

香港聯合交易所有限公司及證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本申請版本全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Visual China Group Co., Ltd.
視覺（中國）文化發展股份有限公司
(「本公司」)
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

的申請版本

警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的要求而刊發，僅用作向香港公眾人士提供資料。

本申請版本為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即表示閣下知悉、接納並向本公司、其獨家保薦人、保薦人兼整體協調人、獨家整體協調人、顧問或包銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的。投資者不應根據本文件所載資料作出任何投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或其任何補充、修訂或更換附頁，並不會引起本公司、其獨家保薦人、保薦人兼整體協調人、獨家整體協調人、顧問或包銷團成員須於香港或任何其他司法權區進行發售活動的責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或其任何補充、修訂或更換附頁的內容未必會全部或部分轉載於最終正式上市文件；
- (d) 本文件並非最終上市文件，本公司可能會不時根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則作出更新或修訂；
- (e) 本文件並不構成向任何司法權區的公眾人士提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通知、通函、小冊子或廣告，亦非邀請公眾人士提呈認購或購買任何證券的要約，且並非旨在邀請公眾人士提呈認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦不擬構成該等勸誘；
- (g) 本公司或其任何聯屬人士、其獨家保薦人、保薦人兼整體協調人、獨家整體協調人、顧問或包銷商概無透過刊發本文件而於任何司法權區發售任何證券或徵求購買任何證券的要約；
- (h) 本文件所述的證券並非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不獲接納；
- (i) 本公司並無亦不會將本文件所指的證券按《1933年美國證券法》(經修訂)或美國任何州證券法例註冊；
- (j) 由於本文件的刊發或本文件所載任何資料的發佈可能受到法律限制，閣下同意自行了解並且遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

於本公司招股章程根據香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》送呈香港公司註冊處處長登記前，不會向香港公眾人士提出要約或邀請。倘在適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據於香港公司註冊處處長登記的本公司招股章程作出投資決定。該文件的文本將於發售期內向公眾人士刊發。

重要提示

重要提示：閣下如對本文件的任何內容有任何疑問，應尋求獨立專業意見。

Visual China Group Co., Ltd.
視覺（中國）文化發展股份有限公司
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

[編纂]

[編纂]的[編纂]數目：[編纂]股H股（視乎[編纂]行使與否而定）
[編纂]數目：[編纂]股H股（可予重新分配）
[編纂]數目：[編纂]股H股（可予重新分配及視乎[編纂]行使與否而定）
最高[編纂]：每股H股[編纂]港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%香港聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費（須於申請時以港元繳足，多繳股款可予退還）
面值：每股H股人民幣1.00元
[編纂]：[•]

獨家保薦人、[編纂]



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

本文件連同本文件「附錄七 — 送呈公司註冊處處長及展示文件」一節所述文件，已遵照香港法例第32章公司（清盤及雜項條文）條例第342C條的規定，送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期[編纂]將由[編纂]（代表[編纂]）與本公司於[編纂]協議釐定。[編纂]預期為[編纂]（香港時間）或前後，且無論如何不得遲於[編纂]中午十二時正（香港時間）。除非另有公佈，否則[編纂]將不高於每股[編纂][編纂]港元，且目前預期不低於每股[編纂][編纂]港元。倘[編纂]（代表[編纂]）與本公司因任何理由而未能於[編纂]中午十二時正（香港時間）前協定[編纂]，則[編纂]將不會進行並將告失效。

[編纂]（代表[編纂]）可在視為適當及經本公司同意的情況下，於遞交[編纂][編纂]截止當日上午前任何時間，將[編纂]的數目及／或指示性[編纂]範圍調減至低於本文件所述的水平（即每股[編纂][編纂]港元至每股[編纂][編纂]港元）。在此情況下，有關調減[編纂]數目及／或指示性[編纂]的通知將於作出有關調減的決定後在實際可行情況下盡快（無論如何不遲於遞交[編纂][編纂]截止日期上午）在本公司網站www.vcg.com及香港聯交所網站www.hkexnews.hk刊登。有關詳情，請參閱本文件「[編纂]的架構」及「如何申請[編纂]」各節。

倘於[編纂]上午8時正前發生若干事件，則[編纂]（代表[編纂]）可終止[編纂]於[編纂]項下的責任。有關詳情，請參閱本文件「[編纂]」一節。

[編纂]未曾亦將不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，亦不得在美國境內[編纂]、[編纂]、質押或以其他方式轉讓，惟根據美國證券法可用的豁免或在不受美國證券法登記規定規限的交易中，並符合美國任何適用州證券法的情況下除外。[編纂]僅可根據S規例於美國境外以離岸交易方式[編纂]及[編纂]。[編纂]將不會在美國境內進行[編纂]。

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。

重 要 提 示

[編纂]

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。

重 要 提 示

[編纂]

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。

預期時間表

[編纂]

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。

預期時間表

[編纂]

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。

預期時間表

[編纂]

目 錄

致潛在投資者的重要通知

我們僅就[編纂]及[編纂]刊發本文件，除根據[編纂]按本文件[編纂]外，本文件並非出售任何證券的[編纂]或對購買任何證券的[編纂]邀請。本文件不得用作亦不構成在任何其他司法管轄區或任何其他情況下的[編纂]或[編纂]。本公司概無採取任何行動以獲准於香港以外任何司法管轄區[編纂][編纂]，亦無採取任何行動以獲准於香港以外任何司法管轄區派發本文件。於其他司法管轄區派發本文件進行[編纂]以及[編纂]及銷售[編纂]須受限制，除非已根據該等司法管轄區適用證券法向有關證券監管機構登記或獲其授權或就此獲其豁免，否則不得進行上述活動。

閣下應僅倚賴本文件所載資料作出[編纂]決定。[編纂]僅基於本文件所載資料及所作聲明而作出。我們並無授權任何人士向閣下提供有別於本文件所載的資料。對於並非本文件所載或所作的任何資料或聲明，閣下不應視為已獲我們、任何獨家保薦人、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級人員、僱員、代理或代表或參與[編纂]的任何其他各方授權而加以倚賴。

	頁次
預期時間表	i
目錄	iv
概要	1
釋義	14
技術詞匯表	22
前瞻性陳述	24
風險因素	25
豁免嚴格遵守上市規則	40
有關本文件及[編纂]的資料	45
董事及參與[編纂]的各方	48
公司資料	51
行業概覽	53
監管概覽	66
歷史、發展及公司架構	77

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。

目 錄

	頁次
業務	85
董事及高級管理層	132
與我們單一最大股東集團的關係	143
關連交易	147
主要股東	153
股本	155
財務資料	158
未來計劃及[編纂]用途	192
[編纂]	195
[編纂]的架構	205
如何申請[編纂]	213
附錄一 — 會計師報告	I-1
附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料	II-1
附錄三 — 稅項及外匯	III-1
附錄四 — 主要法律及監管條文概要	IV-1
附錄五 — 公司章程概要	V-1
附錄六 — 法定及一般資料	VI-1
附錄七 — 送呈公司註冊處處長及展示文件	VII-1

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，當中並無載列可能對閣下而言屬重要的全部資料，並應與本文件全文一併閱讀方屬完整。閣下在決定[編纂][編纂]前，務請閱覽整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前，務應審慎細閱該節。

概覽

關於我們

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、管理及使用獲授權的內容。我們的發展戰略圍繞內容資產、AI能力及應用場景構建。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計算，我們在視覺內容授權服務市場排名中國第一、全球第五。下圖載列我們業務的主要亮點：

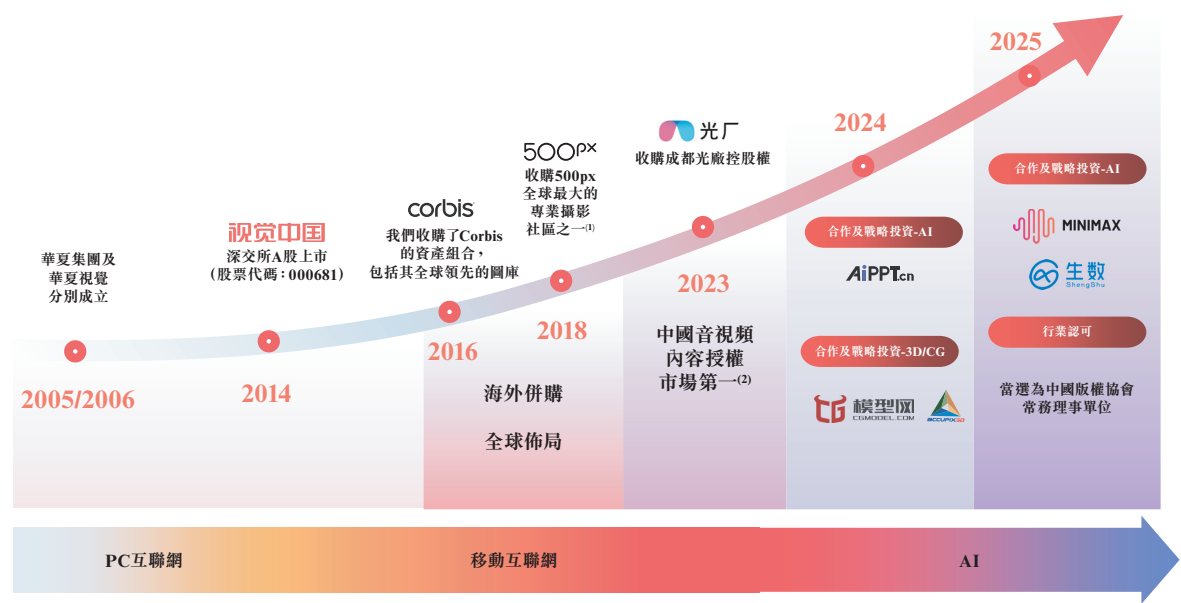


附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，以2025年收入計，為中國行業第二名至第五名參與者收入總和的約2.3倍
- (2) 截至2025年12月31日
- (3) 指往續記錄期間的概約年均下載量；其中，於2023年、2024年及2025年，下載量分別約為81.2百萬次、85.3百萬次及103.0百萬次
- (4) 指2014年至2025年向內容提供者支付的稿費總額
- (5) 指2014年至2025年的累計付費客戶總數
- (6) 指於往續記錄期間的內容定製項目年平均交付數量。具體而言，2023年、2024年及2025年的內容定製項目交付數量分別為529個、517個及625個

概 要

下圖說明了我們的公司發展歷程中的主要里程碑：



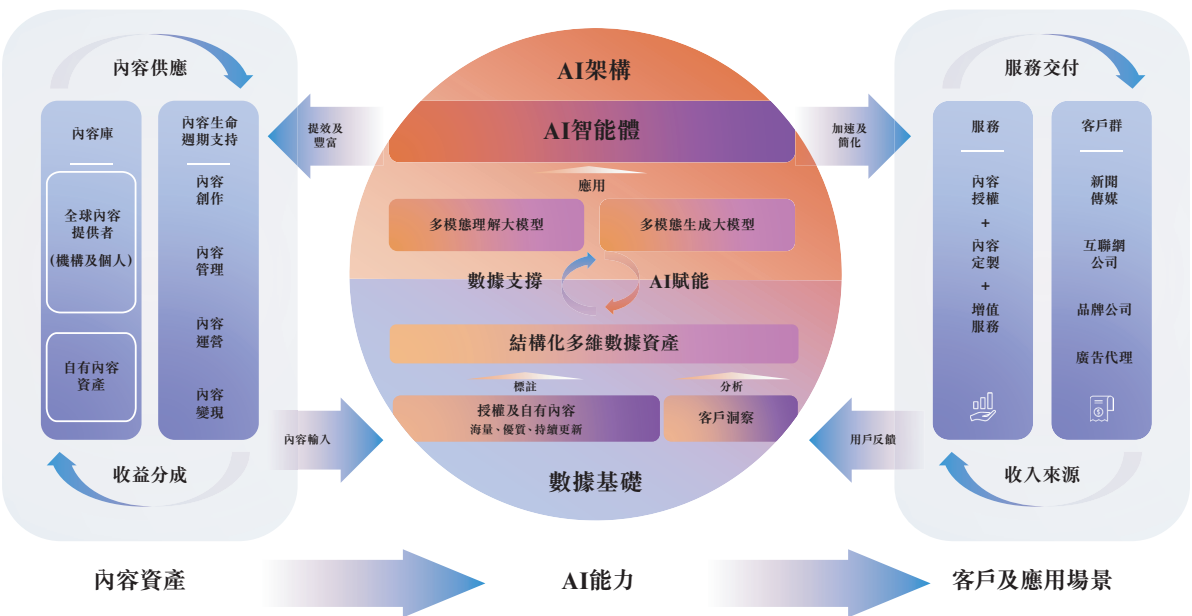
附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，500px是2018年至2025年全球最大的專業攝影社區之一。
- (2) 根據弗若斯特沙利文的資料，2023年、2024年及2025年，成都光廠在中國影音內容授權市場中以收入計位居榜首。

我們的生態

經過二十多年的運營，我們積累了豐富的內容資產、發展了AI能力並拓展了廣泛的應用場景。這些要素共同構成了一個自我強化的生態系統，支持內容創作、管理、商業化及持續創新。

下圖說明了我們的生態系統結構：



概 要

內容資產。截至2025年12月31日，我們已積累超過7億項各類形式的內容資產，包括圖像、視頻、音頻文件及3D/CG模型。我們的內容資產通常源自(i)全球內容提供者，主要包括由簽約版權合作機構及供稿人組成的全球採購網絡；及(ii)自有內容，主要包括Corbis的全球領先圖庫。我們在內容的整個生命週期(從內容創作及管理到運營及變現)中為內容提供者提供支持。這個海量、優質、持續更新的內容庫為我們的AI能力發展提供了基礎，並支持跨多樣化應用場景的商業化。

AI能力。我們已開發了一個AI能力體系，將內容資產轉化為結構化數據及AI驅動的服務。該體系由以下各項組成：(i)數據基礎，其建立在海量的授權與自有內容及客戶洞察之上，並通過AI與專家標註相結合的方式，將其轉化為結構化多維數據；及(ii)AI架構，其整合了多模態理解大模型及多模態生成大模型，以支持內容識別、標註及搜索匹配，並通過AI智能體進行了部署，支持內容供應端及面向客戶的應用。

客戶及應用場景。我們提供(i)內容授權服務，為客戶提供權屬清晰、使用範圍明確的內容，其中包括商業上可信賴的內容；(ii)內容定製服務，為客戶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以及內容創作者社區運營。透過該等服務，我們已建立了廣泛的客戶基礎，包括新聞媒體、互聯網公司、品牌公司及廣告代理。

我們相信，該良性循環使我們能夠縮短從內容需求到商業上可信賴輸出的路徑，使客戶能夠更高效地獲取、創作及使用商業上可信賴及可追溯的內容服務。同時，其亦強化了我們的生態系統對客戶及內容提供者的價值，支持我們業務的長期增長及可持續性。

為什麼是我們

我們認為，AI驅動的行業轉型正在為視覺內容服務行業帶來新的發展機會，而我們具備充足優勢參與並受益於該等發展。AI技術正通過加速內容向結構化數據的轉化、提升內容發現與創作能力、提高生產效率以及實現內容商業化新模式，重塑行業格局。隨著該等趨勢持續演進，我們相信，擁有高質量內容資產、結構化數據能力、深厚行業專業知識及廣泛應用場景的行業參與者，將最具優勢捕捉新興機遇。

多年來，我們積累了海量、版權清晰的內容資源，並已具備將該等內容轉化為結構化、多維度數據資產的能力。結合我們廣泛的行業經驗及豐富的應用場景，該等能力使我們能夠以切實可行且具商業價值的方式將AI技術整合至我們的服務及工作流程中。我們並非單純依賴AI模型，而是充分利用我們的內容資產、數據能力及行業專業知識，持續改進內容發現、匹配、生成、定製及交付，從而以更高效、精準且可擴展的方式為客戶提供解決方案。

概 要

我們相信，AI不僅提升了內容資產的利用率與價值，還推動了商業模式及運營流程的創新。通過將AI能力嵌入我們的服務體系及工作流程，我們能夠改善用戶體驗、擴展變現渠道並提升運營效率。AI輔助標註、搜索、審核及內容製作有助於簡化工作流程、減少對人力密集型操作的依賴，並增強我們業務的可擴展性。同時，我們的內容資產、結構化數據與AI能力之間的持續互動形成了自我強化的循環，進一步強化了我們的服務能力。

我們的優勢

我們認為以下競爭優勢促成了我們的成功並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 前瞻性構建全球化視覺內容生態；
- 豐富的內容應用場景及多元化的客戶基礎；
- 結構化多維數據資產帶來差異化競爭優勢；
- AI能力覆蓋多模態理解及內容生成；
- 穩健的內容合規框架支持商業可信賴性及可追溯性；及
- 具有前瞻視野及經驗豐富的管理團隊引領長遠發展。

請參閱「業務 — 我們的優勢」。

我們的戰略

我們擬採取以下戰略以進一步發展我們的業務：

- 提升AI能力以驅動業務增長；
- 於業務生態中尋求對視覺內容、AI及其他協同領域的戰略投資；
- 拓展應用場景與客戶群體；及
- 豐富多元化內容供給格局，為創作者提供更優體驗。

請參閱「業務 — 我們的戰略」。

我們的服務

下表載列於所示年度我們按業務線劃分的收益明細：

	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	54,001	6.9	37,836	4.7	45,542	5.9
總計	<u>780,830</u>	<u>100.0</u>	<u>811,184</u>	<u>100.0</u>	<u>778,470</u>	<u>100.0</u>

概 要

內容授權服務。我們為客戶提供權屬清晰、使用範圍明確的內容。我們的客戶能夠以合規的方式下載及使用我們授權的內容。我們根據約定的安排與內容提供者分享該等收益，為其提供便捷的內容商業化途徑。我們透過我們的平台提供內容授權服務，主要包括 *VCG.com*、*CFP.cn*、*VJshi.com* 及 *ImageShop.com*。除我們的平台之外，我們還提供基於API的服務，使客戶能夠將我們的內容資源直接集成到其自身的系統和工作流程中。

內容定製服務。我們的定製服務主要包括平面設計、視頻製作及虛擬製作。我們主要為有廣告、營銷及品牌傳播需求的企業客戶提供服務，涵蓋消費電子、汽車、消費品、金融服務、文化及旅遊等行業。通過 *Veer.com* 平台，我們提供可溯源、可信穩定的生成式AI能力，以提升客戶個性化內容的創作效率。

增值服務。我們的增值服務主要包括(i)AI訓練數據服務，我們提供涵蓋AI訓練數據全生命週期的端到端數據服務，包括數據採集、處理、標註、質量控制、權利驗證及授權；(ii)數字資產管理服務，我們幫助客戶提高管理效率，增強不同業務場景下的利用率，並實現其內容資產的商業價值；(iii)智能終端視覺內容解決方案，我們向企業客戶授權版權內容，並參與終端用戶所產生的下游變現；及(iv)內容創作者社區運營，我們通過平台為內容提供者提供廣泛的資源及變現機會，從而為其賦能。

我們的客戶觸達及服務網絡

我們已建立一套完備的客戶觸達及服務網絡，以支持向全球範圍內的客戶提供我們的服務。在中國內地，我們直接向客戶提供內容授權服務、內容定製服務及增值服務。我們一般不直接向中國內地以外的客戶提供服務，亦未設有專門的海外銷售團隊。我們主要依賴與國際合作夥伴的合作以觸達及服務海外客戶。該等合作夥伴包括全球性通訊社，如美聯社及法新社，以及視覺內容代理商與發行平台，如 *Getty Images*、*Newscom*、*IMAGO* 及 *AFLO*。在該等安排下，我們向該等合作夥伴授權若干內容，由其向其海外市場的客戶群進行分發及再授權（如適用）。下表載列於所示年度我們按地理位置劃分的收入明細：

	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) 來自美國、英國、德國及日本等海外客戶的收入。

概 要

我們的主要客戶及供應商

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括新聞傳媒、互聯網公司、品牌公司及廣告代理。於2023年、2024年及2025年，來自五大客戶的總收入分別為人民幣172.8百萬元、人民幣192.3百萬元及人民幣187.4百萬元，佔我們同年總收入的22.1%、23.7%及24.1%。

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括內容提供者、定製服務提供者及技術與運營服務提供商。於往績記錄期間各年，來自我們五大供應商的總採購金額分別為人民幣99.3百萬元、人民幣81.6百萬元及人民幣80.2百萬元，佔我們同年總採購額的19.3%、14.9%及14.0%。

請參閱「業務 — 主要客戶及供應商」。

競爭

全球及中國視覺內容服務市場近年來經歷了穩步增長。根據弗若斯特沙利文的資料，預計2030年中國視覺內容服務市場規模將達到約人民幣1,050億元，2025年至2030年的複合年增長率約為12.1%；其中，視覺內容授權服務市場預計2030年將達到約人民幣83億元，2025年至2030年的複合年增長率約為5.5%；視覺內容定製服務市場預計2030年將達到約人民幣967億元，2025年至2030年的複合年增長率約為12.8%。具體而言，全球視覺內容授權服務市場相對集中，而中國市場仍相對分散。兩個市場的參與者在內容庫的廣度、授權模式、定價策略、客戶覆蓋範圍及分發渠道等方面持續存在差異。我們相信，我們積累的海量、優質且適時更新的內容庫，成熟且可擴展的業務生態，提供穩定、定製化、合規及企業級服務的能力，以及先進的服務產品，將在行業持續發展的過程中為我們提供可持續的競爭優勢。

請參閱「行業概覽」。

重大風險因素概要

我們的業務及[編纂]涉及「風險因素」所載的若干風險。閣下在決定[編纂]我們的[編纂]前，應仔細閱讀該節全文。我們認為，我們面臨的最主要風險包括但不限於以下方面：

- 我們在一個正迅速演變的行業經營；
- 我們的業務取決於我們預測客戶偏好並向其提供高質量內容的能力；
- 若內容提供者未能獲得其上傳內容所需的所有必要知識產權，我們可能會面臨相關風險；
- 倘任何內容被視為違反任何適用法律或法規，或被認為不恰當或具冒犯性，則我們可能會受到重大不利影響；
- 我們的成功部分取決於我們與內容提供者的穩定關係；
- 負面宣傳可能損害我們的品牌形象、聲譽及市場認可度，進而可能對我們的市場競爭力及可持續發展產生不利影響；
- 倘若我們無法持續進行技術創新或銷售新服務，或無法滿足用戶需求，則我們增長收入的能力可能會受損；及
- 我們面臨著與使用AI技術及AI生成內容相關的法律風險及業務影響。

概 要

請參閱「風險因素」。

歷史財務資料概要

下表呈列我們於所示年度或截至所示日期的歷史財務資料概要。本概要乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務資料。下文所載的歷史財務數據概要應與本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務資料(包括隨附附註)及「財務資料」所載資料一併閱讀，並以其全文為準。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列於所示年度我們的綜合損益及其他全面收益表概要：

	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
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

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。

概 要

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。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KA客戶的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，我們海量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。更重要的是，AI技術擴大了我們可服務的應用場景範圍，使我們能夠以多種形態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。

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。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

概 要

作及內容供應商，導致其成本基礎較內容授權服務為高。由於我們將AI技術整合至內容定製服務尚處於初步提升階段，我們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，我們相信我們海量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、可追溯及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。

請參閱「財務資料 — 經營業績主要組成部分的描述」。

綜合財務狀況表概要

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	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	3,521,399	3,533,233	3,486,555
流動資產總值	656,996	743,472	858,807
資產總額	4,178,395	4,276,705	4,345,362
非流動負債總額	231,133	212,711	223,312
流動負債總額	451,168	458,408	473,475
負債總額	682,301	671,119	696,787
流動資產淨值	205,828	285,064	385,332
資產淨值	3,496,094	3,605,586	3,648,575

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。請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。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，請參閱「財務資料 — 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(iii)為補充我們日常營運所需的營運資金而增加銀行貸款，請參閱「財務資料 — 債務 — 銀行貸款及其他借款」。

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，請參閱「財務資料 — 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」；(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

概 要

期製作供應商及創意代理商支付的預付款項增加有關，請參閱「財務資料 — 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」；及(iii)銀行貸款減少，主要歸因於提前償還若干銀行貸款，請參閱「財務資料 — 債務 — 銀行貸款及其他借款」。該增加部分被因投資及融資活動所用的現金淨額導致現金及現金等價物減少而抵銷。請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表選定項目的討論」。

綜合現金流量表概要

下表載列於所示年度我們的綜合現金流量表的節選現金流量表資料：

	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

請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

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

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。

概 要

收購成都光廠

於2023年3月，本公司全資附屬公司遠東文化訂立投資協議，通過向成都光廠當時的現有股東收購股權的方式，以總代價人民幣94.8百萬元收購成都光廠的31.6%股權。該交易完成後，本公司於成都光廠的股權由30%增至61.6%，屆時成都光廠成為本公司的附屬公司。

上述收購成都光廠股權的事項就上市規則第4.05A條而言被視為一項主要收購，原因是就成都光廠收購事項而言，參考往績記錄期間最近一個經審核財政年度計算的最高適用百分比率超過25%。有關詳情請參閱本文件附錄一附註33及「財務資料 — 成都光廠的收購前財務資料」。

與我們單一最大股東集團的關係

截至最後實際可行日期，吳玉瑞女士、廖道訓先生及柴繼軍先生分別直接及／或間接持有本公司已發行股本總額約9.87%、5.93%及3.47%。根據一致行動方安排，截至最後實際可行日期，吳玉瑞女士、廖道訓先生及柴繼軍先生合共能夠持有我們全部已發行股本的約19.27%及控制本公司附帶投票權A股所附帶的19.29%的投票權（不包括本公司持有的998,800股A股（作為庫存股））。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — 一致行動方安排」。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且自最後實際可行日期至[編纂]期間本公司已發行股本未發生其他變動），吳玉瑞女士、廖道訓先生及柴繼軍先生將在緊隨[編纂]後能夠合共控制本公司附帶投票權股份所附帶的約[編纂]%的投票權（不包括本公司持有的998,800股A股（作為庫存股）），並構成單一最大股東集團。請參閱「與我們單一最大股東集團的關係」。

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。

概 要

[編纂]統計數據

下表所載統計數據乃基於[編纂]已完成及根據[編纂][編纂]股H股的假設而得出。

	按[編纂]每股 H股[編纂]港元 計算	按[編纂]每股 H股[編纂]港元 計算
市[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
— 我們的A股市[編纂] ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
— 我們的H股市[編纂] ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值 ⁽⁴⁾	(人民幣[編纂]元)	(人民幣[編纂]元)

附註：

- (1) 本公司的總市[編纂]乃根據緊隨[編纂]完成後預期將發行的[編纂]股H股（假設[編纂]未獲行使）及截至最後實際可行日期的總股本700,577,436股A股計算。
- (2) 基於(i)截至最後實際可行日期本公司的700,577,436股A股；及(ii)緊接最後實際可行日期前五個營業日A股平均收市價每股人民幣23.3元，本公司A股的市值約為人民幣16,289.8百萬元（相當於約18,722.9百萬元）。
- (3) 本公司H股的市[編纂]乃根據預期將根據[編纂]發行的[編纂]股H股計算，並假設[編纂]不獲行使。
- (4) 未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值乃經作出附錄二所載的調整後並基於緊隨[編纂]完成後已發行的[編纂]股份（即於2025年12月31日已發行的700,577,436股股份，扣除於2025年12月31日本公司購回及持有的1,841,800股股份，並加上根據[編纂]將予[編纂]的[編纂]股H股）而得出，且並無計及因行使[編纂]而可能[編纂]的任何H股。有關所用假設及計算方法的進一步詳情，請參閱「附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料」。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]佣金及其他估計[編纂]，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），我們估計將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元。我們擬將[編纂][編纂]的下述金額用作下述用途：

- 約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於提升我們的AI能力，以支持我們的服務。
- 約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於戰略性投資、收購及合作夥伴關係，以提升我們的服務及技術能力。
- 約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於支持我們的國際業務合作。
- 約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於營運資金及其他一般公司目的。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

[編纂]開支

[編纂]開支包括與[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]開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括：(i)[編纂]費用人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)非[編纂]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]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，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]開支將佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。上述[編纂]開支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。

近期發展及無重大不利變動

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。

我們於深圳證券交易所上市

自2014年4月起，我們的A股已在深圳證券交易所上市。我們的董事已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司在任何重大方面均不存在重大違反深圳證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的情況。我們的中國法律顧問認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司已就其於深圳證券交易所上市在所有重大方面均已遵守中國所有適用的證券法律及法規。根據獨家保薦人進行的獨立盡職調查及中國法律顧問的上述意見，獨家保薦人並無注意到任何重大事宜將於所有重大方面致使其不同意董事就本公司於深圳證券交易所的合規記錄所作出的確認。

釋 義

於本文件中，除文義另有所指外，下列詞匯及表述具有以下涵義。若干技術詞匯於本文件「技術詞匯表」一節闡釋。

「2023年員工持股計劃」	指	本公司於2023年11月13日批准及採納的員工持股計劃
「A股」	指	本公司發行的每股面值為人民幣1.00元的普通股，以人民幣認購或入賬列為繳足，並於深圳證券交易所上市及以人民幣買賣
「會計師報告」	指	本公司會計師報告，其全文載於本文件附錄一
「聯屬人士」	指	就任何特定人士而言，直接或間接控制該特定人士或受該特定人士控制，或與該特定人士受直接或間接共同控制的任何其他人士
「會財局」	指	香港會計及財務匯報局
「章程」或「公司章程」	指	本公司的公司章程（於2026年3月16日獲有條件採納），於[編纂]生效（經不時修訂），其概要載於本文件附錄五
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港銀行一般向公眾開放辦理正常業務的日子（並非星期六、星期日及香港公眾假期）
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「常州五百」	指	常州五百像素網絡科技有限公司，一間於2019年12月26日在中國註冊成立的公司，為我們的全資附屬公司
「成都光廠」	指	成都光廠創意科技有限公司（前稱為成都倫索科技有限公司），一間於2015年4月9日在中國註冊成立的公司，為我們的非全資附屬公司
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，但就本文件而言及僅供地理參考之用，除文義另有所指外，本文件中對「中國」及「中國內地」的提述並不適用於香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣

釋 義

「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」	指	視覺(中國)文化發展股份有限公司(其前身遠東實業為一家於1985年5月23日在中國成立的有限公司，並於1994年5月28日改制為中國的股份有限公司)，其A股已於1997年1月21日在深圳證券交易所上市(股份代號：000681)
「公司法」或「中國公司法」	指	中華人民共和國公司法(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「Corbis」或「Corbis Corporation」	指	一間由比爾·蓋茨於1989年創立的美國公司，總部位於華盛頓州西雅圖
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「企業所得稅」	指	企業所得稅
「企業所得稅法」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》
「大象視覺」	指	大象視覺(深圳)科技有限公司，一間於2025年3月26日在中國註冊成立的公司，為我們的非全資附屬公司
「ESG」	指	環境、社會及企業管治
[編纂]	指	[編纂]
「極端情況」	指	發生香港政府宣佈當超強颱風或其他大規模自然災害嚴重影響上班族復工的能力或引發長期安全隱患時的「極端情況」
「遠東實業」	指	遠東實業股份有限公司，一間於1985年5月23日在中國註冊成立的有限公司，並於1994年5月28日在中國改制為股份有限公司，其A股已於1997年1月21日在深圳證券交易所上市(股份代號：000681)
[編纂]	指	[編纂]

釋 義

「弗若斯特沙利文」或「行業顧問」	指	弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司
「弗若斯特沙利文報告」	指	我們委託弗若斯特沙利文就全球及中國視覺內容服務市場編製的行業報告
[編纂]	指	[編纂]
「Getty Images」	指	Getty Images Holdings Inc.，一間於紐約證券交易所上市(股份代號：GETY)的公司以及(視情況而定)其附屬公司及／或聯屬公司
[編纂]	指	[編纂]
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司，或按文義所指其中任何一方，以及若文義有規定時，由本公司及／或其附屬公司及其前身(如有)經營的業務
「指南」或「新上市申請人指南」	指	香港聯交所頒佈的新上市申請人指南，自2024年1月1日起生效，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，將以港元[編纂]及[編纂]並於香港聯交所[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「漢華易美」	指	漢華易美視覺科技有限公司(前稱為常州竹曉軟件有限公司及常州億迅雲技術有限公司)，一間於2016年5月31日在中國註冊成立的公司，為我們的全資附屬公司
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]

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。

釋 義

「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指	分別為港元及港仙，香港法定貨幣
「香港上市規則」或 「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的一間全資附屬公司
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「華夏集團」	指	北京華夏視覺科技集團有限公司(前稱為北京漢華易美圖片有限公司)，一間於2005年1月27日在中國註冊成立的公司，為我們的全資附屬公司
「華夏視覺」	指	華夏視覺(北京)圖像技術有限公司，一間於2006年8月28日在中國註冊成立的公司，為我們的全資附屬公司
「國際財務報告準則會計 準則」	指	國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則會計準則
「獨立第三方」	指	並非本公司關連人士(定義見上市規則)的任何人士或實體
[編纂]	指	[編纂]

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。

釋 義

[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「最後實際可行日期」	指	2026年6月5日，即本文件刊發前為確定其中所載若干資料的最後實際可行日期
[編纂]	指	[編纂]
「上市委員會」	指	香港聯交所上市委員會
[編纂]	指	[編纂]
「主板」	指	由香港聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，其獨立於香港聯交所GEM並與其並行運作
「工信部」	指	中華人民共和國工業和信息化部
「MiniMax」	指	MiniMax Group Inc.，一間於聯交所上市的公司(股份代號：00100)
「柴繼軍先生」	指	柴繼軍先生，我們的執行董事、總裁及單一最大股東集團成員之一
「廖杰先生」	指	廖杰先生，我們的董事會主席兼執行董事
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「全國人大」	指	中華人民共和國全國人民代表大會
[編纂]	指	[編纂]

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。

釋 義

[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「境外上市試行辦法」	指	中國證監會於2023年2月17日頒佈並自2023年3月31日起生效的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，中國的中央銀行
「中國法律顧問」	指	北京植德律師事務所，本公司的中國法律顧問
「中國證券法」	指	《中華人民共和國證券法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「S規例」	指	美國證券法S規例
[編纂]	指	[編纂]
「薪酬及考核委員會」	指	董事會薪酬及考核委員會
「反向收購」	指	遠東實業於2014年透過發行遠東實業股份的方式收購華夏集團及華夏視覺的100%股權。請參閱本文件「歷史、發展及公司架構 — 公司發展及股本及持股的重大變動 — 反向收購及A股於深圳證券交易所上市」

釋 義

「人民幣」	指	人民幣，中國的法定貨幣
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國外匯管理局
「國家市場監管總局」	指	中華人民共和國國家市場監督管理總局
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括A股及H股
「股東」	指	股份持有人
「單一最大股東集團」	指	統指吳玉瑞女士、廖道訓先生及柴繼軍先生，詳情載於本文件「與我們單一最大股東集團的關係」
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「獨家保薦人」	指	華泰金融控股(香港)有限公司
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「戰略委員會」	指	董事會戰略委員會
「附屬公司」	指	具有公司條例第15節所賦予的涵義
「收購守則」	指	證監會頒佈的公司收購、合併及股份回購守則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「天津漢華易美」	指	漢華易美(天津)圖像技術有限公司，一間於2012年12月10日在中國成立的公司，為我們的全資附屬公司

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。

釋 義

「天津華夏視覺」	指	華夏視覺(天津)信息技術有限公司，一間於2012年12月10日在中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「往績紀錄期間」	指	截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度
「美元」	指	美元，美國的法定貨幣
「美國證券法」	指	1933年美國證券法(經不時修訂、補充或以其他方式修改)以及據此頒佈的規則及條例
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土及屬地、美國任何州以及哥倫比亞特區
「聯景」	指	聯景國際有限公司，一間於2015年9月4日在香港註冊成立的公司，為我們的全資附屬公司
「增值稅」	指	增值稅
「視覺中國集團(香港)」	指	視覺中國集團控股有限公司，一間於2015年2月3日在香港註冊成立的公司，為我們的全資附屬公司
「視覺中國香港」	指	視覺中國香港有限公司，一間於2015年2月3日在香港註冊成立的公司，為我們的全資附屬公司
[編纂]	指	[編纂]
[編纂]	指	[編纂]
「遠東文化」	指	常州遠東文化產業有限公司，一間於2006年4月6日在中國註冊成立的公司，為我們的全資附屬公司
「%」	指	百分比

於本文件內，除文義另有所指外，「聯繫人」、「緊密聯繫人」、「關連人士」、「核心關連人士」、「關連交易」及「主要股東」等詞匯具有香港上市規則賦予該等詞匯的涵義。

本文件所載若干數額及百分比數字已約整。因此，若干表格合計一欄所列示的數字未必為其之前數字的算術總和。任何表格或圖表所示總數與所列數額總和之間的差異乃約整所致。

為方便參考，中國法律及法規、政府機關、機構、自然人或其他實體(包括本公司的附屬公司)的名稱已以中英文版本載入本文件，如有任何不一致之處，概以中文版本為準。

技術詞匯表

在本文件中，除非文義另有所指，下列技術詞彙應具有下文所載的含義。該等詞彙及其涵義未必始終與該等詞彙的標準行業涵義或用法相符。

「3D模型」	指	物體、場景或角色的三維數字化呈現，可在視覺內容製作、模擬或互動應用中創建、渲染、編輯或使用
「美學評估模型」	指	一種用於根據預設標準、學習模式或用戶偏好信號評估圖像、視頻或其他內容的視覺質量或美學屬性的算法模型
「AI」	指	人工智能，使計算機系統能夠執行分析、理解、生成或決策支持等任務的技術
「AI生成內容」	指	全部或部分使用人工智能技術生成的數字內容，包括由生成模型創建或修改的圖像、視頻或其他媒體
「標註」	指	為組織、分析、檢索或模型訓練目的而對數據或內容中的屬性和信息進行標記、分類、分割或以其他方式識別的過程
「API」	指	應用程序編程界面，一個允許不同軟件系統之間相互通信並交換數據或功能的已界定界面
「基於API的服務」	指	通過應用程序編程接口交付的服務，使客戶的軟件系統能夠以編程方式存取、整合或使用指定的數據、功能或內容
「CG模型」	指	為用於視覺內容製作、渲染、動畫、模擬或相關應用而創建的物體、場景或角色的計算機生成數字模型
「內容定製服務」	指	根據客戶的特定需求製作定製化視覺內容及相關可交付成果的服務，主要包括圖形設計、視頻製作及虛擬製作
「內容匹配」	指	根據屬性、元數據或語義分析識別並選出最符合用戶輸入、要求或場景的內容的過程
「內容提供者」	指	向本公司提供內容，並授權本公司透過其平台或服務產品將該等內容進行授權、分發或以其他方式商業化的機構或個人
「內容標籤」或「標籤」	指	為數字內容賦予描述性標籤或元數據以實現分類、整理、搜索及檢索的過程
「版權」	指	賦予創作者或權利持有人對其原創作品的法定權利，包括控制該等作品的使用、轉載及分發的權利
「數字資產管理」	指	在組織內部存儲、整理、管理、檢索及分發數字文件及內容資產的過程或系統

技術詞匯表

「專家標註」	指	由受過培訓的人員或領域專家根據既定標準、指引或專業知識對數據或內容進行標註的過程
「生成式AI」	指	一類能夠根據輸入數據或提示生成文本、圖像、音頻或視頻等新內容的AI技術
「授權」	指	權利持有人根據約定的條款及條件允許另一方使用受保護內容的過程
「元數據」	指	描述、解釋或以其他方式實現數據或內容的識別、檢索、使用或管理的結構化信息
「多模態」	指	與多種數據或內容形態(如文本、圖像、音頻、視頻或3D模型)相關或涉及多種形態
「自有內容」	指	由我們擁有或控制並納入我們內容資源的內容，不同於第三方內容提供者提供的內容
「版權清晰的內容」	指	已獲得、核實或以其他方式使相關版權清晰的內容，使其可在適用的授權範圍內被使用、授權、分發或商業化
「語義分析」	指	分析數據、文本或內容的含義、上下文、關係或屬性以支持分類、搜索、匹配、理解或其他下游應用的過程
「語義搜索」	指	一種搜索方法，旨在理解用戶輸入的含義或場景以提升搜索結果的相關性，而非僅依賴於關鍵詞
「結構化多維數據」	指	已組織成結構化形態並具有多層描述性屬性(如元數據)的數據，從而能夠在不同應用程序間實現高效的存儲、搜索、分析及復用
「可追溯性」	指	通過記錄、元數據或相關機制識別並驗證內容的來源、權利狀態或使用歷史的能力

前 瞻 性 陳 述

我們已在本文件中載入前瞻性陳述。非歷史事實的陳述(包括有關我們對未來的意向、信念、預期或預測的陳述)均屬於前瞻性陳述。

本文件載有前瞻性陳述。本文件所載除歷史事實陳述以外的一切陳述，包括但不限於有關我們的未來財務狀況、我們的戰略、計劃、宗旨、目的、目標及我們參與或正尋求參與的市場的未來發展，以及在其前後包含「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「有意」、「將會」、「可能會」、「計劃」、「考慮」、「預料」、「尋求」、「應」、「可」、「將」、「繼續」等詞語或類似措詞或其反義詞的任何陳述，均為前瞻性陳述。該等前瞻性陳述涉及已知及未知的風險、不明朗因素及其他因素，上述若干因素超出我們所能控制的範圍，或可能導致我們的實際業績、表現或成就，或行業業績與前瞻性陳述所表述或隱含的任何未來業績、表現或成就存在重大差異。該等前瞻性陳述乃基於有關我們現時及未來業務戰略及我們日後經營環境的多項假設而作出。可能導致我們的實際表現或成就與前瞻性陳述所載者有重大差異的重要因素包括(其中包括)下列各項：

- 我們成功執行業務計劃及戰略的能力；
- 我們經營所在或擬擴張的行業及市場的未來發展、趨勢及情況；
- 我們經營所在司法管轄區的整體政治及經濟狀況；
- 我們的業務營運及前景；
- 我們的資本開支計劃；
- 天氣、自然災害及氣候變化；
- 我們競爭對手的行動及發展；
- 我們的財務狀況及表現；
- 資本市場的發展；
- 我們的股息政策；
- 中國及其他相關司法管轄區中央及地方政府的法律、規則及規例，以及相關政府機構與我們的業務及業務計劃各方面有關的規則、規例及政策的任何變動；及
- 我們可能尋求開發的各項商機。

風險因素

[編纂]我們的H股涉及風險。於[編纂]我們的H股前，閣下應仔細考慮本文件中的所有資料，包括我們的綜合財務報表及相關附註。

任何該等風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，其中若干風險超出我們的控制範圍。我們目前尚不知悉或未於下文明示或暗示的其他風險及不確定因素，或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素，亦可能會有損我們的業務、財務狀況及經營業績。閣下在考慮我們的業務及前景時，應計及我們所面臨的挑戰(包括本節所論述者)。我們H股的[編纂]可能因該等風險中的任何一種下跌，閣下或會損失部分或全部[編纂]。本文件亦載有涉及風險和不確定因素的前瞻性資料。我們的實際業績可能因若干因素(包括下文及本文件其他地方所述的風險)而與前瞻性陳述中的預期出現重大差異。

與我們的業務及行業相關的風險

我們在一個正迅速演變的行業經營。

我們的業務表現與該行業的發展緊密相關並取決於其發展。視覺內容服務行業持續顯著演變，其特點為技術快速進步(包括在內容創作、處理及分發中採用AI技術)、來自新興AI平台及服務提供商的競爭加劇，以及監管要求不斷演變且日益嚴格，尤其是在內容合規、知識產權保護及數據安全方面。AI生成內容及智能內容生產工具的日益普及，可能會改變市場動態、降低部分細分領域的准入門檻並加劇價格競爭，這或會對我們的市場地位、定價戰略及收入增長產生不利影響。此外，客戶偏好的變化(包括對定製化、實時及多形態內容解決方案的需求增加)可能要求我們不斷升級我們的服務產品、平台及技術。

我們經營所在行業正迅速演變。倘若我們未能有效應對該等行業變化，或行業發展方式與我們的預期不同(包括技術演進、競爭格局或監管環境方面)，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的業務取決於我們預測客戶偏好並向其提供高質量內容的能力。

視覺內容行業的客戶需求、偏好以及付款意願一直並預期將持續不斷變化。

我們的業務成功取決於我們預測客戶偏好並提供滿足其不斷變化的需求的高質量內容的能力。為吸引及挽留客戶，我們必須提供多樣化的內容、推出創新服務，並提供令人滿意的體驗。未能如此行事則可能會對我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力造成重大不利影響。

由於客戶偏好及行業標準不斷演變，倘若我們未能及時且準確地預測客戶偏好的變化，或未能相應調整我們的業務戰略，我們可能無法持續提供滿足客戶預期的服務，且我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

若內容提供者未能獲得上傳內容所需的所有必要知識產權，我們可能會面臨相關風險。

我們依賴大量內容提供者向我們供應及授權內容，我們對相關知識產權權屬文件的完整性及準確性的控制權可能有限。若內容提供者未能獲得上傳內容所需的所有必要知識產權，我們可能會面臨相關風險。我們平台上發佈的內容可能導致我們被第三方指控侵犯知識產權、不正當競爭、侵犯隱私、誹謗及違反第三方權利的其他行為。特別是，若干具有特定屬性的權利(如肖像權及財產權)在相關內容用於商業目的前，需要完整且有效的授權。該等文件中的任何缺陷、遺漏或不一致之處，均可能引發與肖像權、隱私權或財產權有關的糾紛。我們無法向閣下保證我們所實施的措施將完全防止該等指控。若出現該等指控，我們可能須對此作出回應，這可能產生大量成本並分散我們的資源。

此外，若與該等指控有關的任何爭議出現不利結果，我們可能須移除或停止許可該等內容、暫停或限制相關服務、採取其他補救措施、支付損害賠償或履行對客戶的補償義務。前述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘任何內容被視為違反任何適用法律或法規，或被認為不恰當或具冒犯性，則我們可能會受到重大不利影響。

未能識別及防止非法、不當或冒犯性內容在我們的平台被上傳或展示，可能使我們面臨監管措施、罰款及聲譽損害。監管部門可能要求我們刪除該等內容或禁用若干平台功能，這可能會干擾我們的營運。例如，於2019年，我們曾因未能履行我們有效管理及監督用戶上傳內容的責任而受到一項行政處罰。相關缺陷此後已在我們加強的內部控制支持下得到整改。請參閱「業務 — 法律程序及合規事項 — 合規」。

如果未能有效識別、監控及阻止可能被視為不當或違反適用法律法規的內容的傳播，我們可能面臨監管措施、罰款及聲譽損害，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的成功部分取決於我們與內容提供者的穩定關係。

我們的成功取決於與內容提供者維持穩定且協作的關係。該等內容提供者對於確保穩定供應優質及相關內容，從而吸引並留住客戶至關重要。我們於平台提供各項功能，使內容提供者能夠上傳、標記、編輯及分發內容，且通常能成功鼓勵其參與。然而，我們無法保證內容提供者將繼續提供滿足市場需求的內容，或繼續留存在我們的平台。

倘內容提供者減少其貢獻、停止上傳內容或倘其內容質量或相關性未能符合我們客戶的預期，我們的客戶群可能會縮減，進而或會導致收入減少，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們與內容提供者的關係出現任何惡化，或高質量內容的供應中斷，均可能對我們的增長前景造成重大不利影響。

風險因素

具體而言，我們已建立內容創作者社區，支持內容提供者與用戶之間的内容分發及互動。我們的内容提供者不僅利用我們的平台分發其内容，亦在結構化的社區環境中進行互動。然而，我們可能無法維持及進一步發展該等社區，且可能不再是我們内容提供者的首選平台。

例如，隨著我們的内容提供者人數增加，我們在有效管理及引導内容提供者遵守我們的平台規則及標準方面可能會遇到困難。倘未能維持我們社區的質量、完整性或秩序，可能會對用戶體驗及内容供應產生不利影響，進而可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

負面宣傳可能損害我們的品牌形象、聲譽及市場認可度，進而可能對我們的市場競爭力及可持續發展產生不利影響。

我們的品牌形象、聲譽及市場認可度可能受到多種因素的影響，包括：(i)客戶對我們服務的滿意度；(ii)我們的社區文化及與内容提供者的關係；(iii)我們的營銷活動、新業務舉措以及我們產品和服務的市場接受度；及(iv)與我們有關的公開及媒體報導（無論是否經證實），包括在社交媒體及其他線上平台上的討論。

我們管理著一個從廣泛的内容提供者、授權方及業務合作夥伴網絡中獲取内容的海量内容庫，且我們經營所處的環境在版權合規性、内容治理、授權實務、授權鏈及權利管理方面受到更為嚴格的公眾監督。過去，我們曾因版權合規性、權利信息呈現及授權實務的某些方面而受到負面的公眾及媒體關注，這對我們的品牌形象及市場認知產生了不利影響。在若干情況下，公眾對某一事項的認知可能在所有相關事實確立之前或在司法、監管或其他程序結束之前就已形成，且隨後可能與該等程序的最終裁決或結果不一致。儘管我們制定了旨在核實權利信息及授權狀態的政策和程序，但有關内容所有權、授權狀態、許可權利或内容使用的爭議、指控或糾紛仍可能不時發生，特別是在考慮到我們内容庫的規模、複雜性及持續演變的性質的情況下。

倘今後發生類似事件、指控、爭議、糾紛或負面宣傳，無論其是非曲直或最終結果如何，均可能對我們的聲譽、品牌形象及市場認知產生重大不利影響。任何重大或長期的聲譽損害都可能削弱客戶信任、内容提供者參與度及業務關係，削弱我們的競爭地位及拓展新業務領域的能力，並最終對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

倘若我們無法持續進行技術創新或銷售新服務，或無法滿足用戶需求，則我們增長收入的能力可能會受損。

我們的增長取決於我們能否持續創新、可靠地為現有服務增值以及部署新功能。例如，AI技術的開發和部署以及數字資產管理服務的提供需要額外的資本和資源。如果我們的平台、系統及數據處理能力無法持續改進，我們的運營可能會遭受意外的系統中斷、性能緩慢或服務水平不可靠等問題，任何該等問題均可能對我們的聲譽以及吸引及留住用戶的能力產生負面影響。

風險因素

我們的增長亦部分取決於我們識別及開發新服務以及提升現有服務的能力。開發新服務、提升現有服務以及及時將該等服務推向市場的過程既複雜又充滿不確定性，而由於產品規劃及時機、技術障礙或資源缺乏等挑戰，我們未必能成功執行我們的戰略。

此外，我們不能保證其他人士開發的服務及技術不會導致我們現有的服務或技術落伍或競爭力下降。倘若我們未能成功開發新服務或提升現有服務，我們的市場競爭能力、吸引及留住客戶的能力可能會受損。

我們面臨著與使用AI技術及AI生成內容相關的法律風險及業務影響。

於開發、推出及營運AI相關服務的過程中，由於AI領域的相關法律法規、司法實務及行業標準仍在不斷發展變化，我們無法保證所有訓練數據的來源、所有權、授權範圍及使用方式不會受到質疑或挑戰。日後相關法律、法規、監管規定或司法解釋若出現變動，可能會限制我們獲取、使用或處理若干訓練數據的能力，或要求我們調整模型開發方式、刪除相關數據、終止使用特定數據集、重新取得授權，亦可能產生額外費用，從而增加我們的營運成本，並對我們的產品開發計劃造成不利影響。

由我們的AI技術生成或輔助生成的內容，可能會被第三方指稱與其作品、商標、聲音、肖像或其他受法律保護的內容相似，或被指控侵犯第三方的版權、商標權、專利權、商業機密、人格權或其他法律權益。即使該等指控最終被判定為無事實根據，我們仍可能需要投入大量時間及資源作出回應，並可能產生與訴訟、仲裁、監管調查、和解、損害賠償、許可費或其他相關開支有關的成本。

就AI生成內容的所有權、可保護性、權利範圍及責任分配而言，不同司法管轄區的法律條文及司法實踐各不相同，且在不斷發展。倘相關法律、法規、監管政策或司法實踐發生變動，導致我們或我們的客戶無法按預期取得、持有、許可、執行或以商業方式利用與AI生成內容相關的權利，或對我們施加額外的法律責任，則該等變動可能會減少客戶對我們服務的需求，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生不利影響。

我們未必能夠防止他人未經授權使用我們的知識產權、進行不公平競爭、誹謗或作出其他侵犯我們權利的行為，而該等行為可能會損害我們的業務及競爭地位。

我們依賴龐大內容庫，包括自有內容及由內容提供者提供的內容，內容提供者授予我們使用、分發及以其他方式利用該等內容的權利，以及在適用情況下於該等授權範圍內就保護相關知識產權採取行動。任何第三方未經授權使用我們的知識產權可能降低我們內容的感知獨特性及商業價值，並對我們的現有及未來運營以及聲譽產生不利影響。

然而，防止及監管未經授權使用我們的內容及相關數據資產的行為較為困難且代價高昂。儘管我們綜合運用專利、版權、商標及商業秘密法律，以及規管內容使用的合約安排及平台規則，以保護我們的知識產權，第三方可能仍會嘗試複製或以其他方式獲取及使用我們的知識產權，包括透過未

風險因素

經授權的下載、重新分發或在授予的許可範圍外使用，或尋求法院宣告其並未侵犯我們的知識產權。另外，他人可能從事構成不正當競爭、誹謗或違反我們權利的其他行為，這可能損害我們的業務、聲譽及競爭地位。

針對我們的其他不法行為亦難以防範及監管。我們無法向閣下保證，我們所採取的措施可防止我們的權利遭到盜用。此外，倘若我們無法有效保護我們的知識產權，我們可能會經歷內容需求減少、客戶流失或面臨更大的定價壓力，其中任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能須遵守有關網絡安全、隱私及數據保護的複雜且不斷演變的法律、法規及政府政策。

在我們的運營過程中，我們主要從內容提供者及內容用戶處收集和處理數據，安全存儲和維護該等數據至關重要。該等數據可能包括內容元數據、用戶互動數據以及透過我們的平台及服務產生的其他營運數據。由於各司法管轄區的隱私和數據保護法律複雜且不斷演變，我們無法向閣下保證我們的措施始終與不斷演變的監管預期或解釋完全一致。任何實際或聲稱與適用數據保護要求不符的情況，均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能還需遵守境外數據保護制度，尤其是與我們的海外業務及國際內容分發安排相關的制度。對該等法律及法規的詮釋及應用在不同司法管轄區可能有所不同，且任何法規變動或額外合規要求均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何數據安全事件（包括未經授權訪問、數據丟失或泄露）或與我們的數據慣例有關的監管查詢、審查或調查，均可能導致調查、處罰、對我們服務的限制或對我們平台運營的干擾。尤其是，監管要求之變動或與數據處理、儲存或跨境數據傳輸相關的執法實踐演變，可能要求我們修改系統或業務流程，或限制我們平台的若干數據相關功能。

此外，遵守該等法律可能會增加成本或要求對我們的營運作出變動，包括對數據安全、內部控制及合規系統進行額外投資，這可能對我們的業務產生不利影響。

我們可能無法有效實施我們的業務戰略。

我們的持續增長取決於我們有效實施業務發展戰略的能力。成功執行該等戰略需要我們（其中包括）有能力維持及擴展我們的內容提供者網絡、持續提供滿足不斷變化的客戶需求的內容、增強我們的平台功能，以及有效管理我們在不同業務板塊及市場的運營及合規義務。

隨著我們業務持續演進（包括應用場景及地理覆蓋範圍的擴展），我們的運營及管理複雜性預期將有所增加。我們可能在確保我們的戰略規劃、制度框架、組織架構及運營管理保持有效並與我們的業務擴展保持一致方面面臨挑戰。該等領域的任何效率低下或不足，均可能對我們的管理效率及執行戰略的能力產生不利影響。

此外，我們可能難以協調內容供需、優化平台營運、開發新服務並推動其商業化，亦難以合乎成本效益並及時應對監管政策及市場環境的變化。倘若我們未能有效或在預期時間及預算內執行我

風險因素

們的業務戰略，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響，且我們的增長前景可能受到限制。

我們的國際運營受到與國際合作夥伴及市場狀況相關的不確定性影響，這可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們主要依賴與國際合作夥伴的合作以觸達及服務海外客戶。該等合作夥伴包括全球新聞通訊社、視覺內容代理商與發行平台。我們向該等合作夥伴授權部分內容，由其在海外市場向其客戶群分發及(如適用)再授權該等內容。國際合作夥伴通常對其在相關海外市場的分發活動及客戶關係自行負責。我們通常根據該等內容的下游商業化情況，依照相關安排收取授權費用及(如適用)稿費。因此，我們從海外市場產生的收入部分取決於該等合作夥伴在分發、營銷及變現我們內容方面的有效性。

若我們的國際合作夥伴遇到營運困難、減少推廣力度、失去市場份額、遭遇財務困難、未能有效商業化我們的內容或未能按預期履約，則海外市場對我們內容的需求可能下降，我們的海外商業化機會可能受到不利影響。此外，與報告、結算、稿費計算或其他合作安排有關的延遲、差異或爭議，可能影響我們確認收入的時間或金額，延誤我們的業務發展計劃，或對我們的現金流量及經營業績產生不利影響。此外，我們的國際合作可能亦受到市場狀況、行業慣例、技術發展、合作夥伴特定的業務情況、地緣政治發展、貿易限制、制裁或影響我們合作夥伴或相關市場的適用法律法規變化的影響。若發生上述任何風險，我們的海外收入、商業化機會、業務發展計劃及國際增長前景可能受到不利影響。

過往財務表現可能未必反映我們未來的表現。

我們過往的財務表現可能未必反映我們未來的表現。於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣780.8百萬元、人民幣811.2百萬元及人民幣778.5百萬元，而我們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。於往績記錄期間，我們的財務表現(包括盈利能力)經歷了波動。

我們未來的增長及盈利能力受多種因素影響，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括我們的業務發展戰略是否成功實施、宏觀經濟狀況的變化、不斷演變的監管要求、技術發展(例如AI的進步)以及行業內競爭格局的變化。該等因素可能對客戶需求、我們的成本結構以及我們的整體經營表現產生重大影響。

此外，我們無法向閣下保證我們將能夠按計劃或完全成功地實施我們的業務發展戰略。實施該等戰略可能需要大量資本投入，而我們可能無法及時或完全實現該等投入的預期回報。因此，投資者不應依賴我們任何過往期間的經營業績作為我們未來表現的指標。

風險因素

我們的收購及投資活動以及其他戰略交易可能帶來管理、整合、營運及財務風險，該等風險可能阻礙我們實現所進行收購的全部預期效益。

作為我們增長戰略的一部分，我們已參與且未來可能參與收購、投資及其他戰略交易，以實現新服務多元化，或更有效地進入各地區市場。該等交易涉及重大整合、營運及財務風險。整合所收購品牌、業務或技術的過程可能涉及與文化接軌、系統協調、留任關鍵人員以及整合供應與用戶資源相關的複雜情況。未能成功整合收購資產或實現預期協同效應，可能導致營運中斷，或未能達到預期的財務及戰略效益。

此外，收購、投資及其他戰略交易可能導致動用大量現金、發行具潛在攤薄效應的權益證券、產生債務、產生重大商譽減值損失、其他無形資產的攤銷費用，以及承擔被收購業務的潛在未知負債。

我們無法向閣下保證我們將成功拓展目標市場。倘若我們無法有效管理向新市場的擴張或服務的多樣化，或倘若我們的收購戰略未能產生預期回報，則我們的業務、財務狀況、經營競爭地位及營運業績可能會受到重大不利影響。

我們面臨按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）計量的金融資產公允價值波動所產生的風險，以及因使用不可觀察輸入數據進行估值而帶來的不確定性。

我們按公允價值計入損益計量的金融資產，採用可能包含若干不可觀察輸入數據的估值方法計算公允價值。截至2023年、2024年及2025年12月31日，按公允價值計入損益計量的金融資產分別為人民幣45.2百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣147.7百萬元，其中2025年顯著增加主要歸因於我們對MiniMax的投資。請參閱「財務資料 — 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」。該等金融資產（包括權益工具）的公允價值受多種因素影響而波動，其中若干因素可能超出我們的控制範圍，例如市場波動、利率變動、我們的信用狀況變化以及被投資公司的表現及發展。此外，我們若干按公允價值計入損益計量的金融資產被分類為第三級金融資產，其估值涉及重大的不可觀察輸入數據及管理層判斷。該等不可觀察輸入數據未必能完全反映當前市況，且可能基於未必能實現的假設，從而產生估值不確定性。因此，該等金融資產的賬面值可能與實際交易中可變現的金額存在差異。我們按公允價值計入損益計量的金融資產公允價值的任何變動均於當期損益中確認，並可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們面臨與外匯匯率波動相關的風險。

我們主要由於開展以功能貨幣以外的貨幣計值的交易而面臨外匯風險。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生外匯虧損淨額人民幣7.0百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.5百萬元。此外，我們亦面臨因海外交易而產生的貨幣兌換風險。人民幣、美元及其他外幣之間的匯率波動，可能會影響我們的財務表現及經營業績。我們可用於減少匯率波動風險敞口的工具可能有限，且我們用於減少外匯風險敞口的工具可能並不有效。此外，該等匯率對沖工具的成本可能隨時間推移而大幅波動，

風 險 因 素

並可能超過貨幣波動風險減少所帶來的潛在利益。中國政府可能採納進一步匯率體制改革，包括於未來使人民幣自由兌換。人民幣匯率於未來的任何波動，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生重大影響。

我們的成功有賴於與若干主要客戶建立的穩固關係。

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括新聞傳媒、品牌公司、互聯網公司及廣告代理。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自最大客戶的收入分別為人民幣70.4百萬元、人民幣85.6百萬元及人民幣105.2百萬元，分別佔我們同年總收入的9.0%、10.5%及13.5%。於往績記錄期間各年度，來自五大客戶的收入合計分別為人民幣172.8百萬元、人民幣192.3百萬元及人民幣187.4百萬元，分別佔我們同年總收入的22.1%、23.7%及24.1%。請參閱「業務 — 主要客戶及供應商 — 我們的主要客戶」。

我們的業務、財務狀況及經營業績取決於我們能否持續與該等主要客戶或新主要客戶合作及我們客戶的財務狀況及商業成功，以及影響行業發展的各種因素。

主要客戶需求的任何重大延遲、減少或終止都可能導致我們的收入下降，從而對我們的經營業績產生重大不利影響。我們無法向閣下保證，我們與主要客戶於往績記錄期間的關係未來能夠不受任何干擾地持續下去，亦無法保證我們能夠以商業上可接受的價格、滿意的條款、及時地為我們的服務找到替代客戶，甚至根本找不到。

我們擁有一定金額的商譽，且我們可能產生重大減值開支，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的商譽分別為人民幣1,351.4百萬元、人民幣1,352.9百萬元及人民幣1,350.7百萬元。因收購業務而產生的商譽按成本減累計減值虧損計量。我們一般每年確定一次商譽是否出現減值。我們的管理層在評估商譽減值的可能性時需作出大量假設，請參閱本文件附錄一附註13(a)。這要求我們作出主觀假設，且與該項分析及我們管理層在評估商譽可收回性時的判斷相關的因素存在固有不确定性。倘若任何假設未能實現，或倘若所收購業務的表現與該等假設不符，我們可能須撇銷部分或全部商譽，並錄得減值虧損。商譽的任何重大減值均可能會對我們在確認期間的報告盈利造成重大影響。此外，減值費用將對我們的財務比率產生負面影響，這可能限制我們獲得外部融資的能力。

我們的業務營運依賴核心及高技能人員。

我們的成功取決於高級管理層及其他高技能人員的專業知識及奉獻精神，其中許多人選均難以替代。任何關鍵僱員的流失均可能對我們的業務營運產生不利影響。對合資格人才的競爭非常激烈，尤其是在視覺內容服務行業。我們吸引、留聘及激勵合資格人才的能力，對維持我們的增長至關重要。未能如此行事可能嚴重損害我們的業務。此外，擴充僱員隊伍及留任關鍵僱員的需求，可能會大幅增加僱員福利開支及其他相關開支。

我們在日常業務過程中可能會涉及訴訟、索賠、糾紛、監管調查或法律程序。

在我們的業務經營過程中，我們可能會涉及各種法律及監管程序。該等事項可能包括知識產權糾紛、有關內容版權合規性的監管調查或問詢、與內容提供者、用戶或業務合作夥伴的糾紛以及與數據隱私或營銷實務相關的合規審查。此外，2019年，我們就平台上的若干在線運營實踐(包括所提供

風 險 因 素

的內容及信息服務範圍)接受了監管問詢，並被要求執行整改措施。請參閱「業務 — 法律程序及合規事項」。

該等法律程序(即使並無法律依據或最終以對我們有利的方式解決)往往需要管理層投入大量時間及精力、產生巨額法律開支，並可能導致我們須支付和解金或面臨針對我們的判決。此外，任何不利結果，甚至僅僅是該等程序的存在，均可能引致負面宣傳、損害我們的品牌聲譽及削弱消費者信任，尤其是考慮到我們平台的知名度及我們內容服務的性質。如此可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能就物業辦理租賃登記，可能使我們面臨行政處罰、額外合規成本及潛在業務中斷。

我們以商業上可接受的條款維持及續簽租賃協議的能力，對我們的業務營運至關重要。倘若我們未能續簽租約，或任何租約在屆滿前終止，我們可能需要搬遷，這可能導致業務中斷及額外成本。概不保證我們能以及時方式按可接受條款取得替代物業。與業主的糾紛亦可能導致提前終止及法律程序，從而對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

此外，截至最後實際可行日期，我們於中國的所有主要租賃物業尚未向政府機關辦理所需的租賃登記。根據我們的中國法律顧問的意見，未辦理租賃協議登記並不影響租賃協議的法律效力，亦不會導致我們根據中國法律被要求遷出該等租賃物業，惟相關主管機關或會責令我們在規定期限內辦理登記，且就每份未能在期限內辦理登記的租賃協議，我們可能面臨人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。倘若登記不完整導致我們的租賃權受到質疑或阻礙續租，我們可能被迫搬遷並產生重大開支，我們的日常業務經營可能會受到中斷及延誤，這可能對我們的業務營運造成重大不利影響。

任何政府補助、退稅或稅收優惠政策的終止、減少或延遲支付，均可能對我們的業務產生不利影響。

於往績記錄期間，我們受益於若干政府補助及稅收優惠政策。於2023年、2024年及2025年，我們獲得的政府補助分別為人民幣4.6百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣2.3百萬元。根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及《企業所得稅法實施條例》，本公司及若干我們的附屬公司獲認定為「國家高新技術企業」，以及我們的若干附屬公司已獲認定為小型微利企業，因此於往績記錄期間享有優惠稅率。

然而，政府機關授予我們的政府補助及稅收優惠待遇會出現變動。此外，我們獲得若干優惠的資格須經定期審閱及重新認證，且概不保證我們將持續符合資格。倘若政府重大補貼終止、減少或大幅延遲，或倘若我們享有的稅收優惠資格失效，則我們的營運開支可能會增加，且我們的財務業績可能會受到重大不利影響。此外，我們在多個司法管轄區經營業務，並受限於各種當地稅務制度，而海外稅務法律或政策的變動可能使我們面臨額外的稅務風險。我們亦須接受中國及海外稅務機關進行的審閱、審計及檢查。

風 險 因 素

對ESG事宜的日益關注可能導致採用更為嚴格的法律法規，及增加我們的合規成本。

消費者、投資者及監管機構對ESG事宜的日益關注，可能導致採用更嚴格的可持續性、道德及合規要求，這可能大幅增加我們的營運及合規成本。我們受到與環境影響、勞工慣例及企業透明度相關日益增長的預期及潛在法規所規限。未能符合該等不斷演變的標準，或未能準確傳達我們的ESG承諾，不僅可能導致法律處罰或市場準入受限（尤其是在設有嚴格可持續發展指令的地區），亦可能削弱我們在日益注重相關意識的消費者群體中的品牌吸引力。此外，實施全面的ESG相關倡議（例如改革供應鏈管理）需要大量投資及持續的營運調整。倘若我們無法將ESG原則有效融入我們的業務戰略、監控我們廣泛合作夥伴網絡的合規情況，或主動應對新的監管要求，我們可能面臨聲譽受損、市場份額流失及成本增加，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

日後發生任何不可抗力事件、自然災害或爆發傳染病，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

不可抗力事件、自然災害、流行病、戰爭或恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素可能會對我們業務所在國家或地區的經濟、基礎設施及人民生活產生不利影響。我們的營運可能會受到洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱、電力、水或燃料短缺、信息管理系統故障、崩潰及失靈、意外維護或技術問題的威脅，或容易受到潛在戰爭或恐怖分子襲擊的影響。嚴重的自然災害可能會導致人員傷亡、資產毀壞以及我們的業務及運營中斷。戰爭或恐怖主義行為亦可能傷害我們的僱員、造成生命損失、擾亂我們的業務營運並損害我們的市場。任何該等因素以及我們無法控制的其他因素，均可能對整體商業氣氛及環境產生重大不利影響，導致我們經營所在國家或地區的不確定性，令我們的業務遭受我們無法預測的損失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

與在我們經營業務的司法管轄區開展業務有關的風險

我們經營所在任何司法管轄區的社會及經濟政策、監管環境或任何不可預見的監管制度的任何變動，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們業務的運營主要受我們經營所在司法管轄區的國家及地區層面的適用法律、規則及法規所規範。未來可能會推出與我們業務相關的新法律法規，或現行適用的法律法規可能被修訂或取代，從而要求我們在額外的監督及監管合規下開展業務。新頒布的法律法規可能在適用、解釋及執行方面面臨進一步的變化。我們亦可能受我們經營所在司法管轄區不斷變化的社會及經濟政策所影響，這可能增加我們運營的複雜性。無法保證我們能夠足夠迅速或具成本效益地適應不斷變化的監管、社會及經濟環境，倘我們無法做到，則可能對我們的運營產生不利影響並導致成本增加。

我們受生成式AI服務相關法律法規的規管。

中國國家互聯網信息辦公室（「網信辦」）於2023年7月10日發佈了《生成式人工智能服務管理暫行辦法》（「《AIGC辦法》」），該辦法規定了生成式AI服務的標準，提出了促進生成式AI技術發展的措施並明確了訓練數據處理活動和數據標註的要求。我們無法保證該等措施在任何時候都充分、有效或

風險因素

得到一致執行。主管機關可能會詢問或審查我們的合規狀況，未來的監管發展可能會施加額外或更嚴格的檢查或標籤要求。如果我們任何與AIGC相關的輸出未能滿足標識義務，或我們的內部控制被認為不足，我們可能遭受警告、通報批評、責令整改或其他監管處置，這可能會中斷我們的服務交付，導致合規成本增加或對客戶信心產生不利影響。我們還可能因輸出不準確、標籤缺陷或治理控制不足而面臨合同糾紛、索賠或其他法律責任。上述任何情形均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

閣下在向我們及我們的董事及管理層送達法律程序文件或執行外國判決時，可能會遇到困難。

我們是一間根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大部分資產及附屬公司位於中國。我們的大多數董事及高級管理人員居住於中國境內，且彼等的大部分資產亦位於中國。因此，閣下在向我們或居住在中國境內的董事或高級管理層送達法律程序文件時，可能會面臨挑戰。根據最高人民法院頒佈並於2024年1月29日起生效的《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「**安排**」），當事人可就中國內地或香港指定法院所作出的民商事案件最終判決申請認可及執行。然而，在中國境內認可及執行該等判決仍須由相關法院進行個案審查，且我們無法保證所有香港法院判決均將在中國境內獲得認可或執行。

此外，根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法規，僅在中國與作出判決的司法管轄區之間存在相互執行條約的情況下，外國法院判決方可在中國獲得認可及執行。因此，閣下可能無法在中國執行上述司法管轄區法院對我們或我們的董事或高級管理人員作出的判決。

我們的H股持有人可能需要履行中國所得稅義務。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，源於中國境內並支付給非中國居民企業投資者的股息，通常需按10%的稅率繳納中國預提所得稅，股份轉讓所得也可能需按10%的稅率繳納中國企業所得稅，除非稅收協定或類似安排另有規定。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，支付給非中國居民個人投資者的源於中國境內的股息，通常需按20%的稅率繳納中國預提所得稅，但須受任何適用的稅收協定的約束。根據中國相關稅務通知，支付給非中國居民H股個人持有者的股息，可能根據中國與該持有者所在司法管轄區之間的適用稅收協定或稅收安排，適用10%的較低預提所得稅稅率。居住在與中國無稅收協定的司法管轄區的非中國居民個人持有者，其股息通常按20%的稅率繳納預提所得稅。

根據現行中國稅收法規，個人轉讓上市公司股票所得可能免徵個人所得稅。然而，無法保證未來的法律、法規或實踐不會對非中國居民個人持有者轉讓我們的H股股份所得徵收中國所得稅。如果對支付給非中國居民投資者的股息或非中國居民投資者轉讓H股股份實現的所得徵收中國所得

風 險 因 素

稅，閣下的投資回報和投資價值可能會受到不利影響。此外，根據與中國簽訂的稅收協定或安排有資格享受優惠的投資者，在實踐中可能無法獲得該等優惠。

我們須受外匯監管制度規限。

外幣兌換及匯款須遵守若干外匯法規。我們無法保證在某一匯率下，我們將擁有充足的外匯資金以滿足自身的外匯需求。例如，根據中國現行的外匯監管制度，我們在經常項目下進行的外匯交易（包括支付股息）無需獲取國家外匯管理局的事先批准；然而，我們須提交該等交易的相關書面證據，並在中國境內擁有進行外匯業務許可的指定外匯銀行開展該等交易。然而，除非法律允許，否則資本項目下的外匯交易通常需要經國家外匯管理局或其當地分局批准或登記。任何外匯資金不足均可能侷限我們獲得充足外匯向股東支付股息或滿足任何其他外匯責任的能力。倘我們未能取得國家外匯管理局的批准或向其辦理登記，以將人民幣兌換為任何外匯資金以作上述任何用途，我們潛在的境外資本開支計劃甚至我們的業務均可能受到影響。此外，不遵守任何適用的外匯法規可能會使我們受到行政處罰及罰款，並可能影響我們的業務及聲譽。

與[編纂]有關的風險

我們的A股於深圳證券交易所上市，且A股及H股市場的特徵可能有所不同。

我們的A股於深圳證券交易所上市及交易。於[編纂]後，A股將繼續於深圳證券交易所交易，而H股將於香港聯交所[編纂]。根據中國現行法律法規，在未經相關監管機構批准的情況下，我們的H股與A股不可互換或替代，H股與A股市場之間不存在交易或結算。H股及A股市場具有不同的交易特點，且成交量、流動性及投資者基礎各異，散戶及機構投資者的參與程度亦不同。因此，H股與A股的[編纂]未必可資比較。然而，A股價格波動可能對H股價格有不利影響，反之亦然。由於H股與A股市場特點不同，A股的過往價格未必能反映H股表現。因此，在評估閣下對H股的[編纂]時，閣下不應過分依賴A股的交易歷史。

我們將同時受到中國內地及香港的上市及監管要求的約束。

鑒於我們於深圳證券交易所上市並將於香港主板[編纂]，我們將須遵守兩個司法管轄區的上市規則（倘適用）及其他監管制度，除非被免除責任或獲得豁免。因此，我們在遵守兩個司法管轄區的兩套上市規則時可能會產生額外的成本及資源。

H股先前並無公開市場，且H股的流通性及市價可能波動。

[編纂]前，H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，[編纂]完成後，我們的H股將發展並維持一個具有足夠流動性及[編纂]的公開市場。此外，我們H股的[編纂]預計將由[編纂]（為其本身及代

風 險 因 素

表[編纂])與我們達成協議確定，且未必反映H股在[編纂]完成後的[編纂]。倘我們的H股於[編纂]完成後並未形成活躍公開市場，則H股的[編纂]及流動性可能受到重大不利影響。

於[編纂]後我們H股的流動性、[編纂]及[編纂]或會波動，這可能令 閣下蒙受重大虧損。

我們的H股[編纂]及[編纂]可能因多項並非我們所能控制的因素(包括香港及世界其他地區證券市場的整體狀況)而大幅波動。香港聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司經營業績無關的大幅[編纂]及[編纂]波動。其他從事類似業務的公司的業務及業績以及股份的市價或亦會影響我們股份的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，我們H股的[編纂]及[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，如我們的收入、盈利、現金流量、投資、開支的波動、監管發展、與供應商的關係、主要人員的變動或活動或競爭對手採取的行動。此外，在香港聯交所上市的其他公司的股份在過去曾遭遇價格波動，而我們H股的價格可能發生與我們業績無直接關聯的變動。

未來在公開市場上大量出售或被認為出售我們的H股及／或A股，可能會對我們的H股價格及我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響。

我們H股的[編纂]以及未來以我們認為適當的時間及價格籌集股本的能力可能會因在[編纂]大量未來[編纂]H股及／或A股或與H股相關的其他證券，或發行新股或其他證券，或市場對上述出售或發行可能發生的預期而受到負面影響。此外，如果我們日後發行更多證券， 閣下的股權可能會攤薄。此外，我們可能會根據任何現有或未來的股份激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。我們可能發行的新股或股份掛鈎證券亦可賦予優先於H股所賦予的權利及優先權。

此外，儘管認購[編纂]股份的投資者(除基石投資者外)在出售其[編纂]的H股時不受任何限制，但出於法律與監管、業務與市場或其他原因，彼等可能已有現有安排或協議，於[編纂]後隨即或在其後的一定期間內出售其持有的部分或全部H股。根據該等安排或協議出售該等投資者[編纂]的H股可能對H股的[編纂]造成不利影響，而任何大規模的出售可能對H股的[編纂]產生重大不利影響，並可能導致H股的[編纂]大幅波動。

我們的單一最大股東集團對本公司擁有重大影響力，且其利益未必與我們其他股東的利益一致。

我們的單一最大股東集團已對我們的經營行使重大影響力，包括就管理架構、公司政策、合併及收購、擴張戰略、重大資產交易、董事委任及其他關鍵公司行為所作出的決策。該所有權集中可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，進而可能剝奪其他股東在本公司出售過程中獲得股份溢價

風 險 因 素

的機會，並可能降低我們H股的價格。上述潛在事件在遭其他股東反對時，亦可能會發生。此外，單一最大股東集團的利益或與其他股東的利益不同。單一最大股東集團可能會利用其影響力進行交易或作出與其他股東的最佳利益相沖突的決策。

我們無法向 閣下保證我們日後將宣派及分派任何金額的股息。倘我們於[編纂]後的可見將來不派付股息， 閣下必須依賴我們的H股升值以獲取[編纂]回報。

我們無法向 閣下保證，於[編纂]後何時及以何方式就H股派付股息。股息宣派及分派由董事會酌情決定，而我們能否向股東派付股息或作出其他分派受多項因素限制，包括我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及總體業務情況。即使財務報表顯示我們營運獲利，我們亦未必有足夠利潤(如有)可供日後向股東分派股息。我們目前擬保留大部分(倘非全部)可用資金及[編纂]後的任何未來收益，以為我們的業務營運提供資金。基於上述原因，我們無法保證將來能夠就我們的H股支付股息，因此， 閣下必須依賴我們的H股升值以獲取[編纂]回報。因此， 閣下不應依賴對H股的[編纂]作為未來股息收入來源，因為 閣下可能無法實現[編纂]H股的回報，甚至可能損失[編纂]。

閣下不應依賴我們就A股於深圳證券交易所上市所發佈的任何資料。

由於我們的A股在深圳證券交易所上市，故我們須遵守中國的定期報告及其他信息披露規定。因此，我們不時在深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體渠道上公開發佈與我們相關的信息。然而，我們就A股上市所公佈的資料乃基於中國證券機構的監管要求、行業標準及市場慣例，與[編纂]所適用者有所不同。在深圳證券交易所或其他媒體渠道披露的往績記錄期間的財務及經營資料的呈列不可與本文件所載財務及經營資料直接比較。因此，H股的有意投資者在作出是否購買我們的H股的[編纂]定時，應僅依賴本文件所載的財務、經營等資料。通過申請購買[編纂]中的H股， 閣下將被視為已同意不會依賴除本文件及我們在香港就[編纂]所作的任何正式公告所載資料外的任何資料。

本文件所載自各種公開途徑及獨立第三方來源(包括行業報告)獲得的若干事實、預測及其他統計數據，概不保證其準確性或完整性。

本文件(尤其「行業概覽」一節)載列與我們營運所處行業有關的資料及統計數據。該等資料及統計數據源自官方政府來源，未經我們、獨家保薦人、[編纂]，或我們或彼等各自的聯屬人士或顧問，或參與[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，且對其準確性不作任何聲明。該等資料的收集方法可能存在瑕疵或無效，或發佈的資料與市場慣例之間可能存在差異，這可能會導致統計數據不準確或不可與其他經濟體編製的統計數據進行比較。此外，我們無法向 閣下保證有關資料的陳述與編製

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。

風 險 因 素

乃基於與其他資料呈列的類似統計數據相同的基準或相同程度的準確性。無論如何，閣下應仔細考慮對該等資料或統計數據的重視程度。

閣下應仔細閱讀整份文件，並僅應依賴本文件所載資料作出閣下的[編纂]，且強烈提醒閣下切勿依賴報章或其他媒體報道所載有關我們、我們的股份或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒[編纂]切勿依賴報章或其他媒體報道所載有關我們、我們的H股及[編纂]的任何資料。在本文件刊發前，可能會有有關[編纂]及我們的新聞及媒體報道。該等新聞和媒體報道可能包含本文件中沒有出現的若干資料，包括若干經營及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並未授權在新聞或媒體中披露任何有關資料，亦不就任何該等新聞或媒體報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。若媒體中的任何資料與本文件所載資料不一致或存在衝突，我們對此等媒體信息不予認可。因此，謹請有意投資者僅依據本文件所載資料作出[編纂]，而不應依賴任何其他資料。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件載有與我們的業務戰略、經營效率、競爭能力、現有業務增長商機、管理計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事項有關的前瞻性陳述。諸如「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「持續」、「期望」、「意圖」、「或許」、「能夠」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應當」及其否定形式和其他類似表達均用於識別若干該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述，包括與我們未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動性及資本資源相關的陳述，為反映董事及高級管理層最佳判斷的估計，並涉及許多風險及不確定性，可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果存在重大差異。因此，應根據各種重要因素(包括本節中列出的因素)考慮該等前瞻性陳述。因此，該等陳述並非對未來表現的保證，[編纂]不應過分依賴該等陳述。

豁免嚴格遵守上市規則

為籌備[編纂]，本公司已尋求以下豁免嚴格遵守上市規則的相關條文。

有關管理層留駐香港的豁免

上市規則第8.12條規定，於聯交所上市的新申請人須有足夠管理層留駐香港，通常情況下新申請人須有至少兩名執行董事常居香港。

本公司的總部位於中國，且本集團大部分業務運營於中國管理及經營。執行董事常居中國內地，乃因董事會認為執行董事駐紮在本集團主要業務所在地將更有效及高效。因此，本公司並無且在可見未來不會有足夠的管理層留駐香港，以符合上市規則第8.12條的規定。

因此，本公司已向聯交所申請且聯交所已向本公司[授出]有關嚴格遵守上市規則第8.12條規定的豁免，前提是本公司實施以下安排：

- (i) 本公司已委任廖杰先生及潘秉揚先生（「潘先生」）為本公司的授權代表（「授權代表」），以符合上市規則第3.05條。授權代表將作為本公司與聯交所的主要溝通渠道。潘先生駐居香港，可應聯交所要求於合理期間內在香與聯交所會晤。授權代表均可隨時通過電話、傳真（如適用）及電郵聯絡，迅速處理聯交所的問詢。本公司已向聯交所提供兩名授權代表的聯絡資料，倘授權代表有任何變動，將迅速知聯交所；
- (ii) 所有非常居香港的董事均持有或可申請有效訪港旅遊證件，並可於合理期間內與聯交所會晤；此外，各董事已向授權代表及聯交所提供其聯絡資料，包括辦公室電話號碼、手機號碼及電郵地址（如有），以便聯交所如欲聯絡董事時，各授權代表及聯交所將能隨時迅速聯絡所有董事（包括獨立非執行董事）；
- (iii) 本公司已委任中州國際融資有限公司為其合規顧問（「合規顧問」），任期自[編纂]起至[編纂]後首個完整財政年度本公司的財務業績符合上市規則第13.46條之日止。合規顧問將作為本公司與聯交所溝通的額外及替代渠道，其代表將隨時準備回答聯交所的問詢；及
- (iv) 本公司已委任指定職員擔任本公司總部的負責通訊主任，負責監督與授權代表及本公司香港專業顧問（包括其法律顧問及合規顧問）的定期溝通，隨時緊跟聯交所的任何函件及／或查詢，並向執行董事匯報，以在[編纂]後簡化聯交所與本公司之間的溝通。

豁免嚴格遵守上市規則

有關聯席公司秘書的豁免

根據上市規則第3.28條及第8.17條，須委任一名聯交所認為在學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職責的人士為公司秘書。根據上市規則第3.28條附註1，聯交所認可下列學術或專業資格：

- (i) 香港公司治理公會會員；
- (ii) 法律執業者條例所界定的律師或大律師；及
- (iii) 專業會計師條例所界定的執業會計師。

根據上市規則第3.28條附註2，聯交所在評估「有關經驗」時，會考慮該名人士的以下方面：

- (i) 任職於發行人及其他發行人的年期及所擔當的角色；
- (ii) 對上市規則及其他相關法例及規例（包括證券及期貨條例、公司條例、公司（清盤及雜項條文）條例及收購守則）的熟悉程度；
- (iii) 除上市規則第3.29條的最低要求外，是否曾經及／或將會參加相關培訓；及
- (iv) 於其他司法管轄區的專業資格。

本公司已委任魏麟灃先生（「魏先生」）為聯席公司秘書之一。魏先生於2025年4月加入本集團，現亦擔任本公司投資總監職務。有關魏先生的進一步履歷詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」。儘管魏先生並不具備上市規則第3.28條所列資格，但本公司認為任命熟悉本集團的內部運營管理且具備專業知識與經驗處理企業管治與合規及公共關係相關事宜的魏先生擔任其聯席公司秘書，將符合本公司及本集團企業管治的最佳利益。

本公司亦已委任潘先生擔任另一名聯席公司秘書，以協助魏先生履行本公司公司秘書的職責。潘先生為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的准會員，故符合上市規則第3.28條的資格擔任本公司聯席公司秘書。有關潘先生的進一步履歷詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

由於魏先生並不具備上市規則第3.28條的公司秘書須具備的正式資格，本公司已向聯交所申請且聯交所已向本公司[授出]有關嚴格遵守上市規則第3.28條及第8.17條規定的豁免，自[編纂]起計三年期間內有效，前提條件是：(i)魏先生須由潘先生協助，而該人士須具備上市規則第3.28條所規定的資格或經驗，並在豁免期內獲委任為聯席公司秘書；及(ii)倘若本公司嚴重違反上市規則，則豁免將遭撤銷。

豁免嚴格遵守上市規則

為支持豁免申請，本公司已採取或將採取以下安排：

- (i) 在籌備[編纂]申請時，魏先生已參加由本公司香港法律顧問舉辦有關董事、高級管理層及本公司根據香港相關法律及上市規則所各自承擔的義務的培訓；
- (ii) 潘先生將與魏先生緊密合作，共同履行聯合公司秘書的職責，並在[編纂]起首三年期間內協助魏先生獲取上市規則規定的經驗。該期限應足以使魏先生獲得上市規則規定的相關經驗；
- (iii) 本公司將確保魏先生繼續獲得與上市規則及聯交所[編纂]公司秘書所需職責相關的培訓與支持。另外，魏先生及潘先生將在需要時向本公司的香港法律及其他專業顧問尋求意見。魏先生亦承諾於本公司每個財政年度接受不少於15小時的相關專業培訓；及
- (iv) 在三年期屆滿前，本公司將進一步評估魏先生的資歷及經驗，以及潘先生持續提供協助的需要。本公司屆時將致力向聯交所證明以使其信納，魏先生在緊隨過往三年後獲得潘先生協助，已具備有關經驗(定義見上市規則第3.28條附註2)，因此無需進一步就上市規則第3.28條及第8.17條申請豁免。本公司理解，倘若潘先生在三年期內停止向魏先生提供協助，或當本公司發生重大違反上市規則的事件，則聯交所將立即撤銷豁免。

在三年期屆滿前，本公司將與聯交所聯絡，以便其評估魏先生是否已取得上市規則第3.28條附註2所界定的有關經驗。

持續關連交易

我們已訂立若干交易，該等交易在[編纂]後將構成上市規則項下本公司的獲持續關連交易。我們就部分持續關連交易已向聯交所申請且聯交所已授予我們豁免嚴格遵守上市規則第14A章有關公告規定。更多詳情請參閱「關連交易」。

[編纂]

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。

豁免嚴格遵守上市規則

[編纂]

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。

豁免嚴格遵守上市規則

[編纂]

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。

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

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。

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

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。

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

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。

董事及參與[編纂]的各方

董事

姓名	地址	國籍

執行董事

廖杰先生	中國 北京市順義區 榆陽路4號 B區1060室	加拿大

柴繼軍先生	中國 北京市朝陽區 湖光中街2號院 2號樓101室	中國

非執行董事

吳斯遠先生	中國 廣東省 深圳市南山區 香山中街1號 純水岸H棟301室	中國

獨立非執行董事

陸先忠先生	中國 北京市海淀區 太平路44號4號樓 3單元3層16號	中國

張磊先生	中國 北京市朝陽區 倚林佳園2號樓 4號101室	中國

李晶博士	香港 薄扶林沙灣徑23號 1座17層C室	中國 (香港)

有關進一步詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

董事及參與[編纂]的各方

參與[編纂]的各方

獨家保薦人、[編纂]

華泰金融控股(香港)有限公司
香港
皇后大道中99號
中環中心62樓

本公司法律顧問

有關香港法例：
高偉紳律師事務所
香港
中環
康樂廣場1號
怡和大厦27樓

彭李律師行聯營北京植德律師事務所
香港
中環康樂廣場1號
怡和大厦33樓3310室

有關中國法律：
北京植德律師事務所
中國
北京
東城區
東直門南大街1號
北京來福士中心辦公樓第12層

獨家保薦人及[編纂]的法律顧問

有關香港法例：
中倫律師事務所
香港
中環
康樂廣場1號
怡和大厦4樓

有關中國法律：
北京市通商律師事務所
中國
北京朝陽區
建國門外大街1號
中國國際貿易中心2座12至15樓

核數師及申報會計師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港
中環
遮打道10號
太子大厦8樓

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。

董事及參與[編纂]的各方

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司

中國

上海

南京西路1717號

會德豐國際廣場2504室

[編纂]

[編纂]

公 司 資 料

註冊辦事處	中國 江蘇省常州市 西太湖科技產業園 禾香路123號 6號樓一層101室
中國總部及主要營業地點	中國 北京市朝陽區 酒仙橋北路甲10號院 204號樓2層至3層
香港營業地點	香港 德輔道中188號 金龍中心19樓
公司網站	<u>www.vcg.com</u> (本公司網站所載資料概不構成本文件的一部分)
聯席公司秘書	魏麟澧先生 中國 北京市朝陽區 酒仙橋北路甲10號院 204號樓2層至3層 潘秉揚先生 (香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會員) 香港 德輔道中188號 金龍中心19樓
授權代表	廖杰先生 中國 北京市順義區 榆陽路4號 B區1060室 潘秉揚先生 香港 德輔道中188號 金龍中心19樓
審計委員會	陸先忠先生 (主席) 張磊先生 吳斯遠先生
提名委員會	陸先忠先生 (主席) 吳斯遠先生 李晶博士
薪酬與考核委員會	張磊先生 (主席) 陸先忠先生 吳斯遠先生

公 司 資 料

戰略委員會

廖杰先生 (主席)

柴繼軍先生

陸先忠先生

合規顧問

中州國際金融控股有限公司

香港

金鐘夏慤道18號

海富中心一座13樓

1304室

[編纂]

[編纂]

主要往來銀行

招商銀行

北京北三環支行

中國

北京市東城區

北三環東路36號

環球貿易中心

D座1層

招商銀行

天津武清支行

中國

天津市武清區楊村鎮

雍陽西道695號

嘉峰大廈底商

行業概覽

本節及本文件其他部分所載的若干資料及統計數據乃摘錄自多個政府及其他公開來源，以及弗若斯特沙利文編製的市場研究報告。我們相信該等資料及統計數字的來源為有關資料及統計數字的適當來源，並已合理審慎摘錄及轉載該等資料及統計數字。我們並無理由相信有關資料及統計數據在任何重大方面失實或具誤導性，或遺漏任何事實致使該等資料或統計數據在任何重大方面失實或具誤導性。本公司、獨家保薦人、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、代理或顧問概無核實來自官方政府來源的資料及統計數據，因此概不就來自官方政府來源的資料及統計數據的準確性、公平性及完整性作出任何聲明。因此，不應過於依賴來自官方政府來源的資料及統計數據。

行業資料來源

就[編纂]而言，我們已委聘獨立市場研究顧問弗若斯特沙利文對全球及中國視覺內容服務市場進行詳細分析，並編製一份供本文件使用的報告，為此我們已同意支付委聘費人民幣450,000元，我們認為該費用與市場價格一致。

於編纂及編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文採納了以下假設：(i)2025年至2030年（「預測期間」）全球社會、經濟及政治環境很可能維持穩定；(ii)預期新興地區的購買力將繼續溫和提升，而發達地區的購買力將穩步增長；及(iii)相關行業的關鍵推動因素很可能於預測期間推動市場發展。

除另有說明外，本節所載所有數據及預測均來自弗若斯特沙利文報告。弗若斯特沙利文乃基於詳細一手研究（涉及與若干領先的行業參與者討論全球及中國視覺內容服務市場狀況）以及二手研究（涉及審閱公司報告、獨立研究報告及基於其自身研究數據庫的數據）編製弗若斯特沙利文報告。我們的董事確認，經作出合理審慎處理後，自弗若斯特沙利文報告日期以來，整體市場資料並無出現會對有關資料構成重大限制、矛盾或影響的重大不利變動。

全球及中國視覺內容服務市場概覽

定義及分類

視覺內容服務市場是指視覺內容資產（包括圖像、影片、插圖、向量圖形及其他視覺素材）的創作、製作、授權、分銷及管理的商業市場。市場參與者向企業及個人客戶提供視覺內容授權及定製服務，供其在廣泛場景下作商業用途，包括廣告、電子商務、媒體出版、企業通訊、公共關係、政府信息傳播，以及個人創作者和商戶的推廣內容創作。該市場不包括主要用於個人及非商業用途的視覺內容服務，例如婚禮攝影及個人寫真攝影。其亦不包括已完成視聽作品的下游發行，例如電影及電視劇的發行。

該市場涵蓋從獲取及授權使用到定製化製作及運營管理的視覺內容全生命週期。市場參與者提供專業服務，使組織能夠高效地獲取合規、高質量的視覺素材，並在結構化工作流中管理該等資產。

行業概覽

根據服務形式及交付模式，視覺內容服務市場可細分為以下兩個主要子市場：

- **視覺內容授權服務**指透過集中式內容庫或平台提供預先製作的視覺資產，客戶藉此透過版權授權安排獲得使用權。該等服務通常包括單一資產授權、訂閱制訪問或長期協議，允許企業在商業活動中使用標準化視覺素材。
- **視覺內容定製服務**指根據特定客戶要求量身定製的項目型或服務型製作。該等服務包括攝影、影片製作、平面設計、後期製作編輯，以及根據界定的溝通目標或營銷活動提供的其他形式的創意執行。

價值鏈分析

視覺內容服務市場圍繞整合價值鏈構建，包括上游內容供應、中游服務賦能及下游內容消費。上游參與者提供多樣化的視覺資產及創意資源，而下游客戶則在廣告、營銷、媒體、電子商務、公共傳播及個人內容創作等場景中產生對視覺內容的需求。在價值鏈的這兩端之間，中游服務提供商扮演著核心角色，將零散的上游內容資源轉化為標準化、版權清晰、可高效搜索、可授權及可商業交付的視覺產品及服務。

● 上游：視覺內容提供者

視覺內容服務市場的上游主要由內容提供者及權利持有人組成，包括個人創作者、創作者社區、機構內容提供者、專業工作室及AI原生創作者。這些參與者提供照片、影片、插圖、編輯類圖片及其他構成行業內容基礎的視覺資產。機構提供商及專業工作室為商業及編輯用途提供更高質量且版權清晰的資產，而個人創作者則貢獻多樣化的長尾內容。AIGC工具的應用進一步提升了內容創作效率，並豐富了上游供應池。

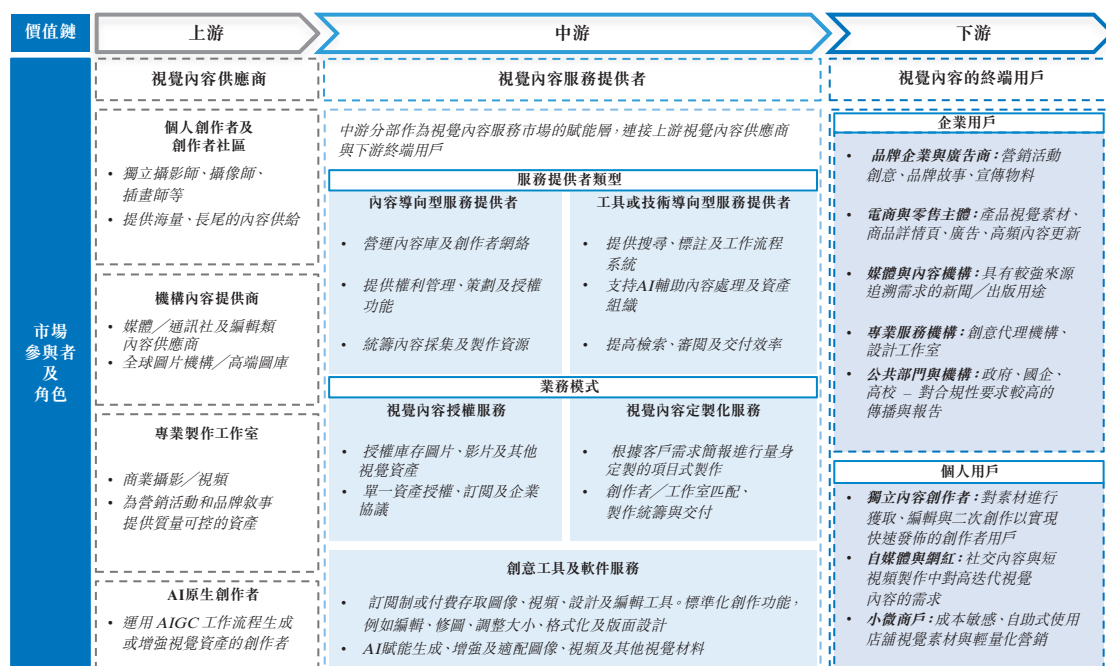
● 中游：視覺內容服務提供者

中游作為視覺內容服務市場的賦能層，連接上游視覺內容提供者與下游終端用戶。此分部的市場參與者通常可分為內容導向型服務提供者及工具或技術導向型服務提供者，各自具備不同的能力及價值主張。內容導向型服務提供者專注於組織及商業化零散的上游內容資源，透過授權及定製模式，將該等資源轉化為高效搜索、權利清晰、可授權且可作商業交付的視覺內容產品及服務。相比之下，工具或技術導向型服務提供者則專注於提供數字工具、創意軟件及技術賦能平台，以提高視覺內容創作、編輯、生成、管理及分發的效率、可及性及可擴展性。近年來，該等兩類參與者之間的界限已變得日趨模糊。內容導向型服務提供者一直加強其在AI創作、資產管理、權利保護、智能搜索及多渠道分發等領域的技術能力。與此同時，工具或技術導向型服務提供者一直透過在其平台嵌入素材庫資產、模板、創作者資源及授權功能，將業務擴展至內容相關服務。該等融合反映市場正轉向結合內容資源、製作工具、權利管理及商業交付能力的綜合視覺內容解決方案。

行業概覽

● 下游：視覺內容終端用戶

視覺內容服務市場的下游包括企業、機構及個人用戶。企業客戶(包括品牌、廣告商、電子商務公司、媒體機構及公共機構)是需求的主要來源，由廣告、營銷、內容發佈及公共傳播需求驅動。個人用戶(如獨立創作者及網紅)在內容創作及推廣中亦需要視覺內容。隨著視覺內容消費在廣告、電子商務、社交媒體及發佈渠道中變得日益多元化，這一市場趨勢預期將推動中游服務提供商在連接內容供應與下游客戶需求方面發揮著越來越重要的作用。



資料來源：弗若斯特沙利文分析

全球視覺內容服務市場

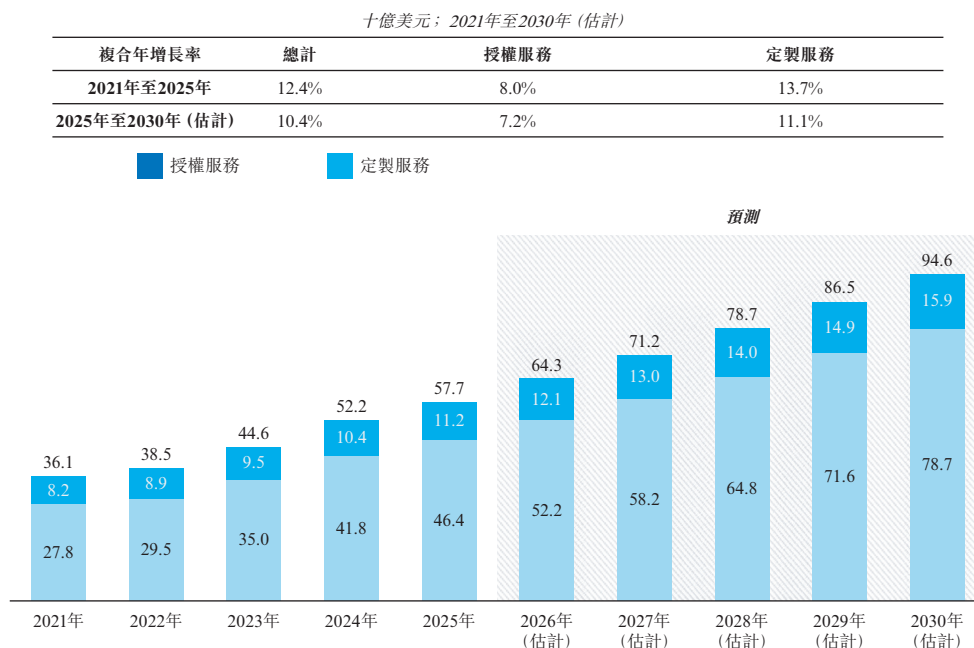
隨著企業溝通持續數字化，以及視覺媒體在商業及機構活動中的重要性日益增加，全球視覺內容服務市場近年來穩步擴張。各行各業的組織日益依賴專業視覺服務以支持營銷執行、品牌管理、媒體發佈及數字商務，導致對授權視覺資產及定製內容製作的持續需求。於2025年，全球視覺內容服務市場規模達到約577億美元，2021年至2025年的複合年增長率約為12.4%。

未來增長預計將由企業製作及分發內容方式的結構性變革所驅動。溝通週期正變得更短且更具持續性，需要穩定供應視覺素材，而非孤立的、基於活動的製作。同時，跨境品牌擴張及本土化營銷增加了對可擴展視覺服務的需求，該等服務可使內容適應不同地區及格式。加強版權執法及企業合規標準，進一步支持對專業來源視覺內容的需求。此外，數字工作流程及智能工具帶來的製作效率提

行業概覽

升，預計將擴大在現有預算下可實現的產出，使更廣泛的組織能夠獲得專業視覺服務。到2030年，全球視覺內容服務市場預計將達到約946億美元，2025年至2030年的複合年增長率約為10.4%。

全球視覺內容服務市場(按類型劃分)



附註：

- (1) 市場規模指視覺內容服務提供商向個人及企業提供視覺內容授權服務及定製服務所產生的收入總和。
- (2) 由於四捨五入，總數可能不等於各分類項之和。

資料來源：弗若斯特沙利文分析及估算、中國國家統計局、中國經濟信息社、專家訪談

中國視覺內容服務市場

中國視覺內容服務市場的需求側動態

企業級客戶為視覺內容服務市場穩定及高價值的需求基礎。大型機構在品牌推廣、營銷、商業及公共信息發佈方面運作持續的溝通週期，導致在更嚴格的合規要求下，對專業來源的視覺素材及定製創意製作產生持續需求。

- **品牌推廣及廣告宣傳**構成企業採購的主要驅動力。2025年，中國廣告總支出達到約人民幣17,389億元，其中網上廣告佔約91.5%，2021年至2025年的複合年增長率約為11.1%。數字廣告的高滲透率表明，營銷預算的很大一部分是透過圖像及影片形式投放。企業日益依賴獲授權的視覺資產及專業製作，以維持多個數字渠道的品牌一致性，使視覺用途從基於營銷活動的項目轉向持續的營運需求。
- **媒體及信息傳播**亦有助於穩定的企業需求。新聞機構、數字平台及公共資訊機構每日產生大量內容，需要使用版權狀況清晰的獲授權圖像及影片。網上新聞消費及視聽媒體的擴張

行業概覽

提高了製作速度及規模，使獲取合規視覺資產成為一項關鍵的營運要求。此細分市場的企業用戶優先考慮可靠性、法律清晰度及交付效率，以支持與專業服務提供商的長期關係。

- **電子商務及直播電商業務**對高頻視覺製作產生持續需求。於2025年，中國網上零售額達到約人民幣16.0萬億元，而網上購物用戶數目達到約976.0百萬人。商戶需要持續的產品圖像、宣傳視覺效果及短視頻素材，以支持產品發佈、季節性活動及直播營銷。快速的存貨週轉及頻繁的促銷週期，加強了對視覺資產及定製服務的持續採購，使專業視覺內容嵌入到日常商業營運中。

同時，中國的中長尾用戶群是增量需求不斷擴大的來源。中小企業、個體商戶及獨立創作者日益依賴視覺表達作為主要的溝通方式。儘管單項交易規模較小，但由於用戶群體龐大且內容製作頻率高，累計規模仍十分顯著。向視覺優先溝通模式的轉變，支持了標準化視覺資產及輕量化創意服務的更廣泛採用。

- **短視頻及社交內容強度**是長尾需求的主要驅動力。於2025年，中國短視頻用戶規模達到約11億人，日均使用時長約2.6小時。短視頻的主導地位增加了小型企業及創作者的內容產出，因而需要持續獲得可重複使用的視覺素材及編輯資源。隨著視覺敘事成為線上互動的主要形式，長尾用戶日益依賴專業內容資產以提升製作質量。
- **創作者經濟及生產力工具的擴張**加速了視覺內容的消費。採用設計及編輯軟件使更多參與者能夠製作內容，從而增加對獲授權資產的需求。於2025年，主要設計及影片編輯工具的月活躍用戶達到約350.0百萬，而活躍創作者人數持續增長。該等工具提高了製作頻率及基準質量預期，進而強化了對結構化視覺資產庫的需求。
- **中小企業及網上商戶的增長**加強了長尾需求的結構性基礎。於2025年，中國的登記市場主體達到約185.0百萬戶，其中包括約58.0百萬家中小企業及127.0百萬戶個體商戶。越來越多比例的企業在線上部分或全面營運，需要視覺素材用於店面展示、廣告及客戶溝通。數字化將視覺內容從偶爾使用的營銷素材轉化為日常營運投入，支持需求的持續增長。

中國視覺內容服務市場的增長潛力

基於上述需求側的基本面，中國視覺內容服務市場近年迅速擴張，反映出企業及長尾用戶群體視覺傳播的強度與商業化程度日益提高。於2025年，市場規模達到約人民幣592億元，2021年至2025年的複合年增長率約為13.0%。該增長主要受惠於數字廣告及電子商務業務的持續擴張、由短視頻及社交平台驅動的高頻內容製作環境，以及合規且專業的視覺內容採買日益普及。展望未來，隨著企業在持續進行的營銷及商務工作流程中進一步將視覺內容的使用制度化，同時中小企業及創作者在更

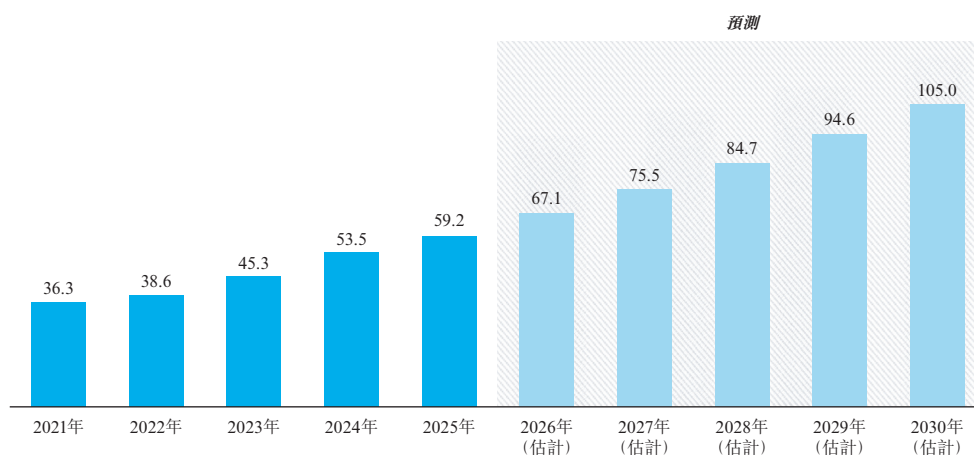
行業概覽

廣泛的數字分發渠道及生產力工具的支持下繼續擴大內容產出，預計市場將保持增長態勢。到2030年，中國視覺內容服務市場預計將達到約人民幣1,050億元，2025年至2030年的複合年增長率約為12.1%。

中國視覺內容服務市場

人民幣十億元；2021年至2030年（估計）

複合年增長率	2021年至2025年	2025年至2030年（估計）
中國視覺內容服務市場	13.0%	12.1%



附註：

- (1) 市場規模指視覺內容服務提供商向個人及企業提供視覺內容授權服務及定製服務所產生的收入總和。
- (2) 由於四捨五入，總數可能不等於各分類項之和。

資料來源：弗若斯特沙利文分析及估算、中國國家統計局、中國經濟信息社、專家訪談

中國視覺內容授權服務市場

中國視覺內容授權服務市場持續擴大，原因是經授權的視覺資產日益融入商業傳播及內容製作流程。2025年，該市場規模達到約人民幣64億元，2021年至2025年的複合年增長率約為6.2%。企業用戶仍是該市場的主要需求基礎，其驅動力來自於企業在廣告、電商、社交媒體運營、企業傳播及公共部門宣傳中對合規、高品質及可重複使用的視覺資產的持續需求。隨著企業在越來越多內容渠道上進行運營，其需求亦已從靜態圖片擴展至視頻、音頻及其他多形態數字媒體，從而支持了授權服務更廣泛及更頻繁的應用。

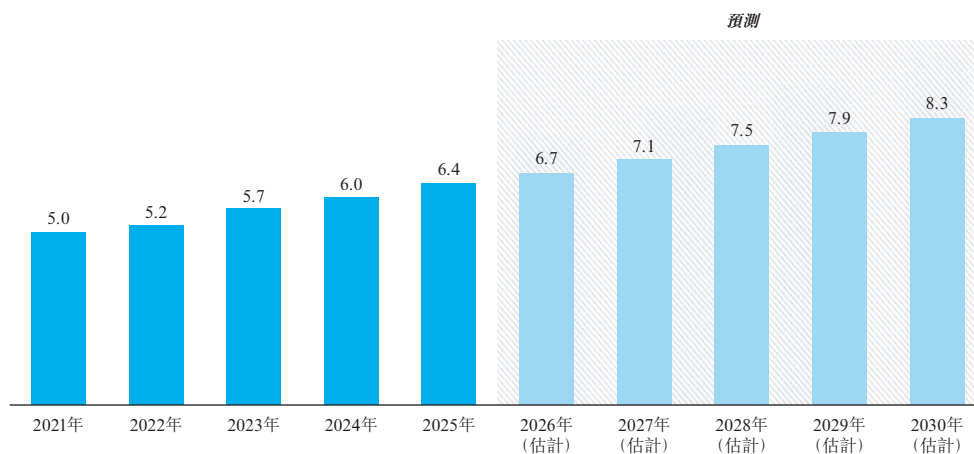
除企業需求外，個人內容創作者正成為新興的增長驅動力。內容創作的工具化(包括編輯工具、基於模板的製作功能及AI輔助工作流程)降低了個人創作及發布視覺內容的門檻。在2025年中國約11億短視頻用戶基礎(日均使用時長約2.6小時)的支持下，個人用戶日益需要專業的視覺資產，以提升內容質量、製作效率及風格一致性。隨著版權意識的不斷提高，該等用戶正逐步從非正式或零散的獲取方式轉向標準化及合規的授權解決方案。展望未來，企業內容生產的持續需求、個人創作者應用的不斷提升、多形態資產的擴展以及AI賦能搜索、標註及合規篩查方面的改進，預期將持續推動市場增長。到2030年，該市場預計將達到約人民幣83億元，2025年至2030年的複合年增長率約為5.5%。

行業概覽

中國視覺內容授權服務市場

人民幣十億元：2021年至2030年（估計）

複合年增長率	2021年至2025年	2025年至2030年（估計）
中國視覺內容授權服務市場	6.2%	5.5%



附註：

- (1) 市場規模指視覺內容服務提供商向個人及企業提供視覺內容授權服務所產生的收入總和。
- (2) 由於四捨五入，總數可能不等於各分類項之和。

資料來源：弗若斯特沙利文分析及估算、中國國家統計局、中國經濟信息社、專家訪談

中國視覺內容定製服務市場

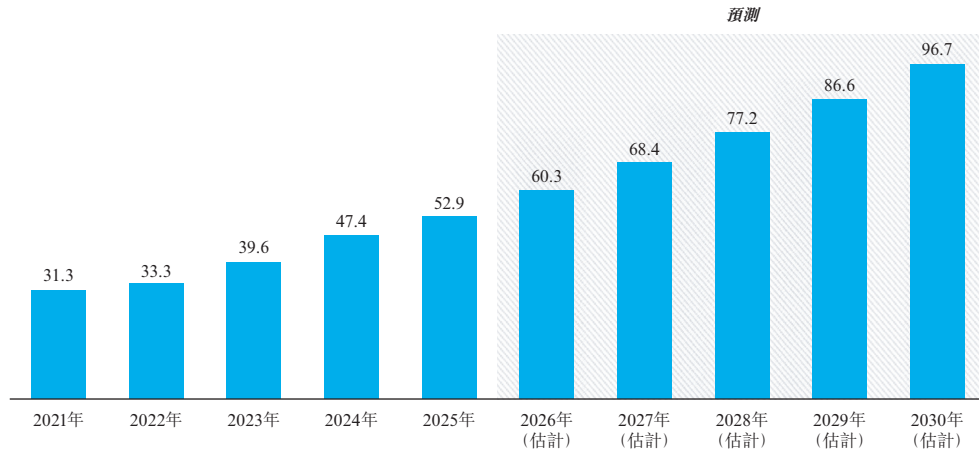
於2021年至2025年間，中國視覺內容定製服務市場以約14.0%的複合年增長率攀升，由約人民幣313億元增加至約人民幣529億元，並隨著數字媒體、品牌營銷及內容驅動傳播的快速發展而擴張。企業日益依賴定製化的視覺內容進行廣告、品牌傳播、產品營銷及社交媒體營運，因視覺素材在碎片化的數字渠道中，對於吸引消費者注意力及傳達品牌形象發揮著重要作用。電子商務平台、社交媒體生態系統及短視頻平台的興起，顯著增加了視覺內容的使用頻率及多樣性，導致企業需要針對特定活動及場景，持續供應差異化且高質量的視覺素材。同時，新聞傳媒及數字內容平台正製作日益增多的編輯內容，包括新聞報導、專題報導及主題敘事，該等內容往往需要反映特定事件、地點及主題的專業製作視覺內容。在許多此類應用中，相較於標準化的現成素材，定製化的視覺製作更受青睞，以確保相關性、真實性及創意差異化。因此，對專業視覺內容定製服務的需求持續增加，特別是在企業及機構應用場景中，預計到2030年市場規模將達到約人民幣967億元。

行業概覽

中國視覺內容定製服務市場

人民幣十億元；2021年至2030年（估計）

複合年增長率	2021年至2025年	2025年至2030年（估計）
中國視覺內容定製服務市場	14.0%	12.8%



附註：

- (1) 市場規模指視覺內容服務提供商向個人及企業提供視覺內容定製服務所產生的收入總和。
- (2) 由於四捨五入，總數可能不等於各分類項之和。

資料來源：弗若斯特沙利文分析及估算、中國國家統計局、中國經濟信息社、專家訪談

競爭格局概覽

全球領先視覺內容授權服務提供商排名

全球視覺內容授權服務市場相對集中。領先的市場參與者通常受益於海量且多元化的內容庫、廣泛的地理覆蓋範圍、成熟的授權基礎設施、先進的搜索功能以及與媒體、廣告、企業及創意客戶的長期關係。該等結構性優勢使領先平台能夠服務跨地區及客戶群的廣泛應用場景，從而在內容採購、權利管理及分銷方面建立壁壘。全球視覺內容授權服務提供商主要在內容質量、編輯及創意覆蓋範圍的廣度、搜索及工作效率、定價模式、授權靈活性以及與創意生產工具的整合方面展開競爭。

於2025年，全球前五大視覺內容授權服務提供商的視覺內容授權服務收入達到約2,581.8百萬美元，約佔市場總額的23.0%。其中，本公司排名第五，視覺內容授權服務收入約為76.8百萬美元，約佔市場總額的0.7%。

行業概覽

下表載列按2025年視覺內容授權服務收入計的全球前五大視覺內容授權服務提供商：

2025年全球領先視覺內容授權服務提供商排名

按視覺內容授權服務收入計，單位：百萬美元⁽¹⁾

排名	公司	視覺內容授權 服務收入 ⁽²⁾	市場份額 ⁽³⁾
1	公司A ⁽⁴⁾	925.0	8.2%
2	公司B ⁽⁵⁾	785.0	7.0%
3	公司C ⁽⁶⁾	565.0	5.0%
4	公司D ⁽⁷⁾	230.0	2.0%
5	本公司	76.8	0.7%
前五大	不適用	2,581.8	23.0%

附註：

- (1) 貨幣換算：人民幣兌美元按1.00美元兌人民幣6.8157元的匯率換算。
- (2) 視覺內容授權服務收入指根據授權或訂閱安排向客戶授權標準化視覺內容(包括圖像、插圖、矢量圖、編輯類圖像、視頻片段及其他視覺資產)所產生的收入。
- (3) 該百分比的分母為2025年全球視覺內容授權服務的市場規模，約為11,230.8百萬美元。
- (4) 公司A成立於1995年，是一間全球視覺內容授權服務提供商。其經營一個大型視覺內容平台，涵蓋創意及編輯類圖像、視頻片段及其他視覺資產，為全球媒體、廣告、企業及創意客戶提供服務。
- (5) 公司B是一間全球內容市場平台，其在線市場於2003年推出。該公司向全球企業、媒體機構、營銷機構及個人創作者提供庫存圖片、視頻、插圖及其他創意內容的授權服務。
- (6) 公司C成立於1982年，是一間總部位於美國的上市科技及創意軟件公司。其庫存內容市場業務與其創意軟件生態系統相集成，並向全球創意專業人士及企業客戶提供庫存照片、視頻、矢量圖、插圖、模板及其他視覺資產。
- (7) 公司D成立於2016年，是一間創意科技及數碼資產平台。其提供創意資產的訂閱制訪問權限，包括庫存影片、視頻模板、視覺效果及其他數字視覺內容，為全球創作者、製作團隊及企業客戶提供服務。

中國領先視覺內容授權服務提供商排名

於2025年，中國前五大視覺內容授權服務提供商來自視覺內容授權服務的收入達到約人民幣748.7百萬元，佔市場總額約11.8%。其中，本公司排名第一，視覺內容授權服務收入約為人民幣523.7百萬元，約佔市場總額的8.2%，是中國明確領先的視覺內容授權服務提供商。其市場份額約為前五名中其餘四家服務提供商合計市場份額的2.3倍。

行業概覽

下表載列按2025年視覺內容授權服務收入計的中國前五大視覺內容授權服務提供商：

2025年中國領先視覺內容授權服務提供商排名

按視覺內容授權服務收入計(人民幣百萬元)

排名	公司	視覺內容授權 服務收入 ⁽⁸⁾	市場份額 ⁽⁹⁾
1	本公司	523.7	8.2%
2	公司E ⁽¹⁰⁾	90.0	1.4%
3	公司F ⁽¹¹⁾	50.0	0.8%
4	公司G ⁽¹²⁾	45.0	0.7%
5	公司H ⁽¹³⁾	40.0	0.6%
前五大	不適用	748.7	11.8%

附註：

- (8) 視覺內容授權服務收入指根據授權或訂閱安排向客戶授權標準化視覺內容(包括圖像、插圖、矢量圖、編輯類圖像、視頻片段及其他視覺資產)所產生的收入。
- (9) 該百分比的分母為2025年中國視覺內容授權服務的市場規模，即人民幣64億元。
- (10) 公司E是一間總部位於上海的視覺內容服務提供商，主要提供視覺內容授權及相關服務。
- (11) 公司F是一間總部位於北京的新媒體內容服務提供商，主要提供視覺內容授權、內容定製及相關服務。
- (12) 公司G是一間總部位於北京的視覺內容服務提供商，主要提供視覺內容授權及相關服務。
- (13) 公司H是一間總部位於北京的視覺內容服務提供商，主要提供視覺內容授權及相關服務。

中國視覺內容服務市場的增長驅動因素

● 企業對視覺傳播需求的結構性增長

中國廣告、電子商務、社交媒體及品牌傳播的快速擴張已從結構上增加了企業對專業視覺內容的需求。隨著數字渠道成為品牌與消費者之間的主要界面，圖像、影片及設計資產等視覺素材已從輔助營銷元素演變成核心溝通基礎設施。企業日益需要高頻、可擴展且合規的視覺內容，以支持廣告活動、產品推銷、直播、社交媒體互動及內部溝通。此轉變將視覺內容從以項目為基礎的開支轉化為經常性經營需求，為標準化授權、定製化製作及相關增值服務創造了穩定且不斷擴大的客戶群。企業應用場景的擴大，使行業從傳統媒體用途延伸至零售、科技、金融、製造及公共部門傳播，支撐著長期結構性增長。

行業概覽

- **加強版權治理及合規需求**

加強知識產權意識及監管執法正加快視覺內容採買的專業化。企業日益面臨與未經授權使用內容相關的法律、聲譽及合規風險，進而推動了對經授權、可追溯且符合商業合規要求的視覺素材的需求。隨著版權執法變得更加系統化，且跨平台監測有所改善，視覺資產的非正式獲取正逐漸被透過授權平台及服務提供商進行的結構化採購所取代。此轉變有利於擁有成熟授權框架、內容審核系統及法律合規基礎設施的專業視覺內容服務提供商。此外，跨國公司及大型國內企業實施更嚴格的採購標準，進一步提高准入壁壘，並鞏固合規生態系統內的需求。版權治理的重要性日益增加，使合規從成本因素轉化為競爭優勢，支持行業集中化及長期市場擴張。

- **內容創作、管理及交付的技術賦能效率提升**

技術賦能的工作流程升級（尤其是AI輔助工具）正提高中國視覺內容服務市場的效率及可擴展性。隨著企業日益於廣告、電子商務、社交媒體及企業傳播中使用視覺內容，其對更快速的製作、更高效的資產管理以及可靠的獲取版權清晰內容的需求亦隨之增加。在內容創作方面，智能編輯、智能格式適配、基於模板的製作及項目工作流程系統有助於簡化重複性任務，並提高客戶、創作者與製作團隊之間的協調性。在內容管理及交付方面，圖像識別、元數據標註、語義搜索、合規審查工具、在線授權程序及數字工作流程系統提升了內容檢索、權利驗證、採購及多渠道部署。該等技術並非取代專業創作、版權管理或服務交付能力，而是提高流程效率及可擴展性。因此，在內容資產、製作資源、工作流程工具及合規控制方面具備綜合能力的服務提供者，能更有效地滿足客戶的持續需求。

- **中國視覺內容全球擴張及文化輸出**

中國品牌、數字平台及文化產業的全球化正在擴大國際市場對源自中國的視覺內容的需求。隨著中國企業加速進入電子商務、科技、娛樂及消費品領域的海外市場，對本地化且具備文化真實性的視覺素材需求日益增加。視覺內容是跨境溝通的重要橋樑，使品牌能夠在多元化的市場中展現其身份、品牌故事及產品價值。與此同時，中國媒體、電影、網絡內容及文化IP的國際傳播正推動對符合全球合規及商業標準的專業授權視覺資產的需求。中國文化符號、生活美學及創意形式的輸出，進一步拓寬了視覺服務的應用場景。該對外擴張將國內視覺內容產業轉化為全球創意供應鏈的參與者，擴大了可觸達市場，並在中國本土需求基礎之外創造了結構性增長機遇。

中國視覺內容服務市場的准入壁壘

- **海量內容資產積累的壁壘**

累積海量、優質及獲得商業授權的視覺內容資產構成了視覺內容服務市場的基本准入壁壘。打造具競爭力的內容庫需要對創作者關係、獲取授權素材、版權驗證及持續策劃進行長期投資。與可以快速複製的技術產品不同，內容資產隨時間推移而複合增長，並從歷史深度、多樣性及元數據豐富度

行業概覽

中獲取價值。新進入者在組建可比庫方面面臨重大的時間及資本限制，尤其是在日益嚴格的版權治理下。此外，企業客戶更傾向於選擇內容供應的深度及廣度已獲證實的平台，以確保連續性及可靠性。這種基於資產的壁壘創造了強大的現有優勢，並加強了市場集中度。

- **創作者生態系統發展及留存方面的壁壘**

穩定及可擴展的創作者生態系統形成了新進入者難以複製的結構性壁壘。視覺內容平台依賴與攝影師、攝像師、設計師及機構內容合作夥伴的長期信任關係。成功的平台提供變現渠道、版權保護、數據分析及全球分銷，從而激勵創作者留在該生態系統內。網絡效應一旦建立，將增強供應端的忠誠度，因為創作者可從受眾覆蓋面及經常性收入流中獲益。吸引優質創作者不僅需要財務激勵，亦需要平台公信力及營運基礎設施。新進入者必須克服轉換成本、聲譽差距及生態系統慣性，這使得創作者網絡的快速擴張在營運上具有挑戰性。

- **企業服務能力及客戶整合方面的壁壘**

企業客戶需要穩定的交付、法律合規、工作流程整合及可擴展的服務支持，為新進入者構建了較高的營運壁壘。視覺內容採買日益融入企業營銷體系、品牌治理流程及數字資產管理工作流。一旦整合，更換提供商將涉及營運中斷、重新培訓及合規重新評估。領先平台透過服務穩定性、定製能力及企業級支持基礎設施脫穎而出。新進入者往往缺乏處理跨多個行業的大規模企業需求所需的經驗、系統及組織規模。該等整合及服務壁壘創造了高客戶留存率及長客戶生命週期，有利於擁有經證實的企業往績記錄的成熟供應商。

- **AI賦能服務能力方面的壁壘**

對於視覺內容服務提供者而言，AI賦能能力已成為一項重要壁壘，此並非因為AI工具本身稀缺，而是由於其商業價值取決於與內容資產、權利資料、客戶需求及服務工作流程的深度整合。於視覺內容授權服務中，AI可加強內容理解、語義搜索、自動標註、相似度匹配及推薦，從而提高將合適及版權清晰的內容與客戶需求進行匹配的效率。於視覺內容定製服務中，智能工具可支持項目協調、編輯及交付審核，有助提高執行效率及服務一致性。該等能力乃基於累積的內容元數據、授權記錄、權利審核規則、客戶行為數據及服務經驗而構建。雖然新進入者可能採用通用AI工具，但複製既有平台之自有數據資產、工作流程知識及反饋機制仍具挑戰性。因此，具備整合式AI賦能能力的服務提供者更具優勢，能提供具規模、高效且可靠的視覺內容服務。

中國視覺內容服務市場的未來趨勢

- **視覺內容形態的多樣化及多維度資產需求**

視覺內容服務市場的未來增長預計將由視覺資產形態的多樣化以及對多模態內容日益增長的需求所驅動。企業日益需要圖像、短片、3D資產、動態圖形及互動視覺元素的綜合組合，以支持全渠道傳播。隨著營銷、電子商務及數字媒體環境變得日益身臨其境且動態化，僅憑靜態圖像已不足以滿足不斷演變的創意需求。該轉變鼓勵服務提供商將業務擴展至傳統圖像庫之外，轉向全面的多形態

行業概覽

資產生態系統。能夠在統一的授權及工作流系統中整合並管理各類視覺媒體的平台，有可能獲得競爭優勢，因為客戶在其視覺策略中優先考慮靈活性、一致性及跨形態兼容性。

- **向綜合視覺內容服務生態系統演進**

視覺內容服務市場預計將由零散、按次採購演變為綜合服務生態系統。企業日益傾向選擇能夠在統一服務環境中提供授權、定製、資產管理及智能製作工具的供應商，而非從多個供應商獲取孤立的資產。生態系統模型透過將採購、合規控制及創意工作流程納入統一治理，從而提高效率。隨著組織擴大其數字通訊活動的規模，其優先考慮支持持續性、互操作性及營運穩定性的長期服務合作夥伴關係。此演變將競爭從單一內容交易轉向生態系統深度及服務整合，鼓勵供應商構建超越傳統市場職能的全面視覺服務網絡。

- **在AI輔助工作流程中加強權利核實及可追溯機制**

隨著AI生成及AI輔助內容在視覺內容採購、編輯及製作方面的應用日趨廣泛，權利核實、來源可追溯性及用途治理預計將成為日益重要的行業要求。AI的參與或會增加識別內容來源、區分獲授權、已生成及經修改資產，以及確認商業用途許可範圍的複雜性。因此，服務提供者預期將加強元數據管理、授權記錄、相似性篩查、來源歸屬及工作流程文件記錄。該等機制可提高視覺資產的可審核性及商業可信賴性，支持在客戶、創作者及權利持有人之間進行更清晰的責任分配，並增強對AI輔助視覺內容服務的信任。

- **從視覺內容資產擴展至數據驅動的服務能力**

隨著AI在視覺內容行業的應用日益深入，視覺內容服務提供者的價值預計將超越內容資產的累積及商業化。在內容採購、授權、定製及交付過程中，成熟的服務提供者不斷積累與視覺資產、元數據、版權所有權、授權記錄、使用場景、客戶搜索行為、內容表現及交付反饋相關的結構化數據。該等數據資產預期將成為橫向服務擴張日益重要的基礎。於供應端，版權清晰、標註完善且針對特定場景的視覺數據集可為AI模型開發者提供模型訓練、評估及優化支持。於需求端，預計企業客戶將更加重視其內部視覺內容資產的平台化管理，包括內容分類、檢索、權利核實、重複利用及合規控制。與一般科技平台相比，視覺內容服務提供者在內容治理、權利管理、商業場景理解及長期使用數據方面具有優勢。因此，領先的提供者預計將從內容授權及定製服務提供者演變為綜合內容資產及數據基礎設施合作夥伴。

監管概覽

概覽

本節概述對我們業務具有重要影響的主要相關法律法規。

中國業務適用法律及法規

我們在中國的業務受全面的監管框架規管，該框架包含了規範我們業務各個方面的眾多法律、法規及規則。本節概述適用於我們中國業務的主要法律規定。

有關增值電信業務的法律法規

根據國務院於2016年2月6日最新修訂並於同日生效的《中華人民共和國電信條例》，電信業務經營者必須於開始經營業務前，取得國務院信息產業主管部門工信部或其省級分支電信管理機構頒發的電信業務經營許可證。否則可能會被主管部門責令改正、警告、罰款和沒收非法所得。情節嚴重的，經營者的網站可能會被責令關閉。電信條例將中國所有電信業務分為基礎電信業務或增值電信業務，增值電信業務是指利用公共網絡基礎設施提供的電信與信息服務。

根據國務院於2024年12月6日最新修訂並於2025年1月20日生效的《互聯網信息服務管理辦法》，互聯網信息服務分為經營性互聯網信息服務及非經營性互聯網信息服務；互聯網內容提供服務的經營性運營商必須向適當的電信管理機構申請取得提供互聯網信息服務的互聯網信息服務增值電信業務經營許可證。

根據工信部於2017年7月3日最新修訂並於2017年9月1日生效的《電信業務經營許可管理辦法》，其進一步明確了經營增值電信業務所需的許可類型、申請資質及相關流程，以及經營許可的管理與監督等規定。

根據工信部於2019年6月6日最新修訂並於同日生效的《電信業務分類目錄》，在線數據處理與交易處理業務以及互聯網有關信息服務業務屬於增值電信業務範疇。

監管概覽

有關網絡文化經營業務的法律法規

根據文化部(已撤銷)於2017年12月15日最新修訂並於同日生效的《互聯網文化管理暫行規定》，適用於從事「互聯網文化產品」相關活動的實體，屬於通過互聯網生產、傳播和流通的文化產品。該等產品主要包括：(i)專門為通過網絡出版而開發的互聯網文化產品，例如(其中包括)網絡音樂娛樂、網絡遊戲、網絡演出劇(節)目、網絡表演、網絡藝術品、網絡動漫及卡通；及(ii)將音樂娛樂、遊戲、演出劇(節)目、表演、藝術品、動漫及卡通等網絡文化產品以一定的技術手段製作、複製到互聯網上傳播的互聯網文化產品。根據該法規，倘實體有意從事以下任何類型的經營性互聯網文化活動，必須從省級文化行政部門獲申請得網絡文化經營許可證：(1)網絡文化產品的製作、複製、進口、發行或播放等活動；(2)將文化產品登載在互聯網上，或者通過互聯網、移動電信網等信息網絡發送到計算機、固定電話機、移動電話機、電視機或遊戲機等用戶端以及網吧等互聯網服務營業場所，供用戶瀏覽、欣賞、使用或下載該等產品；或(3)網絡文化產品的展覽或比賽。

根據文化部(已撤銷)於2013年8月12日頒佈並於2013年12月1日生效的《網絡文化經營單位內容自審管理辦法》，要求網絡文化經營單位在向公眾提供產品及服務之前對其內容進行事先審查。

有關人工智能的法律法規

根據網信辦等四部門於2021年12月31日頒佈並於2022年3月1日生效的《互聯網信息服務算法推薦管理規定》，該規定適用於利用生成合成類、個性化推送類、排序精選類、檢索過濾類、調度決策類等算法推薦技術向用戶提供互聯網信息服務的企業(算法推薦服務提供者)。根據該規定，算法推薦服務提供者應當落實算法安全主體責任，定期審核、評估、驗證算法機制機理、模型、數據和應用結果等，不得設置誘導用戶沉迷、過度消費等違反法律法規或者違背倫理道德的算法模型，加強信息安全管理。算法推薦服務提供者應當保護用戶權益，向用戶提供不針對其個人特徵的選項，或者向用戶提供便捷地關閉算法推薦服務的選項。向未成年人提供服務的，應當依法履行未成年人網絡保護義務。算法推薦服務提供者應當設置便捷有效的用戶申訴和公眾投訴、舉報入口，明確處理流程和反饋時限，及時受理、處理並反饋處理結果。具有輿論屬性或者社會動員能力的算法推薦服務提供者應當依法在提供服務之日起十個工作日內通過互聯網信息服務算法備案系統履行備案手續和按照國家有關規定開展安全評估。

根據網信辦等三部門於2022年11月25日頒佈並於2023年1月10日生效的《互聯網信息服務深度合成管理規定》，該規定對深度合成技術網絡信息服務提供者、技術支持者及用戶規定了義務，包括驗

監管概覽

證用戶真實身份、實施數據安全和個人信息保護措施、加強深度合成內容管理、對使用深度合成技術生成或編輯的信息內容進行標識等。具有輿論屬性或者社會動員能力的深度合成服務提供者，應當按照《互聯網信息服務算法推薦管理規定》履行深度合成服務算法備案和變更、註銷備案手續。深度合成服務技術支持者應當參照該規定履行備案和變更、註銷備案手續。深度合成服務提供者開發上線具有輿論屬性或者社會動員能力的新產品、新應用、新功能的，應當按照國家有關規定開展安全評估。

根據網信辦等七部門於2023年7月10日頒佈並於2023年8月15日生效的《生成式人工智能服務管理暫行辦法》（「《AIGC管理辦法》」），生成式人工智能技術是指具有文本、圖片、音頻、視頻等內容生成能力的模型及相關技術；生成式人工智能服務提供者，是指利用生成式人工智能技術提供生成式人工智能服務（包括通過提供可編程接口等方式提供生成式人工智能服務）的組織、個人。在適用範圍方面，《AIGC管理辦法》規定，利用生成式人工智能技術向中國境內公眾提供生成文本、圖片、音頻、視頻等內容的服務，適用該辦法。國家對利用生成式人工智能服務從事新聞出版、影視製作、文藝創作等活動另有規定的，從其規定。在治理制度方面，《AIGC管理辦法》明確生成式人工智能服務提供者應當依法開展預訓練、優化訓練等訓練數據處理活動，遵循以下規定：(i)使用具有合法來源的數據和基礎模型；(ii)涉及知識產權的，不得侵害他人依法享有的知識產權；(iii)涉及個人信息的，應當取得個人同意或者符合法律、行政法規規定的其他情形；(iv)在生成式人工智能技術研發過程中，制定標註規則，開展數據標註質量評估，並對標註人員進行培訓。

針對生成式人工智能服務規範，《AIGC管理辦法》要求生成式人工智能服務提供者採取有效措施防範未成年人用戶過度依賴或者沉迷生成式人工智能服務；依法承擔個人信息處理者責任，對生成式人工智能服務用戶的輸入信息和使用記錄依法履行保護義務，及時受理和處理個人關於查閱、複製、更正、補充、刪除其個人信息等的請求；按照《互聯網信息服務深度合成管理規定》要求，深度合成服務提供者應當對圖片、視頻等生成內容進行標識；發現違法和不良信息內容的，應當及時採取停止生成、停止傳輸、消除等處置措施並採取模型優化訓練等措施進行整改；發現用戶利用生成式人工智能服務從事製作、複製、發佈、傳播虛假信息等違法活動的，應當依法依約採取有關處置措施，保存有關記錄，並向網信部門和有關主管部門報告；建立健全投訴、舉報機制等。

根據網信辦等四部門於2025年3月7日頒佈並於2025年9月1日生效的《人工智能生成合成內容標識辦法》（「《標識辦法》」），符合《互聯網信息服務算法推薦管理規定》、《互聯網信息服務深度合成管理規定》和《AIGC管理辦法》等規定情形的網絡信息服務提供者開展人工智能生成合成內容標識活

監管概覽

動，適用該辦法。《標識辦法》明確服務提供者應當對文本、音頻、圖片、視頻、虛擬場景等生成合成內容添加顯式標識，在提供生成合成內容下載、複製、導出等功能時，應當確保文件中含有滿足要求的顯式標識；應當在生成合成內容的文件元數據中添加隱式標識，隱式標識包含生成合成內容的屬性信息、服務提供者名稱或者編碼、內容編號等製作要素信息；應當在用戶服務協議中明確說明生成合成內容標識的方法、樣式等規範內容，並提示用戶仔細閱讀並理解相關的標識管理要求。《標識辦法》提出在用戶主動要求提供未添加顯式標識內容時，網站平台在不違反相關法律法規要求的前提下，可通過在用戶協議中明確責任義務並依法留存相關日誌信息不少於六個月，面向用戶予以提供。同時，用戶在後續使用過程中，需遵守《標識辦法》相關要求，主動聲明生成合成情況並添加顯式標識後，方可面向公眾發佈和傳播。此外，任何組織和個人不得惡意刪除、篡改、偽造、隱匿《標識辦法》規定的生成合成內容標識，不得為他人實施上述惡意行為提供工具或者服務，不得通過不正當標識手段損害他人合法權益。

有關網絡安全及數據保護的法律法規

根據全國人大常委會於2015年7月1日頒佈並於同日生效的《中華人民共和國國家安全法》，國家維護國家網絡空間主權、安全及發展利益，國家亦須設立國家安全審查及監管制度以審查(其中包括)外商投資、關鍵技術、網絡信息技術產品與服務以及其他可能影響中國國家安全的重大事項和活動。

根據全國人大常委會於2025年10月28日最新修訂並於2026年1月1日生效的《中華人民共和國網絡安全法》，凡建設和運營網絡，或通過網絡提供服務者，應依照法律、行政法規和國家標準的強制性要求，採取技術措施和其他必要措施，確保網絡安全穩定運行，有效應對網絡安全事件，防止在網絡上實施犯罪活動，保護網絡數據的完整性、機密性和可用性。網絡產品和服務應符合適用國家標準的強制性要求。

根據網信辦及其他十二個中國監管部門聯合修訂於2021年12月28日頒佈並於2022年2月15日生效的《網絡安全審查辦法》規定(其中包括)，(i)關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務，網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當接受網絡安全審查辦公室的網絡安全審查，網信辦轄下的網絡安全審查辦公室是負責組織網絡安全審查的部門；(ii)掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查；及(iii)相關監管機關認為企業存在影響或者可能影響國家安全的網絡產品和服務以及數據處理活動，相關監管機構可主動發起網絡安全審查。

監管概覽

根據全國人大常委會於2015年8月29日頒佈並於2015年11月1日生效的《中華人民共和國刑法修正案(九)》，網絡服務提供者不履行法律及行政法規規定的信息網絡安全管理義務，經監管部門責令採取改正措施而拒不改正，情節嚴重者，依法追究刑事責任。

根據全國人大常委會於2021年6月10日頒佈並於2021年9月1日生效的《中華人民共和國數據安全法》，任何單位或個人應以合法、正當方式收集數據，不得竊取或以其他非法手段獲取數據。從事數據交易中介服務的機構在提供服務時，應要求數據提供者說明數據來源，核驗交易雙方身份，並保存核驗及交易記錄。法律、行政法規規定提供數據處理相關服務需取得行政許可的，服務提供者應依法取得許可。

根據國務院於2024年9月24日頒佈並於2025年1月1日生效的《網絡數據安全管理條例》，網絡數據處理者應當依照法律、行政法規的規定和國家標準的強制性要求，在網絡安全等級保護的基礎上，加強網絡數據安全防護，建立健全網絡數據安全管理制度，採取技術措施或其他必要措施，保護網絡數據，防範針對和利用網絡數據實施的違法犯罪活動。《網絡數據安全管理條例》亦對通過網絡開展的數據處理活動作出規定，包括但不限於制定個人信息處理規則、處理個人信息的一般要求以及接受有關個人信息的個人請求等內容。網絡數據處理者應當明確網絡數據安全負責人和網絡數據安全管理機構。網絡數據安全管理機構應當履行網絡數據安全保護責任。網絡數據處理者因合併、分立、解散、破產等可能影響重要數據安全的，應當採取措施保障網絡數據安全，並向有關主管部門報告。

有關知識產權的法律法規

著作權

根據全國人大常委會於2020年11月11日最新修訂並於2021年6月1日生效的《中華人民共和國著作權法》及其相關實施條例，中國公民、法人或者其他組織的作品，不論是否發表，均享有著作權。著作權法所稱的「作品」，是指在文學、藝術、科學領域中，能夠以一定形式表現出來的原創智力成果，包括但不限於文字作品、口述作品和計算機軟件等。受保護作品的著作權人享有著作人格權與著作財產權，包括發表權、署名權、修改權、完整權、複製權、發行權、出租權、展覽權、表演權、放映權、廣播權、信息網絡傳播權、攝製權、改編權、翻譯權、匯編權及其他權利。

根據國務院於2013年1月30日最新修訂並於2013年3月1日生效的《信息網絡傳播權保護條例》，互聯網信息服務提供者在多種情況下須承擔責任，包括明知或應知發生網絡著作權侵權而未採取措施刪除或中止或斷開與有關內容的鏈接，或儘管未意識到侵權，但互聯網信息服務提供者於接到著

監管概覽

作權人的侵權通知後未採取該等措施。在法律規定的某些情形下，互聯網信息服務提供者可免除賠償責任。

根據最高人民法院於2020年12月29日最新修訂並於2021年1月1日生效的《最高人民法院關於審理侵害信息網絡傳播權民事糾紛案件適用法律若干問題的規定》，規定網絡用戶、網絡服務提供者未經許可，通過信息網絡提供權利人享有信息網絡傳播權的作品、表演、錄音錄像製品，可能構成侵害信息網絡傳播權行為。

根據國務院於2013年1月30日頒佈並於2013年3月1日生效的《計算機軟件保護條例》，以及國家版權局於2002年2月20日頒佈並於2002年2月20日生效的《計算機軟件著作權登記辦法》，國家版權局主要負責中國境內軟件著作權的登記與管理，並認可中國版權保護中心為軟件登記機構。中國版權保護中心應依法向符合規定的計算機軟件著作權申請人核發登記證書並予以公告。

專利

根據全國人大常委會於2020年10月17日最新修訂並於2021年6月1日生效的《中華人民共和國專利法》及其實施細則，專利分為發明專利、實用新型專利及外觀設計專利。發明專利權的期限為二十年，實用新型專利權的期限為十年，外觀設計專利權的期限為十五年，均自申請日起計算。

商標

根據全國人大常委會於2019年4月23日最新修訂並於2019年11月1日生效的《中華人民共和國商標法》及其實施條例，註冊商標的有效期為十年，商標權人可申請續期，每次續期為十年。國務院工商行政管理部門商標局負責辦理商標註冊。申請註冊的商標與已經註冊或者初步在同種或者類似商品或服務上使用的商標相同或者近似的，該商標的註冊申請可能會被駁回。

域名

根據工業和信息化部於2017年8月24日頒佈並於2017年11月1日生效的《互聯網域名管理辦法》，工業和信息化部是全國域名服務的主要監管機構。域名註冊服務原則上實行「先申請先註冊」，另有

監管概覽

規定的從其規定。域名註冊申請者應為註冊目的向域名註冊服務機構提供域名持有者真實、準確、完整的身份信息等域名註冊信息，並須核實註冊數據的真實性及完整性。域名註冊完成後，申請者將成為註冊域名的持有者。

有關外商投資的法律法規

根據全國人大常委會於2023年12月29日頒佈並於2024年7月1日生效的《中華人民共和國公司法》，規範了中國境內公司(包括外商投資企業)的設立、經營與管理。除外商投資法另有規定外，外商投資企業應遵守《中國公司法》。

根據全國人大常委會於2019年3月15日頒佈並於2020年1月1日生效的《中華人民共和國外商投資法》及其實施條例，以及商務部、國家市場監督管理總局於2019年12月30日頒佈並於2020年1月1日生效的《外商投資信息報告辦法》，國務院建立外商投資信息報告制度。外商投資者或外商投資企業應通過企業登記系統和企業信用信息公示系統，向相關商務主管部門提交投資信息。外商投資信息報告的內容和範圍應遵循必要性原則確定；不得要求重複提交可通過跨部門信息共享獲取的任何投資信息。對在中國投資並設立企業的外商投資企業(含多層次投資)，在向市場監管部門完成登記備案及提交年度報告信息後，相關信息由市場監管部門轉送至商務行政部門，此類企業無需另行提交。

外商在中國投資須遵循由國家發展和改革委員會(「**國家發改委**」)及商務部於2025年12月15日最新修訂並於2026年2月1日生效的《鼓勵外商投資產業目錄(2025年版)》，由國家發改委和商務部頒佈於2024年9月6日並於2024年11月1日生效的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「**負面清單**」)，以及由國家發改委、商務部和國家市場監督管理總局於2025年4月16日聯合頒佈並生效的《市場准入負面清單(2025年版)》之規定。根據《負面清單》，外商投資者不得投資於《負面清單》規定的禁止行業，而對限制行業的外商投資須滿足《負面清單》規定的特定條件。未列入《負面清單》及《市場准入負面清單》的行業，原則上視為允許外商投資。

根據《負面清單》和國務院於2022年3月29日最新修訂並於2022年5月1日生效的《外商投資電信企業管理規定》，針對中國入世承諾開放的增值電信業務，增值電信業務的外資股比最終不得超過50%，提供電子商務、國內多方通信、數據採集與傳輸、呼叫中心等業務除外。

監管概覽

根據國家發改委、商務部於2020年12月19日頒佈並2021年1月18日起生效的《外商投資安全審查辦法》，凡對國家安全產生或可能產生影響的外商投資，均應依照本辦法規定實施安全審查。外國投資者或中國境內相關方在對涉及國家安全的重要基礎設施、重要文化產品與服務、重要信息技術和互聯網產品與服務及其他重要領域進行投資並取得被投資企業實際控制權之前，應主動向工作機制辦公室進行申報。

根據商務部於2014年9月6日頒佈並於2014年10月6日生效的《境外投資管理辦法》及國家發改委於2017年12月26日頒佈並於2018年3月1日生效的《企業境外投資管理辦法》，境外投資指境內企業直接或透過其控制的境外企業，以注入資產、股權、提供融資、擔保等方式，取得境外所有權、控制權、經營管理權及其他相關權益的投資活動。國家發展改革委核准管理範圍涵蓋投資主體直接或通過其控制的境外企業實施的敏感項目。商務部與省級商務部門負責海外投資的行政管理與監督。根據企業海外投資具體情況，實施備案或核准管理。涉及敏感國家地區或敏感產業的海外投資，須經國家發改委核准管理；其餘海外投資則採用備案管理。商務部及省級商務部門通過海外投資管理系統管理企業海外投資，並向完成備案或核准的企業核發《企業海外投資證書》。

有關租賃的法律法規

根據中華人民共和國全國人民代表大會於2020年5月28日頒佈並於2021年1月1日生效的《中華人民共和國民法典》規定，不動產或動產的所有權人依法享有對其財產的佔有、使用、收益和處置的權利。經出租人同意，承租人可將租賃物轉租予第三方。承租人轉租時，其與出租人之間的租賃契約仍有效。承租人未經出租人同意轉租時，出租人有權解除租賃契約。此外，若承租人依租賃契約條款佔有期間，承租物所有權發生變更，租賃契約的效力不受影響。

根據全國人大常委會於2019年8月26日頒佈並自2020年1月1日生效的《中華人民共和國城市房地產管理法》規定，出租人與承租人訂立房屋租賃書面契約時，應載明租賃期限、用途、租金、維修保養責任及其他雙方權利義務；租賃契約應向房地產管理機關辦理登記備案。

有關勞動保護的法律法規

勞動合同

根據全國人大常委會於2018年12月29日最新修訂並生效的《中華人民共和國勞動法》、全國人大常委會於2012年12月28日最新修訂並於2013年7月1日生效的《中華人民共和國勞動合同法》及其實施條例，用人單位應當依法建立和完善勞動規章制度，嚴格遵守國家標準，並為勞動者提供相關培訓，

監管概覽

保障勞動者享有勞動權利和履行勞動義務。用人單位與勞動者建立勞動關係，應當訂立書面勞動合同。勞動合同分為固定期限勞動合同、無固定期限勞動合同和以完成一定工作任務為期限的勞動合同。用人單位向勞動者支付的工資不得低於當地最低工資標準。此外，用人單位必須建立、健全勞動安全衛生制度，嚴格執行國家勞動安全衛生規程和標準，對勞動者進行勞動安全衛生教育，防止勞動過程中的事故，減少職業危害。

社會保險

根據全國人大常委會於2018年12月29日最新修訂並生效的《中華人民共和國社會保險法》及國務院於2019年3月24日最新修訂並生效的《社會保險費徵繳暫行條例》，用人單位須為其職工繳納社會保險費，包括基本養老保險、基本醫療保險、失業保險、生育保險及工傷保險。用人單位未按時足額繳納社會保險費的，由社會保險費徵收機構責令其限期繳納或者補足，並自欠繳之日起，按日加收0.05%的滯納金；逾期仍不繳納的，由有關行政部門處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。

住房公積金

根據國務院於2019年3月24日最新修訂並生效的《住房公積金管理條例》，用人單位須為其職工繳納住房公積金。單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，住房公積金管理中心責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可申請人民法院強制執行。

有關稅務的法律及法規

企業所得稅

根據全國人大常委會於2018年12月29日最新修訂並生效的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，依法在中國境內成立，或者依照外國（地區）法律成立但實際管理機構在中國境內的境內企業應被視為居民企業。居民企業應當就其來源於中國境內、境外的所得繳納25%的企業所得稅。企業所得稅優惠稅率適用於國家支持或鼓勵的任何重點行業或項目。國家重點支持的高新技術企業可享受15%的減免企業所得稅稅率。根據科學技術部、財政部與國家稅務總局於2016年1月29日最新修訂並於2016年1月1日生效的《高新技術企業認定管理辦法》，高新技術企業證書有效期為三年。

監管概覽

增值稅

2024年12月25日，全國人大常委會發佈了《中華人民共和國增值稅法》（「**《增值稅法》**」），自2026年1月1日起施行。根據《增值稅法》，在中華人民共和國境內銷售貨物、服務、無形資產、不動產以及進口貨物的單位和個人（包括個體工商戶）為增值稅的納稅人，應當依照《增值稅法》繳納增值稅。除納稅人出口貨物、境內單位和個人跨境銷售國務院規定範圍內的服務或無形資產以及國務院規定的其他情形外，銷售貨物、加工修理修配服務、有形動產租賃服務或進口貨物的增值稅稅率為13%，另有規定的除外。除上述情形外，銷售服務或無形資產的增值稅稅率為6%。

根據財政部、國家稅務總局於2016年3月3日頒佈並於2016年5月1日生效的《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》（財稅[2016]36號）之《營業稅改徵增值稅試點過渡政策的規定》，納稅人提供技術轉讓、技術開發和與之相關的技術諮詢、技術服務免徵增值稅。

有關境內企業境外發行證券及上市的法律法規

證券法律法規

根據全國人大常委會於2019年12月28日頒佈並於2020年3月1日生效的《中華人民共和國證券法（2019年修訂）》，全面規範了中國證券市場活動，包括證券發行與交易、上市公司收購、證券交易場所、證券公司及證券監管機構職責等。該法進一步規定，境內企業直接或間接在境外發行證券或在境外上市證券的，應遵守國務院有關規定；使用外幣認購、交易境內公司股份的，由國務院另行規定具體措施。中國證券監督管理委員會（「**中國證監會**」）是國務院根據法律設立的證券監管機構，負責監督管理證券市場，維護市場秩序，確保市場依法運作。目前，H股的發行和交易主要受國務院及中國證監會頒佈的法規和規則管轄。

海外上市

中國證監會於2023年2月17日頒佈多項關於境內企業境外發行證券和上市備案管理的規定，包括自2023年3月31日起施行的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「**境外上市試行辦法**」），並同步發佈五項配套指引（與境外上市試行辦法統稱為「**境外上市法規**」）。根據境外上市法規，中國境內企業若欲直接或間接於境外市場首次公開發行證券並上市，須於提交境外上市申請後三個工作日內向中國證監會提交所需文件進行備案。

監管概覽

中國證監會與另外三家相關政府部門於2023年2月24日聯合頒佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「**保密規定**」），自2023年3月31日起施行。根據保密規定，境內企業向相關證券公司、證券服務機構、境外監管機構及其他單位和個人提供或公開披露涉及國家秘密和國家機關工作秘密的文件或資料時，應依法向具有審批權限的主管部門報批，並向同級保密行政部門備案。證券公司及證券服務機構為境內企業境外發行和上市提供相應服務時，在中國境內形成的作業文件應留存於中國境內，跨境移轉須依照國家相關規定辦理審批手續。

其他規定 — 「信息披露」

上市公司應根據證券監管機構的監管要求、市場慣例、自身具體情況，以及中國證監會於2025年3月26日最新修訂並自2025年7月1日起施行的《上市公司信息披露管理辦法》等上市公司信息披露基本要求，建立健全的信息管理制度。

歷史、發展及公司架構

概覽

我們的歷史可追溯至2005年成立的華夏集團及2006年成立的華夏視覺，我們通過該等公司開展業務，早期從事提供內容授權服務。自2014年4月起，我們的業務通過反向收購於深圳證券交易所上市(股票代號：000681)。請參閱「— 公司發展及股本及持股的重大變動 — 反向收購及我們的A股於深圳證券交易所上市」。截至最後實際可行日期，根據一致行動方安排，由吳玉瑞女士、廖道訓先生及柴繼軍先生組成的單一最大股東集團合計能夠持有我們已發行股本總額約19.27%，並控制本公司附有投票權A股(不包括本公司持有作為庫存股的998,800股A股)所附帶的19.29%的投票權。請參閱「與我們單一最大股東集團的關係」。

經過多年的發展及轉型，我們已成為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、管理及使用獲授權的內容。我們的發展戰略圍繞內容資產、AI能力及應用場景構建。根據弗若斯特沙利文的資料，以2025年收入計，我們於中國視覺內容授權服務市場排名第一，全球排名第五。

關鍵公司及業務發展里程碑

下表載列本集團的關鍵公司與業務發展里程碑：-

年份	里程碑
2005年／ 2006年 . . .	我們通過成立華夏集團及華夏視覺開始業務營運。
2014年 . . .	通過反向收購，我們的A股在深圳證券交易所上市(股份代號：000681)，並更名為視覺(中國)文化發展股份有限公司。
2016年 . . .	我們收購了Corbis的資產組合，包括其核心圖庫，內含超過5千萬張圖像及超過190,000個視頻資產，記錄了重大全球歷史事件，以多元化我們的內容資源。
2018年 . . .	我們收購了500px Inc.，這是一個領先的攝影師線上社區，在全球擁有數百萬名會員，以拓展我們的全球足跡，並擴大創作者網絡及生態系統的規模。
2023年 . . .	我們控股了國內視音頻交易行業的市場領導者 — 成都光廠，以此來擴充我們的內容資源和客戶網絡。
2024年 . . .	我們對CGModel.com進行了戰略性投資，這是一個3D/CG模型內容的市場，以擴充我們的3D內容資源。
2025年 . . .	我們對MiniMax及北京生數科技股份有限公司進行戰略性投資，以強化AI能力及持續改進能力。 我們當選為中國版權協會常務理事單位。

歷史、發展及公司架構

主要附屬公司

截至最後實際可行日期，我們擁有32家附屬公司。以下載列我們認為對我們的營運屬重大及／或於往績記錄期間對我們的財務表現作出重大貢獻的附屬公司的資料：

名稱	註冊成立地點	成立日期	本集團應佔股權 概約百分比	主要業務及活動
華夏集團	中國	2005年1月27日	100%	提供內容授權及定製服務
遠東文化	中國	2006年4月6日	100%	投資控股
華夏視覺	中國	2006年8月28日	100%	提供內容授權及定製服務
500px Inc.	加拿大	2010年2月5日	100%	提供內容授權、社區會員服務
天津漢華易美	中國	2012年12月10日	100%	提供內容授權及定製服務
視覺中國集團(香港)	香港	2015年2月3日	100%	提供內容授權服務
成都光廠	中國	2015年4月9日	61.60%	提供內容授權服務
聯景	香港	2015年9月4日	100%	投資控股
漢華易美	中國	2016年5月31日	100%	提供內容授權及定製服務
大象視覺	中國	2025年3月26日	76.19%	提供內容定製服務及AI視覺內容技術

有關我們附屬公司於緊接本文件日期前兩年內的股權變動，請參閱「附錄六 — 法定及一般資料 — 1.有關本集團的進一步資料 — C.我們附屬公司的股本變動」。

公司發展及股本及持股的重大變動

我們的早期歷史

本集團的歷史可追溯至分別於2005年及2006年由我們的創始人吳玉瑞女士、廖道訓先生及柴繼軍先生成立的華夏集團及華夏視覺，均為根據中國法律成立的有限公司。自其成立起及緊接反向收購完成前，華夏集團及華夏視覺一直由早期一致行動集團控股。反向收購完成後，本公司成為華夏集團及華夏視覺的控股公司。於早期階段，我們主要通過經營華夏集團及華夏視覺從事提供內容授權服務。

反向收購及我們的A股於深圳證券交易所上市

遠東實業成立於1985年5月23日，於1997年1月21日在深圳證券交易所上市（股票代號：000681），從事軟件開發及相關服務。自2013年8月至2014年1月，遠東實業與華夏集團及華夏視覺當時的17名股東（「VCG原始股東」）訂立發行股份購買資產的框架協議及補充協議（「收購協議」）。根據

歷史、發展及公司架構

收購協議，遠東實業向VCG原始股東發行471,236,736股股份作為收購華夏集團及華夏視覺100%股權的代價。該交易構成A股上市規則下的重大資產重組及對遠東實業的反向收購。2014年2月，遠東實業獲得中國證監會的正式監管批准，反向收購的工商變更登記手續於2014年3月4日正式完成。

反向收購完成後，遠東實業持有華夏集團及華夏視覺的全部股權。我們的業務已注入遠東實業，且我們的A股已在深圳證券交易所上市。

本公司於緊接反向收購完成前及完成後的股份結構如下：

股東姓名／名稱	反向收購前		新發行 股份數目	反向收購後	
	所持股份數目	持股比例		所持股份數目	持股比例
物華實業有限公司	30,730,800	15.46%	—	30,730,800	4.59%
VCG原始股東	—	—	471,236,736	471,236,736	70.33%
其他公眾股東	168,019,200	84.54%	—	168,019,200	25.08%
總計：	198,750,000	100.00%	471,236,736	669,986,736	100.00%

附註：

- (1) VCG原始股東包括吳玉瑞女士、廖道訓先生、柴繼軍先生、陳智華、吳春紅、姜海林、袁闖、李學凌、高瑋、梁世平(統稱「早期一致行動集團」)以及華夏集團及華夏視覺的其他七名個人股東，彼等為反向收購中的賣方。反向收購完成後，早期一致行動集團根據於2013年5月訂立的一致行動協議(「2013年一致行動協議」)下的一致行動安排，成為本公司的一組控股股東。根據2013年一致行動協議的一系列補充協議(統稱「一致行動協議」)，自2023年3月起，於早期一致行動集團其他成員退出該一致行動方安排後，吳玉瑞女士、廖道訓先生及柴繼軍先生仍為就彼等於本公司的持股一致行動的各方。

於2014年8月20日，遠東實業更名為視覺(中國)文化發展股份有限公司，且股份簡稱變更為「視覺中國」。

我們認為，反向收購使本公司能夠利用上市公司平台，藉此透過一系列收購及戰略投資，持續加強我們在視覺內容授權服務市場的行業主導地位，從而推進了我們的資本戰略。

於2015年7月非公開發售A股

為補充我們的營運資金，並根據本公司股東於2014年9月及2015年1月的批准以及中國證監會於2015年6月的批准，本公司完成了一項非公開發售(「2015年A股非公開發售」)。根據2015年A股非公開發售，合共30,590,700股A股發售予六名投資者(均為獨立第三方)。2015年A股非公開發售募集所得款項淨額為約人民幣568,299,677元。截至最後實際可行日期，所得款項淨額已全部使用。

於完成2015年A股非公開發售後，本公司的已發行股份總數由669,986,736股A股增加至700,577,436股A股。

歷史、發展及公司架構

一致行動方安排

根據一致行動協議，為維持本公司控制權的穩定性，吳玉瑞女士、廖道訓先生、柴繼軍先生同意根據公司章程及適用法律法規就行使彼等所持本公司股份附帶的投票權一致行動。根據該安排，各方同意就股東會上待審議的事項進行事先溝通。倘無法達成共識，應以廖道訓先生的意見為準，吳玉瑞女士及柴繼軍先生應按照廖道訓先生的決定行使相應的投票權（「一致行動方安排」）。該一致行動方安排將持續有效，直至任何一方不再直接或間接持有本公司任何股份為止。

重大收購、出售及合併

收購成都光廠31.6%股權

成都光廠為一間於2015年4月9日根據中國法律成立的有限公司，主要從事提供內容授權服務。為進一步拓展我們的業務營運、實現業務聯盟及提升我們的核心競爭力，我們於2023年3月收購了成都光廠的控股權益（「成都光廠收購」）。

於2023年3月，遠東文化與楊達、李維、成都倫索企業管理中心（有限合夥）（「成都倫索」）及成都光廠訂立投資協議，據此，遠東文化收購(i)來自楊達的30%股權，代價為人民幣90.0百萬元；及(ii)來自成都倫索的1.6%股權，代價為人民幣4.8百萬元。成都光廠收購的代價乃經遠東文化與成都光廠相關股東之間按公平原則磋商後釐定，並已考慮到投資時機、成都光廠的業務營運及前景，且截至最後實際可行日期已全數結清。

成都光廠收購完成後，我們於成都光廠的股權由30.00%增至61.60%，成都光廠成為我們的合併附屬公司。截至最後實際可行日期，成都光廠由以下各方擁有：(i)遠東文化擁有約61.60%；(ii)楊達擁有約25.60%；(iii)李維擁有約8.00%；及(iv)成都倫索擁有約4.80%。

就上市規則第4.05A條而言，成都光廠收購被視為一項主要收購，因為參考往績記錄期間最近一個經審核財政年度，與成都光廠收購有關的最高適用百分比率超過25%。請參閱本文件附錄一附註33及「財務資料 — 成都光廠的收購前財務資料」。

僱員激勵計劃

為加強企業管治、推動本公司業績增長並吸引及留任管理人才及核心人員，我們採納了2023年員工持股計劃。由於2023年員工持股計劃構成本公司授予現有股份的股份計劃，且[編纂]後本公司將不會發行或授予任何新股份，故2023年員工持股計劃的條款並不受上市規則第17章所規限。有關2023年員工持股計劃之進一步詳情，請參閱本文件「附錄六 — 法定及一般資料 — 4.股票激勵計劃」。除2023年員工持股計劃外，本公司亦採納了兩項股票激勵計劃（即2021年購股權激勵計劃及2023年限制性股份激勵計劃），截至最後實際可行日期，該兩項計劃均已屆滿或其所涉股份／購股權已歸屬或沒收。

歷史、發展及公司架構

我們於深圳證券交易所上市及於香港聯合交易所[編纂]的理由

自2014年4月起，我們的A股已在深圳證券交易所上市。我們的董事已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司在任何重大方面均不存在重大違反深圳證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的情況。我們的中國法律顧問認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司已就其於深圳證券交易所上市在所有重大方面均已遵守中國所有適用的證券法律及法規。根據獨家保薦人進行的獨立盡職調查及中國法律顧問的上述意見，獨家保薦人並無注意到任何重大事宜將於所有重大方面致使其不同意董事就本公司於深圳證券交易所的合規記錄所作出的確認。

本公司尋求於聯交所[編纂]，以推進我們的全球戰略擴張、促進其海外業務發展、提升其境外融資能力並進一步加強其國際品牌形象。請參閱「業務 — 我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]及[編纂]

符合[編纂]規定

上市規則第8.08(1)條(經第19A.13A條修訂及取代)規定，倘新申請人為上市時持有其他上市股份的中國發行人，這通常意味着尋求上市的H股於上市時由公眾人士持有的部分必須(a)佔發行人H股所屬類別已發行股份總數(不包括庫存股)至少10%；或(b)預期市值不低於3,000,000,000港元。

我們的A股於深圳證券交易所上市。根據[編纂]將予[編纂]的H股總數約佔本公司已發行股本總額的[編纂]%(假設[編纂]未獲行使，且於最後實際可行日期至[編纂]期間，本公司已發行股本並無其他變動)。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且於最後實際可行日期至[編纂]期間，本公司已發行股本並無其他變動)，本公司將有[編纂]股H股預期由公眾人士持有，約佔本公司已發行股本總額(不包括本公司持有的998,800股A股(作為庫存股))的[編纂]%，高於上市規則第19A.13A(2)(a)條規定須由公眾人士持有10%的H股的指定百分比，從而符合上市規則第8.08(1)條(經第19A.13A條修訂及替代)。

歷史、發展及公司架構

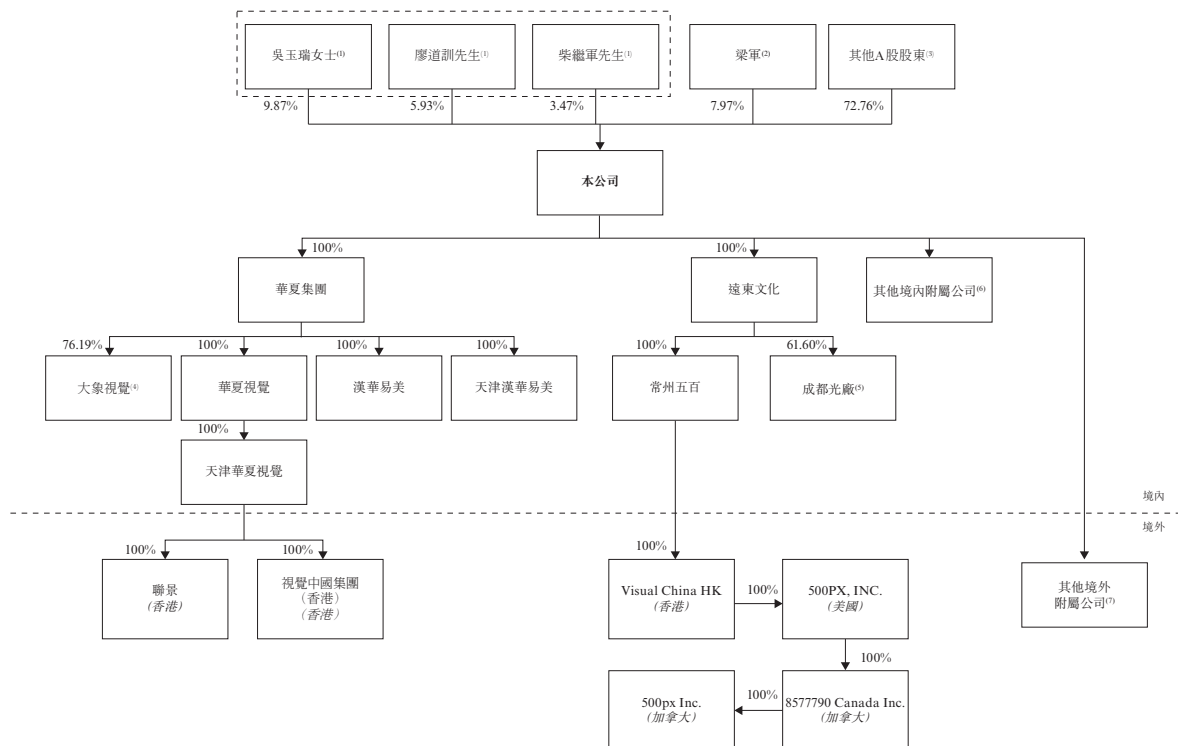
符合[編纂]規定

[編纂]

我們的股權及公司架構

緊接[編纂]前的公司及股權架構

下圖闡述緊接[編纂]完成前本集團的簡化公司及股權架構(假設於最後實際可行日期至[編纂]期間本公司已發行股本並無作出其他變動)：



附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，吳玉瑞女士、廖道訓先生及柴繼軍先生分別直接及／或間接持有本公司已發行股本總額約9.87%、5.93%及3.47%。根據一致行動方安排，截至最後實際可行日期，吳玉瑞女士、廖道訓先生及柴繼軍先生合計能夠持有我們已發行股本總額約19.27%，並控制本公司附有投票權的A股(不包括本公司持有作為庫存股

歷史、發展及公司架構

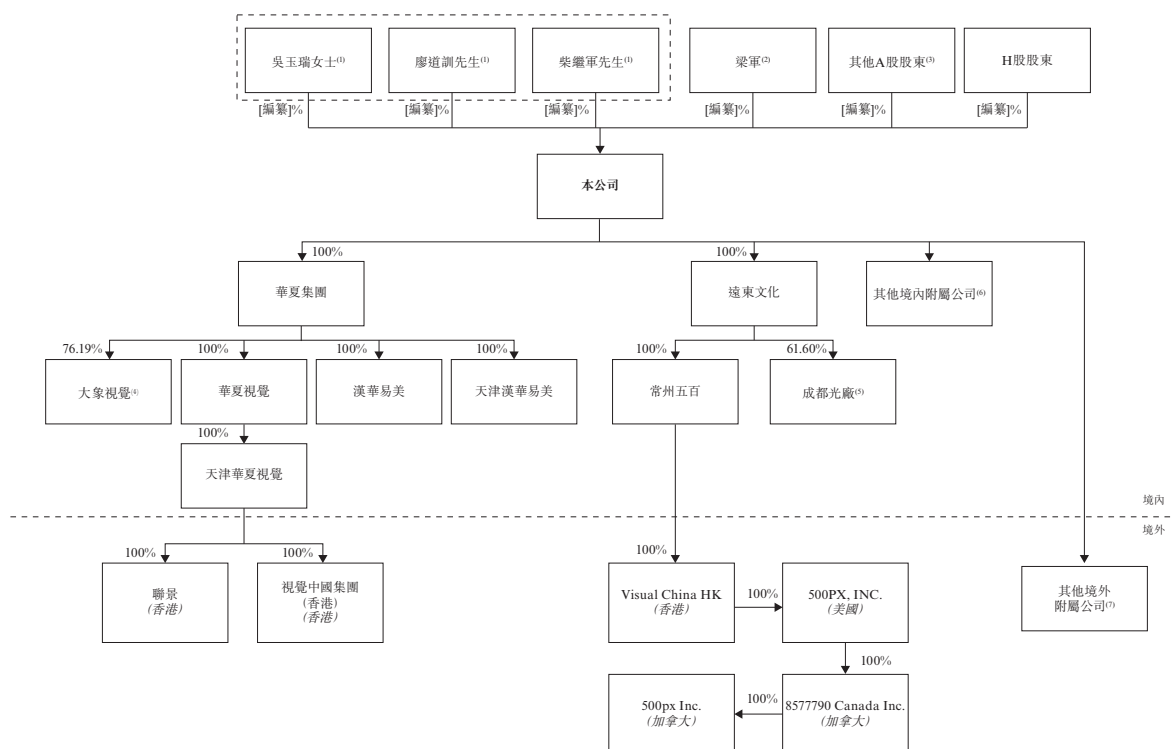
份的998,800股A股)所附帶投票權的19.29%。更多詳情請參閱「與我們單一最大股東集團的關係」。截至最後實際可行日期，柴繼軍先生亦於柴繼軍先生的配偶巫曉燕女士所持有的100,000股A股中擁有權益。

- (2) 於最後實際可行日期，梁軍為獨立第三方。
- (3) 據董事所知，截至最後實際可行日期，概無其他A股股東持有本公司5%以上的權益。
- (4) 截至最後實際可行日期，大象視覺由以下各方擁有：(i)華夏集團(本公司之全資附屬公司)擁有約76.19%的權益；(ii)北京三思策源諮詢服務有限公司擁有約19.05%的權益，該公司分別由銀影及李方亮擁有約95%及5%的權益；及(iii)深圳市龍崗區引導基金投資有限公司擁有約4.76%的權益，該公司由深圳市龍崗區財政局最終全資擁有。
- (5) 截至最後實際可行日期，成都光廠由以下各方擁有：(i)遠東文化(本公司之全資附屬公司)擁有約61.60%的權益；(ii)楊達(附屬公司層面的關連人士)擁有約25.60%的權益；(iii)李維(獨立第三方)擁有約8.00%的權益；及(iv)成都倫索企業管理中心(有限合夥)擁有約4.80%的權益，該合夥企業由其普通合夥人楊達擁有約50.87%的權益，且其有限合夥人中概無持有該合夥企業30%或以上權益。
- (6) 其他境內附屬公司包括：
 - (a) 11間直接或間接全資擁有的附屬公司；及
 - (b) 四間非全資附屬公司。於非全資境內附屬公司中，截至最後實際可行日期：
 - (i) 視覺華瀚(深圳)文化科技有限公司由以下各方擁有：(i)本公司擁有51%的權益；及(ii)深圳華瀚眾誠影視傳媒有限公司(「深圳華瀚眾誠」)擁有49%的權益。深圳華瀚眾誠由深圳宏博昌榮影視文化傳媒有限公司(「深圳宏博昌榮」)擁有55%的權益，由深圳喜讀語文教育科技文化有限公司(獨立第三方)擁有18.5%的權益及由四名個人股東(各方均為獨立第三方)擁有26.5%的權益。截至最後實際可行日期，深圳宏博昌榮由李金城擁有約64.50%的權益，及由三名分別持有其少於30%權益的個人股東擁有35.50%的權益(各方均為獨立第三方)；
 - (ii) 常州光廠創意科技有限公司為成都光廠的全資附屬公司；
 - (iii) 北京創鑫智權文化創意合夥企業(有限合夥)由(i)作為其普通合夥人的常州視覺家信息技術諮詢有限公司(本公司之全資附屬公司)擁有0.01%的權益；及(ii)金鑫(獨立第三方)擁有99.99%的權益；及
 - (iv) 普萊斯(北京)文化傳播有限公司由(i)大象視覺擁有51%的權益；及(ii)丁可鈺(獨立第三方)擁有49%的權益。
- (7) 其他境外附屬公司包括截至最後實際可行日期於英屬維爾京群島及新加坡註冊成立的兩間間接全資擁有的附屬公司。

歷史、發展及公司架構

緊隨[編纂]完成後的公司及股權架構

下圖闡述緊隨[編纂]完成後本集團的簡化公司及股權架構，假設[編纂]未獲行使，且自最後實際可行日期起至[編纂]止期間本公司已發行股本並無其他變動：



附註 (1)-(7): 請參閱上文「我們的股權及公司架構 — 緊接[編纂]前的公司及股權架構」一節所載詳情。

業 務

概覽

關於我們

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、管理及使用獲授權的內容。我們的發展戰略圍繞內容資產、AI能力及應用場景構建。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計算，我們在視覺內容授權服務市場排名中國第一、全球第五。下圖載列我們業務的主要亮點：



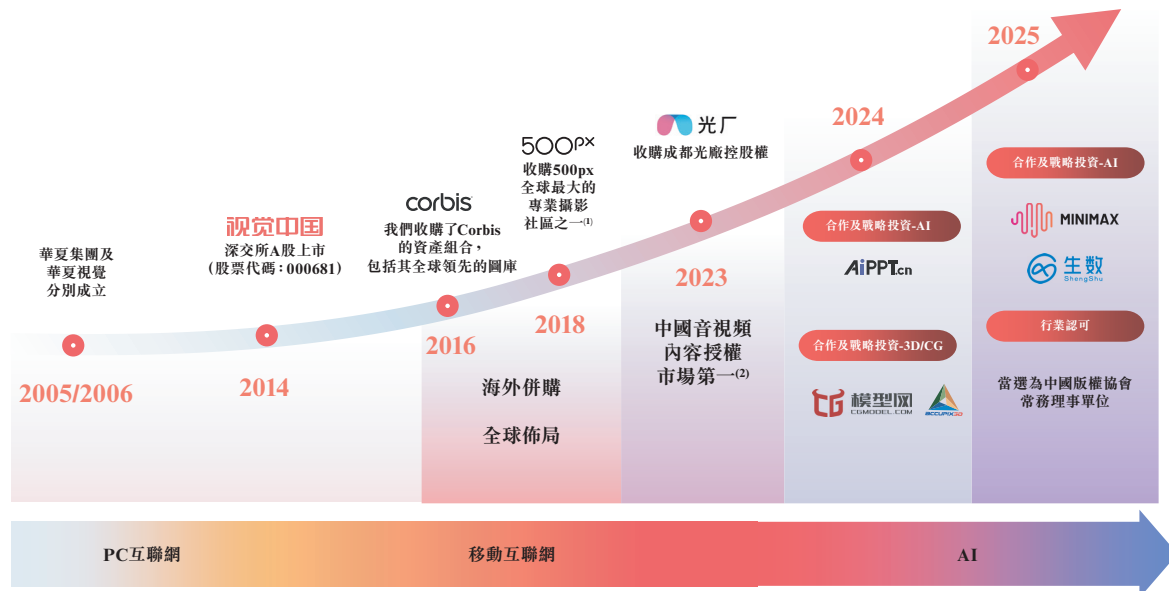
附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，以2025年收入計，為中國行業第二名至第五名參與者收入總和的約2.3倍
- (2) 截至2025年12月31日
- (3) 指往績記錄期間的概約年均下載量；其中，於2023年、2024年及2025年，下載量分別約為81.2百萬次、85.3百萬次及103.0百萬次
- (4) 指2014年至2025年向內容提供者支付的稿費總額
- (5) 指2014年至2025年的累計付費客戶總數
- (6) 指於往績記錄期間的內容定製項目年平均交付數量。具體而言，2023年、2024年及2025年的內容定製項目交付數量分別為529個、517個及625個

我們的兩家主要運營實體（華夏集團及華夏視覺）分別成立於2005年及2006年。我們於2014年在深圳證券交易所上市（股份代號：000681）。多年來，我們憑藉積累的行業專業知識及主動的戰略舉措，持續提升服務能力與營運效率。通過戰略性收購及持續的創作者社區建設工作，我們不斷擴充及豐富內容資源，同時持續提升內容的廣度與質量。此外，我們亦通過戰略投資與合作，積極加強AI能力建設，為業務的持續演進奠定了堅實基礎。

業 務

下圖說明了我們的公司發展歷程中的主要里程碑：



附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，500px是2018年至2025年全球最大的專業攝影社區之一。
- (2) 根據弗若斯特沙利文的資料，2023年、2024年及2025年，成都光廠在中國影音內容授權市場中以收入計位居榜首。

我們的生態

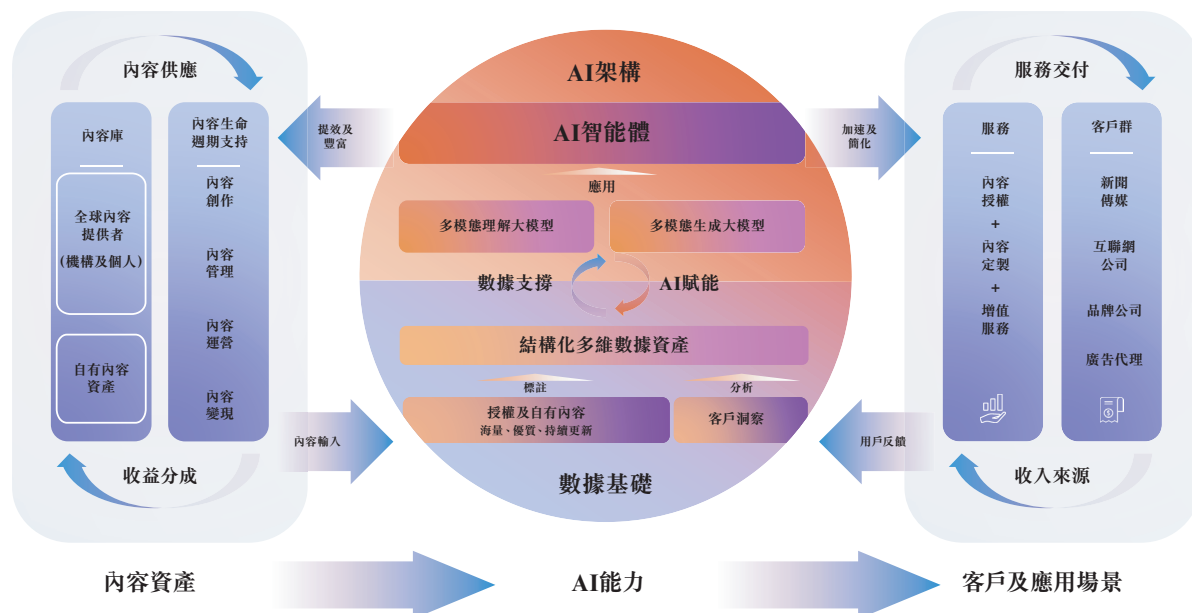
經過二十多年的運營，我們積累了豐富的內容資產、發展了AI能力並拓展了廣泛的應用場景。這些要素共同構成了一個自我強化的生態系統，支持內容創作、管理、商業化及持續創新。

內容資產為結構化多模態數據開發及AI模型優化提供了基礎。我們向客戶提供多樣化的內容形態組合，包括圖像、音頻、視頻及3D/CG模型。AI能力提升了內容的高效處理、匹配、生成及商業化能力，使我們在各種應用場景中為客戶提供更為便捷及實用的服務。客戶使用量的增加進而產生需求洞察及反饋，進而賦能我們的內容採購、服務提升及AI模型迭代。客戶參與度的提升亦為我們的內容提供者創造了更多變現機會，激勵其貢獻更多內容，進一步加強了我們內容供應的規模、多樣性及時效性。

我們相信，該良性循環使我們能夠縮短從內容需求到商業上可信賴輸出的路徑，使客戶能夠更高效地獲取、創作及使用商業上可信賴及可追溯的內容服務。同時，其亦強化了我們的生態系統對客戶及內容提供者的價值，支持我們業務的長期增長及可持續性。

業 務

下圖說明了我們的生態系統結構：



內容資產

截至2025年12月31日，我們已積累超過7億項各類形態的內容資產，包括圖像、視頻、音頻文件及3D/CG模型。這個海量、優質、持續更新的內容庫為我們的AI能力發展提供了基礎，並支持跨多樣化應用場景的商業化。

- **全球內容提供者：**我們已建立了由簽約版權合作機構及供稿人組成的全球內容採購網絡。截至2025年12月31日，我們擁有約300家版權合作機構及約80萬名簽約供稿人。該網絡使我們能夠持續擴展和更新內容資源，同時保持跨內容形態和應用場景的廣泛覆蓋。為進一步加強內容供應及供稿人參與度，我們開發並運營了內容創作者社區，包括全球專業攝影社區 *500px.com*，以及在國內視聽素材交易領域佔據領先地位的視頻創作者社區 *VJshi.com*。我們還對 *CGModel.com*，一個面向3D設計師及計算機圖形專業人士的知名平台及社區進行了戰略性投資。截至2025年12月31日，這些社區已累計在全球主要國家和地區擁有超過4,000萬名註冊會員，形成了可持續的內容供應。
- **自有內容：**我們於2016年收購了Corbis的資產組合（「**Corbis內容**」），包括其核心圖庫，內含超過5千萬張圖像及超過190,000個視頻資產，記錄了自19世紀以來的重大全球歷史事件的經典瞬間。
- **內容生命週期支持：**我們在內容的整個生命週期（從內容創作及管理到運營及變現）中為內容提供者提供支持。在內容創作方面，我們提供市場洞察、趨勢分析及需求信息，幫助內容提供者使其作品與不斷變化的市場需求保持一致。在內容管理及運營方面，我們為內容提供者進行高效地標記、分類、檢索及管理其內容提供工具。在內容變現方面，我們實施稿費分成安排並提供實時績效數據，幫助內容提供者最大化其作品的商業價值。我們還提

業 務

供知識產權保護支持，以協助內容提供者應對潛在的侵權行為。透過這些能力，我們加強了內容提供者的參與度，激勵創作者持續貢獻優質內容，並支持了我們內容生態系統的長期發展。

AI能力

我們已開發了一個AI能力體系，將內容資產轉化為結構化數據及AI驅動的服務。該體系支持內容發現、創作、匹配及商業化，使客戶能夠在各種應用場景中更高效地獲取及利用可追溯且商業上可信賴的內容。

- **數據基礎**：我們的數據基礎建立在海量授權與自有內容及客戶洞察之上。通過AI與專家標註相結合的方式，我們根據語義屬性、視覺特徵、使用特徵及其他維度對內容進行管理，將其轉化為結構化多維數據。這個過程使內容能夠在商業上被搜索、匹配及使用。我們持續納入通過平台用戶互動產生的客戶需求洞察，使我們的數據基礎能夠隨客戶需求演變，並支持我們AI能力的持續發展。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。於2025年，我們積累了超過8億條用戶反饋。
- **AI架構**：我們的AI架構整合了多模態理解大模型及多模態生成大模型。我們的多模態理解大模型支持內容識別、標註及搜索匹配，而我們的多模態生成大模型支持內容創作、編輯及轉化。基於該等能力，我們開發了AI智能體，同時支持內容供應端及面向客戶的應用。在內容供應端，我們的AI智能體簡化了內容分析、標註、質量控制及知識產權審查，幫助我們豐富內容供應並提高運營效率。在客戶端，我們的AI智能體加速並簡化了內容發現、匹配、編輯及創作，使客戶能夠更高效地識別、創作及利用內容。

客戶及應用場景

- **服務**：我們提供(i)內容授權服務，為客戶提供權屬清晰、使用範圍明確的內容，其中包括商業上可信賴內容；(ii)內容定製服務，為客戶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、管理及應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以及內容創作者社區運營。通過我們的服務，客戶能夠：
- **合規使用**：獲取版權清晰的內容，並在商業及編輯場景中使用該等內容，可降低因權屬或使用範圍不明晰而產生的合規風險。此外，對於AI生成的內容，我們基於版權清晰的數據訓練我們的模型，使生成的內容能夠追溯至其底層數據來源並具有明確的授權。我們相信，隨著與AI生成內容相關的監管及商業要求持續演變，企業將日益重視內容的合規性、可追溯性及商業上可信賴性。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，並提高客戶留存率和獲客能力。

業 務

- **高效獲取及應用：**高效地獲取海量內容，並減少對分散的內容渠道的依賴。在我們的AI智能體及結構化標註系統的支持下，客戶能夠從大型內容庫中快速識別及獲取相關內容。此外，我們還提供內容的處理及改編服務，例如形態轉換、尺寸調整及優化，使該等內容能夠隨時應用。
- **靈活的變現安排：**根據其特定需求選擇靈活的商業安排，包括套餐模式、框架協議及按次付費。該等安排使客戶能夠根據項目特定需求或持續的內容需求來定製其使用方式。
- **客戶基礎及應用場景：**我們已建立了廣泛的客戶基礎，包括新聞媒體、互聯網公司、品牌公司及廣告代理。我們的客戶在廣泛的應用場景中使用我們的服務，包括媒體出版、營銷及廣告、電子商務內容創作、辦公場景、智能設備界面及其他內容驅動的應用。通過持續的客戶互動及使用反饋，我們持續積累客戶洞察及行業知識，從而指導我們內容資源、AI能力及服務水平的提升。這使我們能夠滿足現有客戶更廣泛的需求，在更多應用場景中吸引新客戶，並隨著時間的推移深化客戶參與度。隨著客戶使用及反饋不斷強化我們的內容資產及AI能力，我們相信這個反饋循環將加強客戶留存率，並支持我們生態系統的長期發展。

為什麼是我們

我們認為，AI驅動的行業轉型正在為視覺內容服務行業帶來新的發展機會，而我們具備充足優勢參與並受益於該等發展。AI技術正通過加速內容向結構化數據的轉化、提升內容發現與創作能力、提高生產效率以及實現內容商業化新模式，重塑行業格局。隨著該等趨勢持續演進，我們相信，擁有高質量內容資產、結構化數據能力、深厚行業專業知識及廣泛應用場景的行業參與者，將最具優勢捕捉新興機遇。

多年來，我們積累了海量、版權清晰的內容資源，並已具備將該等內容轉化為結構化、多維度數據資產的能力。結合我們廣泛的行業經驗及豐富的應用場景，該等能力使我們能夠以切實可行且具商業價值的方式將AI技術整合至我們的服務及工作流程中。我們並非單純依賴AI模型，而是充分利用我們的內容資產、數據能力及行業專業知識，持續改進內容發現、匹配、生成、定製及交付，從而以更高效、精準且可擴展的方式為客戶提供解決方案。

我們相信，AI不僅提升了內容資產的利用率與價值，還推動了商業模式及運營流程的創新。通過將AI能力嵌入我們的服務體系及工作流程，我們能夠改善用戶體驗、擴展變現渠道並提升運營效率。AI輔助標註、搜索、審核及內容製作流程有助於簡化工作流程、減少對人力密集型操作的依賴，並增強我們業務的可擴展性。同時，我們的內容資產、結構化數據與AI能力之間的持續互動形成了自我強化的循環，進一步強化了服務能力。

業 務

隨著對AI輔助及AI生成內容的監管審查不斷演變，我們相信，合規、可追溯且商業上可信賴的內容在視覺內容服務行業中將變得日益重要。我們的版權清晰的內容資產、全鏈路版權管理能力及可追溯機制，為客戶在日益嚴格的監管環境中創作、分發及商業化內容提供了堅實基礎。我們亦積極參與行業標準及最佳實踐的制定。於2024年，我們發佈了中國首份《AI輔助創作作品投稿指南》，為合規創建及使用AI輔助內容提供了框架。我們發佈了《2026年度創意趨勢報告》，提供對行業發展的最新洞察。我們相信，我們積極參與塑造行業實踐，不僅有助於內容授權及定製行業的可持續發展，亦增強了我們預判行業趨勢、應對不斷演變的監管要求以及把握行業持續轉型所帶來的機遇的能力。

我們的優勢

前瞻性構建全球化視覺內容生態

根據弗若斯特沙利文的資料，以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，並構建了全球最豐富的內容生態之一。截至2025年12月31日，我們與國內外約300家版權合作機構保持合作關係，包括美聯社、法新社等全球新聞媒體，以及Getty Images、Newscom、IMAGO及AFLO等視覺內容機構與發行平台。我們亦在全球範圍內擁有超過800,000名簽約供稿人。根據弗若斯特沙利文的資料，我們亦是全球最大視覺內容提供商Getty Images在中國內地的獨家內容合作夥伴。該內容來源網絡使我們能夠持續擴充及更新我們的內容資源。截至2025年12月31日，我們已整合超過7億件高質量內容資產，包括我們自有Corbis內容，而Corbis為一個由比爾·蓋茨創立、獲全球認可的歷史圖片檔案庫。這種海量、全球多元化的內容供給使我們能夠為客戶提供廣泛、穩定且持續更新的內容產品，覆蓋多種應用場景，從而提升客戶留存率並鞏固我們的市場地位。

我們亦為內容提供者（例如攝影師、設計師及攝像師）建立了多個線上社區。近年來，我們通過收購並運營領先的內容平台，包括攝影師線上社區500px.com及視頻創作者線上社區VJshi.com，以及對3D/CG模型內容交易平台CGModel.com進行戰略投資，持續強化這一社區體系。截至2025年12月31日，我們的社區已累積超過4,000萬名註冊會員，覆蓋全球所有主要國家和地區，形成了可擴展的內容供應渠道。如此龐大的全球網絡為我們持續提供高質量、可追溯、可靠且真實可信的內容。同時，該網絡亦增強了內容多樣性，支持高頻的內容更新並提高了供給穩定性，進一步鞏固了我們在視覺內容行業的競爭地位。

豐富的內容應用場景及多元化的客戶基礎

我們已建立起廣泛的高品質客戶群，包括新聞傳媒、互聯網公司、品牌公司及廣告代理。該廣泛的客戶群使我們能夠覆蓋多種應用場景，並支持我們的內容資產在不同行業的商業化。我們的新聞機構客戶包括國家及地方新聞機構、重點新聞網站及主流媒體實體，使我們能夠藉助其廣泛的受眾覆蓋，實現大規模的品牌曝光。同時，其對內容及時性及嚴格合規性的需求，亦推動我們持續提升能力及優化服務。我們通過基於API的服務與主流互聯網公司合作，使他們能夠將我們的內容庫直接整合到其自身系統中。透過該等整合，我們的內容被應用於廣泛的場景，包括內容創作、電子商務、

業 務

廣告及辦公效率工具。在廣告及品牌領域，我們的客戶主要包括電信、汽車、消費品及金融服務等行業的領先品牌公司及廣告代理。我們為該等客戶提供針對其營銷及品牌需求而量身定製的內容授權及內容定製服務。於2025年，就我們的內容授權服務而言，年度消費超過人民幣100,000元的重點客戶數量達到631名。同期，我們交付了超過500個內容定製項目。憑藉我們廣泛的客戶基礎及廣泛的應用場景覆蓋，我們持續優化我們的服務產品，提升客戶留存率及復購率，並支持多元化的收入來源及可持續的業務增長。

結構化多維數據資產帶來差異化競爭優勢

我們透過AI輔助標註與專家標註相結合的方式，持續釋放海量內容的價值，捕捉視覺特徵、創意技巧、實體識別、主體屬性、時空背景、顯性與隱性意圖及應用場景等多維度屬性。基於此流程，我們將權屬清晰、可追溯且可靠的內容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。於2025年，我們累積了超過8億條用戶反饋(包括在我們平台上的搜索、下載及購買行為)。我們亦累積了涵蓋媒體出版、廣告營銷及創意設計等行業的廣泛專業知識。該等結構化多維數據支持在我們平台上進行高效的內容發現及精準匹配，使客戶能夠針對其特定需求找到更相關的內容，從而提高下載及購買的可能性。因此，其提高了內容利用率並支持更高的轉化率，進一步釋放了我們內容資產的商業價值並增強了其競爭力。

AI能力覆蓋多模態理解及內容生成

我們通過自研、合作開發及戰略投資相結合的方式推進了AI能力建設。我們已建立起由多模態理解大模型與多模態生成大模型共同驅動的AI能力。

憑藉我們權屬清晰的數據，我們通過優化開源模型及利用行業頂尖模型來提升多模態理解大模型的性能。該等努力提升了我們在語義理解及視覺內容分析等領域的AI能力，能夠將內容高效轉化為結構化多維數據。我們的AI智能體支持智能搜索、智能配圖等高級功能，從而提高了我們內容授權服務的用戶體驗。

我們基於海量權屬清晰的數據構建內容生成能力。我們使用該等數據來訓練文本生成圖像及其他生成模型，使得生成的內容能夠追溯到其底層數據來源，並可在明確歸屬及授權下使用。這使我們能夠以合規的方式提供可在商業場景中使用的AI生成內容。此外，我們正在推進生成模型及相關工具，旨在支持靈活的部署選項，包括本地部署及雲端部署。這使我們能夠滿足對數據安全性、保密性及內部系統整合有嚴格要求的客戶的需求，同時在受控環境內實現高效的內容生成。

基於該等AI能力，我們提供涵蓋從內容生成到應用全流程的整合服務，滿足客戶對合規、可追溯且商業上可信賴的內容的需求。

業 務

穩健的內容合規框架支持商業可信賴性及可追溯性

我們高度重視內容版權合規，並在提供可追溯及商業上可信賴的內容與AI生成內容方面保持領先的市場地位。我們已建立標準化授權管理體系，旨在確保從原創作者到終端用戶的權利鏈條清晰可溯源。我們還構建了覆蓋從內容接入到發佈全生命週期的全面內容合規框架。通過AI輔助與人工審核相結合的流程，並以第三方專業機構審核作為補充，我們有效管理內容合規及版權風險。

在生成式AI快速發展的背景下，市場上的AI生成內容往往面臨來源不明、侵權風險較高等挑戰，這限制了其在營銷及廣告場景中的使用。依託我們權屬清晰的內容資源，我們的AI生成內容在生成及應用全流程中均具備可溯源性，從而從源頭管理潛在的侵權風險。我們長期服務於金融、電信、電力等行業的大型企業，以及國內領先的互聯網公司。該等客戶具有嚴格的內容合規要求，而我們滿足此類要求的能力亦證明了我們合規框架的穩健性及可靠性。

具有前瞻視野及經驗豐富的管理團隊引領長遠發展

我們的管理團隊在視覺內容行業擁有豐富及長期的經驗。我們的主席廖杰先生在包括媒體及互聯網科技、開源軟件生態及企業級軟件等領域擁有超過20年的運營及公司治理經驗。我們的董事兼總裁柴繼軍先生在版權交易、視覺內容行業及內容技術方面擁有豐富經驗。我們的副總裁張宗堂先生曾長期任職於新華社，在傳媒文化、內容生態、版權行業等擁有豐富的實踐經歷。我們的副總裁陳春柳女士此前曾任職於華蓋資本，並在內容科技領域擁有豐富的投資經驗。我們的副總裁李毅先生在內容定製、AI技術應用領域擁有豐富的運營與管理經驗。我們的核心管理團隊憑藉其豐富的經驗及深厚的行業洞察力，引領我們的長期發展。

我們的管理團隊深諳全球內容生態的重要性，並積極推動全球視覺內容資源的開發，在戰略投資與收購方面持續取得進展，實現了良好的資源整合與生態發展。展望未來，我們將繼續秉承全球化發展戰略，通過對內容資源及AI能力的持續投入，進一步拓展我們在AI賦能內容服務領域的全球佈局。

我們的戰略

提升AI能力以驅動業務增長

我們認為生成式AI與多模態技術將重塑智能視覺內容服務行業的未來。為把握有關機遇，我們將採用自主研發與外部合作並舉的模式，通過持續加強專業人才隊伍招募及發展以及研發投入，並深化與基礎模型開發商及算力基礎設施服務商的合作。

具體而言，我們計劃(i)進一步打造具備版權溯源能力的多模態理解與生成大模型，提供高效、合規且商業上可信賴的AI驅動內容解決方案；(ii)依託我們高品質、權屬清晰且已獲授權的結構化數據集，研發垂直行業模型，並通過API服務提升服務可及性，從而支持我們的內容授權及內容定製業

業 務

務；及(iii)攜手基礎模型開發商及算力基礎設施服務商，持續提升數據處理、內容標註、版權追溯及合規核驗等能力，建立高品質、商業上可信賴且可追溯的AI訓練數據體系。

通過上述舉措，我們旨在持續加強以AI技術為核心的全業務鏈技術能力建設，打造一體化內容製作平台，推動作為綜合內容解決方案平台的長期增長。

於業務生態中尋求對視覺內容、AI及其他協同領域的戰略投資

我們將持續推行以夯實核心能力、挖掘全新增長動能為導向的投資戰略。一方面，通過定向投資與合作補齊關鍵技術能力，優化現有業務生態；另一方面，佈局新興AI與視覺內容應用領域，拓展應用場景及客戶群體。

在AI應用領域，我們將立足自身優勢、結合客戶需求，挖掘生態協同價值與新增量機會。我們計劃通過戰略性投資或收購面向消費者的AI應用平台，進一步拓展公司AI應用邊界、加強公司面向終端的AI應用能力，將服務延伸至終端使用者等更廣泛的應用場景，與主營業務形成協同聯動。在AI模型研發層面，我們將以股權投資及各類合作模式，持續深化與頭部AI企業及基礎模型開發商的合作。依託我們權屬清晰的數據資源，結合外部先進模型，聯合打造各行業專屬解決方案。

拓展應用場景與客戶群體

我們將持續加強用戶需求洞察，不斷拓展應用場景，擴大客戶覆蓋範圍(包括更多終端用戶)，同時持續提升用戶體驗。我們計劃進一步豐富服務模式與交付形式，開放智能創作工具，推動用戶從「使用者」向「參與者」轉變，深度參與AI驅動的內容定製，促進內容共創與用戶增長。我們還將延伸產品與服務的適用邊界，使內容資源可適配電商、廣告營銷、辦公增效等各類場景，持續鞏固我們在視覺內容領域的核心優勢。

我們計劃依託與頭部出海應用廠商的生態協同，以及深化與全球分發網絡的合作，穩步推進國際化戰略。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年全球AI生成式視覺內容市場規模約為307億美元，預計到2030年將增至1,374億美元，複合年增長率為35.0%。該等增長態勢為我們AI賦能的視覺內容業務開展全球擴張創造了有利條件。依託我們豐富的內容資源以及在國內積累的成熟運營經驗，我們的商業模式具備較強的可複製性。同時，短視頻出海、跨境電商等產業的全球化發展，進一步拉動了視覺內容需求，為我們海外業務增長帶來新機遇。

在全球內容分發環節，我們將依託成熟的商業模式與市場洞察，深化與全球分發渠道的合作，提升海外內容分發能力。我們計劃拓展海外媒體合作網絡，持續完善全球範圍內的內容分發與商業變現渠道。

豐富多元化內容供給格局，為創作者提供更優體驗

我們將持續完善傳統內容與AI生成內容相結合的多元化內容供給格局。我們將鞏固與Getty

業 務

Images等全球頭部機構的合作，拓展優質傳統形式內容來源；同時，持續完善創作者社區生態，擴充個人創作者及專業設計團隊供稿群體，吸納更多高品質人工原創視覺內容。

我們亦將順應AIGC發展趨勢，主動將海量優質、版權可溯源且由AI生成的圖片、音視頻、3D/CG模型及動態素材等全面納入自身內容資源體系，推動傳統素材與AI生成視覺素材的深度融合，全方位提升平台視覺素材供給的豐富度、時效性與相關性。

此外，我們將持續優化完善AI內容標註、智能打分等環節，簡化創作者上傳及管理其內容素材的流程，提升內容曝光度，助力創作者提升變現效率，並高效管理其內容素材。

我們的服務

我們的服務產品包括(i)內容授權服務，我們提供具有明確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，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運營。下表載列於所示年度我們按業務線劃分的收益明細：

	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	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

內容授權服務

在內容提供者將其內容上傳至我們的平台前，必須就相關內容給予正式授權。隨後，我們授予用戶在約定範圍內使用該等內容的權利，並收取相應的授權費。我們根據約定安排與內容提供者分享該等收益，為其提供便捷的內容商業化途徑。我們的客戶能夠以合規方式下載及使用我們授權的內容。

我們的內容授權業務促進了供應端與需求端之間的内容流通。在若干情況下，內容用戶可能會選擇在其輸出內容中將我們的平台標註為內容的來源，這可以表明該內容來源於一個處理海量合規且權屬清晰內容的平台。同時，這種標註方式提升了我們平台的曝光度，增加了市場對我們品牌的認知，並強化了用戶對我們內容質量及合規性的認可。

我們的平台

我們透過我們的平台提供內容授權服務，主要包括VCG.com(「VGG」)、CFP.cn(「CFP」)、VJshi.com(「光廠」)及ImageShop.com(「ImageShop」)。該等平台提供廣泛的內容，主要包括圖片、

業 務

視頻、音頻文件及3D/CG模型。各平台旨在為不同的客戶群體提供服務。我們的VCG及CFP平台主要向大型企業客戶及主流新聞機構提供標準化、全品類的創意及信息內容。我們的ImageShop及光廠平台主要向中小型企業客戶提供視頻及圖片內容。

我們緊隨AI技術的發展，將前沿AI技術深度融入我們的內容授權服務。我們率先將內容提供者貢獻的AI生成及AI輔助內容整合至我們的內容庫中，以滿足日益演變及多樣化的用戶需求。截至2025年12月31日，我們已簽約逾12,000名AI內容提供者，而我們的平台託管超過9百萬個AI生成圖像及影片，產生總銷售額超過人民幣50百萬元。此外，我們於2024年發佈了中國首份《AI輔助創作作品投稿指南》，為AI內容提供者提供了清晰的指引與規範框架。我們發佈了《2026年度創意趨勢報告》，提供對行業發展的洞察。

除我們的平台之外，我們還提供基於API的服務，使客戶能夠將我們的內容資源直接集成到其自身的系統和工作流程中。我們的API服務支持內容搜索、授權下載及內容管理等功能，使客戶能夠高效地獲取及使用內容。我們的API服務廣泛應用於媒體生產系統、企業內容管理平台、廣告營銷平台及設計工具等場景。

我們的授權類型

內容用戶須根據其對內容的預期用途選擇授權類型。我們通常將授權安排分為以下主要三類：

- **商業用途：**內容獲授權用於廣告、營銷、產品推廣及其他營利性商業活動。客戶通常包括企業、廣告代理商、製作公司及商業內容創作者。
- **編輯用途：**內容獲授權用於新聞報導、時事評論及其他資訊傳播用途，以支持在編輯語境下準確且合規地使用內容。客戶通常包括報章、雜誌、電視台及網絡媒體機構。
- **其他用途：**內容獲授權用於教育、公共服務、研究及不涉及盈利活動的個人分享，旨在為非商業內容使用提供具成本效益的解決方案。客戶通常包括教育機構及研究組織。

我們的收費及定價模式

我們提供一系列收費模式，以配合內容用戶的預算及需求，包括：

- **套餐制協議：**客戶於協議中承諾預先約定的使用量或費用。這可採取以下形式：(i)固定年費；或(ii)預設使用額度，超出額度的使用部分需額外付費。此類安排為使用量和收入提供了更大的確定性；
- **框架協議：**於協議中預先約定定價條款(如單價或折扣水平)，根據實際使用量向客戶收費，結算通常按月或按季度進行。此類安排通常在使用量較難預測的情況下採用；及
- **按次付費：**內容用戶每次下載及使用我們的內容時支付費用。

業 務

個別內容項目的定價乃根據多項因素釐定，包括授權類型、地理範圍、使用期限、使用次數及特定尺寸。為方便內容發現，我們可能會提供若干用於搜索、預覽或評估目的的功能，例如預覽圖或樣片。然而，當客戶需要正式授權、下載具有清晰權利的優質交付物時，將根據相關授權安排收取相應費用。

AI技術在我們內容授權服務的應用

我們於內容授權服務的多個階段應用AI技術，以支援內容處理、平台營運及用戶互動。

於內容處理階段，我們利用AI技術分析視覺內容，包括圖像特徵識別、色彩分析及應用場景識別。基於內容元素、創意風格及技術特徵等多維度屬性，我們為每件內容生成結構化的標籤體系。一方面，該等標籤能夠自動生成內容描述，並促進將視覺內容轉化為結構化多維數據，從而簡化內容提供者的上傳流程並提高效率。另一方面，該等標籤構成了生成我們結構化多維數據的基礎，為隨後的內容搜索、匹配及分發提供支持。此外，我們將AI智能體納入內容質量控制及知識產權審查等關鍵流程，以提升審查程序的效率及準確性。請參閱「— 我們的內容准入、審核及管理」。

於用戶與我們平台的互動中，我們應用AI技術以提升內容發現及使用體驗。具體而言，在內容獲取方面，我們將AI生成內容納入我們的平台，並已為該等內容設立專門板塊。在用戶互動方面，我們於平台中整合了多項AI功能，以提高用戶在內容發現、處理及創作方面的效率。我們平台上的代表性AI功能包括以下各項：

- 智能搜索：我們於平台提供智能搜索及推薦功能。例如，我們VCG及CFP平台上的「靈感拓展」功能可根據用戶輸入的關鍵詞生成圖片選擇建議及創意提示，讓用戶能夠反覆優化其搜索標準並更高效地縮小合適內容的範圍，從而提高內容發現效率。下圖展示了我們的智能檢索功能，該功能根據用戶輸入提供智能推薦及反復查詢優化。

業 務

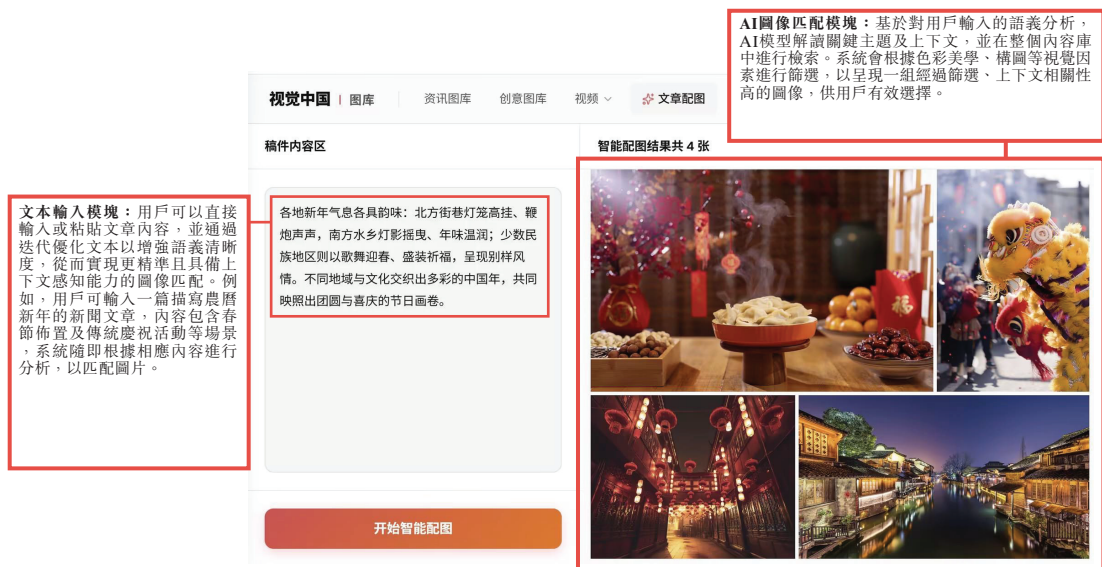


- 智能編輯：我們於平台提供一系列編輯工具。例如，我們VCG平台上的創意工作台支持圖像轉換、背景調整、圖像延伸等功能，使用戶能夠直接在平台上修改內容。除預設編輯工具外，用戶亦可透過互動輸入指定所需調整，而多模態生成模型將據此生成或改編圖像。該等工具允許用戶在線完成內容編輯及二次創作，從而提高適應性並減少對額外外部設計軟件的需求。下圖展示了我們的智能編輯功能，該功能允許用戶透過預設工具，並根據互動輸入進行多模態模型驅動的調整，從而修改和調整視覺內容。



業 務

- 智能配圖：我們平台上的智能配圖功能，使用戶能夠基於文本輸入高效識別出合適的視覺素材。用戶可以輸入全文文本，例如新聞文章、社論內容或營銷文案，系統會分析文本的語義，識別關鍵要素(包括主題、場景、題材及整體語境)，並從我們的內容庫中檢索匹配的、權利清晰的視覺內容。與傳統的基於關鍵詞的搜索不同，這種基於語義的分析功能特別適用於新聞機構和內容平台在編輯及出版流程中的選圖工作，使用戶能夠高效獲取適合其使用場景的素材，減少人工篩選的工作量，並提升內容呈現的整體質量。下圖展示了我們的智能配圖功能，該功能根據對文本輸入的語義分析識別並檢索相關的、權利清晰的視覺素材。



- 一鍵成片：我們提供視頻一鍵成片功能，使用戶能夠根據其輸入主題生成視頻內容。該系統可根據用戶輸入的主題自動生成結構化腳本，匹配適當的獲授權視頻剪輯及圖像，並添加旁白、字幕及背景音樂，以製作一段完整的視頻。用戶可根據其特定需求，進一步編輯及完善生成的內容。此功能支持高效的視頻製作，同時確保使用經授權且合規的內容資產。下圖展示了我們的一鍵成片功能，涵蓋從輸入主題到自動視頻製作與編輯的全過程。

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。

業務

輸入模塊：根據用戶輸入，模型會進行語義分割與關鍵字匹配，以提取跟視頻相關的內容。舉例來說，用戶可以輸入一段描述教育、藝術、科技及體育等領域的跨文化交流的範例文字，系統就會生成一段視頻，呈現出跟該內容相對應的場景。

視頻素材選擇模塊：這個模塊負責管理視覺素材的挑選與呈現方式，包括素材的獲得方法、素材類型以及畫面方向，讓用戶可以靈活驅動不同視頻風格與形態之間的匹配。

字幕設計模塊：這個模塊提供可設定的字幕選項，包括字幕顯示方式、字體選擇以及文字顏色，以提升閱讀性與整體一致性。

語音配置模塊：這個模塊允許用戶選擇語音類型以及調整跟音頻相關的設定。

在全球化不斷深化的過程中，不同文明之間的交流呈現出更為具體而生動的態勢。在教育領域，來自不同文化背景的青年通過交流學習，結合專業課程共同探討歷史與價值觀；在藝術領域，藝術家通過對傳統技藝的採樣、音樂或藝術風格的融合，形成新的表達形態；在科技領域，科研團隊通過人工智能、綠色技術等議題展開區域協作，將不同發展經驗轉化為推動創新的成果；在體育領域，不同文化背景運動員與觀眾在賽事交流活動中結成友誼，互為激勵，從而在擁有各自文化特長的同時，推動彼此間理解與認同，形成追求不同、和諧共生的現實境況。

分段方式

☒ 自動分段 ☐ 手動分段(進行)

提取方式

☒ 自動 ☐ 手動

過渡倍數(預設:1.1, 範圍:1-1.5)

字幕行字數(預設:18)

匹配素材方式

☐ 主題詞匹配 ☒ AI智能匹配

匹配素材類型

☒ 創意視頻 ☐ 創意圖片

屏幕方向

☒ 橫屏16:9 ☐ 豎屏9:16(高斯動態)

☐ 橫訊(圖片優先) ☐ 橫訊(視頻優先)

☐ 封圖開關(非必須) ☐ 音樂開關(非必須)

是否需要字幕

☒ 是 ☐ 否

logo

☒ 无 ☐ VCG

字體選擇

☒ 思源黑體-Heavy ☐ 方正楷體简体

☐ 瑞神網際連宋-M ☐ 鹿門正源細線體

☐ 榜任冬竹石律-Heavy

字體顏色

☒ 白 ☐ 黑 ☐ 紅 ☐ 橙 ☐ 黃 ☐ 綠 ☐ 青 ☐ 藍 ☐ 紫

語音選擇

☒ 知張(女) ☐ 知序(女) ☐ 知麗(女)

☐ 知遠(男) ☐ Kenny(男)

☐ Stanley(男) ☐ 樂雅配音 ☐ 无

☒ 語音试听

語音音量調整

☐ 語音试听

視頻預覽模塊：這個模塊會根據選定與編排好的素材來呈現視頻，讓用戶可以預覽生成的結果並評估輸出的品質。舉例來說，在輸入範例文字後，用戶可以觀看與跨文化環保技術合作倡議等主題相對應的自然景觀視頻片段。

分段內容與素材顯示模塊：這個模塊會根據分段後的文字來呈現匹配出來的結果。舉例來說，在輸入範例文字後，系統會自動將描述性的句子拆解成較小的段落，例如教育、藝術與體育等領域的跨文化交流。這些段落接著會跟相對應的場景進行匹配，像是教室學習環境、音樂表演或足球比賽，以貼合原本的內容。針對每一個段落，系統會顯示建議的持續時間，對應視頻素材的簡短描述以及素材編號，方便後續進行優化。

字幕文案	关键词	VCG_Id	时长	标题
在教育领域，	*	VC642N119 7895423	1.25	一组学生在化学科学课上使用数字平板电脑与地面真实应用。看一个分子的数学3D动画。特效。特效渲染
来自不同文化背景的学生通过交流学习，	*	VC642N142 8847741	3.462	大学生走出校园
联合课堂等形式共同探讨历史与价值；	*	VC642N858 196838	4.987	没有什么比有重影响力的观众更能使精彩的表演了
在艺术领域，	*	VC642N869 635168	1.137	艺术家独自工作
艺术家将各自传统中的纹样，	*	VC642N124 9771848	2.487	金色花瓣装饰背景。民间花卉循环动画
音乐或故事风格交融融合，	*	VC642N126 9813326	2.4	弹奏原声吉他的音乐家
形成新的表达形态；	*	VC642N946 918954	1.85	高大的草林中，松树的树冠。

状态信息

文案大数据预估时间为: 50.44秒

內容定製服務

憑藉我們豐富的內容資源及綜合製作能力，我們根據客戶的特定要求提供內容定製服務。我們的定製服務主要包括平面設計、視頻製作及虛擬製作。我們主要為有廣告、營銷及品牌傳播需求的客戶提供服務，涵蓋消費電子、汽車、消費品、金融服務、文化及旅遊等行業。

我們的內容定製服務建立在我們的內容授權業務之上。憑藉我們透過內容授權服務所累積的海量、優質且權屬清晰的內容，我們能夠為定製化項目提供原始素材，並確保內容使用的合規性及可追溯性。與傳統廣告及營銷機構相比，我們受益於強大的內容資源優勢，而該等機構亦可能從我們採購內容素材，以用於其自身的項目執行。

此外，我們已建立廣泛的供應鏈網絡，包括攝影師、後期製作工作室及設計機構等專業服務供應商。透過對該等生產資源的協調及分配，我們能夠將合適的執行能力與不同的項目要求相匹配。憑藉我們的內容資源及供應鏈能力，我們為客戶提供一站式內容定製服務。

我們的AI賦能綜合服務模式

AI技術的演進催生了更為一體化的內容生產模式，內容創作與製作流程之間的關聯日益緊密。相較於傳統生產模式(非常依賴不同階段之間割裂的工作流程及外部服務提供商)，AI輔助工作流程能夠實現創意構思、內容生成與製作執行的更高程度整合。依託我們的內容生態系統(包括我們的內容提供者基礎、策展內容資源及外部製作網絡)，我們能夠更有效地整合創意、製作及交付能力。這使我們能夠加強價值鏈各環節之間的協調，提升生產效率，並支持定製化內容解決方案的規模化交付。

業 務

於項目執行過程中，我們將AI技術與專業生產能力相結合，以提供定製化內容。視乎項目複雜程度及創意要求，AI工具可應用於內容生成、編輯及完善過程，並與人類創意及製作工作流相結合，以提高製作效率並優化交付成果。例如，我們已部署一款內部設計工具 *Veer*，以協助我們的設計師根據用戶提示生成初步設計草圖，包括平面設計、插圖及海報，這樣既縮短了設計週期又提高了效率。在此基礎上，我們的製作團隊進一步完善及調整產出，以滿足客戶的特定要求。下圖展示了我們的內部工具如何根據輸入提示生成相應的圖像，並提供編輯功能。



AI技術的應用在一定程度上改變了內容生成的工作流程，有助於提高生成效率、成本管理及利潤率。憑藉規模化、高質量且合規的數據基礎以及閉環生產環境，我們能夠為內容定製服務中的交付成果提供版權保障。這使我們能夠滿足客戶的合規要求，並建立差異化的競爭優勢。

此外，自2026年6月起，我們已啟動直接面向用戶的Veer.com平台試點運營。用戶可通過我們的平台自主生成和編輯內容，從而提高其製作效率。我們的Veer.com平台亦利用我們龐大的內容庫作為基礎創意資源，並受益於我們權利清晰的內容庫及可追溯的內容管理能力。我們計劃逐步探索我們Veer.com平台的商業化方式，包括對使用某些功能和服務收取訂閱費。這是我們服務模式的持續迭代，以延伸內容創作能力並提升用戶參與度。在短期內，該等工具預計不會完全取代我們現有的內容定製服務。對於合規要求較高或創作需求更為複雜的項目（如商業廣告及品牌營銷活動），內容製作通常會由我們的專業團隊更深度地參與，以確保滿足合規與質量標準。

業 務

我們的交付模式

我們的內容定製服務通常以項目為基礎。定價通常根據具體項目確定，當中綜合考慮工作範圍及交付成果的複雜性。視乎客戶需求、項目範圍及交付時間表，我們透過以下模式提供該等服務：

- **內部交付模式：**我們直接管理項目執行，並向客戶交付最終成果；及
- **合作夥伴賦能交付模式：**我們協調外部製作資源（例如廣告代理商及專業創作者）以執行若干製作任務。

在這兩種模式下，我們均利用自身的內容資源及AI工具精簡製作流程，並在整個工作流程中實施項目管理、質量控制及合規程序，以確保交付質量。

項目通常涵蓋需求對接、方案設計、內容製作與交付等階段。我們根據項目進度進行資源調配，並在各階段實施質量控制與合規管理。項目週期因客戶需求（例如其產品發佈計劃）、製作複雜度及交付物範圍而異。

在結算方面，我們通常在客戶對項目交付成果最終驗收後收取款項。具體的付款安排及週期可能因客戶類型和合同安排而異。若項目涉及外部製作合作方，我們通常在收到我們客戶付款後，根據約定安排與有關方結算。

我們的內容定製服務代表性案例

於2025年，我們為梅賽德斯—奔馳新款車型的推廣提供內容定製服務，包括製作宣傳視頻及圖像。於此項目中，客戶要求提供能準確反映產品結構細節（如車身線條及格柵比例）以及車輛表面物理光線反射特性的視覺材料，同時實現用於商業用途的多樣化創意場景。傳統制作方法通常涉及於多個地點進行實地拍攝及大量的後期製作，這涉及高昂的場地成本，且在複製複雜的動態照明條件方面面臨挑戰。

為應對該等要求，我們開發了一套結合AI生成式場景及3D渲染技術的綜合解決方案。首先，就背景生成而言，我們利用基於經授權內容數據集訓練的底層模型，通過語義提示生成極地荒野及未來城市環境等場景。所有生成的場景材料均源自合規的訓練數據，確保背景資產可進行商業授權。其次，就汽車本身而言，我們並非僅依賴AI生成式輸出數據，而是應用了高精度的3D建模及渲染技術。我們構建了汽車的數字孿生模型，以確保準確呈現汽車的所有結構參數。第三，我們將源自AI生成式場景的環境照明信息映射至3D渲染引擎中，實施了物理照明模擬流程。此舉實現了對車輛表面真實光線反射的模擬，使渲染後的產品能夠準確反映生成場景中的環境細節，並實現前景與背景之間的視覺一致性。

於整個製作過程中，所有材料均經過集中管理，確保底層內容均源自獲得授權或已完成權利許可的內容，從而實現最終交付成果的可追溯性及合規性。因此，該項目實現了產品的結構準確性以及

業 務

場景創建的靈活性。與傳統工作流程相比，生產週期由約兩個月縮短至約三週，同時保持廣告級視覺品質，並降低與實地拍攝及後期製作相關的整體成本。



增值服務

我們不斷識別視覺內容行業發展所產生的結構性需求。該等因素包括內容供應日益多樣化（涵蓋機構供應商、個人創作者及AI生成的內容）、版權合規及權利驗證日益復雜、企業對內容管理的需求不斷增長、對基於API的可擴展存取的要求日益提高，以及AI技術更廣泛的採用。我們已識別並把握相關市場機遇，並擴大了增值服務組合。目前，我們的增值服務主要包括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及內容創作者社區營運。展望未來，我們將繼續擴展服務產品、優化服務模式並增強生態系統，以支持業務的長期增長。

業 務

AI訓練數據服務

我們向廣泛的客戶提供數據服務，包括AI模型開發者、互聯網公司以及尋求開發或提升其AI能力的客戶。該等客戶通常需要海量、優質且合規的數據集，用於AI模型的訓練、微調及評估。憑藉我們廣泛的內容資源及標註能力，我們已開發出涵蓋多種形態及應用場景的整合式數據服務能力。我們提供端到端的數據服務，涵蓋AI訓練數據的完整生命週期，包括數據採集、處理、標註、質量控制、權利驗證及授權。

通過AI輔助標註與專家標註相結合的方式，我們將權屬清晰的內容轉化為結構化多維數據。每個數據單元均有可驗證的權利鏈及詳細的元數據作為支持，使客戶能夠在明確知悉所有權、合規性及授權使用範圍的情況下使用該等數據。在向我們的客戶提供數據服務之前，我們會根據與上游內容提供者訂立的合約安排進行授權驗證，以確定相關內容在AI訓練及數據服務場景中的允許使用範圍內。尚未獲得所需授權，或不允許用於外部數據服務或模型訓練的內容，將不會納入相關數據集。就納入我們數據服務的內容而言，我們會根據協定的合約條款與相關內容提供者分享收入。

我們亦已與專業數據服務供應商（如海天瑞聲（基礎模型數據解決方案提供商）及數據堂（全球知名AI訓練數據服務提供商））建立合作關係，以補充我們的能力及擴大我們的服務容量。該等合作使我們能夠拓寬數據覆蓋範圍，提高處理效率，並支持海量數據項目。

我們的數據服務收入模式主要基於服務費。視乎客戶需求，我們以項目為基礎或透過持續的數據供應安排提供服務。定價乃基於以下因素釐定，包括：(i)模型的預期用途及類型；(ii)數據的數量、規格及類別；(iii)數據的使用期限；及(iv)協定的驗收標準。

透過該等服務，我們進一步在AI訓練及數據應用中利用我們的內容資產及供應鏈網絡，擴大其商業用例及收入產生潛力。這亦加強了我們的內容資源與AI應用之間的聯繫，強化了數據、模型及業務擴張之間的互動。

數字資產管理服務

我們主要向公共服務機構、新聞媒體、大型企業及其他管理大量視覺內容資產的客戶提供數字資產管理服務。該等客戶通常面臨資產存儲分散、搜索效率低下、跨部門協作困難以及依賴手動流程導致營運效率受限等挑戰。我們的服務使客戶能夠提高管理效率，加強在不同業務場景下的利用率，並實現其內容資產的商業價值。

我們的數字資產管理系統採用國際標準進行內容描述、交換及管理，並支持根據客戶需求進行快速部署及定製。我們的數字資產管理系統涵蓋內容資產的全生命週期，包括以下階段：

- **內容引入及儲存：**內容提供者在將內容上傳至系統前，須完成身份驗證並簽署相關協議。
- **內容審核及權利驗證：**系統進行合規審查，並驗證版權所有權及使用權限。僅合規數據才會被接受入庫。

業 務

- **內容標籤及管理：**該系統應用結構化標籤對內容進行分類及組織，並利用AI技術提取關鍵標註。該等結構化標籤提高了標準化程度，並實現有效管理、檢索及重用海量內容資產。
- **內容搜索及使用：**該系統支持多種搜索方式，例如基於關鍵字、基於圖像及語義搜索。用戶可以存取及下載各種形式及規格的内容。
- **權限控制及分發：**系統提供基於角色的訪問控制，允許對查看、下載及編輯內容授予不同的權限。
- **變現及數據分析：**系統對內容資產進行統計分析，包括上傳量、下載量及使用頻率，並生成可視化報告以支持決策。該系統亦支持將內容直接授權於我們平台，從而使客戶能夠將其內容資產變現。

智能終端視覺內容解決方案

我們通過與智能手機、個人電腦、平板及其他智能設備的領先製造商合作，提供智能終端視覺內容解決方案。我們採用B2B2C業務模式，據此，我們向客戶授權版權內容，並參與終端用戶所產生的下游變現。除授權費外，我們亦可能從終端用戶訂閱及廣告收入分成安排中獲取收入，從而將我們的部分收入增長與終端用戶參與度掛鉤。

我們提供多種視覺內容，包括鎖屏壁紙、主題及其他個性化視覺資產。該等內容通常預裝於設備上，或通過系統界面、設備應用商店或由我們合作夥伴營運的線上分發渠道提供給終端用戶。通過此流程，我們的內容被整合到用戶在多個設備觸點的日常體驗中，從而實現大規模、高頻率的用戶觸達。我們與合作夥伴緊密合作，根據用戶偏好、設備特性及使用場景量身定製內容產品。我們支持合作夥伴增強其設備生態系統的吸引力及用戶黏性。



內容創作者社區營運

我們重視與內容創作者的合作關係，致力於構建全球化的綜合社區體系。我們已培育形成多個專業內容創作者社區，包括面向攝影師的500px.com、面向設計師的愛視覺(ishijue.com)、面向音視頻創作者的光廠(VJshi.com)以及面向3D/CG模型創作者的cg模型網(cgmodel.com)，為其提供分享、交流與協作的平台。截至2025年12月31日，我們的社區累計註冊會員超過4,000萬，覆蓋全球主要國家和地區，形成了龐大的潛在內容提供者儲備。

業 務

我們通過平台為內容提供者提供豐富的資源及變現機會。依託我們多元化的客戶基礎及項目儲備，內容提供者可以參與各類內容創作及營銷活動，運用其創意能力滿足特定客戶需求並獲取收入。我們進一步發揮內容創作者社區的資源整合優勢，將提供者資源與活動策劃及執行支持相結合，為消費電子、汽車、消費品、金融服務以及文化與旅遊等行業的客戶提供服務。該等服務主要包括：(i) 我們組織眾包競賽及主題內容活動，邀請內容提供者根據客戶需求創作並提交內容，使其獲得項目機會並實現作品變現，同時為客戶提供多元化的內容選擇；(ii) 在客戶開展營銷及推廣活動時，我們將相關機會向內容提供者發布，其可通過參與內容創作、傳播及活動執行獲取相應收入。

在該等安排下，內容提供者通常根據約定的稿費分成機制獲得報酬，包括(如適用)內容銷售收益分成、服務費或激勵獎勵。我們還通過500px.com海外平台的會員費用獲得收入。

關鍵運營數據

下表載列我們於所示年度的內容授權服務的主要指標：

	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	客戶數目	客戶留存率 ⁽¹⁾	淨金額留存率 ⁽²⁾	客戶數目	客戶留存率 ⁽¹⁾	淨金額留存率 ⁽²⁾	客戶數目	客戶留存率 ⁽¹⁾	淨金額留存率 ⁽²⁾
KA客戶 ⁽³⁾	776	83.0%	83.6%	724	80.2%	91.5%	631	77.6%	81.7%
其他 ⁽⁴⁾	241,315	46.4%	73.9%	225,290	46.8%	74.5%	216,710	49.5%	76.2%
總計	242,091	46.6%	79.8%	226,014	46.9%	84.3%	217,341	49.6%	79.6%

附註：

- (1) 客戶留存率按本年度複購客戶(於本年度及上年度均向我們作出採購的客戶)數目除以上一年度的客戶總數目，再乘以100%計算獲得的百分比數值。
- (2) 淨金額留存率等於本年度來自複購客戶的收入(包括增值稅)除以上一年度產生的收入(包括增值稅)，再乘以100%得出的百分比。
- (3) KA客戶指年消費額達人民幣100,000元或以上的客戶。
- (4) 其他指相關年度除KA客戶以外的所有客戶。

儘管客戶留存指標於往績記錄期間受到客戶採購模式及營銷開支變動的影響，但我們的KA客戶群繼續展現出相對較高的留存水平，於2023年、2024年及2025年的留存率分別為83.0%、80.2%及77.6%。我們認為，此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。展望未來，我們擬透過整合AI賦能功能、結構化數據能力及版權清晰的內容資源，繼續加強我們的內容授權服務。我們相信，與AI生成內容相關的不斷演變的監管及商業規定，將增加對合規、可追溯且商業上可信賴的內容解決方案的需求，使我們能夠加強客戶參與度，並把握內容行業持續轉型所帶來的全新機遇。

業 務

下表載列我們於所示年度的內容定製服務的關鍵指標：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
年內客戶數目	110	96	116
新客戶數目 ⁽¹⁾	51	45	53
累計服務客戶數目	395	429	467
平均客戶價值 ⁽²⁾ (人民幣千元)	1,461	1,808	1,912
年內確認收入的合約數目	529	517	625
年末在手訂單 (人民幣百萬元)	46.2	41.3	25.5
客戶留存率 ⁽³⁾ (%)	50.9	46.4	65.6
淨金額留存率 ⁽⁴⁾ (%)	81.8	94.8	99.0

附註：

- (1) 新客戶數目等於於上年度並未貢獻收入的本年度客戶數目。
- (2) 特定期間的平均客戶價值按該年度所交付項目的總合約價值除以同年度客戶數目計算。
- (3) 客戶留存率按本年度複購客戶數目 (即本年度及上一年度均向我們進行採購的客戶)，除以上一年度客戶總數再乘以100%計算得出百分比。
- (4) 淨金額留存率等於本年度來自複購客戶的收入 (包括增值稅) 除以上一年度的收入 (包括增值稅)，再乘以100%得出的百分比。

下表載列於所示年度內容定製服務中我們項目的在手訂單：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	項目數量	合約價值	項目數量	合約價值	項目數量	合約價值
	#	人民幣千元	#	人民幣千元	#	人民幣千元
年初	250	67,274	188	46,219	142	41,313
新獲得的項目	467	139,663	471	168,683	552	205,993
已交付的項目	529	160,717	517	173,589	625	221,194
年末	188	46,219	142	41,313	69	25,512

我們內容定製服務的關鍵營運指標顯示此項業務持續擴張。於往績記錄期間，平均客戶價值普遍有所增加，反映客戶對我們內容定製解決方案的採用程度日益提高，以及我們提供更高價值服務的能力。尤其是，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。

我們認為內容定製服務的持續增長得益於將AI技術整合至工作流程中，此舉提高了服務效率、縮短了交付週期，並擴大了我們所能服務的應用場景範圍。展望未來，我們擬進一步將AI能力、內容資源及行業專業知識整合至我們的服務中。我們相信，對定製化、合規且商業上可信賴的內容解決

業 務

方案日益增長的需求，連同我們不斷擴大的客戶群及在手訂單，將繼續支持我們內容定製服務的發展。

我們的客戶觸達及服務網絡

我們已建立一套完備的客戶觸達及服務網絡，以支持向全球範圍內的客戶提供我們的服務。在中國內地，我們直接向客戶提供內容授權服務、內容定製服務及增值服務。我們一般不直接向中國內地以外的客戶提供服務，亦未設有專門的海外銷售團隊。我們主要依賴與國際合作夥伴的合作以觸達及服務海外客戶。該等合作夥伴包括全球性通訊社，如美聯社及法新社，以及視覺內容代理商與發行平台，如Getty Images、Newscom、IMAGO及AFLO。在該等安排下，我們向該等合作夥伴授權若干內容，由其向其海外市場的客戶群進行分發及再授權（如適用）。該等安排通常載明授權內容的範圍、獲准地區、分發及再授權權利、收益分成機制以及雙方的各自責任。特別是，我們通常對我們授權予國際合作夥伴的內容的權利及授權狀態負責，而該等合作夥伴通常對其在相關海外市場的分發活動及客戶關係自行負責，各情況均受相關協議條款的約束。我們通常根據相關安排，基於該等內容的下游商業化情況收取授權費及稿費分成（如適用）。

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攝影師平台的會員費。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、47.2百萬元及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：

	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) 來自美國、英國、德國及日本等海外客戶的收入。

客戶觸達及服務

在中國，我們通過四個平台（即VCG、CFP、光廠及ImageShop）以及我們的API服務提供內容授權服務。我們主要通過大客戶團隊提供內容定製及其他增值服務。

業 務

我們的客戶觸達

截至2025年12月31日，我們的銷售與市場團隊由159名具備廣泛行業洞察的專業人士組成，我們的客戶觸達及服務網絡覆蓋了中國主要商業樞紐，主要包括北京、上海、廣州、深圳、成都、武漢、常州及天津，使我們能夠為關鍵區域的客戶提供響應及時的服務。

我們透過結合直接觸達、生態系統合作夥伴關係、行業參與及內容驅動的營銷舉措等多樣化方式，獲取及吸引內容授權服務的客戶。我們透過專門團隊處理客戶經由我們的官方網站、客戶服務渠道及其他溝通界面進行的查詢，從而轉化主動需求，同時開展針對重點行業及客戶群的定向外展活動。同時，我們通過將內容服務整合至廣泛使用的軟件及數字平台，將我們的產品嵌入用戶的工作流程中，並透過基於合作的安排實現規模化客戶獲取。我們進一步透過參與行業協會、專業組織及行業活動，同時利用客戶轉介及在各行各業中成功案例的示範，以加強客戶信任度及市場影響力。

就我們的內容定製服務而言，我們的獲客策略專注於選定行業的深度滲透及與領先客戶共同開發標桿項目，藉此吸引同一行業內的更多客戶。通過成功向行業頭部企業交付優質定製服務，我們建立了參考案例，該等案例通過同行認可及項目可信度產生後續需求，並提升客戶轉化率。此舉得到了我們成熟的市場聲譽、公認的品牌定位以及通過整合資源管理確保執行質量一致的支持。我們亦協調及管理廣泛的優質創意資源網絡(包括導演、攝影師、後期製作團隊及製作公司)，從而能夠高效交付一貫的高標準成果，並支持客戶持續參與。

我們的客戶服務

我們已建立一支專業且響應迅速的客戶服務團隊，並劃分為若干專業小組。該等專業小組由不同部門的成員及對接人組成，以確保客戶需求被準確理解並及時有效地解決。例如，針對我們的內容定製服務，我們組建了由客戶關係團隊及製作團隊成員共同構成的項目小組。客戶關係團隊作為主要的客戶接口，製作團隊則提供專業洞察及技術專長，旨在確保以最高標準交付定製化服務。

我們已建立多個渠道收集客戶反饋，包括專門的投訴熱線及直接上報機制。所有收到的投訴將根據問題性質及時轉交至負責相關區域的專業小組進行分析和解決。處理結果隨後報送至我們的管理團隊進行審閱。我們特別重視與版權事項相關的客戶投訴，並已採用加速處理流程，涉及法律、製作及內容審核團隊的跨部門協作。

與客戶的主要協議

我們與客戶所訂協議的主要條款因所提供服務的性質而異。與內容授權服務相關的協議主要條款載列如下：

- **期限：**通常為一至三年。

業 務

- **主要權利與義務：**對於終端用戶客戶，我們負責授權內容以用於內部使用或指定的商業或編輯目的。使用範圍在相關協議中予以界定。除非另有約定，否則客戶不得轉售、轉讓、再分發、再授權或以其他方式向任何第三方提供授權內容。對於分發或授權合作夥伴，我們可能授予其在約定區域、渠道及使用範圍內分發、再授權或以其他方式開發授權內容的權利。所授予的具體權利(包括進一步授權或分發內容的任何權利)須遵守相關協議所載的條款及條件。
- **定價：**價格因授權類型、地理範圍、使用期限、用戶數量及特定尺寸等因素而異。
- **收費模式：**根據適用的定價和收費模式，我們的收費模式通常包括：(i)套餐制合同項下的固定年費；(ii)框架協議項下按月或季度結算的基於使用量的費用；及(iii)單次交易支付項下按單件內容計費的按項定價。
- **付款及信貸期：**對於涉及信貸期的協議，我們通常授予不超過180天的信貸期。
- **終止：**任何一方均可因故(如違約)終止協議。此外，經雙方協商一致，協議通常亦可終止。

我們與客戶就內容定製服務所訂協議的主要條款載列如下：

- **服務範圍及說明：**我們負責按照客戶的指示提供定製化內容，並指定專門團隊協調及管理服務執行。協議將明確可交付成果的數量、形態及用途。
- **定價及付款：**費用根據項目逐項協商確定，考慮因素包括可交付成果的性質、數量及其他相關因素。
- **付款及信貸期：**我們通常要求客戶在其接受定製化內容可交付成果後30天內全額結清款項。
- **知識產權：**我們通常就定製化內容授予客戶為期一年的全球媒體使用權。我們負責確保所交付的定製化內容不侵犯任何版權或其他第三方權利。
- **終止：**任何一方均可因故(如違約)終止協議。此外，經雙方協商一致，協議通常亦可終止。

我們的內容准入、審核及管理

我們已建立全面的內容審核與知識產權保護框架，覆蓋內容的完整生命週期，旨在確保我們提供的內容符合適用法律法規、權屬清晰且保持高質量。

業 務

內容准入與審核流程

所有內容在發佈前均須經過統一的審核流程。通過該流程，我們在內容上線至平台之前識別並處理潛在的合規問題、不當內容及權利相關風險。主要步驟包括：

- **上傳與初始處理：**內容提供者上傳內容及關聯元數據，包括標題、描述及關鍵詞；
- **分層審核程序：**
 - **AI篩查：**我們的AI工具執行初始合規檢查及風險識別；
 - **人工審核：**我們的專業內容審核團隊對內容進行實時及持續的審核與監控；
- **審核角度：**
 - **版權審查：**我們透過多項措施核實上傳內容的版權所有權或相關授權狀態。請參閱「— 知識產權合規管理」。
 - **質量審查：**我們部署了審美評價模型，對內容質量進行多維度分析。此模型從多個維度評估內容，包括構圖、解析度、色彩、真實性及商業適用性，並分配定量排名，以支持內容篩選、推薦及展示優化。
- **審查結果判定：**內容或獲批准、退回修改、拒絕或上報以作進一步審查。只有通過我們審查程序的內容方可獲接納納入我們的內容數據集。
- **註釋與標籤：**我們透過AI與專家團隊的共同努力為內容進行標註，將原始資產轉化為結構化多維數據，從而實現高效的索引、檢索及下游AI應用。我們透過標記提供者類型、地理位置及描述性關鍵詞等屬性，為每項內容加上標籤，以提升搜尋功能、匹配準確度及商業可信賴性。就涉及特殊權利類別（如編輯用途材料及公有領域作品）的內容而言，我們應用獨立標籤以向用戶作出澄清。
- **內容處理：**我們可能會進一步調整或優化圖像的形態、解析度及大小，以確保一致性、不同使用場景下的適應性以及商業可信賴性。
- **展示：**我們將經過審閱、註釋、標籤及處理的內容上傳至我們的平台，以便向客戶展示及分發。

對不當或非法內容的管理

可能出現與我們對不當或非法內容持續監控相關的合規風險，請參閱「— 法律程序及合規事項 — 合規」。我們利用自動化AI及人工審核程序，對我們平台上的不當或非法內容進行管理、監控及移除。

- **AI篩查：**我們的AI工具通過分析圖片、視頻及相關文本元數據，並與內部維護的規則集進行比對，對新上傳內容進行初始篩查。可能包含非法或不當元素的內容將被標記，根據風險等級進行分類，並升級進行進一步人工審核。該等規則集定期更新，以反映不斷變化的

業 務

監管要求及運營實踐，尤其關注政策敏感內容、違禁內容(如暴力、賭博)及涉及個人信息的內容。

- **人工審核：**被AI工具標記的內容將由我們的內容審核團隊進行進一步審核。該團隊從合規性、敏感性、版權狀態及風險分類等角度評估此類內容。對於涉及高度敏感領域(如國家安全、公共秩序或個人數據保護)的內容，我們採用增強審核程序，包括在發佈前由指定人員進行額外一輪審核。

發佈後，我們通過舉報渠道、客戶反饋及內部監控機制繼續對內容進行監控。涉及重大敏感性(如與恐怖主義相關的內容)可能觸發立即移除措施。必要時，我們還可進行定向或專項審查，以進一步評估潛在風險。為支持該等程序的有效實施，我們為內容審核人員提供入職培訓及定期培訓，以確保其熟悉適用的監管要求及政策更新。

知識產權合規管理

為支持我們跨多個內容來源、內容類型、應用場景及司法管轄區的內容服務業務營運，我們已建立涵蓋整個內容生命週期(包括採集、審查、結構化及分發)的知識產權管理框架。

內容採集及權利審查

於內容採集階段，我們透過提供者的合約承諾以及分層核實程序，管理權利的來源及狀態。

- **合約承諾：**我們與內容提供者訂立的協議要求其陳述彼等為相關內容的版權擁有人，或已取得全面、有效及具法律效力的授權。內容提供者亦須承諾，其提供的內容不侵犯任何第三方權利，包括版權、肖像權、商標權或其他法律權利，且該等內容不存在任何權利瑕疵或限制。在若干協議中，內容提供者進一步承諾，若因其提供的內容存在權利瑕疵或侵權行為而導致任何索賠、損失或責任，其將對我們進行賠償。
- **內容提供者的核實**
 - **版權合作機構：**我們專注於授權鏈的完整性以及版權合作機構所提供內容的合法性。我們核實該機構的法律地位，並審查其內容來源，包括內容屬原創或是透過分銷安排取得。我們亦會審閱是否已取得任何第三方權利。機構須提供清晰的授權鏈，並就其與我們訂立的協議項下的任何權利瑕疵承擔責任。
 - **個人內容提供者：**我們注重個人內容提供者所提供內容的原創性及真實性。於進駐階段，我們評估其創作能力，包括內容品質、風格一致性及生產連續性。其後，我們利用跨平台搜索及反向圖像識別工具，以識別內容先前是否已在其他地方發佈，或所有權是否存在不一致之處。對於顯示異常特徵(如與現有內容高度相似、來源信息不一致或缺乏創作歷史)的內容，我們要求其提供原始文件或其他證明創作過程的材料。

業 務

- **權利審查：**在內容於我們的平台發佈前，須經過分層審查程序。
- **版權及重複檢查：**我們利用雜湊指紋技術及基於AI的圖像識別技術，從上傳內容中提取特徵並進行相似性分析。這使我們能夠識別與我們平台上現有內容或其他來源內容高度相似或相同的內容。
- **第三方權利識別及處理：**我們識別內容是否包含可辨認的肖像、建築物或其他可能涉及第三方權利(包括肖像權或財產權)的元素。就涉及該等權利的內容而言，(i)獲得完整授權的內容可予發佈；(ii)授權不完整或不明確的內容須受額外文件或使用限制所規限及(iii)權利未經核實或已識別風險的內容將被拒絕或移除。
- **元數據及權利標籤：**審查完成後，我們會對每項內容進行分類及登記，包括其內容類型、授權範圍、地理範圍、准許用途及適用限制。此等資料以結構化數據形式記錄於我們的系統中，並構成後續權利管理的基礎。

權利鏈管理及系統控制

內容錄入後，權利相關資料乃透過我們的內部系統進行管理。

- **權利的結構化表示：**就每項內容項目而言，我們於內容管理及審查系統中將授權類型、許可模式、准許用途、地理範圍、期限及第三方權利狀態記錄為結構化欄位。該等欄位源自與內容提供者簽訂的上游協議，並於內容進駐時嵌入內容元數據中。
- **授權與使用的匹配：**於分發過程中，我們的系統將內容層級的權利欄位與客戶層級的授權條件相鏈接。內容可用性將根據使用類型、客戶類型及協定的許可範圍進行自動篩選。此舉確保下游授權與上游權利保持一致，並防止超出範圍的許可。
- **權限調整：**倘授權狀態發生變更(包括屆滿、終止合作或修改授權範圍)，系統中相關的權利欄位將予以更新。相應的內容獲取、許可及下載權限均會實時調整，以限制進一步使用或分發。

授權及使用管理

我們透過授權分配、合約條款及系統控制相結合的方式，管理客戶對內容的使用。

- **內容選擇及存取：**內容獲取權限乃根據客戶類型及預期用途進行控制。若干類別的內容進一步限制僅供特定類型的用戶存取。
- **授權範圍的定義：**授權範圍於標準協議中界定，包括使用目的、期限、地域及使用限制。該等合約條款與系統級別的控制措施同步，以確保實際內容的使用僅限於協定範圍。

業 務

為內容提供者提供知識產權保護支持

我們向內容提供者提供若干知識產權保護支持。當原始內容上傳後，我們的系統會記錄關鍵所有權信息並生成帶有時間戳的記錄，以支持權利核實。於發佈後，我們會對上傳至我們平台的新內容進行相似度及重複性檢查，以識別潛在的侵權風險。倘識別出潛在侵權行為且內容提供者選擇採取進一步行動，我們或會協助與第三方服務供應商（如法律或知識產權服務機構）進行協調，支持文件準備工作並促進溝通，以促成維權流程。

研發

我們的研發實力

我們透過內部開發、戰略協作及投資相結合，提升我們的技術能力。就我們的內部研發能力而言，我們已建立一支專注於AI及視覺內容技術的研發團隊，涵蓋多模態理解、多模態生成技術及AI智能體等關鍵領域。我們的研發團隊與內容製作及業務應用團隊緊密合作，並納入來自各個下游業務場景的反饋。透過此類跨職能整合，我們在多個關鍵維度（包括內容審查效率、內容匹配準確度、搜索效率、推薦相關性及產品功能適應性）持續完善模型及產品功能，從而實現將技術能力高效轉化為實際應用。截至2025年12月31日，我們的研發團隊由122名人員組成，佔全體僱員的26.2%。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣99.1百萬元、人民幣72.7百萬元及人民幣73.0百萬元。此外，我們與全球專注於AI模型及應用的公司進行戰略投資與合作，以獲取關鍵技術能力、拓展應用場景並提升業務協同效應。

我們的研發成果

我們已開發一套涵蓋內容審查、上傳、分發及創作全生命週期的綜合技術框架。透過AI審查及標籤功能，我們實現了智能內容分類、合規審查及品質控制，從而提高版權保護的效率及準確性。與此同時，我們的搜索及匹配技術提高了內容匹配及個性化推薦的精準度，並簡化了內容製作工作流程，從而提升用戶體驗及整體營運效率。

內容輸入階段的關鍵技術

於內容輸入階段，我們推動了審查流程的集中管理及標準化執行，同時提高了內容識別、標籤及風險篩選的自動化水平與準確性，從而提升了我們平台的整體內容治理及合規成效。請參閱「我們的內容准入、審核及管理」。內容輸入階段的關鍵技術包括：

- **智能內容審核。**我們的平台整合了跨多個內容平台的審查功能，並支持根據內容類型、風險等級及下游場景，靈活分配AI審查資源及配置審查工作流。其解決了不同內容平台之間的碎片化問題，並提高了審查流程的一致性及效率。

業 務

- **智能內容標籤。**憑藉綜合視覺識別功能，我們的平台於內容輸入階段自動生成標籤、標記、標題及內容屬性。其結合多維度智能評分機制與人工審查程序，以確保內容輸入及上傳的優質與準確性。

用戶導向階段的關鍵技術

為更好地匹配用戶需求並提高內容生產及交付效率，我們將技術開發重點放在加強內容搜索、推薦及相關流程管理，提高內容匹配的準確性，並提升內容發現及篩選的效率。此外，該等技術透過簡化工作流程，支持更高效的內容創作及項目執行。請參閱「— 我們的服務 — 內容授權服務 — AI技術在我們內容授權服務的應用」及「— 我們的服務 — 內容定製服務 — 我們的AI賦能綜合服務模式」。用戶導向階段的關鍵技術包括：

- **智能檢索及推薦。**我們構建多模態用戶畫像及內容特徵模型，並利用協同過濾、內容相似度算法及語義理解，以提供實時個性化推薦。其專注於根據用戶的偏好及行為為其匹配最相關內容。我們的靈感拓展模型以應用大語言模型及多模態搜索技術為核心，透過語義理解詮釋用戶意圖並擴展初始查詢。其整合精確匹配及語義匹配與重排序模型，將抽象輸入轉化為結構化搜索結果，並生成超出直接匹配範圍的靈感提示。此舉擴大了搜索空間並實現迭代探索，顯著提高了發現相關靈感的效率。總體而言，這些能力提升了匹配準確度、簡化了內容發現與篩選流程，並支撐更高的轉化率與複購率。
- **智能內容生成與編輯。**我們已將智能內容生成與編輯能力整合到我們的內容授權服務及內容定製服務中：(i)對於內容授權服務，我們的能力包括一鍵成片，可基於用戶輸入，從授權資產中自動化、可擴展地生成結構化視頻輸出，並內置控制機制以確保一致性與合規性；及(ii)對於內容定製服務，我們開發了一個內部設計支持工具 *Veer*，該工具嵌入整個內容生產流程，以支持概念開發、草稿生成及迭代優化。綜合而言，這些能力通過提高產能利用率及更高效的客戶項目執行，支撐更高的項目吞吐量並改善變現能力。

我們的品牌及營銷

自成立以來，我們始終通過提供優質內容來保持並擴大市場份額，已培育出深受行業認可的豐富多元內容庫。我們實施各類品牌推廣與營銷措施，持續提升在現有及潛在客戶中的品牌認知度，包括：

- **關於線上營銷，**我們利用多種數字渠道(例如社交媒體平台及網頁瀏覽器)，並與主流媒體及客戶合作舉辦攝影、短片及設計比賽。此外，我們為國內領先的智能手機製造商提供定製化的鎖屏壁紙服務，藉此實現每日數億次的品牌曝光。

業 務

在若干情況下，內容用戶可能會選擇在其作品中標註我們的平台為內容來源。此類標註可能傳達出該內容源自一個合規且權屬清晰的平台。同時，這也提升了我們品牌的知名度，增加了市場認可度，並強化了用戶對我們內容質量及合規性的認知。

- **關於線下營銷**，我們積極參與多項舉措，例如與主要行業組織共同推動標準制定、主辦「視覺盛典」攝影師活動，以及策劃專業影像出版物。我們與媒體公司合作，在機場、地鐵、高鐵站及城市核心商務區構建廣泛的線下品牌展示網絡，實現品牌曝光。

主要客戶及供應商

我們的主要客戶

於往績記錄期間，我們的客戶主要由新聞傳媒、品牌公司、互聯網公司及廣告代理構成。於2023年、2024年及2025年，來自五大客戶的收入分別為人民幣172.8百萬元、人民幣192.3百萬元及人民幣187.4百萬元，佔我們同年總收入的22.1%、23.7%及24.1%。下表載列於往績記錄期間各年度我們按收入劃分的五大客戶的詳細情況。

截至2023年12月31日止年度

客戶	提供的解決方案／服務	收入 (人民幣千元)	佔總收入的百分比	業務關係開始的年份	信貸期	付款方式
客戶A ⁽¹⁾	內容定製服務、 內容授權服務	70,369	9.0	2006年	30天	銀行轉賬
集團X ⁽²⁾	內容授權服務	37,715	4.8	2010年	30天	銀行轉賬
客戶B ⁽³⁾	增值服務、內容 授權服務	29,165	3.7	2008年	30天	銀行轉賬
客戶C ⁽⁴⁾	內容定製服務、 內容授權服務	19,099	2.4	2010年	30天	銀行轉賬
客戶D ⁽⁵⁾	內容授權服務	16,481	2.1	2006年	30至45天	銀行轉賬
總計		172,829	22.1			

附註：

- (1) 一家信息通信技術科技企業的一組附屬公司或聯屬公司。
- (2) 其為一間於紐約證券交易所上市的一個全球視覺內容授權平台的一組附屬公司或聯屬公司。
- (3) 其為一間於紐約證券交易所及香港聯交所上市的領先的全球互聯網技術公司的一組附屬公司或聯屬公司。
- (4) 一家全球智能設備企業的一組附屬公司或聯屬公司。
- (5) 其為一間於納斯達克及香港聯交所上市的AI技術公司的一組附屬公司或聯屬公司。

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。

業 務

截至2024年12月31日止年度

客戶	提供的解決方案／服務	收入 (人民幣千元)	佔總收入的百分比	業務關係開始的年份	信貸期	付款方式
客戶A	內容定製服務、 內容授權服務、 增值服務	85,561	10.5	2006年	30天	銀行轉賬
集團X	內容授權服務	36,472	4.5	2010年	30天	銀行轉賬
客戶C	內容定製服務、 內容授權服務	27,195	3.4	2010年	30天	銀行轉賬
客戶E ⁽⁶⁾	內容定製服務、 內容授權服務、 增值服務	23,653	2.9	2020年	30天	銀行轉賬
客戶D	內容授權服務	19,438	2.4	2006年	30至45天	銀行轉賬
總計		192,318	23.7			

附註：

(6) 一家全球智能設備科技企業的一組附屬公司或聯屬公司。

截至2025年12月31日止年度

客戶	提供的解決方案／服務	收入 (人民幣千元)	佔總收入的百分比	業務關係開始的年份	信貸期	付款方式
客戶A	內容定製服務、 內容授權服務	105,184	13.5	2006年	30天	銀行轉賬
集團X	內容授權服務	34,992	4.5	2010年	30天	銀行轉賬
客戶D	內容授權服務	16,500	2.1	2006年	30至45天	銀行轉賬
客戶C	內容定製服務、 內容授權服務	16,018	2.1	2010年	30天	銀行轉賬
客戶F ⁽⁷⁾	內容定製服務	14,747	1.9	2015年	30天	銀行轉賬
總計		187,441	24.1			

附註：

(7) 一家品牌營銷服務提供商。

據我們所知，於往績記錄期間各年，我們的五大客戶均為獨立第三方。據我們所知，於往績記錄期間各年，我們的董事、其緊密聯繫人或本公司任何股東（據董事所知持有本公司已發行股本5%以上者）概無於我們五大客戶中擁有任何權益。

我們的主要供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括內容提供者、定製服務提供商以及技術及運營服務提供商。於往績記錄期間各年，來自我們五大供應商的採購金額分別為人民幣99.3百萬元、人民幣81.6百萬元及人民幣80.2百萬元，佔我們同年總採購額的19.3%、14.9%及14.0%。

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。

業 務

下表載列於往績記錄期間各年度我們按採購額劃分的五大供應商的詳細情況。

截至2023年12月31日止年度

供應商	購買的解決方案／服務	購買金額 (人民幣千元)	佔購買總額 的百分比	業務關係開始的 年份	信貸期	付款方式
集團X	內容授權服務	42,577	8.3	2005年	30天	銀行轉賬
供應商A ⁽¹⁾	技術服務	22,156	4.3	2023年	於開具發票後即時到期	銀行轉賬
供應商B ⁽²⁾	內容定製服務	14,178	2.8	2022年	15天	銀行轉賬
供應商C ⁽³⁾	技術服務	10,484	2.0	2018年	7天	銀行轉賬
供應商D ⁽⁴⁾	內容定製服務	9,902	1.9	2021年	15天	銀行轉賬
總計		<u>99,297</u>	<u>19.3</u>			

附註：

- (1) 一家技術服務提供商。
- (2) 一家創意圖像設計解決方案提供商。
- (3) 一家技術服務提供商。
- (4) 一家平面設計及品牌視覺服務提供商。

截至2024年12月31日止年度

供應商	購買的解決方案／服務	購買金額 (人民幣千元)	佔購買總額 的百分比	業務關係開始的 年份	信貸期	付款方式
集團X	內容授權服務	36,395	6.6	2005年	30天	銀行轉賬
供應商B	內容定製服務	15,390	2.8	2022年	15天	銀行轉賬
供應商D	內容定製服務	10,576	1.9	2021年	15天	銀行轉賬
供應商C	技術服務	9,904	1.8	2018年	7天	銀行轉賬
供應商E ⁽⁵⁾	內容定製服務	9,286	1.7	2020年	10天	銀行轉賬
總計		<u>81,551</u>	<u>14.9</u>			

附註：

- (5) 一家廣告營銷解決方案提供商。

業 務

截至2025年12月31日止年度

供應商	購買的解決 方案／服務	購買金額 (人民幣千元)	佔購買總額 的百分比	業務關係開始的 年份	信貸期	付款方式
集團X	內容授權服務	31,786	5.6	2005年	30天	銀行轉賬
供應商D	內容定製服務	13,855	2.4	2021年	15天	銀行轉賬
供應商F ⁽⁶⁾	技術服務	12,747	2.2	2020年	15天	銀行轉賬
供應商B	內容定製服務	11,403	2.0	2022年	15天	銀行轉賬
供應商C	技術服務	10,428	1.8	2018年	7天	銀行轉賬
總計		80,219	14.0			

附註：

(6) 一家品牌營銷服務提供商。

我們與內容提供者的協議中有關內容授權服務的主要條款載列如下：

- **期限：**協議期限通常為三年。
- **內容範圍：**內容提供者應提供協議中定義的圖片、視頻、音頻文件及3D/CG模型及其他相關素材。該等內容的規格(包括其數量、性質及形態)均在協議中予以約定。
- **知識產權：**內容提供者應授予我們通過指定平台分發及銷售產品的許可。內容提供者亦可授權我們及我們的客戶將該等內容用於進一步編輯及使用。具體而言，內容提供者可授予(i)獨家許可，在此情況下，內容提供者不得授權任何第三方提供與授予我們的產品相同或實質相似的產品；及／或(ii)非獨家許可，在此情況下，內容提供者可向第三方銷售相同或實質相似的內容，惟內容提供者應提前告知我們其與第三方之間的所有其他合約分發渠道，且任何新增的分發渠道應及時報告給我們。
- **收益分成：**我們根據實際銷售額，在扣除我們產生的所有適用服務費及稅項後，與內容提供者分享收益。
- **付款及信貸期：**就與機構內容創作者訂立的協議而言，我們通常按季結算，金額通常會在每季底後的90天內支付。就與個人內容提供者訂立的協議而言，我們通常按月結算款項，金額通常會在每月底後的30至90天內支付。
- **責任及終止：**倘任何一方違約，守約方有權就該違約所引致的所有損失索償；惟我們的違約金總額所承擔的全部責任不得超過協議簽署後第一年項下應付收益分成的50%。此外，倘任何違約行為在守約方發出書面通知後的合理期限內仍未得到糾正，守約方有權暫停履行或終止協議。

就我們的內容定製業務而言，我們已與多元化的外部製作及服務供應商網絡建立合作關係。該等供應商包括攝影師、視頻製作人、模特、後期製作供應商、創意代理機構以及影棚、場地及設備等製作資源供應商。該網絡使我們能夠針對不同的項目需求物色及協調合適的創意及製作資源，支持

業 務

內容定製項目的高效執行。通過這種方式，我們能夠保持輕資產及可擴展的運營模式，同時確保及時交付及靈活滿足客戶需求。我們與內容定製服務相關的內容提供者協議的主要條款載列如下：

- **期限：**協議期限應根據協議中訂明的相關服務期限確定，並在預設可交付成果完成及獲接納後自動終止。
- **服務範圍：**供應商通常負責按照我們的指示提供定製內容，確保該等內容已獲正式授權並符合適用法律法規。服務範圍通常應包括項目規劃、人員安排、執行及後期製作。
- **知識產權：**供應商製作的所有可交付成果，包括在提供服務過程中產生的提案、腳本、項目文件及相關素材，以及其在全球範圍內的所有知識產權，自創作之日起應完全歸我們獨家所有。我們有權在不產生任何額外費用的情況下，以任何方式使用、許可、轉讓、修改、發佈、分發該等可交付成果並據此製作衍生作品。供應商應保證可交付成果不侵犯任何第三方權利。若可交付成果中包含任何第三方素材，供應商應確保該等素材已獲得適當授權，且相關第三方已授予終端用戶（我們的客戶）為期一年的全球媒體使用權。
- **定價及付款：**費用通常根據可交付成果的性質、範圍及數量以及其他相關因素，按項目逐一協商確定。根據所提供服務的性質及時間安排，我們可選擇以下方式結算款項：(i)在可交付成果驗收後一次性支付；或(ii)按照各付款里程碑分期支付，前提是我們已收到相關的中期可交付成果及最終可交付成果並完成驗收。
- **責任及終止：**若因供應商的任何作為或不作為導致可交付成果無法按時上線或從分發平台下架，供應商應立即自費採取補救措施。若任何違約行為在守約方發出書面通知後的合理期限內仍未得到糾正，守約方有權終止本協議。儘管有前述規定，若供應商的可交付成果經多次修改後仍未能達到我們的驗收標準，我們有權單方面終止協議。

據我們所知，於往績記錄期間各年，我們的五大供應商均為獨立第三方。據我們所知，於往績記錄期間各年，我們的董事、其緊密聯繫人或本公司任何股東（據董事所知持有本公司已發行股本5%以上者）概無於我們五大供應商中擁有任何權益。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未遭遇任何對業務、財務狀況或經營業績有重大不利影響的供應短缺。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未違反與供應商簽訂的任何協議。

業 務

主要供應商與客戶重疊

集團X於往績記錄期間各年均為我們五大客戶之一，同時亦為我們往績記錄期間各年的五大供應商之一。集團X於2023年、2024年及2025年分別佔我們收入的4.8%、4.5%及4.5%，並於同年度分別佔我們採購額的8.3%、6.6%及5.6%。集團X在海外市場擁有豐富的內容資源及完善的分發網絡，而我們在中國市場具備強大的分銷能力及客戶覆蓋範圍。雙方基於各自在不同地區及渠道的資源優勢進行合作，並在各自的授權安排範圍內引進及分發內容。

客戶A於往績記錄期間各年均為我們五大客戶之一，同時亦為我們往績記錄期間各年的供應商。客戶A於2023年、2024年及2025年分別佔我們收入的9.0%、10.5%及13.5%，並於同年度分別佔我們採購額的0.04%、0.02%及0.03%。於往績記錄期間，我們主要向客戶A提供內容定製服務、內容授權服務及增值服務。作為另一項獨立事項，我們亦主要向客戶A採購技術服務。

客戶B於2023年為我們五大客戶之一，同時亦為我們往績記錄期間各年的供應商。客戶B於2023年、2024年及2025年分別佔我們收入的3.7%、0.4%及1.3%，並於同年度分別佔我們採購額的2.0%、1.8%及1.8%。於往績記錄期間，我們主要向客戶B提供我們的內容授權服務及增值服務。作為另一項獨立事項，我們亦主要向客戶B採購技術服務。

客戶D於往績記錄期間各年均為我們五大客戶之一，同時亦為我們往績記錄期間各年的供應商。客戶D於2023年、2024年及2025年分別佔我們收入的2.1%、2.4%及2.1%，並於同年度分別佔我們採購額的0.5%、0.02%及0.01%。於往績記錄期間，我們主要向客戶D提供內容授權服務。作為另一項獨立事項，我們亦主要向客戶D採購技術服務。

供應商D於往績記錄期間各年為我們五大供應商之一，同時亦於2023年為我們的客戶。供應商D於2023年、2024年及2025年分別佔我們採購額的1.9%、1.9%及2.4%，並於同年度分別佔我們收入的0.001%、零及零。於往績記錄期間，我們主要向供應商D採購內容定製服務。作為另一項獨立事項，我們亦主要向供應商D提供我們的內容授權服務。

根據弗若斯特沙利文的資料，客戶與供應商重疊在視覺內容服務行業並不罕見，且反映了其多邊市場結構。該等重疊主要源於視覺內容的可重用性、版權所有權及許可安排的多樣性，以及眾多市場參與者同時充當第三方視覺資產的使用者以及視覺內容的創作者或權利持有人的事實。於往績記錄期間，我們就向重疊的客戶兼供應商進行銷售及採購所進行的磋商均為獨立進行，既無相互關聯亦不以對方為條件。我們的董事確認，所有該等交易均於日常業務過程中按正常商業條款及公平基準進行。

數據隱私及保護

為支持我們的服務並遵守相關法律法規的要求，我們將在提供我們服務的過程中處理用戶的個人信息，包括基本信息(如賬戶信息)、聯系信息(如手機號碼或電子郵件地址)以及用戶輸入數據。我

業 務

們已實施全面的數據安全管理框架，涵蓋數據收集、使用、儲存及傳輸的全生命週期，其中包括以下措施：

- **數據收集。**我們僅在提供服務所必需的範圍內遵守適用的法律法規收集個人信息。所有內容提供者及內容用戶在使用我們的服務前，均須接受用戶協議中載列的條款及條件(包括我們的私隱政策)，或我們與內容提供者及用戶簽訂的合約中所訂明的條款及條件。
- **數據使用。**我們已實施一系列技術措施以加強數據安全，包括數據加密、數據資源分類管理制度、基於角色的訪問控制以及相關日誌的監控。我們亦已建立一套與網絡安全相關的管理制度，包括安全管理制度、數據備份及恢復制度等。此外，我們已實施覆蓋整個數據處理活動的全流程數據安全管理系統。在個人信息保護方面，我們亦已制定相關管理制度。具體而言，就我們的AI訓練數據服務，我們僅向數據用戶提供相關採購合約中明確規定的內容，且不為模型訓練之目的提供個人信息。倘若干數據集部分源自第三方採購，我們亦已在相關協議中訂明數據安全及保護要求。
- **數據儲存。**於中國境內收集及產生的個人信息及數據均儲存於中國境內。所有數據僅在必要的最短期限內保留，並將於適用保留期屆滿後刪除。我們亦已實施相關的存取控制，以確保數據安全。
- **跨境數據傳輸。**我們於中國境內及海外的數據中心均為獨立部署，且海外數據中心並不處理於中國境內收集或產生的數據。我們的若干業務涉及跨境數據傳輸，包括(i)涉及傳輸內容提供者署名資料的若干跨境內容代理服務，其中，應內容提供者的要求，其署名資料將被跨境傳輸以用於標識目的；我們根據相關協議向內容提供者披露該等跨境傳輸安排；及(ii)透過我們的500px.com進行的出境傳輸，其中涉及用戶ID及用戶上傳至平台的相關內容；我們透過500px.com提供披露，並在該等傳輸前取得用戶同意或有其他法律依據。誠如我們有關數據合規事項的法律顧問所告知，2026年度信息跨境傳輸(包括提供者署名信息及用戶信息)所涉及的個人估計人數不超過100,000名；因此，根據中國適用法律法規，我們獲豁免履行境外傳輸申請安全評估、簽訂個人信息跨境轉移標準合同，或取得個人信息保護認證方面的義務。此外，我們已採納《數據安全管理政策》，該政策訂明跨境數據傳輸的要求，並規範我們在該方面的活動。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們提供的若干服務基於我們的AI算法，且我們已按照適用的監管要求進行備案或登記。截至最後實際可行日期，我們已完成相關算法(包括視覺中國大像AI圖像生成算法、視覺中國靈感繪圖算法及視覺中國圖像合成算法)的備案，並已完成靈感拓展

業 務

模型的生成式人工智能服務登記。我們已根據適用於AI應用的監管要求，在輸入層、模型層及輸出層實施了組織保障措施及技術控制措施。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，(i)我們在個人信息的收集、存儲、使用及保護方面，未曾發生任何嚴重違反適用法律法規強制性要求的情形；(ii)我們未收到任何聲稱違反適用數據或隱私保護法律的第三方索賠；(iii)我們未涉及亦未受到任何政府機關或第三方就網絡安全、數據保護或個人信息保護發起的調查或法律程序的威脅；及(iv)我們未經歷任何違反適用網絡安全、數據保護或個人信息保護法律法規的重大個人信息泄露事件。

知識產權

知識產權對我們的成功及競爭力尤為關鍵。我們致力於保護知識產權，並力求在提升知識產權保護方面持續發揮引領作用。截至2025年12月31日，我們在中國境內已註冊359項軟件著作權、9項專利、362個商標及38個域名。我們亦已在其他司法管轄區註冊了77個商標及55個域名。請參閱「附錄六 — 法定及一般資料 — 有關我們業務的進一步資料 — 知識產權」。

我們採取主動方式管理我們的知識產權組合，並確保我們的知識產權在其整個生命週期內得到有效保護和管理。詳見本節「— 知識產權合規管理」。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未遭受任何重大知識產權侵權，亦未受到第三方提出的重大侵權指控。

競爭

全球及中國視覺內容服務市場近年來經歷了穩步增長。根據弗若斯特沙利文的資料，預計2030年中國視覺內容服務市場規模將達到約人民幣1,050億元，2025年至2030年的複合年增長率約為12.1%；其中，視覺內容授權服務市場預計2030年將達到約人民幣83億元，2025年至2030年的複合年增長率約為5.5%；視覺內容定製服務市場預計2030年將達到約人民幣967億元，2025年至2030年的複合年增長率約為12.8%。具體而言，全球視覺內容授權服務市場相對集中，而中國市場仍相對分散。兩個市場的參與者在內容庫的廣度、授權模式、定價策略、客戶覆蓋範圍及分發渠道等方面持續存在差異。我們相信，我們積累的海量、優質的內容庫、成熟且可擴展的業務生態、提供穩定、定製化、合規及企業級服務的能力，以及先進的服務產品，將在行業持續發展的過程中為我們提供可持續的競爭優勢。請參閱「行業概覽」。

季節性

我們的內容定製服務直接應用於客戶的營銷活動，包括品牌建設、廣告投放、產品推廣及社交媒體運營。因此，對我們產品的需求通常與關鍵營銷節點及客戶年度項目的進展保持一致，並可能受季節性的影響。特別是在第四季度，在大型促銷活動和公共假期來臨之前，客戶提前採購相關服務，以支持集中的促銷和營銷活動。此外，客戶在其年度項目的關鍵階段和收尾階段傾向於增加對品牌和營銷的投入，這進一步影響了需求的時點分佈。因此，我們的業務表現可能在不同季度之間存在波動。

業 務

環境、社會及企業管治

ESG治理及政策

有效的ESG管理依賴於清晰高效的治理架構。我們建立了職責明確、協作有序的多層級ESG治理體系。董事會作為ESG最高決策機構，全面統籌並審閱ESG相關工作提案，包括制度制定、目標設定及工作實施進展。ESG執行團隊由各議題相關職能部門組成，作為執行層面負責目標分解並推動落實。基於此ESG治理框架，我們持續強化ESG風險管理機制。各層級共同協作，定期分析評估ESG相關風險與機遇，結合業務特點制定有效的ESG風險應對策略。

我們亦根據行業趨勢變化、外部環境發展及利益相關方期望，定期識別和評估ESG重要性議題，以確定ESG管理的優先事項。董事會在ESG重要性議題的識別與排序中承擔關鍵的監督與指導職責。基於相關部門開展的ESG議題識別與重要性評估，董事會審閱該等識別與評估結果，並就議題範圍、評估方法及結果提出意見與建議，以確保該等議題充分反映我們的業務特點及利益相關方的關鍵關注點。

在確定ESG重要性議題的優先順序時，董事會依據管理層的建議及多項因素作出審慎判斷，該等因素包括但不限於行業可持續發展披露實踐、行業內普遍識別的ESG風險與機遇、內部討論及研討會的結論，以及適當時外部專家和專業顧問的意見。在此基礎上，董事會確認ESG重要性議題的最終優先順序，以確保ESG管理重點與我們的長期戰略及可持續發展目標保持一致。

環境事宜

我們致力於減少對環境的影響。我們對環境的影響主要與日常辦公活動中的電力及水的消耗相關。

資源消耗

我們嚴格遵守相關法律法規，包括《中華人民共和國節約能源法》和《中華人民共和國水法》。我們的主要能源消耗來源於我們的辦公場所。通過用電管理及考核機制，我們鼓勵員工落實節能措施，要求辦公區域及時關閉照明、空調、復印機等用電設備。我們進行節能技術改造，在自動化生產線上加裝光電傳感器以減少照明時長。此外，我們的綜合能源管理平台實現了對用電的可視化監控，有助於節能舉措的推進。我們的水資源消耗主要源於員工的日常使用。我們積極倡導員工節約用水，同時對發現的浪費水資源行為進行記錄和報告，並將其納入相關績效管理體系，以推動我們管理循環的持續改進。

業 務

下表載列所示各年度我們的資源使用情況：

	單位	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
用水量	噸	3,358.9	2,661.7	2,873.0
用水強度	噸／僱員	6.7	6.1	6.9
用電量	千瓦時	709,447.6	713,350.2	748,542.6
用電強度	千瓦時／僱員	1,407.6	1,624.9	1,795.1

環境保護

我們已採取多項舉措來提高能源消耗效率，打造綠色低碳的工作場所。例如，我們嚴格管控所有工作場所的打印用紙，鼓勵員工儘可能雙面打印，並使用再生紙。我們還在衛生間、食堂等員工聚集區域張貼節水貼紙、標識和海報。我們在中國內地的實體辦公場所符合適用的工作安全和環境保護標準。

此外，我們積極參與生物多樣性保護工作，通過視覺敘事助力營造全社會共同推進生物多樣性保護的積極氛圍。例如，我們與多家地方公共事務單位合作，在我們的500px攝影社區組織了第二屆黃河口國際觀鳥季攝影大賽，創新生態保護模式，傳播環保理念，普及鳥類知識。該活動旨在為黃河口國家公園的高標準建設貢獻影像力量，推動黃河流域生態保護和高質量發展，並打造全球陸海統籌保護地的典範。

社會責任

我們致力於履行企業公民責任，並借助市場地位為中國視覺內容服務行業創造持久的積極影響。

僱員

我們嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》和《中華人民共和國勞動合同法》等法律法規，制定並執行《勞動合同管理標準》、假期管理手冊及工時管理制度等內部制度，以有效保障員工的合法權益。我們始終堅持平等就業原則，確保招聘錄用過程公開、透明、合規。同時，我們堅決杜絕強制勞動和使用童工，切實保護所有勞動者的基本權益。在招聘過程中，我們亦禁止基於性別、年齡、種族等特點的任何形式的歧視，並致力於維護公平公正的就業機會。

公共福利

我們將履行社會責任深度融入企業發展進程，積極投身公益事業，聚焦鄉村振興、教育公平與文化遺產保護。例如，於2024年，我們向中國光華科技基金會進行了捐贈，以支持「關愛自閉症兒童」倡議。我們亦參與了四川省涼山的「康乃馨健康計劃」等公益項目，重點關注青少年教育及健康發展。

業 務

此外，我們與權威媒體及地方政府合作，組織攝影及短視頻活動，展現地方發展及鄉村振興，支持文化事業並提升公眾參與度。

人才培養及發展

我們致力於打造公平包容的工作環境，堅持擇優錄用原則，無論性別、年齡、種族或其他特徵，均提供平等機會。此外，我們通過結構化培訓、市場化薪酬、雙軌職業發展路徑及長期激勵機制，著力提升僱員發展與福祉。除法定社保外，我們提供涵蓋補充保險、健康體檢及生活津貼的全面福利體系，並輔以以人為本的舉措，著力培養僱員歸屬感。

知識產權保護

我們致力於推動知識產權保護的高質量發展，積極開展面向公眾的知識產權知識普及工作，旨在提升知識產權保護意識，為中國知識產權體系的健康環境貢獻力量。例如，我們聯合上海視覺公益基金會與中國光華科技基金會，共同推出「版權保護線上公益行」首場直播課程，傳播知識產權保護知識，提升大學生知識產權保護意識。自2024年以來，我們連續兩次作為協辦單位支持「學習強國」平台開展「版權：我來說」活動，為持續深化版權保護貢獻力量。

風險管理和內部控制措施

我們在運營過程中面臨各種風險。我們的董事會負責確保本集團建立並維持適當且有效的風險管理體系及內部控制體系，監督管理層對該等體系的設計、實施及監控，並確保定期對該等體系的有效性進行審查。

我們致力於建立並維持一套由適合我們業務運營的政策及程序組成的強健的風險管理與內部控制體系，並持續實施及改進該等體系，以確保我們的政策有效且充分。為監控我們的風險管理政策及公司治理措施的持續實施，我們已採取並將持續採取有關風險管理措施，包括：(i)設立審計委員會，以審查及監督我們的財務報告流程及內部控制體系；(ii)完善我們的報告及記錄體系；(iii)建立一套針對重大問題的應急程序及(iv)分發僱員手冊，以提高僱員遵守法律法規的意識。我們已制定與業務流程相關的內部控制政策及指引，旨在確保全面治理及合乎道德的商業行為。為確保合規文化融入日常工作流程，並對整個組織內個人行為設定預期，我們定期審查我們的內部控制政策及程序，內部實行嚴格問責制，並開展合規培訓。我們的董事認為，我們目前的內部控制體系就當前運營而言屬充分且有效。

法律程序及合規事項

法律程序

我們可能會不時涉及於我們日常業務營運過程中產生的法院、仲裁及行政程序。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業相關的風險 — 我們在日常業務過程中可能會涉及訴訟、索賠、糾紛、監管調查或法律程序」。

業 務

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾且並無牽涉任何重大法律、仲裁或行政程序，且我們並不知悉個別或共同可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的任何針對我們或董事的未決或具威脅性法律、仲裁或行政程序。

與體娛(北京)文化傳媒股份有限公司(「體娛」)進行中的法律訴訟

於2025年7月及2025年12月，體娛針對漢華易美及本公司向相關法院提起兩項法律訴訟，尋求合共約人民幣20.0百萬元的賠償。該索償源於透過我們的CFP平台展示及發佈與CBA聯賽若干賽季相關的內容。體娛指稱，漢華易美及本公司已對其作為拍攝及發佈CBA賽事圖像的官方供應商的競爭利益產生不利影響，故構成不正當競爭。事實上，涉及法律訴訟的內容乃由內容提供者向漢華易美及本公司授權，而我們則進而向我們的終端用戶授予該等內容的編輯用途許可。截至最後實際可行日期，該等訴訟仍有待相關法院一審。

經考慮我們的中國法律顧問的建議，相關法律訴訟將不會對我們的業務營運造成重大不利影響，因為訴訟索賠金額佔我們2025年淨資產的比例相對較小，我們的董事認為，該等進行中的訴訟將不會對我們的業務營運產生重大不利影響。

合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾且並無涉及個別或共同可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的任何導致罰款、執法行動或其他處罰的不合規事件。

於往績記錄期間之前與我們內容審查相關的不合規事件(「事件A」)

於2019年4月11日，天津市互聯網信息辦公室對漢華易美進行了調查。經查發現，在營運平台期間，若干適用法律及法規禁止的內容未被及時識別及處理，構成違反當時有效的《中華人民共和國網絡安全法》(2017年)第47條。根據同一法律第68條，對漢華易美處以人民幣300,000元罰款形式的行政處罰，該罰款已於2019年4月19日全數繳清。事件A的發生，主要是由於我們當時採用了分開審查的方式，即內容及相關關鍵詞標籤是分開審查，而非進行綜合審查。雖然內容及關鍵詞標籤均經過審閱，且就單獨而言被視為合規，但由於缺乏綜合審閱機制，意味著未能就圖像與標籤組合的整體語境適當性進行評估。因此，某些在其他方面合規的內容與關鍵詞標籤的組合，產生了不當或敏感的關聯。

於事件A發生後，我們立即採取了以下整改行動：(i)我們於2019年4月12日自願暫停了VCG平台的運作，(ii)我們迅速從VCG平台內容中刪除了內容與相關關鍵詞標籤的組合被認為會產生不當或敏感關聯的內容，(iii)我們加強了內容審核機制，要求對內容及其相關關鍵詞標籤進行綜合審核；及(iv)我們隨後根據綜合審核機制對整個內容數據庫進行了全面審查，並永久刪除了被識別為不合規的內容。於完成內部審查及評估後，我們已於2019年5月12日恢復VCG平台的營運。

業 務

基於上述各項，我們的中國法律顧問認為：(i)有關事件A的整改已於截至2019年5月(即往績記錄期間前)完成；(ii)事件A並未且將不會對我們的業務營運或財務表現產生任何重大不利影響；(iii)我們的董事或高級管理層均無因事件A而根據中國法律法規被取消其職位資格；及(iv)於往績記錄期間，概無就我們平台上的內容治理對我們施加進一步行政處罰或調查。

除立即採取的整改措施外，我們亦透過加強審核機制及持續的營運控制，增強內容合規框架，包括優化審核機制、採用AI審核、實施加強監督的分層人工審核、加強審核能力及發佈後控制。我們確認，自事件A發生以來及截至最後實際可行日期，並未發生類似事件。請參閱「— 我們的內容准入、審核及管理 — 內容准入與審核流程」及「— 我們的內容准入、審核及管理 — 對不當或非法內容的管理」。有關內容合規問題的相關風險，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業相關的風險 — 倘任何內容被視為違反任何適用法律或法規，或被認為不恰當或具冒犯性，則我們的聲譽及市場認可度、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響」。

有關往績記錄期間前未取得互聯網新聞信息服務許可證的不合規事件(「事件B」)

於2019年12月10日，國家互聯網信息辦公室要求業內主要平台(包括我們)暫停相關平台運營並進行全面整改，原因包括(i)在未取得所需許可的情況下從事互聯網新聞信息服務，及(ii)在未進行規定的安全評估的情況下，就互聯網新聞信息服務與境外實體開展合作。

我們實施了以下整改措施：(i)我們於2019年12月11日暫停VCG平台的營運，並開始內部審查及整改，(ii)我們及時採取措施，從VCG平台刪除所有與新聞及時事信息有關的材料，及(iii)我們加強了內部治理，並要求相關人員加強對適用法律及法規的學習及理解。於實施上述整改措施及完成我們內部審查與評估後，我們的VCG平台於2020年2月4日開始試運行，並於2020年3月20日恢復正常運營。

我們的中國法律顧問認為：(i)事件B並不構成對適用中國法律及法規的重大違反；(ii)於往績記錄期間，並無對我們就事件B施加任何行政調查或處罰；及(iii)事件B未曾且不會對我們的業務營運產生任何重大不利影響。我們確認，自事件B發生以來及直至最後實際可行日期，並未發生類似事件。

我們的董事認為，事件A及事件B對我們的營運及財務狀況並無重大不利影響。

信息技術

我們已建立涵蓋業務營運關鍵方面的信息技術系統，以支持我們的業務流程並提高營運效率。該等系統包括業務營運支撐系統(「BOSS」)、商業智能(「BI」)系統、客戶關係管理(「CRM」)系統、企業資源規劃(「ERP」)系統及人力資源(「HR」)系統。該等系統的開發或部署旨在支援內容管理、客

業 務

戶管理、項目執行、財務會計及內部資源分配等職能。我們的信息技術團隊負責開發、維護及優化該等系統。

我們的BOSS系統作為支持我們內容授權業務的核心平台。商業智能系統整合了我們內部系統的數據，以支持數據分析及決策。CRM系統促進客戶生命週期管理，包括潛在客戶開發、機會跟蹤及售後服務。ERP系統支援以項目為基礎的服務之執行及管理，包括預算編製、採購及財務結算，而HR系統則支持人力資源管理及組織規劃。該等系統共同提升營運效率，支持數據驅動的決策並提高內部控制能力。該等措施包括資訊安全管理政策、數據中心管理政策、IT運維程序、數據備份及恢復政策，以及網絡系統安全檢查程序。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何對業務運營造成重大不利影響的信息技術系統故障或停機事件。

僱員

我們能否招募及留任合格僱員對持續成功至關重要。截至2025年12月31日，我們擁有466名全職僱員，其中462名位於中國內地，3名位於加拿大及1名位於美國。下表載列截至同日按業務職能劃分的僱員明細：

業務職能	僱員人數	百分比 (%)
銷售及營銷	159	34.1
技術開發	145	31.1
內容運營	64	13.7
人力資源及行政	39	8.4
財務	34	7.3
其他	25	5.4
總計	466	100.0

吸引、留任並激勵合格僱員對我們的成功至關重要。我們利用專業招聘網站、校園招聘及內部推薦等各類渠道吸納人才，並致力於通過提供具有競爭力的薪酬、完善的福利待遇以及基於僱員績效及我們財務業績的股權激勵計劃來激勵僱員。我們為從基層到高級管理層的所有僱員提供培訓，包括針對新入職僱員的入職培訓項目，以及針對管理崗位關鍵人員的管理技能培訓項目。我們亦根據不同部門僱員的特定需求提供定期的專項培訓項目。

根據中國相關法律法規要求，我們依照適用中國法律法規辦理養老保險、醫療保險、生育保險、工傷保險及失業保險以及住房公積金等各類僱員社會保險計劃。我們亦就保密、知識產權及競業禁止事項與若干高管、經理及僱員簽訂僱傭合約及協議。

我們與僱員保持良好關係，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期未發生任何重大勞資糾紛。

業 務

保險

我們為日常運營購買保險。主要保單主要包括責任保險及訴訟財產保全責任保險，我們認為該等已覆蓋日常運營中的重大風險。按照一般市場慣例，我們並無購買若干在經營地不可獲得或法律或法規未普遍要求的保單。我們認為保險範圍足以覆蓋業務，且符合一般市場慣例。我們將持續審核及評估風險組合，並根據自身需求及行業慣例對保險計劃進行必要適當調整。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就業務提出任何重大保險索賠。

物業

我們的總部設在中國北京。我們在中國內地及加拿大租賃物業。截至最後實際可行日期，我們所持有或租賃的物業賬面值概無佔我們綜合總資產的15%或以上。根據公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第6(2)條，本文件獲豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條的規定，即無需在估值報告中計入土地或建築物的所有權益(載述於公司(清盤及雜項條文)條例附表三第34(2)段)。

自有物業

截至最後實際可行日期，我們在中國內地並無擁有任何物業。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們在中國租賃了七處物業，總建築面積約為11,543平方米，主要用於辦公場所。租賃期一般介乎兩至六年不等。

根據適用之中國法律及法規，物業租賃協議須向相關房地產行政主管部門辦理登記。截至最後實際可行日期，我們尚未就位於中國內地的六處租賃物業辦理必要的租賃登記。誠如我們的中國法律顧問所告知，未辦理該等登記並不影響相關租賃協議的有效性或可執行性，亦不要求我們遷出租賃物業。然而，我們可能會被相關部門要求於訂明期間內完成登記，且倘若不合規，則每份該等租賃協議可能會被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未收到房地產行政主管機關要求我們在規定期限內辦理租賃登記的任何通知，亦未曾就租賃協議的登記而遭受該等機關施加任何處罰。鑒於上述情況，我們的中國法律顧問認為，未辦理登記該等租賃協議不會對我們的業務營運產生重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在加拿大租賃了一處物業，總建築面積約為657平方英尺，主要用作辦公場所。該租賃的租期為一年。

業 務

牌照、許可及批准

我們必須為業務獲取若干牌照、許可、批准及證書。我們已從適用機構妥為取得對我們經營屬重大的必要牌照、許可、批准及證書，且該等牌照、許可、批准及證書於往績記錄期間及截至最後實際可行日期均有效且存續。

我們不時更新牌照、許可、批准及證書以符合相關法律法規。更新我們經營所需的牌照、許可、批准及證書並無重大法律障礙。

獎項及認可

我們因品牌及服務認可獲得了多項獎項。下表載列我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期所獲得的主要獎項及認可：

年份	獎項／認可	頒獎機關／機構
2024年	數智強企創新發展案例	中國企業報集團
2024年	「技術賦能新聞出版推薦案例」	中國新聞技術工作者聯合會
2024年	「中國好故事」國際傳播精品案例	中央網絡安全和信息化委員會 辦公室、中國國際傳播集團 及中國互聯網發展基金會
2024年	北京國際攝影周2024優秀組織機構	中華人民共和國文化和旅游部 及北京市人民政府
2024年	第六屆全球華人生活短視頻大賽合作夥伴	人民日報海外網
2024年	2024年度卓越競爭力上市公司	中國經營報
2023年	第五屆江蘇民營文化企業30強	江蘇省委宣傳部
2023年	2023年度AI產業落地十大創新案例	每日經濟新聞
2023年	年度優秀合作單位	中華人民共和國退役軍人事務 部宣傳中心

業 務

我們擔任多家行業協會的成員。下表載列截至最後實際可行日期我們擔任的主要會員資格：

年份	協會名稱	我們在協會中的角色
2024年至2025年...	中國新聞技術工作者聯合會	成員
自2020年起.....	國際新聞電信理事會	擁有投票權的成員
2020年至2024年...	中國新聞攝影學會	理事會成員
自2020年起.....	首都版權聯盟	理事會成員
2017年至2019年及 自2025年起.....	中國商務廣告協會綜合代理專業委員會	成員
自2025年起.....	中國版權協會	常務理事會成員
自2025年起.....	中國記協新媒體專業委員會	委員會成員
自2025年起.....	中國出版協會攝影出版工作委員會	副主席委員

董事及高級管理層

我們的董事

概覽

我們的董事會由兩名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。下表載列有關我們董事的主要資料：

姓名	年齡	職務	加入 本集團的日期	委任為董事的 日期	角色及責任	與其他董事及 高級管理層的關係
執行董事						
廖杰先生	60歲	我們的董事會主席兼 執行董事	2005年1月27日	2014年5月9日	監督戰略規劃及監管其 實施情況，代表本公司 處理對外事務及溝通 事宜	無
柴繼軍先生 . . .	52歲	執行董事(職工代表董 事)兼總裁	2006年3月30日	2014年5月9日	監督本公司日常營運、 制定發展戰略及代表 本公司從事業務活動	無
非執行董事						
吳斯遠先生 . . .	62歲	非執行董事兼副主席	2016年7月29日	2016年7月29日	就本公司的經營及管理 提供戰略意見並作出 建議	無
獨立非執行董事						
陸先忠先生 . . .	41歲	獨立非執行董事	2023年4月17日	2023年4月17日	監督董事會並向其提供 獨立意見	無
張磊先生	62歲	獨立非執行董事	2024年10月14 日	2024年10月14 日	監督董事會並向其提供 獨立意見	無
李晶博士	43歲	獨立非執行董事	2026年3月16日	2026年3月16日	監督董事會並向其提供 獨立意見	無

我們的董事會

執行董事

廖杰先生，60歲，為本公司董事會主席兼執行董事。彼於2005年1月加入本集團，並自2014年5月起一直擔任我們的董事會主席及董事。

廖先生自2011年8月起擔任中國智能交通系統(控股)有限公司(一間於聯交所上市的公司(股份代號：1900)，主要從事向客戶提供鐵路、電力及航空領域與基礎設施技術相關的產品、專業解決方案及服務，以及合約能源管理)的執行董事，並自2012年7月起擔任該公司的主席。廖先生於2020年7月至2024年12月期間擔任北京瑞華贏科技發展股份有限公司(一間於全國中小企業股份轉讓系統掛牌

董事及高級管理層

的公司(股份代號：873761)，主要從事提供智能交通綜合解決方案以及智能交通產品及技術服務)的董事長。

廖先生於1992年6月獲得加拿大多倫多大學應用科學碩士學位。

柴繼軍先生，52歲，為本公司執行董事(職工代表董事)兼總裁。彼於2006年3月加入本集團擔任華夏集團董事，自2014年5月起擔任我們的執行董事。柴先生自2014年4月至2022年6月擔任我們的副總裁，自2016年4月至2019年7月擔任我們的董事會秘書，並自2022年6月起擔任我們的總裁。彼於本集團內擔任多個職位，包括自2012年12月起擔任天津漢華易美董事、自2015年2月起擔任視覺中國集團(香港)董事、自2015年11月起擔任聯景董事、自2023年3月起擔任成都光廠董事以及自2025年3月起擔任大象視覺董事。

柴先生自1995年7月至2006年3月期間擔任中國青年報的攝影部編輯記者。

柴先生於1995年7月取得中國南京大學新聞學學士學位。

非執行董事

吳斯遠先生，62歲，為我們非執行董事兼董事會副主席。彼於2016年7月加入本集團，自此一直擔任我們的董事及董事會副主席。自2025年3月起，彼擔任視覺華瀚(深圳)文化科技有限公司的董事會主席及執行董事。

於2009年12月至2015年8月，吳先生擔任華僑城集團的若干職位，包括擔任深圳華僑城股份有限公司(一間於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：000069)的副總經理、華僑城集團公司的副總經理及康佳集團股份有限公司(一間於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：000016)的主席。

於2016年1月至2018年1月，吳先生擔任唱遊信息技術有限公司的董事長。於2023年1月至2024年3月，彼擔任龐大汽貿集團股份有限公司的董事。

吳先生於2005年5月取得中國西北工業大學系統工程碩士學位。

吳斯遠先生於青島華僑城實業有限公司(「**青島華僑城**」)及深圳皮皮王旅遊商品開發有限公司(「**深圳皮皮王**」)各自的營業執照被吊銷前曾擔任該等公司的董事，該等公司均為根據中國法律成立的有限公司。青島華僑城的主要業務為旅遊項目開發及文旅景點建設，其營業執照因停止業務經營而於2024年6月27日被吊銷。深圳皮皮王的主要業務為旅遊紀念品的設計及生產，其營業執照因停止業務經營而於2004年2月27日被吊銷。

董事及高級管理層

吳斯遠先生確認，就彼所知、所悉及所信，(i)上述公司於緊接其各自營業執照被吊銷前均有償債能力；(ii)彼並無作出任何導致上述公司營業執照被吊銷的不當行為，且彼並不知悉彼因該等營業執照被吊銷而已經或將會被提起任何實際或潛在申索；及(iii)上述公司營業執照被吊銷不涉及任何不當行為或過失。

獨立非執行董事

陸先忠先生，41歲，為獨立非執行董事。彼於2023年4月加入本集團，自此一直擔任我們的董事。

陸先生於投資及管理方面擁有逾10年經驗。陸先生自2006年9月至2009年9月於畢馬威華振會計師事務所擔任助理經理，並自2009年10月至2010年4月於畢馬威企業諮詢(中國)有限公司北京分公司擔任助理經理。自2012年3月起，陸先生一直擔任上海涌鐸投資管理有限公司的合夥人。

自2015年2月至2018年9月，陸先生擔任維業建設集團股份有限公司(前稱深圳市維業裝飾集團股份有限公司)(一家於深圳證券交易所創業板上市的公司(股份代號：300621))的董事。自2017年2月至2022年11月，陸先生擔任南京泉峰汽車精密技術股份有限公司(一間於上海證券交易所上市的公司(股份代號：603982))董事。自2018年1月至2022年11月，陸先生擔任超捷緊固系統(上海)股份有限公司(一間於深圳證券交易所創業板上市的公司(股份代號：301005))董事，自2025年11月起，彼擔任該公司的獨立董事及審計委員會主席。陸先生現擔任浙江中山化工集團股份有限公司、深圳市雲積分科技有限公司及建新趙氏科技股份有限公司的董事。

陸先生於2006年7月於中國取得中國人民大學金融學學士學位及於2020年6月取得中國清華大學工商管理碩士學位。彼為中國之中國註冊會計師協會認可的註冊會計師。陸先生已於2007年1月取得註冊會計師協會頒發的註冊會計師證書，並已於2023年5月取得深圳證券交易所頒發的獨立董事資格證書。

張磊先生，62歲，為獨立非執行董事。彼於2024年10月加入本集團，自此一直擔任我們的董事。

張先生在電子信息及數字產業方面擁有逾25年經驗。自2000年3月至2021年5月，彼先後於浪潮集團有限公司擔任多個職位，包括監事、副總經理、高級副總裁、首席執行官、董事會秘書、董事會主席及執行董事。

自2022年11月起，張先生擔任研奧電氣股份有限公司(一間於深圳證券交易所創業板上市的公司(股份代號：300923))的獨立董事，該公司主要從事設計及製造軌道交通車輛車載電氣設備。

張先生於1992年1月取得中國遼寧大學經濟學碩士學位。張先生已於2022年11月取得深圳證券交易所頒發的獨立董事資格證書。

李晶博士，43歲，為獨立非執行董事。彼於2026年3月加入本集團，自此一直擔任我們的董事。

董事及高級管理層

於2016年9月至2018年9月，彼在香港大學港大經管學院擔任管理及策略學客座助理教授，並於2018年9月至2019年1月擔任同一領域的博士後研究員。自2019年1月起，彼一直於香港大學任教，現任該校經濟學高級講師，以及工商管理學士(國際商業及環球管理)課程的副課程主任及招生導師。

李博士於2005年7月取得中國之中國青年政治學院經濟學學士學位，並於2008年8月取得中國中央財經大學金融學碩士學位。彼於2016年8月獲得美國賓夕法尼亞州立大學農業、環境及區域經濟學博士學位。

我們的高級管理層

下表列示有關本公司高級管理層成員的若干資料：

姓名	年齡	職位	加入本集團的日期	獲委任為高級管理人員的日期	角色及責任	與其他董事及高級管理層的關係
柴繼軍先生 . . .	52歲	執行董事(職工代表董事)兼總裁	2006年3月30日	2022年6月22日	監督本公司的日常運營、制定發展戰略及代表本公司參與商業活動	無
陳春柳女士 . . .	50歲	副總裁兼財務負責人	2023年7月3日	2023年7月3日	負責本公司的財務管理及戰略投資	無
張宗堂先生 . . .	49歲	副總裁	2020年4月26日	2021年1月7日	負責內容製作及編輯管理、內容質量控制以及編輯團隊的發展	無
王剛先生	57歲	副總裁	2007年8月1日	2014年4月15日	負責制定及執行本公司的銷售計劃，以及銷售團隊領導及渠道管理	無
李毅先生	39歲	副總裁	2014年8月20日	2025年11月10日	負責監督AI影像創新項目的戰略規劃及實施，並推動技術開發、產品創新及商業化	無

董事及高級管理層

姓名	年齡	職位	加入本集團的日期	獲委任為高級管理人員的日期	角色及責任	與其他董事及高級管理層的關係
李森先生	39歲	董事會秘書	2023年6月11日	2023年7月3日	負責本公司的企業管治、投資者關係及合規事宜	無

關於柴繼軍先生的履歷詳情，請參閱本節「— 董事 — 執行董事」。

陳春柳女士，50歲，自彼於2023年7月加入本公司以來，一直擔任本公司副總裁兼財務負責人。彼亦自2025年3月起擔任大象視覺的財務負責人。

陳女士於財務及投資事務方面擁有逾25年經驗。於1999年7月至2002年12月期間，陳女士曾擔任優力集團的投資經理。自2003年1月至2008年11月，陳女士其後擔任中國信息技術知識服務網站北京創新樂知網絡技術有限公司的財務總監。自2009年2月至2011年5月，陳女士擔任建銀國際醫療保健投資管理(天津)有限公司的市場營銷副總監，並於2011年6月至2012年5月擔任乾信文化投資管理有限公司的副總經理。陳女士於2012年9月至2023年6月期間擔任華蓋資本有限責任公司(一家專注於中國市場的私募股權投資公司)的合夥人。

陳女士於1998年7月取得中國北京交通大學會計學學士學位。彼亦於2022年6月取得中國清華大學高級管理人員工商管理碩士學位。

張宗堂先生，49歲，彼於2020年4月加入本集團，且自2020年4月起擔任我們的總編輯，並自2021年1月起擔任副總裁。

自2003年7月至2020年4月，張先生先後於新華通訊社擔任多個職位(包括擔任記者，其後擔任國內部政文採訪室副主任、新華社辦公廳副調研員及國內部分社業務管理室主任)，專業職稱為主任記者。

張先生於2000年6月獲得中國鄭州大學新聞學學士學位，並於2003年7月獲得中國北京廣播學院新聞學碩士學位。

王剛先生，57歲，於2007年8月加入本集團，自2014年4月起擔任本公司副總裁。自2007年8月起彼曾在本集團內擔任多個職位，包括華蓋創意(北京)圖像技術有限公司副總裁、華夏集團副總裁及華夏視覺副總裁。

自1994年至2003年，王先生於聯想集團有限公司(一家於聯交所上市的公司，股份代號：0992)供職。於2005年，王先生於TCL電腦科技(深圳)有限公司供職。自2005年11月至2006年11月，王先生於東芝電腦網絡(上海)有限公司供職。

董事及高級管理層

王先生於1993年3月取得中國北京航空航天大學計算機軟件碩士學位。

李毅先生，39歲，為本公司副總裁。彼於2014年8月加入本集團，自2025年11月起擔任副總裁。彼曾在本集團內擔任多個職位，包括於2014年9月至2020年6月期間擔任視頻產品經理，並自2025年1月起擔任AI影像創新業務部門負責人。彼其後自2025年3月起擔任大象視覺的總經理。

李毅先生於2010年6月至2014年8月擔任中視和陽傳媒製作部製作人。在此期間，彼領導製作多部紀錄片及宣傳片，如《北京同仁堂20週年》。

李毅先生於2013年7月取得中國西南財經大學人力資源學士學位，並於2021年6月透過美國中部理工大學與中國的中國傳媒大學的合辦課程於中國獲得美國中部理工大學傳播學碩士學位。

李森先生，39歲，於2023年6月加入本集團，並自2023年7月擔任本公司董事會秘書。

於加入本公司前，李森先生於2010年7月至2013年2月期間於中國社會科學院歐洲研究所任職。彼於2013年2月至2016年6月期間於全國中小企業股份轉讓系統有限責任公司辦公室擔任高級經理。於2016年6月至2021年12月期間，彼為新大洲控股股份有限公司（一間於深圳證券交易所上市的公司（股份代號：000571））資本運營總監及證券事務代表。於2021年12月至2023年6月期間，李先生擔任億陽信通股份有限公司（一間於上海證券交易所上市的公司（股份代號：600289））（「億陽信通」）的董事會秘書。

李森先生於2010年7月取得中國北京外國語大學意大利語學士學位，並於2014年9月於澳門取得澳門大學歐洲研究碩士學位。李森先生已於2017年3月取得深圳證券交易所頒發的董事會秘書資格證書。

於2023年4月18日，上海證券交易所向億陽信通及李森先生（時任億陽信通的董事會秘書）實施監管措施（「**監管措施**」），形式為發出予以監管警示的決定，原因為其就投資者查詢作出不當回應，未能嚴格遵守《上海證券交易所股票上市規則》項下的披露規定。於2023年3月23日，億陽信通於上證e互動平台表示，其正開發基於預訓練GPT模型的應用程式。此後，其股價於3月24日及3月27日觸及每日漲停板。於3月27日，億陽信通發佈澄清聲明，表示其並未開發或銷售BERT或ChatGPT等AI模型，且其AI相關應用產品主要用於面向客戶的服務。因此，早前的陳述欠周全，並可能已引起誤解（「**該事件**」）。該事件主要歸因於對其在投資者互動平台上所發表聲明的完整性及客觀性審核不足。

據中國法律顧問告知，(i)監管措施不構成中國法律法規項下的行政處罰；(ii)根據現行有效的中

董事及高級管理層

國法律法規，李淼先生並未因該事件而被取消擔任本公司董事或高級管理人員的資格，亦未被禁止擔任上述職務；及(iii)根據中國法律，監管措施本身並不對李淼先生繼續擔任董事會秘書構成法律障礙。

鑒於上述中國法律顧問的意見，並考慮到：(i)截至最後實際可行日期，李淼先生擔任A股上市公司董事會秘書的資格有效，且並無事實及／或情況顯示根據適用中國法律及法規，李淼先生不具備擔任上市公司高級管理層的資格；及(ii)該事件涉及的不合規行為並非故意，且不涉及對李淼先生欺詐及不誠實行為的調查結果，亦未引起對其誠信的質疑，本公司認為李淼先生擔任高級管理層的合適性不受該事件影響。

聯席公司秘書

魏麟灃先生為本公司聯席公司秘書之一。魏先生自2025年4月加入本集團，擔任我們的投資部總監。

魏先生自2013年1月至2015年8月於畢馬威企業諮詢(中國)有限公司供職。自2015年10月至2017年11月，魏先生於普華永道諮詢(深圳)有限公司稅務諮詢部門擔任高級顧問，負責開發轉讓定價模型及政策。自2017年12月至2023年3月，魏先生於安永(中國)企業諮詢有限公司的戰略與併購部門擔任高級經理，負責領導相關項目的融資及投資分析。魏先生隨後於2023年3月至2024年4月加入北京普拓投資基金管理有限公司擔任投資部董事，負責先進製造、新能源及消費品領域的投資及併購活動。

魏先生於2010年10月獲得英國中央蘭開夏大學計算機輔助工程學學士學位，並於2024年7月獲得中國北京大學光華管理學院工商管理碩士學位。魏先生於2019年11月獲得中國註冊稅務師協會的註冊稅務師證書。

潘秉揚先生為本公司聯席公司秘書之一。

潘先生為Trident Corporate Services (Asia) Limited(一間全球專業服務公司)上市及受信企業服務部高級經理。彼在公司秘書領域擁有逾十年的專業經驗。彼目前為博雅互動國際有限公司(一間於聯交所上市的公司(股份代號：0434))、浙江太美醫療科技股份有限公司(一間於聯交所上市的公司(股份代號：2576))及上海重塑能源集團股份有限公司(一間於聯交所上市的公司(股份代號：2570))各自的聯席公司秘書。

潘先生於2012年10月在香港獲得香港理工大學文學學士學位(主修社會政策及行政)，並於2019年10月取得香港都會大學(前稱香港公開大學)的企業管治碩士學位。

潘先生為香港公司治理公會(前稱香港特許秘書公會)及英國特許公司治理公會(前稱特許秘書及行政人員公會)的會士(持有執業者認可證明)。

董事及高級管理層

董事委員會

董事會將若干職責轉授予各個委員會。根據有關中國法律及法規、公司章程以及上市規則附錄C1所載企業管治守則，本公司已成立四個董事委員會，即審計委員會、薪酬及考核委員會、提名委員會及戰略委員會。

審計委員會

我們已成立審計委員會並採納符合上市規則第3.21條、公司章程及上市規則附錄C1所載企業管治守則的書面職權範圍。審計委員會的主要職責為協助董事會獨立審閱本公司的財務狀況以及內部控制體系的實施及有效性、審閱及批准關連交易，並負責本公司經營管理及投資業務的合規控制、審閱及監督我們的內部審計工作，以及與內部核數師及外部核數師進行獨立溝通、監督及核證。審計委員會目前由三名成員組成，即陸先忠先生、張磊先生及吳斯遠先生。陸先忠先生擔任審計委員會主席，且為具備上市規則第3.10(2)條所規定的適當資格的董事。

薪酬及考核委員會

我們已成立薪酬及考核委員會並採納符合上市規則第3.25條及上市規則附錄C1所載企業管治守則的書面職權範圍。薪酬及考核委員會的主要職責為制定我們高級管理層成員的考核標準並進行評估，制定及審閱我們董事及高級管理層成員的薪酬政策及方案。薪酬及考核委員會由三名成員組成，即張磊先生、陸先忠先生及吳斯遠先生。張磊先生擔任薪酬及考核委員會主席。

提名委員會

我們已成立提名委員會並採納符合上市規則第3.27A條及上市規則附錄C1所載企業管治守則的書面職權範圍。提名委員會的主要職責為選擇及建議候選人，以及制定我們董事及高級管理層成員的選擇標準及程序。提名委員會目前由三名成員組成，即陸先忠先生、吳斯遠先生及李晶博士。陸先忠先生擔任提名委員會主席。

戰略委員會

我們已成立戰略委員會，並書面訂立其職權範圍。戰略委員會的主要職責是對本公司的長期發展戰略及重大投資和項目進行研究並向董事會作出建議。戰略委員會由三名成員組成，即廖杰先生、柴繼軍先生及陸先忠先生。廖杰先生擔任戰略委員會主席。

企業管治守則

我們旨在實施高標準的企業管治，我們認為這對保障股東利益至關重要。為此，我們預計將於[編纂]後遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則。

董事及高級管理層

董事會多元化政策

為提升董事會效率及維持高水準的企業管治，我們已採納董事會多元化政策，該政策載有實現及維持董事會多元化的目標及方法。根據董事會多元化政策，我們致力於透過在甄選董事會候選人時考慮多項因素，包括但不限於性別、技能、年齡、專業經驗、知識、文化與教育背景及服務年限，以實現董事會多元化。最終委任決定將基於所選候選人的長處及其將為董事會帶來的貢獻。

我們的董事擁有均衡的知識及技能組合，包括整體管理及戰略發展、財務及會計以及企業管治，以及於本公司運營所在行業的行業經驗。我們有三位來自不同行業背景的獨立非執行董事，佔董事會成員一半。本公司已評估董事會的架構、規模及組成，並認為董事會的架構屬合理，且董事於不同方面及領域的經驗及技能能夠使本公司維持高標準的運營。

董事會目前的組成有1名女性董事及5名男性董事。我們已經並將繼續採取措施，於本公司各層級推廣性別多樣化，包括但不限於董事會及高級管理層。展望未來，我們將於甄選及推薦合適的董事會人選時持續努力提升董事會的性別多元化。本公司亦擬於中高級層面促進性別多元化，以使本公司在各層級保持均衡的性別比例。經考慮我們目前的業務模式及具體需求以及董事的不同背景，董事會的組成符合董事會多元化政策。

我們的提名委員會負責確保董事會成員多元化。[編纂]後，提名委員會將不時檢討董事會多元化政策，以確保其持續有效，我們亦會每年在企業管治報告中披露有關董事會多元化政策的實施情況。

董事的確認

上市規則第8.10條

各董事確認，截至最後實際可行日期，其並無於任何對本公司業務構成或可能構成直接或間接競爭的業務中擁有根據上市規則第8.10條須予以披露的任何權益。

上市規則第3.09D條

各董事確認，其(i)已於2026年5月18日獲得上市規則第3.09D條所述的法律建議；及(ii)了解其根據上市規則作為上市發行人董事的職責。

上市規則第3.13條

各獨立非執行董事已確認(i)其就上市規則第3.13(1)至(8)條所述的各項因素而言的獨立性；(ii)截至最後實際可行日期，其於過去或現在於本公司或其附屬公司的業務中並無財務或其他權益，亦與上市規則項下本公司的任何核心關連人士並無任何關連；及(iii)於其獲委任時，概無其他可能影響其獨立性的因素。

董事及高級管理層

上市規則第13.51條

除上文所披露者外，概無董事及高級管理層於緊接本文件日期前三年內於證券在香港或海外任何證券市場上市的任何公眾公司擔任董事職務。廖杰先生為吳玉瑞女士及廖道訓先生之子，吳玉瑞女士與廖道訓先生為夫婦關係，並同為單一最大股東集團成員。除本文所披露者外，據我們的董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，截至最後實際可行日期，概無任何根據上市規則第13.51(2)條第(h)至(v)段須予披露的與委任我們的董事有關的資料，或須提請我們的股東注意的與任何董事有關的任何其他事項。

合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條及第3A.23條委任中州國際融資有限公司為我們的合規顧問。合規顧問將就遵守上市規則及其他適用的法律、規則、守則及指引向我們提供指導及建議。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將在若干情況下向本公司提出建議，其中包括：

- 刊發任何公告、通函或財務報告前；
- 擬進行的交易可能為須予公佈或關連交易時，包括發行股份及購回股份；
- 倘我們擬以不同於本文件詳載方式動用[編纂][編纂]，或我們的業務活動、發展或業績與本文件所載任何預測、估計或其他資料出現偏差；及
- 聯交所就上市規則第13.10條項下的股價異常波動及[編纂]量或其他事宜向我們作出問詢。

根據上市規則第3A.24條，合規顧問將及時向本公司通報聯交所公佈的上市規則的任何修訂或補充。合規顧問亦會將適用於我們的任何新訂或經修訂香港法律、法規或守則通知我們，並就上市規則以及適用法律法規下的持續規定向我們提供建議。

合規顧問的委任期限於[編纂]開始，預計直至我們就[編纂]後開始的首個完整財政年度的財務業績遵守上市規則第13.46條之日為止。

薪酬

我們的董事及高級管理層成員以基本袍金、薪金、津貼及實物福利、酌情花紅及退休計劃供款形式收取其薪酬。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，已支付予我們董事的薪酬總額分別為人民幣1.5百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.7百萬元。根據目前生效的安排，截至2026年12月31日止年度，本公司應付予我們董事的薪酬總額將約為人民幣1.8百萬元。我們董事於2026年的實際薪酬可能與預期薪酬不同。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們支付予五名最高薪酬人士(分別包括1名、1名及1名董事)的酬金總額分別為人民幣4.5百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣4.3百萬元。

董事及高級管理層

於往績記錄期間，概無向董事或五名最高薪酬人士支付任何薪酬，或董事或五名最高薪酬人士概無收取任何有關薪酬，作為加入或於加入本集團時的獎勵。董事、前任董事或五名最高薪酬人士概無就其失去本集團任何成員公司的董事職位或與管理本集團任何成員公司事務有關的任何其他職位而收取或應收任何補償。除廖杰先生外，概無董事於相關期間放棄其薪酬。

我們董事及高級管理層成員的薪酬乃經參考(其中包括)我們董事及高級管理層成員的責任、風險及承擔、我們企業利潤的完成率、我們目標責任制的評估結果、我們各公司部門的績效評估架構及可資比較公司支付的薪金等因素而釐定。除上文及「財務資料」、「附錄一 — 會計師報告」及「附錄六 — 法定及一般資料」各節所披露者外，本集團於往績記錄期間並無已付或應付予我們董事及高級管理層成員的任何其他款項。

與我們單一最大股東集團的關係

我們的單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，吳玉瑞女士、廖道訓先生及柴繼軍先生分別直接及／或間接持有本公司已發行股本總額約9.87%、5.93%及3.47%。根據一致行動方安排，截至最後實際可行日期，吳玉瑞女士、廖道訓先生及柴繼軍先生合共能夠持有我們全部已發行股本的約19.27%及控制本公司附帶投票權A股所附帶的19.29%的投票權（不包括本公司持有的998,800股A股（作為庫存股））。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — 一致行動方安排」。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且自最後實際可行日期至[編纂]期間本公司已發行股本未發生其他變動），吳玉瑞女士、廖道訓先生及柴繼軍先生將在緊隨[編纂]後能夠合共控制本公司附帶投票權股份所附帶的約[編纂]%的投票權（不包括本公司持有的998,800股A股（作為庫存股）），並構成單一最大股東集團。

獨立於我們的單一最大股東集團

經考慮以下因素後，董事信納，本集團於[編纂]後能夠獨立於我們的單一最大股東集團及彼等各自的緊密聯繫人開展業務。

管理獨立性

本集團的業務由本公司董事會及高級管理層管理及經營。董事會由六名董事組成，其中三名為獨立非執行董事。各董事及高級管理層均具備相關管理、財務或行業相關經驗，為我們的業務管理作出貢獻。詳情請參閱「董事及高級管理層」。執行董事柴繼軍先生為本集團的單一最大股東集團成員之一。

董事認為，本公司董事會及高級管理層能夠獨立於我們的單一最大股東集團及彼等各自的緊密聯繫人管理本集團業務，原因如下：

- (i) 各董事均知悉其作為董事在上市規則下的受託責任及義務，要求其以符合本公司及股東的整體最佳利益而行事；
- (ii) 除柴繼軍先生外，概無我們的其他董事及高級管理層團隊成員為單一最大股東集團成員或於彼等各自的緊密聯繫人擔任任何職務；
- (iii) 本公司的日常管理及營運由其高級管理層執行，其全體成員均具備本公司經營所在行業的豐富經驗，故將能作出符合本集團最佳利益的商業決策；有關高級管理層行業經驗的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節；
- (iv) 倘本公司與董事或彼等各自的聯繫人擬進行的任何交易可能產生利益衝突，則利益相關董事須在有關該等交易的相關董事會會議上表決前聲明其利益性質；

與我們單一最大股東集團的關係

- (v) 本公司已委任三名獨立非執行董事，以平衡可能涉及利益的董事與獨立董事的人數，從而促進本公司及股東的整體利益。獨立非執行董事將有權聘請專業顧問（費用由我們承擔），就本公司與董事或彼等各自的聯繫人擬進行的任何交易而可能產生的任何利益衝突事宜徵詢意見；
- (vi) 我們已採取其他企業管治措施以管理本集團與單一最大股東集團之間的利益衝突（如有）。請參閱「— 企業管治措施」。

運營獨立性

本集團持有開展業務所需的所有相關重要執照、資質及許可。本集團擁有充足的資本、僱員及資源用以獨立於單一最大股東集團或彼等各自的緊密聯繫人經營業務。本集團亦可獨立接觸客戶。本集團設有獨立的會計財務部、人力資源及行政部、內部控制部及技術部。此外，本集團已根據適用法律法規、上市規則及公司章程建立內部組織與管理架構，包括股東會、董事會及其下屬委員會，並制定各機構職權範圍，從而構建起規範高效的企業管治結構，各獨立部門均承擔明確職責領域。

我們與我們董事的聯繫人訂立了若干持續關連交易。更多詳情請參閱「關連交易」一節。所有該等交易均將按照上市規則第14A章的規定，在本集團日常及一般業務過程中根據正常商業條款按公平磋商方式進行，且本集團與我們關連人士就該等交易採納的相關定價政策將不會損害任何一方的利益。董事相信，該等交易不會影響本集團整體的運營獨立性。

基於以上所述，董事認為本集團於[編纂]後將能獨立於我們的單一最大股東集團及彼等各自的緊密聯繫人經營。

財務獨立性

本集團擁有獨立的財務體系。本集團根據自身業務需求作出財務決策，且我們的單一最大股東集團或彼等各自的緊密聯繫人概不干預本集團的資金使用。本集團已獨立開設銀行賬戶，概不與我們的單一最大股東集團或彼等各自的緊密聯繫人共享任何銀行賬戶。本集團依據適用法律法規，獨立於我們的單一最大股東集團及彼等各自的緊密聯繫人完成稅務申報與繳稅。本集團設有獨立財務部門，並建立了穩健獨立的審計、會計及財務管理體系。本集團擁有充足的內部資源及信用資質以支持日常運營。

如有需要，我們能夠從獨立第三方獲得融資，而無需依賴我們的單一最大股東集團或彼等各自的聯繫人提供的任何擔保或抵押。截至最後實際可行日期，我們的單一最大股東集團或彼等各自的緊密聯繫人並無向我們提供未償還貸款，亦無為我們的利益提供擔保。

與我們單一最大股東集團的關係

基於以上所述，董事認為本集團於[編纂]後將能財務上獨立於我們的單一最大股東集團及彼等各自的緊密聯繫人。

單一最大股東集團於其他業務的權益

截至最後實際可行日期，除本集團業務外，我們的單一最大股東集團並無於現時或可能直接或間接與本集團的業務構成競爭的任何業務中擁有權益而須根據上市規則第8.10條另行作出披露。

企業管治措施

董事深知良好企業管治對保障股東權益的重要性。本公司將遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則的條文，當中闡述了有關(其中包括)董事、主席及行政總裁、董事會構成、董事之委任、重選及罷免、董事之責任與薪酬以及與股東的溝通等事項的良好企業管治原則。為解決本集團與單一最大股東集團之間的實際或潛在利益衝突，我們已採取或將採取以下企業管治措施：

- (i) 若召開董事會會議審議任一董事或其聯繫人於其中擁有重大利益的事項，有關董事應就相關決議案放棄投票，且不計入表決法定人數；
- (ii) 倘根據上市規則召開股東會以考慮本公司單一最大股東集團或彼等的任何緊密聯繫人擁有重大權益的擬議交易或安排，則我們的單一最大股東集團須放棄投票，其投票亦不應計算在內；
- (iii) 作為我們籌備[編纂]的一部分，我們已修訂公司章程以符合上市規則，該等修訂將於[編纂]後生效。具體而言，公司章程規定，董事須就批准其自身或其任何聯繫人於其中擁有重大利益的任何合約、交易或安排的任何決議案放棄投票，而該董事亦不得計入出席董事會會議的法定人數；
- (iv) 本公司已建立識別關連交易的內部控制機制。[編纂]後，若本公司與我們的單一最大股東集團或彼等各自的任何聯繫人進行關連交易，則本公司將遵守上市規則項下的適用規定；
- (v) 本公司致力確保董事會由執行董事與獨立非執行董事均衡組成。本公司已委任[三]名獨立非執行董事，並相信該等獨立非執行董事經驗豐富，且無任何業務或其他關係可能對彼等執行獨立判斷構成重大幹擾，將能提供公允的外部意見以保障股東整體利益。有關獨立非執行董事的詳情，請參閱「董事及高級管理層 — 我們的董事會 — 獨立非執行董事」；
- (vi) 倘獨立非執行董事合理要求諮詢獨立專業人士(如財務顧問)意見以協助自身作出判斷，則該等獨立專業人士之委聘費用將由本公司承擔；

與我們單一最大股東集團的關係

- (vii) 本公司已委任中州國際融資有限公司為合規顧問，其就遵守適用法律及上市規則(包括有關董事職責及企業管治的各項規定)向本公司提供意見及指導；及
- (viii) 本公司已根據上市規則設立審計委員會、薪酬與考核委員會及提名委員會，並制定各自書面職權範圍。

基於以上所述，董事信納，已設立充分的企業管治措施，以管理本集團與單一最大股東集團之間可能出現的利益衝突，並在[編纂]後保護少數股東利益。

關連交易

[編纂]後，我們與關連人士之間的若干交易將構成上市規則第14A章項下的持續關連交易。

我們的關連人士

我們已於日常及正常業務過程中與下列關連人士訂立若干交易，該等交易將於[編纂]後構成持續關連交易：

我們的關連人士名稱	關連關係
億迅信息技術有限公司 (「億迅」)	截至最後實際可行日期，億迅由我們的執行董事廖杰先生間接持有45.62%。因此，根據上市規則第14A章，億迅構成廖杰先生的聯繫人，因而為本公司的關連人士。
北京宏瑞達科科技有限公司 (「宏瑞達科」)	截至最後實際可行日期，宏瑞達科為中國智能交通系統(控股)有限公司(「中國智能交通」，聯交所上市公司，股份代號：1900)的全資附屬公司。鑒於廖杰先生與中國智能交通相關股東訂立的一致行動安排(彼自身於當中的權益約為6.15%)，彼為中國智能交通的一名控股股東。因此，宏瑞達科構成廖杰先生的聯繫人，故根據上市規則第14A章為本公司的關連人士。

我們的關連交易概要

序號	交易性質	對手方	適用上市規則	所尋求的豁免	過往數額 (人民幣百萬元)	建議年度上限 (人民幣百萬元)
一次性關連交易						
1. . .	租賃物業及租用設備機櫃	宏瑞達科	第14A.34條	不適用	不適用	不適用
獲全面豁免的持續關連交易						
2. . .	採購技術支持服務	億迅	第14A.76(1)條	不適用	不適用	不適用
獲部分豁免的持續關連交易						
3. . .	採購物業管理及配套服務	宏瑞達科	第14A.35條、第14A.76(2)條及第14A.105條	公告規定	截至12月31日止年度 2023年：1.1 2024年：1.3 2025年：2.1	截至12月31日止年度 2026年：2.1 2027年：2.1 2028年：2.2

一次性關連交易

租賃物業及租用設備機櫃

本集團與宏瑞達科已訂立日期為2025年6月30日的某項租賃協議(「租賃協議」)，據此，宏瑞達科(作為出租人)同意向本集團(作為承租人)出租總建築面積約3,335.8平方米的若干物業，作辦公用途(「宏瑞達科物業」)以及提供設備機櫃租賃服務，期限自2025年7月1日起至2028年6月30日屆滿。經協議雙方同意，租賃協議可在到期後續期。

關 連 交 易

租賃協議約定的租金由雙方參考可比物業及設備機櫃的當前市場租金，按公平原則經磋商後確定。我們的董事（包括獨立非執行董事）認為，租賃協議是在正常及日常業務過程中按正常商業條款或更優條款訂立及進行。

根據國際財務報告準則第16號「租賃」，租賃協議項下的租賃／租金在我們的綜合財務狀況表中確認為使用權資產。因此，訂立租賃協議將被視為收購資本資產的一次性關連交易，而非持續關連交易。因此，上市規則第14A章所規定的申報、公告、年度審核及獨立股東批准要求將不適用。

獲全面豁免的持續關連交易

向億迅採購技術支持服務

我們已與億迅訂立及預計將於[編纂]後繼續與其訂立若干協議，據此，我們自億迅採購客戶服務軟件解決方案，其主要用於支持我們的客戶服務及營運管理職能。向億迅採購客戶服務軟件解決方案的定價乃由我們與億迅經公平磋商後並參考（其中包括）所需服務範圍、軟件功能及可資比較客戶服務軟件解決方案的現行市價而釐定。

向億迅採購客戶服務軟件解決方案乃於日常及一般業務過程中按正常或更佳商業條款進行。就該等採購而言，根據上市規則第14A章計算的所有適用百分比率預計均低於0.1%。因此，根據上市規則第14A.76(1)條，向億迅採購客戶服務軟件解決方案獲全面豁免遵守上市規則第14A章項下的申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准規定。

獲部分豁免的持續關連交易

採購物業管理及配套服務

訂約方

本公司；及

宏瑞達科

主要條款

於[•]，我們與宏瑞達科訂立框架協議（「宏瑞達科框架協議」），據此（其中包括），本集團（作為承租人）將不時採購與租賃宏瑞達科物業有關的物業管理及配套服務，我們將就此向宏瑞達科支付物業服務費。宏瑞達科物業提供的物業管理及配套服務包括(i)基本物業管理服務，包括但不限於制定與物業管理相關的規章制度及程序、清潔衛生、公共設施與設備的維護。物業服務費包含宏瑞達科物業公共區域所產生的供水、供電及中央空調費用；(ii)支付水電費；及(iii)可選服務，包括租用多功能會議室及／或與宏瑞達科物業相關的其他設備、設施或服務。

關連交易

宏瑞達科框架協議的年期為三年，自[編纂]起至2028年12月31日止，經訂約雙方協商一致後可續期。雙方或其各自的附屬公司／聯繫人將於日常及一般業務過程中根據宏瑞達科框架協議所規定的原則，就物業租賃及物業服務訂立個別具體協議，以載列具體條款及條件。

為免生疑問，於宏瑞達科框架協議日期前訂立的所有具體協議（在涵蓋於[編纂]後將繼續生效的物業租賃及管理及配套服務的範圍內），自[編纂]起應被視為根據宏瑞達科框架協議訂立的具體協議。倘具體協議的任何條文與宏瑞達科框架協議的相關條文有任何衝突，則以宏瑞達科框架協議的條文為準。

進行交易的理由

我們一直向宏瑞達科租賃宏瑞達科物業，用作辦公空間及採購與該等物業有關的物業管理及配套服務。宏瑞達科提供專業及優質的物業管理及配套服務，有助於本集團高效有序的業務運營。與其他獨立第三方相比，宏瑞達科通常更了解我們在經營場所及辦公室方面的物業要求。

定價條款

本集團應向宏瑞達科支付物業服務費，此將由各方按正常商業條款參考多項因素經公平協商後確定，包括但不限於：(i)相關物業的面積、位置及質量（特別是相關在管物業的總建築面積）；(ii)第三方物業管理服務提供商就位於相似位置或具有相似類型、面積及／或質量的可比物業所收取的現行市場物業服務費；(iii)擬提供的物業服務範圍；及(iv)預計服務成本。基本物業管理費主要按所管理物業的總建築面積乘以每平方米物業管理費計算。宏瑞達科物業周邊的電費及會議室、展覽廳的租賃費率，參考宏瑞達科所在電子城IT產業園就上述公用事業及設施向宏瑞達科收取的費率確定。

歷史金額

下文載列於往績記錄期間，本集團就上述交易向宏瑞達科產生的過往交易金額：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)		
本集團產生的物業服務費	1.1	1.3	2.1

關 連 交 易

年度上限

下表載列截至2028年12月31日止三個年度各年，本集團就上述交易應付宏瑞達科的最高金額：

	截至12月31日止年度		
	2026年	2027年	2028年
	(人民幣百萬元)		
本集團產生的物業服務費	2.1	2.1	2.2

建議年度上限乃根據以下各項釐定：

- (i). 本集團與宏瑞達科之間的過往交易金額及現行有效的現有物業管理服務協議。2025年的歷史交易金額高於往年，主要是由於就於2025年本公司搬遷至宏瑞達科物業以及對宏瑞達科物業進行裝修而產生了額外的物業管理服務；
- (ii). 當地或鄰近地區類似物業租賃的現行市場價格及其物業服務採購波動情況；及
- (iii). 本集團所需物業服務的範圍及標準預期將有所提高，從而導致宏瑞達科預計將產生的運營及服務成本增加。

獲部分豁免持續關連交易的豁免申請

就宏瑞達科框架協議項下的上述交易而言，由於根據上市規則第14.07條計算的所有適用百分比率(溢利比率除外)中最高者超過0.1%但低於5%，因此其項下擬進行的交易獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定，但須遵守上市規則第14A章的公告、年度審閱及申報規定。

由於宏瑞達科框架協議項下的各項交易預計將按經常性及持續基準繼續進行，且已於本文件中作全面披露，董事認為，於[編纂]後要求本公司就該等獲部分豁免的持續關連交易嚴格遵守公告規定並不切實可行，且該等規定將導致不必要的行政成本，並對本公司造成不當負擔。

因此，我們已根據上市規則第14A.105條向聯交所申請豁免，而聯交所[已授出]豁免，使我們毋須就宏瑞達科框架協議項下的交易嚴格遵守上市規則下的公告規定，惟截至2026年、2027年及2028年12月31日止三個年度各年，交易總額均不得超過上文所載的相關建議年度上限。

倘須遵守豁免的任何交易條款有所改動，或倘我們日後與任何關連人士(定義見上市規則)訂立任何新協議，則除非我們向聯交所另外申請及取得豁免，否則我們應全面遵守上市規則第14A章項下的相關規定。

關 連 交 易

倘日後上市規則的任何修訂較截至最後實際可行日期適用於本文件所述持續關連交易的規定更為嚴格，我們將於合理時間內立即採取措施，以確保遵守有關新規定。

董事確認

我們的董事(包括獨立非執行董事)認為，上文所載的宏瑞達科框架協議項下的持續關連交易一直並將繼續在本公司日常及一般業務過程中按一般商業條款進行，屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益，而宏瑞達科框架協議項下的建議年度上限屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

獨家保薦人確認

獨家保薦人已(i)審閱本公司就上述獲部分豁免的持續關連交易提供的相關文件及資料；(ii)取得本公司及董事的必要陳述及確認；及(iii)參與盡職審查並與本集團管理層進行討論。基於上文所述，獨家保薦人認為，上述已尋求豁免的獲部分豁免持續關連交易，已於我們的日常及一般業務過程中按正常商業條款或更佳條款訂立，屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益；且有關該等獲部分豁免持續關連交易的建議年度上限屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

保障股東權益的內部控制措施

為確保有關持續關連交易的相關框架協議條款公平合理，且對我們而言不遜於可向獨立第三方取得或獨立第三方所提供的條款，並確保關連交易按一般商業條款進行，我們已採納下列內部監控程序：

- 我們已採納並實施關連交易管理制度。根據該制度，董事會轄下審計委員會負責審閱持續關連交易是否遵守相關法律、法規、本公司政策及上市規則。此外，董事會、審計委員會及本公司內部各部門共同負責評估持續關連交易框架協議的條款，尤其是每項交易的定價政策及年度上限的公平性；
- 董事會、審計委員會及本公司內部各部門亦定期監察框架協議的履行狀況及其項下交易的更新情況。此外，本公司管理層亦定期審閱框架協議的定價政策；
- 我們的獨立非執行董事將對框架協議項下的持續關連交易進行年度審閱，並根據上市規則第14A.55條的規定提供年度確認；及
- 於考慮我們向上述關連人士提供的服務費用及其他費用時，本公司將繼續定期研究現行市況及慣例，並參考本公司與獨立第三方就同類交易所訂立的定價及條款，以確保上述關連

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。

關 連 交 易

人士(不論透過招標程序或雙方商業談判(視乎情況而定))所提供的定價及條款屬公平、合理，且不遜於向獨立第三方所提供者。有關各框架協議項下各項持續關連交易的具體內部監控程序，請參閱本節內各項持續關連交易的相關披露。

主要股東

據董事所知，緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且自最後實際可行日期至[編纂]期間本公司已發行股本未發生其他變動)，下列人士將在股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益及／或淡倉，或將直接或間接擁有附帶權利可在任何情況下於本公司股東會上投票的本公司任何類別股本面值10%或以上的權益：

股東姓名	權益性質 ⁽¹⁾	股份類型	截至最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成後 ⁽²⁾		
			股份數目	於本公司全部已發行股本中的持股概約百分比	股份數目	佔本公司A股的概約百分比	佔本公司全部已發行股本的概約百分比
吳玉瑞女士 ⁽³⁾	實益擁有人	A股	69,159,506	9.87%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
	與其他人士共同持有的權益／配偶的權益	A股	65,816,481	9.39%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
廖道訓先生 ⁽³⁾	實益擁有人	A股	41,540,639	5.93%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
	與其他人士共同持有的權益／配偶的權益	A股	93,435,348	13.34%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
柴繼軍先生 ⁽³⁾⁽⁴⁾	實益擁有人	A股	24,175,842	3.45%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
	與其他人士共同持有的權益	A股	110,700,145	15.80%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
	配偶的權益	A股	100,000	0.01%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
巫曉燕女士 ⁽⁴⁾	實益擁有人	A股	100,000	0.01%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
	配偶的權益	A股	134,875,987	19.25%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
梁軍	實益擁有人	A股	55,835,827	7.97%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%

附註：

- (1) 所述所有權益均為長倉。
- (2) 該計算乃基於假設[編纂]未獲行使，且自最後實際可行日期至[編纂]期間本公司已發行股本未發生其他變動。
- (3) 吳玉瑞女士與廖道訓先生為配偶。根據證券及期貨條例，彼等各自被視為於對方持有的股份中擁有權益。
吳玉瑞女士、廖道訓先生及柴繼軍先生亦已訂立一致行動方安排，以就行使彼等於本公司所持股份附帶的投票權採取一致行動，該安排將於[編纂]後維持有效。因此，根據證券及期貨條例，吳玉瑞女士、廖道訓先生及柴繼軍先生各自被視為於彼此持有的股份中擁有權益。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — 一致行動方安排」。
- (4) 柴繼軍先生與巫曉燕女士為配偶。根據證券及期貨條例，彼等各自被視為於對方持有的股份中擁有權益。

有關直接及／或間接擁有隨附權利可於所有情況下在本集團任何其他成員公司股東會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益之人士詳情，請參閱本文件「附錄六 — 法定及一般資料 — 3.有關董事的進一步資料 — C.權益披露」。

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。

主 要 股 東

除本文件上文及附錄六另有披露者外，董事並不知悉任何人士將在緊隨[編纂](假設[編纂]未獲行使，且自最後實際可行日期至[編纂]期間本公司已發行股本未發生其他變動)後於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有本集團任何其他成員公司已發行投票權股份10%或以上的權益。

股 本

本節呈報有關[編纂]完成前後本公司股本的若干資料。

[編纂]完成前

截至最後實際可行日期，本公司的已發行股本為人民幣700,577,436元，由700,577,436股每股面值人民幣1.00元的A股組成，已全部在深圳證券交易所上市。

股份說明	股份數目	佔已發行 股本的概約 百分比
A股*	700,577,436	100.00%

附註：

* 包括本公司所回購並作為庫存股持有的998,800股A股，佔截至最後實際可行日期已發行A股總數的約0.14%。

[編纂]完成後

緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使且自最後實際可行日期至[編纂]期間本公司已發行股本未發生其他變動，本公司的股本將如下：

股份說明	股份數目	佔全部已發行 股本的概約百 分比 (%)
A股*	700,577,436	[編纂]%
根據[編纂]將發行的H股	[編纂]	[編纂]%
總計	[編纂]	100.00%

緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]獲悉數行使且自最後實際可行日期至[編纂]期間本公司已發行股本未發生其他變動，本公司的股本將如下：

股份說明	股份數目	佔全部已發行 股本的概約 百分比 (%)
A股*	700,577,436	[編纂]%
根據[編纂]將發行的H股	[編纂]	[編纂]%
總計	[編纂]	100.00%

股 本

附註：

* 包括本公司所回購並作為庫存股持有的998,800股A股，佔截至最後實際可行日期已發行A股總數的約0.14%。

我們的股份

我們於[編纂]完成後已發行的H股及A股均為本公司股本中的普通股，被視為一類股份。然而，除合資格的境內機構投資者及依據中國有關法律法規或經任何主管部門批准或（倘H股就此而言為合資格證券）根據中國相關法律法規通過深港通或滬港通有權持有H股的人士外，中國法人或自然人之間不可認購或[編纂]H股。

深港通建立了中港之間的股票互聯互通機制。我們的A股可由中國投資者、合資格的境外機構投資者或合資格的境外戰略投資者認購及買賣，惟須以人民幣交易。由於我們的A股屬於北向交易信道的合資格證券，亦可由香港及其他海外投資者依據深港通的規則及限額認購及買賣。若我們的H股屬於南向交易信道的合資格證券，則亦可由中國投資者依據滬港通或深港通的規則及限額認購及[編纂]。

地位

根據我們的公司章程，我們的H股及A股被視為一類股份，在所有其他方面享有同等權益，特別是對於本文件日期後宣派、派付或作出的所有股息或分派將享有同等權益。我們就H股派付之股息均以港元支付，而就A股派付之所有股息則以人民幣支付。除現金外，股息亦可以股份形式派發。H股持有人將以獲派H股形式收取股息，而A股持有人則以獲派A股形式收取股息。

我們的A股不得轉換為H股以在聯交所[編纂]及[編纂]

我們的A股及H股一般既不可互換，也不具可替代性，且在[編纂]後，我們的A股及H股的市場價格可能各異。中國證監會公佈的《H股公司境內未上市股份申請「全流通」業務指引》不適用於在中國及聯交所雙重上市的公司。截至最後實際可行日期，中國證監會並無頒佈任何相關規則或指引，當中規定A股持有人可將其所持A股轉換為H股以在聯交所上市及買賣。

A股持有人就[編纂]的批准

本公司發行H股並尋求H股在聯交所[編纂]須經A股持有人批准。我們已於2026年3月16日召開的本公司股東會上取得是項批准，惟須滿足以下條件：

- (i) [編纂]規模。擬提呈[編纂]的H股數量不得超過因[編纂]發行H股（在行使[編纂]前）而擴大的已發行股本總額的[編纂]%。因悉數行使[編纂]而將予[編纂]的H股數目，不得超過根據[編纂]初步提呈[編纂]的H股總數的[編纂]%。

股 本

- (ii) [編纂]方式。[編纂]方式將以向機構投資者進行[編纂]的形式及在香港[編纂]而進行。
- (iii) 目標投資者。H股將根據[編纂]向香港[編纂]，並通過[編纂]向國際投資者、中國內地合資格境內機構投資者及其他獲中國內地監管機構批准境外投資的投資者[編纂]。
- (iv) [編纂]依據。H股的[編纂]價將(其中包括)根據國際慣例，通過[編纂]需求及[編纂]程序，經適當考慮本公司現有股東利益、投資者接受度及[編纂]相關風險後，視乎境內外資本市場狀況，並參考境內外市場可比公司的估值水平而釐定。
- (v) 有效期。H股[編纂]及在聯交所[編纂]須於2026年3月16日召開股東會之日起24個月內完成。

除[編纂]外，我們的股份並無其他經批准的[編纂]計劃。

須召開股東會的情形

有關須召開股東會的情形之詳情，請參閱「附錄五 — 公司章程概要」。

僱員激勵計劃

本集團的若干僱員合資格透過我們的股份獎勵計劃認購股份權益。有關詳情，請參閱本文件「附錄六 — 法定及一般資料 — 4.股份激勵計劃」。

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700百萬元高品質內容，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

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。

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

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

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。

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
	人民幣千元	人民幣千元	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。

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。

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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 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

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	3,715	7,347	9,807
總計	166,246	164,437	146,101

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

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

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。

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 4月30日
	2023年	2024年	2025年	
	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。

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

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	9,501	8,868	8,430	8,008
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。

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。

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。

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%。

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。

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	4,735
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	95,154
資產總額	99,889
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	55,962
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	927
負債總額	56,889
資產淨值	43,000

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	80,980
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。

未來計劃及[編纂]用途

未來計劃

有關我們未來計劃的詳細說明，請參閱本文件「業務 — 我們的戰略」。

[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及其他估計[編纂]開支，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），我們估計將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元。我們擬將[編纂][編纂]的下述金額用作下述用途：

- 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於提升我們的AI能力，以支持我們的服務。具體而言，我們擬實施有關計劃，[編纂]的詳細分配明細如下：
 - 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於開發基於權屬清晰及商業上可信賴的訓練數據的自有視覺內容生成式AI模型，以增強我們提供差異化內容服務的能力，包括：
 - 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於加強開發自有視覺內容生成式AI模型的計算基礎設施及數據庫。我們計劃開發、採購或租賃模型訓練及推理所需的計算、存儲、數據處理及數據標註基礎設施，包括GPU計算資源、高性能存儲系統、分佈式訓練框架及數據集管理平台。
 - 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於擴充及加強我們的算法、數據工程及標註團隊。我們計劃招聘在支持我們模型的關鍵技術（包括視覺理解、搜索、標註及生成式AI）方面具備專業知識的人員，以支持我們以視覺內容為重點的AI模型的開發、訓練及持續優化。
 - 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於購置第三方基礎模型的API接入及評估工具，以進行測試、基準測試、混合推理及安全性評估，從而增強我們在模型選擇、性能優化及多模型編排方面的能力。我們亦計劃就模型開發及計算基礎設施開展聯合研發活動，以提高我們解決方案在多種應用場景下的適應性，以滿足客戶不斷演變的需求。
 - 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於開發及優化作為我們內容服務產品一部分的面向客戶的應用，特別是：
 - 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於(i)加強AI應用的開發，及(ii)與第三方合作開發及升級我們的AI架構，以支持我們的內容授權服務、內容定製服務及增值服務。我們計劃升級AI搜索、AI輔助創作、圖像及視頻處理以及內容審核等應用。我們將與第三方技術團隊、算法服務提供商及系統集成服務提供商合作，

未來計劃及[編纂]用途

以開發及優化工作流程管理及相關AI功能。我們計劃採購或租賃GPU計算資源、存儲系統及雲服務器，以支持該等開發及優化。通過開發AI應用及優化AI架構，我們旨在提升運營效率、拓寬應用場景及增強我們的產品競爭力。

- 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於加強知識產權合規及溯源基礎設施。我們相信內容合規、版權保護及數據治理對我們業務的可持續發展至關重要。具體而言，我們計劃採購反向圖像搜索、相似度匹配、區塊鏈／可信時間戳證據保全、版權法律數據庫及相關合規工具，以提升我們在侵權檢測、授權鏈驗證及內容溯源追蹤方面的能力。
- 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於加強擴大我們的研發團隊，以提升我們的合規及內容治理能力。我們計劃招聘在產品管理、UI/UX設計、軟件工程及質量保證方面具備專業知識的經驗豐富人員，以支持關鍵功能模組的開發及持續提升。這將主要涵蓋員工薪酬、招聘開支、培訓及專業發展以及相關項目管理成本。
- 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於戰略性投資、收購及合作夥伴關係，以提升我們的技術及服務能力。我們將尋找合適的目標，以補充我們的現有服務，並加強我們在視覺內容服務行業的競爭力。具體而言，我們計劃針對以下業務：(i)從事生成式AI模型及應用技術(包括圖像、視頻及3D生成、視覺理解、AI智能體技術及內容工作流技術)，以拓寬我們服務的應用場景；(ii)參與AI驅動的視覺內容及內容生態系統開發，包括AI視覺內容平台、AI驅動內容創作者社區運營，以及面向終端用戶的AI驅動內容應用，以豐富我們的內容庫並將服務延伸至終端用戶；及(iii)具備與我們的內容授權及內容定製化服務互補的多模態數據標註能力及AI訓練數據服務，以提升數據處理能力的質量、規模及效率。我們的戰略投資或收購目標預期將以年收入不低於50.0百萬港元的公司為宜。誠如我們的行業顧問弗若斯特沙利文所告知，市場上符合我們標準作為潛在目標公司的該等行業參與者數量充足。我們相信，該等投資可於我們的業務營運、專業能力、客戶群及市場擴張方面產生協同效應。
- 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於支持我們的國際業務合作，具體如下：
 - 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於增強我們的內容獲取能力，以確保穩定及優質的內容供應，提升內容庫的競爭力。具體而言，我們計劃(i)通過加強與全球視覺內容平台、媒體合作夥伴及特定內容提供商的合作，擴大擁有獨家權利的內容組合；及(ii)通過該等合作深化合作安排並拓寬內容採購渠道。

未來計劃及[編纂]用途

- 約[編纂]% (或[編纂]港元) 將用於加強我們的高質量視覺內容的海外分發及供應。具體而言，我們計劃利用現有的國際合作網絡將我們內容庫中的視覺內容從中國分發至海外市場，擴大與海外媒體、代理商及分發渠道的合作，並在適當情況下探索建立本地合作夥伴關係。
- 約[編纂]% (或[編纂]港元) 將用於營運資金及其他一般公司目的。

倘若[編纂]設定為指示性[編纂]的最高或最低，則[編纂][編纂]淨額將分別增加或減少約[編纂]港元。倘我們將最終[編纂]定為高於或低於指示性[編纂]範圍的中位數，我們將按比例增加或減少作上述用途的[編纂]淨額分配。

倘[編纂]獲悉數行使，我們估計將收取的額外[編纂]淨額約為(i)[編纂]港元(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即最高[編纂])、(ii)[編纂]港元(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的中位數)及(iii)[編纂]港元(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即最低[編纂])。

倘[編纂][編纂]淨額並未即時用於上述用途，或倘我們未能按預期實行未來發展計劃的任何部分，我們僅會在被視為符合本公司最佳利益的情況下，將該等資金存入持牌商業銀行及／或其他認可金融機構(定義見證券及期貨條例或其他司法管轄區之適用法律及法規)的短期計息賬戶。在此情況下，我們將遵守上市規則的適當披露規定。

倘我們的發展計劃的任何部分因故未能按計劃繼續進行，如政府政策的變動導致我們的項目發展不再可行，或發生不可抗力事件，我們將審慎評估形勢並將[編纂][編纂]淨額重新分配。

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。

[編 纂]

[編纂]

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。

[編 纂]

[編纂]

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。

[編 纂]

[編纂]

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。

[編 纂]

[編纂]

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。

[編 纂]

[編纂]

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。

[編 纂]

[編纂]

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。

[編 纂]

[編纂]

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。

[編 纂]

[編纂]

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。

[編 纂]

[編纂]

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。

[編 纂]

[編纂]

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。

[編 纂] 的 架 構

[編纂]

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。

[編 纂] 的 架 構

[編纂]

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。

[編 纂] 的 架 構

[編纂]

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。

[編 纂] 的 架 構

[編纂]

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。

[編 纂] 的 架 構

[編纂]

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。

[編 纂] 的 架 構

[編纂]

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。

[編 纂] 的 架 構

[編纂]

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。

[編 纂] 的 架 構

[編纂]

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。

如何申請 [編纂]

[編纂]

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。

如何申請 [編纂]

[編纂]

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。

如何申請 [編纂]

[編纂]

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。

如何申請 [編纂]

[編纂]

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。

如何申請 [編纂]

[編纂]

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。

如何申請 [編纂]

[編纂]

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。

如何申請 [編纂]

[編纂]

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。

如何申請 [編纂]

[編纂]

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。

如何申請 [編纂]

[編纂]

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。

如何申請 [編纂]

[編纂]

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。

如何申請 [編纂]

[編纂]

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。

如何申請 [編纂]

[編纂]

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。

如何申請 [編纂]

[編纂]

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。

如何申請 [編纂]

[編纂]

附錄一

會計師報告

以下第I-[•]至I-[•]頁為本公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供收錄於本文件。



致視覺(中國)文化發展股份有限公司董事及華泰金融控股(香港)有限公司有關歷史財務資料的會計師報告

緒言

我們謹此就視覺(中國)文化發展股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)載於第I-[•]頁至第I-[•]頁的歷史財務資料作出報告，此等資料包括於2023年、2024年及2025年12月31日的貴集團綜合財務狀況表及貴公司財務狀況表，以及於截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度(「往續記錄期間」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第I-[•]頁至第I-[•]頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其擬備以供收錄於貴公司日期為[日期]的文件「文件」內，該文件與貴公司H股在香港聯合交易所有限公司主板[編纂]有關。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準，擬備可真實而中肯地反映情況的歷史財務資料，並對其認為使歷史財務資料的擬備不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並將我們的意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行我們的工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及執行工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述取得合理保證。

我們的工作涉及執执行程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準擬備可真實而中肯地反映情況的歷史財務資料相關的內部控制，以設計在有關情況下屬適當的程序，但目的並非對該實體的內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體呈列方式。

附錄一

會計師報告

我們相信，我們所獲得的憑證屬充分及恰當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準，真實而中肯地反映了 貴集團及 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況，以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

有關香港聯合交易所有限公司證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例所規定事宜的報告

調整

於編製歷史財務資料時，概無對第I-3頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註30(b)，當中載有 貴公司就往績記錄期間所派付股息的資料。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

[編纂]

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。

附 錄 一

會 計 師 報 告

歷史財務資料

下文所載的歷史財務資料構成本會計師報告的組成部分。

作為歷史財務資料基礎的 貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表，已由畢馬威會計師事務所根據與 貴公司訂立的獨立委聘條款，並按照香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計（「**相關財務報表**」）。

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他全面收益表

(以人民幣(「人民幣」)列示)

	附註	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	4	780,830	811,184	778,470
營業成本		<u>(380,747)</u>	<u>(431,501)</u>	<u>(454,012)</u>
毛利		400,083	379,683	324,458
其他收入淨額	5	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	6(c)	<u>(12,749)</u>	<u>(6,965)</u>	<u>(3,626)</u>
經營利潤		129,759	110,385	75,499
財務費用	6(a)	(8,893)	(10,212)	(10,281)
來自合營企業和聯營公司的利潤份額 (扣除虧損)	16	<u>46,766</u>	<u>42,111</u>	<u>32,795</u>
除稅前利潤		167,632	142,284	98,013
所得稅	7	<u>(13,586)</u>	<u>(12,086)</u>	<u>(5,339)</u>
年內利潤		<u>154,046</u>	<u>130,198</u>	<u>92,674</u>

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他全面收益表(續)

(以人民幣列示)

截至12月31日止年度				
	2023年	2024年	2025年	
附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
年內其他全面收益：				
其後不會重新分類至損益的項目：				
按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的金融資產				
公允價值變動	(14,993)	(14,589)	(2,976)	
稅務影響	2,259	1,352	(672)	
隨後可能重新分類至損益的項目：				
應佔採用權益法入賬的投資的其他全面收益	(524)	1,182	(391)	
換算海外業務財務報表的匯兌差額	21,680	10,649	(21,985)	
年內其他全面收益總額	8,422	(1,406)	(26,024)	
年內全面收益總額	162,468	128,792	66,650	
以下各方應佔年內利潤：				
貴公司權益股東	145,594	119,147	83,027	
非控股權益	8,452	11,051	9,647	
	154,046	130,198	92,674	
以下各方應佔年內全面收益總額：				
貴公司權益股東	154,016	117,741	57,003	
非控股權益	8,452	11,051	9,647	
	162,468	128,792	66,650	
每股盈利				
基本 (人民幣元)	10	0.21	0.17	0.12
攤薄 (人民幣元)	10	0.21	0.17	0.12

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

(以人民幣列示)

		於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業及設備	11	37,214	26,107	54,898
無形資產	12	228,044	226,417	223,951
商譽	13	1,351,448	1,352,876	1,350,720
於一間合營企業及聯營公司的權益	16	1,286,676	1,295,862	1,167,884
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	17	31,537	30,942	94,292
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產	20	15,236	15,148	14,899
遞延稅項資產	29(b)	10,902	12,347	17,648
其他非流動資產	14	560,342	573,534	562,263
		3,521,399	3,533,233	3,486,555
流動資產				
貿易應收款項及應收票據	18	166,781	165,630	147,230
預付款項、按金及其他應收款項	19	52,981	44,132	89,537
按公允價值計入損益的金融資產	20	30,000	190	132,808
受限制現金	21	56,662	—	21,489
現金及現金等價物	21	350,572	533,520	467,743
		656,996	743,472	858,807
流動負債				
貿易應付款項	22	150,564	154,418	151,784
合約負債	24	118,247	112,358	127,530
銀行貸款	25	89,212	99,326	54,625
流動租賃負債	26	9,501	8,868	8,430
其他應付款項及應計費用	23	67,418	68,551	117,994
即期稅項	29(a)	16,226	14,887	13,112
		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

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表(續)

(以人民幣列示)

	附註	於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	27	191,985	184,522	168,691
非流動租賃負債	26	23,511	15,625	38,231
遞延稅項負債	29(b)	15,637	12,564	16,390
		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	30	73,893	73,893	73,893
儲備	30	3,393,647	3,496,110	3,539,550
貴公司權益股東應佔總權益		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

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

(以人民幣列示)

		於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業及設備	11	17,730	11,227	32,868
無形資產	12	858	634	725
於附屬公司的投資	15	2,822,378	2,829,101	2,845,042
於聯營公司的權益	16	13,241	12,920	12,911
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	17	31,537	29,363	20,919
遞延稅項資產		3,812	5,195	9,491
其他非流動資產	14	1,341	1,405	1,090
		2,890,897	2,889,845	2,923,046
流動資產				
貿易應收款項及應收票據	18	23,682	19,578	7,640
預付款項、按金及其他應收款項	19	591,702	581,842	616,955
按公允價值計入損益的金融資產	20	—	—	10,079
現金及現金等價物	21	72,541	48,360	9,742
		687,925	649,780	644,416
流動負債				
貿易應付款項	22	25,110	24,504	23,715
合約負債	24	14,309	10,476	7,111
銀行貸款	25	70,023	20,023	10,009
流動租賃負債	26	3,732	3,983	3,227
其他應付款項及應計費用	23	20,640	44,153	80,293
		133,814	103,139	124,355
流動資產淨額		554,111	546,641	520,061
總資產減流動負債		3,445,008	3,436,486	3,443,107

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表(續)

(以人民幣列示)

	附註	於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：				
非流動租賃負債	26	11,759	6,014	22,718
遞延稅項負債		<u>3,812</u>	<u>2,399</u>	<u>6,520</u>
		<u>15,571</u>	<u>8,413</u>	<u>29,238</u>
資產淨值		<u>3,429,437</u>	<u>3,428,073</u>	<u>3,413,869</u>
資本及儲備				
股本	30	700,577	700,577	700,577
儲備	30	<u>2,728,860</u>	<u>2,727,496</u>	<u>2,713,292</u>
權益總額		<u>3,429,437</u>	<u>3,428,073</u>	<u>3,413,869</u>

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

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。

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

(以人民幣列示)

	貴公司權益股東應佔										
	股本	資本儲備	股份獎勵 儲備	公允價值 儲備	滙兌儲備	其他儲備	法定儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 附註30(c)	人民幣千元 附註30(d)	人民幣千元 附註30(d)	人民幣千元 附註30(d)	人民幣千元 附註30(d)	人民幣千元 附註30(d)	人民幣千元 附註30(d)	人民幣千元 附註30(d)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日結餘	73,893	1,590,312	6,676	3,939	24,775	13,820	29,316	1,629,268	3,371,999	3,323	3,375,322
2023年權益變動：											
年內利潤	—	—	—	—	—	—	—	145,594	145,594	8,452	154,046
其他全面收益	—	—	—	(12,734)	21,680	(524)	—	—	8,422	—	8,422
全面收益總額	—	—	—	(12,734)	21,680	(524)	—	145,594	154,016	8,452	162,468
以權益結算的以股份為基礎的											
付款(附註28)	—	—	(5,428)	—	—	—	—	—	(5,428)	—	(5,428)
購回股份(附註30(d))	—	—	(35,784)	—	—	—	—	—	(35,784)	—	(35,784)
收購業務產生之非控股權益											
(附註32)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	23,772	23,772
分佔聯營公司資產淨值的其他											
變動	—	—	—	—	—	950	—	—	950	—	950
收購一間附屬公司之額外權益	—	—	—	—	—	(7,704)	—	—	(7,704)	(2,828)	(10,532)
轉撥至法定儲備	—	—	—	—	—	—	3,187	(3,187)	—	—	—
已宣派及批准的股息											
(附註30(b))	—	—	—	—	—	—	—	(10,509)	(10,509)	(4,165)	(14,674)
於2023年12月31日結餘	73,893	1,590,312	(34,536)	(8,795)	46,455	6,542	32,503	1,761,166	3,467,540	28,554	3,496,094
於2024年1月1日結餘	73,893	1,590,312	(34,536)	(8,795)	46,455	6,542	32,503	1,761,166	3,467,540	28,554	3,496,094
2024年權益變動：											
年內利潤	—	—	—	—	—	—	—	119,147	119,147	11,051	130,198
其他全面收益	—	—	—	(13,237)	10,649	1,182	—	—	(1,406)	—	(1,406)
全面收益總額	—	—	—	(13,237)	10,649	1,182	—	119,147	117,741	11,051	128,792
受限制股份單位歸屬	—	—	4,272	—	—	—	—	—	4,272	—	4,272
以權益結算的以股份為基礎的											
付款(附註28)	—	—	6,722	—	—	—	—	—	6,722	—	6,722
購回股份	—	—	(5,984)	—	—	—	—	—	(5,984)	—	(5,984)
轉撥至法定儲備	—	—	—	—	—	—	1,267	(1,267)	—	—	—
宣派及批准的股息(附註30(b))	—	—	—	—	—	—	—	(20,288)	(20,288)	(4,022)	(24,310)
於2024年12月31日結餘	73,893	1,590,312	(29,526)	(22,032)	57,104	7,724	33,770	1,858,758	3,570,003	35,583	3,605,586
於2025年1月1日結餘	73,893	1,590,312	(29,526)	(22,032)	57,104	7,724	33,770	1,858,758	3,570,003	35,583	3,605,586
2025年權益變動：											
年內利潤	—	—	—	—	—	—	—	83,027	83,027	9,647	92,674
其他全面收益	—	—	—	(3,648)	(21,985)	(391)	—	—	(26,024)	—	(26,024)
全面收益總額	—	—	—	(3,648)	(21,985)	(391)	—	83,027	57,003	9,647	66,650
受限制股份單位歸屬	—	—	3,185	—	—	—	—	—	3,185	—	3,185
以權益結算的以股份為基礎的											
付款(附註28)	—	—	(59)	—	—	—	—	—	(59)	—	(59)
分佔聯營公司資產淨值的其他											
變動	—	—	—	—	—	101	—	—	101	—	101
宣派及批准的股息(附註30(b))	—	—	—	—	—	—	—	(16,790)	(16,790)	(10,098)	(26,888)
於2025年12月31日結餘	73,893	1,590,312	(26,400)	(25,680)	35,119	7,434	33,770	1,924,995	3,613,443	35,132	3,648,575

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

(以人民幣列示)

		截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動				
經營所得現金	21(b)	196,414	166,676	107,316
已付稅項	29(a)	(17,255)	(16,362)	(9,357)
經營活動產生的現金淨額		179,159	150,314	97,959
投資活動				
購買物業及設備以及無形資產的付款		(28,302)	(27,711)	(28,075)
出售物業及設備以及無形資產的 所得款項		6	12	136
購買按公允價值計入損益及按公允價值計 入其他全面收益的金融資產的付款		(11,513)	(338,094)	(804,652)
出售按公允價值計入損益的金融資產的 所得款項		5,408	350,594	662,057
業務收購所得款項／(所付款項)	32	8,040	(10,000)	(10,000)
處置聯營公司所得款項		—	8,000	24,280
自一間合營企業及聯營公司收取的股息		29,137	41,760	39,620
投資於聯營公司的付款		(2,000)	(8,429)	—
投資活動所得／(所用)之現金淨額		776	16,132	(116,634)

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表(續)

(以人民幣列示)

截至12月31日止年度				
		2023年	2024年	2025年
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
融資活動				
銀行貸款所得款項	21(c)	91,240	151,346	55,921
償還銀行貸款	21(c)	(26,893)	(140,516)	(100,067)
已付銀行貸款及其他借款利息	21(c)	(7,553)	(9,469)	(8,000)
贖回負債所得款項	21(c)	—	—	50,000
收購一間附屬公司的額外權益		(10,532)	—	—
退回／(支付)租賃按金		1,679	(745)	(1,086)
已付租賃租金的資本部分	21(c)	(12,314)	(11,205)	(10,816)
已付租賃租金的利息部分	21(c)	(1,683)	(1,441)	(1,716)
購回股份的付款		(35,784)	(5,984)	—
發行以股份為基礎的獎勵的所得款項		13,743	—	—
支付銀行借款保證金		(56,390)	—	—
退回銀行借款的保證金		—	56,662	—
已付 貴公司權益股東的股息		(10,450)	(20,317)	(16,763)
已付非控股權益的股息		(4,165)	(4,022)	(10,098)
[編纂]		[編纂]	[編纂]	[編纂]
融資活動(所用)／所得現金淨額		(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)
於1月1日的現金及現金等價物	21(a)	231,019	350,572	533,520
外匯匯率變動的影響		(1,280)	2,193	(3,973)
年末的現金及現金等價物		350,572	533,520	467,743

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

歷史財務資料附註

(以人民幣列示)

1 歷史財務資料的編製及呈列基準

視覺(中國)文化發展股份有限公司(「貴公司」)(前稱遠東實業股份有限公司)是一間於中華人民共和國(「中國」)註冊成立的股份有限公司，自1997年起於深圳證券交易所上市(股份代號：000681)。貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)主要從事提供數字圖像、視頻、音樂及其他數字資產等視覺內容，以及相關增值服務。

貴集團由三名個人(即廖道訓先生、吳玉瑞女士及柴繼軍先生)共同控制，彼等已訂立一致行動安排，並同意透過在貴公司董事會及股東會上統一投票的方式一致行動。

根據中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則(「中國企業會計準則」)編製的貴公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的財務報表乃由中審眾環會計師事務所(特殊普通合夥)審計。

於本報告日期，貴公司直接或間接擁有以下主要附屬公司的權益：

公司名稱	成立／註冊 成立地點	成立／註冊 成立日期	已發行及繳足股本詳情	貴公司持股	主要業務活動
直接持有					
北京華夏視覺科技集團有限公司	中國	2005年1月27日	人民幣50,000,000元	100%	提供內容授權、定製服務
常州遠東文化產業有限公司	中國	2006年4月6日	人民幣700,000,000元	100%	投資控股
華夏視覺(北京)圖像技術有限公司	中國	2006年8月28日	人民幣153,456,700元	100%	提供內容授權、定製服務
間接持有					
500px Inc.	加拿大	2010年2月5日	—	100%	提供內容授權、社區會員服務
漢華易美(天津)圖像技術有限公司 (「天津漢華易美」)	中國	2012年12月10日	人民幣3,000,000元	100%	提供內容授權、定製服務
視覺中國集團控股有限公司	香港	2015年2月3日	港幣1元 24,938,460美元	100%	提供內容授權服務
成都光廠創意科技有限公司 (「成都光廠」)(iii)	中國	2015年4月9日	人民幣1,250,000元	61.60%	提供內容授權服務
聯景國際有限公司	香港	2015年9月4日	59,263,523美元	100%	投資控股
漢華易美視覺科技有限公司 (「漢華易美」)	中國	2016年5月31日	人民幣5,000,000元	100%	提供內容授權、定製服務
大象視覺(深圳)科技有限公司	中國	2025年3月26日	人民幣15,000,000元	76.19%	提供內容定製服務及AI視覺內容技術

附註：

- (i) 於中國成立或註冊成立的實體乃根據中國內地法律及法規註冊為有限公司。該等實體的正式名稱為中文。英文翻譯僅供識別。
- (ii) 概無編製上述實體截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的經審核法定財務報表。
- (iii) 於2023年3月31日，貴集團收購成都光廠額外31.6%股權。成都光廠為貴集團的聯營公司，於本次業務合併前，貴集團持有其30%股權並能對該被投資單位施加重大影響，詳見附註32。

附錄一

會計師報告

貴集團現時旗下所有公司均已採用12月31日作為其財政年結日。

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。有關重大會計政策資料的更多詳情載於附註2。

國際會計準則理事會已發佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。為編製歷史財務資料，貴集團已於整個往績記錄期間貫徹應用所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。貴集團並無應用任何已頒佈但於往績記錄期間尚未生效的新訂及經修訂會計準則及詮釋，有關詳情載於附註39。

歷史財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則的適用披露條文。

除非另有說明，歷史財務資料以人民幣列報，且所有數值已約整至最接近的千位數（人民幣千元）。

下文所載會計政策已於歷史財務資料呈列的所有期間貫徹應用。

2 重大會計政策

(a) 計量基準

編製歷史財務資料所採用的計量基準為歷史成本基準，惟誠如附註2(g)所闡釋，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按其公允價值列賬。

(b) 估計及判斷的使用

編製符合國際財務報告準則會計準則的財務報表，須管理層作出會影響政策應用以及所呈報資產、負債、收入及開支金額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及於有關情況下相信屬合理的多種其他因素作出，其結果構成對從其他來源不易取得的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關假設會持續檢討。會計估計的修訂如僅影響修訂期間，則於該期間確認；如修訂對當前及未來期間均有影響，則於修訂期間及未來期間確認。

管理層在應用對財務報表有重大影響的國際財務報告準則會計準則時所作出的判斷，以及估計不確定性的主要來源，於附註3中討論。

(c) 附屬公司及非控股權益

附屬公司指貴集團控制的實體。貴集團因參與實體經營而就可變回報承擔風險或享有權利，且能夠運用對實體的權力影響該等回報時即控制該實體。附屬公司的財務報表由控制開始當日至控制終止當日，在綜合財務報表中入賬。

集團內公司間結餘及交易，以及集團內公司間交易所產生的任何未變現收入及開支（外幣交易收益或虧損除外），均予以對銷。集團內公司間交易所引致的未變現虧損，按與未變現收益相同的方式對銷，但僅以並無減值證據者為限。

就各項業務合併而言，貴集團可選擇按公允價值或按非控股權益（「非控股權益」）應佔該附屬公司可識別資產淨值的比例計量任何非控股權益。非控股權益於綜合財務狀況表之權益內與貴公司權益股東應佔權益分開呈列。貴集團業績中的非控股權益，在綜合損益及其他全面收益表內呈列為非控股權益與貴公司權益股東之間就年內溢利總額及全面收益總額作出的分配。來自非控股權益持有人的貸款及對該等持有人的其他合約責任，乃視乎負債性質，根據附註2(o)、(p)、(s)於綜合財務狀況表中呈列為金融負債。

倘貴集團於附屬公司的權益變動不會導致喪失控制權，則作為股權交易入賬。

當貴集團失去對一間附屬公司的控制權時，會終止確認該附屬公司的資產及負債，以及任何相關非控股權益及權益的其他組成部分。由此產生的任何收益或虧損於損益中確認。於失去控制權時，該前附屬公司保留的任何權益均以公允價值計量。

於貴公司的財務狀況表中，於一間附屬公司的投資按成本減減值虧損列賬（見附註2(k)(ii)），除非其獲分類為持作出售（或計入分類為持作出售的出售組別內）。

附錄一

會計師報告

(d) 聯營公司及合營企業

聯營公司是指 貴集團或 貴公司對其財務及經營政策具有重大影響力，但並無控制權或共同控制權的實體。合營企業是指 貴集團或 貴公司擁有共同控制權的一項安排，據此 貴集團或 貴公司對該安排的資產淨值享有權利，而非對其資產享有權利及對其負債承擔責任。

於一間聯營公司或一間合營企業的權益採用權益法入賬，除非其分類為持作出售。其最初按成本確認，其中包括交易成本。其後，財務報表包括 貴集團應佔該等被投資方的損益及其他全面收益（「其他全面收益」），直至重大影響力或共同控制權終止之日為止。

當 貴集團應佔一間聯營公司或一間合營企業的虧損超出其於該聯營公司或合營企業的權益時， 貴集團的權益將減至零，並會停止確認進一步虧損，惟 貴集團已產生法律或推定責任或代被投資方付款則除外。就此而言， 貴集團的權益為根據權益法計算的投資賬面值，連同實質上構成 貴集團於該聯營公司或合營企業淨投資一部分的任何其他長期權益（於適用情況下對該等其他長期權益應用預期信貸虧損模型後）（見附註2(k)(ii)）。

與按權益法入賬的被投資方進行交易所產生的未變現收益，按 貴集團於被投資方的權益為限與投資對銷。未變現虧損按與未變現收益相同的方式對銷，但僅以並無減值證據者為限。

(e) 物業及設備

物業及設備按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬（見附註2(k)(ii)）。

處置物業及設備項目的任何收益或虧損於損益中確認。

折舊乃於物業及設備項目的估計可使用年內，採用直線法撇銷其成本減其估計剩餘價值（如有）計算，並一般於損益中確認。

往績記錄期內的估計可使用年期如下：

— 辦公及電子設備	3至5年
— 車輛	5至8年
— 租賃物業裝修	租期及5年（以較短者為準）
— 其他	3至10年

折舊方法、可使用年期及剩餘價值每年進行檢討並於適當時作出調整。

(f) 商譽

收購業務所產生的商譽按成本減累計減值虧損計量，並每年進行減值測試（見附註2(k)(ii)）。

(g) 其他證券投資

貴集團有關證券投資（於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資除外）的政策載列如下。

證券投資於 貴集團承諾購買／出售投資當日予以確認／終止確認。該等投資最初按公允價值加直接應佔交易成本列賬，惟按公允價值計入損益計量的該等投資除外，其交易成本直接於損益確認。有關 貴集團如何釐定金融工具公允價值的闡釋，見附註31(e)。該等投資其後視乎其分類按下列方式列賬。

(i) 非股權投資

非股權投資主要包括結構性存款及按公允價值計入損益計量的理財產品。此外， 貴集團亦投資於電影重映項目，據此， 貴集團有權根據各自的電影投資協議，按其所持投資比例收取可變收益。該項投資按公允價值計入損益計量。該等投資的公允價值變動（包括利息）於損益內確認。

(ii) 股權投資

股本證券投資分類為按公允價值計入損益，除非該投資並非為交易目的而持有，且於初始確認時， 貴集團作出不可撤銷的選擇，將該投資指定為按公允價值計入其他全面收益（不可撥回），以便其後公允價值變動於其他全面收益中確認。有關選擇乃按工具個別作出，惟僅當發行人認為投資符合權益定義時方可作出。倘就某項特

附錄一

會計師報告

定投資作出該選擇，則於出售時，於公允價值儲備(不可撥回)中累計的金額將轉撥至保留盈利，而不會透過損益撥回。股本證券投資的股息，不論是否分類為按公允價值計入損益或按公允價值計入其他全面收益，均於損益中確認為其他收益。

(h) 無形資產(商譽除外)

研究活動的開支於產生時在損益內確認。開發開支僅在該開支能可靠計量、產品或工序在技術上及商業上可行、未來經濟利益很可能產生，且 貴集團有意並有足夠資源完成開發以及使用或出售所得資產的情況下，方會資本化。否則，其在產生時於損益內確認。資本化開發開支隨後按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量。

具有限可使用年期的無形資產(包括軟件、商標及特許權)按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量(見附註2(k)(ii))。

攤銷乃於無形資產的估計可使用年期內，採用直線法撇銷其成本減其估計剩餘價值(如有)計算，並一般於損益中確認。

往績記錄期間的估計可使用年期如下：

— 軟件	2至10年
— 商標	8至20年
— 特許權	3年

攤銷方法、可使用年期及剩餘價值每年進行檢討，並在適當時作出調整。

(i) 其他非流動資產

其他非流動資產主要包括 貴集團從外部收購的圖像內容，該等內容按成本減任何累計減值虧損計量。

(j) 租賃資產

於合約訂立時， 貴集團會評估該合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約為換取對價而轉讓在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則屬此情況。倘客戶同時有權主導已識別資產的使用並從中獲取絕大部分經濟利益，則控制權已轉讓。

(i) 作為承租人

於租賃開始日期， 貴集團確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下的短期租賃及低價值項目租賃除外。當 貴集團就低價值項目訂立租賃時， 貴集團會因應個別租賃決定是否將租賃資本化。倘不予資本化，相關租賃付款於租賃期內按系統化基準計入損益。

倘租賃予以資本化，租賃負債初始按租賃期內應付租賃款項的現值計量，並採用租賃內含利率貼現，或倘該利率無法輕易釐定，則採用相關的增量借款利率。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，利息開支則採用實際利率法確認。租賃負債的計量並不包括不依賴指數或利率的可變租賃付款，並於產生時在損益中扣除。

租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，當中包括經就於開始日期或之前作出的任何租賃付款作出調整的租賃負債初始金額，加上任何已產生的初始直接成本，以及拆卸及移除相關資產或恢復相關資產或其所在場地的估計成本，再減去任何已收取的租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬(見附註2(e)及2(k)(ii))。

倘因指數或利率變動導致未來租賃付款發生變動，或 貴集團對剩餘價值擔保項下預期應付金額的估計發生變動，或倘 貴集團變更其對是否會行使購買、續租或終止選擇權的評估，則租賃負債將予以重新計量。倘以此方式重新計量租賃負債，則會對使用權資產的賬面值作出相應調整；或倘使用權資產的賬面值已減至零，則於損益中入賬。

當發生租賃變更(即租賃範圍或租賃代價發生變動，且該等變動原先並未在租賃合約中規定)時，倘該項變更未作為一項單獨租賃核算，則租賃負債亦會重新計量。在此情況下，租賃負債會根據經修訂的租賃付款及租賃期，採用於修訂生效日期的經修訂貼現率重新計量。

附錄一

會計師報告

於綜合財務狀況表中，長期租賃負債的流動部分釐定為於報告期後十二個月內到期結算的合約付款本金部分。

(k) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具的信貸虧損

貴集團就按攤銷成本計量的金融資產(包括現金、現金等價物、受限制現金、貿易應收款項及其他應收款項)的預期信貸虧損確認虧損撥備。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損是信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損按合約金額與預期金額之間所有預期現金差額的現值計量。

倘影響重大，預期現金差額將採用以下利率貼現：

- 固定利率金融資產、貿易應收款項及其他應收款項：於初始確認時釐定的實際利率或其概約值；
- 浮動利率金融資產：當前的實際利率；

於估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為 貴集團面臨信貸風險的最長合約期間。

預期信貸虧損基於下列其中一個基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：指於報告日期後12個月內(或倘工具的預期年期少於12個月，則為較短期間)可能發生的違約事件所導致的部分預期信貸虧損；及
- 全期預期信貸虧損：指預期信貸虧損模型適用項目的預計年內所有可能違約事件所導致的預期信貸虧損。

貴集團按相等於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟按12個月預期信貸虧損計量的以下各項除外：

- 於報告日期被確定為低信貸風險的金融工具；及
- 自初始確認以來信貸風險(即於金融工具的預期年內發生違約的風險)並無顯著增加的其他金融工具。

貿易應收款項的虧損撥備始終按相等於全期預期信貸虧損的金額計量。

信貸風險的顯著增加

在釐定金融工具的信貸風險自初始確認後是否已顯著增加以及在計量預期信貸虧損時，貴集團會考慮無須付出過多成本或努力即可獲得的相關及可支持的資料。此包括根據 貴集團的過往經驗及已知信貸評估得出的定量及定性資料及分析，當中包括前瞻性資料。

貴集團假設，倘金融資產逾期超過30天，其信貸風險已顯著增加。

貴集團在下列情況下視金融資產為違約：

- 債務人不大可能在 貴集團未採取變現抵押品(如持有)等追索行動的情況下，向 貴集團悉數支付其信貸債務；或
- 該金融資產已逾期90天。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映金融工具自信貸風險初始確認以來的變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益中確認為減值收益或虧損。貴集團確認所有金融工具的減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬對其賬面值作出相應調整。

信貸減值金融資產

於各報告日期，貴集團會評估金融資產是否已信貸減值。當發生對金融資產的估計未來現金流量有不利影響的一項或多項事件時，該金融資產即屬信貸減值。

附錄一

會計師報告

金融資產信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違反合約，例如違約或逾期事件；
- 債務人很有可能將會破產或進行其他財務重整；或
- 因發行人出現財務困難而導致證券的活躍市場消失。

撤銷政策

倘金融資產不再合理預期可收回，則其賬面總額(全部或部分)將予以撤銷。此情況通常發生在 貴集團釐定債務人並無資產或收入來源可產生足夠現金流量以償還須予撤銷的金額時。

其後收回先前已撤銷的資產，於收回期間在損益內確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產之減值

於各報告日期， 貴集團會審閱其非金融資產(遞延稅項資產除外)的賬面值，以釐定是否存在任何減值跡象。倘存有任何該等跡象，則對該資產的可收回金額進行估計。商譽每年均進行減值測試。

為進行減值測試，資產會被歸入可從持續使用中產生現金流入，且該等現金流入較大程度上獨立於其他資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的現金流入的最小資產組別。業務合併所產生的商譽會分配至預期可從綜合的協同效應中獲益的現金產生單位或現金產生單位組別。

一項資產或一個現金產生單位的可收回金額為其使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者。使用價值乃基於估計未來現金流量，採用反映當時市場對貨幣時間價值及該資產或現金產生單位特定風險的評估的稅前貼現率，貼現至其現值。

倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則確認減值虧損。

減值虧損於損益中確認。減值虧損首先分配以削減分配至現金產生單位的任何商譽的賬面值，然後按比例分配以削減現金產生單位中其他資產的賬面值。

商譽的減值虧損不得撥回。就其他資產而言，減值虧損的撥回僅以撥回後的賬面值不超過在假設並無確認減值虧損的情況下本應釐定的賬面值(扣除折舊或攤銷)為限。

(l) 合約負債

當客戶於 貴集團確認相關收益(見附註2(t))前支付不可退還的代價時，合約負債予以確認。倘 貴集團於確認相關收入前擁有收取不可退還代價的無條件權利，合約負債亦將予以確認。在後一種情況下，相應的應收款項亦予以確認(見附註2(m))。

(m) 貿易應收款項及其他應收款項

當 貴集團擁有收取代價的無條件權利時，應收款項予以確認。倘代價到期付款前僅需待時間推移，則收取代價之權利為無條件。

不包含重大融資成分的貿易應收款項初始按其交易價格計量。包含重大融資成分的貿易應收款項及其他應收款項初始按公允價值加交易成本計量。所有應收款項其後按攤銷成本列賬(見附註2(k)(i))。

(n) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款，以及可隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險不大的短期高流動性投資(於收購時距到期日不超過三個月)。就綜合現金流量表而言，須按要求償還並構成 貴集團現金管理組成部分的銀行透支，亦作為現金及現金等價物的一個組成部分入賬。現金及現金等價物已就預期信貸虧損進行評估(見附註2(k)(i))。

附錄一

會計師報告

(o) 貿易及其他應付款項(退款負債除外)

貿易及其他應付款項初始按公允價值確認。於初始確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本列賬，除非貼現影響不重大，在該情況下則按發票金額列賬。

(p) 計息借款

計息借款初始按公允價值減交易成本計量。其後，該等借款採用實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支根據附註2(v)確認。

(q) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及對界定供款退休計劃的供款

短期僱員福利於提供相關服務時列為開支。倘 貴集團因僱員過往提供的服務而有支付該金額的現有法律或推定責任，且該責任能夠可靠地估計，則就預期支付的金額確認為負債。

對界定供款退休計劃的供款責任於提供相關服務時列為開支。

(ii) 以股份為基礎的付款

就交換授出股份獎勵而收到的服務的公允價值確認為僱員成本，權益內的股份獎勵儲備亦作相應增加。股份獎勵的公允價值乃採用柏力克 — 舒爾斯期權定價模型，或按認購價與 貴公司股東普通股於授予日期的公允價值之間的差額釐定。倘僱員在無條件享有股份獎勵前須滿足歸屬及業績條件，則在計及股份獎勵將會歸屬的可能性後，以股份為基礎的獎勵的估計公允價值總額將於歸屬期內分攤。

(iii) 離職福利

離職福利於 貴集團不再能撤回該等福利的要約時與 貴集團確認重組成本時兩者中的較早者列為開支。

(r) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。其於損益中確認，惟與業務合併有關，或與直接在權益或其他全面收益中確認的項目有關者除外。

即期稅項包括就本年度應課稅收入或虧損的估計應付或應收稅項，以及就以往年度應付或應收稅項作出的任何調整。應付或應收即期稅項金額是預期繳納或收取的稅款金額的最佳估計，反映了與所得稅相關的任何不確定性。其採用於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率計量。即期稅項亦包括因股息產生的任何稅項。即期稅項資產及負債僅在符合若干標準時方可抵銷。

遞延稅項乃就資產及負債作財務報告用途的賬面值與作稅務用途的金額之間的暫時性差異而確認。概不會就以下各項確認遞延稅項：

- 在並非業務合併且既不影響會計損益亦不影響應課稅損益，且不會產生相等的應課稅及可扣稅暫時性差異的交易中，因初始確認資產或負債而產生的暫時性差異；及
- 與於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資相關的暫時性差異，惟以 貴集團能夠控制暫時性差異的撥回時間，且該等差異在可預見的將來很可能不會撥回為限；及
- 因初始確認商譽而產生的應課稅暫時性差異。

貴集團就其租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損、未動用稅務抵免及可扣稅暫時性差異予以確認，惟以未來很可能有應課稅溢利可用作抵扣為限。未來應課稅溢利乃根據相關應課稅暫時性差異的撥回釐定。倘應課稅暫時性差異的金額不足以全額確認遞延稅項資產，則會根據 貴集團內個別附屬公司的業務計劃，考慮經就現有暫時性差異的撥回作出調整後的未來應課稅溢利。遞延稅項資產於各報告日期進行審閱，並在相關稅務利益不再很可能實現時予以調減；當未來應課稅溢利的可能性提高時，該等調減會予以撥回。

附錄一

會計師報告

遞延稅項資產及負債僅在符合若干標準時方可抵銷。

(s) 撥備及或然負債

一般而言，撥備乃按反映當時市場對貨幣時間價值及負債特定風險的評估的稅前利率，貼現預期未來現金流量而釐定。

保修撥備於銷售相關產品或服務時，根據過往保修數據及對可能結果與其相關概率的加權確認。

虧損性合約的撥備按終止合約的預期成本與繼續履行合約的預期淨成本兩者中的較低者的現值計量，而繼續履行合約的預期淨成本乃按履行該合約項下責任的增量成本以及與履行該合約直接相關的其他成本的分配額釐定。

在計提撥備前，貴集團會就與該合約相關的資產確認任何減值虧損（見附註2(k)(ii)）。

倘經濟利益流出的可能性不大，或金額無法可靠估計，則該責任披露為或然負債，除非經濟利益流出的可能性極低。其存在與否僅能由一項或多項未來事件的發生或不發生來確認的可能責任，亦披露為或然負債，除非經濟利益流出的可能性極低。

倘結算一項撥備所需的部分或全部開支預期將由另一方償付，則就任何基本確定的預期償付確認為一項單獨資產。就償付確認的金額以撥備的賬面值為限。

(t) 收入及其他收益

當收益來自貴集團日常業務過程中的貨品銷售、服務提供時，貴集團將其分類為收入。

有關貴集團收入及其他收益確認政策的進一步詳情如下：

(i) 來自客戶合約的收入

當產品或服務的控制權按貴集團預期有權收取的承諾對價金額轉移至客戶時，收入予以確認，該金額不包括代第三方收取的款項，例如增值稅或其他銷售稅。

貨品及服務的控制權可隨時間或於某一時點轉移。倘貴集團的履約滿足下列條件，則貨品及服務的控制權隨時間轉移：

- 提供客戶同時收取及耗用的利益；
- 在貴集團履約時，創建或提升客戶所控制的資產；或
- 並無產生對貴集團有替代用途的資產，且貴集團擁有就迄今已完成的履約部分收取款項的可強制執行權利。

倘貨品及服務的控制權隨時間轉移，則收入於履約期間內，參照完成該履約責任的進度確認。否則，收入於客戶取得貨品或服務控制權的時點確認。

與客戶的合約可包括多項履約責任。就該等安排而言，貴集團按其相對獨立售價將交易價格分配至各項履約責任。貴集團一般根據貴集團單獨銷售該貨品或服務時向客戶收取的可觀察價格釐定獨立售價。倘獨立售價不能直接觀察，則視乎資料的可得性，採用預期成本加成法或經調整市場評估法估計。估計單獨售價時已作出假設及估計，而該等假設及估計的變化可能影響收入確認。

貴集團的收入來自內容授權服務、內容定製服務及增值服務。

(a) 內容授權服務

貴集團的收入來自授權視覺及其他數字內容，包括圖像、視頻及音頻。貴集團被釐定為主要責任人，因此，貴集團按總額基準入賬收入。

附錄一

會計師報告

就一次性購買協議及按量協議而言，收入於內容授權予客戶時確認；就按時協議而言，收入於合約期內按直線法確認，乃由於 貴集團於整個期間提供該等服務，且客戶同時收取並耗用 貴集團提供的利益。

(b) 內容定製服務

貴集團提供服務以交付定製視覺內容，從而滿足客戶的特定要求。收入於客戶接受交付內容的時間點確認，屆時 貴集團不再承擔進一步義務，且客戶已獲得該資產實質上所有剩餘利益。

(c) 增值服務

增值服務主要包括人工智能（「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。 貴集團於向客戶提供服務時確認收入。

(ii) 來自其他來源的收入及其他收益

(a) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。「實際利率」是指將金融資產在預計年期內的估計未來現金收入，準確貼現至該金融資產賬面總額的利率。在計算利息收入時，實際利率應用於資產的賬面總額（當資產未信貸減值時）。然而，就初始確認後已信貸減值的金融資產而言，利息收入乃透過將實際利率應用於該金融資產的攤銷成本計算。倘資產不再信貸減值，則利息收入的計算將恢復為總額基準。

(b) 政府補助

政府補助於可合理保證將會收到且 貴集團將遵守其附帶條件時，初始在財務狀況表中確認。補償 貴集團已產生開支的補助，於開支產生的相同期間按系統性基準在損益中確認為收益。補償 貴集團資產成本的補助確認為遞延收益，其後於資產的可使用年期內按系統性基準在損益中確認。

(u) 外幣換算

外幣交易按交易日的匯率換算為集團內各公司的各自功能貨幣。

以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末的適用外匯匯率換算。以外幣按歷史成本計量的非貨幣資產及負債按交易日的匯率換算。交易日為 貴集團初始確認該等非貨幣資產或負債的日期。外匯差額一般於損益確認。

海外業務的資產及負債按報告日期的匯率換算為人民幣。海外業務的收入及開支按交易日的匯率換算為人民幣。外幣差額於其他全面收益中確認，並於匯兌儲備中累計。

(v) 借款成本

直接歸屬於收購、建造或生產一項需要相當長時間才能達到其預定用途或銷售狀態的資產的借款成本，資本化為該資產成本的一部分。其他借款成本於其產生期間列為開支。

(w) 關聯方

(a) 倘一名人士或該名人士的近親屬符合以下條件，則該名人士或其近親屬與 貴集團有關聯：

- (i) 對 貴集團擁有控制權或共同控制權；
- (ii) 對 貴集團有重大影響；或
- (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的主要管理人員。

附錄一

會計師報告

(b) 倘符合以下任何條件，一間實體即與 貴集團有關聯：

- (i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關聯)。
- (ii) 一間實體為另一實體(或另一實體所屬集團成員)的聯營公司或合營企業。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 一間實體為一第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 該實體是為 貴集團或與 貴集團有關聯的實體的僱員利益而設立的離職後福利計劃。
- (vi) 實體受(a)所識別人士控制或共同控制。
- (vii) (a)(i)所識別的人士對該實體有重大影響力，或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理人員的成員。
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理人員服務。

一名人士的近親屬指在與實體交易時預期可能影響該名人士或受該名人士影響的家庭成員。

(x) 分部報告

營運分部及財務報表中所呈報的各分部項目金額，乃根據為向 貴集團各業務線及地理位置分配資源及評估其表現而定期向 貴集團最高級行政管理層提供的財務資料識別。

個別重大的營運分部不會為財務報告目的而匯總，除非該等分部具有類似的經濟特徵，且在產品及服務性質、生產流程性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務所用方法，以及監管環境性質方面相似。倘個別非重大的經營分部符合上述大部分標準，則可進行合算。

3 會計判斷及估計

附註13、16、28及31載有關於商譽減值、於一間合營企業及聯營公司的權益減值、以股份為基礎的付款的公允價值及金融工具有關的假設及其風險因素的資料。估計不確定因素及會計判斷的其他主要來源如下：

(i) 非流動非金融資產的減值

倘情況表明非流動非金融資產的賬面值可能無法收回，該資產可能被視為「已減值」，並可根據附註2(k)(ii)所述的非流動資產減值會計政策確認減值虧損。該等資產會定期進行減值測試，或當有事件或情況變動顯示其入賬賬面值可能無法收回時進行減值測試。倘出現該等下跌，賬面值會減至可收回金額。可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。在釐定使用價值時，資產產生的預期未來現金流量會貼現至其現值，這需要對收入水準及經營成本金額作出重大判斷。 貴集團使用所有可輕易獲得的資料釐定可收回金額的合理概約金額，包括基於合理及可支持的假設以及對收入水準及經營成本金額的預測作出的估計。該等估計的變動可能對資產的可收回金額產生重大影響，並可能導致在未來期間產生額外減值費用或撥回減值。

4 收入及分部報告

(a) 收入

貴集團的主要業務為(i)提供內容授權服務；(ii)提供內容定製服務；(iii)提供相關增值服務，包括人工智能(「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運營。

附錄一

會計師報告

(i) 收入分拆

按主要服務線及收入確認時間將來自客戶合約的收入分拆如下：

	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
國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入			
按主要產品或服務線分拆			
內容授權服務	575,209	609,585	523,688
內容定製服務	151,620	163,763	209,240
增值服務	54,001	37,836	45,542
	<u>780,830</u>	<u>811,184</u>	<u>778,470</u>
按收入確認時間分拆			
隨時間推移	231,147	238,355	220,835
於某一時點	549,683	572,829	557,635
	<u>780,830</u>	<u>811,184</u>	<u>778,470</u>

於往績記錄期內，貴集團來自個別佔貴集團總收入10%以上的客戶的收入如下。貴集團的信貸風險集中詳情載於附註31(a)。

	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
客戶A	*	85,561	105,184

* 少於貴集團於各年度收入的10%

(ii) 由於貴集團合約的原定預期期限為一年或以下，貴集團已應用國際財務報告準則第15號第121(a)段的可行權宜方法，不披露分配至剩餘履約責任的交易價格。

(b) 分部報告

(i) 分部業績

就管理而言，貴集團僅有一個可呈報營運分部。由於此為貴集團唯一可呈報營運分部，故並無呈列其進一步的營運分部分析。

(ii) 地區資料

下表載列有關(i) 貴集團來自外部客戶的收入及(ii) 貴集團的物業及設備、使用權資產、無形資產、商譽、於一間合營企業及聯營公司的權益以及計入其他非流動資產的Corbis內容(「指定非流動資產」)的地理位置資料。收入的地理位置資料乃基於客戶的地理位置。指定非流動資產的地理位置，就物業及設備、使用權資產及Corbis內容而言，是根據資產的實際位置；就無形資產及商譽而言，是根據其獲分配的營運地點；而就於合營企業及聯營公司的權益而言，則根據營運地點而定。

	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			
中國內地	732,435	763,936	733,428
海外	48,395	47,248	45,042
	<u>780,830</u>	<u>811,184</u>	<u>778,470</u>

附錄一

會計師報告

	於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
指定非流動資產			
中國內地	2,389,063	2,393,735	2,306,141
海外	1,072,069	1,073,448	1,044,895
	<u>3,461,132</u>	<u>3,467,183</u>	<u>3,351,036</u>

5 其他收入淨額

	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
利息收入	4,334	8,220	7,148
政府補助	4,631	6,718	2,293
外匯虧損淨額	(6,988)	(1,256)	(1,502)
收購一間附屬公司之重新計量收益 (附註32)	31,095	—	—
按公允價值計入損益計量的金融資產的公允價值變動	2,354	676	15,921
於一間聯營公司權益之減值虧損	—	(3,459)	(2,064)
其他	(1,877)	(1,050)	(1,224)
	<u>33,549</u>	<u>9,849</u>	<u>20,572</u>

6 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除下列各項後達致：

(a) 財務成本

	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
銀行貸款及其他借款利息	7,210	8,771	8,565
租賃負債利息	1,683	1,441	1,716
	<u>8,893</u>	<u>10,212</u>	<u>10,281</u>

(b) 員工成本

	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
薪金、工資及其他福利	146,188	142,821	145,119
界定供款退休計劃供款 (附註)	11,970	13,368	12,475
以股份為基礎的付款開支 (附註28)	(5,428)	6,722	(59)
	<u>152,730</u>	<u>162,911</u>	<u>157,535</u>

附註：

貴公司及其於中國內地成立的附屬公司的僱員參與由地方政府部門管理的界定供款退休福利計劃，據此，該等附屬公司須於往績記錄期間向該等計劃作出供款。該等附屬公司的僱員有權享有退休福利，有關福利按合資格僱員薪金的一定百分比計算。貴集團亦根據相關司法管轄區的規定，為貴集團於其他司法管轄區的僱員向獨立管理的基金供款。

除上述供款外，貴集團在支付其他退休福利方面並無進一步責任。

附錄一

會計師報告

(c) 其他項目

	附註	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
折舊費用	11			
— 物業及設備		2,507	2,397	2,117
— 使用權資產		11,091	11,510	10,967
無形資產攤銷	12	25,451	27,811	30,059
確認／(撥回)預期信貸虧損				
— 貿易應收款項	18, 31(a)	8,077	6,095	4,165
— 其他應收款項	19, 31(a)	4,672	870	(539)

7 所得稅

(a) 綜合損益及其他全面收益表中的稅項指：

	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
即期稅項	16,397	15,023	7,582
遞延稅項	(2,811)	(2,937)	(2,243)
	13,586	12,086	5,339

(b) 稅項開支與按適用稅率計算的會計溢利對賬

	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
除稅前利潤	167,632	142,284	98,013
按中國所得稅稅率25%計算的稅項 (附註i)	41,908	35,571	24,503
下列各項的稅務影響：			
— 動用以往未確認的稅項虧損	(11,930)	(6,467)	(2,229)
— 免稅收入	(14,119)	(5,384)	(3,884)
— 稅率差額 (附註ii)	(7,633)	(10,821)	(12,195)
— 研發費用的額外扣減 (附註iii)	(4,509)	(4,636)	(4,760)
— 未確認的稅項虧損及可扣稅暫時性差異	8,204	3,419	4,072
— 不可扣稅開支	337	669	561
— 因稅率變動對1月1日遞延稅項結餘的影響	(133)	(132)	(384)
其他	1,461	(133)	(345)
實際稅項開支	13,586	12,086	5,339

附註：

- (i) 貴公司及 貴集團於中國成立的附屬公司於往績記錄期間須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。
- (ii) 根據中國所得稅法，符合高新技術企業(「**高新技術企業**」)資格的企業，倘其每年持續符合高新技術企業資格標準，則有權享有15%的優惠稅率。
- 漢華易美、天津漢華易美及成都光廠符合高新技術企業資格，並於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。北京視覺易美圖像技術有限公司自2025年10月起符合高新技術企業資格。
- 貴集團的若干附屬公司已獲批為小微企業(「**小微企業**」)。該等附屬公司於往績記錄期間享有20%的優惠中國企業所得稅稅率，且年度應課稅所得額不超過人民幣3,000,000元的部分，按25%計入應課稅所得額。

附錄一

會計師報告

貴公司於香港註冊成立的附屬公司須按估計應課稅溢利的16.5%繳納香港利得稅，惟其中一間附屬公司須遵守兩級制利得稅率制度。就此於香港註冊成立的附屬公司而言，首2百萬港元應課稅溢利以8.25%的稅率徵稅，而餘下應課稅溢利以16.5%的稅率徵稅。

貴集團於加拿大成立的附屬公司須按15%的統一聯邦企業所得稅稅率以及11.5%的省所得稅稅率納稅。

(iii) 根據中國企業所得稅法律及法規，所產生的合資格研發開支的額外100%可從應課稅收入中扣減。

8 董事及監事薪酬

董事及監事酬金詳情如下：

截至2023年12月31日止年度					
	董事及監事 袍金	薪金、津貼及 實物利益	酌情獎金	退休金計劃 供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事					
廖杰先生	—	—	—	—	—
柴繼軍先生	—	551	205	63	819
李長旭先生	180	—	—	—	180
非執行董事					
吳斯遠先生	180	—	—	—	180
獨立非執行董事					
陸先忠先生 (於2023年4月獲委任) . .	128	—	—	—	128
潘帥女士	180	—	—	—	180
劉春田先生 (於2023年3月辭任) . . .	45	—	—	—	45
監事					
嶽蓉女士	180	—	—	—	180
蘇華先生	—	509	113	61	683
昆曉傑女士	—	274	29	31	334
	893	1,334	347	155	2,729
截至2024年12月31日止年度					
	董事及監事 袍金	薪金、津貼及 實物利益	酌情獎金	退休金計劃 供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事					
廖杰先生	—	—	—	—	—
柴繼軍先生	—	599	237	66	902
李長旭先生	180	—	—	—	180
非執行董事					
吳斯遠先生	180	—	—	—	180
獨立非執行董事					
陸先忠先生	180	—	—	—	180
潘帥女士 (於2024年10月辭任)	141	—	—	—	141
張磊先生 (於2024年10月獲委任) . . .	39	—	—	—	39
監事					
嶽蓉女士	180	—	—	—	180
蘇華先生	—	508	47	61	616
昆曉傑女士	—	274	19	31	324
	900	1,381	303	158	2,742

附錄一

會計師報告

	截至2025年12月31日止年度				
	董事及監事 袍金	薪金、津貼及 實物利益	酌情獎金	退休金計劃 供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事					
廖杰先生	—	—	—	—	—
柴繼軍先生	—	631	300	68	999
李長旭先生(於2025年9月辭任) . . .	124	—	—	—	124
非執行董事					
吳斯遠先生	180	—	—	—	180
獨立非執行董事					
陸先忠先生	180	—	—	—	180
張磊先生	180	—	—	—	180
監事(附註)					
嶽蓉女士	85	—	—	—	85
蘇華先生	—	265	124	29	418
昆曉傑女士	—	124	17	15	156
	<u>749</u>	<u>1,020</u>	<u>441</u>	<u>112</u>	<u>2,322</u>

附註：

於2025年5月，股東會通過決議案，為優化集團架構而解散監事會。

9 最高酬金人士

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，五名最高薪酬人士中的董事、監事及其他僱員人數載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人數	2024年 人數	2025年 人數
董事及監事	1	1	1
其他僱員	4	4	4
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

董事及監事酬金於附註8披露。餘下最高薪酬人士的薪酬總額如下：

	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
薪金、工資及其他福利	2,602	2,370	2,438
酌情獎金	412	360	497
以股份為基礎的付款開支(附註28)	432	4,253	65
退休金計劃供款	210	266	268
	<u>3,656</u>	<u>7,249</u>	<u>3,268</u>

附錄一

會計師報告

貴集團五名最高薪酬人士中非董事或監事的人員的薪酬介乎以下範圍：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人數	2024年 人數	2025年 人數
零港元至1,000,000港元	3	1	4
1,000,001港元至1,500,000港元	1	1	—
1,500,001港元至2,000,000港元	—	1	—
2,500,001港元至3,000,000港元	—	1	—
	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

10 每股盈利

(a) 每股基本盈利

於往績記錄期間的每股基本盈利乃根據 貴公司普通權益股東應佔溢利及已發行普通股的加權平均數計算。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貴公司普通權益股東應佔年內溢利 (人民幣千元) . . .	145,594	119,147	83,027
已發行普通股加權平均數	700,156,186	697,879,719	698,383,136
每股基本盈利 (人民幣元)	<u>0.21</u>	<u>0.17</u>	<u>0.12</u>

普通股加權平均數

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
於1月1日的已發行普通股	700,577,436	700,577,436	700,577,436
減：於1月1日的庫存股 (附註30(d)(ii))	—	(2,383,800)	(2,264,800)
於1月1日的已發行在外普通股	700,577,436	698,193,636	698,312,636
已購回普通股的影響 (附註30(d)(ii))	(421,250)	(407,917)	—
已歸屬受限制股份單位的影響 (附註28)	—	94,000	70,500
於12月31日的普通股加權平均數	<u>700,156,186</u>	<u>697,879,719</u>	<u>698,383,136</u>

(b) 每股攤薄盈利

於往績記錄期間的每股攤薄盈利乃根據 貴公司普通權益股東應佔溢利及經調整受限制股份單位影響 (附註28) 後的普通股加權平均數計算，計算如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貴公司普通權益股東應佔年內溢利 (人民幣千元) . . .	145,594	119,147	83,027
普通股加權平均數 (攤薄)	700,250,186	698,772,719	698,735,636
每股攤薄盈利 (人民幣元)	<u>0.21</u>	<u>0.17</u>	<u>0.12</u>

普通股加權平均數 (攤薄)

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
於12月31日的普通股加權平均數	700,156,186	697,879,719	698,383,136
受限制股份單位的影響 (附註28)	94,000	893,000	352,500
於12月31日的普通股加權平均數 (攤薄)	<u>700,250,186</u>	<u>698,772,719</u>	<u>698,735,636</u>

附錄一

會計師報告

11 物業及設備

貴集團

	辦公及電子 設備 人民幣千元	車輛 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：						
於2023年1月1日	6,926	107	5,787	42,560	815	56,195
添置	377	—	328	10,201	—	10,906
業務合併 (附註32)	434	229	—	3,282	—	3,945
出售	(1,796)	—	—	(7,677)	(18)	(9,491)
外匯差額	21	—	—	70	2	93
於2023年12月31日及2024年 1月1日	5,962	336	6,115	48,436	799	61,648
添置	98	26	—	2,785	—	2,909
出售	(713)	(107)	—	(2,975)	(77)	(3,872)
外匯差額	(35)	—	—	(112)	2	(145)
於2024年12月31日及2025年 1月1日	5,312	255	6,115	48,134	724	60,540
添置	1,493	—	6,194	43,458	—	51,145
出售	(1,110)	(255)	(4,699)	(34,490)	(103)	(40,657)
外匯差額	12	—	—	40	(1)	51
於2025年12月31日	5,707	—	7,610	57,142	620	71,079
累計折舊：						
於2023年1月1日	(5,645)	(97)	(1,468)	(9,721)	(693)	(17,624)
年內費用	(741)	(58)	(1,685)	(11,091)	(23)	(13,598)
出售時撥回	1,714	—	—	5,110	—	6,824
外匯差額	(18)	—	—	(17)	(1)	(36)
於2023年12月31日及2024年 1月1日	(4,690)	(155)	(3,153)	(15,719)	(717)	(24,434)
年內費用	(571)	(80)	(1,740)	(11,510)	(6)	(13,907)
出售時撥回	671	97	—	2,975	70	3,813
外匯差額	33	—	—	63	(1)	95
於2024年12月31日及2025年 1月1日	(4,557)	(138)	(4,893)	(24,191)	(654)	(34,433)
年內費用	(372)	(36)	(1,703)	(10,967)	(6)	(13,084)
出售時撥回	1,020	174	4,699	25,399	85	31,377
外匯差額	(13)	—	—	(30)	2	(41)
於2025年12月31日	(3,922)	—	(1,897)	(9,789)	(573)	(16,181)
賬面淨值：						
於2023年12月31日	1,272	181	2,962	32,717	82	37,214
於2024年12月31日	755	117	1,222	23,943	70	26,107
於2025年12月31日	1,785	—	5,713	47,353	47	54,898

附錄一

會計師報告

貴公司

	辦公及電子 設備	車輛	租賃物業裝修	使用權資產	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本：						
於2023年1月1日	3,806	107	2,473	22,354	612	29,352
添置	—	—	—	246	—	246
出售	(1,492)	—	—	—	(18)	(1,510)
於2023年12月31日及2024年 1月1日	2,314	107	2,473	22,600	594	28,088
添置	—	—	—	—	—	—
出售	(369)	(107)	—	—	(2)	(478)
於2024年12月31日及2025年 1月1日	1,945	—	2,473	22,600	592	27,610
添置	747	—	4,885	29,496	—	35,128
出售	(589)	—	(2,243)	(21,361)	(17)	(24,210)
於2025年12月31日	2,103	—	5,115	30,735	575	38,528
累計折舊：						
於2023年1月1日	(3,518)	(97)	(243)	(931)	(496)	(5,285)
年內費用	(25)	—	(794)	(5,649)	(22)	(6,490)
出售時撥回	1,417	—	—	—	—	1,417
於2023年12月31日及2024年 1月1日	(2,126)	(97)	(1,037)	(6,580)	(518)	(10,358)
年內費用	(19)	—	(794)	(5,654)	(6)	(6,473)
出售時撥回	351	97	—	—	—	448
於2024年12月31日及2025年 1月1日	(1,794)	—	(1,831)	(12,234)	(524)	(16,383)
年內費用	(38)	—	(949)	(5,321)	(6)	(6,314)
出售時撥回	559	—	2,243	14,235	—	17,037
於2025年12月31日	(1,273)	—	(537)	(3,320)	(530)	(5,660)
賬面淨值：						
於2023年12月31日	188	10	1,436	16,020	76	17,730
於2024年12月31日	151	—	642	10,366	68	11,227
於2025年12月31日	830	—	4,578	27,415	45	32,868

於往績記錄期間，並無就 貴集團的物業及設備計提減值。

使用權資產指租賃的辦公物業。使用權資產的添置主要與根據新租賃協議應付的資本化租賃付款有關。概無租賃包含可變租賃付款。於往績記錄期間，並無就 貴集團的使用權資產計提減值。

於損益中確認的與租賃有關的開支項目分析如下：

	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
使用權資產的折舊費用	11,091	11,510	10,967
與短期租賃有關的開支	466	351	277
租賃負債利息 (附註6(a))	1,683	1,441	1,716
	13,240	13,302	12,960

租賃的現金流出總額及租賃負債的到期日分析分別載於附註21(d)及26。

附錄一

會計師報告

12 無形資產

貴集團

	軟件 人民幣千元	商標 人民幣千元	特許權 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：				
於2023年1月1日	197,497	66,974	8,931	273,402
添置	28	—	—	28
內部開發	25,057	—	—	25,057
業務合併 (附註32)	21,960	138	—	22,098
出售	—	—	(4,214)	(4,214)
外匯差額	2,435	1,868	—	4,303
於2023年12月31日及2024年1月1日	246,977	68,980	4,717	320,674
添置	—	70	—	70
內部開發	30,811	—	—	30,811
出售	—	—	(4,717)	(4,717)
外匯差額	(4,149)	(2,902)	—	(7,051)
於2024年12月31日及2025年1月1日	273,639	66,148	—	339,787
添置	3,258	—	—	3,258
內部開發	22,794	—	—	22,794
外匯差額	1,436	1,038	—	2,474
於2025年12月31日	301,127	67,186	—	368,313
累計折舊：				
於2023年1月1日	(46,072)	(15,896)	(8,276)	(70,244)
年內費用	(21,498)	(3,391)	(562)	(25,451)
出售時撥回	—	—	4,214	4,214
外匯差額	(652)	(497)	—	(1,149)
於2023年12月31日及2024年1月1日	(68,222)	(19,784)	(4,624)	(92,630)
年內費用	(24,328)	(3,390)	(93)	(27,811)
出售時撥回	—	—	4,717	4,717
外匯差額	1,442	912	—	2,354
於2024年12月31日及2025年1月1日	(91,108)	(22,262)	—	(113,370)
年內費用	(26,821)	(3,238)	—	(30,059)
外匯差額	(632)	(301)	—	(933)
於2025年12月31日	(118,561)	(25,801)	—	(144,362)
賬面淨值：				
於2023年12月31日	178,755	49,196	93	228,044
於2024年12月31日	182,531	43,886	—	226,417
於2025年12月31日	182,566	41,385	—	223,951

附錄一

會計師報告

貴公司

	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
成本：			
於1月1日	2,238	2,238	2,238
添置	—	—	292
於12月31日	2,238	2,238	2,530
累計折舊：			
於1月1日	(1,110)	(1,380)	(1,604)
年內費用	(270)	(224)	(201)
於12月31日	(1,380)	(1,604)	(1,805)
賬面淨值：	858	634	725

13 商譽

	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
於1月1日	1,203,187	1,351,448	1,352,876
透過業務合併添置 (附註32)	146,665	—	—
外匯差額	1,596	1,428	(2,156)
於12月31日	1,351,448	1,352,876	1,350,720

包含商譽的現金產生單位的減值測試

商譽按以下業務類型分配至 貴集團的現金產生單位：

現金產生單位	商譽來源	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	收購東星(天津)視訊科技有 限公司	90,602	90,602	90,602
500PX社區	收購500PX, INC.	95,679	97,107	94,951
創意圖像設計師社區	收購蘇州視覺覓網絡科技有 限公司	52,873	52,873	52,873
天津五百像素攝影社區	收購天津五百像素網絡	41,312	41,312	41,312
視頻內容業務	收購成都光廠	146,665	146,665	146,665
視覺內容業務	反向收購產生	924,317	924,317	924,317
		1,351,448	1,352,876	1,350,720

附錄一

會計師報告

(a) 關鍵假設

現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。貴集團已委聘一名獨立專業估值師協助計算。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。估計可收回金額所用的主要假設如下：

	2023年	2024年	2025年
娛樂視覺內容			
預測期內的年度收入增長率	0%–5%	–9.7%–3%	–6.2%–7.2%
毛利率	94.7%–95%	77.9%–78.2%	67%–71.2%
預測期後的增長率	0%	0%	0%
稅前折現率	12.44%	11.65%	11.41%
500PX社區			
預測期內的年度收入增長率	3.6%–32.5%	3.5%–14.3%	1.2%–8.82%
毛利率	8.2%–38.3%	12.8%–35%	17%–35.1%
預測期後的增長率	0%	0%	0%
稅前折現率	11.71%	11.76%	11.90%
創意圖像設計師社區			
預測期內的年度收入增長率	8.5%–15.1%	4.0%–4.2%	4.0%–4.2%
毛利率	69.9%–82.6%	76.3%–82.7%	73.7%–85.5%
預測期後的增長率	0%	0%	0%
稅前折現率	13.63%	11.60%	11.45%
天津五百像素攝影社區			
預測期內的年度收入增長率	8.4%–15.3%	4.0%–39.7%	3.7%–32.9%
毛利率	26.2%–48.3%	44.2%–51.7%	48.4%–52.6%
預測期後的增長率	0%	0%	0%
稅前折現率	13.64%	13.12%	13.00%
視頻內容業務			
預測期內的年度收入增長率	7.58%–10.45%	6.4%–11.5%	3.5%–5%
毛利率	11.53%–12.24%	12.8%–14%	11.3%–11.4%
預測期後的增長率	0%	0%	0%
稅前折現率	12.34%	12.26%	11.95%
視覺內容業務			
預測期內的年度收入增長率	8%–10%	8%–15%	8.2%–17.8%
毛利率	15.7%–22.4%	11.2%–21.4%	1.6%–20.4%
預測期後的增長率	0%	0%	0%
稅前折現率	12.05%	11.22%	10.97%

於2023年、2024年及2025年12月31日，相應現金產生單位的淨空如下表所示。

	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
娛樂視覺內容	35,081	22,731	10,998
500PX社區	29,747	37,082	15,811
創意圖像設計師社區	6,528	9,878	21,024
天津五百像素攝影社區	17,447	13,314	4,581
視頻內容業務	77,935	164,996	86,031
視覺內容業務	127,608	158,161	121,373

附錄一

會計師報告

(b) 敏感度分析

管理層已就商譽減值測試進行敏感度分析。下表載列於所有其他變數維持不變的情況下，預測期內的收入增長率或稅前折現率的假設變動，該等變動將分別導致截至2023年、2024年及2025年12月31日的剩餘淨空消失。

	2023年	2024年	2025年
娛樂視覺內容			
減少年度收入增長率(百分比)	7.75%	4.07%	1.95%
提高稅前折現率(百分比)	5.15%	3.11%	1.40%
500PX社區			
減少年度收入增長率(百分比)	1.62%	2.12%	1.07%
提高稅前折現率(百分比)	1.95%	2.36%	1.16%
創意圖像設計師社區			
減少年度收入增長率(百分比)	1.64%	2.29%	5.17%
提高稅前折現率(百分比)	1.01%	1.39%	3.23%
天津五百像素攝影社區			
減少年度收入增長率(百分比)	3.83%	3.46%	1.26%
提高稅前折現率(百分比)	5.25%	4.08%	1.28%
視頻內容業務			
減少年度收入增長率(百分比)	6.95%	13.90%	8.42%
提高稅前折現率(百分比)	4.45%	9.83%	5.07%
視覺內容業務			
減少年度收入增長率(百分比)	0.45%	0.52%	0.38%
提高稅前折現率(百分比)	0.94%	1.04%	0.75%

根據減值測試的結果，貴公司認為，於2023年、2024年及2025年12月31日，商譽並無出現減值。截至2023年、2024年及2025年12月31日，關鍵假設的合理可能變動不會導致減值。

附錄一

會計師報告

14 其他非流動資產

貴集團

	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(附註)	557,750	565,921	553,583
按金	2,466	6,645	6,332
其他	126	968	2,348
	<u>560,342</u>	<u>573,534</u>	<u>562,263</u>

附註：

於2016年，貴集團的一間附屬公司與由比爾•蓋茨創立的美國內容提供者Corbis Corporation訂立協議，以現金代價77,303,194美元收購其圖像內容資產(「Corbis內容」)。

Corbis內容其按成本減任何累計減值計量。於往續記錄期間，貴集團的Corbis內容並無計提減值。

貴公司

	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
按金	<u>1,341</u>	<u>1,405</u>	<u>1,090</u>

15 於附屬公司的投資

貴公司

	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
於附屬公司的投資，按成本(附註)	<u>2,822,378</u>	<u>2,829,101</u>	<u>2,845,042</u>

附註：

貴集團的主要附屬公司的詳情載於附註1。

16 於一間合營企業及聯營公司的權益

貴集團

貴集團於一間合營企業及聯營公司的權益(在綜合財務報表中採用權益法入賬)的詳情載列如下：

	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
於一間合營企業的權益	443,863	453,388	440,770
於聯營公司的權益	<u>842,813</u>	<u>842,474</u>	<u>727,114</u>
	<u>1,286,676</u>	<u>1,295,862</u>	<u>1,167,884</u>

附錄一

會計師報告

(a) 於一間合營企業的權益

名稱	業務架構形式	註冊成立及 營業地點	已發行及繳足 股本的詳情	貴集團持有的實際權益			主要活動
				2023年	2024年	2025年	
湖北司馬彥文化科技有限 公司	註冊成立	中國	人民幣 10,000,000元	49%	49%	49%	教育出版物批發 及零售
			2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元		
合營企業的總額							
流動資產			353,714	358,934	323,746		
非流動資產			17,082	16,783	11,286		
流動負債			31,775	19,676	9,185		
非流動負債			9,377	6,958	2,516		
股權			329,644	349,083	323,331		
收入			42,793	42,899	27,630		
經營利潤			18,153	19,439	15,487		
全面收益總額			18,153	19,439	15,487		
自合營企業收取的股息			—	—	20,580		
與 貴集團於合營企業的權益對賬							
合營企業的資產淨值總額			329,644	349,083	323,331		
貴集團的實際權益			49.00%	49.00%	49.00%		
貴集團應佔合營企業的資產淨值			161,526	171,051	158,433		
商譽			282,337	282,337	282,337		
於綜合財務報表的賬面值			443,863	453,388	440,770		

(b) 於聯營公司的權益

貴集團

下表僅載列一間重大聯營公司的詳情，該公司為非上市法人實體，其市場報價不可得：

聯營公司的名稱	註冊成立地點	已發行及繳足 股本詳情	擁有權益比例 於12月31日			主要活動
			2023年	2024年	2025年	
Getty Images SEA Holding Co., Limited (「Getty Images SEA」)	香港	374,400,001港元	50.00%	50.00%	50.00%	視覺內容授權

附錄一

會計師報告

重大聯營公司的財務資料概要(已就會計政策的任何差異作出調整，並與綜合財務報表中的賬面值對賬)披露如下：

	Getty Images SEA		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
聯營公司的總額			
流動資產	205,232	209,489	210,618
非流動資產	169,808	172,565	168,749
流動負債	12,289	16,170	19,553
非流動負債	24,370	26,229	25,975
權益	338,381	339,655	333,839
收入	96,576	88,726	78,884
經營利潤	44,144	38,740	41,865
全面收益總額	43,091	41,103	41,083
來自聯營公司的股息	21,187	22,593	19,666
與 貴集團於聯營公司的權益對賬			
聯營公司的資產淨值總額	338,381	339,655	333,839
貴集團的實際權益	50.00%	50.00%	50.00%
貴集團應佔聯營公司的資產淨值	169,191	169,828	166,920
外匯差額	1,582	1,605	1,569
商譽	169,985	172,522	168,691
於綜合財務報表的賬面值	<u>340,758</u>	<u>343,955</u>	<u>337,180</u>

非個別重大聯營公司的匯總資料：

	於12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非個別重大聯營公司於綜合財務報表的賬面總額	502,055	498,519	389,934
貴集團應佔該等聯營公司經營利潤減虧損的合計金額	<u>15,905</u>	<u>13,215</u>	<u>3,901</u>

貴公司

	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
於聯營公司的權益	<u>13,241</u>	<u>12,920</u>	<u>12,911</u>

17 按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產

貴集團

	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
非上市股本證券權益	<u>31,537</u>	<u>30,942</u>	<u>94,292</u>

由於 貴集團持有對非上市公司之權益乃出於戰略目的，且 貴集團對該等公司既無重大影響力亦無控制權，故將其指定為按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產。

附錄一

會計師報告

貴公司

	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
非上市股本證券權益	31,537	29,363	20,919

18 貿易應收款項及應收票據

貴集團

	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
應收票據	535	1,193	1,129
應收下列各方的貿易款項：			
— 關聯方	1,485	1,211	1,211
— 第三方	204,198	207,973	191,061
減：信貸虧損撥備	(39,437)	(44,747)	(46,171)
	166,781	165,630	147,230

貴公司

	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
應收票據	—	—	99
應收下列各方的貿易款項：			
— 第三方	27,721	24,660	12,106
減：信貸虧損撥備	(4,039)	(5,082)	(4,565)
	23,682	19,578	7,640

所有貿易應收款項及應收票據預期將於一年內收回。

賬齡分析

於各報告期末，貿易應收款項基於收益確認日期並扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

貴集團

	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
1年內	131,976	139,299	127,977
1至2年	19,718	6,961	6,778
2至3年	10,837	10,830	1,539
3年以上	3,715	7,347	9,807
	166,246	164,437	146,101

有關 貴集團信貸政策及因貿易應收款項而產生的信貸風險的進一步詳情載於附註31(a)。

貴公司

	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
1年內	16,972	13,758	3,909
1至2年	1,429	1,311	1,063
2至3年	5,267	371	263
3年以上	14	4,138	2,306
	23,682	19,578	7,541

附錄一

會計師報告

19 預付款項、按金及其他應收款項

貴集團

	於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
預付內容提供者或供應商款項	15,702	14,682	34,570
應收股息	37,925	30,849	32,017
可收回進項增值稅(「增值稅」)及預付所得稅	2,173	2,896	4,895
按金	1,122	1,465	729
出售投資的應收款項	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)
	<u>52,981</u>	<u>44,132</u>	<u>89,537</u>

貴公司

	於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
預付內容提供者或供應商款項	1,732	612	402
應收附屬公司款項	589,168	581,230	615,207
可收回進項增值稅	604	—	841
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	370	170	171
減：信貸虧損撥備	(172)	(170)	(170)
	<u>591,702</u>	<u>581,842</u>	<u>616,955</u>

所有預付款項、按金及其他應收款項預期於一年內收回或確認為開支或自權益扣除，或應要求到期。

20 按公允價值計入損益計量的金融資產

貴集團

	於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			
於基金的權益	15,236	15,148	14,899
流動			
理財產品(附註i)	—	—	10,079
結構性存款(附註i)	30,000	—	70,181
上市股本證券權益	—	190	734
非上市股本證券權益(附註ii)	—	—	49,214
電影版權投資	—	—	2,600
	<u>30,000</u>	<u>190</u>	<u>132,808</u>
	<u>45,236</u>	<u>15,338</u>	<u>147,707</u>

附註：

- (i) 於2023年、2024年及2025年12月31日，結構性存款及理財產品由中國信譽良好的金融機構發行。該等理財產品的本金及預期回報不獲保證。有關公允價值計量的進一步資料披露於附註31(e)。
- (ii) 於2025年8月，貴集團以單位價格15.14美元購買Mini Max Group Inc.的330,222股B++系列優先股。於2026年1月，Mini Max Group Inc.成功於香港主板完成首次公開發售。該被投資方主要從事AI基礎模型的研發，以及提供AI相關服務及AI原生產品。貴集團於2025年確認按公允價值計入損益計量的金融資產的公允價值變動人民幣14.3百萬元。

附錄一

會計師報告

貴公司

	於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
理財產品	—	—	10,079

21 現金及現金等價物、受限制現金及其他現金流量資料

(a) 現金及現金等價物

貴集團

	於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
銀行存款	407,234	533,520	489,232
減：受限制現金 (附註)	(56,662)	—	(21,489)
現金及現金等價物	350,572	533,520	467,743

貴公司

	於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
銀行存款	72,541	48,360	9,742

附註：

於2023年12月31日，受限制現金存放於銀行作為銀行借款的抵押存款(附註25)。於2025年12月31日，受限制現金存放於銀行作為按公允價值計入損益投資的按金。

附錄一

會計師報告

(b) 除稅前溢利與經營所得現金對賬

	附註	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
除稅前利潤		167,632	142,284	98,013
調整：				
租賃負債利息	6(a)	1,683	1,441	1,716
銀行貸款利息	6(a)	7,210	8,771	8,565
來自合營企業和聯營公司的利潤份額 (扣除虧損)	16	(46,766)	(42,111)	(32,795)
於聯營公司的權益減值虧損	5	—	3,459	2,064
已確認貿易應收款項及其他應收款項 減值虧損	6(c)	12,749	6,965	3,626
以股份為基礎的付款開支	28	(5,428)	6,722	(59)
物業及設備折舊	6(c)	2,507	2,397	2,117
使用權資產折舊	6(c)	11,091	11,510	10,967
無形資產攤銷	6(c)	25,451	27,811	30,059
出售物業及設備淨虧損		94	47	71
提早終止租賃合約的淨虧損／(收益)		434	—	(882)
按公允價值計入損益計量的金融資產的 公允價值變動	5	(2,354)	(676)	(15,921)
出售聯營公司的收益		—	—	(456)
收購一間附屬公司的重新計量收益	5	(31,095)	—	—
營運資金變動：				
貿易應收款項及應收票據減少／(增加)		46,053	(4,945)	14,235
預付款項、按金及其他應收款項 減少／(增加)		7,498	489	(19,840)
合約負債增加／(減少)		11,697	(5,889)	15,172
貿易應付款項及應付票據(減少)／增加		(7,344)	3,854	(2,634)
其他應付款項及應計費用(減少)／增加		(4,698)	4,547	(6,702)
經營所得現金		<u>196,414</u>	<u>166,676</u>	<u>107,316</u>

附錄一

會計師報告

(c) 融資活動產生的負債對賬

下表詳列 貴集團因融資活動產生的負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量或未來現金流量於 貴集團綜合現金流量表分類為融資活動產生的現金流量的負債。

	銀行貸款 人民幣千元 (附註25)	租賃負債 人民幣千元 (附註26)	其他借款及 應付利息 人民幣千元 (附註23、27)	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	15,214	34,908	168,203	218,325
融資現金流量的變動：				
已付租賃租金的資本部分	—	(12,314)	—	(12,314)
已付租賃租金的利息部分	—	(1,683)	—	(1,683)
銀行貸款所得款項	91,240	—	—	91,240
償還銀行貸款	(26,893)	—	—	(26,893)
已付利息	(3,342)	—	(4,211)	(7,553)
融資現金流量變動總額	61,005	(13,997)	(4,211)	42,797
其他變動：				
年內訂立新租賃導致的租賃負債 增加	—	9,854	—	9,854
租賃負債利息 (附註6(a))	—	1,683	—	1,683
利息開支 (附註6(a))	2,981	—	4,229	7,210
提前終止租賃合約	—	(2,133)	—	(2,133)
收購一間附屬公司	10,010	2,629	—	12,639
外匯差額	2	68	2,835	2,905
其他變動總計	12,993	12,101	7,064	32,158
於2023年12月31日	89,212	33,012	171,056	293,280

附錄一

會計師報告

	銀行貸款	租賃負債	其他借款及 應付利息	總計
	人民幣千元 (附註25)	人民幣千元 (附註26)	人民幣千元 (附註23、27)	人民幣千元
於2024年1月1日	89,212	33,012	171,056	293,280
融資現金流量的變動：				
已付租賃租金的資本部分	—	(11,205)	—	(11,205)
已付租賃租金的利息部分	—	(1,441)	—	(1,441)
銀行貸款所得款項	151,346	—	—	151,346
償還銀行貸款	(140,516)	—	—	(140,516)
已付利息	(5,214)	—	(4,255)	(9,469)
融資現金流量變動總額	5,616	(12,646)	(4,255)	(11,285)
其他變動：				
年內訂立新租賃導致的租賃負債 增加	—	2,742	—	2,742
租賃負債利息 (附註6(a))	—	1,441	—	1,441
利息開支 (附註6(a))	4,503	—	4,268	8,771
外匯差額	(5)	(56)	2,537	2,476
其他變動總計	4,498	4,127	6,805	15,430
於2024年12月31日	99,326	24,493	173,606	297,425

	銀行貸款	租賃負債	其他借款及 應付利息	可贖回負債	總計
	人民幣千元 (附註25)	人民幣千元 (附註26)	人民幣千元 (附註23、27)	人民幣千元 (附註23)	人民幣千元
於2025年1月1日	99,326	24,493	173,606	—	297,425
融資現金流量的變動：					
已付租賃租金的資本部分	—	(10,816)	—	—	(10,816)
已付租賃租金的利息部分	—	(1,716)	—	—	(1,716)
銀行貸款所得款項	55,921	—	—	—	55,921
贖回負債所得款項	—	—	—	50,000	50,000
償還銀行貸款	(100,067)	—	—	—	(100,067)
已付利息	(3,695)	—	(4,305)	—	(8,000)
融資現金流量變動總額	(47,841)	(12,532)	(4,305)	50,000	(14,678)
其他變動：					
年內訂立新租賃導致的租賃負債 增加	—	42,957	—	—	42,957
租賃負債利息 (附註6(a))	—	1,716	—	—	1,716
提前終止租賃合約	—	(9,973)	—	—	(9,973)
利息開支 (附註6(a))	3,138	—	4,283	1,144	8,565
外匯差額	2	—	(3,830)	—	(3,828)
其他變動總計	3,140	34,700	453	1,144	39,437
於2025年12月31日	54,625	46,661	169,754	51,144	322,184

附錄一

會計師報告

(d) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表的租賃金額指已付租賃租金，包括以下各項：

	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
計入經營現金流量.....	388	315	293
計入融資現金流量.....	13,997	12,646	12,532
	<u>14,385</u>	<u>12,961</u>	<u>12,825</u>

22 貿易應付款項

貴集團

	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
貿易應付款項			
— 第三方.....	111,710	126,647	132,957
— 關聯方.....	<u>38,854</u>	<u>27,771</u>	<u>18,827</u>
	<u>150,564</u>	<u>154,418</u>	<u>151,784</u>

預期所有貿易應付款項將於一年內清償或按要求償還。

於各報告期末，貴集團按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析如下：

	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
1年內.....	140,747	145,602	142,323
1至2年.....	7,418	5,414	6,527
2年以上.....	<u>2,399</u>	<u>3,402</u>	<u>2,934</u>
	<u>150,564</u>	<u>154,418</u>	<u>151,784</u>

貴公司

	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
貿易應付款項			
— 第三方.....	1,333	2,464	2,414
— 附屬公司.....	22,800	21,963	21,271
— 關聯方.....	<u>977</u>	<u>77</u>	<u>30</u>
	<u>25,110</u>	<u>24,504</u>	<u>23,715</u>

於各報告期末，貴公司按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析如下：

	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
1年內.....	3,933	4,177	3,949
1至2年.....	1,070	65	336
2年以上.....	<u>20,107</u>	<u>20,262</u>	<u>19,430</u>
	<u>25,110</u>	<u>24,504</u>	<u>23,715</u>

附錄一

會計師報告

23 其他應付款項及應計費用

貴集團

	於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
應付服務款項	7,714	8,873	13,439
受限制股份預付款項	13,743	9,471	6,286
可贖回負債 (附註)	—	—	51,144
業務合併應付代價 (附註32)	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
應付一名關聯方利息 (附註27)	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

貴公司

	於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
受限制股份購回應付款項	13,743	9,471	6,286
其他應付稅項	1,146	1,048	703
應付員工成本	90	97	46
應付附屬公司款項	4,500	28,993	67,993
其他	1,161	4,544	5,265
總計	20,640	44,153	80,293

所有其他應付款項及應計費用預期將於一年內結算或按要求償還。

附註：

於2025年6月，一名第三方投資者認購 貴集團一間附屬公司新發行的部分實繳資本。根據該協議，於發生若干贖回事件時，該附屬公司有義務贖回投資者的投資。由於並非所有贖回事件均受 貴集團控制， 貴集團已確認其義務所產生的金融負債。

24 合約負債

於2023年、2024年及2025年1月1日的合約負債分別為人民幣86,888,000元、人民幣118,247,000元及人民幣112,358,000元。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度確認收入且包括在期初合約負債中的金額分別為人民幣58,703,000元、人民幣93,384,000元及人民幣87,142,000元。

25 銀行貸款

貴集團

	於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
銀行貸款			
— 有抵押 (附註i)	9,117	53,816	29,492
— 由 貴公司擔保	—	25,416	15,073
— 由 貴集團一間附屬公司擔保	50,000	—	—
— 由第三方擔保 (附註ii)	10,010	—	—
— 無抵押及無擔保	20,085	20,094	10,060
	89,212	99,326	54,625

附錄一

會計師報告

貴公司

	於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
銀行貸款			
— 由 貴集團一間附屬公司擔保	50,000	—	—
— 無抵押及無擔保	20,023	20,023	10,009
	<u>70,023</u>	<u>20,023</u>	<u>10,009</u>

所有銀行貸款均須於一年內償還。

附註：

- (i) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團的銀行融資分別由賬面總值為人民幣56.66百萬元、人民幣64.64百萬元及人民幣30.89百萬元的受限制現金、貿易應收款項及知識產權作抵押。
- (ii) 該銀行借款由成都光廠創始股東楊達先生及其配偶擔保，年利率為3.55%。

26 租賃負債

於各報告期末，租賃負債應償還情況如下：

貴集團

	於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
1年內	9,501	8,868	8,430
1年後但2年內	9,912	9,757	9,736
2年後但5年內	13,599	5,868	28,495
總計	<u>33,012</u>	<u>24,493</u>	<u>46,661</u>

貴公司

	於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
1年內	3,732	3,983	3,227
1年後但2年內	5,722	6,014	4,723
2年後但5年內	6,037	—	17,995
總計	<u>15,491</u>	<u>9,997</u>	<u>25,945</u>

27 其他非流動負債

	於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
業務合併應付代價	22,000	12,000	—
其他借款 (附註)	169,985	172,522	168,691
總計	<u>191,985</u>	<u>184,522</u>	<u>168,691</u>

附註：

於2016年，貴集團的一間附屬公司自貴集團的聯營公司Getty Images SEA收到一項金額為24,000,000美元的長期借款，固定年利率為2.5%。借款的到期日為提款日後滿20週年當日，或該附屬公司不再為貸款人股東之日（以較早者為準）。利息須按季償還。

附錄一

會計師報告

28 以權益結算的以股份為基礎的付款交易

為激勵 貴集團的僱員及管理層，董事會分別於2021年2月3日批准2021年購股權激勵計劃（「**2021年計劃**」）、於2023年11月13日批准2023年員工持股計劃（「**2023年計劃I**」），以及於2023年11月20日批准2023年限制性股份激勵計劃（「**2023年計劃II**」）。該等計劃透過授予購股權及受限制股份單位，向 貴集團合資格僱員及管理層實施股權獎勵，旨在吸引及留任技術精湛且經驗豐富的人員，並向 貴集團僱員及管理層提供額外激勵。

股權獎勵乃根據服務及業績條件發行。承授人一般須遵守自授出日期起計為期三年的服務期，獎勵將於完成各服務年度後分別歸屬40%、30%及30%。業績條件為由董事會釐定的非市場指標。

(i) 貴集團於往續記錄期間根據2021年計劃的購股權變動概述如下：

	購股權數目	加權平均行使價 人民幣元
於2023年1月1日尚未行使	3,669,750	12.14
年內已失效	(3,669,750)	12.14
於2023年、2024年及2025年12月31日尚未行使及可行使	—	—

(ii) 貴集團於往續記錄期間根據2023年計劃I及2023年計劃II的受限制股份單位變動概述如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
受限制股份單位數目			
於1月1日尚未行使	—	1,410,000	846,000
年內已授出	1,410,000	—	—
年內已歸屬	—	(564,000)	(423,000)
年內已失效	—	—	(423,000)
於12月31日尚未行使	1,410,000	846,000	—

根據2023年計劃I及2023年計劃II授予的受限制股份單位的公允價值分別為每股人民幣15.07元及人民幣17.08元，乃按認購價與 貴公司普通股於授予日期的公允價值之間的差額釐定。

(iii) 以股份為基礎的付款開支

	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
行政費用	(5,428)	6,722	(59)

29 綜合財務狀況表內的所得稅

貴集團

(a) 綜合財務狀況表內的即期稅項：

	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
於1月1日的應付所得稅	16,652	16,226	14,887
年內撥備 (附註7)	16,397	15,023	7,582
業務合併 (附註32)	432	—	—
已付稅項	(17,255)	(16,362)	(9,357)
於12月31日的應付所得稅	16,226	14,887	13,112

附錄一

會計師報告

(b) 已確認遞延稅項資產及負債：

(i) 遞延稅項資產及負債各組成部分的變動

於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產／(負債)的組成部分及於往績記錄期間的變動如下：

遞延稅項產生自：	業務合併 產生的公允 價值調整 人民幣千元	信貸虧損 撥備 人民幣千元	按公允價值		租賃負債 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
			計入其他 全面收益 計量的金融 資產 人民幣千元	計入損益 計量的金融 資產 人民幣千元				
截至2023年1月1日	(5,609)	4,464	(2,259)	(3,121)	5,781	(5,622)	34	(6,332)
計入／(扣除自)損益	895	(314)	—	2,536	971	(1,110)	(34)	2,944
因稅率變動對遞延稅項結餘的 影響	(133)	—	—	—	—	—	—	(133)
計入公允價值儲備	—	—	2,259	—	—	—	—	2,259
匯兌差額	(153)	—	—	—	—	—	—	(153)
業務合併	(3,337)	—	—	—	400	(383)	—	(3,320)
截至2023年12月31日	(8,337)	4,150	—	(585)	7,152	(7,115)	—	(4,735)
計入／(扣除自)損益	933	1,973	—	13	(1,883)	2,030	3	3,069
因稅率變動對遞延稅項結餘的 影響	(132)	—	—	—	—	—	—	(132)
計入公允價值儲備	—	—	1,352	—	—	—	—	1,352
匯兌差額	229	—	—	—	—	—	—	229
截至2024年12月31日	(7,307)	6,123	1,352	(572)	5,269	(5,085)	3	(217)
計入／(扣除自)損益	1,232	161	—	(81)	4,497	(4,497)	1,315	2,627
因稅率變動對遞延稅項結餘的 影響	(384)	—	—	—	—	—	—	(384)
扣除自公允價值儲備	—	—	(672)	—	—	—	—	(672)
匯兌差額	(96)	—	—	—	—	—	—	(96)
截至2025年12月31日	(6,555)	6,284	680	(653)	9,766	(9,582)	1,318	1,258

根據附註2(r)所載的會計政策，貴集團並未就於2023年、2024年及2025年12月31日的累計稅項虧損及可扣稅暫時性差異人民幣304,192,012元、人民幣256,496,409元及人民幣270,935,382元確認遞延稅項資產，原因是不大可能在相關稅務司法管轄區及實體獲得可用作抵銷虧損的未來應課稅溢利。對於在中國內地營運的實體，未動用的稅項虧損可結轉五年，高新技術企業實體則可結轉十年。對於在加拿大營運的實體，未動用的稅項虧損可結轉二十年。

(ii) 與綜合財務狀況表的對賬

	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
綜合財務狀況表內的遞延稅項資產淨額	10,902	12,347	17,648
綜合財務狀況表內的遞延稅項負債淨額	(15,637)	(12,564)	(16,390)

附錄一

會計師報告

30 股本、儲備及股息

(a) 權益組成部分的變動

貴集團綜合權益各組成部分的期初與期末餘額對賬載於綜合權益變動表。貴公司個別權益組成部分於各報告期初與期末之間的變動詳情載列如下：

貴公司

	股本	資本儲備	股份獎勵 儲備	公允價值 儲備	其他儲備	法定儲備	保留盈利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日結餘	700,577	2,610,580	6,676	6,776	90	57,615	79,049	3,461,363
2023年權益變動：								
年內利潤	—	—	—	—	—	—	31,867	31,867
其他全面收益	—	—	—	(12,072)	—	—	—	(12,072)
全面收益總額	—	—	—	(12,072)	—	—	31,867	19,795
以權益結算的股份支付款 . . .	—	—	(5,428)	—	—	—	—	(5,428)
購回股份	—	—	(35,784)	—	—	—	—	(35,784)
轉撥至法定儲備	—	—	—	—	—	3,187	(3,187)	—
已宣派及批准的股息	—	—	—	—	—	—	(10,509)	(10,509)
於2023年12月31日及2024年 1月1日的結餘	700,577	2,610,580	(34,536)	(5,296)	90	60,802	97,220	3,429,437
2024年權益變動：								
年內利潤	—	—	—	—	—	—	12,673	12,673
其他全面收益	—	—	—	1,241	—	—	—	1,241
全面收益總額	—	—	—	1,241	—	—	12,673	13,914
受限制股份單位歸屬	—	—	4,272	—	—	—	—	4,272
以權益結算的股份支付款 . . .	—	—	6,722	—	—	—	—	6,722
購回股份	—	—	(5,984)	—	—	—	—	(5,984)
轉撥至法定儲備	—	—	—	—	—	1,267	(1,267)	—
已宣派及批准的股息	—	—	—	—	—	—	(20,288)	(20,288)
於2024年12月31日及2025年 1月1日的結餘	700,577	2,610,580	(29,526)	(4,055)	90	62,069	88,338	3,428,073
2025年權益變動：								
年內虧損	—	—	—	—	—	—	(2,558)	(2,558)
其他全面收益	—	—	—	2,018	—	—	—	2,018
全面收益總額	—	—	—	2,018	—	—	(2,558)	(540)
受限制股份單位歸屬	—	—	3,185	—	—	—	—	3,185
以權益結算的股份支付款 . . .	—	—	(59)	—	—	—	—	(59)
已宣派及批准的股息	—	—	—	—	—	—	(16,790)	(16,790)
於2025年12月31日結餘	700,577	2,610,580	(26,400)	(2,037)	90	62,069	68,990	3,413,869

附錄一

會計師報告

(b) 股息

(i) 歸屬於年內應付 貴公司權益股東的股息

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
2023年、2024年及2025年已宣派的中期股息 分別為每普通股零、人民幣0.008元及 人民幣0.011元	—	5,596	7,695
於各報告期末後擬派的2023年、2024年及 2025年末期股息，分別為每普通股人民幣 0.021元、人民幣0.013元及人民幣0.004元 .	14,692	9,095	2,799
	<u>14,692</u>	<u>14,691</u>	<u>10,494</u>

於報告期末後建議派發的末期股息並未於報告期末確認為負債。

(ii) 歸屬於上一財政年度、於年內批准及派付的應付 貴公司權益股東的股息

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
就上一財政年度於年內批准的末期股息，於 2023年、2024年及2025年分別為每普通股 人民幣0.015元、人民幣0.021元及人民幣 0.013元	10,509	14,692	9,095

(c) 股本

(i) 法定股本

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴公司的法定股本包括700,577,436股每股面值人民幣1元的普通股。

(ii) 已發行普通股

	股份數目
已發行及繳足普通股：	
於2023年1月1日、2023年、2024年及2025年12月31日	<u>700,577,436</u>

(d) 儲備的性質及目的

(i) 資本儲備

資本儲備主要指所收取代價淨額與 貴公司已發行股本面值之間的差額。

(ii) 股份獎勵儲備

股份獎勵儲備包括(i) 貴公司為以權益結算的股份支付為目的而購回的庫存股成本及(ii)根據附註2(q)股份支付採用的會計政策確認的給本集團員工和管理層的購股權及受限制股份單位的授予日公允價值部分。

截至2023年及2024年12月31日止年度， 貴公司以介乎每股人民幣12.97元至人民幣15.63元的成本購回2,383,800股及445,000股普通股。於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團分別持有2,383,800股、2,264,800股及1,841,800股 貴公司股份。

(iii) 公允價值儲備(不可撥回)

公允價值儲備(不可撥回)包括於報告期末持有的根據國際財務報告準則第9號按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產的公允價值累計變動淨額(見附註31(e))。

(iv) 匯兌儲備

匯兌儲備包括換算海外業務財務報表所產生的所有外匯差額。

附錄一

會計師報告

(v) 法定儲備

根據相關中國法律，貴公司須將根據中國會計規則及規例釐定的純利（經抵銷過往年度虧損）的10%撥入法定儲備，直至該儲備達到註冊資本的50%為止。法定儲備經有關當局批准後，可用作抵銷累計虧損或增加附屬公司的資本，除清盤外不得分派。

(vi) 其他儲備

其他儲備包括(i)收購附屬公司額外權益產生的儲備，指代價與所收購非控股權益賬面值之間的差額；(ii) 貴集團於聯營公司及合營企業權益的賬面值變動（除損益或利潤分配外）。

(e) 資本管理

貴集團管理資本的主要目標是保障貴集團持續經營的能力，以便透過將產品及服務的定價與風險水準相稱，以及按合理成本取得融資，繼續為股東帶來回報及為其他持份者帶來利益。

貴集團積極並定期審閱及管理其資本架構，以在可能因較高借款水準而達致的較高股東回報與穩健資本狀況所帶來的優勢及保障之間取得平衡，並因應經濟狀況的變動調整資本架構。

貴公司及其任何附屬公司均毋須遵守外部施加的資本規定。

31 金融風險管理及金融工具的公允價值

貴集團在正常業務過程中會產生信貸、流動資金、利率及貨幣風險。

貴集團所承受的該等風險以及貴集團用以管理該等風險的金融風險管理政策及常規載述如下。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手方未能履行其合約責任，導致貴集團蒙受財務虧損的風險。貴集團的信貸風險主要歸因於貿易應收款項及其他應收款項。貴集團因現金及現金等價物、受限制現金及應收票據而產生的信貸風險有限，原因是交易對手方為信譽良好的銀行及金融機構，貴集團認為其信貸風險較低。

貴集團並無提供任何會令貴集團承受信貸風險的擔保。

貿易應收款項

貴集團已制定信貸風險管理政策，據此對所有要求超過一定金額信貸的客戶進行個別信貸評估。該等評估側重於客戶過往到期付款的記錄及當前的支付能力，並考慮客戶的特定資料以及客戶經營所在地的經濟環境。貿易應收款項主要於開票日期起計0至180天內到期。

貴集團的信貸風險主要受各客戶的個別特點（而非客戶經營所在的行業或國家）影響，因此，信貸風險的重大集中主要發生在貴集團對個別客戶有重大風險承擔時。於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應收款項總額的13%、15%及16%分別應收自貴集團最大債務人，而貿易應收款項總額的23%、28%及32%則分別應收自貴集團五大債務人。

貴集團按相等於全期預期信貸虧損的金額為貿易應收款項計量虧損撥備，該金額乃採用撥備矩陣計算。由於貴集團的過往信貸虧損經驗並無顯示不同客戶分部有顯著不同的虧損模式，因此基於逾期狀況的虧損撥備並無在貴集團不同客戶基礎之間作進一步區分。

附錄一

會計師報告

下表提供有關 貴集團就貿易應收款項的信貸風險及預期信貸虧損的資料：

	於2023年12月31日		
	預期虧損率	賬面總額	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年內	1.69%	134,248	(2,272)
1-2年	15.64%	17,351	(2,714)
2-3年	40.93%	7,108	(2,909)
3年以上	74.82%	14,752	(11,037)
按個別基準撥備		32,224	(20,505)
		205,683	(39,437)
	於2024年12月31日		
	預期虧損率	賬面總額	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年內	1.83%	141,890	(2,591)
1-2年	18.57%	8,548	(1,587)
2-3年	41.11%	9,762	(4,013)
3年以上	84.01%	17,159	(14,415)
按個別基準撥備		31,825	(22,141)
		209,184	(44,747)
	於2025年12月31日		
	預期虧損率	賬面總額	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年內	1.99%	130,575	(2,598)
1-2年	19.87%	8,459	(1,681)
2-3年	53.78%	3,330	(1,791)
3年以上	89.52%	21,083	(18,874)
按個別基準撥備		28,825	(21,227)
		192,272	(46,171)

預期虧損率乃基於過往數年的實際虧損經驗。該等比率會予以調整，以反映收集歷史數據期間的經濟狀況、當前狀況及 貴集團對應收款項預期年內經濟狀況的看法之間的差異。

於往績記錄期間，貿易應收款項的虧損撥備賬變動如下：

	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
於1月1日的結餘	32,813	39,437	44,747
年內確認減值虧損	8,077	6,095	4,165
撇銷	(1,453)	(785)	(2,741)
於12月31日的結餘	39,437	44,747	46,171

其他應收款項

貴集團已根據債務人的付款記錄及與債務人有關的其他資料，評估其他應收款項的預期信貸虧損。 貴集團已識別若干債務人處於財務困難，且相關信貸風險已顯著增加。

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間，其他應收款項的虧損撥備賬變動如下：

	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
於1月1日的結餘	12,631	17,303	11,189
年內確認減值虧損	4,672	870	(539)
撇銷	—	(6,984)	(1,011)
於12月31日的結餘	17,303	11,189	9,639

(b) 流動資金風險

貴集團的政策是定期監察其流動資金需求及其對借貸契諾的遵守情況，以確保其維持充足的現金儲備及來自主要金融機構及投資者的足夠承諾融資額度，以應付其短期及長期的流動資金需求。

下表列示 貴集團於各報告期末的非衍生金融負債的剩餘合約到期日，此乃根據合約未貼現現金流量(包括按合約利率計算的利息付款，或倘為浮動利率，則按各報告期末的當時利率計算)及 貴集團可能被要求付款的最早日期編製：

	於2023年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	1年內或 按要求	1年以上但 2年以下	2年以上但 5年以下	5年以上	總計	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款(附註25)	89,212	—	—	—	89,212	89,212
租賃負債(附註26)	11,164	10,911	13,975	—	36,050	33,012
貿易應付款項(附註22)	150,564	—	—	—	150,564	150,564
其他應付款項及應計費用(附註23)	37,100	—	—	—	37,100	37,100
其他非流動負債(附註27)	4,250	14,250	24,749	193,729	236,978	191,985
	292,290	25,161	38,724	193,729	549,904	501,873
	於2024年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	1年內或 按要求	1年以上但 2年以下	2年以上但 5年以下	5年以上	總計	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款(附註25)	99,326	—	—	—	99,326	99,326
租賃負債(附註26)	9,849	10,266	6,275	—	26,390	24,493
貿易應付款項(附註22)	154,418	—	—	—	154,418	154,418
其他應付款項及應計費用(附註23)	30,419	—	—	—	30,419	30,419
其他非流動負債(附註27)	4,313	16,313	24,939	201,118	246,683	184,522
	298,325	26,579	31,214	201,118	557,236	493,178
	於2025年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	1年內或按 要求	1年以上但2 年以下	2年以上但5 年以下	5年以上	總計	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款(附註25)	54,625	—	—	—	54,625	54,625
租賃負債(附註26)	10,392	11,146	30,193	—	51,731	46,661
貿易應付款項(附註22)	151,784	—	—	—	151,784	151,784
其他應付款項及應計費用(附註23)	85,223	—	—	—	85,223	85,223
其他非流動負債(附註27)	4,217	16,217	24,652	192,435	237,521	168,691
	306,241	27,363	54,845	192,435	580,884	506,984

附錄一

會計師報告

(c) 利率風險

利率風險乃金融工具公允價值或未來現金流量因市場利率變動而將出現波動的風險。由於租賃負債、銀行貸款及其他借款主要按固定利率計息，故 貴集團自該等金融工具產生的利率風險並不重大。

(d) 外匯風險

貴集團主要因產生以外幣(即與交易有關的業務所涉及的功能貨幣以外的貨幣)計值的應收款項、預付款項、應付款項及現金結餘的買賣交易而承受貨幣風險。

產生此風險的貨幣主要為美元(「美元」)及瑞士法郎(「瑞士法郎」)。 貴集團確保透過於必要時按即期匯率買入或賣出外幣以處理短期失衡，將淨風險敞口維持在可接受水平。

(i) 貨幣風險承擔

下表詳列 貴集團於報告期末因以有關實體功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產或負債所產生的貨幣風險。為呈列目的，風險承擔金額以人民幣列示，並採用年終日期的即期匯率換算。

	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
美元			
— 貿易應收款項	4,595	4,591	4,223
— 預付款項、按金及其他 應收款項	1,403	1,165	596
— 現金及現金等價物	38,547	88,307	94,785
— 貿易應付款項	(42,160)	(30,567)	(21,940)
	<u>2,385</u>	<u>63,496</u>	<u>77,664</u>
瑞士法郎			
— 現金及現金等價物	—	—	21,440

(ii) 敏感度分析

下表顯示，倘 貴集團於各報告期末承受重大風險的外匯匯率於該等日期發生變動，假設所有其他風險變量保持不變， 貴集團的除稅後溢利(及保留溢利)及綜合權益其他組成部分將產生的即時變動。

	於12月31日					
	2023年		2024年		2025年	
	外幣兌人民幣 升值/(貶值) 人民幣千元	對除稅後溢利及 保留溢利的影響 人民幣千元	外幣兌人民幣 升值/(貶值) 人民幣千元	對除稅後溢利及 保留溢利的影響 人民幣千元	外幣兌人民幣 升值/(貶值) 人民幣千元	對除稅後溢利及 保留溢利的影響 人民幣千元
美元	10%	(179)	10%	(4,763)	10%	(5,825)
	-10%	179	-10%	4,763	-10%	5,825
瑞士法郎	—	—	—	—	10%	(1,608)
	—	—	—	—	-10%	1,608

附錄一

會計師報告

(e) 公允價值計量

(i) 按公允價值計量的資產

公允價值層級

下表呈列 貴集團於報告期末按經常性基準計量的金融工具的公允價值，並按國際財務報告準則第13號「公允價值計量」所界定的三級公允價值等級進行分類。公允價值計量所屬的等級乃參考估值技術中所用輸入數據的可觀察性及重要性釐定如下：

- 第一級估值： 僅使用第一級輸入數據（即於計量日期相同資產或負債於活躍市場的未經調整報價）計量的公允價值。
- 第二級估值： 使用第二級輸入數據（即未能符合第一級的可觀察輸入數據，且不使用重大不可觀察輸入數據）計量的公允價值。不可觀察輸入數據的輸入值為未有市場數據的輸入值。
- 第三級估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。

下表呈列 貴集團於各報告日期末按公允價值計量的金融資產及金融負債：

	於2023年 12月31日的 公允價值	於2023年12月31日的公允價值計量分類為		
		第一級	第二級	第三級
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入損益計量的金融資產				
於基金的權益	15,236	—	—	15,236
結構性存款	30,000	—	30,000	—
按公允價值計入其他全面收益計量的 金融資產				
非上市股本證券權益	31,537	—	—	31,537
	<u>76,773</u>	<u>—</u>	<u>30,000</u>	<u>46,773</u>
	於2024年 12月31日的 公允價值	於2024年12月31日的公允價值計量分類為		
		第一級	第二級	第三級
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入損益計量的金融資產				
於基金的權益	15,148	—	—	15,148
上市股本證券權益	190	190	—	—
按公允價值計入其他全面收益計量的 金融資產				
非上市股本證券權益	30,942	—	—	30,942
	<u>46,280</u>	<u>190</u>	<u>—</u>	<u>46,090</u>

附錄一

會計師報告

	於2025年 12月31日的 公允價值	於2025年12月31日的公允價值計量分類為		
		第一級	第二級	第三級
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入損益計量的金融資產				
於基金的權益	14,899	—	—	14,899
非上市股本證券權益	49,214	—	—	49,214
理財產品	10,079	—	10,079	—
結構性存款	70,181	—	70,181	—
上市股本證券權益	734	734	—	—
電影版權權益	2,600	—	—	2,600
按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產				
非上市股本證券權益	94,292	—	—	94,292
	241,999	734	80,260	161,005

第二級中的金融工具

按公允價值計入損益計量的金融資產

包括理財產品及結構性存款在內的金融資產的公允價值，乃根據交易對手銀行或金融機構網站上公佈的單位價格釐定，屬第二級。已公佈的單位價格為持有人於所呈報各報告期末可贖回基金單位的單位價格。電影版權投資的公允價值乃根據合約安排下的預期回報釐定。

第三級金融工具

於往續記錄期間，貴集團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股本證券投資，乃對非上市實體的投資，其公允價值主要根據該等實體獲得的最近一輪股本融資或根據市場法釐定。鑒於缺乏市場流通性的折價並非由貴集團制定，貴集團管理層並未進行或呈報任何有關敏感度分析的資料。

於往續記錄期間，第一級與第二級之間並無轉移，亦無轉入或轉出第三級。貴集團的政策是於公允價值等級之間發生轉移的報告期末確認該等轉移。

截至2024年及2025年12月31日，一間採用權益法入賬的聯營公司乃採用重大不可觀察輸入數據(第三級)計量，並自其各自的賬面值撇減至可收回金額，而截至2024年及2025年止年度，減值費用人民幣3.4百萬元及人民幣2.1百萬元已分別產生並於盈利中入賬。可收回金額的估計乃根據投資的使用價值計算，估值所使用的預估現金流量乃參照被投資方的業務計劃及現行市場狀況。貴集團在估計投資的使用價值時運用重大判斷，包括選擇估值方法及估值中使用的重大假設。估計可收回金額時所採用的主要假設如下：

	2024年	2025年
預測期間的收入增長率	21.50%–131.00%	17.50%–370.30%
預測期間的利潤率	26.10%–36.90%	9.21%–26.16%
永續期的利潤率	36.90%	26.26%
稅前折現率	<u>10.43%</u>	<u>10.27%</u>

附錄一

會計師報告

於往續記錄期間，該等第三級公允價值計量的結餘變動如下：

	按公允價值 計入損益計量的 金融資產	指定為按公允 價值計入其他 全面收益的金融 資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	14,550	46,530	61,080
公允價值變動	686	(14,993)	(14,307)
於2023年12月31日及2024年1月1日	15,236	31,537	46,773
添置	—	13,994	13,994
公允價值變動	(88)	(14,589)	(14,677)
於2024年12月31日及2025年1月1日	15,148	30,942	46,090
添置	51,814	66,326	118,140
公允價值變動	(249)	(2,976)	(3,225)
於2025年12月31日	66,713	94,292	161,005

(ii) 非按公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團按成本或攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公允價值並無重大差異。

32 業務合併

於2023年3月，貴集團訂立股權轉讓協議，以收購成都光廠（貴集團當時持有30%股權的聯營公司，經營一個線上音頻和視頻內容授權平台）額外31.6%的股權。31.6%股權的總購買價為人民幣94.8百萬元，包括現金及或有代價。或有代價取決於成都光廠未來的3年經營業績，並初始及其後按公允價值計入損益計量，於綜合財務狀況表中分類為負債。

該交易完成後，成都光廠成為貴集團的附屬公司，其財務業績已併入貴集團的財務報表。

(i) 已收購可識別資產及已承擔負債

下表概述於收購日期已收購資產及已承擔負債的估計公允價值：

	附註	收購時的 公允價值 人民幣千元
可識別資產及負債：		
物業及設備	11	3,945
無形資產	12	22,098
遞延稅項資產	29	401
預付款項、按金及其他應收款項		24,850
現金及現金等價物		70,840
銀行貸款	25	(10,010)
貿易應付款項		(14,034)
其他應付款項及應計費用		(9,739)
合約負債		(19,662)
租賃負債	21	(2,629)
即期稅項	29	(432)
遞延稅項負債	29	(3,721)
已收購可識別資產淨值		61,907

附錄一

會計師報告

(ii) 商譽

人民幣千元

現金代價	62,800
或有代價的公允價值	32,000
於收購日期先前持有的被收購方股權的公允價值	90,000
非控股權益	23,772
可識別資產淨值的公允價值	<u>(61,907)</u>
商譽	<u>146,665</u>

附註：

(i) 現有股權的重新計量收益

貴集團於成都光廠現有的30%權益按公允價值重新計量，產生收益人民幣31,095,000元(即該等先前持有的權益於收購日期的公允價值人民幣90,000,000元減其當時的賬面值人民幣58,905,000元)，該收益已計入其他收入淨額(見附註5)。

(ii) 業務合併的應付或有代價

貴集團就收購應付的或有代價的估計負債按公允價值計量。應付或有代價計入綜合財務狀況表的其他應付款項及應計費用以及其他非流動負債。貴集團認為，未來3年的業績目標極有可能實現，該金融負債的公允價值約等於合約未來現金流出。貴集團採用預期現金流量法及收購後表現條件成功實現之可能性的不可觀察輸入數據估計應付或有代價之公允價值，故貴集團將使用該等輸入數據之估值技術分類為第三級。

由於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，成都光廠達成表現承諾，貴集團分別於2024年、2025年及2026年支付代價金額人民幣10百萬元、人民幣10百萬元及人民幣12百萬元。

(iii) 收購附屬公司產生的現金流出淨額

人民幣千元

年內以現金支付的代價	62,800
減：已收購現金	<u>(70,840)</u>
	<u>(8,040)</u>

自收購以來，該附屬公司為貴集團截至2023年12月31日止年度的業績貢獻收入人民幣171,208,000元及純利人民幣20,219,000元。倘收購於2023年1月1日發生，截至2023年12月31日止年度的綜合收入及純利將分別為人民幣821,296,000元及人民幣156,280,000元。

商譽主要歸因於成都光廠所匯集的技術及工作團隊，以及預期將貴公司整合至貴集團現有全週期視覺內容授權服務所產生的協同效應。概無已確認的商譽預期可用作稅務扣減。

附錄一

會計師報告

33 成都光廠的收購前財務資料

下文披露根據上市規則第4.05A條呈列的成都光廠自往績記錄期間起至收購日期止期間的收購前財務資料。編製收購前財務資料所採納的會計政策與編製歷史財務資料所採納者一致。

損益及其他綜合收益表

(以人民幣列示)

		截至2023年 3月31日止 三個月
	附註	人民幣千元
收入	33(a)	40,466
營業成本		<u>(30,967)</u>
毛利		9,499
其他收入淨額		1,150
銷售及分銷開支		(1,537)
行政費用		(3,130)
研發費用		(2,459)
其他應收款項的減值虧損		<u>(3)</u>
經營利潤		3,520
財務成本	33(b)	<u>(133)</u>
除稅前利潤		3,387
所得稅		<u>(197)</u>
期內溢利		3,190
成都光廠權益股東應佔期內溢利及全面收益總額		<u><u>3,190</u></u>

附錄一

會計師報告

財務狀況表

	附註	於2023年 3月31日 人民幣千元
非流動資產		
物業及設備	33(c)	3,798
遞延稅項資產		401
其他非流動資產		536
		4,735
流動資產		
預付款項、按金及其他應收款項	33(d)	24,314
現金及現金等價物		70,840
		95,154
流動負債		
貿易應付款項	33(e)	14,034
合約負債		19,662
銀行貸款	33(f)	10,010
流動租賃負債	33(g)	2,085
其他應付款項及應計費用	33(h)	9,739
即期稅項		432
		55,962
流動資產淨額		39,192
總資產減流動負債		43,927
非流動負債		
非流動租賃負債	33(g)	544
遞延稅項負債		383
		927
資產淨值		43,000
資本及儲備		
股本		1,250
儲備		41,750
權益總額		43,000

權益變動表

	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日的結餘	1,250	39,750	2,000	17,431	60,431
2023年1月1日至2023年3月31日期間 的變動					
期內溢利	—	—	—	3,190	3,190
全面收益總額	1,250	39,750	2,000	20,621	63,621
已宣派及批准的股息	—	—	—	(20,621)	(20,621)
於2023年3月31日的結餘	1,250	39,750	2,000	—	43,000

附錄一

會計師報告

現金流量表

	截至2023年 3月31日止 三個月 人民幣千元
經營活動	
經營所得現金	3,531
已繳所得稅	(2)
經營活動產生的現金淨額	3,529
融資活動	
已付銀行貸款利息	(93)
已付租賃租金的資本部分	(536)
已付租賃租金的利息部分	(40)
已付股息	(13,000)
融資活動所用現金淨額	(13,669)
現金及現金等值物減少淨額	(10,140)
期初的現金及現金等價物	80,980
期末的現金及現金等價物	70,840

(a) 收入

	截至2023年 3月31日止 三個月 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入	
按主要產品或服務線分拆	
內容授權服務	40,466
按收入確認時間分拆	
於某一時點	40,466

(b) 除稅前溢利

(i) 財務費用

	截至2023年 3月31日止 三個月 人民幣千元
銀行貸款利息	93
租賃負債利息	40
	133

(ii) 員工成本

	截至2023年 3月31日止 三個月 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	2,441
對界定供款退休計劃的供款	138
	2,579

附錄一

會計師報告

(iii) 其他項目

截至2023年
3月31日止
三個月
人民幣千元

折舊費用	
— 物業及設備 (附註33(c))	67
— 使用權資產 (附註33(c))	527
應收款項減值虧損	
— 其他應收款項 (附註33(d))	3

(c) 物業及設備

	辦公設備 人民幣千元	車輛 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：				
於2023年1月1日	714	299	6,189	7,202
添置	32	—	27	59
於2023年3月31日	746	299	6,216	7,261
累計折舊：				
於2023年1月1日	(356)	(106)	(2,407)	(2,869)
年內費用	(49)	(18)	(527)	(594)
於2023年3月31日	(405)	(124)	(2,934)	(3,463)
賬面淨值：				
於2023年3月31日	341	175	3,282	3,798

(d) 預付款項、按金及其他應收款項

於2023年
3月31日
人民幣千元

預付內容提供者款項	1,510
預付服務款項	1,104
應收 貴集團款項	16,000
於第三方支付處理機構的按金	5,000
其他	703
減：信貸虧損撥備	(3)
	24,314

(e) 貿易應付款項

於2023年
3月31日
人民幣千元

貿易應付款項	
— 第三方	9,990
— 貴集團	4,044
	14,034

(f) 銀行貸款

於2023年
3月31日
人民幣千元

由第三方擔保 (附註25)	10,010

附錄一

會計師報告

(g) 租賃負債

	於2023年 3月31日 人民幣千元
1年內	2,085
1年後但2年內	544
總計	2,629

(h) 其他應付款項及應計費用

	於2023年 3月31日 人民幣千元
應付員工成本	758
其他應付稅項	1,360
應付股息	7,621
總計	9,739

34 承擔

截至2023年及2024年12月31日，貴集團並無任何重大合約及資本承擔。

於2025年12月31日，歷史財務資料中未計提的未償還承擔為已訂約收購基金投資人民幣28.0百萬元。

35 或有事項

於2025年7月及2025年12月，體娛(北京)文化傳媒有限公司(「體娛」)對貴集團旗下一間附屬公司提起兩項法律訴訟。該等索償源於通過我們的平台展示及分發與中國籃球協會聯賽若干賽季相關的內容。體娛索賠總額約人民幣20.0百萬元，並表示其作為CBA賽事拍攝及分發的官方圖像供應商，利益受到嚴重損害。該附屬公司及貴集團聲稱，使用圖像內容已獲得內容提供者(即版權所有人)的適當授權與許可。

截至本報告日期，該等訴訟仍有待相關法院進行一審審訊。

36 重大關聯方交易

(a) 主要管理人員薪酬

貴集團主要管理人員的薪酬(包括附註8所披露的已付貴公司董事的金額及附註9所披露的若干最高薪酬僱員的金額)如下：

	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
董事袍金	713	720	664
薪金、津貼及實物利益	3,713	3,284	3,624
酌情獎金	617	598	798
以股份支付的付款(附註28)	790	4,253	65
退休金計劃供款	327	370	404
	6,160	9,225	5,555

薪酬總額計入「員工成本」(見附註6(b))。

附錄一

會計師報告

(b) 於往績記錄期間與 貴集團有重大交易的關聯方的名稱及關係：

關聯方名稱	與 貴集團的關係
西藏靈博文化傳播有限公司(「西藏靈博」)	聯營公司
Getty Images SEA	聯營公司
廣東易教優培教育科技有限公司	聯營公司
北京宏瑞達科科技有限公司(「宏瑞達科」)	由 貴集團的一名共同控制人共同控制的實體
上海視覺公益基金會(「視覺基金會」)	貴集團主要管理人員具有重大影響力的機構

(c) 於往績記錄期間與關聯方的重大交易

貴集團於往績記錄期間訂立了以下重大關聯方交易：

	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
提供服務			
— 聯營公司	2,658	(244)	—
— 貴集團主要管理人員具有重大影響力的機構	—	—	559
購買服務			
— 聯營公司	43,140	36,799	32,226
— 由 貴集團的一名共同控制人共同控制的實體	1,121	1,309	2,063
其他借款的應計利息開支			
— 聯營公司	4,250	4,313	4,217

(d) 於各報告期末與關聯方的結餘

	於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
貿易性質			
貿易應收款項淨額			
— 聯營公司	1,167	598	181
預付款項及其他應收款項			
— 聯營公司	—	73	138
— 由 貴集團的一名共同控制人共同控制的實體	85	310	431
貿易應付款項			
— 聯營公司	38,854	27,771	18,827
非貿易性質(附註)			
應收股息			
— 聯營公司	23,319	21,451	23,397
其他應付款項			
— 聯營公司	97	—	—
— 由 貴集團的一名共同控制人共同控制的實體	—	1	23
— 主要管理人員	—	—	14
其他借款及應付利息			
— 聯營公司	171,056	173,606	169,754

附錄一

會計師報告

附註：

來自聯營公司的借款將按照貸款協議中的付款條款結清。

除此以外，其他非貿易性質的結餘將於[編纂]前結清。

(e) 租賃安排

貴集團向由 貴集團其中一名共同控制人共同控制的實體租賃辦公場所及若干設備。根據該租賃， 貴集團每月應付租金為人民幣0.5百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，租賃負債分別為人民幣19.2百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣29.2百萬元，而租賃按金應收款項分別為人民幣1.3百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣1.1百萬元。

37 直接及最終控股方

截至2025年12月31日，董事認為 貴集團的直接及最終共同控制方為廖道訓先生、吳玉瑞女士及柴繼軍先生。

38 期後事項

[除上文所披露者外，於2025年12月31日後及直至本報告日期，並無發生重大期後事項。]

39 已頒佈但於往績記錄期間尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的可能影響

截至本報告日期，國際會計準則理事會已頒佈多項新訂或經修訂準則，該等準則於往績記錄期間尚未生效，且未於歷史財務資料中採納，包括：

	於下列日期或之後開始的會計期間生效
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂本，參照依賴自然能源的電力的合約	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂本：金融工具的分類及計量修訂	2026年1月1日
國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11冊	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號，無公眾問責性的附屬公司：披露	2027年1月1日
國際會計準則第21號的修訂本，換算為惡性通貨膨脹呈報貨幣	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂本，投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注入	待定

貴集團正在評估該等發展在首次應用期間的預期影響。迄今的結論是，除下文所述者外，採納該等準則不大可能對歷史財務資料產生重大影響。

國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」，旨在提高實體財務報表資料的透明度及可比性。國際財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並須追溯應用。

除其他變動外，根據國際財務報告準則第18號，實體須將損益及其他全面收益表中的所有收入及開支劃分為五個類別，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦須在財務報表的單一附註中，就管理層界定的業績計量指標提供特定披露。

貴集團不擬提早採納國際財務報告準則第18號。國際財務報告準則第18號將影響財務報表的呈列，預期不會對 貴集團的財務表現及狀況產生重大影響。

期後財務報表

貴公司及其附屬公司概無編製有關2025年12月31日後任何期間的經審核財務報表。

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。

附 錄 二

未經審核[編纂]財務資料

[編纂]

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。

附錄二

未經審核[編纂]財務資料

[編纂]

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。

附 錄 二

未經審核[編纂]財務資料

[編纂]

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。

附 錄 二

未經審核[編纂]財務資料

[編纂]

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。

附 錄 二

未經審核[編纂]財務資料

[編纂]

附錄三

稅項及外匯

1. 證券持有人稅項

H股持有人的所得稅及資本利得稅乃根據中國及H股持有人為其居民或因其他原因須繳稅之司法管轄區的法律及慣例所規定。以下若干相關稅收規定概要以現行法律及慣例為基礎，或會變動，且不屬法律或稅務建議。有關討論無意涵蓋H股[編纂]可能造成的一切稅務後果，亦無考慮任何個別[編纂]的特定情況，其中部分情況可能受特別的規則所規限。因此，閣下應就H股[編纂]的稅務後果諮詢稅務顧問的意見。有關討論乃基於截至本文件日期有效的法律及相關解釋作出，或會變動，並可能具追溯效力。

討論中並無述及所得稅、資本利得稅、印花稅及遺產稅以外的任何中國或香港稅務問題。有意投資者務請就擁有和出售H股方面涉及的中國、香港及其他稅務後果諮詢其財務顧問。

A. 中國稅項

股息有關稅項

根據全國人大常委會於2018年8月31日最新修訂並於2019年1月1日生效的《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，中國企業分配的股息應按20%的單一稅率徵收個人所得稅。非中國居民的外籍人士，從中國企業收取股息，除經國務院稅務機關特別免除或依相關稅收協議減免外，通常須繳納20%的個人所得稅。

根據全國人大常委會於2018年12月29日最新修訂並生效的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例規定，企業所得稅稅率應為25%。非居民企業如在中國未設立機構或場所或雖設立機構、場所但在中國境內取得的收入與所設機構、場所並無實際關聯，則其在中國境內取得的收入一般按10%的稅率繳納企業所得稅（包括從在香港發行股份的中國居民企業所收取的股息）。對非居民企業應繳納的前述所得稅，實行源泉扣繳，以支付人為扣繳義務人，稅款由扣繳義務人從應支付的款項中扣繳。

居住於已與中國簽訂避免雙重課稅協議或調整的司法管轄區的非居民投資者，可能有權就從中國公司收取的股息獲得中國企業所得稅減免。中國目前已與香港、澳門，以及澳大利亞、加拿大、法國、德國、日本、馬來西亞、荷蘭、新加坡、英國、美國等多個國家和地區簽訂避免雙重課稅協定或安排。根據相關稅收協定或安排享有優惠稅率的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還超過協定稅率的部分企業所得稅，退稅申請須經中國稅務機關批准。

附錄三

稅項及外匯

股份轉讓有關稅項

所得稅

個人投資者

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，轉讓中國居民企業股本權益的收益須繳納20%的個人所得稅。

根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，自1997年1月1日起，個人轉讓上市公司股份所得繼續暫免徵收個人所得稅。

根據財政部及國家稅務總局於2018年12月29日頒佈並生效的《財政部、國家稅務總局關於繼續有效的個人所得稅優惠政策目錄的公告》，財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒佈並生效的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》將繼續有效。

然而，根據財政部、國家稅務總局及中國證監會於2009年12月31日聯合頒佈並於2010年1月1日生效的《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》，規定個人轉讓國內相關證券交易所上市公司股份所得將繼續免徵個人所得稅，但財政部、國家稅務總局及中國證監會於2010年11月10日公佈並生效的《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》中所界定的相關限售股份除外。截至最後實際可行日期，前述條文未明確規定就非中國居民個人轉讓中國居民企業於海外證券交易所上市的股份徵收個人所得稅。

企業投資者

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例規定，企業所得稅稅率應為25%。倘非居民企業在中國境內並無機構、場所，或在中國境內有機構、場所，但其來自中國境內的收入與上述機構、場所無實際聯繫，則非居民企業一般須就來自中國境內的所得(包括來自出售中國居民企業股權所得的收益)繳納10%的企業所得稅；對非居民企業應繳納的所得稅，實行源泉扣繳，以支付人為扣繳義務人，稅款由扣繳義務人從應支付的款項中扣繳。該稅項可根據有關稅收條約或避免雙重徵稅的協議減免。

附錄三

稅項及外匯

印花稅

根據全國人大常委會於2021年6月10日頒佈並於2022年7月1日生效的《中華人民共和國印花稅法》，在中國境內書立應稅憑證、進行證券交易的單位和個人，為印花稅的納稅人，應當繳納印花稅；在中國境外書立在境內使用的應稅憑證的單位和個人，應當繳納印花稅。

遺產稅

根據中國法律，截至本文件日期，中國境內尚未開徵遺產稅。

B. 香港稅項

股息稅

根據香港稅務局現行慣例，就我們派付的股息而言，通常毋須在香港繳納稅項，惟在香港經營行業、專業或業務的跨國企業實體所收取的[編纂]境外來源股息，若未能符合相關經濟實質要求，則在某些例外情況的規限下，可能須在香港繳納稅項。

印花稅

香港印花稅，目前按H股的代價或市值(以較高者為準)的0.1%從價稅率計算，由買方於每次購買時支付，並由賣方於每次出售香港證券(包括H股)時支付(換言之，涉及H股的典型買賣交易目前合共需支付0.2%的印花稅)。此外，目前任何H股轉讓文書須繳付定額稅5港元。倘其中一方為香港境外居民且未有繳付其應付的從價稅，則未繳付的稅款將評估於轉讓文書(如有)上，並須由受讓人支付。倘印花稅未於到期日或之前繳付，可能被處以高達應繳稅款十倍的罰款。

2. 本公司在中國的主要稅項

企業所得稅

根據全國人大常委會於2018年12月29日最新修訂並生效的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，依法在中國境內成立，或者依照外國(地區)法律成立但實際管理機構在中國境內的境內企業應被視為居民企業。居民企業應當就其來源於中國境內、境外的所得繳納25%的企業所得稅。企業所得稅優惠稅率適用於國家支持或鼓勵的任何重點行業或項目。國家支持的高新技術企業可享受15%的減免企業所得稅稅率。根據科學技術部、財政部及國家稅務總局於2016年1月29日最新修訂並於2016年1月1日起實施的《高新技術企業認定管理辦法》，高新技術企業證書有效期為三年。

附錄三

稅項及外匯

增值稅

根據全國人大常委會於2024年12月25日頒佈並於2026年1月1日生效的《中華人民共和國增值稅法》，在中國境內銷售貨物或者加工、修理修配勞務，銷售服務、無形資產、不動產以及進口貨物的納稅人，應當繳納增值稅。除另有規定外，一般增值稅納稅人銷售服務、無形資產，稅率為6%；不動產租賃服務，稅率為9%。

根據財政部、國家稅務總局於2016年3月23日頒佈並於2016年5月1日生效的《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016]36號)之《營業稅改徵增值稅試點過渡政策的規定》，納稅人提供技術轉讓、技術開發和與之相關的技術諮詢、技術服務免徵增值稅。

3. 外匯

根據國務院於2008年8月5日最新修訂並於同日生效的《中華人民共和國外匯管理條例》，國際支付及轉移分為經常項目及資本項目。經常項目款項(如利潤分配、利息支付及貿易與服務相關外匯交易)可依特定程序要求以外幣支付，無需事先取得國家外匯管理局核准；若將人民幣兌換成外幣並匯出中國以支付。資本項目(例如直接投資、償還外幣貸款、投資回流及投資中國境外證券)，則須經相關政府機關核准或登記。

根據國家外匯管理局於2015年2月13日頒佈、於2015年6月1日生效並於2019年12月30日部分廢止的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，銀行代替國家外匯管理局直接審核辦理境內直接投資項下外匯登記和境外直接投資項下外匯登記，國家外匯管理局及其分支機構通過銀行對直接投資外匯登記實施間接監管。

根據國家外匯管理局於2015年3月30日頒佈並於2015年6月1日生效的《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》(「19號文」)、國家外匯管理局於2023年3月23日最新修訂並於同日生效的《國家外匯管理局關於廢止和失效15件外匯管理規範性文件及調整14件外匯管理規範性文件條款的通知》，允許外商投資企業將外匯資本金所得人民幣資金用於股權投資。根據19號文，外商投資企業資本金賬戶中經外匯局辦理貨幣出資權益確認(或經銀行辦理貨幣出資入賬登記)的外匯資本金可根據企業的實際經營需要在銀行辦理結匯。外商投資企業外匯資本金意願結匯比例

附錄三

稅項及外匯

暫定為100%。國家外匯管理局可根據國際收支形勢適時對上述比例進行調整。此外，根據19號文和國家外匯管理局於2016年6月9日頒佈並於同日生效的《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》（「16號文」）及國家外匯管理局於2023年12月4日最新修訂並生效的《國家外匯管理局關於進一步深化改革促進跨境貿易投資便利化的通知》規定，非金融外商投資企業不得將其外匯資本金所得人民幣資金用於企業經營範圍之外的支出、證券投資或其他投資理財（風險評估結果不高於二級的理財產品及結構性存款除外）、向非關聯企業發放貸款或建設、購買非自用性質住宅房地產。

根據國家外匯管理局於2023年12月4日最新修訂並生效的《國家外匯管理局關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》，取消非投資性外商投資企業資本金境內股權投資限制。允許非投資性外商投資企業在不違反負面清單規定且境內所投項目真實合規的前提下，依法以資本金進行境內股權投資。

根據國家外匯管理局於2020年4月10日頒佈並生效的《國家外匯管理局關於優化外匯管理支持涉外業務發展的通知》，在確保資金使用真實合規並符合現行資本項目收入使用管理規定的前提下，符合條件的企業將資本金、外債和境外上市等資本項目收入用於境內支付時，無需事前向銀行逐筆提供真實性證明材料。有關銀行須按照相關規定進行抽查。

根據中國人民銀行、國家外匯管理局於2025年12月24日頒佈並於2026年4月1日生效的《中國人民銀行國家外匯管理局關於境內企業境外上市資金管理有關問題的通知》，境內企業境外上市，應在境外上市首個交易日起或超額配售完成後30個工作日內到其註冊所在地省級／計劃單列市區域內銀行（以下簡稱所在地銀行）申請辦理境外上市登記。境內企業境外上市募集資金，原則上應及時調回境內。如留存境外開展境外直接投資、境外證券投資、境外放款等業務，應在境外上市發行結束或超額配售完成之日前獲得業務主管部門批覆或備案文件，並應符合相關跨境資金管理規定。

附錄四

主要法律及監管條文概要

本附錄概述與本公司運營及業務相關的中國境內法律及法規若干方面內容。有關中國境內稅務的法律及法規於本文件「附錄三 — 稅項及外匯概覽」另作討論。本附錄亦載有《中華人民共和國公司法》的法律及監管條文的概要。本概要的主要目的是向潛在投資者概述適用於本公司的主要法律和監管條文。本概要無意涵蓋所有對潛在投資者重要的數據。有關與本公司業務相關的法律法規的討論，請參閱本文件中的「監管概覽」。

中國法律制度

中國境內法律體系以《中華人民共和國憲法》(或《憲法》)為基礎，由成文法律、行政法規、地方性法規、單行條例、國務院部門規章、地方政府規章、自治條例、自治區單行條例、特別行政區法律和中國政府簽署的國際條約和其他監管文件組成。法院判決不構成具有約束力的先例，但可用於司法參考和指導。

根據《憲法》和《中華人民共和國立法法》(或《立法法》)，全國人大及全國人大常委會有權行使國家立法權。全國人大有權制定及修改涉及刑事、民事、國家機構及其他事宜的基本法律。全國人大常委會有權制定及修改應由全國人大制定的法律以外的法律，並在全國人大閉會期間部分修改及補充由全國人大制定的法律，但不得與此等法律的基本原則相抵觸。國務院是最高國家行政機關，有權根據《憲法》及法律制定行政法規。各省、自治區及直轄市的人民代表大會及其各自的常務委員會可根據其各自行政區域的特定情況及實際需求制定地方性法規，但此等地方性法規不得違反《憲法》、法律或行政法規的任何規定。設區的市的人民代表大會及其常務委員會可以根據本市的具體情況和實際需要，對城鄉建設與管理、生態文明建設、歷史文化保護等事項制定地方性法規，但不得與《憲法》、法律、行政法規和省、自治區的地方性法規的任何條文相抵觸。法律對設區的市制定地方性法規的事項另有規定的，從其規定。自治區的地方性法規報相關省、自治區的人民代表大會常務委員會經批准後生效。省、自治區人民代表大會常務委員會對報請批准的地方性法規進行合法性審查，對不抵觸《憲法》、法律、行政法規和省、自治區地方性法規的，應當在四個月內予以批准。民族自治地方的人民代表大會可根據地方各民族的政治、經濟、文化特點，制定自治條例和單行條例。各部委、中國人民銀行、國務院國家審計署和國務院直屬具有行政管理職能的事業單位等，可以根據法律和國務院的行政法規、決定、命令，制定部門職權範圍內的規章。

附錄四

主要法律及監管條文概要

《憲法》具有最高的法律效力，任何法律、行政法規、地方性法規、自治條例和單行條例或規章均不得與《憲法》相抵觸。法律的效力高於行政法規、地方性法規及規章，行政法規的效力高於地方性法規及規章。各省、自治區人民政府制定的規章的效力高於其各自行政區域內設區的市的人民政府制定的規章。

全國人大有權更改或撤銷全國人大常委會制定的不適當的法律，且有權撤銷全國人大常委會已批准但違反《憲法》及《立法法》的自治條例和單行條例。全國人大常委會有權撤銷違反《憲法》及法律的行政法規，有權撤銷違反《憲法》、法律及行政法規的地方性法規，並有權撤銷省、自治區或直轄市各人民代表大會常務委員會已批准，但違反《憲法》及《立法法》的自治條例和單行法規。國務院有權更改或撤銷任何不適當的部門規章及地方性規章。各省、自治區及直轄市人民代表大會有權更改或撤銷其各自常務委員會制定或批准的任何不適當的地方性法規。地方人民代表大會常務委員會有權撤銷本級人民政府制定的不適當的規章。各省、自治區人民政府均有權更改或撤銷任何由下級人民政府制定的不適當的規章。

根據《憲法》及《立法法》，法律解釋權歸全國人大常委會所有。根據全國人大常委會於1981年6月10日通過並於同日生效的《全國人民代表大會常務委員會關於加強法律解釋工作的決議》，最高人民法院對於在審判中涉及法律、法令具體適用的問題，應當作出解釋。最高人民檢察院對於在檢察工作中涉及法律、法令具體適用的問題，應當作出解釋。對於與審判、檢察工作無關的領域中涉及法律、法令具體適用的問題，則由國務院及有關主管部門作出解釋。地方性法規條文本需要進一步界定或者需要作出補充規定的，由制定此類條例的省、自治區、直轄市人民代表大會常務委員會解釋或者規定。凡屬於地方性法規具體應用問題的解釋，由省、自治區、直轄市人民政府主管部門負責。

中國司法制度

根據《憲法》和《中華人民共和國人民法院組織法》，人民法院由最高人民法院、地方各級人民法院和專門人民法院組成。地方各級人民法院分為三級，即基層人民法院、中級人民法院和高級人民法院。基層人民法院可以根據地區、人口和案件情況設立若干人民法庭。最高人民法院是國家最高審判機關。最高人民法院監督地方各級人民法院和專門人民法院的審判工作，上級人民法院監督下級人民法院的審判工作。

附錄四

主要法律及監管條文概要

根據《憲法》和《中華人民共和國人民檢察院組織法》，人民檢察院是國家的法律監督機關。最高人民檢察院是最高檢察機關。最高人民檢察院領導地方各級人民檢察院和專門人民檢察院的工作，上級人民檢察院領導下級人民檢察院的工作。人民法院實行兩審終審制，人民法院的二審判決或裁定為終審判決或裁定。當事人不服地方人民法院第一審判決、裁定的，可以提起上訴。人民檢察院可以依照法律規定程序向上一級人民法院提出抗訴。在規定期限內當事人不上訴且人民檢察院不抗訴的，人民法院的判決、裁定為終審判決、裁定。中級人民法院、高級人民法院和最高人民法院的二審判決、裁定以及最高人民法院的一審判決、裁定為終審判決、裁定。但是，如果最高人民法院或者上級人民法院發現下級人民法院已經發生法律效力的終審判決、裁定確有錯誤，或者各級人民法院院長發現本級人民法院已經發生法律效力的終審判決、裁定確有錯誤的，可以按照司法監督程序再審。

根據全國人大常委會於2023年9月1日最新修訂並於2024年1月1日生效的《中華人民共和國民事訴訟法》(或《民事訴訟法》)規定了提起民事訴訟的要求、人民法院的管轄權、進行民事訴訟應遵循的程序以及執行民事判決或命令的程序。在中國境內進行的民事訴訟的所有當事人都必須遵守《民事訴訟法》。民事案件一般由被告所在地法院審理。民事訴訟的管轄法院可由當事人書面約定選擇，但法院必須位於與爭議有實際聯繫的地點，如原告或被告的住所地、合同履行地或合同簽訂地或訴訟目標物所在地。但是，在任何情況下，當事人對於人民法院的選擇均不得違反法院級別管轄和專屬管轄的規定。

外國人、無國籍人、外國企業和外國組織在人民法院起訴、應訴，同中國公民、法人和其他組織有同等的訴訟權利義務。外國法院對中國公民和企業的民事訴訟權利加以限制的，中國人民法院對該國公民和企業的民事訴訟權利，實行對等原則。外國人、無國籍人、外國企業和外國組織在人民法院起訴、應訴，需要委託律師代理訴訟的，必須委託中國境內的律師。根據中國締結或者參加的國際條約，或者按照互惠原則，人民法院和外國法院可以相互請求，代為送達文書、調查取證以及進行其他訴訟行為。外國法院請求協助的事項有損於中國的主權、安全或者社會公共利益的，人民法院不予執行。

發生法律效力的民事判決、裁定，當事人必須履行。若民事訴訟的任何一方拒絕遵守人民法院作出的判決或裁定，或中國仲裁庭作出的裁決，則另一方在兩年內可向人民法院申請執行相關判決或裁定，也可申請延期執行或撤銷。若在規定期限內，該方仍未履行法院發出執行許可的判決，則法院可根據另一方的申請對該方強制執行判決。

附錄四

主要法律及監管條文概要

人民法院作出的發生法律效力的判決、裁定，如果被執行人或者其財產不在中國領域內，當事人請求執行的，可以由當事人直接向有管轄權的外國法院申請承認和執行有關判決、裁定，也可以由人民法院依照中國締結或者參加的國際條約的規定，或者按照互惠原則，請求外國法院承認和執行。同樣，外國法院作出的發生效力的判決、裁定，需要中國人民法院承認和執行的，可以由當事人直接向中國有管轄權的中級人民法院申請承認和執行，也可以由外國法院依照該國與中國締結或者參加的國際條約的規定，或者按照互惠原則，請求人民法院承認和執行，除非人民法院認為承認和執行判決、裁定違反中國法律的基本原則或者國家主權、國家安全、社會公共利益。

《中華人民共和國公司法》《境內企業境外上市發行證券和上市管理試行辦法》及《上市公司章程指引》

《中華人民共和國公司法》(或《公司法》)，於1993年12月29日獲全國人大常委會通過，於1994年7月1日生效，並於1999年12月25日、2004年8月28日、2005年10月27日、2013年12月28日、2018年10月26日及2023年12月29日修訂。最新修訂的《公司法》於2024年7月1日生效。

中國證監會於2023年2月17日頒佈的《境內企業境外上市發行證券和上市管理試行辦法》(或《境外上市試行辦法》)及其五項解釋性指引自2023年3月31日起生效，適用於境內公司在境外直接和間接發行股份及上市。

根據《境外上市試行辦法》及其解釋性指引，境內公司直接在境外發行上市的，應當參照《上市公司章程指引》(或《章程指引》)制定公司章程。中國證監會於2025年3月28日頒佈最新修訂的《章程指引》。

下文載列適用於本公司的《公司法》《境外上市試行辦法》和《章程指引》的主要條款概要。

總則

股份有限公司指根據《公司法》註冊成立的公司法人，其註冊資本分為等額股份。股東以其所持股份為限承擔責任，公司以其全部財產對公司的債務承擔責任。

公司從事經營活動，應當遵守法律法規，遵守社會公德、商業道德，誠實守信，接受政府和社會公眾的監督。公司可向其他企業進行投資。法律規定公司不得成為對所投資公司的債務承擔連帶責任的出資人的，從其規定。

附錄四

主要法律及監管條文概要

註冊成立

股份有限公司可以通過發起或募集方式註冊成立。股份有限公司應當由一至二百名發起人註冊成立，其中應當有半數以上的發起人在中國境內有住所。

募集方式設立股份有限公司的發起人應自公司設立時應發行股份的股款繳足之日起三十日內召開公司成立大會。發起人應在成立大會召開十五日前將會議日期告知各認股人或予以公告。成立大會應當有持有表決權過半數的認股人出席，方可舉行。以發起設立方式設立股份有限公司成立大會的召開和表決程序由公司章程或者發起人協議規定。

董事會應當授權代表，於公司成立大會結束後三十日內向公司登記機關申請設立登記。

依法設立的公司，由公司登記機關發給公司營業執照。公司營業執照簽發日期為公司成立日期。

股本

股份的發行，實行公平、公正的原則，同類別的每一股份應當具有同等權利。同次發行的同類別股份，每股的發行條件和價格應當相同；認購人所認購的股份，每股應當支付相同價額。

股東可以用貨幣出資，也可以用實物、知識產權、土地使用權、股權、債權等可以用貨幣估價並可以依法轉讓的非貨幣財產作價出資；但是，法律、行政法規規定不得作為出資的財產除外。對作為出資的非貨幣財產應當評估作價，核實財產，不得高估或者低估作價。法律、行政法規對評估作價有規定的，從其規定。

根據《公司法》，股份有限公司須備存股東名冊，詳細列明以下資料：(i)各股東的姓名或者名稱及住所；(ii)各股東認購的股份種類及股份數；(iii)股票的編號(若以紙面形式發行)；及(iv)各股東獲得股份的日期。

增加股本

根據《公司法》規定，股份有限公司發行新股，應當由股東會決議新股的種類和數額、新股的發行價格、新股發行的起止日期以及擬向原有股東發行新股的種類及數額(如有)。如果已發行為無面額股的，應當將發行股份所得股款的二分之一以上計入註冊資本。此外，公司向社會公開募集股份，應當經國務院證券監督管理機構辦理註冊，公告文件。

附錄四

主要法律及監管條文概要

境內企業在境外發行上市，應當按照《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》的規定向中國證監會備案，提交備案報告、法律意見書等相關材料，真實、準確、完整地說明股東信息等情況。境內企業直接發行並在境外上市的，發行人應當向中國證監會備案。境內企業在境外間接上市的，發行人應當指定一間境內主要經營實體作為境內責任人，並向中國證監會備案。

減少股本

公司可根據《公司法》規定的以下程序減少註冊資本：(i)編製資產負債表和財產清單；(ii)公司在股東會上作出減少註冊資本的決議；(iii)公司應在減少註冊資本決議獲得股東會批准後10天內通知債權人，並在30天內在報紙或國家企業信用信息公示系統上發佈公告；(iv)債權人有權在收到通知後30天內要求公司償還債務或提供相應擔保，如債權人未收到通知，則有權在公告後45天內要求公司償還債務或提供相應擔保；(v)公司減少註冊資本時，應依法向公司登記機關辦理變更登記。

公司減少註冊資本，應當按照股東出資或者持有股份的比例相應減少出資額或者股份，法律另有規定、有限責任公司全體股東另有約定或者股份有限公司的公司章程另有規定的除外。

股份回購

根據《公司法》，公司不得購買自身股份，以下情況除外：(i)減少公司註冊資本；(ii)與持有公司股份的其他公司合併；(iii)將股份用於員工持股計劃或者股權激勵；(iv)對股東會通過的公司合併、分立決議投反對票的股東，有權要求公司收購其持有的股份；(v)將股份用於轉換公司發行的可轉換公司債券；(vi)上市公司為維護公司價值及股東權益所必需。

公司因前款第(i)項、第(ii)項規定的情形購買自身股份，應當經股東會決議通過；公司因前款第(iii)項、第(v)項、第(vi)項規定的情形購買自身股份，可以按照公司章程或由股東會授權，經三分之二以上董事出席的董事會會議決議。公司依照前款規定購買自身股份後，屬於上述第(i)情形的，應當自購買之日起十日內註銷；屬於上述第(ii)項、第(iv)項情形的，應當在六個月內轉讓或者註銷；屬於上述第(iii)項、第(v)項、第(vi)項情形的，公司持有的股份總數不得超過公司已發行股份總數的百分之十，且有關股份應當在三年內轉讓或者註銷。

股份轉讓

股東持有的股份可以依法轉讓。股東轉讓其股份，應當在依法設立的證券交易場所進行或者按照國務院規定的其他方式進行。股票的轉讓，由股東以背書方式或者法律、行政法規規定的其他方式進行；轉讓後由公司將受讓人的姓名或者名稱及住所記載於股東名冊。股東會會議召開前二十日內

附錄四

主要法律及監管條文概要

或者公司決定分配股利的基準日前五日內，不得變更股東名冊。法律、行政法規或者國務院證券監督管理機構對上市公司股東名冊變更另有規定的，從其規定。

根據《公司法》，公司公開發行股份前已發行的股份，自公司股票在證券交易所上市交易之日起一年內不得轉讓。公司董事、高級管理人員應當向公司申報所持有的公司的股份數目及其變動情況。在就任時確定的任職期間每年轉讓的公司股份不得超過其所持有股份數目的百分之二十五；所持公司股份自公司股份上市交易之日起一年內不得轉讓。上述人員離職後半年內，不得轉讓其所持有的公司股份。股份在法律、行政法規規定的限制轉讓期限內出質的，質權人不得在限制轉讓期限內行使質權。

股東

根據《公司法》及《章程指引》，股東享有以下權利：(i)依照其所持有的股份份額獲得股利和其他形式的利益分配；(ii)依法請求、召集、主持、參加或者委派股東代理人參加股東會，並行使相應的表決權；(iii)對公司的經營進行監督，提出建議或者質詢；(iv)依照法律及行政法規的規定轉讓、贈與或質押其所持有的公司股份；(v)查閱並複製公司章程、股東名冊、股東會會議記錄、董事會會議決議、財務會計報告，符合規定的股東可以查閱公司的會計賬簿、會計憑證；(vi)公司終止或者清算時，按其所持有的股份份額參加公司剩餘財產的分配；(vii)對股東會作出的公司合併、分立決議持異議的股東，要求公司收購其所持有的股份；(viii)法律、行政法規、部門規則及公司章程規定的其他權利。

公司普通股股東的義務包括：(i)遵守法律、行政法規和公司章程；(ii)依其所認購的股份和入股方式繳納股金；(iii)除法律、行政法規規定的情形外，不得抽回其股本；(iv)不得濫用股東權利損害公司或者其他股東的利益；不得濫用公司法人獨立地位和股東有限責任損害公司債權人的利益；(v)法律、行政法規及公司章程規定應當承擔的其他義務。

股東會

根據《公司法》及《章程指引》，股東會是公司的權力機構，行使下列職權：(i)選舉和更換董事，決定有關董事的報酬事項；(ii)審議批准董事會的報告；(iii)審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；(iv)對公司增加或者減少註冊資本作出決議；(v)對發行公司債券作出決議；(vi)對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式作出決議；(vii)修改公司章程；(viii)對公司聘用、解聘承辦公司審計業務的會計師事務所作出決議；(ix)審議批准公司章程第四十七條規定的擔保事項；(x)審議上市

附錄四

主要法律及監管條文概要

公司在一年內購買、出售重大資產超過公司最近一期經審計總資產百分之三十的事項；(xi)審議批准變更募集資金用途事項；(xii)審議股權激勵計劃和員工持股計劃；(xiii)審議法律、行政法規、部門規章或者公司章程規定應當由股東會決定的其他事項。

根據《公司法》及《章程指引》，股東會分為年度股東會和臨時股東會。年度股東會每年召開一次，應當於上一會計年度結束後的六個月內舉行。

有下列情形之一的，公司在事實發生之日起兩個月以內召開臨時股東會：(i)董事人數不足《公司法》規定人數或者公司章程所定人數的三分之二時；(ii)公司未彌補的虧損達股本總額三分之一時；(iii)單獨或者合計持有公司百分之十以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東請求時；(iv)董事會認為必要時；(v)審計委員會提議召開時；(vi)法律、行政法規、部門規章或者公司章程規定的其他情形。

董事會應當在規定的期限內按時召集股東會。經全體獨立董事過半數同意，獨立董事有權向董事會提議召開臨時股東會。對獨立董事要求召開臨時股東會的提議，董事會應當根據法律、行政法規和公司章程的規定，在收到提議後十日內提出同意或者不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，在作出董事會決議後五日內發出召開股東會的通知；董事會不同意召開臨時股東會的，說明理由並公告。

審計委員會向董事會提議召開臨時股東會，應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和公司章程的規定，在收到提議後十日內提出同意或者不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，將在作出董事會決議後五日內發出召開股東會的通知，通知中對原提議的變更，應徵得審計委員會的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到提議後十日內未作出反饋的，視為董事會不能履行或者不履行召集股東會會議職責，審計委員會可以自行召集和主持。

單獨或者合計持有公司百分之十以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東向董事會請求召開臨時股東會，應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和公司章程的規定，在收到請求後十日內提出同意或者不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後五日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後十日內未作出反饋的，單獨或者

附錄四

主要法律及監管條文概要

合計持有公司百分之十以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東向審計委員會提議召開臨時股東會，應當以書面形式向審計委員會提出請求。審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求後五日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續九十日以上單獨或者合計持有公司百分之十以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東可以自行召集和主持。

董事

根據《公司法》、《公司章程指引》，股份有限公司須設有包含三人以上的董事會，其成員中可以有公司職工代表。職工人數三百人以上的公司，其董事會成員中應當有公司職工代表。董事會中的職工代表由公司職工通過職工代表大會、職工大會或者其他形式民主選舉產生。

公司章程須規定董事任期，每屆任期最長不得超過三年，董事期限屆滿，連選可以連任。

董事可以由高級管理人員兼任，但兼任高級管理人員職務的董事以及由職工代表擔任的董事，總計不得超過公司董事總數的二分之一。

董事會每年至少召開兩次會議，由董事長召集，於會議召開十日以前書面通知全體董事。

董事會行使下列職權：(i)召集股東會，並向股東會報告工作；(ii)執行股東會的決議；(iii)決定公司的經營計劃和投資方案；(iv)制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；(v)制訂公司增加或者減少註冊資本、發行債券或者其他證券及上市方案；(vi)擬訂公司重大收購、收購本公司股票或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案；(vii)在股東會授權範圍內，決定公司對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財、關聯交易、對外捐贈等事項；(viii)決定公司內部管理機構的設置；(ix)決定聘任或者解聘公司經理、董事會秘書及其他高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；根據經理的提名，決定聘任或者解聘公司副經理、財務負責人等高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；(x)制定公司的基本管理制度；(xi)制訂公司章程的修改方案；(xii)管理公司信息披露事項；(xiii)向股東會提請聘請或者更換為公司審計的會計師事務所；(xiv)聽取公司經理的工作匯報並檢查經理的工作；(xv)法律、行政法規、部門規章、公司章程或者股東會授予的其他職權。

董事會應當確定對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財、關聯交易、對外捐贈等權限，建立嚴格的審查和決策程序；重大投資項目應當組織有關專家、專業人員進行評審，並報股東會批准。

附錄四

主要法律及監管條文概要

董事與董事會會議決議事項所涉及的企業或者個人有關聯關係的，該董事應當及時向董事會書面報告。有關聯關係的董事不得對該項決議行使表決權，也不得代理其他董事行使表決權。該董事會會議由過半數的無關聯關係董事出席即可舉行，董事會會議所作決議須經無關聯關係董事過半數通過。出席董事會會議的無關聯關係董事人數不足三人的，應當將該事項提交股東會審議。

根據《公司法》及《章程指引》，公司董事為自然人，有下列情形之一的，不能擔任公司的董事：(i)無民事行為能力或者限制民事行為能力；(ii)因貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序，被判處刑罰，或者因犯罪被剝奪政治權利，執行期滿未逾五年，被宣告緩刑的，自緩刑考驗期滿之日起未逾二年；(iii)擔任破產清算的公司、企業的董事或者廠長、經理，對該公司、企業的破產負有個人責任的，自該公司、企業破產清算完結之日起未逾三年；(iv)擔任因違法被吊銷營業執照、責令關閉的公司、企業的法定代表人，並負有個人責任的，自該公司、企業被吊銷營業執照、責令關閉之日起未逾三年；(v)個人所負數額較大的債務到期未清償被人民法院列為失信被執行人；(vi)被中國證監會採取證券市場禁入措施，期限未滿的；(vii)被證券交易所公開認定為不適合擔任上市公司董事、高級管理人員等，期限未滿的；(viii)法律、行政法規或者部門規章規定的其他內容。

董事會設董事長一人，可以設副董事長。董事長及副董事長須經全體董事過半數選舉產生。

根據《公司法》，股份有限公司可以按照公司章程的規定在董事會中設置由董事組成的審計委員會，行使本法規定的監事會的職權，不設監事會或者監事。

審計委員會成員應為三名以上，為不在公司擔任高級管理人員的董事，其中獨立董事應過半數。董事會成員中的職工代表可以成為審計委員會成員。

審計委員會負責審核公司財務信息及其披露、監督及評估內外部審計工作和內部控制，下列事項應當經審計委員會全體成員過半數同意後，提交董事會審議：(i)披露財務會計報告及定期報告中的財務信息、內部控制評價報告；(ii)聘用或者解聘承辦上市公司審計業務的會計師事務所；(iii)聘任或者解聘上市公司財務負責人；(iv)因會計準則變更以外的原因作出會計政策、會計估計變更或者重大會計差錯更正；(v)法律、行政法規、中國證監會規定和公司章程規定的其他事項。

附錄四

主要法律及監管條文概要

審計委員會每季度至少召開一次會議。兩名及以上成員提議，或者召集人認為有必要時，可以召開臨時會議。

審計委員會會議須有三分之二以上成員出席方可舉行。審計委員會作出決議，應當經審計委員會成員的過半數通過。

高級管理人員

根據《公司法》，公司設經理一名，由董事會決定聘任或解聘。公司設副經理，由董事會決定聘任或者解聘。

經理對董事會負責，行使下列職權：(i)主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議，並向董事會報告工作；(ii)組織實施公司年度經營計劃和投資方案；(iii)擬訂公司內部管理機構設置方案；(iv)擬訂公司的基本管理制度；(v)制定公司的具體規章；(vi)提請董事會聘任或者解聘公司副經理、財務負責人；(vii)決定聘任或者解聘除應由董事會決定聘任或者解聘以外的管理人員；(viii)公司章程或者董事會授予的其他職權等。經理列席董事會會議。

根據《公司法》，高級管理人員是指公司的經理、副經理、財務負責人，董事會秘書和公司章程規定的其他人員。

董事、高級管理人員的義務

根據《公司法》及《章程指引》，董事、高級管理人員應當遵守法律、行政法規及公司章程，對公司負有下列忠實義務：(i)不得侵佔公司財產、挪用公司資金；(ii)不得將公司資金以其個人名義或者其他個人名義開立賬戶存儲；(iii)不得利用職權賄賂或者收受其他非法收入；(iv)未向董事會或者股東會報告，並按照公司章程的規定經董事會或者股東會決議通過，不得直接或者間接與本公司訂立合同或者進行交易；(v)不得利用職務便利，為自己或者他人謀取屬於公司的商業機會，但向董事會或者股東會報告並經股東會決議通過，或者公司根據法律、行政法規或者公司章程的規定，不能利用該商業機會的除外；(vi)未向董事會或者股東會報告，並經股東會決議通過，不得自營或者為他人經營與本公司同類的業務；(vii)不得接受他人與公司交易的佣金歸為己有；(viii)不得擅自披露公司秘密；(ix)不得利用其關聯關係損害公司利益；(x)法律、行政法規、部門規章及公司章程規定的其他忠實義務。

附錄四

主要法律及監管條文概要

董事及高級管理人員對公司負有的勤勉義務包括以下內容：(i)應謹慎、認真、勤勉地行使公司賦予的權利，以保證公司的商業行為符合國家法律、行政法規以及國家各項經濟政策的要求，商業活動不超過營業執照規定的業務範圍；(ii)應公平對待所有股東；(iii)及時了解公司業務經營管理狀況；(iv)應當對公司定期報告簽署書面確認意見，保證公司所披露的信息真實、準確、完整；(v)應當如實向審計委員會提供有關情況和資料，不得妨礙審計委員會行使職權；(vi)法律、行政法規、部門規章及公司章程規定的其他勤勉義務。

財務與會計制度

依據《公司法》規定，公司應根據法律、行政法規及中國相關主管部門的規定，建立自身的財務會計制度。

公司在每一會計年度結束之日起四個月內向中國證監會派出機構和證券交易所報送並披露年度報告，在每一會計年度上半年結束之日起兩個月內向中國證監會派出機構和證券交易所報送並披露中期報告。前述年度報告、中期報告按照有關法律、行政法規、中國證監會及證券交易所的規定進行編製。

公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的百分之十列入公司法定公積金。公司法定公積金累計額為公司註冊資本的百分之五十以上的，可以不再提取。

公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。

公司從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東會決議，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。

公司彌補虧損和提取公積金後所餘稅後利潤，按照股東持有的股份比例分配，但公司章程規定不按持股比例分配的除外。

股東會違反《公司法》向股東分配利潤的，股東應當將違反規定分配的利潤退還公司；給公司造成損失的，股東及負有責任的董事、高級管理人員應當承擔賠償責任。

公司的公積金用於彌補公司的虧損、擴大公司生產經營或者轉為增加公司註冊資本。公積金彌補公司虧損，應當先使用任意公積金和法定公積金；仍不能彌補的，可以按照規定使用資本公積金。法定公積金轉為增加註冊資本時，所留存的該項公積金不得少於轉增前公司註冊資本的百分之二十五。

附錄四

主要法律及監管條文概要

會計師事務所的聘任與解聘

公司聘用符合《中華人民共和國證券法》規定的會計師事務所進行會計報表審計、淨資產驗證及其他相關的諮詢服務等業務，聘期一年，可以續聘。

公司聘用、解聘會計師事務所，由股東會決定。公司股東會、董事會就解聘會計師事務所進行表決時，應當允許會計師事務所陳述意見。

《公司法》及《章程指引》規定，公司應當向聘用的會計師事務所提供真實、完整的會計憑證、會計賬簿、財務會計報告及其他會計資料，不得拒絕、隱匿、謊報。

會計師事務所的審計費用由股東會決定。

解散與清算

公司因下列原因解散：(i)公司章程規定的營業期限屆滿或者公司章程規定的其他解散事由出現；(ii)股東會決議解散；(iii)因公司合併或者分立需要解散；(iv)依法被吊銷營業執照、責令關閉或者被撤銷；(v)公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有公司百分之十以上表決權的股東，可以請求人民法院解散公司。

若公司因前款第(i)項或第(ii)項情形解散，且尚未向股東分配財產，可通過修改公司章程或經股東會決議而存續。

公司因前款第(i)項、第(ii)項、第(iv)項或第(v)項規定而解散的，應當清算。董事為公司清算義務人，應當在解散事由出現之日起十五日內組成清算組進行清算。清算組由董事組成，但是公司章程另有規定或者股東會決議另選他人的除外。清算義務人未及時履行清算義務，給公司或者債權人造成損失的，應當承擔賠償責任。

清算組應當自成立之日起十日內通知債權人，並於六十日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統公告。債權人應當自接到通知之日起三十日內，未接到通知的自公告之日起四十五日內，向清算組申報其債權。債權人申報債權，應當說明債權的有關事項，並提供證明材料。清算組應當對債權進行登記。在申報債權期間，清算組不得對債權人進行清償。

公司財產在分別支付清算費用、職工的工資、社會保險費用和法定補償金，繳納所欠稅款，清償公司債務後的剩餘財產，有限責任公司按照股東的出資比例分配，股份有限公司按照股東持有的股份比例分配。清算期間，公司存續，但不得開展與清算無關的經營活動。公司財產在依前款規定清償前，不得分配給股東。

附錄四

主要法律及監管條文概要

清算組在清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，發現公司財產不足清償債務的，應當依法向人民法院申請破產清算。

公司被依法宣告破產的，依照有關企業破產的法律實施破產清算。

境外上市

根據《境外上市試行辦法》，發行人進行境外首次公開發售或上市，或在境外發行上市後於其他境外市場發行股份並上市，應於提交境外發行上市申請文件後3個工作日內向中國證監會備案。若發行人在境外發行上市後於同一境外市場發行證券，應於發行完成後3個工作日內向中國證監會備案。備案材料齊備且符合要求的，中國證監會自收到備案材料之日起20個工作日內完成備案，並通過網站公示備案信息。若備案材料不完整或不符合要求，中國證監會應於收到備案材料後5個工作日內告知發行人需補充的材料。發行人應於30個工作日內補充材料。

股票遺失

股東持有的記名股票若被盜、遺失或滅失，該股東可根據《民事訴訟法》規定的公示催告程序，向有管轄權的人民法院申請宣告該等股票失效。人民法院宣告該等股票失效後，股東可向公司申請補發股票。

終止上市

根據《境外上市試行辦法》，發行人自願或強制終止上市的，應於相關事項發生並公告之日起3個工作日內向中國證監會報告。

仲裁及仲裁裁決的執行

《中華人民共和國仲裁法》(或《仲裁法》)由全國人大常委會於1994年8月31日頒佈，於2025年9月12日最新修訂，自2026年3月1日生效。《仲裁法》適用於(其中包括)涉外經濟糾紛，其中所有當事人已訂立書面協議通過根據《仲裁法》組成的仲裁委員會等仲裁機構解決爭議。根據《仲裁法》規定，在中國仲裁協會制定仲裁規則前，仲裁委員會可根據《仲裁法》和《民事訴訟法》制定仲裁暫行規則。若當事人同意以仲裁方式解決爭議，人民法院將不予受理一方當事人向該法院提起的訴訟，除非仲裁協議無效或法律另有規定。

根據《仲裁法》和《民事訴訟法》，仲裁裁決對各方當事人具有最終約束力。若任何一方未履行仲裁裁決，另一方當事人可向人民法院申請執行。若存在程序不當情形(包括但不限於仲裁庭組成或仲裁程序不當、仲裁委員會無管轄權或就超出仲裁協議範圍的事項作出裁決)，人民法院經合議庭核實

附錄四

主要法律及監管條文概要

後，可裁定不予執行仲裁委員會作出的仲裁裁決。任何一方當事人若需在中國境外執行中國涉外仲裁機構作出的裁決，應向有管轄權的外國法院申請承認及執行該裁決。外國仲裁機構作出的仲裁裁決，中國法院可根據互惠原則或中國締結或參加的國際條約予以承認及執行。

司法判決及其執行

根據最高人民法院於2024年1月25日頒佈並於2024年1月29日生效的《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》，適用於香港與內地法院之間就民商事案件合法生效判決的相互認可與執行。就財產給付的判決而言，相互認可與執行的範圍包括金錢及非金錢判決。內地與香港特別行政區法院相互認可和執行的財產給付範圍，包括判決確定的給付財產和相應的利息、訴訟費、遲延履行金、遲延履行利息，不包括稅收、罰款。

附錄五

公司章程概要

本附錄載有本公司的公司章程概要，主要旨在向潛在投資者提供公司章程概覽。由於下文所載數據為概要形式，其並未包括可能對潛在投資者屬重要的任何及所有數據。根據適用法律法規（包括中國公司法、中國證券法、《章程指引》及香港上市規則），公司章程及其修訂須於股東會上採納或批准，並於[編纂]後生效。

股份

股份發行

公司的股份採取股票的形式。

公司股份的發行，實行公開、公平、公正的原則，同類別的每一股份具有同等權利。

同次發行的同類別股份，每股的發行條件和價格相同；認購人所認購的股份，每股支付相同金額。

公司發行的面額股，以人民幣標明面值，每股面值人民幣1元。公司發行的在深圳證券交易所上市的股票，以下稱為「A股」；公司[編纂]的在香港聯交所[編纂]的股票，以下稱為「H股」。

股份增減和回購

公司根據經營和發展的需要，依照法律、法規、公司股票上市地證券監管規則的規定，經股東會作出決議，可以採用下列方式增加資本：(i)向不特定對象發行股份；(ii)向特定對象發行股份；(iii)向現有股東派送紅股；(iv)以公積金轉增股本；(v)法律、行政法規、中國證監會以及公司股票上市地證券監管規則規定的其他方式。

公司可以減少註冊資本。公司減少註冊資本，應當按照《公司法》《香港上市規則》以及其他有關規定和公司章程規定的程序辦理。

公司不得收購本公司股份。但是，有下列情形之一的除外：(i)減少公司註冊資本；(ii)與持有本公司股份的其他公司合併；(iii)將股份用於員工持股計劃或者股權激勵；(iv)股東因對股東會作出的公司合併、分立決議持有異議，要求公司收購其股份的；(v)將股份用於轉換公司發行的可轉換為股票的公司債券；(vi)公司為維護公司價值及股東權益所必需。

股份轉讓

公司的股份應當依法轉讓。所有H股股份的轉讓皆應採用一般或普通格式或任何其他為董事會接受的格式的書面轉讓文據（包括香港聯交所不時規定的標準轉讓格式或過戶表格）；而該轉讓文據僅可以採用手簽方式或者加蓋公司有效印章（如出讓方或受讓方為公司）。如出讓方或受讓方為依照

附錄五

公司章程概要

香港法律不時生效的有關條例所定義的認可結算所或其代理人，轉讓文據可採用手簽或機印形式簽署。所有轉讓文據應備置於公司法定地址或董事會不時指定的地址。

股東和股東會

股東

公司依據公司股票上市地證券登記結算機構提供的憑證建立股東名冊，股東名冊是證明股東持有公司股份的充分證據。H股股東名冊正本的存放地為香港，供股東查閱；受委託的境外代理機構應當隨時保證境外上市股份股東名冊正、副本的一致性。股東名冊香港分冊必須可供股東查閱，但公司可根據適用法律法規及公司股票上市地證券監管規則的規定暫停辦理股東登記手續。任何登記在股東名冊上的股東或者任何要求將其姓名(名稱)登記在股東名冊上的人，如果其股票遺失，可以向公司申請就該股份補發新股票。內資股股東遺失股票，申請補發的，依照《公司法》相關規定處理。境外上市外資股股東遺失股票，申請補發的，可以依照境外上市外資股股東名冊正本存放地的法律法規、公司股票上市地證券監管規則或者其他有關規定處理。

股東按其所持有股份的類別享有權利，承擔義務；持有同一類別股份的股東，享有同等權利，承擔同等義務。

公司股東享有下列權利：(i)依照其所持有的股份份額獲得股利和其他形式的利益分配；(ii)依法請求召開、召集、主持、參加或者委派股東代理人參加股東會，並行使相應的發言權和表決權；(iii)對公司的經營進行監督，提出建議或者質詢；(iv)依照法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則及公司章程的規定轉讓、贈與或質押其所持有的股份；(v)查閱、複製公司章程、股東名冊、股東會會議記錄、董事會會議決議、財務會計報告，符合規定的股東可以查閱公司的會計賬簿、會計憑證；(vi)公司終止或者清算時，按其所持有的股份份額參加公司剩餘財產的分配；(vii)對股東會作出的公司合併、分立決議持異議的股東，要求公司收購其股份；(viii)法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或公司章程規定的其他權利。

公司章程、股東會決議或者董事會決議等應當依法合規，不得剝奪或者限制股東的法定權利。公司應當保障股東的合法權利並確保其得到公平對待。

附錄五

公司章程概要

股東要求查閱、複製公司有關材料的，應當遵守《公司法》《證券法》等法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則的規定。

公司股東會、董事會決議內容違反法律、行政法規的，股東有權請求人民法院認定無效。

公司控股股東、實際控制人不得限制或者阻撓中小投資者依法行使投票權，不得損害公司和中小投資者的合法權益。

股東會、董事會的會議召集程序、表決方式違反法律、行政法規或者公司章程，或者決議內容違反公司章程的，股東有權自決議作出之日起六十日內，請求人民法院撤銷。但是，股東會、董事會會議的召集程序或者表決方式僅有輕微瑕疵，對決議未產生實質影響的除外。

董事會、股東等相關方對股東會決議的效力存在爭議的，應當及時向人民法院提起訴訟。在人民法院作出判決或者裁定前，相關方應當執行股東會決議。公司、董事和高級管理人員應當切實履行職責，確保公司正常運作。

人民法院對相關事項作出判決或者裁定的，公司應當依照法律、行政法規、中國證監會、公司股票上市地證券監管規則的規定履行信息披露義務，充分說明影響，並在判決或者裁定生效後積極配合執行。涉及更正前期事項的，將及時處理並履行相應信息披露義務。

公司股東承擔下列義務：(i)遵守法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和公司章程；(ii)依其所認購的股份和入股方式繳納股款；(iii)除法律、法規規定的情形外，不得抽回其股本；(iv)不得濫用股東權利損害公司或者其他股東的利益；不得濫用公司法人獨立地位和股東有限責任損害公司債權人的利益；公司股東濫用股東權利給公司或者其他股東造成損失的，應當依法承擔賠償責任。公司股東濫用公司法人獨立地位和股東有限責任，逃避債務，嚴重損害公司債權人利益的，應當對公司債務承擔連帶責任。(v)法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則及公司章程規定應當承擔的其他義務。

附錄五

公司章程概要

股東會

公司股東會由全體股東組成。股東會是公司的權力機構，依法行使下列職權：(i)選舉和更換非由職工代表擔任的董事，決定有關董事的報酬事項；(ii)審議批准董事會的報告；(iii)審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；(iv)對公司增加或者減少註冊資本作出決議；(v)對發行公司債券作出決議；(vi)對公司合併、分立、解散、清算或變更公司形式作出決議；(vii)修改公司章程；(viii)對公司聘用、解聘承辦公司審計業務會計師事務所作出決議；(ix)審議批准公司章程第四十五條規定的擔保、對外財務資助、證券投資、委託理財事項；(x)審議批准公司章程第四十六條規定的交易事項；(xi)審議公司在一年內購買、出售重大資產超過公司最近一期經審計總資產30%的事項；(xii)審議批准借款金額在上年度經審計的公司總資產50%以上的借款事項及與其相關的資產抵押、質押事項；(xiii)審議批准變更募集資金用途事項；(xiv)審議股權激勵計劃和員工持股計劃；(xv)公司年度股東會可以授權董事會決定向特定對象發行融資總額不超過人民幣3億元且不超過最近一年末淨資產20%的股票，該項授權在下一年度股東會召開日失效；(xvi)審議法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則(包括但不限於《香港上市規則》第14章及第14A章)或公司章程規定應當由股東會決定的其他事項。

除法律、行政法規、中國證監會規定、公司股票上市地證券監管規則或公司章程另有規定外，上述股東會的職權不得通過授權的形式由董事會或其他機構和個人代為行使。

股東會分為年度股東會和臨時股東會。年度股東會每年召開1次，應當於上一會計年度結束後的六個月內舉行。

有下列情形之一的，公司在事實發生之日起兩個月以內召開臨時股東會：(i)董事人數不足《公司法》規定人數或者公司章程所定人數的三分之二時；(ii)公司未彌補的虧損達實收股本總額三分之一時；(iii)單獨或者合併持有公司10%(不含投票代理權，下同)以上股份的股東請求時；(iv)董事會認為必要時；(v)審計委員會提議召開時；(vi)獨立董事提議並經全體董事過半數通過時；(vii)法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或公司章程規定的其他情形。上述第(iii)項持股股數按股東提出書面要求日計算。

如臨時股東會是應公司股票上市地證券監管規則的規定而召開，臨時股東會的實際召開日期可根據公司股票上市地證券監管機構的審批進度而調整。

附錄五

公司章程概要

股東會的召集

董事會應當在規定的期限內按時召集股東會。

經全體獨立董事過半數同意，獨立董事有權向董事會提議召開臨時股東會。對獨立董事要求召開臨時股東會的提議，董事會應當根據法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和公司章程的規定，在收到提議後十日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東會的，將在作出董事會決議後五日內發出召開股東會的通知；董事會不同意召開臨時股東會的，將說明理由並公告。

審計委員會向董事會提議召開臨時股東會，應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和公司章程的規定，在收到提議後十日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東會的，將在作出董事會決議後五日內發出召開股東會的通知，通知中對原提議的變更，應徵得審計委員會的同意。

董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到提議後十日內未作出反饋的，視為董事會不能履行或者不履行召集股東會會議職責，審計委員會可以自行召集和主持。

單獨或者合併持有公司10%以上股份的股東向董事會請求召開臨時股東會，應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和公司章程的規定，在收到請求後十日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後五日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後十日內未作出反饋的，單獨或者合併持有公司10%以上股份的股東向審計委員會提議召開臨時股東會，應當以書面形式向審計委員會提出請求。

附錄五

公司章程概要

審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求後五日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續九十日以上單獨或者合併持有公司10%以上股份的股東可以自行召集和主持。

審計委員會或股東決定自行召集股東會的，須書面通知董事會，同時向深圳證券交易所備案。

在股東會決議公告前，召集股東持股比例不得低於10%。

審計委員會或召集股東應在發出股東會通知及股東會決議公告時，向深圳證券交易所提交有關證明材料。

對於審計委員會或股東自行召集的股東會，董事會和董事會秘書應予配合。董事會應當提供股權登記日的股東名冊。董事會未提供股東名冊的，召集人可以持召集股東會通知的相關公告，向證券登記結算機構申請獲取。召集人所獲取的股東名冊不得用於除召開股東會以外的其他用途。

審計委員會或股東自行召集的股東會，會議所必需的費用由本公司承擔。

股東會的提案與通知

提案的內容應當屬於股東會職權範圍，有明確議題和具體決議事項，並且符合法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和公司章程的有關規定。

公司召開股東會，董事會、審計委員會以及單獨或者合併持有公司1%以上股份的股東，有權向公司提出提案。

單獨或者合併持有公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開十日前（公司在計算起始期限時，不應當包括會議召開當日，下同）提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後兩日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議。但臨時提案違反法律、行政法規或者公司章程的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外。

除前款規定的情形外，召集人在發出股東會通知公告後，不得修改股東會通知中已列明的提案或增加新的提案。

附錄五

公司章程概要

股東會通知中未列明或不符合公司章程規定的提案，股東會不得進行表決並作出決議。

召集人應在年度股東會召開二十一日前以公告方式通知各股東，臨時股東會應於會議召開十五日前以公告方式通知各股東。如根據公司股票上市地證券監管規則的規定股東會須因刊發股東會補充通知而延期的，股東會的召開應當按公司股票上市地證券監管規則的規定延期。

股東會的召開

本公司董事會和其他召集人將採取必要措施，保證股東會的正常秩序。對於干擾股東會、尋釁滋事和侵犯股東合法權益的行為，將採取措施加以制止並及時報告有關部門查處。

股權登記日登記在冊的所有普通股股東、持有特別表決權股份的股東等股東或其代理人，均有權出席股東會，並依照有關法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則及公司章程的規定在股東會上發言並行使表決權（除非個別股東受公司股票上市地證券監管規則規定須就個別事宜放棄表決權）。

股東可以親自出席股東會，也可以委託代理人代為出席和表決。

個人股東親自出席會議的，應出示本人身份證或其他能夠表明其身份的有效證件或證明；代理人出席會議的，應出示本人有效身份證件、股東授權委託書。

法人股東應由法定代表人或者法定代表人委託的代理人出席會議。法定代表人出席會議的，應出示本人身份證、能證明其具有法定代表人資格的有效證明；代理人出席會議的，代理人應出示本人身份證、法人股東單位的法定代表人依法出具的書面授權委託書。股東為香港法律不時生效的有關法律法規及條例或公司股票上市地證券監管規則所定義的認可結算所及其代理人的除外。

股東會應有會議記錄，由董事會秘書負責。會議記錄記載以下內容：(i)會議時間、地點、議程和召集人姓名或名稱；(ii)會議主持人以及列席會議的董事、高級管理人員姓名；(iii)出席會議的股東和代理人人數、所持有表決權的股份總數及佔公司股份總數的比例；(iv)對每一提案的審議經過、發言要點和表決結果；(v)股東的質詢意見或建議以及相應的答覆或說明；(vi)律師及計票人、監票人姓名；(vii)公司章程、公司股票上市地證券監管規則規定應當載入會議記錄的其他內容。

附錄五

公司章程概要

股東會的表決和決議

股東會決議分為普通決議和特別決議。股東會作出普通決議，應當由出席股東會的股東所持表決權的過半數通過。股東會作出特別決議，應當由出席股東會的股東所持表決權的三分之二以上通過。

下列事項由股東會以普通決議通過：(i)董事會的工作報告；(ii)董事會擬定的利潤分配方案和彌補虧損方案；(iii)董事會成員的任免及其報酬和支付方法；(iv)除法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則規定或者公司章程規定應當以特別決議通過以外的其他事項。

下列事項由股東會以特別決議通過：(i)公司增加或者減少註冊資本；(ii)公司的分立、合併、解散和清算；(iii)公司章程的修改；(iv)公司在一年內購買、出售重大資產或向他人提供擔保的金額超過公司最近一期經審計總資產30%的；(v)股權激勵計劃；(vi)法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則或公司章程規定的，以及股東會以普通決議認定會對公司產生重大影響的、需要以特別決議通過的其他事項。

董事和董事會

董事的一般規定

公司董事為自然人，有下列情形之一的，不能擔任公司的董事：(i)無民事行為能力或者限制民事行為能力；(ii)因貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序，被判處刑罰，或者因犯罪被剝奪政治權利，執行期滿未逾5年，被宣告緩刑的，自緩刑考驗期滿之日起未逾二年；(iii)擔任破產清算的公司、企業的董事或者廠長、經理，對該公司、企業的破產負有個人責任的，自該公司、企業破產清算完結之日起未逾三年；(iv)擔任因違法被吊銷營業執照、責令關閉的公司、企業的法定代表人，並負有個人責任的，自該公司、企業被吊銷營業執照、責令關閉之日起未逾三年；(v)個人所負數額較大的債務到期未清償被人民法院列為失信被執行人；(vi)被中國證監會或香港聯交所採取證券市場禁入措施，期限未滿的；(vii)被公司股票上市地證券監管機構公開認定為不適合擔任上市公司董事、高級管理人員等，期限未滿的；(viii)法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則或部門規章規定的其他內容。違反本條規定選舉、委派董事的，該選舉、委派或者聘任無效。董事在任職期間出現本條情形的，公司將解除其職務，停止其履職。

附錄五

公司章程概要

董事應當遵守法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和公司章程的規定，對公司負有忠實義務，應當採取措施避免自身利益與公司利益衝突，不得利用職權牟取不正當利益。

董事對公司負有下列忠實義務：(i)不得侵佔公司財產、挪用公司資金；(ii)不得將公司資金以其個人名義或者其他個人名義開立賬戶存儲；(iii)不得利用職權賄賂或者收受其他非法收入；(iv)未向董事會或者股東會報告，並按照公司章程的規定經董事會或者股東會決議通過，不得直接或者間接與本公司訂立合同或者進行交易；(v)不得利用職務便利，為自己或者他人謀取屬於公司的商業機會，但向董事會或者股東會報告並經股東會決議通過，或者公司根據法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則或者公司章程的規定，不能利用該商業機會的除外；(vi)未向董事會或者股東會報告，並經股東會決議通過，不得自營或者為他人經營與本公司同類的業務；(vii)不得接受他人與公司交易的佣金歸為己有；(viii)不得擅自披露公司秘密；(ix)不得利用其關聯關係損害公司利益；(x)法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則、部門規章及公司章程規定的其他忠實義務。董事違反本條規定所得的收入，應當歸公司所有；給公司造成損失的，應當承擔賠償責任。

董事應當遵守法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和公司章程的規定，對公司負有下列勤勉義務，執行職務應當為公司的最大利益盡到管理者通常應有的合理注意。

董事對公司負有下列勤勉義務：(i)應謹慎、認真、勤勉地行使公司賦予的權利，以保證公司的商業行為符合國家法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則以及國家各項經濟政策的要求，商業活動不超過營業執照規定的業務範圍；(ii)應公平對待所有股東；(iii)及時了解公司業務經營管理狀況；(iv)應當對公司定期報告簽署書面確認意見。保證公司所披露的信息真實、準確、完整；(v)應當如實向審計委員會提供有關情況和資料，不得妨礙審計委員會行使職權；(vi)原則上應當親自出席董事會會議，以正常合理的謹慎態度勤勉行事並對所議事項表達明確意見；因故不能親自出席董事會會議的，應當審慎選擇其他董事作為受託人出席董事會會議；(vii)認真閱讀公司的各項商務、財務報告和公共傳媒有關公司的報道，及時了解並持續關注公司業務經營管理狀況和公司已發生或可能發

附錄五

公司章程概要

生的重大事件及其影響，及時向董事會報告公司經營活動中存在的問題，不得以不直接從事經營管理或者不知悉問題和情況為由推卸責任；(viii)法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則、部門規章及公司章程規定的其他勤勉義務。

董事會

公司設董事會，董事會由6名董事組成，其中獨立董事3名，職工董事1名。職工董事由公司職工代表大會民主選舉或更換。

董事會行使下列職權：(i)召集股東會，並向股東會報告工作；(ii)執行股東會的決議；(iii)決定公司的經營計劃和投資方案；(iv)制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；(v)制訂公司增加或者減少註冊資本、發行債券或其他證券及上市方案；(vi)擬訂公司重大收購、收購本公司股票或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案；(vii)在股東會授權範圍內，決定公司對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保、委託理財、對外財務資助、證券投資、關聯交易、借款、對外捐贈等事項；(viii)決定公司內部管理機構的設置；(ix)聘任或者解聘公司總裁、董事會秘書；根據總裁的提名，聘任或者解聘公司副總裁、財務負責人等高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；(x)制定公司的基本管理制度；(xi)制訂公司章程的修改方案；(xii)管理公司信息披露事項；(xiii)向股東會提請聘請或更換為公司審計的會計師事務所；(xiv)向股東會提出其他提案；(xv)在股東會召開前向股東徵集投票權；(xvi)提出非職工董事候選人；(xvii)聽取公司總裁的工作匯報並檢查總裁的工作；(xviii)法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則、部門規章、公司章程或者股東會授予的其他職權。超過股東會授權範圍的事項，應當提交股東會審議。

董事長行使以下職權：(i)主持股東會和召集、主持董事會會議；(ii)督促、檢查董事會會議的執行；(iii)簽署公司股票和其他有價證券；(iv)簽署公司重要文件和其他應當由公司法定代表人簽署的文件；(v)提名公司總裁、董事會秘書人選；(vi)行使法定代表人的職權；(vii)在發生特大自然災害等不可抗力的緊急情況下，對公司事務行使符合法律規定的和公司利益的特別處置權，並在事後向公司董事會和股東會報告；(viii)公司章程、董事會授予的其他職權。

附錄五

公司章程概要

獨立董事

獨立董事作為董事會的成員，對公司及全體股東負有忠實義務、勤勉義務，審慎履行下列職責：(i)參與董事會決策並對所議事項發表明確意見；(ii)對公司與控股股東、實際控制人、董事、高級管理人員之間的潛在重大利益衝突事項進行監督，保護中小股東合法權益；(iii)對公司經營發展提供專業、客觀的建議，促進提升董事會決策水平；(iv)法律、行政法規、中國證監會規定、公司股票上市地證券監管規則和公司章程規定的其他職責。

獨立董事行使下列特別職權：(i)獨立聘請中介機構，對公司具體事項進行審計、諮詢或者核查；(ii)向董事會提議召開臨時股東會；(iii)提議召開董事會會議；(iv)依法公開向股東徵集股東權利；(v)對可能損害公司或者中小股東權益的事項發表獨立意見；(vi)法律、行政法規、中國證監會規定、公司股票上市地證券監管規則和公司章程規定的其他職權。獨立董事行使前款第(i)項至第(iii)項所列職權的，應當經全體獨立董事過半數同意。

上述職權不能正常行使的，公司將披露具體情況和理由。

董事會專門委員會

董事會下設戰略、薪酬與考核、審計、提名四個專門委員會，依照公司章程和董事會授權履行職責，專門委員會的提案應當提交董事會審議決定。專門委員會工作規程由董事會負責制定。專門委員會成員全部由董事組成，其中審計委員會成員應當為不在公司擔任高級管理人員的董事。審計委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會中獨立董事應當過半數並擔任召集人，審計委員會的召集人應當為會計專業人士。

專門委員會就專業性事項進行研究，提出意見及建議，供董事會決策參考。戰略委員會負責公司發展戰略方向研究，薪酬與考核委員會負責研究公司董事及高級管理人員的薪酬考核事項，審計委員會負責推進和指導公司財務內控建設、合規管理，行使《公司法》規定的監事會的職權，提名委員會負責公司董事和高級管理人員的選擇把關。各專門委員會對董事會負責，按各專門委員會工作細則開展工作，各專門委員會的提案應提交董事會審查決定。

附錄五

公司章程概要

高級管理人員

公司設總裁1名，由董事長提名，董事會聘任或解聘。公司設副總裁若干名，由總裁提名，董事會聘任或解聘。公司總裁、副總裁、財務負責人和董事會秘書為公司的高級管理人員。

總裁對董事會負責，行使以下職權：(i)主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議，並向董事會報告工作；(ii)組織實施公司年度經營計劃和投資方案；(iii)擬訂公司內部管理機構設置方案；(iv)擬訂公司的基本管理制度；(v)制定公司的具體規章；(vi)提請董事會聘任或者解聘公司副總裁、財務負責人、財務部經理；(vii)決定聘任或者解聘除應由董事會決定聘任或者解聘以外的負責管理人員，並向董事會備案；(viii)制定公司職工的工資、福利、獎懲方案，並報公司董事會批准，決定公司職工的聘用和解聘；(ix)經董事會授權，根據總裁辦公會的集體決策，代表公司處理對外事宜和簽訂包括投資、合作經營、合資經營、借款等在內的經濟合同；(x)公司章程或董事會授予的其他職權。總裁列席董事會會議。

公司設董事會秘書，是公司的高級管理人員，負責公司股東會和董事會會議的籌備、文件保管以及公司股東資料管理，辦理信息披露事務等事宜。

財務會計制度、利潤分配和審計

財務會計制度和利潤分配

公司依照法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和國家有關部門的規定，制定公司的財務會計制度。

公司在每一會計年度結束之日起四個月內向中國證監會派出機構和公司股票上市地證券交易所報送並披露年度報告；在每一會計年度前六個月結束之日起兩個月內向公司所在地中國證監會派出機構和公司股票上市地證券交易所報送並披露中期報告。公司股票上市地證券監管規則另有規定的，從其規定。上述年度報告、中期報告按照有關法律、行政法規、部門規章及公司股票上市地證券監管規則的規定進行編製。

公司除法定的會計賬簿外，不另立會計賬簿。公司的資金，不以任何個人名義開立賬戶存儲。

公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的10%列入公司法定公積金。公司法定公積金累計額為公司註冊資本的50%以上的，可以不再提取。公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。公司從稅後利潤中提取法定公積

附錄五

公司章程概要

金後，經股東會決議，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。公司彌補虧損和提取公積金後所餘稅後利潤，按照股東持有股份比例分配，但公司章程規定不按持股比例分配的除外。股東會違反《公司法》向股東分配利潤的，股東應當將違反規定分配的利潤退還公司；給公司造成損失的，股東及負有責任的董事、高級管理人員應當承擔賠償責任。公司持有的本公司股份不參與分配利潤。

公司須在香港為H股股東委任一名或以上的收款代理人。收款代理人應當代有關H股股東收取及保管公司就H股分配的股利及其他應付的款項，以待支付予該等H股股東。公司委任的收款代理人應當符合法律法規及公司股票上市地證券監管規則的要求。

公司的公積金用於彌補公司虧損、擴大公司生產經營或者轉為增加公司註冊資本。公積金彌補公司虧損，先使用任意公積金和法定公積金；仍不能彌補的，可以按照規定使用資本公積金。法定公積金轉為增加註冊資本時，所留存的該項公積金將不少於轉增前公司註冊資本的25%。

公司股東會對利潤分配方案作出決議後，或者公司董事會根據年度股東會審議通過的下一年中期分紅條件和上限制定具體方案後，須在兩個月內完成股利(或股份)的派發事項。若因應法律、行政法規、部門規章及公司股票上市地證券監管規則的規定無法在兩個月內實施具體方案的，則具體方案實施日期可按照該等規定及實際情況相應調整。

內部審計

公司實行內部審計制度，明確內部審計工作的領導體制、職責權限、人員配備、經費保障、審計結果運用和責任追究等。公司內部審計制度經董事會批准後實施，並對外披露。

公司內部審計機構對公司業務活動、風險管理、內部控制、財務信息等事項進行監督檢查。內部審計機構向董事會負責。

內部審計機構在對公司業務活動、風險管理、內部控制、財務信息監督檢查過程中，應當接受審計委員會的監督指導。內部審計機構發現相關重大問題或者線索，應當立即向審計委員會直接報告。

附錄五

公司章程概要

會計師事務所的聘任

公司聘用符合法律、法規、公司股票上市地證券監管規則規定的會計師事務所進行會計報表審計、淨資產驗證及其他相關諮詢服務等業務，聘期一年，可以續聘。公司聘用、解聘會計師事務所，由股東會決定，董事會不得在股東會決定前委任會計師事務所。

公司保證向聘用的會計師事務所提供真實、完整的會計憑證、會計賬簿、財務會計報告及其他會計資料，不得拒絕、隱匿、謊報。

會計師事務所的審計費用由股東會決定。

公司解聘或者不再續聘會計師事務所時，提前30天事先通知會計師事務所，公司股東會就解聘會計師事務所進行表決時，允許會計師事務所陳述意見。

會計師事務所提出辭聘的，應當向股東會說明公司有無不當情形。

通知和公告

通知

公司的通知以下列形式發出：(i)以專人送出；(ii)以快件方式送出；(iii)以電子郵件方式發送；(iv)以公告方式進行；(v)公司股票上市地證券監管機構認可或公司章程規定的其他形式。

公告

公司指定《證券日報》、巨潮資訊網站(<http://www.cninfo.com.cn>)和中國證監會指定的其他媒體為刊登公司A股公告和其他需要披露信息的媒體。公司H股公告和其他需要披露的信息應當按照《香港上市規則》的相關要求在公司網站、香港聯交所披露易網站以及《香港上市規則》不時規定的其他網站刊登。

就公司按照股票上市地上市規則要求向H股股東提供和／或派發公司通訊的方式而言，在符合公司股票上市地的相關上市規則的前提下，公司也可以電子方式或在公司網站或者公司股票上市地證券監管機構網站發佈信息的方式，將公司通訊發送或提供給公司H股股東，以代替向H股股東以專人送出或者以郵資已付郵件的方式送出公司通訊。

上述公司通訊指由公司發出或將予發出以供股東或《香港上市規則》要求的其他人士參照或採取行動的任何文件，包括但不限於年度報告(含董事會報告、公司的年度賬目、審計報告以及財務摘要報告(如適用))、公司中期報告及中期摘要報告(如適用)、公司季度報告、會議通知、上市文件、通函、委派代表書等。

附錄五

公司章程概要

公司發佈的公告應符合《公司法》、公司股票上市地證券監管規則及公司章程的規定。

合併、分立、增資、減資、解散和清算

合併、分立、增資和減資

公司合併可以採取吸收合併或者新設合併。

一個公司吸收其他公司為吸收合併，被吸收的公司解散。兩個以上公司合併設立一個新的公司為新設合併，合併各方解散。

解散和清算

公司因下列原因解散：(i)公司章程規定的營業期限屆滿或者公司章程規定的其他解散事由出現；(ii)股東會決議解散；(iii)因公司合併或者分立需要解散；(iv)依法被吊銷營業執照、責令關閉或者被撤銷；(v)公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有公司10%以上表決權的股東，可以請求人民法院解散公司。

公司出現解散事由，應當在十日內將解散事由通過國家企業信用信息公示系統予以公示。

修改章程

有下列情形之一的，公司將修改章程：(i)《公司法》或有關法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則修改後，章程規定的事項與修改後的法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則的規定相抵觸；(ii)公司的情況發生變化，與章程記載的事項不一致；(iii)股東會決定修改章程。

附則

公司章程以中文書寫，其他任何語種或不同版本的章程與公司章程有歧義時，以公司登記機關最近一次核准登記後的中文版章程為準。公司章程未盡事宜，依照法律、行政法規、部門規則、規範性文件、香港上市規則及本公司股票上市地證券監督規則結合本公司實際情況處理。公司章程與不時頒佈的法律、行政法規、部門規則、規範性文件、香港上市規則及本公司股票上市地證券監管規則的規定衝突的，以法律、行政法規、部門規則、規範性文件、香港上市規則及本公司股票上市地證券監管規則的規定為準。

附錄六

法定及一般資料

1. 有關本集團的進一步資料

A. 註冊成立

我們的前身遠東實業根據中國法律以遠東實業股份有限公司的名稱於1985年5月23日成立，並於1994年5月28日改制為股份有限公司，於1997年1月21日在深圳證券交易所上市。根據反向收購，遠東實業向VCG原始股東發行471,236,736股股份作為收購華夏集團及華夏視覺100%股權的代價。該交易構成A股上市規則下的重大資產重組及對遠東實業的反向收購。反向收購完成後，遠東實業持有華夏集團及華夏視覺的全部股權，我們透過遠東實業作為上市實體實現了在深圳證券交易所的上市。於2014年8月20日，本公司更名為「視覺(中國)文化發展股份有限公司」，股份簡稱亦更改為「視覺中國」。有關反向收購的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構 — 公司發展及股本及持股的重大變動 — 反向收購及我們的A股於深圳證券交易所上市」。

我們的註冊辦事處位於中國江蘇省常州市西太湖科技產業園禾香路123號6號樓一層101室。本公司已在香港設立營業地點，地址為香港德輔道中188號金龍中心19樓。本公司根據香港法例第622章公司條例第16部及香港法例第622J章公司(非香港公司)規例於2026年6月12日在香港註冊為非香港公司，並委任潘秉揚先生為本公司在香港的授權代表，負責在香港接收傳票及任何須送達本公司的通知。

由於我們在中國設立，我們的公司架構及公司章程受中國相關法律法規所規限。有關中國法律法規方面以及我們的公司章程相關的條文概要，分別載列於本文件附錄四及附錄五。

B. 本公司的股本變動

本公司的股本於緊接本文件日期前兩年內概無變動。

C. 我們附屬公司的股本變動

公司資料概要及本公司附屬公司的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註1。下文載列本公司附屬公司及於緊接本文件日期前兩年內成立的本公司附屬公司的股本變動情況：

- (a) 於2025年3月3日，視覺華瀚(深圳)文化科技有限公司根據中國法律註冊成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣20,000,000元；
- (b) 於2025年3月26日，大象視覺根據中國法律註冊成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣100,000,000元。於2025年8月29日，大象視覺的註冊資本由人民幣100,000,000元增加至人民幣105,000,000元；

附錄六

法定及一般資料

- (c) 於2025年7月29日，Elephant Visual Technologies Limited在英屬維爾京群島註冊成立為有限責任公司，註冊資本為1,000美元；
- (d) 於2025年9月9日，元視覺(北京)文化創意有限公司根據中國法律註冊成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣5,000,000元；
- (e) 於2025年9月18日，上海悅芷網絡科技有限公司的註冊資本由人民幣5,000,000元增加至人民幣37,000,000元，其後於2026年1月28日由人民幣37,000,000元增加至人民幣43,150,000元；
- (f) 於2025年12月29日，北京創鑫智權文化創意合夥企業(有限合夥)根據中國法律註冊成立為有限合夥企業，註冊資本為人民幣2,000,000元；
- (g) 於2026年1月29日，常州五百像素網絡科技有限公司的註冊資本由人民幣257,766,847.37元增加至人民幣275,766,847.40元；
- (h) 於2026年2月6日，常州視覺家信息技術諮詢有限公司的註冊股本由人民幣500,000元增加至人民幣5,800,000元；
- (i) 於2026年3月18日，我們的董事會決議批准將成都光廠的註冊資本由人民幣50,000,000元減少至人民幣1,250,000元。其後於2026年4月29日，我們的董事會決議批准通過資本公積轉增股本的方式，將成都光廠的註冊資本由人民幣1,250,000元增加至人民幣10,000,000元。截至最後實際可行日期，該等變更的工商登記尚未完成；及
- (j) 於2026年3月30日，我們的董事會決議批准將遠東文化的註冊資本由人民幣50,000,000元增加至人民幣700,000,000元。截至最後實際可行日期，該變更的工商登記尚未完成。

除上文披露者外，本公司的附屬公司註冊資本於緊接本文件日期前兩年內概無變動。

D. 股東決議案

根據於2026年3月16日舉行的股東會，以下(其中包括)決議案(須經相關監管機構批准、備案及登記)已獲正式通過：

- (a) 本公司[編纂]每股面值人民幣1.00元的H股，且該等H股將在聯交所[編纂]；
- (b) [編纂]獲行使前將予[編纂]的H股數量將不超過[編纂]後本公司經擴大股本的[編纂]%，且授予[編纂](或其代表)不超過因[編纂]而[編纂]的H股數量[編纂]的[編纂]；

附錄六

法定及一般資料

- (c) 在完成[編纂]的前提下，公司章程已獲批准並採用，將於[編纂]生效，且董事會已獲授權根據相關監管機構的任何意見對公司章程進行必要修訂；及
- (d) 授權董事會或其授權人士處理與(其中包括)[編纂]、H股[編纂]及在聯交所[編纂]有關的一切事宜。

2. 有關我們業務的進一步資料

A. 重大合約概要

本集團已於緊接本文件日期前兩年內訂立以下屬重大或可能屬重大的合約(並非於日常業務過程中訂立的合約)：

- (a) [編纂]。

B. 知識產權

截至最後實際可行日期，以下知識產權對本集團的業務而言屬重大：

(a) 商標

截至最後實際可行日期，本集團已註冊下列對其業務而言屬重大的商標：

序號	商標	類別	註冊所有人	註冊地點	註冊編號	屆滿日期
1. . .		9、16、35、38、41、42	本公司	香港	303462129	2035年7月1日
2. . .		9	本公司	中國	52279883	2031年11月27日
3. . .		41	本公司	中國	16180056	2027年9月20日
4. . .		42	本公司	中國	16180056	2027年9月20日
5. . .		38	本公司	中國	16180056	2027年9月20日
6. . .		16	本公司	中國	16180056	2027年9月20日

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。

附錄六

法定及一般資料

序號	商標	類別	註冊所有人	註冊地點	註冊編號	屆滿日期
7. . .		35	本公司	中國	16180056	2027年9月20日
8. . .		41	天津漢華易美	中國	61530125	2032年12月6日
9. . .		16	天津漢華易美	中國	61533506	2032年7月13日
10. . .		42	天津漢華易美	中國	61537288	2033年5月13日
11. . .		9	天津漢華易美	中國	61529343	2032年9月20日
12. . .		38	天津漢華易美	中國	61522884	2032年7月13日
13. . .	500PX	40	天津漢華易美	中國	31645051	2029年6月13日
14. . .	500PX	38	天津漢華易美	中國	24353045	2028年6月13日
15. . .	corbis	35	天津漢華易美	中國	29737487	2029年2月13日
16. . .	corbis	16	天津漢華易美	中國	29742844	2029年2月6日
17. . .	corbis	42	天津漢華易美	中國	21350629	2028年10月27日
18. . .	corbis	9	天津漢華易美	中國	21343333	2028年10月27日
19. . .	veer	41	天津漢華易美	中國	26413823	2029年1月13日
20. . .	veer	40	天津漢華易美	中國	26402889	2028年8月27日
21. . .	veer	35	天津漢華易美	中國	26421973	2028年9月20日
22. . .	veer	16	天津漢華易美	中國	26408762	2028年9月6日
23. . .		41	漢華易美	中國	51940917	2032年2月6日
24. . .		38	漢華易美	中國	51950137	2031年12月6日
25. . .	C F P	40	華夏視覺	中國	6708104	2030年4月13日
26. . .	C F P	9	華夏視覺	中國	6708108	2030年6月6日

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。

附錄六

法定及一般資料

序號	商標	類別	註冊所有人	註冊地點	註冊編號	屆滿日期
27. . .	 C F P	38	華夏視覺	中國	6708105	2030年8月13日
28. . .	 光厂	41	成都光廠	中國	64179358	2032年10月20日
29. . .	 光厂	35	成都光廠	中國	64183059	2033年1月6日
30. . .	 光厂	38	成都光廠	中國	64166860	2032年12月6日
31. . .	 光厂	42	成都光廠	中國	64157914	2032年10月20日
32. . .	 光厂	16	成都光廠	中國	64168484	2032年12月6日

(b) 專利

截至最後實際可行日期，本集團已註冊下列對其業務而言屬重大的專利：

序號	專利名稱	專利類別	專利擁有人	註冊地點	專利編號	屆滿日期
1. . .	視頻推送方法、裝置、電子設備和計算機可讀介質	發明專利	成都光廠	中國	CN202411143435.1	2044年8月19日
2. . .	素材視頻查重方法、裝置、電子設備和計算機可讀介質	發明專利	成都光廠	中國	CN202411153255.1	2044年8月20日
3. . .	數字視頻流轉方法、裝置、電子設備和計算機可讀介質	發明專利	成都光廠	中國	CN202411141866.4	2044年8月19日
4. . .	數字內容作品預警信息發送方法、裝置、設備和介質	發明專利	成都光廠	中國	CN202411141882.3	2044年8月19日
5. . .	一種基於無線通信技術的圖片處理設備及方法	發明專利	成都光廠	中國	CN202311674047.1	2043年12月6日

附錄六

法定及一般資料

序號	專利名稱	專利類別	專利擁有人	註冊地點	專利編號	屆滿日期
6...	帶視頻素材交易平台網頁圖形用戶界面的電腦(VJshi)	設計專利	成都光廠	中國	CN202130622389.4	2036年9月17日
7...	帶用戶尋找視頻服務提供商操作圖形用戶界面的手機	設計專利	成都光廠	中國	CN202130630171.3	2036年9月22日
8...	帶視頻推薦功能操作圖形用戶界面的手機	設計專利	成都光廠	中國	CN202130630334.8	2036年9月22日

(c) 版權

截至最後實際可行日期，本集團已註冊下列對其業務而言屬重大的版權：

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊日期
1...	基於大模型文章智能配圖系統	天津漢華易美	2024SR2218331	2024年12月27日
2...	API用戶鑑權系統	天津漢華易美	2023SR1673726	2023年12月19日
3...	供稿人稿費結算系統	天津漢華易美	2023SR0214463	2023年2月9日
4...	網站熱搜詞管理系統	天津漢華易美	2021SR1665879	2021年11月8日
5...	PA包電商化管理系統	天津漢華易美	2021SR0155110	2021年1月28日
6...	自動標籤詞管理平台	天津漢華易美	2020SR1869041	2020年12月21日
7...	敏感詞管理平台	天津漢華易美	2019SR1352461	2019年12月12日
8...	人像摺圖數據收集平台	天津漢華易美	2020SR1739127	2020年12月4日
9...	熱門事件關鍵詞提取系統	天津漢華易美	2020SR1738485	2020年12月4日
10...	安全審核管理系統	天津漢華易美	2020SR0087416	2020年1月16日
11...	Veer創意素材交易平台	天津漢華易美	2019SR0092630	2019年1月25日
12...	互聯網圖片結構化與目標追蹤智能管控平台	天津漢華易美	2019SR0092810	2019年1月25日
13...	單組圖上傳軟件(iOS版本)	天津漢華易美	2018SR1072230	2018年12月26日
14...	網絡媒體用圖數據分析系統	天津漢華易美	2017SR241664	2017年6月7日
15...	跨洋數據同步系統	天津漢華易美	2017SR126539	2017年4月19日

附錄六

法定及一般資料

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊日期
16..	圖片產品API系統	天津漢華易美	2017SR124845	2017年4月19日
17..	多媒體管理系統軟件	天津漢華易美	2013SR124328	2013年11月12日
18..	創意內容管理審核平台	漢華易美	2025SR0187823	2025年1月27日
19..	資訊視頻交易系統	漢華易美	2025SR0187671	2025年1月27日
20..	圖片素材分類管理系統	漢華易美	2023SR1743861	2023年12月25日
21..	體育事件管理系統	漢華易美	2022SR1623616	2022年12月29日
22..	創意視頻運營管理系統	漢華易美	2022SR1547837	2022年11月18日
23..	鷹眼系統	漢華易美	2022SR0232838	2022年2月15日
24..	vdam媒體版系統	漢華易美	2021SR0107835	2021年1月20日
25..	VEER電商平台	漢華易美	2020SR1890890	2020年12月24日
26..	圖片比對校驗系統	漢華易美	2019SR1389856	2019年12月18日
27..	用圖助手系統	華蓋創意(天津)視訊科技 有限公司	2020SR0050234	2020年1月10日
28..	圖庫邀約系統	華蓋創意(天津)視訊科技 有限公司	2018SR1076517	2018年12月26日
29..	光廠創意VJshi網光廠數字存證作品 管理系統	成都光廠	2025SR0655189	2025年4月22日
30..	光廠創意VJshi網光廠區塊鏈數字存 證額度包分享裂變獲取系統	成都光廠	2025SR0655157	2025年4月22日
31..	光廠視頻製作項目需求資金擔保發 布工具	成都光廠	2025SR0085379	2025年1月14日
32..	光廠創意VJshi網光廠版權視頻作品 批量結算系統	成都光廠	2024SR1574765	2024年10月22日
33..	光廠創意VJshi網光廠版權音樂作品 數字授權書核驗查詢系統	成都光廠	2024SR1392330	2024年9月19日
34..	光廠創意VJshi網光廠版權視頻作品 交易平台系統	成都光廠	2024SR1113333	2024年8月2日
35..	光廠創意VJshi網光廠視頻作品版權 智能識別檢測系統	成都光廠	2024SR1052453	2024年7月24日

附錄六

法定及一般資料

(d) 域名

截至最後實際可行日期，本集團已註冊下列對其業務而言屬重大的域名：

序號	域名	註冊擁有人
1. . .	www.vcg.com	漢華易美
2. . .	www.cfp.cn	漢華易美
3. . .	www.vjshi.com	成都光廠
4. . .	www.veer.com	大象視覺
5. . .	www.500px.com	500px Inc.
6. . .	www.500px.com.cn	常州五百
7. . .	www.ishijue.com	漢華易美

3. 有關董事的進一步資料

A. 董事服務合約的詳情

各董事[已]與本公司訂立服務合約。該等服務合約的主要詳情包括(a)服務年期；(b)終止條文；及(c)爭議解決條文。服務合約可根據公司章程及不時適用的法律、規則及規例重續。

除上文所披露者外，概無董事已與本集團任何成員公司訂立或擬訂立任何服務合約（不包括於一年內屆滿或可由本集團任何成員公司於一年內終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）的合約）。

B. 董事薪酬

除本文件「董事及高級管理層」一節及附錄一所載會計師報告附註8所披露者外，截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度，董事概無向我們收取其他薪酬或實物福利。

除廖杰先生外，於往績記錄期間，概無關於任何董事放棄或同意放棄任何酬金或實物利益的安排。

C. 權益披露

(a) 董事及最高行政人員權益披露

除下文所披露者外，緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），據董事所知，概無董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文彼被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條例所指登記冊的權益或淡倉，或根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

附錄六

法定及一般資料

(i) 於本公司的權益

董事或最高行政人員姓名	權益性質 ⁽¹⁾	股份類別	股份數目	緊隨[編纂]完成後	
				佔我們A股持股量的概約百分比	佔本公司已發行股本總額的持股概約百分比 ⁽²⁾
柴繼軍先生 ⁽³⁾	實益擁有人	A股	24,175,842	[編纂]%	[編纂]%
	與其他人士共同持有的權益	A股	110,700,145	[編纂]%	[編纂]%
	配偶的權益	A股	100,000	[編纂]%	[編纂]%

附註：

- (1) 所有所述權益均指好倉。
- (2) 該計算乃基於以下假設：[編纂]未獲行使，且本公司已發行股本於最後實際可行日期至[編纂]期間並無作出其他變動。
- (3) 柴繼軍先生與巫曉燕女士為配偶。截至最後實際可行日期，巫曉燕女士持有100,000股A股股份。根據證券及期貨條例，柴繼軍先生及巫曉燕女士各自被視為於對方持有的股份中擁有權益。

吳玉瑞女士、廖道訓先生及柴繼軍先生亦已訂立一致行動方安排，以就行使彼等於本公司所持股份附帶的投票權採取一致行動，該安排將於[編纂]後維持有效。因此，根據證券及期貨條例，吳玉瑞女士、廖道訓先生及柴繼軍先生各自被視為於彼此持有的股份中擁有權益。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — 一致行動方安排」。

(ii) 於我們相聯法團的權益

據我們的董事所知，緊隨[編纂]完成後，概無董事或最高行政人員將直接或間接於本公司相聯法團的股份或相關股份中擁有權益。

(b) 本集團其他成員公司主要股東的權益披露

(i) 主要股東於股份的權益

除「主要股東」一節所披露者外，緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且自最後實際可行日期起至[編纂]止期間本公司的已發行股本並無其他變動)，我們的董事並不知悉任何其他人士(非本公司董事、監事或最高行政人員)將於我們的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向我們及聯交所披露的權益或淡倉，或將於本公司的已發行具投票權股份中直接或間接擁有10%或以上權益。

附錄六

法定及一般資料

(ii) 主要股東於本集團其他成員公司中的權益

據董事所知，下列人士(本公司董事、本公司最高行政人員及本集團任何成員公司除外)將於緊隨[編纂]完成後，擁有附有權利可於任何情況下在本集團成員公司(本公司除外)股東會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

擁有10%或以上股權的各方	我們的附屬公司	概約持股百分比 (%)
楊達	成都光廠創意科技有限公司	30.40
	常州光廠創意科技有限公司	25.60
北京三思策源諮詢服務有限公司 . .	大象視覺(深圳)科技有限公司	19.05
深圳華瀚眾誠影視傳媒有限公司 . .	視覺華瀚(深圳)文化科技有限公司	49.00
丁可鐸	普萊斯(北京)文化傳播有限公司	49.00

D. 免責聲明

除本節及本文件「業務」一節所披露者外：

- (a) 概無我們的董事或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任何權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部通知本公司及聯交所，或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條所提述的登記冊，或於H股[編纂]後，須根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則知會本公司及聯交所；
- (b) 概無我們的董事或下文「— 5.其他資料 — E.專家資格」一段所述的任何專家於本公司的發起過程中，或於本集團任何成員公司於緊接本文件日期前兩年內已收購或出售或租賃，或擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益；
- (c) 概無我們的董事於本文件刊發日期存續且對本集團整體業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益；
- (d) 概無我們的董事與本集團任何成員公司訂立任何現有或建議訂立的服務合約(一年內屆滿或可由僱主於一年內終止而毋須賠償(法定賠償除外)的合約除外)；
- (e) 據我們的董事所知，緊隨[編纂]完成後，概無任何人士(非本公司或本集團任何成員公司的董事或最高行政人員)將於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條

附錄六

法定及一般資料

例第XV部第2及3分部的規定向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有可於本集團任何成員公司的股東會上於任何情況下表決的任何類別股本面值10%或以上的權益；及

- (f) 概無我們的董事或彼等各自的緊密聯繫人(定義見上市規則)或於本公司已發行股本中擁有5%以上權益的股東於本集團五大客戶或五大供應商中擁有任何權益。

4. 股票激勵計劃

以下為截至最後實際可行日期尚未行使的2023年員工持股計劃的主要條款概要。由於2023年員工持股計劃構成本公司授予現有股份的股份計劃，且本公司[編纂]後將不會發行或授予任何新股份，故其條款無需遵守上市規則第17章的規定。

A. 2023年員工持股計劃

(a) 目的

2023年員工持股計劃的目的旨在建立並完善員工與股東的利益共享機制，進一步提升企業管治，驅動本公司業績增長，吸引及留任管理人才與核心人員，增強員工凝聚力及公司競爭力，激發員工積極性與創造力，並促進本公司長期、持續及健康發展。

(b) 參與對象

2023年員工持股計劃的參與對象包括本公司董事(不包括獨立非執行董事)、高級管理人員、中層管理人員及核心骨幹，參與對象總數不超過30名。所有參與對象均須與本集團存在僱傭或勞動關係。

(c) 管理

2023年員工持股計劃須經股東會批准。2023年員工持股計劃由管理委員會(「管理委員會」)管理，其成員由根據2023年員工持股計劃獲授股份的持有人選舉產生。管理委員會負責監督2023年員工持股計劃的日常運作及管理。

(d) 股份來源及激勵股份最高數目

2023年員工持股計劃涉及的標的股份來源為從二級市場回購的本公司A股普通股。根據2023年員工持股計劃授予的A股總數為1,400,000股A股，約佔該計劃公佈之日公司總股本的0.1998%，其中包括420,000股預留股份(「預留股份」)，其參與對象應在該計劃有效期內確定。

附錄六

法定及一般資料

(e) 計劃的年期

2023年員工持股計劃的存續期為60個月，自本公司公告最後一批標的股份過戶至2023年員工持股計劃名下之日（「公告日期」）起計。2023年員工持股計劃於屆滿時，倘未於屆滿時展期，則應予以終止。

(f) 股份的禁售期及歸屬

根據2023年員工持股計劃授予的股份設有12個月的禁售期，自公告日期起計。每名參與對象對2023年員工持股計劃所持有的A股相應部分的權利，應分別自公告日期起計屆滿12個月、24個月及36個月後，按40%、30%及30%的比例分三批歸屬。A股的歸屬須視乎公司業績目標的達成情況及各參與對象的個人考核而定。已歸屬的A股應由管理委員會出售，並將所得款項按比例分配予參與對象，或轉讓予相關參與對象。

(g) 購買價

2023年員工持股計劃項下獎勵股份的初始購買價格為每股A股人民幣7.51元。購買價應於發生若干事件時作出調整，包括（其中包括）資本公積轉增股本、派送紅股、股份拆細或縮股、發行新股或派發股息。

(h) 已授出股份的詳情

於最後實際可行日期，共有八名參與對象獲授2023年員工持股計劃項下的A股（不包括保留股份），其中包括零名董事及四名並非董事的高級管理人員，以及四名員工。向2023年員工持股計劃項下參與對象授予A股的詳情如下：

參與對象姓名	職位	授出日期	授出價格 (人民幣元)	禁售安排	授出的相關A股 數目	緊隨[編纂]後估 已發行股份的概 約百分比 ⁽¹⁾
高級管理層成員						
陳春柳女士	副總裁兼財務負責人	2023年12月21日	7.51	附註(2)	160,000	[編纂]%
張宗堂先生	副總裁	2023年12月21日	7.51	附註(2)	160,000	[編纂]%
李毅先生	副總裁	2023年12月21日	7.51	附註(2)	120,000	[編纂]%
李淼先生	董事會秘書	2023年12月21日	7.51	附註(2)	100,000	[編纂]%
其他						
其他四名員工		2023年12月21日	7.51	附註(2)	440,000	[編纂]%

附註：

- (1) 有關計算乃基於以下假設：[編纂]未獲行使，且本公司已發行股本於最後實際可行日期至[編纂]期間並無作出其他變動。

附錄六

法定及一般資料

(2) 有關根據2023年員工持股計劃授予的A股的禁售安排，請參閱上文「(f) 股份的禁售期及歸屬」。

5. 其他資料

A. 遺產稅

董事獲悉本集團不大可能有中國法律規定的重大遺產稅責任。

B. 訴訟

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除本文件所披露者外，本集團任何成員公司概無牽涉任何重大訴訟、仲裁或索償，而據我們的董事所知，亦無任何尚未了結或面臨的、可能對本公司經營業績或財務狀況造成重大不利影響的、由本公司或針對本公司提出的重大訴訟、仲裁或索償。

C. 獨家保薦人

獨家保薦人已代表本公司向[編纂][編纂]批准本公司H股[編纂]及[編纂]。

獨家保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

根據本公司與獨家保薦人簽訂的委任函，我們同意向獨家保薦人支付500,000美元的費用，以擔任本公司有關擬於聯交所[編纂]的保薦人。

D. 合規顧問

本公司已根據上市規則第3A.19條委任中州國際融資有限公司為我們的合規顧問。

E. 專家資格

作出本文件所包含或提及的意見或建議的專家的資格如下：

專家名稱	資格
華泰金融控股(香港)有限公司	根據證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第3類(槓桿式外匯交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)、第7類(提供自動化交易服務)及第9類(資產管理)受規管活動的持牌法團
畢馬威會計師事務所	執業會計師 根據會計及財務匯報局條例註冊為公眾利益實體核數師
北京植德律師事務所	本公司的中國法律顧問
弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司	獨立行業顧問

附錄六

法定及一般資料

F. 專家同意書

本附錄「— 5.其他資料 — E.專家資格」一節所述的各專家已就刊發本文件發出同意書，表示同意按本文件所載的形式及內容轉載其意見、報告、函件及／或法律意見(視情況而定)及提述其名稱，且並無撤回其同意書。

截至最後實際可行日期，上述專家概無於本集團任何成員公司擁有任何股權或於本集團任何成員公司認購或提名人士認購證券的權利(無論是否可合法執行)。

G. 法律約束力

倘根據本文件作出申請，則本文件即具效力，使一切有關人士在適用情況下須受公司(清盤及雜項條文)條例第44A及44B條的所有條文(罰則條文除外)所約束。

H. 無重大不利變動

我們的董事確認，自2025年12月31日(即本文件附錄一所載會計師報告內的我們合併財務報表最近期資產負債表日期)起直至本文件日期，我們的業務、財務狀況及經營業績並無重大不利變動。

I. H股股東的稅項

倘H股的出售、購買及轉讓於本公司H股股東名冊生效(包括在聯交所進行交易的情況)，則出售、購買及轉讓H股須繳納香港印花稅。買賣雙方就該等出售、購買及轉讓須繳納的現行香港印花稅稅率，均為所出售或轉讓H股的代價或公平值(以較高者為準)的0.1%。

J. 股份回購限制

有關本公司股份回購限制的詳情，請參閱本文件「附錄五 — 公司章程概要 — 股份增減和回購」。

K. 開辦費用

我們並無產生任何重大開辦費用。

L. 發起人

於緊接本文件日期前兩年內，概無就[編纂]及本文件所述的相關交易向任何發起人支付、配發或給予或擬支付、配發或給予任何現金、證券或其他利益。

M. 關連交易

於緊接本文件日期前兩年內，本集團曾訂立本文件「附錄一 — 會計師報告 — 36.重大關聯方交易」一節所述的關聯方交易。

附錄六

法定及一般資料

N. 雜項

除本文件所披露者外：

(g) 緊接本文件日期前兩年內：

- (i) 本公司或我們任何附屬公司的股本或借貸資本概無已發行或同意發行或建議以現金或現金以外的代價繳足或部分繳足；
- (ii) 本公司或我們任何附屬公司的股份或借貸資本概無附有購股權或有條件或無條件地同意將附有購股權；
- (iii) 概無就發行或出售本公司或我們任何附屬公司的任何股份或借貸資本而授出或同意授出任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款；及
- (iv) 概無就認購、同意認購、促使他人認購或同意促使他人認購本公司或我們任何附屬公司的任何股份而已付或應付任何佣金；

(h) 本公司或我們任何附屬公司概無創辦人股份、管理層股份或遞延股份、可換股債務證券或任何債權證；

(i) 於本文件日期前12個月內，本集團的業務概無發生任何對本集團財務狀況可能構成或已經構成重大影響的中斷；

(j) 本公司概無任何尚未行使的可換股債務證券或債權證；

(k) 不存在放棄或同意放棄未來股息的安排；

(l) 除本公司現於深圳證券交易所上市的A股及將就[編纂][編纂]的H股外，本公司概無股本及債務證券(如有)在任何其他證券交易所上市或買賣；亦無正在尋求或擬尋求在任何其他證券交易所上市或許可買賣；及

(m) 我們已作出一切必要安排促使H股獲准納入[編纂]進行結算及交收。

O. 雙語文件

本文件的中英文版本乃依據香港法例第32L章公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條的豁免條文而分別刊發。

附錄七

送呈公司註冊處處長及展示文件

送呈公司註冊處處長的文件

隨同本文件副本一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件如下：

- (a) 本文件「附錄六 — 法定及一般資料 — 2.有關我們業務的進一步資料 — A.重大合約概要」所述重大合約的副本；及
- (b) 本文件「附錄六 — 法定及一般資料 — 5.其他資料 — F.專家同意書」所述的書面同意書。

展示文件

下列文件的副本將由本文件日期起計14日期間，於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.vcg.com可供查閱：

- (a) 公司章程；
- (b) 畢馬威會計師事務所發出的會計師報告，全文載於本文件附錄一；
- (c) 畢馬威會計師事務所就未經審核[編纂]財務資料出具的報告，其全文載於本文件附錄二；
- (d) 本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表；
- (e) 本公司中國法律顧問北京植德律師事務所就(其中包括)本集團根據中國法律的一般事宜及物業權益出具的法律意見；
- (f) 本文件「行業概覽」一節所提述由弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司編製的行業報告；
- (g) 本文件「附錄六 — 法定及一般資料 — 3.有關董事的進一步資料 — A.董事服務合約的詳情」所提述的各董事與本公司之間的服務合約；
- (h) 本文件「附錄六 — 法定及一般資料 — 2.有關我們業務的進一步資料 — A.重大合約概要」所述的各項重大合約；
- (i) 本文件「附錄六 — 法定及一般資料 — 5.其他資料 — F.專家同意書」所提述的書面同意書；及
- (j) 中國公司法、中國證券法及境外上市試行辦法及其非官方英文譯文。