

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



BINGO GROUP HOLDINGS LIMITED

比高集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：8220)

須予披露交易

訂立投資協議

於二零二五年五月二十日，投資者輝馳(上海)投資諮詢有限公司(一間於中國成立的公司，為本公司的間接全資附屬公司)與愷興網絡、管理層股東及目標公司訂立投資協議，據此，投資者已有條件同意向目標公司注資人民幣7,000,000元(相當於約7,490,000港元)。於完成後，目標公司將由愷興網絡、管理層股東、投資者及其他股東分別擁有43%、25%、12%及20%權益，據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於本公告日期，該等人士為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

由於就注資計算的一項或多項適用百分比率(定義見GEM上市規則)超過5%但低於25%，故注資構成本公司的須予披露交易，並須遵守GEM上市規則第19章項下的通知及公告規定。

由於完成須待達成投資協議所載多項先決條件後方告作實，因此注資可能進行，也可能不進行。股東及公眾投資者於買賣本公司證券時應審慎行事。

投資協議

日期：二零二五年五月二十日

訂約方：

- (i) 投資者；
- (ii) 愷興網絡；
- (iii) 管理層股東；及
- (iv) 目標公司。

據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於本公告日期，愷興網絡、管理層股東及目標公司及其最終實益擁有人均為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

注資

根據投資協議，投資者已有條件同意向目標公司注資人民幣7,000,000元（相當於約7,490,000港元）。於注資後，目標公司註冊資本將增加人民幣180,000元（相當於約190,000港元）及人民幣6,820,000元（相當於約7,300,000港元）將計入目標公司的資本儲備。於投資協議日期，目標公司由愷興網絡及管理層股東分別擁有63.24%及36.76%權益。於完成後，目標公司將由愷興網絡、管理層股東、投資者及其他股東分別擁有43%、25%、12%及20%權益，據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於本公告日期，該等人士為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

注資所得款項將用作目標公司日常營運資金及目標公司股東大會及／或董事會根據注資協議、目標公司組織章程細則及中國法律法規審議及批准的其他用途。

代價

於完成時，投資者將向目標公司注資人民幣7,000,000元（相當於7,490,000港元），資金將按以下方式償付：

- (i) 自投資協議先決條件(a)至(g)獲達成之日起三十(30)日內支付人民幣3,500,000元（相當於約3,745,000港元）；及
- (ii) 於投資協議的先決條件(h)達成及有關注資的工商登記變更完成當日起計三十(30)日內支付人民幣3,500,000元（相當於約3,745,000港元）。

注資的代價乃經有關各方公平磋商後釐定，當中參考投資者將收購的目標公司股權比例及投資者將按下文估值繳足的資本金額。有關目標公司於二零二五年三月三十一日的全部股權的估值人民幣102,000,000元（相當於約109,000,000港元）由獨立估值師採用市場法釐定，估值所用假設於「目標公司的估值」一節進一步闡述。注資的代價將以本集團內部資源、銀行融資及／或本集團認為合適的其他外部融資撥付。

投資協議的先決條件

完成須待達成或（如適用）豁免若干條件後方可作實，包括但不限於：

- (a) 愷興網絡及目標公司並無違反根據投資協議作出的保證、陳述及／或承諾；
- (b) 目標公司及愷興網絡已妥為履行及遵守投資協議所載的所有契諾、責任及條件；
- (c) 目標公司及愷興網絡已就注資取得（包括但不限於）任何政府機關及監管機構的所有必要批准、同意及豁免（如有）；
- (d) 投資協議及目標公司組織章程細則已由各方妥為簽署及交付，並維持有效；

- (e) 目標公司已與目標公司指定主要管理層訂立僱傭合約(年期不少於3年)、保密及不競爭協議(年期不少於2年)；
- (f) 投資者已就注資取得(包括但不限於)任何政府機關及監管機構的所有必要批准、同意及豁免(如有)；
- (g) 因監管或政府規定而限制、禁止或取消注資；及
- (h) 已完成向目標公司轉讓「Xingyi AI應用軟件V1.0」(軟件登記號：2025SR0426369)的著作權。

若於最後截止日期或之前尚未達成(或投資者尚未豁免)條件，投資協議及其中所載一切事宜將終止及失效且無進一步效力，而投資協議任何一方均不對任何其他方承擔任何責任，惟任何先前違反投資協議的情況除外。

完成

完成應於先決條件達成日期及／或投資者豁免投資協議先決條件日期後六十(60)個工作日內落實。於完成後，投資者將持有目標公司12%的股權。因此，目標公司將於其財務報表中入賬列為本集團的投資。

目標公司的董事會組成

於完成後，目標公司董事會將由三名董事組成。愷興網絡、管理層股東及投資者各有權提名一名董事。無論目標公司的董事會結構如何變化，投資者應始終有權任命一名董事。投資協議各方(目標公司除外)同意，於目標公司關於董事選舉的股東大會上，所有股東應投票贊成任何提名參選的董事。若投資者罷免或撤銷一方提名的董事，提名方有權再提名一名董事，全體股東應當對相關決議投贊成票。每名董事均有一票投票權。董事會審議的事項須取得半數以上董事票數方獲批准。

完成後的合作事宜

目標公司將從事人工智能內容生成領域，以支持該公司業務發展，投資者或其聯繫人將無償轉讓予目標公司知識產權（「**知識產權**」）許可。知識產權及許可條款須經目標公司與投資者進一步磋商釐定，並於投資協議簽訂後九十(90)日內簽署許可協議。該等知識產權的許可為非排他性，由周先生的聯繫人（即知識產權擁有人）無償授予投資者，而投資者須以背靠背的方式向目標公司轉讓有關知識產權的許可。

愷興網絡應協助投資者及／或其聯繫人開發其人工智能生成影視及遊戲內容平台，並提供相關技術支持。與前述有關的任何合作的條款不得遜於愷興網絡向獨立方提供的條款。雙方應於一份單獨協議中載明任何有關合作的具體條款及條件。

目標公司的估值

本公司已委聘方評估有限公司作為獨立估值師，以對目標公司全部股權進行估值（「**估值**」），於本公司及其他潛在投資者完成此輪集資後，投後估值的股權價值將為人民幣102,000,000元（於估值基準日相當於約109,000,000港元，詳情載於下文）。

估值的主要假設及已識別的風險因素

估值所依據的主要假設（包括商業假設）詳情如下：

獨立估值師已於估值中作出若干一般假設，就董事所悉及所知，該等假設與市場慣例及本公司可得資料一致，包括但不限於：

1. 目標公司開展業務所在地，即中國的現有政治、法律、行業政策、對外貿易及經濟狀況不會發生重大變化；
2. 行業需求及市場狀況不會與當前市場預期存在重大偏差；

3. 利率或外幣匯率與現行利率或外幣匯率不會有重大變動；
4. 目標公司開展業務所在國家的現行稅法不會發生重大變化；
5. 所有相關法律批准、營業執照、正常經營業務所需的許可均已正式取得並維持有效，且在有關申請程序中無需付出額外成本或費用；
6. 目標公司將保留能力合格的管理層、主要人員及技術人員，以支持持續的業務營運；及
7. 不會侵犯目標公司開展業務所在國家／地區的商標、專利技術訣竅及技術。
8. 人工智能技術的應用仍處於商業化之前的早期發展階段。例如，OpenAI等許多領先的LLM開發龍頭仍然錄得虧損。創業投資本質上屬於高風險投資。此類投資被視為高風險與高潛在回報並存的投資，其全損的風險要遠高於投資較成熟的企業或傳統經濟中的公司。
9. 創業投資失敗的概率較高，即便是以合理估值進入的投資，亦不能保證有較高的成功率。
10. 目標公司可合理設定不少於人民幣20,000,000元的集資金額(包括來自其他潛在投資者的投資)(與我們在市場基準分析中來自處於類似集資階段的選定可資比較公司的平均集資金額相若)。估值結論乃基於目標公司將成功籌集可資比較公司實現的平均新增資金金額的假設而得出。
11. 儘管如此，高效的研發團隊仍然是取得成功的關鍵因素。獨立估值師假設標的交易利用愷英網絡的現有團隊及知識，以提升最佳執行的潛力並增加實現有利結果的可能性。
12. 獨立估值師假設愷興網絡及愷英網絡將為持續發展提供必要支持及保障目標公司的利益。愷興網絡及愷英網絡不會利用人工智能模型或類似技術與目標公司競爭。

估值方法

於估值中，獨立估值師比較成本法、收益法及市場法等常用估值方法。獨立估值師考慮後未採用成本法。在不受監管或法律限制的情況下，參與者將無法快速重建具有與目標公司大致相同效用的資產，以至於參與者不願為使用估值對象的能力支付大量溢價。此外，亦需要考慮自二零二五年一月 DeepSeek-R1 推理模型及其聊天機器人應用程序推出以來人工智能領域的快速發展。

獨立估值師已考慮收入法，但未採用該方法。目標公司為一間人工智能初創公司；無法獲得目標公司未來收入金額及時間的完整預測。

鑑於市場上有足夠數量的可資比較交易可供有意義的比較，並為釐定估值倍數提供輸入數據，獨立估值師採納類比交易（「類比交易」）法。

經考慮(i)獨立估值師選擇市場法而非成本法及收入法作為適當估值法的理由；(ii)估值乃由獨立估值師根據適用規定及準則編製，董事會認為採用市場法進行估值屬公平合理。

董事亦同意獨立估值師的意見，即市場法具有簡單、清晰、快捷及所需假設較少之優點。由於該方法使用公開可得輸入數據，故應用該方法亦具備客觀性。

於根據市場法的類比交易法對目標公司進行估值的過程中，獨立估值師考慮了以下流程。

目標公司為一間初創公司，專注於LLM及人工智能引擎的開發，以促進LLM在遊戲、電影及電視領域的商業化。最佳的可資比較項目通常可從擁有類似LLM及生成式人工智能驅動技術的可比遊戲初創公司中識別出來。

獨立估值師繼續鑒別與標的生成人工智能驅動的遊戲主題相當的融資輪次。篩選標準如下所示。按以下關鍵步驟進行數據庫搜索及分析。

➤ 確定AIGC、生成式人工智能及人工智能驅動的遊戲相關主題。

- 融資輪次按時間降序進行查閱，以最近3年為佳。
- 種子階段以匹配標的概況的股權融資為佳。從A輪開始的輪次、債務及未指定的公司輪次不包括在內。
- 即使項目性質具有可比性，數據來源不充分及不可靠的輪次也被排除在外。
- 估值數據為網上公開數據，並參考其他專業數據來源。

經查閱數百項潛在的可資比較融資輪後，二零二三年至二零二五年的以下9項種子輪被確定為最接近的可資比較融資。

9項可資比較融資	種子融資 年份	初創公司概况
1 Bitmagic Oy (亦稱為 Roleverse)	二零二四年	Bitmagic為遊戲創作及相關服務提供人工智能平台。
2 Cosmic Lounge Oy	二零二三年	Cosmic Lounge Oy提供娛樂軟件解決方案。該公司開發手機益智遊戲。Cosmic Lounge為芬蘭及瑞典的顧客提供服務。
3 Reforged Labs Pte. Ltd.	二零二四年	Reforged Labs Pte. Ltd.開發人工智能視頻創作平台。該公司提供生成式人工智能及計算機視覺模型，為移動遊戲開發商提供自動化視頻廣告生成、分析和活動管理。Reforged Labs為新加坡客戶提供服務。
4 Philosopher King, Inc.	二零二五年	Philosopher King, Inc.為一間技術公司。該公司提供一個人工智能平台，玩家可以在該平台創建非線性、不斷發展的敘事，隨心塑造故事、角色及遊戲玩法。Philosopher King為美國的客戶提供服務。
5 Sortium Inc.	二零二四年	Sortium Inc.為一間技術公司。該公司提供人工智能及Web3遊戲製作應用技術生態系統工具，可供藝術家及開發人員設計自己的角色，藉此完善設計創意流程、製作工作流程並製作用戶生成的內容創作任務。Sortium為全球客戶提供服務。
6 Layer AI, Inc.	二零二三年	Layer Ai, Inc.開發應用軟件。該公司為服務於遊戲創作者及發行商的專業遊戲藝術創作提供生產力工具。Layer Ai為全球客戶提供服務。

9項可資比較融資	種子融資 年份	初創公司概况
7 Syr Corp	二零二三年	Yodayo是一款面向遊戲玩家與二次元愛好者的生成式人工智能平台，旨在讓用戶自由表達對虛擬偶像「老婆」的熱愛。
8 City From Naught Inc.	二零二四年	City From Naught Inc.為一間博彩公司。該公司提供一款搭載海量3D素材的偵探解謎遊戲。City From Naught為加拿大的客戶提供服務。
9 Perfectionai, UAB (亦稱為Perfection.AI)	二零二三年	Perfection42是一款人工智能平台，可用於為視覺媒體公司大規模創建高質量的內容。其工作流生成器可讓企業將世界知名的人工智能模型整合，生成無縫、全自動的定製工作流。

獨立估值師已審閱9項可資比較融資的發展階段及投資規模。因此，融資金額的匯總統計如下：

分析的9項可資比較融資中，平均融資額約為人民幣20,311,000元；融資金額中位數約為人民幣21,771,000元。基於中位數的融資金額略高於基於平均值的融資金額，表明數據左偏，但偏度並不極端。與融資金額中位數相比，獨立估值師認為平均融資金額更為審慎。因此，採用平均融資金額。

此外，根據Carta的實證研究，二零二三年美國有1,229項首次定價股權融資輪，種子階段投資者獲得的股份百分比中位數為20.5%。

獨立估值師認為，向投資者出售20%股權，意即以投後估值參考人民幣101,555,000元（即人民幣20,311,000元／20%）作為目標公司基於平均集資金額及種子輪向投資者出售股權百分比中位數水平的估值。務請注意，實際集資金額及出售予投資者的股權百分比可能會因磋商及投資條款而有所差別。

於得出結論前，獨立估值師進一步評估可比性及整體背景。

進一步研究

為進一步驗證人民幣101,555,000元的所得結果，獨立估值師已將其與公開數據來源Dealroom.co(「**Dealroom**」)得出的估計估值進行交叉核對。Dealroom自二零一三年成立以來，一直是初創公司及科技生態系統數據情報的全球提供商。

Dealroom對上述集資交易進行專有估值估計。根據可獲得的估計數據，平均估值約為人民幣126,000,000元，中位數約為人民幣134,000,000元。獨立估值師應用該分析作為合理性檢查。

其後，獨立估值師進一步密集評估目標公司與9項融資輪下的初創公司在以下三個關鍵方面的定性相似性：業務性質、戰略重點及核心優勢。

公司	業務性質	戰略重點	核心優勢
目標公司	人工智能驅動的自動化遊戲開發工具包	集成生成式人工智能、動畫驅動算法及深度控制技術開發全自動系統	面向商業級遊戲製作的全自動AIGC解決方案

9間可資比較私營企業定性分析

9間可資比較公司	業務性質	戰略重點	核心優勢
1 Bitmagic Oy (亦稱為Roleverse)	AI驅動的遊戲開發工具提供商	使用生成式人工智能簡化遊戲環境、角色和敘事的創建	普及遊戲開發，提高創造力及加快工作流程
2 Cosmic Lounge Oy	VR及AI社交互動平台開發商	專注於增強社交遊戲互動的人工智能技術	通過其益智引擎平台快速開發遊戲內容
3 Reforged Labs Pte. Ltd.	人工智能驅動的視頻創作平台	協助遊戲工作室利用人工智能生成的視頻廣告進行用戶獲取及廣告實驗	解決用戶獲取難點及廣告疲勞的解決方案

9間可資比較公司	業務性質	戰略重點	核心優勢
4 Philosopher King, Inc.	人工智能遊戲平台	人工智能驅動的敘事	支持動態、玩家驅動的敘事，玩家的選擇會影響敘事走向、角色發展及核心機制
5 Sortium Inc.	AI驅動的遊戲開發工具提供商	利用生成式人工智能為藝術家及遊戲開發者自動化創建複雜3D模型及質感的流程	自動化內容創建任務，簡化生產工作流程並降低生產成本
6 Layer AI, Inc.	人工智能驅動的手游開發商	針對未開拓遊戲市場的生成式人工智能	簡化遊戲2D及3D內容的製作，減少成本和開發時間
7 Syr Corp	遊戲藝術素材創作人工智能平台	人工智能驅動的遊戲素材生成和細化（2D、3D、視頻、音頻）	支持訓練人工智能模型以匹配特定的藝術風格，提高效率及一致性
8 City From Naught Inc.	用於動漫風格藝術創作的人工智能藝術平台	面向虛擬主播及動漫迷的人工智能藝術生成器	其文本到圖像生成器可將文本提示輕易轉換為多樣化的動漫藝術
9 Perfectionai, UAB（亦稱為Perfection.AI）	人工智能生成式3D素材創建技術	面向開發人員的基於人工智能的3D建模及紋理生成自動化	簡化並自動化素材創建，提高開發人員效率

從上述分析中，獨立估值師可進一步佐證，所選類比交易在很大程度上與目標公司持有用於遊戲開發的人工智能模型具有可比性。

目標公司的關鍵資產為專門面向遊戲行業的人工智能大模型應用，專注於動畫、場景及角色等核心內容的自動生成。該模型由愷英網絡開發，愷英網絡為一間在遊戲行業擁有經驗豐富的研發團隊的中國上市公司。該人工

智能模型主要專注於將生成式人工智能、動畫驅動算法、深度控制技術融合，開發出一套全自動化系統，從而達到提高遊戲開發效率的目標。

基於上文從多個角度總結的分析，獨立估值師得出目標公司於投資完成後的股權價值為人民幣101,555,000元。

董事認為，獨立估值師所識別的可資比較案例足以釐定目標公司的估值。參考類比交易法得出的投後估值評估目標公司的價值乃屬公平合理。

估值及代價基準

董事經計及使用股權價值的基準後，認為估值屬公平合理。根據IVS，股權價值為經適當推銷後，自願買賣雙方在知情、審慎及不受脅迫之情況下，於估值日期進行的公平交易中交換資產及負債的估計金額。

訂約方資料

投資者

輝馳(上海)投資諮詢有限公司，一間於中國成立的公司，為本公司之間接全資附屬公司。投資者主營業務為投資諮詢、國際經濟信息諮詢、企業管理諮詢、企業營銷策劃(不含廣告)。

愷興網絡

杭州愷興網絡科技有限公司為愷英網絡股份有限公司(股份代號：SZ.002517，其股份於中國深圳證券交易所上市)的附屬公司，為中國網絡遊戲行業知名上市公司，主要從事研發、營運及發行手遊及瀏覽器遊戲等精品娛樂內容，以及營運瀏覽器遊戲平台及移動應用分銷平台。愷興網絡於虛擬現實及元宇宙領域進行長期布局及創新探索。其積極探索全球出版業，觸達更廣泛的平台和用戶。

管理層股東

杭州極尚創新企業管理合夥企業(有限合夥)為一間根據中國法律成立的有限合夥企業，主要從事企業管理及諮詢服務。

目標公司

杭州極逸人工智能科技有限公司，成立後主要從事大語言模型(LLM)和人工智能引擎的開發，以促進LLM在遊戲、影視和其他泛娛樂領域的商業化。本集團與愷興網絡達成共同明示協議，目標公司將(i)協助本集團推出及運營關於視頻遊戲的人工智能生成內容(AIGC)平台；及(ii)提供相應的技術支持服務，收費標準不遜於目標公司向其他方提供的條款。

由於目標公司於二零二五年二月二十八日新成立且自成立以來並無營運，故並無目標公司最近兩個財政年度的財務資料。

訂立投資協議的理由及裨益

由於本集團主要從事影院投資及管理、電影製作、特許權及衍生作品權、跨界市場推廣及提供互動內容業務，董事認為本集團可探索多元化及擴展其服務及產品，以實現可行及可持續發展。

董事會認為，注資將使本集團能夠藉助愷興網絡的經驗和資源，探索生成式人工智能技術及相關領域。由於AIGC能夠提高本集團影視主營業務的產品多樣性，董事會認為有關探索符合本公司及股東的整體利益。

董事(包括獨立非執行董事)認為，投資協議的條款(包括代價)乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，及注資符合本公司及本公司股東的整體利益。

上市規則之涵義

由於就注資計算的一項或多項適用百分比率(定義見GEM上市規則)超過5%但低於25%，故注資構成本公司的須予披露交易，並須遵守GEM上市規則第19章項下的通知及公告規定。

由於完成須待達成投資協議所載多項先決條件後方告作實，因此注資可能進行，也可能不進行。股東及公眾投資者於買賣本公司證券時應審慎行事。

釋義

於本公告內，除非文義另有所指，下列詞彙具有以下涵義：

「聯繫人」	指	具有GEM上市規則所賦予之涵義
「董事會」	指	董事會
「注資」	指	投資者根據投資協議向目標公司注資人民幣7,000,000元(相當於約7,490,000港元)
「中國」	指	中華人民共和國，除文義另有所指及僅就本公告而言，本公告中對中國的提述不包括台灣、香港或澳門
「本公司」	指	比高集團控股有限公司，於開曼群島註冊成立之有限公司，其已發行股份於GEM上市
「完成」	指	根據投資協議的條款及條件完成注資
「關連人士」	指	具有GEM上市規則所賦予之涵義
「關連交易」	指	具有GEM上市規則所賦予之涵義
「董事」	指	本公司董事
「GEM」	指	聯交所GEM

「GEM上市規則」	指	聯交所GEM證券上市規則
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「愷興網絡」	指	杭州愷興網絡科技有限公司，為愷英網絡股份有限公司（深交所：SZ.002517，其已發行股份於中國深圳證券交易所上市）的附屬公司
「獨立估值師」	指	獨立估值師方程評估有限公司
「投資協議」	指	投資者、愷興網絡、管理層股東及目標公司於二零二五年五月二十日訂立的協議，據此，投資者已有條件同意向目標公司注資人民幣7,000,000元（相當於約7,490,000港元）
「投資者」	指	輝馳（上海）投資諮詢有限公司，本公司之間接全資附屬公司
「管理層股東」	指	杭州極尚創新企業管理合夥企業（有限合夥），一間根據中國法律成立的有限合夥企業
「周先生」	指	周星馳先生，執行董事及一項全權信託的受益人，該信託直接及間接擁有合共42,969,476股股份（佔本公司全部已發行股本約41.86%）權益，令周先生被視為主要股東

「目標公司」	指	杭州極逸人工智能科技有限公司，一間根據中國法律成立的有限公司
「股東」	指	本公司股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有GEM上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有GEM上市規則所賦予之涵義
「%」	指	百分比

承董事會命
比高集團控股有限公司
執行董事
劉文傑

香港，二零二五年五月二十日

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

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

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