

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佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



弘毅文化集團

HONY MEDIA GROUP

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：419)

年度業績公佈

截至二零二五年十二月三十一日止年度

弘毅文化集團(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度之比較數字。

綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收入	3	570,067	1,018,462
銷售成本		<u>(407,112)</u>	<u>(659,603)</u>
毛利		162,955	358,859
其他收入及其他收益淨額	3	3,865	10,502
市場推廣及銷售費用		(156,753)	(352,946)
研發費用		(10,372)	(17,321)
行政費用		(51,539)	(70,371)
財務資產之減值撥備淨額		<u>(2,047)</u>	<u>(5,788)</u>
		(53,891)	(77,065)
融資收入		1,579	–
融資費用		<u>(20,667)</u>	<u>(17,612)</u>
融資費用淨額	5	(19,088)	(17,612)
分佔一間聯營公司之業績	14	(3,305)	(6,801)
於一間聯營公司之權益的減值撥備	14	<u>–</u>	<u>(76,106)</u>
除稅前虧損	6	(76,284)	(177,584)
稅項	7	<u>–</u>	<u>394</u>
年內虧損		<u>(76,284)</u>	<u>(177,190)</u>
下列者應佔：			
本公司股權持有人		(66,717)	(163,489)
非控股權益		<u>(9,567)</u>	<u>(13,701)</u>
		<u>(76,284)</u>	<u>(177,190)</u>
年內本公司股權持有人應佔每股虧損		港仙	港仙 (重列)
每股基本及攤薄虧損	8	<u>(4.86)</u>	<u>(12.03)</u>

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
年內虧損		<u>(76,284)</u>	<u>(177,190)</u>
其他全面(虧損)/收益：			
可能重新分類至損益之項目：			
– 匯兌差額		(2,755)	(22,972)
不可能重新分類至損益之項目：			
– 匯兌差額		<u>(1,136)</u>	<u>2,168</u>
年內其他全面虧損，扣除稅項		<u>(3,891)</u>	<u>(20,804)</u>
年內全面虧損總額		<u><u>(80,175)</u></u>	<u><u>(197,994)</u></u>
下列者應佔全面虧損總額：			
本公司股權持有人		(69,472)	(186,461)
非控股權益		<u>(10,703)</u>	<u>(11,533)</u>
		<u><u>(80,175)</u></u>	<u><u>(197,994)</u></u>

綜合資產負債表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	1,563	2,846
使用權資產	11	4,273	7,546
無形資產	12	293	1,186
商譽	13	27,243	27,198
於聯營公司之權益	14	100,637	102,951
投資物業	15	10,418	10,629
預付款項、按金及其他應收款項	18	25,217	56,243
		169,644	208,599
流動資產			
存貨	19	445	2,321
應收賬款及票據	17	53,928	38,238
預付款項、按金及其他應收款項	18	86,959	78,486
按公平值列賬並在損益處理之財務資產	16	12,938	12,619
現金及現金等額	20	23,888	34,450
		178,158	166,114
分類為持作出售的資產	21	12,725	12,411
		190,883	178,525
資產總值		360,527	387,124
權益及負債			
權益			
本公司股權持有人應佔權益			
股本	25	296,431	271,707
虧絀	26	(207,215)	(168,396)
		89,216	103,311
非控股權益		(61,323)	(79,620)
權益總額		27,893	23,691

於十二月三十一日
二零二五年 二零二四年
千港元 千港元

附註

負債			
非流動負債			
租賃負債	11	1,626	4,292
長期財務負債	28	56,052	47,887
其他借貸	22	-	19,654
可換股債券	27	-	115,879
		57,678	187,712
流動負債			
應付賬款	23	64,120	53,410
其他應付款項及應計負債	24	64,301	60,312
合約負債	24	122	2,608
銀行及其他借貸	22	83,922	55,397
可換股債券	27	59,542	-
租賃負債	11	2,949	3,994
		274,956	175,721
負債總額		332,634	363,433
權益及負債總額		360,527	387,124

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
經營業務之現金流量			
用於營運之現金		(52,620)	(74,236)
已付所得稅		-	(49)
已付利息		(685)	(239)
用於經營業務之現金淨額		(53,305)	(74,524)
投資活動之現金流量			
已收利息		38	332
購買物業、廠房及設備		(25)	(195)
購買無形資產		(223)	-
來自出售物業、廠房及設備之所得款項		23	3,539
就投資物業產生之資本化後續開支		-	(98)
收購一間附屬公司(扣除所購入現金)		-	190
就持作出售的資產收取的按金		15,500	-
產生自投資活動之現金淨額		15,313	3,768
融資活動之現金流量			
發行可換股債券所得款項		-	120,000
股份認購後發行新股份所得款項		24,882	-
償還銀行及其他借貸		(24,193)	(40,239)
來自銀行及其他借貸之所得款項		31,427	44,641
為其他借貸作抵押支付按金		-	(48,650)
一間附屬公司一名投資者出資		2,768	17,465
租賃付款之本金部分		(4,527)	(6,551)
已付利息		-	(9,888)
產生自融資活動之現金淨額		30,357	76,778
現金及現金等額(減少)/增加淨額		(7,635)	6,022
於一月一日之現金及現金等額		34,450	27,037
匯兌差額		(2,927)	1,391
於十二月三十一日之現金及現金等額	20	23,888	34,450

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司股權持有人應佔				非控股 權益 千港元	總計 千港元
	股本 千港元	其他儲備 千港元	累積虧損 千港元	總計 千港元		
於二零二四年一月一日之結餘	271,707	2,050,476	(2,031,990)	290,193	(67,400)	222,793
全面虧損：						
- 年內虧損	-	-	(163,489)	(163,489)	(13,701)	(177,190)
其他全面(虧損)/收益：						
匯兌差額						
- 本集團	-	2,256	-	2,256	-	2,256
- 聯營公司(附註14)	-	(25,228)	-	(25,228)	-	(25,228)
- 非控股權益	-	-	-	-	2,168	2,168
全面虧損總額	-	(22,972)	(163,489)	(186,461)	(11,533)	(197,994)
於權益直接確認本公司股權 持有人之出資及向其分派：						
- 以股份為基礎之薪酬	-	(2,625)	-	(2,625)	(687)	(3,312)
- 發行可換股債券	-	2,204	-	2,204	-	2,204
股權持有人之出資及向其分派總額	-	(421)	-	(421)	(687)	(1,108)
於二零二四年十二月三十一日之結餘	271,707	2,027,083	(2,195,479)	103,311	(79,620)	23,691

	本公司股權持有人應佔				非控股 權益 千港元	總計 千港元
	股本 千港元	其他儲備 千港元	累積虧損 千港元	總計 千港元		
於二零二五年一月一日之結餘	271,707	2,027,083	(2,195,479)	103,311	(79,620)	23,691
全面虧損：						
- 年內虧損	-	-	(66,717)	(66,717)	(9,567)	(76,284)
其他全面(虧損)/收益：						
匯兌差額						
- 本集團	-	(3,746)	-	(3,746)	-	(3,746)
- 聯營公司(附註14)	-	991	-	991	-	991
- 非控股權益	-	-	-	-	(1,136)	(1,136)
全面虧損總額	-	(2,755)	(66,717)	(69,472)	(10,703)	(80,175)
於權益直接確認本公司股權 持有人之出資及向其分派：						
- 以股份為基礎之薪酬	-	50	-	50	-	50
- 股份認購後發行新股份	12,760	12,122	-	24,882	-	24,882
- 部分轉換可換股債券	11,964	47,481	-	59,445	-	59,445
- 與非控股權益的交易	-	(29,000)	-	(29,000)	29,000	-
股權持有人之出資及向其分派總額	24,724	30,653	-	55,377	29,000	84,377
於二零二五年十二月三十一日之結餘	296,431	2,054,981	(2,262,196)	89,216	(61,323)	27,893

附註：

1 一般資料

弘毅文化集團(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事(i)醫療產業數字化運營服務(「醫智諾」)；(ii)智慧健康服務平台(「獯哥健康」)；及(iii)娛樂及媒體業務。誠如綜合財務報表附註30所披露，獯哥健康業務隨後於二零二六年一月出售。

本公司於二零零二年五月二十七日在開曼群島根據開曼群島公司法(二零零二年修訂本)(第22章)註冊成立為受豁免有限公司。本公司註冊辦事處之地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市。

除另有指明外，該等綜合財務報表乃按千港元呈列。該等綜合財務報表已於二零二六年三月三十一日獲董事會批准刊發。

2 編製基準及會計政策概要

本附註載述編製該等綜合財務報表時採納之編製基準及會計政策概要。除另有指明外，該等政策已貫徹應用於所有呈列年度。該等財務報表乃就包括弘毅文化集團及其附屬公司之集團而編製。

編製基準

該等綜合財務報表根據所有適用香港財務報告準則會計準則及香港《公司條例》(第622章)之披露規定，以歷史成本法編製，並就重估按公平值列賬並在損益處理之財務資產、投資物業及分類為持作出售的資產作出修訂，這些均按公平值列賬。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得虧損約76,284,000港元(二零二四年：177,190,000港元)及用於經營業務之現金淨額53,305,000港元(二零二四年：74,524,000港元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為約84,073,000港元(二零二四年：流動資產淨額2,804,000港元)。

(ii) 本集團尚未採納之新訂準則、詮釋及修訂

若干新訂準則、對現有準則之詮釋及修訂已頒佈但尚未生效，而本集團於編製該等綜合財務報表時並未提前採納。

於以下日期開始之
年度期間生效

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號	依賴自然條件之電力合約(修訂)	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	對金融工具分類及計量的修訂	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號之修訂	香港財務報告準則會計準則的年度改進一第11冊	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	二零二七年一月一日
香港詮釋第5號之修訂	香港詮釋第5號財務報表的呈列一借款入對包含按要求償還條款的定期貸款的分類	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號	無公眾問責性的附屬公司：披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號之修訂	無公眾問責性的附屬公司：披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或注資	待定

本集團已開始評估該等新訂或經修訂準則、詮釋及修訂的影響，其中部分與本集團業務相關。根據董事所作的初步評估，管理層預計本集團的財務狀況及經營業績不會受到重大影響。

香港財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」

香港財務報告準則第18號規定了財務報表的呈列及披露要求，並將取代香港會計準則第1號「財務報表的列報」。該新訂香港財務報告準則會計準則在備承香港會計準則第1號的許多要求的同時，尚引入了在損益表呈列特定分類及定義小計的要求，並在財務報表附註中披露管理層定義的績效指標，並提升財務報表披露資料的聚合及分拆。此外，香港會計準則第1號部份段落已移至香港會計準則第8號「會計政策、會計估計變更及錯誤」及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」。香港會計準則第7號「現金流量表」及香港會計準則第33號「每股盈餘」亦作有限修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。應用新訂準則預計將會對綜合損益表及未來財務報表披露的呈列造成影響。

3 收入以及其他收入及其他收益淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收入		
提供數字化運營服務	471,968	869,555
出售醫藥及保健產品之收入	97,869	145,851
出售電視節目、電影版權及IP產品之收入	230	3,056
	<u>570,067</u>	<u>1,018,462</u>
其他收入及其他收益淨額		
利息收入	38	332
按公平值列賬並在損益處理之財務負債之收益(附註27)	-	4,243
按公平值列賬並在損益處理之財務資產的公平值變動淨額	319	(2,180)
按公平值計量並在損益處理之於聯營公司之權益之公平值變動	-	(4,536)
投資物業的公平值變動(附註15)	(473)	7,371
出售附屬公司之收益	998	1,002
出售物業、廠房及設備之(虧損)/收益	(32)	3,492
更改財務資產之虧損	-	(2,426)
政府補貼	208	4,422
匯兌收益/(虧損)淨額	2,286	(1,879)
其他	521	661
	<u>3,865</u>	<u>10,502</u>

4 分部資料

主要經營決策者即管理委員會，包括本集團首席執行官及首席財務官。管理委員會審閱本集團內部報告以評估表現及分配資源。管理委員會已基於該等報告釐定經營分部。

管理委員會已釐定本集團的三個主要經營分部：(i) 醫療產業數字化運營服務（醫智諾）；(ii) 智慧健康服務平台（猿哥健康）（該業務已於二零二六年一月出售，如綜合財務報表附註30所詳述）；及(iii) 娛樂及媒體業務。管理委員會根據各分部業績衡量分部表現。分部業績衍生自除稅前虧損，不包括匯兌虧損淨額、融資費用淨額及未分配開支淨額。未分配開支淨額主要包括企業收入扣減企業開支（包括不歸屬特定可呈報分部之薪金、與寫字樓及公寓有關的使用權資產折舊及其他行政費用）。

分部資產不包括現金及現金等額以及於集團層面予以管理之其他未分配的總部及企業資產。分部負債不包括所得稅負債以及於集團層面予以管理之其他未分配的總部及企業負債。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，各經營分部間未產生銷售額（二零二四年：無）。

(a) 業務分部

於截至二零二五年十二月三十一日止年度

	醫療產業 數字化 運營服務 千港元	智慧健康 服務平台 千港元	娛樂及 媒體 千港元	總計 千港元
收入	<u>471,968</u>	<u>97,869</u>	<u>230</u>	<u>570,067</u>
分佔一間聯營公司之業績	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,305)</u>	<u>(3,305)</u>
分部業績	<u>(12,797)</u>	<u>(3,831)</u>	<u>(2,756)</u>	<u>(19,384)</u>
匯兌收益淨額				2,286
按公平值列賬並在損益處理之財務資產的公平 值變動—未分配				319
財務資產之減值撥回淨額—未分配				318
其他未分配開支淨額				<u>(40,735)</u>
				(57,196)
融資費用淨額				<u>(19,088)</u>
除稅前虧損				(76,284)
稅項				<u>-</u>
年內虧損				(76,284)
非控股權益應佔年內虧損				<u>9,567</u>
本公司股權持有人應佔年內虧損				<u>(66,717)</u>

於截至二零二五年十二月三十一日止年度

	醫療產業 數字化 運營服務 千港元	智慧健康 服務平台 千港元	娛樂及 媒體 千港元	總計 千港元
分部資產	58,311	45,861	145,173	249,345
未分配資產				<u>111,182</u>
資產總額				<u><u>360,527</u></u>
分部負債	105,875	52,176	-	158,051
未分配負債				<u>174,583</u>
負債總額				<u><u>332,634</u></u>
其他資料：				
添置使用權資產				
- 已分配	655	-	-	655
- 未分配				2,394
購買物業、廠房及設備				
- 已分配	7	-	-	7
- 未分配				18
使用權資產折舊				
- 已分配	1,117	180	-	1,297
- 未分配				2,782
物業、廠房及設備折舊				
- 已分配	1,135	40	-	1,175
- 未分配				134
無形資產之攤銷	956	-	-	956
無形資產之撇銷	-	177	-	177
無形資產之購買	223	-	-	223
應收賬款之減值(撥回)/撥備淨額				
- 已分配	(109)	(223)	-	(332)
- 未分配				9
按金及其他應收款項之減值撥備/(撥回)淨額				
- 已分配	143	-	(318)	(175)
- 未分配				<u>(1,549)</u>

於截至二零二四年十二月三十一日止年度

	醫療產業 數字化 運營服務 千港元	智慧健康 服務平台 千港元	娛樂及 媒體 千港元	總計 千港元
收入	869,555	145,851	3,056	1,018,462
分佔一間聯營公司之業績	-	-	(6,801)	(6,801)
於一間聯營公司之權益的減值撥備	-	-	(76,106)	(76,106)
分部業績	(30,785)	(6,851)	(85,698)	(123,334)
匯兌虧損淨額				(1,879)
按公平值列賬並在損益處理之財務資產的公平值 變動—未分配				(2,180)
分類為持作出售的資產的公平值變動—未分配				(4,536)
財務資產之減值撥備淨額—未分配				(1,451)
其他未分配開支淨額				(26,592)
				(159,972)
融資費用淨額				(17,612)
除稅前虧損				(177,584)
稅項				394
年內虧損				(177,190)
非控股權益應佔年內虧損				13,701
本公司股權持有人應佔年內虧損				(163,489)

於截至二零二四年十二月三十一日止年度

	醫療產業 數字化 運營服務 千港元	智慧健康 服務平台 千港元	娛樂及 媒體 千港元	總計 千港元
分部資產	89,172	27,540	146,323	263,035
未分配資產				<u>124,089</u>
資產總額				<u><u>387,124</u></u>
分部負債	120,423	31,153	–	151,576
未分配負債				<u>211,857</u>
負債總額				<u><u>363,433</u></u>
其他資料：				
添置使用權資產	126	–	–	126
購買物業、廠房及設備				
–已分配	63	–	–	63
–未分配				132
購買無形資產	–	216	–	216
使用權資產折舊				
–已分配	1,597	174	–	1,771
–未分配				4,128
物業、廠房及設備折舊				
–已分配	1,438	71	–	1,509
–未分配				50
無形資產之攤銷	–	1,269	–	1,269
應收賬款之減值(撥回)/撥備淨額				
–已分配	882	27	–	909
–未分配				(95)
按金及其他應收款項之減值撥備淨額				
–已分配	7	–	3,421	3,428
–未分配				1,546
長期預付款項之撥回				(3,274)
於一間聯營公司之權益的減值撥備	–	–	(76,106)	<u>(76,106)</u>

(b) 地區資料

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之地區資料如下：

	來自外部客戶的收入		非流動資產 ^{附註}	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
中國	570,067	1,018,462	42,074	49,368
香港	-	-	1,716	37
南韓	-	-	100,637	102,951
	<u>570,067</u>	<u>1,018,462</u>	<u>144,427</u>	<u>152,356</u>

附註：非流動資產不包括非流動部分的按金以及其他應收款項。

(c) 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，來自主要客戶(各佔本集團總收入10%或以上)的收入披露如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
客戶A	<u>86,862</u>	<u>279,410</u>

5 融資費用淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
融資收入		
與財務資產有關的清算利息	<u>1,579</u>	<u>-</u>
融資費用		
銀行及其他借貸利息	(1,241)	(1,881)
租賃負債利息(附註11)	(282)	(484)
長期財務負債利息	(4,578)	(3,633)
可換股債券利息(附註27)	<u>(14,566)</u>	<u>(11,614)</u>
	<u>(20,667)</u>	<u>(17,612)</u>
融資費用淨額	<u>(19,088)</u>	<u>(17,612)</u>

6 除稅前虧損

除稅前虧損已(計入)／扣除下列項目：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
物業、廠房及設備折舊(附註10)	1,309	1,559
使用權資產折舊(附註11)	4,079	5,899
核數師酬金		
– 審核服務	1,850	1,930
– 非審核服務	70	535
與短期租賃相關之開支(附註11)	1,111	3,003
財務資產之減值撥備淨額		
– 應收賬款(附註17)	323	814
– 按金及其他應收款項(附註18)	1,724	4,974
長期預付款項之撥回	–	(3,274)
無形資產之攤銷(附註12)	956	1,269
於一間聯營公司之權益的減值撥備(附註14)	–	76,106
醫療產業數字化運營服務之成本	310,105	532,596
已售存貨之成本(附註19)	96,810	126,741
向內容提供商支付之推廣費用	135,129	319,857
僱員福利開支：		
董事袍金	920	960
工資及薪金	42,708	59,325
對定額供款退休金計劃之供款(附註a)	8,263	10,755
以股份為基礎之薪酬開支／(撥回)(附註25)	50	(3,312)
	51,941	67,728

附註a：截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無動用已沒收供款以扣減本年度供款(二零二四年：無)。

7 稅項

本集團年內概無來自香港的估計應課稅溢利，因此並無就香港利得稅作出撥備(二零二四年：相同)。香港境外產生的溢利稅款已按使用本集團營運所在地區／國家的現行稅率計算的年內估計應課稅溢利計算。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期所得稅		
– 香港利得稅	–	–
– 中國企業所得稅	–	(26)
遞延所得稅抵免	–	420
	<u>–</u>	<u>394</u>

8 每股虧損

每股基本虧損乃按本公司股權持有人應佔虧損除以年內已發行普通股之加權平均數計算。

就計算截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之每股基本及攤薄虧損而言，於二零二五年十二月十一日生效之股份合併(詳情載於附註25)被視為於自二零二四年一月一日至二零二五年十二月三十一日期間一直有效。因此，於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司已發行普通股之加權平均數以及每股基本及攤薄虧損已重列，以反映上述股份合併之影響。

	二零二五年	二零二四年
已發行普通股之加權平均數(千股)(二零二四年：重列)	<u>1,371,972</u>	<u>1,358,534</u>
本公司股權持有人應佔之虧損(千港元)	(66,717)	(163,489)
本公司股權持有人應佔之每股基本虧損(每股港仙) (二零二四年：重列)	<u>(4.86)</u>	<u>(12.03)</u>

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，每股攤薄虧損等於每股基本虧損，原因是潛在普通股由於具反攤薄作用而未予計入每股攤薄虧損的計算之中。

9 股息

董事不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息(二零二四年：無)。

10 物業、廠房及設備

	樓宇 千港元	機器及 設備 千港元	傢俬、 電腦及 設備 千港元	租賃物業 裝修 千港元	汽車 千港元	總計 千港元
截至二零二四年十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	-	1	2,383	2,965	104	5,453
添置	-	-	195	-	-	195
撤銷	-	-	(1,105)	-	-	(1,105)
出售	-	-	(47)	-	-	(47)
折舊	-	-	(368)	(1,171)	(20)	(1,559)
匯兌差額	-	-	(38)	(50)	(3)	(91)
年終賬面淨值	-	1	1,020	1,744	81	2,846
於二零二四年十二月三十一日						
成本	886	24	2,926	6,245	1,359	11,440
累計折舊	(886)	(23)	(1,906)	(4,501)	(1,278)	(8,594)
賬面淨值	-	1	1,020	1,744	81	2,846
截至二零二五年十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	-	1	1,020	1,744	81	2,846
添置	-	-	25	-	-	25
出售	-	-	(55)	-	-	(55)
折舊	-	-	(316)	(978)	(15)	(1,309)
匯兌差額	-	-	20	32	4	56
年終賬面淨值	-	1	694	798	70	1,563
於二零二五年十二月三十一日						
成本	886	24	2,963	6,354	1,394	11,621
累計折舊	(886)	(23)	(2,269)	(5,556)	(1,324)	(10,058)
賬面淨值	-	1	694	798	70	1,563

折舊開支約1,230,000港元(二零二四年：1,469,000港元)、9,000港元(二零二四年：20,000港元)及70,000港元(二零二四年：70,000港元)已分別列入行政費用、市場推廣及銷售費用以及研發費用。

11 租賃

(i) 於綜合資產負債表確認之金額

綜合資產負債表列示以下與租賃相關的金額：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
使用權資產		
辦公室	4,273	7,546
	4,273	7,546
租賃負債		
流動	2,949	3,994
非流動	1,626	4,292
	4,575	8,286

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，添置使用權資產(包括收購附屬公司)的金額為3,049,000港元(二零二四年：126,000港元)。

(ii) 於綜合收益表確認的金額

綜合收益表列示以下與租賃相關的金額：

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
使用權資產的折舊開支—辦公室	6	4,079	5,899
利息開支(計入融資費用)	5	282	484
與短期租賃相關之開支(計入行政費用)	6	1,111	3,003

(iii) 本集團的租賃業務

本集團為其於香港及中國的營運租賃多處寫字樓。租約通常訂有固定期限6個月至5年，惟可能附帶下文附註11(iv)所述的續期選擇權。租期按個別合約基準進行磋商並包含多種不同的條款及條件。

(iv) 續期及終止選擇權

本集團所持租賃均包含續期及終止選擇權。採用該等條款旨在為管理本集團業務所用資產提供最大限度的營運靈活性。所持有的續期及終止選擇權僅可由本集團行使，各出租人均不可行使。

12 無形資產

	牌照及軟件	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日	1,186	2,274
添置	223	–
透過收購一間附屬公司之添置	–	216
撇銷	(177)	–
攤銷(附註6)	(956)	(1,269)
匯兌差額	17	(35)
於十二月三十一日	<u>293</u>	<u>1,186</u>
於十二月三十一日		
成本	5,057	4,930
累計攤銷	<u>(4,764)</u>	<u>(3,744)</u>
賬面淨值	<u>293</u>	<u>1,186</u>

攤銷費用約856,000港元(二零二四年：1,169,000港元)及100,000港元(二零二四年：100,000港元)已分別列入行政費用及市場推廣及銷售費用。

13 商譽

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日之成本及賬面淨值	27,198	27,203
透過業務合併一智慧健康服務平台之添置	-	253
於清算一間附屬公司後撇銷	(257)	-
匯兌差額	302	(258)
	<u>27,243</u>	<u>27,198</u>
於十二月三十一日之成本及賬面淨值	<u>27,243</u>	<u>27,198</u>

商譽之減值測試

除於截至二零二四年十二月三十一日止年度內透過業務合併一智慧健康服務平台所獲得的並非重大的商譽外，上述透過業務合併所獲得的商譽主要分配至以下創現單位進行減值測試：醫療產業數字化運營服務。本集團已委聘獨立估值師使用基於五年期財務預算的貼現現金流量預測釐定該創現單位於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的可收回金額。收入的複合年增長率為10.0%（二零二四年：6.5%）。現金流量預測所採用的貼現率為18.0%（二零二四年：19.0%）。用於推算五年期間後的現金流量的增長率為2.0%（二零二四年：2%），該增長率與該創現單位於中國的長期平均增長率相近。

於二零二五年十二月三十一日，基於所進行的減值測試，現金產生單位的可收回金額超過其賬面值約35,737,000港元，且並無確認商譽減值（二零二四年：無）。假設的合理變動不會導致減值，因此相關敏感度分析披露被視為並非必要。

14 於聯營公司之權益

於十二月三十一日
二零二五年 二零二四年
千港元 千港元

以權益會計法入賬的於一間聯營公司之權益

– 於HB Entertainment Co., Ltd.之權益

100,637 102,951

以下所列為本集團於二零二五年十二月三十一日之聯營公司，董事認為該等聯營公司對本集團具有重要意義。該等聯營公司為私營公司，其股份並無市場報價。概無與本集團於聯營公司權益有關的或然負債，聯營公司本身亦無或然負債。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日於聯營公司權益之詳情如下：

名稱	成立地點及法定地位	所有權權益百分比		主要業務及營業地點
		二零二五年	二零二四年	
HB Entertainment Co., Ltd. (「HB娛樂」)	南韓，有限責任公司	31%	31%	於南韓製作及投資電影及電視劇，以及提供演藝人員／藝人管理及經紀人服務

資產負債表概要

於十二月三十一日
二零二五年 二零二四年
千港元 千港元

流動

現金及現金等額	48,138	35,658
其他流動資產(不包括現金)	<u>155,083</u>	<u>79,585</u>
流動資產總額	<u>203,221</u>	115,243
流動財務負債(不包括應付賬款)	(6,936)	(54,061)
其他流動財務負債	<u>(140,482)</u>	<u>(53,557)</u>
流動負債總額	<u>(147,418)</u>	(107,618)

非流動

非流動資產總額	<u>57,614</u>	112,612
非流動負債總額	<u>(7,519)</u>	(9,685)

資產淨值	<u>105,898</u>	110,552
------	----------------	---------

非控股權益	<u>18,284</u>	14,968
-------	---------------	--------

股權持有人應佔資產淨值	<u>124,182</u>	<u>125,520</u>
-------------	----------------	----------------

全面收益表概要

二零二五年 二零二四年
千港元 千港元

收入	<u>72,240</u>	<u>91,990</u>
除稅前虧損	(9,995)	(20,030)
稅項	<u>(3,396)</u>	<u>(4,273)</u>
除稅後虧損	(13,391)	(24,303)
其他全面收益/(虧損)	<u>212</u>	<u>(14,911)</u>
全面虧損總額	<u>(13,179)</u>	<u>(39,214)</u>

以上資料反映聯營公司財務報表所呈報金額，而非本集團佔該等金額之份額。該等資料已作出修訂，從而反映實體使用權益法所作之調整(如有)。

於HB娛樂之權益之變動如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日	102,951	211,086
分佔業績	(3,305)	(6,801)
減值撥備	-	(76,106)
匯兌差額	991	(25,228)
於十二月三十一日	100,637	102,951

簡要財務資料之對賬

所呈列之簡要財務資料與於HB娛樂之權益賬面值之對賬

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
簡要財務資料		
於一月一日之年初淨資產	125,520	164,734
年內虧損	(13,391)	(24,303)
匯兌差額	12,053	(14,911)
於十二月三十一日之年末淨資產	124,182	125,520
於HB娛樂之權益	34,975	38,614
商譽	65,662	64,337
賬面值	100,637	102,951

於HB娛樂之權益之減值評估

可收回金額乃根據使用價值計算釐定或按公平值扣除出售成本釐定之金額兩者中之較高者釐定。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，可收回金額乃根據公平值扣除出售成本釐定。管理層根據同一行業內之可比較上市公司釐定企業價值與收入之平均比率。

計算可收回金額時所採納之主要假設如下：

於十二月三十一日
二零二五年 二零二四年

公平值扣除出售成本計算採納之非可觀察數據

企業價值與收入之平均比率	2.94	2.05
缺乏市場流通之折價	20%	20%
重大影響力溢價	15%	15%

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無確認於HB娛樂之權益之減值撥備。假設的合理變動不會導致減值，原因是相關敏感度分析披露被視為並非必要。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，於HB娛樂之權益確認減值撥備約76,106,000港元。年內產生重大減值撥備金額主要由於以下原因所致：

- 根據HB娛樂同一行業內之可比較上市公司之企業價值與收入之平均比率從二零二三年十二月三十一日的3.20大幅下降至二零二四年十二月三十一日的2.05，證明於二零二四年韓國市場娛樂相關上市公司之估值呈現整體下降趨勢；及
- HB娛樂於二零二三年製作了兩部電視劇，而截至二零二四年底大致僅完成一部電視劇（於二零二五年一月首播），導致HB娛樂之收入大幅下降，而有關收入是釐定可收回金額的主要參數之一。

根據商譽減值測試結果，於二零二四年十二月三十一日，該業務之估計可收回金額低於其賬面值約76,106,000港元。

本集團假設缺乏市場流通之折價及重大影響力溢價發生變動以進行敏感度分析。倘預測期內之估計主要假設變動如下，則(差額)／淨空將減少如下：

於十二月三十一日
二零二五年 二零二四年
千港元 千港元

缺乏市場流通之折價增加5%	8,942	(77,393)
重大影響力溢價減少5%	9,605	(76,778)

15 投資物業

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產–按公平值列賬		
於一月一日之年初結餘	10,629	–
轉撥自長期預付款項	–	3,274
資本化後續開支	–	98
公平值調整之(虧損)/收益淨額(附註3)	(473)	7,371
匯兌差額	262	(114)
	<u>10,418</u>	<u>10,629</u>
於十二月三十一日之年末結餘	<u>10,418</u>	<u>10,629</u>

(i) 投資物業於損益確認之金額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
經營租約之租金收入	236	177
產生租金收入的物業之直接經營開支	79	8
於其他收入及其他收益淨額確認之 公平值(虧損)/收益	(473)	7,371

該等投資物業根據經營租約出租予多名租戶，按半年收取租金。經營租約(本集團作為出租人)之租賃收入於租賃期內按直線法於收入確認。

投資物業租約之最低租賃應收付款載列如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一年內	59	236
一至二年	–	59
	<u>59</u>	<u>295</u>

16 按公平值列賬並在損益處理之財務資產

於十二月三十一日
二零二五年 二零二四年
千港元 千港元

認沽期權

-Deep Sea Health Limited(「DSH」)(附註a)

12,938

12,619

附註：

- (a) 於二零二一年八月十二日，本公司完成收購DSH的21.88%股權，DSH進而成為本集團之聯營公司。就收購而言，本公司已獲授期權，可於二零二二年十二月三十日前將所收購DSH的21.88%股權全部按原收購成本出售予DSH的創始人及最大股東(「二零二二年期權」)。根據於二零二二年十二月二十八日訂立之補充協議，本公司已同意不行使二零二二年期權，並已獲授另一項期權，可於二零二四年十二月三十一日前將其於DSH的股權按原收購成本另加每年8%之溢價出售予DSH的創始人及最大股東。於二零二四年十二月三十日，經協定，本集團將以代價人民幣23,200,000元出售於DSH之投資予DSH之控股股東或其指定方。截至二零二五年十二月三十一日，本集團已收到該代價中的人民幣14,000,000元。

於初步確認時，認沽期權分類為按公平值列賬並在損益處理之財務資產。認沽期權的公平值於二零二四年十二月三十一日採用「柏力克-舒爾斯」(Black-Scholes)模式進行估計，並計及授出期權的條款及條件。本集團採用的不可觀察輸入值包括預期波幅26.75%、預期股息收益率0.00%、行使概率100.00%及無風險利率1.09%。預期波幅反映假設歷史波幅預示未來趨勢，但實際結果可能未必如此。

由於本集團與DSH的控股股東協定按人民幣23,200,000元的代價出售於DSH的投資，本集團的管理層採用參考協定交易代價估計認沽期權於二零二五年十二月三十一日的公平值的方法。

17 應收賬款及票據

基於發票日期之應收賬款及票據之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至3個月	40,084	36,396
4至6個月	9,262	1,757
7至9個月	2,618	20
10至12個月	365	119
一年以上	10,676	9,586
	63,005	47,878
減：減值撥備	(9,077)	(9,640)
	53,928	38,238

分類為應收賬款及票據

應收賬款為於日常業務過程中就出售貨品或履行服務而應收客戶的款項。如應收賬款及票據預期可於一年或以內(如仍在正常營運週期中，則可較長)收回，則分類為流動資產，否則呈列為非流動資產。

本集團給予其客戶的信貸期最長為90日。

本集團應收賬款及票據之減值撥備變動如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日	9,640	8,832
減值撥回淨額(附註6)	323	814
撤銷應收賬款	(950)	–
匯兌差額	64	(6)
於十二月三十一日	9,077	9,640

本集團採用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，就所有應收賬款按存續賬期計提預期虧損撥備。

應收賬款及票據之賬面值與其公平值相若，並以人民幣計值。

於結算日，本集團承受之最高信貸風險為上文所披露之應收賬款及票據賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

18 預付款項、按金及其他應收款項

	於十二月三十一日	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
預付款項	2,343	11,115
按金及其他應收款項	<u>123,057</u>	<u>138,746</u>
	125,400	149,861
減：按金及其他應收款項之減值撥備	<u>(13,224)</u>	<u>(15,132)</u>
預付款項、按金及其他應收款項淨結餘總額(附註)	112,176	134,729
減：非流動部分	<u>(25,217)</u>	<u>(56,243)</u>
流動部分	<u><u>86,959</u></u>	<u><u>78,486</u></u>

本集團按金及其他應收款項之減值撥備變動如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日	15,132	10,184
減值撥備淨額(附註6)	1,724	4,974
撇銷其他應收款項	(3,696)	-
匯兌差額	<u>64</u>	<u>(26)</u>
於十二月三十一日	<u><u>13,224</u></u>	<u><u>15,132</u></u>

本集團之預付款項、按金及其他應收款項之賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
港元	32,625	50,313
人民幣	79,551	84,416
	112,176	134,729

按金及其他應收款項之賬面值與其公平值相若。

於結算日，本集團承受之最高信貸風險為上文所披露之按金及其他應收款項之賬面值。

附註：預付款項、按金及其他應收款項淨結餘總額包括以下重要組成部分：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
未動用之電影製作投資金額(i)	32,147	42,718
為其他借貸作抵押而支付之按金(ii)	48,650	48,650
「北湖9號俱樂部」之已終止業務所產生之其他應收款項(iii)	20,484	21,830
支付予健康消費業務供應商之按金(iv)	252	8,054
租賃按金	866	2,129
其他	9,777	11,348
	112,176	134,729

- (i) 誠如本公司日期為二零一五年十二月十日之公佈詳述，本集團已根據二零一五年與獨立電影製片人訂立之電影製作投資協議投入總額相等於約369,000,000港元(「投資總額」)。隨著時間流逝，部分投資總額轉換為本集團對電影項目之投資，而部分該等金額尚未動用並退還予本集團。於二零二五年十二月三十一日之金額32,147,000港元(二零二四年：42,718,000港元)指應收電影製片人未動用之電影投資款項之未退還結餘。另一方面，本集團已從該電影製片人之聯屬人士收取保證金(計入本集團其他應付款項)約6,311,000港元(二零二四年：13,336,000港元)，作為該等其他應收款項之抵押。

- (ii) 於二零二五年十二月三十一日，本集團已支付按金約48,650,000港元(二零二四年：48,650,000港元)，用於為其相等於約48,936,000港元(二零二四年：47,730,000港元)(附註22)之若干其他借貸作抵押。
- (iii) 該金額指本集團之健康及養生服務—北湖9號俱樂部之已終止業務所產生之應收北京北湖九號商務酒店有限公司款項淨額。
- (iv) 該金額指本集團附屬公司就「獾哥健康」之健康消費業務向醫藥產品供應商支付之按金，以保證可以購買若干醫藥產品，特別是市場需求量大但供應有限的產品。

19 存貨

	於十二月三十一日	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
製成品	445	2,321

截至二零二五年十二月三十一日止年度，已售存貨之成本約96,810,000港元(二零二四年：126,741,000港元)已確認為費用，並於綜合收益表內計入「銷售成本」。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無確認存貨減值撥備(二零二四年：相同)。

20 現金及現金等額

	於十二月三十一日	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
現金及銀行結餘	23,888	34,450
以下列貨幣計值：		
港元	10,416	1,648
人民幣	13,471	32,790
美元	1	12
	23,888	34,450
最高信貸風險	23,863	34,425

本集團於二零二五年十二月三十一日之現金及銀行結餘為約13,471,000港元(二零二四年：32,790,000港元)，乃以人民幣計值及於中國存放。將該等資金匯出中國須受中國政府的外匯管制所限。

21 分類為持作出售的資產

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一間聯營公司之權益—Deep Sea Health Limited	<u>12,725</u>	<u>12,411</u>
	<u>12,725</u>	<u>12,411</u>

於二零二一年八月十二日，本公司完成收購Deep Sea Health Limited(「DSH」)的21.88%股權，代價相當於人民幣2,000萬元。本公司已透過該項投資間接取得目前位於上海的一項高端診所及醫院業務的少數股權。本集團能夠對DSH施加重大影響。本集團已選擇按公平值列賬並在損益處理的方式計量於DSH之投資，原因是本集團認為於DSH之投資具有風險資本投資的特徵。

於二零二四年十二月三十日，經協定，本集團將以代價人民幣23,200,000元出售於DSH之投資予DSH之控股股東或其指定方。因此，於聯營公司之相關權益已於二零二四年十二月三十一日重新分類至分類為持作出售的資產。截至二零二五年十二月三十一日，本集團已收到該代價中的人民幣14,000,000元。由於認沽期權的行使實際上將總代價固定為人民幣23,200,000元，因此並未就分類為持作出售的資產確認減值。有關更多詳情，請參閱附註16。

本集團已委聘獨立估值師釐定未上市投資於二零二四年十二月三十一日之公平值。DSH之估值乃參考同一行業內可資比較公司之市銷率倍數，按市場方法釐定。

22 銀行及其他借貸

	於十二月三十一日	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期：		
銀行借貸(附註a)	22,143	10,799
其他借貸(附註b)	61,779	44,598
	83,922	55,397
非即期：		
其他借貸(附註b)	–	19,654
	83,922	75,051
以下列貨幣計值：		
人民幣	83,922	75,051
港元	–	–
	83,922	75,051

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，銀行及其他借貸之賬面值與其公平值相若。

附註a：於二零二五年十二月三十一日，銀行借貸為有抵押(二零二四年：有抵押)、按3.3%(二零二四年：3.45%)計息且須於一年(二零二四年：一年)內償還。

附註b：於二零二五年十二月三十一日，其他借貸約48,936,000港元(二零二四年：47,730,000港元)由按金約48,650,000港元(二零二四年：48,650,000港元)作抵押(附註18)。餘下其他借貸約12,843,000港元(二零二四年：16,522,000港元)為無抵押。

其他借貸約61,779,000港元(二零二四年：44,598,000港元)及零(二零二四年：19,654,000港元)分別須於一年及兩年內償還。

其他借貸約4,429,000港元(二零二四年：16,198,000港元)按加權平均年利率6.00%(二零二四年：6.00%)計息。餘下其他借貸約57,350,000港元(二零二四年：48,054,000港元)為免息。

23 應付賬款

基於發票日期之應付賬款之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至3個月	22,205	51,940
3至6個月	244	680
6個月以上	41,671	790
	64,120	53,410

應付賬款為在日常業務過程中向供應商購買商品或服務而應支付之責任。

本集團應付賬款之賬面值以人民幣計值。

應付賬款之賬面值與其公平值相若。

24 合約負債、其他應付款項及應計負債

	於十二月三十一日	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
流動負債：		
其他應付款項及應計負債(附註i)	48,801	60,312
就持作出售的資產收取的按金(附註21)	15,500	–
合約負債(附註ii)	122	2,608
	64,423	62,920

附註：

- (i) 其他應付款項及應計負債主要為應計經營開支及應付中國其他稅項。
- (ii) 合約負債指就尚未轉讓予客戶之服務而向客戶收取之預付款項。該結餘主要是由與醫療產業數字化運營服務相關的業務產生。

其他應付款項及應計負債之賬面值與其公平值相若。

本集團合約負債、其他應付款項及應計負債之賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
港元	37,449	4,607
人民幣	26,974	58,313
	64,423	62,920

25 股本

	普通股		每股面值0.01港元之 優先股		總計 千港元
	股份數目 千股	千港元	股份數目 千股	千港元	
法定：					
於二零二五年一月一日 (普通股：每股0.02港元)	150,000,000	3,000,000	240,760	2,408	3,002,408
股份合併(附註c)	(135,000,000)	-	-	-	-
於二零二五年十二月三十一日 (普通股：每股0.20港元)	15,000,000	3,000,000	240,760	2,408	3,002,408
於二零二四年一月一日及 二零二四年十二月三十一日 (普通股：每股0.02港元)	150,000,000	3,000,000	240,760	2,408	3,002,408
已發行及繳足：					
於二零二五年一月一日 (普通股：每股0.02港元)	13,585,339	271,707	-	-	271,707
於股份認購後發行股份 (普通股：每股0.02港元)(附註a)	638,000	12,760	-	-	12,760
於可換股債券部分轉換後發行股份 (普通股：每股0.02港元)(附註b) (附註27)	598,205	11,964	-	-	11,964
股份合併(附註c)	(13,339,390)	-	-	-	-
於二零二五年十二月三十一日 (普通股：每股0.20港元)	1,482,154	296,431	-	-	296,431
於二零二四年一月一日及 二零二四年十二月三十一日 (普通股：每股0.02港元)	13,585,339	271,707	-	-	271,707

附註：

(a) 股份認購

於股份認購完成後，本公司於二零二五年十一月十七日向一名獨立投資者發行638,000,000股每股面值0.02港元之新普通股，籌集所得款項總額約24,882,000港元。

(b) 部分轉換可換股債券

於二零二五年十一月二十八日，本公司的可換股債券持有人行使權利，將本金總額60,000,000港元的可換股債券按經調整兌換價每股0.1003港元進行部分轉換，導致本公司配發及發行598,205,383股每股0.02港元的股新普通股。上述兌換後，可換股債券剩餘的未償還本金額為60,000,000港元。

(c) 股份合併

經本公司於二零二五年十二月九日舉行的股東特別大會批准，本公司股本中每十股每股面值0.02港元的已發行及未發行股份已合併為一股每股面值0.20港元的合併股份，自二零二五年十二月十一日起生效。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年十一月十九日的通函及日期為二零二五年十一月二十日的補充公告。

購股權

本公司於二零二二年六月二十一日採納的前購股權計劃（「二零二二年購股權計劃」）已於二零二四年六月二十一日終止。概無根據二零二二年購股權計劃授出之購股權，且於該計劃終止後本公司不得根據該計劃進一步授出任何購股權。同時，根據本公司於二零二四年六月二十一日舉行之股東特別大會上通過之一項決議案，本公司已於同日採納一項新的購股權計劃（「新購股權計劃」）。

根據新購股權計劃，本公司可向合資格參與者（定義見新購股權計劃）授出購股權，而合資格參與者每次獲授購股權時須向本公司支付1.00港元之代價。

根據新購股權計劃，每份購股權之認購價不得低於(i)向合資格參與者授出購股權當日聯交所每日報價表所示之股份收市價；或(ii)緊接授出購股權當日前5個交易日聯交所每日報價表所示之股份平均收市價；或(iii)本公司股份面值（以較高者為準）。購股權的歸屬或行使之最短持有時限為十二個月，而購股權可於本公司董事會釐定之購股權行使期內行使。因此並無在綜合收益表扣除任何以股份為基礎之薪酬開支（二零二四年：無）。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無任何購股權獲授出、行使、註銷或失效，及於二零二五年十二月三十一日，新購股權計劃項下並無任何尚未行使之購股權（二零二四年：無）。

股份獎勵計劃

於二零二一年八月二十日（「採納日期」），本集團採納一項股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），目的為激勵及獎勵對本集團之業務成功作出貢獻的合資格參與者。於二零二四年六月二十一日，根據本公司於同日舉行之股東特別大會上通過之一項決議案，股份獎勵計劃已獲進一步修訂以符合上市規則之最新規定。根據股份獎勵計劃授出之獎勵將採用受限制股份單位（「受限制股份單位」）（即獲取根據股份獎勵計劃所獎勵之本公司股份的待定權利）之形式。

向本公司董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）授出之所有受限制股份單位必須先獲本公司薪酬委員會全體成員或薪酬委員會所有其他成員（倘建議向薪酬委員會任何成員授出）批准。向關連人士授出之所有受限制股份單位須遵守可能適用之上市規則規定，包括任何申報、公佈及／或股東批准規定，除非根據上市規則另獲豁免。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無根據股份獎勵計劃向獲選參與者授出股份（二零二四年：無）。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無任何股份（二零二四年：15,000,000股股份）因未達成歸屬條件而被沒收／失效。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無股份已歸屬及發行（二零二四年：無股份）。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，就股份獎勵於綜合收益表內確認之以股份為基礎之薪酬開支約為50,000港元（二零二四年：以股份為基礎之薪酬撥回3,312,000港元）。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，已授出獎勵股份之公平值每股0.140港元乃按股份於授出日期之收市價計算。

26 虧絀

	股份溢價 千港元 (附註ii)	合併儲備 千港元 (附註i)	資本贖回 儲備 千港元 (附註iii)	匯兌儲備 千港元 (附註iv)	就股份 獎勵計劃 所持股份 千港元	可換股 債券股權 部分 千港元	其他儲備 千港元	累積虧損 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日之結餘	1,228,635	860,640	1,206	(51,234)	(938)	-	12,167	(2,031,990)	18,486
本年度虧損	-	-	-	-	-	-	-	(163,489)	(163,489)
以股份為基礎之薪酬	-	-	-	-	-	-	(2,625)	-	(2,625)
就已歸屬股份獎勵發行／解除限售股份	122	-	-	-	20	-	(142)	-	-
發行可換股債券	-	-	-	-	-	2,204	-	-	2,204
匯兌差額									
- 本集團	-	-	-	2,256	-	-	-	-	2,256
- 聯營公司	-	-	-	(25,228)	-	-	-	-	(25,228)

於二零二四年十二月三十一日之結餘 1,228,757 860,640 1,206 (74,206) (918) 2,204 9,400 (2,195,479) (168,396)

	股份溢價 千港元 (附註ii)	合併儲備 千港元 (附註i)	資本贖回 儲備 千港元 (附註iii)	匯兌儲備 千港元 (附註iv)	就股份 獎勵計劃 所持股份 千港元	可換股 債券股權 部分 千港元	其他儲備 千港元	累積虧損 千港元	總計 千港元
於二零二五年一月一日之結餘	1,228,757	860,640	1,206	(74,206)	(918)	2,204	9,400	(2,195,479)	(168,396)
本年度虧損	-	-	-	-	-	-	-	(66,717)	(66,717)
以股份為基礎之薪酬	-	-	-	-	-	-	50	-	50
就已歸屬股份獎勵發行／解除限售股份	122	-	-	-	20	-	(142)	-	-
於股份認購時發行股份	12,122	-	-	-	-	-	-	-	12,122
部分轉換可換股債券	48,583	-	-	-	-	(1,102)	-	-	47,481
匯兌差額									
- 本集團	-	-	-	(3,746)	-	-	-	-	(3,746)
- 聯營公司	-	-	-	991	-	-	-	-	991
- 與非控股權益之交易	-	-	-	328	-	-	(29,328)	-	(29,000)

於二零二五年十二月三十一日之結餘 1,289,584 860,640 1,206 (76,633) (898) 1,102 (20,020) (2,262,196) (207,215)

附註：

- (i) 本集團之合併儲備來自根據二零零二年集團重組收購一家集團內公司已發行股本而發行的本公司股份面值與所收購的集團內公司的綜合資產淨值的差額。根據開曼群島公司法(二零零三年修訂本)(第22章)，合併儲備可在若干指定情況下分派予股東。
- (ii) 本公司之股份溢價指已發行股份公平值超出本公司作為交換代價而發行的股份面值之差額。根據開曼群島公司法(二零零三年修訂本)(第22章)，公司可在若干情況下從股份溢價中撥款分派予股東。
- (iii) 截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司於聯交所購回120,600,000股已發行普通股。該等購回股份於購回時即時註銷。收購該等已發行普通股的已付總額4,609,000港元自股東權益扣除。相等於購回股份面值的金額1,206,000港元已自累積虧損轉撥至資本贖回儲備。
- (iv) 本集團於附屬公司及聯營公司擁有若干投資以人民幣或韓元為功能貨幣，故面臨外匯風險。有關貨幣的波動可能會反映於匯兌儲備之變動中。本年度其他全面收益之貨幣匯兌差異波動乃因人民幣或韓元兌港元重新估值及註銷本集團一間附屬公司後重新分類至損益所致。

27 可換股債券

茲提述本公司日期為二零二四年三月七日、二零二四年三月二十一日、二零二四年三月二十六日、二零二五年十一月十七日、二零二五年十一月二十八日、二零二五年十二月九日及二零二六年一月二十二日之公佈(「該等公佈」)。本公司已於二零二四年三月發行本金總額為120,000,000港元之於二零二六年三月到期之10厘可換股債券。可換股債券之主要條款載列如下：

- 本金額： 120,000,000港元，分兩個批次(即本金總額為60,000,000港元之A批次債券及本金總額為60,000,000港元之B批次債券)。
- 利息： 年息10厘(須於可換股債券之發行日期(「發行日期」)以及於發行日期後每年六月三十日及十二月三十一日(各稱為「付息日」)每半年預付一次)。
- 到期日： A批次債券及B批次債券之到期日均為A批次債券之發行日期後滿兩週年。

兌換權： 於發行日期後及直至到期日（及包括當日），可換股債券之持有人（「可換股債券持有人」）隨時有權（但無義務）將可換股債券之全部或部分尚未償還本金額轉換為按將予轉換之可換股債券尚未償還本金額除以於有關兌換日期之實際兌換價（定義見下文）釐定之有關兌換股份數目（定義見下文）。

兌換價
（經調整）： 每股股份1.003港元，可就（其中包括）資本化發行、股份之拆細、合併及重新分類、發行股份以代替全部或任何部分之特定宣派現金股息、資本分派、現金股息、向股東發售、以折讓發行新股份以換取可換股或可交換證券、以折讓發行新股份、代價發行及其他攤薄事件作出調整。

兌換價不可下調以致股份於轉換可換股債券時按低於其面值之價格發行。

兌換股份： 假設可換股債券附帶之兌換權按經調整兌換價每股股份1.003港元悉數行使，則可換股債券將轉換為合共119,641,076股本公司新股份。

質押： 本公司及其若干附屬公司亦應提供以認購人為受益人之若干質押，作為本公司妥善履行其於可換股債券項下之所有責任之保證。所述質押包括：(i)本公司、Maximum Gains與認購人就於Maximum Gains之100%股權及於騰海健康之100%股權訂立之股份抵押；(ii)認購人、騰海健康與騰海博業就於騰海博業之100%股權訂立之股份質押；(iii)認購人、騰海博業與蘇州醫智諾就於蘇州醫智諾之46.1807%股權訂立之股份質押；(iv)認購人與本公司就於HB Entertainment Co., Ltd.（本公司之聯營公司）之30.77%股權訂立之股份質押；(v)認購人與騰海健康訂立的騰海健康之銀行賬戶抵押；及(vi)認購人與騰海博業訂立的騰海博業之銀行賬戶抵押。

本公司選擇贖回： 本公司將有權透過向可換股債券持有人發出不少於30日的事先書面通知，按該等發行人贖回債券的100%本金額及任何應計但未支付利息(經扣除任何已支付但未計提之利息後)(「贖回金額」)全部或部分贖回當時尚未行使之可換股債券(須為1,000,000港元之整數倍)(「發行人贖回債券」)(各稱為「發行人贖回」)。發行人贖回合共不得超過三(3)次。

於到期時贖回： 除非先前已被悉數贖回或轉換，否則本公司將透過向可換股債券持有人支付贖回金額，於到期日贖回由可換股債券持有人持有之所有可換股債券。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日的可換股債券變動載列如下：

	負債部分 千港元	權益部分 千港元	公平值總額 千港元
於二零二五年一月一日	115,879	2,204	118,083
部分轉換可換股債券	(59,445)	(1,102)	(60,547)
收取實際利息(附註5)	14,566	–	14,566
已付／應付利息	(11,458)	–	(11,458)
於二零二五年十二月三十一日	59,542	1,102	60,644
於二零二四年一月一日	–	–	–
發行可換股債券	113,553	2,204	115,757
收取實際利息(附註5)	11,614	–	11,614
已付／應付利息	(9,288)	–	(9,288)
於二零二四年十二月三十一日	115,879	2,204	118,083

公平值與面值(即發行時可換股債券之本金總額120,000,000港元)之差額4,243,000港元已確認為在損益處理之一次性收益(附註3)。

於二零二五年十一月二十八日，可換股債券持有人行使權利，按經調整兌換價每股1.003港元部分轉換本金總額為60,000,000港元之可換股債券，導致本公司配發及發行59,820,538股新普通股。於上述兌換後，可換股債券剩餘的未償還本金額為60,000,000港元。

截至二零二五年十二月三十一日止，概無可換股債券已獲贖回(二零二四年：零)。

於二零二六年一月二十二日，本公司與可換股債券持有人訂立延期契據(「延期契據」)，以將尚未償還本金額為60,000,000港元之可換股債券之到期日由二零二六年三月二十一日延長二十五個月至二零二八年四月二十一日。此外，本公司與可換股債券持有人同意可換股債券的任何應計利息之還款日期亦將延長至二零二八年四月二十一日。延期契據已自二零二六年三月十九日起生效。

28 長期財務負債

於二零二三年，本集團若干附屬公司與張家港翼唐股權投資合夥企業(有限合夥)(「翼唐」)及其他相關訂約方訂立了一系列協議(「醫智諾增資及重組協議」)。根據醫智諾增資及重組協議，翼唐同意向醫智諾科技(蘇州)有限公司(「蘇州醫智諾」)(醫智諾增資及重組協議完成後醫智諾業務的控股公司)出資人民幣40,000,000元並將擁有蘇州醫智諾經擴大股權約6.25%。

此外，根據醫智諾增資及重組協議，蘇州醫智諾須竭盡全力實現蘇州醫智諾於五年內在認可證券交易所首次公開發售(「合資格首次公開發售」)。倘蘇州醫智諾未能完成合資格首次公開發售或未能於上述期間內被全面收購，翼唐可要求蘇州醫智諾以現金回購其於蘇州醫智諾持有的全部或部分股權，回購價格為翼唐的成本，另加按年利率10%計算的利息(「回購條款」)。因此，蘇州醫智諾已收取之出資額乃入賬列作本集團的長期財務負債。

於二零二五年五月，翼唐向蘇州醫智諾額外出資人民幣2,500,000元，該等出資附有上述類似的回購條款。該等額外出資額亦列作本集團的長期財務負債。

29 關聯方交易

除綜合財務報表的其他部分所披露者外，於年內本集團與關聯方有以下交易。

(a) 關聯方結餘

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
其他借貸(無抵押及免息)		
– 袁海波先生(本公司執行董事)	1,439	1,404

(b) 關聯方交易

茲提述本公司日期為二零二六年三月九日的公告。本公司於二零二六年二月二十七日獲本公司附屬公司層面的關連人士(其為本集團附屬公司的非控股股東)告知，該名關連人士的聯繫人已完成認購本集團服務供應商之一(「關聯方服務供應商」)的新股份，並於該關聯方服務供應商51%的股權中擁有權益。因此，根據上市規則第14A章，該關聯方服務供應商已成為本公司附屬公司層面的關連人士。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，向關聯方服務供應商支付的服務成本及推廣費用約為15,327,000港元(二零二四年：無)。

(c) 主要管理人員薪酬

主要管理人員薪酬包括已付本公司董事之款項。

30 期後事項

(a) 可換股債券若干條款之修訂

茲提述本公司日期為二零二六年一月二十二日之公佈。於二零二六年一月二十二日，根據可換股債券之條款及條件，本公司與可換股債券持有人訂立延期契據，將本金額為60,000,000港元之尚未償還可換股債券之到期日由二零二六年三月二十一日延長二十五個月至二零二八年四月二十一日。此外，本公司與可換股債券持有人同意可換股債券的任何應計利息之還款日期亦將延長至二零二八年四月二十一日。延期契據已自二零二六年三月十九日起生效。

(b) 出售獾哥健康業務

茲提述本公司日期為二零二六年一月三十日之公佈。於二零二六年一月三十日，本集團與一名獨立第三方(「買方」)訂立買賣協議，據此，本集團同意(i)向買方出售柏悅健康有限公司(即持有獾哥健康業務之香港註冊成立控股公司)之全部已發行股本；及(ii)向買方轉讓柏悅健康有限公司所欠付之股東貸款(「轉讓」)，總代價為1港元。該交易已於二零二六年一月三十日完成。於完成後，獾哥健康業務之財務業績、資產及負債將不再綜合計入本集團之綜合財務報表。完成後，本集團預期將錄得出售收益約6百萬港元，該金額乃參考下列各項進行估計：(i)代價1港元連同轉讓；及(ii)於二零二五年十二月三十一日，「智慧健康服務平台」分部的淨負債約6,315,000港元。

主席報告

本人欣然向 閣下提呈弘毅文化集團(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日全年的業績報告。

二零二五年，全球人工智能技術快速發展，AI與內容產業的深度融合，正重塑影視、動漫、短視頻等多元內容形態，成為驅動中國及國際文化內容產業增長的新引擎。

全球AI視頻生成與編輯工具這一年迎來新一輪的功能飛躍，國際上多款主流工具在人物一致性、物理細節、運鏡流暢度及聲畫同步方面均有明顯提升，部分高品質生成內容已難以被普通觀眾與真人拍攝畫面區分。在中國市場，自研大模型與視頻生成引擎加速成熟，在中文語義理解、本土題材、審核合規及算力成本控制方面形成優勢，部分企業已通過香港資本市場融資進一步擴大全球佈局。此外，中國AI短劇與AI漫劇在海外市場呈現爆發式增長。數據顯示，二零二五年全球短劇類應用的內購收入已接近28億美元，其中相當部分來自中國公司運營或參與製作的產品，並以AI驅動的高產能與多語種當地語系化能力為核心競爭優勢。

面對技術範式快速更替與競爭格局深刻調整，本集團緊貼行業發展脈搏，積極擁抱「AI+內容」的結構性機遇，在戰略佈局、技術投入、商業模式、資本市場運作等各方面進行積極而審慎的研究，以落實本集團國際文化、媒體及娛樂業務的具體發展方向，打造全球優質內容的創制平台以逐步實現集團願景。

與此同時，本集團的醫療產業數字化運營業務「醫智諾」也持續在健康發展，並積極與AI技術融合以持續提升其競爭力。隨著醫藥行業全面合規及數字化轉型趨勢深化，本集團將繼續攜手醫智諾著力提升其核心竞争力，力求在行業週期波動中實現可持續增長。

最後，謹代表董事會，向長期支持本集團發展的股東、合作夥伴及全體員工致以誠摯謝意。展望二零二六年，我們將繼續秉持創新、專業與可持續增長的核心價值，把握「AI+內容」的新時代機遇，與各方攜手共創更具想像力的未來。

管理層討論及分析

截至二零二五年十二月三十一日止年度(「年內」)，本集團收入為570,067,000港元，較去年下降44%。其中，醫療產業數字化運營服務「醫智諾」為本集團主要收入來源，年內錄得收入471,968,000港元，較去年下降46%，主要是由於超過60%的頭部藥企在二零二五年上半年暫停或縮減了非核心、非緊急的數字化營銷項目預算，這直接導致醫智諾來自幾個主要客戶的訂單量及項目規模同比出現顯著縮減。有鑒於市場環境的轉變，醫智諾於上半年進行了集團組織架構重組及人才結構優化，在不影響持續創新能力、可持續發展及企業核心競爭力的前提下，進一步降低長遠核心固定費用。這一舉措效果立竿見影，年內醫智諾分部虧損持續收窄58%至12,797,000港元(二零二四年：30,785,000港元)。本集團另一業務智慧健康服務平台「猿哥健康」收入為97,869,000港元，較去年下跌33%，由於「猿哥健康」業務連年持續虧損，本集團已於二零二六年一月將相關業務出售，以集中資源發展其他更有潛力的業務。

由於年內不需要再對韓國HB娛樂的權益作出減值撥備(二零二四年：減值撥備76,106,000港元)，加上醫智諾的分部虧損進一步收窄以及本集團持續的成本費用控制，年內虧損從去年的約177,190,000港元大幅收窄57%至約76,284,000港元。

本集團於二零二四年完成向Hony Capital(「弘毅投資」)旗下公司發行1.20億港元可換股債券，並委任弘毅投資主席趙令歡先生為本公司之董事會主席，重點戰略發展國際文化、媒體及娛樂業務，在AI+文化內容的標杆下致力實現打造世界領先之全球內容創制平台之願景。弘毅投資是國內領先的投資管理集團，管理資金總規模逾人民幣1,200億元，旗下投資覆蓋娛樂文化、數字科技、消費服務等賽道。年內，弘毅投資已將其持有的部分可換股債券進行換股，正式成為本公司的戰略股東之一。

業務回顧及展望

(1) 醫療產業數字化運營服務「醫智諾」

二零二五年，醫藥行業在合規常態化背景下，對高效、可衡量、可追溯的數字化運營能力需求日益迫切。醫智諾始終錨定「中國領先的醫療產業數字化運營服務商」這一核心定位，持續深化覆蓋藥企營銷、醫學、市場全鏈條的數字化服務體系。在此基礎上，醫智諾進一步將積累的運營資料轉化為可複用的資產，並通過人工智能技術賦能，實現從「流程執行」向「智慧決策」的躍遷。

醫智諾為藥企提供全生命週期解決方案，覆蓋研發、生產、營銷等環節，並依託AI大模型能力實現全鏈路合規管控與資料貫通。同時，醫智諾聯合政府及行業夥伴推動標準化建設，主導制定《生物醫藥數字化運營合規發展指南》，填補行業空白，並通過「上海生物醫藥數字化運營標準創新聯合體」構建開放生態，降低轉型門檻。在政策與市場的雙輪驅動下，醫智諾以技術創新和生態協同為核心，助力醫藥工業實現高端化、智慧化發展，為「健康中國」戰略落地提供數字化引擎。

業務回顧

年內，醫智諾在平台能力提升、資料資產沉澱與AI場景落地方面取得了突破性進展：

- 國家級與區域級平台認可：醫智諾被陝西省資料和政務服務局正式授予「醫療綜合性數字賦能平台」稱號，標誌著醫智諾在跨區域、多維度整合醫療資源與資料服務能力上獲得政府高度認可。
- AI應用場景獲權威遴選：醫智諾打造的「智慧篩查賦能患者招募AI智慧篩選平台開發」、「醫藥營銷合規與精準賦能平台建設」兩項創新應用，成功入選二零二五年江

蘇人工智能創新發展大會暨首屆人工智能OPC大會發佈的《蘇州市人工智能應用場景開放清單》。這不僅是對醫智諾技術實力的肯定，更為後續在長三角地區規模化複製與商業化落地開闢了政策通道。

- 客戶合作縱深拓展：合作藥企增至415家，較二零二四年末增長26.5%，包括以嶺藥業、齊魯藥業、石藥集團、濟民可信等的頭部客戶覆蓋率穩步提升。服務內容從傳統的數字化營銷，延伸至醫學研究支持、真實世界研究(RWS)設計、醫生IP孵化等高價值領域，客戶粘性與單客價值同步增強。
- 平台註冊醫生數量較二零二四年末增長48.9%至約90,000名，所有醫生均進行實名註冊、上傳資格材料並通過審核，覆蓋兒科、腫瘤、心血管等重點科室，為藥企提供精準的數字化營銷及學術推廣支援。

醫智諾透過為藥企提供醫療產品數字化服務(包括數字化營銷服務和醫學研究服務)和醫療生態數字化服務(包括數字價值醫療服務和數字創新場景服務)，從而獲取資訊技術服務費、諮詢服務費及推廣服務費；其中尤其以數字化營銷服務為其基礎及主要收入來源。數字化營銷服務是依託線上生態平台，為醫藥行業客戶提供市場推廣、醫學會議、科普宣教、數字推廣服務，包括：

- 通過市場調研和終端拜訪支援客戶營銷決策；
- 借助會議系統提供學術會議執行、現場服務及直播推流、視頻剪輯等功能，覆蓋學術會議、MDT會議、專家講座等多種形式；
- 製作並推廣醫學科普內容，包括資訊軟文、短視頻及直播等，助力醫務人員傳播健康知識；
- 利用私域及公域平台優化營銷活動，實現資訊、音視頻、圖片等精準推廣；
- 打造醫生IP品牌，製作並發布專業文章、視頻，提升醫生影響力。

通過上述服務，醫智諾助力醫藥企業提升品牌影響力，優化市場推廣效果，實現精準傳播。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，醫智諾收入為471,968,000港元(二零二四年：869,555,000港元)，較去年下降46%；毛利率為34.3%(二零二四年：38.7%)，較去年下降4.4%。二零二五年藥企普遍處於內部營銷模式重組與合規體系搭建的關鍵期，超過60%的頭部藥企在二零二五年上半年暫停或縮減了非核心、非緊急的數字化營銷項目預算。這直接導致醫智諾來自幾個主要客戶的訂單量及項目規模同比出現顯著縮減。

年內醫智諾的收入雖然受上述短期因素有所下滑，其分部虧損卻持續大幅收窄58%至12,797,000港元(二零二四年：30,785,000港元)。延續二零二四年戰略，醫智諾於二零二五年進一步推進客戶結構優化同時提高產品服務差異化競爭能力，為TOP級和創新藥企提供高價值服務，加上果斷進行組織架構重組及人才結構優化；因此醫智諾在營收縮減的情況下，虧損也全面縮窄，具體體現在以下方面：

- 客戶結構深化調整：近兩年藥企普遍處於內部營銷模式改革與營銷合規組織體系建設的關鍵期，二零二五年醫智諾根據市場趨勢和政策監管趨勢，提升服務價值，推進精準營銷有效性，業務全流程構建穿透式合規智能監控，有序的優化客戶結構，二零二五年醫智諾已實現全國TOP100藥企的合作收入佔比從59%增長至61%。服務價值壁壘得以充分體現，贏得TOP級和創新藥企頭的深度信賴與戰略合作。
- 產品價值結構戰略性調整：為響應政策導向並佈局長期盈利能力，公司聚焦資源投入於高價值的定制化營銷解決方案。這一戰略調整加大優質項目的客戶覆蓋，增加了如信達生物等頭部創新藥客戶的戰略合作。結構性分析來看，全年高價值項目營收同比增長200%，佔比提升至36%；第四季度單季佔比突破50%。
- 有鑒於市場環境的轉變，醫智諾於上半年進行了集團組織架構重組及人才結構優化，在不影響持續創新能力、可持續發展及企業核心競爭力的前提下，進一步降低長遠核心固定費用。

展望

二零二五年上半年醫藥行業政策頻出，包括《醫藥企業防範商業賄賂風險合規指引》等強化企業合規要求，藥企加速推進營銷模式轉型，需要進行內部營銷模式重組與合規體系搭建，以致部分數字化營銷項目有所暫緩和延遲；但長期來看，政策明確要求企業建立標準化、可追溯的數字化運營體系，將為醫智諾業務提供持續增長動力。隨著醫藥行業全面合規及數字化轉型趨勢深化，醫智諾預計二零二六年業務將逐步恢復並重新實現增長。

醫智諾將持續堅持「業務結構深度優化」與「服務價值全面升維」雙輪驅動，主動引領行業高質量發展新風向，跟隨「以數字化運營為本，以AI應用場景為翼」的發展路徑，重點推進以下戰略：

- 夯實數字化運營基本盤—深化Top 20戰略客戶「全產品線服務准入」機制，提供從營銷執行到醫學策略的整合解決方案。
- 推動AI場景規模化複製—以蘇州入選場景為樣板，在全國重點客戶推廣「AI+慢病管理」「AI+腫瘤隨訪」等解決方案。
- 探索與醫保、商保合作—基於真實世界資料開發療效評估與健康管理服務，強化區域平台賦能能力。
- 依託陝西「醫療綜合性數字賦能平台」資質，輸出可複製的數字化運營項目模式，助力地方政府構建本地醫藥健康數字生態。

(2) 智慧健康服務平台「獾哥健康」

獾哥健康於二零二四年剝離了疫苗和體檢等成本高昂、前景不明朗的業務板塊，終止了私域電商業務並全數裁減相關人員，實現了組織結構的輕裝上陣。在優化業務及組織結構的基礎上，獾哥健康全面聚焦於醫藥批發業務板塊，通過構建核心供應商深度協同生態，賦能合作夥伴突破線下增長瓶頸，積極提升產品質量及降低運營成本，旨在不斷提高業務水準與市場競爭力。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，獐哥健康收入為97,869,000港元（二零二四年：145,851,000港元），較去年收入下降33%。二零二五年的分部虧損則由去年的6,851,000港元縮減44%至3,831,000港元。

二零二六年一月，本集團完成了對獐哥健康業務的出售交易。儘管獐哥健康已持續努力改善其經營，獐哥健康業務於過去幾個財務年度依然連續錄得虧損，同時獐哥健康於二零二五年末錄得分部淨負債約6,315,000港元，對本集團之整體財務狀況造成影響。是次出售可使本集團優化其資產配置，並專注於具有更強增長潛力的領域及業務。此舉亦透過剔除虧損及淨負債業務，使本集團能夠重新調配內部資源，以支持其現有主營業務發展，從而增強本集團整體的財務靈活性。

(3) 娛樂及媒體

韓國HB娛樂乃本集團持有30.77%權益之聯營公司，主要於韓國製作及投資電影及電視劇，以及提供藝人管理及經紀人服務。

HB娛樂曾製作不少口碑及收視俱佳的電視劇，包括《Sky Castle天空城堡》、《檢法男女》系列、《來自星星的你》等作品。近期的出品包括：

- 《加州汽車旅館》一於二零二五年一月於韓國MBC電視台首播，編劇為《365：逆轉命運的1年》李瑞允，並由著名韓國女演員《衣袖紅鑲邊》李世榮主演。根據尼爾森資料，全國平均收視率為4.3%，全國最高收視為6.0%。
- 《愛情處方箋》一於二零二六年一月於韓國KBS 2TV播映的週末電視劇，由韓俊瑞導演、朴智淑編劇，並由陳世妤、朴基雄主演。根據尼爾森資料，《愛情處方箋》首集取得14.3%的全國收視率，第十集創下自身最高全國收視率17.4%，在同時段的所有劇集播放中排名第一。

藝人管理及經紀人業務方面，HB娛樂成功簽下了韓國知名資深男演員李星民、金倫奭及日本男演員町田啟太。其中李星民以其細膩精湛的演技著稱，被譽為「值得信賴的演員」，代表作包括《未生》、《財閥家的小兒子》、《北風》、《南山的部長們》等，曾獲百想藝術大獎視帝與影帝、釜日電影獎最佳男演員獎。

年內，「娛樂及媒體」業務錄得約230,000港元的收入(二零二四年：3,056,000港元)，並錄得分部虧損2,756,000港元(二零二四年：分部虧損85,698,000港元，其中約76,106,000港元為HB娛樂權益減值撥備)。主要由於分佔聯營公司HB娛樂年內虧損所致。

展望

展望未來，考慮各方因素包括本集團的財務狀況及融資潛力、未來趨勢、市場風險及回報、項目投入等，管理層現正審慎選擇包括但不限於AI、新媒體、Web 3.0等元素的合適賽道，尤其是建基於AI+文化內容的商業模式(包括但不限於AI+短劇、AI+漫劇、AI+電影、AI+內容出海等)，以落實本集團國際文化、媒體及娛樂業務的具體發展方向，打造全球優質內容的創制平台以逐步實現集團願景。

環境及社會責任

(a) 環境責任

本集團致力打造「環境友好型」企業，落實環境管理措施，確保廢氣、廢水、辦公垃圾等能夠得到妥善回收及處理，減少業務運營對環境的影響。本集團踐行綠色環保理念，積極宣揚環保意識，倡導能源及其他資源的節約使用與循環利用，提高資源使用效率，在降低運營成本的同時減少珍貴自然資源的浪費。我們嚴格遵守業務所在地環境保護有關法律法規並制定了相應的環境管理制度，積極傳播環保訊息，增強員工、客戶及其他權益人的環保意識，共同履行對保護自然環境的承諾。

(b) 社會責任

本集團堅持「以人為本」的人才戰略，重視人才的招納與培養，致力以優秀的員工團隊打造核心競爭力。本集團遵守業務所在地與人力管理相關之法律法規，並制定了人力資源管理制度。我們定期開展安全演練，培養員工安全意識及面對危險的應對能力；定期提供員工培訓，設立清晰的晉升通道，幫助員工發揮個人潛能，實現職業長久發

展；開展多彩的員工活動，保障員工身心健康。我們營造安全舒適的辦公場所，重視員工的職業健康與安全、提供優厚的薪酬與假期福利，保障員工的合法權益，從而實現與員工的共同成長。

本集團力求從源頭確保產品及服務品質，執行嚴格的供應商准入標準，確保供應商的商務資質、管理能力、服務與貨品品質、價格符合產品和服務要求。本集團通過現場調查，對供應商的生產與供貨能力、資質等方面進行綜合評估，確保供應商履約水平的穩定性。本集團亦會定期評估供應商的合規運營情況，以及環境、社會履責表現，及時與服務水準低的供應商終止合作並增補優秀的供應商，以確保供應鏈的可持續運營。

本集團維護股東、客戶等權益人的合法權益，嚴格遵守業務所在地有關反貪污、賄賂、舞弊、洗錢等法律法規，加強企業內控管理，杜絕貪腐事件的發生。

本集團深明所承擔的企業社會責任，持續關注社會弱勢群體並充分利用自身資源優勢，以提供就業崗位等方式支援當地社區發展，盡己所能回饋社會。

作為負責任的企業公民，本集團與各權益人保持密切溝通、維護互利互信之合作關係，關注權益人的訴求與期望，不斷完善與權益人的溝通機制，務求實現社會效益與經濟效益的協同增長。作為一家聯交所的上市公司，本集團嚴格遵守聯交所的信息披露要求。作為與權益人溝通的平台之一，環境、社會及管治（「ESG」）報告載於本公司二零二五年年報，將全面展示本集團二零二五年在ESG方面的制度建設與績效成績。

財務回顧

本集團有以下主要經營分部：

1. 醫療產業數字化運營服務（「醫智諾」）
2. 智慧健康服務平台（「獐哥健康」）
3. 娛樂及媒體

誠如本集團綜合財務報表附註30所披露，「獐哥健康」業務已於二零二六年一月出售。

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的主要財務數據概述如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	變動 %
收入：			
- 醫療產業數字化運營服務	471,968	869,555	-46%
- 智慧健康服務平台	97,869	145,851	-33%
- 娛樂及媒體	230	3,056	-92%
	570,067	1,018,462	-44%
毛利：			
- 醫療產業數字化運營服務	161,863	336,692	-52%
- 智慧健康服務平台	1,059	19,111	-94%
- 娛樂及媒體	33	3,056	-99%
	162,955	358,859	-55%
分部業績：			
- 醫療產業數字化運營服務	(12,797)	(30,785)	虧損-58%
- 智慧健康服務平台	(3,831)	(6,851)	虧損-44%
- 娛樂及媒體	(2,756)	(85,698)	虧損-97%
	(19,384)	(123,334)	虧損-84%
年內虧損	(76,284)	(177,190)	虧損-57%
年內本公司股權持有人應佔虧損	(66,717)	(163,489)	虧損-59%
非香港財務報告準則調整：			
年內經調整後虧損	(73,081)	(103,235)	虧損-29%

一 收入

截至二零二五年十二月三十一日止年度之收入約為570,067,000港元(二零二四年：1,018,462,000港元)，較去年減少44%。年內收入減少主要由於以下因素：

- (1) 年內，來自「醫療產業數字化運營服務」分部(即醫智諾)之收入減少46%至約471,968,000港元(二零二四年：869,555,000港元)，佔本集團之收入約83%(二零二四年：85%)。於二零二五年，製藥企業普遍處於內部營銷模式重組及合規體系建立的關鍵期，超過60%的領先製藥企業於二零二五年上半年已暫停或減少非核心及非緊急的數字營銷項目的預算。這直接導致醫智諾的幾家主要客戶的訂單量及項目規模同比大幅減少，此乃收入下降的主要原因。此外，為響應政策指引及優化長期盈利能力，醫智諾採取措施以減少若干低附加值、高度標準化的基礎推廣服務，轉而將資源傾斜至高價值的定制化合規解決方案。此戰略性調整已於短期內影響收入規模，但已為未來的利潤率提升奠定基礎。
- (2) 年內，來自「智慧健康服務平台」分部(即獐哥健康)之收入減少33%至約97,869,000港元(二零二四年：145,851,000港元)，佔本集團之收入約17%(二零二四年：14%)。儘管獐哥健康持續努力改善其業務，但獐哥健康的業務已於過去幾個財政年度持續錄得淨虧損及收入下滑。本集團已決定出售獐哥健康的業務，且該出售已於二零二六年一月完成。

一 銷售成本及毛利

截至二零二五年十二月三十一日止年度之銷售成本約為407,112,000港元(二零二四年：659,603,000港元)，較去年減少38%。截至二零二五年十二月三十一日止年度之毛利約為162,955,000港元(二零二四年：358,859,000港元)，較去年減少55%，而毛利率下降至29%(二零二四年：35%)。銷售成本及毛利同比減少主要乃受到上述收入下降所推動。

一 其他收入及其他收益淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度之其他收入及其他虧損淨額約為收入淨額3,865,000港元(二零二四年：收入淨額10,502,000港元)，主要包括(i)匯兌收益2,286,000港元(二零二四年：匯兌虧損1,879,000港元)；及(ii)出售附屬公司的收益998,000港元(二零二四年：1,002,000港元)。其他收入及其他收益淨額之明細載於綜合財務報表附註3。

一 市場推廣及銷售費用

截至二零二五年十二月三十一日止年度之市場推廣及銷售費用約為156,753,000港元(二零二四年：352,946,000港元)，較去年減少56%。年內市場推廣及銷售費用減少主要是以下因素的綜合影響所致：

- (i) 推廣醫智諾平台所產生的員工成本及市場推廣費用，以及為提升醫生及藥店於醫智諾平台的註冊而產生的其他相關費用。受前述之收入及毛利下降之影響，醫智諾已於年內放緩對該等市場推廣及銷售費用方面的投資；及
- (ii) 獐哥健康的業務產生的倉庫及物流開支亦有所減少，與相關收入的減少一致。

一 研發費用

截至二零二五年十二月三十一日止年度之研發費用約為10,372,000港元(二零二四年：17,321,000港元)，較去年減少40%。該金額主要包括與研發職能有關之員工成本及僱員福利開支。年內研發費用的大幅減少是由於醫智諾業務於二零二五年上半年完成架構重組及人才優化，導致裁減若干研發人員。

一 行政費用

截至二零二五年十二月三十一日止年度之行政費用約為51,539,000港元(二零二四年：70,371,000港元)，較去年減少27%。年內行政費用減少主要是以下因素的淨影響所致：

- (1) 醫智諾的業務的行政開支於年內有所減少，與其於二零二五年上半年完成其架構重組及人才優化一致；及
- (2) 本集團對成本及開支控制的持續努力，積極採用各種人工智能工具。

一 融資費用淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度之融資費用淨額約為19,088,000港元(二零二四年：17,612,000港元)，較去年增長8%。年內融資費用淨額增加主要是由於i)於二零二四年三月發行可換股債券之利息開支約為14,566,000港元(二零二四年：11,614,000港元)，因為全年影響於二零二五年計入；及ii)年內長期財務負債的利息開支增加至約4,578,000港元(二零二四年：3,633,000港元)。

一 分佔一間聯營公司之業績

分佔一間聯營公司之業績為分佔HB娛樂(本集團擁有31%權益之聯營公司，主要於南韓製作及投資電影及電視劇，以及提供藝人管理及經紀人服務)之業績，錄得虧損約3,305,000港元(二零二四年：虧損約6,801,000港元)。年內HB娛樂之虧損減少主要由於新劇《加州汽車旅館》於二零二五年上半年上映。

一 於一間聯營公司之權益的減值撥備

於二零二五年並無減值撥備，而於截至二零二四年十二月三十一日止年度已確認於HB娛樂之權益減值撥備約76,106,000港元。於二零二四年產生重大減值撥備金額主要由於以下原因所致：

- i) 根據HB娛樂同一行業內之可比較上市公司之企業價值與收入之平均比率從二零二三年十二月三十一日的3.2大幅下降至二零二四年十二月三十一日的2.05，證明年內韓國市場娛樂相關上市公司之估值普遍呈下降趨勢；及
- ii) HB娛樂於二零二三年製作了兩部電視劇，而截至二零二四年底僅大致完成一部電視劇(於二零二五年一月首播)，導致HB娛樂之收入大幅下降，而有關收入是釐定可收回金額的主要參數之一。

一 年內虧損的非香港財務報告準則衡量指標

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之虧損為76,284,000港元，而上個財政年度的虧損為177,190,000港元。本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經調整後虧損為73,081,000港元，較上個財政年度的經調整後虧損103,235,000港元減少30,154,000港元或29%。經調整後虧損乃按相應年度之虧損撇除了以股份為基礎之薪酬開支、按公平值列賬並在損益處理之財務資產／於一間聯營公司之權益的公平值變動、更改財務資產之虧損、長期財務負債的名義利息、投資物業的公平值變動、按公平值列賬並在損益處理之財務負債的公平值變動，以及於一間聯營公司之權益的減值撥備等非經營性損益項目。經調整虧損的減少主要可歸因於二零二五年上半年的架構重組及人才優化導致醫智諾業務的分部虧損減少，加之本集團對成本及開支控制作出的持續努力。

為補充本集團根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）呈列的綜合財務報表，本集團亦採用並非香港財務報告準則規定或並非按香港財務報告準則呈列的本公司股權持有人應佔經調整後虧損淨額作為額外財務衡量指標。我們認為，連同相關香港財務報告準則衡量指標一併呈列非香港財務報告準則衡量指標，有利於投資者通過去除我們的管理層認為對我們經營表現不具指示性的項目的潛在影響，來比較不同期間的經營表現。我們相信，非香港財務報告準則衡量指標為投資者及其他人士提供有幫助的資訊，以通過與我們的管理層相同方式瞭解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的本公司股權持有人應佔經調整後虧損淨額未必可與其他公司所呈列類似衡量指標相比。該非香港財務報告準則衡量指標用作分析工具存在局限性，不應被視為獨立於我們根據香港財務報告準則所呈列之經營業績或財務狀況，或將其視作可用於分析有關經營業績或財務狀況之替代工具。此外，該非香港財務報告準則衡量指標的定義可能與其他公司所用之類似指標定義有所不同。

下表載列截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之經調整後虧損，乃根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可供比較財務衡量指標（即年內虧損）而調整：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
年內虧損	(76,284)	(177,190)
加：		
– 以股份為基礎之薪酬開支／(撥回)	50	(3,312)
– 按公平值列賬並在損益處理之財務資產的 公平值變動，扣除稅項	(319)	2,180
– 按公平值列賬並在損益處理的於一間聯營公司 之權益的公平值變動	–	4,536
– 投資物業的公平值變動	473	(7,371)
– 按公平值列賬並在損益處理之財務負債之收益	–	(4,243)
– 更改財務資產之虧損	–	2,426
– 與財務資產有關的清算利息	(1,579)	–
– 長期財務負債的名義利息	4,578	3,633
– 於一間聯營公司之權益的減值撥備	–	76,106
	(73,081)	(103,235)
年內經調整後虧損	(73,081)	(103,235)

流動資金及財務管理

於二零二五年十二月三十一日，本集團持有現金及現金等額約23,888,000港元（二零二四年：34,450,000港元），較二零二四年十二月三十一日之結餘減少31%。

於二零二五年十二月三十一日，本集團處於流動負債淨額狀況，金額為84,073,000港元（二零二四年：流動資產淨值狀況，金額為2,804,000港元）。流動比率（即流動資產總值除以流動負債總額）由二零二四年十二月三十一日的1.02下降至二零二五年十二月三十一日的0.69。於二零二五年十二月三十一日的流動負債包括可換股債券59,542,000港元及相關應付利息11,458,000港元，其到期日已根據綜合財務報表附註30詳述的延期契據於二零二六年三月生效後推遲至二零二八年四月二十一日。倘截至二零二五年十二月三十一日延期契據已生效，則於二零二五年十二月三十一日的備考流動負債淨額及流動比率將分別為13,073,000港元及0.94。

資本負債比率(即債務淨額(借貸、可換股債券及租賃負債總額減現金及現金等額以及為其他借貸作抵押而支付之按金)除以權益總額)於二零二五年十二月三十一日為2.8倍(二零二四年：4.9倍)。資本負債比率的計算並未包括長期財務負債(即一間附屬公司一名新投資者出資)，該附屬公司在未來某些情況下可能需要購回該等負債。本集團本金額為60,000,000港元之可換股債券已於年內轉換，導致資產負債比率有所下降。本集團於二零二五年十二月三十一日之銀行及其他借貸總額約為83,922,000港元(二零二四年：75,051,000港元)，以中國人民幣計值。

倘可換股債券於二零二五年十二月三十一日已悉數兌換，則於二零二五年十二月三十一日的備考債務淨額、權益總額及資本負債比率將分別為15,959,000港元、86,720,000港元及18.4%。

外匯風險

本集團於中國、韓國及香港均有業務及投資，主要有中國人民幣及韓元外匯風險，主要與港元相關。年內，中國人民幣及韓元兌港元波動產生匯兌收益淨額約2,286,000港元(二零二四年：匯兌虧損1,879,000港元)。本集團並無使用任何遠期合約、貨幣借貸或其他方法對沖中國人民幣及韓元外匯風險，但透過持續監察管理盡可能限制風險淨額。

資本結構

本集團主要依靠其股權、可換股債券、銀行及其他借貸以及內部產生之現金流量應付營運所需資金。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度期間，本公司(i)於股份認購後已發行63,800,000股股份(二零二四年：無)；及(ii)於部分轉換可換股債券後已發行59,820,000股股份(二零二四年：無)。年內已發行行股份的進一步詳情乃載於綜合財務報表附註25。

於二零二五年十二月三十一日之可換股債券金額約為59,542,000港元(二零二四年：115,879,000港元)。有關年內發行之可換股債券之進一步詳情載於綜合財務報表附註27。

於二零二五年十二月三十一日之銀行及其他借貸總額為約83,922,000港元(二零二四年：75,051,000港元)。有關銀行及其他借貸之進一步詳情載於綜合財務報表附註22。

資產抵押及或然負債

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，除綜合財務報表附註22及附註27所披露者外，本集團並無抵押任何資產且本集團概無任何重大或然負債或擔保。

人力資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團於香港及中國共有127名(二零二四年：221名)全職僱員。

本集團對銷售部門及非銷售部門之僱員採用不同薪酬計劃。銷售人員之薪酬根據目標盈利待遇計算，包括薪金及銷售佣金。非銷售人員則獲取月薪，而本集團會不時檢討並根據績效調整。除薪金外，本集團為員工提供之福利包括醫療保險、員工公積金供款及酌情培訓津貼。本集團亦視乎本集團業績酌情授出股份獎勵、購股權及花紅。

重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，並無涉及附屬公司、聯營公司及合營公司之重大投資、重大收購及出售。

購買、出售或贖回本公司之上市股份

本年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

企業管治常規

本公司董事會(「董事會」)致力達致高水平之企業管治並遵守管治原則及常規。董事會或其委派之董事會委員會定期檢討及監察其實施及成效。於截至二零二五年十二月三十一日止年度期間，本公司一直應用聯交所上市規則附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)第二部分的原則及遵守其守則條文。

審核委員會

本公司審核委員會包括三位獨立非執行董事，彼等均具備了解財務報表所需之商業及財務經驗與技巧。袁健先生為審核委員會主席，委員會其他兩位成員包括潘敏女士及王宋宋女士。本公司審核委員會已採納企業管治守則訂定之職權範圍。

本公司之審核委員會已審閱截至二零二五年十二月三十一日止年度之本集團年度業績，並於提呈董事會審批前提供有關之建議及意見。本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度業績公佈內之數字，已獲本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所同意本集團年度綜合財務報表草稿所載之金額。羅兵咸永道會計師事務所於本業績公佈履行之工作並不構成按照香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港審計委聘準則所作出之審計委聘，因此羅兵咸永道會計師事務所不會就本業績公佈作出任何保證。

董事及相關僱員進行證券交易的標準守則

本公司已採納董事進行證券交易的行為守則(「行為守則」)，其條款不遜於上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)的規定標準。經作出具體查詢後，全體董事均於二零二五年期間一直全面遵守標準守則所載之規定標準。

行為守則適用於所有由企業管治守則所界定之相關僱員，包括因有關職位或職務而可能擁有關於本公司或其證券內幕資料的本公司僱員，或本公司附屬公司或控股公司的董事或僱員。

刊登年度業績公佈及年度報告

本年度業績公佈於本公司之網站(www.honymedia.net)及香港交易及結算所有限公司之網站(www.hkexnews.hk)刊登。載有上市規則要求的所有資料之本公司二零二五年年度報告將於稍後寄發予股東並於上述網站刊登。

致謝

董事會謹此向員工之盡職工作及對本集團之無私奉獻表示衷心感謝，並感謝股東、客戶、往來銀行、業務夥伴長期以來之鼎力支持。

承董事會命
弘毅文化集團
公司秘書
侯偉文

香港，二零二六年三月三十一日

於本公佈日期，董事會成員包括：

趙令歡先生²(主席)、程武先生¹(首席執行官)、袁海波先生¹(總裁)、袁健先生³、王宋宋女士³及潘敏女士³

¹ 執行董事

² 非執行董事

³ 獨立非執行董事