



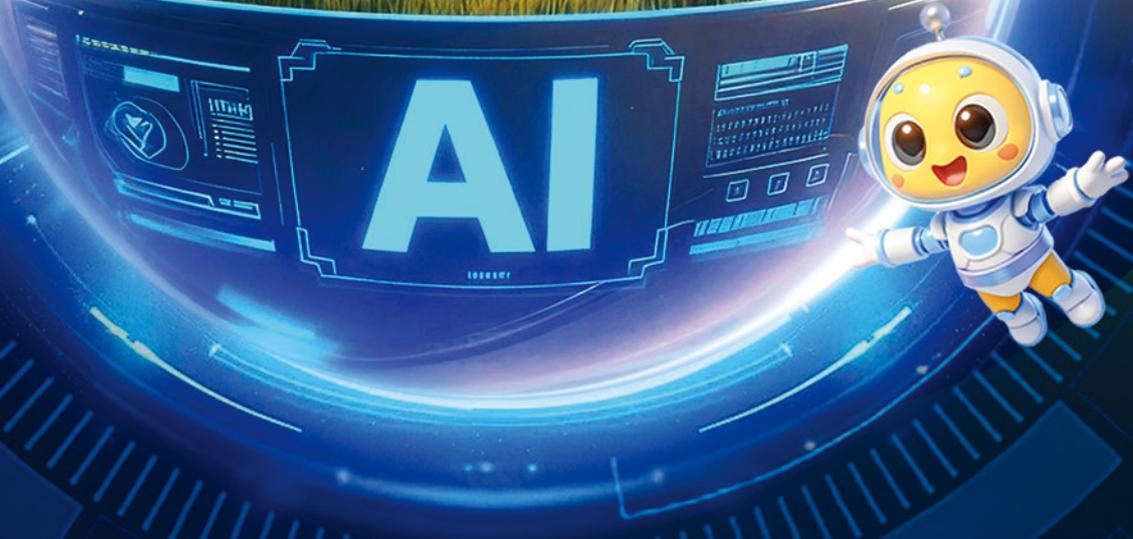
Tanwan Inc. 贪玩

(曾用名ZX Inc.中旭未来)

股份代號 **9890**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

中期報告2025



目錄

公司資料	2
致股東的信	3
主要重點	5
管理層討論與分析	6
其他資料	18
獨立審閱報告	26
中期簡明綜合損益表	27
中期簡明綜合全面收益表	28
中期簡明綜合財務狀況表	29
中期簡明綜合權益變動表	31
中期簡明綜合現金流量表	32
中期簡明綜合財務資料附註	34
釋義	51



董事會

執行董事

吳旭波先生(主席、首席執行官)
吳璇女士(首席運營官)

獨立非執行董事

宋司筠女士
覃永德先生
鄭怡女士

審核委員會

鄭怡女士(主席)
宋司筠女士
覃永德先生

薪酬委員會

宋司筠女士(主席)
吳旭波先生
鄭怡女士

提名委員會

吳旭波先生(主席)
宋司筠女士
鄭怡女士

首席執行官

吳旭波先生(2025年7月1日起)*
梁文紅女士(2024年8月30日至2025年7月1日)*

公司秘書

曾穎雯女士

授權代表

吳旭波先生
曾穎雯女士

核數師

安永會計師事務所

執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
香港鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

香港法律顧問

凱易律師事務所

香港
中環皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈26樓

註冊辦事處

190 Elgin Avenue
George Town
Grand Cayman KY1-9008
Cayman Islands

中國主要營業地點及總辦事處

中國
廣東省
廣州市天河區
黃埔大道中656號
CFC匯金中心
41層、62至66層

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東248號
太新金融中心40樓

主要股份過戶登記處

Walkers Corporate Limited

190 Elgin Avenue
George Town
Grand Cayman KY1-9008
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司

香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

投資者關係

電郵：IR@tanwan.com

公司網站

<https://www.tanwan.cn/>

股份代號

9890

附註：因專注於本集團其他業務，梁文紅女士辭任本公司首席執行官，並由吳旭波先生接任，自2025年7月1日起生效。詳情請參見本公司於2025年6月30日的公告。

致股東的信

尊敬的各位股東：

時維仲夏，萬物豐茂。值此年中承啟之際，我們正式以「貪玩」之名開啟全新征程。我謹代表貪玩董事會，向各位股東呈上這份中期業績報告。

回望2024年我們在「AI + 遊戲」、「IP產品全球化」、「遊戲 + 新消費」的戰略部署，審視2025年上半年取得的突破性增長，我們更加堅信：深耕與耐心終將收穫時間的饋贈。未來，貪玩也將以更統一的形象，持續深化與股東、玩家、合作夥伴的情感聯結，釋放更強大的品牌勢能。

破局立新，乘勢而上。我們以戰略眼光佈局遊戲產業業務版圖，聚焦「經典IP開發 + 小程序遊戲生態 + 多元化產品矩陣」三大業務核心。公司已構建了涵蓋經典遊戲IP與頂級文學IP的精品IP矩陣，包括「傳奇」「奇蹟」「熱血江湖」「鬥羅大陸」「笑傲江湖」「射鵰三部曲」等。通過系統化IP運營，我們成功將優質IP資源轉化為可持續開發的內容資產。

匠心雕琢，長線耕耘。我們秉持「經典永續，歷久彌新」的經營理念，對經典IP遊戲進行持續深耕，基於對用戶核心需求的理解和遊戲技術的賦能，對「傳奇」「奇蹟」「熱血江湖」等經典IP進行精細化運營與創新煥活，讓《原始傳奇》《龍蹟之城》《全民江湖》《神兵奇蹟》等承載無數玩家記憶的經典作品，通過持續的內容迭代與技術升級，煥發出超越時代的嶄新生命力，實現遊戲價值的可持續增長。

依託在IP遊戲領域的核心優勢，結合多年沉澱的精細化營銷策略與成熟運營體系，我們對多款經典IP進行適配創新。成功推出《原始傳奇》《全民江湖》《小兵大作戰》等多款小程序遊戲版本，構建了覆蓋微信、抖音、支付寶、華為等主流平台的立體小程序發行網絡，不僅實現了跨平台用戶生態的高效整合，更為集團業務注入強勁動能。

通過「文化適配 + 內容煥新」的雙軌策略，我們將多款經典遊戲推向海外，賦予IP持久生命力，持續打造兼具市場影響力與文化價值的精品遊戲。值得一提的是，我們的全球化佈局已獲得顯著成效，多款產品在海外市場表現亮眼，出海收入逐年增加，出海遊戲正構建起我們新的增長曲線。

在人工智能技術與遊戲產業深度融合的數字化浪潮中，我們構建了AI賦能的全域數智化戰略體系，通過運營決策自動化和用戶體驗個性化的變革，重塑行業生態格局。我們採用多模態AIGC技術實現動態營銷素材的實時生成與迭代，以及AI營銷算法的優化，為集團業務的降本增效帶來了顯著增益。公司自主研發的「X智慧平台」、「河圖」智能分析系統及「洛書」運營管理平台，通過AI算法與精準營銷技術，顯著提升了遊戲推廣效能、用戶獲取精度及運營水平，全面賦能企業數字化轉型升級。我們通過戰略投資杭州極逸人工智能科技，深度整合「SOON」多模態大模型的生成式AI能力，重點推進大模型及人工智能引擎在遊戲領域的創新應用。這項佈局不僅構建了覆蓋遊戲研發、發行、運營的全鏈路AI解決方案，更為構建元宇宙級遊戲生態奠定了技術基礎。

在多元業務拓展方面，我們圍繞用戶生態，積極佈局包括潮玩業務和速食業務在內的「遊戲+新消費」賽道。依託貪玩遊戲品牌在互聯網領域積累的精準數字營銷能力、深度運營經驗及品牌孵化能力，我們實驗性地推出搪膠毛絨潮玩公仔，標誌著我們在「數字IP實體化」賽道邁出了關鍵一步。

在速食業務方面，旗下品牌「渣渣灰」已成功打造出一條獨具特色的產業融合發展路徑。依託遊戲IP勢能，我們持續強化「地域風味 + 年輕化」的產品定位，通過數字賦能實體的創新模式，不僅實現了快速增長與品牌升級，更直接帶動地方農戶增收，踐行產業助農的社會責任。我們始終相信，商業價值與社會價值的統一，才是基業長青之道。

2025年是貪玩集團創始十週年。在這個以月為單位計算產業變革速度的時代，我們始終保持著戰略定力與創新活力。那些曾經被視為冒險的探索，如今已沉澱為寶貴的戰略資產；那些充滿不確定性的嘗試，正在轉化為確定性的增長動能。展望未來，我們將站在AI經濟的新紀元，以遊戲業務為戰略基石、人工智能為核心驅動、新消費產業為創新支點，構建一個生機勃勃的數字娛樂生態。

最後，要感謝所有股東、玩家、客戶、合作夥伴一如既往的支持與信任，感謝所有同事夥伴的辛勤付出。在這個充滿不確定性的時代，唯一確定的是我們追求卓越的堅定信念，貪玩正以穩健的步伐不斷向前，讓我們繼續攜手同行，在數字經濟的星辰大海中，共同書寫更加輝煌的篇章。

貪玩 董事長

吳旭波

主要重點

財務摘要

簡明綜合損益表

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	2,004,579	3,225,776
毛利	1,213,646	2,364,169
除稅前利潤／(虧損)	784,867	(416,350)
期內利潤／(虧損)	649,596	(384,953)

簡明綜合財務狀況表

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
	非流動資產	1,717,789
流動資產	3,982,292	3,964,252
非流動負債	42,779	39,466
流動負債	2,391,998	3,101,143
總權益	3,265,304	2,423,065

業務回顧與展望

1. 行業概覽

據中國音數協遊戲工委與遊戲產業研究專家委員會聯合發佈的《2025年1-6月中國遊戲產業報告》顯示，2025年1-6月，國內遊戲市場實際銷售收入為人民幣1,680億元，同比增長14.08%，創下歷史同期新高；遊戲用戶規模近6.79億人，同比增長0.72%，亦為歷史新高點。

2025年4月18日，國家新聞出版署等印發《網絡出版科技創新引領計劃》的通知(國新出發[2025]6號)(「計劃」)。該計劃指出，網絡出版是文化與科技高度融合的新興出版業態。該計劃支持網絡出版企業圍繞人工智能、大數據、雲計算、區塊鏈等網絡出版相關技術建立企業實驗室、企業技術中心等研發機構；推進區塊鏈技術在版權登記、維權、交易、結算等領域研發應用；支持網絡遊戲與圖形處理器等基礎產品的聯合研發適配。

2025年4月21日，國務院新聞辦公室舉行新聞發佈會介紹了《加快推進服務業擴大開放綜合試點工作方案》(「方案」)，方案提到支持數字產業開放發展，支持發展遊戲出海業務，拓展應用場景，佈局從IP打造到遊戲製作、發行、海外運營的整個產業鏈佈局。

2. 公司主要戰略及業務情況

本集團以「找回年少時貪玩的你」為創立初心，以「為終端用戶創造快樂，為商業夥伴賦能前行」為公司使命，致力於在「AI + 遊戲」的全新時代，成為一家以AI科技驅動、為用戶創造樂趣、為遊戲研發商提供優質服務的公司。貪玩以「IP產品的全球化發行運營」為業務主線，通過精準營銷與長週期運營能力，驅動遊戲產品的價值最大化。

截至2025年6月30日止六個月，本集團營業收入為人民幣2,004.6百萬元(2024年同期：人民幣3,225.8百萬元)。本集團期內利潤為人民幣649.6百萬元(2024年同期：期內虧損為人民幣385.0百萬元)，實現扭虧為盈。

境外遊戲業務營業收入為人民幣313.5百萬元，較2024年同期人民幣287.0百萬元同比增長9.2%；佔報告期間總營業收入比率由2024年同期的8.9%上升6.7個百分點至15.6%。

在報告期間，本集團圍繞IP產品的全球化發行運營的業務主體，在經典遊戲IP領域持續迭代煥新，並積極引入新增精品IP遊戲產品，帶來了業務的雙輪並進。借助AI技術研發投入帶來的遊戲發行素材生成效率及投放模型算法優化的強大賦能，本集團的精準營銷及長週期運營的核心優勢進一步深化，帶來了集團利潤率的提升。

管理層討論與分析

2.1 遊戲板塊

本集團以「自營 + 聯運」的模式開展遊戲發行業務，錨定「精品化、多元化、全球化、長週期」的遊戲產品體系，借助AI技術對遊戲發行業務的深度賦能，通過精準營銷及長週期運營，實現遊戲價值最大化。

本集團持續開拓創新，穩步推進「頁遊、手遊、小程序、海外、全球化」(「**發行五部曲**」)核心戰略，在歷史上頁遊及手遊發行業務獲得成功的基礎上，進一步突破小程序、海外市場及全球化發行運營等潛力巨大的遊戲發行市場。如今，本集團已構建起多平台聯通、多地區覆蓋、全方位觸達的立體化遊戲發行網絡。

在產品佈局上，本集團通過「App + 小程序」為主的多端佈局發行，可觸達更多用戶群體，拓展遊戲受眾邊界；在市場覆蓋上，本集團以國內市場為根基，主動開拓境外市場，不斷提升遊戲IP的全球知名度與影響力。

2.1.1 經典IP：精進迭代，煥新生機穿透代際

本集團持續重塑經典IP價值，持續迭代升級與內容創新，用經典IP打磨優質遊戲。本報告期間，本集團運營及推廣的頭部經典IP包括：「傳奇」「熱血江湖」「奇蹟MU」等。

「傳奇」

「傳奇」是中國網絡遊戲發展史上最具影響力的超級IP之一。作為「傳奇」IP遊戲的頭部發行商之一，本集團與IP版權中國授權方浙江世紀華通集團股份有限公司(深交所代碼：002602)(「**世紀華通**」)保持緊密的合作與投資關係，並與愷英網絡股份有限公司(深交所代碼：002517)(「**愷英網絡**」)及愷英網絡全資附屬公司浙江盛和網絡科技有限公司(「**盛和遊戲**」)攜手，共同構建貫穿「研發、發行、運營」全流程「傳奇」IP遊戲產業鏈。

通過技術革新，本集團成功實現「傳奇」IP遊戲從PC端到移動互聯網的躍遷，相關遊戲產品覆蓋小程序、手遊App、頁遊、端遊等多個平台，發行地區面向全球。在「傳奇」遊戲的小程序之發行領域，本集團取得不俗成績，旗下主要產品有《原始傳奇》《龍蹟之城》《吞食之刃》《熱血合擊》《虎衛戰神》等。

「熱血江湖」

《熱血江湖Online》於2005年由韓國Mgame Co., Ltd.推出，以輕鬆幽默的武俠風格、鮮明的角色設定和豐富的玩法吸引了大量玩家，成為中國網遊黃金時代的現象級武俠IP遊戲。本集團攜手愷英網絡，對「熱血江湖」IP進行創新演繹，讓俠客精神在移動端時代持續煥發活力。本集團已發行如《全民江湖》等多款「熱血江湖」IP移動端產品，《熱血江湖：覺醒》等新品也將陸續規劃上線。

「奇蹟MU」

《奇蹟MU》是由韓國網禪公司於2002年開發的MMORPG網絡遊戲產品。自風靡全球以來，「奇蹟MU」早已超越單一遊戲的範疇，成為一個承載玩家深厚情感、蘊含巨大商業潛力的超級IP。本集團深耕這一經典IP，與盛和遊戲進行深度研發合作，先後在國內推出《神兵奇蹟》《天使之戰》，並在海外推出《奇蹟MU：無限金蛋》《奇蹟MU：經典之戰》等遊戲產品，發行地區覆蓋中國港澳台、東南亞地區和歐美地區等。

2.1.2 精品IP：發掘價值，打造多元精品

為踐行本集團多元化發展戰略，本集團積極引進精品IP，通過創意重構與數字化賦能實現IP價值的最大化釋放，形成跨題材、跨品類、跨受眾的多元IP矩陣，拓展多元化的業務生態版圖。在IP鏈佈局上，本集團通過資本聯動、生態共建、技術賦能等方式，與IP授權方及遊戲開發商形成深度合作共同探索IP內容的多維開發路徑，發掘IP價值，打造多元精品遊戲。在題材領域上，精品IP涵蓋開放世界、國風武俠、模擬經營、休閒競技等不同品類及題材。本報告期間，本集團運營推廣及儲備的精品IP包括：「鬥羅大陸」，以及包括如「笑傲江湖」「射鵰三部曲」在內的「金庸武俠」IP等。其中，基於「鬥羅大陸」IP開發的開放世界大型3D遊戲《鬥羅大陸：誅邪傳說》正在緊鑼密鼓的籌備中。

2.1.3 多元創新賽道：不斷拓寬用戶邊界

在深耕經典IP及積極引入精品IP的同時，本集團也積極嘗試在多元創意遊戲賽道上的創新突破。自2024年始，本集團陸續在休閒遊戲、策略遊戲(SLG)、二次元遊戲、塔防遊戲等領域推出新遊戲，其中包括多人速戰休閒競技遊戲《小兵大作戰》、中國大陸地區首款真實動物探索SLG遊戲《野獸領主：新世界》，通過差異化內容創新持續突破用戶圈層，構建具有持久生命力的多元化遊戲生態體系。本集團不斷拓寬用戶邊界，形成了可持續、多元化的遊戲業務生態。

管理層討論與分析

2.1.4 小程序遊戲：開闢新增長曲線

小程序遊戲領域的佈局正成為本集團遊戲發行業務的關鍵一環。依託成熟的遊戲發行和運營經驗，本集團將IP遊戲優勢與小程序遊戲的輕量化特性相結合，充分發揮在頁遊、端遊、手遊領域積累的發行推廣經驗與運營優勢，將「傳奇」「熱血江湖」「奇蹟MU」等經典IP進行適配創新，推出《原始傳奇》《龍蹟之城》《神兵奇蹟》《全民江湖》等小程序版本，成功實現了用戶群體的跨平台導流，開闢新的增長曲線。同時，公司積極佈局休閒、武俠RPG、塔防等新興品類小程序遊戲，通過微信、抖音、支付寶、華為等小程序平台的社交裂變特性快速獲客，代表作如《小兵大作戰》。

運營策略上，公司通過「短週期迭代 + 社交激勵」的模式保持用戶活躍度，推進適合小程序特點的遊戲功能迭代的運營手段，並借助小程序天然的社交傳播優勢實現低成本獲客。

2.1.5 「全球縱橫」市場拓展戰略

本集團通過「全球發行 + 本地文化適配」的業務策略，配合海外KOL培育與社區深度合作的全方位聯動。截至2025年6月30日，本集團在東南亞、中國港澳台、日韓、歐美、中東等多個國際市場成功發行並運營11個不同語言版本的超過30款多語言遊戲，並有多款遊戲產品獲得了頭部榜單的亮眼成績，如《原始傳奇》(韓國)、《熱血合擊》(韓國)、《全民江湖》(中國港澳台地區、韓國、泰國、越南)、《神兵奇蹟》(歐美地區、巴西、泰國、越南)等遊戲產品在全球市場中最高登上iOS、Google Play等暢銷榜榜首。此外，本集團還有十多款海外遊戲儲備，如《Merge Kingdoms》(《小兵大作戰》東南亞、中國港澳台地區、韓國)、《Stickman GO》(《超元氣火柴人》東南亞)、《던전 : 이세계용사》(《榮耀全明星》韓國)、《Soul Land : Time Reversed》(《鬥羅大陸：逆轉時空》東南亞)、《Anh Hùng Bất Diệt》(《英雄沒有閃》越南)等。

2025年，本集團境外遊戲業務發行品牌正式整合升級為「Game Lovin」，Game Lovin代表了貪玩遊戲「找回年少時貪玩的你」的創立初心和不變的對遊戲的熱愛。此次品牌升級標誌著本集團全球化進程邁入新階段。通過整合數支境外團隊的核心資源與專業能力，構建更具競爭力的國際化運營體系，本集團亦將升級全球縱橫的市場拓展戰略，以創新驅動和本地化運營為雙輪驅動，持續拓展東南亞、日韓、歐美、中東等關鍵市場，致力於打造具有全球影響力的遊戲生態平台。

2.2 「AI + 遊戲」赋能遊戲業務

本集團高度重視AI技術在遊戲領域的應用與創新，將AI視為提升遊戲體驗的核心驅動力，作為推動企業變革的重要引擎。

我們以數據驅動為核心，以AI技術應用為本質，構建了覆蓋遊戲發行、遊戲運營、遊戲研發的全生命週期遊戲業務AI技術底座。同時，我們正系統化構建多元人工智能體(AI Agent)，通過自主AI任務規劃與智能執行引擎，持續優化端到端業務流程，實現生產力維度的智能化躍遷。

2.2.1 自研系統AI升級

報告期間，本集團全面接入大模型DeepSeek，並通過包括DeepSeek、豆包大模型及AI算法的融入運用，對本集團原有自研系統進行AI升級，並開發構建出多款綜合智能體。

智能分析系統 — 「河圖」系統：本集團專有的商業智能分析系統，能夠高效監控核心數據指標，智能洞察營銷效果。報告期間，我們把AI的能力深度融入「河圖」系統，構建出智能數據分析專家智能體。

智能投放系統 — 「洛書」系統：實現對各種媒體平台的統一管理，將客戶的需求和主要渠道的流量供給競價系統做匹配，提供人工智能驅動的全渠道投放推薦。報告期間，我們在「洛書」系統的基礎上構建出美術智能體及投放智能體。前者，我們基於歷史海量廣告素材資源的積累，沉澱素材核心標籤，優化素材生成模型，提供全鏈路的廣告素材生成能力。後者，我們利用AI算法洞察歷史數據，實時監測流量數據變動，進而實現對廣告層級的智能監控和調整。

「X智慧平台」：本集團自主研發的遊戲行業AI模型平台，由「河圖」系統和「洛書」系統組成技術底層，運用AI算法進行大數據分析，提供人工智能驅動的全渠道投放推薦。

在「AI + 遊戲」的戰略指引下，本集團在遊戲發行素材生成、投放模型算法優化AI智慧運營等方面取得長足進步，帶來了本集團遊戲核心業務利潤率的進一步提升。

2.2.2 投資AI產業

投資AI科技公司：2025年5月，本集團設立的專注於AI應用與投資的全資附屬公司香港遠達未來有限公司，與愷英網絡全資附屬公司杭州愷興網絡科技有限公司等簽訂投資協議，共同投資杭州極逸人工智能科技有限公司，推動「SOON」AI大模型和人工智能引擎在遊戲領域的應用。

管理層討論與分析

利用「SOON」大模型的技術支持，本集團在遊戲產品發行及運營中實現降本增效，並促進了本集團與遊戲研發商的對接效率及新遊戲上線測試效率的提升。

2.3 新消費板塊

我們積累的終端用戶洞察使我們察覺到終端用戶的其他需求。本集團的新消費板塊包括我們創建或營銷的內容賦能的速食食品及潮流文化相關商品的銷售。本集團於2020年推出速食食品品牌「渣渣灰」，開創了「遊戲 + 助農 + 新消費」的三維商業模式。「渣渣灰」品牌旗下的江西拌粉、新疆炒米粉等產品，在該類單品領域取得了領先的銷售業績。我們認為，我們在營銷及運營遊戲產品的終端用戶中獲得的品牌知名度將有助於推動我們在速食食品領域的業務進展，並通過線上直播、線下商超販賣等形式實現數字經濟與實體經濟深度融合，同時聯合鄉村振興產區建立直採供應鏈，探索可持續的鄉村振興模式。

自本公司於2021年開始涉足潮玩領域並推出以BroKooli為品牌的原創IP潮流玩具後，本集團於2025年搭建全新的潮玩業務團隊，並已推出試驗性搪膠毛絨潮玩公仔。本集團將持續關注潮玩業務機會，以創意性的「遊戲 + 潮玩」策略展開相關業務培育。

3. 展望未來

本集團始終秉持高質量發展理念，深耕遊戲生態，構建多元化的IP矩陣。在全球化戰略佈局下，本集團將持續深化「發行五部曲」全球發行體系，通過精細化投放、文化深度適配及長線運營策略，實現業務穩步增長。我們也將結合AI技術提升運營效率與用戶留存，將其全面賦能於遊戲研發、內容生產和玩家服務等核心環節，推動遊戲體驗的智能化升級，為玩家創造更豐富、更個性化的遊戲體驗。

在遊戲儲備方面，本集團擁有豐富多元的遊戲產品儲備。金庸武俠題材《笑傲江湖：群俠傳》已獲版號，「鬥羅大陸」開放世界題材《鬥羅大陸：誅邪傳說》、「熱血江湖」IP系列《熱血江湖：覺醒》、「傳奇」大型MMORPG遊戲《王者傳奇2》、「奇蹟MU」《新月大陸》以及《代號：高清》、《天龍八部2：飛龍戰天》以及「射鵰三部曲」等金庸武俠遊戲、二次元角色扮演類遊戲《奇幻夢旅人》等遊戲產品正在蓄勢待發，未來將有序推出，進一步豐富本集團的產品矩陣。

根據本公司股東於2025年8月8日舉行的股東特別大會上通過的特別決議案，本公司的英文名稱由「ZX Inc.」更改為「Tanwan Inc.」，並採納及登記中文名稱「貪玩」作為本公司的雙重外文名稱，取代其原中文名稱「中旭未來」。本集團以「找回年少時貪玩的你」為創立初心，「貪玩」始終是本集團遊戲發行與運營業務的核心品牌，在遊戲玩家群體中深入人心。更名後，本集團「貪玩」品牌將與海外遊戲發行子品牌「Game Lovin」協同並進，合力釋放更強大的品牌勢能。

收入

我們的收入主要來自(i)營銷及運營遊戲開發商開發的網絡遊戲；及(ii)新興消費品業務，主要包括銷售我們自有品牌「渣渣灰」旗下的速食食品。

下表載列所示期間我們的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示：

	截至6月30日止六個月			
	2025年 (人民幣千元) (未經審核)	%	2024年 (人民幣千元) (未經審核)	%
網絡遊戲發行業務以及其他營銷業務				
自營模式下運營的遊戲產品	1,386,744	69.2%	2,481,575	77.0%
聯運模式下運營的遊戲產品	565,093	28.2%	668,542	20.7%
其他	427	0.0%	19,254	0.6%
小計	1,952,264	97.4%	3,169,371	98.3%
消費品業務	52,315	2.6%	56,405	1.7%
總計	2,004,579	100.0%	3,225,776	100.0%

本集團截至2025年6月30日止六個月期間的收入為人民幣2,004.6百萬元(2024年同期：人民幣3,225.8百萬元)，較2024年同期減少37.9%。主要由於(i)本集團在截至2025年6月30日前六個月積極優化遊戲發行與營銷效率，並加大向小程序發行市場的傾斜力度，導致部分遊戲產品總推廣規模下降，從而引發流水下降；(ii)報告期內，部分遊戲產品組合處於生命週期的後期階段，收入貢獻逐漸減少；(iii)《門羅大陸：史萊克學院》等2024年上半年推出的遊戲作品於本報告期間流水有所下滑，而其在2024年前六個月表現突出；及(iv)若干原計劃於報告期間推出的遊戲作品因研發測試階段延長而導致上線進度推遲，未能如期發佈。

截至2025年6月30日止六個月，我們自營模式下運營的遊戲產品產生的收入為人民幣1,386.7百萬元，相較於2024年同期的人民幣2,481.6百萬元減少44.1%，主要是去年同期本集團推出的幾款自營模式下運營的重磅遊戲深受歡迎從而帶來顯著收益，而自營模式下擬重點推出的產品仍處於儲備階段。截至2025年6月30日止六個月，我們聯運模式下運營的遊戲產品產生的收入為人民幣565.1百萬元，相較於2024年同期的人民幣668.5百萬元減少15.5%，原因主要是聯運模式下的若干現有遊戲已進入其生命週期的後期階段。

管理層討論與分析

銷售成本

截至2025年6月30日止六個月，本集團的銷售成本為人民幣790.9百萬元(2024年同期：人民幣861.6百萬元)，較2024年同期略為減少8.2%。該變化主要源於聯運模式下合作分發平台收取的服務費減少，這與我們通過聯運模式運營的遊戲產品所產生的收入下降趨勢一致。

毛利及毛利率

截至2025年6月30日止六個月，本集團的毛利總額為人民幣1,213.6百萬元(2024年同期：人民幣2,364.2百萬元)，較2024年同期減少48.7%。該變化主要是由於去年同期本集團推出的幾款爆款遊戲帶來顯著收益及較高的毛利導致基數較高；與此相比，本年度本集團擬重點推出的產品仍處於研發測試的儲備產品階段。

綜上原因，截至2025年6月30日止六個月，本集團毛利率為60.5%(2024年同期：73.3%)，較2024年同期減少12.8個百分點。

其他收入及收益

截至2025年6月30日止六個月，本集團的其他收入及收益為人民幣533.9百萬元(2024年同期：人民幣78.7百萬元)，較2024年同期增加顯著，主要是由於本集團持有的其他上市公司股份的公平值增加導致按公平值計入損益的(「按公平值計入損益」(FVTPL))的金融資產的公平值收益增加。

銷售及分銷開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷開支為人民幣843.7百萬元，(2024年同期：人民幣2,288.8百萬元)，較2024年同期減少63.1%，主要是由於(i)本集團在報告期間發行運營的若干遊戲產品組合進入成熟期，品牌效應降低新獲客成本；(ii)AI技術在遊戲發行推廣素材自動生成以及投放模型算法優化帶來的營銷費用率降低；及(iii)包含股權激勵在內的與銷售人員相關的總體薪酬減少。

行政開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的行政開支為人民幣71.0百萬元，(2024年同期：人民幣112.5百萬元)，較2024年同期減少36.9%，主要是由於本報告期間錄得的包含股權激勵的與行政人員相關的總體薪酬減少。

研發成本

截至2025年6月30日止六個月，本集團的研發成本為人民幣46.3百萬元，(2024年同期：人民幣74.5百萬元)，較2024年同期減少37.9%，該變化主要是由於本報告期內錄得的包含股權激勵在內的與研發人員相關的總體薪酬減少。

其他開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的其他開支為人民幣5.1百萬元，（2024年同期：人民幣367.1百萬元），同比減少98.6%。造成其他開支與2024年同期大幅減少的主要因素是，(i)2024年同期確認的包括預付款項、固定資產減值、商譽在內的資產減值損失減少至零；及(ii)本集團持有的其他上市公司股份有關的2024年同期確認的FVTPL金融資產的公平值虧損，於本報告期間轉為公平值收益，從而導致本報告期內其他開支大幅減少。

融資成本

截至2025年6月30日止六個月，本集團的融資成本為人民幣7.7百萬元，（2024年同期：人民幣28.2百萬元），較2024年同期減少72.7%。主要原因是(i)本集團的應付票據的融資成本減少，這與本集團應付票據的減少相一致及(ii)利率下降導致融資成本降低。

應佔合營企業損益

截至2025年6月30日止六個月，本集團應佔合營企業損益錄得收益人民幣5.9百萬元，（2024年同期：人民幣0.7百萬元），較2024年同期顯著增加，發生變動的主要原因是我們的合營企業浙江旭玩科技有限公司錄得利潤增加。

應佔聯營公司損益

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得收益人民幣5.8百萬元，（2024年同期：人民幣16.9百萬元），較2024年同期減少65.7%，發生變動的主要原因是我們於聯營公司上海德寒科技有限公司錄得的利潤減少。

除稅前利潤／（虧損）

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得除稅前利潤人民幣784.9百萬元，（2024年同期：虧損人民幣416.4百萬元）。

所得稅（開支）／抵免

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得所得稅開支人民幣135.3百萬元，（2024年同期：抵免人民幣31.4百萬元），變動原因主要由於2024年同期造成所得稅抵免的主要因素（資產減值及本集團持有的其他上市公司股票公平值變動）於本報告期間不存在。

期內利潤／（虧損）

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得利潤為人民幣649.6百萬元，2024年同期，本集團虧損淨額為人民幣385.0百萬元。該變化的主要原因有：(i)與本集團持有的其他上市公司股份有關的FVTPL金融資產的公平值由虧損轉變為收益；(ii)本報告期間發行運營的部分遊戲產品組合進入成熟期，品牌效應降低新獲客成本；(iii) AI技術在遊戲發行推廣素材自動生成以及投放模型算法優化帶來的營銷費用率降低；及(iv)具有較高經營利潤率的境外遊戲發行業務產生的收益增加。

管理層討論與分析

貿易應收款項

於2025年6月30日，本集團的貿易應收款項淨額為人民幣224.6百萬元，較2024年12月31日的人民幣237.2百萬元減少5.3%，總體保持穩定。

貿易應付款項

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的貿易應付款項相對穩定，分別為人民幣483.7百萬元和人民幣475.5百萬元。

應付票據

於2025年6月30日，本集團的應付票據為人民幣1,052.8百萬元，相較於2024年12月31日的人民幣1,530.1百萬元減少31.2%，主要原因是報告期間內採用銀行承兌匯票結算的供應商款項減少所致。

流動資金及資本資源

於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物為人民幣501.6百萬元(2024年12月31日：人民幣515.0百萬元)，即現金及銀行結餘，扣除受限制現金。現金及現金等價物以人民幣、新加坡元、港元、美元、日元及歐元持有。展望未來，本集團相信流動資金需求將通過結合運營活動所得現金、不時從資本市場籌集的資金以及全球發售所得款項淨額滿足。本集團目前並無任何其他重大額外外部融資的計劃。

銀行借款

於2025年6月30日，本集團的計息銀行及其他借款為人民幣37.7百萬元(2024年12月31日：人民幣199.6百萬元)。本集團計息銀行及其他借款為商業銀行在日常業務過程中向本集團提供的貼現票據及銀行貸款(均通過質押悉數擔保)。計息銀行及其他借款乃以人民幣計值，年利率介乎1.05%至1.45%。

資產負債比率

本集團使用資產負債比率監管資本充足率。於2025年6月30日，本集團的資產負債比率(相關報告期末負債總額(包括計息銀行借款及租賃負債)佔總權益百分比)為0.03(2024年12月31日：0.10)。

流動比率

於2025年6月30日，本集團的流動比率(相關報告期末流動資產總額除以流動負債總額)為1.66(2024年12月31日：1.28)。

重大投資、重大收購及出售

於2025年6月30日，本集團概無重大投資(包括任何於目標公司價值達到或超過本集團的資產總值5%的投資)。

截至2025年6月30日止六個月，本集團概無發生任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。



重大投資及資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無重大投資及收購或處置資本資產的具體計劃。

資本開支

截至2025年6月30日止六個月，資本開支總額約為人民幣4.8百萬元(2024年同期：人民幣23.2百萬元)，乃用於購置物業及設備及其他無形資產。

或然負債

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債、任何針對本公司任何成員公司提出的尚未了結或有威脅的重大訴訟或索償擔保。

外匯風險及對沖

本集團的財務報表乃以人民幣列示，惟本集團進行若干外匯交易，令本集團面臨外匯風險。本集團目前並無持有任何用於對沖目的的金融工具。本集團透過密切監察外匯匯率變動管理外匯風險，必要時亦考慮對沖重大外匯敞口。

員工、薪酬及期權計劃

於2025年6月30日，本集團有958名僱員(2024年12月31日：912)，全部均位於中國(包括中國港澳台地區)，本集團聘用僱員數目視乎需要而不時有所變更，而僱員酬金亦根據業內慣例釐定。截至2025年6月30日止六個月，本集團產生的薪酬成本總額為人民幣131.0百萬元(2024年同期：人民幣218.9百萬元)，較2024年同期減少40.2%。

本集團給予僱員薪金、津貼及實物福利、以權益結算的股份支付開支及養老金計劃供款。本公司以工作表現和薪酬市場水平為基礎決定僱員薪酬組合。本公司亦根據中國法律法規為員工提供充足的社會保險和住房公積金供款。

本集團根據香港法例第485章香港《強制性公積金計劃條例》為於香港法例第57章香港《僱傭條例》司法管轄範圍內受僱而之前未獲界定退休福利計劃保障的僱員營辦強制性公積金計劃(「**強積金計劃**」)。強積金計劃為一項由獨立受託人管理的界定供款退休計劃。

本集團亦採納首次公開發售前購股權計劃作為為本集團運營的成功作出貢獻的合資格參與者(其中包括本集團僱員)的激勵。詳情請參見招股章程附錄四標題為「法定及一般資料 – D.首次公開發售前購股權計劃」章節。

本集團定期審閱僱員的酬金政策及整體酬金。截至2025年6月30日止六個月，本集團未遇到任何可能對業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大勞資糾紛或罷工，或招募僱員遭遇任何困難。

管理層討論與分析

資產抵押

於2025年6月30日，本集團有已抵押(i)定期存款人民幣1,572.0百萬元(2024年12月31日：人民幣2,176.3百萬元)及(ii)總賬面值為人民幣55.9百萬元(2024年12月31日：人民幣56.6百萬元)的固定資產及投資物業，作為向本集團提供的票據貼現、應付票據及銀行貸款擔保。

更改公司名稱

根據本公司股東於2025年8月8日舉行的股東特別大會上通過的特別決議案以及開曼群島公司註冊處處長發出的更改名稱註冊證書，本公司的英文名稱由「ZX Inc.」更改為「Tanwan Inc.」，並採納及登記中文名稱「貪玩」作為本公司的雙重外文名稱，取代其原中文名稱「中旭未來」(「更改公司名稱」)，二者均自2025年8月8日起生效。香港公司註冊處處長已於2025年8月25日發出註冊非香港公司變更名稱註冊證明書，確認本公司已根據公司條例(香港法例第622章)第16部更改其名稱，現以「Tanwan Inc. 貪玩」的名稱在香港註冊。

更改公司名稱之詳情載於本公司日期為2025年7月21日之通函、日期為2025年8月8日之股東特別大會投票結果公告以及本公司日期為2025年8月28日之公告。

董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至2025年6月30日，根據證券及期貨條例第352條須存置本公司之登記冊，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所之本公司董事或主要行政人員及彼等的聯繫人於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份及債權證的權益及淡倉載列如下：

於股份及相關股份的權益

董事／主要行政人員姓名	權益性質	於相聯法團持股的	
		普通股數目	概約百分比
吳旭波先生 ⁽¹⁾⁽²⁾	全權信託授予人；信託受益人；受控法團權益 ⁽¹⁾	266,449,400股 (L)	49.85% (L)
	實益權益 ⁽²⁾	4,255,157股 (L)	0.80% (L)
吳璇女士 ⁽³⁾	全權信託授予人；信託受益人；受控法團權益 ⁽³⁾	38,487,000股 (L)	7.20% (L)
梁文紅女士 ⁽⁴⁾	受控法團權益 ⁽⁴⁾	7,500,000股 (L)	1.40% (L)

(L) 表示好倉

附註：

- 吳旭波先生透過WXB BVI 2於266,449,400股股份中擁有權益，而WXB BVI 2由WXB BVI 1及WXB控股公司分別擁有50.0%及50.0%股權。WxLand信託由吳旭波先生作為財產授予人及TMF (Cayman) Ltd.作為受託人設立。WxLand信託為全權信託，其受益人為吳旭波先生及WXB BVI 1。吳旭波先生亦分別為WXB BVI 1及WXB BVI 2的董事。WXB BVI 2直接持有264,263,000股股份。此外，截至2025年6月30日，本公司已購回2,186,400股股份並持作庫存股份。由於吳旭波先生間接控制本公司股東大會三分之一或以上投票權，故根據證券及期貨條例，其亦被視為於該2,186,400股本公司庫存股份中擁有權益。
- 於2022年11月16日、2023年3月16日、2023年3月31日、2023年6月30日、2023年7月31日及2023年9月7日，吳旭波先生根據首次公開發售前購股權計劃獲授購股權以分別認購3,819,592股股份、61,855股股份、10,309股股份、167,525股股份、41,237股股份及154,639股股份。
- 吳璇女士透過WxZela International Ltd持有股份，WxZela International Ltd由Zela Holding Limited全資擁有，Zela Holding Limited由WxZela信託全資擁有。WxZela信託為由吳璇女士作為財產授予人設立，並以WxZela Holding Limited(由吳璇女士全資擁有的英屬處女群島公司)為受益人的全權信託，並由合信信託有限公司(「合信信託」)管理。吳璇女士亦分別為WxZela International Ltd及Zela Holding Limited的董事。
- 梁文紅女士透過WxFire Holding Limited持有股份，WxFire Holding Limited由她全資擁有。

其他資料

於相聯法團的權益

董事／主要行政人員姓名	權益性質	相聯法團	普通股數目 (註冊股本 (人民幣元))	於相聯法團 持有的 概約百分比
吳旭波先生	受控法團權益 ⁽¹⁾ 實益擁有人 ⁽¹⁾	江西貪玩	4,550,000股 (L) 635,260股 (L)	45.50% (L) 6.35% (L)
吳璇女士	受控法團權益 ⁽²⁾ 實益擁有人 ⁽²⁾	江西貪玩	1,164,740股 (L) 300,000股 (L)	11.65% (L) 3.00% (L)

(L) 表示好倉

附註：

- (1) 吳旭波先生於江西貪玩直接持有約6.35%權益。上饒縣宏邦企業管理中心(有限合夥)(吳旭波先生為普通合夥人)於江西貪玩持有45.50%權益。
- (2) 吳璇女士於江西貪玩直接持有3.00%權益。上饒市齊創企業管理中心(有限合夥)(吳璇女士為普通合夥人)於江西貪玩持有約11.65%權益。

截至2025年6月30日，除上文所披露者外，就本公司董事或主要行政人員所知，概無本公司董事或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、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊，或(b)根據標準守則須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

截至2025年6月30日，就董事所知，以下所載人士於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條記入須備存的登記冊的權益及／或淡倉：

股東姓名	權益性質	普通股數目	佔已發行股本總數的 持股概約百分比
吳旭波先生 ⁽¹⁾⁽²⁾	全權信託授予人；信託受益人；受控法團權益 ⁽¹⁾	266,449,400股 (L)	49.85% (L)
	實益權益 ⁽²⁾	4,255,157股 (L)	0.80% (L)
WXB BVI 2 ⁽¹⁾	實益權益	266,449,400股 (L)	49.85% (L)
WXB BVI 1 ⁽¹⁾	受控法團權益	266,449,400股 (L)	49.85% (L)
WXB控股公司 ⁽¹⁾	受控法團權益	266,449,400股 (L)	49.85% (L)
TMF (Cayman) Ltd. ⁽¹⁾	信託受託人	266,449,400股 (L)	49.85% (L)
吳璇女士 ⁽³⁾	全權信託授予人；信託受益人；受控法團權益 ⁽³⁾	38,487,000股 (L)	7.20% (L)
WxZela International Ltd ⁽³⁾	實益權益	38,487,000股 (L)	7.20% (L)
Zela Holding Limited ⁽³⁾	受控法團權益	38,487,000股 (L)	7.20% (L)
合信信託 ⁽⁴⁾	信託受託人	63,487,000股 (L)	11.88% (L)

(L) 表示好倉

附註：

- 吳旭波先生透過WXB BVI 2於266,449,400股股份中擁有權益，而WXB BVI 2由WXB BVI 1及WXB控股公司分別擁有50.0%及50.0%權益。WxLand信託由吳旭波先生作為財產授予人及TMF (Cayman) Ltd.作為受託人設立。WxLand信託為全權信託，其受益人為吳旭波先生及WXB BVI 1。WXB BVI 2直接持有264,263,000股股份。此外，截至2025年6月30日，本公司已購回2,186,400股股份並持作庫存股份。由於控股股東控制本公司股東大會三分之一或以上投票權，故根據證券及期貨條例，各控股股東及TMF (Cayman) Ltd.亦被視為於該2,186,400股本公司庫存股份中擁有權益。
- 於2022年11月16日、2023年3月16日、2023年3月31日、2023年6月30日、2023年7月31日及2023年9月7日，吳旭波先生根據首次公開發售前購股權計劃獲授購股權以分別認購3,819,592股股份、61,855股股份、10,309股股份、167,525股股份、41,237股股份及154,639股股份。
- 吳璇女士透過WxZela International Ltd持有股份，WxZela International Ltd由Zela Holding Limited全資擁有，Zela Holding Limited由WxZela信託全資擁有。WxZela信託為由吳璇女士作為財產授予人設立，並以WxZela Holding Limited(由吳璇女士全資擁有的英屬處女群島公司)為受益人的全權信託，並由合信信託管理。
- 合信信託作為相關信託的受託人。其中，38,487,000股股份由WxZela International Ltd持有，該公司最終由吳璇女士作為相關信託授予人持有，25,000,000股股份由W.xH International Ltd持有，這家公司由本公司的一名員工作為相關信託授予人控制。

截至2025年6月30日，除上文所披露者外，本公司董事及主要行政人員並不知悉任何其他人士(不包括本公司董事或主要行政人員)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條本公司記入須備存的登記冊的權益或淡倉。

合約安排

董事會已審閱合約安排的整體履行並認為本集團於報告期間及直至本中期報告日期於所有重大方面遵守合約安排。詳情請參閱招股章程「合約安排」一節。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司或本集團的合併聯屬實體概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

全球發售所得款項淨額用途

本公司股份於2023年9月28日在聯交所主板上市。經扣除包銷折讓及佣金後，全球發售所得款項淨額約為135.8百萬港元，將根據本公司招股章程所披露的所得款項淨額擬定用途使用。

於2025年6月30日，全球發售所得款項淨額約135.8百萬港元已按下述方式動用：

	按招股章程披露的比例		截至2025年	於報告期間	截至2025年	悉數動用
	分配全球發售所得款項淨額	比例	1月1日未動用金額	已動用全球發售所得款項	6月30日未動用金額	全球發售所得款項的預計時間
	百萬港元		百萬港元	百萬港元	百萬港元	
增強及擴大網絡遊戲發行業務及其他營銷業務以及消費品業務	40.7	30.0%	28.5	3.3	25.2	2027年底前
擴大及深化與全生命週期價值鏈上主要市場參與者的合作	40.7	30.0%	28.6	5.2	23.4	2027年底前
改善技術基礎設施及提升內部研發能力	13.6	10.0%	9.5	1.6	7.9	2027年底前
支持拓展國外的選定市場及發展海外業務的整體策略	13.6	10.0%	9.5	1.4	8.1	2027年底前
探索潛在戰略收購機會	13.6	10.0%	13.1	3.4	9.7	2027年底前
運營資金及一般企業用途	13.6	10.0%	9.4	3.4	6.0	2027年底前
總計	135.8	100.0%	98.6	18.3	80.3	

截至2025年6月30日，所有未動用所得款項淨額由本公司以短期存款的方式存放於香港及中國的持牌銀行或經授權金融機構。

未動用金額預期按本公司招股章程披露的計劃使用。本公司將繼續評估市場狀況及採用審慎靈活的方式動用所得款項淨額，確保以本集團的長期利益及發展為目的有效及高效地使用所得款項淨額。倘無不可預料之情況發生，上文所載悉數動用的預期時間乃按董事最佳估計釐定，並將根據未來市場狀況發展而調整。

購買、出售或贖回上市證券

於2024年6月21日，董事會已獲授一般授權，可於公開市場購回不超過截至2024年6月21日已發行股份總數(不包括庫存股份)10%的股份。於2025年6月19日，董事會已獲授一般授權可於公開市場購回不超過截至2025年6月19日已發行股份總數(不包括庫存股份)10%的股份。

截至2025年6月30日止六個月，本公司已於聯交所購回2,186,400股股份，總代價為25.3百萬港元(不包括經紀及其他費用)，其中2,186,400股股份持作庫存股份。在適用上市規則的規限下，本公司可註銷該等庫存股份，或視乎市況及其資本管理需要另行打算。購回股份詳情概述如下：

購回月份	購回股份總數	每股購回價		總代價
		最高 港元	最低 港元	(不包括經紀及 其他費用) 百萬港元
2025年5月	1,041,400	10.20	9.65	10.2
2025年6月	1,145,000	15.20	10.12	15.1

除上文所披露者外，截至2025年6月30日止六個月，本公司或本集團任何成員公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

首次公開發售前購股權計劃

首次公開發售前購股權計劃於2022年11月4日獲採納。首次公開發售前購股權計劃的主要條款概要載於招股章程附錄四「法定及一般資料 — D.首次公開發售前購股權計劃」一節。首次公開發售前購股權計劃所有相關的17,463,918股股份已於上市前發行予ESOP BVIs，以信託方式為首次公開發售前購股權計劃持有。因此，上市後根據首次公開發售前購股權計劃，並無可供發行股份。首次公開發售前購股權計劃為涉及本公司現有股份的計劃。

其他資料

於報告期間購股權的變動

根據上市規則第17.12條，於報告期間首次公開發售前購股權計劃下的購股權詳情及變動如下：

承授人類別	授出日期	每股行使價	行使期	歸屬期	於2025年 1月1日 尚未行使	購股權數目			註銷	於2025年 6月30日 尚未行使	加權平均 收市價 ⁹⁾ (每股港元)
						授出	已行使 於報告期間	失效			
董事											
吳旭波先生(執行 董事)	2022年11月16日	每股0.00002美元	2022年11月16日至 2032年11月15日	附註(1)	3,819,592	-	-	-	-	3,819,592	不適用
	2023年3月16日	每股0.00002美元	2023年3月16日至2033 年3月15日	附註(1)	61,855	-	-	-	-	61,855	不適用
	2023年3月31日	每股0.00002美元	2023年3月31日至2033 年3月30日	附註(1)	10,309	-	-	-	-	10,309	不適用
	2023年6月30日	每股0.00002美元	2023年6月30日至2033 年6月29日	附註(1)	167,525	-	-	-	-	167,525	不適用
	2023年7月31日	每股0.00002美元	2023年7月31日至2033 年7月30日	附註(1)	41,237	-	-	-	-	41,237	不適用
	2023年9月7日	每股0.00002美元	2023年9月7日至2033 年9月6日	附註(1)	154,639	-	-	-	-	154,639	不適用
					4,255,157	-	-	-	-	4,255,157	不適用
4名最高薪酬 人士 ⁹⁾	2022年11月16日	每股0.00002美元	2022年11月16日至 2032年11月15日	附註(1)	1,354,381	-	677,191	-	-	677,190	6.80
其他承授人	2022年11月16日	每股0.00002美元	2022年11月16日至 2032年11月15日	附註(1)	3,579,907	-	1,752,616	48,968	-	1,778,323	6.80
總計					9,189,445	-	2,429,807	48,968	-	6,710,670	-

附註：

- (1) 授予該承授人的百分之二十五(25%)購股權將於上市日期首三個月翌日歸屬，授予該承授人的百分之二十五(25%)購股權將於此後每半年歸屬。
- (2) 報告期間，本公司另一位最高薪酬人士是董事吳旭波先生，上表「董事」部分披露了其在獲授予的購股權相關股份中的權益。
- (3) 本欄中的加權平均收市價指的是緊接購股權行使日之前的股份加權平均收市價。

根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權並無表現目標。

ESOP BVIs均由同一受託人全資擁有，該受託人不會於本公司股東大會上行使該等股份附帶的任何投票權。

遵守標準守則

本公司已採納標準守則，作為有關董事進行本公司證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，董事確認，截至2025年6月30日止六個月，彼等已遵守標準守則。本公司的相關僱員(有可能掌握本公司內幕消息)亦須遵守證券交易的標準守則。截至2025年6月30日止六個月，本公司並未發現本公司相關僱員未遵守標準守則的情況。

本公司亦已制定一套內幕消息政策，以根據證券及期貨條例及上市規則履行其責任。倘本公司知悉存在任何本公司證券交易的限制期間，則本公司將提前通知董事及相關僱員。

遵守上市規則附錄C1企業管治守則(「企業管治守則」)

本公司致力於維護高企業管治標準，以保障本公司股東(「股東」)利益，並提升企業價值及問責性。本公司企業管治常規基於企業管治守則所載原則及守則條文。

截至2025年6月30日止六個月，本公司已遵守企業管治守則所載守則條文，惟下文解釋的守則條文除外。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席兼首席執行官的角色應有所區分且不應由同一人兼任。主席兼首席執行官之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。

於2025年6月30日，梁文紅女士提呈辭任本公司首席執行官，自2025年7月1日起生效，以便專注處理本集團其他業務，而吳旭波先生(「吳先生」)獲重新委任為首席執行官，自2025年7月1日起生效。本公司董事會主席及首席執行官的角色目前由吳先生擔任。鑒於吳先生自本集團成立以來對本集團作出的巨大貢獻及其豐富的經驗，本公司認為由吳先生擔任董事會主席兼首席執行官將為本集團提供強而有力及貫徹一致的領導，並有助於有效實行本集團業務策略。董事認為，吳先生繼續擔任本公司董事會主席兼首席執行官屬恰當且有利於本集團業務發展及前景，故現時無意劃分主席及首席執行官的職權。

其他資料

董事會認為此架構將不會損害本公司董事會與管理層之間的權責平衡，理由為(i)董事會擁有充足的制衡機制，原因為董事會作出的決策須經至少過半董事批准，且董事會由三名獨立非執行董事組成，符合上市規則的規定；(ii)吳先生及其他董事知悉並承諾履行董事的受信責任，當中規定(其中包括)彼為本公司利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，並將為本集團作出相應決策；及(iii)董事會由經驗豐富的優質人才組成，其會定期會面以討論影響本公司運營的事宜，確保權責平衡。此外，本集團整體戰略及其他主要業務、財務及經營政策乃經董事會及高級管理層詳盡討論後共同制定。董事會將繼續審閱本集團企業管治架構的成效，以評估是否有必要分離董事會主席及首席執行官的角色。

為響應2025年7月1日生效的企業管治守則修訂，董事會已批准變更提名委員會職權範圍。詳情請參閱本公司日期為2025年6月30日的提名委員會的職權範圍。

根據企業管治守則守則條文第C.5.1條，董事會會議應按季度每年至少舉行四次。截至2025年6月30日止六個月，本公司已舉行十五次董事會會議。

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

根據上市規則第13.51B(1)條董事資料變動

截至2025年6月30日止六個月，董事確認概無資料須根據上市規則第13.51B(1)條披露。

審核委員會審閱中期報告

本公司已按照上市規則第3.21條及企業管治守則第2部分第D.3段的規定設立審核委員會，並制定職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即鄭怡女士、宋司筠女士及覃永德先生。審核委員會主席為鄭怡女士，其具備上市規則第3.10(2)及3.21條規定的適當的專業資格。中期報告已經審核委員會審閱。

審核委員會已審閱及檢討本集團採納的會計原則及慣例，並與管理層討論有關內部控制、風險管理及財務報告的事宜，包括檢討本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務業績。審核委員會認為截至2025年6月30日止六個月的中期財務業績符合相關會計準則、規則及規例，並已作出適當披露。

與控股股東的潛在利益衝突

獨立非執行董事亦審查本集團與控股股東及／或其緊密聯繫人於截至2024年12月31日止年度及報告期間是否存在任何利益衝突。獨立非執行董事確認，本集團與控股股東及／或其緊密聯繫人於同期並無利益衝突。

中期股息

董事會不建議分派截至2025年6月30日止六個月之中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

報告期後事項

除上文所披露者外，董事並不知悉報告期後至本中期報告日期發生的任何須予披露的重大事項。

致貪玩董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱列載於第27至50頁的中期財務資料，此中期財務資料包括貪玩(「**貴公司**」)及其附屬公司(「**貴集團**」)於2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料的報告須遵照上市規則內相關條文以及香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港會計準則第34號**中期財務報告**(「**香港會計準則第34號**」)編製。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務資料作出結論。按照我們協定的聘用條款，我們僅向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號**由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱**(「**香港審閱委聘準則第2410號**」)進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行審核的範圍，故我們無法保證我們將知悉所有可能在審核中發現的重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2025年8月28日

中期簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	2,004,579	3,225,776
銷售成本		(790,933)	(861,607)
毛利		1,213,646	2,364,169
其他收入及收益	5	533,884	78,704
銷售及分銷開支		(843,702)	(2,288,845)
行政開支		(70,973)	(112,491)
研發成本		(46,272)	(74,455)
金融資產減值虧損淨額		(559)	(5,770)
其他開支		(5,109)	(367,057)
融資成本		(7,710)	(28,248)
應佔損益：			
合營企業		5,891	694
聯營公司		5,771	16,949
除稅前利潤／(虧損)	6	784,867	(416,350)
所得稅(開支)／抵免	7	(135,271)	31,397
期內利潤／(虧損)		649,596	(384,953)
下列人士應佔：			
母公司擁有人		601,976	(382,924)
非控股權益		47,620	(2,029)
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)	9		
基本(人民幣)		1.14	(0.74)
攤薄(人民幣)		1.12	(0.74)

中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期內利潤／(虧損)	649,596	(384,953)
其他全面收入		
於期後將不會重新分類至損益的其他全面收入：		
應佔聯營公司之其他全面收入	197,396	(59,202)
期內其他全面收入(扣除稅項)	197,396	(59,202)
期內全面收入總額	846,992	(444,155)
下列人士應佔：		
母公司擁有人	799,372	(442,126)
非控股權益	47,620	(2,029)

中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業及設備	10	52,121	80,016
投資物業		94,839	74,055
使用權資產		211,732	221,205
其他無形資產		9,567	11,119
於合營企業的投資		298,751	274,247
於聯營公司的投資		380,648	175,293
遞延稅項資產		5,772	117,523
預付款項、其他應收款項及其他資產		7,309	8,172
已抵押存款		413,425	560,770
定期存款		243,625	77,022
非流動資產總額		1,717,789	1,599,422
流動資產			
存貨		1,415	2,858
貿易應收款項	11	224,639	237,194
預付款項、其他應收款項及其他資產		757,544	776,501
應收關聯方款項	17	54,754	38,243
按公平值計入損益的金融資產	12	914,182	430,534
已抵押存款		1,158,599	1,615,554
受限制現金		3,025	33,983
定期存款		366,581	314,422
現金及現金等價物		501,553	514,963
流動資產總額		3,982,292	3,964,252
流動負債			
貿易應付款項	13	483,728	475,530
應付票據	14	1,052,843	1,530,095
其他應付款項及應計費用		317,033	419,766
計息銀行借款		37,673	199,568
租賃負債		7,480	4,736
應付稅項		493,241	471,448
流動負債總額		2,391,998	3,101,143
流動資產淨額		1,590,294	863,109
資產總值減流動負債		3,308,083	2,462,531

中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
租賃負債		42,779	39,466
非流動負債總額		42,779	39,466
資產淨值			
		3,265,304	2,423,065
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	15	77	77
庫存股份	15	(23,385)	(1)
儲備		3,215,548	2,398,458
		3,192,240	2,398,534
非控股權益		73,064	24,531
總權益		3,265,304	2,423,065

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔									
	股本 人民幣千元 (附註15)	庫存股份 人民幣千元 (附註15)	資本儲備 人民幣千元	法定盈餘 儲備 人民幣千元	股份獎勵 儲備 人民幣千元	按公平值 計入其他 全面收入的 金融資產的 公平值儲備 人民幣千元	保留利潤/ (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	總權益 人民幣千元
於2024年12月31日										
(經審核)	77	(1)	217,502	5,000	2,480,663	(62,204)	(242,503)	2,398,534	24,531	2,423,065
期內利潤	=	=	=	=	=	=	601,976	601,976	47,620	649,596
期內其他全面收入： 因投資對象其他全面收 入變動而產生的投資 對象權益比例(扣除稅 項)(未經審核)	=	=	=	=	=	197,396	=	197,396	=	197,396
期內全面收入總額	=	=	=	=	=	197,396	601,976	799,372	47,620	846,992
股份回購	=	(23,384)	=	=	=	=	=	(23,384)	=	(23,384)
向非控股股東 已付股息	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=
以權益結算的購股權 安排	=	=	=	=	18,631	=	=	18,631	=	18,631
向非全資附屬公司注資	=	=	(913)	=	=	=	=	(913)	913	=
於2025年6月30日 (未經審核)	77	(23,385)	216,589*	5,000*	2,499,294*	135,192*	359,473*	3,192,240	73,064	3,265,304
	母公司擁有人應佔									
於2023年12月31日										
(經審核)	77	(3)	217,502	5,000	2,363,777	(60,950)	(238,879)	2,286,524	(10,739)	2,275,785
期內虧損	=	=	=	=	=	=	(382,924)	(382,924)	(2,029)	(384,953)
期內其他全面收入： 因投資對象其他全面收 入變動而產生的投資 對象權益比例(扣除稅 項)(未經審核)	=	=	=	=	=	(59,202)	=	(59,202)	=	(59,202)
期內全面收入總額	=	=	=	=	=	(59,202)	(382,924)	(442,126)	(2,029)	(444,155)
向非控股股東已付股息	=	=	=	=	=	=	=	=	(12,374)	(12,374)
以權益結算的購股權 安排	=	1	=	=	83,004	=	=	83,005	=	83,005
於2024年6月30日 (未經審核)	77	(2)	217,502*	5,000*	2,466,781*	(120,152)*	(621,803)*	1,927,403	(25,142)	1,902,261

* 該等儲備賬包括截至2025年6月30日的中期綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣3,215,548,000元(2024年6月30日：人民幣1,927,328,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量			
除稅前利潤／(虧損)		784,867	(416,350)
就以下各項作出調整：			
融資成本		7,710	28,248
匯兌虧損／(收益)淨額	6	1,581	(2,282)
銀行利息收入		(41,536)	(64,046)
應佔合營企業及聯營公司損益		(11,662)	(17,643)
於合營企業及聯營公司的投資減值		—	972
出售附屬公司的虧損	6	1,295	—
按公平值計入損益的金融資產投資收入	6	(10,674)	(3,941)
按公平值計入損益的金融資產的公平值(收益)／虧損	6	(475,647)	152,938
以權益結算的股份支付開支	6	18,631	83,004
貿易應收款項減值淨額	6	63	(1,088)
計入其他應收款項的金融資產的減值	6	496	157,662
出售物業及設備項目的虧損／(收益)	6	30	(13)
租賃修訂虧損／(收益)	6	1,264	(154)
物業及設備折舊	10	9,802	14,342
投資物業折舊		1,322	1,166
使用權資產折舊	6	18,150	23,347
其他無形資產攤銷		2,255	2,750
物業及設備減值		—	31,431
商譽減值		—	27,917
存貨減少		1,443	249
貿易應收款項及應收票據減少		12,492	25,299
預付款項、其他應收款項及其他資產減少／(增加)		2,817	(142,208)
存款增加		(218,762)	(174,157)
應收關聯方款項增加		(16,511)	(52,557)
貿易應付款項增加		8,198	152,579
應付票據減少		(477,252)	(471,971)
其他應付款項及應計費用減少		(103,704)	(194,420)
受限制現金減少		30,958	3,500
經營所用現金		(452,374)	(835,426)
已收利息		931	1,310
已付利息		(6,196)	(22,745)
已繳所得稅		(10,816)	(7,207)
經營活動所用現金流量淨額		(468,455)	(864,068)

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
投資活動所得現金流量			
已收利息		40,605	62,736
購買物業及設備項目		(4,082)	(22,523)
出售物業及設備項目所得款項		39	130
添置其他無形資產		(704)	(637)
使用權資產預付款項		—	(9,000)
購買合營企業投資		(20,800)	(10,500)
購買聯營公司投資		—	(1,000)
購買按公平值計入損益的金融資產		(27,696)	(40,000)
出售按公平值計入損益的金融資產		30,369	3,941
已抵押定期存款增加		(429,690)	(590,567)
已抵押定期存款減少		1,033,990	1,773,543
投資活動所得現金流量淨額		622,031	1,166,123
融資活動所得現金流量			
新銀行貸款		33,710	49,752
償還銀行貸款		(195,576)	(213,802)
已付利息		(685)	(987)
租賃付款本金部分		(3,667)	(2,682)
租賃付款利息部分		(858)	(4,457)
向非控股股東已付股息		—	(12,374)
受限制現金增加		—	(62,373)
租金按金減少/(增加)		90	(1,063)
融資活動所用現金流量淨額		(166,986)	(247,986)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(13,410)	54,069
期初的現金及現金等價物		514,963	486,886
期末的現金及現金等價物		501,553	540,955
現金及現金等價物結餘分析			
不受限制的現金及銀行結餘		413,901	540,955
原到期日少於三個月的定期存款		87,652	—
載列於中期簡明現金流量表及中期簡明財務狀況表的現金及現金等價物		501,553	540,955

1. 公司資料

本公司於2021年3月18日根據開曼群島公司法第22章於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司辦事處的註冊地址為190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要在中華人民共和國(以下簡稱「**中國**」)為網絡遊戲提供產品營銷及運營服務。

根據本公司股東於2025年8月8日舉行的股東特別大會上通過的特別決議案，本公司的英文名稱由「ZX Inc.」更改為「Tanwan Inc.」，並採納及登記中文名稱「貪玩」作為本公司的雙重外文名稱，取代其原中文名稱「中旭未來」。

2. 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據香港會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所需的一切資料及披露，並應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱覽。

3. 會計政策變更及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致，惟就本期間之財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
香港會計準則第1號(修訂本)	流動或非流動負債分類(「2020年修訂本」)
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債(「2022年修訂本」)
香港會計準則第7號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排
香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

3. 會計政策變更及披露(續)

經修訂的香港財務報告準則會計準則之性質及影響闡述如下：

- (a) 香港財務報告準則第16號(修訂本)訂明賣方 — 承租人於計量售後租回交易中產生的租賃負債時所採用的規定，以確保賣方 — 承租人不確認與其保留的使用權有關的任何損益的金額。由於本集團自香港財務報告準則第16號的初始應用日期起概無產生並非視乎指數或比率而定的浮動租賃付款的售後租回交易，該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。
- (b) 2020年修訂本澄清有關將負債分類為流動或非流動的規定，包括延遲清償權的含義，以及延遲清償負債權必須在報告期間末存在。負債的分類不受實體行使其延遲清償權的可能性的影響。該修訂本亦澄清，負債可以用其自身的權益工具清償，以及只有當可轉換負債中的轉換選擇權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。2022年修訂本進一步澄清，在貸款安排產生的負債契諾中，只有實體於報告日期或之前必須遵守的契諾才會影響負債分類為流動或非流動。對於實體於報告期間後十二個月內必須遵守未來契諾的非流動負債，須進行額外披露。

本集團已重新評估其截至2024年及2025年1月1日的負債條款及條件，並作出結論，在初始應用該等修訂本後，其負債分類為流動或非流動仍保持不變。因此，該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

- (c) 香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)闡明供應商融資安排的特點，並規定須就該等安排作出額外披露。該等修訂本的披露規定旨在協助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體的負債、現金流量及流動資金風險的影響。在實體應用該等修訂本的第一個年度報告期間的任何中期報告期間，無須披露供應商融資安排的相關資料。由於本集團並無供應商融資安排，故該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。
- (d) 香港會計準則第21號(修訂本)訂明實體應如何評估貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及當缺乏可兌換性時應如何估計其於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露資料，使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團交易的貨幣及集團實體用於換算為本集團列報貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

4. 經營分部資料

香港財務報告準則第8號經營分部要求以主要運營決策者為分部的資源分配及表現評估而定期審閱本集團各組成部分的內部報告為基準，確定經營分部。就分配資源及評估表現而言，向本公司董事（即主要運營決策者）呈報的資料不包括獨立的經營分部財務資料，董事已全面審閱本集團的財務業績。因此，並無呈列任何其他經營分部資料。

地理資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	1,691,100	2,938,751
香港	312,284	284,634
其他	1,195	2,391
總計	2,004,579	3,225,776

(b) 非流動資產

於2024年12月31日及2025年6月30日，本集團的絕大部分非流動資產均位於中國。

主要客戶資料

截至2025年及2024年6月30日止六個月，來自佔本集團收入超過10%的客戶收入載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A	860,737	531,621
客戶B	161,329	1,269,915

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

5. 收入、其他收入及收益

分拆收入資料

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
商品或服務種類		
遊戲營銷及運營 — 自營模式	1,386,744	2,481,575
遊戲營銷及運營 — 聯運模式	565,093	668,542
其他營銷服務	427	19,254
銷售產品	52,315	56,405
總計	2,004,579	3,225,776
收入確認時間		
隨時間轉移的服務	158,065	220,591
於時間點轉移的服務	1,794,199	2,948,780
於時間點轉移的商品	52,315	56,405
總計	2,004,579	3,225,776
地理市場		
中國內地	1,691,100	2,938,751
香港	312,284	284,634
其他	1,195	2,391
總計	2,004,579	3,225,776

5. 收入、其他收入及收益(續)

其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
銀行利息收入	41,536	6,955
按公平值計入損益的金融資產投資收入	9,379	64,046
政府補助 — 與收入相關	5,810	2,282
投資物業租金收入	1,252	—
其他	223	260
	58,200	73,543
收益		
匯兌收益	—	167
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益	475,647	3,941
其他	37	1,053
	475,684	5,161
	533,884	78,704

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

6. 除稅前利潤／(虧損)

本集團的除稅前利潤已扣除／(計入)以下各項：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
在聯運模式下合作分銷平台收取的服務成本		482,533	586,928
銷售產品成本		34,727	38,208
推廣開支		772,359	2,190,825
僱員福利開支：			
(包括董事及主要行政人員酬金)			
工資及薪金		107,473	129,849
以權益結算的支付開支		18,631	83,004
退休金計劃供款*(界定供款計劃)		4,941	6,091
		131,045	218,944
物業及設備折舊		9,802	14,342
使用權資產折舊		18,150	23,347
投資物業折舊		1,322	1,166
其他無形資產攤銷		2,255	2,750
未計入租賃負債計量的租賃付款		40	—
租賃修訂虧損／(收益)		1,264	(154)
匯兌差額淨虧損／(收益)		1,581	(2,282)
物業及設備減值		—	31,431
貿易應收款項減值淨額		63	(1,088)
計入其他應收款項的金融資產減值		496	157,662
商譽減值		—	27,917
於合營企業的投資減值		—	972
按公平值計入損益的金融資產的公平值(收益)／虧損		(475,647)	152,938
出售按公平值計入損益的金融資產的收益		(10,674)	(3,941)
出售附屬公司的虧損		1,295	—
出售物業及設備項目的虧損／(收益)淨額	10	30	(13)

* 概無本集團(作為僱主)可用於降低現有供款水平的被沒收供款。

7. 所得稅

本集團須就本集團成員公司所在地及運營所在司法權區產生或獲取的利潤按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，本公司及其附屬公司毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。

於期內，本集團已就於香港產生的估計應課稅利潤按稅率16.5% (2024年：16.5%)計提香港利得稅撥備。

有關中國內地應課稅利潤的稅項已基於有關地方現有規例、註釋及慣例，按現行稅率計算。根據於2008年1月1日生效的中國企業所得稅法(「**中國稅法**」)，本集團於中國內地運營的附屬公司於報告期間內的中國企業所得稅稅率為其應課稅利潤的25%。

根據相關中國法律及法規，本公司間接全資附屬公司廣州中旭未來科技有限公司(「**中旭外商獨資企業**」)於2021年被認定為「軟件企業」。因此，中旭外商獨資企業於2021年及2022年免繳企業所得稅(「**企業所得稅**」)，而自2023年至2025年則按適用稅率減免50%納稅。

江西貪玩信息技術有限公司(「**江西貪玩**」)獲《中華人民共和國稅法》規定的「高新技術企業」資格。據此，江西貪玩享有15%的優惠所得稅稅率。

下表載列於所示期間所得稅開支的明細：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅 — 中國內地	23,520	51,344
遞延所得稅	111,751	(82,741)
期內稅項開支總額	135,271	(31,397)

8. 股息

截至2025年6月30日止六個月，本公司並無支付或宣派任何股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利金額乃基於母公司普通股權益持有人應佔期內利潤，以及期內發行在外普通股535,700,432股加權平均數計算。

每股攤薄盈利金額乃基於母公司普通股權益持有人應佔期內利潤計算。計算使用的普通股加權平均數為用以計算每股基本盈利的期內發行在外普通股數目，以及假設所有潛在攤薄普通股被視作轉換為普通股時以無償方式發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
盈利		
用作計算每股基本盈利的母公司普通股權益持有人應佔利潤／(虧損) (人民幣千元)	601,976	(382,924)
股份		
用作計算每股基本盈利的年內發行在外普通股加權平均數	526,637,677	519,231,717
攤薄影響 — 普通股加權平均數	9,062,755	—
普通股加權平均數(就計算每股攤薄盈利目的而言)	535,700,432	519,231,717

10. 物業、廠房及設備

截至2025年6月30日止六個月，本集團以人民幣4,082,000元(2024年6月30日：人民幣22,523,000元)的成本收購資產。

截至2025年6月30日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣69,000元(2024年6月30日：人民幣117,000元)的資產，產生出售虧損淨額人民幣30,000元(2024年6月30日：出售收益淨額人民幣13,000元)。

截至2025年6月30日止六個月，本集團樓宇無確認減值虧損(2024年6月30日：人民幣31,431,000元)。

11. 貿易應收款項

於報告期間末按交易日期劃分的貿易應收款項(已扣除虧損撥備)賬齡分析如下：

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	220,588	233,328
1年至2年	4,039	3,526
2年以上	12	340
總計	224,639	237,194

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

12. 按公平值計入損益的金融資產

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動部分		
理財產品，按公平值計	27,782	—
上市股權投資，按公平值計	886,400	430,534
總計	914,182	430,534

上述理財產品由中國內地銀行發行。由於理財產品合約現金流量不僅為支付本金及利息，故其強制分類為按公平值計入損益的金融資產。

由於本集團並無選擇於其他全面收入中確認公平值收益或虧損，故上述上市股權投資分類為按公平值計入損益的金融資產。

理財產品的公平值乃根據私募股權基金的可觀察估值模式輸入數據確認，並屬公平值等級的第二級。上市公司投資的公平值按活躍市場中的報價確認。

13. 貿易應付款項

於報告期間末按交易日期劃分的貿易應付款項賬齡分析如下：

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	373,757	417,121
1年至2年	95,561	47,759
2年至3年	10,509	9,071
3年以上	3,901	1,579
	<hr/>	<hr/>
總計	483,728	475,530

14. 應付票據

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付票據	1,052,843	1,530,095
	<hr/>	<hr/>
總計	1,052,843	1,530,095

截至2025年6月30日，定期存款、樓宇及投資物業合共人民幣1,588,072,000元(2024年12月31日：人民幣2,012,736,000元)為應付票據的抵押。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

15. 股本及庫存股份 股份

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
已發行及繳足：		
534,439,918股(2024年：534,439,918股)普通股*	77	77

* 截至2025年6月30日，已發行普通股總數包括就購股權計劃持有的6,710,670股(2024年12月31日：9,189,445股)股份，面值為人民幣1,000元(2024年12月31日：人民幣2,000元)。

16. 承擔

於報告期間末，本集團擁有以下合約承擔：

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
租賃物業裝修	2,671	1,159
應付投資對象的注資	41,700	52,500
總計	44,371	53,659



17. 關聯方交易

以下為本集團及其關聯方於所呈列期間進行的重大交易。

(a) 關聯方名稱及關係

以下公司為於期內與本集團曾進行交易及／或有結餘的本集團重大關聯方。

關聯方名稱	與本集團的關係
廣州市澤達新文創產業發展有限公司(「廣州澤達」)	合營企業
上海奕耳向多玩科技有限公司(「上海奕耳向多玩」)	合營企業
上海德寒科技有限公司(「上海德寒」)	聯營公司
吳旭波先生	主要管理人員
吳璇女士	主要管理人員
羅錫虎先生	主要管理人員
梁文紅女士	主要管理人員

(b) 與關聯方的重大交易

本集團與聯營公司上海德寒合作運營遊戲，收取運營收入，交易價格和服務條款由雙方協商確定。

(c) 與關聯方的其他交易

本集團對廣州澤達的投資已質押給中國農業銀行，為廣州澤達的銀行借款提供擔保，於2025年6月30日最高擔保金額為人民幣405,000,000元(2024年12月31日：人民幣405,000,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

17. 關聯方交易(續)

(d) 與關聯方的未償還結餘

應收關聯方款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
上海奕耳向多玩*	37,735	37,736
上海德寒*	17,019	507
總計	54,754	38,243

* 應收上海奕耳向多玩和上海德寒款項屬於貿易性質。

(e) 本集團主要管理人員酬金：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
袍金	828	900
薪金、津貼及實物利益	1,084	1,330
以股份為基礎的付款	5,043	18,313
退休金計劃供款	38	29
總計	6,993	20,572

18. 金融工具的公平值及公平值等級

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團金融資產或負債的公平值與其各自的賬面值相若。

管理層已評估現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項、應收關聯方款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項、應付關聯方款項、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賬面值與其公平值合理相若，原因是該等金融工具大部分為短期性質。

本集團由財務經理領導的財務部門負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。於各報告日期，財務部門分析金融工具的價值變動並釐定估值中應用的主要輸入數據。董事為年度財務報告定期審閱金融工具公平值計量的結果。

金融資產及負債的公平值按當前交易中雙方自願交換的工具的金額入賬，惟強制或清算出售除外。在評估公平值時已採用下列方法及假設：

租賃負債的非即期部分、已抵押存款的非即期部分及定期存款的非即期部分的公平值乃按具有類似條款、信貸風險及剩餘年期的工具的現行適用利率，貼現預期未來現金流量的方式計算。於各報告期間末，就租賃負債而言，本集團本身的不履約風險而產生的公平值變動被評定為不重大。

本集團有非上市投資，指中國內地銀行發行的理財產品。本集團已採用貼現現金流量估值模式按具類似條款及風險的工具的市場利率估計該等非上市投資的公平值。

上市股權投資的公平值按市場報價計算。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

18. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

公平值計量等級

下表列示本集團金融工具的公平值計量等級：

按公平值計量的資產：

於2025年6月30日(未經審核)

	採用下列各項計量的公平值			總計 人民幣千元
	活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
按公平值計入損益的金融資產	886,400	27,782	—	914,182

於2024年12月31日(經審核)

	採用下列各項計量的公平值			總計 人民幣千元
	活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
按公平值計入損益的金融資產	430,534	—	—	430,534

於報告期間，第一級與第二級之間並無公平值計量轉移，且金融資產及金融負債並無公平值計量轉入或轉出第三級。

18. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

公平值計量等級(續)

披露公平值的資產：

於2025年6月30日(未經審核)

	採用下列各項計量的公平值			總計 人民幣千元
	活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
已抵押存款，非即期部分	—	413,425	—	413,425
原到期日超過一年的無抵押定期存款	—	243,625	—	243,625
總計	—	657,050	—	657,050

於2024年12月31日(經審核)

	採用下列各項計量的公平值			總計 人民幣千元
	活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
已抵押存款，非即期部分	—	560,770	—	560,770
原到期日超過一年的無抵押定期存款	—	77,022	—	77,022
總計	—	637,792	—	637,792

19. 批准中期簡明綜合財務資料

中期簡明綜合財務資料於2025年8月28日獲董事會批准及授權發佈。

釋義

「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本中期報告而言，有關中國的提述不包括台灣、香港以及澳門特別行政區，惟文義另有所指除外
「本公司」	指	貪玩，一家於2021年3月18日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「合約安排」	指	由本公司間接全資附屬公司廣州中旭未來科技有限公司、江西貪玩及江西貪玩登記股東訂立的一系列合約安排，其詳情載於招股章程「合約安排」一節
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，除非文義另有所指，否則指吳旭波先生、WXB BVI 1、WXB BVI 2及WXB控股公司
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「董事」	指	本公司董事
「ESOP BVIs」	指	亨愉有限公司、WxScarlett Ventures Limited及WxDR Ventures Limited的統稱，其就首次公開發售前購股權計劃以信託方式持有有關已發行股份
「全球發售」	指	招股章程所述的股份認購要約
「本集團」或「我們」	指	本公司、其不時的附屬公司及中國經營實體，以及按文義所指，於本公司成為其現有附屬公司的控股公司之前的期間，則指於相關時間被視為本公司附屬公司的附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港」	指	中國香港特別行政區
「江西貪玩」	指	江西貪玩信息技術有限公司，於2015年5月21日於中國成立的有限公司，本公司透過合約安排控制的中國經營實體之一
「KOL」	指	關鍵意見領袖
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2023年9月28日，即股份首次於聯交所主板開始買賣的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則

「主板」	指	聯交所運營的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「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
「PC」	指	個人計算機
「中國經營實體」	指	本集團透過合約安排控制的實體，即江西貪玩及其附屬公司
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於2022年11月4日採納的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款的概要載於招股章程附錄四「法定及一般資料—D.首次公開發售前購股權計劃」一節
「招股章程」	指	本公司於2023年9月18日刊發的招股章程
「研發」	指	研發
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期間」	指	截至2025年6月30日止六個月
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	於本公司股本中每股面值0.00002美元的普通股
「股東」	指	本公司股東
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有香港法例第622章公司條例第15條所賦予的涵義
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「WXB BVI 1」	指	WxLand Holding Limited，於2021年3月8日於英屬處女群島成立的商業有限公司，為吳旭波先生全資擁有的附屬公司及我們其中一位控股股東
「WXB BVI 2」	指	WxLand International Ltd，於2022年1月4日於英屬處女群島成立的商業有限公司，WXB BVI 1及WXB控股公司分別擁有50.0%及50.0%股權的公司及我們其中一位控股股東
「WXB控股公司」	指	WxLand Limited，一家於2022年9月26日於英屬處女群島註冊成立的商業有限公司，由WxLand信託(一個由吳旭波先生作為財產授予人於2022年9月22日成立的全權信託)全資擁有，為我們其中一位控股股東
「%」	指	百分比