

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份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。

## **HAICHANG OCEAN PARK HOLDINGS LTD.**

**海昌海洋公園控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2255)

**截至2025年12月31日止年度**

**全年業績公佈**

### **業績**

海昌海洋公園控股有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「海昌」或「海昌海洋公園」)截至2025年12月31日止年度之經審核綜合業績連同2024年之可比較數字。

## 合併損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5	<b>1,549,161</b>	1,818,358
銷售成本		<b>(1,245,530)</b>	(1,399,393)
毛利		<b>303,631</b>	418,965
其他收入及其他(虧損) 收益淨額	6	<b>(116,104)</b>	103,829
銷售及分銷開支		<b>(180,067)</b>	(170,225)
行政費用		<b>(621,585)</b>	(719,290)
金融資產的減值虧損(撥備) 撥回淨額		<b>(33,317)</b>	450
其他費用		<b>(40,256)</b>	(48,151)
財務成本	7	<b>(320,995)</b>	(346,497)
除稅前虧損	8	<b>(1,008,693)</b>	(760,919)
所得稅抵免	9	<b>25,131</b>	11,408
年內虧損		<b>(983,562)</b>	(749,511)
歸屬於：			
母公司擁有人		<b>(955,875)</b>	(739,719)
非控股權益		<b>(27,687)</b>	(9,792)
		<b>(983,562)</b>	(749,511)
母公司普通股權持有人應佔每股虧損	10		
基本及攤薄			
- 年內虧損(人民幣分)		<b>(10.42)</b>	(9.12)

## 合併全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	<u><b>(983,562)</b></u>	<u>(749,511)</u>
其他全面收益（虧損）		
期後可能重新分類至損益的項目：		
換算海外業務的匯兌差額淨額	<b>37,705</b>	(87,787)
將不會重新分類至損益的項目：		
將功能貨幣換算為呈列貨幣的匯兌差額	<b>(35,479)</b>	98,672
物業、廠房及機器重估收益	–	47,419
所得稅影響	–	(11,855)
年內其他全面收益(扣除稅項)	<u><b>2,226</b></u>	<u>46,449</u>
年內全面虧損總額	<u><b>(981,336)</b></u>	<u>(703,062)</u>
歸屬於：		
母公司擁有人	<b>(953,649)</b>	(693,270)
非控股權益	<b>(27,687)</b>	(9,792)
	<u><b>(981,336)</b></u>	<u>(703,062)</u>

# 合併財務狀況表

2025年12月31日

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
	附註	
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	<b>6,394,952</b>	6,237,390
投資物業	<b>569,603</b>	745,500
使用權資產	<b>1,544,466</b>	1,592,207
無形資產	<b>18,228</b>	21,030
透過損益按公允價值列賬的金融資產	-	38,504
遞延稅項資產	<b>19,217</b>	44,896
長期預付款項	<b>489,142</b>	872,331
發展中物業	<b>301,845</b>	299,996
	<hr/>	<hr/>
非流動資產總額	<b>9,337,453</b>	9,851,854
<b>流動資產</b>		
持作出售的已落成物業	-	7,086
存貨	<b>71,754</b>	62,070
生物資產	<b>3,642</b>	4,071
貿易應收款項	<b>56,800</b>	50,622
預付款項及其他應收款項	<b>166,049</b>	227,334
透過損益按公允價值列賬的金融資產	<b>95,796</b>	71,778
銀行結餘及現金	<b>1,057,624</b>	64,738
	<hr/>	<hr/>
流動資產總額	<b>1,451,665</b>	487,699

		2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
流動負債淨額		<u>(2,001,915)</u>	<u>(2,952,919)</u>
總資產減流動負債		<u>7,335,538</u>	<u>6,898,935</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款	13	3,936,755	4,337,434
租賃負債		200,355	267,995
長期應付款項		-	23,575
政府補貼		363,522	377,191
遞延稅項負債		<u>26,129</u>	<u>77,440</u>
非流動負債總額		<u>4,526,761</u>	<u>5,083,635</u>
資產淨額		<u><u>2,808,777</u></u>	<u><u>1,815,300</u></u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		4,305	2,489
儲備		<u>2,739,619</u>	<u>1,720,271</u>
		<u>2,743,924</u>	<u>1,722,760</u>
非控股權益		<u>64,853</u>	<u>92,540</u>
總權益		<u><u>2,808,777</u></u>	<u><u>1,815,300</u></u>

# 財務報表附註

## 2025年12月31日

### 1. 一般資料

海昌海洋公園控股有限公司(「本公司」)為一間於2011年11月21日在開曼群島註冊成立的有限責任公司，其股份已於2014年3月13日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊地址為P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

於截至2025年12月31日止年度，本集團在中華人民共和國(「中國」)從事以下主要業務：

開發、建設及營運主題公園

物業發展

投資

酒店營運

提供諮詢及管理服務

董事認為，本公司的最終控股公司為Sunriver Starrysea Tourism (Cayman) Co., Ltd，該公司於開曼群島(「開曼」)註冊成立。

合併財務報表以人民幣(「人民幣」)列值，人民幣為本集團主要實體經營所在地主要經濟環境的貨幣。本公司的功能貨幣為美元，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的千位數。

### 2. 合併財務報表的呈列基準

合併財務報表乃根據由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)發佈的國際財務報告準則會計準則而編製。此外，合併財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定的適用披露事項。

#### 持續經營評估

截至2025年12月31日止年度，本集團產生淨虧損人民幣983,562,000元，且截至該日，本集團的流動負債淨額為人民幣2,001,915,000元。此外，年內有約人民幣206,100,000元的銀行及其他借款到期未償還，而本集團後續已償還其中的約人民幣13,600,000元。該等情況表明存在重大不確定性，可能會對本集團的持續經營能力構成重大疑慮。

儘管出現上述情況，合併財務報表仍按持續經營基準編製，並假設本集團在可見未來能持續經營。經考慮下列計劃及措施後，董事認為本集團有能力履行其於未來十二個月內到期的財務責任：

- (a) 本集團一直積極與各銀行磋商續借事宜。經考慮於2025年成功續借的情況、本集團的信貸記錄及與相關銀行的長期關係，董事相信本集團將可於銀行及其他借款到期時續借。截至本公佈日期，銀行及其他借款約人民幣10,000,000元已成功續期；
- (b) 直至本公佈日期，本集團有效期直至2026年12月31日後的未動用信貸融資總金額為人民幣4,500,000,000元，其中人民幣4,000,000,000元由曲乃杰(「曲乃杰先生」)控制的一間關聯公司授出，餘下融資額度由其他股東所控制的關聯公司授出；
- (c) 本集團將持續與供應商積極協商，基於良好合作關係延長應付賬款的付款期限；
- (d) 本集團繼續監察資本開支，務求現金資源取得平衡及紓解，以支持公園營運，以及採取行動收緊針對多項營運開支的成本控制，並正積極尋求新的投資及業務機會，目標是錄得營運盈利及正數現金流；及
- (e) 本公司一直積極與潛在投資者磋商，以期在有需要時取得進一步融資，包括但不限於股本融資、供股及發行新可換股債券，以改善本集團的流動資金。

本公司董事已審閱本集團涵蓋自2025年12月31日起計十二個月期間的現金流量預測。董事認為，考慮到上述計劃及措施後，本集團將具備足夠的營運資金，可於2025年12月31

### 3 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

#### 於本年度強制生效的國際財務報告準則會計準則之修訂

於本年度，本集團首次應用以下於2025年1月1日開始的本集團年度期間強制生效的由國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則會計準則之修訂，以編製合併財務報表：

國際會計準則第21號之修訂                      缺乏可兌換性

於本年度應用國際財務報告準則會計準則之修訂並無對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及 或該等合併財務報表所載披露資料造成重大影響。

#### 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團並未提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際會計準則第21號之修訂	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第9號及國際 財務報告準則第7號之修訂	金融工具分類及計量之修訂 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第9號及國際 財務報告準則第7號之修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合約 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號及國際 會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或出資 <sup>1</sup>
國際財務報告準則會計準則之修訂	國際財務報告準則會計準則年度改進 - 第11冊 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於待定期限或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

本公司董事預計，應用所有新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則將不會於可見未來對合併財務報表造成任何重大影響。

#### 4. 經營分部資料

就管理目的而言，本集團按產品及服務分為不同的業務單位，本集團的三個可報告經營分部載列如下：

- (a) 公園營運分部，從事開發、建設及營運主題公園、開發主題公園周邊的商用及租賃物業、管理本集團用於賺取租金收入的已發展及營運中物業、酒店營運及向賓客提供服務；
- (b) 物業發展分部，從事物業發展、建築及銷售；及
- (c) 運營即服務分部，從事提供諮詢、管理及遊樂服務，例如提供與水族館及經營小型遊樂場有關的技術支持服務。

管理層單獨監察本集團各經營分部的業績，以作出資源分配決定和評估業績。分部業績基於可報告分部的溢利評估，即通過經調整除稅前溢利 虧損予以計量。

分部資產不包括無形資產、透過損益按公允價值列賬的金融資產、貿易應收款項、預付款項及其他應收款項、遞延稅項資產、已抵押存款及現金及現金等值物，因為此等資產按集體基準管理。

分部負債主要包括合約負債及租賃負債。

由於本集團超過99%來自外部客戶的收入來自其在中國內地的業務，而本集團超過99%的非流動資產位於中國內地，故並無呈列地區資料。

## 經營分部

截至2025年12月31日止年度

	公園營運 人民幣千元	運營即服務 人民幣千元	物業營運 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入(附註5)				
銷售予外部客戶及總收入	1,477,135	72,026	-	1,549,161

截至2024年12月31日止年度

	公園營運 人民幣千元	運營即服務 人民幣千元	物業營運 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入(附註5)				
銷售予外部客戶及總收入	1,685,242	133,116	—	1,818,358
分部收入總額				<u>1,818,358</u>
分部業績	359,211	59,754	—	418,965
對賬：				
未分配收入及收益				103,829
未分配開支				(937,216)
財務成本				<u>(346,497)</u>
除稅前虧損				<u>(760,919)</u>
分部資產	9,383,000	164,763	299,996	9,847,759
對賬：				
公司及其他未分配資產				<u>491,794</u>
總資產				<u>10,339,553</u>
分部負債	277,775	228,223	—	505,998
對賬：				
公司及其他未分配負債				<u>8,018,255</u>
總負債				<u>8,524,253</u>
其他分部資料				
折舊及攤銷				
未分配				5,078
分部	368,412	16,977	—	385,389
資本開支				
未分配				3,968
分部	407,667	53,562	—	461,229

關於主要客戶的資料

並無呈列有關主要客戶的資料，原因為並無單一客戶於截至2025年12月31日止年度佔本集團收入超過10%。

## 5. 收入

收入分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合約的收入	1,511,474	1,785,178
來自其他來源的收入		
來自投資物業經營租賃的租金收入總額：		
並非視乎指數或利率而定的可變租賃付款	539	654
其他租賃付款，包括固定付款	37,148	32,526
小計	<u>37,687</u>	<u>33,180</u>
總計	<u><u>1,549,161</u></u>	<u><u>1,818,358</u></u>

來自客戶合約的收入

### (i) 經分解的收入資料

截至2025年12月31日止年度

分部	公園營運 人民幣千元	運營即服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
貨品或服務種類			
門票銷售	800,035	-	800,035
食品及飲品銷售	166,629	-	166,629
貨品銷售	122,643	-	122,643
園內遊樂收費收入	170,037	-	170,037
來自酒店營運的收入	180,104	-	180,104
文旅服務及解決方案	-	72,026	72,026
總計	<u><u>1,439,448</u></u>	<u><u>72,026</u></u>	<u><u>1,511,474</u></u>
地區市場			
中國內地	<u><u>1,439,448</u></u>	<u><u>72,026</u></u>	<u><u>1,511,474</u></u>
確認收入的時間			
於一個時點移交貨品	289,272	-	289,272
於一段時間移交服務	1,150,176	72,026	1,222,202
總計	<u><u>1,439,448</u></u>	<u><u>72,026</u></u>	<u><u>1,511,474</u></u>

截至2024年12月31日止年度

分部	公園營運 人民幣千元	運營即服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>貨品或服務種類</b>			
門票銷售	895,153	–	895,153
食品及飲品銷售	244,358	–	244,358
貨品銷售	131,981	–	131,981
園內遊樂收費收入	194,984	–	194,984
來自酒店營運的收入	185,586	–	185,586
文旅服務及解決方案	–	133,116	133,116
總計	<u>1,652,062</u>	<u>133,116</u>	<u>1,785,178</u>
<b>地區市場</b>			
中國內地	<u>1,652,062</u>	<u>133,116</u>	<u>1,785,178</u>
<b>確認收入的時間</b>			
於一個時點移交貨品	374,000	–	374,000
於一段時間移交服務	<u>1,278,062</u>	<u>133,116</u>	<u>1,411,178</u>
總計	<u>1,652,062</u>	<u>133,116</u>	<u>1,785,178</u>

下表顯示於本報告期內確認而計入報告期開始時的合約負債內並因過往期間滿足履約責任而確認的收入金額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於報告期開始時計入合約負債內的已確認收入：		
門票銷售	<b>279,309</b>	226,687
文旅服務及解決方案	<b>17,200</b>	38,272
總計	<u><b>296,509</b></u>	<u>264,959</u>

**(ii) 履約責任**

有關本集團的履約責任資料概述如下：

**貨品銷售**

當交付貨品且客戶一般須同時付款時，即滿足履約責任。並無任何會引致代價可變的退貨或大額回扣權利。

### 門票銷售

履約責任隨著提供服務的時間滿足，一般須預先付款，惟通過旅行社出售的門票除外，其付款一般於交付門票起30至90日到期應付。

### 提供園內遊樂服務

履約責任隨著提供服務的時間滿足，一般客戶須於提供服務前預先付款。

### 酒店營運

履約責任隨著提供服務的時間滿足，一般客戶須於提供服務前預先付款。

### 文旅服務及解決方案

履約責任隨著提供服務的時間滿足，提供服務前一般須預付短期款項。管理服務合約為期一年或以下，並根據合約條款按進度指標開具賬單。

於12月31日分配至餘下履約責任(未滿足或部分未滿足)的交易價格金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預期將確認為收入的金額：		
一年內	<u>347,614</u>	<u>296,509</u>

所有已分配至餘下履約責任的交易價格其他金額預期將於一年內確認為收入。以上所披露的金額不包括受限制的可變代價。

## 6. 其他收入及其他(虧損) 收益淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼	32,262	37,609
利息收入	204	668
來自保險索償的收入	13,478	6,631
提前終止租賃的收益	6,401	5,074
其他	7,448	4,517
	<u>59,793</u>	<u>54,499</u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
--	----------------	----------------

其他(虧損) 收益		
投資物業之公允價值變動	<u>(175,897)</u>	<u>49,330</u>

其他收入、其他(虧損) 收益淨額總額	<u><b>(116,104)</b></u>	<u><b>103,829</b></u>
--------------------	-------------------------	-----------------------

## 7. 財務成本

財務成本分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
--	----------------	----------------

銀行貸款及其他貸款的利息	<b>306,784</b>	299,759
租賃負債的利息	<u><b>14,211</b></u>	<u>8,971</u>

並非透過損益按公允價值列賬的金融負債的利息開支總額	<b>320,995</b>	308,730
減：資本化利息	<u>-</u>	<u>(447)</u>

小計	<b>320,995</b>	308,283
----	----------------	---------

其他財務成本：

因時間過去而產生金融負債已折現金額的增加	<u>-</u>	<u>38,214</u>
----------------------	----------	---------------

總計	<u><b>320,995</b></u>	<u><b>346,497</b></u>
----	-----------------------	-----------------------



## 9. 所得稅抵免

截至2025年12月31日止年度，中國企業所得稅撥備按本集團於中國內地的附屬公司的應評稅溢利以25%(2024年12月31日：25%)的適用所得稅率作出。

由於兩個年度均無源自香港的應評稅溢利，故並無就香港利得稅在財務報表中作出撥備。

於合併損益表內的所得稅支出（抵免）為：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期 - 中國內地：		
年內支出	501	312
遞延稅項	<u>(25,632)</u>	<u>(11,720)</u>
總計	<u><u>(25,131)</u></u>	<u><u>(11,408)</u></u>

## 10. 母公司普通股權持有人應佔每股虧損

年內每股基本虧損乃按母公司普通股權持有人應佔虧損，以及年內已發行普通股的加權平均數9,175,920,000股股份(2024年：8,114,002,000股股份)計算。

每股基本虧損金額乃根據以下數據計算：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
虧損		
用作計算每股基本虧損之母公司普通股權持有人應佔虧損	<u><u>(955,875)</u></u>	<u><u>(739,719)</u></u>
	股份數目	
	2025年 千股	2024年 千股
股份		
用作計算每股基本虧損之年內已發行普通股的加權平均數	<u><u>9,175,920</u></u>	<u><u>8,114,002</u></u>

截至2025年及2024年12月31日止年度並無已發行的具攤薄潛力的普通股，因此每股攤薄虧損金額與每股基本虧損金額相同。

## 11. 貿易應收款項

貿易應收款項於報告期末基於發票日期扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
90日內	56,800	45,881
超過90日及1年內	-	729
超過1年	-	4,012
總計	<u>56,800</u>	<u>50,622</u>

## 12. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
貿易應付款項	926,118	935,049
應付票據	100,000	100,000
	<u>1,026,118</u>	<u>1,035,049</u>

以下為基於發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
一年內	504,482	501,749
超過一年	421,636	433,300
總計	<u>926,118</u>	<u>935,049</u>

### 13. 計息銀行及其他借款

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣 千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣 千元
<b>流動</b>						
其他貸款 - 有抵押*	5-12	按要求或2026年	239,763	6-12	按要求或2025年	231,578
銀行貸款 - 有抵押*	3-7	按要求或2026年	1,362,210	3-12	按要求或2025年	357,629
長期銀行貸款的流動部分 - 有抵押	3-7	2026年	<u>113,725</u>	5-8	2025年	<u>971,776</u>
計息銀行及其他借款小計			<u>1,715,698</u>			<u>1,560,983</u>
<b>非流動</b>						
其他貸款 - 有抵押	7-12	2027年 - 2029年	111,099	7-12	2026年 - 2028年	120,020
銀行貸款 - 有抵押	3-6	2027年 - 2033年	<u>3,825,656</u>	4-6	2026年 - 2033年	<u>4,217,414</u>
計息銀行及其他借款小計			<u>3,936,755</u>			<u>4,337,434</u>
總計			<u>5,652,453</u>			<u>5,898,417</u>

\* 計入其他貸款的流動部分中，約人民幣163,600,000元到期未償還。本集團後續已償還其中的約人民幣13,600,000元。

\* 計入銀行貸款的流動部分中，約人民幣42,500,000元到期未償還。本集團正在與銀行磋商續借事宜，於本公佈日期，尚未獲得具有約束力的合約。

### 14. 股息

董事會不建議派付截至2025年12月31日止年度之任何股息(2024年：人民幣零元)。

## 業務回顧與展望

### 1. 行業概覽

當下，居民出遊需求強烈。根據文化和旅遊部發佈的國內居民出遊數據，2025年國內居民出遊人次為65.22億，比上年同期增加9.07億，同比增長16.2%。但遊客支付能力並未完全恢復，人均出遊花費下降。

政策導向將文化旅遊業培育為支柱產業。《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》提出，加快發展文化產業，推進旅遊強國建設，推進文旅深度融合，大力發展文化旅遊業，以文化賦能經濟社會發展。文化旅遊業作為綜合性產業，正以其獨特的魅力和廣闊的發展前景，成為帶動區域經濟增長、促進文化繁榮、增進民生福祉的重要力量。

中國主題公園市場仍有較大潛力。根據麥肯錫在2022年底發佈的報告，中國主題公園市場滲透率僅為27%，不及發達國家市場平均水平(68%)的一半，且本土頭部主題公園始終佔據大部分市場份額。

根據主題娛樂協會TEA(Themed Entertainment Association)發佈的《The 2024 TEA Global Experience Index™》，本集團入圍全球前十主題公園運營商稱譽，位列第九。

### 2. 年內控股股東變更及相關情況

2025年6月，祥源控股集團有限責任公司(「祥源控股」)、祥源星海旅遊(開曼)有限公司(「祥源星海」)與本公司簽署認購協議，並於同年10月完成交易，成為集團的控股股東。具體細節分別見公司於2025年6月2日、2025年7月31日，2025年10月17日等多個日期於港交所刊登的相關公告。

增發完成後，集團財務結構有所改善。在控股股東文旅板塊的幫助下，集團逐步優化運營管理，增加了營銷、產品、發展規劃等各方面戰略資源，引入切實的成本管控經驗。核心項目上海海昌海洋公園(「上海公園」)隨即於2025年11月實現了同期對比約4%的收入增長。

2025年12月，控股股東祥源控股地產板塊相關的金融產品出現逾期兌付。就該事件而言，海昌海洋公園與該等金融產品無任何關聯，本集團不承擔任何兌付及擔保義務，也未對該等金融產品的兌付提供增信。

同時，於2026年1月21日，為避免該等事件進一步影響運營，本集團董事會及管理團隊進行調整，實現本集團治理結構穩定。目前本集團生產經營一切正常。

### 3. 公司業務情況

本集團是以海洋主題為基礎的中國領先的綜合性文旅集團。截至2025年12月31日，本集團在全國範圍內擁有7家以「海昌」品牌，以海洋文化為主題的大中型文旅項目。通過多年文旅項目運營經驗和品牌影響力的積累，我們開始對外輸出規劃、設計、建設、動物保育和運營管理全流程的能力，形成了文旅服務及解決方案業務，並得到了廣泛的市場認可。此外，為了提升主題公園遊客體驗和產品力，我們持續引入有國際影響力的知識產權(IP)，形成IP運營業務。通過持續將我們的運營能力和優秀的IP產品輸出到全國各地，我們希望能幫助更多的消費者充分享受到我們豐富且高質量的休閒文旅消費產品和服務。我們的目標是成為一家讓大家玩得更好的公司，打造「有夢、有愛、有快樂」的樂園。

2025年，本集團收入由截至2024年12月31日止十二個月的人民幣1,818.4百萬元降低到截至2025年12月31日止十二個月的人民幣1,549.2百萬元，降幅約14.8%。

	截至12月31日止 十二個月	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
按業務劃分的收入		
公園運營	<b>1,477,135</b>	1,685,242
門票收入	<b>800,035</b>	895,153
園內消費 <sup>(註)</sup>	<b>459,309</b>	571,323
租金收入	<b>37,687</b>	33,180
酒店收入	<b>180,104</b>	185,586
文旅服務及解決方案	<b>72,026</b>	133,116
總計	<b><u>1,549,161</u></b>	<b><u>1,818,358</u></b>

註：園內消費包括食品及飲品銷售、貨品銷售及園內遊樂收入。

### 3.1 公園運營

截至2025年12月31日，本集團擁有7家主題公園。

公園	主題	位置	開業時間	佔地面積	景區評級
上海海昌海洋公園	極地海洋 及遊樂設施	上海	2018	約29.7萬平	4A
鄭州海昌海洋公園 (「鄭州公園」)	極地海洋 及遊樂設施	鄭州	2023	約42.5萬平	4A
大連海昌發現王國 主題公園 (「發現王國公園」)	遊樂設施	大連	2006	約46.7萬平	5A
三亞海昌夢幻 海洋不夜城 (「三亞公園」)	沉浸式文娛 綜合體	三亞	2019	約23.3萬平	待定
大連老虎灘 海洋公園	極地海洋	大連	2002	約2.3萬平	5A
重慶海昌 加勒比海水世界	水上樂園	重慶	2009	約24.0萬平	4A
煙台海昌海洋公園	極地海洋	煙台	2011	約15.7萬平	4A

由於受到複雜外部經濟環境的持續影響，以及有限財務資源的制約，公園板塊收入對比去年同期下降。截至2025年12月31日止十二個月，本集團旗下公園板塊收入為人民幣14.77億元。

在這樣的情況下，我們依然秉持着為廣大消費者提供最優質文旅內容的初心，不斷提高改善旗下文旅項目的品質和可玩性。

節慶創新和跨界融合方面，我們在上海公園成功舉辦國際級美人魚公開賽、攜手騰訊遊戲推進「文旅+電競」融合實踐，打造「觀賽+遊玩」一體化體驗；鄭州公園打造海洋×中原非遺國潮：以全年主線形式打造特色內容，王牌演藝《海豚奇幻秀·豫見海洋》融合河南文化與非遺箏篋，全年夜場推出非遺花火秀《璀璨星海花火秀》、水下國風秀《哪吒鬧海》、《山海洛神賦》，打造國潮打卡地標等；我們的老虎灘項目升級了演藝產品，推出了《新大話歡樂島》等明星演藝產品；發現王國公園打造「次元主題樂園」標籤，引入知名IP，如ChinaJoy。

我們的努力得到認可。我們旗下多個公園、酒店持續榮登2025攜程口碑榜，包括2025中國100親子景點、全球100親子樂園酒店，大眾點評2025必玩榜、必住榜，美团趣玩榜，同程2025必玩榜、遛娃榜。雙酒店連續2年登攜程全球100親子樂園酒店、2025美团酒店•大眾點評必住榜。期內，我們的上海公園及發現王國公園成功入選中國遊藝機遊樂園協會(CAAPA)公佈的「文旅項目創新發展案例」，獲得業內高度認可。

我們的準備得到了回報。在2026年火爆的春節市場，我們的售票人次實現了約6.7%的同比增長。

期內，我們成功繁育大型極地海洋生物共計12個品種36隻，並首次實現西非海牛和斑嘴環企鵝繁育突破。我們持續踐行海洋動物救助與保護公益活動，2025年4月，於三亞成功救助一頭擱淺的糙齒海豚，並於6月8日成功放歸大海。

此外，我們為了應對短期市場的不利波動，將部分項目資產對外出租，如三亞公園部分商業街區及煙台溫泉館等。

我們的收入主要由遊客人數及客單價驅動。社會經濟發展條件會影響居民總體的消費文旅支出和意願，進而對我們的收入產生影響。同時，如果我們不能夠及時更新我們的文旅內容與設備，不能抓住遊客文旅需求的變化，這也將會對我們的收入產生重大影響。目前我們的財務情況已有所改善，但我們的負債依然較高，我們的負債水平依然會對運營產生一定影響。最後，有關我們控股股東的相關事件，儘管我們已採取各項措施保證我們的運營不受影響，但該等事件仍對我們的品牌聲譽產生一定影響。

### 3.1.1 上海公園

作為我們的旗艦項目，上海公園保持國內主題公園第一陣營。根據2024主題公園競爭力綜合評價，上海海昌海洋公園位列第六。2025年，我們聯合文創IP品牌上新新品超過120個SKU，引進國家地理博物文創等知名IP品牌；我們繼續成功舉辦2025年中國美人魚公開賽暨國際精英賽；我們還持續升級演藝產品，新增奧特曼新劇目；得益於此，我們遊客口碑持續提升，期內公園+酒店OTA平台平均分持續提升。

我們的上海公園位於臨港新片區文商旅產業聚集區內，其周邊

### 3.2 公園運營文旅服務及解決方案

憑藉多年文旅項目運營經驗和品牌影響力的積累，我們開始對外輸出規劃、設計、建設、動物保育和運營管理全流程的文旅能力，形成了文旅服務及解決方案，並得到了廣泛的市場認可。

北京海昌海洋公園項目(「北京項目」)位於北京城市副中心(通州)文化旅遊圈，毗鄰北京環球影城，坐落於地鐵7號線高樓金站出口。待建成後，將成為北京城市副中心首個國際級大型海洋文旅項目，也是北京市2000年以來唯一一個新建的大型海洋主題公園。

北京項目總建築規模約15.7萬平方米，預計總投資約人民幣42億元，由北京通州城市建設運行集團有限公司(「通州城市建設運行集團」)負責土地獲取和投資建設；由海昌負責運營管理，並實現收入併表。2024年8月，本集團與通州城市建設運行集團全資子公司簽署合作協議，年內北京項目已完成土地獲取。目前該項目已取得施工許可證，總包單位已全面進場推進結構施工，計劃於2026年上半年實現主樓結構封頂，並於2027年內具備運營條件。2026年1月，本集團與通州城市建設運行集團全資子公司簽署合資合作合同，雙方隨後已共同設立合資公司，將獨家負責北京項目的全面運營。根據按照上市規則第14.07條計算的適用百分比率，設立合資公司並不構成上市規則第十四章項下本公司的須予公佈交易。我們的北京項目將配合北京城市副中心進一步成為面向世界的現代時尚旅遊目的地和世界級旅遊度假勝地。

福州海昌海洋公園項目位於福州市的福州新區。福州新區是十九個國家級新區之一。2024年初，本集團與福州新區管委會簽署戰略合作框架協議，明確由地方國資平台公司主導投資，負責土地獲取及投資建設；由海昌負責項目運營並實現收入併表。目前正在與合作夥伴展開商務談判、合約規劃、項目前期等具體工作，按節奏推進各項合約簽署。

除此之外，我們也有部分小型的文旅輸出項目。我們將進一步審視已有的小型文旅輸出項目，優化文旅資產。

這類輕資產的擴張方式將是我們未來的拓展主線，這將有效地節省我們的資本支出，改善財務結構。目前，在洽談中的儲備項目包括南京、大連等地。

### 3.3 IP運營業務

我們已在熟悉的細分賽道中初步建立起IP運營的版圖。以下是我們在主題公園內落地的IP項目：

	類型	規模	開業時間	
上海公園	奧特曼主題館	2,226m <sup>2</sup>	2022年7月	自有景區
上海公園	奧特曼主題酒店	105間房	2023年1月	自有景區
鄭州公園	奧特曼主題館	1,330m <sup>2</sup>	2023年9月	自有景區
鄭州公園	奧特曼主題酒店	105間房	2024年1月	自有景區
發現王國公園	奧特曼主題館	4,147m <sup>2</sup>	2023年5月	自有景區
上海公園	航海王主題館	820m <sup>2</sup>	2023年6月	自有景區
發現王國公園	航海王主題館	1,190m <sup>2</sup>	2023年6月	自有景區
大連森林動物園	奧特曼冰雪世界	6,728m <sup>2</sup>	2024年7月	非自有景區

我們於2022年第一次在上海公園落地了奧特曼IP，是國內第一家實現國際IP - 奧特曼實景娛樂落地的主題公園運營商。經過三年的運營，我們已在IP+主題公園這一運營領域積累了豐富的經驗。

IP的商業化方式多種多樣。在受限的財務條件下，過去兩年我們小範圍地探索了IP+潮玩的拓展方式。例如，我們成功在北京大悅城及深圳益田假日廣場落地東映動畫主題快閃活動，實現IP主題快閃活動的落地。

隨着未來充足的財務資源，我們將進一步探索IP+的業務落地方式，打造一個國際級IP運營平台。

## 4. 戰略與未來展望

目前，我們逐步引入有利於集團發展的各類資源，努力提高運營效率與質量，改善集團的資產負債狀況，以實現三大業務的新質增長。

對於公園資產，我們對存量的優質公園提質增效，提高運營效率，擴大營收與利潤規模，使其成為優質的現金流資產。對於增量公園項目，我們積極推進按期開業，釋放新增長動能。對於低效資產，我們將努力調整經營模式，積極引入戰略合作夥伴，調整適應市場的內容產品，提高資產使用效率，以回籠資金，降低負債。

我們未來將全力轉向輕資產服務經營模式，避免重資產投入，爭取重點通過以文旅服務和解決方案輸出(OAAS)的方式來實現未來的文旅資產擴張，聚焦1000萬人口級城市，打造「輕資產+生物科普展示+運營服務」一體化輕資產

IP領域，我們將同步引入新IP以及孵化自有IP，打造授權與商業化平台，布局IP衍生消費品、主題零售、展覽、實景娛樂、內容等領域，實現多元化變現以及賦能原有業務生態。

我們將依託本集團現有的稀缺生物資源、動物保育能力、專業科研技術，探索「生物+科技」的創新產品及市場化應用；並以生物資源與自有IP業務相互賦能，打造主題化、高品質的創新產品，延伸運營價值鏈條；同時，我們將探索開發「生物科普展示服務一體化解決方案」的整合服務產品，成為輕資產輸出的核心增值服務。

我們會提高資本使用效率，嚴控投前測算，避免低效項目。伴隨利潤規模的擴大和低效資產的經營調整，我們的資產負債結構將得到大幅改善。

當下，我們的目標是扭轉公司虧損的現狀。通過以上戰略舉措，不斷提升自身的核心競爭力，優化公司業務結構與財務狀況，把握促銷費的行業機遇，推動本集團可持續、高質量發展。

## 財務回顧

### 收入

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得營業額約人民幣1,549.2百萬元(2024年：約人民幣1,818.4百萬元)，較上年度下降約14.8%。

	截至12月31日			
	2025 人民幣千元	%	2024 人民幣千元	%
按業務劃分的收入				
公園運營	<b>1,477,135</b>	<b>95.4%</b>	1,685,242	92.7%
文旅服務及解決方案	<b>72,026</b>	<b>4.6%</b>	133,116	7.3%
<b>總計</b>	<b><u>1,549,161</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>	<b><u>1,818,358</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>

來自本集團公園營運分部的收入由2024年約人民幣1,685.2百萬元詛蟹...ク > 濰吱得漏

按業勒 籍1,685.2林盟鈺

## **銷售及市場推廣開支**

本集團的銷售及市場推廣開支由2024年約人民幣170.2百萬元，增加約5.8%至2025年的約人民幣180.1百萬元，主要由於加大營銷力度所致。

## **行政費用**

本集團的行政費用由2024年約人民幣719.3百萬元，下降約13.6%至2025年約人民幣621.6百萬元，主要是由於2024年有約1.9億的大幅減值所致。

## **財務成本**

本集團的財務成本由2024年約人民幣346.5百萬元，下降約7.4%至2025年的約人民幣321.0百萬元，主要由於降低負債水平，減少部分高息負債所致。

## **所得稅抵免**

本集團於2024年錄得所得稅抵免約人民幣11.4百萬元，2025年則錄得所得稅抵免約人民幣25.1百萬元，主要由於遞延所得稅影響所致。

## **年內虧損**

由於上文所述原因，本集團於截至2025年12月31日止年度實現虧損約人民幣983.6百萬元(2024年：虧損約人民幣749.5百萬元)。於同期間，母公司擁有人應佔虧損約人民幣955.9百萬元(2024年：母公司擁有人應佔虧損約人民幣739.7百萬元)。

## 資本開支

我們的主要資本開支包括公園建設、公園改造及設備更新。我們的資本開支資金來源於我們的內部資源、銀行借款及租賃。截至2024年及2025年12月31日止年度本集團資本開支金額分別為人民幣798.3百萬元及人民幣275.5百萬元。

## 流動資金及財務資源

於2025年12月31日，本集團的流動資產約為人民幣1,451.7百萬元(2024年：約人民幣487.7百萬元)。於2025年12月31日，本集團的現金及銀行存款約為人民幣1,057.6百萬元(2024年：約人民幣64.7百萬元)。

於2025年12月31日，本集團總權益約為人民幣2,808.8百萬元(2024年：約人民幣1,815.3百萬元)。於2025年12月31日，本集團的計息銀行及其他借款總額約為人民幣5,652.5百萬元(2024年：約人民幣5,898.4百萬元)。於2025年12月31日，本集團的租賃負債總額約為人民幣213.5百萬元(2024年：約人民幣295.3百萬元)。

於2025年12月31日，本集團的淨負債比率約為171.2%(於2024年12月31日：約337.6%)。本集團淨負債包括計息銀行及其他借款及租賃負債，減現金及現金等值物。

基於上述數字顯示以及本集團進行中的銀行續借等事宜，本集團可應付其未來承擔及未來投資以進行擴展。董事會相信，現有財務資源將足夠讓本集團執行未來擴展計劃，而於有需要時，本集團亦能夠按有利條款獲取額外融資。

## 資本架構

截至2025年12月31日止年度，本公司的股本僅由普通股組成。

## 或然負債

本集團若干供應商就到期未支付的付款對本集團提出索償。於2025年12月31日，本集團若干銀行賬戶涉款人民幣17,000,000元被凍結。基於現有證據及已聽取法律意見，考慮到本集團須承擔付款責任的可能性，董事已就付款作全數撥備。除上文所披露者外，本集團概無重大或然負債。

## 外匯匯率風險

本集團主要在中國營業。除以外幣計值的銀行存款外，本集團並無面對任何有關外匯匯率波動的重大風險。董事預期人民幣匯率的任何波動對本集團之運營不會有重大不利影響。

## 資本承擔

截至2025年12月31日止年度，本集團的資本承擔約為人民幣330.4百萬元(2024年：人民幣715.8百萬元)，資金將來自營運產生的現金、銀行融資等多個渠道。

## 僱員政策

於2025年12月31日，本集團合共有2,842名全職僱員(2024年：3,267名全職僱員)。本集團向其僱員提供全面而具吸引力的薪酬、退休計劃及福利待遇，亦會按本集團員工的工作表現而酌情發放獎金。本集團與其僱員須按有關法律及法規列明的比率向社會保險計劃(包括養老保險和失業保險)供款。

本集團根據當時市況及個人表現與經驗，釐定薪酬政策。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

祥源控股集團有限責任公司、Sunriver Starrysea Tourism (Cayman) Co., Ltd.(「認購人」)與本公司於2025年6月2日訂立認購協議(「認購協議」), 根據認購協議認購股份(「認購事項」)。本公司已根據於股東特別大會上向獨立股東尋求之特別授權, 按認購價每股認購股份0.45港元向認購人正式配發及發行5,100,000,000股認購股份。於2025年10月17日, 根據認購協議之條款及條件認購事項已完成。認購股份佔緊接完成前本公司現有已發行股本約62.85%, 以及佔緊隨完成後本公司已發行股本約38.60%。認購事項所得款項淨額約為2,284百萬港元。

除全年合併財務資料所披露者外, 截至2025年12月31日止年度, 本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

## 優先購買權

本公司的組織章程細則或開曼群島法例並無任何關於本公司須向現有本公司股東按比例發售新股份的優先購買權規定。

## 企業管治

本集團致力維持高水平的企業管治, 以保障本公司股東利益及提升企業價值和問責性。本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)第二部分守則條文作為其本身的企業管治守則。

本公司於回顧年內已符合企業管治守則的守則條文, 惟下文所披露者除外。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條, 主席與行政總裁的角色應予區分並由不同人士擔任。期內, 曲乃杰先生擔任本公司董事會主席兼行政總裁至2025年10月17日。本公司認為偏離該規定實屬恰當, 原因為由曲乃杰先生一人兼任主席和行政總裁角色有助提高制定及執行本公司策略之效率, 讓本集團更高效及時地抓緊商機。本公司認為, 在董事會及獨立非執行董事之監督下, 制衡機制可充分及公平呈現股東利益。俞發祥先生自2025年10月17日起擔任董事會主席兼行政總裁, 至2026年1月21日辭任。本公司認為有關安排不會損害董事會與本公司管理層之間的權力及授權平衡, 原因為所有重大決策均在諮詢董事會及適當的董事委員會後作出。此外, 董事會的獨立非執行董事將從不同角度提供其經驗、專業知識、獨立建議和觀點。同時, 由同一人兼任主席和行政總裁角色有助提高制定及執行本公司策略之效率及成效。

## 上市發行人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所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則

## 與持續經營有關的重大不確定性

吾等謹請閣下注意合併財務報表附註2，當中表明貴集團於截至2025年12月31日止年度產生淨虧損人民幣983,562,000元，且截至該日，貴集團的流動負債淨額為人民幣2,001,915,000元。此外，年內有約人民幣206,100,000元的銀行及其他借款到期未償還，而貴集團後續已償還其中的約人民幣13,600,000元。該等情況，連同合併財務報表附註2所載的其他事項，表明存在重大不確定性，可能會對貴集團的持續經營能力構成重大疑慮。吾等的意見並不因上述事項而修改。

## 股息

董事會不建議派付截至2025年12月31日止年度之任何股息(2024年：人民幣零元)。

## 報告期末以來發生的重要事件

於2025年12月31日後及直至本公佈日期概無發生任何重大事件。

## 前瞻性陳述

本公佈包含前瞻性陳述。該等前瞻性陳述可透過前瞻性字眼識別，包括「相信」、「估計」、「預料」、「預期」、「有意」、「可能」、「將會」或「應該」等字眼或在各情況下該等字眼的相反、或其他變化或類似字眼。該等前瞻性陳述涉及並非歷史事實的所有事項。前瞻性陳述在本公佈多個地方出現，並包括有關本集團意向、信念或現時對本集團經營業績、財政狀況、流動資金、前景及發展策略及所經營行業的預期的陳述。

由於前瞻性陳述與日後未必會出現的事件有關並視乎該等情況而定，故前瞻性陳述在性質上涉及風險及不確定性。本集團謹警告閣下，前瞻性陳述並非對未來表現的保證，而本集團實際經營業績、財政狀況、流動資金及所經營行業的發展可能與本公佈所載前瞻性陳述作出或提議的情況有重大差異。此外，即使本集團經營業績、財政狀況、流動資金及所經營行業的發展與本公佈所載前瞻性陳述一致，該等業績或發展亦未必代表未來期間的業績或發展。

## 於聯交所網站及本公司網站公佈資料

本公司截至2025年12月31日止年度之全年業績公佈已刊載於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.haichangoceanpark.com。2025年年報將於適當時候寄發予本公司股東並刊登於聯交所及本公司網站。

## 鳴謝

最後，董事會藉此機會向為本集團發展作出貢獻的管理層及全體員工表示謝意。同時，對於本公司各位股東、業務夥伴、客戶及專業顧問的支持，董事會不勝感激。

承董事會命  
海昌海洋公園控股有限公司  
執行董事兼主席  
劉江濤

中華人民共和國上海，2026年3月31日

於本公佈日期，董事會包括(i)二名執行董事，即劉江濤先生(主席)及歐陽明先生；(ii)四名非執行董事，即賴志林先生、曲程先生、李漢強先生及賀其根先生；及(iii)三名獨立非執行董事，即朱玉辰先生、王軍先生及沈涵女士。