

赤子城

newborntown

赤子城科技有限公司

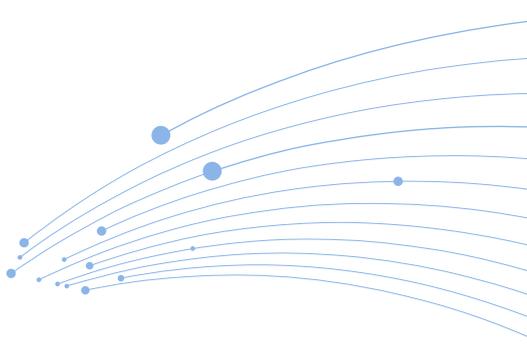
Newborn Town Inc.

股票代號：9911

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

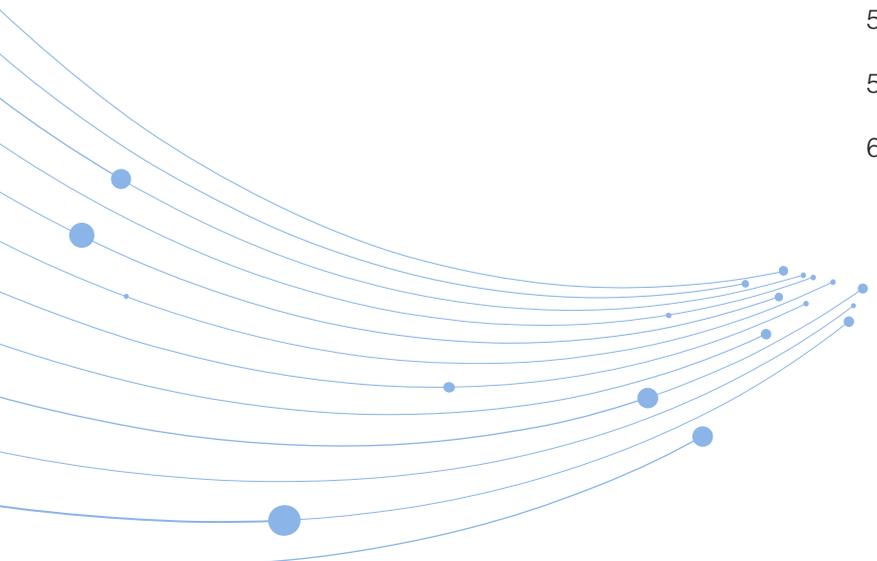
2025 中期報告





目錄

2	公司資料
4	財務摘要
6	業務摘要
7	主席報告
12	管理層討論及分析
20	其他資料
44	中期財務報告的審閱報告
45	中期合併綜合收益表
47	中期合併資產負債表
50	中期合併權益變動表
51	中期合併現金流量表
52	未經審核的合併中期財務報告附註
64	釋義



董事會

執行董事

劉春河先生(主席)
李平先生
葉椿建先生
蘇鑾先生

獨立非執行董事

高明先生(於2025年8月29日辭任)
池書進先生
陳思超女士
陳玉宇先生(於2025年8月29日獲委任)

公司秘書

宋朋亮先生

授權代表

李平先生
宋朋亮先生

審核委員會

池書進先生(主席)
陳思超女士
高明先生(於2025年8月29日辭任)
陳玉宇先生(於2025年8月29日獲委任)

薪酬委員會

陳思超女士(主席)
蘇鑾先生
高明先生(於2025年8月29日辭任)
陳玉宇先生(於2025年8月29日獲委任)

提名委員會

劉春河先生(主席)
陳思超女士
池書進先生

核數師

畢馬威會計師事務所
於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益
實體核數師
香港
中環
太子大廈8樓

註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited辦事處
PO Box 309
Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

總部及香港主要營業地點

香港新界
沙田區白石角香港科學園
第三期20E大樓
7層701室

中國主要營業地點

中國
北京市
朝陽區
霄雲路33號大廈B座6層

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
香港
中環
皇后大道中1號

中國工商銀行股份有限公司
北京科學院支行
中國
北京
海淀區
新科祥園甲2號樓

法律顧問

關於香港法律：

海問律師事務所有限法律責任合夥
中國
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場第一期
11樓1101-1104室

關於開曼群島法律：

邁普達律師事務所(香港)有限法律責任合夥
香港
灣仔
港灣道18號
中環廣場26樓

開曼群島股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
P.O. Box 1093
Boundary Hall, Cricket Square
Grand Cayman KY1-1102
Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716號舖

證券代碼

09911

公司網址

www.newborntown.com

財務摘要

- 截至2025年6月30日止六個月的客戶合約收入為人民幣3,181.3百萬元，較截至2024年6月30日止六個月錄得的人民幣2,271.9百萬元增加40.0%。
- 截至2025年6月30日止六個月的毛利為人民幣1,775.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月錄得的人民幣1,141.0百萬元增加55.6%。
- 截至2025年6月30日止六個月的期內利潤為人民幣506.9百萬元，較截至2024年6月30日止六個月錄得的人民幣387.6百萬元增加30.8%。
- 截至2025年6月30日止六個月的本公司權益股東應佔利潤為人民幣489.3百萬元，較截至2024年6月30日止六個月錄得的人民幣224.7百萬元增加117.8%。
- 截至2025年6月30日止六個月的經調整EBITDA為人民幣645.7百萬元，較截至2024年6月30日止六個月錄得的人民幣448.5百萬元增加44.0%。

	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)
客戶合約收入	3,181,265	2,271,925
毛利	1,775,120	1,141,031
除所得稅前利潤	506,491	384,677
期內利潤	506,931	387,618
每股基本盈利(以每股人民幣元列示)	0.39	0.20
每股攤薄盈利(以每股人民幣元列示)	0.38	0.20
經營利潤	479,385	366,585
加：		
以股份為基礎的報酬開支 ⁽¹⁾⁽²⁾	122,959⁽²⁾	33,377 ⁽¹⁾
折舊及攤銷	43,382	48,502
經調整EBITDA	645,726	448,464

附註：

- (1) 於2020年5月、2021年3月、2023年3月、2024年3月及2024年5月，董事會批准根據受限制股份單位計劃向若干僱員及管理層分別授予合共55,227,573份受限制股份單位、957,333份受限制股份單位、2,441,170份受限制股份單位、4,778,877份受限制股份單位及659,668份受限制股份單位。以股份為基礎的報酬開支根據受限制股份單位計劃的歸屬期確認，截至2024年6月30日止六個月約為人民幣4,651,000元，相當於若干僱員及管理層自本公司取得的經濟利益。進一步詳情，請參閱本公司日期為2020年5月28日、2021年3月24日、2023年3月24日、2024年3月22日、2024年5月21日的公告。截至2024年6月30日止六個月，本公司一間附屬公司確認以股份為基礎的報酬開支約為人民幣17,525,000元。

於2021年8月30日，董事會向32名合資格人士授出合共80,000,000份購股權。授予包括與績效掛鈎的購股權，一般歸屬期限在10年內。各承授人的購股權將分四期歸屬，具體取決於是否達成與公司實現特定關鍵指標能力掛鈎的若干績效目標。針對上述授予，績效目標及其達成與否及程度均由董事會釐定。就上述授出而言，董事會已於2024年6月30日評估業績目標的達成可能性。截至2024年6月30日止六個月，以股份為基礎的報酬開支確認為約人民幣11,201,000元。

- (2) 於2021年3月、2023年3月、2024年3月、2024年5月、2025年3月及2025年5月，董事會批准根據受限制股份單位計劃向若干僱員及管理層分別授予合共957,333份受限制股份單位、2,441,170份受限制股份單位、4,778,877份受限制股份單位、659,668份受限制股份單位、30,316,184份受限制股份單位及897,415份受限制股份單位。且於2024年12月，董事會批准向若干僱員及管理層授出受限制股份單位，包括22,215,102份受限制股份單位，以作為對本公司一間附屬公司所採納股份激勵計劃的修改。以股份為基礎的報酬開支根據各自的受限制股份單位計劃項下授出的歸屬期確認，截至2025年6月30日止六個月約為人民幣56,932,000元，相當於若干僱員及管理層自本公司取得的經濟利益。進一步詳情，請參閱本公司日期為2021年3月24日、2023年3月24日、2024年3月22日、2024年5月21日、2025年3月20日、2025年5月21日的公告。截至2025年6月30日止六個月，本公司一間附屬公司確認以股份為基礎的報酬開支約為人民幣61,318,000元。

於2021年8月30日，董事會向32名合資格人士授出合共80,000,000份購股權。授予包括與績效掛鈎的購股權，一般歸屬期限在10年內。各承授人的購股權將分四期歸屬，具體取決於是否達成與公司實現特定關鍵指標能力掛鈎的若干績效目標。針對上述授予，績效目標及其達成與否及程度均由董事會釐定。就上述授出而言，董事會已於2025年6月30日評估業績目標的達成可能性。截至2025年6月30日止六個月，以股份為基礎的報酬開支確認為約人民幣4,709,000元。



MICO



YoHo



TopTop



SUGO



Blued



Finka



HeeSay



Alice's Dream: Merge Games



Heer Health



Aippy

泛人群社交業務

多元人群社交業務

創新業務

營收大幅增長·利潤顯著提升



收入達 **31.81** 億元

同比增長 **40.0%**



期內利潤達 **5.07** 億元

同比增長 **30.8%**



本公司權益股東應佔利潤達 **4.89** 億元

同比增長 **117.8%**



經調整EBITDA達 **6.46** 億元

同比增長 **44.0%**

社交業務強勁發展·創新業務增長提速



社交業務收入達 **28.34** 億元

同比增長 **37.0%**



創新業務收入達 **3.47** 億元

同比增長 **70.5%**

SUGO 營收增長超 **100%**

TopTop 營收增長超 **100%**

精品遊戲進入長線運營週期，新產品開發佈局順利

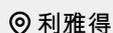
社交電商保持快速發展，荷爾健康鞏固行業領先地位

全球佈局日益完善·戰略市場壁壘加深

2025上半年，核心產品中東北非市場業務規模增長同比超60%



香港
全球總部



利雅得
中東北非區域總部



新加坡
東南亞區域總部

全球研發中心

覆蓋北京、深圳、廣州、成都、濟南等5+研發中心

全球運營中心

覆蓋中東北非、東南亞等多市場20+運營中心

單位：人民幣

尊敬的各位股東：

2025年上半年，是本公司穩固業務基礎的重要時期。本公司社交業務和創新業務均迎來卓越表現，並在重點市場均取得進一步突破，實現了顯著的收入增長及利潤提升。

回顧報告期內，本公司總收入達人民幣31.81億元，較去年同期增長40.0%；期內利潤達人民幣5.07億元，同比增長30.8%；經調整EBITDA達人民幣6.46億元，同比增長44.0%；本公司權益股東應佔利潤達4.89億元，同比增長117.8%，實現大幅增長。其中，社交業務持續強勁發展，收入達28.34億元，創新業務增長提速，實現收入3.47億元。

集團業績增長主要受惠於集團產品組合的蓬勃發展。赤子城科技長期深耕全球社交娛樂賽道，2025年上半年，本公司繼續推進「產品複製+國家複製」的策略，核心產品在中東北非市場的業務規模同比增長超60%。在中東北非、東南亞等優勢市場繼續鞏固市場地位的同時，本公司亦積極拓展新市場，完善全球社交娛樂版圖。

去年，我們在沙特利雅得設立了中東北非區域總部，進一步強化了本公司與中東市場的鏈接。2025年上半年，我們在香港設立了全球總部，這標誌着本公司的全球化戰略邁入新的階段。未來，我們將充分發揮香港全球總部的支點作用，與全球各地的研發中心、運營中心緊密配合，持續拓展全球業務，以技術創新和本地化經營，為全球用戶創造美好情緒價值。

上半年，我們啟動了組織架構升級，將產品、研發、運營、增長等底層能力進一步中台化，並加強對核心業務單元的精細化管理，優化資源配置、提高經營效率。在此過程中，本公司本地化運營能力在區域間得以靈活應用，把優勢市場的經驗快速複製到其他市場；同時，日益提升的產品、技術、增長能力也能更高效地賦能不同業務線，加速本公司「產品複製」、「國家複製」進程。

經過十餘年深耕，我們在全球社交娛樂賽道已取得差異化競爭優勢。此次組織架構升級，將為本公司迎接未來更大的全球市場機遇、達成更高的業績目標提供組織基礎。

在構建多元化產品組合、持續拓展市場的同時，我們繼續積極履行企業社會責任。在中東齋月期間，我們向當地孤兒院捐贈物資及款項；在東南亞，我們聯合本地創作者為困境兒童慈善學校捐贈食物及善款。此外，自2023年起，我們持續在全球推進「赤子少年守護計劃」，關注全球青少年兒童的健康成長。今年上半年，該計劃在埃及、中國香港、中國內地等地完成多次捐贈，榮獲「520社會責任日」新銳案例。

本人謹此提呈本公司2025年上半年的財務狀況及經營亮點，並概述本公司2025年下半年的戰略及展望。

業績回顧

一、 泛人群社交業務：AI賦能，產品組合蓬勃發展

作為本公司核心業務，泛人群社交業務在2025年上半年紮實增長。陪隨社交平台SUGO、遊戲社交平台TopTop保持強勁發展態勢，直播社交平台MICO、語音社交平台YoHo穩定貢獻收入及利潤。通過精進產品、深化本地運營、探索新技術應用等方式，各產品社交體驗不斷提升、內容生態日益豐富、商業化效率顯著提高。

上半年，SUGO持續深挖用戶需求、豐富產品功能和變現場景，並結合區域特點增加優質內容供給，期內收入增長超100%，利潤增長超150%。TopTop社區生態進一步獲豐富，在中東北非的優勢地位不斷鞏固，同時積極開拓新市場，期內收入同比增長超100%，利潤增長超100%。

Sensor Tower數據顯示，2025年1月1日-6月30日，SUGO位列中東地區社交網絡App收入排行榜第7位，TopTop位列Google Play遊戲App排行榜第10位。

近年來，本公司不斷深化AI技術在業務中的應用。一方面，各業務團隊均積極應用AI實現內部賦能，例如，設計中台通過自研內部AIGC工具，已大幅提升禮物合成、IP添加動效、平面素材製作等環節設計效率；另一方面，自研多模態算法模型Boomix亦持續升級，助力提升產品社交匹配效率、運營智能化，在新國家拓展和長尾用戶匹配方面效果格外顯著。在AI技術加持下，上半年SUGO人均在線時長、付費率、ARPU等營運指標穩步提升，在部分新市場亦初步體現較好的市場適配性。

基於「本地化」戰略，本公司在重點市場持續擴大本地招聘，並大力推進本地人才梯隊培養建設，全方位提升前方銷售及推廣等團隊的競爭力。與此同時，本公司在中東北非、東南亞等核心市場積極落地企業社會責任活動，不斷加深與本地社區的鏈接。

上半年，後發產品在業務構成中貢獻更大的價值，先發產品亦穩健發展。這不僅驗證了本公司通過多元化產品組合、深度本地化運營和AI技術賦能實現的戰略的前瞻性及抗風險能力，也再一次證明「產品複製+國家複製」打法下，核心業務具備穩健增長的內生動力。

二、 多元人群社交業務：深耕社群，市場影響力不斷提升

2025年上半年，多元人群社交業務持續健康發展，全球化的多元人群社交平台HeeSay在東南亞等核心市場的品牌影響力進一步擴大。此外，Blued、翻味等產品也基於當前的社交生態持續深耕，保持在傳統市場的領先地位。

HeeSay更加重視產品精進，通過優化社區生態、迭代社交玩法、開展品牌活動，強化用戶對社區的情感認同。於2025年1月，HeeSay GALA在泰國、菲律賓舉行，與用戶共建社區；同時，多元人群業務團隊持續投入公益事業，在全球多個國家及地區參與了一系列慈善公益活動。

AI技術在多元人群社交業務的應用亦不斷深入。通過迭代推薦系統、提升運營智能度、更新風控策略等，多元人群社交產品能夠更精準地匹配用戶需求，提升用戶在平台上的社交體驗和社交深度，並推動生態優化與商業效率提升。Sensor Tower數據顯示，2025年上半年，在Google Play東南亞市場社交類App收入榜單中，HeeSay排名第16位。

三、 創新業務：精品遊戲進入長線運營，社交電商持續快速發展

2025年上半年，在社交業務護城河持續加固的同時，本公司依托精品遊戲及社交電商等創新業務構建的第二增長曲線愈發清晰。

自去年首次貢獻收入後，精品遊戲業務正式開啟盈利回收期，以《Alice's Dream : Merge Games》為代表的旗艦遊戲進入長線運營階段。隨着本公司在合成類休閒遊戲賽道成功經驗的積累，以及AI的深入應用，本公司遊戲研發周期顯著縮短，用戶留存、ARPU等數據表現出眾。目前，本公司新游開發佈局進展順利，該業務板塊有望在未來貢獻更強勁的增長動力。

此外，本公司亦積極佈局創新產品，探索社交娛樂新機遇。報告期內，公司積極投入的短劇業務初見成果；同時，公司還上線了AI創意內容社區Aippy，憑藉領先的AI生成能力，讓用戶可以用自然語言生成網站、小遊戲等互動式創意內容，切入AI Agent及AI內容社區賽道。

社交電商業務亦保持快速發展。通過升級服務、打造多元業態、拓展獲客等方式，2025年上半年，荷爾健康利潤同比增長超100%，其在健康服務細分賽道內的領先地位亦進一步鞏固。

戰略與展望

一、 深化社交產品組合多元化策略，完善市場佈局

本報告期間，社交業務依然是本公司最重要的業務板塊。根據市場研究公司Grand View Research的預測，全球社交應用市場將持續快速擴張，預計到2030年市場規模將超過3103.7億美元。

產品層面，本公司將持續鞏固MICO、YoHo、SUGO、TopTop、HeeSay等產品在垂直賽道的優勢地位，進一步釋放其商業價值。同時，隨着社交團隊對市場趨勢、本地用戶需求的理解不斷加深，以及產品、研發、運營能力的提升和內外部資源的沉澱，本公司將進一步挖掘社交娛樂細分賽道，打造更多月流水千萬美金級別的產品，豐富及構建更多元化產品組合。

於市場發展開拓方面，本公司將繼續堅定投入、持續發力中東北非市場，延續過往成功的經營策略，鞏固自身在該區市場的領先地位，繼續挖掘該市場的廣闊發展空間。與此同時，本公司會更加積極地拓展新市場，完善全球佈局，擴大收入規模。

伴隨本集團業務基礎日益穩固，本公司亦將構建專屬社交團隊，以支撐本公司業務邁向新的高度。依托2025年上半年啟動的組織升級，本公司將進一步提升資源協調效率和響應速度，並落實多項業務提效系統，進一步深化AI技術賦能全流程，為下一階段的發展提供堅實支撐。

二、 持續推進創新業務，鞏固「第二增長曲線」

本公司預期於2025年下半年將繼續發力創新業務，促進「第二增長曲線」進一步成形。

未來，本公司將秉持「精品遊戲」路線，不斷提升遊戲長線運營能力，提升用戶體驗和商業化效率。此外，遊戲團隊將繼續聚焦合成類休閒遊戲賽道，積極佈局新品，依托中台能力和過往成功經驗，進行「產品複製」，打造更多長周期精品遊戲，擴大用戶規模和市場覆蓋。

同時，社交電商業務將深耕HIV防治及性健康服務領域，圍繞用戶需求進行服務升級與品類拓展，同時踐行社會責任，鞏固行業影響力，打造業界領先的專業健康服務平台。

此外，本公司也會持續探索「AI+社交娛樂」創新產品，借助Aippy等新產品探索AI時代情緒價值賽道新機遇。

除了繼續夯實「第二增長曲線」，本公司也將繼續加強在AI技術領域的研發和應用，讓技術成為本公司業績增長的槓桿。對本公司而言，全球化仍是關鍵的戰略發展方向，我們將持續深化在這一領域的佈局與探索，為全球用戶提供更優質、更個性化的服務體驗，讓更多用戶享受美好的社交娛樂生活。

三、 深化AI應用，探索技術機遇

本公司一直長期關注人工智能等新技術的發展，不斷深化AI與業務場景的融合。隨着集團產品組合的發展及越趨多元化、數據規模的擴大、組織架構的升級，本公司將不斷升級AI中台，落實針對不同業務需求的AI提效系統，助力現有產品實現更精準的社交匹配、內容推薦，更高效的風控稽核、生態運營，更有效的用戶識別、營銷獲客。

伴隨着AI技術的快速突破和全球社交娛樂需求的不斷變化，本公司將進一步加大對AI的投入力度，圍繞「AI+社交」「AI+娛樂」「AI+遊戲」等領域積極佈局創新產品，尋找AI時代的社交娛樂新機遇。同時，本公司將不斷深化人工智能在業務全流程中的應用，促進研發、推廣、運營效率的提升。

我們相信，全球情緒價值賽道正迎來新的突破，在AI技術全面提升生產力的未來，全球用戶對社交娛樂的需求也會進一步增長，而滿足情緒需求的產品和服務，也會迎來更大的商業化及獲利空間。未來，我們將秉持「創造美好情緒價值」的願景，以科技賦能社交娛樂，讓全球更多人獲得美好的情緒價值。

收入

截至2025年6月30日止六個月，我們的客戶合約收入為人民幣3,181.3百萬元，與截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,271.9百萬元相比增加40.0%。下表載列所示期間我們按分部劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月				同比變化
	2025年		2024年		
	人民幣千元 (未經審核)	佔總收入的 百分比 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	佔總收入的 百分比 (未經審核)	
社交業務	2,834,334	89.1	2,068,453	91.0	37.0%
創新業務	346,931	10.9	203,472	9.0	70.5%
總計	3,181,265	100.0	2,271,925	100.0	40.0%

截至2025年6月30日止六個月的社交業務收入為人民幣2,834.3百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,068.5百萬元增加37.0%，主要歸因於(i)本集團持續深挖用戶需求、深化本地運營，構建多元化產品組合，積極拓展新市場，收入實現進一步增長；(ii)本集團借助AI技術迭代推薦系統，精準匹配用戶需求，提升用戶社交體驗，商業化效率顯著提高，驅動收入實現穩健增長。

截至2025年6月30日止六個月的創新業務收入為人民幣346.9百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣203.5百萬元增加70.5%，主要是得益於本集團的流量變現、社交電商等業務的穩步發展，以及本集團研發的精品遊戲亦貢獻了收入。

收入成本

截至2025年6月30日止六個月，我們的收入成本為人民幣1,406.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,130.9百萬元增加24.3%。下表載列我們於所示期間按性質劃分的收入成本明細：

	截至6月30日止六個月				
	2025年		2024年		同比變化
	人民幣千元 (未經審核)	佔總收入的 百分比 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	佔總收入的 百分比 (未經審核)	
主播及渠道分成	903,660	28.4	787,258	34.7	
僱員福利開支	179,316	5.6	132,888	5.8	34.9%
以股份為基礎的報酬開支	112,985	3.6	20,776	0.9	443.8%
服務器容量開支	59,661	1.9	53,990	2.4	10.5%
存貨成本	48,713	1.5	43,536	1.9	11.9%
技術及其他服務費	43,205	1.4	32,140	1.4	34.4%
折舊及攤銷	31,309	1.0	39,367	1.7	-20.5%
短期租賃相關開支	9,714	0.3	6,631	0.4	46.5%
差旅開支	6,047	0.2	4,718	0.2	28.2%
其他	11,535	0.3	9,590	0.4	20.3%
總計	1,406,145	44.2	1,130,894	49.8	24.3%

下表載列我們於所示期間按分部劃分的收入成本明細：

	截至6月30日止六個月				
	2025年		2024年		同比變化
	人民幣千元 (未經審核)	% (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	% (未經審核)	
社交業務	1,314,897	93.5	1,039,888	92.0	
創新業務	91,248	6.5	91,006	8.0	0.3%
總計	1,406,145	100.0	1,130,894	100.0	24.3%

截至2025年6月30日止六個月的社交業務的收入成本為人民幣1,314.9百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,039.9百萬元增加26.4%，主要由於與社交業務相關的主播及渠道分成、以股份為基礎的報酬開支和僱員福利開支的增加。

截至2025年6月30日止六個月的創新業務的收入成本為人民幣91.2百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣91.0百萬元增加0.3%。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間的毛利及毛利率：

	截至6月30日止六個月						毛利同比 變化
	2025年			2024年			
	毛利 (未經審核)	% (未經審核)	毛利率 (未經審核)	毛利 (未經審核)	% (未經審核)	毛利率 (未經審核)	
	(除百分比外，人民幣千元)						
社交業務	1,519,437	85.6	53.6%	1,028,565	90.1	49.7%	47.7%
創新業務	255,683	14.4	73.7%	112,466	9.9	55.3%	127.3%
總計	1,775,120	100.0	55.8%	1,141,031	100.0	50.2%	55.6%

截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利為人民幣1,775.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,141.0百萬元增加55.6%。社交業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,028.6百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,519.4百萬元，主要由於本集團鞏固優勢市場地位同時，積極開拓新市場，借助AI技術賦能核心業務，使得社交業務收入和毛利均有所增長。創新業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣112.5百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣255.7百萬元，主要是得益於本集團流量變現、社交電商業務的穩步發展，以及本集團研發的精品遊戲亦貢獻了收入和毛利。

毛利率由截至2024年6月30日止六個月的50.2%增加至截至2025年6月30日止六個月的55.8%。社交業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的49.7%增加至截至2025年6月30日止六個月的53.6%，主要由於通過組織架構升級和核心業務的精細化管理，實現了資源配置的優化和經營效率的提高。創新業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的55.3%增加至截至2025年6月30日止六個月的73.7%，主要是得益於本集團流量變現、社交電商業務的穩步發展以及本集團研發的精品遊戲帶來的貢獻。

銷售及市場推廣開支

截至2025年6月30日止六個月的銷售及市場推廣開支為人民幣1,001.6百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣481.6百萬元增加108.0%，此乃主要由於加大力度推廣我們的社交業務。

研發開支

截至2025年6月30日止六個月的研發開支為人民幣167.6百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣163.9百萬元增加2.3%，此乃主要由於僱員福利開支增加。

一般及行政開支

截至2025年6月30日止六個月的一般及行政開支為人民幣121.9百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣105.8百萬元增加15.2%，此乃主要由於僱員福利開支增加。

經營利潤

截至2025年6月30日止六個月，經營利潤為人民幣479.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣366.6百萬元增加30.8%，此乃主要由於(i)毛利增加人民幣634.1百萬元；(ii)銷售及市場推廣開支增加人民幣520.0百萬元；(iii)研發開支增加人民幣3.6百萬元；(iv)一般及行政開支增加人民幣16.1百萬元；及(v)其他虧損淨額減少人民幣11.8百萬元。

財務收入淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得財務收入淨額為人民幣26.4百萬元，而截至2024年6月30日止六個月財務收入淨額為人民幣18.2百萬元。有關變動乃主要由於我們的銀行存款的利息收入增加導致。

所得稅抵免

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得所得稅抵免人民幣0.4百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為所得稅抵免人民幣2.9百萬元。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣387.6百萬元增加30.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣506.9百萬元。

非國際財務報告準則計量指標

為補充我們根據《國際財務報告準則》呈列的合併綜合收益表，我們亦採納並非《國際財務報告準則》規定或並非按《國際財務報告準則》呈列的經調整EBITDA作為額外財務計量指標。我們認為該非國際財務報告準則計量指標有助於投資者識別我們業務中的潛在趨勢，該等非國際財務報告準則計量指標通過消除我們管理層認為不能反映我們經營業績的項目的潛在影響，為投資者在了解及評估我們經營業績時提供了有用資訊，這與我們的管理層在比較會計期間的財務業績時採取的方式相同。我們亦認為，該非國際財務報告準則計量指標就我們的經營業績提供了有用資訊，增強了對我們過往業績及未來前景的總體了解，並使我們管理層在其財務及經營決策中使用的關鍵指標具有更高的可見度。

我們將經調整EBITDA定義為調整後經營利潤，調整項目包括以股份為基礎的報酬開支、折舊及攤銷。閣下於評估我們經營及財務業績時，不應將經調整EBITDA與我們根據《國際財務報告準則》報道的財務業績或財務狀況分開考慮，或不應將其視為分析上述內容的替代方案。經調整EBITDA的條目在《國際財務報告準則》中並無界定，該條目與其他公司使用其他相若名稱的計量指標可能不具有可比性。

管理層討論及分析

下表載列所示期間我們的非國際財務報告準則財務計量指標與根據《國際財務報告準則》編製的最相近計量指標的對賬：

	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)
經營利潤	479,385	366,585
加：		
以股份為基礎的報酬開支 ⁽¹⁾⁽²⁾	122,959 ⁽²⁾	33,377 ⁽¹⁾
折舊及攤銷	43,382	48,502
經調整EBITDA	645,726	448,464
經調整EBITDA增長率	44.0%	29.2%

附註：

- (1) 於2020年5月、2021年3月、2023年3月、2024年3月及2024年5月，董事會批准根據受限制股份單位計劃向若干僱員及管理層分別授予合共55,227,573份受限制股份單位、957,333份受限制股份單位、2,441,170份受限制股份單位、4,778,877份受限制股份單位及659,668份受限制股份單位。以股份為基礎的報酬開支根據受限制股份單位計劃的歸屬期確認，截至2024年6月30日止六個月約為人民幣4,651,000元，相當於若干僱員及管理層自本公司取得的經濟利益。進一步詳情，請參閱本公司日期為2020年5月28日、2021年3月24日、2023年3月24日、2024年3月22日、2024年5月21日的公告。截至2024年6月30日止六個月，本公司一間附屬公司確認以股份為基礎的報酬開支約為人民幣17,525,000元。

於2021年8月30日，董事會向32名合資格人士授出合共80,000,000份購股權。授予包括與績效掛鈎的購股權，一般歸屬期限在10年內。各承授人的購股權將分四期歸屬，具體取決於是否達成與公司實現特定關鍵指標能力掛鈎的若干績效目標。針對上述授予，績效目標及其達成與否及程度均由董事會釐定。就上述授出而言，董事會已於2024年6月30日評估業績目標的達成可能性。截至2024年6月30日止六個月，以股份為基礎的報酬開支確認為約人民幣11,201,000元。

- (2) 於2021年3月、2023年3月、2024年3月、2024年5月、2025年3月及2025年5月，董事會批准根據受限制股份單位計劃向若干僱員及管理層分別授予合共957,333份受限制股份單位、2,441,170份受限制股份單位、4,778,877份受限制股份單位、659,668份受限制股份單位、30,316,184份受限制股份單位及897,415份受限制股份單位。且於2024年12月，董事會批准向若干僱員及管理層授出受限制股份單位，包括22,215,102份受限制股份單位，以作為對本公司一間附屬公司所採納股份激勵計劃的修改。以股份為基礎的報酬開支根據各自的受限制股份單位計劃項下授出的歸屬期確認，截至2025年6月30日止六個月約為人民幣56,932,000元，相當於若干僱員及管理層自本公司取得的經濟利益。進一步詳情，請參閱本公司日期為2021年3月24日、2023年3月24日、2024年3月22日、2024年5月21日、2025年3月20日、2025年5月21日的公告。截至2025年6月30日止六個月，本公司一間附屬公司確認以股份為基礎的報酬開支約為人民幣61,318,000元。

於2021年8月30日，董事會向32名合資格人士授出合共80,000,000份購股權。授予包括與績效掛鈎的購股權，一般歸屬期限在10年內。各承授人的購股權將分四期歸屬，具體取決於是否達成與公司實現特定關鍵指標能力掛鈎的若干績效目標。針對上述授予，績效目標及其達成與否及程度均由董事會釐定。就上述授出而言，董事會已於2025年6月30日評估業績目標的達成可能性。截至2025年6月30日止六個月，以股份為基礎的報酬開支確認為約人民幣4,709,000元。

資本結構

我們繼續保持健康穩健的財務狀況。我們的總資產由2024年12月31日的人民幣3,583.0百萬元增加到2025年6月30日的人民幣3,889.7百萬元，而我們的總負債從2024年12月31日的人民幣1,928.1百萬元減少到2025年6月30日的人民幣1,759.1百萬元。

財務資源及經營現金流量

我們主要通過股東的注資及經營所得現金來滿足我們的現金需求。

於2025年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣2,215.9百萬元，而於2024年12月31日為人民幣2,048.6百萬元。

與截至2024年6月30日止六個月的人民幣358.7百萬元相比，截至2025年6月30日止六個月的經營活動所得淨現金流入增加至人民幣539.4百萬元。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

為保留資金以用於未來資本開支及新的業務機會，我們繼續將盈餘現金投資於主要及信譽良好的金融機構發行的商業銀行理財產品及基金，以為我們產生較低風險收入。我們將該等投資確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，並根據招股章程所披露的內部政策管理該等投資。於2025年6月30日，該等投資的公允價值減少至人民幣153.5百萬元，而於2024年12月31日則為人民幣239.3百萬元，該減少主要由於我們贖回的理財產品導致。

資本開支

截至2025年6月30日止六個月，我們的資本開支主要包括物業及設備（包括購買電腦及其他辦公設備）的開支。截至2025年6月30日止六個月資本開支為人民幣5.3百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.6百萬元增加0.7百萬元。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

於截至2025年6月30日止六個月，我們並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的其他重大投資、收購或出售。

資產抵押

於2025年6月30日，我們並無抵押任何資產。

重大投資及資本資產的未來計劃

我們計劃開展戰略投資或收購業務，以期在自有業務間創造協同效應。我們青睞於在技術，數據及其他領域具有競爭優勢的公司或上下遊行業的參與者。我們還計劃將經營活動所得現金用於為該等投資或收購提供資金。

或有負債

於2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債。

資本負債比率

於2025年6月30日，本公司資產負債率由2024年12月31日的53.8%減少至45.2%，比率系按負債總額除以資產總額計算。

外匯風險管理

我們經營國際性業務，主要收款及付款乃以美元計值。我們承受由各種貨幣（主要是美元及港元）風險產生的外匯風險。因此，外匯風險源自以非本集團實體各自功能貨幣計值的未來商業交易或已確認資產及負債。我們透過定期審視外匯敞口管理外匯風險。截至2025年6月30日止六個月，我們並無對沖任何外匯波動。

其他主要風險及不明朗因素

我們的運營及未來的財務結果可能會受到各種風險的重大不利影響。以下概述了本集團容易遭受的主要風險，其不一定詳盡：

- 我們面臨行業快速發展的競爭，可能無法繼續保持研發創新，且亦可能無法成功與現有及未來的競爭對手競爭。
- 倘若移動互聯網行業未能繼續發展，我們的盈利能力及前景或會受到重大不利影響。
- 倘若未能留住現有廣告主及媒體廣告發佈商或吸引新廣告主及媒體廣告發佈商，或會對我們的收入及業務產生負面影響。
- 我們可能對我們移動應用所展示、發佈或我們移動應用鏈接的資料或內容承擔責任，並可能面臨用戶流失及承受聲譽損害。
- 盜用或濫用隱私資料以及未遵守有關數據保護的法律法規（包括《一般資料保護規範》）可能導致我們遭受申索、變更我們的業務慣例、罰款、營運成本增加或用戶及客戶減少，或在其他方面損害我們的業務。
- 倘我們未能防止安全性漏洞、網絡攻擊或其他未經授權訪問我們的系統或用戶數據，我們或會面臨嚴重後果，包括法律及財務風險以及用戶流失及聲譽受損。

報告期後事項

本集團於報告期後並無須予披露的重大事項。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，我們有合共1,742名全職僱員，主要任職於北京、深圳、濟南、成都、廣州、香港及迪拜。我們擁有971名從事研發活動的僱員，佔全職僱員總數的55.74%。本集團聘用的僱員數目視乎需要而不時有所變更，而僱員薪金參照市場情況及個別僱員的表現、資歷及經驗釐定。截至2025年6月30日止六個月，本集團僱員福利開支總額為人民幣471,118,000元。

為培育和挽留優秀人才，本集團制定有系統的招聘程序，並提供具有競爭力的福利及培訓機會。本集團定期審閱僱員的薪酬政策和整體酬金。僱員將按評核評級，從而釐定表現花紅及股份獎勵。

其他資料

董事

於相關期間及直至最後實際可行日期，董事會由4名執行董事及3名獨立非執行董事組成，詳情如下：

執行董事：

劉春河先生(主席)
李平先生(執行董事兼首席執行官)
葉椿建先生(執行董事兼首席技術官)
蘇鑒先生(執行董事兼Mico首席執行官)

獨立非執行董事：

陳思超女士
池書進先生
高明先生(於2025年8月29日辭任)
陳玉宇先生(於2025年8月29日獲委任)

董事資料變動

於相關期間及直至最後實際可行日期，董事確認，相關資料已根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

於2025年6月30日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文被假設或視為擁有之權益及淡倉)，或須記載於本公司按證券及期貨條例第352條須置存之登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則另須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

董事姓名	身份／權益性質	股份及相關 股份數目 ⁽¹⁾	股權概約 百分比 ⁽²⁾
劉春河先生 ⁽³⁾ ⁽⁵⁾	受控法團權益 ⁽³⁾	238,706,646	16.90%
	一致行動人士 ⁽⁵⁾	341,828,420	24.20%
	實益擁有人 ⁽⁶⁾	24,000,000	1.70%
李平先生 ⁽⁴⁾ ⁽⁵⁾	受控法團權益 ⁽⁴⁾	73,121,774	5.18%
	一致行動人士 ⁽⁵⁾	341,828,420	24.20%
	實益擁有人 ⁽⁶⁾	6,000,000	0.42%
蘇鑒先生	實益擁有人／受控法團權益 ⁽⁷⁾	159,460,810	11.29%
葉椿建先生	實益擁有人 ⁽⁸⁾	6,000,000	0.42%

附註：

- (1) 所示全部權益均為好倉。
- (2) 該計算乃根據2025年6月30日已發行股份數目1,412,474,391股計算。
- (3) 該等股份乃以Spriver Tech Limited名義登記，而劉春河先生擁有其全部已發行股本。因此，根據證券及期貨條例第XV部，劉春河先生被視為於Spriver Tech Limited所持之全部股份中擁有權益。
- (4) 該等股份乃以Parallel World Limited名義登記，而李平先生擁有其全部已發行股本。因此，根據證券及期貨條例第XV部，李平先生被視為於Parallel World Limited所持之全部股份中擁有權益。
- (5) 劉春河先生及李平先生為一致行動人士（具有收購守則所賦予之涵義）。因此，根據證券及期貨條例，劉春河先生、Spriver Tech Limited、李平先生及Parallel World Limited各自被視為於彼等所持股份中擁有權益。
- (6) 於2021年8月30日，根據本公司於2021年5月31日採納的購股權計劃，劉春河先生及李平先生分別獲本公司授出24,000,000份及6,000,000份購股權。向劉春河先生授出24,000,000份購股權及向李平先生授出6,000,000份購股權於本公司2022年3月31日的股東特別大會經獨立股東批准作實。
- (7) 於2021年8月30日，根據購股權計劃，蘇鑒先生獲本公司授出9,000,000份購股權。根據股份購買協議（誠如補充協議所補充）150,460,810股代價股份已發行及配發予JZZT。於2025年6月30日，JZZT由Travelspace Limited及其他股東分別持股47.69%及52.31%。其中，Travelspace Limited由蘇鑒先生（本公司執行董事）全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，蘇鑒先生、Travelspace Limited被視為於JZZT持有的150,460,810股股份中擁有權益。
- (8) 於2021年8月30日，根據購股權計劃，葉椿建先生獲本公司授出6,000,000份購股權。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

截至2025年6月30日，就董事所深知，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於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分部的條文須予披露的權益或淡倉，或本公司根據證券及期貨條例第336條須予以存置在登記冊的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	股權概約百分比 ⁽²⁾
BGFG ⁽³⁾	實益擁有人 ⁽³⁾	125,966,383	8.92%
JZZT ⁽⁴⁾	實益擁有人 ⁽⁴⁾	150,460,810	10.65%
達盟信託服務（香港）有限公司 ⁽⁵⁾	受託人 ⁽⁵⁾	174,393,031	12.35%

附註：

- (1) 所示全部權益均為好倉。
- (2) 該計算乃根據截至2025年6月30日已發行股份數目1,412,474,391股計算。
- (3) BGFG由王新明先生直接及全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，王新明先生被視為於BGFG持有的所有股份中擁有權益。
- (4) 於2025年6月30日，JZZT由Travelspace Limited及其他股東分別持股47.69%及52.31%。其中，Travelspace Limited由蘇鑾先生（本公司執行董事）全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，蘇鑾先生、Travelspace Limited被視為於JZZT持有的150,460,810股股份中擁有權益。
- (5) 達盟信託服務（香港）有限公司作為本公司僱員受限制股份單位計劃、管理層受限制股份單位計劃和受限制股份單位獎勵計劃及NBT受限制股份單位計劃的受託人，直接持有Bridge Partners Limited、Three D Partners Limited及JJQJ Partners Limited的全部已發行股本，而Bridge Partners Limited、Three D Partners Limited及JJQJ Partners Limited則根據上述股份計劃為合資格參與者的利益持有該等股份。截至2025年6月30日，Bridge Partners Limited根據管理層受限制股份單位計劃持有10,493,430股股份，Three D Partners根據僱員受限制股份單位計劃及受限制股份單位獎勵計劃合共持有120,578,403股股份，JJQJ根據NBT受限制股份單位計劃持有43,321,198股股份。因此，根據證券及期貨條例，達盟信託服務（香港）有限公司被視為於Bridge Partners Limited、Three D Partners Limited及JJQJ Partners Limited分別持有的10,493,430股股份、120,578,403股股份及43,321,198股股份中擁有權益。

除上述所披露者外，截至最後實際可行日期，董事並不知悉任何人士（本公司董事或最高行政人員除外）將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分部的條文須予披露的權益或淡倉，或本公司根據證券及期貨條例第336條須予以存置在登記冊的權益或淡倉。

受限制股份單位計劃

僱員受限制股份單位計劃

我們於2019年12月11日採納分別於2020年5月28日及2024年5月21日進行修訂的僱員受限制股份單位計劃，旨在透過向其提供機會擁有本公司的股權，激勵本集團的僱員及顧問（根據上市規則並非本公司核心關連人士）為本集團作出貢獻，及為本集團的未來增長吸引及留住技術熟練及經驗豐富的人員。本公司已委聘僱員受限制股份單位計劃受託人，以協助根據僱員受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位的管理和歸屬。僱員受限制股份單位計劃的條款概述載於招股章程附錄四及本公司日期為2020年5月28日及2024年5月21日有關修訂僱員受限制股份單位計劃的公告。

僱員受限制股份單位計劃參與者

根據僱員受限制股份單位計劃合資格收取受限制股份單位的人士（「僱員受限制股份單位合資格人士」）包括本公司或其附屬公司的在職僱員及顧問（根據上市規則並非本公司核心關連人士），但不包括本公司董事、高級管理層成員、核心關連人士或任何其居駐地的法律及規例不容許根據僱員受限制股份單位計劃授予股份及／或歸屬轉讓股份，或僱員受限制股份單位管理人或僱員受限制股份單位受託人（視情況而定）認為必須或適宜將有關人士剔除符合當地的適用法律及規例的人士。顧問指為本集團提供研究、開發、諮詢以及其他技術或營運支持並已為本集團作出貢獻或將作出貢獻的任何人士。僱員受限制股份單位管理人根據僱員受限制股份單位計劃酌情揀選僱員受限制股份單位合資格人士收取受限制股份單位。

每名參與者的最高配額

僱員受限制股份單位計劃並未規定每名參與者（「僱員受限制股份單位計劃參與者」）的最高配額。

僱員受限制股份單位計劃年期

除非根據本身條款提前終止，否則僱員受限制股份單位計劃將自採納僱員受限制股份單位計劃日期起計十(10)年期間有效。於最後實際可行日期，僱員受限制股份單位計劃的剩餘期限不足五(5)年。

根據僱員受限制股份單位計劃授出股份的數目上限

除非股東另行批准，否則在僱員受限制股份單位計劃下受限制股份單位涉及的股份總數（不包括根據僱員受限制股份單位計劃規則已失效或註銷的受限制股份單位）不得超過32,540,356股股份，相當於本公司截至最後實際可行日期已發行股本（不包括庫存股份）的約2.30%。

受限制股份單位歸屬

僱員受限制股份單位管理人於受限制股份單位歸屬時可決定受限制股份單位的歸屬標準、條件及時間表，且該等標準、條件及時間表須於僱員受限制股份單位授予函列明。

在歸屬標準、條件及時間表已獲達致、履行、達成或豁免後的一段合理時間內，僱員受限制股份單位管理人將向各有關僱員受限制股份單位參與者發出歸屬通知（「**僱員受限制股份單位歸屬通知**」）。僱員受限制股份單位歸屬通知將確認已達致、履行、達成或獲豁免的歸屬標準、條件及時間表的程度以及涉及的股份數目（及（倘適用）該等股份相關的現金或非現金收入、股息或分派及／或非現金及非實物分派的出售所得款項）。僱員受限制股份單位計劃並未載明受限制股份單位的歸屬時限。

僱員受限制股份單位計劃中可予發行的股份總數以及其於最後實際可行日期佔已發行股本的百分率

概無新股份會根據僱員受限制股份單位計劃發行。

行使受限制股份單位

僱員受限制股份單位參與者持有的受限制股份單位在僱員受限制股份單位歸屬通知證明下歸屬，可由僱員受限制股份單位參與者向僱員受限制股份單位受託人及本公司送達書面行使通知後行使（全部或部分）。僱員受限制股份單位計劃並未載明該計劃下承受人行使受限制股份單位的時限。

接納受限制股份單位時須支付之金額

僱員受限制股份單位獲選人士可按僱員受限制股份單位授予函所載方式接納授予受限制股份單位的要約。一經接納，受限制股份單位視為自僱員受限制股份單位授予函日期起授出。僱員受限制股份單位計劃下接納受限制股份單位時須支付之金額為零。

釐定購買價之基準

承受人無需為僱員受限制股份單位計劃下授予的受限制股份單位支付購買價。

根據僱員受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情

截至2025年6月30日，根據僱員受限制股份單位計劃已授出且在有效期之內之受限制股份單位詳情如下：

RSU的承授人	於2025年	截至2025年		RSU股份			截至2025年	截至2025年	截至2025年	於2025年		
	1月1日未歸屬之RSU股份數目	截至2025年6月30日止六個月期間內授出	授出日期	於授出日的收盤價	購買價	歸屬期間	6月30日止六個月期間內歸屬的RSU股份數目	緊接RSU股份歸屬前的股份加權平均收市價	6月30日止六個月期間內失效的RSU股份數目	6月30日止六個月期間內註銷的RSU股份數目	6月30日未歸屬之RSU股份數目	緊接授出日期前的股份收市價
一公司31名僱員	0	0	2020年5月28日	HK\$1.65	N/A	授出的RSU通常應在授予之日起三年內歸屬於承授人。授出的RSU總額的25%已於或將於2020年7月20日、2021年7月20日、2022年7月20日和2023年7月20日分別授出。授出的RSU的歸屬沒有附帶績效目標。	0	HK\$3.75	0	0	0	HK\$1.65
一公司5名僱員	0	0	2021年3月24日	HK\$4.33	N/A	授出的RSU通常應在授予之日起三年內歸屬於承授人。授出的RSU總額的25%已於或將於2021年7月20日、2022年7月20日和2023年7月20日分別授出。授出的RSU的歸屬沒有附帶績效目標。	0	HK\$3.75	0	0	0	HK\$4.52
一公司4名僱員	1,095,395	0	2023年3月23日	HK\$1.67	N/A	授出的RSU通常應在授予之日起三年內歸屬於承授人。授出的RSU總額的25%已於或將於2023年7月20日、2024年7月20日和2025年7月20日和2026年7月20日分別授出。授出的RSU的歸屬沒有附帶績效目標。	0	HK\$3.75	0	0	1,095,395	HK\$1.56
一公司6名僱員	2,007,744	0	2024年3月21日	HK\$2.55	N/A	授出的RSU通常應在授予之日起三年內歸屬於承授人。授出的RSU總額的25%已於或將於2024年7月20日、2025年7月20日、2026年7月20日和2027年7月20日分別授出。授出的RSU的歸屬沒有附帶績效目標。	0	HK\$3.75	0	0	2,007,744	HK\$2.6
一公司4名僱員	491,668	0	2024年5月21日	HK\$3.93	N/A	授出的RSU通常應在授予之日起三年內歸屬於承授人。授出的RSU總額的25%已於或將於2024年7月20日、2025年7月20日、2026年7月20日和2027年7月20日分別授出。授出的RSU的歸屬沒有附帶績效目標。	0	HK\$3.75	0	0	491,668	HK\$3.95
合計	3,594,807	0					0		0	0	3,594,807	

自採納僱員受限制股份單位計劃日期及截至2025年6月30日，僱員受限制股份單位計劃下並無受限制股份單位被授予(i)本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的聯繫人；(ii)於任何12個月期內獲授超逾本公司已發行的相關類別股份0.1%的受限制股份單位的關連實體參與者或服務提供商；及(iii)獲授受限制股份單位超逾1%個人限額的任何其他參與人(前述詞彙具有上市規則賦予該等詞彙的相同含義)。

於2025年1月1日，根據僱員受限制股份單位計劃已授出的受限制股份單位涉及的股份總數為36,232,155股(其中根據僱員受限制股份單位計劃先前授予承授人的3,059,773份受限制股份單位於彼等辭任時被沒收)，佔本公司於2025年1月1日已發行股本(不包括庫存股份)的約2.57%。於截至2025年6月30日止六個月，除本中期報告所披露者外，根據僱員受限制股份單位計劃，0份受限制股份單位被授予、概無受限制股份單位被註銷或失效。於2025年6月30日，根據僱員受限制股份單位計劃已授出的受限制股份單位涉及的股份總數為36,232,155股(其中先前授予承授人的3,059,773份受限制股份單位於彼等辭任時被沒收)，佔本公司於2025年6月30日已發行股本(不包括庫存股份)的約2.57%。分別於2025年1月1日及2025年6月30日，根據僱員受限制股份單位計劃未歸屬的受限制股份單位涉及的股份總數分別為3,594,807股及3,594,807股。分別於2025年1月1日及2025年6月30日，已歸屬的受限制股份單位涉及的股份總數分別為29,577,575股及29,577,575股。

分別截至2025年1月1日及2025年6月30日，僱員受限制股份單位計劃下可供授出的受限制股份單位涉及的股份總數分別為6,745,527及6,745,527股，分別佔本公司彼時已發行股本約0.48%及0.48%及分別佔本公司截至最後實際可行日期已發行股本(不包括庫存股份)約0.48%及0.48%。

扣留股份的利用

董事會已於2024年5月21日議決修訂僱員受限制股份單位計劃，使根據僱員受限制股份單位計劃為履行受限制股份單位歸屬時產生的個人所得稅義務而扣留的股份(其價值等同於本公司應付並已由本公司支付的納稅義務)，從而使該等扣留股份重新可供轉讓，以履行受限制股份單位的行使(如同本公司出資於場內購買之股份)。

管理層受限制股份單位計劃

我們於2019年12月11日採納分別於2020年5月28日及2024年5月21日進行修訂的管理層受限制股份單位計劃，旨在透過向其提供機會擁有本公司的股權，激勵董事、高級管理層及高級職員為本集團作出貢獻，及為本集團的未來增長吸引及留住技術熟練及經驗豐富的人員。本公司已委聘管理層受限制股份單位計劃受託人，以協助根據管理層受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位的管理和歸屬。管理層受限制股份單位計劃的條款概述載於招股章程附錄四及本公司日期為2020年5月28日及2024年5月21日有關修訂管理層受限制股份單位計劃的公告。

管理層受限制股份單位計劃參與者

根據管理層受限制股份單位計劃合資格收取受限制股份單位的人士(「**管理層受限制股份單位合資格人士**」)包括本公司或其附屬公司的高級管理層、董事(不論執行或非執行董事，但不包括獨立非執行董事)及高級職員，但不包括任何人士其居駐地的法律及規例不容許根據管理層受限制股份單位計劃授予股份及／或歸屬轉讓股份，或管理層受限制股份單位管理人或管理層受限制股份單位受託人(視情況而定)認為必須或適宜將有關人士剔除符合當地的適用法律及規例。管理層受限制股份單位管理人根據管理層受限制股份單位計劃酌情揀選管理層受限制股份單位合資格人士收取受限制股份單位。

每名參與者的最高配額

管理層受限制股份單位計劃並未規定每名參與者（「**管理層受限制股份單位參與者**」）的最高配額。

管理層受限制股份單位計劃年期

除非根據本身條款提前終止，否則管理層受限制股份單位計劃將自採納管理層受限制股份單位計劃日期起計十(10)年期間有效。於最後實際可行日期，管理層受限制股份單位計劃的剩餘期限不足五(5)年。

根據管理層受限制股份單位計劃授出股份的數目上限

除非股東另行批准，否則在管理層受限制股份單位計劃下受限制股份單位涉及的股份總數（不包括根據管理層受限制股份單位計劃規則已失效或註銷的受限制股份單位）不得超過27,795,210股股份，相當於本公司截至最後實際可行日期已發行股本的（不包括庫存股份）約1.97%。

受限制股份單位歸屬

管理層受限制股份單位管理人於受限制股份單位歸屬時可決定受限制股份單位的歸屬標準、條件及時間表，且該等標準、條件及時間表須於管理層受限制股份單位授予函列明。

在歸屬標準、條件及時間表已獲達致、履行、達成或豁免後的一段合理時間內，管理層受限制股份單位管理人將向各有關管理層受限制股份單位參與者發出歸屬通知（「**管理層受限制股份單位歸屬通知**」）。管理層受限制股份單位歸屬通知將確認已達致、履行、達成或獲豁免的歸屬標準、條件及時間表的程度以及涉及的股份數目（及（倘適用）該等股份相關的現金或非現金收入、股息或分派及／或非現金及非實物分派的出售所得款項）。管理層受限制股份單位計劃並未載明受限制股份單位的歸屬時限。

管理層受限制股份單位計劃中可予發行的股份總數以及其於最後實際可行日期佔已發行股本的百分率

概無新股份會根據管理層受限制股份單位計劃發行。

行使受限制股份單位

管理層受限制股份單位參與者持有的受限制股份單位在管理層受限制股份單位歸屬通知證明下歸屬，可由管理層受限制股份單位參與者向管理層受限制股份單位受託人及本公司送達書面行使通知後行使（全部或部分）。管理層受限制股份單位計劃並未載明該計劃下承授人行使受限制股份單位的時限。

接納受限制股份單位時須支付之金額

管理層受限制股份單位獲選人士可按管理層受限制股份單位授予函所載方式接納授予受限制股份單位的要約。要約一經接納，受限制股份單位視為自管理層受限制股份單位授予函日期起授出。管理層受限制股份單位計劃下接納受限制股份單位時須支付之金額為零。

其他資料

釐定購買價之基準

承授人無需為管理層受限制股份單位計劃下授予的受限制股份單位支付購買價。

根據管理層受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情

截至2025年6月30日，根據管理層受限制股份單位計劃已授出且在有效期之內之受限制股份單位詳情如下：

授出日期	授出數量(份)	歸屬時限	市場價	每股份購買價(港元)
2020年 5月28日	25,733,333	授出的受限制股份單位通常應在自授出日期後的三年半內歸屬於承授人。授出的受限制股份單位將分別於2020年7月20日，2021年7月20日，2022年7月20日及2023年7月20日各歸屬25%。受限制股份單位的歸屬概無績效目標要求。	25,733,333份受限制股份單位代表價值約44.9百萬港元，計及股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所列的平均收市價每股1.744港元；或約42.5百萬港元，計及股份於授出日期在聯交所報價約每股1.650港元。	零

註：就董事所盡知，概無上述授予下的承授人為本公司在上市規則第十四A章定義下的關連人士。

自管理層受限制股份單位計劃採納及截至2025年6月30日，管理層受限制股份單位計劃下並無受限制股份單位被授予(i)本公司董事、最高行政人員或主要股東又或其各自的聯繫人；(ii)於任何12個月期內獲授超逾本公司已發行的相關類別股份0.1%的受限制股份單位的關連實體參與者或服務提供商；及(iii)獲授受限制股份單位超逾1%個人限額的任何其他參與人（前述詞彙具有上市規則賦予該等詞彙的相同含義）。

於2025年1月1日，根據管理層受限制股份單位計劃已授出的受限制股份單位涉及的股份總數為25,733,333股，佔本公司於2025年1月1日已發行股本（不包括庫存股份）的約1.82%。截至2025年6月30日止半年度，管理層受限制股份單位計劃下並無受限制股份單位被授出、註銷和失效。於2025年6月30日，根據管理層受限制股份單位計劃已授出的受限制股份單位涉及的股份總數為25,733,333股，佔本公司於2025年6月30日已發行股本的約1.82%及概無根據管理層受限制股份單位計劃已授出的受限制股份單位被沒收。截至2025年1月1日及2025年6月30日，未歸屬的受限制股份單位涉及的股份總數均為0股。截至2025年1月1日及2025年6月30日，根據管理層受限制股份單位計劃已歸屬的受限制股份單位涉及的股份總數均為25,733,333股。

分別截至2025年1月1日及2025年6月30日，管理層受限制股份單位計劃下可供授出的股份總數分別為10,493,430股及10,493,430*股，分別佔本公司彼時已發行股本（不包括庫存股份）約0.74%及0.74%及分別佔本公司截至最後實際可行日期已發行股本（不包括庫存股份）約0.74%及0.74%。

受限制股份單位計劃下的受限制股份單位的變動詳情另載於合併財務報表附註19(a)。

扣留股份的利用

董事會已於2024年5月21日議決修訂管理層受限制股份單位計劃，使根據管理層受限制股份單位計劃為履行受限制股份單位歸屬時產生的個人所得稅義務而扣留的股份（其價值等同於本公司應付並已由本公司支付的納稅義務），從而使該等扣留股份重新可供轉讓，以履行受限制股份單位的行使（如同本公司出資於場內購買之股份）。

購股權計劃

茲提述(i)本公司日期為2021年4月14日的通函，內容有關（其中包括）建議採納購股權計劃及其主要條款概要，及(ii)本公司日期為2024年11月22日的公告及本公司日期為2024年11月25日的通函，內容有關（其中包括）董事會終止購股權計劃。除文義另有所指外，所用詞彙與日期為2021年4月14日的通函所賦予的涵義相同。購股權計劃已於2021年5月31日舉行的本公司股東週年大會上通過股東決議案採納。根據購股權計劃，董事會有權於計劃期限內隨時向董事會可能全權酌情選定的任何參與者作出要約，以接納賦予參與者權利按行使價認購董事會可能釐訂數目的股份的認購權。經董事會審慎考慮及周詳審議，購股權計劃已於2024年11月22日按購股權計劃規則規定之方式（即透過董事會決議案）終止，其後，終止購股權計劃的運作，此後概無再進一步提出購股權要約或授出購股權，惟在所有其他方面，購股權計劃將維持十足效力及有效。任何已授出但未獲行使的購股權在購股權計劃終止後仍可根據其發行條款予以行使。

* 根據於2024年5月21日公佈對僱員受限制股份單位計劃及管理層受限制股份單位計劃作出之修訂，計算上述計劃可供授出之股份總數時，應包括重新可供轉讓，以履行受限制股份單位的行使之扣留股份。

目的

購股權計劃旨在吸引、留任及激勵有才幹僱員，從而致力於達成本集團制定的長遠表現目標，同時激勵彼等更加努力為本集團利益效力。購股權計劃會將本公司的價值與參與者的利益聯繫起來，使參與者及本公司能夠共同發展並弘揚本公司的企業文化。

參與者

董事會全權酌情認為已對或將對本集團作出貢獻之任何董事或僱員。

可發行股份總數

行使本公司根據購股權計劃將予授出的所有購股權後可發行的股份總數不得超過於採納日期已發行股份總數的10%（於該日期為99,885,000股股份）。

本公司可於股東批准後更新上述所載之10%上限，但各有關上限（經更新）不得超過獲股東批准當日已發行股份的10%。就計算將予更新的上限而言，之前根據購股權計劃及本公司採納的任何其他購股權計劃所授出的購股權（包括尚未行使、已註銷或根據有關計劃已失效或已行使的購股權）將不被計算在內。

於最後實際可行日期，根據購股權計劃可予發行的股份總數為75,420,000股，佔於最後實際可行日期已發行股份（即1,412,774,391股股份，不包括庫存股份）約5.34%。

儘管如上述者，購股權計劃及本公司採納的任何其他購股權計劃授出而尚未行使的所有購股權獲行使時可發行的股份總數，不得超過不時已發行股份的30%。倘此舉會導致超越有關上限，則概不得根據計劃及本公司任何其他購股權計劃授出任何購股權。

每名參與者的最高配額

除非獲得股東批准，在任何12個月期間根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃授予每名參與者的購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權）獲行使時已發行及將予發行的股份總數不得超過已發行股份的1%。

倘向本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的聯繫人（定義見上市規則）授出購股權，會導致在截至並包括購股權授出日期的12個月期間，向該名人士已授出或將授出的所有購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權）獲行使時已發行或將予發行的股份：(a)合共佔已發行股份超過0.1%（或聯交所不時規定的較高百分比）；及(b)根據股份於有關授出日期在聯交所發佈的每日報價表所報的收市價計算，總值超過5百萬港元（或聯交所不時規定的較高金額），則購股權的授出須於股東大會上獲得股東的事先批准（以投票方式表決）。

接納及行使購股權期限

向參與者提出的要約，均須按董事會可能不時決定的有關函件形式提出，要求參與者承諾按其獲授購股權的條款持有購股權及受計劃條文約束，而該等要約於要約日期起計28日期間可供獲授要約的參與者接納，但有關要約於採納日期十週年後或已根據其規定終止計劃後不可獲接納。

購股權可在購股權期限內行使，該期間自要約日期起計不得多於十(10)年。在董事會可能釐訂的有關條款及條件所規限下，行使購股權前並無必須先行持有之最短期限。

接納購股權時須支付之金額

當發生以下事項時，要約應被視為已獲接納：載有要約接納的函件副本經承授人正式簽署且其中明確載述就其接納要約的股份數目，加之以本公司為受款人的1.00港元匯款（本公司於收到經承授人正式簽署的載有要約接納的函件副本時須被視為承認收到匯款）以授出購股權的代價的形式由本公司收取。有關匯款不可退還。

行使價的釐定基準

行使價（可根據計劃條款作出任何調整）將為由董事會全權酌情釐定並知會參與者的價格，且須至少為下列各項中的最高者：

- (i) 股份於要約日期在聯交所發佈的每日報價表所示的收市價；
- (ii) 股份於緊接要約日期前五個營業日在聯交所發佈的每日報價表所示的平均收市價；及
- (iii) 股份於要約日期的面值。

購股權計劃尚餘的有效期

於2024年11月22日終止購股權計劃後，不得再進一步授出購股權，但在所有其他方面，計劃之條文將維持十足效力及有效，而於計劃年限內授出之購股權仍可繼續根據其發行條款予以行使。

其他資料

根據購股權計劃授出購股權的詳情

截至2025年6月30日，根據購股權計劃已授出的購股權詳情如下：

授出日期	授出數量(份)	行使時限	歸屬時限	行使價(港元)
2021年 8月30日	80,000,000	自授出日期至2031年8月29日(包括首尾兩日)，惟授予劉春河先生及李平先生的購股權則除外，其可自2022年3月31日至2031年8月29日期間行使(包括首尾兩日)。	本公司授出的80,000,000份購股權將自授出日期至2031年8月29日(包括首尾兩日)待與本公司有關的若干績效目標獲達成後分四期歸屬。	每股股份4.81港元，為以下各項的較高者(約整至小數點後兩位)： (i)於授出日期聯交所每日報價表所列收市價每股股份4.67港元； (ii)緊接授出日期前五個營業日聯交所每日報價表所列平均收市價每股股份4.81港元；及(iii)每股股份面值0.0001美元。

截至2025年6月30日止六個月，根據購股權計劃授出但尚未行使的購股權詳情如下：

承授人及職務	於2025年 1月1日 所持有	截至	截至	截至	截至	於2025年 6月30日 所持有	行使價 (港元) ⁽²⁾	緊接授出			自以下 期間行使	行使至 以下期間
		2025年 6月30日 止六個月 授出	2025年 6月30日 止六個月 到期	2025年 6月30日 止六個月 行使	2025年 6月30日 止六個月 失效			日期前的 收市價 (港元)	授出日期			
董事												
劉春河先生	24,000,000 ⁽¹⁾	-	-	-	-	24,000,000	4.81	4.73	2021年 8月30日	2022年 3月31日	2031年 8月29日	
李平先生	6,000,000 ⁽¹⁾	-	-	-	-	6,000,000	4.81	4.73	2021年 8月30日	2022年 3月31日	2031年 8月29日	
蘇鑾先生	9,000,000	-	-	-	-	9,000,000	4.81	4.73	2021年 8月30日	2021年 8月30日	2031年 8月29日	
葉椿建先生	6,000,000	-	-	-	-	6,000,000	4.81	4.73	2021年 8月30日	2021年 8月30日	2031年 8月29日	
小計	45,000,000	-	-	-	-	45,000,000 ⁽³⁾						
其他僱員												
僱員	31,900,000	-	-	1,510,000	-	30,390,000	4.81	4.73	2021年 8月30日	2021年 8月30日	2031年 8月29日	
所有其他承授人	330,000 ⁽⁴⁾	-	-	-	-	330,000	4.81	4.73	2021年 8月30日	2021年 8月30日	2031年 8月29日	
總計	77,230,000	-	-	1,510,000	-	75,720,000						

附註：

- 向劉春河先生及李平先生分別授出的購股權獲行使後已發行及將予發行的股份總數在12個月期間內將超過已發行股份的1%，及該授出在12個月期間內佔已發行股份的0.1%以上，且根據授出日期的收市價每股股份4.67港元計算，總價值超過5百萬港元。授予劉春河先生及李平先生的購股權於本公司2022年3月31日的股東特別大會經獨立股東批准作實。
- 行使價為以下各項的較高者(i)於授出日期聯交所每日報價表所列收市價每股股份4.67港元；(ii)緊接授出日期前五個營業日聯交所每日報價表所列平均收市價每股股份4.81港元；及(iii)每股股份面值0.0001美元。

- 截至2025年6月30日，本公司授出的77,230,000份購股權將待與本公司有關的若干績效目標獲達成後分四期歸屬。向劉春河先生、李平先生、蘇鑒先生及葉椿建先生授出的共45,000,000份購股權將按所授出購股權的30%、25%、25%及20%的比例分四期歸屬，即所授出的30%將於本集團於財政年度的經審核收入超過人民幣23億元或本公司的三個月平均市值超過120億港元時歸屬，25%將於本集團於財政年度的經審核收入超過人民幣35億元或本公司的三個月平均市值超過200億港元時歸屬，另外25%將於本集團於財政年度的經審核收入超過人民幣50億元或本公司的三個月平均市值超過300億港元時歸屬，而餘下的20%將於本集團於財政年度的經審核收入超過人民幣65億元或本公司的三個月平均市值超過400億港元時歸屬。就其他僱員而言，董事會已設定上述績效目標或有關要求承授人達成本公司產品若干收入目標的績效目標。
- 此包括本公司向一名前僱員（該僱員已於2022年5月於本集團離職）授出的330,000份股購股權，該等購股權已於其離職前歸屬並因其離職已由僱員類別重新分類至所有其他合資格參與者。

除上述所披露者外，於報告期間內概無購股權到期或根據購股權計劃之條款被授予、行使或失效。

由於截至2025年6月30日止六月內概無購股權根據本公司購股權計劃授出，於報告期間內根據本公司所有股份計劃授出之購股權及獎勵可發行之股份數目為零。因此，報告期間內根據本公司所有股份計劃授出的購股權及獎勵可發行的股份數目值除以報告期間內已發行股份加權平均數目為零。

由於購股權計劃終止後不得再授出任何購股權，故分別截至2025年1月1日及2025年6月30日，購股權計劃下可供授出的購股權總數分別為0股及0股，分別佔本公司彼時已發行股本約0%及0%，分別佔本公司截至最後實際可行日期已發行股本約0%及0%。

購股權計劃詳情及報告期間內的購股權變動於未經審核的合併中期財務報告附註19(b)披露。

受限制股份單位獎勵計劃

董事會已於2022年6月7日批准採納分別於2024年5月21日及2024年7月23日進行修訂的受限制股份單位獎勵計劃。受限制股份單位獎勵計劃旨在透過向其提供機會擁有本公司的股權，激勵本集團的董事（不包括獨立非執行董事）、高級管理層、高級職員及顧問為本集團作出貢獻，及為本集團的未來增長吸引及留住技術熟練及經驗豐富的人員。本公司委聘受限制股份單位受託人以協助根據受限制股份單位獎勵計劃授出的受限制股份單位獎勵的管理和歸屬。受限制股份單位獎勵計劃的條款概述載於本公司日期為2022年6月9日有關採納受限制股份單位獎勵計劃及日期為2024年5月21日及2024年7月23日有關修訂受限制股份單位獎勵計劃的公告。

受限制股份單位獎勵計劃參與者

受限制股份單位獎勵計劃參與者（「受限制股份單位獎勵計劃參與者」）包括本公司或其附屬公司的董事（不包括獨立非執行董事）、高級管理層、高級職員及顧問，顧問指為本集團提供研究、開發、諮詢以及其他技術或營運支持並已為本集團作出貢獻或將作出貢獻的任何人士。受限制股份單位管理人根據受限制股份單位獎勵計劃酌情揀選受限制股份單位獎勵計劃參與者授出受限制股份單位獎勵。

每名參與者的最高配額

受限制股份單位獎勵計劃並未載明該計劃下每名參與者的最高配額。

受限制股份單位獎勵計劃年期

除非根據本身條款提前終止，否則受限制股份單位獎勵計劃將自採納受限制股份單位獎勵計劃日期起計十(10)年期間有效。於最後實際可行日期，受限制股份單位獎勵計劃的剩餘期限不足七(7)年。

根據受限制股份單位獎勵計劃授出股份的數目上限

在受限制股份單位獎勵計劃下受限制股份單位獎勵涉及的股份總數（不包括根據受限制股份單位獎勵計劃規則已失效或註銷的受限制股份單位獎勵）不得超過本公司於受限制股份單位獎勵計劃採納日期已發行股本的10%（即119,121,600股股份）。

受限制股份單位獎勵計劃中可予發行的股份總數以及其於最後實際可行日期佔已發行股份的百分率。

概無新股份會根據受限制股份單位獎勵計劃授出。

授出及接納

(i) 提出要約

受限制股份單位獎勵相關股份將根據受限制股份單位獎勵計劃參與者對本集團作出的貢獻及本集團的整體業務表現予以授出。向受限制股份單位管理人選定的受限制股份單位獎勵計劃參與者（「受限制股份單位獲選人士」）以函件提出授予受限制股份單位獎勵的要約（「受限制股份單位授予函」）。受限制股份單位授予函應列明受限制股份單位獲選人士姓名、接納受限制股份單位獎勵方式、所授予受限制股份單位獎勵數目及受限制股份單位獎勵所表示的相關股份數目、歸屬準則及條件、歸屬時間表及受限制股份單位管理人視為必要的有關其他詳情。

(ii) 接納要約

受限制股份單位獲選人士可接受限制股份單位授予函所載方式接納授予受限制股份單位獎勵的要約。一經接納，受限制股份單位獎勵視為自受限制股份單位授予函日期（「受限制股份單位授出日期」）起授出。

受限制股份單位獎勵歸屬

受限制股份單位管理人於受限制股份單位獎勵歸屬時決定受限制股份單位獎勵的歸屬標準、條件及時間表如下：

(i) 受限制股份單位獎勵的鎖定

受限制股份單位獎勵自授予受限制股份單位獎勵計劃參與者後即行鎖定，受限制股份單位獎勵的鎖定期為受限制股份單位獎勵計劃參與者獲授受限制股份單位獎勵之日起至受限制股份單位獎勵首期解鎖日後滿三年之日止。首期解鎖日為受限制股份單位獎勵授予後半年內，首期解鎖日具體日期由董事會授權劉春河先生決定。

(ii) 受限制股份單位獎勵的解鎖

(a) 解鎖時間安排

除非董事會另有決定並書面通知受限制股份單位獎勵計劃參與者，受限制股份單位獎勵分四次逐次等比例解鎖，受限制股份單位獎勵計劃參與者在首次解鎖日後可逐年將受限制股份單位獎勵按25%的比例等份額解除鎖定；此後，受限制股份單位獎勵計劃參與者分別在首次解鎖日滿一年、滿兩年以及滿三年後逐次按比例解鎖受限制股份單位獎勵。

(b) 解鎖身份要求

就受限制股份單位獎勵當期的解鎖，若受限制股份單位計劃參與者為本集團員工，且該員工仍須繼續留任於本集團；若受限制股份單位獎勵計劃參與者為本集團外部顧問，則其須仍受聘於本集團。但依據受限制股份單位獎勵計劃的約定，受限制股份單位獎勵計劃參與者屬於「已授予受限制股份單位獎勵計劃參與者的受限制股份單位獎勵部分自動即時終止」情況的，「已授予受限制股份單位獎勵計劃參與者的受限制股份單位獎勵部分」將由Three D Partners Limited或公司收回，此後，受限制股份單位獎勵計劃參與者對「已授予受限制股份單位獎勵計劃參與者的受限制股份單位獎勵部分」不再享有任何權利；依據受限制股份單位獎勵計劃的約定，受限制股份單位獎勵計劃參與者屬於「已歸屬及未歸屬受限制股份單位獎勵自動終止」情況的，受限制股份單位獎勵計劃參與者的「已歸屬及未歸屬受限制股份單位獎勵」將由Three D Partners Limited或公司收回，受限制股份單位獎勵計劃參與者對其「已歸屬及未歸屬受限制股份單位獎勵」不再享有任何權利。

除受限制股份單位獎勵計劃另有安排或本公司董事會決議允許外，受限制股份單位獎勵未解鎖部分不得用於質押、擔保或償還債務。

在歸屬標準、條件及時間表已獲達致、履行、達成或豁免後的一段合理時間內，受限制股份單位管理人將向各有關受限制股份單位獎勵計劃參與者發出歸屬通知（「**受限制股份單位歸屬通知**」）。受限制股份單位歸屬通知將確認已達致、履行、達成或獲豁免的歸屬標準、條件及時間表的程度以及涉及的股份數目（及（倘適用）該等股份相關的現金或非現金收入、股息或分派及／或非現金及非實物分派的出售所得款項）。

接納受限制股份單位獎勵時須支付之金額

受限制股份單位獎勵計劃下接納受限制性股份單位獎勵時須支付之金額為零。

釐定購買價之基準

受限制股份單位獎勵計劃參與者無需就受限制股份單位獎勵計劃下授出的受限制股份單位獎勵支付購買價。

根據受限制股份單位獎勵計劃授出受限制股份單位的詳情

截至2025年6月30日，根據受限制股份單位獎勵計劃已授出且在有效期之內之受限制股份單位詳情如下：

RSU AWARD的 承授人	於2025年		RSU AWARD 股份於 授出日的 收盤價	購買價	歸屬期間	截至2025年		截至2025年		截至2025年		緊接授出 日期前的 股份收市價
	1月1日未 歸屬之 RSU AWARD 股份數目	截至 2025年 6月30日 止六個月 期間內授出				授出日期	6月30日 止六個月 期間內 歸屬的RSU AWARD 股份數目	緊接RSU AWARD 股份歸屬 前的股份 加權平均 收市價	6月30日止 六個月期間 內失效的 RSU AWARD 股份數目	6月30日止 六個月期間 內註銷的 RSU AWARD 股份數目	於2025年 6月30日 未歸屬之 RSU AWARD 股份數目	
— 公司7名僱員	1,569,133	0	2024年 3月21日	HK\$2.55	N/A	授出的RSU通常應在授予之日起 三年半內歸屬於承授人。授出 的RSU總額的25%已於或將於 2024年7月20日、2025年7月 20日、2026年7月20日和2027 年7月20日分別授出。授出的 RSU的歸屬沒有附帶績效目標。	0	HK\$3.75	65,325	0	1,503,808	HK\$2.60
— 公司76名僱員	0	30,316,184	2025年 3月20日	HK\$6.47	N/A	授出的RSU通常應在授予之日起 三年半內歸屬於承授人。授出 的RSU總額的25%已於或將於 2025年7月20日、2026年7月 20日、2027年7月20日和2028 年7月20日、分別授出。授出的 RSU的歸屬沒有附帶績效目標。	0	HK\$3.75	2,460,290	0	27,855,894	HK\$6.56
— 公司7名僱員	0	897,415	2025年 5月21日	HK\$10.26	N/A	授出的RSU通常應在授予之日起 三年半內歸屬於承授人。授出 的RSU總額的25%已於或將於 2025年7月20日、2026年7月 20日、2027年7月20日和2028 年7月20日、分別授出。授出的 RSU的歸屬沒有附帶績效目標。	0	HK\$3.75	0	0	897,415	HK\$9.77
合計	1,569,133	31,213,599					0		2,525,615	0	30,257,117	

截至2025年1月1日及2025年6月30日，可供授出的受限制股份單位獎勵所涉及的股份總數分別為117,086,536股及88,398,552股。截至2025年6月30日，受限制股份單位受託人根據受限制股份單位獎勵計劃購買股份合共110,704,000股，所購買股份佔本公司目前已發行股份總數的7.84%。

自受限制股份單位獎勵計劃採納之日起至2025年6月30日，並無向下列人士授出受限制股份單位：(i)本公司每名董事、最高行政人員或主要股東又或其各自的聯繫人；(ii)每名將獲授期權超逾1%個人限額的參與人；(iii)每名於任何12個月期內將獲授超逾本公司已發行的相關類別股份0.1%的期權的關連實體參與者或服務提供者；(iv)財政年度內總薪酬最高的五名個人；及(v)其他僱員參與者、關連實體參與者及服務提供者。

截至2025年1月1日，根據受限制股份單位獎勵計劃已授出的受限制股份單位獎勵涉及的股份總數為2,099,133股佔本公司截至2025年1月1日已發行股本(不包括庫存股份)的約0.15%。於截至2025年6月30日，根據受限制股份單位獎勵計劃，33,312,732份受限制股份單位獎勵(其中根據受限制股份單位獎勵計劃先前授予承授人的2,525,615份受限制股份單位於彼等辭任時被沒收)被授予、概無受限制股份單位獎勵被註銷及失效。截至2025年6月30日，根據受限制股份單位獎勵計劃已授出的受限制股份單位獎勵涉及的股份總數為33,312,732股，佔本公司截至2025年6月30日已發行股本(不包括庫存股份)的約2.36%。分別截至2025年1月1日及2025年6月30日，未歸屬的受限制股份單位獎勵涉及的股份總數分別為1,569,133股及30,257,117股。

扣留股份的利用

董事會已於2024年5月21日議決修訂受限制股份單位獎勵計劃，使根據受限制股份單位獎勵計劃為履行受限制股份單位歸屬時產生的個人所得稅義務而扣留的股份(其價值等同於本公司應付並已由本公司支付的納稅義務)，從而使該等扣留股份重新可供轉讓，以履行受限制股份單位的行使(如同本公司出資於場內購買之股份)。

NBT受限制股份單位計劃

以下載列股東於2024年12月12日(「採納日期」)舉行的股東特別大會上通過普通決議案批准及採納的NBT受限制股份單位計劃的主要條款概要。有關詳情，請參閱日期為2024年11月22日的本公司公告及日期為2024年11月25日的本公司通函，內容有關(其中包括)採納NBT受限制股份單位計劃。除文義另有所指外，本文所用詞彙與上述通函所賦予者具有相同涵義。

就履行所授予的獎勵而言，本公司應(i)向受託人發行及配發股份及／或(ii)向信託轉讓必要的資金及／或(iii)指示受託人以現行市價或按指定價格範圍內之價格於場內或場外購買現有股份及／或(iv)轉讓股份(包括庫存股份)，以履行根據NBT受限制股份單位計劃授予之獎勵。

NBT受限制股份單位計劃的目的

NBT受限制股份單位計劃的目的為：(i)認可選定參與者過往及／或潛在的貢獻；(ii)為本集團的持續運營及發展吸引及挽留選定參與者，並為其進一步發展吸引合適的人才；(iii)為選定參與者達致績效目標提供額外獎勵；(iv)激勵選定參與者，以通過持有股份使其利益與股東利益直接保持一致，實現本公司及／或本集團價值最大化；及(v)為本公司提供挽留、激勵、補償選定參與者或為其提供福利的靈活方式。

合資格參與者

NBT受限制股份單位計劃的合資格參與者應包括：(i)本集團任何成員公司或任何關聯實體的任何僱員（無論全職或兼職）、行政人員、高級職員、董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）；(ii)因與本公司、本集團任何成員公司或任何關聯實體訂立僱傭、諮詢、服務或類似協議而根據NBT受限制股份單位計劃獲授獎勵的任何人士／公司實體；及(iii)董事會全權認為對本集團及／或任何關聯實體的增長及發展作出貢獻或可能作出貢獻的本公司及／或本集團及／或任何關聯實體的任何服務提供者，分為三類，即(i)僱員參與者、(ii)關聯實體參與者及(iii)服務提供者，而在每種情況下，其資格應由董事會根據其對本集團發展的貢獻及／或潛在貢獻的意見不時釐定。

可供授出股份的上限數目

根據NBT受限制股份單位計劃可能授出的所有獎勵以及根據本公司任何其他股份計劃可能授出的涉及發行新股份的所有購股權及／或獎勵而可能發行的新股份總數應為119,121,600股，分別相當於於採納日期及最後實際可行日期或其後股東批准經更新限額（視情況而定）（「計劃限額」）的最新日期（「新批准日期」）之已發行股份（不包括庫存股份）的10%及8.4%，除非上市規則另行准許或根據上市規則獲得股東批准。

根據NBT受限制股份單位計劃可能授予服務提供者的所有獎勵以及根據本公司任何其他股份計劃（包括購股權計劃）可能授出的涉及發行新股份的所有購股權及／或獎勵而可能發行的股份的數目上限應為約11,912,160股股份，分別相當於於採納日期及最後實際可行日期已發行股份（不包括庫存股份）的約1%及0.84%（「服務提供者分項限額」）。

根據NBT受限制股份單位計劃，授予選定參與者的現有股份數目並無限額。

每名選定參與者的最高配額

除非經股東根據NBT受限制股份單位計劃所規定方式批准，否則在任何12個月期間內，因根據NBT受限制股份單位計劃及本公司任何其他股份計劃授予各名選定參與者的所有購股權及／或獎勵及／或獎勵而已發行及將予發行的股份總數不得超過已發行股份（不包括庫存股份）的1%。

歸屬期

NBT受限制股份單位計劃項下獎勵之歸屬期不得少於授予日期起計12個月。為確保全面達致NBT受限制股份單位計劃目的之可行性，董事會認為(i)於若干情況下，12個月歸屬期的嚴格規定不起作用或對選定參與者而言屬不公平（特別是在向僱員參與者授予獎勵以代替或替代(A)加入本集團時作為受僱激勵而沒收的過往受僱獎勵或(B)由於本公司行政、營運及人力資源部署政策或策略舉措的轉變而根據本集團其他僱員股權激勵計劃授予的獎勵，而為公平起見，應考慮原有獎勵的已屆滿歸屬期)；(ii)本公司有需要於若干情況下保持靈活性，提供具競爭力的薪酬待遇，以吸引及挽留僱員參與者為本集團提供服務，提供繼任計劃及有效過渡僱員職責，以加快歸屬或在合理的特殊情況下獎勵表現優異的僱員；及(iii)應允許本公司酌情制定自身的人才招募及挽留策略，以應對不斷變化的市況及行業競爭，因此，在適當考慮及顧及個別情況後，應可保留施加歸屬條件的彈性，例如基於表現的歸屬條件，而非僅基於時間的歸屬標準。

接受或歸屬獎勵股份時的應付金額

除非相關授出通告另有規定，否則選定參與者於接受或歸屬NBT受限制股份單位計劃的獎勵股份時，無須支付購買價格。

NBT受限制股份單位計劃的剩餘壽命

NBT受限制股份單位計劃自2024年12月12日起計10年內有效及生效。於最後實際可行日期，NBT受限制股份單位計劃的剩餘壽命約為9年3個月。

NBT受限制股份單位計劃於2024年12月12日批准採納。於採納前，並無任何獎勵已授出、歸屬、註銷或失效。此外，於2025年1月1日，NBT受限制股份單位計劃項下有25,172,052股未歸屬的獎勵。於2025年6月30日，根據NBT受限制股份單位計劃已授出的受限制股份單位涉及的股份總數為25,172,052股（其中先前授予承授人的172,085份受限制股份單位於彼等辭任時被沒收），佔本公司於2025年6月30日已發行股本（不包括庫存股份）的約1.78%。於2025年6月30日，NBT受限制股份單位計劃下有94,121,633股股份可供授出。截至2025年6月30日六個月，NBT受限制股份單位計劃下並無任何獎勵授出、歸屬、註銷。截至2025年6月30日六個月，NBT受限制股份單位計劃下失效股份數目為172,085股。於歸屬獎勵時轉讓予承授人之股份可包括（視情況而定）(i)將發行及配發予受託人之新股，該等新股之間及與所有不時已發行股份在各方面均享有平等地位，及／或(ii)受託人以本公司投入之現金於場內或場外購買之現有已發行股份，及／或(iii)將轉讓予受託人以信託方式代承授人持有並預留作獎勵之用之股份。因此，於最後實際可行日期，94,121,633股新股份（相當於最後實際可行日期已發行股份（不包括庫存股份）約6.66%）根據計劃限額可供授出，而11,912,160股股份根據服務提供者分項限額可供日後授出。

報告期間根據NBT受限制股份單位計劃授出的獎勵股份變動詳情如下：

按類別劃分的 承授人	授出日期	購買價	績效目標 (如有)	歸屬期	獎勵數目					於2025年 6月30日 未歸屬 獎勵	緊接授出 日期前的 股份收市價 (港元)	獎勵於 授出日期 之公允價值 及採納之 會計準則 與政策	緊接歸屬 日期前獎勵 相關股份 之加權平均 收市價
					於2025年 1月1日 未歸屬 獎勵	報告期內 授出	報告期內 歸屬	報告期內 失效	報告期內 註銷				
					附註1	附註2	附註3	附註4	附註5				
26僱員參與者	2024年12月23日	零	附註1	附註2	25,172,052	0	0	172,085	0	24,999,967	3.89	附註3	不適用

附註：

- 向承授人授予獎勵乃基於(i)彼等的工作表現(由本集團評估)，以及彼等過往及潛在的貢獻，及(ii)旨在挽留及激勵彼等以促進本集團的發展及長期增長，及(iii)受NBT受限制股份單位計劃及相關授出公告所詳述的回撥機制規限，因此並無對獎勵的歸屬施加額外的績效目標。鑒於以上所述，董事會及薪酬委員會認為向承授人授予獎勵及按本公告所述方式歸屬獎勵符合NBT受限制股份單位計劃的目的(如本公司日期為2024年11月25日的通函所披露)。
- 獎勵應分四批等額歸屬，第一批於2025年12月23日歸屬，隨後於2026年7月20日(「第二批歸屬日」)歸屬，及後將分別於第二批歸屬日的第一週年及第二週年歸屬。
- 基於股份於授出日期收市價的公允價值為3.85港元。有關會計政策，請參閱2024年年度財務報表合併財務報表中的附註2.20。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

截至2025年6月30日止六個月期間及截至最後實際可行日期，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。及截至最後實際可行日期，本公司概無持有任何庫存股份。

其他資料

根據受限制股份單位獎勵計劃購買股份

Three D Partners Limited於報告期間根據受限制股份單位獎勵計劃購買股份詳情如下：

購買股份總數：40,338,000股股份

購買股份佔目前已發行股份總數的百分比：約2.86%

每股股份平均代價：約4.29港元

購買股份總代價：約173,227,130港元

進一步詳情請參閱本公司日期為2025年1月3日、2025年1月10日、2025年1月19日、2025年3月28日、2025年4月3日、2025年4月11日、2025年4月17日及2025年4月25日的公告。

銀行借款

於2025年6月30日，本集團並無任何短期或長期銀行借款。於最後實際可行日期，我們並無任何銀行融資。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止半年度之中期業績。

企業管治守則之遵守

本公司致力於維持和推行嚴謹的企業管治。本公司的企業治理原則是促進有效的內部控制措施，在業務的各個方面堅持高道德標準、透明度、責任和誠信，以確保其業務遵守適用的法律法規，提高透明度，加強董事會向所有股東負責的問責制度。

本公司已經採納上市規則附錄C1所載之企業管治守則（「**企業管治守則**」）。企業管治守則自上市日起適用於本公司。

本公司董事會目前由四位執行董事及三位獨立非執行董事組成，董事會的組成具相當獨立性。董事會將不時檢閱現有結構並會在合適時作出必要的改變且相應通知股東。

於報告期間本公司已遵守企業管治守則所載的原則和守則條文。

遵守上市規則之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易之行為守則。經向全體董事作出具體查詢，各董事已確認，彼於相關期間已遵守標準守則所載的規定標準。

中期股息

董事會已決議將不宣派截至2025年6月30日止六個月之中期股息。

報告期後發生的事項

截至最後實際可行日期，我們並無任何報告期後發生的事項。



致赤子城科技有限公司董事會的審閱報告
(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45至63頁的中期財務報告，包括赤子城科技有限公司(「貴公司」)截至二零二五年六月三十日的中期合併資產負債表與截至該日止六個月期間的相關中期合併綜合收益表、中期合併權益變動表和中期合併現金流量表，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，編製中期財務報告須遵守其相關條文及國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」。董事負責根據《國際會計準則》第34號編製並呈列本中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務報告作出結論，並按照協定的委聘條款僅向閣下(作為一個整體)報告，除此之外，我們的報告不可用作其他用途。我們不就本報告內容向任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號「由實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。中期財務報告的審閱包括對主要負責財務及會計事務的人員作出詢問，並實施分析及其他審閱程式。審閱的範圍遠小於根據《香港審計準則》進行的審計，故無法保證我們會注意到在審計中可能被發現的所有重大事項。據此，我們不會發表審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信，於2025年6月30日的中期財務報告於所有重大方面未有按照《國際會計準則》第34號「中期財務報告」編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師
香港中環
遮打道十號
太子大廈8樓

2025年8月28日

中期合併綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收入	7	3,181,265	2,271,925
收入成本	8	(1,406,145)	(1,130,894)
毛利		1,775,120	1,141,031
銷售及市場推廣開支	8	(1,001,611)	(481,571)
研發開支	8	(167,589)	(163,940)
一般及行政開支	8	(121,870)	(105,808)
金融資產減值虧損淨額		(4,915)	(12,559)
其他收入		1,714	2,721
其他虧損淨額	9	(1,464)	(13,289)
經營利潤		479,385	366,585
財務收入	10	37,830	23,624
財務成本		(11,432)	(5,412)
財務收入淨額		26,398	18,212
應佔按權益法核算的聯營公司業績份額		708	(120)
除所得稅前利潤		506,491	384,677
所得稅抵免	11	440	2,941
期內利潤		506,931	387,618
下列各方應佔利潤：			
本公司權益股東		489,283	224,676
非控股權益		17,648	162,942

第52至63頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

中期合併綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他綜合收益，扣除稅項			
其後不會重新分類至損益的項目			
因換算本公司財務報表而產生的外幣折算差額		689	(472)
其後可能重新分類至損益的項目			
因換算海外附屬公司財務報表而產生的外幣折算差額		(1,205)	(2,305)
期內綜合收益總額		506,415	384,841
以下各方應佔綜合收益總額：			
本公司權益股東		488,831	220,792
非控股權益		17,584	164,049
每股盈利(以每股人民幣元列示)			
每股基本盈利	12	0.39	0.20
每股攤薄盈利	12	0.38	0.20

第52至63頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

中期合併資產負債表

於2025年6月30日－未經審核

(以人民幣列示)

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業及設備	14	116,279	91,964
無形資產		192,644	211,634
商譽		385,511	385,511
遞延稅項資產		519	447
使用權益法核算的對被投資方的投資		27,363	26,648
預付投資款項		45,743	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	4	39,884	39,884
其他應收款項	16	30,497	11,809
定期存款		20,000	—
非流動資產總額		858,440	767,897
流動資產			
存貨		22,563	18,179
應收賬款	15	408,526	341,899
其他應收款項	16	199,685	134,898
其他流動資產		29,750	30,854
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	4	153,522	239,293
現金及現金等價物		2,215,892	2,048,631
受限制銀行存款		1,330	1,337
流動資產總額		3,031,268	2,815,091
資產總額		3,889,708	3,582,988

第52至63頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

中期合併資產負債表

於2025年6月30日－未經審核

(以人民幣列示)

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
負債			
流動負債			
應付賬款	17	424,303	382,557
合約負債		98,121	88,191
應付所得稅		4,354	6,781
銀行透支		193	46
租賃負債		54,174	38,840
其他應付款項	18	738,036	981,732
流動負債總額		1,319,181	1,498,147
流動資產淨額		1,712,087	1,316,944
非流動負債			
遞延稅項負債		59,864	63,121
租賃負債		57,499	44,431
其他非流動負債		322,548	322,404
非流動負債總額		439,911	429,956
負債總額		1,759,092	1,928,103

第52至63頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

中期合併資產負債表

於2025年6月30日－未經審核

(以人民幣列示)

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
權益			
本公司權益股東應佔權益			
股本		977	976
為員工持股計劃持有的股份	19(c)	(426,586)	(266,281)
股份溢價		1,462,204	1,451,706
其他儲備	19	(480,615)	(598,458)
保留盈利		1,442,463	953,180
		1,998,443	1,541,123
非控股權益		132,173	113,762
權益總額		2,130,616	1,654,885
負債及權益總額		3,889,708	3,582,988

合併財務報表已於2025年8月28日獲董事會批准並已獲其簽署。

劉春河
董事

李平
董事

第52至63頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

中期合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔							
	股本	為員工 持有的股份	股份溢價	其他儲備	保留盈利	小計	非控股權益	權益總額
於2024年1月1日的結餘	818	(40,404)	669,523	10,956	480,050	1,120,943	826,552	1,947,495
期內利潤	-	-	-	-	224,676	224,676	162,942	387,618
其他綜合收益	-	-	-	(3,884)	-	(3,884)	1,107	(2,777)
綜合收益總額	-	-	-	(3,884)	224,676	220,792	164,049	384,841
以股份為基礎的報酬開支(附註19(a))	-	-	-	25,427	-	25,427	7,950	33,377
購回自有股份	-	(9,129)	-	-	-	(9,129)	-	(9,129)
與非控股權益的交易(附註19(b))	-	-	-	(61,424)	-	(61,424)	(43,691)	(105,115)
於2024年6月30日的結餘	818	(49,533)	669,523	(28,925)	704,726	1,296,609	954,860	2,251,469
於2025年1月1日的結餘	976	(266,281)	1,451,706	(598,458)	953,180	1,541,123	113,762	1,654,885
期內利潤	-	-	-	-	489,283	489,283	17,648	506,931
其他綜合收益	-	-	-	(452)	-	(452)	(64)	(516)
綜合收益總額	-	-	-	(452)	489,283	488,831	17,584	506,415
以股份為基礎的報酬開支(附註19(a))	-	-	-	122,132	-	122,132	827	122,959
購回自有股份(附註19(c))	-	(160,305)	-	-	-	(160,305)	-	(160,305)
行使購股權	1	-	10,498	(3,837)	-	6,662	-	6,662
於2025年6月30日的結餘	977	(426,586)	1,462,204	(480,615)	1,442,463	1,998,443	132,173	2,130,616

第52至63頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

中期合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	截至6月30日止六個月		
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動之現金流量			
經營所得現金		506,862	347,079
已收利息		37,830	23,624
所得稅付款		(5,316)	(11,985)
經營活動所得淨現金流入		539,376	358,718
投資活動之現金流量			
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的理財產品		(205,870)	(203,000)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的理財產品到期		293,899	105,153
使用權益法核算的對被投資方的投資		–	(10,035)
購買物業及設備		(5,349)	(4,585)
向非控股股東下屬公司支付款項		(65,649)	–
貸款予其他方		(36,509)	(6,659)
從非控股股東下屬公司收回款項		28,547	–
預付投資款項		(45,743)	–
投資活動所得淨現金流出		(36,674)	(119,126)
融資活動之現金流量			
償還租賃負債(包括已付利息)		(18,804)	(19,986)
購回自有股份	19	(160,305)	(9,129)
行使購股權	19	6,662	–
向非控股權益的付款		(157,178)	(105,115)
融資活動所得淨現金流出		(329,625)	(134,230)
現金及現金等價物增加淨額		173,077	105,362
期初現金及現金等價物		2,048,585	1,386,326
匯率變動對現金及現金等價物之影響		(5,963)	(2,575)
期末現金及現金等價物		2,215,699	1,489,113
包括：			
現金及現金等價物		2,215,892	1,489,188
銀行透支		(193)	(75)

第52至63頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

1 一般資料

1.1 企業資料

赤子城科技有限公司(「本公司」)根據開曼群島公司法(第22章)(1961年第3號法例,經綜合及修訂)於2018年9月12日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處為Maples Corporate Services Limited,地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

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」)主要從事社交業務(主要通過社交應用,如MICO、SUGO、Blued及TopTop)及創新業務(主要通過廣告服務和社交電子商務)。

劉春河先生、李平先生及葉椿建先生為本集團的創始人。

1.2 2024年和截至2025年6月30日止六個月內的重大事件

2024年12月,本公司完成了對NBT Social Networking Inc. 38.92%非控股權益的收購。收購完成後,NBT Social Networking Inc.成為本公司的全資附屬公司。代價包括現金代價和股份代價。現金代價應在三年內分四期等額支付給賣方,股份代價已於2024年12月23日向賣方發行。

2 編製基礎

本中期財務報告是根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製的,包括遵守國際會計準則理事會(「IASB」)發佈的國際會計準則(「IAS」)第34號「中期財務報告」。本報告於2025年8月28日獲授權發行。

中期財務報告是根據2024年年度財務報表中採用的相同會計政策編製的,但會計政策變更預計將反映在2025年年度財務報表中。會計政策的任何變更的詳細情況載於附註3。

本中期財務報告包含中期合併財務報表和選定的解釋性附註。附註包括對事件和交易的解釋,這些事件和交易對理解本集團自2024年年度財務報表以來的財務狀況和業績變化具有重要意義。中期合併財務報表及其附註不包括根據《國際財務報告會計準則》編製的整套財務報表所需的所有資訊。

2 編製基礎（續）

中期財務報告未經審計，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行了審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第44頁。

3 會計政策變更

本集團已將國際會計準則理事會發佈的《國際會計準則第21號－匯率變動的影響－缺乏可兌換性》修正案應用於本會計期間的中期財務報告。該等修訂對本中期報告無重大影響，因為本集團未進行任何外幣不可兌換為其他貨幣的外幣交易。

本集團在本會計期間未採用任何尚未生效的新準則或解釋。

4 財務風險管理

本集團金融工具在每個報告期末按週期計量的公允價值，按照《國際財務報告準則》第13號「公允價值計量」中定義的三層公允價值等級進行分類。公允價值計量所劃分的等級是參照估值技術中使用的輸入值的可觀察性和重要性確定的，具體如下：

第一層估值：僅用第一層輸入數據（即相同資產或負債在活躍市場中於計量日期的未調整報價）計量公允價值

第二層估值：使用第二層輸入數據（即未能符合第一層的可觀察輸入數據），而且不使用重大不可觀察輸入數據計量公允價值。不可觀察輸入數據乃無法取得市場資料之輸入數據

第三層估值：使用重大不可觀察輸入數據計量公允價值

本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為理財產品和若干私營企業的股權。本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值計量屬於公允價值層級第三層級。

於所有呈列期間，經常性公允價值計量層級之間並無轉移。

本集團設有一個團隊，負責管理第三層工具的估值工作，以供財務報告之用。該團隊根據具體情況管理第三層工具的估值工作。

4 財務風險管理（續）

在每年年底，該團隊將讓外部估值專家參與，以確定本集團若干私營企業的股權的公允價值。

下表列示截至2025年6月30日止六個月第三層工具以公允價值計量且其變動計入當期損益的理財產品投資的變動：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期初	239,293	170,945
添置	205,870	203,000
到期	(293,899)	(105,153)
公允價值變動	2,258	443
期末	153,522	269,235
期內未變現收益淨額	2,080	409

5 關鍵估計及判斷

根據《國際會計準則第34號》編製中期財務報告要求管理層作出判斷、估計和假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及本年迄今為止之資產及負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

於編製本中期財務報告時，管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不明朗因素的主要來源與2024年年度財務報表所應用者相同。

6 分部資料

本集團業務活動由主要營運決策者（「主要營運決策者」）定期審查及評估，本集團則根據本集團收入來源分為不同分部。

主要營運決策者根據毛利評估經營分部表現。毛利與除所得稅前利潤對賬載於中期合併綜合收益表。由於主要營運決策者並無使用該資料分配資源或評估經營分部表現，故並無向主要營運決策者提供獨立的分部資產及分部負債資料。

截至2025年及2024年6月30日止六個月的分部業績如下：

	社交業務 人民幣千元	創新業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年6月30日止六個月			
收入	2,834,334	346,931	3,181,265
收入成本	(1,314,897)	(91,248)	(1,406,145)
毛利	1,519,437	255,683	1,775,120
截至2024年6月30日止六個月			
收入	2,068,453	203,472	2,271,925
收入成本	(1,039,888)	(91,006)	(1,130,894)
毛利	1,028,565	112,466	1,141,031

地區資料

藍城兄弟經營的社交業務和創新業務產生的收入主要來自於中國內地，其他社交業務及創新業務產生的收入主要來自於海外市場。截至2025年6月30日止六個月，本集團來自於中國內地的收入為人民幣381,295,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣422,535,000元）。

於2025年6月30日，本集團絕大部分特定長期資產位於中國。本集團的長期資產包括物業及設備、軟件、技術及許可證。就業務合併中獲得的品牌名稱及用戶群而言，彼等與NBT Social Networking Inc.及BlueCity Holdings Limited運營的社交網絡應用相關。

7 客戶合約收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於某個時間點確認		
社交業務	2,697,801	1,956,769
創新業務	346,931	203,472
隨時間確認		
社交業務	136,533	111,684
總計	3,181,265	2,271,925

8 按性質劃分的開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
推廣及營銷開支	941,615	439,475
主播及渠道分成	903,660	787,258
僱員福利開支	471,118	389,165
以股份為基礎的報酬開支(附註19(a))	122,959	33,377
服務器容量開支	59,661	53,990
存貨成本	48,713	43,536
技術及其他服務費	47,623	33,689
折舊及攤銷	43,382	48,502
短期租賃相關開支	12,328	10,014
顧問及專業服務費	10,433	8,541
差旅開支	9,624	8,165
其他	26,099	26,501
總計	2,697,215	1,882,213

9 其他虧損，淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動	2,258	1,817
匯兌虧損	(4,413)	(8,768)
權益法投資之減值虧損	—	(5,954)
其他	691	(384)
總計	(1,464)	(13,289)

10 財務收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行存款財務收入	37,830	23,624

11 所得稅抵免

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期稅項		
期內利潤當期稅項	2,889	915
遞延所得稅		
遞延稅項資產／負債變動	(3,329)	(3,856)
所得稅抵免	(440)	(2,941)

本集團適用經濟合作與發展組織（經合組織）發佈的《全球反稅基侵蝕規則》（簡稱「支柱二立法模板」）。因未達到特定閾值要求，本集團尚未應用支柱二立法模板，目前持續評估該規則對所得稅費用的預期影響。

12 每股盈利

(a) 基本

截至2025年6月30日止六個月的每股基本盈利按本公司權益股東應佔利潤人民幣489,283,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣224,676,000元)除以期內已發行普通股加權平均數1,267,962,302股(截至2024年6月30日止六個月：1,140,052,000股)計算。

截至2025年6月30日止六個月內，普通股的購買和發行按時間比例基準計算。

(b) 攤薄

截至2025年6月30日止六個月，本集團已考慮本公司發行的受限制股份單位(「受限制股份單位」)及購股權的影響。本公司發行的受限制股份單位及購股權於期內存在攤薄影響。

截至2025年6月30日止六個月的每股攤薄盈利乃假定所有潛在有攤薄影響的普通股全部轉換情況下，按本公司權益股東應佔利潤人民幣489,283,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣223,204,000元)除以期內已發行普通股加權平均數1,305,767,865股(截至2024年6月30日止六個月：1,143,309,000股)計算。

13 股息

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

14 物業及設備

截至2025年6月30日止六個月，本集團購置了成本為人民幣50,354,000元的物業及設備(截至2024年6月30日止六個月：人民幣8,727,000元)，主要為新增使用權資產。

15 應收賬款

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
賬面總值	460,474	391,269
減：減值準備	(51,948)	(49,370)
	408,526	341,899

於報告期末，基於確認日期計算的應收賬款總額的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
6個月以內	412,514	341,833
6個月至1年	5,466	1,179
1至2年	1,670	10,393
2至3年	3,954	3,823
3年以上	36,870	34,041
	460,474	391,269

本集團採用簡化方法就《國際財務報告準則》第9號規定的預期信貸虧損作出撥備。為計量預期信貸虧損，應收賬款已根據共同信貸風險特徵分類。

16 其他應收款項

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
存放於外國許可平台的存款	(i)	62,448	85,746
貸款予僱員	(ii)	46,653	22,463
應收非控股股東下屬公司款項	(iii)	37,287	–
貸款予第三方	(iv)	36,509	–
租金按金		22,211	17,117
其他		25,074	21,381
		230,182	146,707
包括：			
即期部分		199,685	134,898
非即期部分		30,497	11,809

附註：

- (i) 餘額主要指存放於外國許可平台的存款。
- (ii) 為挽留本集團業績突出的僱員，本集團採用僱員免息貸款安排，據此僱員根據與本集團協定的條款可自本集團獲得免息無擔保貸款並於限期內(1至5年)償還相關金額。
- (iii) 該結餘主要指截至2025年6月30日止六個月期間借予本公司非控股股東下屬公司的免息無擔保短期貸款，金額為人民幣22,815,000元，以及年利率為6%的無擔保短期貸款，金額為人民幣14,472,000元(2024年12月31日：無)。
- (iv) 該結餘主要指截至2025年6月30日止六個月期間借予本公司第三方的免息無擔保短期貸款，金額為人民幣36,509,000元(2024年12月31日：無)。

17 應付賬款

於報告期末，基於確認日期計算的應付賬款的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
1年內	415,944	373,081
1至2年	94	741
2年以上	8,265	8,735
	424,303	382,557

應付賬款通常於一年內支付。

18 其他應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
應付附屬公司原非控股權益	328,091	468,623
應付附屬公司原非控股權益的股息	150,874	168,360
應付僱員福利	133,684	213,391
其他應付稅項	85,432	62,417
可退還客戶墊款	3,705	3,151
其他應計費用	36,250	65,790
	738,036	981,732

19 資本和儲備

(a) 以權益結算的股份交易

授予僱員及管理層的受限制股份單位

根據受限制股份單位計劃向本公司僱員及管理層授出的受限制股份單位數目變動如下：

	受限制股份 單位數目
於2025年1月1日尚未行使	24,042,961
於期內授出	31,213,599
於期內沒收	(2,697,700)
於2025年6月30日尚未行使	52,558,860

	受限制股份 單位數目
於2024年1月1日尚未行使	1,872,728
於期內授出	5,438,545
於2024年6月30日尚未行使	7,311,273

期內授予受限制股份單位的每股6.47港元和10.26港元的公允價值乃根據本公司股份於各自授予日期的市場價格計算。

截至2025年6月30日止六個月，於中期合併綜合收益表就根據僱員受限制股份單位計劃和管理層受限制股份單位計劃授予的受限制股份單位確認的開支總額為人民幣118,250,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣22,176,000元）。

授予執行董事和員工的購股權（「購股權計劃」）

授予員工的購股權數目及其相關加權平均行使價的變動情況如下：

	購股權數目	每份購股權的 平均行使價 (港元)
於2025年1月1日尚未行使	77,230,000	4.81
於期內行使	(1,510,000)	4.81
於2025年6月30日尚未行使	75,720,000	4.81
於2025年6月30日可行使	55,590,000	4.81

19 資本和儲備 (續)

(a) 以權益結算的股份交易 (續)

授予執行董事和員工的購股權 (「購股權計劃」) (續)

截至2025年6月30日止六個月，中期合併綜合收益表中就購股權計劃確認的開支總額為人民幣4,709,000元 (截至2024年6月30日止六個月：人民幣11,201,000元)。

(b) 收購非控股權益

於2024年1月19日，本公司按現金代價人民幣105,115,000元向一名非控股股東收購NBT Social Networking Inc.額外2%的股權。所收購的非控股權益的賬面金額為人民幣43,691,000元。因此，其他儲備減少人民幣61,424,000元。

(c) 為員工持股計劃持有的股份

為員工持股計劃持有的股份主要包括本集團就受限制股份單位獎勵計劃持有的本公司股份成本。於2025年6月30日，本集團員工持股計劃信託持有154,269,989股股份，截至2025年6月30日止六個月，本集團員工持股計劃信託購買40,338,000股股份，每股支付價格為3.41港元至6.48港元，加權平均價為4.29港元。

20 重大關聯方交易

除在中期財務報告其他部分披露的關聯方資料外，本集團於截至2025年6月30日止六個月的重大關聯方交易如下：

主要管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼和其他福利	4,177	2,810
酌情花紅	561	422
養老金成本－界定供款計劃	208	177
其他社會保障成本、住房福利及其他僱員福利	279	248
以股份為基礎的報酬開支	14,270	6,092
僱員福利開支總額	19,495	9,749

釋義

「AIGC」	人工智能生成的內容
「ARPU」	每用戶平均收入
「採納日期」	購股權計劃或NBT受限制股份單位計劃獲股東透過決議案有條件採納的日期
「審核委員會」	本公司審核委員會
「BGFG」	BGFG Limited，一家根據英屬維京群島法律註冊成立的有限公司
「董事會」	董事會
「營業日」	香港銀行一般開門辦理業務及聯交所開門辦理證券買賣業務的任何日子(星期六除外)
「本公司」或「赤子城科技」	赤子城科技有限公司，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份在聯交所上市
「董事」	本公司董事或其中任何一名董事
「僱員」	本公司或其附屬公司的任何僱員或高級管理人員
「僱員受限制股份單位計劃」	董事會於2019年12月11日採納並於2020年5月28日修訂的本公司受限制股份單位計劃
「僱員受限制股份單位受託人」	達盟信託服務(香港)有限公司，獲本公司委任為僱員受限制股份單位計劃受託人的獨立專業受託人
「行使價」	如本公司日期為2021年4月14日通函附錄三第8段所述，承授人於行使購股權時可認購股份的每股股份價格

「承授人」	根據購股權計劃的條款接受要約的任何參與者，或（若文義允許）由於原承授人身故而有權享有任何購股權的任何人士
「本集團」	本公司及其附屬公司
「港元」	港元，香港的法定貨幣
「香港」	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告會計準則
「最後實際可行日期」	2025年9月18日，即本中期報告付印前確認當中所載若干資料的最後實際可行日期
「JJQJ」	JJQJ Partners Limited，一家根據英屬維京群島法律註冊成立的有限公司
「JZZT」	JZZT Limited，一家根據英屬維京群島法律註冊成立的有限公司
「上市日」	2019年12月31日，本公司於聯交所上市的日期
「上市規則」	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「鎖定期」	受限制股份單位獎勵計劃參與者獲授受限制股份單位獎勵之日起至受限制股份單位獎勵首期解鎖日後滿三年之日止
「管理層受限制股份單位計劃」	董事會於2019年12月11日採納並於2020年5月28日修訂的本公司受限制股份單元計劃

釋義

「管理層受限制股份單位受託人」	達盟信託服務(香港)有限公司，獲本公司委任為管理層受限制股份單位計劃受託人的獨立專業受託人
「Mico」	北京米可世界科技有限公司，前稱北京眾絡科技有限公司，一家根據中國法律註冊成立的有限公司
「NBT限制股份單位計劃」	股東於2024年12月12日批准及採納的本公司限制股份單位計劃，以其現有形式或根據NBT限制股份單位計劃的規則不時經修訂
「要約」	董事會根據購股權計劃作出的授出購股權的要約
「要約日期」	向參與者作出要約的日期，該日期須為營業日
「購股權」	根據購股權計劃授出認購股份的權利
「購股權期限」	董事會將釐定並告知各承授人的期限，購股權在該期限可予行使(惟有關期限不得超過十(10)年(自要約日期起計至該期限最後日期屆滿)及董事會亦可酌情對其施加任何限制)
「參與者」	董事會全權酌情認為已經或將向本集團作出貢獻的任何本集團董事(包括任何董事)或僱員
「中國」	中華人民共和國，僅就本中期報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「招股章程」	日期為2019年12月17日的本公司招股章程
「研發」	研究與發展
「相關期間」或「報告期間」	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	人民幣元，中國的法定貨幣
「受限制股份單位」	授予受限制股份單位計劃項下參與者的受限制股份單位獎勵

「受限制股份單位管理人」	董事會有權根據受限制股份單位獎勵計劃的規則管理受限制股份單位獎勵計劃。董事會可授權董事會轄下的委員會管理受限制股份單位獎勵計劃，倘並無委任該委員會，則指董事會。
「受限制股份單位獎勵」	受限制股份單位賦予受限制股份單位獎勵計劃參與者有條件權利，可於受限制股份單位獎勵歸屬時取得股份或參考受限制股份單位獎勵行使日期或前後股份市值的等值現金（扣除任何稅項、印花稅及其他適用支出，由受限制股份單位管理人全權酌情決定）並可能包括（如適用）現金及非現金收入、股息或分派及／或有關該等股份的非現金及非實物分派的出售所得款項，由受限制股份單位管理人全權酌情決定
「受限制股份單位獎勵計劃」	本公司於2022年6月7日採納的受限制股份單位獎勵計劃
「受限制股份單位計劃」	僱員受限制股份單位計劃及管理層受限制股份單位計劃
「受限制股份單位受託人」	達盟信託服務（香港）有限公司，獲本公司委任為受限制股份單位獎勵計劃受託人的獨立專業受託人
「流水」	就社交和創新業務或彼等各自的產品而言，指其用戶充值金額
「證券及期貨條例」	證券及期貨條例
「股份」	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	股份持有人
「Spriver」	Spriver Tech Limited，是一家於英屬維京群島註冊成立的投資控股有限公司
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	具有公司條例第15條賦予該詞的涵義

釋義

「主要股東」	具有上市規則賦予該詞的涵義
「收購守則」	證監會頒佈的香港公司收購及合併守則（經不時修訂或補充）
「目標公司」或「NBT Social Networking」	NBT Social Networking Inc.，一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司
「美國」	美利堅合眾國
「美元」	美元，美國的法定貨幣
「我們」	本公司或本集團，視乎文義而定
「%」	百分比

