

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份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。



Television Broadcasts Limited

電視廣播有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

股份代號：00511

二零二五年度中期業績公告

業績摘要

截至二零二五年六月三十日止六個月（「本期間」或「期內」）

- 期內與電視相關的核心業務（不包括電子商貿業務）的總收入由港幣14.45億元增加港幣900萬元或1%至港幣14.54億元，主要由於電視廣播分部的廣告客戶收入增長4%及數字媒體分部的收入增長9%所致。
- 本集團期內的總收入大致維持穩定於港幣14.98億元，較二零二四年同期錄得的港幣15.13億元下跌港幣1,500萬元或1%。
- 本集團期內的EBITDA為港幣5,500萬元，較二零二四年同期改善港幣800萬元或17%。
- 期內本公司股東應佔虧損為港幣1.08億元，較去年同期的虧損港幣1.43億元減少港幣3,500萬元。
- 每股虧損為港幣0.23元（二零二四年：港幣0.33元）。
- 董事局不建議就本期間派發中期股息（二零二四年：無）。

業務摘要

- 我們自營的地面電視頻道仍然穩居香港收視率最高的頻道，大幅領先同業，平均每週吸引490萬名在家觀眾，佔香港所有電視頻道收視的78%市場份額。期內，我們來自地面電視頻道的廣告收入同比增長4%，這受益於藍籌企業客戶強勁的廣告活動，以及我們新推出的大灣區「B-roll」廣告產品的持續貢獻，相關產品收入增長171%。期內，我們佔香港電視廣告開支的市場份額為85%，而去年同期為84%。
- 期內，數字媒體分部也表現強勁。我們的myTV SUPER串流服務在香港的月度活躍用戶約為200萬，而其他數字媒體資產，如TVB.com、無綫新聞流動應用程式及無綫電視相關社交媒體帳號，合計月度瀏覽人數超過3,200萬。整體來自數字資產的廣告收入同比增長37%，此乃得益於我們在二零二五年五月推出的「TV 3.0」新舉措，這是一項myTV SUPER附帶廣告的免費服務級別。
- 作為公司持續拓展自家市場至廣東省大灣區的工作之一，我們於二零二五年六月十二日在廣州舉辦了「TVB內聯外通新篇章 – 大灣區影視華采發布會」。在該次推廣活動中，我們向包括廣告客戶、商業夥伴及區內政策制定機關在內的重要受眾展示了我們在內容、藝人及觀眾接觸方面的實力。我們還與騰訊、華為及深圳廣播電影電視集團等重要夥伴簽署了合作協議，以進一步拓展在這個關鍵市場的業務和影響力。
- 中國內地業務期內收入同比下降8%，主要由於我們與中國內地平台合作夥伴的聯合製作項目交付延遲。預計在二零二五年下半年，交付將會增加。
- 期內，聯合製作劇集「刑偵12」在騰訊視頻播出，獲得了極為正面的觀眾迴響。備受期待的無綫電視與優酷聯合製作劇「新聞女王2」亦於近期完成拍攝。連同「夫妻的博弈」、「正義女神」、「模仿人生」、「巨塔之后」和「金式森林」，我們目前共有六部聯合製作劇集正處於不同的製作階段。「玫瑰戰爭」預計將於二零二五年第三季開機。

展望

- 香港的經濟狀況在過去幾年一直處於困境，二零二五年也不例外。全球地緣政治和貿易前景仍然受到重大不確定因素的影響，這對香港本地經濟及中國內地的經濟造成了壓力。儘管本港股市出現復甦，但香港的主要經濟引擎，如房地產、零售和餐飲，仍然受到需求疲弱和高利率的困擾。然而，我們對二零二五年餘下時間來自地面電視頻道和數字媒體資產的廣告業務前景保持謹慎樂觀。在艱難時期，客戶更加重視每一分廣告支出的回報，而我們無論在香港以至大灣區對消費家庭的廣泛覆蓋為我們創造了競爭優勢。
- 預計在二零二五年下半年，數字媒體分部的收入將保持上升勢頭，來自myTV SUPER及其他數字媒體資產的數字廣告收入將成為主要增長動力。
- 預計在二零二五年下半年，隨著我們完成並交付目前的聯合製作劇集給平台合作夥伴，來自中國內地業務的收入將會增強。
- 根據目前的市場狀況和業務勢頭，我們預計將於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得EBITDA持續同比改善及實現正數淨利潤(利潤歸屬予本公司股東)。

主要財務數據

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
收入	1,497,766	1,512,689
– 電視廣播	818,350	810,217
– 數字媒體	190,979	176,073
– 中國內地業務	352,431	382,691
– 國際業務	136,006	143,708
總營運成本	(1,567,626)	(1,622,374)
– 銷售成本	(938,265)	(948,235)
– 銷售、分銷及播送成本	(251,538)	(271,624)
– 總務及行政開支	(377,823)	(402,515)
EBITDA	55,206	47,350
– 電視廣播	(14,850)	(15,695)
– 數字媒體	19,292	32,270
– 中國內地業務	60,414	44,679
– 國際業務	(9,650)	(13,904)
EBITDA 與扣除所得稅前虧損的對帳：		
EBITDA	55,206	47,350
折舊及攤銷	(119,110)	(154,949)
融資成本	(61,175)	(74,304)
利息收入	3,698	49,031
減值虧損	–	(44,000)
其他	(6,977)	(3,735)
扣除所得稅前虧損	(128,358)	(180,607)
所得稅開支	(4,819)	(4,431)
期內虧損	(133,177)	(185,038)
本公司股東應佔虧損	(108,123)	(143,457)
按期內本公司股東應佔虧損計算之每股虧損 (基本及攤薄)	港幣(0.23)元	港幣(0.33)元

財務回顧

整體而言，本集團期內的總收入大致維持穩定於港幣14.98億元，較二零二四年同期錄得的港幣15.13億元減少港幣1,500萬元或1%。就此而言，電視廣播的廣告收入及數字媒體資產等方面表現強勁，惟被中國內地業務、國際業務及電子商貿(現已合併至新的電視廣播分部，當中包括地面電視廣播及其他先前歸類為香港電視廣播分部的相關業務)等其他方面的疲弱表現所抵銷。

期內銷售成本由港幣9.48億元減少至港幣9.38億元，減幅為港幣1,000萬元或1%，主要由於內容成本及與電子商貿業務有關的銷售成本減少所致。有關減幅部分被期內其他製作成本的增加所抵銷。

期內銷售、分銷及播送成本由港幣2.72億元減少至港幣2.52億元，減幅為港幣2,000萬元或7%。該減幅主要受電子商貿業務的交易量下跌而引致分銷成本下降，以及折舊及攤銷開支減少所致。

由於行政及後勤辦公室部門實施多項節省成本措施，故期內總務及行政開支由港幣4.03億元減少港幣2,500萬元或6%至港幣3.78億元。

綜合上述所有因素，總營運成本(包括銷售成本、銷售、分銷及播送成本以及總務及行政開支)由港幣16.22億元減少港幣5,400萬元或3%至港幣15.68億元。

期內其他收入為港幣400萬元(二零二四年：港幣800萬元)，主要包括多項雜項收入。

期內其他虧損淨額為港幣600萬元(二零二四年：港幣1,000萬元)，主要包括期內以公平價值計量且其變動計入損益的金融負債的公平價值變動以及已確認的匯兌收益淨額。

基於上述因素，期內錄得正EBITDA港幣5,500萬元，較二零二四年上半年的EBITDA 4,700萬元按年改善港幣800萬元。

展望

- 香港的經濟狀況在過去幾年一直處於困境，二零二五年也不例外。全球地緣政治和貿易前景仍然受到重大不確定因素的影響，這對香港本地經濟及中國內地的經濟造成了壓力。儘管本港股市出現復甦，但香港的主要經濟引擎，如房地產、零售和餐飲，仍然受到需求疲弱和高利率的困擾。然而，我們對二零二五年餘下時間來自地面電視頻道和數字媒體資產的廣告業務前景保持謹慎樂觀。在艱難時期，客戶更加重視每一分廣告支出的回報，而我們無論在香港以至大灣區對消費家庭的廣泛覆蓋為我們創造了競爭優勢。
- 預計在二零二五年下半年，數字媒體分部的收入將保持上升勢頭，來自myTV SUPER及其他數字媒體資產的數字廣告收入將成為主要增長動力。
- 預計在二零二五年下半年，隨著我們完成並交付目前的聯合製作劇集給平台合作夥伴，來自中國內地業務的收入將會增強。
- 根據目前的市場狀況和業務勢頭，我們預計將於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得EBITDA持續同比改善及實現正數淨利潤(利潤歸屬予本公司股東)。

分部業績

期內，本集團已變更其分部結構，以更準確反映其業務情況。根據過往報告形式，香港電視廣播分部包括(i)香港及廣東省大灣區的傳統電視廣告收入及收益；(ii)無綫電視在香港的社交媒體帳戶及流動應用程式的數字廣告業務；(iii)音樂；及(iv)廣播相關服務。該分部已重新命名為「電視廣播」，電子商貿業務亦被納入在內。該業務近年規模被縮減，現時與本台電視內容亦緊密融合，故此並不再作為獨立分部呈報。電視廣播分部不再包含無綫電視在香港的社交媒體帳戶及流動應用程式的數字廣告收入，有關收入現與OTT串流業務合併計算，並在新的「數字媒體」分部下一併呈報。因此，連同現有的中國內地業務及國際業務分部，我們以四個分部(而非五個)呈報收入及EBITDA。二零二四年的比較數字已重新分類，以符合本期間的呈列方式。

電視廣播

截至六月三十日止六個月(未經審核)	二零二五年 港幣億元	二零二四年 港幣億元	按年變動
分部收入	8.18	8.10	1%
分部EBITDA	(0.15)	(0.16)	6%

電視廣播分部主要包括廣播電視、電子商貿及音樂業務。

來自電視廣播的分部收入於期內增加港幣800萬元至港幣8.18億元。該增長主要由於來自廣告客戶的收入由港幣6.71億元增加港幣2,400萬元或4%至港幣6.95億元。因已被合併在此分部的電子商貿業務較去年同期大幅收縮，所以部份增長被抵銷。

分部EBITDA虧損為港幣1,500萬元，較上一期間的虧損港幣1,600萬元改善港幣100萬元或6%。

數字媒體

截至六月三十日止六個月(未經審核)	二零二五年 港幣億元	二零二四年 港幣億元	按年變動
分部收入	1.91	1.76	9%
分部EBITDA	0.19	0.32	-41%

數字媒體分部主要包括香港的myTV SUPER串流服務(同時賺取廣告及訂閱收入)、網上社交媒體平台及數字營銷服務。尊貴服務級別myTV Gold的訂戶數目穩定，於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日均維持在193,000名。

數字媒體的分部收入較去年同期增加港幣1,500萬元或9%，主要是由於我們所有數字媒體資產(包括myTV SUPER平台)的廣告業務增長37%所致。

期內，EBITDA由港幣3,200萬元減少至港幣1,900萬元，主要由於我們在二零二五年對本集團不同平台之間分配或分攤內容成本的方式作出若干一次性調整，導致內容成本上升所致。

中國內地業務

截至六月三十日止六個月(未經審核)	二零二五年 港幣億元	二零二四年 港幣億元	按年變動
分部收入	3.53	3.83	-8%
分部EBITDA	0.61	0.45	36%

中國內地業務主要包括與優酷及騰訊視頻的合拍劇及於中國內地主要串流平台(包括優酷、騰訊視頻及其他平台)發行同步劇及庫存內容。此外，我們經營自家直接面向消費者的內容串流服務及多渠道網絡業務，包括於抖音等網上平台進行電子商貿直播。

中國內地業務的分部收入由港幣3.83億元減少港幣3,000萬元或8%至港幣3.53億元，主要受發行及合拍劇業務減少所影響。內容成本的節省抵銷了有關收入跌幅，因此，期內該分部的EBITDA由港幣4,500萬元增加港幣1,600萬元或36%至港幣6,100萬元。

國際業務

截至六月三十日止六個月(未經審核)	二零二五年 港幣億元	二零二四年 港幣億元	按年變動
分部收入	1.36	1.44	-6%
分部EBITDA	(0.10)	(0.14)	29%

國際業務指我們於香港、中國內地及澳門以外的世界各地開展的業務活動。該分部包括向收費電視合作夥伴發行節目、TVB Anywhere串流服務以及服務國際觀眾的社交媒體渠道及帳戶。

期內，國際業務的分部收入由港幣1.44億元減少6%至港幣1.36億元，主要由於來自付費電視合作夥伴的傳統發行收入減少所致。該分部錄得EBITDA虧損港幣1,000萬元，較上一期間的虧損港幣1,400萬元改善港幣400萬元或29%。

利息收入

期內利息收入合共為港幣400萬元(二零二四年：港幣4,900萬元)，主要來自定期銀行存款。下跌主要由於去年同期Imagine Tiger Television, LLC(「ITT」)承兌票據歸類為第三階段預期信貸虧損模式前確認利息收入港幣4,600萬元。

融資成本

融資成本主要指各項所產生的利息開支，其中包括(i)於上海商業銀行有限公司(「上海商業銀行」)港幣15.67億元的定期貸款；及(ii)其他銀行貸款、可換股債券及其他借貸。融資成本由港幣7,400萬元減少至港幣6,100萬元，乃由於期內利率及借貸水平與去年同期相比的變動所致。

所得稅

期內本集團錄得所得稅開支港幣500萬元(二零二四年：港幣400萬元)。

香港利得稅乃按照本期間估計應課稅溢利以稅率16.5%(二零二四年：16.5%)撥備。海外溢利的稅款則根據本期間估計應課稅溢利按本集團經營業務國家的現行稅率計算。

股東應佔虧損

本集團於本期間錄得股東應佔虧損合共港幣1.08億元(二零二四年：港幣1.43億元)，相當於虧損減少港幣3,500萬元或24%。

每股虧損

每股虧損乃根據本公司股東應佔本集團虧損港幣1.08億元(二零二四年：港幣1.43億元)計算。於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，計算每股基本及攤薄虧損所採納的普通股加權平均數為466,961,836股(二零二四年：439,851,000股)，每股基本及攤薄虧損為港幣0.23元(二零二四年：港幣0.33元)。

由於截至二零二五年六月三十日止六個月，潛在普通股具有反攤薄影響，故每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

每股股息

董事局不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月派付中期股息(二零二四年：無)。

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團的權益總額為港幣20.83億元(二零二四年十二月三十一日：港幣21.96億元)。本公司的股本概無變動，已發行普通股為466,961,836股。

於二零二五年六月三十日，本集團擁有不受限制銀行及現金結餘港幣8.69億元(二零二四年十二月三十一日：港幣7.00億元)。在不受限制銀行及現金結餘中，約38%(約港幣3.33億元)存放於中國內地及海外附屬公司作為其日常營運資金。本集團持有的不受限制銀行存款及現金結餘主要為港幣、人民幣及美元。

於二零二五年六月三十日，本集團的流動資產淨值為港幣17.46億元(二零二四年十二月三十一日：港幣17.63億元)。於二零二五年六月三十日，本集團的流動比率(即流動資產對流動負債的比率)為1.8(二零二四年十二月三十一日：1.9)。

於二零二五年六月三十日，銀行借貸合共為港幣18.95億元(二零二四年十二月三十一日：港幣17.19億元)，其中主要包括我們與上海商業銀行為數港幣15.67億元的定期貸款。此外，其他借貸及可換股債券分別為港幣3.08億元及港幣1.08億元(二零二四年十二月三十一日：分別為港幣3.08億元及港幣1.03億元)。於二零二五年六月三十日，本集團的資本負債比率(即債務淨額與權益總額的比率)為70.4%(二零二四年十二月三十一日：66.7%)。

債券組合

於二零二五年六月三十日，本公司定息證券組合(扣除預期信貸虧損)為港幣2,500萬元(二零二四年十二月三十一日：港幣2,400萬元)，並分類至「以攤銷成本計量的債券」。該等證券的發行人包括香港及海外的上市及非上市公司。

於二零二五年六月三十日，投資組合包括四名(二零二四年十二月三十一日：四名)獨立發行人的定息證券，其中凱華集團有限公司及星美控股集團有限公司所發行的債券已於過去數年悉數減值。

電視廣播有限公司(「本公司」或「無綫電視」)之董事局(「董事局」)欣然宣布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「本期間」或「期內」)之未經審核中期業績如下：

簡明綜合收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
收入	3	1,497,766	1,512,689
銷售成本		(938,265)	(948,235)
毛利		559,501	564,454
其他收入		3,974	7,872
利息收入		3,698	49,031
銷售、分銷及播送成本		(251,538)	(271,624)
總務及行政開支		(377,823)	(402,515)
其他虧損，淨額		(5,933)	(9,740)
融資成本	4	(61,175)	(74,304)
應收一家合營公司款項的減值虧損		–	(44,000)
應佔合營公司溢利		15	27
應佔聯營公司溢利		923	192
扣除所得稅前虧損	5	(128,358)	(180,607)
所得稅開支	6	(4,819)	(4,431)
期內虧損		(133,177)	(185,038)
虧損歸屬予：			
本公司股東		(108,123)	(143,457)
非控股權益		(25,054)	(41,581)
		(133,177)	(185,038)
按期內本公司股東應佔虧損計算之每股虧損(基本及攤薄)	7	港幣(0.23)元	港幣(0.33)元

簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	港幣千元	港幣千元
期內虧損	(133,177)	(185,038)
其他全面收益／(虧損)：		
可能重新分類至損益的項目：		
換算海外業務時的匯兌差異		
– 附屬公司	25,140	(15,284)
– 合營公司	(2,503)	86
應佔一家聯營公司其他全面收益／(虧損)	4,800	(4,006)
現金流量對沖	(5,205)	–
可能不會重新分類至損益的項目：		
以公平價值計量且其變動計入其他全面收益		
的金融資產的公平價值變動	(8,780)	(32,579)
長期服務金撥備的精算虧損	(2,136)	–
非控股權益應佔換算海外業務時的匯兌差異	4,870	(4,180)
期內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項	16,186	(55,963)
期內全面虧損總額	(116,991)	(241,001)
全面虧損總額歸屬予：		
本公司股東	(96,807)	(195,240)
非控股權益	(20,184)	(45,761)
期內全面虧損總額	(116,991)	(241,001)

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 未經審核 港幣千元	二零二四年 十二月三十一日 經審核 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、器材及設備		853,017	926,994
投資物業		1,364	1,415
無形資產		146,578	162,458
合營公司權益	9	191,909	189,792
聯營公司權益		33,796	28,054
以公平價值計量且其變動計入其他 全面收益的金融資產		63,781	71,822
以攤銷成本計量的債券	10	24,812	23,515
遞延所得稅資產		381,734	381,208
預付款		20,409	17,166
非流動資產總額		1,717,400	1,802,424
流動資產			
節目及影片版權		1,514,120	1,578,819
盤存		17,787	16,287
貿易應收款	11	837,422	751,605
其他應收款、預付款及按金		571,907	582,308
電影投資		10,280	11,038
可收回的稅項		1,443	2,685
三個月後到期的銀行存款		—	53,058
現金及現金等價物		869,136	647,324
流動資產總額		3,822,095	3,643,124
資產總額		5,539,495	5,445,548
權益			
本公司股東應佔權益			
股本		771,829	771,829
其他儲備		(96,732)	(112,426)
保留盈餘		1,496,384	1,604,652
非控股權益		2,171,481 (88,525)	2,264,055 (68,341)
權益總額		2,082,956	2,195,714

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 未經審核 港幣千元	二零二四年 十二月三十一日 經審核 港幣千元
負債			
非流動負債			
借貸	12	1,175,400	1,175,400
可換股債券	13	108,423	102,846
以公平價值計量且其變動計入 損益的金融負債	13	37,407	29,492
租賃負債		10,515	16,601
衍生金融工具		5,205	—
遞延所得稅負債		43,907	45,183
非流動負債總額		1,380,857	1,369,522
流動負債			
貿易應付款及其他應付款及應計費用	14	892,504	868,539
賣出認沽期權負債		140,000	140,000
當期所得稅負債		2,067	2,198
借貸	12	1,027,424	851,285
租賃負債		13,687	18,290
流動負債總額		2,075,682	1,880,312
負債總額		3,456,539	3,249,834
權益及負債總額		5,539,495	5,445,548

簡明綜合財務資料附註

1. 獨立審閱

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務資料已由本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所，按照香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。該核數師所發出的無重大修訂之審閱報告載於即將寄發予股東的中期報告內。本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務資料亦已經本公司審核委員會審閱。

2. 編製基準及會計政策

截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務資料乃按照香港會計師公會所頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。此未經審核簡明綜合財務資料應與根據香港財務報告準則所編製截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

與截至二零二四年十二月三十一日止年度有關並包括在截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合財務資料內作為比較資料的財務資料並不構成本公司於該年度的法定年度綜合財務報表，但乃摘錄自該等財務報表。根據香港《公司條例》(第622章)第436條須披露與此等法定財務報表有關的進一步資料如下：

本公司已根據香港《公司條例》(第622章)第662(3)條及附表6第3部分的規定，向公司註冊處處長呈交截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表。

本公司核數師已就該等財務報表出具報告。截至二零二四年十二月三十一日止年度，核數師報告並無保留意見，亦無載有該核數師在不就其報告作保留意見之情況下，以強調方式促請關注任何事宜之提述，亦無載有香港《公司條例》(第622章)第406(2)、407(2)及(3)條項下之聲明。

編製此等中期財務資料所應用的會計政策及所使用的計算方法與截至二零二四年十二月三十一日止年度之財務報表所用者貫徹一致。

中期所得稅乃按照年度預期總盈利適用之稅率計提。

2. 編製基準及會計政策(續)

(a) 本集團所採納的經修訂準則

若干香港財務報告準則之修訂於本報告期間適用，惟本集團毋須就採納該等準則而更改其會計政策或作出追溯調整。

(b) 已頒佈但本集團尚未應用的準則的影響

本集團並無就二零二五年一月一日當日或之後開始的會計期間提早採納已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則、準則修訂本及詮釋。本集團正在評估該等新訂或經修訂的準則、準則修訂本及詮釋對本集團於首次應用期間的業績及財務狀況可能造成的影響。

3. 收入及分部資料

本集團主要從事地面電視廣播、數字媒體服務、中國內地業務及國際業務。

為了達到管理目標及配合本集團高層管理人員及董事局作內部資源分配及表現評估用途的報告方式，本集團根據上述核心業務呈列營運分部資料。於報告期間，本集團改變其分部架構以更清楚反映營運方式。電子商貿業務已被併入電視廣播分部(前稱「香港電視廣播」)，以反映其與電視頻道及節目緊密融合。新分部 — 數字媒體經已成立，涵蓋myTV SUPER與香港所有數字相關業務(包括社交媒體帳戶及流動應用程式)，該等業務已經從電視廣播分部獨立分拆並併入此新分部。

收入包括扣除佣金後的廣告收入、電子商貿收入、版權收入、訂閱收入，以及其他收入包括數字營銷及活動收入、合拍劇收入、音樂娛樂收入、經理人費用收入、設施租賃收入及其他服務費收入。

本集團分部間的交易主要包括節目及影片版權發行及提供服務。節目及影片版權發行之條款與第三方訂立的條款相似。提供服務的收費是以成本加成法計算或與第三方訂立的條款相似。

3. 收入及分部資料(續)

期內本集團之收入及業績按營運分部分析如下：

	電視廣播		數字媒體		截至六月三十日止六個月 中國內地業務		國際業務		總額	
	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
收入										
收入確認時間：										
在某一時間點	48,954	85,066	1,992	758	9,128	29,938	506	2,102	60,580	117,864
在一段時間內	769,396	725,151	188,987	175,315	343,303	352,753	135,500	141,606	1,437,186	1,394,825
對外客戶	818,350	810,217	190,979	176,073	352,431	382,691	136,006	143,708	1,497,766	1,512,689
須予呈報分部EBITDA	(14,850)	(15,695)	19,292	32,270	60,414	44,679	(9,650)	(13,904)	55,206	47,350
添置非流動資產(附註(a))	17,741	14,781	10,687	16,807	641	304	4,107	2,059	33,176	33,951

附註：

- (a) 非流動資產包含物業、器材及設備、投資物業、商譽及無形資產(包括有關資本開支的預付款，如有)。
- (b) 節目及影片版權成本(如附註5所披露)主要來自電視廣播及中國內地業務分部。

須予呈報的分部EBITDA與扣除所得稅前虧損的對帳如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
須予呈報分部EBITDA	55,206	47,350
折舊及攤銷	(119,110)	(154,949)
融資成本	(61,175)	(74,304)
利息收入	3,698	49,031
以公平價值計量且其變動計入損益的		
金融負債公平價值變動	(7,915)	(3,954)
應收一家合營公司款項的減值虧損	—	(44,000)
應佔合營公司溢利	15	27
應佔聯營公司溢利	923	192
扣除所得稅前虧損	(128,358)	(180,607)

3. 收入及分部資料(續)

期內本集團之對外客戶收入按地理位置分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
香港	1,011,183	989,343
中國內地	354,422	384,526
馬來西亞及新加坡	58,003	59,790
美國及加拿大	45,882	49,176
越南	6,105	8,419
澳洲	6,781	7,605
澳門	624	1,058
歐洲	5,431	4,652
其他地區	9,335	8,120
	<u>1,497,766</u>	<u>1,512,689</u>

4. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
銀行貸款、透支及其他借貸的利息	51,964	66,234
可換股債券的利息開支(附註13)	8,352	7,612
租賃負債的利息開支	859	458
	<u>61,175</u>	<u>74,304</u>

5. 扣除所得稅前虧損

以下項目已於期內的扣除所得稅前虧損中支銷／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
攤銷無形資產	25,724	36,031
節目及影片版權成本	616,571	746,207
其他盤存成本	31,541	60,344
折舊	93,386	118,918
匯兌(收益)／虧損淨額	<u>(1,982)</u>	<u>5,786</u>

6. 所得稅開支

香港利得稅乃按照期內估計應課稅溢利以稅率16.5%(二零二四年：16.5%)撥備。海外溢利的稅款則根據期內估計應課稅溢利按本集團經營業務國家的現行稅率計算。所得稅乃按對於整個財政年度之預期加權平均年度所得稅稅率之最佳估計而確認。

在簡明綜合收益表支銷的所得稅金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	港幣千元	港幣千元
當期所得稅：		
– 香港	60	14
– 中國內地及海外	6,565	9,166
– 過往期間超額撥備	(524)	(880)
當期所得稅開支總額	6,101	8,300
遞延所得稅：		
– 暫時差異的產生及轉回	(1,282)	(3,869)
	<u>4,819</u>	<u>4,431</u>

7. 每股虧損

每股虧損乃按本公司股東應佔本集團虧損港幣108,123,000元(二零二四年：港幣143,457,000元)計算。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，計算每股基本及攤薄虧損所採納的普通股加權平均數為466,961,836股(二零二四年：439,851,000股)。

於二零二五年及二零二四年六月三十日，普通股數目分別為466,961,836股及446,961,836股。由於購股權的假設行使及本公司的未償還可換股債券獲兌換將導致每股虧損減少，致使每股基本及攤薄虧損的金額相同，故毋須呈列全面攤薄的每股虧損。

8. 股息

董事不建議就截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月派付中期股息。

9. 合營公司權益

	二零二五年 六月三十日 港幣千元	二零二四年 十二月三十一日 港幣千元
非流動		
投資成本(附註)	207,551	205,264
墊款予合營公司	17,731	17,731
減：應佔累計虧損	(224,126)	(221,854)
	<u>1,156</u>	<u>1,141</u>
應收一家合營公司的貸款及利息(附註)	861,444	845,066
減：應收一家合營公司款項的減值虧損(附註)	(670,691)	(656,415)
	<u>190,753</u>	<u>188,651</u>
	<u>191,909</u>	<u>189,792</u>

附註：

於二零一七年七月，本集團與Imagine Holding Company LLC(「Imagine」)就雙方各持有50%權益成立合營公司—Imagine Tiger Television, LLC(「ITT」)訂立協議。成立ITT旨在為一系列電視項目之開發及製作提供資金，不論由Imagine單獨或與第三方共同融資方／共同製作夥伴所開發及／或製作。本集團已就ITT之資本出資33,333,000美元，相當於ITT之50%股本權益，並已向ITT以承兌票據的形式提供一筆為數66,667,000美元之貸款。承兌票據為無抵押及按年利率12%計息，並將於二零三二年七月到期。除非ITT有可分配現金(定義見協議)，否則承兌票據之利息及本金不會成為應付款。Imagine不會向ITT作出任何出資，但將以專業製作之形式實物出資，因其有責任管理及控制ITT的業務及事務以及就ITT撥付資金的電視項目的所有創作及製作決定。根據此項資本注資安排下，本集團要計入ITT的100%業績直至ITT的保留盈餘累積為正數。當本集團於ITT的股本權益降至零時，本集團將不再進一步確認虧損。由二零一九年七月一日起，本集團的股本權益出資7,742,000美元已落實轉換為向ITT提供的貸款，而累計向ITT提供的貸款金額為74,409,000美元。

於二零二二年十二月，ITT完成向無綫電視局部償還為數35,000,000美元的承兌票據，從而降低ITT結欠無綫電視的債務承擔的未償還本金額以及應計但未支付的利息。透過認購2,621,148份Imagine無投票權C類單位，本集團將上述35,000,000美元的還款其中20,000,000美元重新投資於Imagine，藉此獲得Imagine不足5%的少數股權。由於ITT代表本集團直接向Imagine付款，該2,000萬美元投資並無產生現金支出。投資於Imagine為本集團帶來美國電影及電視產業成功市場參與者的股權。於Imagine的投資已確認為以公平價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。

9. 合營公司權益(續)

附註：(續)

於二零二二年十二月二十九日，本集團亦與華人文化集團公司(「華人文化」)訂立協議，據此，華人文化同意收購本集團於ITT的10%權益。10%承兌票據已於二零二三年八月完成出售。

在二零二二年及二零二三年，美國高端電視內容市場日益由串流平台主導，導致ITT的機會減少。因此，本公司根據第二階段預期信貸虧損模式及若干前瞻性假設計量ITT之承兌票據，以估計違約概率。預期信貸虧損模式涉及評估關鍵計量參數及輸入數據，例如違約概率及違約損失率。本集團於釐定承兌票據之違約概率及違約損失率時考慮多項因素，包括ITT之業務規模、業務模式、財務表現、財務狀況、市場份額趨勢及財務政策。本集團亦就前瞻性資料(如ITT未來發展計劃)作出調整。已於二零二二年及二零二三年綜合收益表中分別確認減值撥備港幣211,800,000元及港幣86,300,000元。

於二零二四年，由於美國傳統電視劇製作市場持續低迷，ITT的製作活動並無任何實質性復甦跡象。因此，截至二零二四年十二月三十一日止年度，ITT面臨虧損淨額約港幣116,000,000元，而其現金狀況亦進一步下滑至低位。由於目前並無即時因素推動ITT業績有任何顯著改善，本集團認為ITT償還承兌票據的能力存在進一步重大風險，該等承兌票據已被視為信貸減值。因此，於評估承兌票據價值時，本集團已將預期信貸虧損模式從第二階段轉換至第三階段，導致承兌票據總額的預期信貸虧損率提高至77.6%，並因而導致截至二零二四年十二月三十一日止年度額外撥備港幣344,815,000元，而就承兌票據帳面值計提的累計全期預期信貸虧損撥備亦相應增加至港幣656,415,000元。

截至二零二五年六月三十日止六個月，隨著本集團於二零二四年年底由第二階段過渡至第三階段預期信貸虧損模式，本集團確認承兌票據的實際利息收入約港幣11,218,000元。於二零二五年六月三十日，合營公司的業務營運或經營環境並無重大不利變動。本集團繼續應用第三階段預期信貸虧損模式，與於二零二四年十二月三十一日採用的方法一致。於二零二五年六月三十日，承兌票據的預期信貸虧損率為77.9%(二零二四年十二月三十一日：77.6%)，反映本集團持續評估ITT的財務狀況、現行市況及前瞻性資料。期內預期信貸虧損撥備增加港幣11,218,000元，主要是由於確認實際利息收入，令承兌票據的帳面值有所增加。額外的預期信貸虧損撥備已全數抵銷已確認的實際利息收入，所以對截至二零二五年六月三十日止六個月的損益並無影響。因此，於二零二五年六月三十日，承兌票據帳面值的累計全期預期信貸虧損撥備為港幣670,691,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣656,415,000元)。本集團將密切監察事態發展，並在必要時更新其減值評估。

10. 以攤銷成本計量的債券

	二零二五年 六月三十日 港幣千元	二零二四年 十二月三十一日 港幣千元
非流動		
以攤銷成本計量的債券：		
非上市	427,225	426,706
於其他國家上市	70,650	69,872
減：債券之減值虧損撥備	<u>(473,063)</u>	<u>(473,063)</u>
	<u>24,812</u>	<u>23,515</u>

附註：

於二零二五年六月三十日，本公司的定息證券組合(扣除預期信貸虧損)為港幣24,812,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣23,515,000元)。該等證券由香港或海外的上市及非上市發行人發行。

於二零二五年六月三十日，投資組合由四名(二零二四年十二月三十一日：四名)個別發行人的定息證券組成，其中凱華集團有限公司及星美控股集團有限公司所發行的債券已於過去數年悉數減值。

11. 貿易應收款

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，貿易應收款(扣除減值撥備)根據發票日期之帳齡如下：

	二零二五年 六月三十日 港幣千元	二零二四年 十二月三十一日 港幣千元
一個月以內	412,248	337,064
一至兩個月	105,931	124,492
兩至三個月	98,182	89,523
三至四個月	70,606	48,760
四至五個月	27,022	38,010
五個月以上	<u>123,433</u>	<u>113,756</u>
	<u>837,422</u>	<u>751,605</u>

12. 借貸

	二零二五年 六月三十日 港幣千元	二零二四年 十二月三十一日 港幣千元
非流動		
銀行借貸，無抵押(附註(a))	<u>1,175,400</u>	<u>1,175,400</u>
流動		
銀行借貸，無抵押(附註(a)及(c))	719,365	543,226
其他借貸，無抵押(附註(b)及(d))	<u>308,059</u>	<u>308,059</u>
	<u>1,027,424</u>	<u>851,285</u>
	<u>2,202,824</u>	<u>2,026,685</u>

附註：

- (a) 於二零二零年六月三十日，本集團與上海商業銀行訂立為數250,000,000美元的定期貸款融資，全部融資金額已於二零二零年七月六日提取。該貸款原應於二零二三年七月六日悉數償還。於二零二二年八月二十二日，本集團與上海商業銀行訂立補充協議，將貸款其中200,000,000美元的到期日延長兩年至二零二五年七月六日。

於二零二三年五月，本集團將貸款融資由美元轉為港元計值，導致未償還貸款結餘250,000,000美元轉換為港幣1,959,000,000元。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團已向上海商業銀行償還港幣391,800,000元(相當於50,000,000美元)。

於二零二五年三月十日，本集團簽訂補充貸款協議以修訂餘下港幣1,567,200,000元未償還貸款融資金額的還款期。根據經修訂還款期：(i)於原定到期日二零二五年七月六日償還港幣391,800,000元部分；(ii)於二零二六年七月六日(即原定到期日後一年)償還港幣117,540,000元部分；及(iii)於二零二七年一月六日償還餘下港幣1,057,860,000元部分。於二零二五年七月六日，本集團已根據經修訂還款期作出還款。

本集團與上海商業銀行的定期貸款按浮動利率計息，於二零二五年六月三十日約為2.8%(二零二四年十二月三十一日：6.7%)。

12. 借貸(續)

附註：(續)

- (b) 本集團與華人文化及 Young Lion Holdings Limited 於二零二三年八月十三日訂立貸款融資協議。根據該協議，華人文化及 Young Lion Holdings Limited 已按無抵押基準向本集團提供港幣 700,000,000 元的定期貸款融資(「該融資」)。該融資的有效期限原定至二零二四年十二月三十一日，按三個月香港銀行同業拆息加 1.25% 的利率計息，低於本集團目前於香港的借貸市場成本。在本公司能夠籌集新股本相關融資(包括發行新股份或可轉換為新股份的工具)的若干情況下，該融資的規模可能相應縮減。此外，本公司於二零二三年九月六日成功向 Cardy Oval Limited 發行港幣 156,000,000 元的可換股債券(如下文附註 13 所披露)後，華人文化及 Young Lion Holdings Limited 提供的該定期貸款融資已相應減少至港幣 544,000,000 元，而本公司則於二零二三年十二月三十一日從該融資提取港幣 448,200,000 元。於二零二四年，本公司向華人文化償還港幣 156,075,000 元。根據二零二五年三月十四日的補充函件，該融資的還款日期已被延長至二零二六年三月三十一日。於二零二五年六月三十日貸款結餘為港幣 292,125,000 元。本集團正在將該融資的到期日延長六個月至二零二六年九月三十日。

華人文化為本公司非執行董事黎瑞剛先生控制的公司，而 Young Lion Holdings Limited 為持有本公司超過 10% 股份的間接股東。因此，根據香港上市規則，華人文化及 Young Lion Holdings Limited 均為本公司的關連人士。

- (c) 於二零二五年六月三十日，除與上海商業銀行的貸款外，本集團在其與華美銀行、上海浦東發展銀行股份有限公司、招商銀行股份有限公司及中國銀行股份有限公司等商業銀行訂立的多項貸款融資下的短期銀行借貸，金額為港幣 327,565,000 元(二零二四年十二月三十一日：港幣 151,426,000 元)，固定年利率介乎 2.9% 至 3.9% (二零二四年十二月三十一日：年利率介乎 3.1% 至 3.3%)。本集團擬於該等貸款融資到期時進行重續，以持續管理其流動資金狀況。
- (d) 於二零二五年六月三十日，本集團來自第三方的其他借貸港幣 15,934,000 元(二零二四年十二月三十一日：港幣 15,934,000 元)按年利率 5% (二零二四年：5%) 計息，到期日為二零二五年九月三十日。
- (e) 本集團已於本期間遵守其銀行貸款的財務契諾。

13. 可換股債券及以公平價值計量且其變動計入損益的金融負債

於二零二三年九月六日，本公司完成發行票息率3.5%及面值港幣156,000,000元的可換股債券。可換股債券以港幣計值，並將自發行日期起計五年內到期。根據初步換股價每股換股股份港幣4.45元，於悉數行使可換股債券隨附的換股權後將配發及發行合計35,056,164股換股股份。

各債券持有人將有權選擇於發行日期的第三個週年日後的五個營業日內隨時要求本公司按贖回日期的本金額110%連同自發行日期起至贖回日期止的應計未付利息贖回全部而非部分所持債券。倘可換股債券未獲轉換或贖回，有關債券將於完成日期的第五個週年日按面值贖回。年利息3.5%將每半年支付一次，直至結算日期。

可換股債券包含三個組成部分：債務部分、衍生工具部分及權益部分。衍生工具部分按公平價值計量，公平價值變動乃於簡明綜合收益表中確認。

可換股債券於期內的變動載列如下：

	債務部分 港幣千元	衍生 工具部分 港幣千元	權益部分 港幣千元	總額 港幣千元
於二零二四年一月一日	92,893	30,706	35,876	159,475
利息開支	7,612	—	—	7,612
應付利息	(2,806)	—	—	(2,806)
公平價值變動	—	3,954	—	3,954
於二零二四年六月三十日	<u>97,699</u>	<u>34,660</u>	<u>35,876</u>	<u>168,235</u>
於二零二五年一月一日	102,846	29,492	35,876	168,214
利息開支	8,352	—	—	8,352
應付利息	(2,775)	—	—	(2,775)
公平價值變動	—	7,915	—	7,915
於二零二五年六月三十日	<u>108,423</u>	<u>37,407</u>	<u>35,876</u>	<u>181,706</u>

14. 貿易應付款及其他應付款及應計費用

	二零二五年 六月三十日 港幣千元	二零二四年 十二月三十一日 港幣千元
貿易應付款：		
聯營公司	—	433
第三方	<u>187,688</u>	<u>179,270</u>
	187,688	179,703
合約負債	210,042	163,415
僱員福利及其他開支撥備	53,921	57,936
應計費用及其他應付款	<u>440,853</u>	<u>467,485</u>
	<u>892,504</u>	<u>868,539</u>

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，貿易應付款根據發票日期的帳齡如下：

	二零二五年 六月三十日 港幣千元	二零二四年 十二月三十一日 港幣千元
一個月以內	111,761	90,919
一至兩個月	33,347	41,662
兩至三個月	20,413	20,443
三至四個月	7,745	7,100
四至五個月	4,128	2,772
五個月以上	<u>10,294</u>	<u>16,807</u>
	<u>187,688</u>	<u>179,703</u>

額外資料

人力資源

截至期末，本集團於香港共有2,930名僱員，在中國內地及海外則共有306名僱員。該等數字包括合約藝員及職員，但不包括董事及自由工作人員。

對於在香港的僱員而言，合約藝員、營業及非營業僱員按不同薪酬計劃支薪。合約藝員按逐次出鏡或包薪制支薪。營業僱員按銷售佣金計劃支薪，而非營業僱員則按月支薪。本集團或會向工作表現較佳的員工發放酌情花紅作為獎勵。本集團因應當地情況及法例規定而釐定的薪級及制度向中國內地及海外附屬公司的僱員支付薪酬。

根據本集團購股權計劃，可能向本集團的董事及僱員授出購股權，以認購本公司及電視廣播電商集團有限公司的股份。

本集團不時主辦(於內部或與其他職業訓練學院)專業技能講座、課程及工作坊，例如工業安全、管理技巧以及其他相關講座等。除了由本公司資助的培訓課程外，僱員亦可自行報讀課程。為維持人力資源的長期穩定供應以配合製作，本集團於期內執行多項新措施，以招聘、培訓及讓人才及員工發展電視製作技能為目標，包括佈景設計和搭建、化妝及戲服設計等方面，以確保我們業務所需的技能可以適當地得以存續和發展。

遵守企業管治守則

秉持高水平的商業操守及企業管治規則，一直是本公司的核心目標之一。本公司相信，以開誠布公及負責任的態度經營業務，符合本公司及持份者的長遠利益。

本公司於期內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載的企業管治守則第二部分的守則條文。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納不時修訂的上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事及高層管理人員買賣本公司證券的守則。

所有董事及高層管理人員均已經過本公司的具體查詢，作為彼等每半年一次確認已遵守標準守則的程序一部分，並已確認彼等於期內一直遵守標準守則。

審閱中期業績

董事局審核委員會已聯同管理層審閱本集團所採納之會計原則及實務，並討論有關財務匯報事宜，包括審閱期內未經審核之簡明綜合財務資料及中期報告。期內之簡明綜合財務資料未經審核，但已經本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱。

中期股息

董事局並無就截至二零二五年六月三十日止六個月宣派中期股息。

購買、出售或贖回本公司上市證券

期內，本公司並無贖回本公司任何上市證券，而本公司及其任何附屬公司概無購買或出售本公司任何上市證券。

刊發中期業績及中期報告

本中期業績公告已登載於香港聯合交易所有限公司發放發行人資訊的指定網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<https://corporate.tvb.com>)。載有上市規則所規定資料的期內的中期報告，將於二零二五年九月寄發予本公司股東，並可於上述網站查閱。

承董事局命
公司秘書
李麗儀

香港，二零二五年八月二十七日

於本公告日期，本公司董事局成員包括：

執行董事

許濤 JP，行政主席
曾勵珍

非執行董事

黎瑞剛
利憲彬

獨立非執行董事

盧永仁博士 JP
盛智文博士 GBM, GBS, JP
方和 BBS, JP