

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份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



柠萌影视

Linmon Media Limited

柠萌影視傳媒有限公司

(於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司)

(股份代號：9857)

截至2025年12月31日止之年度業績公告

柠萌影視傳媒有限公司(「本公司」)，連同其附屬公司(包括本公司之併表聯屬實體)，統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈本集團截至2025年12月31日止年度(「報告期」)之經審核綜合年度業績，連同截至2024年同期的比較數字如下：

財務表現摘要

	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	862,505	657,008
銷售成本	<u>(632,864)</u>	<u>(548,485)</u>
毛利	<u>229,641</u>	<u>108,523</u>
毛利率	26.6%	16.5%
其他收入及收益淨額	48,019	68,492
銷售及分銷開支	(100,867)	(158,694)
行政開支	(133,341)	(214,793)
其他開支	(1,317)	(15,854)
融資成本	(5,413)	(2,877)
分佔聯營公司利潤及虧損	<u>(2,861)</u>	<u>1,786</u>

財務表現摘要(續)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前利潤／(虧損)	33,861	(213,417)
所得稅(開支)／抵免	<u>(3,620)</u>	<u>23,364</u>
年內利潤／(虧損)及全面收入／(開支)總額	<u>30,241</u>	<u>(190,053)</u>
加：		
以股份為基礎的付款	<u>3,558</u>	<u>5,940</u>
經調整淨利潤／(虧損)	<u>33,799</u>	<u>(184,113)</u>

管理層討論與分析

業務回顧

2025年，劇集行業整體面臨一定挑戰：長劇行業的市場規模保持相對穩定，但視頻平台的活躍用戶數量、用戶平均使用時長、行業開機數量等同比均出現了一定幅度的下降；短劇行業的市場規模、短劇平台的活躍用戶數量均保持高速增長，短劇內容的精品化趨勢明顯；而年內推出的21條新政，隨著政策的逐步落地，預期將有效促進行業的高質量發展；以Seedance 2.0為代表的AI技術在影視行業應用的持續迭代升級，也在推進行業的技術更新和創作平權。

2025年內，本集團堅持「超級內容連接新大眾」的戰略願景，有效達成年初制定的生產大年的目標，長劇業務堅持精品化及系列化開發，達成年開機200集，深化全面預算管理，帶動提質增效及費用優化；短劇業務規模高速增長，亦有頭部精品作品產出，板塊財務表現得到有效改善；海外業務首部本土化製作長劇上線，多部劇佔據海外視頻平台的頭部榜單，板塊收入再創新高；加快IP衍生業務的拓展，板塊收入同比高速增長；加速AI在長劇及短劇項目中的深度應用。

2025年，本集團實現收入超人民幣8.6億元，同比增長31.3%；實現經調整淨利潤人民幣3,379.9萬元，同比扭虧為盈。

版權劇創新精品，達成開機200集

2025年度，本集團版權劇繼續堅持精品化和系列化，積極開展內容創新，有效拓展IP戰略，製作並播出了版權劇《書卷一夢》和《子夜歸》；有效提升產能規模，全年開機6個項目約200集，為後續播出數量增長奠定堅實基礎；深入推進AI技術在視頻製作、劇本創作、聲音及圖像處理等生產環節的應用。

- 版權劇《書卷一夢》：暑期爽喜黑馬，創新「穿書」神作，在愛奇藝平台及江蘇衛視播出，播出時刷新愛奇藝平台2025年開播首日熱度最高記錄，帶動江蘇衛視收視率在71城、35城及全國網同期中排名TOP2，為雲合數據認證的2025年暑期檔S+級作品，在抖音平台的主話題播放量超過95億次，為同期劇集榜TOP1，有效達成平台後驗獎勵。
- 版權劇《子夜歸》：志怪古偶匠心之作，中式美學破圈，開播前刷新騰訊視頻2025年開播劇集預約量最高紀錄，預約量突破522萬；抖音主話題播放量領跑同期劇集榜，認證抖音2025年度熱門劇集；播後長尾效應強勁，成為2025年下半年騰訊視頻拉新表現最佳古裝劇集。
- 開發中劇集：2025年內，本集團新開機了版權劇《軋戲》、《月明千里》、《交鋒》、《問心2》、《小城良方》和《今天是太陽雨》六個項目合計約200集。截至本公告日期，《軋戲》已於2026年1月播出，播出效果優異；《月明千里》、《交鋒》、《問心2》、《小城良方》和《今天是太陽雨》正處於製作中。



版權劇《書卷一夢》



版權劇《子夜歸》



版權劇《軋戲》



版權劇《月明千里》



版權劇《問心2》



版權劇《交鋒》



版權劇《小城良方》



版權劇《今天是太陽雨》

短劇規模快速增長，打造多部爆款作品

2025年，本集團短劇業務堅持規模化與精品化並重，以財務指標為錨點，實現產能規模快速增長，產出多部精品爆款作品，同時加速落地AI技術在短劇內容生成和提質增效方面的應用，板塊財務表現同比有明顯改善：

- 產能規模快速增長：2025年本集團累計上線短劇141部，累計生產短劇約1萬分鐘，同比增長近70%，最高產能規模可達月產超20部。
- 產出多部爆款作品：本集團製作的短劇《東北愛情往事：閃婚玫瑰》達現象級爆款，全網累計播放量突破20億次，上線3天播放量即突破3億次，達紅果短劇平台排行榜TOP3，榮獲金河豚年度短劇IP獎。短劇《重回1944：我在東北打鬼子》獲得紅果平台春節檔預約榜第一，上線首日抖音話題量破億次。短劇《小港灣》全網話題播放量超10億次，榮獲2025微博視界大會微光獎年度優秀微短劇、追光計劃優秀微短劇。
- 拓展多維度商業化：2025年內本集團積極拓展廣告短劇、保底分賬、流量分成等多元商業化模式，短劇板塊收入約人民幣1.3億元，同比增長約1.1倍。

海外多元化發展，板塊收入創新高

2025年，本集團有效落實海外業務的多元化發展，海外發行劇集登上多個海外一線視頻平台的頭部榜單，首部海外本土化製作長劇上線，生產並播出多部海外小語種微短劇並登上平台TOP榜單，自營頻道收入亦實現快速增長。海外多元化業務共同發力，實現2025年板塊收入近人民幣0.9億元，同比增長約1.3倍：

- 多部劇集海外熱播：2025年以來，本集團多個項目海外發行價格連續突破本集團海外發行記錄，版權劇《書卷一夢》在愛奇藝國際版、WeTV、Viu、YouTube等多家海外頭部平台上線，取得愛奇藝國際版11個國家和地區站內播放TOP1、WeTV平台印度尼西亞播放TOP2、馬來西亞播放TOP2、Viu平台新加坡播放TOP4、中國香港地區播放TOP1等成績。版權劇《子夜歸》在Disney+多個重要市場同步上線，斬獲Disney+中國台灣地區Top1、WeTV越南熱度Top1、Viu站內播放量Top1等播出效果。
- 首部海外本土化製作長劇播出：2025年內，版權劇《三十而已·曼谷篇》作為本集團自有優質IP的首部海外翻拍劇，在中國(騰訊視頻)、泰國(Disney+)、越南(FPT & Galaxy TV)和自營YouTube多頻道全球同步上線，是Disney+在泰國開播以來播出表現最好的劇集，豆瓣評分最高7.2，是近五年中國大陸劇集泰國翻拍版的最高分。本集團授權翻拍的越南版《三十而已》達現象級熱播劇，在越南國家電視台VTV3播出後收視率高達6.5%，穩居VTV3黃金檔劇集前列，實現收視與口碑雙豐收。此外，本集團和新加坡傳媒集團(MediaCorp)達成創新型戰略合作夥伴關係，未來亦將共同打造劇集《35而已》，加大國際化佈局力度。
- 加速佈局小語種微短劇：2025年內，本集團有效拓展泰語、印尼語小語種微短劇的製作及發行業務，年內累計簽單16部，製作並上線11部，全部進入平台熱播榜，其中8部上榜平台Top1。
- 海外自營頻道快速增長：2025年內，本集團加速在Youtube、亞馬遜等平台的自營頻道建設，當年自營渠道收入同比翻倍。

IP衍生開發多領域拓展，板塊收入高速增長

2025年，本集團繼續深化IP衍生品開發，劇集IP在周邊衍生、品牌授權、遊戲授權、內容衍生等領域全面鋪開、精耕細作，板塊收入同比增長超6倍。

本年度，伴隨版權劇《書卷一夢》、《子夜歸》的播出，其卡牌、毛絨等各類型衍生品同步上線銷售，除了常規衍生品類，基於各項目基因及對市場趨勢的判斷，本集團在衍生品中融入非遺技藝及更多生活方式類產品，包括服裝、首飾、寵物用品等品類，取得很好的市場效果。《書卷一夢》周邊衍生產品銷售數據位列2025劇集排行第一梯隊，更多內容衍生形式包括漫畫、週年企劃等也在積極開發中。

此外，本集團對於儲備IP的前置化開發也取得良好成績，例如《十日終焉》等頭部IP的衍生開發，產品覆蓋毛絨、手辦、徽章、亞克力等軟周邊全品類，在長劇之外的遊戲、短劇、舞台劇等多元內容衍生上均進入規劃；同時積極佈局全鏈路IP衍生開發能力，打造IP、供應鏈、渠道商業化閉環。

發展展望

展望2026年，本集團將繼續堅持「超級內容連接新大眾」的戰略願景，以人為一、IP為錨、AI為翼，定位頭部IP運營公司，貫徹面向AI時代的IP戰略，迭代升級檸萌內容矩陣，將AI全面嵌入業務全鏈路重塑 workflow，助力提質降本增效。長劇業務繼續堅持精品化系列化，持續打造優質IP，鞏固產能規模提升，目標2026年長劇開機及播出數量均超200集；短劇業務由規模化向精品化躍遷，打造精品短劇頭部廠牌；海外業務堅持IP全球化運營的多元化縱深發展，爭取在國劇海發、海外本土內容製作、小語種微短劇等領域實現進一步突破；加速落地IP衍生的多形式開發，延長IP生命週期，實現長尾效應，全力打造AI時代持續運營爆款IP的超級個體賦能生態。

僱員

截至2025年12月31日，本集團擁有172名員工，主要位於上海、北京。

本集團維持高招聘標準，根據多項因素招聘員工，包括知識水平、多年的行業經驗、教育背景以及是否符合我們的價值觀。本公司致力於建立具有競爭力及公平的薪酬及福利制度。通過薪酬激勵有效促進我們的業務發展，並確保我們的員工獲得具有競爭力的薪酬待遇。本公司通過市場調研及對標同行不斷完善我們的薪酬及激勵政策。我們定期對員工進行表現評估，對員工的表現提供反饋。同時本公司會為員工提供內部及外部培訓機會，以提高員工的專業知識和技能，滿足本公司發展需要。

本集團保持員工背景多樣性的分佈，從員工的性別、年齡、民族、文化及教育背景、專業經驗、技能及知識等方面實現全體員工(包括管理團隊)的多元化。截至2025年12月31日，本集團女性員工數量約佔全體員工總人數的76.7%，持續保持員工性別多元化。

財務回顧

收入

地理資料

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元	變動 %
中國內地	773,754	618,044	25.2%
其他國家／地區	88,751	38,964	127.8%
總收入	<u>862,505</u>	<u>657,008</u>	<u>31.3%</u>

業務類型

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元	變動 %
長劇相關	655,228	559,767	17.1%
短劇相關	128,955	61,174	110.8%
劇集衍生	10,065	1,417	610.3%
其他	68,257	34,650	97.0%
總收入	<u>862,505</u>	<u>657,008</u>	<u>31.3%</u>

截至2025年12月31日止年度，本集團銷售收入為人民幣862.5百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣657.0百萬元增長31.3%，主要是本集團在2025年優質版權劇播出帶動收入增長、海外業務多元發展帶動板塊收入創新高、短劇業務財務表現同比明顯改善、IP衍生業務收入高速增長。

銷售成本

本集團銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣548.5百萬元增長15.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣632.9百萬元，主要是與前述的本集團報告期內的劇集播出情況相關。

毛利及毛利率

毛利

截至2025年12月31日止年度，本集團毛利為人民幣229.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣108.5百萬元增長111.6%，主要與前述的本集團報告期內的劇集播出情況相關。

毛利率

截至2025年12月31日止年度，本集團的毛利率為26.6%，較截至2024年12月31日止年度的毛利率16.5%增長10.1%，主要是本集團進一步深化全面預算管理促進提質增效所致。

其他收入及收益淨額

截至2025年12月31日止年度，本集團的其他收入及收益淨額較截至2024年12月31日止年度的人民幣68.5百萬元下降29.9%至人民幣48.0百萬元，主要由於報告期內，本集團獲取的資金收益較2024年同期下降所致。

銷售及分銷開支

本集團截至2025年12月31日止年度的銷售及分銷開支較截至2024年12月31日止年度的人民幣158.7百萬元下降36.4%至人民幣100.9百萬元，主要是本集團持續推進降本增效工作及嚴格管控營運開支所致。

行政開支

本集團截至2025年12月31日止年度的行政開支為人民幣133.3百萬元，較截至2024年12月31日止年度的行政開支為人民幣214.8百萬元下降37.9%，主要是本集團持續推進降本增效工作及嚴格管控營運開支所致。

融資成本

本集團融資成本主要包括租賃負債應計利息開支及銀行借款利息支出。截至2025年12月31日止年度本集團融資成本為人民幣5.4百萬元，2024年12月31日止年度的融資成本為人民幣2.9百萬元，該增長主要由於新增銀行借款產生的利息支出所致。

分佔聯營公司盈利及虧損

本集團截至2025年12月31日止年度確認分佔聯營公司虧損人民幣2.9百萬元，而截至2024年12月31日止年度確認分佔聯營公司利潤人民幣1.8百萬元，主要與本集團於北京方舟閱讀科技有限公司的投資有關。

所得稅(開支)／抵免

本集團截至2025年12月31日止年度的所得稅開支為人民幣3.6百萬元，而2024年12月31日止年度的所得稅抵免為人民幣23.4百萬元，主要由於報告期內，本集團盈利增加，導致當期所得稅開支相應增加。

經調整淨利潤／(虧損)

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
年內利潤／(虧損)	30.2	(190.1)
加：		
以股份為基礎的付款	<u>3.6</u>	<u>5.9</u>
經調整淨利潤／(虧損)	<u>33.8</u>	<u>(184.2)</u>
每股經調整收益／(虧損)－基本(人民幣元)*	<u>0.09</u>	<u>(0.51)</u>

* 每股經調整收益乃按年內經調整淨利潤／(虧損)除以普通股加權平均數計算。

本集團截至2025年12月31日止年度的經調整淨盈利為人民幣33.8百萬元，而截至2024年12月31日止年度的經調整淨虧損為人民幣184.2百萬元，主要由於2025年本集團優質版權劇播出帶動收入增長、海外業務多元發展帶動板塊收入創新高、短劇業務財務表現同比明顯改善、IP衍生業務收入高速增長，以及進一步深化全面預算管理促進提質增效及費用優化等。

香港財務報告準則會計準則並無對「經調整淨利潤／（虧損）」作出規定。按本集團的定義，其為藉加回股份支付費用（統稱「經調整項目」）作出調整的淨利潤／（虧損）。本集團認為該非香港財務報告準則會計準則計量可消除若干經調整項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司間的經營表現。

貿易應收款項及應收票據

本集團貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣282.4百萬元下降50.0%至截至2025年12月31日的人民幣141.3百萬元，同比有所下降與2025年度及以前年度播出劇集的應收賬款已陸續回收有關。

貿易應付款項

本集團貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣59.7百萬下降48.9%至截至2025年12月31日的人民幣30.5百萬元，主要由於本期支付前期款項所致。

流動資金、財務及資本資源

我們過往主要通過經營產生的現金撥付現金需求，其次是股權融資。我們採取審慎的財政管理政策，以確保本集團維持穩健的財務狀況。考慮到本集團可動用的財務資源（包括本集團手頭的現金及現金等價物、經營產生的現金及可動用融資）及發行與首次公開發售有關普通股的所得款項淨額，並經審慎諮詢及查詢後，董事認為本集團擁有充足運營資金滿足本集團目前的經營需求。

於2025年12月31日，本集團的流動資產淨值為人民幣2,306.9百萬元，而於2024年12月31日，本集團的流動資產淨值為人民幣2,341.9百萬元。本集團的流動比率由2024年12月31日的5.5下降為2025年12月31日的4.8。流動資產淨值下降乃主要由於本集團在2025年開機及項目版權儲備投資等資金需求增加導致銀行借款增加所致。

於2025年12月31日，本集團的本公司擁有人應佔權益總額為人民幣2,356.7百萬元，而2024年12月31日為應佔權益總額人民幣2,312.8百萬元，該增加主要為本集團在2025年經營盈利所致。

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	變動%
經營活動所用的現金淨值	(303.0)	(251.0)	(20.7%)
投資活動(所用)／所得的現金淨值	(84.2)	659.7	(112.8%)
融資活動所得／(所用)的現金淨值	83.7	(38.6)	316.8%
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(303.5)	370.1	(182.0%)
年初現金及現金等價物	1,086.3	716.2	51.7%
年末現金及現金等價物	<u>782.8</u>	<u>1,086.3</u>	<u>(27.9%)</u>

經營活動

截至2025年12月31日止年度，本集團經營活動產生的現金淨流出為人民幣303.0百萬元，而截至2024年12月31日止年度，淨流出為人民幣251.0百萬元。該變化主要為本集團影視劇的制作及開發儲備需求增加，及新業務的拓展相關的資金需求增長所致。

投資活動

截至2025年12月31日止年度，投資活動產生的現金淨流出為人民幣84.2百萬元，而截至2024年12月31日止年度，投資活動產生的現金淨流入為人民幣659.7百萬元。該部分主要是本集團利用短期閒置資金購買保本型理財等，用於提高資金收益率。

融資活動

截至2025年12月31日止年度，融資活動產生的現金淨流入為人民幣83.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度為現金淨流出人民幣38.6百萬元，主要與本集團2025年提取銀行貸款用於影視劇制作等資金儲備有關。

資產負債比率

於2025年12月31日，資產負債比率(按總債務除以總資產計算)為26.2%，較2024年12月31日的28.1%相比無重大變動。

外匯及匯率風險

本集團的營運目前主要於中國進行，故本集團承受的外匯風險來自銀行外匯結餘以及與有關業務所涉及的其他貨幣匯率有關的變動。截至2025年12月31日止年度，本集團於營運中並未產生任何重大外幣匯兌虧損。本集團管理層將繼續監控本集團的外匯風險敞口，並考慮適時採取審慎措施降低匯兌波動造成的不利影響。

所持有的重大投資

於2025年12月31日，本集團概無持有重大投資(包括對價值佔本集團於2025年12月31日資產總值的5%或以上的被投公司的任何投資)。為提高資金收益率，本集團利用閒置資金認購理財產品。於報告期內及截至本公告日期，本集團概不存在向單一金融機構認購理財產品需根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第十四章、第十四A章或附錄D2第32(4A)段予以披露之情形。

或然負債

於2025年12月31日，本集團並無面臨任何重大或然負債。

重大投資或資本資產的未來計劃

於2025年12月31日，本集團概無重大投資或資本資產的未來計劃。

對沖活動

於2025年12月31日，本集團無對沖活動。

報告期後事項

於報告期後直至本公告日期，本集團概無發生任何對本集團業務運營產生重大影響的重大事項。

上市所得款項用途

本公司於2022年8月10日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市，發行15,139,300股新股，扣除與全球發售有關的包銷佣金及本公司就全球發售應付的其他開支後，上市所得款項淨額約為311.8百萬港元。該等款項按照本公司日期為2022年8月9日的發售價及配發結果公告中「全球發售所得款項淨額」一節所披露的計劃的分配動用，同時誠如本公司日期為2023年6月21日的公告(「該公告」)所披露，董事會已議決通過重新分配部份未使用的所得款項淨額中用於版權劇制作部份的分配。截至2025年12月31日止的未動用所得款項淨額的結餘約為40.3百萬港元。

上市所得款項已經及將持續按相關已披露之計劃動用，即：

項目	百分比 (%)	用於相關 用途的 款項淨額	所得款項淨額(百萬港元)			未動用款項 淨額的預期 時間表
			於2025年 1月1日的 未動用 款項淨額	於報告期內 已動用 款項淨額	於報告期末 未動用 款項淨額	
IP庫擴展	10	31.2	—	—	—	
— IP購買	5	15.6	—	—	—	
— 作家招募	2	6.2	—	—	—	
— 編劇聘請或與其合作	3	9.4	—	—	—	
劇集製作及推廣	50	155.9	—	—	—	
— 版權劇製作	45	140.3	—	—	—	
— 版權劇發行及推廣	5	15.6	—	—	—	
開拓新興商機	15	46.8	—	—	—	
潛在戰略投資及收購機會	15	46.8	40.3	0	40.3	2026年底前
營運資金及一般企業用途	10	31.1	—	—	—	
合計	100	311.8	40.3	0	40.3	

本公司已將未實時用於上述用途之所得款項淨額存放於中國或香港的持牌商業銀行或金融機構的計息賬戶。本公司將遵守有關外匯登記及所得款項匯款的中國法律。

末期股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付任何末期股息。

股東週年大會

本公司將於2026年5月27日(星期三)舉行股東週年大會(「**股東週年大會**」)。召開股東週年大會之通告將於適當時候以上市規則規定之形式刊發。

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的股東身份，本公司將於2026年5月21日至2026年5月27日期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會，所有已填妥的股份過戶文件連同相關股票須不遲於2026年5月20日下午4時30分前送交本公司香港證券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，以作登記。於2026年5月27日名列在本公司股東名冊上的股東有權出席股東週年大會且於會上投票。

企業管治常規

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障其股東權益並提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「**企業管治守則**」)之要求及守則條文。於報告期期間，除偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條外，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

企業管治守則的守則條文第C.2.1條規定董事會主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司董事長及總裁的角色(與負責本公司整體管理的行政總裁職位(定義見上市規則)相似)目前由蘇曉先生(「蘇先生」)兼任。鑒於蘇先生自本集團成立以來對本集團作出的重大貢獻及其豐富經驗，董事會認為，由蘇先生兼任本公司的董事長及總裁可為本集團提供強大一致的領導，並促進本公司業務戰略的有效執行。董事會認為，蘇先生兼任本公司的董事長及總裁對本公司的業務發展及前景屬適當及有利，因此，目前無意區分董事長及總裁的職能。

儘管這構成偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條，但董事會認為該架構不會損害本公司董事會與管理層之間的權力及授權平衡，原因是：(i)由於董事會作出的決策須經至少大多數董事批准，且董事會包括三名獨立非執行董事，符合上市規則的規定，故董事會擁有足夠的權力制衡；(ii)蘇先生及其他董事知悉並承諾履行彼等作為董事的受信責任，該等責任要求(其中包括)彼等以符合本公司最佳利益的方式為本公司利益行事，並基於此為本集團作出決策；及(iii)董事會由經驗豐富的優質人才組成，彼等會定期會面以討論影響本公司運營的事宜，從而確保董事會權力及授權的平衡。此外，本集團的整體戰略及其他主要業務、財務及運營政策乃經全體董事會成員及高級管理人員詳盡討論後共同制定。董事會將繼續檢討本集團企業管治架構的有效性，以評估是否有必要區分董事長與總裁的角色。

本集團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。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認，彼等於報告期期間一直遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回上市證券

於報告期期間，本公司於聯交所合共購回63,400股本公司股份，總代價(扣除開支前)為236,938港元，上述股份已於2026年1月完成註銷。

由於董事會認為當時的股份成交價格並未充分反映本公司的內在價值及業務前景，進行股份購回反映本公司對自身業務發展前景及增長潛力的長遠信心，能夠提升每股股份的資產淨值及盈利回報，符合本公司及股東的最佳利益，將為本公司帶來裨益並為股東創造價值。

於報告期期間，本公司購回股份的月度報告如下：

月份	已購回 股份數目	每股股份 最高購買價 港元	每股股份 最低購買價 港元	總代價 (扣除開支前) 港元
2025年12月	63,400	3.8	3.6	236,938
總計	63,400			236,938

除上文所披露者外，於截至2025年12月31日止年度，本集團概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份)。截至2025年12月31日，本公司並未持有任何庫存股份。

審核委員會

董事會已設立審核委員會(「**審核委員會**」)，成員包括一名非執行董事張嶸先生及兩名獨立非執行董事唐松蓮女士及梁寧女士，唐松蓮女士為審核委員會主席。審核委員會的主要職責是審閱及監督本集團的財務申報流程、內部控制制度及風險管理系統、監督審計程序、審閱及批准關連交易、向董事會提供建議和意見以及履行董事會可能分配的其他職責。

審核委員會已與董事會共同審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並已審閱本集團截至2025年12月31日止年度經審核綜合財務報表。

核數師就全年業績公告的工作範圍

本公告上文所載本集團截至2025年12月31日止年度綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況報表及其相關附註中的數字已由本集團核數師大華馬施雲會計師事務所有限公司核對與本集團於本年度的經審核綜合財務報表所載金額一致。大華馬施雲會計師事務所有限公司就此進行的工作並不構成核證委聘，因此，大華馬施雲會計師事務所有限公司並無就本公告發表意見或核證結論。

刊發年度業績及2025年年報

本年度業績公告刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.linmon.cn)，而本公司截至2025年12月31日止年度之年報將適時於上述網站登載。

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	<u>862,505</u>	<u>657,008</u>
銷售成本		(632,864)	(548,485)
毛利		229,641	108,523
其他收入及收益淨額	4	48,019	68,492
銷售及分銷開支		(100,867)	(158,694)
行政開支		(133,341)	(214,793)
其他開支		(1,317)	(15,854)
融資成本		(5,413)	(2,877)
分佔聯營公司利潤及虧損		<u>(2,861)</u>	<u>1,786</u>
除稅前利潤／(虧損)	5	33,861	(213,417)
所得稅(開支)／抵免	6	<u>(3,620)</u>	<u>23,364</u>
年內利潤／(虧損)及全面收入／(開支)總額		<u>30,241</u>	<u>(190,053)</u>
以下各方應佔：			
本公司擁有人		31,226	(189,144)
非控股權益		<u>(985)</u>	<u>(909)</u>
		<u>30,241</u>	<u>(190,053)</u>
本公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)			
基本(人民幣元)	8	<u>0.09</u>	<u>(0.52)</u>
攤薄(人民幣元)	8	<u>0.09</u>	<u>(0.52)</u>

綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	12月31日 2025年 人民幣千元	12月31日 2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		11,327	18,948
使用權資產		31,939	48,418
其他無形資產		422	1,403
於聯營公司的投資		19,170	21,463
遞延稅項資產		95,897	92,124
按公平值計入損益的金融資產		52,320	51,559
預付款項、其他應收款項及其他資產		51,839	67,241
定期存款		—	56,000
非流動資產總值		<u>262,914</u>	<u>357,156</u>
流動資產			
影視劇權	9	1,002,101	690,925
貿易應收款項及應收票據	10	141,280	282,422
預付款項、其他應收款項及其他資產		267,366	242,564
按公平值計入損益的金融資產		652,706	550,519
定期存款		56,000	—
受限制現金		16,340	7,987
現金及現金等價物		782,800	1,086,280
流動資產總值		<u>2,918,593</u>	<u>2,860,697</u>
流動負債			
貿易應付款項	11	30,493	59,691
其他應付款項及應計費用		83,949	106,010
銀行借款		167,000	60,000
租賃負債		17,762	17,708
合約負債		308,235	268,344
應付稅項		4,250	7,083
流動負債總額		<u>611,689</u>	<u>518,836</u>
流動資產淨值		<u>2,306,904</u>	<u>2,341,861</u>
資產總值減流動負債		<u>2,569,818</u>	<u>2,699,017</u>

綜合財務狀況表(續)

2025年12月31日

	12月31日 2025年 人民幣千元	12月31日 2024年 人民幣千元
非流動負債		
其他應付款項及應計費用	13,643	4,457
合約負債	192,830	346,604
遞延稅項負債	-	-
租賃負債	14,626	34,106
	<u>221,099</u>	<u>385,167</u>
非流動負債總額		
	<u>221,099</u>	<u>385,167</u>
資產淨值	<u>2,348,719</u>	<u>2,313,850</u>
權益		
股本	60	59
股份溢價	4,361,404	4,358,691
儲備	(2,004,736)	(2,045,991)
	<u>2,356,728</u>	<u>2,312,759</u>
本公司擁有人應佔權益		
	<u>2,356,728</u>	<u>2,312,759</u>
非控股權益	(8,009)	1,091
	<u>(8,009)</u>	<u>1,091</u>
權益總額	<u>2,348,719</u>	<u>2,313,850</u>

財務報表附註

2025年12月31日

1. 公司及集團資料

本公司為於2021年6月10日在開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊地址為Suite #4-210, Governors Square, 23 Lime Tree Bay Avenue, PO Box 32311, Grand Cayman KY1-1209, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司。本公司的附屬公司主要從事影視劇集(「劇集」)製作、發行及播映權授權。

本公司股份於2022年8月10日在聯交所上市。

2 綜合財務報表編製基準

綜合財務報表乃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編製。就編製綜合財務報表而言，倘合理預期資料會影響主要使用者所作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，綜合財務報表包含上市規則及香港公司條例要求的適用披露。

除了若干金融工具於各報告期末以公平值計量外，綜合財務報表已按歷史成本基礎編製。

歷史成本一般以換取貨物及服務所付代價的公平值為基準。

公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格，不論該價格是否可直接觀察或採用其他估值方法估計得出。

綜合基準

綜合財務報表涵括本公司以及本公司所控制實體及其附屬公司的財務報表。在下列情況下，本公司取得控制權：

- 對被投資公司擁有權力；
- 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；及
- 行使權力以影響其回報的能力。

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動，本集團會重新評估其是否控制被投資公司。

有關本集團成員公司之間交易的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流於綜合入賬時悉數對銷。

於附屬公司的非控股權益與本集團的權益分開呈列，有關權益為賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值的現時所有權權益。

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團並無按本集團所提供產品或服務的差異劃分獨立業務單位，並只有一個可報告經營分部。管理層監控本集團整體業務營運的經營業績，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	773,754	618,044
其他國家／地區	<u>88,751</u>	<u>38,964</u>
總收入	<u><u>862,505</u></u>	<u><u>657,008</u></u>

以上收入資料乃根據客戶經營業務所在地呈列。

(b) 本集團所有非流動資產均位於中國內地。

有關主要客戶的資料

截至2025年12月31日止年度，佔本集團收入10%或以上的客戶有兩名，合共貢獻收入約人民幣591,790,000元，分別佔本集團截至2025年12月31日止年度總收入的32%及37%（截至2024年12月31日止年度，佔本集團收入10%或以上的客戶有三名，合共貢獻收入約人民幣510,380,000元，分別佔本集團截至2024年12月31日止年度總收入的49%、15%及13%）。

4. 收入、其他收入及收益，淨額

客戶合約收入

(i) 收入資料劃分

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貨品或服務種類		
版權劇播映權授權(附註(a))	773,215	591,458
內容營銷	23,198	29,864
電影發行	21,650	417
其他(附註(b))	44,442	35,269
	<hr/>	<hr/>
客戶合約收入	862,505	657,008

附註：

- (a) 2025年及2024年的授權收入主要包括在不同線上平台播放長劇集產生的收入人民幣644,261,000元(2024年：人民幣547,055,000元)。2025年確認為收入的款項包括可變對價人民幣37,376,000元(2024年：人民幣4,422,000元)，有關款項與本年度所達成的履約責任有關。
- (b) 其他主要包括藝人商務業務、劇集元素授權以及定制劇集(2024年：線上平台商品銷售、藝人商務業務、劇集元素授權以及定制劇集)。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
確認收入的時間		
於某一時間點轉移的貨品	839,245	648,631
隨時間轉移的服務	19,659	6,137
於某一時間點轉移的服務	<u>3,601</u>	<u>2,240</u>
合計	<u><u>862,505</u></u>	<u><u>657,008</u></u>

下表列示於本報告期間確認的收入金額，該收入已於報告期間開始時計入合約負債：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
版權劇播映權授權	157,356	275,237
內容營銷	18,244	8,788
其他	<u>942</u>	<u>10,113</u>
合計	<u><u>176,542</u></u>	<u><u>294,138</u></u>

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

版權劇播映權授權

履約責任於已授出播映權及客戶可開始展示或出售該劇集的時間點獲履行。一般而言，合約簽訂時應收取客戶購買相關劇集播映權的預付款，且餘下合約金額通常於出具發票後三個月至十二個月內到期。

根據本集團的標準合約條款，客戶無權獲得退款。

內容營銷

履約責任於內容營銷服務根據合約條款完成並被客戶接受的時間點或於服務提供予客戶或由客戶消費的同時獲履行。付款通常於出具發票後三個月至十二個月內到期。

其他

線上平台銷售商品的履約義務於商品交付時履行，付款主要以現金及信用卡結算的方式進行。

自藝人商務業務收入收取收入的履約責任於服務期限內隨時間履行，且付款通常於三個月至九個月內到期。

於12月31日，分配至餘下履約責任(未履行或部分未履行)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	701,638	568,529
一年後	794,340	1,906,698
	<u>1,495,978</u>	<u>2,475,227</u>

預期將於一年後確認為收入並已分配至剩餘履約責任的交易價格金額與將於三年內履行履約責任的版權劇播映權授權及內容營銷有關。上文所披露金額並不包括受限制的可變對價。

其他收入及收益淨額分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助(附註(a))	30,207	14,086
利息收入		
— 現金及銀行結餘	14,049	18,668
— 定期存款	5,786	3,213
按公平值計入損益的金融資產的投資收入		
— 贖回其他非上市投資的收益	1,096	3,497
— 出售按公平值計入損益的金融資產的收益	—	9,159
— 其他非上市投資的利息收入	—	173
公平值收益／(虧損)：		
按公平值計入損益的金融資產：		
— 非上市股權投資	(3,263)	(3,628)
— 非上市債務投資	(764)	(1,706)
— 按公平值計入損益的投資	1,525	(918)
— 其他非上市投資	20,562	9,370
按公平值計入損益的金融負債	1,038	—
租賃修訂的收益	1,667	—
出售附屬公司的虧損(附註(b))	(1,295)	—
匯兌差額淨額	(23,854)	16,242
其他	1,265	336
	<u>48,019</u>	<u>68,492</u>
其他收入及收益總額	<u>48,019</u>	<u>68,492</u>

附註：

- (a) 政府補助主要指地方政府為支持本集團營運而授予的獎勵。該等政府補助並無附帶未達成的條件或或然事項。
- (b) 於2025年1月8日，本集團向一名獨立第三方出售其一間資產淨值人民幣2,291,000元的全資附屬公司，現金代價為人民幣996,000元。

5. 除稅前利潤／(虧損)

本集團的除稅前利潤／(虧損)已扣除／(計入)：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售影視劇權成本(附註(a))	624,420	522,458
物業、廠房及設備折舊	6,835	7,171
使用權資產折舊計入：		
— 銷售及分銷開支	—	188
— 行政開支	18,183	20,589
	<u>18,183</u>	<u>20,777</u>
其他無形資產攤銷(計入行政開支)	1,031	2,228
未計入租賃負債計量的租賃付款(計入行政開支)	526	2,083
核數師薪酬	2,874	3,950
僱員福利開支，不包括董事及最高行政人員的 薪酬：		
工資、薪金及花紅	78,835	76,256
退休金計劃供款(附註(b))	7,605	7,927
員工福利開支	7,198	10,106
以權益結算的股份為基礎的付款	4,048	5,946
離職福利	1,925	3,750
	<u>99,611</u>	<u>103,985</u>
合計	99,611	103,985
計入銷售及分銷開支的僱員福利開支	<u>(25,328)</u>	<u>(28,220)</u>
計入行政開支的僱員福利開支	<u>74,283</u>	<u>75,765</u>
出售物業、廠房及設備項目的虧損	2,051	527
貿易應收款項(減值撥回)／減值淨額	(28,151)	6,648
影視劇撇減至可變現淨值(計入銷售成本)	8,444	26,027
於聯營公司的投資(減值虧損撥回)／減值 (計入其他開支)	(568)	4,168
廣告開支	<u>60,237</u>	<u>110,782</u>

附註：

- (a) 已售影視劇權成本包括人民幣424,000,000元(2024年：人民幣400,000,000元)，與2025年藝人費用報酬及拍攝製作團隊成本有關。
- (b) 概無本集團(作為僱主)可用以降低現有供款水平的已沒收供款。

6. 所得稅

年內，本集團所得稅開支／(抵免)的主要組成部分分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項：		
年內支出	6,202	3,581
過往年度撥備不足	1,191	—
遞延稅項	(3,773)	(26,945)
	<u>3,620</u>	<u>(23,364)</u>
年內稅項支出／(抵免)總額		

7. 股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
確認為分派之股息		
截至2023年12月31日止年度的末期股息		
每股普通股人民幣21.8分	—	78,580

並無就截至2025年及2024年12月31日止年度建議或宣派股息。

8. 每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)的金額計算乃基於母公司普通權益持有人應佔年內利潤／(虧損)，以及年內已發行普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利／(虧損)乃根據以下數據計算：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
盈利／(虧損)		
用於計算每股基本盈利／(虧損)的本公司普通權益持有人應佔利潤／(虧損)	<u>31,226</u>	<u>(189,144)</u>

	股份數目	
	2025年	2024年
用於計算每股基本盈利／(虧損)的已發行普通股加權平均數	361,276,035	360,483,747
攤薄的影響－普通股加權平均數：		
購股權	1,471,293	—
股份獎勵	2,806,275	—
	<u>365,553,603</u>	<u>360,483,747</u>
用於計算每股攤薄盈利／(虧損)的已發行普通股加權平均數	<u>365,553,603</u>	<u>360,483,747</u>

計算每股基本盈利／(虧損)所用的普通股加權平均數乃按年內已發行的普通股數目(扣除本集團所持庫存股份後)釐定。發行在外攤薄購股權的調整乃基於在視作行使或轉換所有潛在攤薄普通股至普通股時假設已按零代價發行的普通股加權平均數。

9. 影視劇權

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
授權及劇本	313,898	209,099
正在製作的影視劇	223,326	429,679
已完成的影視劇權	464,877	52,147
	<u>1,002,101</u>	<u>690,925</u>
合計(按可變現淨值)	<u>1,002,101</u>	<u>690,925</u>

10. 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	138,303	300,634
應收票據	3,694	10,656
	<u>141,997</u>	<u>311,290</u>
減值	(717)	(28,868)
	<u>141,280</u>	<u>282,422</u>
賬面淨值	<u>141,280</u>	<u>282,422</u>

本集團與其客戶的貿易條款主要關於信貸方面。信貸期通常為發票日期起計30天，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。

於報告期間末的貿易應收款項基於收益確認日期及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	109,307	223,360
3至6個月	19,406	4,108
6至12個月	2,338	500
1至2年	3,993	39,841
2至3年	1,750	3,957
3年以上	792	-
合計	<u>137,586</u>	<u>271,766</u>

於2025年12月31日，本集團之貿易應收款項結餘包括賬面總值人民幣101,842,000元(2024年：人民幣133,454,000元)之應收賬款，而該等應收賬款於報告日期已逾期。逾期結餘中，人民幣7,134,000元(2024年：人民幣51,291,000元)已逾期一年以上。該等結餘不被視為違約，蓋因已獲悉該等債務人持續作出還款。

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	28,868	42,933
(減值虧損撥回)／減值虧損淨額	(28,151)	6,648
撤銷	-	(20,713)
於年末	<u>717</u>	<u>28,868</u>

本集團根據預期信貸虧損模型對擁有大額結餘及出現信貸減值的貿易應收款項以個別方式進行減值評估。餘下貿易應收款項採用撥備矩陣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的賬齡及逾期天數釐定。該計算反映概率加權結果、貨幣時間價值及於各報告期間末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。

本集團應收票據的賬齡均為一年內且未逾期亦未減值。

11. 貿易應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	<u>30,493</u>	<u>59,691</u>

貿易應付款項於各報告期間末時按發票日期呈列的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	29,794	58,341
3至6個月	480	334
6至12個月	-	141
1至2年	154	691
2至3年	65	184
	<u>30,493</u>	<u>59,691</u>

於2025年12月31日，貿易應付款項包括須於一年內償還(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的貿易應付款項人民幣64,000元(2024年：人民幣4,564,000元)。

貿易應付款項不計息，通常按90至365天的期限結算。

承董事會命
檸萌影視傳媒有限公司
董事長
蘇曉

中國，北京
2026年3月25日

於本公告日期，執行董事為蘇曉先生、陳菲女士及徐曉鷗女士；非執行董事為王娟女士及張嶸先生；獨立非執行董事為蔣昌建先生、唐松蓮女士及梁寧女士。