

稻草熊娱乐集团

Strawbear Entertainment Group

股份代號
STOCK CODE

2125

於開曼群島註冊成立之有限公司

INCORPORATED

IN THE CAYMAN ISLANDS

WITH LIMITED LIABILITY

2026 INTERIM REPORT 中期報告

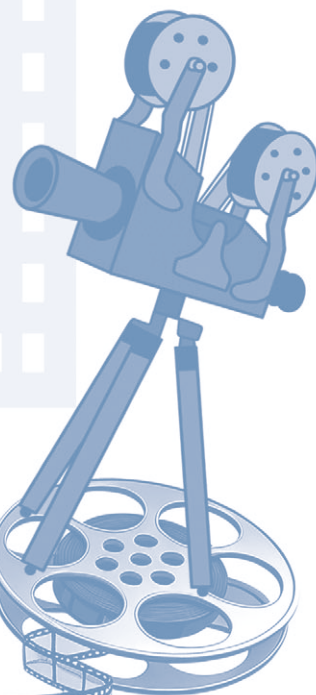
彼之所乐，我之所幸

稻草熊
STRAWBEAR



目錄

2	公司資料
4	管理層討論與分析
23	企業管治及其他資料
43	未經審核中期簡明綜合損益及其他全面收益表
44	未經審核中期簡明綜合財務狀況表
46	未經審核中期簡明綜合權益變動表
47	未經審核中期簡明綜合現金流量表
49	未經審核中期簡明綜合財務資料附註
84	釋義及詞彙



公司資料

董事

執行董事

劉小楓先生(主席)
翟芳女士

非執行董事

王曉暉先生
劉帆女士

獨立非執行董事

馬中駿先生
張森泉先生
鍾創新先生

審核委員會

張森泉先生(主席)
劉帆女士
鍾創新先生

薪酬委員會

馬中駿先生(主席)
劉小楓先生
鍾創新先生

提名委員會

馬中駿先生(主席)
劉小楓先生
鍾創新先生
翟芳女士
張森泉先生

環境、社會及管治委員會

劉小楓先生(主席)
翟芳女士
張森泉先生

公司秘書

翟芳女士

授權代表

劉小楓先生
翟芳女士

註冊辦事處

Ascentium (Cayman) Limited
4th Floor, Harbour Place
103 South Church Street
P.O. Box 10240
Grand Cayman KY1-1002
Cayman Islands

中國總部

中國
江蘇省南京市
建邺區
江東中路
98號萬達廣場
A座2508室



公司資料

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

股份過戶登記總處

Ascentium (Cayman) Limited
4th floor, Harbour Place
103 South Church Street
P.O. Box 10204
Grand Cayman, KY1-1002
Cayman Islands

香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

南京銀行股份有限公司
南京城東支行
中國
江蘇省南京市
玄武區
中山門大街99-1號

華美銀行(中國)有限公司
中國
上海市浦東新區
世紀大道88號
金茂大廈33樓

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

香港法律顧問

天元律師事務所(有限法律責任合夥)
香港中環
康樂廣場1號
怡和大廈
33樓3304-3309室

股份代號

2125

公司網站

www.strawbearentertainment.com



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，本集團一直致力於影視內容的投資、開發、製作及發行，逐步積累並形成涵蓋多種題材、類型且具備商業化開發潛力的精品內容集。本集團持續提升經營管理水平，在深耕精品內容制作主業的同時，緊跟行業發展趨勢，積極拓展在創新性結構內容產品、內容出海、IP衍生運營、AI技術以及大模型應用賦能內容生產等新興賽道的戰略佈局，夯實長遠發展基礎。2026年1月20日，本集團及核心管理人員在CEIS 2026中國娛樂產業年會暨金河豚榮譽推選活動中分別獲得「年度劇集公司」和「年度影視人」獎項，經營成果及行業影響力獲得權威認可。

2026年上半年，國內影視行業延續「提質減量、合規發展」的整體態勢，市場競爭持續聚焦內容品質與精細化運營。本集團持續落地「小而美精品化」內容策略，有序推進各梯隊項目的投資、拍攝及製作等。受行業整體檔期調控、網絡視頻平台排播節奏等客觀外部因素影響，上半年實現播映的劇集數量階段性回落，但本集團整體項目儲備充足、題材佈局多元、製作進度穩步推進，內容創制核心能力保持穩定。截至2026年6月30日，本集團儲備了數量豐富、題材多元的待播及籌備分集類內容。

報告期內，本集團嚴守合規經營原則，持續完善內控管理與精細化運營機制，不斷提升治理規範化水平，有效防範各類經營與合規風險。同時，本集團立足長期戰略佈局，通過推進內容出海、IP衍生商業化、AI科技賦能等舉措，持續豐富業務矩陣、優化收入結構，進一步增強經營韌性與可持續發展能力，為後續項目落地、業績釋放以及企業長期高質量的可持續發展奠定基礎。

整體而言，報告期內本集團經營平穩、運行有序。面對行業的周期性調整與市場環境的快速變化，本集團始終堅守精品內容主業，並扎實推進各項戰略落地，內容儲備充足、業務佈局清晰、經營治理持續優化，整體抗風險能力在波動中保持堅韌，為未來業務增長創造潛在空間。

業務回顧與展望(續)

內容主業：持續鍛造頭部精品，優質內容引領破局

分集類內容業務為本集團核心主營業務，本集團始終以優質內容為核心導向，充分整合自身在長劇集製作、投資領域的優質資源，在瞬息萬變的市場結構調整中積極主動探索破局新思路，以「資源+技術」為核心理念對產品結構進行創新化重組，堅守精品化、差異化、高質量的內容創作路線，在不確定性中不斷挖掘和鎖定確定性，持續鞏固內容創制核心優勢與業務基本盤。

2026年上半年，國內影視行業持續聚焦內容提質與價值深耕，行業競爭愈發聚焦作品品質與觀眾口碑。報告期內，本集團實現劇集《突然的喜歡》及微短劇《夫人走的第三年》、《三秒預見你》等分集類內容的播映。其中，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》延續本集團精品創作標準，播出期間收穫良好的市場熱度與評價，先後登頂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多個站內及行業權威榜單，彰顯本集團穩健的內容投資與製作把控能力。

截至2026年6月30日，本集團已儲備多部題材優質、梯隊完善的待播分集類內容，覆蓋古代軍事、古裝輕喜、警匪動作、當代愛情、都市現實等多元賽道，包括但不限於：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》；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》；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》；以及由易軍導演，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》等。此外，由張黎導演，徐輝首稿編劇，成毅、林更新等主演的古代傳奇劇《兩京十五日》以及由伊曄導演，王小槍編劇，郭麒麟、宋祖兒主演的近代革命題材劇集《入局》等劇集也正在後期製作階段，預計將於近期實現播映。

本集團待播分集類內容均經過高品質的劇本打磨與主創團隊篩選，依託成熟的內容創制體系精工打造，矩陣結構合理、兼具內容創新性及市場適配性。截至本報告日期，本集團待播分集類內容排播工作正在有序推進。

業務回顧與展望(續)

IP為本：深耕沉澱核心資產，生態賦能價值增量

優質可衍生開發的IP是影視內容企業構築核心競爭優勢、實現高質量可持續發展的關鍵資產，本集團堅持分集類內容與IP衍生業務協同賦能的發展思路，以長期戰略視角佈局IP全產業鏈，覆蓋原創孵化、IP儲備、內容開發及商業化多元性產品結構創新和運營全鏈路，持續推動IP價值的深度挖掘與長效釋放。

在IP儲備與內容轉化層面，本集團持續優化IP儲備結構，儲備了多題材、高潛力的優質頭部IP資源，涵蓋馬伯庸系列作品、《仙逆》(原著：耳根)系列作品、《七種武器》(古龍所著同名小說系列改編劇集項目)、《被嫌棄的女兒》(唐金輝所著小說改編劇集項目)及原創系列化IP《對酒歌》、《奇人世界》等，形成經典IP與原創IP雙輪驅動的儲備矩陣。根據當前行業供需結構調整趨勢，本集團適時調整內容產品戰略，將依託於本集團的優質IP儲備資源重點規劃以AI製作為輔助、頭部製作資源為核心的中劇內容差異化新戰略，致力於盤活存量IP儲備，針對性開發適配「網絡視頻平台分賬+衛視採購+海外發行」三重收入模式的精品中劇內容，優化整體收入結構。同時通過引入專業化、商業化的AI影視生成技術，降低製作成本、減少製作周期，本集團將以輕量化、精品化、高周轉的開發模式進一步放大中劇賽道收入優勢，提升IP轉化率。

在IP商業化拓展層面，本集團力求打破單一影視內容變現模式，推動IP開發邊界從螢幕內容創作延伸至虛實交互與多元文娛領域，搭建多元化產品結構與線上線下聯動的消費場景，實現線上流量與線下消費雙向賦能、相輔相成。截至本報告日期，本集團已就《兩京十五日》項目與第三方團隊達成商品化衍生開發和銷售渠道鋪設進行合作，將圍繞劇集角色形象、視覺效果、文化內核等核心元素，系統性開發系列衍生產品；同時，本集團積極探索IP跨形態開發路徑，針對優質的歷史題材IP儲備，本集團積極規劃《三國少年營》綜藝(《對酒歌》系列演員訓練營)等衍生內容開發，通過原創IP創作、影視化開發與綜藝的立體化佈局，豐富IP內容形態，擴大IP受眾覆蓋面與市場影響力。

在泛文娛全產業鏈佈局層面，順應國內文娛消費多元化、體驗化的發展趨勢，本集團持續拓展優質IP商業化路徑，積極挖掘文體旅領域的優質合作及投資機會，通過戰略性股權投資佈局文體旅賽道。截至本報告日期，本集團參與投資的線下樂園—揚州愛奇藝樂園已於2026年2月8日正式開業，愛奇藝北京樂園亦將開業。通過多元業態佈局，本集團致力於逐步構建內容生產、傳播、線下實景消費聯動的全產業鏈閉環。

業務回顧與展望(續)

科技驅動：AI賦能內容生產，科技降本提質增效

本集團持續推動影視製作業務領域的創新與發展，以科技創新賦能內容生產，依託智能化工具優化傳統影視製作模式，有效縮短項目製作周期和提升製作效率，探索內容生產提質、提速、增效的可持續路徑，進一步提升內容創制效率與行業核心競爭力。

本集團重點關注AI技術在影視行業應用的巨大潛力，針對分集類內容制作中出現的宏大場景、大場面群戲、複雜特效等高難度、高成本拍攝內容，探索「實景實拍+AI輔助創制」的製作模式。通過實景拍攝保留核心劇情與真人表演質感，交由AI動態捕捉、虛擬表演遷移等前沿智能技術替代高難度、高消耗的傳統實拍環節，以此減少傳統實拍大規模置景、群演調度、多場地輾轉取景等高成本、長耗時工作，有效降低道具、場地、人力等多項實拍成本，實現拍攝周期與製作成本的雙向優化。此外，科技與內容的深度融合亦可為本集團規模化落地精品中劇戰略及系列化IP項目提供高效率、可複製的工業化流程製作支撐，助力內容業務的規模化、產業化發展。

本集團高度重視AI技術對影視內容產業的賦能作用，主動佈局AI產業生態。截至本報告日期，本集團已與多家具備核心技術能力的AI技術企業開展技術交流與合作對接，同步規劃相關產業投資佈局，並落地對專業AI科技公司的戰略投資，持續深化AI技術在影視行業中的應用探索，為本集團常態化、規模化落地AI影視製作應用、迭代智能生產體系築牢技術與合作根基。

海外拓展：加速海外內容佈局，從內容搬運到生態共建

本集團持續推進內容業務國際化戰略，穩步拓展海外市場佈局。報告期內，本集團分集類內容《突然的喜歡》在海外實現播映。該劇在播出期間斬獲騰訊視頻海外六個國家和地區的熱度榜榜首，獲得國際市場觀眾青睞，成為2026年華語甜寵題材出海標杆作品。本集團優質分集類內容《雙軌》亦展現出較強的長線生命力與跨周期傳播價值，位列2026年上半年愛奇藝國際版華語劇集全球熱播TOP10，海外長尾熱度持續釋放，驗證了本集團優質內容的穩定品質、良好的跨文化適配性與長效商業化潛力。

依託優質精品分集類內容與IP儲備優勢，本集團持續夯實海外內容發行基本盤，積極推動優質分集類內容登陸海外播出平台，擴大國產內容在海外市場的傳播力與影響力。在已有海外發行成果的基礎上，憑藉長期積累的IP孵化能力及影視製作經驗，本集團亦在積極推進海外業務模式的迭代升級與能級躍遷，持續開拓海外合作渠道，爭取逐步參與海外內容上游製作環節、跨國團隊聯合攝製等核心業務，實現從傳統的「成片輸出、版權出海」的單向內容搬運模式，向「參與海外劇集投資、聯合創制、本土化共創」的全鏈路生態佈局進階。

業務回顧與展望(續)

海外拓展：加速海外內容佈局，從內容搬運到生態共建(續)

未來，本集團將持續加碼海外內容生態佈局，優化海外業務結構，豐富國際化變現渠道，打造具備長效競爭力的海外業務矩陣，持續提升本集團的國際品牌影響力與海外營收規模，實現海外業務的高質量、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2026年6月30日，本集團有若干分集類內容正在製作、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2026年 6月30日的情況	預計 播映時間
電視劇						
《鬥賊》	當代涉案	龔朝暉、黃景瑜、修睿	製作和發行	改編	待播	2026年
《紅塵四合》	古代其他	朱銳斌、王星越、徐若晗	投資和發行	改編	待播	2026年
《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	2027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	2027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	待播	2027年
《兩京十五日》	古代傳奇	張黎、成毅、林更新	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	成片送審	2027年
《生命緣》	當代醫療	楊磊、莊達菲、周翊然	製作和發行	改編	後期	2027年
《月下煙火》	都市言情	韓天、張雲龍、孫千	製作和發行	改編	拍攝中 ¹	2027年

¹ 截至本報告日期，《月下煙火》已於2026年9月2日殺青。



業務回顧與展望(續)

本集團待播映的分集類內容及籌備中的劇集項目(續)

分集類內容名稱	題材	導演及主要演員	角色	製作類型	截至2026年 6月30日的情況	預計 播映時間
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
《神都詭事錄》	傳奇	潘燚茜、鄭繁星、江星熠	製作和發行	原創	後期	2026年
《末路狂花》	當代涉案	李駿、楊冪、萬茜	製作和發行	原創	後期	2027年



業務回顧與展望(續)

本集團待播映的分集類內容及籌備中的劇集項目(續)

截至2026年6月30日，本集團擁有若干部電視劇／網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2026年 6月30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
網劇				
《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

此外，截至2026年6月30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

本集團分集類內容播映權許可產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣385.9百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣102.1百萬元，主要由於受行業整體檔期調控、網絡視頻平台排播節奏等客觀外部因素影響，本集團2026年上半年實現播映的分集類內容投資規模和數量減少所致。

業務回顧與展望(續)

按業務線劃分的業務分析(續)

(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(續)

截至2026年6月30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。此外，由張黎導演，徐輝首稿編劇，成毅、林更新等主演的古代傳奇劇集《兩京十五日》、由伊曄導演，王小槍編劇，郭麒麟、宋祖兒主演的近代革命題材劇集《入局》以及由李駿導演，張萊編劇，楊冪、萬茜主演的當代涉案題材劇集《末路狂花》正在後期製作階段。截至本報告日期，由韓天導演，閻美璇、張東初編劇，張雲龍、孫千主演的都市言情劇集《月下煙火》已於2026年9月2日殺青。

(ii) 根據網絡視頻平台訂單承制定制分集類內容

2026年上半年，本集團提供《突然的喜歡》、《八千里路雲和月》及《三秒預見你》等多部分集類內容定制服務。本集團承制定制分集類內容產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣59.2百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣78.3百萬元，原因為本集團於2026年上半年播出的定制分集類內容數量增加。

本集團劇集《突然的喜歡》於2026年1月22日在騰訊視頻播映並取得亮眼的播出效果。該劇由劉岩導演，韓小歌、黃磊編劇，陳星旭、王玉雯等主演。該劇在海內外播出期間屢創佳績，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，亦斬獲騰訊視頻海外六個國家和地區的熱度榜榜首，市場播放熱度與口碑表現俱佳。

本集團持續深化與網絡視頻平台的業務合作，緊貼平台用戶偏好定制多元化影視內容，堅持輸出高品質、題材豐富的劇集作品。截至2026年6月30日，本集團有多部定制分集類內容待播映，覆蓋多元題材賽道，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》；以及由易軍導演，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》等。

(iii) 其他

2026年上半年，本集團的其他業務主要包括提供藝人經紀服務，與2025年上半年相同。

展望

道阻且長，行則將至；行而不輟，未來可期。本集團將持續聚焦影視內容核心主業，順應行業高質量發展趨勢，堅持精品化發展路線，重點佈局多元化收入模式的中劇等創新性結構產品賽道以應對內容市場供需結構變化，夯實IP全產業鏈運營核心優勢，穩步推進項目儲備與內容孵化工作，持續鞏固本集團核心經營壁壘。

本集團將積極把握行業數字化轉型機遇，深化科技與內容產業的融合，以技術賦能驅動內容生產模式升級，實現提質、提速和增效。同時，本集團將持續推進業務生態的多元化與國際化發展，拓寬IP商業化邊界，完善全產業鏈經營佈局，豐富營收結構與增長動能，穩步推進海外內容佈局升級，提升品牌國際影響力與市場滲透能力。

未來，本集團將繼續秉持長期主義發展理念，持續深化精細化治理，不斷增強經營韌性與綜合競爭實力。依託內容、IP、科技及全球化的多維戰略佈局，持續挖掘行業發展機遇，保持戰略定力，在把握新機遇中尋求新的增長點，推動成長勢能釋放，為本集團長期穩健發展提供更多可能性。

中期回顧

簡明綜合損益表

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2026年
	人民幣千元	
收入	445,700	181,113
銷售成本	(382,758)	(181,033)
毛利	62,942	80
其他收入及收益	4,112	13,494
銷售及分銷開支	(30,725)	(15,521)
行政開支	(32,830)	(28,474)
金融資產減值撥回／(減值)淨額	2,530	(1,970)
其他開支	(569)	(4,159)
融資成本	(7,406)	(6,885)
應佔合資企業損益	76	(143)
應佔聯營公司損益	(9)	(25)
除稅前虧損	(1,879)	(43,603)
所得稅開支	(3,912)	(9,054)
期內虧損及全面虧損總額	(5,791)	(52,657)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(5,505)	(52,591)
非控股權益	(286)	(66)
	(5,791)	(52,657)
非香港財務報告準則會計準則計量 ⁽¹⁾ ：		
經調整虧損淨額 ⁽²⁾	(438)	(50,089)

附註：

⁽¹⁾ 為補充按照香港財務報告準則會計準則呈列的歷史財務資料，本集團亦使用經調整虧損淨額作為額外財務計量，其屬未經審核性質，並非香港財務報告準則會計準則規定或根據香港財務報告準則會計準則呈列。

本集團認為，此項非香港財務報告準則會計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，有助比較不同期間的營運表現。本集團認為，此項計量如同其協助本集團管理層般，為投資者及其他人士提供有用資料，以了解及評估其經營業績。然而，本集團呈列的經調整虧損淨額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會計準則計量有其限制，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會計準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

⁽²⁾ 本集團將經調整虧損淨額界定為經加回於各期間所產生以權益結算的股份獎勵開支作出調整的期內虧損。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。

中期回顧(續)

收入

本集團的收入由截至2025年6月30日止六個月約人民幣445.7百萬元減少59.4%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣181.1百萬元，主要歸因於分集類內容播映權許可產生的收入減少。

下表載列本集團於2025年及2026年上半年按業務線劃分的收入。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2026年	
	收入	佔總額百分比 (人民幣千元，收入百分比除外)	收入	佔總額百分比
分集類內容播映權許可	385,937	86.6%	102,104	56.4%
定制分集類內容承製	59,228	13.3%	78,258	43.2%
其他	535	0.1%	751	0.4%
總計	445,700	100%	181,113	100.0%

分集類內容播映權許可

本集團自分集類內容播映權許可產生的收入由截至2025年6月30日止六個月約人民幣385.9百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月約人民幣102.1百萬元，主要由於受行業整體檔期調控、網絡視頻平台排播節奏等客觀外部因素影響，本集團2026年上半年實現播映的分集類內容投資規模和數量減少所致。

定制分集類內容承製

本集團自定制分集類內容承製產生的收入由截至2025年6月30日止六個月約人民幣59.2百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月約人民幣78.3百萬元，乃由於本集團於2026年上半年播出的定制分集類內容數量增加。本集團於2026年上半年提供多部定制分集類內容承製服務，包括《突然的喜歡》、《八千里路雲和月》及《三秒預見你》等。

其他

本集團的其他收入由截至2025年6月30日止六個月約人民幣0.5百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月約人民幣0.8百萬元。2026年上半年，本集團的其他業務主要包括提供藝人經紀服務，與2025年上半年相同。

中期回顧(續)

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2025年6月30日止六個月約人民幣62.9百萬元大幅減少至截至2026年6月30日止六個月約人民幣0.1百萬元，主要由於受行業整體檔期調控、網絡視頻平台排播節奏等客觀外部因素影響，本集團2026年上半年實現播映的分集類內容投資規模和數量減少，而該等分集類內容的類型以定制劇集和微短劇為主，進而導致收入和項目毛利減少。

下表載列本集團於2025年及2026年上半年按業務線劃分的毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2026年	
	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率
(人民幣千元，毛利／(毛損)率除外)				
分集類內容播映權許可	50,749	13.1%	2,465	2.4%
定制分集類內容承製	12,730	21.5%	2,698	3.4%
其他	(537)	(100.4)%	(5,083)	(676.8)%
總計	62,942	14.1%	80	0.0%

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2025年6月30日止六個月約人民幣4.1百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月約人民幣13.5百萬元，主要由於政府補助增加。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至2025年6月30日止六個月約人民幣30.7百萬元減少49.5%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣15.5百萬元，主要由於本集團於2026年上半年播出的分集類內容的類型以定製劇集和微短劇為主而相應減少銷售及分銷的投入。

行政開支

本集團的行政開支由截至2025年6月30日止六個月約人民幣32.8百萬元減少13.3%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣28.5百萬元，主要由於(i)以權益結算的股份獎勵開支減少約人民幣2.8百萬元；及(ii)終止若干分集類項目所產生的虧損減少約人民幣1.1百萬元。

金融資產減值撥回／(減值)淨額

本集團的金融資產減值淨額由截至2025年6月30日止六個月的撥回約人民幣2.5百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的虧損約人民幣2.0百萬元，主要由於2026年上半年貿易應收款項減值淨額增加約人民幣5.0百萬元，及部分被其他應收款項減值淨額減少約人民幣0.5百萬元所抵銷。

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6、15及16。

中期回顧(續)

其他開支

本集團的其他開支由截至2025年6月30日止六個月約人民幣0.6百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月約人民幣4.2百萬元，主要由於匯兌差額淨額增加約人民幣3.1百萬元。

融資成本

本集團的融資成本由截至2025年6月30日止六個月約人民幣7.4百萬元減少7.0%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣6.9百萬元。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至2025年6月30日止六個月約人民幣3.9百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月約人民幣9.1百萬元，主要由於受存在減值跡象的相關資產計提減值撥備影響，遞延稅項抵免減少。

非香港財務報告準則會計準則計量

為補充按照香港財務報告準則會計準則呈列的歷史財務資料，本集團亦使用經調整虧損淨額作為額外財務計量，其屬未經審核性質，並非香港財務報告準則會計準則規定或根據香港財務報告準則會計準則呈列。本集團認為，此項非香港財務報告準則會計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，有助於比較不同期間的營運表現。本集團認為，此項計量如同其協助本集團管理層般，為投資者及其他人士提供有用資料，以了解及評估其經營業績。然而，本集團呈列的經調整虧損淨額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會計準則計量有其限制，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會計準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

本集團將經調整虧損淨額界定為經加回有關期間所產生以權益結算的股份獎勵開支作出調整的期內虧損。本集團消除管理層認為並非營運表現指標的潛在影響，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期內經調整虧損淨額與根據香港財務報告準則會計準則計算及呈列的最直接可比較財務計量(即期內虧損淨額)的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2026年
	(人民幣千元)	
虧損淨額與經調整虧損淨額的對賬		
期內虧損淨額	(5,791)	(52,657)
加：		
以權益結算的股份獎勵開支	5,353	2,568
經調整虧損淨額(非香港財務報告準則會計準則計量)	(438)	(50,089)

其他財務資料

綜合財務狀況表(經選定項目)

	截至2025年 12月31日	截至2026年 6月30日
	(人民幣千元)	
非流動資產總值	231,039	225,246
流動資產總值	2,564,316	2,589,072
流動負債總額	995,306	1,093,762
流動資產淨值	1,569,010	1,495,310
非流動負債總額	41,349	11,945
權益總額	1,758,700	1,708,611

存貨

	截至2025年 12月31日	截至2026年 6月30日
	(人民幣千元)	
原材料	268,133	268,504
在製品	423,340	470,583
製成品	389,662	709,649
總計	1,081,135	1,448,736

本集團的存貨由截至2025年12月31日約人民幣1,081.1百萬元增加34.0%至截至2026年6月30日約人民幣1,448.7百萬元，主要由於本集團已完成《鬥賊》及《紅塵四合》的製作，而截至2026年6月30日尚未播出，導致製成品增加約人民幣320.0百萬元。

商譽

本集團截至2026年6月30日及2025年12月31日的商譽分別約為人民幣108.3百萬元。

中期股息

董事會已議決不就截至2026年6月30日止六個月宣派任何中期股息。

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。

截至2026年6月30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2026年上半年維持穩健的財務狀況。本集團的資產總值由截至2025年12月31日約人民幣2,795.4百萬元增加至截至2026年6月30日約人民幣2,814.3百萬元，而本集團的負債總額由截至2025年12月31日約人民幣1,036.7百萬元增加至截至2026年6月30日約人民幣1,105.7百萬元。本集團的資產負債率由截至2025年12月31日的37.1%增加至截至2026年6月30日的39.3%。

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2026年6月30日，本集團維持充足的營運資金（流動資產減流動負債）及現金及現金等價物，分別為約人民幣1,495.3百萬元及約人民幣73.0百萬元，而截至2025年12月31日則分別為約人民幣1,569.0百萬元及約人民幣158.2百萬元。

截至2026年6月30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以及計息銀行借款滿足其流動資金需求。

截至2026年6月30日，本集團的計息銀行借款總額約為人民幣307.8百萬元，全部均為固定息率及以人民幣計值。

本集團因所持理財產品而面臨外匯風險，並已制定對沖政策以減低與貨幣波動相關的該等風險及成本。本集團透過每季度審閱其外幣風險淨額及進行敏感度分析以評估匯率波動的影響管理其外匯風險。在切實可行的情況下，本集團會尋求透過自然對沖將該等風險減至最低，並可能於必要時訂立遠期外匯合約。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2026年6月30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辦公設備。本集團的資本開支由2025年上半年約人民幣23,000元減少至2026年上半年約人民幣8,000元。本集團計劃使用經營所得現金以撥付其計劃資本開支所需資金。

資本架構、流動資金及資本資源(續)

財務比率

流動比率

本集團的流動比率由截至2025年12月31日的2.58減少至截至2026年6月30日的2.37，主要歸因於2025年至2026年上半年其流動負債的增幅超過其流動資產的增幅。

債務權益比率¹

本集團截至2026年6月30日及截至2025年12月31日的債務權益比率為15.9%及11.0%。

重大投資、重大收購事項及出售事項

本集團於截至2026年6月30日止六個月概無附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購事項及出售事項。截至2026年6月30日，本集團並無持有任何重大投資，且本集團持有的各單項投資佔本集團截至2026年6月30日資產總值的比重均未達到5%或以上。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本報告「全球發售所得款項用途」一節所披露者外，本集團於本報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業業務及投資機遇，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。

重大訴訟

截至本報告日期，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無尚未完結或受到威脅的重大訴訟、仲裁或索償。

資產抵押

截至2026年6月30日，本集團已質押賬面淨值合共約人民幣22,702,000元(2025年12月31日：人民幣59,702,000元)的貿易應收款項，金額為人民幣100,026,000元(2025年12月31日：人民幣101,083,000元)的存款及金額為人民幣35,220,000元(2025年12月31日：人民幣35,702,000元)的理財產品投資，作為本集團獲授計息銀行借款的擔保。

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、按公平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。

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。



管理層討論與分析

僱員及薪酬政策

截至2026年6月30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2026年6月30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%



僱員及薪酬政策(續)

截至2026年6月30日止六個月，包括董事薪酬在內的員工薪酬開支總額約為人民幣20.3百萬元，而2025年同期則約為人民幣21.7百萬元。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、績效掛鉤酬金、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。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。僱員並無工會代表。截至本報告日期，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附帶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。本集團設有高招聘標準，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。

遵守企業管治守則

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。

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。截至本報告日期，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。

審閱財務報表

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2026年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表，並已建議董事會就此作出批准。本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表未經本公司外聘核數師審閱。

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**」）。

全球發售所得款項用途(續)

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及對潛在收購目標價值的理解存在重大差異(受潛在收購目標資產價值、本集團的預期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)市場及行業環境發生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)市場結構發生變化，導致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**」)。

全球發售所得款項用途(續)

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)截至2026年6月30日止六個月所得款項淨額的已使用金額；(iv)截至2026年6月30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⁾
	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	截至	截至	截至	
			2026年	2026年	2026年	
			6月30日	6月30日	6月30日	
			止六個月 所得款項 淨額的 已使用金額 百萬港元	所得款項 淨額的 已使用金額 百萬港元	所得款項 淨額的 未使用金額 百萬港元	
撥付本集團劇集製作						
《赴山海》	-	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	-	-
其他劇集	749.8	749.8	-	749.8	-	-
小計	749.8	829.4	-	820.3	9.1	

全球發售所得款項用途(續)

全球發售所得款項淨額及使用情况						
			截至 2026年 6月30日 止六個月	截至 2026年 6月30日	截至 2026年 6月30日	預期 使用時間表 ⁽¹⁾
	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	所得款項 淨額的 已使用金額 百萬港元	所得款項 淨額的 已使用金額 百萬港元	所得款項 淨額的 未使用金額 百萬港元	
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	—	—
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	1,071.1	1,071.1	—	1,062.0	9.1	

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。

全球發售所得款項用途(續)

截至2026年6月30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。截至本報告日期，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。

董事及最高行政人員資料變動

根據董事會薪酬委員會的建議並經董事會於2026年8月26日批准，(i)劉小楓先生的年薪已調整至人民幣3,603,000元；及(ii)翟芳女士的年薪(包含薪金、津貼、獎金、住房補貼及實物福利)已調整至人民幣2,808,000元，兩者均自2026年8月1日起生效。

鍾創新先生退任金輝控股(集團)有限公司(股份代號：9993.HK)的獨立非執行董事，自2026年6月26日起生效，以便投入更多時間處理個人事務。

除上文所披露者外，自刊發2025年年報起直至本報告日期，董事及本公司最高行政人員根據上市規則第13.51B (1)條規定須予披露的資料概無變動。

董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

截至2026年6月30日，董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有的根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條將須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份及相關股份的權益

董事姓名	權益性質	股份數目	相關股份數目	概約持股百分比 ⁽¹⁾
劉先生	全權信託創始人 ⁽²⁾	301,774,400	26,353,600	61.99%
	通過他人委託的表決權持有的權益 ⁽³⁾	109,520,000		
		437,648,000		
翟女士	全權信託創始人 ⁽⁴⁾	32,000,000		4.53%



董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉(續)

於本公司股份及相關股份的權益(續)

附註：

(1) 百分比僅供說明用途，按截至2026年6月30日的已發行股份數目(即706,041,400股股份)計算得出，惟不計及因尚未行使的首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的股份。

(2) Leading Glory由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Master Genius擁有99%權益，而Family Trust Singapore為劉先生(作為授予人及保護人)與劉先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius(作為受益人)成立的全權信託LXF Family Trust的受託人；及(ii)劉先生全資擁有的Master Sagittarius擁有1%權益。因此，Master Sagittarius、Master Genius及劉先生各自被視為於Leading Glory持有的所有股份中擁有權益。

作為尚未行使首次公開發售前購股權的實益擁有人，Gorgeous Horizon由Success Tale全資擁有，而Success Tale由Strawbear Employee Trust的受託人Employee Trust Hong Kong全資擁有。Strawbear Employee Trust為劉先生(作為授予人及保護人)與劉先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius(作為受益人)成立的全權信託。於2022年5月12日、2023年5月12日及2024年5月14日，劉先生根據首次公開發售前購股權計劃行使首次公開發售前購股權後，Gorgeous Horizon分別獲發行1,882,400股股份、3,764,800股股份及5,647,200股股份。截至2026年6月30日，Gorgeous Horizon持有的尚未行使首次公開發售前購股權的相關股份數目為26,353,600股。

(3) 根據投票安排協議，劉先生、Master Sagittarius及Leading Glory可行使其他訂約方委託的表決權，因此，根據證券及期貨條例，彼等被視為於其他訂約方所持有本公司股權中擁有權益。有關進一步詳情，請參閱招股章程「歷史、重組及公司發展－表決權安排及禁售安排」。

(4) Golden Basin由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Smart Century擁有99%權益，而Family Trust Singapore為翟女士(作為授予人及保護人)與翟女士全資擁有的控股公司Gold Fish(作為受益人)成立的全權信託Gold Fish Trust的受託人；及(ii)翟女士全資擁有的Gold Fish擁有1%權益。因此，Gold Fish、Smart Century及翟女士各自被視為於Golden Basin持有的所有股份中擁有權益。

董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉(續)

於相聯法團的權益

董事姓名	權益性質	相聯法團名稱 ⁽¹⁾	概約持股百分比
劉先生	實益擁有人	江蘇稻草熊	77.9%
	通過他人委託的表決權持有的權益 ⁽²⁾	江蘇稻草熊	22.1%
翟女士	實益擁有人	江蘇稻草熊	0.1%

附註：

(1) 江蘇稻草熊被視為本公司合約安排項下的附屬公司，因此，根據證券及期貨條例，其為本公司的相聯法團。

(2) 根據投票安排協議，劉先生可行使其他訂約方委託的表決權，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於其他訂約方所持有江蘇稻草熊股權中擁有權益。有關進一步詳情，請參閱招股章程「歷史、重組及公司發展－表決權安排及禁售安排」。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，據董事或本公司最高行政人員所知，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或須記錄於根據證券及期貨條例第352條須保存的登記冊的任何權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。



根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露的權益及淡倉

截至2026年6月30日，據董事或本公司最高行政人員所知，下列人士（董事及本公司最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文將須向本公司及聯交所披露的權益及／或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須保存的登記冊的權益及／或淡倉：

股東姓名／名稱	權益性質	所持股份數目	概約持股百分比 ⁽¹⁾
Master Sagittarius	信託受益人 ⁽²⁾	328,128,000	46.47%
Master Genius	受控法團權益 ⁽²⁾	290,480,000	41.14%
Leading Glory	實益權益 ⁽²⁾⁽³⁾	290,480,000	41.14%
Gorgeous Horizon	實益權益 ⁽²⁾	37,648,000	5.33%
Success Tale	受控法團權益 ⁽²⁾	37,648,000	5.33%
Employee Trust Hong Kong	受託人 ⁽²⁾	37,648,000	5.33%
劉女士	全權信託創始人 ⁽⁴⁾	73,600,000	10.42%
Gold Pisces	信託受益人 ⁽⁴⁾	73,600,000	10.42%
Beyond Vast	受控法團權益 ⁽⁴⁾	73,600,000	10.42%
Glesason Global	實益權益 ⁽⁴⁾	73,600,000	10.42%
Taurus Holding	實益權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	13.78%
愛奇藝	受控法團權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	13.78%
百度控股有限公司	受控法團權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	13.78%
百度公司	受控法團權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	13.78%
李彥宏	受控法團權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	13.78%
Family Trust Singapore	受託人 ⁽²⁾	290,480,000	
	受託人 ⁽⁴⁾	73,600,000	
	受託人 ⁽⁶⁾	32,000,000	
		396,080,000	56.10%

附註：

- (1) 百分比僅供說明用途，按截至2026年6月30日的已發行股份數目（即706,041,400股股份）計算得出，惟不計及因尚未行使的首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的股份。
- (2) Leading Glory由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Master Genius擁有99%權益，而Family Trust Singapore為劉先生（作為授予人及保護人）與劉先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius（作為受益人）成立的全權信託LXF Family Trust的受託人；及(ii)劉先生全資擁有的Master Sagittarius擁有1%權益。因此，Master Sagittarius、Master Genius及劉先生各自被視為於Leading Glory持有的所有股份中擁有權益。

作為尚未行使首次公開發售前購股權的實益擁有人，Gorgeous Horizon由Success Tale全資擁有，而Success Tale由Strawbear Employee Trust的受託人Employee Trust Hong Kong全資擁有。Strawbear Employee Trust為劉先生（作為授予人及保護人）與劉先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius（作為受益人）成立的全權信託。於2022年5月12日、2023年5月12日及2024年5月14日，劉先生根據首次公開發售前購股權計劃行使首次公開發售前購股權後，Gorgeous Horizon分別獲發行1,882,400股股份、3,764,800股股份及5,647,200股股份。截至2026年6月30日，Gorgeous Horizon持有的尚未行使首次公開發售前購股權的相關股份數目為26,353,600股。

根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露的權益及淡倉(續)

附註：(續)

- (3) 根據投票安排協議，Leading Glory可行使其他訂約方委託的表決權，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於其他訂約方所持有本公司股權中擁有權益。有關進一步詳情，請參閱招股章程「歷史、重組及公司發展－表決權安排及禁售安排」。
- (4) Glesason Global由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Beyond Vast擁有99%權益，而Family Trust Singapore為劉女士(作為授予人及保護人)與劉女士全資擁有的控股公司Gold Pisces(作為受益人)成立的全權信託LSS Family Trust的受託人；及(ii)劉女士全資擁有的Gold Pisces擁有1%權益。因此，Gold Pisces、Beyond Vast及劉女士各自被視為於Glesason Global持有的所有股份中擁有權益。
- (5) Taurus Holding由愛奇藝全資擁有，而愛奇藝89.1%的表決權由百度公司的全資附屬公司百度控股有限公司擁有。百度公司由李彥宏擁有59.9%權益。因此，根據證券及期貨條例，愛奇藝、百度控股有限公司、百度公司及李彥宏各自被視為於Taurus Holding直接持有的股份中擁有權益。
- (6) Golden Basin由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Smart Century擁有99%權益，而Family Trust Singapore為翟女士(作為授予人及保護人)與翟女士全資擁有的控股公司Gold Fish(作為受益人)成立的全權信託Gold Fish Trust的受託人；及(ii)翟女士全資擁有的Gold Fish擁有1%權益。因此，Smart Century、Gold Fish及翟女士各自被視為於Golden Basin持有的所有股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，董事並不知悉有任何人士(並非董事或本公司最高行政人員)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部將須披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條將須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉。

首次公開發售前購股權計劃

本公司已於2020年5月11日批准並採納首次公開發售前購股權計劃，為經選定參與者提供機會購買本公司所有人權益，並激勵經選定參與者為本公司及其股東的整體利益作出努力，提升本公司及其股份價值。首次公開發售前購股權計劃應於自2020年5月11日起並於2020年12月21日(即招股章程付印前為確定招股章程所載若干資料的最後實際可行日期)止的期間有效及生效，其後不得進一步提呈或授出購股權，惟首次公開發售前購股權計劃的條文仍於所有其他方面維持十足效力及有效，但以能夠有效行使早前已授出的任何購股權而言屬必要或首次公開發售前購股權計劃的條文可能另行規定者為限。有關首次公開發售前購股權計劃的更多詳情，請參閱本公司招股章程附錄四「D.其他資料－(1)首次公開發售前購股權計劃」及財務報表附註22。



首次公開發售前購股權計劃(續)

於2020年5月11日，已向本公司創始人、執行董事兼本公司行政總裁劉先生有條件授出合共37,648,000份首次公開發售前購股權，相當於截至上市日期已發行股份總數約5.68%及截至本報告日期已發行股份總數約5.33%，以表彰其對本集團作出的重大貢獻。

於報告期內，根據首次公開發售前購股權計劃授出的首次公開發售前購股權的變動詳情載列如下：

承授人姓名	授出日期	截至2026年	行使價 (每股)	於報告期內 獲行使 ⁽²⁾	於報告期內 失效	於報告期內 註銷	截至2026年
		1月1日 尚未行使					6月30日 尚未行使
劉先生	2020年5月11日	26,353,600 ⁽¹⁾	0.000025美元	—	—	—	26,353,600

附註：

- (1) 待董事會釐定的條件(如有)獲達成或豁免後，有關首次公開發售前購股權的相關股份將根據歸屬時間表歸屬，惟須待本公司接獲下文所載承授人發出的行使通知後方可作實：

歸屬日期	有關首次公開發售前 購股權的相關股份 可能歸屬的最高百分比
2022年5月12日	5%
2023年5月12日	10%
2024年5月12日	15%
2025年5月12日	30%
2026年5月12日	40%

- (2) 首次公開發售前購股權的行使期為自2020年5月11日起計10年內。

受限制股份單位計劃

2021年受限制股份單位計劃

於2021年9月15日，本公司採納2021年受限制股份單位計劃。以下為2021年受限制股份單位計劃主要條款的概要。有關2021年受限制股份單位計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為2021年9月15日的公告。

目的

2021年受限制股份單位計劃的目的為(i)表彰對本集團增長及發展作出貢獻的經選定參與者並提供相應激勵，以挽留彼等為本集團的持續發展及長期策略目標努力；及(ii)向屬行業稀缺資源並於本集團劇集項目製作過程中發揮重要作用的傑出藝術家提供額外嘉獎，以有效激勵與本集團維持長期合作關係的藝術家，並進一步吸引行業人才及傑出藝術家，以推動本公司的發展。

資格

2021年受限制股份單位計劃的合資格參與者包括：(i)本公司的僱員；(ii)本公司附屬公司的高級管理層；及(iii)董事會、委員會或已獲董事會授權的人士全權酌情認為已經或將會對本集團作出貢獻的本集團業務夥伴，包括導演、編劇等傑出藝術家。概無受限制股份單位可向任何除外人士授出。

存續期

受董事會可能決定的任何提前終止所規限，2021年受限制股份單位計劃應於自2021年受限制股份單位計劃採納日期(即2021年9月15日)起計的十(10)年期間有效及生效，該期間後不得進一步授出受限制股份單位，惟2021年受限制股份單位計劃應維持十足效力及有效，但以能夠使在有關屆滿前授出的任何受限制股份單位有效及對受託人根據信託契據持有的信託基金進行管理所需者為限。

2021年受限制股份單位計劃的餘下年期約為5.0年。

授予與接納

授出受限制股份單位的要約將由董事會或委員會透過授予函(按董事會或委員會可能釐定的格式)向經選定的合資格參與者授出。授予函將列明經選定參與者的名稱、授出日期、將授予的受限制股份單位數目、歸屬標準及業績目標(如有)、歸屬日期以及董事會或委員會可能認為必要的其他條款及條件。

於接獲授予函後，經選定參與者應於授出日期後五(5)個營業日內，向本公司交回其正式簽立的接納通知以確認其接納有關授予。一經接納，受限制股份單位將視為自授出日期起授出。

受限制股份單位計劃(續)

2021年受限制股份單位計劃(續)

相關股份的最高數目

根據2021年受限制股份單位計劃可授予的受限制股份單位的相關股份總數(不包括根據2021年受限制股份單位計劃的條款失效或註銷的受限制股份單位)不得超過20,639,010股，相當於截至2021年受限制股份單位計劃採納日期(即2021年9月15日)已發行股份總數約3.00%及截至本報告日期已發行股份總數約2.92%。

受限制股份單位的歸屬

在2021年受限制股份單位計劃條款的規限下，董事會、委員會或已獲董事會授權的人士可在2021年受限制股份單位計劃生效時及根據一切適用法例，不時決定向授予函所述任何經選定參與者授予受限制股份單位的歸屬時間表及歸屬條件，包括但不限於經選定參與者及／或本公司必須達致的業績標準的條件。

在歸屬條件(如有)及時間表獲達成或豁免後的一段合理時間內，有關經選定參與者將獲發歸屬通知，當中載列(其中包括)(a)歸屬條件(如有)及時間表獲達成或豁免的程度；(b)經選定參與者將收取的股份數目；及(c)該等股份的禁售安排或其他限制(如適用)。

於接獲歸屬通知後，有關經選定參與者(或其法定代表或合法繼承人(視情況而定))須向本公司交回隨附於歸屬通知的回條，以確認其證券賬戶資料，使受託人可將已歸屬股份轉撥至該經選定參與者或代名人賬戶。

已歸屬受限制股份單位應於自該等受限制股份單位的歸屬日期起計一段合理期間內以下列其中一種方式達成：(a)董事會、委員會或已獲董事會授權的人士指示及促使受託人轉讓受限制股份單位的相關股份；及／或(b)董事會、委員會或已獲董事會授權的人士指示及促使受託人於市場上按現行市價出售就經選定參與者所歸屬的股份數目，並向經選定參與者支付有關出售產生的現金所得款項。

受限制股份單位計劃(續)

2021年受限制股份單位計劃(續)

根據2021年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情

於2021年11月4日，董事會已議決根據2021年受限制股份單位計劃向59名經選定參與者(包括本公司的僱員、本公司附屬公司的高級管理層及本集團的業務夥伴)無償授出合共16,780,000個受限制股份單位，相當於16,780,000股相關股份，全數受限制股份單位已獲承授人接納。於2022年4月19日，董事會已議決根據2021年受限制股份單位計劃向六名經選定參與者(為本集團的業務夥伴)進一步無償授出合共3,859,000個受限制股份單位，相當於3,859,000股相關股份，全數受限制股份單位已獲承授人接納。於2023年12月20日，董事會已議決根據2021年受限制股份單位計劃向一名經選定參與者(為傑出導演及本集團的業務夥伴)進一步無償授出合共464,000個受限制股份單位，相當於464,000股相關股份，全數受限制股份單位已獲承授人接納。有關詳情，請參閱本公司日期為2021年11月4日、2022年4月19日及2023年12月20日的公告。

截至本報告日期，根據2021年受限制股份單位計劃授出的尚未行使受限制股份單位的相關股份數目為2,490,000股股份，佔已發行股份總數約0.35%。截至2026年1月1日及截至2026年6月30日，根據2021年受限制股份單位計劃可授出的受限制股份單位數目分別為4,533,008個(並無計及於2026年1月1日歸屬或失效的受限制股份單位)及7,116,344個。

根據2021年受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位詳情及於報告期內的變動載列如下：

承授人名稱／類別	授出日期 ⁽¹⁾						截至			
							2026年			
							1月1日			
							6月30日			
							尚未行使			
授出日期		緊接受限制		尚未行使		尚未行使		尚未行使		
受限制股份		股份單位		受限制		受限制股份		受限制股份		
單位的		授出日期前		股份單位的		單位的		單位的		
相關股份		歸屬日期及		股份		相關股份		於報告期內		
數目		歸屬條件		收市價		數目		授出		
								歸屬		
								失效		
								註銷		
								數目		
服務供應商	2021年11月4日	13,100,000	附註3	2.47港元	3,800,000 ⁽²⁾	—	—	1,550,000	—	2,250,000
	2022年4月19日	3,859,000	附註4	4.03港元	1,273,336	—	—	1,033,336	—	240,000



受限制股份單位計劃(續)

2021年受限制股份單位計劃(續)

根據2021年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情(續)

附註：

- (1) 所有受限制股份單位均無償授予承授人。
- (2) 就於2021年11月4日授予服務供應商的受限制股份單位而言，(i)截至2026年1月1日未行使的受限制股份單位相關股份數目並無計及2026年1月1日已歸屬或失效的受限制股份單位；及(ii)報告期內已歸屬或失效的受限制股份單位數目包括於2026年1月1日已歸屬或失效的受限制股份單位數目。
- (3) 於2021年11月4日授予服務供應商的13,100,000個受限制股份單位將根據以下歸屬時間表歸屬予承授人：
 - i. 就800,000個已授出受限制股份單位而言：25%的受限制股份單位須分別於2023年1月25日、2024年1月25日、2025年1月25日及2026年1月25日歸屬，惟須滿足相關承授人獲委聘為其經紀人的公司利潤維持於特定水平的歸屬條件；
 - ii. 就3,000,000個已授出受限制股份單位而言：25%的受限制股份單位須於2025年1月1日歸屬及75%的受限制股份單位須於2027年1月1日歸屬，惟須滿足相關承授人促使頂級演員參與本公司劇集製作的歸屬條件；
 - iii. 就授出的4,800,000個受限制股份單位而言：受限制股份單位的三分之一須分別於2023年1月1日、2024年1月1日及2025年1月1日歸屬，惟須滿足若干劇集(承授人就此獲本集團委聘擔任編劇、製片人或導演)於特定日期前播映或開機的歸屬條件；及
 - iv. 就授出的4,500,000個受限制股份單位而言：受限制股份單位的三分之一須分別於2024年1月1日、2025年1月1日及2026年1月1日歸屬，惟須滿足若干劇集(承授人就此獲本集團委聘擔任編劇、製片人或導演)於特定日期前播映或開機的歸屬條件。

受限制股份單位計劃(續)

2021年受限制股份單位計劃(續)

根據2021年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情(續)

附註：(續)

- (4) 於2022年4月19日授予服務供應商的3,859,000個受限制股份單位將根據以下歸屬時間表歸屬予承授人，惟須滿足若干劇集(承授人就此獲本集團委聘擔任編劇、製片人或導演)於特定日期前播映或開機的歸屬條件：
- i. 就授出的759,000個受限制股份單位而言：受限制股份單位的三分之一須分別於2023年5月1日、2024年5月1日及2025年5月1日歸屬；
 - ii. 就授出的2,380,000個受限制股份單位而言：受限制股份單位的三分之一須分別於2024年5月1日、2025年5月1日及2026年5月1日歸屬；
 - iii. 就授出的720,000個受限制股份單位而言：受限制股份單位的三分之一須分別於2025年5月1日、2026年5月1日及2027年5月1日歸屬。
- (5) 有關就受限制股份單位所採用的會計準則及政策及受限制股份單位公平值的計量基準的詳情，請參閱本報告財務報表附註22。

2022年受限制股份單位計劃

於2022年4月28日，本公司採納2022年受限制股份單位計劃。以下為2022年受限制股份單位計劃主要條款的概要。有關2022年受限制股份單位計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為2022年4月28日及2024年4月26日的公告。

目的

2022年受限制股份單位計劃的目的為(i)表彰對本集團增長及發展作出貢獻的經選定參與者並提供相應激勵，以挽留彼等為本集團的持續發展及長期策略目標努力；及(ii)向屬行業稀缺資源並於本集團業務營運中發揮重要作用的重要業務夥伴提供額外嘉獎，以有效激勵與本集團維持長期合作關係的業務夥伴，並進一步吸引行業人才及傑出藝術家，以推動本公司的發展。

資格

2022年受限制股份單位計劃的合資格參與者包括：(i)本公司的僱員；(ii)本公司附屬公司的高級管理層；及(iii)董事會、委員會或已獲董事會授權的人士全權酌情認為已經或將會對本集團作出貢獻的本集團業務夥伴，包括導演、編劇、製作人等傑出藝術家。概無受限制股份單位將向任何除外人士授出。

受限制股份單位計劃(續)

2022年受限制股份單位計劃(續)

存續期

受董事會可能決定的任何提前終止所規限，2022年受限制股份單位計劃自2022年受限制股份單位計劃的採納日期(即2022年4月28日)起計有效期為十(10)年，該期間後不得進一步授出受限制股份單位，惟2022年受限制股份單位計劃應維持必要的十足效力及有效，以令在有關屆滿前授出的任何受限制股份單位及對受託人根據信託契據持有的信託基金的管理可以執行。

2022年受限制股份單位計劃的餘下年期約為5.6年。

授予與接納

授出受限制股份單位的要約將由董事會或委員會透過授予函(按董事會或委員會可能釐定的格式)向經選定的合資格參與者授出。授予函將列明經選定參與者的名稱、授出日期、將授予的受限制股份單位數目、歸屬標準及業績目標(如有)、歸屬日期以及董事會或委員會可能認為必要的其他條款及條件。

於接獲授予函後，經選定參與者應於授出日期後五(5)個營業日內，向本公司交回彼等正式簽立的接納通知以確認其接納有關授予。一經接納，受限制股份單位將視為自授出日期起授出。

相關股份的最高數目

根據2022年受限制股份單位計劃可授予的受限制股份單位相關的股份總數(不包括根據2022年受限制股份單位計劃的條款失效的受限制股份單位)不得超過20,842,410股，相當於截至2022年受限制股份單位計劃採納日期(即2022年4月28日)已發行股份總數的3.00%及截至本報告日期已發行股份總數約2.95%。

受限制股份單位計劃(續)

2022年受限制股份單位計劃(續)

受限制股份單位的歸屬

在2022年受限制股份單位計劃條款的規限下，董事會、委員會或已獲董事會授權的人士可在2022年受限制股份單位計劃生效時及根據一切適用法例，不時決定於授予函述明向任何經選定參與者授予受限制股份單位的歸屬時間表及歸屬條件，包括但不限於經選定參與者及／或本公司必須達致的業績標準的條件。

在歸屬條件(如有)及時間表獲達成或豁免後的一段合理時間內，有關經選定參與者將獲發歸屬通知，當中載列(其中包括)(a)歸屬條件(如有)及時間表獲達成或豁免的程度；(b)經選定參與者將收取的股份數目；及(c)該等股份的禁售安排或其他限制(如適用)。

於接獲歸屬通知後，有關經選定參與者(或其法定代表或合法繼承人(視情況而定))須向本公司交回隨附於歸屬通知的回條，以確認其證券賬戶資料，使受託人可將已歸屬股份轉撥至該經選定參與者或代名人賬戶。

已歸屬受限制股份單位將自該等受限制股份單位的歸屬日期起計一段合理時間內以下列其中一種方式達成：(a)董事會、委員會或已獲董事會授權的人士指示及促使受託人轉讓受限制股份單位相關的股份；及／或(b)董事會、委員會或已獲董事會授權的人士指示及促使受託人於市場上按現行市價出售就經選定參與者所歸屬的股份數目，並向經選定參與者支付有關出售產生的現金所得款項。

根據2022年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情

於2022年4月28日，董事會已議決根據2022年受限制股份單位計劃向21名經選定參與者(為本集團的僱員)無償授出合共6,141,000個受限制股份單位，相當於6,141,000股相關股份，全數受限制股份單位已獲承授人接納。於2022年11月14日，董事會已議決根據2022年受限制股份單位計劃向一名經選定參與者(為一名頭部編劇及本集團業務夥伴)無償授出合共310,000個受限制股份單位，相當於310,000股相關股份，全數受限制股份單位已獲承授人接納。有關詳情，請參閱本公司日期為2022年4月28日及2022年11月14日的公告。

截至本報告日期，根據2022年受限制股份單位計劃授出的尚未行使受限制股份單位相關的股份數目為1,400,000股股份，佔已發行股份總數約0.20%。截至2026年1月1日及截至2026年6月30日，根據2022年受限制股份單位計劃可授出的受限制股份單位數目分別為14,791,410個及14,791,410個。

受限制股份單位計劃(續)

2022年受限制股份單位計劃(續)

根據2022年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情(續)

根據2022年受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位詳情及於報告期內的變動載列如下：

承授人名稱／類別	授出日期 ⁽¹⁾	截至授出日期受 限制股份單位相 關的股份數目	歸屬日期及 歸屬條件	授出日期前 股份的收市價	截至	於報告期內 授出	於報告期內 歸屬	於報告期內 失效	於報告期內 註銷	截至
					2026年 1月1日 緊接受限制 股份單位 尚未行使 受限制股份 單位的相關 股份數目					2026年 6月30日 尚未行使 受限制股份 單位的相關 股份數目
僱員	2022年4月28日	6,141,000	附註2	3.90港元	1,400,000	-	-	-	-	1,400,000

附註：

- (1) 所有受限制股份單位均無償授予承授人。
- (2) 於2022年4月28日授予本集團僱員的6,141,000個受限制股份單位將根據以下歸屬時間表歸屬予承授人，惟須滿足相關承授人於各歸屬日期仍為合資格參與者的歸屬條件：
 - i. 就668,200個已授出受限制股份單位而言：受限制股份單位須於2022年5月20日歸屬；
 - ii. 就140,000個已授出受限制股份單位而言：受限制股份單位須於2022年11月11日歸屬；
 - iii. 就948,200個已授出受限制股份單位而言：受限制股份單位須於2023年11月11日歸屬；
 - iv. 就1,422,300個已授出受限制股份單位而言：受限制股份單位須於2024年11月11日歸屬；
 - v. 就1,562,300個已授出受限制股份單位而言：受限制股份單位須於2025年11月11日歸屬；
 - vi. 就700,000個已授出受限制股份單位而言：受限制股份單位須於2026年11月11日歸屬；及
 - vii. 就700,000個已授出受限制股份單位而言：受限制股份單位須於2027年11月11日歸屬。
- (3) 有關就受限制股份單位所採用的會計準則及政策及受限制股份單位公平值的計量基準的詳情，請參閱本報告財務報表附註22。

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(包括出售上市規則定義下的庫存股份)。截至2026年6月30日，本公司並無持有任何上市規則定義下的庫存股份。

報告期後事項

於報告期後，概無可能對本集團造成影響的重大事項。

未經審核中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

		2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
	附註		
收入	5	181,113	445,700
銷售成本		(181,033)	(382,758)
毛利		80	62,942
其他收入及收益	5	13,494	4,112
銷售及分銷開支		(15,521)	(30,725)
行政開支		(28,474)	(32,830)
金融資產(減值)/減值撥回淨額		(1,970)	2,530
其他開支		(4,159)	(569)
融資成本	7	(6,885)	(7,406)
應佔以下各方損益：			
合資企業	12	(143)	76
聯營公司	13	(25)	(9)
除稅前虧損	6	(43,603)	(1,879)
所得稅開支	8	(9,054)	(3,912)
期內虧損及全面虧損總額		(52,657)	(5,791)
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(52,591)	(5,505)
非控股權益		(66)	(286)
		(52,657)	(5,791)
母公司普通權益持有人應佔每股虧損			
基本(人民幣)	10	(7.6)分	(0.8)分
攤薄(人民幣)	10	(7.6)分	(0.8)分

未經審核中期簡明綜合財務狀況表

2026年6月30日

		2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	2,014	2,699
使用權資產		8,653	11,382
商譽		108,341	108,341
其他無形資產		17,400	17,402
於合資企業的投資	12	1,071	1,214
於聯營公司的投資	13	6,996	4,321
指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資		1,170	1,000
按公平值計入損益的金融資產		65,461	64,015
遞延稅項資產		14,140	20,665
非流動資產總值		225,246	231,039
流動資產			
存貨	14	1,448,736	1,081,135
貿易應收款項及應收票據	15	454,584	606,967
預付款項、其他應收款項及其他資產	16	512,776	616,906
已抵押存款	17	100,026	101,083
現金及現金等價物	17	72,950	158,225
流動資產總值		2,589,072	2,564,316
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	18	320,657	361,261
其他應付款項及應計費用	19	431,057	315,104
計息銀行借款	20	307,793	283,601
租賃負債		3,063	4,071
按公平值計入損益的金融負債		30,000	30,000
應付稅項		1,192	1,269
流動負債總額		1,093,762	995,306
流動資產淨值		1,495,310	1,569,010
資產總值減流動負債		1,720,556	1,800,049



未經審核中期簡明綜合財務狀況表

2026年6月30日

		2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動負債			
計息銀行借款	20	—	28,000
租賃負債		4,593	5,874
遞延稅項負債		7,352	7,475
非流動負債總額		11,945	41,349
資產淨值		1,708,611	1,758,700
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	21	115	115
庫存股份	21	(21,086)	(21,086)
儲備		1,731,511	1,781,534
		1,710,540	1,760,563
非控股權益		(1,929)	(1,863)
權益總額		1,708,611	1,758,700



未經審核中期簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價	資本儲備	法定	庫存股份	股份獎勵及				
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	盈餘公積	人民幣千元	購股權儲備	留存溢利	總計	非控股權益	權益總額
	(附註21)	(附註21)		人民幣千元	(附註21)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2026年1月1日(經審核)	115	1,404,264	10,060	15,476	(21,086)	99,518	252,216	1,760,563	(1,863)	1,758,700
期內全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	(52,591)	(52,591)	(66)	(52,657)
以權益結算的股份獎勵及購股權安排	-	-	-	-	-	2,568	-	2,568	-	2,568
於2026年6月30日(未經審核)	115	1,404,264*	10,060*	15,476*	(21,086)	102,086*	199,625*	1,710,540	(1,929)	1,708,611

	母公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價	資本儲備	法定	庫存股份	股份獎勵及				
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	盈餘公積	人民幣千元	購股權儲備	留存溢利	總計	非控股權益	權益總額
	(附註21)	(附註21)		人民幣千元	(附註21)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	115	1,405,881	10,096	14,931	(28,820)	96,412	254,750	1,753,365	(24)	1,753,341
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	(5,505)	(5,505)	(286)	(5,791)
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	600	600
以權益結算的股份獎勵及購股權安排	-	-	-	-	-	5,581	-	5,581	-	5,581
轉撥自留存收益	-	-	-	180	-	-	(180)	-	-	-
已歸屬受限制股份單位	-	(2,544)	-	-	4,054	(1,510)	-	-	-	-
於2025年6月30日(未經審核)	115	1,403,337	10,096	15,111	(24,766)	100,483	249,065	1,753,441	290	1,753,731

* 該等儲備賬構成於2026年6月30日未經審核中期簡明綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣1,731,511,000元。

未經審核中期簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

		2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
附註			
經營活動所得現金流量			
除稅前虧損		(43,603)	(1,879)
就以下各項調整：			
物業、廠房及設備折舊	11	696	1,009
使用權資產折舊		2,729	3,059
其他無形資產攤銷		2	2
出售物業、廠房及設備項目的溢利	11	(4)	–
應收貸款利息收入	5	(917)	(1,772)
應佔合資企業損益	12	143	(76)
應佔聯營公司虧損	13	25	9
融資成本	7	6,885	7,406
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動	6	(1,446)	281
按公平值計入損益的金融資產所得投資收入	5	–	(25)
以權益結算的股份獎勵及購股權開支		2,568	5,353
匯兌差額淨額	6	3,334	214
撇減存貨至可變現淨值	6	5,189	1,698
其他應收款項減值淨額	6	161	623
貿易應收款項減值／(減值撥回)淨額	6	1,809	(3,153)
		(22,429)	12,749
存貨增加		(372,790)	(4,710)
貿易應收款項及應收票據減少		53,334	222,005
按公平值計入損益的金融資產的增加		–	(849)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少／(增加)		83,581	(90,815)
貿易應付款項及應付票據增加		78,847	56,957
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		78,202	(117,769)
經營(所用)／所得現金		(101,255)	77,568
已退還所得稅		–	117
已付所得稅		(4,433)	(3,395)
經營活動(所用)／所得現金流量淨額		(105,688)	74,290

未經審核中期簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(8)	(23)
投資一家聯營公司	(250)	—
出售一家合資企業	—	8
存放已抵押定期存款	(16,503)	(30,963)
提取已抵押定期存款	14,289	61,820
應收貸款已收利息	10	—
購買按公平值計入損益的金融資產	—	(18,000)
按公平值計入損益的金融資產出售所得款項	—	5,025
購買指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資	(170)	—
投資活動(所用)/所得現金流量淨額	(2,632)	17,867
融資活動所得現金流量		
非控股權益注資	—	600
新增銀行貸款	188,500	232,342
償還銀行貸款	(193,000)	(255,900)
已付利息	(4,003)	(5,190)
固定收益聯合投資安排下已收款項(無分佔版權)	33,900	—
租賃付款的本金部分	(2,289)	(3,330)
融資活動所得/(所用)現金流量淨額	23,108	(31,478)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(85,212)	60,679
匯率變動影響淨額	(63)	(214)
期初現金及現金等價物	158,225	79,326
期末現金及現金等價物	72,950	139,791
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	72,950	139,791
綜合現金流量表及綜合財務狀況表所列現金及現金等價物	72,950	139,791



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

1. 公司資料

稻草熊娛樂集團(「本公司」)為於2018年1月3日在開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處地址為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

截至2026年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務資料乃根據香港會計準則第34號中期財務報告編製。未經審核中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所需的一切資料及披露，並應與本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

未經審核中期簡明綜合財務資料已根據歷史成本法編製。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。

3. 會計政策及披露的變動

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，惟於本期間的財務資料首次採納下列經修訂香港財務報告準則會計準則。

香港財務報告準則第9號及香港財務
報告準則第7號修訂本

金融工具分類及計量之修訂

香港財務報告準則第9號及香港財務
報告準則第7號修訂本

涉及倚賴自然電力的合約

香港財務報告準則會計準則的年度
改進—第11冊

香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號修訂本

3. 會計政策及披露的變動(續)

經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響載列如下：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂本*金融工具分類及計量之修訂*澄清了金融資產於實體的合約現金流量權利屆滿或轉讓時終止確認，而金融負債於結算日終止確認。該等修訂引入了一項會計政策選擇，即在結算日之前通過電子支付系統結算的金融負債，如符合指定條件，可終止確認。該等修訂澄清了如何評估具有環境、社會和治理及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂還澄清了對具有無追索權特徵的金融資產和合約關聯工具進行分類的要求。該等修訂還包括指定為按公平值計入其他全面收益的權益工具投資及具有或然特徵的金融工具的額外披露。該等修訂應追溯適用，並在首次適用日期對開業留存溢利(或權益的其他組成部分)進行調整。以前的期間不需要重述，只能在不使用後見之明的情況下重述。允許提前同時應用所有修訂或僅應用與金融資產分類有關的修訂。預期該等修訂不會對中期簡明綜合財務資料產生任何重大影響。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂本涉及*倚賴自然電力的合約*澄清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該等修訂亦包括額外披露，讓財務報表使用者能夠了解該等合約對實體的財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何屬於該等修訂範圍的合約，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

*香港財務報告準則會計準則的年度改進－第11冊*載列對香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(及隨附的*香港財務報告準則第7號實施指引*)、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號的狹義修訂。該等修訂包括澄清、簡化、更正或變更，以提高相應香港財務報告準則會計準則的一致性。該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

4. 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

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
中國內地	179,861	445,700
其他國家	1,252	—
總計	181,113	445,700

上述收入資料乃基於客戶的位置。

(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

期內，佔本集團收入10%或以上的各主要客戶收入載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
客戶1	59,492	不適用*
客戶2	39,434	不適用*
客戶3	30,119	不適用*
客戶4	19,482	311,746

* 由於個別收入於期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。

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
客戶合約收入	181,113	445,700

客戶合約收入

(i) 收入資料劃分

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
貨品或服務種類		
分集類內容播映權許可	102,104	385,937
定制分集類內容承製	78,258	59,228
其他	751	535
總計	181,113	445,700

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
地區市場		
中國內地	179,861	445,700
其他國家	1,252	—
總計	181,113	445,700

5. 收入、其他收入及收益(續)

客戶合約收入(續)

(i) 收入資料劃分(續)

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
確認收入的時間		
於某一時間點轉移的貨品	102,104	385,937
隨時間轉移的服務	79,009	59,763
總計	181,113	445,700

其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
其他收入		
政府補助(附註)	8,801	987
銀行利息收入	1,737	1,195
應收貸款利息收入	917	1,772
按公平值計入損益的金融資產所得投資收入	—	25
其他	107	133
其他收入總額	11,562	4,112
收益		
非上市基金投資的公平值收益	1,928	—
出售物業、廠房及設備項目的收益	4	—
收益總額	1,932	—
其他收入及收益總額	13,494	4,112

附註：

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。

6. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損已扣除／(計入)：

截至6月30日止六個月			
		2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
	附註		
已售存貨成本		175,844	381,060
物業、廠房及設備折舊	11	696	1,009
使用權資產折舊		2,729	3,059
其他無形資產攤銷		2	2
政府補助	5	(8,801)	(987)
銀行利息收入	5	(1,737)	(1,195)
應收貸款利息收入	5	(917)	(1,772)
按公平值計入損益的金融資產所得投資收入		—	(25)
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動		(1,446)	281
未計入租賃負債計量的租賃付款		252	174
核數師薪酬		800	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		14,299	13,090
以權益結算的股份獎勵開支		640	1,045
退休金計劃供款		1,464	1,424
員工福利開支		332	163
總計		16,735	15,722
匯兌差額淨額		3,334	214
金融資產減值／(減值撥回)淨額：			
貿易應收款項減值／(減值撥回)淨額		1,809	(3,153)
其他應收款項減值淨額		161	623
總計		1,970	(2,530)
撇減存貨至可變現淨值		5,189	1,698

7. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
銀行貸款利息	4,533	4,362
分集類內容聯合投資安排的利息開支	1,401	968
貿易應付款項利息	789	1,874
已貼現應收票據利息	—	1
租賃負債利息	162	201
總計	6,885	7,406

8. 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%(截至2025年6月30日止六個月：16.5%)。由於期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。

在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(最低年稅額為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期內少於人民幣3,000,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣3,000,000元)的應課稅溢利有權享有優惠稅率5%(截至2025年6月30日止六個月：5%)。

8. 所得稅(續)

期內，本集團所得稅開支的主要組成部分分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
即期－中國內地		
期內支出	2,649	5,038
遞延稅項	6,402	(1,126)
現行－其他地區－所得稅	3	—
期內總稅項支出	9,054	3,912

9. 股息

董事會並無就截至2026年6月30日止六個月宣派任何中期股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

10. 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基於母公司普通權益持有人應佔期內虧損，及期內已發行普通股的加權平均數經調整以反映期內根據本公司於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基於母公司普通權益持有人應佔期內虧損計算。計算中使用的普通股加權平均數是期內已發行普通股數，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。

10. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損(續)

每股基本及攤薄虧損基於以下各項計算得出：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
虧損		
計算每股基本盈利所用的母公司普通權益持有人應佔虧損	(52,591)	(5,505)

	截至6月30日止六個月 股份數目	
	2026年	2025年
股份		
計算每股基本盈利所用的期內已發行普通股加權平均數	693,279,937 [#]	692,190,114 [#]
攤薄影響－普通股加權平均數：		
受限制股份單位	不適用*	不適用*
購股權	不適用*	不適用*
總計	不適用*	不適用*

[#] 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2026年6月30日止期間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。

11. 物業、廠房及設備

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
期／年初賬面值	2,699	4,627
添置	7	31
期／年內折舊撥備	(696)	(1,857)
出售	4	(102)
期／年末賬面值	2,014	2,699

12. 於合資企業的投資

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應佔資產淨值	1,071	1,214

本集團與合資企業的結餘及交易於財務報表附註24披露。

下表列示本集團並非個別重大的合資企業的總計財務資料：

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應佔合資企業的期／年內虧損	(143)	(280)
本集團於合資企業的投資的賬面總值	1,071	1,214

本集團於合資企業的股權乃透過本公司全資附屬公司及併表聯屬實體持有。

13. 於聯營公司的投資

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應佔資產淨值	6,996	4,321

13. 於聯營公司的投資(續)

下表列示本集團並非個別重大的聯營公司的總計財務資料：

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應佔聯營公司的期／年內虧損	(25)	(452)
對一家聯營公司投資的減值	(1,953)	(1,953)
本集團於聯營公司的投資的賬面總值	6,996	4,321

本集團於聯營公司的股權均包括本公司全資附屬公司及併表聯屬實體持有的權益股份。

14. 存貨

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
原材料	268,504	268,133
在製品	470,583	423,340
製成品	709,649	389,662
總計	1,448,736	1,081,135

15. 貿易應收款項及應收票據

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	461,986	620,804
應收票據	8,503	259
	470,489	621,063
減值	(15,905)	(14,096)
賬面淨值	454,584	606,967

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。

15. 貿易應收款項及應收票據(續)

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：

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月內	72,799	268,292
3至6個月	87,424	169,957
6至12個月	205,458	144,660
1至2年	79,013	19,195
2至3年	1,387	4,604
總計	446,081	606,708

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114,148,000元(2025年12月31日：人民幣330,481,000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22,702,000元(2025年12月31日：人民幣59,702,000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。

於2026年6月30日，公平值與其賬面值相若的應收票據人民幣8,503,000元(2025年12月31日：人民幣259,000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。



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

16. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
預付款項	210,812	343,453
聯合投資安排下預付款項	243,080	184,902
應收貸款	28,525	64,206
可抵扣進項增值稅	25,920	20,831
按金及其他應收款項	33,282	33,900
預付所得稅	4,098	2,394
	545,717	649,686
減值撥備	(32,941)	(32,780)
總計	512,776	616,906

預付款項及其他應收款項包括應收本集團關聯方款項人民幣42,396,000元(2025年12月31日：人民幣24,952,000元)。



17. 現金及現金等價物及已抵押存款

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
現金及銀行結餘	72,950	158,225
定期存款	100,026	101,083
小計	172,976	259,308
減：已抵押定期存款： 已抵押作短期銀行貸款	100,026	101,083
現金及現金等價物	72,950	158,225
以下列貨幣計值：		
人民幣	71,026	157,570
美元	1,706	511
港元	218	144
現金及現金等價物總額	72,950	158,225

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

18. 貿易應付款項及應付票據

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款項	270,657	311,261
應付票據	50,000	50,000
總計	320,657	361,261

18. 貿易應付款項及應付票據(續)

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：

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月內	93,160	129,618
3至6個月	29,318	51,677
6至12個月	93,717	62,456
1至2年	32,019	42,866
2至3年	2,608	1,324
3年以上	19,835	23,320
總計	270,657	311,261

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123,325,000元(2025年12月31日：人民幣163,506,000元)。

19. 其他應付款項及應計費用

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
合約負債	335,477	243,936
其他應付款項	20,208	16,255
固定收益聯合投資安排下已收款項(無分佔版權)	65,415	38,872
其他應付稅項	8,376	14,763
應付工資及福利	1,581	1,278
總計	431,057	315,104

合約負債、其他應付款項及固定收益聯合投資安排下已收款項(無分佔版權)包括已收本集團關聯方的墊款人民幣246,730,000元(2025年12月31日：人民幣156,456,000元)。

20. 計息銀行借款

	實際利率 (%)	到期日	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元
即期			
銀行貸款－有抵押(附註(a))	3.00%	2027年	171,414
銀行貸款－有抵押(附註(b))	2.19%	2026年	56,000
銀行貸款－無抵押(附註(c))	2.70%	2027年	10,044
銀行貸款－有抵押(附註(c))	2.65%	2027年	32,019
銀行貸款－無抵押	2.05%	2026年	9,902
銀行貸款－無抵押	2.20%	2026年	9,900
銀行貸款－無抵押	2.70%	2026年	10,008
銀行貸款－無抵押	2.50%	2027年	8,506
總計			307,793

	實際利率 (%)	到期日	2025年 12月31日 (經審核) 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



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

20. 計息銀行借款(續)

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
分析為：		
須償還銀行貸款：		
一年內或按要求	307,793	283,601
第二年	—	28,000
總計	307,793	311,601

附註：

- (a) 本集團的銀行貸款以本集團若干貿易應收款項及短期存款作為抵押，金額分別為零(2025年12月31日：零)及人民幣61,505,000元(2025年12月31日：人民幣62,541,000元)，並由本公司提供擔保。
- (b) 本集團的銀行貸款以理財產品投資及短期存款作為抵押，金額分別為人民幣35,220,000元(2025年12月31日：人民幣35,702,000元)及人民幣38,521,000元(2025年12月31日：人民幣38,542,000元)。
- (c) 本集團的銀行貸款以本集團若干貿易應收款項作為抵押，金額為人民幣22,702,000元(2025年12月31日：人民幣59,702,000元)，並由附屬公司提供擔保。



21. 股本

	2026年 6月30日 (未經審核) 千美元	2025年 12月31日 (經審核) 千美元
法定：		
2,000,000,000股(2025年12月31日：2,000,000,000股) 每股面值0.000025美元的普通股	50	50
已發行及繳足：		
706,041,400股(2025年12月31日：706,041,400股) 每股面值0.000025美元的普通股	18	18

於期內本公司股本的變動如下：

	已發行 股份數目	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年12月31日及 2026年1月1日	706,041,400	115	1,404,264	(21,086)	1,383,293
於2026年6月30日(未經審核)	706,041,400	115	1,404,264	(21,086)	1,383,293

22. 股份獎勵及購股權計劃

(a) 首次公開發售前購股權計劃

於2020年5月11日，本公司採納首次公開發售前購股權計劃。於採納首次公開發售前購股權計劃後，本公司執行董事兼行政總裁劉小楓先生獲授37,648,000份首次公開發售前購股權，以表彰彼對本集團作出的重大貢獻。除劉小楓先生須於歸屬期內繼續擔任本集團僱員外，首次公開發售前購股權並無要求完成業績目標。

首次公開發售前購股權的行使價將由董事會釐定為不少於其面值。5%首次公開發售前購股權可於購股權計劃協議日期起計24個月後行使；10%首次公開發售前購股權可於購股權計劃協議日期起計36個月後行使；15%首次公開發售前購股權可於購股權計劃協議日期起計48個月後行使；30%首次公開發售前購股權可於購股權計劃協議日期起計60個月後行使及40%首次公開發售前購股權可於購股權計劃協議日期起計72個月後行使。

下列為於期內首次公開發售前購股權計劃項下尚未行使的購股權：

	加權平均行使價 每股美元	購股權數目
於2025年12月31日、2026年1月1日及2026年6月30日	0.000025	26,353,600

期內所行使購股權於行使日期的加權平均股價為每股0.000025美元。

於2020年已授出首次公開發售前購股權的公平值約為人民幣77,152,000元，其中本集團於期內確認購股權開支人民幣1,928,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣4,308,000元）。

於2020年已授出以權益結算的購股權的公平值採用二項式模式於授出當日估計，當中計及授出購股權的條款及條件。

於計量公平值時，概無計入已授出購股權的其他特徵。

於報告期末，本公司根據該計劃有26,353,600份購股權尚未行使，其中26,353,600份購股權可予行使。

22. 股份獎勵及購股權計劃(續)

(b) 2021年受限制股份單位(「受限制股份單位」)計劃

於2021年9月15日，本公司採納2021年受限制股份單位計劃以獎勵本集團僱員、本公司附屬公司的高級管理層，以及業務夥伴(包括導演、編劇等傑出藝術家)，以表彰彼等對本集團增長及發展作出貢獻，並提供相應激勵，以保留彼等為本集團的持續發展及長期策略目標努力。

為促進實施及管理受限制股份單位，本公司訂立信託契據及委任富途信託有限公司作為根據規則管理2021年受限制股份單位計劃的受託人。2021年受限制股份單位計劃將由董事會及受託人根據2021年受限制股份單位計劃及(如適用)信託契據的條款管理。

2021年受限制股份單位計劃將自董事會採納2021年受限制股份單位計劃當日起計為期十年內有效及生效。

於2023年12月20日，董事會決議修訂根據2021年受限制股份單位計劃授予僱員及業務合作夥伴的若干受限制股份單位的歸屬條件。根據2021年受限制股份單位計劃授予承授人的受限制股份單位的經修訂歸屬時間表如下：

於2021年11月4日授予本集團僱員的3,680,000個受限制股份單位應根據以下歸屬時間表歸屬，前提是相關承授人滿足於各歸屬日期仍是合資格參與者的歸屬條件：

- (i) 就授出的1,600,000個受限制股份單位而言，受限制股份單位應於2021年11月11日歸屬；及
- (ii) 就授出的2,080,000個受限制股份單位而言，20%的受限制股份單位應於2021年11月11日歸屬，20%的受限制股份單位應於2022年11月11日歸屬，30%的受限制股份單位應於2023年11月11日歸屬，以及30%的受限制股份單位應於2024年11月11日歸屬。

22. 股份獎勵及購股權計劃(續)

(b) 2021年受限制股份單位(「受限制股份單位」)計劃(續)

於2021年11月4日授予供應商及合資企業僱員的13,100,000個受限制股份單位應根據以下歸屬時間表歸屬：

- (i) 就授予的4,800,000個受限制股份單位而言：三分之一的受限制股份單位應分別於2023年1月1日、2024年1月1日及2025年1月1日歸屬，惟需滿足若干分集類內容(承授人就此獲本集團委聘擔任編劇、製片人或導演)於特定日期前播映或開機的歸屬條件；
- (ii) 就授予的4,500,000個受限制股份單位而言：三分之一的受限制股份單位應分別於2024年1月1日、2025年1月1日及2026年1月1日歸屬，惟需滿足若干分集類內容(承授人就此獲本集團委聘擔任編劇、製片人或導演)於特定日期前播映或開機的歸屬條件；
- (iii) 就授予的800,000個受限制股份單位而言：25%的受限制股份單位應分別於2023年1月25日、2024年1月25日、2025年1月25日及2026年1月25日歸屬，惟需滿足相關承授人就此獲委聘為其經紀人的公司利潤維持於特定水平的歸屬條件；及
- (iv) 就授予的3,000,000個受限制股份單位而言：25%的受限制股份單位應於2025年1月1日歸屬及75%的受限制股份單位應於2027年1月1日歸屬，惟需滿足相關承授人促使頂級演員參與本公司分集類內容製作的歸屬條件。

於2022年4月19日授予供應商的3,859,000個受限制股份單位應根據以下歸屬時間表歸屬予承授人，前提是須滿足若干分集類內容(該等承授人就此獲本集團委聘擔任編劇、製片人或導演)應於特定日期前播映或開機的歸屬條件：

- (i) 就授出的759,000個受限制股份單位而言，三分之一的受限制股份單位應分別於2023年5月1日、2024年5月1日及2025年5月1日歸屬；
- (ii) 就授出的2,380,000個受限制股份單位而言，三分之一的受限制股份單位應分別於2024年5月1日、2025年5月1日及2026年5月1日歸屬；及
- (iii) 就授出的720,000個受限制股份單位而言，三分之一的受限制股份單位應分別於2025年5月1日、2026年5月1日及2027年5月1日歸屬。

於2023年12月20日，本公司根據2021年受限制股份單位計劃向一名供應商無償授出合共464,000個受限制股份單位，該等受限制股份單位獲承授人悉數接納。向承授人授出的合共464,000個受限制股份單位應由受託人於市場上收購的現有股份償付。本公司將透過其內部資源向受託人提供充裕資金，以使受託人能夠履行其有關承授人獲授受限制股份單位歸屬的責任，並需達成表現目標。

22. 股份獎勵及購股權計劃(續)**(b) 2021年受限制股份單位(「受限制股份單位」)計劃(續)**

年／期內，2021年受限制股份單位計劃項下未行使的獎勵股份如下：

	就2021年 受限制股份 單位計劃持有 的股份數目	獎勵 股份數目
於2025年1月1日未行使	2,122,999	10,259,668
已沒收	2,409,999	(2,409,999)
年內歸屬	—	(2,776,333)
於2025年12月31日及2026年1月1日未行使	4,532,998	5,073,336
已沒收	2,583,336	(2,583,336)
於2026年6月30日未行使(未經審核)	7,116,334	2,490,000

管理層根據2021年受限制股份單位計劃授予供應商、本集團僱員及合資企業僱員的受限制股份單位於收到或授出日期的公平值乃基於本集團股份於估值基準日的收市價進行估算，並已考慮禁售期的流通性折價影響。下表載列所使用的輸入數據：

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
流通性折價	13%	13%

期內授予供應商的受限制股份單位的公平值為零(截至2025年6月30日止六個月：人民幣228,000元(每股人民幣0.6366元至人民幣1.1980元))。

期內，本集團錄得以股份為基礎的薪酬為零(截至2025年6月30日止六個月：人民幣228,000元)，其中概無(截至2025年6月30日止六個月：零)於損益確認及概無(截至2025年6月30日止六個月：人民幣228,000元)於存貨確認。於計量公平值時，概無計入已授出受限制股份單位的其他特徵。

22. 股份獎勵及購股權計劃(續)

(c) 2022年受限制股份單位計劃

於2022年4月28日，本公司採納2022年受限制股份單位計劃以獎勵本集團僱員、本公司附屬公司的高級管理人員，以及本集團業務夥伴(包括導演、編劇及製片人等傑出藝術家)，以表彰彼等對本集團增長及發展作出貢獻，並提供相應激勵，以保留彼等為本集團的持續發展及長期策略目標努力。2022年受限制股份單位計劃將與首次公開發售前購股權計劃、2021年受限制股份單位計劃及本公司可能不時採納的其他股份獎勵計劃並行。

為促進實施及管理受限制股份單位，本公司訂立信託契據及委任富途信託有限公司作為根據規則管理2022年受限制股份單位計劃的受託人。2022年受限制股份單位計劃將由董事會及受託人根據2022年受限制股份單位計劃及(如適用)信託契據的條款管理。

2022年受限制股份單位計劃將自董事會採納2022年受限制股份單位計劃當日起計為期十年內有效及生效。

於2022年11月14日，本公司根據2022年受限制股份單位計劃向本集團的一名供應商無償授出合共310,000個受限制股份單位，相當於310,000股相關股份，該等受限制股份單位全部獲承授人接納。向承授人授出的合共310,000個受限制股份單位應由受託人於市場上收購的現有股份償付。本公司將透過其內部資源向受託人提供充裕資金，以使受託人能夠履行其有關承授人獲授受限制股份單位歸屬的責任，並需達成表現目標。

向該供應商授出的310,000個受限制股份單位應於2023年5月1日歸屬，前提是須滿足特定分集類內容(本集團委聘承授人擔任編劇)應於2023年5月1日前播映的歸屬條件。

於2022年4月28日授予本集團僱員的6,141,000個受限制股份單位應根據以下歸屬時間表歸屬，前提是相關承授人滿足於各歸屬日期仍是合資格參與者的歸屬條件：

- (i) 就授出的2,800,000個受限制股份單位而言，5%的受限制股份單位應於2022年11月11日歸屬，10%的受限制股份單位應於2023年11月11日歸屬，15%的受限制股份單位應於2024年11月11日歸屬，20%的受限制股份單位應於2025年11月11日歸屬，25%的受限制股份單位應於2026年11月11日歸屬，以及25%的受限制股份單位應於2027年11月11日歸屬；及
- (ii) 就授出的3,341,000個受限制股份單位而言，20%的受限制股份單位應於2022年5月20日歸屬，20%的受限制股份單位應於2023年11月11日歸屬，30%的受限制股份單位應於2024年11月11日歸屬，以及30%的受限制股份單位應於2025年11月11日歸屬。

22. 股份獎勵及購股權計劃(續)**(c) 2022年受限制股份單位計劃(續)**

年／期內，2022年受限制股份單位計劃項下未行使的獎勵股份如下：

	就2022年 受限制股份 單位計劃持有 的股份數目	獎勵 股份數目
於2025年1月1日未行使	400,000	2,812,300
年內歸屬	—	(1,412,300)
於2025年12月31日、2026年1月1日及2026年6月30日未行使 (未經審核)	400,000	1,400,000

根據2022年受限制股份單位計劃於2022年授予本集團僱員及一名供應商的受限制股份單位的公平值，乃管理層基於本集團股份於估值基準日的收市價估算。

期內，本集團於損益確認以股份為基礎的薪酬人民幣640,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣1,045,000元)。

於計量公平值時，概無計入已授出受限制股份單位的其他特徵。

首次公開發售前購股權計劃、2021年受限制股份單位計劃及2022年受限制股份單位計劃並無現金結算的替代選項。本集團過往並無以現金結算該等計劃的慣例。本集團將該等計劃作為權益結算計劃入賬。

23. 承擔

於報告期間完結時，本集團的承擔如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元
已訂約但未撥備： 分集類內容	487,398	597,625

24. 關聯方交易

有關本公司關聯方的詳情如下：

公司	與本公司的關係
無錫無一文化傳媒有限公司(「無錫無一」)	本集團的聯營公司
北京海可以影視有限公司(「北京海可以」)	本集團的聯營公司
北京頤幀影視有限公司(「北京頤幀」)	本集團的聯營公司
成都海曜時代文化傳媒有限公司(「成都海曜」)	本集團的聯營公司
象山星宇愔樂文化傳媒有限公司(「星宇愔樂」)	本集團的合資企業
北京愛奇藝科技有限公司(「北京愛奇藝」)	受一名股東控制的實體
北京奇藝世紀科技有限公司(「奇藝世紀」)	受一名股東控制的實體
上海愛奇藝新媒體科技有限公司(「上海愛奇藝」)	受一名股東控制的實體
上海愛奇藝文化傳媒有限公司(「愛奇藝文化傳媒」)	受一名股東控制的實體
成都愛奇藝影視文化有限公司(「成都愛奇藝」)	受一名股東控制的實體
東陽愛奇藝影視文化有限公司(「東陽愛奇藝」)	受一名股東控制的實體
重慶新航海影視文化有限公司(「新航海」)	受一名股東控制的實體

24. 關聯方交易(續)

(a) 期內，本集團與關聯方的交易如下：

		截至6月30日止六個月	
		2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
	附註		
向下列各方出售貨品：			
愛奇藝文化傳媒	(i)	16,764	—
北京愛奇藝	(i)	2,644	226,463
奇藝世紀	(i)	—	85,283
向下列各方銷售服務：			
北京愛奇藝	(i)	73	—
向下列各方採購貨品：			
北京愛奇藝	(ii)	92,723	69,734
成都愛奇藝	(ii)	872	—
無錫無一	(ii)	—	725
向下列各方租賃：			
上海愛奇藝	(iii)	328	342
就分集類內容聯合投資向以下各方支付利息開支：			
新航海	(iv)	—	968

附註：

- (i) 向關聯方出售按向本集團主要客戶提供的已發佈定價及條件進行。
- (ii) 向關聯方採購按關聯方向其主要客戶提供的已發佈定價及條件進行。
- (iii) 向關聯方租賃按關聯方向其主要承租人提供的已發佈定價及條件進行。
- (iv) 自新航海收取的無分佔版權的聯合投資安排下的款項，須支付固定利息金額，且本金及利息均已於2026年償還。

24. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的未償還結餘：

(i) 貿易應收款項及應收票據

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
成都愛奇藝	67,838	174,000
愛奇藝文化傳媒	17,770	—
奇藝世紀	1,176	92,920
北京愛奇藝	27,364	63,561
	114,148	330,481

(ii) 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
北京頤幀	39,126	22,520
北京海可以	1,744	916
無錫無一	1,312	1,312
上海愛奇藝	204	204
成都海曜	10	—
	42,396	24,952

(iii) 貿易應付款項及應付票據

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
北京愛奇藝	121,730	162,248
成都愛奇藝	1,595	724
奇藝世紀	—	534
	123,325	163,506

24. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的未償還結餘：(續)

(iv) 其他應付款項及應計費用

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
北京愛奇藝	148,844	147,698
成都愛奇藝	70,377	—
東陽愛奇藝	21,509	—
奇藝世紀	6,000	—
新航海	—	8,758
	246,730	156,456

(v) 租賃負債

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
上海愛奇藝	121	483

(vi) 應收一家合資企業款項

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
星宇愷樂	31,028	31,028
減值	(31,028)	(31,028)
總計	—	—

24. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的未償還結餘：(續)

(vi) 應收一家合資企業款項(續)

經考慮星宇愔樂的財務狀況及業務情況，以及其未來的盈利能力並不明朗，向星宇愔樂提供的貸款於可見未來不可能獲償還。因此，本集團於2022年就應收星宇愔樂未償還貸款確認撥備人民幣31,028,000元。

除上文附註24(a)(iv)所述從新航海收取的無分佔版權的聯合投資安排下的款項及附註15、16、18及19所述合資企業的應收款項及詳述的其他交易外，與關聯方的結餘均無抵押、免息，並須按要求償還。

除上文所述新航海及一家合資企業的結餘外，與關聯方的結餘屬貿易性質。

向愛奇藝文化傳媒、北京愛奇藝及奇藝世紀銷售貨品、向北京愛奇藝銷售服務及向北京愛奇藝及成都愛奇藝採購貨品的關聯方交易亦構成上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。

(c) 本集團主要管理人員的報酬：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
袍金	312	327
薪金、津貼及實物福利	1,267	1,242
以權益結算的股份獎勵開支	1,928	4,308
退休金計劃供款	60	54
向主要管理人員支付的報酬總額	3,567	5,931

25. 按類別劃分的金融工具

於報告期間完結時，各類金融工具的賬面值如下：

2026年6月30日(未經審核)

金融資產

	按公平值 計入損益的 金融資產	按公平值計入其他全面收益 的金融資產		按攤銷成本 計量的 金融資產	總計
	於初步 確認時指定 人民幣千元	債務投資 人民幣千元	股權投資 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產	65,461	—	—	—	65,461
指定為按公平值計入其他全面收益 的股權投資	—	—	1,170	—	1,170
應收票據	—	8,503	—	—	8,503
貿易應收款項	—	—	—	446,081	446,081
計入預付款項、其他應收款項及其 他資產的金融資產	—	—	—	28,866	28,866
已抵押存款	—	—	—	100,026	100,026
現金及現金等價物	—	—	—	72,950	72,950
總計	65,461	8,503	1,170	647,923	723,057

金融負債

	按公平值計入 損益的金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 計量的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公平值計入損益的金融負債	30,000	—	30,000
貿易應付款項及應付票據	—	320,657	320,657
租賃負債	—	7,656	7,656
計息銀行借款	—	307,793	307,793
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	—	85,623	85,623
總計	30,000	721,729	751,729

25. 按類別劃分的金融工具(續)

於報告期間完結時，各類金融工具的賬面值如下：(續)

2025年12月31日(經審核)

金融資產

	按公平值 計入損益的 金融資產	按公平值計入其他全面收益的 金融資產			總計 人民幣千元
	於初步 確認時指定 人民幣千元	債務投資 人民幣千元	股權投資 人民幣千元	按攤銷成本 計量的金融資產 人民幣千元	
按公平值計入損益的金融資產	64,015	—	—	—	64,015
指定為按公平值計入其他全面收益的					
股權投資	—	—	1,000	—	1,000
應收票據	—	259	—	—	259
貿易應收款項	—	—	—	606,708	606,708
計入預付款項、其他應收款項及其他資產 的金融資產	—	—	—	65,326	65,326
已抵押存款	—	—	—	101,083	101,083
現金及現金等價物	—	—	—	158,225	158,225
總計	64,015	259	1,000	931,342	996,616

金融負債

	按公平值計入 損益的金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 計量的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公平值計入損益的金融負債	30,000	—	30,000
貿易應付款項及應付票據	—	361,261	361,261
租賃負債	—	9,945	9,945
計息銀行借款	—	311,601	311,601
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	—	55,127	55,127
總計	30,000	737,934	767,934

26. 金融工具的公平值及公平值層級

管理層已評估現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、應收一家合資企業的款項、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及計息銀行借款的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期所致。

本集團旗下由財務經理領導的財務部門負責決定金融工具公平值計量的政策及程序。財務經理直接向首席財務官及審核委員會報告。於各報告日期，財務部門分析金融工具的價值變動並釐定估值中所用的主要輸入數據。估值由首席財務官審閱及批准。估值過程及結果由審核委員會每年進行兩次討論，以作中期及年度財務申報。

金融資產及負債的公平值按自願訂約方（強迫或平倉出售除外）當前交易中該工具的可交換金額入賬。在估計其公平值時已採用下列方法及假設。

按公平值計入損益之金融資產及金融負債與按公平值計入其他全面收益之金融資產的公平值，已採用近期交易資料及淨資產估值技術進行估計。

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的應收票據於報告期間完結時的公平值按折現預期未來現金流量計算，即應收票據的面值。此外，應收票據將於一年內到期，因此其公平值與其賬面值相若。

26. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

以下為於2026年6月30日及2025年12月31日使用貼現現金流量技術按公平值計量的投資估值的重大不可觀察輸入數據的概要，以及定量敏感度分析：

於2026年6月30日(未經審核)

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	輸入數據的 範圍	公平值對 輸入數據的敏感度
按公平值計入損益的 金融資產人民幣 30,241,000元	資產淨值法	資產淨值	人民幣 30,241,000元	資產淨值上升／ (下降)1%將 導致公平值 增加／(減少) 人民幣302,410元／ (人民幣302,410元)
指定為按公平值計入 其他全面收益的 股權投資人民幣 1,170,000元	近期交易法	近期交易法	不適用	不適用
按公平值計入損益的 金融負債人民幣 30,000,000元	近期交易法	近期交易法	不適用	不適用

於2025年12月31日(經審核)

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	輸入數據的 範圍	公平值對 輸入數據的敏感度
按公平值計入損益的 金融資產人民幣 28,313,000元	資產淨值法	資產淨值	人民幣 28,313,000元	資產淨值上升／ (下降)1%將 導致公平值 增加／(減少) 人民幣283,130元／ (人民幣283,130元)
指定為按公平值計入 其他全面收益的 股權投資人民幣 1,000,000元	近期交易法	近期交易法	不適用	不適用
按公平值計入損益的 金融負債人民幣 30,000,000元	近期交易法	近期交易法	不適用	不適用

26. 金融工具的公平值及公平值層級(續)**公平值層級**

下表列示本集團金融工具的公平值計量層級：

按公平值計量的資產：

於2026年6月30日(未經審核)

	使用下列方式的公平值計量			總計 人民幣千元
	活躍 市場報價 (第一層)	重大可觀察 輸入數據 (第二層)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應收票據	—	8,503	—	8,503
指定為按公平值計入其他 全面收益的股權投資	—	—	1,170	1,170
按公平值計入損益的 金融資產	—	35,220	30,241	65,461
總計	—	43,723	31,411	75,134

於2025年12月31日(經審核)

	使用下列方式的公平值計量			總計 人民幣千元
	活躍 市場報價 (第一層)	重大可觀察 輸入數據 (第二層)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應收票據	—	259	—	259
指定為按公平值計入其他 全面收益的股權投資	—	—	1,000	1,000
按公平值計入損益的 金融資產	—	35,702	28,313	64,015
總計	—	35,961	29,313	65,274

26. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

按公平值計量的負債：

於2026年6月30日(未經審核)

	使用下列方式的公平值計量			總計 人民幣千元
	活躍 市場報價 (第一層)	重大可觀察 輸入數據 (第二層)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公平值計入損益的 金融負債	—	—	30,000	30,000

於2025年12月31日(經審核)

	使用下列方式的公平值計量			總計 人民幣千元
	活躍 市場報價 (第一層)	重大可觀察 輸入數據 (第二層)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公平值計入損益的 金融負債	—	—	30,000	30,000

期內，概無公平值計量於第一層及第二層之間轉移，亦無金融資產及金融負債轉入或轉出第三層。

27. 報告期後事項

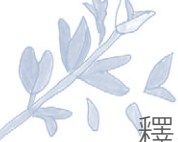
本公司及其附屬公司自2026年6月30日起無需要披露的重大期後事項。

釋義及詞彙

於本報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有下文所載涵義：

「2021年受限制股份單位計劃」	指	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)
「2022年受限制股份單位計劃」	指	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)
「審核委員會」	指	董事會轄下審核委員會
「Beyond Vast」	指	BEYOND VAST LIMITED，於2020年8月12日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由LSS Family Trust的受託人Family Trust Singapore全資擁有
「董事會」	指	本公司董事會
「播映權」	指	就本報告而言，(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)
「CEIS」	指	中國娛樂產業年會
「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，而就本報告而言及僅供地理參考，本報告提述的「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
「委員會」	指	由董事會成立並獲其授予權力及權限管理受限制股份單位計劃的委員會
「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」





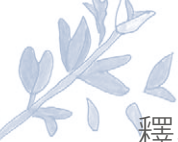
釋義及詞彙

「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
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義，除文義另有所指外，指劉先生、Master Sagittarius及Leading Glory
「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
「合資格參與者」	指	包括(i)本公司的僱員；(ii)本公司附屬公司的高級管理層；及(iii)董事會或其代表全權酌情認為已經或將會對本集團作出貢獻的本集團業務夥伴，包括導演、編劇等傑出藝術家，且並非除外人士
「Employee Trust Hong Kong」	指	Vistra Trust (Hong Kong) Limited，於香港成立的獨立第三方專業信託公司
「環境、社會及管治委員會」	指	董事會轄下環境、社會及管治委員會
「除外人士」	指	(i)於建議授出受限制股份單位時，本公司任何關連人士或核心關連人士；或(ii)居住於根據當地法律及法規不得根據受限制股份單位計劃條款授出受限制股份單位及／或歸屬及轉讓已歸屬受限制股份單位相關的股份，從而使董事會或委員會認為就遵守當地適用法律及法規，排除該合資格參與者屬必要或權宜的任何合資格參與者
「Family Trust Singapore」	指	Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited，於新加坡成立的獨立第三方專業信託公司
「Glesason Global」	指	GLESASON GLOBAL LIMITED，於2020年5月5日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Beyond Vast及Gold Pisces分別擁有99%及1%權益
「Gold Fish」	指	Gold Fish Management Holding Limited，於2018年1月30日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由翟女士全資擁有



「Gold Fish Trust」	指	由翟女士(作為授予人及保護人)成立的全權信託，其受託人為Family Trust Singapore，有關詳情載於招股章程「歷史、重組及公司發展」一節
「Gold Pisces」	指	Gold Pisces Holding Limited，於2017年12月19日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由劉女士全資擁有
「Golden Basin」	指	GOLDEN BASIN GLOBAL LIMITED，於2020年4月1日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Smart Century及Gold Fish分別擁有99%及1%權益
「Gorgeous Horizon」	指	GORGEOUS HORIZON LIMITED，於2020年8月28日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Success Tale全資擁有
「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
「承授人」	指	根據受限制股份單位計劃的條款接受或被視為接受授予受限制股份單位的任何合資格參與者
「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	香港財務報告準則會計準則，包括香港會計師公會頒佈的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
「獨立第三方」	指	經董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，並非本公司關連人士(定義見上市規則)的個人或公司





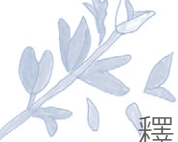
釋義及詞彙

「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
「IP儲備」	指	用於未來製作劇集或電影的IP儲備
「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
「Leading Glory」	指	LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED，於2020年4月1日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Master Genius及Master Sagittarius分別擁有99%及1%權益，為本集團控股股東之一
「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
「LSS Family Trust」	指	由劉女士(作為授予人及保護人)成立的全權信託，其受託人為Family Trust Singapore
「LXF Family Trust」	指	由劉先生(作為授予人及保護人)成立的信託，其受託人為Family Trust Singapore及受益人為Master Sagittarius
「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
「Master Genius」	指	MASTER GENIUS GLOBAL LIMITED，於2020年8月28日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由LXF Family Trust的受託人Family Trust Singapore全資擁有



「Master Sagittarius」	指	Master Sagittarius Holding Limited，於2017年12月18日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由本集團控股股東之一劉先生全資擁有
「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
「劉女士」	指	劉詩施女士，本集團主要股東之一兼江蘇稻草熊的登記股東之一
「翟女士」	指	翟芳女士，執行董事、本公司首席營運官兼江蘇稻草熊的登記股東之一
「趙女士」	指	趙麗穎女士，本集團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
「提名委員會」	指	董事會轄下提名委員會
「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
「首次公開發售前購股權」	指	根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權
「招股章程」	指	本公司於2020年12月31日刊發的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會轄下薪酬委員會





釋義及詞彙

「報告期」	指	由2026年1月1日起至2026年6月30日止六個月期間
「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	2021年受限制股份單位計劃及／或2022年受限制股份單位計劃
「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
「服務供應商」	指	於本集團的一般及日常業務過程中持續或經常向本集團提供有利其長遠發展的服務的任何人士
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「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
「Smart Century」	指	SMART CENTURY VENTURES LIMITED，於2020年6月24日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Gold Fish Trust的受託人Family Trust Singapore全資擁有
「Success Tale」	指	SUCCESS TALE ENTERPRISES LIMITED，於2020年8月28日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Strawbear Employee Trust的受託人Employee Trust Hong Kong全資擁有
「Taurus Holding」	指	Taurus Holding Ltd.，於2018年11月28日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，為本集團主要股東之一
「受託人」	指	本公司就管理受限制股份單位計劃已委任的受託人(獨立於本公司且與本公司概無關連)，初步為富途信託有限公司



「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
「投票安排協議」	指	由(其中包括)劉先生、劉女士、翟女士、趙女士、張秋晨女士及彼等各自的全資控股公司(如適用)就有關本集團成員公司表決權的若干安排所訂立日期為2018年11月1日的協議及其補充協議，有關詳情載於招股章程「歷史、重組及公司發展－表決權安排及禁售安排」
「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

於本報告內，除另有註明外，詞彙「聯屬人士」、「聯繫人」、「相聯法團」、「關連人士」、「控股股東」、「附屬公司」及「主要股東」應具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。