

財務資料

以下討論及分析應與附錄一所載會計師報告中的綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表已根據香港財務報告準則編製，該準則可能與其他司法管轄區的公認會計原則存在若干重大差異。

以下討論及分析包含反映我們目前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述基於我們的假設及分析，並結合我們的經驗以及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在該等情況下屬恰當的其他因素。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定性。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」。就本節而言，除文義另有所指外，對2023財年、2024財年或2025財年的提述均指我們截至該年12月31日止的財政年度。除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按綜合基準呈列。

概覽

我們是位於河南省開封市的文化主題園區及旅遊表演開發商及運營商。我們的業務以清明上河園為核心，該園為根據宋代畫作《清明上河圖》所建的全國5A級旅遊景區。截至最後實際可行日期，清明上河園是開封市唯一一家全國5A級旅遊景區，也是河南省唯一一家提供大型實景旅遊演出的主題樂園。根據灼識諮詢的資料，我們的園區於2025年共接待約9.6百萬遊客人次，在全中國所有單一主題園區中排名第四，在河南省所有5A級旅遊景區中排名第一。

於往績紀錄期間，我們的收入主要來自：(1)園區運營，包括(i)入場門票銷售；(ii)餐飲及酒店服務；及(iii)租賃收入；(2)《大宋•東京夢華》演出門票的銷售；及(3)其他服務。我們的收入由2023財年的約人民幣673.1百萬元增加至2024財年的約人民幣741.7百萬元，並於2025財年維持穩定於約人民幣746.0百萬元。我們於2023財年、2024財年及2025財年的年內利潤分別約為人民幣285.3百萬元、人民幣278.0百萬元及人民幣212.4百萬元。

編製基準

我們的綜合財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。我們在編製整個往績記錄期間的綜合財務資料時，已採納所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則，連同相關過渡性條文。

財務資料

編製符合香港財務報告準則的綜合財務資料需要使用若干重要會計估計，亦需要管理層在應用我們的會計政策的過程中作出判斷。有關我們會計政策的詳情，請參閱「附錄一——會計師報告」附註3。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受多項因素影響，包括「風險因素」所載的因素，尤其是以下各項：

市場需求的整體增長及市場地位

我們是中國的文化主題園區及旅遊表演開發商及運營商，專注於營運位於河南省開封的國家5A級旅遊景區——清明上河園，也是河南省唯一一家提供大型實景旅遊演出的主題樂園。因此，我們的經營業績受中國旅遊業(尤其是河南省及開封市)的整體需求以及中國主題園區行業增長與我們維持市場地位的能力影響。

在文化旅遊體驗需求的增加及政府有利政策推動下，中國旅遊業預計維持穩定增長。根據灼識諮詢，到2030年，中國境內遊客總人次預計達到約107億，2025年至2030年的複合年增長率為10.3%，而到2030年，遊客總消費預計達到人民幣11.6萬億元，同期複合年增長率為12.9%。河南省及開封市的旅遊需求亦預計持續增長。根據灼識諮詢，到2030年，河南省及開封市的遊客總人次分別預計達到約14億及158.3百萬，而河南省及開封市遊客總消費分別預計達到人民幣1.6萬億元及人民幣1,340億元。此外，中國主題樂園行業的遊客總消費由2021年的約人民幣353億元增加至2025年的約人民幣701億元，並預計到2030年進一步增加至人民幣1,345億元，2025年至2030年的複合年增長率為13.9%。

我們做好充分準備，可從行業增長中獲益。根據灼識諮詢，我們的園區於在全中國所有單一主題園區中排名第四，2025年遊客接待量位居河南省所有5A景區的第一名，彰顯我們的強大市場地位，並為未來的增長及財務表現奠定堅實基礎。

我們的收入增長有賴於我們增加園區遊客量的能力

我們的收入增長在很大程度上取決於我們吸引遊客到訪清明上河園並鼓勵其重複遊覽的能力，因為遊客到訪直接影響我們的門票收入，同時亦推動園區內遊客在《大宋·東京夢華》、餐飲、零售、住宿及其他服務上的消費增長。

財務資料

為吸引更多遊客並鼓勵重複造訪，我們於2025財年調整票務政策。我們推出各項年票優惠活動，並自2025年5月起，將單次入園票升級為三日票，讓遊客在三日有效期內無限次進出園區。我們相信，該等措施提升遊客體驗、延長遊客逗留時間並促進遊客再次造訪以及在園區進行園內消費，促使我們的總客流量由2023財年的約6.8百萬人次增加至2024財年的7.8百萬人次，並進一步增至2025財年的9.6百萬人次。

我們亦通過引進新景點、表演及園區升級，繼續提高園區吸引力。於往績記錄期間，我們推出及升級多個項目，並增加表演節目，同時於2023財年、2024財年及2025財年分別產生資本開支約人民幣189.3百萬元、人民幣143.9百萬元及人民幣133.9百萬元，主要用於購買物業、廠房及設備、無形資產以及使用權資產。我們的直接勞工成本亦由2023財年約人民幣79.8百萬元增加至2024財年的人人民幣105.5百萬元及2025財年的人人民幣140.6百萬元，分別佔我們銷售成本的36.6%、37.8%及39.1%。儘管於相關期間的該等投資增加成本及更高的營運成本，其幫助提升遊客體驗及推動遊客量增加。有關進一步詳情，請參閱「—銷售成本—按性質劃分的銷售成本」及「—資本開支」。

我們進一步增加收入的能力將部分取決於我們能否繼續加強我們的營銷及推廣力度、提高景點及表演吸引力及改善遊客體驗，以推動訪客量增加。

我們品牌的聲譽、清明上河園，以及我們持續於園區內開發宋文化主題項目的能力

我們的業務成功與「清明上河園」的聲譽及品牌認知度密切相關。該園區乃根據北宋名作《清明上河圖》所開發，通過景點、表演及旅遊服務重現宋代生活與文化。憑藉此文化根基，我們持續於園區內開發及擴展宋文化主題項目，包括新景點、表演、餐飲體驗及其他旅遊產品。我們品牌的實力及宋文化主題項目的吸引力，對吸引遊客、產生收入及維持我們作為文化旅遊目的地的地位至關重要。

維持清明上河園聲譽以及持續開發優質的宋文化主題項目，對維繫訪客興趣及支持我們的長期增長至關重要。我們維持清明上河園聲譽及持續提升及擴充園區內具吸引力的宋文化主題體驗的能力，可能影響訪客人數、門票銷售及園內消費，進而可能影響我們的業務、經營業績及財務表現。

財務資料

季節性對財務表現的影響

我們的財務表現受季節性影響，因為對園區的造訪需求通常在主要節假日、學校假期及若干季節性旅遊期間(包括春節、勞動節假期、暑假及國慶節假期)達到高峰。特別是，時逢或鄰近長假及假期時段的月份，我們的收入通常較高，例如一月或二月適逢農曆新年、四月或五月適逢勞動節假期、七月及八月適逢暑假，十月適逢國慶假期，以及十月中旬至十一月中旬的本地旅游推广活动期间。相較之下，淡季期間的收入貢獻則相對較低。

因此，我們的收入及經營業績可能於一年內有所波動，而我們的季度業績未必能反映我們全年業績或未來的表現。儘管於若干非高峰期間的訪客量較低，但我們積極實施營銷推廣活動及組織各種活動，以減輕季節性對我們財務表現的影響。有關季節性波動的更多詳情，請參閱「業務－季節性」。

重大會計政策及關鍵會計估計與判斷

我們已識別出若干對編製綜合財務報表屬重大的會計政策。該等重大會計政策中的部分涉及我們管理層對會計項目的主觀假設及估計，以及複雜判斷。本集團就資產及負債的賬面值作出估計及假設，而該等賬面值無法輕易從其他來源獲得。該等估計及相關假設會持續進行評估，並基於過往經驗及其他相關因素。有關我們重大會計政策、估計、假設及判斷的更多詳情，載於「附錄一——會計師報告」附註4及5。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

該資料摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，並應與該報告一併閱讀。下表載列本集團於所示年度的綜合損益及其他全面收益表概要：

	2023 財年	2024 財年	2025 財年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
收入	673,090	741,721	745,973
銷售成本	(217,888)	(279,269)	(359,794)
毛利	455,202	462,452	386,179
銷售及營銷開支	(32,771)	(40,298)	(46,612)
行政開支	(32,149)	(36,635)	(37,148)
其他收入	4,926	3,353	5,615
其他收益及虧損淨額	(888)	(1,515)	(6,864)
融資成本	(14,117)	(16,979)	(18,093)
金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)	(38)	(22)	(70)
分佔一間聯營公司業績	—	—	173
除稅前利潤	380,165	370,356	283,180
所得稅開支	(94,881)	(92,381)	(70,732)
年內利潤	285,284	277,975	212,448
以下人士應佔年內利潤／(虧損)：			
本公司擁有人	284,630	277,375	213,124
非控股權益	654	600	(676)
	285,284	277,975	212,448

財務資料

綜合損益表中選定項目的描述

收入

於往績記錄期間，我們的所有收入均來自中國河南省開封市。我們的大部分收入來自門票銷售，包括入場門票及《大宋•東京夢華》的門票。下表載列往績記錄期間各年按業務線劃分的收入明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣 千元)	佔總收入 百分比	(人民幣 千元)	佔總收入 百分比	(人民幣 千元)	佔總收入 百分比
園區營運						
—入場門票銷售	466,913	69.4	495,972	66.9	501,652	67.2
—租賃收入	43,853	6.5	51,583	7.0	52,412	7.0
—餐飲及酒店服務	17,356	2.6	21,816	2.9	29,057	3.9
小計	528,122	78.5	569,371	76.8	583,121	78.1
 《大宋•東京夢華》	 117,993	 17.5	 125,923	 17.0	 120,278	 16.1
 其他 (附註)	 26,975	 4.0	 46,427	 6.2	 42,574	 5.8
 總計	 673,090	 100.0	 741,721	 100.0	 745,973	 100.0

附註：

1. 我們來自其他業務的確認收入主要包括旅遊服務、產品銷售、停車服務及管理服務產生的收入。

財務資料

按銷售渠道確認之收入

於往績記錄期間，我們來自(i)入場門票及(ii)《大宋•東京夢華》門票的收入來源於兩個主要銷售渠道，即(i)直接銷售門票；及(ii)通過第三方銷售渠道進行的門票銷售。下表載列於往績記錄期間按銷售渠道確認的入場門票及《大宋•東京夢華》門票的收入明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣 千元)	佔總額 百分比 收入	(人民幣 千元)	佔總額 百分比 收入	(人民幣 千元)	佔總額 百分比 收入
入場門票						
門票直接銷售						
— 現場售票中心及自助售票機	270,573	40.2	272,217	36.7	264,240	35.4
— 線上直營渠道	77,698	11.5	128,952	17.4	117,153	15.7
通過第三方銷售渠道的門票銷售	118,642	17.7	94,803	12.8	120,259	16.1
小計	466,913	69.4	495,972	66.9	501,652	67.2
《大宋•東京夢華》						
門票直接銷售						
— 現場售票中心及自助售票機	48,993	7.3	36,995	5.0	20,103	2.7
— 線上直營渠道	50,224	7.5	75,839	10.2	85,090	11.4
通過第三方銷售渠道的門票銷售	18,776	2.7	13,089	1.8	15,085	2.0
小計	117,993	17.5	125,923	17.0	120,278	16.1
總計	584,906	86.9	621,895	83.9	621,930	83.3

財務資料

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)直接勞工成本，即我們僱員的薪金、勞務費、(包括園區內角色扮演互動員工及保安人員)、及社會保險供款；(ii)折舊及攤銷，即園區內物業、廠房及設備的折舊及無形資產的攤銷；(iii)消耗品成本，即我們服務產品中使用的消耗品、道具、服裝及景觀制作產生的成本；(iv)維修及保養開支，即維護我們物業及設施(包括表演場地、表演舞台及遊樂設施)所產生的成本；(v)旅遊服務成本，指本公司附屬公司提供團體旅遊服務所產生的成本；(vi)水電成本；(vii)稅金及附加費；及(viii)其他銷售成本。下表載列我們於所示年度銷售成本的明細：

	2023 財年		2024 財年		2025 財年	
	估銷售		估銷售		估銷售	
	(人民幣	成本總額	(人民幣	成本總額	(人民幣	成本總額
	千元)	百分比	千元)	百分比	千元)	百分比
		(%)		(%)		(%)
直接勞工成本	79,797	36.6	105,513	37.8	140,596	39.1
折舊及攤銷	57,839	26.5	75,948	27.2	87,142	24.2
消耗品成本	31,963	14.7	36,079	12.9	59,196	16.5
維修及保養開支	22,925	10.5	17,064	6.1	28,641	8.0
旅遊服務成本	1,608	0.7	14,670	5.3	10,311	2.9
稅金及附加費	6,755	3.1	9,853	3.5	9,996	2.8
水電成本	6,819	3.1	8,419	3.0	9,984	2.8
其他 ^(附註)	10,182	4.8	11,723	4.2	13,928	3.7
總計	217,888	100.0	279,269	100.0	359,794	100.0

附註：

1. 其他銷售成本主要包括服務費(包括項目規劃及諮詢費)以及海報、展板及其他材料的設計及製作印刷開支。

財務資料

敏感度分析

僅供說明用途，下表提供敏感度分析，說明假設所有其他變數保持不變，直接勞工成本變動對我們於往績記錄期間除稅前利潤的影響：

	2023財年	2024財年	2025財年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
直接勞工成本變動			
+/-5%	3,990	5,276	7,030
+/-10%	7,980	10,551	14,060
+/-15%	11,970	15,827	21,089

按業務線劃分的銷售成本

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的銷售成本明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	佔銷售成本總額百分比	(人民幣千元)	佔銷售成本總額百分比	(人民幣千元)	佔銷售成本總額百分比
園區營運						
—入場門票銷售	141,072	64.7	180,200	64.5	258,336	71.8
—租賃收入	3,798	1.7	4,213	1.5	3,207	0.9
—餐飲及酒店服務	22,106	10.1	20,624	7.4	28,133	7.8
小計	166,976	76.5	205,037	73.4	289,676	80.5
《大宋•東京夢華》	30,219	13.9	34,149	12.2	31,903	8.9
其他	20,693	9.6	40,083	14.4	38,215	10.6
總計	217,888	100.0	279,269	100.0	359,794	100.0

財 務 資 料

毛利／(毛損)及毛利率／(毛損率)

按業務線劃分的毛利／(毛損)及毛利率／(毛損率)

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的毛利或毛損及毛利率或毛損率明細：

	2023 財 年		2024 財 年		2025 財 年	
	毛利／ (毛損) (人民幣 千元)	毛利率／ (毛損率) (%)	毛利／ (毛損) (人民幣 千元)	毛利率／ (毛損率) (%)	毛利／ (毛損) (人民幣 千元)	毛利率／ (毛損率) (%)
園區營運						
— 入場門票銷售	325,841	69.8	315,772	63.7	243,316	48.5
— 租賃收入	40,055	91.3	47,370	91.8	49,205	93.9
— 餐飲及酒店服務	(4,750)	(27.4)	1,192	5.5	924	3.2
小計	361,146	68.4	364,334	64.0	293,445	50.3
《大宋•東京夢華》	87,774	74.4	91,774	72.9	88,375	73.5
其他	6,282	23.3	6,344	13.7	4,359	10.2
總計	455,202	67.6	462,452	62.3	386,179	51.8

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)廣告開支，即線下及線上推廣活動所產生的成本；(ii)服務費，即與門票銷售相關的平台費用，以及智能客戶服務及管理我們微信公眾號及小程序所產生的費用；(iii)僱員福利開支，包括我們銷售及營銷人員的工資、薪金及退休福利計劃供款；及(iv)其他銷售及營銷開支。下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售及營銷開支明細：

	2023 財年		2024 財年		2025 財年	
	(人民幣 千元)	%	(人民幣 千元)	%	(人民幣 千元)	%
廣告開支	26,447	80.7	26,894	66.7	28,145	60.4
服務費	2,548	7.8	6,259	15.6	9,688	20.8
僱員福利開支	3,532	10.8	6,625	16.4	8,030	17.2
其他 ^(附註)	244	0.7	520	1.3	749	1.6
總計	32,771	100.0	40,298	100.0	46,612	100.0

附註：

1. 其他銷售及營銷開支主要包括折舊及攤銷及辦公室、差旅及招待開支。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的銷售及營銷開支分別佔我們總收入的約4.9%、5.4%及6.2%。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)僱員福利開支，包括行政人員的工資、薪金及退休福利計劃供款；(ii)辦公、差旅及招待開支，包括水電費、辦公用品以及總務辦公室使用的工藝品；(iii)折舊及攤銷；(iv)專業諮詢費，包括審計及法律諮詢服務；及(v)其他行政開支。下表載列我們於所示年度按性質劃分的行政開支明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
僱員福利開支	23,212	72.2	26,314	71.8	27,559	74.2
辦公、差旅及招待開支	4,321	13.4	5,293	14.4	4,558	12.3
折舊及攤銷	2,742	8.5	3,182	8.7	3,231	8.7
專業諮詢費	1,541	4.8	1,641	4.5	1,446	3.9
其他 ^(附註)	333	1.1	205	0.6	354	0.9
總計	32,149	100.0	36,635	100.0	37,148	100.0

附註：

1. 其他行政開支主要包括銀行手續費及殘疾人就業保障金。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的行政開支分別佔我們總收入的約4.8%、4.9%及5.0%。

其他收入

於往績記錄期間，其他收入主要包括(i)銀行存款利息收入、(ii)政府補助、(iii)未使用／未兌換門票的未兌收入及(iv)其他。下表載列我們於所示年度其他收入的明細：

	2023財年	2024財年	2025財年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
銀行存款利息收入	441	382	105
政府補助 ⁽¹⁾			
— 與收入相關 ⁽²⁾	3,280	186	2,659
— 與資產相關 ⁽³⁾	692	1,434	1,954
未使用／未兌換門票的未兌收入	44	908	402
其他 ⁽⁴⁾	469	443	495
總計	4,926	3,353	5,615

財務資料

附註：

1. 已收取政府補助主要包括地方政府為支持本集團發展而提供的補貼，包括與收入相關的補助及與資產相關的補助。於2023年、2024年及2025年12月31日，並無與該等補助相關的未滿足條件或或有事項。
2. 與收益相關的補助主要包括地方政府為獎勵及支持本集團發展而提供的補貼。該等補助通常於損益中一次性確認。
3. 與資產相關的補助主要包括為收購、建造或開發長期資產(包括與我們的數字文化旅遊項目及地下停車場相關的資產)而收取的補助。該等補助於相關資產的使用年限內系統地於損益中確認。
4. 其他主要包括園區商戶的罰款收入。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額主要包括(i)出售物業、廠房及設備的虧損淨額；(ii)慈善捐款；(iii)按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產的公允價值變動；及(iv)其他。下表載列我們於所示年度其他收益及虧損淨額的明細：

	2023 財年	2024 財年	2025 財年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
處置物業、廠房及設備的虧損淨額	(750)	(1,272)	(6,717)
慈善捐款	(350)	(350)	(360)
按公允價值計入損益的金融資產的 公允價值變動	177	7	59
其他 ^(附註)	35	100	154
總計	(888)	(1,515)	(6,864)

附註：

1. 其他主要指其他非經營收入(主要來自出售廢料所得款項，雜項收入及所收取的補償)。

財務資料

融資成本

我們的融資成本主要包括銀行借款產生的利息開支(扣除資本化至合資格資產(包括地下停車場)成本的金額)。下表載列我們於所示年度融資成本的明細：

	2023 財年 (人民幣千元)	2024 財年 (人民幣千元)	2025 財年 (人民幣千元)
借款利息	20,003	16,979	18,093
減：資本化至合資格資產成本的金額	(5,886)	—	—
總計	14,117	16,979	18,093

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括當期企業所得稅及遞延所得稅。下表載列我們於所示年度所得稅開支的明細：

	2023 財年 (人民幣千元)	2024 財年 (人民幣千元)	2025 財年 (人民幣千元)
當期企業所得稅(「企業所得稅」)	93,841	91,343	69,849
遞延稅項	1,040	1,038	883
總計	94,881	92,381	70,732

於2023財年、2024財年及2025財年，我們錄得的所得稅開支分別約為人民幣94.9百萬元、人民幣92.4百萬元及人民幣70.7百萬元。我們於同期的實際稅率(「實際稅率」)(即所得稅開支佔我們除所得稅前利潤總額的百分比)分別約為25.0%、24.9%及25.0%。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，本公司於往績記錄期間須按法定企業所得稅稅率25%納稅，而本集團所有附屬公司均符合小型微利企業資格，因此合資格享有稅務優惠政策，年度應課稅利潤不超過人民幣3百萬元的一部分，減按應課稅收入的25%計入應課稅所得額，並按20%的稅率計算繳稅。此外，於往績記錄期間，本集團就企業所得稅而言，有權就支付予殘疾僱員的薪金享有100%加計扣除。另外，截至2020年12月31日止年度，本公司及一間附屬公司符合受COVID-19疫情嚴重影響行業的企業資格，該等實體於2020年產生的稅務虧損可自虧損年度起結轉八年。有關我們所得稅開支的更多詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註11。

我們的董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已履行所有所得稅義務，並無與相關稅務機關存在任何未解決的所得稅問題或爭議。

財務資料

年內利潤

基於上述原因，於2023財年、2024財年及2025財年，我們錄得的利潤分別約為人民幣285.3百萬元、人民幣278.0百萬元及人民幣212.4百萬元。

經營業績的期間比較

2025財年與2024財年業績比較

收入

我們的總收入維持穩定，於2024財年約為人民幣741.7百萬元及於2025財年約為人民幣746.0百萬元。

按業務線確認的收入

園區營運

入場門票銷售

我們園區的入場門票銷售所產生的收入維持穩定，於2024財年為約人民幣496.0百萬元及於2025財年約為人民幣501.7百萬元。

租賃收入

我們的租賃收入維持穩定，於2024財年為約人民幣51.6百萬元及於2025財年為約人民幣52.4百萬元。

餐飲及酒店服務

我們的餐飲及酒店服務所產生的收入由2024財年的人民幣21.8百萬元增加約人民幣7.2百萬元或33.2%至2025財年的人民幣29.1百萬元，主要由於隨著2025年10月推出《清明上河·宋宴》項目，園內餐飲及酒店服務消費有所增加。

《大宋·東京夢華》

《大宋·東京夢華》所產生的收入由2024財年的人民幣125.9百萬元減少約人民幣5.6百萬元或4.5%至2025財年的人民幣120.3百萬元，主要由於2025財年農曆新年假期期間天氣不佳，導致作為戶外演出的《大宋·東京夢華》遊客到訪量及入場人數減少。

財務資料

其他

我們的其他服務所產生的收入由2024財年的人民幣46.4百萬元減少約人民幣3.9百萬元或8.3%至2025財年的人民幣42.6百萬元，主要歸因於2023財年推出的旅遊服務確認收入減少，反映新開展業務線的正常波動。

按銷售渠道確認的收入

門票直銷

現場售票中心及自助售票機

通過現場售票中心及自助售票機確認的入場門票及《大宋·東京夢華》收入分別由2024財年的人民幣272.2百萬元減少約人民幣8.0百萬元至2025財年的人民幣264.2百萬元，以及由2024財年的人民幣37.0百萬元減少約人民幣16.9百萬元至2025財年的人民幣20.1百萬元。該等減少主要歸因於消費者購買行為從線下渠道向線上渠道轉變。

線上DTC渠道

通過線上DTC渠道確認的入場門票收入由2024財年的人民幣129.0百萬元減少約人民幣11.8百萬元至2025財年的人民幣117.2百萬元，主要是因為我們停止了與一家線上DTC渠道的合作，該渠道在我們於2025年升級後無法支持我們的票務系統。通過該等渠道確認的《大宋·東京夢華》收入則由2024財年的人民幣75.8百萬元增加約人民幣9.3百萬元至2025財年的人民幣85.1百萬元，主要由於通過我們官方自營抖音賬戶的銷售上升，該渠道支持選座功能，從而提升了顧客的便利性。

通過第三方銷售渠道的門票銷售

通過第三方銷售渠道確認的入場門票及《大宋·東京夢華》收入分別由2024財年的人民幣94.8百萬元增加約人民幣25.5百萬元至2025財年的人民幣120.3百萬元，以及由2024財年的人民幣13.1百萬元增加約人民幣2.0百萬元至2025財年的人民幣15.1百萬元。該等增加主要歸因於河南文旅發行的文旅消費券(通過第三方平台發放)，鼓勵通過第三方銷售渠道購買門票。

財務資料

銷售成本

誠如「—影響我們經營業績的主要因素—我們的收入增長有賴於我們增加園區遊客量的能力營業績的主要因素」一節所述，我們通過新增景點、表演及園區升級，持續提升園區吸引力。我們推出並升級多個項目、豐富表演節目內容。有關投資令我們的成本有所增加的同時，亦有助提升遊客體驗並帶動遊客量增長並為我們園區的長遠發展奠定了基礎。

我們的銷售成本由2024財年的人民幣279.3百萬元增加約人民幣80.5百萬元或28.8%至2025財年的人民幣359.8百萬元。此增加主要歸因於：(i)直接勞工成本增加約人民幣35.1百萬元，原因為為提升我們的競爭力而推出的園內表演及真人角色扮演互動活動增加，導致相關員工成本增加；(ii)消耗品成本增加人民幣23.1百萬元，原因為表演及角色扮演互動活動增加；(iii)維修及保養開支增加人民幣11.6百萬元，主要由於園區內有更多設施及設備需要維護，且隨著園內活動增加，升級及保養方面的開支亦有所增加；及(iv)折舊及攤銷增加人民幣11.2百萬元，主要由於更多項目(包括遊樂設施及音樂廣場)於2025財年完工並開始營運。

按業務線劃分的毛利及毛利率

我們的毛利由2024財年的人民幣462.5百萬元減少約人民幣76.3百萬元至2025財年的人民幣386.2百萬元而我們的毛利率由2024財年的62.3%下降約10.5個百分點至2025財年的51.8%。該下降主要歸因於遊客量增加以及新推出的《清明上河·宋宴》及園區升級、豐富表演節目內容，導致2025財年銷售成本增加，這進而增加了我們的經營成本，包括直接勞工成本。具體來說，我們的直接勞工成本由2024財年的人民幣105.5百萬元增加約人民幣35.1百萬元至2025財年的人民幣140.6百萬元，主要由於為提升競爭力而推出更多園內表演及真人角色扮演互動活動，導致員工相關成本上升。銷售成本增加超過2025財年的收入增長，主要由於我們持續投資於提升園內產品及相關設施設備，而由於門票政策變動，收入增長相對溫和。儘管該等投資在短期內影響了我們的毛利及毛利率，但卻有助於提升遊客量及體驗，並為我們的長遠發展奠定了基礎。

財務資料

園區營運

入場門票銷售

我們入場門票銷售的毛利由2024財年的人民幣315.8百萬元減少約人民幣72.5百萬元至2025財年的人民幣243.3百萬元。入場門票銷售的毛利率亦由2024財年的約63.7%下降至2025財年的48.5%。毛利及毛利率下降主要由於2025財年銷售成本的增加，主要原因為我們增加對園內升級及豐富演出的投入，而收入增長維持相對穩定。

租賃收入

我們租賃收入的毛利由2024財年的人民幣47.4百萬元增加約人民幣1.8百萬元至2025財年的人民幣49.2百萬元。租賃收入的毛利率亦由2024財年的約91.8%上升至2025財年的93.9%。該增加主要由於與租賃收入相關的銷售成本減少，主要因為折舊及攤銷開支有所減少，由2024財年約人民幣2.0百萬元下降至2025財年的人民幣1.1百萬元，原因是若干租賃相關資產的折舊已於2024財年基本完成。

餐飲及酒店服務

於2024財年及2025財年，我們餐飲及酒店服務的毛利維持穩定，分別約為人民幣1.2百萬元及人民幣0.9百萬元。我們的餐飲及酒店服務毛利率由2024財年約5.5%下降至2025財年的3.2%。該毛利率下降主要由於新推出的《清明上河•宋宴》項目所致，該項目於2025財年錄得毛損率約39.4%。若撇除《清明上河•宋宴》餐飲表演項目的影響，我們的餐飲及酒店服務毛利率則由2024財年約5.5%提升至2025財年的16.1%。

《大宋•東京夢華》

《大宋•東京夢華》的毛利由2024財年的人民幣91.8百萬元減少約人民幣3.4百萬元至2025財年的人民幣88.4百萬元，與2025財年《大宋•東京夢華》的收入減少大體一致。《大宋•東京夢華》的毛利率於2024財年及2025財年維持穩定，分別約為72.9%及73.5%。

財務資料

其他

我們其他服務的毛利由2024財年的人民幣6.3百萬元減少約人民幣2.0百萬元至2025財年的人民幣4.4百萬元。其他的毛利率亦由2024財年的13.7%下降至2025財年的10.2%。毛利及毛利率下降主要由於旅遊服務產生的毛利及毛利率減少，主要因為2025財年來自旅遊服務的確認收入有所減少(反映該項業務線的正常波動)，而相關成本基礎並未按比例下降。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024財年的人民幣40.3百萬元增加約人民幣6.3百萬元或15.7%至2025財年的人民幣46.6百萬元。此增加主要歸因於：(i)服務費增加約54.8%，由2024財年的人民幣6.3百萬元增加至2025財年的人民幣9.7百萬元，主要由於通過線上社媒平台售出的票券數量增加導致與門票銷售相關的線上平台佣金增加；及(ii)僱員福利開支增加約21.2%，由2024財年的人民幣6.6百萬元增加至2025財年的人民幣8.0百萬元。

行政開支

我們的行政開支保持穩定，2024財年約為人民幣36.6百萬元，2025財年約為人民幣37.1百萬元。

其他收入

我們的其他收入由2024財年的人民幣3.4百萬元增加約人民幣2.3百萬元至2025財年的人民幣5.6百萬元。此增加主要歸因於與收入相關的政府補助增加約人民幣2.5百萬元，主要包括4A級及以上景區貸款利息補貼人民幣1.8百萬元及高質量突出貢獻獎人民幣0.5百萬元，均屬酌情及一次性性質。該增加被未使用或未兌換票券所產生的未兌收入約人民幣0.5百萬元所抵銷。

其他收益及虧損淨額

我們的其他虧損淨額增加約人民幣5.3百萬元，由2024財年的虧損人民幣1.5百萬元增加至2025財年的虧損人民幣6.9百萬元，主要因為為推進建設《清明上河•宋宴》而於2025年3月拆除「孫羊正店」部分樓面導致損失約人民幣5.4百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2024財年的人民幣17.0百萬元增加約人民幣1.1百萬元至2025財年的人民幣18.1百萬元，主要由於2025財年借款增加約人民幣31.3百萬元，所產生的利息開支增加。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024財年的人民幣92.4百萬元減少約人民幣21.6百萬元或23.4%至2025財年的人民幣70.7百萬元，主要歸因於年內我們的應課稅利潤減少。同時，我們的實際稅率保持穩定，2024財年約為24.9%，2025財年約為25.0%。

年內利潤

基於上述原因，我們的年內利潤由2024財年的人民幣278.0百萬元減少約23.6%至2025財年的人民幣212.4百萬元。

2024財年與2023財年業績比較

收入

我們的總收入由2023財年的人民幣673.1百萬元增加約人民幣68.6百萬元或10.2%至2024財年的人民幣741.7百萬元，主要歸因於我們所有業務線確認的收入均有所增加，尤其是入場門票銷售及其他服務收入增加。

按業務線確認的收入

園區營運

入場門票銷售

我們的入場門票銷售所產生的收入由2023財年的人民幣466.9百萬元增加約人民幣29.1百萬元或6.2%至2024財年的人民幣496.0百萬元。此增加主要是由於園區的接待能力、產品供應及服務品質有所提升，包括於2024財年開放了新景點，例如我們的「大宋•皇家遊樂區」及《岳飛•郾城大捷》，該等景點提升了園區的整體吸引力並促進入場門票銷售的增加。

租賃收入

我們的租賃收入由2023財年的人民幣43.9百萬元增加約人民幣7.7百萬元或17.6%至2024財年的人民幣51.6百萬元。此增加主要歸因於2024財年園區接待能力、產品供應及服務質量的提升，帶動了租戶銷售額的增加，從而使得租賃收入增加。

餐飲及酒店服務

我們的餐飲及酒店服務所產生的收入由2023財年的人民幣17.4百萬元增加約人民幣4.5百萬元或25.7%至2024財年的人民幣21.8百萬元。該增加主要歸因於酒店服務收入上升，該收入增加約人民幣3.4百萬元，主要受2024財年推出新景點所帶動，該等景點提升了園區的吸引力並鼓勵遊客延長停留時間。

財務資料

《大宋•東京夢華》

《大宋•東京夢華》產生的收入由2023財年的人民幣118.0百萬元增加約人民幣7.9百萬元或6.7%至2024財年的人民幣125.9百萬元，主要是受惠於我們官方自營抖音賬號較高的銷售額。

其他

我們的其他服務所產生的收入由2023財年的人民幣27.0百萬元增加約人民幣19.5百萬元或72.1%至2024財年的人民幣46.4百萬元，主要歸因於2023財年下半年推出的旅遊服務有所增長，並於2024財年進一步發展。

按銷售渠道確認的收入

直銷票

現場售票中心及自助售票機

通過現場售票中心及自助售票機確認的入場門票收入於2023財年及2024財年分別維持穩定於約人民幣270.6百萬元及人民幣272.2百萬元。通過該等渠道確認的《大宋•東京夢華》收入則由2023財年的人民幣49.0百萬元減少約人民幣12.0百萬元至2024財年的人民幣37.0百萬元。該變動主要歸因於消費者購買行為逐步向線上渠道轉變，導致傳統現場銷售渠道的銷售額下降。

線上DTC渠道

通過線上DTC渠道確認的入場門票及《大宋•東京夢華》收入分別由2023財年的人民幣77.7百萬元增加約人民幣51.3百萬元至2024財年的人民幣129.0百萬元，以及由2023財年的人民幣50.2百萬元增加約人民幣25.6百萬元至2024財年的人民幣75.8百萬元。該等增加主要歸因於線上社交媒體平台的龐大流量及其平台消費者補貼的支持下，通過該等平台產生的收入增長，加上我們持續增強線上售票功能，改善了客戶的購票體驗。

財務資料

通過第三方銷售渠道售票

通過第三方銷售渠道確認的入場門票及《大宋•東京夢華》收入分別由2023財年的人民幣118.6百萬元減少約人民幣23.8百萬元至2024財年的人民幣94.8百萬元，以及由2023財年的人民幣18.8百萬元減少約人民幣5.7百萬元至2024財年的人民幣13.1百萬元。該等減少主要歸因於龐大用戶流量推動線上社交媒體平台產生的收入增長；此外，我們持續優化線上購票功能，不僅提升了顧客的購票體驗，更鼓勵顧客通過我們自營的線上渠道進行購買。

銷售成本

如「一 影響我們經營業績的主要因素 — 我們的收入增長有賴於我們增加園區遊客量的能力」一節所述，我們持續投資於新景點、演出及園區升級，以提升遊客量體驗，支持遊客量人次增長，並促進園區的長遠發展。

我們的銷售成本由2023財年的人民幣217.9百萬元增加約人民幣61.4百萬元或28.2%至2024財年的人民幣279.3百萬元。此增加主要歸因於：(i)直接勞工成本增加約人民幣25.7百萬元，主要由於園區景點及園內表演與角色扮演互動活動更為豐富；(ii)折舊及攤銷增加人民幣18.1百萬元，主要由於大宋•皇家遊樂區擴建項目於2024財年完工並開始營運，產生額外折舊人民幣3.0百萬元，以及與《岳飛槍挑小梁王》及《岳飛•鄜城大捷》相關的折舊人民幣4.9百萬元；(iii)旅遊服務成本增加人民幣13.1百萬元，主要由於在2024財年進一步發展的旅遊服務的增長。

按業務線劃分的毛利／(毛損)及毛利率／(毛損率)

我們的毛利穩定保持在2023財年的約人民幣455.2百萬元及2024財年的人民幣462.5百萬元。我們的毛利率下降約5.3個百分點，由2023財年的67.6%降至2024財年的62.3%。我們的毛利率下降主要歸因於我們的銷售成本增幅高於收入增幅，主要由於為提升我們的競爭力而推出的園內表演及角色扮演互動活動增加導致營運成本上升，以及新項目及設施完工啟用後折舊及攤銷增加。銷售成本增長亦包括直接勞工成本由2023財年的人民幣79.8百萬元增加約人民幣25.7百萬元至2024財年的人民幣105.5百萬元，主要由於為豐富園區景點及園內表演與角色扮演互動活動而導致員工相關成本上升。儘管該等投資對我們的毛利率造成短期壓力，但卻有助提升遊客量及遊客體驗，並為我們的長遠發展奠定基礎。

財務資料

園區營運

入場門票銷售

我們的入場門票銷售的毛利由2023財年的人民幣325.8百萬元減少約人民幣10.1百萬元至2024財年的人民幣315.8百萬元。入場門票銷售的毛利率亦由2023財年的約69.8%下降至2024財年的63.7%。該下降主要歸因於銷售成本增幅超過收入增長，主要由於持續推出新演出、角色扮演互動活動及景點導致營運成本上升，以及新項目於2024年底完工啟用後折舊及攤銷增加。

租賃收入

我們租賃收入的毛利由2023財年的人民幣40.1百萬元增加約人民幣7.3百萬元至2024財年的人民幣47.4百萬元。租賃收入的毛利率維持相對穩定，2023財年約為91.3%，2024財年約為91.8%。毛利增加主要歸因於較高的租賃收入，由較高的遊客量所帶動，以及園內消費及租戶銷售上升。

餐飲及酒店服務

我們餐飲及酒店服務的毛利由2023財年的毛損人民幣4.8百萬元增加約人民幣5.9百萬元至2024財年的毛利人民幣1.2百萬元。餐飲及酒店服務的毛利率亦由2023財年的毛損率約27.4%提升至2024財年的毛利率5.5%。該改善主要歸因於遊客量及遊客停留時間增加帶動餐飲及酒店收入上升，以及折舊開支減少約人民幣2.3百萬元。

《大宋•東京夢華》

《大宋•東京夢華》的毛利維持穩定，2023財年約為人民幣87.8百萬元，2024財年約為人民幣91.8百萬元。《大宋•東京夢華》的毛利率亦維持穩定，2023財年為74.4%，2024財年為72.9%。

其他

我們其他服務的毛利於2023財年及2024財年均保持穩定，約為人民幣6.3百萬元。其他服務的毛利率由2023財年的約23.3%下降至2024財年的13.7%。毛利率下降主要歸因於地下停車場於2023年6月竣工並投入營運後產生較高折舊成本。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023財年的人民幣32.8百萬元增加約人民幣7.5百萬元或23.0%至2024財年的人民幣40.3百萬元。此增加主要由於：(i)服務費增加約145.6%，由2023財年的人民幣2.5百萬元增加至2024財年的人民幣6.3百萬元，由於通過在線平台銷售的門票數量增加；及(ii)僱員福利開支增加87.6%，由2023財年的人民幣3.5百萬元增加至2024財年的人民幣6.6百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023財年約人民幣32.1百萬元增加約人民幣4.5百萬元或14.0%至2024財年的人民幣36.6百萬元。此項增加主要由於：(i)僱員福利開支增加約人民幣3.1百萬元，由2023財年的人民幣23.2百萬元增至2024財年的人民幣26.3百萬元，原因為員工激勵及績效薪酬增加；(ii)辦公、差旅及招待開支增加約人民幣1.0百萬元。

其他收入

我們的其他收入由2023財年的人民幣4.9百萬元減少約人民幣1.6百萬元至2024財年的人民幣3.4百萬元，主要歸因於2024財年收到與收入相關的政府補助減少，主要由於我們於2023財年收到開封市文化廣電和旅遊局的省級研學補貼約人民幣3.0百萬元，而2024財年並無收到相應補貼。該減少被未使用或未兌換票券所產生的未兌收入增加約人民幣0.9百萬元，以及與資產相關的政府補助增加人民幣0.7百萬元所部分抵銷。

其他收益及虧損淨額

我們的其他虧損淨額由2023財年的人民幣0.9百萬元增加約人民幣0.6百萬元至2024財年的人民幣1.5百萬元，主要歸因於2024財年出售物業、廠房及設備(如表演及辦公設備)的虧損淨額增加約人民幣0.5百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2023財年的人民幣14.1百萬元增加約人民幣2.9百萬元至2024財年的人民幣17.0百萬元。此增加主要歸因於約人民幣5.9百萬元的借款成本於2023財年計入符合條件的資產的成本，而非立即確認為開支，導致2023財年確認的融資成本減少；而2024財年則未計入此類金額。此項增加部分被2024財年因利率下降而減少的借款利息所抵銷。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023財年的人民幣94.9百萬元減少約人民幣2.5百萬元或2.6%至2024財年的人民幣92.4百萬元，主要歸因於年內我們的應課稅利潤減少。同時，我們的實際稅率保持穩定，2023財年約為25.0%，2024財年約為24.9%。

年內利潤

基於上述原因，我們的年內利潤由2023財年的人民幣285.3百萬元減少約2.6%至2024財年的人民幣278.0百萬元。

綜合財務狀況表中選定項目的說明

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表選定信息，該等信息摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告：

	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)
非流動資產			
物業、廠房及設備	707,771	775,169	802,121
使用權資產	154,193	148,104	141,678
投資物業	7,887	7,070	6,724
無形資產	12,604	17,256	26,743
於聯營公司的投資	—	900	1,073
按公允價值計入其他綜合收益			
(「按公允價值計入其他綜合收益」)			
的權益工具	10,009	10,010	10,008
貿易應收款項及其他應收款項以及			
預付款項	137	436	370
遞延稅項資產	28,814	27,776	26,893
其他非流動資產	645	1,357	23,011
非流動資產總值	922,060	988,078	1,038,621
流動資產			
存貨	4,345	2,570	5,447
貿易應收款項及其他應收款項			
以及預付款項	11,197	7,349	8,430
應收關聯方款項	—	4	7
按公允價值計入損益的金融資產	—	1,986	—
受限制銀行存款	4,623	1,009	873
現金及現金等價物	87,938	38,424	39,944
流動資產總值	108,103	51,342	54,701

財 務 資 料

	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)
流動負債			
貿易應付款項及其他應付款項	140,958	196,858	193,608
應付關聯方款項	1,415	3,065	73,034
合約負債	7,636	10,873	22,484
應付所得稅	7,810	8,590	4,747
借貸	106,788	117,277	112,054
遞延收入	1,434	1,954	1,954
流動負債總額	266,041	338,617	407,881
流動負債淨額	(157,938)	(287,275)	(353,180)
總資產減流動負債	764,122	700,803	685,441
非流動負債			
合約負債	10,184	7,848	27,199
借貸	270,175	372,320	408,865
遞延收入	39,064	39,710	37,756
非流動負債總額	319,423	419,878	473,820
資產淨值	444,699	280,925	211,621
資本及儲備			
股本	70,700	70,700	70,700
儲備	372,785	208,161	139,283
本公司擁有人應佔權益	443,485	278,861	209,983
非控股權益	1,214	2,064	1,638
權益總額	444,699	280,925	211,621

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)房屋及構築物、(ii)電子設備、(iii)機器、(iv)運輸工具、(v)傢具、工具及其他及(vi)在建工程。下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備賬面淨值明細：

	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)
房屋及構築物	601,486	607,065	635,501
電子設備	55,351	104,035	117,209
機器	25,820	36,879	35,140
運輸工具	8,550	5,274	4,719
傢具、工具及其他	3,167	5,291	5,752
在建工程	13,397	16,625	3,800
總計	707,771	775,169	802,121

我們的物業、廠房及設備(按賬面淨值計)由截至2024年12月31日約人民幣775.2百萬元增加至截至2025年12月31日人民幣802.1百萬元，主要由於2024財年正在建設中的若干資產已於2025財年完工並轉入物業、廠房及設備。該等資產主要包括《清明上河•宋宴》的設備、園區內公共廣播系統、燈光提升裝置及遊樂設施，導致房屋及構築物增加約人民幣83.4百萬元及電子設備增加約人民幣36.1百萬元。

我們的物業、廠房及設備(按賬面淨值計)由截至2023年12月31日約人民幣707.8百萬元增加至截至2024年12月31日人民幣775.2百萬元，主要由於2024財年正在建設中的若干資產已於2023財年完工並轉入物業、廠房及設備。該等資產主要包括《岳飛•鄜城大捷》的燈光及多媒體設備，以及大宋•皇家遊樂區內的遊樂設施，導致電子設備增加約人民幣61.5百萬元、房屋及構築物增加約人民幣41.5百萬元以及機器設備增加約人民幣15.6百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產指土地使用權及停車場的租賃。我們的使用權資產維持相對穩定，於2024年12月31日約為人民幣148.1百萬元，於2025年12月31日約為人民幣141.7百萬元，主要由於年內計提折舊，且並無重大新增使用權資產。

財務資料

我們的使用權資產由2023年12月31日約人民幣154.2百萬元減少至2024年12月31日人民幣148.1百萬元，主要由於年內計提折舊，部分被停車場使用權資產的增加所抵銷。

無形資產

我們的無形資產包括表演權、軟件及商標。表演權是為我們的演出節目向第三方購入的權利。我們的無形資產由2024年12月31日約人民幣17.3百萬元增加至2025年12月31日人民幣26.7百萬元，主要由於：(i)為《清明上河•宋宴》購買表演權約人民幣7.3百萬元；及(ii)為於2025年投入使用的VR大空間互動軟件購買軟件約人民幣9.1百萬元。

我們的無形資產由2023年12月31日約人民幣12.6百萬元增加至2024年12月31日人民幣17.3百萬元，主要由於為新製作節目購買表演權，包括《岳飛•鄜城大捷》(人民幣2.7百萬元)及《愛雅宋》(人民幣8.9百萬元)。

按公允價值計入其他綜合收益的權益工具

於往績記錄期間，我們按公允價值計入其他綜合收益的權益工具為對一間非上市公司，開封清園黃河文化發展有限公司普通股的投資。該投資並非為交易而持有，而是作長期戰略目的。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的按公允價值計入其他綜合收益的權益工具維持穩定，為人民幣10.0百萬元。有關我們按公允價值計入其他綜合收益的權益工具的詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註26。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要來自土地使用權及稅務虧損。我們的遞延稅項資產由2023年12月31日約人民幣28.8百萬元輕微減少至2024年12月31日約人民幣27.8百萬元，並進一步減少至2025年12月31日約人民幣26.9百萬元，主要由於逐漸撥回土地使用權相關的可抵扣暫時性差異。

其他非流動資產

我們的非流動資產包括物業、廠房及設備以及無形資產的預付款項。我們的非流動資產由2023年12月31日約人民幣0.6百萬元增加至2024年12月31日約人民幣1.4百萬元，並進一步增加至2025年12月31日約人民幣23.0百萬元，主要由於就本集團新規劃的大型室內劇場項目《大宋•千里江山》於2025財年支付的品牌授權費，以及升級《大宋•東京夢華》所支付的預付款項。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料(例如食品配料及園區營運所需的各種用品)；製成品(例如紀念品)；以及與我們管理服務相關的履行合約的成本。當存貨的賬面值超過其可變現淨值時，便會確認減值撥備。下表載列於所示日期我們的存貨：

	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)
原材料	333	478	745
製成品	1,683	1,525	2,334
履約成本	2,563	766	2,550
小計	4,579	2,769	5,629
減：撥備	(234)	(199)	(182)
總計	4,345	2,570	5,447

我們的存貨(扣除撥備)由2024年12月31日的約人民幣2.6百萬元增加至2025年12月31日的人民幣5.4百萬元。此增加主要歸因於：(i)履行合約的成本增加約人民幣1.8百萬元，主要由於於2025年12月31日，我們為客戶提供的若干管理服務項目尚未完成；及(ii)製成品增加人民幣0.8百萬元。

我們的存貨(扣除撥備)由2023年12月31日的約人民幣4.3百萬元減少至2024年12月31日的人民幣2.6百萬元。此減少主要歸因於：(i)履行合約的成本減少約人民幣1.8百萬元，主要由於2023年12月31日仍處於進行中的若干管理服務項目，已於2024財年完成並交付；及(ii)製成品減少人民幣0.2百萬元。

由於我們業務的性質，我們維持較低的存貨水平以支持營運。因此，存貨周轉天數並不能反映我們的營運狀況。

於2026年4月30日，我們已使用或出售存貨約人民幣1.5百萬元，佔我們於2025年12月31日存貨結餘的25.8%。

財務資料

貿易及其他應收款項及預付款項

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指應收線上DTC渠道的款項(扣除信貸虧損撥備)。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項：

	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)
貿易應收款項	1,150	618	1,231
減：信貸虧損撥備	(23)	(12)	(24)
總計	1,127	606	1,207

我們於2024年12月31日的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備後)低於截至2023年12月31日及截至2025年12月31日的數額，主要原因是2024財年年底時，通過線上DTC渠道的門票銷售額較低。

於往績記錄期間，我們超過90%的貿易應收款項賬齡少於120天。下表載列於所示日期按收入確認日期呈列的我們貿易應收款項賬齡分析：

	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)
30天內	969	519	918
31至120天	168	38	292
121至365天	13	61	21
總計	1,150	618	1,231

由於我們的業務主要以預付款或即時結算為基礎，貿易應收款項平均周轉天數的分析並不重大。我們通常不會向客戶提供合約信貸期。然而，實際上，我們的大部分應收款項都會在30天內收回。為將信貸風險降至最低，我們對未收回應收款項維持嚴格控制，逾期結餘由管理層定期審閱。所有貿易應收款項均不計息。由於我們的應收款項分散於不同客戶，故並無重大信貸集中風險，且我們並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸提升措施。

於2026年4月30日，我們於2025年12月31日的貿易應收款項中，約人民幣1.19百萬元(佔96.3%)已結清。

財務資料

其他應收款項及預付款項

我們其他應收款項及預付款項的流動部分主要包括(i)代其他第三方墊付款項，主要用於我們主題園區商戶的水電費用及與我們票務系統相關的資金；(ii)預付開支，包括廣告費及服務費；(iii)向供應商支付的預付款項；及(iv)用於業務營運(包括為節假期間進行採購)的員工墊款。我們其他應收款項及預付款項的非流動部分主要包括應收按金，包括支付予線上DTC渠道的保證金及租賃按金。下表載列我們於所示日期其他應收款項及預付款項的明細：

	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)
流動			
應收按金	10	10	80
其他應收款項			
— 員工墊款	83	25	1,057
— 代其他第三方墊付款項	357	311	2,722
— 應收在線支付平台款項	857	251	644
— 其他	68	180	97
減：信貸虧損撥備	(23)	(27)	(86)
向供應商預付款項	3,608	4,032	519
預付開支	5,090	1,950	2,178
預付其他稅項開支	1	—	—
可抵扣進項增值稅	19	11	12
小計	10,070	6,743	7,223
非流動			
應收按金	140	445	378
減：信貸虧損撥備	(3)	(9)	(8)
	137	436	370
總計	10,207	7,179	7,593

我們其他應收款項及預付款項(扣除撥備)的流動部分維持穩定，於2024年12月31日為約人民幣6.7百萬元及於2025年12月31日為人民幣7.2百萬元。我們其他應收款項及預付款項(扣除撥備)的流動部分由2023年12月31日的人民幣10.1百萬元減少約人民

財務資料

幣3.3百萬元至2024年12月31日的人民幣6.7百萬元。該減少主要歸因於預付費用減少約人民幣3.1百萬元，主因是截至2023年12月31日的餘額包含約人民幣4.2百萬元的預付款項，該款項乃用於2024年機場及高鐵站的廣告時段，因相關廣告供應商要求預先付款。

於2026年4月30日，我們於2025年12月31日的其他應收款項及預付款項中，約人民幣1.7百萬元(佔22.9%)已結清。

現金及現金等價物

下表載列我們於所示日期現金及現金等價物的詳情：

	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)
庫存現金	220	140	71
銀行結餘	87,718	38,284	39,873
總計	87,938	38,424	39,944

我們於2023年、2024年及2025年12月31日的現金及現金等價物分別約為人民幣87.9百萬元、人民幣38.4百萬元及人民幣39.9百萬元。詳情請參閱「一流動資金及資本資源—現金流量分析」。

貿易及其他應付款項

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括就我們的建設項目應付建築承包商的款項、採購應付款項及園區勞務服務費。我們的供應商一般並無向我們授出信用期。

我們的貿易應付款項由2023年12月31日的約人民幣114.3百萬元略微增加至2024年12月31日的人民幣122.9百萬元，並於2025年12月31日維持相對穩定於人民幣123.2百萬元。2024年的增加主要歸因於應付建設工程款項增加。

財務資料

於往績記錄期間，我們超過74.5%的貿易應付款項賬齡少於一年。下表載列於所示日期按收取產品或服務日期呈列的我們貿易應付款項賬齡分析：

	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年以內	104,435	91,580	94,032
1至2年	1,836	28,905	17,151
2年以上	7,981	2,423	11,981
總計	114,252	122,908	123,164

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們賬齡超過兩年的貿易應付款項分別為人民幣8.0百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣12.0百萬元。2024年12月31日至2025年12月31日期間的增幅，主要歸因於大型建築項目的未付應付款項；該等款項須經過兩階段的審核程序，導致結算週期延長，致使截至2025年12月31日，部分已完工工程仍未結算。

下表載列我們於所示年度的平均貿易應付款項周轉天數：

	2023財年	2024財年	2025財年
平均貿易應付款項周轉天數 (附註)	182	155	125

附註：

1. 平均貿易應付款項周轉天數乃按相關期間貿易應付款項平均結餘除以銷售成本，再乘以365天計算。貿易應付款項平均結餘按相關期間的期初及期末結餘總和除以二計算。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項周轉天數在2023財年、2024財年及2025財年分別約為182天、155天及125天。往績記錄期間，我們的貿易應付款項周轉天數有所減少，主要歸因於我們及時結清與日常營運成本相關的貿易應付款項。

於2026年4月30日，我們於2025年12月31日的貿易應付款項中，約人民幣32.5百萬元(佔26.4%)已結清。

財務資料

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括(i)應付薪金、福利及獎金；(ii)應付商戶銷售所得款項；及(iii)應付股息。下表載列我們於所示日期其他應付款項的明細：

	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)
流動：			
其他應付稅項	2,997	2,377	2,605
應付薪金、福利及獎金	9,459	12,823	14,410
預收租金	166	1,186	955
其他應付款項			
— 應付經營開支	493	239	406
— 應付股息	—	13,180	17,210
— 應付商戶銷售所得款項	3,784	34,239	24,786
— 應付按金	6,327	6,620	6,863
— 應付獎勵	3,336	3,089	2,824
其他	144	197	385
總計	26,706	73,950	70,444

我們的其他應付款項由2024年12月31日的人民幣74.0百萬元減少約人民幣3.6百萬元至2025年12月31日的人民幣70.4百萬元，主要歸因於與商家較高的結算頻率，導致應付商家銷售所得款項減少。

我們的其他應付款項由2023年12月31日的人民幣26.7百萬元增加約人民幣47.3百萬元至2024年12月31日的人民幣74.0百萬元。此增加主要歸因於(i)應付商戶銷售所得款項增加約人民幣30.5百萬元，主要由於截至2024年12月31日，與商戶結算的商戶銷售所得款項中有較大金額尚未結清，該款項已於2025年1月全數結清；及(ii)應付股息增加人民幣13.2百萬元。

於2026年4月30日，我們於2025年12月31日的其他應付款項中，約人民幣45.6百萬元(佔64.7%)已結清。

財務資料

應付關聯方款項

	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)
貿易	1,415	3,065	3,034
非貿易	—	—	70,000
總計	1,415	3,065	73,034

我們的應付關聯方款項包括貿易性質及非貿易性質的結餘。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應付關聯方款項分別約為人民幣1.4百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣73.0百萬元。貿易性質結餘分別為人民幣1.4百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣3.0百萬元，主要為與關聯方訂立的旅遊景區規劃服務相關的合約負債。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得非貿易性質應付關聯方款項分別為零、零及人民幣70.0百萬元。於2025年12月31日的非貿易性質結餘為就2025財年宣派的股息應付予我們其中一名控股股東河南正欽的款項，該款項已於2026年4月30日之前悉數結清。

有關我們應付關聯方款項的詳情，請參閱「附錄一——會計師報告」附註40。

合約負債

我們的合約負債指本集團就年票、兩年票或終身票及提供其他服務收取的預付款項。該等票類賦予客戶在有效期內無限次進入園區及享用相關服務的權利，而提供該等服務的責任已獲確認。下表載列我們於所示日期合約負債的明細：

	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)
門票及《大宋·東京夢華》預售票	15,626	18,665	48,251
其他服務預收款項	2,194	56	1,432
	17,820	18,721	49,683
流動	7,636	10,873	22,484
非流動	10,184	7,848	27,199
總計	17,820	18,721	49,683

財務資料

我們的合約負債維持穩定，於2023年12月31日約為人民幣17.8百萬元，於2024年12月31日約為人民幣18.7百萬元。我們的合約負債其後顯著增加至2025年12月31日的約人民幣49.7百萬元，主要由於2025年促銷力度加大及年票以及終身票銷量顯著增加，帶動年票預售款項增加約人民幣26.5百萬元。

於2026年4月30日，我們於2025年12月31日的合約負債中，約人民幣12.4百萬元(佔24.9%)其後已確認為收入。

流動負債淨額

下表載列於所示日期我們流動資產、流動負債及流動負債淨額的明細：

	於12月31日			於4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026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				
存貨	4,345	2,570	5,447	6,135
貿易及其他應收款項及預付款項	11,197	7,349	8,430	28,699
應收關聯方款項	—	4	7	16
按公允價值計入損益的金融資產	—	1,986	—	—
受限制銀行存款	4,623	1,009	873	2,422
現金及現金等價物	87,938	38,424	39,944	178,739
流動資產總額	108,103	51,342	54,701	216,011
流動負債				
貿易及其他應付款項	140,958	196,858	193,608	179,349
應付關聯方款項	1,415	3,065	73,034	2,988
合約負債	7,636	10,873	22,484	91,037
租賃負責	—	—	—	304
應付所得稅	7,810	8,590	4,747	16,040
借款	106,788	117,277	112,054	162,890
遞延收入	1,434	1,954	1,954	1,954
流動負債總額	266,041	338,617	407,881	454,562
流動負債淨額	(157,938)	(287,275)	(353,180)	(238,551)

財務資料

於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，我們分別錄得流動負債淨額約人民幣157.9百萬元、人民幣287.3百萬元及人民幣353.2百萬元，而於2026年4月30日，未經審核流動負債淨額約為人民幣238.6百萬元。於該等日期，我們的流動負債淨額狀況主要歸因於向當時股東宣派的股息。

於往績記錄期間，我們於2023財年、2024財年及2025財年分別宣派股息人民幣80.0百萬元、人民幣442.0百萬元及人民幣282.0百萬元。具體而言，我們於2024年12月31日及2025年12月31日的流動負債淨額增加，主要歸因於相關期間內宣派的股息。

儘管我們存在流動負債淨額狀況，於往績記錄期間，我們於2023財年、2024財年及2025財年分別錄得淨利潤約人民幣285.3百萬元、人民幣278.0百萬元及人民幣212.4百萬元，以及於2023財年、2024財年及2025財年分別錄得經營活動所得現金淨額約人民幣339.4百萬元、人民幣426.7百萬元及人民幣364.2百萬元。

總體而言，我們持續盈利及經營現金流為正數，為本集團的財務穩健性及流動性奠定基礎。此外，我們密切監察現金流量狀況，並擬通過以下措施持續改善財務狀況：

- (i) 採納各項策略及措施，持續維持及提升我們的收入增長及盈利能力；及
 - (ii) 與銀行及其他金融機構維持良好關係，以取得融資額度以支持業務營運(如需)。
- 於2026年4月30日，我們有未動用銀行融資額度人民幣586.9百萬元。

我們的董事確認，於往績記錄期間，我們並無對貿易及其他應付款項或借款出現違約或延遲付款，亦無違反契諾，且無存在任何具重大爭議的結餘對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大影響。我們將繼續密切監察我們的流動資金，以確保與我們的業務營運及擴張計劃保持一致。此外，我們將積極管理我們的現金及流動資產，以維持足夠的現金流量滿足我們的營運需求。我們將持續評估用於滿足業務需求的財務資源可用性。

流動資金及資本資源

現金流量分析

我們的業務營運及擴張計劃需要大量資金，包括現金及現金等價物以及其他營運資金。過往，我們主要通過經營活動所得現金及銀行借款為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有現金及現金等價物約人民幣87.9百萬元、人民幣38.4百萬元及人民幣39.9百萬元。下表載列於所示年度我們綜合現金流量表的概要：

財務資料

	2023 財年 (人民幣千元)	2024 財年 (人民幣千元)	2025 財年 (人民幣千元)
經營活動所得現金淨額	339,370	426,668	364,185
投資活動所用現金淨額	(168,399)	(139,833)	(158,111)
融資活動所用現金淨額	(151,223)	(336,349)	(204,554)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	19,748	(49,514)	1,520
年初現金及現金等價物	68,190	87,938	38,424
年末現金及現金等價物	87,938	38,424	39,944

經營活動所得現金淨額

於往績記錄期間，我們經營活動的現金流入主要來自園區的門票銷售，而現金流出主要包括日常營運所產生的成本及經營開支，尤其是直接勞工成本。

我們於2025財年的經營活動所得現金淨額約為人民幣364.2百萬元，其中包括經營所得現金約人民幣437.9百萬元，減去已付所得稅約人民幣73.7百萬元。經營活動所得現金反映除稅前利潤約人民幣283.2百萬元，該金額主要就以下重大項目作出調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣76.5百萬元；及(ii)融資成本人民幣18.1百萬元。營運資金變動主要歸因於合約負債增加約人民幣31.0百萬元，主要由於促銷活動加強帶動年票以及終身票預售增加，以及貿易及其他應付款項增加約人民幣14.3百萬元。

我們於2024財年的經營活動所得現金淨額約為人民幣426.7百萬元，其中包括經營所得現金人民幣517.2百萬元，減去已付所得稅人民幣90.6百萬元。經營活動所得現金反映除稅前利潤約人民幣370.4百萬元，該金額主要就以下重大項目作出調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣65.2百萬元；及(ii)融資成本人民幣17.0百萬元。營運資金變動主要歸因於貿易及其他應付款項增加約人民幣39.6百萬元，主要由於應付建築承包商的款項。

我們於2023財年的經營活動所得現金淨額約為人民幣339.4百萬元，其中包括經營所得現金人民幣425.4百萬元，減去已付所得稅人民幣86.0百萬元。經營活動所得現金反映除稅前利潤約人民幣380.2百萬元，該金額主要就以下重大項目作出調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣46.6百萬元；及(ii)融資成本人民幣14.1百萬元。營運資金變動主要歸因於合約負債減少約人民幣6.9百萬元，以及貿易及其他應付款項減少人民幣17.1百萬元。

財務資料

投資活動所用現金淨額

我們於2025財年的投資活動所用現金淨額約為人民幣158.1百萬元，主要反映：(i) 購買物業、廠房及設備人民幣129.7百萬元；及(ii)購買其他非流動資產人民幣22.3百萬元，其中主要包括就《大宋•千里江山》的獨家表演權所支付的人民幣16.5百萬元，及《大宋•東京夢華》升級所支付的人民幣4.9百萬元。

我們於2024財年的投資活動所用現金淨額約為人民幣139.8百萬元，主要反映(i)購買物業、廠房及設備人民幣132.9百萬元。

我們於2023財年的投資活動所用現金淨額約為人民幣168.4百萬元，主要反映：(i) 購買物業、廠房及設備人民幣157.5百萬元；及(ii)購買按公允價值計入其他綜合收益的金融資產人民幣10.0百萬元。

融資活動所用現金淨額

我們於2025財年的融資活動所用現金淨額約為人民幣204.6百萬元，主要反映：(i) 向股東派付股息人民幣208.0百萬元；及(ii)償還銀行借款人民幣146.7百萬元，部分被銀行借款所得款項約人民幣168.0百萬元所抵銷。

我們於2024財年的融資活動所用現金淨額約為人民幣336.3百萬元，主要反映：(i) 向股東派付股息人民幣428.8百萬元；及(ii)償還銀行借款人民幣131.7百萬元，部分被銀行借款所得款項約人民幣240.8百萬元所抵銷。

我們於2023財年的融資活動所用現金淨額約為人民幣151.2百萬元，主要反映：(i) 償還銀行借款人民幣172.0百萬元；及(ii)向股東派付股息人民幣81.6百萬元，部分被銀行借款所得款項約人民幣122.0百萬元所抵銷。

營運資金充足性

經計及我們於2026年4月30日的可用財務資源，包括：

- (i) 未動用銀行融資約人民幣586.9百萬元，其中人民幣586.9百萬元為不受限制的營運資金貸款；
- (ii) 2023財年、2024財年及2025財年的經營活動現金流入淨額；

財 務 資 料

(iii) 於往績記錄期間並無拖欠銀行借款還款或撤銷信貸額度之情形，亦無任何提前還款要求；及

(iv) [編纂]的估計[編纂]，

我們的董事認為，我們擁有足夠的財務資源以應付自本文件日期起計至少未來12個月的營運。此外，並無可能對我們持續經營能力產生重大疑問的重大不確定因素或事件。在就我們的營運資金向管理層作出合理查詢後，獨家保薦人同意我們董事的觀點。除本文件所披露者外，我們的董事並不知悉任何其他可能對本集團流動資金產生重大影響的因素。有關支持我們現有營運及未來計劃所需資金的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

債 務

下表載列我們於所示日期的債務明細：

	於 12 月 31 日			於 4 月 30 日
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 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				
借款	106,788	117,277	112,054	162,890
應付關聯方款項(非貿易)	—	—	70,000	—
其他應付款項—應付股息	—	13,180	17,210	17,210
租賃負債	—	—	—	304
	106,788	130,457	199,264	180,404
非 流 動				
借款	270,175	372,320	408,865	436,202
租賃負債	—	—	—	1,043
	270,175	372,320	408,865	437,245
總 計	376,963	502,777	608,129	617,649

財務資料

借款

下表載列我們於所示日期的借款明細：

	於12月31日			於4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
有抵押銀行借款 ⁽¹⁾	376,963	486,163	514,032	504,463
有抵押及有擔保銀行借款 ⁽¹⁾⁽²⁾	—	—	—	77,000
供應商融資安排下的 有抵押銀行借款 ⁽¹⁾⁽³⁾	—	3,434	6,887	17,629
總計	376,963	489,597	520,919	599,092

附註：

1. 該等借款以本集團園區門票銷售的應收款項收款權作抵押。
2. 該等借款以本集團園區門票銷售的應收款項收款權作抵押，並由我們的控股股東王女士提供擔保。
3. 本集團已與銀行訂立供應商融資安排，據此，銀行在原到期日前結清本集團應付供應商的款項，而本集團其後於90至180天內按年利率2.35%至2.60%償還銀行款項。該等安排延長了本集團的付款期限，使其超越相關應付款項的原定到期日。有關進一步詳情，請參閱「附錄一一會計師報告」附註30及38。

於2023年、2024年及2025年12月31日，該等供應商融資安排項下一年內到期的未償還金額分別為零、約人民幣3.4百萬元及人民幣6.9百萬元。

我們的借款由2023年12月31日約人民幣377.0百萬元增加至2024年12月31日的人民幣489.6百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣520.9百萬元，主要由於取得新銀行借款作運營資金用途。

於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月30日，我們的有抵押借款總額分別約為人民幣377.0百萬元、人民幣489.6百萬元、人民幣520.9百萬元及人民幣599.1百萬元，該等借款以本集團從園區收取門票銷售所得款項的權利作為抵押。

財務資料

於2026年4月30日，我們人民幣77.0百萬元的借款由控股股東王女士擔保。於本文件日期，王女士提供的所有該等個人擔保已悉數解除；因此，我們並無任何由控股股東擔保的銀行或其他借款。

有關我們銀行借款的到期日分析及實際利率範圍，請參閱「附錄一——會計師報告」附註30。於2025年12月31日及直至最後實際可行日期，我們並無任何由控股股東擔保的銀行借款或其他借款。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的董事確認，我們並無違反與銀行訂立的適用貸款協議項下的任何契諾。我們不受銀行貸款或其他借款協議項下任何其他重大財務契諾的約束。於往績記錄期間，我們並無延遲償還借款或違約的情況。考慮到我們的財務狀況，我們能夠在當前市況下遵守該等契諾，且於2025年12月31日，我們的募集資金能力並未受到重大影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠付款或違反契諾的情況。

於2026年4月30日，我們擁有約人民幣832.8百萬元的銀行借款融資額度，其中約人民幣586.9百萬元尚未動用。在該等未動用的銀行融資額度中，約人民幣586.9百萬元為營運資金貸款，並無使用限制(例如用於償還其他銀行借款)。

應付關聯方款項(非貿易)

有關我們應付關聯方非貿易款項的詳情，請參閱「—綜合財務狀況表中選定項目的說明—應付關聯方款項」及「附錄一——會計師報告」附註40。

其他應付款項—應付股息

有關我們應付股息的詳情，請參閱「—綜合財務狀況表中選定項目的說明—貿易及其他應付款項—貿易及其他應付款項—其他應付款項」。

債務聲明

我們的董事確認，自2026年4月30日(就我們的債務聲明而言的最後實際可行日期)起至本文件日期止，我們的債務並無任何重大不利變動。於最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大限制性契諾可能嚴重限制我們未來獲取融資的能力。此外，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們的債務並無重大違約或違反契諾的情況。

除上文所披露者外，於2026年4月30日，我們並無任何未償還債務證券、按揭、押記、債權證或其他貸款資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

財務資料

或然負債

於2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。

資本開支

於2023年、2024年及2025年12月31日，本集團於2023財年、2024財年及2025財年的資本開支分別約為人民幣189.3百萬元、人民幣143.9百萬元及人民幣133.9百萬元，主要用於購買物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產。有關資本開支的詳情分析，請參閱「—綜合財務狀況表中選定項目的說明—非流動資產及非流動負債—物業、廠房及設備」、「—綜合財務狀況表中選定項目的說明—非流動資產及非流動負債—無形資產」及「—綜合財務狀況表中選定項目的說明—非流動資產及非流動負債—使用權資產」。我們主要以經營現金流量為該等開支提供資金。展望未來，我們預期以經營現金流量及[編纂][編纂]為我們的資本開支提供資金。

	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)
購置物業、廠房及設備	186,399	132,012	117,532
購置無形資產	2,892	11,557	16,393
購買使用權資產	—	333	—
總計	<u>189,291</u>	<u>143,902</u>	<u>133,925</u>

財務資料

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔分別約為人民幣10.3百萬元、人民幣14.7百萬元及人民幣145.9百萬元。我們於所示日期的資本承擔詳情載列如下：

	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)
就收購物業、廠房及設備已訂約但未 於綜合財務報表中撥備的資本開支	10,267	14,689	121,030
就收購無形資產已訂約但未於 綜合財務報表中撥備的資本開支	70	—	24,862
總計	10,337	14,689	145,892

於往績記錄期間，我們於2023財年、2024財年及2025財年分別錄得約人民幣10.3百萬元、人民幣14.7百萬元及人民幣145.9百萬元的資本承擔。2025財年承擔金額相對較高，主要由於《大宋·千里江山》項目啟動，導致與新建劇院相關的物業、廠房及設備承擔，以及購置專用舞台設備的承擔，以及為獲取獨家表演權而產生的無形資產承擔。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

我們於往績記錄期間與關聯方訂立交易，且與關聯方的結餘包括貿易及非貿易結餘。有關我們重大關聯方交易的詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註40。

我們的董事認為，「附錄一—會計師報告」附註40所載的各項貿易關聯方交易均於相關方日常業務過程中按公平基準及正常商業條款進行。我們的董事相信，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會歪曲我們的往績記錄業績，亦不會導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示年度或所示日期的主要財務比率：

	2023財年／ 於2023年 12月31日	2024財年／ 於2024年 12月31日	2025財年／ 於2025年 12月31日
毛利率(%) ⁽¹⁾	67.6	62.3	51.8
淨利率(%) ⁽²⁾	42.4	37.5	28.5
流動比率(倍) ⁽³⁾	0.4	0.2	0.1
資產回報率(%) ⁽⁴⁾	27.7	26.7	19.4
股本回報率(%) ⁽⁵⁾	64.2	98.9	100.4

附註：

1. 毛利率按財政年度／期間的毛利除以該財政年度的收入再乘以100%計算。
2. 淨利率按該年度利潤除以該財政年度的收入再乘以100%計算。
3. 流動比率按財政年度末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
4. 資產回報率按該年度淨利潤除以總資產期末結餘再乘以100%計算。
5. 股本回報率按該年度淨利潤除以總權益期末結餘再乘以100%計算。

關於市場風險的量化及定性披露

我們面臨市場變化所帶來的市場風險，例如利率風險、其他價格風險、信貸風險及減值評估以及流動資金風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。有關我們所面臨風險的詳情，請參閱「附錄一——會計師報告」附註37「財務風險管理目標及政策」。

[編纂]

我們預期將產生[編纂]約[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數，並假設[編纂][編纂]股[編纂]且[編纂]未獲行使)。該等開支佔我們應佔[編纂]估計所得[編纂]總額約[編纂]。我們的[編纂]包括(i)[編纂]約[編纂]港元(包括但不限於佣金費用、證監會交易徵費、會計及財務匯報局交易徵費及香港聯交所交易費)；及(ii)[編纂]相關開支[編纂]港元，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元。

財務資料

我們的[編纂]預期將於2025年12月31日後產生，其中約[編纂]港元預期將於我們的綜合全面收益表中扣除，而約[編纂]港元預期將於[編纂]時作為權益扣減項入賬。上述[編纂]為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與該等估計有所不同。我們預期該等開支不會對我們截至2026年12月31日止年度的經營業績造成重大不利影響。

股息

於往績記錄期間，我們向股東宣派的現金股息如下：

	2023 財年	2024 財年	2025 財年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
2023 財年中期股息	80,000	—	—
2023 財年末期股息	—	160,000	—
2024 財年中期股息	—	282,000	—
2024 財年末期股息	—	—	40,000
2025 財年中期股息	—	—	242,000
總計	80,000	442,000	282,000

於最後實際可行日期，我們已悉數派付該等股息。

[編纂]後，我們可以現金或本公司文件允許的其他方式分派股息。任何股息的宣派及支付及股息金額須經股東批准，並將由我們的董事根據本公司文件、中國公司法、我們的公司文件及適用法律及法規酌情決定。分配將取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、我們的附屬公司向我們支付現金股息的情況、業務前景、有關我們宣派及支付股息的法定及監管限制，以及董事會可能認為相關的其他因素。我們過往宣派的股息未必反映我們未來的股息宣派。

[編纂]後，我們將採納一項一般年度股息政策，據此，在扣除10%的法定公積金後，我們可根據我們的盈利能力、財務狀況、現金需求、業務前景及董事會可能認為相關的其他因素，宣派及支付至少為相關年度本公司股東應佔利潤35%的年度股息。

財務資料

根據中國公司法，於中國註冊成立的公司每年須在彌補過往年度累計虧損(如有)後，從其稅後利潤中撥出至少10%計入法定公積金，直至該公積金的累計總額達到其註冊資本的50%。我們的公司可在彌補累計虧損及按上述規定撥付法定公積金後，從稅後利潤中派付股息。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師香港評值國際有限公司已對我們的若干物業權益進行估值，並認為該等物業權益於2026年3月31日的公允價值約為人民幣2,997.2百萬元。估值報告及估值證書全文載於本文件附錄六。

根據上市規則第5.07條的規定，我們於2025年12月31日的財務報表中若干物業權益的賬面淨值與該等物業權益於2026年3月31日的市值之間的對賬載列如下：

(人民幣千元)

於2025年12月31日的物業權益賬面淨值	768,707
於2026年1月1日至2026年3月31日期間的變動(未經審核)	20,993
於2026年3月31日的物業權益賬面淨值(未經審核)	789,700
於2026年3月31日的估值	2,997,165

可供分派儲備

於2025年12月31日，我們的公司擁有約人民幣91.2百萬元可供分派儲備，即保留溢利。

未經審核[編纂]經調整合計有形資產報表

有關更多詳情，請參閱「附錄二——未經審核[編纂]財務資料」。

近期發展及並無重大不利變動

有關近期發展對我們業務、營運及財務狀況影響的詳情，請參閱「概要——近期發展及並無重大不利變動」。

我們的董事已確認，自2025年12月31日(我們最新經審核綜合財務報表的編製日期)起及直至本文件日期，我們的業務營運、財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何可能對「附錄一——會計師報告」所載資料造成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露

我們的董事已確認，於最後實際可行日期，並無任何情況會引致根據上市規則第13.13至13.19條的披露要求。