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而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

China Ruyi Holdings Limited
中國儒意控股有限公司

（於百慕達註冊成立之有限公司）

（股份代號：136）

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績

中期業績

中國儒意控股有限公司(「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)公佈本公司及其附屬公司及其控制的實體(「**本集團**」)截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核中期業績，連同比較數字如下：

財務摘要

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年六月三十日	二零二四年六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*
收入	**2,206,249**	1,839,559
淨利潤／(虧損)	**1,227,634**	(122,658)
經調整淨利潤*(附註)*	**1,302,600**	543,621
每股基本盈利／(虧損)	**人民幣0.0814元**	人民幣(0.0098)元
每股攤薄盈利／(虧損)	**人民幣0.0812元**	人民幣(0.0098)元

*附註：*我們將經調整淨利潤界定為經除去(i)以股份為基礎的薪酬開支；(ii)或然應付代價的公平值變動；(iii)推算利息開支；及(iv)可換股債券利息開支的淨利潤／(虧損)。

管理層討論及分析

財務表現摘要

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得本公司權益持有人應佔溢利約人民幣12.35億元，而截至二零二四年六月三十日止六個月本公司權益持有人應佔虧損為約人民幣1.15億元。截至二零二五年六月三十日止六個月的每股基本及攤薄盈利分別為人民幣8.14分及人民幣8.12分，而截至二零二四年六月三十日止六個月的每股基本及攤薄虧損分別為人民幣0.98分及人民幣0.98分。

本集團營業額由截至二零二四年六月三十日止六個月錄得的約人民幣18.40億元上升至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣22.06億元，其中內容製作、線上流媒體及線上遊戲業務收入達約人民幣21.86億元，其他業務板塊收入則為約人民幣0.2億元。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司的經調整淨利潤為約人民幣13.03億元，而截至二零二四年六月三十日止六個月的經調整淨利潤則為人民幣5.44億元。

業績回顧及展望

二零二五年上半年，得益於本公司整體業務的穩健增長與各核心板塊協同驅動，產業布局優勢顯現，不僅有效提升了變現效率，也為本公司帶來了收入與利潤增長，整體經營業績表現強勁。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團實現營業收入人民幣22.06億元，同比增長20%；淨利潤達人民幣12.28億元，較去年同期(淨虧損人民幣1.23億元)實現扭虧為盈，盈利能力步入實質性提升階段。

同時，報告期內，本集團經調整淨利潤為人民幣13.03億元，同比增長140%，體現了本集團在成本管控、提升資源利用效率及優化盈利結構等方面取得的顯著成效，為本集團核心業務的可持續增長奠定了堅實基礎。

一、內容製作業務：精品化戰略引領，構築可持續發展核心壁壘

1、 電影投資製作及發行業務

2025年上半年，行業呈現穩步復蘇態勢，在春節檔《哪吒之魔童鬧海》、《唐探1900》等頭部影片的帶動下，截至2025年6月30日，全國電影市場票房為人民幣292.31億元，同比增長22.91%；觀影人次為6.41億，同比增長16.89%。

報告期內，本公司秉持以優質內容為內核的發展路線，參與出品及發行的影片數量與票房成績均穩居行業前列，多部作品躋身各檔期頭部陣營，其中本公司主控出品的懸疑犯罪題材《誤殺3》與主控出品的愛情喜劇題材《騙騙喜歡你》雙雙入圍「2024微博網友年度期待影片」榜單，分別斬獲元旦檔票房冠、季軍；參與出品的《唐探1900》以超過36億元票房位列春節檔亞軍，同時榮獲了「2025微博電影之夜•年度影片」和「第十七屆時光大賞•十大期待電影」獎項；另一部本公司聯合出品的合家歡動畫《熊出沒•重啟未來》票房表現同樣亮眼，斬獲了人民幣8.21億元票房。

自暑期檔啟動以來，本公司參與出品的多部影片持續發力：由申奧執導，劉昊然、王傳君、高葉、王驍主演的抗戰題材影片《南京照相館》登頂2025暑期檔票房冠軍，東方奇幻IP改編電影《聊齋：蘭若寺》獲「2025微博電影之夜•年度關注影片」，歷史懸疑IP改編電影《長安的荔枝》獲「2025微博電影之夜•年度矚目影片」，社會派懸疑題材電影《惡意》等多部作品亦表現不俗，印證了本公司對優質內容的深度挖掘與精品化打造能力。

本公司持續強化製作與發行能力，堅持多元化題材布局，儲備項目方面：由屈楚蕭、王子文主演，姚婷婷執導的愛情奇幻電影《有朵雲像你》已定檔8月29日；由路陽執導，改編自兩屆中國科幻銀河獎得主小說的同名科幻電影《我們生活在南京》在積極籌備中；《蠻荒禁地》、《寒戰1994》、《歡迎來龍餐館》、《轉念花開》等重量級項目，以及與追光動畫系列化合作的動畫電影作品亦在穩步推進。

2、 *電視劇投資製作及發行業務*

本公司立足影視內容核心賽道，持續強化劇集全流程製作能力，聚焦優質IP開發與高品質內容製作，積極與國內各大視頻平台展開合作，同時擴展海外市場。

報告期內，本公司在劇集領域的布局成果顯著：刑偵涉案IP續作《三叉戟2》於上半年播出，市場反響熱烈；由宋軼、丞磊主演的原創小說改編的愛情武俠古裝劇《與晉長安》即將上線。此外，本公司主控出品的多部劇集項目類型多元、百花齊放，涵蓋由潘粵明、王鶴棣主演的懸疑題材劇《黑夜告白》、張小斐、余嘉誠主演的現實題材法治劇《檢察官與少年》及蔡文靜主演的都市情感輕喜劇《遇人不熟》，既開拓了多賽道敘事類型，也與多平台達成友好合作。目前上述劇集均已完成後期製作，預計於2025年第四季度上線。

項目製作方面，由彭昱暢、萬鵬主演的古裝玄幻題材劇《萬古最強宗》已於7月殺青；由敖瑞鵬、代露娃主演的新派武俠題材劇《一點浩然氣》於8月殺青；由關曉彤、李昀銳主演，聚焦職場成長的都市勵志題材劇《耀眼》已於上半年順利開機並處於拍攝階段。

未來，本集團將繼續秉持「守正道，走大道，多創新，出精品」的發展理念，深化劇集領域多元化布局，堅持精品內容創作，為觀影用戶提供更多高品質內容觀看的同時，也為本公司創造長期價值，帶來更多的利潤表現。

二、*流媒體業務：深耕個性化服務，以AI創新驅動用戶體驗升級*

南瓜電影作為本集團線上流媒體長視頻平台，始終秉持「以科技賦能內容分發」的理念。平台通過深度解析用戶行為數據，依托智能推薦算法為會員提供高度個性化的內容服務。同時，作為國內最大的代理和發行平台之一，南瓜電影持續引進優質電影及頭部新劇，深度挖掘版權商業價值，在報告期內為本公司帶來了可觀的收入及利潤。

升級智能交互場景，強化用戶需求響應能力

報告期內，平台在用戶智能交互領域實現突破性進展，完成AI大模型技術的深度迭代，該模型具備三大核心優勢：一是通過多維度用戶畫像建模，實現內容推薦的「千人千面」精準觸達；二是集成實時AI交互服務，支持用戶通過自然語言交互獲取內容解讀、觀看建議等個性化服務；三是依托持續學習用戶反饋數據，動態優化推薦邏輯，從內容發現到交互體驗全方位提升服務質量，進一步強化用戶粘性。新增的對話服務可以根據用戶語言，自動在普通話，粵語，四川話中進行無縫切換，未來將會不斷增加各地的方言進入到AI對話系統中。目前基於該模型打造的全新AI智能推薦官已進入對部分用戶測試階段。

AI技術賦能內容製作革新，拓展創作邊界

本公司高度認可AI技術在影視行業的應用潛力，並在AI領域持續投入並取得收益。在去年發佈DreamShapers平台後，通過持續研發和優化，該平台在操作便利性和生產內容匹配性上取得進一步提升。該平台借助AI模型能力，全面提升內容生產和運營效率。在劇本創作環節和為編劇提供靈感和創意等方面依然有不俗表現。此外，DreamShapers平台在研發AI輔助創作過程中，基於平台對於影視內容的深度理解基礎上和在「成本，效率，個性化」三個維度的基礎上，已經開始能夠基於平台的理解能力，具備「視頻解說」,「視頻關鍵內容識別」等能力，下半年將會開始發佈基於AI生成的視頻解說片段投放到南瓜電影以及各個短視頻平台中服務影視觀眾。

多渠道協同引流，用戶觸達能力顯著提升

本公司堅持積極拓展新媒體宣發矩陣，在報告期內，持續開展新媒體平台合作，成功打造行業領先的影視內容賬號集群。集群上的合作達人(包含獨家合作，非獨家合作模式)累計覆蓋總用戶超過2.5億。通過將長視頻內容短視頻化進行跨平台傳播的方式，一方面，本公司可獲得版權授權收益；另一方面，推動長視頻內容觸達更多用戶，形成規模化流量入口，有效提升用戶轉化率與留存率，助力付費會員規模增長。

未來，本公司將持續深化AI技術在內容創作、用戶服務、渠道運營中的滲透，以技術創新驅動流媒體業務的差異化競爭力，持續鞏固並提升行業地位。

三、*遊戲業務：以創新為引擎，構建全球化IP生態與多元產品矩陣*

本集團旗下核心遊戲業務品牌「景秀JINGXIU」，於2025年上半年實現收入人民幣12.1億元，同比增幅40%，維持高水平增長。

深耕精品化研運，以創新產品激活增長動能

本公司始終專注高品質遊戲研運，以匠心打磨產品內核，以創新驅動內容迭代，通過豐富遊戲生態延長產品生命周期。報告期內，經典作品持續貢獻穩定收益：《仙境傳說：愛如初見》、《世界啟元》、《排球少年：新的征程》等保持穩定熱度，用戶活躍度及流水穩居細分賽道前列；《紅警OL》自上線以來累計流水超過人民幣60億元，充分印證長青產品策略的有效性。

新上線產品憑借差異化定位快速打開市場。其中《群星紀元》表現尤為突出，上線後即躋身iOS暢銷榜前十、首月流水突破人民幣1億元；該產品以「科幻題材+創新玩法」斬獲2025年中國科幻大會第三屆科幻星球大賽「科幻遊戲作品冠軍」，成為首個獲此殊榮的國產SLG遊戲，並獲劉慈欣、王晉康、超俠等業內人士認可。《龍石戰爭》首發亦表現亮眼，宣發階段北京景秀與環球產品與消費體驗(Universal Products & Experiences)達成戰略合作，將《馴龍高手》標志性角色「沒牙仔」深度植入遊戲，開啟跨媒介IP合作的創新實踐。

持續深化影遊聯動，攜手北京永航打造女性向內容新增長極

本公司已與北京永航就《QQ炫舞》系列達成深度合作，雙方共同聚焦女性視角互動影遊開發。2025年下半年，合作將逐步推進炫舞IP資源(虛擬偶像星瞳等)與本集團影視藝人及版權資源的整合，致力於打造融合音舞社交與沉浸式敘事的影遊產品，同步延伸短劇內容矩陣。本次合作計劃通過影遊銷售、DLC(可下載內容)、招商植入等多元模式實現變現，同

時助力炫舞IP用戶規模與流水提升，最終構建「影遊+短劇+遊戲」的協同生態，為本集團業績增長注入新動能。

強化IP商業化運營，積極拓展多元賽道完善產品矩陣

依托優質IP獲取與運營能力，本集團持續拓展品類邊界，構建多賽道協同的產品矩陣，強化核心競爭力與市場覆蓋廣度。SLG核心賽道方面，本公司持續鞏固領先優勢，全新三國即時戰爭手遊《偃武》即將上線。多元化賽道拓展上，積極布局體育、MMORPG、音舞等領域：2025年4月，北京景秀與NBA就操作類籃球產品，模擬經營類籃球產品以及授權衍生品等業務與NBA中國達成深度合作，預計於2026年推出遊戲《代號：NBAGO》。同時，本公司與育碧、EA等國際頭部廠商合作，獲得《英雄無敵》、《命令與征服》等經典IP在國內的開發與發行權，計劃以「經典IP+創新玩法」模式激活存量用戶；另與閱文集團合作推出《大奉打更人》改編遊戲，及《仙境傳說：初心》、《餅乾人聯盟》、《代號：足球重啟》、《紅警榮耀》、《仙界大掌門》、《千萬別打開那扇門》等重磅產品。

人工智能技術賦能，驅動研發效能與產品體驗雙升級

本集團高度重視AI技術對遊戲業務的核心驅動作用，持續投入並深化其在遊戲研發與運營全流程的應用，目前已取得顯著階段性成果。

在研發效能提升方面，通過應用計算機視覺技術與動作遷移算法，本集團已成功實現將2D真實賽事影像高效、精準地轉化為3D遊戲角色的動態動作。此項技術的落地應用，使體育品類遊戲的核心動作建模效率提升約70%，為NBA相關產品打造高度真實的賽場體驗提供了關鍵技術支撐。

在用戶體驗優化方面：基於強化學習算法構建的智能策略引擎，通過對海量現實賽事數據的深度學習與分析，已能實現戰術推薦的個性化與動態適配，預期將顯著提升用戶的策略參與深度與粘性。在自然語言處理(NLP)與情感計算模型支持下，遊戲內置AI解說系統的解說內容語境還原度及情感匹配度已達98%，有效增強了用戶的賽事沉浸感。

人工智能技術已深度滲透於遊戲研發全流程，在提升研發效能、豐富內容創新維度、優化用戶體驗等方面展現出強大的賦能效應。未來，本公司將持續夯實「研運一體化」能力，積極把握市場機遇，為本集團業績增長提供持續動力。

四、*投資並購：聚焦核心賽道，深化產業協同與價值釋放*

1、*攜手萬達電影，強化全產業鏈協同*

本公司於2023年投資萬達電影。作為國內院線行業的龍頭企業，萬達電影在影視放映領域具備領先的市場地位與廣泛的線下渠道網絡，此次收購為本公司影遊全產業鏈布局奠定了核心支撐，其戰略協同效應已逐步轉化為業績增長動力。

從產業鏈整合來看，投資完成後本公司實現了內容創作、製作到終端放映的全流程貫通：一方面，本公司將自有影視製作與遊戲資源與萬達電影的全國院線網絡深度聯動，顯著提升了從內容到商業變現的轉化效率，為營收增長提供支撐；另一方面，依托萬達電影作為國內領先院線平台所積累的海量觀眾數據與消費行為洞察，本集團運用大數據分析技術賦能內容創作與項目決策，精準定位市場需求並動態優化影片定位及宣發策略，從而有效提升項目投資回報率，降低市場風險。

此外，萬達電影的千萬級會員體系與影院場景流量，有望為本公司影視IP衍生品的落地提供天然渠道優勢。通過院線場景與IP衍生業務的協同，不僅能拓展非票房收入的變現路徑，更能助力IP價值的深度挖掘，為本公司業績增長注入多元化動能。

2、 *戰略投資52TOYS，布局IP衍生業務*

為深化IP價值鏈，本集團前瞻性投資潮玩、手辦等高增長衍生品市場。報告期內，本公司對北京樂自天成文化發展股份有限公司進行戰略投資，其旗下知名品牌52TOYS擁有豐富的自有IP資源，並且與眾多國際知名IP建立了合作授權關係。此次投資具有多重戰略意義。一方面，本公司能夠共享52TOYS品牌成長與市場擴張帶來的潛在資本增值；另一方面，深度協同本集團強大的影視IP內容優勢與52TOYS的產品設計、開發及渠道能力，共同推動影視IP的商品化創新，打造具有市場競爭力的爆款衍生品，拓展多元化收入來源，顯著增強IP變現能力及整體盈利水平。

3、 *收購快錢30%股權，深化「文化+科技+金融」戰略布局*

本集團於2025年7月啟動對快錢金融服務(上海)有限公司(「**快錢**」)30%股權的收購，交易金額為人民幣2.4億元(該交易需待包括央行批准在內的若干先決條件滿足後，方可正式完成)。此項收購是本集團深化「文化+科技+金融」戰略布局的關鍵舉措，旨在強化數字內容生態閉環中金融支付環節的戰略可控性，提升本集團平台化運營能力與產業協同效應。就核心價值而言，快錢擁有國家頒發的第三方支付牌照，主要為大中型企業提供綜合支付解決方案，並積極拓展海外市場，在數字人民幣應用及跨境支付領域布局深遠，已形成多元化跨境支付產品與解決方案體系。此次收購將有助於本集團實現金

融科技業務拓展，結合本集團旗下影視、流媒體、遊戲、院線等業務帶來長遠的戰略協同效益及潛在的增長機會。

經調整淨利潤

為補充我們根據香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」)呈列的綜合財務報表，我們亦採用香港財務報告準則並無要求或並非根據有關準則呈列的經調整淨利潤作為額外財務計量。我們相信，該等排除若干項目後的非香港財務報告準則計量可撇除管理層認為不反映經營表現的項目之潛在影響，從而有助比較各期間及各公司之間的經營表現。我們認為，有關計量為投資者及其他人士提供有用信息，透過協助我們管理層的相同方式幫助彼等了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤未必可與其他公司採用類似名稱呈列的計量作比較。採用該等非香港財務報告準則計量作為分析工具存在局限， 閣下不應獨立考慮有關計量，或以此取代分析我們根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況。下表將我們所呈列的期內經調整淨利潤調節至根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量：

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年六月三十日	二零二四年六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*
淨利潤／(虧損)調節至經調整淨利潤		
期間淨利潤／(虧損)	**1,227,634**	(122,658)
加：		
以股份為基礎的薪酬開支	**26,775**	34,463
可換股債券利息開支	**23,721**	—
推算利息開支	**24,470**	41,377
或然應付代價的公平值變動	**—**	590,439
經調整淨利潤	**1,302,600**	543,621

流動資金、資本資源、借貸及資本負債比率

本集團維持審慎司庫政策。本集團主要以股東權益、借貸及經營產生的現金為其營運提供資金。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團之流動資金由董事會緊密監察，且本集團定期檢討其營運資金及融資需要。

流動資金

於二零二五年六月三十日，本集團維持現金及銀行結餘約人民幣55.283億元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣34.936億元)。現金及銀行結餘的增加主要是由於收到融資款項及經營業績的增長。

借貸及資本負債比率

本集團維持穩健財務狀況，而其借貸需求並非季節性。於二零二五年六月三十日，本集團的借貸約人民幣10.767億元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣17.009億元)，定息借貸佔30.2%。該等借貸將於28個月內到期。

於二零二五年六月三十日，本集團的權益淨額約人民幣203.617億元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣163.452億元)，總資產約人民幣274.516億元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣216.707億元)。流動資產淨額約人民幣112.170億元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣66.604億元)及流動比率為3.5倍(於二零二四年十二月三十一日：2.5倍)。按本集團債務總額(計息借貸、可換股債券加租賃負債)除以股東資金計算之資本負債比率為11.3%(於二零二四年十二月三十一日：2.0%)。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團並無提供任何資產抵押品(於二零二四年十二月三十一日：無)。

承擔

於二零二五年六月三十日，本集團並無資本承擔(於二零二四年十二月三十一日：無)。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本公司及本集團並無向其附屬公司或其他方提供公司擔保，亦無其他重大或然負債(於二零二四年十二月三十一日：無)。

貨幣風險管理

於二零二五年六月三十日，本集團有大量資產及負債以人民幣計值。內容製作、線上流媒體及線上遊戲業務主要在中國內地以人民幣進行。因此，本集團面臨人民幣匯率重大波動的風險。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團密切監察匯率波動，且預計近期不會出現匯率大幅波動，但將繼續監察。

中期股息

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

購買、出售或贖回本公司上市證券

(1)根據一般授權項下認購協議認購新股份及(2)根據一般授權項下配售協議配售新股份

於二零二五年一月二十七日(交易時段後)，本公司(作為發行人)與陽光人壽保險股份有限公司及TFI Investment Fund SPC(「**TFI Investment**」)(統稱「**認購人**」)訂立兩份獨立認購協議(「**二零二五年認購協議**」)。據此，認購人有條件同意認購，而本公司有條件同意配發及發行合共1,144,514,767股認購股份，認購價為每股認購股份2.37港元，並須遵守各份二零二五年認購協議所載之條款及條件(「**二零二五年股份認購事項**」)。認購股份按每股面值0.02港元計算之總面值為22,890,295.34港元。二零二五年股份認購事項之所得款項總額約為2,712,499,998港元(相當於約350,000,000美元)，扣除相關開支後，二零二五年股份認購事項之所得款項淨額估計約為2,712,499,998港元。

於二零二五年一月二十七日(交易時段後),本公司(作為發行人)與TFI Securities and Futures Limited(作為配售代理,「**配售代理**」)訂立配售協議(「**二零二五年配售協議**」)。據此,配售代理有條件同意作為本公司之代理,以盡力基準促使不少於六名承配人(其最終實益擁有人須為獨立第三方)按每股配售股份2.37港元之價格認購最多490,506,329股配售股份,並須遵守二零二五年配售協議所載之條款及條件(「**二零二五年配售事項**」)。配售股份按每股面值0.02港元計算之總面值為9,810,126.58港元。二零二五年配售事項之所得款項總額約為1,162,500,000港元(相當於約150,000,000美元),而二零二五年配售事項之所得款項淨額(扣除二零二五年配售事項之配售佣金及其他相關開支後)約為1,157,850,000港元。

二零二五年股份認購事項及二零二五年配售事項之所得款項總額合共約為3,874,999,998港元(相當於約500,000,000美元)。扣除二零二五年股份認購事項及二零二五年配售事項之相關費用及開支以及二零二五年配售事項之配售佣金後,二零二五年股份認購事項及二零二五年配售事項之所得款項淨額合共約為3,870,349,998港元。本公司擬將二零二五年股份認購事項及二零二五年配售事項之所得款項淨額用作以下用途:(a)約3,483,314,998港元(或約90%)用於本集團業務發展及擴張,包括內容製作、購買劇本及版權、購買影視節目版權,以及整合本集團業務之上下游資源;及(b)約387,035,000港元(或約10%)用作本集團一般營運資金用途。

由於TFI Investment需要更多時間調配資金,本公司與TFI Investment於二零二五年四月二十五日訂立補充協議,據此本公司與TFI Investment同意將雙方訂立之認購協議項下之認購截止日期及最後截止日期延長至二零二五年七月二十八日(或雙方可能書面協定之其他日期)。

就二零二五年配售事項而言,根據二零二五年配售協議之條款及條件,並在本公司股東於二零二四年六月十八日舉行之股東週年大會授予之一般授權(「**二零二四年一般授權**」)下,本公司已分別於二零二五年二月十四日及二零二五年二月十八日向配售代理發行160,280,000股配售股份及330,226,329股配售股份。

就二零二五年股份認購事項而言，本公司已於二零二五年二月二十七日在二零二四年一般授權下向陽光人壽保險股份有限公司配發及發行654,008,438股認購股份；並已分別於二零二五年七月八日及二零二五年七月二十四日向TFI Investment配發及發行327,004,000股及163,502,329股認購股份。

有關二零二五年股份認購事項及二零二五年配售事項之進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年一月二十八日及二零二五年二月十四日之公告，以及本公司日期為二零二五年二月十四日、二零二五年二月十八日、二零二五年二月二十七日、二零二五年七月八日及二零二五年七月二十四日之翌日披露報表。

根據一般授權發行於二零三零年到期的2,341百萬港元3.95%可換股債券(「債券」)

於二零二五年四月十四日(交易時段後)，本公司與中信里昂證券有限公司、德意志銀行香港分行、高盛(亞洲)有限責任公司、麥格理資本股份有限公司及美林(亞太)有限公司(共同作為該債券的聯席牽頭經辦人，「**經辦人**」)訂立有條件認購協議(「**認購協議**」)，據此(其中包括)，經辦人各自(而非共同)同意認購及支付或促使認購及支付本公司將發行之債券，總本金額為23.41億港元，惟須受認購協議所載的條款及條件規限。

該債券可根據條件按初始換股價每股換股股份2.704港元(可根據債券之條款及條件予以調整)轉換為換股股份。

因債券轉換而配發及發行之換股股份於相關轉換日期在各方面與當時已發行之股份享有同等權益。

發行債券之所得款項總額合共為23.41億港元。扣除費用、佣金及其他相關開支後，債券發行所得款項總淨額估計約為23.04億港元，按初始換股價計算，相當於每股換股股份淨發行價約2.662港元。本公司擬將債券所得款項淨額用作以下用途：(i)約20.74億港元(約90%)用於本集團業務發展及擴張，包括但不限於內容製作、購買劇本及版權、購買影視節目版權；及(ii)約2.30億港元(約10%)用作本集團一般營運資金用途。

本金總額23.41億港元之債券已於二零二五年四月二十二日完成發行，而債券於聯交所上市及買賣之批准已於二零二五年四月二十三日生效。

有關債券發行之進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年四月十五日及二零二五年四月二十二日之公告，以及本公司日期為二零二五年四月十四日之發售通函。

除上文所披露者外，於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

股份付款

二零一三年購股權計劃

本公司前購股權計劃(「**二零一三年購股權計劃**」)根據股東於二零一三年十月三十一日通過的決議案獲採納，並根據本公司於二零二三年六月二十八日舉行之股東週年大會(「**二零二三年股東週年大會**」)通過的決議案終止。二零一三年購股權計劃的宗旨是為合資格參與者提供激勵。

於終止後，本公司不得根據二零一三年購股權計劃進一步授出購股權，但在所有其他方面，二零一三年購股權計劃之規定依然有效，以確保此前已授出之任何購股權可行使，或符合二零一三年購股權計劃其他方面之規定，及終止前授出之購股權根據二零一三年購股權計劃繼續有效及可行使。

於二零二一年十一月二十六日，本公司根據二零一三年購股權計劃授出181,917,000份購股權及直至二零一三年購股權計劃終止，並無根據二零一三年購股權計劃進一步授出購股權。於截至二零二五年六月三十日止六個月，(1)二零一三年購股權計劃項下181,228,000份獲授出購股權尚未行使；及(2)概無根據二零一三年購股權計劃授出的購股權失效或獲註銷(於二零二四年十二月三十一日：689,000份)。

二零二三年購股權計劃

本公司根據股東於二零二三年股東週年大會通過的決議案採納現有購股權計劃(「二**零二三年購股權計劃**」)。二零二三年購股權計劃的宗旨是為合資格參

與者提供激勵。於本公告日期，本公司未根據二零二三年購股權計劃授出購股權，且亦無採納其他股份計劃。

僱員數目及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團僱用583名僱員。本集團之薪酬政策旨在按僱員之資歷、經驗及工作表現以及市場水平向其僱員提供酬金。僱員福利包括醫療保險、強制性公積金等。截至二零二五年六月三十日止六個月，員工成本總額(包括董事酬金)約人民幣1.613億元(截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣1.332億元)。

報告期末後重大事項

於二零二五年七月八日及二零二五年七月二十四日，本公司已根據與TFI Investment於二零二五年一月二十七日訂立之認購協議及於二零二五年四月二十五日訂立之補充協議，分別向TFI Investment配發及發行327,004,000股及163,502,329股認購股份。有關進一步詳情，請參閱「購買、出售或贖回本公司上市證券」一節。

於二零二五年七月三十一日(交易時段後)，本公司與無極資本管理有限公司(「**認購方**」)訂立認購協議，據此，認購方已有條件同意認購，而本公司已有條件同意以認購價每股認購股份3.00港元(「**認購價**」)發行及配發合共1,300,000,000股認購股份(「**認購事項**」)。於二零二五年八月一日(交易時段前)，本公司與中信里昂證券有限公司(「**配售代理**」)就認購事項訂立配售協議，據此，配售代理已有條件同意按盡力基準促使認購方就認購事項與本公司訂立認購協議。

認購協議所載認購方將認購及本公司將配發及發行390,000,000股認購股份(「**第一批認購股份**」)之所有先決條件已獲達成或豁免(如適用)，且已根據認購協議之條款於二零二五年八月十八日完成由認購方認購及由本公司配發及發行第一批認購股份。配售協議所載的所有先決條件已獲達成，且已根據配售協議之條款於二零二五年八月十八日完成配售配售協議項下之第一批認購股份。根據認購協議之條款及條件，合共390,000,000股認購股份已按每股認

購股份3.00港元之認購價獲認購。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年八月一日及二零二五年八月十八日的公告。

除上文所披露者外，本集團於報告期後並無任何須提請本公司股東垂注的事項。

審閱中期業績

本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務資料已由本公司審核委員會(「**審核委員會**」)審閱。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。

羅兵咸永道會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月未經審核簡明綜合財務資料。

重大收購及出售

於二零二五年一月十三日，(i)北京儒意景秀網絡科技有限公司(「**北京景秀**」)及Virtual Cinema Entertainment Limited(「**Virtual Cinema**」)(作為買方)(統稱「**北京永航買方**」)；(ii)騰訊數碼(深圳)有限公司、騰訊移動有限公司(「**騰訊香港**」)、廣西騰訊創業投資有限公司及西藏永航企業管理合夥企業(有限合夥)(作為賣方)(統稱「**北京永航賣方**」)；(iii)北京永航科技有限公司(「**北京永航**」)；及(iv)本公司(作為北京永航買方之擔保人)訂立股權轉讓協議(「**北京永航股權轉讓協議**」)。據此，北京永航賣方有條件同意出售，而北京永航買方有條件同意收購北京永航合共30%股權，總代價為人民幣8.25億元，包括(i)現金人民幣7.425億元；及(ii)本公司按每股代價股份2.432港元之價格向騰訊香港或其指定方配發及發行36,666,667股新股份(「**代價股份**」)。

北京景秀為本公司擁有100%實益權益之受控結構性實體，而Virtual Cinema為本公司之間接全資附屬公司。各北京永航賣方均為騰訊控股之全資附屬公司。北京永航之核心資產包括《QQ炫舞》、《QQ炫舞2》、《QQ炫舞手遊》及其他遊戲。

於二零二五年四月十日，根據本公司於二零二五年三月二十六日召開之股東特別大會上向除Water Lily Investment Limited、楊明先生及彼等各自之聯繫人以外之股東尋求之特定授權，代價股份已獲配發及發行予騰訊香港。

有關收購北京永航30%股權及根據特定授權發行代價股份之進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年一月十三日之公告、本公司日期為二零二五年三月七日之通函及本公司日期為二零二五年四月十日之翌日披露報表。

除上文所披露者外，於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無進行其他重大收購或出售。

企業管治

董事會認為良好企業管治常規對本集團之流暢及有效營運極為重要，並可保障本公司股東及其他股權持有人之利益。於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已制定內部政策，以確保合規，並已採納及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《企業管治守則》(「**守則**」)當中所載之守則條文，惟下文所述偏離守則條文之情況除外：

- 守則條文第C.2.1條規定，主席與行政總裁之角色應有區分，不應由一人同時兼任。截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司並無設立行政總裁職務。監督及確保本集團在日常經營及執行中按照董事會命令運作的整體職能歸屬於董事會本身。董事會相信現有架構對加強及統一領導與監察有利，並能讓本集團高效營運。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」),作為董事進行證券交易之行為守則。經作出具體及審慎查詢後,本公司確認,全體董事已於截至二零二五年六月三十日止六個月一直遵守標準守則。

於聯交所網站刊登中期業績公告

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績公告亦刊登於聯交所網站(https://www.hkexnews.hk)及本公司網站(https://www.ryholdings.com)。載有上市規則規定所有資料之中期報告將於適當時候寄發予股東及刊登於聯交所及本公司網站。

前瞻性陳述

不能保證本管理層討論及分析所載有關本集團業務發展的任何前瞻性陳述或當中所載任何事項能夠達成、將實際發生或實現或屬完整或準確。股東及╱或本公司潛在投資者於買賣本公司證券時務請審慎行事,不要過度依賴本管理層討論及分析所披露資料。本公司任何證券持有人或潛在投資者如有疑問,應尋求專業顧問的意見。

致謝

董事會謹此對本公司之股東、投資者、僱員及業務夥伴長久以來之支持致以由衷謝忱。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

		截至以下日期止六個月	
		二零二五年六月三十日（未經審核）	二零二四年六月三十日（未經審核）
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
收入	*4*	**2,206,249**	1,839,559
收入之成本	*5*	**(1,083,467)**	(575,467)
毛利		**1,122,782**	1,264,092
銷售及營銷成本	*5*	**(140,964)**	(98,345)
行政開支	*5*	**(121,046)**	(142,082)
金融資產減值虧損淨額		**(11,931)**	(58,137)
其他收入		**7,666**	254
其他收益／(虧損)—淨額	*8*	**479,927**	(903,214)
經營溢利		**1,336,434**	62,568
融資成本	*6*	**(57,207)**	(51,950)
融資收入	*6*	**104,255**	48,526
融資收入／(成本)—淨額	*6*	**47,048**	(3,424)
使用權益法入賬的分佔聯營公司溢利		**94,659**	890
除所得稅前溢利		**1,478,141**	60,034
所得稅開支	*7*	**(250,507)**	(182,692)
期間溢利／(虧損)，扣除稅項		**1,227,634**	(122,658)

	附註	截至以下日期止六個月 二零二五年六月三十日 （未經審核） 人民幣千元	 二零二四年六月三十日 （未經審核） 人民幣千元
其他全面虧損			
可重新分類至損益的項目：			
按公平值計入其他全面收入／（虧損）之變動		**11**	(9)
貨幣換算差額		**(2,254)**	(7,151)
不可重新分類至損益的項目：			
貨幣換算差額		**(22,368)**	(2,501)
期間其他全面虧損，扣除税項		**(24,611)**	(9,661)
期間全面收入／虧損總額		**1,203,023**	(132,319)
下列各項應佔期間溢利／（虧損）：			
—本公司權益持有人		**1,235,100**	(114,653)
—非控股權益		**(7,466)**	(8,005)
		1,227,634	(122,658)
下列各項應佔期間全面收入／（虧損）總額：			
—本公司權益持有人		**1,210,489**	(124,314)
—非控股權益		**(7,466)**	(8,005)
		1,203,023	(132,319)
期間本公司權益持有人應佔溢利／（虧損）的每股盈利／（虧損）：（以每股人民幣分列示）			
—每股基本盈利／（虧損）	*9*	**8.14**	(0.98)
—每股攤薄盈利／（虧損）	*9*	**8.12**	(0.98)

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	二零二五年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零二四年十二月三十一日（已審核）人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		**86,431**	92,177
使用權資產		**62,544**	63,613
商譽		**4,443,665**	4,443,665
電影及電視節目版權		**1,962,999**	1,939,333
其他無形資產		**712,332**	715,570
遞延稅項資產		**40,643**	40,424
預付款項及其他非金融資產		**20,532**	195,773
按金		**6,470**	6,106
以權益法入賬之投資		**953,458**	33,799
按公平值計入其他全面收入之金融資產		**519**	516
按公平值計入損益賬之金融資產		**3,434,169**	3,117,420
		11,723,762	10,648,396
流動資產			
電影及電視節目版權		**1,986,918**	1,809,113
存貨		**2,319**	2,874
預付款項及其他非金融資產		**427,162**	276,891
應收貿易款項	*10*	**3,140,476**	2,956,914
其他應收款項及按金		**1,706,494**	1,611,573
按公平值計入損益賬之金融資產		**2,936,209**	871,310
現金及等同現金項目		**5,528,269**	3,493,642
		15,727,847	11,022,317
資產總值		**27,451,609**	21,670,713

	附註	二零二五年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零二四年十二月三十一日（已審核）人民幣千元
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	*13*	**295,236**	273,444
股份溢價	*13*	**19,631,215**	17,069,660
其他儲備		**247,815**	49,736
保留盈利／(累計虧損)		**187,475**	(1,047,625)
		20,361,741	16,345,215
非控股權益		**(20,074)**	(12,608)
總權益		**20,341,667**	16,332,607
負債			
非流動負債			
借貸		**226,045**	479,821
租賃負債		**27,929**	37,311
遞延税項負債		**489,670**	459,022
可換股債券	*12*	**1,855,487**	—
		2,599,131	976,154
流動負債			
應付貿易款項	*11*	**371,407**	835,888
其他應付款項及應計費用		**1,875,791**	832,924
合約負債		**15,785**	18,232
即期所得税負債		**594,493**	682,124
借貸		**850,662**	1,221,043
租賃負債		**29,468**	28,366
投資者向電影及電視節目投資的資金		**709,019**	743,375
可換股債券	*12*	**64,186**	—
		4,510,811	4,361,952
負債總額		**7,109,942**	5,338,106
權益及負債總額		**27,451,609**	21,670,713

簡明綜合中期財務資料附註

1 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的本中期財務資料(「中期財務資料」)乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

2 會計政策

中期財務資料並不包括年度財務報告中通常包含的所有類型的附註。因此，中期財務資料應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表(按照香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製)及本集團於中期報告期間刊發的任何公告一併閱讀。

採納的會計政策與上一財政年度及相應的中期報告期間一致，惟下文及附註3所載之採納經修訂準則及可換股債券之會計政策除外。

(a) 本集團採納的修訂本

以下準則的修訂本於本集團二零二五年一月一日開始的財政年度強制生效：

香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兑換性(修訂本)

採納以上修訂本對本集團的會計政策並無任何重大影響，且毋須作出追溯調整。

(b) 新訂及經修訂準則及詮釋已頒佈但尚未對於二零二五年一月一日開始的財政年度生效，亦未獲本集團提早採納

		於以下日期或之後開始的年度期間生效
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類與計量的修訂本	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露	二零二七年一月一日
香港詮釋第5號	財務報表呈報—借款人對載有按要求償還條款之定期貸款之分類	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露	二零二七年一月一日

本集團已開始評估該等新訂及經修訂準則及詮釋的影響。根據董事作出的初步評估，預期其在生效後不會對本集團的財務表現及狀況造成重大影響。

3 關鍵會計估計及判斷

編製中期財務資料要求管理層作出影響會計政策應用以及資產及負債、收入及開支所呈報金額的判斷、估計及假設。實際業績可能與該等估計有所不同。

除管理層於編製本中期財務資料時作出下列新增重大判斷外，管理層於應用本集團會計政策時所作之其他重大判斷以及估計不確定性之主要來源與截至二零二四年十二月三十一日止年度之本集團綜合財務報表所應用者一致。

可換股債券

可換股債券負債部分之公平值乃按具有類似條款之不可換股債券的市場利率釐定。此金額於債券轉換或到期時按攤銷成本基準列賬為負債。所得款項餘額則分配至轉換權。任何直接歸屬的交易成本按其初始賬面值的比例分配至負債和權益或衍生負債組成部分。

初始確認後，可換股債券的負債組成部分利用實際利率法按攤銷成本計量。除轉換或到期外，可換股債券的權益組成部分於初始確認後不會重新計量。

可換股債券分類為流動負債，惟本集團擁有於報告期結束後至少12個月延遲結算該等負債之無條件權利除外。

4 分部資料

(a) 分部及主要活動概述

本集團之首席營運決策者(「首席營運決策者」)已被指定為本公司之執行董事，其負責審閱本集團之內部報告方式，以評估表現及分配資源。管理層已按該等報告釐定營運分部。

本公司董事根據分部業績計量方式對營運分部之表現進行評估。若干公司開支、其他收益／(虧損)—淨額及融資成本—淨額並未計入各營運分部的業績。

本集團的三個可呈報分部現包括(1)內容製作業務；(2)線上流媒體及線上遊戲業務；及(3)其他業務。

(b) 分部溢利／(虧損)

計入截至二零二五年六月三十日止六個月中期簡明綜合損益及其他全面收益表之分部業績及其他分部項目如下：

	內容製作業務	線上流媒體及線上遊戲業務	其他業務	分部間交易	綜合
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
收入					
收入確認時間					
—於某一時間點	**569,898**	**348,585**	**20,290**	**—**	**938,773**
—於某一時間段	**—**	**1,359,476**	**—**	**(92,000)**	**1,267,476**
	569,898	**1,708,061**	**20,290**	**(92,000)**	**2,206,249**
分部溢利	**647,299**	**823,417**	**2,002**	**—**	**1,472,718**
未分配公司開支					**(40,074)**
未分配其他收益—淨額					**57,950**
未分配融資成本—淨額					**(12,453)**
除所得稅前溢利					**1,478,141**
物業、廠房及設備折舊	**7,451**	**3,569**	**106**	**—**	**11,126**
使用權資產折舊	**6,362**	**5,968**	**3,697**	**—**	**16,027**
其他無形資產攤銷	**3**	**3,235**	**—**	**—**	**3,238**
電影及電視節目版權攤銷	**344,061**	**382,165**	**—**	**—**	**726,226**
使用權益法入賬的分佔聯營公司虧損／(溢利)	**381**	**(95,040)**	**—**	**—**	**(94,659)**

計入截至二零二四年六月三十日止六個月中期簡明綜合損益及其他全面收益表之分部業績及其他分部項目如下：

	內容製作業務 *人民幣千元* （未經審核）	線上流媒體及線上遊戲業務 *人民幣千元* （未經審核）	其他業務 *人民幣千元* （未經審核）	綜合 *人民幣千元* （未經審核）
收入				
收入確認時間				
—於某一時間點	48,081	849,895	18,379	916,355
—於某一時間段	—	923,204	—	923,204
	48,081	1,773,099	18,379	1,839,559
分部溢利／（虧損）	(309,766)	1,127,265	(1,032)	816,467
未分配公司開支				(49,294)
未分配其他虧損—淨額				(685,679)
未分配融資成本—淨額				(21,460)
除所得稅前虧損				60,034
物業、廠房及設備折舊	3,352	918	121	4,391
使用權資產折舊	13,512	3,230	1,090	17,832
其他無形資產攤銷	3	3,542	—	3,545
電影及電視節目版權攤銷	57,548	238,855	—	296,403
使用權益法入賬的分佔聯營公司溢利	(890)	—	—	(890)

(c) 分部資產及負債

於二零二五年六月三十日分部資產及負債如下：

	內容製作業務 *人民幣千元* （未經審核）	線上流媒體及線上遊戲業務 *人民幣千元* （未經審核）	其他業務 *人民幣千元* （未經審核）	綜合 *人民幣千元* （未經審核）
資產				
分部資產	**9,093,768**	**5,630,072**	**18,574**	**14,742,414**
未分配物業、廠房及設備				**1,724**
未分配使用權資產				**4,160**
未分配預付款項、其他應收款項及按金				**763,502**
按公平值計入損益賬之金融資產				**6,370,378**
按公平值計入其他全面收入之金融資產				**519**
遞延税項資產				**40,643**
現金及等同現金項目				**5,528,269**
綜合資產總值				**27,451,609**
負債				
分部負債	**(2,206,652)**	**(1,123,169)**	**(16,415)**	**(3,346,236)**
未分配其他應付款項				**(4,006)**
未分配租賃負債				**(4,584)**
未分配借貸				**(751,280)**
可換股債券				**(1,919,673)**
即期所得税負債				**(594,493)**
遞延税項負債				**(489,670)**
綜合負債總額				**(7,109,942)**

於二零二四年十二月三十一日分部資產及負債如下：

	內容製作業務 *人民幣千元* （已審核）	線上流媒體及線上遊戲業務 *人民幣千元* （已審核）	其他業務 *人民幣千元* （已審核）	綜合 *人民幣千元* （已審核）
資產				
分部資產	7,769,095	5,561,489	27,273	13,357,857
未分配物業、廠房及設備				1,238
未分配使用權資產				5,376
未分配預付款項、其他應收款項及按金				782,930
按公平值計入損益賬之金融資產				3,988,730
按公平值計入其他全面收入之金融資產				516
遞延稅項資產				40,424
現金及等同現金項目				3,493,642
綜合資產總值				21,670,713
負債				
分部負債	(1,577,392)	(1,150,187)	(18,167)	(2,745,746)
未分配貿易及其他應付款項				(12,561)
未分配租賃負債				(5,866)
未分配借貸				(1,432,787)
即期所得稅負債				(682,124)
遞延稅項負債				(459,022)
綜合負債總額				(5,338,106)

為監察分部表現及在分部間分配資源：

- 除若干物業、廠房及設備、預付款項、其他應收款項及按金、使用權資產、按公平值計入損益賬之金融資產、按公平值計入其他全面收入之金融資產、遞延稅項資產以及現金及等同現金項目外，所有資產均分配至可呈報及營運分部；及

- 除若干其他應付款項、租賃負債、借貸、可換股債券、即期所得稅負債及遞延稅項負債外，所有負債均分配至可呈報及營運分部。

(d) 來自客戶合約的收入明細

本集團收入分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年六月三十日	二零二四年六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（未經審核）
內容製作	**569,898**	48,081
線上流媒體服務	**405,630**	908,025
線上遊戲服務	**1,210,431**	865,074
貨品銷售	**20,290**	18,379
	2,206,249	1,839,559

(e) 地區資料

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團之營運位於中國內地及香港。

有關本集團來自對外客戶之收入之資料乃按交付或提供貨品或服務之地點呈列。

本集團按地區劃分之貨品銷售及服務提供總收入詳述如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年六月三十日	二零二四年六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（未經審核）
中國內地	**2,187,180**	1,822,752
歐洲	**8,542**	5,947
香港	**5,054**	7,143
其他	**5,473**	3,717
	2,206,249	1,839,559

本集團按資產所在地劃分之非流動資產(不包括財務工具及遞延稅項資產)詳述如下：

	二零二五年六月三十日	二零二四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(已審核)
中國內地	**8,231,643**	7,482,381
香港	**16,788**	7,655
	8,248,431	7,490,036

5 按性質劃分之開支

計入收入之成本、銷售及營銷成本及行政開支之主要開支分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年六月三十日	二零二四年六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
僱員福利開支(包括董事薪酬)	**134,506**	98,758
以股份為基礎的薪酬開支	**26,775**	34,463
遊戲開發、內容收入分成、發行及推廣成本以及付款手續費	**251,662**	194,236
存貨銷售成本	**10,312**	9,592
折舊		
—物業、廠房及設備	**11,126**	4,391
—使用權資產	**16,027**	17,832
攤銷		
—電影及電視節目版權	**726,226**	296,403
—其他無形資產	**3,238**	3,545
頻寬及服務器託管費	**14,077**	18,102
短期租金開支	**650**	2,066
廣告及推廣成本	**135,185**	93,094
其他	**15,693**	43,412
	1,345,477	815,894

6 融資收入／(成本)—淨額

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年六月三十日	二零二四年六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
融資成本：		
—借貸利息開支	**(6,460)**	(5,761)
—投資者向電影及電視節目投資的資金利息開支	**(1,239)**	(3,228)
—可換股債券利息開支	**(23,721)**	—
—租賃負債利息開支	**(1,317)**	(1,584)
—推算利息開支	**(24,470)**	(41,377)
	(57,207)	(51,950)
融資收入：		
—儲蓄存款利息收益	**68,340**	6,361
—應收電影及電視節目版權投資、向第三方貸款及其他應收關聯方款項的利息收益	**35,915**	42,165
	104,255	48,526
融資收入／(成本)—淨額	**47,048**	(3,424)

7 所得稅開支

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年六月三十日	二零二四年六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
即期所得稅		
—中國企業所得稅	**220,078**	253,075
遞延所得稅	**30,429**	(70,383)
所得稅開支	**250,507**	182,692

8 其他收益／(虧損)—淨額

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年六月三十日	二零二四年六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
或然應付代價公平值變動*(附註(a))*	**—**	(590,439)
按公平值計入損益賬之金融資產的公平值變動	**487,502**	(311,792)
其他	**(7,575)**	(983)
其他收益／(虧損)—淨額	**479,927**	(903,214)

(a) 於二零二四年十二月，本公司於二零二一年為收購Virtual Cinema Entertainment Limited而發行之認股權證已獲悉數行使。因此，相關或然應付代價予以終止確認。

9 每股盈利／(虧損)

(a) 基本

每股基本盈利／(虧損)乃將本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)除以期間已發行普通股加權平均數計算得出。

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年六月三十日	二零二四年六月三十日
	(未經審核)	(未經審核)
本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)(人民幣千元)	**1,235,100**	(114,653)
已發行普通股加權平均數(千股)	**15,165,599**	11,742,246
每股基本盈利／(虧損)(每股人民幣分)	**8.14**	(0.98)

(b) 攤薄

每股攤薄盈利／(虧損)乃假設所有可攤薄的潛在普通股悉數獲兑換後，調整已發行普通股之加權平均數計算得出。本公司有三種攤薄潛在普通股，即(1)購股權；(2) 490,506,329股尚未發行的配售股份，而本公司於二零二五年六月三十日的股價已超過配售價(附註13(b))；及(3)可換股債券。

就截至二零二五年六月三十日止六個月而言，上述購股權及配售股份因具反攤薄效應而從每股攤薄盈利之計算中剔除。

假設可換股債券按每股2.704港元的協定換股價悉數轉換而發行換股股份，則將發行的股份數目計入普通股加權平均數，作為計算每股攤薄盈利的分母。

由於本集團截至二零二四年六月三十日止六個月產生虧損，故計算每股攤薄虧損時並未計及潛在普通股，因為計及潛在普通股具反攤薄效應。因此，截至二零二四年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年六月三十日（未經審核）	二零二四年六月三十日（未經審核）
已發行普通股加權平均數(千股)	**15,165,599**	11,742,246
已作出調整：		
—可換股債券	**331,873**	—
計算每股攤薄盈利／(虧損)的普通股加權平均數(千股)	**15,497,472**	11,742,246
本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)（人民幣千元）	**1,235,100**	(114,653)
加：可換股債券利息開支	**23,721**	—
用於計算每股攤薄盈利的本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)(人民幣千元)	**1,258,821**	(114,653)
期間每股攤薄盈利／(虧損)(每股人民幣分)	**8.12**	(0.98)

10 應收貿易款項

	二零二五年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
應收關聯方貿易款項	**1,327,263**	1,293,821
應收第三方貿易款項	**2,108,952**	1,959,897
	3,436,215	3,253,718
減：應收貿易款項減值撥備	**(295,739)**	(296,804)
	3,140,476	2,956,914

(a) 應收貿易款項主要由提供內容製作、線上遊戲及線上流媒體服務產生。以下為根據報告期末之確認日期呈列之應收貿易款項扣除減值撥備之賬齡分析。

	二零二五年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
90日內	**1,847,948**	1,451,743
91日至180日	**270,561**	94,453
181日至365日	**485,753**	741,054
1至2年	**322,774**	441,263
2年以上	**213,440**	228,401
	3,140,476	2,956,914

11 應付貿易款項

	二零二五年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年十二月三十一日 人民幣千元 (已審核)
應付以下各項的應付貿易款項：		
—第三方	**326,884**	769,099
—關聯方	**44,523**	66,789
	371,407	835,888

根據發票日期呈列之本集團之應付貿易款項賬齡分析如下：

	二零二五年六月三十日	二零二四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（已審核）
60日內	**210,090**	194,854
61日至150日	**14,619**	490,215
151日以上	**146,698**	150,819
	371,407	835,888

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，應付貿易款項的賬面值與其公平值相若。

12 可換股債券

於二零二五年四月二十二日，本公司發行可換股債券(「**可換股債券**」)，總本金額為23.41億港元(約人民幣22.00億元)。可換股債券按年利率3.95%計息，每半年付息一次，並將於二零三零年四月二十二日到期。

倘發生協議訂明之若干事件，債券持有人有權要求本公司於二零二八年四月二十八日按其本金額贖回全部或部分有關持有人之債券，連同任何未支付之違約利息(如有)。

債券持有人可於二零二五年六月二日或之後至二零三零年四月二十二日前十個交易日止任何時間，將其債券轉換為普通股。換股股份將於可換股債券悉數轉換後按每股2.704港元之協定換股價發行。

可換股債券被確認為一項複合工具，包含負債部分及權益部分，詳情如下：

- 負債部分之初始值乃按本集團一項同等非可換股債券之市場利率計算。嵌入式金融衍生工具包括可換股債券持有人要求本公司贖回可換股債券之公平值，以及本公司贖回可換股債券選擇權之公平值。該等嵌入式贖回選擇權與主債務密切相關，因贖回金額為本金額連同應計未付利息，故無需單獨入賬。

  負債部分之初始值及嵌入式贖回選擇權之公平值被確認為單一負債部分，其後按實際利率法以攤銷成本計量；及

- 權益部分即可換股債券之換股權，初始確認時按初始所得款項淨額扣除上述負債部分價值後之餘額計量。

於發行日，可換股債券負債部分及權益部分之公平值載列如下：

	人民幣千元
本金額	2,174,087
減：交易成本	(47,089)
所得款項淨額	2,126,998
負債部分	1,931,083
權益部分	195,915
	2,126,998

利息開支乃按負債部分之年實際利率6.56%計算。權益部分將保留於「可換股債券權益儲備」內，直至嵌入式換股權獲行使或可換股債券到期為止。

截至二零二五年六月三十日止六個月，可換股債券負債部分及權益部分之變動載列如下：

	負債部分	**權益部分**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零二五年一月一日	—	—	—
發行	1,931,083	195,915	2,126,998
利息開支	23,721	—	23,721
匯兑差額	(35,131)	—	(35,131)
於二零二五年六月三十日	1,919,673	195,915	2,115,588

於二零二五年六月三十日，尚未根據可換股債券發行任何換股股份。倘債券於二零二五年六月三十日獲悉數轉換，則將發行865,754,437股普通股。

13 股本及股份溢價

已發行及繳足普通股：

	普通股數目	股本 *人民幣千元*	股份溢價 *人民幣千元*
於二零二四年一月一日(已審核)	11,585,897,545	222,761	11,664,209
發行普通股(a)	918,750,000	16,720	1,319,526
於二零二四年六月三十日(未經審核)	12,504,647,545	239,481	12,983,735
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日(已審核)	14,338,926,852	273,444	17,069,660
發行普通股(b)			
—股份配售	1,144,514,767	21,110	2,479,772
—收購北京永航科技有限公司(「北京永航」)	36,666,667	682	81,783
	1,181,181,434	21,792	2,561,555
於二零二五年六月三十日(未經審核)	15,520,108,286	295,236	19,631,215

(a) 截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司以認購價每股1.6港元共發行918,750,000股配售股份，所得款項總額約為1,470,000,000港元(相當於約人民幣1,337,627,000元)。從該等所得款項總額扣除股份發行成本後，對應的股本金額約為人民幣16,720,000元，發行所產生的股份溢價約為人民幣1,319,526,000元。股份發行成本主要包括律師費及其他相關費用，為直接歸屬於新股發行的增量成本及因此被視為對發行產生的股份溢價之扣減項。

(b) 於二零二五年一月，本公司訂立認購協議(到期日為二零二五年七月二十八日)，據此可按認購價每股2.37港元發行最多1,635,021,096股配售股份。於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已發行合共1,144,514,767股配售股份，所得款項總額約為2,712,500,000港元(相當於約人民幣2,501,583,000元)。從該等所得款項總額扣除股份發行成本後，對應的股本金額約為人民幣21,110,000元，發行所產生的股份溢價約為人民幣2,479,772,000元。股份發行成本主要包括律師費及其他相關費用，為直接歸屬於新股發行的增量成本。該等股份發行成本被視為對發行產生的股份溢價之扣減項。

於二零二五年四月，本公司按認購價每股2.432港元發行36,666,667股股份，作為收購北京永航之部分代價。對應的股本金額約為人民幣682,000元，發行所產生的股份溢價約為人民幣81,783,000元。股份發行成本主要包括律師費及其他相關費用，為直接歸屬於新股發行的增量成本及因此被視為對發行產生的股份溢價之扣減項。

董事不建議派發截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

承董事會命
中國儒意控股有限公司
董事長
柯利明

香港，二零二五年八月二十五日

於本公告日期，本公司之執行董事為柯利明先生及張強先生；本公司之非執行董事為楊明先生；而本公司之獨立非執行董事為周承炎先生、聶志新先生、陳海權先生及施卓敏教授。