

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，並明確表示概不會就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。

meitu

Meitu, Inc.

美图公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司，並以「美圖之家」名稱於香港經營業務)

(股份代號：1357)

截至2025年12月31日止年度 年度業績公告； 自股份溢價賬派付末期股息；及 恢復交易

美图公司(「**本公司**」)董事會(「**董事會**」)欣然宣佈本公司、其子公司及合併聯屬實體(統稱「**本集團**」)截至2025年12月31日止年度的審計合併業績。

在本公告中，「美圖」、「我們」及「我們的」指本公司(定義見上文)及本集團(定義見上文)(視乎文義所指)。

主要摘要

- 付費訂閱用戶數突破1,691萬，其中216萬來自生產力工具。生產力工具的付費訂閱用戶數同比增長67.4%，其中來自中國內地以外市場的付費訂閱用戶數更於年內翻倍增長。
- 全球化方面，來自中國內地以外市場的月活躍用戶(「**MAU**」)於2025年突破1億里程碑，而新增國際付費訂閱用戶於下半年加速增長。更重要的是，新增付費訂閱用戶中多數來自包括歐洲、美洲及東亞在內的高ARPU(每付費用戶平均收入)地區。
- 截至2025年12月31日，我們已將AI agent(AI智能體)能力接入大部分產品中。美圖設計室的「**Agent**」功能自2025年12月以來已迅速成為付費金額增長的主要驅動力。
- 截至2025年12月31日止年度，總收入⁽¹⁾同比增長28.8%至人民幣39億元，其中核心業務影像與設計產品快速增長，同比增幅41.6%。按國際財務報告準則計算的歸屬母公司權益持有人淨利潤⁽¹⁾同比下降12.7%至人民幣6.976億元，主要由於2024年出售加密貨幣產生一次性收益，導致比較基數較高，以及2025年向阿里巴巴集團發行可轉股債券相關的一次性非現金開支。剔除非現金和非運營項目，經調整歸屬母公司權益持有人淨利潤⁽²⁾同比增長64.7%至人民幣9.653億元，反映了本集團核心業務的強勁增長動能。

(1) 來自持續經營業務。

(2) 為便於與去年同期按一致口徑進行比較，經調整淨利潤包括來自已終止經營業務的業績。

主要財務數據

	截至12月31日止年度		同比變動 (%)
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (經重列)	
收入 ⁽¹⁾	3,858,738	2,996,182	28.8%
—影像與設計產品	2,954,033	2,085,616	41.6%
—廣告	842,595	853,467	-1.3%
—其他 ⁽²⁾	62,110	57,099	8.8%
毛利 ⁽¹⁾	2,838,813	2,277,812	24.6%
毛利率 ⁽¹⁾	73.6%	76.0%	-2.4個百分點
歸屬母公司權益持有人淨利潤 ⁽¹⁾	697,563	798,875	-12.7%
經調整歸屬母公司權益持有人淨利潤 ⁽³⁾	965,347	586,167	64.7%

(1) 除特別註明，所有呈列數據僅來自持續經營業務。有關已終止經營業務的詳情，請參閱「管理層討論與分析—其他」一節。

(2) 包括由美業解決方案重新分類至「其他」的AI測膚業務。

(3) 為便於與去年同期按一致口徑進行比較，經調整淨利潤包括來自己終止經營業務的業績。相關詳情，請參閱「管理層討論與分析—一年內利潤／(虧損)及非國際財務報告準則衡量指標：經調整利潤／(虧損)淨額」一節。

主要運營數據

	截至12月		同比變動 (%)
	2025年 百萬	2024年 百萬	
MAU	276	266	3.8%
按應用場景劃分：			
—生活場景應用 ⁽¹⁾	252	244	3.3%
—生產力工具 ⁽²⁾	24	22	9.1%
按地理位置劃分：			
—中國內地	175	171	2.3%
—中國內地以外市場	101	95	6.3%
付費訂閱用戶	16.91	12.61	34.1%
按應用場景劃分：			
—生活場景應用 ⁽¹⁾	14.75	11.32	30.3%
—生產力工具 ⁽²⁾	2.16	1.29	67.4%
訂閱滲透率	6.1%	4.7%	1.4個百分點
按應用場景劃分：			
—生活場景應用 ⁽¹⁾	5.9%	4.6%	1.3個百分點
—生產力工具 ⁽²⁾	9.0%	5.9%	3.1個百分點

(1) 「生活場景應用」指聚焦於生活場景的產品的用戶，比如使用場景為攝影、修圖、修視頻等。

(2) 「生產力工具」指聚焦於生產力場景的產品的用戶，比如使用場景為電商營銷素材、口播視頻等。

董事長報告

致各位股東：

2025年是美圖持續深化戰略落地的一年。儘管AI行業快速演變，我們始終專注於核心戰略，並再次將長期發展方向轉化為可持續的經營成果。

年內，我們的收入⁽¹⁾同比增長28.8%至人民幣39億元，經調整歸屬母公司權益持有人淨利潤同比顯著增長64.7%至人民幣9.653億元，反映我們商業化能力及運營槓桿穩健提升。同時在Andreessen Horowitz (a16z)「全球Top 50 GenAI移動應用」榜單中，美圖憑藉四款入選應用，在影像、視頻及設計類別中位列第一⁽²⁾。這項外部認可鞏固了我們作為全球領先AI影像與設計應用公司的地位。

在AI時代，我們始終堅定深化「垂直領域AI應用公司」的定位。我們通過行業專屬的AI agent將模型能力轉化為實用且即用的工作流程。這些AI agent首先解析用戶需求並拆解為具體任務，再通過生成式AI（「GenAI」）、智能工作流及傳統編輯工具的精調優化組合，精準有效地滿足用戶需求。通過整合行業專家知識、協作流程、品牌設計資產以及用戶洞察，我們能夠加快各垂直領域的數據飛輪效應，並持續優化輸出效果及用戶體驗。我們的策略既能降低創作門檻，讓初學者輕鬆獲得專業級產出，也能幫助資深用戶提升效率。

我們對這一策略的信心在影像與設計領域尤為堅定。文本、數字或邏輯問題通常有客觀答案，但視覺相關需求具有天然的主觀性，並取決於具體情境，例如地區、使用場景及時間周期。例如，在一個市場被認為「具有視覺吸引力」的內容，在另一個市場未必能引起共鳴；適合電影場景的影像風格，未必適用於電商海報場景；十年前流行的審美趨勢，可能在多年後以新形式再次興起。鑒於這種複雜性，僅靠技術能力難以在所有場景中持續交付令人滿意的結果。基礎大模型如同多功能瑞士軍刀，用途廣泛，而垂直領域的應用則類似專業工具（如手術刀），為特定場景量身打造，實現更高效率。因此，我們認為，在影像與設計領域取得成功的關鍵，在於打造貫穿整個工作流、深度融合行業知識的專家型agent，使其能夠根據不同請求動態調用最適合的模型，並無縫銜接手動調整工具。

(1) 來自持續經營業務。

(2) 根據a16z於2026年3月9日發布的榜單（按Sensor Tower統計的MAU排名）。排名按影像、視頻及設計類別的入選應用數量計算。

2025年，我們將AI agent整合至大部分產品矩陣中，持續將AI能力落地為可規模化的生產力 workflow。通過精調的元提示詞，我們為各垂直領域的AI agent賦予清晰的角色與職責，使其成為用戶的創意夥伴與 workflow 協作者。用戶可專注於創意構思與設計本身，AI agent則能根據每個需求，在我們自研的美圖奇想大模型、微調開源模型及第三方應用程序編程接口（「API」）之間，智能選取最優模型。用戶隨後可通過直觀的手動調整功能無縫地對結果進行精細化調整，確保最終成果與具體使用場景高度契合。通過這一模式，我們的AI agent在不同垂直領域與用戶群體中，持續提升創作一致性、效率與品質。

在垂直賽道的選擇上，我們策略性聚焦於高價值行業，因為在這些行業中，生產力提升幅度可以被量化，也更容易轉化為較強的增長彈性。例如，在電商設計、口播視頻製作及線下門店設計等垂直領域，效率提升與經濟價值的關聯更為直觀及顯著。商家聘用內部設計師或外包設計工作通常均涉及較高成本；相比之下，我們的產品憑藉AI agent和各項功能，能夠以顯著更低的成本交付同等質量，甚至在很多情況下更優的成果。通過提升效率，我們幫助這些行業的商家及個人用戶同時實現收入增長與成本節約。

得益於我們對生產力工具的持續投入，我們的生產力工具付費訂閱用戶數同比增長67.4%，其中中國內地以外市場付費訂閱用戶數於年內翻倍。我們亦觀察到生產力工具的訂閱滲透率顯著提升，反映出用戶對我們產品所帶來的實際效益及實用價值的認可度在不斷提高。

本年度，我們的全球化戰略亦取得了穩健進展。在2025年下半年，我們觀察到來自中國內地以外市場的付費訂閱用戶數加速增長，其中大部分新增用戶來自擁有成熟訂閱習慣的高ARPU值地區，包括歐洲、美洲及東亞。這一進展尤具意義，因其進一步提升了我們在國際市場商業化的可持續性。這些成績反映了我們在產品本地化及全球執行方面積累的豐富經驗。我們能夠迅速識別具備全球傳播潛力的新興趨勢，推出跨市場共鳴的功能，並根據用戶反饋快速迭代。這些能力充分展現了我們對全球用戶偏好的深刻理解以及敏捷的執行力。因此，美圖秀秀於2025年登頂52個國家及地區的總榜及超過110個國家及地區的分類榜。我們的AI原生平台RoboNeo登頂全球26個國家及地區的應用商店總榜及分類榜，展現了我們agent技術的全球化潛力。

展望未來，我們將在保持審慎投入的同時，持續推動創新。我們通過內部創新工作室及產品大賽，鼓勵全公司廣泛參與，持續探索新產品及垂直領域的機會。對有潛力的概念，我們將逐步追加資源；對未能驗證的方向，則會迅速降低優先級。我們相信，這種結構化的方式既能保留戰略靈活性，又能確保財務審慎性。

總體而言，這些努力進一步堅定了我們對美圖長期戰略方向的信心。我們的目標不僅是成為創意產品供應商，更是要打造一家全球領先的垂直領域AI應用公司。我們對互利共贏的合作機會保持開放態度，例如我們與阿里巴巴的戰略合作，共同推動AI技術的發展與應用。我們相信，本集團已具備在長遠未來持續創新及推進全球化發展的堅實基礎與能力。

最後，董事會建議就截至2025年12月31日止年度自本公司股份溢價賬（「**股份溢價賬**」）以現金派付每股本公司普通股（「**股份**」）0.05港元的末期股息（「**末期股息**」），惟須待（其中包括）本公司股東（「**股東**」）在本公司即將舉行的股東週年大會（「**股東週年大會**」）上批准後方可作實。該等建議股息預期將於2026年6月26日或前後派付予於2026年6月15日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。有關股東週年大會及派付末期股息的詳情載於本公告「管理層討論與分析—股息」一節。

管理層討論與分析

業務概覽

使命

美圖成立於2008年，是一家AI驅動的科技公司。秉持著讓藝術與科技美好交匯的使命，我們致力於打造世界級的創意應用，以極致的用戶體驗，讓影像與設計的製作更簡單。

我們的業務

我們有三項主要收入來源：

- 影像與設計產品
- 廣告
- 其他

影像與設計產品

我們專注深耕影像領域，打造了全方位的產品矩陣，滿足創作者群體的多元需求，包括日常大眾用戶、KOL（關鍵意見領袖）、專業設計師、小型企業等。憑藉多年對用戶美學需求以及對影像前沿趨勢的深刻洞察，我們致力於推出高品質產品，解決多元化垂直場景的應用需求，從而構建了龐大且高價值的用戶群體。用戶既可以將我們的產品用於生產力場景，也可用於生活場景。除了一系列的免費功能外，我們的用戶還可選擇付費訂閱方案，並可根據用量需求靈活購買額外token（AI功能使用單位），或按單項功能進行一次性購買。截至2025年12月31日，我們的付費訂閱用戶數達1,691萬，訂閱滲透率達6.1%。

我們的影像與設計產品分為生產力工具與生活場景應用兩大類：

生產力工具

在生產力工具領域，我們專注於圍繞「數字內容創作中垂直領域AI workflow」構建產品，針對電商、口播視頻及線下門店等不同行業用戶的差異化需求提供專屬解決方案。我們助力大眾用戶與專業設計師高效創作出高質量、專業級成果。2025年，我們的付費訂閱用戶數實現顯著增長，其中中國內地以外市場的付費訂閱用戶數翻倍，表明我們的生產力工具為用戶帶來了切實可行的實用價值，從而提升用戶付費訂閱意願。截至2025年12月31日止年度，生產力工具收入佔影像與設計產品收入的19%。

我們在2025年7月推出AI原生平台—*RoboNeo*，它是一款多模態AI助手，融合了計算機視覺、自然語言處理和GenAI的強大功能，可作為數字視覺內容的智能共同創作者。自7月起，我們已積極將AI agent能力整合至大部分產品矩陣，包括美圖設計室、開拍及Vmake。

我們AI agent的核心價值在於將行業專業知識系統化整合至可編輯的工作流。通過結構化訓練、精調後的元提示詞以及行業特定工作流，每款AI agent都被配置為專屬垂直領域的專家。在具體應用場景中，AI agent能夠基於行業標準及用戶意圖，輸出具備場景理解能力的內容，並動態協同調度基礎模型、智能工作流及傳統編輯工具，以此提升端到端設計流程的精準度、一致性與可控性，有效提升效率並降低對人工處理的依賴。

美圖設計室

美圖設計室專注於「電商設計AI workflow」，幫助電商商家和內容創作者高效製作適用於全球電商平台及社交媒體的整套商品圖或單個視覺素材。用戶可先從美圖設計室的四個專業AI agent（「電商商品Agent」、「服飾穿戴Agent」、「海報Agent」及「視頻Agent」）或預設提示詞中針對特定商業場景需求進行選擇。選定後，系統會向用戶展示預先配置的結構化提示詞，並列出需用戶輸入的核心參數，例如產品類目、輸出圖片尺寸、目標銷售平台，以及模特屬性（如性別）等。待用戶補充必要信息並上傳參考圖片後，AI agent即可對內容進行分析，並按相應需求完成處理。

用戶可通過文字提示詞或手動編輯工具進一步調整結果，以實現精準把控。資深用戶可選擇修改預設的詳細提示詞，對結果進行微調優化。此外，用戶可將自定義提示詞及輸出樣式保存為可重複使用的配方，便於在多張圖片上批量應用，從而提升效率與一致性。美圖設計室還提供團隊協作模式，支持多名用戶同時訪問項目，並通過集中式資源庫管理共用的品牌資產，助力高效協作與後續複用。自2025年12月以來，美圖設計室的「Agent」功能已迅速成為付費金額增長的主要驅動力⁽¹⁾，展現出強勁的商業化動能。

(1) 基於美圖設計室網頁和移動應用端加總的淨付費金額（扣除渠道分成和退款）。

與此同時，美圖設計室亦與領先的電商平台建立了戰略合作關係：例如，部分功能已接入阿里巴巴商家後台，提升商家的使用便捷度；在京東的京麥平台，商家可通過點擊跳轉鏈接直接訪問美圖設計室並使用其完整功能；此外，美圖設計室於2025年9月加入亞馬遜服務提供商網絡 (SPN)，進一步強化了與全球生態的連接。

開拍及Vmake

我們的口播視頻產品，如開拍和Vmake，專注於「視頻製作AI工作流」，賦能用戶通過產品內配方或自主設計風格輕鬆製作專業級口播視頻。

我們採取循序深耕多個垂直領域增長策略，聚焦於對口播視頻有強烈需求，但缺乏視頻製作專業能力的行業從業者。開拍重點佈局大健康、教培、美業、保險和房地產等領域。隨著中國社交電商持續擴張，這些行業正日益由以線下為主的獲客與用戶互動模式，轉向線上化。許多用戶初次接觸視頻創作，時間有限、技術能力不足。開拍無需用戶掌握複雜的編輯工具，而是通過引導式工作流簡化整個製作過程，顯著降低使用門檻。因此，在2025年，開拍的MAU近乎翻倍，付費訂閱用戶數亦增至原來的三倍，反映出產品與市場需求高度契合，且用戶需求持續穩健。

與此同時，Vmake進一步鞏固了其於美國健身及大健康市場的產品定位。該垂直領域具有內容產出頻次高，且對個性化視頻交流有強烈需求的特點。截至2025年12月，Vmake在美國的MAU同比快速增長，年經常性收入(「ARR」)達約300萬美元，顯示其用戶吸引力及變現能力持續增強。

本年度，我們亦將AI agent接入開拍和Vmake，以提升工作流自動化和用戶體驗。我們的AI agent於其中作為智能視頻共創助手。用戶只需選擇預設提示詞或輸入自定義指令，並上傳參考圖片或視頻，AI agent便能分析用戶需求生成結構化的逐場景概念，並輸出完整的視頻片段，以使用戶按需通過傳統工具進一步微調。通過這一結構化且可迭代的流程，AI agent可在創意構思、策劃及製作過程中為用戶提供全鏈路支持，讓用戶更專注創意表達，將技術執行交由AI agent處理。

生活場景應用

美圖秀秀、美顏相機和Wink是我們生活場景應用中專注於影像編輯與拍照攝影的核心產品。憑藉著龐大的MAU基礎，截至2025年12月31日止年度，我們的付費訂閱用戶數同比增長30.3%，中國內地以外市場的增長更為迅速。因此，整體訂閱滲透率達5.9%，反映我們的變現能力持續提升。

- 美圖秀秀是我們的旗艦產品，滿足用戶對圖片美化與人像美容的相關需求。根據QuestMobile數據，美圖秀秀已連續十年蟬聯中國拍攝美化行業MAU榜單第一名。在GenAI技術快速發展的背景下，美圖秀秀持續升級各項功能，特別是付費功能，以提升用戶體驗並帶動訂閱轉化。
- 美顏相機聚焦拍照場景，為喜愛以濾鏡直出的用戶提供多樣化風格選擇。用戶可根據個人偏好，選擇多種不同效果，包括美妝濾鏡及特定相機參數設置等。
- Wink為AI視頻編輯工具，支持用戶通過應用內預設配方和獨立功能編輯與美化視頻。Wink的核心功能「畫質修復」可自動檢測並改善圖片或視頻中的模糊、清晰度不足以及刮痕等瑕疵。除通用場景外，Wink針對不同垂直場景（如演唱會、遊戲、動漫及文字內容）提供量身打造的優化功能。

2025年，我們在拓展全球佈局方面取得了顯著進展，並進一步強化了持續打造跨市場爆款功能的能力。年內，我們推出多項全球熱門功能，包括「3D手辦」、「AI合照」及「AI雪景」，展現了我們持續打造爆款功能的可複用能力。這些功能共同助力美圖秀秀登頂52個國家和地區的總榜，以及超過110個國家和地區的分類榜。其中，「AI合照」功能推動美圖秀秀MAU創歷史新高，並吸引來自歐洲市場超過300萬名新增活躍用戶，成為我們全球化進程中一個重要的里程碑。「AI雪景」功能亦帶動新增用戶的顯著增長，助力美圖秀秀史上首次登頂美國分類榜。

此外，我們持續深化知識產權（「IP」）合作，與多個知名品牌合作推出定制貼紙和濾鏡，包括迪士尼的「瘋狂動物城」和泡泡瑪特的「星星人」。此類合作不僅豐富了我們的產品內容，帶動新增訂閱用戶增長，並通過結合我們的AI技術與合作夥伴成熟的IP內容，進一步鞏固我們在影像與設計領域的行業影響力。

展望未來，在持續提升中國市場核心功能及用戶體驗的同時，我們將更加重視加強國際市場的用戶心智及拓展MAU。我們將通過持續打造爆款功能，以及不斷優化推薦能力，推動用戶發現並使用更多功能，從而提升用戶黏性與付費意願。

廣告

對於在線廣告，我們的收入主要來自程序化廣告和品牌廣告。在程序化廣告方面，我們已與多家領先廣告網絡平台建立長期合作關係，通過自主運營的競價平台實現高效廣告競價。我們持續為合作的網絡平台提供優質廣告資源，同時獲得來源於合作夥伴的多元化廣告商投放需求，構建互利共贏的合作模式。

在品牌廣告方面，我們提供多種創意形式，以滿足廣告商日益多元的營銷需求。除傳統的開屏畫面及橫幅廣告外，我們亦開發了AI賦能的廣告形式，如「AI腦洞特效」及「AI配方」，助力廣告商打造具有互動性的品牌內容，提升用戶參與度並增強品牌認知。

2025年，我們通過與麥當勞、Visa等全球領先品牌合作，進一步展現了我們交付AI創意廣告解決方案的能力。依託GenAI技術，我們於美圖秀秀及RoboNeo內推出定制化品牌活動，讓用戶可通過專屬AI agent及視覺特效，生成融入品牌元素的互動內容。這些措施有效促進用戶生成內容及進行社交分享，加強品牌互動，並助力品牌拓展至法國、日本及新加坡等國際市場。

其他

其他主要包含傳統產品及服務，與我們的核心業務影像與設計產品無關。

於2025年11月1日，我們已終止原歸類於美業解決方案業務的化妝品供應鏈管理服務，而AI測膚業務並非我們的核心業務，已重新分類至其他。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (經重列)
持續經營業務		
收入	3,858,738	2,996,182
營業成本	(1,019,925)	(718,370)
毛利	2,838,813	2,277,812
銷售及營銷開支	(599,571)	(477,856)
行政開支	(451,401)	(396,014)
研發開支	(945,370)	(910,703)
金融資產的減值虧損淨額	(11,731)	(2,751)
因發行可轉股債券產生的以股份結算的非現金開支	(511,811)	–
其他收入	20,074	23,618
其他收益／(虧損)淨額	532,872	(364,768)
加密貨幣減值虧損回撥及出售收益	–	639,556
無形資產減值虧損	(23,656)	–
融資收入淨額	55,274	50,654
應佔以權益法入賬的投資之收益／(虧損)	1,380	(23,668)
除所得稅前利潤	904,873	815,880
所得稅開支	(207,861)	(17,233)
來自持續經營業務的利潤	697,012	798,647
以下人士應佔來自持續經營業務的利潤／(虧損)：		
– 母公司權益持有人	697,563	798,875
– 非控股權益	(551)	(228)
來自已終止經營業務的(虧損)／利潤	(149,655)	7,513
年內利潤	547,357	806,160
以下人士應佔利潤／(虧損)：		
– 母公司權益持有人	582,900	805,176
– 非控股權益	(35,543)	984
非國際財務報告準則衡量指標：		
經調整年內淨利潤	937,904	588,521
以下人士應佔經調整利潤／(虧損)淨額：		
– 母公司權益持有人 ⁽¹⁾	965,347	586,167
– 非控股權益	(27,443)	2,354

(1) 有關經調整歸屬母公司權益持有人淨利潤的詳情，請參閱「管理層討論與分析—年內利潤／(虧損)及非國際財務報告準則衡量指標：經調整利潤／(虧損)淨額」一節。

收入

我們主要服務於影像行業，為我們的用戶提供全面的產品和服務。來自影像與設計產品的收入主要來源於訂閱和應用內單購，包括單項功能和token。另外，我們也能通過我們應用內的廣告及營銷服務產生收入。因此，我們的收入分類為(i)影像與設計產品；(ii)廣告；及(iii)其他。

下表呈列我們於所呈列期間的收入項目及佔總收入的相應百分比。截至2025年12月31日止年度，總收入為人民幣38.587億元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣29.962億元增加28.8%，主要因全球付費訂閱用戶的顯著增長帶動了我們核心業務影像與設計產品的收入快速增長。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔總收入	金額	佔總收入
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
	(經重列)			
影像與設計產品	2,954,033	76.6%	2,085,616	69.6%
廣告	842,595	21.8%	853,467	28.5%
其他	62,110	1.6%	57,099	1.9%
總計	<u>3,858,738</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,996,182</u>	<u>100.0%</u>

影像與設計產品

我們的影像與設計產品業務保持強勁增長趨勢。截至2025年12月31日止年度，收入同比增長41.6%至人民幣29.540億元(截至2024年12月31日止年度：收入人民幣20.856億元)。收入規模的增長，主要由付費訂閱用戶增加所帶動。截至2025年12月31日，付費訂閱用戶總數同比增長34.1%至1,691萬，對應訂閱滲透率為6.1%。值得注意的是，國際市場付費訂閱用戶增速快於中國內地市場，進一步印證本集團全球化戰略的成效。

廣告

截至2025年12月31日止年度，廣告收入為人民幣8.426億元，與截至2024年12月31日止年度的人民幣8.535億元基本持平。

其他

其他業務主要包括傳統產品及服務，與我們的核心業務影像與設計產品無關。於2025年11月1日，我們已終止原歸類於美業解決方案業務的化妝品供應鏈管理服務。2025年，來自己終止經營業務的收入為人民幣3,250萬元（截至2024年12月31日止年度：收入人民幣3.446億元）。此外，我們將AI測膚業務重新分類至其他分部。

截至2025年12月31日止年度，來自本集團的其他收入同比增加8.8%至人民幣6,211萬元（截至2024年12月31日止年度：收入人民幣5,710萬元）。

營業成本

截至2025年12月31日止年度，我們的營業成本增至人民幣10.199億元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣7.184億元增加42.0%，主要由於我們的影像與設計業務有關的營業成本驅動。具體來看：

大部分成本為付費渠道分成，同比增長43.5%，至人民幣6.178億元。該部分成本主要為因訂閱及應用內單購產生的蘋果、谷歌等付費渠道分成，並隨影像與設計產品收入增長而上升。

第二大成本是算力及雲相關成本，同比增長16.4%達人民幣2.316億元，其中近半為推理相關的算力成本。

此外，憑藉自研垂直模型及微調開源模型滿足絕大部分的用戶需求，我們將第三方API成本控制在營業成本總額的中等個位數百分比。

毛利及毛利率

截至2025年12月31日止年度，我們的毛利為人民幣28.388億元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣22.778億元增加24.6%。截至2025年12月31日止年度，我們的毛利率為73.6%，相較於去年同期來自持續經營業務的76.0%（經重列後口徑）略微下降，主要由於兩項因素所致：(i) 收入結構發生變化，毛利率相對較高的廣告業務收入佔比有所下降；及(ii) 為支持我們的核心影像與設計業務持續增長，算力及API相關成本有所增加。

銷售及營銷開支

截至2025年12月31日止年度，銷售及營銷開支為人民幣5.996億元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣4.779億元增加25.5%。該增幅主要由於為推動中國內地生產力工具及中國內地以外市場生活場景應用的增長而加大推廣投入所致。銷售及營銷開支於2024年及2025年佔來自影像與設計產品及廣告的收入比例穩定維持在約16%。

行政開支

截至2025年12月31日止年度，行政開支為人民幣4.514億元，較去年同期的人民幣3.960億元增加14.0%。主要源於員工相關的開支增加。

研發開支

截至2025年12月31日止年度，研發開支為人民幣9.454億元，較去年同期的人民幣9.107億元增加3.8%。該增幅較2024年的43.3%同比增長相對較低，主要由於基礎模型訓練的相關開支減少。

於2024年，我們已基本完成自研視覺大模型的底層模型訓練。秉持模型容器策略，我們已自此將研發重點轉向垂直模型訓練及應用層優化，以更好滿足目標用戶需求。

若剔除基礎模型訓練相關費用，研發開支同比增加14.5%。未來，我們將持續優化自研與第三方模型間的資源分配，為用戶提供最佳體驗。我們也會持續加大在垂直模型訓練及研發人才方面的投入。

因發行可轉股債券產生的以股份結算的非現金開支

於2025年5月20日，本公司與阿里巴巴網絡中國有限公司(阿里巴巴集團控股有限公司的間接全資子公司)訂立有條件認購協議，據此，本公司同意發行本金總額為2.50億美元的可轉股債券(「**可轉股債券**」)。可轉股債券按年利率1%計息，每半年付息一次，期限為自發行日起計三年。

截至2025年12月31日，認購協議項下的所有先決條件均已達成，可轉股債券亦已完成發行。

由於可轉股債券於交割日期的公允價值超出本金總額，本集團根據國際財務報告準則第2號確認了一次性、以股份結算的非現金開支人民幣5.118億元。該一次性開支不會對本集團造成任何現金流出。

其他收入

截至2025年12月31日止年度，其他收入為人民幣2,010萬元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣2,360萬元。

其他收益／(虧損)淨額

截至2025年12月31日止年度，其他收益淨額為人民幣5.329億元，而截至2024年12月31日止年度則為淨虧損人民幣3.648億元，主要由於按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動增加⁽¹⁾。

融資收入淨額

融資收入淨額主要包括銀行利息收入及外匯虧損。截至2025年12月31日止年度，融資收入淨額為人民幣5,530萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣5,070萬元增加9.1%，主要由於銀行存款利息收入增加，部分被外匯虧損所抵銷。

所得稅開支

截至2025年12月31日止年度，所得稅開支為人民幣2.079億元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣1,720萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融資產公允價值上升，令相關遞延稅項負債增加。若剔除主要與投資公允價值變動相關的稅務影響，所得稅開支將同比增加12.5%至人民幣8,240萬元。

年內利潤／(虧損)及非國際財務報告準則衡量指標：經調整利潤／(虧損)淨額

截至2025年12月31日止年度，淨利潤為人民幣5.474億元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣8.062億元，主要是由於(i)我們在2024年出售所有加密貨幣產生一次性收益約人民幣6.40億元，導致比較基數較高；及(ii)因2025年完成向阿里巴巴集團發行可轉股債券而產生的一次性非現金開支約人民幣5.12億元。根據國際財務報告準則第2號，該項開支按可轉股債券於交割日期的公允價值超出其本金2.50億美元部分予以確認。上述兩項均為非運營項目，且與本集團的影像與設計產品核心業務無關。

(1) 更多詳情，請參閱本公告附註5。

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則規定或並非按國際財務報告準則呈列的非國際財務報告準則財務衡量指標「經調整利潤／（虧損）淨額」作為額外財務衡量指標。就本公告而言，「經調整利潤／（虧損）淨額」將與「非公認會計原則的利潤／（虧損）淨額」交替使用。我們相信，該額外財務衡量指標有利於通過剔除我們的管理層認為對我們經營表現不具指示性的項目的潛在影響，來比較不同期間的經營表現。我們相信，該衡量指標為股東及其他人士提供有幫助的信息，以了解及評估我們的合併經營業績，如同其幫助我們的管理層了解及評估有關業績一樣。然而，我們呈列的「經調整利潤／（虧損）淨額」未必可與其他公司所呈列類似衡量指標相比。該非國際財務報告準則衡量指標用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

截至2025年12月31日止年度，經調整歸屬母公司權益持有人淨利潤為人民幣9.653億元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣5.862億元。為便於與去年同期按一致口徑進行比較，經調整淨利潤包括來自已終止經營業務的業績。

下表載列我們截至2025年及2024年12月31日止年度的經調整利潤／（虧損）淨額與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務衡量指標的對賬：

	截至12月31日止年度					
	2025年			2024年		
	合計	母公司 權益持有人	非控股 權益	合計	母公司 權益持有人	非控股 權益
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	人民幣千元	
年內利潤／（虧損）	547,357	582,900	(35,543)	806,160	805,176	984
撇除：						
股權激勵	118,496	118,496	-	84,290	84,290	-
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產及可轉換可贖回優先股的 公允價值變動	(481,106)	(481,106)	-	343,424	343,424	-
因收購而產生的無形資產和其他費用攤銷	22,253	20,637	1,616	9,835	8,221	1,614
加密貨幣減值虧損回撥及出售收益	-	-	-	(639,556)	(639,556)	-
商譽及無形資產減值虧損	104,269	96,352	7,917	-	-	-
出售以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產虧損	-	-	-	13,012	13,012	-
於聯營公司及合營企業的投資之減值撥備	2,125	2,125	-	35,170	35,170	-
因發行可轉股債券產生的以股份結算 的非現金開支	511,811	511,811	-	-	-	-
稅務影響	121,642	123,075	(1,433)	(56,564)	(56,320)	(244)
其他一次性收益	(8,943)	(8,943)	-	(7,250)	(7,250)	-
以下應佔經調整利潤／（虧損）淨額	<u>937,904</u>	<u>965,347</u>	<u>(27,443)</u>	<u>588,521</u>	<u>586,167</u>	<u>2,354</u>

非控股權益

非控股權益指我們非全資子公司少數股東應佔的稅後虧損。

流動資金及財務資源

我們截至2025年及2024年12月31日的現金及其他流動財務資源如下：

	2025年	2024年
	12月31日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	3,514,504	1,301,412
短期銀行存款及長期銀行存款的即期部分	467,448	1,398,154
長期銀行存款	30,114	42,405
理財投資	924,702	256,880
	<hr/>	<hr/>
現金及其他流動財務資源	<u>4,936,768</u>	<u>2,998,851</u>

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行活期存款及其他原到期時間不超過三個月(含三個月)的短期高流動性投資。長期銀行存款及短期銀行存款為原到期時間為三個月以上且可於到期時贖回的銀行存款。持有理財投資的主要目的在於以高於現行銀行存款利率的收益率產生收入。

我們的大部分現金及現金等價物、短期銀行存款、長期銀行存款及短期投資均以美元、人民幣及港元計值。

資金政策

我們已就資金政策採取審慎的財務管理方法，因此於截至2025年12月31日止年度期間維持健康的流動資金狀況。為管理流動資金風險，董事會密切監控本集團的流動資金狀況，以確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金架構能滿足其不時的資金需求。

資本開支

我們的資本開支主要包括購買物業及設備（如服務器及計算機）、土地使用權及無形資產的開支。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買物業及設備	25,968	46,323
購買土地使用權	22,660	—
購買無形資產	1,239	6,650
總計	<u>49,867</u>	<u>52,973</u>

長期投資活動

針對一些可與我們的業務互補的技術與業務，我們會進行少數股權投資。除下文「所持重大投資」一節所披露內容外，其他個別投資均不被認為具有重大影響。我們的部分投資為不會產生可觀收入及利潤的初創公司，因此難以在早期階段確定該等投資是否成功。其中，成功投資可產生高額回報，不成功投資則可能須被減值或核銷。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	164,995	244,105
以普通股形式於聯營公司的投資	—	12,002
於合營企業的投資	—	10,000
總計	<u>164,995</u>	<u>266,107</u>

外匯風險

本集團的子公司主要在中國內地及香港註冊成立，並分別將人民幣及美元視為其功能貨幣。本集團主要面臨因外幣交易產生的外匯風險。因此，外匯風險主要源自本集團的中國內地及香港子公司在收到或將收到中國內地以外業務夥伴的外幣時或向境外業務夥伴支付或將支付外幣時確認的資產及負債。截至2025年12月31日，我們並無就任何外匯波動作出對沖（截至2024年12月31日：無）。

資產質押

截至2025年12月31日，本集團就若干營運付款擔保持有受限制現金人民幣3,129,000元（截至2024年12月31日：就若干營運開支的擔保付款持有受限制存款人民幣300,000元，並持有定期存款人民幣32,837,000元作為銀行借款抵押品）。

或然負債

截至2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債（截至2024年12月31日：無）。

股息

董事會已決定建議就截至2025年12月31日止年度在股份溢價賬中以現金向於2026年6月15日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付末期股息每股股份0.05港元，總額約為2.289億港元（相當於約人民幣2.023億元）。一份載有（其中包括）自股份溢價賬中派發末期股息的進一步資料的通函將盡快寄發。

於2025年2月11日舉行之本公司特別股東大會上，股東批准自股份溢價賬以現金派付董事會建議的特別股息每股股份0.109港元。特別股息已於2025年2月27日派付。

於2025年6月5日舉行之本公司股東週年大會上，股東批准自股份溢價賬以現金派付董事會建議的末期股息每股股份0.0552港元。末期股息已於2025年6月26日派付。

於2025年9月10日舉行之本公司特別股東大會上，股東批准自股份溢價賬以現金派付董事會建議的截至2025年6月30日止六個月的中期股息每股股份0.045港元（「**中期股息**」）。中期股息已於2025年9月26日派付。

待股東於股東週年大會上批准末期股息之後，擬派末期股息將為每股股份0.05港元，連同中期股息，截至2025年12月31日止年度的股息合計為每股股份0.095港元(2024年：每股股份0.0552港元)。根據截至2025年12月31日止年度經調整歸屬母公司權益持有人淨利潤，中期股息與擬派末期股息的合計金額對應全年股息派付比率約為40%。

於本公告日期，本公司合計有4,586,179,280股已發行股份，其中7,472,500股為庫存股份。基於本公告日期的已發行股份數目(不包括庫存股份)，即4,578,706,780股股份，末期股息(倘宣派及派付)將合計約為2.289億港元(相當於約人民幣2.023億元)，待下文「自股份溢價賬派付末期股息之條件」一段所載的條件達成後，末期股息將根據本公司組織章程細則(「**章程細則**」)第133條及134條以及按照開曼群島公司法(經修訂)自股份溢價賬中派付。

截至2025年12月31日，根據本集團的經審核合併財務報表，股份溢價賬的進賬額為約人民幣62.382億元(相當於約70.602億港元)。根據於本公告日期的已發行股份數目(不包括庫存股份)，即4,578,706,780股股份，及假設緊接派付末期股息前股份溢價賬的進賬額不會進一步改變，於派付末期股息後，股份溢價賬進賬餘額將約為人民幣60.359億元(相當於約68.313億港元)。

自股份溢價賬派付末期股息之條件

自股份溢價賬派付末期股息須待下列條件達成後方可作實：

- (a) 股東於股東週年大會上根據章程細則第133條及134條宣派及批准自股份溢價賬派付末期股息的普通決議案獲通過；及
- (b) 本公司董事信納，本公司將在緊隨建議派付末期股息日期後能夠償還其日常業務過程中的到期債務。

上述條件不能獲豁免。倘上述任何條件未獲達成，則末期股息將不予派付。

待上述條件獲達成後，預期末期股息將於2026年6月26日或前後以現金方式派付予於2026年6月15日(即釐定有權獲派末期股息的記錄日期)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。

末期股息無需繳付任何預扣稅。

於本公告日期，本公司持有7,472,500股庫存股份（包括持有或存放於中央結算及交收系統的任何庫存股份）。庫存股份將不獲發末期股息。本公司將自中央結算及交收系統撤回所有已購回股份（如有），並於末期股息的記錄日期之前將有關已購回股份以自身名義重新登記為庫存股份或將有關已購回股份註銷。

借款及資產負債比率

截至2025年12月31日，我們以年化利率2.80%向銀行借款人民幣2,000萬元（截至2024年12月31日：人民幣1.029億元，年化利率2.46%）。銀行借款以人民幣計值，無抵押，並且到期日為少於12個月。因此，截至2025年12月31日，本集團資產負債比率為0.35%（截至2024年12月31日：2.04%）。資產負債比率乃按各報告日期的借款總額除以總權益計算。就此而言，借款總額界定為於合併資產負債表中列示的銀行貸款。本集團的資產負債比率維持於相對低水平，原因是本集團並無十分依賴借款為本集團營運撥付資金。

員工及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團合共有2,103⁽¹⁾名全職員工（截至2024年12月31日：2,254⁽¹⁾名），這些員工大多位於中國多個城市，包括廈門（總部）、北京、深圳及上海。薪酬參考市場情況以及員工個人的表現、資質及經驗而釐定。

根據本集團及員工個人的表現，本集團提供具競爭力的薪酬待遇來吸引和保留人才，包括薪金、績效獎金及福利計劃供款（包括退休金）。本集團員工有資格參與本公司首次公開發售前員工購股權計劃、本公司首次公開發售後股份獎勵計劃、本公司2024年股份獎勵計劃、EveLab Insight, Inc.股份獎勵計劃、Pixocial, Inc.購股權計劃及Starii Holdings, Inc.股份獎勵計劃。截至2025年12月31日止年度，本集團與員工的關係始終穩定。我們並無經歷任何對我們的業務活動造成重大影響的罷工或其他勞工糾紛。

所持重大投資

少數股權投資

廈門美圖網科技有限公司（「**美圖網**」）擁有深圳市護家科技有限公司（「**護家科技**」）約人民幣141萬元註冊資本，按完全攤薄基準佔護家科技約23.81%股權（含優先權）。於2025年8月30日，護家科技的股東（其中包括美圖網）訂立優先權終止協議，以籌備護家科技擬議獨立上市。根據該協議，護家科技股東的贖回權、優先清算權及反攤薄權已於2025年8月30日終止並自始無效，且有關投資自2025年8月30日起已轉為使用權益法入賬的於聯營公司的投資。

(1) 全職員工總數不包括兼職實習生及顧問。

於2025年11月27日，護家科技由有限責任公司改制為股份有限公司，現稱深圳護家科技(集團)股份有限公司(「**HBN**」)，據此原由美圖網持有的人民幣141萬元註冊資本已轉換為141萬股每股面值人民幣1.00元的普通股，而美圖網的持股並無任何變動。

董事會獲**HBN**管理層告知，**HBN**於2026年1月26日向香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)遞交了一份上市申請表格(A1表)，申請將**HBN**股份於聯交所主板上市及交易的許可(「**擬獨立上市**」)，惟於聯交所網站上所公佈的**HBN**申請版本並未包含有關發售的規模、架構或預期時間表的詳情。由於擬獨立上市有可能繼續或不繼續推進，須獲得(其中包括)**HBN**董事會的最終決定及聯交所的批准，本公司將密切監察擬獨立上市的進展，並讓其股東及潛在投資者知悉。

該投資之詳情將於本公司於2026年4月發佈的截至2025年12月31日止年度的年度報告中披露。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本集團並無持有其他重大投資。

重大投資及資本資產的未來計劃

本集團將繼續以其現有的內部資源及／或其他資金來源尋求潛在的戰略投資機會，旨在為本集團在技術開發、產品研發、產品組合、渠道擴張及／或成本控制等方面建立協同效應。本公司將於必要時按香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)規定作出適當披露。

除本公告所披露者外，本集團截至2025年12月31日並無任何其他重大投資及資本資產計劃。

子公司、聯營公司及／或合營企業的重大收購及出售

截至2025年12月31日止年度，我們並未進行任何子公司、聯營公司及／或合營企業的重大收購或出售。

發行可轉股債券及戰略合作

於2025年12月31日(「**發行日期**」),根據本公司與阿里巴巴網絡中國有限公司(「**阿里巴巴認購人**」)(阿里巴巴集團控股有限公司(「**阿里巴巴集團**」)的間接全資子公司)所訂立的認購協議(「**認購協議**」),本公司已完成發行,而阿里巴巴認購人已完成認購本金總額為250,000,000美元的可轉股債券。可轉股債券將按年利率1%計息,於每個公曆年的6月30日及12月31日支付,到期日為自發行日期起計滿三(3)年(「**到期日**」)。

除非於較早時已根據可轉股債券文據之條款贖回或轉換,否則本公司須於到期日按可轉股債券未贖回本金額連同所有應累計但未付利息贖回可轉股債券。(i)發生違約事件後,債券持有人亦有權要求本公司於收到贖回通知後的第七(7)個營業日,按本金金額連同截至該違約事件贖回日應累計但未付的利息,贖回其全部(或任何部分)可轉股債券;或(ii)發生相關事件後,債券持有人亦有權要求本公司於收到贖回通知後的第七(7)個營業日,按其本金金額連同截至該相關事件贖回日應累計但未付的利息,贖回其全部(或任何部分)可轉股債券。有關違約事件及相關事件的詳情載於本公司日期為2025年5月20日的公告。

債券持有人可自發行日期起至到期日前五(5)個營業日當日營業時間結束前的任何時間基於預先釐定的轉換率將可轉股債券按初步換股價(「**初步換股價**」)每股轉換股份6.00港元轉化為本公司的普通股(「**轉換股份**」),初步換股價須在發生若干特定事件後予以調整。假設於2025年12月31日按初步換股價及直至到期日的應計利息悉數轉換,最多335,513,916股轉換股份將獲發行,(i)對應面值總額約3,355.14美元(根據每股股份的面值0.00001美元計算);(ii)佔截至2025年12月31日已發行股份(不包括庫存股份)總數的約7.32%;及(iii)佔經配發及發行轉換股份擴大後的已發行股份(不包括庫存股份)總數的約6.82%(假設除配發及發行轉換股份外,已發行股份總數並無其他變動)。

初步換股價為每股轉換股份6.00港元,較股份於認購協議日期的收市價每股股份5.90港元溢價約1.7%。其亦代表股份於認購協議日期前五個連續交易日、緊接認購協議日期前三十個連續交易日,及自2025年1月1日起直至認購協議日期期間的平均收市價分別溢價約4.1%、16.4%及24.0%。發行可轉股債券已籌集的所得款項淨額(經扣除相關費用後)約為2.496億美元,按初步換股價計算,即淨發行價對本公司而言為每股轉換股份約5.82港元。本公司擬將所得款項淨額用於一般商業用途。於截至2025年12月31日止年度,本公司尚未動用發行可轉股債券的所得款項淨額。預期本公司將於發行可轉股債券起計5年內按擬定用途悉數使用所得款項淨額。本公司所得款項淨額的擬定用途並無任何變動。

於2025年12月30日，本公司與阿里巴巴認購人亦就有關國內外電商、AI模型與技術、算力與雲服務及其他創新項目的商業合作安排訂立一系列協議（統稱為「**業務合作協議**」）。根據其條款，各方將進一步訂立專項協議以詳細落實若干合作領域，而先前所披露的承諾交易金額亦將於相關專項協議之日期起計算。

發行可轉股債券及訂立業務合作協議共同為本公司提供了極具吸引力的財務及商業機遇，並促進本公司與阿里巴巴認購人建立長期合作夥伴關係。認購可轉股債券反映阿里巴巴集團對本集團業務基本面及增長潛力的信心，使本公司得以優化其資本架構，增加其用於一般營運資金用途的現金儲備以及提升收購與AI驅動影像與設計產品相關業務的靈活性。若可轉股債券附帶的換股權獲行使，其亦將使本公司通過引入聲譽良好的投資者從而拓寬股東基礎。

認購協議的所有先決條件已於2025年12月30日達成。由於可轉股債券於2025年12月30日的公允價值超出本金額250,000,000美元，且本集團於2025年12月30日並無從阿里巴巴認購人收取或將收取任何可識別貨品或服務，本集團於其合併收入表中確認一次性非現金開支約人民幣5.12億元，該開支並未影響本集團現金流。

於2025年12月31日及本公告日期，可轉股債券的本金總額仍然存續，且可轉股債券均未被贖回及阿里巴巴認購人並未轉換任何可轉股債券。本公司將密切監控其進度並將於必要時刊發適當公告以知會股東。

有關可轉股債券發行及業務合作協議的進一步詳情載於本公司日期為2025年5月20日及2025年12月31日的公告。

報告日期後重要事項

除上文所披露者外，於2025年12月31日後及直至本公告日期，並無發生影響本公司的重要事項。

財務資料

合併收入表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (經重列)*
持續經營業務			
收入	3	3,858,738	2,996,182
營業成本	4	<u>(1,019,925)</u>	<u>(718,370)</u>
毛利		2,838,813	2,277,812
銷售及營銷開支	4	(599,571)	(477,856)
行政開支	4	(451,401)	(396,014)
研發開支	4	(945,370)	(910,703)
因發行可轉股債券產生的以股份結算的非現金開支	13	(511,811)	–
金融資產的減值虧損淨額		(11,731)	(2,751)
其他收入		20,074	23,618
其他收益／(虧損)淨額	5	532,872	(364,768)
加密貨幣減值虧損回撥及出售收益		–	639,556
商譽減值虧損		(23,656)	–
融資收入淨額		55,274	50,654
— 融資收入		72,761	51,344
— 融資成本		(17,487)	(690)
應佔以權益法入賬的投資之收益／(虧損)		<u>1,380</u>	<u>(23,668)</u>
除所得稅前利潤		904,873	815,880
所得稅開支	6	<u>(207,861)</u>	<u>(17,233)</u>
來自持續經營業務的利潤		<u>697,012</u>	<u>798,647</u>
已終止經營業務的(虧損)／收益		<u>(149,655)</u>	<u>7,513</u>
年內利潤		<u>547,357</u>	<u>806,160</u>
以下人士應佔利潤／(虧損)：			
— 母公司權益持有人		582,900	805,176
— 非控股權益		<u>(35,543)</u>	<u>984</u>
		<u>547,357</u>	<u>806,160</u>

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (經重列)*
以下各項所產生母公司權益持有人應佔利潤／(虧損)：			
— 持續經營業務		697,563	798,875
— 已終止經營業務		(114,663)	6,301
		<u>582,900</u>	<u>805,176</u>
年內母公司權益持有人應佔利潤的每股盈利(以每股人民幣元表示)			
	7		
— 基本		0.12	0.18
— 攤薄		0.12	0.18
		<u>0.12</u>	<u>0.18</u>

以上合併收入表應連同隨附附註一併閱讀。

合併綜合收益表

	截至12月31日止年度	
	附註 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (經重列)*
年內利潤	<u>547,357</u>	<u>806,160</u>
其他綜合(虧損)／收益，扣除稅項		
可重新分類至損益的項目		
貨幣換算差額	(28,871)	6,933
將不會重新分類至損益的項目		
貨幣換算差額	(12,562)	16,777
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產的公允價值變動	<u>(14,137)</u>	<u>(5,825)</u>
年內其他綜合(虧損)／收益，扣除稅項	<u>(55,570)</u>	<u>17,885</u>
年內綜合收益總額，扣除稅項	<u><u>491,787</u></u>	<u><u>824,045</u></u>
以下人士應佔綜合收益／(虧損)總額：		
— 母公司權益持有人	527,330	823,061
— 非控股權益	<u>(35,543)</u>	<u>984</u>

以上合併綜合收益表應連同隨附附註一併閱讀。

合併資產負債表

	附註	截至12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業及設備		458,937	469,863
使用權資產		54,171	52,100
無形資產		397,021	519,602
長期投資			
—於聯營公司及合營企業的投資	8(a)	1,146,242	96,541
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	8(b)	856,758	1,285,072
—以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產	8(c)	17,232	31,903
長期理財投資		40,556	—
預付款項及其他應收款項		4,957	11,436
遞延稅項資產		13,289	9,807
定期存款		30,114	42,405
		<u>3,019,277</u>	<u>2,518,729</u>
流動資產			
存貨		7,310	73,457
貿易應收款項	9	523,058	407,014
預付款項及其他應收款項		690,141	921,668
合同成本		179,415	136,226
短期理財投資		884,146	256,880
定期存款		467,448	1,398,154
現金及現金等價物	10	3,514,504	1,301,412
受限制現金		3,129	33,137
		<u>6,269,151</u>	<u>4,527,948</u>
總資產		<u><u>9,288,428</u></u>	<u><u>7,046,677</u></u>
權益及負債			
母公司權益持有人應佔權益			
股本		288	287
股份溢價		6,238,205	7,104,304
儲備		1,158,108	220,919
累計虧損		(1,728,973)	(2,298,775)
非控股權益		<u>(29,716)</u>	<u>5,827</u>
總權益		<u><u>5,637,912</u></u>	<u><u>5,032,562</u></u>

		截至12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
租賃負債		5,580	27,235
遞延稅項負債		290,433	166,616
		<u>296,013</u>	<u>193,851</u>
流動負債			
可轉股債券	13	1,406,692	—
可轉換可贖回優先股	14	186,966	163,627
借款		20,000	102,890
貿易及其他應付款項	11	732,755	786,428
租賃負債		25,656	24,596
所得稅負債		133,650	87,856
合同負債		848,784	654,867
		<u>3,354,503</u>	<u>1,820,264</u>
負債總額		<u>3,650,516</u>	<u>2,014,115</u>
權益及負債總額		<u>9,288,428</u>	<u>7,046,677</u>

以上合併資產負債表應連同隨附附註一併閱讀。

合併現金流量表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所產生現金淨額		<u>1,257,010</u>	<u>745,807</u>
投資活動所產生現金淨額		<u>205,671</u>	<u>7,165</u>
融資活動所產生／(所用)現金淨額		<u>767,654</u>	<u>(104,074)</u>
現金及現金等價物增加淨額		<u>2,230,335</u>	<u>648,898</u>
年初之現金及現金等價物	10	1,301,412	640,629
匯率變動對現金及現金等價物之影響		<u>(17,243)</u>	<u>11,885</u>
年末之現金及現金等價物	10	<u>3,514,504</u>	<u>1,301,412</u>
現金及現金等價物結餘分析：			
銀行及手頭現金	10	959,523	860,818
初步期限為三個月內的短期銀行存款	10	<u>2,554,981</u>	<u>440,594</u>
		<u>3,514,504</u>	<u>1,301,412</u>

以上合併現金流量表應連同隨附附註一併閱讀。

1 基本資料

美图公司(「**本公司**」)於2013年7月25日根據開曼群島法例第22章《公司法》(1961年法例3,經綜合及修訂)在開曼群島以「Meitu, Inc.美图公司」名稱註冊成立為獲豁免有限公司,並經分別於2016年10月28日及2016年11月7日獲香港公司註冊處處長批准及向其登記而以「美圖之家」名稱於香港經營業務。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其子公司、廈門美圖網科技有限公司(「**美圖網**」)、廈門美圖宜膚網絡服務有限公司(「**美圖宜膚網絡**」)以及彼等各自子公司(統稱「**本集團**」)主要在中華人民共和國(「**中國**」)與其他國家或地區從事提供影像與設計產品及廣告服務。

本集團的若干業務受外商投資限制所規限。為符合相關中國法律,本公司全資子公司廈門美圖之家科技有限公司(「**美圖之家**」)已與美圖網及其股權持有人訂立一系列合約安排(「**合約安排**」),有關安排令美圖之家與本集團可:

- 控制美圖網的財務及經營政策;
- 行使美圖網股權持有人的投票權;
- 收取美圖網產生的絕大部分經濟利益回報,作為美圖之家提供的業務支持、技術及諮詢服務的代價;
- 取得初步為期10年的不可撤回獨家權利,可按中國法律及法規允許的最低購買價向美圖網的各個股權持有人購買美圖網的全部或部分股權。美圖之家可隨時行使該選擇權,直到其收購美圖網的全部股權為止。該權利可在屆滿時自動續期,除非被美圖之家確認的新期限所取代;及
- 從美圖網的各個股權持有人取得美圖網全部股權的質押,作為美圖網應付美圖之家所有款項的附屬抵押品,並擔保美圖網履行於合約安排下的義務。

由於合約安排，本集團能夠有效控制美圖網及其子公司，從其參與美圖網及其子公司獲得可變回報，有能力透過其對美圖網及其子公司的權力影響該等回報，並被視為控制美圖網及其子公司。因此，本公司將美圖網及其子公司視為其控制的實體，並將該等實體的財務狀況及經營業績在本集團的合併財務報表中合併入賬。

然而，合約安排可能不如本集團對美圖網及其子公司擁有直接控制權的直接法定所有權有效，同時中國法律體制所呈現的不確定因素可能妨礙本集團行使對美圖網及其子公司的業績、資產及負債的實益權利。基於其中國法律顧問的意見，本公司董事（「**董事**」）認為，美圖之家、美圖網及其股權持有人訂立的合約安排符合相關中國法律及法規，具有法律約束力且可強制執行。

與美圖網類似，美圖宜膚網絡亦執行了一系列合約安排。所有該等中國營運公司被視為本公司的受控制結構實體及其財務報表已併入本公司。

於2024年12月，已因美圖網的其中一名代名人股東變更而就美圖網重新安排合約安排。因此，美圖網繼續為本公司的受控制結構實體。

本公司股份已自2016年12月15日起通過首次公開發售（「**首次公開發售**」）在香港聯合交易所有限公司主板上市。

於2025年11月1日，本集團終止其化妝品供應鏈管理服務，以將資源集中於影像領域。因此，化妝品供應鏈業務已於本集團財務報表中列作已終止經營業務。

除非另有說明，否則本財務報表乃以人民幣（「**人民幣**」）呈列。

2 編製基準及會計政策之變動

編製合併財務報表所應用的主要會計政策載於下文。除非另有說明，否則該等政策於所呈列之所有年度內獲貫徹應用。

2.1 編製基準

本集團的合併財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則及香港《公司條例》(第622章)的披露規定編製。合併財務報表已按歷史成本慣例法編製，並就以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債(該等資產及負債均按公允價值列賬)的重估情況而修訂。

編製符合國際財務報告準則會計準則的合併財務報表需要採用若干關鍵會計估計。管理層亦須在採用本集團會計政策的過程中作出判斷。

2.2 會計政策之變動

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團已於2025年1月1日開始的年度報告期間首次採納以下修訂本：

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

上文所列修訂本對過往期間確認的金額並無任何重大影響，且預計不會對本期間或未來期間造成重大影響。

(b) 本集團尚未採用之新訂及經修訂準則及詮釋

本集團並無提前採用若干已頒佈但並未就截至2025年12月31日止報告期間強制生效之新訂會計準則及會計準則修訂本。

新訂準則、修訂本、 改進及詮釋		於以下日期起或 其後開始的 會計期間生效
國際財務報告準則 第9號及國際財務報告 準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量的 修訂本	2026年1月1日
國際財務報告準則 第9號及國際財務報告 準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的 合同	2026年1月1日
年度改進項目	國際財務報告準則會計準則的 年度改進—第11冊	2026年1月1日
國際財務報告準則 第18號	財務報表中的呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則 第19號	非公共受託責任子公司:披露	2027年1月1日
國際財務報告準則 第19號(修訂本)	非公共受託責任子公司: 披露的修訂本	2027年1月1日
香港詮釋第5號(修訂本)	財務報表之呈列—借款人對載有 按要求償還條款定期貸款之 分類	2027年1月1日
國際會計準則第21號 (修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣	2027年1月1日
國際財務報告準則 第10號及國際會計準則 第28號(修訂本)	投資者及其聯營公司或 合營企業之間的資產出售或 注資的修訂本	待定

本集團已開始評估該等新訂及經修訂準則的影響，初步認為採納該等新訂及經修訂準則於其生效時預期不會對本集團的財務表現及狀況造成重大影響，而將主要對合併財務報表之呈列造成影響的國際財務報告準則第18號除外。

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列，引入新規定以助實現類似實體的財務表現可比性及向使用者提供更多相關資料及透明度。儘管國際財務報告準則第18號將不會影響財務報表項目的確認或計量，但預計其將普遍影響呈列及披露，尤其是與財務表現報表以及在財務報表範圍內提供管理層界定的績效計量相關的影響。

管理層目前正評估應用新準則對本集團綜合財務報表的具體影響。根據所進行的高層次初步評估，已識別以下潛在影響：

- 儘管採納國際財務報告準則第18號不會對本集團的淨利潤產生影響，本集團預期將合併收入表內的收入及開支項目按新類別分類將影響經營利潤的計算及報告。根據本集團進行的高層次影響評估，以下項目可能會對經營利潤構成影響：
 - 目前合計於合併收入表內「融資收入淨額」項下的匯兌差額或須分拆呈現，部分匯兌收益或虧損將於經營利潤之下或之上呈列。
 - 國際財務報告準則第18號對單獨產生回報且在很大程度上獨立於其他資源的類別有特定要求。儘管本集團目前於其他收益／(虧損)淨額確認該等資產的損益，該等損益的確認位置或會有所變動，本集團現正評估是否需要作出更改。
- 主要財務報表中呈列的項目可能會因應採用「有用結構概要」概念及合計及分拆原則加強而出現變動。此外，由於商譽將須在資產負債表中單獨呈列，本集團將把商譽與其他無形資產分拆，並在合併資產負債表中單獨呈列。

- 由於披露重大資料的規定維持不變，本集團預期目前於附註內披露的資料不會有重大變動；然而，合計／分拆原則可能會改變資料分類方式。此外，對於以下方面將有重大的新披露規定：
 - 管理層界定的績效計量；
 - 於合併收入表的經營類別中按功能呈列的項目開支性質明細—只有若干性質的開支須列出相關明細；及
 - 就首個應用國際財務報告準則第18號的年度期間而言，合併收入表各項目的對賬（按應用國際財務報告準則第18號呈列的重列金額對比先前應用國際會計準則第1號呈列的金額）。
 - 從合併現金流量表角度而言，已收利息及已付利息的呈列方式將改變。已付利息將呈列為來自融資活動的現金流量及已收利息將呈列為來自投資活動的現金流量，與目前作為來自經營活動的現金流量的一部分呈列不同。

本集團將自強制生效日期2027年1月1日起應用新訂準則，並須追溯應用。因此，將根據國際財務報告準則第18號重列截至2026年12月31日止財政年度的比較資料。

3 收入及分部資料

本集團的業務活動具備單獨的財務報表，乃由主要經營決策者（「**主要經營決策者**」）定期審查及評估。主要經營決策者負責分配資源及評估經營分部的表現，已被認定為作出戰略性決定的本公司執行董事。本集團並無就內部報告而劃分市場或分部。截至2025年12月31日，位於中國及其他國家或地區的非流動資產總值（金融工具及遞延稅項資產除外）分別為人民幣1,973,440,000元（2024年12月31日：人民幣868,787,000元）及人民幣87,888,000元（2024年12月31日：人民幣184,230,000元）。

截至2025年及2024年12月31日止年度之收入業績如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (經重列)
持續經營業務的收入		
影像與設計產品	2,954,033	2,085,616
廣告	842,595	853,467
其他	62,110	57,099
總收入	3,858,738	2,996,182
已終止經營業務的收入		
—化妝品供應鏈管理服務	32,478	344,579
確認收入時間		
於一段時間段	3,140,413	2,379,352
於某一時間點	718,325	616,830
持續經營業務的總收入	3,858,738	2,996,182

截至2025年及2024年12月31日止年度，並無來自任何客戶的收入超過本集團收入的10%或以上。

4 按性質劃分之開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (經重列)
員工福利開支	1,227,012	1,139,089
付款渠道分成	617,814	430,431
推廣及廣告開支	425,975	290,020
算力、帶寬、存儲及API成本	414,878	336,580
物業及設備以及使用權資產折舊	67,342	70,423
專業服務費	36,636	33,185
差旅及娛樂開支	25,731	28,239
無形資產攤銷	12,078	9,364
基礎設施及辦公開支	12,038	15,945
存貨消耗及確認為營業成本	8,502	3,269
核數師薪酬		
— 年度審計服務	5,650	6,250
— 非審計服務	110	660
其他	162,501	139,488
營業成本、銷售及營銷開支、行政開支與研發開支的總額	<u>3,016,267</u>	<u>2,502,943</u>

5 其他收益／(虧損)淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (經重列)
以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產的公允價值變動(附註8(b))	517,322	(316,663)
理財投資收益	25,743	10,796
一家被投資公司之股息收入	8,938	8,152
視作出售的攤薄收益(附註8(a))	—	5,563
於聯營公司及合營企業的投資之減值撥備(附註8(a))	(2,125)	(35,170)
可轉換可贖回優先股公允價值變動(附註14)	(36,216)	(26,761)
其他	19,210	(10,685)
	<u>532,872</u>	<u>(364,768)</u>

6 所得稅開支

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團的所得稅開支分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅	83,746	62,734
遞延所得稅	120,335	(46,041)
	<u>204,081</u>	<u>16,693</u>

以下各項應佔的所得稅開支：

— 持續經營業務	207,861	17,233
— 已終止經營業務	(3,780)	(540)
	<u>204,081</u>	<u>16,693</u>

(a) 開曼群島及英屬維京群島所得稅

本公司根據開曼群島《公司法》於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。本集團根據英屬維京群島（「**英屬維京群島**」）國際商業公司法成立的實體獲豁免繳納英屬維京群島所得稅。

(b) 香港利得稅

於香港註冊成立的實體根據兩級制利得稅制度須繳納香港利得稅，即首200萬港元的應課稅利潤稅率為8.25%，超出部分的應課稅利潤稅率為16.5%。然而，就兩個或兩個以上的關連實體而言，僅其中一個可選擇兩級制利得稅稅率。

(c) 其他國家的企業所得稅

其他司法權區（包括美國、英國、日本、韓國、澳大利亞、法國和新加坡）子公司的所得稅稅率介乎17%至30%。

(d) 中國企業所得稅（「企業所得稅」）

本集團就其中國營運的所得稅撥備，乃根據現行法例、詮釋及慣例，就應課稅利潤按稅率25%計算。

美圖之家、深圳美圖創新科技有限公司、北京美圖之家科技有限公司及北京站酷網絡科技有限公司已根據企業所得稅法合資格成為「高新技術企業」（「**高新技術企業**」），並有權於2025年享有15%的優惠所得稅稅率。

依據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，從事研發活動的企業於釐定年度應課稅利潤時，有權要求將其產生的研發開支的200%列作可扣減稅項開支（「**超額抵扣**」）。

7 每股盈利

(a) 基本

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年 (經重列)
母公司權益持有人應佔利潤／(虧損)(人民幣千元)		
來自持續經營業務	697,563	798,875
來自已終止經營業務	(114,663)	6,301
	<u>582,900</u>	<u>805,176</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>4,538,255</u>	<u>4,498,967</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)		
來自持續經營業務	0.15	0.18
來自已終止經營業務	(0.03)	*
	<u>0.12</u>	<u>0.18</u>

* 金額少於每股人民幣0.01元。

(b) 攤薄

首次公開發售前員工購股權計劃(「**員工贖股權計劃**」)項下授出的購股權、首次公開發售後股份獎勵計劃／2024年股份獎勵計劃項下獎勵股份、授予子公司高級管理層的股份獎勵項下獎勵股份、業務合併產生的獎勵股份、可轉股債券(附註13)及可轉換可贖回優先股(附註14)對每股盈利(「**每股盈利**」)具有潛在攤薄影響。每股攤薄盈利乃透過調整流通在外普通股之加權平均數目而計算，即假設本公司授出的購股權、獎勵股份而產生的所有潛在具攤薄作用的普通股及本公司發行的可轉股債券(一起組成計算每股攤薄盈利的分母)已轉換。

可轉換可贖回優先股均具有反攤薄作用，原因為截至2025年12月31日止年度，扣除稅項及收益或開支的其他變動後，因轉換而可得之每股普通股超過每股基本盈利，故母公司權益持有人應佔利潤(分子)並未因可轉換可贖回優先股的影響而做出調整。

截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄盈利的計算如下所示：

	截至2025年 12月31日 止年度	截至2024年 12月31日 止年度 (經重列)
母公司權益持有人應佔利潤／(虧損)(人民幣千元)		
來自持續經營業務	697,563	798,875
來自已終止經營業務	(114,663)	6,301
	<u>582,900</u>	<u>805,176</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	4,538,255	4,498,967
獎勵股份調整(千股)	35,034	38,236
本公司發行可轉股債券調整(千股)	897	—
	<u>4,574,186</u>	<u>4,537,203</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)		
來自持續經營業務	0.15	0.18
來自已終止經營業務	(0.03)	*
	<u>0.12</u>	<u>0.18</u>

* 金額少於每股人民幣0.01元。

8(a) 於聯營公司及合營企業的投資

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
截至1月1日	96,541	122,306
添置	–	22,002
由以公允價值計量且其變動計入當期損益的投資轉換 (附註(i))	1,065,645	5,000
出售	–	(609)
轉入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(13,805)	–
減值撥備	(2,125)	(35,170)
應佔聯營公司及合營企業收益／(虧損)	1,380	(23,668)
視作出售攤薄收益	–	5,563
貨幣換算差額	(1,394)	1,117
	<u>1,146,242</u>	<u>96,541</u>
截至12月31日	<u>1,146,242</u>	<u>96,541</u>

- (i) 根據本集團與一名被投資公司於2020年12月25日訂立之投資者協議，本集團被授予特權，而特權包括贖回權、清算優先權及反攤薄權。

於2025年8月30日，本集團與被投資公司訂立補充協議，據此，贖回權、清算優先權及反攤薄權已不可撤銷地終止。本集團繼續持有23.81%的普通股股權以及一個董事會席位，這讓其能夠參與被投資公司的財務及經營活動。管理層已將截至終止日期的公允價值作為投資成本重新計量，並將該投資轉換為使用權益法入賬的於一間聯營公司的投資。

截至2025年12月31日止年度，並無對本集團而言重大的單項聯營公司或合營企業投資。

8(b) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
截至1月1日	1,285,072	1,404,424
添置	164,995	248,105
由使用權益法入賬的於一家聯營公司的投資轉換	13,805	–
轉入使用權益法入賬的於一家聯營公司的投資(附註8(a))	(1,065,645)	(5,000)
出售	(51,893)	(48,435)
公允價值變動(附註(i))	517,322	(316,663)
貨幣換算差額	(6,898)	2,641
	<u>856,758</u>	<u>1,285,072</u>
截至12月31日	<u>856,758</u>	<u>1,285,072</u>

- (i) 2025年公允價值收益主要由於兩家投資組合公司業務增長，加上因上市申請取得進展，兩家公司估值中應用的市場流動性折讓降低。

本集團投資未上市公司的可轉換可贖回優先股及附有優先權的普通股(統稱「**優先股**」),本公司持有的該等可贖回投資含有若干嵌入式衍生工具。於評估本集團所採納管理金融資產之業務模式及測試合約現金流量是否為僅支付本金及利息(「**僅支付本金及利息**」)之後,本集團確認該等投資為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

於若干以優先股形式進行的投資中,本集團亦擔任董事會成員一職,可參與被投資公司的財務和經營活動。該等被投資公司入賬列為聯營公司,根據上述評估以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

本集團定期對該等金融資產的公允價值進行評估。管理層審閱被投資公司的財務/經營業績和預測,並應用適用估值方法(倘適用)釐定彼等各自的公允價值。截至2025年12月31日止年度,公允價值變動人民幣517,322,000元已於合併收入表內確認為其他收益(2024年:其他虧損人民幣316,663,000元)。

8(c) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
截至1月1日	31,903	36,730
添置	-	267
公允價值變動	(14,137)	(5,825)
貨幣換算差額	(534)	731
	<u>17,232</u>	<u>31,903</u>
截至12月31日	<u>17,232</u>	<u>31,903</u>

本集團持有上市公司的普通股投資,該等投資並非持作交易用途。本集團於初步確認該等工具時作出不可撤銷的選擇,以將彼等入賬列為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資。

截至2025年12月31日止年度,公允價值變動人民幣14,137,000元已於合併綜合收益表內確認為其他綜合虧損(2024年:其他綜合虧損人民幣5,825,000元)。

9 貿易應收款項

	截至12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合同的貿易應收款項	536,788	418,541
減：虧損撥備	(13,730)	(11,527)
	<u>523,058</u>	<u>407,014</u>

本集團向客戶授予30至120日的信貸期。截至2025年及2024年12月31日，貿易應收款項基於交易日期之賬齡分析如下：

	截至12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
6個月以內	518,308	404,295
6個月至1年	6,889	5,541
1年以上	11,591	8,705
	<u>536,788</u>	<u>418,541</u>

截至2025年及2024年12月31日，貿易應收款項的賬面值主要以人民幣及美元計值，且與其公允價值相若。

10 現金及銀行結餘

(a) 現金及現金等價物

	截至12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及手頭現金	959,523	860,818
初步期限為三個月內的短期銀行存款	2,554,981	440,594
	<u>3,514,504</u>	<u>1,301,412</u>

(b) 受限制現金

截至2025年12月31日，本集團持有受限制現金人民幣3,129,000元(2024年：人民幣33,137,000元)。

11 貿易及其他應付款項

	截至12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入流動負債		
應付工資及福利	328,335	335,207
就代理服務應付平台之款項	124,007	188,318
貿易應付款項(附註(a))	206,527	179,496
其他應付稅項	38,881	17,597
應付定金	5,820	5,549
其他	29,185	60,261
	<u>732,755</u>	<u>786,428</u>

(a) 貿易應付款項(包括屬貿易性質之應付關聯方款項)基於交易日期之賬齡分析如下:

	截至12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
6個月以內	175,600	126,461
6個月以上	<u>30,927</u>	<u>53,035</u>
	<u>206,527</u>	<u>179,496</u>

12 股息

截至2025年12月31日止年度，本公司自股份溢價賬中以現金宣派特別股息合共人民幣457,615,000元。根據董事會於2025年1月16日通過並獲股東於本公司在2025年2月11日舉行的特別股東大會上批准的決議案，建議自股份溢價賬以現金宣派該特別股息每股股份0.109港元。

此外，截至2025年12月31日止年度，本公司自股份溢價賬中以現金宣派2024年末期股息及2025年中期股息合共人民幣410,790,000元。

根據董事會於2025年3月18日通過並獲股東於本公司在2025年6月5日舉行的股東週年大會上批准的決議案，建議就截至2024年12月31日止年度自股份溢價賬以現金宣派末期股息每股股份0.0552港元。

根據董事會於2025年8月18日通過並獲股東於本公司在2025年9月10日舉行的特別股東大會上批准的決議案，建議就截至2025年6月30日止六個月自股份溢價賬以現金宣派中期股息每股股份0.045港元。

於2026年3月27日，董事會建議就截至2025年12月31日止年度自股份溢價賬中以現金宣派末期股息每股股份0.05港元，其條件包括須經股東於即將舉行的股東週年大會上批准。本合併財務報表並無反映該股息。

13 可轉股債券

於2025年12月31日，本公司向阿里巴巴認購人發行本金總額為2.5億美元的可轉股債券（約人民幣17.57億元）。可轉股債券的年利率為1%並每半年支付一次，將於2028年12月31日到期。

當本公司違反認購協議條款項下的義務時，阿里巴巴認購人將有權要求本公司按其本金額連同未付違約利息（如有）贖回全部或部分可轉股債券。

阿里巴巴認購人可於發行日期或之後直至2028年12月31日前五(5)個營業日止任何時間，將可轉股債券轉換為普通股。轉換股份將於可轉股債券悉數轉換後按每股6.00港元之協定換股價發行。

本公司與阿里巴巴認購人亦訂立業務合作協議，其中包含一系列與業務領域（如算力與雲服務、電商及其他領域）相關的商業合作安排。根據其條款，各方將進一步訂立專項協議以詳細落實若干合作領域。

根據國際財務報告準則第2號，可轉股債券被確認為一項複合工具，包含債務部分及權益部分：

- 債務部分：債務部分的初始價值按所授出金融工具的公允價值計量。債務部分隨後於各報告期末以公允價值重新計量，公允價值變動將於合併收入表中確認為「融資成本」。
- 權益部分：權益部分，即可轉股債券之換股權，初始確認時按可轉股債券的公允價值扣除上述債務部分後之餘額計量。嵌入式換股權獲行使或可轉股債券到期後，權益部分將確認為「可轉股債券儲備」，並保留於「可轉股債券儲備」內。

(a) 於授出日期，可轉股債券的計量結果載列如下：

	人民幣千元
本金額	1,757,200
減：應付交易成本	<u>(3,040)</u>
所得款項淨額	<u><u>1,754,160</u></u>
債務部分	1,406,692
權益部分	862,319
與權益部分有關的交易成本	(1,154)
與債務部分有關的交易成本	(1,886)
以股份結算的非現金開支	<u>(511,811)</u>
截至2025年12月30日	<u><u>1,754,160</u></u>

與發行可轉股債券有關的交易成本按可轉股債券公允價值的分配比例分配至債務部分及權益部分。權益部分之交易成本以權益扣減項目列賬。債務部分之交易成本於損益確認並呈列於「財務費用」。

截至2025年12月31日止年度，可轉股債券的債務部分及權益部分變動載列如下：

	債務部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年1月1日	-	-	-
發行	<u>1,406,692</u>	<u>861,165</u>	<u>2,267,857</u>
截至2025年12月31日	<u><u>1,406,692</u></u>	<u><u>861,165</u></u>	<u><u>2,267,857</u></u>

於2025年12月31日，概無根據可轉股債券發行轉換股份。倘可轉股債券於2025年12月31日獲悉數轉換，則將發行325,741,666股普通股。

14 可轉換可贖回優先股

於2023年10月12日，本公司全資子公司Pixocial, Inc.（「**Pixocial**」）與若干第三方投資者訂立股份認購協議，以按每股1.1148美元的價格發行17,043,417股A系列優先股（「**A系列優先股**」），總代價為19,000,000美元（相當於約人民幣134,571,000元）。Pixocial A系列優先股的發行及認購於2023年12月1日完成。

A系列優先股的主要條款概述如下：

(a) 股息權

Pixocial董事會應參考由Pixocial交付予主要投資者的本集團經審核年度合併財務報表（「**年度財務報表**」），秉誠實守信原則確定是否滿足股東協議（經不時修訂及補充）所規定的該財政年度相關利潤淨額要求。倘Pixocial董事會確定已滿足股東協議（經不時修訂及補充）所規定的該財政年度相關利潤淨額要求，則Pixocial董事會應宣派並授權Pixocial向每名A系列優先股股東派付與股東協議（經不時修訂及補充）所規定的特別股息金額同等的股息。倘Pixocial董事會確定未滿足該財政年度的相關利潤淨額要求，則無須向A系列優先股股東宣派及派付特別股息金額。然而，倘連續兩個財政年度的合併相關利潤淨額達到總相關利潤淨額要求，則仍將宣派並支付特別股息。

(b) 轉換條款

各A系列優先股可由持有人選擇於向A系列優先股股東發行A系列優先股之日後隨時轉換成繳足股款且無須增繳的普通股，有關數目通過將A系列原始發行價除以轉換時有效的A系列轉換價釐定。A系列轉換價初始應為A系列原始發行價，由此得出1:1的A系列優先股初始轉換比率，惟應根據下文規定不時進行調整及重新調整。

各A系列優先股應在(x)(i)合資格首次公開發售(「**合資格首次公開發售**」);或(ii) Pixocial董事會根據其組織章程細則及股東協議(經不時修訂及補充)另行正式批准的首次公開發售結束後;及(y)絕大多數A系列優先股股東(按已轉換基準作為單一類別股東投票,為持有當時已發行且流通在外的A系列優先股超過百分之五十九(59%)的投票權的持有人)以書面同意或協定方式指定的日期(以較早者為準),根據當時有效的A系列轉換價自動轉換為繳足股款且無須增繳普通股,且無需支付任何額外代價。

合資格首次公開發售指按承銷基準於深圳證券交易所、上海證券交易所、聯交所主板、紐約證券交易所、納斯達克或(須由本公司董事會表決同意或書面同意)Pixocial董事會可能批准之其他國際認可證券交易所(「**合資格交易所**」)公開發售Pixocial或為持有全部或絕大部分目標業務而成立的任何上市實體的普通股。

(c) **贖回條款**

就A系列優先股股東而言,於以下各項發生(以較早者為準)後隨時可提出請求贖回優先股:(i)在首次交割日期第四(4)個週年日前未能完成合資格首次公開發售或交易出售;(ii) Pixocial及其子公司任何成員公司或管理層持有人(定義見股東協議(經不時修訂及補充))違反交易文件,或Pixocial及其子公司任何成員公司或管理層持有人存在欺詐行為,而(在各情況下)合理預期將對Pixocial及其子公司(作為一個整體)產生重大不利影響,且在收到任何A系列優先股持有人的通知後六十(60)日內未予以糾正;(iii)發生任何阻斷事件(終止交易文件項下擬進行的交易除外);及(iv)管理層持有人均停止與Pixocial及Pixocial所有重大子公司的僱傭關係或服務(因被Pixocial董事會無故或因殘疾原因罷免除外)。

Pixocial向A系列優先股股東支付的贖回價應等於:(i)原始發行價的百分之一百(100%),加上(ii)自原始發行日期直至其悉數付款日期應計的原始發行價每年百分之八(8%)的單利,並減去(iii)A系列優先股股東先前已收的所有股息及分派(惟不包括任何特別股息金額)。

(d) 清算優先權

倘Pixocial自願或非自願清算、解散或清盤，A系列優先股股東應有權優先普通股持有人收取任何收益的任何分派，就其所持每股A系列優先股優先收取的金額等於A系列優先股原發行價的百分之百(100%)加上(i) A系列優先股原發行價自A系列優先股原發行日期起直至悉數支付A系列優先股金額之日按每年百分之八(8%)計算的單利，或(ii)有關A系列優先股的全部已宣派但未派付的應計股息，減去該A系列優先股持有人先前收取的任何特別股息金額、股息及其他分派(以較高者為準)(統稱為「A系列優先股金額」)。

本集團按公允價值基準計量可轉換可贖回優先股，且不將任何嵌入式衍生工具與主合約工具分開，並指定整個工具為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，其公允價值變動於合併收入表中確認。

可轉換可贖回優先股之變動載列如下：

	人民幣千元
截至2025年1月1日	163,627
派付股息	(8,811)
計入損益的年內可轉換可贖回優先股公允價值變動	36,216
貨幣換算差額	<u>(4,066)</u>
截至2025年12月31日	<u>186,966</u>

由於已滿足股東協議所規定的截至2025年12月31日止年度相關利潤淨額要求，向合資格A系列優先股股東派付股息人民幣8,811,000元。

可轉換可贖回優先股分類為流動負債，因本集團無權將負債的結算遞延至報告期後至少12個月。

管理層認為，因該負債的信貸風險變動導致的可轉換可贖回優先股公允價值變動不大。

15 後續事件

除附註12所披露者外，於2025年12月31日至該等財務報表獲董事會於2026年3月27日批准日期止期間並無重大後續事件。

其他資料

購買、出售或贖回上市證券

除本公告另行披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回任何其上市證券。

遵守企業管治守則

本公司致力維持及提升嚴格的企業管治。本公司企業管治原則旨在推廣有效的內部控制措施，強調公司業務在各方面均能貫徹嚴謹的道德、透明度、責任及誠信操守，並確保所有業務運作均符合適用法律及法規以及增進董事會工作的透明度及加強對所有股東的責任承擔。

根據上市規則附錄C1所載《企業管治守則》（「**企業管治守則**」）第二部分之守則條文第C.2.1條（「**守則條文第C.2.1條**」），其訂明董事長及首席執行官的角色應予區分，不應由一人兼任。儘管偏離守則條文第C.2.1條，董事會認為本集團的董事長、執行董事及首席執行官吳澤源先生將憑藉其於本集團管理及營運方面的豐富經驗及知識為董事會及本集團管理層提供穩健及持續的領導。此外，董事會亦已審議並認為，董事會執行董事、非執行董事及獨立非執行董事的組成以及為監督本公司事務的不同方面而成立的各董事會委員會，將為確保權力及授權的平衡提供足夠保障。因此，董事會認為，在目前情況下，偏離守則條文第C.2.1條屬適當。

除守則條文第C.2.1條偏離者外，於截至2025年12月31日止年度，本公司已遵守當時生效的企業管治守則的所有其他適用守則條文。

遵守董事進行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**」）作為有關董事買賣本公司證券的行為守則。在向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認，截至2025年12月31日止年度，彼等已嚴格遵守標準守則所載的必要準則。

如企業管治守則之守則條文第C.1.3條所述，董事會亦已採納標準守則並已據此建立內部書面指引，以規範可能擁有有關本公司證券之本公司未公開內幕消息的相關員工的所有交易。經作出合理查詢後，截至2025年12月31日止年度，並無發現本公司相關員工未遵守標準守則之事件。

審計委員會及財務報表審閱

本公司已根據企業管治守則成立審計委員會(「**審計委員會**」)並制定書面職權範圍。於本公告日期,審計委員會包括三名成員,即周浩先生、賴曉凌先生及洪育鵬先生。洪育鵬先生為非執行董事,而賴曉凌先生及周浩先生為獨立非執行董事。周浩先生為審計委員會主席。

審計委員會已審閱本年度業績公告及本集團截至2025年12月31日止年度的經審核財務報表。審計委員會亦已與高級管理層成員及本公司核數師討論有關本公司所採納的會計政策及慣例以及內部控制的事宜。基於上述審閱及與管理層的討論,審計委員會信納本集團的經審核合併財務報表乃按適用會計準則編製,且公平呈列本集團截至2025年12月31日止年度的財務狀況及業績。

本集團合併財務報表已由本公司核數師根據國際審計準則審核。

本公司核數師工作範圍

初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的合併收入表、合併綜合收益表、合併資產負債表及合併現金流量表以及其相關附註的數字已經由本公司核數師與本集團於年內的經審核合併財務報表所載數額核對一致。本公司核數師就此履行的工作並不構成核證工作,因此,本公司核數師並無就初步公告發表意見或核證結論。

股東週年大會

股東週年大會計劃於2026年6月5日(星期五)舉行。召開股東週年大會的通告將按上市規則所規定的方式適時發佈並派發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

有權出席將於2026年6月5日(星期五)舉行之股東週年大會(或其任何續會)並於會上發言及投票之股東為於2026年6月5日(星期五)(即為釐定出席股東週年大會並於會上投票之資格之記錄日期)登記在本公司股東名冊的股東。為確定有權出席股東週年大會(或其任何續會)並在會上投票的股東名單,本公司將於2026年6月2日(星期二)至2026年6月5日(星期五)(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記手續。請於2026年6月1日(星期一)下午四時三十分前將所有本公司股份過戶文件連同有關股票及過戶表格(統稱為「**股份過戶文件**」)送達以辦理過戶登記手續。

為確定有權收取待股東週年大會批准末期股息的股東身份，本公司將於2026年6月11日(星期四)至2026年6月15日(星期一)(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格收取末期股息，所有股份過戶文件須於2026年6月10日(星期三)下午四時三十分前送達以辦理過戶登記手續。

股份過戶文件須送達本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

發佈年度業績及年度報告

本年度業績公告於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.meitu.com發佈。本集團截至2025年12月31日止年度的年度報告將適時於上述聯交所及本公司網站發佈並派發予股東。

美圖與社區

美圖成立於2008年，是一家AI驅動的科技公司，以「讓藝術與科技美好交匯」為使命。我們秉持六大核心價值觀，即「熱愛影像」、「追求極致」、「著眼全球」、「求真務實」、「打破慣性」及「愛拼能贏」，共同引領著我們為實現使命而不斷向前。

致謝

我謹代表美圖所有成員，向所有用戶、股東及持份者對本公司堅定不移的支持和信心深表謝意。同時，我也要感謝我們的員工和管理團隊，感謝他們在日常工作中恪守公司的核心價值觀，並以專業、誠信和奉獻精神高效踐行本集團戰略。憑藉著我們在藝術與科技交匯領域的領先地位，我們誠邀您攜手共塑AI賦能的設計與創意未來。

恢復交易

應本公司要求，股份於聯交所的交易已自2026年3月26日(星期四)上午九時正起暫停，以待本公告刊發。本公司將向聯交所申請，自2026年3月30日(星期一)上午九時正起恢復股份於聯交所的買賣。

承董事會命
美图公司
董事長
吳澤源

香港，2026年3月27日

於本公告日期，本公司執行董事為吳澤源先生（亦稱為：吳欣鴻先生）；本公司非執行董事為陳家榮先生及洪育鵬先生；本公司獨立非執行董事為周浩先生、賴曉凌先生及潘慧妍女士。

本公告載有前瞻性陳述，涉及本集團的業務展望、財務表現估計、預測業務計劃及發展策略。該等前瞻性陳述是根據本集團現有的資料，亦按本公告刊發之時的展望為基準，在本公告內載列。該等前瞻性陳述是根據若干預測、假設及前提，當中有些涉及主觀因素或不受我們控制，該等前瞻性陳述或會證明為不正確及可能不會在將來實現。該等前瞻性陳述涉及許多風險及不確定因素。鑒於風險及不確定因素，本公告內所載列的前瞻性陳述不應視為董事會或本公司聲明該等計劃及目標將會實現，故股東及潛在投資者不應過於依賴該等陳述。