

2025 中報

網龍網絡控股有限公司

NETDRAGON WEBSOFT HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：777



NETDRAGON
WEBSOFT HOLDINGS
LIMITED

管理層討論及分析	2
其他資料	20
簡明綜合財務報表審閱報告	30



目錄

CONTENTS

簡明綜合損益及其他全面收益表	32
簡明綜合財務狀況表	34
簡明綜合權益變動表	36

簡明綜合現金流量表	38
簡明綜合財務報表附註	40

(1) 財務摘要及回顧

二零二五年上半年財務摘要

- 收益為人民幣24億元，同比減少27.9%。
- 來自遊戲及應用服務的收益為人民幣17億元，佔本集團總收益的73.0%，同比減少18.1%，整體表現已趨於穩定，環比減少4.3%。
- 來自Mynd.ai業務的收益為人民幣641百萬元，佔本集團總收益的26.9%，同比減少45.7%，受經濟不確定性影響，市場需求調整有所延長。
- 毛利為人民幣17億元，同比減少24.7%，毛利率同比提升2.9個百分點至69.5%。
- 經營開支為人民幣14億元，同比降低15.6%，我們推行的成本優化和效率提升措施已初步顯現成效，預計將在二零二五年下半年進一步充分體現。
- 本公司擁有人應佔溢利為人民幣30百萬元，同比減少92.5%，主要受到於二零二五年六月三十日無形資產之減值虧損（根據當前市價預計將於二零二五年下半年進行全數回撥），以及因人員結構優化發生的一次性開支影響。不計這兩項影響，經調整的本公司擁有人應佔溢利同比降幅顯著縮窄。
- 本公司宣佈派發截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股0.50港元。

管理層討論及分析

(1) 財務摘要及回顧(續)

分類財務摘要

(人民幣百萬元)	二零二五年上半年		二零二四年上半年	
	遊戲及 應用服務	Mynd.ai 業務	遊戲及 應用服務	Mynd.ai 業務
收益	1,738	641	2,121	1,180
毛利	1,498	163	1,849	351
毛利率	86.2%	25.4%	87.2%	29.7%
經營性分類溢利(虧損)	501	(195)	688	(111)
分類經營開支 ¹				
— 研發	(436)	(104)	(595)	(101)
— 銷售及市場推廣	(197)	(139)	(210)	(139)
— 行政	(330)	(118)	(324)	(200)

備註1：分類經營開支不含董事薪酬及若干行政費用等未分配開支／收入，此等開支／收入計入本公司報告的綜合財務報表的銷售及一般行政開支類別，但按香港財務報告準則第8號不能就計算分類溢利(虧損)數字的用途分配至特定的業務分類。

(2) 業務回顧及展望

二零二五年上半年，網龍網絡控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱為「本集團」）面對階段性挑戰，公司業務保持穩健運營。遊戲業務按既定「長青運營規劃」深化佈局，收入短期波動，目前表現已趨於穩定，收入環比僅略微下降。而Mynd.ai業務則受到關稅變動、核心市場需求疲軟等外部環境因素的影響。儘管挑戰仍然存在，我們通過持續優化運營和提高成本效率，使得公司整體經營開支已同比降低15.6%，預計二零二五年下半年起將全面顯現其成效，為二零二五年下半年及之後的盈利能力奠定了堅實基礎。

我們對公司的長期可持續增長和價值創造潛力充滿信心。憑藉多項戰略投資的積極成果和充足的現金儲備，我們進一步履行提高股東回報的承諾。經董事（「董事」）會（「董事會」）已批准每股普通股0.50港元的中期股息，同比增長25%，並計劃在未來十二個月內通過派息及股份回購的方式，向本公司股東提供不低於600百萬港元的分派總額（股東回報計劃）。

為促進長期發展，我們全面擁抱AI新時代，踐行『無限成長』的企業理念，進一步落實『AI+遊戲』和『AI+教育』戰略。在遊戲方面，旗艦長青IP魔域持續提升內容品質，全面開展多項與非遺文化、社會公益等知名項目的IP聯動，帶動用戶活躍度持續增長。征服IP在海外擴張、內容消費等方面取得紮實進展，英魂之刃IP的「內容+賽事」引擎大獲成功。在教育方面，我們對國內教育科技業務進行了系統梳理和重組，未來將聚焦於國家級平台等重點AI技術服務項目和職業教育板塊。獨立在美國上市的子公司Mynd.ai成功推出下一代集成解決方案ActivPanel 10®和Promethean ActivSuite®，並簽署協議將收購一項屢獲殊榮的AI語音助手技術，利用我們龐大的用戶基礎持續提升SaaS解決方案的吸引力。我們為香港子公司Cherrypicks引入了國內AI大模型領先科創企業中科聞歌作為戰略股東，助力其實現AI轉型。Cherrypicks與中科聞歌於二零二五年八月發佈了聯合研發的國際版零代碼企業級智能體開發平台X-Agent，社交聆聽智能體WiSky和多模態創作智能體YoYa三款AI應用產品，標誌著中國核心AI技術首次由香港企業牽頭走向國際。今年6月初，我們在紐約聯合國高級別專家組會議上正式發佈了以AI生產中心全面賦能全球數字時代教育發展的戰略，未來將與合作夥伴攜手打造面向全球的教育元宇宙平台。

管理層討論及分析

(2) 業務回顧及展望(續)

遊戲及應用服務業務

二零二五年上半年遊戲及應用服務業務收入為人民幣17億元，同比下降18.1%，環比微跌4.3%。公司重視遊戲長線運營，打造長青遊戲IP，受階段性因素影響遊戲收入出現短期下滑，但我們持續提升玩家體驗，促進用戶增長和活躍度，為遊戲業務的長期可持續發展奠定堅實基礎。伴隨降本增效的深入推進，遊戲及應用服務分類經營開支得到有效控制，同比下降14.7%，經營性分類溢利環比回升至人民幣501百萬元，展現出強勁韌性與積極向好的修復動能。

在遊戲領域，我們全面部署AI生產中心，以推動組織效能持續提升：整體員工結構更加契合AI時代，團隊戰鬥力與凝聚力增強，帶動遊戲及應用服務板塊的研發費用同比下降26.7%。在助力「降本」的同時，AI+戰略在「增效」方面也顯著發力，同IP下的不同遊戲團隊通過AI生產中心實現高效整合，跨版本的遊戲內容協同與自動生成能力大幅提升。我們的研發創新工作亦緊扣AI趨勢加速推進：重磅新品《代號MY》已於二零二五年八月面向IP用戶開啟小規模測試，並持續推進正式上線工作。手遊《代號Alpha》將陸續拓展多個海外市場。在AI生產中心的助力下，旗艦IP魔域將高效推出多語種版本，開拓新的海外市場空間。《魔域傳說》於二零二五年上半年成功登陸小遊戲市場，進一步提升了IP影響力。公司其他傳統自研IP如終焉誓約、機戰等也計劃通過代理、授權等合作方式發行上線，帶來增量收入。展望未來，公司將AI原生遊戲作為長期研發目標，已在AIGC美術、多Agent協同、智慧NPC、數據閉環迭代與安全合規等關鍵能力上完成初步積累，並計劃分階段推廣研發成果、開發原型，為未來遊戲形態創新奠定基礎。

在應用服務領域，我們也進一步深化了全面擁抱AI新時代的戰略：國內教育科技業務將聚焦於國家級平台等重點AI技術服務項目和職業教育板塊。我們與泰國高等教育與科研創新部(MHESI)的AI職業教育合作項目順利上線，面向全國大學生和青年群體提供電動汽車等領域的職業技能培訓。在世界銀行的支持下，我們與喀麥隆中等教育部(MINESEC)簽署了合作協議，攜手推動喀麥隆的數字教育建設，提升教育公平性及教學質量。我們的香港子公司Cherry picks成功引入了中科聞歌的戰略投資，將轉型為中科聞歌於境外市場的唯一獨家出海平台與商業化夥伴，推動中國頂尖AI技術在港澳及海外市場落地。中科聞歌的「雅意」大模型及AI - Scientist科研智能體在二零二五年全球AI智能體評測中榮獲雙榜首，具備突出的技術研發優勢。Cherry picks與中科聞歌聯合研發的社交聆聽、多模態創作工具等AI應用產品已於二零二五年八月完成全球發佈，將依託香港「國際創科橋頭堡」及多語環境優勢，切入東南亞、歐美等海外市場。與中科聞歌的深度戰略合作，除帶來新的營收增長點外，也將進一步夯實網龍整體的AI技術能力和資源儲備。

(2) 業務回顧及展望 (續)

遊戲及應用服務業務 (續)

除遊戲和應用服務業務之外，公司在前沿科技領域、**AI+**生態的戰略佈局價值持續顯現：我們投資的AI端側設備企業於近期成功推出新一代AI眼鏡，標誌著其在消費級市場應用的關鍵突破。在文化創意與IP運營賽道，我們旗下被投公司的明星IP矩陣影響力持續擴大，商業化能力顯著增強。截至二零二五年六月三十日，我們持有約12,000個以太幣單位，按當時市值計算，公平值為人民幣211百萬元。未來，我們的戰略投資將繼續聚焦AI、XR、機器人及區塊鏈等前沿技術應用以及文化創意產業，強化與公司主業的協同效應。

Mynd.ai

儘管核心市場需求依然疲軟，客戶預算不確定性持續存在，且關稅有所上升，我們仍專注於為公司的長期成功持續調整戰略定位。下一代集成解決方案ActivPanel 10®和Promethean ActivSuite®的推出標誌著公司核心產品組合轉型的第一步。該解決方案聚焦於提升客戶網絡安全、實現與客戶現有技術的無縫「即插即用」體驗，並降低全生命週期使用成本。我們持續推進多項成本優化舉措，進一步加速了產品組合的演進，增強了我們在市場中的競爭地位，並促進了業務的投資發展。在投資併購方面，我們已簽署協議收購一項屢獲殊榮的AI語音助手技術，預計將於二零二五年第三季度完成交割。此次收購將加速推動我們AI解決方案業務的發展，並大幅提升我們軟硬件產品全生態在課堂教學場景中的互動體驗。

Mynd.ai二零二五年上半年的主要財務情況如下：

- 收入為人民幣641百萬元，而去年同期為人民幣1,180百萬元，主要原因是經濟不確定性導致的客戶預算削減和支出下降。
- 經營性分類虧損為人民幣195百萬元，而去年同期虧損為人民幣111百萬元。
- 持續性業務的經營活動現金流較去年同期減少人民幣239百萬元，截至二零二五年六月三十日的現金儲備為人民幣208百萬元。
- 自二零二四年末以來，減少了人民幣53百萬元的待償債項。
- 管理層繼續實施成本優化措施，以緩解教育科技市場低迷的影響。

管理層討論及分析

二零二五年上半年公司發展里程碑及獎項

公司發展里程碑／表彰

獎項頒發機構

獎項名稱

福州市工業和信息化局

軟件業龍頭企業

工業和信息化部

2024未來產業創新發展領導企業

中共福州市長樂區委、福州市長樂區人民政府

卓越貢獻獎、創新發展獎

福建省科學技術廳

科學進步三等獎

全球永續發展規劃師學會

2025香港永續發展創新科技大獎之「優質教育創新
科技－新秀獎」

大灣區金融家協會

年度卓越ESG創新企業

路演中

第八屆中國卓越IR「最佳資本市場溝通獎」及「最佳
ESG獎」

進門財經

「最佳交流互動獎」

華盛通

具資本市場影響力企業獎項

紅點(Red Dot)

Red Dot Design Award 2025 (紅點設計大獎2025)

Tech & Learning Awards of Excellence

Best of 2024 (2024年最佳卓越獎)

管理層討論及分析

(3) 流動資金及資本資源

於二零二五年六月三十日，本集團持有已質押銀行存款、原到期日三個月以上之銀行存款及現金及現金等價物約為人民幣3,772百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣3,827百萬元），其中83.6%、14.7%及1.7%分別以人民幣、美元及其他貨幣計值。

於二零二五年六月三十日，本集團的流動資產淨值約為人民幣1,211百萬元，而於二零二四年十二月三十一日約為人民幣1,272百萬元。

(4) 庫務政策

根據本集團的庫務管理政策，不得參與任何高風險投資或投機衍生產品，亦不得將營運資金投資於有重大相關槓桿或風險的財務產品。於審閱期間，本集團繼續採取無槓桿的保守財務風險管理政策。根據本集團的政策，不得使用財務工具作對沖用途，且不得投資於以貨幣貸款及其他對沖工具對沖的外幣淨投資。

(5) 債務到期日及貨幣分佈

本集團於二零二五年六月三十日的銀行貸款及其他債項（包括可轉換及可交換債券及可轉換票據）總額為人民幣2,670百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣2,420百萬元），包括銀行貸款之本金金額人民幣2,255百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣1,729百萬元）、可轉換及可交換債券為零（二零二四年十二月三十一日：人民幣295百萬元）及可轉換票據人民幣415百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣396百萬元）。

以下載列本集團於期／年內之銀行貸款及其他債項之本金總額到期日分佈：

於二零二五年六月三十日

	計值貨幣			總額 人民幣百萬元
	人民幣 人民幣百萬元	美元 人民幣百萬元	港元 人民幣百萬元	
按要求	500	—	48	548
一年內	1,650	472	—	2,122
總額	2,150	472	48	2,670

管理層討論及分析

(5) 債務到期日及貨幣分佈(續)

於二零二四年十二月三十一日

	計值貨幣			總額
	人民幣	美元	港元	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
按要求	300	–	49	349
一年內	1,300	771	–	2,071
總額	1,600	771	49	2,420

(6) 資產負債比率

資產負債比率(綜合銀行貸款／綜合權益總額)為0.40(二零二四年十二月三十一日：0.29)。於二零二五年六月三十日，本集團的銀行貸款總額約人民幣2,255百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,729百萬元)，包括浮息貸款人民幣205百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣128百萬元)及定息貸款人民幣2,050百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,601百萬元)。人民幣2,255百萬元銀行貸款(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,718百萬元)以本集團之若干物業、使用權資產及已質押銀行存款質押以及本公司及其附屬公司提供之企業擔保作抵押，於二零二五年六月三十日，概無銀行貸款(二零二四年十二月三十一日：人民幣11百萬元)為無抵押。

(7) 資本結構

於二零二五年六月三十日，本集團權益總額約為人民幣5,587百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣5,866百萬元)。

(8) 或然負債

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

(9) 重大投資及收購及出售以及重大投資及資本資產之未來計劃

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業事項。

期內，本集團並無其他重大投資及資本資產計劃。

(10) 外幣風險

本集團主要於中國、美利堅合眾國及英國營運。大部分貨幣資產、負債及交易主要以各集團實體功能貨幣人民幣、美元及英鎊計值。然而，本集團亦在香港及歐洲營運，而期內在該等地區進行之業務交易分別主要以港元及歐元計值及結算。本集團目前並無有關外幣風險之對沖政策。然而，管理層會密切監控所面對之外匯風險，確保能夠及時有效採取適當措施。

(11) 信貸風險

於二零二五年六月三十日，本集團因交易對方未能履行責任而導致本集團造成財務虧損之最大信貸風險，乃來自簡明綜合財務狀況表所載各項已確認財務資產之賬面值。

為降低貿易應收款項、合約資產、其他應收款項、可退還租金按金及應收貸款之信貸風險，本集團管理層已授權專門小組負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序，確保採取跟進措施收回逾期債務。就此而言，本公司董事認為本集團之信貸風險已大幅降低。此外，本集團一直就貿易應收款項及合約資產確認存續期預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）。該等資產的預期信貸虧損對於已作信貸減值之債務人進行個別評估及為其他採用具合適組別之撥備矩陣進行整體評估。

管理層討論及分析

(11) 信貸風險 (續)

已質押銀行存款、原到期日三個月以上之銀行存款及銀行結餘之信貸風險有限，因為交易對方為國際評級機構給予較高評級之銀行或中國之國有銀行。鑒於此，本公司董事認為該等結餘之預期信貸虧損並不重大。

本集團定期監察聯營公司及合營企業之業務表現。本集團透過該等實體所持資產價值及參與或共同控制該等實體相關活動之權力，減低本集團於該等結餘之信貸風險。本公司董事相信，自初始確認以來，該等金額之信貸風險並無大幅增加及本集團基於12個月預期信貸虧損作出減值。根據管理層作出的評估，該等結餘之預期信貸虧損並不重大，因此虧損撥備微不足道。

由於交易對方為信用評級良好之銀行，且並無重大信貸集中風險，因此流動資金信貸風險有限。

由於風險分散於眾多交易對方及客戶，故本集團並無有關貿易應收款項、其他應收款項及合約資產之重大信貸集中風險。

(12) 流動資金風險

流動資金風險管理方面，本集團會監控及維持管理層認為充足之現金及現金等價物水平，從而為本集團營運提供資金及減輕現金流量波動之影響。本集團的政策是定期監察當前與預期流動資金需求及其遵守借貸契約的情況，確保維持充足現金儲備及獲主要金融機構提供足夠的承諾信貸資金以滿足短期及長期流動資金需求。根據管理層作出的評估，本集團所面對流動資金風險微乎其微。

管理層討論及分析

(13) 員工資料

回顧期內，本集團員工人數分析如下：

	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日	於二零二四年 六月三十日 (經重列)
研發	1,556	2,505	3,165
銷售及市場推廣	539	669	772
會計、財務及一般行政工作	793	856	907
生產	520	563	1,279
總計	3,408	4,593	6,123

(14) 表現評估

人力資源

- 1、截至二零二五年六月三十日，本集團員工總數為3,408人。
- 2、作為一家銳意進取的網絡科技企業，我們不斷推動數字轉型與AI技術深度融合，加速向新型AI型組織轉型。上半年，我們圍繞AI生產中心進行組織建設，這項轉型不僅是技術升級，更涉及組織模式、工作方式及人才管理的深度變革。

管理層討論及分析

(14) 表現評估 (續)

人力資源 (續)

3. 組織建構以「AI型組織」為核心目標，深化與升級組織營運模式

二零二五年，公司在教育和遊戲各個業務領域全面推進AI生產中心建設，打造「AI為主，人機協同」的新型生產模式：AI成為生產運營與執行的核心力量，專家員工作為「AI教練」，發揮專業優勢，負責生產中心的設計與優化，為AI生產中心搭建「最強大腦」專家庫。目前，公司已經建構了完整的、全面AI化的教育內容AI生產中心；遊戲板塊也在核心價值鏈上搭建了AI生產中心，並持續擴大應用範圍。透過AI生產中心的建設，我們可以看到生產效率和內容品質的大幅提升。

此外，各部門也不斷改進和深化工作事務AI化，一方面將簡單、重複、執行的事務交給AI來處理，另一方面透過專家系統將內部最佳實踐與AI技術結合。這不僅提升了工作標準化與自動化水平，更實現了AI型組織能力的有效沉澱、留存、傳承與升級，促進了公司效能的提升。

4、圍繞建設AI型組織進行人才升級，不斷提升中高階人才密度與AI能力建設

上半年，公司圍繞著建設AI型組織，推行了一系列的人才升級措施。**在人才標準方面**，明確了AI型組織的人才分類與人才畫像，並將學習能力、AI能力等作為人才篩選的重要標準，應用於人才的「選、用、育、留」等各個場景。**在人才引進方面**，透過開放更多AI職位，提升AI方向的薪資水平，來提升公司對AI型人才的吸引力。**在人才培育方面**，開放更多的訓練資源、學習平台和AI bots平台，全面提升現有人員訓練AI、使用AI的能力。**在人才架構方面**，透過人才評估、人才盤點等一系列舉措，持續提升中高階人才佔比，促進團隊更加精幹。

(14) 表現評估 (續)

人力資源 (續)

5、升級以事務為中心的管理模式，探索管理事務的AI化／電子化

公司持續推行「以事務為中心」的管理模式，二零二五年上半年，在AI化／電子化手段的支撐下，實現了更為徹底的以事務為中心的管理。此模式以事務驗收標準系統為核心，將事務拆解為可量化的子任務，並透過電子化平台實現從事務發佈、承接、執行到驗收的全流程管理。

透過數字化驅動自主管理閉環，打造「事務標籤+人才標籤」智慧配對推薦系統；將任務拆解並自動推薦至合適員工，員工可依據標籤與興趣自主承接事務，實現從「組織分配」到「員工自主選擇」的轉變，激發員工自主意識與工作積極性，突破傳統的「職位固化」模式，實現AI賦能的自主管理；AI根據員工在對應考核週期內的產出驗收數據自動計算績效結果，員工與管理者進行資訊補充與糾偏；同時，產出的驗收數據也作為薪酬調整、晉升提報、獎金發放的主要依據。

6、元宇宙組織生態初具規模，持續拓展開放型組織邊界

AI型組織建立以事務為中心，圍繞核心事務或項目，打破邊界快速組成虛擬團隊，實現高效協同，達成事務或項目目標。上半年，公司向社會發佈並完成業務需求超1200單，吸引500餘個全球優質團隊與個人以元宇宙合作夥伴的身份參與價值創造。在元宇宙資源或通路開拓方面，持續保持與國內各大高校的合作，與高校師生共創優質教育資源。在機制建構上，打通離職員工轉化機制，讓離職員工成為我們的元宇宙合作夥伴。通過建構這樣的開放型組織架構，讓我們的人才獲取與能力獲取都不再受地域限制，讓全世界的優秀人才都可能為我們提供幫助。

隨著向AI型組織的轉型，未來的工作模式是「人與AI一起工作」，在員工構成上將由「正式員工、AI員工與元宇宙合作夥伴」共同組成，通過人與AI的高效合作，有效降低運營成本，為公司創造可持續增長動能。

管理層討論及分析

(15) 員工培訓

本集團是一家致力於透過科技推動教育發展的企業，公司高度重視員工發展與培訓工作，並制定了一系列旨在提升員工履行工作職責所需知識與技能的政策與措施。二零二五年至今，員工培訓涵蓋了多個關鍵領域，從AI生產中心理念、大模型技術等前沿科技知識，到項目管理全流程的各類事務處理技能，建構了全面且深入的學習體系。在整體理念方面，緊密圍繞技術創新融合、項目規範執行、團隊高效協作與員工綜合素養提升四大核心要素展開。在策略上，採取了分層分類的培訓方法，將課程劃分為新技術類和項目官網持證上崗類等，以滿足不同崗位員工的需求與職業發展路徑。同時透過成果導向評估，強調培訓成果的轉化與應用，並鼓勵員工持續學習與跟蹤，確保及時回饋培訓效果。透過企業員工培訓，致力於透過系統化、個人化的培訓方案，重視理論知識的傳授，並強調實踐操作與創新能力的培養，旨在全方位提升員工的綜合素質與專業能力。

1. 企業內部培訓

在企業內部培訓方面，我們通過「事務電子化」，即在清晰定義事務、沉澱SOP並匹配好事務工具後，進行培訓認證，讓員工按需學習、持證上崗，助力公司高效、有效地培養人才，達成以事務為核心的培訓效果。

二零二五年上半年，已整理事務3,083個，其中1,437個事務已完成事務定義和SOP製作；1,375個事務已經完成了對應事務工具的配置。透過配套完善的事務工具和相關的培訓，以按需學習的形式，學會各個事務工具的使用即可，而不用完整理解和掌握整個概念，大幅度降低各個事務的執行門檻。

在線學習平台二零二五年上半年上架課程89個，參與學習的學員有857人次，總學時1,056小時，人均學時1.23小時，透過學習平台，學員成長了企業事務電子化理念、通用技能、專項技能等相關知識。

(15) 員工培訓(續)

2. 專業技能培訓

AI生產中心的理念：課程吸引了474人次參與，總工時達711小時，人均工時1.5小時。透過此課程，員工充分理解並認同公司AI生產中心的思路，能夠主動在項目中應用該思路完成工作，同時基於AI生產中心的理念，重新看待教育線員工的篩選與考核管理。

DeepSeek：科技演化路徑及產業機會：共有110人次參加課程，總工時209小時，人均工時1.9小時。在課程中，員工了解了DeepSeek的技術演化路徑以及大模型帶來的產業機遇，對DeepSeek等大模型有了更清晰的認知，有助於其更好地助力工作和生活。

3. 項目官網持證上崗認證開發

二零二五年上半年，本集團聚焦項目官網相關事務，推動持證上崗認證開發工作，旨在透過規範的認證體系，提升員工處理相關事務的專業能力，確保事務執行的品質與效率。

3.1. 持證上崗的定義

- 在公司實踐以事務為中心的管理理念下，持證上崗指任何人都可以通過特定的培訓、考核、評估認證之後，被授予相應事務的證書或資格證明標籤，從而獲得承接該事務的資格。

3.2 認證目的

- 判斷申請者是否掌握執行該事務／事務工具的前置應知／覺知。
- 判斷申請者是否懂得如何執行事務／事務工具，輸出合格的產物。

管理層討論及分析

(15) 員工培訓(續)

3. 項目官網持證上崗認證開發(續)

3.3 認證說明

- 認證上架完成，指定日期之後若未獲得相關證書，將影響相關日誌工時填寫。
- 每個認證共有一個理念／覺知考試和一個模擬实操考試，全部通過即可獲得相應證書。

項目官網相關的持證上崗認證課程圍繞著項目執行過程中的各項關鍵事務展開，通過明確的認證標準和流程，推動員工提升專業技能，確保項目相關事務得到規範、高效的處理，為公司項目的順利推進提供有力支持。

4. 心簽到

心簽到作為公司重要的企業文化之一，幫助項目負責人和管理崗位整理、記錄自己對於項目或業務的思考，保持對工作的覺知，不斷自我升級，推動工作順暢開展。

上半年心簽到俱樂部共發佈18,241條心簽到，參與人員為602人次，瀏覽量達4,750,186人次。透過心簽到的方式，我們讓公司所有同學在感受企業文化的同時，也學習了關於策略、技術、管理、產品、設計、營運等方向知識，幫助大家更好地成長。

(16) 企業文化

「激情、學習、創新、爭取、追求卓越、公平、客戶至上」是本公司企業文化的核心價值觀，是每位員工所共有的文化基因。



激情

激情是我們對待工作和同事的態度，我們敬業愛崗，樂觀積極，不輕言棄，持續傳遞正能量。



學習

學習是我們的習慣，我們主動學習，知行合一，善於反思，樂於分享。



創新

創新是我們成功的原動力，我們擁抱變化，積極探索，勇於嘗試，推陳出新。



爭取

爭取是我們的個性特徵，我們主動舉手，敢秀自我，把握機會，贏得未來。



追求卓越

追求卓越是我們的工作標準，我們志存高遠，精益求精，挑戰自我，超越期望。



公平

公平是我們倡導的工作氛圍，我們互相尊重，坦誠開放，客觀公正，獎懲分明。



客戶至上

客戶至上是我們產品設計和服務的理念，我們引領需求、注重體驗、追求雙贏、創造價值。

管理層討論及分析

(17) 中期股息

於二零二五年八月二十八日，董事會議決宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股股份0.50港元（二零二四年：每股中期股息0.40港元）。中期股息將派付予於二零二五年九月十二日名列本公司股東名冊的股東。預期中期股息於二零二五年十月三十一日當日或前後派發。

(18) 暫停辦理股東登記

中期股息的記錄日期為二零二五年九月十二日（星期五）。本公司將於二零二五年九月十二日（星期五）至二零二五年九月十五日（星期一）（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記，期間不會登記任何股份轉讓。為合資格獲得截至二零二五年六月三十日止六個月中期股息，所有股份過戶文件連同相關股票必須不遲於二零二五年九月十一日（星期四）下午四時三十分送交本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部的規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的規定當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄於由本公司存置的登記冊內，或根據聯交所證券上市規則（「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（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	公司名稱	身份及權益性質	所持股份及相關 股份數目或實繳 註冊資本金額 (附註1)	概約持股 百分比
劉德建(附註2)	本公司	實益擁有人、透過受控制 法團及信託受益人	216,384,938 (L)	40.73%
梁念堅(附註3)	本公司	實益擁有人及信託受益人	6,139,040 (L)	1.16%
劉路遠(附註2)	本公司	實益擁有人及 信託委託人	216,384,938 (L)	40.73%
劉路遠	福建網龍計算機 網絡信息技術 有限公司 (「福建網龍」)	實益擁有人	人民幣21,311,000元(L)	0.07%
陳宏展(附註4)	本公司	實益擁有人及 若干信託受益人	11,197,019 (L)	2.11%
林云(附註5)	本公司	實益擁有人	1,211,100 (L)	0.23%
廖世強(附註6)	本公司	實益擁有人	500,019 (L)	0.09%
李繩宗(附註7)	本公司	實益擁有人	2,000 (L)	0.0004%

其他資料

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉(續)

附註：

1. 「L」指股東於本集團相關成員公司的股份、相關股份及股本中的好倉。
2. 劉德建擁有DJM Holding Ltd.的100%已發行具投票權股份權益，而DJM Holding Ltd.則擁有本公司35.97%已發行具投票權股份(「股份」)權益。劉德建亦擁有0.39%股份的權益，其中實益權益為1,884,000股股份，信託受益人權益為197,019股股份。

劉路遠擁有4.37%股份權益，其中信託委託人所持權益合共為21,541,819股股份，及餘下為1,684,000股股份的實益權益。

根據劉德建與劉路遠之間的一致行動協議，劉德建及劉路遠由於直接持有及視為持有DJM Holding Ltd.、一項以劉路遠為受益人的信託、一項以劉德建為受益人的信託及彼等各自以彼等各自個人身份持有的實益擁有人股份而被視為擁有40.73%股份權益。

3. 梁念堅擁有1.16%股份權益，其中實益權益為1,899,040股股份及以信託受益人身份持有的240,000股股份權益，及餘下為本公司授出4,000,000份購股權的有關股份權益。
4. 陳宏展擁有2.11%股份權益，其中個人權益為156,200股股份及若干信託受益人持有權益合共為11,040,819股股份的權益。
5. 林云擁有0.23%股份權益，其中個人權益為1,211,100股股份。
6. 廖世強擁有0.09%股份權益，其中個人權益為300,019股股份及餘下為本公司授出200,000份購股權的有關股份權益。
7. 李繩宗擁有0.0004%股份權益，其中個人權益為2,000股股份。

除上文所披露者外，據董事所知，於二零二五年六月三十日，概無任何本公司董事及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)的任何股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部的規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關規定當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司存置的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

主要股東及其他人士於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

據董事所知，於二零二五年六月三十日，下列人士（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有或視為擁有或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司存置的登記冊內，或直接或間接擁有附有權利可於任何情況下在本集團任何成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值5%或以上的權益或淡倉：

股東名稱	公司名稱	身份及權益性質	所持股份及 相關股份數目或 實繳註冊資本金額	概約持股 百分比
			(附註1)	
DJM Holding Ltd.	本公司	實益擁有人	191,078,100 (L)	35.97%
國際數據集團 (附註2)	本公司	實益擁有人	34,504,320 (L)	6.49%
Ho Chi Sing (附註2)	本公司	透過受控制法團	34,504,320 (L)	6.49%
周全 (附註2)	本公司	透過受控制法團	32,808,018 (L)	6.18%
鄭輝 (已故) (附註3)	本公司	實益擁有人及 透過受控制法團	34,437,519 (L)	6.48%

附註：

1. 「L」指股東於本集團相關成員公司股本中的好倉。

其他資料

主要股東及其他人士於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉(續)

附註：(續)

2. 國際數據集團由IDG Technology Venture Investments, L.P.、IDG-Accel China Growth Fund L.P.、IDG-Accel China Growth Fund-A L.P.及IDG-Accel China Investors L.P.四間有限合夥企業組成，該等公司分別擁有本公司約2.05%、3.43%、0.70%及0.31%權益，並被視為一致行動收購本公司及各自控權公司的權益。上述各合夥企業的控權架構如下：
 - a) IDG Technology Venture Investments, L.P.由唯一普通合夥人IDG Technology Venture Investments, LLC控制，而IDG Technology Venture Investments, LLC則由其管理人員周全及Ho Chi Sing控制。
 - b) IDG-Accel China Growth Fund L.P.及IDG-Accel China Growth Fund-A L.P.由彼等的唯一普通合夥人IDG-Accel China Growth Fund Associates L.P.控制，而IDG-Accel China Growth Fund Associates L.P.則由唯一普通合夥人IDG-Accel China Growth Fund GP Associates Ltd.控制。IDG-Accel China Growth Fund GP Associates Ltd.由周全及Ho Chi Sing各持有35.00%權益。
 - c) IDG-Accel China Investors L.P.由唯一普通合夥人IDG-Accel China Investors Associates Ltd.控制，而IDG-Accel China Investors Associates Ltd.由Ho Chi Sing全資持有。
3. 茲提述本公司日期為二零二三年六月九日有關前執行董事鄭輝離世的公告。

鄭輝(已故)擁有Fitter Property Inc.的100%已發行股本權益，而Fitter Property Inc.則擁有3.58%股份權益。鄭輝擁有Eagle World International Inc.的100%已發行股本權益，而Eagle World International Inc.則擁有2.62%股份的權益。鄭輝亦擁有0.28%股份權益，其中實益權益為1,497,000股股份。鄭輝的權益現正進行遺囑認證。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，就董事所知，概無人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有或視為擁有或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於由本公司存置的登記冊內，或於本集團任何其他成員公司直接或間接持有已發行附表決權股份5%或以上的權益或淡倉。

股份計劃

本公司股東於二零二四年六月六日的股東週年大會批准採納二零二四年購股權計劃(「二零二四年購股權計劃」)及二零二四年股份獎勵計劃(「二零二四年股份獎勵計劃」)(統稱「現有股份計劃」)。現有股份計劃的進一步詳情載於本公司日期為二零二四年四月二十四日的通函。

於二零二五年六月三十日，概無根據現有股份計劃授出購股權及已授出360,000股獎勵股份，而可根據現有股份計劃授出的購股權及獎勵股份總數不得超過52,766,253份，相當於本公司9.93%的股份，而根據現有股份計劃可授予服務供應商(定義見現有股份計劃)之購股權及獎勵股份總數不得超過5,312,625份，佔本公司股份1%。

股份計劃(續)

本公司購股權計劃及股份獎勵計劃的詳情如下。

購股權計劃

本公司於二零二四年六月六日採納二零二四年購股權計劃以取代先前購股權計劃。本公司於二零一八年五月二十四日採納的購股權計劃(「二零一八年購股權計劃」)及二零零八年六月十二日(「二零零八年購股權計劃」)採納的購股權計劃已分別於二零二四年六月六日及二零一八年五月二十四日終止。根據二零一八年購股權計劃及二零零八年購股權計劃授出而尚未行使的購股權將根據該等計劃的條款繼續有效及可予行使。

二零二四年購股權計劃旨在讓本公司向合資格參與者(本公司或任何相關實體的僱員以及服務供應商)授出購股權，作為彼等對本集團所作貢獻或潛在貢獻的獎勵或回報。除非董事會提早終止二零二四年購股權計劃，否則計劃的有效期自二零二四年六月六日起計為期十年。

於二零二五年六月三十日，概無根據二零二四年購股權計劃授出購股權。截至二零二五年六月三十日止六個月，二零零八年購股權計劃及二零一八年購股權計劃的尚未行使購股權變動詳情如下：

二零零八年購股權計劃

承授人	授出日期	行使價 港元	於二零二五年		購股權數目			於二零二五年	
			一月一日	已授出	已行使	已註銷	已失效	六月三十日	
獨立非執行董事									
李均雄 (於二零二五年 六月五日退任)	二零一七年三月三十一日	23.65	100,000	—	—	—	100,000	0	
廖世強	二零一七年三月三十一日	23.65	100,000	—	—	—	—	100,000	
其他									
僱員	二零一七年三月三十一日	23.65	100,000	—	—	—	100,000	0	
總計			300,000	—	—	—	200,000	100,000	

其他資料

股份計劃(續)

購股權計劃(續)

二零一八年購股權計劃

承授人	授出日期	行使價 港元	於二零二五年	已授出	購股權數目			於二零二五年
			一月一日		已行使	已註銷	已失效	六月三十日
執行董事								
梁念堅	二零二零年一月二十四日	21.07	4,000,000	—	—	—	—	4,000,000
獨立非執行董事								
李均雄								
(於二零二五								
年六月五日								
退任)	二零二零年一月二十四日	21.07	100,000	—	—	—	100,000	0
廖世強	二零二零年一月二十四日	21.07	100,000	—	—	—	—	100,000
其他								
僱員	二零二零年一月二十四日	21.07	1,100,000	—	—	—	1,100,000	0
總計			5,300,000	—	—	—	1,200,000	4,100,000

附註1：於二零一七年三月三十一日授出的購股權已於二零一八年三月三十一日至二零二零年三月三十一日間歸屬，其中25%已於授出日期滿一週年歸屬、25%已於授出日期滿兩週年歸屬及50%已於授出日期滿三週年歸屬。購股權可自相關歸屬日期起至二零二七年三月三十日間行使。

附註2：於二零二零年一月二十四日向獨立非執行董事授出的購股權已於二零二一年一月二十四日至二零二三年一月二十四日間歸屬，三分之一的購股權已於授出日期起滿一週年、兩週年及三週年歸屬。於二零二零年一月二十四日向承授人授出的餘下購股權已於二零二一年一月二十四日至二零二四年一月二十四日間歸屬，25%購股權分別於授出日期各週年歸屬。於二零二零年一月二十四日授出的所有購股權可自相關歸屬日期起至二零三零年一月二十三日間行使。

股份計劃(續)

股份獎勵計劃

本公司於二零二四年六月六日採納二零二四年股份獎勵計劃以取代本公司於二零零八年九月二日採納並於二零一八年八月三十一日重續的股份獎勵計劃(「二零零八年股份獎勵計劃」)。董事會可酌情甄選任何合資格參與者(本公司或任何相關實體的僱員以及服務供應商)參與二零二四年股份獎勵計劃。除非董事會提早終止二零二四年股份獎勵計劃，否則計劃的有效有效期自二零二四年六月六日起計為期十年。

根據二零二四年股份獎勵計劃的規則，本集團與交通銀行信託有限公司(「受託人」)簽訂協議，以管理二零二四年股份獎勵計劃，並於獎勵股份歸屬前持有該等股份。

該等獎勵股份將無償轉讓予入選參與者，惟須待受託人收到(i)於受託人向入選參與者發出的歸屬通知所定期間內由受託人及入選參與者妥為簽署的轉讓文件；及(ii)本公司就達成歸屬條件而發出的確認函，方可作實。

待有關入選參與者接納後，有關轉讓的獎勵股份可由入選參與者以彼等自身名義或入選參與者指定的代名人(包括任何受託人)持有。

於二零二五年六月三十日，根據二零二四年股份獎勵計劃已授出360,000股獎勵股份。截至二零二五年六月三十日止六個月，根據二零二四年股份獎勵計劃授出的發行在外獎勵股份詳情如下：

承授人	授出日期	獎勵股份數目					於 二零二五年 六月三十日	歸屬期
		於 二零二五年 一月一日	已授出	已歸屬	已註銷	已失效		
執行董事								
梁念堅	二零二五年 四月二日	-	360,000	120,000	-	-	240,000	二零二五年 四月二日 至二零二七年 四月二日
		<u>-</u>	<u>360,000</u>	<u>120,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>240,000</u>	

附註1：根據二零二四年股份獎勵計劃的獎勵股份以零代價授出，因此，購買價並不適用。

附註2：緊接二零二五年四月二日授出獎勵股份之日前的股份收市價為10.48港元。

附註3：緊接獎勵股份歸屬之日前的股份加權平均收市價為10.48港元。

附註4：於二零二五年四月二日授出的獎勵股份之公平值為4百萬港元，乃根據股份於授出日期之收市價釐定。

其他資料

股份計劃(續)

股份獎勵計劃(續)

就根據二零二四年股份獎勵計劃授出之獎勵股份而言，將確認為開支之金額乃參考所授出的獎勵股份的公平值，並考慮所有市場績效條件（如於授出日期本公司的股價及與授出有關的非歸屬條件，不包括任何服務及非市場績效歸屬條件）而釐定。開支總額於相關歸屬期間內確認。於各報告期末，本集團根據非市場歸屬及服務條件修訂其對預期將歸屬之獎勵股份數目的估計。修訂原有估計之影響（如有）將於綜合收益表確認，並對權益作出相應調整。

由貝斯特發行有抵押可轉換及可交換債券及根據特別授權發行非上市認股權證

於二零一九年十一月十日，本公司、貝斯特教育在線有限公司（「貝斯特」）、NetDragon Websoft Inc.（「NetDragon BVI」）、Digital Train Limited（「Digital Train」）、Promethean World Limited、Nurture Education (Cayman) Limited（「投資者」）、麥迪森信託有限公司（作為代理）及抵押代理訂立債券及認股權證購買協議（「購買協議」），據此(i)貝斯特同意向投資者發行，而投資者同意購買本金總額為150百萬美元（相當於約1,174.5百萬港元）之可轉換及可交換債券（「可轉換及可交換債券」）；及(ii)在發行可轉換及可交換債券之同時，本公司會向投資者發行非上市認股權證。向投資者發行可轉換及可交換債券及認股權證是與投資者的戰略合作，該投資者是一名對大中華地區教育行業經驗豐富且對該行業積極投資的機構投資者。

購買協議於二零二零年三月九日完成，貝斯特已向投資者發行可轉換及可交換債券，該等債券可轉換為279,510,479股貝斯特普通股，佔貝斯特發行在外股本總數11.16%（按全面攤薄及猶如已轉換之基準），且本公司已向投資者發行可轉換為11,502,220股本公司認股權證股份之非上市認股權證。由於本公司派付股息及根據相關認股權證工具，相關認股權證工具之認購價於二零二二年二月二十八日由21.1998港元調整至19.6698港元，並於二零二二年十月三十一日進一步調整至18.8698港元。發行可轉換及可交換債券及認股權證所得款項淨額亦已悉數應用於擬定用途。

於二零二五年六月三十日，概無可轉換及可交換債券轉換為貝斯特普通股，亦無認股權證轉換為本公司股份。非上市認股權證已於二零二五年三月八日到期。可轉換及可交換債券於二零二五年三月九日到期，已由貝斯特贖回。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套不遜於上市規則附錄C3標準守則所規定交易標準的董事進行證券交易的有關守則。經向全體董事作出具體查詢後，本公司確認，截至二零二五年六月三十日止六個月，全體董事已確認彼等均遵守上市規則附錄C3標準守則所訂規定的交易標準及本公司有關董事進行證券交易的守則。

競爭及利益衝突

於本報告日期，概無董事或彼等各自的聯繫人（定義見上市規則）於直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的業務中擁有任何權益，與本集團亦無任何其他利益衝突。

遵守企業管治守則

於整個回顧期間，除下述偏離守則的情況外，本公司一直遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則條文：

李均雄先生（「李先生」）已退任並不再擔任本公司獨立非執行董事、薪酬委員會及股份獎勵計劃委員會主席以及審核委員會及提名委員會之成員，於二零二五年六月五日生效。進一步詳情請參閱本公司日期為二零二五年六月五日的公告。

李先生退任後，獨立非執行董事總數少於上市規則第3.10(1)條及第3.10A條所規定之三名及佔董事會成員三分之一，未能符合上市規則第3.10(1)條及第3.10A條的規定。本公司審核委員會之成員組成人數未能符合第3.23條之規定。

本公司將根據上市規則第3.11條及第3.23條，於二零二五年六月五日起計三個月內物色適當人選，以填補獨立非執行董事及本公司審核委員會成員空缺，並會適時作出進一步公佈。

其他資料

審核委員會

本公司於二零零七年十月十五日成立審核委員會（「審核委員會」），並採納符合上市規則的書面職權範圍。審核委員會的主要職責為審閱並監督本公司的財務申報程序及內部監控制度，包括財務、營運與合規監控以及風險管理各職能。

審核委員會審閱本集團的中期及年度簡明綜合財務業績。此外，審核委員會亦審閱及批准本集團的持續關連交易及與框架協議、其他合約及控制文件有關的關連交易的定價政策及表現。

於本中期報告日期，審核委員會由兩名獨立非執行董事李繩宗（審核委員會主席）及廖世強組成。

本公司將根據上市規則第3.23條，於二零二五年六月五日起計三個月內物色適當人選，以填補審核委員會成員空缺。

審核委員會的職權範圍刊登於聯交所網站及本公司網站。本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績已經由審核委員會審閱。審核委員會認為該等業績之編製符合適用會計標準及規定，且已作出充分披露。

購買、出售或贖回證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其附屬公司概無回購、出售或贖回本公司任何上市證券（包括銷售任何庫存股份）。

承董事會命
網龍網絡控股有限公司
主席
劉德建

香港，二零二五年八月二十八日

簡明綜合財務報表審閱報告

Deloitte.

德勤

致網龍網絡控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

吾等已審閱載於第32至74頁網龍網絡控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司的簡明綜合財務報表，包括於二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定須按上市規則有關條文及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)編製中期財務資料報告。貴公司董事負責按香港會計準則第34號編製及呈報本簡明綜合財務報表。吾等之責任是根據審閱工作的結果對本簡明綜合財務報表作出結論，並按吾等獲聘時協定的條款僅向閣下(作為整體)呈報，除此以外，本報告概無其他用途。吾等概不就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。簡明綜合財務報表審閱工作包括向主要負責財務及會計事宜的人員查詢，並採用分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於按照香港審計準則進行審核的範圍，故不能保證吾等會注意到在審核中可能會發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表任何審核意見。

簡明綜合財務報表審閱報告

結論

根據吾等的審閱，吾等並無察覺使吾等相信簡明綜合財務報表各重大內容並無根據香港會計準則第34號進行編製之任何情況。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二五年八月二十八日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
收益	4	2,381	3,301
收益成本		(726)	(1,102)
毛利		1,655	2,199
其他收入及盈利	5(a)	89	130
根據預期信貸虧損模型之減值虧損(扣除回撥)		(4)	9
銷售及市場推廣開支		(336)	(352)
行政開支		(474)	(551)
研發成本		(540)	(696)
其他開支及虧損	5(b)	(279)	(103)
分佔聯營公司及合營企業業績		5	(2)
經營溢利		116	634
已質押銀行存款之利息收入		12	–
已質押銀行存款、按公平值計入損益之 財務資產、銀行貸款、可轉換及 可交換債券及衍生財務工具之匯兌(虧損)盈利		(8)	2
按公平值計入損益之財務資產之公平值變動		(6)	77
衍生財務工具之公平值變動		15	70
財務成本		(67)	(81)
除稅前溢利		62	702
稅項	6	(93)	(397)
期內(虧損)溢利	7	(31)	305

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
附註			
期內其他全面收益(開支)，扣除所得稅：			
其後可重新分類至損益之項目：			
換算海外業務產生之匯兌差額		16	1
不可重新分類至損益之項目：			
按公平值計入其他全面收益之權益工具之公平值變動		-	(12)
期內其他全面收益(開支)		16	(11)
期內全面(開支)收益總額		(15)	294
以下各項應佔期內(虧損)溢利：			
— 本公司擁有人		30	400
— 非控股權益		(61)	(95)
		(31)	305
以下各項應佔期內全面(開支)收益總額：			
— 本公司擁有人		41	388
— 非控股權益		(56)	(94)
		(15)	294
		人民幣分	人民幣分
每股盈利			
— 基本		5.57	75.46
— 攤薄		5.57	75.46

9

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

		二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	2,268	2,315
使用權資產	10	360	394
投資物業		46	50
商譽		315	312
無形資產	10	720	784
於聯營公司及合營企業之權益		63	50
按公平值計入其他全面收益之權益工具		8	8
按公平值計入損益之財務資產	11	415	516
應收貸款		21	29
其他應收款項、預付款項及按金	14	282	288
		4,498	4,746
流動資產			
在建物業		71	70
待售物業		264	272
存貨	12	216	238
按公平值計入損益之財務資產	11	289	191
應收貸款		158	125
貿易應收款項	13	447	454
應收票據		–	1
其他應收款項、預付款項及按金	14	479	469
可退回稅項		31	39
已質押銀行存款		1,646	1,114
原到期日三個月以上之銀行存款		425	215
現金及現金等價物		1,701	2,498
		5,727	5,686

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	1,271	1,284
合約負債		333	454
租賃負債		54	58
撥備		114	113
衍生財務工具	11	6	21
銀行貸款	16	2,255	1,729
可轉換及可交換債券	17	-	295
可轉換票據	18	415	396
應付稅項		68	64
		4,516	4,414
流動資產淨值		1,211	1,272
總資產減流動負債		5,709	6,018
非流動負債			
其他應付款項	15	4	5
租賃負債		48	71
遞延稅項負債		70	76
		122	152
資產淨值		5,587	5,866
股本及儲備			
股本	19	39	39
股份溢價及儲備		5,580	5,788
本公司擁有人應佔權益		5,619	5,827
非控股權益		(32)	39
		5,587	5,866

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔															
	資本		資本		法定儲備		物業		庫存		以股份		按公平值計入		非控股	
	股本	股份溢價	贖回儲備	其他儲備	資本儲備	法定儲備	股息儲備	重估儲備	股份儲備	酬金儲備	匯兌儲備	工具儲備	保留溢利	小計	權益	權益總額
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
			(附註 a)	(附註 b)	(附註 c)	(附註 d)			(附註 e)							
於二零二四年一月一日 (經審核)	39	1,599	9	73	10	833	193	22	(3)	51	(51)	(28)	3,148	5,895	279	6,174
期內溢利 (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400	400	(95)	305
期內其他全面 (開支) 收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12)	-	(12)	1	(11)
期內全面 (開支) 收益總額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12)	400	388	(94)	294
在不喪失控制權情況下																
增持 / 出售附屬公司部分股權	-	-	-	(9)	-	3	-	-	-	-	-	-	22	16	(21)	(5)
確認以權益結算及以股份為基礎之付款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8	-	-	-	8	-	8
出售一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2
宣派二零二三年末期股息	-	-	-	-	-	-	(193)	-	-	-	-	-	-	(193)	-	(193)
擬派二零二四中期股息	-	(194)	-	-	-	-	194	-	-	-	-	-	-	-	-	-
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	39	1,405	9	64	10	836	194	22	(3)	59	(51)	(40)	3,570	6,114	166	6,280
於二零二五年一月一日 (經審核)	39	1,159	9	107	10	938	246	22	(3)	51	(35)	(54)	3,338	5,827	39	5,866
期內溢利 (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30	30	(61)	(31)
期內其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	-	-	11	5	16
期內全面收益 (開支) 總額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	-	30	41	(56)	(15)
向非控股權益收購額外股權	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(2)	(3)
已歸屬予僱員之獎勵股份	-	-	-	-	-	-	-	-	2	(1)	-	-	(1)	-	-	-
確認以權益結算及以股份為基礎之付款，扣除已失效之購股權	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12)	-	-	13	1	7	8
出售附屬公司	-	-	-	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(22)	(25)
非控股權益之注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2
宣派二零二四年末期股息	-	-	-	-	-	-	(246)	-	-	-	-	-	-	(246)	-	(246)
擬派二零二五中期股息	-	(242)	-	-	-	-	242	-	-	-	-	-	-	-	-	-
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	39	917	9	103	10	938	242	22	(1)	38	(24)	(54)	3,380	5,619	(32)	5,587

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

附註：

- a. 該金額為本公司回購股份之面值。
- b. 其他儲備指因出售附屬公司之股權（不會導致喪失該等附屬公司控制權）、收購附屬公司額外權益及非控股權益之注資（皆入賬列為權益交易）而導致代價與資產淨值賬面值之差額。
- c. 資本儲備於使用合併會計法原則合併福建網龍計算機網絡信息技術有限公司之業績及財務狀況時產生。
- d. 根據中華人民共和國（「中國」）企業相關法律及法規所規定，本公司之中國附屬公司須保留法定儲備。分配至該儲備之撥款乃從各中國附屬公司法定財務報表之除稅後溢利中撥付，而金額及分配基準則每年由其董事會決定。法定儲備可用作彌補過往年度之虧損（如有），亦可透過資本化發行轉換為資本。
- e. 庫存股份儲備包括為股份獎勵計劃而持有之庫存股份之已付代價，包括根據股份獎勵計劃購買股份之任何應佔增量成本。

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
營運活動		
期內(虧損)溢利	(31)	305
調整項目：		
稅項	93	397
已質押銀行存款、銀行結餘、應收貸款及 可退還租金按金之利息收入	(33)	(26)
衍生財務工具之公平值變動	(15)	(70)
按公平值計入損益之財務資產之公平值變動	6	(77)
投資物業之公平值變動	4	13
出售無形資產之盈利	-	(51)
無形資產攤銷	90	85
物業、廠房及設備折舊	101	107
使用權資產折舊	40	60
無形資產減值虧損	92	-
銀行貸款之利息開支(計入財務成本)	18	26
可轉換及可交換債券及可轉換票據之利息開支 (計入財務成本)	41	48
其他	(20)	5
營運資金變動前之營運現金流量	386	822
貿易應收款項減少(增加)	34	(30)
存貨減少	17	138
待售物業減少	8	-
其他應收款項、預付款項及按金增加	(21)	(175)
貿易及其他應付款項減少	(247)	(203)
合約負債減少	(120)	(112)
撥備減少	(3)	(17)
營運所得現金	54	423
已付利息	(34)	(56)
已付所得稅	(83)	(108)
營運活動(所用)所得現金淨額	(63)	259

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
	附註		
投資活動			
購買物業、廠房及設備	10	(55)	(66)
存入原到期日三個月以上之銀行存款		(318)	(100)
提取原到期日三個月以上之銀行存款		108	214
存入已質押銀行存款		(1,293)	(310)
提取已質押銀行存款		761	–
購買無形資產	10	(341)	(289)
出售無形資產所得款項		233	341
已收利息		31	27
購買按公平值計入損益之財務資產		(1,417)	(2,097)
出售按公平值計入損益之財務資產所得款項		1,435	2,030
其他投資活動		(40)	3
投資活動所用現金淨額		(896)	(247)
融資活動			
新增銀行貸款	16	1,242	863
償還銀行貸款	16	(706)	(580)
償還租賃負債		(32)	(53)
已付股息		–	(65)
贖回可轉換及可交換債券	17	(293)	–
收購附屬公司部分權益		(3)	(9)
融資活動所得現金淨額		208	156
現金及現金等價物(減少)增加淨額		(751)	168
期初現金及現金等價物		2,498	2,241
外匯匯率變動之影響		(46)	(27)
期末現金及現金等價物		1,701	2,382

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 一般資料

網龍網絡控股有限公司（「本公司」）於二零零四年七月二十九日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。其直接最終控股公司為DJM Holding Ltd.（「DJM」），而其控股股東為劉德建博士及劉路遠先生（「控股股東」）。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，而主要營業地點位於香港灣仔港灣道25號海港中心20樓2001-05及11室。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事(i)遊戲及應用服務；(ii)海外教育業務（「Mynd.ai業務」）；及(iii)物業發展業務。

簡明綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，而人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則的適用披露規定編製。

3. 會計政策

除若干財務工具及投資物業按公平值計量（如適用）外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本法編製。

截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所列示相同。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 會計政策 (續)

應用香港財務報告準則會計準則修訂本

於本中期期間，本集團已首次應用以下由香港會計師公會頒佈的一項香港財務報告準則會計準則修訂本，該等修訂本於本集團二零二五年一月一日開始之年度期間強制生效，以編製本集團簡明綜合財務報表：

香港會計準則第21號 (修訂本)

缺乏可兌換性

於本中期期間應用一項香港財務報告準則會計準則修訂本對本集團於本期間及過往期間之財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

4. 收益及分類資料

來自客戶合約收益之細分

下文載列來自客戶合約收益與分部資料披露之金額之對賬。

商品及服務類型

	截至二零二五年六月三十日止六個月 (未經審核)			
	遊戲及 應用服務	Mynd.ai 業務	物業 發展	總額
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
來自銷售網絡及手機遊戲				
預付遊戲卡之收益	1,528	-	-	1,528
銷售教育設備及相關商品	60	622	-	682
來自教育服務之收益	119	19	-	138
來自提供移動解決方案、 產品及營銷服務之收益	31	-	-	31
來自物業發展之收益	-	-	2	2
	<u>1,738</u>	<u>641</u>	<u>2</u>	<u>2,381</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 收益及分類資料(續)

來自客戶合約收益之細分(續)

商品及服務類型(續)

	截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)			
	遊戲及 應用服務	Mynd.ai 業務	物業 發展	總額
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
來自銷售網絡及手機遊戲				
預付遊戲卡之收益	1,862	—	—	1,862
銷售教育設備及相關商品	129	992	—	1,121
來自教育服務之收益	88	188	—	276
來自提供移動解決方案、 產品及營銷服務之收益	42	—	—	42
來自物業發展之收益	—	—	—	—
	<u>2,121</u>	<u>1,180</u>	<u>—</u>	<u>3,301</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 收益及分類資料(續)

來自客戶合約收益之細分(續)

收益確認時間

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)			
遊戲及 應用服務 人民幣百萬元	Mynd.ai 業務 人民幣百萬元	物業 發展 人民幣百萬元	總額 人民幣百萬元
於某一時點	1,588	622	2,212
按時間	150	19	169
	1,738	641	2,381

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)			
遊戲及 應用服務 人民幣百萬元	Mynd.ai 業務 人民幣百萬元	物業 發展 人民幣百萬元	總額 人民幣百萬元
於某一時點	1,991	992	2,983
按時間	130	188	318
	2,121	1,180	3,301

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 收益及分類資料(續)

來自客戶合約收益之細分(續)

地區資料

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)			
遊戲及 應用服務	Mynd.ai 業務	物業 發展	總額
人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
中國大陸	1,486	–	1,488
美利堅合眾國(「美國」)	205	453	658
歐洲(附註)	–	154	154
新加坡	–	– *	– *
其他地區	47	34	81
	<u>1,738</u>	<u>2</u>	<u>2,381</u>

* 少於人民幣1百萬元

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)			
遊戲及 應用服務	Mynd.ai 業務	物業 發展	總額
人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
中國大陸	1,828	–	1,828
美國	216	709	925
歐洲(附註)	–	262	262
新加坡	–	136	136
其他地區	77	73	150
	<u>2,121</u>	<u>1,180</u>	<u>3,301</u>

附註：歐洲主要包括德國、英國、法國、西班牙及其他國家，該等國家各自為收益總額貢獻少於10%。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 收益及分類資料(續)

分類資料

為分配資源及評估分類表現為目的而向本集團主要營運決策者(「主要營運決策者」，即本公司董事)呈報之資料以客戶地理位置為基礎。

以下為按報告分類劃分之本集團收益及業績分析：

	截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)			
	遊戲及 應用服務	Mynd.ai 業務	物業 發展	總額
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
分類收益	<u>1,738</u>	<u>641</u>	<u>2</u>	<u>2,381</u>
分類溢利(虧損)	<u>402</u>	<u>(237)</u>	<u>(7)</u>	<u>158</u>
未分配其他收入及盈利				29
未分配企業開支及虧損				<u>(125)</u>
除稅前溢利				<u>62</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 收益及分類資料(續)

分類資料(續)

	截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)			
	遊戲及 應用服務	Mynd.ai 業務	物業 發展	總額
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
分類收益	<u>2,121</u>	<u>1,180</u>	<u>-</u>	<u>3,301</u>
分類溢利(虧損)	<u>758</u>	<u>(71)</u>	<u>(4)</u>	683
未分配其他收入及盈利				54
未分配企業開支及虧損				<u>(35)</u>
除稅前溢利				<u>702</u>

營運分類所採用之會計政策與本集團之會計政策一致。

分類溢利(虧損)指各分類賺取之溢利或產生之虧損，未計及未分配其他收入及盈利以及企業開支及虧損。此乃呈報給主要營運決策者用作分配資源及評估表現為目的之計量方法。

上文所呈報全部分類收益來自外界客戶。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 收益及分類資料(續)

分類資料(續)

本集團資產按報告及營運分類分析如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
遊戲及應用服務	6,757	6,340
Mynd.ai業務	1,598	1,932
物業發展	762	757
分類資產總額	9,117	9,029
未分配	1,108	1,403
	10,225	10,432

為監管分類表現及分配資源，所有資產分配至營運分類，除了按集團管理的資產，例如若干按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之財務資產、若干應收貸款、若干無形資產、若干已質押銀行存款、若干其他應收款項、預付款項及按金以及若干現金及現金等價物。由於本集團負債並沒有定期提供予主要營運決策者審閱，故並沒有披露按營運分類劃分之本集團負債分析。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 其他收入及盈利、其他開支及虧損

(a) 其他收入及盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
政府補貼(附註)	12	16
銀行結餘、應收貸款及可退還租金按金之利息收入	21	26
出售無形資產之盈利	-	51
出售附屬公司之盈利淨額	27	-
其他	29	37
	<u>89</u>	<u>130</u>

附註：該等金額主要為(i)中國政府提供的補貼，主要用以撥付本集團於中國福建省進行及推行相關研發項目所產生成本，乃與已產生研發成本之補償有關。截至二零二五年六月三十日止六個月，於損益內確認人民幣10百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣12百萬元)；及(ii)中國政府提供的補貼，用以購買物業、廠房及設備，該補貼確認為遞延收入，截至二零二五年六月三十日止六個月，資本開支的政府補貼按有關的物業、廠房及設備的估計可使用年期內以有系統基準計入損益為人民幣2百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣4百萬元)。

(b) 其他開支及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
遣散費	154	16
投資物業之公平值變動	4	13
其他稅項及費用	18	20
無形資產減值虧損	92	-
其他	11	54
	<u>279</u>	<u>103</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
稅項支出包括：		
香港利得稅		
— 本期間	17	31
中國企業所得稅		
— 本期間	74	85
— 過往年度撥備不足(超額撥備)	3	(8)
— 預扣稅	2	—
	79	77
其他司法權區稅項		
— 本期間	2	2
遞延稅項		
— 本期間	(5)	287
	93	397

本集團在支柱二規則已生效的若干司法權區經營業務。然而，經考慮全球反稅基侵蝕規則的調整，基於管理層的最佳估計，估計本集團經營所在的所有司法權區適用於本集團的實際稅率均高於15%，因此，本集團管理層認為其影響並不重大。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團已回撥遞延稅項資產人民幣294百萬元，是由於二零二四年首六個月銷售額及客戶需求下降，導致本集團一間於美國註冊成立之附屬公司變現有關遞延稅項資產存在不確定性。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

7. 期內（虧損）溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
期內（虧損）溢利已扣除（計入）：		
員工成本：		
董事酬金	17	15
其他員工成本		
薪金及其他福利	790	1,055
退休福利計劃供款	73	97
以股份為基礎支付之開支	7	8
遣散費	154	16
	<u>1,041</u>	<u>1,191</u>
無形資產攤銷	90	85
物業、廠房及設備折舊	101	107
使用權資產折舊	40	60
折舊及攤銷總額	<u>231</u>	<u>252</u>
教育設備及相關商品之已售商品成本	484	805
廣告及推廣開支（計入銷售及 市場推廣開支）	165	160
存貨減值回撥	(8)	—
待售物業之減值虧損	6	—
出售無形資產之盈利	<u>—</u>	<u>(51)</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

8. 股息

截至六月三十日止六個月	
二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
期內確認為分派之股息：	
二零二四年末期股息－每股0.50港元(「港元」)	
(二零二四年：二零二三年末期股息－每股0.40港元)	
246	193

隨本中期期間結束後，本公司董事決定向於二零二五年九月十二日名列股東名冊的本公司股東派付每股0.50港元的中期股息，金額為266百萬港元(相當於人民幣242百萬元)。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利按下列數據計算：

截至六月三十日止六個月	
二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
用以計算每股基本及攤薄盈利之盈利：	
－本公司擁有人應佔期內溢利	
30	400

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

9. 每股盈利(續)

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千股	二零二四年 (未經審核) 千股
用以計算每股基本盈利及每股攤薄盈利之期內 已發行股份加權平均數目(已根據股份獎勵計劃 所持未歸屬庫存股份之影響進行調整)	531,133	531,074

計算每股攤薄盈利時，並無假設本公司購股權獲行使，乃由於該兩個期間該等購股權行使價高於股份平均市場價格。每股攤薄盈利並無假設本公司一間附屬公司Mynd.ai Inc. (「Mynd.ai」) 根據Mynd.ai股權激勵計劃(「Mynd激勵計劃」)(披露於附註20(iii))授出的受限制股份單位(「受限制股份單位」)獲行使，因為行使受限制股份單位將導致該兩個期間每股盈利增加。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

10. 物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產

於本中期期間，本集團就擴充業務支付約人民幣55百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣66百萬元）用作收購物業、廠房及設備，而其中主要包括人民幣30百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣20百萬元）用於廠房及設備及人民幣18百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣40百萬元）用於在建工程。

於本中期期間，本集團訂立多份介乎1至2年（截至二零二四年六月三十日止六個月：2至3年）之新租賃協議。本集團於合約期內須每月固定付款。租賃開始時，本集團確認使用權資產人民幣8百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣142百萬元）及租賃負債人民幣8百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣141百萬元）。

於本中期期間，本集團就收購無形資產支付約人民幣341百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣289百萬元），其中約42百萬美元（「美元」）（相當於人民幣305百萬元）（截至二零二四年六月三十日止六個月：33百萬美元（相當於人民幣234百萬元））用於購買加密貨幣。此外，於本中期期間，本集團出售賬面總值32百萬美元（相當於人民幣233百萬元）（截至二零二四年六月三十日止六個月：41百萬美元（相當於人民幣290百萬元））之若干加密貨幣，產生出售盈利少於人民幣1百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣51百萬元）。截至二零二五年六月三十日止六個月，鑒於加密貨幣市場動盪，顯示有關無形資產可能減值，本集團已參考相關加密貨幣的市價進行減值測試，確認減值虧損約人民幣92百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：零）。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

11. 按公平值計入損益之財務資產／衍生財務工具

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
按公平值計入損益之財務資產		
－ 非上市基金(附註a)	377	479
－ 非上市權益投資(附註b)	35	37
－ 上市證券	114	191
－ 外幣遠期合約	22	—
－ 結構性存款	106	—
－ 電影及節目投資	50	—
	704	707
就財務報告而言之分析：		
非流動	415	516
流動	289	191
	704	707
衍生財務工具(流動負債項下)		
－ 可轉換票據之嵌入式衍生工具(定義見附註18)	6	21
－ 非上市認股權證(附註c)	—	—
	6	21

附註：

(a) 非上市基金是由基金經理管理之投資組合。組合資產投資於上市證券或加密貨幣、代幣、區塊鏈資產及其他數字資產。該等投資不是為了交易而持有，而是為了長期目的持有。本集團預計自報告期末起十二個月內不會變賣基金，因此，非上市基金歸類為非流動資產。

(b) 非上市權益投資指本集團於若干私人實體之股權之投資。

(c) 如附註17所詳述，非上市認股權證與可轉換及可交換債券同時發行，已於二零二五年三月八日到期。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 存貨

成品

二零二五年
六月三十日
(未經審核)
人民幣百萬元

216

二零二四年
十二月三十一日
(經審核)
人民幣百萬元

238

13. 貿易應收款項

本集團一般給予分銷及付款渠道／貿易客戶之信貸期為30日至60日。

以下為按交付商品日期／提供服務日期(與相關收益確認日期相近)呈報之貿易應收款項(已扣除信貸虧損撥備)賬齡分析：

0至30日

31至60日

61至90日

超過90日

二零二五年
六月三十日
(未經審核)
人民幣百萬元

180

103

10

154

447

二零二四年
十二月三十一日
(經審核)
人民幣百萬元

224

52

26

152

454

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 其他應收款項、預付款項及按金

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
預付第三方款項(附註a)	134	149
可退還租金及保證按金(附註b)	49	48
就購買加密貨幣而應收代理人之其他款項	21	19
合約資產(附註c)	18	22
其他應收款項及按金	132	105
其他可退回稅項	96	91
應收政府補貼	54	54
投資預付款項(附註d)	248	248
其他	9	21
	761	757
就財務報告而言之分析：		
非流動	282	288
流動	479	469
	761	757

附註：

(a) 該等款項主要指本集團經營活動的預付款項，例如購買商品及服務、市場推廣及設計費以及電影製作等。

(b) 於二零二五年六月三十日，包括在可退還租金及保證按金中，有以下結餘：(i)向一間關連公司福州楊振華851生物工程技術研究開發有限公司(「福州851」)就租賃合約支付按金人民幣8百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣8百萬元)；及(ii)向福州天亮網絡技術有限公司就技術支援服務支付按金人民幣15百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣15百萬元)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 其他應收款項、預付款項及按金(續)

附註：(續)

- (c) 合約資產主要與本集團有權利收取已完成及未結算之工作的代價有關，因為該等權利取決於本集團於報告日期所提供的移動解決方案、產品及營銷服務在未來達成指定里程碑的表現以及教育設備及相關商品的應收保留金。當該等權利變為無條件時，合約資產將轉移至貿易應收款項。
- (d) 若干投資的預付款項金額，其完成須受相關投資協議訂明之若干條款及條件規限。結餘中，人民幣110百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣110百萬元)不予退還，若於相關投資協議所載預定期間內未達成若干條件，其餘部分可予退還。

15. 貿易及其他應付款項

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
貿易應付款項(附註a)	338	382
應計員工成本	177	324
遞延收入(附註b)	7	9
其他應付稅項	22	31
購買物業、廠房及設備應付款項	165	166
應付代價	3	3
應計費用	112	137
應付股息	242	—
其他(附註c)	209	237
	<u>1,275</u>	<u>1,289</u>
就財務報告而言之分析：		
非流動	4	5
流動	<u>1,271</u>	<u>1,284</u>
	<u>1,275</u>	<u>1,289</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

15. 貿易及其他應付款項 (續)

附註：

(a) 以下為報告期末按發票日期呈報之貿易應付款項賬齡分析：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
0至90日	224	171
91至180日	50	142
181至365日	12	23
超過365日	52	46
	338	382

(b) 該金額是指政府補貼，即(i)本集團於中國福建省進行及推行相關研發項目所產生成本而撥付之補貼，乃與將來研發成本之補償有關；及(ii)本集團購買物業、廠房及設備所產生成本，資本開支的政府補貼按相關之物業、廠房及設備的估計可使用年期限內有系統地於損益內確認。

(c) 其他主要指應付廣告開支、應付辦公室及服務器服務開支及營運活動之其他雜項。

16. 銀行貸款

於本中期期間，本集團新增銀行貸款人民幣1,242百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣863百萬元），並償還銀行貸款人民幣706百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣580百萬元）。於二零二五年六月三十日之銀行貸款按(i)一個月香港銀行同業拆息（「香港銀行同業拆息」）加年利率2.20%或2.35%；(ii)貸款當日有擔保隔夜融資利率加2.30%；(iii)中國一年期貸款市場報價利率減0.85%至0.87%；或(iv)年利率0.98%至3.30%計息。本集團貸款之有抵押部分以本集團之若干物業、使用權資產及已質押銀行存款質押、本公司提供之企業擔保及其附屬公司提供之企業擔保作抵押。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

16. 銀行貸款 (續)

於二零二四年十二月三十一日之銀行貸款按(i)一個月香港銀行同業拆息加年利率2.20%或2.35%；(ii)貸款日期前兩個營業日的三個月彭博短期銀行收益率加2.30%；或(iii)年利率0.77%至3.60%計息。本集團貸款之有抵押部分以本集團之若干物業、使用權資產及已質押銀行存款質押、本公司提供之企業擔保及其附屬公司提供之企業擔保作抵押。

17. 可轉換及可交換債券

於二零二零年三月九日，本公司一間間接全資附屬公司貝斯特教育在線有限公司(「貝斯特」)向Nurture Education (Cayman) Limited(「Nurture Education」，獨立第三方)發行本金總額為150百萬美元(相當於人民幣1,039百萬元)之可轉換及可交換債券。同時，本公司於二零二零年三月向Nurture Education發行非上市認股權證。

認股權證將賦權予Nurture Education認購本公司普通股。可轉換及可交換債券可由債券持有人選擇全部或部分行使，並可於交換期內隨時及不時交換成Mynd.ai普通股。可轉換及可交換債券按其本金總額以年利率5.00%計息，並將於債券發行日起滿五週年之日到期。可轉換及可交換債券以美元計值。於初始確認時，可轉換及可交換期權分類為衍生財務工具。可轉換及可交換期權之公平值並不重大，賬面值於初始確認時以及於二零二四年十二月三十一日確認為零。可轉換及可交換期權於二零二五年三月九日到期。

債務主體部分之實際利率為16.62%。期／年內，可轉換及可交換債券之債務主體部分變動如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
於一月一日	295	256
贖回／償還(附註)	(302)	(9)
應計利息	9	44
匯兌調整	(2)	4
	<u>-</u>	<u>295</u>

17. 可轉換及可交換債券(續)

附註：截至二零二五年六月三十日止期間，貝斯特贖回餘下本金金額25百萬美元(相當於人民幣179百萬元)，總代價為42百萬美元(相當於人民幣302百萬元)。已贖回部分之總賬面值約42百萬美元(相當於人民幣302百萬元)。因此，截至二零二五年六月三十日止期間，並無於損益內確認可轉換及可交換債券的贖回損失。截至二零二五年六月三十日止期間，贖回付款的現金流出總額(扣除過往期間預付利息)約為41百萬美元(相當於人民幣293百萬元)。

18. 可轉換票據

於二零二三年四月十八日，本集團與Mynd.ai訂立合併協議，據此，Mynd.ai收購本集團之中國境外教育業務之100%股權，並發行426,422,218股Mynd.ai新普通股作為交易代價(「合併」)。

緊隨二零二三年十二月十三日完成合併後，Mynd.ai向Nurture Education發行本金金額為65百萬美元(相當於人民幣461百萬元)之優先有抵押可轉換票據(「可轉換票據」)。可轉換票據附帶(i)按年利率5.00%計息之現金利息；及(ii)按年利率5.00%計息之實物(「實物」)利息，假如於有關年度符合預定條件，將透過發行相等於有關年度實物利息金額之額外可轉換票據方式支付。

所有現金利息及實物利息(如有)須每半年於每年六月及十二月支付。Mynd.ai於發行可轉換票據時已預付截至二零二四年十二月三十一日止年度到期應付之現金利息。實物利息應以發行額外票據之方式支付。

可轉換票據以美元計值。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

18. 可轉換票據 (續)

可轉換期權

可轉換票據為Mynd.ai之優先有抵押責任，除非提早贖回、回購或轉換，否則將於二零二八年十二月十三日到期。可轉換票據每1美元本金之初始轉換率相等於1美元除以合併之每股普通股代價（定義見可轉換票據協議）之115%，或2.0226美元（「初始轉換價」）。根據可轉換票據條款，在若干情況下，轉換率可予調整。持有人可隨時選擇將可轉換票據轉換，直至未償還本金金額（包括任何應計及未付利息）悉數付清為止。在可轉換票據條款規限下，持有人可選擇於轉換可轉換票據時收取美國存託股份（「美國存託股份」）代替每股面值0.001美元之Mynd.ai普通股。

可轉換票據之嵌入式衍生特徵

可轉換票據之若干特徵（包括轉換權、Mynd.ai選擇贖回權，以及當發生違約事件時加速可轉換票據金額之到期期限）須予分拆，並作為獨立嵌入式衍生工具入賬。

初始確認時，可轉換票據之嵌入式衍生工具分類為衍生財務工具（附註11）。於二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，衍生財務工具之公平值分別為人民幣21百萬元及人民幣6百萬元。

債務主體部分之實際利率為15.80%。期／年內，可轉換票據之債務主體部分變動如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
於一月一日	396	357
應計利息	32	57
償還利息	(12)	(24)
匯兌調整	(1)	6
	<u>415</u>	<u>396</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 本公司股本

	股份數目	面值	
		美元	人民幣百萬元
法定：			
每股面值0.01美元的普通股			
於二零二四年一月一日（經審核）、二零二四年			
六月三十日（未經審核）、二零二四年十二月三十一日			
（經審核）及二零二五年六月三十日（未經審核）			
	<u>1,000,000,000</u>	<u>10,000,000</u>	<u>76</u>
已發行並繳足：			
每股面值0.01美元的普通股			
於二零二四年一月一日（經審核）、二零二四年			
六月三十日（未經審核）、二零二四年十二月三十一日			
（經審核）及二零二五年六月三十日（未經審核）			
	<u>531,262,533</u>	<u>5,312,625</u>	<u>39</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

20. 以股份為基礎支付之交易

(i) 以權益結算之購股權計劃

本公司於以下日期採納多項購股權計劃，分別為二零零八年六月十二日（「二零零八年購股權計劃」）、二零一八年五月二十四日（「二零一八年購股權計劃」）以及二零二四年六月六日（「二零二四年購股權計劃」）。二零零八年購股權計劃及二零一八年購股權計劃分別於二零一八年五月二十四日及二零二四年六月六日終止。除非提早終止，否則二零二四年購股權計劃的有效期限自二零二四年六月六日起計為期十年。於二零二五年六月三十日，根據二零零八年購股權計劃及二零一八年購股權計劃之尚未行使購股權分別為100,000份及4,100,000份。根據二零一八年購股權計劃及二零零八年購股權計劃授出而未行使購股權將根據該等計劃的條款仍然有效並可予行使。於二零二五年六月三十日，並無根據二零二四年購股權計劃授出購股權。二零二四年購股權計劃旨在向合資格參與者（「合資格參與者」）（定義見二零二四年購股權計劃）提供獲取本公司權益的機會，以及鼓勵合資格參與者致力於為本公司及其股東的整體利益提升本公司及其股份之價值。

下表披露本公司之購股權變動：

	購股權數目
於二零二四年一月一日及二零二四年十二月三十一日尚未行使	5,600,000
期內已失效	(1,400,000)
於二零二五年六月三十日尚未行使	4,200,000

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團就本公司授出的購股權確認總開支少於人民幣1百萬元（截至二零二五年六月三十日止六個月：零）。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

20. 以股份為基礎支付之交易 (續)

(ii) 本公司之股份獎勵計劃

本公司於二零二四年六月六日採納一項股份獎勵計劃(「二零二四年股份獎勵計劃」)以取代於二零零八年九月二日採納的股份獎勵計劃，據此，本公司賦予合資格參與者權利以獲發行或轉讓本公司股本中繳足股款之普通股(以下稱為「獎勵」)。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團就獎勵確認總額為人民幣1百萬元的開支(截至二零二四年六月三十日止六個月：零)。

截至二零二四年十二月三十一日止年度及截至二零二五年六月三十日止六個月已授出獎勵股份變動如下：

參與者類別名稱	授出日期	於二零二四年 一月一日及 二零二四年 十二月三十一日	期內			於二零二五年 六月三十日
		尚未行使	期內已授出	已歸屬的獎勵	期內已失效	尚未行使
董事	二零二五年四月二日	-	360,000	(120,000)	-	240,000

緊接於二零二五年四月二日向梁念堅博士授出獎勵日期前的股份收市價為10.48港元。

獎勵股份於二零二五年四月二日的公平值為4百萬港元。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

20. 以股份為基礎支付之交易 (續)

(iii) 本公司一間附屬公司之股權激勵計劃

Mynd.ai董事會於二零二四年一月批准Mynd激勵計劃。根據Mynd激勵計劃，可以以購股權、受限制股份、受限制股份單位、股份升值權、業績股份、業績股份單位及其他獎勵之形式，向Mynd.ai或其任何聯屬公司之高級職員、僱員及顧問授出獎勵。根據Mynd激勵計劃初步授權發行普通股總數上限為54,777,338股，連同相應數目之美國存託股份。

二零二四年四月十日，Mynd.ai董事會根據Mynd激勵計劃向若干董事、高級行政人員及僱員授出的受限制股份單位（合共為3,501,350股美國存託股份），可於指定期間歸屬，惟條件是承授人須持續為公司服務。於二零二五年六月三十日，Mynd.ai有尚未行使之以股份為基礎之獎勵為4,646,774股（二零二四年六月三十日：3,461,171股）美國存託股份。

截至二零二五年六月三十日止六個月，Mynd.ai在簡明綜合損益及其他全面收益表內一般及行政開支項下錄得以股份之酬金開支為人民幣7百萬元（相當於1百萬美元）（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣8百萬元（相當於1百萬美元））。於二零二五年六月三十日，有關未歸屬獎勵之未確認酬金開支總額為人民幣43百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣76百萬元），預計將於為期1.96年（二零二四年十二月三十一日：2.20年）之加權平均期間確認。

21. 財務工具的公平值計量

根據經常性基準按公平值計量之本集團財務資產及財務負債之公平值

本集團部分財務資產及財務負債於各報告期末按公平值計量。該等財務資產及財務負債之公平值（特別是所用的估值方法及輸入數據），以及公平值計量所劃分之公平值級別水平（第一至第三層級）乃根據公平值計量之輸入數據之可觀察程度釐定。

- 第一層級之公平值計量乃該實體於計量日期於活躍市場內可獲得的相同資產或負債之未經調整報價。
- 第二層級之公平值計量乃就資產或負債可直接（即價格）或間接（即源自價格）可觀察輸入數據（第一層級內包括之報價除外）得出。
- 第三級公平值計量乃包括對資產或負債的公平值計量有重大影響而並非基於可觀察市場數據（重大不可觀察輸入數據）之最低層級的輸入數據之估值方法得出。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

21. 財務工具的公平值計量 (續)

根據經常性基準按公平值計量之本集團財務資產及財務負債之公平值 (續)

財務資產／財務負債	公平值於		公平值層級	估值方法及主要輸入數據	不可觀察之重要輸入數據	不可觀察之輸入數據與公平值的關係
	二零二五年	二零二四年				
	六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元				
財務資產						
按公平值計入其他全面收益 (「按公平值計入其他 全面收益」)之權益工具 — 非上市股本證券	8	8	第三層級	收益法—這方法中，採用貼現 現金流法，按合適貼現率計算 從該被投資公司之擁有權獲得 之預計未來經濟利益之現值。	貼現率12.64% (二零二四年十二月 三十一日：12.08%)。	貼現率越高，公平值越低。
按公平值計入損益之 財務資產 — 上市證券	114	191	第一層級	活躍市場所報買價。	不適用	不適用
按公平值計入損益之 財務資產 — 非上市基金	148	246	第二層級	金融機構提供經參考 有活躍市場可觀察報價的 相關投資組合的價格。	不適用	不適用
按公平值計入損益之 財務資產 — 外幣遠期合約	22	不適用	第二層級	未來貼現現金流量乃根據適用的 遠期外匯匯率估計。	不適用	不適用

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

21. 財務工具的公平值計量 (續)

根據經常性基準按公平值計量之本集團財務資產及財務負債之公平值 (續)

財務資產／財務負債	公平值於		公平值層級	估值方法及主要輸入數據	不可觀察之重要輸入數據	不可觀察之輸入數據與公平值的關係
	二零二五年	二零二四年				
	六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元				
財務資產 (續)						
按公平值計入損益之財務資產	106	不適用	第二層級	金融機構提供經參考外幣合約的價格。	不適用	不適用
— 結構性存款						
按公平值計入損益之財務資產	11	11	第三層級	二項式估值模型採用主要輸入數據：預期波幅。	預期波幅66.16% (二零二四年十二月三十一日：69.13%) 乃按可比較公司歷史波幅估計。	預期波幅越高，公平值越高。
— 非上市權益投資						
按公平值計入損益之財務資產	14	16	第三層級	二項式估值模型採用主要輸入數據：預期波幅。	預期波幅56.41% (二零二四年十二月三十一日：57.47%) 乃按可比較公司歷史波幅估計。	預期波幅越高，公平值越高。
— 非上市權益投資						
按公平值計入損益之財務資產	229	233	第三層級	普通合夥人提供經參考相關投資組合的價格。	在估值中就缺乏市場流通性採用貼現。	在估值中就缺乏市場流通性採用的貼現越高，公平值越低。
— 非上市基金						

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

21. 財務工具的公平值計量 (續)

根據經常性基準按公平值計量之本集團財務資產及財務負債之公平值 (續)

財務資產／財務負債	公平值於		公平值層級	估值方法及主要輸入數據	不可觀察之重要輸入數據	不可觀察之輸入數據與公平值的關係
	二零二五年	二零二四年				
	六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元				
財務資產 (續)						
按公平值計入損益之財務資產	3	不適用	第三層級	收益法－這方法中，採用貼現現金流法，按合適貼現率計算從該被投資公司之擁有權獲得之預計未來經濟利益之現值。	貼現率13.37% (二零二四年十二月三十一日：不適用)。	貼現率越高，公平值越低。
－電影投資						
按公平值計入損益之財務資產	11	不適用	第三層級	收益法－這方法中，採用貼現現金流法，按合適貼現率計算從該被投資公司之擁有權獲得之預計未來經濟利益之現值。	貼現率17.14% (二零二四年十二月三十一日：不適用)。	貼現率越高，公平值越低。
－節目投資						
按公平值計入損益之財務資產	36	不適用	第三層級	收益法－這方法中，採用貼現現金流法，按合適貼現率計算從該被投資公司之擁有權獲得之預計未來經濟利益之現值。	貼現率13.86% (二零二四年十二月三十一日：不適用)。	貼現率越高，公平值越低。
－電影投資						

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

21. 財務工具的公平值計量 (續)

根據經常性基準按公平值計量之本集團財務資產及財務負債之公平值 (續)

財務資產／財務負債	公平值於		公平值層級	估值方法及主要輸入數據	不可觀察之重要輸入數據	不可觀察之輸入數據與公平值的關係
	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元				
財務資產 (續)						
按公平值計入損益之財務資產	10	10	第三層級	二項式估值模型採用主要輸入數據：預期波幅。	預期波幅43.05% (二零二四年十二月三十一日：38.76%) 乃按可比較公司歷史波幅估計。	預期波幅越高，公平值越高。
— 非上市權益投資						
財務負債						
衍生財務工具	不適用	—	第三層級	二項式估值模型採用主要輸入數據：預期波幅。	二零二四年十二月三十一日 預期波幅65.48%(二零二五年六月三十日：不適用) 乃按可比較公司歷史波幅估計。	預期波幅越高，公平值越高。
— 可轉換及可交換期權						
衍生財務工具	不適用	—	第三層級	二項式估值模型採用主要輸入數據：預期波幅。	二零二四年十二月三十一日 預期波幅24.27%(二零二五年六月三十日：不適用) 乃按可比較公司歷史波幅估計。	預期波幅越高，公平值越高。
— 非上市認股權證						
衍生財務工具	6	21	第三層級	二項式估值模型採用主要輸入數據：預期波幅。	預期波幅81.00% (二零二四年十二月三十一日：68.00%) 乃按可比較公司歷史波幅估計。	預期波幅越高，公平值越高。
— 可轉換票據						

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

21. 財務工具的公平值計量 (續)

根據經常性基準按公平值計量之本集團財務資產及財務負債之公平值 (續)

於兩個期間內，第一層級、第二層級及第三層級之間並無轉撥。

本公司董事認為，於簡明綜合財務報表內按攤銷成本確認之財務資產及財務負債賬面值與其於各報告期末之公平值相若。

第三層級公平值計量之對賬

第三層級公平值計量之財務資產之對賬：

	按公平值計入 其他全面收益之 權益工具 人民幣百萬元	按公平值計入 損益之 財務資產 人民幣百萬元
於二零二四年一月一日 (經審核)	42	205
公平值變動	(12)	53
其他	—	(4)
匯兌調整	—	1
	<u>30</u>	<u>255</u>
於二零二四年六月三十日 (未經審核)		
於二零二五年一月一日 (經審核)	8	270
添置	—	86
公平值變動	—	(41)
匯兌調整	—	(1)
	<u>8</u>	<u>314</u>
於二零二五年六月三十日 (未經審核)		

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

21. 財務工具的公平值計量 (續)

第三層級公平值計量之對賬 (續)

期內計入損益之按公平值計入損益之財務資產之公平值變動總額中，虧損為人民幣41百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：盈利為人民幣53百萬元）與於本報告期末持有之非上市權益投資、非上市基金及電影及節目投資有關。按公平值計入損益之財務資產之公平值盈利或虧損計入「按公平值計入損益之財務資產之公平值變動」。

計入其他全面收益之金額為人民幣零元（截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損為人民幣12百萬元）與於本報告期末持有之非上市股本證券有關，並呈報為「按公平值計入其他全面收益之權益工具之公平值變動」。

第三層級公平值計量之財務負債之對賬：

	衍生財務工具 人民幣百萬元
於二零二四年一月一日（經審核）	107
公平值變動	(70)
於二零二四年六月三十日（未經審核）	37
於二零二五年一月一日（經審核）	21
公平值變動	(15)
於二零二五年六月三十日（未經審核）	6

期內計入損益之衍生財務工具之公平值變動總額中，盈利為人民幣15百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：盈利為人民幣70百萬元與可轉換票據及非上市認股權證有關）與於二零二五年六月三十日持有之可轉換票據有關。衍生財務工具之公平值盈利計入「衍生財務工具之公平值變動」。

21. 財務工具的公平值計量 (續)

公平值計量及估值程序

本集團董事會已指派財務部 (由本集團代理首席財務官領導) 釐定公平值計量之合適估值方法及輸入數據。

估計資產或負債公平值時，本集團盡量採用可獲得之可觀察市場數據。倘無法獲取第一層級輸入數據，本集團委聘第三方合資格估值師進行估值。財務部與外部合資格估值師密切合作確立合適估值方法及估值模型之輸入數據。代理首席財務官呈報財務部之發現以說明資產及負債公平值浮動之原因。

用於釐定各類資產及負債公平值之估值方法及輸入數據資料已於上文披露。

22. 關連人士交易

本集團由控股股東劉德建博士及劉路遠先生控制，彼等訂立協議共同管理本公司及各附屬公司之財務及營運政策。

(a) 關連人士交易及結餘

期內，本集團與本公司部分董事及股東對其可行使重大影響或控制權之若干公司有以下重大關連人士交易：

關連人士名稱	關係
福州851	本公司直接控股公司DJM及本公司執行董事兼實益擁有人劉德建博士擁有該實體100%權益。
福州市言樂文化傳媒有限公司 (「福州言樂」)	福州言樂為本集團的一間合營企業，本集團持有該實體的30%已發行股本。
福建省數據治理與數據流通工程研究院有限公司 (「福建數據」)	福建數據為本集團的一間聯營公司，本集團持有該實體的19%已發行股本。
福建省國騰信息科技有限公司 (「國騰」)	國騰是本集團的一間合營企業，本集團持有該實體的60%已發行股本。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

22. 關連人士交易 (續)

(a) 關連人士交易及結餘 (續)

交易性質	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
向福州言樂支付推廣開支	1	2
向福建數據支付教育管理費	4	2
向國騰支付技術服務費	-	1

於二零二五年六月三十日，應收合營企業及聯營公司款項（計入其他應收款項、預付款項及按金）為人民幣9百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣10百萬元）。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，應收合營企業及聯營公司款項屬非貿易性質、無抵押、不計息及須於要求時償還。

除上文披露者外，本集團於期內有持續關連交易，包括(i)截至二零二四年六月三十日止六個月向福州851支付之服務費人民幣4百萬元（截至二零二五年六月三十日止六個月：零）；及(ii)與福州851訂立之租賃協議，租賃期直至二零二七年為止，用作位於中國之辦公室物業。期內，本集團已償還租賃負債人民幣15百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣11百萬元）。於二零二五年六月三十日，租賃負債之相應賬面值為人民幣55百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣70百萬元）。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

22. 關連人士交易 (續)

(b) 主要管理人員酬金

期內，董事及其他主要管理人員之酬金如下：

截至六月三十日止六個月	
二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
薪金、津貼及其他短期僱員福利	33
以股份為基礎支付之開支	1
	38

董事及主要行政人員的酬金由薪酬委員會根據個人表現及市場趨勢釐定。

23. 資本承擔

於報告期末，本集團有以下已訂約但未於簡明綜合財務報表撥備之資本承擔：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
有關以下各項的資本支出：		
— 向合營企業注資	29	24
— 購置物業、廠房及設備	115	118
— 在建物業項目	29	374
	173	516