

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。

Values Cultural Investment Limited 新石文化投資有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1740)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之 年度業績公告

財務摘要

- 截至二零二五年十二月三十一日止年度的收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣4.1百萬元增加約391.0%至約人民幣20.2百萬元。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度的毛損由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣38.9百萬元減少約84.8%至毛損約人民幣5.9百萬元。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度的虧損淨額由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣98.3百萬元減少約81.7%至虧損約人民幣18.0百萬元。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度的每股基本及攤薄虧損為約人民幣1.74分（二零二四年：人民幣9.48分）。
- 董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付末期股息。

新石文化投資有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零二五年十二月三十一日止年度（「報告期」）的經審核綜合財務業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較數字。本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績已由本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	4	20,243	4,123
銷售成本		<u>(26,168)</u>	<u>(43,024)</u>
毛損		(5,925)	(38,901)
其他收入及收益	4	283	484
銷售及分銷開支		(2,641)	(1,239)
行政開支		(11,942)	(14,741)
金融資產減值虧損撥回／(撥備)		9,042	(31,019)
融資成本	6	(16)	(243)
分佔一家聯營公司虧損		—	(2,308)
其他開支		<u>(6,816)</u>	<u>(10,170)</u>
除稅前虧損	5	(18,015)	(98,137)
所得稅開支	7	<u>—</u>	<u>(179)</u>
年內虧損		<u>(18,015)</u>	<u>(98,316)</u>
以下應佔：			
母公司擁有人		<u>(18,015)</u>	<u>(98,316)</u>
母公司普通權益持有人應佔每股虧損			
基本及攤薄	9	<u>(人民幣1.74分)</u>	<u>(人民幣9.48分)</u>

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內虧損	<u>(18,015)</u>	<u>(98,316)</u>
其他全面(虧損)/收益		
於其後期間可能重新分類至損益之其他全面 收益/(虧損):		
換算海外業務匯兌差額	1,988	(1,714)
於其後期間將不會重新分類至損益之其他全面 (虧損)/收益:		
換算本公司財務報表匯兌差額	<u>(2,107)</u>	<u>1,872</u>
年內其他全面(虧損)/收益(扣除稅項)	<u>(119)</u>	<u>158</u>
年內全面虧損總額	<u>(18,134)</u>	<u>(98,158)</u>
以下應佔:		
母公司擁有人	<u>(18,134)</u>	<u>(98,158)</u>

綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		28	72
預付款項、其他應收款項及其他資產		–	19
使用權資產		–	884
投資於一家聯營公司		–	–
非流動資產總額		<u>28</u>	<u>975</u>
流動資產			
存貨	10	42,064	47,470
貿易應收款項	11	4,041	10,108
預付款項、其他應收款項及其他資產		14,173	20,772
現金及現金等價物		18,422	20,705
流動資產總額		<u>78,700</u>	<u>99,055</u>
流動負債			
貿易應付款項	12	3,558	2,829
其他應付款項及應計費用		4,676	7,384
應付稅項		7,900	7,900
租賃負債		160	766
流動負債總額		<u>16,294</u>	<u>18,879</u>
流動資產淨值		<u>62,406</u>	<u>80,176</u>
總資產減流動負債		<u>62,434</u>	<u>81,151</u>
非流動負債			
其他應付款項及應計費用		2,241	2,878
租賃負債		54	–
非流動負債總額		<u>2,295</u>	<u>2,878</u>
資產淨值		<u>60,139</u>	<u>78,273</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	13	36	36
儲備		60,103	78,237
總權益		<u>60,139</u>	<u>78,273</u>

綜合財務報表附註

1. 公司及集團資料

新石文化投資有限公司(「本公司」)於二零一九年三月十一日在開曼群島註冊成立為有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司是一家投資控股公司。於本年度,本公司的附屬公司主要從事製作、發行及授出電視劇(「電視劇」)及網劇播放權許可及流量營銷服務。

本公司的股份於二零二零年一月十六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2. 編製基準及會計政策變動

2.1 編製基準

(a) 合規聲明

綜合財務報表乃根據所有適用的香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋(以下統稱為「香港財務報告準則會計準則」)及有關編製財務報表的香港公司條例披露規定而編製。此外,財務報表包括聯交所證券上市規則規定的適用披露。

(b) 計量基準

綜合財務報表根據歷史成本基準編製。

(c) 功能及呈列貨幣

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列,本公司的功能貨幣為港元(「港元」)。除另有說明外,所有數值均四捨五入至最接近的千位數(「人民幣千元」)。

(d) 持續經營假設

截至二零二五年十二月三十一日止年度,本集團錄得總虧損人民幣18,015,000元及經營活動現金淨流出人民幣1,394,000元。該等情況可能令本集團的持續經營能力產生重大疑慮。本集團的流動資金主要取決於產生充足營運現金流入及維持足夠融資以償還到期債務的能力。

於評估使用可持續經營基準編製綜合財務報表是否恰當時，本公司董事已審閱管理層編製涵蓋報告期後15個月的本集團現金流預測。此外，本公司一名主要股東已承諾向本集團提供持續的財務支持以使其具有充足的流動性為其經營提供資金。董事認為在實施上述措施後，本集團於可預見未來將擁有充足營運資金維持業務運作及履行到期財務責任。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

2.2 會計政策變動

(a) 採納經修訂香港財務報告準則會計準則

於本年度，本集團首次應用以下由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈，且於二零二五年一月一日開始的年度期間與本集團的綜合財務報表有關且對其生效的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*

採納該等香港財務報告準則會計準則修訂本對本集團的會計政策並無重大影響。

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本

以下新訂香港財務報告準則會計準則或其修訂本已經頒佈，但尚未生效，且未獲本集團提早採納。本集團目前計劃於該等準則生效日期應用該等變動。

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	<i>金融工具分類與計量修訂¹</i>
香港財務報告準則第1號、 香港財務報告準則第7號、 香港財務報告準則第9號、 香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第7號修訂本	<i>香港財務報告準則會計準則之年度改進— 第11卷¹</i>
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	<i>涉及依賴自然能源的電力的合約¹</i>
香港財務報告準則第18號	<i>財務報表的呈報及披露²</i>
香港財務報告準則第19號	<i>沒有公共責任的附屬公司：披露²</i>
香港詮釋第5號（經修訂）	<i>財務報表的呈列—借款人對載有應要求償 還條款的定期貸款的分類²</i>
香港會計準則第21號修訂本	<i>換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣²</i>
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號修訂本	<i>投資者與其聯營公司或合營企業之間的資 產出售或注資³</i>

¹ 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 待香港會計師公會釐定

3. 經營分部資料

就管理目的而言，本集團並無根據其產品劃分業務單位，且僅有一個可報告經營分部。管理層監察本集團整體經營分部的經營業績，以就資源分配及表現評估作出決策。

地區資料

於本年度，本集團於一個地區分部內經營業務，是由於本集團的全部收益均產生於位於中國內地的客戶。本集團的所有非流動資產均位於中國內地。

有關主要客戶的資料

佔本集團於本年度的收益10%或以上的來自各主要客戶的收益載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶1	18,019	不適用*
客戶2	不適用*	2,399
客戶3	不適用*	593

* 相應客戶的收益未予披露，因為個別收益於報告期內並未佔本集團收益的10%或以上。

4. 收益、其他收入及收益

收益分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶合約收益	20,243	3,133
其他來源收益		
以非執行製作人身份投資電視劇或 網劇所收取的許可費淨額	—	990
總額	20,243	4,123

來自客戶合約的收益

(a) 分類收益資料

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
服務類別		
授出電視劇或網劇播放權許可	6,113	3,133
流量營銷服務	14,130	—
	<u>20,243</u>	<u>3,133</u>

地區市場

於本年度，本集團所有收益均來自位於中國內地的客戶。

其他收入及收益分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入及收益		
政府補助		
—與收入相關(附註(a))	231	436
銀行利息收入	7	42
終止租賃的收益	10	—
其他	35	6
	<u>283</u>	<u>484</u>
其他收入及收益總額		
	<u>283</u>	<u>484</u>

附註：

- (a) 政府補助主要指當地政府授予本集團以支持其營運的獎勵。該等政府補助概無附帶未達成條件或或然事項。

5. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損乃扣除／（計入）下列各項後得出：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已售存貨的成本 (附註(i))		2,415	5,899
物業、廠房及設備折舊		94	91
使用權資產折舊		566	776
核數師酬金		800	1,343
計量租賃負債時未予計入的租賃付款		322	256
政府補助	4	(231)	(436)
銀行利息收入	4	(7)	(42)
終止租賃的收益	4	(10)	–
分佔一家聯營公司虧損		–	2,308
僱員福利開支（不包括董事及 主要行政人員的薪酬）：			
薪資及薪金		2,930	3,747
退休金計劃供款 (附註(ii))		660	381
僱員福利開支		550	545
僱員福利開支總額		4,140	4,673
撇減存貨至可變現淨值 (附註(i))		9,605	37,125
金融資產減值虧損（撥回）／撥備	11	(9,042)	31,019
預付款項減值		6,336	6,608
物業、廠房及設備減值		248	–
使用權資產減值		232	–
於一間聯營公司的投資減值 (附註(iii))		–	3,550

附註：

- (i) 撇減存貨至可變現淨值計入綜合損益及其他全面收益表的「銷售成本」。
- (ii) 概無本集團作為僱主可用於降低現有供款水平的被沒收供款。
- (iii) 於一間聯營公司的投資減值計入綜合損益及其他全面收益表的「其他開支」。

6. 融資成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他借貸利息	—	212
租賃負債利息	<u>16</u>	<u>31</u>
總計	<u>16</u>	<u>243</u>

7. 所得稅開支

本集團須按實體基準就產生或源於本集團成員公司註冊及經營所在司法管轄區的利潤繳納所得稅。

本集團於本年度的所得稅開支的主要組成部分分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期－中國內地 年內計提	<u>—</u>	<u>179</u>
年內稅項支出總額	<u>—</u>	<u>179</u>

根據開曼群島及英屬維爾京群島的規則及規例，本公司及其附屬公司毋須繳納任何開曼群島及英屬維爾京群島所得稅。

香港附屬公司的法定稅率為16.5%（二零二四年：16.5%）。並無就該於香港營運的附屬公司計提香港利得稅撥備，乃因於該等年度並無在香港產生應課稅利潤。

本集團基於25%的法定稅率（根據《中國企業所得稅法》釐定）對中國附屬公司的應課稅利潤計提中國內地即期所得稅撥備。

8. 股息

本公司於本年度並未支付或宣派任何股息（二零二四年：無）。

9. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額的計算乃根據母公司普通權益持有人應佔年內虧損人民幣18,015,000元（二零二四年：人民幣98,316,000元）及年內發行在外的普通股加權平均數1,037,500,000股（二零二四年：1,037,500,000股）作出。

每股基本虧損的計算乃根據：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
虧損		
計算每股基本虧損所用的母公司 普通權益持有人應佔虧損	<u>(18,015)</u>	<u>(98,316)</u>
	股份數目	
	二零二五年	二零二四年
股份		
計算每股基本虧損所用的年內發行在外 普通股加權平均數	<u>1,037,500,000</u>	<u>1,037,500,000</u>

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無已發行潛在普通股。

10. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	7,969	12,945
製成品	<u>34,095</u>	<u>34,525</u>
總計	<u>42,064</u>	<u>47,470</u>

11. 貿易應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	152,578	167,687
減值	<u>(148,537)</u>	<u>(157,579)</u>
賬面淨值	<u>4,041</u>	<u>10,108</u>

本集團與其客戶的交易條款主要以信貸為基礎。信貸期通常介乎30至365日，視乎各合約的特定付款條款而定。本集團尋求對其尚未償還應收款項維持嚴格的監控。逾期結餘由高級管理層定期審閱。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強工具。貿易應收款項不計息。

於報告期末，基於交易日期及扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月內	1,617	142
三至六個月	-	-
六至十二個月	-	-
一至兩年	86	7,603
兩至三年	2,338	2,363
總計	4,041	10,108

貿易應收款項減值虧損撥備變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	157,579	126,660
減值虧損(撥回)／撥備淨額(附註5)	(9,042)	31,019
撇銷不可收回金額	-	(100)
於年末	148,537	157,579

於各報告日期均採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃根據類似虧損模式的不同客戶分部組別(即按客戶類別劃分)的賬齡期及逾期日數得出。該計算反映概率加權結果、貨幣的時間值及於報告日期可得的有關過往事項、當前條件及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。下文載列使用撥備矩陣計算的本集團貿易應收款項信貸風險資料：

於二零二五年十二月三十一日

	少於1年	1至2年	2至3年	超過3年	總計
預期信貸虧損率	44.94%	57.84%	84.18%	100.00%	97.35%
賬面總值(人民幣千元)	2,937	204	14,775	134,662	152,578
預期信貸虧損(人民幣千元)	1,320	118	12,437	134,662	148,537

於二零二四年十二月三十一日

	少於1年	1至2年	2至3年	超過3年	總計
預期信貸虧損率	51.86%	71.03%	62.57%	100.00%	93.97%
賬面總值(人民幣千元)	295	26,240	6,313	134,839	167,687
預期信貸虧損(人民幣千元)	153	18,637	3,950	134,839	157,579

12. 貿易應付款項

於報告期末按交易日期列示的貿易應付款項賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月內	729	75
三至六個月	-	-
六至十二個月	-	-
一至兩年	75	128
兩至三年	128	2,626
三年以上	2,626	-
總計	<u>3,558</u>	<u>2,829</u>

貿易應付款項不計息及通常按90至180日的信貸期結付。

13. 股本

	二零二五年	二零二四年
法定：		
10,000,000,000股每股面值0.000005美元的普通股		
千美元	50	50
人民幣千元	<u>336</u>	<u>336</u>
已發行及繳足：		
1,037,500,000股每股面值0.000005美元		
(二零二四年：0.000005美元)的普通股		
千美元	5	5
人民幣千元	<u>36</u>	<u>36</u>

14. 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債（二零二四年十二月三十一日：無）。

15. 承擔

於報告期末，本集團概無任何承擔（二零二四年：無）。

管理層討論及分析

業務回顧及前景

本集團主要從事以下業務：(i) 授出電視劇或網劇播放權許可；(ii) 以非執行製作人身份投資電視劇及網劇；(iii) 擔任電視劇發行代理；及(iv) 提供流量營銷服務。鑒於網劇日趨流行，本集團亦正在擴展其網劇（特別是短網劇）相關的投資及製作業務。

於報告期內，本集團錄得總收益約人民幣20.2百萬元，較去年同期約人民幣4.1百萬元增加約391.0%，當中，授出電視劇或網劇播放權許可的收益約為人民幣6.1百萬元，較去年同期約人民幣3.1百萬元增加約95.1%；於報告期內，來自以非執行製作人身份投資電視劇或網劇的許可費淨額並無產生收益。本集團亦於下半年從事流量營銷服務業務，來自流量營銷服務的收益為人民幣14.1百萬元，佔本集團於報告期內收益的69.8%。

有關收益增加主要是由短網劇許可及流量營銷服務增長而引致的。本集團於報告期內錄得虧損淨額，主要是由於經考慮諸多因素（如報告期內的行業發展、存貨貨齡及預期銷售）後就相關資產計提減值撥備。縱然市場及經濟起伏，本集團仍努力於報告期內實現毛損較去年同期減少。

於報告期內，本集團繼續與電視台就一部自製電視劇的播放時間表進行磋商，並取得積極進展。就本集團決定作為非執行製作人進行投資的一部電視劇而言，本集團於報告期內已就該電視劇取得政府批准並繼續與電視台就播放時間表進行磋商。此外，本集團於報告期內繼續從授出其庫存電視劇播放權許可產生收入。

於報告期內，本集團擔任非執行製作人的若干部電視劇或網劇已為本集團產生收益。合共12部電視劇或網劇於二零二五年播放。就本集團作為非執行製作人進行投資的另兩部網劇而言，本集團已取得政府批准，並繼續與電視台及網絡視頻平台就播放時間表進行磋商。截至本公告日期，本集團亦已作為非執行製作人投資其他兩部新的網劇。

就本集團擔任執行製作人的電影三部曲而言，本集團繼續在與CCTV 電影頻道就授權條款進行協商，且電影三部曲的其中一部已通過CCTV 電影頻道的審核。

展望未來，由於市場及經濟不穩，我們預期市況仍然艱難。本集團繼續對製作及投資電視劇及網劇業務保持警惕態度。本集團將密切監控市場方向及趨勢，並繼續與一線電視台及主要網絡視頻平台以及二三線電視台探討業務的機遇。本集團亦將在項目選擇及成本控制方面秉持審慎的財務管理方針，並主要探索網劇及電視劇業務機遇。

財務回顧

收益

截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度，我們的所有收益均源自位於中國的客戶。下表載列我們於截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度按業務分部劃分的收益明細：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶合約收益		
授出電視劇或網劇播放權許可	6,113	3,133
流量營銷服務	14,130	-
其他來源收益		
來自以非執行製作人身份投資電視劇或網劇的 許可費淨額	-	990
	<u>20,243</u>	<u>4,123</u>

我們的總收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣4.1百萬元增加約391.0%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣20.2百萬元，乃由短網劇許可及流量營銷服務增長而引致的。

按業務分部劃分的收益

(i) 授出電視劇或網劇播放權許可

授出電視劇或網劇播放權許可產生的收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣3.1百萬元增加約95.1%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣6.1百萬元，主要由於短網劇產生的收益增加。

(ii) 流量營銷服務

截至二零二五年十二月三十一日止年度，流量營銷服務產生的收益為約人民幣14.1百萬元。

(iii) 來自以非執行製作人身份投資電視劇或網劇的許可費淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，以非執行製作人身份投資電視劇或網劇概無產生任何許可費淨額。

銷售成本

下表載列於截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度按業務分部劃分的銷售成本：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
授出電視劇或網劇播放權許可	9,279	34,540
以非執行製作人身份投資電視劇或網劇	2,741	8,484
流量營銷服務	14,148	—
	<u>26,168</u>	<u>43,024</u>

我們的銷售成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣43.0百萬元減少約39.2%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣26.2百萬元，主要由於電視劇播放權許可成本減少、存貨撇減水平較上一年下降及收益組合變動，增加來自流量影響服務的貢獻。

授出電視劇或網劇播放權許可業務分部的銷售成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣34.5百萬元減少約73.1%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣9.3百萬元，主要由於電視劇播放權許可成本減少及存貨撇減水平較上一年下降。

以非執行製作人身份投資電視劇或網劇業務分部的銷售成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣8.5百萬元減少約67.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣2.7百萬元，主要原因為來自以非執行製作人身份投資電視劇、網劇及電影的收益下降及存貨撇減水平較上一年下降。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，流量營銷服務業務分部的銷售成本約為人民幣14.1百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛損由截至二零二四年十二月三十一日止年度的毛損約人民幣38.9百萬元減少約84.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的毛損約人民幣5.9百萬元，主要由於經考慮諸多因素（如報告期內的行業發展、存貨貨齡及預期銷售）後相關資產的減值撥備減少。

我們的毛損率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約(943.5%)減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約(29.3%)。

下表載列於截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度按業務分部劃分的毛損及毛損率明細：

	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	利潤率%	人民幣千元	利潤率%
授出電視劇或網劇播放權許可	(3,166)	(51.8)	(31,407)	(1,002.5)
流量營銷服務	(18)	(0.1)	-	-
來自以非執行製作人身份投資電視劇或網劇的許可費淨額	(2,741)	(100.0)	(7,494)	(757.0)
	<u>(5,925)</u>	<u>(29.3)</u>	<u>(38,901)</u>	<u>(943.5)</u>

(i) 授出電視劇或網劇播放權許可

授出電視劇或網劇播放權許可分部的毛損由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣31.4百萬元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣3.2百萬元，主要由於短網劇播放權產生的收益增加及存貨撇減水平較上一年下降。

(ii) 流量營銷服務

截至二零二五年十二月三十一日止年度，流量營銷服務的毛損約為人民幣18,000元。

(iii) 以非執行製作人身份投資電視劇或網劇所收取的許可費淨額

以非執行製作人身份投資電視劇或網劇所收取的許可費淨額的毛損由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣7.5百萬元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣2.7百萬元，該減少主要由於存貨撇減水平較上一年下降。

其他收入及收益

下表載列於截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度的其他收入及收益明細：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
政府補助－與收入相關	231	436
銀行利息收入	7	42
其他	35	6
終止租賃的收益	10	—
	<u>283</u>	<u>484</u>

其他收入及收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣0.5百萬元減少約41.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣0.3百萬元，主要是由於政府補助減少。

銷售及分銷開支

下表載列於截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度的銷售及分銷開支明細：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
廣告及營銷開支	1,319	50
員工成本	912	1,072
酬酢及差旅開支	410	117
	<u>2,641</u>	<u>1,239</u>

銷售及分銷開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣1.2百萬元增加約113.2%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣2.6百萬元，主要原因為廣告及營銷開支增加。

行政開支

下表載列於截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度的行政開支明細：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
員工成本	5,108	5,431
酬酢及差旅開支	1,640	3,223
核數師酬金	800	1,343
專業服務開支	2,970	3,095
辦公室相關開支	1,332	1,582
其他	92	67
	<u>11,942</u>	<u>14,741</u>

行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣14.7百萬元減少約19.0%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣11.9百萬元，主要由於酬酢及差旅開支減少。

金融資產減值虧損

我們錄得金融資產減值虧損撥回約人民幣9.0百萬元。確認撥回乃主要由於我們部分客戶長期未付的貿易應收款項於二零二五年十二月三十一日減少。

融資成本

下表載列於截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度的融資成本明細：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
借貸利息	—	212
租賃負債利息	16	31
	<u>16</u>	<u>243</u>

所得稅開支

下表載列於截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度的所得稅開支主要組成部分：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期－中國內地年內計提	—	179
年內稅項支出總額	—	179

年內虧損及淨虧損率

由於前述因素，我們的虧損淨額由截至二零二四年十二月三十一日止年度的虧損約人民幣98.3百萬元減少約81.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的虧損約人民幣18.0百萬元。淨虧損率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約負2,384.6%減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約負89.0%。

末期股息

董事會並不建議本公司就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付任何末期股息（二零二四年：無）。

資本架構、流動資金及財務資源

資本架構

於二零二五年十二月三十一日，本公司已發行股份數目為1,037,500,000股（二零二四年十二月三十一日：1,037,500,000股）。

流動資產淨值

於二零二五年十二月三十一日，本集團錄得流動資產淨值約人民幣62.4百萬元（二零二四年：人民幣80.2百萬元）。於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘為約人民幣18.4百萬元，較二零二四年十二月三十一日的約人民幣20.7百萬元減少約人民幣2.3百萬元。

關鍵財務比率

權益回報率

權益回報率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約(77.2%)增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約26.0%。

總資產收益率

總資產收益率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約(64.5%)增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約(20.2%)。

流動比率

本集團的流動比率由二零二四年十二月三十一日的約5.2倍減少至二零二五年十二月三十一日的約4.8倍。

資產負債比率

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率為0.36%（二零二四年：0.98%）。

資本開支

我們的資本開支主要包括購買電子設備、辦公室設備及租賃裝修的開支。

本集團截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度並無重大資本開支。

其他承擔

本集團於報告期末並無任何承擔（二零二四年十二月三十一日：無）。

重大收購及出售

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度概無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

重大訴訟

於本報告日期，本集團成員公司概無牽涉任何重大訴訟、仲裁或申索，而據董事所知，本集團成員公司概無尚未解決或受威脅的重大訴訟、仲裁或申索。

所持重大投資

於報告期內，本集團並無持有任何重大投資。本公司目前並無其他有關重大投資或資本資產的未來計劃，且於二零二五年十二月三十一日亦無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資及資本資產的未來計劃

本集團於本報告日期並無任何有關重大投資及資本資產的即時計劃。

資產質押

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無資產質押（二零二四年：無）。

外幣風險

截至二零二五年十二月三十一日止年度，所有收益均源自位於中國的客戶，並以人民幣計值。因此，本集團認為所承受的外幣波動風險基本上將視乎人民幣之匯率表現而定。截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們並無採取任何長期合約、貨幣借款或其他方法對沖外幣風險。

僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團合共聘用22名（二零二四年：22名）全職僱員（董事除外），彼等全部位於中國。

本集團向僱員提供具競爭力的薪金、酌情花紅及其他獎勵。我們的招聘政策基於多項因素，包括要求員工具備的知識及經驗水平。本集團於員工初入職時提供入職培訓，其後視乎其職務提供定期在職培訓。此外，我們的政策亦包括按需求向員工提供培訓以增進其技術及行業知識。本集團認為此等措施有助提升員工生產力。根據中國法規要求，我們參加本地政府組織的多項僱員福利計劃，包括住房、退休及社會保險。本集團根據中國法律須按僱員薪金、花紅及若干津貼的指定百分比對僱員福利計劃（「退休福利計劃」）繳納供款，最高金額由本地政府不時規定。退休福利計劃的供款會即時歸屬。本集團與所有僱員訂立標準僱傭合約，當中載列薪酬及保密要求等條款。本集團認為，其與員工維持正面的工作關係。

本集團根據香港法例第485章《強制性公積金計劃條例》為受香港法例第57章《僱傭條例》管轄之司法管轄區受聘之僱員設立強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃是由獨立受託人管理之定額供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及僱員各自均須按僱員有關收入之5%向強積金計劃作出供款，而每月有關收入之上限為30,000港元。強積金計劃供款即時歸屬。

強積金計劃及退休福利計劃下概無被沒收的供款可供本集團用於減少未來年度應付的供款。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，並無未付強積金計劃及退休福利計劃之供款。

於報告期間，本集團組織一系列有關電視劇授權及製作的培訓。

本集團認為，其可與僱員維持正面的工作關係。

報告期後事項

除上述以及本公告「管理層討論及分析」章節所披露者外，董事並不知悉於二零二五年十二月三十一日後及直至本公告日期發生任何須予披露之重大事件。

企業管治常規

股份自上市日期起於聯交所上市。本集團致力維持高水平的企業管治，以維護本公司股東（「股東」）的權益並提升企業價值及問責性。本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）。本公司將繼續檢討及提升其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文作為本公司的企業管治常規依據，以讓股東評核，且企業管治守則自上市日期起即適用於本公司。除下文所披露者外，本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本公告日期一直遵守企業管治守則所載之所有適用守則條文。

企業管治守則之守則條文第C.1.6條

根據企業管治守則第C.1.6條，獨立非執行董事及非執行董事應出席本公司股東週年大會以對股東的意見有公正的了解。非執行董事邵輝先生、獨立非執行董事徐宗政先生、冼國明先生及劉京平女士因其他業務安排而未出席本公司於二零二五年五月三十日舉行的股東週年大會。

憲章文件

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司概無對其憲章文件作出任何更改。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄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」），作為其董事買賣本公司證券時的行為準則。在向本公司全體董事作出特定查詢後，全體董事已確認彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本公告日期已嚴格遵守標準守則所載的必守準則。

本公司亦已制定一套其條款不遜於標準守則所訂標準的僱員進行證券交易的書面指引，以供可能掌握本公司未公開內幕消息的相關僱員遵照規定買賣本公司證券。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

審核委員會

審核委員會協助董事會獨立審閱本集團之財務申報程序、內部監控及風險管理系統的成效、監督審計程序，以及履行董事會可能不時指派之其他職責及責任。本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度業績已由審核委員會審閱。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事鐘明山先生、冼國明先生及徐宗政先生組成，鐘明山先生為審核委員會主席。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於二零二六年五月二十九日舉行，大會通告將會根據本公司組織章程細則及上市規則於實際可行情況下盡快刊發並寄發予股東。

刊發二零二五年度業績及年報

本年度業績公告將於聯交所網站 (www.hkex.com.hk) 及本公司網站 (www.yuanshimedia.com) 刊發。本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報將寄發予股東並於聯交所及本公司網站刊載。倘股東難以獲取公司通訊電子版本，請以書面形式隨時向本公司或本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司免費索取報告印刷版本。

暫停辦理股東名冊登記

為確定出席本公司將於二零二六年五月二十九日舉行之應屆股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將於二零二六年五月二十六日至二零二六年五月二十九日（包括首尾兩日）暫停辦理股東名冊登記，期間將不會登記股份過戶。股東務請將所有填妥之股份過戶表格連同有關股票最遲於二零二六年五月二十五日下午四時三十分送達本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

風險管理及內部監控

董事會負責維持穩健有效的內部監控措施，時時保障業務及資產。

本集團已建立風險管理程序，以處理及解決所有與本集團業務有關的重大風險。董事會將對業務環境的任何重大變動進行年度審閱及建立程序應對由於重大業務環境變動導致的風險。風險管理及內部監控系統為減輕業務的潛在虧損而制定。

管理層將識別與本集團業務有關的風險，當中考慮內部及外部因素及事件（包括政治、經濟、科技、環保、社會及員工）。各風險已獲評估並根據其相關影響及發生概率進行先後排序。相關風險管理策略將根據評估結果應用於各類型的風險，風險管理策略的類別載列如下：

- 保留及降低風險：接受風險的影響或本集團採取行動，以降低風險的影響；
- 規避風險：改變業務程序或目標，以規避風險；
- 風險分擔及分散：分散風險的影響或分配至不同位置或產品或市場；
- 風險轉移：轉移所有權及責任予第三方。

本公司設有內部審計職能，主要進行財務、營運及合規控制和風險管理及內部監控系統的充裕及有效程度的分析及獨立評定，並每年向董事會匯報審閱結果。該等程序乃為管理（而非消除）未能達致業務目標之風險而制訂，僅能作出合理而非絕對保證不會存在重大錯誤陳述或虧損。審閱報告指出本集團設有有效之內部監控系統，於截至二零二五年十二月三十一日止年度並無發現重大監控不足。審閱範圍及結果已向審核委員會報告，並經審核委員會審閱。董事會亦審閱並信納本集團會計及財務申報職能的資源充裕程度、僱員的資格及經驗及彼等的培訓課程及預算。

董事會已自管理層收到有關風險管理及內部控制系統有效性的確認書。

董事會並不知悉任何重大內部監控及風險管理的不足之處，亦不知悉重大違反限制或風險管理政策的情況，並認為本公司目前的內部監控系統行之有效及足夠，而本公司員工的資格及經驗、會計及財務呈報職能的履行，以及本公司的培訓課程及本公司有關制訂預算方面的經驗及資源均屬足夠。本公司已遵守企業管治守則第D.2.1條至第D.2.7條以及第D.3.3條項下有關風險管理及內部監控的規定。

為促進內部操作管理規範，本公司已訂立規則，明確反貪污工作的職責、範疇。反貪污政策已予採納，要求本集團所有員工嚴格遵守。為鼓勵員工舉報已發生或疑似發生的不當行為，本公司已根據其舉報政策訂立了適當的舉報程序，讓員工能在安全及完全保密的環境下舉報其真實懷疑的不當行為。

核數師工作範圍

本公告所載財務資料並不構成本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核賬目，但摘錄自經本公司核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則審核之截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。

承董事會命
新石文化投資有限公司
主席兼執行董事
劉乃岳

香港，二零二六年三月三十日

於本公告日期，董事會包括執行董事劉乃岳先生、蔡曉昕女士、劉佩瑤女士、李芳女士及劉鐵強先生；非執行董事邵輝先生；及獨立非執行董事冼國明先生、徐宗政先生、鐘明山先生及劉京平女士。