

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告內我們的經審核綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料已按照國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，其反映了我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測，取決於諸多風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所載的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」各節。

就本節而言，除文義另有所指外，2023年、2024年及2025年分別指截至該等年度12月31日止財政年度。除文義另有所指外，本節所描述的財務資料均按綜合基準呈列。

概覽

我們是中國領先的內容授權及定製服務提供商。我們的服務使客戶能夠在廣泛的應用場景中，高效地獲取、創作、管理及使用獲授權內容。我們的發展戰略圍繞內容資產、AI能力及應用場景而構建。我們的服務包括(i)內容授權服務，據此我們提供具有明確界定權利及使用範圍的內容，包括商業上可信賴的內容；(ii)內容定製服務，據此我們提供量身定製的內容解決方案，旨在滿足客戶在內容創作、製作、管理及使用場景中的特定需求；及(iii)增值服務，包括AI訓練數據服務、數字資產管理服務、智能終端視覺內容解決方案及內容創作者社區營運。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的收入計，我們在中國視覺內容授權服務市場排名第一，全球排名第五。

於往績記錄期間，我們維持穩定的收入基礎並保持盈利。我們的收入於2023年為人民幣780.8百萬元，於2024年為人民幣811.2百萬元及於2025年為人民幣778.5百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的年內利潤分別為人民幣154.0百萬元、人民幣130.2百萬元及人民幣92.7百萬元。

編製基準

歷史財務資料已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則編製。國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。就編製歷史財務資料而言，我們已在整個往績記錄期間貫徹應用所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。我們並無應用任何已頒佈但尚未於往績記錄期間生效的新訂及經修訂會計準則及詮釋，有關詳情載於本文件附錄一附註39。有關編製歷史財務資料基準的更多詳情，請參閱本文件附錄一附註1。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況一直及預計將會持續受到多種關鍵因素的重大影響，其中部分因素並非我們所能控制，包括但不限於以下因素：

一般因素

我們的業務、財務狀況及經營業績受我們經營所在司法管轄區內影響視覺內容服務行業的一般因素影響，其中包括：(i)我們經營業務所在司法管轄區的宏觀經濟增長；(ii)對視覺內容服務的整體需求以及媒體及商業領域不斷演變的消費模式；(iii)中國及全球視覺內容服務行業的增長及競爭環境；(iv)視覺內容服務行業的技術進步；(v)影響視覺內容服務行業的相關法律法規、政府政策及舉措；及(vi)不可抗力事件的發生、公共衛生事件的爆發、戰爭行為、社會及經濟混亂以及自然災害。

特定因素

我們的業務及經營業績亦受本集團特有的多項主要因素的影響，主要包括：

我們的服務

我們提供廣泛的視覺內容服務，主要包括(i)內容授權服務；(ii)內容定製服務；及(iii)增值服務。我們的服務使客戶能夠在廣泛的應用場景中，高效地獲取、創作、管理及使用獲授權的視覺內容。在內容資產、AI技術及應用場景融合的驅動下，我們正從傳統的內容授權提供者演變為綜合內容解決方案平台。

內容授權服務於2023年、2024年及2025年分別貢獻收入人民幣575.2百萬元、人民幣609.6百萬元及人民幣523.7百萬元，分別佔我們同年總收入的73.7%、75.1%及67.2%。憑藉我們海量、優質且版權清晰的內容資產，我們已將服務範圍擴大至包括內容定製及增值服務，使我們能夠滿足不斷變化的客戶需求並使收入來源多元化。我們透過內容授權與內容定製服務的互補發展，優化我們的業務模式。於持續加強內容授權業務的同時，我們已加速擴張內容定製服務及增值服務，旨在把握內容服務行業持續轉型所帶來的機遇。

內容授權服務。我們來自內容授權服務的收入由2024年的人民幣609.6百萬元減少14.1%至2025年的人民幣523.7百萬元，主要由於客戶控制營銷預算，導致我們的客戶在我們內容授權服務的開支減少。與此同時，AI技術的飛速發展已改變整個行業的若干內容採購及消費模式。然而，我們相信AI技術亦增加了多個應用場景中對高質量、版權清晰、可追溯且可靠的內容資產及AI賦能的內容服務的需求。為應對該等行業發展，我們持續將AI賦能功能整合至我們的平台，並借助AI技術強化我們的內容庫，以減輕對內容授權服務的不利影響。我們已使用智能搜索、智能編輯、智能配圖及一鍵成片等AI賦能功能，提升了客戶的內容發現、內容創作及內容處理效率。同時，我們透過AI標註及

財務資料

專家標註，基於語義屬性、視覺特徵、使用特性等維度對內容資產進行重整，將內容資產轉化為結構化多維數據。截至2025年12月31日，我們已生成累計超過700億個多維數據標籤，使我們的內容更具可搜索性、可匹配性及商業可信賴性。我們亦以AI生成的內容豐富了我們的內容庫。截至2025年12月31日，我們已簽約超過12,000名AI內容提供者，我們的平台擁有超過9百萬張／條AI生成的圖像及視頻，產生總銷售額超過人民幣50百萬元。儘管行業格局發生變化，我們於2025年在中國視覺內容授權服務市場仍繼續排名第一。我們的內容授權服務持續受益於穩定的KA客戶基礎。於2025年，我們的KA客戶留存率及淨金額留存率分別為77.6%及81.7%。這反映了我們內容資產的價值、長期的客戶關係以及滿足客戶不斷演變的內容需求的能力。我們相信，我們廣泛的版權清晰內容庫使我們能夠很好地滿足該等需求，並加強客戶留存及獲取。

內容定製服務。內容定製服務於2023年、2024年及2025年分別貢獻收入人民幣151.6百萬元、人民幣163.8百萬元及人民幣209.2百萬元，分別佔我們同年總收入的19.4%、20.2%及26.9%。內容定製服務貢獻的不斷增加反映了(i)我們持續拓展客戶群，尤其是在消費電子、汽車、消費品、金融服務、文旅等行業的品牌公司；及(ii)我們有能力利用AI技術及內容資源以滿足客戶不斷變化的需求。透過將AI技術整合至工作流程，我們提升了服務質素及營運效率。例如，AI工具使我們能夠生成多個場景的視覺樣本供客戶評估，從而減少對傳統現場製作的依賴，並提高溝通效率。更重要的是，AI技術擴大了我們可服務的應用場景範圍，使我們能夠在更廣泛的數字營銷、社交媒體、智能設備及其他內容驅動應用中提供定製化內容解決方案。該業務的持續增長亦反映於我們的營運指標中。於往績記錄期間，平均客戶價值由2023年的人民幣1.5百萬元增加至2025年的人民幣1.9百萬元，而新獲得項目的數量由2023年的467個增加至2025年的552個，反映我們的內容定製業務的強勁增長，並為未來收入產生提供了可見性。我們相信，在企業對定製化內容解決方案的需求日益增加、AI技術的不斷進步，以及我們不斷擴大的客戶群和項目儲備的支持下，內容定製服務乃我們未來發展的重要增長動力。

增值服務。憑藉我們的內容資產、客戶關係及行業專業知識，我們已擴展至增值服務，包括AI訓練數據服務、數字資產管理服務、智能終端視覺內容解決方案及內容創作者社區營運。該等服務利用我們現有的內容生態系統及營運能力，同時在傳統內容授權之外創造額外的變現機會。2025年，我們的增值服務產生收入人民幣45.5百萬元，較2024年的人民幣37.8百萬元有所回升。我們預期該等服務將進一步多元化我們的收入來源，並加強整個內容價值鏈的客戶參與度。

盈利能力及長期可持續發展。我們的毛利率由2023年的51.2%下降至2024年的46.8%，並進一步下降至2025年的41.7%，主要由於收入組合的變動以及我們服務內的毛利率動態所致。具體而言，內容定製服務的毛利率通常低於內容授權服務，且於往績記錄期間佔我們收入的比例不斷增加，導致其成本基礎較內容授權服務為高。此利潤率狀況反映了內容定製服務以項目為基礎的性質，除我們的內部成本外，其通常需要第三方製作及內容供應商，導致其成本基礎較內容授權服務為高。由於

財務資料

我們將AI技術整合至內容定製服務尚處於初步提升階段，該等內容定製服務的毛利率由2023年的18.2%下降至2024年的15.1%。隨著我們的AI賦能工作流程解決方案日趨成熟及整合效率有所提升，我們內容定製服務的毛利率隨之於2025年增加至16.4%。展望未來，我們預期AI技術的持續進步、工作流程的進一步優化以及規模效益的日益增強，將支持我們內容定製服務盈利能力的提升。此外，我們擬進一步加強各項服務中內容資產、AI能力及應用場景的整合。隨著與AI生成內容相關的監管及商業要求不斷演變，我們相信我們廣泛且版權清晰的內容資源、結構化數據能力及AI賦能的工作流程解決方案，使我們能夠更好地捕捉對合規、可追溯且商業上可信賴的內容解決方案日益增長的需求。透過持續提升我們的服務，以及不斷改善營運效率，我們旨在使收入來源多元化，提高盈利能力，並支持我們業務的長期可持續發展。

我們的內容資源

海量、優質且版權清晰的內容構成了我們業務模式的基礎，且為我們財務表現的關鍵驅動力。我們從專業機構、全球及國內媒體合作夥伴、個人內容創作者以及我們的自有版權資產中獲取內容，使我們能夠維持一個涵蓋圖像、視頻、3D模型及其他材料的綜合內容庫。此外，我們藉助AI生成內容進一步豐富了我們的內容庫。截至2025年12月31日，我們已簽約超過12,000名AI內容提供者，我們的平台擁有超過9百萬張／條AI生成的圖像及視頻，產生總銷售額超過人民幣50百萬元。我們內容資源的廣度、深度及更新速度直接影響我們服務的客戶獲取、留存及使用頻率。此外，我們的結構化多維數據通常透過對原始內容資源進行數據標註而形成，是我們專有服務平台各項AI功能（包括智能搜索、智能編輯、智能配圖、一鍵成片）的核心輸入。該等能力使我們的客戶能夠從大型內容庫中快速識別及獲取相關內容，推動我們服務的使用頻率及客戶平均合約價值增加。其規模及質量對我們將新興應用場景商業化以及擴展至技術驅動型收入流的能力具有重大影響。截至2025年12月31日，我們已匯集超過700百萬件高品質內容，包括我們自有的Corbis內容（由比爾·蓋茨創立的全球知名歷史圖像檔案庫）。此外，我們內容庫中的內容均為版權清晰，且我們已建立涵蓋內容來源、授權、管理及分發的可追溯機制。這使我們能夠更好地保留及吸引客戶，尤其是在預期AI生成內容監管環境將愈發嚴格的情況下。隨著對我們內容的需求增加並進一步轉化為變現，內容提供者更有動力通過我們貢獻及分發內容。這也擴大了我們的內容供應並提高了內容更新頻率，進一步豐富了我們內容庫的廣度及可用性。我們相信，對我們內容資源的持續豐富、合規保障及數據重構，對於我們滿足廣泛的客戶需求、支持收入增長至關重要。

我們的服務平台

我們的服務平台構成了我們服務產品的技術支柱。我們的內容授權服務乃透過我們的自有線上平台（包括VCG、CFP、光廠及ImageShop）以及基於API的分發渠道提供。我們亦透過我們的數字系統提供增值服務，例如數字資產管理服務。該等平台及系統能夠高效地接收、結構化處理、核實及分發海量優質內容。該等平台及系統的穩定性及表現直接影響交易量、使用頻率及客戶留存率。此外，我們提供的內容授權服務及內容定製服務均由集成至我們自有平台的AI驅動工具提供支持，從

財務資料

而實現包括智能搜索、智能編輯、智能配圖、一鍵成片等功能。底層架構包括計算、數據處理及系統集成，以提供一致的服務品質及便利的用戶體驗。維持安全及可靠的平台以提供服務對我們的收入增長至關重要。我們持續投資於研發以優化我們的平台及系統。尤其是，我們預期將專注於提升我們平台及系統的AI能力。我們計劃利用[編纂][編纂]增加對AI相關研發的投入。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們相信，我們的研發投入將有助於我們保持競爭優勢並提升財務表現。

我們的客戶群

我們的業務及財務表現取決於我們能否維持與現有客戶的強大關係及擴大客戶群。我們服務於廣泛且多元化的客戶群，包括新聞媒體、互聯網公司、品牌公司及廣告代理。我們一直透過多渠道內容交付平台及以客戶為中心的服務，不斷擴大客戶群並深化客戶參與。就內容授權服務而言，我們致力於維持穩定的KA客戶基礎，並提升長期客戶的忠誠度及復購率。例如，我們指定銷售人員定期與我們的KA客戶及長期客戶溝通，以識別優化我們服務交付的潛在需求，包括升級API分發渠道，以及增強我們線上平台的用戶交互。於2023年、2024年及2025年，內容授權服務的KA客戶數量分別為776家、724家及631家。就內容定製服務而言，我們專注於透過提升我們在市場上的認可度以擴大我們的客戶基礎。於往績記錄期間，我們內容定製服務所服務的累計客戶數量由2023年的395家增加至2025年的467家。於2023年、2024年及2025年，內容定製服務的新客戶數量分別為51家、45家及53家。同時，隨著我們服務能力的不斷提升，我們利用行業洞察力以及與內容授權服務現有客戶的長期關係，識別他們在不同應用場景下對定製化內容的需求。該等客戶基於與我們的合作，通常更願意採用我們的定製服務。我們的內容定製服務的客戶平均價值由2023年的人民幣1.5百萬元增加至2025年的人民幣1.9百萬元。此外，集成於我們線上平台的AI工具有助於我們簡化搜索及製作視覺內容的工作流程，從而提高我們的內容製作效率。我們的AI能力使我們能夠提供更集成及端到端的服務，涵蓋視覺內容的創作與定製，從而支持我們核心客戶群的留存。我們持續透過我們的服務平台及分發渠道擴大客戶群的廣度及深度。展望未來，我們預期透過在現有應用場景中吸引新客戶，以及擴大我們多樣化服務的使用案例，進一步擴大我們的客戶群。

我們有效管理成本及提高營運效率的能力

我們的盈利能力及可持續增長部分取決於我們能否有效控制營業成本及提高營運效率。於2023年、2024年及2025年，我們的營業成本分別為人民幣380.7百萬元、人民幣431.5百萬元及人民幣454.0百萬元。我們的營業成本由稿費分成及內容製作成本組成。於2023年、2024年及2025年，稿費分成分別佔我們營業成本的66.9%、67.5%及61.2%。稿費分成指支付予內容提供者的授權費。該等授權費通常根據授權內容所產生收入的固定百分比計算。因此，於往績記錄期間，我們的稿費分成與

財務資料

我們的收入趨勢大體一致。內容製作成本主要包括支付予第三方攝影師、錄像師、後期製作供應商及創意機構的費用，以及物業及設備的租賃成本。展望未來，我們將通過維持穩定的稿費分成安排、通過應用AI工具簡化內容生產流程，以及加強內容供應鏈關鍵流程的管理的方式持續管理營業成本。我們與優質上游內容提供者建立的長期良好關係，使我們能夠持有海量、優質的內容庫，並高效地將定製化的客戶需求與合適的供應商進行匹配，從而提升服務效率。此外，我們致力於對費用保持有效控制，以提升我們的經營業績。例如，我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣88.5百萬元減少至2024年的人民幣82.2百萬元，並進一步減少至2025年的人民幣82.1百萬元。該減少反映了我們優化營銷效率的策略。我們將不斷評估及監察銷售、營銷及行政職能的效率，以確保有效的成本控制。

重要會計政策及估計

我們已確定若干會計政策，我們認為該等政策對我們至關重要，或涉及編製財務報表時使用的最重大估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且我們並無大幅變更該等估計或假設。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會有任何重大變動。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮我們選用的會計政策、應用該等政策時所作出的判斷，以及所呈報業績對假設及條件發生變化的敏感度。我們的重要會計政策資料、估計、假設及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績而言非常重要，詳情載於本文件附錄一附註2及附註3。

經營業績主要組成部分的描述

下表載列於所示年度我們的經營業績概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	780,830	811,184	778,470
營業成本	(380,747)	(431,501)	(454,012)
毛利	400,083	379,683	324,458
其他收入淨額	33,549	9,849	20,572
銷售及分銷費用	(88,480)	(82,154)	(82,069)
行政費用	(103,583)	(117,330)	(110,812)
研發費用	(99,061)	(72,698)	(73,024)
貿易應收款項、按金及其他應收款項的 減值虧損	(12,749)	(6,965)	(3,626)
經營利潤	129,759	110,385	75,499
財務費用	(8,893)	(10,212)	(10,281)
來自合營企業及聯營公司的利潤份額(扣除 虧損)	46,766	42,111	32,795
除稅前利潤	167,632	142,284	98,013
所得稅	(13,586)	(12,086)	(5,339)
年內利潤	154,046	130,198	92,674

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

收入

我們的總收入保持相對穩定，於2023年為人民幣780.8百萬元，於2024年為人民幣811.2百萬元，於2025年為人民幣778.5百萬元。

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們從(i)內容授權服務；(ii)內容定製服務；及(iii)增值服務產生收入。於往績記錄期間，我們大部分收入來自內容授權服務。於2023年、2024年及2025年，我們來自內容授權服務的收入分別為人民幣575.2百萬元、人民幣609.6百萬元及人民幣523.7百萬元，分別佔我們同年總收入的73.7%、75.1%及67.2%。

下表載列於所示年度我們按業務線劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內容授權服務	575,209	73.7	609,585	75.1	523,688	67.2
內容定製服務	151,620	19.4	163,763	20.2	209,240	26.9
增值服務 ⁽¹⁾	54,001	6.9	37,836	4.7	45,542	5.9
總計	780,830	100.0	811,184	100.0	778,470	100.0

附註：

(1) 增值服務主要包括AI訓練數據服務、數字資產管理服務、智能終端視覺內容解決方案，以及內容創作者社區運營。

按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們從中國內地及海外市場產生收入。我們來自海外市場的收入主要包括海外合作夥伴支付的授權費及稿費，以及我們500px.com海外平台的會員費。於2023年、2024年及2025年，我們來自中國內地的收入保持相對穩定，分別為人民幣732.4百萬元、人民幣763.9百萬元及人民幣733.4百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的海外收入保持相對穩定，分別為人民幣48.4百萬元、人民幣47.2百萬元及人民幣45.0百萬元。

下表載列於所示年度我們按地理位置劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地	732,435	93.8	763,936	94.2	733,428	94.2
海外 ⁽¹⁾	48,395	6.2	47,248	5.8	45,042	5.8
總計	780,830	100.0	811,184	100.0	778,470	100.0

附註：

(1) 主要來自美國、英國、德國及日本等海外客戶的收入。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

營業成本

於2023年、2024年及2025年，我們的營業成本分別為人民幣380.7百萬元、人民幣431.5百萬元及人民幣454.0百萬元。於往績記錄期間，我們的營業成本主要由(i)稿費分成(主要為我們支付予內容提供者的費用)；及(ii)內容製作成本(主要為支付予第三方攝影師、錄像師、後期製作供應商及創意機構的費用，以及物業及設備的租賃成本)組成。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的營業成本明細(以絕對金額及佔營業成本總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
稿費分成	254,785	66.9	291,123	67.5	277,724	61.2
內容製作成本	125,962	33.1	140,378	32.5	176,288	38.8
總計	380,747	100.0	431,501	100.0	454,012	100.0

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣400.1百萬元、人民幣379.7百萬元及人民幣324.5百萬元。

按業務線劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內容授權服務	324,062	56.3	328,112	53.8	259,112	49.5
內容定製服務	27,566	18.2	24,704	15.1	34,342	16.4
增值服務 ⁽¹⁾	48,455	89.7	26,867	71.0	31,004	68.1
總計	400,083	51.2	379,683	46.8	324,458	41.7

附註：

⁽¹⁾ 增值服務主要包括AI訓練數據服務、數字資產管理服務、智能終端視覺內容解決方案，以及內容創作者社區運營。

其他收入淨額

於2023年、2024年及2025年，我們的其他收入淨額分別為人民幣33.5百萬元、人民幣9.8百萬元及人民幣20.6百萬元。於往績記錄期間，我們的其他收入淨額主要包括(i)主要與我們的銀行存款有關的利息收入；(ii)政府補助，主要來自地方政府機關，以表彰我們對當地經濟的貢獻，且屬一次

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

性；(iii)外匯虧損淨額；(iv)收購一間附屬公司的重新計量收益(主要為本集團於成都光廠現有30%股權按公允價值重新計量所產生的收益)；(v)按公允價值計入損益計量的金融資產公允價值變動，主要與我們在MiniMax的股權有關。請參閱「綜合財務狀況表選定項目的討論—按公允價值計入損益計量的金融資產」；及(vi)於一間聯營公司的投資減值虧損。請參閱本文件附錄一的附註5。

下表載列於所示年度我們的其他收入淨額明細(以絕對金額及佔我們其他淨收入總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
利息收入	4,334	12.9	8,220	83.5	7,148	34.7
政府補助	4,631	13.8	6,718	68.2	2,293	11.1
外匯虧損淨額	(6,988)	(20.8)	(1,256)	(12.8)	(1,502)	(7.3)
收購一間附屬公司之重新計量收益	31,095	92.7	—	—	—	—
按公允價值計入損益計量的金融資產公允價值變動	2,354	7.0	676	6.9	15,921	77.4
於一間聯營公司的權益的減值虧損	—	—	(3,459)	(35.1)	(2,064)	(10.0)
其他	(1,877)	(5.6)	(1,050)	(10.7)	(1,224)	(5.9)
總計	33,549	100.0	9,849	100.0	20,572	100.0

銷售及分銷費用

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及分銷費用分別為人民幣88.5百萬元、人民幣82.2百萬元及人民幣82.1百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售及分銷費用主要由(i)員工成本(主要為我們的銷售及營銷團隊獲得的薪金、花紅及其他僱員福利)；(ii)營銷費用(主要涉及我們的線上營銷活動)；及(iii)折舊及攤銷(主要涉及我們的辦公場所)組成。

下表載列於所示年度我們的銷售及分銷費用明細(以絕對金額及佔銷售及分銷費用總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	65,472	74.0	62,473	76.0	58,002	70.7
營銷費用	15,316	17.3	12,809	15.6	16,479	20.1
折舊及攤銷	3,879	4.4	4,675	5.7	5,027	6.1
其他 ⁽¹⁾	3,813	4.3	2,197	2.7	2,561	3.1
總計	88,480	100.0	82,154	100.0	82,069	100.0

附註：

(1) 主要包括差旅費。

財務資料

行政費用

於2023年、2024年及2025年，我們的行政費用分別為人民幣103.6百萬元、人民幣117.3百萬元及人民幣110.8百萬元。於往績記錄期間，我們的行政費用主要由以下各項組成：(i)員工成本(主要為我們的行政團隊獲得的薪金、花紅及其他僱員福利)；(ii)技術服務費(主要涉及雲服務器費用)；(iii)折舊及攤銷(主要涉及我們的辦公場所)；(iv)專業服務費(主要涉及資產價值諮詢服務、財務審計及法律合規)；(v)稅項附加(包括因繳納增值稅而產生的各項稅項附加)；及(vi)以股份為基礎的付款開支。

下表載列於所示年度我們的行政費用明細(按絕對金額及佔行政費用總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	54,421	52.5	50,909	43.5	50,681	45.7
技術服務費	11,740	11.3	19,320	16.5	21,158	19.1
折舊及攤銷	16,182	15.6	15,546	13.2	14,019	12.7
專業服務費	13,454	13.0	12,014	10.2	9,899	8.9
稅項附加	3,204	3.1	3,024	2.6	3,416	3.1
以股份為基礎的付款開支	(5,428)	(5.2)	6,722	5.7	(59)	(0.1)
其他 ⁽¹⁾	10,010	9.7	9,795	8.3	11,698	10.6
總計	103,583	100.0	117,330	100.0	110,812	100.0

附註：

(1) 主要包括辦公費用及差旅費。

研發費用

於2023年、2024年及2025年，我們的研發費用分別為人民幣99.1百萬元、人民幣72.7百萬元及人民幣73.0百萬元。於往績記錄期間，我們的研發費用主要由以下各項組成：(i)員工成本(主要為我們的研發團隊獲得的薪金、花紅及其他僱員福利)；(ii)技術服務費(主要涉及雲服務器費用及外包研發活動)；及(iii)折舊及攤銷(主要涉及軟件及自有平台)。

下表載列所示年度我們的研發費用明細(以絕對金額及佔研發費用總額百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	38,376	38.7	42,879	59.0	39,629	54.3
技術服務費	40,342	40.7	7,334	10.0	8,207	11.2
折舊及攤銷	18,988	19.2	21,497	29.6	24,097	33.0
其他 ⁽¹⁾	1,355	1.4	988	1.4	1,091	1.5
總計	99,061	100.0	72,698	100.0	73,024	100.0

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

附註：

(1) 主要包括通訊費及辦公費用。

貿易應收款項、按金及其他應收款項的減值虧損

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項減值虧損人民幣12.7百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣3.6百萬元，主要與貿易應收款項及其他應收款項減值有關。請參閱「— 綜合財務狀況表選定項目的討論 — 預付款項、按金及其他應收款項」。

財務費用

我們的財務費用包括銀行貸款及其他借款利息以及租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年，我們的財務費用分別為人民幣8.9百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣10.3百萬元。有關銀行貸款及其他借款以及租賃負債的進一步詳情，請參閱「— 債務」。

來自合營企業及聯營公司的淨利潤份額(扣除虧損)

我們來自合營企業及聯營公司的淨利潤份額(扣除虧損)乃與我們於相關實體的投資有關。請參閱本文件附錄一附註16。於2023年、2024年及2025年，我們來自合營企業及聯營公司的淨利潤份額分別為人民幣46.8百萬元、人民幣42.1百萬元及人民幣32.8百萬元。請參閱「— 綜合財務狀況表選定項目的討論 — 對一間合營企業及聯營公司的投資」。

所得稅

於2023年、2024年及2025年，我們錄得的所得稅開支分別為人民幣13.6百萬元、人民幣12.1百萬元及人民幣5.3百萬元，主要指我們根據中國所得稅法律及法規計提的即期所得稅。

中國企業所得稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)的相關規定，除非適用下文所述的稅務豁免，否則中國實體的適用法定稅率為25%。本公司及若干附屬公司於往績記錄期間已取得高新技術企業認證，故有權享有15%的優惠稅率。我們其中一間附屬公司自2025年10月起取得高新技術企業認證。我們若干附屬公司已獲批准為小型微利企業。就小型微利企業而言，其年度應課稅所得額不超過人民幣3,000,000元的部分，其中75%的應課稅所得額免徵企業所得稅，剩餘25%的應課稅所得額按20%的稅率繳納企業所得稅。

香港利得稅。我們在香港註冊成立的附屬公司須按估計應課稅利潤的16.5%繳納香港利得稅，惟其中一間附屬公司須按兩級制利得稅稅率制度繳稅。就該附屬公司而言，首200萬港元的應課稅利潤按8.25%的稅率徵稅，其餘應課稅利潤則按16.5%的稅率徵稅。

加拿大稅項。我們於加拿大設立的附屬公司須按15%的聯邦企業所得稅統一稅率及11.5%的省所得稅率繳稅。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向中國相關稅務機關作出所有規定的稅務申報，且我們並無發現與該等稅務機關有任何重大尚未解決或潛在的爭議。

財務資料

經營業績的逐年比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣811.2百萬元略微減少至2025年的人民幣778.5百萬元，主要由於內容授權服務收入減少，部分被內容定製服務收入增加所抵銷。

我們來自內容授權服務的收入由2024年的人民幣609.6百萬元減少14.1%至2025年的人民幣523.7百萬元，主要由於部分客戶對其營銷預算的控制趨緊，導致他們在我們內容授權服務上的開支減少。

我們來自內容定製服務的收入由2024年的人民幣163.8百萬元增加27.8%至2025年的人民幣209.2百萬元，主要是由於(i)客戶數量增加(尤其是新客戶數量增加)；及(ii)我們內容定製服務的客戶支出增加，此乃由於我們滿足客戶對定製化內容不斷演變的需求的能力以及服務質量及效率的提升，該等提升主要歸因於(i)集成至我們工作流程的AI技術；及(ii)整合及管理內容供應鏈能力的加強。

我們來自增值服務的收入由2024年的人民幣37.8百萬元增加20.4%至人民幣45.5百萬元，主要由於AI訓練數據服務增加，這主要是因為該等服務以項目為基礎，而我們在2025年錄得的項目數量較2024年有所增加。

營業成本

我們的營業成本由2024年的人民幣431.5百萬元增加5.2%至2025年的人民幣454.0百萬元，主要是由於內容製作成本增加，儘管因內容授權服務收入減少而導致稿費分成下降，但由於對我們內容定製服務的需求日益增加，導致相關成本上升。

毛利及毛利率

由於前文所述，我們的毛利從2024年的人民幣379.7百萬元減少至2025年的人民幣324.5百萬元，主要由於我們內容授權服務的毛利減少。我們的毛利率由2024年的46.8%下降至2025年的41.7%，主要由於(i)內容授權服務的毛利率下降，此乃由於視頻內容授權服務的收入貢獻增加所致，而該業務與其內容提供者的稿費分成比例相對較高；及(ii)內容定製服務的收入貢獻增加，而該等服務的毛利率通常低於內容授權服務。我們內容定製服務的毛利率由2024年的15.1%增加至2025年的16.4%，主要得益於AI技術提升我們的服務效率。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2024年的人民幣9.8百萬元大幅增加至2025年的人民幣20.6百萬元，主要由於按公允價值計入損益計量的金融資產公允價值變動增加所致，而該增加乃源於我們對非上市股權證券的新增投資，主要與我們對MiniMax的投資之公允價值變動，以及對結構性存款的投資有關。

財務資料

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用保持相對穩定，於2024年為人民幣82.2百萬元，於2025年為人民幣82.1百萬元，主要由於優化銷售及營銷團隊架構導致員工成本下降，部分被社交媒體平台上線上營銷活動的營銷開支增加所抵銷。

行政費用

我們的行政費用由2024年的人民幣117.3百萬元減少5.6%至2025年的人民幣110.8百萬元，主要由於先前確認的以股份為基礎的付款開支因我們的員工持股計劃未達成條件而發生撥回。

研發費用

我們的研發費用維持相對穩定，於2024年為人民幣72.7百萬元，於2025年為人民幣73.0百萬元，主要由於折舊及攤銷增加，部分被優化研發團隊架構導致員工成本下降所抵銷。

貿易應收款項、按金及其他應收款項的減值虧損

我們的貿易應收款項、按金及其他應收款項的減值虧損由2024年的人民幣7.0百萬元減少47.9%至2025年的人民幣3.6百萬元，主要由於貿易應收款項減少。

財務費用

我們的財務費用保持相對穩定，於2024年為人民幣10.2百萬元，於2025年為人民幣10.3百萬元。

來自合營企業及聯營公司的利潤份額(扣除虧損)

我們來自合營企業及聯營公司的利潤份額(扣除虧損)由2024年的人民幣42.1百萬元減少22.1%至2025年的人民幣32.8百萬元，其反映了我們所投資的聯營公司的經營業績。

所得稅

我們的所得稅由2024年的人民幣12.1百萬元減少55.8%至2025年的人民幣5.3百萬元，主要由於當期所得稅減少，此與同年除稅前利潤減少大體一致。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2024年的人民幣130.2百萬元減少28.8%至2025年的人民幣92.7百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入保持相對穩定，於2023年為人民幣780.8百萬元及於2024年為人民幣811.2百萬元。

我們來自內容授權服務的收入由2023年的人民幣575.2百萬元增加6.0%至2024年的人民幣609.6百萬元，主要由於自2023年4月起將該業務分部併入我們的財務報表後，於2024年視頻內容授權服務的收入貢獻增加所致。繼整合之後，我們已增強該新業務分部與現有服務之間的協同效應，推動我們服務組合的整體優化。

我們來自內容定製服務的收入由人民幣151.6百萬元增加8.0%至人民幣163.8百萬元，主要由於平均客戶價值增加，此乃由於我們服務交付質量與效率的提升，該等提升主要歸因於(i)集成至我們工作流程的AI技術；及(ii)整合及管理內容供應鏈能力的加強。

我們來自增值服務的收入由2023年的人民幣54.0百萬元下降29.9%至2024年的人民幣37.8百萬元，主要由於AI訓練數據服務收入的減少，主要因此類服務以項目為基礎，且2024年的項目合約金額相較於2023年相對較低。

營業成本

我們的營業成本由2023年的人民幣380.7百萬元增加13.3%至2024年的人民幣431.5百萬元，主要由於自2023年4月起將視頻內容授權業務併入我們，而該業務板塊通常向內容提供者提供較高的稿費分成。請參閱「— 成都光廠的收購前財務資料」。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣400.1百萬元減少至2024年的人民幣379.7百萬元，主要是由於(i)我們增值服務的毛利減少；及(ii)我們內容定製服務的毛利減少所致。我們的毛利率由2023年的51.2%下降至2024年的46.8%，主要由於內容授權服務毛利率下降，此乃由於視頻內容授權服務的收入貢獻增加所致，而該等服務與其內容提供者的稿費分成比例相對較高。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2023年的人民幣33.5百萬元減少至2024年的人民幣9.8百萬元，主要由於收購一間附屬公司的重新計量收益減少，該收益減少主要因自2023年4月起，在成都光廠併入我們之前，針對我們所持成都光廠30%股權的公允價值重新計量所產生的重新計量收益，已於2023年入賬。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由2023年的人民幣88.5百萬元減少7.1%至2024年的人民幣82.2百萬元，主要由於(i)銷售及分銷團隊的員工成本減少，主要受人員結構優化所帶動；及(ii)營銷費用減少，主要受我們優化營銷效率的策略所帶動。

財務資料

行政費用

我們的行政費用由2023年的人民幣103.6百萬元增加13.3%至2024年的人民幣117.3百萬元，主要由於(i)技術服務費增加，主要由於2023年的雲服務器費用主要用於研發活動，而2024年的雲服務器費用則主要用於一般行政管理活動；及(ii)以股份為基礎的付款增加，主要是由於2023年開支撥回，此乃歸因於(a)上一輪以股份為基礎的激勵計劃失效及(b)確認與2023年底授予的新一輪以股份為基礎的激勵計劃相關的開支。

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣99.1百萬元減少26.6%至2024年的人民幣72.7百萬元，主要是由於技術服務費減少，主要由於(i)我們調整了研發策略，將2023年外包予第三方服務供應商、主要用於開發平台基礎功能的研發活動重新分配至內部運作，導致儘管我們於2024年的勞工成本增加，但外包服務費有所減少；及(ii)2023年的雲服務器費用主要用於研發活動，而2024年的雲服務器費用則主要用於一般行政管理活動。

貿易應收款項、按金及其他應收款項的減值虧損

我們的貿易應收款項、按金及其他應收款項的減值虧損由2023年的人民幣12.7百萬元減少45.4%至2024年的人民幣7.0百萬元，主要由於賬齡較長的應收款項(即逾一年的應收款項)的回款情況改善。

財務費用

我們的財務費用由2023年的人民幣8.9百萬元增加14.8%至2024年的人民幣10.2百萬元，主要是由於銀行貸款及其他借款的利息增加，此乃主要因為2024年我們的銀行貸款金額增加。

來自合營企業及聯營公司的利潤份額(扣除虧損)

我們來自合營企業及聯營公司的利潤份額(扣除虧損)由2023年的人民幣46.8百萬元減少10.0%至2024年的人民幣42.1百萬元，反映了我們所投資的聯營公司的營運成果。

所得稅

我們的所得稅由2023年的人民幣13.6百萬元減少11.0%至2024年的人民幣12.1百萬元，主要由於當期所得稅減少，此與我們同年的稅前利潤減少大體一致。

年內利潤

鑒於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣154.0百萬元減少15.5%至2024年的人民幣130.2百萬元。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產			
物業及設備	37,214	26,107	54,898
無形資產	228,044	226,417	223,951
商譽	1,351,448	1,352,876	1,350,720
於一間合營企業及聯營公司的權益	1,286,676	1,295,862	1,167,884
按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產	31,537	30,942	94,292
按公允價值計入損益計量的金融資產	15,236	15,148	14,899
遞延稅項資產	10,902	12,347	17,648
其他非流動資產	560,342	573,534	562,263
非流動資產總值	3,521,399	3,533,233	3,486,555
流動資產			
貿易應收款項及應收票據	166,781	165,630	147,230
預付款項、按金及其他應收款項	52,981	44,132	89,537
按公允價值計入損益計量的金融資產	30,000	190	132,808
受限制現金	56,662	—	21,489
現金及現金等價物	350,572	533,520	467,743
流動資產總值	656,996	743,472	858,807
流動負債			
貿易應付款項	150,564	154,418	151,784
其他應付款項及應計費用	67,418	68,551	117,994
合約負債	118,247	112,358	127,530
銀行貸款	89,212	99,326	54,625
流動租賃負債	9,501	8,868	8,430
即期稅項	16,226	14,887	13,112
流動負債總額	451,168	458,408	473,475
流動資產淨額	205,828	285,064	385,332
總資產減流動負債	3,727,227	3,818,297	3,871,887

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動負債			
其他非流動負債	191,985	184,522	168,691
非流動租賃負債	23,511	15,625	38,231
遞延稅項負債	15,637	12,564	16,390
非流動負債總額	231,133	212,711	223,312
資產淨額	3,496,094	3,605,586	3,648,575
資本及儲備			
股本	73,893	73,893	73,893
儲備	3,393,647	3,496,110	3,539,550
本公司權益股東應佔權益總額	3,467,540	3,570,003	3,613,443
非控股權益	28,554	35,583	35,132
權益總額	3,496,094	3,605,586	3,648,575

商譽

我們的商譽主要源於收購相關實體。我們的商譽保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣1,351.4百萬元、截至2024年12月31日為人民幣1,352.9百萬元，截至2025年12月31日為人民幣1,350.7百萬元。我們的商譽已按照以下業務類別分配至本集團已識別現金產生單位。

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
娛樂視覺內容	90,602	90,602	90,602
500PX社區	95,679	97,107	94,951
創意圖像設計師社區	52,873	52,873	52,873
天津五百像素攝影社區	41,312	41,312	41,312
視頻內容業務	146,665	146,665	146,665
視覺內容業務	924,317	924,317	924,317
總計	1,351,448	1,352,876	1,350,720

我們通常每年進行商譽減值測試，如有事件或情況變化顯示其賬面值可能出現減值，則會更頻繁地進行減值測試。我們的管理層在獨立專業估值師協助下進行減值評估。現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。該等計算採用基於管理層批准的涵蓋五年期的財務預算得出的現金流量預測。有關估計可收回金額所用的主要假設，請參閱本文件附錄一附註13。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

於一間合營企業及聯營公司的權益

我們於一間合營企業及聯營公司的權益保持相對穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為人民幣1,286.7百萬元及人民幣1,295.9百萬元。我們於一間合營企業及聯營公司的權益由截至2024年12月31日的人民幣1,295.9百萬元減少9.9%至截至2025年12月31日的人民幣1,167.9百萬元，主要由於我們在聯營公司廣東易教優培教育科技有限公司（「易教優培」）的若干股權處置後，將其剩餘權益重新分類為按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產。請參閱「— 綜合財務狀況表選定項目的討論 — 按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產」。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要為Corbis內容。下表列示了截至所示日期我們的其他非流動資產明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
Corbis內容	557,750	565,921	553,583
按金	2,466	6,645	6,332
其他	126	968	2,348
總計	560,342	573,534	562,263

請參閱本文件附錄一附註14。

物業及設備

我們的物業及設備主要包括：(i)使用權資產（涉及我們租賃辦公場所）；(ii)租賃物業裝修；(iii)辦公及電子設備；及(iv)車輛。下表載列截至所示日期我們物業及設備的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
使用權資產	32,717	23,943	47,353
租賃物業裝修	2,962	1,222	5,713
辦公及電子設備	1,272	755	1,785
車輛	181	117	—
其他	82	70	47
總計	37,214	26,107	54,898

我們的物業及設備由截至2023年12月31日的人民幣37.2百萬元減少29.9%至截至2024年12月31日的人民幣26.1百萬元，主要由於若干辦公租賃的折舊導致使用權資產減少。我們的物業及設備由截至2024年12月31日的人民幣26.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣54.9百萬元，主要由於新增辦公室租賃導致我們的使用權資產增加。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

無形資產

我們的無形資產主要由(i)軟件；(ii)商標；及(iii)與內容買斷相關的特許權組成。下表載列我們截至所示日期的無形資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
軟件	178,755	182,531	182,566
商標	49,196	43,886	41,385
特許權 ⁽¹⁾	93	—	—
總計	228,044	226,417	223,951

附註：

(1) 該特許權與一項為期五年的內容買斷安排相關，並已於2023年全額攤銷。

我們的無形資產保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣228.0百萬元、截至2024年12月31日為人民幣226.4百萬元及截至2025年12月31日為人民幣224.0百萬元。

按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產

我們按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產主要指我們對非上市公司的股權。截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，我們按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產保持相對穩定，分別為人民幣31.5百萬元及人民幣30.9百萬元。我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣30.9百萬元大幅增加至2025年12月31日的人民幣94.3百萬元，主要由於(i)我們在聯營公司廣東易教優培的若干股權處置後，將其剩餘股權進行了重新分類。請參閱「— 綜合財務狀況表選定項目的討論 — 對一間合營企業及聯營公司的權益」；及(ii)我們對北京生數科技股份有限公司的股權投資。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指於日常業務過程中應收客戶的未結清貿易應收款項。下表載列於所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收票據	535	1,193	1,129
貿易應收款項			
— 第三方	204,198	207,973	191,061
— 關聯方	1,485	1,211	1,211
減：信貸虧損撥備	(39,437)	(44,747)	(46,171)
貿易應收款項及應收票據	166,781	165,630	147,230

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據保持相對穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為人民幣166.8百萬元及人民幣165.6百萬元。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣165.6百萬元減少11.1%至截至2025年12月31日的人民幣147.2百萬元，主要是由於隨著內容授權服務收入減少，來自客戶的貿易應收款項亦有所減少。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	131,976	139,299	127,977
一至兩年	19,718	6,961	6,778
兩至三年	10,837	10,830	1,539
三年以上	<u>3,715</u>	<u>7,347</u>	<u>9,807</u>
總計	<u>166,246</u>	<u>164,437</u>	<u>146,101</u>

我們通常向該等主要客戶授予180天內的信貸期。我們力求嚴格控制未結算的貿易應收款項及應收票據。我們亦持續監察客戶的未償還應收款項結餘。於往績記錄期間，我們的大部分貿易應收款項及應收票據（截至2023年、2024年及2025年12月31日分別佔79.4%、84.7%及87.6%）的賬齡均在一年以內。

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(天數)		
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	103.7	92.1	92.8

附註：

(1) 某年的貿易應收款項週轉天數等於相關年度的期初及期末貿易應收款項餘額的平均值除以相關年的收入，再乘以相關年度的天數（即每年為360天）。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的103.7天減少至2024年的92.1天，主要是因為我們自2023年4月起拓展至視頻內容授權服務，該等服務的結算期相對較短。我們的貿易應收款項週轉天數保持相對穩定，由2024年的92.1天至2025年的92.8天。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中人民幣88.5百萬元或46.0%已結清。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)向內容提供者或供應商支付的預付款項，主要為預付予我們的內容提供者及第三方攝影師、攝製團隊、後期製作供應商及創意代理商的款項；(ii)與我們對易教優培及Getty Images SEA Holding Co., Limited(「Getty Images SEA」)之股權投資相關的應收股息；(iii)可收回進項增值稅(「增值稅」)及預付所得稅；(iv)按金，主要為支付予客戶的合約履約保證金；(v)與出售聯營公司股權相關的銷售投資的應收款項；及(vi)將自權益扣除的[編纂]。下表載列所示日期預付款項、按金及其他應收款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向內容提供者或供應商支付的預付款項	15,702	14,682	34,570
應收股息	37,925	30,849	32,017
可收回進項增值稅及預付所得稅	2,173	2,896	4,895
按金	1,122	1,465	729
銷售投資的應收款項	8,600	600	23,820
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	4,762	4,829	2,641
減：信貸虧損撥備	(17,303)	(11,189)	(9,639)
總計	52,981	44,132	89,537

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣53.0百萬元減少16.7%至截至2024年12月31日的人民幣44.1百萬元，主要由於收回了出售我們於廈門視覺像科技有限公司的股權相關的未結清應收款項令銷售投資的應收款項減少。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣44.1百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣89.5百萬元，主要由於(i)與出售我們於易教優培的股權有關的出售投資應收款項增加；及(ii)主要與內容定製服務有關的第三方攝影師、攝製團隊、後期製作供應商及創意代理商支付的預付款項增加。

按公允價值計入損益計量的金融資產

按公允價值計入損益計量的金融資產主要指(i)結構性存款；(ii)基金權益；(iii)非上市股本證券權益；及(iv)理財產品。我們按公允價值計入損益計量的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣45.2百萬元大幅減少至截至2024年12月31日的人民幣15.3百萬元，主要由於我們購買的結構性存款於到期時贖回。我們按公允價值計入損益計量的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣15.3百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣147.7百萬元，主要由於(i)我們於2025年購買且於2025年底前尚未到期的新結構性存款；及(ii)我們對MiniMax的股權投資。

於往績記錄期間，我們擁有若干分類為按公允價值計量的第三級金融資產(「第三級金融資產」)。我們的第三級金融資產包括於基金的權益、於非上市股本證券的權益及於電影版權的權益。我們已審閱第三級金融資產的公允價值計量，並考慮估值技術及不可觀察輸入數據的假設，以釐定第

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

三級金融資產的公允價值計量是否符合適用的國際財務報告準則會計準則。按公允價值計入損益計量的金融資產的公允價值計量詳情披露於本文件附錄一會計師報告的附註31。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付予內容提供者及第三方攝影師、攝製團隊、後期製作供應商及創意代理商的款項。我們的貿易應付款項維持相對穩定，截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日分別為人民幣150.6百萬元、人民幣154.4百萬元及人民幣151.8百萬元。下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	140,747	145,602	142,323
一至兩年	7,418	5,414	6,527
超過兩年	2,399	3,402	2,934
總計	150,564	154,418	151,784

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(天)	
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	141.8	127.2	121.4

附註：

- (1) 年度貿易應付款項週轉天數等於有關年度貿易應付款項期初及期末結餘平均值除以有關年度的營業成本，再乘以有關年度的天數，即每年360天。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的141.8天減少至2024年的127.2天，主要是由於視頻內容授權業務於2023年4月併入我們的財務報表所致。由於2023年僅併入視頻內容授權新業務分部有關的三個季度的營業成本，而相關貿易應付款項餘額於並賬時確認，故2023年的貿易應付款項週轉天數高於2024年。我們的貿易應付款項週轉天數保持相對穩定，於2024年為127.2天及於2025年為121.4天。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中人民幣63.2百萬元或41.6%已結清。

財務資料

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主要由以下各項組成：(i)應付員工成本(主要指應付予我們僱員之薪金、獎金及其他僱員福利)；(ii)應付服務費(主要與雲服務器及資產估值、財務審計及法律合規的諮詢服務有關)；(iii)受限制股份預付款項(主要與我們的股份激勵計劃有關)；及(iv)我們就其中一間附屬公司向第三方投資者發行附有贖回權的新股份相關的贖回負債。下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
應付員工成本	19,225	24,998	20,306
應付服務費	7,714	8,873	13,439
受限制股份預付款項	13,743	9,471	6,286
贖回負債	—	—	51,144
業務合併的應付代價	10,000	10,000	12,000
投資聯營公司應付代價	2,000	—	—
其他應付稅項	11,093	13,134	12,465
應付關聯方的利息	1,071	1,084	1,063
應付股息	59	30	57
其他	2,513	961	1,234
總計	67,418	68,551	117,994

我們的其他應付款項及應計費用保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣67.4百萬元，截至2024年12月31日為人民幣68.6百萬元。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68.6百萬元增加72.1%至截至2025年12月31日的人民幣118.0百萬元，主要由於我們就其中一間附屬公司向第三方投資者發行附有贖回權的新股份相關的贖回負債。

合約負債

我們的合約負債主要包括我們對未來履行合約的估計責任，據此，我們的客戶在確認收入前向我們支付了若干款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣118.2百萬元減少5.0%至截至2024年12月31日的人民幣112.4百萬元，主要由於自我們的內容授權服務客戶收到的預付款項減少及該等客戶對該等服務的開支亦有所下降。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣112.4百萬元增加13.5%至截至2025年12月31日的人民幣127.5百萬元，主要是因為我們收到若干內容定製項目的付款，而該等項目於截至2025年12月31日尚未達到相關的收入確認標準。

主要財務比率

下表載列於所示年度我們的主要財務比率：

	截至12月31日或截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) ⁽¹⁾	51.2	46.8	41.7
流動比率 ⁽²⁾	1.5	1.6	1.8
營運現金流量轉換率 ⁽³⁾	1.16	1.15	1.06

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年內收入再乘以100%。
- (2) 流動比率等於截至相關日期的流動資產總值除以流動負債總額。
- (3) 營運現金流量轉換率等於年內經營活動所得現金淨額除以同年年內利潤。

流動資金及資本資源

我們過往主要透過經營產生的現金及債務融資滿足現金需求。我們監察及將現金及現金等價物維持在我們認為足以滿足運營需求並緩解現金流波動影響的適當水平。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣350.6百萬元、人民幣533.5百萬元及人民幣467.7百萬元。展望將來，我們相信，我們的流動資金需求將通過經營現金流量、債務融資以及[編纂]估計[編纂]淨額相結合的方式予以滿足。

現金流量

下表載列於所示年度我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生的現金淨額	179,159	150,314	97,959
投資活動產生/(所用)的現金淨額	776	16,132	(116,634)
融資活動(所用)/產生的現金淨額	(59,102)	14,309	(43,129)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	120,833	180,755	(61,804)
外匯匯率變動的影響	(1,280)	2,193	(3,973)
年初現金及現金等價物	231,019	350,572	533,520
年末現金及現金等價物	350,572	533,520	467,743

經營活動產生的現金淨額

我們經營活動產生的現金淨額主要指經：(i)非現金及非經營項目；(ii)已付稅項；及(iii)運營資金變動調整後的年內除稅前利潤。

於2025年，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣98.0百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣98.0百萬元，並經非現金及非經營項目調整，該等項目主要包括(i)無形資產攤銷人民幣30.1百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣11.0百萬元；(iii)銀行貸款利息人民幣8.6百萬元，部分被(i)來自合營企業及聯營公司的利潤份額(扣除虧損)人民幣32.8百萬元；及(ii)按公允價值計入損益計量的金融資產公允價值變動人民幣15.9百萬元所抵銷。該金額進一步經已付稅款人民幣9.4百萬元及營運資金變動所調整，營運資金變動主要包括(i)合約負債增加人民幣15.2百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣14.2百萬元，部分被(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣19.8百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣6.7百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣2.6百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣150.3百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣142.3百萬元，並經非現金及非經營項目調整，該等項目主要包括(i)無形資產攤銷人民幣27.8百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣11.5百萬元；(iii)銀行貸款利息人民幣8.8百萬元，部分被來自合營企業及聯營公司的利潤份額(扣除虧損)人民幣42.1百萬元所抵銷。該金額進一步經已付稅款人民幣16.4百萬元及營運資金變動調整，營運資金變動主要包括(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣4.5百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣3.9百萬元，部分被(i)合約負債減少人民幣5.9百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣4.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣179.2百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣167.6百萬元，並經非現金及非經營項目調整，該等項目主要包括(i)無形資產攤銷人民幣25.5百萬元；(ii)就貿易及其他應收款項確認的減值虧損人民幣12.7百萬元；(iii)使用權資產折舊人民幣11.1百萬元；及(iv)銀行貸款利息人民幣7.2百萬元，部分被(i)來自合營企業及聯營公司的利潤份額(扣除虧損)人民幣46.8百萬元；及(ii)收購一間附屬公司產生的重新計量收益人民幣31.1百萬元所抵銷。該金額進一步經已付稅款人民幣17.3百萬元及營運資金變動調整，營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣46.1百萬元；(ii)合約負債增加人民幣11.7百萬元；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣7.5百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣7.3百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣4.7百萬元所抵銷。

投資活動產生或所用的現金淨額

於2025年，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣116.6百萬元，主要歸因於支付按公允價值計入損益及按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產人民幣804.7百萬元，部分被出售按公允價值計入損益計量的金融資產所得款項人民幣662.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動產生的現金淨額為人民幣16.1百萬元，主要歸因於出售按公允價值計入損益計量的金融資產所得款項人民幣350.6百萬元，部分被支付按公允價值計入損益計量及按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產款項人民幣338.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動產生的現金淨額為人民幣0.8百萬元，主要由於自一間合營企業及聯營公司收到股息人民幣29.1百萬元，部分被(i)物業及設備以及無形資產付款人民幣28.3百萬元；及(ii)支付按公允價值計入損益及按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產人民幣11.5百萬元所抵銷。

融資活動所用或產生的現金淨額

於2025年，我們融資活動所用的現金淨額為人民幣43.1百萬元，主要是由於(i)償還銀行貸款人民幣100.1百萬元；(ii)向本公司權益股東支付的股息人民幣16.8百萬元；(iii)已付租賃租金的資本部分人民幣10.8百萬元；及(iv)向非控股權益支付的股息人民幣10.1百萬元，部分被(i)銀行貸款所得款項人民幣56.0百萬元；及(ii)贖回負債所得款項人民幣50.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動產生的現金淨額為人民幣14.3百萬元，主要由於(i)銀行貸款所得款項人民幣151.3百萬元；及(ii)銀行借款保證金退還人民幣56.7百萬元，部分被(i)償還銀行貸款人民幣140.5百萬元；(ii)向本公司權益股東支付的股息人民幣20.3百萬元；及(iii)已付租賃租金的資本部分人民幣11.2百萬元所抵銷。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

於2023年，我們融資活動所用的現金淨額為人民幣59.1百萬元，主要歸因於(i)支付銀行借款保證金人民幣56.4百萬元；(ii)支付股份回購款項人民幣35.8百萬元；(iii)償還銀行貸款人民幣26.9百萬元；(iv)已付租賃租金的資本部分人民幣12.3百萬元；(v)收購一間附屬公司的額外權益人民幣10.5百萬元；及(vi)向本公司權益股東支付的股息人民幣10.5百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣91.2百萬元所抵銷。

流動資產／負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
貿易應收款項及應收票據 . . .	166,781	165,630	147,230	171,425
預付款項、按金及其他應收款項	52,981	44,132	89,537	108,870
按公允價值計入損益計量的金融資產	30,000	190	132,808	298,311
受限制現金	56,662	—	21,489	—
現金及現金等價物	350,572	533,520	467,743	480,875
流動資產總值	656,996	743,472	858,807	1,059,481
流動負債				
貿易應付款項	150,564	154,418	151,784	213,600
其他應付款項及應計費用 . . .	67,418	68,551	117,994	111,196
合約負債	118,247	112,358	127,530	113,300
銀行貸款	89,212	99,326	54,625	84,653
流動租賃負債	9,501	8,868	8,430	8,008
即期稅項	16,226	14,887	13,112	2,011
流動負債總額	451,168	458,408	473,475	532,768
流動資產淨值	205,828	285,064	385,332	526,713

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣205.8百萬元增加38.5%至截至2024年12月31日的人民幣285.1百萬元。該增加主要是由於現金及現金等價物增加，主要歸因於我們經營活動的所得款項。該增加部分被以下各項所抵銷：(i)受限制現金減少，原因為解除先前已抵押以獲取銀行借款的銀行存款；(ii)流動資產下按公允價值計入損益計量的金融資產減少，主要由於我們購買的結構性存款於到期時贖回；及(iii)為補充我們日常營運所需的營運資金而增加銀行貸款。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣285.1百萬元增加35.2%至截至2025年12月31日的人民幣385.3百萬元。該增加主要是由於(i)流動資產項下按公允價值計入損益計量的金融資產增加，主要歸因於(a)購買新結構性存款，及(b)我們對MiniMax的股權投資；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加，主要與(a)出售我們於一間聯營公司的股權，及(b)向第三方攝影師、攝製團隊、後期製作供應商及創意代理商支付的預付款項增加有關；及(iii)銀行貸款減少，主要歸因於提前償還若干銀行貸款。該增加被投資及融資活動所用現金淨額導致的現金及現金等價物減少所抵銷。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣385.3百萬元增加36.7%至截至2026年4月30日的人民幣526.7百萬元。該增加主要由於按公允價值計入損益計量的金融資產增加，主要由於我們對MiniMax的股權的公允價值變動。該增加部分被若干內容定製項目於信貸期內的貿易應付款項增加所抵銷。

債務

截至2026年4月30日(即就債務聲明而言的債務日期)，我們的債務總額為人民幣348.5百萬元。下表載列我們截至2026年4月30日的債務詳情：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動				
銀行貸款	89,212	99,326	54,625	84,653
流動租賃負債	9,501	8,868	8,430	8,008
應付一名關聯方利息	1,071	1,084	1,063	1,354
贖回負債	—	—	51,144	51,966
非流動				
其他借款	169,985	172,522	168,691	164,707
非流動租賃負債	23,511	15,625	38,231	37,770
總計	293,280	297,425	322,184	348,458

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至2026年4月30日，我們並無任何重大抵押、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸(無論有擔保或無擔保、有抵押或無抵押)。

銀行貸款及其他借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的銀行貸款分別為人民幣89.2百萬元、人民幣99.3百萬元、人民幣54.6百萬元及人民幣84.7百萬元。我們銀行借款的實際利率介乎2.6%至4.8%。截至2026年4月30日，我們已獲承諾的未動用銀行融資額度為人民幣285.2百萬元。

我們的銀行貸款由截至2023年12月31日的人民幣89.2百萬元增加11.3%至截至2024年12月31日的人民幣99.3百萬元，主要是由於我們為補充日常營運資金需求而增加了銀行貸款。我們的銀行貸款由截至2024年12月31日的人民幣99.3百萬元減少45.0%至截至2025年12月31日的人民幣54.6百萬元，主要由於提前償還我們的若干銀行貸款。我們的銀行貸款由截至2025年12月31日的人民幣54.6百萬元增加55.0%至截至2026年4月30日的人民幣84.7百萬元，主要由於我們為補充日常營運所需的營運資金而增加的銀行貸款。

於2016年，我們其中一間附屬公司收到本集團聯營公司Getty Images SEA的一筆24.0百萬美元的長期借款，固定年利率為2.5%。該筆借款用於補充我們日常營運所需的營運資金。該借款的到期

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

日按以下兩者中的較早者為準：(i)提款日起計20週年，及(ii)該附屬公司不再為貸款人的股東之日。利息按季度支付。請參閱本文件附錄一附註27。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期我們的未償還債務並無任何重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無任何契諾遭違反。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面概無遇到任何特殊困難，且我們概無拖欠銀行貸款及其他借款，或違反契諾。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的租賃負債總額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣33.0百萬元、人民幣24.5百萬元、人民幣46.7百萬元及人民幣45.8百萬元。下表載列截至所示日期我們租賃負債的絕對金額：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動租賃負債	23,511	15,625	38,231	37,770
流動租賃負債	<u>9,501</u>	<u>8,868</u>	<u>8,430</u>	<u>8,008</u>
總計	<u>33,012</u>	<u>24,493</u>	<u>46,661</u>	<u>45,778</u>

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣33.0百萬元減少25.8%至截至2024年12月31日的人民幣24.5百萬元，主要由於年內按計劃支付租賃款項，從而償還了租賃負債。我們的租賃負債總額由2024年12月31日的人民幣24.5百萬元大幅增加至2025年12月31日的人民幣46.7百萬元，主要由於新租賃辦公室所致。我們的租賃負債總額保持相對穩定，分別為截至2025年12月31日的人民幣46.7百萬元及截至2026年4月30日的人民幣45.8百萬元。

應付一名關聯方利息

我們的應付一名關聯方利息主要指自Getty Images SEA取得的長期借款的利息。請參閱「債務 — 銀行貸款及其他借款」。截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月30日，我們的應付一名關聯方利息維持相對穩定，分別為人民幣1.1百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.3百萬元。

贖回負債

截至2025年12月31日及2026年4月30日，我們錄得的贖回負債分別為人民幣51.1百萬元及人民幣52.0百萬元。我們的贖回負債主要與我們的一家附屬公司向第三方投資者發行附帶贖回權的新股份相關。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們概無任何重大或有負債。

資本承擔

截至2023年及2024年12月31日，本集團並無任何重大合約及資本承擔。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

截至2025年12月31日，我們有一筆與基金投資相關的資本承擔為人民幣28.0百萬元，該承擔已訂約但尚未於歷史財務資料中計提撥備。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出包括物業及設備以及無形資產的付款。於2023年、2024年及2025年，我們的資本支出分別為人民幣28.3百萬元、人民幣27.1百萬元及人民幣28.7百萬元。於往績記錄期間，我們主要以經營活動所得現金撥付資本開支需求。我們擬運用經營現金流、債務及股權融資以及自[編纂]收到的[編纂]淨額相結合的方式為我們未來資本支出及長期投資提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能根據持續的業務需求重新分配用於資本開支的資金。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們未曾訂立任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期間關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一附註36。我們的董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方進行的交易乃按公平基準進行，且該等交易並未令我們的經營業績失真，亦未使我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

財務風險

我們已採納風險管理方案，旨在最大程度地降低金融市場不可預測性可能帶來的不利影響，因為我們面臨多種金融風險，包括信用風險、流動性風險、利率風險、貨幣風險及與公允價值計量相關的風險。請參閱本文件附錄一附註31。

股息

於2023年、2024年及2025年，分別宣派及批准股息人民幣10.5百萬元、人民幣20.3百萬元及人民幣16.8百萬元。據我們的中國法律顧問告知，除非從我們依法可供分派的利潤及儲備中撥付，否則不得宣派或支付任何股息。我們未來產生的任何淨利潤，必須首先用於彌補我們過往的累計虧損，之後我們有義務將淨利潤的10%撥入法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上為止。未來是否派付股息將由董事會酌情決定，並可能基於多項因素，包括我們的未來運營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。

營運資金確認

經計及我們可用的財務資源(包括我們手頭的現金及現金等價物、[編纂]估計[編纂]淨額)，我們的董事認為，我們有充裕的營運資金來滿足我們目前及自本文件日期起未來12個月的需求。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司可供分派儲備為人民幣68.9百萬元。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

[編纂]開支

[編纂]包括與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及所產生的其他費用。我們預計將產生[編纂]約人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括：(i)[編纂]人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，其進一步分為：(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)(假設[編纂]未獲行使，且根據每股[編纂][編纂]港元的[編纂](即[編纂]範圍的中位數)計算)，其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預計將計入我們的綜合損益及其他全面收益表損益表，而約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預計將於[編纂]完成後從權益中扣除。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，且[編纂]未獲行使，預期[編纂]將佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。上述[編纂]為最後實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。我們預期該等開支不會對我們2026年的經營業績造成重大不利影響。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱「附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

我們的董事確認，自2025年12月31日(即本文件附錄一所報告期間的截止日期)起及直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景未發生任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來，未發生任何可能對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露事項

我們的董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無發生須根據上市規則第13.13至13.19條規定予以披露的情況。

成都光廠的收購前財務資料

以下資料與成都光廠(一間於2015年4月9日在中國成立的有限公司)及其附屬公司有關。成都光廠主要專注於音視頻內容授權服務。於2023年3月31日，我們收購成都光廠31.6%的額外股權，而在此之前我們已持有該公司的30%股權。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 重大收購、出售及合併」。繼整合之後，我們已增強該新業務分部與現有服務之間的協同效應，推動我們服務組合的整體優化。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

	截至2023年 3月31日止 三個月 人民幣千元
收入	40,466
營業成本	<u>(30,967)</u>
毛利	9,499
其他收入淨額	1,150
銷售及分銷費用	(1,537)
行政費用	(3,130)
研發費用	(2,459)
其他應收款項減值虧損	<u>(3)</u>
經營利潤	3,520
財務費用	<u>(133)</u>
除稅前利潤	3,387
所得稅	<u>(197)</u>
期內利潤	<u>3,190</u>

收入

成都光廠於截至2023年3月31日止三個月錄得收入人民幣40.5百萬元。成都光廠的收入產生自音視頻內容授權服務。繼整合之後，我們已增強該新業務分部與現有服務之間的協同效應，推動我們服務組合的整體優化。

營業成本

截至2023年3月31日止三個月，成都光廠的營業成本主要包括支付予內容授權服務內容提供者的稿費分成。截至2023年3月31日止三個月，成都光廠錄得營業成本人民幣31.0百萬元。

毛利及毛利率

截至2023年3月31日止三個月，成都光廠錄得毛利人民幣9.5百萬元。截至2023年3月31日止三個月，成都光廠錄得毛利率23.5%。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

其他收入淨額

截至2023年3月31日止三個月，成都光廠的其他收入淨額主要包括(i)政府補貼；(ii)理財產品投資收益；及(iii)增值稅(「**增值稅**」)獎勵(加計扣除)。截至2023年3月31日止三個月，成都光廠錄得其其他收入淨額人民幣1.2百萬元。

銷售及分銷費用

截至2023年3月31日止三個月，成都光廠的銷售及分銷費用主要包括營銷開支及員工成本。截至2023年3月31日止三個月，成都光廠錄得銷售及分銷費用人民幣1.5百萬元。

行政費用

截至2023年3月31日止三個月，成都光廠的行政費用主要包括(i)員工成本；(ii)雲服務器費；及(iii)專業服務費，主要與資產價值諮詢服務、財務審計及法律合規有關。截至2023年3月31日止三個月，成都光廠錄得行政費用人民幣3.1百萬元。

研發費用

截至2023年3月31日止三個月，成都光廠的研發費用主要為員工成本。截至2023年3月31日止三個月，成都光廠錄得研發費用人民幣2.5百萬元。

財務費用

截至2023年3月31日止三個月，成都光廠的財務費用包括銀行貸款利息及租賃負債利息。截至2023年3月31日止三個月，成都光廠錄得財務費用人民幣133.0千元。

所得稅

成都光廠已取得高新技術企業認證，因此於截至2023年3月31日止三個月享有15%的優惠稅率。

期內利潤

截至2023年3月31日止三個月，成都光廠錄得期內利潤人民幣3.2百萬元。

有關成都光廠於收購前截至2023年3月31日止三個月及於該日的其他財務資料，請參閱本文件附錄一附註33。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

成都光廠財務狀況表主要項目的討論

下表為成都光廠截至2023年3月31日的財務狀況表主要組成部分的概覽。

	截至3月31日 2023年 人民幣千元
資產	
非流動資產	
物業及設備	3,798
遞延稅項資產	401
其他非流動資產	536
非流動資產總值	<u>4,735</u>
流動資產	
預付款項、按金及其他應收款項	24,314
現金及現金等價物	70,840
流動資產總值	<u>95,154</u>
資產總額	<u>99,889</u>
負債	
流動負債	
貿易應付款項	14,034
合約負債	19,662
銀行貸款	10,010
流動租賃負債	2,085
其他應付款項及應計費用	9,739
即期稅項	432
流動負債總額	<u>55,962</u>
非流動負債	
非流動租賃負債	544
遞延稅項負債	383
非流動負債總額	<u>927</u>
負債總額	<u>56,889</u>
資產淨值	<u>43,000</u>

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

成都光廠簡明現金流量表

下表載列於所示期間成都光廠的現金流量概要：

	截至3月31日
	止三個月
	2023年
	人民幣千元
經營活動產生現金淨額	3,529
融資活動所用現金淨額	(13,669)
現金及現金等價物減少淨額	(10,140)
期初現金及現金等價物	<u>80,980</u>
期末現金及現金等價物	<u>70,840</u>

經營活動產生的現金淨額

截至2023年3月31日止三個月，成都光廠經營活動產生現金淨額為人民幣3.5百萬元，主要指成都光廠的稅前利潤人民幣3.4百萬元。

融資活動所用現金淨額

截至2023年3月31日止三個月，成都光廠融資活動所用現金淨額為人民幣13.7百萬元，主要由於支付股息。