股權或債務融資應付資金需求。我們目前預計近期為運營提供資金的融資渠道不會出現任何重大變動。截至2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣386.1百萬元及人民幣323.2百萬元。

相比截至2024年12月31日的銀行借款人民幣162.3百萬元，截至2025年12月31日的銀行借款為人民幣58.4百萬元，主要由於本集團已悉數結算截至2025年12月31日於中國的所有未償還貸款結餘。截至2025年12月31日，我們於韓國的借款由若干物業、廠房及設備以及投資性房地產作抵押，按浮動年利率2.76%至5.23%計息。截至本公告日期，本集團並無任何利率對沖政策。

我們擬維持足夠的現金及現金等價物。鑑於有關業務的動態性質，我們的政策為定期監控流動資金風險及維持充足的現金及現金等價物等流動資產或保持充足的融資安排以滿足流動資金需求。

資本負債比率

資本負債比率按截至相同日期的債務總額除以權益總額再乘以100%計算。截至2025年12月31日，資本負債比率降至4.4%，主要由於提前償還若干貸款，而截至2024年12月31日，資本負債比率則為11.8%。

所持重大投資

2024年12月認購事項

於2024年12月23日，本公司與A1 Orient Investments Limited (「該基金」) 訂立認購協議，據此，本公司同意認購該基金中的B類股份，總認購金額為102百萬港元(包括認購費) (「2024年12月認購事項」)。有關2024年12月認購事項的詳情，請參閱本公司分別於2024年12月23日及2025年1月14日刊發的相關公告。

2024年12月認購事項已於2025年4月正式結束，且認購事項費用由本公司悉數結算及由本公司於2025年12月31日確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。進行2024年12月認購事項的主要目的為豐富本公司的投資組合，旨在提高其盈利能力。2024年12月認購事項通過利用本公司閒置資金，為本公司提供在風險水平可接受的情況下增加回報的機會。鑑於上文所述，董事認為認購事項及其項下擬進行交易的條款屬公平合理，按一般商業條款訂立，並符合本公司及其股東的整體利益。

下文載列該基金於報告期間的資料概要：

基金名稱	投資經理 名稱	註冊地點	業務性質	基金持股	投資成本	截至 2025年 12月31日 的公允價值	佔本集團 總資產的 百分比 (%)
A1 Orient Investments Limited	Alpn Group Limited	英屬維爾京群島	根據英屬維爾京群島法律成立的核准基金	該基金中的10,000股B類股份	102百萬港元	105百萬港元	4.75%

該基金於報告期間的表現載列如下：

基金名稱	截至 2025年12月31日 止年度的未變現收益 (千港元)	就截至 2025年12月31日 止年度收取的股息
A1 Orient Investments Limited	295	無

該基金的投資目標為在保持客戶資產於扣除通脹影響後的實際價值的同時，尋求資本的長期增值。該基金的投資策略為採用價值投資及量化策略達成其投資目標。該基金的投資範圍包括但不限於權益類金融產品、固定收益類金融產品、場外衍生金融產品、現金類金融產品等。

2025年5月認購事項

於2025年5月9日，本公司訂立一份有限合夥協議，據此，本公司根據認購協議作為A類有限合夥人以資本承擔額100百萬港元(不包括認購費2百萬港元)認購星光新經濟產業有限合夥基金(「**星光基金**」)中A類權益的申請已獲星光基金接納(「**2025年5月認購事項**」)。有關2025年5月認購事項的詳情，請參閱本公司分別於2025年5月9日及5月28日刊發的相關公告。截至2025年12月31日，本公司已根據相關認購條款就2025年5月認購事項支付合共10百萬港元。

星光基金的主要目的是使合夥人能夠從事投資、持有、管理和處置公共及私人股權、公共及私人債務、公共及私人可換股債券的業務，及／或通過有關產品(包括但不限於與上述資產掛鈎的結構性票據及投資基金)投資、持有、管理和處置上述資產，主要目標是實現資本增值、產生收入和實現資本收益。

截至本公告日期，星光基金尚未正式推出及仍處於集資階段。因此，2025年5月認購事項不會構成本集團於報告期間持有的重大投資。

除本公告所披露者外，於報告期間，本集團並無進行或持有任何重大投資。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本公告所披露者外，截至2025年12月31日，我們並無重大投資及資本資產的其他計劃。

子公司及聯屬公司的重大收購及／或出售

本集團於報告期間並無進行任何子公司及聯屬公司的重大收購及／或出售。

僱員及薪酬政策

下表為截至2025年12月31日按職能分類的致力於我們業務及運營的僱員人數。

職能	僱員人數	佔總數的百分比
藝人運營	65	28.1%
藝人培訓	33	14.3%
藝人宣傳	38	16.5%
音樂及泛娛樂業務	56	24.2%
行政	39	16.9%
總計	231	100.0%

根據中國法律法規的要求，我們通過中國政府要求的社會保障繳款計劃參加了由市、省政府組織的各類僱員社會保障計劃，包括(其中包括)養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險及住房公積金計劃。根據中國法律，我們須按員工薪金、獎金及若干津貼的特定百分比進行僱員福利計劃繳款，不超過當地政府不時規定的最高限額。

本公司亦設有合資格僱員可參與的首次公開發售前股份激勵計劃。於報告期間，員工福利開支總額(包括向合資格個人作出的股份支付)為人民幣106.2百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣125.7百萬元同比減少15.5%。

外匯風險

當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，則會產生外匯風險。本公司的功能貨幣為港元，因此本公司因本公司以人民幣計值的貨幣資產及負債而面臨外幣風險。我們於中國運營的子公司的功能貨幣為人民幣，因此該等中國子公司因以美元計值已確認資產及負債而面臨外匯風險。由於就以美元計值的結餘而言，於聯繫匯率制度下美元兌港元維持合理穩定水平，董事認為本公司並無面臨重大外匯風險，及匯率波動風險僅於換算至本集團呈列貨幣人民幣時方會出現。於報告期間，我們的匯兌虧損淨額為人民幣4.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為匯兌收益淨額人民幣30.5百萬元。目前，我們並無有關外匯風險之對沖政策。因此，我們並無訂立任何對沖交易以管理外幣的潛在波動。我們將密切監察我們的外匯風險，並將於必要時使用適當金融工具作對沖用途，以助降低外匯風險。

資產抵押

截至2025年12月31日，本集團賬面總值為人民幣90.1百萬元的若干物業、廠房及設備、投資性房地產及存款證已予抵押以獲得本集團銀行借款。

庫務政策

本集團針對其庫務政策採取審慎的財務管理方法，確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金架構始終能夠滿足其資金需求。

或然負債

截至2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債或擔保。

報告期間期後事項

截至本公告日期，自2025年12月31日以來並無其他可能對本集團產生重大影響的重大事項。

財務資料

綜合全面收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	906,972	764,538
營業成本	5	(683,782)	(608,487)
毛利		223,190	156,051
銷售及營銷開支		(61,495)	(59,039)
日常及行政開支		(82,504)	(94,147)
金融資產減值虧損(撥備)/撥回淨額		(6,958)	2,814
其他收入	6	3,098	19,920
其他收益淨額	7	9,139	29,042
營業利潤		84,470	54,641
財務收入	8	20,552	29,406
財務成本	8	(2,991)	(11,760)
財務收入淨額		17,561	17,646
分佔按權益法入賬的投資虧損		(5,978)	(2,044)
所得稅前利潤	5	96,053	70,243
所得稅開支	9	(24,212)	(25,926)
年內利潤	5	71,841	44,317

		截至12月31日止年度	
		2025年	2024年
附註		人民幣千元	人民幣千元
其他綜合收益／(開支)			
可重新分類至損益的項目：			
	貨幣換算差額	2,569	(6,882)
將不會重新分類至損益的項目：			
	貨幣換算差額	<u>(8,880)</u>	<u>(11,939)</u>
	年內其他綜合開支淨額	<u>(6,311)</u>	<u>(18,821)</u>
	年內綜合收益總額	<u>65,530</u>	<u>25,496</u>
歸屬於以下人士的利潤／(虧損)：			
	本公司擁有人	64,168	46,942
	非控制性權益	<u>7,673</u>	<u>(2,625)</u>
		<u>71,841</u>	<u>44,317</u>
歸屬於以下人士的綜合收益／(開支)			
總額：			
	—本公司擁有人	57,978	28,414
	—非控制性權益	<u>7,552</u>	<u>(2,918)</u>
		<u>65,530</u>	<u>25,496</u>
每股盈利(以每股人民幣元表示)			
	基本	<u>0.08</u>	<u>0.06</u>
	攤薄	<u>0.08</u>	<u>0.06</u>

綜合財務狀況表

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		547,104	561,024
使用權資產		2,981	1,960
投資性房地產		49,742	64,312
無形資產		2,834	21,913
以權益法入賬的投資		574	8,947
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	12	148,414	129,413
預付款項及其他應收款項		20,666	17,212
遞延所得稅資產		8,013	4,339
		<u>780,328</u>	<u>809,120</u>
流動資產			
存貨		25,357	6,958
貿易應收款項	13	107,825	71,912
預付款項及其他應收款項		38,053	58,838
其他資產		30,709	23,151
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	12	247,457	244,653
受限制現金		–	12,300
定期存款		443,592	436,131
現金及現金等價物		323,228	386,063
		<u>1,216,221</u>	<u>1,240,006</u>
總資產		<u>1,996,549</u>	<u>2,049,126</u>
權益			
股本		587	587
儲備		1,403,886	1,393,535
本公司擁有人應佔權益		<u>1,404,473</u>	<u>1,394,122</u>
非控制性權益		17,251	446
權益總額		<u>1,421,724</u>	<u>1,394,568</u>

		於12月31日	
		2025年	2024年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款		-	91,492
合同負債		-	6,667
租賃負債		1,241	576
遞延稅項負債		2,243	553
		<u>3,484</u>	<u>99,288</u>
流動負債			
借款		58,426	70,831
貿易應付款項	14	243,409	202,652
其他應付款項及應計費用		63,486	50,224
合同負債		161,663	184,019
當期所得稅負債		42,073	46,457
租賃負債		2,284	1,087
		<u>571,341</u>	<u>555,270</u>
總負債		<u>574,825</u>	<u>654,558</u>
權益及負債總額		<u>1,996,549</u>	<u>2,049,126</u>

財務報表附註

1. 一般資料

乐华娱乐集团(「本公司」)於2021年6月10日根據開曼群島法律第22章公司法(1961年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於2023年1月19日，本公司完成其股份首次於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)及大韓民國(「韓國」)從事藝人管理、音樂IP製作及運營以及IP運營業務。本公司的最終控股公司為DING GUOHUA LIMITED，該公司為於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立的公司。最終控股股東為杜華女士(「杜女士」或「控股股東」)。

除另有說明外，該等綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列報。

2. 編製基準

本集團的綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則及聯交所證券上市規則和香港公司條例規定的適用披露編製。

編製符合國際財務報告準則會計準則的綜合財務報表要求使用若干關鍵會計估計。其亦要求管理層於應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。

(a) 本集團採納的經修訂準則

於本年度，本集團已應用於2025年1月1日開始的財政年度生效的經修訂準則。採納經修訂準則不會對本集團的綜合財務報表造成任何重大影響。

國際會計準則第21號修訂本 缺乏可兌換性

(b) 尚未獲本集團採納的新訂及經修訂準則

下列新訂準則及準則修訂本於2025年1月1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。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本	金融工具之分類及計量的修訂 ¹
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同 ¹
國際財務報告準則會計準則 修訂本	國際財務報告準則會計準則的年度改進— 第11卷 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或注資 ³
國際會計準則第21號修訂本	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ²

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於待定日期或之後開始的年度期間生效

本公司董事預計應用該等新訂及經修訂準則不會對本集團業績及財務狀況產生重大影響。

國際財務報告準則第18號—財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號載列有關財務報表呈列及披露的規定，並將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。國際財務報告準則第18號引入了在損益表中呈列特定類別和定義小計的新要求；於財務報表附註中披露由管理層定義的業績指標，並改善於財務報表中披露的資料匯總及分解。國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」亦已作出輕微修訂。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告準則會計準則的相應修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。

應用國際財務報告準則第18號預期不會對本集團的財務狀況產生重大影響。董事現正評估國際財務報告準則第18號的影響，但尚未能指出有關採納是否會對本集團綜合財務報表的呈列及披露產生重大影響。

3. 分部資料

本集團的業務活動具有獨立的財務報表，由主要經營決策者(即本集團執行董事)定期審查及評估。

向主要經營決策者呈報以供分配資源及評估表現的資料專注於本集團的整體經營業績。

因此，本集團執行董事認為本集團的業務作為單一分部經營及管理，因此並無列報分部資料。

於2025年及2024年12月31日，本集團除以權益法入賬的投資、金融工具及遞延所得稅資產外位於中國內地及韓國的非流動資產如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	506,209	553,577
韓國	96,452	95,632
	<u>602,661</u>	<u>649,209</u>

4. 收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
藝人管理	748,514	665,647
音樂IP製作及運營	55,191	42,212
IP運營業務	66,133	56,679
潮玩經營	37,134	—
	<u>906,972</u>	<u>764,538</u>

本集團收入的收入確認時間如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
某一時點的收入	219,934	167,362
某一時段的收入	687,038	597,176
	<u>906,972</u>	<u>764,538</u>

5. 年內利潤

年內利潤已扣除以下項目：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
董事酬金(不包括以權益結算的股份支付)		
董事袍金	360	360
工資、薪金及獎金	3,386	3,404
福利、醫療及其他費用	288	279
養老金計劃供款	204	198
	<u>4,238</u>	<u>4,241</u>
員工成本(不包括以權益結算的股份支付)		
工資、薪金及獎金	65,604	53,829
福利、醫療及其他費用	8,788	11,439
養老金計劃供款	7,424	4,820
	<u>81,816</u>	<u>70,088</u>
員工成本總額(包括董事酬金及不包括以權益結算的股份支付)	<u>86,054</u>	<u>74,329</u>
合資格個人股份薪酬開支	<u>20,149</u>	<u>51,332</u>
藝人管理業務收入分成	469,430	423,319
無形資產減值虧損	9,670	2,785
(撥回)/撇銷存貨	(150)	1,520
按權益法入賬的投資的減值虧損	-	2,332
無形資產攤銷	9,523	7,094
物業、廠房及設備折舊	29,854	20,724
使用權資產折舊	1,632	5,980
投資性房地產折舊	985	442
核數師酬金	1,831	1,651

6. 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助(附註)	2,684	19,699
投資性房地產的租金收入	414	221
	<u>3,098</u>	<u>19,920</u>

附註：截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團收到地方政府為表彰本集團所作貢獻而授予的無條件補助。

7. 其他收益淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
理財產品的公允價值收益	-	303
匯兌(虧損)/收益淨額	(4,496)	30,472
上市實體投資的公允價值虧損	(1,011)	-
非上市實體的公允價值收益/(虧損)	3,602	(8,090)
非上市基金的公允價值收益	8,184	5,454
處置物業、廠房及設備的收益淨額	69	431
提前終止租賃的收益淨額	-	1,033
處置一間聯營公司的虧損淨額	(295)	-
處置/贖回非上市實體的虧損淨額	(411)	-
其他	3,497	(561)
	<u>9,139</u>	<u>29,042</u>

8. 財務收入及財務成本

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入		
—銀行存款利息收入	20,552	26,518
—按攤銷成本計量的投資的利息收入	-	2,888
	<u>20,552</u>	<u>29,406</u>
財務成本		
—銀行借款利息支出	(2,925)	(10,883)
—租賃負債利息支出	(66)	(877)
	<u>(2,991)</u>	<u>(11,760)</u>

9. 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期所得稅：		
中國企業所得稅	25,598	26,556
香港利得稅	58	52
韓國企業所得稅	—	148
	<u>25,656</u>	<u>26,756</u>
過往年度撥備不足：		
中國企業所得稅	<u>540</u>	<u>—</u>
遞延稅項	<u>(1,984)</u>	<u>(830)</u>
所得稅開支	<u><u>24,212</u></u>	<u><u>25,926</u></u>

10. 每股盈利

歸屬於本公司擁有人的每股基本及攤薄盈利乃基於以下各項計算：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
歸屬於本公司擁有人的利潤(人民幣千元)	64,168	46,942
就計算每股基本及攤薄盈利而言的已發行普通股的 加權平均數	<u>829,735,567</u>	<u>846,020,836</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	<u><u>0.08</u></u>	<u><u>0.06</u></u>

就計算本公司截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄盈利而言，本公司並無就受限制股份單位作出調整，原因是該等股份獎勵的假設行使價高於年內本公司股份的平均市價。

因此，截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

11. 股息

董事會不建議就截至2025年及2024年12月31日止年度派付末期股息。

12. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動部分		
非上市實體投資	142,359	244,653
非上市基金投資	105,098	—
	<u>247,457</u>	<u>244,653</u>
非流動部分		
非上市基金投資	79,083	75,227
非上市實體投資	55,412	39,256
上市實體投資	13,919	14,930
	<u>148,414</u>	<u>129,413</u>
	<u>395,871</u>	<u>374,066</u>

13. 貿易應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	126,504	84,585
減：減值撥備	(18,679)	(12,673)
	<u>107,825</u>	<u>71,912</u>

本集團一般給予客戶零至30天的信用期。於2025年及2024年12月31日貿易應收款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月以內	100,264	53,117
3至6個月	7,131	12,254
6個月至1年	4,194	10,291
1至2年	7,714	2,838
2至3年	2,627	1,685
3年以上	4,574	4,400
	<u>126,504</u>	<u>84,585</u>

14. 貿易應付款項

於2025年及2024年12月31日貿易應付款項基於確認日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月以內	187,397	143,029
3至6個月	30,594	40,500
6個月至1年	2,830	6,150
1年以上	22,588	12,973
	<u>243,409</u>	<u>202,652</u>

遵守企業管治守則

本公司致力於維持及推行嚴格的企業管治。本公司企業管治的原則是推行有效的內部控制措施，並提高董事會對本公司全體股東的透明度及問責性。本公司已採納企業管治守則作為其本身的企業管治守則。

於報告期間，本公司一直遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟偏離企業管治守則第二部分的守則條文第C.2.1條，本公司董事長及首席執行官的角色並未區分且均由杜華女士擔任。董事會相信由同一人兼任董事長及首席執行官，有利於確保本集團內一貫的領導，使本集團的整體戰略規劃更有效及高效。董事會認為當前的安排無損權力與權限的平衡，且此架構可令本公司迅速且有效地作出決策並予以執行。董事會將繼續因應本集團的整體情況適時檢討及考慮本公司董事長與首席執行官的職責的分工。

本公司將繼續定期審閱及監督其企業管治常規，確保遵守企業管治守則。

遵守證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為其本身有關董事進行本公司證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，各董事均已確認其於報告期間嚴格遵守標準守則所載的規定標準。

本公司核數師的工作範圍

本公告所載有關本集團於截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合全面收益表及其相關附註的數字已由本公司核數師信永中和(香港)會計師事務所有限公司與本集團於截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表所載金額核對一致。本公司核數師就此進行的工作並不構成鑑證業務，因此本公司核數師並無於本公告發表鑑證意見。

審核委員會審閱全年業績

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會。審核委員會由三位獨立非執行董事(即范輝先生、呂濤先生及黃九嶺先生)組成。審核委員會主席范輝先生具備上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的合適資格。

審核委員會已連同董事會及本公司核數師審閱本集團所採用的會計原則及政策以及本集團於截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。審核委員會認為相關財務報表已根據適用會計準則及規定編製且已作出充分披露。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司於聯交所購回合共32,037,000股股份，總代價為68,985,510港元(未計開支)。所有購回的股份均持作庫存股份。進行股份購回旨在長遠提高股東價值。購回股份的詳情如下：

於2025年的 購買月份	購買股份 數目	庫存股份 數目	每股購買代價		所付 總代價 (港元)
			所付 最高價 (港元)	所付 最低價 (港元)	
1月	1,041,000	1,041,000	0.64	0.60	648,840
2月	885,000	885,000	0.67	0.60	565,320
3月	—	—	—	—	—
4月	5,319,000	5,319,000	0.63	0.58	3,241,500
5月	4,680,000	4,680,000	1.83	0.67	7,737,930
6月	13,758,000	13,758,000	3.48	2.27	39,733,950
7月	2,367,000	2,367,000	3.30	2.68	7,061,130
8月	93,000	93,000	2.17	2.15	200,940
9月	—	—	—	—	—
10月	3,894,000	3,894,000	2.60	2.33	9,795,900
11月	—	—	—	—	—
12月	—	—	—	—	—
總計	32,037,000	32,037,000			68,985,510

股份購回反映了董事會對本公司長遠策略及增長前景充滿信心。董事認為股份購回符合本公司及股東的整體最佳利益。本公司擬將庫存股份用於按市價進行再出售以為本公司籌集額外資金，或根據上市規則第十七章的股份計劃轉讓或用作股份授予及上市規則、本公司組織章程細則及開曼群島適用法律允許的其他用途，惟將須視市況及本集團資本管理需求而定。

除上文所披露者外，於報告期間，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售或轉讓庫存股份)。

末期股息

董事會議決不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息。

股東週年大會

本公司將於2026年6月18日舉行股東週年大會。召開股東週年大會的通告將在聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.yuehuamusic.com刊載。

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15日(星期一)至2026年6月18日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間概不會進行任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有填妥的過戶表格連同有關股票須不遲於2026年6月12日(星期五)下午四時三十分送達本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖)，以辦理登記手續。於記錄日期2026年6月15日(星期一)名列本公司股東名冊的股東均有權出席股東週年大會並於會上投票。

刊發全年業績公告及年度報告

本全年業績公告刊載於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.yuehuamusic.com。本公司於截至2025年12月31日止年度的年度報告(載有上市規則所規定的全部資料)將適時於上述網站刊發。

釋義及詞彙

於本公告內，除文義另有所指外，以下詞彙具有下文所載涵義：

「股東週年大會」	指	本公司股東週年大會
「審核委員會」	指	董事會的審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「董事長」	指	董事長
「中國」	指	中華人民共和國，但僅就本公告及作地理參考而言，本公告對「中國」的提述並不包括香港、澳門及台灣地區
「本公司」或 「乐华娱乐」	指	乐华娱乐集团，於2021年6月10日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事
「該基金」	指	A1 Orient Investments Limited，一間於英屬維爾京群島註冊成立的商業公司
「全球發售」	指	具有招股章程所賦予的涵義
「本集團」或「我們」	指	本公司及有關期間的子公司，或(如文義所指)就本公司成為現有子公司的控股公司之前的期間而言，指該等子公司或其前身公司(視情況而定)所經營的業務
「港元」	指	香港法定貨幣，分別指港元及港仙
「香港」	指	中國香港特別行政區

「國際財務報告準則會計準則」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告準則
「韓國」	指	大韓民國
「上市」	指	股份於2023年1月19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2023年1月19日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂或補充)
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「主板」	指	由聯交所運營的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「首次公開發售前股份激勵計劃」	指	本公司於2021年12月10日採納的股份激勵計劃
「招股章程」	指	本公司於2022年12月30日刊發的招股章程
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止財政年度
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「認購協議」	指	本公司與該基金就認購事項訂立的日期為2024年12月23日的協議

「美元」	指	美國現時的法定貨幣美元
「樂華投資」	指	天津樂華管理諮詢有限公司(前稱天津樂華投資有限公司)，於2021年9月24日在中國成立的有限公司，並為本公司在中國的間接全資子公司
「樂華韓國」	指	YH ENTERTAINMENT CO., LTD.，於2014年8月28日在韓國註冊成立的有限公司，並為樂華有限公司的非全資子公司
「樂華有限公司」	指	北京樂華圓娛文化傳播有限公司，於2009年7月3日在中國成立的有限公司，並為樂華投資的非全資子公司
「%」	指	百分比

於本公告內，除文義另有所指外，詞彙「聯屬人士」、「聯繫人」、「控股股東」及「子公司」將具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。本公告中所引用的電影、劇集、藝術作品、刊物及綜藝節目的若干英文名稱來自公開可得來源，僅供參考。正式名稱應以其各自的源語言表示。

承董事會命
乐华娱乐集团
 執行董事、董事長兼首席執行官
杜華

香港，2026年3月26日

於本公告日期，董事會包括執行董事杜華女士、孫一丁先生及孫樂先生；非執行董事孟鈞先生；以及獨立非執行董事范輝先生、呂濤先生及黃九嶺先生。