

2025 年度報告



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

公司資料	2
財務摘要	4
主席致詞	5
管理層討論與分析	6
環境、社會及管治報告	25
董事及高級管理層	67
董事會報告	73
企業管治報告	108
獨立核數師報告	127
綜合損益表	132
綜合全面收益表	133
綜合財務狀況表	134
綜合權益變動表	136
綜合現金流量表	138
財務報表附註	140
釋義	217

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

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

公司資料

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

簡明綜合全面收益表

	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)	二零二三年 (人民幣千元)	二零二二年 (人民幣千元)	二零二一年 (人民幣千元)
收益	810,239	276,748	226,189	191,519	104,788
毛利	743,974	237,193	194,467	154,201	69,929
除稅前溢利／(虧損)	107,181	(44,473)	52,560	(23,129)	(73,574)
除稅後溢利／(虧損)	103,342	(46,146)	52,180	(24,356)	(76,561)
母公司擁有人應佔年內溢利／(虧損)	105,304	(44,394)	52,013	(29,637)	(78,103)
非國際財務報告準則計量					
— 母公司擁有人應佔經調整 (虧損淨額)／純利(未經審核) ⁽¹⁾	107,532	(44,394)	52,013	(31,543)	(76,623)
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 0.06元	人民幣 (0.03)元	人民幣 0.03元	人民幣 (0.02)元	人民幣 (0.05)元

附註：

- (1). 我們將母公司擁有人應佔經調整純利／(虧損淨額)界定為純利／(虧損淨額)(不包括股份報酬)。國際財務報告準則並無界定母公司擁有人應佔經調整純利／(虧損淨額)一詞。由於母公司擁有人應佔經調整純利／(虧損淨額)不包括將影響年內或會計期間內母公司擁有人應佔純利／(虧損淨額)的所有項目，故以其作為分析工具有重大限制。

簡明綜合財務狀況表

	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)	二零二三年 (人民幣千元)	二零二二年 (人民幣千元)	二零二一年 (人民幣千元)
資產					
非流動資產	449,185	501,355	477,672	425,059	481,546
流動資產	371,393	178,727	224,257	200,598	186,954
資產總值	820,578	680,082	701,929	625,657	668,500
權益及負債					
權益總額	605,600	482,580	525,940	456,503	493,907
非流動負債	86,602	89,733	95,148	81,459	85,792
流動負債	128,376	107,769	80,841	87,695	88,801
負債總額	214,978	197,502	175,989	169,154	174,593
權益及負債總額	820,578	680,082	701,929	625,657	668,500

主席致詞

各位股東：

本人欣然提呈截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報。

置身於瞬息萬變且競爭日趨激烈的遊戲市場，我們於二零二三年之前的數年間進行廣泛探索，最終作出戰略決策，將業務重心轉向HTML5遊戲，同時繼續開展手機遊戲其他平台遊戲業務。該戰略於二零二四年初見成效，並於二零二五年轉化為強勁的變現能力。

本集團於二零二五年錄得收益總額人民幣810.2百萬元，較去年人民幣276.7百萬元增長近兩倍。母公司擁有人應佔溢利達人民幣105.3百萬元，盈利能力強勁復甦。財務業績顯著改善主要歸因於二零二四年下半年推出HTML5遊戲「一步兩步」。經過市場驗證後，我們投入資源發展該遊戲，使其成為二零二五年HTML5遊戲市場的矚目爆款遊戲之一，位居各大榜單前列。該遊戲在微信小遊戲暢銷榜最高位列第8名，躋身抖音小遊戲暢銷榜前3名，並在支付寶小遊戲排行榜中穩居前10名。

除新遊戲表現突出外，我們的現有遊戲持續帶來穩定盈利尤其值得關注。兩款已分別營運近四年和十五年的遊戲「保衛蘿蔔4」及「神仙道」於二零二五年的遊戲營運收益較二零二四年略有增長，印證我們的經典遊戲組合經久不衰，亦彰顯我們長期營運策略的有效性。

打造優質遊戲耗時良久，我們始終堅持向開發團隊提供充分空間以精心打磨每款遊戲。於二零二五年，我們推出三款新遊戲：手機遊戲的HTML5改編版本「獸化三國」、Steam平台的「霓虹深淵2」搶先體驗版及Meta虛擬現實平台的「Cat in Town」。每款遊戲均體現我們在不同平台及類型中對品質的執著追求。

於二零二五年，我們的海外拓展超越以往通過外部發行合作夥伴實現遊戲國際化的階段。我們邁出重要一步，組建專門的研發及發行團隊，進軍全球休閒遊戲市場。通過此戰略擴張，我們旨在為本公司開拓新增長路徑，實現收益來源多元化。

在管理方面，我們維持扁平化的組織架構，賦能項目負責人，並培育增長導向型文化，讓團隊獲得發展機會。我們的僱員激勵框架經過精心設計，結合與績效掛鈎的短期、中期及長期激勵，確保市場競爭力及挽留關鍵人才。同時，我們積極推動在營運中應用人工智能工具，以提升效率、推動創新。

步入二零二六年，我們深知前路挑戰重重，但仍對其中蘊藏的機遇抱持樂觀態度。儘管HTML5遊戲行業預期將保持快速增長，但競爭亦將日趨激烈。HTML5遊戲的生態系統動態與網絡遊戲極為相似，而本公司透過「神仙道」的持續成功及近期「一步兩步」的強勁表現，充分展示在該領域深厚的專業實力。過往經驗與近期成功的獨特結合有助於我們把握未來機遇。

於二零二六年，我們計劃推出多款新遊戲，重點聚焦HTML5遊戲，同時繼續貫徹對「一步兩步」、「保衛蘿蔔4」及「神仙道」等現有遊戲的長期營運策略。透過定期更新遊戲內容、開展精準營銷活動，我們得以延長遊戲的壽命週期，深化玩家參與度，並獲得持續收益，為我們的增長提供動力。

一如既往，本人衷心感謝我們勤勉團隊、尊貴股東及忠實玩家的鼎力支持。我們將齊心協力繼續推動本公司取得成功，為所有持份者創造長遠價值。

主席
姚劍軍

香港，二零二六年三月二十七日

管理層討論與分析

業務回顧及展望

於二零二五年，本公司營運環境形勢複雜。儘管經濟狀況動盪，消費支出疲弱，但監管環境發展向好，新遊戲版號審批速度加快，遊戲相關學科正式納入國家高等教育學制。該等發展彰顯遊戲產業在中國宏觀經濟及文化發展戰略中的重要角色日益獲得認可。

於二零二五年，競爭格局得到進一步鞏固，顯示頂尖參與者主導趨勢，而細分市場持續創新。儘管競爭加劇，HTML5遊戲仍是推動行業增長的主要動力。用戶參與呈現雙重特徵，遊戲時間碎片化，同時願意長期投入核心遊戲。該行為轉變推動消費模式日益成熟，使其更趨理性及多元化。持續參與及長期價值認同推動高額消費，而輕量級遊戲則因方便易玩而持續吸引廣泛休閒玩家進行小額交易。

雖然營運環境複雜，但本公司將戰略重心轉向HTML5遊戲的舉措於二零二五年取得斐然成績。在HTML5遊戲「一步兩步」優異表現的大力帶動下，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司錄得收益總額約人民幣810.2百萬元，同比增長約192.8%。母公司擁有人應佔溢利達人民幣105.3百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則為虧損人民幣44.4百萬元，顯著扭虧為盈。

二零二五年，我們通過推出多款新遊戲成功擴大遊戲組合，展現跨平台執行能力。「獸化三國」作為手機遊戲的HTML5改編版本，於二零二五年三月一經推出即獲熱烈反響，迅速躋身微信小遊戲暢銷榜前五十名。在Steam平台，備受期待的續作「霓虹深淵2」搶先體驗版發佈，鞏固了我們在核心PC遊戲領域的優勢。此外，我們繼續探索新興平台，在Meta虛擬現實平台推出「Cat in Town」。憑藉自有知識產權的產品組合及多元化遊戲類型，本公司具備獨特優勢，足以把握不斷變化的市場所帶來的新機遇。

於二零二五年，我們的現有遊戲組合持續展現出強勁韌性。多款營運多年的遊戲，包括「神仙道」及「保衛蘿蔔」系列等一些上線超過十年的遊戲，依然持續貢獻穩定的活躍度及收益。如此表現凸顯核心知識產權的持久吸引力，以及持續的長線運營管理卓有成效，為本公司策略性增長奠定堅實基礎。

我們的海外擴張於二零二五年取得重要進展，成立專責研發及發行團隊，聚焦全球休閒遊戲領域。海外研發及發行團隊共同努力，預期將深化我們在全球市場的佈局，拓闊本公司的收益來源。

於二零二五年，我們跨遊戲多年發展「保衛蘿蔔」系列知識產權的戰略主要聚焦加強粉絲參與度及提升社群活力。我們推出六款「保衛蘿蔔」手辦盲盒，累計銷量超過250,000件，其中暖冬系列更在1.5小時內售罄。為加強用戶體驗及提升用戶粘性，我們升級「保衛蘿蔔」收藏家專屬小程序，同時通過線下展覽促進社群直接互動，四款展覽限定盲盒系列甫推出即告售罄。

管理層討論與分析

與本公司業務有關的主要風險

本公司的營運及前景涉及若干風險，而該等風險或會對未來財務業績造成重大不利影響。下文概述本集團承受的主要風險（並非全面）：

- 中國對在線遊戲行業及相關業務實施嚴格的法規及政策監管，在線遊戲行業受多個機構監管。倘本公司未能持續自機構獲得許可，其業務營運可能受到不利影響；
- 本公司處理、儲存及使用個人資料及其他數據，因此須遵守有關私隱的政府規例及其他法律責任，倘本公司實際上或被認為未能遵守該等責任，將有損其業務；
- 影響本公司網絡基礎設施或信息技術系統功能的任何缺陷、中斷或其他問題均可能對其業務產生重大不利影響；
- 遊戲延遲推出可能對本公司的營運及前景有負面影響；
- 倘本公司未能成功管理其當前及未來增長(包括優化遊戲組合、建設員工隊伍及平衡增長)，其業務可能會受到影響；
- HTML5遊戲、手機遊戲及網絡遊戲行業競爭激烈。倘本公司未能有效競爭，其業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響；
- 本公司依賴主要人員，而倘本公司失去彼等的服務或無法吸引新的重要員工，其業務及增長願景可能嚴重中斷；
- 本公司可能無法持續改善其現有遊戲及玩家體驗，亦未必能推出優質新遊戲及服務，其持續獲得收益的能力及盈利能力可能受到重大不利影響。由於遊戲的壽命週期，玩家偏好的變化可能使本公司挽留現有玩家及吸引新玩家的能力出現不明確因素；及
- 本公司利用主要社交網絡網站、在線應用程序商店及第三方支付供應商獲得絕大部分收益，倘本公司未能與該等分銷及付款渠道保持良好關係，或倘使用該等分銷或付款渠道時受到任何因素的不利影響，如任何監管機構或第三方實施新措施或干預，本公司的業務及經營業績將受到不利影響。

為降低已識別風險，本公司定期監測風險並審查業務策略及財務業績。本公司已實施以下策略以確保風險獲妥善管理：

- 本公司建立專業團隊並委聘外部專業顧問與有關監管機構就遊戲行業新政策及現有政策的修訂本積極進行的意見及資訊交流，並採取適當措施以回應有關變動，繼而確保本公司遵守最新適用法律及法規；
- 為保障遊戲玩家身心健康，本公司已成立遊戲內容審查小組，確保本公司的遊戲內容嚴格遵守相關法律及法規，不含不當暴力、賭博或裸露內容；
- 本公司採取技術及其他手段(例如加密、訪問限制及就數據保護實踐向獨立專家尋求建議)，防止已收集到的個人資料遭致任何未經授權的披露、損害或遺失；
- 本公司繼續大力投資其技術基礎設施，以維護及改善玩家體驗及遊戲性能的各方面；
- 本公司採用OKR(目標與關鍵成果法)目標體系，並使用第三方項目管理工具密切監測開發中遊戲的進度；
- 本公司維持及擴大遊戲分銷平台，以加深對現有市場的滲透及擴展至中國境內外的新市場；
- 本公司繼續管理及優化其現有遊戲組合，不斷強化或升級其現有遊戲，提供新穎的優質遊戲以吸引及挽留玩家，提高玩家的活躍水平並從中獲利；及
- 本公司吸引及挽留人才，繼續管理、培訓、擴張及激勵員工以及承傳正面企業文化，以維持研發團隊及營運團隊的競爭力。

管理層討論與分析

二零二六年展望

於二零二六年，機遇與挑戰勢必並存。我們預期國內市場將保持穩定增長，而海外市場則繼續發揮推動收益增長的關鍵作用。然而，HTML5遊戲板塊正步入更成熟的階段，該階段的特點是爭取用戶關注的競爭加劇。面對此環境，品質成為主要差別優勢，而我們一如既往於發展理念貫徹此原則，為我們的未來發展奠定有利基礎。

我們於二零二六年及其後的產品儲備依然強勁，並集中於HTML5遊戲領域。即將推出的新遊戲陣容包括自主研發及授權多元化遊戲組合，採用精心策劃的多種題材及玩法，旨在為廣大玩家提供沉浸式體驗。這一戰略組合既體現我們滿足玩家多元化喜好的承諾，更延續我們對品質及遊戲樂趣的一貫堅持。

來年，我們奉行創新原則，進一步推進「保衛蘿蔔」知識產權的發展。我們的品牌發展團隊將與遊戲開發團隊緊密合作，以新穎創新玩法進一步擴大該知識產權的粉絲群體。於二零二六年計劃推進的重點舉措包括全面升級「保衛蘿蔔」收藏家小程序、繼續參與線下展覽及探索更多跨領域合作機會。通過以上努力，我們旨在深化沉浸式體驗，並實現玩法創新與生態發展的深度協同效應。

截至二零二五年十二月三十一日止年度後的事件

於二零二六年一月一日至本年報日期期間，概無發生重大後續事件。

末期股息

董事會並無宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息(截至二零二四年十二月三十一日止年度：無)。

財務回顧

營運資料

於二零二五年，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進入收益期。本公司繼續通過優質內容更新及持續宣傳活動吸引玩家。以上綜合舉措推動「一步兩步」於二零二五年錄得穩健表現。

年內，本公司於三月推出HTML5遊戲「獸化三國」，於五月推出虛擬現實遊戲「Cat in Town」及推出備受期待的經典地牢探險類動作遊戲「霓虹深淵」續作PC遊戲「霓虹深淵2」的搶先體驗版。「獸化三國」獲得良好回響，一舉登上微信小遊戲暢銷榜前五十名。「霓虹深淵2」於發佈首日便登上Steam中國商品熱銷榜第3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：

	截至十二月三十一日止年度			
	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	10,043	1.2	10,196	3.7
手機遊戲				
RPG	51,321	6.3	57,944	21.0
休閒遊戲	77,166	9.5	76,924	27.8
PC遊戲	5,071	0.6	2,257	0.8
HTML5遊戲	623,126	76.9	89,974	32.5
主機遊戲	627	0.1	1,516	0.5
總計	767,354	94.7	238,811	86.3

截至二零二五年十二月三十一日止年度，遊戲營運所貢獻的收益約為人民幣767.4百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣238.8百萬元大幅增長約221.3%。該增長主要由於在二零二四年下半年推出「一步兩步」，並於二零二五年產生可觀的充值流水。

管理層討論與分析

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。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。

於二零二五年十二月三十一日，本公司的(i) RPG手機遊戲及網絡遊戲有累計註冊用戶約236.9百萬戶，其中網絡遊戲有約173.5百萬戶及手機遊戲有約63.4百萬戶；(ii)休閒遊戲累計已啟動下載次數約為756.7百萬次；(iii) HTML5遊戲有累計註冊用戶約90.3百萬戶；(iv) PC遊戲累計售出約2.4百萬份；及(v)主機遊戲累計售出約656,000份。截至二零二五年十二月，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，其中手機遊戲約0.1百萬名及網絡遊戲約0.1百萬名；及(ii)休閒遊戲有MAU約3.1百萬名；(iii) HTML5遊戲有MAU約4.7百萬名。

下表載列於所示年度有關本公司業務的若干經營統計數據：

	截至十二月三十一日止年度		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)	34	49	(30.6)
休閒遊戲(千名)	143	155	(7.7)
HTML5(千名)	177	69	156.5
ARPPU			
網絡遊戲(RPG)(人民幣元)	202.7	181.0	12.0
手機遊戲(RPG)(人民幣元)	124.8	98.1	27.2
休閒遊戲(人民幣元)	45.0	41.3	9.1
HTML5(人民幣元)	293.7	109.2	168.9

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。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，網絡遊戲的MPU平均約為4,000名，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則約為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由截至二零二四年十二月三十一日止年度約49,000名下降至截至二零二五年十二月三十一日止年度約34,000名。有關降幅主要由於「*神仙道3*」在二零二四年處於預期壽命週期的早期，MPU數量較高。休閒遊戲的平均MPU由截至二零二四年十二月三十一日止年度約155,000名下降至截至二零二五年十二月三十一日止年度約143,000名。有關降幅主要歸因於我們的策略是維持「*保衛蘿蔔*」的長期運營而非即時變現。HTML5遊戲的平均MPU由截至二零二四年十二月三十一日止年度69,000名上升156.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約177,000名，主要受二零二四年下半年新推出的「*一步兩步*」所帶動。二零二四年下半年及二零二五年上半年推出的其他HTML5遊戲亦為此增長作出貢獻。

網絡遊戲的ARPPU由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣181.0元上升12.0%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣202.7元。有關增幅主要受「神仙道」的ARPPU較高所帶動，該遊戲已經推出近15年且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由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣98.1元上升27.2%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣124.8元，主要由於在二零二四年十二月推出「一步兩步」手機遊戲版本。截至二零二五年十二月三十一日止年度，休閒遊戲的ARPPU為人民幣45.0元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度為人民幣41.3元。有關增長主要由於「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，使ARPPU有所增加。HTML5遊戲的ARPPU由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣109.2元增長168.9%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣293.7元，主要由於二零二四年下半年推出「一步兩步」。二零二四年下半年及二零二五年上半年推出的其他HTML5遊戲亦為此增長作出貢獻。

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參與。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。

截至二零二五年十二月三十一日止年度與截至二零二四年十二月三十一日止年度比較

下表載列本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度與截至二零二四年十二月三十一日止年度比較的收益表。

	截至十二月三十一日止年度		變動%
	二零二五年 (人民幣千元) (經審核)	二零二四年 (人民幣千元) (經審核)	
收益	810,239	276,748	192.8
銷售成本	(66,265)	(39,555)	67.5
毛利	743,974	237,193	213.7
其他收入及收益	15,977	15,406	3.7
銷售及發行開支	(470,813)	(160,356)	193.6
行政開支	(62,052)	(50,529)	22.8
研發成本	(86,622)	(68,265)	26.9
融資成本	(3,549)	(4,130)	(14.1)
其他開支	(29,451)	(15,242)	93.2
應佔聯營公司損益	(283)	1,450	不適用
除稅前溢利／(虧損)	107,181	(44,473)	不適用
所得稅開支	(3,839)	(1,673)	129.5
年內溢利／(虧損)	103,342	(46,146)	不適用
以下人士應佔：			
母公司擁有人	105,304	(44,394)	不適用
非控股權益	(1,962)	(1,752)	12.0

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十二月三十一日止年度的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年 (人民幣千元) (經審核)	(佔收益 總額%)	二零二四年 (人民幣千元) (經審核)	(佔收益 總額%)
遊戲營運	767,354	94.7	238,811	86.3
廣告收益	33,053	4.1	24,386	8.8
授權及知識產權相關收入	9,608	1.2	13,240	4.8
在線遊戲發行	224	-	298	0.1
技術服務收入	-	-	13	-
總計	810,239	100.0	276,748	100.0

收益總額由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣276.7百萬元增加192.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣810.2百萬元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，遊戲營運收益約為人民幣767.4百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣238.8百萬元大幅增加約221.3%。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進入收益期。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十二月三十一日止年度約人民幣298,000元減少約24.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣224,000元。該減幅主要由於「蘑菇戰爭2」的獨家發行商授權協議於二零二五年上半年屆滿。

授權及知識產權相關收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣13.2百萬元減少約27.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣9.6百萬元。該減幅主要歸因於截至二零二四年十二月三十一日止年度確認「保衛蘿蔔4」雲端遊戲版的一次性授權費約人民幣4.2百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日止年度並無確認有關一次性授權費。

廣告收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣24.4百萬元增加約35.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣33.1百萬元。該增幅主要由於推出「一步兩步」，該遊戲於截至二零二五年十二月三十一日止年度貢獻廣告收益約人民幣11.0百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則約為人民幣4.6百萬元。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十二月三十一日止年度約人民幣39.6百萬元增加67.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣66.3百萬元。該增幅主要由於本公司為發行HTML5遊戲而增加員工及因應本集團財務業績而增加績效掛鈎獎金，令員工成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣29.0百萬元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣46.0百萬元。銷售成本增加亦由於服務器開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣4.7百萬元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣9.5百萬元，主要由於二零二四年八月推出的「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HTML5遊戲的運營。

毛利及毛利率

毛利由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣237.2百萬元增加213.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣744.0百萬元。截至二零二五年十二月三十一日止年度的毛利率為91.8%，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的85.7%增加6.1個百分點。

其他收入及收益

截至二零二五年十二月三十一日止年度，其他收入及收益約為人民幣16.0百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則約為人民幣15.4百萬元，保持穩定。

銷售及發行開支

銷售及發行開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣160.4百萬元增加193.6%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣470.8百萬元，主要由於發行開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣112.1百萬元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣319.5百萬元。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十二月三十一日止年度約人民幣43.4百萬元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣146.0百萬元。渠道費用增加主要由於在微信小程序及抖音小程序等多個平台推出「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十二月三十一日止年度約人民幣50.5百萬元增加約22.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣62.1百萬元。該增幅主要由於員工成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣31.5百萬元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣43.1百萬元，原因為行政團隊為支持遊戲開發及運營作出不可或缺貢獻而令績效掛鈎獎金增加所致。

研發成本

研發成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣68.3百萬元增加約26.9%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣86.6百萬元。該變動主要歸因於員工成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣65.5百萬元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣82.2百萬元，原因為本公司對HTML5遊戲開發人員的投入增加及績效掛鈎獎金增加。

融資成本

融資成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣4.1百萬元減少約14.1%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣3.5百萬元。該變動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。

管理層討論與分析

其他開支

其他開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣15.2百萬元增加約93.2%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣29.5百萬元。該增幅主要由於二零二五年確認本公司位於廈門的研發中心暨總部大樓及北京的辦公室單元的公允價值變動虧損以及確認出售普通債券的投資虧損所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣1.7百萬元增加約129.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣3.8百萬元。該增幅主要歸因於本集團若干附屬公司累計稅項虧損已抵扣完畢，不可再用於抵銷本年度應課稅收入。

年內溢利／虧損

由於以上所述，截至二零二五年十二月三十一日止年度的溢利約為人民幣103.3百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則為虧損約人民幣46.1百萬元。截至二零二五年十二月三十一日止年度的母公司擁有人應佔溢利約為人民幣105.3百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則為母公司擁有人應佔虧損約人民幣44.4百萬元。

非國際財務報告準則計量－母公司擁有人應佔經調整純利／(虧損淨額)

除本公司根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表外，飛魚亦根據母公司擁有人應佔經調整純利／(虧損淨額)提供其他資料作為額外財務計量。由於管理層使用此項財務計量，透過撇除本公司認為並非業務表現指標項目的影響以評估財務表現，故本公司呈列此項財務計量。本公司亦相信，該等非國際財務報告準則計量為投資者及其他人士提供額外資料，有助彼等按與管理層相同的方式了解及評估綜合經營業績，並將會計期間的財務業績與多間同業公司的財務業績作出比較。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司將母公司擁有人應佔經調整純利／(虧損淨額)界定為母公司擁有人應佔純利／(虧損淨額)(不包括股份報酬)。國際財務報告準則並無界定母公司擁有人應佔經調整純利／(虧損淨額)一詞。由於母公司擁有人應佔經調整純利／(虧損淨額)並不包括會計期間將影響母公司擁有人應佔純利／(虧損淨額)的所有項目，故以其作為分析工具有重大限制。

	截至十二月三十一日止年度		變動%
	二零二五年 (人民幣千元) (經審核)	二零二四年 (人民幣千元) (經審核)	
母公司擁有人應佔年內溢利／(虧損)	105,304	(44,394)	不適用
加：			
股份報酬	2,228	—	100%
總計	107,532	(44,394)	不適用

財務狀況

於二零二五年十二月三十一日，本集團的權益總額約為人民幣605.6百萬元，而於二零二四年十二月三十一日則約為人民幣482.6百萬元。該增幅主要歸因於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得溢利約人民幣103.3百萬元。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值約為人民幣243.0百萬元，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242.5%。該增幅主要由於「一步兩步」所產生的經營現金流入淨額有所增加。

流動資金及財務資源

下表載列摘錄自本集團經審核綜合現金流量表的經選定現金流量數據：

	二零二五年 (人民幣千元) (經審核)	二零二四年 (人民幣千元) (經審核)	變動%
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	139,786	(10,876)	不適用
投資活動所用現金流量淨額	(13,004)	(43,008)	(69.8)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	(7,099)	(7,415)	(4.3)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	119,683	(61,299)	不適用
年初現金及現金等價物	100,687	160,678	(37.3)
外匯匯率變動影響淨額	825	1,308	(36.2)
年末現金及現金等價物	221,195	100,687	119.7

現金及現金等價物總額由二零二四年十二月三十一日約人民幣100.7百萬元增加119.7%至二零二五年十二月三十一日約人民幣221.2百萬元。該增幅主要由於「一步兩步」產生經營現金流入以及贖回及出售普通債券。該增幅部分被二零二五年六月以總代價人民幣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所抵銷。

於二零二五年十二月三十一日，財務資源中約人民幣45.0百萬元(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外匯風險。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。

於二零二五年十二月三十一日，本集團有銀行貸款合共約人民幣83.5百萬元(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26.8百萬元須於一至五年內支付及約人民幣50.8百萬元須於五年後支付。本集團有租賃負債約人民幣2.7百萬元(二零二四年十二月三十一日：無)，其中約人民幣1.4百萬元按協議所載須於一年內支付及約人民幣1.3百萬元須於一至五年內支付。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行貸款約人民幣83.5百萬元用於運作本公司研發中心。有關年利率約為3.5%，而該等貸款以該土地的土地使用權、投資物業及大樓作抵押。

管理層討論與分析

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

於二零二五年十二月三十一日，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83.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣125.8百萬元)(指本公司投資於一間信譽良好公司所發行票面年利率2.25%的普通債券)，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股權。

於二零二五年十二月三十一日，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。

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

於二零二五年十二月三十一日，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	於截至二零二五年	於二零二五年	於二零二五年	
		十二月三十一日	十二月三十一日			十二月三十一日
		止年度的	止年度的	十二月三十一日的	十二月三十一日	
		綜合損益表中	綜合全面收益表中	公允價值	佔FVOCI及FVPL	
		確認的利息收入	確認的公允價值	十二月三十一日的	投資總額的百分比	
		(人民幣千元)	變動收益/(虧損)	公允價值	佔本集團資產	
			(人民幣千元)	(人民幣千元)	總值的百分比	
CHINLP中期票據計劃(「CHINLP」)	2	563	1,345	22,755	27.4%	2.8%
POLHON擔保票據(「POLHON」)	3	800	(243)	-	-	-
NWDEVL中期票據計劃(「NWDEVL」)	4	1,085	(8,931)	-	-	-

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22。
2. 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。有關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，為香港僅有的兩間電力供應商之一，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)以及儲能。

根據中電控股有限公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報，二零二五年全年總收入減少3.2%至88,018百萬港元，股東應佔總盈利減少10.8%至10,468百萬港元。該下跌主要由於中國內地核電及可再生能源資產貢獻減少，以及EnergyAustralia客戶業務表現不佳。然而，該等不利因素部分被香港市場的強勁表現所抵銷。

二零二五年，面對市場環境多變及全球能源需求波動，中電集團致力於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，同時推進其他市場的可再生能源及電池儲能系統(BESS)組合。儘管盈利下跌，中電集團透過嚴謹策略及成本管理展現具韌性的財務表現。鑒於上述因素，本集團對CHINLP債券的前景抱持樂觀態度。

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)相繼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。有關債券的票面年利率為4.0%，5年到期。於二零二五年十一月十日，保利置業以代價2,800,000美元(相當於約人民幣19.8百萬元)悉數贖回有關債券。
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。有關債券的票面年利率為4.5%，10年到期。於二零二五年十一月四日，本公司以代價約2,526,000美元(相當於約人民幣17.9百萬元)提前出售全部債券。

管理層討論與分析

(B) 非上市股權投資

公司名稱	附註	於截至二零二五年 十二月三十一日			於二零二五年	於二零二五年
		於二零二五年 十二月三十一日 佔股權的百分比 (人民幣千元)	止年度的 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 十二月三十一日的 公允價值 (人民幣千元)	於二零二五年 十二月三十一日 佔FVOCI及FVPL 投資總額的百分比	於二零二五年 十二月三十一日 佔本集團資產 總值的百分比
廈門易名科技股份有限公司(「易名」)	2	2%	2,939	29,574	35.6%	3.6%
其他	3	-	(3,098)	7,810	9.4%	1.0%

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，期內通過加大推廣力度實現交易量增長。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十二月三十一日的資產總值超過1.0%。

(C) 非上市債務投資

公司名稱	附註	於二零二五年 十二月三十一日 佔股權的百分比	於截至二零二五年 十二月三十一日	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二五年 十二月三十一日
			止年度的 綜合損益表中 確認的公允價值 變動收益/(虧損) (人民幣千元)	於二零二五年 十二月三十一日的 公允價值 (人民幣千元)	佔FVOCI及FVPL投資 總額的百分比	佔本集團資產 總值的百分比
Future Capital Discovery Fund II, L.P. (「Future Capital」)	2	1.8797%	(8,694)	19,853	23.9%	2.4%
其他	3	-	6	1,759	2.1%	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。於二零二五年十二月三十一日，本公司持有Future Capital合夥權益約1.8797%。

根據Future Capital截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表，Future Capital錄得收入約98,416美元及營運產生的合夥人資本減少淨額約54.9百萬美元。營運產生的合夥人資本大幅減少，主要由於Future Capital多項投資的公允價值變動減少所致。預期Future Capital在稍後階段變現其投資以實現更高的資本增值。

Future Capital不僅是一名投資者，更是一間具有長期導向、致力於培育下一代科技領袖的企業建設者。其策略融合深厚技術專長、與傑出創始人的早期合作，以及自創立之初至規模化支持創新的信念。因此，本集團對Future Capital的業務前景抱持高度樂觀態度。

3. 其他包括一項非上市債務投資，佔本集團於二零二五年十二月三十一日的資產總值約0.2%。

管理層討論與分析

(D) 上市股權投資

公司名稱	附註	於截至二零二五年 十二月三十一日		於二零二五年 十二月三十一日的 公允價值 (人民幣千元)	於二零二五年 十二月三十一日 估FVOCI及FVPL投資 總額的百分比	於二零二五年 十二月三十一日 佔本集團資產 總值的百分比
		於二零二五年 十二月三十一日 佔股權的百分比	止年度的 綜合損益表中 確認的公允價值 變動收益/(虧損) (人民幣千元)			
理想汽車(「理想汽車」)	2	-	(562)	1,253	1.5%	0.2%

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」)。於二零二五年十二月三十一日，本公司持有10,526股LIADS。

根據理想汽車截至二零二五年十二月三十一日止第四季度的未經審計財務業績，二零二五年第四季度的收入總額為人民幣288億元，較二零二四年第四季度的人民幣443億元減少35.0%。二零二五年第四季度的淨利潤為人民幣20.2百萬元，而二零二四年第四季度的淨利潤為人民幣35億元。

收入總額下跌主要由於汽車交付量減少。於二零二五年第四季度，理想汽車交付109,194輛汽車，較二零二四年同期的158,696輛按年減少31.2%。然而，按環比基準，交付量較二零二五年第三季度增加17.1%，反映理想汽車戰略調整後的初步改善。根據管理層評論，自第四季度以來，組織效率、供應能力及銷售體系的提升已改善門店效率並支持理想i8銷量回升，部分抵銷產品週期切換及行業競爭加劇的影響。

理想汽車將持續優化其面向AI重構的研發體系，並維持穩定研發投入以支持長期產品創新及技術進步。因此，本集團對理想汽車實現可持續增長及創造長期價值的能力仍然充滿信心。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，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。

所持的其他重要投資、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大投資或資本資產的未來計劃

除本年報所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無持有其他重要投資，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。除本年報所披露者外，董事會並無於二零二五年批准其他重要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十二月三十一日的資產負債比率(按負債總額除以資產總值計算)為26.2%，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十二月三十一日止年度的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度		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	4,605	694	563.5%
總計	4,605	694	563.5%

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)。截至二零二五年十二月三十一日止年度的資本開支總額約為人民幣4.6百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣0.7百萬元增加約563.5%。該增幅主要歸因於採購辦公設備及租賃物業裝修支出增加所致。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，約人民幣83.5百萬元的銀行貸款(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231.4百萬元的土地使用權、投資物業及大樓作抵押。

或然負債及擔保

於二零二五年十二月三十一日，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

於二零二五年十二月三十一日，本公司有465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十二月三十一日按職能劃分的僱員數目：

	僱員數目	佔總數%
開發	238	51.2
營運	151	32.5
行政	59	12.7
銷售及營銷	17	3.6
總計	465	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報酬，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，作為長期激勵計劃。

外幣風險

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團營運並未遭遇重大外幣風險，亦無就任何外幣波動進行對沖。

利率風險

除計息銀行存款及銀行貸款外，本集團概無其他重大計息資產或負債。由於預期銀行存款的利率不會有重大變動，故董事預期利率變動將不會對計息銀行存款造成任何重大影響。此外，由於利率主要參考提取日期的貸款基礎利率後釐定，其短期內出現大幅波動的可能性較低，故董事預期利率變動將不會對銀行貸款造成任何重大影響。因此，本集團概無採納任何對沖政策以降低利率風險。然而，本集團將繼續監察市場上的長期利率波動，並將採取適當行動將利率風險降至最低。

企業社會責任

本集團一直尋求以負責、透明及可持續方式營運。本集團藉推廣使用雙面印刷及複印等環保辦公室習慣、設置回收箱、安裝節能照明系統、於辦公室種植盆栽、在公司範圍內提供良好空氣質素，致力促進環境的長期可持續性，並推動使用公共交通工具及召開視像會議，取代商務公幹，以減少碳足跡。本集團亦提高僱員的環保意識，並鼓勵僱員自攜盆栽綠化辦公室。

本集團一直採取3R(減少、重用及再回收)策略，並採取有效措施進行廢物管理，例如在洗手間安裝高效沖廁系統及定期進行檢查以防止漏水情況。

本集團決心不時檢討及優化其環保政策及常規，繼續為地球出一份力，建設更美好的世界。

本集團亦致力於通過參與社區服務、支援有需要人士及贊助教育活動，加大其對當地社區的奉獻。此外，本集團亦鼓勵各級僱員以慈善義賣的方式參與有關活動。本集團將繼續投入社會活動，為其社區打造更美好未來。

遵守相關法律及法規

據董事所深知、全悉及確信，於本年報日期，本公司已於所有重大方面遵守對本公司業務及營運具重大影響的相關法律及法規。

在遊戲開發及營運方面，本公司承諾遵守可能影響未成年人身心健康的網絡信息分類辦法(二零二六年)、中華人民共和國網絡安全法(二零二五年修正)、互聯網信息服務管理辦法(二零二五年修正)、網絡數據安全管理條例(二零二四年)、未成年人網絡保護條例(二零二四年)、中華人民共和國個人信息保護法(二零二一年)、中華人民共和國數據安全法(二零二一年)、國家新聞出版署關於進一步嚴格管理切實防止未成年人沉迷網絡遊戲的通知(二零二一年)、中華人民共和國民法典(二零二零年)、未成年人保護法(二零二零年修訂)、中華人民共和國著作權法(二零二零年修訂)、出版管理條例(二零二零年修正)、中華人民共和國商標法(二零一九年修正)、網絡信息內容生態治理規定(二零一九年)、國家新聞出版署關於防止未成年人沉迷網絡遊戲的通知(二零一九年)及網絡出版服務管理規定(二零一六年)等法律法規。

此外，作為聯交所主板上市公司，本公司須遵守(其中包括)香港法例第622章公司條例、上市規則、收購守則以及香港法例第571章證券及期貨條例的規定。相關部門不時留意適用法律法規的任何變動。

環境、社會及管治報告

關於本報告

我們欣然提呈截至二零二五年十二月三十一日止年度的飛魚科技國際有限公司(「飛魚」或「本公司」)環境、社會及管治(「環境、社會及管治」)報告(「本報告」)。本報告概述本公司及其附屬公司(「本集團」或「我們」)的可持續發展舉措、進程及績效，強調我們承諾在所有業務中實踐負責任的商業行為。

報告期間及範圍

除另有說明外，本環境、社會及管治報告涵蓋本集團於二零二五年一月一日至二零二五年十二月三十一日期間(「本年度」)的核心業務以及於中華人民共和國(「中國」)及新加坡的主要辦事處於兩大範疇(即環境及社會)的績效。報告範圍相較二零二四年環境、社會及管治報告概無變動。

匯報標準及原則

本環境、社會及管治報告根據主板上市規則附錄C2項下香港交易及結算所有限公司(「香港交易所」)《環境、社會及管治報告守則》(「守則」)編製。有關企業管治的披露事項已於二零二五年年報「企業管治報告」內單獨呈列。本報告遵循守則中規定的四大匯報原則：重要性、量化、平衡及一致性。

匯報原則	釋義	本集團回應
重要性	環境、社會及管治報告應披露對經濟、環境及社會產生重大影響的事宜，以及本集團持份者評估及其決策。	進行重要性評估旨在識別對投資者及其他持份者有重大影響的重大環境及社會議題。參與的重要持份者、過程及結果於本報告「持份者參與」及「重要性評估」各節呈列。
量化	環境、社會及管治報告中的關鍵績效指標(「關鍵績效指標」)應可予計量，並在適當的情況下提供可比較數據。	本集團通過計算及數字陳述披露其環境及社會關鍵績效指標。
平衡	環境、社會及管治報告中應同時呈列正面及負面資料，以提供有關本集團表現的公正及客觀描述。	本報告以不偏不倚的方式呈列本集團於報告期間的表現，避免可能過度影響讀者決定或判斷的篩選、遺漏或呈列形式。
一致性	編製環境、社會及管治報告時，應採用一致的方法，令持份者能夠逐年比較本集團的環境、社會及管治表現。	已就關鍵績效指標使用貫徹一致的統計方法及呈列形式，以便對不同時間的相關數據進行有意義的比較。

持份者反饋

本集團樂於接收持份者對我們環境、社會及管治策略與可持續發展表現的反饋意見。我們高度重視閣下的意見，倘有任何建議或意見，請通過電郵至IR@feiyu.com聯絡我們。

關於飛魚

業務概覽

我們是中華人民共和國領先的在線遊戲開發商和營運商之一。我們一直以來以「用簡單創造精彩」為理念，致力於開發高品質的遊戲及新產品，為廣大玩家服務。本年度，我們推出「獸化三國」、「Cat in Town」及「霓虹深淵2」搶先體驗版等多款遊戲。為進一步提高中國遊戲在國際市場上的競爭力，我們將繼續堅守「讓虛擬世界更美好」的使命，並根據玩家的興趣及期望，營造健康的虛擬遊戲環境。

獎項及認可

騰訊廣告向陽獎—年度品效傑出廣告主



榮耀遊戲中心最佳小遊戲夥伴



2025年福建省互聯網綜合實力前50家企業



環境、社會及管治報告

2025 Vivo年度優秀小遊戲「一步兩步」



2025年度Oppo潛力小遊戲獎「一步兩步」



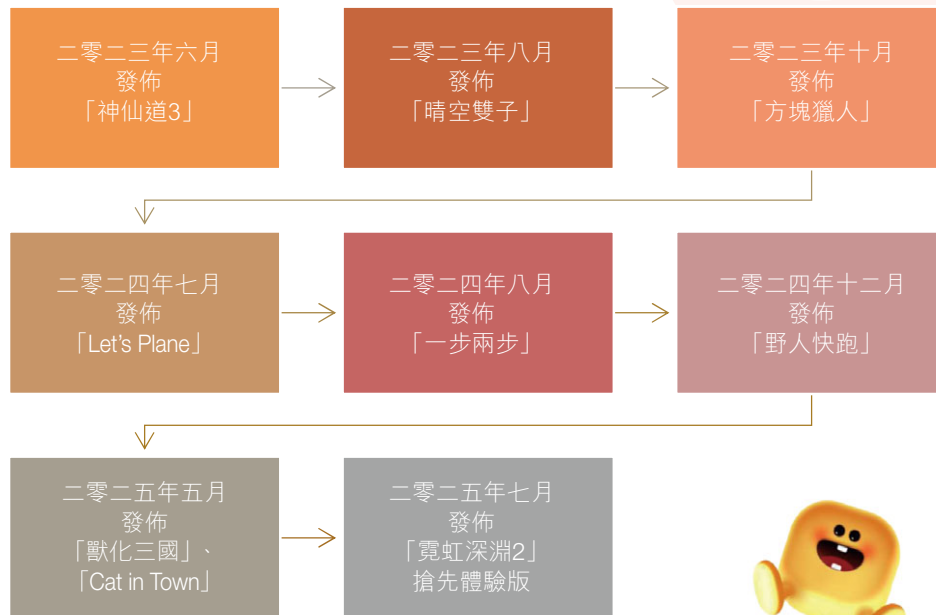
榮耀遊戲中心最佳小遊戲夥伴「保衛蘿蔔4」



2025中軟協智雲分會(硬核聯盟)智能終端年度人氣快遊戲「獸化三國」



過去三年的主要摘要



環境、社會及管治報告

董事會聲明

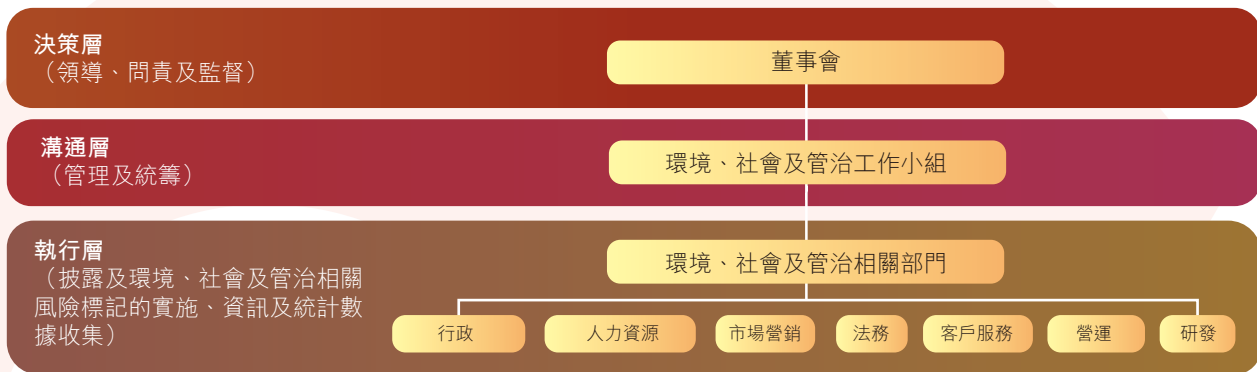
董事會(「董事會」)對制定及檢討本公司與可持續發展相關的願景、策略、管理政策及目標，評估本公司的環境、社會及管治風險，建立健全的環境、社會及管治風險管理框架，維持有效的內部控制系統，檢討重大環境、社會及管治相關議題以及持續推動本公司長期穩健發展承擔最終責任。

為確保具備監督氣候相關風險及機遇的適當技能及能力，董事會及環境、社會及管治工作小組通過瀏覽及研讀香港交易所 ESG Academy提供的網上資源及教育材料，持續提升相關能力。

可持續發展管治

本公司已建立與其營運及發展策略一致的環境、社會及管治治理架構，明確界定環境、社會及管治治理框架內各層級的角色、職責及權限。為更有效監督本集團的環境、社會及管治表現、相關事宜及潛在風險，董事會透過結構性風險識別及優先排序流程，定期獲取重大氣候相關風險及機遇的最新資料，並在環境、社會及管治工作小組的協助下每年檢討氣候相關目標的進展。

本公司的環境、社會及管治治理架構及相關職責載列如下：



董事會

董事會對本集團的環境、社會及管治議題承擔整體責任，須制定及完善環境、社會及管治的管理方針、策略、優先事項及目標。為更有效管理本集團的環境、社會及管治表現、相關事宜及潛在風險，董事會將每年討論環境、社會及管治事宜，評估及釐定本集團的環境、社會及管治風險與機遇，檢討環境、社會及管治議題的重要性，並評估其在環境、社會及管治相關目標方面的表現及進展。董事會亦負責確保環境、社會及管治相關政策、風險管理和內部控制系統的成效，討論及批准可能需不時作出的任何修訂，並批准環境、社會及管治報告中的披露。

環境、社會及管治工作小組

本集團已成立環境、社會及管治工作小組，由高級管理層及不同部門的代表組成，包括行政部、人力資源部、市場營銷部、法務部、客戶服務部、營運部及研究與開發(「研發」)部。環境、社會及管治工作小組的主要職責涵蓋協助本集團制定具體的環境、社會及管治目標，定期向董事會匯報以支持有效的高層監督，確保持續識別、監控環境、社會及管治相關風險(包括氣候相關風險與業務機遇)並向董事會匯報，根據預先設定的環境、社會及管治相關目標追蹤表現，評估及排列重大環境、社會及管治議題的優先次序，確保有效實施環境、社會及管治慣例及其與本集團內部控制系統的融合，並協助編製年度環境、社會及管治報告。

聯合國可持續發展目標(「聯合國可持續發展目標」)

可持續發展目標為聯合國公佈的一系列國際發展目標，旨在於社會、環境及經濟方面作出改善。本集團的願景符合聯合國可持續發展目標。我們致力於在業務活動中積極實施聯合國可持續發展目標。在17項可持續發展目標中，以下7項聯合國可持續發展目標與我們的可持續發展重點領域最為相關。特別是，我們亦已為各可持續發展重點領域制定了具體的策略及目標。我們對各重點領域的貢獻詳情可在本環境、社會及管治報告的相關章節中查閱。

可持續發展重點領域



策略：致力實踐責任營運，引領健康及綠色的生活方式

目標：通過嚴格遵守企業管治標準及促進可持續採購，提供健康及優質產品



策略：實施綠色營運政策，舒緩氣候變化

目標：減少環境足跡，包括溫室氣體排放及廢棄物，同時提高使用能源及用水的效益



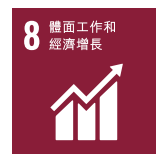
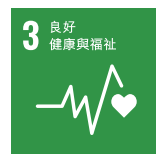
策略：關注青少年發展及對社區的貢獻

目標：傾聽社區需求，確定社區投資範圍，並與慈善機構合作，以提供更多的社區資源及僱員參與活動



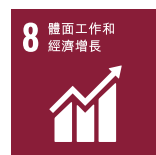
策略：承諾提供一個提倡公平與平等的工作環境

目標：識別優秀人才，關注僱員身心健康，並幫助彼等建立對本公司的歸屬感



策略：培養創新團隊，激發創造力，為我們的業務注入更多創新理念

目標：加強員工職業發展培訓，並更加注重研發以締造優質產品



環境、社會及管治報告

持份者參與

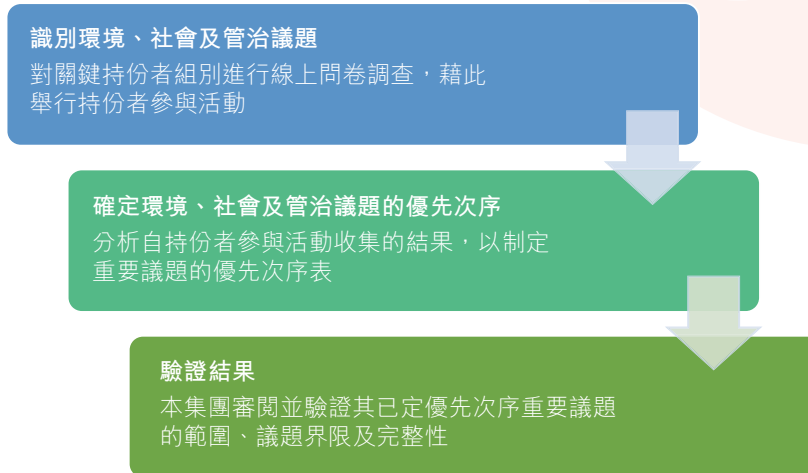
本集團不斷完善其溝通機制，與內外部持份者保持積極互動。我們高度重視持份者(包括僱員、客戶、供應商、商業夥伴、股東、監管機關及社區)的意見及期望，與彼等保持定期及結構性互動。

透過有效的持份者參與，我們可提升可持續發展表現並追求持續改進。我們與持份者的溝通方式及其關注議題載列如下：

持份者	溝通方式	關注議題
僱員	<ul style="list-style-type: none">• 業績評估• 定期簡報• 培訓課程，包括研討會及工作坊• 有關工作表現的會議及討論• 在線平台	<ul style="list-style-type: none">• 保障僱員權益• 健康與安全• 職業發展• 薪酬福利
玩家／客戶	<ul style="list-style-type: none">• 投訴及反饋渠道• 微信專頁• QQ調查系統• 微博社交媒體專頁	<ul style="list-style-type: none">• 產品及服務質量• 網絡安全及數據保護• 客戶反饋處理
供應商及商業夥伴	<ul style="list-style-type: none">• 供應商甄選及評估系統• 持續直接溝通	<ul style="list-style-type: none">• 公開、公平、公正採購• 合作實現雙贏• 商業道德及誠信
股東	<ul style="list-style-type: none">• 公司網站• 年報及中期報告• 定期會議• 公司公告• 書信往來、電郵或電話通訊	<ul style="list-style-type: none">• 經營業績改善• 穩健的企業管治• 及時完備的信息披露• 可觀的投資回報
監管機關	<ul style="list-style-type: none">• 法定文件存檔及通知• 即席查詢• 研討會• 電郵	<ul style="list-style-type: none">• 遵守法律法規及上市規則• 商業誠信
社區	<ul style="list-style-type: none">• 捐贈及義工活動• 公司網站• 微信專頁• 微博社交媒體專頁• 郵箱	<ul style="list-style-type: none">• 支持公益活動• 改善社區環境• 促進就業

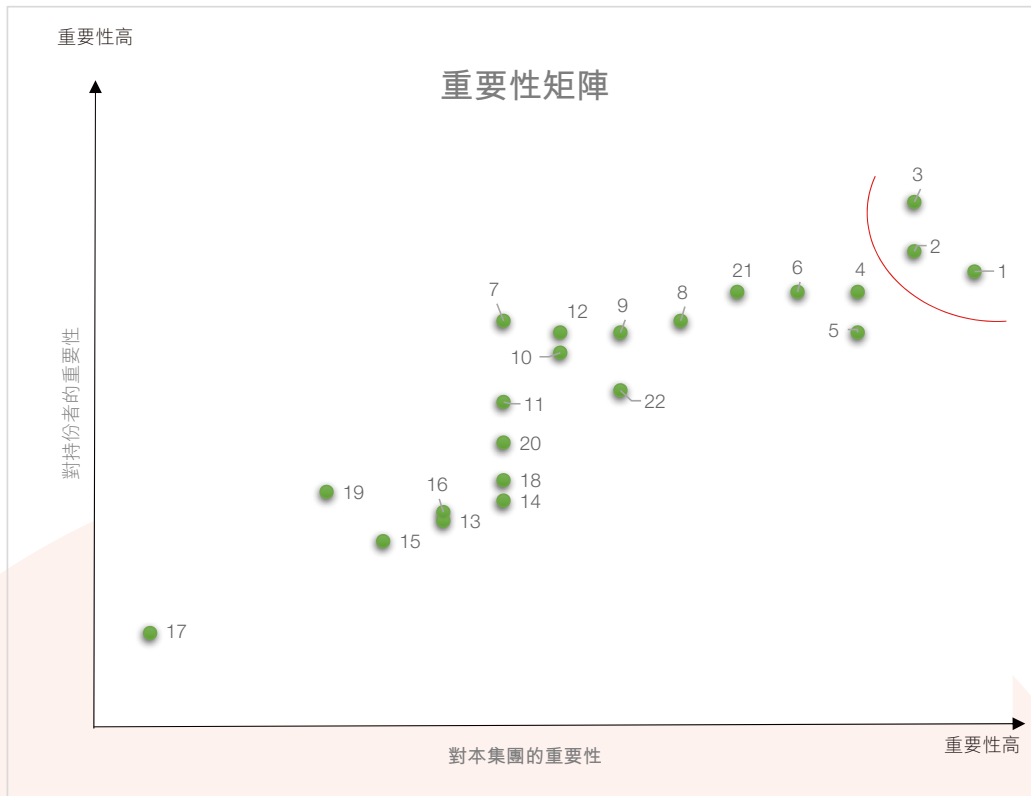
重要性評估

為更深入了解不同持份者對環境、社會及管治事宜的意見及期望，本集團每年進行重要性評估。重要性評估的步驟如下：



環境、社會及管治報告

重要性評估結果於下圖重要性矩陣中列示。



環境、社會及管治議題

- | | |
|---------------|------------------|
| 1. 遊戲創意及開發能力 | 12. 員工福利 |
| 2. 遊戲質量、健康及安全 | 13. 排放管理 |
| 3. 玩家數據保護 | 14. 資源管理 |
| 4. 產品責任 | 15. 廢棄物處理 |
| 5. 處理玩家投訴 | 16. 綠色採購 |
| 6. 玩家滿意度 | 17. 氣候變化 |
| 7. 平等、多元化及反歧視 | 18. 供應商環境及社會風險管理 |
| 8. 僱傭關係 | 19. 供應鏈管理 |
| 9. 職業健康安全 | 20. 反貪污 |
| 10. 培訓及發展 | 21. 知識產權 |
| 11. 禁止童工及強制勞工 | 22. 社區貢獻 |

誠如重要性矩陣右上方所示，「遊戲創意及開發能力」、「遊戲質量、健康及安全」及「玩家數據保護」被視為對持份者及本集團而言最為重要的議題。本集團努力不時檢討該等議題，以實現持續改進及可持續業務發展。

可持續 飛魚

承擔責任

支援青少年及回饋社會

啟發創意

注重環保

公平僱主、理想工作環境

環境、社會及管治報告

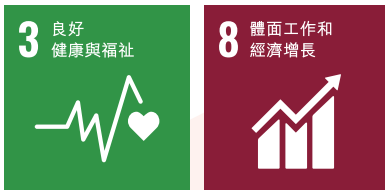
公平僱主、理想工作環境

僱員是我們最寶貴的資產，故我們會優先考慮僱員的事業發展。我們致力於為企業內部的所有人提供平等及透明的就業前景。我們積極物色有志投身本行業的人才，並聘用富有創意、知識廣博及經驗豐富的優秀人才。

我們嚴格遵守當地法律及法規，其中包括《中華人民共和國勞動法》、《禁止使用童工規定》、《中華人民共和國就業促進法》及《中華人民共和國職業病防治法》。此外，我們會進行定期評估，以確保持續遵守相關法律及法規。

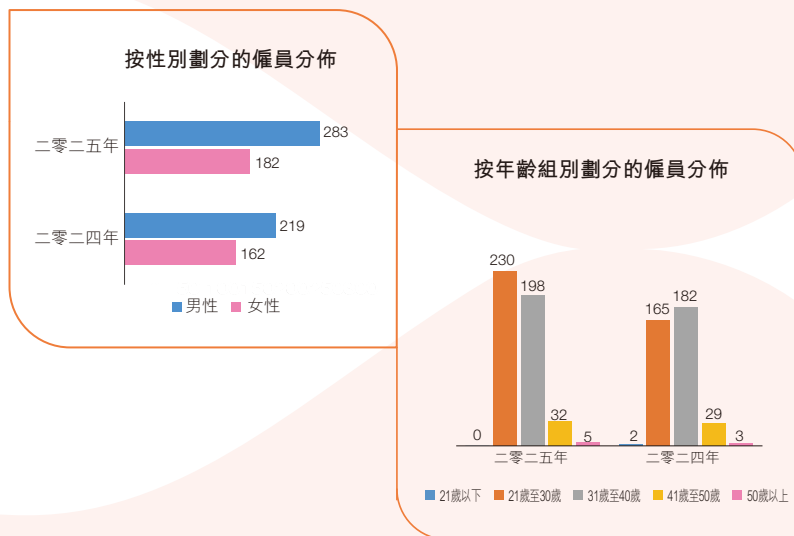
於本年度，本集團並無識別有關本集團僱傭及勞工常規的任何重大違法違規情況，包括補償及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視及其他待遇及福利。

我們於「公平僱主、理想工作環境」方面的努力有助於實現以下聯合國可持續發展目標：

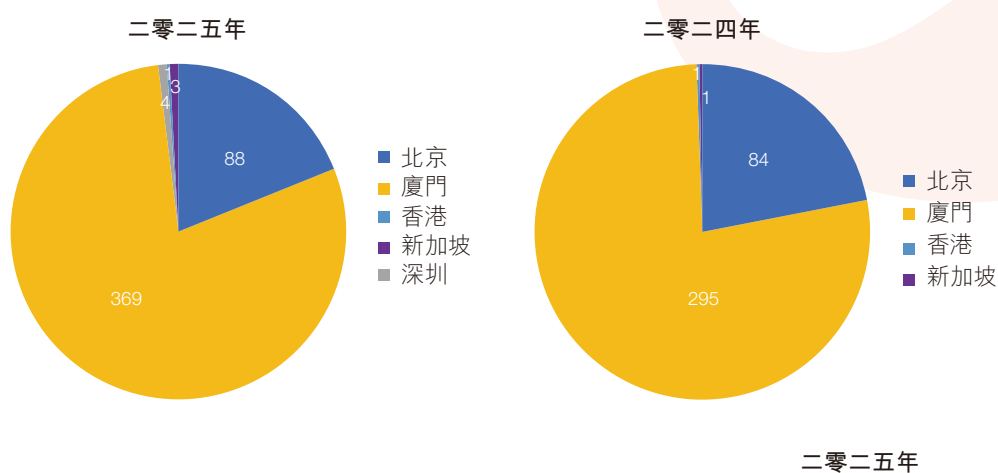


人力資源

截至二零二五年十二月三十一日，本集團合共有465名(二零二四年：381名)僱員，其中全體(二零二四年：100%)僱員為全職。下表說明人力資源分佈的詳細情況。



按地區劃分的僱員分佈¹



僱員流失比率²

	二零二五年	二零二四年
按性別劃分		
男性	11%	17%
女性	8%	22%
按地區劃分		
香港	-	-
中國	10%	20%
新加坡	-	-
按年齡劃分		
21歲以下	-	100%
21歲至30歲	11%	32%
31歲至40歲	9%	8%
41歲至50歲	13%	17%
整體流失比率	10%	19%

¹ 深圳分公司於二零二四年六月停業，並於二零二五年二月恢復營運。

² 僱員流失比率按本年度離職僱員人數除以截至年末僱員人數計算。

環境、社會及管治報告

人才招聘及留任

本集團採用完善、透明及公平的招聘流程，以有效應付本集團當前及未來的人力資本需要。我們致力加強人力資源的策略，並持續優化人才招聘及甄選程序。本集團利用線上平台、校園招聘、招聘會及與專業獵頭公司合作等多元化的招聘渠道物色潛在求職者。我們結合面試、筆試、能力傾向測試及情景評估等評估方法識別及招聘高素質人才。

我們提供具吸引力的福利及薪酬待遇，包括五天工作週、帶薪年假、酌情花紅、公積金、社會保險、交通津貼、培訓補貼及僱員長期服務獎。此外，我們已建立與僱員的個人工作表現掛鈎的獎勵機制。

僱員晉升取決於彼等的表現、工作能力、內在潛質及公司需求，經適當批准後方可晉升。

平等機會、多元化及反歧視

我們致力於營造及維持兼容並蓄、合作互助的職場文化，讓所有僱員均能一展所長。作為平等機會僱主，我們於招聘、僱傭及績效評核過程中秉持不歧視政策，不會基於性別、年齡、婚姻狀況、種族或宗教信仰而歧視任何僱員。

於本年度，本集團並無收到有關職場歧視或不平等情況的任何投訴。

健康、安全與福祉



健身房



瑜伽室



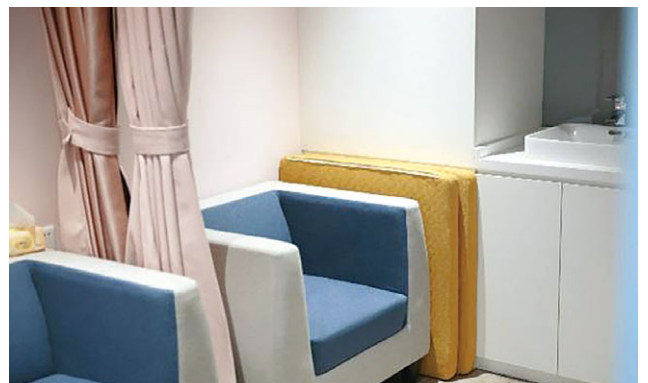
遊戲室



備有冰淇淋及零食的零食站



員工休息室



母嬰室

環境、社會及管治報告

本集團視僱員的健康及安全為重中之重。我們已實施一系列措施以保障僱員的身心健康，包括每年為僱員進行體檢及在辦公室安裝空氣淨化器。本集團於所有工作場所中隨時提供急救設備。此外，為促進社會包容性，我們亦採用了用戶友好的設計。例如，我們已在辦公樓為輪椅使用者設置更多無障礙電梯按鈕等。

此外，我們定期組織各式各樣的內部員工活動，以促進團隊健康的作息平衡。於本年度，我們推出一系列以僱員為中心的福利活動，包括團體早餐會、下午茶活動及冰淇淋工作坊，旨在支持僱員的身心健康、幫助舒緩假期後疲勞，充分展現本公司對員工的關懷與重視。我們亦通過向僱員子女贈送禮物，將關懷延伸至僱員家庭，秉持惠及每位僱員及其摯親的以人為本文化。

僱員的下午茶歇



冰淇淋DIY工作坊



早餐會



此外，我們定期舉辦各式各樣的員工活動，以促進作息平衡、提升僱員參與度及強化組織歸屬感。我們亦提供一系列僱員福利，包括節日利是、節慶禮包、公司IP主題盲盒、互動遊戲環節、應節糕點及現場能量補給，以全方位關懷僱員的身心健康。這些舉措旨在提升員工士氣，培育積極向上、團結和諧的職場文化。

年度盛會



農曆新年慶祝活動



環境、社會及管治報告

情人節慶祝活動



婦女節慶祝活動



端午節禮物



中秋節慶祝活動

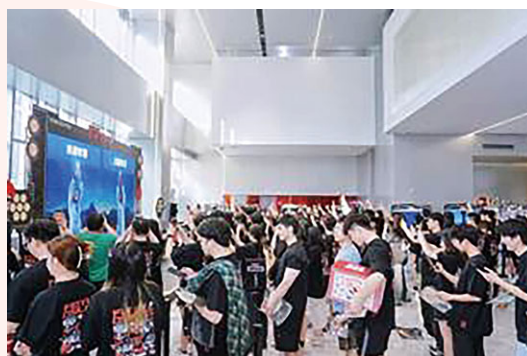


環境、社會及管治報告

教師節慶祝活動



飛魚十七週年紀念日



萬聖節慶祝活動



聖誕節慶祝活動



於過往三個報告年度，本集團並無因工傷而損失任何工作日數，於過往三個報告年度各年因工傷亡的人數均為零。

於本年度，據董事會所深知，本集團並無發現任何嚴重違反健康及安全相關法律及法規(如《中華人民共和國職業病防治法》)的情況。

環境、社會及管治報告

提升技能及促進成長

僱員專業知識、實務技能及積極工作態度的發展，對於實現其長遠個人成長而言不可或缺，繼而推動本集團的可持續發展。因此，本集團提供多元化的培訓計劃，以支持僱員的個人事業成功，並使個人成長與本集團的長遠目標保持一致。我們致力培養創新及積極進取的職場文化，鼓勵僱員持續學習與創意思考，以助其充分發揮個人潛能。

於本年度，我們提供全面培訓，涵蓋項目分享研討會、人工智能應用、創意開發及遊戲合規等核心領域，令僱員能夠掌握於瞬息萬變的行業環境中脫穎而出的必備技能。



新僱員入職培訓



項目回顧及分享會

於本年度，我們向僱員提供總培訓時數1,319(二零二四年：1,379)小時。

按類別劃分的培訓數據 ³	二零二五年		二零二四年	
	受訓僱員百分比	平均培訓時數	受訓僱員百分比	平均培訓時數
按性別劃分				
男性	68.26%	1.80	62.79%	1.72
女性	31.74%	3.82	37.21%	4.73
按僱員類別劃分				
高級管理層	1.70%	7.89	0.93%	2.74
中級管理層	7.17%	4.16	5.58%	3.19
一般員工	91.13%	2.41	93.49%	3.03

³ 總培訓時數、培訓比率及平均完成培訓時數包括本年度離職僱員的相關培訓數據，以反映本集團實際投入的培訓資源。

勞工準則

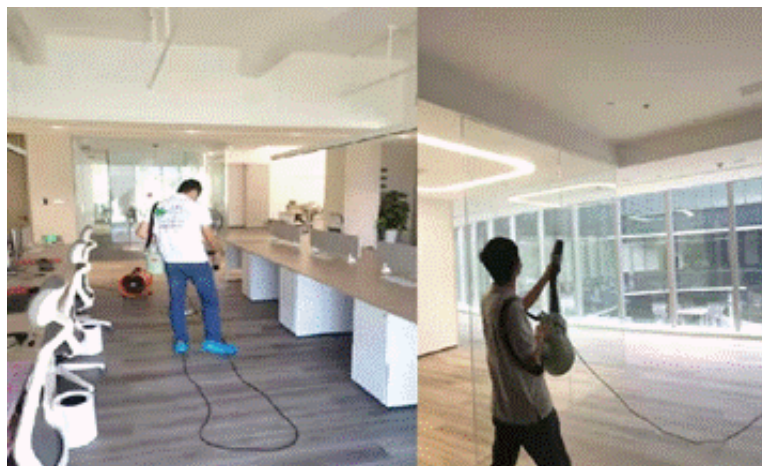
本集團深知童工及強制勞工會侵害基本人權，故禁止所有形式的童工或強制勞工。本年度並無發生任何童工及強制勞工事件。

本集團並不知悉有任何嚴重違反《中華人民共和國未成年人保護法》及《禁止使用童工規定》使本集團受到重大影響的情況。我們亦要求供應商遵守相關的國家勞工政策及法律。於招聘過程中，候選人須出示身份證明，供核實合法工作年齡之用。僱傭合同中明確規定了包括工作時間、福利及終止時的權利等資料，以防止強制勞工。如有任何違反勞工準則法律及法規的行為，我們會對該事件進行調查，並檢討人力資源系統有否任何不足之處。

注重環保

環境及天然資源

我們已在辦公區域融入了多項可持續發展的設計元素，如使用自然光以盡量減少能源使用，安裝空氣淨化系統以改善室內空氣質量，以及採用室內及室外綠化設計。在辦公區周圍，我們張貼有關節能、節水及廢棄物回收的環保提示，以教育員工養成綠色習慣。



我們於環境保護方面所做的努力有助於實現以下聯合國可持續發展目標：



環境、社會及管治報告

應對氣候變化

我們深知，應對氣候變化所帶來環境挑戰的形勢愈加嚴峻，採取緊急行動刻不容緩。本集團致力於應對氣候變化，並提升其韌性，以適應氣候相關後果帶來日益嚴重的威脅。我們已成立環境、社會及管治工作小組，以監察氣候變化對本集團業務及營運的影響。有關詳情，請參閱本報告「可持續發展管治」一節。

策略及風險管理

本集團清楚氣候相關風險和機遇將對其業務產生長遠影響。為系統化加強管理氣候相關風險的能力，本集團已將氣候相關風險和機遇的識別、評估及管理納入其風險管理及內部監控系統，從而對該等風險進行結構性監察。

本集團每年進行企業風險評估(包括氣候變化風險)，以基於風險可能性及對其營運潛在影響進行評估。每年對所識別環境、社會及管治風險至少檢討一次，以符合新法規及指引，並向董事會匯報最新情況。

環境、社會及管治工作小組定期監察氣候相關議題及風險，以確保我們的策略結合該等關鍵因素，並制定及實施適當的應對措施。

氣候相關風險和機遇

本集團已識別以下氣候相關風險和機遇，包括物理風險及轉型風險。

風險類型及描述	時間範圍 ⁴	對價值鏈的潛在影響	對財務的潛在影響	緩解措施
急性物理風險 洪災、颱風及嚴重風暴可能損壞或干擾重要通信設施、數據中心、傳輸設備及現場營運環境	短期	洪災及颱風可能損壞實體辦公室及數據中心，干擾正常業務營運，而雲端基礎設施如受到影響，會導致服務中斷。	倘該風險導致服務中斷，可能會進而導致收益減少以及維護及恢復成本增加。	我們選擇洪災風險較低的地點設立辦公室及數據中心。此外，本集團將維持合適的供應商網絡，以便在主要供應商受極端天氣情況影響時能夠獲得替代供應商。
慢性物理風險 持續高溫可能增加網絡設備、數據中心、通信設施及傳輸系統過熱及性能下降的風險	中期	持續高溫增加辦公室及服務器的冷卻成本，數據中心的過熱風險加劇則對科技基礎設施造成壓力。	該風險可能導致辦公室及服務器冷卻的電費增加。	儘管持續高溫可能導致電力消耗增加，惟本集團已採取節能措施以盡量減少碳排放。

⁴ 氣候風險和機遇影響時間範圍的界定：1年至4年為短期，5年至10年為中期，10年以上為長期。

風險類型及描述	時間範圍 ⁴	對價值鏈的潛在影響	對財務的潛在影響	緩解措施
轉型風險 監管機構對氣候相關信息披露的規定漸趨嚴格	中短期	氣候相關政策收緊導致數據管理及信息披露需要的合規規定日益嚴格，迫使企業必須投入更多資源進行內部分析，以應付高質量的披露需求	編製額外披露信息的合規成本增加	我們持續跟進及了解氣候相關披露標準的最新發展，以穩定提升披露表現。

儘管上述風險目前對本集團營運並無重大影響，本集團的業務模式亦不存在重大氣候相關風險或機遇集中情況，惟本集團致力密切監察地方及國際政策的發展以及該等氣候相關風險和機遇的潛在影響。我們將繼續增強韌性、支持可持續業務增長及保障營運的長期穩定性。

鑒於我們的業務屬於輕資產性質，我們並無將碳價格納入決策考量中，亦未將氣候相關績效指標納入薪酬政策。此外，於本年度內，本集團並無就氣候相關風險投入重大資本開支或資金。

機遇類型及描述	時間範圍	對價值鏈的潛在影響	對財務的潛在影響	機遇應對措施
開發以環保及減碳為中心的遊戲、故事情節、角色或遊戲內活動，吸引具有環保意識的玩家。	中期	玩家日益重視環保及減碳，推動環保主題融入遊戲設計。	透過開發全新環保主題遊戲以增加營業額。	本公司將積極探索可持續遊戲需求的新興市場，以豐富及提升其收益來源。

氣候情景

氣候情景基於不同的溫室氣體排放水平對未來氣候情況作出預測。為評估氣候相關風險的潛在影響，我們已參考香港交易所環境、社會及管治框架下氣候信息披露的實施指引所載的公開模型，開展情景分析工作。我們優先關注側重於物理風險的情景，因為該等風險的潛在影響更廣，更易獲得支持分析的外部數據⁵。該過程有助我們了解在未來不同路徑下氣候相關物理風險對本集團業務及營運的潛在影響，從而讓我們制定策略以持續增強氣候韌性。

⁵ 我們考慮就氣候變化相關物理風險採取現有緩解措施，並假設該等措施保持不變，以評估氣候風險在不同時間範圍的影響。

環境、社會及管治報告

我們採用政府間氣候變化專門委員會(「IPCC」)第六次評估報告中低排放情景SSP1-2.6⁶及高排放情景SSP5-8.5⁷。通過使用中期(二零三零年)及長期(二零五零年)的時間範圍，我們對各情景相對基準年(二零二五年)的物理風險變化進行預期財務虧損的定性評估。

結果表明，極端天氣事件在兩種情景的頻率和強度以及平均溫度均會隨時間推移而上升。該等變化在高排放情景下尤為顯著，對我們的資產及業務營運構成潛在影響。為應對來自颱風、極端暴雨及極端高溫的風險，我們已建立風險管理機制，並制定具體的應對措施，詳情載於「氣候相關風險和機遇」一節。

我們明白氣候相關物理風險在未來的發生頻率及嚴重程度仍不明確。長遠而言，極端天氣事件及全球氣溫上升可能干擾我們的營運活動，危及資產安全，並對僱員的安全構成風險。因此，我們將持續完善氣候情景分析，並加強風險應對及緩解策略。

實施寬免

本報告未納入若干所要求的氣候相關披露(包括量化財務影響分析、量化情景分析以及氣候相關物理風險及機遇的量化數據)。其原因如下：

- (i) 能力寬免：本集團現有內部能力、數據覆蓋範圍及建模工具的限制；
- (ii) 合理資料寬免：缺乏無需承擔過高成本或營運努力即可獲取的可取得且可靠資料；
- (iii) 財務影響寬免：缺乏被廣泛認可的穩健方法以準確量化氣候相關風險及機遇的財務影響。





本集團致力持續完善其數據基礎設施及氣候風險評估框架，並將隨著該等能力的逐步提升而擴大其氣候披露的廣度及深度。

⁶ IPCC SSP1-2.6低溫室氣體排放情景：全球採取積極氣候行動，實現低碳轉型，將全球暖化控制在2°C以內(高於工業化前水平)。極端天氣事件的發生頻率和強度、平均氣溫上升，但升幅相對溫和。

⁷ IPCC SSP5-8.5非常高溫室氣體排放情景：未能控制全球溫室氣體排放，經濟發展依賴化石燃料，導致高碳排放和嚴峻氣候變化。極端天氣事件的發生頻率和強度、平均氣溫顯著上升。

指標及目標⁸

本集團已制定以下氣候相關風險指標，涵蓋溫室氣體排放及能源效率：

指標	未來五年目標	為實現目標付諸的行動	本年度的進度 ⁹
 溫室氣體排放	以截至二零二五年十二月三十一日止年度為基準年，在五年內將溫室氣體總排放密度降低1%	有關該等措施的資料，請參閱「減少排放」一節。	進行中
 能效	以截至二零二五年十二月三十一日止年度為基準年，在五年內將外購能源總消耗密度降低1%	有關該等措施的資料，請參閱「節省資源」一節。	進行中
 用水	以截至二零二五年十二月三十一日止年度為基準年，在五年內將用水密度降低1%	有關該等措施的資料，請參閱「用水量」一節。	進行中
 廢棄物產生	以截至二零二五年十二月三十一日止年度為基準年，在五年內將廢棄物總產生密度降低1%	有關該等措施的資料，請參閱「廢棄物管理」一節。	進行中

⁸ 目標及設定目標的方法尚未經外部第三方驗證。

⁹ 由於本年度為本集團設定定量目標的第一年，目標進度結果將於下一年度呈報。

環境、社會及管治報告

減少排放

廢氣及溫室氣體排放¹⁰

作為一間手機及網絡遊戲開發商，我們產生的排放量微不足道。我們主要間接溫室氣體（「溫室氣體」）來自電力消耗。本年度廢氣排放及溫室氣體排放的比較數據載列如下：

	單位	二零二五年	二零二四年
廢氣排放			
氮氧化物	千克	3.1	4.2
硫氧化物	千克	0.06	0.05
顆粒物	千克	0.23	0.31
溫室氣體排放			
直接排放			
範圍1—車輛燃料	二氧化碳當量噸	10.72	8.96
間接排放			
範圍2—外購電力(基於位置)	二氧化碳當量噸	406.61	363.45
其他間接排放			
範圍3—商務差旅 ¹¹	二氧化碳當量噸	11.34	不適用
總溫室氣體排放(範圍1、2及3)	二氧化碳當量噸	428.67	372.41
總溫室氣體排放密度	二氧化碳當量噸/ 平方米	0.06	0.05

我們努力通過盡量減少溫室氣體排放來減少我們的碳足跡。為此，我們採取以下措施：

1. 教導僱員利用視像及電話會議系統減少因商務差旅產生的溫室氣體排放量
2. 鼓勵使用公共交通工具以減少碳足跡

¹⁰ 邊界範圍乃採用《溫室氣體盤查議定書》的財務控制法界定，而空氣污染物及溫室氣體排放數據則基於香港交易所刊發的「如何準備環境、社會及管治報告—附錄二：環境關鍵績效指標匯報指引」、中國生態環境部於二零二四年制定的中國內地國家排放因子及新加坡能源市場管理局發佈的2024年電網排放係數。

¹¹ 自二零二五年起，在價值鏈中產生與商務差旅(第6類)相關的其他間接(範圍3)溫室氣體排放將被納入更全面的披露。因此，二零二五年的溫室氣體排放總量無法與二零二四年數據直接比較。航空差旅的計算方法根據國際民用航空組織的碳排放計算器。

廢棄物管理

基於業務性質使然，我們營運所產生無害廢棄物的主要類型為辦公室紙張。本集團秉持廢棄物回收的原則。為減少用紙及推動綠色辦公室實踐，我們已實施以下有關減少用紙及回收廢紙的措施：

- 影印前仔細評估所需份數，以防過量列印。
- 鼓勵僱員使用雙面列印。
- 於影印機旁放置紙盒或托盤，用於收集單面用過的紙張以供重用，以及雙面用過的紙張以供回收。
- 鼓勵善用電子通訊，以減少用紙。

鑒於我們遊戲開發及一般辦公室營運的性質，本集團於日常業務過程中並無產生大量有害廢棄物。有關舊電池、碳粉盒及墨盒等每日產生的少量有害廢棄物，我們與許可機構合作，於使用後由該等機構進行收集，以確保其得到妥善處置。

有關我們廢棄物資料的比較數據載列如下：

	單位	二零二五年	二零二四年
廢棄物產生總量	公噸	559.58	564.26
廢棄物產生總量密度(按樓面面積計)	千克／平方米	75.20	76.62
廢棄物棄置總量	公噸	279.79	283.13
廢棄物回收總量	公噸	279.79	281.13

為有效減少廢棄物產生，我們已實施以下措施：

1. 通過推廣電子通訊渠道、雙面列印及回收廢紙等多種方式，營造無紙化辦公環境
2. 委派飲料供應商收集及回收已使用的玻璃瓶
3. 鼓勵僱員自備可重用的餐具

於本年度，本集團並不知悉任何違反有關廢氣、溫室氣體排放及廢棄物排放的地方法律及法規(包括《中華人民共和國環境保護法》)的情況。

環境、社會及管治報告

包裝材料

我們的包裝材料用於遊戲商品。包裝材料的使用情況概述如下：

包裝材料類型	單位	二零二五年	二零二四年
紙張	公噸	8.77	7.93
塑料	公噸	1.09	1.03
發泡聚乙烯	公噸	0.01	0.15
包裝材料使用總量	公噸	9.87	9.11
包裝材料使用密度	千克／人民幣千元 (遊戲周邊銷售)	1.98	1.89

節省資源

能源消耗

本集團營運的能源消耗包括汽車用汽油及用於辦公室營運外購電力。以下列示能源消耗水平的比較數據：

	單位	二零二五年	二零二四年
能源消耗總量	兆瓦時	981.95	896.02
能源消耗總量密度	千瓦時／平方米	131.97	121.67
外購電力 ¹²	兆瓦時	945.38	865.46
無鉛汽油	兆瓦時	36.57	30.56

為提高能源效益並盡量降低能源消耗，本集團採取以下措施：

1. 優先購買貼有高級能源效益標籤的電器，以節約能源
2. 提醒僱員關上閒置電燈、空調及電腦，以避免任何不必要的能源消耗
3. 使用具有定時控制或自動關機功能的電器以節省能源
4. 採用自然通風系統及LED照明系統，以提高能源效益

¹² 由於若干辦公室的外購電力消耗量數據由其管理處管理，故本集團就本年度載入有關資料並不可行。

用水量

鑒於本集團的業務營運性質，辦公室產生的廢水主要包括清潔衛生及茶水間產生的商業廢水。有關廢水直接排入市政污水管網。由於本集團的用水由當地公共供水機構直接供應，故本年度概無出現供水中斷情況。

本集團的用水量比較數據載列如下：

	單位	二零二五年	二零二四年
總用水量 ¹³	立方米	3,924.20	3,282.94
總用水量密度	立方米／平方米	0.53	0.45

為節約用水，我們定期進行檢查以防止漏水，並監控辦公室用水量。此外，我們已於洗手間安裝雙掣式沖水系統，讓用戶可在沖水時選擇較低的水流量，從而降低用水量。為向員工推廣節水做法，我們已於水龍頭旁張貼節水提示，以提供指引並培養對節約用水重要性的意識。

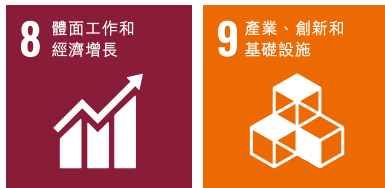
¹³ 由於若干辦公室的用水量數據由其管理處管理，故本集團就本年度載入有關資料並不可行。

環境、社會及管治報告

啟發創意

本集團高度重視人才的培養，秉持「用簡單創造精彩」的企業精神。

我們於啟發創意方面所做的努力有助於實現以下聯合國可持續發展目標：



我們於工作場所通過積極投資研發過程培養創新文化。為充分善用僱員的創意，我們制定了遊戲開發程序指引。該指引有助僱員以一致及有系統的方式提交最終產品。遊戲開發的一般流程如下：



截至二零二五年十二月三十一日，我們已擁有超過495項軟件著作權、超過37項專利、超過502項音樂及藝術作品著作權以及超過541項商標許可。此外，本集團亦擁有超過66款已發佈手機、PC遊戲、網絡及HTML5遊戲。未來，我們將繼續尋求更多激發創新的機遇，為玩家製作優質遊戲。

豐富玩家體驗

作為手機及在線遊戲開發商，本集團非常重視玩家的反饋。為維持本集團與客戶的有效溝通，我們已設置多個投訴及反饋渠道，包括微信客服、客服熱線、遊戲內即時通訊以及微博及微信官方賬號。該等平台可使我們與尊貴客戶保持密切的溝通及互動。

於本年度，我們接獲57宗(二零二四年：27宗)玩家對我們產品及服務的投訴。我們的專職客服團隊已對有關投訴作出專業及時的處理。

此外，於本年度，我們使用QQ自動生成的調查系統開展定期客戶滿意度調查，邀請遊戲玩家提供反饋，其中對玩家滿意度以1分(非常不滿意)至5分(非常滿意)進行評分。玩家滿意度的結果如下：



15,553名用戶對其滿意度進行評分
約88.95%的用戶給予4分或以上評分

環境、社會及管治報告

支援青少年及回饋社會

社區投資是本集團戰略發展的重要一環。我們致力於與持份者建立長期關係，並為社區帶來積極影響。為此，我們持續舉辦社區及慈善活動，重點關注青少年發展及教育，以及社區健康及福祉。

我們就支援青少年及回饋社會的舉措有助於實現以下聯合國可持續發展目標：



青少年發展及教育

我們相信，支援青少年學習及發展對於創建可持續發展的社區至關重要。我們的飛魚學生資助計劃自二零一八年起啟動，旨在為來自雲南省的貧困青少年提供財政資助，幫助彼等接受教育。於本年度，我們繼續與信天謹遊合作，推出為期三年的「飛魚助學計劃」，本年度已進入第二年，資助雲南省寧蒗縣第二中學的40名高中學生直至畢業，資助金額合共人民幣56,000元。我們將繼續努力支援青年人才接受教育，為其創造更加美好的未來。

於二零二五年一月，我們與多個組織共同發起「濱新友鄰共童成長」遊學活動，通過現場學習與互動體驗相結合的方式，「兩企三新」組別的參與者帶領兒童與青少年探訪兒童友好社區和參觀新就業群體的工作場所。此項活動有效促進了兒童與新就業群體之間的互動融合，為構建兒童友好社會作出貢獻。



於二零二五年九月，我們獲邀參與「遇見金海豚」城市聯動計劃，加入由廈門地鐵主辦的「綠色出行城市穿越賽」。我們打造創新打卡場景，結合我們「保衛蘿蔔」遊戲的動漫元素與綠色通勤概念，將動漫遊戲(ACG)文化與綠色出行理念融為一體。



於二零二五年十一月，我們獲邀參與由中共廈門市委宣傳部指導、廈門市文化和旅遊局與廈門市總工會主辦的「2025年書香鷺島全民閱讀活動」。

於活動現場，我們不僅展示了在遊戲發行領域的卓越成就，更透過多種形式體現遊戲所承載的多元積極價值觀及社會影響力。我們重點呈現以「保衛蘿蔔」遊戲為主題的各類文創周邊，亦展示旗艦遊戲「神仙道3」與非物質文化遺產的創新合作。

透過參與本次活動，我們積極履行作為網絡出版實體的社會責任。我們鼓勵公眾以健康理性的方式參與在線遊戲，在體驗遊戲帶來的樂趣及價值之餘，防範過度沉迷遊戲的潛在風險。我們亦邀請公眾攜手共建健康的網絡生態與積極正向的社會文化氛圍。



我們將繼續努力支援青年人才接受教育，為其創造更加美好的未來。

環境、社會及管治報告

社區貢獻

於二零二五年四月，我們與下洋鎮上姚村黨總支合力開展村企共建活動。我們向6個低收入農戶提供慰問援助，每戶發放補貼人民幣500元，總計人民幣3,000元。展望未來，我們將繼續深化合作，共同推進鄉村振興。

於二零二五年十一月，我們提供幫扶資金人民幣15萬元，用於支援廈門市湖里區禾山街道禾美社區的坂尚清潔樓提升，改造為「鄰近驛站」。我們希望以空間改造的方式，為環衛工人、外送騎士、叫車司機等第一線勞工工作者，提供實在的服務與支援。

承擔責任

我們就承擔責任的舉措有助於實現以下聯合國可持續發展目標：

12 負責任
消費和生產



供應鏈管理

本集團深知可持續供應鏈為所有持份者帶來的重大價值。我們致力於與供應商建立長期穩固的關係，並發展可持續的夥伴關係。

本集團的核心供應商主要包括支付服務供應商、雲端服務供應商及互聯網數據中心服務供應商。我們的採購慣例秉持公平透明原則。我們委聘擁有完善環境及社會責任管理實踐及符合我們共同道德價值觀及準則的供應商。此外，我們亦鼓勵供應商促進資源的有效利用及環境保護，並履行企業社會責任。

我們根據價格、質素、適用性及經驗、環境及社會責任管理審慎甄選供應商。我們要求選定的供應商簽署供應商行為準則，表明其願意在業務中保護人權及節約自然資源。我們的供應商行為準則涵蓋職業健康與安全、符合道德的工作條件、環境保護、反貪污及商業道德、產品及服務質量等範疇。我們支持並鼓勵供應商考慮使用各類經認證的環保產品及設備，以進一步減少對環境的影響。

本年度，我們委聘117名(二零二四年：63名)主要供應商，彼等均位於中國，以盡可能減少因交通產生的溫室氣體排放。

本集團根據下列流程謹慎甄選供應商：

流程	描述
1. 供應商行為準則	<p>我們鼓勵供應商及業務夥伴促進可持續發展慣例，並維持供應商行為準則所規定的高道德標準。</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ 管理架構 <ul style="list-style-type: none"> • 供應商應維持風險管理政策及投訴處理機制 ➢ 職業健康與安全 <ul style="list-style-type: none"> • 供應商應提供全面遵守當地法律法規的工作環境。僱員應可使用乾淨的飲用水、洗手間及浴室設施。 • 供應商應提供安全培訓，並制訂應急措施保障僱員健康與安全。 ➢ 符合道德的工作條件 <ul style="list-style-type: none"> • 供應商應確保工作場所有平等機會及不存在歧視。僱傭流程、工作時數及僱員福利應符合當地法律法規 • 不得強迫勞動及使用童工 • 僱員享有結社自由 ➢ 環境保護 <ul style="list-style-type: none"> • 供應商應遵守當地環境法律法規 • 供應商應盡最大努力避免對環境造成不利影響及減少廢棄物 ➢ 反腐敗及商業道德 <ul style="list-style-type: none"> • 嚴禁任何欺詐及賄賂事件
2. 供應商評估	<p>我們根據以下標準評估及甄選供應商及業務夥伴：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 生產能力 • 質量保證 • 付款要求 • 售後服務 • 產品特色
3. 實地考察	<ul style="list-style-type: none"> • 進行實地評估以了解供應商的營運標準
4. 跟進	<ul style="list-style-type: none"> • 我們不斷向供應商提供反饋，以進一步改進其產品及服務質量 • 倘供應商未能制定改進計劃以降低已識別的潛在風險，我們將終止合作夥伴關係並儘快物色新供應商，以避免對我們的業務營運造成任何干擾

環境、社會及管治報告

遊戲玩家健康與安全及遊戲質量

我們以玩家健康為首要考慮，積極推廣健康的遊戲內容。為保障遊戲玩家的身心健康，我們已成立遊戲內容審查小組，確保我們的遊戲內容嚴格遵守適用法律法規，且不包含任何不適當的暴力、賭博或裸露內容。



於二零二五年六月，湖里區檢察院聯同湖里區教育局、金山街道未成年人保護工作站及飛魚科技國際有限公司舉辦主題為「攜手關愛，共護未來」的檢察開放日活動。是次以未成年人為主角的沉浸式體驗活動吸引逾30名當地小學生參與其中，在趣味盎然的互動環節中，生動展示未成年人司法保護機制。



於本年度，我們旗艦遊戲「保衛蘿蔔」擔任「湖里區第七屆網絡安全宣傳週」推廣大使。我們的團隊向當地居民派發「網絡文明之花」，積極倡導公眾成為網絡安全的踐行者與守護者，共築清朗網絡空間。



視力問題在遊戲玩家之間十分普遍。最常見的問題屬眼睛疲勞，會引致頭痛及專注力下降。為防止玩家遊戲成癮，我們會不定期向玩家發送健康提示，提醒玩家於遊玩一段時間後稍作休息。在所有遊戲的主頁亦會顯示健康遊戲忠告，以幫助玩家養成良好的遊戲習慣。再者，我們已採取以下措施以確保全面遵守《關於防止未成年人沉迷網絡遊戲的通知》、《中華人民共和國網絡安全法》及《中華人民共和國廣告法》：

1. 所有玩家都必須以真實身份進行註冊，以根據其年齡及遊戲記錄提供最合適的遊戲體驗。
2. 本集團已開發其自有的防沉迷系統，根據玩家年齡限制其遊戲時間及充值活動，防止沉迷遊戲。
3. 顯示健康與安全提示以保護玩家健康。
4. 我們的遊戲系統確保未成年玩家可以在週五及週末的限定時間內使用我們的服務，以對抗遊戲成癮。



於本年度，我們並無收到任何違反有關玩家健康與安全的任何法律或法規的情況。

另一方面，我們非常重視遊戲的質量。在遊戲上線之前，我們會進行一系列全面的遊戲測試以確保玩家享受流暢及愉快的遊戲體驗。此嚴謹的測試流程確保任何潛在問題或漏洞均獲識別及解決，使我們能夠為用戶提供優質遊戲。具體而言，測試流程包括時域反射法（「TDR」）測試、技術對接、基本數據測試及產品穩定性測試等。玩家是遊戲最重要的持份者，因此收集其反饋至關重要。為了有效地從玩家角度識別需要改進之處，我們定期邀請玩家參與我們的新遊戲以收集其反饋。

環境、社會及管治報告

知識產權保護

本集團尊重並保障知識產權。我們已開發眾多包含原創角色、故事情節及音頻內容的網絡遊戲，努力確保所有產品均符合有關法律規定及程序，從而保護原創作品，並全面遵守知識產權法律及法規。對新設計進行開發前，我們的業務開發團隊會進行深入研究，以防止出現任何侵犯知識產權的情況。本集團已指派專人管理知識產權相關事宜。同時，專職人員根據本集團的《知識產權使用規範》負責執行專利申請程序。

本集團致力嚴格遵守《中華人民共和國著作權法》。為確保遵守相關法律及法規，我們已實施專門設計的全面流程以處理知識產權侵權相關個案。該等流程為處理任何侵權事件的健全框架，從而充分依法維護及加強知識產權保護。如有任何與知識產權相關的糾紛，我們的法務部將立即跟進並採取糾正措施，以盡可能減少所造成的負面影響。

於本年度，行政部門與法務部門聯合舉辦主題為「遊戲內容與發行行銷紅線」的研討會。

該研討會分析因內容合規紅線意識不足導致重大財務及聲譽損失的行業真實案例，闡明了有關政治、歷史、民族情感及公共秩序的強制性禁令。會上亦深入解讀了遊戲發行人銷中的常見誤區、合規紅線及整改策略，以支持本集團遊戲發行人銷業務穩健合規發展。

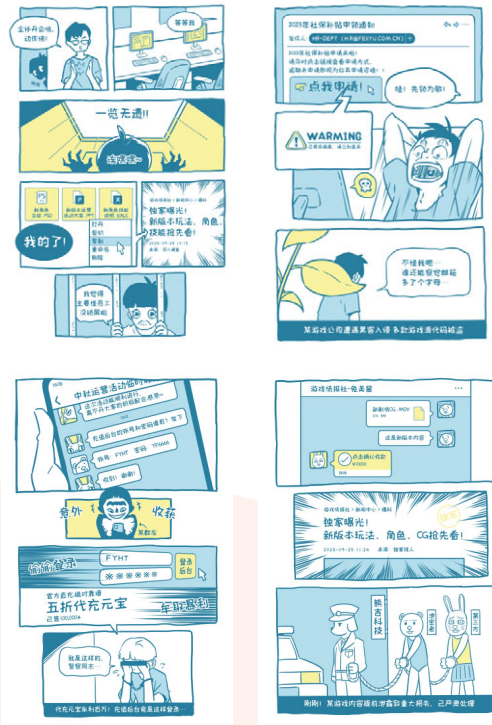


遊戲內容與發行行銷紅線研討會

隱私保障

本公司視信息安全為保障系統持續性及用戶信息隱私的核心基礎。我們持續優化網絡及信息安全防護體系，以構建安全可靠的數字環境。為加強信息保護並妥善管理敏感客戶數據(包括玩家賬號資料及付款詳情)，我們已實施下列措施以降低網絡攻擊威脅，防止個人數據丟失或洩露：

1. 未經授權，僱員不得查閱玩家資料。
2. 為確保對玩家個人數據嚴格保密，僱員須簽署一份知識產權及隱私保護協議。彼等必須承諾對玩家數據保密。
3. 僱員如對個人數據隱私保護有疑問，可隨時查閱《僱員手冊》中有關處理保密資料的指引。
4. 儲存敏感資料的伺服器機房僅可由獲授權人員通過指紋識別進入。
5. 本集團已實施一套數據安全及保護措施，包括訪問授權、密碼及敏感數據加密，以防止任何因網絡攻擊而導致的數據丟失及洩露。數據將儲存於內部伺服器的多於一個地方並於容災系統進行額外備份。
6. 組建專業的24小時營運團隊，以監控並確保伺服器穩定。
7. 本集團已購買DDoS及WAF等商用網絡安全系統以防止網絡攻擊。
8. 開展網絡安全防護培訓及演練，確保僱員能快速應對網絡攻擊。
9. 本集團已就政府實施的新風險法規及合規措施成立內部小組，確保所有僱員及時了解有關變動，並確保僱員之間有效溝通。



提升網絡安全意識

於本年度，本集團並無收到任何有關違反《關於加強網絡信息保護的決定》、《電信和互聯網用戶個人信息保護規定》、《中華人民共和國個人信息保護法》、《中華人民共和國資料安全法》、《中華人民共和國網絡安全法》及《最高人民法院關於審理網絡消費糾紛案件適用法律若干問題的規定(一)》等中國相關法律的投訴。

廣告及標籤

為確保所刊發材料(例如新聞稿、標籤、文章及網絡內容)不具誤導性或欺騙性，本集團法務部負責於材料刊發前根據《中華人民共和國廣告法》對其進行嚴格審閱。法務部亦制定了《效果營銷部廣告規範》，以避免任何誤導性內容及違法行為。於本年度，我們並不知悉任何有關廣告的重大不合規事件，且我們的遊戲並未因安全與健康理由而被召回。

反貪污

本集團重視誠實、正直及公平競爭。本集團所有董事及僱員須遵守此原則。我們嚴格遵守《中華人民共和國刑法》及《中華人民共和國反不正當競爭法》。

為在日常業務營運中恪守道德行為，本公司已建立匿名舉報制度。該制度通過電郵及其他保密舉報方式，為舉報疑屬非法活動或不當行為提供安全渠道。該制度的目的是提高透明度及問責性，以便及時發現並處理潛在違規行為，維護本公司對商業道德操守的承諾。任何疑屬違規行為將觸發全面調查。我們對整個過程嚴格保密，並與相關部門採取及時跟進行動。對於情節嚴重的個案，我們可能施加解僱、處罰或法律行動等適當的紀律處分。於本年度，概無針對本集團或其僱員提起的貪污或欺詐行為相關法律案件。

我們已將《廉潔自律公約》及反腐敗學習資源上傳至內部線上學習平台，供董事及全體員工查閱，以提升其反腐敗法規及道德行為意識。此舉可盡量減少培訓場地的限制，並為僱員提供便捷高效的學習方式。我們的法務部亦不時組織合規培訓，以提高其對貪污風險的意識。

我們亦將重要的反腐敗內容納入書面《廉潔自律公約》。根據《廉潔自律公約》，僱員不得接受業務夥伴(包括供應商及承辦商)的利益、饋贈或娛樂招待。

董事及高級管理層

董事

於截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本年報日期，董事為：

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

董事履歷詳情

執行董事

姚劍軍，44歲，本集團創辦人及一名控股股東。彼於二零零九年一月十二日加入本集團，並於二零一四年三月六日獲委任為主席、行政總裁及執行董事。彼亦擔任提名委員會主席。姚先生負責本集團的整體管理以及策略性規劃及發展。姚先生目前亦擔任本集團多間公司的董事，包括自二零一五年八月二十日起擔任家喜環球有限公司的董事及自二零二二年二月一日起擔任FEIYU TECHNOLOGY PTE. LTD.的董事。

姚先生亦自二零一五年十二月十八日至二零二五年三月二十五日擔任廈門掌信網絡科技有限公司的董事及自二零一六年一月四日起擔任廈門袋鼠家信息科技有限公司(一間開發親子教育應用程序的公司)的董事。姚先生亦為本公司控股股東(定義見上市規則)YAO Holdings Limited的董事。

姚先生於互聯網行業積逾24年經驗，包括成立及經營多個網站及開發在線遊戲。彼自二零一八年四月至二零二二年十二月擔任廈門市動漫遊戲產業協會(由廈門軟件行業協會成立的行業協會)的副主席。彼創辦多個網站，包括站長統計(一個為中國網站提供統計數據服務的網站；該網站其後獲美國國際數據集團及谷歌作出風險基金投資，最終獲阿里巴巴收購)、站長之家(一個向中國網站管理員提供各種技術及其他服務的網站)、我愛我網、永春信息港及長安城遊戲社區(一個運作武術多用戶虛擬空間遊戲的網站)。於二零一二年，姚先生獲福布斯中文網選為中國30名30歲以下優秀創業者之一。於二零一六年，姚先生獲授《胡潤百富》的胡潤創富新勢力企業家。

姚先生為廈門光環的創辦人。彼亦自二零一三年八月起擔任廈門享聯(一間互聯網科技發展及服務公司，於二零一七年一月十一日在全國中小企業股份轉讓系統上市，並於二零一八年十月二十四日除牌)的執行董事，並於二零一六年七月十一日至二零二零年四月十七日期間擔任主席，而於二零零五年七月至二零一三年八月期間擔任其總經理，負責其網站運作及整體管理。在此之前，姚先生於二零零二年三月至二零零五年七月期間致力發展站長之家。

姚先生於二零零零年七月畢業於重慶萬縣財政貿易學校，取得高中文憑。

陳劍瑜，43歲，於二零一三年十二月三十一日加入本集團，並於二零一四年三月六日獲委任為本公司執行董事及總裁。彼負責本集團的策略性規劃、產品研發及營運。陳先生亦於本集團內多間公司擔任董事，包括自二零一五年七月一日起擔任米林飛遊科技有限公司的董事及自二零一五年八月二十四日起擔任北京飛魚星空科技有限公司的董事。就證券及期貨條例而言，陳先生為本公司一名主要股東Fishchen Holdings Limited的董事。

陳先生目前亦自二零一六年四月五日起擔任北京飛娛互動文化傳媒有限公司(為廈門掌信網絡科技有限公司(於二零二五年十二月三十一日由姚先生、陳先生及畢林先生分別直接持有18.4966%、30.7177%及5.7857%股權的公司)的間接附屬公司)的董事、自二零一六年八月二十六日起擔任廣州華棧天城科技有限公司的董事、自二零二一年三月二十二日起擔任廈門小魚飛飛文化傳媒有限公司的董事及自二零二四年十二月二十日起擔任廈門小娛飛飛投資合夥(有限合夥)的普通合夥人。陳先生亦自二零二五年三月二十五日起擔任廈門掌信網絡科技有限公司的董事。

陳先生於互聯網行業積逾24年經驗。彼曾開發及負責開發多項互聯網軟件產品，包括省省看公益軟件(一個提倡環保概念的免費電源管理軟件)、IQ瀏覽器(一個互聯網瀏覽器軟件)及美圖看看(一個圖像檢視軟件)。

陳先生為凱羅天下的創辦人之一，彼自二零一三年八月起擔任其行政總裁及研發部門主管，主要負責其產品開發及整體管理。陳先生於二零一零年七月共同創立北京美圖創想廣告有限公司(為美圖網的全資附屬公司及美圖看看(一個圖像檢視軟件)的開發商)，並自其成立以來至二零一三年七月擔任其總經理，在此期間彼主要負責其整體管理。於二零零八年四月至二零一零年五月期間，陳先生任職於庫拉諾信息技術(北京)有限公司(一間社交網絡網站及軟件產品開發公司)，並擔任其互聯網瀏覽器項目IQ瀏覽器的總經理。在此之前，於二零零六年七月至二零零八年三月期間，陳先生擔任網際快車信息技術有限公司(一間開發互聯網下載管理軟件(包括領先的互聯網下載管理軟件Flashget)的公司)的設計部門總監，主要負責管理其產品設計部門及用戶體驗部門。於二零零五年五月至二零零六年六月期間，彼擔任北京智通無限科技有限公司(一間開發及運作互聯網電子雜誌出版平台(包括ZCOM電子雜誌軟件)的公司)的設計部門總監，主要負責管理軟件產品設計部門及用戶體驗部門。

陳先生於二零零五年七月畢業於北京服裝學院，取得計算機藝術設計學士學位。

董事及高級管理層

畢林，44歲，本集團創辦人及控股股東之一。彼於二零零九年一月十二日加入本集團，並於二零一四年三月六日獲委任為本公司執行董事及副總裁。彼亦擔任薪酬委員會成員。畢先生負責本集團的遊戲研發。

畢先生目前亦擔任本集團多間公司的董事，包括自二零一一年八月十六日起擔任廈門光環的董事、自二零一四年三月二十五日起擔任飛魚科技香港的董事、自二零一四年十一月一日起擔任廈門飛信的董事、自二零一四年十一月十日起擔任廈門光翎的董事、自二零一八年十二月三十一日至二零二五年五月二日擔任Sea Star Entertainment Co., Limited的董事、自二零一九年二月二十二日起擔任廈門八三三四信息科技有限公司的董事、自二零二一年七月二十一日起擔任廈門飛魚天下信息科技有限公司的董事、自二零二二年九月九日起擔任廈門游力及廈門飛享悅投資管理有限公司的董事、自二零二四年七月二十九日起擔任廈門飛魚科技有限公司(前稱廈門飛遊信息科技有限公司)的董事、自二零二四年十一月二十一日起擔任廈門喜魚網絡科技有限公司的董事、自二零二四年十一月二十一日起擔任廈門好好玩信息科技有限公司的董事、自二零二四年十一月二十日起擔任深圳飛魚星空科技有限公司的董事、自二零二四年十一月二十六日起擔任廈門掌心互動科技有限公司的董事及自二零二四年十一月二十六日起擔任廈門翼逗網絡科技有限公司的董事。

畢先生於互聯網行業積逾21年經驗。彼於二零一四年三月至二零一八年三月擔任廈門市動漫遊戲產業協會(由廈門軟件行業協會成立的行業協會)的副主席。彼為廈門光環的共同創辦人，自二零一一年八月起擔任其執行董事及總經理，主要負責協調有關業務發展計劃、營運策略及投資計劃的管理層討論及股東會議。於二零零七年四月，畢先生與林加斌先生及林志斌先生共同創立廈門創想時代科技有限公司(一間互聯網科技、電子商貿、圖像設計及展覽規劃服務公司)，並自其成立以來至二零零八年十二月擔任其總經理，主要負責其業務發展。於二零零四年七月，畢先生創立廈門視覺參數設計有限公司(一間平面藝術設計公司)，並自其成立以來至二零零六年五月擔任其總經理，主要負責其業務發展。

畢先生於二零零零年七月畢業於廈門英才學校，取得高中文憑。

林志斌，44歲，本集團創辦人。彼於二零零九年一月十二日加入本集團，並於二零一四年八月二十六日獲委任為本公司執行董事及副總裁。彼負責本集團的產品設計及管理。

林志斌先生於互聯網行業積逾20年經驗。彼為廈門光環的共同創辦人，自其於二零零九年一月成立以來一直擔任其首席設計師。林志斌先生與其胞弟林加斌先生共同創辦中羽在線網(一個中國的羽毛球運動互聯網門戶)。於二零零七年四月，林志斌先生亦與畢林先生及林加斌先生共同創辦廈門創想時代科技有限公司(一間互聯網科技、電子商貿、圖像設計及展覽規劃服務公司)，並自其成立起至二零零九年一月擔任其首席設計師，主要負責產品設計、研究及開發。在此之前，於二零零五年七月至二零零六年十二月期間，林志斌先生擔任廈門優勢互動網絡科技有限公司(前稱廈門優網科技有限公司，一間網站設計公司)的網站設計師。

林志斌先生於二零零五年七月畢業於廈門大學，主修電子商務專業。

獨立非執行董事

劉千里，50歲，於二零一四年十一月十七日獲委任為獨立非執行董事。彼為審核委員會及薪酬委員會的主席，並為提名委員會的成員。

劉女士於投資銀行及企業融資方面積逾22年經驗。彼自二零二二年五月起擔任中國領先咖啡供應商瑞幸咖啡有限公司(OTC: LKNCY)的獨立非執行董事；自二零二零年十二月起擔任心動有限公司(一間於聯交所主板上市(股份代號：2400)的遊戲開發商及運營商)的獨立非執行董事；及自二零一四年三月起擔任百奧家庭互動有限公司(一間於聯交所主板上市(股份代號：2100)的兒童網絡遊戲開發公司)的獨立非執行董事。彼亦自二零二零年七月起擔任北京市鼎石學校(一間提供學前班至12年級教育的傑出學校)的運營副校長。於二零一零年十二月至二零一三年七月期間，劉女士擔任鳳凰新媒體有限公司(一間於紐約證券交易所上市(股份代碼：FENG)的媒體公司)的首席財務官。在此之前，彼於二零零八年十月至二零一零年十一月期間擔任弘成教育的首席財務官。於二零零七年六月至二零零八年八月期間，彼擔任銘萬資訊技術有限公司(一間資訊科技公司)的首席財務官。於二零零三年七月至二零零七年六月期間，劉女士擔任雷曼兄弟香港投資銀行副總裁及雷曼兄弟紐約投資銀行經理。

劉女士於二零零三年六月取得麻省理工斯隆管理學院的工商管理碩士學位，於一九九七年六月取得達特茅斯學院的文學士學位。

賴曉凌，50歲，於二零一四年十一月十七日獲委任為獨立非執行董事。彼為審核委員會及薪酬委員會的成員。

賴先生於投資及業務管理方面積逾18年經驗。彼自二零一九年一月一日起一直為美圖公司(於聯交所主板上市，股份代號：1357)的獨立非執行董事。彼自二零二四年十二月起一直為上海適達投資管理有限公司的合夥人，主要負責投資策略及投資管理。彼於二零一八年一月至二零二一年五月期間一直為順為資本(一項風險投資基金)的合夥人，主要負責投資策略、團隊組建及管理以及投資組合管理。彼於二零一三年六月至二零一七年十二月期間為創新方舟(北京)投資管理諮詢有限公司(一項風險投資基金)的合夥人，主要負責投資策略、人事招聘及培訓以及投資組合管理。於二零一二年六月至二零一三年四月期間，彼擔任成為投資諮詢(上海)有限公司(一項風險投資基金)的投資總監。於二零零七年十月至二零一二年二月期間，彼於晨創啟興(上海)投資管理諮詢有限公司(一項風險投資基金)任職投資經理及副總裁，主要負責項目發掘、執行及投資組合管理。

賴先生於二零零七年十二月取得香港中文大學的工商管理碩士學位，並於一九九九年七月取得清華大學工程物理學工程學士學位。

董事及高級管理層

曹曦，41歲，於二零二三年十一月十七日獲委任為獨立非執行董事。彼為審核委員會及提名委員會的成員。

曹先生於投資及管理方面積逾18年經驗。彼自二零一四年十一月起擔任鬥魚國際控股有限公司的獨立董事，該公司為一間以遊戲為中心的中國直播平台，在美國全國證券交易商協會自動報價系統上市(NASDAQ: DOYU)。自二零二零年一月至二零二四年三月，彼擔任遊戲開發商及發行商英雄互娛科技股份有限公司的董事，該公司先前於全國中小企業股份轉讓系統掛牌(原股份代號：430127)，並於二零二二年六月一日除牌。曹先生自二零二一年五月起擔任海南礪思私募基金管理有限公司創始合夥人，主要負責投資項目及其管理。於二零一三年八月至二零二一年五月期間，彼擔任北京紅杉坤德投資管理中心(有限合夥)合夥人，主要負責與科技、媒體及電訊相關的投資項目。於二零一一年八月至二零一三年八月期間，彼為深圳同創偉業資產管理股份有限公司的投資總監，領導多個互聯網相關投資項目及其管理。於二零一零年三月至二零一一年八月期間，彼於北京金山辦公軟件股份有限公司(於上海證券交易所科創板上市的軟件公司，股份代號：688111)擔任運營總監，負責互聯網產品的運營。於二零零八年七月至二零一零年三月期間，彼於深圳市騰訊計算機系統有限公司(於聯交所主板上市的騰訊控股有限公司(股份代號：700)的附屬公司)擔任產品經理，負責互聯網產品的商業化及數據分析。

曹先生於二零零八年七月取得北京大學的基礎醫學與經濟學雙學士學位。

高級管理層履歷詳情

高級管理層負責本集團業務的日常管理。

許藝清，48歲，於二零一四年十二月十日加入本集團，並於同日獲委任為副總裁之一。彼負責人力資源發展以及行政及組織管理。

許女士於互聯網行業及信息技術行業積逾28年的企業管理經驗。於二零一一年一月至二零一四年十二月期間，許女士任職於廈門極致互動網絡技術有限公司(一間開發及經營在線遊戲的公司)。彼擔任副總經理，負責人力資源、行政管理及戰略性規劃。於二零零七年三月至二零一零年十二月期間，許女士任職於吉聯新軟件股份有限公司(一間信息技術及物流信息技術服務公司)，並擔任其綜合管理部門的總經理。彼負責該公司的人力資源、行政管理及策略性規劃。於二零零五年十二月至二零零七年三月期間，許女士任職於廈門東南融通系統有限公司(一間專門向金融機構提供軟件支援及服務的公司)。彼擔任其人力資源部門主管，負責招聘及培訓。於一九九七年八月至二零零五年十二月期間，許女士任職於鼎盛(廈門)電腦系統有限公司(一間專門向金融機構提供軟件支援及服務的公司)。彼為其人力資源及行政部門經理，負責人事及行政管理。

許女士於一九九六年七月畢業於廈門中新國際電腦學院計算機科學系。

董事及高級管理層

雷美嘉，41歲，於二零一八年九月二十七日獲委任為本集團首席財務官、聯席公司秘書及授權代表，並負責本集團整體財務申報及管理。

雷女士於財務管理及企業融資領域積逾19年經驗。彼於二零一三年至二零一六年期間擔任勒泰商業地產有限公司(股份代號：112，一間從事物業發展及投資業務並於聯交所主板上市的公司)的公司秘書兼財務總監，並於二零一六年至二零一八年期間擔任國銳地產有限公司(股份代號：108，一間從事物業發展及投資業務並於聯交所主板上市的公司)的公司秘書兼首席財務官。在此之前，雷女士亦於二零零六年至二零一三年期間在德勤•關黃陳方會計師行工作，於審計及會計領域積約七年經驗。

雷女士持有香港中文大學工商管理學士學位，並為香港會計師公會會員。

魏郁嵐，40歲，於二零一四年七月加入本集團，並於二零一八年九月二十七日獲委任為本公司聯席公司秘書。彼現時為本集團的財務總監。

魏女士於財務及會計領域積逾17年經驗。彼於二零一三年至二零一四年期間在廈門國際銀行工作，於風險評估領域具有一年經驗。彼亦於二零零八年至二零一三年期間在畢馬威會計師事務所工作，於審計及會計領域具有約五年經驗。

魏女士持有廈門大學會計學學士學位，並為特許公認會計師公會會員。

董事會報告

董事會欣然提呈其報告，連同本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

主要業務及業務回顧

本公司為投資控股公司。本集團的主要業務為手機遊戲、網絡遊戲、PC遊戲、主機遊戲及HTML5遊戲的營運、開發及發行。本集團主要附屬公司的業務載於財務報表附註1。

根據公司條例附表5的規定，於截至二零二五年十二月三十一日止年度對本公司構成重大影響的業務詳情，其中包括有關本集團所面臨主要風險及不確定因素的說明、本集團日後可能出現的業務發展趨勢、本集團的環境政策及表現以及相關法律及法規的合規情況，載於本年報「管理層討論與分析」及「環境、社會及管治報告」各節。

自二零二五財政年度結算日以來所發生的對本公司構成影響的重要事項(如有)，詳情亦可參閱本年報「管理層討論與分析」一節。本公司業務的前景亦於本年報內論述，其中包括於本年報「主席致詞」及「管理層討論與分析」等章節中論述。本公司與其主要持份者的關係說明載於本年報「董事會報告」及「環境、社會及管治報告」。

財務報表

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績以及本公司及本集團於該日的財務狀況載於本年報第132至217頁。

財務概要

本集團於過去五個財政年度的業績、資產及負債概要載於本年報第4頁。

儲備

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的儲備變動載於本年報第136頁的綜合權益變動表。本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度的儲備變動載於財務報表附註37。

可供分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，本公司根據公司法計算的可供分派儲備(包括股份溢價賬)約為人民幣236,264,000元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣258,905,000元)。根據公司法的規定，公司在若干情況下可自股份溢價賬向其股東作出分派。

物業、廠房及設備

本集團及本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度的物業、廠房及設備變動載於財務報表附註13。

股本及股份獎勵計劃

本公司的股本及股份獎勵計劃的詳情分別載於財務報表附註28及附註29以及下文「股份計劃」一節。

附屬公司

本公司附屬公司於二零二五年十二月三十一日的詳情載於財務報表附註1。

主要客戶及供應商

本集團客戶包括個人遊戲玩家及本集團遊戲許可承授人。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶應佔收益總額的百分比佔本集團收益總額約3.7%，其中來自最大客戶的銷售額佔本集團銷售總額約1.8%。最大客戶為騰訊，而騰訊為本公司的主要股東。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團五大供應商應佔採購總額百分比佔本集團銷售成本約21.4%，其中最大供應商則佔本集團銷售成本約11.8%。

除上文披露者外，概無董事或彼等的任何緊密聯繫人或任何股東(就董事所深知，擁有本公司已發行股本5%以上)於本集團五大客戶或供應商中擁有重大權益。

銀行借款

本集團於二零二五年十二月三十一日的銀行借款詳情載於財務報表附註26。

股本

本公司於財政年度內的股本變動詳情載於財務報表附註28。

慈善捐款

本年度，本公司向非牟利機構作出慈善捐款約230,000港元(二零二四年：5,000港元)。

董事會報告

獲准許彌償條文

根據細則條文，董事可就在履行其於本公司事務的職責時作出、發生的作為或不作為而招致的所有訴訟、費用、收費、損失、損害賠償及開支從本公司資產及溢利中獲得彌償並獲確保就此免受損害，惟任何有關欺詐或不誠實的事宜除外。

此外，本公司於本年度整個年度已投購及維持董事責任保險，就針對董事的法律訴訟提供適當保障。保障範圍每年進行檢討。

董事

於本年度內及直至本年報日期的董事如下：

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

根據細則第84(1)條，於本公司每屆股東週年大會上，當時為數三分之一的董事(或如董事人數並非三或三(3)的倍數，則須為最接近但不少於三分之一的數目)須輪值退任。因此，劉千里女士、賴曉凌先生及曹曦先生將於應屆股東週年大會上輪值告退，並符合資格及願意於大會上重選連任。

董事及高級管理層履歷

董事及本公司高級管理層的履歷詳情載於本年報第67至72頁「董事及高級管理層」一節。

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料

除本年報披露者外，自二零二五年中期報告日期起直至本年報日期，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料概無其他變動。

董事服務協議及委聘書

各執行董事已與本公司訂立服務協議以重續董事的委聘，自二零二三年十一月十七日起計為期三年，惟任何一方可向另一方發出不少於三個月書面通知終止有關協議。

各獨立非執行董事已與本公司訂立委聘書，自二零二三年十一月十七日起計為期三年，惟任何一方可向另一方發出不少於三個月書面通知終止有關委聘書。

除上文披露者外，概無擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事已或擬與本公司訂立不可由本公司於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務協議或委聘書。

董事及高級管理層的薪酬

董事及高級管理層的薪酬詳情載於本年報財務報表附註8及附註33。董事及高級管理層的年度薪酬歸入以下組別：

薪酬組別(人民幣)	於二零二五年 的人數
低於1,000,000元	3
1,000,000元至2,000,000元	5
2,000,001元至3,000,000元	1
3,000,001元至4,000,000元	—
4,000,001元至5,000,000元	1
高於5,000,000元	—

董事會報告

薪酬政策

本集團的僱員薪酬按彼等的表現、經驗、能力及市場內的可資比較情況而釐定。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享有國家管理的退休福利計劃。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。

董事及高級管理層的薪酬待遇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，包括本公司代彼等作出的退休金計劃供款。薪酬委員會檢討董事及高級管理層的薪酬政策，並由董事會批准。

此外，本集團當前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其長期獎勵計劃。有關獎勵計劃的詳情載於下文「股份計劃」一節及財務報表附註29。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司認為與僱員的關係良好且僱員流失率處於可接受範圍。

獨立非執行董事的獨立身份

各獨立非執行董事(即劉千里女士、賴曉凌先生及曹曦先生)已根據上市規則第3.13條向本公司確認彼等各自的獨立身份。本公司已審閱該等獨立非執行董事各自的獨立身份，並認為獨立非執行董事自彼等獲委任日期起至二零二五年十二月三十一日止屬獨立。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納董事進行證券交易的標準守則。經對全體董事作出具體查詢後，各董事確認其於截至二零二五年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則。

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十二月三十一日止年度概無發現該等僱員違反標準守則的事宜。

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

於二零二五年十二月三十一日，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及第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10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

董事會報告

- 1 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。
- 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，陳劍瑜先生(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，畢林先生(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十二月三十一日的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，於二零二五年十二月三十一日，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及第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。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，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。

於股份的好倉

股東名稱或姓名	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

董事會報告

附註：

- 1 於二零二五年十二月三十一日，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。
- 2 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。
- 3 該等權益指：
 - (a) 由姚劍軍先生直接持有的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。
- 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十二月三十一日的1,749,442,062股已發行股份計算。

除上文披露者外，於二零二五年十二月三十一日，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。

董事購買股份或債券的權利

除上文「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」一段所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內任何時間及直至本年報日期概無訂立任何安排，致使董事可藉購買本公司或任何法人團體的股份或債券而獲益，且概無董事或任何彼等的配偶或十八歲以下子女獲授任何可認購本公司或任何其他法人團體股本或債務證券的權利，而彼等亦無行使任何該等權利。

董事於競爭業務的權益

除董事於本集團的相關權益外，概無董事於截至二零二五年十二月三十一日止年度內任何時間及直至本年報日期在任何與本集團業務構成或可能構成競爭的業務中擁有權益。

實行不競爭契據

控股股東(連同陳劍瑜先生、Fishchen Holdings Limited及Honour Gate Limited)各自已於日期為二零一四年十一月十七日的不競爭契據中向本公司承諾，彼等各自不會並將促使其相關緊密聯繫人及／或受控人士及／或受控公司不會於與本集團業務構成競爭或與其類似的業務中擁有權益或從事有關業務，並於從事受限制業務或於當中擁有權益前將任何潛在商機轉介予本公司考慮。有關不競爭契據的進一步詳情，請參閱招股章程「與控股股東的關係」一節。

獨立非執行董事已於截至二零二五年十二月三十一日止年度對實行不競爭契據及有關轉介予本公司的新商機的任何決策進行年度審核。概無特定情況導致不競爭契據的遵守及實行情況存疑。

董事於交易、安排或合約的權益

於截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本年報日期，概無董事或其任何關連實體(不論直接或間接)於本公司一名控股股東或本公司任何附屬公司或同系附屬公司所訂立對本集團業務而言屬重大的任何交易、安排或合約中擁有重大權益。

董事會報告

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。

下表載列於截至二零二五年十二月三十一日止年度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	於授出日期授出	股份數目			於二零二五年十二月三十一日尚未行使
							於二零二五年一月一日尚未行使	於截至二零二五年十二月三十一日止年度已行使	於截至二零二五年十二月三十一日止年度已註銷/失效	
高級管理層										
許藝清女士(「許女士」)	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。

於二零二五年十二月三十一日，根據二零二四年購股權計劃授出的購股權總數為125,740,000份，佔截至二零二五年十二月三十一日已發行股份約7.19%，且概無購股權已歸屬予列名承授人。截至二零二五年十二月三十一日，根據二零二四年購股權計劃現有計劃授權可供授出的購股權數目為49,204,206股股份（於二零二五年一月一日：174,944,206股股份）。

下表載列於截至二零二五年十二月三十一日止年度根據二零二四年購股權計劃授予承授人的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	於截至二零二五年十二月三十一日止年度已授出	於截至二零二五年十二月三十一日止年度已行使	於截至二零二五年十二月三十一日止年度已註銷/失效	於二零二五年十二月三十一日尚未行使
高級管理層											
許女士	二零二五年七月二十五日	於二零二六年、二零二七年、二零二八年、二零二九年及二零二零年七月三十一日各20%購股權	自授出日期起計6年	0.380港元	0.380港元	15,000,000	-	15,000,000	-	-	15,000,000
魏女士	二零二五年七月二十五日	於二零二六年、二零二七年、二零二八年、二零二九年及二零二零年七月三十一日各20%購股權	自授出日期起計6年	0.380港元	0.380港元	2,500,000	-	2,500,000	-	-	2,500,000
其他承授人											
其他承授人	二零二五年七月二十五日	見附註2	自授出日期起計6年	0.380港元	0.380港元	108,240,000	-	108,240,000	-	-	108,240,000
總計						125,740,000⁽¹⁾					125,740,000

附註：

- 於二零二五年七月二十五日，授出125,740,000份購股權予兩名高級管理人員及其他合資格僱員，行使價為每股股份0.380港元，即下列最高者：(i)股份於授出日期在聯交所每日報價表所報收市價每股0.380港元；(ii)股份於緊接授出日期前五(5)個營業日在聯交所每日報價表所報平均收市價每股0.346港元；及(iii)每股股份的面值0.0000001美元。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年七月二十五日及二零二五年七月三十日的公告。
- 該等購股權將按以下時間表分批次歸屬：
 - 首批授出的10,760,000份購股權(其中9,760,000份購股權須達成業績目標)將於二零二六年七月三十一日歸屬；
 - 第二批授出的19,180,000份購股權(其中18,180,000份購股權須達成業績目標)將於二零二七年七月三十一日歸屬；
 - 第三批授出的26,100,000份購股權(其中25,100,000份購股權須達成業績目標)將於二零二八年七月三十一日歸屬；

董事會報告

- iv. 第四批授出的26,100,000份購股權(其中25,100,000份購股權須達成業績目標)將於二零二九年七月三十一日歸屬；及
- v. 餘下批次授出的26,100,000份購股權(其中25,100,000份購股權須達成業績目標)將於二零三零年七月三十一日歸屬。

業績目標為董事會所釐定負責項目或有關部門截至二零二五年、二零二六年、二零二七年、二零二八年及二零二九年十二月三十一日止五個年度的若干年度財務業績目標。業績目標的達成情況將根據預先釐定的財務業績指標進行評估。

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 就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])。

於本年報日期，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49,204,206股，相當於本年報日期已發行股份總數約2.81%。

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)為就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十二月三十一日，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分別為174,944,206份及49,204,206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 | 就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」）。 |

於本年報日期，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49,204,206股，相當於本年報日期已發行股份總數約2.81%。

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)為就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十二月三十一日，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分別為174,944,206份及49,204,206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。

董事會報告

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)。

管理合約

除董事服務協議及委聘書外，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司概無與任何個人、商號或公司實體就管理或規管本公司任何業務的全部或任何重大部分訂立任何合約。

重大合約

除本年報所披露者外，本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司或控股股東概無訂立於二零二五年十二月三十一日或於截至二零二五年十二月三十一日止年度任何時間仍存續而董事於其中(不論直接或間接)擁有重大權益且對本集團業務而言屬重大的任何合約。

關連交易及持續關連交易

於回顧年度內，本集團曾進行以下根據上市規則第14A章未獲全面豁免的關連交易及持續關連交易，其詳情根據上市規則第14A章的規定披露如下。

關連交易

於二零二五年九月十二日，廈門飛魚與騰訊計算機訂立遊戲開發協議，據此，廈門飛魚獲騰訊計算機委聘基於騰訊計算機所擁有標的知識產權的一款在線遊戲開發一款小遊戲。騰訊計算機就開發該款小遊戲應付廈門飛魚的製作費用為人民幣12,500,000元。該交易的詳情已於本公司日期為二零二五年九月十二日的公告中披露。

於二零二五年九月十二日，騰訊於本公司已發行股本總額中間接擁有約14.97%權益，根據上市規則第14A章，其(及其聯繫人，包括騰訊計算機)為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，遊戲開發協議項下的交易構成本公司的關連交易。

持續關連交易

合約安排

背景

根據二零零一年十二月十一日頒佈及其後於二零零八年九月十日及二零一六年二月六日修訂的外商投資電信企業管理規定，提供增值電信服務(包括在線遊戲及手機遊戲經營)的公司的海外擁有權不得超過50%。此外，在中國投資於增值電信業務的外國投資者必須具備營運增值電信業務的過往經驗及良好的海外業務經營記錄(「資格要求」)。於二零二二年三月二十九日，外商投資電信企業管理規定已作修訂並刪除資格要求。因此，為使本公司能在中國進行業務，本集團訂立合約安排，令本公司能夠行使並維持對中國合約實體經營的控制權，且根據國際財務報告準則將該等公司的財務業績於本公司業績中綜合入賬，猶如其為本公司的全資附屬公司。

此外，各合約安排對訂約各方具有約束力，概無合約安排被視為「以合法形式掩蓋非法目的」及根據《中華人民共和國合同法》屬無效，亦無合約安排違反《中華人民共和國民法典》(「民法典」)的強制規定，從而令協議根據民法典屬無效。

董事會報告

主要中國經營實體詳情

於二零二五年十二月三十一日，主要中國經營實體的詳情呈列如下：

中國經營實體名稱	法律實體類型／ 成立及經營地點	於二零二五年 十二月三十一日的 註冊擁有人	業務活動
廈門光環	有限責任公司／中國	姚劍軍先生、畢林先生、林志斌先生、林加斌先生、CAI Shuting女士、孫志炎先生及陳劍瑜先生分別持有廈門光環的39.200%、13.560%、3.720%、3.720%、5.752%、11.624%及22.424%股本權益	投資控股、遊戲開發及發行（截至二零二五年十二月三十一日止年度並無實際業務）
廈門游力	有限責任公司／中國	由廈門光環持有100%	營運及發行網絡遊戲、手機遊戲、HTML5遊戲及PC遊戲
凱羅天下	有限責任公司／中國	由廈門光環持有100%	開發及營運保衛蘿蔔系列休閒遊戲及動畫
廈門飛享悅投資管理有限公司 （「廈門飛享悅」）	有限責任公司／中國	由廈門游力持有100%	房地產開發、物業管理

鑒於(i)廈門游力及凱羅天下持有對經營本集團業務而言屬必要的若干牌照及許可證，如互聯網內容提供商許可證、廣播電視節目製作經營許可證、增值電信業務經營許可證及網絡出版服務許可證；(ii)若干重要知識產權，如保衛蘿蔔系列軟件著作權、商標由凱羅天下持有；及(iii)廈門飛享悅持有該土地的土地使用權及物業，故董事會認為上述中國經營實體對本集團而言屬重大。

受合約安排項下結構合約所規限的收益、虧損淨額及資產總值

根據廈門飛魚與中國經營實體所訂立的獨家業務合作協議，截至二零二五年十二月三十一日止年度，廈門飛魚及廈門飛魚指定的其他訂約方向中國經營實體提供的服務(包括提供技術支持及產品開發服務)合共約為人民幣98.6百萬元。於截至二零二五年十二月三十一日止年度進行的上述交易已於本集團的綜合財務報表中對銷。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，合約安排下中國經營實體的收益及虧損淨額分別約為人民幣752.9百萬元及人民幣63.5百萬元。於二零二五年十二月三十一日，合約安排下中國經營實體的資產總值及負債總額分別約為人民幣646.0百萬元及人民幣490.6百萬元。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內實施的合約安排如下：

1. 日期為二零一四年九月四日的獨家業務合作協議，據此，廈門飛魚同意向廈門光環提供獨家技術及管理諮詢服務，而廈門光環同意向廈門飛魚支付服務費；
2. 日期為二零一四年十月三十一日的獨家業務合作協議，據此，廈門飛魚同意向廈門游力及凱羅天下提供獨家技術及管理諮詢服務，而廈門游力及凱羅天下同意向廈門飛魚支付服務費；
3. 日期為二零一四年九月四日的授權委託書，據此，相關股東不可撤回地將廈門光環的表決權及其他股東權利授予廈門飛魚或廈門飛魚指定的人士；
4. 日期為二零一四年十月三十一日的授權委託書，據此，廈門光環不可撤回地將廈門游力及凱羅天下的表決權及其他股東權利授予廈門飛魚或廈門飛魚指定的人士；
5. 日期為二零一四年九月四日的股權質押協議，據此，相關股東將其於廈門光環的全部股權質押予廈門飛魚，以就相關股東履行其於合約安排項下的合約責任提供擔保；
6. 日期為二零一四年十月三十一日的股權質押協議，據此，廈門光環將其於廈門游力及凱羅天下的全部股權質押予廈門飛魚，以就廈門光環履行其於合約安排項下的合約責任提供擔保；
7. 日期為二零一四年九月四日的獨家購買權協議，據此，相關股東與廈門光環同意不可撤回地無條件獨家授予廈門飛魚獨家購買權，以使廈門飛魚有權於當時適用的中國法律允許時選擇自行或透過其獲委任人士向相關股東購買廈門光環的全部或任何部分股權；及
8. 日期為二零一四年十月三十一日的獨家購買權協議，據此，廈門光環、廈門游力與凱羅天下同意不可撤回地無條件獨家授予廈門飛魚獨家購買權，以使廈門飛魚有權於當時適用的中國法律允許時選擇自行或透過其獲委任人士向廈門光環購買廈門游力及凱羅天下的全部或任何部分股權。

除上述者外，本集團、中國合約實體、廈門光環及相關股東於截至二零二五年十二月三十一日止年度概無訂立、更新或續訂任何新合約安排。

董事會報告

合約安排與各規定(外商擁有權限制除外)的相關程度

除外商擁有權限制外，外國投資者及外資企業於中國進行投資活動須遵守國家發展和改革委員會及商務部於二零二四年九月六日頒佈並於二零二四年十一月一日施行的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「負面清單」)以及國家發展和改革委員會及商務部於二零二二年十月二十六日頒佈並於二零二三年一月一日施行的《鼓勵外商投資產業目錄(2022年版)》(「目錄」)。負面清單及目錄載有指導外資進入市場的具體條文、詳細訂明有關鼓勵外商投資產業、限制或禁止外商投資產業類別進入市場的規則。根據負面清單，本公司目前經營的網絡遊戲業務及手機遊戲業務被視為增值電信服務(電子商務、國內多方通信、存儲及轉發類別、呼叫中心除外)及互聯網文化經營(音樂除外)，動畫被視為廣播電視節目製作經營，且歸屬限制或禁止產業類別。

於二零一九年三月十五日，中國全國人民代表大會通過外商投資法(「《外商投資法》」)，於二零一九年十二月二十六日，國務院頒佈了外商投資法實施條例(「《條例》」)，《外商投資法》及《條例》均於二零二零年一月一日施行，取代規管中國外商投資的三部現有法律，即《中外合資經營企業法》、《中外合作經營企業法》及《外資企業法》，以及其實施細則及附屬法規。

《外商投資法》及《條例》體現了立法層面對統一國內外投資的企業法律規定的努力。然而，由於該法相對較新，因此在詮釋及實施方面仍存在不確定性。例如，根據《外商投資法》，「外商投資」指外國個人、企業或其他實體在中國直接或間接進行的投資活動。儘管該法並無明確將合約安排分類為外商投資的一種形式，惟無法保證通過合約安排進行的外商投資於未來不會被詮釋為上述「外商投資」定義下的其中一種間接外商投資活動。此外，上述「外商投資」的定義包含一條總括性條款，涵蓋外商投資者通過法律、行政法規或國務院規定的其他方式所進行的投資。因此，就未來的法律、行政法規或國務院頒佈條文而言，將合約安排作為一種外商投資形式仍有斟酌空間。

《外商投資法》對可變利益實體的影響

「可變利益實體」(「可變利益實體」)架構已被眾多全部或部分由外商投資的公司採用，該等公司透過其在中國的附屬公司控制在中國註冊成立、持有現時受中國外商投資限制或禁止行業所需牌照及許可證的營運公司。合約安排是否會被視為違反中國法律及法規中關於外商投資的市場進入要求，仍存在不確定性。

此外，《外商投資法》進一步規定，外商投資應當按照國務院發佈或批准發佈的負面清單進行。若外商投資企業或外商投資實體（「外商投資企業」）擬在「負面清單」中的外商投資「限制類」行業開展業務，該外商投資企業於成立前必須符合「負面清單」下的若干條件。外商投資企業不得在「負面清單」中的外商投資「禁止類」行業開展或從事業務。中國經營實體不時經營的業務日後是否將會或繼續受到將發佈的「負面清單」內載列的外商投資限制或禁止的規限仍存在不確定性。

此外，倘未來法律、行政法規或國務院規定的條文要求公司就現有合約安排採取進一步行動，則本集團是否可以及時完成或是否根本不能夠完成該類行動將存有重大的不確定性。未能及時採取適當措施應對任何該等或類似的監管合規要求，可能對本集團現時企業架構及業務營運，以及可否從事或繼續從事受外商投資限制或禁止的業務構成重大不利影響。

《外商投資法》令本集團面臨的潛在風險

於最壞情況下，合約安排可能被視為無效及非法。因此，本集團可能須處置合約安排項下的業務，並將喪失接獲來自中國經營實體經濟利益的權利，以致中國經營實體的財務業績將不再併入本公司的財務業績，且本公司將須根據相關會計準則終止確認中國經營實體的資產及負債。倘本公司於有關處置後不再擁有可持續業務，聯交所可能會將本公司除牌。

本公司就減輕任何因《外商投資法》所產生潛在風險而採納的措施

《外商投資法》於二零一九年三月十五日獲得中國全國人民代表大會批准，並於二零二零年一月一日施行。如上所述，新頒佈的《外商投資法》的詮釋及實施方面存在不確定性，董事會將於本公司中國法律顧問協助下，密切關注《外商投資法》的發展，包括但不限於國務院發佈或批准發佈的任何新的負面清單，或有關政府部門規定的任何未來的法律、行政法規或條文。本公司屆時將與其中國法律顧問討論，以評估《外商投資法》任何發展對合約安排及本集團業務營運引起的任何潛在影響。

倘《外商投資法》會對本集團造成重大不利影響，本公司將儘快：(i)於《外商投資法》出現重大發展時披露有關更新；及(ii)披露本公司就全面遵守《外商投資法》發展採取的受中國法律意見支持的具體措施及《外商投資法》的發展對本公司營運及財務狀況造成的任何重大影響。

董事會報告

使用合約安排的理由

誠如招股章程所披露者，為達致本集團業務目的及符合中國行業慣例(受外商投資限制所規限)，我們採用合約安排行使及維持對中國經營實體的營運控制權、取得其全部經濟利益並防止中國經營實體的資產及價值流失至其中國股東。

與合約安排有關的風險及本公司為降低風險採取的行動

與合約安排有關的風險

- (i) 本公司主要依賴廈門飛魚就股權派付的股息及其他分派為本公司可能出現的任何現金及融資需求提供資金。倘廈門飛魚向我們付款的能力受到任何限制，或向我們付款有任何稅務影響，則我們的財務狀況及開展業務的能力可能會受到重大不利影響；
- (ii) 有關離岸控股公司向中國實體貸款及直接投資的中國法規可能延誤或妨礙我們向廈門飛魚轉移資金；
- (iii) 倘中國政府認為設立我們經營中國業務架構的協議並不符合中國法律及法規，或倘該等法規或其詮釋於日後有所變動，則本公司可能會受到嚴重處罰或被迫放棄於該等業務的權益；
- (iv) 合約安排在提供經營控制權方面的有效性可能不如直接擁有權，而中國合約實體可能無法履行其於合約安排項下的責任；
- (v) 倘中國經營實體宣佈破產或面臨解散或進入清盤程序，則本公司可能失去使用及享用由中國經營實體持有且對我們業務經營至關重要的資產的能力；
- (vi) 中國稅務機關可能審查合約安排及可能徵收額外稅款。倘發現本公司須繳納額外稅款，則可能大幅減少我們的合併收入淨額及一閣下的投資價值；
- (vii) 本公司可能會因合約安排須按較高所得稅率繳稅並產生額外稅款，可能增加我們的稅務開支及降低我們的純利率；
- (viii) 相關股東與我們之間可能存在潛在利益衝突，彼等可能違反與我們的合約或促使該等合約以與我們利益相悖的方式修改；
- (ix) 本公司以合約安排方式通過中國經營實體在中國經營絕大部分業務，但若干合約安排條款未必會根據中國法律強制執行；及
- (x) 倘本公司行使選擇權以收購中國合約實體的股權擁有權，我們可能須就擁有權轉讓繳納高額費用。

本公司採取的緩解行動

- (i) 為合資格成為香港居民企業，飛魚香港已逐步建立業務經營的往績記錄以根據稅務協定就廈門飛魚向飛魚香港派付股息享有預扣稅優惠待遇。
- (ii) 已向中國經營實體委派合適管理層，以就執行合約安排所產生的主要事宜向本集團定期報告，且符合本集團中國財務報告慣例的合適報告系統亦已啟用，確保本集團將可全面獲取及控制中國經營實體的賬簿及記錄，並按月獲取財務資料以確保財務記錄妥善存置。
- (iii) 根據獨家業務合作協議，倘該協議一項或多項條文被具有司法管轄權的法院及仲裁機構根據任何法律或法規裁定在任何方面屬無效、非法或不可強制執行，則該協議其餘條文的有效性、合法性或可執行性不應在任何方面受到影響或損害。訂約各方須秉誠磋商在法律准許的最大限度以滿足訂約各方意圖的有效條文代替該等無效、非法或不可強制執行的條文，且該等有效條文的經濟效益須盡可能接近該等無效、非法或不可強制執行條文的經濟效益。
- (iv) 根據獨家業務合作協議、授權委託書及股權質押協議，於中國法律准許的範圍內，仲裁庭可根據上述協議及中國適用法律條文授出任何救濟，包括臨時及永久禁令救濟(如進行商業活動的禁令救濟或強制轉讓資產禁令救濟)、合約義務的實際履行、關於中國經營實體股權或資產的救濟措施及責令中國經營實體實施清盤。於中國法律准許的範圍內，於等待仲裁庭宣判結果時或在適當條件下，任何一方可自具有司法管轄權的法院尋求臨時禁令救濟或其他臨時性救濟措施以促成仲裁。
- (v) 根據獨家業務合作協議，中國合約實體授予廈門飛魚不可撤回獨家權利，授權廈門飛魚在當時適用的中國法律許可下，以中國法律許可的最低價格選擇自行或通過其獲委任人士購買中國合約實體全部或任何部分的資產。
- (vi) 倘廈門飛魚及中國經營實體根據結構性合約條款執行合約安排，合約安排將不會受到中國稅務機關或其他政府機關的質疑，除非中國稅務機關裁定該等交易並非按公平原則進行。
- (vii) 廈門飛魚享有高新技術企業的所得稅優惠待遇，且已錄得可結轉以抵銷未來應課稅收入的累計虧損。

董事會報告

(viii) 本集團已經及將繼續就中國規則及法規的更新與中國法律顧問及中國經營實體管理層進行密切合作，以監察中國經營實體就業務經營及合約安排持續遵守中國規則及法規的情況。倘我們企業及合約結構(無論是全部或部分)被主管當局認為屬違法，則本公司將修改該等結構以遵守監管規定。而合約安排則予以嚴格限定，以盡量避免與有關法律及法規發生潛在衝突。

有關與合約安排相關風險的進一步詳情，請參閱招股章程「風險因素—有關我們合約安排的風險」一節。

聯交所授出的豁免

由於姚劍軍先生、畢林先生、陳劍瑜先生、林志斌先生及林加斌先生(於二零二二年八月三十日辭任)均為執行董事，並在適用情況下為控股股東或主要股東，根據上市規則第14A.07條，彼等為本公司的關連人士。各中國合約實體由控股股東及執行董事直接或間接控制，因此，根據上市規則第14A.12(1)(c)條，彼等各自為控股股東及執行董事的聯繫人及本公司的關連人士。

聯交所已就合約安排豁免(「首次公開發售豁免」)本公司嚴格遵守上市規則第14A章有關關連交易的規定。有關詳情，請參閱招股章程「關連交易」一節。

有關合約安排的重大變動

誠如本公司日期為二零二五年十一月十一日的公告所披露，本公司獲陳永純女士(「陳女士」)告知，其已與畢林先生(「畢先生」)訂立股權轉讓協議及權利與義務轉讓協議(統稱「該等協議」)，據此，廈門光環的3.00%股權(相當於陳女士所持廈門光環的全部股權)以及合約安排項下規定陳女士的全部權利及責任，包括(a)獨家業務合作協議；(b)授權委託書；(c)股權質押協議；(d)獨家購買權協議；及(e)配偶承諾書(如適用)應根據該等協議所載條款及條件轉讓予畢先生。

本公司已獲其中國法律顧問告知，在(i)股權轉讓協議簽立；(ii)向中國主管機關辦理後續備案完成；及(iii)就畢先生將目標權益質押予廈門飛魚向中國主管機關辦理登記後，(a)合約安排項下的各該等文件仍根據其條款對各方執行構成有效、合法且具約束力義務；及(b)就合約安排項下根據權利及義務轉讓協議原先由陳女士訂立並轉讓予畢先生的該等文件而言，有關文件將對畢先生具約束力，猶如畢先生為其訂約方。因此，就上述廈門光環登記股東變更而言，本公司並無亦不會訂立任何新合約安排。

本公司將繼續盡其最大努力有效行使及維持對中國經營實體營運的控制權、獲取全部經濟利益，並防止中國經營實體的資產及價值於前述股權轉讓完成後外洩至登記股東。此外，中國經營實體的財務業績將繼續綜合入賬至本公司的財務報表，猶如其為本公司的全資附屬公司。

除上文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，合約安排及／或採納合約的情況並無重大變動。

解除合約安排

一旦法律允許在並無合約安排的情況下可經營中國經營實體的業務，則本公司將會解除合約安排。

然而，截至二零二五年十二月三十一日止年度，合約安排概無獲解除，原因為導致採納合約安排的限制概無獲撤銷。

年度審閱

董事(包括獨立非執行董事)已審閱上文所載各份合約安排，並確認合約安排乃(i)於本集團日常及一般業務過程中；(ii)按一般商業條款；及(iii)根據規管有關安排的相關協議按公平合理的條款訂立，並符合本公司及其股東的整體利益。

獨立非執行董事亦已審閱並確認：

1. 於截至二零二五年十二月三十一日止年度進行的交易根據合約安排的相關條文訂立及運作，以使中國合約實體產生的收益主要由本集團保留；
2. 中國合約實體並無向其股權持有人作出其後不可以其他方式指讓或轉讓予本集團的股息或其他分派；及
3. 本集團與中國合約實體並無於截至二零二五年十二月三十一日止年度訂立、更新或續訂與合約安排有關的任何新合約。

與騰訊集團的持續關連交易

A. 根據上市規則第14A.60條與騰訊集團的持續關連交易

於二零二一年，騰訊的全資附屬公司THL H Limited於認購事項完成後及在本年報日期成為本公司主要股東。因此，根據上市規則第14A章，騰訊及其聯繫人被視為本公司的關連人士。在認購事項完成前，本集團已與騰訊集團訂立多項持續交易，該等交易於認購事項完成後繼續進行，因而構成本公司的持續關連交易，須遵守上市規則第14A章項下有關年度審閱及披露的規定。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二一年五月六日的公告。除另有說明外，本報告所用詞彙與日期為二零二一年五月六日的公告所界定者具有相同涵義。

董事會報告

該等協議(不包括於報告期前終止的協議及已續期但根據上市規則第14A章未獲全面豁免的協議，將於下文段落詳述)各自的詳情載列如下：

序號	協議名稱	協議期限	協議目標事項	協議生效日期起至二零二四年十二月三十一日止期間及截至二零二五年十二月三十一日止年度產生的金額
(1)	遊戲C-聯合發行協議	自二零一九年一月二十五日起生效 本集團已通知騰訊集團並與其協定該協議的終止日期為相關遊戲壽命週期的估計到期日，即二零三零年十二月三十一日 ^(附註9) 。	凱羅天下授予騰訊計算機在中國發行及運營一款微信遊戲的非獨家權利。騰訊計算機提供HTML5遊戲產品運營系統、與運營商及用戶的接口、系統維護和部分客戶服務。凱羅天下可將小程序內指定位置分享給廣告主作廣告。 騰訊科技(在騰訊計算機的指示下)為凱羅天下提供該等廣告活動的接入、審核及運營管理權利。	騰訊計算機應與凱羅天下就自遊戲玩家處收到收益按雙方約定的公式進行分成。騰訊科技(在騰訊計算機的指示下)亦按照每千次有效的廣告曝光，就廣告收益按雙方約定的比例與凱羅天下分成。 二零一九年一月二十五日至二零二四年十二月三十一日期間產生的實際金額為人民幣2,424,000元及截至二零二五年十二月三十一日止年度為人民幣81,000元。
(2)	騰訊廣告開發者協議	自二零二零年五月十五日起生效。 本集團已通知騰訊集團並與其協定該協議的終止日期為相關遊戲壽命週期的估計到期日，即二零三零年十二月三十一日 ^(附註9) 。	北京白菜通過軟件開發包將遊戲接入「優量匯」廣告平台。騰訊科技通過「優量匯」平台為北京白菜提供廣告的接入、審核及運營管理權利，並根據廣告主的推廣需求及北京白菜的設置，向遊戲用戶推送廣告。	騰訊計算機與凱羅天下應就用戶為購買或兌換服務而通過其遊戲賬號在遊戲平台上實際支付的Q幣(Q點)或/及人民幣收入進行分成。凱羅天下收取的總金額於扣除行銷成本後按協議約定百分比計算。 二零二零年五月十五日至二零二四年十二月三十一日期間產生的實際金額為人民幣24,976,000元及截至二零二五年十二月三十一日止年度為人民幣3,290,000元。

序號	協議名稱	協議期限	協議目標事項	協議生效日期起至二零二四年十二月三十一日止期間及截至二零二五年十二月三十一日止年度產生的金額
(3)	遊戲H—騰訊開放平台開發者協議	二零二零年九月一日至二零二二年八月三十一日 ^(附註四) 該協議已於二零二二年二月一日重續，期限為二零二二年二月一日至二零二三年一月三十一日 ^(附註四) 。 於本年報日期，該期限已進一步重續一年至二零二六年一月三十一日 ^(附註四) 。	凱羅天下授予騰訊計算機通過騰訊手遊平台發行及運營一款手機遊戲的權利。凱羅天下將提供該遊戲的內容和軟件運行技術支持。騰訊計算機將為該遊戲提供發行平台和遊戲發行及運營所需的運營系統服務。	騰訊計算機與凱羅天下應就用戶為購買或兌換服務而通過其遊戲賬號在遊戲平台上實際支付的Q幣(Q點)或/及人民幣收益進行分成。凱羅天下收取的總金額於扣除行銷成本後按協議約定百分比計算。 二零二零年九月一日至二零二四年十二月三十一日期間產生的實際金額為人民幣113,000元及截至二零二五年十二月三十一日止年度為人民幣8,000元。
(4)	遊戲I—騰訊開放平台開發者協議	二零二零年九月一日至二零二二年八月三十一日 ^(附註四) 該協議已於二零二二年二月一日重續，期限為二零二二年二月一日至二零二三年一月三十一日 ^(附註四) 。 於本年報日期，該期限已進一步重續一年至二零二六年一月三十一日 ^(附註四) 。	凱羅天下授予騰訊計算機通過騰訊手遊平台發行及運營一款手機遊戲的權利。 凱羅天下將提供該遊戲的內容和軟件運行技術支持。騰訊計算機將為該遊戲提供發行平台和遊戲發行及運營所需的運營系統服務。	騰訊計算機與凱羅天下應就用戶為購買或兌換服務而通過其遊戲賬號在遊戲平台上實際支付的Q幣(Q點)或/及人民幣收益進行分成。凱羅天下收取的總金額將於扣除行銷成本後按協議約定百分比計算。 二零二零年九月一日至二零二四年十二月三十一日期間產生的實際金額為人民幣216,000元及截至二零二五年十二月三十一日止年度為人民幣36,000元。

董事會報告

序號	協議名稱	協議期限	協議目標事項	協議生效日期起至二零二四年十二月三十一日止期間及截至二零二五年十二月三十一日止年度產生的金額
(5)	遊戲J-騰訊開放平台開發者協議	二零二零年七月一日至二零二二年六月三十日 ^{(附註(i))} 該協議已於二零二二年二月一日重續，期限為二零二二年二月一日至二零二三年一月三十一日 ^{(附註(ii))} 。 於本年報日期，該期限已進一步重續一年至二零二六年一月三十一日 ^{(附註(iii))} 。	凱羅天下授予騰訊計算機通過騰訊手遊平台發行及運營一款手機遊戲的權利。 凱羅天下將提供該遊戲的內容和軟件運行技術支持。騰訊計算機將為該遊戲提供發行平台和遊戲發行及運營所需的運營系統服務。	騰訊計算機與凱羅天下應就用戶為購買或兌換服務而通過其遊戲賬號在遊戲平台上實際支付的Q幣(Q點)或/及人民幣收益進行分成。凱羅天下收取的總金額將於扣除行銷成本後按協議約定百分比計算。 二零二零年七月一日至二零二四年十二月三十一日期間產生的實際金額為人民幣1,271,000元及截至二零二五年十二月三十一日止年度為人民幣94,000元。
(6)	微信支付服務協議	初始為二零一四年六月十八日至二零一五年六月十七日，而現時有效期限為二零二零年六月十八日至二零二四年六月十七日 ^{(附註(i))} 。 於本年報日期，該期限已進一步重續一年至二零二六年六月十七日 ^{(附註(ii))} 。	財付通向廈門游力提供微信支付服務。	廈門游力應付的手續費根據廈門游力通過財付通平台結算的交易金額的固定百分比計算，該百分比在廈門游力在財付通的商戶賬戶中訂明。 二零二零年六月十八日至二零二四年十二月三十一日期間產生的實際金額為人民幣659,000元及截至二零二五年十二月三十一日止年度為人民幣1,633,000元。
(7)	經重續三國之刃移動遊戲合作協議	協議初始日期為二零一四年四月二十三日，屆滿日期為授權遊戲商業化運營之日起三年，屆滿前廈門翼逗未提出書面通知終止協議的，協議視為自動續期一年。 根據最新的補充協議，期限由二零二五年九月十一日起進一步重續一年至二零二六年九月十日止。	廈門翼逗授予騰訊計算機發行及運營移動遊戲「三國之刃」的專有權利；廈門翼逗提供移動遊戲的內容和軟件運行技術支持。騰訊計算機提供移動遊戲產品運營系統、服務器、與運營商及用戶的接口、系統維護和部分客戶服務。	騰訊計算機與廈門翼逗應就遊戲內的商業傳播和運營而獲得的收入進行分成。廈門翼逗收取的金額將於扣除行銷成本後按協議約定公式，視乎該遊戲運行的操作系統計算。 截至二零二五年十二月三十一日止年度產生的實際金額為人民幣2,748,000元。

附註：

- (i) 根據原協議，期限屆滿前一個月內雙方均未提出書面通知終止協議的，協議自動續期一年，續期次數不限。本集團已通知騰訊集團，各份該等協議均不會於現時有效期限後自動續期，且於現時期限屆滿後的任何進一步重續須遵守上市規則第14A章項下所有適用規定。

- (ii) 根據原協議，該等條款將持續有效直至雙方同意終止。本集團已通知騰訊集團並與其協定該協議的終止日期為相關遊戲壽命週期的估計到期日。倘該等協議的終止日期偏離相關遊戲壽命週期的估計到期日，則本公司將遵守上市規則第14A章項下所有適用規定。
- (iii) 根據上市規則第14A.76(1)條，重續協議獲全面豁免遵守申報、公告及獨立股東批准規定。

B. 經重續騰訊雲服務協議

誠如本公司日期為二零二四年五月三十一日的公告所披露，本公司訂立補充協議，以重續二零二三年騰訊雲服務協議項下的持續關連交易。二零二三年騰訊雲服務協議經重續，期限自二零二四年六月一日起至二零二六年十二月三十一日止，據此，廈門游力及凱羅天下購買並使用騰訊雲提供的若干騰訊雲服務，包括由各項產品及服務組成的系統服務，如計算與網絡、雲服務器、雲數據庫、雲安全、監控與管理、域名解析服務、視頻服務、大數據與人工智能。截至二零二六年十二月三十一日止三個年度各年，補充協議項下交易的年度上限為人民幣3,500,000元、人民幣6,000,000元及人民幣5,000,000元。

於二零二五年一月一日至二零二五年十二月三十一日期間，騰訊雲服務協議的補充協議項下所有交易的實際交易金額為人民幣1,558,000元。

C. 騰訊小遊戲協議

茲提述本公司日期為二零二四年十二月五日的公告及日期為二零二四年十二月十一日的通函，內容有關(其中包括)騰訊小遊戲協議項下的持續關連交易。於二零二三年十一月至二零二四年九月，本集團點擊「接受」騰訊小遊戲協議，於微信小程序後台為本集團的8款小遊戲申請虛擬支付功能及開通營銷平台功能，以籌備在騰訊集團擁有及運作的微信小程序上推出該8款小遊戲。

騰訊小遊戲協議自虛擬支付功能及營銷平台功能於微信小程序激活之日起生效。支付服務協議項下與虛擬支付功能有關的標準條款包括與激活虛擬支付功能及相關商戶賬戶有關的服務協議、服務條款及通知文件(「支付服務協議」)。根據虛擬支付功能，騰訊將提供微信支付作為遊戲玩家於本集團的8款小遊戲內進行購買的支付方式。

董事會報告

營銷平台功能開通後，本集團須接受微信平台廣告展示服務協議（「廣告展示服務協議」）。根據營銷平台功能，本集團可於本集團的8款小遊戲中展示廣告。

(1). 支付服務協議

根據支付服務協議，騰訊計算機同意透過微信支付向本集團提供支付服務，使8款小遊戲的遊戲用戶能夠購買遊戲內虛擬物品及本集團能夠收到款項。下文載列8款小遊戲各自的支付服務協議詳情：

遊戲	協議及激活日期	壽命週期的估計		定價政策	截至二零二五年	截至二零二五年
		到期日 ^(附註①)			十二月三十一日止	十二月三十一日止
					年度的年度上限	年度的實際
					(人民幣千元)	交易金額
						(人民幣千元)
小遊戲1	二零二三年十一月二十一日	二零二六年十一月二十日	廈門游力應按月向騰訊計算機支付渠道技術服務費，按小遊戲每月充值流水的40%計算。		124,000	59,330
小遊戲2	二零二四年三月十三日	二零二六年十二月三十一日	廈門游力應按月向騰訊計算機支付渠道技術服務費，按小遊戲每月充值流水的40%計算。		33,000	1,239
小遊戲3	二零二四年二月五日	二零二六年十二月三十一日	北京白菜應按月向騰訊計算機支付渠道技術服務費，按小遊戲每月充值流水的40%計算。		5,000	280

遊戲	協議及激活日期	壽命週期的估計 到期日 ^{(附註(i))}	定價政策	截至二零二五年 十二月三十一日止 年度的年度上限 (人民幣千元)	截至二零二五年 十二月三十一日止 年度的實際 交易金額 (人民幣千元)
小遊戲4	二零二四年五月 二十二日	二零二六年十二月 三十一日	北京白菜應按月向騰訊計算機支付渠道技術服務費，按小遊戲每月充值流水的40%計算。	15,000	15
小遊戲5	二零二四年三月 二十二日	二零二六年十二月 三十一日	廈門游力應按月向騰訊計算機支付渠道技術服務費，按小遊戲每月充值流水的40%計算。	19,000	16,150
小遊戲6	二零二四年七月一 日	二零二六年十二月 三十一日	廈門游力應按月向騰訊計算機支付渠道技術服務費，按小遊戲每月充值流水的40%計算。	24,000	822
小遊戲7	二零二四年六月 二十八日	二零二六年十二月 三十一日	廈門游力應按月向騰訊計算機支付渠道技術服務費，按小遊戲每月充值流水的40%計算。	24,000	823
小遊戲8	二零二四年九月 十四日	二零二六年十二月 三十一日	廈門游力應按月向騰訊計算機支付渠道技術服務費，按小遊戲每月充值流水的40%計算。	46,000	-
總計				290,000	78,659

附註：

(i) 本集團已通知騰訊，協議的終止日期應為相關遊戲壽命週期的估計到期日。倘該等協議的終止日期偏離相關遊戲壽命週期的估計到期日，則本公司將遵守上市規則第14A章項下所有適用規定。

(2). 廣告展示服務協議

根據廣告展示服務協議，本集團可將於微信小程序推出的8款小遊戲內指定位置分享給廣告主展示廣告。騰訊為本集團提供該等廣告的接入、審核及營運管理權利。下文載列8款小遊戲各自的廣告展示服務協議詳情：

董事會報告

遊戲	協議及 激活日期 ^(附註①)	定價政策	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度的年度上限 (人民幣千元)	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度的實際 交易金額 (人民幣千元)
小遊戲1	二零二四年 五月七日	騰訊科技應向廈門游力支付展示費。一般情況下，廈門游力有權按該等廣告所得每日總收入的50%收費。不同場景的支付百分比於微信開放平台上公開披露。扣除騰訊科技的渠道技術服務成本後，騰訊科技應按月結算展示費。	24,000	6,766
小遊戲2	二零二四年 四月十二日	騰訊科技應向廈門游力支付展示費。一般情況下，廈門游力有權按該等廣告所得每日總收入的50%收費。不同場景的支付百分比於微信開放平台上公開披露。扣除騰訊科技的渠道技術服務成本後，騰訊科技應按月結算展示費。	6,500	324
小遊戲3	二零二四年 五月六日	騰訊科技應向北京白菜支付展示費。一般情況下，北京白菜有權按該等廣告所得每日總收入的50%收費。不同場景的支付百分比於微信開放平台上公開披露。扣除騰訊科技的渠道技術服務成本後，騰訊科技應按月結算展示費。	2,000	1,729
小遊戲4	二零二四年 九月二十九日	騰訊科技應向北京白菜支付展示費。一般情況下，北京白菜有權按該等廣告所得每日總收入的50%收費。不同場景的支付百分比於微信開放平台上公開披露。扣除騰訊科技的渠道技術服務成本後，騰訊科技應按月結算展示費。	6,000	13

遊戲	協議及 激活日期 ^(附註①)	定價政策	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度的年度上限 (人民幣千元)	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度的實際 交易金額 (人民幣千元)
小遊戲5	二零二四年 五月十日	騰訊科技應向廈門游力支付展示費。一般情況下，廈門游力有權按該等廣告所得每日總收入的50%收費。不同場景的支付百分比於微信開放平台上公開披露。扣除騰訊科技的渠道技術服務成本後，騰訊科技應按月結算展示費。	5,500	2,278
小遊戲6	二零二四年 七月一日	騰訊科技應向廈門游力支付展示費。一般情況下，廈門游力有權按該等廣告所得每日總收入的50%收費。不同場景的支付百分比於微信開放平台上公開披露。扣除騰訊科技的渠道技術服務成本後，騰訊科技應按月結算展示費。	7,000	139
小遊戲7	二零二四年 七月一日	騰訊科技應向廈門游力支付展示費。一般情況下，廈門游力有權按該等廣告所得每日總收入的50%收費。不同場景的支付百分比於微信開放平台上公開披露。扣除騰訊科技的渠道技術服務成本後，騰訊科技應按月結算展示費。	7,000	154
小遊戲8	二零二四年 九月十八日	騰訊科技應向廈門游力支付展示費。一般情況下，廈門游力有權按該等廣告所得每日總收入的50%收費。不同場景的支付百分比於微信開放平台上公開披露。扣除騰訊科技的渠道技術服務成本後，騰訊科技應按月結算展示費。	9,000	-
總計			67,000	11,403

董事會報告

附註：

- (i) 協議期限應自各激活日期起至二零二四年十二月三十一日，期限屆滿前雙方均未提出任何書面通知終止協議的，期限視為自動續期一年，續期次數不限。本集團已通知騰訊，廣告展示服務協議於初始期限延長兩次後將不會自動續期，且於有關續期屆滿後的任何進一步重續須遵守上市規則第14A章項下所有適用規定。

年度審閱

董事(包括獨立非執行董事)已審閱上文所載各項持續關連交易，並確認持續關連交易乃(i)於本集團日常及一般業務過程中；(ii)按一般商業條款；及(iii)根據規管有關交易的相關協議按公平合理的條款訂立，並符合本公司及其股東的整體利益。

本公司核數師安永會計師事務所獲委聘根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3000號「審計或審閱歷史財務資料以外的核證工作」及參照實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」對本集團的持續關連交易發出報告。核數師已發出無保留意見函件，當中載有彼等就上述本集團按照上市規則第14A.56條規定所披露的持續關連交易的結論。

核數師已向董事會提供有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的持續關連交易的獨立核數師函件。

獨立核數師函件已確認，彼等並未注意到任何事宜令彼等相信上述持續關連交易：

1. 未獲董事會批准；
2. 涉及由本集團提供貨品或服務的交易在所有重大方面未有遵守本集團的定價政策；
3. 在所有重大方面未有根據規管持續關連交易的有關協議訂立；及
4. 就上述各項持續關連交易的總金額而言，超出本公司所設定的各項年度上限。

關聯方交易

於二零二五年進行的關聯方交易(定義見適用會計準則)載於本年報財務報表附註33。除上文「關連交易及持續關連交易」一節所披露者外，上述附註所述的關聯方交易均不屬於上市規則第14A章項下所界定的關連交易或持續關連交易，且毋須於回顧年度內遵守申報規定。

就根據上市規則構成本公司關連交易或持續關連交易(視情況而定)的該等關聯方交易而言，本公司已遵守上市規則第14A章的披露規定(如適用)。

優先購買權

細則或公司法並無優先購買權的規定致使本公司須向現有股東按比例發售新股份。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，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，於本年報日期，本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本年報日期已根據上市規則規定一直維持充足的公眾持股量。

報告期間後事件

於二零二六年一月一日至本年報日期期間，概無發生重大期後事項。

董事委員會

本公司已於二零一四年十一月十七日成立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。有關進一步詳情，請參閱本年報企業管治報告。

遵守企業管治守則

本公司已應用企業管治守則所載的原則。截至二零二五年十二月三十一日止年度，除本年報所披露者外，本公司於年內已遵守企業管治守則的所有適用守則條文。

董事會報告

末期股息

董事會並無宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息(截至二零二四年十二月三十一日止年度：無)。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定股東出席將於二零二六年五月二十二日(星期五)舉行的股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將暫停辦理股份過戶登記手續，詳情載列如下：

遞交過戶文件截止時間	二零二六年五月十八日(星期一)下午四時三十分
暫停辦理股份過戶登記手續	二零二六年五月十九日(星期二)至二零二六年五月二十二日(星期五) (包括首尾兩日)
記錄日期	二零二六年五月二十二日(星期五)

於上述暫停辦理股份過戶登記手續期間不會辦理股份轉讓手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格須不遲於上述截止時間送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

核數師

本公司已委任安永會計師事務所為本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度的核數師。本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已經由安永會計師事務所審核。

安永會計師事務所任滿告退，惟符合資格並願意接受續聘，而本公司將就此於應屆股東週年大會上提呈決議案。

代表董事會
主席
姚劍軍

香港，二零二六年三月二十七日

企業管治報告

董事會致力建立穩健的企業管治系統，以確保程序屬正規及具透明度，提升企業價值及問責性以及保障股東的權益。

除於本企業管治報告相關段落中闡釋的若干偏離情況外，本公司已應用企業管治守則所載的原則作為其本身的企業管治守則，並確認其於截至二零二五年十二月三十一日止年度已遵守企業管治守則項下的所有適用守則條文。

本公司將檢討及承諾作出必要安排，以遵守企業管治守則項下的所有守則條文並符合股東及投資者與日俱增的期望。

下文載列有關本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度所採納及遵守的企業管治常規的詳細論述。

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十二月三十一日止年度，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十二月三十一日止年度概無發現該等僱員違反標準守則的事宜。

董事會

董事會組成

於本年報日期，董事會由七名董事組成，其中包括四名執行董事及三名獨立非執行董事：

執行董事	姚劍軍先生(主席兼行政總裁) 陳劍瑜先生 畢林先生 林志斌先生
獨立非執行董事	劉千里女士 賴曉凌先生 曹曦先生

現有董事會成員具備與本公司業務模式相關的合適技能、經驗及多樣性，讓董事會發揮成效。全體董事(包括獨立非執行董事)已為董事會貢獻廣泛且寶貴的業務經驗、知識及專業技能，確保其有效且高效地運作。獨立非執行董事透過提供獨立、具建設性及知情意見以對本集團以及其策略及政策作出貢獻。

企業管治報告

董事履歷詳情載於本年報第67至71頁。除本年報所披露者外，就本公司所深知，董事會成員之間概無任何財務、業務、親屬或其他重大／相關關係。

根據上市規則，董事名單(按類別劃分)會於由本公司發佈及不時寄發的所有公司通訊內披露。根據上市規則，獨立非執行董事於所有公司通訊中被明確識別。本公司於其網站及香港交易及結算有限公司(「香港交易所」)網站保留全體董事的最新名單，而該名單會識別其職務及職能以及彼等是否為獨立非執行董事。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會一直遵守上市規則的規定，委任最少三名獨立非執行董事(佔董事會成員最少三分之一)，當中至少一名獨立非執行董事擁有合適專業資格或會計或相關財務管理專業技能。各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條就獨立性發出年度確認書，而提名委員會已審閱該等獨立非執行董事各自的獨立性。劉千里女士及賴曉凌先生已擔任獨立非執行董事超過九年，而提名委員會及董事會已根據企業管治守則的守則條文第B.2.3條審閱及評估彼等的獨立性。有關詳情，請參閱本年報董事會報告「獨立非執行董事的獨立身份」一段。本公司認為，於本年報日期，根據上市規則所載指引，全體獨立非執行董事均為獨立人士。

各獨立非執行董事已承諾，倘其後可能影響其獨立性的情況出現任何變動，其將於實際可行情況下儘快通知聯交所及本公司。

董事會的職能及責任

管理職能及董事會授權

董事會負責領導及控制本公司，以及監督本集團的業務、策略決定及表現以及透過主導及監督本集團事務，共同負責推動本集團邁向成功。董事會已成立多個董事委員會並授予該等委員會不同職責(誠如於香港交易所及本公司網站所刊發的該等委員會各自的職權範圍所載列)。

董事會亦負責管理本集團的主要事宜，包括審批及監察本集團主要政策、整體策略及預算、風險管理及內部控制系統、須予公佈及關連交易、提名董事及公司秘書以及其他重大財務及營運事宜。

本集團的日常管理、行政及營運授權予高級管理層，而高級管理層均就其權力獲給予清晰指示。董事會定期檢討所授出的職能。高級管理層訂立任何重大交易前必須獲得董事會的授權。

董事就領導及監督本集團的營運向全體股東負責，並致力提升股東價值。全體董事真誠履行其職責以及遵守適用的法律及法規，並一直以本集團及股東的最佳利益行事。

本公司已作出適當的投保安排，以保障董事免受對其提起的潛在法律訴訟所影響。

提供及查閱資料

董事亦已全面及時向聯席公司秘書查閱所有相關資訊及建議以及服務，確保已完全符合董事會程序以及遵守相關法律及法規。

根據企業管治守則的守則條文第B.3.3條，董事會或會(倘適用)授權董事尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。董事會已建立一套「董事取得獨立專業意見政策」，以讓董事於提出合理要求後在適當的情況下尋求獨立專業意見，費用由本集團支付。董事會應議決向董事另行提供獨立專業意見，以協助有關董事履行其對本集團的責任。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則的守則條文第A.2.1條所載的企業管治職能，而於截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會已審閱及確認其已履行該等職能。

主席及行政總裁

姚劍軍先生擔任董事會主席，亦同時履行行政總裁的職責。儘管同時兼任主席及行政總裁偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條的規定，惟董事會相信，由經驗豐富及合資格的姚劍軍先生兼任主席及行政總裁，可使本公司獲得強大及貫徹如一的領導，從而令本公司更有效地規劃及實施業務決策及策略。此外，考慮到不斷變化的營商環境及本公司的新上市，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均適合及有利於本集團的業務前景。因此，董事會認為，將姚劍軍先生的主席及行政總裁的職務分開，可能令本集團的日常營運產生不必要的成本。

在姚劍軍先生的領導下，董事會負責審批及監察本集團的整體發展策略、審查年度預算及業務計劃、批准與本集團業務發展有關的重大投資項目、確保制定良好企業政策及程序、評估本集團表現及監督管理層工作，並確保董事會以本集團的最佳利益行事、有效地運作、履行必要職責，並適時討論有關本公司業務的所有重大及適當的事宜。所有重大決策均與董事會成員(包括經驗豐富及高素質人士)、適當董事委員會及高級管理團隊磋商後作出。

全體董事均有權建議在董事會會議的議程內加入任何項目，以供適當討論。作為主席，姚劍軍先生已委任公司秘書擬訂董事會會議議程。在執行董事及公司秘書的協助下，主席將確保所有董事就於董事會會議上提出的事宜獲得恰當的簡訊，並可適時獲得所需的充足、清晰、準確、完整及可靠資訊以根據彼等的專業知識作出必要分析。主席亦將鼓勵持不同意見的董事表達其關注事宜、給予充足時間以討論各問題，並確保董事會決議案公平地反映董事會的共識。

企業管治報告

作為行政總裁，姚劍軍先生就本集團的業務營運及管理向執行董事及其他高級管理層成員充分授權，而彼等則負責本集團各方面的日常管理，包括持續執行董事會決議案。執行董事及高級管理層成員須就本集團多方面的業務營運向行政總裁負責，而行政總裁則須就本集團的整體營運向董事會負責。

董事會認為現時權力及保障措施之間有足夠的制衡。儘管如此，董事會將繼續監察及檢討本公司現有架構，並於必要時候作出必要改變。

董事會會議

根據企業管治守則的守則條文第C.5.1條，董事會會議應最少一年舉行四次，大概每季舉行一次，而大部分董事均須積極參與，彼等可親身或透過電子通訊方式出席會議。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會曾舉行8次董事會會議，討論本集團的事務、審閱及批准財務及經營業績，以及審議及批准本集團的整體策略及政策。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，各董事於董事會會議的出席記錄(無論親身或透過電子通訊方式出席)載列如下：

董事姓名	出席／董事會會議次數
執行董事：	
姚劍軍先生	8/8
陳劍瑜先生	8/8
畢林先生	8/8
林志斌先生	8/8
獨立非執行董事：	
劉千里女士	8/8
賴曉凌先生	8/8
曹曦先生	8/8

根據企業管治守則的守則條文第C.2.7條，主席應在其他董事不在場的情況下最少每年與獨立非執行董事舉行會議。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，主席在其他執行董事不在場的情況下就討論本集團的投資及策略性規劃與獨立非執行董事會面一次。

會議常規及操守

週年大會的時間表及各會議的擬訂議程均提前向董事提供。定期舉行的董事會會議通告於會議前最少十四日向全體董事發出，令彼等均有機會出席。就其他董事會會議及委員會會議而言，一般會發出合理通知。

就定期舉行的董事會會議及董事委員會會議而言，所有議程、董事會文件連同所有適用、完整及可靠資料於各會議舉行前最少三日發送予全體董事，令董事了解本集團最新發展及財務狀況，確保彼等可作出知情決定。如必要，董事會及各董事亦可個別及單獨與本公司高級管理層會面。董事提出的問題應即時處理，並盡可能全面回應。

全體董事均可提議於董事會會議或董事委員會會議的議程加入任何事項，亦可聯絡公司秘書以確保全面符合所有董事會程序及遵守適用法規。

於董事會會議及董事委員會會議上討論及議決的事項，將由公司秘書詳細記錄並由其編製會議記錄或決議案並予存檔。一般而言，董事會會議的會議記錄草擬本將於各會議舉行後的合理時間內向董事傳閱，以供其發表意見，而最終版本則可供董事查閱。

細則載有條文規定董事須於就批准其或其任何緊密聯繫人於當中擁有重大權益的交易而召開的會議上放棄表決且該等董事不計入會議法定人數。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司一直遵從此條文。

倘主要股東或董事於董事會將討論的事宜中有利益衝突，而董事會認為該項利益衝突屬重大，則有關事宜將於董事會會議上予以審議，以取代書面決議案議決。本身及其緊密聯繫人於該事宜中並無重大利益的獨立非執行董事應出席該董事會會議。

委任及重選董事

委任、重選及辭退董事的程序及過程已載於細則。誠如下文「提名委員會」分節所詳述，提名委員會負責檢討董事會的組成、發展及制訂提名及委任董事的相關程序、監察董事的委任及繼任計劃，並評估獨立非執行董事的獨立性。

根據細則，三分之一的董事(或假如其人數並非三的倍數，則取最接近惟不少於三分之一的人數)須每三年最少輪值退任一次，並將合資格重選連任及獲重新委任。自其上一次獲委任或重選連任起計擁有最長在任年期的董事方為須輪值退任的董事。獲董事會委任以填補臨時空缺或作為董事會新成員的任何董事的任期將直至本公司下屆股東週年大會為止。

企業管治報告

董事及高級管理層的薪酬

本公司已設立正式及具透明度的程序，以制訂董事及本集團高級管理層薪酬的政策。個別董事的薪酬待遇乃根據相關董事的經驗、職責、表現、年資、職位、資歷及其對本集團業務所付出的時間釐定。董事可不時獲授購股權及受限制股份單位。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，各董事的薪酬詳情載於本年報財務報表附註8。

董事及高級管理層的股權

有關董事及本集團高級管理層的股權及淡倉的詳情，請參閱本年報第91至92頁。

董事入職及持續專業發展

於獲委任加入董事會後，各董事獲取全面的入職資料，以確保其正確了解本公司業務及營運，並完全知悉其責任及義務、上市規則的合規慣例、其他相關法律及監管規定以及本公司的業務及管治政策。

本公司鼓勵全體董事參與持續專業發展，以發展及更新彼等的知識及技能。董事緊貼最新的法定及監管發展以及業務及市場發展，以利於正確履行其責任。本集團及其法律顧問持續為董事安排簡報會及專業發展。

全體董事已參與由本集團法律顧問安排的專業發展培訓課程，內容有關上市公司董事的職務、職能及職責、上市公司及其董事的持續及披露責任，以及上市規則及證券及期貨條例有關內幕消息的修訂。根據董事提供的記錄，其於截至二零二五年十二月三十一日止年度接受的培訓概述如下：

董事姓名	出席相關培訓課程
執行董事：	
姚劍軍先生	✓
陳劍瑜先生	✓
畢林先生	✓
林志斌先生	✓
獨立非執行董事：	
劉千里女士	✓
賴曉凌先生	✓
曹曦先生	✓

董事委員會

董事會已成立三個委員會，即提名委員會、薪酬委員會及審核委員會，以監察本集團事務的特定方面。本公司該三個委員會均受界定書面職權範圍的規管，其內容於本公司及香港交易所網站內可供查閱。董事委員會獲得充足資源以履行其職責，及於提出合理要求後於適當情況下能尋求獨立專業意見，有關費用由本公司承擔。

提名委員會

根據企業管治守則，董事會於二零一四年十一月十七日成立提名委員會，並制訂其書面職權範圍且職權範圍已分別於二零二四年三月二十六日及二零二五年六月三十日經修訂。於二零二五年十二月三十一日及本年報日期，提名委員會由三名成員組成，大部分成員為獨立非執行董事。姚劍軍先生(董事會主席兼執行董事)出任提名委員會主席，而劉千里女士及曹曦先生(均為獨立非執行董事)為委員會成員。

提名委員會的角色及職能載於其書面職權範圍。其主要職責包括(i)每年檢討董事會架構、規模及組成(包括技能、知識及經驗)，並就任何建議變動(如有)向董事會提供推薦建議以補足本公司的企業策略；(ii)物色具備合適資格成為董事會成員的個別人士，並就甄選獲提名為董事的個別人士向董事會甄選或提供推薦建議；(iii)評估獨立非執行董事的獨立性；(iv)就董事的委任或重新委任及董事(尤其是主席及主要行政人員)繼任計劃向董事會提供推薦建議；(v)每年檢討本公司董事會成員多元化政策及有關僱員多元化的政策；(vi)支援本公司定期評估董事會表現；及(vii)評核各董事為董事會投入的時間及作出的貢獻，以及董事能否有效履行其職責。

董事會成員多元化

董事會已採納一項有關董事會成員多元化的政策(「董事會成員多元化政策」)，當中載列提名委員會於檢討及評估董事會組成以及就董事會組成變動作出推薦建議時所考慮的多項因素。當董事會出現空缺，提名委員會根據董事會成員多元化政策開展甄選程序，並考慮該政策所載的所有多元化範疇，包括但不限於性別、年齡、種族、文化及教育背景、溝通方式、人際交往技能、職能專業知識、解難能力、專業資格、知識、行業及地區的經驗以及其他素質。所有董事會成員的委任將根據甄選標準任人唯才，並審慎考慮多元化對董事會的裨益、本公司本身的業務模式及不時出現的特定需要而進行。提名委員會將定期審閱董事會成員多元化政策及其成效、透過在多元化角度下檢討董事會成員組成監督有關政策的實施(包括其為執行政策而設定的任何可計量目標及達致該等目標的進度)以及與董事會討論有否變動需要並向董事會建議更改董事會成員多元化政策以供其審議及批准。

企業管治報告

本公司致力確保董事會於擁有與本公司業務要求相適應的技能、經驗及多元化觀點方面取得平衡。董事會目前有一名女性董事，因而實現了董事會的性別多元化。本公司致力避免董事會的性別單一，並會根據本集團的業務發展及時審閱董事會的性別多元化。本公司相信，董事會的性別均衡將為董事會帶來更多啟發，並促進本集團的業務發展，因此性別多元化為本公司甄選合適董事候選人的關鍵因素。過去一年，本公司高級管理人員(包括董事及高級管理層)中約60%為男性，約40%為女性。與董事會性別多元化相同，本公司的目標旨在避免高級管理層成員的性別單一，並參考持份者的期望以及國際與本地的建議最佳常規，致力提高我們的女性代表人數，實現性別多元化的適當均衡。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，提名委員會檢討董事會架構、規模及組成，檢討董事會成員多元化政策的成效及其實施情況，評估獨立非執行董事的獨立性並就退任董事獲重新委任向董事會提供建議。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度舉行的提名委員會會議的出席記錄載列如下：

提名委員會成員的姓名	出席／提名委員會 會議次數
主席：	
姚劍軍先生	1/1
成員：	
劉千里女士	1/1
曹曦先生	1/1

提名政策

董事會於二零一八年十二月二十九日採納提名政策(「提名政策」)，協助董事會物色合適及合資格的候選人，就委任或重新委任董事以及董事繼任計劃向董事會提供推薦建議，並提供所採納的甄選標準及程序，以供提名委員會提供推薦建議。

推薦及甄選董事候選人的甄選標準及程序概要披露如下。

甄選標準

評估建議候選人是否合適時，提名委員會須考慮以下因素：

- 信譽；
- 於本集團相關業務的成就、經驗及信譽；
- 可投入時間及關注本公司的業務；
- 董事會各方面的多元性，包括但不限於性別、年齡、文化背景、教育背景、技能、知識及專業經驗；
- 遵守上市規則第3.13條就委任獨立非執行董事訂明的獨立性標準；及
- 提名委員會或董事會可能不時釐定的任何其他相關因素。

委任加入董事會的任何候選人或重新委任任何現有董事會成員須根據細則以及其他適用規則及法規進行。

提名程序

就委任及／或重新委任董事提名一名候選人的程序如下：

- 提名委員會的秘書須召開會議，邀請董事會成員提名的候選人(如有)，以供提名委員會作考慮。提名委員會亦可推薦並非由董事會成員提名的候選人；
- 建議候選人將會被要求提交所需的個人資料，以及提交同意書，同意獲委任為本公司董事，並同意就其獲提名於任何文件或相關網站或根據適用規則及監管規定以其他方式公開披露其個人資料，提名委員會其後將於審閱相關文件後作出推薦建議，以供董事會考慮及批准。提名委員會可於認為有需要時，要求候選人提供額外資料及文件；
- 就重新委任任何現有董事會成員而言，提名委員會須向董事會作出推薦建議，以供其考慮及推薦於股東大會獲選連任的候選人；
- 就股東提名任何候選人參選董事的程序，請參閱登載於本公司網站的「股東提名人選參選為本公司董事的程序」；及
- 董事會對有關其就任何股東大會參選的候選人作出推薦建議的所有事宜擁有最終決定權。

董事會將於適當時審閱提名政策，確保提名政策的有效性。

企業管治報告

薪酬委員會

根據企業管治守則，董事會於二零一四年十一月十七日成立薪酬委員會，並制訂其書面職權範圍。書面職權範圍已分別於二零二三年三月三十日及二零二四年三月二十六日更新。於二零二五年十二月三十一日及本年報日期，薪酬委員會由三名成員組成，其中大部分為獨立非執行董事。劉千里女士(獨立非執行董事)出任薪酬委員會主席，而畢林先生(執行董事)及賴曉凌先生(獨立非執行董事)為委員會成員。

薪酬委員會的角色及職能載於其職權範圍。薪酬委員會的主要職責包括但不限於以下內容：(i)就本公司董事及高級管理層薪酬的政策及架構以及設立正式且具透明度的程序以制訂薪酬政策向董事會提供推薦建議；(ii)釐定董事及高級管理層的特定薪酬待遇；及(iii)於參考由董事會不時議決的公司目標及目的後，檢討及審批管理層按表現釐定的薪酬。於本年報日期，鑒於企業管治守則的適用修訂，書面職權範圍已更新，將審閱及／或批准上市規則新第17章所述有關股份計劃的事宜納入薪酬委員會的職責內。薪酬委員會應就有關其對其他執行董事作出的薪酬建議徵詢主席及／或行政總裁的意見。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪酬委員會已舉行兩次會議，以審閱(其中包括)(i)薪酬政策及架構；(ii)執行董事基於表現的年度薪酬待遇；(iii)授出二零二四年購股權計劃及(iv)有關前述事項的其他事宜。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度舉行的薪酬委員會會議的出席記錄載列如下：

薪酬委員會成員的姓名	出席／薪酬委員會會議次數
主席： 劉千里女士	2/2
成員： 畢林先生 賴曉凌先生	2/2 2/2

截至二零二五年十二月三十一日止年度，各董事的薪酬詳情載於本年報的財務報表附註8。

審核委員會

根據企業管治守則，董事會於二零一四年十一月十七日成立審核委員會，並制定其書面職權範圍。書面職權範圍已分別於二零一五年十二月二十八日、二零一八年十二月二十七日及二零二四年三月二十六日更新。於二零二五年十二月三十一日及本年報日期，審核委員會由三名成員組成，彼等均為獨立非執行董事。獨立非執行董事劉千里女士(持有上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的適當專業資格)出任審核委員會主席，而獨立非執行董事賴曉凌先生及曹曦先生為委員會成員。董事會認為，審核委員會的成員具有充足的專業知識及有關會計及財務管理的經驗，以履行其職責。

審核委員會的角色及職能載於其書面職權範圍。審核委員會的主要職責是：(i)就董事、外聘核數師及內部核數師(倘具備內部審核職能)有關其財務及其他申報、風險管理及內部控制、外部及內部審核以及由董事會不時釐定的該等其他財務及會計事宜所履行的職責，作為彼此之間的通訊中心點；(ii)就本集團的財務報告流程、風險管理及內部控制系統的有效性提供獨立意見，以協助董事會；(iii)監督審核過程及履行由董事會指派的其他職責及責任；(iv)檢討及監察外聘核數師與本集團之間的關係，尤其是外聘核數師的獨立性及有效性；(v)審閱本集團的財務資料、確保遵守會計準則及審閱重大審核調整；及(vi)審查本公司的財務控制、風險管理及內部控制系統。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，審核委員會已舉行兩次會議，以審閱本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績及本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績，以及外聘核數師就會計和內部控制事項及審核／審閱過程中的重大發現而編製的報告。此外，其檢討本公司遵守企業管治守則及監管及法定要求的情況，以及本企業管治報告內披露的資料。審核委員會亦已審閱本集團採納的會計原則及常規，以及外聘核數師的甄選及委任。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度舉行的審核委員會會議的出席記錄載列如下：

審核委員會成員的姓名	出席／審核委員會 會議次數
<i>主席：</i>	
劉千里女士	2/2
<i>成員：</i>	
賴曉凌先生	2/2
曹曦先生	2/2

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績已於二零二六年三月二十七日由審核委員會審閱，其認為該年度業績根據適用會計準則、規則及規例編製，並已正式作出適當披露。

企業管治報告

外聘核數師的酬金

有關本公司外聘核數師安永會計師事務所對財務報表申報責任的聲明載於獨立核數師報告第129至131頁。

本公司的外聘核數師將獲邀出席應屆股東週年大會，以解答有關審核行為、核數師報告的編製及內容以及核數師獨立性的疑問。

核數師服務的項目	金額 (人民幣千元)
審核服務	2,100
非審核服務 — 稅務諮詢	150
總計	2,250

審核委員會負責就委任、重新委任及辭退外聘核數師向董事會提供推薦建議。該等委任、重新委任及辭退事宜均須經董事會及股東在本公司股東大會上批准後，方可作實。

董事對財務報表的責任

董事確認彼等對編製本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表所承擔的責任，以真實及公平地反映本集團於該年度的財務狀況及經營業績以及現金流量。

董事認為，在編製財務報表時，本集團已確保符合法定要求，並應用適當及貫徹採納的會計政策，且根據適用會計準則作出合理及審慎的判斷及估計。

董事負責確保會計記錄得以妥為保存，使本集團可按照法定要求及本集團的會計政策編製財務報表，藉以保障本集團的資產，並採取合理措施防止及偵查本集團內的欺詐及其他不當行為。彼等亦須根據上市規則及法定條文的規定，負責呈列均衡、清晰及可理解的年報及中期報告、內幕消息公告以及其他財務披露資料。

高級管理層已向董事會提供讓董事會可就本集團的財務資料、狀況及前景開展平衡及知情評估所需的闡釋及資料以及每月最新消息。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事並不知悉任何涉及可能令本公司持續經營的能力嚴重成疑的事件或情況的重大不明朗因素。

風險管理及內部控制

本集團的風險管理及內部控制系統乃為保障本集團的資產、確保妥善保存會計記錄及確保本集團遵守相關法律及法規而設。

董事會全面負責維持本集團穩健及有效的風險管理及內部控制系統，包括設有權限的明確管理架構，而該系統旨在確保妥善應用會計準則、提供可靠財務資料供內部使用、刊發及遵守相關法律及法規。董事會透過審核委員會每年檢討風險管理及內部控制系統。

為協助審核委員會監督及監察活動，本集團設立獨立內部審核職能，為審核委員會提供客觀保證，確保風險管理及內部控制系統如預期般有效運行。內部審核的任務為向董事會及管理層提供有關本集團內部控制系統的獨立及客觀評估、改善風險管理的指引、為改善本集團控制措施提供主動支持及就若干有關違反適用於全體員工的操守守則及本公司其他政策的指控進行獨立調查。

就截至二零二五年十二月三十一日止年度而言，董事會認為本集團風險管理及內部控制系統屬有效及足夠。概無發現任何可能影響本集團財務監控、運作監控、合規監控以及風險管理職能的重大隱患事項。於檢討過程中，董事會亦認為本集團會計及財務報告職能員工的資源、資歷／經驗以及彼等的培訓及預算足夠。

用於識別、評估及管理重大風險的程序

本集團通過主動及有系統地對於經營過程中發生的風險事項進行識別、評估及應對，加強企業的管理能力及應變能力，進一步保障經營目標的實現及持續穩健的發展。在編製年度工作計劃及專案計劃時，本集團各部門對可能影響目標實現的該等風險因素進行全面識別及評估，並制訂相應的風險應對措施及年度風險管理計劃。管理層以此為基礎識別企業層面的重大風險作為年度風險管理的重點，並於年中及年末時對風險管理計劃的執行情況進行審核及評估。

企業管治報告

風險管理及內部控制系統的主要特點

本集團採取全面的風險管理及內部控制架構以積極管理風險。該架構由董事會落實，並由審核委員會協助董事會監察風險承擔情況、相關風險管理及內部控制系統的設計及操作有效性。董事會、審核委員會、管理層及內部審核職能於本公司的風險管理及內部控制系統中的角色如下：

董事會

- 維持穩健及有效的內部控制系統
- 監察內部控制系統的表現
- 設立高道德及操守標準並監察管理層是否符合該等標準

審核委員會

- 就設計及實施穩健及有效的內部控制系統提供指示
- 監督風險管理及內部控制系統
- 供董事會批准前審閱本集團的內部控制系統報表
- 確保內部審核職能的獨立性及透明度

管理層

- 配合及支持內部審核工作
- 設計、實施並維持有效的內部控制系統
- 監督員工以確保彼等按照內部控制措施的規定履行其職責
- 協調風險識別及評估程序，提請審核委員會注意所識別的風險，以及匯報管理該等風險而採取的行動狀況

內部審核職能

- 制訂行動計劃以監督內部控制系統的有效性
- 與多個部門合作並監督其於內部控制措施的合規性
- 對內部控制系統進行完整的審核及嚴格的測試，並作出改善建議
- 提供獨立及客觀保證，確保內部控制慣例的有效性

該系統旨在提供合理(而非絕對)的保證，避免出現重大錯誤陳述或損失，並管理(而非完全排除)營運系統失效的風險及本集團未能符合該等準則的風險。

內部控制系統的監督及自我評估

透過審核委員會及其附屬審核部門，董事會專注於內部控制的重要因素並持續審閱本集團內部控制系統的成效。本公司建立內部審核職能，定期獨立審核、監督並評估內部控制活動，並於必要時，根據各種業務及程序所涉及的可能風險及重要程度，直接向審核委員會報告。審核委員會持續監督及審核本集團財務報告及內部控制系統的穩健性及有效性。審核委員會其後將於檢討本集團內部控制系統的有效性後向董事會報告。董事會於提供其對系統有效性的意見時會考慮審核委員會的工作內容及結果。

內幕消息的處理及發佈

就處理及發佈內幕消息的程序及內部控制而言，本公司：

- 知悉根據證券及期貨條例、上市規則以及首要原則，其有責任於我們得悉內幕消息及／或有關內幕消息為決策主要事項後立即公佈有關消息(除非符合證券及期貨條例安全港規則)；
- 嚴格遵照證券及期貨事務監察委員會及聯交所分別於二零一二年六月及二零零八年發佈的《內幕消息披露指引》及《最新經濟發展及上市發行人的披露義務》進行其事務；
- 已透過財務報告、公告及其網站等渠道以廣泛及非獨家地向公眾發佈資料的方式，執行及披露其有關公平披露的政策；
- 已將就未經授權使用保密或內幕消息作出的嚴格禁令納入其操守守則；及
- 已就回應有關本集團事務的外部查詢制訂並實施程序，以使僅執行董事、投資者關係總監獲授權與本集團外部溝通交流。

本集團的風險管理及內部控制系統將不斷改善，以配合本集團業務的持續發展。

股東權利

為保障股東利益及權利，在股東大會上已就各項實際上獨立的事宜提出個別決議案，包括選舉個別董事。根據上市規則，除非主席真誠決定允許以舉手方式就一項純粹與程序或行政事項相關的決議案表決，否則所有於股東大會上提呈的決議案將以投票方式表決。表決結果將在各股東大會結束後刊載於本公司及香港交易所網站。

於股東大會上提呈的建議

本公司股東週年大會及其他股東大會是本公司與其股東之間的主要溝通渠道。本公司須按照上市規則，及時向股東提供在股東大會上提呈決議案的有關資料。所提供的資料須為合理必要，以便股東就建議決議案作出知情決定。

細則或公司法並無有關股東在股東大會動議新決議案的規定。股東如欲動議決議案，可按下段所列程序，要求本公司召開股東大會。

有關提名任何候選人參選董事的事項，請參閱登載於本公司網站的「股東提名人選參選為本公司董事的程序」。

股東召開股東特別大會

根據細則第58條，任何一位或以上於遞呈要求日期持有不少於本公司繳足股本(賦有於本公司股東大會上投票權)十分之一的股東有權透過向本公司董事會或公司秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明的任何事項或決議；且該大會應於遞呈該要求後兩個月內舉行。若遞呈後二十一日內，董事會未有召開該大會，則遞呈要求人士僅可於一個地點(即主要會議地點)召開現場會議，而遞呈要求人士因董事會未能召開大會而合理產生的所有開支應由本公司償付。

與股東的溝通及投資者關係

董事會相信，與投資者的有效溝通對建立投資者的信心並吸引新投資者以進一步瞭解本集團的業務表現及策略至關重要。本集團亦深明公開和及時披露公司資料的重要性，確保投資者作出知情的投資決定。本公司重視與股東的溝通，自上市日期起已制定「股東通訊政策」，其亦已登載於本公司網站。

本公司股東大會預計將提供董事會與股東之間的溝通渠道。董事會主席以及提名委員會、薪酬委員會及審核委員會的主席（如適用）及（如上述人士缺席）各委員會的其他成員可於股東大會上解答問題。主席須確保已採取適當步驟以與股東進行有效溝通，而其意見亦可向整體董事會傳達。

為遵守上市規則，本公司已就本集團的業務發展及營運、財務資料以及企業管治措施向股東披露必要的資料及進展。該等資料及進展登載於本公司網站供公眾查閱。

本公司的公司通訊中英文版本將以電子方式登載於本公司網站(www.feiyuhk.com)及香港交易所網站(www.hkexnews.hk)。

就向董事會作出的任何查詢，股東可按以下方式向本公司寄發書面查詢：

地址：中國福建省廈門市湖里區護安路78號飛魚大廈A座

電郵：IR@feiyu.com

附註：本公司一般不會處理口頭或匿名查詢。

股東應向本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖）查詢有關彼等股權的事宜。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已檢討股東通訊政策的執行情況及有效性，並認為其與股東之間的上述通訊渠道行之有效。

企業管治報告

股東大會

本公司不時檢討股東週年大會的程序，以確保遵從最佳企業管治常規。股東週年大會通告會在股東週年大會舉行前至少21個完整日派送予所有股東，而隨附的通函亦列明所提呈的每項決議案詳情及上市規則要求的其他有關資料。股東週年大會的主席行使細則所賦予的權力，就所提呈的各項決議案按投票方式進行表決。在大會開始時，會解釋要求及進行按投票方式表決的程序。投票表決結果於股東週年大會同日在本公司網站上刊載。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，已舉行一次股東週年大會及兩次股東特別大會。各董事及聯席公司秘書出席股東週年大會及股東特別大會的記錄載列如下：

董事姓名	出席／股東 週年大會次數
執行董事：	
姚劍軍先生	1/1
陳劍瑜先生	1/1
畢林先生	1/1
林志斌先生	1/1
獨立非執行董事：	
劉千里女士	1/1
賴曉凌先生	1/1
曹曦先生	1/1
聯席公司秘書	
雷美嘉女士	1/1
魏郁嵐女士	1/1

應屆股東週年大會將於二零二六年五月二十二日(星期五)舉行。股東週年大會通告將在股東週年大會舉行前至少21個完整日寄發予股東。

憲章文件

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並無對其組織章程大綱及細則作出任何更改。

股息政策

董事會於二零一八年十二月二十九日採納股息政策（「股息政策」），旨在向股東提供穩定及持續回報。建議任何股息派付時，董事會須考慮本集團的實際及預期表現及財務狀況、保留盈利及可供分派儲備、流動資金及現金流量、營運資金及未來投資的預計需求、本公司任何融資安排可能會對股息派付構成的限制以及董事會認為合適的其他因素。董事會無法保證將於任何期間派付或宣派任何特定金額的股息，而本公司宣派或分派股息亦須遵守適用法例及法規。董事會將不時持續檢討此政策。

聯席公司秘書

熟悉本集團日常事務的首席財務官雷美嘉女士及財務總監魏郁嵐女士獲委任為本公司聯席公司秘書。全體董事均可向聯席公司秘書取獲意見及服務，以確保董事會程序及所有適用法律、規則及法規得以遵守。聯席公司秘書的履歷詳情載於本年報第72頁。

聯席公司秘書各自已符合上市規則第3.29條的規定，於截至二零二五年十二月三十一日止年度接受不少於15小時的相關專業培訓。

獨立核數師報告

致飛魚科技國際有限公司列位股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審核載於第132至217頁的飛魚科技國際有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，此等綜合財務報表包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及綜合財務報表附註(包括重要會計政策資料)。

吾等認為，綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則真實中肯地反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況，及截至該日止年度的綜合財務業績及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見基礎

吾等已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港核數準則(「香港核數準則」)進行審核。吾等於該等準則項下的責任在本報告核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任一節進一步闡述。根據香港會計師公會的專業會計師道德守則(「守則」，適用於公眾利益實體的財務報表審核)，吾等獨立於 貴集團，並已根據守則履行其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審核憑證能充足及適當地為吾等的意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項為根據吾等的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審核最為重要的事項。吾等於審核整體綜合財務報表及其作出意見時處理該等事項，但不會就該等事項提供單獨意見。就以下各事項，關於吾等於審核時如何處理有關事項的描述均以此為準。

吾等已履行本報告核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任一節所述的責任，包括與該等事項有關的責任。據此，吾等的審核包括執行旨在回應吾等就綜合財務報表重大錯誤陳述風險評估的程序。吾等審核程序的結果(包括為處理下列事項而進行的程序)為吾等對隨附綜合財務報表的審核意見提供基礎。

關鍵審核事項(續)

關鍵審核事項

金融資產的公允價值計量

於二零二五年十二月三十一日，貴集團有金融資產投資，例如若干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，該等投資的總額為人民幣37,384,000元。由於該等投資的公允價值以採用重大不可觀察輸入數據的估值方法計量，故分類為公允價值等級的第三層。公允價值計量可為主觀範疇，而依賴模型進行估值或流通量低及價格發現疲弱的市場範疇尤為如此。對於該等金融資產，所選取估值方法及假設均屬主觀。使用不同估值方法及假設可產生截然不同的公允價值估計。

該等投資的公允價值、估值方法以及該等投資公允價值計量所採用的重大不可觀察輸入數據載於財務報表附註35。

投資物業的公允價值

於二零二五年十二月三十一日，貴集團的投資物業為人民幣196,489,000元。貴集團於各報告期末按公允價值計量其投資物業。估值過程具有主觀性，且需要於釐定估計租金價值、年期收益率及市場收益率等關鍵假設時作出判斷。

貴集團有關投資物業的披露載於財務報表附註14。

吾等於審核時如何處理關鍵審核事項

就若干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而言，吾等的審核程序包括(其中包括)派遣內部估值專家協助吾等對照行業慣例及估值指引評估所用的估值方法、對照行業基準比較所用的假設、調查重大差異以及進行獨立評估(如適用)。

吾等亦評估 貴集團投資公允價值等級於財務報表內有關該等股權投資是否有充分披露。

吾等的審核程序包括(其中包括)將估值所用物業相關數據與相關文件進行比較，並派遣內部專家協助吾等評估估值方法以及估值所用關鍵假設及估計，例如估計租金價值、年期收益率及市場收益率。

吾等亦評估 貴集團有關投資物業於綜合財務報表是否有充分披露。

獨立核數師報告

載於年報的其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報所載資料，但不包括綜合財務報表及吾等的核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並未涵蓋其他資料，吾等亦不對其他資料發表任何形式的核證結論。

就審核綜合財務報表而言，吾等的責任是閱覽其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審核過程中所了解的情況有重大抵觸，或似乎存在重大錯誤陳述。倘基於已執行的工作，吾等認為其他資料存在重大錯誤陳述，吾等須報告該事實。吾等概無有關此方面的任何報告。

董事對綜合財務報表的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定編製真實而中肯的綜合財務報表，以及負責落實董事認為必需的內部監控，以令所編製的綜合財務報表不存在因欺詐或錯誤而引致的重大錯誤陳述。

於編製綜合財務報表時，貴公司董事須負責評估貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項(如適用)，以及使用持續經營會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停業，或別無其他現實的替代方案。

審核委員會協助貴公司董事履行其監督貴集團財務報告過程的責任。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

吾等的目標為就綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而引致的重大錯誤陳述取得合理保證，並發出包括吾等意見的核數師報告。吾等的報告僅向整體股東報告，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。

合理保證屬高度保證，但不能擔保根據香港核數準則進行的審核總能發現某一存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可由欺詐或錯誤引起，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據該等綜合財務報表作出的經濟決定時，則有關錯誤陳述可被視作重大。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任(續)

作為根據香港核數準則進行的審核工作的一部分，吾等於整個審核過程中行使專業判斷並抱持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估綜合財務報表由於欺詐或錯誤而引致的重大錯誤陳述風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及獲得充足及適當的審核憑證為吾等的意見提供基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或僭越內部監控，故因未能發現欺詐而導致的重大錯誤陳述風險高於因未能發現錯誤而導致的重大錯誤陳述風險。
- 了解與審核有關的內部監控，以設計在各類情況下適當的審核程序，但並非旨在對 貴集團的內部監控成效發表意見。
- 評估董事所用會計政策的恰當性及所作會計估計及相關披露的合理性。
- 總結董事採用持續經營會計基礎是否恰當，並根據已獲取的審核憑證，總結是否存在與可能對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問的事件或情況有關的重大不明朗因素。倘吾等得出結論認為存在重大不明朗因素，吾等須於核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表內的相關披露，或倘有關披露不足，則修訂吾等的意見。吾等的結論乃基於截至核數師報告日期所獲得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團不再持續經營。
- 評估綜合財務報表的整體呈列、架構及內容(包括披露資料)，以及綜合財務報表是否已公允地反映相關交易及事件。
- 計劃並執行集團審核，以就 貴集團內各實體或業務活動的財務資料獲得充足及適當的審核憑證，作為對綜合財務報表發表意見的基礎。吾等須負責指導、監督及審查就集團審核執行的審核工作。吾等須就審核意見承擔全部責任。

獨立核數師報告

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任(續)

吾等就(其中包括)審核工作的計劃範圍及時間以及重大審核發現(包括吾等於審核過程中識別的內部監控的任何重大缺陷)與審核委員會進行溝通。

吾等亦向審核委員會作出聲明，確認吾等已遵守有關獨立性的道德要求，並與審核委員會溝通所有被合理認為可能影響吾等獨立性的關係及其他事項以及(如適用)為消除威脅所採取的行動或採用的保障措施。

從與審核委員會溝通的事項中，吾等釐定該等事項對本期綜合財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項。吾等於核數師報告中描述該等事項，除非法律或法規不允許公開披露該事項，或於極端罕見情況下，倘合理預期在報告中溝通某事項造成的負面後果超過其產生的公眾利益，則吾等決定不在報告中溝通該事項。

本獨立核數師報告的審核項目合夥人為孫龍偉(執業證書編號：P06860)。

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

二零二六年三月二十七日

綜合損益表

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
收益	5	810,239	276,748
銷售成本		(66,265)	(39,555)
毛利		743,974	237,193
其他收入及收益	5	15,977	15,406
銷售及發行開支		(470,813)	(160,356)
行政開支		(62,052)	(50,529)
研發成本		(86,622)	(68,265)
其他開支		(29,451)	(15,242)
融資成本	7	(3,549)	(4,130)
應佔以下人士損益：			
聯營公司	18	(283)	1,450
除稅前溢利／(虧損)	6	107,181	(44,473)
所得稅開支	10	(3,839)	(1,673)
年內溢利／(虧損)		103,342	(46,146)
以下人士應佔：			
母公司擁有人		105,304	(44,394)
非控股權益		(1,962)	(1,752)
		103,342	(46,146)
母公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)	12		
基本			
就年內溢利／(虧損)而言		人民幣0.06元	人民幣(0.03)元
攤薄			
就年內溢利／(虧損)而言		人民幣0.06元	人民幣(0.03)元

綜合全面收益表

截至二零二五年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
年內溢利／(虧損)	103,342	(46,146)
其他全面收益／(虧損)		
往後期間可能重新歸類至損益的其他全面收益／(虧損)：		
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	1,905	(2,913)
換算財務報表的匯兌差額	23	2,315
往後期間可能重新歸類至損益的其他全面收益／(虧損)淨額	1,928	(598)
往後期間將不會重新歸類至損益的其他全面(虧損)／收益：		
指定為按公允價值計量且變動計入其他全面虧損的股權投資：		
公允價值變動	(3,267)	3,339
往後期間將不會重新歸類至損益的其他全面(虧損)／收益淨額	(3,267)	3,339
除稅後年內其他全面收益	(1,339)	2,741
年內全面收益／(虧損)總額	102,003	(43,405)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	103,970	(41,657)
非控股權益	(1,967)	(1,748)
	102,003	(43,405)

綜合財務狀況表

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
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	58,839	58,624
投資物業	14	196,489	154,498
使用權資產	15(a)	31,700	30,108
商譽	16	11,427	11,427
其他無形資產	17	91	187
於聯營公司的投資	18	14,060	14,562
遞延稅項資產	19	4,002	–
預付款項、其他應收款項及其他資產	21	10,826	17,963
定期存款	24	40,000	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	22	37,384	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	22	21,565	56,143
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	22	22,755	30,300
非流動資產總值		449,185	501,355
流動資產			
一年內到期的定期存款	24	50,000	–
應收賬款及應收第三方遊戲發行平台及付款渠道款項	20	57,690	51,019
預付款項、其他應收款項及其他資產	21	32,285	15,655
其他流動資產		8,970	9,551
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	22	1,253	1,815
現金及現金等價物	23	221,195	100,687
流動資產總值		371,393	178,727
流動負債			
貿易應付款項及應付票據		12	–
其他應付款項及應計費用	25	100,577	90,980
計息銀行貸款	26	6,000	6,000
租賃負債	15(b)	1,425	–
應付稅項		7,387	3,308
合約負債	27	12,975	7,481
流動負債總額		128,376	107,769
流動資產淨值		243,017	70,958
資產總值減流動負債		692,202	572,313

綜合財務狀況表

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
非流動負債			
計息銀行貸款	26	77,500	83,500
租賃負債	15(b)	1,259	–
遞延稅項負債	19	5,559	2,917
合約負債	27	2,284	3,316
非流動負債總額		86,602	89,733
資產淨值			
資產淨值		605,600	482,580
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	28	1	1
股份溢價	28	604,624	604,624
儲備	30	(9,816)	(134,803)
		594,809	469,822
非控股權益		10,791	12,758
權益總額		605,600	482,580

姚劍軍
董事

陳劍瑜
董事

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

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		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
				付款儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元						
於二零二四年一月一日	1	604,566	29,020*	149,159*	324,419*	(21,383)*	37,059*	(611,407)*	511,434	14,506	525,940
年內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(44,394)	(44,394)	(1,752)	(46,146)
年內其他全面虧損：											
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	-	-	-	-	-	(2,913)	-	-	(2,913)	-	(2,913)
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	-	-	-	-	-	3,339	-	-	3,339	-	3,339
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	2,311	-	2,311	4	2,315
年內全面虧損總額	-	-	-	-	-	426	2,311	(44,394)	(41,657)	(1,748)	(43,405)
行使購股權	-	58	-	(13)	-	-	-	-	45	-	45
轉撥至法定儲備	-	-	641	-	-	-	-	(641)	-	-	-
於二零二四年十二月三十一日	1	604,624	29,661*	149,146*	324,419*	(20,957)*	39,370*	(656,442)*	469,822	12,758	482,580

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔										
	股本	股份溢價	法定儲備	以權益 結算的股份		金融資產 重估儲備	匯率波動 儲備	累計虧損	總計	非控股權益	權益總額
				付款儲備	其他儲備						
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日	1	604,624	29,661*	149,146*	324,419*	(20,957)*	39,370*	(656,442)*	469,822	12,758	482,580
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	105,304	105,304	(1,962)	103,342
年內其他全面收益：											
除稅後指定為按公允價值計量且 變動計入其他全面虧損的 股權投資的公允價值變動	-	-	-	-	-	(3,267)	-	-	(328)	-	(328)
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	-	-	-	-	-	1,905	-	-	1,905	-	1,905
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	28	-	28	(5)	23
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	(1,362)	28	105,304	106,909	(1,967)	104,942
以權益結算的購股權安排	-	-	-	2,228	-	-	-	-	2,228	-	2,228
一間附屬公司清盤	-	-	-	-	3,672	-	-	-	3,672	-	3,672
出售按公允價值計量且變動計入 其他全面收益的債務投資時 轉撥公允價值儲備	-	-	-	-	-	12,178	-	-	12,178	-	12,178
轉撥至法定儲備	-	-	11,377	-	-	-	-	(11,377)	-	-	-
於二零二五年十二月三十一日	1	604,624	41,038*	151,374*	328,091*	(10,202)*	39,398*	(562,515)*	594,809	10,791	605,600

* 該等儲備賬目構成綜合財務狀況表中的綜合負債儲備人民幣12,755,000元(二零二四年：人民幣134,803,000元)。

綜合現金流量表

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
經營活動所得現金流量		
	107,181	(44,473)
除稅前溢利／(虧損)		
就下列各項作出調整：		
融資成本	7	4,130
利息收入	5	(5,465)
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產股息收入		–
按公允價值計量且變動計入其他全面收益的股權投資股息收入		–
物業、廠房及設備折舊	13	2,373
使用權資產折舊	15	2,294
無形資產攤銷	17	230
出售物業、廠房及設備項目虧損	6	135
出售使用權資產收益	15	(16)
公允價值虧損淨額：		
按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資 (出售時自權益轉撥)	6	–
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	6	11,418
投資物業的公允價值虧損	14	1,656
應佔聯營公司(溢利)及虧損	18	(1,450)
預付款項、其他應收款項及其他資產的減值淨額	21	(3,732)
出售一間附屬公司虧損	6	–
以權益結算的購股權開支		–
	142,482	(32,900)
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	(6,671)	(14,079)
預付款項、其他應收款項及其他資產(增加)／減少	(6,255)	7,615
其他應付款項及應計費用增加	9,847	33,277
應付賬款增加	12	–
其他流動資產減少	581	1,632
合約負債增加／(減少)	4,462	(1,995)
經營所得／(所用)現金	144,458	(6,450)
已付利息	(3,549)	(4,406)
已付所得稅	(1,123)	(20)
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	139,786	(10,876)

綜合現金流量表

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
經營活動所得／(所用)現金流量淨額		139,786	(10,876)
投資活動所得現金流量			
已收利息		2,844	3,068
購買物業、廠房及設備項目		(4,605)	(1,305)
購買一項投資物業		(51,368)	–
出售物業、廠房及設備項目所得款項		–	139
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的已收股息		2,763	3,022
按公允價值計量且變動計入其他全面收益的股權投資的已收股息		228	–
於聯營公司的投資		(250)	(2,750)
向一間聯營公司貸款		(900)	–
出售一間聯營公司所得款項		–	870
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		–	(4,500)
指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資所得款項		37,534	7,309
購買按公允價值計量且變動計入損益的金融資產		(143,838)	(307,870)
出售按公允價值計量且變動計入損益的金融資產所得款項		144,368	308,609
購買定期存款		–	(50,000)
已收一間聯營公司的股息		220	400
投資活動所用現金流量淨額		(13,004)	(43,008)
融資活動所得現金流量			
行使購股權所得款項		–	45
償還銀行貸款		(6,000)	(6,000)
租賃付款的本金部分	15	(1,099)	(1,460)
融資活動所用現金流量淨額		(7,099)	(7,415)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		119,683	(61,299)
年初現金及現金等價物		100,687	160,678
外匯匯率變動影響淨額		825	1,308
年末現金及現金等價物		221,195	100,687
於現金流量表列賬的現金及現金等價物	23	221,195	100,687

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資料

本公司於二零一四年三月六日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Conyers Trust Company (Cayman) Ltd.的辦事處，地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本集團主要於中華人民共和國(「中國」)從事網絡及手機遊戲的經營及開發。本公司股份於二零一四年十二月五日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。

有關附屬公司的資料

本公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	已發行普通/ 已註冊股本	註冊成立日期	本公司應佔股權百分比		主要活動
				直接	間接	
飛魚科技香港有限公司	香港	1港元	二零一四年三月二十五日	100%	-	投資控股
廈門光環信息科技有限公司 (「廈門光環」)	中國/中國內地	人民幣10,000,000元	二零零九年一月十二日	-	100%	遊戲開發及分銷
廈門游力信息科技有限公司 (「廈門游力」)	中國/中國內地	人民幣150,000,000元	二零一一年九月十九日	-	100%	遊戲開發及分銷
廈門翼逗網絡科技有限公司 (「廈門翼逗」)	中國/中國內地	人民幣20,000,000元	二零一二年六月十一日	-	100%	遊戲開發
北京凱羅天下科技有限公司 (「凱羅天下」)	中國/中國內地	人民幣60,000,000元	二零一二年五月三日	-	100%	遊戲開發及分銷
廈門飛魚科技有限公司* (「廈門飛魚」)	中國/中國內地	20,000,000美元	二零一四年六月二十四日	-	100%	投資控股遊戲開發
廈門喜魚網絡科技有限公司 (「廈門喜魚」)	中國/中國內地	人民幣20,000,000元	二零一五年六月四日	-	100%	遊戲開發
北京白菜天下科技有限公司 (「白菜天下」)	中國/中國內地	人民幣10,000,000元	二零一五年七月十日	-	100%	遊戲開發及分銷
廈門飛享悅投資管理有限公司 (「廈門飛享悅」)	中國/中國內地	人民幣200,000,000元	二零一六年八月九日	-	100%	資產管理
廈門飛魚天下信息科技有限公司* (「飛魚天下」)	中國/中國內地	10,000,000美元	二零一一年七月二十一日	-	100%	遊戲開發
廈門微沃時刻科技有限公司 (「廈門微沃」)	中國/中國內地	人民幣1,350,000元	二零一六年二月二十九日	-	51%	遊戲開發

* 根據中國法律，廈門飛魚科技有限公司及廈門飛魚天下信息科技有限公司登記為外商獨資企業。

董事認為，上表載列的本公司附屬公司主要影響年內業績或構成本集團資產淨值的主要部分。董事認為，提供其他附屬公司的詳情會導致篇幅過於冗長。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策

2.1 編製基準

該等財務報表是按照國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則(其包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。除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已按公允價值計量外，該等財務報表按歷史成本法編製。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有數值均已湊整至最接近千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司是本公司直接或間接控制的實體(包括結構實體)。當本集團因參與被投資公司業務而承擔可變回報風險或有權享有可變回報並能夠透過其對被投資公司的權力(即賦予本集團目前可指示被投資公司相關活動能力的現有權利)影響該等回報時，即取得控制權。

於一般情況下存在大多數投票權形成控制權的推定。當本公司並未擁有被投資公司大多數投票權或類似權利時，本集團會考慮所有相關事實及情況以評估其是否對被投資公司具有權力，包括：

- (a) 與被投資公司的其他投票權持有人之間的合約安排；
- (b) 從其他合約安排中獲取的權利；及
- (c) 本集團的投票權和潛在投票權。

附屬公司的財務報表按與本公司相同的報告期間採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權當日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至失去有關控制權之日為止。

損益及其他全面收益各組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使由此引致非控股權益出現虧絀結餘。本集團成員公司之間交易產生的所有集團內部資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均在綜合入賬時全數對銷。

倘事實及情況顯示上文所述的三項控制因素的一項或多項出現變動，本集團會重新評估其是否控制被投資公司。附屬公司的所有權權益變動(並無失去控制權)按權益交易入賬。

倘本集團失去一間附屬公司的控制權，則終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯率波動儲備；並於損益內確認所保留任何投資的公允價值及任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分按本集團在直接出售相關資產或負債的情況下須採用的相同基準重新歸類至損益或保留溢利(如適用)。

2.2 會計政策的變動及披露

本集團已於本年度財務報表首次採納國際會計準則第21號(修訂本)缺乏可兌換性。本集團尚未提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂本。

國際會計準則第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應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海外附屬公司、分支機構、合營企業及聯營公司換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂本對本集團財務報表並無任何影響。

此外，國際會計準則理事會已頒佈國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第18號、國際會計準則第1號、國際會計準則第8號、國際會計準則第36號及國際會計準則第37號財務報表中有關不確定性的披露說明性示例修訂本，於相應的國際財務報告準則會計準則中新增說明性示例。該等示例反映相應國際財務報告準則會計準則使用氣候相關例子報告財務報表中不確定性影響的現有規定，該等修訂本對本集團財務報表並無任何影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

本集團於該等財務報表中尚未應用下列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。本集團擬於其生效時應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則(倘適用)。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號及其修訂本	無公眾問責性的附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量的修訂本 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資 ³
國際會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ²
國際財務報告準則會計準則年度改進—第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號(修訂本) ¹

¹ 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二七年一月一日或之後開始的年度/報告期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期，惟可予採納

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則(續)

有關預期適用於本集團的國際財務報告準則會計準則的進一步資料論述如下。

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。儘管多個章節沿用自國際會計準則第1號且變動有限，國際財務報告準則第18號引入於損益表內呈列的新規定，包括指定總計及小計。實體須將損益表內所有收入及開支分類至以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩項新界定小計。其亦規定於單獨附註中披露管理層界定的績效指標，並對主要財務報表及附註中資料的分組(匯總及分類)及位置提出更高要求。部分先前載於國際會計準則第1號的規定遷移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計更改及錯誤*內，其已更名為國際會計準則第8號*財務報表的編製基準*。由於頒佈國際財務報告準則第18號，對國際會計準則第7號*現金流量表*、國際會計準則第33號*每股盈利*及國際會計準則第34號*中期財務報告*作出有限但廣泛適用的修訂。此外，對其他國際財務報告準則會計準則作出相應細微修訂。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告準則會計準則的相應修訂於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效並允許提早應用，須追溯應用。本集團目前正在分析新規定並評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

國際財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用精簡披露規定，同時仍應用其他國際財務報告準則會計準則中的確認、計量及呈列規定。為符合資格，於報告期末，實體必須為國際財務報告準則第10號*綜合財務報表*所界定的附屬公司，並無公眾問責性且須有一個編製符合國際財務報告準則會計準則的綜合財務報表供公眾使用的母公司(最終或中間公司)。國際財務報告準則第19號已於二零二五年修訂以(i)從國際財務報告準則第19號刪除披露目標；(ii)該等減少與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露規定；及(iii)對於採用管理層界定績效指標的實體，將與指標有關的披露規定替換為相互參照國際財務報告準則第18號，並允許提早應用。由於本公司為上市公司，其不符合資格選擇應用國際財務報告準則第19號及其修訂本。本公司部分附屬公司正考慮於其特定財務報表內應用國際財務報告準則第19號及其修訂本。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)*金融工具的分類及計量的修訂本*釐清金融資產或金融負債終止確認的日期並引入一項會計政策選擇權，即倘符合特定標準，可終止確認於結算日期前透過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂本釐清如何評估具有環境、社會及管治及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂本釐清具有無追索權特徵的金融資產及合約掛鈎工具的分類規定。該等修訂本亦包括對指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的權益工具及具有或然特徵的金融工具的投資的額外披露。該等修訂本應追溯應用，並對初始應用日期的期初保留溢利(或其他權益成份)作出調整。過往期間無須重述，只需在不使用事後證明的情況下重述。允許同時提早應用所有修訂本或僅提早應用與金融資產分類有關的修訂本。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則(續)

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)涉及依賴自然能源生產電力的合約闡明範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該等修訂本亦包括額外披露，讓財務報表使用者能夠了解該等合約對實體的財務表現及未來現金流量的影響。與自用豁免相關的該等修訂本應追溯應用。過往期間無須重述，只需在不使用事後證明的情況下重述。與對沖會計相關的該等修訂本應追溯應用於首次應用日期或之後指定的新對沖關係，並允許提早應用。國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)應同時應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)針對國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號有關投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資兩者規定的不一致情況。該等修訂本規定，資產出售或注資構成一項業務時，須悉數確認下游交易產生的收益或虧損。就交易涉及不構成一項業務的資產而言，由該交易產生的收益或虧損於該投資者的損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限。該等修訂本預期將予應用。國際會計準則理事會已剔除國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)的以往強制生效日期。然而，該等修訂本現時可供採納。

國際會計準則第21號(修訂本)換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣規定，須按年末匯率將非惡性通貨膨脹功能貨幣換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣。該等修訂本亦規定，若實體的功能貨幣及呈列貨幣均為惡性通貨膨脹經濟中的貨幣，則須根據國際會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟中的財務報告第34段，對其功能貨幣屬非惡性通貨膨脹經濟中的貨幣的境外業務可資比較金額採用一般價格指數重列為境外業務可資比較數字。該等修訂本引入若干額外披露，並允許提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則(續)

國際財務報告準則會計準則年度改進—第11卷載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附國際財務報告準則第7號實施指引)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號(修訂本)。預期適用於本集團的該等修訂本詳情載列如下：

- 國際財務報告準則第7號**金融工具：披露**：該等修訂本已更新國際財務報告準則第7號第B38段及國際財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段內的若干措辭，以簡化或與準則中其他各段及／或其他準則中所用的概念及術語保持一致。此外，該等修訂本澄清，國際財務報告準則第7號實施指引並不一定說明國際財務報告準則第7號所提述各段的全部規定，亦不產生額外規定，並允許提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 國際財務報告準則第9號**金融工具**：該等修訂本澄清，當承租人已釐定租賃負債已根據國際財務報告準則第9號終止，承租人須應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段並於損益確認任何產生的收益或虧損。然而，該等修訂本並未處理承租人如何區分國際財務報告準則第16號所界定的租賃修訂與根據國際財務報告準則第9號終止租賃負債。此外，該等修訂本已更新國際財務報告準則第9號第5.1.3段及國際財務報告準則第9號附錄A內的若干措辭，以解決潛在混淆，並允許提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 國際財務報告準則第10號**綜合財務報表**：該等修訂本澄清，國際財務報告準則第10號第B74段所描述的關係僅為投資者與作為投資者實際代理人的其他各方可能存在的各種關係的一個範例，其已剔除與國際財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處，並允許提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 國際會計準則第7號**現金流量表**：於先前刪除「成本法」的界定後，該等修訂本將國際會計準則第7號第37段的「成本法」替換為「按成本計」，並允許提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何影響。

2.4 重大會計政策

於聯營公司的投資

聯營公司乃本集團對其擁有一般不少於20%股本投票權的長期權益且可透過該權益對其產生重大影響力的實體。重大影響力乃參與被投資公司財務及經營政策決策的權力，但並非控制或共同控制該等政策。

本集團於聯營公司的投資乃根據權益會計法按本集團所佔資產淨值減任何減值虧損計入綜合財務狀況表。

本集團應佔聯營公司的收購後業績及其他全面收益分別於綜合損益表及綜合其他全面收益中入賬。此外，當已有變動直接於聯營公司的權益確認時，本集團會將其應佔的任何變動於綜合權益變動表中確認(倘適用)。除未變現虧損證明所轉讓資產出現減值外，本集團與其聯營公司進行交易所產生的未變現收益及虧損均予以對銷，但以本集團於聯營公司的投資為限。因收購聯營公司而產生的商譽，乃列為本集團於聯營公司投資的一部分。

2.4 重大會計政策(續)

業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。轉讓的代價按收購日公允價值計量，該公允價值為本集團所轉讓資產、本集團對被收購方前擁有人所承擔的負債及本集團為換取被收購方控制權所發行股權的收購日公允價值總和。就各項業務合併而言，本集團可選擇是否以公允價值或被收購方可識別資產淨值的分佔比例，計量被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他部分按公允價值計量。收購相關成本於產生時支銷。

倘所收購的一組活動及資產包含對創造產出的能力共同作出重大貢獻的資源投入及一項實質過程，本集團認為其已收購一項業務。

當本集團收購一項業務時，本集團會根據合約條款、收購日的經濟狀況及相關條件，評估所承擔的金融資產及負債，以作出適當的分類及指定。此評估包括分列被收購方主合約中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併乃分階段完成，則之前持有的股權按其收購日公允價值重新計量，所產生的任何收益或虧損於損益內確認。

收購方將予轉讓的任何或然代價於收購日按公允價值確認。分類為資產或負債的或然代價按公允價值計量，而公允價值變動於損益內確認。概不重新計量分類作權益的或然代價，其後結算乃於權益內入賬。

商譽初步按成本(即所轉讓代價、就非控股權益確認的金額及本集團之前於被收購方所持股權的任何公允價值的總和超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債的金額)計量。倘該代價與其他項目的總額低於所收購資產淨值的公允價值，則該差額經重估後於損益內確認為議價買入產生的收益。

於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年進行減值測試，或倘發生事件或情況變動顯示賬面值可能出現減值時，則更頻密地進行測試。本集團於每年十二月三十一日進行商譽減值測試。就減值測試而言，業務合併中所收購的商譽自收購日起分配至預計將受益於合併協同效益的本集團各個現金產生單位或現金產生單位組，而不論本集團的其他資產或負債是否分配予該等單位或單位組。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策(續)

業務合併及商譽(續)

減值乃透過評估與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組)的可收回金額而釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽所確認的減值虧損不會於其後期間撥回。

倘商譽已分配至現金產生單位(或現金產生單位組)，且該單位內的部分業務已被出售，則與已出售業務有關的商譽於釐定出售產生的收益或虧損時計入業務的賬面值。於該等情形下出售的商譽乃按已出售業務及現金產生單位保留部分的相對價值計量。

公允價值計量

本集團於各報告期末按公允價值計量其股本及債務投資。公允價值指市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場進行；或於未有主要市場的情況則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場必須為本集團能於其中進行交易的市場。資產或負債的公允價值乃採用市場參與者為資產或負債定價所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產公允價值的計量參考市場參與者從使用該資產的最高及最佳用途，或將該資產售予另一將使用該資產的最高及最佳用途的市場參與者可產生經濟效益的能力。

本集團使用適用於相關情況的估值方法，而其有足夠資料計量公允價值，以盡量利用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

公允價值於財務報表計量或披露的所有資產及負債基於就公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按如下所述在公允價值層級中分類：

- 第一層 — 按同等資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)計算
- 第二層 — 按估值方法計算(其就計量公允價值而言屬重大的最低層輸入數據可直接或間接觀察)
- 第三層 — 按估值方法計算(其就計量公允價值而言屬重大的最低層輸入數據不可觀察)

對於在財務報表以經常基準確認的資產及負債，本集團於各報告期末根據就公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據，通過重新評估分類以確定各層級之間是否出現轉移。

2.4 重大會計政策(續)

非金融資產減值

除遞延稅項資產、金融資產及非流動資產外，倘資產出現減值跡象或須進行年度減值測試，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本的較高者，並就單項資產釐定，惟該資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入除外，在此情況下，就資產所屬現金產生單位釐定可收回金額。

在對現金產生單位進行減值測試時，倘公司資產(例如總部大樓)的部分賬面值能夠在合理及一致的基礎上進行分配，則將其分配至個別現金產生單位，否則，分配至現金產生單位最小組別。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時確認。評估使用價值時，估計日後現金流量按可反映現時市場對金錢時間值及資產特定風險的評估的稅前貼現率貼現至現值。減值虧損於其產生期間於損益表中與已減值資產功能一致的開支類別扣除。

於各報告期末進行評估，以決定之前已確認的減值虧損是否有不再存在或可能已經減少的跡象。倘出現該跡象，會對可收回金額作出估計。過往已確認的資產(商譽除外)減值虧損僅會於用以釐定資產可收回金額的估計改變時撥回，惟撥回後的金額不得高於倘於過往年度並無就資產確認減值虧損而原應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。減值虧損的撥回於產生期間計入損益表，惟資產以重估值列賬除外，在此情況下，減值虧損的撥回按照重估資產相關會計政策入賬。

關聯方

倘任何一方符合以下條件，則視為與本集團有關聯：

- (a) 倘該方屬以下人士或該人士的家庭近親成員
 - (i) 控制或共同控制本集團；
 - (ii) 對本集團有重大影響力；或
 - (iii) 擔任本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策(續)

關聯方(續)

(b) 倘該方為符合下列任何條件的實體：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一個實體為另一個實體(或為另一個實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體與本集團均為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一個實體為第三方實體的合營企業，而另一個實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體是以本集團或本集團關聯實體的僱員為受益人的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)項所識別人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)項所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體母公司)的主要管理層成員；及
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊以及任何減值虧損列賬。當物業、廠房及設備項目被分類為持作出售類別或若其屬於被分類為持作出售類別的出售組別的一部分，則不予折舊，並根據國際財務報告準則第5號入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達致擬定用途的運作狀態及地點所產生的直接應佔成本。

於物業、廠房及設備項目投入營運後產生的支出，如維修及保養，一般於其產生期間於損益表內扣除。倘符合確認標準，重大檢查所產生的支出作為重置於資產賬面值中撥充資本。倘物業、廠房及設備的重要部分須定時更換，本集團確認該等部分為具有特定可使用年期的個別資產，並相應進行折舊。

折舊使用直線法計算，以將物業、廠房及設備各項目的成本於其估計可使用年期內撇銷至其剩餘價值。就此所用的主要年度比率如下：

樓宇	2.7%
辦公設備	19%至32%
汽車	19%至24%
租賃物業裝修	租期及可使用年期(以較短者為準)

2.4 重大會計政策(續)

物業、廠房及設備以及折舊(續)

倘物業、廠房及設備項目中某些部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準在各部分中分配，而各部分單獨計算折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少會於各財政年度末進行檢討及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括已初步確認的任何重大部分)於出售時或預計其使用或出售不會產生任何未來經濟利益時終止確認。於資產被終止確認年度的損益表中確認的任何出售或報廢收益或虧損為有關資產的出售所得款項淨額與其賬面值的差額。

投資物業

投資物業為持作賺取租金收入及/或資本增值的土地及樓宇權益(包括使用權資產)。該等物業初步以成本(包括交易成本)計量。於初步確認後，投資物業以公允價值列賬，其反映於報告期末的市場情況。

投資物業公允價值變動所產生的收益或虧損於其產生年度計入損益表。

報廢或出售投資物業產生的任何收益或虧損於報廢或出售的年度在損益表確認。

無形資產(商譽除外)

單獨取得的無形資產於初步確認時按成本計量。業務合併中所取得的無形資產的成本為收購日的公允價值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。具有有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期中攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少會於各財政年度末進行檢討。

軟件

軟件資產以直線法按估計可使用年期或法律所規定的期間(以較短者為準)進行攤銷。估計可使用年期介乎1年至15年。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策(續)

無形資產(商譽除外)(續)

研發成本

所有研究成本於產生時在損益表內扣除。

開發新產品項目所產生的開支僅會在本集團可顯示下列各項時撥充資本並作遞延處理：完成該項無形資產以作使用或出售用途在技術上為可行；本集團有意完成並能夠使用或出售該項資產；該項資產日後將如何產生經濟利益；完成該項目的可用資源充足；以及有能力在開發過程中可靠地計量開支。不符合此等標準的產品開發開支在產生時支銷。

遞延開發成本按成本扣除任何減值虧損列賬，並自相關產品投入商業生產之日起按直線法於不超過五至七年的該產品商業年限內攤銷。

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團就所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債的金額、產生的初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款，扣減任何已收租賃優惠。使用權資產使用直線法於資產的租期與下列估計可使用年期(以較短者為準)內折舊：

租賃土地	40年
物業	2至3年

倘於租期結束時租賃資產的擁有權轉讓至本集團或成本反映購買選擇權的行使，折舊則根據資產估計可使用年期計算。

2.4 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期以租期內作出的租賃付款現值確認。租賃付款包括定額付款(含實質定額款項)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款以及剩餘價值擔保下預期支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及倘租期反映本集團行使終止租賃選擇權，有關終止租賃支付的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為支出。

於計算租賃付款現值時，本集團於租賃開始日期使用其內部回報率。於開始日期後，租賃負債金額增加，以反映利息增值及就所付租賃付款減少。此外，倘出現修改、租期變動、租賃付款變動(例如指數或利率變動所產生的未來租賃付款變動)或購買相關資產的選擇權評估變更，租賃負債賬面值將重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對其機器及設備的短期租賃(即該等自開始日期起租期為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。其亦對視作低價值的辦公設備及手提電腦租賃應用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃款項使用直線法於租期內確認為開支。

本集團作為出租人

當本集團作為出租人時，於租賃開始時(或發生租賃修改時)將其每一租賃分類為經營租賃或融資租賃。

所有本集團並未轉讓資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃分類為經營租賃。倘合約包含租賃及非租賃部分，本集團按相關單獨出售價格基準將合約代價分配至各部分。租金收入於租期內按直線法入賬並根據其經營性質列入損益表的收益內。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃計入租賃資產的賬面值，並於租期內按與租金收入相同的基準確認。或然租金於所賺取的期間內確認為收益。

將相關資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報轉讓予承租人的租賃作為融資租賃入賬。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策(續)

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時歸類為其後按攤銷成本、按公允價值計量且變動計入其他全面收益及按公允價值計量且變動計入損益計量。

金融資產的分類在初步確認時取決於金融資產的合約現金流量特徵及本集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資部分或本集團已應用不就重大融資部分影響作出調整的可行權宜方法的貿易應收款項外，本集團按其公允價值加(倘並非按公允價值計量且變動計入損益的金融資產)交易成本初步計量金融資產。並無重大融資部分或本集團根據下文「收益確認」所載政策應用可行權宜方法的貿易應收款項按照國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計量且變動計入其他全面收益進行分類及計量，其需存在僅為支付本金及未償還本金的利息(「SPPI」)的現金流量。不存在SPPI的現金流量的金融資產分類為按公允價值計量且變動計入損益計量，而不論業務模式如何。

本集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式釐定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼具。按攤銷成本分類及計量的金融資產於目的為持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式內持有，而按公允價值計量且變動計入其他全面收益分類及計量的金融資產於目的為持有金融資產以收取合約現金流量及出售的業務模式內持有。非於上述業務模式內持有的金融資產按公允價值計量且變動計入損益分類及計量。

須在一般由法規或市場慣例確定的期間內交付資產的金融資產購買或出售於交易日(即本集團承諾購買或出售該資產日期)確認。

後續計量

金融資產的後續計量取決於以下分類：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後以實際利率法計量並進行減值。收益及虧損於資產終止確認、修改或減值時在損益表中確認。

按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產(債務工具)

就按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於損益表內確認，並按與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計算。餘下公允價值變動於其他全面收益內確認。於終止確認時，於其他全面收益內確認的累計公允價值變動將結轉至損益表。

2.4 重大會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

後續計量(續)

指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的金融資產(股權投資)

於初步確認時，本集團可選擇於股權投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈列項下的股權定義且並非持作交易時，將其股權投資不可撤回地分類為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。有關分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會結轉至損益表。當確立支付權時，股息於損益表內確認為其他收入，惟當本集團於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此情況下，該等收益於其他全面收益入賬。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不受減值評估影響。

按公允價值計量且變動計入損益的金融資產

按公允價值計量且變動計入損益的金融資產按公允價值於財務狀況表內列賬，而公允價值變動淨額於損益表內確認。

此類別包括本集團並無不可撤回地選擇按公允價值計量且變動計入其他全面收益進行分類的衍生工具及股權投資。股權投資股息在支付權確立時亦於損益表內確認為其他收入。

當嵌入混合合約(包含金融負債或非金融主體)的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合約並非按公允價值計量且變動計入損益，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公允價值計量及公允價值變動於損益表確認。當合約條款出現變動，大幅改變現金流量時，進行重新評估。

嵌入混合合約(包含金融資產主體)的衍生工具不得單獨列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公允價值計量且變動計入損益的金融資產。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策(續)

終止確認金融資產

出現以下情形時，金融資產(或(如適用)金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分)一般會終止確認(即自本集團綜合財務狀況表移除)：

- 從資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉讓從資產收取現金流量的權利，或已根據「過手」安排承擔向第三方無重大延誤全額支付所收現金流量的責任；及(a)本集團已轉讓資產的絕大部分風險及回報，或(b)本集團雖未轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

倘本集團已轉讓從資產收取現金流量的權利或訂立過手安排，則評估有否保留資產所有權的風險及回報以及保留程度。倘本集團並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓資產控制權，本集團將以其持續參與程度為限繼續確認所轉讓資產。在該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債根據反映本集團所保留權利及責任的基準計量。

以已轉讓資產作擔保的形式存在的持續參與按資產原賬面值與本集團可能須償付的最大代價兩者中的較低者計量。

金融資產減值

本集團就並非按公允價值計量且變動計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品的現金流量或組成合約條款的其他加強信貸措施。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。就初步確認以來信貸風險並無大幅增加的信貸敞口而言，其會就未來12個月內可能發生違約事件所產生的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。就初步確認以來信貸風險大幅增加的信貸敞口而言，不論何時發生違約情況，均須就預期於風險餘下年期內所產生的信貸虧損計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

本集團於各報告日期評估金融工具的信貸風險自初步確認以來是否大幅增加。於進行評估時，本集團會比較金融工具於報告日期發生違約的風險及金融工具於初步確認日期發生違約的風險，並考慮無需過多成本或努力即可獲得的合理及可靠資料，包括歷史及前瞻性資料。本集團認為，倘合約付款逾期超過30天，則信貸風險大幅增加。

2.4 重大會計政策(續)

金融資產減值(續)

一般方法(續)

就按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資而言，本集團應用低信貸風險簡化。於各報告日期，本集團使用無需過多成本或努力即可獲得的合理及可靠資料，評估債務投資是否被視為低信貸風險。於進行該評估時，本集團重新評估債務投資的外部信用評級。此外，本集團認為，倘合約付款逾期超過30天，則信貸風險大幅增加。

倘合約付款逾期90天，則本集團認為金融資產違約。然而，於若干情況下，倘內部或外部資料顯示在計及本集團持有的任何加強信貸措施前，本集團不大可能悉數收回未償還合約款項，則本集團亦可認為金融資產將會違約。

金融資產於無法合理預期收回合約現金流量時撇銷。

按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資以及按攤銷成本計量的金融資產按一般方法進行減值，並按下列預期信貸虧損計量階段進行分類，惟下文所述應用簡化方法的貿易應收款項及合約資產除外。

- 第一階段 — 金融工具的信貸風險自初步確認以來並無大幅增加，故其虧損撥備按等同12個月預期信貸虧損的金額計量
- 第二階段 — 金融工具的信貸風險自初步確認以來已大幅增加惟並非信貸減值金融資產，故其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量
- 第三階段 — 於報告日期出現信貸減值的金融資產(惟並非購買或初始信貸減值的金融資產)，故其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量

簡化方法

就不包含重大融資部分或本集團應用不就重大融資部分影響作出調整的可行權宜方法的應收賬款、應收第三方遊戲發行平台及付款渠道款項以及合約資產而言，本集團在計算預期信貸虧損時採用簡化方法。根據簡化方法，本集團不會追蹤信貸風險變動，而是於各報告日期就全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人的特定前瞻性因素及經濟環境作出調整。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策(續)

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為按公允價值計量且變動計入損益的金融負債、貸款及借貸、應付款項或分類為有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債初步按公允價值確認，倘為貸款及借貸以及應付款項，則應扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括其他應付款項以及計息銀行貸款。

倘供應商融資安排產生的金融負債與貿易應付款項的性質及功能類似，則本集團會將該等金融負債於財務狀況表中分類為貿易應付款項及應付票據。倘供應商融資安排為本集團正常經營週期中所使用營運資金的一部分，所提供的擔保水平與貿易應付款項類似，且作為供應鏈融資安排一部分的負債條款與不屬於該安排一部分的貿易應付款項條款並無實質性差異，則屬於這種情況。與財務狀況表中分類為貿易應付款項及應付票據的供應商融資安排所產生負債相關的現金流量計入現金流量表中的經營活動。否則，金融負債於財務狀況表中分類為計息銀行貸款，相關現金流量於現金流量表中計入融資活動。

後續計量

金融負債的後續計量取決於以下分類：

攤銷成本計量的金融負債(貿易應付款項及其他應付款項以及借貸)

於初步確認後，貿易應付款項及其他應付款項以及計息借貸其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響不重大，則按成本列賬。當終止確認負債以及按實際利率進行攤銷程序時，收益及虧損在損益表內確認。

計算攤銷成本時計及購入時產生的任何折讓或溢價及作為實際利率整體一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表的融資成本內。

終止確認金融負債

金融負債於負債責任解除、註銷或屆滿時終止確認。

倘現有金融負債被另一項由同一借貸人提供而絕大部分條款不同的負債所取代，或現有負債的條款經大幅修訂，則有關取替或修訂會視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面值的差額會於損益表內確認。

抵銷金融工具

倘現時存在一項可強制執行的法定權利抵銷已確認金額及擬以淨額結算，或同時變現資產及償付負債，則金融資產及金融負債均可予抵銷，並於財務狀況表呈報其淨額。

2.4 重大會計政策(續)

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物指手頭現金及銀行存款，以及到期日通常在三個月內的短期高流動性存款，有關短期高流動性存款可隨時轉換為已知金額的現金，價值變動風險甚低及持作應付短期現金承擔。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物指手頭現金及銀行存款以及上文所界定的短期存款，減銀行透支，而該等銀行透支須於要求時償還並組成本集團現金管理整體的一部分。

撥備

倘因過往事件須承擔現時責任(法定或推定)，而履行該責任將可能導致未來資源流出，則確認撥備，前提條件是須能可靠估計有關責任金額。

倘貼現影響重大，則確認為撥備的金額為預期履行責任所需未來開支於報告期末的現值。貼現現值隨時間而增加的金額計入損益表的融資成本。

業務合併時確認的或然負債初步按其公允價值計量，其後則按以下兩者的較高者計量：(i)根據上文撥備的一般政策確認的金額；及(ii)初步確認金額減(如適用)根據收益確認政策確認的收入金額。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。並非於損益確認的項目的所得稅亦不會於損益確認，而於其他全面收益或直接於權益確認。

根據於報告期末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，經考慮本集團經營所在國家的現行詮釋及慣例，即期稅項資產及負債按預期將從稅務機關收回或將向稅務機關支付的金額計量。

遞延稅項採用負債法就報告期末資產及負債的稅基與其就財務報告目的的賬面值之間的所有暫時性差額計提撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時性差額確認，惟下列情況除外：

- 在並非屬業務合併的交易中初步確認商譽或資產或負債所產生的遞延稅項負債，其於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，亦不會產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額；及
- 就與於附屬公司及聯營公司的投資有關的應課稅暫時性差額而言，倘暫時性差額的撥回時間可予控制且暫時性差額於可預見未來很可能不會撥回。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產就所有可扣減暫時性差額及未動用稅項抵免與任何未動用稅項虧損的結轉確認。確認遞延稅項資產以有可能以應課稅溢利抵銷可扣減暫時性差額及未動用稅項抵免與未動用稅項虧損的結轉為限，惟下列情況除外：

- 與在並非屬業務合併的交易中初步確認資產或負債所產生可扣減暫時性差額有關的遞延稅項資產，其於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，亦不會產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額；及
- 就與於附屬公司及聯營公司的投資有關的可扣減暫時性差額而言，遞延稅項資產僅於暫時性差額可能於可預見未來撥回且應課稅溢利可用於抵銷暫時性差額時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末進行檢討，並於不再可能有充足應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產時作出調減。未確認遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並於可能有充足應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債按變現資產或償還負債期間的預期適用稅率，根據報告期末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)計量。

當且僅當本集團擁有合法可執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體(該等實體擬於預期結算或收回重大金額遞延稅項負債或資產的各未來期間按淨額結算即期稅項負債及資產，或同時變現資產及結算負債)徵收的所得稅相關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。

政府補貼

政府補貼在合理肯定能收到補貼且符合所有附帶條件的情況下按其公允價值確認。當補貼涉及開支項目時，於其擬補償的成本支銷期間按系統基準確認為收入。

當補貼涉及資產時，其公允價值計入遞延收入賬戶，並於有關資產的預計可使用年期內，每年等額撥往損益表或從資產賬面值扣減，並以經扣減折舊開支形式撥往損益表。

2.4 重大會計政策(續)

收益確認

來自客戶合約的收益

來自客戶合約的收益於貨品或服務控制權轉讓予客戶時按反映本集團就換取貨品或服務預期有權收取的代價金額確認。

當合約代價包括可變金額時，估計代價為本集團就轉讓貨品或服務予客戶將有權收取的代價金額。可變代價於合約開始時估計且受其限制，直至當與可變代價有關的不確定因素於其後解除時，已確認的累計收益金額不大可能會發生重大收益撥回為止。

倘合約包括向客戶提供轉讓貨品或服務的重大財務利益超過一年的融資部分，則收益按應收賬款的現值計量，並採用於合約開始時在本集團與客戶之間訂立的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。倘合約包括向本集團提供超過一年的重大財務利益的融資部分，則根據合約確認的收益包括按實際利率法計算的合約負債利息開支。倘客戶付款與承諾貨品或服務轉讓期間為一年或以下的合約，則採用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法不會就重大融資部分影響而調整交易價格。

(a) 遊戲營運

本集團的在線遊戲可供玩家免費玩樂，其單機版遊戲則可供玩家免費玩樂或付費玩樂。玩家可購買遊戲中的虛擬貨幣，以獲取遊戲中的物件及升級功能(一般稱為虛擬物件)，從而提升遊戲玩樂體驗。本集團透過與多個第三方遊戲發行平台(包括在線應用程式商店、網絡及手機遊戲門戶以及手機營運商)合作經營其在線及單機版遊戲，並藉銷售遊戲貨幣及物件獲得收益。本集團負責就新內容提供持續更新及有關遊戲運作的技術支援。平台為伺服器提供遊戲下載及安裝，負責進行發行、市場推廣、平台維護及向玩家收款。玩家透過平台自有的收費系統，以直接向平台匯款的方式購買本集團的遊戲貨幣。平台扣除其收取的佣金後，再將餘下的所得款項淨額匯寄予本集團。本集團所收取的部分所得款項基於售賣遊戲中的虛擬貨幣的標準價格及與平台簽訂的合約所同意的分配比例計算。

本集團與平台合作向玩家提供遊戲體驗時會評估其權利及責任，以釐定其是否為有關安排的委託人或代理人。倘本集團認為其乃安排的委託人，則按總額(玩家的總消費)確認其收益。平台收取的部分則於銷售及發行開支中作為行銷成本入賬。倘本集團認為其乃安排的代理人，則按淨額(即扣減平台所收取部分後的平台所得款項淨額)確認其收益。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策(續)

收益確認(續)

來自客戶合約的收益(續)

(a) 遊戲營運(續)

若干第三方平台不時向玩家提供各種營銷折扣，以鼓勵玩家於該等平台消費。個人玩家支付的實際價格可能低於虛擬貨幣的標準價格。該等營銷折扣一概無法可靠追蹤，亦不會由本集團承擔。與該等平台相關的收益按已收或應收代價的公允價值計量，即自該等第三方平台所得的淨額。

就在線遊戲而言，遊戲中的物件及升級功能使用虛擬貨幣購買，被視為增值服務並於預先指定期間或整個遊戲可玩期間提供。一旦玩家購入虛擬貨幣，所得款項即入賬於合約負債，並於虛擬貨幣用作購買遊戲物件或升級功能後確認為收益，即消耗遊戲物件時或在遊戲預定的實際使用時期按比例計量。本集團監察虛擬物件的運營數據及使用模式。

就單機版遊戲而言，由於其被下載並安裝於個別手機設備，遊戲下載後，本集團對遊戲維護並無責任，亦不可讀取每部手機設備的遊戲數據。收益於玩家下載遊戲或購買虛擬物件後確認入賬。就遊戲營運提供持續的技術支援的成本被視為不重大。

(b) 在線遊戲發行

玩家透過本集團的收費系統匯款購買遊戲虛擬貨幣，根據購買金額的若干部分，本集團發行第三方開發商的遊戲並向遊戲開發商收取佣金，從而產生收益。扣除本集團收取的佣金後，本集團將餘款匯寄予遊戲開發商。收益於玩家作出購買行動時按佣金金額計量並予以確認。

(c) 授權收入

本集團就於若干地區獨家運營本集團自行研發的遊戲及提供相關技術支援及本集團的授權產品自獲授權第三方收取專利權費收入。專利權費包括前期付款及合約授權期間的額外費用(限於若干情況)，倘在有關第三方註冊賬戶的玩家所購累積虛擬貨幣超出若干款額，則額外費用根據協定金額釐定。前期付款於合約授權期間按比例確認，而額外費用則於玩家實際購買超出合約協定金額時確認。

(d) 廣告收益

在線廣告收益主要來自在線廣告安排。本集團與廣告客戶訂立廣告安排，讓其在本集團遊戲的特定區域投放廣告。來自廣告安排的廣告收益於廣告展示期間按比例確認，或於玩家作出特定行動(即點擊、下載或啟動)時確認。

2.4 重大會計政策(續)

收益確認(續)

來自客戶合約的收益(續)

(e) 銷售貨品

銷售貨品的收益於資產控制權轉讓予客戶的時間點(一般為交付貨品時)確認。

(f) 技術服務收入

本集團自提供技術服務獲取收益。技術服務收益於提供技術支援服務時確認。

來自其他來源的收益

租金收入於租期內按時間比例基準確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款於其產生的會計期間確認為收入。

其他收入

利息收入按應計基準及以實際利率法，透過採用將金融工具於預期年期或較短期間(倘適用)的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的比率予以確認。

合約負債

倘本集團於轉讓相關貨品或服務前收到客戶付款或款項到期(以較早者為準)，則確認合約負債。合約負債於本集團履行合約(即向客戶轉讓相關貨品或服務的控制權)時確認為收益。

合約成本

除資本化為存貨、物業、廠房及設備以及無形資產的成本外，倘符合所有下列條件，則將履行客戶合約產生的成本資本化為資產：

- (a) 有關成本與實體可明確識別的合約或預期合約有直接關係；
- (b) 有關成本令實體將用於履行(或持續履行)日後履約責任的資源得以產生或有所增加；及
- (c) 有關成本預期可收回。

資本化合約成本乃按符合向客戶轉讓與該資產有關的貨品或服務的系統基準攤銷並自損益表扣除。其他合約成本於產生時支銷。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策(續)

股份付款

本公司設立購股權計劃。本集團僱員(包括董事)以股份付款形式收取薪酬，藉此提供服務以交換權益工具(「權益結算交易」)。僱員的權益結算交易的成本乃參考於彼等獲授日期的公允價值計量。

權益結算交易成本連同相應權益增加於績效及／或服務條件達成期間的僱員福利開支內確認。於各報告期末直至歸屬日期就權益結算交易確認的累計開支反映歸屬期的到期狀況及本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。損益表期內支出或入賬指於該期間期初及期末確認的累計開支變動。

於釐定獎勵的授出日期公允價值時，並未考慮服務及非市場績效條件，惟能達成條件的可能性則被評定為本集團對最終將歸屬的權益工具數目最佳估計的一部分。市場績效條件反映於授出日期的公允價值。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的其他任何條件皆視為非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵公允價值，除非當中包含服務及／或績效條件，否則獎勵即時予以支銷。

因未能達至非市場績效及／或服務條件而最終並無歸屬的獎勵，概不會確認開支。倘獎勵包括一項市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否達成，交易均會被視為已歸屬，前提是所有其他績效及／或服務條件須已達成。

若修訂權益結算獎勵條款，則於符合獎勵原條款的情況下，最少確認假設並無修訂有關條款時所產生的開支。此外，倘任何修訂導致股份付款的公允價值總額增加，或對僱員帶來其他利益，則均按修訂當日的計量就修訂確認開支。倘取消權益結算獎勵，則被視為於取消當日即已歸屬，並即時確認尚未就該獎勵確認的任何開支。

發行在外股份的攤薄影響體現在計算每股盈利時的額外股份攤薄。

2.4 重大會計政策(續)

其他僱員福利

退休金計劃

本集團在中國內地營運的公司參與由有關政府當局為中國內地僱員組織的定額供款退休福利計劃，並根據僱員薪金若干百分比按月向該等計劃供款，最高指定限額由有關政府當局規定。根據該等計劃，政府當局同意向所有現有及日後退休僱員承擔應付的退休福利責任。

除供款外，本集團毋須再承擔其他退休後福利責任。該等計劃的供款於產生時確認為僱員福利開支。

住房福利

集團在中國內地營運的公司的僱員參與政府資助的住房基金。本集團根據僱員薪金若干百分比按月向該等基金供款，最高指定限額由有關政府當局規定。本集團有關該等基金的責任僅限於各期應付的供款。向該等基金的供款於產生時支銷。

離職福利

離職福利於本集團無法再撤回提供該等福利時及本集團確認重組成本(涉及支付離職福利)時(以較早者為準)確認。

借貸成本

所有借貸成本在產生期間支銷。借貸成本包括實體就借入資金所產生的利息及其他費用。

報告期後事件

倘本集團於報告期後但於授權刊發日期前接獲有關於報告期間結束時已存在情況的資料，其將評估該資料是否會影響其於財務報表中確認的金額。本集團將調整於財務報表中確認的金額，以反映報告期後發生的任何調整事件，並根據新資料更新與該等情況有關的披露。就報告期後發生的非調整事件而言，本集團將不會更改於財務報表中確認的金額，但會披露非調整事件的性質及其財務影響的估計，或無法作出估計的聲明(如適用)。

股息

末期股息於股東在股東大會上批准時確認為負債。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2.4 重大會計政策(續)

外幣

本公司的功能貨幣為港元(「港元」)。該等財務報表以人民幣呈列。董事認為，由於本集團主要於中國營運，使用人民幣作為本集團業績及財務狀況的呈列貨幣乃更為合適。本集團各實體自行決定其功能貨幣，而各實體財務報表所載項目均採用該功能貨幣計量。本集團實體記錄的外幣交易初步採用其各自於交易日期的功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額於損益表確認。

根據以外幣計值的歷史成本計量的非貨幣項目採用首次交易日期的匯率換算。按外幣公允價值計量的非貨幣項目採用計量公允價值當日的匯率換算。換算以公允價值計量的非貨幣項目產生的收益或虧損按與確認項目公允價值變動的收益或虧損一致的方式處理(即於其他全面收益或損益確認公允價值盈虧的項目的匯兌差額，亦分別於其他全面收益或損益確認)。

於終止確認與預付代價有關的非貨幣資產或非貨幣負債時，為釐定初步確認相關資產、開支或收入採用的匯率，初步交易日期為本集團初步確認自預付代價所產生的非貨幣資產或非貨幣負債之日。倘存在多筆預付款項或預收款項，則本集團須就每筆預付代價或每筆預收代價釐定交易日期。

若干海外附屬公司及聯營公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債按報告期末通行的匯率換算為人民幣，而其損益表按與交易日期通行的匯率相若的匯率換算為人民幣。

由此產生的匯兌差額於其他全面收益確認，並於匯兌波動儲備中累計，惟倘該等差額歸屬於非控股權益則除外。出售海外業務時，有關特定海外業務的累計儲備金額於損益表確認。

收購海外業務所產生的任何商譽及收購產生的資產與負債賬面值的任何公允價值調整乃視為海外業務的資產與負債，並按收市匯率換算。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量乃按現金流量當日的匯率換算為人民幣。海外附屬公司年內重複產生的現金流量乃按年內加權平均匯率換算為人民幣。

3. 重大會計判斷及估計

編製本集團的財務報表要求管理層作出會影響收益、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不確定因素可導致須對未來受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

判斷

於應用本集團會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層作出以下對財務報表中已確認金額影響最大的判斷：

投資物業與業主自有物業間的分類

本集團釐定一項物業是否符合資格分類為投資物業，並已就作出該判斷制定標準。投資物業為就賺取租金或資本增值或兩者兼有而持有的物業。因此，本集團會考慮物業產生的現金流量是否很大程度上獨立於本集團持有的其他資產。部分物業由就賺取租金或資本增值而持有的部分以及持作生產或供應貨品或服務或作行政用途的另一部分組成。倘該等部分可獨立出售或根據融資租賃獨立出租，則本集團會將該等部分個別列賬。倘該等部分無法獨立出售，則僅於非重大部分持作生產或供應貨品或服務或作行政用途的情況下，方將該項物業分類為投資物業。本集團按個別物業基準作出判斷，以釐定配套服務是否極為重大，以致物業不合資格列為投資物業。

遞延稅項資產

倘可能有應課稅溢利可用以抵銷未動用稅項虧損，則就有關虧損確認遞延稅項資產。管理層須根據未來應課稅溢利的大致時間及數額以及未來稅務計劃策略作出重大判斷，以釐定可確認的遞延稅項資產金額。

估計的不確定性

於報告期末，有關未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源(存在導致於下一財政年度內對資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險)論述如下。

商譽減值

本集團最少每年釐定商譽是否出現減值，此舉需估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。本集團估計使用價值時，需要預測現金產生單位的預期未來現金流量，亦需要選出合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。於二零二五年十二月三十一日，商譽賬面值為人民幣11,427,000元(二零二四年：人民幣11,427,000元)。進一步詳情載於附註16。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計的不確定性(續)

投資物業公允價值之估計

在缺乏類似物業在活躍市場的現價的情況下，本集團考慮來自多個來源的資料，包括：

- (a) 不同性質、狀況或地點的物業在活躍市場的現價(經調整以反映該等差異)；
- (b) 類似物業在稍欠活躍市場的近期價格(須作出調整以反映按該等價格進行交易當日以來經濟狀況的任何變動)；及根據未來現金流量的可靠估計作出的貼現現金流量預測，該預測以任何現有租賃及其他合約的條款以及(在可行情況下)外部證明(如地點及狀況相同的類似物業當前市場租金)為憑證，並採用反映現時市場對現金流量金額及時間不確定因素的評估的貼現率。

於二零二五年十二月三十一日，投資物業的賬面值為人民幣196,489,000元(二零二四年：人民幣154,498,000元)。有關進一步詳情，包括公允價值計量所用的主要假設及敏感度分析，載於財務報表附註14。

非上市股權投資的公允價值

若干非上市股權投資已基於財務報表附註35所詳述的市場估值方法進行估值。該估值要求本集團釐定可資比較公眾公司(同行)以及選擇價格倍數。此外，本集團作出有關缺乏流通性折讓及規模差異的估計。本集團將該等投資的公允價值分類為第三層。於二零二五年十二月三十一日，非上市股權投資的公允價值為人民幣37,384,000元。進一步詳情載於財務報表附註22。

非金融資產減值(商譽除外)

本集團於各報告期末評估是否有任何跡象表明所有非金融資產(包括使用權資產)發生減值。不確定年期的無形資產每年進行減值測試，並於出現有關跡象時進行減值測試。其他非金融資產在有跡象表明未必能收回賬面值時進行減值測試。當資產或現金產生單位賬面值超過其可收回金額時，即存在減值，可收回金額按其公允價值減出售成本及使用價值兩者中的較高者計算。公允價值減出售成本按類似資產以公平原則進行具約束力的銷售交易所獲得的數據或可觀察市場價格減出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇適合的貼現率以計算該等現金流量的現值。

4. 經營分部資料

本集團主要專注於中國內地的網絡及手機遊戲的經營及開發。就資源分配及表現評估呈報予本集團主要經營決策者的資料乃專注於本集團整體經營業績，此乃由於本集團的資源統一，故並無獨立經營分部財務資料。因此，並無呈列經營分部資料。

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。

有關一名主要客戶的資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度，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(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)。

5. 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	二零二四年 人民幣千元
來自客戶合約的收益	810,239	276,748

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

5. 收益、其他收入及收益(續)

來自客戶合約的收益

(a) 收益資料細分

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貨品或服務類別		
遊戲營運	767,354	238,811
— 按總額計	668,816	123,363
— 按淨額計	98,538	115,448
廣告收益	33,053	24,386
授權收入	4,632	8,408
銷售貨品	4,976	4,832
在線遊戲發行	224	298
技術服務收入	—	13
總計	810,239	276,748
收益確認時間		
於某一時間點轉讓的服務及貨品	805,138	268,340
隨時間轉讓的服務	5,101	8,408
總計	810,239	276,748

下表列示於本報告期間計入報告期初合約負債的已確認收益金額：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入報告期初合約負債的已確認收益：		
授權收入	2,387	7,480
遊戲營運	5,836	3,839
總計	8,223	11,319

5. 收益、其他收入及收益(續)

來自客戶合約的收益(續)

(b) 履約責任

授權收入

授權收入的履約責任隨本集團授予獲授權第三方獨家權利以於特定地區運營其自行研發的遊戲並提供相關技術支援及授權產品的合約授權期間達成。專利權費包括前期付款及基於玩家購買的額外費用(限於若干情況)，按以下方式確認：前期付款於合約授權期間按比例確認，而額外費用則於第三方登記的玩家實際購買超出合約協定金額時確認。

遊戲營運

在線遊戲的履約責任隨玩家獲提供以虛擬貨幣購買的遊戲物件及升級功能時達成。一旦玩家購入虛擬貨幣，所得款項最初入賬為合約負債，隨後於虛擬貨幣用作購買遊戲物件或升級功能時確認為收益，即消耗遊戲物件時或在遊戲預定的實際使用時期按比例計量。

於十二月三十一日分配至餘下未達成或部分未達成履約責任的交易價格金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預期確認為收益的金額：		
一年內	12,975	7,481
一年後	2,284	3,316
總計	15,259	10,797

分配至餘下履約責任的交易價格金額預期於一年後確認為收益，並與授權收入有關，其履約責任將於三年內達成。分配至餘下履約責任的所有其他交易價格金額預期於一年內確認為收益。上文所披露的金額不包括受限制的可變代價。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

5. 收益、其他收入及收益(續)

其他收入及收益分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
租金收入	7,128	6,396
利息收入	5,279	5,465
政府補貼	2,628	1,584
其他收入總額	15,035	13,445
收益		
公允價值收益淨額：		
金融資產	530	1,223
出售物業、廠房及設備項目收益	-	35
其他	412	703
收益總額	942	1,961
其他收入及收益總額	15,977	15,406

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利於扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
提供服務成本		63,362	36,718
出售存貨成本		2,903	2,837
行銷成本		145,964	43,400
發行開支		319,504	112,066
物業、廠房及設備折舊	13	4,372	2,373
使用權資產折舊	15(a)	2,287	2,294
無形資產攤銷	17	96	230
預付款項、其他應收款項及其他資產撥回淨額	21	(12)	(3,732)
按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資 (出售時自權益轉撥)		9,001	—
出售一間附屬公司虧損		3,672	—
不計入租賃負債計量的租賃付款	15(c)	2,485	2,407
核數師酬金		2,100	2,050
僱員福利開支(不包括董事及最高行政人員薪酬(附註8))：			
工資及薪金		139,574	101,638
以權益結算的股份付款開支		2,228	—
退休金計劃供款		21,675	17,173
總計		163,477	118,811
匯兌差額淨額		(90)	57
出售物業、廠房及設備項目虧損淨額		17	135
投資物業的公允價值變動	14	9,377	1,656
公允價值虧損淨額：			
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產		8,711	11,418

7. 融資成本

融資成本分析如下：

		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款利息		3,430	4,080
租賃負債利息		119	50
總計		3,549	4,130

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

8. 董事薪酬

根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部，年內董事及主要行政人員的薪酬披露如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
袍金	822	822
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	2,554	2,371
與表現掛鉤的花紅*	2,455	740
退休金計劃供款	293	298
小計	5,302	3,409
總計	6,124	4,231

* 本公司若干執行董事有權享有花紅，金額以本集團除稅後溢利的百分比釐定。

(a) 獨立非執行董事

於年內支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
曹曦先生	274	274
賴曉凌先生	274	274
劉千里女士	274	274
總計	822	822

於年內，概無其他應付獨立非執行董事的酬金(二零二四年：無)。

8. 董事薪酬(續)

(b) 執行董事及行政總裁

	薪金、津貼及 袍金 人民幣千元	實物福利 人民幣千元	與表現掛鉤 的花紅 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
二零二五年					
執行董事：					
陳劍瑜先生	-	1,020	420	39	1,479
畢林先生	-	400	660	57	1,117
林志斌先生	-	424	660	57	1,141
小計	-	1,844	1,740	153	3,737
行政總裁：					
姚劍軍先生	-	710	715	140	1,565
總計	-	2,554	2,455	293	5,302
二零二四年					
執行董事：					
陳劍瑜先生	-	844	372	73	1,289
畢林先生	-	409	33	55	497
林志斌先生	-	437	35	55	527
小計	-	1,690	440	183	2,313
行政總裁：					
姚劍軍先生	-	681	300	115	1,096
總計	-	2,371	740	298	3,409

行政總裁姚劍軍先生同意放棄自二零一八年一月一日起的董事袍金，直至本集團實現盈利，而其他執行董事同意放棄自二零二二年四月一日起的董事袍金。

儘管本集團於本年度實現盈利，惟行政總裁已放棄其本年度的董事袍金。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

9. 五名最高薪酬僱員

年內五名最高薪酬僱員包括一名主要行政人員(二零二四年：一名董事及主要行政人員)，其薪酬詳情載於上文附註8。年內餘下四名(二零二四年：三名)最高薪酬僱員(既非董事亦非本公司主要行政人員)的薪酬詳情載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	2,955	2,545
與表現掛鉤的花紅	6,325	852
以權益結算的購股權開支	1,316	–
退休金計劃供款	205	188
總計	10,801	3,585

薪酬介乎以下範圍內的非董事及非主要行政人員最高薪酬僱員的人數如下：

	僱員人數	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
1,000,001港元至1,500,000港元	–	3
1,500,001港元至2,000,000港元	1	–
2,000,001港元至2,500,000港元	3	–
總計	4	3

於年內，兩名主要管理人員就彼等對本集團的服務獲授購股權(二零二四年：概無非董事最高薪酬僱員就彼等對本集團的服務收取股份付款)，有關進一步詳情於財務報表附註29內披露。於歸屬期間，於損益表內確認的股份付款的公允價值乃於授出日期釐定，而計入本年度財務報表內的金額於上文非董事最高薪酬僱員的薪酬內披露。

10. 所得稅

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、廈門翼逗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%，以及於二零二二年獲評為高新技術企業(「高新技術企業」)的廈門飛信於二零二二年至二零二五年有權享有優惠所得稅稅率15%。年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。年內於新加坡產生的估計應課稅溢利按17%(二零二四年：17%)的稅率計提新加坡利得稅。

根據中國企業所得稅法，於中國內地成立的外資企業須就向外國投資者宣派的股息提撥10%預扣稅。該規定自二零零八年一月一日起生效，並應用於二零零七年十二月三十一日後產生的盈利。倘中國內地與外國投資者所屬司法權區有稅務協定，外國投資者可申請較低預扣稅率。本集團的適用稅率為10%。因此，本集團須就該等於中國內地成立的附屬公司自二零零八年一月一日起產生的盈利所分派的股息繳納預扣稅。於二零二五年十二月三十一日，概無就本集團於中國內地成立的附屬公司的未匯出盈利(須繳納預扣稅者)而應付的預扣稅確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司不太可能分派有關盈利。於二零二五年十二月三十一日，有關投資於中國內地的附屬公司的暫時性差額總數(未就此確認遞延稅項負債)合共約為人民幣300,808,000元(二零二四年：人民幣267,286,000元)。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項開支	5,369	925
遞延稅項(附註19)	(1,530)	748
年內稅項開支總額	3,839	1,673

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

10. 所得稅(續)

使用本公司及其大部分附屬公司所在及／或經營所在司法權區的法定稅率計算適用於除稅前溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前溢利／(虧損)	107,781	(44,473)
按適用稅率計算的稅項	31,176	(6,994)
地方部門頒佈較低稅率	(9,642)	2,827
不可扣稅開支	922	281
研發開支的加計扣除	(15,649)	(10,897)
聯營公司應佔損益	38	(591)
過往期間即期稅項調整	220	—
已動用過往期間稅項虧損	(22,051)	(1,460)
尚未確認稅項虧損	18,825	18,507
稅項開支	3,839	1,673

11. 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向本公司普通權益持有人派付末期股息(截至二零二四年十二月三十一日止年度：無)。

12. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利(二零二四年：虧損)的金額乃基於母公司普通權益持有人應佔年內溢利(二零二四年：虧損)及年內發行在外普通股1,749,429,091股(二零二四年：1,749,429,091股)(於年內經調整以反映供股)的加權平均數計算。

每股攤薄溢利(二零二四年：虧損)金額根據母公司普通權益持有人應佔年內溢利(二零二四年：虧損)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(二零二四年：虧損)所用的年內發行在外普通股數目，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。

每股基本及攤薄溢利根據以下數據計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
溢利／(虧損)		
計算每股基本盈利／虧損所用的母公司普通權益持有人應佔溢利(虧損)	105,304	(44,394)
股份		
計算每股基本盈利／虧損所用的年內發行在外普通股加權平均數	1,749,429,091	1,749,429,091
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權	1,816,021	—
總計	1,751,245,112*	1,749,429,091*

* 每股攤薄溢利金額基於年內溢利人民幣105,304,000元及年內發行在外普通股加權平均數1,751,245,112股計算。

股份加權平均數已計及年內購股權的影響。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

13. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日					
於二零二五年一月一日：					
成本	58,246	10,897	8,636	17,190	94,969
累計折舊及減值	(5,402)	(9,306)	(7,930)	(13,707)	(36,345)
賬面淨值	52,844	1,591	706	3,483	58,624
於二零二五年一月一日，扣除累計折舊及減值	52,844	1,591	706	3,483	58,624
添置	545	2,202	-	1,858	4,605
出售	-	(17)	-	-	(17)
年內折舊撥備	(2,290)	(800)	(194)	(1,088)	(4,372)
匯兌收益及虧損	(1)	-	-	-	(1)
於二零二五年十二月三十一日，扣除累計折舊及減值	51,098	2,976	512	4,253	58,839
於二零二五年十二月三十一日：					
成本	58,790	13,012	7,934	19,201	98,937
累計折舊及減值	(7,692)	(10,036)	(7,422)	(14,948)	(40,098)
賬面淨值	51,098	2,976	512	4,253	58,839

13. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二四年十二月三十一日					
於二零二四年一月一日：					
成本	58,246	15,549	8,826	17,190	99,811
累計折舊及減值	(3,821)	(14,164)	(7,905)	(13,344)	(39,234)
賬面淨值	54,425	1,385	921	3,846	60,577
於二零二四年一月一日，扣除累計折舊及減值	54,425	1,385	921	3,846	60,577
添置	-	694	-	-	694
出售	-	(264)	(10)	-	(274)
年內折舊撥備	(1,581)	(224)	(205)	(363)	(2,373)
於二零二四年十二月三十一日，扣除累計折舊及減值	52,844	1,591	706	3,483	58,624
於二零二四年十二月三十一日：					
成本	58,246	10,897	8,636	17,190	94,969
累計折舊及減值	(5,402)	(9,306)	(7,930)	(13,707)	(36,345)
賬面淨值	52,844	1,591	706	3,483	58,624

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面淨值約為人民幣50,586,000元、人民幣151,864,000元及人民幣28,969,000元的樓宇、投資物業及租賃土地(二零二四年：本集團賬面淨值約為人民幣52,844,000元、人民幣154,498,000元及人民幣29,897,000元的樓宇、投資物業及租賃土地)已予以抵押，以就本集團獲授的銀行貸款提供擔保(附註26)。

14. 投資物業

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	154,498	156,154
添置(來自收購)	51,368	-
公允價值調整所得虧損淨額	(9,377)	(1,656)
於十二月三十一日的賬面值	196,489	154,498

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

14. 投資物業(續)

本集團的投資物業指於中國內地的商業物業。本公司董事基於該等物業的性質、特徵及風險，釐定該等投資物業為商業物業。於二零二五年十二月三十一日，根據管理層所進行的估值，本集團投資物業獲重估為人民幣196,489,000元。於就中期及年度財務報告進行估值時，本集團的物業經理及首席財務官每年對估值假設及估值結果進行兩次討論。

投資物業根據經營租賃出租予第三方，有關進一步概要詳情載於財務報表附註15。

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面淨值約為人民幣50,586,000元、人民幣151,864,000元及人民幣28,969,000元的樓宇、投資物業及租賃土地(二零二四年：本集團賬面淨值約為人民幣52,844,000元、人民幣154,498,000元及人民幣29,897,000元的樓宇、投資物業及租賃土地)已予以抵押，以就本集團獲授的銀行貸款提供擔保(附註26)。

公允價值架構

下表闡述本集團投資物業的公允價值計量架構：

	於二零二五年十二月三十一日 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)	重大可觀察 輸入數據 (第二層)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	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	-	-	196,489	196,489

	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			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一層)	重大可觀察 輸入數據 (第二層)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	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	-	-	154,498	154,498

於年內，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)。

14. 投資物業(續)

公允價值架構(續)

分類為公允價值架構第三層的公允價值計量的對賬：

	商業物業 人民幣千元
於二零二四年一月一日的賬面值	156,154
於損益內其他收入及收益確認的公允價值調整所得虧損淨額	(1,656)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日的賬面值	154,498
添置(來自收購)	51,368
於損益內其他收入及收益確認的公允價值調整所得虧損淨額	(9,377)
於二零二五年十二月三十一日的賬面值	196,489

以下為投資物業估值所使用的估值方法及主要輸入數據概要：

	估值方法	重大不可觀察輸入數據	範圍或加權平均值	
			二零二五年	二零二四年
商業物業	收入法	市場每月租金 (人民幣/平方米或 人民幣/車位)	69至380	69至380
		定期收益率	4.5%至5.0%	4.5%至5.0%
		市場收益率	5.0%至5.5%	5.0%至5.5%

根據收入法，公允價值乃基於租金收入及復歸收入潛力的資本化。公允價值的計量與市場租金呈正相關，與市場收益率呈反相關。

估計每年租賃價值單獨大幅增加(減少)將導致投資物業的公允價值大幅增加(減少)。受定期收益率及市場收益率影響的貼現率大幅上升(下降)將導致投資物業的公允價值大幅減少(增加)。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

15. 租賃

本集團作為承租人

本集團擁有用於其業務營運的物業租賃合約。本集團已提前作出一次性付款以向業主收購租賃土地，租期為40年，而根據該等土地租賃的條款，將不會繼續支付任何款項。租賃物業的租期通常介乎2至3年。

(a) 使用權資產

本集團年內使用權資產的賬面值及變動如下：

	租賃土地 人民幣千元	物業 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日及二零二四年一月一日	30,825	1,776	32,601
添置	-	-	-
折舊開支	(928)	(1,366)	(2,294)
不可撤銷租賃期間的變動產生的租期修訂	-	(199)	(199)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	29,897	211	30,108
添置	-	3,880	3,880
折舊開支	(928)	(1,359)	(2,287)
不可撤銷租賃期間的變動產生的租期修訂	-	-	-
匯兌調整	-	(1)	(1)
於二零二五年十二月三十一日	28,969	2,731	31,700

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面淨值約為人民幣50,586,000元、人民幣151,864,000元及人民幣28,969,000元的樓宇、投資物業及租賃土地(二零二四年：本集團賬面淨值約為人民幣52,844,000元、人民幣154,498,000元及人民幣29,897,000元的樓宇、投資物業及租賃土地)已予以抵押，以就本集團獲授的銀行貸款提供擔保(附註26)。

15. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

年內租賃負債(計入計息銀行貸款)的賬面值及變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	-	1,675
新租賃	3,784	-
年內已確認應計利息	119	50
付款	(1,218)	(1,510)
不可撤銷租賃期間的變動產生的租期修訂	-	(215)
匯兌調整	(1)	-
於十二月三十一日的賬面值	2,684	-
分析為：		
須予償還租賃負債		
一年內或按要求	1,425	-
於第二年	1,259	-

租賃負債的到期日分析於財務報表附註36中披露。

本集團已採納國際財務報告準則第16號(修訂本)，並就年內出租人就租賃物業授出的全部合資格租金優惠應用實際權宜方法。

(c) 於損益中確認的租賃相關款項如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租賃負債利息	119	50
使用權資產折舊開支	1,359	1,366
與短期租賃有關的開支	2,485	2,407
於損益中確認的款項總額	3,963	3,823

(d) 租賃現金流出總額及尚未開始的租賃相關未來現金流出分別於財務報表附註31(c)及32中披露。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

15. 租賃(續)

本集團作為出租人

本集團根據經營租賃安排租賃其投資物業(附註14)，即位於廈門的一項商業物業。租賃條款一般要求租戶支付保證金，並規定根據現行市況定期調整租金。本集團年內確認的租金收入為人民幣7,128,000元(二零二四年：人民幣6,396,000元)，有關詳情載於財務報表附註5。

於二零二五年十二月三十一日，本集團根據其與租戶的經營租賃於未來期間應收的未貼現租賃付款如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	6,010	6,374
超過一年但於兩年內	4,366	5,775
超過兩年但於三年內	4,366	2,397
超過三年但於四年內	4,449	2,108
超過四年但於五年內	2,550	2,108
超過五年	701	2,723
總計	22,442	21,485

16. 商譽

人民幣千元

於二零二四年一月一日：	
成本	432,278
累計減值*	(420,851)
賬面淨值	11,427
於二零二四年一月一日的成本，扣除累計減值	11,427
年內減值	—
於二零二四年十二月三十一日	11,427
於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
於二零二五年一月一日的成本，扣除累計減值	11,427
年內減值	—
於二零二五年十二月三十一日的成本及賬面淨值	11,427
於二零二五年十二月三十一日：	
成本	432,278
累計減值*	(420,851)
賬面淨值	11,427

* 本集團於過往年度就保衛蘿蔔現金產生單位、深圳掌心現金產生單位、成都光橙現金產生單位及四西遊現金產生單位確認累計悉數減值人民幣419,441,000元(二零二四年：人民幣419,441,000元)以及就微沃現金產生單位確認累計減值人民幣1,410,000元(二零二四年：人民幣1,410,000元)。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

16. 商譽(續)

商譽減值測試

透過業務合併購得的商譽已分配至以下現金產生單位作減值測試：

- 微沃現金產生單位
- 三國之刃現金產生單位

上述現金產生單位的可收回金額按使用價值計算方式釐定，所採用的現金流量預測乃基於高級管理層批准的五年期財務預算。現金流量預測適用的貼現率為22%至24%(二零二四年：25%至28%)，而超出五年期間的相關遊戲的現金流量按2.0%的增長率推算。分配至各現金產生單位的商譽賬面值如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
微沃現金產生單位	11,040	11,040
三國之刃現金產生單位	387	387
商譽賬面值	11,427	11,427

計算於截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度現金產生單位的使用價值時使用若干假設。下文描述管理層在進行商譽減值測試時作出現金流量預測所依據的各項關鍵假設：

預算毛利率－預算毛利率價值的釐定基準為現有遊戲及開發中遊戲的估計利潤率，當中計及遊戲熱門程度、遊戲壽命週期的收入模式及本集團的營運策略。鑒於其遊戲方面卓越的開發能力及豐富的經驗、與主要第三方分銷平台的合作以及開發遊戲的成功記錄，故本公司認為此預算利潤率屬合理。

貼現率－所用的貼現率為除稅前及反映有關單位的特定風險。

17. 其他無形資產

	軟件 人民幣千元	遊戲知識產權 及許可證 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日			
於二零二五年一月一日的成本，扣除累計攤銷 年內攤銷撥備	187 (96)	- -	187 (96)
於二零二五年十二月三十一日	91	-	91
於二零二五年十二月三十一日：			
成本	6,054	76,966	83,020
累計攤銷	(5,963)	(76,966)	(82,929)
賬面淨值	91	-	91
二零二四年十二月三十一日			
於二零二四年一月一日的成本，扣除累計攤銷 年內攤銷撥備	417 (230)	- -	417 (230)
於二零二四年十二月三十一日	187	-	187
於二零二四年十二月三十一日：			
成本	6,054	76,966	83,020
累計攤銷	(5,867)	(76,966)	(82,833)
賬面淨值	187	-	187

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

18. 於聯營公司的投資

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應佔資產淨值	5,119	4,421
收購時的商譽	8,941	10,141
總計	14,060	14,562

本集團聯營公司的詳情如下：

名稱	所持已發行股份		本集團應佔 股權百分比	主要活動
	詳情	註冊地點		
廣州華棧天城科技有限公司 (「華棧天城」)	普通股	中國	17.00%	3D動畫製作
廈門吉吉島科技有限公司 (「廈門吉吉島」)	普通股	中國	30.00%	遊戲開發
廈門幻喵科技有限公司 (「廈門幻喵」)	普通股	中國	30.00%	遊戲開發

本集團於華棧天城擁有少於20%股權。憑藉於華棧天城董事會擁有一個席位及有權參與華棧天城的財務及經營活動，本集團可對華棧天城行使重大影響力。因此，華棧天城作為一間聯營公司入賬。

18. 於聯營公司的投資(續)

下表闡述華棧天城的財務資料概要：

	華棧天城	
	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	30,967	30,364
非流動資產	2,326	2,018
資產淨值	33,293	32,382
資產淨值，不包括商譽	33,293	32,382
本集團於聯營公司的權益比例	17.00%	17.00%
收購時的商譽(減累計減值)	5,971	5,971
投資賬面值	11,631	11,476

	華棧天城	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	89,870	88,628
應佔聯營公司年內溢利及全面收益總額	375	1,926
已收股息	220	340

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 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應佔聯營公司年內溢利及全面收益總額	(658)	(476)
本集團於聯營公司的投資賬面總值	2,429	3,086

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

19. 遞延稅項

年內遞延稅項資產及負債的變動如下：

本集團於中國內地產生的稅項虧損為人民幣485,754,000元(二零二四年：人民幣521,887,000元)，該等稅項虧損將於一至五年內到期以抵銷未來應課稅溢利。由於遞延稅項資產來自虧損多時的附屬公司，且認為不大可能出現應課稅溢利用以抵銷可動用稅項虧損，故並無就該等虧損確認遞延稅項資產(二零二四年：無)。

遞延稅項負債

	使用權資產 人民幣千元	投資物業的 公允價值虧損 人民幣千元	按公允價值 計量且變動計入 其他全面收益的 股權投資的 公允價值調整 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	1	2,168	-	2,169
年內於其他全面收益扣除的遞延稅項	-	-	-	-
年內於損益表扣除的遞延稅項	32	716	-	748
於二零二四年十二月三十一日	33	2,884	-	2,917
於二零二五年一月一日	33	2,884	-	2,917
年內於其他全面收益扣除的遞延稅項	-	-	2,392	2,392
年內於損益表(計入)/扣除的遞延稅項	(23)	272	-	249
於二零二五年十二月三十一日	10	3,156	2,392	5,558

19. 遞延稅項(續)

遞延稅項資產

	按公允價值計量 且變動計入其他 全面收益的 股權投資的 公允價值調整 人民幣千元	投資物業的 公允價值虧損 人民幣千元	按公允價值計量 且變動計入損益 的金融資產的 公允價值調整 人民幣千元	合約負債/ 遞延收益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	-	-	-	-	-
年內於其他全面收益扣除的遞延稅項	-	-	-	-	-
年內於損益表扣除的遞延稅項	-	-	-	-	-
於二零二四年十二月三十一日	-	-	-	-	-
於二零二五年一月一日	-	-	-	-	-
年內於其他全面收益扣除的遞延稅項	2,222	-	-	-	2,222
年內於損益表扣除的遞延稅項	-	1,449	103	227	1,779
於二零二五年十二月三十一日	2,222	1,449	103	227	4,001

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

20. 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。

於年末的應收款項(扣除虧損撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月內	57,690	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。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，預期信貸虧損評定為微不足道。

21. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預付款項	10,964	15,147
按金及其他應收款項	44,807	33,435
向僱員貸款	13,840	11,548
	69,611	60,130
減值撥備	(26,500)	(26,512)
	43,111	33,618

其他應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	26,512	30,244
減值虧損淨額(附註6)	(12)	(3,732)
於年末	26,500	26,512

按金及其他應收款項主要指租賃按金及與供應商的按金。本集團採用一般方法計算其他應收款項及預付款項的預期信貸虧損。與債務人有關的已違約其他應收款項及預付款項分類為第三階段，全期預期信貸虧損率根據歷史信貸虧損經驗估計為100%，因此減值結餘為人民幣26,500,000元(二零二四年：人民幣26,512,000元)。餘下其他應收款項及預付款項分類為第一階段，自初始確認起信貸風險並無顯著增加。其可收回性參考債務人的信貸狀況進行評估，而於二零二五年十二月三十一日的預期信貸虧損被認為並不重大。年內，於二零二五年十二月三十一日，概無自第一階段轉撥至第三階段(二零二四年：人民幣4,850,000元)。由於減值撥備撇銷虧損，第三階段的預付款項及其他應收款項減少人民幣12,000元(二零二四年：人民幣8,582,000元)。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

22. 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

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 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			
普通債券	(1)	22,755	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)	37,384	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)	21,612	30,300
上市股權投資，按公允價值計量	(4)	1,253	1,815
		22,865	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)投資由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)相繼投資由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。於二零二五年十一月十日，保利置業以代價2,800,000美元(相當於約人民幣19.8百萬元)悉數贖回有關債券。

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。於二零二五年十一月四日，本公司以代價約2,526,000美元(相當於約人民幣17.9百萬元)提前出售全部債券。

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。

(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。

23. 現金及現金等價物

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
現金及銀行結餘	217,944	97,420
定期存款	3,251	3,267
現金及現金等價物	221,195	100,687
以人民幣計值	176,186	88,295
以美元計值	1,280	7,942
以港元計值	42,681	4,166
以新加坡元計值	1,048	284
現金及現金等價物	221,195	100,687
無限制現金及現金等價物	221,195	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。短期定期存款的存款期介乎一日至三個月不等，視乎本集團的即時現金需求而定，並按各短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款存入近期無違約記錄、信譽良好的銀行。

24. 定期存款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
定期存款	40,000	90,000

非流動定期存款指一年以上的存款。於二零二五年十二月三十一日，非流動定期存款人民幣40,000,000元的固定年利率為2.60%，自二零二六年一月起至二零二七年一月到期。

25. 其他應付款項及應計費用

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付薪金及福利	73,657	42,641
其他應付款項及應計費用	20,640	42,473
其他應付稅項	5,978	5,322
來自客戶的墊款	302	544
	100,577	90,980

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

26. 計息銀行貸款

	二零二五年			二零二四年		
	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%	二零二六年	6,000	3.60%	二零二五年	6,000
非即期						
銀行貸款－有抵押	3.50%	二零二七年至 二零三八年	77,500	3.60%	二零二五年至 二零三八年	83,500
總計			83,500			89,500

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
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)	20,750	19,750
於五年後	50,750	57,750
	83,500	89,500

附註：

- (a) 本集團的長期貸款融資為人民幣83,500,000元(二零二四年：人民幣89,500,000元)，其中人民幣83,500,000元(二零二四年：人民幣89,500,000元)已於二零二五年十二月三十一日提取。
- (b) 於二零二五年十二月三十一日，本集團的總部大樓(附註13)、投資物業(附註14)及租賃土地(附註15)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。

27. 合約負債

合約負債詳情如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 一月一日 人民幣千元
<i>已收即期墊款</i>			
在線網絡及手機遊戲 授權收入	4,674	5,970	8,452
	8,301	1,511	967
	12,975	7,481	9,419
<i>已收非即期墊款</i>			
在線網絡及手機遊戲 授權收入	-	-	1,478
	2,284	3,316	1,895
	2,284	3,316	3,373
總額	15,259	10,797	12,792

合約負債主要指來自玩家的未消費虛擬貨幣、虛擬項目以及來自遊戲發行平台在線遊戲服務的餘下前期授權費用(於二零二五年十二月三十一日尚未提供有關服務)。

28. 股本

股份

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已發行及繳足：		
1,749,442,062股(二零二四年：1,749,442,062股)普通股	1	1

本公司普通股並無面值。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

28. 股本(續)

股份(續)

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
行使購股權	–	–	–	–
於二零二五年十二月三十一日	1,749,442,062	1	604,624	604,625

29. 以權益結算的股份付款

購股權計劃

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，本公司批准及採納首次公開發售後購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」)。首次公開發售後購股權計劃於二零二四年五月二十四日的股東特別大會上終止。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的5,800,000份尚未行使購股權均將繼續有效且可獲行使。

本公司批准及採納一項新購股權計劃(「二零二四年購股權計劃」)，旨在激勵及獎勵為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者。該計劃的合資格參與者包括僱員參與者、相關實體參與者及服務提供者。該計劃於二零二四年五月二十四日生效，除非另行註銷或修訂，否則將自該日期起10年內維持有效。

現時根據二零二四年購股權計劃及本公司任何其他股份計劃獲准授出的尚未行使購股權及獎勵的最高數目，於獲行使後相當於本公司於採納日期股份的10%，即174,944,206股股份。根據二零二四年購股權計劃及本公司任何其他股份計劃將授予服務提供者的購股權及獎勵而可發行的股份數目上限僅限於本公司於採納日期已發行股份的1%。

於任何十二個月期間內，根據二零二四年購股權計劃及本公司任何其他股份計劃授予各合資格參與者的購股權及獎勵而可發行的股份數目上限僅限於向相關合資格參與者授出購股權當日本公司已發行股份的1%。進一步授出任何超過此限額的購股權須經股東於股東大會上批准。

29. 以權益結算的股份付款(續)

購股權計劃(續)

向本公司董事、主要行政人員或主要股東或彼等任何聯繫人授出購股權，須事先經獨立非執行董事批准。此外，於十二個月期間內，擬授予本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等任何聯繫人的任何購股權，如導致根據二零二四年購股權計劃及本公司任何其他股份計劃授出的所有購股權及獎勵而可發行的股份總數超過本公司於授出日期已發行股份的0.1%，則須事先經股東於股東大會上批准。

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，則將於二零二四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，則於二零二四年一月二十一日屆滿。

於二零二五年七月二十五日，根據二零二四年購股權計劃，購股權已授予僱員，以按行使價每股0.38港元認購125,740,000股股份。所授出的125,740,000份購股權將分別於二零二六年、二零二七年、二零二八年、二零二九年及二零三零年七月三十一日分五批歸屬。倘各份授出的購股權並無獲行使，則其後將於二零三一年七月二十四日屆滿。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

29. 以權益結算的股份付款(續)

購股權計劃(續)

於年內根據該等計劃尚未行使的購股權如下：

	二零二五年		二零二四年	
	加權平均行使價 每股港元	購股權數目 千份	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	0.93	8,300
年內授出	0.38	125,740	–	–
年內沒收	–	–	–	–
年內行使	–	–	0.18	(276)
年內屆滿	–	–	0.18	(2,224)
於十二月三十一日	0.42	131,540	1.26	5,800

於二零二五年概無購股權獲行使(二零二四年：每股0.1804港元)。

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 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
125,740	0.38	二零二六年七月三十一日至二零三一年七月二十四日
131,540		
二零二四年 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		

於授出日期二零二五年七月二十五日向主要管理層及僱員授出購股權的公允價值分別為0.20港元及0.19港元。年內向主要管理層及僱員授出購股權的公允價值分別為3,538,000港元(二零二四年：無)及20,762,000港元(二零二四年：無)，其中本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度確認購股權開支2,448,000港元(二零二四年：無)。

29. 以權益結算的股份付款(續)

購股權計劃(續)

年內所授出以權益結算的購股權的公允價值於授出日期經計及所授出購股權的條款及條件後使用二項模式估計得出。下表載列該模式所使用的輸入數據：

	二零二五年
行使價(港元)	0.38
預期波幅(%)	58.87
股息率(%)	0.00
無風險利率(%)	2.69
次優因數	2.80倍(行政人員) / 2.20倍(其他僱員)

購股權的預期年期基於購股權計劃而定，未必代表可能發生的行使模式。預期波幅反映過往波幅可代表未來趨勢的假設，未必屬實際結果。

所授出購股權的其他特徵並無納入公允價值計量。

* 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，本公司於購股權計劃項下有131,540,000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131,540,000股本公司普通股、產生額外股本約人民幣92元及股份溢價約人民幣49,736,620元。

於該等財務報表獲批准日期，本公司於該等計劃項下有129,640,000份尚未行使購股權，相當於該日本公司已發行股份約7.41%。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認購股權開支人民幣2,228,000元(二零二四年：零)。

30. 儲備

法定儲備

本集團的儲備金額及其於本年度及過往年度的變動於財務報表第136至137頁綜合權益變動表呈列。

根據相關中國規則及法規及組織章程細則，如財務報表附註1所指屬中國境內企業的中國附屬公司須根據中國會計法規將除稅後溢利不少於10%撥至法定儲備，直至儲備結餘達註冊資本50%。轉撥至此儲備須在分派股息予股東之前作出。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

31. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

年內，就物業租賃安排而言，本集團並無使用權資產及租賃負債的非現金添置(二零二四年：零)。

(b) 融資活動產生的負債變動

	二零二五年	
	租賃負債 人民幣千元	計息銀行貸款 人民幣千元
於二零二五年一月一日	-	89,500
融資現金流量的變動	(1,218)	(6,000)
新租賃	3,784	-
利息開支	119	-
重新評估及修訂租期	-	-
匯兌調整	(1)	-
於二零二五年十二月三十一日	2,684	83,500

	二零二四年	
	租賃負債 人民幣千元	計息銀行貸款 人民幣千元
於二零二四年一月一日	1,675	95,500
融資現金流量的變動	(1,510)	(10,080)
新租賃	-	-
利息開支	50	4,080
重新評估及修訂租期	(215)	-
匯兌調整	-	-
於二零二四年十二月三十一日	-	89,500

(c) 租賃現金流出總額

現金流量表中包括的租賃現金流出總額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於經營活動中	2,485	1,806
於融資活動中	1,099	1,460
	3,584	3,266

32. 承擔

(a) 本集團於報告期末的資本承擔如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
遊戲營運	3,527	7,503
	3,527	7,503

(b) 於二零二五年十二月三十一日，本集團概無尚未開始的租賃合約。該等不可撤銷租賃合約的未來租賃付款為人民幣零元，於一年內到期。

33. 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

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

33. 關聯方交易(續)

(b) 關聯方交易

下列交易乃與關聯方進行：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
雲服務器服務來自於(附註(i)) 騰訊	1,558	1,589
渠道服務來自於(附註(i)) 騰訊	80,326	23,336
收益來自於(附註(ii)) 騰訊	14,945	14,553
租金收入來自於(附註(iii)) 享聯	720	720

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) 來自於騰訊的廣告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。

33. 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 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
騰訊	9,256	22,853
廈門小魚飛飛	1,500	1,500
廈門吉吉島	489	1,274
	11,245	25,517

應付關聯方、聯營公司及股東款項	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
廈門吉吉島	1,000	1,000
廈門幻喵	—	250
騰訊	3,978	197
廈門小魚飛飛	80	80
享聯	79	79
	5,137	1,606

(d) 本集團主要管理層成員薪酬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	2,207	2,029
與表現掛鉤的花紅	5,287	267
退休金計劃供款	147	126
以權益結算的購股權開支	595	—
	8,236	2,422

有關董事酬金的進一步詳情載於財務報表附註8。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

34. 按類別劃分的金融工具

於年末，各類金融工具的賬面值如下：

金融資產

於二零二五年十二月三十一日

	按公允價值計量且變動計入 其他全面收益的金融資產		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 人民幣千元	債務投資 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	-	22,755	-	22,755
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	-	-	37,384	37,384
按公允價值計量且變動計入損益的 金融資產	22,865	-	-	22,865
應收賬款及應收第三方遊戲發行平台及 付款渠道款項	-	-	57,690	57,690
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	-	-	40,366	40,366
現金及現金等價物	-	-	221,195	221,195
	22,865	22,755	319,251	402,255

34. 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 計入損益的 金融資產 人民幣千元	按公允價值計量且變動計入 其他全面收益的金融資產		按攤銷成本 計量的 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
		債務投資 人民幣千元	股權投資 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
	32,115	56,143	37,543	178,493	304,294

金融負債

	按攤銷成本計量的金融負債	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	18,977	14,890
計息銀行貸款(附註26)	83,500	89,500
	102,477	104,390

35. 金融工具公允價值及公允價值架構

管理層已評估現金及現金等價物、應收賬款及應收第三方遊戲發行平台及付款渠道款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及計息銀行貸款的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具短期內到期所致。

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年度財務匯報每年討論兩次。

除非上市債務投資外，按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資及按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值基於有可觀察市價或利率支持的假設使用貼現現金流量估值模型估算得出。董事於估值時須估計於投資到期時未來所得款項的預期未來現金流量。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屬合理，而且屬年末最合宜的價值。

上市股權投資的公允價值以市場報價為基準。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(先前分類為可供出售股權投資)使用股權交易價格或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」)倍數或市盈率(「市盈率」)倍數)。有關倍數乃以可資比較公司的企業價值除以收益值或盈利值計算得出。交易倍數隨後根據公司特定事實及情況，考慮可資比較公司間的不流通風險及營運規模差異等因素作出折讓。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，且屬報告期末最合宜的價值。

35. 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)	同行的平均企業價值/ 收益倍數	二零二五年： 1.2至6.0 (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1,626,000元/ 人民幣1,634,000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32% (二零二四年： 9%至21%)	缺乏市場流通性折讓 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2,283,000元/ 人民幣2,283,000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。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

35. 金融工具公允價值及公允價值架構(續)

按公允價值計量的資產：

於二零二五年十二月三十一日

	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	
按公允價值計量且變動計入其他全面收益的 債務投資	-	22,755	-	22,755
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產 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	1,253	21,612	-	22,865
	-	-	37,384	37,384
	1,253	44,367	37,384	83,004

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			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	
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 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	1,815	30,300	-	32,115
	-	-	37,543	37,543
	1,815	86,443	37,543	125,801

於二零二五年十二月三十一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。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，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)。

36. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具(不計衍生工具)包括計息銀行貸款、按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資、按公允價值計量且變動計入損益的金融資產、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以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的乃為本集團營運籌集資金。本集團擁有多種直接來自營運的其他金融資產及負債，如應收賬款及應收第三方遊戲發行平台及付款渠道款項以及其他應付款項及應計費用。

本集團金融工具產生的主要風險為信貸風險及流動資金風險。董事會審閱及協定管理各風險的政策，該等政策概括如下。

信貸風險

本集團僅與知名且信譽度高的第三方進行交易。根據本集團政策，希望按信貸期進行交易的所有客戶均須經過信貸核實程序。此外，本集團持續監察應收結餘的情況，且本集團的壞賬風險並不重大。對於並非以相關經營單位的功能貨幣計值的交易，除非獲信貸控制部主管特別批准，否則本集團不會提供信貸期。

所面臨的最大風險及年末階段

下表顯示於十二月三十一日根據本集團的信貸政策(主要以逾期資料為基準，除非無需花費過多成本或努力即可獲得其他資料，則作別論)的信貸質素及所面臨的最大信貸風險以及年末階段分類。所示金額為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資、應收賬款及應收第三方遊戲發行平台及付款渠道款項以及財務擔保合約所面臨的信貸風險的賬面總值。

於二零二五年十二月三十一日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方式 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					
—BBB級至BB-級	22,755	-	-	-	22,755
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產					
—正常**	43,111	-	-	-	43,111
—呆賬**	-	-	26,500	-	26,500
應收賬款及應收第三方遊戲發行平台及 付款渠道款項*	-	-	-	57,690	57,690
現金及現金等價物	221,195	-	-	-	221,195
	287,061	-	26,500	57,690	371,251

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

36. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

所面臨的最大風險及年末階段(續)

於二零二四年十二月三十一日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方式 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					
—BBB級至BB-級	56,143	—	—	—	56,143
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的					
金融資產					
—正常**	33,618	—	—	—	33,618
—呆賬**	—	—	26,512	—	26,512
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
現金及現金等價物	100,687	—	—	—	100,687
	190,448	—	26,512	51,019	267,979

* 就本集團採用簡化方法計算減值的應收賬款以及應收第三方發行分銷平台及付款渠道款項而言，基於撥備矩陣的資料於財務報表附註20中披露。

** 倘計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產尚未逾期及並無資料表明金融資產的信貸風險自初始確認以來顯著增加，其信貸質素被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質素被視為「呆賬」。

有關本集團因應收賬款以及應收第三方遊戲發行平台及付款渠道款項而產生的信貸風險的更多定量數據於財務報表附註20中披露。

由於本集團僅與知名且信譽度高的第三方進行交易，故無需抵押品。集中信貸風險由對手方管理。於報告期末，由於本集團應收賬款及應收第三方遊戲發行平台及付款渠道款項的16%(二零二四年：11%)乃應收本集團最大對手方款項，故本集團存在若干集中信貸風險。

36. 金融風險管理目標及政策(續)

本集團於年末按合約未貼現款項計的金融負債到期情況如下：

流動資金風險

在管理流動資金風險時，本集團監控及保持現金及現金等價物於管理層視為足夠的水平，為本集團的經營提供資金及降低現金流量波動的影響，以及透過動用計息銀行貸款保持資金持續性與靈活性之間的平衡。

本集團

	二零二五年					總計 人民幣千元
	應要求償還 人民幣千元	三個月以內 人民幣千元	三至十二 個月以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	
租賃負債	-	-	1,525	1,294	-	2,819
計息銀行貸款	-	2,810	6,574	35,699	56,994	102,077
其他應付款項及應計費用	15,890	-	4,750	-	-	20,640
合約及預期末貼現款項總額	15,890	2,810	12,849	36,993	56,994	125,536

	二零二四年					總計 人民幣千元
	應要求償還 人民幣千元	三個月以內 人民幣千元	三至十二 個月以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	
租賃負債	-	-	-	-	-	-
計息銀行貸款	-	2,349	6,920	36,419	65,960	111,648
其他應付款項及應計費用	42,473	-	-	-	-	42,473
合約及預期末貼現款項總額	42,473	2,349	6,920	36,419	65,960	154,121

資本管理

本集團資本管理的主要目標為保障本集團繼續持續經營的能力及保持穩健的資本比率，以支持其業務並實現股東價值最大化。

本集團根據經濟狀況變動及有關資產的風險特徵管理其資本架構以及就此作出調整。本集團可透過調整向股東派付的股息、向股東返還資本或發行新股份保持或調整資本架構。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

36. 金融風險管理目標及政策(續)

資本管理(續)

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日的債務資產比率如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
負債總額	214,978	197,502
資產總值	820,578	680,082
債務資產比率	26%	29%

37. 本公司財務狀況表

於報告期末有關本公司財務狀況表的資料如下：

	附註	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			
於附屬公司的投資		18,000	15,772
應收附屬公司款項		375,690	395,070
按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資		22,755	56,143
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產		-	-
非流動資產總值		416,445	466,985
流動資產			
預付款項、其他應收款項及其他資產		367	306
現金及現金等價物		39,659	6,478
流動資產總值		40,026	6,784
流動負債			
應付附屬公司款項		16,151	16,558
其他應付款項及應計費用		68	68
流動負債總額		16,219	16,626
流動負債淨額		23,807	(9,842)
資產淨值		440,252	457,143
權益			
股本	28	1	1
股份溢價	28	604,624	604,624
儲備(附註)		(164,373)	(147,482)
權益總額		440,252	457,143

37. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司儲備概述如下：

	以權益結算的 股份付款儲備 人民幣千元	金融資產 重估儲備 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	149,159	(11,035)	53,527	(345,180)	(153,529)
年內虧損	-	-	-	(539)	(539)
年內其他全面收益：					
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	-	(2,913)	-	-	(2,913)
換算海外業務的匯兌差額	-	-	9,512	-	9,512
年內全面收益總額	-	(2,913)	9,512	(539)	6,060
行使購股權	(13)	-	-	-	(13)
於二零二四年十二月三十一日	149,146	(13,948)	63,039	(345,719)	(147,482)
年內虧損	-	-	-	(22,641)	(22,641)
年內其他全面收益：					
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	-	1,905	-	-	1,905
出售按公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投 資時轉撥公允價值儲備	-	12,178	-	-	12,178
換算海外業務的匯兌差額	-	-	(10,561)	-	(10,561)
年內全面收益總額	-	14,083	(10,561)	(22,641)	(19,119)
以權益結算的購股權安排	2,228	-	-	-	2,228
於二零二五年十二月三十一日	151,374	135	52,478	(368,360)	(164,373)

38. 批准財務報表

財務報表已於二零二六年三月二十七日獲董事會批准及授權刊發。

釋義

「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
「股東週年大會」	指	本公司將於二零二六年五月二十二日(星期五)舉行的股東週年大會
「Android」	指	由Google Inc.開發及維護的操作系統
「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
「細則」	指	本公司現時生效的組織章程細則
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「北京白菜」	指	北京白菜天下科技有限公司，為廈門光環的間接全資附屬公司，於二零一五年七月十日根據中國法律成立的有限公司
「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，惟就本年報而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「公司法」	指	開曼群島法律第22章公司法(一九六一年法例三，經綜合及修訂)
「公司條例」	指	香港法例第622章香港公司條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「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

「合約安排」	指	廈門飛遊與中國合約實體及相關股東訂立的一系列合約安排
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，視乎文義而定，為姚劍軍先生、畢林先生、YAO Holdings Limited、BILIN Holdings Limited、Jolly Spring International Limited及Rayoon Limited
「董事」	指	本公司董事
「環境、社會及管治報告」	指	環境、社會及管治報告
「執行董事」	指	執行董事
「飛魚香港」	指	飛魚科技香港有限公司，為本公司的直接全資附屬公司，於二零一四年三月二十五日根據香港法例註冊成立的有限公司
「全球發售」	指	根據香港公開發售及國際發售(定義分別見招股章程)分別發售30,000,000股股份以供香港公眾認購及發售270,000,000股股份以供機構、專業、公司及其他投資者認購
「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
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「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
「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

釋義

「首次公開發售」	指	股份於聯交所主板首次公開發售
「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」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	股份於聯交所主板首次開始買賣之日，即二零一四年十二月五日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「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二零二四年五月二十四日終止的首次公開發售後購股權計劃
「中國合約實體」	指	廈門光環、廈門游力及凱羅天下，而「中國合約實體」指其中任何一方
「中國經營實體」	指	廈門光環及其附屬公司，而「中國經營實體」指其中任何一方
「招股章程」	指	本公司所刊發日期為二零一四年十一月二十五日的招股章程
「研發」	指	研究及開發

「相關股東」	指	姚劍軍先生、畢林先生、陳劍瑜先生、林加斌先生、林志斌先生及蔡文勝先生(其後於二零一九年二月二十一日更變為CAI Shuting女士)以及陳永純女士(其後於二零二五年十一月十一日更變為畢林先生)(為廈門光環的登記股東)
「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
「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	受限制股份單位或其中任何一個單位
「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II
「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
「新加坡元」	指	新加坡的法定貨幣
「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))
「騰訊雲」	指	騰訊雲計算(北京)有限責任公司，根據中國法律成立的有限公司，為騰訊的中國經營實體，其財務業績已由騰訊綜合入賬為騰訊的受控制結構性實體

釋義

「騰訊計算機」	指	深圳市騰訊計算機系統有限公司，根據中國法律成立的有限公司，為騰訊的中國經營實體，其財務業績已由騰訊綜合入賬為騰訊的受控制結構性實體
「騰訊小遊戲協議」	指	支付服務協議及廣告展示服務協議
「騰訊科技」	指	騰訊科技(深圳)有限公司，於中國註冊成立的外商獨資企業，為騰訊的附屬公司
「財付通」	指	財付通支付科技有限公司，於中國成立的有限公司，為騰訊計算機的附屬公司
「美元」	指	美利堅合眾國的法定貨幣美元
「廈門飛信」	指	廈門飛信網絡科技有限公司，為廈門飛遊的直接全資附屬公司，於二零一四年十一月十三日根據中國法律成立的有限公司
「廈門飛魚」	指	廈門飛魚科技有限公司，前稱廈門飛遊信息科技有限公司，為飛魚香港的直接全資附屬公司，於二零一四年六月二十四日根據中國法律成立的有限公司
「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
「廈門光翎」	指	廈門市光翎信息科技有限公司，前稱為廈門市光娛投資管理有限公司，於中國成立的有限公司並為本公司的間接全資附屬公司

「廈門微沃」	指	廈門微沃時刻科技有限公司，為本公司的間接非全資附屬公司，於二零一六年二月二十九日根據中國法律成立的有限公司
「廈門翼逗」	指	廈門翼逗網絡科技有限公司，為本公司的間接全資附屬公司，於二零一二年六月十一日根據中國法律成立的有限公司
「廈門游力」	指	廈門游力信息科技有限公司，於中國成立的有限公司並為本公司的間接全資附屬公司

於本年報中，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。