

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



Strawbear Entertainment Group 稻草熊娛樂集團

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：2125)

截至2025年6月30日止六個月的 中期業績公告

財務摘要

截至2025年6月30日止六個月的收入約為人民幣445.7百萬元，較2024年同期約人民幣846.9百萬元下降47.4%。

截至2025年6月30日止六個月的毛利約為人民幣62.9百萬元，較2024年同期約人民幣142.9百萬元下降56.0%。

截至2025年6月30日止六個月的虧損約為人民幣5.8百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的溢利約為人民幣30.0百萬元。

截至2025年6月30日止六個月的經調整虧損淨額*約為人民幣0.4百萬元，而2024年同期的經調整純利約人民幣37.9百萬元。

截至2025年6月30日及2024年12月31日，資產淨值保持相對穩定，分別約人民幣1,753.7百萬元及約人民幣1,753.3百萬元。

董事會已議決不就截至2025年6月30日止六個月宣派任何中期股息。

* 本集團將經調整(虧損淨額)/純利界定為經加回有關期間所產生以權益結算的股份獎勵開支所調整的期內(虧損)/溢利。

董事會欣然公佈本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合業績，連同2024年同期的比較數字如下：

未經審核中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	445,700	846,947
銷售成本		<u>(382,758)</u>	<u>(704,023)</u>
毛利		62,942	142,924
其他收入及收益	5	4,112	3,929
銷售及分銷開支		(30,725)	(22,386)
行政開支		(32,830)	(39,578)
金融資產減值撥回／(減值)淨額		2,530	(33,075)
其他開支		(569)	(3,690)
融資成本		(7,406)	(6,807)
應佔以下各方損益：			
合資企業		76	63
聯營公司		<u>(9)</u>	<u>(669)</u>
除稅前(虧損)／溢利	6	(1,879)	40,711
所得稅開支	7	<u>(3,912)</u>	<u>(10,710)</u>
期內(虧損)／溢利及全面(虧損)／收益總額		<u>(5,791)</u>	<u>30,001</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(5,505)	29,883
非控股權益		<u>(286)</u>	<u>118</u>
		<u>(5,791)</u>	<u>30,001</u>
母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)／盈利			
基本(人民幣)	9	<u>(0.8)分</u>	<u>4.4分</u>
攤薄(人民幣)	9	<u>(0.8)分</u>	<u>4.4分</u>

未經審核中期簡明綜合財務狀況表
於2025年6月30日

		2025年 6月30日 (未經審核) 附註 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,638	4,627
使用權資產		12,940	7,601
商譽		108,341	108,341
其他無形資產		17,403	17,405
於合資企業的投資		1,570	1,494
於聯營公司的投資		5,811	6,070
按公平值計入損益的金融資產		28,595	10,876
遞延稅項資產		15,497	14,334
非流動資產總值		193,795	170,748
流動資產			
存貨	10	1,236,336	1,233,034
貿易應收款項及應收票據	11	428,963	647,816
預付款項、其他應收款項及其他資產	12	529,082	435,951
按公平值計入損益的金融資產		—	5,000
已抵押存款		61,432	92,289
現金及現金等價物		139,791	79,326
流動資產總值		2,395,604	2,493,416
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	13	352,666	293,835
其他應付款項及應計費用	14	201,838	318,819
計息銀行借款	15	227,115	283,300
租賃負債		4,877	4,604
應付稅項		3,041	966
流動負債總額		789,537	901,524
流動資產淨值		1,606,067	1,591,892
資產總值減流動負債		1,799,862	1,762,640

未經審核中期簡明綜合財務狀況表(續)

於2025年6月30日

		2025年 6月30日 (未經審核) 附註 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行借款	15	32,000	–
租賃負債		6,710	1,915
遞延稅項負債		7,421	7,384
非流動負債總額		46,131	9,299
資產淨值		1,753,731	1,753,341
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		115	115
庫存股份		(24,766)	(28,820)
儲備		1,778,092	1,782,070
		1,753,441	1,753,365
非控股權益		290	(24)
權益總額		1,753,731	1,753,341

中期簡明綜合財務報表附註

1. 公司資料

稻草熊娛樂集團(「本公司」)為於2018年1月3日在開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處地址為4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司。本公司的附屬公司及併表聯屬實體主要從事電影、分集類內容(包括劇集、微短劇和其他形式的分集類產品)投資、開發、製作及發行。

本公司並無直接控股公司或最終控股公司。劉小楓先生、Master Sagittarius Holding Limited及Leading Glory Investments Limited為本公司的控股股東(定義見香港聯合交易所有限公司證券上市規則)。

2. 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務資料乃根據香港會計準則第34號中期財務報告編製。未經審核中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所需的一切資料及披露，並應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

未經審核中期簡明綜合財務資料已根據歷史成本法編製。除另有指明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，且所有數值已約整至最接近的千位數。

3. 會計政策及披露的變動

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，惟於本期間的財務資料首次採納下列經修訂香港財務報告準則會計準則。

香港會計準則第21號修訂本

缺乏可兌換性

經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響載列如下：

香港會計準則第21號修訂本訂明實體應如何評估一種貨幣是否可兌換成另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的計量日如何估計即期匯率。修訂要求披露的信息應使財務報表使用者能夠理解不可兌換貨幣的影響。由於本集團交易的貨幣及集團實體換算為本集團列賬貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團並無按其產品劃分業務單位，並只有一個可報告經營分部。管理層監控本集團經營分部的整體經營業績，以就資源分配及表現評估作出決策。

地理資料

期內，由於本集團所有收入均來自位於中國內地的客戶，故本集團只在一個地理分部營運。本集團所有非流動資產均位於中國內地。

有關主要客戶的資料

期內，佔本集團收入10%或以上的各主要客戶收入載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
客戶1	311,746	699,241
客戶2	<u>59,180</u>	<u>不適用*</u>

* 由於個別收入於期內並無佔本集團收入10%或以上，故並無披露該客戶的相應收入。

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
客戶合約收入	<u>445,700</u>	<u>846,947</u>

客戶合約收入

(i) 收入資料劃分

貨品或服務種類	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
分集類內容播映權許可	385,937	846,932
定制分集類內容承製	59,228	—
其他	<u>535</u>	<u>15</u>
總計	<u>445,700</u>	<u>846,947</u>

地區市場

期內，本集團的所有收入均來自位於中國內地的客戶。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
確認收入的時間		
於某一時間點轉移的貨品	385,937	846,932
隨時間轉移的服務	59,763	15
總計	445,700	846,947

其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
政府補助(附註)	987	12
銀行利息收入	1,195	1,330
應收貸款利息收入	1,772	1,706
按公平值計入損益的金融資產所得投資收入	25	—
其他	133	881
總計	4,112	3,929

附註：

政府補助主要指地方政府為支持本集團業務而授予的獎勵。該等政府補助並無附帶未達成的條件或或然事項。

6. 除税前溢利

本集團的除稅前溢利已扣除／(計入)：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
附註	人民幣千元	人民幣千元
已售存貨成本	381,060	704,023
物業、廠房及設備折舊	1,009	935
使用權資產折舊	3,059	2,435
其他無形資產攤銷	2	2
政府補助	5 (987)	(12)
銀行利息收入	5 (1,195)	(1,330)
應收貸款利息收入	5 (1,772)	(1,706)
按公平值計入損益的金融資產所得投資收入	(25)	–
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動	281	–
未計入租賃負債計量的租賃付款	174	320
核數師薪酬	800	800
僱員福利開支(不包括董事及最高行政人員的薪酬)：		
工資及薪金	13,090	9,382
以權益結算的股份獎勵開支	1,045	1,886
退休金計劃供款	1,424	1,104
員工福利開支	163	355
總計	15,722	12,727
匯兌差額淨額	214	–
金融資產減值淨額：		
貿易應收款項減值淨額	(3,153)	23,240
其他應收款項減值淨額	623	9,835
總計	(2,530)	33,075
撇減存貨至可變現淨值	1,698	–

7. 所得稅

本集團須就本集團成員公司所在地及經營所在司法權區所產生或源自該等司法權區的溢利，按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，本公司及其附屬公司於開曼群島及英屬處女群島毋須繳納任何所得稅。

香港附屬公司的法定稅率為16.5% (2024年：16.5%)。由於期內並無在香港產生應課稅溢利，故並無就該附屬公司計提香港利得稅。

在美國註冊成立的附屬公司須分別按21%及8.84%的稅率繳納美國聯邦及加利福尼亞州所得稅(最低年稅額為800美元)。

中國內地的即期所得稅撥備基於根據中國企業所得稅法釐定的本集團中國附屬公司應課稅溢利的25%的法定稅率而定。某些中國附屬公司獲認可為小型微利企業及期內少於人民幣3,000,000元(2024年：人民幣3,000,000元)的應課稅溢利有權享有優惠稅率5% (2024年：5%)。

期內，本集團所得稅開支的主要組成部分分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
即期－中國內地		
期內支出	5,038	14,889
遞延稅項	(1,126)	(4,179)
期內總稅項支出	<u>3,912</u>	<u>10,710</u>

8. 股息

董事會議決不建議就截至2025年6月30日止六個月派付末期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

9. 母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利的金額基於母公司普通權益持有人應佔期內(虧損)/盈利，及期內發行在外普通股的加權平均數經調整以反映期內根據本公司於2021年採納的受限制股份單位計劃(「**2021年受限制股份單位計劃**」)及根據本公司於2022年採納的受限制股份單位計劃(「**2022年受限制股份單位計劃**」)為受託人購回的股份。

每股攤薄(虧損)/盈利的金額是基於母公司普通權益持有人應佔期內(虧損)/盈利計算。計算中使用的普通股加權平均數是期內已發行普通股數，用於基本每股(虧損)/盈利計算，以及假設受限制股份單位及購股權產生的所有具有攤薄效應的潛在普通股視作獲行使時已發行的普通股加權平均數計算。

每股基本及攤薄(虧損)/盈利基於以下各項計算得出：

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		(未經審核)	(未經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
(虧損)/盈利			
計算每股基本盈利所用的母公司普通權益持有人			
應佔(虧損)/溢利		<u>(5,505)</u>	<u>29,883</u>
		截至6月30日止六個月	
		股份數目	
		2025年	2024年
股份			
計算每股基本盈利所用的期內已發行普通股加權平均數		692,940,114 [#]	683,817,921
攤薄影響—普通股加權平均數：			
受限制股份單位		不適用*	221,085
購股權		<u>不適用*</u>	<u>—</u>
總計		<u>不適用*</u>	<u>684,039,006</u>

[#] 股份的加權平均數乃經考慮持有的庫存股份影響。

* 概無就截至2025年6月30日止期間有關攤薄所呈報的每股基本虧損金額作出調整，原因為受限制股份單位及購股權的影響對所呈報的每股基本虧損金額有反攤薄效應。

10. 存貨

		2025年	2024年
		6月30日	12月31日
		(未經審核)	(經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
原材料		325,671	303,533
在製品		470,500	615,401
製成品		<u>440,165</u>	<u>314,100</u>
總計		<u>1,236,336</u>	<u>1,233,034</u>

11. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	445,922	679,852
應收票據	12,924	1,000
	<u>458,846</u>	<u>680,852</u>
減值	(29,883)	(33,036)
賬面淨值	<u>428,963</u>	<u>647,816</u>

本集團與其客戶的貿易條款主要關於信貸方面。信用期通常為15至365日，取決於每份合約的特定付款條款。本集團會嚴格控制其未清償的應收款項。高級管理人員會定期審閱逾期結餘。本集團並無對其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項為不計息。

於報告期間完結時的貿易應收款項根據交易日(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月內	55,680	41,409
3至6個月	184,262	124,549
6至12個月	103,682	440,316
1至2年	61,003	39,746
2至3年	11,412	796
總計	<u>416,039</u>	<u>646,816</u>

本集團貿易應收款項及應收票據包括應收本集團關聯方款項人民幣231,145,000元(2024年12月31日：人民幣434,745,000元)，須按本集團主要客戶獲提供的類似信貸條款償還。

本集團應收票據的賬齡均為一年內，且未逾期亦未減值。

本集團賬面淨值合共約人民幣200,500,000元(2024年12月31日：人民幣172,600,000元)的貿易應收款項已抵押作為本集團獲授銀行貸款的擔保。

於2025年6月30日，應收票據人民幣12,924,000元(2024年12月31日：無)按攤銷成本計量。

於2025年6月30日，本集團貼現獲若干中國內地銀行承兌賬面值合共為人民幣1,000,000元(2024年12月31日：人民幣5,200,000元)的若干應收票據(「已貼現票據」)。根據中華人民共和國票據法，在中國銀行違約的情況下，已貼現票據的持有人對本集團有追索權(「持續參與」)。

董事認為，本集團於2025年6月30日已分別轉讓有關獲大型知名銀行承兌的若干已貼現票據分別為人民幣1,000,000元(2024年12月31日：人民幣5,200,000元)的絕大部分風險及回報(「終止確認票據」)。因此，本集團已終止確認該等終止確認票據全數賬面值。

本集團持續參與終止確認票據的最高虧損風險及購回該等終止確認票據的未貼現現金流量相當於其賬面值。董事認為，本集團持續參與終止確認票據的公平值並不重大。

期內，本集團確認已貼現應收票據的利息開支人民幣1,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣122,000元)。

12. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
預付款項	273,971	256,607
聯合投資安排下預付款項	168,980	103,631
應收貸款	62,626	60,854
可抵扣進項增值稅	28,362	19,773
按金及其他應收款項	13,894	13,529
預付所得稅	12,223	11,908
	<u>560,056</u>	<u>466,302</u>
減值撥備	(30,974)	(30,351)
總計	<u>529,082</u>	<u>435,951</u>

預付款項包括支付予本集團關聯方的預付款項人民幣2,233,000元(2024年12月31日：人民幣2,688,000元)。

13. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款項	299,101	268,835
應付票據	53,565	25,000
總計	<u>352,666</u>	<u>293,835</u>

於報告期間完結時按發票日期列示的貿易應付款項賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月內	72,068	88,582
3至6個月	48,006	138,989
6至12個月	140,542	10,195
1至2年	10,933	1,560
2至3年	17,835	22,112
3年以上	9,717	7,397
總計	<u>299,101</u>	<u>268,835</u>

貿易應付款項及應付票據包括須於120日內償還(其信貸條款與關聯方向其主要客戶所提供者相若)的應付本集團關聯方貿易應付款項人民幣175,806,000元(2024年12月31日：人民幣192,663,000元)。

14. 其他應付款項及應計費用

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
合約負債	169,024	287,119
其他應付款項	13,494	12,199
聯合投資安排下已收款項(無分佔版權)	11,919	10,951
其他應付稅項	6,105	6,814
應付工資及福利	1,296	1,736
總計	<u>201,838</u>	<u>318,819</u>

合約負債及聯合投資安排下已收款項(無分佔版權)包括已收本集團關聯方的墊款人民幣75,349,000元(2024年12月31日：人民幣168,250,000元)。

15. 計息銀行借款

	實際利率	到期日	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元
	(%)		
即期			
銀行貸款－有抵押(附註(a))	3.40	2026年	170,800
銀行貸款－有抵押(附註(b))	2.65	2026年	8,017
銀行貸款－有抵押(附註(c))	2.80	2026年	10,007
銀行貸款－無抵押	3.00	2026年	9,008
銀行貸款－無抵押	2.70	2025年	19,274
銀行貸款－無抵押	3.30	2025年	10,009
總計－即期			<u>227,115</u>
非即期			
銀行貸款－有抵押(附註(b))	2.65	2027年	<u>32,000</u>
總計			<u>259,115</u>
	實際利率	到期日	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	(%)		
即期			
銀行貸款－有抵押(附註(a))	3.65	2025年	198,571
銀行貸款－有抵押(附註(b))	3.55	2025年	28,063
銀行貸款－有抵押(附註(c))	3.45	2025年	10,061
銀行貸款－無抵押	2.70	2025年	19,544
銀行貸款－無抵押	3.30	2025年	10,023
銀行貸款－無抵押	3.50	2025年	10,023
銀行貸款－無抵押	3.65	2025年	7,015
總計			<u>283,300</u>

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
分析為：		
須償還銀行貸款：		
一年內或按要求	227,115	283,300
第二年	<u>32,000</u>	<u>—</u>
總計	<u>259,115</u>	<u>283,300</u>

附註：

- (a) 本集團的銀行貸款已由本集團金額分別為人民幣58,300,000元(2024年12月31日：人民幣172,600,000元)的若干貿易應收款項及人民幣61,432,000元(2024年12月31日：人民幣92,289,000元)的短期存款作抵押擔保，並由本公司作擔保。
- (b) 本集團的銀行貸款已由本集團金額為人民幣112,500,000元(2024年12月31日：零)的若干貿易應收款項作抵押擔保，並由附屬公司作擔保。
- (c) 本集團的銀行貸款已由本集團金額為人民幣29,700,000元(2024年12月31日：零)的若干貿易應收款項作抵押擔保，並由附屬公司作擔保。

管理層討論與分析

業務回顧與展望

本集團為中國主要的電影、分集類內容(包括劇集、微短劇以及其他形式的分集類產品)製片商及發行商，自2014年以來致力於影視內容投資、開發、製作及發行，逐步積累並形成包含多種題材、類型以及商業化開發潛力的精品內容集，並致力於成為以超級IP為核心的多元化娛樂公司。2025年上半年，隨著社會消費力基礎穩定上升以及消費品類和品質不斷提升，用戶更多的為精神滿足、個性展露和文化認同而消費，在各類平台競逐用戶關注度以及觀眾收看時長的背景下，本集團不斷探索著內容企業在文化和娛樂消費領域的「下一步」，而通過向市場不斷提供優質的影視作品，本集團驗證了「內容為核、聚市引眾」戰略的正確性，並於日漸焦灼的流量大戰中充分利用自身的差異化戰略，在影視內容市場開闢了獨特的增長極。2025年1月9日，本集團在於北京舉行的CEIS 2025中國娛樂產業年會暨金河豚榮譽推選活動中獲得「年度劇集公司」這一殊榮。

2025年上半年，本公司通過「小而美精品化」的創新劇集策略卡位內容市場未來賽道，以品質高、節奏快、共鳴強、題材新的「短劇集」在長短之爭中佔據了極具價值的戰略樞紐位置，報告期內已播出的《漂白》、《在人間》及《烏雲之上》等分集類內容均是本公司差異化戰略發展下的優秀作品，其全平台討論熱度、國內外行業認可度和播出成績均名列前茅。

本集團的穩定高效運營離不開專業而富有創造力的管理團隊以及員工。2025年上半年，本集團在已有平台型運營模式下對已聚攏的商業資源進行高度整合，並將外部資源優勢轉化為內部生產動能，通過創建開放、包容的職場環境，激發員工的創作積極性，不斷構築擁有高效的協作能力和敏銳的市場判斷能力的管理、創意以及內容團隊，提高自身孵化超級IP的能力，積極把握市場動態，持續加強本集團內容產品與文化價值、文化理想和時代風貌的高度融合。本公司以可持續發展管理體系指導業務發展以及商業實踐，密切關注公司治理和經營運作的規範性，提升本集團公司治理水平，為本集團未來健康可持續發展奠定堅實的制度基礎。

未來，本集團仍將適時對業務發展戰略和拓展節奏進行調整，在機遇和風險並存的情況下不斷摸索並實現突破，致力於為廣大觀眾帶來更多優質內容，並穩步實現以超級IP為核心的多元化新消費、新文娛產品的開發、創造及製作，促進收入結構多元化，保障本集團穩定健康發展。

集大成•內容製作業務穩定輸出

本集團在過往十餘年的企業發展過程中不斷構築自身核心競爭力，以穩定的平台型運營模式、高效的「大中台」服務能力以及對頭部行業資源的號召力，形成了獨具稻草熊娛樂特色的內容開發生態鏈，使得本集團能夠根據市場變化趨勢快速實現內外部資源的高效調集，持續與行業內優秀的頂尖人才(包括製片人、編劇、導演及演員等)保持友好而緊密的合作關係，互相依託、互相成就，並積極響應各類流平台及觀眾對內容產品結構、內容創新提出的更高要求，實現分集類內容業務的多角化發展，在「長劇集」、「短劇集」以及「微短劇」賽道均取得了亮眼成績。

截至2025年6月30日，本集團實現了「長劇集」《三叉戟2》的播出，該等劇集分別在愛奇藝、北京衛視和東方衛視進行播映，並於熱播期間表現亮眼，愛奇藝站內最高熱度值達7,302，持續登頂飆升榜總榜榜首、穩居電視劇警匪榜前列，在北京衛視全國收視峰值0.4155%、登頂衛視劇集榜首，在東方衛視全國收視峰值0.3564%、位列第二，中國警察網評論《三叉戟2》「一方面為公安題材IP開發的成熟化探索帶來借鑒與啟示，另一方面也證明了現實主義精神在文藝創作中的永恆生命力」；實現了「短劇集」《漂白》、《烏雲之上》以及《在人間》的播出，其中《漂白》於播出期間獲得了極高的關注度，在愛奇藝迷霧劇場開播六天熱度即破萬，成為迷霧劇場首個破萬劇集，並登頂多項專業榜單，榮獲雲合數據「2025年Q1上新劇集均30天有效播放排行榜」第一名、燈塔2025上半年榜單「正片集均播放量排行總榜」第一名、2025貓眼上半年度榜單「集均有效播放」總冠軍及「劇集有效播放單日巔峰榜」總冠軍等，人民網評價《漂白》讓「人民的守護價值有了具像」；《烏雲之上》自播出以來，愛奇藝站內熱度不斷攀升，被列入雲合S+劇集榜單，其在北京衛視和東方衛視雙台聯播，並獲雙頻道收視TOP1、於衛視劇集收視榜TOP5中佔據兩(2)席，播出期間更是多次登上貓眼劇集熱度榜榜首、貓眼專

業版數據的集均有效播放量榜首等，針對其獨特的女性視角敘事，《光明日報》評價道，「《烏雲之上》以女性視角重構刑偵敘事，用情感共鳴輔助刑偵推演，用人性深度消解類型套路，證明了懸疑刑偵題材的終極魅力不在於謎題本身，而在於揭開謎底過程中對人性的深刻洞察」；《在人間》入選四川省重大文藝扶持項目和精品獎勵作品名單，是網絡影視劇納入《四川省重大文藝項目扶持和精品獎勵辦法》後第一部扶持的網絡劇，也是2025年度唯一一部獲集中扶持的網絡作品，該劇於播出期間登頂多項權威榜單，其新穎題材口碑獲多方認證，在由中國電視藝術委員會、四川省廣播電視局主辦的網絡劇《在人間》研討會上，《在人間》主創及多位專家學者、媒體代表共同探討了劇集呈現帶來的先鋒敘事結構和深刻的人文關懷，與會嘉賓肯定了劇集的播出效果，點讚劇集作為文化作品承載的創新意義與價值，主創團隊及主演亦於紐約在第24屆翠貝卡影視節(Tribeca Festival)官方展映單元共同將中國故事向世界進行展示，成為了首部登陸該影視節的華語劇集，是稻草熊娛樂將高概念的情感敘事、類型創新以及先鋒審美融入影視作品的又一力作。此外，本集團還實現了「微短劇」《祈安瀾》和《舟楫千里號歌來》的播出，該等劇集於紅果短劇平台進行播映，兩部短劇均已入選北京大視聽重點文藝精品項目、「短劇遊北京」創作計劃，其以「大運河」文化為突出特色，秉持「科技+藝術」、「傳統+創新」的創作理念，在劇中融入通州運河號子、大運河文物歷史等傳統文化元素，旨在通過年輕化的方式傳播非物質文化遺產，助力大運河文化帶建設與文旅融合發展。此外，《舟楫千里號歌來》於2025年3月入選國家廣播電視總局頒發的2024-2025年「網絡視聽節目精品創作傳播工程」扶持節目，《祈安瀾》和《舟楫千里號歌來》均於2025年5月入選韓國釜山電視節首屆亞洲微短劇大獎的「最佳短劇廠牌提名獎」。

鑄系列・影視劇集和IP系列產品雙開花

本集團相信，作為「以優質內容為核心」的長期主義者，開發、製作具有文化深度和可延續性的超級IP是內容企業未來可持續發展的關鍵，從精品原創、IP儲備、內容開發、產品結構設計到市場營銷各個環節均需具備長遠的發展眼光。除了對馬伯庸系列作品、《七種武器》(原著：古龍)系列作品和《仙逆》(原著：耳根)系列作品及原創系列化IP《對酒歌》、《奇人世界》等進行系列化影視作品的開發以外，本集團對其具備巨大商業化開發潛力的其他內容儲備也進行了系列化產品開發的探索，將系列化概念從「屏幕之中」拓展至「虛實交互」，加強在以IP為基礎的多元化娛樂產品開發方面的投入，通過打造創新性、多元性的產品結構以及線上線下聯動的消費場景，加強觀眾粘性和提高衍生收入，實現「線上流量」與「線下消費」相輔相成，將本集團逐漸打造擁有全產業鏈變現能力的娛樂集團。

煥新生・持續提升IP轉化率和衍生價值開發

2025年上半年，本集團擁有涵蓋多賽道、多類型、多題材的大量優質、頭部項目儲備(包含已播和待播分集類內容)，且高度重視IP儲備結構的優化以及IP轉化率的提升，由各業務分部的核心團隊(包括編劇、製片人、創意團隊以及宣發團隊)共同對現有IP儲備進行多維度開發，集中資源對擁有「長短結合」和衍生產品開發潛力的IP進行重點投入，為本集團未來的影視作品生產以及後續衍生價值的挖掘提供堅實的內容保障。

其中，《七種武器》(古龍所著同名小說系列改編劇集項目)及《被嫌棄的女兒》(唐金輝所著小說改編劇集項目)作為可以轉化為相對較短的優質精品劇集的IP儲備，印證了本集團內容評估團隊正確預判市場風向，挑選優質IP的能力。本集團已與第三方團隊共同達成《兩京十五日》項目的商品化產品開發合作意向，將基於《兩京十五日》項目中角色形象、視覺效果、文化創作以及其他元素等進行衍生產品開發，並預計於未來產生相應的消費產品商品化授權收入和產品銷售收入。

此外，隨著國民生活娛樂方式的多樣化，消費者對線下體驗日益看重，為此，本集團持續關注優質IP商業化變現途徑的拓展，堅持推進以優質IP為核心的泛文娛產業佈局，積極調研、探索基於優質IP轉化的後續商業價值。本集團繼續採取審慎的財務管理及成本控制態度，持續物色合適的業務及投資機會，以帶動本集團業務的增長，逐步推動本集團形成更加多元且可持續發展的業務及收入體系。本集團通過戰略性股權投資方式分別於2024年投資一支文體旅消費基金、2025年7月投資揚州愛奇藝樂園「全球首店」，以間接方式涉足線下樂園、文體旅商業綜合體等泛文娛行業消費產品的創制和運作，並通過該等投資探索收入渠道多元化途徑，為本集團構建以超級IP為核心的擁有新消費產品、新文體旅消費場景開發和創造能力的娛樂集團而奠定基礎。

完善公司治理，保障未來持續穩定健康發展

自成立以來，本集團持續加強公司治理和規範運作，有序推進管理提升、加強內控管理以及優化內控制度體系。此外，本集團緊跟要求逐步完善ESG管理體系，努力踐行ESG各項舉措，以此增強本集團應對市場的抗風險能力，為未來的持續穩定健康發展奠定基礎。

2025年上半年，本集團持續優化組織架構，根據發展需求而適時調整內部戰略佈局，有效提升整體組織效能；此外，本集團高度認知識產權和優秀人才對企業可持續發展的重要性，堅持「以人為本」的管理理念，不斷規範治理架構和優化管理流程，提升本集團人才隊伍的活力，並使得集團企業競爭力、創新力、控制力、影響力不斷提升。

本集團持續完善ESG方面的舉措，積極履行企業社會責任，在實踐中追求本集團與員工、社會和自然的和諧發展。2025年上半年，本集團在ESG方面的實踐得到了市場的廣泛關注和認可。在2025年1月9日於北京舉行的第十四屆公益節暨2024 ESG影響力年會上，本集團憑藉在企業管治、內容產品、女性賦能、社區公益等ESG領域的突出成果，繼獲得「2023年度ESG先鋒企業獎」後，再次榮獲「2024年度ESG影響力特別獎」，本公司執行董事兼首席運營官、ESG委員會成員翟芳女士榮獲「2024年度ESG先鋒人物獎」；在2025年7月26日於香港舉辦的「香港綠

色和可持續貢獻大獎2025」活動中，本集團憑藉在積極管理與踐行ESG領域的卓越表現，獲評「ESG Connect先鋒金章(社會—內地)」獎項。

本集團將ESG理念全面融入企業經營戰略和業務層面，並將ESG實踐作為日常運營的重要考核指標之一，率先在影視行業內形成了規範化及制度化的ESG管理體系和實踐體系，並在發展中持續完善相關措施，連續三年在Wind ESG綜合評級中獲評A級。

本集團待播映的分集類內容及籌備中的劇集項目

截至2025年6月30日，本集團有若干分集類內容已製作及／或發行但尚未播映。下表載列該等分集類內容的若干詳情：

分集類內容名稱	題材	導演及主要演員	角色	製作 類型	截至2025年 6月30日 的情況	預計 播映時間
電視劇						
《偷走他的心》	當代都市	吳強、馬思超、萬鵬	製作和發行	改編	待播	2025年
《也許這就是愛情》	當代都市	吳強、陳鈺琪、方逸倫	製作和發行	改編	待播	2026年
《門賊》	當代涉案	龔朝暉、黃景瑜、修睿	製作和發行	改編	成片送審	2025年
《再青春》	當代都市	劉國彤、趙默、高葉、侯雯元	製作和發行	改編	後期	2026年
《紅塵四合》	古代其他	朱銳斌、王星越、徐若晗	投資和發行	改編	拍攝中	2026年
網絡劇						
《夜不收》	古代軍事	曹盾、井柏然、吳幸鍵、 張藝凡	製作和發行	原創	成片送審	2026年
《赴山海》	古裝武俠	任海濤、林峰、成毅	製作和發行	改編	成片送審	2025年

分集類內容名稱	題材	導演及主要演員	角色	製作 類型	截至2025年 6月30日	預計 播映時間
					的情況	
《唐磚2：雲歸喜事》	古代其他	易軍、張雲龍、張佳寧、 文俊輝、趙昭儀	投資和發行	改編	後期	2026年
《雙軌》	當代都市	於中中、馬鳴、虞書欣、何與	製作和發行	改編	後期	2025年
《一場突如其來的愛情》	當代都市	劉岩、陳星旭、王玉雯	製作和發行	改編	後期	2026年
微短劇						
《記憶牢籠》	科幻題材	章程、申澤鋒、李園園	投資和發行	原創	後期	2025年
《我為將軍解戰袍》	古代愛情	陳奕鳴、陳龍、婁藝瀟、 盧奂瑜	製作和發行	改編	後期	2025年

截至2025年6月30日，本集團擁有若干部電視劇／網絡劇已向國家廣電總局地方分支機構申請公示／備案，下表載列本集團部分籌備中劇集項目的若干詳情：

劇集建議名稱	題 材	版 權 歸 屬	截至2025年	公 示 日 期
			6月30日 的 情 況	
電 視 劇				
《捕風者》	近代革命	本集團	前期籌備	2023年
《橙黃橘綠時》 ¹	當代都市	本集團	前期籌備	2024年
《青春之歌》	近代革命	本集團	前期籌備	2024年
《兩京十五日》	古代傳奇	與合作方共有	前期籌備	2025年

¹ 該劇於2024年12月由《勸你趁早喜歡我》更名為《橙黃橘綠時》，最終名稱以廣電總局審核為準

			截至2025年 6月30日 的情況	公 示 日 期
劇 集 建 議 名 稱	題 材	版 權 歸 屬		
網 絡 劇				
《開工日記》	當代都市	本集團	前期籌備	2023年
《請在你的世界發現我》	當代都市	本集團	前期籌備	2023年
《甘墨傳》	古裝奇幻	本集團	前期籌備	2024年
《阿南》	都市情感	本集團	前期籌備	2024年
《熱鬧鎮》	古代其他	本集團	前期籌備	2024年

按業務線劃分的業務分析

(i) 向電視台、網絡視頻平台及第三方發行商許可分集類內容播映權

2025年上半年，本集團播放的優質分集類內容包括《漂白》、《烏雲之上》以及《在人間》等。本集團分集類內容播映權許可產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣846.9百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣385.9百萬元，主要由於2025年上半年本集團投資、製作並播出的分集類內容均為「短劇集」，該等短劇集的單部劇集集數、投資規模和收入較去年同期均有下降，進而導致該業務線下產生的收入下降。

本集團於2025年上半年播映的分集類內容在國內主流的網絡視頻平台及電視台實現了播映，包括愛奇藝、北京衛視和東方衛視等，且均獲得了良好的播映效果。《漂白》於播出期間獲得了極高的關注度，在愛奇藝迷霧劇場開播六天熱度即破萬，成為迷霧劇場首個破萬劇集，並登頂多項專業榜單，榮獲雲合數據「2025年Q1上新劇集均30天有效播放排行榜」第一名、燈塔2025上半年榜單「正片集均播放量排行總榜」第一名、2025貓眼上半年度榜單「集均有效播放」總冠軍及「劇集有效播放單日巔峰榜」總冠軍等，人民網評價《漂白》讓「人民的守護價值有了具像」；《烏雲之上》自播出以來，愛奇藝站內熱度不斷攀升，被列入雲合S+劇集榜單，其在北京衛視和東方衛視雙台聯播，並獲雙頻道收視TOP1、於衛視劇集收視榜TOP5中佔據兩(2)席，播出期間更是多次登上貓眼劇集熱度榜榜首、貓眼專業版資料的集均有

效播放量榜首等，針對其獨特的女性視角敘事，《光明日報》評價道，「《烏雲之上》以女性視角重構刑偵敘事，用情感共鳴輔助刑偵推演，用人性深度消解類型套路，證明了懸疑刑偵題材的終極魅力不在於謎題本身，而在於揭開謎底過程中對人性的深刻洞察」；《在人間》入選四川省重大文藝扶持項目和精品獎勵作品名單，是網絡影視劇納入《四川省重大文藝項目扶持和精品獎勵辦法》後第一部扶持的網絡劇，也是2025年度唯一一部獲集中扶持的網絡作品，該劇於播出期間登頂多項權威榜單，其新穎題材口碑獲多方認證，在由中國電視藝術委員會、四川省廣播電視局主辦的網絡劇《在人間》研討會上，《在人間》主創及多位專家學者、媒體代表共同探討了劇集呈現帶來的先鋒敘事結構和深刻的人文關懷，與會嘉賓肯定了劇集的播出效果，點贊劇集作為文化作品承載的創新意義與價值，主創團隊及主演亦於紐約第24屆翠貝卡影視節(Tribeca Festival)官方展映單元共同將中國故事向世界進行展示，成為了首部登陸該影視節的華語劇集，是稻草熊娛樂將高概念的情感敘事、類型創新以及先鋒審美融入影視作品的又一力作。

截至2025年6月30日，本集團擁有多部優質且多元的待播分集類內容，例如由龔朝暉導演，李松、婁可心編劇，黃景瑜、修睿等主演，講述警察與「賊王」鬥智鬥勇的警匪動作喜劇《鬥賊》；由吳強導演，徐速編劇，陳鈺琪、方逸倫等主演的當代愛情輕喜劇《也許這就是愛情》；根據武俠大師溫瑞安所著《神州奇俠》改編，由任海濤、林峰導演，劉芳編劇，成毅等主演的新式武俠劇《赴山海》；由於中中、馬鳴導演，趙曉磊編劇，虞書欣和何與等主演的當代都市愛情劇《雙軌》；由朱銳斌導演，劉媛玉、羅賀、陳聰編劇，王星越、徐若晗等主演的古裝愛情劇《紅塵四合》等。

(ii) 根據網絡視頻平台訂單承制定制分集類內容

2025年上半年，本集團提供兩部分集類內容定制服務，包括《三叉戟2》等。本集團承制定制分集類內容產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的零增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣59.2百萬元，原因為在截至2024年6月30日止六個月期間，本集團未向客戶交付定制分集類內容，本集團的定制分集類內容亦未在此期間播出。

本集團的「長劇集」《三叉戟2》分別在愛奇藝、北京衛視和東方衛視進行播映，並於熱播期間表現亮眼，愛奇藝站內最高熱度值達7,302，持續登頂飆升榜總榜榜首、穩居電視劇警匪榜前列，在北京衛視全國收視峰值0.4155%、登頂衛視劇集榜首，在東方衛視全國收視峰值0.3564%、位列第二，中國警察網評論《三叉戟2》「一方面為公安題材IP開發的成熟化探索帶來借鑒與啟示，另一方面也證明了現實主義精神在文藝創作中的永恆生命力」。

截至2025年6月30日，本集團擁有多部優質且多元的待播分集類內容，包括但不限於由曹盾導演，鞏雪、趙聰、王士龍、胖三井團隊編劇，井柏然、吳幸鍵、張藝凡等主演的古代軍事題材劇《夜不收》；由易軍導演，霍思佳編劇，張雲龍、張佳寧、文俊輝和趙昭儀等主演的古裝穿越愛情輕喜劇《唐磚2：雲歸喜事》；和由劉岩導演，韓小歌、黃磊編劇，陳星旭、王玉雯等主演的當代都市劇《一場突如其來的愛情》等。

(iii) 其他

2025年上半年本集團的其他業務主要包括藝人經紀服務，而2024年上半年的其他業務主要包括提供劇本殺服務。

展望

本集團將持續深化「以超級IP為核心」的多元化娛樂生態戰略，通過內容產品結構多元化、IP開發全域化、敘事全球化三大引擎驅動增長。鞏固「長劇集+短劇集+微短劇」多賽道協同優勢，依託於敏銳的內容判斷能力以及高效的資源調動能力，加速頭部IP影視系列化以及衍生產品系列化的開發和孵化，突破影視邊界，充分利用技術賦能、產品結構賦能，實現IP價值裂變，從螢幕敘事到實體消費的無縫轉化。本集團亦將進一步規範和完善公司治理結構和組織架構，持續加強ESG管理體系建設和實踐，為整個集團的良性運營和發展提供堅實的組織和制度支援根基。

本集團管理層始終堅信「內容為核、聚市引眾」，持續穩定的創作和生產優質娛樂文化產品是本集團不可偏離的主線任務，是內容企業在流量時代始終保持核心競爭力的利器。本集團在未來開展各項業務中定將緊緊圍繞主線任務，堅定不移的貫徹自身差異化戰略並觀時而動，用創新且穩定的創作和生產鏈鑄造本集團長效保障機制，用多元化產業佈局和創新性戰略規劃支持本集團可持續發展。

中期回顧

簡明綜合損益表

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
收入	846,947	445,700
銷售成本	(704,023)	(382,758)
毛利	142,924	62,942
其他收入及收益	3,929	4,112
銷售及分銷開支	(22,386)	(30,725)
行政開支	(39,578)	(32,830)
金融資產(減值)／減值撥回淨額	(33,075)	2,530
其他開支	(3,690)	(569)
融資成本	(6,807)	(7,406)
應佔合資企業損益	63	76
應佔聯營公司損益	(669)	(9)
除稅前溢利／(虧損)	40,711	(1,879)
所得稅開支	(10,710)	(3,912)
期內溢利／(虧損)及全面收益／(虧損)總額	30,001	(5,791)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	29,883	(5,505)
非控股權益	118	(286)
	30,001	(5,791)
非香港財務報告準則會計準則計量 ⁽¹⁾ ：		
經調整純利／(虧損淨額) ⁽²⁾	37,858	(438)

附註：

- (1) 為補充按照香港財務報告準則會計準則呈列的歷史財務資料，本集團亦使用經調整純利／(虧損淨額)作為額外財務計量，其屬未經審核性質，並非香港財務報告準則會計準則規定或根據香港財務報告準則會計準則呈列。

本集團認為，此項非香港財務報告準則會計準則計量消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，有助比較不同期間的營運表現。本集團認為，此項計量如同其協助本集團管理層般，為投資者及其他人士提供有用資料，以了解及評估其經營業績。然而，本集團呈列的經調整純利／(虧損淨額)不可與其他公司所呈列類似名稱的計量作比較。作為分析工具，使用此項非香港財務報告準則會計準則計量有其限制，而有關計量不應被單獨考慮，或以此代替本集團根據香港財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

- (2) 本集團將經調整純利／(虧損淨額)界定為經加回於各期間所產生以權益結算的股份獎勵開支作出調整的期內溢利／(虧損)。本集團消除管理層認為並非本集團營運表現指標項目的潛在影響，原因為其為非營運性質。以權益結算的股份獎勵開支亦為與本集團主要業務無關的非現金項目，因此並非上市完成後營運所得溢利的指標。

收入

本集團的收入由截至2024年6月30日止六個月約人民幣846.9百萬元減少47.4%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣445.7百萬元，主要歸因於本集團在2025年上半年播出的分集類內容為「小而美精品化」創新分集類內容，集數較少，導致播出集數減少。

下表列載本集團於2024年及2025年上半年按業務線劃分的收入。

	截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年	
	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比
	(人民幣千元，收入百分比除外)			
分集類內容播映權許可	846,932	100.0%	385,937	86.6%
定制分集類內容承製	—	—	59,228	13.3%
其他	15	0.0%	535	0.1%
總計	<u>846,947</u>	<u>100.0%</u>	<u>445,700</u>	<u>100.0%</u>

分集類內容播映權許可

本集團自分集類內容播映權許可產生的收入由截至2024年6月30日止六個月約人民幣846.9百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月約人民幣385.9百萬元，主要由於2025年上半年本集團投資、製作並播出的分集類內容均為「短劇集」，包括《漂白》《在人間》及《烏雲之上》等。2025年上半年該等短劇集的單部劇集集數、投資規模和收入下降，導致該業務線產生的收入下降。

定制分集類內容承製

截至2025年6月30日止六個月，本集團自定制分集類內容承製產生的收入約為人民幣59.2百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為零。本集團於2025年上半年為兩部分集類內容提供定制承製服務，包括《三叉戟2》等。

其他

2025年上半年的其他主要包括藝人經紀服務收入，而2024年上半年的其他主要包括提供劇本殺服務產生的收入。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月約人民幣142.9百萬元下降56.0%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣62.9百萬元。本集團的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的16.9%下降至截至2025年6月30日止六個月的14.1%，主要由於本集團收入的下降幅度超過銷售成本的下降幅度。本集團收入下降是由於2025年上半年播出的分集類內容為「小而美精品化」的創新分集類內容，集數較少，導致播出集數減少。

下表載列本集團於2024年及2025年上半年按業務線劃分的毛利及毛利率。

	截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，毛利率除外)			
分集類內容播映權許可	142,936	16.9%	50,749	13.1%
定制分集類內容承製	—	—	12,730	21.5%
其他	(12)	(80.0%)	(537)	(100.4%)
總計	142,924	16.9%	62,942	14.1%

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月約人民幣3.9百萬元增加4.7%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣4.1百萬元，主要由於政府補助增加。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月約人民幣22.4百萬元增加37.3%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣30.7百萬元，主要由於本集團於2025年上半年伴隨著播出劇集數量的增加而產生的銷售及分銷活動的投入增加。

行政開支

本集團的行政開支由截至2024年6月30日止六個月約人民幣39.6百萬元減少17.0%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣32.8百萬元，主要由於若干分集類項目的終止導致虧損減少約人民幣8.1百萬元。

金融資產(減值)／減值撥回淨額

本集團金融資產減值淨額由截至2024年6月30日止六個月虧損約人民幣33.1百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月撥回約人民幣2.5百萬元，主要由於2025年上半年產生貿易應收款項減值撥回淨額約人民幣26.4百萬元，以及其他應收款項減值淨額減少約人民幣9.2百萬元所致。

有關金融資產減值淨額的進一步詳情，請參閱財務報表附註6、11及12。

融資成本

本集團的融資成本由截至2024年6月30日止六個月約人民幣6.8百萬元增加8.8%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣7.4百萬元，主要由於共同投資分集類內容產生的利息開支增加約人民幣0.6百萬元。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月約人民幣10.7百萬元減少63.5%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣3.9百萬元，主要由於2025年上半年的應課稅溢利減少所致。

非香港財務報告準則會計準則計量

為補充按照香港財務報告準則會計準則呈列的歷史財務資料，本集團亦使用經調整純利／(虧損淨額)作為額外財務計量，其屬未經審核性質，並非香港財務報告準則會計準則規定或根據香港財務報告準則會計準則呈列。本集團認為，此項非香港財務報告準則會計準則計量消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，有助於比較不同期間的營運表現。本集團認為，此項計量如同其協助本集團管理層般，為投資者及其他人士提供有用資料，以了解及評估其經營業績。然而，本集團呈列的經調整純利／(虧損淨額)不可與其他公司所呈列類似名稱的計量作比較。作為分析工具，使用此項非香港財務報告準則會計準則計量有其限制，而有關計量不應被單獨考慮，或以此代替本集團根據香港財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

本集團將經調整純利／(虧損淨額)界定為經加回有關期間所產生以權益結算的股份獎勵開支作出調整的期內溢利／(虧損)。本集團消除管理層認為並非營運表現指標的潛在影響，原因為其為非營運性質。以權益結算的股份獎勵開支亦為與本集團主要業務無關的非現金項目，因此並非上市完成後營運所得溢利的指標。

下表為所呈列本集團的期內經調整純利／(虧損淨額)與根據香港財務報告準則會計準則計算及呈列的最直接可比較財務計量(即期內純利／(虧損淨額))的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
純利／(虧損淨額)與經調整純利／(虧損淨額)的對賬		
期內純利／(虧損淨額)	30,001	(5,791)
加：		
以權益結算的股份獎勵開支	7,857	5,353
經調整純利／(虧損淨額)(非香港財務報告準則計量)	37,858	(438)

其他財務資料

綜合財務狀況表(經選定項目)

	截至2024年 12月31日	截至2025年 6月30日
	(人民幣千元)	
非流動資產總值	170,748	193,795
流動資產總值	2,493,416	2,395,604
流動負債總額	901,524	789,537
流動資產淨值	1,591,892	1,606,067
非流動負債總額	9,299	46,131
權益總額	1,753,341	1,753,731

存貨

	截至2024年 12月31日	截至2025年 6月30日
	(人民幣千元)	
原材料	303,533	325,671
在製品	615,401	470,500
製成品	314,100	440,165
總計	1,233,034	1,236,336

本集團的存貨由截至2024年12月31日約人民幣1,233.0百萬元增加0.3%至截至2025年6月30日約人民幣1,236.3百萬元，主要由於(i)由於本集團於2025年上半年完成《赴山海》的製作，而截至2025年6月30日該劇尚未播出，導致製成品增加約人民幣126.1百萬元；(ii)本集團於2025年上半年收購更多優質IP，令原材料增加約人民幣22.1百萬元；及部分被(iii)在製品減少人民幣144.9百萬元所抵銷，原因為本集團完成分集類內容《漂白》及《在人間》的製作，該等內容已於2025年上半年播出。

商譽

本集團截至2025年6月30日及2024年12月31日的商譽分別約為人民幣108.3百萬元。

資本架構、流動資金及資本資源

本公司股份於2021年1月15日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

截至2025年6月30日，本公司有706,041,400股每股面值0.000025美元的普通股。

本公司於2025年上半年維持穩健的財務狀況。本集團的資產總值由截至2024年12月31日約人民幣2,664.2百萬元減少至截至2025年6月30日約人民幣2,589.4百萬元，而本集團的負債總額則由截至2024年12月31日約人民幣910.8百萬元減少至截至2025年6月30日約人民幣835.7百萬元。本集團的資產負債率由截至2024年12月31日的34.2%下降至截至2025年6月30日的32.3%。

過往，本集團主要透過經營所得現金、銀行借款以及股東注資撥付其資本開支及營運資金需求。截至2025年6月30日，本集團維持充足的營運資金(流動資產減流動負債)以及現金及現金等價物，分別為約人民幣1,606.1百萬元及約人民幣139.8百萬元，而截至2024年12月31日則分別為約人民幣1,591.9百萬元及約人民幣79.3百萬元。

截至2025年6月30日，本集團的所有現金及現金等價物以人民幣、港幣及美元計值。

本集團相信，其將可繼續透過結合本公司經營活動所得現金及計息銀行借款滿足其流動資金需求。

截至2025年6月30日，本集團的計息銀行借款總額約為人民幣259.1百萬元，全部均為固定息率及以人民幣計值。

本集團目前並無任何外幣對沖政策。管理層將繼續注意本集團的外匯風險，並於適當時候考慮採納審慎措施。

或然負債

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

資本開支

本集團的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備。本集團的資本開支由2024年上半年約人民幣1.7百萬元減少至2025年上半年約人民幣0.02百萬元。本集團計劃使用經營所得現金以撥付其計劃資本開支所需資金。

財務比率

流動比率

本集團的流動比率由截至2024年12月31日的2.77增加至截至2025年6月30日的3.03，主要歸因於2024年至2025年上半年其流動負債的減幅超過其流動資產的減幅。

債務權益比率¹

本集團截至2025年6月30日及截至2024年12月31日的債務權益比率分別為7.5%及12.0%。

重大投資、重大收購事項及出售事項

本集團於截至2025年6月30日止六個月概無附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購事項及出售事項。截至2025年6月30日，本集團並無持有任何重大投資，且本集團持有的各單項投資佔本集團截至2025年6月30日資產總值的比重均未達到5%或以上。

資產抵押

截至2025年6月30日，本集團已質押賬面淨值合共約人民幣200,500,000元(2024年12月31日：人民幣172,600,000元)的貿易應收款項及金額為人民幣61,432,000元(2024年12月31日：人民幣92,289,000元)的已抵押存款，作為本集團獲授計息銀行借款的擔保。

¹ 債務權益比率乃基於截至相關日期的淨負債(其中淨負債的定義為計息銀行借款、租賃負債減現金及現金等價物)除以權益總額乘以100%計算。

財務風險

信貸風險

本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產及銀行現金存款。最高信貸風險為該等金融資產的總賬面值。

本集團主要與信譽良好的知名第三方進行交易。根據本集團的政策，所有有意按信貸條款進行交易的客戶均須通過信貸審查程序。此外，本集團亦會持續監察應收款項結餘。

本集團按相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，有關金額使用撥備矩陣計算得出。本集團並無提供將令本集團面臨信貸風險的任何擔保。由於本集團過往的信貸虧損經驗並無顯示不同的業務存在明顯不同的虧損模式，故根據逾期狀況而定的虧損撥備並無在其不同客戶群中作進一步區分。

本集團已應用一般方法，就其他應收款項計提預期信貸虧損，並於計算預期信貸虧損時考慮違約事件、過往虧損率及就前瞻性宏觀經濟數據進行調整。

流動資金風險

本集團通過密切持續監控財務狀況管理流動資金風險。本集團監控及維持管理層認為屬足夠水平的現金及現金等價物，為營運提供資金及減低現金流量波動。

中期股息

董事會已議決不就截至2025年6月30日止六個月宣派任何中期股息。

僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團有82名僱員，包括24名位於江蘇省、45名位於北京市、2名位於上海市、8名位於浙江省及3名位於海南省。下表載列截至2025年6月30日按職能劃分的僱員明細：

職能	僱員數目	佔僱員總數 百分比
管理	2	2.4%
發展戰略管理	6	7.3%
運營及項目統籌	13	15.9%
製作	3	3.7%
IP開發	5	6.1%
業務運營	3	3.7%
製作管理	12	14.6%
投融資	2	2.4%
發行	5	6.1%
選角及藝人管理	1	1.2%
營銷及宣傳	3	3.7%
政府事務	1	1.2%
財務及法律	13	15.9%
企業合規	2	2.4%
人力資源與行政	10	12.2%
海外拓展	1	1.2%
總計	82	100.0%

截至2025年6月30日止六個月，包括董事薪酬在內的員工薪酬開支總額約為人民幣21.7百萬元，而2024年同期則約為人民幣20.5百萬元。薪酬經參考相關員工的表現、技能、資歷及經驗後按現行行業慣例釐定。除薪金付款外，其他僱員福利主要包括本集團作出的社會保險及住房公積金供款、績效掛鉤酬金、酌情花紅、授予經選定僱員的受限制股份單位及補充醫療保險。董事薪酬由薪酬委員會審閱，並經董事會批准。於釐定董事酬金時，會考慮有關董事的經驗、職責及責任、投入時間、本公司的表現及現行市況。

本集團認為，本集團已與僱員保持良好關係。僱員並無工會代表。截至本公告日期，本集團並無發生任何罷工或任何僱員勞資糾紛而已經或可能對其業務造成重大影響。

本集團的僱員通常與本集團訂立附帶保密條款及不競爭協議的標準僱傭合約。本集團高度重視招聘、培訓及留聘僱員。本集團設有高招聘標準，並提供具有競爭力的薪酬待遇。僱員的薪酬待遇主要包括基本薪金及花紅。本集團亦為僱員提供內部及外部培訓，以提高彼等的技能及知識。本集團亦採納首次公開發售前購股權計劃及受限制股份單位計劃，以獎勵對本集團的增長及發展作出貢獻的經選定僱員。

本集團向住房公積金以及適用地方市級及省級政府組織的多項僱員社會保障保險供款，該等社會保障保險包括住房、養老、醫療、生育、工傷及失業保險，據此，本集團根據適用中國法律、法規及規章按僱員薪金的特定百分比作出供款。

全球發售所得款項用途

本公司股份於上市日期在聯交所主板上市。經扣除包銷費用及佣金以及本公司就全球發售應付的其他開支後，本公司收取全球發售所得款項淨額約1,071.1百萬港元（「**所得款項淨額**」）。

於2021年9月15日，董事會議決重新分配部分未使用的所得款項淨額約635.7百萬港元（佔所得款項淨額約59.4%），其中(i)重新分配原擬訂用於撥付《你好寶貝》、《也許這就是愛情》、《偷走他的心》、《捕風者》及《兩京十五日》（「**原劇集**」）製作的528.6百萬港元至撥付《鬥賊》、《乘風踏浪》、《我的助理六十歲》及《請君》（「**新劇集**」）的製作；及(ii)重新分配原擬定用於收購一家專注於網劇投資、開發、製作及發行的優質版權公司的107.1百萬港元，以收購更多優質IP。考慮到(i)原擬訂使用所得款項淨額撥付製作的原劇集目前正處於前期孵化或前期籌備階段，尚未滿足製作所需的必要條件；及(ii)本集團已獲取多個優質且成熟的項目，而該等項目已於2021年上半年滿足製作所需的必要條件，因此原擬訂用於製作原劇集的所得款項淨額已重新分配至製作當時正在製作的新劇集，從而提高所得款項淨額的使用效率及效益。此外，由於(i)市場結構的改變及對潛在收購目標價值的理解存在重大差異的綜合影響導致尚未物色到合適的優質版權公司收購目標，(ii)董事會認為，相較於收購一家高估值版權公司，直接自不同渠道收購優質IP以維持足夠的IP儲備水平，將更具效益，並可促進本集團資金使用的效率，原因為自上市以來市場及行業環境出現急速且難以預計的改變，及(iii)目前的優質IP來源更為多元化，而持續收購更多IP為本集團穩定增長的基礎，本

集團已將原計劃用於收購一家專注於投資、開發、製作及發行網劇的優質版權公司的部分所得款項淨額，重新分配至用於收購更多適合本集團開發及製作的優質IP，從而保證劇集製作及發行穩定增長，並將以更靈活的方式滿足本集團對優質IP的需求。有關詳情，請參閱本公司日期為2021年9月15日的公告（「**首份所得款項用途公告**」）。

於2024年10月18日，董事會進一步決議變更餘下所得款項淨額約107.1百萬港元（約佔所得款項淨額的10.0%）的用途，該等餘下所得款項淨額最初擬用於撥付對可提高本集團市場地位及加快本集團劇集開發、製作及發行的公司進行的潛在投資或併購。考慮到(i)受市場結構發生變化，以及本集團對潛在收購目標估值的理解存在重大差異（受潛在收購目標資產價值、本集團預期的投資回報及眾多其他因素影響）的綜合影響，尚未發現合適的投資或收購目標；及(ii)由於市場及行業環境發生了急劇且無法預測的變化，本集團擬變更餘下所得款項淨額用作「撥付對可提高本集團市場地位及加快本集團劇集開發、製作及發行的公司、業務及資產進行的潛在投資或併購以及與內容產品開發、製作及發行以及專注於泛文娛行業有關的基金投資」，以更好利用其財務資源，抓住更為有利的投資機會並維持最大靈活性以適應不斷變化的市況及行業環境。有關詳情，請參閱本公司日期為2024年10月18日的公告（「**第二份所得款項用途公告**」）。

於2025年5月26日，董事會進一步決議變更餘下所得款項淨額約79.6百萬港元（約佔所得款項淨額的7.4%）的用途，該等餘下所得款項淨額最初擬用於撥付對可提高本集團市場地位及加快本集團劇集開發、製作及發行的公司、業務、資產進行的潛在投資或併購，以及與內容產品開發、製作及發行以及專注於泛文娛行業有關的基金投資。考慮到(i)由於(a)市場結構的變化，物色合適的投資及收購目標的難度增加及(b)本集團傾向於採取謹慎的股權投資策略，預期未來分配予股權投資的資金金額極少，且其使用時間仍不可預測；及(ii)本集團業務發展需要充足現金，本集團擬將餘下所得款項淨額79.6百萬港元重新分配為本集團若干劇集投資、製作及發行提供資金，以提高所得款項淨額的使用效率及效益。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年5月26日的公告（「**第三份所得款項用途公告**」），連同第一份所得款項用途公告及第二份所得款項用途公告統稱為「**該等公告**」）。

下表載列(i)招股章程所載所得款項淨額的最初分配；(ii)該等公告所載未使用所得款項淨額的經修訂分配；(iii)於截至2025年6月30日止六個月所得款項淨額的已使用金額；(iv)截至2025年6月30日所得款項淨額的已使用及未使用金額；及(v)最新預期使用時間表。

全球發售所得款項淨額及使用情况						
	所得款項 淨額的 最初分配 百萬港元	所得款項 淨額的 經修訂分配 百萬港元	於截至 2025年 6月30日 止六個月 所得款項 淨額的 已使用金額 百萬港元	截至 2025年 6月30日 所得款項 淨額的 已使用金額 百萬港元	截至 2025年 6月30日 所得款項 淨額的 未使用金額 百萬港元	預期使用 時間表 ⁽¹⁾
撥付本集團劇集投資、製作和發行						
《赴山海》	-	9.0	2.2	2.2	6.8	2026年 6月30日前
《夜不收》	-	9.1	-	-	9.1	2025年 12月31日前
《紅塵四合》	-	61.5	27.4	27.4	34.1	2026年 12月31日前
其他劇集	749.8	749.8	-	749.8	-	-
小計	749.8	829.4	29.6	779.4	50.0	
撥付對可提高本集團市場地位及 加快本集團劇集開發、製作及發行 的公司、業務及資產進行的潛在 投資或併購以及與內容產品開發、 製作及發行以及專注於泛文娛 行業有關的基金投資						
	107.1	27.5	-	27.5	-	-
透過收購一家專注於網劇投資、 開發、製作及發行的優質版權公司 以取得更多IP，確保本集團劇集 製作及發行穩定增長						
	107.1	-	-	-	-	-
收購更多優質IP，確保本集團劇集 製作及發行穩定增長						
	-	107.1	-	107.1	-	-
營運資金及一般企業用途						
	107.1	107.1	-	107.1	-	-
總計	1,071.1	1,071.1	29.6	1,021.1	50.0	

附註：

- (1) 餘下所得款項淨額的預期使用時間表是根據本集團對未來市況的最佳估計而作出，而有關估計受現時及未來市況發展所影響。

截至2025年6月30日，本集團已根據招股章程及該等公告所載擬定用途使用所得款項淨額1,021.1百萬港元。截至本公告日期，餘下所得款項淨額已存入銀行。本集團將按照招股章程及該等公告所載擬定用途逐步使用餘下所得款項淨額。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本公告「全球發售所得款項用途」一節所披露者外，本集團於本公告日期並無任何有關重大投資及資本資產的其他即時計劃。本集團或會在不同業務領域物色業務及投資機遇，並考慮在適當時候進行任何資產或業務收購、重組或多元化發展，從而提升其長遠競爭力。

企業管治常規

本集團致力維持高水準的企業管治，以保障股東利益、提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1第二部分所載的守則條文作為其本身的企業管治守則。

董事會認為，除企業管治守則的守則條文第C.2.1條外，本公司於整個報告期已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

根據上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。劉先生現時出任主席兼本公司行政總裁。由於劉先生為本集團的創始人，自本集團成立起一直負責管理本集團的業務及整體戰略規劃，故董事認為，將主席及行政總裁職位交託予劉先生，有利於本集團的業務前景及管理，確保本集團獲貫徹領導。考慮到本集團實施的所有企業管治措施，董事會認為，現時安排的權力及權限均衡將不會受損，該架構將使本公司能夠迅速有效作出及實施決策。因此，本公司並未區分主席與行政總裁的角色。董事會將繼續檢討，並於計及本集團整體情況後，在必要時適時考慮區分主席與本公司行政總裁的角色。

本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

證券交易標準守則

本公司已採納標準守則，作為董事、高級管理層成員及因其職位或受僱而可能擁有與本集團或本公司證券有關的內幕消息的僱員買賣本公司證券的行為守則。

經向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認其於報告期已遵守標準守則所載的必守標準。此外，本公司並不知悉本集團高級管理層成員或相關僱員於報告期有任何不遵守標準守則的情況。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

重大訴訟

截至本公告日期，本集團成員公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或索償，而據董事所知，本集團任何成員公司亦無尚未完結或受到威脅的重大訴訟、仲裁或索償。

審核委員會

本公司已根據上市規則的規定設立審核委員會，並制定其書面職權範圍。截至本公告日期，審核委員會由兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，即張森泉先生(審核委員會主席，其持有適當會計資格)、鍾創新先生及劉帆女士。審核委員會的主要職責為協助董事會檢視合規事宜、會計政策、財務報告流程以及風險管理及內部監控系統；監督內部審核系統的實施情況；就外聘核數師的委任或更換提出推薦建議；及保持內部審核部門與外聘核數師之間的溝通。

審閱財務報表

審核委員會已聯同本公司管理層審閱本集團所採納的會計原則及政策以及本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表，並已建議董事會就此作出批准。本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表未經本公司外聘核數師審閱。

報告期後事項

於2025年7月7日，本公司(i)向Nomura Singapore Limited認購由BNP Paribas Issuance B.V.發行金額為2百萬美元的理財產品；(ii)向Nomura Singapore Limited認購由Barclays Bank PLC發行金額為1.5百萬美元的理財產品；及(iii)向Nomura Singapore Limited認購由UBS AG發行金額為1.5百萬美元的理財產品。上述理財產品認購乃由本集團的盈餘現金儲備撥付。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年7月7日的公告。

除上文所披露者外，於報告期後，概無可能對本集團造成影響的其他重大事項。

在聯交所及本公司網站刊載中期業績公告及中期報告

本中期業績公告刊載於聯交所「披露易」網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.strawbearentertainment.com)。載有上市規則所要求全部資料的截至2025年6月30日止六個月中期報告將刊載於聯交所「披露易」及本公司各自的網站。

致謝

董事會謹此向股東、本集團管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶對本集團的支持及貢獻致以衷心謝意。

釋義及詞彙

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有下文所載涵義：

「審核委員會」	指	董事會轄下審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「播映權」	指	就本公告而言，(i)廣播權(就通過電視台播映的劇集而言)；及(ii)信息網絡傳播權(就通過網絡視頻平台播映的劇集及電影而言)
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則
「主席」	指	董事會主席
「中國」	指	中華人民共和國，而就本公告而言及僅供地理參考，本公告提述的「中國」並不適用於中華人民共和國台灣省、香港及澳門特別行政區
「本公司」	指	稻草熊娛樂集團，於2018年1月3日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於香港聯交所主板上市
「併表聯屬實體」	指	本公司透過合約安排控制的實體，即江蘇稻草熊及其附屬公司，有關進一步詳情載於招股章程「合約安排」
「合約安排」	指	由(其中包括)南京稻草熊、江蘇稻草熊及其登記股東訂立的一系列合約安排，有關詳情於招股章程「合約安排」闡述
「董事」	指	本公司董事
「劇集」	指	透過電視台或互聯網播映的製作內容，通常以集數按故事播出，包括電視劇及網劇
「ESG委員會」	指	董事會轄下環境、社會及管治委員會

「本集團」	指	本公司及有關時間的附屬公司及併表聯屬實體，或(如文義所指)就本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間而言，指該等附屬公司或其前身公司(視情況而定)所經營的業務
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港財務報告準則會計準則」	指	香港財務報告準則會計準則，包括香港會計師公會頒佈的所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「IP」	指	知識產權，如全部或部分可用於或被視為創作及／或製作新劇集或電影的現有電影、劇集或其他文學或藝術作品、概念、故事及表達手法
「江蘇稻草熊」	指	江蘇稻草熊影業有限公司，於2014年6月13日在中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制
「上市」	指	股份於2021年1月15日在聯交所主板上市
「上市日期」	指	股份於聯交所上市並自此獲准在聯交所開始買賣的日期，即2021年1月15日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂或補充)
「長劇集」	指	獨立或單季播出總集數為20至40集，單集時長為30至45分鐘的連續性橫屏劇集
「主板」	指	由聯交所運作的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作

「微短劇」	指	單集備案時長規定為20分鐘以內，有著相對明確的主題和主線、較為連續和完整的故事情節的劇集
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「劉先生」	指	劉小楓先生，主席、執行董事、本公司行政總裁、本集團控股股東之一兼江蘇稻草熊的登記股東之一
「南京稻草熊」	指	南京稻草熊商務諮詢有限公司，於2018年9月17日在中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「國家廣播電視總局」	指	中華人民共和國國家廣播電視總局，為中華人民共和國國家新聞出版廣電總局的後繼機關
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於2020年5月11日批准及採納的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款於招股章程「附錄四—法定及一般資料—D.其他資料—(1)首次公開發售前購股權計劃」概述
「招股章程」	指	本公司於2020年12月31日刊發的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會轄下薪酬委員會
「報告期」	指	由2025年1月1日起至2025年6月30日止的六個月期間
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「受限制股份單位」	指	根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位，每個單位代表一股相關股份，並代表根據受限制股份單位計劃授予任何經選定參與者以獲得相關股份的相應經濟價值(扣除任何稅項、印花稅及董事會全權酌情釐定的其他適用收費)的有條件權利

「受限制股份單位計劃」	指	(i)本公司於2021年9月15日採納的受限制股份單位計劃(經不時修訂)及／或(ii)本公司於2022年4月28日採納的2022年受限制股份單位計劃(經不時修訂)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.000025美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「短劇集」	指	獨立或單季播出總集數為2至19集，單集時長為30至45分鐘的連續性橫屏劇集
「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「電視」	指	電視
「電視劇」	指	根據劇本製作並需向國家廣播電視總局取得發行許可證的連續劇集，於電視台及／或網絡視頻平台等新媒體頻道播映
「美元」	指	美國現時的法定貨幣美元
「網劇」	指	根據劇本製作並僅可於網絡視頻平台等新媒體頻道播映的連續劇集

於本公告內，除另有註明外，詞彙「聯屬人士」、「聯繫人」、「相聯法團」、「關連人士」、「控股股東」、「附屬公司」及「主要股東」將具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。

承董事會命
稻草熊娛樂集團
主席
劉小楓

中國南京，2025年8月25日

於本公告日期，董事會包括執行董事劉小楓先生及翟芳女士；非執行董事王曉暉先生及劉帆女士；及獨立非執行董事張森泉先生、馬中駿先生及鍾創新先生。