

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，概不對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的任何損失承擔任何責任。



BINGO GROUP HOLDINGS LIMITED

比高集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：8220)

**補充公告
須予披露交易
訂立投資協議**

茲提述比高集團控股有限公司(「本公司」)日期為二零二五年五月二十日的公告(「該公告」)，內容有關(其中包括)投資協議相關的須予披露交易。除另行界定外，本公告所採用之詞彙應具有該公告界定之相同涵義。

有關目標公司估值的補充資料

目標公司的估值乃參考獨立估值師採用市場法識別的9項可資比較集資交易釐定。

生成式人工智能驅動遊戲初創公司可資比較集資交易的篩選標準包括定性及主題評估；及集資金額的定量資料。種子階段的公司通常並無可觀收入且資金消耗速度快。篩選標準如下所示。

- 確定AIGC、生成式人工智能及人工智能驅動的遊戲相關主題。
- 融資輪次按時間降序進行查閱，以最近3年為佳。

- 種子階段以匹配標的概況的股權融資為佳。從A輪開始的輪次、債務及未指定的公司輪次不包括在內。
- 若項目性質具有可比性，則排除數據來源不充分及不可靠的輪次。
- 超過5百萬美元的融資輪次不包括在分析中，因為該融資金額大於目標公司本輪集資的預期融資金額。此外，經參考多個公開資料來源（如Carta及startups.com發表的文章），獨立估值師注意到種子輪融資的典型金額介乎500,000美元至5百萬美元。
- 估值數據為網上公開數據，並參考其他專業數據來源。

根據上述篩選標準確定9項可資比較交易。

對於大多數初創公司而言，種子階段側重於產品市場匹配原則。由於(i)該模型（「**Xingyi 模型**」）的早期開發由網頁遊戲及社交遊戲開發商愷英網絡（深交所：002517）支持；(ii)已提供目標公司一支經驗豐富團隊的簡介；及(iii)已提供一段視頻演示，說明Xingyi 模型已可支持人工智能的若干遊戲開發過程，獨立估值師認為參考種子輪的集資交易乃屬適當。

獨立估值師認為，根據獨立估值師盡力進行的研究及篩選標準，類比交易清單已屬詳盡無遺。可資比較交易清單足以供形成公平合理的估值意見。

就早期初創公司的估值而言，標的公司的收入、利潤及資產淨值等財務資料或非得出結論的關鍵指標。初創公司面臨更高水平的風險，因其通常缺乏財務穩定性，在現階段可能無法盈利。然而，其成功的融資金額將為首要考慮因素。

9 宗可資比較集資交易的相關公開資料，包括交易日期、集資金額及 Dealroom 的估計估值如下：

9 宗可資比較集資交易	公告日期	公司簡介	Dealroom 的	
			集資金額 (人民幣元)	預計估值 (人民幣元)
1 Bitmagic Oy (亦稱為 Roleverse)	二零二四年 七月	Bitmagic 為遊戲創作及相關服務提供人工智能平台。Bitmagic Oy 總部位於芬蘭。	29,027,600	134,252,650
2 Cosmic Lounge Oy	二零二三年 八月	Cosmic Lounge Oy 提供娛樂軟件解決方案。該公司開發手機益智遊戲。Cosmic Lounge 為芬蘭及瑞典的顧客提供服務。	31,930,360	159,651,800
3 Reforged Labs Pte. Ltd.	二零二四年 八月	Reforged Labs Pte. Ltd. 開發人工智能視頻創作平台。該公司提供生成式人工智能及計算機視覺模型，為移動遊戲開發商提供自動化視頻廣告生成、分析和活動管理。Reforged Labs 為新加坡客戶提供服務。Reforged Labs 總部位於新加坡。	28,301,910	141,509,550
4 Philosopher King, Inc.	二零二五年 三月	Philosopher King, Inc. 為一間技術公司。該公司提供一個人工智能平台，玩家可以在該平台創建非線性、不斷發展的敘事，隨心塑造故事、角色及遊戲玩法。Philosopher King 為美國的客戶提供服務。	21,770,700	不適用

9宗可資比較集資交易	公告日期	公司簡介	Dealroom的	
			集資金額 (人民幣元)	預計估值 (人民幣元)
5 Sortium Inc.	二零二四年四月	Sortium Inc.為一間技術公司。該公司提供人工智能及Web3遊戲製作應用技術生態系統工具，可供藝術家及開發人員設計自己的角色，藉此完善設計創意流程、製作工作流程並製作用戶生成的內容創作任務。Sortium為全球客戶提供服務。	29,027,600	281,567,720
6 Layer AI, Inc.	二零二三年十一月	Layer AI, Inc.開發應用軟件。該公司為服務於遊戲創作者及發行商的專業遊戲藝術創作提供生產力工具。Layer AI為全球客戶提供服務。	13,062,420	不適用
7 Syr Corp	二零二三年六月	Yodayo是一款面向遊戲玩家與二次元愛好者的生成式人工智能平台，旨在讓用戶自由表達對虛擬偶像「老婆」的熱愛。	17,416,560	87,082,800
8 City From Naught Inc.	二零二四年三月	City From Naught Inc.為一間遊戲公司。該公司提供一款搭載海量3D素材的偵探解謎遊戲。City From Naught為加拿大的客戶提供服務。	3,628,450	36,284,500
9 Perfectionai, UAB (亦稱為Perfection.AI)	二零二三年四月	Perfection42是一個人工智能平台，可用於為視覺媒體公司大規模創建高質量的內容。其工作流生成器可讓企業將世界知名的人工智能模型整合，生成無縫、全自動的定製工作流。	8,633,240	43,166,200
中位數			21,770,700	134,252,650
平均數			20,310,982	126,216,460

未就目標公司與9宗可資比較集資交易標的公司之間的差異進行調整。除該公告所披露的業務性質、戰略重點及核心實力三個關鍵方面的定性分析外，獨立估值師進一步分析了入選公司在團隊規模方面的可比性。

獨立估值師充分了解核心開發團隊的質量和概況對人工智能應用程序的質量有重大影響。目標公司團隊早在二零二三年就啟動了AIGC相關開發。目標公司的人工智能訓練數據主要由其40名團隊成員在內部獲取和處理，團隊由以下關鍵成員領導：

- (i) 核心技術負責人譚先生，擁有超過15年遊戲開發經驗、12年遊戲引擎架構及工具開發經驗，擅長數值自動化系統；
- (ii) 李先生，遊戲美術領域的領軍人物，擁有超過15年的遊戲美術開發經驗，超過10年的美術總監經驗，精通所有美術學科，8年遊戲產品管理經驗，致力藝術與商業共融；
- (iii) 余先生，核心技術負責人之一，擁有逾15年跨平台（移動及PC）遊戲編程經驗，逾10年遊戲工具開發及引擎架構經驗；及
- (iv) 金先生，團隊人工智能LLM應用工程師，擁有9年遊戲開發經驗，5年遊戲平台開發專業經驗。

據目標公司稱，該團隊通過網絡從公開可得資料中收集數據。該團隊在內部製作原創作品，並實施專有的數據清理和註釋流程。目標公司採用的主流和開源LLM包括但不限於FLUX、SDXL、Wan2.1-T2V、Qwen 2.5-VL等。

團隊規模的可比性非常重要，因為在這個範圍內的公司通常面臨類似的運營挑戰和機遇，影響公司的資源分配和創新協作。根據公司網站、LinkedIn、PitchBook、Dealroom和CrunchBase等公開資料，9家可資比較公司的團隊規模均屬於小規模範圍，9家公司中有7家團隊規模在11人至50人

之間；而其餘兩家公司的團隊規模從2人到10人不等。在AIGC遊戲行業，團隊規模在促進創新方面發揮著至關重要的作用。根據上述分析，目標公司的人工智能開發團隊被認為具有可比性。

此外，獨立估值師從公開資料中注意到有一項交易先例，這為彼等的估值提供了另一項交叉檢查的支撐。先例交易分析依賴於這樣一個概念，即公司的價值可以根據投資者最近在類似情況下為可比公司支付的費用來衡量。

截至二零二五年五月十六日，聯交所主板上市公司中旭未來(股份代號：9890)宣佈，其間接全資附屬公司香港遠達未來有限公司已與管理層股東及愷興網絡正式訂立投資協議，共同投資目標公司，總代價為現金人民幣10百萬元。該投資並無披露收購的股權百分比。參考中旭未來截至二零二五年二月二十七日披露的關於簽署合作備忘錄的公告，香港遠達未來有限公司的投資方式為貨幣出資，總投資額為人民幣10百萬元，持有目標公司10%股權，意味著估值為人民幣100百萬元(人民幣10百萬元／10%)。該交易可被視為一項直接比較範例，即傳統市場法下最直接的比較方法，估值參考為人民幣100百萬元，儘管獨立估值師並無證據顯示香港遠達未來有限公司所收購權益的確切百分比。假設交易不會以與合作備忘錄條款有重大差異的估值完成，人民幣100百萬元被視為有效參考。

可比交易法是對初創公司進行估值的常用方法之一。在典型的市場法中，估值師通常根據估值倍數得出估值，例如企業價值與收入或價格與收入比率。然而，收入和利潤等財務指標在種子階段通常沒有意義。儘管如此，通過比較初創公司的行業、階段和商業模式，仍然可以進行有意義的比較。從量化角度看，集資金額是估值的首要指標。依據出售給投資者的權益百分比的輸入數據，可以得出估值參考。在應用估值參考之前，獨立估值師提醒本公司應自行對目標公司進行盡職調查。

集資金額為影響估值最關鍵的因素之一。投資者自身對創業投資的願景、風險承受能力以及對初創公司的盡職調查工作亦為同等重要的因素。創業投資與投資有往績的資產或成熟企業存在本質差別。早期初創公司本質上風險很高，業績記錄有限。此類投資被視為高風險與高潛在回報並存的投資，其全損的風險要遠高於投資較成熟的企業或傳統經濟中的公司。創業投資失敗的概率較高，即便是以合理估值進入的投資，亦不能保證有較高的成功率。估值僅能提供客觀水平的衡平價值，其中假設初創公司能夠通過投資者的盡職調查工作，且初創公司已提供足夠證據來說服投資者相信其潛力。估值水平亦表示有意願賣方（即初創公司）於當前發展階段所期望達到的客觀估值水平。

並無與9宗可資比較集資交易個別所涉股份百分比相關的公開資料。Dealroom的可觀察結果乃基於其專有估計作出。初創公司不披露一輪融資中出售股份的確切百分比，而只披露集資金額的情況並不罕見。在該等限制下，獨立估值師應用20%的估值判斷，該水平被廣泛認為是在種子集資階段向投資者出售權益的最常見百分比（此聲明可通過於互聯網上進行一般搜索進行交叉核對）。為進一步支持此估值判斷，獨立估值師引用超過1,200個樣本的綜合研究結果（基於Carta的二手研究結果，Carta為一間總部位於加利福尼亞州三藩市的科技公司，專門從事股權表管理及估值軟件），以提高該估值輸入數據的透明度。該比率應用於平均集資金額，以得出合理的估值參考水平。同樣，估值僅能提供客觀水平的衡平價值，前提是初創公司能夠通過投資者的盡職調查工作，且初創公司能提供足夠證據來說服投資者相信其潛力。

董事（包括獨立非執行董事）認為，鑒於(i)所有選定可資比較公司均從事AIGC、生成式人工智能及人工智能驅動的遊戲相關主題；(ii)所有可資比較交易均於估值日期起計3年內進行；(iii)從定量角度而言，不存在集資金額過高導致估值過高的可資比較交易，且估值採用的集資金額在目標公司本輪向多個投資者集資的最新集資計劃範圍內；(iv)從定量角度而言，獨立估值師的結果低於從Dealroom數據庫獲得的估值數據的平均值及中位數；獨立估值師作出的假設屬公平合理，且獨立估值師識別的9項可資比較集資交易與目標公司的概況可資比較／匹配。

訂約方補充資料

管理層股東

於本公告日期，杭州極尚創新企業管理合夥企業（有限合夥）由譚凱及楊吳月分別擁有50%及50%，據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，於本公告日期，彼等均為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

將向目標公司轉讓著作權的進一步資料

根據投資協議，完成向目標公司轉讓「Xingyi AI應用軟件V1.0」（軟件登記號：2025SR0426369）的著作權（「著作權」）（「轉讓」）為投資協議的先決條件（先決條件(h)）之一。

著作權出讓人為上海愷英軟件技術有限公司（「上海愷英」）及為愷英網絡的間接全資附屬公司。預期著作權將以代價人民幣3,000,000元轉讓予目標公司。著作權轉讓預計將於二零二五年七月二十五日或之前完成。

目標公司的關鍵資產將為著作權。經愷興網絡確認，著作權經上海愷英開發後未投入使用。

隨著著作權轉讓予目標公司，董事會相信注資將使本集團能夠參與利用「Xingyi AI應用軟件V1.0」的基礎生成式人工智能技術進行內容創作，以及利用愷興網絡的經驗及資源。AIGC能夠提高本集團影視主營業務的產品多樣性。儘管目標公司目前並無往績記錄，惟董事會認為(i)遊戲市場廣闊，且並無與目標公司將持有的「Xingyi AI應用軟件」直接競爭的應用軟件；(ii)愷興網絡為愷英網絡股份有限公司（深交所：002517）的附屬公司，愷英網絡股份有限公司的已發行股份於中國深圳證券交易所上市，為中國領先的遊戲開發商之一，目標公司可利用其專業知識及技術知識；(iii)目標公司的管理團隊擁有豐富的遊戲開發及商業化經驗，以及將技術（包括「Xingyi AI應用軟件」）融入遊戲開發的能力；及(iv)AIGC正在不斷發展，預計將大大

節省遊戲開發成本，因此利潤率預計將隨著時間的推移而提高。基於上文所述，董事會認為即使目標公司並無營運或往績記錄，惟透過向目標公司注資進行有關探索符合本公司及股東的整體利益。

對該公告的澄清

本公司董事會謹此澄清，由於無心的文書錯誤，該公告錯寫若干資料。

茲澄清投資協議並無最後截止日期（即投資協議先決條件必須滿足或豁免（視情況而定）的最後日期）。完成須於達成或（如適用）豁免投資協議的先決條件後作實。預期完成將於二零二五年九月十九日或之前落實。

茲澄清先決條件(g)，「因監管或政府規定而限制、禁止或取消注資；及...」應為「並無因監管或政府規定而限制、禁止或取消注資；及...」。

承董事會命
比高集團控股有限公司
執行董事
劉文傑

香港，二零二五年六月十七日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事周星馳先生、周文姬女士、劉文傑先生、周雅緻女士、葉耀邦先生及曾鳳珠女士；以及獨立非執行董事蔡美平女士、徐永得先生及陳乙晴女士。

本公告之資料乃遵照**GEM**上市規則而刊載，旨在提供有關本公司之資料。各董事願就本公告之資料共同及個別地承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本公告所載資料在各重要方面均屬準確完備，並無誤導或欺詐成分，亦無遺漏任何其他事項，致使本公告或其所載任何陳述產生誤導。

本公告將由其刊登日期起計最少一連七日於聯交所網站 www.hkexnews.hk 「最新上市公司公告」網頁及於本公司網站 www.bingogroup.com.hk 刊登。