

20
25

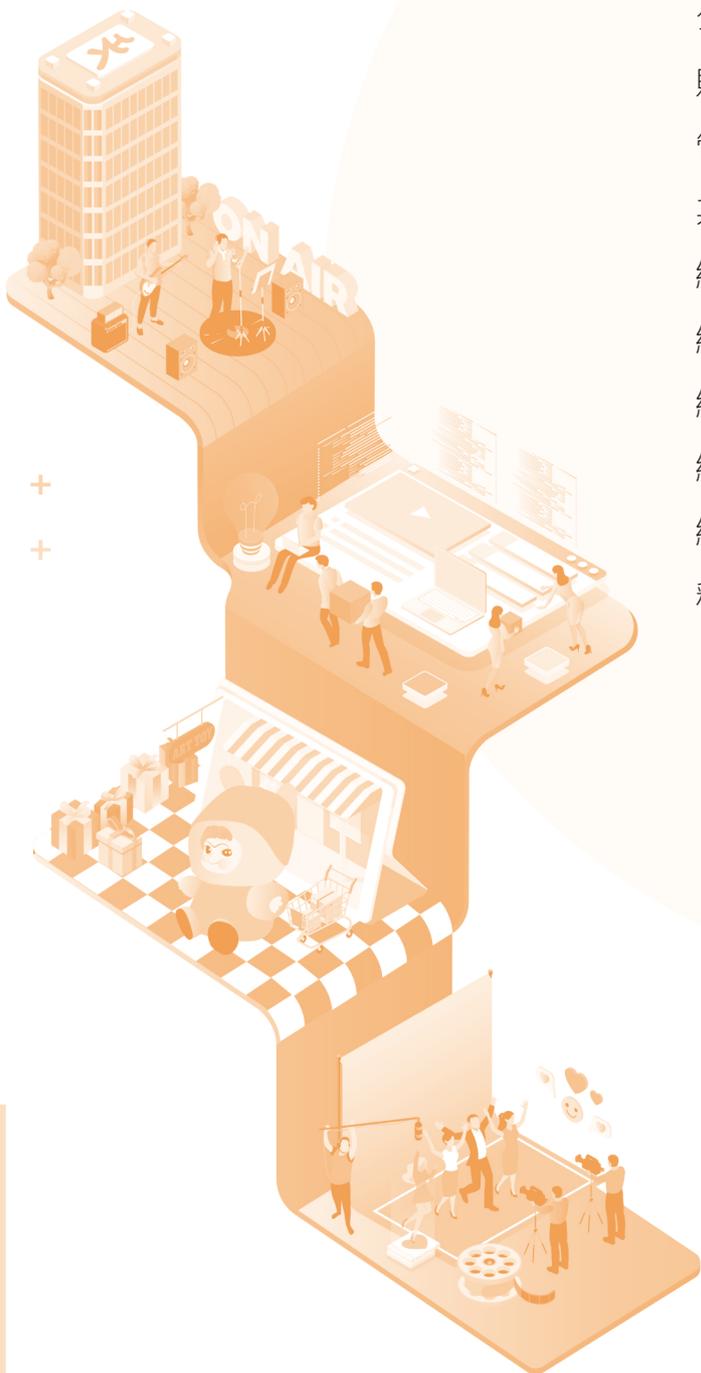
Interim Report
YH Entertainment Group

中期报告



目錄

公司資料	2
財務摘要	4
管理層討論及分析	5
其他資料	17
綜合全面收益表	25
綜合財務狀況表	27
綜合權益變動表	29
綜合現金流量表	31
綜合財務資料附註	32
釋義及詞彙	51



+

+

公司資料



董事會

執行董事

杜華女士(董事長兼首席執行官)
孫一丁先生
孫樂先生

非執行董事

孟鈞先生

獨立非執行董事

范輝先生
呂濤先生
黃九嶺先生

審核委員會

范輝先生(主席)
呂濤先生
黃九嶺先生

薪酬委員會

呂濤先生(主席)
孫一丁先生
黃九嶺先生

提名委員會

杜華女士(主席)
呂濤先生
范輝先生

聯席公司秘書

張文勝先生
鍾明輝先生

授權代表

孫一丁先生
鍾明輝先生

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

中國總部及主要營業地點

中國
北京市朝陽區
創遠路28號院
1號樓6層6006室

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

主要股份過戶登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

公司資料(續)

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712至1716號舖

主要往來銀行

廣發銀行(北京國際展覽中心支行)
中國北京市
朝陽區
西壩河東里18號
中檢大廈一樓

招商銀行(天津濱海分行)
中國天津市
濱海新區第二大街33號

核數師

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
銅鑼灣
告士打道311號
皇室大廈安達人壽大樓17樓

香港法律顧問

Cooley HK
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場二期35樓

股份代號

2306

公司網址

www.yuehuamusic.com

上市日期

2023年1月19日



財務摘要



	截至6月30日止六個月		同比變動 (百分比 (百分點除外))
	2025年 (人民幣以千元計， 百分比除外) (未經審核)	2024年 (未經審核)	
收入	414,217	347,270	19.3%
毛利	109,415	89,072	22.8%
毛利率	26.4%	25.6%	3.1%
營業利潤	65,899	35,197	87.2%
所得稅前利潤	75,231	44,013	70.9%
期內利潤	61,078	29,351	108.1%
非國際財務報告準則會計準則指標： 期內經調整淨利潤	60,922	59,060	3.2%

管理層討論及分析

業務回顧

我們為中國知名的藝人管理公司。自我們於2009年成立以來，我們已經將公司打造成為包括藝人管理、音樂IP製作及運營以及IP運營業務三大互補業務板塊在內的文化娛樂平台。

於報告期間，儘管面臨複雜的市場環境，我們仍竭力維持並拓展與供應商、客戶及其他業務夥伴的聯繫合作。

憑藉我們完善且專業的藝人管理體系，我們一直為簽約藝人及訓練生開拓多元化的職業道路及培訓計劃。截至2025年6月30日，我們有62名簽約藝人及51名參加我們訓練生計劃的訓練生。憑藉其良好的公眾形象和知名度，我們的簽約藝人在多項熱門作品中扮演重要角色，如電影《向陽•花》，劇集《五福臨門》及《淮水竹亭》，以及綜藝節目《是女兒是媽媽2》、《風馳賽車手》及《乘風2025》。

於報告期間，我們旗下若干簽約藝人成功舉辦彼等的演唱會，包括吳宣儀女士的《9:31》演唱會，朱正廷先生的個人演唱會，黃明昊先生的《賈想世界》演唱會北京站，唐九洲先生的《JOJOLAND》巡迴演唱會，NAME的《Be Bold》巡迴演唱會天津站、北京站、成都站及杭州站，及Loong9的全國巡迴演唱會。

我們亦致力於發展我們的音樂IP製作及運營業務。於報告期間，我們成功發行11首數字單曲及3張數字專輯，涵蓋多種曲風，獲得廣泛人氣。

於報告期間，我們繼續憑藉我們在泛娛樂領域的長期專業知識，進一步多元化及加強我們的IP運營業務。除推進於虛擬藝人開發及藝人相關衍生品方面的舉措外，我們還識別出補充我們現有IP組合的新增長機遇。

於藝人相關衍生品分部內，藝人小卡繼續作出積極貢獻，反映我們穩定的受眾參與度。藝人相關衍生品內的一個關鍵增長領域為藝人小卡發展。通過策劃活動及獨家發行，我們的受眾參與度及銷售業績穩步增長，增強了小卡在更廣泛的娛樂市場中作為可持續內容驅動產品的潛力。作為藝人相關衍生品業務的一個組成部分，於報告期間，藝人小卡業務正在提升我們藝人相關衍生品業務的整體表現。

與此同時，我們的潮玩業務通過針對性合作獲得牽引及在消費者中引起強烈反響。於報告期間，我們的子公司天津壹華與深圳燿起聯合創立了與華同行，作為WAKUKU哇庫庫等潮玩IP的孵化及運營平台。該戰略舉措旨在加強我們對WAKUKU哇庫庫品牌運營執行及市場定位的貢獻。該品牌獨特的審美及收藏性尤為吸引年輕消費者，因而成功推出幾款產品，並提高了線上及線下渠道的關注度。該等發展為我們的IP運營組合作出積極貢獻及為未來可擴展性奠定堅實基礎。

我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣347.3百萬元增加至報告期間的人民幣414.2百萬元，主要由於藝人管理產生的收入增加。我們於報告期間錄得利潤人民幣61.1百萬元，而於截至2024年6月30日止六個月則為利潤人民幣29.4百萬元，主要由於報告期間以權益結算的股份支付減少及藝人管理業務產生的收入增加。

我們進入於聯交所上市後的第三年，我們仍然專注於發掘我們核心業務分部的長期價值。憑藉我們多年來在娛樂領域發展及創新所建立的行業專業知識及品牌資產，我們將繼續嚴格及靈活地執行我們的綜合發展策略。展望未來，我們將在各個業務領域追求均衡及可持續增長。通過培養創意、加強執行力及深化合作，我們在擴展國內外市場業務的同時亦提升內容及品牌資產的價值。我們持續致力於建立一個有韌性及適應性的娛樂業務，抓住不斷變化的機會並帶來長期價值。

管理層討論及分析(續)

按業務類別作出的業務分析

於報告期間，我們的收入來自(i)藝人管理；(ii)音樂IP製作及運營；及(iii) IP運營業務。下表載列我們於所示期間按業務類別劃分的收入明細。

	截至6月30日止六個月				同比變動
	2025年		2024年		
	金額 (未經審核)	佔總收入 的百分比 (人民幣以千元計，百分比除外)	金額 (未經審核)	佔總收入 的百分比	
藝人管理	356,908	86.2%	303,183	87.3%	17.7%
音樂IP製作及運營	36,703	8.8%	35,049	10.1%	4.7%
IP運營業務	20,606	5.0%	9,038	2.6%	128.0%
總收入	414,217	100.0%	347,270	100.0%	19.3%

藝人管理

於報告期間，我們繼續鞏固在中國藝人管理市場的領先地位及不斷發掘具有高藝人潛力的候選人，以建立強大的訓練生儲備，並為訓練生提供全面及高質量的培訓課程。

於報告期間，我們的收入主要來自安排簽約藝人參與商業活動並提供內容服務，客戶包括企業客戶、媒體平台、內容製作商及廣告傳媒公司。

我們安排簽約藝人按客戶要求參與各種商業活動，包括代言、商業推廣活動及其他商業活動。於報告期間，我們的簽約藝人已出席多個備受矚目的商業推廣活動及其他商業活動，彰顯了彼等的巨大商業價值。與此同時，我們的簽約藝人已出演多部電影、劇集、綜藝節目及公開演出，並獲得廣泛人氣。

藝人管理業務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣303.2百萬元增加17.7%至報告期間的人民幣356.9百萬元，主要由於報告期間我們旗下簽約藝人參加的商業活動數量增加。

藝人管理的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣65.2百萬元增加8.8%至報告期間的人民幣70.9百萬元。藝人管理的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的21.5%減少至報告期間的19.9%，原因為藝人管理所產生成本的增幅超過藝人管理所產生收入的增幅。

未來，我們將進一步對簽約藝人提「質」增「量」，鞏固我們作為中國領先藝人管理公司的優勢。隨著2025年下半年我們自有的藝人培訓中心投入使用，我們的核心藝人培養能力將會提升到新的水平。我們將繼續以專業及系統的樂華訓練生計劃擴展具有演藝潛力的訓練生儲備。我們計劃繼續提升藝人運營能力，以提高簽約藝人的知名度與商業價值，同時亦加大力度宣傳及推廣我們的簽約藝人及最近出道的藝人。

管理層討論及分析(續)

音樂IP製作及運營

於報告期間，我們繼續發展我們的音樂IP製作及運營業務。

我們擁有廣泛的原創及經授權的音樂IP庫，且仍在持續擴大。截至2025年6月30日，我們已建立一個龐大的音樂IP庫，當中含有逾1,400首我們為簽約藝人製作的音樂作品。於報告期間，我們已發行11首數字單曲及3張數字專輯，合共包含41首歌曲。

於報告期間，我們的收入來自將音樂IP授權予音樂串流媒體平台及其他音樂服務供應商，以及出售音樂IP的數字和實體專輯。我們將音樂IP庫中的音樂IP授權予各種各樣的音樂服務供應商，包括主要的音樂串流媒體平台，以收取許可費及特許權使用費。

音樂IP製作及運營業務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣35.0百萬元增加4.7%至報告期間的人民幣36.7百萬元，主要由於音樂IP授權導致音樂串流媒體平台產生的收入增加。

音樂IP製作及運營業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣17.2百萬元增加至報告期間的人民幣26.0百萬元。音樂IP製作及運營業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的49.0%增加至截至2025年6月30日止六個月的70.7%，主要由於音樂串流媒體平台產生的收入增加，而相關的授權成本維持相對較低。

未來，我們將進一步發展音樂IP製作及運營業務，以應對快速增長的中國數字音樂市場。我們將繼續為發展音樂事業的簽約藝人製作數字單曲和專輯。我們亦計劃向版權持有人取得優質音樂作品的版權，以進一步擴大我們的音樂IP庫。

IP運營業務

除藝人管理及音樂IP製作及運營業務外，於報告期間，我們的IP運營業務繼續發展，成為一個更加結構化及多元化的分部，包括多個子垂直領域，進一步提升我們泛娛樂策略的廣度及深度。該等子垂直領域包括虛擬藝人開發、藝人相關衍生品及潮玩業務。各子分部均反映我們致力於通過差異化的形式及受眾參與策略來擴大創意資產的商業潛力。

虛擬藝人業務專注於開發數字人物形象及沉浸式內容體驗，而藝人相關衍生品涵蓋從我們的人才組合中衍生的一系列廣泛的實體及數字產品。同時，於我們的潮玩業務經營中，WAKUKU哇庫庫已興起為一款旗艦收藏IP，通過針對性合作及零售擴展獲得牽引。該等舉措共同為國內外市場的IP變現形成一個具有凝聚力及可擴展的框架。

IP運營業務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.0百萬元增加128.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣20.6百萬元，主要由於來自藝人相關衍生品的收入增加。

管理層討論及分析(續)

IP運營業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6.7百萬元增加86.5%至報告期間的人民幣12.5百萬元。IP運營業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的74.3%減少至報告期間的60.7%，主要由於與藝人相關衍生品及虛擬藝人開發有關的成本增加。

展望未來，我們將通過探索新的內容形式、擴大跨界別合作及強化創意及商業資源整合，繼續加強及改善我們的IP運營能力。我們旨在建立一個具有韌性及可擴展的業務模式以支援長期增長，同時保持靈活性以適應不斷變化的市場動態及消費者偏好。通過嚴格執行及不斷創新，我們尋求鞏固我們於文化及娛樂行業的地位，並挖掘國內外市場的新機遇。

我們的全球版圖

於報告期間，我們憑藉於中國的市場領先地位，積極於亞洲市場推廣及宣傳旗下簽約藝人及樂華品牌。簽約藝人發佈音樂作品時，我們同時將其發佈於海外多個音樂串流媒體平台。我們的音樂作品已在Apple Music、Spotify、YouTube及KKBox等眾多海外音樂串流媒體平台上發佈，從而引領全球中文流行文化潮流。

樂華韓國是我們全球策略的重要部分。憑藉其強大的音樂製作實力，樂華韓國製作了許多廣受歡迎的音樂作品。於報告期間，我們的簽約藝人崔叡娜(Yena Choi)於首爾、大阪、東京、澳門及台北舉辦其「nemonemo」系列演唱會，及我們的簽約藝人組合TEMPEST於澳門舉辦彼等的《RE: Full of Youth》演唱會。於報告期間，我們亦在韓國以外積極拓展世界其他地區業務。我們將持續在韓國打造我們的團隊，通過招募更多專業導師，與韓國領先的內容製作商及媒體平台建立業務合作關係，提升樂華韓國的藝人運營能力。

於報告期間，我們繼續開拓海外市場，於全球推廣旗下簽約藝人。由程瀟女士主演的《向陽•花》、《分手清單》等多部電影在馬來西亞、澳大利亞、英國、新西蘭、德國及新加坡發行。由吳宣儀女士主演的《五福臨門》及《淮水竹亭》以及唐九洲先生主演的《愛你》等電視劇於包括香港、泰國、韓國、日本、加拿大及美國在內的多個國家及地區發行。唐九洲先生的數字專輯《PRE2EN7》於2025年3月正式全球發行。該等劇集、電影、節目及音樂作品自國際發行以來廣受歡迎。

管理層討論及分析(續)

財務回顧

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣347.3百萬元增加19.3%至報告期間的人民幣414.2百萬元，主要由於藝人管理產生的收入增加。

藝人管理業務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣303.2百萬元增加17.7%至報告期間的人民幣356.9百萬元，主要由於報告期間我們旗下簽約藝人參加的商業活動數量增加。

音樂IP製作及運營業務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣35.0百萬元增加4.7%至報告期間的人民幣36.7百萬元，主要由於音樂IP授權導致音樂串流媒體平台產生的收入增加。

IP運營業務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.0百萬元增加128.0%至報告期間的人民幣20.6百萬元，主要由於來自藝人相關衍生品的收入增加。

營業成本

我們的營業成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣258.2百萬元增加18.0%至報告期間的人民幣304.8百萬元，主要由於藝人管理產生的開支增加以及折舊及攤銷費用增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們(i)於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得毛利人民幣89.1百萬元及人民幣109.4百萬元；及(ii)於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得毛利率25.6%及26.4%。下表載列我們於所示期間按業務劃分的毛利及毛利率明細。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣以千元計，百分比除外)			
	(未經審核)		(未經審核)	
藝人管理	70,943	19.9%	65,176	21.5%
音樂IP製作及運營	25,959	70.7%	17,185	49.0%
IP運營業務	12,513	60.7%	6,711	74.3%
總收入	109,415	26.4%	89,072	25.6%

藝人管理的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣65.2百萬元增加8.8%至報告期間的人民幣70.9百萬元。藝人管理的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的21.5%減少至報告期間的19.9%，原因為藝人管理所產生成本的增幅超過藝人管理所產生收入的增幅。

管理層討論及分析(續)

音樂IP製作及運營業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣17.2百萬元大幅增加至報告期間的人民幣26.0百萬元。音樂IP製作及運營業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的49.0%增加至報告期間的70.7%，主要由於音樂串流媒體平台產生的收入增加，而相關的授權成本維持相對較低。

IP運營業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6.7百萬元增加86.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.5百萬元。IP運營業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的74.3%減少至報告期間的60.7%，主要由於與藝人相關衍生品及虛擬藝人開發有關的成本增加。

銷售及營銷開支

本集團的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣21.1百萬元增加29.4%至報告期間的人民幣27.4百萬元，主要由於宣傳推廣費增加以及折舊及攤銷費用增加。

日常及行政開支

本集團的日常及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣44.5百萬元減少31.0%至報告期間的人民幣30.7百萬元，主要由於股份支付開支減少。

減值虧損淨額／減值虧損撥回

我們的金融資產減值收益／(虧損)淨額主要與貿易應收款項及其他應收款項的信貸風險有關。於截至2025年及2024年6月30日止六個月，我們分別錄得金融資產減值虧損撥備人民幣1.1百萬元及金融資產減值虧損撥回人民幣0.9百萬元。

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助及(ii)投資性房地產的租金收入。政府補助乃無條件及於報告期間由地方政府為表彰我們所作貢獻而授予。於報告期間，該等政府補助並無未達成條件或或然事項。投資性房地產的租金收入來自位於韓國及中國的樓宇產生的租金收入。

管理層討論及分析(續)

下表載列我們於所示期間的其他收入組成部分明細。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (人民幣以千元計) (未經審核)	2024年 (未經審核)
政府補助	2,684	10,852
投資性房地產的租金收入	256	110
總計	2,940	10,962

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益或虧損主要包括(i)非上市基金的公允價值收益，(ii)按權益法入賬的投資的減值撥備，(iii)非上市實體的公允價值收益或虧損，(iv)理財產品的公允價值收益，及(v)匯兌收益或虧損淨額。我們於報告期間的其他收益淨額為人民幣12.7百萬元及我們於截至2024年6月30日止六個月的其他虧損淨額為人民幣73,000元。

下表載列我們於所示期間的其他收益／(虧損)淨額明細。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (人民幣以千元計) (未經審核)	2024年 (未經審核)
非上市基金的公允價值收益	3,191	2,622
理財產品的公允價值收益	-	303
非上市實體的公允價值收益／(虧損)	8,250	(890)
處置物業、廠房及設備的虧損淨額	(78)	-
按權益法入賬的投資的減值撥備	-	(1,785)
匯兌收益／(虧損)淨額	843	(805)
處置使用權資產的虧損淨額	-	(84)
處置一間聯營公司的虧損	(295)	-
處置非上市實體投資的收益淨額	422	-
其他	382	566
總計	12,715	(73)

管理層討論及分析(續)

財務收入淨額

我們的財務收入包括銀行存款的利息收入，而我們的財務成本包括銀行借款利息支出及租賃負債利息支出。我們的財務收入淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.9百萬元增加至報告期間的人民幣9.4百萬元，主要由於銀行借款利息支出減少。

分佔按權益法入賬的投資(虧損)/收益

我們分佔按權益法入賬的投資(虧損)/收益主要與我們於聯營公司的股權投資有關。我們於報告期間分佔按權益法入賬的投資虧損為人民幣53,000元，而於截至2024年6月30日止六個月則為分佔收益人民幣0.9百萬元，主要由於分佔於聯營公司之投資的虧損，有關聯營公司於截至2025年6月30日止六個月錄得虧損淨額。

所得稅開支

我們於報告期間的所得稅開支為人民幣14.2百萬元。

期內利潤

由於上述原因，我們於報告期間錄得期內利潤人民幣61.1百萬元，而於截至2024年6月30日止六個月則為期內利潤人民幣29.4百萬元。

非國際財務報告準則會計準則指標

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤作為額外財務指標，其並非國際財務報告準則會計準則規定或根據國際財務報告準則會計準則呈列。我們認為，非國際財務報告準則會計準則指標通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司之間的經營業績。我們認為，該等指標不僅可為我們的管理層提供幫助，還可向投資者提供有用的信息，幫助彼等理解和評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤可能與其他公司呈列的類似名稱的指標不可比。將該等非國際財務報告準則會計準則指標用作分析工具具有局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則會計準則報告的經營業績或財務狀況的分析分開考慮或替代該等分析。

我們將經調整淨利潤定義為就(i)以權益結算的股份支付、(ii)金融資產的公允價值變動、(iii)處置一間聯營公司的虧損及(iv)處置非上市實體投資的收益作出調整的期內利潤。以權益結算的股份支付包括源自根據我們的股份激勵計劃向合資格個人授出受限制股份單位的非現金開支。金融資產的公允價值變動指我們於理財產品、非上市或上市股票及基金的投資的公允價值變動。我們將經調整淨利率率定義為經調整淨利潤除以收入。下表載列我們於所示期間的經調整淨利潤及經調整淨利率。

管理層討論及分析(續)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (人民幣以千元計， 百分比除外) (未經審核)	2024年 (未經審核)
期內利潤	61,078	29,351
經以下各項調整：		
以權益結算的股份支付	11,412	31,744
金融資產的公允價值變動	(11,441)	(2,035)
處置一間聯營公司的虧損	295	-
處置非上市實體投資的收益	(422)	-
非國際財務報告準則會計準則指標：		
經調整淨利潤	60,922	59,060
經調整淨利率	14.7%	17.0%

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括我們按公允價值計量的非上市股本證券、按公允價值計量的非上市基金及按公允價值計量的上市股本證券。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣374.1百萬元增加16.7%至截至2025年6月30日的人民幣436.6百萬元，主要由於在報告期間認購新基金。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項淨額由截至2024年12月31日的人民幣71.9百萬元減少5.7%至截至2025年6月30日的人民幣67.8百萬元，主要由於本公司加強收款措施。

截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別計提貿易應收款項減值撥備約人民幣12.7百萬元及人民幣13.8百萬元，我們認為有關撥備截至2024年12月31日及2025年6月30日分別屬充足。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項由截至2024年12月31日的人民幣40.2百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣26.3百萬元，主要由於報告期間電影投資減值。

我們的其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣35.8百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣38.7百萬元，主要由於報告期間租賃按金增加。

受限制現金

截至2025年6月30日，我們並無任何受限制現金結餘。

管理層討論及分析(續)

貿易應付款項

我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣202.7百萬元減少16.5%至截至2025年6月30日的人民幣169.1百萬元，主要由於報告期間結算與2024年家族演唱會相關的成本。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣50.2百萬元減少20.8%至截至2025年6月30日的人民幣39.8百萬元，主要由於就2024年財政年度向僱員支付年終獎金。

合同負債

我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣190.7百萬元減少8.3%至截至2025年6月30日的人民幣175.0百萬元，主要由於報告期間在達成相關履約責任後確認收入。

財務狀況、流動資金及資本資源

我們過往主要以業務運營所得現金應付現金需求。於全球發售後，我們以業務運營所得現金、全球發售所得款項淨額及未來其他股權或債務融資應付資金需求。我們目前預計近期為運營提供資金的融資渠道不會出現任何重大變動。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣386.1百萬元及人民幣192.8百萬元以及定期存款分別為人民幣436.1百萬元及人民幣470.5百萬元。

相比截至2024年12月31日的銀行借款人民幣162.3百萬元，截至2025年6月30日的銀行借款為人民幣63.2百萬元，主要由於本集團已悉數結算截至2025年6月30日於中國的所有未償還貸款結餘。截至2025年6月30日，我們於韓國的借款由若干物業、廠房及設備以及投資性房地產作抵押，按浮動年利率2.76%至5.23%計息。截至本報告日期，本集團並無任何利率對沖政策。

我們擬維持足夠的現金及現金等價物。鑑於有關業務的動態性質，我們的政策為定期監控流動資金風險及維持充足的現金及現金等價物等流動資產或保持充足的融資安排以滿足流動資金需求。

資本負債比率

資本負債比率按截至相同日期的債務總額除以權益總額再乘以100%計算。截至2024年12月31日，我們的資本負債比率為11.8%，而截至2025年6月30日，我們的資本負債比率下降至4.6%。

所持重大投資

於2024年12月23日，本公司與A1 Orient Investments Limited(「該基金」)訂立一份認購協議，據此，本公司同意認購該基金中的B類股份，總認購金額為102百萬港元(包括認購費)(「認購事項」)。有關認購事項的詳情，請參閱本公司分別於2024年12月23日及2025年1月14日刊發的相關公告。

認購事項已於2025年4月正式結束，且認購事項費用由本公司悉數結算及由本公司於2025年6月30日確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。進行認購事項的主要目的為豐富本公司的投資組合，旨在提高其盈利能力。認購事項通過利用本公司閒置資金，為本公司提供在風險水平可接受的情況下增加回報的機會。鑑於上文所述，董事認為認購事項及其項下擬進行交易的條款屬公平合理，按一般商業條款訂立，並符合本公司及其股東的整體利益。

管理層討論及分析(續)

下文載列該基金於報告期間的資料概要：

基金名稱	投資經理名稱	註冊地點	業務性質	基金持股	投資成本	截至2025年6月30日的公允價值	佔本集團總資產的百分比 (%)
A1 Orient Investments Limited	Alpn Group Limited	英屬維爾京群島	根據英屬維爾京群島法律成立的核准基金	該基金中的10,000股B類股份	102百萬港元	102.4百萬港元	4.9%

該基金於報告期間的表現載列如下：

基金名稱	截至2025年6月30日止六個月的未變現收益 (千港元)	就截至2025年6月30日止六個月收取的股息
A1 Orient Investments Limited	427.0	0

該基金的投資目標為在保持客戶資產於扣除通脹影響後的實際價值的同時，尋求資本的長期增值。該基金的投資策略為採用價值投資及量化策略達成其投資目標。該基金的投資範圍包括但不限於權益類金融產品、固定收益類金融產品、場外衍生金融產品、現金類金融產品等。

此外，於2025年5月9日，本公司訂立一份有限合夥協議，據此，本公司根據認購協議作為A類有限合夥人以資本承擔額100百萬港元(不包括認購費2百萬港元)認購星光新經濟產業有限合夥基金(「**星光基金**」)中A類權益的申請已獲星光基金接納(「**2025年5月認購事項**」)。有關2025年5月認購事項的詳情，請參閱本公司分別於2025年5月9日及5月28日刊發的相關公告。截至2025年6月30日，本公司並無就2025年5月認購事項作出任何付款。因此，2025年5月認購事項不會構成本集團於報告期間持有的重大投資及不會於本集團截至2025年6月30日止六個月的財務報表中反映。

除本報告所披露者外，於報告期間，本集團並無進行或持有任何重大投資。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本報告所披露者外，截至2025年6月30日，我們並無重大投資及資本資產的其他計劃。

子公司及聯屬公司的重大收購及／或出售

本集團於報告期間並無進行任何子公司及聯屬公司的重大收購及／或出售。

管理層討論及分析(續)



僱員及薪酬政策

下表為截至2025年6月30日按職能分類的致力於我們業務及運營的僱員人數。

職能	僱員人數	佔總數的百分比
藝人運營	56	25.4%
藝人培訓	36	16.3%
藝人宣傳	33	14.9%
音樂及IP運營業務	46	20.8%
行政	50	22.6%
總計	221	100.0%

根據中國法律法規的要求，我們通過中國政府要求的社會保障繳款計劃參加了由市、省政府組織的各類僱員社會保障計劃，包括(其中包括)養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險及住房公積金計劃。根據中國法律，我們須按員工薪金、獎金及若干津貼的特定百分比進行僱員福利計劃繳款，不超過當地政府不時規定的最高限額。

本公司亦設有首次公開發售前僱員股份激勵計劃。

截至2025年6月30日止六個月，員工福利開支總額(包括股份支付)為人民幣49.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣69.9百萬元同比減少29.4%。

外匯風險

當未來商業交易或已確認資產及負債以非本集團實體功能貨幣的貨幣計值時，則會產生外匯風險。本公司的功能貨幣為港元，因此本公司因本公司以人民幣及美元計值的貨幣資產及負債而面臨外幣風險。我們於中國運營的子公司的功能貨幣為人民幣，因此該等中國子公司因以美元計值已確認資產及負債而面臨外匯風險。由於就以美元計值的結餘而言，於聯繫匯率制度下美元兌港元維持合理穩定水平，董事認為本集團並無面臨重大外匯風險，及匯率波動風險僅於換算至本集團呈列貨幣人民幣時方會出現。截至2025年6月30日止六個月，我們的匯兌收益淨額為人民幣0.8百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為匯兌虧損淨額人民幣0.8百萬元。目前，我們並無有關外匯風險之對沖政策。因此，我們並無訂立任何對沖交易以管理外幣的潛在波動。我們將密切監察我們的外匯風險，並將於必要時使用適當金融工具作對沖用途，以助降低外匯風險。

資產抵押

截至2025年6月30日，本集團賬面總值為人民幣97.8百萬元若干物業、廠房及設備以及投資性房地產已予抵押以獲得本集團銀行借款。

庫務政策

本集團針對其庫務政策採取審慎的財務管理方法，確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金架構始終能夠滿足其資金需求。

或然負債

截至2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債或擔保。

報告期間期後事項

截至本報告日期，自2025年6月30日以來並無其他可能對本集團產生影響的重大事項。

其他資料

自2024年12月31日以來的變動

本集團的財務狀況或於截至2024年12月31日止年度年報的管理層討論及分析所披露的資料並無其他重大變動。

遵守企業管治守則

本公司致力於維持及推行嚴格的企業管治。本公司企業管治的原則是推行有效的內部控制措施，並提高董事會對全體股東的透明度及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則作為其本身的企業管治守則。

於報告期間，本公司一直遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟偏離企業管治守則第二部分的守則條文第C.2.1條，本公司董事長及首席執行官的角色並未區分且均由杜華女士擔任。董事會相信由同一人兼任董事長及首席執行官，有利於確保本集團內一貫的領導，使本集團的整體戰略規劃更有效及高效。董事會認為當前的安排無損權力與權限的平衡，且此架構可令本公司迅速且有效地作出決策並予以執行。董事會將繼續因應本集團的整體情況適時檢討及考慮本公司董事長與首席執行官的職責的分工。

本公司將繼續定期審閱及監督其企業管治常規，確保遵守企業管治守則。

遵守證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為其本身有關董事進行本公司證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，各董事均已確認其於報告期間嚴格遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會審閱中期業績

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會。審核委員會由三位獨立非執行董事(即范輝先生、呂濤先生及黃九嶺先生)組成。審核委員會主席范輝先生具備上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的合適資格。

審核委員會已連同董事會審閱本集團所採用的會計原則及政策以及本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。審核委員會認為相關財務報表已根據適用會計準則及規定編製且已作出充分披露。

董事及行政總裁資料變動

截至本中期報告日期，根據上市規則第13.51B(1)條的規定已披露或須予披露的關於本公司董事或行政總裁的資料概無變更。

其他資料(續)

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司於聯交所購回合共25,683,000股股份，總代價為51,927,540港元(未計開支)。所有購回的股份均持作庫存股份。進行股份購回旨在長遠提高股東價值。購回股份的詳情如下：

購買月份	購買 股份數目	庫存 股份數目	每股購買代價		
			所付 最高價 (港元)	所付 最低價 (港元)	所付 總代價 (港元)
1月	1,041,000	1,041,000	0.64	0.60	648,840
2月	885,000	885,000	0.67	0.60	565,320
3月	-	-	-	-	-
4月	5,319,000	5,319,000	0.63	0.58	3,241,500
5月	4,680,000	4,680,000	1.83	0.67	7,737,930
6月	13,758,000	13,758,000	3.48	2.27	39,733,950
總計	25,683,000	25,683,000			51,927,540

股份購回反映了董事會對本公司長遠策略及增長前景充滿信心。董事認為股份購回符合本公司及股東的整體最佳利益。本公司擬將庫存股份用於按市價進行再出售以為本公司籌集額外資金，或根據上市規則第十七章的股份計劃轉讓或用作股份授予及上市規則、本公司組織章程細則及開曼群島適用法律允許的其他用途，惟將須視市況及本集團資本管理需求而定。

除上文所披露者外，於報告期間，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售或轉讓庫存股份)。

中期股息

董事會議決不建議派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

其他資料(續)

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

截至2025年6月30日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊的權益及淡倉；或根據標準守則知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份或相關股份的權益

董事姓名	權益性質	好/淡倉	股份數目	佔本公司權益的概約百分比 ⁽¹⁾
杜華女士	受控法團權益 ⁽²⁾	好倉	376,350,000	43.17%
	配偶權益 ⁽³⁾		24,825,000	2.85%
	其他 ⁽⁴⁾		34,968,000	4.01%
孫一丁先生	受控法團權益 ⁽⁵⁾	好倉	24,825,000	2.85%
	配偶權益 ⁽³⁾		376,350,000	43.17%
	其他 ⁽⁶⁾		34,968,000	4.01%
孫樂先生	實益擁有人 ⁽⁷⁾	好倉	3,225,000	0.37%

附註：

- (1) 「佔本公司權益的概約百分比」下披露的百分比數字乃根據871,881,000股股份(即本公司截至2025年6月30日的已發行股份總數(包括庫存股份))計算得出。
- (2) 截至2025年6月30日，DING GUOHUA LIMITED直接持有376,350,000股股份。DING GUOHUA LIMITED分別由HuaDingGuo Limited(由杜女士全資擁有的實體)及Xihaha International Holding Limited(由杜女士通過信託控制的實體)擁有80%及20%權益。因此，根據證券及期貨條例，杜女士被視為於DING GUOHUA LIMITED直接持有的股份中擁有權益。
- (3) 杜女士及孫先生作為配偶同居。因此，就證券及期貨條例而言，杜女士被視為或當作於孫先生擁有權益的股份中擁有權益；而孫先生被視為或當作於杜女士擁有權益的股份中擁有權益。
- (4) 杜華女士控制本公司股東大會上三分之一或以上的投票權。因此，杜女士被當作於本公司合共34,968,000股庫存股份中擁有權益。
- (5) 截至2025年6月30日，QINGDINGDANG LIMITED直接持有24,825,000股股份。QINGDINGDANG LIMITED分別由Dawei International Holding Limited(由孫先生通過信託控制的實體)及DingDangQing Limited(由孫先生全資擁有的實體)擁有99%及1%權益。因此，根據證券及期貨條例，孫先生被視為於QINGDINGDANG LIMITED直接持有的股份中擁有權益。
- (6) 孫一丁先生控制本公司股東大會上三分之一或以上的投票權。因此，孫先生被當作於本公司合共34,968,000股庫存股份中擁有權益。
- (7) 截至2025年6月30日，孫樂先生在有關根據股份激勵計劃向其授出的受限制股份單位的3,225,000股相關股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊的任何權益或淡倉或根據標準守則知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

其他資料(續)



董事購買股份及債權證的權利

截至2025年6月30日及於報告期間任何時間，本公司、其控股公司或其任何子公司或同系子公司概無訂立任何安排，據此董事可藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債權證獲得利益，且董事或任何彼等的配偶或未滿18歲子女概無獲授任何可認購本公司或任何其他法人團體的股權或債務證券的權利，亦無行使任何有關權利。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

據董事所深知，截至2025年6月30日，以下人士(董事或本公司最高行政人員除外)或法團於股份及相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	權益性質	好／淡倉	股份數目	佔本公司權益的概約百分比 ⁽¹⁾
Interform Construction Supplies Limited	實益擁有人 ⁽³⁾	好倉	106,875,000	12.26%
SAC Enterprises Limited	受控法團權益 ⁽²⁾	好倉	106,875,000	12.26%
阿里巴巴影業集團有限公司	受控法團權益 ⁽²⁾	好倉	106,875,000	12.26%
Ali CV Investment Holding Limited	受控法團權益 ⁽²⁾	好倉	106,875,000	12.26%
Alibaba Investment Holding Limited	受控法團權益 ⁽²⁾	好倉	106,875,000	12.26%
Alibaba Investment Limited	受控法團權益 ⁽²⁾	好倉	106,875,000	12.26%
阿里巴巴集團控股有限公司	受控法團權益 ⁽²⁾	好倉	106,875,000	12.26%
CMC Sports Investment Limited	實益擁有人 ⁽³⁾	好倉	85,161,000	9.77%
CMC Sports Acquisition Limited	受控法團權益 ⁽³⁾	好倉	85,161,000	9.77%
CMC Sports Group Limited	受控法團權益 ⁽³⁾	好倉	85,161,000	9.77%
CMC Inc.	受控法團權益 ⁽³⁾	好倉	85,161,000	9.77%
Gold Pioneer Worldwide Limited	受控法團權益 ⁽³⁾	好倉	85,161,000	9.77%
Brilliant Spark Holdings Limited	受控法團權益 ⁽³⁾	好倉	85,161,000	9.77%
黎瑞剛先生	受控法團權益 ⁽³⁾	好倉	85,161,000	9.77%

其他資料(續)

附註：

- (1) 「佔本公司權益的概約百分比」下披露的百分比數字乃根據871,881,000股股份(即本公司截至2025年6月30日的已發行股份總數)計算得出。
- (2) Interform Construction Supplies Limited由SAC Enterprises Limited全資擁有，而SAC Enterprises Limited由阿里巴巴影業集團有限公司(Ali CV Investment Holding Limited(由Alibaba Investment Limited全資擁有)的非全資子公司)全資擁有。Alibaba Investment Limited為阿里巴巴集團控股有限公司的全資子公司。因此，SAC Enterprises Limited、阿里巴巴影業集團有限公司、Ali CV Investment Holding Limited、Alibaba Investment Limited及阿里巴巴集團控股有限公司各自被視為於Interform Construction Supplies Limited直接持有的股份中擁有權益。
- (3) CMC Sports Investment Limited由CMC Sports Acquisition Limited全資擁有，而CMC Sports Acquisition Limited則由CMC Inc.(前稱CMC Holdings Limited)當時全資擁有的CMC Sports Group Limited全資擁有。CMC Inc.為Gold Pioneer Worldwide Limited的非全資子公司，其直接及通過Brilliant Spark Holdings Limited持有於CMC Inc.的權益。Gold Pioneer Worldwide Limited由Brilliant Spark Holdings Limited全資擁有，而Brilliant Spark Holdings Limited則由黎瑞剛先生全資擁有及控制。因此，根據證券及期貨條例，CMC Sports Acquisition Limited、CMC Sports Group Limited、CMC Inc.、Gold Pioneer Worldwide Limited、Brilliant Spark Holdings Limited及黎瑞剛先生各自被視為於CMC Sports Investment Limited直接持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，董事並不知悉有任何人士(並非董事或本公司最高行政人員)於股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊的權益或淡倉。

首次公開發售前股份激勵計劃

本公司已於2021年12月10日批准及採納股份激勵計劃，讓本集團向選定參與者授出獎勵，作為彼等對本集團貢獻的獎勵或回報。根據上市規則新第17章(於2023年1月1日生效)，股份激勵計劃並不構成涉及發行新股份的股份計劃。本公司將根據現有股份計劃的過渡安排遵守上市規則新第17章。

宗旨

股份激勵計劃旨在讓本集團向選定參與者授出獎勵，作為彼等對本集團貢獻的獎勵或回報，特別是(i)鼓勵彼等為本集團的利益而提升其表現及效率；(ii)吸引及挽留其貢獻現時或將會有利於本集團的參與者；及(iii)鼓勵彼等加強團隊成員之間的合作及溝通，以促進本集團發展。

獎勵類型

股份激勵計劃規定獎勵受限制股份單位、直至歸屬前本公司可沒收或購回的已發行股份(「受限制股份」)，及其他以股份為基礎的獎勵或權利(統稱「獎勵」)。

合資格參與者

董事會在股份激勵計劃下(包括董事會正式授權的任何委員會或人士)可酌情邀請屬於下列任何類別合資格參與者的任何人士(「合資格參與者」)接納獎勵以認購股份：

- (i) 達到所需年資及表現級別及／或本公司首席執行官不時釐定的指標的本公司或其子公司或受控制聯屬公司或彼等指定的實體的全職行政人員、高級職員、管理人員或僱員；
- (ii) 本公司或其子公司或受控制聯屬公司或彼等指定的實體的董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)；或
- (iii) 任何顧問、專業顧問、經銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合資企業夥伴、戰略夥伴、服務供應商或首席執行官全權酌情認為已經或將會為本集團作出貢獻的其他第三方。

其他資料(續)

最高股份數目

除非董事會另行正式批准，否則股份激勵計劃相關股份總數不得超過5,790,000股(未計及資本化發行的影響)或37,500,000股(已計及資本化發行的影響)，相當於截至本報告日期已發行股份(不包括庫存股份)總數約4.4%。

根據股份激勵計劃，可授予單一合資格參與者的最高股份數目並無特定限額。

上市前，已就股份激勵計劃項下可供授出的全部37,500,000股股份(已計及資本化發行的影響)向合資格參與者授出合共5,790,000個發行在外的受限制股份單位，因此，於上市後，股份激勵計劃項下將不再有其他受限制股份單位可供授出。

表現目標

合資格參與者獲授獎勵後，該參與者或須達致董事會可能訂明的任何表現目標後，相關獎勵才可予歸屬、行使或結算。

受限制股份單位的代價

已向各承授人授出的受限制股份單位歸屬及結算後須支付的價格將為每份受限制股份單位0.1港元(如本公司與有關承授人訂立的授出要約(「授出函」)所載)。

發行股份的條件

接納授出獎勵要約的合資格參與者不得違反股份激勵計劃及其就獎勵與本公司訂立的任何附屬文件。承授人不得違反本集團相關成員公司的組織章程細則或章程文件的任何規定，或以其他方式損害本集團的利益。董事會可全權酌情確定於任何獎勵可予歸屬或結算前必須達到的任何其他表現指標及須達成的任何其他條件。倘未達成本條中上列條件，則受限制股份單位及／或受限制股份於該等條件未達成當日自動失效(由董事會全權酌情決定)。

歸屬時間表及歸屬期

根據股份激勵計劃及授出函的條款且在其所載歸屬條件的規限下，授予各承授人的受限制股份單位將平均分四批歸屬，載列如下：

歸屬日期	將歸屬的受限制股份單位
上市日期起6個月	授予承授人的受限制股份單位總數的25%
上市日期起18個月	授予承授人的受限制股份單位總數的25%
上市日期起30個月	授予承授人的受限制股份單位總數的25%
上市日期起42個月	授予承授人的受限制股份單位總數的25%

其他資料(續)

禁售期

就本公司對其股本證券進行的任何包銷公開發售，承授人在適用發售完成日期後180天期間，未經本公司或包銷商事先書面同意，不得直接或間接出售、賣空、借貸、抵押、質押、要約、授出或出售任何購股權或其他合同以購買、購買任何購股權或其他合同以出售、或以其他方式處置或轉讓根據股份激勵計劃所購任何股份，或同意參與任何與根據股份激勵計劃所購任何股份有關的前述交易。

終止

本公司可於股東大會上通過決議案，或董事會可隨時終止運行股份激勵計劃，在此情況下，將不予進一步授出獎勵，惟股份激勵計劃的條文將繼續有效，惟以前已授出尚未行使的任何獎勵的行使生效屬必須者，或在其他情況下根據股份激勵計劃的條文可能要求者為限。在終止之前授出的尚未行使獎勵，惟在終止時尚未行使、結算或解除，根據股份激勵計劃仍將繼續有效且可予行使或可予解除。

剩餘年期

股份激勵計劃將於2021年12月10日起計10年期間內生效及有效，除非於股東大會上藉決議案或董事會根據股份激勵計劃終止。截至2025年6月30日，股份激勵計劃的剩餘年期約為6.5年。

股份激勵計劃的所有相關股份均已配發及發行，並由方舟信託(香港)有限公司及盛石信託(香港)有限公司(作為代名人而設立的以信託方式持有的特殊目的公司)持有。股份激勵計劃的股份不獲計入公眾持股量。根據股份激勵計劃及由方舟信託及盛石信託組成的信託契據(「信託契據」)，股份激勵計劃及兩項信託將受本公司首席執行官(「**管理人**」)管理，並且管理人應擁有全權酌情釐定承授人是否有權在受限制股份單位歸屬之前從任何股份中獲得任何股息。此外，根據股份激勵計劃及信託契據，在承授人(或任何其他人士)完成註冊為持有人之前，釋出的受限制股份單位將不具有任何投票權，並且各自的受託人不得行使任何其以信託方式持有的股份所附帶的投票權，除非由管理人委任的授權代表指示。

其他資料(續)



於報告期間股份激勵計劃項下的受限制股份單位變動載列如下：

承授人姓名／類別	授出日期	受限制股份單位數目 ⁽⁶⁾					受限制股份	受限制	
		截至2025年		截至2025年			單位歸屬及	股份單位於	
		1月1日	於報告期間	於報告期間	於報告期間	於報告期間	結算後須	授出日期的	
發行在外	已授出 ⁽¹⁾	已歸屬 ⁽²⁾	已註銷 ⁽³⁾	已失效 ⁽³⁾	發行在外	支付的價格	公允價值 ⁽¹⁾⁽⁴⁾		
							(港元)	(人民幣元)	
本公司董事									
孫樂先生	2021年12月10日	1,612,500	-	-	-	-	1,612,500	-	-
其他承授人(不包括上文所披露的董事)									
	2021年12月10日	2,925,000	-	-	-	-	2,925,000	-	-
	2022年3月4日	11,662,500	-	-	-	-	11,662,500	-	-
	2022年12月20日	2,550,000	-	-	-	-	2,550,000	-	-
		18,750,000	-	-	-	-	18,750,000	-	-

附註：

- (1) 由於於報告期間並無授出任何受限制股份單位，因此於報告期間已授出受限制股份單位的公允價值並不適用。
- (2) 由於於報告期間並無受限制股份單位獲歸屬予承授人，股份於緊接授出受限制股份單位日期前的加權平均收市價並不適用。
- (3) 於報告期間並無受限制股份單位被註銷或失效。
- (4) 有關計量有關公允價值時所採納的會計準則及政策，請參閱綜合財務資料附註26。
- (5) 上表中的受限制股份單位數目已經調整以反映資本化發行。

請參閱招股章程附錄五「D.股份激勵計劃」及綜合財務資料附註26以了解股份激勵計劃的更多詳情。

綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	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)
收入	6	414,217	347,270
營業成本		(304,802)	(258,198)
毛利		109,415	89,072
銷售及營銷開支		(27,352)	(21,131)
日常及行政開支		(30,699)	(44,499)
金融資產減值虧損(撥備)/撥回淨額		(1,120)	866
其他收入	8	2,940	10,962
其他收益/(虧損)淨額	9	12,715	(73)
營業利潤		65,899	35,197
財務收入	10	11,247	13,281
財務成本	10	(1,862)	(5,393)
財務收入淨額		9,385	7,888
分佔按權益法入賬的投資(虧損)/收益		(53)	928
所得稅前利潤		75,231	44,013
所得稅開支	11	(14,153)	(14,662)
期內利潤	7	61,078	29,351
其他全面收益/(開支)			
可重新分類至損益的項目：			
貨幣換算差額		9,417	(3,321)
將不會重新分類至損益的項目：			
貨幣換算差額		(12,218)	7,280
期內其他全面(開支)/收益淨額		(2,801)	3,959
期內全面收益總額		58,277	33,310

綜合全面收益表(續)

截至2025年6月30日止六個月



	附註	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)
歸屬於以下人士的利潤／(虧損)：			
本公司擁有人		58,099	30,796
非控制性權益		2,979	(1,445)
		61,078	29,351
歸屬於以下人士的全面收益／(開支)總額：			
本公司擁有人		55,492	35,273
非控制性權益		2,785	(1,963)
		58,277	33,310
每股盈利(以每股人民幣元表示)			
基本	13	0.07	0.04
攤薄	13	0.07	0.04

綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	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	14	565,700	561,024
使用權資產	15	1,912	1,960
投資性房地產		50,613	64,312
無形資產		17,281	21,913
以權益法入賬的投資		6,099	8,947
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	16	124,770	129,413
預付款項及其他應收款項	18	7,924	17,212
遞延所得稅資產		7,763	4,339
		782,062	809,120
流動資產			
存貨		8,387	6,958
貿易應收款項	17	67,839	71,912
預付款項及其他應收款項	18	57,120	58,838
其他資產		31,006	23,151
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	16	311,796	244,653
受限制現金	19	–	12,300
定期存款	19	470,499	436,131
現金及現金等價物	19	192,805	386,063
		1,139,452	1,240,006
總資產		1,921,514	2,049,126
權益			
股本	20	587	587
儲備		1,414,695	1,393,535
歸屬於本公司擁有人的權益		1,415,282	1,394,122
非控制性權益		7,275	446
權益總額		1,422,557	1,394,568

綜合財務狀況表(續)

於2025年6月30日



	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
借款	21	–	91,492
合同負債		6,667	6,667
租賃負債	15	788	576
遞延稅項負債		2,078	553
		9,533	99,288
流動負債			
借款	21	63,158	70,831
貿易應付款項	22	169,135	202,652
其他應付款項及應計費用	23	39,776	50,224
合同負債		168,285	184,019
當期所得稅負債		48,085	46,457
租賃負債	15	985	1,087
		489,424	555,270
總負債		498,957	654,558
權益及負債總額		1,921,514	2,049,126

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

附註	歸屬於本公司擁有人						非控制性		總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	儲備 人民幣千元	留存收益 人民幣千元	小計 人民幣千元	權益 人民幣千元		
於2025年1月1日	587	1,418,525	(5,789)	(2,312,123)	2,292,922	1,394,122	446	1,394,568	
期內利潤	-	-	-	-	58,099	58,099	2,979	61,078	
貨幣換算差額	-	-	-	(2,607)	-	(2,607)	(194)	(2,801)	
期內全面(開支)/收益總額	-	-	-	(2,607)	58,099	55,492	2,785	58,277	
與擁有人的交易：									
以權益結算的股份支付	26	-	-	11,412	-	11,412	-	11,412	
行使受限制股票獎勵	-	12	-	-	-	12	-	12	
購買庫存股份	-	-	(47,162)	-	-	(47,162)	-	(47,162)	
非控制性權益注資	-	-	-	1,406	-	1,406	4,044	5,450	
與本公司擁有人的交易總額	-	12	(47,162)	12,818	-	(34,332)	4,044	(30,288)	
於2025年6月30日	587	1,418,537	(52,951)	(2,301,912)	2,351,021	1,415,282	7,275	1,422,557	

綜合權益變動表(續)

截至2025年6月30日止六個月



	附註	歸屬於本公司擁有人					非控制性		總計 人民幣千元
		股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	儲備 人民幣千元	留存收益 人民幣千元	小計 人民幣千元	權益 人民幣千元	
於2024年1月1日		587	1,418,444	(3)	(2,344,927)	2,245,980	1,320,081	3,064	1,323,145
期內利潤		-	-	-	-	30,796	30,796	(1,445)	29,351
貨幣換算差額		-	-	-	4,477	-	4,477	(518)	3,959
期內全面收益/(開支)總額		-	-	-	4,477	30,796	35,273	(1,963)	33,310
與擁有人的交易：									
以權益結算的股份支付	26	-	-	-	31,744	-	31,744	-	31,744
股份購回		-	-	(60)	-	-	(60)	-	(60)
與本公司擁有人的交易總額		-	-	(60)	31,744	-	31,684	-	31,684
於2024年6月30日		587	1,418,444	(63)	(2,308,706)	2,276,776	1,387,038	1,101	1,388,139

綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	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)
經營活動現金流量			
經營所得現金		56,306	45,337
已付所得稅		(14,424)	(18,330)
經營活動所得現金淨額		41,882	27,007
投資活動現金流量			
就原到期日為三個月以上的定期存款付款		(435,368)	(320,208)
就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產付款		(153,889)	(4,521)
購買物業、廠房及設備		(436)	(51,577)
購買無形資產		(38)	-
電影、劇集及非劇集投資		(8,284)	-
向第三方墊付貸款		(458)	(476)
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 所得款項		95,761	107,358
提取短期銀行存款		-	-
已收銀行存款的利息		2,473	5,969
處置物業、廠房及設備所得款項		64	-
來自向第三方墊付的貸款還款		126	-
原到期日為三個月以上的定期存款的所得款項		408,881	95,854
處置按攤銷成本計量的投資所得款項		-	290,492
按攤銷成本計量的金融資產的利息收入		-	17,292
就收購與虛擬藝人有關的資產的預付款項		-	(30,000)
投資活動(所用)/所得現金淨額		(91,168)	110,183
融資活動現金流量			
償還銀行借款		(103,070)	(8,390)
已付借款利息		(1,836)	(5,146)
支付租賃負債—本金及利息		(576)	(3,909)
支付股份購回		(47,162)	(60)
非控制性權益注資		5,450	-
融資活動所用現金淨額		(147,182)	(17,505)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(196,468)	119,685
年初現金及現金等價物		386,063	613,371
匯率變動對現金及現金等價物的影響		3,210	5,640
年末現金及現金等價物		192,805	738,696

綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月



1 一般資料

乐华娱乐集团(「本公司」)於2021年6月10日根據開曼群島法律第22章公司法(1961年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於2023年1月19日，本公司完成其股份首次於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)及大韓民國(「韓國」)從事藝人管理、音樂IP製作及運營以及IP運營。本公司的最終控股公司為DING GUOHUA LIMITED，該公司為於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立的公司。最終控股股東為杜華女士(「杜女士」或「控股股東」)。

除另有說明外，該等綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列報。

2 編製基準

截至2025年6月30日止六個月報告期間的該等綜合中期財務報表乃根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。

中期報告並未包括年度綜合財務報表中通常包含的所有附註。因此，本報告應與截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

3 會計政策

所採納的會計政策與過往財政年度及相應中期報告期間所採納者一致，惟採納下文所載新訂及經修訂準則除外。

本集團採納的經修訂會計準則

本集團已應用於2025年1月1日開始的財政年度生效的新訂及經修訂準則。採納該等經修訂準則不會對本集團的綜合財務報表造成任何重大影響。

國際會計準則第21號修訂本 缺乏可交換性

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

4 金融風險管理

4.1 金融風險因素

本集團的活動面對多種金融風險：市場風險(包括外匯風險及公允價值利率風險)、信用風險及流動性風險。本集團的整體風險管理程序專注於金融市場的不可預測性，尋求盡量減輕對本集團財務表現的潛在不利影響。

本中期財務資料並不包括年度綜合財務報表規定的所有金融風險管理資料及披露，及應與2024年財務報表一併閱讀。

風險管理政策自2024年12月31日以來並無重大變動。

4.2 資本管理

本集團管理資本的目標是保障本集團持續經營的能力及支持本集團可持續發展，從而為股東提供回報及使其他利益相關者受益，並維持最佳資本架構以長遠提升股東價值。

為維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息金額、發行新股份或出售資產以減少債務。

本公司根據資本負債比率監控資本。該比率按債務淨額除以總資本計算。債務淨額按債務總額減現金及現金等價物、定期存款和受限制現金計算。總資本按財務狀況表所示權益總額加債務淨額計算。於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團處於淨現金狀況。

4.3 公允價值估計

4.3.1 公允價值層級

本節解釋在確定財務報表中以公允價值確認及計量的金融工具的公允價值時所作出的判斷及估計。為說明確定公允價值所使用的輸入數據的可靠性，本集團將其金融工具分為會計準則規定的三個級別。

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月



4 金融風險管理(續)

4.3 公允價值估計(續)

4.3.1 公允價值層級(續)

下表按計量公允價值所使用的估值技術的輸入數據級別，分析於2025年6月30日及2024年12月31日本集團按公允價值計量的金融工具。該等輸入數據劃分為公允價值層級內以下三個級別：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第1級)；
- 除計入第1級的報價外，可直接(即價格)或間接(即從價格衍生)從資產或負債觀察的輸入數據(第2級)；及
- 並非基於可觀察市場數據的資產或負債的輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第3級)。

	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年6月30日				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
非上市實體投資				
— 流動部分	—	—	158,254	158,254
非上市實體投資				
— 非流動部分	—	—	32,939	32,939
上市實體投資	—	14,930	—	14,930
非上市基金投資				
— 流動部分	—	—	153,542	153,542
非上市基金投資				
— 非流動部分	—	—	76,901	76,901
	—	14,930	421,636	436,566

	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年12月31日				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
非上市實體投資				
— 流動部分	—	—	244,653	244,653
非上市實體投資				
— 非流動部分	—	—	39,256	39,256
上市實體投資	—	14,930	—	14,930
非上市基金投資				
— 非流動部分	—	—	75,227	75,227
	—	14,930	359,136	374,066

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，並無公允價值層級轉移。

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

4 金融風險管理(續)

4.3 公允價值估計(續)

4.3.2 用於確定公允價值的估值技術

用於對金融工具估值的具體估值技術包括：

- 使用類似工具的市場報價或交易商報價；
- 貼現現金流量模型及不可觀察輸入數據，主要包括對預期未來現金流量的假設及貼現率；
- 最新一輪融資，即早前交易價格或第三方定價資料；及
- 結合可觀察及不可觀察輸入數據，包括無風險利率、預期波動率、缺乏市場流通性的折讓率、市場倍數等。

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，估值技術並無變動。

所有由此產生的公允價值估計計入第3級，其公允價值根據現值確定，使用的折讓率就交易對手或自身的信用風險作出調整。

4.3.3 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(第3級)

下表列示截至2025年及2024年6月30日止六個月第3級項目(包括理財產品投資、非上市實體投資以及非上市基金投資)的變動。

	理財產品投資 人民幣千元	非上市實體 投資－流動部分 人民幣千元	非上市實體 投資－非流動部分 人民幣千元	非上市基金 投資－流動部分 人民幣千元	非上市基金 投資－非流動部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審核)						
於2025年1月1日	-	244,653	39,256	-	75,227	359,136
添置	-	-	-	153,889	-	153,889
處置	-	(88,661)	(7,100)	-	-	(95,761)
公允價值變動	-	8,250	-	554	2,637	11,441
貨幣換算差額	-	(5,988)	783	(901)	(963)	(7,069)
於2025年6月30日	-	158,254	32,939	153,542	76,901	421,636
(未經審核)						
於2024年1月1日	107,000	-	40,157	-	68,418	215,575
添置	-	-	4,521	-	-	4,521
處置	(107,303)	-	(110)	-	-	(107,413)
公允價值變動	303	-	(890)	-	2,622	2,035
貨幣換算差額	-	-	102	-	442	544
於2024年6月30日	-	-	43,780	-	71,482	115,262

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月



4 金融風險管理(續)

4.3 公允價值估計(續)

4.3.4 估值流程、輸入數據及與公允價值的關係

本集團設有團隊為財務報告目的對有關第3級工具進行估值。該團隊每年採用多種估值技術確定本集團第3級工具的公允價值。

第3級工具估值主要包括金融資產，即理財產品投資、非上市實體投資及非上市基金投資。由於該等工具並無於活躍市場買賣，其公允價值採用多種適用的估值技術(包括期權定價及權益分配模型、貼現現金流量模型及市場法等)確定。

理財產品投資主要指購買中國一間信譽良好的大型商業銀行發行的保本及計息可轉讓存款證。本集團對金融產品於年末的公允價值採用貼現現金流量法。

非上市投資指於若干私營公司及基金的投資。本集團採用市場法評估非上市投資於各年末的公允價值。

5 分部資料

本集團的業務活動具有獨立的財務報表，由主要經營決策者(即本集團執行董事)定期審查及評估。

向主要經營決策者呈報以供分配資源及評估表現的資料專注於本集團的整體經營業績。

因此，本集團執行董事認為本集團的業務作為單一分部經營及管理，因此並無列報分部資料。

本集團主要在中國經營業務。截至2025年及2024年6月30日止六個月，按外部客戶地理位置劃分的總收入明細如下：

	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)
中國內地	372,389	315,053
韓國	41,828	32,217
	414,217	347,270

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

5 分部資料(續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團除金融工具及遞延所得稅資產外位於中國內地及韓國的非流動資產如下：

	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)
中國內地	539,977	577,465
韓國	101,628	95,632
	641,605	673,097

6 收入

	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)
藝人管理	356,908	303,183
音樂IP製作及運營	36,703	35,049
IP運營業務	20,606	9,038
	414,217	347,270

本集團收入的收入確認時間如下：

	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)
某一時點的收入	85,714	69,205
某一時段的收入	328,503	278,065
	414,217	347,270

截至2025年及2024年6月30日止六個月，並無客戶貢獻本集團於各有關期間總收入的10%或以上。

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月



7 期內利潤

期內利潤已扣除以下項目：

	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)
員工成本(不包括以權益結算的股份支付)：		
工資、薪金及獎金	32,047	32,071
福利、醫療及其他費用	3,478	3,630
養老金計劃供款	2,478	2,481
員工成本總額(包括董事酬金及不包括以權益結算的股份支付)	38,003	38,182
以權益結算的股份支付	11,412	31,744
藝人管理業務收入分成	244,009	189,202
無形資產攤銷	4,726	514
物業、廠房及設備折舊	14,858	4,961
使用權資產折舊	771	3,131
投資性房地產折舊	681	40

8 其他收入

	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)
政府補助(附註)	2,684	10,852
投資性房地產的租金收入	256	110
	2,940	10,962

附註：截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團收到地方政府為表彰本集團所作貢獻而授予的無條件補助。

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

9 其他收益／(虧損)淨額

	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)
非上市基金的公允價值收益	3,191	2,622
理財產品的公允價值收益	–	303
非上市實體的公允價值收益／(虧損)	8,250	(890)
處置物業、廠房及設備的虧損淨額	(78)	–
按權益法入賬的投資的減值撥備	–	(1,785)
匯兌收益／(虧損)淨額	843	(805)
處置使用權資產的虧損淨額	–	(84)
處置一間聯營公司的虧損	(295)	–
處置非上市實體投資的收益淨額	422	–
其他	382	566
	12,715	(73)

10 財務收入及財務成本

	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)
財務收入		
— 銀行存款利息收入	11,247	10,281
— 按攤銷成本計量的投資的利息收入	–	3,000
	11,247	13,281
財務成本		
— 銀行借款利息支出	(1,836)	(5,146)
— 租賃負債利息支出	(26)	(247)
	(1,862)	(5,393)

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月



11 所得稅開支

	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)
當期所得稅： 中國企業所得稅	16,049	17,468
遞延稅項	(1,896)	(2,806)
所得稅開支	14,153	14,662

12 股息

董事會不建議就截至2025年及2024年6月30日止六個月派付股息。

13 每股盈利

歸屬於本公司擁有人的每股基本及攤薄盈利乃基於以下各項計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
歸屬於本公司擁有人的利潤(人民幣千元)	58,099	30,796
就計算每股基本及攤薄盈利而言的已發行普通股的 加權平均數	837,922	843,755
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	0.07	0.04

截至2025年及2024年6月30日止六個月，潛在普通股並無計入每股攤薄虧損的計算中，原因是彼等具有反攤薄效應。因此，截至2025年及2024年6月30日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

14 物業、廠房及設備的變動

截至2025年6月30日止六個月，本集團就添置物業、廠房及設備支付約人民幣436,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣51,577,000元)。

15 使用權資產及租賃負債

截至2025年6月30日止六個月，本集團就樓宇及汽車訂立兩份新安排。於租賃開始時確認使用權資產及租賃負債約人民幣659,000元。

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

16 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動部分		
非上市實體投資	158,254	244,653
非上市基金投資	153,542	-
	311,796	244,653
非流動部分		
非上市基金投資	76,901	75,227
非上市實體投資	32,939	39,256
上市實體投資	14,930	14,930
	124,770	129,413
	436,566	374,066

17 貿易應收款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	81,637	84,585
減：減值撥備	(13,798)	(12,673)
貿易應收款項淨額	67,839	71,912

本集團一般給予客戶零至30天的信用期。於2025年6月30日及2024年12月31日貿易應收款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月以內	51,377	53,117
3至6個月	9,484	12,254
6個月至1年	9,327	10,291
1至2年	5,050	2,838
2至3年	1,999	1,685
3年以上	4,400	4,400
貿易應收款項	81,637	84,585

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月



18 預付款項及其他應收款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
其他預付款項	41,279	40,231
減：減值撥備	(14,941)	-
預付款項	26,338	40,231
給予第三方的貸款	5,179	4,847
租金及其他按金	11,659	3,565
其他可收回稅項	20,027	27,595
其他	3,007	982
	39,872	36,989
減：減值撥備	(1,166)	(1,170)
其他應收款項淨額	38,706	35,819
預付款項及其他應收款項總額	65,044	76,050
減：非流動按金及預付款項	(22,865)	(17,212)
加：減值撥備	14,941	-
流動部分	57,120	58,838

19 現金及現金等價物、定期存款和受限制現金

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行及手頭現金	663,304	834,494
減：原到期日為三個月以上的定期存款	(470,499)	(436,131)
受限制現金	-	(12,300)
現金及現金等價物	192,805	386,063

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

20 股本及庫存股份

於2025年6月30日及2024年12月31日，本公司的法定股本包括：

	普通股數目	普通股面值 美元
於2023年1月1日	500,000,000	50,000
資本化發行的影響	1,500,000,000	150,000
於2023年12月31日、2024年1月1日、2024年12月31日及2025年6月30日	2,000,000,000	200,000

於首次公开发售(「首次公开发售」)完成後，每股法定及已發行優先股按一比一基準透過重新指定及重新分類的方式轉換為每股面值0.0001美元的股份，以致於重新分類及重新指定後，本公司的法定股本將為200,000美元，分為2,000,000,000股每股面值0.0001美元的股份。

	已發行普通股數目	面值 美元	股本 人民幣千元
(未經審核)			
於2024年1月1日	871,881,000	87,188	587
股份贖回	(108,000)	(11)	-
小計	871,773,000	87,177	587
減：受限制股份單位計劃的庫存股份	(28,125,000)	(2,813)	-
於2024年6月30日	843,648,000	84,364	587
(未經審核)			
於2025年1月1日	862,596,000	86,260	587
股份贖回	(25,683,000)	(2,568)	-
減：受限制股份單位計劃的庫存股份	(18,750,000)	(1,875)	-
於2025年6月30日	818,163,000	81,817	587

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月



21 借款

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
長期人民幣銀行借款，有抵押(a)	–	103,070
長期韓圓銀行借款，有抵押(b)	63,158	59,253
	63,158	162,323

(a) 於2024年12月31日，本集團的人民幣銀行借款以賬面值為人民幣450,885,000元的物業以及受限制現金人民幣12,300,000元作抵押。該等銀行借款按浮動年利率介乎3.0%至3.6%計息，須分期償還並已於2025年3月及4月悉數償還。

(b) 於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的韓圓銀行借款以賬面值為人民幣90,481,000元(2024年：人民幣85,087,000元)的若干資產(包括物業、廠房及設備)及賬面值為人民幣7,365,000元(2024年：人民幣6,956,000元)的投資性房地產作抵押。該等銀行借款按浮動年利率2.76%至5.23%計息，並將於2025年8月29日償還。

22 貿易應付款項

於2025年6月30日及2024年12月31日貿易應付款項基於確認日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月以內	114,807	143,029
3至6個月	24,632	40,500
6個月至1年	12,199	6,150
1年以上	17,497	12,973
	169,135	202,652

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

23 其他應付款項及應計費用

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應計工資、員工福利及其他開支	20,150	25,550
就電影及綜藝節目收入分成應付款項	8,005	8,005
增值稅及應付附加費	5,249	6,361
其他	6,372	10,308
	39,776	50,224

24 承諾

資本承諾

本集團主要有與對一間聯營公司的注資承諾及基金認購有關的資本承諾。於2025年6月30日及2024年12月31日已訂約但未確認為負債的重大資本支出如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
對一間聯營公司的注資承諾	-	5,000
基金認購	93,019	-

25 重大關聯方交易

若一方有能力直接或間接控制另一方，或在作出財務及經營決策時對另一方發揮重大影響，即視為有關聯。如所涉各方受共同控制，亦視為有關聯。本集團主要管理人員及其近親家庭成員亦視為關聯方。

控股股東於附註1披露。

於截至2025年及2024年6月30日止六個月已與本集團進行交易的主要關聯方如下：

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月



25 重大關聯方交易(續)

下列公司為與本集團有結餘及/或交易的本集團關聯方。

關聯方名稱	與本集團的關係
杜女士	控股股東
孫一丁先生	本公司董事
LEE Sang Kyu先生	本集團子公司董事
姚璐女士(於2024年2月5日辭任)	代表華人文化有限責任公司(「華人文化」)出任本公司董事
華人文化及其子公司 (統稱「華人文化集團公司」)	華人文化作為本公司的股東有權提名個人以代表華人文化出任本公司及華人文化子公司的董事
與量子躍動受同一最終股東共同控制的同系子公司(統稱「量子躍動同系子公司」)	截至2023年6月28日，量子躍動作為本公司的股東有權提名個人以代表量子躍動出任本公司及與量子躍動受同一最終股東共同控制的同系子公司的董事
阿里巴巴影業集團有限公司及其子公司，及與其受同一最終股東共同控制的同系子公司(統稱「APG」)	東陽阿里巴巴影業作為本公司的股東有權提名個人以代表東陽阿里巴巴影業出任本公司及阿里巴巴影業集團有限公司及其子公司(包括東陽阿里巴巴影業)及與其受同一最終股東共同控制的同系子公司的董事
尼斯未來(北京)文化傳播有限公司(「尼斯未來」)	由天津壹華、劉家超先生(獨立第三方)、深圳市滙文控股有限公司(獨立第三方)及杜江先生(杜女士的家庭成員)分別擁有9.5%、28.5%、5.0%及57.0%的公司。
湖南樂影華億文化傳播有限公司(「樂影華億」)	由杜女士及孫一丁先生分別擁有51.0%及49.0%的公司
南京婕妮芙生物科技有限公司(「南京婕妮芙」)	由杜江先生(杜女士的家庭成員)擁有80.1%的公司
杭州小群網絡科技有限公司(「杭州小群」)	本集團擁有7.72%的聯營公司
北京潤熙禾生物科技有限公司(「潤熙禾」)	本集團擁有50.00%的聯營公司及所持股份已於6月出售

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

25 重大關聯方交易(續)

本公司董事認為，以下關聯方交易按照本集團與各關聯方協商一致的條款進行：

(a) 與關聯方的交易

	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)
(i) 收入：		
APG	11,671	8,517
華人文化集團公司	-	3,835
量子躍動同系子公司	-	2,886
樂影華億	453	-
尼斯未來	4,678	-
	16,802	15,238
(ii) 營業成本：		
APG	195	-
	195	-

(b) 與關聯方的結餘

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
	貿易性質	
(i) 貿易應收款項：		
APG	1,340	142
華人文化集團公司	-	719
尼斯未來	11,321	6,643
樂影華億	428	-
	13,089	7,504
(ii) 其他應收款項：		
潤熙禾	2,500	-

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月



25 重大關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的結餘(續)

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
(iii) 貿易應付款項：		
APG	94	895
杭州小群	9	9
南京婕妮芙	20	20
潤熙禾	1	1
尼斯未來	184	-
	308	925
(iv) 合同負債：		
APG	-	236
南京婕妮芙	35	35
	35	271

(c) 主要管理人員薪酬

	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)
薪金、工資及獎金	3,485	2,220
養老金成本—設定提存計劃	152	107
其他社會保障成本、住房福利及其他員工福利	191	196
以權益結算的股份支付	2,860	6,298
	6,688	8,821

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

26 以權益結算的股份支付

本公司2021年股份激勵計劃(「2021年股份激勵計劃」)

於2021年12月10日，本公司採納2021年股份激勵計劃，據此，可授出獎勵的最高股份數目不得超過5,790,000股股份。同日，本公司董事會通過一項決議案，據此，合共1,542,500股普通股已發行予方舟信託(香港)有限公司(管理2021年股份激勵計劃的受託人)。同時，本公司向合資格參與者(「承授人」)授出1,542,500份受限制股份單位，相當於本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股。

於2022年3月4日，本公司董事會通過決議案，據此，本公司向盛石信託(香港)有限公司(管理2021年股份激勵計劃的受託人)發行合共4,247,500股普通股。於同日，3,594,750份受限制股份單位已授予承授人。於2022年12月20日，652,750份受限制股份單位已授予承授人。

上述於2021年12月10日、2022年3月4日及2022年12月20日所授出的受限制股份單位自授出日期起於本集團的若干僱傭期間或向本集團提供的服務期間按比例分批歸屬，前提是僱員仍受僱及供應商持續向本集團提供服務，且並無任何表現規定。一旦相關受限制股份單位的歸屬條件獲達成及受限制股份單位獲解除，股份將受獎勵的適用限制及任何法律限制所規限。

受限制股份單位的詳情如下：

授出日期	受限制股份單位數目*	歸屬條件
2021年12月10日	1,542,500	25%於上市日期起6個月歸屬 25%於上市日期起18個月歸屬 25%於上市日期起30個月歸屬 25%於上市日期起42個月歸屬
2022年3月4日	3,594,750	25%於上市日期起6個月歸屬 25%於上市日期起18個月歸屬 25%於上市日期起30個月歸屬 25%於上市日期起42個月歸屬
2022年12月20日	652,750	25%於上市日期起6個月歸屬 25%於上市日期起18個月歸屬 25%於上市日期起30個月歸屬 25%於上市日期起42個月歸屬

每股0.1港元將由承授人在各受限制股份單位歸屬並結算後支付。

綜合財務資料附註(續)

截至2025年6月30日止六個月



26 以權益結算的股份支付(續)

本公司2021年股份激勵計劃(「2021年股份激勵計劃」)(續)

於截至2025年及2024年6月30日止六個月確認的股份薪酬開支概述於下表：

	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)
合資格個人股份薪酬開支	11,412	31,744

27 或有負債

於2025年6月30日，本集團並無未結清的重大或有負債。

釋義及詞彙

於本報告內，除文義另有所指外，以下詞彙具有下文所載涵義：

「審核委員會」	指	董事會的審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「董事長」	指	董事長
「中國」	指	中華人民共和國，但僅就本報告及作地理參考而言以及除文義另有所指外，本報告對「中國」的提述並不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區
「本公司」或「乐华娱乐」	指	乐华娱乐集团，於2021年6月10日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	具有招股章程所賦予的涵義
「本集團」或「我們」	指	本公司及有關期間的子公司，或(如文義所指)就本公司成為現有子公司的控股公司之前的期間而言，指該等子公司或其前身公司(視情況而定)所經營的業務
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	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
「國際財務報告準則會計準則」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的國際會計準則及國際財務報告準則
「獨立第三方」	指	據董事所深知、盡悉及確信，為並非本公司關連人士(定義見上市規則)的各方
「韓國」	指	大韓民國
「韓圓」	指	韓國法定貨幣韓圓
「上市」	指	股份於2023年1月19日在聯交所主板上市
「上市日期」	指	股份於聯交所上市並自此獲准在聯交所開始買賣的日期，即2023年1月19日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂或補充)

釋義及詞彙(續)



「主板」	指	由聯交所運營的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「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》
「招股章程」	指	本公司於2022年12月30日刊發的招股章程
「報告期間」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「股份激勵計劃」	指	本公司於2021年12月10日採納的股份激勵計劃
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「深圳燿起」	指	深圳燿起文化有限公司，於2020年11月23日在中國成立的有限公司，並為獨立第三方
「天津壹華」	指	天津壹華管理諮詢有限責任公司，於2019年2月22日在中國成立的有限公司，並為樂華有限公司的全資子公司
「美元」	指	美國現時的法定貨幣美元
「樂華投資」	指	天津樂華管理諮詢有限公司(前稱天津樂華投資有限公司)，於2021年9月24日在中國成立的有限公司，並為本公司在中國的間接全資子公司
「樂華韓國」	指	Yuehua Entertainment Korea Co., Ltd.，於2014年8月28日在大韓民國註冊成立的公司，並為樂華有限公司的非全資子公司
「樂華有限公司」	指	北京樂華圓娛文化傳播有限公司，於2009年7月3日在中國成立的有限公司，並為樂華投資的非全資子公司
「與華同行」	指	與華同行(北京)文化發展有限公司，於2024年12月31日在中國成立的有限公司，並為天津壹華的非全資子公司
「%」	指	百分比

於本報告內，除文義另有所指外，詞彙「聯屬人士」、「聯繫人」、「控股股東」、「庫存股份」及「子公司」將具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。