阅文集团公布 2025 年中期业绩

香港，2025年8月12日 — 中国领先的在线阅读和版权（“IP”）培育平台阅文集团（“阅文”或“公司”，股份代号：0772.HK）今日公布了截至2025年6月30日止六个月的未经审核综合业绩。

业绩摘要[1]

- 总收入为人民币 31.906 亿元（4.457 亿美元），2024 年上半年为人民币 41.909 亿元。
  - 在线业务收入同比增长 2.3%至人民币 19.854 亿元（2.773 亿美元），主要得益于自有平台产品的收入增长。
  - IP 运营及其他收入同比下降 46.4%至人民币 12.052 亿元（1.684 亿美元），主要受影视剧项目天然的开发周期及排期影响，上半年新丽传媒并无新影视剧上线所致。
- **按国际财务报告准则：**
  - 本公司权益持有人应占盈利同比增长 68.5%至人民币 8.498 亿元（1.187 亿美元）。
  - 每股基本盈利为人民币 0.84 元，每股摊薄盈利为人民币 0.83 元。
- **按非国际财务报告准则[2]**，撇除若干一次性及/或非现金项目的影响，以反映核心业务的表现：
  - 本公司权益持有人应占盈利为人民币 5.078 亿元（7,090 万美元），2024 年上半年本公司权益持有人应占盈利为人民币 7.021 亿元，主要受新丽传媒的影视剧项目在今年的排期不均影响。剔除该影响后，非国际财务报告准则下本公司权益持有人应占盈利同比增长 35.7%至人民币 5.453 亿元（7,620 万美元）。
  - 每股基本盈利为人民币 0.50 元，每股摊薄盈利为人民币 0.50 元。

阅文首席执行官侯晓楠先生表示：“2025 年上半年，我们的在线阅读内容生态持续繁荣，在线业务收入同比增长 2.3%至 19.9 亿元。IP 运营业务方面，阅文 IP 在精品影视和动漫画领域持续展现出强劲实力，同时短剧和 IP 衍生品等新赛道也取得了突破性进展。短剧爆款率显著提升，IP 衍生品业务的 GMV 更是达到了 4.8 亿元，接近去年全年水平，实现了跨越式发展。

总体来看，2025 年是孕育强劲发展动能的重要一年。短剧的爆发、潮玩的破圈以及‘谷子’文化的蔓延，使多元内容与消费形态以前所未有的势头涌入主流视野。这不仅彰显了文化消费市场的澎湃活力，更揭示了一个核心规律：现象级增长的底层逻辑，源于优质 IP 的创造性转化与场景化深耕。面对这一历史性机遇，我们将以庞大的体系化 IP 储备为基石，依托多年构建的全产业链协同势能，不仅深度参与这场产业重构，更将努力引领行业发展方向，致力于成为驱动中国 IP 生态跃迁的核心引擎与关键塑造者。”

财务回顾[3]

总收入为人民币 31.906 亿元（4.457 亿美元），2024 年上半年为人民币 41.909 亿元。

在线业务收入同比增加 2.3%至人民币 19.854 亿元（2.773 亿美元）。

i) 自有平台产品在线业务收入同比增加3.1%至人民币17.460亿元（2.439亿美元），得益于公司专注提升核心产品运营并持续产出优质内容；

---

1. 以美元计价的数字基于 1 美元：人民币 7.1586 元。
2. 非国际财务报告准则撇除股份酬金，并购带来的效应如来自投资公司的损益净额、无形资产摊销和减值拨备，以及相关所得税影响。
3. 本新闻稿所载若干金额数字已约整，因此若干总数未必等于分项数额的算数总和。
4. “公司的文学平台”或“公司平台”特指阅文所有运营的在线产品、渠道和内容，包括但不限于移动应用程序、WAP、网站和各种渠道等。

ii) 腾讯产品渠道在线业务收入同比减少25.6%至人民币9,710万元（1,360万美元），主要由于公司持续优化腾讯渠道的内容分发机制，将更多内容优先通过核心付费阅读产品分发，从而导致广告收入减少；

iii) 第三方平台在线业务收入同比增加23.1%至人民币1.422亿元（1,990万美元），反映了公司优质内容对合作伙伴的价值不断增加。

IP 运营及其他收入同比下降 46.4%至人民币 12.052 亿元（1.684 亿美元）。

i) IP运营收入同比下降48.4%至人民币11.375亿元（1.589亿美元），主要受影视剧项目天然的开发周期及排期影响，今年上半年并无新影视剧上线。与此同时，公司多项新业务发展迅速，尤其是IP衍生品业务在今年上半年增长强劲，GMV达人民币4.8亿元，接近2024年全年总额人民币5亿元；

ii) 其他收入同比增长41.9%至人民币6,770万元（950万美元），该等收入主要来自纸质图书的销售。

收入成本同比下降 25.1%至人民币 15.782 亿元（2.205 亿美元）。该减少主要由于今年上半年无新影视剧上线，导致期内并无相应制作成本确认。

毛利为人民币 16.124 亿元（2.252 亿美元），2024 年上半年为人民币 20.832 亿元。毛利率为 50.5%，2024 年上半年为 49.7%。

利息收入为人民币 8,190 万元（1,140 万美元），2024 年上半年则为人民币 9,060 万元。

其他收益净额为人民币 5.825 亿元（8,140 万美元），2024 年上半年其他亏损净额为人民币 370 万元。本期其他收益净额的产生主要与投资活动相关。

销售及营销开支同比下降 20.4%至人民币 9.224 亿元（1.289 亿美元），主要由于影视剧相关的营销及推广开支减少。

一般及行政开支同比下降 11.0%至人民币 4.847 亿元（6,770 万美元），主要由于雇员相关开支减少。

金融资产减值亏损拨回净额为人民币 620 万元（90 万美元），主要由于收回了 IP 运营业务相关的先前已减值应收款项。

经营盈利同比增长 92.7%至人民币 8.758 亿元（1.223 亿美元）。***按非国际财务报告准则计量，经营盈利***为人民币 4.487 亿元（6,270 万美元），2024 年上半年为人民币 6.242 亿元。

所得税开支为人民币 1.495 亿元（2,090 万美元），2024 年上半年为人民币 9,910 万元，主要由于应税盈利增加。

本公司权益持有人应占盈利同比增长 68.5%至人民币 8.498 亿元（1.187 亿美元）。***按非国际财务报告准则计量，本公司权益持有人应占盈利***为人民币 5.078 亿元（7,090 万美元），相较 2024 年上半年的人民币 7.021 亿元有所下降，主要由于新丽传媒的影视剧项目在今年排期不均所致。剔除该影响后，***非国际财务报告准则下本公司权益持有人应占盈利***由去年同期的人民币 4.017 亿元同比增长 35.7%至人民币 5.453 亿元（7,620 万美元）。

主要经营数据

- 自有平台产品及腾讯产品自营渠道的平均月活跃用户为1.413亿，2024年上半年为1.760亿。
  i) 自有平台产品的月活跃用户从1.053亿同比下降2.5%至1.027亿，但环比来看与去年下半年的1.023亿相比保持稳定；
  ii) 腾讯产品自营渠道的月活跃用户为3,850万，2024年上半年为7,070万，主要由于公司持续优化运营效率，将更多内容通过核心付费阅读产品分发，导致免费阅读渠道的活跃用户减少。
- 自有平台产品及腾讯产品自营渠道的平均月付费用户同比增长4.5%至2025年上半年的920万，主要由于自去年下半年起公司推出了更多会员内容。
- 付费阅读业务的每名付费用户平均每月收入同比下降1.3%至人民币31.3元，主要由于新获取会员用户的每名付费用户平均每月收入贡献较低所致。

其他关键信息

- EBITDA为人民币3.182亿元（4,450万美元），2024年上半年为人民币5.015亿元。经调整EBITDA为人民币3.869亿元（5,400万美元），2024年上半年为人民币5.876亿元。
- 截至2025年6月30日，公司的净现金为人民币95.730亿元（13.373亿美元），2024年12月31日为人民币99.357亿元。

业务回顾

2025 年上半年，中国 IP 产业迎来了爆发式增长与生态重塑，主要体现在以下三个方面：

- 精品 IP 价值愈发凸显，传统的从优质文学 IP 孵化精品影视内容的模式依然稳健，持续产出具有广泛影响力的头部作品。
- 短剧的崛起成为关键变量，其高效转化特性，为庞大的中腰部 IP 库开辟了充满活力的新变现通道，显著加速了 IP 价值释放，推动数字内容消费日益多元化。
- 潮玩、卡牌、“谷子”等实体化、场景化 IP 衍生品广受大众追捧，反映出 IP 已深度融入用户生活日常，成为寄托情感、陪伴成长和社群认同的重要载体与社交货币。

这几大趋势交汇，共同绘就了 2025 上半年中国 IP 产业高速发展的图景。凭借独特的产业地位、卓越的 IP 创新能力及丰沛的 IP 储备，我们不仅能受益于这一行业浪潮，更有望深度引领中国 IP 生态的跃迁升级，开辟新的增长曲线。

IP 创作

我们在线阅读的内容生态持续繁荣。2025 年上半年，在线阅读平台新增了约 20 万名作家及 41 万本小说，新增字数约 200 亿。优质的作家作品持续涌现，上半年新签约的作品中收入超过 100 万元的数量同比增长 63%，新签约的作家中达成均订过万的作家数量同比增长 45%。充满活力的内容生态推动了用户社区活跃度攀升，上半年收获月票过万的作品数同比增长 20%，月票过百万的作品数同比增长 200%。

受益于上述努力，我们的在线业务收入同比增长 2.3%至 19.9 亿元，MPU 同比增长 4.5%至 920 万。

IP 可视化

在精品影视领域，上半年有多部阅文 IP 改编的头部电视剧上线，包括《国色芳华》《似锦》《雁回时》《异人之下之决战！碧游村》等，播出时热度均位居平台首位。根据云合数据，2025 年上半年全网长剧累计有效播放霸屏榜 Top10 中，有 6 部作品改编自阅文的 IP。进入 7 月暑期档后，我们的自制精品剧《扫毒风暴》登陆腾讯视频，热度值破 28,000，同时收获多家主流媒体的点赞。今年下半年，我们还有多部以匠心制作的影视项目将陆续与观众见面。

在动画领域，我们播出了包括《斗破苍穹》《星辰变》《武动乾坤》在内的经典番剧系列的续作，上线期间均位列播出平台热播榜前列。其中，年番作品《斗破苍穹》今年上半年登顶腾讯视频付费榜第一。2025 年上半年，云合数据全网累计有效播放霸屏榜 Top10 的动画作品中，有 8 部改编自阅文的 IP。

在漫画领域，我们始终保持头部 IP 优势，并不断推出高质量新作，推动平台内容生态繁荣。《一人之下》和《狐妖小红娘》等经典 IP 长期位居行业前列，展现出强大的影响力。同时，优质新作表现突出，如阅文 IP 改编的《道诡异仙》在上线次月即跻身平台付费畅销榜 Top20，刷新了新作最快攀升纪录；另一部阅文 IP 改编作品《高武进化：从觉醒怪兽之王开始》自今年 4 月上线以来，已连续四个月蝉联新作榜冠军，展现出极高的人气和潜力。

在短剧领域，2025 年上半年我们增长强劲，爆款率大幅提升。这得益于阅文丰富的 IP 储备、强大的创作者阵容、以及深厚的 IP 产业链支持。根据云合数据，2025 年 6 月短剧全网霸屏榜 Top10 中，有 2 部作品出品自阅文。我们的单个项目最高流水突破 8,000 万元，位列今年云合数据霸屏榜第二，全网播放量超过 30 亿。另一部作品在播出期间位列云合数据霸屏榜周榜第一，上线首月播放量突破 10 亿。今年 3 月，我们进一步升级了短剧业务，开放 2,000 余部网文 IP 用于打造优质短剧，并首批发布了 300 部 IP 名单，将与全行业编剧及制作方携手共创优质内容。未来，我们将继续坚持“以 IP 为核心、精品化为路径”的策略，夯实竞争优势，引领短剧产业高质量发展。

IP 商品化和变现

2025 年上半年，潮玩、卡牌、“谷子”等实体化、场景化 IP 衍生商品在消费端呈现爆发式增长，折射出大众文化消费行为的深刻升级。在此浪潮推动下，阅文 IP 衍生品业务乘势而上，实现了跨越式发展。

上半年，我们 IP 衍生品业务 GMV 为 4.8 亿元人民币，已接近去年全年的总额 5 亿元人民币。快速增长的背后，是我们在产品开发、渠道建设、用户运营和授权拓展等方面的持续深耕。

- 在产品开发方面，我们在原画、设计和工艺等全链路上取得了突破，新品推出速度达到去年的 3-4 倍，并持续升级产品品质。

- 在渠道建设方面，我们的线上直播间和线下门店数量稳步扩张，天猫旗舰店在 618 期间登顶“淘宝神店-新奇谷子店铺黑马榜”榜首，并与近万家线上线下渠道商合作。同时，我们还将渠道能力对外开放，赋能行业伙伴。

- 在用户运营方面，我们通过深度运营增强与用户的连结，围绕《全职高手》《诡秘之主》《道诡异仙》等头部 IP 举办主题活动，叠加新品发售，引爆粉丝参与热情和社交媒体声量。

- 在授权拓展方面，我们已与 230 家品牌达成合作，进一步扩大了 IP 影响力。

在游戏领域，我们持续将优质 IP 授权给合作伙伴进行开发，头部项目《斗罗大陆猎魂世界》自今年 7 月上线以来反响热烈。此外，《异人之下》《诡秘之主》等多款授权改编游戏已取得版号，未来将陆续上线。

新技术的探索

我们积极拥抱 AI 技术，持续推动 AI 与各项业务的深度融合。

在文字创作方面，今年上半年我们在原有作家助手 AI 工具的基础上，创新推出了业内首个 AI 网文知识库功能“妙笔通鉴”。该功能能够对千万字级别的文学作品实现全文理解与问答，为作家在长篇创作过程中提供写作建议、剧情推演、灵感启发等高价值辅助。自上线以来，作者与 AI 的互动频率提升了 40%，带动“作家助手”日活用户同比增长超过 40%，AI 功能的周使用率也接近 70%。

我们的 AI 翻译模型大幅推动了中文作品走向全球。2025 年上半年，我们海外阅读平台 WebNovel 上的 AI 翻译作品收入同比增长 38%，占 WebNovel 平台小说总收入的 35%以上。截至 2025 年 6 月 30 日，WebNovel 面向海外用户提供了超过 10,000 部中文翻译作品以及约 77 万部当地原创作品，其中 AI 翻译的作品达到 7,200 部，占中文翻译作品总量的七成。

我们也在积极探索 AI 技术在动漫、视频、有声书、广播剧、智能体等多种 IP 内容形态中的应用，挖掘大量中腰部文字 IP 向多媒体转化的巨大潜力。

关于阅文集团

阅文集团致力于建立广泛而优质的华语 IP 宇宙。公司培育和开发的核心 IP 及衍生覆盖文学、动漫、影视、游戏等多样化的数字娱乐形态，并努力和线下真实生活融合，满足用户全面精神需求。阅文集团旗下囊括起点读书、QQ 阅读、新丽传媒等业界知名品牌以培育和开发 IP，并与股东兼战略合作伙伴腾讯以及第三方合作伙伴建立了广泛的内容分发和 IP 合作。阅文集团已成功输出包括《庆余年》《鬼吹灯》《斗罗大陆》《全职高手》《赘婿》在内的动画、影视、游戏等领域的 IP 改编代表作。阅文集团庞大且丰富的内容库和 IP 全产业链开发能力是其重要优势。欲知更多讯息，可浏览：http://ir.yuewen.com/。

如有垂询，敬请联络：

投资者/分析师联络：
Maggie Zhou
电话: +8621 6187 0500 转 80605
电邮: IR@yuewen.com

媒体联络：
Vivian Wang
电话: +852 2117 0861
电邮: vivian.wang@christensencomms.com

非国际财务报告准则财务计量

为补充根据国际财务报告准则编制的本公司综合财务报表，若干非国际财务报告准则财务计量，即非国际财务报告准则经营盈利、非国际财务报告准则经营利润率、非国际财务报告准则期内盈利、非国际财务报告准则纯利率、非国际财务报告准则本公司权益持有人应占盈利、非国际财务报告准则基本每股盈利及非国际财务报告准则摊薄每股盈利，作为额外的财务计量，已于本新闻稿中呈列，以方便读者。该等未经审核非国际财务报告准则财务计量应当被视为对本公司根据国际财务报告准则编制的财务表现的补充而非替代计量。该等非国际财务报告准则财务计量或与其他公司所使用类似词汇具有不同定义。此外，非国际财务报告准则调整包括本公司主要联营公司的相关非国际财务报告准则调整，此乃基于相关主要联营公司可获得的已公布财务资料或本公司管理层根据所获得的资料、若干预测、假设及前提所作出的估计。

公司的管理层认为连同相应国际财务报告准则计量一并呈列该等非国际财务报告准则财务计量为投资者及管理层提供关于公司财务状况及经营业绩相关财务及业务趋势的有用信息。公司的管理层亦认为，非国际财务报告准则财务计量有助于评估本公司的经营表现。本公司审阅其财务业绩中或会不时包括或剔除其他项目。

前瞻性陈述

本新闻稿载有前瞻性陈述，其涉及市场及业务展望、预测业务计划及本公司的增长策略。该等前瞻性陈述是根据本公司现有的资料，亦按本新闻稿刊及之时的展望为基准，在本新闻稿内载列。该等前瞻性陈述是根据若干预测、假设及前提，其中，若干部份为主观性或不受公司控制。该等前瞻性陈述或会证明为不正确及可能不会在将来实现。该等前瞻性陈述之内大部分为风险及不明朗因素。该等风险及不明朗因素的其他详情载于公司的其他公开披露文件和公司网站。

阅文集团

综合收益表

	截至六月三十日止六个月	
	二零二五	**二零二四**
	（人民币百万元，除详细说明外）	
收入		
在线业务 (1)	1,985.4	1,940.4
版权运营及其他 (2)	1,205.2	2,250.6
	3,190.6	**4,190.9**
收入成本	(1,578.2)	(2,107.7)
毛利	**1,612.4**	**2,083.2**
毛利率	***50.5%***	***49.7%***
利息收入	81.9	90.6
其他收益/（亏损）净额	582.5	(3.7)
销售及营销开支	(922.4)	(1,158.9)
一般及行政开支	(484.7)	(544.8)
金融资产减值亏损拨回／（拨备）净额	6.2	(12.0)
经营盈利	**875.8**	**454.4**
经营利润率	***27.4%***	***10.8%***
财务成本净额	(4.0)	(2.1)
分占联营公司及合营企业盈利净额	127.3	150.6
除所得税前盈利	**999.0**	603.0
所得税开支	(149.5)	(99.1)
期内盈利	**849.6**	**503.9**
纯利率	***26.6%***	***12.0%***
以下人士应占盈利：		
本公司权益持有人	849.8	504.3
非控制性权益	(0.2)	(0.4)
	849.6	**503.9**
每股盈利		
（以每股人民币元列示）		
- 每股基本盈利	0.84	0.50
- 每股摊薄盈利	0.83	0.49

附注：

(1) 在线业务收入主要反映在线付费阅读、网络广告及在我们平台上分销第三方网络游戏所得的收入。

(2) 版权运营及其他收入主要反映来自制作及发行电视剧、网络剧、动画及电影，出授版权，运营自营网络游戏，发行短剧，销售 IP 衍生品及销售纸质图书的收入。

阅文集团

综合全面收益表

	截至六月三十日止六个月	
	二零二五	二零二四
	（人民币百万元）	
期内盈利	**849.6**	**503.9**
其他全面收益（除税后）：		
其后可能重新分类至损益的项目		
分占一间联营公司之其他全面收益／（亏损）	0.2	(0.2)
于视同处置一间联营公司时将分占其他全面收益转拨至损益	(1.3)	-
货币换算差额	49.9	(19.0)
不会重新分类至损益的项目		
按公允价值计入其他全面收益的金融资产公允价值变动收益净额	24.4	1.4
货币换算差额	(55.1)	47.9
	18.1	30.2
期内全面收益总额	**867.7**	**534.1**
以下人士应占全面收益总额：		
本公司权益持有人	867.9	534.5
非控制性权益	(0.2)	(0.4)
	867.7	**534.1**

阅文集团

阅文集团

综合财务状况表

	于二零二五年六月三十日	于二零二四年十二月三十一日
	（人民币百万元）	
资产		
非流动资产		
物业、设备及器材	83.3	97.8
使用权资产	194.6	149.8
无形资产	6,137.7	6,158.8
于联营公司及合营企业的投资	725.2	928.2
按公允价值计入损益的金融资产	1,031.0	1,039.6
按公允价值计入其他全面收益的金融资产	874.3	6.3
递延所得税资产	413.0	497.2
预付款项、按金及其他资产	257.2	298.2
定期存款	2,523.0	2,308.0
	12,239.2	**11,484.0**
流动资产		
存货	676.3	693.0
电视剧及电影的版权	839.8	529.8
按公允价值计入损益的金融资产	2,945.7	3,252.9
贸易应收款项及应收票据	1,352.7	1,703.4
预付款项、按金及其他资产	1,045.0	907.4
受限制银行存款	4.5	4.5
定期存款	2,074.6	1,106.2
现金及现金等价物	2,025.3	3,264.2
	10,963.8	**11,461.4**
资产总额	**23,203.0**	**22,945.4**
权益		
本公司权益持有人应占的资本及储备		
股本	0.6	0.6
就受限制股份单位计划所持股份	(14.6)	(14.6)
股本溢价	15,969.2	16,117.9
其他储备	2,036.6	1,975.8
保留盈利	1,166.4	294.7
	19,158.2	**18,374.4**
非控制性权益	**1.6**	**1.7**
权益总额	**19,159.8**	**18,376.2**

	于二零二五年 六月三十日	于二零二四年 十二月三十一日
	（人民币百万元）	
负债		
非流动负债		
租赁负债	135.7	85.0
长期应付款项	13.5	10.8
递延所得税负债	127.1	129.4
递延收入	20.8	21.9
	297.1	**247.2**
流动负债		
租赁负债	70.8	81.2
贸易应付款项	1,101.5	1,044.6
其他应付款项及预提费用	1,062.7	1,662.0
递延收入	1,140.1	1,148.9
即期所得税负债	196.8	217.7
按公允价值计入损益的金融负债	174.3	167.6
	3,746.2	**4,322.0**
负债总额	**4,043.2**	**4,569.3**
权益及负债总额	**23,203.0**	**22,945.4**

阅文集团

经营盈利与 EBITDA 及经调整 EBITDA 的调节

	截至六月三十日止六个月	
	二零二五	**二零二四**
	（人民币百万元）	
经营盈利与 EBITDA 及经调整 EBITDA 的调节：		
经营盈利	875.8	454.4
调整：		
利息收入	(81.9)	(90.6)
其他（收益）/亏损净额	(582.5)	3.7
物业、设备及器材的折旧	18.8	17.8
使用权资产的折旧	34.2	36.2
无形资产摊销	53.8	79.9
EBITDA	**318.2**	**501.5**
调整：		
股份酬金	65.9	55.4
与收购事项相关的开支	2.7	30.7
经调整 EBITDA	**386.9**	**587.6**

阅文集团

非国际财务报告准则财务计量与根据国际财务报告准则编制的计量的调节

	截至二零二五年六月三十日止六个月					
		调整				
	已呈报	股份酬金	投资及收购（收益）净额 [1]	无形资产摊销 [2]	税务影响	非国际财务报告准则
	（人民币百万元，除详细说明外）					
经营盈利	875.8	65.9	(502.5)	9.5	-	448.7
期内盈利	849.6	65.9	(502.5)	9.5	85.2	507.6
本公司权益持有人应占盈利	849.8	65.9	(502.5)	9.5	85.2	507.8
每股盈利（每股人民币元）						
– 基本	0.84					0.50
– 摊薄	0.83					0.50
经营利润率	27.4%					14.1%
纯利率	26.6%					15.9%

	截至二零二四年六月三十日止六个月					
		调整				
	已呈报	股份酬金	投资及收购亏损净额 [1]	无形资产摊销 [2]	税务影响	非国际财务报告准则
	（人民币百万元，除详细说明外）					
经营盈利	454.4	55.4	104.7	9.5	-	624.2
期内盈利	503.9	55.4	104.7	9.5	28.0	701.7
本公司权益持有人应占盈利	504.3	55.4	104.7	9.5	28.0	702.1
每股盈利（每股人民币元）						
– 基本	0.50					0.69
– 摊薄	0.49					0.69
经营利润率	10.8%					14.9%
纯利率	12.0%					16.7%

附注：

[1] 该项目主要包括投资公司处置及视同处置产生的收益、减值拨备和公允价值变动，收购新丽传媒相关的代价负债的公允价值变动，以及收购相关的若干雇员及前股东的酬金开支。

[2] 指收购产生的无形资产以及电视剧及电影版权摊销。