

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容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。



Meta Media Holdings Limited

超媒體控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：72)

補充公告

須予披露及關連交易

有關收購現代數碼控股有限公司約3%的已發行股本

茲提述超媒體控股有限公司(「本公司」)日期為二零二五年十二月二十三日有關收購現代數碼控股有限公司約3%的已發行股本的公告(「該公告」)。除另有所指外，本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

就該公告而言，本公司謹於本公告中補充說明：(i)代價的基礎；及(ii)董事會對代價及基礎的評估。

代價的基礎

對價乃經買方與賣方參考目標集團截至二零二四年十二月三十一日的資產淨值約人民幣25,100萬元、目標集團之過往表現(尤其考慮其過去五年收入之穩步增長及截至二零二四年十二月三十一日止五個年度之EBITDA)、目標集團業務與本集團之間的戰略協同價值，並結合資本市場對數碼媒體及AI應用領域的一般價值評估，充分磋商後確定。代價評估之詳情如下：

- (i) 目標集團擁有多元化且成熟的數字媒體矩陣，包括靠創意和質量贏得全球多元品牌青睞的短片製作平台「NOWNESS」、目標集團自主研發的AI應用「超媒體AI」及「shao.ai」、累計超過1,500萬用戶的中文移動數字媒體先鋒「iWeekly週末畫報」、高端女性生活方式平台「InStyle iLady」及目標集團與彭博社(Bloomberg L.P.)聯合打造的高端商業信息平台「iBloomberg i商周」。
- (ii) 目標集團在過去五年的收入穩步上升，其核心青年文化創意平台「NOWNESS」展現出較高的成長潛力。即便在新冠疫情後，全球經濟承壓及廣告市場整體收縮的背景下，「NOWNESS」仍憑藉其高辨識度的內容定位、全球化的創作者網絡及多元化的商業變現模式，過去五年內實現收入雙位數的複合增長率(CAGR)。
- (iii) 於確定代價時，已考慮目標集團截至二零二四年十二月三十一日止五個年度之平均EBITDA約人民幣2,560萬元。鑒於目標集團的業務模式主要依賴內容創作與品牌合作，且考量目標集團經營性現金流狀況及本集團對現金流回報的重視，將前述平均EBITDA納入評估屬合理做法。據此，由於EBITDA衡量目標集團核心運營盈利能力及業務實質，故其應予適當權重。

(iv) 經考慮以下因素後，董事會認為price-to-EBITDA倍數為釐定代價的公平且具代表性的指標，並據此釐定代價：

(a) 目標集團(i)不僅是一家成熟的數碼媒體公司，擁有穩定的高淨值用戶基礎、優質內容生產能力及長期品牌合作關係，近三年來更積極探索並開發AI驅動的商業模式，包括推出自有AI原生應用產品(如「超媒體AI」及「shao.ai」)，展現出顯著的創新潛力與收入增長動能。

(b) 在此雙重屬性，即「成熟數碼業務產生穩定現金流」與「新興AI業務帶來高增長預期」並存的背景下，單純採用市盈率可能因短期利潤波動或AI投入期的非經常性支出而失真，僅依賴市銷率又難以體現其已建立的盈利能力和現金流生成能力。相較之下，price-to-EBITDA倍數能夠有效平衡這兩方面特徵：(1) EBITDA剔除了折舊攤銷、利息及稅務等非經營性因素，更真實地反映目標集團的核心運營業績；及(2)該指標在估值實踐中更適合用於兼具穩定現金流與成長潛力的混合型科技傳媒企業，既認可其現有業務的現金回報能力，也為其新融合的未來AI相關收入的增長預留合理估值空間。

(v) 於確定price-to-EBITDA倍數時，本集團進行了審慎的市場可比性分析，參考了近期公開市場上觀察到的兩類具有業務相關性的交易及估值實踐。第一類為從事數字媒體內容製作及品牌廣告合作的已上市公司，其業務模式與目標集團在用戶運營、內容商業化及現金流生成機制方面高度相似，包括心動公司(於聯交所上市之公司(股份代號：2400))、芒果超媒股份有限公司(「**芒果超媒**」)(於深圳證券交易所上市之公司(股份代號：300413))及廣東廣州日報傳媒股份有限公司(「**粵傳媒**」)(於深圳證券交易所上市之公司(股份代號：002181))。根據各公司經審計的已公佈財務資料，該等公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的price-to-EBITDA倍數介於約12倍至60倍之間。

該等選定可比公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的price-to-EBITDA倍數載列如下表：

公司名稱	Price-to-EBITDA 倍數
心動公司	12
芒果超媒	15
粵傳媒	60
中位數	15

第二類為專注於AI應用開發、特別是AIGC (AI生成內容)及智能創意工具領域的初創企業，其技術路徑、產品形態及增長邏輯與目標集團正在推進的AI原生應用業務具有可比性，包括OpenAI、深度求索(DeepSeek)及零一萬物(01.AI)。根據公開可得信息及獨立第三方研究機構估算，並以公開數據為依據進行調整，該等公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的市銷率約在42倍至166倍。根據公開可得信息，該等公司的市盈率與price-to-EBITDA倍數均無法取得。

董事會認為，目標集團的業務特徵介於上述兩類之間。因此，在評估目標集團價值時，本集團並未直接套用上述市盈率(TTM口徑)或市銷率。相反地，董事會採取審慎做法，以首類別選定可比公司中最低的12倍price-to-EBITDA倍數作為起點。本集團考量的其他因素包括：目標集團不僅建立穩健的傳統數碼媒體業務，更積極拓展AI領域並推出自有AI應用產品，同時亦考量第二類別中具高成長性的AI創新企業，此類企業能捕捉AI發展衍生的潛在價值。經考慮上述因素後，雙方經公平磋商後同意，將前述因素在整體估值中賦予約20%的權重，並將經調整的price-to-EBITDA倍數調整為15倍，以反映AI業務所創造的增量價值。由於該倍數既體現了目標集團成熟數碼業務的穩定性，亦體現其新興AI業務所帶來的戰略價值，且該倍數恰與上述第一類別選定可比公司中位數持平，故董事會認為該倍數屬公平、合理且符合一般商業慣例。

- (vi) 上述綜合性的評估方法不僅反映了目標集團當前的盈利能力、業務成熟度和發展潛能，也充分納入其在內容IP儲備、全球高淨值用戶基礎、AI應用融合潛力及與本集團「AI賦能數位創意，將數位媒體轉變為智慧媒體」的發展戰略所產生的協同效應等前瞻性價值維度，確保代價具備充分的公允性與商業合理性，符合本公司及全體股東的整體利益。

綜合考慮目標集團截至二零二四年十二月三十一日止五個年度之平均EBITDA約人民幣2,560萬元及15倍的price-to-EBITDA，目標集團全部已發行股本的價值約為人民幣3.84億元。據此，目標集團3%已發行股本的價值約為人民幣1,152萬元。經進一步調整以反映收購事項的具體條款及相關交易成本後，交易雙方同意代價為人民幣1,160萬元。

董事會對代價及基礎的評估

經審慎考慮及評估，並考慮到下列基礎及上述綜合評估分析，董事會認為代價屬公平合理，符合本公司及全體股東的整體利益：

(i) 目標集團財務表現穩健，多年來穩步增長

目標集團收入主要來源於多款發展成熟的手機應用或網站平台，，如「NOWNESS」、「iWeekly週末畫報」、「InStyle iLady」及「iBloomberg」。其中表現最優的屬於靠創意和質量贏得全球客戶青睞的「NOWNESS」。「NOWNESS」自二零二零年起展現出較高的財務韌性與發展潛力，在後疫情時代，全球經濟持續承壓、市場環境趨於謹慎，「NOWNESS」憑藉其獨特的文化視角與高品質內容，實現了穩健而紮實的發展，進一步夯實了其在高端數碼媒體領域的領先地位。「NOWNESS」在二零二零年至二零二五年間展現出亮眼的財務成長性，平台不僅穩步拓展了多領域的品牌客戶群，且在過去五年的經營收入實現了雙位數的複合增長率，反映出其商業模式已進入成熟運營階段，實現內容變現的多元化(包括品牌合作、定製內容及廣告等)，並具備良好的現金流生成能力。

(ii) 契合本集團「AI賦能數位創意，將數位媒體轉變為智慧媒體」的發展戰略方向，驅動未來增長

過去三年，目標集團持續加大在前沿科技領域的創新投入，推進從傳統數碼媒體公司向智能媒體公司的戰略轉型，這與本集團推進「AI賦能數位創意，將數位媒體轉變為智慧媒體」的發展戰略相契合。二零二二年，本集團與北京百度網訊科技有限公司達成戰略合作，共同佈局元宇宙生態，並成功打造中國第一座元宇宙城市「元邦」；二零二五年，目標集團成功研發並推出AI應用產品「超媒體AI」和「shao.ai」。這一系列立足行業前沿、彰顯前瞻視野的突破性佈局，在多數傳統媒體企業尚未涉足AI原生應用或元宇宙實踐的當下，目標集團率先讓技術落地，實現從PGC(專業生成內容)到UGC(用戶生成內容)，再向AIGC(人工智能生成內容)的關鍵轉型，不僅成為媒體領域智能化轉型的先鋒代表，更憑藉這一稀缺性佈局在行業內確立了遙遙領先的競爭優勢。在全球AI浪潮席捲、相關賽道企業估值持續攀升並獲得資本市場高度認可的大背景下，目標集團的AI應用平台將會是未來發展的核心戰略資產，蘊含巨大商業潛力與長遠價值。而且隨著技術與場景的深度融合，這一核心資產必將逐步與本集團的其他業務產生協同效應，從而提高本集團的整體價值。

(iii) 目標集團品牌影響力持續躍升，潛在價值遠超淨資產

二零二五年八月，NOWNESS中國團隊製作的短片《A Very Straight Neck》榮獲洛迦諾國際電影節「最佳短片金豹獎」，該獎項隸屬於國際電影製片人協會(FIAPF)認證的A類電影節，與戛納、威尼斯、柏林並列為歐洲四大頂級影展。二零二五年十二月，「NOWNESS」的另一部短片作品獲得鹿特丹國際電影節的官方入圍資格。此類高規格的國際性認可，不僅提高了「NOWNESS」的品牌價值，更能提升該平台在市場上的議價能力，同時能夠吸引更多高端品牌客戶及跨界合作的機會。尤為關鍵的是，「NOWNESS」用戶群體高度集中於全球高淨值、高審美敏感度人群，這一稀缺受眾資產具有極高的商業轉化潛力，但其價值無法僅通過參考淨資產價值充分體現。

(iv) 全球化佈局提速，「NOWNESS」進軍日本市場，成為新的增長引擎

根據本集團的戰略規劃，「NOWNESS」將於二零二六年上半年正式拓展至日本市場，標誌著其全球化佈局進入新階段。以東京為支點，平台將深度融入東亞核心時尚文化圈，滿足高淨值受眾對當代美學與創意影像的深層需求。另外，自主研發的AI應用「超媒體AI」及「shao.ai」也計劃同步支持「NOWNESS」的發展，賦能該平台在日本市場的高效創意生產。同時，「NOWNESS」也會與本集團的文化藝術業務在日本協同發展，形成資源整合與品牌共振，期望成為本集團未來發展增長的重要引擎。

基於上述，收購事項具備顯著的協同效應及多重戰略價值，與本集團整體戰略協同及業拓展相輔相成，旨在提升本集團的全球品牌影響力與長期盈利能力。盡管目標集團已為本集團的附屬公司，董事會認為收購事項將進一步強化本集團對目標集團財務表現的合併整合。更重要的是，收購事項體現了董事會對目標集團未來發展前景的強烈信心，尤其是在其成功推出「超媒體AI」及「shao.ai」等AI原生應用產品後，與本集團「AI賦能數位創意，將數位媒體轉變為智慧媒體」的整體發展戰略形成了前所未有的深度協同。這種協同效應不僅體現在技術整合和資源共享上，更將加速目標集團從專業生產內容(PGC)向AIGC的轉型，從而在未來為本集團創造更大的整體價值。

經綜合評估財務表現、戰略協同價值、品牌價值及未來增長潛力，尤其15倍的price-to-EBITDA倍數屬公平合理且符合一般商業慣例後，董事會認為收購事項的代價屬公平合理，並符合本公司及股東整體利益。

董事會認為，代價既反映了目標集團穩健的財務表現和成熟的業務模式，也充分納入了其獨特的品牌價值、高淨值用戶基礎、AI應用的巨大潛力以及與本集團強大的戰略協同。董事會認為，代價乃根據上市規則第14A.101條按正常商業條款或更優惠條款進行。

承董事會命
超媒體控股有限公司
主席
邵忠

香港，二零二六年一月十六日

於本公告日期，董事會包括下列成員：(a)執行董事邵忠先生、楊瑩女士及李劍先生；及(b)獨立非執行董事易永發先生、魏蔚女士及萬捷先生。