

2025 中期報告



Feiyu Technology International Company Ltd.

飛魚科技國際有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：1022



To Better The Virtual World

目錄

	頁次
公司資料	2
財務摘要	4
管理層討論與分析	5
其他資料及企業管治摘要	24
獨立審閱報告	32
中期簡明綜合損益表	33
中期簡明綜合全面收益表	34
中期簡明綜合財務狀況表	35
中期簡明綜合權益變動表	37
中期簡明綜合現金流量表	39
中期簡明綜合財務資料附註	41
詞彙	70

公司資料

董事會

執行董事

姚劍軍先生(主席兼行政總裁)
陳劍瑜先生(總裁)
畢林先生(副總裁)
林志斌先生(副總裁)

獨立非執行董事

劉千里女士
賴曉凌先生
曹曦先生

審核委員會

劉千里女士(主席)
賴曉凌先生
曹曦先生

薪酬委員會

劉千里女士(主席)
畢林先生
賴曉凌先生

提名委員會

姚劍軍先生(主席)
劉千里女士
曹曦先生

授權代表

畢林先生
雷美嘉女士

聯席公司秘書

雷美嘉女士
魏郁嵐女士

法律顧問

有關香港法律：
德同國際有限法律責任合夥
香港中環
康樂廣場1號
怡和大廈3201室

有關開曼群島法律：
Conyers Dill & Pearman (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
香港
鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

公司資料

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

公司總部

中國福建省廈門市
湖里區護安路78號
飛魚大廈A座

香港主要營業地點

香港金鐘金鐘道95號
統一中心17樓B室

開曼群島股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港證券登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號合和中心
17樓1712-1716號舖

主要往來銀行

中國工商銀行
廈門分行思明支行
中國
福建省廈門市
鷺江道270號

招商銀行北京分行
建外大街支行
中國北京市
朝陽區
建國門外大街
8號樓1層101單元、102A單元

投資者關係

慧悅公共關係顧問集團有限公司
香港
金鐘夏慤道18號
海富中心1座28樓2803室

公司網站

www.feiyuhk.com

於香港聯合交易所有限公司主板的股份代號

1022

上市日期

二零一四年十二月五日

財務摘要

中期簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月		變動%
	二零二五年 (人民幣千元) (未經審核)	二零二四年 (人民幣千元) (未經審核)	
收益	451,353	101,752	343.6
毛利	428,324	85,587	400.5
除稅前溢利/(虧損)	57,706	(1,635)	不適用
母公司擁有人應佔期內溢利/(虧損)	57,520	(1,586)	不適用
母公司普通權益持有人應佔每股溢利/(虧損)			
— 基本及攤薄	人民幣 0.03元	人民幣0.00元	

中期簡明綜合財務狀況表

	截至	截至	變動%
	二零二五年 六月三十日 (人民幣千元) (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (人民幣千元) (經審核)	
資產			
非流動資產	523,948	501,355	4.5
流動資產	193,873	178,727	8.5
資產總值	717,821	680,082	5.5
權益及負債			
權益總額	537,758	482,580	11.4
非流動負債	88,646	89,733	(1.2)
流動負債	91,417	107,769	(15.2)
負債總額	180,063	197,502	(8.8)
權益及負債總額	717,821	680,082	5.5

管理層討論與分析

業務回顧及展望

概覽

作為中國領先的在線遊戲開發商和營運商，飛魚科技國際有限公司（「飛魚」或「本公司」）於二零二五年上半年繼續執行其戰略。期內，營運環境喜憂參半。消費者信心疲弱令玩家消費意欲下降，來自直播平台及短視頻應用程序的競爭加劇則進一步分散用戶的時間及可支配收入。從正面角度來看，由於監管環境放寬，獲批新遊戲數目較去年同期有所增加，為行業帶來新的增長機遇。儘管如此，競爭格局仍然十分激烈，玩家喜好變化急速，市場越來越注重以優質專門主題遊戲吸引大眾玩家。

HTML5遊戲領域近年展現強勁增長，於報告期內勢頭更盛。這類輕量級遊戲吸引開發商及發行商不斷加大投入，力求發揮其可於不同裝置隨時即玩的便捷性，利用社交分享功能自然吸納用戶，發展應用程序內購買與廣告結合的創新混合變現模式。

本公司自二零二三年起採取投入HTML5遊戲的戰略舉措，期內成績斐然。截至二零二五年六月三十日止六個月，收益達約人民幣451.4百萬元，同比增長343.6%。該顯著增長主要由HTML5遊戲「一步兩步」的表現帶動，該遊戲於二零二四年八月推出，並於二零二五年上半年進入回收週期。母公司擁有人應佔溢利為人民幣57.5百萬元，較二零二四年同期的虧損人民幣1.6百萬元顯著扭虧為盈。

新遊戲帶來大幅增長，同時本公司的「神仙道」及「保衛蘿蔔」系列等知名遊戲繼續表現強韌，玩家忠誠度穩固。該等歷久常新的遊戲系列貢獻穩定的收益來源，人氣高企，印證我們於實時遊戲營運方面的專業能力。

知名系列遊戲亦為我們奠定穩固基礎，通過戰略續作、改編及平台擴展把握新增長機遇。憑藉久經考驗的玩法機制與深入人心的故事線，我們有效擴大成功知識產權（「知識產權」）的價值，同時將開發風險降至最低。於二零二五年三月，我們推出HTML5格式的「獸化三國」，將熱門手機遊戲改編為輕量版。該遊戲隨即獲玩家認可，迅速躋身微信小遊戲暢銷榜前五十名。我們乘勝追擊，備受期待的經典地牢探險類動作遊戲續作「霓虹深淵2」於二零二五年七月首次亮相Steam，再創佳績。該遊戲的上市表現符合預期，於發佈首日便登上Steam中國商品熱銷榜第3名。

此外，於報告期內，我們亦精心部署全球市場多元化發展。於二零二五年五月，我們在Meta虛擬現實(「**虛擬現實**」)平台推出「*Cat in Town*」。該遊戲為一款融合輕鬆解謎與沉浸式敘事的沙盒動作冒險遊戲，是我們進軍新興虛擬現實遊戲領域的先鋒之作。為了配合產品推廣，我們設立海外發行中心，將在中國大獲成功的遊戲帶給海外玩家。預期海外擴張將拓闊收益來源，從而應對國內市場的週期性波動，並通過新地域變現延長成熟知識產權的壽命。

我們繼續奉行多年來的戰略，將「**保衛蘿蔔**」系列知識產權擴展至互補消費領域，在開闢新收益來源的同時亦提高品牌知名度。期內的亮點為與知名飲料連鎖品牌益禾堂合作，為其新飲品開展全國聯名宣傳活動。此次合作使益禾堂於全國5,500家門店(包括於22個省份的85家「**保衛蘿蔔**」主題門店)推出「**保衛蘿蔔**」角色元素的飲品套餐。

於知識產權授權商品方面，知識產權開發團隊於期內成功推出三輪「**保衛蘿蔔**」精緻手辦，每輪限量款開售後5小時內迅速售罄。我們亦繼續致力擴大生活用品範疇，開發36款全新日常用品，涵蓋個人護理系列、家居系列及辦公用品，將知識產權進一步融入粉絲生活日常。

二零二五年展望

乘此強勁勢頭，我們將繼續投入HTML5遊戲，重點關注有長線留存潛力的輕量休閒題材。我們擁有充實的項目儲備，所籌備遊戲擬於二零二五年下半年及之後發佈。其中，「**保衛蘿蔔4**」是我們平台擴張戰略的基石。「**保衛蘿蔔**」系列作為中國最成功的休閒手機遊戲之一，累計註冊量逾700百萬，品牌享譽盛名，玩法設計引人入勝。向即玩形式過渡將使我們享有超級應用生態系統帶來的流量優勢。同時，我們將進一步開發「**一步兩步**」，延長其壽命，並以東南亞市場為起點啟動海外推廣。

此外，我們將繼續建設海外發行中心，招聘精通獲取用戶及擁有平台關係的專業人員，同時擴大當地業務網絡。海外發行中心將與中國團隊緊密合作，首先對我們表現最佳的HTML5遊戲進行本地化部署，使我們能把握海外遊戲市場的強勁增長。

於二零二五年下半年，我們將進一步開發及借助「**保衛蘿蔔**」知識產權的長青人氣，推出限量紀念版阿波手辦，慶祝該系列產品推出13週年。本次週年發售將同步推出備受期待的精緻金蘿蔔收藏手辦系列。我們亦圍繞該等核心產品，準備四款展會限定版於大型展會上首次亮相。該等展會限定版極為罕有，預期將在收藏家之間再掀熱潮。精心部署的商品策略體現我們知識產權開發方針與時俱進，以授權商品為重要工具於重大遊戲更新期間有效維持粉絲參與度。

管理層討論與分析

中期股息

董事會並無就截至二零二五年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

財務回顧

營運資料

本公司的遊戲

於二零二五年上半年，本公司矢志長期運營其備受推崇的知識產權組合(包括「保衛蘿蔔」及「神仙道」)，為推出潛在的續作奠定堅實基礎。此外，我們一直投入HTML5遊戲的研發及發行，旨在充分利用該領域的迅猛增長。我們於二零二四年下半年推出HTML5遊戲「一步兩步」，該遊戲於二零二五年上半年進入回收週期。本公司繼續踐行其承諾，通過優質內容更新吸引玩家，同時積極持續推進宣傳活動。該等舉措共同推動遊戲於二零二五年上半年實現強勁回報。本公司亦於二零二五年五月推出虛擬現實遊戲「Cat in Town」，並於二零二五年三月推出HTML5遊戲「獸化三國」。後者獲得良好回響，一舉登上微信小遊戲暢銷榜前五十名。

下表按絕對數額及佔收益總額的百分比呈列遊戲營運收益明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年 (人民幣 千元)	(佔收益 總額%)	二零二四年 (人民幣 千元)	(佔收益 總額%)
遊戲營運				
網絡遊戲	5,158	1.1	5,414	5.3
手機遊戲				
RPG	47,125	10.4	37,755	37.1
休閒遊戲	39,684	8.8	38,458	37.8
PC遊戲	525	0.1	960	1.0
HTML5遊戲	334,879	74.2	387	0.4
主機遊戲	366	0.1	338	0.3
總計	427,737	94.8	83,312	81.9

截至二零二五年六月三十日止六個月，遊戲營運所貢獻的收益約為人民幣427.7百萬元，較二零二四年同期約人民幣83.3百萬元大幅增長約413.4%。該增長主要由於「一步兩步」的貢獻，該遊戲於二零二四年下半年推出，並於二零二五年上半年產生卓越的流水收益。

本公司的玩家

本公司利用一套關鍵績效指標(包括MAU、MPU及ARPPU)評核其經營表現。經營數據波動主要由於賞玩、下載(就手機遊戲及PC遊戲而言)及就遊戲的虛擬項目及升級功能付款的玩家數目變動所致。利用該等關鍵績效指標有助本公司跟進了解其提供極具吸引力的在線遊戲的能力、其遊戲的受歡迎程度、從玩家群獲取收益的潛力及在線遊戲行業的競爭程度，讓本公司得以調整業務策略並繼續改良產品。

於二零二五年六月三十日，本公司的(i) RPG手機遊戲及網絡遊戲有累計註冊用戶約236.3百萬戶，其中網絡遊戲有約173.5百萬戶及手機遊戲有約62.8百萬戶；(ii)休閒遊戲累計已啟動下載次數約為747.3百萬次；(iii) HTML5遊戲有累計註冊用戶約71.5百萬戶；(iv) PC遊戲累計售出約2.3百萬份；及(v)主機遊戲累計售出約618,000份。截至二零二五年六月，本公司的(i) RPG手機遊戲及網絡遊戲有MAU合共約0.2百萬名，其中手機遊戲有MAU約0.1百萬名及網絡遊戲有MAU約0.1百萬名；及(ii) 休閒遊戲有MAU約3.6百萬名；(iii) HTML5遊戲有MAU約7.7百萬名。

下表載列於所示期間有關本公司業務的若干經營統計數據：

	截至六月三十日止六個月		變動%
	二零二五年	二零二四年	
平均MPU			
網絡遊戲(RPG)(千名)	4	5	(20.0)
手機遊戲(RPG)(千名)	39	60	(35.0)
休閒遊戲(千名)	148	155	(4.5)
HTML5(千名)	167	–	不適用
ARPPU			
網絡遊戲(RPG)(人民幣元)	208.3	179.3	16.2
手機遊戲(RPG)(人民幣元)	200.9	104.9	91.5
休閒遊戲(人民幣元)	45.0	41.3	9.1
HTML5(人民幣元)	334.3	–	不適用

附註：於計算過程中，於本公司自有平台發佈的遊戲重複付費用戶並無被剔除。

管理層討論與分析

截至二零二五年六月三十日止六個月，網絡遊戲的MPU平均約為4,000名，而截至二零二四年六月三十日止六個月則約為5,000名，主要由於網絡遊戲已進入其預期壽命週期的後期。手機RPG遊戲的平均MPU由截至二零二四年六月三十日止六個月約60,000名下降35.0%至截至二零二五年六月三十日止六個月約39,000名，主要由於「*神仙道3*」在二零二四年初處於預期壽命週期的早期，MPU數量較高。休閒遊戲的平均MPU由截至二零二四年六月三十日止六個月約155,000名下降4.5%至截至二零二五年六月三十日止六個月約148,000名，主要歸因於我們的策略是維持「*保衛蘿蔔4*」的長期運營而非即時變現。截至二零二五年六月三十日止六個月，HTML5遊戲的平均MPU約為167,000名(二零二四年上半年：零)，主要受二零二四年下半年新推出的「*一步兩步*」以及二零二四年下半年及二零二五年上半年推出的其他遊戲所帶動。

網絡遊戲的ARPPU由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣179.3元上升16.2%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣208.3元，主要受網絡版「*神仙道*」及「*大話神仙*」的ARPPU較高所帶動，該等遊戲已進入預期壽命週期的成熟期，忠實玩家更願意在遊戲內購買。RPG手機遊戲的ARPPU由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣104.9元上升91.5%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣200.9元，主要由於推出「*一步兩步*」手遊版本。休閒遊戲的ARPPU由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣41.3元上升9.1%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣45.0元，主要由於「*保衛蘿蔔*」遊戲系列頻繁更新並提供新功能，用戶遊戲內購買的意欲提高，導致ARPPU有所增加。截至二零二五年六月三十日止六個月，HTML5遊戲的ARPPU約為人民幣334.3元(二零二四年上半年：零)，原因為本公司於二零二四年下半年推出「*一步兩步*」以及於二零二四年下半年及二零二五年上半年推出其他HTML5遊戲。

作為業務策略的一部分，本公司持續推出多種遊戲內推廣及活動、為優質遊戲定期發佈更新及提供優質客戶服務，旨在提升遊戲體驗及維持用戶興趣。本公司相信該等措施就本集團挽留活躍玩家及擴大活躍玩家群而言不可或缺。

二零二五年上半年與二零二四年上半年比較

下表載列本集團截至二零二五年六月三十日止六個月與截至二零二四年六月三十日止六個月比較的收益表。

	截至六月三十日止六個月		變動%
	二零二五年 (人民幣千元)	二零二四年 (人民幣千元)	
收益	451,353	101,752	343.6
銷售成本	(23,029)	(16,165)	42.5
毛利	428,324	85,587	400.5
其他收入及收益	7,851	8,597	(8.7)
銷售及發行開支	(314,420)	(36,213)	768.3
行政開支	(21,913)	(19,711)	11.2
研發成本	(32,435)	(27,152)	19.5
融資成本	(1,790)	(2,153)	(16.9)
其他開支	(7,925)	(13,212)	(40.0)
應佔聯營公司損益	14	2,622	(99.5)
除稅前溢利／(虧損)	57,706	(1,635)	不適用
所得稅開支	(1,164)	(329)	253.8
期內溢利／(虧損)	56,542	(1,964)	不適用
以下人士應佔：			
母公司擁有人	57,520	(1,586)	不適用
非控股權益	(978)	(378)	158.7

管理層討論與分析

收益

下表載列本集團截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的收益明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年 (人民幣 千元)	(佔收益 總額%)	二零二四年 (人民幣 千元)	(佔收益 總額%)
遊戲營運	427,737	94.8	83,312	81.9
在線遊戲發行	14	0.0	192	0.2
授權及知識產權相關收入	4,917	1.1	8,594	8.4
廣告收益	18,638	4.1	9,646	9.5
技術服務收入	47	0.0	8	0.0
總計	451,353	100.0	101,752	100.0

收益總額由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣101.8百萬元增加343.6%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣451.4百萬元。

截至二零二五年六月三十日止六個月，遊戲營運收益約為人民幣427.7百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣83.3百萬元大幅增加約413.4%。該增幅主要由於在二零二四年八月一日推出「一步兩步」，該遊戲廣受用戶歡迎並於二零二五年上半年進入回收週期。該增幅亦由於在二零二四年十二月及二零二五年三月分別推出「野人快跑」及「獸化三國」等其他HTML5遊戲。

在線遊戲發行收益由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣0.2百萬元減少約92.7%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣14,000元。該減幅主要由於「蘑菇戰爭2」進入預期壽命週期後期，故其收益減少。

授權及知識產權相關收入由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣8.6百萬元減少約42.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣4.9百萬元。該減幅主要歸因於截至二零二四年六月三十日止六個月確認「保衛蘿蔔4」雲遊戲版的一次性授權費約人民幣4.2百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月並無確認有關一次性授權費。

廣告收益由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣9.6百萬元增加約93.2%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣18.6百萬元。該增幅主要由於推出「一步兩步」，該遊戲於二零二五年上半年貢獻廣告收益約人民幣8.5百萬元。該增幅亦受二零二四年下半年及二零二五年上半年推出的其他HTML5遊戲產生的廣告收益所帶動。

銷售成本

銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣16.2百萬元增加42.5%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣23.0百萬元。該增幅主要由於本公司為發行HTML5遊戲而增加員工，令員工成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣11.5百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣16.0百萬元。銷售成本增加亦由於服務器成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣2.1百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣4.4百萬元，主要由於二零二四年八月推出的「一步兩步」的運營。

毛利及毛利率

毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣85.6百萬元增加400.5%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣428.3百萬元。截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利率為94.9%，較二零二四年同期的84.1%增加10.8個百分點。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣8.6百萬元減少8.7%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣7.9百萬元。該減幅主要歸因於政府補貼由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1.4百萬元減少至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣0.6百萬元。

銷售及發行開支

銷售及發行開支由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣36.2百萬元增加768.3%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣314.4百萬元。該增幅主要由於發行開支由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣22.4百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣232.2百萬元。發行開支主要與二零二四年八月一日推出的「一步兩步」及已推出或處於測試階段的其他HTML5遊戲的運營有關。銷售及發行開支增加亦由於渠道費用由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣11.8百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣80.2百萬元。有關增加主要由於在微信小程序及抖音小程序推出「一步兩步」及其他HTML5遊戲，而我們按總額基準確認其收益，並於銷售及發行開支中確認渠道技術服務費。

行政開支

行政開支由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣19.7百萬元增加約11.2%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣21.9百萬元。該增幅主要由於行政人員增加導致員工成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣8.4百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣9.9百萬元。

管理層討論與分析

研發成本

研發成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣27.2百萬元增加約19.5%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣32.4百萬元。該增幅主要歸因於員工成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣26.1百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣31.3百萬元，原因為本公司對HTML5遊戲開發人員的投入增加。

融資成本

融資成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣2.2百萬元減少約16.9%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣1.8百萬元。該減幅主要由於償還部分與本公司位於廈門市的研發中心暨總部大樓運營相關的銀行貸款，令利息開支減少。

其他開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，其他開支約為人民幣7.9百萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月則約為人民幣13.2百萬元。該減幅主要由於本集團於一間非上市有限合夥企業的投資表現有所改善，於截至二零二四年六月三十日止六個月確認投資虧損，而於截至二零二五年六月三十日止六個月則並無確認有關投資虧損。該變動主要由於該非上市有限合夥企業多項投資的公允價值變動，其主要投資智能系統、自動系統及資訊科技領域。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣0.3百萬元增加約253.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣1.2百萬元。該增幅主要歸因於動用其中一間附屬公司的累計可扣減虧損，同時亦歸因於投資物業公允價值變動及稅基變動令遞延稅項開支變動所致。

期內溢利／虧損

由於以上所述，截至二零二五年六月三十日止六個月的溢利約為人民幣56.5百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月虧損約人民幣2.0百萬元實現強勁逆轉。截至二零二五年六月三十日止六個月的母公司擁有人應佔溢利約為人民幣57.5百萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月則為母公司擁有人應佔虧損約人民幣1.6百萬元。

財務狀況

於二零二五年六月三十日，本集團的權益總額約為人民幣537.8百萬元，較二零二四年十二月三十一日約人民幣482.6百萬元增加約11.4%。該增幅主要歸因於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得溢利約人民幣56.5百萬元。

於二零二五年六月三十日，本集團的流動資產淨值約為人民幣102.5百萬元，較二零二四年十二月三十一日約人民幣71.0百萬元增加約44.4%。該增幅主要由於「一步兩步」帶動經營現金流入淨額有所增加。

流動資金及財務資源

	二零二五年 六月三十日 (人民幣千元)	二零二四年 十二月三十一日 (人民幣千元)	變動%
銀行及手頭現金	79,859	100,687	(20.7)
總計	79,859	100,687	(20.7)

於二零二五年六月三十日，現金及現金等價物總額約為人民幣79.9百萬元，而於二零二四年十二月三十一日則約為人民幣100.7百萬元。該減幅主要由於二零二五年六月以代價人民幣51.4百萬元購買位於北京市朝陽區的辦公室單位及停車位。該減幅部分被「一步兩步」產生的經營現金流入所抵銷。

於二零二五年六月三十日，財務資源中約人民幣13.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣12.4百萬元)以非人民幣貨幣計值的存款持有。本公司目前並無進行外幣對沖交易，而是透過限制外匯風險及持續監控外幣水平管理有關風險。本集團採納審慎的現金及財務管理政策。為更有效地控制成本及盡量降低資金成本，本集團集中管理資金活動，而現金一般會存入銀行並主要以人民幣、港元及美元計值。

於二零二五年六月三十日，本集團有銀行貸款合共約人民幣86.5百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣89.5百萬元)，其中約人民幣6.0百萬元須於一年內支付，約人民幣26.3百萬元須於一至五年內支付及約人民幣54.2百萬元須於五年後支付。於二零二五年六月三十日，本集團並無租賃負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

於二零二五年六月三十日，本集團的銀行貸款約人民幣86.5百萬元由本公司用於運作本公司研發中心。有關年利率約為3.5%，而該貸款以該土地的土地使用權、投資物業及大樓作抵押。

重要的按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資、指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的股權投資及按公允價值計量且變動計入損益的金融資產

於二零二五年六月三十日，本公司有按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資、指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的股權投資及按公允價值計量且變動計入損益的金融資產約人民幣119.3百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣125.8百萬元)，指由本公司投資、票面年利率介乎2.25%至4.5%且由銀行或信譽良好公司發行的普通債券及債券基金，以及本集團於六間非上市公司、一間在中國全國中小企業股份轉讓系統上市的公司及一間在納斯達克全球精選市場上市的公司持有的權益。

於二零二五年六月三十日，按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資、指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的股權投資及按公允價值計量且變動計入損益的金融資產本金均未受到保障。

管理層討論與分析

根據本公司現時內部投資管理政策，不少於50%的投資總額可用於投資無風險或保本投資，而餘下投資總額最多50%可投資於低風險產品。本公司擁有多元化投資組合以降低風險。此外，上述投資按本公司有效的資本及投資管理政策及策略作出。

重要的按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資、指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的股權投資及按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的表現及未來前景

於二零二五年六月三十日，本集團按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資、指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的股權投資及按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的詳情呈列如下：

(A) 普通債券

普通債券名稱	附註	於截至 二零二五年 六月三十日 止六個月的 綜合全面 收益表中 確認的 公允價值變動 收益/(虧損) (人民幣千元)		於二零二五年 六月三十日 的公允價值 (人民幣千元)	於二零二五年 六月三十日 佔FVOCI及 FVPL投資 總額的百分比	於二零二五年 六月三十日 佔本集團 資產總值的 百分比
		於截至 二零二五年 六月三十日 止六個月的 綜合損益表 中確認的 利息收入 (人民幣千元)	於截至 二零二五年 六月三十日 止六個月的 綜合全面 收益表中 確認的 公允價值變動 收益/(虧損) (人民幣千元)			
CHINLP中期票據計劃(「CHINLP」)	2	283	897	21,963	18.4%	3.1%
POLHON擔保票據 (「POLHON」)	3	402	795	19,735	16.5%	2.7%
NWDEVL中期票據計劃(「NWDEVL」)	4	566	(3,015)	12,057	10.1%	1.7%

附註：

1. 本集團的普通債券投資已入賬列作按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資。普通債券的公允價值基於可觀察市場輸入數據所支持的假設採用貼現現金流量估值模型估計得出。有關普通債券投資的詳情，請參閱財務報表附註12。

- 於二零二一年七月十五日，本集團以代價3,542,000美元(相當於約人民幣23.0百萬元)投資由CLP Power Hong Kong Financing Limited (「**CLP Financing**」)發行及由中華電力有限公司(「**中華電力**」)擔保面值為3,500,000美元的債券。該債券的票面年利率為2.25%，10年到期。

發行人CLP Financing於英屬處女群島註冊成立，為擔保人中華電力的全資附屬公司。CLP Financing的成立旨在為中華電力集資。發行CHINLP的所得款項淨額將由CLP Financing轉借予中華電力，用於一般企業用途。中華電力於一九零一年在香港成立，為香港僅有的兩家電力供應商之一，供應香港約80%的耗電量。中電控股有限公司為中華電力的母公司，於一九九八年在聯交所主板上市(股份代號：00002)。中電控股有限公司連同其附屬公司(即中電集團)是亞太區能源領域的投資者和運營商。其於香港通過中華電力經營垂直整合的電力供應業務，提供高度可靠的電力供應。中電集團在中國內地、印度、東南亞、台灣及澳洲等香港境外的能源領域持有投資。其多元發電資產組合包括燃煤、燃氣、核能及可再生能源(風電、水電、太陽能)。

根據中電控股有限公司截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告，於二零二五年上半年，總收入下跌2.8%至4,285百萬港元，而營運盈利在計入公平價值變動前下跌8.0%至5,227百萬港元。該下跌主要由於EnergyAustralia客戶業務表現遜色，以及中國內地核電及可再生能源資產貢獻減少所致。該等負面因素部分被香港的強勁表現所抵銷。今年首六個月總盈利為5,624百萬港元，已計入有利的一次性影響可比性項目，主要來自Wooreen儲能系統項目在引入澳洲的合營夥伴後，有關交易入賬。

二零二五年上半年，面對市場環境多變，全球能源需求波動，地緣政治局勢愈趨緊張等外部挑戰，中電集團致力為香港市場維持穩健可靠的能源供應，並於香港市場作出投資，其於其他市場在拓展可再生能源及靈活發電容量資產組合方面亦繼續取得進展。因此，本集團對CHINLP債券的未來前景抱持樂觀態度。

管理層討論與分析

3. 於二零二一年七月下半月，本集團以累計代價2,883,000美元(相當於約人民幣18.6百萬元)先後投資由安業環球有限公司(「安業」)發行及由保利置業集團有限公司(「保利置業」)擔保累計面值為2,800,000美元的債券。該債券的票面年利率為4.0%，5年到期。

發行人安業為擔保人保利置業的直接全資附屬公司，而保利置業為一間於香港註冊成立的有限公司，於聯交所主板上市(股份代號：00119)。保利置業連同其附屬公司(即保利集團)為中國著名的房地產開發商，主要從事物業發展、投資及管理業務。其項目一般包括公寓、別墅、寫字樓及商業物業等各類發展項目。於二零二四年十二月三十一日，根據香港法例第571章證券及期貨條例，中國保利集團有限公司(為中國國務院國有資產監督管理委員會(國資委)監管的大型國有企業之一)被視為於保利置業已發行股本中擁有48.09%權益。

根據保利置業所刊發截至二零二五年六月三十日止六個月的盈利警告，預期保利置業擁有人應佔溢利將同比下跌40%至50%。根據盈利警告所述，該減少主要由於期內結轉的部分項目土地增值稅偏高、市場競爭激烈令銷售費用上升，以及保利置業擁有人應佔溢利比例下降。

儘管年內面臨挑戰，但根據截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度報告，保利置業於二零二四年完成合約銷售金額人民幣542億元，按年增長1%，是克而瑞房企銷售榜單前20強中僅兩家實現增長的上市公司之一。年度全口徑銷售金額位列行業第17名，較二零二三年底躍升10個名次。長三角和大灣區銷售金額佔比達到73%，按年提升6個百分點，體現近年拓展資源進一步向高能級城市集中。二零二四年內實現銷售回籠人民幣548億元，回籠率101%。基於此穩健表現，本集團仍對POLHON債券的前景抱持樂觀態度。

4. 於二零二一年七月十五日，本集團以代價3,783,000美元(相當於約人民幣24.5百萬元)投資由NWD (MTN) Limited(「**NWD**」)發行及由新世界發展有限公司(「**新世界**」)擔保面值為3,500,000美元的債券。該債券的票面年利率為4.5%，10年到期。

發行人NWD為擔保人新世界的全資附屬公司之一。新世界為香港最大地產發展商之一的控股公司。新世界於一九七零年成立，並於一九七二年在聯交所主板上市(股份代號：00017)，其股份目前為恒生指數成份股。新世界連同其附屬公司(即新世界集團)為香港主要地產發展商之一，從事住宅、零售、寫字樓及酒店物業的發展。新世界的附屬公司之一新創建集團有限公司從事道路建築及航空基礎設施業務，亦於聯交所主板上市(股份代號：00659)。新世界全資擁有的新世界中國地產有限公司為中國最大的外資地產發展商及投資者之一。

根據新世界集團截至二零二四年十二月三十一日止六個月的中期報告，截至二零二四年十二月三十一日止六個月錄得來自持續經營業務的收入約為16,789百萬港元，較二零二三年的17,066百萬港元按年下跌1.6%。截至二零二四年十二月三十一日止六個月來自持續經營業務的虧損達5,701百萬港元，而二零二三年同期來自持續經營業務的純利為1,543百萬港元。虧損主要由於二零二四年下半年市場宏觀因素的快速變化，包括但不限於儘管香港和中國內地推出利好樓市政策，減息速度低於預期及消費者在美國新政府政策變化帶來的不確定性中保持謹慎，以致發展和投資物業項目市場價值下降。此外，本期虧損也因缺少截至二零二三年十二月三十一日的六個月內固定利率債券贖回和轉撥投資物業的一次性收益，總計1,951百萬港元。

隨著中國推出利好政策以加快粵港澳大灣區和長三角地區的發展，新世界集團於戰略上已準備好把握香港市場的巨大機遇，將與優質合作夥伴攜手發揮互補優勢，實現合作共贏。隨著香港、廣州、上海、深圳、寧波和杭州等項目的逐步建成、開始銷售和進入運營階段，有助於提高新世界集團的經常性租金收入佔比，有效帶動其業績穩步提升。

根據日期為二零二五年六月三十日的自願公告，新世界集團成功(a)通過新世界、相關新世界集團成員公司與有關銀行債權人簽訂了新的再融資定期貸款融資協議(「**新銀行融資**」)，對其部分現有境外無抵押金融債務(包括銀行貸款)進行了再融資；及(b)協調了該集團其他境外無抵押銀行貸款以與新銀行融資的條款保證統一(「**經統一銀行融資**」)。新銀行融資及經統一銀行融資合共涵蓋新世界集團約882億港元現有境外無抵押金融債務。新銀行融資及經統一銀行融資的條款(包括財務承諾及就授予新世界集團某些資產的質押權益)為新世界集團提供了更大的靈活性，有助於該集團更好地管理其預期持續的業務及財務需求。

本集團致力於密切及持續監察NWDEVL債券的表現。

管理層討論與分析

(B) 非上市股權投資

公司名稱	附註	於二零二五年 六月三十日 佔股權的 百分比	於截至	於二零二五年 六月三十日的 公允價值	於二零二五年	於二零二五年 六月三十日 佔FVOCI及 FVPL投資總額 的百分比	於二零二五年 六月三十日 佔本集團資產 總值的百分比
			二零二五年 六月三十日 止六個月的 綜合全面收益 表中確認的 公允價值變動 收益/(虧損) (人民幣千元)		六月三十日		
廈門易名科技股份有限公司 (「易名」)	2	2%	(301)	26,334	22.1%	3.7%	
其他	3	-	(2,907)	8,001	6.7%	1.1%	

附註：

1. 本集團的非上市股權投資已入賬列作指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的股權投資。非上市股權投資的公允價值由管理層評估或以其他可用方法採用。
2. 易名為於中國新三板上市的公司(股份代號：838413)，主要從事域名相關業務以及為互聯網客戶提供域名註冊、轉讓及交易服務。其為中國著名的域名服務供應商。

根據易名截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告，易名錄得營業收入約人民幣149.8百萬元，較二零二四年同期上升16.76%。歸屬於股東的淨利潤約為人民幣11.5百萬元，較截至二零二四年六月三十日的人民幣10.8百萬元上升7.09%。該增加主要由較同期更為活躍的交易活動所帶動。

易名憑藉成熟技術支持、便捷交易流程及人性化服務管理，於域名交易及服務行業中確立領先地位。易名堅持擴展其域名業務，儘管行業環境慘淡，但易名積極加大推廣力度並成功維持其交易量。因此，本集團對中國的域名服務市場及易名的未來表現抱持樂觀態度。

3. 其他包括四間非上市有限公司，而該等投資概無佔本集團於二零二五年六月三十日的資產總值超過0.6%。

(C) 非上市債務投資

公司名稱	附註	於二零二五年 六月三十日 佔股權的 百分比	於截至 二零二五年 六月三十日 止六個月的 綜合損益表		於二零二五年 六月三十日	
			中確認的 公允價值變動 收益／(虧損) (人民幣千元)	於二零二五年 六月三十日 的公允價值 (人民幣千元)	佔FVOCI及 FVPL投資總額 的百分比	於二零二五年 六月三十日 佔本集團資產 總值的百分比
Future Capital Discovery Fund II, L.P. (「Future Capital」)	2	1.8797%	331	27,542	23.1%	3.8%
其他	3	-	(136)	1,617	1.4%	0.2%

附註：

1. 本集團的非上市債務投資已入賬列作按公允價值計量且變動計入損益的金融資產。非上市債務投資的公允價值由管理層評估或以其他可用方法採用。
2. Future Capital為非上市有限合夥企業，主要從事投資主要涉及智能系統、自動系統及資訊科技等領域的公司，以中長期資本增值方式獲取收益。投資Future Capital的投資成本總額為1,452,197.91美元。於二零二五年六月三十日，本公司持有Future Capital合夥權益約1.8797%。

根據Future Capital截至二零二五年六月三十日止六個月的財務報表，Future Capital錄得收入約41,453美元及營運產生的合夥人資本增加淨額約2.1百萬美元。該增加主要由於多項投資實現回報。

本集團相信，Future Capital資本充足、由經驗豐富的團隊領導並於具有良好增長潛力的領域營運，其未來業務前景樂觀。

3. 其他包括一項非上市債務投資，而該等投資概無佔本集團於二零二五年六月三十日的資產總值超過0.2%。

管理層討論與分析

(D) 上市股權投資

公司名稱	附註	於二零二五年 六月三十日 止六個月的 佔股權 的百分比	於截至 二零二五年 六月三十日 止六個月的 綜合損益表		於二零二五年 六月三十日 佔FVOCI及 FVPL投資 總額的百分比	
			中確認的 公允價值 變動收益 (人民幣千元)	於二零二五年 六月三十日 的公允價值 (人民幣千元)	於二零二五年 六月三十日 佔本集團資產 總值的百分比	於二零二五年 六月三十日 佔本集團資產 總值的百分比
理想汽車(「理想汽車」)	2	-	236	2,043	1.7%	0.3%

附註：

1. 本集團的上市股權投資已入賬列作按公允價值計量且變動計入損益的金融資產。上市股權投資的公允價值基於公開可得市場價格釐定。
2. 理想汽車為於納斯達克全球精選市場(股票代號：LI)及香港聯交所(股份代號：02015)上市的公司。理想汽車是中國新能源汽車市場的領導者，設計、開發、製造和銷售豪華智能電動車。於二零二四年十月二日，Future Capital向本公司分派合共10,526股理想汽車美國存託股份(「LIADS」)。於二零二五年六月三十日，本公司持有10,526股LIADS。

根據理想汽車截至二零二五年三月三十一日止季度的未經審計財務業績，理想汽車二零二五年第一季度錄得收入總額人民幣259億元，較二零二四年第一季度的人民幣256億元增加1.1%。理想汽車亦於二零二五年第一季度錄得淨利潤人民幣646.6百萬元，較二零二四年第一季度的人民幣591.1百萬元增加9.4%。理想汽車亦於二零二五年第一季度錄得歸屬於普通股股東的每股美國存託股份稀釋淨收益人民幣0.62元，而二零二四年第一季度為人民幣0.56元。

理想汽車於第一季度業績表現穩健，儘管該季度為汽車銷售淡季，仍實現汽車交付量同比增長15.5%。此外，近期其產品陣容煥新帶動理想L系列智能煥新版訂單強勁湧入，進一步彰顯其產品競爭力。

本集團相信，理想汽車將繼續致力通過技術驅動創新，強化行業領先地位，其未來業務前景可期。

截至二零二五年六月三十日止六個月，概無就任何債務工具投資作出減值。根據國際財務報告準則第9號—金融工具，權益工具投資並無涉及任何單獨的減值會計處理。

所持的其他重大投資、附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售事項以及重要投資或資本資產的未來計劃

除本中期報告所披露者外，截至二零二五年六月三十日止六個月，概無持有其他重大投資，亦無進行附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。除本中期報告所披露者外，董事會並無於二零二五年上半年批准其他重大投資或收購重大資本資產或其他業務的計劃。然而，本集團將繼續物色業務發展的新機遇。

資產負債比率

本集團於二零二五年六月三十日的資產負債比率(按負債總額除以資產總值計算)為25.1%，而於二零二四年十二月三十一日則為29.0%。

資本開支

下表分別載列本集團截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的資本開支：

	截至六月三十日止六個月		變動%
	二零二五年 (人民幣千元)	二零二四年 (人民幣千元)	
物業、廠房及設備	1,819	311	484.9%
總計	1,819	311	484.9%

資本開支包括物業、廠房及設備(包括但不限於辦公設備、供僱員使用的公司汽車及租賃物業裝修)。截至二零二五年六月三十日止六個月的資本開支總額約為人民幣1.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣0.3百萬元增加約484.9%。該增幅主要歸因於採購辦公設備及公司汽車有所增加。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，約人民幣86.5百萬元的銀行貸款(根據最多為人民幣100.0百萬元的貸款融資)用於運作本公司研發中心。該等銀行貸款以該土地上賬面總值約為人民幣234.9百萬元的土地使用權、投資物業及大樓作抵押。

或然負債及擔保

於二零二五年六月三十日，本公司並無任何未入賬的重大或然負債、擔保或對本公司提出的任何索償訴訟。

管理層討論與分析

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本公司有450名全職僱員，大多數僱員位於中國福建省廈門市。下表載列於二零二五年六月三十日按職能劃分的僱員數目：

	僱員數目	佔總數%
開發	259	57.5
營運	111	24.7
行政	63	14.0
銷售及營銷	17	3.8
總計	450	100.0

本集團的僱員薪酬按彼等的表現、經驗及能力，並參考市場內的可比較情況而釐定。彼等的薪酬待遇包括薪金、與本集團表現有關的花紅、津貼、以權益結算的股份付款及中國僱員參與的國家管理退休福利計劃。本公司亦向其員工提供針對性培訓，以提升彼等的技術及產品知識，以及支持彼等的專業發展。

董事及高級管理層成員的薪酬按各個別人士的職責、資歷、職位、經驗、表現、年資及對本集團業務所投入的時間釐定。彼等以薪金、花紅、購股權、受限制股份單位以及其他津貼及實物福利的形式收取酬金，包括本公司代彼等對退休金計劃的供款。董事及高級管理層的薪酬政策由薪酬委員會檢討，並由董事會批准。

此外，目前本集團已採納二零二四年購股權計劃及二零二四年受限制股份單位計劃，作為長期獎勵計劃。

其他資料及企業管治摘要

董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例的相關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)將及已記入本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據上市規則附錄C3所載標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於股份的好倉

董事／ 主要行政人員姓名	身份	所持 普通股數目 (好倉)	佔股權 概約百分比 ⁶ %
姚劍軍	全權信託創立人 受控法團權益及 實益擁有人 ^{1及2}	492,115,000	28.13
陳劍瑜	全權信託創立人 受控法團權益 ^{1及3}	161,538,000	9.23
畢林	全權信託創立人 受控法團權益 ^{1及4}	77,470,000	4.43
林志斌	全權信託創立人 受控法團權益 ^{1及5}	37,390,500	2.14

附註：

1 於二零二五年六月三十日，Trust.TMF (Cayman) Ltd.為姚氏家族信託、畢氏家族信託、陳氏家族信託及志氏家族信託的受託人。

2 該等權益指：

(a) 由姚先生直接持有的10,716,000股股份；及

(b) 由YAO Holdings Limited持有的481,399,000股股份。YAO Holdings Limited的全部股本由Jolly Spring International Limited（為TMF (Cayman) Ltd.的代名人）全資擁有。TMF (Cayman) Ltd.為姚氏家族信託受託人，而姚氏家族信託為姚劍軍先生（作為財產授予人）於二零一四年八月十三日為其本身及其家庭成員的利益而成立的全權信託。根據證券及期貨條例第XV部，姚先生（作為姚氏家族信託的創立人）及Jolly Spring International Limited被當作於YAO Holdings Limited持有的481,399,000股股份中擁有權益。

其他資料及企業管治摘要

- 3 Fishchen Holdings Limited的全部股本由Honour Gate Limited(為TMF (Cayman) Ltd.的代名人)全資擁有。TMF (Cayman) Ltd.為陳氏家族信託受託人，而陳氏家族信託為陳劍瑜先生(作為財產授予人)於二零一四年八月十三日為其本身及其家庭成員的利益而成立的全權信託。根據證券及期貨條例第XV部，陳先生(作為陳氏家族信託的創立人)及Honour Gate Limited被當作於Fishchen Holdings Limited持有的161,538,000股股份中擁有權益。
- 4 BILIN Holdings Limited的全部股本由Rayoon Limited(為TMF (Cayman) Ltd.的代名人)全資擁有。TMF (Cayman) Ltd.為畢氏家族信託受託人，而畢氏家族信託為畢林先生(作為財產授予人)於二零一四年八月十三日為其本身及其家庭成員的利益而成立的全權信託。根據證券及期貨條例第XV部，畢先生(作為畢氏家族信託的創立人)及Rayoon Limited被當作於BILIN Holdings Limited持有的77,470,000股股份中擁有權益。
- 5 LINCHEN Holdings Limited的全部股本由Sheen Field Limited(為TMF (Cayman) Ltd.的代名人)全資擁有。TMF (Cayman) Ltd.為志氏家族信託受託人，而志氏家族信託為林志斌先生於二零一四年八月十三日為其本身及其家庭成員的利益而成立的全權信託。根據證券及期貨條例第XV部，林先生(作為志氏家族信託的創立人)及Sheen Field Limited被當作於LINCHEN Holdings Limited持有的37,390,500股股份中擁有權益。
- 6 百分比是基於二零二五年六月三十日的1,749,442,062股已發行股份計算。

除上文披露者外，據任何董事或本公司主要行政人員所知，於二零二五年六月三十日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的相關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或(b)須記入本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或(c)根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

股份計劃

首次公開發售後購股權計劃及受限制股份單位計劃II已於二零二四年五月二十四日終止。於首次公開發售後購股權計劃終止後，不得進一步授出購股權。根據首次公開發售後購股權計劃的主要條款，首次公開發售後購股權計劃項下全部5,800,000份尚未行使購股權均將繼續有效且可獲行使。於受限制股份單位計劃II終止後，不得進一步授出獎勵。自採納日期起直至終止日期，概無根據受限制股份單位計劃II授出受限制股份單位。本公司於二零二四年五月二十四日舉行的股東特別大會上採納二零二四年購股權計劃及二零二四年受限制股份單位計劃，藉以反映上市規則第17章項下的最新變動及規定。

截至二零二五年六月三十日止六個月，概無根據首次公開發售後購股權計劃、二零二四年購股權計劃、受限制股份單位計劃II及二零二四年受限制股份單位計劃授出購股權或獎勵。

其他資料及企業管治摘要

下表載列於截至二零二五年六月三十日止六個月根據首次公開發售後購股權計劃授予承授人的尚未行使購股權及其變動詳情：

姓名	授出日期	歸屬時間表	購股權期限	行使價	緊接 購股權授出 日期前的 收市價	股份數目				
						於授出 日期授出	於二零二五 年一月一日 尚未行使	於截至 二零二五 年六月三十日 止六個月 已行使	於截至 二零二五 年六月三十日 止六個月 已註銷/失效	於二零二五 年六月三十日 尚未行使
高級管理層										
許藝清女士	二零一七年三月 二十七日	於二零一七年、二零一八年、 二零一九年及二零二零年 十二月三十一日各25%購股權	自授出日期起計 10年	1.256港元	1.24港元	3,000,000 ⁽¹⁾	3,000,000	-	-	3,000,000
魏郁嵐女士	二零一七年三月 二十七日	於二零一七年、二零一八年、 二零一九年及二零二零年 十二月三十一日各25%購股權	自授出日期起計 10年	1.256港元	1.24港元	600,000 ⁽¹⁾	600,000	-	-	600,000
其他承授人										
九名其他承授人	二零一七年三月 二十七日	於二零一七年、二零一八年、 二零一九年及二零二零年 十二月三十一日各25%購股權	自授出日期起計 10年	1.256港元	1.24港元	3,560,000 ⁽¹⁾	2,200,000	-	-	2,200,000
總計						5,800,000		5,800,000		

附註：

- 於二零一七年三月二十七日，向兩名高級管理層及其他十名合資格參與者授出10,160,000份行使價為每股股份1.256港元的購股權，即下列各項的最高者：(i)股份於購股權授出日期(即二零一七年三月二十七日)在聯交所發出的每日報價表所示收市價每股股份1.23港元；(ii)股份於緊接購股權授出日期前五(5)個營業日在聯交所發出的每日報價表所示平均收市價每股股份1.256港元；及(iii)股份面值0.0000001美元。

二零二四年購股權計劃概要

- 1. 目的** 為參與者對本集團的貢獻提供激勵或獎勵。
- 2. 合資格參與者** (i)僱員參與者；(ii)關連實體參與者；及(iii)服務提供者。
- 3. 股份數目上限**

二零二四年購股權計劃及本公司任何其他股份計劃項下將予授出的所有購股權及獎勵可予發行的股份總數合共不得超過174,944,206股，相當於截至二零二四年五月二十四日已發行股份總數的10%（「二零二四年購股權計劃項下計劃授權限額」）。

於本中期報告日期，二零二四年購股權計劃及本公司任何其他股份計劃項下可供發行的股份總數為174,944,206股，相當於本中期報告日期已發行股份總數約10%。

二零二四年購股權計劃的服務提供者分項限額（即二零二四年購股權計劃的計劃授權限額項下分項限額）為二零二四年購股權計劃及本公司任何其他股份計劃項下向服務提供者將予授出的所有購股權及獎勵可予發行的股份總數，合共不得超過於採納日期（即二零二四年五月二十四日）已發行股份總數的1%。

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，二零二四年購股權計劃的計劃授權限額項下可供授出的購股權及獎勵總數為174,944,206份；二零二四年購股權計劃的服務提供者分項限額項下可供授出的購股權及獎勵總數為17,494,420份。
- 4. 購股權期限** 購股權可於董事會通知各承授人的期間內隨時按照二零二四年購股權計劃的條款行使，惟該期限自授出日期起計不得超過十年期間。
- 5. 歸屬期** 自授出購股權當日起計不得少於十二（12）個月，除非董事會全權酌情釐定根據二零二四年購股權計劃的規則在特殊情況下授予僱員參與者的購股權可能少於12個月。
- 6. 接納購股權時須支付的金額** 合資格參與者於接納購股權要約時須以本公司為受益人支付不可退還金額1.00港元。
- 7. 行使價的釐定基準** 行使價以下列最高者為準：(1)股份於購股權要約日期在聯交所每日報價表所示的正式收市價；(2)股份於要約日期前5個營業日在聯交所每日報價表所示的平均正式收市價；及(3)股份面值。
- 8. 有效期** 自二零二四年五月二十四日起生效，有效期為10年（即直至二零三四年五月二十四日止）。

二零二四年受限制股份單位計劃概要

1. **目的** 為參與者對本集團的貢獻提供激勵或獎勵。
2. **合資格參與者** (i)僱員參與者；(ii)關連實體參與者；及(iii)服務提供者。
3. **股份數目上限**

二零二四年受限制股份單位計劃及本公司任何其他股份計劃項下將予授出的所有購股權及獎勵可予發行的股份總數合共不得超過174,944,206股，相當於截至二零二四年五月二十四日已發行股份總數的10%（「二零二四年受限制股份單位計劃的計劃授權限額」）。

於本中期報告日期，二零二四年受限制股份單位計劃及本公司任何其他股份計劃項下可供發行的股份總數為174,944,206股，相當於本中期報告日期已發行股份總數約10%。

二零二四年受限制股份單位計劃的服務提供者分項限額（即二零二四年受限制股份單位計劃的計劃授權限額項下的分項限額）為二零二四年受限制股份單位計劃及本公司任何其他股份計劃項下向服務提供者將予授出的所有購股權及獎勵可予發行的股份總數，合共不得超過於採納日期（即二零二四年五月二十四日）已發行股份總數的1%。

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，二零二四年受限制股份單位計劃的計劃授權限額項下可供授出的購股權及獎勵總數為174,944,206份；二零二四年受限制股份單位計劃的服務提供者分項限額項下可供授出的購股權及獎勵總數為17,494,420份。
4. **獎勵期間** 董事會可不時於由採納日期（即二零二四年五月二十四日）起至緊接採納日期起十週年前的營業日止期間（「獎勵期間」）授出獎勵。獎勵期間後或二零二四年受限制股份單位計劃根據二零二四年受限制股份單位計劃的條文終止後不得授出任何獎勵。
5. **歸屬期** 自授出獎勵當日起計不得少於十二（12）個月，除非董事會全權酌情釐定根據二零二四年受限制股份單位計劃的規則在特殊情況下授予僱員參與者的購股權可能少於12個月。
6. **接納獎勵時須支付的金額** 毋須於接納有關獎勵時支付獎勵的接納價格。
7. **購買價** 獎勵股份的購買價（如有）須由董事會、董事委員會或董事會不時授權人士基於股份現行收市價、獎勵目的以及經選定參與者的特徵及概況等考慮因素釐定。
8. **有效期** 自二零二四年五月二十四日起生效，有效期為10年（即直至二零三四年五月二十四日止）。

其他資料及企業管治摘要

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益

於二零二五年六月三十日，下列人士(董事及本公司主要行政人員除外)於股份或相關股份中擁有或被視為或當作擁有本公司根據證券及期貨條例第336條規定須予存置的登記冊內所記錄須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文披露的權益及／或淡倉，或直接或間接於本公司已發行股本中擁有5%或以上的權益。

股東姓名或名稱	身份	所持 普通股數目 (好倉)	佔股權 概約百分比 ⁶ %
TMF (Cayman) Ltd. ¹	家族信託受託人	817,627,500	46.74
YAO Holdings Limited ²	實益擁有人	481,399,000	27.52
Jolly Spring International Limited ²	受控法團權益	481,399,000	27.52
姚劍軍先生 ³	全權信託創立人 受控法團權益及 實益擁有人	492,115,000	28.13
Fishchen Holdings Limited ⁴	實益擁有人	161,538,000	9.23
Honour Gate Limited ⁴	受控法團權益	161,538,000	9.23
陳劍瑜先生 ⁴	全權信託創立人 受控法團權益	161,538,000	9.23
騰訊控股有限公司 ⁵	受控法團權益	261,882,607	14.97

附註：

- 於二零二五年六月三十日，TMF (Cayman) Ltd.為姚氏家族信託、畢氏家族信託、陳氏家族信託及志氏家族信託的受託人。
- YAO Holdings Limited的全部股本由Jolly Spring International Limited(為TMF (Cayman) Ltd.的代名人)全資擁有。TMF (Cayman) Ltd.為姚氏家族信託受託人，而姚氏家族信託為姚劍軍先生(作為財產授予人)於二零一四年八月十三日為其本身及其家庭成員的利益而成立的全權信託。根據證券及期貨條例第XV部，姚先生(作為姚氏家族信託的創立人)及Jolly Spring International Limited被當作於YAO Holdings Limited持有的481,399,000股股份中擁有權益。
- 該等權益指：
 - 由姚先生直接持有的10,716,000股股份；及
 - 由YAO Holdings Limited持有的481,399,000股股份。YAO Holdings Limited的全部股本由Jolly Spring International Limited(為TMF (Cayman) Ltd.的代名人)全資擁有。TMF (Cayman) Ltd.為姚氏家族信託受託人，而姚氏家族信託為姚劍軍先生(作為財產授予人)於二零一四年八月十三日為其本身及其家庭成員的利益而成立的全權信託。根據證券及期貨條例第XV部，姚先生(作為姚氏家族信託的創立人)及Jolly Spring International Limited被當作於YAO Holdings Limited持有的481,399,000股股份中擁有權益。

- 4 Fishchen Holdings Limited的全部股本由Honour Gate Limited(為TMF (Cayman) Ltd.的代名人)全資擁有。TMF (Cayman) Ltd.為陳氏家族信託受託人，而陳氏家族信託為陳劍瑜先生(作為財產授予人)於二零一四年八月十三日為其本身及其家庭成員的利益而成立的全權信託。根據證券及期貨條例第XV部，陳先生(作為陳氏家族信託的創立人)及Honour Gate Limited被當作於Fishchen Holdings Limited持有的161,538,000股股份中擁有權益。
- 5 騰訊透過其全資附屬公司THL H Limited(一間根據英屬處女群島法例註冊成立的公司)間接持有261,882,607股股份。
- 6 百分比是基於二零二五年六月三十日的1,749,442,062股已發行股份計算。

除上文披露者外，於二零二五年六月三十日，董事並無接獲任何人士(董事或本公司主要行政人員除外)通知，表示其於本公司股份或相關股份中擁有記入根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊內的權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司、其附屬公司及任何中國經營實體概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

充足公眾持股量

根據可獲得的公開資料及就董事所深知、全悉及確信，於本中期報告日期，本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月及直至本中期報告日期已根據上市規則規定一直維持充足的公眾持股量。

其他資料及企業管治摘要

遵守企業管治守則

本集團致力維持高標準的企業管治水平，以保障股東權益以及提升企業價值及問責性。除下文所披露者外，本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月已遵守企業管治守則項下的所有適用守則條文。

企業管治守則的守則條文第C.2.1條訂明，主席與行政總裁的角色應有所區分，且不應由同一人兼任。姚劍軍先生兼任本公司主席及行政總裁。鑒於姚劍軍先生於行內豐富的經驗、個人履歷，以及於本集團的職務及其過往發展，董事會相信，由姚劍軍先生兼任主席及行政總裁適合及有利於本集團的業務前景。此外，董事會相信，由經驗豐富及合資格的姚劍軍先生兼任主席及行政總裁，可提供強大及貫徹如一的領導，令本公司更有效地規劃及實施業務決策及策略。另外，所有重大決策均與董事會成員(包括經驗豐富及高級才幹人士)、合適的董事委員會及高級管理團隊磋商後作出。因此，董事會認為現時已有足夠的制衡。儘管如此，董事會將繼續監察及檢討本公司現有架構，並於適當時候作出必要改變。

本公司將繼續定期檢討及監察其企業管治常規以確保遵守企業管治守則，並維持本公司高標準的企業管治常規。

其他資料及企業管治摘要

董事會

董事會現時由七名董事組成，其中包括四名執行董事，即姚劍軍先生、陳劍瑜先生、畢林先生及林志斌先生；及三名獨立非執行董事(其中至少一名獨立非執行董事具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識)，即劉千里女士、賴曉凌先生及曹曦先生。

截至二零二五年六月三十日止六個月及直至本中期報告日期，董事會的成員概無變動。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為其本身有關董事買賣本公司證券的行為守則。

經對全體董事作出具體查詢後，本公司確認於截至二零二五年六月三十日止六個月，董事會全體成員遵守標準守則。

倘高級管理層、行政人員及員工因彼等於本公司擔任職務而可能知悉內幕消息，彼等亦須遵守進行證券交易的標準守則。本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月概無發現該等僱員違反標準守則的事宜。

中期業績審閱

審核委員會(包括三名獨立非執行董事)已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月未經審核中期業績，且認為其已遵照相關會計準則妥為編製，而本公司已作出適當披露。

本公司外聘核數師安永會計師事務所已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月未經審核中期業績。

根據上市規則第13.51B(1)條變更董事履歷詳情

根據上市規則第13.51B(1)條，自本公司二零二四年年報日期以來董事履歷詳情變動如下：

- (i) 自二零二五年三月二十五日起，執行董事姚劍軍先生不再擔任廈門掌信網絡科技有限公司(於二零二五年六月三十日由姚先生、陳劍瑜先生及畢林先生各自直接持有18.4966%、30.7177%及5.7857%股權的公司)的董事；及
- (ii) 自二零二五年三月二十五日起，執行董事畢林先生擔任廈門掌信網絡科技有限公司的董事。

除上文披露者外，自本公司二零二四年年報日期起及直至本中期報告日期，概無根據上市規則第13.51B(1)條規定須予披露董事履歷詳情的其他變動。

獨立審閱報告



致飛魚科技國際有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱載於第33至69頁的中期財務資料，包括飛魚科技國際有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，須按照當中訂明的相關規定及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號*中期財務報告*(「國際會計準則第34號」)的規定就中期財務資料編製報告。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。吾等的責任為根據吾等的審閱對本中期財務資料作出結論。吾等的報告僅按照協定的委聘條款向全體董事會報告，除此之外不作為其他用途。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師執行*中期財務資料審閱*進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，以及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令吾等保證吾等將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

鯽魚涌英皇道979號

太古坊一座27樓

二零二五年八月二十七日

中期簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	451,353	101,752
銷售成本		(23,029)	(16,165)
毛利		428,324	85,587
其他收入及收益	4	7,851	8,597
銷售及發行開支		(314,420)	(36,213)
行政開支		(21,913)	(19,711)
研發成本		(32,435)	(27,152)
融資成本		(1,790)	(2,153)
其他開支		(7,925)	(13,212)
應佔聯營公司損益	14	14	2,622
除稅前溢利／(虧損)	5	57,706	(1,635)
所得稅開支	6	(1,164)	(329)
期內溢利／(虧損)		56,542	(1,964)
以下人士應佔：			
母公司擁有人		57,520	(1,586)
非控股權益		(978)	(378)
		56,542	(1,964)
母公司普通權益持有人應佔每股溢利／(虧損)	8		
基本			
就期內溢利／(虧損)而言		人民幣0.03元	人民幣0.00元
攤薄			
就期內溢利／(虧損)而言		人民幣0.03元	人民幣0.00元

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
期內溢利／(虧損)	56,542	(1,964)
其他全面收益		
往後期間可能重新歸類至損益的其他全面收益：		
按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資：		
公允價值變動	(1,323)	(775)
匯兌差額：		
換算海外業務的匯兌差額	(505)	821
往後期間可能重新歸類至損益的其他全面收益淨額	(1,828)	46
往後期間將不會重新歸類至損益的其他全面收益：		
指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的股權投資：		
公允價值變動	(3,208)	5,538
往後期間將不會重新歸類至損益的其他全面收益淨額	(3,208)	5,538
除稅後期內其他全面收益	(5,036)	5,584
期內全面收益總額	51,506	3,620
以下人士應佔：		
母公司擁有人	52,487	3,997
非控股權益	(981)	(377)
	51,506	3,620

中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	58,942	58,624
投資物業	10	203,534	154,498
使用權資產	11	32,895	30,108
商譽	12	11,427	11,427
其他無形資產	13	172	187
於聯營公司的投資	14	14,356	14,562
預付款項、其他應收款項及其他資產	16	15,050	17,963
定期存款	19	70,000	90,000
指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的股權投資	17	34,335	37,543
按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資	17	53,755	56,143
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	17	29,159	30,300
遞延稅項資產		323	–
非流動資產總值		523,948	501,355
流動資產			
應收賬款及應收第三方遊戲發行平台及付款渠道款項	15	62,735	51,019
預付款項、其他應收款項及其他資產	16	20,584	15,655
其他流動資產		8,652	9,551
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	17	2,043	1,815
現金及現金等價物	18	79,859	100,687
定期存款	19	20,000	–
流動資產總值		193,873	178,727
流動負債			
其他應付款項及應計費用	20	69,883	90,980
計息銀行貸款	21	6,000	6,000
租賃負債		1,407	–
應付稅項		3,216	3,308
合約負債	22	10,911	7,481
流動負債總額		91,417	107,769
流動資產淨值		102,456	70,958
資產總值減流動負債		626,404	572,313

中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
計息銀行貸款	21	80,500	83,500
租賃負債		1,993	–
遞延稅項負債		3,205	2,917
合約負債	22	2,948	3,316
非流動負債總額		88,646	89,733
資產淨值			
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	23	1	1
股份溢價	23	604,624	604,624
儲備		(78,644)	(134,803)
		525,981	469,822
非控股權益		11,777	12,758
權益總額		537,758	482,580

姚劍軍
董事

陳劍瑜
董事

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔										
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	以權益 結算的股份 付款儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	金融資產 重估儲備 人民幣千元	匯率波動 儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日(經審核)	1	604,624	29,661	149,146	324,419	(20,957)	39,370	(656,442)	469,822	12,758	482,580
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	57,520	57,520	(978)	56,542
期內其他全面收益：											
除稅後指定為按公允價值計量 且變動計入其他全面收益的 股權投資的公允價值變動	-	-	-	-	-	(3,208)	-	-	(3,208)	-	(3,208)
除稅後按公允價值計量 且變動計入其他全面收益的 債務投資的公允價值變動	-	-	-	-	-	(1,323)	-	-	(1,323)	-	(1,323)
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(502)	-	(502)	(3)	(505)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	(4,531)	(502)	57,520	52,487	(981)	51,506
一間附屬公司清盤	-	-	-	-	3,672	-	-	-	3,672	-	3,672
行使購股權	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
轉撥至法定儲備	-	-	2,084	-	-	-	-	(2,084)	-	-	-
於二零二五年六月三十日(未經審核)	1	604,624	31,745*	149,146*	328,091*	(25,488)*	38,868*	(601,006)*	525,981	11,777	537,758

中期簡明綜合權益變動表
截至二零二五年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔										
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	以權益 結算的股份 付款儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	金融資產 重估儲備 人民幣千元	匯率波動 儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日(經審核)	1	604,566	29,020	149,159	324,419	(21,383)	37,059	(611,407)	511,434	14,506	525,940
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(1,586)	(1,586)	(378)	(1,964)
期內其他全面收益：											
除稅後指定為按公允價值計量 且變動計入其他全面收益的 股權投資的公允價值變動	-	-	-	-	-	5,538	-	-	5,538	-	5,538
除稅後按公允價值計量 且變動計入其他全面收益的 債務投資的公允價值變動	-	-	-	-	-	(775)	-	-	(775)	-	(775)
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	820	-	820	1	821
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	4,763	820	(1,586)	3,997	(377)	3,620
行使購股權	-	58	-	(13)	-	-	-	-	45	-	45
於二零二四年六月三十日(未經審核)	1	604,624	29,020*	149,146*	324,419*	(16,620)*	37,879*	(612,993)*	515,476	14,129	529,605

* 該等儲備賬目構成綜合財務狀況表中的綜合負數儲備人民幣78,644,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣89,149,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量：			
除稅前溢利／(虧損)		57,706	(1,635)
就下列各項作出調整：			
融資成本		1,790	2,153
利息收入	4	(2,348)	(2,970)
物業、廠房及設備折舊	5	1,501	1,387
使用權資產折舊	5	1,115	1,193
其他無形資產攤銷	5	15	115
出售物業、廠房及設備項目虧損	5	-	140
出售使用權資產收益		-	(16)
公允價值(收益)／虧損淨額：			
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	5	(977)	11,012
投資物業的公允價值變動	5	2,332	1,034
其他應收款項減值撥回	16	-	(99)
出售一間附屬公司虧損	5	5,197	-
應佔聯營公司損益	14	(14)	(2,622)
		66,317	9,692
應收賬款及應收第三方遊戲發行平台及付款渠道款項(增加)／減少		(11,716)	3,641
預付款項、其他應收款項及其他資產(增加)／減少		(666)	155
其他應付款項及應計費用減少		(20,847)	(19,184)
其他流動資產減少		899	668
合約負債增加／(減少)		3,062	(7,309)
經營所得／(所用)現金		37,049	(12,337)
已付利息		(1,931)	(2,519)
已付所得稅		(1,125)	-
經營活動所得／(所用)現金流量淨額		33,993	(14,856)

中期簡明綜合現金流量表
截至二零二五年六月三十日止六個月

附註	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
投資活動所得現金流量：		
	1,147	1,797
已收利息		
購買物業、廠房及設備項目	(1,819)	(722)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	-	55
購買一項投資物業	(51,368)	-
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的已收股息	1,352	2,294
於聯營公司的投資	(250)	(1,000)
購買指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的股權投資	-	(2,500)
購買按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	(82,320)	(148,220)
出售金融資產所得款項	82,735	148,389
購買定期存款	-	(50,000)
已收聯營公司的股息	220	400
投資活動所用現金流量淨額	(50,303)	(49,507)
融資活動所得現金流量：		
償還銀行貸款	(3,000)	(3,000)
租賃付款的本金部分	(286)	(766)
行使購股權所得款項	-	45
融資活動所用現金流量淨額	(3,286)	(3,721)
現金及現金等價物減少淨額		
	(19,596)	(68,084)
期初現金及現金等價物	100,687	160,678
外匯匯率變動影響淨額	(1,232)	318
期末現金及現金等價物	79,859	92,912
現金及現金等價物結餘分析		
於財務狀況表列賬的現金及現金等價物	18	79,859
		92,912

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

1. 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料是按照國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所規定的全部資料及披露，並應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2. 會計政策的變動及披露

於編製中期簡明綜合財務資料時採納的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表中所應用者一致，惟於本期間財務資料首次採納的以下經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

國際財務報告準則第21號(修訂本) *缺乏可兌換性*

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響闡述如下：

國際財務報告準則第21號(修訂本)訂明實體應如何評估某一貨幣可否兌換為另一種貨幣及於缺乏可兌換性時如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂本規定披露有助財務報表使用者了解不可兌換貨幣的影響的資料。由於本集團進行交易的貨幣及集團實體換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

有關地理區域的資料

由於概無來自中國內地以外單一地理區域的交易收益或經營溢利佔本集團收益10%或以上，且本集團所有可識別資產及負債均位於中國內地，故並無根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列地區分部資料。

有關主要客戶的資料

截至二零二五年六月三十日止六個月，概無本集團向單一客戶的銷售收益佔本集團收益10%或以上(二零二四年：概無本公司向單一客戶的銷售收益佔本集團收益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 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約的收益	451,353	101,752

來自客戶合約的收益

(a) 收益資料細分

貨品或服務類別	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
遊戲營運	427,737	83,312
— 按總額計	390,454	37,702
— 按淨額計	37,283	45,610
在線遊戲發行	14	192
授權收入	3,047	6,498
廣告收益	18,638	9,646
銷售貨品	1,870	2,096
技術服務收入	47	8
來自客戶合約的收益總額	451,353	101,752
收益確認時間		
隨時間轉讓的服務	2,735	6,498
於某一時間點轉讓的服務及貨品	448,618	95,254
來自客戶合約的收益總額	451,353	101,752

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

4. 收益、其他收入及收益(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
政府補貼	551	1,418
利息收入	2,348	2,970
投資物業經營租賃的總租金收入	3,076	3,152
其他收入總額	5,975	7,540
收益		
公允價值收益：		
金融資產	1,113	651
其他收益	763	406
其他收入及收益總額	7,851	8,597

5. 除稅前溢利／(虧損)

本集團的除稅前溢利／(虧損)於扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
行銷成本	80,158	11,782
廣告開支	232,176	22,359
外包費用	187	147
物業、廠房及設備折舊	1,501	1,387
使用權資產折舊	1,115	1,193
其他無形資產攤銷	15	115
不計入租賃負債計量的租賃付款	1,199	1,053
出售物業、廠房及設備項目虧損	-	140
公允價值收益淨額		
公允價值(收益)／虧損淨額：		
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	(977)	11,012
投資物業的公允價值變動淨額	2,332	1,034
出售一間附屬公司虧損	5,197	-
匯兌差額淨額	(119)	(181)

6. 所得稅開支

本公司為根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，因此毋須繳納所得稅。

根據相關所得稅法，中國附屬公司須於年內就其各自應課稅收入按25%的法定稅率繳納所得稅，惟獲評為高新技術企業（「高新技術企業」）的凱羅天下及廈門飛信於二零二年至二零二五年有權享有優惠所得稅稅率15%，以及於二零二四年獲評為高新技術企業（「高新技術企業」）的廈門翼逗、廈門游力及廈門飛魚於二零二四年至二零二七年有權享有優惠所得稅稅率15%。期內於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%（二零二四年：16.5%）的稅率計提香港利得稅。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項	1,199	-
遞延稅項	(35)	329
期內稅項支出總額	1,164	329

7. 股息

董事會不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月向本公司普通權益持有人派付中期股息（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

8. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利的金額乃基於母公司普通權益持有人應佔期內溢利及期內已發行普通股1,749,442,062股(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,749,415,977股)(於期內經調整以反映股份發行)的加權平均數計算。

每股攤薄盈利金額根據母公司普通權益持有人應佔期內溢利計算。計算中使用的普通股加權平均數為計算每股基本盈利所用的期內已發行普通股數目，以及假設於所有具攤薄效應的潛在普通股視作獲行使為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
計算每股基本盈利所用的母公司普通權益持有人應佔溢利／(虧損)	57,520	(1,586)
股份		
計算每股基本盈利所用的期內已發行普通股加權平均數	1,749,442,062	1,749,415,977
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權	—	—
	1,749,442,062	1,749,415,977

9. 物業、廠房及設備

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團購置物業、廠房及設備項目，成本為人民幣1,819,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣311,000元)。期內，物業、廠房及設備項目折舊為人民幣1,501,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,387,000元)。

截至二零二五年六月三十日止六個月，概無出售物業、廠房及設備(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣195,000元)。

10. 投資物業

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
於一月一日的賬面值	154,498
添置(來自收購)	51,368
公允價值調整所得虧損淨額	(2,332)
於六月三十日的賬面值	203,534

本集團的投資物業指於中國內地的商業物業。本公司董事基於物業的性質、特徵及風險釐定該等投資物業為商業物業。

公允價值架構

	於二零二五年六月三十日使用以下方式的公允價值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	
就下列項目進行的經常性公允價值計量：				
商業物業	-	-	203,534	203,534

於期內，第一層與第二層公允價值計量之間並無轉移，第三層亦無轉入或轉出(二零二四年：無)。

11. 租賃

截至二零二五年六月三十日止六個月，使用權資產添置為人民幣3,900,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)，而期內產生的折舊為人民幣1,115,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,193,000元)。

12. 商譽

	人民幣千元
於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日：	
成本	432,278
累計減值	(420,851)
賬面淨值	11,427

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

13. 其他無形資產

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團概無收購任何無形資產(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。期內，無形資產攤銷為人民幣15,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣115,000元)。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，概無出售無形資產。

14. 於聯營公司的投資

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應佔資產淨值	3,161	3,367
收購時的商譽	11,195	11,195
	14,356	14,562

下表闡述本集團非個別重要聯營公司的合計財務資料：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
應佔聯營公司期內損益	14	2,622

15. 應收賬款及應收第三方遊戲發行平台及付款渠道款項

本集團授予客戶的信貸期一般介乎一個月至三個月。本集團尋求對未償還應收款項維持嚴格控制，以將信貸風險降至最低。逾期結餘由高級管理層定期審閱。本集團並未就其應收結餘持有任何抵押品或其他加強信貸措施。該等應收款項為不計息。

於報告期末的應收款項(扣除虧損撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	62,735	51,019

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。撥備率基於具有類似虧損模式(即地區、產品類別、客戶類別及評級以及信用證或其他信貸保險形式的保障範圍)的多個客戶分部組別的逾期日數而釐定。該計算反映概率加權結果、貨幣時值及於報告日期有關過往事項、當前狀況及未來經濟狀況預測的可得合理及可靠資料。一般而言，貿易應收款項如逾期超過一年及不受限於強制執行活動則予以撇銷。

該等結餘包括應收近期無拖欠記錄及逾期款項的第三方款項。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，虧損撥備評定為微不足道。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

16. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動		
預付款項	6,598	7,321
預付土地租賃款項的相關按金	1,605	1,605
其他應收款項	15,964	18,165
按金	95	84
	24,262	27,175
減值撥備	(9,212)	(9,212)
	15,050	17,963
流動		
預付款項	8,795	7,826
投資物業租金收入	4,716	3,908
按金	308	237
其他應收款項	24,057	20,984
	37,876	32,955
減值撥備	(17,292)	(17,300)
總計	20,584	15,655

17. 按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資、指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的股權投資及按公允價值計量且變動計入損益的金融資產

		二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資			
普通債券	(1)	53,755	56,143
指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的股權投資			
非上市股權投資，按公允價值計量	(2)	34,335	37,543
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產			
非上市債務投資，按公允價值計量	(3)	29,159	30,300
上市股權投資，按公允價值計量	(4)	2,043	1,815
		31,202	32,115

(1) 於二零二一年七月十五日，本集團以代價3,542,000美元(相當於約人民幣23.0百萬元)投資CLP Power Hong Kong Financing Limited 發行面值為3,500,000美元的債券。有關債券的票面年利率為2.25%，10年到期。

於二零二一年七月下半月，本集團以累計代價2,883,000美元(相當於約人民幣18.6百萬元)相繼投資安業環球有限公司發行累計面值為2,800,000美元的債券。有關債券的票面年利率為4.0%，5年到期。

於二零二一年七月十五日，本集團以代價3,783,000美元(相當於約人民幣24.5百萬元)投資新世界發展有限公司發行面值為3,500,000美元的債券。有關債券的票面年利率為4.5%，10年到期。

按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資是擬無限期持有且可因流動資金需求或市況變動而出售的債務投資。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

17. 按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資、指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的股權投資及按公允價值計量且變動計入損益的金融資產(續)

- (2) 由於本集團認為上述股權投資具戰略性質，故該等投資不可撤回地指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益。該等投資指於一間在中國全國中小企業股份轉讓系統上市的公司以及四間在中國及新加坡註冊成立的非上市實體的股權投資。
- (3) 上述非上市債務投資指於兩間非上市有限合夥企業的投資。
- (4) 上市股權投資指對一間在納斯達克全球精選市場上市公司的股權投資，因屬持作交易而分類為按公允價值計量且變動計入損益的金融資產。

18. 現金及現金等價物

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	76,608	97,420
定期存款	3,251	3,267
現金及現金等價物	79,859	100,687
以人民幣計值	66,837	88,295
以美元計值	6,413	7,942
以港元計值	5,730	4,166
以新加坡元計值	879	284
現金及現金等價物	79,859	100,687

人民幣不可自由轉換為其他貨幣，然而，根據中國內地的外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

於銀行的現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。銀行結餘存入近期無違約記錄、信譽良好的銀行。現金及銀行結餘的賬面值與其公允價值相若。

19. 定期存款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
定期存款	90,000	90,000

非流動定期存款指一年以上的存款。於二零二五年六月三十日，流動定期存款人民幣10,000,000元的固定年利率為3.25%，於二零二六年五月到期，而人民幣10,000,000元的固定年利率為2.15%，於二零二六年一月到期。非流動定期存款人民幣30,000,000元的固定年利率為2.85%，於二零二六年十一月到期，而人民幣40,000,000元的固定年利率為2.60%，於二零二七年一月到期。

20. 其他應付款項及應計費用

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付薪金及福利	28,934	42,641
其他應付款項及應計費用	35,012	42,473
其他應付稅項	4,795	5,322
來自客戶的墊款	1,142	544
總計	69,883	90,980

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

21. 計息銀行貸款

	於二零二五年六月三十日			於二零二四年十二月三十一日		
	實際利率 (%)	到期	人民幣千元	實際利率 (%)	到期	人民幣千元
即期						
銀行貸款－有抵押	3.50	二零二五年	6,000	3.60	二零二五年	6,000
非即期						
銀行貸款－有抵押	3.50	二零二五年至 二零三八年	80,500	3.60	二零二五年至 二零三八年	83,500
總計			86,500			89,500

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
分析為：		
須於以下期限償還的銀行貸款及透支：		
一年內或按要求	6,000	6,000
於第二年	6,000	6,000
於第三至第五年(包括首尾兩年)	20,250	19,750
於五年後	54,250	57,750
總計	86,500	89,500

附註：

- (a) 本集團的長期貸款融資為人民幣86,500,000元(二零二四年：人民幣100,000,000元)，其中人民幣86,500,000元(二零二四年：人民幣100,000,000元)已於二零二五年六月三十日提取。
- (b) 於二零二五年六月三十日，本集團的總部大樓、投資物業及租賃土地已就本集團所獲授的長期貸款融資進行抵押。該貸款將根據合約每年償還。人民幣1,500,000元須於二零二三年六月十五日至二零二八年三月十五日內每三個月償還，而人民幣1,750,000元須於二零二八年六月十五日至二零三八年三月十五日內每三個月償還。

22. 合約負債

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的合約負債詳情如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<i>已收即期墊款</i>		
在線網絡及手機遊戲 授權收入	9,497 1,414	5,970 1,511
	10,911	7,481
<i>已收非即期墊款</i>		
授權收入	2,948	3,316
合約負債總額	13,859	10,797

合約負債主要指來自玩家的預付未消費虛擬貨幣、虛擬項目以及來自遊戲分銷平台在線遊戲服務的前期收益分成及餘下前期授權費用(於二零二五年六月三十日尚未提供有關服務)。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

23. 股本

股份

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已發行及繳足或入賬列為繳足： 每股面值0.0000001美元的普通股 相當於人民幣千元	1,749,442,062 1	1,749,442,062 1

本公司股本變動概要如下：

	已發行及 繳足普通股 股數	普通股面值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	1,749,166,062	1	604,566	604,567
行使購股權	276,000	–	58	58
於二零二四年十二月三十一日 及二零二五年一月一日	1,749,442,062	1	604,624	604,625
於二零二五年六月三十日	1,749,442,062	1	604,624	604,625

24. 以權益結算的股份付款

購股權計劃

本公司已根據於二零一四年十一月十七日通過的股東書面決議案及董事書面決議案批准及採納一項首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)及一項首次公開發售後購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」, 統稱「該等計劃」), 旨在向服務本集團的合資格參與者提供獎勵。合資格參與者包括董事會全權酌情認為其屬於曾向或將向本集團作出貢獻的本公司及其任何附屬公司的任何全職僱員、顧問、行政人員或高級職員。

首次公開發售前購股權計劃所涉及的普通股總數為105,570,000股。於二零一四年十一月十七日, 根據首次公開發售前購股權計劃, 購股權已授予兩名高級管理層成員及120名其他僱員, 以按行使價每股0.55港元認購105,570,000股股份。所有授出的購股權將分別於二零一五年、二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日分四批(每批為股份總數25%)等額歸屬。倘各份授出的購股權其後並無獲行使, 則於二零一九年十二月五日屆滿。

因根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他計劃授出的全部購股權獲行使而將予發行的股份最高數目, 合共不得超過150,000,000股股份及本公司不時已發行股份的30%。於二零一七年三月二十七日, 根據首次公開發售後購股權計劃, 購股權已授予僱員, 以按行使價每股1.256港元認購10,160,000股股份。所授出的7,160,000份購股權將分別於二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日分四批(每批為股份數目25%)等額歸屬。所授出的3,000,000份購股權將分別於二零一七年、二零一八年及二零一九年六月三十日分三批(每批分別為股份數目50%、25%及25%)歸屬。倘各份授出的購股權其後並無獲行使, 則將於二零二七年三月二十六日屆滿。於二零一七年五月十五日, 根據首次公開發售後購股權計劃, 購股權已授予僱員, 以按行使價每股1.1港元認購5,000,000股股份。所有授出的購股權將分別於二零一八年、二零一九年、二零二零年及二零二一年五月十五日分四批(每批為股份總數25%)等額歸屬。倘各份授出的購股權其後並無獲行使, 則將於二零二七年五月十四日屆滿。於二零一七年十一月十三日, 根據首次公開發售後購股權計劃, 購股權已授予一名高級管理層成員, 以按行使價每股1.026港元認購15,000,000股股份。所有授出的購股權將分別於二零一八年、二零一九年及二零二零年十一月十三日分三批(每批為股份總數33%)等額歸屬。倘各份授出的購股權其後並無獲行使, 則將於二零二七年十一月十二日屆滿。於二零二零年一月一日, 根據首次公開發售後購股權計劃, 購股權已授予僱員, 以按行使價每股0.1804港元認購22,000,000股股份。所授出的10,000,000份購股權將分別於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日分三批(每批分別為股份數目10%、40%、50%)歸屬。所授出的12,000,000份購股權將分別於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日分三批(每批為股份數目33%)等額歸屬。倘各份授出的購股權其後並無獲行使, 則將於二零二三年一月二十一日屆滿。於二零二零年五月八日, 根據首次公開發售後購股權計劃, 購股權已授予僱員, 以按行使價每股0.1804港元認購90,000,000股股份。所授出的50,000,000份購股權將分別於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日分三批(每批分別為股份數目20%、30%、50%)歸屬。所授出的18,000,000份購股權將分別於二零二一年及二零二二年十二月三十一日分兩批(每批分別為股份數目44%、56%)歸屬。所授出的22,000,000份購股權將分別於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日分三批(每批分別為股份數目32%、32%、36%)歸屬。倘各份授出的購股權其後並無獲行使, 則將於二零二三年一月二十一日屆滿。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

24. 以權益結算的股份付款(續)

購股權計劃(續)

於期／年內根據該等計劃尚未行使的購股權如下：

	二零二五年	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份
於一月一日	1.26	5,800
期內行使	-	-
期內屆滿	-	-
於六月三十日	1.26	5,800

	二零二四年	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份
於一月一日	0.93	8,300
年內行使	0.18	(276)
年內屆滿	0.18	(2,224)
於十二月三十一日	1.26	5,800

24. 以權益結算的股份付款(續)

購股權計劃(續)

於報告期末尚未行使的購股權行使價及行使期如下：

二零二五年六月三十日

購股權數目 千份	行使價* 每股港元	行使期
5,800	1.26	二零一七年十二月三十一日至二零二七年三月二十六日
5,800		

二零二四年十二月三十一日

購股權數目 千份	行使價* 每股港元	行使期
5,800	1.26	二零一七年十二月三十一日至二零二七年三月二十六日
5,800		

* 倘進行供股或紅股發行或本公司股本內出現其他類似變動，則購股權的行使價可予調整。

於報告期末，本公司於該等計劃項下有5,800,000份尚未行使購股權。根據本公司現時的資本架構，尚未行使購股權獲全面行使將引致發行額外5,800,000股本公司普通股、產生額外股本約人民幣4元及股份溢價約人民幣6,648,687元。

於該等財務報表獲批准日期，本公司於該等計劃項下有5,800,000份尚未行使購股權，相當於該日本公司已發行股份的0.33%。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團概無確認任何購股權開支(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

25. 承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未撥備： 遊戲營運	6,503	7,503

26. 關聯方交易

(a) 關聯方姓名或名稱及關係

姓名／名稱	關係
姚劍軍先生	本公司股東
陳劍瑜先生	本公司股東
廈門吉吉島科技有限公司(「廈門吉吉島」)	聯營公司
廈門幻喵科技有限公司(「廈門幻喵」)	聯營公司
騰訊控股有限公司及其附屬公司(「騰訊」)	本公司股東
廈門享聯科技股份有限公司(「享聯」)	受姚劍軍先生重大影響
廈門小魚飛飛文化傳媒有限公司(「廈門小魚飛飛」)	受陳劍瑜先生重大影響

26. 關聯方交易(續)

(b) 關聯方交易

下列交易乃與關聯方進行：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
雲服務器服務來自於(附註(i)) 騰訊	742	874
渠道服務來自於(附註(i)) 騰訊	50,686	100
收益來自於(附註(ii)) 騰訊	9,311	5,100
租金收入來自於(附註(iii)) 享聯	357	339
外包服務來自於(附註(iv)) 廈門吉吉島	-	38

附註：

- (i) 向騰訊購買的服務為經考慮現行市價後相互協定。
- (ii) 來自於騰訊的收益為經考慮現行市價後相互協定。
- (iii) 來自於享聯的租金收入為經考慮現行市價後相互協定。
- (iv) 來自於廈門吉吉島的外包服務為經考慮現行市價後相互協定。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

26. 關聯方交易(續)

(c) 關聯方結餘

應收關聯方、聯營公司及股東款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
騰訊	20,738	22,853
廈門吉吉島	1,944	1,274
廈門小魚飛飛	1,500	1,500
廈門幻喵	450	—
享聯	196	—
總計	24,828	25,627

應付關聯方、聯營公司及股東款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
廈門吉吉島	1,000	1,000
騰訊	121	197
廈門小魚飛飛	80	80
享聯	79	79
廈門幻喵	—	250
總計	1,280	1,606

26. 關聯方交易(續)

(c) 關聯方結餘(續)

來自一名關聯方的墊款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
享聯	173	-

(d) 本集團主要管理層成員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、津貼及實物福利	1,099	1,102
退休金計劃供款	73	64
總計	1,172	1,166

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

27. 按類別劃分的金融工具

於期末，各類金融工具的賬面值如下：

金融資產

於二零二五年六月三十日

	按公允價值計量且 變動計入其他全面收益 的金融資產			按攤銷成本 計量的 金融資產	總計
	按公允價值 計量且變動 計入損益的 金融資產	債務投資	股權投資		
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
按公允價值計量且變動計入其他全面收益的 債務投資	-	53,755	-	-	53,755
指定為按公允價值計量且變動計入 其他全面收益的股權投資	-	-	34,335	-	34,335
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	31,202	-	-	-	31,202
應收賬款及應收第三方遊戲發行平台及 付款渠道款項	-	-	-	62,735	62,735
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產	-	-	-	21,969	21,969
現金及現金等價物	-	-	-	79,859	79,859
總計	31,202	53,755	34,335	164,563	283,855

27. 按類別劃分的金融工具(續)

金融資產(續)

於二零二四年十二月三十一日

	按公允價值計量且 變動計入其他全面收益 的金融資產				總計 人民幣千元
	按公允價值 計量且變動 計入損益的 金融資產 人民幣千元	債務投資 人民幣千元	股權投資 人民幣千元	按攤銷成本 計量的 金融資產 人民幣千元	
按公允價值計量且變動計入其他全面收益的					
債務投資	-	56,143	-	-	56,143
指定為按公允價值計量且變動計入					
其他全面收益的股權投資	-	-	37,543	-	37,543
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	32,115	-	-	-	32,115
應收賬款及應收第三方遊戲發行平台及					
付款渠道款項	-	-	-	51,019	51,019
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的					
金融資產	-	-	-	26,787	26,787
現金及現金等價物	-	-	-	100,687	100,687
總計	32,115	56,143	37,543	178,493	304,294

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

27. 按類別劃分的金融工具(續)

金融負債

	按攤銷成本計量的金融負債	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	32,530	14,890
計息銀行貸款	86,500	89,500
總計	119,030	104,390

28. 金融工具公允價值及公允價值架構

本集團由財務經理帶領的財務部門負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務經理直接向首席財務官及董事會匯報。於各報告日期，財務部門分析金融工具價值的變動，並釐定估值所用的主要輸入數據。估值由首席財務官審核及批准。估值過程及結果會與董事會就中期及年度財務匯報每年討論兩次。

金融資產及負債的公允價值按自願方之間的當前交易(強制出售或清算出售除外)中可交換工具的金額計算。以下方法及假設用於估算公允價值：

指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的非上市股權投資的公允價值使用以市場為基準的估值方法估值模型基於無可觀察市價或利率支持的假設估算得出。董事於估值時須根據行業、規模、優勢及策略釐定可資比較公眾公司(同行)，並就每間已識別的可資比較公司計算適用價格倍數(如企業價值對收益(「企業價值/收益」)倍數)。有關倍數以可資比較公司的企業價值除以收益計算得出。交易倍數隨後根據公司特定事實及情況，就可資比較公司間的不流通風險及營運規模差異等考慮因素折讓。折讓倍數乃應用於非上市股權投資的相應盈利值，以計量相關公允價值。董事相信，由估值方法得出的估算公允價值(於綜合財務狀況表入賬)以及相關公允價值變動(於其他全面收益入賬)屬合理，而且屬報告期末最合宜的價值。

就按公允價值計量且變動計入其他全面收益的非上市股權投資的公允價值而言，管理層已估計使用合理可能的替代方案作為估值模型輸入數據的潛在影響。

28. 金融工具公允價值及公允價值架構(續)

下文概述金融工具估值的重大不可觀察輸入數據連同於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的量化敏感度分析：

	估值方法	重大不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據公允價值的敏感度
若干股權投資 (二零二五年： 五項股權投資 二零二四年： 五項股權投資)	估值倍數	同行的平均企業 價值／收益倍數	二零二五年： 1.5至5.6 (二零二四年： 1.4至6.1)	倍數增加／減少5% (二零二四年：5%)將導致 公允價值增加／減少 人民幣1,443,000元／ 人民幣1,447,000元 (二零二四年： 人民幣1,420,000元／ 人民幣1,422,000元)
		缺乏市場流通性 折讓	二零二五年： 11%至34% (二零二四年： 9%至21%)	倍數增加／減少5% (二零二四年：5%) 將導致公允價值減少／增加 人民幣387,000元／ 人民幣390,000元 (二零二四年：人民幣421,000元／ 人民幣372,000元)

缺乏市場流通性折讓指本集團所釐定市場參與者在為投資定價時會考慮的溢價及折讓金額。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

28. 金融工具公允價值及公允價值架構(續)

公允價值架構

下表闡述本集團金融工具的公允價值計量架構：

按公允價值計量的資產：

於二零二五年六月三十日

	使用以下方式的公允價值計量			總計 人民幣千元 (未經審核)
	活躍市場 報價 (第一層) 人民幣千元 (未經審核)	重大可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元 (未經審核)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元 (未經審核)	
按公允價值計量且變動計入 其他全面收益的債務投資	-	53,755	-	53,755
按公允價值計量且變動計入損益的 金融資產	2,043	29,159	-	31,202
指定為按公允價值計量且變動計入 其他全面收益的股權投資	-	-	34,335	34,335
總計	2,043	82,914	34,335	119,292

28. 金融工具公允價值及公允價值架構(續)

公允價值架構(續)

於二零二四年十二月三十一日

使用以下方式的公允價值計量

	活躍市場 報價 (第一層) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允價值計量且變動計入 其他全面收益的債務投資	-	56,143	-	56,143
按公允價值計量且變動計入 損益的金融資產	1,815	30,300	-	32,115
指定為按公允價值計量且變動計入 其他全面收益的股權投資	-	-	37,543	37,543
總計	1,815	86,443	37,543	125,801

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團概無任何按公允價值計量的金融負債。

截至二零二五年六月三十日止期間，第一層與第二層公允價值計量之間並無轉移，第三層亦無轉入或轉出(二零二四年：無)。

期內第三層公允價值計量變動如下：

	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (經審核)
按公允價值計量且變動計入其他全面收益的股權投資－非上市：		
於一月一日	37,543	34,204
於其他全面收益確認的收益總額	(3,208)	3,339
於六月三十日	34,335	37,543

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

29. 報告期間後事件

於二零二五年七月二十五日，董事會議決根據二零二四年購股權計劃，授出合共125,740,000份本公司購股權予本集團2名高級管理人員及14名僱員，以認購合共125,740,000股本公司股本中的新股份，惟須待接納後方可作實。於購股權獲悉數行使後，將予配發及發行的股份相當於授出日期已發行股份總數約7.19%，以及本公司經擴大已發行股本約6.71%。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年七月二十五日的公告。

30. 批准財務報表

財務報表已於二零二五年八月二十七日獲董事會批准及授權。

詞彙

「二零二四年受限制股份單位計劃」	指	股東於二零二四年五月二十四日採納的受限制股份單位計劃
「二零二四年購股權計劃」	指	股東於二零二四年五月二十四日採納的購股權計劃
「ARPPU」	指	付費用戶平均收益，以於一段特定期間內來自銷售虛擬物件及升級功能的平均每月收益除以同一段期間內MPU的平均數目計算
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	董事會
「開曼群島」	指	開曼群島
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「主席」	指	董事會主席
「行政總裁」	指	本公司行政總裁
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，就本中期報告而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「本公司」或「我們」	指	飛魚科技國際有限公司，於二零一四年三月六日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事
「執行董事」	指	執行董事
「本集團」	指	本公司、其附屬公司及中國經營實體
「港元」或「港仙」	指	香港的法定貨幣，分別為港元及港仙
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「國際會計準則」	指	國際會計準則
「國際會計準則理事會」	指	國際會計準則理事會
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則、修訂本及詮釋
「獨立非執行董事」	指	獨立非執行董事

詞彙

「iOS」	指	由Apple Inc.開發及維護的手機操作系統，專門用於包括iPhone、iPod及iPad在內的Apple觸摸屏技術
「知識產權」	指	知識產權
「凱羅天下」	指	北京凱羅天下科技有限公司，於中國成立的有限公司並為本公司的間接全資附屬公司
「該土地」	指	本公司日期為二零一六年七月二十一日的公告所披露位於中國廈門市湖里區的土地
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「MAU」	指	每月活躍用戶，即於有關曆月登入特定遊戲的玩家數目。根據此計算標準，一名玩家於同一月份登入兩款不同的遊戲計算為兩名MAU。同樣，一名玩家於一個月內在兩個不同的發行平台玩同一款遊戲計算為兩名MAU。於特定期間的平均MAU即該期間各個月份的MAU平均數目
「標準守則」	指	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
「MPU」	指	每月付費用戶，即有關曆月的付費玩家數目。於特定期間的平均MPU即該期間各個月份的MPU平均數目
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「PC」	指	個人電腦
「首次公開發售後購股權計劃」	指	股東於二零一四年十一月十七日採納並於二零一四年五月二十四日終止的首次公開發售後購股權計劃
「中國經營實體」	指	廈門光環及其附屬公司，而「中國經營實體」
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣元

「RPG」	指	涉及大量玩家於不斷演變的虛擬世界彼此互動的角色扮演遊戲。每名玩家挑選一個或以上的「角色」，並發展特定技能組(如近身格鬥或施展魔咒)及控制角色動作。遊戲情節有無限可能性，於遊戲世界的情節發展取決於玩家的行動，而即使玩家下線及離開遊戲後，故事情節亦繼續發展
「受限制股份單位」	指	受限制股份單位
「受限制股份單位計劃III」	指	股東於二零一八年五月二十八日採納並於二零二四年五月二十四日終止的受限制股份單位計劃III
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0000001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「騰訊」，連同其附屬公司 統稱「騰訊集團」	指	騰訊控股有限公司，於聯交所主板上市的公司(股份代號：香港交易所：00700(港幣櫃台)及80700(人民幣櫃台))
「美元」	指	美利堅合眾國的法定貨幣美元
「廈門光環」	指	廈門光環信息科技有限公司，於二零零九年一月十二日根據中國法律註冊成立的有限公司，該公司並非由本集團擁有，惟本集團可對該公司行使及維持控制權，並根據若干合約安排將其財務業績綜合入賬為本公司全資附屬公司

於本中期報告中，除文義另有所指外，「聯繫人」、「關連人士」、「關連交易」及「主要股東」具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。