

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。



Forgame Holdings Limited

雲遊控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：484)

截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績公告

雲遊控股有限公司(「本公司」或「雲遊」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合全年業績。

概覽

回望 2025 年，全球經濟復甦動能持續減弱，表面看似乎穩，但基礎仍然脆弱。地緣政治局勢緊張加劇，巴以衝突升溫、俄烏戰事陷入持久僵局，中東及加勒比地區的安全困境進一步惡化。中美在科技、經貿及地緣政治上的角力持續升級。儘管歐洲地緣衝突的激烈程度有所下降，但整體局勢仍不明朗，擾亂全球產業鏈及供應鏈的穩定性。全球債務壓力處於歷史高位，加上美元信用弱化、國際貨幣體系加速向多元化轉型，全球金融市場波動加劇，避險情緒持續升溫。多種國際局勢交織，令全球營商環境變得複雜且充滿挑戰。在此背景下，中國經濟面對外需收縮、技術封鎖等多重挑戰，尤其科技行業(特別是半導體領域)在全球科技競爭加劇、人工智能投資熱潮與泡沫憂慮並存的環境下持續承壓。

2025 年，全球貿易體系遭受嚴重衝擊。美國實施對等關稅損害多邊貿易體制，推高全球供應鏈成本，並迫使供應鏈向區域化、本土化調整，貿易碎片化風險大幅上升。面對內需收縮與全球供應鏈重構加速的雙重壓力，加上國際局勢帶來的各種不確定性，本集團董事會及管理層以長遠視角主動應對。本集團因應國際經濟及貿易形勢的變化優化營運及管理策略，加強全面風險管控，提升企業管治水平。本集團在堅守網絡遊戲業務穩定營運及核心優勢的同時，藉助全球數字服務貿易增長，積極應對貿易壁壘帶來的挑戰，並同步推進與其業務領域相關的金融投資業務各項籌備工作。本集團亦因應國際貨幣體系持續多元化的趨勢調整投資策略，提升營運及管理效率，為集團穩健發展累積寶貴經驗及奠定堅實基礎。

財務數據顯示，截至 2025 年 12 月 31 日，本集團實現營業收入約人民幣 155.6 百萬元，較去年增長 88.4%。受 2025 年全球經濟增長放緩、行業周期波動、國際貿易壁壘高企、科技行業競爭加劇等多項國際及行業因素影響，收入表現未達初步預期。儘管如此，本集團透過專注核心業務、持續優化營運效率，並及時應對國際局勢轉變帶來的挑戰，在複雜多變的環境中展現出強勁的經營韌性。同時，受遊戲變現及人工智能技術布局投入增加、市場快速轉變、全球供應鏈成本上升，以及全球金融市場波動的間接影響等不利因素，本集團確認淨虧損約人民幣 47.2 百萬元，是科技與貿易相關行業面臨的共性壓力的客觀體現。

展望

「數智驅航開新境，科技築夢啟遠程」。回顧 2025 年的行業格局及本集團的布局，鑑於當前全球經濟復甦仍然乏力、市場不確定性未明顯紓緩，加上國際貨幣體系多元化、供應鏈區域化、人工智能技術深度應用等趨勢持續影響，本集團將繼續堅持「科技 + 生態」雙輪驅動策略，破解發展難題、拓展增長空間，並延續自 2025 年起實行的長遠發展策略，追求高質量增長。

基於此核心策略，本集團將在總結 2025 年應對國際局勢及業務營運管理的經驗與教訓的基礎上，進一步加強內部管理、削減非核心成本、提升整體營運效率。本集團將藉助全球數字貿易增長及人工智能技術應用加深等市場機遇，積極推動業務拓展，妥善應對地緣政治局勢、貿易政策、能源價格等各項國際層面的不確定性及風險。同時，本集團將繼續鞏固網絡遊戲核心業務的市場地位，融合人工智能等新技術，並憑藉2025年於人工智能技術發展所累積的行業經驗，持續提升產品質素及技術能力，強化核心業務競爭力。此外，本集團將持續優化與其業務領域相關的長期穩定投資渠道，因應國際貨幣體系多元化及全球債務格局轉變等趨勢調整投資策略，不斷優化及完善業務架構，以減輕行業周期波動及國際局勢轉變帶來的影響，最終實現集團可持續的高質量發展。

管理層討論與分析

業務回顧

2025 年，全球經濟仍受多項複雜因素交織影響，包括地緣政治摩擦加劇、貿易體系碎片化、貨幣政策調整、人工智能技術革命及行業競爭加劇，構成高度不確定的營運環境。

面對全球產業鏈重構、需求轉變及行業競爭加劇等多重挑戰，本集團維持策略專注及動態調整的方針，依托原有業務優勢拓展新業務領域，增強經營韌性及整體競爭力，致力推動各項業務穩步發展。

一方面，於網頁遊戲領域，在市場持續收縮的環境下，本集團透過專業團隊協作提升營運效率，確保收入規模穩定，同時降低研發成本，探索並推進移動遊戲及新興小程序遊戲的研發布局，藉助騰訊等主流分發渠道進一步擴大用戶覆蓋，提升遊戲業務的成本效益及可持續性。

另一方面，於電子設備及半導體貿易領域，本集團依托「貿易 + 科技 + 金融」三位一體服務體系，透過精準的策略定位及動態資源配置優化業務架構，應對成本急升等因素加劇的行業競爭挑戰。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團錄得總收入約人民幣 155.6 百萬元，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度增加 88.4%。

在網絡遊戲業務方面，本集團逐步調整遊戲業務架構，增加對移動遊戲、小程序遊戲等業務的投入。遊戲業務的策略重點為降低研發成本，同時優化該等業務的投資回報。透過與專業團隊合作維持現有網絡遊戲的持續營運，本集團在維持遊戲收入規模的同時，控制遊戲研發開支，探索移動遊戲領域並挖掘用戶，以提高遊戲業務的成本效益並尋求未來遊戲的業務的更多回報。

在電子設備及半導體貿易業務方面，本集團主動適應行業變化，優化供應商及客戶結構，專注核心產品類別，提升供應鏈協同效率。同時，本集團持續提升綜合配套服務能力，整合技術服務、供應鏈融資及貿易運營，以滿足客戶多元化需求，提升客戶粘性及市場競爭力。

此外，本年度，本集團重點推進金融資產管理業務落地。2025年9月30日，已完成向合格投資者全面披露Foga A OFC及其子基金(Foga A1、A2基金)的投資關鍵信息。目前，本集團已完成基金募集，嚴格遵循相關法律、法規及制度，正式啟動金融資產管理相關業務。

下表載列本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度相較於截至二零二四年十二月三十一日止年度的收益表。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	變動 百分比
收入	155,570	82,583	88.4%
成本	(150,718)	(77,986)	93.3%
毛利	4,852	4,597	5.5%
銷售及市場推廣開支	(7,124)	(14,863)	-52.1%
行政開支	(28,088)	(31,495)	-10.8%
研發開支	(22,187)	(21,408)	3.6%
其他收益	1,181	3,253	-63.7%
其他利得淨額	6,470	1,217	431.6%
財務成本	(122)	(101)	20.8%
按攤餘成本計量的金融資產減值撥備淨額	(2,225)	(471)	372.4%
除所得稅前虧損	(47,243)	(59,271)	-20.3%
所得稅抵免	77	19	305.3%
年內虧損	(47,166)	(59,252)	-20.4%

收入。收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣82.6百萬元增加約88.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣155.6百萬元。下表載列截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度本集團按分部劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	估總收入	估總收入	估總收入	估總收入
	百分比	百分比	百分比	百分比
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按分部劃分的收入				
— 遊戲業務	11,021	7.1	12,297	14.9
— 電子設備及半導體業務	144,549	92.9	70,286	85.1
總收入	155,570	100.0	82,583	100.0

— 本集團遊戲業務產生的收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣12.3百萬元減少約10.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣11.0百萬元。該減少乃主要由於本集團的兩款遊戲「真王」及「街機三國」已進入其生命週期的成熟階段，所產生的收入低於上年。

— 本集團電子設備及半導體業務產生的收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣70.3百萬元增加約105.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣144.5百萬元。該增加乃主要由於高性能內存及硬盤驅動器銷售增長所致。

成本。成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣78.0百萬元增加約93.3%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣150.7百萬元。成本增加乃歸因於收入增長並與收入增長一致，尤其是高性能內存及硬盤驅動器銷售收入增長。

銷售及市場推廣開支。銷售及市場推廣開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣14.9百萬元減少約52.1%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣7.1百萬元。該減少主要由於二零二四年下半年遊戲業務團隊的戰略性規模調整，導致截至二零二五年十二月三十一日止年度產生的員工福利開支及專業費用減少。

行政開支。行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣31.5百萬元減少約10.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣28.1百萬元。該減少乃主要由於存貨撥備減少，部分被無形資產攤銷增加所抵銷。

研發開支。研發開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣21.4百萬元增加約3.6%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣22.2百萬元。同比變動維持相對平穩。

其他收益。其他收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣3.3百萬元減少約63.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣1.2百萬元。該減少乃主要由於截至二零二五年十二月三十一日止年度按公平值計入其他全面收益的投資及存款所產生的利息減少。

其他利得淨額。其他利得淨額由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣1.2百萬元增加約431.6%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣6.5百萬元。該增加乃主要由於按公平值計入損益的投資利得增加，部分被按公平值計入其他全面收益的投資利得減少所抵銷。

按攤餘成本計量的金融資產減值撥備淨額。按攤餘成本計量的金融資產減值撥備淨額由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣0.5百萬元增加約372.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣2.2百萬元。該增加乃由於本年度對過往年度出售附屬公司所產生的應收款項作出的額外撥備所致。

年內虧損。由於上述原因，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認虧損人民幣47.2百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的虧損人民幣59.3百萬元虧損減少20.4%。

非國際財務報告準則會計準則計量 – EBITDA及經調整EBITDA

為補充本集團根據國際財務報告準則會計準則編製的合併業績，已呈列若干非國際財務報告準則會計準則計量(包括EBITDA及經調整EBITDA)。此等非國際財務報告準則會計準則財務計量應被視為根據國際財務報告準則會計準則編製的本集團財務業績的補充而非替代計量。本集團管理層認為，此等非國際財務報告準則會計準則財務計量為投資者提供有用的補充資料，藉撇除若干非現金及非經常性項目，評估本集團核心業務的表現。EBITDA及經調整EBITDA為未經審核數據。

下表載列本集團截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的非國際財務報告準則會計準則財務計量與根據國際財務報告準則編製的最接近計量的對賬：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內虧損	(47,166)	(59,252)
加：		
折舊及攤銷	21,935	22,384
利息收益淨額	(243)	(1,495)
所得稅抵免	(77)	(19)
EBITDA(未經審核)	(25,551)	(38,382)
加：		
投資相關(收益)/虧損		
— 出售按公平值計入損益的投資的收益	(40,431)	(12,111)
— 收取按公平值計入損益的投資的股息	(218)	(148)
— 按公平值計入損益的投資公平值變動	34,616	13,271
— 出售按公平值計入其他全面收益的債權投資的收益	-	(2,901)
— 按公平值計入其他全面收益的債權投資所產生的利息	(585)	(1,657)
經調整EBITDA(未經審核)	(32,169)	(41,928)

財務狀況

於二零二五年十二月三十一日，本集團權益總額為人民幣421.5百萬元，而於二零二四年十二月三十一日則為人民幣484.4百萬元。該減少乃主要由於截至二零二五年十二月三十一日止年度確認的虧損以及投資公平值減少。這一減少部分被於二零二五年四月配售新普通股應佔股份溢價增加所抵銷。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值為人民幣317.6百萬元，而於二零二四年十二月三十一日則為人民幣341.5百萬元。該減少乃為日常業務營運的結果。

流動資金及財務資源

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行及手頭現金	73,596	58,307
於其他金融機構的現金	20,244	115,920
現金淨額	93,840	174,227

於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物合共為人民幣93.8百萬元，而於二零二四年十二月三十一日則為人民幣174.2百萬元。該減少乃主要由於投資增加，令現金餘額減少所致。

本集團採納審慎的現金及財務管理政策。為達致更佳的成本控制及將資金成本降至最低，本集團對資金活動進行集中管理，且現金一般存入銀行並大部分以人民幣計值，其次為美元。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率(按銀行借款除以資產總額計算)為0% (於二零二四年十二月三十一日：0%)，這表示於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何銀行借款餘額。

外匯風險

於二零二五年十二月三十一日，本集團的財務資源為人民幣44.2百萬元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣134.6百萬元)以非人民幣貨幣計值的存款持有。本集團將繼續積極管理對不同外幣的風險及監控其外匯風險，以更好維持本集團的現金價值。

資本開支

截至十二月三十一日止年度
二零二五年 二零二四年
人民幣千元 人民幣千元

資本開支		
— 購買物業及設備	1,040	39
— 購買無形資產	—	529
	<hr/>	<hr/>
總計	1,040	568
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

資本開支(撇除業務合併)包括購買物業及設備(如服務器)。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無持有任何抵押資產(於二零二四年十二月三十一日：無)。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大未記錄的或然負債(於二零二四年十二月三十一日：無)。

重大投資

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無持有任何價值佔本集團資產總額5%或以上之任何重大投資。

人力資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有33名全職僱員(於二零二四年十二月三十一日：46名)，其中絕大多數僱員位於中國大陸。

有關本集團薪酬政策及培訓計劃的詳情將載列於本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報。

根據一般授權配售新股的所得款項用途

於二零二五年四月三十日配售新股

於二零二五年四月三十日，配售所得款項總額為約15.25百萬港元及所得款項淨額(經扣除配售費及配售的其他相關開支)為約14.90百萬港元。

直至二零二五年十二月三十一日，本集團按原定用途已動用所得款項淨額如下：

所得款項淨額用途	該等公告 所披露的 所得款項 淨額分配 (百萬港元)	實際所得款 項淨額分配 (百萬港元)	於二零二五 年十二月 三十一日的 已動用金額 (百萬港元)	於二零二五 年十二月 三十一日的 未動用金額 (百萬港元)
場所升級改造及算力硬件採購	5.2	5.2	0.8	4.4
一般營運資金				
員工開支	5.2	5.2	3.1	2.1
軟件工具費用等	3.0	3.0	0	3.0
其他營運開支	1.5	1.5	0.3	1.2

重大投資事項、收購事項及出售事項

經審閱交易之性質及上市規則項下分類

茲提述本公司日期為二零二六年一月二十七日的公告(「該公告」)。本節所用大寫界定術語，涵義與該公告所載釋義一致。根據該公告，本公司進行若干涉及收購及出售上市證券、基金股份與單位、股票掛鈎定息票據及累沽期權票據的交易，該等交易構成須予公佈的交易。由於有關經審閱交易的若干適用百分比率(定義見上市規則)按單獨或合計基準計算或兩者均(i)超過5%但低於25%；(ii)超過25%但低於75%(就出售而言)；(iii)或超過25%但低於100%(就收購而言)，故根據上市規則第14章，經審閱交易構成本公司的須予披露交易及主要交易。但由於交易已完成，董事會將不會提交經審閱交易以供本公司股東批准。

有關須予披露交易及主要交易買賣上市證券、基金、股票掛鈎定息票據及累沽期權票據的增強管理措施的內容，請詳見「其他資料」部分。

除上文所披露者外，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無附屬公司、聯營公司及合營企業的任何其他重大收購及出售事項。

投資業務及自有資金管理

投資政策及目標：本公司旨在構建高度分散的投資組合，於中長期低波動環境中產生穩定票息收入，同時實現穩健資本增值，為股東帶來可持續回報。可接受投資本公司可接受投資包括：a.由大型系統性銀行發行、票息結構清晰的固定票息票據，其基礎資產為藍籌股、大盤股或指數成分股；b.高流動性上市證券；及c.現金及現金等價物。禁止投資本公司禁止投資包括：a.流動性欠佳或無基礎資產的股票、認股權證、期權及其他衍生工具；b.不符合本公司內部合規要求或超出本公司設定風險限額的投資；c.構成內幕交易、關連交易或利益衝突的投資；d.涉及受制裁國家、地區或實體的投資；及e.加密貨幣、虛擬資產或任何未經監管機構批准的投資。

基礎設施：公司全資附屬公司Foga Investment Limited已獲香港證監會頒發的第4類(就證券提供意見)及第9類(資產管理)受規管活動牌照，為開展核心業務奠定合規基礎。公司組建專業投資團隊，構建基於大語言模型、整合多源數據接口的投研系統，用於自動化處理信息、篩選標的、構建交易模型及風險監控，實現了投研流程的自動化與智能化。

專業能力：公司已組建一支結構清晰、經驗豐富的專業投資團隊，投資主管擁有超過30年的量化投資與資產管理經驗，團隊成員在宏觀經濟、量化策略、投研分析、風險控制及交易執行等方面具備跨領域的深厚專業知識。此外，公司設立獨立的人工智能工具開發團隊，專注於開發數據驅動的投研工具，提升決策的科學性。

控制措施：公司建立了全面且完善的風險控制管理體系。投資業務方面，公司透過投資決策管理制度明確投資政策、收益目標及嚴格風險限額；風險管理框架全面涵蓋市場風險、信用風險、流動性風險及操作風險，並實施嚴格的交易對手方管理、流動性分級儲備、壓力測試及應急響應機制，確保業務運作符合相關監管規定及合規要求。

風險管理及監督：董事會會在行政總裁及財務總監的建議下，審閱本公司的投資政策。風險管理團隊將對投資交易進行審閱，以確保有關交易符合投資政策，並向財務總監匯報審閱結果。對於任何超出投資政策限額的交易，財務總監會進一步通知行政總裁。財務總監亦會評估年度預算中用於投資的資源金額，交由董事會審議及批准。

根據本公司現行股息政策及組織章程細則，股息可從利潤(已實現或未實現)中宣派及支付，或從董事會決定不再需要的、從利潤中撥備的任何儲備中宣派及支付。董事會將綜合考慮本公司盈利、現金流、財務狀況、資本需求、法定儲備金要求及其他適用因素，酌情決定是否行使宣派股息的酌情權。本公司擬將資金配置於多元化、低風險及高流動性的投資工具，以實現穩定收益及可持續的資本增長。該策略優先夯實資產基礎、強化財務狀況，並為本公司帶來穩健投資回報。董事會認為，此項投資政策支持本公司長遠發展，並透過公司估值提升為股東創造更佳投資回報。

於自有資金管理方面，本公司將嚴格遵守上市規則第 14 章之規定，並以全體股東之最佳利益為行事準則。

風險及困難

本集團面臨諸多風險，包括絕大部分行業常見之宏觀經濟和外部風險，亦包括針對本集團所經營的行業獨有的風險。本集團已制定政策，確保持續識別、報告、監控及管理可能對其的業務發展造成影響的重大風險。

就本集團所經營的網絡遊戲業務而言，本集團主要面臨以下類別的風險：

- (i) 行業政策與監管風險。政府或監管機構政策的任何變動調整均可能影響市場情況，網絡遊戲行業受到多個有關部門的監管，其可能會對其業務運營產生不利影響；
- (ii) 現有遊戲收入及盈利能力下降的風險。由於網絡遊戲具有生命週期，玩家偏好的變化或將導致本公司未來經營業績產生不確定性；
- (iii) 現有網頁遊戲向移動遊戲的快速市場變化，及人工智能體的快速發展導致遊戲研發和運營的模式變化，可能會對其業務運營產生不利影響；及
- (iv) 人工智能的快速更迭對研發的投入回報的不確定風險。

就電子設備及半導體業務而言，本集團主要面臨以下類別的風險：

- (i) 政策影響。受美國制裁及關稅持續的嚴重影響而造成的供應鏈的結構改變；
- (ii) 匯率波動風險。由於本集團的經營涉及美元結算，須承受匯率波動的風險；及
- (iii) 存貨管理風險。由於電子設備價值較高，產品的市場價格波動性大，且受到宏觀經濟週期、不可抗力外部影響，或造成存貨積壓、資金佔用，增加財務及運營風險。
- (iv) 貨源穩定性風險。由於人工智能更新迭代速度迅猛，導致算力緊張，存儲相關產品的快速漲價，帶來貨源穩定性風險。

上述所有因素或將對本集團業績產生不利影響。此外，本集團面臨諸如研發成本的收回效率以及被投資公司的表現欠佳或合約方無力償債導致產生減值虧損，所有該等情況均將對本集團業績造成不利影響。

未來計劃

展望二零二六年，本集團仍將面臨多重經營壓力及挑戰，包括美國制裁的持續影響、全球經濟下行慣性導致市場低迷、供應鏈成本上升加劇行業競爭、人工智能產品快速迭代對行業帶來衝擊，以及遊戲行業政策監管持續趨嚴等。面對上述形勢及新挑戰，本集團將保持積極應對的態度，在不斷挖掘原有業務潛力的前提下，拓展新領域，主動作為、趨利避害，持續優化長期穩定的與業務相關的投資渠道，有序推進金融投資業務落地實施，完善金融投資業務佈局，助力集團多元發展。此外，本集團還將積極探索人工智能等新技術的融合應用於集團新業務，規避風險，推動新興技術與新市場轉化為集團業務新增長點，培育核心競爭優勢。本集團將持續踐行既定業務策略，不斷增加收入來源、提升運營效率，持續改善成本控制、強化費用管控水平，進一步提高集團資產回報率，實現經營質效的穩步提升。

「篤行不怠開新局，奮楫爭先向未來」。本集團將繼續立足可持續發展角度，秉持審慎、樂觀、積極的經營態度，持續推進業務拓展、結構優化與模式創新，不斷提升經營管理水平，以紮實的行動積極為全體利益相關者及股東謀取長遠利益，推動集團在二零二六年及未來實現高質量、可持續發展。

報告期後事項

截至二零二五年十二月三十一日止年度後及直至本公告日期，概無發生重大報告期後事項。

合併損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	3	155,570	82,583
成本		(150,718)	(77,986)
毛利		4,852	4,597
銷售及市場推廣開支		(7,124)	(14,863)
行政開支		(28,088)	(31,495)
研發開支		(22,187)	(21,408)
其他收益		1,181	3,253
其他利得淨額	4	6,470	1,217
財務成本		(122)	(101)
按攤餘成本計量的金融資產減值撥備淨額	6	(2,225)	(471)
除所得稅前虧損		(47,243)	(59,271)
所得稅抵免	5	77	19
年內虧損	6	(47,166)	(59,252)
其他全面虧損：			
不會重新分類至損益的項目：			
按公平值計入其他全面收益的權益投資的 公平值變動		(15,374)	(52,895)
外幣折算差額		(6,567)	4,439
		(21,941)	(48,456)

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
將重新分類至損益的項目：			
按公平值計入其他全面收益的債權投資的 公平值變動		(6,674)	1,936
處置按公平值計入其他全面收益的債權 投資時重新分類至損益		<u>-</u>	<u>(831)</u>
		<u>(6,674)</u>	<u>1,105</u>
年內其他全面虧損，扣除稅項		<u>(28,615)</u>	<u>(47,351)</u>
年內全面虧損總額		<u>(75,781)</u>	<u>(106,603)</u>
應佔年內虧損：			
本公司擁有人		(47,194)	(59,307)
非控股權益		<u>28</u>	<u>55</u>
		<u>(47,166)</u>	<u>(59,252)</u>
應佔年內全面虧損總額：			
本公司擁有人		(75,809)	(106,658)
非控股權益		<u>28</u>	<u>55</u>
		<u>(75,781)</u>	<u>(106,603)</u>
每股基本及攤薄虧損(以人民幣元計)	8	<u>(0.29)</u>	<u>(0.41)</u>

合併財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業及設備		17,030	32,894
無形資產		62,636	64,347
使用權資產		4,040	2,749
按公平值計入其他全面收益的投資		22,520	37,373
預付款項及其他應收款項		389	7,018
		<u>106,615</u>	<u>144,381</u>
流動資產			
存貨	9	6,846	32,291
貿易應收款項	10	1,997	6,778
預付款項及其他應收款項		18,000	35,328
按公平值計入損益的金融資產		221,200	126,025
按公平值計入其他全面收益的投資		2,639	10,333
現金及現金等價物		93,840	174,227
		<u>344,522</u>	<u>384,982</u>
資產總額		<u><u>451,137</u></u>	<u><u>529,363</u></u>

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
權益及負債			
權益			
股本		111	93
儲備		<u>421,408</u>	<u>483,523</u>
		421,519	483,616
非控股權益		<u>-</u>	<u>797</u>
權益總額		<u>421,519</u>	<u>484,413</u>
負債			
非流動負債			
遞延稅項負債		136	213
租賃負債		<u>2,520</u>	<u>1,208</u>
		<u>2,656</u>	<u>1,421</u>
流動負債			
貿易應付款項	11	8,861	28,667
其他應付款項及應計費用		9,602	10,664
合約負債		7,063	2,494
租賃負債		<u>1,436</u>	<u>1,704</u>
		<u>26,962</u>	<u>43,529</u>
負債總額		<u>29,618</u>	<u>44,950</u>
權益及負債總額		<u>451,137</u>	<u>529,363</u>
淨流動資產		<u>317,560</u>	<u>341,453</u>
資產總值扣除流動負債		<u>424,175</u>	<u>485,834</u>

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

雲遊控股有限公司(「本公司」)於二零一一年七月二十六日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處位於Osiris International Cayman Limited之辦事處，地址為Suite #4210, Governors Square, 23 Lime Tree Bay Avenue, P.O. Box 32311, Grand Cayman KY1-1209, Cayman Islands。其於香港之主要營業地點地址為香港九龍荔枝角長沙灣道912號時信中心1樓6室，現已變更至香港九龍荔枝角長沙灣道912號時信中心12樓3室，自二零二五年四月一日起生效。總部地址為中國深圳市福田區車公廟天安數碼城創新科技廣場一期A座1106室。本公司已發行股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事國內外網頁遊戲及移動遊戲的研發及發行(「遊戲業務」)以及電子設備及半導體貿易(「電子設備及半導體業務」)。

2. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已採納所有與其業務有關且於二零二五年一月一日開始的會計年度生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。國際財務報告準則會計準則包括國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、國際會計準則及詮釋。採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則並無對本集團於本年度及過往年度的會計政策、本集團合併財務報表呈列方式及所呈報金額造成重大變動。

本集團並無應用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。本集團已開始評估該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則的影響，但尚不能闡明該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則是否會對其經營業績及財務狀況造成重大影響。

3. 收入及分部資料

本集團的業務活動具備單獨的財務資料，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，由作出戰略性決定的本公司執行董事擔任。

年內，主要經營決策者重新評估本集團的表現及營運，並認為本集團具有以下兩個經營分部：

- 遊戲業務；及
- 電子設備及半導體業務

主要經營決策者主要根據分部收入及未計利息費用、稅項、折舊及攤銷前的經調整盈利（「經調整EBITDA」）評估經營分部的表現。

確切而言，向主要經營決策者報告的自外部客戶取得的收入作為分部收入計量，即各分部來自客戶的分攤收入。此外，經調整EBITDA不包括可能對經營分部業績的評估產生影響的重大收入及開支項目影響（主要有關投資相關損益及非經常性項目影響）。

向主要經營決策者提供的其他資料（連同分部資料）的計量方式與本合併財務報表所應用的計量方式一致。概無向主要經營決策者提供任何獨立的分部資產及分部負債資料，乃由於主要經營決策者不會使用此份資料分配資源或評估表現。

就可呈報分部向主要經營決策者提供的截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的分部資料如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入		
客戶合約收入		
遊戲業務	11,021	12,297
電子設備及半導體業務	<u>144,549</u>	<u>70,286</u>
總收入	<u><u>155,570</u></u>	<u><u>82,583</u></u>
經調整EBITDA		
遊戲業務	(21,241)	(26,489)
電子設備及半導體業務	<u>(10,928)</u>	<u>(15,439)</u>
經調整EBITDA總額	<u><u>(32,169)</u></u>	<u><u>(41,928)</u></u>
經調整EBITDA與除所得稅前虧損對賬如下：		
經調整EBITDA總額	(32,169)	(41,928)
利息收益淨額	243	1,495
折舊及攤銷	(21,935)	(22,384)
投資相關收益／(虧損)		
－出售按公平值計入損益的投資的收益	40,431	12,111
－收取按公平值計入損益的投資的股息	218	148
－按公平值計入損益的投資公平值變動	(34,616)	(13,271)
－出售按公平值計入其他全面收益的債權投資的收益	-	2,901
－按公平值計入其他全面收益的債權投資所產生的利息	<u>585</u>	<u>1,657</u>
除所得稅前虧損	<u><u>(47,243)</u></u>	<u><u>(59,271)</u></u>

客戶合約收入分析

地區資料：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國(不包括香港)	149,052	65,079
其他地區	6,518	17,504
	<u>155,570</u>	<u>82,583</u>

本集團亦於香港及其他地區進行營運。就非流動資產的地區資料(按公平值計入其他全面收益的投資除外)載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產		
中國(不包括香港)	70,852	77,401
香港	13,243	29,607
	<u>84,095</u>	<u>107,008</u>

收入確認時間：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於某時間點	147,633	74,584
於一段時間內	7,937	7,999
	<u>155,570</u>	<u>82,583</u>

來自主要客戶的收入：

個別來自主要客戶的收入佔總收入等於或超過10%如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶A(銷售電子設備及半導體)	74,525	20,680
客戶B(銷售電子設備及半導體)	22,646	–
客戶C(銷售電子設備及半導體)	19,502	12,662
客戶D(銷售電子設備及半導體)	–	11,109

附註：客戶D於截至二零二五年十二月三十一日止年度未達到佔總收入10%或以上的下限值。

4. 其他利得淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
出售按公平值計入損益的投資的收益	40,431	12,111
收取按公平值計入損益的投資的股息	218	148
按公平值計入損益的投資公平值變動	(34,616)	(13,271)
出售按公平值計入其他全面收益的投資的收益	–	2,901
出售物業及設備的收益	646	–
其他	52	(567)
匯兌虧損淨額	(261)	(105)

5. 所得稅抵免

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項－中國及海外企業所得稅		
遞延稅項	<u>77</u>	<u>19</u>

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，並據此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團有關香港業務的所得稅撥備乃基於應課稅溢利計提，不超過2,000,000港元的應課稅溢利按8.25%的稅率計提，而超過2,000,000港元的任何應課稅溢利部分則按適用稅率16.5%計提。

本集團就其於中國的業務計提的所得稅撥備乃根據現有法令、詮釋及慣例就截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的應課稅溢利按25%的稅率計算。

深圳市行雲數據技術有限公司於二零二零年依據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）獲得其「高新技術企業」資格，且隨後於二零二三年續新。因此，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的適用稅率為15%。

深圳海紅微電子技術有限公司為年應課稅收入在人民幣3.0百萬元或以下的小微企業，可享受25%的應課稅收入抵免，稅率為20%（即5%稅率）。

根據由中國財政部、國家稅務總局和中國科技部聯合發佈的自二零一八年生效的企業所得稅相關法律法規，從事研發活動的企業於釐定年度應課稅溢利時，有權要求將其產生的研發開支的175%列作可扣減稅項開支（「加計扣除」）。

根據適用的中國稅務法規，於中國成立的公司就二零零八年一月一日之後賺取的利潤向境外投資者分派股息通常須繳納10%的中國預扣稅（「預扣稅」）。倘於香港註冊成立的境外投資者符合中國與香港訂立的雙邊稅務條約安排項下的條件及規定，則相關預扣稅稅率將從10%降至5%。

概無就在中國註冊成立的附屬公司未分派盈利的預扣稅確認任何遞延所得稅負債，原因為該等中國附屬公司連同其海外直屬母公司截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日均錄得累計虧損(即並無任何可分派盈利)。

與採用適用於合併實體的虧損的法定稅率計算得出的理論金額不同的本集團的除所得稅前虧損有關的稅項如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除所得稅前虧損	<u>(47,243)</u>	<u>(59,271)</u>
按適用於各司法權區的合併實體的虧損的法定所得稅率計算的稅項	(9,652)	(11,685)
下列各項的稅務影響：		
適用於附屬公司的優惠所得稅率	(258)	54
動用先前未確認之稅項虧損	(893)	(205)
未確認遞延所得稅資產的稅項虧損及時間性差異	7,319	9,440
不可扣減開支／(無需應稅收入)的稅務影響淨額	3,538	2,577
加計扣除	<u>(131)</u>	<u>(200)</u>
所得稅抵免	<u>(77)</u>	<u>(19)</u>

6. 年內虧損

本集團年內虧損乃經扣除／(計入)下列各項後列賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
無形資產攤銷	8,128	5,179
存貨撥備	680	5,918
已售存貨之成本	140,849	66,970
使用權資產折舊	1,557	2,479
物業及設備折舊	12,250	14,726
核數師酬金		
— 本集團審核服務	1,130	1,650
— 目標集團審核服務	—	111
— 非審核服務	270	220
	<u>1,400</u>	<u>1,981</u>
按攤餘成本計量的金融資產減值撥備淨額		
— 應收帳款減值撥備／(撥回)淨額	10	(9)
— 其他應收款項減值撥備	5,215	3,480
— 應收貸款減值撥回	(3,000)	(3,000)
	<u>2,225</u>	<u>471</u>
包括董事酬金的員工成本		
— 袍金、工資、薪金及花紅	13,051	15,356
— 退休金成本— 界定供款計劃	630	743
— 社會保障成本、住房福利及其他僱員福利	294	529
	<u>13,975</u>	<u>16,628</u>

7. 股息

於二零二五年，概無向本公司普通股東派付或建議任何股息，於報告期末並無建議任何股息(二零二四年：無)。

8. 每股虧損

每股基本虧損

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止各年度的每股基本虧損乃基於本公司擁有人應佔虧損及年內已發行普通股加權平均數計算如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本公司擁有人應佔虧損	<u>(47,194)</u>	<u>(59,307)</u>
	二零二五年	二零二四年
截至十二月三十一日止年度的普通股加權平均數	<u>160,541,871</u>	<u>143,350,090</u>
每股基本虧損(以人民幣元計)	<u>(0.29)</u>	<u>(0.41)</u>

每股攤薄虧損

由於本公司截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無任何潛在攤薄普通股，故每股攤薄虧損等於每股基本虧損。

9. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
成品	<u>6,846</u>	<u>32,291</u>

10. 貿易應收款項

信用賒銷主要來自遊戲業務和電子設備及半導體貿易業務，正常信用期為自各交易日期起30至90日。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項		
— 遊戲業務	16,167	16,111
— 電子設備及半導體貿易業務	593	4,287
— 電子設備及半導體業務配套解決方案	—	1,146
	<u>16,760</u>	<u>21,544</u>
計提虧損撥備	<u>(14,763)</u>	<u>(14,766)</u>
賬面值	<u>1,997</u>	<u>6,778</u>

基於貿易應收款項確認日期並已扣除撥備的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0-30日	1,199	4,902
31-60日	571	1,706
61-90日	110	89
91-180日	117	59
181-365日	—	22
	<u>1,997</u>	<u>6,778</u>

11. 貿易應付款項

根據貿易應付款項確認日期就貿易應付款項作出的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0-30日	1,147	9,566
31-60日	759	11,981
61-90日	558	609
91-180日	1,062	1,036
181-365日	465	587
一年以上	4,870	4,888
	<u>8,861</u>	<u>28,667</u>

其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

末期股息

董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付任何末期股息(二零二四年：無)。

目前由於公司近年的經營尚處於虧損狀態，考慮到未來業務資金需要，暫無末期股息宣派計劃。未來在公司業務達到盈利水平時候，我們會慎重考慮股息分配。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年五月二十二日(星期五)至二零二六年五月二十八日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席將於二零二六年五月二十八日(星期四)舉行的本公司應屆股東週年大會並於會上投票的股東身份。未登記股東須將所有相關股票證書，以及已妥為填妥及加蓋印章的過戶文件於二零二六年五月二十一日(星期四)下午四時三十分前遞交予本公司的香港證券登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)。

審核及合規委員會

本公司審核及合規委員會已與董事會及外聘核數師一同審閱本集團採納的會計準則及常規以及本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核合併財務報表。

中匯安達會計師事務所有限公司的工作範圍

初步公告所載有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併財務狀況表、合併損益及其他全面收益表的數字及相關附註已經本集團核數師中匯安達會計師事務所有限公司同意，以本集團年度經審核合併財務報表中的金額為準。中匯安達會計師事務所有限公司就此方面之工作並不構成鑑證業務，因此中匯安達會計師事務所有限公司在初步公告中未作出任何意見及鑒證總結。

企業管治守則

本公司致力保持高水平的企業管治，以保障股東權益並提升本集團的企業價值及董事會的問責性。本公司的企業管治常規乃基於上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）第2部所載之守則條文。除以下偏離外，董事認為，於截至二零二五年十二月三十一日止整個年度，本公司已遵守企業管治守則所載之所有守則條文：

企業管治守則的守則條文第C.1.6條訂明，獨立非執行董事及其他非執行董事須出席股東大會，以獲得及公正瞭解股東的意見。獨立非執行董事陸肖馬先生因其他業務承擔未能出席本公司於二零二五年五月二十日舉行的股東週年大會。然而，所有其他董事均有出席會議以瞭解股東的意見，董事會將繼續提請各位董事注意出席股東週年大會的重要性。

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區分，並不應由一人同時兼任。由於崔宇直先生同時擔任董事會主席及首席執行官，此舉偏離守則條文第C.2.1條。董事會認為由同一人擔任董事會主席及首席執行官有利於確保本公司領導的一致性，並使本公司的整體戰略規劃更加有效。董事會相信，目前安排的權力及授權平衡將不會受到損害，而此架構將使本公司能夠迅速有效地作出及實施決策。然而，董事會將不時檢討該架構，並於適當情況下考慮採取適當行動。

遵守上市規則第3.09D條

周曉宇先生、朱敏女士、盧楊先生獲委任為董事生效前(i)分別於二零二四年八月二日、二零二五年一月二十七日、二零二六年三月二十五日取得本公司在香港的法律顧問法律意見，明白《香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）證券上市規則》中所有適用於其作為上市發行人董事的規定，以及向聯交所作出虛假聲明或提供虛假信息所可能引致的後果；及(ii)確認明白其作為上市發行人董事的責任。

須予披露交易及主要交易買賣上市證券、基金、股票掛鈎定息票據及累沽期權票據的增強管理措施

茲提述本公司日期為二零二六年一月二十七日的公告(「該公告」)。根據該公告，本公司將採取若干補救措施，以確保日後遵守上市規則第14章承擔的義務。繼該公告發佈後，本公司為杜絕不合規事件再發，已採多項措施：聘內控顧問獨立審查內控系統；設交易風險敞口上限並每周複核；聘外部機構抽審交易、優化投資決策及交易管理制度；開展董事及員工強制合規培訓；設專職風控團隊；建立內控合規部向高管直報機制，交易需事前批准；實行交易記錄每日上報與雙審核；增員強化規模測試等。並向全體員工強調及時報告應呈報交易的重要性。本公司向投資部提供有關單獨及合併基準的規模測試計算方式培訓課程。此外，本公司提供與本公司根據上市規則第14章及第14A章承擔的義務有關的其他相關技術知識培訓以提高對相關報告責任的遵守。

董事進行證券交易的標準守則

本公司嚴格遵守上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則，已採納規管董事證券交易的行為守則及程序(「證券守則」)。本公司已向所有董事作出個別查詢，而董事已確認彼等已於截至二零二五年十二月三十一日止年度一直遵守證券守則。

刊發二零二五年度業績及二零二五年度報告

本年度業績公告已刊發於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.forgame.com.cn)。本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報載有上市規則規定的所有資料，將於二零二六年四月寄發給股東，並在聯交所及本公司網站上刊發。

致謝

董事會衷心感謝本集團的股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶為本集團提供的持續支持及作出的貢獻。

承董事會命
雲遊控股有限公司
主席
崔宇直

香港，二零二六年三月二十七日

於本公告日期，執行董事為崔宇直先生、盧楊先生和周曉宇先生；獨立非執行董事為黃志堅先生、陸肖馬先生和朱敏女士。