

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容所產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



乐华娱乐
YUE HUA
ENTERTAINMENT

YH Entertainment Group

乐华娱乐集团

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2306)

**截至2025年6月30日止六個月之
中期業績公告**

董事會欣然宣佈本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同2024年同期之比較數字：

財務摘要

	截至6月30日止六個月		同比變動 (百分比 (百分點 除外))
	2025年	2024年	
	(人民幣以千元計， 百分比除外)		
	(未經審核)	(未經審核)	
收入	414,217	347,270	19.3%
毛利	109,415	89,072	22.8%
毛利率	26.4%	25.6%	3.1%
營業利潤	65,899	35,197	87.2%
所得稅前利潤	75,231	44,013	70.9%
期內利潤	61,078	29,351	108.1%
非國際財務報告準則指標： 期內經調整淨利潤	60,922	59,060	3.2%

管理層討論及分析

業務回顧

我們為中國知名的藝人管理公司。自我們於2009年成立以來，我們已經將公司打造成為包括藝人管理、音樂IP製作及運營以及IP運營業務三大互補業務板塊在內的文化娛樂平台。

於報告期間，儘管面臨複雜的市場環境，我們仍竭力維持並拓展與供應商、客戶及其他業務夥伴的聯繫合作。

憑藉我們完善且專業的藝人管理體系，我們一直為簽約藝人及訓練生開拓多元化的職業道路及培訓計劃。截至2025年6月30日，我們有62名簽約藝人及51名參加我們訓練生計劃的訓練生。憑藉其良好的公眾形象和知名度，我們的簽約藝人在多項熱門作品中扮演重要角色，如電影《向陽•花》，劇集《五福臨門》及《淮水竹亭》，以及綜藝節目《是女兒是媽媽2》、《風馳賽車手》及《乘風2025》。

於報告期間，我們旗下若干簽約藝人成功舉辦彼等的演唱會，包括吳宣儀女士的《9:31》演唱會，朱正廷先生的個人演唱會，黃明昊先生的《賈想世界》演唱會北京站，唐九洲先生的《JOJOLAND》巡迴演唱會，NAME的《Be Bold》巡迴演唱會天津站、北京站、成都站及杭州站，及Loong9的全國巡迴演唱會。

我們亦致力於發展我們的音樂IP製作及運營業務。於報告期間，我們成功發行11首數字單曲及3張數字專輯，涵蓋多種曲風，獲得廣泛人氣。

於報告期間，我們繼續憑藉我們在泛娛樂領域的長期專業知識，進一步多元化及加強我們的IP運營業務。除推進於虛擬藝人開發及藝人相關衍生品方面的舉措外，我們還識別出補充我們現有IP組合的新增長機遇。

於藝人相關衍生品分部內，藝人小卡繼續作出積極貢獻，反映我們穩定的受眾參與度。藝人相關衍生品內的一個關鍵增長領域為藝人小卡發展。通過策劃活動及獨家發行，我們的受眾參與度及銷售業績穩步增長，增強了小卡在更廣泛的娛樂市場中作為可持續內容驅動產品的潛力。作為藝人相關衍生品業務的一個組成部分，於報告期間，藝人小卡業務正在提升我們藝人相關衍生品業務的整體表現。

與此同時，我們的潮玩業務通過針對性合作獲得牽引及在消費者中引起強烈反響。於報告期間，我們的子公司天津壹華與深圳熠起聯合創立了與華同行，作為WAKUKU哇庫庫等潮玩IP的孵化及運營平台。該戰略舉措旨在加強我們對WAKUKU哇庫庫品牌運營執行及市場定位的貢獻。該品牌獨特的審美及收藏性尤為吸引年輕消費者，因而成功推出幾款產品，並提高了線上及線下渠道的關注度。該等發展為我們的IP運營組合作出積極貢獻及為未來可擴展性奠定堅實基礎。

我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣347.3百萬元增加至報告期間的人民幣414.2百萬元，主要由於藝人管理產生的收入增加。我們於報告期間錄得利潤人民幣61.1百萬元，而於截至2024年6月30日止六個月則為利潤人民幣29.4百萬元，主要由於報告期間以權益結算的股份支付減少及藝人管理業務產生的收入增加。

我們進入於聯交所上市後的第三年，我們仍然專注於發掘我們核心業務分部的長期價值。憑藉我們多年來在娛樂領域發展及創新所建立的行業專業知識及品牌資產，我們將繼續嚴格及靈活地執行我們的綜合發展策略。展望未來，我們將在各個業務領域追求均衡及可持續增長。通過培養創意、加強執行力及深化合作，我們在擴展國內外市場業務的同時亦提升內容及品牌資產的價值。我們持續致力於建立一個有韌性及適應性的娛樂業務，抓住不斷變化的機會並帶來長期價值。

按業務類別作出的業務分析

於報告期間，我們的收入來自(i)藝人管理；(ii)音樂IP製作及運營；及(iii) IP運營業務。下表載列我們於所示期間按業務類別劃分的收入明細。

	截至6月30日止六個月		2024年		同比變動
	2025年		估總收入	估總收入	
	金額	的百分比	金額	的百分比	
	(人民幣以千元計，百分比除外)				
	(未經審核)		(未經審核)		
藝人管理	356,908	86.2%	303,183	87.3%	17.7%
音樂IP製作及運營	36,703	8.8%	35,049	10.1%	4.7%
IP運營業務	20,606	5.0%	9,038	2.6%	128.0%
總收入	<u>414,217</u>	<u>100.0%</u>	<u>347,270</u>	<u>100.0%</u>	<u>19.3%</u>

藝人管理

於報告期間，我們繼續鞏固在中國藝人管理市場的領先地位及不斷發掘具有高藝人潛力的候選人，以建立強大的訓練生儲備，並為訓練生提供全面及高質量的培訓課程。

於報告期間，我們的收入主要來自安排簽約藝人參與商業活動並提供內容服務，客戶包括企業客戶、媒體平台、內容製作商及廣告傳媒公司。

我們安排簽約藝人按客戶要求參與各種商業活動，包括代言、商業推廣活動及其他商業活動。於報告期間，我們的簽約藝人已出席多個備受矚目的商業推廣活動及其他商業活動，彰顯了彼等的巨大商業價值。與此同時，我們的簽約藝人已出演多部電影、劇集、綜藝節目及公開演出，並獲得廣泛人氣。

藝人管理業務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣303.2百萬元增加17.7%至報告期間的人民幣356.9百萬元，主要由於報告期間我們旗下簽約藝人參加的商業活動數量增加。

藝人管理的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣65.2百萬元增加8.8%至報告期間的人民幣70.9百萬元。藝人管理的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的21.5%減少至報告期間的19.9%，原因為藝人管理所產生成本的增幅超過藝人管理所產生收入的增幅。

未來，我們將進一步對簽約藝人提「質」增「量」，鞏固我們作為中國領先藝人管理公司的優勢。隨著2025年下半年我們自有的藝人培訓中心投入使用，我們的核心藝人培養能力將會提升到新的水平。我們將繼續以專業及系統的樂華訓練生計劃擴展具有演藝潛力的訓練生儲備。我們計劃繼續提升藝人運營能力，以提高簽約藝人的知名度與商業價值，同時亦加大力度宣傳及推廣我們的簽約藝人及最近出道的藝人。

音樂IP製作及運營

於報告期間，我們繼續發展我們的音樂IP製作及運營業務。

我們擁有廣泛的原創及經授權的音樂IP庫，且仍在持續擴大。截至2025年6月30日，我們已建立一個龐大的音樂IP庫，當中含有逾1,400首我們為簽約藝人製作的音樂作品。於報告期間，我們已發行11首數字單曲及3張數字專輯，合共包含41首歌曲。

於報告期間，我們的收入來自將音樂IP授權予音樂串流媒體平台及其他音樂服務供應商，以及出售音樂IP的數字和實體專輯。我們將音樂IP庫中的音樂IP授權予各種各樣的音樂服務供應商，包括主要的音樂串流媒體平台，以收取許可費及特許權使用費。

音樂IP製作及運營業務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣35.0百萬元增加4.7%至報告期間的人民幣36.7百萬元，主要由於音樂IP授權導致音樂串流媒體平台產生的收入增加。

音樂IP製作及運營業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣17.2百萬元增加至報告期間的人民幣26.0百萬元。音樂IP製作及運營業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的49.0%增加至截至2025年6月30日止六個月的70.7%，主要由於音樂串流媒體平台產生的收入增加，而相關的授權成本維持相對較低。

未來，我們將進一步發展音樂IP製作及運營業務，以應對快速增長的中國數字音樂市場。我們將繼續為發展音樂事業的簽約藝人製作數字單曲和專輯。我們亦計劃向版權持有人取得優質音樂作品的版權，以進一步擴大我們的音樂IP庫。

IP運營業務

除藝人管理及音樂IP製作及運營業務外，於報告期間，我們的IP運營業務繼續發展，成為一個更加結構化及多元化的分部，包括多個子垂直領域，進一步提升我們泛娛樂策略的廣度及深度。該等子垂直領域包括虛擬藝人開發、藝人相關衍生品及潮玩業務。各子分部均反映我們致力於通過差異化的形式及受眾參與策略來擴大創意資產的商業潛力。

虛擬藝人業務專注於開發數字人物形象及沉浸式內容體驗，而藝人相關衍生品涵蓋從我們的人才組合中衍生的一系列廣泛的實體及數字產品。同時，於我們的潮玩業務經營中，WAKUKU哇庫庫已興起為一款旗艦收藏IP，通過針對性合作及零售擴展獲得牽引。該等舉措共同為國內外市場的IP變現形成一個具有凝聚力及可擴展的框架。

IP運營業務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.0百萬元增加128.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣20.6百萬元，主要由於來自藝人相關衍生品的收入增加。

IP運營業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6.7百萬元增加86.5%至報告期間的人民幣12.5百萬元。IP運營業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的74.3%減少至報告期間的60.7%，主要由於與藝人相關衍生品及虛擬藝人開發有關的成本增加。

展望未來，我們將通過探索新的內容形式、擴大跨界別合作及強化創意及商業資源整合，繼續加強及改善我們的IP運營能力。我們旨在建立一個具有韌性及可擴展的業務模式以支援長期增長，同時保持靈活性以適應不斷變化的市場

動態及消費者偏好。通過嚴格執行及不斷創新，我們尋求鞏固我們於文化及娛樂行業的地位，並挖掘國內外市場的新機遇。

我們的全球版圖

於報告期間，我們憑藉於中國的市場領先地位，積極於亞洲市場推廣及宣傳旗下簽約藝人及樂華品牌。簽約藝人發佈音樂作品時，我們同時將其發佈於海外多個音樂串流媒體平台。我們的音樂作品已在Apple Music、Spotify、YouTube及KKBox等眾多海外音樂串流媒體平台上發佈，從而引領全球中文流行文化潮流。

樂華韓國是我們全球策略的重要部分。憑藉其強大的音樂製作實力，樂華韓國製作了許多廣受歡迎的音樂作品。於報告期間，我們的簽約藝人崔叡娜(Yena Choi)於首爾、大阪、東京、澳門及台北舉辦其「nemonemo」系列演唱會，及我們的簽約藝人組合TEMPEST於澳門舉辦彼等的《RE:Full of Youth》演唱會。於報告期間，我們亦在韓國以外積極拓展世界其他地區業務。我們將持續在韓國打造我們的團隊，通過招募更多專業導師，與韓國領先的內容製作商及媒體平台建立業務合作關係，提升樂華韓國的藝人運營能力。

於報告期間，我們繼續開拓海外市場，於全球推廣旗下簽約藝人。由程瀟女士主演的《向陽·花》、《分手清單》等多部電影在馬來西亞、澳大利亞、英國、新西蘭、德國及新加坡發行。由吳宣儀女士主演的《五福臨門》及《淮水竹亭》以及唐九洲先生主演的《愛你》等電視劇於包括香港、泰國、韓國、日本、加拿大及美國在內的多個國家及地區發行。唐九洲先生的數字專輯《PRE2EN7》於2025年3月正式全球發行。該等劇集、電影、節目及音樂作品自國際發行以來廣受歡迎。

財務回顧

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣347.3百萬元增加19.3%至報告期間的人民幣414.2百萬元，主要由於藝人管理產生的收入增加。

藝人管理業務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣303.2百萬元增加17.7%至報告期間的人民幣356.9百萬元，主要由於報告期間我們旗下簽約藝人參加的商業活動數量增加。

音樂IP製作及運營業務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣35.0百萬元增加4.7%至報告期間的人民幣36.7百萬元，主要由於音樂IP授權導致音樂串流媒體平台產生的收入增加。

IP運營業務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.0百萬元增加128.0%至報告期間的人民幣20.6百萬元，主要由於來自藝人相關衍生品的收入增加。

營業成本

我們的營業成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣258.2百萬元增加18.0%至報告期間的人民幣304.8百萬元，主要由於藝人管理產生的開支增加以及折舊及攤銷費用增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們(i)於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得毛利人民幣89.1百萬元及人民幣109.4百萬元；及(ii)於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得毛利率25.6%及26.4%。下表載列我們於所示期間按業務劃分的毛利及毛利率明細。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣以千元計，百分比除外)			
	(未經審核)		(未經審核)	
藝人管理	70,943	19.9%	65,176	21.5%
音樂IP製作及運營	25,959	70.7%	17,185	49.0%
IP運營業務	<u>12,513</u>	60.7%	<u>6,711</u>	74.3%
總收入	<u>109,415</u>	26.4%	<u>89,072</u>	25.6%

藝人管理的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣65.2百萬元增加8.8%至報告期間的人民幣70.9百萬元。藝人管理的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的21.5%減少至報告期間的19.9%，原因為藝人管理所產生成本的增幅超過藝人管理所產生收入的增幅。

音樂IP製作及運營業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣17.2百萬元大幅增加至報告期間的人民幣26.0百萬元。音樂IP製作及運營業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的49.0%增加至報告期間的70.7%，主要由於音樂串流媒體平台產生的收入增加，而相關的授權成本維持相對較低。

IP運營業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6.7百萬元增加86.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.5百萬元。IP運營業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的74.3%減少至報告期間的60.7%，主要由於與藝人相關衍生品及虛擬藝人開發有關的成本增加。

銷售及營銷開支

本集團的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣21.1百萬元增加29.4%至報告期間的人民幣27.4百萬元，主要由於宣傳推廣費增加以及折舊及攤銷費用增加。

日常及行政開支

本集團的日常及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣44.5百萬元減少31.0%至報告期間的人民幣30.7百萬元，主要由於股份支付開支減少。

減值虧損淨額／減值虧損撥回

我們的金融資產減值收益／(虧損)淨額主要與貿易應收款項及其他應收款項的信貸風險有關。於截至2025年及2024年6月30日止六個月，我們分別錄得金融資產減值虧損撥備人民幣1.1百萬元及金融資產減值虧損撥回人民幣0.9百萬元。

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助及(ii)投資性房地產的租金收入。政府補助乃無條件及於報告期間由地方政府為表彰我們所作貢獻而授予。於報告期間，該等政府補助並無未達成條件或或然事項。投資性房地產的租金收入來自位於韓國及中國的樓宇產生的租金收入。

下表載列我們於所示期間的其他收入組成部分的絕對值及佔我們其他收入總額的百分比明細。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (人民幣以千元計) (未經審核)	2024年 (未經審核)
政府補助	2,684	10,852
投資性房地產的租金收入	256	110
總計	2,940	10,962

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益或虧損主要包括(i)非上市基金的公允價值收益，(ii)按權益法入賬的投資的減值撥備，(iii)非上市實體的公允價值收益或虧損，(iv)理財產品的公允價值收益，及(v)匯兌收益或虧損淨額。我們於報告期間的其他收益淨額為人民幣12.7百萬元及我們於截至2024年6月30日止六個月的其他虧損淨額為人民幣73,000元。

下表載列我們於所示期間的其他收益／(虧損)淨額明細。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (人民幣以千元計) (未經審核)	2024年 (未經審核)
非上市基金的公允價值收益	3,191	2,622
理財產品的公允價值收益	–	303
非上市實體的公允價值收益／(虧損)	8,250	(890)
處置物業、廠房及設備的虧損淨額	(78)	–
按權益法入賬的投資的減值撥備	–	(1,785)
匯兌收益／(虧損)淨額	843	(805)
處置使用權資產的虧損淨額	–	(84)
處置一間聯營公司的虧損	(295)	–
處置非上市實體投資的收益淨額	422	–
其他	382	566
總計	12,715	(73)

財務收入淨額

我們的財務收入包括銀行存款的利息收入，而我們的財務成本包括銀行借款利息支出及租賃負債利息支出。我們的財務收入淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.9百萬元增加至報告期間的人民幣9.4百萬元，主要由於銀行借款利息支出減少。

分佔按權益法入賬的投資(虧損)／收益

我們分佔按權益法入賬的投資(虧損)／收益主要與我們於聯營公司的股權投資有關。我們於報告期間分佔按權益法入賬的投資虧損為人民幣53,000元，而於截至2024年6月30日止六個月則為分佔收益人民幣0.9百萬元，主要由於分佔於聯營公司之投資的虧損，有關聯營公司於截至2025年6月30日止六個月錄得虧損淨額。

所得稅開支

我們於報告期間的所得稅開支為人民幣14.2百萬元。

期內利潤

由於上述原因，我們於報告期間錄得期內利潤人民幣61.1百萬元，而於截至2024年6月30日止六個月則為期內利潤人民幣29.4百萬元。

非國際財務報告準則會計準則指標

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤作為額外財務指標，其並非國際財務報告準則會計準則規定或根據國際財務報告準則會計準則呈列。我們認為，非國際財務報告準則會計準則指標通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司之間的經營業績。我們認為，該等指標不僅可為我們的管理層提供幫助，還可向投資者提供有用的信息，幫助彼等理解和評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤可能與其他公司呈列的類似名稱的指標不可比。將該等非國際財務報告準則會計準則指標用作分析工具具有局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則會計準則報告的經營業績或財務狀況的分析分開考慮或替代該等分析。

我們將經調整淨利潤定義為就(i)以權益結算的股份支付、(ii)金融資產的公允價值變動、(iii)處置一間聯營公司的虧損及(iv)處置非上市實體投資的收益作出調整的期內利潤。以權益結算的股份支付包括源自根據我們的股份激勵計劃向合資格個人授出受限制股份單位的非現金開支。金融資產的公允價值變動指我們於理財產品、非上市或上市股票及基金的投資的公允價值變動。我們將經調整淨利率定義為經調整淨利潤除以收入。下表載列我們於所示期間的經調整淨利潤及經調整淨利率。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣以千元計， 百分比除外)	
	(未經審核)	(未經審核)
期內利潤	61,078	29,351
經以下各項調整：		
以權益結算的股份支付	11,412	31,744
金融資產的公允價值變動	(11,441)	(2,035)
處置一間聯營公司的虧損	295	-
處置非上市實體投資的收益	(422)	-
非國際財務報告準則會計準則指標：		
經調整淨利潤	60,922	59,060
經調整淨利率	14.7%	17.0%

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括我們按公允價值計量的非上市股本證券、按公允價值計量的非上市基金及按公允價值計量的上市股本證券。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣374.1百萬元增加16.7%至截至2025年6月30日的人民幣436.6百萬元，主要由於在報告期間認購新基金。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項淨額由截至2024年12月31日的人民幣71.9百萬元減少5.7%至截至2025年6月30日的人民幣67.8百萬元，主要由於本公司加強收款措施。

截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別計提貿易應收款項減值撥備約人民幣12.7百萬元及人民幣13.8百萬元，我們認為有關撥備截至2024年12月31日及2025年6月30日分別屬充足。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項由截至2024年12月31日的人民幣40.2百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣26.3百萬元，主要由於報告期間電影投資減值。

我們的其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣35.8百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣38.7百萬元，主要由於報告期間租賃按金增加。

受限制現金

截至2025年6月30日，我們並無任何受限制現金結餘。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣202.7百萬元減少16.5%至截至2025年6月30日的人民幣169.1百萬元，主要由於報告期間結算與2024年家族演唱會相關的成本。

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由截至2024年12月31日的人民幣50.2百萬元減少20.8%至截至2025年6月30日的人民幣39.8百萬元，主要由於就2024年財政年度向僱員支付年終獎金。

合同負債

我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣190.7百萬元減少8.3%至截至2025年6月30日的人民幣175.0百萬元，主要由於報告期間在達成相關履約責任後確認收入。

財務狀況、流動資金及資本資源

我們過往主要以業務運營所得現金應付現金需求。於全球發售後，我們以業務運營所得現金、全球發售所得款項淨額及未來其他股權或債務融資應付資金需求。我們目前預計近期為運營提供資金的融資渠道不會出現任何重大變動。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣386.1百萬元及人民幣192.8百萬元以及定期存款分別為人民幣436.1百萬元及人民幣470.5百萬元。

相比截至2024年12月31日的銀行借款人民幣162.3百萬元，截至2025年6月30日的銀行借款為人民幣63.2百萬元，主要由於本集團已悉數結算截至2025年6月30日於中國的所有未償還貸款結餘。截至2025年6月30日，我們於韓國的借款由若干物業、廠房及設備以及投資性房地產作抵押，按浮動年利率2.76%至5.23%計息。截至本公告日期，本集團並無任何利率對沖政策。

我們擬維持足夠的現金及現金等價物。鑑於有關業務的動態性質，我們的政策為定期監控流動資金風險及維持充足的現金及現金等價物等流動資產或保持充足的融資安排以滿足流動資金需求。

資本負債比率

資本負債比率按截至相同日期的債務總額除以權益總額再乘以100%計算。截至2024年12月31日，我們的資本負債比率為11.8%，而截至2025年6月30日，我們的資本負債比率下降至4.6%。

所持重大投資

於2024年12月23日，本公司與A1 Orient Investments Limited（「該基金」）訂立一份認購協議，據此，本公司同意認購該基金中的B類股份，總認購金額為102百萬港元（包括認購費）（「認購事項」）。有關認購事項的詳情，請參閱本公司分別於2024年12月23日及2025年1月14日刊發的相關公告。

認購事項已於2025年4月正式結束，且認購事項費用由本公司悉數結算及由本公司於2025年6月30日確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。進行認購事項的主要目的為豐富本公司的投資組合，旨在提高其盈利能力。認購事項通過利用本公司閒置資金，為本公司提供在風險水平可接受的情況下增加回報的機會。鑑於上文所述，董事認為認購事項及其項下擬進行交易的條款屬公平合理，按一般商業條款訂立，並符合本公司及其股東的整體利益。

下文載列該基金於報告期間的資料概要：

基金名稱	投資經理 名稱	註冊地點	業務性質	基金持股	投資成本	截至 2025年 6月30日的 公允價值	佔本集團 總資產的 百分比 (%)
A1 Orient Investments Limited	Alpn Group Limited	英屬維爾京群島	根據英屬維爾京群島法律成立的核准基金	該基金中的10,000股B類股份	102百萬港元	102.4百萬港元	4.9%

該基金於報告期間的表現載列如下：

基金名稱	截至2025年6月30日 止六個月的未變現收益 (千港元)	就截至2025年6月30日 止六個月收取的股息
A1 Orient Investments Limited	427.0	0

該基金的投資目標為在保持客戶資產於扣除通脹影響後的實際價值的同時，尋求資本的長期增值。該基金的投資策略為採用價值投資及量化策略達成其投資目標。該基金的投資範圍包括但不限於權益類金融產品、固定收益類金融產品、場外衍生金融產品、現金類金融產品等。

此外，於2025年5月9日，本公司訂立一份有限合夥協議，據此，本公司根據認購協議作為A類有限合夥人以資本承擔額100百萬港元(不包括認購費2百萬港元)認購星光新經濟產業有限合夥基金(「**星光基金**」)中A類權益的申請已獲星光基金接納(「**2025年5月認購事項**」)。有關2025年5月認購事項的詳情，請參閱本公司分別於2025年5月9日及5月28日刊發的相關公告。截至2025年6月30日，本公司並無就2025年5月認購事項作出任何付款。因此，2025年5月認購事項不會構成本集團於報告期間持有的重大投資及不會於本集團截至2025年6月30日止六個月的財務報表中反映。

除本公告所披露者外，於報告期間，本集團並無進行或持有任何重大投資。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本公告所披露者外，截至2025年6月30日，我們並無重大投資及資本資產的其他計劃。

子公司及聯屬公司的重大收購及／或出售

本集團於報告期間並無進行任何子公司及聯屬公司的重大收購及／或出售。

僱員及薪酬政策

下表為截至2025年6月30日按職能分類的致力於我們業務及運營的僱員人數。

職能	僱員人數	佔總數的百分比
藝人運營	56	25.4%
藝人培訓	36	16.3%
藝人宣傳	33	14.9%
音樂及IP運營業務	46	20.8%
行政	50	22.6%
總計	221	100.0%

根據中國法律法規的要求，我們通過中國政府要求的社會保障繳款計劃參加了由市、省政府組織的各類僱員社會保障計劃，包括(其中包括)養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險及住房公積金計劃。根據中國法律，我們須按員工薪金、獎金及若干津貼的特定百分比進行僱員福利計劃繳款，不超過當地政府不時規定的最高限額。

本公司亦設有首次公開發售前僱員股份激勵計劃。

截至2025年6月30日止六個月，員工福利開支總額(包括股份支付)為人民幣49.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣69.9百萬元同比減少29.4%。

外匯風險

當未來商業交易或已確認資產及負債以非本集團實體功能貨幣的貨幣計值時，則會產生外匯風險。本公司的功能貨幣為港元，因此本公司因本公司以人民幣及美元計值的貨幣資產及負債而面臨外幣風險。我們於中國運營的子公司的功能貨幣為人民幣，因此該等中國子公司因以美元計值已確認資產及負債而面臨外匯風險。由於就以美元計值的結餘而言，於聯繫匯率制度下美元兌港元維持合理穩定水平，董事認為本集團並無面臨重大外匯風險，及匯率波動風險僅於換算至本集團呈列貨幣人民幣時方會出現。截至2025年6月30日止六個月，我們的匯兌收益淨額為人民幣0.8百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為匯兌虧損淨額人民幣0.8百萬元。目前，我們並無有關外匯風險之對沖政策。因此，我們並無訂立任何對沖交易以管理外幣的潛在波動。我們將密切監察我們的外匯風險，並將於必要時使用適當金融工具作對沖用途，以助降低外匯風險。

資產抵押

截至2025年6月30日，本集團賬面總值為人民幣97.8百萬元的若干物業、廠房及設備以及投資性房地產已予抵押以獲得本集團銀行借款。

庫務政策

本集團針對其庫務政策採取審慎的財務管理方法，確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金架構始終能夠滿足其資金需求。

或然負債

截至2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債或擔保。

報告期間期後事項

截至本公告日期，自2025年6月30日以來並無其他可能對本集團產生影響的重大事項。

財務資料
綜合全面收益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	414,217	347,270
營業成本		(304,802)	(258,198)
毛利		109,415	89,072
銷售及營銷開支		(27,352)	(21,131)
日常及行政開支		(30,699)	(44,499)
金融資產減值虧損(撥備)/撥回淨額		(1,120)	866
其他收入	6	2,940	10,962
其他收益/(虧損)淨額	7	12,715	(73)
營業利潤		65,899	35,197
財務收入	8	11,247	13,281
財務成本	8	(1,862)	(5,393)
財務收入淨額		9,385	7,888
分佔按權益法入賬的投資(虧損)/收益		(53)	928
所得稅前利潤		75,231	44,013
所得稅開支	9	(14,153)	(14,662)
期內利潤	5	61,078	29,351
其他全面收益/(開支)			
可重新分類至損益的項目：			
貨幣換算差額		9,417	(3,321)
將不會重新分類至損益的項目：			
貨幣換算差額		(12,218)	7,280
期內其他全面(開支)/收益淨額		(2,801)	3,959
期內全面收益總額		58,277	33,310
歸屬於以下人士的利潤/(虧損)：			
本公司擁有人		58,099	30,796
非控制性權益		2,979	(1,445)
		61,078	29,351
歸屬於以下人士的全面收益/(開支)總額：			
本公司擁有人		55,492	35,273
非控制性權益		2,785	(1,963)
		58,277	33,310
每股盈利(以每股人民幣元表示)			
基本	11	0.07	0.04
攤薄	11	0.07	0.04

綜合財務狀況表

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		565,700	561,024
使用權資產		1,912	1,960
投資性房地產		50,613	64,312
無形資產		17,281	21,913
以權益法入賬的投資		6,099	8,947
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產		124,770	129,413
預付款項及其他應收款項		7,924	17,212
遞延所得稅資產		7,763	4,339
		<u>782,062</u>	<u>809,120</u>
流動資產			
存貨		8,387	6,958
貿易應收款項	12	67,839	71,912
預付款項及其他應收款項	13	57,120	58,838
其他資產		31,006	23,151
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產		311,796	244,653
受限制現金		-	12,300
定期存款		470,499	436,131
現金及現金等價物		192,805	386,063
		<u>1,139,452</u>	<u>1,240,006</u>
總資產		<u><u>1,921,514</u></u>	<u><u>2,049,126</u></u>
權益			
股本		587	587
儲備		1,414,695	1,393,535
歸屬於本公司擁有人的權益		<u>1,415,282</u>	1,394,122
非控制性權益		7,275	446
權益總額		<u><u>1,422,557</u></u>	<u><u>1,394,568</u></u>

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
借款		-	91,492
合同負債		6,667	6,667
租賃負債		788	576
遞延稅項負債		2,078	553
		<u>9,533</u>	<u>99,288</u>
流動負債			
借款		63,158	70,831
貿易應付款項	14	169,135	202,652
其他應付款項及應計費用	15	39,776	50,224
合同負債		168,285	184,019
當期所得稅負債		48,085	46,457
租賃負債		985	1,087
		<u>489,424</u>	<u>555,270</u>
總負債		<u>498,957</u>	<u>654,558</u>
權益及負債總額		<u><u>1,921,514</u></u>	<u><u>2,049,126</u></u>

綜合財務資料附註

1. 一般資料

乐华娱乐集团(「本公司」)於2021年6月10日根據開曼群島法律第22章公司法(1961年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於2023年1月19日，本公司完成其股份首次於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)及大韓民國(「韓國」)從事藝人管理、音樂IP製作及運營以及IP運營。本公司的最終控股公司為DING GUOHUA LIMITED，該公司為於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立的公司。最終控股股東為杜華女士(「杜女士」或「控股股東」)。

除另有說明外，該等綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列報。

2. 編製基準

截至2025年6月30日止六個月報告期間的該等綜合中期財務報表乃根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。

中期報告並未包括年度綜合財務報表中通常包含的所有附註。因此，本報告應與截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

3. 分部資料

本集團的業務活動具有獨立的財務報表，由主要經營決策者(即本集團執行董事)定期審查及評估。

向主要經營決策者呈報以供分配資源及評估表現的資料專注於本集團的整體經營業績。

因此，本集團執行董事認為本集團的業務作為單一分部經營及管理，因此並無列報分部資料。

本集團主要在中國經營業務。截至2025年及2024年6月30日止六個月，按外部客戶地理位置劃分的總收入明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
中國內地	372,389	315,053
韓國	41,828	32,217
	<u>414,217</u>	<u>347,270</u>

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團除金融工具及遞延所得稅資產外位於中國內地及韓國的非流動資產如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
中國內地	539,977	577,465
韓國	101,628	95,632
	<u>641,605</u>	<u>673,097</u>

4. 收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
藝人管理	356,908	303,183
音樂IP製作及運營	36,703	35,049
IP運營	20,606	9,038
	<u>414,217</u>	<u>347,270</u>

本集團收入的收入確認時間如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
某一時點的收入	85,714	69,205
某一時段的收入	328,503	278,065
	<u>414,217</u>	<u>347,270</u>

截至2025年及2024年6月30日止六個月，並無客戶貢獻本集團於各有關期間總收入的10%或以上。

5. 期內利潤

期內利潤已扣除以下項目：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
員工成本(不包括以權益結算的股份支付)：		
工資、薪金及獎金	32,047	32,071
福利、醫療及其他費用	3,478	3,630
養老金計劃供款	2,478	2,481
	<u>38,003</u>	<u>38,182</u>
員工成本總額(包括董事酬金及不包括以權益結算的股份支付)	<u>38,003</u>	<u>38,182</u>
以權益結算的股份支付	<u>11,412</u>	<u>31,744</u>
藝人管理業務收入分成	244,009	189,202
無形資產攤銷	4,726	514
物業、廠房及設備折舊	14,858	4,961
使用權資產折舊	771	3,131
投資性房地產折舊	681	40

6. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
政府補助(附註)	2,684	10,852
投資性房地產的租金收入	256	110
	<u>2,940</u>	<u>10,962</u>

附註：截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團收到地方政府為表彰本集團所作貢獻而授予的無條件補助。

7. 其他收益／(虧損)淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
非上市基金的公允價值收益	3,191	2,622
理財產品的公允價值收益	–	303
非上市實體的公允價值收益／(虧損)	8,250	(890)
處置物業、廠房及設備的虧損淨額	(78)	–
按權益法入賬的投資的減值撥備	–	(1,785)
匯兌收益／(虧損)淨額	843	(805)
處置使用權資產的虧損淨額	–	(84)
處置一間聯營公司的虧損	(295)	–
處置非上市實體投資的收益淨額	422	–
其他	382	566
	<u>12,715</u>	<u>(73)</u>

8. 財務收入及財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
財務收入		
– 銀行存款利息收入	11,247	10,281
– 按攤銷成本計量的投資的利息收入	–	3,000
	<u>11,247</u>	<u>13,281</u>
財務成本		
– 銀行借款利息支出	(1,836)	(5,146)
– 租賃負債利息收入	(26)	(247)
	<u>(1,862)</u>	<u>(5,393)</u>

9. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
當期所得稅：		
中國企業所得稅	16,049	17,468
遞延稅項	<u>(1,896)</u>	<u>(2,806)</u>
所得稅開支	<u>14,153</u>	<u>14,662</u>

10. 股息

董事會不建議就截至2025年及2024年6月30日止六個月派付股息。

11. 每股盈利

歸屬於本公司擁有人的每股基本及攤薄盈利乃基於以下各項計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
歸屬於本公司擁有人的利潤(人民幣千元)	58,099	30,796
就計算每股基本及攤薄盈利而言的已發行普通股的 加權平均數	<u>837,922</u>	<u>843,755</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	<u>0.07</u>	<u>0.04</u>

截至2025年及2024年6月30日止六個月，潛在普通股並無計入每股攤薄虧損的計算中，原因是彼等具有反攤薄效應。因此，截至2025年及2024年6月30日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

12. 貿易應收款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
	貿易應收款項	81,637
減：減值撥備	<u>(13,798)</u>	<u>(12,673)</u>
貿易應收款項淨額	<u>67,839</u>	<u>71,912</u>

本集團一般給予客戶零至30天的信用期。於2025年6月30日及2024年12月31日貿易應收款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月以內	51,377	53,117
3至6個月	9,484	12,254
6個月至1年	9,327	10,291
1至2年	5,050	2,838
2至3年	1,999	1,685
3年以上	4,400	4,400
貿易應收款項	81,637	84,585

13. 預付款項及其他應收款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
其他預付款項	41,279	40,231
減：減值撥備	(14,941)	-
預付款項	26,338	40,231
給予第三方的貸款	5,179	4,847
租金及其他按金	11,659	3,565
其他可收回稅項	20,027	27,595
其他	3,007	982
	39,872	36,989
減：減值撥備	(1,166)	(1,170)
其他應收款項淨額	38,706	35,819
預付款項及其他應收款項總額	65,044	76,050
減：非流動按金及預付款項	(22,865)	(17,212)
加：減值撥備	14,941	-
流動部分	57,120	58,838

14. 貿易應付款項

於2025年6月30日及2024年12月31日貿易應付款項基於確認日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月以內	114,807	143,029
3至6個月	24,632	40,500
6個月至1年	12,199	6,150
1年以上	17,497	12,973
	<u>169,135</u>	<u>202,652</u>

15. 其他應付款項及應計費用

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應計工資、員工福利及其他開支	20,150	25,550
就電影及綜藝節目收入分成應付款項	8,005	8,005
增值稅及應付附加費	5,249	6,361
其他	6,372	10,308
	<u>39,776</u>	<u>50,224</u>

自2024年12月31日以來的變動

本集團的財務狀況或於截至2024年12月31日止年度年報的管理層討論及分析所披露的資料並無其他重大變動。

遵守企業管治守則

本公司致力於維持及推行嚴格的企業管治。本公司企業管治的原則是推行有效的內部控制措施，並提高董事會對本公司全體股東的透明度及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則作為其本身的企業管治守則。

於報告期間，本公司一直遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟偏離企業管治守則第二部分的守則條文第C.2.1條，本公司董事長及首席執行官的角色並未區分且均由杜華女士擔任。董事會相信由同一人兼任董事長及首席執行官，有利於確保本集團內一貫的領導，使本集團的整體戰略規劃更有效及高效。董事會認為當前的安排無損權力與權限的平衡，且此架構可令本公司迅速且有效地作出決策並予以執行。董事會將繼續因應本集團的整體情況適時檢討及考慮本公司董事長與首席執行官的職責的分工。

本公司將繼續定期審閱及監督其企業管治常規，確保遵守企業管治守則。

遵守證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為其本身有關董事進行本公司證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，各董事均已確認其於報告期間嚴格遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會審閱中期業績

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會。審核委員會由三位獨立非執行董事(即范輝先生、呂濤先生及黃九嶺先生)組成。審核委員會主席范輝先生具備上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的合適資格。

審核委員會已連同董事會審閱本集團所採用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簡明綜合財務報表。審核委員會認為相關財務報表已根據適用會計準則及規定編製且已作出充分披露。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司於聯交所購回合共25,683,000股股份，總代價為51,927,540港元(未計開支)。所有購回的股份均持作庫存股份。進行股份購回旨在長遠提高股東價值。購回股份的詳情如下：

購買月份	購買 股份數目	庫存 股份數目	每股購買代價		
			所付 最高價 (港元)	所付 最低價 (港元)	所付 總代價 (港元)
1月	1,041,000	1,041,000	0.64	0.60	648,840
2月	885,000	885,000	0.67	0.60	565,320
3月	-	-	-	-	-
4月	5,319,000	5,319,000	0.63	0.58	3,241,500
5月	4,680,000	4,680,000	1.83	0.67	7,737,930
6月	13,758,000	13,758,000	3.48	2.27	39,733,950
總計	25,683,000	25,683,000			51,927,540

股份購回反映了董事會對本公司長遠策略及增長前景充滿信心。董事認為股份購回符合本公司及股東的整體最佳利益。本公司擬將庫存股份用於按市價進行再出售以為本公司籌集額外資金，或根據上市規則第十七章的股份計劃轉讓或用作股份授予及上市規則、本公司組織章程細則及開曼群島適用法律允許的其他用途，惟將須視市況及本集團資本管理需求而定。

除上文所披露者外，於報告期間，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售或轉讓庫存股份)。

中期股息

董事會議決不建議派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

刊發中期業績及中期報告

本中期業績公告刊載於香港聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.yuehuamusic.com。本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告(載有上市規則所規定的全部資料)將適時於上述網站刊發。

釋義及詞彙

於本公告內，除文義另有所指外，以下詞彙具有下文所載涵義：

「審核委員會」	指	董事會的審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「董事長」	指	董事長
「中國」	指	中華人民共和國，但僅就本公告及作地理參考而言以及除文義另有所指外，本公告對「中國」的提述並不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區
「本公司」或「乐华娱乐」	指	乐华娱乐集团，於2021年6月10日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	具有招股章程所賦予的涵義

「本集團」或「我們」	指	本公司及有關期間的子公司，或(如文義所指)就本公司成為現有子公司的控股公司之前的期間而言，指該等子公司或其前身公司(視情況而定)所經營的業務
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	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
「國際財務報告準則會計準則」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的國際會計準則及國際財務報告準則
「獨立第三方」	指	據董事所深知、盡悉及確信，為並非本公司關連人士(定義見上市規則)的各方
「韓國」	指	大韓民國
「韓圓」	指	韓國法定貨幣韓圓
「上市」	指	股份於2023年1月19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2023年1月19日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂或補充)
「主板」	指	由聯交所運營的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所創業板並與其並行運作

「標準守則」	指	上市規則附錄C1所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「招股章程」	指	本公司於2022年12月30日刊發的招股章程
「報告期間」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「股份激勵計劃」	指	本公司於2021年12月10日採納的股份激勵計劃
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「深圳熠起」	指	深圳熠起文化有限公司，於2020年11月23日在中國成立的有限公司，並為獨立第三方
「天津壹華」	指	天津壹華管理諮詢有限責任公司，於2019年2月22日在中國成立的有限公司，並為樂華有限公司的全資子公司
「美元」	指	美國現時的法定貨幣美元
「樂華投資」	指	天津樂華管理諮詢有限公司(前稱天津樂華投資有限公司)，於2021年9月24日在中國成立的有限公司，並為本公司在中國的間接全資子公司
「樂華韓國」	指	Yuehua Entertainment Korea Co., Ltd.，於2014年8月28日在大韓民國註冊成立的公司，並為樂華有限公司的非全資子公司

「樂華有限公司」	指	北京樂華圓娛文化傳播有限公司，於2009年7月3日在中國成立的有限公司，並為樂華投資的非全資子公司
「與華同行」	指	與華同行(北京)文化發展有限公司，於2024年12月31日在中國成立的有限公司，並為天津壹華的非全資子公司
「%」	指	百分比

於本公告內，除文義另有所指外，詞彙「聯屬人士」、「聯繫人」、「控股股東」及「子公司」將具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。

承董事會命
乐华娱乐集团
 執行董事、董事長兼首席執行官
杜華

香港，2025年8月25日

於本公告日期，董事會包括執行董事杜華女士、孫一丁先生及孫樂先生；非執行董事孟鈞先生；以及獨立非執行董事范輝先生、呂濤先生及黃九嶺先生。