

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



截至2025年6月30日止六個月的中期業績公告

董事會欣然宣佈本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核綜合業績。該等業績已經由審核委員會連同本公司管理層及核數師審閱。

表現摘要

	截至6月30日止六個月		同比變動 %
	2025年	2024年	
	人民幣百萬元 (未經審核)	人民幣百萬元 (未經審核)	
收益	2,472.2	2,170.9	13.9
毛利	936.5	1,156.2	(19.0)
經營溢利	261.1	406.9	(35.8)
期內溢利	178.5	284.8	(37.3)
經調整EBITDA	333.0	489.7	(32.0)
經調整溢利淨額 ^(附註)	235.0	351.8	(33.2)

附註：於2025年及2024年上半年，我們將經調整溢利淨額界定為六個月內經加回以股份為基礎的報酬及因業務合併產生的無形資產攤銷而調整的溢利淨額。

財務摘要

我們的收益由2024年上半年的人民幣2,170.9百萬元增長至2025年上半年的人民幣2,472.2百萬元。我們的毛利由2024年上半年的人民幣1,156.2百萬元降至2025年上半年的人民幣936.5百萬元。2025年上半年，期內溢利淨額為人民幣178.5百萬元，而2024年上半年期內溢利淨額為人民幣284.8百萬元。2025年上半年，我們的期內經調整EBITDA為人民幣333.0百萬元，而2024年上半年經調整EBITDA為人民幣489.7百萬元；2025年上半年，我們的經調整溢利淨額^(附註)為人民幣235.0百萬元，而2024年上半年經調整溢利淨額^(附註)為人民幣351.8百萬元。

業務回顧

2025年上半年，在春節檔頭部影片的帶動下，全國電影總票房為292.31億元，觀影人次為6.41億，分別同比增長22.91%和16.89%（根據國家電影局數據），但2025年3月至6月電影市場明顯遇冷，頭部影片相對缺失，該期間的總票房僅為67.71億元，同比下降33.68%（根據貓眼專業版數據）。報告期內，線下演出市場則繼續保持較高的熱度和活力。

在該背景下，公司參與的上映電影數量及票房表現依然保持行業前列，並持續發揮在宣發服務能力與市場覆蓋率方面的領先優勢，項目儲備豐富；線下演出業務的市場競爭力進一步增強。但由於春節檔之後大盤遇冷，參與的部分電影項目票房表現不及預期，以及演出、IP等業務加大投入等原因，報告期內利潤受到一定影響。

娛樂內容服務

作為中國領先的電影宣傳發行方，我們積極參與國產影片的宣發／出品，為越來越多的影片提供各類服務，持續保持我們市場領先的宣發優勢。報告期內，我們參與宣發／出品的國產影片共29部，進口影片9部；其中，我們主控發行的影片共計24部，開發的影片共有4部，數量均達歷史同期新高水平。又比如，上半年票房前5部的國產影片，我們參與了其中4部影片的發行／出品。

報告期內，我們積極發揮我們的宣發能力和優勢並不斷調整策略以應對市場變化，為所宣發影片保駕護航，我們也繼續實現了多部主控發行／出品的影片票房位列檔期頭部。例如，春節檔期間，通過精準把握市場脈搏，在電影的宣傳營銷方面結合實時反饋靈活調整宣傳策略，《唐探1900》獲得口碑票房雙豐收，以人民幣36.12億元的票房成為春節檔票房亞軍，由此，過去五年春節檔，我們主控發行的影片持續保持檔期前兩名的優異成績。又如，春節檔後，在大盤遇冷、電影市場低迷的時候，我們敢於打破圈層界限，吸引更多元的觀眾進場，非類型片《水餃皇后》調動超千萬人次走進影院觀影，並成為五一檔上映影片的票房冠軍，為行業提供「內容遇冷期」的破局樣本。雖然由於大盤遇冷等因素，報告期內我們參與的部分影片票房表現不及預期，但公司的宣發能力和優勢持續存在，也將持續調整策略，積極應對市場變化，為影片和市場提供更優質的宣發服務。

隨著電影大盤在7月中逐漸回暖，（自7月18日起，全國單日票房已連續30多天保持在1億元以上），我們主控發行／出品的多部暑期檔影片，例如《長安的荔枝》《羅小黑戰記2》《戲台》《浪浪山小妖怪》《奇遇》等，已經陸續上映，且多部影片票房表現優異，預計將對下半年的利潤產生貢獻和積極影響。後續，還有一系列我們主控發行／出品的影片將陸續上映，例如：

作品	發行定檔(預計)	合作方式
《刺殺小說家2》	2025年10月1日	主控發行、出品
《熊貓計劃2》	2025年10月1日	主控開發、出品
《浪浪人生》	2025年12月31日	主控發行、出品
《匿殺》	2025年12月31日	主控開發、出品
《千金不換》	2026年5月1日	主控發行、出品

作品	發行定檔(預計)	合作方式
《飛馳人生3》	待定	主控發行、出品
《志願軍3》	2025年	主控發行、出品
《得閒謹制》	待定	主控發行、出品
《飛行家》	待定	主控發行、出品
《人•魚》	待定	主控發行、出品
《蠻荒禁地》	待定	聯合發行、出品
《即興謀殺》	2025年	主控開發、出品
《「騙騙」喜歡你2》	待定	主控開發、出品
《怒火漫延》	待定	主控發行、出品

在線娛樂票務

2025年以來，線下演出市場繼續保持豐富的供給和旺盛的需求。我們持續投入與發展線下演出票務業務，進一步加強演出票務業務的基礎設施建設和現場團隊建設等基礎服務能力，並構建了超行業標準穩定性的保障體系，夯實公司核心競爭力。

報告期內，我們平穩保障了數千場大型演出和賽事的順利運行。其中，除了繼續為包括張學友、周杰倫、陳奕迅、林俊傑等多位國內頭部藝人的多站演出提供票務服務，我們還為包括Travis Scott、Imagine Dragons在內的多位國外藝人的國內演唱會提供優質票務及現場服務。下半年，我們還將為五月天、張藝興、周深、陶喆、王力宏等藝人的大型演唱會，以及WTT澳門冠軍賽、KPL王者榮耀職業聯賽等大型賽事提供票務代理服務。在本地演出層面，我們的GMV和覆蓋率持續提升，例如：地方曲藝，休閒展覽和脫口秀等品類的GMV同比增長均超過80%。同時，我們也積極探索演出項目的內容生產製作，報告期內，我們深度參與的首屆北京微博遊戲動漫展，三天帶動數萬人次參與。

此外，在境外地區，我們服務的演出項目GMV同比增長超過300%。我們也實現了與港澳多家頭部場館的深度合作，並持續豐富自營票務平台uutix的演出項目，服務了港澳地區包括大型演唱會、電影節、劇場類、脫口秀在內的各類演出項目。我們還進一步拓展服務至東南亞地區。報告期內，我們為濱崎步巡演新加坡站、權志龍巡演菲律賓站等藝人的演唱會、Superpop 2025 Korea、2025暹羅潑水音樂節等多個國家城市的多種演出項目提供票務服務。

在線電影票務服務方面，持續保持行業競爭力和領先地位的同時，我們一直在積極為行業提供優質的電影票務服務，不斷創新品類和商業場景，助力影院和市場實現多場景、多功能、多服務的商業化能力以及更便捷的服務體驗。報告期內，我們進一步提升平台服務能力和協同能力，並持續優化實時排片同步、分佈式座位鎖、退改簽規則引擎等核心系統能力。同時，我們連續五年服務於北京國際電影節，在票務、專題宣傳、「文商旅體」一體化的惠民服務等方面，提供了一系列的落地服務支持。此外，我們也先後為北京、上海、江蘇、江西、四川、海南等多個省市的文化惠民活動落地提供服務支持，履行企業社會主體責任，進一步幫助提振文化消費市場活力。此外，我們不斷加深與售票系統夥伴的協作，服務覆蓋全國影院超過3000家，為更多影院提供更優質的系統服務能力。

廣告業務及其他

我們也在積極探索和佈局IP衍生業務，在IP儲備、運營、渠道建設等方面，均已進行相應建設和佈局，並將持續加大投入。在上游，我們與優秀創作者和內容相連接，以電影內容為出發點，借助宣發能力打通線上線下渠道，利用渠道和營銷的獨特優勢，以電影類IP為出發點開展IP衍生業務，並不斷拓展至其他IP品類。目前，我們已經打造了《熊貓計劃》系列、《時間之子》等自有IP，並與《羅小黑戰記2》等影片開展電影宣發+IP衍生品的聯動合作。尤其是，我們首次嘗試把羅小黑IP全場景運營和主控宣發進行深度結合，舉辦了快閃主題首映禮、同步全國上千家影城同步落地快閃店、以及線上商城售賣，有效擴大IP的商業價值並帶動線上線下銷量提升。特別是，我們開發的《熊貓計劃》系列，以熊貓糊糊這一自創IP為核心點、以電影為載體，把「熊貓」和「功夫」打造成一套「全球通用語言」，在海外幾十個國家和地區銀幕上展現了中國故事和中國形象，並同步提升了IP和品牌價值。接下來，我們還將深度參與相關頂流遊戲IP大電影、頂流國漫IP大電影等項目，把IP和電影深度融合，與更多的文娛行業夥伴連接。

我們持續加大在AI、大數據基礎設施建設方面的投入。我們的貓眼專業版依託獨家大數據算法和產業鏈合作，為全行業提供高時效、高精度的全球票房決策依據。例如，在今年春節檔期間，專業版累計服務用戶超1.2億人次，全球票房榜單成為行業標準。同時，我們也與行業內的多家AI公司開展了業務、技術等多層面的合作，共同探索AI技術在動畫製作、視覺故事等領域的應用和迭代。

報告期內，貓眼研究院發佈了多份行業檔期報告，並對電影市場發生的從需求到受眾的變化進行分析，以及從營銷渠道角度，輔助未來電影營銷更加精細化、分眾化。同時，貓眼研究院也在持續為電影的早期開發及宣發期提供基於受眾數據的支持，助力行業夥伴以更高效的方式開展業務。

展望

隨著題材豐富、類型多樣的各類電影持續上映，截至2025年8月24日，暑期檔電影票房已超人民幣110億元，全年累計電影票房已達約383億元。在多變的市場環境下，我們將依然堅持「科技+全文娛」的核心發展戰略，繼續加大演出業務的投入，不斷提升線下演出市場參與度和競爭力；我們將繼續積極發展內容IP衍生業務，提升IP評估能力，持續孵化自有IP和挖掘具有商業價值的IP；以及進一步探索AI技術在影視行業的應用。在電影領域，我們將保持和進一步強化領先優勢，為行業提供優質的內容及票務服務。

最後，衷心感謝所有同事、股東及行業夥伴的信任和一路相伴，讓我們一起砥礪前行，為推動電影業的高質量發展和建設電影強國積極貢獻力量。

管理層討論及分析

中期回顧

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣 百萬元 (未經審核)	%	人民幣 百萬元 (未經審核)	%
收益	2,472.2	100.0	2,170.9	100.0
收益成本	(1,535.7)	(62.1)	(1,014.7)	(46.7)
毛利	936.5	37.9	1,156.2	53.3
銷售及營銷開支	(449.6)	(18.2)	(512.0)	(23.6)
一般及行政開支	(146.5)	(5.9)	(183.6)	(8.5)
金融資產減值虧損淨額	(48.1)	(1.9)	(48.1)	(2.2)
其他收入	1.7	0.1	25.8	1.2
其他虧損淨額	(32.9)	(1.4)	(31.4)	(1.4)
經營溢利	261.1	10.6	406.9	18.7
財務收入	39.3	1.6	52.2	2.4
財務成本	(7.8)	(0.3)	(3.3)	(0.2)
財務收入淨額	31.5	1.3	48.9	2.2
分佔以權益法入賬的投資溢利／ (虧損)淨額	0.1	0.0	(0.9)	(0.0)
以權益法入賬的投資減值虧損	(2.1)	(0.1)	(3.5)	(0.1)
除所得稅前溢利	290.6	11.8	451.4	20.8
所得稅開支	(112.1)	(4.5)	(166.6)	(7.7)
期內溢利	178.5	7.3	284.8	13.1
非國際財務報告準則計量：				
EBITDA	320.9	13.0	467.1	21.5
經調整EBITDA	333.0	13.5	489.7	22.6
經調整溢利淨額 ^(附註)	235.0	9.5	351.8	16.2

附註：於2025年及2024年上半年，我們將經調整溢利淨額界定為六個月內經加回以股份為基礎的報酬及因業務合併產生的無形資產攤銷而調整的溢利淨額。

收益

我們的收益由2024年上半年的人民幣2,170.9百萬元增長至2025年上半年的人民幣2,472.2百萬元。該增加主要是由於2025年上半年娛樂內容服務所得收益增加導致。下表載列2025年及2024年上半年我們按服務劃分的收益。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣		人民幣	
	百萬元	%	百萬元	%
	(未經審核)		(未經審核)	
收益				
娛樂內容服務 ^(附註)	1,208.8	48.9	1,024.1	47.2
在線娛樂票務服務	1,180.1	47.7	1,046.1	48.2
廣告服務及其他	83.3	3.4	100.7	4.6
總計	2,472.2	100.0	2,170.9	100.0

附註：該數額包括截至2025年6月30日止六個月本集團電影、電視劇及娛樂活動投資的公允價值收益人民幣217.7百萬元(截至2024年6月30日止六個月：公允價值收益人民幣14.9百萬元)。

娛樂內容服務

娛樂內容服務所得收益由2024年上半年的人民幣1,024.1百萬元增加至2025年上半年的人民幣1,208.8百萬元。主要由於2025年上半年我們主控宣傳／發行的影片數量創歷史同期新高，且參與的部分影片票房表現優異。

在線娛樂票務服務

在線娛樂票務業務所得收益由2024年上半年的人民幣1,046.1百萬元增加至2025年上半年的人民幣1,180.1百萬元。根據國家電影局數據，2025上半年中國大陸電影票房為292.31億元，同比增長22.91%。根據貓眼專業版數據，報告期內電影大盤線上出票量較去年同期增長17.05%。

廣告服務及其他

廣告服務及其他所得收益由2024年上半年的人民幣100.7百萬元下降至2025年上半年的人民幣83.3百萬元，主要是由於2025年上半年廣告商對廣告的需求下降。

收益成本

收益成本由2024年上半年的人民幣1,014.7百萬元增長51.3%至2025年上半年的人民幣1,535.7百萬元。收益成本增加乃主要由於內容製作及宣發、互聯網基礎設施成本增大導致。

下表載列我們於所示期間按金額、佔總收益成本的百分比及佔總收益的百分比劃分的收益成本：

	截至6月30日止六個月					
	2025年			2024年		
	人民幣 百萬元 (未經審核)	佔成本的 百分比	佔收益的 百分比	人民幣 百萬元 (未經審核)	佔成本的 百分比	佔收益的 百分比
互聯網基礎設施成本	428.7	27.9	17.3	285.3	28.1	13.1
內容製作成本	403.2	26.2	16.3	115.5	11.4	5.3
內容宣發成本	315.7	20.6	12.8	273.7	27.0	12.6
票務系統成本	279.2	18.2	11.3	222.2	21.9	10.3
無形資產攤銷	44.4	2.9	1.8	44.4	4.4	2.0
物業、廠房及設備折舊	3.3	0.2	0.1	4.0	0.4	0.2
其他開支	61.2	4.0	2.5	69.6	6.8	3.2
總計	<u>1,535.7</u>	<u>100.0</u>	<u>62.1</u>	<u>1,014.7</u>	<u>100.0</u>	<u>46.7</u>

毛利及毛利率

我們毛利由2024年上半年的人民幣1,156.2百萬元下降到2025年上半年的毛利人民幣936.5百萬元，而毛利率於2024年及2025年上半年則分別為53.3%及37.9%。我們的毛利下降主要是由於我們的收益成本較2024年上半年增加人民幣521.0百萬元。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2024年上半年的人民幣512.0百萬元減少12.2%至2025年上半年的人民幣449.6百萬元，乃主要由於營銷及推廣開支減少所致。

一般及行政開支

一般及行政開支由2024年上半年的人民幣183.6百萬元下降20.2%至2025年上半年的人民幣146.5百萬元，主要由於公司進行了控費降本措施。

金融資產減值虧損淨額

我們於2025年上半年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣48.1百萬元，而於2024年上半年則錄得金融資產減值虧損淨額人民幣48.1百萬元。我們本着審慎的原則評估了於2025年6月30日的金融資產預期信貸虧損，並作出減值準備。

其他收入及其他虧損淨額

我們於2025年上半年錄得其他收入為人民幣1.7百萬元，主要為政府補貼。其他虧損淨額由2024年上半年的人民幣31.4百萬元增加4.8%至2025年上半年的人民幣32.9百萬元。

經營溢利

由於以上所述，我們於2025年上半年的經營溢利為人民幣261.1百萬元，而於2024年上半年的經營溢利則為人民幣406.9百萬元。

財務收入淨額

我們於2025年上半年的財務收入淨額為人民幣31.5百萬元，而於2024年上半年的財務收入淨額為人民幣48.9百萬元。乃主要由於存款利率下降，從而導致財務收入減少。借款利率增加，從而財務成本增加。

所得稅開支

2025年上半年的所得稅開支為人民幣112.1百萬元，而於2024年上半年的所得稅開支為人民幣166.6百萬元。主要是由於公司經營溢利下降導致。

非國際財務報告準則財務計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用國際財務報告準則並無要求或並非根據有關準則呈列的EBITDA、經調整EBITDA及經調整溢利淨額作為額外財務計量。我們相信，該等排除若干一次性或非現金項目及以前年度併購交易若干影響後的非國際財務報告準則計量可撇除管理層認為不反映經營表現的項目之潛在影響，從而有助比較各期間及各公司之間的經營表現。我們認為，有關計量為投資者及其他人士提供有用資訊，透過協助我們管理層的相同方式幫助彼等了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的EBITDA、經調整EBITDA及經調整溢利淨額未必可與其他公司採用類似名稱呈列的計量作比較。採用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限，閣下不應獨立考慮有關計量，或以此取代分析我們根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況。

經調整溢利淨額、EBITDA及經調整EBITDA

下表將我們所呈列的經調整期內溢利淨額及EBITDA與經調整EBITDA調節至根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣百萬元 (未經審核)	2024年 人民幣百萬元 (未經審核)
溢利淨額與經調整溢利淨額的對賬		
期內溢利淨額	178.5	284.8
加：		
以股份為基礎的報酬	12.1	22.6
業務合併產生的無形資產攤銷	44.4	44.4
經調整溢利淨額 ^(附註)	<u>235.0</u>	<u>351.8</u>

附註：於2025年及2024年上半年，我們將經調整溢利淨額界定為六個月內經加回以股份為基礎的報酬及因業務合併產生的無形資產攤銷而調整的溢利淨額。

截至6月30日止六個月

2025年 人民幣百萬元 (未經審核)	2024年 人民幣百萬元 (未經審核)
---------------------------	---------------------------

經營溢利與EBITDA及經調整EBITDA的對賬
期內經營溢利

261.1 406.9

加：

物業、廠房及設備折舊

6.9 6.2

無形資產攤銷

45.8 46.6

使用權資產折舊

7.1 7.4

EBITDA (附註)

320.9 467.1

加：

以股份為基礎的報酬

12.1 22.6

經調整EBITDA (附註)

333.0 489.7

附註：於2025年及2024年上半年，我們將EBITDA界定為期內經營溢利經就折舊及攤銷開支作出調整。我們將EBITDA加回以股份為基礎的報酬以得出經調整EBITDA。

其他財務資料

資本架構

本公司繼續保持穩健的財務狀況。我們的資產總值由2024年12月31日的人民幣12,505.6百萬元變為2025年6月30日的人民幣12,986.4百萬元，而我們的負債總額則由2024年12月31日的人民幣3,457.3百萬元增加至2025年6月30日的人民幣4,125.1百萬元。資產負債率由2024年12月31日的27.6%上升為2025年6月30日的31.8%。

流動資金、財務資源及資產負債水平

我們過往主要以營運所產生的現金，其次以股權及債務融資滿足我們的現金需求。我們在現金及財務管理方面採取審慎的庫務政策。為實現更好的風險控制及盡量降低資金成本，我們的庫務活動集中。現金一般存作主要以人民幣或美元計值的短期存款。我們會定期檢討我們的流動資金及融資需求。我們將考慮新融資，同時在預期新投資或銀行貸款到期時保持適當的資產負債水平。

於2025年6月30日，我們的現金及現金等價物及其他形式的銀行存款為人民幣2,218.4百萬元，主要以人民幣及美元計值。展望未來，我們相信，通過採用經營活動所得現金、不時從資本市場籌集的其他資金等綜合方式，將可滿足我們的流動資金需求。

於2025年6月30日，我們的借貸總額為約人民幣269.1百萬元，均為以人民幣計值的銀行借款。下表載列截至2025年6月30日我們銀行借款的進一步詳情：

	人民幣百萬元	利率
有擔保	<u>269.1</u>	<u>2.20%~2.70%</u>

截至2025年6月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣1,681.0百萬元。截至2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債。

我們按資產負債比率基準監察資本。該比率按淨負債除以總資本計算。淨負債按借貸總額及按公允價值計入損益的金融負債(扣除現金及現金等價物、受限制銀行存款及原到期日超過三個月的定期存款)計算。總資本按綜合財務狀況表所示的「權益」計算。於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團處於淨現金狀況。

資本開支

我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產。我們的資本開支由2024年上半年的人民幣6.3百萬元下降60.3%至2025年上半年的人民幣2.5百萬元。我們計劃使用營運所得現金撥付計劃資本開支。

重大收購、出售及未來重大投資計劃

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大投資及資本資產計劃。截至2025年6月30日止六個月，我們並無任何重大收購及出售附屬公司及聯屬公司的事項。

所持主要投資

於2019年3月12日，我們與歡喜傳媒集團有限公司訂立認購協議及戰略合作協議。根據認購協議，我們已有條件同意認購而歡喜傳媒集團有限公司已有條件同意向我們配發及發行236,600,000股股份，總代價為390,555,620港元。根據該等協議，我們計劃與歡喜傳媒集團有限公司於娛樂內容服務方面建立戰略合作。於2019年3月19日，認購事項完成且代價妥為支付。有關進一步詳情，請參閱我們日期為2019年3月13日的公告以及我們截至2018年及2019年12月31日止財政年度的年報。於2025年6月30日，本公司持有歡喜傳媒集團有限公司5.7%權益。

外匯風險管理

我們的業務主要以人民幣進行，因而以人民幣以外的貨幣計值的交易承受外幣風險。外匯風險來自已確認的資產及負債以及於海外業務的投資淨額。我們通過定期審查我們的外匯風險敞口管理我們的外匯風險，並盡可能通過自然對沖將該等風險降至最低，並在必要時訂立遠期外匯合約。

僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，我們擁有926名全職僱員，彼等均駐在中國內地及香港，大部分位於我們的北京總部，其餘僱員位於上海及中國其他各個城市。

致力於建立一個具有競爭力、公平的薪酬及福利體系，我們透過市場研究並與競爭對手進行對比，不斷完善我們的薪酬及激勵政策，以確保我們的僱員獲得具競爭力的薪酬組合。我們亦為僱員購買商業健康及意外保險，我們亦針對各部門僱員的需求提供定期專項培訓，以便我們的員工了解最新的行業發展及技術進步。為激勵董事、高級管理層及其他僱員為本集團所作貢獻以及吸引及留任合適人員，我們已授出及計劃於未來繼續向僱員授出以股份為基礎的獎勵，以激勵彼等為我們的增長及發展作出貢獻。

根據中國法規的要求，我們參與由適用的地方市政府及省政府組織的住房公積金及各種僱員社會保障計劃，包括住房、養老、醫療、生育、工傷及失業福利計劃。本集團及駐在中國內地的僱員須每月向該等計劃作出供款，金額按員工薪資的特定百分比計算。截至2025年6月30日止六個月，概無已沒收供款用於抵銷僱主供款，亦無已沒收供款可用於削減供款。本集團亦為在香港僱傭條例管轄下聘用的僱員提供強制性公積金計劃。

報告期後事件

於2025年6月30日起及直至本公告日期期間，並無發生影響本集團的重要事件。

中期簡明綜合全面收益表

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收益	5	2,472,170	2,170,895
收益成本	6	(1,535,681)	(1,014,724)
毛利		936,489	1,156,171
銷售及營銷開支	6	(449,554)	(511,979)
一般及行政開支	6	(146,543)	(183,620)
金融資產減值虧損淨額		(48,108)	(48,115)
其他收入	7	1,722	25,831
其他虧損淨額	7	(32,857)	(31,383)
經營溢利		261,149	406,905
財務收入		39,259	52,183
財務成本		(7,810)	(3,289)
財務收入淨額		31,449	48,894
分佔以權益法入賬的投資溢利／(虧損)淨額		23	(827)
以權益法入賬的投資減值虧損		(2,060)	(3,546)
除所得稅前溢利		290,561	451,426
所得稅開支	8	(112,099)	(166,599)
本公司權益擁有人應佔期內溢利		178,462	284,827

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
本公司所有者應佔每股盈利			
(以每股人民幣元列示)			
- 每股基本盈利	9	0.16	0.25
- 每股攤薄盈利	9	0.16	0.25
期內溢利		178,462	284,827
其他全面(虧損)/收益：			
可重新分類至損益的項目			
來自外部業務的貨幣換算差額		(1,167)	71
將不會重新分類至損益的項目			
來自本公司的貨幣換算差額		(7,384)	25,434
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益 的金融資產的公允價值變動，扣除稅項		(34,918)	(132,734)
期內其他全面虧損，扣除稅項		(43,469)	(107,229)
本公司權益擁有人應佔期內全面收益總額		134,993	177,598

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		21,238	25,946
使用權資產		2,747	9,803
無形資產		4,717,986	4,763,537
以權益法入賬的投資		5,934	7,971
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益 的金融資產		228,276	325,198
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產		827,501	30,074
按攤餘成本計量的其他金融資產		577,428	580,762
遞延所得稅資產		40,822	40,570
預付款項、電影權利、押金及其他應收款項	12	54,524	54,836
		6,476,456	5,838,697
流動資產			
存貨		31,702	33,995
應收賬款	11	842,710	876,162
預付款項、電影權利、押金及其他應收款項	12	2,975,958	3,109,664
預付所得稅		123,716	123,833
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產		317,416	145,246
原到期日超過三個月的定期存款		598,763	1,458,033
受限制銀行存款		78,794	16,907
現金及現金等價物		1,540,839	903,058
		6,509,898	6,666,898
資產總值		12,986,354	12,505,595

	附註	於 2025 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2024 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
權益			
本公司所有者應佔權益			
股本		155	155
庫存股		(1)	(1)
儲備		7,798,442	8,178,175
保留盈利		1,062,637	869,983
權益總額		8,861,233	9,048,312
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		111,241	101,579
流動負債			
借款	13	269,121	470,442
應付賬款	14	972,626	752,805
其他應付款項、應計費用及其他負債	15	2,674,418	2,095,682
租賃負債		3,444	10,773
即期所得稅負債		94,271	26,002
		4,013,880	3,355,704
負債總額		4,125,121	3,457,283
權益及負債總額		12,986,354	12,505,595

中期財務資料附註

1 一般資料

貓眼娛樂(「本公司」)於2017年12月8日根據開曼群島公司法(經修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為Walkers Corporate Limited, 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands。本公司股份於2019年2月4日起已於香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(包括結構性實體)(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)提供在線娛樂票務服務、娛樂內容服務、廣告服務及其他。

除另有指明者外，截至2025年6月30日止六個月之中期簡明綜合財務報表(「中期財務資料」)以人民幣(「人民幣」)呈列及所有金額約整至接近千元(人民幣千元)。

本中期財務資料已於2025年8月25日獲董事會(「董事會」)批准刊發。

中期財務資料未經審閱但已由本公司外部核數師根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

2 編製基準

中期財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

中期報告並不包括年度綜合財務報表一般包括的所有附註。因此，本報告應與根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告會計準則」)編製的截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表(「2024年財務報表」)一併閱讀。

2.1 新訂會計政策

除採用下文所載新訂及經修訂國際財務報告會計準則外，所採用的會計政策與2024年財務報表所採用者(如該等年度綜合財務報表所述)一致。所得稅開支根據管理層對整個財政年度的預期年度所得稅率的估計確認。

4 分部資料

主要營運決策者(即本集團執行董事)定期對獨立財務報表所載的本集團業務活動進行審閱及評估。

根據該評估，本集團執行董事認為本集團乃按單一分部經營及管理其業務，因此並無呈列分部資料。

本公司的註冊地為開曼群島，而本集團主要在中國經營其業務，且所賺取的絕大部分收益均源自中國的外部客戶。

於2025年6月30日，絕大部分非流動資產均位於中國。

5 收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
根據國際財務報告會計準則第15號		
來自客戶合約的收益		
在線娛樂票務服務	1,180,120	1,046,119
娛樂內容服務	991,056	1,009,174
廣告服務及其他	83,297	100,747
	2,254,473	2,156,040
電影、電視劇及娛樂活動投資收益	217,697	14,855
總收益	2,472,170	2,170,895
截至6月30日止六個月		
2025年		
2024年		
人民幣千元		
(未經審核)		
於特定時間點確認的收益	1,219,488	1,079,421
於一段時間內確認的收益	1,034,985	1,076,619
根據國際財務報告會計準則第15號		
來自客戶合約的收益	2,254,473	2,156,040

6 按性質劃分的開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
互聯網基礎設施成本	428,713	285,267
內容製作成本	403,192	115,499
營銷及推廣開支	319,606	377,776
內容宣發成本	315,701	273,681
票務系統成本	279,247	222,174
員工成本－不包括以股份為基礎的報酬	223,580	231,914
無形資產攤銷	45,809	46,571
以股份為基礎的報酬	12,062	22,633
稅項及徵費	10,687	12,218
使用權資產折舊	7,056	7,433
物業、廠房及設備折舊	6,889	6,240
短期及低價值租賃的租金開支	3,396	2,971
其他開支	75,840	105,946
收益成本、銷售及營銷開支及一般及行政開支總額	2,131,778	1,710,323

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團產生的研發開支約為人民幣95,644,000元及人民幣100,553,000元，當中主要包括僱員福利開支分別約為人民幣84,878,000元及人民幣84,220,000元。

7 其他收入及其他虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
政府補貼	<u>1,722</u>	<u>25,831</u>
其他虧損淨額		
按公允價值計量且其變動計入損益的		
金融資產的公允價值虧損淨額	(19,797)	(6,026)
罰金損失	(6,116)	(1,006)
外匯虧損淨額	(5,648)	(25,006)
出售物業、廠房及設備虧損	(106)	(67)
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益		
的金融資產的非上市投資之紅利	276	—
其他	<u>(1,466)</u>	<u>722</u>
	<u>(32,857)</u>	<u>(31,383)</u>

8 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅	102,689	182,214
遞延所得稅	<u>9,410</u>	<u>(15,615)</u>
所得稅開支	<u>112,099</u>	<u>166,599</u>

9 每股盈利

(a) 每股基本盈利

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
本公司所有者應佔溢利(人民幣千元)	<u>178,462</u>	<u>284,827</u>
發行在外的股份(不包括庫存股)加權平均總數(千股)	<u>1,143,607</u>	<u>1,147,510</u>
每股基本盈利(人民幣元)	<u><u>0.16</u></u>	<u><u>0.25</u></u>

每股基本盈利按本公司所有者應佔溢利除以各相關期間發行在外的普通股加權平均數及發行在外的已歸屬受限制股份加權平均數計算。

(b) 每股攤薄盈利

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
本公司所有者應佔溢利(人民幣千元)	<u>178,462</u>	<u>284,827</u>
發行在外的股份加權平均總數(千股)	<u>1,143,607</u>	<u>1,147,510</u>
以股份為基礎的報酬調整－購股權(千份)	<u>207</u>	<u>211</u>
以股份為基礎的報酬調整－受限制股份單位 (「受限制股份單位」)(千股)	<u>3,911</u>	<u>6,915</u>
每股攤薄盈利的加權平均股份數目(千股)	<u>1,147,725</u>	<u>1,154,636</u>
每股攤薄盈利(人民幣元)	<u><u>0.16</u></u>	<u><u>0.25</u></u>

每股攤薄盈利乃假設所有攤薄潛在股份獲轉換，通過調整發行在外的股份加權平均數而計算。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司擁有授予僱員的購股權及受限制股份單位的潛在攤薄普通股。假設行使購股權而應已發行的股份數目減按假設行使價格本應發行的股份數目(釐定為僱員於行使時須支付的任何金額，以及根據國際財務報告會計準則計算尚未計入損益表的任何金額的餘額)為以零代價發行的增量股份，導致每股收益攤薄。假設行使受限制股份單位而應已發行的股份數目減按假設行使價格本應發行的股份數目(釐定為根據國際財務報告會計準則計算尚未計入損益表的任何金額的餘額)為以零代價發行的增量股份，導致每股盈利攤薄。

10 股息

根據董事會於2025年3月27日通過且經股東於2025年6月25日舉行之本公司2025年股東週年大會上批准的一項決議案，建議派發截至2024年12月31日止年度之末期股息每股0.32港元(相當於人民幣0.29元)(「**2024年末期股息**」)。

為派付2024年末期股息，股東可選擇以每股7.294港元的價格獲發新股或收取現金股息。股東已於2025年8月1日或之前完成2024年末期股息之選擇。於2025年8月22日，已根據股東的選擇完成現金股息派付及發行新股。

董事會並未就截至2025年及2024年6月30日止六個月宣派任何中期股息。

11 應收賬款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
關聯方	21,986	35,617
第三方	<u>1,225,102</u>	<u>1,287,246</u>
	1,247,088	1,322,863
減：減值撥備	<u>(404,378)</u>	<u>(446,701)</u>
	<u><u>842,710</u></u>	<u><u>876,162</u></u>

(a) 於2025年6月30日及2024年12月31日，應收賬款結餘的賬面值與其公允價值相若。

(b) 按確認日期對應收賬款總額的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至90天	360,182	586,838
91至180天	238,384	189,434
181至365天	276,426	135,022
超過365天	372,096	411,569
	<u>1,247,088</u>	<u>1,322,863</u>

12 預付款項、電影權利、押金及其他應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
預付款項及電影權利：		
– 電影權利製作成本(a)	1,206,913	1,331,633
– 發行及宣傳合約預付款項(b)	578,025	785,935
– 經營預付款項(d)	88,036	81,763
– 預付合作夥伴電影製作成本	56,264	37,670
– 其他	12,735	7,739
預付款項及電影權利總額	1,941,973	2,244,740
減：預付款項及電影權利減值(c)	(314,052)	(323,257)
預付款項及電影權利總額－淨值	1,627,921	1,921,483
押金及其他應收款項：		
在線娛樂票務、電子商務及其他服務的 押金及應收款項(e)	1,173,607	1,123,394
向第三方貸款(f)	279,534	248,502
電影、電視劇及娛樂活動投資應收款項(g)	209,697	103,984
應收關聯方款項	169,953	147,200
租金及其他的按金	54,885	55,304
轉讓電影及電視劇投資的應收款項	32,384	10,284
其他	49,710	49,624
押金及其他應收款項總額	1,969,770	1,738,292
減：押金及其他應收款項減值	(567,209)	(495,275)
押金及其他應收款項總額－淨值	1,402,561	1,243,017
預付款項、電影權利、押金及其他應收款項總額－淨值	3,030,482	3,164,500
減：非流動部分	(54,524)	(54,836)
	2,975,958	3,109,664

- (a) 本集團作為製作方與共同製作方合作製作或自行製作電影，此被視為本集團的主要業務活動之一。相關金額指本集團所投資的電影權利製作成本。
- (b) 本集團作為發行方提供發行及宣傳服務，此被視為本集團的主要業務活動之一。相關金額指為取得發行及宣傳合約預付電影製作方的款項。
- (c) 減值撥備主要指發行及宣傳合約預付款項及電影權利製作成本的減值，有關預付款項為電影製作及發行成本的資本化款項，須進行減值評估。截至2025年6月30日止六個月，由於(包括但不限於)若干項目的主演更換、若干電影於可預見的未來無法上映的風險、已製作影片票房預期下降以及製作方或共同製作方的財務及運營狀況惡化等因素，本集團進一步評估違約的概率，並就發行及宣傳合約預付款項及電影權利製作成本分別計提減值撥備約人民幣7,158,000元及人民幣4,204,000元，並於收益成本中確認。此外，因先前已減值影片於截至2025年6月30日止六個月期間上映，分別轉銷減值約人民幣5,252,000元及人民幣15,315,000元。
- (d) 相關金額主要指預付給供應商的發行及推廣費用，這些費用將在供應商向本集團提供服務時確認為成本或費用。
- (e) 按照行業慣例，在審慎考慮信譽及與相關業務夥伴的合作關係等因素以控制潛在風險後，本集團向中國內部經營的部分電影院及大型演唱會主辦機構預付訂金或預付款項，並於其後與該等業務夥伴進行結算時扣除或收回有關預付款項。
- (f) 於2025年6月30日，除賬面值為約人民幣30,000,000元的向第三方貸款應於2026年5月19日及之後償還外，餘下貸款應於1年內償還。除約人民幣32,660,000元的免息及無抵押貸款外，餘下貸款按介乎每年3%至13%的固定利率計息。計息貸款中的合共人民幣47,974,000元以債務人的若干應收款項作抵押。
- (g) 相關金額主要指具有固定回報的若干電影、電視劇及娛樂活動項目投資或應收退資款。

13 借款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
有擔保		
銀行借款－一年內到期	<u>269,121</u>	<u>470,442</u>

14 應付賬款

於各財務狀況表日按發票日期計算的應付賬款的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至90天	324,297	307,760
91至180天	217,754	74,708
181至365天	200,059	70,541
超過365天	230,516	299,796
	<u>972,626</u>	<u>752,805</u>

15 其他應付款項、應計費用及其他負債

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
在線娛樂票務、電子商務服務應付款項及內容製作的墊款	1,673,458	1,298,116
票房收入分成應付款項	479,306	517,122
應付股息	334,134	—
應付工資及福利	93,161	143,882
應付關聯方款項	65,358	79,919
其他稅項負債	2,596	10,055
其他	26,405	46,588
	<u>2,674,418</u>	<u>2,095,682</u>

其他信息

中期股息

董事會決議不派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

遵守企業管治守則

本公司致力於維持及確保高水準的企業管治常規，且本公司所採納的企業管治原則符合本公司及其股東的利益。董事會認為本公司於報告期內已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則，作為其有關董事進行證券交易的操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認其於報告期內遵守標準守則。

購買、出售或贖回上市證券

於報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即陳尚偉先生、汪華先生及劉琳女士。陳尚偉先生現時擔任審核委員會主席。

審核委員會連同管理層已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合業績。

核數師審閱中期業績

本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表已由核數師羅兵咸永道會計師事務所根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

天津貓眼微影股權凍結

持有天津貓眼微影26.9%股權的登記股東微影文化及其聯屬公司微影科技在中國作為被告捲入相關訴訟。根據國家企業信用信息公示系統信息顯示，原告申請並獲相關中國法院下令凍結微影文化於天津貓眼微影持有的股權（「凍結股權」）（即2021京04執480號及2022京01執1258號執行裁定書）。截至本公告日期，微影尚未清償完畢於上述訴訟中的有關債務，股權仍處於凍結中。

針對上述訴訟，微影科技與微影文化共同向天津貓眼微影及外商獨資企業出具了確認函，據此，微影承諾遵守並履行合約安排項下的條款及條件、責任及義務，包括但不限於配合外商獨資企業行使獨家轉股期權，根據外商獨資企業要求將凍結股權轉讓給外商獨資企業指定受讓人。

董事根據本公司中國法律顧問的意見，認為合約安排及確認函符合中國相關法律及法規，且具有法律約束力及可強制執行，上述情況對合約安排不存在重大不利影響。

刊發中期業績及中期報告

本中期業績公告乃刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.maoyan.com)，載有上市規則規定所有資料的中期報告將刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.maoyan.com)。

釋義及詞彙表

於本中期業績公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「審核委員會」	指	本公司之審核委員會
「核數師」	指	本公司之外部核數師
「董事會」	指	本公司董事會
「本公司」或「貓眼」	指	貓眼娛樂，一間於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：1896)
「確認函」	指	針對微影作為被告的訴訟，誠如本公告所披露者，微影文化於天津貓眼微影的股權被凍結，微影科技及微影文化共同向天津貓眼微影及外商獨資企業出具了確認函，據此，微影承諾遵守並履行相關合約安排項下的條款及條件、責任及義務，包括但不限於配合外商獨資企業行使獨家轉股期權，根據外商獨資企業要求將凍結股權轉讓給外商獨資企業指定受讓人
「綜合聯屬實體」	指	由於本集團訂立合約安排，其財務被綜合及入賬列作本公司附屬公司的實體
「合約安排」	指	由(其中包括)外商獨資企業、營運公司及登記股東訂立的一系列合約安排
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「董事」	指	本公司董事

「本集團」或「我們」	指	本公司、其附屬公司及綜合聯屬實體
「港元」	指	香港法定貨幣，港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」或 「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「上市」	指	股份於香港聯交所主板上市
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「貓眼科技」或 「外商獨資企業」	指	天津貓眼微影科技有限公司，一間於2018年2月5日根據中國法律註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「營運公司」	指	天津貓眼微影及天津甘雨信息科技有限公司，為本集團其他綜合聯屬實體之持股公司
「中國」	指	中華人民共和國。僅就本中期業績公告而言，除文義另有所指外，不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區

「登記股東」	指	光線控股有限公司、北京光線傳媒股份有限公司、上海三快科技有限公司、微影文化、林芝利新信息技術有限公司、天津彩創企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)、天津彩絢企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)、天津彩溢企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)、天津彩盈企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)、天津光鴻企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)及天津雲起信息科技有限公司
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣，人民幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00002美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「天津貓眼微影」	指	天津貓眼微影文化傳媒有限公司(前稱天津貓眼文化傳媒有限公司)，一間於2015年5月27日根據中國法律註冊成立的有限公司，為營運公司之一
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣，美元
「微影」	指	微影文化及微影科技

「微影文化」	指	北京世紀微影文化發展有限公司，一間於2016年7月22日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的登記股東之一
「微影科技」	指	北京微影時代科技有限公司，一間根據中國法律註冊成立的有限公司，及／或附屬公司(視情況而定)
「%」	指	百分比

承董事會命
貓眼娛樂
 執行董事
鄭志昊

香港，2025年8月25日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事鄭志昊先生；非執行董事王長田先生、李曉萍女士、王華女士、孫忠懷先生、陳少暉先生及唐立淳先生；及獨立非執行董事汪華先生、陳尚偉先生、尹紅先生及劉琳女士。