

香港聯合交易所有限公司與證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何意見，並明確表示概不就因本申請版本全部或任何部分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。



COL Global Co., Ltd.
中文在線集團股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

的申請版本

警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)及證券及期貨事務監察委員會(「**證監會**」)的要求而刊發，僅用作提供資料予香港公眾人士。

本申請版本為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即代表閣下知悉、接納並向中文在線集團股份有限公司(「**本公司**」)、其獨家保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的。投資者不應根據本文件中的資料作出任何投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或其任何補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、其獨家保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員在香港或任何其他司法權區必須進行發售活動的責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或其補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在實際最終的上市文件內全部或部分轉載；
- (d) 申請版本並非最終的上市文件，本公司可能不時根據聯交所證券上市規則作出更新或修訂；
- (e) 本文件並不構成向任何司法權區的公眾提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通知、通告、小冊子或廣告，亦非邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約，且不旨在邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦無意構成該等勸誘；
- (g) 本公司或其任何聯屬公司、顧問或包銷商概無於任何司法權區透過刊發本文件而發售任何證券或招攬投資者提出購買任何證券的要約；
- (h) 本文件所述的證券非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不予接納；
- (i) 本公司並無亦不會將本文件所指的證券按《1933年美國證券法》(經修訂)或美國任何州份證券法例註冊；
- (j) 由於本文件的登載或本文件所載任何資料的發佈可能受到法律限制，閣下同意了解並遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

倘於適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據送呈香港公司註冊處處長登記的本公司招股章程作出投資決定；有關文本將於發售期內向公眾刊發。

重要提示

重要提示：閣下如對本文件的任何內容有任何疑問，應尋求獨立專業意見。



COL Global Co., Ltd. 中文在線集團股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

[編纂]

[編纂]的[編纂]數目：[編纂]股H股(視乎[編纂]行使與否而定)
[編纂]數目：[編纂]股H股(可予[編纂])
[編纂]數目：[編纂]股H股(可予[編纂]及視乎[編纂]行使與否而定)
最高[編纂]：每股H股[編纂]港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%香港聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費(須於[編纂]時以港元繳足，多繳股款可予退還)
面值：每股H股人民幣1.00元
[編纂]：●

獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]



香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部分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。

本文件副本(連同本文件「附錄六—送呈香港公司註冊處處長及展示文件」所列文件)已遵照香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本文件或上文所述任何其他文件的內容概不負責。

[編纂]預期將由[編纂](為其本身及代表[編纂])與本公司於[編纂]協議釐定。[編纂]預期為[編纂](香港時間)或之前，且在任何情況下不得遲於[編纂]中午十二時正(香港時間)。除非另有公佈，否則[編纂]將不高於每股[編纂][編纂]港元，且目前預期不低於每股[編纂][編纂]港元。倘[編纂](為其本身及代表[編纂])與本公司因任何理由而未能於[編纂]中午十二時正(香港時間)前協定[編纂]，則[編纂]將不會進行並將告失效。

在[編纂]截止遞交申請當日早上前任何時間，[編纂](代表[編纂])可在其認為適當並獲本公司同意的情况下，削減[編纂]數目及／或將指示性[編纂]調低至本文件所載範圍(即每股[編纂][編纂]港元至每股[編纂][編纂]港元)以下。在此情況下，有關削減[編纂]數目及／或指示性[編纂]的通告將於作出有關削減決定後儘快(且在任何情況下不遲於[編纂]截止遞交申請當日早上)在本公司網站<https://www.col.com>及香港聯交所網站www.hkexnews.hk刊登。有關其他詳情，請參閱本文件「[編纂]」及「[編纂][編纂]」章節。

倘於[編纂]上午八時正前發生若干事件，[編纂]根據[編纂]應負的責任可由[編纂](為其本身及代表[編纂])終止。有關詳情，請參閱本文件「[編纂]」章節。

[編纂]未曾亦將不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，且不得在美國境內[編纂]、出售、質押或以其他方式轉讓，惟[編纂]僅可：(a)在美國境內依據第144A條規則或美國[編纂]的登記規定的任何其他可用豁免或於無須遵守該等登記規定的交易中向合資格機構買家；及(b)在美國境外依據S規例以離岸交易方式[編纂]、出售或交付。

[編纂]

[編纂]

重 要 提 示

[編 纂]

重 要 提 示

[編 纂]

預 期 時 間 表 (1)

[編 纂]

預 期 時 間 表 ⁽¹⁾

[編 纂]

預 期 時 間 表 (1)

[編 纂]

目 錄

致[編纂]的重要通知

我們僅就香港[編纂]及香港[編纂]刊發本文件，本文件並不構成[編纂]或招攬購買除本文件依據香港[編纂]所[編纂]的香港[編纂]以外的任何其他證券。本文件不得用於任何其他司法權區或任何其他情況，亦不構成任何其他司法權區或任何其他情況的[編纂]或邀請。我們並未採取任何行動以獲准在香港以外任何司法權區進行[編纂]的[編纂]，亦未採取任何行動以獲准在香港以外任何司法權區[編纂]本文件。在其他司法權區派發本文件以及[編纂]和出售[編纂]均受限制，且除非根據該等司法權區適用的證券法律獲得批准，並經相關證券監管機構註冊或授權或獲得豁免，否則不得進行。

閣下僅應依賴本文件所載資料作出[編纂]決定。我們並未授權任何人士向閣下提供與本文件內容不同的資料。閣下不得依賴本文件以外的任何資料或陳述，將其視為已取得我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]、任何[編纂]、我們或以上各方各自的董事、顧問、高級職員、員工、代理人或代表，或參與[編纂]的任何其他人士或各方的授權。

頁次

預期時間表	iii
目錄	vi
概要	1
釋義	11
技術詞彙表	23
前瞻性陳述	25
風險因素	27
豁免及免除	51
有關本文件及[編纂]的資料	58
董事及參與[編纂]各方	62
公司資料	66
行業概覽	68
監管概覽	79
歷史、發展及公司架構	97
業務	110
與我們單一最大股東集團的關係	174
董事及高級管理層	178
主要股東	192

目 錄

股本.....	194
財務資料.....	197
未來計劃及[編纂]用途.....	235
[編纂].....	237
[編纂]的架構.....	247
如何申請[編纂].....	256
附錄一 — 會計師報告	I-1
附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料.....	II-1
附錄三 — 物業估值報告	III-1
附錄四 — 公司章程概要	IV-1
附錄五 — 法定及一般資料	V-1
附錄六 — 送呈香港公司註冊處處長及展示文件.....	VI-1

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並無載列對閣下可能屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂][編纂]前，務請閱覽整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前，務請細閱該節。本節中使用的各種術語已於「釋義」及「技術詞匯」中定義。

概 覽

使 命

更好內容，更好生活。

願 景

打造百年組織，創造文化宇宙。

關於我們

我們是AI驅動的領先數字文娛平台，主要(i)在國內提供網絡文學內容；及(ii)在海外提供短劇，致力於構建下一代全產業鏈數字內容生態。根據弗若斯特沙利文數據，按2024年收入計，我們在中國網絡文學市場的版權驅動型內容平台中排名第三，市場份額為1.6%；在海外短劇平台中，我們按2025年9月的收入計排名第八，按在上線後首七個月期間的月活躍用戶計排名第二。

我們創立於2000年，後於2015年1月在深圳證券交易所創業板上市(股票代碼：300364)，成為首家在A股市場上市的數字出版企業。過去逾25年來，我們已構築龐大的原創數字內容庫與豐富的創作者網絡，形成堅實的競爭護城河。憑藉不斷提升的技術創新能力，特別是AI技術的應用，我們成功從數字出版企業轉型為AI時代的內容領跑者。以AI技術賦能網絡文學、有聲書、漫畫、AI漫劇、動畫及短劇等多樣化內容形式，我們將業務版圖從中國拓展至全球。我們連結知名創作者、出版商、分銷渠道與全球用戶，構建了涵蓋內容創作、IP孵化、多種形式的IP開發與運營及全球分銷的AI驅動業務。這使我們得以持續向全球用戶輸送優質數字內容。

下圖展示我們已達成的關鍵業務亮點：



概 要

附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文，按2024年中國網絡文學市場版權驅動型內容平台收入排名計。
- (2) 截至最後實際可行日期的累計數字。
- (3) 根據弗若斯特沙利文，按於2025年9月的收入計。
- (4) 按在上線後首七個月的月活躍用戶計。
- (5) FlareFlow為我們的海外旗艦短劇平台。
- (6) 截至2025年9月30日止九個月。

我們致力於推動科技與內容的深度融合，創造「更好內容，更好生活」。為此，我們主要聚焦以下核心業務：

- **網絡文學及相關業務：**我們擁有豐富的數字內容庫，截至最後實際可行日期擁有逾5.6百萬件數字內容，主要涵蓋網絡文學作品。憑藉多年累積，我們亦擁有龐大的音頻內容庫，其中多數改編自旗下網絡文學作品。我們主要透過多元第三方渠道及自有平台，為用戶提供豐富的網絡文學與音頻內容。此外，我們亦透過授權我們的網絡文學作品以及提供與我們的網絡文學作品相關的數字數據來獲得收入。該核心業務截至2025年9月30日止九個月貢獻收入人民幣480.1百萬元，佔我們總收入的47.5%。
- **短劇及IP衍生品業務：**我們早在2021年便成為中國首批製作並發行短劇的公司之一。2022年，我們的短劇取得顯著成功，使我們成為中國少數幾家實現人民幣1億元收入里程碑的公司之一。自2022年以來，我們利用豐富的數字內容及寶貴的知識產權開拓海外短劇市場，持續製作優質的短劇，深深吸引當地觀眾。截至2025年9月30日止九個月，短劇及IP衍生品業務收入快速增長，達人民幣474.1百萬元，同比增長62.9%。截至最後實際可行日期，我們的海外短劇應用程式FlareFlow曾經在主要移動應用商店的美國區免費娛樂應用程式日排行榜上排名第一，現時的註冊用戶超過33百萬，提供約5,200部短劇劇集。此外，我們從數字內容庫及IP儲備中篩選優質IP進行後續開發，並將其改編為多種形態，包括漫畫、AI漫劇、動畫、短劇、電影及周邊商品，從此類IP衍生品中創造收益。

我們的市場機遇

數字文娛產業：根據弗若斯特沙利文報告，全球數字文娛市場規模預計將從2024年的人民幣25,117億元增長至2029年的人民幣43,925億元，複合年增長率為11.8%；中國數字文娛市場規模預計將從2024年的人民幣6,096億元增長至2029年的人民幣10,832億元，複合年增長率為12.2%。

網絡文學市場：根據弗若斯特沙利文報告，全球網絡文學市場保持增長態勢，將從2024年的人民幣500億元增至2029年的人民幣798億元，複合年增長率為9.8%；中國網絡文學市場規模預計將從2024年的人民幣425億元增至2029年的人民幣619億元，複合年增長率為7.8%，顯示國內市場正趨向更為成熟的階段。儘管中國網絡文學市場趨於成熟，但全球其他市場仍處於發展早期，在用戶滲透率快速提升、內容題材多元化以及AI驅動的翻譯與本地化能力持續改善的推動下，具有巨大的增長潛力。

概 要

短劇市場：根據弗若斯特沙利文報告，海外短劇市場仍處於發展初期，預計將由2024年的人民幣140億元擴張至2029年的人民幣1,208億元，複合年增長率達53.9%；隨著國內製作體系趨於成熟及變現框架日益完善，中國短劇市場規模預計將從2024年的人民幣464億元擴張至2029年的人民幣1,504億元，複合年增長率為26.5%。

上述有利的市場趨勢為我們提供了充足的增長機遇。憑藉我們領先的市場地位、豐富的數字內容庫及AI技術應用能力，我們具備充分條件把握這些市場的巨大機遇，並進一步夯實我們的增長潛力。

我們的AI技術應用能力

根據弗若斯特沙利文報告，我們是數字文娛產業中開發與應用AI技術的先驅之一。憑藉多年技術積累與豐富的數字內容資源，我們於2023年10月推出中文版「逍遙」AI，並於2025年6月發佈其英文版本。「逍遙」AI是一個內容生產平台，具備多語言環境下的創意生成、翻譯與深度分析能力。截至最後實際可行日期，我們的「逍遙」AI已服務全球逾90個國家與地區的50,000名內容創作者，協助彼等產出逾20億字內容。我們已將「逍遙」AI及其他AI技術深度整合至生產到變現的商業多個關鍵流程。截至最後實際可行日期，我們已運用AI技術創作逾50,000部文學作品、超過250部AI漫劇及逾200,000小時音頻內容。此外，憑藉自主研發的AI agent—包含「逍遙」AI及AIGC工具集—我們已實現內容推廣素材與廣告投放策略的自動生成。與此同時，我們的AI agent推廣逾27,000部文學作品，使優質文學內容的日均讀者人數提升逾48倍、將我們付費讀者的日均閱讀時長提高逾20%，而就每人每日管理廣告的平均數量而言，我們的投放效率較傳統非AI流程提高20倍以上。

我們的內容分銷渠道

我們的內容分銷渠道主要涵蓋線上閱讀平台、音頻平台、短劇平台及其他視頻平台。為分發優質內容，我們已與領先的線上閱讀平台(如番茄、七貓、起點、QQ閱讀、微信讀書及沃閱讀)、知名音頻平台(如喜馬拉雅)、QQ音樂、酷我音樂及酷狗音樂)、頂級短劇平台(如紅果)，以及主要視頻平台(如愛奇藝)達成合作。

我們的財務表現

截至2025年9月30日的九個月內，本公司總收入為人民幣1,011.0百萬元。其中，網絡文學及相關業務收入與短劇及IP衍生品業務收入分別達人民幣480.1百萬元及人民幣474.1百萬元，分別佔我們總收入的47.5%及46.9%。

我們的競爭優勢

作為數字文娛產業中以AI驅動的先行者與引領者，我們已建立以下競爭優勢，形成我們深厚的競爭護城河：

- 領先的數字文娛平台，憑藉逾25年行業經驗累積的競爭優勢，蓄勢待發把握龐大市場機遇
- 深度融合AI技術，驅動業務價值鏈效能，打造未來增長新引擎
- 海外短劇市場先驅者，引領「模式出海」新潮流

概 要

- 豐富且持續擴充的原創數字內容庫，支持優質多元IP衍生品開發，培育整合式商業生態體系
- 具創新精神及遠見的創始人與精幹高管團隊，以卓越領導力驅動企業發展

詳情請參閱「業務－我們的競爭優勢」。

我們的戰略

為實現打造下一代內容生態系統的承諾，我們計劃實施以下戰略以推動全面業務發展：

- 夯實內容：持續夯實並擴充數字內容庫，確保優質內容產出
- 決勝IP：圍繞頂級IP開展全形態開發，形成良性商業循環，釋放IP變現潛能
- 國際優先：強化海外資源配置，加速國際業務擴張
- AI賦能：加大AI技術投資力度，深化AI在生產與營運的賦能作用，進一步提升收入規模與營運效率
- 人才招聘：持續招募志向遠大者與技術精英，推動業務發展

詳情請參閱「業務－我們的戰略」。

我們的客戶及供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括中國及海外的(i)第三方推廣及營銷服務供應商；(ii)短劇供應商及製作公司；及(iii)在我們的網絡文學平台創造內容並授權內容給我們的作者。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，本公司向最大供應商採購額分別為人民幣96.8百萬元、人民幣166.7百萬元及人民幣166.1百萬元，分別佔總採購額的9.0%、16.1%及15.5%。本公司向五大供應商採購額分別為人民幣354.6百萬元、人民幣286.1百萬元及人民幣449.4百萬元，分別佔各期總採購額的32.8%、27.7%及41.9%。我們相信與主要供應商保持良好合作關係。有關詳情，請參閱「業務－我們的供應商」。

於往績記錄期間，本公司客戶主要為(i)第三方內容平台(本公司透過該等平台分銷數字內容以收取授權費及／或收益分成費)；(ii)線上閱讀平台及短劇平台用戶；及(iii)內容改編合作夥伴(該等夥伴取得本公司IP授權進行改編)。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，本公司對單一最大客戶(按集團基準計算)之銷售額分別為人民幣72.5百萬元、人民幣69.6百萬元及人民幣88.2百萬元，分別佔本公司總收入的5.1%、6.0%及8.7%。同期，五大客戶(按集團基準計算，如適用)銷售額分別為人民幣172.6百萬元、人民幣210.3百萬元及人民幣223.4百萬元，分別佔本公司總收入的12.3%、18.2%及22.1%。有關詳情，請參閱「業務－我們的客戶」。

銷售及營銷

我們主要透過銷售與營銷人員的努力，與客戶建立合作關係。為更有效透過第三方渠道分發我們的數字內容，我們與現有及潛在的第三方內容平台保持

概 要

密切溝通，並定期向該等平台推介內容產品的亮點。此外，為提升內容曝光度，我們通常會制定相關推廣營銷計劃，包括但不限於在新媒體及／或線上社交平台推廣我們的內容及／或內容平台。此外，我們可能於社交媒體平台發佈AI生成之推廣素材、片段及預告片以吸引觀眾關注。我們亦會於社交媒體平台發起與旗下IP相關之討論話題並與粉絲互動，同時與名人及網紅合作推廣內容平台。有關詳情，請參閱「業務－銷售與營銷」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，包括：(i)與我們的業務及行業相關的風險；(ii)於我們營運的司法權區開展業務相關的風險；以及(iii)與[編纂]相關的風險。我們面臨的主要風險包括但不限於：(i)我們面臨於快速發展及不斷演變的數字文娛行業經營所帶來的風險；(ii)我們依賴穩定的熱門文學內容供應管線，以支撐網絡文學及相關業務，和短劇及IP衍生品業務。倘未能有效控制內容製作成本、確保版權保障，或吸引並挽留核心作家，將干擾我們數字內容的品質與供應，這可能對我們的業務營運及財務業績造成重大不利影響；(iii)我們的財務表現高度集中於兩大核心業務：網絡文學及相關業務，以及短劇及IP衍生品業務。任一業務表現不佳皆可能對我們的收入與盈利能力造成重大不利影響；(iv)若我們未能以具成本效益的方式留住現有用戶、保持其活躍度或獲取新用戶，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響；(v)我們所處的市場競爭激烈。若未能有效競爭，我們的業務、財務狀況、營運業績及前景可能受到重大不利影響；(vi)我們的業務、前景及財務業績可能因未來與第三方內容分銷平台協商之商業合約新條款，以及與該等平台之合作關係受限；(vii)我們面臨與全球業務佈局相關的風險，且在進一步拓展海外業務時將持續承受此類風險；(viii)我們對AIGC技術的投資存在不確定性，於短期內，回報與成果可能與投資者預期不符；及(ix)不當使用AI技術可能導致聲譽損害及法律責任，並可能對我們的營運業績造成不利影響。

競爭

針對網絡文學及相關業務，我們主要在中國網絡文學市場開展運營和競爭。中國網絡文學市場集中度相對較高，頭部平台佔據用戶參與度、優質IP資源和商業收入的顯著份額。我們憑藉自身在市場的領先地位、豐富的數字內容資源、I技術應用能力以及跨媒介的IP開發能力，有信心在市場中有效競爭。

短劇業務方面，我們主要在海外短劇市場中開展運營和競爭。海外短劇市場仍相對分散。我們相信，憑藉在海外短劇市場的先發優勢、豐富的數字內容資源、AI技術應用能力以及內容製作和運營經驗，我們有能力有效競爭。有關行業競爭格局詳情，請參閱「行業概覽」。

歷史財務資料概要

綜合損益及其他全面收益表概要

下表概述本公司於所示年度／期間之綜合損益及其他全面收益表：

概 要

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
收入	1,408,857	1,159,119	808,049	1,011,039
銷售成本	(779,291)	(777,768)	(563,702)	(663,736)
毛利	629,566	381,351	244,347	347,303
其他收入／(虧損)淨額	57,430	6,493	5,530	(7,803)
銷售及營銷費用	(481,166)	(464,925)	(340,961)	(660,271)
行政費用	(107,103)	(109,676)	(74,240)	(89,515)
研發費用	(86,251)	(61,575)	(37,622)	(53,370)
貿易應收款項、預付款項及 其他應收款項的減值損失 撥回／(減值損失)	29,154	(10,330)	8,718	1,056
按公平值計量且其變動 計入損益(「按公平值計量 且其變動計入損益」)的 金融資產之公平值變動 ..	(11,529)	22,669	16,830	3,131
營運利潤／(虧損)	30,101	(235,993)	(177,398)	(459,469)
失去控制權後按公平值重新 計量餘下股權所得收益 ..	55,105	—	—	—
應佔聯營公司利潤減虧損 ..	12,498	9,925	1,735	(45,000)
財務費用	(9,334)	(12,411)	(9,092)	(7,994)
稅前利潤／(虧損)	88,370	(238,479)	(184,755)	(512,463)
所得稅	1,612	(4,139)	(2,038)	(4,431)
年度／期間利潤／(虧損)	89,982	(242,618)	(186,793)	(516,894)
以下各項應佔年度／ 期間利潤／(虧損)：				
本公司權益股東	89,437	(242,890)	(188,116)	(520,405)
非控股權益	545	272	1,323	3,511
	89,982	(242,618)	(186,793)	(516,894)

下表載列按業務線及總收入百分比列示的我們於所示年度／期間按產品分類之收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
網絡文學及相關業務...	669,634	47.5	685,998	59.2	487,115	60.3	480,090	47.5
短劇及IP衍生品業務...	622,019	44.2	398,195	34.4	291,005	36.0	474,129	46.9
其他 ^(附註1)	117,204	8.3	74,926	6.4	29,929	3.7	56,820	5.6
總計	1,408,857	100.0	1,159,119	100.0	808,049	100.0	1,011,039	100.0

附註：

- (1) 主要包括提供教育產品及服務之收入、租金、內容審查服務及其他技術運營服務之收入，主要指向小企業客戶提供小程序運營服務。

概 要

網絡文學及相關業務

於往績記錄期間，我們的重心已由to-C模式轉向to-B模式，其中，國內市場收入的下滑已被to-B網絡文學業務的收入增加而獲大幅抵銷。

短劇及IP衍生品業務

由於國內市場競爭激烈，加上策略轉向國內高端短劇領域，本公司短劇及IP衍生品業務收入自2023年至2024年呈現下滑趨勢。然而，受惠於海外短劇業務增長、與紅果合作的高端短劇分成收益提升，以及與「羅小黑」相關IP衍生品收入增加，截至2025年9月30日止九個月業績強勁反彈，同比增長達62.9%。

綜合財務狀況表概要

下表列示我們於所示日期之綜合財務狀況表經選定資料：

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產	1,087,302	965,527	837,999
流動資產	748,619	668,866	793,890
總資產	1,835,921	1,634,393	1,631,889
流動負債	529,956	519,106	959,220
流動資產／(負債)淨額	218,663	149,760	(165,330)
非流動負債	40,077	109,348	126,966
淨資產	1,265,888	1,005,939	545,703

綜合現金流量表概要

下表概述於所示期間我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
經營活動產生／(所用)				
現金	8,168	(54,081)	(95,431)	(161,354)
已付稅項	(152)	(1,174)	(1,286)	(3,007)
經營活動產生／(所用)				
現金淨額	8,016	(55,255)	(96,717)	(164,361)
投資活動(所用)／產生				
現金淨額	(119,771)	(146,846)	(158,269)	147,237
融資活動(所用)／產生				
現金淨額	(49,833)	23,651	52,107	161,017
現金及現金等價物				
(減少)／增加淨額	(161,588)	(178,450)	(202,879)	143,893
年／期初現金及現金等				
價物	492,557	329,728	329,728	139,477
匯率變動之影響	(1,241)	(11,801)	(1,519)	11,033
年／期末現金及現金等價物 .	329,728	139,477	125,330	294,403

概 要

關鍵財務比率

下表載列我們於所示日期之年度／期間主要財務比率：

	截至／於 12月31日止年度		截至／於 9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ^(附註1)	44.7%	32.9%	34.4%
流動比率 ^(附註2)	1.41	1.29	0.83
收入增長率 ^(附註3)	不適用	(17.7)%	25.1%

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以該年度／期間的收入。
- (2) 流動比率等於流動資產總額除以各年度／期間末流動負債總額。
- (3) 收入增長率等於該年度／期間總營收增加額除以前一年度／期間總營收再乘以100%。

單一最大股東集團

我們的單一最大股東集團包括童先生及玄元元定6號基金。截至最後實際可行日期，單一最大股東集團可行使本公司約[編纂]%的投票權，包括(i)童先生直接持有的87,201,416股股份，佔本公司已發行股本約11.97%；及(ii)玄元投資管理、其唯一實益擁有人為童先生的私募股權投資基金玄元元定6號基金持有的12,511,000股股份，佔本公司已發行股本約1.72%。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，單一最大股東集團將有權行使本公司約[編纂]%的投票權。因此，就香港《上市規則》而言，單一最大股東集團將繼續為我們的單一最大股東集團，而本公司不會有任何符合香港《上市規則》定義的控股股東。

於深圳證券交易所創業板上市

自2015年1月起，本公司於深圳證券交易所創業板上市。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的董事確認，我們並無在任何重大方面嚴重違反深圳證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的情況，且據我們的董事作出一切合理查詢後所知，就我們於深圳證券交易所的合規記錄而言，並無任何重大事項須提請投資者注意。我們的中國法律顧問認為，董事會上述有關合規記錄的確認屬準確合理。根據獨家保薦人進行的獨立盡職調查，獨家保薦人並無發現任何足以使其不同意董事會就本公司於深圳證券交易所合規記錄所作確認。

申請於聯交所[編纂]

我們已向香港聯交所[編纂]申請批准我們根據[編纂]將予發行的H股[編纂]及[編纂]，提出申請的依據是(其中包括)我們符合香港《上市規則》第8.05(3)條項下的市值／收益測試，經參考(i)我們於截至2024年12月31日止財政年度的收入為人

概 要

人民幣1,159.1百萬元(相當於約1,305.5百萬港元)，超過500百萬港元；及(ii)根據每股[編纂][編纂]港元(即本文件所載指示性[編纂]中位數)計算，我們預期[編纂]時[編纂]將超過40億港元。

[編纂]統計資料

下表內所有統計數字乃基於以下假設：(i)[編纂]經已完成並根據[編纂]發行[編纂]股H股；(ii)[編纂]未獲行使；及(iii)緊隨[編纂]完成後有[編纂]股已發行及發行在外的股份：

	根據指示性[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元計算	根據指示性[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元計算
股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經審計[編纂]經調整每股 有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 股份市值乃按預期於緊隨[編纂]完成後有[編纂]股H股(按下文指定的價格)及[編纂]股A股(按人民幣[編纂]元計算，即A股於緊接最後實際可行日期前五個營業日的平均收市價)計算(假設[編纂]未獲行使)。有關詳情，請參閱本文件「股本—[編纂]完成後」。
- (2) 截至2025年9月30日的未經審計[編纂]經調整每股有形資產淨值，乃經作出本文件「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」所述調整後計算得出。用於計算[編纂]有形資產淨值的已發行股份數目為[編纂]股(即截至2025年9月30日的[編纂]股已發行A股，加上[編纂])，當中假設[編纂]已於2025年9月30日完成。

股息及股息政策

任何建議股息分派均由董事會酌情決定，並須經股東批准。董事會可於考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資金需求、股東權益及董事會可能認為相關的任何其他條件後，推薦未來分派股息。

於往績記錄期間，本公司或本集團旗下其他實體並無派付或宣派股息。根據《上市公司股份回購規則》及《深圳證券交易所上市公司自律監管指引第9號—回購股份》，本公司於2025年完成的股份回購人民幣26,998,914.0元已列作現金股息，構成正式股東回報機制。

有關詳情，請參閱「財務資料—股息」。

營運資本充足性

經考慮我們可用的以下財務資源，我們的董事認為，我們擁有足夠營運資金應付自本文件日期起計至少未來12個月的成本及營運開支，包括銷售及營銷、行政費用以及研發費用。

有關詳情，請參閱「業務—業務可持續性—實現營運資金充足性的路徑」。

未來計劃及[編纂]用途

我們估計，假設[編纂]未獲行使，且[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件

概 要

所述指示性[編纂]的中位數)，在扣除[編纂]、費用以及我們應就[編纂]支付的估計費用後，我們將從[編纂]獲得約[編纂]港元的[編纂]。

根據我們的戰略，我們目前計劃將該等[編纂]用於以下用途，但將根據我們不斷變化的業務需求和市場狀況進行相應調整：(i)約[編纂]%的[編纂]或約[編纂]百萬港元，將用於開發和改進我們的AI技術，以加強內容創作和分發能力；(ii)約[編纂]%的[編纂]或[編纂]港元，將用於建構海外短劇生態系統；(iii)約[編纂]%的[編纂]或約[編纂]港元，將用於鞏固我們的內容生態系統；(iv)約[編纂]%的[編纂]或約[編纂]港元，將用於未來一年償還部分銀行及其他借款；(v)餘下約[編纂]%的[編纂]或約[編纂]港元，將用於營運資金和一般公司用途。

有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關之專業服務費、[編纂]及其他費用。假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)，與[編纂]有關的[編纂]總額(包括[編纂][編纂])估計為[編纂]港元(約佔[編纂]估計[編纂]總額的[編纂]%)。[編纂]包括：(i)[編纂]約[編纂]百萬港元；及(ii)非[編纂]開支約[編纂]港元，其中包括本公司法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元，以及其他費用及開支約[編纂]港元。我們於往績記錄期間並無產生任何[編纂]。

法律程序及合規

我們可能不時因日常業務運作而面臨法律訴訟、爭議及索償。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，概無針對我們或任何董事的訴訟、仲裁或行政程序(不論個別或整體)可能對我們的業務、經營業績或財務狀況構成重大不利影響。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何可能對我們業務、經營業績或財務狀況構成重大不利影響之重大違規事件。

近期發展及無重大不利變動

由我們所投資位於廣東橫琴的全球首座國際短劇拍攝基地已於2026年1月投入營運。基地可用面積約達17,000平方米，設有逾94組海外短劇常用場景。於2026年1月25日，我們正式推出我們的綜合性AI工具鏈「次元神筆」，在AI漫劇的整個製作流程中為內容創作者賦能。截至2026年1月，我們的旗艦海外短劇平台FlareFlow的月活躍用戶數達到約6.1百萬人。

無重大不利變動

經審慎考慮後，本公司董事確認，自2025年9月30日起至本文件日期止，本集團財務狀況、經營狀況或前景並無發生任何重大不利變動，且自2025年9月30日起並無任何事件可能對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大不利影響。

釋 義

於本文件中，除文義另有所指外，下列詞彙及詞語具有以下涵義。若干其他詞彙的解釋載於「技術詞彙」一節。

「2020年股票期權激勵計劃」	指	本公司根據其股東於2020年3月23日通過的決議案採納的A股股票期權激勵計劃，其主要條款載於本文件附錄五「法定及一般資料—(D)僱員激勵計劃」一節
「2021年限制性股票激勵計劃」	指	本公司根據其股東於2021年10月11日通過的決議案採納的限制性股票激勵計劃，其主要條款載於本文件附錄五「法定及一般資料—(D)僱員激勵計劃」一節
「A股」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣計值並於深圳證券交易所創業板上市
「A股股東」	指	A股的持有人
「會計師報告」	指	畢馬威會計師事務所出具的會計師報告，其全文載於本文件附錄一
「聯屬人士」	指	就任何指定人士而言，指直接或間接控制或受該指定人士控制或與其直接或間接受共同控制的任何其他人士
「會財局」	指	香港會計及財務匯報局
「安徽野象」	指	安徽野象科技有限公司，一家於2022年10月18日根據中國法律成立的有限公司，為鴻達以太的全資附屬公司
「反盜版聯盟」	指	中文在線反盜版聯盟有限公司，一家於2019年11月12日根據香港法律成立的有限公司，為中文在線香港的全資附屬公司
「章程」或「公司章程」	指	本公司採納並自[編纂]起生效的公司章程(經不時修訂)，其概要載於本文件附錄四
「聯繫人」	指	具有《上市規則》賦予該詞的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會

釋 義

「[編纂]」	指	「董事及參與[編纂]各方」一節所列名的[編纂]
「營業日」	指	香港銀行一般向公眾開放辦理正常業務的日子(星期六、星期日或香港公眾假期除外)
「國家網信辦」	指	中華人民共和國國家互聯網信息辦公室
		[編纂]
「主席」	指	董事會主席
「長春光之影」	指	長春中文光之影文化傳媒有限公司，一家於2021年12月28日根據中國法律成立的有限公司，為天津光之影的全資附屬公司
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，除文義另有所指外，就本文件而言，不包括中華人民共和國香港、澳門及台灣地區
「中文在線文化傳媒」	指	北京中文在線文化傳媒有限公司，一家於2009年7月31日根據中國法律成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「中文在線教育科技」	指	北京中文在線教育科技發展有限公司，一家於2003年12月5日根據中國法律成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「中文在線國際影視」	指	中文在線(廣東橫琴)國際影視產業發展有限公司(前稱中文在線娛樂(廣東橫琴)有限公司)，一家於2025年6月27日根據中國法律成立的有限公司，為橫琴中文在線的全資附屬公司
「緊密聯繫人」	指	具有《上市規則》賦予該詞的涵義
「Crazy Maple Studio」	指	CRAZY MAPLE STUDIO, INC.(前稱CHINESEALL CORPORATION)，一家於2016年7月21日根據加利福尼亞州法律成立的有限公司，為本公司一家前非全資附屬公司及本公司於最後實際可行日期按公平值計量的聯營公司

釋 義

「中文在線香港」	指	中文在線集團有限公司(前稱中文在線教育集團有限公司)，一家於2014年5月30日根據香港法律成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「COL MEDIA」	指	COL MEDIA CORP，一家於2021年12月15日根據加利福尼亞州法律成立的有限公司，為中文在線香港的全資附屬公司
「COL WEB」	指	COL WEB PTE. LTD.，一家於2022年9月6日根據新加坡法律成立的有限公司，為中文在線香港的全資附屬公司
「《公司條例》」	指	《公司條例》(香港法例第622章)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「《公司(清盤及雜項條文)條例》」	指	《公司(清盤及雜項條文)條例》(香港法例第32章)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	中文在線集團股份有限公司(前稱中文在線數字出版集團股份有限公司、北京中文在線數字出版股份有限公司及北京中文在線文化發展有限公司)，一家於2000年12月19日在中國註冊成立的有限責任公司，並於2011年4月2日改制為股份有限公司，其A股於深圳證券交易所創業板上市(股票代碼：300364)
「合規顧問」	指	國聯證券國際資本市場有限公司
「關連人士」	指	具有《上市規則》賦予該詞的涵義
「關連交易」	指	具有《上市規則》賦予該詞的涵義
「企業管治守則」或「企管守則」	指	《上市規則》附錄C1所載的企業管治守則
「Creative Omni Life」	指	Creative Omni Life Ltd.，一家於2025年2月26日根據開曼群島法律成立的有限責任公司，為本公司通過橫琴中文在線及中文在線香港間接持有的全資附屬公司
「中國結算」	指	中國證券登記結算有限責任公司

釋 義

「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」或「我們的董事」	指	本公司的董事
「倪博士」	指	倪子君博士，童先生的配偶
「企業所得稅」	指	中國企業所得稅
「《企業所得稅法》」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「僱員激勵計劃」	指	2020年股票期權激勵計劃及2021年限制性股票激勵計劃
「歐盟」	指	歐洲聯盟地區
「歐元」	指	歐洲聯盟法定貨幣歐元

[編纂]

「極端情況」	指	超強颱風或其他大規模自然災害所造成，並由香港政府公佈，在一段長時間內嚴重影響在職市民恢復工作的能力或引起安全憂慮的極端情況

[編纂]

「FLAREFLOW」	指	FLAREFLOW PTE. LTD.，一家於2025年3月7日根據新加坡法律成立的有限責任公司，為Creative Omni Life的全資附屬公司
「弗若斯特沙利文」或「行業顧問」	指	弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司，一家全球市場研究及諮詢公司，為獨立第三方
「弗若斯特沙利文報告」	指	我們委託弗若斯特沙利文獨立編製的行業報告，其概要載於本文件「行業概覽」

[編纂]

釋 義

「[編纂]」	指	[編纂]及[編纂]
「本集團」或「我們」	指	本公司及其所有附屬公司，或按文義所指其中任何一家
「廣西野象」	指	廣西野象科技有限公司，一家於2022年10月17日根據中國法律成立的有限公司，為鴻達以太的全資附屬公司
「廣州四月天」	指	廣州市四月天信息科技有限公司(前稱廣州市綠色未來計算機科技有限公司)，一家於2005年7月26日根據中國法律成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「《新上市申請人指南》」	指	聯交所於2023年11月29日刊發並於2024年1月1日生效的《新上市申請人指南》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，將以港元[編纂]及[編纂]並將於[編纂][編纂] [編纂]
「H股股東」	指	H股持有人
「海南中文在線宇宙」	指	海南中文在線宇宙科技有限公司，一家於2022年4月1日根據中國法律成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「邯鄲中文在線」	指	邯鄲中文在線文化發展有限公司，一家於2017年10月20日根據中國法律成立的有限公司，為天津中文在線的全資附屬公司
「杭州四月天」	指	杭州四月天網絡科技有限公司，一家於2016年7月5日根據中國法律成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「杭州中文在線」	指	杭州中文在線信息科技有限公司，一家於2009年4月29日根據中國法律成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司

釋 義

「寒木春華」	指	北京寒木春華動畫技術有限公司，一家於2012年3月14日根據中國法律成立的有限公司，為本公司的非全資附屬公司
「橫琴中文在線」	指	廣東橫琴中文在線文化科技有限公司，一家於2024年12月23日根據中國法律成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「橫琴焱坤」	指	廣東橫琴焱坤科技有限公司，一家於2025年4月10日根據中國法律成立的有限公司，為FLAREFLOW的全資附屬公司

[編纂]

「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元及港仙

[編纂]

釋 義

「香港聯交所」
或「聯交所」 指 香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司

[編纂]

「鴻達以太」 指 北京鴻達以太科技有限公司(前稱北京鴻達以太文化發展有限公司)，一家於1996年5月2日根據中國法律成立的有限公司，為天津中文在線的全資附屬公司

「湖北中文在線」 指 湖北中文在線科技發展有限公司，一家於2021年6月15日根據中國法律成立的有限公司，為中文在線教育科技的全資附屬公司

「國際財務報告準則會計準則」 指 國際財務報告準則，包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂本及詮釋

「獨立第三方」 指 據本公司董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，並非本公司關連人士(定義見《上市規則》)的實體或人士

[編纂]

釋 義

[編纂]

「最後實際可行日期」 指 2026年2月18日，即於本文件刊發前確定其中所載若干資料的最後實際可行日期

[編纂]

「遼寧野象」 指 遼寧野象科技有限公司，一家於2022年6月7日根據中國法律成立的有限公司，為鴻達以太的全資附屬公司

[編纂]

「上市委員會」 指 聯交所上市委員會

「[編纂]」 指 H[編纂]在[編纂][編纂]及獲准[編纂]的日期，預期將為[2026年[編纂]([編纂])]或前後

[編纂]

「利通投資」 指 深圳市利通產業投資基金有限公司，一家於2013年8月5日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司主要股東，並為騰訊控股有限公司的附屬公司

「邁步信息」 指 廣州市邁步信息科技有限公司，一家於2006年11月23日根據中國法律成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司

「主板」 指 由香港聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作

「文旅部」 指 中華人民共和國文化和旅遊部

「工信部」 指 中華人民共和國工業和信息化部

「財政部」 指 中華人民共和國財政部

「商務部」 指 中華人民共和國商務部

釋 義

「童先生」	指	童之磊先生，本公司創始人、董事會主席、執行董事、本公司總經理、我們單一最大股東集團成員及倪博士的配偶
「國家發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「全國人大」	指	中華人民共和國全國人民代表大會
「廣電總局」	指	中華人民共和國國家廣播電視總局

[編纂]

「《境外上市試行辦法》」	指	中國證監會於2023年2月17日頒佈並於2023年3月31日生效的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及配套指引，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，中國的中央銀行
「《中國公司法》」	指	《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「中國法律顧問」	指	中倫律師事務所，為本公司的中國法律顧問

釋 義

「《中國證券法》」 指 《中華人民共和國證券法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

[編纂]

「合資格機構買家」	指	合資格機構買家(定義見美國證券法第144A條)
「S規例」	指	美國證券法S規例
「薪酬和考核委員會」	指	本公司董事會薪酬和考核委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「申報會計師」	指	香港執業會計師畢馬威會計師事務所
「第144A條」	指	美國證券法第144A條
「新加坡元」	指	新加坡法定貨幣新加坡元
「外匯局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
「證券及期貨事務監察委員會」或「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「《證券及期貨條例》」	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)，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人民幣1.00元的普通股，包括A股及H股
「股東」	指	股份持有人
「深圳證券交易所」	指	深圳證券交易所
「新加坡」	指	新加坡共和國
「單一最大股東集團」	指	童先生及玄元元定6號基金，詳情載於「與我們單一最大股東集團的關係」一節

釋 義

[編纂]

「獨家保薦人」 指 「董事及參與[編纂]各方」一節所列名的[編纂]的獨家保薦人

[編纂]

「平方米」 指 平方米

[編纂]

「國務院」 指 中華人民共和國國務院

「戰略及ESG委員會」 指 董事會戰略與環境、社會及管治(ESG)委員會

「附屬公司」 指 具有《上市規則》賦予該詞的涵義

「主要股東」 指 具有《上市規則》賦予該詞的涵義

「《收購守則》」 指 證監會頒佈的《公司收購、合併及股份回購守則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

「天津中文在線」 指 中文在線(天津)文化發展有限公司，一家於2016年7月6日根據中國法律成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司

「天津光之影」 指 天津中文光之影文化傳媒有限公司，一家於2018年9月25日根據中國法律成立的有限公司，為天津中文在線的全資附屬公司

「天津象舞」 指 天津象舞科技有限公司，一家於2022年6月8日根據中國法律成立的有限公司，為鴻達以太的全資附屬公司

「往績記錄期間」 指 截至2023年及2024年12月31日止兩個年度及截至2025年9月30日止九個月

「庫存股份」 指 具有《上市規則》賦予該詞的涵義

「美元」 指 美元，美國的法定貨幣

釋 義

「《美國證券法》」 指 1933年《美國證券法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)及據此頒佈的規則及規例

[編纂]

「美國」 指 美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區

「增值稅」 指 增值稅

[編纂]

「玄元元定6號基金」 指 玄元私募基金投資管理(廣東)有限公司－玄元元定6號私募證券投資基金，一隻於2020年3月16日根據中國法律註冊的私募股權投資基金，其唯一實益擁有人為童先生並由玄元投資管理，並由玄元投資管理，且為我們單一最大股東集團的成員

「玄元投資」 指 玄元私募基金投資管理(廣東)有限公司(前稱廣州市玄元投資管理有限公司及廣州市玄源投資有限公司)，一家於2015年7月21日根據中國法律成立的有限公司，亦為玄元元定6號基金的管理人

「閱文技術」 指 上海閱文信息技術有限公司，一家於2014年4月2日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司股東，並為利通投資的全資附屬公司

「%」 指 百分比

本文件所載若干金額及百分比數字均已作約整。因此，若干表格內所示的總數未必為其前面數字的算術總和。任何表格或圖表所顯示總額與所列數額總和如有任何差異，乃因約整所致。

為方便參閱，本文件載有中國法律法規、政府機關、機構、自然人或其他實體(包括若干附屬公司)的中英文名稱；中英文版本如有任何歧義，概以中文版為準。中文公司名稱及其他詞彙的英文譯名僅供識別。

技術詞彙表

本技術詞彙表載有本文件中有關本集團及我們的業務所使用之若干術語之釋義。該等術語之涵義未必與行業標準涵義或該等術語之一般用法相符。

「3D」	指	三維
「AI」	指	人工智能
「AI agent」	指	一個由智能體AI技術驅動的系統，能夠自主運行，感知環境、處理資訊並執行操作以實現既定目標，該系統可作為軟件運行，也可嵌入硬件之中
「AIGC」	指	人工智能生成的內容
「算法」	指	程序或步驟序列，通常在電腦程式碼中實施，旨在執行特定任務或解決特定問題
「app」或「應用程式」	指	專為智慧型手機和其他移動裝置設計的應用軟件
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「CDN」	指	內容傳遞網絡
「ESG」	指	環境、社會與管治
「H5頁面」	指	基於HTML5技術的移動網站，HTML5為用於構建交互式網絡內容的標記語言
「IP」	指	具有潛力可被改編及／或開發（無論全部或部分）為其他衍生作品之知識產權，例如小說、漫畫、劇本、動畫、遊戲及其他文學或藝術作品，其衍生作品形式包含但不限於有聲書、漫畫、AI漫劇、動畫、短劇、電影、電腦及手機遊戲、周邊商品及其他改編產品
「KOL」	指	關鍵意見領袖
「LLM」	指	大型語言模型，是一種AI模型，它利用大量文字資料進行訓練，以捕捉語言的統計模式和結構；有關模型通常擁有數十億計的參數，旨在處理複雜的自然語言處理任務
「月活躍用戶」	指	每月活躍用戶，其計算方式為在曆月內至少訪問應用一次的獨立用戶賬戶數量（不包括垃圾賬戶）
「研發」	指	研究與開發
「to-B」	指	面向企業

技術詞彙表

「to-C」	指	面向個人用戶
「充值金額」	指	用戶在特定時期內在我們平台上充值或支付的總金額
「武俠」	指	華人界特有的文化類型，以「俠義精神」為核心價值觀的文藝作品
「仙俠」	指	一種融合中國神話、民俗與俠義精神的奇幻文學及藝術類型

前 瞻 性 陳 述

我們已在本文件中載入前瞻性陳述。並非過往事實的陳述(包括有關我們對未來的意向、信念、預期或預測的陳述)均為前瞻性陳述。

本文件載有關於我們及我們附屬公司的前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃基於我們管理層的意向、信念、預期或預測，以及我們管理層所作假設及現時可得的資料而作出。在本文件中，「旨在」、「預計」、「相信」、「可能會」、「預期」、「今後」、「有意」、「可能」、「應當」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」、「願景」、「期望」、「目標」、「時間表」等詞語以及該等詞語的反義詞和其他類似表述，就其與我們或我們管理層有關而言，乃旨在識別為前瞻性陳述。該等陳述反映我們管理層目前對未來事件、營運、流動資金及資本來源的看法，其中部分可能不會實現或可能會改變。該等陳述受若干風險、不確定因素及假設的影響，其中包括本文件所述的風險因素，而其中部分風險因素非我們所能控制，並可能導致我們的實際業績、表現或成就或行業業績與前瞻性陳述所述或暗示的任何未來業績、表現或成就產生重大差異。務請閣下垂注，依賴任何前瞻性陳述均涉及已知及未知風險與不確定因素。我們面臨的風險及不確定因素可能會影響前瞻性陳述的準確性，包括但不限於以下各項：

- 我們的營運及業務前景；
- 我們與主要客戶及供應商維持關係的能力，以及可影響我們主要客戶及供應商的行動及發展；
- 我們經營或計劃經營所處行業及市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 我們經營所在市場的整體經濟、政治及營商狀況；
- 我們經營所處行業及市場的監管環境變化；
- 我們維持市場領先地位的能力；
- 我們競爭對手的行動及發展；
- 我們有效控制成本及優化定價的能力；
- 第三方依照合約條款及規格履約的能力；
- 我們留住高級管理層及關鍵人員以及招聘合資格員工的能力；
- 我們的業務戰略及實現該等戰略的計劃，包括我們的業務系列及地域擴張計劃；
- 我們捍衛知識產權及保護機密資料的能力；
- 我們品質控制體系的成效；

前 瞻 性 陳 述

- 利率、外匯匯率、股票價格、交易量、商品價格及整體市場趨勢(包括與中國以及我們經營所在行業及市場有關者)的變動或波動；
- 資本市場發展；及
- 「風險因素」一節所述的所有其他風險及不確定因素。

就性質而言，有關該等及其他風險的若干披露僅為估計，倘該等不確定因素或風險(其中包括)有一項或多項成為事實，實際業績可能與估計、預期或預測者以及過往業績有重大差異。具體而言(但不限於)，銷售額可能減少、成本可能增加、資本成本可能增加、資本投資可能延遲及預期的表現改善可能無法完全實現。

在適用法律、規則及規例的規限下，不論是否因出現新資料、未來事件或其他原因，我們並無任何責任亦不承擔任何責任更新或以其他方式修訂本文件的前瞻性陳述。鑑於以上及其他風險、不確定因素及假設，本文件所論述的前瞻性事件及狀況不一定會按我們預期的方式發生或根本不會發生。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件所載所有前瞻性陳述均受本節所載警告聲明以及「風險因素」一節所論述的風險及不確定因素所規限。

在本文件內，有關我們或我們任何董事意向的陳述或提述乃於本文件日期作出。任何該等資料或會因應未來發展而出現變動。

風險因素

在[編纂]於H股之前，閣下應仔細考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述與我們業務及所屬行業、於營運司法權區開展業務以及[編纂]相關的風險與不確定性。我們的業務、財務狀況、營運業績及前景可能因任何此類風險而受到重大不利影響，其中部分風險超出我們的控制範圍。其他目前未被知悉、未於下文披露或暗示、或現階段未被視為重大的風險與不確定性，亦可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。我們H股的[編纂]可能因上述任何風險而下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。本文件亦載有涉及風險與不確定性的前瞻性信息。由於諸多因素(包括下文及本文件其他部分所述風險)，我們的實際業績可能與前瞻性陳述所預期者存在重大差異。

與我們的業務及行業相關的風險

我們面臨於快速發展及不斷演變的數字文娛行業經營所帶來的風險。

數字文娛行業面臨激烈競爭、技術快速進步及消費者偏好不斷變遷的挑戰。作為領先的數字文娛平台，我們能否持續取得成功，很大程度上取決於能否有效因應消費者品味變化而不斷進化、創新與調整。我們憑藉開發各類數字內容，擴充網絡文學內容、短劇及其他IP衍生品庫存的經驗及能力，已建立起迎合用戶偏好的往績紀錄。儘管我們致力通過深度市場研究，結合行業發展趨勢預判數字文娛市場走向，但仍無法保證未來能夠保持此優勢。倘未能有效及時開發新數字文娛內容，我們的內容供應吸引力可能減弱，導致用戶基礎及財務表現下滑。

我們依賴穩定的熱門文學內容供應管線，以支撐網絡文學及相關業務，和短劇及IP衍生品業務。倘未能有效控制內容製作成本、確保版權保障，或吸引並挽留核心作家，將干擾我們數字內容的品質與供應，這可能對我們的業務營運及財務業績造成重大不利影響。

熱門且優質的文學內容，是我們內容變現業務的核心驅動力與基礎。我們通常以獨家授權方式取得平台上文學內容的版權，授權模式可分為固定價格及／或收益分成安排。隨著優質原創文學內容的變現前景持續改善，熱門文學作品的競爭日益激烈。此外，隨著市場發展，版權持有者的預期可能持續提升，進而要求更高的授權費用。與此同時，我們的短劇業務亦依賴源源不絕的優質文學內容改編成短劇系列，這進一步使我們對優質文學內容的需求持續上升。因此，隨著文學內容庫的擴充，我們預期，我們的內容相關成本將呈現絕對值增長。

我們主要依賴作家創作原創文學作品。然而，我們未必能夠持續通過提供較競爭對手更具競爭力且有利的條款，或更高授權費來吸引並挽留作家。儘管簽約作家同意為我們創作文學內容，我們無法控制其在合約期限內的產出效率或作品質量。此外，與關鍵作家(尤其是創作熱門優質文學內容的知名暢銷作家)的任何爭議或法律訴訟，皆可能破壞雙方業務關係。因此，我們無法向閣下保證我

風險因素

們能持續保有具變現價值的充足網絡文學作品，或能夠掌控廣泛的高質量文學版權。若缺乏可變現的熱門文學內容，或未能取得此類文學內容的廣泛版權以實現變現，我們的業務及營運業績可能受到重大不利影響。

此外，就與文學內容相關的IP營運而言，我們無法保證現行或未來的變現策略能成功實施，亦無法保證其能創造可持續的收入、利潤或正向營運現金流。倘未能物色合適的行業合作夥伴，以實現價值最大化，充分發揮熱門文學作品的變現潛力，亦可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

我們的財務表現高度集中於兩大核心業務：網絡文學及相關業務，以及短劇及IP衍生品業務。任一業務表現不佳皆可能對我們的收入與盈利能力造成重大不利影響。

我們的總收入中有相當大部分來自網絡文學及相關業務，以及短劇及IP衍生品業務。截至2023年、2024年止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，該兩大業務的收入分別佔總收入91.7%、93.5%、96.3%及94.4%。

針對此兩大業務，我們通過第三方分銷平台向用戶提供數字內容，該等平台依據相關協議向我們支付授權費及／或分享其部分收益。我們無法向閣下保證我們與關鍵業務夥伴的合作關係將持續且成功，任何合作關係惡化或終止皆可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們亦通過自營平台分發數字內容。我們採用免費增值模式實現數字內容變現：初期章節或集數免費提供以提升用戶參與度，其後用戶可選擇付費解鎖後續內容，或訂閱會員服務以無限次存取相關內容。非付費用戶則可每日觀看廣告以解鎖限定數量的章節或集數。

自主營運平台的成功關鍵，在於能否持續產出高質量且具吸引力的內容，以迎合用戶瞬息萬變的需求與偏好。若未能達成此目標，可能導致每日活躍用戶減少、用戶流失率攀升，以及付費用戶消費意願降低。此外，用戶參與度指標下滑將降低廣告變現價值與數量，進而衝擊廣告客戶收入。因此，倘無法通過優質內容維持並擴展用戶群，我們的業務、財務狀況及營運業績可能受到重大不利影響。

若我們未能以具成本效益的方式留住現有用戶、保持其活躍度或獲取新用戶，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們的用戶規模及用戶活躍度水平對我們的成功至關重要。我們當前通過海外短劇平台實現的變現模式，有賴於我們擴大用戶規模及提升用戶活躍度的能力。以下多項因素可能對用戶留存、增長及活躍度造成重大不利影響，包括但不限於：

- 發生技術或其他問題，導致我們無法及時可靠地提供內容產品及服務，或因其他原因對用戶體驗造成不利影響；
- 我們為提升用戶體驗及留存率而設計開發的功能特性未能見效或不具持久性；
- 我們未能維護品牌形象；
- 未能解決用戶對隱私、安全、保障或其他因素的關切；及

風險因素

- 我們未能向具有高增長潛力的新地理市場或領域拓展。

若我們因未能以符合成本效益的方式留住現有用戶或吸引新用戶而無法維持或擴大用戶基礎，用戶在平台上的活躍度及消費可能會下降，這可能降低我們的收入，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們所處的市場競爭激烈。若未能有效競爭，我們的業務、財務狀況、營運業績及前景可能受到重大不利影響。

我們在所有業務皆面臨來自國內及海外公司的競爭。在網絡文學及相關業務方面，我們在熱門文學作品的爭取與用戶參與度方面展開競爭。在此市場上競爭的部分現有或未來的競爭對手可能擁有更高的品牌知名度、更優質的供應商或作家關係、更龐大的用戶群，以及較我們更雄厚的財務、技術或營銷資源。部分競爭對手可能較我們更能爭取作家優惠條款、投入更多資源於營銷推廣活動、採取更積極的定價策略，並投入更多資源於網站、手機應用程式及系統開發。

同樣地，短劇及IP衍生品業務的競爭核心在於優質內容，以及用戶獲取與挽留能力。在此市場上的若干競爭對手可能擁有更高的品牌知名度、更雄厚的財務實力、更先進的技術能力或更大的營銷預算，使其在吸引及挽留用戶與商業夥伴方面具備優勢。此外，隨著平台意欲擴展用戶基礎、擴大營運規模及強化多元內容格式能力，業界可能不時出現通過併購進行整合的趨勢。

倘我們未能在競爭激烈的市場中有效競爭，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

此外，我們於當前或未來可能拓展的各類其他變現機會中面臨競爭，該等機會通常取決於我們吸引並挽留用戶使用內容服務的能力。若我們無法有效競爭，內容變現能力可能受到重大影響，進而損害盈利能力。

我們的業務、前景及財務業績可能因未來與第三方內容分銷平台協商之商業合約新條款，以及與該等平台之合作關係受限。

我們已與多家第三方平台簽訂分銷協議，用於分銷我們的文學、音頻內容及短劇。此類平台包括國內領先的線上閱讀平台、互聯網及電信公司，以及中國的短劇平台和其他視頻平台。然而，我們概無法保證與該等分銷平台的協議將在到期後獲得延長或續簽，亦無法保證我們能夠以對我們有利的條款和條件延長或續簽此類協議。此外，倘任何分銷合作夥伴違反協議義務，或於協議屆滿時拒絕續約，我們可能喪失通過其平台建立的全部或部分用戶群。我們與第三方分銷平台間可能產生法律或其他爭議，此類爭議可能影響雙方關係或對我們的業務造成不利影響。

風 險 因 素

我們面臨與全球業務佈局相關的風險，且在進一步拓展海外業務時將持續承受此類風險。

截至2025年9月30日，我們的數字內容已觸達全球逾177個國家及地區的用戶。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們的海外市場收入分別達人民幣127.3百萬元、人民幣300.0百萬元、人民幣209.5百萬元及人民幣404.0百萬元，分別佔我們總收入9.0%、25.9%、25.9%及40.0%。

隨著業務拓展至海外市場，我們可能面臨廣泛的風險與挑戰，包括但不限於以下者：

- 在我們經驗有限的新市場中，面臨將內容商業化、人才招聘及有效管理銷售渠道及分銷網絡的挑戰；
- 因市場環境不利、競爭加劇、內容吸引力不足、定價壓力、文化規範、內容消費模式與變現機制差異所導致的收入波動；
- 在不同司法權區為提供我們的內容而需取得必要許可證、執照及批准時，於各類監管制度與政府政策間周旋的困難；
- 合規要求提升，以及跨境營運與跨司法權區組織的人力配置及管理成本增加；
- 知識產權保護力度減弱，以及潛在的第三方知識產權侵權風險；
- 營運地區的會計處理差異、不利稅務影響、匯兌損失及通膨風險；
- 無法在外國法律體系下有效執行合約或法律權利；
- 相關司法權區之法律法規政策變動，以及政治、經濟與市場動盪或社會動亂；
- 我們營運地區的通貨膨脹風險；及
- 面臨相關司法權區政治經濟不穩定、影響外商投資的法律政策變更、社會動亂及貨幣波動之風險。

海外短劇平台FlareFlow相當大部分收入來自若干海外地區，使我們更易受監管環境變化、區域用戶偏好、內容消費模式及文化趨勢變動的影響。倘未能及時調整短劇策略與營運模式以適應該等地區的動態變化，可能導致該等地區市佔率與變現效率下降，進而對我們海外短劇業務的收入與盈利能力造成重大不利影響。

我們無法向閣下保證我們的國際擴張努力將推動收入增長。倘無法有效緩解及管理上述風險與挑戰，我們在國際市場進一步拓展版圖的能力將受到損害。此外，我們的國際業務可能無法持續實現或維持盈利，這可能對我們的業務、財務狀況、營運業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們對AIGC技術的投資存在不確定性，於短期內，回報與成果可能與投資者預期不符。

建立及維持先進的AIGC能力可能需要大量且持續的前置投資。於往績記錄期間，我們將很大一部分研發費用用於AIGC技術的進步。

為於高速不斷演進的數字文娛行業中維持我們的技術競爭力，我們可能需長期為AIGC技術作進一步投資，並伴隨人才招聘等相關間接成本。此類投資未必能即時產生回報，且實現大規模商業化、用戶採用及收入貢獻的時間表亦存在不確定性。

倘我們未能投入足以追趕或超越競爭對手的資金規模，我們已投資於AIGC技術的資本與資源可能失效，導致前期投資減值，並對我們的未來營運業績、財務狀況及業務前景造成重大不利影響。

不當使用AI技術可能導致聲譽損害及法律責任，並可能對我們的營運業績造成不利影響。

我們在業務的特定環節運用AI技術。詳情請參閱「業務—我們的AI技術」。AI技術存在固有風險與挑戰，可能影響其採用與應用，進而影響我們的業務及營運效率。AI算法可能存在缺陷且含有未被發現的錯誤，這可能影響其運作效能。無論由本公司或第三方實施的不當或具爭議性之數據處理行為，皆可能削弱市場對本公司運用AI技術所產製內容的接受度。此外，不當運用AI技術恐引發版權爭議及法律責任。任何此類缺陷皆可能損害AI所生成內容、預測或分析之品質，使本公司面臨法律責任與聲譽損害，進而對經營業績造成不利影響。

AI的監管與法律框架正快速演進，可能尚未充分涵蓋中國內地AI研究、開發與應用的所有方面。2022年之前，AI相關法規亦分散於其他網絡信息服務法規中。然而近期，中國政府部門已逐步加快立法步伐，針對包含算法推薦與深度合成技術在內的AI相關技術進行規範。自2021年底起，中國政府部門相繼頒佈《互聯網信息服務算法推薦管理規定》及《互聯網信息服務深度合成管理規定》。2023年7月10日，國家新聞出版署等六部門聯合頒佈《生成式人工智能服務管理暫行辦法》，自2023年8月15日起施行。該辦法適用於在中國境內向公眾提供算法推薦服務、深度合成服務或生成式AI服務的行為。服務提供者須採取措施消除或處理發現的任何違法內容，並在向公眾提供具有輿論屬性或社會動員能力的服務前，依法進行安全評估及辦理網絡信息服務算法備案手續。違反本辦法規定的生成式AI服務提供者，將依法予以處罰，處以警告、責令改正、停業整頓、罰款等處分，或追究刑事責任。詳見「監管概覽—中國法律及法規—網絡及人工智能條例」。然而，由於相關法律法規的解釋與實施可能持續演進發展，我們無法保證能否及時符合該等法律法規的要求，或根本無法符合。倘未能取得必要批准，或與任何第三方發生涉及知識產權或資料安全的爭議，我們的業務營運可能受到不利影響。

風險因素

我們及我們的作家可能因平台上展示、檢索或連結之信息內容，或向客戶分發之信息內容，面臨第三方提出的知識產權侵權申索或其他指控，此類訴訟可能耗費時間及金錢，並導致相關內容自我們的平台移除。

我們過去曾經及未來可能因平台上展示、檢索或連結之信息內容，或向客戶分發之內容，而面臨第三方提出的知識產權侵權申索或其他指控。此類訴訟可能耗費時間及金錢，並導致相關內容自我們的平台及／或我們的第三方分發消費者平台下架。

我們的業務涉及運營、創作及分銷網絡文學、短劇及其他IP衍生品，因此可能面臨指稱侵犯版權及第三方的其他知識產權的申索。此外，我們無法保證我們自主研發和第三方AI技術生成的內容不會無意中使用源自未經IP持有人授權的訓練數據資料，從而增加我們面臨知識產權侵權索賠的風險。由於AIGC的法律框架尚處於發展初期及不斷演變，我們潛在責任的範圍仍存在不確定性。

儘管我們已與境內外多位內容創作者簽訂協議，但無法保證能夠按令我們滿意的條款取得或續簽版權授權協議。我們有關授權、監控及上傳的流程可能不足以避免第三方侵權爭議。此外，我們針對平台上知識產權侵權事件或投訴所採取的應對措施，未必能完全消除未經授權內容在我們的平台上持續存在一段時間的風險。

與互聯網相關行業知識產權的有效性、可強制執行性及保護範圍相關的法律法規仍在發展中，並涉及不確定性。我們不時面臨，並預期未來仍將面臨有關我們或我們的編劇侵犯第三方版權或其他知識產權的指控。例如，我們的短劇劇集可能因情節相似而被指控侵犯第三方知識產權。隨著我們面臨來自中國及海外其他數字文娛從業者日益激烈的競爭，遭遇此類指控或法律訴訟的風險可能增加。任何此類指控或法律訴訟，無論是否成立，其解決過程皆可能耗費大量時間與成本，並可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

我們可能無法阻止對我們知識產權(包括該等第三方授權者)的未經授權使用。盜版與知識產權侵權是本行業的持續性風險，維護或捍衛知識產權可能產生龐大成本。任何未能保護我們知識產權的情況皆可能對我們的市場地位及營運業績造成不利影響。

盜版及侵權行為在全球多地(包括中國)普遍存在，主要原因在於：(i)技術進步使數字內容複製可行；及(ii)在中國強制執行知識產權權利存在困難。此趨勢助長了高質量未授權數字內容複製品的製作、傳輸及分享。尤其是，倘短劇劇集在播出期前發生任何外洩事件，我們短劇劇集的表現可能受到不利影響。我們內容的未經授權副本的擴散可能導致觀眾流失，對收視率及觀看次數造成不利影響，於若干情況下更會減少授權收入，此類情況可能對我們的業務及營運業績造成重大不利影響。為盡量降低盜版及侵權風險，我們可能須投入大量資金及人力資源以實施安全及反盜版措施。為維護知識產權權益，訴訟可能成為必要手段。然而，鑑於中國法院在解釋與強制執行法規及合約協議時具有酌情權，訴訟結果

風險因素

難以預測。此外，我們可能需承擔額外訴訟，管理層注意力亦可能因此分散，且無法保證能夠通過訴訟完全遏止中國境內對我們知識產權的未經授權使用。倘未能有效保護知識產權，我們的業務、財務狀況及營運業績可能受到重大不利影響。

我們所依賴的技術基礎設施以及我們的產品可能會出現系統故障、中斷、安全漏洞、網絡攻擊或其他技術缺陷。若我們未能有效識別並及時糾正這些問題，我們的品牌、聲譽、業務、財務狀況或經營業績可能受到重大不利影響。

我們所依賴的技術基礎設施及產品可能因自身技術與系統的問題或缺陷(如軟件故障或網絡超載)而遭遇中斷或其他運營故障。我們所依賴的技術基礎設施亦可能因安全漏洞、網絡攻擊、人為失誤或其他技術缺陷而遭受破壞或中斷。影響我們所依賴的技術基礎設施的意外問題一旦發生，可能導致我們的產品無法使用。我們可能難以實時或根本無法應對該等中斷。該等中斷可能影響用戶使用我們產品的能力，進而損害我們的聲譽、降低未來收入、損害未來利潤、使我們受到監管審查，並導致用戶尋求替代產品。我們的安全控制措施及我們遵循的其他安全實踐未必能防止對個人資料或專有信息的不當訪問或披露。我們亦依賴第三方提供的系統，該等系統亦可能出現安全漏洞或導致個人資料或專有信息遭到未經授權訪問或披露。此外，我們的業務涉及處理、存儲、傳輸機密及用戶數據(包括用戶數據)，並以安全且不會導致網絡系統出現安全漏洞或數據丟失的方式部署我們的IT資源。任何數據安全事故，包括我們員工的內部瀆職、未經授權的訪問或使用、病毒或類似的安全漏洞或對我們或我們服務提供商的干擾，均可能導致機密或專有信息或個人數據丟失，損害我們的聲譽，造成用戶流失，引發訴訟、監管調查、罰款、處罰及其他責任。因此，若我們的網絡安全措施或我們用戶的網絡安全措施未能有效防範未經授權的訪問、攻擊(可能包括複雜的網絡攻擊)、數據洩露或處理不當，或其他不當行為或瀆職(包括由電腦黑客、員工、承包商、供應商、用戶及業務合作夥伴引起)，以及軟件缺陷、人為失誤或技術故障，則我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

此外，我們所依賴的技術基礎設施亦易受火災、洪水、地震及其他自然災害、電力中斷及電訊故障的損害。任何導致我們運營中斷的網絡故障或不完善，或未能及時維護網絡和服務器或解決相關問題，均可能降低用戶滿意度，進而對我們的聲譽、業務及財務狀況造成不利影響。

我們的負債水平、對短期借款的依賴以及取代我們單一最大股東集團及其緊密聯繫人提供的擔保及股份質押可能會對我們的財務狀況及流動性造成不利影響。

我們現時主要透過核心業務(包括網絡文學及相關業務以及短劇及IP衍生品業務)以及銀行及其他借款為我們的營運提供資金。截至2025年9月30日，我們的銀行及其他借款為人民幣432.4百萬元。所有銀行貸款均由執行董事兼我們單一最大股東集團的成員童先生單獨或連同倪博士擔保。除該等擔保外，童先生亦就其於本公司的若干股份提供股份質押，以確保我們的借款。童先生單獨或連同倪博士提供的擔保及股份質押預計將於[編纂]前解除，並由新增獨立貸款取代。有關我們的借款及擔保的詳情，請參閱「財務資料—債務—銀行及其他借款」。

風險因素

我們的銀行借款中，很大部分為短期貸款，這對我們的流動資金及現金流量造成壓力。截至2026年1月31日，我們的未償債務為人民幣528.2百萬元。請參閱「財務資料－債務－債務聲明」。

以本集團的公司擔保取代我們單一最大股東集團提供的擔保及股份質押可能會導致我們融資安排的條款發生變動，包括借款成本上升、貸款期限縮短或額外的抵押品要求。我們融資條款的任何相關變動均可能增加我們的財務負擔，並對我們的流動資金產生不利影響。

此外，我們的負債可能包含限制我們支付股息、承擔額外債務、設立留置權或處置資產等能力的契諾。遵守該等契諾可能會限制我們的營運及財務靈活性。倘我們未能遵守相關契諾或履行債務義務，我們的貸款人可能會要求我們立即償還借款，這可能會對我們的流動資金、財務狀況及業務營運產生重大不利影響。

概無法保證我們於重續現有借款或以我們可接受的條款獲得額外融資時不會面臨挑戰。任何有關挑戰均可能對我們實施業務戰略、滿足資本及營運要求以及實現增長目標的能力造成不利影響。

我們的流動負債淨額及經營現金流出淨額可能使我們面臨若干流動資金風險。

截至2025年9月30日，我們錄得流動負債淨額人民幣165.3百萬元，金額於2026年1月31日增至人民幣327.4百萬元，主要由於額外銀行及其他借款增加，以支持與2025年推出的FlareFlow業務相關的銷售及營銷開支，以及因FlareFlow早期業務發展及擴張而產生的大量貿易應付款項。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的銀行及其他借款的即期部分分別為人民幣235.0百萬元、人民幣229.9百萬元及人民幣321.4百萬元，並於2026年1月31日進一步增至人民幣403.4百萬元。同期，我們的銀行及其他借款的非即期部分分別為零、人民幣87.1百萬元及人民幣111.0百萬元，並於2026年1月31日輕微減少至人民幣110.0百萬元。同期，我們的貿易應付款項分別為人民幣95.9百萬元、人民幣120.9百萬元、人民幣444.1百萬元及人民幣419.2百萬元。除貿易應付款項結餘龐大外，我們的業務發展及擴張亦導致貿易應付款項周轉天數延長，部分已逾期。詳情請參閱「財務資料－流動資產／(負債)淨額」。我們已動用銀行借款及自有資金，以結算FlareFlow於2025年9月產生的銷售及營銷開支，該等款項為FlareFlow早期業務發展及擴張所產生的一筆金額相對較大的貿易應付款項。鑑於FlareFlow仍處於業務擴張初期，我們或需在可見未來繼續動用銀行借款及自有資金以結算將產生的貿易應付款項。此外，於2024年、截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們經營活動現金淨流出分別為人民幣55.3百萬元、人民幣96.7百萬元及人民幣164.4百萬元，而於2023年經營活動現金淨流入為人民幣8.0百萬元。請參閱「財務資料－流動資金與資本資源－經營活動產生／(所用)之現金淨額」。

鑑於我們的業務持續發展及擴張，未來可能繼續出現流動負債淨額及現金流出淨額的情況，這可能使我們面臨流動資金短缺風險，限制經營靈活性，並對我們拓展業務的能力造成不利影響。我們未來的流動資金狀況，包括按期償還貿易及其他應付款項的能力，將主要取決於我們能否從經營活動產生充足現金流入，以及能否獲得足夠的外部融資。為改善流動負債淨額狀況及減少逾期應付款項，我們計劃通過努力實現盈利來持續提升經營活動現金流量。我們亦正與主要

風 險 因 素

供應商磋商，並可能不時訂立其他付款安排以延長信貸期。然而，我們未來的經營及財務表現將受我們所處行業的表現、整體經濟及市場狀況等因素影響，當中許多因素非我們所能控制。流動性壓力可能迫使我们透過[編纂]及[編纂]股份尋求額外融資，或依賴其他來源(如外部債務)，但鑑於我們已承擔高額借款，該等融資未必能按對我們有利或商業合理的條款獲得，甚或根本無法獲得。截至2026年1月31日，我們擁有未動用銀行融資額度人民幣272.6百萬元。

若我們難以或未能按需要滿足流動性需求，或因難以獲得額外融資而產生任何額外成本，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，包括導致我們的業務無法持續經營。

我們於往績記錄期間產生淨虧損。我們無法向閣下保證我們於未來將能夠實現盈利。

我們於2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別產生淨虧損人民幣242.6百萬元、人民幣186.8百萬元及人民幣517.0百萬元，而於2023年則錄得淨利潤人民幣90.0百萬元。我們的經營業績曾出現波動，並可能繼續不時波動。我們可能無法在未來實現或維持盈利。我們無法向閣下保證FlareFlow能夠維持其增長勢頭，亦無法保證FlareFlow業務的收入及利潤率將會增加。我們的盈利路徑取決於我們能否控制成本及經營開支、實現變現策略，以及以具成本效益的方式增加收入。儘管我們的收入自成立以來顯著增長，但有關增長未必能以其過往速度持續。此外，隨著我們擴展短劇業務，我們預期成本及其他經營開支將會增加。倘我們的成本及經營開支持續增加，而收入未能同步增長，我們可能無法實現盈利。

過往業績未必反映未來增長。隨著業務複雜性增加，我們可能無法有效管理增長，而我們的業務及營運業績可能受到不利影響。

我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間分別錄得收入人民幣1,408.9百萬元、人民幣1,159.1百萬元、人民幣808.0百萬元及人民幣1,011.0百萬元。具體而言，海外短劇平台FlareFlow自2025年4月推出後，其月均收入、下載量及月活躍用戶數均呈現顯著增長。儘管我們已採取並將持續推行各項措施，我們無法向閣下保證海外短劇平台的增長動能夠延續，亦無法保證我們的業務能夠維持過往的增長率。隨著數字文娛行業日趨成熟及競爭態勢加劇，FlareFlow的月活躍用戶數與收入增長率可能下降。倘我們無法適應不斷變化的市場環境、有效擴展營運規模，以及因應競爭壓力進行創新，我們未來的增長及盈利能力可能受到重大不利影響。

我們的業務模式高度依賴分銷成本及市場推廣開支，若該等成本及開支大幅增加，或我們未能有效投放該等費用及開支或提高其投資回報，均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

在我們的網絡文學及相關業務中，我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，分別錄得計入銷售成本的分銷成本為人民幣563.6百萬元、人民幣471.7百萬元、人民幣343.2百萬元及人民幣308.2百萬元。這些分銷成本主要產生於聘用第三方推廣及市場推廣服務供應商，推廣我們的內容。我們亦通

風險因素

過內部廣告推廣我們的業務(特別是海外短劇)，所產生的費用歸類為我們的銷售及營銷費用。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的廣告及營銷費用分別為人民幣344.6百萬元、人民幣297.3百萬元、人民幣229.0百萬元及人民幣517.2百萬元。詳情請參閱「財務資料—綜合損益及其他全面收益表中選定項目的說明—銷售及營銷費用」。

我們產生收入的能力極大程度上取決於該等成本及開支的效益與效率。倘若爭取用戶參與的競爭加劇，或我們的內容推廣投資回報下降，我們可能需要增加成本及開支，而收入卻未相應增加。我們的分銷渠道成本或廣告及營銷費用的任何持續增加，或我們未能優化內容投放及推廣策略，均可能對我們的現金流、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們通過第三方支付渠道收取付費用戶之購買款項。若該等支付渠道未能有效且安全地處理付款，可能對我們收入實現及品牌認知造成重大不利影響。

我們依賴第三方支付處理商精確記錄並收取付費用戶的收益，符合行業慣例。我們定期收到該等第三方支付處理商提供的結算報表，其中匯總交易量及向付費用戶收取的內容費用。倘該等第三方支付處理商未能準確核算或計算我們內容銷售所產生的收入，我們的業務及營運業績可能受到不利影響。倘該等第三方支付流程發生安全漏洞、系統故障或錯誤，用戶體驗可能受到不利影響，進而對我們的業務及營運業績造成不利衝擊。

我們的第三方支付處理商可能面臨現金流困難，導致延遲或無法向我們付款。若未能及時向第三方支付處理商收回應收款項，我們的現金流及營運業績可能受到不利影響。此外，我們的支付渠道亦受電子資金轉賬及虛擬貨幣相關法規約束，若法規變更或重新解釋，可能導致其合規性受損。倘支付處理商違反法規，可能導致罰款、交易費用增加或服務暫停，這將嚴重削弱我們將內容變現的能力，並對我們的業務前景造成不利影響。

我們可能面臨與貿易應收款項及預付款項相關的風險。

我們的現金流及盈利能力取決於我們的商業客戶對我們所授權的網絡文學內容和短劇劇集的應收款項是否及時結算。於往績記錄期間，我們通常會根據每份協議的付款條款，向客戶授予少於30天的信用期。實際上，實際的收款周期往往超過我們協議中規定的信用期。客戶能否如期付款取決於諸多因素，例如整體經濟與市場狀況及客戶現金流狀況，此類因素均非我們所能控制。客戶延遲付款可能對我們的現金流狀況及營運資金需求造成不利影響。概無法保證客戶將按時付款或根本無法付款，此情況可能影響貿易應收款項的可收回性，亦無法確保我們能有效管理分期付款產生的壞賬水平。

我們的預付款項及其他應收款項包括應收關聯方款項、內容成本預付款、服務費及存貨、按金、可抵扣增值稅進項、出售權益投資應收代價及其他項目。然而，概無保證相關服務提供者、供應商及其他各方能夠及時履行其義務。倘相關服務提供者、供應商及其他各方未能完全履行其義務或根本無法履行，我們可

風險因素

能面臨預付款項的違約及減值損失風險，從而對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

按公平值計量且其變動計入損益之金融資產的波動，可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。

於往績記錄期間，我們投資於若干金融資產，並分別於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日錄得按公平值計量且其變動計入損益之金融資產分別為人民幣218.4百萬元、人民幣229.2百萬元及人民幣85.0百萬元。我們按公平值計量且其變動計入損益之金融資產主要由銀行或證券公司管理的理財產品組成。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的理財產品分別為人民幣140.6百萬元、人民幣145.6百萬元及零。展望將來，我們可能再次投資於理財產品。我們無法保證市場狀況與監管環境將使我們投資的理財產品持續產生公平值收益，亦無法保證未來投資於理財產品不會產生任何公平值虧損。倘若發生該等公平值虧損，可能對我們的經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。我們的按公平值計量且其變動計入損益之金融資產亦包括對若干私營企業及電影的投資，而有關金額於截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日分別為人民幣77.9百萬元、人民幣83.6百萬元及人民幣85.0百萬元。該等投資賺取的收益可能遠低於預期，導致其按公平值計量且其變動計入損益的金額大幅波動。倘若未能按預期以金融資產變現得益，則可能對我們的業務及財務業績造成重大不利影響。

我們可能遭遇涉及我們、我們的用戶、內容、平台、管理層、商業模式或所處行業的負面報道。

涉及我們、用戶、內容、平台、管理層、商業模式或所處行業的負面報道，可能對我們的品牌及業務造成重大不利損害。我們無法保證能以投資者、用戶、客戶及業務合作夥伴滿意的方式有效管控有關我們、我們的管理層及／或服務的負面報道。該等報道向公眾傳播，可能損害我們的聲譽或品牌形象，進而對我們的業務、經營業績及增長前景造成不利影響。我們可能需要承擔巨額開支以消除該等負面消息的影響，這可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們於日常業務過程中可能涉及申索、爭議及法律訴訟。

在日常業務過程中，我們可能不時捲入申索、爭議及法律程序，可能涉及關於(其中包括)產品或服務質量、違約行為，以及僱傭或勞資糾紛等事宜。截至最後實際可行日期，我們並未涉及任何可能對業務及營運業績構成重大影響的訴訟或法律程序。儘管如此，我們無法保證未來我們不會面臨任何申索或爭議，亦無法保證我們能夠成功抗辯或推翻不利判決。此類潛在法律行動(不論是否具有理據)可能產生重大成本，並分散我們對日常營運的專注。若未能成功反駁該等申索或在法律程序中勝訴，可能導致罰款、處罰或賠償等後果。

此外，供應商(包括但不限於內容供應商)向我們提供有缺陷的供應品或服務，可能引發針對我們的申索、爭議或法律程序，例如侵犯第三方知識產權或未能履行合約義務。該等供應商可能無法及時全額對我們因相關申索、爭議及法律程序所產生的成本作出彌償，甚至根本無法彌償。

風險因素

我們的營運與未來增長，很大程度上取決於能否挽留並激勵高級管理層及其他關鍵專業人才。若失去該等人才，我們營運及增長前景可能受到重大不利影響。

我們相信，我們的持續成功取決於能否吸引、激勵並挽留高級管理層及足夠數量的研發、編輯與短劇製作領域高技能人才。對合資格人才的需求旺盛，尤其在數字文娛行業，我們可能需投入大量成本以吸引並挽留人才。我們無法向閣下保證我們的激勵計劃與策略必然有效。倘我們的股份價值下跌，我們可能難以招募及挽留合資格僱員。

此外，鑑於人才競爭激烈，我們無法保證能夠挽留高級管理層及關鍵僱員。任何關鍵管理人員或僱員的流失皆可能造成重大干擾，並對業務營運及未來增長產生不利影響。倘該等人員加入競爭對手或創立競爭性業務，我們可能喪失關鍵商業機密、技術專長及其他寶貴資源，而我們的業務及營運業績可能受到不利影響。儘管我們的高級管理層及關鍵僱員已與我們簽訂保密及競業禁止協議，我們無法向閣下保證此類協議在適用法律下的可強制執行程度。

倘我們的僱員、代理、承辦商或商業夥伴涉及任何不當行為，尤其是賄賂、貪污、洗錢或其他不當行為，我們的業務、聲譽、營運業績及財務狀況可能重大不利影響。

我們的業務營運須遵守中國及我們運營所屬司法權區的法律法規，尤其是反賄賂及反腐敗法律，該等法規禁止企業及其中介機構為獲取或維持業務而向政府或其他方提供不當付款或其他利益。我們無法向閣下保證我們的僱員、代理、承辦商或商業夥伴不會涉及賄賂、貪污、洗錢或其他不當行為。亦無法保證內部控制與風險管理系統能夠有效預防或偵測該等人士的任何不當或違法行為。倘我們的任何附屬公司、董事、高級管理人員、僱員、代表、顧問、代理人、業務夥伴或投資者被發現或被指控違反反賄賂或反腐敗法律法規，我們可能面臨罰款、訴訟及聲譽損害，投資者亦可能無法按時出資參與我們的項目，或根本無法出資，導致項目進度延誤。就參與我們業務的第三方而言，儘管我們會在與業務夥伴訂立合同關係前審查其法律手續及資質，並採取措施以降低因對方任何監管違規行為而可能面臨的風險，但我們無法確定該等第三方是否曾經或將會侵犯任何其他第三方的合法權益，或曾經或將會違反任何監管規定。我們未必能發現與我們進行現有或未來合作的第三方在業務實踐中的不合規或違規行為，且無法保證任何該等不合規行為將得到及時妥善的糾正。上述任何情況皆可能對我們的業務、聲譽、營運業績及財務狀況造成重大不利影響。

國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁的變化可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

隨著我們尋求擴大全球足跡，我們的業務運營及財務表現可能會受到國際貿易政策、地緣政治、貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁的影響。國際貿易政策及地緣政治經常受到我們無法控制的政治、經濟及社會因素的影響而發生變化及出現不確定性。該等變化可能會影響貿易協議、進出口關稅及國際貿易的其他方面，可能會增加我們的運營成本，並影響我們的海外市場擴張。

風險因素

美國政府直接或間接對中國的科技公司實施經濟及貿易制裁。該等制裁的程度及範圍可能會升級。無法保證中美貿易緊張局勢將如何發展，或者目前或即將受到兩國實施的該等出口管制、制裁、關稅或新貿易政策規限的商品範圍及程度是否會發生任何變化。我們無法預測持續的中美貿易緊張局勢的影響以及由此對我們行業及全球經濟產生的影響。例如，近年來，美國通過美國商務部工業與安全局管理的《出口管制條例》（「《出口管制條例》」）擴大了對中國的出口管限制制。美國商務部工業與安全局備有一份對海外人士實施某些貿易限制的名單（「**實體名單**」）。除非滿足特定的許可要求，否則一般禁止向所列外國人士出口、再出口及／或轉讓（在國內）受《出口管制條例》約束的物品。該等限制或法規以及美國或其他司法權區日後可能施加的類似或更廣泛的限制或法規，可能對我們獲取對於我們的技術基礎設施、產品、服務及業務運營至關重要的技術、系統或部件的能力造成重大不利影響。該等當前或未來的限制或法規的任何不確定性及變化均可能對我們的業務造成負面影響。倘我們的若干客戶及／或供應商被列入實體名單，且受自我們採購或向我們銷售技術、系統或部件的限制，我們可能無法維持與該等客戶及供應商的合作。該等措施連同美國、歐盟及其他司法權區維持的其他經濟及貿易制裁措施，可能會禁止或限制我們直接或間接在若干目標國家與地區或與若干目標人員進行活動或交易的能力，或以其他方式影響我們的業務。任何未能成功遵守適用制裁或出口管制規則的行為均可能使我們面臨負面的法律與商業後果，包括民事或刑事處罰、無法獲得受控科技以及政府調查。

於2024年10月28日，美國財政部（「**財政部**」）頒佈最終規則，編纂於《美國聯邦法規彙編》第31篇第850部，以執行2023年8月9日的第14105號行政命令（「**最終規則**」），該規則於2025年1月2日生效。最終規則對美國人士在與中國（包括香港及澳門）有關聯且從事三個領域相關活動的實體的一系列投資施加了投資禁令及通知要求：(i) 半導體及微電子，(ii) 量子信息技術，及(iii) 人工智能系統，統稱為「受涵蓋外國人士」。受最終規則約束的美國人士被禁止或被要求報告對受涵蓋外國人士的若干投資，該等投資被定義為「受涵蓋交易」，包括若干股權收購、若干債務融資、合資企業以及作為非美國人士集合投資基金的有限合夥人的若干投資。最終規則包含對若干投資的例外情況，包括對公開交易證券的投資，除非美國人士投資者獲得超出標準少數股東保護的權利。最終規則可能為包括我們在內的中國發行人的跨境合作、投資及融資機會帶來新的障礙及不確定性。於2025年2月21日，美國總統發佈了一份題為「美國優先投資政策」的備忘錄（「**美國優先備忘錄**」），表示第14105號行政命令正在審查中，特朗普政府將考慮新的或擴大的限制，例如擴大涵蓋領域。我們認為，根據最終規則，我們不會被定義為受涵蓋外國人士，因為我們不從事「受涵蓋活動」（定義見最終規則），亦不符合最終規則中規定的受涵蓋外國人士的定義。然而，我們無法保證財政部會採取與我們相同的觀點。倘若我們被視為「受涵蓋外國人士」，並且倘若美國人士參與涉及收購我們股權的「受涵蓋交易」（定義見最終規則），則該等美國人士可能需要根據最終規則發出通知。此外，儘管美國人士收購特定公開交易證券（如我們的H股）將獲豁免最終規則項下受關注交易範圍，但鑒於相關法律、法規及政策持續演變且無法排除未來因美

風 險 因 素

國財政部立場變化、最終規則修訂或類似法規出台而被視為受關注外國人士的可能性，最終規則仍可能限制本公司於[編纂]後向美國投資者籌集資金或附條件股權資本的能力。倘我們籌集該等資金的能力受到重大負面影響，則可能不利於我們的業務、財務狀況及前景。在該情況下，我們H股的價值可能顯著下跌，或在極端情況下變得毫無價值。

我們的保險範圍有限，難以涵蓋潛在的損失與索賠。

我們無法向閣下保證我們的保險範圍足以或可供承保日常業務過程中可能產生的損害、責任或損失。此外，某些損失無法以商業上可行的條款投保，例如因業務營運中斷或訴訟所導致的損失或損害。倘我們須為任何損失或損害承擔責任，而保險保障不足或無法獲賠，則可能導致我們蒙受重大成本及資源轉移，從而對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

於我們營運的司法權區開展業務相關的風險

我們經營所在司法權區的經濟、政治或社會狀況變化，可能對我們的業務和營運業績產生重大不利影響。

我們大部分的資產位於中國，且超過半數收入來自中國業務。因此，我們的業務、財務狀況、營運業績及前景均受中國經濟、政治及法律發展的影響。中國經濟在多方面與發達國家經濟存在差異，尤其體現於政府介入程度、經濟發展水平、增長速度及資源配置等方面。中國政府近來實施的多項經濟改革措施可能因行業或地區差異而以不一致的方式調整、修改或適用。倘中國的營商環境變動，我們在中國的業務及其增長前景亦可能受到重大不利影響。

由於我們亦從海外市場獲取大量收入，其業務營運與財務表現將受未來可能經營之海外國家或地區的整體地緣政治風險影響，例如全球經濟狀況、政治經濟動盪，以及外交與貿易關係變動。上述任何條件的變化皆可能對我們的營運業績造成不利影響，並導致對我們內容產品的需求波動。

中國及其他司法權區的網絡安全、個人信息及數據保護法律規管著信息與數據的收集、使用及披露行為，未能遵守或適應此類法律的變動可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們收集用戶個人數據，旨在有效提供服務及更深入理解用戶需求。任何關於個人信息收集、使用、披露或安全性的疑慮，或其他隱私相關問題，即使並無理據，皆可能損害我們的聲譽，導致用戶流失，進而對我們的營運業績造成不利影響。

近年來，保護網絡安全、數據安全及個人信息已成為中國境內的重要優先事項。《網絡安全審查辦法》（「**網絡安全審查辦法**」）已於2022年2月15日生效。根據網絡安全審查辦法，關鍵信息基礎設施運營者（「**關鍵信息基礎設施運營者**」）及網絡平台運營者從事的數據處理活動，凡影響或可能影響國家安全的，均須接受網絡安全審查。關鍵信息基礎設施運營者若預期其採購的網絡產品和服務在投入使用後將影響或可能影響國家安全，必須申請審查。網絡安全審查辦法同時規定，掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外[編纂]，必須申報網絡安全審查。然而，根據網絡安全審查辦法定義，於香港[編纂]不視為赴國外[編纂]。儘管如此，若政府相關機關認為特定營運者的網絡產品、服務或資料處理活動影

風 險 因 素

響或可能影響國家安全，可主動啟動審查程序。此外，《個人信息保護法》及《數據出境安全評估辦法》對中國境內個人信息與數據的收集、儲存、共享、傳輸及披露設有規範。詳情請參閱「監管概覽 — 中國法律及法規 — 網絡及人工智能條例」。據董事所知，我們未獲認定為關鍵信息基礎設施運營者，亦未接獲任何重大違反相關法律之通知。然而，我們無法完全排除未來受到網絡安全審查之風險，亦無法保證能夠及時取得監管機構批准，或根本無法取得。

此外，我們可能需遵守其他司法權區日趨嚴格的監管標準。在美國，所有50個州現已頒佈法律，規管企業遭遇資料外洩時應採取之行動，例如立即向受影響用戶及監管機構披露與通報。除資料外洩通報法規外，部分州份亦頒佈法令，要求企業須合理保護其持有之特定類型個人信息，或遵守個人信息之特定信息安全要求。美國聯邦及州政府未來可能持續考慮加強監管之需要，以限制個人資料用於定向廣告之特定用途。例如，加州於2018年頒佈了《加州消費者隱私法案》，於2020年1月1日生效，其後經2023年1月1日生效的《加州隱私權法案》修訂（統稱為「加州消費者隱私法案」），賦予消費者（於法律中定義廣泛）全新隱私權，並對處理消費者或家庭個人資料之實體施加更嚴格的隱私與安全義務。該法案要求適用企業向加州消費者提供新披露內容，並賦予消費者拒絕特定個人信息銷售的新選擇權。加州消費者隱私法案不僅規定違規將面臨民事罰則，更賦予消費者針對資料外洩提起私人訴訟的權利，預期將增加資料外洩相關訴訟案件。部分觀察者指出，加州消費者隱私法案可能標誌著美國更嚴格隱私立法趨勢的開端，此趨勢可能增加我們的潛在合規成本並對我們的業務造成不利影響。有關更多相關的美國法律法規，請參閱「監管概覽 — 美國法律及法規 — 美國數據隱私法規」。在歐盟，《通用數據保障條例》（「通用數據保障條例」）已於2018年5月25日生效。通用數據保障條例對個人數據處理者與控制者實施更嚴格的營運要求，例如：擴大個人信息使用方式的披露範圍、限制信息保存期限、強制要求通報資料外洩事件，並提高資料控制者證明其已取得有效同意或具備其他合法依據以支持資料處理活動的標準。通用數據保障條例進一步規定，歐盟成員國可針對特定資料處理活動制定額外法規，此舉可能進一步限制我們使用與共享個人數據的能力，並要求我們對營運模式進行本地化調整。根據通用數據保障條例，違規行為最高可處以20百萬歐元罰款，或前一會計年度全球總營業額的4%，以較高者為準。遵守不斷變化且日益嚴格的數據保障規定，可能導致我們產生重大成本或需要改變業務慣例。倘若我們未能遵守該等法規，或被認定違反該等法規且未能及時糾正，我們可能面臨嚴厲的處罰、法律責任、聲譽受損或其他執法行動，進而可能擾亂我們的業務運作，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

為防範信息安全漏洞，可能須投入大量資本及其他資源。倘我們未能有效防止信息安全漏洞、遵守隱私政策或與隱私相關的法律義務，或因安全漏洞導致個人識別信息及其他客戶資料遭未經授權洩露或轉移，可能導致我們的用戶喪失對我們的信任，並使我們面臨法律申索風險。

風 險 因 素

我們的業務營運需取得多項批准、牌照及許可，若未能取得或續期任何此類批准、牌照及許可，或未能持續遵守現行營運相關法規，將對業務及營運業績造成重大不利影響。

我們的營運須遵守各營運地區針對數字文娛行業所制定的全面且不斷演進的監管框架。我們須向各級國家及地方主管機關取得、維持並遵守各類批准、牌照及許可的條款。

在中國，國務院、商務部、工信部、文旅部、國家網信辦及廣電總局等監管機構監督我們業務的各個方面。我們在中國的營運實體須取得並維持適用牌照或批准，方可提供現有服務。例如，我們須就從事互聯網出版服務取得《互聯網出版服務許可證》，就從事任何商業互聯網信息服務取得《增值電信業務經營許可證》，以及就進行互聯網文化業務取得《網絡文化經營許可證》。此外，為播放、推廣或發行我們的短劇，我們須取得《網劇發行許可證》或完成相關的網上備案登記程序。此外，政府機關可能持續頒佈規範相關行業的新法規、加強執行現行法規，並要求取得新增或額外批准、牌照及許可。有關與我們業務相關的特定牌照與許可的詳盡說明，請參見「業務—牌照、批准及許可」及「監管概覽—中國法律及法規—電影及網絡影音活動管理條例」。未能遵守該等法規可能導致我們面臨罰款及其他處罰，包括但不限於停業及吊銷牌照。任何此等處罰皆可能中斷我們的營運，並對業務、財務狀況、營運業績及發展前景造成重大不利影響。隨著我們持續提升能力並強化產品功能，我們可能須取得額外資格、許可證、批准或牌照。

隨著短劇行業快速崛起，監管機構可能不時頒佈新法律法規以應對新問題，屆時，除我們現有的牌照及許可外，可能需取得額外的牌照及許可。在解讀及實施現行及未來規管我們業務活動的法律法規時，仍存在顯著不確定性。我們無法向閣下保證，我們未來不會因相關主管機關對法規的解釋變動而被認定違反現行或未來頒佈的任何法規。倘監管審查趨嚴，我們的業務營運可能受到重大不利影響。

中國境內數字內容之製作與發行受到廣泛監管。倘未能遵循不斷演進的法律、法規及政策，我們的業務、財務狀況及營運業績可能受到重大不利影響。

中國境內數字內容的製作、發行與播出均受到嚴格監管。相關法規幾乎涵蓋整個流程的每個環節，從內容審查到發行或分銷皆受規範，且多數法規頒佈時未經事前公眾諮詢。此外，數字內容亦需要符合中國政府相關部門的媒體目標。未能反映該等媒體目標的內容可能無法依相關政府部門的要求發佈或播出。

具體而言，監管機構如廣電總局實施強制性預審及註冊程序，並保留廣泛裁量權要求重新剪輯或補拍影片內容。在某些情況下，廣電總局可能取消不符合新規定的影片內容的預定播出。

風險因素

倘發生上述任何情況，我們的預定播出日程可能受阻，且可能需承擔重製受影響影片內容的額外成本，這可能對我們的業務營運造成重大不利影響。

在中國，我們亦須遵守中國法律對淫穢或色情內容嚴格禁止的規定。根據相關要求，我們有義務立即刪除任何淫穢或色情內容，並須保留記錄及向主管政府機關報告。根據我們中國法律顧問的意見，依據適用中國法律法規，淫穢與色情內容的判定權限屬於相關監管機構，包括但不限於全國「掃黃打非」工作小組辦公室、國家網信辦、公安部、文化部、國家新聞出版廣電總局及其地方對口單位。

倘未能及時充分遵守相關中國法律法規，我們可能面臨中國主管機關追究法律責任、採取行政措施或處以罰款。任何此類處罰皆可能對我們在中國開展業務的能力造成重大不利影響，並對我們的業務、財務狀況及營運業績產生重大負面衝擊。於最壞情況下，中國主管機關可能撤銷我們的營業及營運牌照、關閉我們的內容發行平台，或要求我們停止營運或限制我們的營運。

未能遵守中國有關我們若干租賃物業的財產的相關法律法規可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。

於最後實際可行日期，我們有八份租賃協議未於相關中國政府機關註冊。據我們的中國法律顧問的意見，未辦理已簽訂租賃協議的登記手續不影響租賃效力。然而，倘相關中國政府機關責令我們進行整改而我們未能於規定期限內完成，則每份未登記租賃協議可能面臨不低於人民幣1,000元且不超過人民幣10,000元的罰款。詳情請參閱「業務—物業—租賃物業」。概無法保證相關中國政府機關不會因未登記租賃協議而施加行政處罰。倘我們因未有登記而遭受罰款，我們的業務營運可能受到不利影響。

我們的H股持有人可能無法根據中國公司法或香港監管規定成功行使股東權利，且在向我們送達法律文書或強制執行外國判決時可能面臨困難。

由於我們的業務大多數於中國境內進行，我們的營運主要受中國法律及法規規管。由於法律體系的差異，中國公司法的若干重要方面與香港等普通法司法權區的公司法存在差異，特別是在投資者保護方面，例如股東集體訴訟和保護非控股股東的措施；對董事的限制；披露要求；不同類別股東的權利；股東大會程序及股息分配。我們無法向閣下保證，在民法法系司法權區為投資者提供的保障與在普通法司法權區成立的公司所提供保障之間不存在差異。與其他民法法系司法權區類似，中國的法律法規以成文法為基礎，其解釋及執行可能因應經濟、政治及社會條件的快速發展而調整。概無法保證我們能夠完全遵守可能與投資者保護相關的新法規，這可能限制海外投資者(包括閣下)可獲得的法律保護。此外，任何涉及我們的訴訟，不論於哪個司法權區提呈，皆可能導致巨額成本，並分散我們的資源與管理層的注意力。

風 險 因 素

我們H股的非中國內地持有人可能須承擔中國內地所得稅義務。

根據現行《企業所得稅法》及其實施條例，在中國內地與非中國內地投資者居住地管轄區之間簽訂的任何適用稅收協定或類似安排未另行規定不同所得稅安排的情況下，對於支付予在中國內地沒有設立機構或營業場所，或雖然在中國內地設有機構或營業場所，但相關收入與該機構或營業場所無實際聯繫的非中國內地居民企業投資者的源自中國內地的股息，通常適用10%的中國內地預扣所得稅。此類投資者轉讓股份所獲利得，若被視為源自中國內地境內所得，則須按10%稅率繳納中國內地所得稅，稅收協定或類似安排另有規定除外。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，支付予非中國居民外籍個人投資者之源自中國內地的股息，通常須按20%稅率繳納預扣稅；此類投資者轉讓股份所獲中國內地來源收益，通常須按20%稅率課徵所得稅，兩者均適用於中國內地之相關稅收協定及法律規定之減免或豁免。依據國家稅務總局所頒佈日期為2011年6月28日的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題之通知》(國稅函[2011]348號)的規定，支付予非中國居民H股持有人之股息，原則上須按10%之扣繳稅率繳納中國內地個人所得稅，惟實際稅率取決於中國與該非中國居民H股持有人所屬司法權區間是否存在適用之稅收協定，以及中國內地與香港之稅收安排。居於未與中國內地簽訂稅收協定之司法權區的非中國居民個人持有人，就其自我們收取之股息須繳納20%之預扣稅。然而，根據財政部與國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓上市公司股票取得的所得可免徵個人所得稅。此外，財政部、國家稅務總局與中國證監會於2009年12月31日聯合頒佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)，規定個人在特定國內證券交易所轉讓上市公司股份所得收入，除《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)所界定之限售股外，繼續免徵個人所得稅。截至最後實際可行日期，上述規定並未明確規定對非中國居民個人出售於海外證券交易所上市的中國居民企業股份應徵收個人所得稅。

倘中國內地對轉讓我們H股所產生之收益或向非中國內地居民投資者派付之股息徵收所得稅，則閣下於我們H股之投資價值可能受到影響。此外，居於與中國內地訂有稅收協定或安排之司法權區之股東，可能無法享受該等稅收協定或安排所賦予之優惠。

風 險 因 素

閣下應評估根據中國法律體系所享有的法律保障。

我們須遵守營運所在國家及地區的適用法律法規，該等法律法規可能各有不同且不斷演變。我們於中國的業務及營運受中國法律管轄，該等法律可能不時修訂或解釋。未來頒佈的新法律、法規、指引及解釋可能影響相關方的權利與義務。此外，中國法律體系中，司法案例並非正式法律淵源，過往法院判決可供參考但不具約束力。因此，閣下應評估於中國法律體系下所享有的法律保障。

外幣兌換及人民幣匯入匯出中國的法律法規，可能影響我們的收益運用及股息匯出的能力。

目前，將人民幣兌換為外幣須遵守相關法律法規，外幣匯出則須遵循中國外匯管理規定。我們可能須將部分收入兌換為其他貨幣，以履行外幣義務，例如支付就我們的H股宣派的股息(如有)及結算海外投資。外幣供應短缺可能限制本集團將足夠外幣匯出中國境外或履行以外幣計值的義務的能力。

根據現行中國外匯法規，經常項目付款(如利潤分配、貿易及服務相關外匯交易)在符合特定程序要求下，無需事先獲得國家外匯管理局批准即可以外幣支付。然而，若將人民幣兌換成外幣並匯出中國境外以支付資本項目項下的資本支出(例如償還外幣計值貸款)，則須獲得相關政府機關的批准或登記。

經常項目及資本項目下的外匯交易政策，未來未必會持續維持。此外，該等外匯政策可能限制我們取得足夠外匯的能力，從而對我們的外匯交易及其他外匯需求造成不利影響。倘有關向股東支付外幣股息的政策出現變動，或外匯政策出現其他變動導致外匯不足，則我們以外幣支付股息可能受到影響。

匯率波動可能導致外幣匯兌損失，並對我們的財務表現造成重大不利影響。

由於我們於中國內地以外的國家及地區經營部分業務，故須承擔外幣匯率波動風險。我們於海外市場的部分收入以外幣(如美元及歐元)計值。在管理外匯風險時，我們可能與金融機構進行外匯對沖交易以減輕及管理匯率風險。然而，此類對沖措施之效力可能有限，我們未必能夠充分或完全對沖外匯風險。我們難以預測未來外部因素將如何影響人民幣兌美元及歐元或其他外幣之匯率。人民幣兌外幣進一步升值可能影響我們的海外營運。

此外，本次[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌港元升值可能導致[編纂][編纂]價值減少；反之，人民幣貶值則可能對外幣計價的H股價值及應付股息產生不利影響。

風 險 因 素

倘未能取得或維持任何政府補助，或現行適用之稅務優惠待遇終止，我們的業務、財務狀況及營運業績可能受到重大不利影響。

截至2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們分別確認政府補助人民幣4.5百萬元、人民幣4.5百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣11.0百萬元。該等政府補助主要涉及特定稅務優惠、研發項目補助及其他政府資助項目補助。概無法保證我們能夠持續獲得同等金額政府補助，或根本無法獲得。倘任何政府補助減少或終止，我們的業務及營運業績可能受到不利影響。

於往績記錄期間，我們亦受益於中國各項稅務優惠政策。我們的營運業績部分取決於能否持續享有該等稅務優惠待遇。根據《企業所得稅法》，我們及四家附屬公司已取得「高新技術企業」證書，據此可向當地稅務機關申請為期三年的15%優惠稅率。詳情請參閱「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表中選定項目的說明 — 所得稅」。政府有關稅務優惠的政策可能受到審查、續期、變更或終止。倘我們現時享有的任何稅務優惠終止，將導致我們的實際稅率上升，可能對我們的營運業績造成不利影響。

我們的未來集資活動須符合中國證監會或其他中國政府機關之核准、備案或其他要求。

於2023年2月17日，經國務院批准，證監會發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套指引（統稱「境外發行上市試行辦法」），該等規定自2023年3月31日起施行。境外發行上市試行辦法全面改革中國企業境外直接或間接發行證券和上市的監管制度，採用備案制監管機制。詳情請參閱「監管概覽 — 中國的法律及法規 — 證券及海外上市條例 — 海外上市」。根據境外發行上市試行辦法，本次[編纂]應視為中國境內企業的[編纂]，我們須於提交本次[編纂]申請後三個工作日內向中國證監會備案。

外商在中國投資須遵循（其中包括）《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024年版）》（「負面清單」）。根據負面清單，從事清單所列行業的境內企業，僅可在事先獲得中國相關主管部門（「主管部門」）的同意後，方可在境外發行股票並在境外上市交易。詳情請參閱「監管概覽 — 中國的法律及法規 — 外商投資法規」。我們從事的業務其中包括網絡出版服務、網絡視聽節目服務及互聯網文化經營，皆屬於負面清單所列的禁止產業，因此本次[編纂]需獲得主管機關的同意。

此外，未來的任何發行、[編纂]或其他[編纂]，皆可能須依照《境外發行上市試行辦法》向中國證監會辦理備案手續並取得主管部門的同意。我們能否及時完成後續融資活動相關程序並取得相關同意尚不確定。倘未能及時完成備案程序並取得相關同意，可能對我們籌措業務發展資金的能力造成不利影響，並可能對我們業務、營運業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

此外，中國證監會及其他相關政府部門於2023年2月24日發佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》，該規定自2023年3月31日起生效。該規定旨在擴大監管適用範圍至中國境內企業的間接境外發行及上市活動，並強調中國境內企業在境外發行及上市過程中應履行的保密與檔案管理義務。

中國證監會或其他中國監管機構亦可能採取行動，要求或建議我們於本次[編纂]之H股完成交割及交付前，暫停本次[編纂]或未來的[編纂]。因此，倘閣下於交割及交付前參與市場交易或其他活動，須承擔交割及交付可能無法完成的風險。此外，倘中國證監會或其他監管機構後續頒佈新規則或解釋性文件，要求我們就本次[編纂]或未來的集資活動除依據境外[編纂]試行辦法規定外，另須取得其批准或完成法定備案及其他監管程序，則即使日後設立豁免該等批准要求的程序，我們亦可能無法獲得豁免。目前獲取豁免的具體程序尚不明確。任何有關該等批准、備案或其他要求的不確定性或負面宣傳，皆可能對我們的業務、前景、財務狀況、聲譽及H股的[編纂]造成重大不利影響。

作為深圳證券交易所創業板上市公司，我們、我們的董事、高級管理層、員工及股東須遵守中國證券法規及[編纂]上市規則。

作為深圳證券交易所創業板上市公司，我們、我們的董事、高級管理層、員工及股東須遵守中國證監會頒佈的證券法規及《深圳證券交易所股票上市規則》。儘管我們致力於全面遵守所有適用的監管規定，但新的法規及規則以及對現有的法規及規則的解釋或執行方式可能不時發生變動。為維持合規，我們可能需要投入額外資源並承擔相關合規成本。此外，中國證監會及深圳證券交易所可能就我們遵守相關監管規定的情況進行定期或專項檢查、審查及問詢。我們過往曾收到，未來亦可能收到深圳證券交易所及中國證監會的監管問詢、警示函及檢查，這可能影響我們的[編纂]，並可能對我們的聲譽、業務及財務狀況造成影響。

與[編纂]相關的風險

我們將同時受中國內地及香港的[編纂]及監管規定規限。

由於我們的A股於深圳證券交易所創業板上市，而我們的H股將於聯交所主板[編纂]，除非獲得豁免或免除，否則我們須遵守兩地司法權區的上市規則(如適用)及其他監管制度。因此，我們可能須承擔額外成本及資源，以持續遵守兩地司法權區的所有上市規則。

風險因素

A股與H股市場的特性可能存在差異。

我們的A股於深圳證券交易所創業板上市及買賣。於[編纂]完成後，我們的A股將繼續於深圳證券交易所創業板交易，而H股則於聯交所主板[編纂]。根據中國現行法規，在未獲相關監管機構批准的情況下，我們的H股與A股既不可互換亦不可替代，且H股與A股市場之間並無直接交易或結算機制。基於交易特性差異，H股與A股市場在[編纂]、[編纂]、[編纂]基礎及散戶與機構投資者參與程度方面均存在差異。因此，我們H股與A股的交易表現可能無法直接比較。然而，A股價格波動可能對H股[編纂]造成不利影響，反之亦然。基於H股與A股的市場特性差異，我們A股的歷史價格未必能反映H股的表現。因此，於評估[編纂]於我們H股的決策時，閣下不應過度依賴我們A股的交易紀錄。

閣下不應依賴我們就深圳證券交易所創業板市場上市之A股所發佈的任何資料。

由於我們的A股於深圳證券交易所創業板上市，我們須遵守中國的定期報告及其他信息披露要求。因此，我們不時於深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體發佈與我們有關的信息。我們就A股上市所公佈的信息乃基於中國證券監管機構的監管要求、行業標準及市場慣例，與本次[編纂]適用者不同。於深圳證券交易所或其他媒體披露之往績記錄期間財務及營運資料之呈列方式，可能與本文件所載財務及營運資料無法直接比較。故謹此提醒有意[編纂]H股之[編纂]，於決定是否[編纂]H股時，應僅依賴本文件所載之財務、營運及其他資料。申請[編纂][編纂]之H股，即視為閣下同意不會依賴本文件及我們在香港就[編纂]所作之任何正式公告以外之任何資料。

我們的H股此前並無公開市場，且我們的H股可能無法發展或維持活躍的交易市場。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，於[編纂]完成後我們的H股將發展並維持一個具有足夠流動性及[編纂]的公開市場。此外，我們H股的[編纂]乃由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協商後釐定，未必反映我們H股於[編纂]完成後將予[編纂]的[編纂]。倘[編纂]完成後我們的H股未發展出活躍的公開市場，我們H股的[編纂]及流通性可能受到重大不利影響。

我們H股的[編纂]及[編纂]可能波動，導致投資者蒙受重大損失。

我們H股的[編纂]及[編纂]可能因我們無法控制的各種因素而出現大幅波動，包括香港及全球其他地區證券的一般市場狀況。聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司經營表現無關的[編纂]及[編纂]大幅波動。從事類似業務的其他公司之業務表現及[編纂]，亦可能影響我們H股的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，我們H股的[編纂]及[編纂]亦可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收入、盈利、現金流量、投資、開支、與業務夥伴的關係、關鍵人員的流動或

風 險 因 素

活動、競爭對手的行動或監管發展等。此外，聯交所上市的其他公司股份在過往亦曾出現價格波動，而我們的H股[編纂]可能受到與我們的業務表現無直接關係的因素影響。

概無法保證我們未來是否會派付股息以及於何時派付。

我們派付股息的能力取決於能否產生足夠盈利。股息分配將由董事會酌情決定，並須經股東會批准。宣佈或派發股息之決議及金額取決於多項因素，包括但不限於：我們的營運業績、現金流量及財務狀況、營運及資本支出需求、根據國際財務報告準則會計準則釐定之可供分配利潤、我們的章程及其他組織文件、中國公司法及其他適用中國法律法規、市場狀況、業務戰略與展望、合約限制與義務、稅務、監管限制，以及董事會不時認為與股息派發或暫停相關之任何其他因素。因此，我們可能無法從附屬公司獲得足夠分派。附屬公司未能向我們派發股息，可能對我們的現金流及未來向股東派發股息的能力造成不利影響，包括財務報表顯示我們營運獲利之期間。因此，概無法保證未來是否、何時及以何種形式派付股息。受上述限制約束，我們可能無法依股息政策派付股息。有關我們的股息政策的更多詳情，請參閱「財務資料—股息」章節。

未來[編纂]上我們H股的實際或預期出售行為可能對我們H股的[編纂]及我們未來籌集額外資本的能力造成重大不利影響，或導致閣下的持股比例被稀釋。

我們股東未來於[編纂]出售我們的H股或其他相關證券、[編纂]或其他證券，或市場預期此類出售或發行可能發生，皆可能對我們的H股[編纂]及未來於適當時機與[編纂]籌集股本的能力造成不利影響。此外，倘我們未來發行更多證券，我們股東的持股比例可能被稀釋。我們亦可能根據現有或未來之股票期權獎勵計劃發行股份，此舉將進一步稀釋股東於本公司的權益。我們發行的新股或權益掛鉤證券亦可能賦予優先於H股所賦予之權利及特權。該等股東於市場出售股份及該等股份未來可供出售之情況，可能對我們H股的[編纂]造成不利影響。

此外，儘管參與[編纂][編纂]我們H股的[編纂]就彼等[編纂]之H股不受任何處置限制，然而，基於法律監管、業務市場或其他因素，彼等可能已訂立安排或協議，於[編纂]完成後即時或於特定期間內處置部分或全部所持H股。此類處置可能於短期內發生，或於[編纂]後任何時間或期間進行。該等[編纂]根據此類安排或協議出售其[編纂]之H股，可能對我們H股的[編纂]造成不利影響；而任何規模龐大之出售行為皆可能對我們H股的[編纂]造成重大不利影響，並可能導致我們H股的[編纂]出現大幅波動。

閣下應細閱整份文件，並僅依賴本文件所載資料作出[編纂]決定。我們鄭重提醒閣下，切勿依賴任何有關我們、我們的H股或[編纂]之新聞報導或其他媒體報導所載資料。

於本文件刊發前，已有有關我們及[編纂]的報章及媒體報導。該等報導可能涉及本文件未載列之特定資料，包括若干營運及財務資料與預測、估值及其他信息。我們未授權報章或媒體披露任何此等信息，亦不對相關報導內容、信息或刊

風 險 因 素

載之準確性與完整性承擔任何責任。我們不就該等信息或刊載內容之適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。倘該等信息與本文件所載內容存在不一致或衝突，我們概不負責，而閣下不應依賴此類信息。

倘證券或行業分析師未發佈關於我們業務的研究報告，或其對我們H股的推薦意見出現不利變動，則我們H股的[編纂]及[編纂]可能下降。

我們H股的交易市場可能受行業或證券分析師發佈有關我們或我們業務的研究報告影響。倘一位或多位涵蓋我們的分析師調降我們H股的評級或發表負面意見，則無論該等信息是否準確，我們H股的[編纂]皆可能下跌。倘一位或多位分析師終止涵蓋我們或未能定期發佈相關報告，我們可能失去於金融市場的能见度，進而導致我們H股的[編纂]或[編纂]下滑。

本文件所載之若干事實、預測及統計數據乃源自各類政府官方來源，未必準確、可靠、完整或屬最新。

本文件所載之若干事實、預測及其他統計數據，乃源於各類政府官方來源及公開信息。然而，我們無法保證該等來源材料之可靠性。我們相信，該等信息之來源屬適當渠道，並已採取合理謹慎措施進行資料擷取及呈現。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，亦無任何事實遺漏致使該等資料虛假或具誤導性。然而，政府及官方來源之資料並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或其任何相關聯屬人士或顧問獨立核實，且概不就該等事實及統計數據之準確性作出任何聲明。該等資料的收集方法可能存在缺陷或失效，或已公佈資料與市場慣例可能存在差異，導致統計數據不準確或無法與其他經濟體的統計數據進行比較。因此，閣下不應過度依賴此類信息。此外，我們無法保證此類信息的陳述或彙編基礎與其他地方呈現的類似統計數據相同，亦無法保證其準確性程度相同。無論如何，閣下應審慎評估此類信息或統計數據的重要性。

本文件所載之前瞻性陳述均涉及風險與不確定性。

本文件涉及我們業務戰略、營運效率、競爭地位、現有業務增長機會、管理層計劃與目標、特定[編纂]資料及其他事項之前瞻性陳述。諸如「目標」、「預期」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「持續」、「預期」、「意圖」、「可能會」、「或許」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應當」其否定形式和其他類似表達均可識別該等前瞻性陳述。此類前瞻性陳述(包括但不限於涉及未來業務前景、資本支出、現金流、營運資金、流動性及資本資源者)實屬董事會與管理層基於最佳判斷所作之估計，涉及諸多風險與不確定性，可能導致實際結果與前瞻性陳述所示內容產生重大差異。因此，評估此類陳述時應綜合考量諸多重要因素，包括本節所述者。因此，該等陳述並非對未來表現的保證，[編纂]不應過度依賴。

豁免及免除

為籌備[編纂]，本公司已就下述各項尋求豁免嚴格遵守《上市規則》相關條文，以及豁免遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》：

有關管理層留駐香港的豁免

根據《上市規則》第8.12條，申請在聯交所作第一上市的新申請人須有足夠的管理層人員常駐香港。此一般是指至少須有兩名執行董事通常居於香港。《上市規則》第19A.15條進一步規定，在考慮到(其中包括)我們為維持與聯交所的定期聯繫所作的安排後，《上市規則》第8.12條的規定可獲豁免。

鑑於本公司總部位於中國，且我們的主要業務營運及管理均在中國進行，我們的執行董事及高級管理團隊成員均駐於中國，以有效監督及管理本集團的業務營運。基於上述營運架構，我們認為，無論是透過遷派現有執行董事或委任額外執行董事，要本公司安排兩名執行董事通常居於香港，在實際操作上將十分困難、在商業上並不合理，且在營運上亦缺乏效率。該等措施將會帶來重大成本及物流挑戰，且不符合本公司或股東的最佳利益。因此，就符合《上市規則》第8.12條及第19A.15條的規定而言，我們並無且不預期在可見將來會有足夠管理人員留駐香港。

因此，我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守《上市規則》第8.12及19A.15條的規定，且聯交所[已]向我們[授出]豁免。我們將透過以下條件確保聯交所與我們之間保持定期及有效溝通：

- (a) 我們已根據《上市規則》第3.05條委任兩名授權代表，彼等將作為我們與聯交所之間的主要溝通渠道。兩名授權代表(「授權代表」)為本公司董事會主席、執行董事兼總經理童先生，以及本公司董事會秘書、副總經理、財務總監兼聯席公司秘書之一王京京女士(「王女士」)。此外，通常居於香港的袁濤濤先生(「袁先生」)已獲委任為授權代表的替任人，以協助授權代表與聯交所進行溝通。各授權代表及替任授權代表將於聯交所提出要求後一段合理時間內，可在香港與聯交所會面，並可透過電話及電郵隨時取得聯繫。各授權代表及替任授權代表均獲授權代表本公司與聯交所溝通；
- (b) 倘聯交所欲就任何事宜聯繫我們的董事，各授權代表及替任授權代表於任何時候均有各種必要途徑可即時聯繫所有董事(包括我們的獨立非執行董事)。我們已向香港聯交所提供所有董事的聯絡詳情(即流動電話號碼、辦公室電話號碼、電郵地址及傳真號碼(如適用))，以方便與聯交所溝通。如任何董事預期將會出差或因其他原因不在辦公室，該董事亦將向授權代表及替任授權代表提供其住宿地點的電話號碼；

豁免及免除

- (c) 根據《上市規則》第3A.19條，我們已聘用國聯證券國際資本市場有限公司於[編纂]後擔任我們的合規顧問，任期自[編纂]起至我們就[編纂]後開始的首個完整財政年度的財務業績遵守《上市規則》第13.46條的日期為止。合規顧問將作為與聯交所之間的額外溝通渠道，並將負責回答聯交所的查詢。合規顧問的聯絡人將可隨時解答聯交所的查詢；
- (d) 聯交所與董事之間的任何會面可透過授權代表、替任授權代表或我們的合規顧問安排，或在合理時間內直接與我們的董事安排。我們將就授權代表、替任授權代表或其合規顧問的任何變更及時知會聯交所；
- (e) 非通常居於香港的各董事(包括獨立非執行董事)已確認，彼等各人均擁有或可申請辦理前赴香港的有效旅行證件，並可於接獲要求時在合理時間內在香港與聯交所會面；及
- (f) 我們將於[編纂]後委任其他專業顧問(包括香港法律顧問)協助我們處理聯交所可能提出的任何問題，並確保與聯交所進行及時有效的溝通。

有關聯席公司秘書的豁免

根據《上市規則》第3.28條及第8.17條以及《新上市申請人指南》第3.10章，申請在聯交所上市的新申請人須委任一名公司秘書，而聯交所須認為該公司秘書憑藉其學術或專業資格或相關經驗，有能力履行公司秘書的職能。

《上市規則》第3.28條註1規定，聯交所認為下列學術或專業資格可獲接納：

- (a) 香港公司治理公會會員；
- (b) 《法律執業者條例》(香港法例第159章)所界定的律師或大律師；及
- (c) 《專業會計師條例》(香港法例第50章)所界定的執業會計師。

《上市規則》第3.28條註2進一步規定，在評估「相關經驗」時，聯交所將考慮有關人士：

- (a) 於發行人及其他發行人任職的年期及其所擔當的角色；
- (b) 對《上市規則》以及其他相關法律及法規(包括《證券及期貨條例》、《公司條例》、《公司(清盤及雜項條文)條例》及《收購守則》)的熟悉程度；
- (c) 除《上市規則》第3.29條的最低要求外，已參加及／或將參加的相關培訓(即於各財政年度參與不少於15個小時的相關專業培訓)；及

豁免及免除

(d) 於其他司法權區的专业資格。

根據《新上市申請人指南》第3.10章第11段，聯交所將根據具體事實及情況考慮發行人有關《上市規則》第3.28條及第8.17條的豁免申請。聯交所將考慮的因素包括：

- (a) 發行人的主要業務活動是否主要在香港以外地方進行；
- (b) 發行人能否證明其有必要委任不具備《新上市申請人指南》第3.10章第9段所界定的可接納資格或《新上市申請人指南》第3.10章第9段所界定的相關經驗的人士出任公司秘書；及
- (c) 董事何以認為有關人士適合擔任發行人的公司秘書。

此外，根據《新上市申請人指南》第3.10章第11段，該豁免(如獲授出)將適用於一段固定期間(「豁免期」)並附帶以下條件：

- (a) 擬委任的公司秘書在整段豁免期內須獲得一名擁有《上市規則》第3.28條所規定資格或經驗且獲委任為聯席公司秘書的人士協助；及
- (b) 如發行人嚴重違反《上市規則》，有關豁免將被撤銷。

我們已委任王女士作為我們的聯席公司秘書之一。王女士於2010年9月加入本集團，現任本公司董事會秘書、副總經理及財務總監。彼對本公司事務有日常了解，且自於2016年8月獲委任為董事會秘書以來，一直負責監督本集團的企業管治。王女士於2012年4月取得深圳證券交易所頒發的董事會秘書資格，並於2010年3月取得中國司法部頒發的中國法律職業資格。有關王女士背景的其他詳情，請參閱「董事及高級管理層—高級管理人員」一節。鑑於王女士擁有豐富經驗及對本公司營運之深入了解，且與董事會及管理層維持緊密工作關係，我們認為委任王女士為聯席公司秘書符合本公司及本集團企業管治之最佳利益。王女士與董事會及管理層擁有必要的聯繫，以有效且高效率地履行職責。然而，王女士目前並不具備《上市規則》第3.28及8.17條所規定的資格，且目前可能無法單獨達成該等規則的規定。

為確保符合《上市規則》，我們已委任袁先生為另一名聯席公司秘書。袁先生為《法律執業者條例》(香港法例第159章)所界定的律師，並符合《上市規則》第3.28條註1的資格規定。有關袁先生背景的其他詳情，請參閱「董事及高級管理層—聯席公司秘書」。彼將協助王女士履行其作為聯席公司秘書的職責。此項安排將自[編纂]起計初步為期三年，以使王女士能夠獲得《上市規則》第3.28條註2所指的「相關經驗」。在此期間，王女士將與袁先生緊密合作，並獲得必要的支持及指導，以期在三年期屆滿前完全符合《上市規則》第3.28條及第8.17條的規定。因此，我們已根據《新上市申請人指南》第3.10章就王女士獲委任為聯席公司秘書向聯交所申請豁免嚴格遵守《上市規則》第3.28及8.17條的規定，且聯交所[已]向我們[授出]豁免，條件如下：

豁免及免除

- (a) 王女士必須由袁先生協助，而袁先生具備《上市規則》第3.28條規定的資格及經驗，並於整段豁免有效期內均獲委任為獨家公司秘書；及
- (b) 該豁免自[編纂]起計的有效期為三年，倘袁先生不再提供有關協助或倘本公司嚴重違反《上市規則》，該豁免將被立即撤銷。

本公司將進一步確保王女士可獲得相關培訓及支持，以加深其對《上市規則》及聯交所[編纂]發行人公司秘書職責的了解，並可獲得有關適用香港法律、法規及《上市規則》最新變動的更新資料。預期王女士將在袁先生協助下取得經驗。於初步三年期屆滿前，我們將會評估王女士屆時的經驗，以決定屆時是否能符合《上市規則》第3.28條及第8.17條訂明的規定及是否需要持續協助。我們屆時將致力證明以使聯交所信納，王女士在獲得袁先生的三年協助後，應已取得《上市規則》第3.28條所界定的「相關經驗」，以致毋須再申請進一步豁免。

有關我們的附屬公司資料詳情的豁免及免除

《上市規則》附錄D1A第26段規定披露本集團任何成員公司於緊接本文件刊發前兩年內任何股本變動詳情。

根據《上市規則》附錄D1A第29(1)段及《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第29段的規定，本文件須載列有關每一公司(無論是公眾或私人公司(如適用))的名稱、註冊成立日期及地點、業務的一般性質、已發行股本及持有或擬持有其已發行股本的比例的資料，而其全部或大部分股本由本公司持有或擬由本公司持有，或其盈利或資產會或將會對核數師報告所載數字或本公司下期財務報表有重大貢獻。

截至最後實際可行日期，我們在全球擁有45家附屬公司。披露有關其所有附屬公司的所需資料對我們而言將會造成過度負擔，因為本公司將須於編製及核實有關披露的相關資料時產生額外成本及投入大量資源，而有關資料(除以下提及的主要附屬公司外)對於[編纂]並不重大或無意義。

我們已識別出我們認為於往績記錄期間對我們的運營屬重大及／或對我們的財務業績作出重大貢獻的27家附屬公司(統稱「**主要附屬公司**」)及各自稱為「**主要附屬公司**」。舉例而言，主要附屬公司(不包括公司間抵銷)合計分別約佔(i)截至2023年及2024年12月31日止年度各年及截至2025年9月30日止九個月收入的48.2%、65.5%及82.5%；及(ii)於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日總資產的158.0%、210.3%及260.1%。此外，若干主要附屬公司亦持有董事認為對本集團業務及經營而言屬重大的資產或牌照及許可證。

本公司其他非主要附屬公司的附屬公司並無單獨佔往績記錄期間各期間本集團收入及淨利潤或截至2023年或2024年12月31日或2025年9月30日本集團總資產的5%或以上的情形，亦無持有董事認為對本集團業務及運營而言屬重大的任

豁免及免除

何資產、知識產權、專有技術或執照及許可證。因此，並非本集團主要附屬公司的其餘附屬公司對本集團的整體業績而言並不重大，不予披露該等附屬公司的資料不會損害我們股東及[編纂]的利益。相反，披露有關本公司及主要附屬公司的資料已為潛在[編纂]提供充足的合理必要資料，以便彼等對本集團的業務、資產及負債、財務狀況、管理與前景、其損益以及申請[編纂]之證券所附權利作出知情評估。

我們已分別在本文件附錄五「法定及一般資料—有關本公司的其他資料—本集團的股本變動」及「法定及一般資料—有關本集團的其他資料—主要附屬公司的股本變動」披露本公司及主要附屬公司的股本變動詳情。我們亦已根據《上市規則》附錄D1A第29(1)段及《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第29段的規定，於「歷史、發展及公司架構」一節中披露主要附屬公司的公司資料(包括名稱、主營業務活動、註冊成立地點及日期，以及本集團所持權益)，並於本文件附錄一會計師報告附註1中披露主要附屬公司的股本。

我們已向香港聯交所申請並獲香港聯交所[批准]豁免嚴格遵守《上市規則》附錄D1A第26及29(1)段有關於本文件披露以下各項的規定：(i)本集團任何成員公司於緊接本文件刊發前兩年內的任何資本變動詳情，及(ii)有關名稱、註冊成立日期及地點、公眾或私人公司、業務的一般性質、已發行股本及持有或擬持有其已發行股本的比例的資料。

我們已申請並獲證監會[批准]豁免嚴格遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第29段有關根據《公司(清盤及雜項條文)條例》附表3第29段的規定披露我們非主要附屬公司的資料。證監會授出豁免的條件為：(i)豁免的詳情已在本文件中披露；及(ii)本文件將於[編纂]或之前刊發。

[編纂]

豁 免 及 免 除

[編 纂]

豁 免 及 免 除

[編 纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

董事及參與[編纂]各方

董事

姓名	地址	國籍

執行董事

童之磊先生	中國 北京市 東城區 建國門內大街18號 19層公寓1905	中國

謝廣才先生	中國 北京市 東城區 東中街40號 2樓201號	中國

非執行董事

張帆先生	中國 北京市 海淀區 褐石園小區 8號樓1至2樓301室	中國

雷霖博士	中國 北京市 朝陽區 清林東路 2號院 1號樓 10樓2單元1102室	中國

獨立非執行董事

連蓮女士	中國 北京市 朝陽區 望京南湖西園 301棟3單元1101室	中國

王春仁先生	中國 北京市 豐台區 南四環西路129號 怡海花園恒泰園 15區9號樓601室	中國

李曉東博士	中國 北京市 海淀區 永泰莊北路 20號院 2號樓4單元1101室	中國

董事及參與[編纂]各方

姓 名	地 址	國 籍
倪虹女士	香港 深水灣 壽山村道9-19號 南苑 17B座	中國

有關董事的資料，請參閱「董事及高級管理層」。

參與[編纂]各方

獨家保薦人	花旗環球金融亞洲有限公司 香港 中環花園道3號 冠君大廈50樓

[編纂]

董事及參與[編纂]各方

[編纂]

本公司法律顧問

香港及美國法律：
中倫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4樓

中國法律及中國數據合規事宜：
中倫律師事務所
中國北京市朝陽區
金和東路20號院
正大中心南塔22-24層及27-31層

美國法律及美國數據合規事宜：
Loeb & Loeb LLP
10100 Santa Monica Blvd.
Suite 2200
Los Angeles, CA 90067

董事及參與[編纂]各方

獨家保薦人和[編纂]法律顧問

香港和美國法律：
瑞生國際律師事務所有限法律責任合夥
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場第一座18樓

中國法律：
競天公誠律師事務所
中國北京市
朝陽區
建國路77號
華貿中心3號寫字樓34層

申報會計師和核數師

畢馬威會計師事務所
註冊會計師
香港
中環
遮打道10號
太子大廈8樓

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司
中國上海市
靜安區
南京西路1717號
會德豐國際廣場2504室

獨立物業估值師

睿力評估諮詢有限公司
香港
上環
永樂街93-103號
403室

[編纂]

公司資料

註冊辦事處

中國
北京市
東城區
安定門東大街28號
2號樓6層608號

總部和中國主要營業地點

中國
北京市
東城區
安定門東大街28號
雍和大廈E座6層

香港主要營業地點

香港
中環
康樂廣場1號
怡和大廈4樓

公司網站

<https://www.col.com>
(本網站所載資料不構成本文件的一部分)

聯席公司秘書

王京京女士
中國
北京市
東城區
安定門東大街28號
雍和大廈E座6層

袁濤濤先生
香港
中環
康樂廣場1號
怡和大廈4樓

法定代表

童之磊先生
中國
北京市
東城區
安定門東大街28號
雍和大廈E座6層

王京京女士
中國
北京市
東城區
安定門東大街28號
雍和大廈E座6層

戰略及ESG委員會

童之磊先生(主席)
張帆先生
謝廣才先生
雷霖博士
李曉東博士

審計委員會

王春仁先生(主席)
連蓮女士
張帆先生

公 司 資 料

薪 酬 和 考 核 委 員 會

連蓮女士(主席)
王春仁先生
童之磊先生

提 名 委 員 會

李曉東博士(主席)
連蓮女士
童之磊先生

[編 纂]

合 規 顧 問

國聯證券國際資本市場有限公司
香港上環
德輔道中189號
李寶椿大廈
21樓2103-4室

主 要 往 來 銀 行

招商銀行
北京長安街支行
中國
北京市
東城區
東總布胡同58號
1層101B、106單元

寧波銀行
北京東城支行
中國
北京市
東城區
崇文門外大街
8號院1號樓1層102-13、8層東塔801-9

行業概覽

本文件本節及其他節所載之資料及統計數據，除另有說明外，均摘錄自各類官方政府刊物及其他出版物，以及由獨立市場研究及諮詢公司弗若斯特沙利文應本公司委託就本次[編纂]編製的行業報告。來自政府官方來源的資訊，未經本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂][編纂]、[編纂]、其各自董事及顧問，或參與本次[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，且不對其準確性作出任何陳述。

數字文娛產業概覽

數字文娛的定義

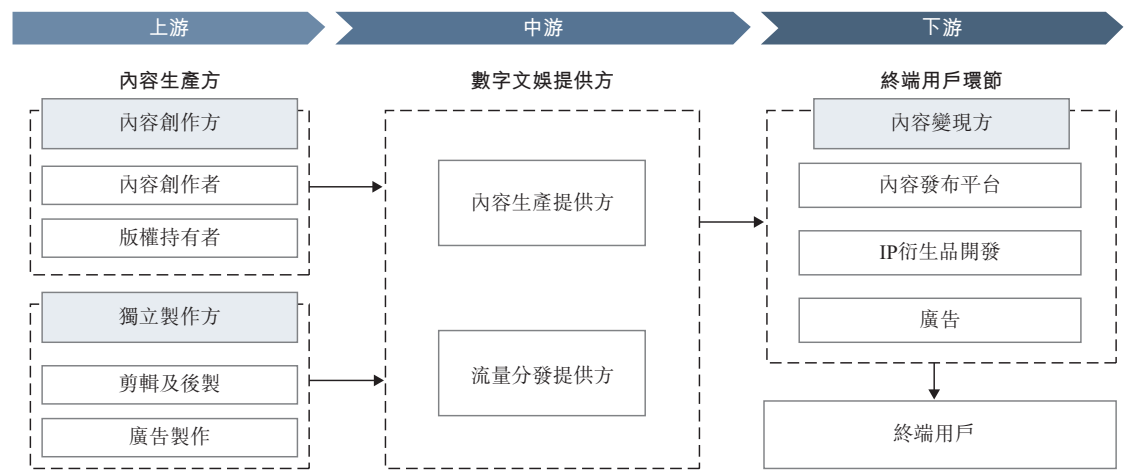
數字文娛是指以數字技術為載體與創作工具，通過移動互聯網、智能設備等渠道進行傳播的娛樂內容產品及服務，涵蓋網絡文學、網絡動漫、網絡影視、網絡音頻、數字音樂、網絡遊戲及虛擬演出等多種形態，核心目的在於滿足用戶在娛樂、審美及情感共鳴層面的需求。

全球和中國數字文娛產業的市場規模

在數字文娛消費行為演進及數字內容形式與分銷渠道持續豐富的推動下，全球數字文娛市場的規模從2020年的人民幣17,785億元增長至2024年的人民幣25,117億元，複合年增長率達9.0%。隨著內容創作者借助互動娛樂、訂閱制服務及廣告變現模式開展創作與變現的方式得到更廣泛的應用，預計到2029年，全球數字文娛市場的規模將達到人民幣43,925億元，2024年至2029年的複合年增長率為11.8%。

受短視頻快速普及和AI技術在內容製作和發行效率方面的提升所推動，中國數字文娛市場在全球數字文娛市場中所佔份額不斷擴大。中國數字文娛市場的規模由2020年的人民幣4,221億元增至2024年的人民幣6,096億元，年複合增長率達9.6%。在產業合作日益緊密、內容製作生態系統日趨成熟以及AI驅動的製作效率提升的推動下，預計市場將保持穩定增長。到2029年，市場規模預計將達到人民幣10,832億元，2024年至2029年的複合年增長率為12.2%。

數字文娛產業鏈分析與商業模式



資料來源：專家訪談和弗若斯特沙利文報告

行業概覽

數字文娛內容價值鏈主要由上游內容製作提供者、中游數字發行提供者和下游最終用戶市場組成。

上游內容製作提供者主要包括內容創作者、版權所有者以及負責內容策劃、製作、創意開發和IP孵化的獨立製作方。該環節是核心創新和內容供應樞紐，內容品質直接決定其對觀眾的長期吸引力和商業潛力。中游數字文娛提供方主要包括內容生產供應商和流量分配提供方，它們能夠實現大規模的內容發行和覆蓋，並提供用戶推薦機制，同時負責用戶營運和生態系統協調。該環節是內容製作提供者與終端用戶市場之間最重要的橋樑。下游終端用戶市場主要由終端消費者組成，其獲利方式包括長期訂閱、非訂閱內容付費和廣告互動。

數字文娛產業的商業模式以內容價值為核心，主要透過訂閱模式、版權授權和發行以及廣告變現來創造收入，同時也會拓展多元化的收入來源，例如基於IP的衍生性商品開發。同時，平台也會利用用戶數據洞察發揮優勢。利用AI技術實現更精細的營運，進而加強內容價值轉換效率並提高內容生產效率，進一步增加數字內容資產的長期商業回報。

輕衍生娛樂內容正成為數字文娛產業的核心趨勢

數字文娛內容正日益朝向輕衍生方向發展，指主要透過互聯網傳播的媒體格式，旨在適應碎片化的消費場景，其特徵是准入門檻低而消費效率高。它的核心目的是透過簡潔易懂和便於消費的形式滿足用戶即時的娛樂需求，包括網絡文學、短劇、短視頻、網絡漫畫和漫劇。網絡文學和線上漫畫源自傳統的線下出版，大約在2003年開始興起，隨後進入市場穩定增長期。相比之下，短劇和漫劇作為現有網絡文學和動畫IP的創新改編，自2022年以來迅速普及並呈現爆炸性增長。從用戶行為的角度來看，數字文娛內容正逐漸從以長時間沉浸式體驗為主的模式轉向以高頻次、短時長互動為特徵的使用模式。隨著用戶日常數字使用場景的不斷擴展，時間利用變得越來越碎片化，單次內容使用的連續性減弱。在通勤等碎片化時段，用戶傾向選擇能夠在幾分鐘內提供完整體驗的內容形式。

行業概覽

- **消費者行為的轉變加速輕衍生內容的滲透**

用戶在通勤、用餐、等候和其他短暫的消費場景中更傾向瀏覽迷你、節奏快速且有即時回應的內容，以滿足諸如情感釋放、社交表達和休閒娛樂等需求。輕衍生內容也展現出強大的用戶參與度和高用戶留存率，促使用戶更頻繁地每日參與其中。

- **IP資產增強輕衍生內容的可持續性和可擴展性**

成熟的IP能夠提供現成的故事世界、角色認知度和情感共鳴，幫助內容製作方縮短觀眾獲取週期，並提高內容接受效率。對於迷你形式內容而言，IP驅動的敘事方式有助用戶在有限的時間內快速沉浸其中，從而支持高頻次消費和重複互動。此外，強大的IP基礎令內容能夠改編和擴展，以適應多種迷你形式，從而加強盈利靈活性和生命週期價值。

- **科技作為內容製作和發行效率變革的催化劑**

AI的應用降低創作門檻和製作成本，同時提高劇本創作、角色建模、配音和剪輯等關鍵流程的效率，令獨立創作團隊乃至個人創作者都能進行規模化的製作。同時，短視頻和數字文娛平台的興起有助透過算法推薦和數據驅動發行，實現精準的內容與觀眾匹配，從而提高傳播效率並延長內容的生命週期價值。隨著AIGC、虛擬化身技術和其他生成式內容創作工具的不斷成熟，該行業有望實現更強大的多模態內容生成能力、跨格式的自動適配以及更廣泛的可擴展內容供應。

中國數字文娛市場的競爭格局

由於中國的數字文娛市場涵蓋多個細分領域，市場參與者眾多，遂呈現分散的結構。然而，各細分領域之間的重疊競爭依然有限，企業主要在其各自的垂直領域內競爭，造就了整體多元化的競爭格局。

網絡文學市場概覽

網絡文學的定義

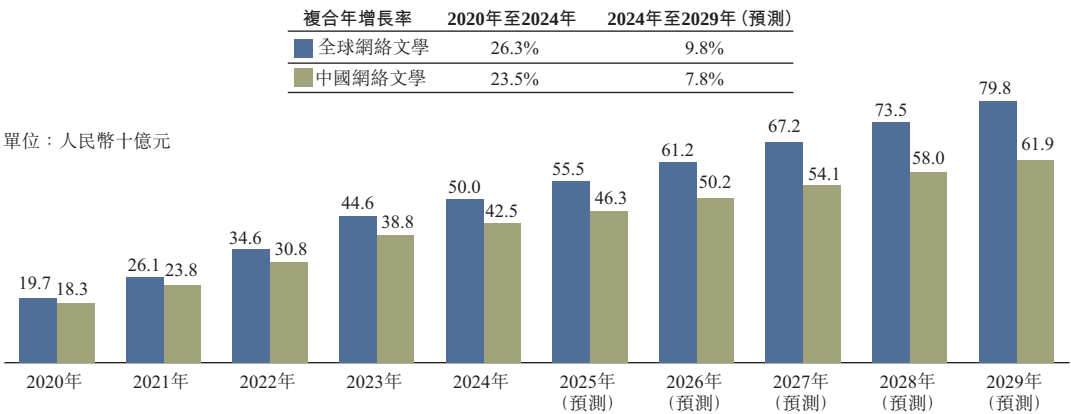
網絡文學是指以文字為核心媒介，在互聯網上創作、出版和發行的文學作品及相關內容服務。作為相對成熟的輕衍生數字文娛形式，它由創作者面向廣泛的線上讀者群體製作，涵蓋小說、散文等多種體裁，並具有互動和即時回應的特性。

行業概覽

全球和中國網絡文學產業的市場規模

全球網絡文學市場保持增長動力，預計將從2020年的人民幣197億元增長至2029年的人民幣798億元，2020年至2024年的複合年增長率高達26.3%，而2024年至2029年的複合年增長率則為9.8%。同時，中國網絡文學市場也從2020年的人民幣183億元增長至預計2029年的人民幣619億元，顯示國內市場正逐漸成熟。儘管中國網絡文學市場相對成熟，但除中國以外的世界其他地區的市場仍處於發展初期，擁有巨大的增長潛力，此主要得益於用戶滲透率快速提升、內容類型多元化以及AI驅動的翻譯和本地化能力不斷進步。

全球和中國網絡文學市場規模，2020年至2029年（預測）



資料來源：專家訪談、中國互聯網絡信息中心、弗若斯特沙利文報告

網絡文學產業的市場驅動因素和趨勢

• 加強網絡文學IP衍生品的開發

在輕衍生數字文娛生態系統中，網絡文學已成為主要的IP來源。隨著業界日益重視精細化和長期的IP營運，網絡文學IP的全鏈條開發—延伸至電影、電視、動畫、遊戲等內容形式—也日益成熟。跨媒體拓展能提升原創作品的商業價值，並催生多層次、多周期的商業化路徑。

• 拓展跨區域市場及全球影響力

在AI驅動的翻譯技術進步、多元文類供應以及數字內容庫規模持續擴大的支持下，網絡文學正獲得全球讀者群更廣泛的認可。有效的本地化能力降低全球發行門檻，加速用戶增長、收入提升以及在主要國際市場的文化影響力。

• 深度AI賦能與創意生態系統轉型

AI輔助創作，包括智能生成大綱、角色設定優化和多章節內容生成，發展迅速，最初僅限於文法糾錯和簡單的情節延續，如今已發展到人機深度協作創作。該等轉變顯著提高製作效率，加強內容的一致性，並使創作者能夠擴大創作規模，從而重塑整個創作流程。

中國網絡文學市場競爭格局

中國網絡文學市場集中度較高，領先的平台佔據顯著份額的用戶參與度、優質IP資源和商業收入。隨著市場日趨成熟，競爭優勢日益體現在內容品質、IP

行業概覽

開發能力和技術驅動的營運模式等方面，以上因素共同鞏固現有市場領導者的穩定地位。

中國網絡文學市場的排名

在中國網絡文學市場，參與者大致可分為兩類。版權驅動型內容平台專注於原創內容製作、作者生態系統和IP擁有權，而流量驅動型內容平台主要作為內容發行管道，利用龐大的用戶群和推薦系統發行通常不具備完整IP擁有權的內容。

2024年，中國網絡文學市場規模達人民幣425億元。本公司在版權驅動型內容平台中排名第三，市場佔有率為1.6%。下表列出2024年中國網絡文學市場版權驅動型內容平台按收入排名的情況。

排名	公司	2024年收入 (人民幣十億元)	市場 佔有率
1	公司A ²	7.5	17.6%
2	公司B ³	1.4	3.3%
3	本公司	0.7	1.6%
4	公司C ⁴	0.6	1.4%
其他		32.3	76.0%
總計		42.5	100.0%

資料來源：專家訪談和弗若斯特沙利文報告

短劇市場概覽

短劇的定義

作為新興的輕衍生數字文娛內容形式，短劇是指以互聯網為主要傳播平臺，適配手機等智能終端豎屏觀看，單集時長通常在1分鐘至10分鐘內，以輕量化製作、碎片化傳播為特點，滿足用戶即時娛樂需求的網絡視聽內容形態。同時，短劇正日益成為典型的移動原生娛樂形式，具有相對較高的商業潛力。

附註：

¹ 根據2024年中國網絡文學市場規模計算

² 一家於2014年成立並在中國設有總部的上市公司，主要從事網絡文學出版、IP運營，以及跨多種形式的文學內容開發與變現。

³ 一家於2003年成立的私人控股公司，總部位於中國，主要通過其自有在線平台專注於面向女性的網絡文學出版及原創內容分銷。

⁴ 一家於2010年成立的私人公司，總部位於中國，主要從事網絡文學出版，專注於類型小說，包括懸疑、奇幻及都市題材內容。

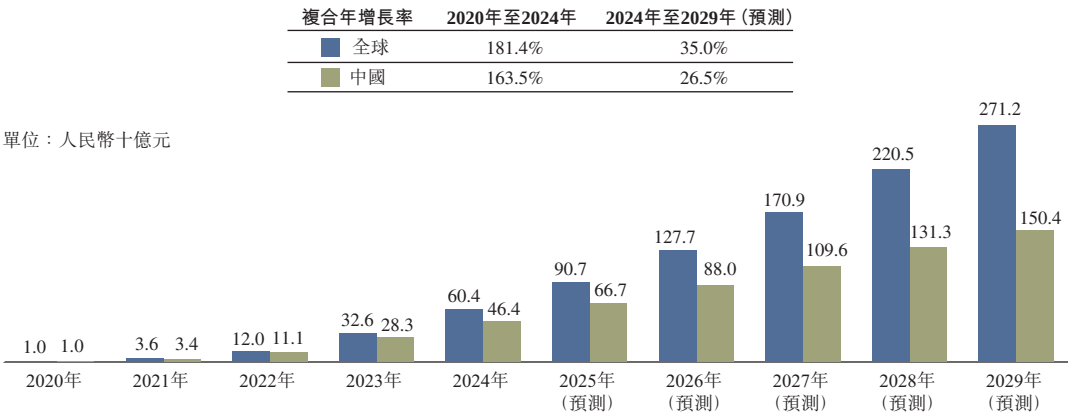
行業概覽

全球和中國短劇產業的市場規模

全球短劇市場的規模從2020年的人民幣10億元增長至2024年的人民幣604億元，複合年增長率達181.4%。隨著訂閱模式、廣告變現、IP延展和海外發行能力不斷提升，預計到2029年，市場規模將達到人民幣2,712億元，2024年至2029年的複合年增長率為35.0%。

受移動互聯網內容消費持續升級、碎片化娛樂需求上升以及平台投資加速等因素所推動，中國短劇市場的規模從2020年的人民幣10億元增長至2024年的人民幣464億元，複合年增長率達163.5%。預計2029年的市場規模將達到人民幣1,504億元，2024年至2029年的複合年增長率為26.5%。海外短劇市場仍處於發展初期，預計將從2024年的人民幣140億元增長至2029年的人民幣1,208億元，複合年增長率為53.9%。在海外市場中，北美洲市場在2024年佔最大份額，佔海外短劇市場總額的51.2%，預計將從2024年的人民幣72億元增長至2029年的人民幣556億元。同時，東南亞短劇市場預計將從2024年的人民幣14億元增長至2029年的人民幣165億元，複合年增長率為64.0%，成為增長最快的區域市場。

全球和中國短劇產業的市場規模，2020年至2029年（預測）



資料來源：美國數字娛樂集團、中國互聯網絡信息中心、專家訪談和弗若斯特沙利文報告

短劇產業的市場驅動因素與趨勢

• 海外本地團隊組建與實地拍攝

本地化製作團隊和實地拍攝正成為中國短劇全球擴張的一大趨勢，有關模式已從本地製作海外發行，演變為在目標市場進行本地化創作及全流程拍攝。領先企業正在歐洲和北美洲等特定地區設立本地工作室，組成由當地編劇、演員和攝製人員組成的製作團隊。該模式不單可加增強文化聯繫和觀眾接受程度，更可提高商業效率和加強全球營運的長期可擴展性。

行業概覽

• 短劇內容題材愈發多元化

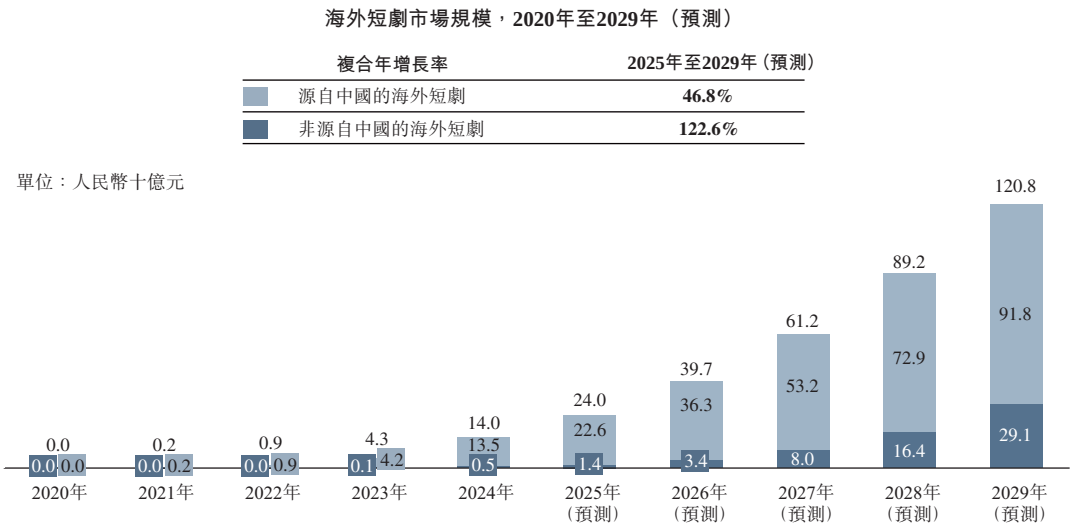
憑藉多元化和創新的內容主題，短劇得以蓬勃發展，有效打破觀眾細分的界限，並擴大整體的用戶覆蓋率。面向年輕觀眾的內容主題，例如歷史奇幻、穿越主題和超自然題材，在製作規模和觀眾覆蓋範圍方面均呈現增長趨勢。同時，傳統類型短劇也不斷演變，融合愛情、商業競爭和政治陰謀等多種敘事元素。此外，懷舊主題和寫實治癒系內容也開始湧現，本地化的文化融合和細膩的情感表達進一步豐富主題深度和敘事範圍。

• AIGC技術發展深度賦能短劇

AIGC技術的發展正在從成本效益和創意賦能兩方面重塑短劇產業。它減少對傳統高成本製作流程(例如實地拍攝)的依賴，而該等流程需要支付場地租金和演員的參與。AIGC可優化內容製作方的成本結構，並可提高營運效率。同時，AIGC緩解涉及實際環境、設備可用性和演員日程安排的限制，從而創造出不受實際製作條件限制的故事情節。

• 源自中國的海外短劇市場展現巨大的未來增長潛力

由於全球分銷渠道的增強及本地化內容生產能力的提升，源自中國的海外短劇市場的規模於2024年已擴大至人民幣135億元。隨著海外營銷的加速、本地化運營團隊的不斷擴展以及包括訂閱、廣告和付費內容在內的多元化變現模式逐步實現規模化，該市場預計至2029年市場規模將達人民幣918億元，其中源自中國的海外短劇將主導增長。



資料來源：中國互聯網絡信息中心、專家訪談和弗若斯特沙利文報告

行業概覽

短劇市場競爭格局

中國短劇市場格局

中國短劇市場正日益趨向集中化。隨著行業進入規模化運營階段，內容製作費用、營銷支出和技術驅動的運營需求持續上升。具備強大資源整合能力、高效用戶獲取策略和大規模內容生產能力的公司正在擴大其市場份額。

海外短劇市場格局

海外短劇市場目前仍處於發展初期，相對分散。各個市場對本地化內容的需求存在差異，導致市場呈現區域化細分和多方競爭格局。具有強大內容開發能力、用戶獲取經驗和運營效率的公司在用戶增長和獲利方面表現出明顯優勢。源自中國的海外短劇公司在東南亞和北美等多個區域市場已建立了先發優勢。

海外短劇平台及應用程式排名

本公司於2025年4月推出FlareFlow，該應用平台自上線後成為市場上最受歡迎、表現最佳的短劇應用平台之一。

根據2025年9月的收入、月活躍用戶數及下載量，FlareFlow於海外短劇平台的排名分別居第8、第7及第4。

按2025年9月收入劃分*

排名	平台	收入（百萬）
1	平台F ⁵	174.2
2	平台J ⁶	151.8
3	平台K ⁷	90.0
4	平台D ⁸	84.0
5	平台L ⁹	72.7
6	平台F ¹⁰	37.7
7	平台E ¹¹	35.7
8	FlareFlow	33.8

按2025年9月的月活躍用戶數劃分*

排名	平台	月活躍用戶數（百萬）
1	平台I	49.2
2	平台J	40.2
3	平台D	17.8
4	平台K	14.5
5	平台L	13.9
6	平台E	10.8
7	FlareFlow	7.0
8	平台F	5.9

按2025年9月下載量劃分*

排名	平台	下載量（百萬）
1	平台I	16.4
2	平台J	15.5
3	平台K	6.7
4	FlareFlow	6.2
5	平台L	5.7

- * 2025年9月1日至2025年9月30日收入。收入包含透過iOS App Store及Google Play產生的所有付費下載及應用程式內的購買，扣除適用平台佣金且不包含透過其他第三方平台或渠道產生的收入，包括但不限於廣告及電子商務。
- * 2025年9月1日至2025年9月30日的月活躍用戶數。
- * 2025年9月1日至2025年9月30日的下載量。

資料來源：Sensor Tower、弗若斯特沙利文報告

行業概覽

根據應用推出後首七個月期間的平均月活躍用戶計算，FlareFlow在海外短劇平台中排名第二。

根據應用推出後首七個月期間的累計收入計算，FlareFlow在海外短劇平台中排名第三。

按產品推出後首七個月期間的
平均月活躍用戶計算*

排名	平台	平均月活躍用戶 (百萬)
1	平台D	9.1
2	FlareFlow	3.6
3	平台E	2.7
4	平台F	2.3
5	平台G ¹²	1.7

按產品推出後首七個月期間的
累計收入計算*

排名	平台	累計收入 (人民幣百萬元)
1	平台D	162.7
2	平台F	129.5
3	FlareFlow	123.2
4	平台E	103.4
5	平台H ¹³	93.9

- * 按各應用程式推出後首七個月的平均月活躍用戶計算。
- * 按各應用程式推出後首七個月的累計收入計算。累計收入包含透過iOS App Store及Google Play產生的所有付費下載及應用程序內購買，扣除適用平台佣金且不包含透過其他第三方平台或渠道(包括但不限於廣告及電子商務)所產生的收入。

來源：Sensor Tower、弗若斯特沙利文報告

附註：

- 5 於2023年推出，為由公司I營運的短劇應用平台，而公司I成立於2011年，總部位於北京。
- 6 於2022年推出，為由公司J營運的短劇應用平台，而公司J成立於2016年，總部位於加利福尼亞州。
- 7 於2023年推出，為由公司K營運的短劇應用平台，而公司K成立於2020年，總部位於北京。
- 8 於2024年推出，為由公司D營運的短劇應用平台，而公司D成立於2008年，總部位於北京。
- 9 於2024年推出，為由公司L營運的短劇應用平台，而公司L成立於2015年，總部位於重慶。
- 10 於2024年推出，為由公司F營運的短劇應用平台，而公司F成立於2014年，總部位於杭州。
- 11 於2023年推出，為由公司E營運的短劇應用平台，而公司E成立於2021年，總部位於嘉興。
- 12 於2024年推出，為由公司G營運的短劇應用平台，而公司G成立於2023年，總部位於南寧。
- 13 於2024年推出，為由公司H營運的短劇應用平台，而公司H成立於2012年，總部位於北京。

行業概覽

AI漫劇市場概覽

AI漫劇的定義

AI漫劇是網絡文學與漫畫經由AI驅動的動態視覺改編作品，以2D及3D等多種視覺格式呈現，並透過分鏡動畫、AI配音、智能剪輯及算法節奏控制等技術創製而成。AI漫劇將漫畫的視覺風格與短劇的節奏相結合，顯著降低製作門檻和縮短製作時間，並提供短小但極具衝擊力的內容，完美契合移動設備和碎片化的消費方式。因此，AI漫劇已成為數字文娛領域內一種全新的「AI+內容」形式。

全球和中國AI漫劇產業的市場規模

全球AI漫劇市場正處於早期但快速擴張階段，從2024年的人民幣120億元增長至2029年的人民幣1,332億元，複合年增長率高達61.8%。中國作為其中一個核心創新樞紐，其發展動能更為強勁，市場規模預計從2024年的人民幣80億元增長至2029年的人民幣923億元，複合年增長率為63.1%。以上的指數級增長顯示生成式AI與內容創作工作流程的深度融合，能顯著降低製作成本和縮短創作週期，並推動短視頻和數字文娛平台作大規模商業化。中國的接納速度、平台驅動的需求以及強大的IP生態系統，使其有望在未來五年內成為全球最具活力的AI漫劇市場之一。

AI漫劇產業的市場驅動因素和趨勢

- **技術帶動的效率提升與成本降低**

AI透過自動化分鏡動畫、AI配音、智慧編輯和快速內容迭代，大幅降低製作門檻，使製作公司能夠以更小的團隊和更短的周期擴大產量。效率提升可支持高產量而低成本的內容供應，並加速跨平台的商業化進程。

- **IP生態系統整合與多格式融合**

AI漫劇日益成為一種高效的IP可視化呈現形式，加速了網絡文學、漫畫及短劇的改編。其高效、靈活及成本較低的特點，可用於早期的愛好者測試、內容孵化，並在IP全生命週期內實現多形態變現。

- **平台對可擴展和高留存率內容的需求**

短視頻和內容平台越來越重視連載式和互動性高的內容，以提高用戶留存率。AI漫劇製作速度快、採用分集式設計、適合算法推薦，正好滿足平台對持續和低成本內容供應的需求。

行業概覽

數字文娛市場的成功因素

- **持續的優質內容生產能力**

隨著用戶對美學的期望不斷提高和市場競爭日益激烈，行業參與者須建立基於用戶洞察和前瞻性趨勢判斷的長期內容生產能力。透過運用專業創意團隊和標準化製作流程的優勢，企業需要持續提供具有創新價值、情感共鳴和正面主題的內容，以保持持續的競爭力。

- **IP資產和內容生態系統壁壘**

雄厚的IP資源儲備和成熟的衍生品開發能力是建立可持續競爭優勢的基礎。多元的IP組合，結合經實證的本地化與跨市場執行能力，有助於企業有效地將IP價值轉化為具商業價值的內容產品，並且構建涵蓋「IP原創→多形式轉換→全鏈條變現」的閉環生態系統。完善的知識產權保護機制，可進一步保障核心資產、降低侵權風險、維護長期商業價值，並構築可持續的競爭壁壘。

- **科技與內容創作的融合**

AI技術的快速發展正重塑數字文娛產業，科技實力已成為企業競爭優勢的關鍵來源。擁有深厚技術專長和豐富運營經驗的公司，可透過將AI應用於內容創作的整個工作流程—從創意構思、製作到呈現優化—以獲得先發優勢，從而不斷提高效率並推動內容創新。

- **全球化營運能力與跨市場執行經驗**

隨著數字文娛在不同地區擴展，全球化的運營經驗對有效的跨市場執行能力越來越重要。具備成熟跨市場執行能力的公司更有能力管理跨地區的內容本地化、發行和日常運營，從而實現更有效率和可擴展的內容部署和海外擴張。

資料來源及研究方法

我們委聘弗若斯特沙利文就本次[編纂]編製獨立行業報告。文件中披露的弗若斯特沙利文資料摘自該公司受我們委託編製的報告(委託費用為人民幣500,000元)，並經弗若斯特沙利文同意後予以披露。弗若斯特沙利文報告由該機構獨立編製，未受本公司或其他利害關係方影響。弗若斯特沙利文為成立於1961年紐約的獨立全球諮詢公司，服務涵蓋產業諮詢、市場戰略諮詢及企業培訓等領域。弗若斯特沙利文進行了：(i) 初級研究，包括與特定行業領先參與者討論行業現狀，並盡最大努力採訪行業專家以收集資訊輔助深入分析；以及(ii) 次級研究，包括審查政府統計數據、行業協會出版物、公司報告、獨立研究報告及基於其自有研究數據庫的資料。

監管概覽

概述

本節概述對本集團業務具重要影響之司法權區主要法例、規則及法規。

中國法律及法規

出版管理法規

根據國務院於2024年12月6日頒佈並自2025年1月20日起實施的《出版管理條例(2024年修訂)》，凡涉及出版物的出版、印刷或複製、進口及發行等「出版活動」，均須遵守本條例規定。

根據國家新聞出版廣電總局(「**新聞出版廣電總局**」)、商務部於2016年5月31日頒佈並自2016年6月1日起施行的《出版物市場管理規定》，國家依法對出版物的批發、零售實行許可制度。任何單位或個人從事出版物批發或零售業務，須憑出版業務許可證經營。未取得許可證的單位或個人，不得從事出版物批發或零售業務。

根據新聞出版廣電總局與工業和信息化部於2016年2月4日頒佈並自2016年3月10日起施行的《網絡出版服務管理規定》，從事網絡出版服務的，須依法經出版主管部門批准並取得《網絡出版服務許可證》。

根據國家新聞出版總署(「**新聞出版總署**」)於2015年8月28日頒佈並自2015年8月28日起施行的《電子出版物出版管理規定(2015年修訂)》，凡在中華人民共和國境內從事電子出版物的製作、出版及進口活動的，均應遵守本規定。

網絡及人工智能條例

根據國務院於2016年2月6日頒佈並自2016年2月6日起施行的《中華人民共和國電信條例(2016年修訂)》，國家依照電信業務類別實施許可制度。電信事業經營者應依本條例規定，向國務院信息技術管理部門或省、自治區、直轄市電信管理機關申請電信業務許可證。任何單位或個人未取得電信業務許可證，不得從事電信業務。電信業務分為基礎電信業務與增值電信業務。

根據國務院於2024年12月6日頒佈並自2025年1月20日起實施的《互聯網信息服務管理辦法(2024修訂)》，互聯網信息服務分為商業性質服務與非商業性質服務。商業性互聯網信息服務，指通過互聯網向網絡用戶提供信息或創建網頁的有償服務。國家對商業性互聯網信息服務實行許可制，對非商業性互聯網信息服務實行備案制。

監管概覽

根據全國人民代表大會常務委員會(簡稱「全國人大常委會」)於2025年10月28日頒佈並自2026年1月1日起施行的《中華人民共和國網絡安全法》，凡建設和運營網絡，或通過網絡提供服務者，應依照法律、行政法規和國家標準的強制性要求，採取技術措施和其他必要措施，確保網絡安全穩定運行，有效應對網絡安全事件，防止在網絡上實施犯罪活動，保護網絡數據的完整性、機密性和可用性。網絡產品和服務應符合適用國家標準的強制性要求。

根據全國人大常委會於2021年6月10日頒佈並自2021年9月1日起施行的《中華人民共和國數據安全法》，任何單位或個人應以合法、正當方式收集數據，不得竊取或其他非法手段獲取數據。從事數據交易中介服務的機構在提供服務時，應要求數據提供者說明數據來源，核驗交易雙方身份，並保存核驗及交易記錄。法律、行政法規規定提供數據處理相關服務需取得行政許可的，服務提供者應依法取得許可。

根據全國人大常委會於2021年8月20日頒佈並自2021年11月1日起施行的《中華人民共和國個人信息保護法》，個人信息處理者應對其處理的個人信息負責，並採取必要措施確保所處理個人信息的安全。個人信息處理者應根據個人信息處理目的、方式、種類、對個人權益之影響及可能發生的安全風險，採取措施確保個人信息處理活動符合法律、行政法規的規定，防止個人信息遭未經授權的存取、洩露、竄改及遺失。個人信息處理者應依法、依行政法規定期對其個人信息處理活動實施合規性審查。

根據國家網信辦於2022年7月7日頒佈並自2022年9月1日起施行的《數據出境安全評估辦法》及於2024年3月22日頒佈並自2024年3月22日起施行的《促進和規範資料跨境流動規定》，數據處理者應在與境外接收方簽訂的法律文件中明確約定數據安全保護的責任與義務。符合下列任一情形向境外提供資料時，數據處理者應透過省級以上地方網絡信息管理部門向國家網信辦申報數據出境安全評估：(一)數據處理者向境外提供關鍵數據；(二)關鍵信息基礎設施運營者或處理百萬人以上個人信息的數據處理者向境外提供個人資料；(三)數據處理者自當前年度1月1日起累計向境外提供個人信息達100,000人次或敏感個人信息達10,000人次；及(四)國家網信辦規定的其他需申報境外數據提供安全評估的情形。數據處理者申報數據出境安全評估前，應開展數據出境風險自評估。

根據國家網信辦於2022年6月14日頒佈並自2022年8月1日起實施的《移動互聯網應用程式信息服務管理規定》，凡在中華人民共和國境內提供應用程式信息服務，或從事互聯網應用商店及其他應用程式分發服務者，均應遵守本規定。

監管概覽

根據國家互聯網信息辦公室、工業和信息化部及公安部於2021年12月31日發佈並於2022年3月1日生效的《互聯網信息服務算法推薦管理規定》(以下簡稱「《算法推薦管理規定》」)。該規定適用於在中華人民共和國境內應用算法推薦技術提供互聯網信息服務(以下簡稱「**算法推薦服務**」)。「應用算法推薦技術」是指利用生成合成、個性化推送、排序精選、檢索過濾、調度決策等算法技術向用戶提供信息。

根據國家互聯網信息辦公室、工業和信息化部及公安部於2022年11月25日發佈並於2023年1月10日生效的《互聯網信息服務深度合成管理規定》。本規定適用於在中華人民共和國境內應用深度合成技術提供互聯網信息服務(以下簡稱「**深度合成服務**」)。任何組織或者個人不得利用深度合成服務製作、複製、發佈、傳播法律、行政法規禁止的信息，不得利用深度合成服務從事法律、行政法規禁止的活動，危害國家安全和利益、損害國家形象、侵害公共利益、擾亂經濟社會秩序或者侵害他人合法權益。

根據國家互聯網信息辦公室、國家發展和改革委員會、教育部、科學技術部、工業和信息化部、公安部及國家廣播電視總局於2023年7月10日發佈並於2023年8月15日生效的《生成式人工智能服務管理暫行辦法》。本辦法適用於利用生成式人工智能技術向中華人民共和國境內公眾提供生成文本、圖片、音頻、視頻等內容的服務(以下簡稱「**生成式人工智能服務**」)。提供者應當依法承擔網絡信息內容生產者的責任，履行網絡信息安全義務。涉及個人信息的，依法承擔個人信息處理者的責任，履行個人信息保護義務。提供者應當與註冊其生成式人工智能服務的使用者(以下簡稱「**使用者**」)簽訂服務協議，明確雙方的權利義務。提供者應當依法依約履行對使用者輸入信息和使用記錄的保護義務，不得收集非必要個人信息，不得非法留存能夠識別使用者身份的使用者輸入信息和使用記錄，不得非法向他人提供使用者輸入信息和使用記錄。

電影及網絡影音活動管理條例

根據國務院於2001年12月25日頒佈並自2002年2月1日起施行的《電影管理條例》，國家對電影的製作、進出口、發行、放映及公映實行許可制度。任何單位或個人未經許可，不得從事電影製作、進口、發行或放映活動，亦不得進口、出口、發行或放映未取得許可證的電影。

根據新聞出版廣電總局於2015年8月28日頒佈並自2015年8月28日起實施的《互聯網視聽節目服務管理規定(2015年修訂)》，任何實體擬從事互聯網視聽節目服務者，應依照本規定向廣電主管部門申領《互聯網傳播視聽節目許可證》(以下

監管概覽

簡稱《許可證》)，或辦理備案手續。申請許可證應向省、自治區、直轄市人民政府廣播電影電視主管部門提出，並報國務院廣播電影電視主管部門備案；中央直轄單位可直接向國務院廣播電影電視主管部門提出申請。

根據國家廣播電視總局(簡稱「**國家廣電總局**」)於2024年2月5日頒佈並自2025年2月5日實施的《關於進一步統籌發展和安全促進網絡微短劇行業健康繁榮發展的通知》(簡稱「**廣電辦發35號**」)規定，網絡微短劇將實施三級分類審管制度。所有透過互聯網影音平台、小程序或流量獲取服務進行播映、推廣或傳播之網絡微短劇，均須取得《網絡劇片發行許可證》或完成網絡備案登記手續。播映前須於片頭字幕按規定格式標示許可證號或節目備案登記號。自2024年6月1日起，未經審計備案的網絡微短劇不得進行網絡發行。

根據文化部於2017年12月15日頒佈並自2017年12月15日起實施的《互聯網文化管理暫行規定(2017年修訂)》，互聯網文化活動分為商業性與非商業性兩類。所謂「商業性互聯網文化活動」指為營利目的，向互聯網用戶收取費用，或透過電子商務、廣告、贊助等方式提供互聯網文化產品與服務的活動。

貨物出口管理條例

根據全國人大常委會於2022年12月30日頒佈並自2022年12月30日起施行的《中華人民共和國對外貿易法(2022修正)》，從事貨物、技術進出口的外商，應依照國務院對外貿易部門或其他國務院有關部門的規定，依法向有關部門提交其對外貿易活動的文件和資料。

根據全國人大常委會於2021年4月29日頒佈並自2021年4月29日起施行的《中華人民共和國海關法(2021年修正)》，除另有規定外，進出口貨物的報關手續可由收貨人、發貨人自行辦理，亦可委託經海關登記的報關行辦理。進出口貨物收貨人、託運人及從事報關業務的海關代理人，應依法向海關辦理備案登記。

根據海關總署於2021年11月19日頒佈並自2022年1月1日起實施的《中華人民共和國海關報關單位備案管理規定》，進出口貨物的收貨人、發貨人及從事報關業務的海關代理人，應依法向主管海關部門辦理備案登記手續。

租賃條例

根據中華人民共和國全國人民代表大會於2020年5月28日頒佈並自2021年1月1日起施行的《中華人民共和國民法典》(「**民法典**」)規定，不動產或動產的所有權人依法享有對其財產的佔有、使用、收益和處置的權利。經出租人同意，承租人可將租賃物轉租予第三方。承租人轉租時，其與出租人之間的租賃契約仍有效。

監管概覽

承租人未經出租人同意轉租時，出租人有權解除租賃契約。此外，若承租人依租賃契約條款佔有期間，承租物所有權發生變更，租賃契約的效力不受影響。另依中國民法典規定，抵押物於抵押權設定前已出租並交付使用者，原租賃關係不受抵押權影響。

根據全國人大常委會於2019年8月26日頒佈並自2020年1月1日起施行的《中華人民共和國城市房地產管理法(2019年修正)》規定，出租人與承租人訂立房屋租賃書面契約時，應載明租賃期限、用途、租金、維修保養責任及其他雙方權利義務；租賃契約應向房地產管理機關辦理登記備案。

根據住房和城鄉建設部於2010年12月1日頒佈並自2011年2月1日起施行的《商品房屋租賃管理辦法》，出租人與承租人應於簽訂房屋租賃契約之日起三十日內，向房屋所在地市、縣級房地產管理部門辦理房屋租賃登記備案手續。企業未依規定辦理者，可責令限期整改；逾期未整改者，每份租賃協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元罰款。

知識產權條例

商標

根據全國人大常委會於2019年4月23日頒佈、自2019年11月1日起施行的《中華人民共和國商標法(2019修正)》，以及國務院於2014年4月29日頒佈、自2014年5月1日起施行的《中華人民共和國商標法實施條例(2014修訂)》，註冊商標的有效期為十年，商標權人可申請續期，每次續期為十年。商標許可協議須向商標局辦理備案登記，而《中華人民共和國商標法》採用「申請在先」原則進行商標註冊。構成註冊商標專用權的侵權行為，包括但不限於未經商標註冊人許可，在相同或類似商品上使用與註冊商標相同或近似的商標，侵權人應立即停止侵權行為，並可能被處以罰款。侵權人亦須對權利人的損害承擔賠償責任，賠償額度應等同於侵權人因侵權行為所獲之利益或權利人因侵權行為所受之損失，包括權利人為制止侵權行為所產生的合理費用。

著作權

中國是多項保護作者權利和版權的主要國際公約的締約方。中國於1992年10月成為《伯爾尼保護文學及藝術作品公約》成員，於1992年10月加入《世界版權公約》，並於2001年12月加入世界貿易組織時成為《與貿易有關的知識產權協定》成員。

根據全國人大常委會於2020年11月11日頒佈、自2021年6月1日起施行的《中華人民共和國著作權法(2020修正)》及其相關實施條例，中國公民、法人或其他組織創作的著作，不論是否發表，均享有著作權，著作類型包括文學、藝術、自然

監管概覽

科學、社會科學、工程技術、計算機軟件等。受保護作品的著作權人享有著作人格權與著作財產權，包括出版權、署名權、修改權、完整權、複製權、分發權、出租權、展覽權、表演權、放映權、廣播權、信息網絡傳播權、製作權、改編權、翻譯權、彙編權及其他權利。

根據國務院於2013年1月30日頒佈並自2013年3月1日起施行的《計算機軟件保護條例(2013修訂)》，以及國家版權局於2002年2月20日頒佈並自2002年2月20日起實施的《計算機軟件著作權登記辦法》，國家版權局主要負責中國境內軟件著作權的登記與管理，並認可中國版權保護中心為軟件登記機構。中國版權保護中心應依法向符合規定的計算機軟件著作權申請人核發登記證書。

專利

根據全國人大常委會於2020年10月17日頒佈並自2021年6月1日施行的《中華人民共和國專利法》(2020修正)及其實施細則，專利分為發明專利、外觀設計專利及實用新型專利三類。發明專利權、外觀設計專利權及實用新型專利權的期限分別為20年、15年及10年，均自申請日起算。未經專利權人授權實施專利者，構成專利侵權行為，應賠償專利權人並處以罰款，情節重大者負刑事責任。

域名

工業和信息化部於2017年8月24日頒佈並自2017年11月1日起施行的《互聯網域名管理辦法》，採用「先申請先註冊」原則分配域名，並規定工業和信息化部負責全國域名服務監督管理及中國域名系統的推廣工作。辦理註冊手續後，申請人即成為相關網名的持有者。

就業與社會福利條例

僱傭

規管僱傭關係的主要中國法律法規包括《中華人民共和國勞動法(2018年修正)》、《中華人民共和國勞動合同法(2012修正)》(「**勞動合同法**」)及其實施細則，該等法規對僱主訂立定期勞動合同、僱用臨時員工及解僱員工等事宜施加嚴格要求。

全國人大常委會於2012年12月28日頒佈並於2013年7月1日施行的《勞動合同法》，主要旨在規範勞動關係中的權利義務，包括勞動合同的訂立、履行與終止。根據《勞動合同法》規定，若僱主與僱員之間存在或將建立勞動關係，則必須簽訂書面勞動合同。僱主不得強迫員工超時工作，並須依國家規定支付加班費。此外，員工薪資不得低於當地最低工資標準，且須按時支付。

監管概覽

2012年12月，《勞動合同法》修訂後對使用勞務派遣機構員工(中國稱「派遣工」)實加更嚴格要求。派遣工享有與全職員工同工同酬的權利，僱主僅可在臨時性、輔助性或替代性崗位使用派遣工。

社會保險

全國人大常委會於2018年12月29日頒佈並自同日起施行的《中華人民共和國社會保險法(2018修正)》(「《社會保險法》」)，確立了基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險和生育保險的社會保險制度，並詳細闡述了未遵守社會保險相關法律法規的僱主所應承擔的法律義務與責任。

根據國務院於2019年3月24日頒佈並自同日起施行的《社會保險費徵繳暫行條例》(2019年修訂)規定，企業應為其僱員辦理社會保險登記，並為其繳納或代扣代繳相關社會保險費。未按規定繳納社會保險費的用人單位，可被責令在限期內補繳欠繳的社會保險費並繳納滯納金；逾期仍未補繳的，可處以欠繳金額一至三倍的罰款。

住房公積金

根據國務院2019年3月24日頒佈並自2019年年3月24日起施行的《住房公積金管理條例(2019修訂)》，企業須於指定管理中心辦理登記並開立銀行賬戶，用以存入員工住房公積金。僱主與僱員須按月足額繳存住房公積金，繳存額度不低於僱員上年度月平均工資的5%。僱主逾期繳納或少繳的，住房公積金管理中心將下達限期繳納命令；逾期仍不繳納的，由人民法院強制執行。

未辦理員工住房公積金登記和開戶手續的，住房公積金管理中心應責令用人單位在限期內辦理；用人單位逾期仍不辦理的，處以人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下罰款。

企業所得稅條例

企業所得稅

根據全國人大常委會於2018年12月29日頒佈並自同日起施行的《中華人民共和國企業所得稅法(2018修正)》，以及國務院於2024年12月6日頒佈並自2025年1月20日起施行的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例(2024修訂)》規定，除特殊行業和項目享受稅收優惠外，外商投資企業與境內企業均適用統一的25%企業所得稅率。符合條件的小型微利企業，其企業所得稅率調減為20%。需要中國政府全力扶持的高新技術企業，可享受15%的企業所得稅優惠稅率。

監管概覽

增值稅

根據國務院於2017年11月19日頒佈並自同日起施行的《中華人民共和國增值稅暫行條例(2017年修訂)》，以及財政部於2011年10月28日頒佈並自2011年11月1日起施行的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則(2011年修訂)》規定，凡在中國境內從事貨物銷售、加工、修理或更換服務或貨物進口的單位和個人，均為增值稅納稅人。

根據2018年4月4日頒佈並於2018年5月1日生效的《財政部、稅務總局關於調整增值稅稅率的通知》，銷售貨物、進口貨物的增值稅稅率由17%及11%分別調整為16%及10%。

根據2019年3月20日頒佈並自2019年4月1日起實施的《財政部、稅務總局、海關總署關於深化增值稅改革有關政策的公告》，銷售貨物、進口貨物的增值稅稅率由16%及10%分別調整為13%及9%。

股利分配

中國外商投資企業股利分配的主要法律法規為1993年頒佈、2023年最新修訂的《中華人民共和國公司法》及《外商投資企業法》及其實施細則。根據相關規定，外商投資企業僅可從依中國會計準則及法規核定的累積盈餘(如有)中支付股利。中國公司須每年將至少10%之應計稅後盈餘(如有)提撥至特定資本準備金，直至該準備金總額達企業註冊資本的50%為止。中國公司須先彌補以往年度的虧損，然後才能分配任何盈餘。以往年度留存盈餘可與當前年度可分配盈餘一併分配。

根據全國人民代表大會於2023年9月1日頒佈、2024年1月1日生效的《中華人民共和國民事訴訟法(2023修正)》，追索債務(含追索已宣告股利)的訴訟時效為三年。公司須在適用的追索權時效屆滿後，方可行使沒收股份未領取股息的權力。

根據全國人大常委會於2018年8月31日頒佈並自2019年1月1日起施行的《中華人民共和國個人所得稅法(2018修正)》，以及國務院於2018年12月18日頒佈並自2019年1月1日起施行的《中華人民共和國個人所得稅法實施條例(2018修訂)》，中國企業分配的股息應按20%的單一稅率徵收個人所得稅。非中國居民的外籍人士，從中國企業收取股息，除經國務院稅務機關特別免除或依相關稅收協定減免外，通常須繳納20%的個人所得稅。

監管概覽

根據《中華人民共和國企業所得稅法(2018年修正)》(「**企業所得稅法**」)及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例(2024年修訂)》規定，自2008年1月1日起，對未在中國境內設有常設機構或營業場所的非中國居民投資者所宣告的股息，或雖設有此類機構或營業場所，但相關所得與該機構或營業場所無實質聯繫者，凡該股息源自中國境內所得，除該非中國居民投資者註冊地與中國簽訂的稅收協定提供優惠預扣稅安排外，均適用此稅率。

居住於已與中國簽訂避免雙重課稅協定或調整的司法權區的非居民投資者，可能有權就從中國公司收取的股息獲得中國企業所得稅減免。中國目前已與香港、澳門，以及澳洲、加拿大、法國、德國、日本、馬來西亞、荷蘭、新加坡、英國、美國等多個國家和地區簽訂避免雙重課稅協定或安排。根據相關稅收協定或安排享有優惠稅率的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還超過協定稅率的部分企業所得稅，退稅申請須經中國稅務機關批准。

外商投資法規

全國人大常委會於2023年12月29日頒佈並自2024年7月1日起施行的《中華人民共和國公司法(2023年修訂)》，規範中國境內公司(包括外商投資企業)的設立、經營與管理。除外商投資法另有規定外，外商投資企業應遵守《中國公司法》。

根據全國人大常委會於2019年3月15日頒佈並自2020年1月1日起施行的《中華人民共和國外商投資法》，國務院於2019年12月26日頒佈並自2020年1月1日起施行的《中華人民共和國外商投資法實施條例》，以及商務部、國家市場監督管理總局於2019年12月30日頒佈並於2020年1月1日生效的《外商投資信息報告辦法》，國務院建立外商投資信息報告制度。外商投資者或外商投資企業應通過企業註冊系統和企業信用信息公示系統，向相關商務主管部門提交投資信息。外商投資信息報告的內容和範圍應遵循必要性原則確定；不得要求重複提交可通過跨部門信息共享獲取的任何投資信息。對在中國投資並設立企業的外商投資企業(含多層次投資)，在向市場監管部門完成登記備案及提交年度報告信息後，相關信息由市場監管部門轉送至商務行政部門，此類企業無需另行提交。

外商在中國投資須遵循由國家發展和改革委員會(「**國家發改委**」)及商務部頒佈的《鼓勵外商投資產業目錄(2022年版)》(「**目錄**」)(經2022年10月26日修訂並自2023年1月1日起施行)以及《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「**負面清單**」)(經2024年9月6日修訂並自2024年11月1日起施行)，以及由國家發改委、商務部和國家市場監督管理總局於2025年4月16日聯合發佈並生效的《市場准入負面清單(2025年版)》之規定。根據《負面清單》，外商投資者不得投資於《負面清單》

監管概覽

規定的禁止行業，而對限制行業的外商投資須滿足《負面清單》規定的特定條件。未列入《負面清單》及《市場准入負面清單》的行業，原則上視為「允許」外商投資。根據《負面清單》，文化內容與媒體經營服務、增值電信服務及信息技術服務仍屬禁止或限制行業，任何從事《負面清單》所列禁止領域的境內企業，若已獲中國相關主管部門同意，可向境外發行股份並在境外上市交易；海外投資者不得參與企業經營管理，且其持股比例須符合海外投資者境內證券投資管理相關規定。根據國家發改委於其官網公佈的《國家發改委有關負責人就外商投資准入負面清單答記者問(2021年版)》的進一步說明，現行規定要求單一境外投資者及其關聯方持股比例不得超過公司總股本的10%，境外投資者及其關聯方合計持股比例不得超過公司總股本的30%。對於從事外商投資《負面清單》禁止行業且在國內外同時上市的公司，海外投資者在該公司國內外上市股份的持股比例應合併計算。

根據國家發改委、商務部於2020年12月19日頒佈並自2021年1月18日起實施的《外商投資安全審查辦法》，凡對國家安全產生或可能產生影響的外商投資，均應依照本辦法規定實施安全審查。外國投資者或中國境內相關方在對涉及國家安全的重要基礎設施、重要運輸服務及其他重要領域進行投資並取得被投資企業實際控制權之前，應主動向工作機制辦公室進行申報。

《境外投資管理辦法》與《企業境外投資管理辦法》

《境外投資管理辦法》由商務部於2014年9月6日頒佈，並於2014年10月6日實施。《企業境外投資管理辦法》由國家發改委於2017年12月26日頒佈，並於2018年3月1日實施。

根據上述辦法規定，境外投資指境內企業直接或透過其控制的境外企業，以注入資產、股權、提供融資、擔保等方式，取得境外所有權、控制權、經營權及其他相關權益的投資活動。核准管理範圍涵蓋投資主體直接或透過其控制的境外企業實施的敏感項目。商務部與省級商務部門負責海外投資的行政管理與監督。根據企業海外投資具體情況，實施備案或核准管理。涉及敏感國家地區或敏感產業的海外投資，須經國家發改委核准管理；其餘海外投資則採用備案管理。

商務部及省級商務部門透過「海外投資管理系統」管理企業海外投資，並向完成備案或核准的企業核發《企業海外投資證書》。

監管概覽

外匯管理條例

外匯相關法規

中國外匯管理的主要法規為《中華人民共和國外匯管理條例(2008修訂)》，最後修訂於2008年8月5日並自同日起施行。根據中國外匯法規，經常項目款項(如利潤分配、利息支付及貿易與服務相關外匯交易)可依特定程序要求以外幣支付，無需事先取得國家外匯管理局(「**國家外匯管理局**」)核准。相對地，若將人民幣兌換成外幣並匯出中國以支付資本賬項目(例如直接投資、償還外幣貸款、投資回流及投資中國境外證券)，則須經相關政府機關核准或登記。

國家外匯管理局於2019年10月發佈《國家外匯管理局關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》(「**匯發28號文**」)，並於2023年12月4日修訂，該通知取消了對非投資型外商投資企業使用資本金進行境內股權投資的限制，允許非投資型外商投資企業依法使用其資本金在中國境內進行股權投資，前提是此類投資不違反《負面清單》且目標投資項目真實合規。根據國家外匯管理局於2020年4月10日發佈並自同日起施行的《國家外匯管理局關於優化外匯管理支持涉外業務發展的通告》(「**匯發8號文**」)，在確保資金真實合規使用且符合現行資本項目收入使用行政規定的前提下，符合條件的企業可使用其資本金、外幣信貸及境外上市資本項目收入進行境內支付，無需就每筆交易事先向銀行提供真實性證明材料。承辦銀行應依相關規定事後抽查。鑑於匯發28號文及匯發8號文屬新頒佈法規，其實務詮釋與執行仍存在諸多不確定性。

股權激勵計劃相關規定

根據國家外匯管理局於2012年2月15日頒佈並自同日起施行的《國家外匯管理局關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》(「**匯發7號文**」)，凡參與境外上市公司股權激勵計劃的境內個人(包括中國公民或在中國境內連續居住不滿一年的非中國公民)，除少數例外情況外，均須透過境內代理機構向國家外匯管理局辦理登記。此外，必須聘請海外受託機構處理與行使或出售股票期權、購買或出售股份及權益有關的事宜。

中國居民根據股權激勵計劃出售股份所得的外匯收入，以及海外上市公司派發的股息，須匯入國內機構開立的中國境內銀行賬戶後，方可分配予中國居民。

監管概覽

證券及海外上市條例

證券法律法規

由全國人大常委會於2019年12月28日頒佈並自2020年3月1日起施行的《中華人民共和國證券法(2019年修訂)》，全面規範中國證券市場活動，包括證券發行與交易、上市公司收購、證券交易所、證券公司及證券監管機構職責等。證券法進一步規定，境內企業直接或間接在境外發行證券或在境外上市證券的，應遵守國務院有關規定；使用外幣認購、交易國內公司股份的，由國務院另行規定具體措施。中國證監會是國務院根據法律設立的證券監管機構，負責監督管理證券市場，維護市場秩序，確保市場依法運作。目前，H股的發行和交易主要受國務院及中國證監會頒佈的法規和規則管轄。

海外上市

於2023年2月17日，中國證監會發佈多項關於境內企業境外發行證券和上市備案管理的規定，包括自2023年3月31日起施行的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(「**境外上市試行辦法**」)，並同步發佈五項配套指引(與境外上市試行辦法統稱為「**境外上市法規**」)。根據境外上市法規，中國境內企業若欲直接或間接於境外市場發行證券並上市，須於提交境外上市申請後三個工作日內向中國證監會提交所需文件。

於2023年2月24日，中國證監會與另外三家相關政府部門聯合頒佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》(「**保密規定**」)，自2023年3月31日起施行。根據保密規定，境內企業向相關證券公司、證券服務機構、境外監管機構及其他單位和個人提供或公開披露涉及國家秘密和國家機關工作秘密的文件或資料時，應依法向具有審批權限的主管部門報批，並向同級保密行政部門備案。證券公司及證券服務機構為境內企業境外發行和上市提供相應服務時，在中國境內形成的作業文件應留存於中國境內，跨境移轉須依照國家相關規定辦理審批手續。

其他規定—「信息披露」

上市公司應根據證券監管機構的監管要求、市場慣例、自身具體情況，以及中國證監會於2007年1月30日頒佈、於2025年3月26日最近一次修訂並自2025年7月1日起施行的《上市公司信息披露管理辦法》等上市公司信息披露基本要求，建立健全的信息管理制度。

監管概覽

美國法律法規

有關企業管治的法律法規

我們的美國業務通過一家主要辦公地點位於加利福尼亞州的加州公司運營。有關我們美國業務的公司事務，受我們美國實體註冊成立地加利福尼亞州法律管轄。《加州公司法典》及適用的判例法規定了公司及其股東、董事及高級職員的權利、權力及義務。

根據加州法律，董事與公司之間存在受信關係，其必須善意履行職務，以該董事合理認為符合公司及其股東最佳利益的方式行事，以及運用審慎人士在類似情況下處理同類職務時應有的謹慎(包括合理查詢)。該等職責不僅要求董事採取積極行動以保護公司，亦須避免作出有損公司利益的行為。

在履行職責時，董事有權善意信賴以下人士或機構提供的信息、意見、報告或陳述：其認為在所述事項上可靠且具備專業能力的公司高級職員或僱員；其認為專業或專家能力與所述事項相關的法律顧問、獨立會計師或其他專業人士；及其未任職的董事會委員會在其指定職權範圍內的事項，前提是該董事對該委員會抱有信心。在任何情況下，當情況顯示有必要進行合理查詢時，董事必須進行合理查詢，且不得知悉任何導致信賴該等信息屬不當之情形。

加州遵循「商業判斷規則」，根據該規則，依照《加州公司法典》履行職責的董事無需為據稱未能履行董事義務承擔責任。

《加州公司法典》並未明確規定高級職員的受信義務。然而，根據具體情況(包括高級職員在交易中的參與程度以及是否參與公司管理)，高級職員可能負有與董事相似的義務。與董事不同的是，高級職員不適用可能賦予董事的法定金錢損害賠償豁免權。

知識產權法

美國通過聯邦法與州法相結合的方式對知識產權進行規制：特定權利—最顯著的是版權與專利—完全由聯邦法規管轄；而其他權利—主要是商標／服務標記及商業秘密—則同時受到聯邦法律(例如，關於商標的《蘭哈姆法案》，美國法典第15編第1051條及以下條款；《保護商業秘密法》，美國法典第18編第1836條及以下條款)及相應補充性的州法保護。

版權

版權是對以有形表達媒介固定的原創作者作品所享有的一系列排他性權利。版權保護表達而非思想；其客體不能純屬功能性，且須具備原創性。美國版權法受經修訂的《1976年版權法案》管轄，編纂於《美國法典》第17編第101條及以下條款。排他性權利包括複製、發行、公開表演、公开展示及創作衍生作品的權利(《美國法典》第17編第106條)。版權於作品固定之時自動產生—即作品被錄入足夠持久的媒介，使其可被感知、複製或傳播超過短暫時間(《美國法典》第17編第101條；第102條(a)款)；註冊並非獲得保護的前提條件(《美國法典》第17編第408條(a)款)，但註冊具有重要的法律效力。

監管概覽

版權登記

版權登記需向美國版權局提交申請、繳納費用並交存作品樣本(《美國法典》第17編第408–409條)。登記證書是該局對權利主張已獲登記的正式確認，並載明登記生效日期，即版權局收到完整申請、費用及交存樣本的日期(《美國法典》第17編第410條(a)款、(d)款)。

若登記證書於首次發表後五年內頒發，則構成版權有效性及證書所載事實的初步證據；該推定可予推翻，其證明力由法院酌情裁量(《美國法典》第17編第410條(c)款)。登記(或登記被拒)亦是提起侵權訴訟的前提條件。法定賠償及律師費僅在侵權開始前或首次發表後三個月內已辦理登記(以登記生效日期為準)時方可適用(《美國法典》第17編第412條)；否則，救濟措施通常限於實際損害賠償及侵權人獲利(《美國法典》第17編第504條(b)款)，但仍可主張禁令救濟(《美國法典》第17編第502條)。

美國數據隱私法規

美國聯邦政府及多個州與政府機構亦已頒佈或正考慮頒佈有關敏感信息及個人信息收集、使用、留存、安全、披露、傳輸及其他處理行為的各類法律、法規及標準，包括但不限於(均經不時修訂)：《公平信用報告法案》(美國法典第15編第1681條)、《聯邦貿易委員會法案》(美國法典第15編第45條)、《反垃圾郵件法案》(美國法典第15編第7701條及以下條款)、《電話消費者保護法案》(美國法典第47編第227條)、《電話營銷與消費者欺詐及濫用預防法案》(美國法典第15編第6101條及以下條款)、《1996年健康保險攜帶與責任法案》、《電子通信隱私法案》(美國法典第18編第2510-22條)及《存儲通信法案》(美國法典第18編第2701-2712條)。此外，多個州已制定法律以保護敏感信息及個人信息的隱私與安全。部分州法律對敏感信息及個人信息的規定可能比聯邦、國際或其他州法律更為嚴格、適用範圍更廣或賦予個人更大權利，且此類法律可能存在相互差異，從而增加合規工作的複雜性。例如，2018年，加州頒佈《加州消費者隱私法》，該法於2020年1月1日生效，其後經於2023年1月1日生效的《加州隱私權法》修訂(統稱「《加州消費者隱私法案》」)。在加利福尼亞州，《加州消費者隱私法案》賦予加州居民個人隱私權利，包括選擇退出特定處理行為的權利，例如為跨情境行為廣告目的傳輸個人信息、為特定目的處理敏感個人信息，以及「出售」個人信息等，並提高了處理加州消費者個人信息且滿足特定門檻的實體所應履行的隱私與安全義務。《加州消費者隱私法案》目前由加州總檢察長負責執行，其規定了違規行為的民事處罰，並就特定類型數據洩露事件(導致未經授權訪問、竊取、外泄或披露)設定了私人訴訟權。此項私人訴訟權預計將增加數據洩露集體訴訟的可能性及相關風險。儘管已有行政處罰決定作出，但《加州消費者隱私法案》尚未經過大量訴訟及司法解釋，各項規定的具體執行方式仍不明確。此外，《加州消費者隱私法案》經由《加州隱私權法案》進一步擴展後，可能對本公司業務產生影響，特別是鑑於該法案除加州總檢察長外，還設立專門監管機構負責執行《加州消費者隱私法案》規定，可能帶來更多不確定性，並可能要求我們為合規而承擔額外成本及開支，甚至調整業務實踐。

監管概覽

此外，美國聯邦層面及其他多個州亦已提出多項類似法律。例如，內華達州近期頒佈的一項法律於2019年10月1日生效，要求企業尊重消費者關於不再出售其數據的要求。違規者可能面臨禁令及每次違規最高5,000美元的民事處罰。伊利諾伊州、馬薩諸塞州、新澤西州、紐約州、羅德島州、華盛頓州及其他州已提出或頒佈的新立法，以及擬議中的佛蒙特州憲法隱私權修正案，已施加或可能施加額外義務於收集、存儲、使用、留存、披露、傳輸或以其他方式處理機密信息、敏感信息及個人信息的企業，並將持續塑造全美數據隱私監管格局。各州法律正迅速演變，美國國會亦正就制定新的聯邦數據保護與隱私法律展開討論。

新加坡法律法規

《1994年廣播法》

新加坡《1994年廣播法》(「**《廣播法》**」)對在新加坡境內運營廣播服務等事宜作出了規定。《廣播法》由資訊通信媒體發展管理局(「**IMDA**」)負責執行。

具體而言，根據《廣播法》第8條第(1)款規定，任何人不得在新加坡境內或從新加坡提供任何須領照廣播服務，除非：(a)該人已獲IMDA授予廣播執照；或(b)其所提供的須領照廣播服務屬於《廣播(類別執照)通知》(「**《類別執照通知》**」)第3段結合《廣播法》第9條第(1)款所指定的類別之一，適用自動類別執照制度。

根據《廣播法》附表二，須領照廣播服務包括視頻點播服務及計算機在線服務。根據《類別執照通知》，適用自動類別執照的須領照廣播服務類別之一，是由互聯網內容提供商(定義包括任何通過萬維網在互聯網上提供節目的公司，涵蓋任何網絡出版方及網絡服務器管理員)提供的計算機在線服務。

《1981年影片法》

新加坡《1981年影片法》(「**《影片法》**」)對影片的持有、進口、發行及公開放映等事宜作出規定，並確立了影片分級制度。《影片法》由IMDA負責執行。

《影片法》第6條第(1)款規定，除非獲得執照或類別執照授權，任何人不得在業務過程中：(a)進口任何影片；(b)發行任何影片；或(c)公開放映任何影片。根據《2019年影片(執照－豁免)通知》第3條第(1)款規定，在業務過程中進口任何影片的人士可獲豁免遵守《影片法》第6條第(1)款的執照規定。

《影片法》第21條第(1)款規定，任何人如有以下行為即屬犯罪：(i)發行或公開放映未經分級的影片；或(ii)意圖發行或公開放映未經分級影片而持有該影片；且該人知道或理應知道該影片為未經分級影片，或對該影片是否未經分級一事罔顧後果。

《2006年工作場所安全與健康法》

新加坡《2006年工作場所安全與健康法案》(「**《工作安全健康法案》**」)對工作場所內人員的安全、健康與福利進行規範。《工作安全健康法案》由新加坡人力部(「**人力部**」)負責執行。

監管概覽

《工作安全健康法案》規定，僱主有義務在合理可行的範圍內採取必要措施，確保其僱員在工作時的安全與健康。為此，《工作安全健康法案》第12條第(3)款列出了一系列必要措施，以保障僱員在工作時的安全與健康。《工作場所安全與健康(一般規定)條例》亦就僱主在工作場所內僱員安全與健康方面規定了更為具體的義務。

《2019年工傷賠償法》

新加坡《2019年工傷賠償法》(「《工傷賠償法》」)對僱員因工作期間及工作過程中遭受傷害的賠償事宜作出規定。《工傷賠償法》由人力部負責執行。

根據《工傷賠償法》，若僱員因工作期間及工作過程中發生的事故而遭受人身傷害，該僱員的僱主須按照《工傷賠償法》的規定承擔賠償責任。賠償金額將根據《工傷賠償法》所載的固定公式計算。根據《工傷賠償法》(結合《2020年工傷賠償(保險)條例》)，僱主須為所有僱員(特定豁免類別的僱員除外)投保符合《工傷賠償法》規定的工傷保險。

《1968年僱傭法》

新加坡《1968年僱傭法》(「《僱傭法》」)是新加坡主要的勞動法律，其對僱傭的基本條款與條件以及僱主的權利與責任等方面作出了規定。《僱傭法》由人力部負責執行。

《僱傭法》對服務合約或僱傭合約的特定方面進行規範，包括終止、解僱、加入、參與或組織工會的權利、僱主變更、僱傭轉移、公共假日及病假權益、最低年假天數、薪金支付及允許扣減項目。

《1990年外籍人力僱傭法》

新加坡《1990年外籍人力僱傭法案》(「《外籍僱傭法》」)對外籍員工在新加坡的僱傭事宜進行規範。《外籍僱傭法》由人力部負責執行。

《外籍僱傭法》第5條第(1)款規定，任何人不得僱傭外籍員工，除非該外籍員工持有人力部簽發的有效工作準證，並能夠依據該工作準證的條件為該僱主工作。

除《外籍僱傭法》外，外籍員工的僱主還須遵守《僱傭法》、新加坡《1959年移民法》(「《移民法》」)及根據《移民法》頒佈的相關條例的規定。

《1953年中央公積金法》

新加坡《1953年中央公積金法》(「《中央公積金法》」)規定了強制性社會保障儲蓄計劃，即中央公積金(「公積金」)，公積金由僱主及僱員供款。《中央公積金法》由中央公積金局負責執行。

根據《中央公積金法》，凡僱用新加坡公民或永久居民僱員並根據服務合約在新加坡境內僱傭者(特定類別僱員除外)，其僱主須就該僱員按月向公積金繳款，繳款比率為《中央公積金法》附表一所載之適用費率。根據《中央公積金法》，已就該僱員向公積金繳款的僱主，有權從該僱員的月薪中扣回附表一所列可從僱員處收回的相應金額。

監管概覽

《1967年公司法》及公司章程

新加坡《1967年公司法》是規管新加坡註冊成立公司的主要法例。此外，公司成員須遵守並受公司章程約束。公司章程載有(其中包括)有關公司不同類別股份所附權利及特權的條文(如適用)。

新加坡稅務

本節內容不構成亦無意作為法律或稅務意見。相關內容基於新加坡現行稅法及實務編寫，並受該等法律或其解釋變更的影響，該等變更可能具有追溯效力。概不保證負責執行該等法律的法院或財政主管部門認同此項解釋，亦不保證該等法律及實務不會發生具有追溯力的變更。

公司稅

公司納稅人(無論是否為新加坡稅務居民)一般須就源自新加坡或在新加坡取得的收入，以及在新加坡收到或被視為收到來源於外國的收入(除非符合特定豁免條件)繳納新加坡所得稅。然而，新加坡稅務居民公司在新加坡收到或被視為收到的外國來源收入(以股息、分支利潤及服務費收入形式)若符合指定條件，則可豁免繳納新加坡稅項。新加坡《1947年所得稅法》(「《所得稅法》」)第43條第(1)款規定現行公司所得稅稅率為17%。《所得稅法》第43條第(6B)款及第(6D)款亦規定了若干部分稅務豁免。

股息分派及預提稅

所有新加坡稅務居民公司均適用新加坡單一公司稅制(「**單一稅制**」)。在單一稅制下，就公司利潤徵收的稅款為最終稅項，新加坡居民公司的稅後利潤可作為免稅股息分派予股東。該等股息在股東層面完全免稅，無論股東為公司或個人，亦不論其是否為新加坡稅務居民。新加坡目前對支付予居民或非居民股東的股息不徵收預提稅。

商品與服務稅

新加坡《1993年商品與服務稅法》對商品與服務稅(「**商品服務稅**」)進行規範，該稅種為消費稅，針對新加坡進口貨物(特定進口類別除外)及在新加坡境內提供的幾乎所有商品及服務供應進行徵收。現行商品服務稅稅率為9%。特定供應項目可獲豁免商品服務稅，包括若干金融服務的提供以及住宅物業的出售及租賃。國際服務的提供及貨物出口通常適用零稅率(即按0%稅率徵收商品服務稅)。

監管概覽

印花稅

股份認購及發行無需繳納印花稅。對於以證書形式證明並在新加坡獲取的股份，以及在新加坡設有股份登記冊的公司，此類股份的轉讓文書須按轉讓對價或股份資產淨值(以較高者為準)的0.2%繳納印花稅。買方負有繳納印花稅的義務，除非另有約定。

《2012年個人數據保護法》

新加坡《2012年個人數據保護法》(「《個人數據保護法》」)確立了新加坡個人數據(即關於個人、能夠從中識別出該個人身份的數據(無論真實與否)，或能從該數據及相關組織可獲取或可能獲取的其他信息中識別出該個人身份的數據)的保護制度，旨在確保各組織遵守個人數據保護的基本標準。

《個人數據保護法》目前對收集、使用或披露個人數據的組織施加了十項數據保護義務。個人數據保護委員會亦擁有廣泛的權力，可指令相關組織遵守《個人數據保護法》的規定。

歷史、發展及公司架構

概覽

本公司歷史可追溯至2000年，創始人童先生當時創立數字出版業務。歷經二十五載耕耘，我們已建構龐大的數字內容庫，截至最後實際可行日期涵蓋逾560萬種數字內容資源。

基於我們豐富的數字內容庫連同我們應用AI技術的能力及我們跨越眾多格式開發IP的經驗，我們已發展成為領先的AI驅動型數字文娛平台。如今，我們透過AI技術為全球消費者提供多元內容格式，包括網絡文學、有聲書、漫畫、AI漫劇、動畫及短劇，以及IP衍生品。自2022年以來，我們進軍海外短劇市場並以國際觀眾為目標，標誌著發展歷程中的重要里程碑。

本公司於2011年4月2日由有限責任公司轉制為股份有限公司。其後於2015年1月21日，本公司A股於深圳證券交易所創業板上市(股票代碼：300364) (「A股上市」)。

關鍵公司與業務發展里程碑

以下為本集團的主要公司與業務發展里程碑摘要：

年份	事件
2000年	本公司前身北京中文在線文化發展有限公司於中國成立為一家有限責任公司，並於2003年在中國率先推動「中小學數字圖書館」。
2006年	創立原創網絡文學網站「 17K.com 」(一起看小說網)，提供中文小說創作及閱讀平台。
2012年	我們獲中華人民共和國國家版權局認定為「全國版權示範單位」。
2015年	本公司A股於深圳證券交易所創業板上市(股票代碼：300364)。
2016年	我們通過定向發行募集約人民幣20億元資金，用於支持公司發展，投資建設IP數字內容生態及在線教育平台等項目。
2017年	本公司已實施全球擴展戰略，包括推出互動式視覺閱讀應用程式，以加強我們於海外市場之佈局。

歷史、發展及公司架構

年份	事件
2018年	我們獲頒「第四屆中國出版政府獎先進出版單位」。
2021年	我們是中國最早開發及播出短劇之企業之一。
2023年	本公司發佈「逍遙」AI 1.0版本，一個開創性的內容製作平台。 收購寒木春華，強化公司在[動畫與IP衍生開發營運]領域的戰略佈局。
2025年	海外短劇應用程式 FlareFlow 正式上線，獲得國際認可。 我們推出「逍遙」AI之英文版，以滿足全球用戶的需求。

主要附屬公司

於最後實際可行日期，下列實體為本公司之主要附屬公司，並於往績記錄期間對本公司之經營業績作出重大貢獻：

編號	附屬公司名稱	註冊成立地點	註冊成立日期	本集團應佔股權比例	主營業務
1.	中文在線文化傳媒	中國	2009年7月31日	100%	文化業務
2.	天津中文在線	中國	2016年7月6日	100%	文化及技術服務
3.	邯鄲中文在線	中國	2017年10月20日	100% ⁽¹⁾	文化業務
4.	鴻達以太	中國	1996年5月2日	100% ⁽¹⁾	文化與技術服務； 音頻服務
5.	遼寧野象	中國	2022年6月7日	100% ⁽²⁾	信息與科技服務； 新媒體
6.	天津象舞	中國	2022年6月8日	100% ⁽²⁾	信息技術及服務； 新媒體
7.	廣西野象	中國	2022年10月17日	100% ⁽²⁾	信息技術及服務； 新媒體

歷史、發展及公司架構

編號	附屬公司名稱	註冊成立地點	註冊成立日期	本集團應佔股權比例	主營業務
8.	安徽野象	中國	2022年10月18日	100% ⁽²⁾	信息技術及服務；新媒體
9.	天津光之影	中國	2018年9月25日	100% ⁽¹⁾	影視業務
10.	長春光之影	中國	2021年12月28日	100% ⁽³⁾	影視業務
11.	杭州中文在線	中國	2009年4月29日	100%	文化與技術服務
12.	杭州四月天	中國	2016年7月5日	100%	信息技術及服務
13.	廣州四月天	中國	2005年7月26日	100%	信息技術及服務
14.	邁步信息	中國	2006年11月23日	100%	信息技術及服務
15.	中文在線教育	中國	2003年12月5日	100%	文化及技術服務
16.	湖北中文在線	中國	2021年6月15日	100% ⁽⁴⁾	文化與技術服務；物業及租賃
17.	海南中文在線宇宙	中國	2022年4月1日	100%	文化與技術服務
18.	橫琴中文在線	中國	2024年12月23日	100%	文化及技術服務
19.	中文在線國際影視	中國	2025年6月27日	100% ⁽⁵⁾	文化技術服務；短劇製作基地
20.	中文在線香港	香港	2014年5月30日	100%	海外營運；投資
21.	反盜版聯盟	香港	2019年11月12日	100% ⁽⁶⁾	海外業務；文化業務
22.	COL MEDIA	美國	2021年12月15日	100% ⁽⁶⁾	文化、影視業務
23.	COL WEB	新加坡	2022年9月6日	100% ⁽⁶⁾	文化、影視業務
24.	Creative Omni Life	開曼群島	2025年2月26日	100% ⁽⁷⁾	投資

歷史、發展及公司架構

編號	附屬公司名稱	註冊 成立地點	註冊成立日期	本集團 應佔股權 比例	主營業務
25.	FLAREFLOW	新加坡	2025年3月7日	100% ⁽⁸⁾	文化、影視業務
26.	橫琴焱坤	中國	2025年4月10日	100% ⁽⁹⁾	文化、影視業務
27.	寒木春華	中國	2012年3月14日	51.04% ⁽¹⁰⁾	文化、影視；動畫 製作

附註：

- (1) 天津中文在線之全資附屬公司；
- (2) 鴻達以太之全資附屬公司；
- (3) 天津光之影之全資附屬公司；
- (4) 中文在線教育科技之全資附屬公司；
- (5) 橫琴中文在線之全資附屬公司；
- (6) 中文在線香港之全資附屬公司；
- (7) 本公司之全資附屬公司，其中51.0%股權由橫琴中文在線持有，另49.0%股權由中文在線香港持有；
- (8) Creative Omni Life之全資附屬公司；
- (9) FLAREFLOW之全資附屬公司；及
- (10) 本公司於2023年6月收購之非全資附屬公司。詳情請參閱本文件附錄一「重大收購及出售事項—收購寒木春華」及會計師報告附註29。

本公司重大股本變動及發展

早期發展與轉制為股份有限公司

本公司歷史可追溯至2000年12月19日，當時創始人童先生依據中國法律成立前身公司—北京中文在線文化發展有限公司，以有限責任公司形式開展數字出版業務，初始註冊資本人民幣300,000元。

歷史、發展及公司架構

轉制為股份有限公司

於2011年4月2日，本公司由有限責任公司轉制為股份有限公司。截至2010年12月31日之淨資產轉換為90,000,000股股份，股本總額達人民幣90,000,000元，當時股東為發起人。轉換完成後，童先生仍為本公司最大股東。本公司轉制為股份有限公司後之股權結構如下：

股東	出資額 (人民幣)	持股比例 %
童先生	22,426,110	24.92
北京啟迪華創投資諮詢有限公司	16,811,081	18.68
上海文睿投資有限公司(現稱為建水文睿 企業管理有限公司)	8,449,643	9.39
王秋虎	5,031,630	5.59
浙江華睿海越現代服務業創業投資有限公司	4,654,742	5.17
胡松挺	4,277,994	4.75
上海開物投資合夥企業(有限合夥)	3,970,588	4.41
陳耀傑	3,962,102	4.40
寧波博發投資合夥企業(有限合夥)	2,501,924	2.78
北京德同長通投資中心(有限合夥)	2,095,870	2.33
北京世紀泓慧投資中心(有限合夥)	2,051,472	2.28
北京訊安達科技有限公司	1,939,478	2.15
北京掌中達信息科技有限公司 (現稱為北京創造栗信息科技有限公司)	1,588,236	1.76
北京東方泓石投資中心(有限合夥)	1,267,016	1.41
蘇州華慧創業投資中心(有限合夥)	992,647	1.10
李大鵬	969,738	1.08
徐田慶	969,738	1.08
薛軍	926,474	1.03
北京啟迪創業孵化器有限公司	825,385	0.92
浙江東翰高投長三角投資合夥企業(有限合夥)	661,767	0.74
蔡東青	529,412	0.59

歷史、發展及公司架構

股東	出資額 (人民幣)	持股比例 %
北京高安投資有限公司 (現稱為新余安高投資有限公司).....	529,412	0.59
姚寶珍	426,686	0.47
麥剛	412,386	0.46
張自明	387,894	0.43
上海容銀投資有限公司.....	387,894	0.43
關宇	290,922	0.32
上海弘帆創業投資有限公司.....	264,706	0.29
金信祥泰創業投資(北京)有限公司 (現稱為達孜區泰晟科技有限公司).....	132,351	0.15
張向東	132,351	0.15
顧浩	132,351	0.15
總計	<u>90,000,000</u>	<u>100.00</u>

於深圳證券交易所創業板上市

於2015年1月21日，本公司A股於深圳證券交易所創業板上市(股票代碼：300364)。配合A股上市，本公司共發行30,000,000股A股，佔完成後經擴大後股本約25.00%。A股上市後，我們的註冊資本增至人民幣120,000,000元，由120,000,000股每股面值人民幣1.00元的股份構成，童先生直接及間接控制本公司約25.73%股本。

2016年資本公積轉增資

2016年6月，本公司以資本公積轉增股本的方式派送紅股，按每持有十股現有A股發行9.856505新A股。完成後，註冊股本為人民幣241,746,991元，包括241,746,991股A股。

2016年非公開發行A股

2016年8月，本公司向五名獨立第三方認購人完成非公開發行42,735,042股A股。完成後，本公司註冊股本增至人民幣284,482,033元，包括284,482,033股A股。

2017年資本公積轉增資

2017年8月，本公司以資本公積轉增股本的方式派送紅股，按每持有十股現有A股發行15.011986股A股。完成後，註冊股本為人民幣711,654,081元，包括711,654,081股A股。

歷史、發展及公司架構

2018年發行A股收購上海晨之科

2018年3月，本公司發行64,020,004股A股，作為收購上海晨之科信息技術有限公司(「上海晨之科」)80%股權之代價的一部分。據此，我們的總股本由711,654,081股A股增加至775,674,085股A股。

2019年及2023年因績效補償進行之A股回購與註銷

2019年11月，本公司完成回購註銷44,702,940股A股，作為績效補償安排的一部分。根據與上海晨之科當時的控股股東(「義務人」)之協議，義務人承諾上海晨之科2017年、2018年及2019年(扣除歸屬於母公司的非經常性損益後)淨利潤分別不低於人民幣1.5億元、人民幣2.2億元及人民幣2.64億元，累計不低於人民幣6.34億元。因上海晨之科未達成2018年度業績目標，義務人需向本公司補償44,702,940股A股，估值約人民幣7.144億元。該等A股由本公司以總價人民幣1.00元回購後註銷，股本總額由771,998,250股A股減少至727,295,310股A股。

2022年12月及2023年1月，因上海晨之科未能達成2019年度業績承諾，本公司進一步回購並註銷其持有的5,806,891股A股。根據與義務人簽訂之協議，本公司以總價人民幣1元回購義務人持有的全部5,806,891股A股。註銷程序已於2023年1月11日完成，股本總額由735,746,509股A股減少至729,939,618股A股。

其他股權變動

截至2022年，本公司股本增至人民幣735,746,509元，分為735,746,509股A股。該增加主要由於過往年間多輪資本化發行以及為僱員激勵目的發行、回購及註銷A股所致。

2025年股份購回及註銷

本公司於2025年2月26日公告完成回購並註銷1,439,500股A股，致使註冊資本減少。註銷程序已於2025年2月25日完成，使股本總額由729,939,618股A股減少至728,500,118股A股。

歷史、發展及公司架構

取消綜合入賬 Crazy Maple Studio

Crazy Maple Studio (「CMS」) 於2016年7月在加利福尼亞州註冊成立為有限責任公司，註冊成立後主要運營包括Chapters在內的海外互動式小說平台，目前主要從事短劇業務，包括運營Reelshort。截至最後實際可行日期，本集團擁有CMS約47.81%的總投票權及49.24%的股權。

2023年4月，為鼓勵CMS獨立運營及發展並促進其市場化融資，CMS股東會決議重組其公司治理結構，包括調整其董事會組成及投票權。作為重組的一部分，(i) CMS董事會董事人數由三名增至七名，其中本集團有提名三名董事的權利；及(ii) 本集團在CMS的總投票權由50.90%調整至47.81%。

緊隨該等調整後，本集團不再對CMS保持控制權，自2023年5月1日起CMS取消綜合入賬本集團財務報表。自此，CMS為本集團的一家聯營公司。本公司對Crazy Maple Studio的剩餘股權採用權益法計量。喪失控制權時確認的重計量收益為人民幣55.1百萬元。

自不再綜合入賬後，CMS在財務及營運上均已獨立於本集團營運。CMS已獲得完全自主權，可根據其業務目標獨立進行融資活動，無需依賴本集團。在營運方面，CMS由其自身獨立管理，決策權完全歸於其自身的董事會及管理團隊。

重大收購及出售事項

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司已進行下列重大收購事項。

收購寒木春華

本公司分別於2023年6月28日及8月15日與聖曉文化娛樂(北京)有限公司(「聖曉文化」)及北京夢之城文化有限公司(「夢之城」，與聖曉文化合稱「賣方」)簽訂股權轉讓協議。根據協議，本公司以總代價人民幣137,811,771元向賣方收購寒木春華約51.04%股權。

寒木春華於2012年3月14日在中國成立為有限責任公司，主要從事IP營運與開發業務，專注於「羅小黑」IP。寒木春華具備IP創設、開發及商業化的專業能力。收購前，寒木春華的股東均為獨立第三方，包括夢之城、章平、聖曉文化及天津靈質空間影視文化合夥企業(有限合夥)(「天津靈質」)，彼等各自的持股比例分別約為38.18%、36.68%、12.86%及12.28%。

歷史、發展及公司架構

收購寒木春華符合本公司「以IP為核心」的戰略。於收購時，寒木春華已成功開發「羅小黑」IP，拓展至漫畫、動畫、電影及周邊商品領域，累計觀看次數逾10億次，票房收入達人民幣3億元。自收購起，寒木春華持續拓展其成功基礎。於2025年，「羅小黑」IP獲半月獎「年度最具商業價值動漫IP」，而續集電影《羅小黑戰記2》於中國上映，截至2025年10月17日，累計票房約人民幣534百萬元。本次收購使本公司得以借力寒木春華的專業優勢，強化IP商業化能力、拓展全球影響力並提升市場競爭力。

本次收購寒木春華之代價乃經公平磋商後釐定，考量因素包含寒木春華之專業能力、其IP之現值及未來發展潛力。

寒木春華之收購事項已於2023年8月15日依法完成，並取得所有必要批准。完成後，寒木春華之股權由本公司持有51.04%、章平持有36.68%及天津靈質持有12.28%。

於本公司申請[編纂]當日，收購寒木春華不構成《上市規則》第14章所指之主要交易，亦不符合《上市規則》第4.05A條之範疇。

除本節「重大收購及出售事項」所披露者外，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無進行任何其他對我們而言屬重大的收購、出售或合併事項。

僱員激勵計劃

截至最後實際可行日期，本公司已採納僱員激勵計劃。[編纂]後將不再進一步授予僱員激勵計劃項下的任何股票期權及限制性股票，且所有已授予的股票期權及限制性股票均已根據僱員激勵計劃授予指定人士。有關僱員激勵計劃的詳情，請參閱本文件附錄五中的「法定及一般資料—(D)僱員激勵計劃」。

我們單一最大股東集團

於最後實際可行日期，單一最大股東集團可行使本公司約[編纂]%的投票權。詳情請參閱「與我們單一最大股東集團的關係」。

歷史、發展及公司架構

A股上市及於香港聯交所[編纂]之理由

自2015年1月起，我們的A股已在深圳證券交易所創業板上市。我們的董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無在任何重大方面嚴重違反深圳證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的情況，且據我們的董事作出一切合理查詢後所知，就我們在深圳證券交易所的合規記錄而言，並無任何重大事項須提請投資者注意。本公司中國法律顧問認為，董事會上述有關合規記錄之確認屬準確合理。根據獨家保薦人進行之獨立盡職調查，獨家保薦人並無發現任何足以使其不同意董事會就本公司於深圳證券交易所合規記錄所作確認之事項。

本公司擬尋求於香港聯交所[編纂]，以(i)鞏固我們的內容生態系統；(ii)開發及完善賦能內容創作與分發的AI技術；及(iii)構建海外短劇生態系統。詳情請參閱「業務－我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。

公眾持股量與自由流通量

符合公眾持股量規定

《上市規則》第8.08(1)條(經第19A.13A條修訂及取代)規定，倘新申請人屬中國發行人，且於[編纂]時已擁有其他[編纂]，這通常意味著，在[編纂]時，申請[編纂]的H股中由公眾持有的部分必須：(a)至少佔發行人該類別已發行股份總數的10%(不包括庫存股份)；或(b)預期市值不低於3,000,000,000港元。

本公司A股於深圳證券交易所創業板上市。根據[編纂]將予[編纂]之H股總數，約佔本公司已發行股本總額之[編纂]%(假設[編纂]均未獲行使)。據本公司所知，由於[編纂]完成後所有H股將計入《上市規則》第8.08(1)條所指的[編纂]，本公司將符合《上市規則》第8.08(1)條(經第19A.13A條修訂及取代)的[編纂]規定。

符合自由流通量規定

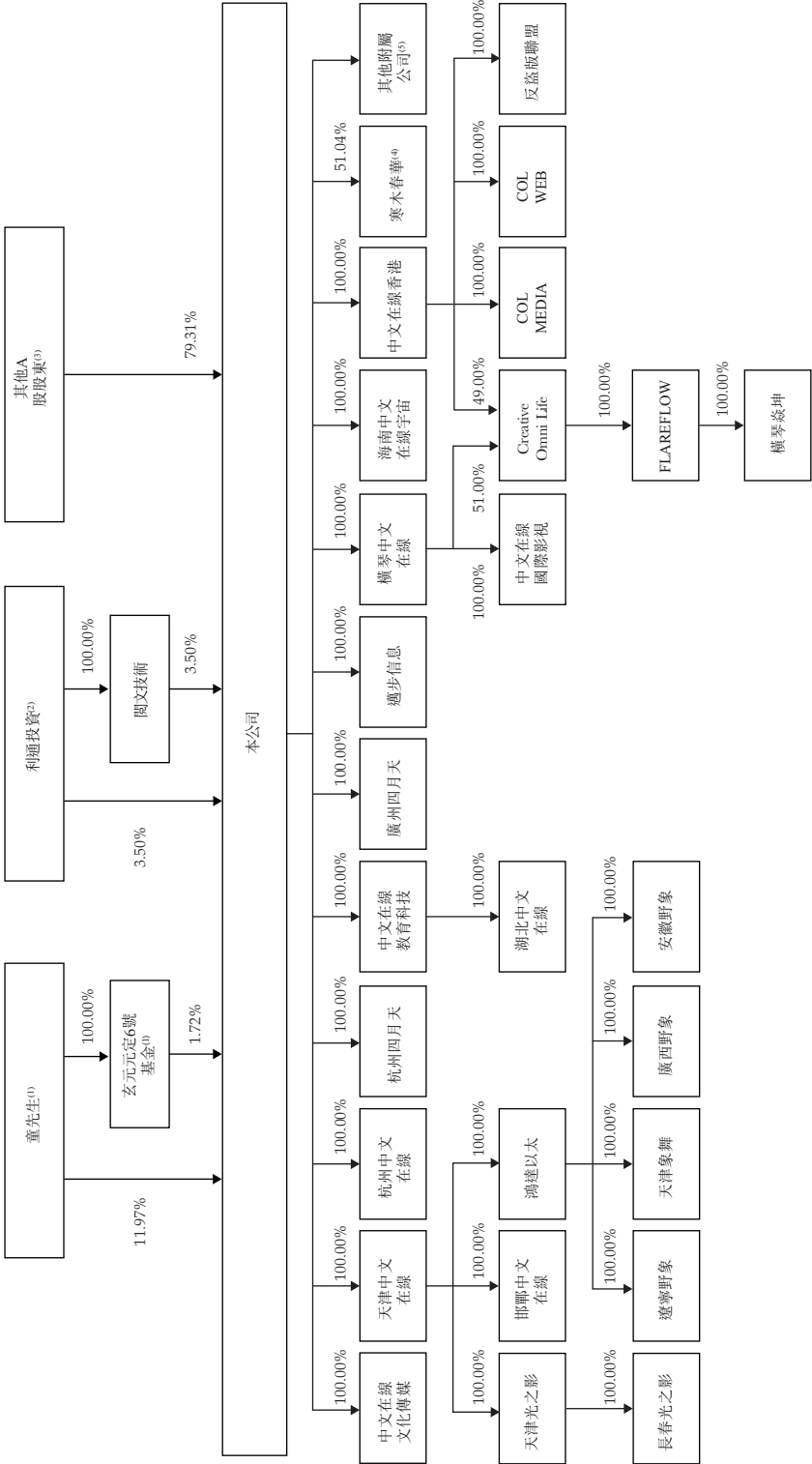
《上市規則》第8.08A條(經第19A.13C條修訂及取代)規定，倘新申請人屬中國發行人，且於[編纂]時已擁有其他[編纂]，則通常意味著申請[編纂]之H股中，由公眾持有且不受任何處置限制(不論基於合約、《上市規則》、適用法律或其他原因)之部分，須符合下列任一條件：(a)佔該類別股份於[編纂]時已發行總股數(不包括庫存股份)至少5%，且預期[編纂]時市值不低於50,000,000港元；或(b)上市時預期市值不低於600,000,000港元。據本公司所知，我們將符合《上市規則》第8.08A條(經第19A.13C條修訂及取代)項下的自由流通量規定。

歷史、發展及公司架構

股權及公司架構

[編纂]前之股權及公司架構

下圖顯示本公司於緊接[編纂]前的簡化股權及公司結構：



歷史、發展及公司架構

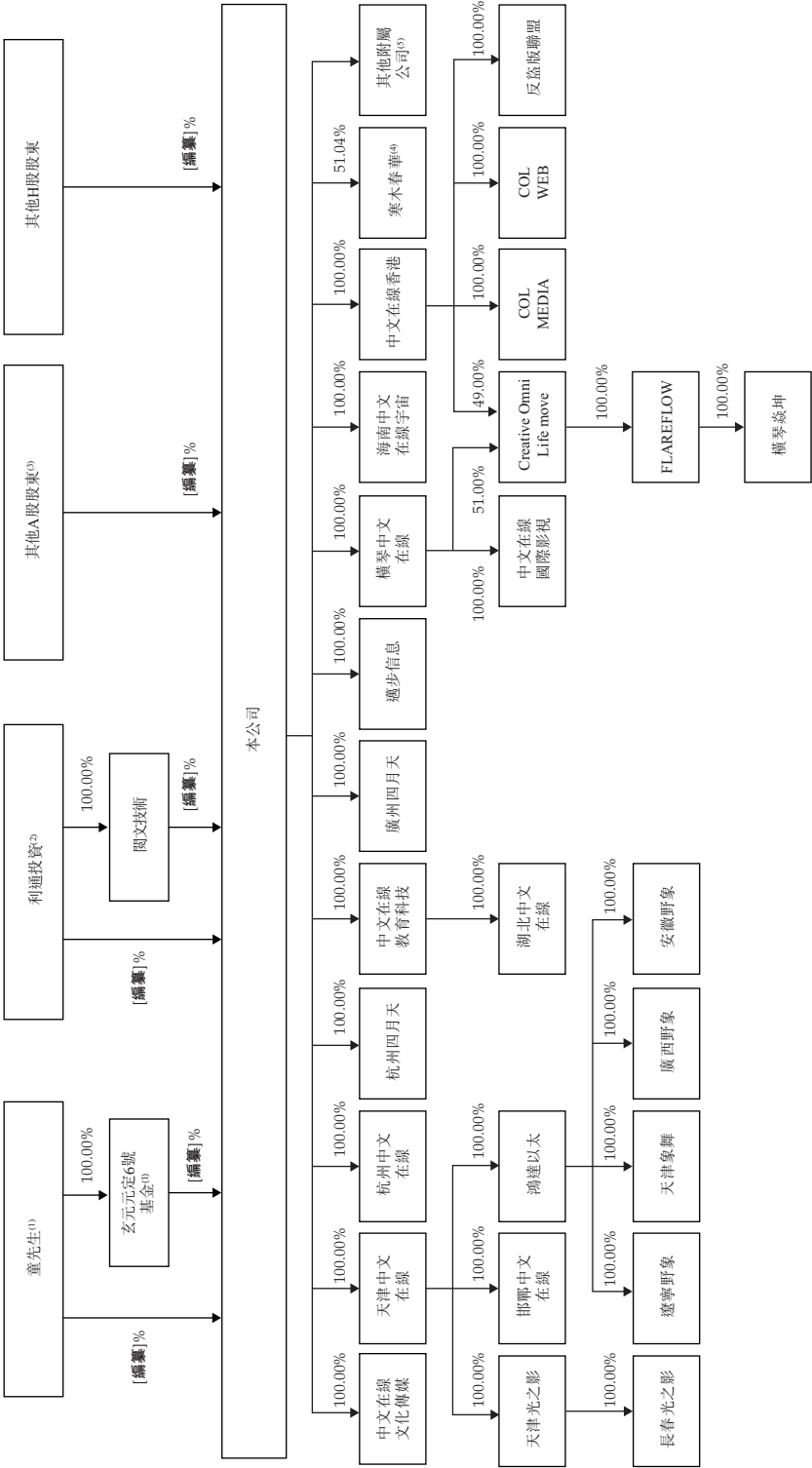
附註：

- (1) 我們單一最大股東集團。此外，董先生作為唯一實益擁有人控制玄元元定6號基金。
- (2) 利通投資由深圳市騰訊睿見投資有限公司(「騰訊睿見」)全資擁有，騰訊控股有限公司(「騰訊」，一家於聯交所上市的公司)的一家附屬公司。
- (3) 截至最後實際可行日期，據董事經作出合理查詢後所知，該等A股股東並非本公司核心關連人士。
- (4) 於最後實際可行日期，寒木春華餘下之48.96%權益由章平及天津靈質持有，兩者均為獨立第三方，分別持有36.68%及12.28%權益。
- (5) 其他附屬公司包括本公司(i)境內及境外附屬公司，以及(ii)全資及非全資附屬公司。

歷史、發展及公司架構

緊隨[編纂]完成後之股權及公司架構

下圖顯示本公司於緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)的簡化股權及公司結構：



註：請參閱「緊接[編纂]前之股權及公司架構」中的附註(1)至(5)

業務

概覽

使命

更好內容，更好生活。

願景

打造百年組織，創造文化宇宙。

關於我們

我們是AI驅動的領先數字文娛平台，主要(i)在國內提供網絡文學內容；及(ii)在海外提供短劇，致力於構建下一代全產業鏈數字內容生態。根據弗若斯特沙利文數據，按2024年收入計，我們在中國網絡文學市場的版權驅動型內容平台中排名第三，市場份額為1.6%；在海外短劇平台中，我們按2025年9月的收入計排名第八，按在上線後首七個月期間的月活躍用戶計排名第二。

我們創立於2000年，後於2015年1月在深圳證券交易所創業板上市(股票代碼：300364)，成為首家在A股市場上市的數字出版企業。過去逾25年來，我們已構築龐大的原創數字內容庫與豐富的創作者網絡，形成堅實的競爭護城河。憑藉不斷提升的技術創新能力，特別是AI技術的應用，我們成功從數字出版企業轉型為AI時代的內容領跑者。以AI技術賦能網絡文學、有聲書、漫畫、AI漫劇、動畫及短劇等多樣化內容形式，我們將業務版圖從中國拓展至全球。我們連結知名創作者、出版商、分銷渠道與全球用戶，構建了涵蓋內容創作、IP孵化、多種形式的IP開發與運營及全球分銷的AI驅動業務。這使我們得以持續向全球用戶輸送優質數字內容。

下圖展示我們已達成的關鍵業務亮點：



附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文，按2024年中國網絡文學市場版權驅動型內容平台收入排名計。
- (2) 截至最後實際可行日期的累計數字。
- (3) 根據弗若斯特沙利文，按於2025年9月的收入計。
- (4) 根據弗若斯特沙利文，按在上線後首七個月的月活躍用戶計。
- (5) FlareFlow為我們的海外旗艦短劇平台。
- (6) 截至2025年9月30日止九個月。

業 務



附註：

(1) 截至最後實際可行日期的累計數字。

業 務

作為中國領先的數字文娛平台，我們致力於推動科技與內容的深度融合，創造「更好內容，更好生活」。為此，我們主要聚焦以下核心業務：

- **網絡文學及相關業務：**我們擁有豐富的數字內容庫，截至最後實際可行日期擁有逾5.6百萬件數字內容，主要涵蓋網絡文學作品。憑藉多年累積，我們亦擁有龐大的音頻內容庫，其中多數改編自旗下網絡文學作品。我們主要透過多元第三方渠道及自有平台，為用戶提供豐富的網絡文學與音頻內容。此外，我們亦透過授權我們的網絡文學作品以及提供與我們的網絡文學作品相關的數字數據來獲得收入。該核心業務截至2025年9月30日止九個月貢獻收入人民幣480.1百萬元，佔我們總收入的47.5%。
- **短劇及IP衍生品業務：**我們早在2021年便成為中國首批製作並發行短劇的公司之一。2022年，我們的短劇取得顯著成功，使我們成為中國少數幾家實現人民幣1億元收入里程碑的公司之一。自2022年以來，我們利用豐富的數字內容及寶貴的知識產權開拓海外短劇市場，持續製作優質的短劇，深深吸引當地觀眾。截至2025年9月30日止九個月，短劇及IP衍生品業務收入快速增長，達人民幣474.1百萬元，同比增長62.9%。截至最後實際可行日期，我們的海外短劇應用程式FlareFlow曾經在主要移動應用商店的美國區免費娛樂應用程式日排行榜上排名第一，現時的註冊用戶超過33百萬，提供約5,200部短劇劇集。此外，我們從數字內容庫及IP儲備中篩選優質IP進行後續開發，並將其改編為多種形態，包括漫畫、AI漫劇、動畫、短劇、電影及周邊商品，從此類IP衍生品中創造收益。

憑藉我們的AI技術應用能力，我們豐富的數字內容庫為短劇和IP衍生品業務的營運奠定了基礎。AI技術與我們的數字內容整合使我們能夠以有效且符合成本效益的方式開發及改編多種形式的短劇和IP衍生品。

我們的市場機遇

數字文娛產業：根據弗若斯特沙利文報告，全球數字文娛市場規模預計將從2024年的人民幣25,117億元增長至2029年的人民幣43,925億元，複合年增長率為11.8%；中國數字文娛市場規模預計將從2024年的人民幣6,096億元增長至2029年的人民幣10,832億元，複合年增長率為12.2%。

網絡文學市場：根據弗若斯特沙利文報告，全球網絡文學市場保持增長態勢，將從2024年的人民幣500億元增至2029年的人民幣798億元，複合年增長率為9.8%；中國網絡文學市場規模預計將從2024年的人民幣425億元增至2029年的人民幣619億元，複合年增長率為7.8%，顯示國內市場正趨向更為成熟的階段。儘管中國網絡文學市場趨於成熟，但全球其他市場仍處於發展早期，在用戶滲透率快速提升、內容題材多元化以及AI驅動的翻譯與本地化能力持續改善的推動下，具有巨大的增長潛力。

業 務

短劇市場：根據弗若斯特沙利文報告，海外短劇市場仍處於發展初期，預計將由2024年的人民幣140億元擴張至2029年的人民幣1,208億元，複合年增長率達53.9%；隨著國內製作體系趨於成熟及變現框架日益完善，中國短劇市場規模預計將從2024年的人民幣464億元擴張至2029年的人民幣1,504億元，複合年增長率為26.5%。

上述有利的市場趨勢為我們提供了充足的增長機遇。憑藉我們領先的市場地位、豐富的數字內容庫及AI技術應用能力，我們具備充分條件把握這些市場的巨大機遇，並進一步夯實我們的增長潛力。

我們的AI技術應用能力

根據弗若斯特沙利文報告，我們是數字文娛產業中開發與應用AI技術的先驅之一。憑藉多年技術積累與豐富的數字內容資源，我們於2023年10月推出中文版「逍遙」AI，並於2025年6月發佈其英文版本。「逍遙」AI是一個內容生產平台，具備多語言環境下的創意生成、翻譯與深度分析能力。截至最後實際可行日期，我們的「逍遙」AI已服務全球逾90個國家與地區的50,000名內容創作者，協助彼等產出逾20億字內容。我們已將「逍遙」AI及其他AI技術深度整合至生產到變現的商業多個關鍵流程。截至最後實際可行日期，我們已運用AI技術創作逾50,000部文學作品、超過250部AI漫劇及逾200,000小時音頻內容。此外，憑藉自主研發的AI agent—包含「逍遙」AI及AIGC工具集—我們已實現內容推廣素材與廣告投放策略的自動生成。與此同時，我們的AI agent推廣逾27,000部文學作品，使優質文學內容的日均讀者人數提升逾48倍、將我們付費讀者的日均閱讀時長提高逾20%，而就每人每日管理廣告的平均數量而言，我們的投放效率較傳統非AI流程提高20倍以上。

我們的內容分銷渠道

我們的內容分銷渠道主要涵蓋線上閱讀平台、音頻平台、短劇平台及其他視頻平台。為分發優質內容，我們已與領先的線上閱讀平台(如番茄、七貓、起點、QQ閱讀、微信讀書及沃閱讀)、知名音頻平台(如喜馬拉雅)、QQ音樂、酷我音樂及酷狗音樂)、頂級短劇平台(如紅果)，以及主要視頻平台(如愛奇藝)達成合作。

我們的財務表現

截至2025年9月30日的九個月內，本公司總收入為人民幣1,011.0百萬元。其中，網絡文學及相關業務收入與短劇及IP衍生品業務收入分別達人民幣480.1百萬元及人民幣474.1百萬元，分別佔我們總收入的47.5%及46.9%。

業 務

我們的競爭優勢

作為數字文娛產業中以AI驅動的先行者與引領者，我們已建立以下競爭優勢，形成我們深厚的競爭護城河：

領先的數字文娛平台，蓄勢待發把握龐大市場機遇

我們是領先的數字文娛平台，憑藉豐富原創數字內容庫，以及在AI技術應用與多種IP開發方面的強大實力，2029年可享有人民幣43,925億元的龐大潛在市場機遇。

根據弗若斯特沙利文報告，全球數字文娛市場正快速成長，其規模預計將從2024年的人民幣25,117億元增至2029年的人民幣43,925億元，複合年增長率為11.8%。其中，中國網絡文學市場正穩步成長，預計將從2024年的人民幣425億元擴張至2029年的人民幣619億元，複合年增長率為7.8%。海外短劇市場仍處於發展初期，預計將從2024年的人民幣140億元大幅增長至2029年的人民幣1,208億元，複合年增長率為53.9%。

快速擴張的全球數字文娛市場提供了巨大的機遇，而我們基於在市場上已建立強大優勢，經已作好準備把握這些機遇。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們在中國網絡文學市場的版權驅動型內容平台中排名第三，市場份額為1.6%。此外，在海外短劇平台中，我們按2025年9月的收入計排名第八，按在上線後首七個月期間的月活躍用戶計排名第二。

作為中國數字文娛行業25年來的先驅，我們已積累豐富的內容資源，將AI整合到我們的內容製作以至變現過程中，並已建立涵蓋網絡文學、有聲書、漫畫、AI漫劇、動畫、短劇、電影及周邊商品的全面IP開發體系。上述核心優勢與市場領導地位，我們能夠抓住全球數字文娛市場的巨大機遇，不斷強化我們的增長與競爭優勢。

深度融合AI技術，驅動業務價值鏈效能，打造未來增長新引擎

我們認為AI技術是鞏固我們在數字文娛行業領導地位的關鍵，我們已全面整合AI技術至業務的所有關鍵流程。根據弗若斯特沙利文報告，我們是該行業中開發AI技術的先驅之一，擁有最先進的AI應用能力，並實現了AI技術與業務運營的深度融合。

自主研發「逍遙」AI

作為AI驅動的數字文娛平台，早在通用大型語言模型問世前，我們便洞悉科技對整個產業及營運模式的顛覆性影響。2023年10月，我們推出中文版「逍遙」AI內容製作平台，並於2025年6月發佈英文版本。經過持續迭代，「逍遙」AI現已具備多項功能：可從單張圖片或句子擴寫小說、處理分析百萬字級小說文本、實現小說轉劇本功能及一鍵翻譯。這些功能為全球創作者提供全方位的AI輔助寫作解決方案，持續提升彼等的生產力。截至最後實際可行日期，我們的「逍遙」AI已服務全球逾90個國家與地區的50,000多名內容創作者，協助彼等產出超過20億字內容。

業 務

AI賦能業務價值鏈

此外，憑藉多年技術積累與創新，我們已將「逍遙」AI及其他AI工具深度整合至業務運營的關鍵流程，致力實現從生產到變現的全流程AI賦能。

- **IP評估與篩選：**透過整合我們AI賦能內容平台的數據驅動洞察與深厚的行業專業知識，我們對數字內容庫進行全面評估，以篩選出具高商業潛力的IP，納入後續IP開發計劃，涵蓋文學、有聲書、漫畫、AI漫劇、動畫、短劇、電影及周邊商品等領域。
- **內容生成：**我們運用AI技術賦能核心內容生產流程，進而提高效率並降低成本。截至最後實際可行日期，我們已在超過50,000部文學作品、逾250部AI漫劇以及超過200,000小時的音頻內容的製作中運用了AI技術。例如在短劇製作中，運用AI技術賦能字幕翻譯與配音，並同時運用AI生成需高額製作投資的高視覺效果場景。在AI漫劇製作方面，我們將自主研發的AI工具鏈整合至關鍵製作流程，涵蓋劇本拆分、角色建模、分鏡圖像與影片生成等環節，相較傳統生產方式大幅縮短製作週期並降低成本。截至最後實際可行日期，我們已將AI技術應用覆蓋60%的文學內容製作流程。與傳統非AI流程相比，這使得我們的生產效率(以日均字數計算)提高超過40%，平均翻譯成本降低逾90%。
- **推廣素材生成與投放：**透過自主研發的AI agent(包含「逍遙」AI及AIGC工具集)，我們已實現內容宣傳素材的自動生成與廣告投放策略制定。該AI agent具備預算動態優化、即時監控與智能干預投放功能，大幅提升推廣效率。截至最後實際可行日期，我們的AI agent已推廣超過27,000部文學作品，使優質文學作品的日均讀者人數提升逾48倍，並將我們付費讀者的閱讀時長增加超過20%，且就每人每日管理廣告的平均數量而言，我們的投放效率較傳統非AI流程提高20倍以上。
- **內容推薦：**基於觀看歷史、搜索記錄及消費行為等多維信息，短劇平台的AI推薦引擎實現精準內容推薦，改善用戶體驗並有效提升用戶黏著度與平台留存率。

業 務

海外短劇市場先驅者，引領「模式出海」新浪潮

憑藉國內熱門短劇製作的成功經驗與深厚的產業洞察，我們成為海外短劇市場的先驅者之一，持續推動業務快速增長。

我們自2022年起利用廣泛的數字內容與寶貴的知識產權開拓海外短劇市場。自此以後，我們便推出多款獲多項國家級獎項肯定的海外短劇應用程式。2025年4月，我們推出自主研发的海外短劇旗艦應用程式FlareFlow。截至最後實際可行日期，FlareFlow曾經在主要移動應用商店的美國區免費娛樂應用程式日排行榜上排名第一。

在「模式出海」戰略指引下，我們積極拓展海外短劇市場，將中國市場行之有效的「付費解鎖」商業模式與本地化內容創作能力相結合。憑藉充裕的數字內容庫、AI技術應用能力以及內容製作與運營經驗，我們已建立從劇本孵化到全球分發的端到端能力。此外，通過建立國內與本地編劇之間的跨境合作，我們已建立強大的本地化優勢，擁有跨北美、日本及中國的本地化運營團隊。憑藉上述優勢，我們在海外短劇市場取得顯著成就。截至最後實際可行日期，我們的海外短劇平台已覆蓋北美、東南亞及歐洲等200個國家地區，平台累計註冊用戶突破33百萬，月充值金額逾10百萬美元。

此外，我們於廣東橫琴投資興建全球首座國際短劇拍攝基地，2026年1月已投入營運。該基地位於橫琴，毗鄰澳門，便利外籍演員入境拍攝。基地可用面積約達17,000平方米，設有逾94組海外短劇常用場景，涵蓋醫院、辦公室、高中校園、餐廳、住宅、教堂、法庭、警局及城堡等多樣化場域。此拍攝基地將顯著提升我們的海外短劇製作能力，完善海外短劇生態佈局，為未來重大的增長潛力夯實基礎。

豐富且持續擴充的原創數字內容庫，支持優質多元IP衍生品開發，培育整合式業務生態體系

我們豐富且持續擴充的數字內容庫，不僅是AI技術發展的基石，更是海外短劇業務爆發性增長的關鍵推手。它構成業務核心，持續為IP篩選與開發提供豐沛資源，形成堅不可摧的競爭護城河。

豐沛的原創數字內容資源

自2000年創立以來，歷經逾25年開發、創作、打磨與積累，我們已構建以原創內容為核心的有機生態，連結知名創作者、出版商、分銷渠道及數字內容消費者。截至最後實際可行日期，我們累積逾560萬種數字內容，涵蓋原創文學、經典文學、教育、曲藝及管理等多樣化領域。

業 務

我們深知創作者持續產出優質原創內容至關重要。我們相信憑藉以下優勢能吸引創作者加入平台：

- **多元分發與變現能力：**憑藉多渠道內容分銷及通過同種形式多元化IP衍生品變現能力，我們的平台匯聚眾多優秀創作者。截至最後實際可行日期，平台累計合作作家逾400萬人。
- **版權保護能力：**我們相信強大的版權保護能力有助於持續吸引優質創作者。自創立以來，我們始終恪守「先授權、後傳播」的原則，在授權範圍內合法使用IP。透過技術、行政、司法及社會等多重手段，我們建立了完善的IP保護體系，積極推動並倡導有序的IP交易實踐。

基於數字內容資源，具備多形態開發與商業化IP的強大能力

我們不僅擁有豐富的數字內容庫，更以此為基礎開發的熱門IP及多元IP衍生品。我們建立從篩選規劃到開發與運營的完整IP開發流程，將同一IP進行多形態開發以實現價值最大化。

我們已建立動態IP組合，由旗艦IP、自有IP及高商業潛力IP組成。憑藉豐富的數字內容庫與IP儲備，結合AI技術應用能力，我們能精準高效篩選IP以供後續開發。我們採取多形態IP開發策略，創造多元化的IP衍生品。這些不同形態的IP衍生品並非獨立存在，而是為其他形式的IP衍生品帶來流量與價值，從而產生單一IP驅動多重開發與變現的倍增效應。我們的多形態IP開發策略不僅擴增收益來源，更可先行以低成本形式試驗IP改編可行性，再推進至高成本形態開發。例如我們通常運用AI技術將網絡文學轉化為音頻內容，若獲市場迴響，再進一步開發動畫及／或短劇等高成本形態，有效降低開發成本並提升營運效率。

值得注意的是，我們具代表性的IP開發案例包括「羅小黑」與「修羅武神」。憑藉生動活潑的卡通形象，「羅小黑」深受各年齡層觀眾喜愛。它最初以漫畫形式創作，隨後被開發和改編為動畫系列、動畫電影及周邊商品，於截至2025年9月30日止九個月期間，該IP為我們創造人民幣53.6百萬元收入。「修羅武神」作為我們文學平台上廣受歡迎的連載網文，擁有龐大讀者群。該IP已實現從文學作品到有聲書、漫畫、動畫系列及周邊產品的多形態開發。

我們龐大的原創數字內容庫是業務發展的基礎，提高了我們優質IP開發的成功率，並推動了多元化收入增長。得益於此數字內容庫，我們得以探索IP開發的更多可能性，並持續以更多形式產出高質量內容。這反過來又吸引了更多優秀的創作者為我們開發優質內容及IP，從而促進數字內容庫的擴充，形成了強大的飛輪效應。

業 務

具創新精神及遠見的創始人與精幹高管團隊，以卓越領導力驅動企業發展

我們的創始人童先生，畢業於清華大學，是一位具備戰略遠見、創新精神、強大執行力、敏銳市場洞察力及豐富行業經驗的企業家。童先生曾擔任挑戰杯中國大學生創業計劃大賽冠軍隊的隊長，充分彰顯其創新創業精神。童先生的戰略視野、把握行業宏觀趨勢的能力及深厚的行業積澱，對我們在中國乃至全球的成功與發展發揮了關鍵作用。自2000年創立以來，童先生全面負責公司的戰略規劃。憑藉強大的前瞻視野、敏銳的市場洞察力與卓越的創新能力，他始終展現出精準預判行業趨勢、把握關鍵機遇及進行前瞻性戰略佈局的卓越能力。以下在童先生領導下我們達成的關鍵戰略里程碑，正是最佳佐證：

- 2000年開展數字出版業務，當時中國的網絡還處於發展初期；
- 2006年開創移動閱讀先河；及
- 2021年率先投入短劇製作與播映。

在童先生的領導下，我們組建了一支具備豐富行業經驗與全球視野的專業管理團隊。多數高級管理人員及技術與業務團隊的核心成員已服務逾10年，確保管理層的穩定性與延續性。我們匯聚了來自世界各地的管理與技術人才，他們擁有多元背景、海外經驗及全球視野。有關高級管理層詳情，請參閱「董事及高級管理層」。我們相信，高級管理層豐富的管理經驗與敏銳的市場洞察力，將在制定業務戰略、實現戰略目標及促進團隊凝聚力方面發揮重要且積極的作用，最終推動企業持續穩健的業務增長。

我們的戰略

我們認為，下一代內容生態系統將由下一代概念、下一代連結與下一代創作所構成。為實現打造下一代內容生態系統的承諾，我們計劃實施以下戰略以推動全面業務發展：

夯實內容：持續夯實並擴充數字內容庫，確保優質內容產出

立足於數字文娛產業，我們致力持續以下一代概念鞏固並擴充數字內容庫。

業 務

我們認識到作家是我們數字內容庫中文學作品的重要來源。我們計劃投入更多資源，發掘、培養並吸引更多有抱負的作家，從而為我們持續提供高質量的文學作品。為此，我們計劃實施以下方法：向具有發展潛力的作家提供更具競爭力的定製授權協議；擴充編輯團隊並構建AI賦能的內容生產工具包，使作家能夠在我們的平台上更高效地創作內容；以及設立激勵基金及／或組織活動，吸引優秀作家向我們提交文學作品。

為持續充實優質數字內容儲備，我們計劃採購具商業開發潛力的IP資源。憑藉跨多形態IP開發運營的專業能力與經驗，我們有信心能孵化並多元化獲取IP的變現途徑，從而持續驅動業務增長。

我們亦將聚焦製作更多優質短劇，進一步豐富數字內容庫存。我們計劃強化與優質短劇編劇工作室等產業夥伴的戰略合作，確保劇本來源穩定且品質卓越，鞏固短劇內容的核心競爭力。

決勝IP：圍繞頂級IP開展全形態開發，形成良性商業循環，釋放IP變現潛能

我們計劃進一步強化核心IP與IP周邊產品間的多元營銷協同效應。我們擬成立專業品牌營銷團隊，開展IP聯名合作，並進一步探索線下IP主題合作項目及活動，如主題樂園活動、快閃店、互動遊戲等，以提升核心IP的市場滲透率與變現能力。

我們亦致力於構建IP生態系統。我們計劃聚焦推動自有核心IP的跨媒體多元化發展，實現全形態開發。為加速開發與改編進程，我們可能尋求與其他IP改編夥伴共同開發自有核心IP。

此外，我們將建立涵蓋IP創新、IP商業化及IP資本再投資的IP價值評估與全生命週期開發機制。為支持該機制有效運作，我們計劃建構IP全生命週期管理中台，以有效管理及提升我們IP資產的價值。

國際優先：強化海外資源配置，加速國際業務擴張

我們相信，下一代內容需要下一代連結才能最大化其商業價值，包括全球分發以及海外與國內市場之間的協同效應。為落實下一代連結戰略，我們計劃加速IP內容的全球擴張，重點進軍歐洲及東南亞等新興海外短劇與動畫市場。具體而言，我們將增加對海外短劇與AI漫劇內容平台的投資，包括開發符合當地用戶偏好的多語言內容平台應用程式，部署全球內容分銷網絡(CDN)及建立營運基礎設施，以不斷提升用戶體驗。此外，我們還將建立並擴展海外短劇製作工作室，在北美及東南亞等地區組建本地運營團隊，對短劇進行本地化改編以適應海外用戶，並與海外網紅、關鍵意見領袖及流量平台合作推廣我們的短劇及短劇平台。這些舉措將進一步增強我們在內容開發、改編與推廣以及本地化運營方面的能力。

業 務

AI賦能：加大AI技術投資力度，深化AI在生產與營運的賦能作用，進一步提升收入規模與營運效率

我們相信，下一代內容仰賴下一代創作方法，主要運用AI等新技術進行內容的開發、設計與生產。秉持下一代創作理念，我們將在網絡文學、短劇及其他IP衍生品，深化AI技術在核心營運流程的整合應用。同時持續強化AI技術在用戶偏好預測、內容推薦算法等領域的應用，以「逍遙」AI為核心，打造AI驅動的競爭優勢。具體措施包括：

- 為高效賦能內容創作，我們將積極研發並優化用於生成小說、劇本及AI漫劇的AI工具鏈，透過清洗與標註我們專有的數據以及從第三方獲取的數據來建立專屬訓練數據集，招募算法團隊，並採購算力資源；以及
- 為提升精準分發與用戶增長技術，我們將升級內容平台的推薦算法引擎，構建基於AIGC的個性化推薦平台，並開展海外用戶增長實驗。

匯聚英才：持續招募志向遠大者與技術精英，推動業務發展

具備全球視野、能力與決心的人才，是進一步強化我們技術實力與拓展業務的關鍵。我們一方面積極鼓勵國內人才走向國際積累國際經驗和學習專業知識，另一方面在全球範圍招募人才，吸引具國際背景的優秀人才。我們已在北美、日本、新加坡等關鍵市場與地區設立辦事處，依據當地市場需求實施客製化的人才發掘與配置。

具體而言，我們計劃整合國內外招聘渠道，建立橫跨研發、AI技術、內容創作以及海外與本地化運營的跨區域、跨領域團隊，為業務快速擴張與全球化戰略提供有力支持。

我們的業務

作為領先的AI賦能的數字文娛平台，我們致力於推動科技與內容的融合，創造「更好的內容，更好的生活」。於往績記錄期間，我們主要透過以下業務線產生收入：

- 網絡文學及相關業務：憑藉逾25年深耕數字文娛產業的經驗，截至最後實際可行日期，我們的數字內容庫已累積超過560萬種優質數字內容作品，主要涵蓋網絡文學作品。經年累月，我們亦匯集了大量音頻內容，其中多數改編自旗下網絡文學作品。我們透過多元第三方分銷渠道及自有網絡文學平台，向用戶分發文學內容與音頻內容。此外，我們亦通過網絡文學作品授權及提供與其相關的數字數據產生收入。

業 務

- 短劇及IP衍生品業務：根據弗若斯特沙利文報告，我們是2021年首批製作發行短劇的企業之一，並於2022年成為中國少數短劇營收突破人民幣1億元的公司之一。我們主要基於自有數字內容庫製作短劇。我們透過國內主流短劇平台及其他視頻平台發行優質短劇作品。海外市場方面，我們運營自有短劇平台，同步提供自製與第三方製作的短劇內容。此外，我們從數字內容庫中篩選優質IP進行後續開發，改編為多元形式作品，包括漫畫、AI漫劇、動畫、短劇、電影及周邊產品，並從此類IP衍生品中創造收益。
- 其他業務：我們亦透過提供教育產品與服務、租賃、內容審閱服務及其他技術營運服務產生其他收入。

下表列示我們於所示期間按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
網絡文學及 相關業務.....	669,634	47.5	685,998	59.2	487,115	60.3	480,090	47.5
短劇及IP衍生品 業務.....	622,019	44.2	398,195	34.4	291,005	36.0	474,129	46.9
其他 ⁽¹⁾	117,204	8.3	74,926	6.4	29,929	3.7	56,820	5.6
總計	<u>1,408,857</u>	<u>100.0</u>	<u>1,159,119</u>	<u>100.0</u>	<u>808,049</u>	<u>100.0</u>	<u>1,011,039</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括提供教育產品及服務、租金、內容審查服務及其他技術運營服務。

網絡文學及相關業務

我們的網絡文學內容

數字內容庫

我們的數字內容主要來自國內網絡文學平台，該平台以中文原創文學內容為主，內容多屬虛構性質且採連載形式。此外，我們於2024年推出的海外網絡文學平台，持續以英文小說補充及豐富數字內容庫。憑藉逾25年深耕數字文娛產業的經驗，截至最後實際可行日期，我們的數字內容庫已累積超過560萬種優質數字內容。

業 務

內容熱度

我們的數字內容庫囊括中國最具人氣的網絡文學作品，其中包括：

名稱

精選作品



萬古第一神

該作品屬於玄幻類別，在各大線上閱讀平台廣受歡迎，排名靠前，並入選了中國作家協會「2020年度中國網絡文學影響力榜—IP影響榜」。截至最後實際可行日期，該作品的有聲書播放次數已超越36億次。



修羅武神

該作品屬於玄幻類別。截至最後實際可行日期，該作品在某知名互聯網公司熱門小說排行榜排名第10，並榮獲「中國網絡文學海外傳播榜(2019年度)—最佳外語翻譯」這一享有盛譽的國家級榮譽。憑藉龐大的讀者基礎，其同名改編動畫系列亦取得巨大成功，曾登頂某知名視頻平台的整體付費內容榜榜首。



九星霸體訣

該作品屬於玄幻類別。截至最後實際可行日期，該作品在某知名互聯網公司熱門小說排行榜排名第7，並曾於2019年獲選為第四屆橙瓜網絡文學獎「百強作品」及「最具潛力十大IP」，同時獲得中國作家協會「中國網絡文學影響力榜(2021年度)海外傳播獎」。

業 務

名稱

精選作品



第九特區

該作品屬於末日危機類別。該作品在某知名線上閱讀平台獲得9.5分(滿分10分)的評分，並曾於2023年獲評為「新時代十年百部中國網絡文學榜」，於2022年同時獲評為「網文青春榜年度榜單」及「第三屆泛華文網絡文學金鍵盤獎」。



全家偷聽我心聲殺瘋了，
我負責吃奶

該作品屬於古代言情類別。該作品為2023年度最受歡迎的女性向網絡文學作品之一，截至最後實際可行日期，在多個知名互聯網平台的排行榜位列榜首。

內容創作

我們的作家

作家是網絡文學平台新內容的主要來源。截至最後實際可行日期，平台擁有逾400萬名註冊作家。無論業餘或職業作家，皆可透過我們的平台為中國及海外廣大網絡文學讀者創作及發佈內容，包含成品及連載中作品。此外，我們平台上的作家通常在作品初次發佈後會持續更新其發表內容。

雖然我們的平台對所有層級的作家開放，但我們極其重視發掘與培育文學人才，因為作家素質直接影響內容品質、用戶體驗、互動參與度，以及最終內容的變現潛力。為確保優質內容的穩定供應，我們與優質作家簽訂商業合作協議。

作家授權協議。我們僅透過按作品簽訂的授權合約(作品約)取得作家特定作品的授權權利。作家授權協議內容可能因本集團與作家協商結果而異。協議範圍與架構將參照以下因素釐定：(i)作家既有知名度；(ii)作品透過線上閱讀的變現潛力；及(iii)作品授權予內容改編合作夥伴的其他潛在機會。

業 務

作家與本公司簽訂之授權協議典型主要條款可能包含：

- **授權範圍：**作家將其文學作品之全部版權(含轉授權)不可撤銷地轉讓予本公司。我們有權基於合約文學作品創作任何形式的衍生作品，無需徵得作者許可或支付任何費用；或

若干情況下，作家僅可向我們授予將其文學作品的獨家或非獨家複製及傳播權；

- **作家目標：**作家可能須達成每月最低文學作品字數的目標。除不可抗力事件或經我們事先通知及書面同意外，倘作家未能如期交付文學作品超過一個月，我們可暫停支付所有款項，直至相關文學作品完成，且作家應賠償我們因此遭受之損失；
- **付款方式：**我們通常按以下方式支付作家酬勞：
 - (i) 根據文學作品完成字數按約定單價計算稿費，按月結算；或
 - (ii) 收益分成安排，作家可獲得該文學作品版權所產生總收益的若干比例；或
 - (iii) 上述兩種安排的組合模式。
- **賠償責任：**作家須就違反與本公司簽訂之授權合約所造成之任何損失，向本公司作出賠償。

我們致力於支持與促進作家的創作。透過作家福利計劃，我們為作家提供基礎經濟支持，以激勵其持續進行內容創作及積極參與。簽約作家若能按時更新符合我們指定要求的文學內容，即可獲得作家福利計劃提供的基礎月度津貼。此外，我們的網絡文學平台的內容連載形式鼓勵讀者與作家之間持續互動。此舉不僅會增強平台上的用戶參與度，也會為作家提供寶貴的反饋，幫助其理解讀者偏好並優化作品。我們的網絡文學平台17K.com和4yt.net為作家提供專屬的免費工具，以管理其作品，包含內容創作、作品管理、讀者互動與反饋統計以及收入統計等功能。

我們的編輯團隊

我們的內部編輯團隊在平台上承擔著多個關鍵職責。編輯主要負責提升作者作品的品質、發掘新銳作家人才，以及管理內容分銷。截至2025年9月30日，我們擁有79名全職及兼職編輯，其中60名具備至少五年資歷。我們的資深編輯團隊發掘並推廣了眾多中國最受歡迎的作家與原創網絡文學作品。

編輯團隊主要依據內容類型負責我們平台的內容，在預設的成熟期後審閱新發佈的文學作品，透過專業經驗評估內容品質，同時參考作品相關的用戶數據，例如收藏次數、讀者規模及讀者喜愛度。當編輯發現有潛力的新銳作家時，將與作家協作提升作品質量與讀者吸引力。根據作家潛力，可能獲得通才編輯指導或專屬編輯團隊支援。編輯過程中，編輯團隊持續提供專業建議並彙整讀者反饋，

業 務

針對作品情節、語言表現與關鍵情節點給予指導。對眾多作家而言，此機制成為提升作品文學價值與商業價值的獨特資源。

內容篩查及審核

我們非常重視自有網絡文學平台的內容篩查及審核。此舉旨在確保我們平台發佈的所有文學內容完全遵守所有適用法律法規，且不含任何淫穢色情內容或可能損害文學作品質量的信息。我們已採用以下雙重審核流程：

自動化內容篩查流程。我們首先利用AI驅動的自動化系統篩查所有作者創作的文學內容。該系統基於根據中國最新法律法規定期更新的關鍵詞庫，識別並標記可疑內容以供進一步審核。所有被標記的內容必須在發佈前經我們的內容審核人員審核確認。

人工內容審核流程。若相關被標記內容未能通過我們內容審核團隊的審核，則不會上傳至我們的平台。必要時，我們會聘請具備中國內容監管框架專業知識的第三方顧問審查特定內容，以進一步提升我們的合規能力。

「逍遙」AI輔助內容生成

我們的「逍遙」AI賦能全球創作者創作小說，持續豐富與補充我們的數字內容庫。有關更多詳情，請參閱「我們的AI技術—我們自主研發的「逍遙」AI」。截至最後實際可行日期，「逍遙」AI已獲90多個國家及地區的50,000多名創作者採用，協助生成逾20億字內容量。

我們的音頻內容

經年累月，我們於截至最後實際可行日期已匯聚逾49萬小時的音頻內容，涵蓋原創文學、經典名著、教育、曲藝及管理等多元領域。多數音頻內容改編自旗下網絡文學作品。其中，於同一日，「修羅武神」累計播放量突破20億次，《星痕之門》累積播放量逾3億次，躋身喜馬拉雅新書榜亞軍；《九域凡仙》獲逾3億次播放，位居同榜季軍。除真人朗讀外，我們現更廣泛運用AI技術，以更低成本、更高效率製作優質音頻內容。截至最後實際可行日期，我們的AI生成音頻內容已突破200,000小時。

我們的變現機會

我們通過以下多層次的變現渠道運營網絡文學及相關業務：

網絡文學內容

我們主要透過多元第三方分銷渠道以及自有的網絡文學平台向讀者提供網絡文學內容。此外，我們亦透過向IP改編合作夥伴授權我們的網絡文學內容獲得收入。

業 務

透過第三方分銷渠道的網絡文學內容(to-B模式)

分銷渠道合作夥伴透過讀者於其平台付費閱讀我們的優質網絡文學內容以及透過與我們網絡文學內容相關的廣告收入獲取收益。根據版權合作協議，分銷渠道合作夥伴將部分收益與我們進行分成。

針對第三方渠道的網絡文學內容分銷，我們已與國內知名線上閱讀平台(如番茄、七貓、起點、QQ閱讀)及國內領先的互聯網與電信公司建立合作關係。

與第三方分銷客戶簽訂之版權合作協議典型主要條款如下：

- **文學作品交付：**我們須於規定時間內向分銷客戶交付指定數量的文學作品；
- **授權範圍：**分銷客戶通常獲授予非獨家權利，透過其平台於中國境內分銷我們的文學作品，並運用文字轉語音技術將作品轉化為音頻內容。此等權利不得轉授予任何第三方；
- **授權期限：**文學作品之授權期限一般介乎一至三年；及
- **費用：**我們從分銷客戶收取(i)該文學作品在其平台產生的收益分成，或(ii)基於授權文學作品數量與收益分成組合的固定費用。此類費用通常按月或按季結算。雖然我們並無控制文學作品在分銷客戶平台的變現分成，但憑藉豐富的數字內容資源一般能獲得固定的保底費用。

透過自有網絡文學平台提供網絡文學內容(to-C模式)

我們以多種形式運營我們的主要網絡文學平台，包括移動應用程式、網站及微信小程序。該等平台主要提供能讓讀者能輕鬆享受網絡文學作品的功能，主要包括閱讀、內容搜尋及發現。下表概述了我們的主要網絡文學平台：

名稱	形式	付費或免費訂閱 (附註)	亮點
國內網絡文學平台			
17K.com (17K小說網).....	手機應用程式 與網站	• 免費；另設會員制及內容付費機制	• 提供奇幻、現代言情、武俠、仙俠、青春校園等所有主流網絡文學類型的高品質內容一站式服務

業 務

名稱	形式	付費或免費訂閱 (附註)	亮點
			• 主要吸引各年齡層男性讀者 • 代表作包括「修羅武神」、《第九特區》、《一品布衣》
4yt.net (四月天小說網)	網站	• 免費；另設會員制及內容付費機制	• 專注女性讀者群，涵蓋多元女頻小說 • 代表作包括《全家偷聽我心聲殺瘋了，我負責吃奶》
haili.chineseall.net (海狸故事)	網站	• 免費	• 全新短篇小說平台，設有「謎想計劃」、「奇想宇宙」等廠牌 • 致力於培育本地類型文學的多樣性與創新，發掘新銳作家與作品
多個在線閱讀小程序...	微信小程序	• 免費；另設內容付費機制 • 觀看廣告解鎖內容模式	• 我們的新媒體平台提供敘事節奏更快的精選網絡文學作品

業 務

名稱	形式	付費或免費訂閱 (附註)	亮點
海外網絡文學平台			
Rocnovel.	手機應用程式 與H5網頁	- 免費；另設會員制與內容付費機制 - 通過觀看廣告解鎖內容	- 主要提供英文小說的海外平台 - 該等英文小說由海外作家在我們「逍遙」AI協助下創作

附註：

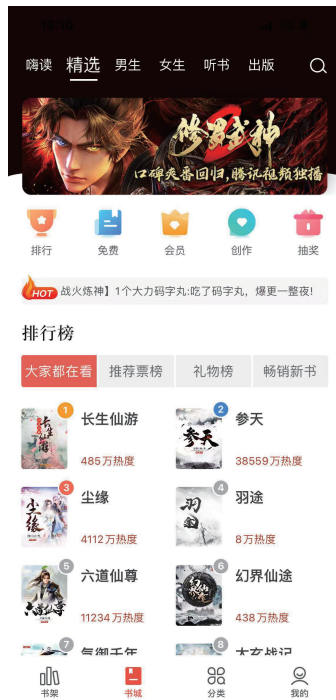
- (1) 「會員制付費」指讀者需訂閱閱讀平台會員資格，並定期繳納會員費。
- (2) 「內容付費」則指讀者需按章節或條目付費閱讀文學作品。
- (3) 「觀看廣告解鎖內容」是指讀者可以透過觀看廣告免費閱讀文學作品的某些章節。

我們以免費增值模式營運網絡文學平台。通常提供文學作品前幾章免費閱讀，然後就餘下內容收費。我們相信免費內容能吸引讀者，鼓勵他們訪問並探索我們的數字內容。讀者僅需為實際閱讀的內容付費，可消除其對可能無法讀完一整本書的顧慮，尤其是部分篇幅較長的作品。我們亦為國內網絡文學平台提供月度、季度和年度會員套餐，價格從人民幣15元至人民幣298元不等；為海外網絡文學平台提供週度、月度、季度和年度會員套餐，價格從9.99美元到179.99美元不等。該等套餐允許讀者無限暢讀平台上的指定內容庫。此外，在若干線上閱讀小程序及海外網絡文學平台上，用戶可以透過觀看廣告客戶投放的廣告以閱讀文學作品的若干章節。我們通常會根據雙方約定的收費模式向該等廣告客戶收費。

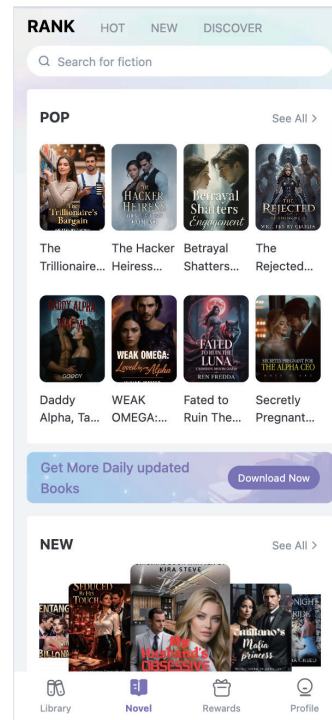
鑑於中國網路文學市場的分銷成本上漲且競爭日益加劇，導致我們的to-C模式(通過小程序)毛利率下降，我們自2025年起已將國內網路文學業務的重點由to-C模式(通過小程序)轉向to-B模式。雖然我們轉移戰略重心，但作為聯繫我們與作家之間的橋梁，17K.com及4yt.net等國內主要在線文學平台仍然是豐富我們數字內容文庫的核心渠道。

業 務

以下是我們網絡文學平台的部分介面截圖。



17K 手機應用程式



Rocnovel 手機應用程式

IP授權業務

為提升數字內容庫中網絡文學內容的商業價值，我們亦會將其授權予IP改編合作方，進行如翻譯作品、有聲書、動畫、影視劇等多種形式的改編開發。作為回報，我們通常從該等IP改編合作方收取固定授權費，及／或採用固定授權費加改編產品收入分成的組合方式。我們與IP改編合作方簽署授權協議，據此授予合作方開發及／或運營翻譯作品，以及改編後的有聲書、動畫、影視劇及／或其他衍生作品的權利。有關授權可為獨家或非獨家性質。IP改編合作方可在無需我們批准的情況下，將權利向其關聯公司進行再授權。然而，若合作方需在授權期限內將相關改編權利再授權予第三方，則通常須獲得我們書面同意。IP改編合作方不得將我們的IP改編為授權協議未載明的其他形式作品。

業 務

其他

我們主要透過國內主流音頻平台向用戶分發音頻內容。我們與這些平台簽訂授權協議，授予其向用戶提供有聲書的許可權。該授權屬非獨家性質且不包含任何轉授權權利。作為回報，我們通常從授權的音頻內容中獲得收益分成。

於往績記錄期間，我們亦透過向獨立第三方提供我們數字內容文學的若干數字數據而獲得其他收入。

短劇及IP衍生品業務

短劇

根據弗若斯特沙利文的資料，我們早在2021年便成為中國首批製作並發行短劇的公司之一，並且以短劇取得顯著成功，使我們成為中國少數幾家達到人民幣1億元收入里程碑的公司之一。短劇作為新型敘事形式，專為移動端等智能設備垂直觀看優化，單集時長一至十分鐘。其敘事邏輯與網絡文學類似。憑藉在網絡文學產業逾25年的深厚積澱與專業實力，我們在短劇領域取得卓越成就，打造出多部爆款作品。

憑藉深厚的產業洞察力，結合豐富的海外運營經驗及龐大的數字內容與IP儲備，我們於2022年成功將短劇業務拓展至海外市場。此後，海外短劇業務展現出迅猛增長態勢。根據弗若斯特沙利文報告，海外短劇市場規模預計將從2024年的人民幣140億元增長至2029年的人民幣1,208億元，複合年增長率達53.9%。為把握海外市場機遇並鞏固國內短劇業務，我們已確立海外市場以平台為核心、國內市場以內容為核心的雙支柱戰略。

海外短劇業務

憑藉豐富的數字內容庫、AI技術實力及本地化專業能力，我們自2022年起成功打入海外短劇市場。我們陸續推出包括Sereal+及FlareFlow在內的多款針對海外用戶需求打造的短劇應用程式。Sereal+於2023年12月上線，是我們早期建立的海外短劇平台之一。借鑑海外短劇業務的經驗，我們於2025年4月推出旗艦海外短劇平台FlareFlow，採用與Sereal+相似的運營模式與盈利方式。鑑於FlareFlow的強勁表現與增長勢頭，我們於2025年中按戰略將資源分配從Sereal+轉向FlareFlow，並自此將FlareFlow作為首要運營重點。

FlareFlow可供用戶從蘋果及安卓應用商店免費下載。截至最後實際可行日期，FlareFlow曾經在主要移動應用商店的美國區免費娛樂應用程式日排行榜上排名第一，在200多個國家與地區(包括美國、加拿大、歐洲及東南亞)的累計註冊用戶超過3,300萬，並且其已建立一個支持英語、西班牙語、法語、泰語及阿拉伯語等14種語言的內容分銷網絡。

業務

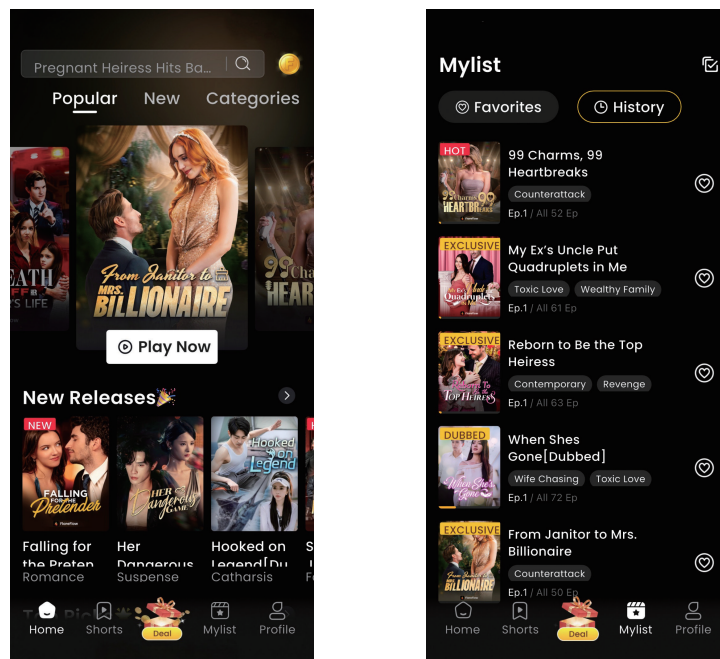
FlareFlow

FlareFlow是我們的旗艦短劇平台，同時向用戶(to-C模式)提供由我們內部及第三方製作的短劇。我們主要通過以下變現方法營運FlareFlow：

- **付費觀看。**我們提供短劇的開篇劇集免費觀看，相信初期的免費集數可吸引用戶，並鼓勵彼等瀏覽及探索我們的短劇。用戶可利用代幣或紅利解鎖後續集數。代幣可自行購買，當用戶購買指定數量代幣時，將獲得相應紅利。此外，用戶還能通過我們的獎勵系統獲取紅利，包括每日簽到及完成指定任務。
- **會員訂閱。**我們提供靈活的訂閱方案，包含每週、每月及每年計劃，價格介乎19.99美元至199.99美元不等。訂閱者可無限次觀看FlareFlow平台上所有短劇，並享有無廣告的觀看體驗。
- **廣告。**用戶亦可通過觀看廣告解鎖並觀看劇集。我們隨後可從廣告客戶收取相關費用。

我們運用AI分析能力於資訊流系統，依據平台擷取的用戶數據對短劇進行分類與推薦。詳情請參閱「—我們的AI技術」。為提供沉浸式無干擾觀劇體驗，FlareFlow設計僅保留核心功能：觀看、點讚以及透過各類排行榜與分類搜索短劇。

FlareFlow App用戶介面



截至最後實際可行日期，FlareFlow已匯集約5,200部優質短劇劇集，包含由本公司製作逾700部短劇劇集，以及向知名第三方製作方取得授權的逾4,400部短劇劇集，涵蓋愛情、懸疑、復仇、奇幻及萌娃等多元題材。我們的收入主要來自我們自主製作的優質短劇劇集。以下為截至最後實際可行日期FlareFlow平台前五名短劇的海報與亮點：

業 務

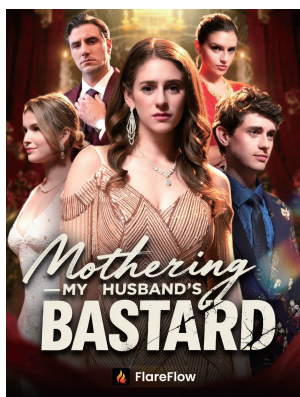
名稱

亮點



Raising His Mistress's Child

截至最後實際可行日期，該短劇劇集總播放量超過193.6百萬次，為本公司帶來15.5百萬美元的充值金額。



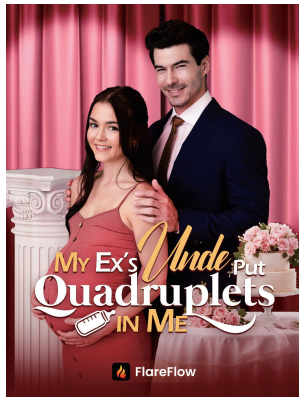
Mothering My Husband's
Bastard

截至最後實際可行日期，該短劇劇集總播放量超過115.4百萬次，為本公司帶來7.4百萬美元的充值金額。

業 務

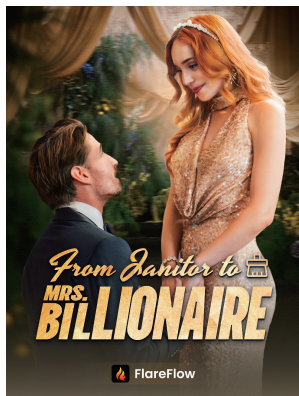
名稱

亮點



My Ex's Uncle Put Quadruplets in Me

截至最後實際可行日期，該短劇劇集總播放量超過165.5百萬次，為本公司帶來5.6百萬美元的充值金額。



From Janitor to Mrs. Billionaire

截至最後實際可行日期，該短劇劇集總播放量超過89.8百萬次，為本公司帶來3.2百萬美元的充值金額。



Shoot at My Heart

截至最後實際可行日期，該短劇劇集總播放量超過64.8百萬次，為本公司帶來3.3百萬美元的充值金額。

業 務

我們通常會與這些第三方製作方簽訂授權協議。此類協議的典型主要條款如下：

- **短劇交付：**協議通常列明約定短劇的名稱。授權方須在規定時間內，以雙方約定的格式向我們交付授權短劇，並同時提供該等短劇的版權證明文件；
- **授權範圍：**一般而言，我們被授予的權利包括但不限於在指定授權期限內，在全球範圍內對短劇的複製、發行、播映及翻譯等權利。我們有權在任何我們擁有、營運或共同開發的平台上分發及播映授權的短劇；
- **授權性質：**根據雙方協商，我們通常以非獨家形式獲批授權，而在較少數情況下，可能獲授予獨家授權；及
- **費用：**我們將根據短劇數量及該短劇在我們平台播映產生的分成收入向授權方支付授權費。該等授權費及分成收入通常按季結算。

國內短劇

憑藉豐富的數字內容與IP儲備，我們自主製作短劇並於國內主流短劇平台(如紅果)及其他視頻平台進行分銷(to-C模式)。截至最後實際可行日期，我們已製作並發佈逾800部國內短劇劇集，涵蓋愛情、懸疑、復仇、奇幻及萌娃等多元題材。

以下為部分熱門優質短劇劇集，均改編自我們數字內容庫中同名／類似標題的網絡文學作品：



一品布衣短劇系列

因其優良品質，一品布衣第一季已入選「2025年度影響力名單」，並於2025年榮獲綜藝報頒發的「年度微短劇」獎。其第二季及第三季分別於2026年1月及2月發佈。2025年，《一品布衣》第一季在紅果平台獲得超過30億次觀看，成為該年度平台上僅有的兩部觀看量突破此里程碑的男頻短劇之一。截至最後實際可行日期，該短劇系列在紅果平台上的最高熱度值位居該平台男頻短劇前列^(附註)。

附註：紅果熱力值是指中國領先的免費短劇平台紅果採用的短劇人氣指標。

業 務



太子殿下今天
破戒了嗎

截至最後實際可行日期，紅果最高熱力值^(附註)超6,300萬。



團寵小奶包，
我是全皇朝
最靚的崽

截至最後實際可行日期，紅果最高熱力值超6,200萬。



破鏡不重圓，
嫡公主不和離
只休夫

截至最後實際可行日期，紅果最高熱力值超5,900萬。



替嫁當後娘，
侯門主母
養崽逆襲

截至最後實際可行日期，紅果最高熱力值超5,700萬。

我們與國內領先的線上短劇平台及其他視頻平台簽訂合作協議，以播放我們的短劇。此類協議的典型主要條款如下：

- **短劇交付：**協議附件通常載明指定短劇名稱。本公司須於協議規定時限內向相關客戶交付短劇。若指定短劇於客戶平台首播後特定期間內因法規變更無法播出，本公司可能須向客戶退還部分或全部已收取費用；

業 務

- **地域與獨家性：**客戶通常獲授權於中國境內播放短劇，此類播放權通常具獨家性及永久性。客戶不得對授權短劇進行衍生開發或商業營運；
- **轉授權：**我們不時向特定客戶授予轉授權。獲轉授權的客戶可在授權期限內，將我們短劇的獨家播放權轉授權予中國境內的第三方；以及
- **費用：**我們將根據短劇數量向客戶收取固定費用，並從短劇授權收益中分成。此類固定費用與分成收益通常按月結算。根據該等協議，我們一般不會控制該等授權短劇的變現分成。

短劇運作流程

我們通常擔任原創短劇的唯一投資方，提供全部資金並主導製作、宣傳及發行流程。我們對原創短劇享有獨家版權。作為唯一版權持有者，我們僅將國內短劇的播映權授權予第三方平台，並保留所有其他法律權利，包括IP改編權與授權權。至於海外短劇，則獨家於自有海外短劇平台播映。

原創短劇的製作與變現主要涵蓋四個階段如下：

劇本開發

我們深信劇本是打造引人入勝短劇的基石，它直接決定敘事品質與觀眾參與度。因此我們極其重視劇本開發階段，從初始主題篩選到最終潤飾皆如此。內部編輯團隊通常依據網絡文學平台與短劇平台的用戶偏好數據，結合市場研究中對最新社交媒體趨勢的產業洞察，為新短劇企劃開發並篩選主題。

針對海外短劇，國內編輯團隊首先在選定主題下構建核心敘事框架與故事線。隨後由日本及北美洲的本地團隊主導文化本地化，包括精煉對白、融入本地元素及細化文化意涵。整個劇本開發過程中，國內團隊與本地團隊保持緊密協作，確保內容能深刻觸動海外觀眾，並符合當地文化規範與偏好。

針對國內短劇，由本地編輯團隊主導劇本開發與精修。我們亦會引入外部編輯拓展劇本庫，確保優質內容源源不絕。

業 務

此外，我們的編輯團隊持續運用短劇平台的用戶偏好數據優化劇本，進行多次創意實驗，從引人入勝程度測試到文化適應性試驗，確保我們的短劇劇集都能引發最大共鳴與轉化率。

拍攝

我們委託第三方製作公司執行拍攝流程，同時指派內部製作團隊全程監控拍攝進程，重點管理拍攝進度以確保效率與項目時程符合要求。

針對海外短劇拍攝，我們已組建聯合內部運營團隊，分佈於北美、日本及中國。國內團隊負責核心劇情拍攝，海外團隊則監製本地場景與細節。此雙重團隊架構確保海外短劇在故事連貫性與本地文化真實性間取得平衡，從而引起國際觀眾共鳴，同時確保維持內容品質。

與第三方製作公司簽訂協議的典型主要條款如下：

- **工作範圍：**製作公司負責拍攝流程，涵蓋短劇的製作與拍攝；
- **品質控制：**我們通常有權在所有製作階段進行監控並提供意見，同時對主要製作團隊的選拔擁有決策權(包括但不限於演員、編劇、導演及製片人)。我們同時擁有短劇相關決策的獨家權限，包含最終剪輯權。若短劇專案於任何階段出現品質未達標準之情形，我們有權暫扣該專案應付款項，並保留接管專案之權利；
- **交付期限：**我們通常要求製作公司按時交付短劇。國內短劇交付週期約為7至14天，海外短劇製作則需一至兩個月；
- **費用：**我們通常以分期方式向製作公司支付固定費用，並／或與製作公司分享相關短劇部分收益。此類應付費用涵蓋短劇製作所有支出，包括但不限於拍攝費用、演員及工作人員開支；以及
- **知識產權：**我們擁有相關短劇成品或其他成果之所有版權及知識產權。

後期製作

我們對國內與海外短劇採用相同的後期製作流程。拍攝完成後，我們將篩選場景剪輯成最終短劇成品。視乎我們的能力而定，我們可能自行處理後期製作，或委聘製作公司負責處理。後期製作主要包含：(i)視頻與音頻剪輯；(ii)配音；(iii)音樂創作與錄製；(iv)特效製作；及(v)調色。為提升製作效率，我們運用AI技術處理多語種配音、字幕製作、調色及特效。後期製作

業 務

完成後，內部製作團隊將對成品進行合規審查，包括檢測版權風險、避免文化敏感元素，並確保符合相關法律法規。

推廣與發行

我們主要運用自主研發的AI agent，自動生成並投放海外短劇的推廣素材。詳情請參閱「—我們的AI技術」。

我們主要透過國內領先的短劇平台及其他視頻平台發行國內短劇，海外短劇則透過自有海外短劇平台發行。

IP衍生品

憑藉逾25年深耕數字文娛產業的經驗，結合對市場趨勢與觀眾偏好的深刻洞察，我們已建立涵蓋戰略性IP篩選規劃到運營改編的完整IP開發流程。

篩選與規劃

我們定期評估數字內容庫，從中篩選具商業潛力的IP進行後續開發與改編。我們已積極將AI技術整合至篩選流程，顯著提升其效率與成效。詳情請參閱「—我們的AI技術」。在篩選過程中，我們通常評估並考量以下因素：

- 文學作品在線上閱讀或音頻平台的受歡迎程度。我們將評估相關作家與文學類型的知名度，例如作品獲獎紀錄、讀者規模及讀者點讚數；
- 最新市場趨勢與讀者偏好；
- 文學作品的發展與改編潛力；
- 若提交的是未完成稿件，則評估文稿整體品質及作者完成作品的能力；以及
- 文學概念的原創性。

在初始階段，我們制定全面的IP開發計劃，透過自主開發或與IP改編夥伴合作，將入選IP開發並改編為多種形態，包括有聲書、漫畫、AI漫劇、動畫、短劇、電影及周邊產品。我們採用分層IP開發戰略。我們認為，如果一個IP在低成本的改編形式中表現良好，則將其開發為高成本形式的風險較低。因此，我們首先透過低成本形式(如AI生成有聲書或漫畫)進行IP改編以測試市場反應。若初期改編獲得市場正面反饋，我們將逐步將這些IP拓展至高投資形式，包括動畫、短劇，最終製作成電影。此分層開發模式不僅有效降低前期投資風險，更能透過將資源集中投入經市場驗證具高商業潛力的IP，實現營運效率最大化。

開發與改編

基於策略性篩選與規劃流程，我們已建立動態IP組合，包括旗艦IP及適合後續開發的高商業潛力IP。以下概述該IP組合的主要改編形式，涵蓋有聲書、漫畫與AI漫劇、動畫、短劇、電影及周邊產品：

業 務

有聲書

詳情請參閱「— 網絡文學及相關業務 — 我們的音頻內容」。

漫畫與AI漫劇

除傳統漫畫外，我們亦可將我們的IP改編成AI漫劇。AI漫劇是由AI驅動的動態視覺化改編作品，將網絡文學與漫畫以多種形式呈現，如動態漫與3D動畫。截至最後實際可行日期，我們已全面開發及正式推出涵蓋整個製作流程的綜合性AI工具鏈，命名為「次元神筆」，包含劇本拆分、角色建模、分鏡圖像與影片生成等功能，持續為我們的AI漫劇項目提供支援。有關更多詳細資訊，請參閱「我們的AI技術」。

我們的AI生成動態漫不僅通過付費連載實現商業化，更展現出強勁且持續的增長態勢。截至最後實際可行日期，我們已運用AI工具鏈製作逾250部AI漫劇。其中改編自我們數字內容庫同名文學作品的《遇強則強，我的修為無上限》表現尤為亮眼，截至同日累計觀看次數已突破3億。

此外，我們的AI工具鏈顯著提升了3D動畫製作能力。在傳統人工製作方式下，每分鐘3D動畫的製作成本約為人民幣8,000元，且流程極其耗時費力。通過運用AI技術，我們已將每分鐘製作成本降至約人民幣2,000元，同時大幅加快製作週期。此項改進的代表性例子當屬2025年10月推出的首部AI生成3D動畫系列《仙尊歸來：隻手鎮人間》。製作此系列時，我們運用AI工具鏈全程自動生成角色、場景與動作，無需人工建模。相較傳統人工製作方式，每分鐘平均製作成本大幅降低超過75%。該動畫於主流短視頻平台正

業 務

式上線後，不僅榮登該平台動畫排行榜首位，更迅速在AI生成動畫領域轟動一時，實現創作效率與用戶參與度的雙重突破性成就。



遇強則強，我的修為無上限



仙尊歸來：隻手鎮人間

動畫製作

我們通常與頂尖製作公司合作，共同開發並將數字內容庫的文學作品改編為動畫。我們通常與動畫製作公司簽訂授權協議，據此同意與該等被授權方共同投資及製作動畫。一般而言，我們有權按在相關改編動畫開發及製作中的投資比例，分享改編動畫所產生收入的一部分。我們與被授權方共同擁有改編動畫的全部所有權及知識產權。其中最著名的改編動畫作品為「修羅武神」，改編自我們同名知名網絡文學作品。該動畫系列由本公司與知名影視公司聯合製作，自2023年9月起獨家於領先影音平台播出，躋身該平台熱搜榜及熱播榜亞軍。基於其熱度，「修羅武神」第二季由原班團隊再度聯手製作，已於2026年2月推出。與此同時，我們持續與主流平台保持戰略性溝通，共同開發多部動畫項目。

短劇

詳情請參閱「一短劇」。

IP周邊產品

2024年，以IP周邊產品為核心的「谷子經濟」蓬勃發展。為把握市場契機，本公司於2024年10月策略性推出「次元探秘」品牌，專注IP周邊產品開發營運。該品牌以核心自有IP「羅小黑」為基礎，輔以其他授權IP產品線。授權IP組合主要涵蓋「小黃人」及「金剛特龍戰隊」。我們通常將IP周邊產品的生產委託第三方承包商，而我們則負責產品設計、推廣及分銷業務。

業 務

橫跨多種形式的旗艦IP—羅小黑

我們於2023年收購持有知名「羅小黑」IP的寒木春華。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—重大收購及出售事項—收購寒木春華」。該IP已被成功開發及在多種形式中實現商業化，涵蓋漫畫、動畫系列、動畫電影及周邊產品等。

基於該IP，我們聯合製作了動畫電影《羅小黑戰記2》。該片於2025年7月18日在中國上映，並自2025年8月起啟動國際發行，觸及北美、東南亞、日本、香港、澳門、歐洲、韓國、澳洲及紐西蘭等地區觀眾，將IP文化影響力拓展至全球。本動畫電影展現卓越市場表現。截至最後實際可行日期，其國內外票房分別突破人民幣533百萬元及人民幣25.5百萬元。於國內主流影評平台獲超高口碑，其中豆瓣評分達8.7分，為2025年院線動畫電影最高分，且被雷報授予「2025年度最具商業價值IP」獎。此外，在中國電影藝術研究中心機構舉辦的2025年暑期檔觀眾滿意度調查中位列第二，彰顯其橫跨各年齡層的廣泛吸引力。



羅小黑戰記

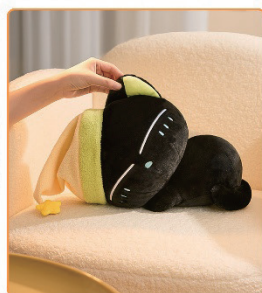


羅小黑戰記2

為深化「羅小黑」商業價值，我們開發推出全系列周邊產品，涵蓋盲盒、徽章、亞克力立牌、搖搖玩具、電影膠片卡及海報等品項。多款「羅小黑」周邊成為暢銷品並迅速售罄。2025年7月《羅小黑戰記2》上映後，「羅小黑」線上官方旗艦店銷售額大幅攀升，其中一款熱銷商品銷量突破2萬件。

業 務

憑藉《羅小黑戰記2》熱映之勢，我們與玩具、遊戲及餐飲領域龍頭企業建立深度授權合作。此類協作實現IP與內容的協同效應，創造顯著的線上線下互動。與玩樂主義、名創優品、泡泡瑪特等頂尖玩具夥伴聯名的「羅小黑」系列商品，上市即告售罄。



業 務

其他業務

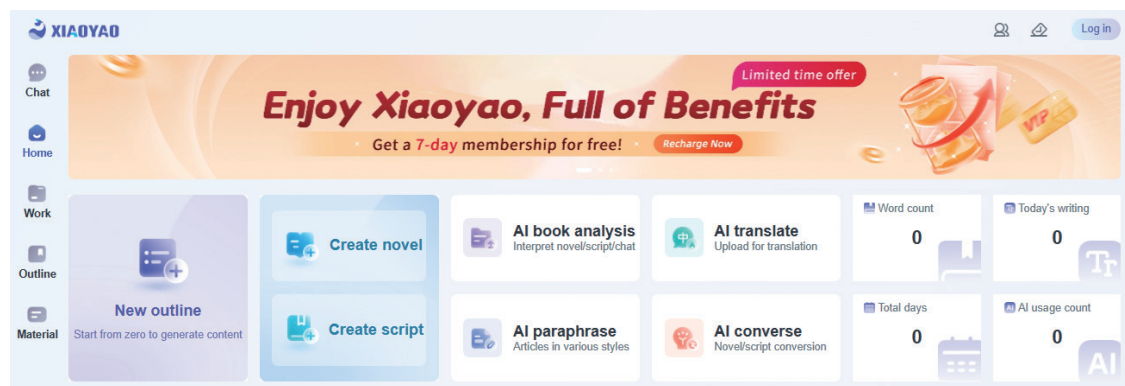
於往績記錄期間，我們亦透過提供教育產品及服務、租賃、內容審閱服務及其他技術營運服務產生其他收入，主要與廣告投放及內容處理有關。

我們的AI技術

我們的成功莫基於持續創新與強化核心技術的能力。早在2023年我們便開始投資、開發及部署AI技術。時至今日，我們仍致力於優先研發AI技術，以鞏固行業領導地位並推動行業發展。

「逍遙」AI

「逍遙」AI介面



創新始終是我們業務的前沿，驅動我們多年來的增長與成功。憑藉逾25年深耕數字文娛產業的經驗，我們已建立豐富多元的數字內容庫，它是研發專業級內容製作平台的關鍵基礎。

2023年10月，我們推出「逍遙」AI 1.0版，這款開創性內容創作平台基於開源模型開發，賦能創作者完成整個創作流程。為滿足全球用戶需求，2025年6月，我們發佈了「逍遙」AI的英文版本。歷經持續迭代，「逍遙」AI現已具備多項核心功能：單圖／單句擴寫小說、處理分析百萬字級長篇小說、小說轉劇本轉換、一鍵本地化翻譯等。具體而言，我們的「逍遙」AI在小說創作過程的多個階段為作家提供支持，包括設定故事背景及人物簡介、構建大綱、起草及重寫主要內容，以及潤色及校對小說草稿。這些功能為全球創作者提供全方位的AI輔助寫作解決方案，持續提升創作生產力。截至最後實際可行日期，我們的「逍遙」AI已服務全球90多個國家與地區的50,000多名用戶，協助創作者產出逾20億字的內容量。

業 務

業務價值鏈中的AI技術應用

IP評估與篩選

通過整合我們AI賦能平台的數據驅動洞察與深厚的行業專業知識，我們對數字內容庫進行全面評估，以篩選出高商業潛力IP，納入後續IP開發計劃，涵蓋文學、有聲書、漫畫、AI漫劇、動畫、短劇、電影及周邊商品等領域。

內容生成

我們運用AI技術強化核心內容創作流程。截至最後實際可行日期，我們已利用AI技術製作超過50,000部文學作品、超過250部AI漫劇及超過200,000小時的音頻內容。例如在短劇製作方面，透過AI技術實現字幕翻譯與配音，實現高性價比的內容本地化；同時運用AI技術生成需耗費大量製作成本的高視覺效果場景，大幅降低整體製作成本。在AI漫劇製作方面，我們將自主研发的AI工具鏈整合至我們逾85%的製作流程，涵蓋劇本拆分、角色建模、分鏡圖像與影片生成等環節，相較傳統製作方式大幅縮短製作週期並降低成本。

具體而言，截至最後實際可行日期，我們已將AI技術應用於60%的文學內容製作和營運流程。與傳統非AI流程相比，這使我們的生產效率(以日均生成字數計算)提高40%以上，平均翻譯成本降低90%以上。

推廣素材生成與投放

我們自主研发的AI agent，整合了「逍遙」AI與一系列AIGC工具，已全面融入廣告投放流程的核心環節。該AI agent能透過分析短劇的情感高峰、衝突節點與劇情轉折，自動擷取最能驅動用戶點擊與付費的片段。針對每部海外短劇劇集，AI agent可生成100至300份推廣素材，涵蓋短視頻、封面圖、引爆版與反轉版等形式。此機制能依據英語、日語、阿拉伯語、西班牙語等語言區域的文化偏好，精準篩選客製化推廣素材，顯著提升內容本地化成效。隨後，我們的AI agent會同步將推廣素材投放至北美、日韓、東南亞及中東等海外主要市場的領先社交媒體平台。此策略不僅提升新短劇劇集的曝光度，更能迅速鎖定用戶需求較高的區域。此外，AI agent會收集並向營銷團隊提供可量化的劇集表現數據，確保宣傳預算分配至最具成效的投放位置。

截至最後實際可行日期，我們的AI agent已推廣超過27,000部文學作品，使優質文學內容的日均讀者人數增加48倍，付費讀者的日均閱讀時長增加20%以上，且就每人每日管理廣告的平均數量而言，我們的投放效率較傳統非AI過程提高20倍以上。

業 務

內容推薦

針對海外短劇及網絡文學平台，我們運用AI分析能力於資訊流系統中，依據平台捕捉的用戶數據(如觀看歷史、搜索紀錄及消費行為)進行內容分類與推薦。例如透過AI算法動態評估每部短劇劇集的潛在點擊率與轉換率，據此調整推薦權重與資源分配。此AI驅動的分銷策略既能協助用戶快速發現優質的新上線短劇劇集，亦能精準鎖定重點短劇劇集進行營運投入。此外，我們的平台整合了AI驅動的即時數據監測模組，能動態追蹤並對短劇關鍵指標(如觀看次數、訂閱收益、廣告收入)的異常狀況發出早期預警。基於這些即時數據，我們的AI agent可持續推薦並調整短劇的推廣與投放策略。

研發

我們的研發工作主要集中於提升我們的「逍遙」AI、探索將先進AI技術應用於業務流程，以及設計與優化平台技術架構。我們的研發團隊由吳疆先生領導，他於2009年1月獲得北京大學軟件工程碩士學位，並擁有約17年的研發經驗。吳先生主導了我們「逍遙」AI及廣告投放AI agent的研發工作。截至2025年9月30日，我們於中國已組建一支由70名經驗豐富的工程師及專家組成的專職研發團隊，其中45人擁有10年以上的經驗。我們持續對研發工作及技術基礎設施進行投入。

知識產權

我們的業務主要涉及知識產權的創造、授權、使用及保護，此乃我們取得成功與保持競爭力的根本所在。我們的商業模式主要涵蓋下列情境中的知識產權：

- 根據與作家簽訂的相關協議，本公司將享有作家創作之文學作品的完整版權；
- 根據與IP改編合作夥伴簽訂的相關授權協議，合作夥伴可基於本公司IP以特定方式製作開發改編作品；
- 根據與第三方內容分銷客戶的相關授權協議，相關客戶通常獲授通過其平台分發我們內容的非獨家權利；及
- 根據與製作公司簽訂的基於我們IP開發短劇及／或其他IP衍生品的相關協議，我們通常享有相關短劇及／或IP衍生品的版權。

業 務

我們透過合約限制、保密程序及知識產權註冊的綜合措施，建立並保護自有知識產權。截至最後實際可行日期，我們已與全體員工簽訂保密協議。我們亦實施嚴格保密協議，旨在降低員工未經授權披露信息之風險。此外，我們於僱傭、授權及合作協議中加入保密條款，禁止在未經授權情況下披露商業秘密、機密信息及保密技術專長。儘管我們已盡力防範，第三方仍可能未經授權取得並侵佔我們的知識產權。據董事所知，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司並無與第三方涉及任何可能對業務構成重大不利影響之知識產權爭議或未決法律程序。

自成立以來，我們始終堅持「先授權，後分發」的原則，嚴格在授權範圍內合法使用IP。我們通過技術、行政及司法手段已建立綜合的IP保護體系。我們設有專門團隊以處理IP的管理及保護，並在必要時可能會向外部法律顧問尋求法律建議。民事訴訟為我們保護IP的主要手段，同時我們與相關部門合作，加強對我們IP的行政及刑事保護。

本公司的知識產權組合包含版權、專利、商標及域名。知識產權對我們的業務至關重要。截至最後實際可行日期，我們已於中國註冊15項專利、71項軟件著作權、99項藝術作品著作權、19個域名及61個商標以及香港的兩個商標，我們認為該等知識產權對或可能對我們的業務非常重要。有關知識產權之詳情，請參閱「附錄四—法定及一般資料」。

我們的供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括中國及海外的(i)第三方推廣及營銷服務供應商；(ii)短劇供應商及製作公司；及(iii)在我們的網絡文學平台創造內容並授權內容給我們的作者。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，本公司向最大供應商採購額分別為人民幣96.8百萬元、人民幣166.7百萬元及人民幣166.1百萬元，分別佔總採購額的8.1%、15.1%及19.1%。本公司向五大供應商採購額分別為人民幣354.6百萬元、人民幣286.1百萬元及人民幣449.4百萬元，分別佔各期總採購額的29.6%、26.0%及51.6%。我們相信與主要供應商保持良好合作關係。

業 務

五大供應商

下列表格載列於往績記錄期間內本公司五大供應商的若干資料：

截至2023年12月31日止年度

供應商	為我們 供應的 產品／服務	信用期	支付方式	採購金額 (人民幣千元)	佔總 採購金額 百分比	業務 合作關係 起始年份
供應商A ⁽¹⁾	推廣及營銷 服務	10個工作天	銀行轉賬	96,783	8.1	2023年
供應商B ⁽²⁾	推廣及營銷 服務	10個工作天	銀行轉賬	86,144	7.2	2020年
供應商C ⁽³⁾	推廣及營銷 服務	10個工作天	銀行轉賬	66,898	5.6	2022年
供應商D ⁽⁴⁾	推廣及營銷 服務	10個工作天	銀行轉賬	59,126	4.9	2022年
供應商E ⁽⁵⁾	推廣及營銷 服務	10個工作天	銀行轉賬	45,604	3.8	2021年
				<u>354,555</u>	<u>29.6</u>	

截至2024年12月31日止年度

供應商	為我們 供應的 產品／服務	信用期	支付方式	採購金額 (人民幣千元)	佔總 採購金額 百分比	業務 合作關係 起始年份
供應商F ⁽⁶⁾	推廣及營銷 服務	45天	銀行轉賬	166,663	15.1	2024年
供應商G ⁽⁷⁾	推廣及營銷 服務	30或45天	銀行轉賬	36,353	3.3	2024年
供應商H ⁽⁸⁾	推廣及營銷 服務	10個工作天	銀行轉賬	31,697	2.9	2023年
供應商E ⁽⁵⁾	推廣及營銷 服務	10個工作天	銀行轉賬	31,480	2.9	2021年
供應商I ⁽⁹⁾	推廣及營銷 服務	20個工作天	銀行轉賬	19,913	1.8	2023年
				<u>286,106</u>	<u>26.0</u>	

業 務

截至2025年9月30日止九個月

供應商	為我們 供應的 產品／服務	信用期	支付方式	採購金額 (人民幣千元)	佔總 採購金額 百分比	業務 合作關係 起始年份
供應商J ⁽¹⁰⁾	推廣及營銷 服務	45天	銀行轉賬	166,081	19.1	2025年
供應商K ⁽¹¹⁾	推廣及營銷 服務	60天	銀行轉賬	112,559	12.0	2025年
供應商L ⁽¹²⁾	推廣及營銷 服務	30天	銀行轉賬	86,185	9.9	2024年
供應商F ⁽⁶⁾	推廣及營銷 服務	45天	銀行轉賬	59,400	6.8	2024年
供應商M ⁽¹³⁾	推廣及營銷 服務	15個工作天	銀行轉賬	25,127	2.9	2024年
				449,352	51.6	

附註：

- (1) 一家於2021年在中國成立的公司，註冊資本為人民幣10百萬元，主要從事廣告服務。
- (2) 一家於2018年在中國成立的公司，註冊資本為人民幣10百萬元，主要從事軟件開發、數據處理及廣告服務。
- (3) 一家於2017年在中國成立的公司，註冊資本為人民幣1百萬元，主要從事提供廣告服務。
- (4) 一家於2016年在中國成立的公司，註冊資本為人民幣20百萬元，主要從事軟件開發、維護和銷售；以及增值電信服務。
- (5) 一家於2016年在中國成立的公司，註冊資本為人民幣1百萬元，主要從事信息技術諮詢，以及廣告及營銷服務。
- (6) 一家於2014年在香港註冊成立的公司，主要提供數據驅動的廣告及數字營銷解決方案。
- (7) 一家於2022年在香港註冊成立的公司，主要提供AI及大數據驅動的廣告解決方案。
- (8) 一家於2011年在中國成立的公司，註冊資本為人民幣10百萬元，主要從事提供信息技術開發以及諮詢服務和廣告服務。
- (9) 一家於2016年在香港註冊成立的公司，主要提供AI驅動的數字營銷解決方案。
- (10) 一家於2011年在香港註冊成立的公司，主要提供搜索引擎營銷服務。
- (11) 一家於2021年在香港註冊成立的公司，主要為短劇提供廣告及營銷服務。
- (12) 一家於2015年在香港註冊成立的公司，主要提供整合數字營銷解決方案。
- (13) 一家於2015年在中國成立的公司，註冊資本為人民幣1百萬元，主要提供信息技術及軟件開發，以及營銷服務。

業 務

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司董事或其各自聯繫人以及任何股東(據董事所知持有已發行股份超過5%者)概無於本公司五大供應商或承包商中任何一方擁有任何權益。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司與供應商或承包商之間並無任何重大爭議。

與主要供應商合約之主要條款

我們通常根據服務及／或產品之性質，透過各類協議與供應商合作。針對提供推廣及營銷服務之主要供應商，我們一般會與其簽訂以下服務協議。

與供應商簽訂的社交媒體廣告服務協議

該等協議的主要條款概要如下：

- 期限：與該等供應商簽訂的協議期限一般為一至三年。
- 服務範圍：我們的供應商主要負責提供特定推廣及營銷服務，包括但不限於在某些領先國際社交媒體平台上開立及管理廣告賬戶。我們通常自行在這些社交媒體平台製作並投放推廣素材。
- 付款條款：供應商須向我們提供月度結單，詳列我們在社交媒體平台產生的廣告費用。我們須在指定信用期內結算該等費用。
- 保密義務：雙方均應保護對方的商業及技術秘密，未經對方同意不得向第三方披露對方的商業及技術秘密。

與供應商簽訂的按銷售額(「CPS」)基準提供推廣服務的協議

該等協議的主要條款概要如下：

- 期限：與該等供應商簽訂的協議期限一般為一年。
- 服務範圍：我們的供應商主要負責在其擁有或有權營運的渠道上展示及推廣我們數字內容的指定推廣素材。
- 付款條款：我們應按CPS基準向供應商支付部分可分配收入作為服務費。該部分比例介乎88%至92%之間。我們的可分配收入指用戶為我們平台上的付費數字內容支付的總金額中，歸屬於供應商推廣服務的部分，扣除支付處理費及壞賬費用後的餘額。
- 保密義務：雙方均應保護對方的商業秘密。未經我們同意，供應商不得向任何其他第三方披露我們的商業秘密及產品信息。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無經歷供應商定價出現大幅波動、供應商發生重大違約，或供應商交付出現重大短缺或延遲之情況。

我們的客戶

於往績記錄期間，本公司客戶主要為(i)第三方內容平台(本公司透過該等平台分銷數字內容以收取授權費及／或收益分成費)；(ii)線上閱讀平台及短劇平台用戶；及(iii)內容改編合作夥伴(該等夥伴取得本公司IP授權進行改編)。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，本公司對單

業 務

一最大客戶(按集團基準計算)之銷售額分別為人民幣72.5百萬元、人民幣69.6百萬元及人民幣88.2百萬元，分別佔本公司總收入的5.1%、6.0%及8.7%。同期，五大客戶(按集團基準計算，如適用)銷售額分別為人民幣172.6百萬元、人民幣210.3百萬元及人民幣223.4百萬元，分別佔本公司總收入的12.3%、18.2%及22.1%。我們與客戶建立了穩定且長期的合作關係。於往績記錄期間，我們前五大客戶中的多數與我們的業務往來時間介於5年至8年之間。

我們的五大客戶

下表載列往績記錄期間本公司五大客戶(按集團基準)之若干資料：

截至2023年12月31日止年度

客戶	我們提供的產品／服務	信用期	支付方式	客戶收入貢獻 (人民幣千元)	佔總收入百分比	業務合作關係起始年份
客戶A ⁽¹⁾	版權授權	15個工作天	銀行轉賬	72,454	5.1	2019年
客戶B ⁽²⁾	版權授權	20個工作天	銀行轉賬	48,628	3.5	2020年
客戶C ⁽³⁾	版權授權	45個工作天	銀行轉賬	21,958	1.6	2018年
客戶D ⁽⁴⁾	版權授權	3個工作天	銀行轉賬	15,094	1.1	2023年
客戶E ⁽⁵⁾	技術營運服務	45個工作天	銀行轉賬	14,434	1.0	2018年
				<u>172,568</u>	<u>12.3</u>	

截至2024年12月31日止年度

客戶	我們提供的產品／服務	信用期	支付方式	客戶收入貢獻 (人民幣千元)	佔總收入百分比	業務合作關係起始年份
客戶B ⁽²⁾	版權授權	15個工作天	銀行轉賬	69,596	6.0	2020年
客戶A ⁽¹⁾	版權授權	15個工作天	銀行轉賬	68,513	5.9	2019年
客戶C ⁽³⁾	版權授權	45個工作天	銀行轉賬	30,967	2.7	2018年
客戶F ⁽⁶⁾	版權授權	28天	銀行轉賬	24,032	2.1	2019年
客戶G ⁽⁷⁾	技術營運服務	15個工作天	銀行轉賬	17,235	1.5	2024年
				<u>210,343</u>	<u>18.2</u>	

業 務

截至2025年9月30日止九個月

客戶	我們提供的產品/ 服務	信用期	支付方式	客戶 收入貢獻 (人民幣千元)	佔總收入 百分比	業務 合作關係 起始年份
客戶B ⁽²⁾	版權授權	20個工作天	銀行轉賬	88,194	8.7	2020年
客戶G ⁽⁷⁾	版權授權	10個工作天	銀行轉賬	45,523	4.5	2024年
客戶C ⁽³⁾	版權授權	20個工作天	銀行轉賬	41,577	4.1	2018年
客戶A ⁽¹⁾	版權授權	15個工作天	銀行轉賬	37,521	3.7	2019年
客戶F ⁽⁶⁾	版權授權	28天	銀行轉賬	10,628	1.1	2019年
				<u>223,443</u>	<u>22.1</u>	

附註：

- (1) 一家具領先地位的中文互聯網搜索引擎服務商，於香港聯交所及納斯達克上市。
- (2) 一家於2012年在中國成立的公司，主要從事短視頻、新聞資訊及數字營銷業務。
- (3) 一家具領先地位的主要從事增值服務、在線廣告服務，以及金融科技及企業服務的互聯網公司，於香港聯交所上市。
- (4) 一家於2018年在中國成立的公司，註冊資本為人民幣10百萬元，主要從事科學研究及技術服務業務。
- (5) 一家中國全國性通信及信息服務提供商，於香港聯交所及上海證券交易所上市。
- (6) 一家中國全國性電信運營商，於香港聯交所及上海證券交易所上市。
- (7) 一家於1999年在開曼群島註冊成立的公司，主要提供技術基礎設施、電子商務平台、雲計算及互聯網內容服務，於香港聯交所及紐約證券交易所上市。

除客戶C外，我們在往績記錄期間的五大客戶一直均為獨立第三方。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，除客戶C兩家附屬公司合共持有本公司約7%股權之外，據董事所知，概無本公司任何董事或其各自的緊密聯繫人，或任何股東擁有本公司已發行股份逾5%權益，亦無於任何該等客戶中擁有任何權益。於往績記錄期間，據董事所知，本集團與客戶之間並無任何重大爭議。

業 務

主要客戶及供應商重疊

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，在我們各年度／期間的前五大客戶及供應商中，我們共有七名重疊的客戶及供應商。下表載列我們於所示期間來自該等客戶／供應商的收入及採購額，以及其分別佔總收入及總採購額的百分比：

截至12月31日止年度											截至9月30日止九個月				
以客戶身份 向我們採購 的產品／服務		以供應商身份 向我們提供的 產品／服務		2023年				2024年				2025年			
				佔我們 總收入的		佔我們總 採購額的		佔我們總 收入的		佔我們總 採購額的		佔我們總 收入的		佔我們總 採購額的	
				收入	百分比	採購額	百分比	收入	百分比	採購額	百分比	收入	百分比	採購額	百分比
		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	%	人民幣 千元	%		
客戶A.....	版權授權	授權費	72,454	5.1	662	0.1	68,513	5.9	7,537	0.7	37,521	3.7	595	0.1	
客戶B.....	版權授權	內容授權、營銷 費用	48,628	3.5	24	*	69,596	6.0	1,588	0.1	88,194	8.7	3,871	0.4	
供應商C.....	版權授權	推廣及營銷服務	75	*	66,898	5.6	—	—	2,117	0.2	—	—	—	—	
客戶C.....	版權授權	流量獲取	21,958	1.6	2,247	0.2	30,967	2.7	463	*	41,577	4.1	434	*	
客戶E.....	運營支持服務	服務費、服務器 費用	14,434	1.0	1,482	0.1	13,990	1.2	540	*	4,736	0.5	116	*	
客戶F.....	版權授權	授權費、服務費	7,031	0.5	41	*	24,032	2.1	8,334	0.8	10,628	1.1	—	—	
客戶G.....	運營支持服務、 版權授權	服務器費用	3,802	0.3	13,076	1.1	17,235	1.5	8,914	0.8	45,523	4.5	9,063	1.0	

* 百分比少於0.1。

業 務

董事確認，我們與上述重疊客戶及供應商之間的銷售及採購條款均以獨立方式進行磋商，且該等銷售及採購屬彼此獨立。與重疊客戶及供應商的交易條款均符合正常商業條款，與我們與其他客戶及供應商的交易條款類似。誠如弗若斯特沙利文告知，行業中存在客戶／供應商重疊的情況並不罕見。

轉讓定價安排

我們於截至2023年12月31日止年度並無實施任何轉讓定價安排（「轉讓定價安排」）。於截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月以及截至最後實際可行日期，我們訂立若干轉讓定價安排，主要涉及我們文學作品的授權事宜。

我們根據獨立交易原則實施了轉讓定價安排。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未因轉讓定價安排而受到當地稅務機關的任何罰款、調查、查詢或轉讓定價審計。本公司董事確信，轉讓定價安排符合公平交易原則，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們持續遵守適用的轉讓定價法律法規。

銷售與營銷

我們主要透過銷售與營銷人員的努力，與客戶建立合作關係。為更有效透過第三方渠道分發我們的數字內容，我們與現有及潛在的第三方內容平台保持密切溝通，並定期向該等平台推介內容產品的亮點。我們相信這些努力有助於我們與該等內容平台維持並促進富有成效的業務關係，同時密切關注中國及海外不同地區的數字文娛產業市場趨勢。

業 務

此外，為提升內容曝光度，我們通常會制定相關推廣營銷計劃，包括但不限於在新媒體及／或線上社交平台推廣我們的內容及／或內容平台。我們基於多項因素制定每項內容的推廣策略，包括：(i)內容特性；(ii)發行渠道；及(iii)目標受眾。銷售及營銷費用對我們的用戶獲取及業務拓展戰略，尤其是我們的FlareFlow而言至關重要。我們密切監控該等費用的投資回報率，並持續優化營銷策略，務求提高獲利能力。此外，我們可能於社交媒體平台發佈AI生成之推廣素材、片段及預告片以吸引觀眾關注。我們亦會於社交媒體平台發起與旗下IP相關之討論話題並與粉絲互動，同時與名人及網紅合作推廣內容平台。

客戶服務

我們致力於為客戶提供優質的客戶服務體驗。我們已為主要業務線建立客戶投訴處理系統並配備客戶服務團隊。我們的客戶服務團隊負責為產品及服務提供客戶服務、處理用戶查詢與投訴，並收集用戶反饋。我們要求客戶服務團隊盡快完成所有投訴的調查，並對用戶及客戶的所有問題作出回應。於往績記錄期間，我們並無收到任何重大客戶投訴，突顯我們對高品質服務、產品交付及客戶滿意度的承諾。

季節性

本公司業務無明顯週期性或季節性波動。

定價

關於我們網絡文學平台的文學作品及有聲書的定價，我們主要考量行業其他同業的定價水平、內容成本、內容推廣營銷費用及／或網絡文學平台的營運成本。在釐定向第三方分銷渠道授權網絡文學作品及有聲書的授權費用（一般採用固定收費或利潤共享模式）時，我們通常會考慮行業其他同業的定價水平、內容成本、目標利潤率，以及過往的商業安排（如有）。

我們的海外短劇平台主要通過單集付費、會員訂閱及廣告業務實現變現，同時我們亦通過向國內平台授權國內短劇收取授權費。針對短劇的定價，我們一般會參考行業其他同業的定價水平，並綜合考量製作成本、推廣營銷費用及目標利潤率。針對我們IP衍生品的定價，我們通常會考慮行業內其他參與者對性質和形式類似的IP衍生品的定價水平、我們的開發及製作成本，以及推廣和營銷費用。此外，為惠及我們IP衍生品的粉絲，我們致力於保持我們的產品具競爭力的價格水平。在釐定其他業務的定價時，我們通常會綜合考量自身成本及同類資產、產品或服務的現行市場價格（如有）。

物業

自有物業

截至最後實際可行日期，我們在中國境內擁有20項物業，總建築面積約為4,155.35平方米，已對外出租。我們已取得該等物業的產權證書。經中國法律顧問確認，我們合法、有效地擁有該等物業，且不存在任何現有或潛在的所有權糾紛。

獨立物業估值師睿力評估諮詢有限公司（「睿力」）編製的物業估值報告（「物業估值報告」）（載於本文件附錄三）載列我們截至2025年11月30日持有的部分物業

業 務

權益詳情。截至2025年11月30日，睿力對該等物業權益於的估值約為人民幣26.8百萬元。除物業估值報告所列的物業權益外，根據《上市規則》第5.01A條，截至2025年9月30日，我們概無任何單項物業權益(i)構成我們物業業務的一部分且其賬面值佔總資產1%或以上；或(ii)構成我們非物業業務的一部分且其賬面值佔總資產15%或以上。

租賃物業

於最後實際可行日期，我們於中國租賃九項物業，總建築面積約7,418.11平方米，主要用作辦公室用途。

於最後實際可行日期，我們上述於中國的租賃物業中，八項物業尚未向中國相關房地產管理部門辦理備案，主要由於非本公司所能控制的原因，相關出租人未能辦理必要的租賃登記手續，或未能提供足夠文件以辦理租賃登記，例如物業產權證或其他證明其有權將物業出租予本公司的相關證明文件。根據中國相關法律法規，租賃協議各方有義務將簽訂的租賃協議進行備案。據本公司中國法律顧問告知，未向相關政府機關備案不影響租賃協議的效力。根據中國相關法規，我們可能被相關政府機關命令於規定期限內辦理相關租賃協議登記，否則每份未登記租賃協議可能面臨人民幣1,000元至人民幣10,000元罰款。截至最後實際可行日期，上述未登記租賃物業的潛在最高累計罰款金額為人民幣80,000元。請參閱「風險因素－於我們營運的司法權區開展業務相關的風險－未能遵守中國與若干租賃物業相關的房地產法律法規，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響」。於最後實際可行日期，我們並無接獲任何政府主管機關命令要求對該等租賃協議進行備案。

法律訴訟與合規事宜

法律訴訟

我們可能不時因日常業務運作而面臨法律訴訟、爭議及索償。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，概無針對我們或任何董事的訴訟、仲裁或行政程序(不論個別或整體)可能對我們的業務、經營業績或財務狀況構成重大不利影響。

合規

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何可能對我們業務、經營業績或財務狀況構成重大不利影響之重大違規事件。

競爭

針對網絡文學及相關業務，我們主要在中國網絡文學市場開展運營和競爭。中國網絡文學市場集中度相對較高，頭部平台佔據用戶參與度、優質IP資源和商業收入的顯著份額。我們憑藉自身在市場的領先地位、豐富的數字內容資源、AI技術應用能力以及跨媒介的IP開發能力，有信心在市場中有效競爭。

業 務

短劇業務方面，我們主要在海外短劇市場中開展運營和競爭。海外短劇市場仍相對分散。我們相信，憑藉在海外短劇市場的先發優勢、豐富的數字內容資源、AI技術應用能力以及內容製作和運營經驗，我們有能力有效競爭。有關行業競爭格局詳情，請參閱「行業概覽」。

信息安全與數據隱私

我們嚴格遵守《中華人民共和國網絡安全法》、《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國個人信息保護法》及其他國家或地區法律法規開展業務。

為有效提供服務並更深入了解用戶需求，我們的網絡文學及海外短劇平台可能會收集及使用用戶數據，主要包括個人信息(如暱稱、電話號碼及性別)、交易信息(如在我們平台上的訂閱及支付記錄)、行為信息(如使用時長、閱讀/觀看歷史及搜索歷史)等。在與我們的作者簽訂授權協議時，我們可能會收集該等作者的相關個人信息，包括其姓名、身份證件號碼、銀行信息及聯繫方式。

我們認為數據安全對業務運營至關重要。我們已制定全面的數據保護政策，涵蓋數據的收集、存儲、使用、披露、保留及銷毀全流程。我們定期審視及評估數據保護政策與程序在保障用戶及作者隱私與權益方面的有效性，並依據適用監管要求監察合規狀況。為保護用戶及作者數據，我們實施訪問權限控制，嚴格限制員工僅在必要知悉範圍內接觸數據。同時，我們為相關員工提供定期的數據隱私培訓，並要求員工對任何實際及／或潛在的數據安全漏洞立即上報。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，在中國及我們經營業務的其他司法權區，(i)我們未曾因未遵守數據隱私相關法律法規而被處以重大罰款或懲罰；(ii)據我們所知，我們未曾發生任何重大數據洩漏事件；及(iii)未曾因重大違反數據隱私或保護法規而遭任何第三方提起法律訴訟。為保障跨境數據傳輸，本公司將根據相關司法權區的適用規定，採取適當的技術與組織措施，並採取其他必要措施以確保該等傳輸的安全性與合規性。

根據本公司中國法律顧問就中國數據合規事宜所提供的意見，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均遵守了中國有關數據及個人信息的適用法律及法規。

鑑於本公司海外短劇平台FlareFlow的用戶規模及相關美國市場產生的收益，我們已委聘美國數據法律顧問Loeb & Loeb LLP(「美國法律顧問」)就數據保護合規事宜進行盡職審查。美國法律顧問認為，截至最後實際可行日期，我們於美國營運FlareFlow在所有重要方面均已遵守我們於美國營運所在司法權區現行適用的資料保護與資料安全法律及法規。

業 務

獎項與認可

截至最後實際可行日期，我們已獲得以下與業務營運相關的關鍵獎項及業界認可：

獎項／認可	頒授機構	年份
年度卓越出海獎.....	格隆匯	2025年
2024年度未來信息產業之星上市公司.....	中國上市公司產業發展論壇	2024年
中國「AIGC×泛內容」行業50家最有價值公司.....	界面新聞、娛樂資本論、上海市徐匯區文化旅遊服務和發展中心	2023年
網絡文學海外傳播平台獎.....	中國作家協會網絡文學中心	2023年
2021年度民營書業影響力企業獎.....	民營書業峰會	2022年
2022優質版權合作平台...	芒果TV	2022年
2020-2021年度數字出版優秀品牌.....	中國數字出版博覽會	2021年
2020年北京民營企業文化產業百強.....	北京市工商業聯合會	2020年
2020快手短劇最佳IP合作方.....	快手	2020年

環境、社會與管治

我們將環境、社會及管治(「ESG」)作為企業核心理念的重要組成部分，推動ESG全面融入我們的戰略與日常運營。我們致力於通過負責任的業務實踐，系統化推進ESG相關舉措，為員工、客戶、供應商及合作夥伴等多方利益相關者創造長期價值，並為業務所及之社區帶來積極、可持續的影響。

業 務

ESG管治

我們認同我們在環境保護及社會責任方面的責任，並承諾在[編纂]時遵照監管部門的要求定期披露ESG報告。我們已建立多層級的ESG管理架構；董事會作為ESG管理的最高管治機構，負責制定、監督及檢討我們的ESG管理策略，包括戰略方向、目標設定及重要政策，確保這些因素對我們長遠發展的影響得到充分考慮；設立由童先生領導的戰略及ESG委員會，負責ESG相關事宜並提供決策建議，並定期檢討我們的ESG戰略及目標的執行情況，定期向董事會匯報最新進展；我們的管理層負責規劃我們在ESG議題上的整體策略及行動要點，協助各執行單位分解目標、明確責任，確保相關措施得以有效落實。

ESG策略

我們持續跟蹤並評估與ESG相關的風險及機遇以及適用的法規及監管要求，以積極應對現時及預期的挑戰。在推動數字內容精品化及AI技術應用過程中，我們於網絡文學、短劇及IP衍生品等多個業務實施措施，專注於全鏈條知識產權保護。

此外，我們亦通過完善的風險適應及緩解計劃，設定了科學的指標及目標，確保我們的精品化及智慧化戰略得以高效執行。我們現時重點聚焦知識產權確權、商業道德建設及數據隱私安全等，建立清晰的管理框架及階段性目標，以此推進重要ESG範疇的持續改進。截至最後實際可行日期，我們嚴格遵守與ESG相關的適用法律及法規，概無發生重大違反與ESG相關法律及法規的情況。

ESG風險管理及重要性評估

我們認為，系統開展ESG重要性評估、識別和管理ESG相關風險對於我們的ESG管理和可持續運營至關重要。我們關注利益相關方對企業ESG事宜的期望，通過同業ESG信息披露對標分析，從對企業財務表現的重要性和對經濟、社會和環境的重要性兩方面綜合考量，開展ESG議題的重要性評估與優先排序，識別出高重要性ESG議題，並將ESG議題納入我們的ESG管理方針與策略中。

業 務

我們基於行業發展趨勢、自身業務經營情況，系統性識別出可能對業務運營、戰略推進及財務表現構成影響重要影響及利益相關方關注的ESG風險與機遇，並制定了相應的管理及應對措施如下：

重大議題	潛在風險	應對措施
知識產權保護..	若我們內部對知識產權的管理不當，可能會產生訴訟及處罰，並造成與簽約作者流失，造成核心內容資產減值；外部知識產權侵權行為的氾濫可能對我們的核心內容資產價值及簽約作家權益產生不利影響，可能導致法律服務費及技術維護的直接成本增加。	對內，我們嚴格執行「先授權、後使用」的原則，嚴防內容洩露及權屬糾紛，全方位確權護權；對外，實施「技術+法律」雙重保護策略，利用平台監測技術追蹤侵權，並發起維權行動及民事訴訟，以維護核心資產權益。
商業道德	若存在違規商業行為，可能觸犯法律法規、使我們面臨處罰，並嚴重損害我們的聲譽。	我們始終秉持誠信經營理念，建立了完善的制度體系以規範員工、供應商等相關方的行為，並建立嚴密的舉報流程及舉報人保護機制，對腐敗行為持「零容忍」態度，共同維護良好的經營環境和發展秩序。
合規管理	合規管理的失效可能對我們的業務連續性、市場准入資格及品牌聲譽產生嚴重的不利影響。未能有效防範違規行為可能直接導致訴訟、處罰、業務停擺等後果，將導致財務損失及運營成本的劇增。	我們建立了自上而下的合規管理制度，通過常態化合規審計與全員培訓，確保運營始終符合法律紅線。

業 務

企業管治

戰略及ESG委員會

根據書面職權範圍，戰略及ESG委員會的主要職責為就我們的長期發展戰略以及主要投資和ESG管理事項向董事會作出推薦建議。戰略及ESG委員會由五名成員組成，分別為童先生、張帆先生、謝廣才先生、雷霖博士及李曉東博士，由我們董事長童先生擔任召集人。

董事會多元化政策

我們已採納董事會多元化政策，旨在提升董事會運作效率並維持高水平的企業治理。我們認同並接納董事會成員多元化所帶來的裨益，並將其視為支持實現我們戰略目標及可持續發展的重要因素。目前，董事會成員中包含兩名女性董事及四名具備不同行業背景的獨立非執行董事。結合現有業務模式及發展需求，當前董事會構成已充分體現我們的多元化理念，並符合我們的多元化政策。根據董事會多元化政策，提名委員會將於[編纂]後持續監察及評估董事會多元化政策的執行情況，以確保其持續有效。

董事會成員培訓與發展

我們遵循高標準的企業管治要求，董事均需參加與其職責相應的培訓。其中，新任獨立董事須完成規定的任職資格培訓；全體在任董事亦須定期參與持續培訓，以確保其知識與履職能力持續符合最新監管要求與企業管治實踐，從而有效履行其受託責任。

合規管理

我們始終秉持依法合規運營理念，嚴格遵循《中華人民共和國著作權法》、《中華人民共和國網絡安全法》、《互聯網信息服務管理辦法》等國家法律法規，對違法違規經營行為持「零容忍」態度。我們制定並嚴格遵守《合同管理制度》、《內容審核規範》等內部管理制度，以此規範我們的日常運營行為，嚴禁任何形式的內容違規、數據濫用或侵犯第三方權益的行為，堅決杜絕任何危及我們運營資質的行為。

我們重視員工合規意識培訓，對新入職員工進行有關合規運營、網絡安全培訓，同時，我們定期對全體員工開展有關培訓，並強化內容編輯、算法工程師及商務拓展等關鍵崗位合規風險點及規範細節培訓。我們定期向全體員工宣貫合規文化並發送法規更新提醒，督促大家時刻保持合規自律意識，堅守法律法規底線，共同維護我們良好的經營環境和發展秩序。

業 務

於往績記錄期間，我們的合規管理相關數據如下：

指 標	單 位	截至12月31日止年度		截至2025年 9月30日止 九個月
		2023年	2024年	
重大行政處罰次數..	件	0	0	0
合規培訓覆蓋率....	%	100	100	100

商業道德

我們建立了嚴密的商業道德管理體系。我們構建了以董事會審計委員會為最高監督機構、監察與內審部為核心執行部門的治理結構。監察與內審部保持獨立性，專門負責開展反舞弊、反賄賂、反洗錢調查、內部控制評價及廉潔風險排查，確保監督權力的有效行使。

我們制定並發佈了《反腐敗、反洗錢及經濟制裁政策(草案)》、《舉報管理制度》、《員工行為準則》和《避免利益衝突及申報制度》，明確劃定了員工行為的紅線。為了暢通監督渠道，我們向內部員工及外部合作夥伴公開了廉政舉報郵箱和專線電話，並建立了嚴格的舉報人保密與保護機制，嚴禁任何形式的打擊報復。

我們重視廉潔文化的建設與傳導，要求全體員工簽署廉潔自律承諾書，並在新員工入職時開展專項廉潔宣貫培訓。此外，我們將廉潔管理延伸至供應鏈環節，在與供應商及合作夥伴簽訂商業合同時，除評估其商業信用與技術資質外，還同步簽署《廉潔協議》，並在合同中明確反商業賄賂條款。我們亦積極倡導供應鏈各方共同遵循ESG相關標準，以此推動構建公正、透明的商業合作環境。

指 標	單 位	截至12月31日止年度		截至2025年 9月30日止 九個月
		2023年	2024年	
針對本公司或員工的 已審結貪污訴訟 案件數量.....	件	0	0	0

業 務

環境保護

作為一家以網絡文學、短劇及IP衍生品為核心業務的數字文娛平台，我們的運營模式天然具備環境友好型屬性，不涉及實體生產設施，從根本上規避了傳統模式可能帶來的顯著環境影響。在此基礎上，我們依然積極投身於環境保護、改善及可持續發展工作，主動履行社會責任，將環境保護與可持續發展主動納入公司戰略，通過系統性管理與實質性行動，持續履行環境責任。

我們的無紙化閱讀模式本身就是一項重要的碳減排實踐，能夠有效減少傳統圖書出版中的紙張消耗、印刷能耗及物流排放，為實現綠色文化傳播提供可持續路徑。

能源使用

我們始終將能源管理全面融入運營體系，通過系統化舉措持續提升使用效率，以綠色辦公實踐支持業務的可持續發展。在日常運營中，我們系統推動節能降耗：倡導員工落實節水節電行為，嚴格執行節假日能源管控；優化空調運行管理，並持續推進辦公場所節能升級，全面採用節能照明與智能環境控制系統，實現能效提升。

我們將綠色發展融入運營全過程，依託數字化辦公體系，全面推行雲服務與電子流程，在提升運營效率的同時降低實物資源依賴；並通過制度規範與文化引導，推動全員形成節能習慣，系統性降低運營對環境的影響。

於往績記錄期間，我們的資源利用消耗數據如下：

指標	單位	截至12月31日止年度		截至2025年
		2023年	2024年	9月30日止 九個月
用電量	千瓦時	189,720	185,410	147,180

資源使用

我們注重資源節約與循環利用，致力於構建系統化的綠色辦公管理體系。我們每季度開展環保主題宣導，持續向員工傳遞廢棄物分類規範與環境知識，強化全員節約意識，營造全員參與的可持續辦公氛圍。在具體執行中，我們全面推進無紙化辦公，實現文件電子化流轉與審批，並倡導非必要文件的雙面或循環打印，從源頭控制紙張消耗。

廢棄物管理

為踐行環保責任，我們推行廢棄物減量化與合規管理。我們推行辦公垃圾分類，確保各類廢棄物得到有效處置，全力推動綠色辦公。

業 務

氣候變化

我們深刻認識到氣候變化對社會與環境構成的系統性挑戰，已將溫室氣體管理納入企業管治與運營體系。

在減排實踐中，我們著重推動日常運營綠色轉型：鼓勵員工採用低碳通勤方式，減少通勤產生的排放；大力推廣線上會議，減少非必要差旅；嚴格執行國家空調溫度控制標準，落實夜間與非工作時段用電設備關閉措施，降低運營能耗。

我們高度重視範圍三排放的管理。作為一家AI驅動的數字文娛平台，我們價值鏈的碳排放主要源於外購的數字基礎設施及合作夥伴服務，具有排放源分散、數據獲取難、邊界複雜的挑戰。未來，我們將加快推進範圍三的核算與披露工作，持續提升全價值鏈的氣候治理水平。

於往績記錄期間，我們的溫室氣體排放數據如下：

指 標	單 位	截至12月31日止年度		截至2025年 9月30日止 九個月
		2023年	2024年	
溫室氣體排放 (範圍1+2)	噸二氧化碳 當量	100.67	98.38	78.09
溫室氣體排放 (範圍1) ¹	噸二氧化碳 當量	0	0	0
溫室氣體排放 (範圍2) ²	噸二氧化碳 當量	100.67	98.38	78.09

1. 我們未涉及固定源燃料燃燒及暫無公務車輛等移動源排放。
2. 範圍2溫室氣體排放主要來自我們運營過程中間接能源(外購或獲取電力)的消耗。相關數據參考香港聯交所《環境關鍵績效指標匯報指引》，其中外購電力的溫室氣體排放因子參考2023年全國電力平均二氧化碳排放因子。

我們也系統識別並評估了氣候相關風險對運營的潛在影響。物理風險方面，業務運營高度依賴持續穩定的能源供應，極端天氣事件(如暴雨、洪水)可能影響供電穩定與設備運行，導致服務中斷；高溫天氣則可能增加冷卻能耗，並帶來設備過熱、效率下降及數據安全風險。轉型風險方面，國內外氣候政策持續強化，能源稅及污染管控等法規政策可能推高運營成本，影響經營業績。

業 務

社會

員工權益與福利

我們秉持「以人為本」的理念，將員工視為企業可持續發展的核心，致力於構建合法合規、充滿關懷且多元包容的工作環境。我們嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》等法律法規，通過完善的勞動合同、社會保障體系及內部管理制度，明確並保障員工的各項合法權益，奠定和諧勞動關係的堅實基礎。

我們堅持平等機會與多元包容的原則，在招聘、僱傭及職業發展的全過程中，嚴格遵循國家法律法規與國際標準，致力於構建公平、透明、無歧視的職場環境。杜絕一切由性別、民族、國籍、宗教信仰、家庭、殘疾等因素引起的歧視行為；堅持同工同酬原則，持續推動職場性別平等；嚴格依照《中華人民共和國未成年人保護法》、《禁止使用童工規定》等法律法規，並參照國際勞工組織公約等國際標準，嚴格核實員工身份，堅決杜絕僱傭童工行為。積極打造多元化的人才隊伍，營造開放、尊重的組織氛圍，為所有員工提供平等的發展平台與就業機會。

於往績記錄期間，我們員工構成數如下：

指 標	單 位	截至12月31日止年度		截至 2025年 9月30日止 九個月
		2023年	2024年	
員工總數	人	460	550	792
按性別劃分				
男性	人	204	246	305
女性	人	256	304	487
按學歷劃分				
學士以下學位員工	人	58	65	114
學士及以上學位員工	人	334	376	518
碩士及以上學位員工	人	68	109	160
按年齡劃分				
30歲及30以下的員工 人數	人	170	240	465
30歲至50歲的員工 人數	人	275	302	317
50歲以上的員工人數	人	15	8	10
按地域劃分				
在中國內地工作的 員工	人	454	529	752
在港澳台及海外工作 的員工	人	6	21	40

我們認為，卓越的職場環境是實現人才吸引與保留、激發組織活力的關鍵。為此，在員工健康與福祉方面，我們為員工投保補充商業醫療保險，提供多層次醫療保障。同時，積極倡導「健康生活、快樂工作」，支持成立了足球、羽毛球等多種員工俱樂部，促進身心員工平衡。

在多元、平等與包容領域，我們設立母嬰室、舉辦女性主題沙龍及領導力分享活動，切實支持女性員工的職業成長與生活需求。

業 務

為促進管理透明與員工參與，我們建立了多元化、便捷化的內部溝通與反饋渠道，包括與首席執行官面對面交流、內部熱線及合規舉報郵箱等，並定期召開全員大會，鼓勵員工直接建言獻策，確管理層的及時回應與落實，從而營造開放、互信、高效協作的組織氛圍。

員工健康與安全

為確保員工在辦公環境中的健康與安全，我們系統構建了職業健康安全管理體系。我們依據相關法規與標準要求，常態化開展安全教育培訓，以提升全員安全意識與應急處置能力。

在日常運營中，各辦公場所均按規定配備完善的消防設施，設置清晰、規範的應急疏散與急救標識，持續優化物理環境的安全保障條件。

我們已正式獲得職業健康安全管理體系認證(ISO 45001)，為員工創造更加安全、可靠的工作環境。

產品和服務安全與質量

我們聚焦發展網絡文學、短劇及IP衍生品等核心業務。截至最後實際可行日期，我們的多部作品獲得權威部門及市場的高度認可。我們已正式獲得質量管理體系認證(ISO 9001)與信息技術服務管理體系認證(ISO 20000)，為向用戶與內容合作夥伴提供標準化、高品質的數字內容提供有力的保障。

信息安全

我們高度重視用戶隱私保護，嚴格遵守《中華人民共和國消費者權益保護法》、《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國網絡安全法》、《中華人民共和國個人信息保護法》等法律，堅持個人信息收集和使用的合法、正當、透明和必要原則，加強員工信息安全和保密意識，嚴格規範授權流程，制定有《個人信息安全指引》，進一步規範管理我們的個人信息數據處理活動。

我們已正式獲得信息安全管理體系認證(ISO 27001)，為有效防範網絡安全風險、確保平台數據合規運營以及實現信息安全管理的規範化與體系化提供了強有力的支撐。

社會貢獻

我們始終將履行企業社會責任置於公司發展的重要位置，積極推動教育公平與科技普及，致力於為社會的可持續發展貢獻堅實力量。我們是湖南弘慧教育發展基金會的重要合作夥伴，長期、系統地支持中國鄉村教育事業發展。我們深信，對企業而言，公益不僅是道義擔當，更是成就可持續價值的重要路徑。

業 務

牌照、批准及許可

據中國法律顧問所告知，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已從中國主管政府部門及監管機構取得所有必要的牌照、批准、許可及證書，且該等牌照、批准、許可及證書於最後實際可行日期仍完全有效，並未被撤銷或註銷。

下表載列於最後實際可行日期對本公司業務及營運具重大影響的主要牌照及許可：

持有人	牌照／許可名稱	簽發日期	屆滿日期
本公司	增值電信業務經營許可證	2021年12月28日	2026年12月28日
	網絡出版服務許可證	2023年2月24日	2028年2月9日
	出版物經營許可證	2023年7月17日	2028年4月30日
	複製經營許可證	2023年11月20日	2028年2月28日
	廣播電視節目製作經營許可證	2025年6月6日	2027年6月6日
中文在線文化傳媒.....	網絡文化經營許可證	2023年12月1日	2026年12月1日
	增值電信業務經營許可證	2025年2月20日	2030年2月20日
	網絡文化經營許可證	2024年5月17日	2027年5月27日
中文在線教育科技.....	增值電信業務經營許可證	2025年7月9日	2030年7月9日
	網絡文化經營許可證	2024年7月12日	2027年7月23日
	網絡出版服務許可證	2023年4月13日	2028年2月12日
	出版物經營許可證	2022年8月16日	2028年4月30日
鴻達以太	增值電信業務經營許可證	2023年7月31日	2027年4月6日
	增值電信業務經營許可證	2023年7月31日	2027年9月22日
	網絡文化經營許可證	2023年6月13日	2026年6月12日
	出版物經營許可證	2023年7月17日	2028年4月30日
	廣播電視節目製作經營許可證	2025年5月29日	2027年5月29日

業 務

持 有 人	牌 照／許 可 名 稱	簽 發 日 期	屆 滿 日 期
天津光之影	廣播電視節目製作經營許可證	2025年3月24日	2027年3月31日
長春光之影	廣播電視節目製作經營許可證	2025年4月1日	2027年3月31日
	增值電信業務經營許可證	2025年4月11日	2030年2月19日
廣州邁步	網絡文化經營許可證	2025年3月10日	2028年3月15日
	增值電信業務經營許可證	2023年7月27日	2027年7月20日
廣州四月天	增值電信業務經營許可證	2023年8月18日	2028年4月21日
杭州中文在線	廣播電視節目製作經營許可證	2025年4月1日	2027年3月31日
杭州四月天	廣播電視節目製作經營許可證	2025年4月1日	2027年3月31日
	出版物經營許可證	2025年12月2日	2030年12月31日
遼寧野象	增值電信業務經營許可證	2023年2月21日	2027年8月10日
	廣播電視節目製作經營許可證	2025年6月9日	2027年6月8日
天津象舞	增值電信業務經營許可證	2023年1月12日	2027年7月14日
	網絡文化經營許可證	2025年6月30日	2028年7月3日
	廣播電視節目製作經營許可證	2025年3月31日	2027年3月31日
廣西野象	增值電信業務經營許可證	2023年8月24日	2028年3月2日
	廣播電視節目製作經營許可證	2024年10月24日	2026年11月7日
	網絡文化經營許可證	2023年7月5日	2026年4月25日
安徽野象	廣播電視節目製作經營許可證	2024年7月1日	2026年3月31日

業 務

持 有 人	牌 照／許 可 名 稱	簽 發 日 期	屆 滿 日 期
海南中文在線.....	增值電信業務經營許可證	2022年11月24日	2027年11月24日
	網絡文化經營許可證	2023年4月11日	2026年4月10日
	廣播電視節目製作經營許可證	2025年3月4日	2027年3月31日
寒木春華.....	廣播電視節目製作經營許可證	2024年7月8日	2026年7月8日
天津中文在線.....	增值電信業務經營許可證	2023年7月4日	2027年12月23日
	網絡文化經營許可證	2025年8月21日	2028年8月22日

我們將於上述牌照、批准、許可及證書屆滿前辦理續期。根據我們的中國法律顧問意見，只要我們符合適用的規定及條件並遵守相關法律法規所訂明的程序，續期相關牌照、批准、許可及證書並無法律障礙。

保 險

遵循一般市場慣例，我們未投保任何營業中斷保險或產品責任保險，此類保險在中國法律下並非強制要求。我們已取得保險以涵蓋特定潛在風險與責任。特別是，我們的僱員相關保險包含退休金保險、產假保險、失業保險、工傷保險及醫療保險，均符合中國法律法規要求。

於往績記錄期間，本公司未就業務提出任何重大保險索償。我們認為現有保險覆蓋範圍已足夠，因本公司已按中國法律法規要求及業界商業慣例，購置所有強制性保險。然而，本公司保單仍受標準免賠額、除外責任及限額所限。因此，本公司保險政策可能無法涵蓋所有損失，且無法保證不會發生超出保險限額或超出相關承保範圍的損失或索賠。詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業相關的風險 — 我們的保險範圍有限，難以涵蓋潛在的損失與索賠」。

業 務

僱員

截至2025年9月30日，我們在全球營運據點共計擁有792名僱員。其中752名僱員駐守中國，其餘40名僱員則駐守海外，主要分佈於日本、新加坡及美國。下表列示截至同日按職能及地域劃分的僱員結構。

職 能	僱 員 人 數	佔 員 工 總 數 百 分 比
編輯和運營	437	55.2%
產品和技術	190	24.0%
管理人員	50	6.3%
銷售人員	36	4.5%
法務、財務及人力	79	10.0%
總 計	792	100.0%
地 理 位 置		
中國	752	94.9%
其他國家及地區	40	5.1%
總 計	792	100.0%

我們的成功深切取決於吸引、留任及激勵合格人才的能力，並堅信優質人才庫是競爭力所在。主要透過多元渠道招募僱員，包括校園招聘、媒體廣告、線上招募及內部推薦。我們根據教育背景、工作經驗、專業資格、擴張策略及職缺狀況等多項因素進行招聘。與僱員簽訂標準僱傭合約及保密協議，而我們同時已與若干僱員訂立不競爭協議。

與員工賦能成長，是企業文化核心要素之一。我們為僱員提供一系列培訓計劃，包括入職培訓、專業技能培訓及管理培訓。我們亦致力為員工提供完善的社會福利、安全的工作環境及多元的職涯發展機會。同時嚴格遵守相關國家地區的職場安全法規標準，營造安全健康的職場環境，保障員工身心安全與健康。我們已成立工會組織旨在保障員工權益、鼓勵員工參與管理決策，並協助調解我們與工會成員之間的爭議。我們與員工維持良好關係，並期望未來持續保持和諧互動。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無發生任何重大勞資糾紛。

業 務

風險管理與內部控制

為監控及降低業務營運相關風險之影響、完善企業管治並確保符合適用法規，本公司已建立內部控制程序及風險管理措施。我們透過一系列內部政策、指引及程序強化企業管治並降低風險。例如，基於實際業務需求並在遵守適用法律法規的情況下，本公司可能與金融機構進行外匯對沖交易以減緩及管理匯率風險。此類交易可能包括遠期外匯合約、外匯掉期、貨幣掉期、外匯期權及其他外匯衍生工具。本集團致力於在全體員工中建立並維持強大的合規文化。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無進行任何重大對沖活動。

我們尤其重視內容合規性，並且已建立雙重審查機制，涵蓋自動內容篩查及人工內容審核。詳情請參閱「網路文學及相關業務－我們的網路文學內容－內容創作－內容篩查及審核」。該機制旨在確保我們平台上發佈的內容符合相關法律法規。為了使我們的審核標準與不斷變化的監管要求保持一致，我們的內容審核團隊會定期監察監管機構發佈的違規案件，並研究新頒佈的相關法律法規。

我們已制定並實施一套IP管理政策及程序，涵蓋IP收購及合約事宜、IP資源使用的審批程序、IP註冊與續期，以及IP管理全流程的其他功能支援及數據維護。此外，為確保有效保護我們的核心IP組合及其可持續商業化，我們定期對該等核心IP進行評估，包括核實法律狀態、評估市場價值、風險評級，以及續期可行性分析及相應的預算規劃。

內部控制評估由董事會及其審計委員會主導，審計部門在協調跨職能評估團隊方面發揮核心作用。為確保內部控制評估的嚴謹性，團隊採用多元評估方法，包括個別訪談、問卷調查、專題討論、流程測試、統計抽樣及比較分析。這些方法旨在全面匯集內部控制設計與運作成效的相關證據，並據此識別設計缺陷與運作不足之處。

此外，我們已實施強化內部控制措施，以提升營運效率、財務可靠性及監管合規。未來將持續定期檢討並改進內部政策、措施與程序，確保與不斷演進的營運要求、法規發展及業界最佳實務保持同步。

業 務

業務可持續性

我們的歷史財務表現概要

2024年，我們的整體毛利及毛利率均告下降，主要歸因於(i)國內市場競爭激烈，導致毛利率相對較低的國內to-C網絡文學業務(通過小程序進行的線上閱讀)有所增加，及(ii)不再將Crazy Maple Studio(其擁有利潤率較高的海外網絡文學業務)入賬失去來自該公司的毛利。因此，我們於2023年錄得利潤及純利率，而於2024年則錄得虧損及淨虧損率。

然而，截至2025年9月30日止九個月，毛利及毛利率均告回升，毛利大幅上升42.1%，毛利率則由30.2%擴大至34.4%。此復甦乃由以下業務的盈利能力改善所帶動：(i)我們to-C海外網絡文學業務(受惠於AI技術令文學創作效率提升)；(ii)我們的國內to-B網絡文學業務；及(iii)我們的旗艦海外短劇業務FlareFlow。然而，於2025年，FlareFlow業務為迅速擴大用戶基礎而產生相對較高的銷售及營銷費用。因此，我們於截至2025年9月30日止九個月錄得的虧損及淨虧損率上升。

有關前述財務資料及分析的詳情，請參閱「財務資料—綜合損益及其他全面收益表中選定項目的說明以及經營業績期間比較」。

我們將業務可持續性視為運營的基石，持續致力於在激烈競爭且瞬息萬變的市場中創造持久價值並培育韌性。我們力求通過實現盈利，同時保持營運資金充足達成此目標。

實現盈利的路徑

為實現盈利，我們致力於：(1)專注於推動我們在尚未充分開發的海外短劇市場及AI動態漫市場的收入增長；(2)逐步淘汰利潤率較低的業務；(3)提升海外短劇業務的製作及分發效率；及(4)有效控制海外短劇業務的銷售及營銷開支。

專注於推動我們在尚未充分開發的海外短劇市場及AI動態漫市場的收入增長

我們持續專注於拓展尚未充分開發的海外短劇市場，提高在既有運營區域及新市場的滲透率。我們錄得海外短劇收入的顯著增長，2024年及截至2025年9月30日止九個月分別增長26.2%及40.3%。憑藉我們從網絡文學業務中獲得的自主IP資產優勢，我們預期將把握海外短劇市場潛在的強勁增長。除了在現有業務板塊進一步拓展外，考慮到我們在文學版權方面的優勢、開發短劇及AI技術的經驗，我們已於2025年底擴大AI動態漫業務規模，預計將成為未來新的收入增長動力。

業 務

逐步淘汰利潤率較低的業務

鑑於市場急速轉變，我們持續優化業務組合。於往績記錄期間，我們的網絡文學及相關業務於2023年及2024年錄得的毛利率分別為40.6%及24.4%。毛利率下降主要由於2024年國內to-C網絡文學業務(通過小程序)規模擴大，該業務主要涉及通過小程序銷售網絡文學產品。該業務模式產生的分銷成本相對較高，導致分部毛利率較低。由於國內to-C網絡文學業務的毛利率相對較低，我們其後於2025年作出縮減該業務(通過小程序)規模的戰略決定，我們網絡文學及相關業務截至2025年9月30日止九個月的毛利率改善至31.5%。此外，我們戰略性轉戰to-B短劇業務，並終止通過小程序的國內to-C短劇業務，成功令分銷成本在2023年至2024年期間下降。展望未來，我們預期將繼續逐步淘汰國內to-C網絡文學業務(通過小程序)，並專注於國內to-B網絡文學業務及to-B短劇業務，由於該業務模式不需要高額分銷成本，因此享遠超先前業務的毛利率。

提高海外短劇業務的製作及分銷效率

製作及分銷成本是我們海外短劇業務銷售成本的兩個主要組成部分。我們的目標是持續提升海外短劇業務的製作及分銷效率。在提升製作成本效率方面，我們預計將逐步增加在中國珠海橫琴拍攝基地(自2026年1月起試運營)製作的海外短劇數量。過去，我們主要在美國拍攝海外短劇。與在美國基地拍攝的海外短劇相比，在確保內容質量相若的情況下，預期在橫琴拍攝基地拍攝的每部海外短劇的成本將大幅降低，主要原因是中國的外判服務成本、勞動成本及租金成本均低於美國。長遠而言，我們預期將約有50%的海外短劇在橫琴拍攝基地拍攝製作，預期將可大幅降低我們製作成本佔收入的比例。此外，受益於近期AI技術在影視製作領域的發展，製作成本預期將進一步得到控制。就分銷效率而言，我們擬與新的支付渠道合作夥伴合作。通過該等新合作夥伴關係，我們預期可獲得更好的渠道定價，從而獲得比現有分銷合作夥伴收取者更低的分銷費用。

有效控制海外短劇業務的銷售及營銷費用

於往績記錄期間，銷售及營銷費用為我們一項主要營運開支，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別佔收入的34.2%、40.1%及65.3%。2024年至截至2025年9月30日止首九個月的大幅增加，主要歸因於期內FlareFlow業務規模在其積極進行營銷及用戶獲取工作後擴大。我們致力於持續提高海外短劇業務的營銷及用戶獲取效率，主要通過(i) FlareFlow快速擴大的優質短劇儲備，這將有助於以較少的銷售及營銷費用吸引新用戶，同時留住現有用戶；(ii)與更多領先KOL平台合作，從而獲得較佳的收費模式，按效果付費的廣告支出增加(相較之下，FlareFlow過往需要向合作平台預付廣告費，但結果並無保證)；及(iii)本公司正增加應用AI技術以更有效地為用戶配對更合適的內容及套餐產品。此外，AI技術的部署亦可透過AI生成廣告及推廣材料，以及AI廣告投放，降低員工薪酬、股份支付及福利的開支水平。通過該等措施，我們預期海外短劇業務的銷售及營銷費用對收入的比例將持續改善，從而使我們的整體盈利能力持續改善。

業 務

達致充足營運資金的途徑

於往績記錄期間，我們主要透過股東注資及銀行借款融資提供資金滿足現金需求。截至2026年1月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣238.6百萬元。我們的現金結餘總額足以應付經營活動所用現金流量淨額，並為我們擴大業務營運提供充足流動性。與此同時，我們預期根據上述措施改善收入及盈利能力，可進一步鞏固我們的營運資金及現金狀況。因此，我們認為，經計及我們可動用的財務資源(包括[編纂])後，我們擁有足夠的營運資金，包括充足的現金及流動資產。

為於可見將來實現及維持足夠的營運資金，我們致力於(1)提高業務效率，特別是加強產生正經營現金流量的盈利能力；及(2)透過[編纂]獲取資金。

提高業務效率，特別是加強產生正經營現金流量的盈利能力

我們預期將如上所述實施有效的經營槓桿以提升盈利能力。我們亦擬提升客戶需求預測能力，改進生產規劃及加強庫存管理規程，以優化庫存水平並動態調整以滿足市場需求。

透過[編纂]獲取資金

我們估計，假設[編纂]未獲行使，並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件指示性[編纂]範圍的中位數)，[編纂]的[編纂](經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及其他相關開支後)將約為[編纂]百萬港元。

前述有關我們未來收入及盈利能力的前瞻性陳述乃基於有關我們目前及未來業務策略以及我們未來經營環境的多項假設而作出。我們的業務增長及長期盈利能力受到已知及未知風險、不確定因素及其他因素影響，其中部分超出我們的控制範圍，並可能導致我們的實際業績、表現或成就與上文所載前瞻性陳述所明示或暗示的任何未來業績、表現或成就存在重大差異。相關風險請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險」。

與我們單一最大股東集團的關係

我們單一最大股東集團

我們的單一最大股東集團包括童先生及玄元元定6號基金。根據彼等訂立的一致行動協議，玄元元定6號基金同意在行使其投票權時遵從童先生的投票決定。據此，童先生與玄元元定6號基金構成我們單一最大股東集團。

截至最後實際可行日期，我們單一最大股東集團可行使本公司約13.69%之投票權，包括：(i)童先生直接持有的87,201,416股股份，佔本公司已發行股本約11.97%；及(ii)玄元投資管理、其唯一實益擁有人為童先生的私募股權投資基金玄元元定6號基金持有的12,511,000股股份，佔本公司已發行股本約1.72%。

根據中國公司法及中國證監會頒佈的相關規定，童先生為本公司的控股股東及實際控制人。根據香港《上市規則》及《新上市申請人指南》第1.1C章，童先生與玄元元定6號基金構成我們的單一最大股東集團，截至最後實際可行日期合共持有本公司約13.69%的投票權。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，單一最大股東集團將有權行使本公司約[編纂]%的投票權。因此，就香港《上市規則》而言，單一最大股東集團將繼續為我們的單一最大股東集團，而本公司不會有任何符合香港《上市規則》定義的控股股東。

獨立於我們單一最大股東集團

經考慮以下因素後，本公司董事認為，本公司於[編纂]後有能力獨立於單一最大股東集團及其緊密聯繫人而經營業務。

管理獨立性

就管理角度而言，我們能夠獨立於單一最大股東集團經營業務。本公司董事會由八名董事組成，包括兩名執行董事、兩名非執行董事及四名獨立非執行董事。除童先生外，本公司董事或高級管理人員均未於我們單一最大股東集團及其緊密聯繫人(本集團成員公司除外)擔任董事或高級管理人員職務。

我們相信，基於以下考慮因素，本公司董事會整體與高級管理層於履行本集團的管理職責時能夠獨立於單一最大股東集團：

- (a) 每位董事均清楚其作為董事的受託責任，該責任要求其必須為本公司利益行事並以本公司最佳利益為依歸，且不得讓董事職責與個人利益產生任何衝突；

與我們單一最大股東集團的關係

- (b) 我們的日常管理及營運決策由全體執行董事及高級管理層共同作出，彼等均具備我們所屬行業的豐富經驗，並將能夠作出符合本集團最佳利益的商業決策。除童先生外，其他董事或本公司高級管理層概並非單一最大股東集團的成員或其緊密聯繫人，亦未於單一最大股東集團擔任任何職位。有關本公司董事及高級管理層行業經驗的詳情，請參閱「董事及高級管理層」；
- (c) 我們已委任四名獨立非執行董事，彼等具備充足知識、經驗及能力，旨在為董事會的決策過程提供獨立判斷；
- (d) 倘本集團與任何董事及／或其聯繫人之間擬進行的任何交易可能產生潛在利益衝突，該董事須放棄投票權，且其投票數不得計入表決法定人數；及
- (e) 作為A股上市公司，我們已制定並採納全面的內部控制系統，並已採取一系列企業管治措施，以管理本集團與單一最大股東集團之間可能存在的利益衝突，此舉有助維持獨立管理。有關其他詳情，請參閱「企業管治措施」。

基於上述情況，本公司董事確信本公司已建立充分有效的監管機制，以確保董事可妥善履行職責，並維護本公司及股東整體利益。

營運獨立性

本公司之營運並不依賴單一最大股東集團及其緊密聯繫人。我們擁有完全自主權，可獨立作出所有業務決策並執行營運。本公司已設立專責部門，分別專注於營運、研發、行政、財務、信息技術、銷售與行銷、人力資源及法律與合規領域。該等部門一直獨立運作，並預期運作將繼續獨立於單一最大股東集團及其緊密聯繫人。本公司持有開展主要業務所需的所有必要許可證、知識產權及資格。我們亦能獨立接觸供應商與客戶，並擁有充裕的資本、設施及員工，足以在單一最大股東集團及其緊密聯繫人之外獨立經營業務。

基於上述情況，本公司董事確信我們的營運能夠獨立於單一最大股東集團及其緊密聯繫人。

財務獨立性

我們已設立並維持自主運作的獨立財務體系。我們根據本身業務需要作出財務決策，單一最大股東集團或其緊密聯繫人均不會干預資金運用。我們已設立獨立財務部門，配備完全獨立於單一最大股東集團及其緊密聯繫人的財務團隊。財務部門負責財務管控、會計、財務報告、集團信貸管理及內部控制。截至最後實際可行日期，我們的財務人員概未受僱於單一最大股東集團或其緊密聯繫人，確保財務管理屬公正與獨立。

與我們單一最大股東集團的關係

我們亦已實施獨立的審計、會計及財務管理體系。我們獨立管理我們的銀行賬戶，並未與單一最大股東集團或其緊密聯繫人共用任何賬戶。

截至2025年9月30日，本集團的銀行及其他借款為人民幣432.4百萬元。所有銀行借款均由我們執行董事兼單一最大股東集團成員童先生個人或與倪博士共同提供擔保。有關我們借款的進一步詳情，請參閱本文件附錄一「財務資料－債務－銀行及其他借款」及附錄一會計師報告附註26。除上述擔保外，童先生亦以其所持部分本公司股份設立股份質押，為本公司借款提供擔保。

董事確認，童先生個人或與倪博士共同提供的擔保及股份質押預計將於[編纂]前解除，並由新增獨立貸款取代。

即使可提前解除上述擔保，惟此舉將導致在貸款到期前進行再融資，產生不必要的成本、時間及開支，故不被視為符合本集團及其股東的最佳利益。儘管如此，基於以下原因，我們認為本集團在財務上獨立於單一最大股東及其緊密聯繫人：

- (i) 截至最後實際可行日期，獨立商業銀行已承諾提供約人民幣100百萬元具約束力的信貸融資，而並無要求單一最大股東集團或其緊密聯繫人提供任何擔保，反映市場對本公司信用質素的信心；
- (ii) 截至最後實際可行日期，本公司已獲貸款銀行發出同意書，同意在[編纂]前發放以擔保或股份質押作抵押的人民幣323.3百萬元貸款；
- (iii) 以單一最大股東及／或其緊密聯繫人提供擔保取得的信貸額度乃按正常商業條款取得，不設優惠利率或條件。據悉，在中國，商業銀行要求實際控制人(包括A股上市公司)提供個人擔保為標準借貸慣例的一部分，屬常見做法，不代表對單一最大股東的依賴；
- (iv) 本公司在股權融資方面具備獨立集資的良好記錄。我們於2015年完成A股上市，並於2016年進行一次私人配售，合共募集超過人民幣20億元的[編纂]。上述集資活動顯示我們具備吸引外部[編纂]及獨立集資的能力，而無需依賴單一最大股東集團或其緊密聯繫人；
- (v) 於往績記錄期間，我們未曾發生任何銀行借款還款違約、信貸額度遭撤回或要求提前還款的情況，進一步證明我們具備獨立管理財務義務的能力；及
- (vi) 董事確認，於[編纂]或貸款到期時將以本集團的公司擔保取代由單一最大股東及其緊密聯繫人提供的擔保，

上述因素共同確認本集團有能力在財務上獨立於單一最大股東及其聯繫人的營運。

除上文所披露者外，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們單一最大股東集團並無提供或獲授任何未償還貸款或擔保。

與我們單一最大股東集團的關係

基於上述情況，董事相信，我們於[編纂]後有能力獨立經營業務，且不會過度依賴單一最大股東集團及其緊密聯繫人。

企業管治措施

本公司將於[編纂]後遵守企業管治守則之條文，當中載列良好企業管治的原則。董事深知良好企業管治對保障股東權益之重要性。為維護良好企業管治標準並避免本集團與單一最大股東集團之間出現潛在利益衝突，本公司已採取下列措施：

- (a) 倘須召開股東大會以考慮我們單一最大股東集團或其任何聯繫人擁有重大權益之擬議交易，該單一最大股東集團或其聯繫人不得就相關決議案投票，且不得計入表決法定人數；
- (b) 本公司已建立內部監控機制以識別關連交易。於[編纂]後，倘本公司與單一最大股東集團或其任何聯繫人進行關連交易，本公司將遵守適用之《上市規則》；
- (c) 董事會由執行董事與獨立非執行董事均衡組成，其中獨立非執行董事人數不少於董事會總人數之三分之一，以確保董事會於決策過程中能有效行使獨立判斷，並向股東提供獨立意見。獨立非執行董事個別及整體均具備履行職責所需之專業知識與經驗。彼等將審視本集團與單一最大股東集團之間是否存在利益衝突，並提供公正專業之建議以保障少數股東權益；
- (d) 董事合理要求獨立專業人士(例如財務顧問、估值師或法律顧問)提供意見時，委任該等獨立專業人士的費用將由本公司承擔；及
- (e) 我們已委任國聯證券國際資本市場有限公司為合規顧問，就遵守適用法律及《上市規則》(包括企業管治各項相關規定)向我們提供意見及指引。

基於上述情況，董事認為，我們已實施充分的企業管治措施，足以管理本集團與單一最大股東集團之間可能產生的利益衝突，並在[編纂]後保障股東的整體利益。

單一最大股東集團及董事於競爭業務之權益

截至最後實際可行日期，我們單一最大股東集團的成員或董事概無於本公司以外從事任何與本集團業務構成重大競爭或可能構成重大競爭(不論直接或間接)的業務(根據《上市規則》第8.10條須予披露者)。

董事及高級管理層

董事會

[編纂]後，本公司董事會由八名董事組成，包括兩名執行董事、兩名非執行董事及四名獨立非執行董事。董事任期為三年，可連續連任。根據相關中國法律法規，獨立非執行董事連續任職不得超過六年。

下表載列有關董事的資料。

姓名	年齡	職位	加入 本集團時間	獲委任為 董事之日期	角色與職責	與其他董事 及高級管理層 的關係
執行董事						
童之磊先生.....	51	董事會主席、 執行董事兼 總經理	2000年12月19日	2000年12月19日	負責制定發展策略、 執行業務計劃及統 籌本集團整體管 理，主持董事會決 策，並帶領本集團 實現長遠可持續發 展	無
謝廣才先生.....	49	執行董事兼常 務副總經理	2002年4月15日	2020年9月8日	負責向董事會提供營 運意見、並執行本 集團業務計劃與管 理事務及監督國內 業務	無
非執行董事						
張帆先生.....	56	非執行董事	2010年7月1日	2011年3月22日	負責就董事會事務提 供意見，並就集團 營運提供指導	無
雷霖博士.....	51	非執行董事	2025年6月10日	2025年6月10日	負責就董事會事務提 供意見，並就本集 團事務提供指導	無
獨立非執行董事						
連蓮女士.....	50	獨立非執行董 事	2023年10月9日	2023年10月9日	負責就本集團的策 略、表現及行為準 則提供獨立判斷	無
王春仁先生.....	51	獨立非執行董 事	2025年6月10日	2025年6月10日	負責就本集團的策 略、表現及行為準 則提供獨立判斷	無

董事及高級管理層

姓名	年齡	職位	加入 本集團時間	獲委任為 董事之日期	角色與職責	與其他董事 及高級管理層 的關係
李曉東博士.....	49	獨立非執行董事	2025年6月10日	2025年6月10日	負責就本集團的策略、表現及行為準則提供獨立判斷	無
倪虹女士.....	53	獨立非執行董事	2025年12月31日	2025年12月31日	負責就本集團的策略、表現及行為準則提供獨立判斷	無

執行董事

童之磊先生，51歲，為本公司創始人、董事會主席、執行董事兼總經理。童先生於2000年12月創立本公司，自創立以來一直擔任本公司董事兼總經理。同時在本公司多家附屬公司擔任董事或首席執行官職務，包括中文在線教育科技、COL MEDIA及COL WEB。彼主要負責制定發展策略、執行業務計劃及統籌本集團整體管理，主持董事會決策並帶領集團實現長期可持續發展。

童先生擁有超過25年的數字出版行業經驗。自我們於2000年創立公司以來，童先生一直帶領公司從第一家數字出版企業發展成為領先的數字文娛平台。在其領導下，本集團不斷創新商業模式，並採用新技術以順應行業趨勢，鞏固本集團在數字文娛行業的地位。童先生於2016年2月至2025年2月擔任ATA Creativity Global (前稱ATA Inc.)，一家於納斯達克上市的公司(股票代碼：AACG)的董事。

童先生於2016年10月獲北京市高級專業技術資格評審委員會認定為高級數字出版編輯成員，現任北京市第十六屆人大代表，並擔任教育科技文化衛生委員會委員。自2019年起，童先生擔任中國音像與數字出版協會副理事長；自2017年起，兼任中國編輯學會副會長。2024年11月，童先生因在文化藝術領域的突出貢獻，獲國務院頒授政府特殊津貼。

童先生於1998年6月取得清華大學的汽車工程學士學位。其後於2000年6月取得清華大學工商管理碩士學位。

謝廣才先生，49歲，為本公司執行董事兼常務副總經理。謝先生於2002年4月15日加入本集團。自此，他一直從事版權保護與內容資源管理工作，其後晉升為副總經理，並獲委任為董事。謝先生同時兼任本公司多家附屬公司董事。彼主要負責向董事會提供營運意見、執行本集團業務計劃與管理事務及監督國內業務。

董事及高級管理層

謝先生在數字出版、版權及管理領域積累豐富經驗。2021年曾任中國文物保護基金會理事。此外，自2025年8月，謝先生擔任中國版權協會第七屆理事會副理事長。

謝先生於1999年7月獲中國人民大學頒授財務會計學士學位，並於2014年1月獲清華大學頒授高級管理人員工商管理碩士(EMBA)學位。

非執行董事

張帆先生，56歲，為本公司非執行董事。張先生於2010年7月1日加入本公司，並自2011年3月22日起擔任本公司董事。彼於2011年3月至2016年8月期間擔任本公司副總經理兼董事會秘書。張帆先生於2025年12月31日獲調任本公司非執行董事，自[編纂]起生效。其主要職責為就董事會事務提供意見，並就本集團營運提供指導。

張先生在企業財務及管理方面擁有豐富經驗。加入本集團前，張先生曾於2006年6月至2012年4月期間擔任湖南辰州礦業股份有限公司(現稱湖南黃金股份有限公司)副總經理、董事及董事會秘書。除於本公司擔任董事職務外，張先生自2008年8月起創立並擔任湖南弘慧教育發展基金會理事長，並自2010年10月起擔任北京源慧創業投資管理有限公司董事長。

彼亦於2009年11月獲湖南省人事廳(現稱湖南省人力資源和社會保障廳)認證為高級經濟師。

張先生於1994年7月取得清華大學流體機械及流體工程學士學位，並於2000年6月取得清華大學國際貿易碩士學位。張先生亦於2017年5月在北京參加由美國印第安納大學禮來家族慈善學院舉辦、由深圳國際公益學院贊助的「募款原則與實務」課程，並獲得結業證書。隨後於2019年5月，張先生在美國喬治城大學英語語言中心完成強化英語課程並取得結業證書；於2021年6月，彼於清華大學五道口金融學院完成「慈善金融獎學金培訓項目」並獲得結業證書。

雷霖博士，51歲，為非執行董事。雷博士於2011年3月22日首次加入本集團擔任董事，並於2020年9月8日離任。其後，彼於2025年6月10日重新加入本集團，並自2025年6月10日起擔任本公司董事。雷先生於2025年12月31日獲調任本公司非執行董事，自[編纂]起生效。其主要職責為就董事會事務提供意見，並就本集團事務提供指導。

雷博士在投資與企業管理領域擁有超過10年的經驗。加入本集團前，雷博士曾於2003年1月至2005年7月期間擔任清華大學博士後研究員。彼亦曾於2014年8月至2017年7月期間擔任清華控股有限公司(現稱天府清源控股有限公司)副總裁，並於2012年9月至2018年1月期間擔任其全資附屬公司清控資產管理有限公司總裁。其後，彼於2015年7月創立清控銀杏創業投資管理(北京)有限公司，並擔任創始合夥人。

雷博士於1998年6月取得清華大學自動化學士學位，並於2003年1月取得清華大學控制理論與控制工程碩士及博士學位。

董事及高級管理層

獨立非執行董事

連蓮女士，50歲，為獨立非執行董事。連女士於2023年10月9日加入本公司擔任獨立董事，並於2025年12月31日獲調任獨立非執行董事，自[編纂]起生效。其主要職責為就本集團的策略、表現及行為準則提供獨立判斷。

連女士擁有超過20年的法律服務行業經驗。加入本集團前，連女士自2003年5月起任職於北京市康達律師事務所，現任高級合夥人職務。

連女士於1998年7月取得北京大學經濟法及國際經濟法學士學位，並於2007年1月取得北京大學經濟法碩士學位。彼於2000年1月取得中國執業律師資格。

王春仁先生，51歲，為獨立非執行董事。王先生於2025年6月10日加入本公司擔任獨立董事，並於2025年12月31日獲調任獨立非執行董事，自[編纂]起生效。其主要職責為就本集團的策略、表現及行為準則提供獨立判斷。

王先生擁有超過10年的會計、審計及財務管理經驗。王先生自2014年1月起任職於中興華會計師事務所(特殊普通合夥)，現任合夥人職務。

王先生於2000年7月取得中國北方交通大學(現稱北京交通大學)會計學士學位。自2007年6月起獲中國註冊會計師協會認可為註冊會計師，並自2010年6月起獲中國認可為註冊稅務師。彼自2008年10月起獲中華人民共和國住房和城鄉建設部認證為造價工程師，並於2017年9月獲中國資產評估協會認證為註冊資產評估師。

李曉東博士，49歲，為獨立非執行董事。李博士於2025年6月10日加入本公司擔任獨立董事，並於2025年12月31日起獲調任獨立非執行董事，自[編纂]起生效。其主要職責為就本集團的策略、表現及行為準則提供獨立判斷。

李博士擁有超過20年的電腦與網絡技術行業經驗。從2004年到2018年，李博士先後擔任中國互聯網絡信息中心(「CNNIC」)技術部副主任、互聯網名稱與數字地址分配機構副總裁和CNNIC主任。自2018年12月起，彼作為三級研究員任職於中國科學院計算技術研究所(ICT)。2019年4月，彼創立山東伏羲智庫互聯網研究院，並擔任理事長至今。

李博士於1998年7月取得山東大學計算機軟件學位，2004年3月取得中國科學院電腦系統架構博士學位。2016年6月，彼獲中國互聯網絡信息中心(CNNIC)授予三級研究員資格。

董事及高級管理層

倪虹女士，53歲，為獨立非執行董事。倪女士於2025年12月31日獲委任為獨立非執行董事，自[編纂]起生效。其主要職責為就本集團的策略、表現及行為準則提供獨立判斷。

倪女士在企業融資及法律服務領域擁有超過20年的經驗。加入本集團前，彼曾於2004年8月前在世達國際律師事務所擔任律師。其後於2004年8月至2008年1月期間，擔任Comtech Group, Inc.首席財務官。其後於2015年3月至2020年6月期間，擔任香港聯交所上市公司科通芯城集團(現稱硬蛋創新，股份代號：0400)執行董事，並於2020年6月至2022年6月期間擔任該公司非執行董事。

彼長期擔任多家上市公司獨立董事職務，包括：(i)自2020年6月起擔任納斯達克上市公司uCloudlink Group Inc. (股票代碼：UCL)獨立董事；(ii)自2021年3月起擔任知乎(於紐約證券交易所(股票代碼：ZH)及香港聯交所(股份代號：2390)雙重上市)獨立董事；(iii)自2021年4月起擔任香港聯交所上市公司維昇藥業(股份代號：2561)獨立董事；(iv)自2021年8月起擔任香港聯交所上市公司先瑞達醫療科技控股有限公司(股份代號：6669)獨立董事。她也曾自2008年1月至2026年2月擔任納斯達克上市公司ATA Creativity Global (股票代碼：AACG)獨立董事。

倪女士於1994年5月取得美國康乃爾大學理學士學位，並於1998年5月取得美國賓夕法尼亞大學法學博士學位。彼於1999年4月獲美國紐約州執業律師資格。

與董事有關的其他資料

有關童之磊先生的其他資料

童先生曾擔任以下公司董事，該公司在中國註冊成立，並於彼任職期間被吊銷營業執照。相關詳情如下：

公司名稱	業務性質	吊銷執照日期	吊銷執照原因	結果／目前狀況
北京易得方舟 中文在線信息 技術有限公司 (「易得方舟」)	技術開發、 服務、轉讓、 諮詢及培訓； 網絡技術服務； 信息來源提供 服務。	2002年9月10日	易得方舟未進行 所需年檢。	易得方舟於營業 執照被吊銷前 已停止經營。

童先生確認：(i)營業執照的吊銷是由於未有完成年檢所致；(ii)其並未涉及與易得方舟營業執照被吊銷相關的任何不誠實或欺詐行為，及(iii)截至最後實際可行日期，彼並未收到(a)上述公司的任何債權人或任何第三方針對其提出或展開的任何索償或法律訴訟，(b)任何相關政府部門就其施加任何處罰或整改命令，或指稱其須對上述不合規行為承擔個人責任的任何通知或制裁，或(c)相關主管部門要求彼停止擔任任何中國公司董事的任何取消資格通知。

董事及高級管理層

有關王春仁先生的其他資料

在中國證券監督管理委員會深圳證券監管專員辦事處(以下簡稱「**中國證監會深圳專員辦**」)對包頭華資實業股份有限公司(以下簡稱「**華資實業**」)的檢查過程中，發現中興華會計師事務所(特殊普通合夥)(以下簡稱「**中興華**」)在華資實業2023年度財務報表審計過程中，部分審計程序執行存在不到位的情形。2025年1月23日，中國證監會深圳專員辦對中興華及王先生以及中興華另一合夥人出具了警示函(以下簡稱「**中國證監會監管調查結果**」)。該警告函列舉了監管審計發現，並要求通過有效措施改進審計實踐。

儘管如此，基於以下理由，董事認為王先生具備勝任能力，並能履行其作為董事須履行的謹慎、技能及勤勉的責任：

- 據本公司中國法律顧問告知，(i)該警示函不構成中國法律意義上的行政處罰，出具警示函純屬監管措施，屬於警示性質的行政監管文書，敦促董事加強對證券及期貨相關法規之認知，並於審計工作中勤勉忠實地履行職責；及(ii)根據《中華人民共和國公司法》，該等監管措施並未導致王先生喪失擔任任何中國公司董事或高級管理人員的資格；
- 中國證監會監管調查結果並未對王先生的誠信或品格問題產生任何疑慮，亦無任何證據表明其存在不誠實、欺詐或蓄意違規行為。該警示函屬於警示性質，僅涉及與華資實業相關的審計證據或程序不充分的問題；
- 王先生自2007年6月起一直為中國註冊會計師並且未曾受到紀律處分或處罰，且自2010年6月起為中國註冊稅務師。中國證監會監管調查結果本身並不否定王先生根據上市規則第3.10(2)條規定具備的專業資格；及
- 就中國證監會監管調查結果或其他事項而言，並無任何監管機構或證券交易所對王先生提起任何民事訴訟，或對其進行任何行政或刑事處罰。中國證監會監管調查結果僅涉及過往的單一審計項目；及
- 據王先生確認，截至最後實際可行日期，在中國證監會行政監管調查結果後，包括中國註冊會計師協會在內的相關專業機構均未對其作出任何專業譴責、處罰或紀律處分。

有關李曉東博士的進一步資料

於2020年12月17日及2021年12月30日，上海證券交易所(「**上交所**」)就廣東榕泰實業股份有限公司(「**榕泰實業**」)(現稱為大位數據科技(廣東)集團股份有限公司，股票代碼：600589，其股份在上交所上市)作出兩項紀律處分決定(「**上交所決定**」)。上交所決定涉及榕泰實業的若干違規行為，包括(i)未及時發佈2019年度業績預告公告、2019年度報告及2020年第一季度報告；(ii)2018年及2019年年度報告中未披露關聯方及關聯交易；(iii)2018年及2019年年度報告存在財務錯誤陳述；及(iv)2019年及2020年控股股東、實際控制人及其關聯方存在非經營性資金佔用(統稱「**榕**

董事及高級管理層

泰實業違規事件」)。李博士於2019年4月10日至2020年8月14日期間曾擔任榕泰實業獨立董事。

上交所決定旨在對榕泰實業及其時任董事、高級管理人員及監事就榕泰實業違規事件予以公開譴責。雖然上交所決定指出李博士作為獨立董事未能充分履行監督職責，但未認定其為榕泰實業違規事件的直接責任人或關鍵參與者。此外，根據公開信息及上交所決定，榕泰實業違規事件涉及2018年及2019年年度報告問題，其中部分問題發生於李博士就任榕泰實業獨立董事之前。經李博士確認，其就任前對榕泰實業違規事件的底層問題並不知情。作為獨立董事，李博士未參與榕泰實業的日常運營或管理，其職責主要為諮詢與監督性質。

儘管上交所決定對李博士作出公開譴責和批評，董事認為李博士具備上市公司董事所需的經驗、知識及技能，故符合《上市規則》第3.08條及第3.09條規定擔任董事的資格。該觀點基於以下依據：

- 根據上交所決定及李博士確認，榕泰實業違規事件未涉及任何可能影響其誠信或擔任上市公司董事資格的不誠實或欺詐行為；
- 李博士確認其在榕泰實業任職期間已出席所有董事會會議，且李博士已於2020年6月5日提交正式辭呈，但因榕泰實業延遲召開董事會會議，其辭呈未能立即處理，董事席位亦未及時補選；
- 據我們中國法律顧問告知：(i) 上交所對李博士作出的公開譴責屬紀律處分，而非行政處罰或違反中國法律的定罪行為；(ii) 中國法律法規未因榕泰實業違規事件而限制李博士擔任上市公司或非上市公司董事或高級管理人員；
- 經李博士確認，除榕泰實業違規事件外，其本人未曾涉及任何公開譴責、批評或其他類似事件，且該公開譴責或批評本身並不構成李博士擔任中國上市公司董事的資格障礙；
- 根據中國法律顧問進一步意見，基於公開信息，李博士未曾受到其他處罰、制裁或法律訴訟；
- 李博士在計算機及互聯網技術行業擁有逾20年經驗。本公司珍視其經驗與人脈資源，相信這些將支持本集團的長期發展；及
- 李博士確認，在榕泰實業違規事件後，其已進一步強化對獨立董事職責的認知，尤其在企業披露與合規要求方面。

董事及高級管理層

高級管理層

下表載列本公司高級管理人員的相關資料。

姓名	年齡	職位	加入 本集團時間	獲委任為 高級管理人員 之日期	角色與職責	與其他董事 及高級管理 人員的關係
童之磊先生.....	51	董事會主席、 執行董事兼 總經理	2000年12月19日	2000年12月19日	負責制定發展策略、 執行業務計劃及統 籌本集團整體管 理，主持董事會決 策，負責監督國際 業務，帶領本集團 實現長遠可持續發 展	無
謝廣才先生.....	49	執行董事兼常 務副總經理	2002年4月15日	2011年3月22日	負責向董事會提供營 運意見、執行本集 團業務計劃與管理 事務及監督國內業 務	無
楊銳志先生.....	51	首席運營官	2019年12月16日	2020年1月1日	負責本集團營運及監 督國內業務	無
王京京女士.....	45	董事會秘書、 副總經理兼 財務總監	2010年9月20日	2016年8月15日	負責企業管治、資本 運作、投資者關係 管理，管理本公司 品牌及國際業務， 及監督財務和會計 事務	無

童之磊先生，51歲，為本公司創始人、董事會主席、執行董事兼總經理。其履歷詳情請參閱「一董事會一執行董事」。

董事及高級管理層

謝廣才先生，49歲，為本公司執行董事兼常務副總經理。其履歷詳情請參閱「一董事會－執行董事」。

楊銳志先生，51歲，為本公司首席運營官。楊先生於2019年12月16日加入本公司，其後於2020年1月1日擔任副總經理兼財務總監，並於2023年10月9日獲委任為首席運營官。截至2025年1月20日，彼不再擔任財務總監。楊先生同時兼任本公司多家附屬公司董事，主要負責本集團營運及監督國內業務。

楊先生在會計及企業財務領域累積了超過20年的經驗。加入本集團前，楊先生曾於2005年7月至2006年6月期間擔任甫瀚諮詢(上海)有限公司北京分公司項目經理。隨後，彼於2006年6月至2016年9月加入納斯達克上市公司藝龍旅行網(股票代碼：LONG)擔任內部審計總監，最後職位為首席財務官。2017年11月至2018年9月期間，彼擔任深圳證券交易所上市公司廣東TCL智慧家電股份有限公司(股票代碼：002668)的財務總監，並於2019年5月至2019年10月期間擔任第一摩碼資產管理(北京)有限公司的首席財務官。

楊先生於1999年7月取得北京工業大學工業與民用建築、企業管理與涉外經營雙學士學位。自2010年9月起，彼獲中國註冊會計師協會認可為非執業會員。

王京京女士，45歲，現任本公司董事會秘書、副總經理兼財務總監。王女士於2010年9月25日加入本公司，歷任證券事務代表、證券投資部總經理等職。王女士於2016年8月23日獲委任為董事會秘書，於2017年8月9日獲委任為副總經理，並於2025年6月10日獲委任為財務總監，主要負責企業管治、資本運作、投資者關係管理，管理本公司品牌及國際業務，及監督財務和會計事務。

王女士在投資、企業融資及企業管理領域擁有超過10年的經驗。除董事會秘書、副總經理及財務總監職務外，亦兼任本公司多家附屬公司董事。

王女士於2003年6月取得華中科技大學法律與管理學士學位，並於2005年6月取得華中科技大學經濟法碩士學位。王女士於2012年4月取得深圳證券交易所頒發的董事會秘書資格，並於2010年3月取得中華人民共和國司法部授予的中國法律執業資格。

除上文所披露者外，本公司董事及高級管理人員均與其他董事或高級管理人員無關連。除本節所披露者外：(i)於本文件日期前三年內，本公司董事及高級管理人員概無於任何證券於香港或海外證券市場上市之公眾公司擔任任何董事職務；(ii)據本公司董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，概無其他有關董事委任之事宜須提請股東垂注，亦無任何有關董事之資料須根據香港《上市規則》第13.51(2)條予以披露。

董事及高級管理層

聯席公司秘書

王京京女士，45歲，為本公司董事會秘書兼聯席公司秘書。其履歷詳情請參閱「—高級管理層」。

外部服務供應商中倫律師事務所有限法律責任合夥的袁濤濤先生已獲委任為本公司聯席公司秘書之一，自[編纂]後生效。袁先生為獲香港執業資格的律師，並已取得中國司法部頒發的中國法律執業資格。袁先生現為中倫律師事務所有限法律責任合夥資深律師，專精企業融資業務，包括首次公開招股及上市後合規事宜。袁先生於2012年6月取得中國福建師範大學法學士學位，並於2017年7月取得英國曼徹斯特都會大學法學士學位。彼於2018年7月取得香港中文大學法學專業證書。

董事委員會

本公司董事會將部分職責委派予各委員會。根據相關中國法律法規及《上市規則》附錄C1企業管治守則，本公司已成立四個董事委員會，分別為戰略及ESG委員會、審計委員會、薪酬和考核委員會及提名委員會。

戰略及ESG委員會

本公司已設立戰略及ESG委員會，並訂明書面職權範圍。該委員會由五名董事組成，分別為童先生、張帆先生、謝廣才先生、雷霖博士及李曉東博士。童先生現任該委員會主席。戰略及ESG委員會主要職責為研究並就本集團中長期策略、重大投資決策及環境、社會與管治政策提供建議。

審計委員會

本公司已根據《上市規則》第3.21條及《上市規則》附錄C1企業管治守則第2部第C.4段與第D.3段之規定設立審計委員會，並訂明書面職權範圍。該委員會由三名董事組成，分別為王春仁先生、連蓮女士及張帆先生。王春仁先生具備《上市規則》第3.10(2)條及第3.21條規定之適當專業資格，擔任審計委員會主席。審計委員會主要職責包括但不限於以下事項：

- 向董事會提議委任或更換外聘核數師，監察外聘核數師之獨立性及評估其表現；
- 指導內部審計工作；
- 審查本公司財務資料，審閱本公司財務報告及財務報表，並就相關事項提出意見；
- 評估內部控制之有效性；
- 協調管理層、內部審計部門、相關部門與外部審計機構之間的溝通；以及
- 處理董事會授權或其他相關法規所涉及之事項。

董事及高級管理層

薪酬和考核委員會

本公司已根據《上市規則》第3.25條、《上市規則》附錄C1企業管治守則第2部第E.1段之規定設立薪酬和考核委員會，並訂明書面職權範圍。薪酬和考核委員會由三名董事組成，分別為連蓮女士、王春仁先生及童先生。連蓮女士擔任薪酬和考核委員會主席。薪酬和考核委員會主要職責包括但不限於以下事項：

- 依據職務職權範圍、職位重要性及同業可資比較之相關職位薪酬基準，為董事及高級管理人員擬定個別薪酬計劃；
- 審核本公司董事及高級管理人員之績效評估標準，並執行年度績效評估；
- 監督本公司薪酬計劃之實施；以及
- 處理董事會授權之其他事項。

提名委員會

本公司已根據《上市規則》第3.27A條、《上市規則》附錄C1企業管治守則第2部第B.3段之規定設立提名委員會，並訂明書面職權範圍。提名委員會由三名董事組成，分別為李曉東博士、連蓮女士及童先生。李曉東博士擔任提名委員會主席。提名委員會的主要職責包括但不限於以下事項：

- 基於本公司業務營運、資產規模及股權結構，就董事會規模與組成向董事會提出建議；
- 研究制定董事會成員、總經理及高級管理人員之選舉標準與程序，並向董事會提出建議；
- 廣泛物色並向董事會推薦合適的董事、總經理及其他高級管理人員人選；
- 審查董事會候選人、總經理及高級管理成員，並向董事會提出建議；
- 評估及檢討獨立非執行董事之獨立性；以及
- 處理董事會授權之其他事項。

董事及高級管理層薪酬

本公司董事之薪酬以袍金、薪金、津貼、實物福利、社會保險及住房公積金形式支付。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，已付或應付董事薪酬總額分別為人民幣3.8百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣4.5百萬元。

根據現行安排，我們估計截至2026年12月31日止年度，董事應計稅前薪酬總額約為人民幣3.8百萬元。

董事及高級管理層

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，分別有一名、一名及一名董事位列薪酬最高人士前五名。同期薪酬最高人士中其餘人士的總薪酬分別為人民幣6.5百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣7.8百萬元。

我們確認，於往績記錄期間，本公司並無向董事或五名最高薪酬人士支付或應收任何酬金，作為其加入本公司之誘因、加入本公司時之酬金，或作為其離任本公司任何附屬公司管理職位之補償。

於往績記錄期間，概無董事放棄任何薪酬。除上文所披露者外，本公司或任何附屬公司於往績記錄期間概無向董事或五名最高薪酬人士支付或應付任何其他款項。

企業管治

本公司致力於實現高標準的公司管治，以保障股東權益。為此，本公司擬於[編纂]後遵守《上市規則》附錄C1所載之企業管治守則及《上市規則》附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，董事會主席與行政總裁的角色應予區分，且不應由同一人兼任。

童先生現任本公司董事會主席兼總經理(與行政總裁性質相同)。鑑於童先生自2000年12月起一直負責管理本集團業務及整體戰略規劃，董事會認為由童先生兼任董事會主席及總經理職務，有助於確保本集團領導層的穩定性，對本集團業務前景及管理均屬有利。經考慮本公司於[編纂]後將實施的所有企業管治措施，董事會認為現行安排的權力與職權平衡不會受到損害，此架構將使本公司得以迅速有效地作出及實施決策。因此，本公司並未將董事會主席與總經理職位分開。董事會將繼續審視整體集團情況，在適當時候考慮是否需要分拆董事會主席與公司總經理的職位。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，董事並不知悉有任何偏離企業管治守則規定的情況。

董事確認

《上市規則》第3.09D條

各董事確認其(i)已於2026年1月24日取得《上市規則》第3.09D條所述之法律意見，及(ii)了解其作為[編纂]發行人董事於《上市規則》下的責任。

董事及高級管理層

《上市規則》第3.13條

各獨立非執行董事均已確認：(i)就《上市規則》第3.13(1)至(8)條所述各項因素而言，其獨立性符合規定；(ii)於最後實際可行日期，其過往或現時於本公司或其附屬公司業務中概無任何財務或其他權益，亦與本公司任何核心關連人士概無關連；及(iii)於其獲委任時，概無其他因素可能影響其獨立性。

《上市規則》第8.10條

除本文件所披露者外，各董事(獨立非執行董事除外)確認，於最後實際可行日期，彼等概無於任何與我們業務直接或間接構成重大競爭或可能構成重大競爭，且須根據《上市規則》第8.10條予以披露的業務中擁有任何權益。

董事會多元化政策

本公司致力於推動多元文化。我們在企業管治架構中綜合考量多項因素，在切實可行的範圍內積極促進多元化發展。

本公司已採納董事會多元化政策，該政策闡明實現及維持董事會多元化的目標與方針，以提升董事會效能。根據董事會多元化政策，我們將透過考量多項因素(包括但不限於性別、年齡、教育背景、行業經驗及專業經驗)以實現董事會多元化。本公司董事具備均衡的知識與技能組合，涵蓋版權、會計、審計與財務管理、經濟學、金融學及法律等領域的專業知識與經驗。董事學歷背景多元，包含汽車工程、計算機科學、會計、法律和管理等領域。董事會多元化政策已有效落實，體現於董事年齡層涵蓋49歲至56歲，且具備不同行業、領域及性別背景的豐富經驗。

我們將持續採取措施，推動公司各層級的性別多元化發展，包括但不限於董事會及高級管理層。我們將鼓勵現任董事會成員推薦女性董事候選人，並採取其他行動以提升董事會多元性，例如邀請部分表現優異的中高級女性員工列席董事會議進行觀摩。此舉既能讓董事會於提名前深入了解潛在女性人選，亦為候選人預先熟悉董事職責提供契機。我們同時將持續確保中高級人才招聘的性別多元性，以建立女性高級管理人才儲備管道，適時培育董事會潛在接班人，確保董事會性別多元化。本集團將持續強化女性人才培訓，為女性員工提供涵蓋業務營運、管理、會計財務、法律合規等領域的長期發展機會。據此，我們預期董事會未來將有充足機會從中高級層級遴選優秀女性人才提名擔任董事，建立穩健的女性候選人儲備體系。

我們致力採取類似方針，促進公司管理層(包括但不限於高級管理層)的多樣性，以提升公司整體企業管治的成效。

董事及高級管理層

[編纂]時，本公司董事會由六名男性成員及兩名女性成員組成。提名委員會負責確保董事會成員多元化，並遵守聯交所《上市規則》附錄C1企業管治守則中有關董事會多元化的相關守則。[編纂]後，提名委員會將不時檢討董事會多元化政策，制定並檢討實施該政策的可衡量目標，並監察實現這些可衡量目標的進度，以確保政策持續有效。我們將於企業管治報告中每年披露董事會多元化政策的實施情況。

合規顧問

本公司已根據《上市規則》第3A.19條委任國聯證券國際資本市場有限公司為合規顧問（「合規顧問」）。合規顧問將就遵守《上市規則》及其他適用法律、規則、守則及指引向本公司提供指引及意見。根據《上市規則》第3A.23條，合規顧問將於特定情況下向本公司提供意見，包括：

- (a) 任何監管公告、通函或財務報告刊發前；
- (b) 擬進行可能構成須予公佈或關連交易之交易時，包括股份發行及股份購回；
- (c) 當我們擬將[編纂][編纂]用於與本文件所詳述方式不同的用途時；或當我們的業務活動、發展或業績偏離本文件所載任何預測、估計或其他資料時；以及
- (d) 香港聯交所根據《上市規則》第13.10條就本公司[編纂][編纂]或[編纂]出現異常波動或任何其他事宜向本公司作出查詢時。

根據《上市規則》第3A.24條，合規顧問將及時告知本公司香港聯交所公佈的任何《上市規則》修訂或補充。合規顧問亦將告知本公司任何適用於我們的香港新頒佈或修訂的法律、法規或守則，並就《上市規則》及適用法律法規的持續性要求提供意見。

委任任期將自[編纂]開始，並預期於本公司就[編纂]後首個完整財政年度之財務業績符合《上市規則》第13.46條之規定當日屆滿。

主要股東

據我們的董事所知，緊隨[編纂]完成後，並假設[編纂]未獲行使，且本公司已發行股本於最後實際可行日期至[編纂]期間並無其他變動，下列人士將在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分部的規定須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉(如適用)，或直接或間接擁有附帶可在任何情況下在本公司股東大會上投票的權利的任何類別股本面值10%或以上的權益：

股東	權益性質	股份概述	截至最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成後		
			股份數目 ⁽¹⁾	持股量佔本公司股本總額的概約百分比 ⁽²⁾	股份數目 ⁽¹⁾	持股量佔本公司股本總額的概約百分比 ⁽³⁾	持股量佔本公司股本總額的概約百分比 ⁽³⁾
童先生.....	實益擁有人 一致行動人士的權益 ⁽⁴⁾	A股	99,712,416	13.69%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
倪博士.....	配偶權益 ⁽⁵⁾	A股	99,712,416	13.69%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
利通投資.....	實益擁有人 ⁽⁶⁾ 受控制法團權益 ⁽⁶⁾	A股	50,932,803	6.99%	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 所示全部權益均為股份好倉。
- (2) 該計算乃基於截至最後實際可行日期已發行的728,500,118股A股總數。
- (3) 該計算乃基於緊隨[編纂]完成後已發行的[編纂]股A股及[編纂]股H股總數(由於將根據[編纂]發行[編纂]股H股)，並假設[編纂]未獲行使。
- (4) 我們的執行董事童先生直接持有87,201,416股A股。此外，童先生作為唯一實益擁有人控制玄元元定6號基金，玄元元定6號基金於12,511,000股A股中擁有權益。
- (5) 倪博士為童先生的配偶。根據《證券及期貨條例》，倪博士被視為於童先生擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (6) 截至最後實際可行日期，(i)利通投資直接持有25,466,390股A股；及(ii)閱文技術直接持有25,466,413股A股。閱文技術由利通投資全資擁有，而利通投資則由聯交所上市公司騰訊控股有限公司(「騰訊」)的附屬公司深圳市騰訊睿見投資有限公司(「騰訊睿見」)全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，騰訊睿見及騰訊被視為於利通投資及閱文技術持有的A股中擁有權益。

主 要 股 東

除上文及本文件附錄五「法定及一般資料－(C)有關本公司董事、最高行政人員及主要股東的進一步資料」所披露者外，我們的董事並不知悉有任何其他人士於緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且本公司[編纂]股本於最後實際可行日期至[編纂]期間並無其他變動)，將於本公司的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分部的規定須向本公司披露的任何權益及／或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在所有情況下在本公司股東大會上投票的本公司任何類別股本面值10%或以上的權益。

股 本

本節呈列有關我們於[編纂]前及完成後的股本的若干資料。

[編纂]前

於最後實際可行日期，本公司的註冊股本為人民幣728,500,118元，包括728,500,118股每股面值人民幣1.00元的A股，全部均於深圳證券交易所創業板上市。

[編纂]完成後

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且本公司已發行股本於最後實際可行日期至[編纂]期間並無其他變動)，本公司股本將如下：

股份概述	股份數目	佔本公司 股本總額的 概約百分比 (%)
已發行A股	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]將予發行的H股.....	[編纂]	[編纂]
合計	[編纂]	100.00

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]獲悉數行使，且本公司已發行股本於最後實際可行日期至[編纂]期間並無其他變動)，本公司股本將如下：

股份概述	股份數目	佔本公司 股本總額的 概約百分比 (%)
已發行A股	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]將予發行的H股.....	[編纂]	[編纂]
合計	[編纂]	100.00

股 本

我們的股份

於[編纂]完成後，我們的股份將由A股及H股組成。於[編纂]完成後本公司的已[編纂]H股及本公司的A股均為本公司股本中的普通股，並視作同一類別股份。然而，除中國內地若干合資格境內機構[編纂]及根據相關中國法律法規或經任何主管機關批准而有權持有本公司H股的人士，或(倘本公司H股為該目的之合資格證券)根據相關中國法律法規通過深港通持有本公司H股的人士外，本公司H股不得由中國法人或自然人[編纂]或在其中間[編纂]。

深港通已於中國內地與香港之間建立股票市場交易互聯互通機制。我們的A股可由中國內地[編纂]、合資格境外機構[編纂]或合資格境外策略[編纂][編纂]及[編纂]，且須以人民幣交易。由於我們的A股為深港通的合資格證券，故香港及其他海外[編纂]亦可根據深港通的規則及限額[編纂]及[編纂]。如我們的H股為港股通(南向交易)的合資格證券，則亦可由中國內地[編纂]根據深港通的規則及限額[編纂]及[編纂]。

地位

根據我們的公司章程，我們的H股及我們的A股均視作同一類別股份，在所有其他方面享有同等地位，尤其就本文件日期後宣派、派付或作出的所有股息或分派而言，將享有同等權益。所有有關我們H股的股息將由我們以港元派付，而所有有關我們A股的股息將由我們以人民幣派付。除現金外，股息亦可以股份形式分派。本公司H股持有人將以H股的形式收取股份股息，而本公司A股持有人將以A股的形式收取股份股息。

我們的A股並無轉換為H股以在香港聯交所[編纂]及[編纂]

我們的A股及H股一般不可互換或替代，且於[編纂]後，我們的A股及H股的[編纂]或會不同。中國證監會公佈的《H股公司境內未上市股份申請「全流通」業務指引》不適用於在中國內地證券交易所及香港聯交所兩地[編纂]的公司。截至最後實際可行日期，中國證監會並無相關規則或指引規定本公司A股持有人可將其持有的A股轉換為H股，以於香港聯交所[編纂]及[編纂]。

股 本

就[編纂]取得A股持有人的批准

本公司[編纂]H股並尋求H股於香港聯交所[編纂]須取得A股持有人的批准。我們已於2025年12月31日舉行的本公司股東週年大會上取得有關批准，惟須符合以下主要條件：

(i) [編纂]規模

擬[編纂]的H股數目不得超過經根據[編纂]將予[編纂]的H股擴大後的已[編纂]股本總額的[編纂]%(於行使[編纂]前)。因悉數行使[編纂]而將予[編纂]的H股數目不得超過根據[編纂]初步[編纂]的H股總數的[編纂]%。

(ii) [編纂]方法

[編纂]方法須為在香港[編纂]以供[編纂]及[編纂]。

(iii) 目標[編纂]

H股須[編纂]予海外機構[編纂]、企業及個人[編纂]，以及合資格境內機構[編纂]及其他符合相關法律法規規定的[編纂]。

(iv) [編纂]基準

H股[編纂]將參照國際慣例，透過買盤需求及[編纂]程序釐定，並充分顧及現有股東權益、[編纂]接受程度、國際資本市場狀況及發行風險，並須由董事會及/或董事會授權人士與[編纂]根據股東大會授權共同協商及釐定，惟須遵守適用法律法規及相關國內外監管機構之批准或備案。

(v) 有效期

H股於香港聯交所[編纂]及[編纂]須於2025年12月31日舉行的股東大會上批准該等事宜當日起計24個月(或股東協定的其他延長期間)內完成。除[編纂]外，本公司股份並無其他獲批准的[編纂]計劃。

僱員激勵計劃

有關僱員激勵計劃的詳情，請參閱本文件附錄五「法定及一般資料—(D)僱員激勵計劃」。

股東大會

有關須召開股東大會情況的詳情，請參閱本文件附錄四「公司章程概要—股東大會」。

財務資料

以下討論與分析應與附錄一會計師報告所載之合併財務報表及相關附註一併閱讀。本公司合併財務報表乃依據國際財務報告準則編製。

下述討論與分析包含前瞻性陳述，反映本公司對未來事件及財務表現之現行觀點。此等陳述是基於本公司之假設與分析，考量過往經驗、對歷史趨勢之認知、當前狀況及預期未來發展，以及其他我們認為在當時情況下適當之因素。然而，實際結果與發展能否符合預期與預測，仍取決於若干風險與不確定性。評估本公司業務時，應審慎考量本文件所載資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

本節所述之2023年及2024年，除上下文另有規定外，均指截至該年度12月31日止年度。除上下文另有規定外，本節所述財務資料均以合併基準編製。此外，以下討論與分析所載之若干金額及百分比數據均已作約整，因此某些表格中顯示的總數可能並非其前置數字的算術總和，且所有貨幣金額及百分比均為約數。

概覽

我們是AI驅動的領先數字文娛平台，主要(i)在國內提供網絡文學內容；及(ii)在海外提供短劇，致力於構建下一代全產業鏈數字內容生態。過去逾25年來，我們龐大的原創數字內容庫與豐富的創作者網絡，形成強大的競爭護城河。憑藉持續演進的技術創新能力，特別是AI技術的應用，我們已成功從數字出版商轉型為AI時代的內容領航者。我們以AI賦能網絡文學、有聲書、漫畫、AI漫劇、動畫及短劇等多元內容格式，將業務版圖從中國拓展至全球。我們串聯知名創作者、出版商、分銷渠道與全球用戶，構建涵蓋多形態內容創作、IP孵化、IP開發營運及全球分銷的AI驅動業務，持續為全球用戶輸送優質數字內容。

根據弗若斯特沙利文數據，按2024年收入計，我們在中國網絡文學市場的版權驅動型內容平台中排名第三，市場份額為1.6%；在海外短劇平台中，我們按2025年9月的收入計排名第八，按在上線後首七個月期間的月活躍用戶計排名第二。

財務資料

影響本公司經營業績之關鍵因素

我們的業務、經營業績及財務狀況曾經並將持續受到若干因素影響，主要包括以下方面：

改善我們數字內容及短劇的品質

優質數字內容對我們的成功至關重要。卓越的內容能提升用戶獲取效率及留存率以及每用戶平均收入（「ARPU」），從而提升我們的變現能力。

我們自主研發的「逍遙」AI賦能我們和全球作家創作小說、劇本及動畫。我們將AI平台的數據驅動洞察與我們深厚的產業專長結合，對數字內容庫進行全面評估，篩選出具有高商業潛力的IP，隨後入圍後續IP開發計劃，涵蓋從文學作品到有聲書、漫畫、AI動態漫畫、動畫、短劇、電影及周邊產品。

在文學內容方面，我們通過自有網絡文學平台及第三方分銷渠道，提供高品質的數字內容。我們專注於人才招聘與AI賦能兩大方向。我們將會為具有發展潛力的作家提供更具競爭力的客製化授權協議；擴充編輯團隊並建立AI賦能工具包，使作家能夠在我們的平台上更高效地創作內容；設立激勵基金和／或組織活動，以吸引優秀作家向我們投稿。

在短劇領域，我們主要致力於海外業務，通過AI賦能全力打造專業的製作與營運團隊，以確保我們卓越的內容品質。我們已在國內與本地編劇建立跨境合作，在北美、日本及中國設有本地化團隊。我們將會通過招募更多編劇人才，並尋求與編劇工作室及／或製作公司戰略合作，拓展我們的能力。量身打造符合本地口味與文化細微差異的高品質短劇，不僅能提升觀眾滿意度、培育忠實社群，更能直接轉化為更強勁的市場滲透力與更高的ARPU。

改善網絡文學及相關業務營運

網絡文學業務一直是我們的收入基礎，主要來自第三方分銷渠道。我們通常從分銷客戶處獲得：(i)該文學作品在其平台上產生的收入分成，或(ii)基於授權文學作品數量收取的固定費用與收入分成相結合的組合模式。

在版權合作協議的談判中，我們過去一直努力維持甚至增加與現有主要渠道合作夥伴的固定費用金額，並爭取有利的收益分成比例。此外，我們正致力提升內容品質並培育具有高價值的知識產權潛力的熱門作品，從而強化與渠道合作夥伴的議價能力，並透過接洽非網絡文學行業中新建及多元化的大型平台拓展合作網絡。

財務資料

改善短劇及IP衍生品業務營運

我們主要聚焦於拓展未開發的海外短劇市場。我們持續通過提升在已在運營業務的地區的滲透率，以及打入新市場，不斷擴大短劇業務的覆蓋範圍。一般而言，北美及歐洲的海外用戶擁有較高的購買力，因此我們有望以高質量的內容在該等市場實現較高的ARPU。通過成功將短劇劇集推薦給海外新觀眾，我們正推動用戶獲取實現大躍進。

此外，其成長根本上取決於三項關鍵營運指標：增加平台活躍用戶數量、提升活躍用戶轉化為付費用戶的轉換率，以及提高ARPU。更龐大的活躍用戶基礎能直接提升廣告收益；在此擴大的基礎上，更高的轉換率將帶來更多付費用戶，該等用戶透過月費訂閱與應用程式內購買貢獻收益。最後，透過提升用戶留存率與增加ARPU，我們正推動可持續收入增長。

我們提升製作效率的能力

我們利用AI技術、「逍遙」AI和一套AI工具包以賦能核心內容製作流程，進而透過業務線提升營運效率並降低成本。我們主要憑藉AI能力，透過內容製作及流程自動化以降低製作成本與營運開支。

截至最後實際可行日期，我們已將AI技術應用於文學內容製作流程的60%。以生成的日均字數計算、較傳統非AI流程而言，此舉使我們的製作效率提高40%以上，並將平均翻譯成本降低90%以上，顯著提升我們在全球文學內容市場的競爭力。

實施有效的廣告和行銷模式及策略對於在業內獲得競爭優勢至關重要。截至最後實際可行日期，我們的AI agent已推廣超過27,000部文學內容，使優質文學作品的日均閱讀量提升48倍以上，付費讀者的日均閱讀時長提升20%以上，而人均日均廣告管理數量計算，我們的投放效率較傳統非AI流程提升20倍以上。

戰略聚焦於高利潤率業務及提升現金流

我們持續優化各業務線之間的資金分配。這意味著將重心轉移至網絡文學的第三方分銷客戶及通常無需承擔分銷成本的優質短劇，從而提升整體利潤率。此外，我們正致力提升FlareFlow業務的利潤率。首先，提升內容品質意味著在保持銷售成本項下的製作成本不變的前提下，我們能創造更高營收、吸引更多觀眾、擴大受眾群體並增加訂閱量。這將進而提升我們的毛利率。其次，提升銷售及營銷效率將使我們在保持生產支出不變的前提下創造更高收入，最終實現毛利率的提升。

隨著業務規模擴大並建立更高的品牌知名度、聲譽及客戶忠誠度，FlareFlow的預付充值模式確保了客戶預付現金，我們銷售及營銷費用效率的持續提升將進一步增強業務的現金流表現。

財務資料

業務模式的策略性變動

由於網絡文學及短劇兩個領域的產業格局急速演變，我們的商業模式於往績記錄期間經歷若干變動。我們認為該等策略性變動對我們整體業務的存續至關重要，且就數字娛樂產業同儕而言較為常見。

2023年4月，我們基於「歷史、發展及公司架構」取消綜合入賬Crazy Maple Studio」所載原因不再將當時經營海外網絡文學及短劇業務的Crazy Maple Studio綜合入賬。

自2023至2024年，我們開始將國內短劇業務的重心從to-C模式轉向to-B模式，並優先與互聯網巨頭支持的領先第三方平台合作，原因在於to-C模式(通過小程序)的毛利率因分銷成本攀升而下滑及中國市場競爭日趨激烈。自2025年起，我們對國內網絡文學業務作出由to-C(通過小程序)轉向to-B的類似策略重心轉移。

另一方面，我們於2023年推出Sereal平台，開始探索海外短劇市場，該市場的整體短劇滲透率偏低。2025年，我們推出旗艦海外短劇業務FlareFlow，並同步於2025年年中淘汰Sereal業務。Sereal及FlareFlow的推出帶動短劇業務收入增加，但為實現用戶基礎快速擴張，亦產生相對較高的製作成本、內容成本以及銷售及市場推廣開支。

2025年，我們亦透過自有平台Rocnovel逐步擴展海外網絡文學業務，其內容大多通過AI利用國內數字內容及IP生成。

呈列基準

我們的歷史財務資料乃依據國際財務報告準則會計準則編製。為編製歷史財務資料之目的，我們已於往績記錄期間採納所有適用之新訂及經修訂的國際財務報告準則會計準則，惟任何於2025年1月1日開始之會計期間尚未生效之新訂、經修訂或修訂準則除外。已頒佈但於2025年1月1日開始之會計期間尚未生效之新訂及經修訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註32。

重要會計政策資料及關鍵會計估計及判斷

財務資料以人民幣呈列，與本公司功能貨幣相同，除另有說明外，所有金額均已約整至最接近的千位數。編製符合國際財務報告準則會計準則之歷史財務資料須運用若干關鍵會計估計。其亦要求管理層在應用會計政策過程中作出判斷。該等地方涉及較高程度判斷或複雜性，或其中的假設及估計對歷史財務資料有重大影響。有關本公司重要會計政策資料之說明，以及關鍵會計估計與判斷之詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及3。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下表概述本公司於所示年度／期間之綜合損益及其他全面收益表，詳情載於本文件附錄一內的會計師報告。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
收入	1,408,857	1,159,119	808,049	1,011,039
銷售成本	(779,291)	(777,768)	(563,702)	(663,736)
毛利	629,566	381,351	244,347	347,303
其他收入／(虧損)淨額	57,430	6,493	5,530	(7,803)
銷售及營銷費用	(481,166)	(464,925)	(340,961)	(660,271)
行政費用	(107,103)	(109,676)	(74,240)	(89,515)
研發費用	(86,251)	(61,575)	(37,622)	(53,370)
貿易應收款項、預付款項及 其他應收款項的減值損失 撥回／(減值損失)	29,154	(10,330)	8,718	1,056
按公平值計量且其變動 計入損益(「按公平值計量 且其變動計入損益」)的 金融資產之公平值變動 ..	(11,529)	22,669	16,830	3,131
營運利潤／(虧損)	30,101	(235,993)	(177,398)	(459,469)
失去控制權後按公平值重新 計量餘下股權所得收益 ..	55,105	—	—	—
應佔聯營公司利潤減虧損...	12,498	9,925	1,735	(45,000)
財務費用	(9,334)	(12,411)	(9,092)	(7,994)
稅前利潤／(虧損)	88,370	(238,479)	(184,755)	(512,463)
所得稅	1,612	(4,139)	(2,038)	(4,431)
年度／期間利潤／(虧損)	89,982	(242,618)	(186,793)	(516,894)
以下各項應佔年度／ 期間利潤／(虧損)：				
本公司權益股東	89,437	(242,890)	(188,116)	(520,405)
非控股權益	545	272	1,323	3,511
	89,982	(242,618)	(186,793)	(516,894)

財務資料

綜合損益及其他全面收益表中選定項目的說明

收入

按業務線劃分的收入

下表載列按業務線及總收入百分比列示的我們於所示年度／期間按產品分類之收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
網絡文學及相關業務...	669,634	47.5	685,998	59.2	487,115	60.3	480,090	47.5
短劇及IP衍生品業務...	622,019	44.2	398,195	34.4	291,005	36.0	474,129	46.9
其他 ^(附註1)	117,204	8.3	74,926	6.4	29,929	3.7	56,820	5.6
總計	<u>1,408,857</u>	<u>100.0</u>	<u>1,159,119</u>	<u>100.0</u>	<u>808,049</u>	<u>100.0</u>	<u>1,011,039</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括提供教育產品及服務之收入、租金、內容審查服務及其他技術運營服務之收入，主要指向小企業客戶提供小程序運營服務。

網絡文學及相關業務

我們主要透過多元化的第三方分銷渠道以及自有網絡文學平台，向讀者分銷網絡文學內容。此外，我們亦透過向IP改編合作夥伴授權網絡文學內容來創造收入。

為提升數字內容庫中網絡文學作品的商業價值，我們亦可能將之授權與IP改編合作夥伴，以將作品轉化為各類產品，如譯作、有聲書、動畫，以及電視劇與電影等。我們通常會自有關IP改編合作夥伴獲得固定授權費，及／或固定授權費與改編產品收益或利潤分成相結合的報酬。

於往績記錄期間，我們的重心已由to-C模式轉向to-B模式，其中，國內市場收入的下滑已被to-B網絡文學業務的收入增加而獲大幅抵銷。

財務資料

短劇及IP衍生品業務

在海外短劇方面，我們主要通過旗艦短劇平台FlareFlow提供自製與第三方製作的短劇。短劇劇集之開篇劇集免費開放以提升觀眾參與度，其後，觀眾可選擇付費解鎖後續集數，或訂閱會員以無限觀看完整短劇劇集。我們的收入主要來自客戶的訂閱費及儲值費。非付費觀眾則可選擇每日觀看廣告，以換取觀看有限集數的機會。

在國內短劇領域，我們自主製作短劇並於國內主流短劇平台及紅果等影音平台發行。我們將根據短劇數量向客戶收取固定費用，並從短劇播放收益中分成。

由於國內市場競爭激烈，加上策略轉向國內高端短劇領域，本公司短劇及IP衍生品業務收入自2023年至2024年呈現下滑趨勢。然而，受惠於海外短劇業務增長、與紅果合作的高端短劇分成收益提升，以及與「羅小黑」相關IP衍生品收入增加，截至2025年9月30日止九個月業績強勁反彈，同比增長達62.9%。

按地區劃分的收入 (附註1)

下表載列本公司於所示年度／期間按地域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
中國內地及香港	1,281,542	91.0	859,112	74.1	598,517	74.1	606,990	60.0
中國內地及香港以外的 其他國家或地區 (附註2) ..	127,315	9.0	300,007	25.9	209,532	25.9	404,049	40.0
總計	<u>1,408,857</u>	<u>100.0</u>	<u>1,159,119</u>	<u>100.0</u>	<u>808,049</u>	<u>100.0</u>	<u>1,011,039</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 客戶的地理位置是基於本集團平台註冊的所在地。
- (2) 中國內地及香港以外的其他國家或地區主要包括美國及新加坡。

財務資料

國內貢獻度普遍呈現下降趨勢之際，海外收入卻展現強勁增長，充分證明我們進軍海外市場的戰略擴張成效卓著。2025年4月成功推出海外短劇平台FlareFlow即為戰略轉型的典範，導致截至2025年9月30日止九個月海外收入飆升92.8%。我們預期，對海外市場的專注開拓與培育將持續成為未來財務表現的主要驅動力。

銷售成本

下表列示我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
分銷成本	563,557	72.3	471,672	60.6	343,155	60.9	308,222	46.4
製作成本	1,698	0.2	60,010	7.7	44,870	8.0	137,263	20.7
內容成本	132,847	17.1	185,645	23.8	130,328	23.1	153,237	23.1
員工薪酬、股份支付 及福利	35,171	4.5	26,356	3.4	18,942	3.4	27,083	4.1
其他	46,018	5.9	34,085	4.5	26,407	4.6	37,931	5.7
總計	779,291	100.0	777,768	100.0	563,702	100.0	663,736	100.0

於往績記錄期間，我們的銷售成本包括：(i)用戶及流量獲取的分銷成本；(ii)劇集製作成本；(iii)內容成本，包括版權產生的無形資產攤銷，以及基於內容在自有及分銷渠道合作方平台上產生收入的一定比例支付的款項；(iv)員工薪酬、股份支付及福利；及(v)其他，包括著作權保護成本及周邊商品成本。銷售成本於2023年至2024年間輕微下降，主要歸因於我們戰略性轉向國內to-B短劇業務並終止國內to-C短劇業務令分銷成本下降，當中部分被(i)本公司通過在線閱讀小程序進行的國內to-C網絡文學業務有所增長，令分銷成本上升；(ii)Sereal業務規模擴大令製作成本上升；及(iii)Sereal業務增長及國內網絡文學業務(包括to-C及to-B)增長令內容成本增加所抵銷。然而，截至2025年9月30日止九個月，銷售成本較截至2024年9月30日顯著上升，主要歸因於海外短劇擴大製作後製作成本增加。

財務資料

下表載列按業務線及銷售成本百分比列示的我們於所示年度／期間按產品劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
網絡文學及相關業務...	397,820	51.0	518,284	66.6	386,270	68.5	328,759	49.5
短劇及IP衍生品業務...	344,796	44.2	209,605	26.9	154,606	27.4	311,062	46.9
其他 ^(附註1)	36,675	4.8	49,879	6.5	22,826	4.1	23,915	3.6
總計	<u>779,291</u>	<u>100.0</u>	<u>777,768</u>	<u>100.0</u>	<u>563,702</u>	<u>100.0</u>	<u>663,736</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包含提供教育產品與服務、租賃、內容審查服務及其他技術營運服務所產生的銷售成本

於2023年至2024年，銷售成本下降乃由於國內to-C短劇業務的銷售成本下降，被國內to-C網絡文學業務增加導致銷售成本增加所抵銷。

網絡文學及相關業務銷售成本增加約人民幣120.5百萬元，乃由於(i)國內to-C網絡文學業務(主要通過小程序)規模擴大；(ii)國內to-B網絡文學及短劇業務規模擴大，部分被取消綜合入賬CMS的影響所抵銷。

截至2025年9月30日止九個月銷售成本增加，主要乃由於海外短劇業務FlareFlow的初始投資所致。

毛利與毛利率

按業務線劃分的毛利與毛利率

下表載列按業務線及百分比列示的我們於所示年度／期間按產品劃分的毛利與毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
網絡文學及相關業務...	271,814	40.6	167,714	24.4	100,845	20.7	151,331	31.5
短劇及IP衍生品業務...	277,223	44.6	188,590	47.4	136,399	46.9	163,067	34.4
其他 ^(附註1)	80,529	68.7	25,047	33.4	7,103	23.7	32,905	57.9
總計	<u>629,566</u>	<u>44.7</u>	<u>381,351</u>	<u>32.9</u>	<u>244,347</u>	<u>30.2</u>	<u>347,303</u>	<u>34.4</u>

附註：

- (1) 主要包含提供教育產品與服務、租賃、內容審查服務及其他技術營運服務所產生的銷售成本

財務資料

2024年，我們的總毛利與毛利率均呈現下滑趨勢，主要歸因於來自其他獲互聯網巨頭支持的國內平台的激烈競爭，分銷成本相對較高，導致毛利率相對較低的國內to-C網絡文學業務(通過小程序進行的線上閱讀)有所增加。然而，截至2025年9月30日止九個月期間，兩項指標均反彈：毛利大幅增長42.1%，毛利率從30.2%擴展至34.4%。此復甦主要源於海外網絡文學業務盈利能力提升，該業務受益於AI技術提升文學創作效率所帶來的效益。

其他收入／(虧損)淨額

本公司其他收入／(虧損)淨額主要包括(i)政府補助、(ii)出售物業及設備以及無形資產的收益／(虧損)淨額、(iii)增值稅及其他稅項退稅、(iv)利息收入、(v)指2023年成功訴訟所產生的一次性訴訟賠償收入；及(vi)其他。下表列示我們於所示年度／期間的其他收入／(虧損)明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
政府補助 ^(附註1)	4,455	7.8	4,462	68.7	811	14.7	10,951	(140.3)
出售物業及設備以及 無形資產的(虧損)／ 收益淨額	(147)	(0.3)	(839)	(12.9)	163	2.9	(17,553)	225.0
增值稅及其他稅項 退稅	3,776	6.6	—	—	—	—	—	—
利息收入	5,392	9.4	2,313	35.6	1,854	33.5	1,329	(17.0)
訴訟賠償收入	39,048	68.0	—	—	—	—	—	—
其他 ^(附註2)	4,906	8.5	557	8.6	2,702	48.9	(2,530)	32.3
總計	57,430	100.0	6,493	100.0	5,530	100.0	(7,803)	100.0

附註：

- (1) 政府補助主要與若干研發項目補貼及其他政府資助項目補貼相關。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，並無與該等補助相關的未滿足條件或或然事項。
- (2) 主要包括匯兌收益／(虧損)及捐款開支。

財務資料

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用主要包括：(i)銷售人員的員工薪酬、股份支付及福利；(ii)用於品牌推廣及用戶基礎擴張的廣告及營銷費用；(iii)外判及其他勞務成本；及(iv)其他，主要指差旅開支、業務招待費、專業服務費、折舊及攤銷開支、租金及管理費以及辦公室開支。

其於截至2025年9月30日止九個月增加，主要歸因於FlareFlow業務的啟動。此項投資主要用於品牌推廣、用戶基礎擴張，以及為支援新平台成長使銷售人員的員工薪酬、股份支付及福利上升。

下表列示我們於所示年度／期間的銷售及營銷費用明細：

	截至12月31日止年度				截至2023年9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
員工薪酬、股份支付及福利	81,873	17.0	96,668	20.8	61,588	18.1	85,822	13.0
廣告及營銷費用	344,593	71.6	297,282	63.9	229,019	67.1	517,216	78.3
外判及其他勞務成本	27,123	5.6	40,451	8.7	31,289	9.2	25,743	3.9
其他	27,577	5.8	30,524	6.6	19,065	5.6	31,490	4.8
總計	<u>481,166</u>	<u>100.0</u>	<u>464,925</u>	<u>100.0</u>	<u>340,961</u>	<u>100.0</u>	<u>660,271</u>	<u>100.0</u>

行政費用

我們的行政費用主要包括：(i)後勤及行政人員的員工薪酬、股份支付及福利、(ii)折舊及攤銷開支、(iii)涵蓋物流開支、快遞費用，以及與營運所需執照、認證及資格相關的持續性開支等辦公室開支、(iv)專業服務費、(v)業務招待費、(vi)外判及其他勞務成本、(vii)辦公場所租賃的租金及管理費，以及(viii)其他。

我們的行政費用在2023年至2024年期間維持相對穩定，因為其性質很大程度上是固定的，但截至2025年9月30日止九個月有所增加，此乃因FlareFlow業務啟動所致。

財務資料

下表列示我們於所示年度／期間的行政費用明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
員工薪酬、股份支付 及福利	63,391	59.2	55,503	50.6	42,634	57.4	48,808	54.5
折舊及攤銷開支	14,214	13.3	13,933	12.7	13,509	18.2	9,660	10.8
辦公室支出	3,138	2.9	3,600	3.3	2,367	3.2	5,701	6.4
專業服務費	8,339	7.8	13,021	11.9	6,239	8.4	5,344	6.0
業務招待費	5,350	5.0	10,758	9.8	4,885	6.6	4,855	5.4
外判及其他勞務成本...	1,598	1.5	3,275	3.0	1,691	2.3	3,522	3.9
租金及管理費	1,439	1.3	1,170	1.1	781	1.1	3,404	3.8
其他 ^(附註1)	9,634	9.0	8,416	7.6	2,134	2.8	8,221	9.2
總計	107,103	100.0	109,676	100.0	74,240	100.0	89,515	100.0

附註：

- (1) 主要包括差旅開支、税金及附加費。

研發費用

我們的研發費用主要包括：(i)研發人員的員工薪酬、股份支付及福利、(ii)外判及其他勞務成本，指適用於外包技術開發供應商所提供的特定小型研發項目費，以及(iii)其他，包括折舊及攤銷開支，以及專業服務費。

我們的研發費用於2023年至2024年減少28.6%，主要由於Crazy Maple Studio取消綜合入賬所致。此趨勢在截至2025年9月30日止九個月期間逆轉，此乃受我們對AI技術及我們的FlareFlow平台的戰略投資所驅動。

財務資料

下表列示我們於所示年度／期間的研發費用明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
員工薪酬、股份支付 及福利	62,127	72.0	37,324	60.6	25,531	67.9	34,793	65.2
外判及其他勞務成本...	19,994	23.2	21,745	35.3	10,193	27.1	17,204	32.2
其他	4,130	4.8	2,506	4.1	1,898	5.0	1,373	2.6
總計	<u>86,251</u>	<u>100.0</u>	<u>61,575</u>	<u>100.0</u>	<u>37,622</u>	<u>100.0</u>	<u>53,370</u>	<u>100.0</u>

財務費用

本公司的財務費用主要為銀行貸款及租賃負債的利息支出。下表列示我們於所示年度／期間的財務費用明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
銀行貸款利息	8,972	96.1	11,162	89.9	8,119	89.3	7,383	92.4
租賃負債利息	362	3.9	1,249	10.1	973	10.7	611	7.6
總計	<u>9,334</u>	<u>100.0</u>	<u>12,411</u>	<u>100.0</u>	<u>9,092</u>	<u>100.0</u>	<u>7,994</u>	<u>100.0</u>

按公平值計量且其變動計入損益之金融資產之公平值變動

我們按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值變動主要為於銀行或證券公司管理的若干理財產品的投資的公平值變動。截至2023年12月31日止年度，我們就按公平值計量且其變動計入損益的金融資產錄得公平值變動虧損為人民幣11.5百萬元，截至2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們就按公平值計量且其變動計入損益的金融資產錄得公平值變動利潤分別為人民幣22.7百萬元、人民幣16.8百萬元及人民幣3.1百萬元。

貿易應收款項、預付款項及其他應收款項確認之減值損失撥回／(減值損失)

本公司就貿易應收款項、預付款項及其他應收款項確認的減值損失主要為應收貿易賬款、預付款項及其他應收款項中可能無法收回之估計金額的損失。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得貿易應收款項、預付款項及其他應收款項之減值損失撥回人民幣

財務資料

29.2百萬元、貿易應收款項、預付款項及其他應收款項之減值損失人民幣10.3百萬元、貿易應收款項、預付款項及其他應收款項之減值損失撥回人民幣8.7百萬元及貿易應收款項、預付款項及其他應收款項之減值損失撥回人民幣1.1百萬元。

失去控制權後按公平值重新計量餘下股權所得收益

我們於失去控制權後按公平值重新計量餘下股權所得收益為Crazy Maple Studio取消綜合入賬產生的估值收益。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得於失去控制權後按公平值重新計量餘下股權所得收益分別為人民幣55.1百萬元、無、無及無。

應佔聯營公司利潤減虧損

聯營公司指本集團對財務及營運政策具有重大影響，但不具控制權或聯合控制權的實體。於往績記錄期間，我們應佔聯營公司利潤減虧損主要為我們於全美在線(北京)教育科技有限公司、北京中文奇蹟文化科技有限公司、Crazy Maple Studio及湖北中文在線數字出版有限公司的投資產生的利潤減虧損。有關我們於聯營公司的權益，請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月，我們分別錄得應佔聯營公司利潤人民幣12.5百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣1.7百萬元，截至2025年9月30日止九個月則為應佔聯營公司虧損人民幣45.0百萬元。於往績記錄期間，聯營公司利潤減虧損的變動主要歸因於全美在線(北京)教育科技有限公司及Crazy Maple Studio的業務表現及財務業績。

所得稅

(i) 香港利得稅

於香港註冊成立的附屬公司須就其在香港產生的任何估計應課稅利潤，按超逾2百萬港元的應課稅收入以16.5%的稅率繳納香港利得稅，惟本集團四家附屬公司則採用利得稅兩級制稅率，即首2百萬港元應課稅利潤按8.25%課稅，其餘應課稅利潤則按16.5%課稅。

(ii) 中國企業所得稅

於往績記錄期間，除下文所述優惠稅率外，本公司須按《中國企業所得稅法》釐定的法定稅率25%繳納稅款。

根據《中國企業所得稅法》，符合高新技術企業(「高新企業」)資格的企業，只要每年持續符合高新企業資格標準，即享有15%的優惠稅率。

(iii) 開曼群島、美國、新加坡企業所得稅

根據開曼群島現行法例，本公司一間於開曼群島註冊成立的附屬公司毋須就任何所得或資本收益繳納任何稅項。

根據《美國國內稅收法典》，本集團於美國成立的附屬公司須繳納統一聯邦企業所得稅率21%及州所得稅及特許權稅8.84%。

財務資料

根據現行的新加坡1947年所得稅法，本集團於新加坡成立的附屬公司須就應課稅收入按17%的稅率繳納新加坡所得稅。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅抵免人民幣1.6百萬元、所得稅支出人民幣4.1百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣4.4百萬元。

截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關概無任何爭議。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾受到任何稅務調查、問詢、處罰或附加費。

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註8。

經營業績期間比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收入

我們的總收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣808.0百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,011.0百萬元，增幅達25.1%，主要源於下列變動：

- 我們來自網絡文學及相關業務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣487.1百萬元下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣480.1百萬元，降幅為1.4%，主要歸因於國內to-C業務中主要通過小程序所產生的收入減少人民幣76.3百萬元，惟部分被：(i)我們的海外網絡文學業務Rocnovel所產生的收入增加人民幣43.6百萬元；及(ii)國內to-B業務所產生的收入增加人民幣34.1百萬元所抵銷。
- 我們來自短劇及IP衍生品業務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣291.0百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣474.1百萬元，增幅為62.9%，主要歸因於(i) FlareFlow的收入增加人民幣214.0百萬元；(ii)羅小黑相關IP衍生品的收入增加人民幣36.0百萬元；(iii)國內to-B短劇的收入增加人民幣20.0百萬元，及(iv)漫劇業務的收入增加人民幣27.4百萬元，惟部分被：(v) Sereal平台的收入減少人民幣76.4百萬元；及(vi)國內to-C短劇業務的收入減少人民幣53.1百萬元所抵銷。
- 我們其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣29.9百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣56.8百萬元，增幅達89.8%，主要歸因於非核心IP衍生品商店營運帶來的收入增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣563.7百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣663.7百萬元，增幅達17.7%，主要歸因於(i)內容成本增加，包括因開展海外短劇業務所涉及版權產生的無形資產攤銷；及(ii)隨著海外短劇劇集的製作量增加，製作成本隨之上升。

財務資料

毛利與毛利率

基於上述因素，我們的整體毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣244.3百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣347.3百萬元，增幅達42.2%。我們的整體毛利率由截至2024年9月30日止九個月的30.2%上升至截至2025年9月30日止九個月的34.4%。

- 我們網絡文學及相關業務的毛利增加人民幣50.5百萬元，主要歸因於(i)海外to-C網絡文學業務(Rocnovel)的擴展；及(ii)國內to-B網絡文學業務規模擴大，部分被國內to-C網絡文學業務縮減的負面影響所抵銷。我們來自網絡文學及相關業務的毛利率由20.7%上升至31.5%，主要歸因於(i)逐步淘汰國內to-C網絡文學業務中的在線閱讀小程序(其毛利率較低)；及(ii)擴展海外to-C網絡文學業務，該業務具有較高的ARPU及因使用AI技術生成內容而有較低的內容成本，因此毛利率相對較高。
- 我們短劇及IP衍生品業務的毛利增加人民幣26.7百萬元，主要歸因於(i)FlareFlow業務的擴展；及(ii)羅小黑IP相關的IP衍生品業務規模擴大，部分被Sereal業務縮減所抵銷。我們短劇及IP衍生品業務的毛利率由46.9%下降至34.4%，主要由於FlareFlow業務處於起步階段，其製作及內容成本相對較高，導致毛利率較低所致。
- 我們來自其他的毛利率由23.7%上升至57.9%，主要歸因於非核心IP衍生品商店營運帶來的毛利率增加。

其他收入／(虧損)淨額

我們的其他收入淨額，於截至2024年9月30日止九個月為人民幣5.5百萬元，於截至2025年9月30日止九個月其他虧損淨額則為人民幣7.8百萬元，主要是由於我們於2025年出售杭州物業後導致出售物業及設備的虧損淨額上升。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣341.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣660.3百萬元，增幅達93.6%，主要歸因於FlareFlow的銷售及營銷費用增加人民幣375.3百萬元，具體體現在用於品牌推廣及用戶基礎擴張的廣告及市場推廣開支增加，以及銷售人員的員工薪酬、股份支付及福利增加，部分被逐步淘汰Sereal平台令銷售及營銷費用減少所抵銷。

行政費用

我們的行政費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣74.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣89.5百萬元，增幅達20.6%，主要歸因於我們的FlareFlow業務於2025年推出，具體體現在後勤及行政人員的員工薪酬、股份支付及福利增加以及辦公物業租賃的租金及管理費增加。

財務資料

研發費用

我們的研發費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣37.6百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣53.4百萬元，增幅達42.0%，主要歸因於對海外短劇業務的AI技術及研發投資增加，導致研發人員的員工薪酬、股份支付及福利增加。

財務費用

我們的財務費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.1百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8.0百萬元，減幅為12.1%，主要是由於銀行貸款利息因銀行及其他借款減少而有所減少。

按公平值計量且其變動計入損益之金融資產公平值變動

按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣16.8百萬元減少81.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.1百萬元，主要由於贖回我們的理財產品投資。

貿易應收款項、預付款項及其他應收款項的減值損失撥回／(減值損失)

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得貿易應收款項、預付款項及其他應收款項的減值損失撥回，主要由於收回已計提減值損失的應收款項所致。

所得稅

儘管我們於截至2024年及2025年9月30日止九個月期間產生虧損，但由於附屬公司寒木春華獲利而產生所得稅支出。

期內虧損

基於上述因素，我們的期內虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣186.8百萬元增加176.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣516.9百萬元。我們的淨虧損率由截至2024年9月30日止九個月的23.1%上升至截至2025年9月30日止九個月的51.1%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的總收入由2023年的人民幣1,408.9百萬元下降至2024年的人民幣1,159.1百萬元，降幅達17.7%，主要源於下列變動：

- 我們來自網絡文學及相關業務的收入由2023年的人民幣669.6百萬元輕微增加2.4%至2024年人民幣686.0百萬元，主要歸因於(i)國內to-B網絡文學業務的收入增加人民幣46.0百萬元；及(ii)國內to-C網絡文學業務中主要來自在線閱讀小程序的收入增加人民幣72.6百萬元，惟被於2023年4月Crazy Maple Studio取消綜合入賬後，失去其海外網絡文學業務的收入人民幣119.3百萬元所抵銷。

財務資料

- 我們來自短劇及IP衍生品業務的收入由2023年的人民幣622.0百萬元減少36.0%至2024年的人民幣398.2百萬元，主要歸因於(i)國內to-C短劇業務的收入減少人民幣494.1百萬元，(ii)國內to-B短劇收入減少人民幣15.1百萬元，惟被Sereal業務的收入增加人民幣272.7百萬元；及(iii)來自CMS業務的人民幣8.2百萬元取消綜合入賬所抵銷。
- 我們的其他收入由2023年人民幣117.2百萬元減少36.1%至2024年人民幣74.9百萬元，主要歸因於提供技術運營服務的收入減少，主要指向小企業客戶提供小程序運營服務。

銷售成本

我們的銷售成本保持穩定，2023年及2024年分別為人民幣779.3百萬元及人民幣777.8百萬元。於2023年至2024年，輕微下降乃由於隨著我們轉戰海外短劇市場，國內to-C短劇業務大幅縮減所致，部分被國內to-C網絡文學業務規模擴大所抵銷。網絡文學及相關業務銷售成本增加人民幣120.5百萬元，乃由於國內to-C網絡文學業務(主要通過小程序)及to-B網絡文學業務規模擴大，部分被取消綜合入賬CMS的影響所抵銷。

毛利與毛利率

基於上述因素，我們的整體毛利由2023年人民幣629.6百萬元減少39.4%至2024年人民幣381.4百萬元。我們的整體毛利率由2023年的44.7%下降至2024年的32.9%。

- 我們網絡文學及相關業務的毛利減少人民幣104.1百萬元，主要由於取消綜合入賬CMS產生的負面影響，部分被國內網絡文學業務規模擴大所抵銷。我們來自網絡文學及相關業務的毛利率由40.6%下跌至24.4%，主要歸因於(i)不再將Crazy Maple Studio(其擁有利潤率較高的海外網絡文學業務)入賬所失去的毛利率；及(ii)毛利率相對較低的國內to-C網絡文學業務(主要通過小程序)增加。
- 我們的短劇及IP衍生品業務毛利減少人民幣88.6百萬元，主要由於國內to-C短劇業務縮減，部分被Sereal業務規模擴大所抵銷。我們短劇及IP衍生品業務的毛利率由44.6%輕微上升至47.4%，主要歸因於(i)逐步淘汰毛利率相對較低的國內to-C短劇業務；及(ii)毛利率相對較高的Sereal業務的規模擴大。
- 我們來自其他的毛利率由68.7%下跌至33.4%，主要歸因於提供技術運營服務帶來的毛利率減少。

其他收入／(虧損)淨額

我們的其他收入淨額由2023年人民幣57.4百萬元減少88.7%至2024年人民幣6.5百萬元，主要是由於2023年對製作公司及供應商提起的訴訟勝訴所得的一次性訴訟賠償收入所致。

財務資料

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2023年的人民幣481.2百萬元減少3.4%至2024年的人民幣464.9百萬元，主要歸因於(i)國內業務的銷售及營銷費用減少，主要歸因於國內to-C短劇業務的銷售及營銷費用減少，惟被國內to-C網絡文學的銷售及營銷費用增加；及(ii)將Crazy Maple Studio的財務業績取消綜合入賬後，令銷售及營銷費用減少人民幣71.6百萬元，惟部分減幅被Sereal的銷售及營銷費用增加所抵銷。

行政費用

我們的行政費用於2023年及2024年分別維持相對穩定於人民幣107.1百萬元及人民幣109.7百萬元，因為其性質很大程度上是固定的。

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣86.3百萬元減少28.6%至2024年的人民幣61.6百萬元，主要歸因於自2023年4月起Crazy Maple Studio的財務業績取消綜合入賬後應用程式、推廣系統及數據管理系統的研發減少。

財務費用

我們的財務費用由2023年的人民幣9.3百萬元增加33.0%至2024年的人民幣12.4百萬元，主要由於銀行及其他借款增加後銀行貸款利息增加。

按公平值計量且其變動計入損益之金融資產之公平值變動

2023年，我們按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值虧損為人民幣11.5百萬元，而2024年按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值收益則為人民幣22.7百萬元，主要由於我們的理財產品投資公平值增加。

貿易應收款項、預付款項及其他應收款項的減值損失撥回／(減值損失)

我們就貿易應收款項、預付款項及其他應收款項確認的減值損失撥回由2023年的人民幣29.2百萬元減少135.3%至2024年的貿易應收款項、預付款項及其他應收款項的減值損失人民幣10.3百萬元，主要由於2023年收回上海麥克風文化傳媒有限公司大額壞賬所致。減值起初是由於客戶資金周轉困難，未能按時付款而確認。

所得稅

2024年，我們錄得人民幣4.1百萬元的所得稅支出，而2023年則錄得人民幣1.6百萬元的所得稅抵免，主要歸因於遞延稅項資產撥回。

年度利潤／(虧損)

基於上述因素，本公司於2023年錄得利潤人民幣90.0百萬元，而2024年則錄得虧損人民幣242.6百萬元。我們2023年的淨利潤率為6.4%，而2024年淨虧損率則為20.9%。

財務資料

綜合財務狀況表特定項目說明

下表列示我們於所示日期之綜合財務狀況表組成部分：

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產			
物業及設備	50,652	44,840	25,589
投資物業	87,901	85,168	23,368
無形資產	337,099	340,152	325,899
商譽	116,860	116,638	116,638
遞延稅項資產	4,534	2,975	3,949
於聯營公司權益	264,751	274,071	229,466
指定按公平值計入其他全面收益 (「按公平值計入其他全面收益」) 的權益投資	7,034	3,824	4,574
按公平值計量且其變動計入損益之 金融資產(非流動部分)	218,446	83,595	84,976
其他非流動資產	25	14,264	23,540
非流動資產總額	1,087,302	965,527	837,999
流動資產			
存貨	6,245	21,403	66,571
電影版權	30,880	49,821	65,539
貿易應收款項及應收票據	152,730	161,932	207,277
按公平值計量且其變動 計入損益之金融資產	—	145,616	—
預付款項及其他應收款項	217,987	150,569	160,100
受限制現金	11,049	48	—
現金及現金等價物	329,728	139,477	294,403
流動資產總額	748,619	668,866	793,890
流動負債			
貿易應付款項	95,890	120,894	444,070
其他應付款項	165,898	123,575	123,996
應付所得稅	1,119	1,765	3,190
合約負債	23,375	36,579	57,566
租賃負債	8,674	6,393	9,048
銀行及其他借款	235,000	229,900	321,350
流動負債總額	529,956	519,106	959,220

財 務 資 料

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產／(負債)淨額.....	218,663	149,760	(165,330)
非流動負債			
租賃負債.....	22,355	13,188	6,572
銀行及其他借款 (非流動部分).....	—	78,050	111,000
遞延收入.....	11,803	11,432	3,195
遞延稅項負債.....	5,919	6,678	6,199
非流動負債總額.....	40,077	109,348	126,966
淨資產.....	1,265,888	1,005,939	545,703
股本及儲備			
股本.....	729,940	729,940	728,500
儲備.....	515,134	255,523	(255,734)
本公司權益股東應佔總權益.....	1,245,074	985,463	472,766
非控股權益.....	20,814	20,476	72,937
權益總額.....	1,265,888	1,005,939	545,703

物業及設備

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的物業及設備分別為人民幣50.7百萬元、人民幣44.8百萬元及人民幣25.6百萬元，主要為(i)房屋及樓宇，(ii)運輸設備，(iii)辦公及其他設備、(iv)使用權資產，以及(v)租賃裝修，該等資產乃為支援日常營運而購置。我們的物業及設備由截至2023年12月31日的人民幣50.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣44.8百萬元，乃由於使用權資產的正常攤銷及若干租賃已經完成，而隨著本公司於2025年出售杭州物業，我們截至2025年9月30日的物業及設備進一步減少至人民幣25.6百萬元。

無形資產

我們的無形資產主要包括版權、軟件、開發成本及其他。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣337.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣340.2百萬元，主要是由於就網絡文學業務購買的版權及購買業務運營所需軟件。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣340.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣325.9百萬元，主要由於現有無形資產攤銷。

財務資料

投資物業

我們的投資物業乃為資本增值而持有的房屋和建築物。我們的投資物業由截至2023年12月31日的人民幣87.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣85.2百萬元，主要是由於現有投資物業折舊所致。我們的投資物業進一步降低至截至2025年9月30日的人民幣23.4百萬元，主要是由於2025年出售我們杭州物業所致。

商譽

於往績記錄期間，我們的商譽保持相對穩定。我們的商譽主要源自收購寒木春華。有關商譽的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註15。

按公平值計量且其變動計入損益之金融資產

我們按公平值計量且其變動計入損益之金融資產包括：(i)理財產品投資、(ii)非上市股權投資及(iii)電影投資。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們按公平值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣218.4百萬元、人民幣229.2百萬元及人民幣85.0百萬元。

有關按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的詳細資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

我們已制定投資與資金政策並採取內部控制措施，以審查及監控投資風險。在作出投資決策前，我們會審慎考慮多項因素，包括市場及投資環境、經濟發展、投資成本、投資期限、預期風險及預期回報。財務部負責提出、分析及評估潛在的短期與長期投資方案。我們在作出任何重大投資前，須諮詢相關技術、財務及法律顧問，以及徵詢管理層其他指定成員的意見。我們相信，相關內部控制與風險管理措施在全面性、實際可行性及有效性方面均屬完善充足。

我們於[編纂]後投資於按公平值計量且其變動計入損益的金融資產將須遵守《上市規則》第十四章的規定。

於聯營公司之權益

我們於聯營公司之權益包括於全美在線(北京)教育科技有限公司、北京中文奇蹟文化科技有限公司、Crazy Maple Studio及湖北中文在線數字出版有限公司之投資。

我們於聯營公司之權益由截至2023年12月31日的人民幣264.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣274.1百萬元，主要是由於我們聯營公司利潤增加。本公司於聯營公司之權益隨後於截至2025年9月30日減少至人民幣229.5百萬元，主要是由於Crazy Maple Studio因業務擴張而產生虧損，而我們於其中所佔虧損份額有所減少。

有關我們於該等聯營公司之權益詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

財務資料

指定按公平值計入其他全面收益的權益投資

我們指定按公平值計入其他全面收益的權益投資包括未上市公司的股份及我們並無擁有重大影響力的基金。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們指定按公平值計入其他全面收益的股權投資分別為人民幣7.0百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣4.6百萬元。

存貨

我們的存貨主要包括IP周邊產品。下表列示我們於所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
IP周邊產品	7,956	24,079	71,905
減：存貨撇減	(1,711)	(2,676)	(5,334)
	6,245	21,403	66,571

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣6.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣21.4百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣66.6百萬元，主要由於來自非核心IP衍生品的IP周邊產品增加。

財務資料

下表載列我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
一年內	5,715	19,865	64,040
超過一年但兩年內	44	1,973	4,615
超過兩年但三年內	—	44	1,009
超過三年	2,197	2,197	2,241
存貨撇減	(1,711)	(2,676)	(5,334)
總計	6,245	21,403	66,571

下表列示我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至 9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數	2.2天	6.5天	18.1天

附註：

- (1) 年內／期內存貨周轉天數等於存貨期初與期末餘額之平均數除以該年度／期間之銷售成本，再乘以該年度／期間之天數。

我們的存貨周轉天數由2023年的2.2天增加至2024年的6.5天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的18.1天，主要是由於來自非核心IP衍生品的IP周邊產品增加。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日存貨中人民幣58.9百萬元（佔我們存貨的81.9%）已使用、消耗或售出。

電影版權

我們的電影版權包含與電影製作相關的所有直接成本。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的電影版權分別為人民幣30.9百萬元、人民幣49.8百萬元及人民幣65.5百萬元。

我們的電影版權由截至2023年12月31日的人民幣30.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣49.8百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣65.5百萬元，主要由於2023年至2025年9月期間為製作電影《羅小黑戰記2》而導致製作中的電影增加。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

本公司貿易應收款項及應收票據主要包括與客戶簽訂合約所產生之貿易應收款項。

下表列示我們於所示日期之貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應收款項的總賬面值.....	169,815	181,636	228,996
減：虧損撥備	(19,480)	(19,704)	(22,109)
貿易應收款項淨額.....	150,335	161,932	206,887
應收票據	2,395	—	390
貿易應收款項及應收票據總額 (扣除虧損撥備).....	152,730	161,932	207,277

我們的貿易應收款項及應收票據由2023年12月31日的人民幣152.7百萬元增至2024年12月31日的人民幣161.9百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣207.3百萬元，主要由於來自第三方線上付款平台的海外短劇業務貿易應收款項增加。

付款條款載於相關合約。本集團與客戶之交易條款主要採用賒銷方式，信用期通常於30天內。本集團致力嚴格管控未收款項。逾期款項由董事會定期審查。本集團未就貿易應收款項及應收票據持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項及應收票據均屬不計利息。

下表列示我們於所示日期貿易應收款項及應收票據按發票日期之賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
一年內	148,796	161,764	209,676
超過一年但兩年內.....	7,968	3,343	1,824
超過兩年但三年內.....	2,239	2,323	2,963
超過三年	13,207	14,206	14,923
	172,210	181,636	229,386

財務資料

下表列示我們於所示期間之貿易應收款項及應收票據周轉天數摘要：

	截至12月31日止年度		截至 9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據 周轉天數.....	23.3	49.5	49.8

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按貿易應收款項應及收票據(經減值後)期初與期末餘額之算術平均值除以該年度／期間總收入，再乘以該年度／期間之天數計算得出。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為23.3天、49.5天及49.8天。2023年至2024年的增加主要源於我們在網絡文學及短劇業務的戰略轉型，從to-C轉向to-B，此轉變自然延長了收款週期，因為企業合作伙伴的付款條件相較消費者交易涉及更長的信用期。其後，周轉天數在2024年至截至2025年9月30日止九個月保持穩定。

截至2026年1月31日，我們於2025年9月30日未結貿易應收款項及應收票據餘額中，已結清人民幣181.4百萬元或80.4%。

預付款項及其他應收款項

下表列示我們於所示日期之預付款項及其他應收款項明細：

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
應收關連方款項.....	465	789	40
內容成本預付款項.....	76,198	86,655	69,364
服務費預付款項.....	98,577	43,717	60,423
存貨預付款項.....	609	3,082	12,366
按金.....	7,847	7,396	6,722
可抵扣增值稅.....	4,383	5,057	5,692
出售一項權益投資的應收代價....	33,478	26,591	14,153
其他.....	29,198	11,620	10,763
減：虧損撥備.....	(32,768)	(34,338)	(19,432)
預付款項及其他應收款項總額 (扣除虧損撥備).....	<u>217,987</u>	<u>150,569</u>	<u>160,100</u>

財務資料

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣218.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣150.6百萬元。該減少主要由於2024年與內部廣告相關的廣告開支預付款項減少，導致服務費預付款項下降。截至2025年9月30日，我們的預付款項及其他應收款項其後增加至人民幣160.1百萬元，主要由於(i)預付服務費隨產生優質短劇的製作成本升高而增加，以及(ii)存貨預付款項於IP衍生品預付款項增加而增加。

受限制現金

我們的受限制現金由截至2023年12月31日的人民幣11.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣48.0千元，其後減少至截至2025年9月30日的零。我們的受限制現金主要為作為銀行貸款抵押的銀行存款。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣329.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣139.5百萬元，主要源於年度經營所用現金。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣139.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣294.4百萬元，主要是由於由銀行存款增加所致。

貿易應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項持續增加，由截至2023年12月31日的人民幣95.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣120.9百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣444.1百萬元，主要歸因於隨著FlareFlow於2025年推出，貿易應付款項隨之增加。

下表列示我們於所示日期的貿易應付款項：

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
應付關連方貿易款項.....	6,603	1,702	1,954
應付第三方貿易款項.....	89,287	119,192	442,116
總計	95,890	120,894	444,070

財務資料

下表列示我們於所示日期基於發票日期之貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
一年內	84,617	114,164	432,759
超過一年但不超過兩年	8,441	3,532	5,941
超過兩年但不超過三年	1,189	1,283	2,456
超過三年	1,643	1,915	2,914
	<u>95,890</u>	<u>120,894</u>	<u>444,070</u>

下表列示我們於所示期間之貿易應付款項的周轉天數摘要：

	截至12月31日止年度		截至 9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ^(附註1)	32.8	36.9	65.3

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按貿易應付款項期初與期末餘額之算術平均值，除以該年度／期間之總銷售成本以及廣告及營銷費用，再乘以該年度／期間之天數計算得出。

財務資料

貿易應付款項屬非計息性質，通常於60天至90天內結清。

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項周轉天數分別為32.8天、36.9天及65.3天。截至2023年及2024年12月31日止年度的應付款項周轉天數保持相對平穩。截至2025年9月30日止九個月的增加是由於我們的FlareFlow業務擴展，導致我們因業務需求增長而需要延長對供應商的信用期。

截至2026年1月31日，我們於2025年9月30日未結貿易應付款項中，已結清人民幣379.8百萬元或85.5%。

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括(i)應付關連方其他款項、(ii)應付薪酬及福利、(iii)應付增值稅及其他稅項、(iv)收購附屬公司應付款項，及(v)其他。下表列示於所示日期我們的其他應付款項：

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
應付關連方其他款項	3	96	111
應付薪酬及福利	62,159	70,918	65,211
應付增值稅及其他稅項	16,961	18,136	21,486
收購一家附屬公司應付款項	63,906	—	—
其他	22,869	34,425	37,188
總計	165,898	123,575	123,996

我們的其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣165.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣123.6百萬元，主要由於因2024年支付收購寒木春華的款項後導致收購附屬公司應付款項減少。隨後，我們的其他應付款項增加至截至2025年9月30日的人民幣124.0百萬元，主要由於與針對國內優質短劇製作預付款相關的其他預付款項增加。

財務資料

流動資金與資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過股東注資及融資活動產生的現金流資助營運。下表概述於所示年度／期間我們的綜合現金流量表：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
經營活動產生／(所用)				
現金.....	8,168	(54,081)	(95,431)	(161,354)
已付稅項.....	(152)	(1,174)	(1,286)	(3,007)
經營活動產生／(所用)				
現金淨額.....	8,016	(55,255)	(96,717)	(164,361)
投資活動(所用)／產生				
現金淨額.....	(119,771)	(146,846)	(158,269)	147,237
融資活動(所用)／產生				
現金淨額.....	(49,833)	23,651	52,107	161,017
現金及現金等價物				
(減少)／增加淨額.....	(161,588)	(178,450)	(202,879)	143,893
年／期初現金及現金等				
價物.....	492,557	329,728	329,728	139,477
匯率變動之影響.....	(1,241)	(11,801)	(1,519)	11,033
年／期末現金及現金等價物.	329,728	139,477	125,330	294,403

經營活動產生／(所用)之現金淨額

於往績記錄期間，我們經營活動的現金流入主要來自銷售產品所得收入。我們經營活動的現金流出主要由於業務運營相關成本及費用所致。

截至2025年9月30日止九個月，本集團經營活動所用現金淨額為人民幣164.4百萬元。期內，營運資金變動前的經營現金流出為人民幣367.9百萬元。我們的現金流量受到營運資金調整的正面影響，主要包括(i)貿易應付款項增加人民幣323.2百萬元，(ii)合約負債增加人民幣21.0百萬元，部分被(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣47.8百萬元；(iv)存貨增加人民幣47.8百萬元；及(v)遞延收入減少人民幣8.2百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，本集團經營活動所用現金淨額為人民幣55.3百萬元。年內，營運資金變動前的經營現金流出為人民幣137.1百萬元。我們的現金流量受到營運資金調整的正面影響，主要包括(i)貿易應付款項增加人民幣25.0百萬元，及(ii)合約負債增加人民幣13.2百萬元，(iii)預付款項及其他應收款項減少人民幣50.4百萬元，部分被(iv)存貨增加人民幣16.1百萬元；及(v)貿易應收款項及應收票據增加人民幣9.4百萬元所抵銷。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣8.0百萬元。年內，營運資金變動前的經營現金流入為人民幣101.8百萬元。我們的現金流量受到營運資金調整的負面影響，主要包括(i)合約負債減少人民幣62.8百萬元，(ii)電影版權增加人民幣9.3百萬元，及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣81.0百萬元，部分被(iv)貿易應付款項增加人民幣38.6百萬元以及(v)受限制現金減少人民幣6.6百萬元所抵銷。

投資活動(所用)／產生之現金淨額

於往績記錄期間，我們投資活動的現金流入主要來自出售按公平值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項，以及出售物業及設備、無形資產及其他長期資產所得款項。我們投資活動的現金流出主要用於購買按公平值計量且其變動計入損益的金融資產付款，以及購買物業及設備、無形資產及其他長期資產付款。

截至2025年9月30日止九個月，本集團投資活動產生現金淨額為人民幣147.2百萬元，主要由於(i)出售按公平值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣460.0百萬元及(ii)出售物業及設備、無形資產及其他長期資產所得款項人民幣64.7百萬元，部分被(iii)購買按公平值計量且其變動計入損益的金融資產付款人民幣312.6百萬元及(iv)購買物業及設備、無形資產及其他長期資產付款人民幣64.1百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣146.8百萬元，主要由於(i)購買按公平值計量且其變動計入損益的金融資產付款人民幣336.8百萬元、(ii)購買物業及設備、無形資產及其他長期資產付款人民幣113.6百萬元及(iii)收購附屬公司付款人民幣63.9百萬元，部分被(iv)出售按公平值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣346.2百萬元及(v)出售物業及設備、無形資產及其他長期資產所得款項人民幣1.4百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣119.8百萬元，主要由於(i)購買按公平值計量且其變動計入損益的金融資產付款人民幣260.2百萬元、(ii)購買物業及設備、無形資產及其他長期資產付款人民幣139.2百萬元、(iii)收購附屬公司付款人民幣54.9百萬元及(iv)喪失對一間附屬公司的控制所得款項人民幣28.1百萬元，部分被(v)出售按公平值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣260.7百萬元、(vi)收取聯營公司股息人民幣18.4百萬元及(vii)出售物業及設備、無形資產及其他長期資產所得款項人民幣3.3百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／產生現金淨額

於往績記錄期間，我們融資活動的現金流入主要來自銀行及其他借款所得款項，以及附屬公司非控股股東注資。我們融資活動的現金流出主要用於償還銀行及其他借款，以及支付租賃款項中的本金及利息部分。

截至2025年9月30日止九個月，本集團融資活動產生現金流量淨額為人民幣161.0百萬元，主要由於(i)銀行及其他借款所得款項人民幣280.2百萬元及(ii)附屬公司非控股股東注資人民幣49.0百萬元，部分被(iii)償還銀行及其他借款人民幣155.8百萬元、(iv)已付利息人民幣7.4百萬元及(v)已付租賃款項中的本金部分人民幣4.4百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，本集團融資活動產生現金流量淨額為人民幣23.7百萬元，主要由於(i)銀行及其他借款所得款項人民幣467.9百萬元及(ii)附屬公司非控股股東注資人民幣0.3百萬元，部分被(iii)償還銀行及其他借款人民幣395.0百萬元、(iv)購買已發行股份付款人民幣27.0百萬元及(v)已付利息人民幣11.2百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，本集團融資活動所用現金流量淨額為人民幣49.8百萬元，主要由於(i)償還銀行及其他借款人民幣305.0百萬元、(ii)已付利息人民幣9.0百萬元及(iii)已付租賃款項中的本金部分人民幣7.7百萬元，部分被(iv)銀行及其他借款所得款項人民幣272.0百萬元及(v)附屬公司非控股股東注資人民幣0.2百萬元所抵銷。

流動資產／(負債)淨額

下表分別列示我們於所示日期之流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至 9月30日	截至 1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動資產				
存貨	6,245	21,403	66,571	43,467
電影版權	30,880	49,821	65,539	—
貿易應收款項及應收票據...	152,730	161,932	207,277	292,045
按公平值計量且其變動 計入損益之金融資產	—	145,616	—	—
預付款項及其他應收款項...	217,987	150,569	160,100	119,322
受限制現金	11,049	48	—	—
現金及現金等價物	329,728	139,477	294,403	238,649
流動資產總額	748,619	668,866	793,890	693,483
流動負債				
貿易應付款項	95,890	120,894	444,070	419,248
其他應付款項	165,898	123,575	123,996	119,705
應付所得稅	1,119	1,765	3,190	14,256
合約負債	23,375	36,579	57,566	56,057
租賃負債	8,674	6,393	9,048	8,223
銀行及其他借款	235,000	229,900	321,350	403,381
流動負債總額	529,956	519,106	959,220	1,020,870
流動資產／(負債)淨額	218,663	149,760	(165,330)	(327,387)

財務資料

截至2025年9月30日及2026年1月31日，本公司處於淨流動負債狀態；而截至2023年及2024年12月31日處於淨流動資產狀態。

截至2025年9月30日，我們錄得淨流動負債人民幣165.3百萬元，而截至2026年1月31日則為淨流動負債人民幣327.4百萬元，主要歸因於(i)銀行及其他借款(流動部分)增加；及(ii)現金及現金等價物減少，主要由於銀行借款增加，以及動用公司資金支付FlareFlow於2025年9月產生的銷售及營銷費用，該等款項為FlareFlow早期業務發展及擴張所產生的一筆金額相對較大的貿易應付款項。

截至2024年12月31日，我們錄得淨流動資產人民幣149.8百萬元，而截至2025年9月30日則為淨流動負債人民幣165.3百萬元，主要歸因於(i)按公平值計量且其變動計入損益的金融資產減少、(ii)貿易應付款項及應付票據增加，以及(iii)銀行及其他借款(流動部分)增加，部分被(iv)貿易應收款項及應收票據增加，以及(v)現金及現金等價物增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣218.7百萬元減少至2024年12月31日的人民幣149.8百萬元，主要由於(i)預付款項及其他應收款項減少、(ii)現金及現金等價物減少，及(iii)貿易應付款項增加，部分被(iv)其他應付款項減少所抵銷。

營運資金充足性

經考慮我們可用的以下財務資源，我們的董事認為，我們擁有足夠營運資金應付自本文件日期起計至少未來12個月的成本及營運開支，包括銷售及營銷、行政費用以及研發費用。該等財務資源包括(i)我們於各期間的未來經營現金流量；(ii)現金及現金等價物；及(iii)[編纂]的估計[編纂]。

截至2026年1月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣238.6百萬元。假設[編纂]未獲行使，且假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件指示性[編纂]的中位數)，經扣除我們於[編纂]中應付的[編纂]及其他相關開支後，我們估計[編纂]的[編纂]將約為[編纂]港元。

我們預期將通過以下方式改善我們的營運資本充足性：(i)提升業務效率，特別是加強營運資金管理以產生正向經營現金流量；及(ii)透過[編纂]增厚資本，進一步鞏固營運資金及現金狀況。詳情請參閱「業務－業務可持續性－實現營運資金充足性的路徑」。

除本文件所披露者外，我們的董事並不知悉任何其他可能對本集團流動資金構成重大影響之因素。有關支持現有營運及未來計劃所需資金之詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

資本開支

於往績記錄期間，本集團分別於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月產生資本開支人民幣139.2百萬元、人民幣113.6百萬元及人民幣64.1百萬元，其中大部分與購置物業及設備以及無形資產相關。

合約及資本承擔

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，本集團並無任何重大合約及資本承擔。於往績記錄期間，本集團債務及資本承擔並無重大變動。

財務資料

債務

債務聲明

於往績記錄期間，本集團債務主要由租賃負債及銀行及其他借款組成。下表詳列截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日(即本文件債務聲明的最近實際可行日期)之債務明細。

	截至12月31日		截至 9月30日	截至 1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動負債				
租賃負債	8,674	6,393	9,048	8,223
銀行及其他借款	235,000	229,900	321,350	403,381
	243,674	236,293	330,398	411,604
非流動負債				
租賃負債	22,355	13,188	6,572	6,555
銀行及其他借款	—	78,050	111,000	110,000
總計	266,029	327,531	447,970	528,159

銀行及其他借款

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們的銀行及其他借款分別為人民幣235.0百萬元、人民幣308.0百萬元、人民幣432.4百萬元及人民幣513.4百萬元。我們的計息銀行及其他借款指為本集團營運提供資金之銀行貸款(以資產作抵押、由權益股東及第三方提供擔保)及其他借款。

截至2026年1月31日，本集團未動用之銀行融資額度為人民幣272.6百萬元。本集團之銀行融資協議載有商業銀行融資慣常之標準條款、條件及契諾。

截至2025年9月30日，本集團銀行及其他借款為人民幣432.4百萬元，而全部銀行借款均由我們的執行董事及單一大股東集團成員童先生(單獨或與倪博士共同)提供擔保。有關借款的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告中「與我們單一最大股東集團的關係—財務獨立性」及附註26。除上述擔保外，童先生亦以其所持部分本公司股份設立股份質押，為本公司借款提供擔保。我們的董事確認，由童先生(單獨或與倪博士共同)提供的擔保及股份質押，預計將於[編纂]前獲解除，並由新增獨立貸款取代。

本公司董事確認，於最後實際可行日期，本公司任何未償還債務均無重大契約條款，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，並無違反任何契約條款。本公司董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團未曾於取得銀行及其他借款方面遭遇任何困難，亦無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反任何契諾。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要指與我們主要用作辦公場所的租賃物業相關的租賃期內租賃付款義務。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，本公司分別確認租賃負債人民幣31.0百萬元、人民幣19.6百萬元、人民幣15.6百萬元及人民幣14.8百萬元。

我們的租賃負債由2023年12月31日的人民幣31.0百萬元減少至2024年12月31日的人民幣19.6百萬元，主要由於2024年內若干租賃協議屆滿及終止。我們的租賃負債隨後減少至2025年9月30日的人民幣15.6百萬元，原因是2025年支付租賃應付款項所致。截至2026年1月31日，我們的租賃負債輕微減少至人民幣14.8百萬元，此乃因2026年支付租賃應付款項所致。

或有負債

截至2026年1月31日（即債務聲明之最近實際可行日期），本公司並無任何重大或有負債。

除上文披露事項外，於債務聲明之最近實際可行日期，本公司並無任何銀行及其他貸款、已發行及尚未償還或同意發行之任何貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌責任（正常貿易票據除外）或承兌信貸、債券、按揭、押記、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。

本公司董事確認，自2026年1月31日起直至最後實際可行日期止，本公司債務狀況並無任何重大變動。

關鍵財務比率

下表載列我們於所示日期之年度／期間主要財務比率：

	截至／於 12月31日止年度		截至／於 9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ^(附註1)	44.7%	32.9%	34.4%
流動比率 ^(附註2)	1.41	1.29	0.83
收入增長率 ^(附註3)	不適用	(17.7)%	25.1%

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以該年度／期間的收入。
- (2) 流動比率等於流動資產總額除以各年度／期間末流動負債總額。
- (3) 收入增長率等於該年度／期間總營收增加額除以前一年度／期間總營收再乘以100%。

市場風險之定量與定性披露

此類金融工具相關的風險包括信用風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。

財務資料

信貸風險

信貸風險指交易對手方未能履行其合約責任而導致本集團蒙受財務損失的風險。本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項及其他應收款項。本集團按公平值計量且其變動計入損益計量的金融資產、現金、現金等價物及受限制現金所產生的信貸風險敞口有限，因為相關交易對手方為信譽優良的銀行或金融機構，本集團認為其信貸風險較低。

本集團已制定信貸風險管理政策，據此對所有要求提供超過一定金額之信貸的客戶進行個別信貸評估。該等評估主要關注客戶過往按期還款的紀錄及當前的償付能力，並會考慮與客戶自身及其所處經濟環境相關的資訊。貿易應收款項通常於開出發票日期起30天內到期。一般情況下，本集團不會向客戶收取抵押品。

有關本集團貿易應收款項信貸風險敞口的進一步量化資料，於本文件附錄一會計師報告附註30披露。

流動資金風險

本集團的政策是定期監察其流動資金需求，以確保維持充足的現金及現金等價物儲備，並與投資者保持適當的融資安排，以滿足其短期及長期的流動資金需求。

利率風險

利率風險指因市場利率變動而導致金融工具之公平值或未來現金流量波動的風險。本集團的利率風險主要源自銀行貸款。該等銀行貸款均屬固定利率借款。

本集團並無按公平值計量且其變動計入損益的任何固定利率金融資產或金融負債。因此，於報告日期的利率變動將不會影響損益。

外幣風險

當未來的商業交易或已確認的資產及負債以非相關業務功能貨幣之外幣計值時，便會產生貨幣風險。本集團通過盡量減少非功能貨幣交易來管理其貨幣風險。

管理層認為，由於本集團並無以各附屬公司功能貨幣以外之貨幣計值的重大金融資產或負債，故業務並未面臨重大的外匯風險。

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]有關之專業服務費、[編纂]及其他費用。假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)，與[編纂]有關的[編纂]開支總額(包括[編纂])估計為[編纂]港元(約佔[編纂]估計[編纂]總額的[編纂]%)。[編纂]開支包括：

財務資料

(i)[編纂][編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包括本公司法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]港元，以及其他費用及開支[編纂]港元。我們於往績記錄期間並無產生任何[編纂]開支。

物業權益與物業估值

獨立物業估值師睿力已於2025年11月30日對我們的選定物業權益進行估值。該等物業權益詳情載於本文件附錄三。

下表載列本文件附錄一會計師報告中，本公司選定物業於2025年9月30日的賬面淨值，與本文件附錄三物業估值報告中，本公司選定物業於2025年11月30日的市值之間的對賬。

(人民幣千元)

本公司選定物業於2025年9月30日之賬面淨值	23,368
截至2025年11月30日止兩個月之折舊	103
截至2025年11月30日之賬面淨值	23,265
截至2025年11月30日之估值盈餘	3,505
本文件附錄三所載之2025年11月30日估值	26,770

股息

根據我們的公司章程，當公司在相關年度獲利，累計未分配利潤為正，滿足正常生產經營的資金需求時，在符合重大投資或資本支出計劃以及本公司的公司章程規定的其他現金股息條件的情況下，本公司應優先以現金進行股息分派，且年度現金分派利潤不得低於當年實現的可分配利潤的20%。任何建議股息分派均由董事會酌情決定，並須經股東批准。董事會可於考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資金需求、股東權益及董事會可能認為相關的任何其他條件後，推薦未來分派股息。

於往績記錄期間，本公司或本集團旗下其他實體並無派付或宣派股息。根據《上市公司股份回購規則》及《深圳證券交易所上市公司自律監管指引第9號—回購股份》，本公司於2025年完成的股份回購人民幣26,998,914.0元已列作現金股息，構成正式股東回報機制。

根據中國相關法律，本公司未來所獲之稅後利潤須先用於彌補歷史累積虧損，其後須將稅後利潤之10%撥入法定普通儲備金，直至該基金達註冊資本之50%以上。在從稅後利潤中提取法定普通儲備金後，經股東大會決議，我們亦可從稅後利潤中提取可選累積基金。因此，我們僅能在：(i)彌補所有歷史累積虧損；及(ii)將足夠稅後利潤按上述方式撥入基金後，方可宣派股息。

財務資料

可供分配儲備

截至2025年9月30日，本公司並無任何可供分派儲備。

資產負債表外安排

於往績記錄期間，本公司並無任何重大資產負債表外安排，亦未於任何未併入實體持有可為本公司提供融資、流動性、市場風險或信貸支持之可變權益。於最後實際可行日期，本公司並無訂立任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

本公司不時與關聯方進行交易。本公司董事確認，本文件附錄一會計師報告附註31所載之關聯方交易，均於正常業務過程中按公平原則進行，並參照各方之常規商業條款。董事亦認為，往績記錄期間之關聯方交易不會影響該年度業績，亦不會導致過往業績無法反映未來表現。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二「未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

經審慎考慮後，本公司董事確認，自2025年9月30日起至本文件日期止，本集團財務狀況、經營狀況或前景並無發生任何重大不利變動，且自2025年9月30日起並無任何事件可能對本文件附錄一會計師報告所示資料構成重大不利影響。

根據《上市規則》第13.13至13.19條之披露

本公司董事確認，於最後實際可行日期，並無任何情況會導致須根據《上市規則》第13.13至13.19條作出披露。

未來計劃及[編纂]用途

未來計劃

有關我們未來計劃的詳細說明，請參閱「業務－我們的戰略」。

[編纂]用途

我們估計，假設[編纂]未獲行使，且[編纂]為每股H股[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]的中位數），在扣除[編纂]、費用以及我們應就[編纂]支付的估計費用後，我們將從[編纂]獲得約[編纂]百萬港元的[編纂]。

根據我們的戰略，我們目前計劃將該等[編纂]用於以下用途，但將根據我們不斷變化的業務需求和市場狀況進行相應調整：

- 約[編纂]%的[編纂]或約[編纂]百萬港元，將用於開發和改進我們的AI技術，以加強內容創作和分發能力，包括：
 - (i) 約[編纂]%的[編纂]或約[編纂]百萬港元，將用於開發AI生成小說、劇本和動畫的工具鏈，並透過清洗和標註我們專有的數據以及從第三方獲取的數據來建立訓練數據集、招募算法團隊，以及獲取算力資源；及
 - (ii) 約[編纂]%的[編纂]或約[編纂]百萬港元，將用於一般研發開支，涵蓋國內外內容平台的開發，以及內部信息管理平台的開發及維護。
- 約[編纂]%的[編纂]或[編纂]百萬港元，將用於建構海外短劇生態系統，包括：
 - (i) 約[編纂]%的[編纂]或[編纂]百萬港元，將用於開發符合本地用戶喜好的多語言短劇應用程式、部署全球內容傳遞網絡和構建運營基礎設施、建立合規審查平台，以及獲得海外法律支援；及
 - (ii) 約[編纂]%的[編纂]或約[編纂]百萬港元，將用於在北美和東南亞等地區建立本地營運團隊，為海外用戶進行短劇的本地化改編、與海外網紅、KOL及流量平台合作推廣我們的短劇及短劇平台，以及收購適合改編成短劇的IP。
- 約[編纂]%的[編纂]或約[編纂]百萬港元，將用於鞏固我們的內容生態系統，包括：
 - (i) 約[編纂]%的[編纂]或約[編纂]百萬港元，將用於擴大優質網絡文學作品的製作和優質IP的儲備。我們計劃物色、培養、推廣和招募擁有卓越往績記錄的頂尖內容創作者，設立專項基金以激勵和獎勵創作出能引起目標受眾共鳴的優質文學作品的內容創作者，並構建內容製作工具包以給予內容創作者更大的支持。我們也計劃收購與我們IP組合相符，並具高商業潛力的IP；及

未來計劃及[編纂]用途

- (ii) 約[編纂]%的[編纂]或約[編纂]百萬港元，將用於開發和製作更多優質短劇、孵化新IP、將自有IP開發／合作開發及改編為遊戲、開發IP衍生品、擴充IP授權團隊，以及探索線下IP主題合作。
- 約[編纂]%的[編纂]或約[編纂]百萬港元，將用於未來一年償還均以人民幣計值的部分銀行及其他借款，以及補充我們的營運資金。
- 餘下約[編纂]%的[編纂]或約[編纂]百萬港元，將用於營運資金和一般公司用途。

倘[編纂]未獲行使，假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)，我們將收到的[編纂]約為[編纂]百萬港元。倘[編纂]定為每股H股[編纂]港元(即指示性[編纂]的下限)，則[編纂]的[編纂]將減至約[編纂]百萬港元。倘[編纂]定為高於或低於本文件所述指示性[編纂]的中位數，則上述[編纂][編纂]的分配將按比例調整。

倘[編纂]獲全部行使，假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)，我們將收到的[編纂]約為[編纂]百萬港元。倘[編纂]定為每股H股[編纂]港元(即指示性[編纂]的上限)，則[編纂]的[編纂]將增至約[編纂]百萬港元。倘[編纂]定為每股H股[編纂]港元(即指示性[編纂]的下限)，則[編纂]的[編纂]將減少至約[編纂]百萬港元。倘[編纂]獲全部行使，我們將以上述比例將額外[編纂]用於上述用途。

倘[編纂]不足以用於上述用途，我們將透過多種方式籌集其餘資金，包括經營活動產生的現金、銀行貸款及其他借款。倘[編纂]未能立即用於上述用途，且在相關法律法規允許的範圍內，未動用的[編纂]將僅存放於持牌銀行及／或認可金融機構(就香港存款而言，根據香港《證券及期貨條例》的定義，或就非香港存款而言，根據相關司法權區的適用法律的定義)作為短期存款。倘上述[編纂]有任何變更，我們將另行發佈公告。

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

附錄一

會計師報告

以下第I-●至I-●頁所載為本公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)所發出的報告全文，乃為供載入本文件而編製。



致中文在線集團股份有限公司董事及花旗環球金融亞洲有限公司的歷史財務資料會計師報告

緒言

吾等就載於第I-●頁至第I-●頁中文在線集團股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料作出報告，其中包括於2023年及2024年12月31日 貴集團的綜合財務狀況表及 貴公司的財務狀況表，以及截至2023年及2024年12月31日止年度各年(「往績記錄期間」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重要會計政策資料及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第I-●頁至第I-●頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，乃為供載入就 貴公司H股首次在香港聯合交易所有限公司主板[編纂]而刊發日期為[日期]的 貴公司文件(「文件」)內而編製。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事負責根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準編製歷史財務資料，使其真實而公平地反映的財務狀況，並負責實施 貴公司董事認為必要的內部控制，以使歷史財務資料的編製不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯報。

申報會計師的責任

吾等的責任乃就歷史財務資料發表意見，並向閣下報告吾等的意見。吾等已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)刊發的《香港投資通函呈報準則》第200號「投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告」執行吾等的工作。該準則要求吾等遵從道德規範，並規劃及開展吾等的工作，以合理確定歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述。

吾等的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料所載金額及披露資料有關的憑證。所選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註1載列的編製及呈列基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適用於有關情況的程序，但並非旨在對該實體內部控制的成效發表意見。吾等的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲得的憑證能充分及適當地為吾等的意見提供基礎。

附錄一

會計師報告

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準，真實而中肯地反映 貴集團及 貴公司於2023年及2024年12月31日的財務狀況以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

審閱中期財務資料

我們已審閱 貴集團中期財務資料，該等財務資料包括於2025年9月30日 貴集團的綜合財務狀況表及 貴公司的財務狀況表，截至2024年及2025年9月30日九個月的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及其他說明資料（「中期財務資料」）。 貴公司董事負責根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準編製及呈列中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱就中期財務資料發表結論。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號《實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱》進行審閱。審閱工作包括向主要負責財務及會計事務的人員作出查詢，並採用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行審核範圍為小，故我們不能保證能知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。根據我們的審閱，就會計師報告而言，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信中期財務資料在所有重大方面沒有按照歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準編製。

就香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》及《公司（清盤及雜項條文）條例》下事項出具的報告

調整

在編製歷史財務資料時，並無對第I-3頁所界定的相關財務報表作出任何調整。

股息

我們已參閱載有 貴公司就往績記錄期間已派股息資料之歷史財務資料附註27(e)。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

[日期]

附 錄 一

會 計 師 報 告

歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告不可或缺的一部分。

貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表(歷史財務資料據此編製)乃經畢馬威會計師事務所於與 貴公司之間的單獨委聘條款，根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審核(「相關財務報表」)。

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合損益及其他全面收益表

(以人民幣表示)

	附註	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
		2023年	2024年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
收入	5	1,408,857	1,159,119	808,049	1,011,039
銷售成本		(779,291)	(777,768)	(563,702)	(663,736)
毛利		629,566	381,351	244,347	347,303
其他收入／(虧損)淨額	6	57,430	6,493	5,530	(7,803)
銷售及營銷費用		(481,166)	(464,925)	(340,961)	(660,271)
行政費用		(107,103)	(109,676)	(74,240)	(89,515)
研發費用		(86,251)	(61,575)	(37,622)	(53,370)
貿易應收款項、預付款項及 其他應收款項減值損失 撥回／(減值損失)		29,154	(10,330)	8,718	1,056
按公平值計量且其變動計入損益 (「按公平值計量且其變動 計入損益」)的金融資產的 公平值變動		(11,529)	22,669	16,830	3,131
營運利潤／(虧損)		30,101	(235,993)	(177,398)	(459,469)
失去控制權後按公平值重新計量 餘下股權所得收益	16(ii)	55,105	—	—	—
應佔聯營公司利潤減虧損		12,498	9,925	1,735	(45,000)
財務費用	7(a)	(9,334)	(12,411)	(9,092)	(7,994)
稅前利潤／(虧損)		88,370	(238,479)	(184,755)	(512,463)
所得稅	8	1,612	(4,139)	(2,038)	(4,431)
年度／期間利潤／(虧損)		89,982	(242,618)	(186,793)	(516,894)

附 錄 一

會 計 師 報 告

	附註	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
		2023年	2024年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
年度／期間其他全面收益(除稅後)：					
其後可能重新分類至損益的項目：					
採用權益法入賬的投資的					
其他全面收益所佔份額 ...		566	(612)	204	453
換算海外財務報表的					
匯兌差額.....		2,841	1,320	(3,726)	85
		<u>2,841</u>	<u>1,320</u>	<u>(3,726)</u>	<u>85</u>
年度／期間全面收益總額		<u>93,389</u>	<u>(241,910)</u>	<u>(190,315)</u>	<u>(516,356)</u>
年度／期間利潤／(虧損)					
由以下人士應佔：					
貴公司權益股東		89,437	(242,890)	(188,116)	(520,405)
非控股權益		545	272	1,323	3,511
		<u>89,982</u>	<u>(242,618)</u>	<u>(186,793)</u>	<u>(516,894)</u>
年度／期間全面收益總額					
由以下人士應佔：					
貴公司權益股東		93,027	(242,182)	(191,638)	(519,867)
非控股權益		362	272	1,323	3,511
		<u>93,389</u>	<u>(241,910)</u>	<u>(190,315)</u>	<u>(516,356)</u>
每股盈利／(虧損)					
基本(人民幣)	11	0.12	(0.33)	(0.26)	(0.71)
攤薄(人民幣)	11	0.12	(0.33)	(0.26)	(0.71)
		<u>0.12</u>	<u>(0.33)</u>	<u>(0.26)</u>	<u>(0.71)</u>

隨附的附註構成歷史財務資料的一部分。

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合財務狀況表

(以人民幣表示)

	附註	於12月31日		於9月30日
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產				
物業及設備	12	50,652	44,840	25,589
投資物業	13	87,901	85,168	23,368
無形資產	14	337,099	340,152	325,899
商譽	15	116,860	116,638	116,638
遞延稅項資產	8	4,534	2,975	3,949
於聯營公司的權益	16	264,751	274,071	229,466
指定按公平值計入其他全面收益 (「按公平值計入其他全面收益」) 的股權投資		7,034	3,824	4,574
按公平值計量且其變動計入損益 計量的金融資產(非即期部分)	17	218,446	83,595	84,976
其他非流動資產		25	14,264	23,540
非流動資產總值		1,087,302	965,527	837,999
流動資產				
存貨	18	6,245	21,403	66,571
電影版權		30,880	49,821	65,539
貿易應收款項及應收票據	19	152,730	161,932	207,277
按公平值計量且其變動計入損益 計量的金融資產	17	—	145,616	—
預付款項及其他應收款項	20	217,987	150,569	160,100
受限制現金	21	11,049	48	—
現金及現金等價物	22	329,728	139,477	294,403
流動資產總值		748,619	668,866	793,890

附 錄 一

會 計 師 報 告

	附 註	於 12 月 31 日		於 9 月 30 日
		2023 年	2024 年	2025 年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動負債				
貿易應付款項	24	95,890	120,894	444,070
其他應付款項	25	165,898	123,575	123,996
應付所得稅		1,119	1,765	3,190
合約負債	5	23,375	36,579	57,566
租賃負債	23	8,674	6,393	9,048
銀行及其他借款	26	235,000	229,900	321,350
流動負債總額		529,956	519,106	959,220
流動資產／(負債)淨額		218,663	149,760	(165,330)
資產總值減流動負債		1,305,965	1,115,287	672,669
非流動負債				
租賃負債	23	22,355	13,188	6,572
銀行及其他借款(非流動部分) ..	26	—	78,050	111,000
遞延收入		11,803	11,432	3,195
遞延稅項負債	8	5,919	6,678	6,199
非流動負債總額		40,077	109,348	126,966
資產淨值		1,265,888	1,005,939	545,703
資本及儲備				
股本	27(b)	729,940	729,940	728,500
儲備	27(c)	515,134	255,523	(255,734)
貴公司權益股東應佔				
權益總額		1,245,074	985,463	472,766
非控股權益		20,814	20,476	72,937
權益總額		1,265,888	1,005,939	545,703

隨附的附註構成歷史財務資料的一部分。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司財務狀況表

(以人民幣表示)

		於12月31日		於9月30日
	附註	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產				
物業及設備.....		36,176	30,625	8,575
投資性物業.....		63,452	61,337	—
無形資產.....	14	217,686	219,115	200,638
於附屬公司的投資.....	16	1,503,401	1,501,352	1,551,352
於聯營公司的權益.....	16	157,533	168,748	165,647
指定按公平值計入其他全面收益 的股權投資.....		3,035	3,035	3,035
按公平值計量且其變動計入損益 計量的金融資產(非即期部分)	17	211,228	82,133	83,752
其他非流動資產.....		19	19	19
非流動資產總值.....		2,192,530	2,066,364	2,013,018
流動資產				
存貨.....		89	119	119
貿易應收款項及應收票據.....	19	224,002	239,802	288,714
按公平值計量且其變動計入損益 計量的金融資產.....	17	—	145,616	—
預付款項及其他應收款項.....	20	717,560	1,025,383	1,223,498
現金及現金等價物.....	22	241,381	55,214	56,736
流動資產總值.....		1,183,032	1,466,134	1,569,067

附錄一

會計師報告

		於12月31日		於9月30日
	附註	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動負債				
貿易應付款項.....	24	59,270	46,421	52,283
其他應付款項.....	25	1,565,388	1,772,999	1,858,231
合約負債.....		14,445	11,665	4,478
租賃負債.....		4,858	4,336	2,889
銀行及其他借款.....	26	160,000	181,380	248,000
流動負債總額.....		1,803,961	2,016,801	2,165,881
淨流動負債.....		(620,929)	(550,667)	(596,814)
資產總值減流動負債.....		1,571,601	1,515,697	1,416,204
非流動負債				
租賃負債.....		13,900	8,010	3,488
銀行及其他借款(非流動部分) ..	26	—	78,050	60,000
遞延收入.....		8,451	8,169	—
遞延稅項負債.....		57	2,428	2,286
非流動負債總額.....		22,408	96,657	65,774
資產淨值.....		1,549,193	1,419,040	1,350,430
資本及儲備.....				
股本.....	27(b)	729,940	729,940	728,500
儲備.....	27(c)	819,253	689,100	621,930
權益總額.....		1,549,193	1,419,040	1,350,430

隨附的附註構成歷史財務資料的一部分。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司權益股東應佔

附 註	股本 人民幣千元 附註27(b)	資本儲備 人民幣千元 附註27(c)	股份 薪酬儲備 人民幣千元 附註27(c)	法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	小 計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2024年1月1日之餘額.....	729,940	2,349,924	110,260	30,930	3,017	-	(37,977)	(1,941,020)	1,245,074	20,814	1,265,888
2024年權益變動：											
年內(虧損)/溢利.....	-	-	-	-	-	-	-	(242,890)	(242,890)	272	(242,618)
其他全面收益.....	-	-	-	-	1,320	-	(612)	-	708	-	708
全面收益總額.....	-	-	-	-	1,320	-	(612)	(242,890)	(242,182)	272	(241,910)
一間附屬公司的非控股股東注資.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	320	320
一間附屬公司的清算.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(930)	(930)
購回普通股.....	-	-	-	-	-	(27,000)	-	-	(27,000)	-	(27,000)
其他權益變動.....	-	-	-	-	-	-	7	-	7	-	7
以權益結算以股份為基礎的交易.....	-	-	9,564	-	-	-	-	-	9,564	-	9,564
28											
於2024年12月31日之餘額.....	729,940	2,349,924	119,824	30,930	4,337	(27,000)	(38,582)	(2,183,910)	983,463	20,476	1,003,939

附 錄 一

會 計 師 報 告

附 註	貴公司權益股東應佔										權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元 附註27(b)	資本儲備 人民幣千元 附註27(c)	股份 薪酬儲備 人民幣千元 附註27(c)	法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
(未經審計)											
於2025年1月1日之餘額.....	729,940	2,349,924	119,824	30,930	4,337	(27,000)	(38,582)	(2,183,910)	983,463	20,476	1,003,939
截至2025年9月30日止九個月之											
權益變動.....	-	-	-	-	-	-	-	(520,405)	(520,405)	3,511	(516,894)
年內(虧損)/溢利.....	-	-	-	-	85	-	453	-	538	-	538
其他全面收益.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
全面收益總額.....	-	-	-	-	85	-	453	(520,405)	(519,867)	3,511	(516,356)
一間附屬公司的非控股股東注資.....	-	50	-	-	-	-	-	-	50	48,950	49,000
購回普通股.....	-	-	-	-	-	(3)	-	-	(3)	-	(3)
註銷購回股份.....	(1,440)	(25,563)	-	-	-	27,003	-	-	-	-	-
其他權益變動.....	-	-	-	-	-	-	(58)	-	(58)	-	(58)
以權益結算以股份為基礎	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
的交易.....	-	-	7,181	-	-	-	-	-	7,181	-	7,181
於2025年9月30日之餘額.....	728,500	2,324,411	127,005	30,930	4,422	-	(38,187)	(2,704,315)	472,766	72,937	545,703

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司權益股東應佔

附 註	股本 人民幣千元 附註27(b)	資本儲備 人民幣千元 附註27(c)	股份 薪酬儲備 人民幣千元 附註27(c)	法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	於聯營公司 的投資 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	小 計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
(未經審計)											
於2024年1月1日之餘額	729,940	2,349,924	110,260	30,930	3,017	-	(37,977)	(1,941,020)	1,245,074	20,814	1,265,888
截至2024年9月30日止九個月											
之權益變動											
年內(虧損)/溢利	-	-	-	-	-	-	-	(188,116)	(188,116)	1,323	(186,793)
其他全面收益	-	-	-	-	(3,726)	-	204	-	(3,522)	-	(3,522)
全面收益總額	-	-	-	-	(3,726)	-	204	(188,116)	(191,638)	1,323	(190,315)
一間附屬公司的非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	320	320
一間附屬公司的清算	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(930)	(930)
購回普通股	-	-	-	-	-	(20,048)	-	-	(20,048)	-	(20,048)
其他權益變動	-	-	-	-	-	-	2	-	2	-	2
以權益結算以股份為基礎的交易	-	-	7,214	-	-	-	-	-	7,214	-	7,214
於2024年9月30日之餘額	729,940	2,349,924	117,474	30,930	(709)	(20,048)	(37,771)	(2,129,136)	1,040,604	21,527	1,062,131

隨 附 的 附 註 構 成 歷 史 財 務 資 料 的 一 部 分 。

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合現金流量表

(以人民幣表示)

		截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	附註	2023年	2024年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
經營活動					
經營所得／(所用)現金.....	22(b)	8,168	(54,081)	(95,431)	(161,354)
已付稅項.....		(152)	(1,174)	(1,286)	(3,007)
經營活動(所得)／所用現金淨額		8,016	(55,255)	(96,717)	(164,361)
投資活動					
購置不動產、廠房及設備、 無形資產及其他長期性 資產之付款.....		(139,167)	(113,612)	(93,145)	(64,076)
出售不動產、廠房及設備、 無形資產及其他長期性資產 所得款項.....		3,289	1,424	—	64,658
購買按公平值計量且其變動計入損 益計量的金融資產的付款....		(260,191)	(336,796)	(335,526)	(312,620)
出售按公平值計量且其變動計入損 益計量的金融資產的所得款項		260,666	346,207	250,565	460,025
收購附屬公司的付款， 扣除現金後.....		(54,933)	(63,906)	—	—
出售一間附屬公司所得款項....		—	(163)	(163)	—
喪失對一間附屬公司的控制權 所得款項.....		(28,050)	—	—	—
出售權益投資所得款項.....		80,000	20,000	20,000	—
購買指定按公平值計量 且其變動計入損益的 權益投資的付款.....		—	—	—	(750)
出售指定按公平值計入其他全面 收益的股權投資所得款項....		210	—	—	—
自一間聯營公司收取的股息.....		18,405	—	—	—
投資活動(所用)／所得現金淨額		(119,771)	(146,846)	(158,269)	147,237

附 錄 一

會 計 師 報 告

		截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	附註	2023年	2024年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
融資活動					
銀行及其他借款所得款項.....	22(c)	272,000	467,900	309,000	280,220
償還銀行及其他借款.....	22(c)	(305,000)	(394,950)	(220,000)	(155,820)
租賃付款的資本部分.....	22(c)	(7,699)	(10,208)	(8,073)	(4,386)
租賃付款的利息部分.....	22(c)	(362)	(1,249)	(973)	(611)
已付利息.....	22(c)	(8,972)	(11,162)	(8,119)	(7,383)
購回自身股份的付款.....	27	–	(27,000)	(20,048)	(3)
附屬公司的非控股股東注資.....		200	320	320	49,000
融資活動(所用)/所得現金淨額		(49,833)	23,651	52,107	161,017
現金及現金等價物(減少)/ 增加淨額		(161,588)	(178,450)	(202,879)	143,893
年/期初現金及現金等價物		492,557	329,728	329,728	139,477
匯率變動影響		(1,241)	(11,801)	(1,519)	11,033
年/期末現金及現金等價物		329,728	139,477	125,330	294,403

隨附的附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

歷史財務資料附註

(除非另有說明，以人民幣表示)

1 一般資料及編製及呈列基準

(a) 一般資料

中文在線集團股份有限公司(前身為中文在線數字出版集團股份有限公司，以下簡稱「貴公司」)於2000年在中華人民共和國(「中國」)註冊成立。

貴公司自2015年1月21日起於深圳證券交易所上市(股票代碼：300364)。

貴公司及其附屬公司(統稱為「貴集團」)，主要從事提供網絡文學及相關業務、短劇、IP衍生品及其他服務。貴集團的主要業務及地理市場主要位於中國、美國及新加坡。

(b) 編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據所有適用的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編製。貴集團採納的重大會計政策於附註2披露。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則。就編製歷史財務資料而言，貴集團於整段往績記錄期間採用所有適用之新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。於2025年1月1日開始之會計期間已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂會計準則及詮釋，詳列於附註32。

歷史財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》的適用披露條文。

貴公司截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表，乃根據中國財政部頒佈的《中國企業會計準則》(「中國企業會計準則」)編製，並經中審亞太會計師事務所(特殊普通合伙)審核。

於截至2025年9月30日止九個月期間，貴集團錄得淨虧損人民幣516.9百萬元。於2025年9月30日，貴集團的流動負債淨額為人民幣165.3百萬元，主要源於淨虧損及營運活動的現金支出。貴公司將採取多項措施改善業務表現，包括持續拓展主營業務及嚴控營運成本。董事已審閱貴集團現金流量預測，涵蓋自本報告日期起計至少十二個月期間。經綜合考慮上述因素，貴公司董事認為，貴集團擁有充足財務資源，足以維持持續經營能力至本報告日期起計未來十二個月。因此，貴公司董事信納以持續經營基準編製歷史財務資料屬恰當做法。

下文所載的會計政策已於歷史財務資料所呈列的所有年度／期間貫徹應用。

中期財務資料乃按與就編製及呈列歷史財務資料所採納的相同編製及呈列基準編製。

附 錄 一

會 計 師 報 告

(c) 附屬公司

截至本報告日期，貴公司於下列主要附屬公司(均為私人公司)中擁有直接或間接權益。

公司名稱	註冊成立／ 成立地點 及日期	已發行 及繳足 股本詳情	貴集團實際持有權益				主要業務及 經營地點	核數師名稱
			於12月31日		於9月30日			
			2023年	2024年	2024年	2025年		
貴公司直接持有								
北京中文在線 文化傳媒 有限公司(i)(ii)	中國內地／ 2009年 7月31日	註冊資本 人民幣 60,000,000元， 實繳資本 人民幣 51,000,000元	100%	100%	100%	100%	文化活動	2023年至2024年： 中審亞太會計 師事務所(特殊 普通合夥)
中文在線(天津) 文化發展 有限公司(i)(ii)	中國內地／ 2016年 7月6日	人民幣 683,000,000元	100%	100%	100%	100%	文化及 技術服務	2023年至2024年： 中審亞太會計 師事務所(特殊 普通合夥)
杭州四月天網絡科技 有限公司(ii)(ii)	中國內地／ 2016年 7月5日	人民幣 10,000,000元	100%	100%	100%	100%	信息技術服務	2023年至2024年： 中審亞太會計 師事務所(特殊 普通合夥)
廣州市邁步信息科技 有限公司(i)(ii)	中國內地／ 2006年 11月23日	人民幣 1,820,000元	100%	100%	100%	100%	信息技術服務	2023年至2024年： 中審亞太會計 師事務所(特殊 普通合夥)
北京中文在線教育 科技發展 有限公司(i)(ii)	中國內地／ 2003年 12月5日	人民幣 48,500,000元	100%	100%	100%	100%	文化及 技術服務	2023年至2024年： 中審亞太會計 師事務所(特殊 普通合夥)
中文在線集團 有限公司.....	香港／ 2014年 5月30日	10,000股	100%	100%	100%	100%	海外業務； 投資	不適用
廣東橫琴中文在線 文化科技 有限公司(i).....	中國內地／ 2024年 12月23日	註冊資本 人民幣 50,000,000元， 實繳資本零	100%	100%	100%	100%	文化及 技術服務	不適用
貴公司間接持有								
北京鴻達以太科技 有限公司(i)(ii)	中國內地／ 1996年 5月2日	人民幣 10,000,000元	100%	100%	100%	100%	文化及 技術服務；音 頻服務	2023年至2024年： 中審亞太會計 師事務所(特殊 普通合夥)
天津象舞科技 有限公司(i)(ii)	中國內地／ 2022年 6月8日	註冊資本 人民幣 1,000,000元， 實繳資本零	100%	100%	100%	100%	信息技術服務； 新媒體	2023年至2024年： 中審亞太會計 師事務所(特殊 普通合夥)

附 錄 一

會 計 師 報 告

公司名稱	註冊成立／ 成立地點 及日期	已發行 及繳足 股本詳情	貴集團實際持有權益				主要業務及 經營地點	核數師名稱
			於12月31日		於9月30日			
			2023年	2024年	2024年	2025年		
邯鄲中文在線文化發展有限公司(i)(ii)	中國內地／ 2017年 10月20日	人民幣 200,000,000元	100%	100%	100%	100%	文化活動	2023年至2024年： 中審亞太會計 師事務所(特殊 普通合夥)
天津中文光之影文化傳媒有限公司(i)(ii) ..	中國內地／ 2018年 9月25日	人民幣 10,000,000元	100%	100%	100%	100%	影視業務	2023年至2024年： 中審亞太會計 師事務所(特殊 普通合夥)
中文在線反盜版聯盟有限公司.....	香港／ 2019年 11月12日	1股	100%	100%	100%	100%	海外運營； 文化業務； 財政用途	不適用
FlareFlow Pte. Ltd.	新加坡／ 2025年 3月7日	50,000股	不適用	不適用	不適用	100%	文化及影視	不適用

附註：

- (i) 該等實體的官方名稱為其中文名稱。英文名稱僅供識別之用。
- (ii) 該等實體根據中國財政部頒佈的《中國企業會計準則》編製財務報表。

貴集團所有實體均採用12月31日作為其財政年度結束日。

2 重大會計政策

(a) 計量基準

除下列資產按其公平值呈列(有關說明於下文載列的會計政策展示)外，編製歷史財務資料所用的計量基準為歷史成本基準。

- 其他證券投資及電影投資(參見附註2(k))。

(b) 估計及判斷的使用

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要管理層作出會影響政策的應用及資產、負債、收入與開支的呈報金額的判斷、估計及假設。有關估計及相關假設是根據以往經驗和在有關情況下認為屬合理的多項其他因素作出，其結果構成了就無法從其他途徑實時得知的資產與負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續作檢討。會計估計的修訂如僅影響修訂估計的期間，則於該期間確認；修訂如影響本期間及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

管理層在應用國際財務報告準則會計準則時所作出的判斷，若對歷史財務資料有重大影響，以及估計不確定性的主要來源，均於附註3中討論。

附錄一

會計師報告

(c) 附屬公司

附屬公司為由貴集團控制的實體。倘貴集團就參與一間實體的可變動回報承擔風險或享有權利，並能透過其於該實體的權力影響該等回報，則貴集團對該實體有控制權。附屬公司的財務報表自控制權開始當日起至控制權終止當日止計入歷史財務資料。

集團內公司間的結餘及交易及因集團內公司的交易產生的任何未實現收入及開支(外幣交易的收益或虧損除外)均會對銷。集團內公司間的交易所產生的未變現虧損按與未變現收益相同的方式對銷，但以沒有減值證據者為限。

貴集團於附屬公司權益的變動，並無導致失去控制權的，乃作為權益交易入賬。

當貴集團喪失對附屬公司之控制權時，其終止確認該附屬公司之資產、負債及其他權益組成部分。由此產生之損益應於損益確認。在該前附屬公司中保留的任何權益按於失去控制權時的公平值計量。

於貴公司的財務狀況表中，於一間附屬公司的投資乃以成本扣除減值損失列賬(參見附註2(l)(ii))。

(d) 聯營公司

聯營公司指貴集團或貴公司對其有重大影響力，但對其財務及營運決策並無控制權或共同控制權的實體。

除被分類為持作出售者外，於聯營公司的權益乃採用權益法入賬。有關權益初步按成本確認，並計入交易成本。因此，直至失去重大影響力當日為止，歷史財務資料包括貴集團在該等被投資公司的損益及其他全面收益(「其他全面收益」)中所分佔的部分。

當貴集團須分擔聯營公司的虧損額超出其所佔權益時，貴集團的權益會減少至零，並不再確認進一步虧損，惟貴集團須履行法定或推定責任，或須代表被投資公司作出付款則除外。就此而言，於對有關其他長期權益應用預期信用損失模型(如適用)後，貴集團的權益為根據權益法計算的投資賬面值，連同實質上構成貴集團於聯營公司淨投資一部分任何其他長期權益(參閱附註2(l)(i))。

與按權益法入賬的被投資公司進行交易產生的未變現收益與投資對銷，以貴集團於被投資公司中的權益為限。未變現虧損按與未變現收益相同的方式對銷，但以沒有減值證據者為限。

於貴公司的財狀況表中，除被分類為持作出售者外，於聯營公司的投資採用權益法入賬。

(e) 業務合併

當控制權轉移至貴集團時，貴集團採用收購法處理業務合併。收購中轉讓的代價通常按公平值計量，所收購的可識別淨資產亦然。所產生的商譽每年進行減值測試(參見附註2(f))。任何廉價收購收益立即於損益中確認。交易成本於發生時列為開支，惟與發行債務或權益證券相關者除外。轉讓之代價不包含與清算既有關係相關之金額。此類金額通常於損益表中確認。

(f) 商譽

因收購業務產生之商譽，按成本減累計減值損失計量，並每年進行減值測試(參見附註2(l)(ii))。

附錄一

會計師報告

(g) 物業及設備

物業及設備按成本減累計折舊及減值損失(參見附註2(l)(ii))列賬。

物業及設備項目退役或出售所產生的損益，乃按出售所得款項與該項目的賬面值之間的差額釐定，並於退役或出售當日於損益中確認。

折舊採用直線法按物業及設備項目之估計可使用年期計算，以撇銷其成本(扣除任何估計剩餘價值)，如下所示：

—	租賃裝修	按相關資產的估計可使用年期或租賃年期(以較短者為準)
—	房屋及建築物	10至50年
—	運輸設備	5年
—	辦公室及其他設備	5年

折舊方法、可使用年期及剩餘價值每年進行審閱及調整(如適用)。

(h) 租賃資產

貴集團於合約開始時評估合約是否屬於(或包含)租賃。倘合約為換取代價而轉移已識別資產於一段時間內的使用控制權，則屬於上述情況。倘客戶有權指示已識別資產的用途並取得使用該資產所帶來的絕大部分經濟利益，則表示其已獲轉移控制權。

(i) 作為承租人

倘合約包含租賃部分及非租賃部分，貴集團已選擇不會將非租賃部分分開，並就所有租賃將各租賃部分及任何相關非租賃部分入賬列作單一租賃部分。

貴集團於租賃開始日期確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下的短期租賃或低價值資產租賃除外。當貴集團就低價值資產訂立租賃時，貴集團會按租賃的個別情況決定是否將租賃資本化。與未資本化租賃相關的租賃付款，於租賃期內以系統化方式確認為開支。

當租賃被資本化時，租賃負債初步按租期應付租賃付款的現值確認，並使用租賃隱含的利率或(倘有關利率難以釐定)相關增量借款利率貼現。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則使用實際利率法確認。於計量租賃負債時，不會計入不取決於指數或利率的可變租賃付款，有關款項於發生的會計期間計入損益。

於租賃被資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，包括租賃負債的初始金加於開始日或之前支付的任何租賃付款，以及任何初始直接成本。在適用情況下，使用權資產的成本亦包括拆除及移除相關資產或恢復相關資產或該資產所在工地而產生的估計成本，按其現值貼現，並扣除任何已收租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值損失列賬(參見附註2(l)(ii))。折舊採用直線法按其估計可使用年限攤銷成本，該年限取基礎資產可使用年限與租賃期兩者中的較短者。

可退還租金按金之初始公平值，乃根據適用於按攤銷成本列賬之債務證券投資之會計政策，與使用權資產分開入賬。按金初始公平值與面值之差額，乃作為額外租賃付款入賬，並計入使用權資產成本。

倘指數或利率變動導致未來租賃款項出現變動，或倘貴集團對預期根據剩餘價值擔保應付金額所作的估計有變，或倘貴集團重新評估是否合理確定將行使購買、延長或終止選擇權而產生變動時，應重新計量租賃負債。按此方式重新

附錄一

會計師報告

計量租賃負債時，會對使用權資產的賬面值進行相應調整，或倘使用權資產的賬面值已減至零，則調整將計入損益中。

當租賃範圍或租賃對價發生變動（該變動未於原始租賃合約中規定且未作為獨立租賃處理）時，亦需重新計量租賃負債。此時應採用修改生效日之調整後貼現率，基於修訂後的租賃付款及租賃期重新計量租賃負債。

於綜合財務狀況表中，長期租賃負債的流動部分乃按於呈列的年度／報告期後12個月內到期償付的合約付款的本金部分釐定。貴集團於綜合財務狀況表內將使用權資產及租賃負債分別呈列。

(ii) 作為出租人

貴集團於租賃開始時釐定各項租賃屬於融資租賃或經營租賃。倘租賃將絕大部分附帶於相關資產所有權的風險及回報轉移至承租人，則分類為融資租賃。否則，有關租賃分類為經營租賃。

當合約包含租賃及非租賃部分，貴集團按相對獨立售價基準將合約中代價分配到各部分。

(i) 無形資產(商譽除外)

與研究活動有關的開支於產生時在損益中確認。開發支出僅在相關支出能可靠計量、產品或流程在技術及商業上具可行性、未來經濟利益很可能流入且貴集團有意圖並擁有充足資源完成開發並使用或出售該資產時，方予以資本化。否則，該等支出於產生時在損益中確認。資本化的開發支出其後按成本減累計攤銷及任何累計減值損失計量。

貴集團所收購可使用年期有限的其他無形資產(包括專利及軟件)按成本減累計攤銷及任何累計減值損失計算(參見附註2(I)(ii))。內部產生的商譽及品牌支出，於產生時在損益中確認。

無形資產於彼等的估計可使用年期內，以直線法計算攤銷，以撇銷其成本減去彼等的估計剩餘價值(如有)，且一般於損益中確認。

當前及比較期間的估計可使用年期如下：

— 著作權	1至10年
— 軟件	5至10年
— 其他	5至10年

攤銷方法、可使用年期及剩餘價值每年進行審閱及調整(如適用)。

可使用年期為無限的無形資產每年個別或按現金產生單位級別進行減值測試。該等無形資產不予攤銷。可使用年期為無限的無形資產的可使用年期每年進行檢討，以釐定無限可使用年期評估是否繼續得到支持。如否，則將可使用年期評估由無限改為有限按未來適用法入賬。

(i) 投資性物業

投資物業乃指為賺取租金收入及／或資本增值而持有之土地及樓宇權益，而非用於生產或供應貨品或服務，或作行政用途。

投資物業初步按成本計量，即收購時支付的代價(包括交易成本)的公平值。其後，所有投資物業按成本減累計折舊及累計減值損失入賬。

折舊採用直線法計算，並考慮估計殘值，按估計可使用年期攤銷。投資性物業的估計可使用年期介乎10至50年不等。

附錄一

會計師報告

使用年限與折舊方法會定期檢討，以確保折舊方法與期間符合個別投資性不動產的預期經濟利益模式。

投資物業之轉入或轉出，僅於有證據顯示用途變更或投資物業出售時方予處理。

(k) 其他證券投資及電影投資

(a) 其他證券投資

貴集團有關證券投資(於附屬公司的投資除外)方面的政策載於下文。

投資初步按公平值加直接應佔交易成本列賬，惟以按公平值計量且其變動計入損益的方式計量的投資除外，該等投資的交易成本直接於損益內確認。該等投資隨後根據其分類按以下方法入賬。

(i) 非權益投資

貴集團持有的非股權投資指投資於銀行或證券公司管理之特定財富管理產品，該等投資不符合以攤銷成本或按公平值計入其他全面收益(循環)之基準，故分類為按公平值計量且其變動計入損益。此外，倘可消除或顯著減少本應產生的會計錯配，貴集團可不可撤回地指定本應符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益的要求的金融資產為按公平值計量且其變動計入損益。該等投資之公平值變動於損益中確認為「按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值變動」。

(ii) 股權投資

於權益證券的投資被分類為按公平值計量且其變動計入損益的金融資產，除非該股本投資並非為交易目的持有，且貴集團於初步確認時不可撤回地選擇將該投資指定為按公平值計入其他全面收益(不可轉回)，使其後的公平值變動於其他全面收益內確認。有關選擇乃按工具個別作出，惟僅當發行人認為投資符合權益定義時方可作出。倘就特定投資作出有關選擇，於出售時，於公平值儲備(不可轉回)內累計的金額將轉撥至保留盈利，而不會透過損益轉回。來自權益證券投資(不論分類為按公平值計量且其變動計入損益或按公平值計入其他全面收益)的股息於損益確認。

(b) 電影投資

貴集團於若干電影製作項目持有投資，該等投資賦予貴集團根據相關電影投資協議所載貴集團投資金額及預期回報率收取固定及/或浮動收入的權利。倘該等投資的現金流量僅涉及本金及利息付款，則按攤銷成本列賬。所有其他並非僅涉及本金及利息付款的投資則按公平值列賬。

(l) 信貸虧損及資產減值

(i) 來自金融工具及合約資產的信貸虧損

貴集團就按攤銷成本計量的金融資產(包括現金、現金等價物、受限制現金、貿易及其他應收款項)確認預期信貸損失(「預期信貸損失」)的損失撥備。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損是信貸虧損的概率加權估計值。信貸虧損按合約金額與預期金額之間的所有預期現金差額的現值計量。

倘影響屬重大，預期現金差額將使用以下利率貼現：

- 固定利率金融資產、貿易及其他應收款項：於初步確認時釐定的實際利率或其近似值；
- 浮動利率金融資產：當前實際利率。

於估計預期信貸虧損時考慮的最長期間為貴集團承受信貸風險的最長合約期間。

附錄一

會計師報告

預期信貸虧損基於下列其中一個基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：指報告日期後12個月內(或倘工具的預期存續期少於12個月，則為較短期間)可能發生的違約事件導致的預期信貸虧損部分；及
- 全期預期信貸虧損：指在適用預期信貸虧損模式的項目的預期存續期內所有可能違約事件導致的預期信貸虧損。

貴集團將損失撥備計量為等同於終期預期信用損失之金額，惟下列項目除外，其按12個月預期信用損失計量：

- 於報告日被判定為低信用風險之金融工具；及
- 自初始確認後信用風險(即金融工具預期存續期間內發生違約之風險)未顯著增加之其他金融工具。

貿易及其他應收款項的虧損撥備始終按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。

信貸風險大幅上升

於釐訂一項金融工具的信貸風險自首次確認以來是否已大幅上升及計量預期信貸虧損時，貴集團會考慮相關及毋須過多成本或努力即可取得的合理及有理據支持的資料。該等資料包括根據貴集團過往經驗及已知信貸評估得出的定量及定性資料及分析，其中包括前瞻性資料。

當金融資產已逾期超過30日，貴集團會假定金融資產的信貸風險已大幅上升。

在以下情況，貴集團會視一項金融資產違約：

- 債務人不大可能在集團不採取追溯行動(如變現抵押品(如持有))的情況下悉數向集團支付其信貸責任；或
- 該金融資產已逾期超過90日。

預期信貸虧損在各報告日期重新計量，以反映金融工具信貸風險自初步確認後的變化。預期信貸虧損金額的任何變化均在損益中確認為減值收益或虧損。貴集團就所有金融工具確認減值收益或損失，並透過虧損撥備賬對其賬面值作出相應調整。

信貸減值金融資產

於各報告日期，貴集團評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信貸減值。

金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違約，如拖欠或逾期事件；
- 債務人可能破產或進行其他財務重組；或
- 發行人出現財務困難導致抵押品失去活躍市場。

撤銷政策

倘實際上並無收回的可能性，則會撤銷金融資產或合約資產的賬面總值。該情況通常指資產逾期未償還，或貴集團另行確定債務人沒有資產或可產生足夠現金流量之收入來源來償還須撤銷的金額。

附錄一

會計師報告

其後收回先前撇銷的資產於收回的期間在損益內確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

於各報告日期，貴集團會審閱其非金融資產(存貨及遞延稅項資產除外)的賬面值，以釐定是否存在任何減值跡象。倘有任何減值跡象，則需估計資產的可收回金額。商譽每年進行減值測試。

就減值測試而言，資產按自持續使用產生現金流入的最小資產組別分組，而有關現金流入在很大程度上獨立於其他資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的現金流入。因業務合併產生的商譽，須分配予預期能從合併協同效益中獲益的現金產生單位或現金產生單位組別。

資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值或其公平值減出售成本兩者的較高者。使用價值為將估計未來現金流量按反映現行市場對金錢時間值及資產或現金產生單位特定風險的評估的稅前貼現率貼現得出的現值。

倘資產或現金產生單位的賬面值高於其可收回金額，則確認減值損失。

減值損失於損益確認。其首先會分配作減少獲分配至現金產生單位的任何商譽的賬面值，其後按比例減少現金產生單位中其他資產的賬面值。

商譽的減值損失不予撥回。就其他資產而言，倘並無確認減值損失，則減值損失僅於產生的賬面值不超過本應釐定的賬面值(扣除折舊或攤銷)時方予以撥回。

(m) 存貨：

存貨指於常規業務過程中持有以供銷售之資產、生產過程中為銷售或所用之材料或供應品，或於生產過程中或提供服務時消耗之資產。

存貨按成本或可變現淨值兩者之較低者列賬。成本採用加權平均成本法計算，包括扣除供應商折扣後的採購成本。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。

當存貨售出時，該存貨之賬面值應於相關收入確認期間確認為營業成本。任何將存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨損失，均於撇減或損失發生期間確認為收入成本。任何存貨撇減的撥回金額，則於撥回發生期間確認為收入成本的存貨金額之減少。

(n) 電影版權

電影版權按成本與可變現淨值中的較低者列賬。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減適用的可變銷售費用。減值損失在綜合損益及其他全面收益表中按成本超過其可變現淨值的金額確認為銷售及服務成本。

(o) 受限制現金

受限制提取或使用之銀行結餘，或作為抵押品之銀行結餘，於綜合財務狀況表上另行報告。

(p) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款，以及可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大，並於購入起三個月內到期的短期高流通性投資。

現金及現金等價物依據附註2(1)(i)所載政策進行預期信貸虧損評估。

(q) 貿易及其他應收款項

應收款項在貴集團有無條件權利收取代價時且該代價僅須經過一段時間即可到期支付時確認。

附錄一

會計師報告

並無包含重大融資成分的貿易應收款項初步按其交易價格計量。包含重大融資成分的貿易應收款項及其他應收款項初步按公平值加交易成本計量。所有應收款項其後按攤銷成本列賬(參見附註2(l)(i))。

(r) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公平值確認。於初步確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本列賬，惟倘貼現影響並不重大，則按發票金額列賬。

(s) 計息貸款及借款

計息貸款及借款於初始確認時按公平值減應佔交易成本列賬。其後，計息貸款及借款採用實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支乃根據 貴集團有關借貸成本之會計政策確認(參見附註2(bb))。

(t) 合約資產及合約負債

當 貴集團於根據合約條款取得無條件收取款項權利之前確認收入時(參見附註2(z))，即確認合約資產。合約資產須評估其減值風險(參見附註2(l)(i))，並於收取代價權利成為無條件時(參見附註2(q))重新分類為應收款項。

貴集團確認相關收益前，會於客戶支付不可退回代價時確認一項合約負債(參見附註2(z))。倘於 貴集團確認相關收益前， 貴集團擁有收取不可退回代價的無條件權利，亦將會確認一項合約負債。在此情況下，亦會確認相應的應收款項(參見附註2(q))。

當合約包含重大融資部分時，合約餘額應包含按實際利率法計算之應計利息(參見附註2(z)(c))。

(u) 普通股

普通股被歸類為權益，因其附帶酌情股息，不包含交付現金或其他金融資產的義務，且無需以變動數量的 貴集團權益工具進行結算。

(v) 庫存股份

當確認為權益的普通股被回購時，所支付的代價金額(包括直接應佔成本)確認為權益的減少。回購股份分類為庫存股份，並於庫存股份中呈列。當庫存股份其後獲出售或重新發行時，所收金額確認為權益的增加，而交易產生的盈餘或虧損於資本儲備內呈列。

(w) 僱員福利

(i) 短期僱員福利

薪金、年度獎金、有薪年假及非貨幣性福利成本，於僱員提供相關服務之年度予以累計。倘付款或結算延遲且影響屬重大，則按其現值列賬。

(ii) 向定額供款計劃作出的供款

根據中國相關法律法規， 貴集團於中國內地的附屬公司參與由政府機構設立及管理的社會保險體系中的定額供款基本養老保險。 貴集團根據政府規定的適用基數及費率向基本養老保險計劃供款。基本養老保險供款於僱員提供相關服務時，確認為資產成本的一部分或計入損益。

(iii) 股份支付

貴集團設有股份激勵計劃，向對 貴集團業務成功有所貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。 貴集團僱員(包括董事)收取以股份為基礎的獎勵的形式的薪酬，據此，僱員提供服務作為換取權益工具(「以股份為基礎的酬金」)的代價。

附錄一

會計師報告

為授予權益工具而換取的服務之公平值，於綜合損益及其他全面收益表中確認為開支，並於權益內相應增加。公平值乃於授出日期採用佈萊克-舒爾斯期權定價模型計量，並考慮授出以股份為基礎的獎勵的條款及條件。倘僱員須符合歸屬條件方可無條件享有以股份為基礎的獎勵，則以股份為基礎的獎勵的總估計公平值將按歸屬期攤分，並考慮以股份為基礎的獎勵歸屬的機率。

於歸屬期間內，應持續評估預期歸屬的以股份為基礎的獎勵數量。任何對過往年度累計公平值所作之調整，應計入／列為評估年度之損益，惟倘原本的員工開支符合確認為資產條件者除外，此時應對以股份為基礎的酬金儲備進行相應調整。於歸屬日，將調整已確認為開支的金額以反映實際歸屬之以股份為基礎的獎勵數量（並對應調整以股份為基礎的酬金儲備）。該金額將計入以股份為基礎的酬金儲備，直至以股份為基礎的獎勵獲行使或失效。當選擇權獲行使時，該儲備中的權益金額將成為已發行股份在股本中確認金額的一部分。當以股份為基礎的獎勵失效時，該儲備中的權益金額將直接轉入保留盈餘。

(iv) 離職福利

離職福利於於 貴集團無法撤回提供該等福利時確認。

(x) 所得稅

所得稅支出包括即期及遞延稅項。其於損益確認，惟與業務合併或直接於權益或其他全面收益確認的項目有關者則除外。

即期稅項包括年度應課稅收入或虧損的估計應付或應收稅項及就之前年度／期間應付或應收稅項作出的任何調整。應付或應收即期稅項金額為對預期將支付或收取稅項金額的最佳估計，該金額反映與所得稅有關的任何不確定性。其使用於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率計量。

即期稅項資產及負債僅於達成若干條件後方獲抵銷。

遞延稅項乃就作財務報告用途的資產與負債的賬面值與用作稅項用途的相應金額之間的暫時性差額確認。概不會就以下各項確認遞延稅項：

- 在一項不影響會計或應課稅利潤或虧損，且不會產生相同應課稅及可扣稅暫時性差額的非業務合併的交易中初步確認資產或負債的暫時性差額；
- 有關於附屬公司的投資的暫時性差額，惟以 貴集團能夠控制暫時性差額的撥回時間及於可預見未來不大可能撥回者為限；
- 初步確認商譽產生的應課稅暫時性差額；及
- 與為實施經濟合作與發展組織頒佈的支柱二立法模板所頒佈或實質上已頒佈的稅法所產生的所得稅有關的暫時性差異。

貴集團就租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產就未使用稅項虧損、未使用稅項抵免及可扣稅暫時性差額確認，惟以可能有未來應課稅利潤可用以抵銷者為限。未來應課稅利潤乃根據相關應課稅暫時性差額的撥回釐定。倘應課稅暫時性差額的金額不足以全額確認遞延所得稅資產，則根據 貴集團個別附屬公司的業務計劃，考慮未來應課稅利潤（經就現有暫時性差額的撥回作出調整）。遞延稅項資產於各報告日期進行審閱，並扣減至不再可能變現相關稅務利益；當未來應課稅利潤有可能改善時撥回有關減少金額。

遞延稅項資產及負債僅於達成若干條件後方獲抵銷。

附 錄 一

會 計 師 報 告

(y) 撥備及或然負債

當 貴集團因過去的事件而須承擔現有法定或推定責任，且因清償有關責任很可能需要流出經濟利益，而金額已獲可靠估計時，則會確認撥備。倘資金的時間價值屬重大，則撥備應按預期用於清償債務的支出的現值列示。

倘不大可能需要經濟利益流出，或無法對有關數額作出可靠估計，則有關責任會披露為或然負債，惟經濟利益流出的可能性極低則除外。須視乎某件或多件未來事件是否發生或不發生方能確定存在與否的可能責任，亦會披露為或然負債，惟經濟利益流出的可能性極低則除外。

倘結算撥備所需的部分支出預期由另一方償付，則就實質上確定的任何預期償付確認一項獨立資產。就償付確認的金額以撥備的賬面值為限。

(z) 收益及其他收入

貴集團將源自銷售商品或提供服務之客戶合約所產生之收入分類為收益。

收益於貨品的控制權或服務轉移予客戶時，按 貴集團預期有權收取的承諾代價金額(不包括代第三方收取的金額)確認。收益不包括增值稅(「增值稅」)或其他銷售稅，並已扣除任何貿易折扣。

商品與服務的控制權可能於一段時間內或特定時間點轉移。倘 貴集團的履約符合下一情況，則商品及服務的控制權於一段時間內轉移：

- 倘客戶於獲取同時消耗所收到的利益；
- 於 貴集團履約過程中為客戶創造或增強其控制之一項資產；或
- 未創造對 貴集團具有替代用途的資產，而 貴集團有強制執行權收取至今已履約部分的款項。

倘商品與服務的控制權乃於一段時間內轉移，則收益乃於履約期間內參考履約責任的完成進度確認。否則，收益將於客戶獲得貨品或服務控制權時確認。

客戶合約的履約義務對於該等安排， 貴集團按照相對單獨的售價基準將交易價格分配至各履約責任。 貴集團通常依據向客戶銷售該商品或服務時所收取的可觀察價格，釐定獨立銷售價格。倘獨立銷售價格無法直接觀察，則視資料的可用性，採用預期成本加利潤率法或調整後市場評估法進行估算。於估算獨立銷售價格時，已作出若干假設及估計，而該等假設及估計的變動可能影響收入確認。

合約資產是 貴集團因向客戶轉讓商品或服務而享有之收取代價的權利，且該權利取決於時間流逝以外之條件。當 貴集團享有無條件收取代價之權利時，即確認應收款項。若僅需時間流逝即可收取代價，則該收取代價的權利屬無條件。

倘於向客戶移轉商品或服務之前，客戶支付代價或 貴集團擁有無條件收取代價之權利，則 貴集團於收款時點或確認應收款項時點(以較早者為準)呈列合約負債。合約負債是 貴集團因已向客戶收取對價(或對價金額已到期)而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

附錄一

會計師報告

貴集團主要收入及其他收入來源之會計政策詳情如下：

貴集團之收入來源包括：網絡文學及相關業務、短劇及IP衍生品業務，以及其他收入。

(a) 網絡文學及相關業務、短劇及IP衍生品業務

網絡文學及相關業務主要包括：(i)透過其平台向用戶提供網絡付費閱讀文學內容；及(ii)將從作家取得的文學作品版權轉授予其他網絡閱讀公司、網絡遊戲公司、電視製作公司及電影製片廠。

短劇及IP衍生品業務主要包括：(i)透過其平台向用戶提供短劇的線上付費觀看服務；及(ii)向其他短劇平台轉授短劇版權。

(i) 線上付費閱讀及觀看

就貴集團平台產生的線上付費閱讀及觀看收入而言，貴集團被認定為主要義務人，故採用總額法確認收入。用戶可於貴集團平台儲值賬戶以獲取應用程式內代幣，用於繼續閱讀內容或觀看短劇。用戶亦可透過每日簽到及完成任務賺取應用程式內代幣。

貴集團同時提供會員服務予訂閱會員，主要內容包含於會員期內享有獨家且無廣告的線上內容及短劇串流觀看權限。用戶可透過平台選擇訂閱週、月或年費制會員方案。

會員費及儲值費用均於提供會員服務及儲值串流服務前預先收取。該等費用收取時，初始於綜合資產負債表中列賬為「合約負債」。會員費及儲值費用收入按會員期及應用程式內虛擬貨幣消耗比例，於服務提供期間按比例確認；或於貴集團無須承擔進一步義務且所有其他收入確認準則均獲滿足時確認。

(ii) 版權授權

貴集團透過轉授權文學作品及短劇版權產生收入。轉授權協議之收入須符合下列所有條件方予確認：(i)存在具說服力之安排證據；(ii)內容或短劇已交付或可即時無條件交付，且貴集團無須承擔進一步義務；(iii)客戶價格屬固定或可釐定；及(iv)具有收款可能性。根據相關協議條款，收入可於轉授權協議開始時，按已收取之固定且不可退還之預付款額(且無未來義務)一次性確認；或於轉授權協議期間內(期間內貴集團須持續提供服務)按期確認。任何取決於未來事件(例如使用版權所產生之未來收入)之收入，將於該或有事項解決時確認。

(b) 其他收入

貴集團的其他收入主要來自提供教育產品服務、內容審核服務及其他技術營運服務。貴集團於相關服務提供予客戶或實體產品的實際控制權轉移時確認收入。貴集團會根據交易中擔任主事人或代理人的身份，採用總額法或淨額法確認相關收入。

(c) 利息收入

利息收入以實際利率法確認。「實際利率」為將於金融資產的預期使用壽命內估計的未來現金收入準確折現至該金融資產的賬面總值的比率。於計算利息收入時，將實際利率應用於資產的總賬面值(當資產並無信貸減值時)。然而，就初始確認後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入以金融資產的攤銷成本應用實際利率計算。倘資產不再信貸減值，則恢復使用總額基準計算利息收入。

(d) 政府補助

政府補助將於收到合理保證及貴集團將符合附帶條件時，初步於財務狀況表確認。

附錄一

會計師報告

補償 貴集團所產生開支的補助，於產生開支的相同期間按系統基準在其他損益內確認為收入。

補償 貴集團資產成本的補助於財務狀況表中確認為遞延收入，並於相關資產的可使用年限內攤銷，確認為其他收入。

(aa) 外幣換算

年度內外幣交易按交易日之匯率換算。以外幣計值之貨幣性資產及負債，則按呈列年／期末之匯率換算。匯兌損益於損益表內確認，並於綜合損益表中呈列於營運成果之外。

以外幣歷史成本計價之非貨幣性資產與負債，按交易日外匯匯率規則換算。交易日指 貴集團初始確認該非貨幣性資產或負債之日。以外幣計價且按公平價值呈列之非貨幣資產與負債，按公平價值衡量日之外匯匯率規則換算。

境外營運之成果按期間平均匯率換算為人民幣。財務狀況表項目按所呈列年／期末的匯率折算為人民幣。由此產生之匯兌差額於其他綜合收益確認，並於換算儲備中之權益中另行累計。

出售境外營運時，與該境外營運相關之累積匯兌差額，於確認出售損益時自權益重分類至損益。

(bb) 借款成本

借款成本於發生的期間支銷。

(cc) 分部報告

財務資料內所呈報的經營分部及各分部項目的金額，與定期就 貴集團各業務線及地域的資源分配及表現評估而向 貴集團最高行政管理人提供的財務資料一致。

就財務報告而言，個別重大的經營分部不會彙集計算，惟擁有類似經濟特徵及在產品及服務性質、生產過程性質、客戶類別或種類、分銷產品或提供服務的方法以及監管環境性質方面類似的分部除外。並非個別重大的經營分部倘具備大部分該等特質，可以彙集計算。

(dd) 關聯方

(a) 倘一名人士符合以下條件，即該人士或該人士的近親與 貴集團有關聯：

- (i) 控制或共同控制 貴集團；
- (ii) 對 貴集團有重大影響力；或
- (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的主要管理層成員。

(b) 倘一間實體符合以下條件，即該實體與 貴集團有關聯：

- (i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關聯)。
- (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體所屬集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業)。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 一間實體為一名第三方的合營企業，而另一間實體為該第三方的聯營公司。
- (v) 該實體乃為 貴集團或與 貴集團有關連的實體的僱員福利而設的退休福利計劃。

附錄一

會計師報告

- (vi) 該實體為受(a)項所識別人士控制或共同控制。
- (vii) (a)(i)項所識別的人士對實體有重大影響力或為該實體(或該實體母公司)的主要管理人員。
- (viii) 向貴集團或貴集團母公司提供主要管理人員服務的實體或其所屬集團的任何成員公司。

一名人士的近親指預期與實體進行交易時可影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

3 會計估計與判斷

估計與判斷乃基於過往經驗及其他因素(包括在相關情況下被視為合理的未來事件預期)而持續評估。

貴集團就未來作出估計及假設。根據定義，由此得出的會計估計，鮮少與相關實際結果完全一致。下文處理存在於下一個財政年度須對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險的估計及假設。

(a) 商譽減值

於釐定商譽是否減值時，需要估計獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額，可收回金額為公平值減出售成本或使用價值的較高者。釐定現金產生單位使用價值時所採用的假設涉及重大管理層估計，包括現金流量預測及貼現率。倘實際未來現金流量低於預期，或事實及情況變動導致未來現金流量下調或貼現率上調，則可能產生重大減值損失／進一步減值損失。有關商譽減值測試的詳情，載於財務報表附註15。

(b) 無形資產減值

貴集團定期審視是否存在任何減值跡象，並於資產賬面值低於其可收回金額時確認減值損失。於無形資產有跡象可能出現減值時，貴集團會對有關資產進行減值測試。可收回金額乃根據公平值減出售成本及使用價值的較高者釐定。該等計算過程須運用估計。假設與估計(包括現金流量預測)之變動，可能對可收回金額產生重大影響。有關進一步披露，詳見綜合財務報表附註。

(c) 確認遞延稅項資產

就與結轉稅項虧損及可扣減臨時差額相關的遞延稅項資產而言，乃根據相關資產及負債賬面金額的預期變現或清償方式，採用各報告期末已頒行或實際上已頒行的稅率確認及計量。於釐定遞延稅項資產的賬面值時會估計預期應課稅利潤，當中涉及若干與貴集團運營環境有關的假設，並需要董事作出重大判斷。該等假設及判斷的任何變化將影響將確認的遞延稅項資產的賬面值，進而影響未來期間的損益。

4 分部報告

貴集團的主要經營決策者為貴集團行政總裁，其於作出資源分配及評估貴集團整體表現之決策時，會審閱貴集團之綜合經營業績。

就內部報告及管理層的營運檢討而言，主要營運決策者及管理人員並無按產品或服務類別將貴集團的業務分開。因此，貴集團只有一個經營分部。

據此，概無呈列可報告分部資料。

附 錄 一

會 計 師 報 告

地區資料

下表載列 貴集團來自外部客戶之收入之地域位置資料。客戶的地理位置以 貴集團平台註冊地為依據。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
中國	1,281,542	859,112	598,517	606,990
新加坡	240	181,230	120,094	303,250
美國	127,075	118,280	89,303	96,050
其他國家或地區	—	497	135	4,749
	<u>1,408,857</u>	<u>1,159,119</u>	<u>808,049</u>	<u>1,011,039</u>

於2023、2024年12月31日及2025年9月30日， 貴集團幾乎所有非流動資產均位於中國。

5. 收入

貴集團的收入主要來自網上文學及相關業務、短劇及IP衍生品業務及其他業務。

(a) 收入明細

客戶合約收入按主要產品或服務線劃分的明細及收益確認時間如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
按主要產品或服務類別細分：				
網絡文學及相關業務	669,634	685,998	487,115	480,090
短劇及IP衍生品業務	622,019	398,195	291,005	474,129
其他	117,204	74,926	29,929	56,820
	<u>1,408,857</u>	<u>1,159,119</u>	<u>808,049</u>	<u>1,011,039</u>
確認收益時間				
時間點	1,083,042	783,639	544,648	569,969
在一段時間內確認	325,815	375,480	263,401	441,070
	<u>1,408,857</u>	<u>1,159,119</u>	<u>808,049</u>	<u>1,011,039</u>

於往績記錄期間，概無對單一外部客戶的銷售佔 貴集團總收入的10%或以上。

附錄一

會計師報告

(b) 於報告日期已存在的客戶合約所產生、預期於未來確認的收入

貴集團利用國際財務報告準則第15號第121段的實務簡便方法，並無披露餘下的履約責任，原因為 貴集團所有銷售合約的原預期年期均少於1年。

(c) 合約負債詳情

截至2022年及2023年12月31日，分別計入合約負債的人民幣86.7百萬元及人民幣23.4百萬元，已於截至2023年及2024年12月31日止年度確認為收入；而截至2024年12月31日計入合約負債的人民幣36.6百萬元，已於截至2025年9月30日止九個月確認為收入。

6 其他收入／(虧損)淨額

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
政府補助	4,455	4,462	811	10,951
出售不動產、廠房及設備以及無形 資產之(虧損)／收益淨額	(147)	(839)	163	(17,553)
增值稅及其他退稅	3,776	—	—	—
利息收入	5,392	2,313	1,854	1,329
訴訟賠償收入(i)	39,048	—	—	—
其他	4,906	557	2,702	(2,530)
	<u>57,430</u>	<u>6,493</u>	<u>5,530</u>	<u>(7,803)</u>

- (i) 2023年，貴集團確認訴訟賠償收入人民幣39.0百萬元，有關收入由一宗合約糾紛產生。該糾紛與一款大型多人在線角色扮演遊戲有關，貴集團為案中原告。賠償已於年內全額結清。

附錄一

會計師報告

7 稅前利潤／(虧損)

稅前利潤／(虧損)乃經扣除下列各項後得出：

(a) 財務費用

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
銀行貸款利息	8,972	11,162	8,119	7,383
租賃負債利息	362	1,249	973	611
	<u>9,334</u>	<u>12,411</u>	<u>9,092</u>	<u>7,994</u>

(b) 員工成本

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
薪金、工資及其他福利	220,520	199,336	136,810	181,397
界定供款退休計劃供款	22,042	16,515	11,885	15,109
股份支付開支(附註28)	(1,611)	9,564	7,214	7,181
	<u>240,951</u>	<u>225,415</u>	<u>155,909</u>	<u>203,687</u>

(c) 其他項目

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
折舊及攤銷扣除：				
—無形資產攤銷成本	74,691	87,846	73,221	59,213
—使用權資產折舊	9,361	8,375	6,358	5,493
—物業及設備折舊(不包括 使用權資產)	4,117	2,407	2,021	2,619
—投資物業折舊	2,687	2,733	2,050	992

附 錄 一

會 計 師 報 告

8 所得稅

(a) 綜合損益表及其他全面收益內的所得稅代表：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
即期稅項.....	3,228	1,821	1,798	5,884
遞延稅項.....	(4,840)	2,318	240	(1,453)
	<u>(1,612)</u>	<u>4,139</u>	<u>2,038</u>	<u>4,431</u>

稅項開支與按適用稅率計算的會計利潤／(虧損)的對賬：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
稅前利潤／(虧損).....	<u>88,370</u>	<u>(238,479)</u>	<u>(184,755)</u>	<u>(512,463)</u>
按中國法定稅率計算之稅 前利潤／(虧損)所徵收之 國家稅款.....	22,093	(59,620)	(46,189)	(128,116)
其他司法權區之差額稅率及 適用於 貴集團若干附屬 公司之優惠稅率影響....	(24,652)	25,229	19,896	83,564
研發費用加計扣除的稅務 影響.....	(6,405)	(5,805)	(3,802)	(5,001)
不可扣減開支的稅務影響..	986	4,078	2,299	3,067
過往年度(超額撥備)／ 撥備不足.....	(1,052)	14	14	—
非應稅收入之稅務影響....	(454)	(188)	(157)	(48)
未確認的未動用稅項虧損 及可抵扣暫時性差異的 稅務影響.....	7,872	40,431	29,977	50,965
實際稅項(抵免)／開支....	<u>(1,612)</u>	<u>4,139</u>	<u>2,038</u>	<u>4,431</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

附註：

(i) 中國

根據中國企業所得稅(「企業所得稅」)法，貴集團於中國設立之附屬公司須按統一法定企業所得稅率25%繳稅，惟另有規定者除外。

貴公司及貴集團若干附屬公司已從稅務機關取得高新技術企業證書，於往績記錄期間適用15%的優惠稅率。貴公司及該等附屬公司亦有權就於往績記錄期間內各年度所產生的合資格研究及開發成本享受100%的額外稅項加計扣除。

(ii) 開曼群島

根據開曼群島現行法例，貴公司一間於開曼群島註冊成立的附屬公司毋須就任何所得或資本收益繳納任何稅項。

(iii) 香港

根據現行香港稅務條例，貴集團於香港的附屬公司須就其於香港業務所產生的估計應評稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅。於2018年引入利得稅兩級制稅率，一間公司的首2.0百萬港元應課稅利得減半按現行稅率(8.25%)徵稅，其餘利得則繼續按16.5%徵稅。由於貴集團於香港註冊成立之附屬公司於往績記錄期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月內並無須繳納香港利得稅之應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

(iv) 美國

根據《美國國內稅收法典》，貴集團於美國成立的附屬公司須繳納統一聯邦企業所得稅率21%及州所得稅及特許權稅8.84%。

(v) 新加坡

根據現行新加坡1947年所得稅法，貴集團於新加坡成立的附屬公司須就估計應課稅收入繳納17%的新加坡所得稅。

附 錄 一

會 計 師 報 告

(b) 已確認遞延稅項資產及負債

(i) 遞延稅項資產及負債各項組成部分之變動

於綜合財務狀況表確認之遞延稅項資產／(負債)組成部分及往績記錄期間之變動如下：

	國際 財務報告 準則第16號 項下之 使用權資產	國際 財務報告 準則第16號 項下之 租賃負債	信貸 虧損撥備	稅項虧損	業務合併中 收購的 無形資產	按公平值 計量且其 變動計入 損益的 金融資產的 公平值變動	其他	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項產生自：								
於2023年1月1日	(3,199)	3,080	250	1,408	(137)	—	(4,857)	(3,455)
業務合併中收購的無形資產 ..	—	—	—	—	(1,362)	—	—	(1,362)
喪失對一間附屬公司的 控制權	—	—	—	(1,408)	—	—	—	(1,408)
於損益(扣除)/計入	(1,264)	1,449	(245)	—	95	—	4,805	4,840
於2023年12月31日及 2024年1月1日	(4,463)	4,529	5	—	(1,404)	—	(52)	(1,385)
於損益(扣除)/計入	1,302	(1,633)	74	—	141	(2,254)	52	(2,318)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	(3,161)	2,896	79	—	(1,263)	(2,254)	—	(3,703)
於損益(扣除)/計入	984	(849)	1,823	—	302	(807)	—	1,453
於2025年9月30日(未經審計) ..	(2,177)	2,047	1,902	—	(961)	(3,061)	—	(2,250)

(c) 未確認的遞延稅項資產：

貴集團未就累積稅務虧損(包括可抵扣暫時性差異)確認遞延稅項資產，其到期日如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	1,854	11,446	6,927
1年以上但於5年內	152,436	333,732	1,165,876
5年以上	1,325,944	1,370,270	892,424

管理層認為，在相關稅務司法權區及實體內，未來可抵銷上述虧損的應課稅利潤可能不會出現。

附 錄 一

會 計 師 報 告

9. 董事及監事的酬金

董事及監事的酬金詳情如下：

截至2023年12月31日止年度						
董事袍金	薪金、 津貼及 實物福利	酌情花紅	退休 計劃供款	以權益結算 以股份為基礎 的付款開支 (附註viii)	總計	
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	人民幣千元	人民幣千元
執行董事						
童之磊先生.....	—	1,531	120	63	—	1,714
謝廣才先生.....	—	1,535	—	63	(577)	1,021
非執行董事						
張帆先生.....	—	450	—	62	(577)	(65)
楊晨先生(附註vi).....	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：						
連蓮女士(附註i).....	35	—	—	—	—	35
周樹華先生(附註vii).....	134	—	—	—	—	134
談曉君先生(附註ii).....	35	—	—	—	—	35
Wang Zhixiong先生 (附註iii).....	153	—	—	—	—	153
Xue Jian女士(附註iii).....	—	—	—	—	—	—
監事						
原森民先生(附註viii).....	—	450	—	62	—	512
任佳偉先生(附註viii).....	—	—	—	—	—	—
趙辰先生(附註iv).....	—	—	—	—	—	—
Chen Fang女士(附註v).....	—	234	—	32	—	266
357	4,200	120	282	(1,154)	3,805	
截至2024年12月31日止年度						
董事袍金	薪金、 津貼及 實物福利	酌情花紅	退休 計劃供款	以權益結算 以股份為基礎 的付款開支 (附註viii)	總計	
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	人民幣千元	人民幣千元
執行董事						
童之磊先生.....	—	1,534	—	66	—	1,600
謝廣才先生.....	—	1,538	—	66	831	2,435
非執行董事						
張帆先生.....	—	450	—	62	831	1,343
楊晨先生(附註vi).....	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：						
連蓮女士(附註i).....	150	—	—	—	—	150
周樹華先生(附註vii).....	150	—	—	—	—	150
談曉君先生(附註ii).....	—	—	—	—	—	—
監事						
原森民先生(附註viii).....	—	435	—	47	—	482
任佳偉先生(附註viii).....	—	—	—	—	—	—
趙辰先生(附註iv).....	—	—	—	—	—	—
300	3,957	—	241	1,662	6,160	

附 錄 一

會 計 師 報 告

截至2025年9月30日止九個月(未經審計)

	董事袍金	薪金、 津貼及 實物福利	酌情花紅	退休 計劃供款	以權益結算 以股份為基礎 的付款開支 (附註viii)	總計
	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	人民幣千元
執行董事						
童之磊先生.....	—	1,152	—	51	—	1,203
謝廣才先生.....	—	1,139	—	41	634	1,814
非執行董事						
張帆先生.....	—	338	—	47	634	1,019
雷霖先生(附註ix).....	—	—	—	—	—	—
楊晨先生(附註vi).....	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
李曉東博士(附註ix).....	—	—	—	—	—	—
王春仁先生(附註ix).....	—	—	—	—	—	—
連蓮女士(附註i).....	75	—	—	—	—	75
周樹華先生(附註vii).....	66	—	—	—	—	66
談曉君先生(附註ii).....	—	—	—	—	—	—
監事						
原森民先生(附註viii).....	—	292	—	—	—	292
任佳偉先生(附註viii).....	—	—	—	—	—	—
趙辰先生(附註iv).....	—	—	—	—	—	—
	141	2,921	—	139	1,268	4,469

截至2024年9月30日止九個月(未經審計)

	董事袍金	薪金、 津貼及 實物福利	酌情花紅	退休 計劃供款	以權益結算 以股份為基礎 的付款開支 (附註viii)	總計
	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	人民幣千元
執行董事						
童之磊先生.....	—	1,030	—	49	—	1,079
謝廣才先生.....	—	1,153	—	49	631	1,833
非執行董事						
張帆先生.....	—	338	—	47	631	1,016
楊晨先生(附註vi).....	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：						
連蓮女士(附註i).....	113	—	—	—	—	113
周樹華先生(附註vii).....	113	—	—	—	—	113
談曉君先生(附註ii).....	—	—	—	—	—	—
監事						
原森民先生(附註viii).....	—	338	—	47	—	385
任佳偉先生(附註viii).....	—	—	—	—	—	—
趙辰先生(附註iv).....	—	—	—	—	—	—
	226	2,859	—	192	1,262	4,539

附錄一

會計師報告

附註：

- (i) 連蓮女士於2023年10月9日獲委任為 貴公司獨立非執行董事。
- (ii) 談曉君先生於2023年10月9日獲委任為 貴公司獨立非執行董事，於2025年6月10日辭任。
- (iii) Wang Zhixiong先生及Xue Jian女士於2023年10月9日辭任 貴公司獨立非執行董事。
- (iv) 趙辰先生於2023年10月9日獲委任為 貴公司監事，於2025年6月10日辭任 貴公司監事。
- (v) Chen Fang女士於2023年10月9日辭任 貴公司監事。
- (vi) 楊晨先生於2025年6月10日辭任 貴公司非執行董事。
- (vii) 周樹華先生於2025年6月10日辭任 貴公司獨立非執行董事。
- (viii) 原森民先生及任佳偉先生於2025年6月10日辭任 貴公司監事。
- (ix) 於2025年6月10日，雷霖先生獲委任為 貴公司非執行董事，李曉東先生及王春仁先生獲委任為 貴公司獨立非執行董事。
- (x) 代表根據 貴公司股份激勵計劃授予董事的股票期權的估計價值。該等股票期權的價值乃根據 貴集團股份支付交易的會計政策計量，並根據該政策，倘授出的權益工具於歸屬前遭沒收，則包括對過往年度已計提的回撥金額作出調整。該等實物福利之詳情(包括主要條款及授出之股票期權數目)於附註28披露。

10 最高薪酬人士

於截至2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，位列薪酬最高五名人士之董事、監事及其他僱員人數如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人數	人數	人數	人數
			(未經審計)	(未經審計)
董事	1	1	1	1
其他僱員	4	4	4	4

董事的酬金於附註9披露。其餘最高薪酬人士之酬金總額如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
薪金及其他酬金	5,701	5,311	5,537	4,134
酌情花紅	119	94	284	624
股份支付	445	3,628	2,249	2,813
退休計劃供款	253	266	198	189
	<u>6,518</u>	<u>9,299</u>	<u>8,268</u>	<u>7,760</u>

附錄一

會計師報告

貴集團薪酬最高之五名並非董事或監事人員之薪酬範圍如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人數	人數	人數	人數
			(未經審計)	(未經審計)
零港元至1,000,000港元	—	—	—	—
1,000,001港元至1,500,000港元	1	—	—	1
1,500,001港元至2,000,000港元	2	1	3	1
2,000,001港元至2,500,000港元	1	2	—	1
3,000,001港元至3,500,000港元	—	—	—	1
3,500,001港元至4,000,000港元	—	1	1	—

11 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的每股基本盈利／(虧損)乃按 貴公司權益股東應佔盈利／(虧損)除以於各自年度／期間已發行普通股的加權平均數計算。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審計)	(未經審計)
貴公司權益股東應佔利潤／ (虧損)(人民幣千元)	89,437	(242,890)	(188,116)	(520,405)
於年／期末的普通股加權 平均數(千股)	729,940	729,515	729,787	728,500
每股基本利潤／(虧損)	0.12	(0.33)	(0.26)	(0.71)

加權平均普通股數目

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	股份數目	股份數目	股份數目	股份數目
	千股	千股	千股	千股
			(未經審計)	(未經審計)
於年／期初的已發行 普通股	735,747	729,940	729,940	729,940
減：於年／期初的 庫存股份	(5,807)	—	—	(1,439)
於年／期初發行在外的 普通股	729,940	729,940	729,940	728,501
購回普通股之影響	—	(425)	(153)	(1)
於年／期末的普通股加權 平均數	729,940	729,515	729,787	728,500

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

由於股票期權及限制性股票(附註28)具反攤薄效應，截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，每股基本盈利／(虧損)與每股攤薄盈利／(虧損)之間並無差異。

附錄一

會計師報告

12 物業及設備

	附註	物業及樓宇	運輸設備	辦公室及其他設備	使用權資產(i)	租賃裝修	總計
成本：							
於2023年1月1日		23,427	3,632	11,675	39,719	2,256	80,709
業務合併	29	—	—	75	1,493	—	1,568
添置		—	—	1,271	29,155	59	30,485
出售		—	(788)	(4,541)	—	—	(5,329)
轉撥至投資物業	13	(4,903)	—	—	—	—	(4,903)
租賃終止		—	—	—	(7,201)	—	(7,201)
喪失對一間附屬公司的控制權		—	—	(3,449)	(12,610)	(546)	(16,605)
於2023年12月31日及 2024年1月1日		18,524	2,844	5,031	50,556	1,769	78,724
添置		—	—	786	—	5,432	6,218
租賃修訂		—	—	—	(2,578)	—	(2,578)
出售		—	—	(14)	—	—	(14)
於2024年12月31日及 2025年1月1日		18,524	2,844	5,803	47,978	7,201	82,350
(未經審計)							
添置		—	452	896	19,330	1,179	21,857
租賃修訂		—	—	—	(46,989)	—	(46,989)
出售		(18,524)	—	(106)	—	—	(18,630)
於2025年9月30日 (未經審計)		—	3,296	6,593	20,319	8,380	38,588
累計折舊：							
於2023年1月1日		(2,872)	(1,530)	(8,085)	(22,955)	—	(35,442)
年內扣除		(553)	(462)	(1,122)	(9,361)	(1,980)	(13,478)
於出售時撥回		—	749	4,249	—	—	4,998
轉撥至投資物業	13	699	—	—	—	—	699
租賃終止		—	—	—	7,114	—	7,114
喪失對一間附屬公司的控制權		—	—	2,170	5,566	301	8,037
於2023年12月31日及 2024年1月1日		(2,726)	(1,243)	(2,788)	(19,636)	(1,679)	(28,072)
年內扣除		(496)	(417)	(497)	(8,375)	(997)	(10,782)
租賃修訂		—	—	—	1,331	—	1,331
於出售時撥回		—	—	13	—	—	13
於2024年12月31日及 2025年1月1日		(3,222)	(1,660)	(3,272)	(26,680)	(2,676)	(37,510)
(未經審計)							
期內扣除		(124)	(356)	(637)	(5,493)	(1,502)	(8,112)
租賃修訂		—	—	—	29,176	—	29,176
於出售時撥回		3,346	—	101	—	—	3,447
於2025年9月30日 (未經審計)		—	(2,016)	(3,808)	(2,997)	(4,178)	(12,999)
賬面淨值：							
於2023年12月31日		15,798	1,601	2,243	30,920	90	50,652
於2024年12月31日		15,302	1,184	2,531	21,298	4,525	44,840
於2025年9月30日 (未經審計)		—	1,280	2,785	17,322	4,202	25,589

附錄一

會計師報告

於損益確認有關租賃的開支項目分析如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
使用權資產的折舊費用(附註7)...	9,361	8,375	6,358	5,493
租賃負債利息(附註7)	362	1,249	973	611
有關短期租賃的開支	1,240	613	391	1,900
	<u>10,963</u>	<u>10,237</u>	<u>7,722</u>	<u>8,004</u>

租賃總現金流出詳情及租賃負債到期分析分別載於附註22(d)及附註23。

附註：

(i) 使用權資產

貴集團租賃物業作為其辦公室。辦公室的租期通常為兩至四年。

13 投資性物業

	物業及樓宇 人民幣千元
成本	
於2023年1月1日	98,604
自物業及設備轉撥(附註12)	<u>4,903</u>
於2023年及2024年12月31日	103,507
(未經審計)	
出售	<u>(75,040)</u>
於2025年9月30日(未經審計)	<u>28,467</u>
累計攤銷：	
於2023年1月1日	(12,220)
自物業及設備轉撥(附註12)	(699)
年內扣除	<u>(2,687)</u>
於2023年12月31日	(15,606)
年內扣除	<u>(2,733)</u>
於2024年12月31日	(18,339)
(未經審計)	
期內扣除	(992)
於出售時撥回	<u>14,232</u>
於2025年9月30日(未經審計)	<u>(5,099)</u>

附錄一

會計師報告

物業及樓宇

人民幣千元

賬面值：

於2023年12月31日	87,901
於2024年12月31日	85,168
於2025年9月30日(未經審計)	23,368

上述投資性物業按租賃期與10至50年中的較短期間採用直線法折舊。上述投資性物業代表位於中國的建築物。

於2024年12月31日，投資性物業的公平值總額約為人民幣125.0百萬元(2023年：人民幣124.6百萬元)，乃基於獨立專業估值師以公開市場現有用途為基準進行的估值得出。

14 無形資產

貴集團

	附註	版權 人民幣千元	軟件 人民幣千元	開發成本 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：						
於2023年1月1日		738,572	16,417	—	31,368	786,357
添置		127,627	12,004	—	487	140,118
內部開發		—	—	3,091	—	3,091
業務合併	29	—	—	—	5,372	5,372
出售／撇銷		(60,664)	(2,162)	—	(1,887)	(64,713)
於2023年12月31日及 2024年1月1日		805,535	26,259	3,091	35,340	870,225
添置		70,696	—	—	7,941	78,637
內部開發		—	—	14,517	—	14,517
出售／撇銷		(53,696)	—	—	—	(53,696)
於2024年12月31日及 2025年1月1日		822,535	26,259	17,608	43,281	909,683
(未經審計)						
添置		42,599	—	—	—	42,599
內部開發		—	—	9,674	—	9,674
出售		(40,528)	—	—	—	(40,528)
於2025年9月30日(未經審計) ..		824,606	26,259	27,282	43,281	921,428
累計攤銷：						
於2023年1月1日		(458,591)	(11,998)	—	(29,738)	(500,327)
年內扣除		(72,329)	(859)	—	(1,503)	(74,691)
於出售／撇銷時撥回		39,613	392	—	1,887	41,892
於2023年12月31日及 2024年1月1日		(491,307)	(12,465)	—	(29,354)	(533,126)
年內扣除		(84,147)	(1,669)	—	(2,030)	(87,846)
於出售／撇銷時撥回		51,441	—	—	—	51,441
於2024年12月31日及 2025年1月1日		(524,013)	(14,134)	—	(31,384)	(569,531)
(未經審計)						
期內扣除		(55,577)	(1,269)	—	(2,167)	(59,213)
於出售／撇銷時撥回		33,215	—	—	—	33,215
於2025年9月30日(未經審計) ..		(546,575)	(15,403)	—	(33,551)	(595,529)

附 錄 一

會 計 師 報 告

	附註	版權 人民幣千元	軟件 人民幣千元	開發成本 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
賬面值：						
於2023年12月31日		314,228	13,794	3,091	5,986	337,099
於2024年12月31日		298,522	12,125	17,608	11,897	340,152
於2025年9月30日(未經審計) ..		278,031	10,856	27,282	9,730	325,899

根據無形資產之使用情況，年度／期間攤銷費用於合併損益表及其他全面收益表中分別計入「銷售成本」、「銷售及營銷費用」、「研發費用」及「行政費用」。

貴公司

	版權 人民幣千元	軟件 人民幣千元	開發成本 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：					
於2023年1月1日	430,749	10,841	—	17,878	459,468
添置	84,742	47	—	—	84,789
內部開發	—	—	3,091	—	3,091
出售	(14,706)	—	—	—	(14,706)
於2023年12月31日及 2024年1月1日	500,785	10,888	3,091	17,878	532,642
添置	48,017	—	—	—	48,017
內部開發	—	—	14,517	—	14,517
出售	(15,091)	—	—	—	(15,091)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	533,711	10,888	17,608	17,878	580,085
(未經審計)					
添置	11,273	—	—	—	11,273
內部開發	—	—	7,146	—	7,146
出售	(29,984)	—	—	—	(29,984)
於2025年9月30日(未經審計)	515,000	10,888	24,754	17,878	568,520
累計攤銷：					
於2023年1月1日	(252,796)	(10,478)	—	(16,519)	(279,793)
年內扣除	(48,750)	(179)	—	(940)	(49,869)
於出售／撤銷時撥回	14,706	—	—	—	14,706
於2023年12月31日及 2024年1月1日	(286,840)	(10,657)	—	(17,459)	(314,956)
年內扣除	(60,948)	(80)	—	(77)	(61,105)
於出售／撤銷時撥回	15,091	—	—	—	15,091
於2024年12月31日及 2025年1月1日	(332,697)	(10,737)	—	(17,536)	(360,970)
(未經審計)					
期內扣除	(36,784)	(54)	—	(58)	(36,896)
於出售／撤銷時撥回	29,984	—	—	—	29,984
於2025年9月30日(未經審計)	(339,497)	(10,791)	—	(17,594)	(367,882)

附 錄 一

會 計 師 報 告

	版權 人民幣千元	軟件 人民幣千元	開發成本 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
賬面值：					
於2023年12月31日	213,945	231	3,091	419	217,686
於2024年12月31日	201,014	151	17,608	342	219,115
於2025年9月30日(未經審計)	175,503	97	24,754	284	200,638

15 商 譽

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
於年／期初	222	116,860	116,638
透過業務合併添置	116,638	—	—
出售附屬公司	—	(222)	—
於年／期末	116,860	116,638	116,638

貴集團之商譽主要源自2023年業務收購北京寒木春華動畫技術有限公司(「寒木春華」)。鑑於該收購為貴集團之動畫及IP衍生品知識產權營運能力帶來額外助力。貴集團已判定寒木春華之業務構成單一現金產生單位，命名為寒木春華。收購產生之全部商譽已分配至該現金產生單位。

商譽減值測試

截至2023年12月31日止年度，現金產生單位的可收回金額乃根據由獨立合資格專業估值師編製的業務估值報告中所載的使用價值計算釐定。該等計算採用管理層批准的五年期財務預算為基礎的現金流量預測，以稅前折現率為13.52%，長期增長率為0%。由於現金產生單位的可收回金額高於其賬面值，管理層認為並不會就分配至該現金產生單位的商譽確認減值。

截至2024年12月31日止年度，寒木春華現金產生單位之可回收金額以使用價值之較高者為準。該計算採用經管理層核准之五年期財務預算所預測之現金流量。預算期後的現金流量採用0%的長期收益增長率進行外推，該增率與該現金產生單位所屬業務的長期平均成長率一致。現金流量採用15.9%的稅前的貼現率進行貼現。所使用的貼現率反映與相關現金產生單位的特定風險。

根據於2024年12月31日分配至現金產出單元的可收回金額減去其賬面值計算的限額際為人民幣3.27百萬元。

管理層已就商譽減值測試進行敏感性分析。於2024年12月31日，假設貼現率變動幅度需達到1.6%方能消除剩餘限額際。

截至2025年9月30日止九個月，由於管理層釐定並無觸發事件顯示商譽減值，因此並未對商譽進行減值測試。

附錄一

會計師報告

16 於聯營公司的權益及於附屬公司的投資

(a) 於聯營公司的權益

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
於聯營公司的權益.....	264,751	274,071	229,466

下表載列 貴集團的聯營公司(所有聯營公司均屬非上市公司實體)詳情：

			貴集團持有的實際權益			主要業務及 經營地點
公司名稱	成立地點	已發行資本	於			
			於12月31日		9月30日	
			2023年	2024年	2025年	
貴公司持有						
全美在線(北京)教育科技股份有限公司(i)	中國內地	人民幣110百萬元	8.00%	8.00%	8.00%	文化、技術服務
北京中文奇蹟文化科技股份有限公司(「中文奇蹟」)(i)...	中國內地	人民幣30百萬元	30.00%	30.00%	30.00%	文化、電影及電視
熊小米(北京)文化傳播有限公司(i).....	中國內地	人民幣11百萬元	11.00%	11.00%	11.00%	文化
附屬公司持有						
Crazy Maple Studio, Inc (ii)	加利福尼亞州	0.6百萬美元	49.20%	49.24%	49.24%	文化、技術服務
湖北中文在線數字出版有限公司(「中文在線」)(i)...	中國內地	人民幣20百萬元	44.55%	44.55%	44.55%	文化、技術服務
北京中文萬維科技有限公司(i)(iii).....	中國內地	人民幣9百萬元	34.41%	34.41%	34.41%	技術推廣及應用服務

附註：

- (i) 該等實體的官方名稱為中文。該等實體的英文譯名僅供識別之用。
- (ii) CRAZY MAPLE STUDIO, INC. (「CMS」) 於2016年7月在加利福尼亞州註冊成立。貴集團於CMS的股權比例於2023年1月至7月為49.16%，2023年8月至2024年8月為49.20%，2024年9月至2025年9月為49.24%。CMS普通股分為A類普通股、B類普通股及C類普通股。各類別普通股持有人享有不同投票權。貴集團於2023年4月前持有47.81%表決權，另獲CMS一名股東委任3.09%表決權，故貴集團合共持有CMS的50.90%表決權。此外，貴集團可於董事會三名董事中提名兩名。經計及CMS股東及董事會之表決權結構，貴集團能夠對CMS行使控制權，因此將CMS的財務報表綜合入賬。於2023年4月，為促進CMS獨立營運發展及推動其市場化融資，CMS的股東會決議重組其董事會。於重組後，在CMS的七名董事中，貴集團有權提名三名董事。同時，上述CMS股東終止其表決權委託，

附 錄 一

會 計 師 報 告

因此，貴集團於CMS股東所持有的表決權比例由50.90%調整為47.81%。因此，於重組後，貴集團無法控制CMS但對該公司具重大影響力。在失去控制權時，於CMS中保留的任何權益以公平值計量。2023年確認因喪失控制權後按公平值重新計量剩餘股權產生的收益人民幣55.1百萬元。

- (iii) 貴集團於各報告期末評估於聯營公司的權益是否存在減值跡象。倘存在任何有關跡象，貴集團會估計該項投資的可收回金額。鑑於部分聯營公司持續經營能力存有重大疑慮，於北京中文萬維科技有限公司的權益的賬面值人民幣96.7百萬元已於2023年1月1日之前全數減值。

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
於聯營公司的投資.....	157,533	168,748	165,647

(b) 個別不重大的聯營公司的合併資料載列如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
於綜合財務狀況表中個別不具重大性的 聯營公司之賬面總值.....	264,751	274,071	229,466
貴集團應佔該等聯營公司 以下項目：.....			
利潤減虧損.....	12,498	9,925	(45,000)
其他全面收益.....	863	(605)	395
	13,361	9,320	(44,605)

(c) 於附屬公司的投資

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
於附屬公司的投資.....	1,503,401	1,501,352	1,551,352

附錄一

會計師報告

17 按公平值計量且其變動計入損益的金融資產

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產			
—投資於理財產品	—	145,616	—
非流動資產			
—非上市權益投資	65,533	78,070	78,110
—投資於電影	12,363	5,525	6,866
—投資於理財產品	140,550	—	—
	<u>218,446</u>	<u>229,211</u>	<u>84,976</u>

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產			
—投資於理財產品	—	145,616	—
非流動資產			
—非上市權益投資	61,856	76,886	76,886
—投資於電影	8,822	5,247	6,866
—投資於理財產品	140,550	—	—
	<u>211,228</u>	<u>227,749</u>	<u>83,752</u>

有關公平值計量的進一步資料於附註30(e)披露。

18 存貨

(a) 存貨包括：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
IP周邊產品	7,956	24,079	71,905
減：存貨撇減	(1,711)	(2,676)	(5,334)
	<u>6,245</u>	<u>21,403</u>	<u>66,571</u>

附錄一

會計師報告

(b) 確認為營業成本並計入損益之存貨金額分析如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
已售存貨的賬面值.....	6,622	12,156	7,639	26,474
存貨撇減.....	—	965	—	2,658
	<u>6,622</u>	<u>13,121</u>	<u>7,639</u>	<u>29,132</u>

19 貿易應收款項及應收票據

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
應收關聯方款項(附註31(d)).....	11,449	18,329	12,108
應收其他人士款項.....	<u>158,366</u>	<u>163,307</u>	<u>216,888</u>
貿易應收款項之賬面總值.....	169,815	181,636	228,996
減：虧損撥備.....	<u>(19,480)</u>	<u>(19,704)</u>	<u>(22,109)</u>
貿易應收款項，淨額.....	150,335	161,932	206,887
應收票據.....	<u>2,395</u>	<u>—</u>	<u>390</u>
貿易應收款項及應收票據總額，扣除 虧損撥備.....	<u>152,730</u>	<u>161,932</u>	<u>207,277</u>

賬齡分析

於各報告期末，按發票日期編製之貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1年內.....	148,796	161,764	209,676
超過1年但於2年內.....	7,968	3,343	1,824
超過2年但於3年內.....	2,239	2,323	2,963
3年以上.....	<u>13,207</u>	<u>14,206</u>	<u>14,923</u>
	<u>172,210</u>	<u>181,636</u>	<u>229,386</u>

貿易應收款項通常於發票日期起30天內到期。有關 貴集團信貸政策的進一步詳情，載於附註30(a)。

附錄一

會計師報告

貿易應收款項減值

貿易應收款項虧損撥備賬於各報告期的變動情況如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
於1月1日的結餘.....	27,523	19,480	19,704
已確認之(減值損失撥回)/減值損失.....	(6,443)	224	2,405
撇銷.....	(1,600)	—	—
於年/期末.....	<u>19,480</u>	<u>19,704</u>	<u>22,109</u>

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
應收關聯方款項.....	10,022	6,627	6,696
應收附屬公司款項.....	102,709	181,890	249,079
應收其他人士款項.....	<u>120,373</u>	<u>61,840</u>	<u>44,044</u>
貿易應收款項之賬面總值.....	233,104	250,357	299,819
減：虧損撥備.....	<u>(11,497)</u>	<u>(10,555)</u>	<u>(11,495)</u>
貿易應收款項，淨額.....	221,607	239,802	288,324
應收票據.....	<u>2,395</u>	<u>—</u>	<u>390</u>
貿易應收款項及應收票據總額，扣除 虧損撥備.....	<u>224,002</u>	<u>239,802</u>	<u>288,714</u>

貿易應收款項減值

貿易應收款項虧損撥備賬於各報告期的變動情況如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
於1月1日的結餘.....	9,722	11,497	10,555
已確認之減值損失/(減值損失撥回).....	1,875	(942)	940
撇銷.....	<u>(100)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於年/期末.....	<u>11,497</u>	<u>10,555</u>	<u>11,495</u>

附錄一

會計師報告

20 預付款項及其他應收款項

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
應收關聯方款項(附註31(d))	465	789	40
內容成本的預付款項	76,198	86,655	69,364
服務費的預付款項	98,577	43,717	60,423
存貨的預付款項	609	3,082	12,366
按金	7,847	7,396	6,722
可抵扣增值稅	4,383	5,057	5,692
出售一項權益投資的應收代價	33,478	26,591	14,153
其他	29,198	11,620	10,763
減：虧損撥備	(32,768)	(34,338)	(19,423)
預付款項及其他應收款項總額， 扣除虧損撥備	217,987	150,569	160,100

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
應收附屬公司款項	588,390	901,076	1,117,831
應收關聯方款項	434	28	28
內容成本的預付款項	60,405	74,402	57,678
服務費的預付款項	50,169	37,210	35,399
按金	5,315	5,753	3,904
其他	27,444	12,723	12,128
減：虧損撥備	(14,597)	(5,809)	(3,470)
預付款項及其他應收款項總額，扣除 虧損撥備	717,560	1,025,383	1,223,498

附註：

所有預付款項及其他應收款項預期將於一年內收回或確認為費用。

附錄一

會計師報告

21 受限制現金

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
受限制現金	11,049	48	—

受限制現金主要指作為銀行貸款擔保的銀行存款。

22 現金及現金等價物及其他現金流量資料

(a) 現金及現金等價物包括

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
銀行及手頭現金	340,777	139,525	294,403
減：受限制現金	(11,049)	(48)	—
現金及現金等價物	329,728	139,477	294,403

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
銀行及手頭現金	241,381	55,214	56,736

附 錄 一

會 計 師 報 告

(b) 稅前利潤／(虧損)與經營所用現金的對賬：

	附註	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
		2023年	2024年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
年度／期間稅前利潤／(虧損)		88,370	(238,479)	(184,755)	(512,463)
經調整：					
－應收款項及其他應收款項減值損失.....		(29,154)	10,330	(8,718)	(1,056)
－存貨撇減.....	18(b)	－	965	－	2,658
－出售不動產、廠房及設備及無形資產之損失／(收益) ..		147	839	(163)	17,553
－折舊及攤銷.....	7(c)	90,856	101,361	83,650	68,317
－財務費用.....		9,334	12,411	9,092	7,994
－以股份為基礎的付款開支.....		(1,611)	9,564	7,214	7,181
－應佔聯營公司利潤減虧損.....		(12,498)	(9,925)	(1,735)	45,000
－按公平值計量且其變動的計入損益計量的金融資產之公平值變動 ..		11,529	(22,669)	(16,830)	(3,131)
－失去控制權後按公平值重新計量餘下股權所得收益 ..		(55,105)	－	－	－
－出售附屬公司的虧損.....		－	(1,517)	(1,517)	－
於下列各項之變動：					
－貿易應收款項及應收票據(增加)／減少.....		(80,970)	(9,426)	27,362	(47,750)
－受限制現金減少.....		6,575	11,001	11,049	48
－預付款項、按金及其他應收款項減少／(增加)		7,055	50,425	(1,252)	(18,508)
－存貨增加.....		(1,713)	(16,123)	(10,715)	(47,826)
－電影版權增加.....		(9,314)	(18,941)	(12,546)	(15,718)
－貿易應付款項及應付票據增加.....		38,566	25,004	39,824	323,176
－合約負債(減少)／增加....		(62,836)	13,204	14,534	20,987
－遞延收入(減少)／增加....		(372)	(371)	2,721	(8,237)
－其他應付款項及應計費用增加／(減少)		9,309	28,266	(52,646)	421
經營產生／(所用)現金.....		8,168	(54,081)	(95,431)	(161,354)

附錄一

會計師報告

(c) 負債變動與融資活動產生之現金流量對賬

下表詳列 貴集團融資活動負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債指其現金流量經已或未來現金流量將會於 貴集團綜合現金流量表中分類為融資活動的現金流量的負債。

	銀行及 其他借款	租賃負債	總計
	人民幣千元 (附註26)	人民幣千元 (附註23)	人民幣千元
於2023年1月1日	268,000	15,208	283,208
融資現金流量變動：			
銀行及其他借款的所得款項	272,000	—	272,000
償還銀行及其他借款	(305,000)	—	(305,000)
已付利息	(8,972)	—	(8,972)
租賃付款的資本部分	—	(7,699)	(7,699)
租賃付款的利息部分	—	(362)	(362)
融資現金流量變動總額	(41,972)	(8,061)	(50,033)
其他變動：			
租賃負債增加，淨額	—	23,520	23,520
財務費用	8,972	362	9,334
其他變動總額	8,972	23,882	32,854
於2023年12月31日	235,000	31,029	266,029
	銀行及 其他借款	租賃負債	總計
	人民幣千元 (附註26)	人民幣千元 (附註23)	人民幣千元
於2024年1月1日	235,000	31,029	266,029
融資現金流量變動：			
銀行及其他借款的所得款項	467,900	—	467,900
償還銀行及其他借款	(394,950)	—	(394,950)
已付利息	(11,162)	—	(11,162)
租賃付款的資本部分	—	(10,208)	(10,208)
租賃付款的利息部分	—	(1,249)	(1,249)
融資現金流量變動總額	61,788	(11,457)	50,331
其他變動：			
租賃負債減少，淨額	—	(1,240)	(1,240)
財務費用	11,162	1,249	12,411
其他變動總額	11,162	9	11,171
於2024年12月31日	307,950	19,581	327,531

附 錄 一

會 計 師 報 告

(未經審計)	銀行貸款 及其他借款	租賃負債	總計
	人民幣千元 (附註26)	人民幣千元 (附註23)	人民幣千元
於2025年1月1日	307,950	19,581	327,531
融資現金流量變動：			
銀行及其他借款的所得款項	280,220	—	280,220
償還銀行及其他借款	(155,820)	—	(155,820)
已付利息	(7,383)	—	(7,383)
租賃付款的資本部分	—	(4,386)	(4,386)
租賃付款的利息部分	—	(611)	(611)
融資現金流量變動總額	117,017	(4,997)	112,020
其他變動：			
租賃負債增加，淨額	—	425	425
財務費用	7,383	611	7,994
其他變動總額	7,383	1,036	8,419
於2025年9月30日	432,350	15,620	447,970
(未經審計)	銀行貸款 及其他借款	租賃負債	總計
	人民幣千元 (附註26)	人民幣千元 (附註23)	人民幣千元
於2024年1月1日	235,000	31,029	266,029
融資現金流量變動：			
銀行及其他借款的所得款項	309,000	—	309,000
償還銀行及其他借款	(220,000)	—	(220,000)
已付利息	(8,119)	—	(8,119)
租賃付款的資本部分	—	(8,073)	(8,073)
租賃付款的利息部分	—	(973)	(973)
融資現金流量變動總額	80,881	(9,046)	71,835
其他變動：			
租賃負債減少，淨額	—	(1,185)	(1,185)
財務費用	8,119	973	9,092
其他變動總額	8,119	(212)	7,907
於2024年9月30日	324,000	21,771	345,771

附錄一

會計師報告

(d) 租賃現金流出總額

合併現金流量表中與租賃相關的金額包含以下項目：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
於經營現金流中.....	1,240	613	391	1,900
於融資現金流中.....	8,061	11,457	9,046	4,997
	<u>9,301</u>	<u>12,070</u>	<u>9,437</u>	<u>6,897</u>

23 租賃負債

下表展示 貴集團於呈列年／間末之租賃負債的餘下合約到期情況：

	於12月31日		於9月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)
1年內.....	8,674	6,393	9,048
1年後但2年內.....	7,837	7,764	6,512
2年後但5年內.....	14,518	5,424	60
	<u>31,029</u>	<u>19,581</u>	<u>15,620</u>

24 貿易應付款項

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)
應付關聯方貿易應付款項(附註31(d))	6,603	1,702	1,954
應付第三方貿易應付款項.....	89,287	119,192	442,116
	<u>95,890</u>	<u>120,894</u>	<u>444,070</u>

附錄一

會計師報告

於各報告期末，按發票日期編製之貿易應付款項賬齡分析如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1年內	84,617	114,164	432,759
超過1年但於2年內	8,441	3,532	5,941
超過2年但於3年內	1,189	1,283	2,456
超過3年	1,643	1,915	2,914
	<u>95,890</u>	<u>120,894</u>	<u>444,070</u>

供應商給予的信用期一般介乎60至90天之間。

有關 貴集團所面臨的貨幣及流動性風險的資料載於附註30(d)。

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
應付關聯方貿易應付款項	292	293	357
應付附屬公司款項	1,202	15,183	19,627
應付第三方貿易應付款項	<u>57,776</u>	<u>30,945</u>	<u>32,299</u>
	<u>59,270</u>	<u>46,421</u>	<u>52,283</u>

25 其他應付款項

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
應付關聯方其他應付款項(附註31(d))	3	96	111
應付工資及福利	62,159	70,918	65,211
增值稅及其他應付稅項	16,961	18,136	21,486
收購一間附屬公司應付款項(附註29)	63,906	—	—
其他	<u>22,869</u>	<u>34,425</u>	<u>37,188</u>
	<u>165,898</u>	<u>123,575</u>	<u>123,996</u>

附註：

所有其他應付款項預期將於一年內結清或屬按要求償還。

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
應付附屬公司款項.....	1,513,285	1,722,785	1,811,071
應付工資及福利.....	33,403	33,855	31,488
增值稅及其他應付稅項.....	14,031	9,197	8,131
其他.....	4,669	7,162	7,541
	<u>1,565,388</u>	<u>1,772,999</u>	<u>1,858,231</u>

26 銀行及其他借款

貴集團

(a) 於各報告期末，借款抵押情況如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動負債			
銀行貸款			
—由權益股東提供擔保(i).....	180,000	229,900	321,350
—由第三方提供擔保.....	55,000	—	—
非流動負債			
銀行貸款			
—由權益股東提供擔保(i).....	—	78,050	60,000
—其他借款.....	—	—	51,000
	<u>235,000</u>	<u>307,950</u>	<u>432,350</u>

(b) 於各報告期末，借款應付情況如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1年內.....	235,000	229,900	321,350
1至2年之間.....	—	19,050	35,000
2至3年之間.....	—	20,000	20,000
超過3年.....	—	39,000	56,000
	<u>235,000</u>	<u>307,950</u>	<u>432,350</u>

附錄一

會計師報告

附註：

- (i) 於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，銀行貸款由貴公司創始人兼股東童之磊先生單獨或與其配偶共同擔保，其中人民幣70.0百萬元、人民幣160.0百萬元及人民幣129.0百萬元同時以總賬面值分別為人民幣114.7百萬元、人民幣100.5百萬元及人民幣23.4百萬元的受限制現金、物業及設備、投資物業作抵押。
- (ii) 於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，所有銀行及其他借款均以人民幣計值，年利率分別為3.45%至4.35%、2.70%至4.10%及1.60%至3.50%。

貴公司

(a) 於各報告期末，借款抵押情況如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動負債			
銀行貸款			
—由權益股東提供擔保.....	160,000	181,380	248,000
非流動負債			
銀行貸款			
—由權益股東提供擔保.....	—	78,050	60,000
	<u>160,000</u>	<u>259,430</u>	<u>308,000</u>

(b) 於各報告期末，借款應付情況如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1年內.....	160,000	181,380	248,000
1至2年之間.....	—	19,050	20,000
2至3年之間.....	—	20,000	20,000
超過3年.....	—	39,000	20,000
	<u>160,000</u>	<u>259,430</u>	<u>308,000</u>

附錄一

會計師報告

27 資本及儲備

(a) 權益部分變動

貴集團綜合權益中各部分的年初及年末結餘的對賬於綜合權益變動表內載列。貴公司權益中各部分於各報告期初與期末之間之變動詳情載列如下：

貴公司

	股本	資本儲備	股份 薪酬儲備	法定儲備	庫存 股份儲備	其他儲備	累計虧損	權益總額
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日之餘額	735,747	2,380,241	109,929	30,930	(58,940)	(53,196)	(1,624,502)	1,520,209
2023年權益變動：								
年內利潤	—	—	—	—	—	—	30,639	30,639
全面收益總額	—	—	—	—	—	—	30,639	30,639
註銷購回股份	(5,807)	(53,133)	—	—	58,940	—	—	—
以權益結算以股份為基礎的交易	—	—	(1,658)	—	—	—	—	(1,658)
其他權益變動	—	—	—	—	—	3	—	3
於2023年12月31日之餘額	729,940	2,327,108	108,271	30,930	—	(53,193)	(1,593,863)	1,549,193
於2024年1月1日之餘額	729,940	2,327,108	108,271	30,930	—	(53,193)	(1,593,863)	1,549,193
2024年權益變動：								
年內虧損	—	—	—	—	—	—	(112,724)	(112,724)
全面收益總額	—	—	—	—	—	—	(112,724)	(112,724)
購回普通股	—	—	—	—	(27,000)	—	—	(27,000)
以權益結算以股份為基礎的交易	—	—	9,564	—	—	—	—	9,564
其他權益變動	—	—	—	—	—	7	—	7
於2024年12月31日之餘額	729,940	2,327,108	117,835	30,930	(27,000)	(53,186)	(1,706,587)	1,419,040

附 錄 一

會 計 師 報 告

	股本	資本儲備	股份 薪酬儲備	法定儲備	庫存 股份儲備	其他儲備	累計虧損	權益總額
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審計)								
於2025年1月1日之餘額.....	729,940	2,327,108	117,835	30,930	(27,000)	(53,186)	(1,706,587)	1,419,040
截至2025年9月30日止九個月之權益變動								
年內虧損.....	-	-	-	-	-	-	(75,788)	(75,788)
全面收益總額.....	-	-	-	-	-	-	(75,788)	(75,788)
購回普通股.....	-	-	-	-	(3)	-	-	(3)
註銷購回股份.....	(1,440)	(25,563)	-	-	27,003	-	-	-
以權益結算以股份為基礎的交易.....	-	-	7,181	-	-	-	-	7,181
	<u>728,500</u>	<u>2,301,545</u>	<u>125,016</u>	<u>30,930</u>	<u>-</u>	<u>(53,186)</u>	<u>(1,782,375)</u>	<u>1,350,430</u>
於2025年9月30日之餘額(未經審計).....	<u>728,500</u>	<u>2,301,545</u>	<u>125,016</u>	<u>30,930</u>	<u>-</u>	<u>(53,186)</u>	<u>(1,782,375)</u>	<u>1,350,430</u>
(未經審計)								
於2024年1月1日之餘額.....	729,940	2,327,108	108,271	30,930	-	(53,193)	(1,593,863)	1,549,193
截至2024年9月30日止九個月之權益變動								
年內虧損.....	-	-	-	-	-	-	(102,919)	(102,919)
全面收益總額.....	-	-	-	-	-	-	(102,919)	(102,919)
購回普通股.....	-	-	-	-	(20,048)	-	-	(20,048)
以權益結算以股份為基礎的交易.....	-	-	7,214	-	-	-	-	7,214
其他權益變動.....	-	-	-	-	-	2	-	2
	<u>729,940</u>	<u>2,327,108</u>	<u>115,485</u>	<u>30,930</u>	<u>(20,048)</u>	<u>(53,191)</u>	<u>(1,696,782)</u>	<u>1,433,442</u>
於2024年9月30日之餘額(未經審計).....	<u>729,940</u>	<u>2,327,108</u>	<u>115,485</u>	<u>30,930</u>	<u>(20,048)</u>	<u>(53,191)</u>	<u>(1,696,782)</u>	<u>1,433,442</u>

(b) 股本

	股份數目 千股	股本 人民幣千元
已發行及繳足		
於2023年1月1日.....	735,747	735,747
註銷購回股份.....	<u>(5,807)</u>	<u>(5,807)</u>
於2023年及2024年12月31日.....	729,940	729,940
註銷購回股份.....	<u>(1,440)</u>	<u>(1,440)</u>
於2025年9月30日(未經審計).....	<u>728,500</u>	<u>728,500</u>

附錄一

會計師報告

(c) 儲備的性質及目的

(i) 資本儲備

資本儲備主要指 貴公司發行普通股所收取的總所得款項超出普通股面值的部分。

(ii) 以股份為基礎的酬金儲備

股份支付儲備指根據附註2(w)(iii)所採用的股份支付會計政策，就授予 貴集團董事、僱員及顧問的股票期權及限制性股票單位於授出日期的公平值中已確認的部分。

(iii) 法定儲備

根據相關中國法律， 貴公司須將根據中國會計規則及法規釐定的淨利潤(扣除上年度虧損後)的10%轉撥至法定公積金，直至該公積金達到註冊資本的50%為止。經相關主管機關核准後，法定公積金可用於抵銷累積虧損或增加附屬公司的資本，除清算外不得分派。

(iv) 匯兌儲備

匯兌儲備包括換算境外業務的財務報表時產生的所有外匯差額。

(v) 庫存股份儲備

貴公司的庫存股份儲備包含 貴集團持有 貴公司股份的成本。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日， 貴集團分別持有零股、1,439,400股及零股 貴公司股份。

(vi) 其他儲備

其他儲備主要指：

- 於聯營公司的權益：按比例攤分聯營公司資產淨值變動的份額
- 按公平值計入其他全面收益的投資：按比例攤分按公平值計入其他全面收益的資產淨值變動的份額

(d) 資本風險管理

貴集團將「資本」定義為包含權益的所有組成部分。 貴集團的政策是維持穩健的資本基礎，以維持投資者、債權人及市場的信心，並支持業務的未來發展。於呈列的年度／期間內， 貴集團的資本管理方針並無變動。 貴集團不受任何外部施加的資本要求規限。

(e) 股息

截至2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2025年9月30日止九個月期間， 貴公司或 貴集團旗下公司概無向股東宣派或派付股息。

28 以股份為基礎的酬金安排

(a) 股票期權

貴公司於2020年3月23日採納2020年股票期權激勵計劃。

附錄一

會計師報告

於2020年3月23日，董事會批准向34名合資格人士(包括一名執行董事及三名高級管理人員)合共授出36,314,800份股票期權。該等股票期權屬基於業績的股票期權，一般於八年內歸屬。各承授人之股票期權將分四期歸屬，惟須達成與貴公司及承授人相關之特定業績目標。業績目標由董事會釐定。該等獎勵之評估於各期末進行，以評估業績標準達成的可能性。以股份為基礎的酬金開支將據此調整，以反映原有估計之修訂。

所呈列年度／期間之股票期權活動摘要如下：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月	
	2023年		2024年		2025年	
	加權平均 行使價	股票期權數目	加權平均 行使價	股票期權數目	加權平均 行使價	股票期權數目
	人民幣元	千股	人民幣元	千股	人民幣元	千股 (未經審計)
年／期初尚未行使 ...	3.00	25,016	3.00	16,627	3.00	16,577
於年／期內沒收	3.00	(8,389)	3.00	(50)	3.00	(240)
年／期末尚未行使 ...	3.00	16,627	3.00	16,577	3.00	16,337
於年／期末可行使 ...		—		—		—

截至2023年12月31日及2024年12月31日以及2025年9月30日，尚未行使之股票期權之加權平均剩餘合約年期分別為6.2年、5.2年及4.5年。

貴公司使用柏力克—舒爾斯期權定價模式釐定股票期權於授出日期的公平值，該公平值將於歸屬期內於損益表中列賬為以股份為基礎的酬金開支。

於截至2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2025年9月30日止九個月，於綜合損益及其他全面收益表確認的股票期權激勵計劃股份基礎補償開支總額分別為人民幣(2.6)百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣2.8百萬元。

(b) 限制性股票單位

貴公司股東於2021年10月11日批准並採納2021年限制性股票激勵計劃。

附錄一

會計師報告

於2021年10月15日，董事會批准向107名合資格人士授出15,000,000股限制性股票，其授予合資格人士權利於限制性股票歸屬時支付每股限制性股票人民幣3.00元的權利。貴公司董事認為，限制性股票實質上屬於股票期權計劃。因此，所授出的限制性股票將按股份期權方式入賬處理。授出的限制性股票屬基於業績的限制性股票，一般於8.6年內歸屬。各承授人之限制性股票將分四期歸屬，惟須達成與貴公司及承授人相關之特定業績目標。業績目標由董事會釐定。該等獎勵之評估於各期末進行，以評估業績標準達成的可能性。以股份為基礎的酬金開支將據此調整，以反映原有估計之修訂。

所呈列年度／期間之限制性股票活動摘要如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月
	2023年	2024年	2025年
	限制性股票數目	限制性股票數目	限制性股票數目
	千股	千股	千股 (未經審計)
年／期初尚未行使	14,410	10,239	9,931
於年／期內沒收	(4,171)	(308)	(560)
年／期末尚未行使	10,239	9,931	9,371

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，尚未行使的限制性股票的加權平均剩餘合約年期分別為7.8年、6.8年及6.0年。

貴公司使用柏力克—舒爾斯期權定價模式釐定限制性股票於授出日期的公平值，該公平值將於歸屬期內於損益表中列賬為以股份為基礎的酬金開支。

於截至2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2025年9月30日止九個月，於綜合損益及其他全面收益表就限制性股票激勵計劃確認的以股份為基礎的酬金開支總額分別為人民幣1.0百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣4.4百萬元。

29 業務合併

於2023年，貴集團向第三方收購寒木春華51.0414%股權，貴集團並取得對寒木春華的控制權。寒木春華主要從事IP運營及開發。該交易按企業合併原則進行會計處理。現金代價人民幣137.8百萬元已於2023年及2024年全數支付。貴集團預期，此收購將進一步拓展其文化業務。

本次交易產生的相關收購成本已計入一般及行政費用，金額並不重大。

附錄一

會計師報告

下表概述收購寒木春華所支付之代價、已識別的收購資產及已承擔的負債金額，以及於收購日確認之非控股權益：

	於收購日期 人民幣千元
所取得之可識別資產及所承擔之負債金額	
物業及設備(附註12)	1,568
無形資產(附註14)	5,372
現金及現金等價物	18,973
存貨	3,058
電影版權	21,566
其他流動資產	8,795
貿易應付款項	(1,126)
其他應付款項	(15,843)
其他負債	(880)
可識別資產淨值總額	41,483
減：於寒木春華的非控股權益	(20,309)
加：商譽(附註15)	116,638
所收購可識別資產總代價	137,812
減：所收購的現金及現金等價物	(18,973)
於2023年12月31日尚未支付而於2024年結清的應付代價(附註25)	(63,906)
2023年收購寒木春華產生的現金流出淨額	54,933

貴集團選擇按寒木春華於收購日所收購淨資產的相應比例份額，計量其非控股權益。商譽歸因於預期合併業務後可產生的營運協同效應。

30 金融風險管理及金融工具的公平值

貴集團須面對於日常業務過程中產生的信貸、流動資金、利率及貨幣風險。

貴集團面對的該等風險以及貴集團用於管理該等風險的金融風險管理政策及慣例闡述如下。

(a) 信貸風險

信貸風險是指對手方不履行合約義務而導致貴集團蒙受財務損失的風險。貴集團的信貸風險主要源自貿易應收款項及其他應收款項。貴集團因按公平值計量且其變動計入損益計量的金融資產、現金、現金等價物及受限制現金所承擔的信貸風險有限，因交易對手均為具信譽卓著的銀行或金融機構，貴集團認為其信貸風險較低。

貴集團已制定信貸風險管理政策，對所有需授信額度達特定金額之客戶實施個別信用評估。評估重點在於客戶過往按期付款紀錄及現行償付能力，並綜合考量客戶特定資訊與其營運所處之經濟環境。貿易應收款項通常於賬單日起30天內到期。一般而言，貴集團不從客戶獲取抵押品。

貴集團並無因客戶所屬行業導致的貿易應收款項的重大集中風險。信貸風險的重大集中主要源於貴集團就個別客戶而言需承擔重大風險。截至2023年12月31日及2024年12月31日以及2025年9月30日，源自五名最大債務人的貿易應收款項分別佔總貿易應收款項的31%、39%及22%，而總貿易應收款項的9%、11%及9%則分別由最大單一債務人應付。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴集團對貿易應收款項的虧損撥備金額，相等於全期預期信貸虧損的金額，該金額乃使用撥備矩陣計算。鑑於 貴集團過往的信貸損失經驗顯示不同客戶分部之損失模式並無顯著差異，故並未針對逾期狀態對不同客戶基礎進一步區分損失撥備。

下表提供 貴集團貿易應收款項及應收票據的信貸風險敞口及預期信貸虧損的相關資料：

於2023年12月31日						
	賬面值	個別 計提撥備	個別 撥備後的 賬面值	預期 信貸虧損率	預期 信貸虧損	虧損撥備
	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
1年內	148,796	–	148,796	1.7%	2,463	2,463
超過1年但於2年內	7,968	1,200	6,768	16.8%	1,134	2,334
超過2年但於3年內	2,239	–	2,239	65.9%	1,476	1,476
3年以上	13,207	2,130	11,077	100.0%	11,077	13,207
	<u>172,210</u>					<u>19,480</u>
於2024年12月31日						
	賬面值	個別 計提撥備	個別 撥備後的 賬面值	預期 信貸虧損率	預期 信貸虧損	虧損撥備
	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
1年內	161,764	–	161,764	1.9%	3,112	3,112
超過1年但於2年內	3,343	–	3,343	15.1%	506	506
超過2年但於3年內	2,323	1,200	1,123	60.6%	680	1,880
3年以上	14,206	2,130	12,076	100.0%	12,076	14,206
	<u>181,636</u>					<u>19,704</u>
於2025年9月30日(未經審計)						
	賬面值	個別 計提撥備	個別 撥備後的 賬面值	預期 信貸虧損率	預期 信貸虧損	虧損撥備
	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
1年內	209,676	–	209,676	1.9%	3,885	3,885
超過1年但於2年內	1,824	–	1,824	23.8%	435	435
超過2年但於3年內	2,963	2,500	463	79.0%	366	2,866
3年以上	14,923	2,130	12,793	100.0%	12,793	14,923
	<u>229,386</u>					<u>22,109</u>

附錄一

會計師報告

(b) 流動資金風險

貴集團的政策是定期監察流動資金需要，確保其維持足夠的現金儲備以及自主要金融機構取得充足承諾貸款額，應對短期及長期流動資金需要。

下表展示 貴集團於呈列年／期末，其金融負債的剩餘合約到期日，該等資料乃基於未貼現現金流量(包括按合約利率計算的利息付款，或如屬浮動利率，則根據呈列年／期末的現行利率計算)及 貴集團可能被要求付款的最早日期計算得出。

於 2023 年 12 月 31 日						
	賬 面 值	合 約 未 折 現 現 金 流 量 總 額	1 年 內 或 按 要 求	1 年 以 上 但 於 2 年 內	2 年 以 上 但 於 5 年 內	
貿易應付款項.....	95,890	95,890	84,617	8,441	2,832	
其他應付款項及應計費用.....	86,778	86,778	83,654	1,116	2,008	
銀行及其他借款.....	235,000	240,916	240,916	—	—	
租賃負債.....	31,029	33,983	9,988	8,754	15,241	
	448,697	457,567	419,175	18,311	20,081	
於 2024 年 12 月 31 日						
	賬 面 值	合 約 未 折 現 現 金 流 量 總 額	1 年 內 或 按 要 求	1 年 以 上 但 於 2 年 內	2 年 以 上 但 於 5 年 內	
貿易應付款項.....	120,894	120,894	114,164	3,532	3,198	
其他應付款項及應計費用.....	34,521	34,521	30,482	1,866	2,173	
銀行及其他借款.....	307,950	321,761	235,885	19,979	65,897	
租賃負債.....	19,581	21,194	7,284	8,317	5,593	
	482,946	498,370	387,815	33,694	76,861	
於 2025 年 9 月 30 日 (未經審計)						
	賬 面 值	合 約 未 折 現 現 金 流 量 總 額	1 年 內 或 按 要 求	1 年 以 上 但 於 2 年 內	2 年 以 上 但 於 5 年 內	超 過 5 年
貿易應付款項.....	444,070	444,070	432,759	5,941	5,370	—
其他應付款項及 應計費用.....	37,299	37,299	32,490	1,594	3,215	—
銀行及其他借款...	432,350	448,151	326,001	36,810	44,300	41,040
租賃負債.....	15,620	16,448	9,582	6,797	69	—
	929,339	945,968	800,832	51,142	52,954	41,040

附錄一

會計師報告

(c) 利率風險

利率風險指金融工具的公平值或未來現金流量將因市場利率變動而發生波動的風險。貴集團的利率風險主要產生自銀行貸款。該等銀行貸款均為固定利率借款。

固定利率工具的公平值敏感度分析

貴集團並無按公平值計量且其變動計入損益的固定利率金融資產或金融負債。因此，於報告日期的利率變動不會影響損益。

(d) 外幣風險

當未來商業交易或已確認資產及負債以外幣計值時(即與交易相關業務之功能貨幣以外之貨幣)，即產生貨幣風險。貴集團透過盡可能減少非功能貨幣交易管理其貨幣風險。

管理層認為，由於貴集團及其附屬公司與相關實體並無以功能貨幣以外貨幣計值的重大金融資產或負債，故業務並無面臨重大外匯風險。

(e) 公平值計量

(i) 按公平值計量的金融資產及負債

公平值層級

下表呈列貴集團於已呈列年／期末按經常性基準計量的金融工具的公平值，分類為國際財務報告準則第13號公平值計量所界定的三級公平值層級。公平值計量所歸入的層級參照估值技術所用輸入數據的可觀察性及重要性釐定如下：

- 第一級估值： 僅使用第一級輸入數據(即相同資產或負債於計量日於活躍市場的未經調整報價)計量的公平值。
- 第二級估值： 使用第二級輸入數據(即不符合第一級標準的可觀察輸入數據)且不使用重大不可觀察輸入數據計量的公平值。不可觀察輸入數據指並無可得市場數據的輸入數據。
- 第三級估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量的公平值。

附 錄 一

會 計 師 報 告

下表呈列 貴集團於各年／期末按公平價值計量之金融資產與負債：

	公平值層級	於12月31日的公平值		於9月30日 的公平值
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
計入非流動資產：				
按公平值計量且其變動計入 損益計量的金融資產				
－投資於理財產品	第2級	140,550	—	—
－投資於電影	第3級	12,363	5,525	6,866
－非上市權益投資	第3級	65,533	78,070	78,110
指定按公平值計入其他 全面收益的金融資產				
	第3級	7,034	3,824	4,574
計入流動資產：				
按公平值計量且其變動計入 損益計量的金融資產				
－投資於理財產品	第2級	—	145,616	—

截至2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2025年9月30日止九個月期間，未發生第一級與第二級間之轉移，亦無轉入或轉出第三級之情形。 貴集團的政策為，於發生轉移之年度／期間結束時，確認公平值層級體系各層級間之轉移。

第二級金融資產的公平值，乃根據金融機構網站公佈的單位價格釐定。所公佈的單位價格，即持有人於各呈報期末可贖回基金單位的單位價格。

非上市股權投資並無於活躍市場交易，其公平值乃採用估值技術釐定。該價值主要基於非上市股份的最新可得財務報表，惟倘 貴集團知悉該估值可能並非最接近公平值的估計則屬例外。

重大不可觀察輸入數據的任何合理可能變動，均不會對金融資產的公平值造成重大影響。

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間，此類第三級公平值計量之餘額變動如下：

	按公平值 計量且其 變動計入 損益計量的 金融資產	指定 按公平值 計入其他全面 收益的 金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	49,592	7,244	56,836
添置	42,528	—	42,528
結算／處置	(14,283)	(210)	(14,493)
於其他全面收益確認之 匯兌虧損	59	—	59
於2023年12月31日	<u>77,896</u>	<u>7,034</u>	<u>84,930</u>
於2024年1月1日	77,896	7,034	84,930
添置	5,794	—	5,794
結算／處置	(14,767)	(3,210)	(17,977)
於損益確認的收益	14,664	—	14,664
於其他全面收益確認之 匯兌虧損	8	—	8
於2024年12月31日	<u>83,595</u>	<u>3,824</u>	<u>87,419</u>
於2025年1月1日	83,595	3,824	87,419
添置	1,620	750	2,370
結算／處置	(317)	—	(317)
於損益確認的收益	38	—	38
於其他全面收益確認之 匯兌虧損	40	—	40
於2025年9月30日 (未經審計)	<u>84,976</u>	<u>4,574</u>	<u>89,550</u>

31 重大關聯方交易

(a) 關聯方名稱／姓名及與關聯方的關係

關聯方名稱／姓名	關係
騰訊控股有限公司及其附屬公司 (「騰訊集團」)	其中一名對 貴公司具重大影響力 之 貴公司股東
中文在線	貴集團的聯營公司
中文奇蹟	貴集團的聯營公司
厚德明心(北京)科技有限公司(「厚德明心」) ...	由童之磊先生的一位近親控制的實體

附錄一

會計師報告

(b) 主要管理人員薪酬

主要管理人員指直接或間接對 貴集團活動具有規劃、指導及控制權限與責任之人員，包括 貴公司董事。

貴集團主要管理人員的薪酬(包括附註9所披露支付予 貴公司董事的款項，以及附註10所披露部分最高薪酬僱員之款項)如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
短期僱佣福利 (不包括酌情花紅).....	9,854	9,216	6,545	5,310
酌情花紅.....	559	—	—	—
界定供款退休計劃供款....	534	507	390	233
以股份為基礎的酬金開支..	(1,756)	2,816	2,134	2,111
	<u>9,191</u>	<u>12,539</u>	<u>9,069</u>	<u>7,654</u>

(c) 與關聯方的其他交易

除本報告其他部分所披露之交易外， 貴集團於呈列年度／期間內進行下列持續性重大關聯方交易：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
向下列公司提供服務：				
—騰訊集團.....	21,958	30,967	16,779	41,577
—中文在線.....	2,785	3,431	6	2,047
—其他.....	3,210	3,803	475	3,379
	<u>27,953</u>	<u>38,201</u>	<u>17,260</u>	<u>47,003</u>
自下列公司購買服務：				
—厚德明心.....	2,345	1,740	1,538	1,665
—中文奇蹟.....	4,029	—	—	—
—其他.....	2,846	731	276	518
	<u>9,220</u>	<u>2,471</u>	<u>1,814</u>	<u>2,183</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

(d) 關 聯 方 結 餘

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易相關			
貿易應收款項			
—騰訊集團	9,979	13,277	8,571
—中文在線	1,274	4,856	3,322
—其他	196	196	215
減：虧損撥備	(960)	(1,655)	(1,640)
	<u>10,489</u>	<u>16,674</u>	<u>10,468</u>
預付款項及其他應收款項			
—騰訊集團	31	761	11
—其他	434	28	29
	<u>465</u>	<u>789</u>	<u>40</u>
貿易及其他應付款項			
—中文奇蹟	4,271	—	—
—厚德明心	2,040	1,173	1,573
—其他	295	625	492
	<u>6,606</u>	<u>1,798</u>	<u>2,065</u>

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，所有關聯方結餘均為無擔保、免息且須按要求償還。

32 於2025年1月1日開始之年度已頒佈但尚未生效的修訂本、新準則及詮釋的潛在影響

直至歷史財務資料發佈之日，國際會計準則理事會已發佈多項新訂或修訂準則，該等準則於2025年1月1日開始之年度尚未生效，且未於歷史財務資料中採納。此等發展包括以下可能與貴集團相關之事項。

	於以下日期或之後 開始的會計期間生效
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂涉及 依賴自然能源生產電力的合同	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂 金融工具分類及計量的修訂	2026年1月1日
國際財務報告會計準則年度改進—第11卷	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號非公共受託責任附屬公司的披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂投資者與 其聯營公司或合資公司之間的資產銷售或注入	待定

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴集團現正就該等發展預期於首次應用期間產生的影響進行評估。直至目前為止，貴集團得出結論認為，除下列者外，採納該等修訂不大可能對綜合財務報表造成重大影響。

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號將取代《國際會計準則第1號——財務報表列報》，旨在提升企業財務報表信息的透明度與可比性。該準則將於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並需追溯應用。

除其他變更外，根據國際財務報告準則第18號，企業須將所有收益及費用於損益表中分為五個類別，即經營類、投資類、籌資類、終止經營類及所得稅類。企業亦須於財務報表中，以單一附註提供有關管理層界定的業績計量指標的具體披露。

貴集團並無計劃提前採納國際財務報告準則第18號。國際財務報告準則第18號將影響財務報表的呈列方式，且預期不會對貴集團的財務業績及狀況有重大影響。

33 期後事件

[於2025年9月30日後及直至本報告日期止，概無重大期後事項。]

期後財務報表

構成貴集團的貴公司及其附屬公司概無就2025年9月30日後的任何期間編製經審計財務報表。

附 錄 二

未 經 審 計 [編 纂] 財 務 資 料

[編 纂]

附 錄 二

未 經 審 計 [編 纂] 財 務 資 料

[編 纂]

附 錄 二

未 經 審 計 [編 纂] 財 務 資 料

[編 纂]

附 錄 二

未 經 審 計 [編 纂] 財 務 資 料

[編 纂]

附 錄 二

未 經 審 計 [編 纂] 財 務 資 料

[編 纂]

附錄三

物業估值報告

以下是為載入本文件而編製作的函件和估值證書，該函件和證書由獨立估值師睿力評估諮詢有限公司發出，內容涉及物業權益於2025年11月30日的估值。



香港上環永樂街93-103號403室

網址: www.mpval.com

敬啟者：

指示

根據中文在線集團股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)向吾等作出的指示，吾等對位於中華人民共和國(「中國」)湖北省武漢市漢陽區武漢經濟技術開發區201M地塊華人匯和科技園(華中智谷)一期研發大樓B4棟多個單位的物業權益進行估值。吾等確認，吾等已進行視察、作出相關查詢和查冊，並獲取吾等認為向貴公司提供物業權益於2025年11月30日(「估值日期」)的市值意見所必需的其他資料。

估值標準

在評估物業權益時，吾等遵守香港聯合交易所有限公司刊發的《證券上市規則》(「《上市規則》」)第五章及應用指引第12項所列的所有規定、香港測量師學會出版的《香港測量師學會估值準則》(2024年版)以及國際估值準則理事會不時出版的《國際估值準則》。

估值基準

吾等的估值乃基於市值基準進行，市值的定義為「於估值日期，資產或負債在公平交易中，經適當推廣後，在雙方知情、謹慎且不受脅迫的情況下，由自願買賣雙方據以交換的估計金額」。

估值假設

吾等對物業進行估值時並無考慮因特殊條款或情況(例如非典型融資、售後

附 錄 三

物 業 估 值 報 告

租回安排、與銷售相關的任何人士給予的特殊考慮或優惠、任何特殊價值因素或買賣成本或任何相關稅費的抵銷)而導致的估計價格上升或下降。

吾等的報告並未考慮任何所估物業權益欠負的任何費用、抵押或欠款，也未考慮出售過程中可能產生的任何支出或稅款。除非另有說明，否則吾等假定物業概不存在任何可能影響其價值的產權負擔、限制或繁重支出。

在對中國物業進行估值的過程中，吾等假設該物業獲授可轉讓土地使用權，年期屬特定期限，而土地使用權年費屬象徵性，且所有地價已全額支付。吾等一直依賴 貴集團就該物業業權提供的意見。就吾等的估值而言，吾等假設受讓人對該物業擁有可強制執行的權利。

在對中國物業進行估值時，吾等假設該物業的受讓人或使用者擁有可於整段尚餘的授出年期內自由使用該物業且不受干擾的權利或轉讓權。

除非報告另有說明，否則假定相關物業為空置狀態。

此外，吾等假設該等物業的設計和建造目前／將會符合地方規劃法規和要求，並且已經／將會得到相關部門的適當審查和批准。

持續使用是指該等物業將繼續用於其設計和建造時的用途，或目前已改變的用途。持續使用的物業的估值並不代表在公開市場上分批出售該物業可能變現的金額。

吾等並未獲得指令作出(亦無進行)任何環境影響評估。吾等假定已完全遵守適用的國家、省和地方環境法規和法律。此外，吾等假定所有必需的許可證、同意書或其他來自任何地方、省或國家政府的立法或行政機關或私人實體或組織的授權均已獲得或可獲得或續期，以用於本報告涵蓋的任何用途。

此外，除非估值報告已明確指出、界定並考慮不符合事項，否則假定已遵守所有適用的分區和用途法規及限制。另外，除非報告另有說明，否則假定土地及相關改善工程的使用均在所述物業的邊界範圍內，並不存在侵佔或非法侵入的情況。

吾等進一步假設，該等物業於估值日期仍未過戶，也未涉及任何爭議或非爭議性糾紛。吾等也假設，在吾等的視察日期與估值日期之間，該等物業並未發生任何重大變更。

估值方法

在吾等的估值過程中，除非另有說明，吾等乃按照該等物業的指定用途進行估值，並理解到該等物業將按指定用途使用(以下簡稱「**持續使用**」)。

在評估該等物業權益的價值時，吾等採用收益法，將現有租賃產生的租金收入及／或在現有市場中可實現的租金收入納入考慮，並適當考慮租賃期滿續租時租金收入增加的可能性，然後將相關收益資本化，以適當的資本化率確定市值。在適當情況下，吾等也參考相關市場上可資比較的销售交易。

附 錄 三

物 業 估 值 報 告

業 權 調 查

吾等已收到與中國物業權益業權相關的文件副本。在可能情況下，吾等查閱文件正本，以核實中國物業權益的現有業權，以及可能附加於物業權益的任何重大產權負擔或任何租賃修訂。所有文件僅供參考，而所有尺寸、量度和面積均為約數。在吾等的估值過程中，吾等主要依據 貴公司中國法律顧問中倫律師事務所就中國物業權益業權的效力所發出的法律意見。

實 地 視 察

吾等已視察該物業的外觀，並在可行情況下視察該物業的內部。實地視察由Ken Feng先生(睿力評估諮詢有限公司董事)於2025年12月4日以直播方式進行。然而，吾等並未進行實地視察以確定土地狀況和服務設施是否適合任何開發項目。吾等的估值是基於上述條件均令人滿意的假設。吾等進一步假設該地區不存在可能影響未來開發的重大污染情況。

此外，吾等並未進行結構勘測，但在視察過程中，吾等並未發現任何嚴重缺陷。然而，吾等無法確定該物業是否確無腐朽、蟲蛀或其他結構缺陷。吾等也未對任何公用設施進行測試。

資 料 來 源

除非另有說明，否則吾等將在頗大程度上依賴 貴公司或法律或其他專業顧問向吾等提供的資料，例如法定通知、規劃批准、分區、地役權、年期、建築物竣工日期、開發方案、物業識別、佔用詳情、地盤面積、樓面面積、與年期和租賃有關的事項以及所有其他相關事項。

吾等並無理由懷疑 貴公司向吾等提供的資料的真實性和準確性。吾等也已尋求 貴公司確認，所提供的資料並無任何遺漏的重要因素。吾等認為， 貴公司已向吾等提供足夠的資料，使吾等能夠作出知情的意見，且吾等並無理由懷疑 貴公司曾隱瞞任何重要資料。

吾等並未進行詳細測量以核實該物業面積的準確性，惟假定吾等獲提供的業權文件和正式的地盤圖則上所示的面積均屬正確。所有文件和合約僅供參考，而所有尺寸、量度和面積均為約數。吾等並未進行實地量度。

限 制 條 件

本報告的內容凡摘錄並翻譯自相關中文文件，如措辭有出入，有關內容概以文件正本為準。

附錄三

物業估值報告

貨幣

除非另有說明，否則本報告中列出的所有金額均為人民幣款額。

吾等的估值概述如下，並隨函附上估值證書。

此 致

中文在線集團股份有限公司

中國

北京市

東城區

安定門東大街28號

雍和大廈E座6層

董事會 台照

代表

睿力評估諮詢有限公司

區永源

MHKIS (GP) AAPI MSc (RE)

註冊專業測量師(GP)

董事總經理

2025年 ●

附註：區永源先生為香港測量師學會(產業測量)會員、澳洲房地產學會會員及於測量師註冊管理局註冊的註冊專業測量師(產業測量)。彼於香港、中國、美國及亞太地區的財務估值及物業估值方面擁有逾20年經驗。

附 錄 三

物 業 估 值 報 告

估 值 證 書

貴集團在中國持有作投資用途的物業權益

物業	描述和年期	佔用詳情	截至2025年 11月30日的 現況下市值 人民幣元
中國湖北省武漢市漢陽區武漢經濟技術開發區201M地塊華人匯和科技園(華中智谷)一期研發大樓B4棟多個單位	該物業包括位於華人匯和科技園(華中智谷)一期研發大樓B4棟2樓、3樓、4樓、5樓和7樓的20個工業用單位，該大樓是一棟11層高的工業樓宇，於2016年竣工。 該物業總建築面積約4,155.35平方米。(詳情請參閱附註i) 該物業位於武漢市漢陽區，鄰近武漢大學口腔醫院(光谷校區)，距離武漢火車東站約6公里，距離武漢天河國際機場約55公里。 該物業的已授出土地使用權期限至2061年3月14日，作工業／科學研究用途。	截至估值日期，總建築面積約3,114.96平方米的多個單位已租予多名第三方，租期各不相同，最後租期至2027年10月31日。截至估值日期，月租約人民幣162,000元，不包括水費、電費及管理費等。該物業的其餘部分空置。	26,770,000 (歸屬於目標公司的100%權益： 26,770,000)

附錄三

物業估值報告

附註：

- i. 根據該20份房地產所有權證，總建築面積約4,155.35平方米，並已歸屬湖北中文在線科技發展有限公司。相關土地使用權已授出，期限至2061年3月14日，作工業／科學研究用途。有關詳情如下：

單位編號	證書編號	建築面積 (平方米)	登記日期	用途
201	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017516號	209.32	2021年7月15日	工業／科學研究
202	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017515號	363.47	2021年7月15日	工業／科學研究
203	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017517號	126.28	2021年7月15日	工業／科學研究
204	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017520號	132.00	2021年7月15日	工業／科學研究
301	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017518號	209.32	2021年7月15日	工業／科學研究
302	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017526號	363.47	2021年7月15日	工業／科學研究
303	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017521號	126.28	2021年7月15日	工業／科學研究
304	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017530號	132.00	2021年7月15日	工業／科學研究
401	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017525號	209.32	2021年7月15日	工業／科學研究
402	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017524號	363.47	2021年7月15日	工業／科學研究
403	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017528號	126.28	2021年7月15日	工業／科學研究
404	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017535號	132.00	2021年7月15日	工業／科學研究
501	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017532號	209.32	2021年7月15日	工業／科學研究
502	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017519號	363.47	2021年7月15日	工業／科學研究
503	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017534號	126.28	2021年7月15日	工業／科學研究
504	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017523號	132.00	2021年7月15日	工業／科學研究
701	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017531號	209.32	2021年7月15日	工業／科學研究
702	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017522號	363.47	2021年7月15日	工業／科學研究
703	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017529號	126.28	2021年7月15日	工業／科學研究
704	鄂(2021)武漢市經開不動產權第0017527號	132.00	2021年7月15日	工業／科學研究

- ii. 在吾等的估值中，吾等曾參考部分租賃數據和當地同類物業的要價租金，按建築面積計算，約每平方米每日人民幣1.48元至人民幣1.52元。吾等假設的市場收益率為6.5%，與該物業類別6%至7%的市場收益率範圍一致。

- iii. 貴公司中國法律顧問已向吾等提供關於該物業權益的法律意見，其中除其他外包括以下各項：

- 湖北中文在線科技發展有限公司持有上述房產的完整房產所有權證，無任何房產爭議，且該等資產未被查封或凍結；及
- 該等資產已經抵押。

- iv. 主要證書／執照概述如下：

- 房地產所有權證 有

附錄四

公司章程概要

本附錄載有本公司於2025年12月31日採納的組織章程細則的主要條文概要，並將於H股在香港聯交所[編纂]後生效。本附錄的主要目的在於為潛在[編纂]提供本公司組織章程細則的概覽。因此，其未必載有對於潛在[編纂]而言屬重大或相關的所有資料。

股份及註冊資本

本公司發行股份須遵循公開、公平及公正的原則。同類別的每股股份具有同等權利。同次發行的同類別股份須按相同條件及相同價格發行。認購該等股份的所有實體或個人須就每股股份支付相同對價。

增加、減少及購回股本

增加股本

根據適用法律法規及受股東大會採納的決議案所規限，本公司因應其業務營運及發展需要可透過以下一項或多項方法增加其股本：

- (i) 向非特定投資者發行股份；(ii) 向特定投資者發行股份；
- (iii) 向現有股東分派紅股；
- (iv) 以公積轉增股本；及／或
- (v) 法律、行政法規及公司股份[編纂]地證券監督管理機構規定的任何其他方法。

減少資本

本公司可減少其註冊資本。減少任何註冊資本須根據中華人民共和國公司法（「中國公司法」）、其他適用法律法規及組織章程細則規定的程序進行。

本公司須自減少註冊資本的決議案獲股東大會通過當日起十(10)日內通知其債權人，並於批准減少的決議案獲採納後三十(30)日內在指定媒體或通過國家企業信用信息公示系統作出公開公告。

債權人自接獲通知當日起三十(30)日內或（如未接獲有關通知）自公開公告當日起計四十五(45)日內有權要求本公司結清債務或提供相應擔保。

如公司以公積抵債後仍有虧損，繼而減少註冊資本以彌補該虧損的，不適用於上述規定。但是，該公司應當於減少註冊資本的決議獲股東大會採納後三十(30)日內，在指定的媒體或者通過全國企業信用資訊公示系統作出公開公告。

附 錄 四

公 司 章 程 概 要

購回股份

在以下任何一種情況下，本公司可根據適用法律、行政法規、部門規章及組織章程細則購回其本身的股份：

- i. 為減少本公司註冊資本；
- ii. 與持有本公司股份的另一公司合併有關；
- iii. 為用於員工持股計劃或股權激勵計劃；
- iv. 於反對在股東大會採納有關本公司合併或分立的決議案之股東要求後，要求本公司購回其股份；
- v. 將本公司發行的可轉換公司債券轉換為本公司股份；或
- vi. 本公司為保障其價值及股東權益而言所必需。

除上文所載的情況外，本公司不得[編纂]其本身的股份。

如本公司根據第1段(i)及(ii)項購回其本身的股份，該購回受股東大會決議案所規限。如購回乃根據第1段(iii)、(v)及(vi)項進行，其須於超過三分之二(2/3)董事出席的大會上由董事會決議案批准。

如本公司根據第1段的條文購回其本身的股份，以下規定將適用：如根據(i)項進行購回，股份須於購回當日起計十(10)日內註銷；如根據(ii)或(iv)項進行購回，股份須於購回當日起計六(6)個月內轉讓或註銷；如根據(iii)、(v)或(vi)項進行購回，本公司持有的股份總數不得超過本公司已發行股本總額的百分之十(10%)，而該等股份須於購回當日起計三(3)年內轉讓或註銷。

轉讓股份

本公司[編纂]A股前已發行的股份自本公司股份在深圳證券交易所上市及買賣當日起計一(1)年內不得轉讓。

董事及高級管理人員須向本公司申報彼等於本公司的持股量及其任何變動。於彼等的任期期間，每年轉讓的股份不得超過彼等於本公司該類別股份的總持股量的25%。該等人士持有的股份不得自本公司股份上市及買賣當日起計一(1)年內轉讓。於彼等辭任後六(6)個月內，該等人士不得轉讓彼等持有的本公司股份。

董事、高級管理人員及持有本公司5%或以上股份的股東不得在購買後六(6)個月內出售本公司股份或其他權益性證券，亦不得在出售後六(6)個月再次購買此類證券。由此產生的任何利潤應歸本公司所有，董事會應收回該等利潤。但是，

附錄四

公司章程概要

此規定不適用於因[編纂]和購買未售出股份餘額而持有5%或以上股份的證券公司，亦不適用於中國證券監督管理委員會或本公司股份上市地證券監督管理規則規定的其他情況。

本公司不接受其股份作為質押權的標的。

股東的權利及責任

股東

本公司須依據證券登記及結算機構提供的憑證建立股東名冊。股東名冊作為股東於本公司持股權的決定性證據。股東根據彼等持有的股份類別享有權利及承擔責任。持有同一類別股份的股東應有權享有相同權利及承擔相同責任。

股東的權利及責任

本公司股東應享有下列權利：

- i. 依照彼等的持股量比例獲得股息及其他形式的分派；
- ii. 要求召集、召集、主持、參加或委派受委代表參加股東大會，並行使相應表決權；
- iii. 監察本公司的營運及提交建議或查詢；
- iv. 依照法律、行政法規及組織章程細則轉讓、捐贈或質押彼等的股份；
- v. 股東有權查閱及複製組織章程細則、股東名冊、股東大會的會議記錄、董事會決議案及財務會計報告。符合訂明規定的股東亦可查閱本公司的會計賬簿及會計憑證；
- vi. 於本公司終止或清算後，依照彼等的持股量比例參與本公司剩餘財產的分配；
- vii. 要求本公司購回彼等的股份(倘彼等反對有關本公司合併或分立的股東大會決議案)；及
- viii. 法律、行政法規、部門規章、本公司股份[編纂]地的證券監管規則或組織章程細則規定的其他權利。

要求查閱或複製本公司相關文件的股東須遵守中國公司法、中華人民共和國證券法及其他適用法律、行政法規及本公司股份[編纂]地的證券監管規則。

本公司股東須承擔以下責任：

- i. 遵守法律、行政法規、及組織章程細則；
- ii. 根據協定的認購條款及方法，就彼等認購的股份支付認購款項；

附 錄 四

公 司 章 程 概 要

- iii. 除法律法規另行允許外，不得撤回彼等的注資；
- iv. 不得濫用股東權利損害本公司或其他股東的利益；不得濫用本公司的法人獨立地位及股東有限責任損害本公司債權人的利益；及
- v. 法律、行政法規及組織章程細則規定的其他責任。

濫用權利及因而對本公司或其他股東造成損失的股東須依法承擔賠償責任。濫用本公司的法人獨立地位及股東有限責任以逃避債務及因而嚴重損害本公司債權人利益的股東須對本公司債務承擔連帶責任。

股東大會

股東大會的一般規定

股東大會為本公司的權力機構，依法行使下列權力：

- i. 選舉及更換並非僱員代表的董事，並決定有關該等董事的薪酬事項；
- ii. 審議及批准董事會報告；
- iii. 審議及批准本公司的利潤分配方案及彌補虧損方案；
- iv. 採納有關增加或減少本公司註冊資本的決議案；
- v. 採納有關本公司發行債券的決議案；
- vi. 採納有關本公司合併、分立、解散、清算或變更公司形式的決議案；
- vii. 修訂組織章程細則；
- viii. 採納有關委任或解聘負責本公司審計的會計師事務所的決議案；
- ix. 審議及批准組織章程細則第47條所載的擔保；
- x. 審議本公司於一(1)年內建議購買或出售任何重大資產超過本公司截至最近一個會計期間經審計總資產百分之三十(30%)的事項；
- xi. 審議及批准任何建議變更融資活動籌集的[編纂]；
- xii. 審議及批准股權激勵計劃及員工持股計劃；
- xiii. 審議及批准本公司購買或出售資產(不包括購買與日常運營有關的原材料、燃料及電力，以及出售與日常運營相關的產品、商品及其他資產；

附錄四

公司章程概要

但涉及資產置換的購買或出售應計入在內)、對外投資(包括委託資產管理、對附屬公司投資等，不包括全資附屬公司的設立或增資)、租入或出租資產、簽訂管理合同(包括委託運營、委託管理等)、資產捐贈或接受資產捐贈、債權債務重組、研發項目轉讓、簽訂授權合約、放棄權利(包括優先購買權、優先認繳出資權等)，以及本公司[編纂]地的證券監管規則規定的其他交易(統稱為交易)。任何該等交易符合下列條件之一，應當及時披露並提交股東大會審議：

- (i) 交易涉及的總資產佔本公司最近一期經審計總資產的50%以上，且交易涉及的總資產同時存在賬面價值及評估價值的，以較高者為計算基準；
- (ii) 交易標的(如股權)在最近一個財政年度產生的營業收入佔公司該財政年度經審計營業收入的50%以上，絕對金額高於人民幣50百萬元；
- (iii) 交易標的(如股權)在最近一個財政年度產生的淨利潤佔公司該財政年度經審計營業收入的50%以上，絕對金額高於人民幣5百萬元；
- (iv) 交易金額(包括承擔的負債及開支)超過公司最近一期經審計淨資產的50%，絕對值高於人民幣50百萬元；
- (v) 交易產生的利潤佔公司最近一個財政年度經審計淨利潤的50%以上，且絕對金額高於人民幣5百萬元；

如果上述指標計算中涉及的任何數據為負，則使用其絕對值進行計算。

- xiv. 公司提供以下類型的財務資助(不包括向公司持有50%以上股權並併入公司綜合財務報表的控股附屬公司提供的財務資助)，經董事會審議後，應提交股東大會審議批准：
 - (i) 向最近一期經審計資產負債率超過70%的實體提供財務資助；
 - (ii) 連續十二(12)個月內提供的單一財務資助金額或累計財務資助金額高於公司最近經審計淨資產的10%；
 - (iii) 公司[編纂]地證券監督管理規則或者組織章程細則規定的其他情形。
- xv. 本公司與關聯方的關連交易，其金額超過人民幣30百萬元及佔本公司最近一期經審計淨資產絕對值的5%以上，應當提請股東大會審議批准。

附 錄 四

公 司 章 程 概 要

本公司向關聯方提供的擔保，經董事會批准後，應當及時披露並提交股東大會審議。公司向控股股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的，該等控股股東、實際控制人及其關聯方應提供反擔保；

- xvi. 審議法律、行政法規、部門規章、本公司股份[編纂]地證券交易所證券監督管理規則或者組織章程細則規定應當由股東大會決定的其他事項。

本公司須於以下任何情況發生當日起計兩(2)個月內召開股東特別大會：

- i. 董事數目低於中國公司法規定的法定最低數目或不足組織章程細則指明的董事數目的三分之二(2/3)；
- ii. 本公司未承保虧損金額佔其股本總額三分之一(1/3)；
- iii. 個別或合共持有本公司股份百分之十(10%)或以上的一名股東或多名股東如此要求；
- iv. 董事會認為有必要者；
- v. 審計委員會提議召開有關大會；或
- vi. 法律、行政法規、部門規章、本公司股份[編纂]地的證券交易所《上市規則》或組織章程細則規定的其他情況。

如召開股東特別大會以遵守本公司股份[編纂]地證券監管規則的要求，則會議的實際召開日期可能會根據本公司股份[編纂]地證券交易所的審批進度而進行調整。

召開股東大會

於獲全體獨立董事過半數批准後，獨立股東有權提議董事會召開股東特別大會。董事會須根據法律、行政法規、本公司股份[編纂]地的證券監管規則或組織章程細則於接獲有關提議後十(10)日內提供書面反饋，表明其是否同意召開股東特別大會。如董事會同意召開股東特別大會，其須於作出董事會決議案後五(5)日內發出股東大會通知。如董事會拒絕召開股東特別大會，應當說明理由並作出公開公告。

審計委員會有權提議董事會召開股東特別大會，並須以書面提出有關提議。董事會須根據法律、行政法規、或組織章程細則於接獲有關提議後十(10)日內提供書面反饋，表明其是否同意召開股東特別大會。如董事會同意召開股東特別大會，其須於作出董事會決議案後五(5)日內發出股東大會通知。通知中對原提議的

附錄四

公司章程概要

任何更改均須經審計委員會同意。如董事會拒絕召開股東特別大會，或在收到提議後十(10)日內未提供書面反饋，視為董事會未能或拒絕履行召開股東大會的職責，審計委員會可自行召開並主持。

個別或合共持有本公司股份百分之十(10%)或以上的股東可透過以書面提交有關要求的方式要求董事會召開股東特別大會。董事會須根據法律、行政法規、及組織章程細則於接獲有關要求後十(10)日內提供書面反饋，表明其是否同意召開股東特別大會。如董事會同意，其須於作出董事會決議案後五(5)日內發出股東大會通知。通知中對原提議的任何更改均須經相關股東同意。

如董事會拒絕召開大會或未能於接獲要求後十(10)日內提供反饋，個別或合共持有本公司股份百分之十(10%)或以上的股東有權向審計委員會提交書面提議以召開股東特別大會。

如審計委員會同意召開股東特別大會，其須於接獲要求後五(5)日內發出股東大會通知。對通知中原先提議作出的任何變動須獲得相關股東的同意。

如審計委員會未能於規定期間內發出有關通知，其被視作拒絕召開及主持大會。個別或合共於連續九十(90)日或以上持有本公司股份百分之十(10%)或以上的股東可自行召開及主持股東大會。於公佈在股東大會通過的決議案前，召開大會的股東之股權比率不得低於百分之十(10%)。

股東大會通知

召集人須於會議日期前最少二十一(21)日以公告方式通知全體股東召開股東週年大會，並於會議日期前最少十五(15)日以公告方式通知全體股東召開股東特別大會。

股東大會通知應包括以下詳情：

- i. 大會日期、地點及期限；
- ii. 提交於大會審議的事項及提議；
- iii. 以明顯的文字說明所有股東均有權出席股東大會以及可以書面方式委任一名股東代理人代其出席大會及於會上投票，而該股東代理人不必為本公司的股東；
- iv. 釐定股東出席大會的權利之記錄日期；v. 大會常設聯絡人的姓名及電話號碼；及
- vi. 以網上或其他方式表決的時間及程序。

股東大會的決議案

股東大會的決議案分為普通決議案及特別決議案。

附錄四

公司章程概要

特別決議案須由出席股東大會的股東(包括股東代理人)所持表決權的超過三分之二(2/3)通過。

以下事項須於股東大會上以普通決議案方式批准：

- i. 董事會的工作報告；
- ii. 董事會建議的利潤分派方案及彌補虧損方案；
- iii. 委任及解聘董事會成員，以及彼等的薪酬及支付方式；
- iv. 除法律、行政法規、部門規章、本公司股份[編纂]地的證券監管規則或組織章程細則規定以特別決議案方式通過以外的其他事項。

以下事項須於股東大會上以特別決議案方式批准：

- i. 增加或減少本公司的註冊資本；
- ii. 本公司的合併、分立、分拆、解散或清算；
- iii. 修訂組織章程細則；
- iv. 於一年內購買或出售重大資產或向其他人士提供擔保，而有關價值超過本公司最近經審計總資產的百分之三十(30%)；
- v. 股權激勵計劃；及
- vi. 根據法律、行政法規、部門規章、本公司股份[編纂]地的證券監管規則或組織章程細則規定，或股東大會以普通決議案認定會對本公司造成重大影響，需要以特別決議案方式批准的其他事項。

股東(包括由股東代理人出席者)應以彼等所代表的具表決權股份數目行使表決權，每一股份享有一票表決權。

本公司持有的股份不附帶表決權，且不計入出席股東大會有表決權的股份總數。

就將於股東大會審議與關連交易有關的事項而言，關連股東須放棄投票，而該等關連股東的表決權不計入有效票數總數。

董事及董事會

董事

董事由股東大會選舉或更換，任期為三(3)年。於任期屆滿後，董事可重選及重新委任。

董事可同時擔任高級管理人員；然而，擔任高級管理層職位的董事數目不得超過本公司董事總數的二分之一(1/2)。

附 錄 四

公 司 章 程 概 要

董 事 會

本公司的董事須為自然人，並可包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事(包括最少一名專業會計師)。

本公司董事會由七(7)或(8)名董事組成，包括一(1)名主席。獨立董事人數不得少於三(3)人，且不得少於董事總人數的三分之一。主席須由董事會以全體董事的過半數選舉產生。

董事會應行使以下權力：

- i. 召開股東大會及向股東大會匯報其工作；
- ii. 實施股東大會通過的決議案；
- iii. 決定本公司的業務計劃及投資建議；
- iv. 制訂本公司的利潤分派方案及彌補虧損方案；
- v. 制訂增加或減少本公司註冊資本以及發行債券或其他證券及其[編纂]的方案；
- vi. 制訂本公司重大收購、股份購回、合併、分立、解散或更改公司形式的提議；
- vii. 於股東大會授權範圍內決定包括外部投資、收購或出售資產、資產抵押、外部擔保、委託理財、關連交易及對外捐贈等事項；
- viii. 決定本公司內部管理的組織架構；
- ix. 委任或解聘本公司總經理、董事會秘書及其他高級管理人員，並決定彼等的薪酬及獎懲措施；根據總經理的提名委任或解聘副總經理、首席財務官(財務負責人)及其他高級管理人員，並決定彼等的薪酬及獎懲措施；
- x. 制訂本公司的基本管理制度；
- xi. 制訂修訂組織章程細則的提議；
- xii. 管理本公司的信息披露事務；
- xiii. 向股東大會建議委聘或取代負責本公司審計的會計師事務所；
- xiv. 聽取總經理的工作報告及評估總經理的表現；
- xv. 倘本公司被惡意收購，可實施組織章程細則規定的反收購措施，或組織章程細則未規定但符合法律、法規和公司及其他股東利益的反收購措施；及

附 錄 四

公 司 章 程 概 要

- xvi. 行使法律、行政法規、部門規章、本公司股份[編纂]證券交易所的證券監管規則、組織章程細則規定或股東大會授權的其他權力。

董事會每年應召開不少於四(4)次會議，有關會議由主席召開。書面通知須於會議日期前最少十四(14)日向全體股東發出。

如召開董事會臨時會議，董事會應至少於會議前五(5)日內通過指定的送達方式、郵件、傳真、電子郵件或組織章程細則規定的其他方式通知所有董事。

審計委員會

董事會設立審計委員會，並按中國公司法的規定行使監察委員會的職能及權力。

審計委員會由至少三(3)名成員組成，全部成員均並無於本公司內擔任任何高級管理層職務。於該等成員中，獨立董事應佔董事總人數的一半以上，而召集人為從獨立董事中選擇的會計專業人士。

審計委員會負責審閱本公司的財務資料及其披露、監督及評估內部及外部審計活動以及監察內部控制。以下事項僅於接獲審計委員會過半數成員的批准後方提交董事會以供審議：

- i. 於財務報告及定期報告披露財務資料以及評估內部控制的報告；
- ii. 委聘或解聘負責本公司審計的會計師事務所；
- iii. 委任或解聘本公司的首席財務官；
- iv. 更改會計政策或會計估計或更正重大會計錯誤，惟該等變動乃由修訂會計準則所導致者則除外；及
- v. 法律、行政法規、本公司股份[編纂]證券交易所的證券監管規則及組織章程細則規定的其他事項。

審計委員會的決議案須經其全體成員的過半數通過。

總經理

本公司設一(1)名總經理，由董事會決議案委任或解聘。

本公司可設多名副總經理，由董事會決議案委任或解聘。

總經理向董事會負責，並行使以下職能及權力：

- i. 主持本公司的生產及營運管理、組織董事會決議案的實施及向董事會匯報其執行情況；

附錄四

公司章程概要

- ii. 組織及實施本公司的年度業務計劃及投資建議；
- iii. 建議本公司內部管理組織的架構；
- iv. 建議本公司的基本管理政策；
- v. 制定本公司的具體規則及法規；
- vi. 向董事會提供有關委任或解聘副總經理及財務總監(首席財務官)的提議；
- vii. 決定委任或解聘管理人員，惟其委任或解聘須由董事會決定者則除外；
- viii. 組織章程細則或董事會賦予的其他權力。

總經理應列席董事會會議。

董事會秘書

本公司應委任一名董事會秘書，負責組織股東大會及董事會會議、保存相關文件、管理本公司的股東資料及處理有關信息披露的事項。

董事會秘書須遵守法律、行政法規、部門規章、本公司股份[編纂]地的證券監管規則及組織章程細則的相關條文。

借款權力

組織章程細則並無載有有關董事會如何行使或獲授借款權力的任何具體條文。然而，董事會有權作出有關本公司發行債券的提議。

財務及會計系統

本公司須根據適用法律、行政法規、相關國家機關規定及本公司股份[編纂]地的證券監管規定制訂其財務及會計系統。

本公司須於各財政年度結束後四(4)個月內向中國證監會的地方辦事處及證券交易所提交及披露其年報。本公司須於各財政年度上半年結束後兩(2)個月內向中國證監會的地方辦事處及證券交易所提交及披露其中期報告。

上述年報及中期報告須根據相關法律、行政法規、中國證監會規則及本公司股份[編纂]地的證券交易所規例編製。

附 錄 四

公 司 章 程 概 要

利 潤 分 派

本公司重視向[編纂](尤其是少數股東)提供合理回報。在滿足正常業務營運的資金需求的前提下，本公司應制訂股東回報計劃，並實施持續及穩定的利潤分派政策。

如符合利潤分派的條件，本公司應每年派發一次利潤。本公司亦可基於其盈利能力及資金需求進行中期股息分派。董事會應基於本公司的營運狀況及相關法規提議具體的形式及分派比率，並提交股東大會以供批准。

利潤分派可透過現金、股份或兩者結合的方式進行。在確保本公司正常營運的前提下，現金股息應為利潤分派的首選方法。當滿足現金股息的條件，本公司可按現金股息分派利潤。

內 部 審 計

本公司應實施內部審計系統。本公司的內部審計部對本公司的業務活動、風險管理、內部控制、財務資料及其他相關事項進行監督及檢查。

本公司的內部審計系統應於獲董事會批准後實施，並應向公眾披露。內部審計部向董事會負責。

本 公 司 解 散 及 清 算

本公司可因任何以下原因解散：

- i. 組織章程細則指明的營業期限屆滿或發生其中規定的任何其他解散事件；
- ii. 股東大會採納有關解散的決議案；
- iii. 由於本公司合併或分立而需要解散；
- iv. 吊銷本公司的營業執照、責令關閉或本公司根據法律被註銷登記；或
- v. 如本公司的營運及管理面對重大困難，其存續將對股東利益造成重大損失，而有關問題不能透過其他方式解決，則持有總表決權超過百分之十(10%)的股東可向人民法院呈請解散本公司。

如因上文(i)項或(ii)項解散，且本公司尚未向股東分配資產，其可通過修改組織章程細則或股東大會決議繼續存續。

如本公司根據上文(i)、(ii)、(iv)或(v)項解散，其須繼續進行清算。董事應擔任清算義務人，並應在解散事件發生後十五(15)日內成立清算委員會。清算委員會應由董事組成，除非組織章程細則另有規定或股東大會決議委任其他人士者則除外。

清算委員會應於其成立後十(10)日內通知債權人，並於六十(60)日內在指定

附錄四

公司章程概要

媒體或國家企業信用信息公示系統刊發公告。債權人應自接獲通知起計三十(30)日內或(如無接獲通知)自公告當日起四十五(45)日內向清算委員會申報其債權。

於驗證本公司資產、資產負債表及資產庫存後，清算委員會如發現本公司的資產不足以清償債務，其應根據法律向人民法院申請破產清算。

於法院接納破產申請後，清算委員會應向法院委任的破產管理人轉移清算事項。

於完成清算後，清算委員會應編製清算報告以供股東大會或法院確認，並提交至本公司的登記機關以申請註銷登記。

修訂組織章程細則

如發生任何以下情況，本公司應修訂其組織章程細則：

- i. 如於修訂中國公司法或相關法律、行政法規及本公司股份[編纂]地的證券監督管理機構規定後，組織章程細則的任何條文與該等經修訂法律法規出現衝突；
- ii. 如本公司情況有變，致使組織章程細則的任何條文與實際情況並不一致；或
- iii. 如股東大會決議作出修訂。

附錄五

法定及一般資料

(A) 有關本集團之進一步資料

本公司之成立

本公司於2000年12月19日在中華人民共和國成立為有限責任公司，並於2011年4月2日依據《中國公司法》改制為股份有限公司。本公司已於2015年1月21日完成A股於深圳證券交易所創業板(股票代碼：300364)之上市。

我們已於香港設立主要營業地點，地址為香港中環康樂廣場1號怡和大廈4樓，並已於2026年1月24日根據《公司條例》第16部在香港公司註冊處註冊為非香港公司。袁濤濤先生已獲委任為本公司之授權代表，負責於香港代表本公司接受法律程序及通知。本公司於香港之送達地址與其主要營業地點相同。

由於本公司於中國成立，其公司架構及公司章程受中國相關法律法規之規範。我們公司章程之相關條文概要載於本文件附錄四「本公司組織章程細則概要」。有關中國法律法規之若干相關方面概要載於「監管概覽」。

本公司股本之變動

除下文及「歷史、發展及公司架構—本公司重大股本變動及發展」所披露者外，本公司於緊接本文件日期前兩年內並無股本之變動。

- (a) 於2023年1月，本公司因上海晨之科未能達成其2019年度業績承諾，回購並註銷5,806,891股A股。根據與上海晨之科當時的控股股東之協議，其持有之全部5,806,891股A股由本公司以人民幣1元總價回購。該等股份已於2023年1月11日完成註銷，使本公司股本由735,746,509股A股削減至729,939,618股A股。
- (b) 於2025年2月26日，本公司宣佈告完成回購並註銷1,439,500股A股，削減註冊資本。該等股份已於2025年2月25日完成註銷，使本公司股本由729,939,618股A股削減至728,500,118股A股。

主要附屬公司股本之變動

我們已向聯交所申請，並獲聯交所[批准]豁免嚴格遵守《上市規則》附錄D1A第26段有關披露本集團任何成員公司於緊接本文件日期前兩年內股本變動之規定。詳情載於「豁免及免除—有關我們的附屬公司資料詳情的豁免及免除」。

我們主要附屬公司之公司資料及詳情概要載於核數師報告。

附錄五

法定及一般資料

以下載列我們主要附屬公司於本文件日期前兩年內股本之變動：

中文在線文化傳媒

於2025年11月7日，北京中文在線文化傳媒之註冊資本由人民幣51百萬元增加至人民幣60百萬元。

橫琴中文在線

於2024年12月23日，橫琴中文在線於中國成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣50百萬元。

寒木春華

於2023年8月15日，本公司以人民幣137,811,771元總代價收購寒木春華51.04%股權。詳情請參閱「一歷史、發展及公司架構—重大收購及出售事項」。

中文在線國際影視

於2025年6月27日，中文在線國際影視於中國成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣51百萬元。

橫琴焱坤

於2025年4月10日，橫琴焱坤於中國成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣10百萬元。

Creative Omni Life

於2025年2月26日，Creative Omni Life於開曼群島註冊成立為有限責任公司，已發行股本為50,000美元。

於2025年10月31日，Creative Omni Life向中文在線香港及橫琴中文在線分別配發48股股份及51股股份。

FLAREFLOW

於2025年3月7日，FLAREFLOW於新加坡註冊成立為有限責任公司，已發行股本為50,000新加坡元。

除上文披露者外，截至最後實際可行日期，我們主要附屬公司的註冊資本或已發行股本於本文件日期前兩年內並無變動。

股東大會就[編纂]所通過之決議案

2025年12月31日召開之本公司股東大會上，正式通過包括以下決議案：

- (a) 本公司發行每股面值人民幣1.00元之H股，並於聯交所[編纂]；
- (b) [編纂]項下於未行使[編纂]前擬發行之H股數目不超過本公司於完成[編纂]後已擴大股本之[編纂]%，而[編纂]不超過上述擬發行H股數目之[編纂]%；

附錄五

法定及一般資料

- (c) 於[編纂]完成後，有條件採納於[編纂]生效之公司章程，並授權董事會及其授權人士依據相關監管機構之意見修訂公司章程；及
- (d) 授權董事會及其授權人士處理有關(其中包括)[編纂]、H股發行及[編纂]之事宜。

(B) 有關我們業務之進一步資料

重大合約概要

以下為本集團任何成員公司於緊接本文件日期前兩年內訂立之合約(不包括於日常業務過程中訂立之合約)，該等合約屬或可能屬重大合約：

- (a) [編纂]。

知識產權

除下文所披露者外，截至最後實際可行日期，並無其他與我們業務相關而屬於或可能屬於重大的知識產權。

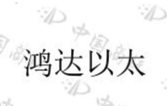
(a) 商標

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對業務屬或可能屬重大的商標：

序號	商標	註冊擁有人	註冊地點	類別	註冊編號	屆滿日期
1.....		本公司	中國	9	38511277	2030年1月20日
2.....		本公司	中國	16	38511276	2030年1月27日
3.....		本公司	中國	35	38511275	2030年1月27日
4.....		本公司	中國	36	38511274	2030年1月20日
5.....		本公司	中國	41	38511273	2030年1月20日

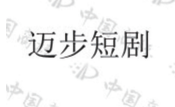
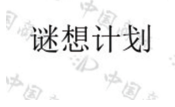
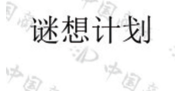
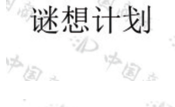
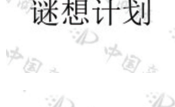
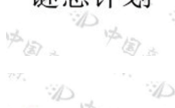
附 錄 五

法 定 及 一 般 資 料

序 號	商 標	註 冊 擁 有 人	註 冊 地 點	類 別	註 冊 編 號	屆 滿 日 期
6		本公司	中國	42	38511272	2030年1月27日
7		本公司	中國	45	38511271	2030年1月27日
8		本公司	中國	22	40399111	2030年6月20日
9		本公司	中國	21	77459302	2035年6月13日
10		本公司	中國	9	34653882	2030年8月13日
11		本公司	中國	16	34653883	2030年8月13日
12		本公司	中國	28	34653884	2029年7月6日
13		本公司	中國	38	34653886	2029年7月6日
14		本公司	中國	41	34653887	2030年8月6日
15		本公司	中國	42	34653888	2030年8月13日
16		本公司	中國	45	34653889	2029年7月13日
17		鴻達以太	中國	9	58162431	2032年1月27日
18		鴻達以太	中國	45	58166909	2032年1月27日
19		鴻達以太	中國	35	58317705	2032年2月6日

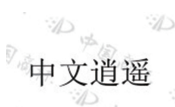
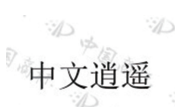
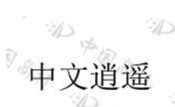
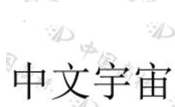
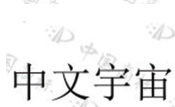
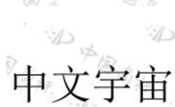
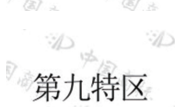
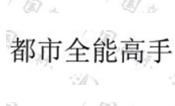
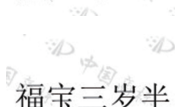
附錄五

法定及一般資料

序號	商標	註冊擁有人	註冊地點	類別	註冊編號	屆滿日期
20		鴻達以太	中國	42	58320450	2032年2月6日
21		鴻達以太	中國	41	58341502	2032年2月6日
22		邁步信息	中國	41	64198989	2033年5月13日
23		邁步信息	中國	41	64195239	2033年5月13日
24		本公司	中國	9	61530530	2032年8月27日
25		本公司	中國	16	61531454	2032年8月27日
26		本公司	中國	28	61523047	2032年8月27日
27		本公司	中國	41	61554456	2032年8月27日
28		本公司	中國	45	61528086	2032年8月27日
29		本公司	中國	38	64982694	2033年7月27日
30		本公司	中國	9	20176594	2027年10月13日
31		本公司	中國	16	20177179	2027年7月20日

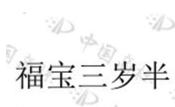
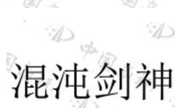
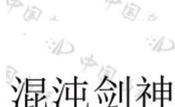
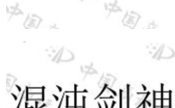
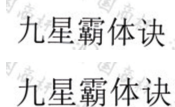
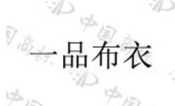
附 錄 五

法 定 及 一 般 資 料

序 號	商 標	註 冊 擁 有 人	註 冊 地 點	類 別	註 冊 編 號	屆 滿 日 期
32	 中文逍遙	中文在線 文化傳媒	中國	9	71902756	2033年11月20日
33	 中文逍遙	中文在線 文化傳媒	中國	41	71902792	2033年11月20日
34	 中文逍遙	中文在線 文化傳媒	中國	42	71918397	2033年11月20日
35	 中文逍遙 XiaoYao	中文在線 文化傳媒	中國	42	75379239	2035年3月20日
36	 中文宇宙	本公司	中國	9	60899837	2032年8月20日
37	 中文宇宙	本公司	中國	35	60892146	2032年8月20日
38	 中文宇宙	本公司	中國	41	60897741	2032年8月20日
39	 中文宇宙	本公司	中國	42	60906974	2032年8月20日
40	 中文宇宙	本公司	中國	45	60886917	2032年8月20日
41	 第九特区	本公司	中國	41	47728861	2032年4月13日
42	 都市全能高手	本公司	中國	9	38673825	2030年2月6日
43	 都市全能高手	本公司	中國	41	38673823	2030年2月6日
44	 福宝三岁半	本公司	中國	9	67884117	2033年9月6日

附 錄 五

法 定 及 一 般 資 料

序 號	商 標	註 冊 擁 有 人	註 冊 地 點	類 別	註 冊 編 號	屆 滿 日 期
45		本公司	中國	41	67879154	2033年9月6日
46		本公司	中國	9	60273693	2032年8月27日
47		本公司	中國	16	60297747	2032年8月13日
48		本公司	中國	25	60278400	2032年8月20日
49		本公司	中國	28	60286482	2032年8月20日
50		本公司	中國	35	60267679	2032年4月13日
51		本公司	中國	16	32315107	2029年4月6日
52		本公司	中國	35	32315106	2029年4月6日
53		本公司	中國	42	32315104	2029年4月6日
54		本公司	中國	9	67874106	2033年9月6日
55		本公司	香港	9、16、 35、45	303969316	2026年11月20日
56		本公司	香港	42	306513381	2034年3月27日
57		寒木春華	中國	9	41328090	2030年9月6日
58		寒木春華	中國	16	41369345	2030年6月27日
59		寒木春華	中國	18	41371330	2030年7月6日

附錄五

法定及一般資料

序號	商標	註冊擁有人	註冊地點	類別	註冊編號	屆滿日期
60		寒木春華	中國	26	41370972	2030年7月6日
61		寒木春華	中國	28	41372979	2030年7月13日
62		寒木春華	中國	41	41373863	2030年7月6日
63		寒木春華	中國	41	43026720	2030年9月20日

(b) 專利

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對業務屬或可能屬重大的專利：

序號	專利	註冊擁有人	類型	專利號	申請日期	屆滿日期	註冊地點
1.....	聽書機(智能版)	本公司	外觀設計	202130476440.5	2021年7月26日	2036年7月25日	中國
2.....	一種強適應權利拆分和組合的版權產品管理系統	本公司	發明	201610341547.7	2016年5月20日	2036年5月19日	中國
3.....	一種文本相似性比對方法	中國新聞出版研究院、本公司	發明	201610053813.6	2016年1月27日	2036年1月26日	中國
4.....	一種基於移動網絡的EPUB混合保護方法和系統	中國新聞出版研究院、本公司	發明	201610007208.5	2016年1月6日	2036年1月5日	中國
5.....	一種WiFi無線網絡環境下的文件數據推送方法	本公司	發明	201110443760.6	2011年12月27日	2031年12月26日	中國
6.....	一種Epub格式的圖書文件的解析方法及系統	中國新聞出版研究院、本公司	發明	201110251408.2	2011年8月23日	2031年8月22日	中國
7.....	彩信的數字媒體保護系統及方法	本公司	發明	201110452581.9	2011年12月29日	2031年12月28日	中國

附錄五

法定及一般資料

序號	專利	註冊擁有人	類型	專利號	申請日期	屆滿日期	註冊地點
8.....	實現多設備無縫閱讀的電子書閱讀系統及設備間切換方法	本公司	發明	201110446979.1	2011年12月28日	2031年12月27日	中國
9.....	一種數字圖書提供方法及裝置	本公司	發明	201110251423.7	2011年8月23日	2031年8月22日	中國
10.....	在網頁上選擇信息的方法和裝置	本公司	發明	200810239205.X	2008年12月3日	2028年12月2日	中國
11.....	面向移動終端的多媒體數據虛擬直播系統和方法	天津中文在線	發明	201410222724.0	2014年5月23日	2034年5月22日	中國
12.....	一種混合方式的數字版權保護方法和系統	天津中文在線	發明	201110450043.6	2011年12月29日	2031年12月28日	中國
13.....	面向移動終端的多媒體數據直播系統和方法	鴻達以太	發明	201410222424.2	2014年5月23日	2034年5月22日	中國
14.....	一種對多媒體數據的保護方法和裝置	鴻達以太	發明	201410145999.9	2014年4月11日	2034年4月10日	中國
15.....	一種音頻信號採集系統和方法	鴻達以太	發明	201410234905.5	2014年5月29日	2034年5月28日	中國

(c) 版權

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對本集團業務屬或可能屬重大的版權：

(i) 軟件

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
1.....	中文逍遙AI輔助寫作平台 [簡稱：中文逍遙] 2.0	本公司	2025SR0038679	中國	2025年1月8日

附 錄 五

法 定 及 一 般 資 料

序 號	版 權	註 冊 擁 有 人	註 冊 編 號	註 冊 地 點	註 冊 日 期
2.....	中文逍遙麒麟標註平台 [簡稱：麒麟標註平台] V1.0	本公司	2024SR1625580	中國	2024年10月28日
3.....	17K小說鴻蒙OS客戶端 軟件[簡稱：17K小說] V1.0.0	本公司	2022SR0211214	中國	2022年2月10日
4.....	中文在線音頻版權庫管理 系統[簡稱：音頻版權庫 管理系統] V1.0	本公司	2021SR1613170	中國	2021年11月2日
5.....	中文在線非合同系統 [簡稱：非合同系統] V1.0	本公司	2021SR1560840	中國	2021年10月26日
6.....	中文在線修羅武神手遊 操作軟件V1.0	本公司	2021SR1010706	中國	2021年7月8日
7.....	中文在線天空之門PC端 遊戲操作軟件V1.0	本公司	2021SR0997905	中國	2021年7月7日
8.....	中文在線萬丈閱讀Android 客戶端應用軟件 [簡稱：萬丈閱讀] V1.0	本公司	2021SR0376045	中國	2021年3月11日
9.....	四月天小說android客戶端 軟件[簡稱：四月天Android 客戶端] V1.0	本公司	2019SR1051412	中國	2019年10月16日
10.....	17玩後台管理系統V2.0	本公司	2019SR1051550	中國	2019年10月16日
11.....	17K小說網後台管理系統 [簡稱：17K後台管理] V2.0	本公司	2019SR1047978	中國	2019年10月16日

附 錄 五

法 定 及 一 般 資 料

序 號	版 權	註 冊 擁 有 人	註 冊 編 號	註 冊 地 點	註 冊 日 期
12.....	中文在線數字人文資源 平台[簡稱：數字人文資源 平台] V1.0	本公司	2018SR824297	中國	2018年10月16日
13.....	中文在線加工管理系統 [簡稱：加工管理系統] V1.0	本公司	2018SR824289	中國	2018年10月16日
14.....	中文在線IP庫管理系統 [簡稱：IP庫] 1.0	本公司	2016SR321340	中國	2016年11月7日
15.....	中文在線文檔信息共享 系統[簡稱：文檔共享系統] 1.0	本公司	2016SR318550	中國	2016年11月4日
16.....	中文在線週報管理系統 [簡稱：週報系統] 1.0	本公司	2016SR318683	中國	2016年11月4日
17.....	中文在線17K小說Android 客戶端系統 V4.6.0	本公司	2016SR135955	中國	2016年6月8日
18.....	中文在線版權資產攤銷 系統	本公司	2016SR117316	中國	2016年5月25日
19.....	中文在線渠道管理操作 系統[簡稱：渠道管理系統] V1.0	本公司	2015SR256779	中國	2015年12月12日
20.....	中文在線互聯網電視APP 搜音客操作系統 [簡稱：互聯網電視APP] V1.0	本公司	2015SR256716	中國	2015年12月12日
21.....	中文在線數字資產內容管 理系統[簡稱：數字資產內 容管理系統] V1.0	本公司	2015SR254956	中國	2015年12月11日

附 錄 五

法 定 及 一 般 資 料

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
22.....	中文在線WAP閱讀系統 [簡稱：WAP閱讀系統] V1.0	中國新聞出版 研究、本公 司	2015SR190859	中國	2015年9月30日
23.....	中文在線Windows Phone 8客 戶端閱讀系統[簡稱：WP8 客戶端閱讀系統] V1.0	中國新聞出版 研究、本公 司	2015SR190814	中國	2015年9月30日
24.....	中文在線Android客戶端閱 讀系統[簡稱：Android閱讀] V1.0	中國新聞出版 研究、本公 司	2015SR190856	中國	2015年9月30日
25.....	中文在線客戶端數據同步 系統[簡稱：數據同步系統] V1.0	本公司	2014SR172441	中國	2014年11月14日
26.....	中文在線iOS客戶端閱讀 系統[簡稱：iOS閱讀] V1.0	本公司	2014SR172584	中國	2014年11月14日
27.....	中文在線WWW門戶系統 [簡稱：WWW系統] V1.0	本公司	2014SR172424	中國	2014年11月14日
28.....	17K客戶端閱讀軟件 [簡稱：17K客戶端] V1.0	本公司	2014SR001732	中國	2014年1月7日
29.....	17K數據系統軟件 [簡稱：數據系統] 1.0	本公司	2013SR129730	中國	2013年11月20日
30.....	中文在線愛看書聽書站平 台軟件[簡稱：愛看書聽書 站] V1.0	本公司	2012SR012575	中國	2012年2月23日
31.....	中文在線愛看書雜誌站 平台軟件 [簡稱：愛看書雜誌站] V1.0	本公司	2012SR011778	中國	2012年2月22日
32.....	17k內容管理系統[簡稱： 17kCMS] V1.0	本公司	2011SR050538	中國	2011年7月21日

附錄五

法定及一般資料

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
33.....	17K 粉絲粒系統 [簡稱：粉絲粒系統] V1.0	中文在線 文化傳媒	2021SR1603113	中國	2021年11月1日
34.....	17K 三方安審系統軟件 [簡稱：三方安審] V1.0	中文在線 文化傳媒	2020SR1586203	中國	2020年11月16日
35.....	17K 抽獎活動管理系統軟件 V1.0	中文在線 文化傳媒	2020SR1582182	中國	2020年11月16日
36.....	17K 徵文管理系統軟件 V1.0	中文在線 文化傳媒	2020SR1586464	中國	2020年11月16日
37.....	17K 內容發佈管理系統軟件 V2.0	中文在線 文化傳媒	2020SR1582257	中國	2020年11月16日
38.....	17K 報表管理系統軟件[簡 稱：17K 報表管理] V1.0	中文在線 文化傳媒	2020SR1586465	中國	2020年11月16日
39.....	一起看書吧客戶端軟件[簡 稱：一起看書吧] V1.0.0	中文在線 文化傳媒	2020SR1568948	中國	2020年11月12日
40.....	17K 內容分銷效果監控系統 V1.0	中文在線 文化傳媒	2019SR1048426	中國	2019年10月16日
41.....	17K 稿酬結算系統 V1.0	中文在線 文化傳媒	2019SR1048617	中國	2019年10月16日
42.....	17K 運營管理系統 [簡稱：運營管理系統] V1.0	中文在線 文化傳媒	2019SR1046856	中國	2019年10月15日
43.....	17K 作者後台系統 V2.0	中文在線 文化傳媒	2019SR1047332	中國	2019年10月15日
44.....	17K 個性化推薦系統 [簡稱：個性化推薦] V1.0	中文在線 文化傳媒	2019SR1046877	中國	2019年10月15日
45.....	17K 內容分銷系統 V1.0	中文在線 文化傳媒	2018SR824282	中國	2018年10月16日
46.....	17K java 基礎開發平台 V1.0	中文在線 文化傳媒	2018SR824501	中國	2018年10月16日
47.....	17K 小說暢讀版客戶端軟件 1.0	中文在線 文化傳媒	2017SR388575	中國	2017年7月21日

附錄五

法定及一般資料

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
48.....	17k-k8s 容器集群平台 [簡稱：17k-k8s 平台] 1.0	中文在線 文化傳媒	2016SR323382	中國	2016年11月9日
49.....	17K 小說 Android 客戶端 軟件 5.0.0	中文在線 文化傳媒	2016SR323392	中國	2016年11月9日
50.....	17K 統計分析系統 [簡稱：17K 統計] 1.0	中文在線 文化傳媒	2016SR323387	中國	2016年11月9日
51.....	文化傳媒 17K 排行榜軟件 系統[簡稱：17K 排行榜] V1.0	中文在線 文化傳媒	2015SR258767	中國	2015年12月14日
52.....	文化傳媒 17K 搜索軟件系統 [簡稱：17K 搜索] V1.0	中文在線 文化傳媒	2015SR256504	中國	2015年12月12日
53.....	文化傳媒 17K 書庫軟件系統 [簡稱：17K 書庫] V1.0	中文在線 文化傳媒	2015SR256499	中國	2015年12月12日
54.....	中文在線人力資源統計 系統[簡稱：HRSM] V1.0	中文在線 文化傳媒	2014SR172500	中國	2014年11月14日
55.....	中文在線考勤審核管理 系統[簡稱：KQDSMA] V1.0	中文在線 文化傳媒	2014SR172429	中國	2014年11月14日
56.....	中文在線安卓客戶端閱讀 單本打包系統[簡稱：安卓 閱讀單本打包] V1.0	中文在線 文化傳媒	2014SR170975	中國	2014年11月13日
57.....	中文在線資產數據內容 系統[簡稱：DACs] V1.0	中文在線 文化傳媒	2012SR126012	中國	2012年12月17日

附 錄 五

法 定 及 一 般 資 料

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
58.....	中文在線資源認證平台 軟件[簡稱：資源認證平台] V1.0	中文在線 文化傳媒	2012SR124037	中國	2012年12月13日
59.....	中文在線圖書比對系統V1.0	中文在線 文化傳媒	2012SR123963	中國	2012年12月13日
60.....	中文小說閱讀客戶端軟件 [簡稱：中文小說] V1.0	天津中文在線	2021SR0967403	中國	2021年6月30日
61.....	中文在線數據中台系統 [簡稱：數據中台] V1.0	鴻達以太	2024SR1636173	中國	2024年10月29日
62.....	中文逍遙AI輔助寫作平台 [簡稱：中文逍遙] 1.0	鴻達以太	2023SR1526087	中國	2023年11月29日
63.....	四月天微信公眾號軟件 系統V1.0	杭州四月天	2016SR384235	中國	2016年12月21日
64.....	四月天APP客戶端軟件V1.0	杭州四月天	2016SR385942	中國	2016年12月21日
65.....	四月天H5客戶端軟件V1.0	杭州四月天	2016SR384390	中國	2016年12月21日
66.....	4四月天創作軟件系統V1.0	杭州四月天	2016SR384229	中國	2016年12月21日
67.....	四月天閱讀圈應用軟件 系統V1.0	杭州四月天	2016SR384233	中國	2016年12月21日
68.....	四月天www客戶端軟件V1.0	杭州四月天	2016SR372324	中國	2016年12月14日

附錄五

法定及一般資料

(ii) 作品

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
1.....	小說《冰上無雙》	杭州四月天	浙作登字— 11-2020-A-11821	中國	2020年7月7日
2.....	絕世神皇1	本公司	國作登字 2021-A-00228792	中國	2021年9月30日
3.....	修羅主宰1	本公司	國作登字 2021-A-00228793	中國	2021年9月30日
4.....	文化苦旅	本公司	國作登字 2022-A-10220866	中國	2022年10月31日
5.....	中國文脈	本公司	國作登字 2022-A-10220863	中國	2022年10月31日
6.....	行者無疆	本公司	國作登字 2022-A-10220873	中國	2022年10月31日
7.....	千年一嘆	本公司	國作登字 2022-A-10220871	中國	2022年10月31日
8.....	借我一生	本公司	國作登字 2022-A-10220875	中國	2022年10月31日
9.....	山居筆記	本公司	國作登字 2022-A-10220869	中國	2022年10月31日
10.....	摩挲大地	本公司	國作登字 2022-A-10220872	中國	2022年10月31日
11.....	霜冷長河	本公司	國作登字 2022-A-10220867	中國	2022年10月31日
12.....	山河之書	本公司	國作登字 2022-A-10220870	中國	2022年10月31日
13.....	中國戲劇史	本公司	國作登字 2022-A-10220862	中國	2022年10月31日
14.....	世界戲劇學	本公司	國作登字 2022-A-10220868	中國	2022年10月31日
15.....	藝術創造學	本公司	國作登字 2022-A-10220864	中國	2022年10月31日
16.....	觀眾心理學	本公司	國作登字 2022-A-10220874	中國	2022年10月31日
17.....	吾家小史	本公司	國作登字 2022-A-10220865	中國	2022年10月31日
18.....	萌神戀愛學院	本公司	黔作登字 2023-A-00749308	中國	2023年5月30日
19.....	長生仙遊	本公司	黔作登字 2023-A-00836261	中國	2023年8月18日
20.....	第九特區	本公司	黔作登字 2023-A-00863801	中國	2023年9月8日
21.....	妖怪公寓	本公司	國作登字 2021-I-00295549	中國	2021年12月24日
22.....	喜歡你我是狗	本公司	國作登字 2022-I-10070269	中國	2022年4月2日
23.....	COL廠標	本公司	京作登字 2022-L-00328319	中國	2022年11月9日
24.....	伴讀精靈	中文在線教育科技	京作登字 2016-F-00517617	中國	2016年11月3日
25.....	武道至尊	本公司	京作登字 2017-F-00044345	中國	2017年3月15日
26.....	人皇紀	本公司	京作登字 2017-F-00044344	中國	2017年3月15日
27.....	碼字君1	本公司	京作登字 2019-F-00370466	中國	2019年9月18日

附 錄 五

法 定 及 一 般 資 料

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
28.....	碼字君2	本公司	京作登字 2019-F-00370467	中國	2019年9月18日
29.....	碼字君3	本公司	京作登字 2019-F-00370468	中國	2019年9月18日
30.....	碼字君4	本公司	京作登字 2019-F-00370469	中國	2019年9月18日
31.....	小團君	本公司	京作登字 2020-F-01001252	中國	2020年12月30日
32.....	小說人物形象 (白楚)	本公司	京作登字 2021-F-00043102	中國	2021年5月25日
33.....	小說人物形象 (楚楓)	本公司	京作登字 2021-F-00043103	中國	2021年5月25日
34.....	小說人物形象 (李天命)	本公司	京作登字 2021-F-00043104	中國	2021年5月25日
35.....	小說人物形象 (龍塵)	本公司	京作登字 2021-F-00043105	中國	2021年5月25日
36.....	小說人物形象 (秦一魂)	本公司	京作登字 2021-F-00043106	中國	2021年5月25日
37.....	小說人物形象 (秦禹)	本公司	京作登字 2021-F-00043107	中國	2021年5月25日
38.....	小說人物形象 (清煜仙子)	本公司	京作登字 2021-F-00043108	中國	2021年5月25日
39.....	小說人物形象 (蘇琴)	本公司	京作登字 2021-F-00043109	中國	2021年5月25日
40.....	小說人物形象 (于瑾年)	本公司	京作登字 2021-F-00043110	中國	2021年5月25日
41.....	小說人物形象 (蛋蛋)	本公司	京作登字 2021-F-00043111	中國	2021年5月25日
42.....	小說人物形象 (夏蕭)	本公司	京作登字 2021-F-00043112	中國	2021年5月25日
43.....	小說人物形象 (沈雅韻)	本公司	京作登字 2021-F-00043113	中國	2021年5月25日
44.....	小說人物形象 (陸離)	本公司	京作登字 2021-F-00043114	中國	2021年5月25日
45.....	小說人物形象 (林逸欣)	本公司	京作登字 2021-F-00043115	中國	2021年5月25日
46.....	小說人物形象 (姜妃檀)	本公司	京作登字 2021-F-00043116	中國	2021年5月25日
47.....	小說人物形象 (李文浩)	本公司	京作登字 2021-F-00044009	中國	2021年6月2日
48.....	聽見	本公司	京作登字 2021-F-00044010	中國	2021年6月2日
49.....	小說人物形象 (楚瑀璃)	本公司	京作登字 2021-F-00044481	中國	2021年6月17日
50.....	小說人物形象 (蘇尹月)	本公司	京作登字 2021-F-00044482	中國	2021年6月17日
51.....	小說人物形象 (阮明姿)	本公司	京作登字 2021-F-00216272	中國	2021年7月20日
52.....	小怪獸(大綱)	本公司	京作登字 2021-F-00499013	中國	2021年7月25日
53.....	混沌劍神	本公司	國作登字 2021-F-00282243	中國	2021年12月7日
54.....	妖怪公寓—頭像	天津中文在線	國作登字 2021-F-00295550	中國	2021年12月24日
55.....	妖怪公寓—海報	天津中文在線	國作登字 2021-F-00295548	中國	2021年12月24日

附錄五

法定及一般資料

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
56.....	妖怪公寓— 果子狸人設圖	天津中文在線	國作登字 2022-F-10035100	中國	2022年2月16日
57.....	妖怪公寓— 江寧人設圖	天津中文在線	國作登字 2022-F-10035098	中國	2022年2月16日
58.....	妖怪公寓— 女團人設圖	天津中文在線	國作登字 2022-F-10035099	中國	2022年2月16日
59.....	第五境界創世徽章	本公司	京作登字 2022-F-00119035	中國	2022年7月25日
60.....	戴森球標準模型 A組	本公司	贛作登字 2022-F-00023818	中國	2022年11月7日
61.....	戴森球標準模型 B組	本公司	贛作登字 2022-F-00023816	中國	2022年11月7日
62.....	戴森球標準模型 C組	本公司	贛作登字— 022-F-00023815	中國	2022年11月7日
63.....	戴森球標準模型 D組	本公司	贛作登字 2022-F-00023814	中國	2022年11月7日
64.....	戴森球標準模型 E組	本公司	贛作登字 2022-F-00023817	中國	2022年11月7日
65.....	戴森球標準模型 F組	本公司	贛作登字 2022-F-00023813	中國	2022年11月7日
66.....	戴森球標準模型 G組	本公司	贛作登字 2022-F-00023812	中國	2022年11月7日
67.....	竹節香附	本公司	贛作登字 2022-F-00038653	中國	2022年12月5日
68.....	球隊卡A組	本公司	贛作登字 2022-F-00050725	中國	2022年12月30日
69.....	球隊卡B組	本公司	贛作登字 2022-F-00050738	中國	2022年12月30日
70.....	球隊卡C組	本公司	贛作登字 2022-F-00050728	中國	2022年12月30日
71.....	球隊卡D組	本公司	贛作登字 2022-F-00050727	中國	2022年12月30日
72.....	球隊卡E組	本公司	贛作登字 2022-F-00050726	中國	2022年12月30日
73.....	球隊卡F組	本公司	贛作登字 2022-F-00050724	中國	2022年12月30日
74.....	初代採能機器人	中文在線文化傳媒	贛作登字 2023-F-00004242	中國	2023年2月16日
75.....	萌神—風凌燦	本公司、北京分子 互動文化傳播有 限公司	黔作登字— 2023-F-00736164	中國	2023年5月16日

附錄五

法定及一般資料

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
76.....	萌神－扶蘇	本公司、北京分子互動文化傳播有限公司	黔作登字－ 2023-F-00737311	中國	2023年5月16日
77.....	萌神－將焱	本公司、北京分子互動文化傳播有限公司	黔作登字 2023-F-00733799	中國	2023年5月15日
78.....	萌神－毛毛	本公司、北京分子互動文化傳播有限公司	黔作登字 2023-F-00736531	中國	2023年5月16日
79.....	萌神－陌銘	本公司、北京分子互動文化傳播有限公司	黔作登字 2023-F-00736163	中國	2023年5月16日
80.....	萌神－青暝	本公司、北京分子互動文化傳播有限公司	黔作登字 2023-F-00737316	中國	2023年5月16日
81.....	萌神－夏小嵐	本公司、北京分子互動文化傳播有限公司	黔作登字 2023-F-00736532	中國	2023年5月16日
82.....	萌神－軒轅辰	本公司、北京分子互動文化傳播有限公司	黔作登字 2023-F-00737321	中國	2023年5月16日
83.....	萌神場景－宿舍	本公司、北京分子互動文化傳播有限公司	黔作登字 2023-F-00734065	中國	2023年5月15日
84.....	萌神場景－仙域	本公司、北京分子互動文化傳播有限公司	黔作登字 2023-F-00734569	中國	2023年5月15日
85.....	萌神道具－棒球棍	本公司、北京分子互動文化傳播有限公司	黔作登字－ 2023-F-00736160	中國	2023年5月16日
86.....	萌神道具－伏蘇劍	本公司、北京分子互動文化傳播有限公司	黔作登字 2023-F-00736534	中國	2023年5月16日
87.....	萌神道具－繩鏢	本公司、北京分子互動文化傳播有限公司	黔作登字 2023-F-00734568	中國	2023年5月15日
88.....	萌神道具－天之目	本公司、北京分子互動文化傳播有限公司	黔作登字 2023-F-00734066	中國	2023年5月15日
89.....	招惹－安娜	本公司	黔作登字 2023-F-00776908	中國	2023年6月28日
90.....	招惹－奧斯汀	本公司	黔作登字 2023-F-00777490	中國	2023年6月28日

附錄五

法定及一般資料

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
91.....	招惹－佈萊恩	本公司	黔作登字 2023-F-00776074	中國	2023年6月28日
92.....	招惹－第1話	本公司	黔作登字 2023-F-00776910	中國	2023年6月28日
93.....	招惹第2話	本公司	黔作登字 2023-F-00776073	中國	2023年6月28日
94.....	野象logo	鴻達以太	黔作登字 2023-F-00793581	中國	2023年7月14日
95.....	轉讓：全民轉職： 我的技能全是 禁咒	本公司	黔作登字 2023-F-00885112	中國	2023年9月28日
96.....	《全民轉職： 我的技能全是 禁咒》人設圖	本公司	黔作登字 2023-F-00884348	中國	2023年9月27日
97.....	U圖形	本公司	京作登字 2024-F-00602563	中國	2024年11月20日
98.....	U圖標	本公司	京作登字 2024-F-00635192	中國	2024年11月22日
99.....	修羅武神動畫原聲 音樂－第一輯	本公司	京作登字 2024-B-00635474	中國	2024年11月27日

(d) 域名

截至最後實際可行日期，我們擁有以下我們認為對業務屬或可能屬重大的域名：

序號	域名	註冊擁有人
1.....	ijuanshen.com	本公司
2.....	metart123.com	本公司
3.....	17kss.com	本公司
4.....	chineseall.com	本公司
5.....	17k.com	本公司
6.....	17kmm.com	本公司
7.....	mochiwang.com	本公司
8.....	wxqingnian.com	本公司
9.....	17kcps.com	本公司
10.....	col.com	本公司
11.....	inindex.net、inindex.cn、inindex.com.cn	本公司
12.....	4yt.net	本公司
13.....	17restart.com	中文在線文化傳媒
14.....	scifidea.com	中文在線文化傳媒
15.....	wanzhangbook.com	中文在線文化傳媒
16.....	chineseall.org	中文在線文化傳媒
17.....	zhongwenxiaoshuo.com	天津中文在線
18.....	soyinke.com	鴻達以太
19.....	chinesealldu.cn, chinesealldu.com	中文在線教育科技

附錄五

法定及一般資料

(C) 有關本公司董事、最高行政人員及主要股東之進一步資料

權益披露

(a) 董事及最高行政人員於本公司之權益

除「主要股東」及下文所披露者外，於緊接[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且於最後實際可行日期至[編纂]之間本公司已發行股本並無其他變動)，就董事所知，董事及最高行政人員均並無於本公司或其相聯法團(依據《證券及期貨條例》第XV部之定義)中持有任何股份、相關股份及債權證之權益及／或淡倉，而該等權益及／或淡倉於H股在香港聯交所[編纂]後須依據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部之規定(包括根據《證券及期貨條例》該等條文被視為擁有之權益或淡倉)向本公司及聯交所作出披露，或須依據《證券及期貨條例》第352條登載於其中所述之登記冊，或須依據《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向本公司作出通知：

(i) 於本公司之權益

董事或 最高行政人員姓名	職位	權益性質	股份描述	所持有之 股份數目 ⁽¹⁾	緊接 [編纂]前 本公司股本 總額之概約 持股百分比 ⁽²⁾	緊隨 [編纂]後 A股之概約 持股百分比 ⁽³⁾	緊隨 [編纂]後 本公司股本 總額之概約 持股百分比 ⁽⁴⁾
童先生	董事會主席、 執行董事兼總 經理	實益權益	A股	87,201,416	11.97%	[11.97]%	[編纂]
		一致行動人士之權益	A股	12,511,000	1.72%	[1.72]%	[編纂]
謝廣才先生	執行董事兼常務 副總經理	實益權益	A股	959,358	0.13%	[0.13]%	[編纂]
張帆先生	非執行董事	實益權益	A股	726,438	0.10%	[0.10]%	[編纂]

附錄五

法定及一般資料

附註：

1. 上述所有權益均屬於股份之好倉。
2. 計算乃基於截至最後實際可行日期已發行之728,500,118股A股總數。
3. 計算乃基於緊隨[編纂]完成後已發行之[編纂]股A股及[編纂]股H股總數，假設[編纂]未獲行使。
4. 計算乃基於緊隨[編纂]完成後已發行之[編纂]股A股及[編纂]股H股總數，且並未計入因行使[編纂]或僱員激勵計劃而可能發行之任何股份。

(ii) 於相聯法團之權益

就董事所知，董事及最高行政人員均並無於相聯法團持有任何股份或相關股份之權益及／或淡倉。

(b) 主要股東之權益

除「歷史、發展及公司架構」及「主要股東」所披露者外，就董事所知，於緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且於最後實際可行日期至[編纂]之間本公司已發行股本並無其他變動)，並無任何人士於股份或相關股份中持有須依據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部之規定向本公司及聯交所披露之權益或淡倉，或直接或間接持有本公司或本集團任何其他成員公司任何類別股本名義值10%或以上之權益，該等股本在任何情況下均享有股東大會表決權。

服務合約及委任書

我們已與各董事訂立服務合約或委任書。該等服務合約及委任書之主要條款包括：(a)服務期限；(b)按各自條款可予終止；及(c)爭議解決條款。該等服務合約及委任書可依據公司章程及不時適用之法律、規則及法規予以續期。

除上文披露者外，董事並無或建議與本集團任何成員公司訂立服務合約(不包括於一年內屆滿或可由相關僱主終止而毋須支付補償(法定補償除外)之合約)。

董事之薪酬

除「董事及高級管理層」及核數師報告附註9所披露者外，於截至2023年及2024年12月31日止兩個財政年度及截至2025年9月30日止九個月，董事於往績記錄期間並無自本公司收取其他薪酬或實物利益。

附錄五

法定及一般資料

免責聲明

除本文件所披露者外：

- (a) 董事、彼等之緊密聯繫人(依據《上市規則》之定義)或擁有本公司已發行股份5%以上之股東，於往績記錄期間各年度／期間，均並無於本集團五大客戶或五大供應商中持有任何權益；
- (b) 董事或附錄五「(E).其他資料－專家資格」所列人士均：
 - i. 並無於我們之發起或於緊接本文件日期前兩年內由我們收購、出售或租賃之資產，或擬由本集團任何成員公司收購、出售或租賃之資產中持有任何權益；或
 - ii. 並無於本文件日期存在且與我們的業務有重大關係之任何合約或安排中持有重大權益；及
- (c) 除與[編纂]有關者外，附錄五「(E).其他資料－專家資格」所列人士均並無持有本集團任何成員公司之股權，或享有(不論是否具有法律強制力)認購或提名人士認購本集團任何成員公司證券之權利；及
- (d) 董事均並無或建議與本公司或本集團任何成員公司訂立任何服務合約(不包括於一年內屆滿或可由僱主終止而毋須支付補償(法定補償除外)之合約)。

(D) 僱員激勵計劃

(a) 2020年股票期權激勵計劃

我們已根據股東於2020年3月23日通過的書面決議採納2020年股票期權激勵計劃，該計劃於最後實際可行日期仍然生效。由於2020年股票期權激勵計劃不涉及本公司於[編纂]後授出任何期權，其條款並不受香港《上市規則》第十七章的條文所規限。主要條款概述如下：

(i) 目的

2020年股票期權激勵計劃旨在：(i)進一步建立及完善本公司的長期激勵機制；(ii)吸引及留任優秀人才；(iii)充分調動董事、高級管理層及核心業務團隊的積極性；及(iv)有效地將股東的利益與公司及核心團隊的利益保持一致，確保各方持續聚焦於公司的長期發展。

附錄五

法定及一般資料

(ii) 管理

2020年股票期權激勵計劃須經股東大會批准，並由董事會管理。

(iii) 參與者

2020年股票期權激勵計劃的參與者包括於本激勵計劃評定期間內，與本公司或其附屬公司保持僱傭或合約關係的本公司董事、高級管理層成員及關鍵人員。合資格參與者的範圍不包括獨立董事、監事，以及單獨或合共持有本公司5%以上股份的股東或實際控制人，亦不包括彼等的配偶、父母及子女。

(iv) 股份來源及最高股份數目

2020年股票期權激勵計劃的相關股份為本公司向合資格承授人發行的A股。2020年股票期權激勵計劃項下可授出的股票期權的最高數目為36,364,800股A股。每份授出的股票期權均代表於行使期內可按行使價購買一股A股的權利。

(v) 有效期

2020年股票期權激勵計劃的有效期自授出股票期權完成登記之日起，至授予合資格承授人的所有股票期權均已獲行使或被註銷之日止，惟有效期不得超過120個月。

(vi) 授出日期

於2020年股票期權激勵計劃經股東大會批准後，董事會須於60日內向合資格承授人進行授出，並完成公告、登記及其他相關程序。

(vii) 授出條件

2020年股票期權激勵計劃項下的股票期權僅會在以下條件同時獲滿足時，方會授予合資格承授人：

(a) 就本公司而言，並無發生以下情況：

- (1) 申報會計師就本公司最近一個財政年度的會計師報告出具否定意見或無法表示意見的審核報告；
- (2) 申報會計師就最近一個財政年度會計師報告所載的內部控制報告出具否定意見或無法表示意見的審核報告；

附錄五

法定及一般資料

- (3) 本公司於[編纂]後過去36個月內未依照法律法規、組織章程細則或我們的公開承諾分派股息；
 - (4) 適用法律法規禁止實施任何股權激勵計劃；或
 - (5) 中國證監會釐定的任何其他情況。
- (b) 就合資格承授人而言，並無發生以下情況：
- (1) 承授人於過去12個月內被證券交易所認定為不適當人選；
 - (2) 承授人於過去12個月內被中國證監會或其派出機構認定為不適當人選；
 - (3) 承授人於過去12個月內被中國證監會或其派出機構處罰或禁止進入證券市場；
 - (4) 承授人不符合《中國公司法》規定的擔任董事或高級管理人員的資格；
 - (5) 承授人根據適用法律法規被禁止參與上市公司任何激勵計劃；或
 - (6) 中國證監會釐定的任何其他情況。

根據2020年股票期權激勵計劃授出的股票期權概無已付／應付的授出代價。

(viii) 行使價

合資格承授人於股票期權的所有條件獲達成後，須就向本公司購買A股支付每股A股人民幣3.00元的行使價。每份股票期權的行使價不得低於每股A股的面值，且不得低於以下兩者中較高者的70%: (i) A股在公告本激勵計劃前的交易天數的平均交易價格(為每股A股人民幣4.10元)；及(ii) A股在公告本激勵計劃前120個交易天數的平均交易價格(為每股A股人民幣4.11元)。於發生若干事件(包括以資本公積轉增股本、發行紅股、股份拆細、股份合併、配售及分派股息)時，將會對已授出股票期權的數目及／或行使價作出調整。

附錄五

法定及一般資料

(ix) 行使

已授出股票期權於行使前須經過等待期。等待期自向合資格承授人授出的股票期權完成登記之日起計，而股票期權的授出日期與行使日期之間的時間分別為24個月、48個月、72個月及96個月。於等待期間，授予合資格受贈人的股票期權不得轉讓、抵押或用於償還債務。股票期權的行使時間表如下：

行使期	行使時間表	行使比例
第一期	自所授出股票期權登記完成之日起滿24個月後的首個交易天數，至所授出股票期權完成登記之日起滿48個月的最後一個交易日	25%
第二期	自所授出股票期權登記完成之日起滿48個月後的首個交易天數，至所授出股票期權完成登記之日起滿72個月的最後一個交易日	25%
第三期	自所授出股票期權登記完成之日起滿72個月後的首個交易天數，至所授出股票期權完成登記之日起滿96個月的最後一個交易日	25%
第四期	自所授出股票期權登記完成之日起滿96個月後的首個交易天數，至所授出股票期權完成登記之日起滿120個月的最後一個交易日	25%

附錄五

法定及一般資料

股票期權可於達成與上述訂明的授出條件相同的條件後行使，當中會參考以下相關年度合資格承授人的個人績效及本公司的業績目標，有關業績目標如下：

行使期	表現目標
第一期	2021年的利潤淨額增長率不少於2020年的40%
第二期	2023年的利潤淨額增長率不少於2020年的80%
第三期	2025年的利潤淨額增長率不少於2020年的150%
第四期	2027年的利潤淨額增長率不少於2020年的200%

於每次行使前，合資格承授人於對上一個財政年度已達到相關績效評級。倘合資格承授人於行使前未收到相關年度的績效評級，則本公司將註銷其已獲授但尚未行使的所有股票期權。

就合資格承授人未於上述行使期內申請行使的股票期權，或因未達成該期的行使條件而未能行使的股票期權，該等股票期權將不得行使，亦不得遞延至其後的行使期。本公司將根據本激勵計劃所訂明的原則註銷合資格承授人相應的股票期權。於各行使期屆滿後，該期間任何尚未行使的股票期權將不再可行使，並將由本公司註銷。

(x) 禁售期

禁售期指合資格承授人禁止出售因行使股票期權所取得的股份的期間。本激勵計劃的禁售條文將根據《中國公司法》、《中國證券法》及其他相關法律、法規、規範性文件以及組織章程細則的規定予以實施。

附錄五

法定及一般資料

(xi) 修訂

2020年股票期權激勵計劃的條款可經股東於股東大會決議修訂，惟該等修訂不得導致：(i)已授出股票期權的提前行使；或(ii)已授出股票期權的行使價降低。

(xii) 終止

2020年股票期權激勵計劃可由股東於股東大會上通過決議予以終止。

(xiii) 尚未行使的股票期權

於2020年3月23日，由於一名合資格承授人終止僱傭關係，本公司實際向33名合資格承授人授出36,314,800份股票期權，行使價為每股A股人民幣3.00元。向各合資格承授人授出的股票期權概無已付／應付的授出代價。

於最後實際可行日期，(i) 2020年股票期權激勵計劃項下概不得再授出任何股票期權；(ii)由於21名合資格承授人終止僱傭關係，16,337,402份股票期權由12名合資格承授人持有，佔本公司於最後實際可行日期已發行股份總數約2.24%，而所有該等股票期權仍然尚未行使。假設根據2020年股票期權激勵計劃授出所有尚未行使股票期權獲悉數行使，則緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，股東的持股量將最多被攤薄約[編纂]%。對我們每股A股盈利的最大攤薄影響將約為[編纂]％。

附錄五

法定及一般資料

下表載列截至最後實際可行日期根據2020年股票期權激勵計劃向合資格承授人授出的尚未行使股票期權詳情：

姓名	職位	地址	授出日期	行使價 ⁽²⁾	截至最後 實際可行日期 與未行使 股票期權 相關的 A股數目	未行使 股票期權的 行使期	緊隨 [編纂]後 與未行使 股票期權相關的 A股佔全部 已發行股份 的持股量 ⁽¹⁾
關連人士：							
張帆先生..	非執行董事	中國北京市海淀區 褐石園小區8號 樓1至2樓301室	2020年3月23日	人民幣3.00元	3,636,477	2026年3月24日 至2028年3 月23日期間	[編纂]
謝廣才先生	執行董事兼常務副 總經理	中國北京市東城區 東中街40號 元嘉國際公寓 2樓201室	2020年3月23日	人民幣3.00元	3,636,477	25%；2028年3 月24日至2030 年3月23日期 間25%	[編纂]
王京京女士	董事會秘書、副總 經理兼財務總監	中國北京市通州區 磚廠北里111號 樓3單元101室	2020年3月23日	人民幣3.00元	3,636,477		[編纂]
楊銳志先生	首席運營官	中國北京市東城區 交道口北頭條 24號樓1單元 402室	2020年3月23日	人民幣3.00元	200,000		[編纂]

附錄五

法定及一般資料

姓名	職位	地址	授出日期	行使價 ⁽²⁾	截至最後 實際可行日期 與未行使 股票期權 相關的 A股數目	未行使 股票期權的 行使期	緊隨 [編纂]後 與未行使 股票期權相關的 A股佔全部 已發行股份 的持股量 ⁽¹⁾
<i>其他合資格承授人(不包括關連人士):</i>							
胡民傑....	投資總監	中國浙江省慈溪市 古塘街道 上傳家村張溪堰	2020年3月23日	人民幣3.00元	3,622,971	於2026年3月24 日至2028年 3月23日為	[編纂]
馮娟.....	文學短劇部總經理 兼營銷部總經理	中國北京市海淀區 肖家河河北 新營192號	2020年3月23日	人民幣3.00元	600,000	25%；於2028 年3月24日至 2030年3月23	[編纂]
閔芳.....	監察與內審部 總經理	中國北京市海淀區 寶盛里小區 5-4-602	2020年3月23日	人民幣3.00元	600,000	日為25%	[編纂]
王強.....	平台研發部總經理	中國北京市朝陽區 白鹿司路5號院 9-2-102	2020年3月23日	人民幣3.00元	100,000		[編纂]
余乾萬....	文學短劇部總編輯	中國北京市東城區 青龍胡同35號院 2單元201室	2020年3月23日	人民幣3.00元	75,000		[編纂]
韓辛.....	杭州中文在線 副總經理	中國杭州市 拱墅區春熙 上河灣3幢3單元 602室	2020年3月23日	人民幣3.00元	50,000		[編纂]
劉金鳳....	營銷部副總經理	中國北京市通州區 通惠北路20號	2020年3月23日	人民幣3.00元	40,000		[編纂]
馬文民....	財務部副總經理	中國北京市順義區 空港街道 萬科城市花園 玫瑰園1-218	2020年3月23日	人民幣3.00元	40,000		[編纂]

附錄五

法定及一般資料

附註：

- (1) 有關計算乃根據[編纂]未獲行使、根據2020年股票期權激勵計劃授出的股票期權未獲行使及於最後實際可行日期至[編纂]期間本公司已發行股本概無任何其他變動的假設作出。
- (2) 於發生若干事件(包括以資本公積轉增股本、發行紅股、股份拆細、股份合併、配售及分派股息)時，將會對與已授出但尚未行使的股票期權相關的A股數目及／或行權價作出調整。有關調整須經董事會審閱及批准。

(b) 2021年限制性股票激勵計劃

以下為本公司根據股東於2021年10月11日通過的決議批准及採納的2021年限制性股票激勵計劃的主要條款概要，且該計劃於最後實際可行日期仍然生效。由於2021年限制性股票激勵計劃於[編纂]後將不再授出任何獎勵，其並不受《上市規則》第十七章的條文所規限。

(i) 目的

2021年限制性股票激勵計劃旨在：(i)進一步建立及完善本公司的長期激勵機制，(ii)吸引並留住傑出人才，(iii)充分激發高級管理層及其他核心人員的主動性，以及(iv)有效整合股東、本公司及核心人員的利益，確保各方持續聚焦於本公司的長期發展。

(ii) 管理

2021年限制性股票激勵計劃須經股東大會批准，並由董事會管理。

(iii) 參與者

2021年限制性股票激勵計劃的其他核心參與者包括於本激勵計劃評定期間內，與本公司保持僱傭或合約關係的本公司高級管理層及關鍵人員(包括外國僱員)。

2021年限制性股票激勵計劃的合資格參與者的範圍不包括獨立董事、監事，以及單獨或合共持有本公司5%以上股份的股東或實際控制人，亦不包括彼等的配偶、父母及子女。

(iv) 股份來源及最高股份數目

2021年限制性股票激勵計劃的相關股份為本公司發行的A股。每份授予的限制性股票均賦予相關**承授人**在協議期內按授予價格購買一股A股的權利。該等限制性股票設有歸屬期，僅在滿足規定的歸屬條件後方可歸屬。2021年限制性股票激勵計劃項下所涉及的股份數目初始最高為15,000,000股A股。

授予的限制性股票數量及／或授予價格將因特定事件發生而調整，包括派發股息、以資本儲備資本化方式增加股本、發行紅股、股份拆細及發行新股。

附錄五

法定及一般資料

(v) 有效期

2021年限制性股票激勵計劃的有效期自限制性股票的授出日期起，至授予合資格參與者的所有限制性股票均已歸屬或失效之日止，惟有效期不得超過120個月。

(vi) 授出日期及期限

授出日期將由董事會於股東大會批准2021年限制性股票激勵計劃後釐定，而授出日期必須為交易日。董事會須於上述60日內向合資格參與者授出限制性股票，並完成公告及其他相關程序。

(vii) 授出條件

根據2021年限制性股票激勵計劃授予的限制性股票，僅在同時滿足以下條件時方可授予合資格承授人：

(a) 就本公司而言，下列情況均未發生：

- (1) 本公司會計師就最近一會計年度所出具的會計師審核報告，已由註冊會計師出具附有負面意見或無法表示意見的審核報告；
- (2) 就最近一個財政年度的會計師報告所載的內部控制報告，已由註冊會計師出具載有否定意見或無法表示意見的審核報告；
- (3) 本公司於[編纂]後最近36個月內，未曾違反法律法規、組織章程細則或公開承諾而未進行股利分配；
- (4) 適用法律法規禁止實施任何股份激勵計劃；或
- (5) 中國證券監督管理委員會另行規定的其他情形。

(b) 就合資格承授人而言，下列情況均未發生：

- (1) 承授人於過去十二個月內曾被證券交易所視為不合格人士；
- (2) 承授人於過去十二個月內曾被中國證監會或其地方辦事處視為不適格人士；
- (3) 承授人於過去十二個月內曾遭中國證券監督管理委員會或其地方分支機構處以懲戒或禁止進入證券市場；
- (4) 承授人根據《中華人民共和國公司法》不具備擔任董事或高級管理人員的資格；

附錄五

法定及一般資料

- (5) 承授人根據適用法律法規被禁止參與任何上市公司的激勵計劃；或
- (6) 中國證券監督管理委員會另行規定的其他情形。

(viii) 禁售期

本激勵計劃的禁售條文將根據《中國公司法》、《中國證券法》及其他相關法律、法規、規範性文件以及組織章程細則的規定予以實施。倘承授人為本公司董事或高級管理人員，於僱用期內，每年可轉讓之股份不得超過其持有股份總數之25%。該董事或高級管理人員於離職後六個月內，不得轉讓其持有之任何股份。倘承授人為本公司董事或高級管理人員，於購入股份後六個月內出售股份或出售股份後六個月內購入股份所獲收益，均歸本公司所有，並將由董事會沒收。倘適用於上述禁售規定之法律法規有所變更，承授人應遵守經修訂之法律法規。

(ix) 授出價

合資格承授人於本激勵計劃的所有條件獲達成後，須就向本公司購買A股支付每股A股人民幣3.00元的授出價。

限制性股票的歸屬價乃透過獨立定價機制釐定。本定價機制與2020年股票期權激勵計劃所訂明的行使價一致。該定價參考以往股權激勵計劃的經驗，包含一定折讓，藉此提升激勵效果。

(x) 限制性股票的歸屬

根據2021年限制性股票激勵計劃的歸屬時間表，限制性股票將於四個歸屬期內分四批(每批25%)歸屬，具體如下：

歸屬期	歸屬時間表	歸屬比例
第一期	自授出日期起滿31個月後的首個交易日，至授出日期起滿55個月止的最後一個交易日	25%
第二期	自授出日期起滿55個月後的首個交易日，至授出日期起滿79個月止的最後一個交易日	25%

附錄五

法定及一般資料

歸屬期	歸屬時間表	歸屬比例
第三期	自授出日期起滿79個月後的首個交易日，至授出日期起滿103個月止的最後一個交易日	25%
第四期	自授出日期起滿103個月後的首個交易日，至授出日期起滿120個月止的最後一個交易日	25%

於歸屬前，限制性股票不得轉讓、質押或用於清償債務。

限制性股票的歸屬條件，除須符合上述授予條件外，並參照合資格承授人於相關年度的個人表現及本公司的業績目標，具體如下：

行使期	業績目標
第一期	2023年度的利潤淨額增長率不低於2020年度的80%，且本公司市值於2023年內任何連續20個交易日達到或超過人民幣100億元
第二期	2025年度的利潤淨額增長率不低於2020年度的150%，且本公司市值於2025年內任何連續20個交易日達到或超過人民幣100億元
第三期	2027年度的利潤淨額增長率不低於2020年度的200%，且本公司市值於2027年內任何連續20個交易日達到或超過人民幣100億元
第四期	2029年度的淨利潤淨額增長率低於2020年度的220%，且本公司市值於2029年內任何連續20個交易日達到或超過人民幣100億元

在每次歸屬前，合資格承授人須於每個前一財政年度取得相關績效考核評級。倘合資格承授人未能於歸屬前任何年度取得相關績效考核評級，本公司將註銷該年度內已授予但尚未歸屬之任何限制性股票。評核期內未能歸屬之限制性股票將告失效，且不可結轉至後續年度。

附錄五

法定及一般資料

(xi) 股息及投票權

在限制性股票歸屬前，該等股份(包括收取股息的權利)將被鎖定，不得轉讓、質押或用以償還債務。待本公司完成A股轉讓後，限制性股票承授人將有權行使股東權利，包括但不限於收取股息及投票權。

(xii) 修訂

2021年限制性股票激勵計劃的條款可經股東於股東大會決議修訂，惟該等修訂不得導致：(i)限制性股票提前歸屬；或(ii)降低限制性股票的歸屬價。

(xiii) 終止

2021年限制性股票激勵計劃可由股東於股東大會上通過決議予以終止。本激勵計劃終止後，任何未歸屬之限制性股票將告失效。

(xiv) 尚未歸屬限制性股票

於最後實際可行日期，(i) 2021年限制性股票激勵計劃項下概不得再授出任何限制性股票；(ii) 根據2021年限制性股票激勵計劃已授予但尚未歸屬的限制性股票所對應的A股總數為9,371,250股，佔本公司於最後實際可行日期已發行股份總數的1.29%。假設根據2021年限制性股票激勵計劃授出所有尚未歸屬的限制性股票全數歸屬，則緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，股東的持股量將最多被攤薄約[編纂]%。對我們每股A股盈利的最大攤薄影響將約為[編纂]%

下表載列根據2021年限制性股票激勵計劃授出的尚未歸屬限制性股票的詳情，該等限制性股票於最後實際可行日期尚未歸屬：

承授人數目	本公司職位	授出日期	未行使限制性股票數目	授出價	緊隨[編纂]完成後已發行股份的概約百分比 ⁽²⁾
僱員 ⁽¹⁾					
—	主要僱員	2021年10月15日	9,371,250	人民幣3.00元	[編纂]

附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，概無向董事、高級管理層或其他關連人士授出限制性股票。
- (2) 假設[編纂]未獲行使，且自最後實際可行日期至[編纂]期間，本公司已發行股本未發生其他變動。

附錄五

法定及一般資料

(E) 其他資料

遺產稅

董事已獲悉，並無重大遺產稅責任可能由本集團任何成員公司承擔。

訴訟

除本文件所披露者外，截至最後實際可行日期，本集團並無涉及任何重大訴訟、仲裁或索償，且董事並不知悉有任何重大訴訟、仲裁或索償正由或針對本公司進行或威脅進行，可能對本公司之經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

保薦人

獨家保薦人符合《上市規則》第3A.07條所載適用於保薦人之獨立性準則。

根據本公司與獨家保薦人訂立之聘用書，我們已同意向獨家保薦人支付費用[編纂]美元，以擔任本公司於聯交所擬議[編纂]之保薦人。

專家資格

於本文件中提供意見及／或建議之專家(依據《上市規則》及《公司(清盤及雜項條文)條例》之定義)之資格如下：

名稱	資格
花旗環球金融亞洲有限公司.....	可進行《證券及期貨條例》下第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第7類(提供自動化交易服務)受規管活動的持牌法團
畢馬威會計師事務所.....	執業會計師 根據《會計及財務匯報局條例》 註冊的公眾利益實體核數師
中倫律師事務所.....	中國法律顧問及本公司有關中國 數據合規事宜的法律顧問
Loeb & Loeb LLP.....	本公司有關美國法律(包括美國 數據合規相關事宜)的法律顧問

附錄五

法定及一般資料

名稱

資格

弗若斯特沙利文(北京)諮詢
有限公司上海分公司.....

獨立行業顧問

睿力評估諮詢有限公司..... 獨立物業估值師

除花旗環球金融亞洲有限公司於截至最後實際可行日期時在其日常業務過程中持有本公司不足0.5%的權益外，截至最後實際可行日期，上述專家均並無持有本集團任何成員公司之股權，或享有(不論是否具法律強制力)認購或提名人士認購本集團任何成員公司證券之權利。

專家同意書

附錄五「一專家資格」所述各專家均已出具並未撤回其各自之書面同意書，允許本文件刊發並包括其報告及／或函件(視情況而定)，以及在本文件所載形式及內容中提及其姓名。

約束效力

本文件如依據其內容提出申請，則將使所有相關人士受《公司(清盤及雜項條文)條例》第44A及44B條(除刑事條文外)之所有適用條文約束。

發起人

本公司之發起人包括於2011年4月2日我們改制為股份有限公司前之31名股東。除本文件所披露者外，於本文件日期前兩年內，並無或擬就[編纂]及本文件所述相關交易向任何發起人支付、分配或給予任何現金、證券或其他利益。

雙語文件

本文件之英文版本及中文版本將分別刊發，依據《公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》(香港法例第32L章)第4條所提供之豁免。在英文版本與中文版本之間如有任何差異，應以英文版本為準。

開辦費用

截至最後實際可行日期，本公司並無產生任何重大開辦費用。

合規顧問

本公司已委任國聯證券國際資本市場有限公司為我們的合規顧問，以遵守《上市規則》第3A.19條之規定。

附錄五

法定及一般資料

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日(即本集團最新綜合財務報表之期結日)以來，本集團之財務或交易狀況或前景並無重大不利變動。

股份回購之限制

有關本公司股份回購之限制詳情，請參閱本文件附錄三「章程細則概要」。

H股持有人的稅務

如於本公司H股股東名冊上辦理H股之買賣及轉讓，包括於香港聯交所進行之交易，須繳納香港印花稅。現行香港印花稅稅率為買方及賣方各按交易代價或(如較高)所出售或轉讓H股之公平值之0.1%。

其他事項

除本文件所披露者外：

- (a) 於本文件日期前兩年內：(i)我們並無發行或同意發行任何已全部或部分繳付之股份或貸款資本，不論以現金或非現金代價；及(ii)本公司並無就任何股份之發行或出售而給予任何佣金、折扣、經紀費或其他特別條款；
- (b) 本公司並無任何股份或貸款資本在期權之下，或有條件或無條件地同意置於期權之下；
- (c) 我們並無發行或同意發行任何創始人股份、管理股份或遞延股份；
- (d) 並無任何安排使未來股息被豁免或同意豁免；
- (e) 並無任何行使優先認購權或轉讓認購權之程序；
- (f) 我們的業務於過去12個月並無任何中斷，可能或已對我們的財務狀況造成重大影響；
- (g) 並無任何限制影響本公司將利潤匯回香港或將資本自香港境外匯回香港；
- (h) 除本公司已於深圳證券交易所創業板上市之A股及擬於[編纂]中發行之H股外，本公司之任何股本或債務證券(如有)目前均未於任何證券交易所或交易系統[編纂]或買賣，且並無正在或已同意於聯交所以外之任何證券交易所申請[編纂]或許可上市；
- (i) 已作出所有必要安排，使H股可納入[編纂]進行結算及交收；及
- (j) 本公司並無任何尚未償還之可換股債務證券或債權證。

附錄六

送呈香港公司註冊處處長及展示文件

送呈香港公司註冊處處長的文件

隨本文件副本送呈香港公司註冊處處長登記的文件為：

- (a) 本文件附錄五「法定及一般資料－(E)其他資料－專家同意書」所述的同意書；及
- (b) 本文件附錄五「法定及一般資料－(B)有關我們業務的進一步資料－重大合約概要」所述各份重大合約的副本。

展示文件

下列文件的電子副本將於本文件日期起計14日(包括當日)期間內，在聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 <https://www.col.com> 展示：

- (a) 章程細則；
- (b) 畢馬威會計師事務所的會計師報告，其全文載於本文件附錄一「會計師報告」；
- (c) 本集團截至2023年、2024年及[2025]年12月31日止各年度的經審計綜合財務報表；
- (d) 畢馬威會計師事務所就本集團未經審計[編纂]財務資料出具的報告，其全文載於本文件附錄二A；
- (e) 本文件附錄五「法定及一般資料－(B)有關我們業務的進一步資料－重大合約概要」所述的重大合約；
- (f) 本文件附錄五「法定及一般資料－(E)其他資料－專家同意書」所述的同意書；
- (g) 本文件附錄五「法定及一般資料－(C)有關本公司董事、最高行政人員及主要股東的進一步資料－董事服務合約及委任函的詳情」所述的服務合約及委任函；
- (h) 弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司出具的行業報告，其概要載於「行業概覽」；
- (i) 本公司中國法律顧問中倫律師事務所就本集團於中國的若干一般公司事務及物業權益出具的中國法律意見；
- (j) 我們的法律顧問中倫律師事務所就本集團在中國的數據合規事宜發出的中國法律備忘錄；
- (k) 我們關於美國法律的美國法律顧問Loeb & Loeb LLP就包括美國的數據合規事宜等美國法律提供的法律意見摘要發出的美國法律意見書；
- (l) 睿力評估諮詢有限公司編製的物業估值報告，其全文載於本文件附錄三；及

附錄六

送呈香港公司註冊處處長及展示文件

- (m) 《中華人民共和國公司法》、《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及《中華人民共和國證券法》，連同其非官方英文譯本。