

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

**ARCHOSAUR GAMES INC.**

**祖龙娱乐有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：9990)

**截至2025年12月31日止年度的年度業績公告**

祖龙娱乐有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度的經審計綜合年度業績(「業績公告」)。該年度業績已由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所根據《國際審計準則》審計。

## 財務表現摘要

	截至12月31日止年度		變動 百分比
	2025年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)	
收益	1,304.4	1,141.1	14.3%
收益成本	(380.7)	(315.1)	20.8%
<b>毛利</b>	<b>923.7</b>	826.0	11.8%
研發開支	(533.4)	(532.1)	0.2%
銷售及營銷開支	(457.7)	(565.0)	(19.0%)
行政開支	(93.0)	(100.1)	(7.1%)
金融資產減值撥回／(虧損)淨額	2.9	(0.8)	(462.5%)
其他收入	7.6	8.1	(6.2%)
其他收益淨額	58.8	22.5	161.3%
<b>運營虧損</b>	<b>(91.1)</b>	(341.4)	(73.3%)
財務收入	45.0	53.1	(15.3%)
財務成本	(3.0)	(2.4)	25.0%
財務收入淨額	42.0	50.7	(17.2%)
分佔採用權益法入賬的投資業績	1.6	3.6	(55.6%)
<b>除所得稅前虧損</b>	<b>(47.5)</b>	(287.1)	(83.5%)
所得稅抵免／(開支)	10.8	(0.1)	(10,900.0%)
<b>年內虧損</b>	<b>(36.7)</b>	(287.2)	(87.2%)
<b>非國際財務報告會計準則計量指標：</b>			
經調整虧損淨額 <sup>(1)</sup>	(31.9)	(270.0)	(88.2%)

附註：

- (1) 我們將經調整虧損淨額定義為年內虧損再加回股份酬金開支予以調整。我們消除管理層認為對我們經營業績不具指示性的項目的影響，鑒於其屬非現金性質。

## 主席致辭

各位股東：

本人謹欣然代表董事會呈報本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績。

## 全年回顧和展望

祖龙娱乐是中國領先的移動遊戲公司，經歷了二十餘年研發經驗的沉澱，始終秉持「成為世界頂級的遊戲公司，持續開發各品類業內領先的精品遊戲，為全球遊戲玩家創造卓越的在線娛樂體驗」的願景。截至2025年12月31日，本集團共推出了24款精品手遊，在超過170個地區市場發行了可支持14種語言的多個地區版本，產品矩陣目前包括MMORPG、女性向、策略卡牌、放置RPG和SLG等多種品類。

2025年，祖龙娱乐久久為功淬煉產品，以高質量的穩定更新贏得了玩家的持續認可與長期支持。公司以銳意進取的精神為指引，在女性向和策略卡牌賽道取得了優異成績。在過去的一段時間，公司通過產品策略優化、團隊結構調整及發行能力的持續沉澱，業務表現穩步上升，不斷積蓄勢能。未來，公司將深化業務佈局，不斷鞏固行業頭部地位，致力樹立更高行業標桿，力爭迎來業務的全面突破與業績的新一輪跨越式增長。

## 踐行精品化戰略，深化全球化發行

祖龙娛樂貫徹精品化戰略，致力於構建具有長線運營價值的產品體系。從近年來推出的《以閃亮之名》《龍族：卡塞爾之門》，到已進入穩定期的《龍族幻想》《夢幻誅仙》，均憑藉穩健的發展表現及持續的用戶粘性，彰顯了公司長線運營的紮實成效。我們堅持定期推出高質量版本更新，不斷為玩家帶來新鮮玩法與驚喜體驗。此外，公司旗下產品深化跨界融合與文化破圈，以多元聯動構築IP影響力新高度：在2025年，《以閃亮之名》與故宮宮苑、歡樂谷、《甄嬛傳》、《魔卡少女櫻》等，《龍族：卡塞爾之門》與旺旺、敦煌、西安鼓樓、羅森等開展形式多樣的聯動活動，在強化遊戲自身IP價值的同時，構建起立體化、多元化的異業合作矩陣，進一步拓寬遊戲IP的破圈路徑。我們在踐行精品化路線過程中，亦通過遊戲賦能將民族文化向全球傳播。我們依託《以閃亮之名》推進傳統文化與非遺（非物質文化遺產）的數字化表達，以高精度美術與引擎技術迭代，深化文化元素在遊戲內容中的品質呈現——2025年與故宮宮苑的三期聯動通過服裝、道具、家園空間等多種內容形態，使傳統文化從博物館的展櫃走向全球玩家的指尖；我們更牽手多民族女性非遺傳承人，深挖非遺的文化內涵與人文故事，在世界非遺傳承人大會中斬獲「遊戲×非遺跨界聯名突出貢獻獎」，推動了傳統文化由靜態展示轉為參與式體驗。另外，在遊戲IP、美術設計的選擇上，我們更加聚焦於國際化方向，致力於貼合全球玩家的喜好與需求，立項產品將更加適合全球化發行。基於海外大多數區域已落地的自主發行的成熟佈局，我們將聚焦於自主發行效率的深化打磨，持續優化發行的成本結構，進一步拉高整體發行性價比。

## 緊跟前沿技術，豐富遊戲生命力

我們堅持以技術創新為核心引擎，驅動企業前行。作為遊戲領域的先鋒，我們使用虛幻引擎5技術在手遊開發方面進行了諸多前沿嘗試，與多家知名科技大廠進行緊密的技術合作。在產品適配性上，基於用戶硬件設備的生態多元化趨勢及覆蓋更廣用戶的目標，我們實現了與鴻蒙系統的突破性兼容：《以閃亮之名》成為首款搭載虛幻引擎且登陸鴻蒙平台的大型女性向手遊，《龍族：卡塞爾之門》同樣採用虛幻引擎開發並全面適配鴻蒙系統。在使用虛幻引擎5的在研項目中，我們在熟練運用Metahuman和MassAI等新技術於產品開發的基礎上，更進行了深度的定制化和渲染改進。在AI (Artificial Intelligence)時代，我們使用AI工具輔助開發，進一步提升研發效率。同時，我們在遊戲內落地了智能NPC (Non-Player Characters)及AIGC (Artificial Intelligence Generated Content)與UGC (User Generated Content)的融合性創作：玩家既可在遊戲中與荔枝喵等更自然、具有連貫交互能力的智能NPC互動對話，亦可在雲圖繪坊中使用AI繪圖功能進行輔助創作，體驗AI功能升級所帶來的零基礎製圖樂趣。通過新技術與工具在遊戲開發中的妙用，我們不僅提高了遊戲開發的生產效率，還讓遊戲世界更具動態生命力。

## 組織煥新賦能研運一體，篤行實幹踐行社會責任

研運一體是祖龙娱乐始终坚定奉行的核心戰略，近年來，公司的產品均主要以自研自發的方式推出。為深入推進研運一體，公司完成組織架構的系統性優化與戰略升級，強化以項目為核心的一體化統籌機制，實現研發與發行職能的深度融合、同頻協同。該架構變革旨在保障重點項目在長線運營中實現高效聯動與快速響應：研發基於市場反饋精準迭代，發行深度貼合產品創意內核，向玩家傳遞更完整的產品價值。打造出現象級女性向爆款遊戲《以閃亮之名》的VVANNA工作室已於近期升級為獨立事業部，並轉型為更大的Business Unit (BU)，以更清晰的業務權責和更完善的資源支持體系保障女性向賽道的遊戲產能。同時，公司決定成立專門的引擎技術支持部門，強化對遊戲研發的技術支撐能力，集中優勢資源為產品保駕護航。除持續強化內部架構優化、夯實自身經營實力外，公司於2025年對外亦持續踐行企業社會責任。2025年4月祖龙娱乐再次走進雲南省紅河哈尼族彝族自治州朝陽小學，為學校捐贈體育器材，開設創意美術課和互聯網課堂；9月前往北川羌族自治縣幸福小學，提供包括鴻鵠築夢獎學金、科技長廊建設、多間教室空調設備及各類體育用品等的愛心物資與項目支持。從2021年至今，祖龙娱乐的「鴻鵠築夢」公益計劃已走過5個年頭。我們始終致力於改善偏遠鄉村學生的學習和生活條件，持續為鄉村教育事業注入力量。以「龍行公益」活動為紐帶，每年都精準對接鄉村學校實際需求，不斷拓展公益版圖，讓「鴻鵠築夢」的理想一步步照進現實，為鄉村教育發展添磚加瓦。我們亦憑藉在公益領域的持續努力，入選《財經天下》2025年ESG卓越實踐案例。

## 未來發展

展望2026年，公司將聚焦優勢賽道，將精力集中於擅長且具有投研產出比的產品，在保持領先的技術優勢的同時提高自發行效率。在產品研發全流程中，我們將繼續以前沿技術為研發底座，深化跨平台技術突破，鞏固在行業內的技術先行優勢，同時建立更加密集和科學的考核點，針對項目立項、研發、上線制定嚴格清晰的管控標準，並堅定果斷地執行對應策略。以審慎科學的立項策略、克制精選的團隊擴張節奏，在不確定性凸顯的市場中，築牢長期穩健發展的確定性根基。我們相信，在繼續堅持精品化、多品類、研運一體、全球化的核心戰略的基礎上，祖龙娱乐有望收穫企穩回升後的新爆發。

## 致謝

董事會謹藉此機會向全體管理人員及員工在2025年的竭誠努力致以衷心的感謝，並謹此感謝廣大投資人和各界人士長久以來的信任和支持。我們將持續專注於公司內在價值和資源利用效率的提升，為用戶、投資人及整體遊戲行業穩健高效地創造價值。

**李青**

董事會主席

祖龙娱乐有限公司

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

我們矢志成為世界頂級的遊戲公司，持續開發各品類業內領先的精品遊戲，為全球遊戲玩家創造卓越的在線娛樂體驗。

我們是中國手遊行業的開拓者，專注於開發優質MMORPG、女性向、策略卡牌、放置RPG、SLG及其他類型的手遊，研發實力屢經驗證。我們持續為玩家提供精良的遊戲內容，贏得了良好的市場口碑。

以誠意雕琢產品，以創新開拓道路。祖龙娱乐堅持精品化戰略，憑藉高品質且穩定的版本迭代，收穫持續用戶粘性，彰顯長期運營的紮實成效；通過異業跨界聯動實現品牌破圈，持續提升遊戲IP影響力，並以遊戲為載體傳播民族文化，積極拓展全球化發行版圖。與此同時，公司深耕虛幻引擎5技術研發，推動智能NPC落地應用，深化AIGC與UGC融合創作，持續賦予遊戲更強的動態生命力。此外，我們對內推動組織煥新升級，強化研運一體機制；對外篤行實幹、踐行企業社會責任，讓「鴻鵠築夢」的理想照進現實，為鄉村教育發展添磚加瓦，穩步邁向高質量、深層次的長遠發展。

### 我們的現有遊戲

截至本業績公告日期，我們在逾170個地區市場推出24款手遊，支持14種語言的多個地區版本。其中，(i)2款遊戲全球累計流水超過人民幣40億元；(ii)1款遊戲全球累計流水在人民幣30億元至人民幣40億元之間；(iii)4款遊戲全球累計流水在人民幣10億元至人民幣30億元之間；及(iv)9款遊戲在中國大陸地區發行後的首月流水超過人民幣1億元。

《以閃亮之名》自2023年3月上線中國大陸地區以來，始終保持強勁的生命力，百餘次躋身iOS遊戲暢銷榜前三十名，十五次衝入iOS遊戲暢銷榜前十名，亦獲得中國音像與數字出版協會2025年度遊戲十強優秀遊戲研發團隊獎、優秀移動遊戲獎及優秀遊戲美術設計獎三項提名。這款以公司新一代女性製作和策劃團隊為核心研發的超自由時尚女性向手遊，以女性玩家視角為核心主線，不斷採納新技術，拓展新玩法，升級新體驗，逐步進化為更為綜合的模擬生活遊戲，在長情陪伴玩家的同時不斷給與玩家新鮮感。遊戲全球形象代言人寵物「荔枝喵」上線智慧對話和占卜功能，同時遊戲積極開發衍生周邊產品推動IP擴圈，形成虛擬與現實互動的健康生態。隨著遊戲雲圖繪坊功能的上線，《以閃亮之名》匠心獨運地將AIGC與服裝DIY繪圖玩法相融合，讓玩家更便利地創造獨屬服裝，並以UGC和KOC社區生態建設為發力點，挖掘玩家的優質作品，促進玩家創作熱情，借助內容裂變效應推動遊戲觸達更廣泛的客群。遊戲深入挖掘蜀繡、羌繡、苗族銀飾、白瓷等技藝背後的非遺文化內涵，構建起「科技+文化+情感」的非遺傳承新範式，讓玩家在虛擬的創意表達中，沉浸式感受非遺之美。遊戲於中國大陸地區2025年全年的平均DAU(日活躍用戶數)超越2024年及2023年各年的平均DAU，2025年的項目利潤亦高於2024年及2023年。遊戲於2025年9月在韓國上線，上線24小時即登頂iOS和谷歌遊戲免費榜雙榜榜首，並獲得iPad遊戲免費榜第二名的好成績。隨後，遊戲連續多日衝頂韓國iOS及谷歌總榜免費榜榜首，並且獲得蘋果編輯推薦。

《龍族：卡塞爾之門》，是一款由虛幻引擎4打造的、根據《龍族》系列小說和動畫改編及開發的策略卡牌類遊戲。在過去的一年，遊戲於中國大陸地區累計完成並上線約四十個版本。我們堅持數值和內容雙主線運營，提高內容線迭代頻率，並以賽季制及小遊戲等玩法滿足玩家的新鮮感與體驗需求，通過與旺旺、敦煌、羅森、徐福記等開展多元聯動，有效帶動用戶活躍度提升。遊戲繼2025年7月在中國大陸地區推出首位UR（超稀有）雙生夥伴「楚子航&夏彌」之後，又於2026年2月上線UR雙生夥伴「路明非&路鳴澤」，並收穫了遊戲歷史最高卡池流水記錄，深受廣大玩家喜愛與認可。遊戲在中國大陸地區暑期和週年慶期間（即2025年7月至9月）的平均MAU（月活躍用戶數）及平均DAU相較2025年上半年都實現了顯著的增長，且十一假期期間DAU峰值再創新高；隨後中國大陸地區的MAU於2026年2月超越了上述記錄，且在新增用戶數、月流水等多個方面實現了階段性的新突破。2025年4月其在中國港澳台地區上線，預下載階段登頂iOS遊戲免費榜榜首，隨後取得中國香港地區和中國台灣地區iOS遊戲暢銷榜第五名和第六名的成績，並在半週年慶期間，連續9日位列中國台灣地區iOS遊戲免費榜榜首。遊戲於2025年8月在東南亞地區上線，其於泰國地區上線首日，衝入iOS遊戲免費榜前三名，後連續多日位列iOS遊戲免費榜前五名。遊戲已於2026年3月5日在韓國正式推出，上線後連續兩日位列韓國iOS遊戲免費榜第四名，並衝入Google Play遊戲免費榜前三名，未來將在歐美和日本等地區上線。截至本業績公告日期，《龍族：卡塞爾之門》的全球累計註冊用戶數超過1,000萬人。

公司分別於2016年和2019年推出的兩款MMORPG佳作《夢幻誅仙》和《龍族幻想》長線運營狀態良好，2025年《夢幻誅仙》的流水規模與新增用戶量更創下2022年以來的全新峰值。我們的研發團隊以極高的人效比對遊戲進行更新迭代，並且將持續發力保障遊戲的遊玩體驗和流水的長期穩定。

《鴻圖之下》《御劍情緣》《三國群英傳：鴻鵠霸業》《六龍爭霸》《萬王之王3D》等經典遊戲於2025年表現相對穩健並為集團持續貢獻收益。公司始終保持常態化的投入及維護，通過週年慶、版本更新等活動搭建遊戲健康的長線生態，有效維繫產品生命週期與用戶體驗。

### **我們的遊戲產品儲備**

為打造不同類型及多樣化的遊戲組合，我們預期於2026年至2028年期間在全球各地推出6款不同類型的遊戲產品。

截至本業績公告日期，下表載列有關我們預期於所示期間推出的新遊戲的若干數據，包括名稱、類型、IP來源、開發階段、預期上線年份及主要市場。

名稱 <sup>(1)</sup>	類型 <sup>(1)</sup>	IP來源 <sup>(1)</sup>	於本業績公告 日期的 開發階段 <sup>(1)</sup>	預期 上線年份 <sup>(1)</sup>	主要市場 <sup>(1)(2)</sup>
<b>2026年</b>					
《龍族：卡塞爾之門》	策略卡牌遊戲	授權IP	遊戲測試 <sup>(3)</sup>	2026年	韓國、 日本及 全球其他 地區
項目G	策略卡牌遊戲	授權IP	遊戲製作	2026年	全球
<b>2027年</b>					
項目K	女性向遊戲	原創IP	遊戲製作	2027年	全球
項目代號：One	動作射擊遊戲	原創IP	遊戲製作	2027年	全球
<b>2028年</b>					
項目J	SLG	原創IP	遊戲提案	2028年	全球
項目L	放置RPG	授權IP	遊戲提案	2028年	全球

附註：

- (1) 於本業績公告日期的遊戲產品儲備僅供說明。產品儲備中各遊戲的名稱、類型、IP來源、開發階段、預期上線年份、主要市場及其他信息可根據各產品開發計劃及預審情況作出進一步變動。
- (2) 主要市場指目標發行市場。相關遊戲將根據各自的發行計劃在不同地區陸續上線。
- (3) 《龍族：卡塞爾之門》已於2026年3月5日在韓國上線。

就我們產品儲備中的幾款新遊戲作簡要介紹如下：

項目G是一款基於知名小說和動畫改編及開發的策略卡牌遊戲。遊戲IP以西方奇幻題材為背景，在全球擁有廣泛的受眾和巨大的號召力。

項目K是一款使用虛幻引擎5製作的女性向遊戲，致力於通過先進的3D視覺技術打造充滿幻想的遊戲體驗。借助虛幻引擎出色的視覺技術，以及對女性玩家在遊戲內容等方面體驗偏好的深度理解，我們將精心打造這款全平台的女性向大作。

於報告期間，我們錄得收益人民幣1,304.4百萬元，較2024年人民幣1,141.1百萬元增加14.3%，主要由於《龍族：卡塞爾之門》和《踏風行》分別於2024年下半年和2025年上半年在中國大陸上線，以及《以閃亮之名》於2025年內的表現持續穩定所致。日後，隨著產品類型由MMORPG、女性向、策略卡牌、SLG、擴展至放置RPG等多品類和豐富多樣的風格，及持續完善「研運一體」的有機模式，預期我們遊戲的生命週期將進一步延長，這將對本集團的收益作出更穩定及持續的貢獻。

## 財務回顧

### 收益

下表載列於所示年度按業務分部劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年 (人民幣 百萬元)	佔總收益 百分比	2024年 (人民幣 百萬元)	佔總收益 百分比
開發與授權	127.1	9.7%	105.5	9.2%
— 收益分成	93.6	7.2%	101.9	8.9%
— 不可退還固定授權費	33.5	2.5%	3.6	0.3%
綜合遊戲發行及運營	1,176.4	90.2%	1,035.0	90.7%
其他	0.9	0.1%	0.6	0.1%
<b>合計</b>	<b>1,304.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,141.1</b>	<b>100.0%</b>

截至2025年12月31日止年度，開發與授權業務收益為人民幣127.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣105.5百萬元增加20.5%，而綜合遊戲發行及運營業務收益為人民幣1,176.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣1,035.0百萬元增加13.7%。

下表載列於所示年度按地理位置劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年 (人民幣 百萬元)	佔總收益 百分比	2024年 (人民幣 百萬元)	佔總收益 百分比
中國大陸	1,051.1	80.6%	884.5	77.5%
中國大陸以外地區	253.3	19.4%	256.6	22.5%
<b>合計</b>	<b>1,304.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,141.1</b>	<b>100.0%</b>

截至2025年12月31日止年度，我們於中國大陸產生的收益為人民幣1,051.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣884.5百萬元增加18.8%，及於中國大陸以外地區產生的收益為人民幣253.3百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣256.6百萬元減少1.3%。

總收益有所增加乃主要由於《龍族：卡塞爾之門》和《踏風行》分別於2024年下半年和2025年上半年在中國大陸上線，以及《以閃亮之名》於2025年內的表現持續穩定所致。同時，由於玩家關係期延長，相較於2024年更多收入已予以遞延，並將於未來期間確認。

## 收益成本

下表載列於所示年度按性質劃分的收益成本明細（以絕對金額及佔總收益成本的百分比列示）：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	(人民幣 百萬元)	佔總收益 成本百分比	(人民幣 百萬元)	佔總收益 成本百分比
分銷渠道商及支付渠道收取的佣金	278.9	73.3%	239.2	75.9%
IP持有人收取的佣金	45.7	12.0%	28.4	9.0%
頻寬及服務器託管費	26.8	7.0%	26.1	8.3%
僱員福利開支	12.7	3.3%	12.4	3.9%
折舊及攤銷費用	7.3	2.0%	4.0	1.3%
其他	9.3	2.4%	5.0	1.6%
合計	<u>380.7</u>	<u>100.0%</u>	<u>315.1</u>	<u>100.0%</u>

收益成本主要包括(i)分銷渠道商及支付渠道收取的佣金；(ii)IP持有人收取的佣金；及(iii)頻寬及服務器託管費。收益成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣315.1百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣380.7百萬元。增長趨勢與綜合遊戲發行及運營業務收入增加基本一致。同時，由於《龍族：卡塞爾之門》為一款授權IP遊戲，故IP持有人收取的佣金大幅增加。

## 毛利及毛利率

截至2025年12月31日止年度，本集團的毛利較截至2024年12月31日止年度的人民幣826.0百萬元增加11.8%至人民幣923.7百萬元，主要由於《龍族：卡塞爾之門》和《踏風行》分別於2024年下半年和2025年上半年在中國大陸上線，以及《以閃亮之名》於2025年內持續穩定的表現推動收入增加所致。本集團的毛利率由截至2024年12月31日止年度的72.4%下降至截至2025年12月31日止年度的70.8%，主要由於授權IP遊戲《龍族：卡塞爾之門》收入增加導致IP持有人收取的佣金相應增加所致。

## 研發開支

研發開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)外包技術服務；及(iii)折舊及攤銷費用。截至2025年12月31日止年度，研發開支較截至2024年12月31日止年度的人民幣532.1百萬元增加0.2%至人民幣533.4百萬元，於可比期間保持相對穩定。

## 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括(i)推廣及廣告開支；及(ii)僱員福利開支。截至2025年12月31日止年度，銷售及營銷開支較截至2024年12月31日止年度的人民幣565.0百萬元減少19.0%至人民幣457.7百萬元，主要由於本集團於報告期內持續優化投放支出策略以提高整體投放效率所致。

## 行政開支

行政開支主要包括僱員福利開支。截至2025年12月31日止年度，行政開支較截至2024年12月31日止年度的人民幣100.1百萬元減少7.1%至人民幣93.0百萬元，主要由於我們對行政開支的成本控制所致。

## 其他收入

其他收入主要包括(i)其他以攤餘成本計量的金融資產的利息收入；及(ii)政府補助。截至2025年12月31日止年度，其他收入較截至2024年12月31日止年度的人民幣8.1百萬元減少6.2%至人民幣7.6百萬元，由於報告期內政府補助減少，部分被本集團持有的其他以攤餘成本計量的金融資產產生的利息收入增加所抵銷。

## 其他收益淨額

其他收益淨額主要包括(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收益；及(ii)外匯收益／(虧損)淨額。截至2025年12月31日止年度，其他收益淨額增加161.3%至人民幣58.8百萬元，而2024年同期為人民幣22.5百萬元，主要由於報告期間錄得的外匯收益淨額，部分被按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收益減少抵銷所致。

## 財務收入淨額

財務收入指銀行存款(包括銀行結餘及定期存款)的利息收入。財務成本主要包括租賃負債應計利息開支。截至2025年12月31日止年度，財務收入淨額較截至2024年12月31日止年度的人民幣50.7百萬元減少17.2%至人民幣42.0百萬元，主要由於定期存款的利息收入有所減少所致。

## 所得稅抵免／(開支)

所得稅抵免／(開支)包括即期所得稅開支及遞延所得稅抵免。截至2025年12月31日止年度，所得稅抵免為人民幣10.8百萬元，而截至2024年12月31日止年度的所得稅開支為人民幣0.1百萬元，主要歸因於與可抵扣暫時性差異相關的遞延所得稅資產於報告期間內增加所致。

## 經調整虧損淨額

截至2025年12月31日止年度，經調整虧損淨額為人民幣31.9百萬元，而截至2024年12月31日止年度經調整虧損淨額為人民幣270.0百萬元。虧損有所減少主要歸因於(i)《龍族：卡塞爾之門》和《踏風行》分別於2024年下半年和2025年上半年在中國大陸上線，以及《以閃亮之名》於2025年內持續穩定的表現推動收益增加，及(ii)本集團於報告期內持續優化投放支出策略以提高整體投放效率使得銷售及營銷開支減少所致。

本公司相信，截至2025年12月31日止年度的經調整虧損淨額，與根據國際財務報告會計準則呈報的截至2025年12月31日止年度的虧損相比，可為投資者及其他人士提供附加資料，使其了解並評估本集團的綜合經營業績，並促進年度比較。然而，將該等非國際財務報告會計準則計量作為一種分析工具使用存在局限性，任何人士不應將有關計量視為獨立於我們根據國際財務報告會計準則所呈報之經營業績或財務狀況或將其視作可用於分析有關經營業績或財務狀況之替代工具。此外，該等非國際財務報告會計準則財務計量的定義可能與其他公司所用之類似詞彙有所不同。

下表載列本集團截至2025年及2024年12月31日止年度的非國際財務報告會計準則財務計量與根據國際財務報告會計準則編製的最接近計量的對賬情況：

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)
年內虧損與年內經調整虧損淨額的對賬：		
年內虧損	(36.7)	(287.2)
加回：		
股份酬金開支	4.8	17.2
年內經調整虧損淨額	<u>(31.9)</u>	<u>(270.0)</u>

## 流動資金及財務資源

我們過往主要透過經營產生的現金撥付現金需求，其次是股權融資。我們採取審慎的財政管理政策，以確保本集團維持穩健的財務狀況。考慮到本集團可動用的財務資源（包括本集團手頭的現金及現金等價物、經營產生的現金及可動用融資）及發行與首次公開發售有關普通股的所得款項淨額，並經審慎及仔細查詢後，董事認為本集團擁有充足運營資金滿足本集團目前的經營需求。

於2025年12月31日，本集團的流動資產淨值為人民幣1,477.4百萬元，其中現金及現金等價物及定期存款為人民幣1,094.8百萬元，主要以人民幣、美元及港元計值。

於2025年12月31日，本公司擁有人應佔本集團的總權益為人民幣2,012.2百萬元，而2024年12月31日為人民幣2,105.3百萬元，減少4.4%。該減少主要由於(i)截至2025年12月31日止年度的虧損及(ii)預期大部分不會於未來重新分類至損益的貨幣換算差額所致。

下表載列於所示年度的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2025年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)	變動百分比
經營活動所用的現金淨額	(52.8)	(188.0)	(71.9%)
投資活動(所用)／產生的現金淨額	(59.0)	122.5	(148.2%)
融資活動所用的現金淨額	(31.7)	(60.2)	(47.3%)
現金及現金等價物減少淨額	(143.5)	(125.7)	14.2%
年初現金及現金等價物	433.7	555.0	(21.9%)
現金及現金等價物匯兌(虧損)／收益	(9.1)	4.4	(306.8%)
年末現金及現金等價物	<u>281.1</u>	<u>433.7</u>	<u>(35.2%)</u>

### 經營活動

截至2025年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣52.8百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣188.0百萬元，減少71.9%。該減少主要由於遊戲業務產生的現金流入增加所致。

### 投資活動

截至2025年12月31日止年度，投資活動所用的現金淨額為人民幣59.0百萬元，而截至2024年12月31日止年度投資活動產生的現金淨額為人民幣122.5百萬元，主要由於報告期內購買分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，被定期存款到期贖回款項抵銷所致。

### 融資活動

截至2025年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣31.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣60.2百萬元，減少47.3%。該減少主要由於過往年度預付予股票經紀的款項足以滿足報告期間本公司的股份購回資金需求所致。

### 資產負債比率

於2025年12月31日，資產負債比率(按總負債除以總資產計算)為24.6%，而於2024年12月31日為19.0%。

## 資本開支

資本開支包括購買無形資產及購買物業、廠房及設備的開支。截至2025年及2024年12月31日止年度，資本開支總額分別為人民幣20.4百萬元及人民幣20.8百萬元，略微減少1.9%，基本保持穩定。

## 所持重大投資／有關重大投資或資本資產的未來計劃

### 通過摩根士丹利銀行亞洲有限公司認購理財產品

於2024年，本公司的全資附屬公司Archosaur Entertainment Limited（「Archosaur Entertainment」）通過摩根士丹利銀行亞洲有限公司（「摩根士丹利亞洲」）認購理財產品（即本金為9.8百萬美元的票據及本金為10.1百萬美元的債券）（「通過摩根士丹利亞洲作出的認購事項」）。於2025年12月31日，有關理財產品尚未到期。可贖回階梯式固定票息票據已根據相關認購協議的條款於2026年1月被提前贖回。

於2025年12月31日，本集團持有以下通過摩根士丹利亞洲作出的價值佔本集團於2025年12月31日的總資產5%或以上並按攤餘成本計量的重大投資<sup>(1)</sup>：

投資名稱	交易日期	產品性質	成本 <sup>(2)</sup> (人民幣 百萬元)	於2025年 12月31日 的賬面價值 (人民幣 百萬元)	預期年化收益率 %	股息收入 (人民幣 百萬元)	2025年年度 產生的 收益 (人民幣 百萬元)	於2025年 12月31日 佔本集團 總資產比例 %
摩根士丹利亞洲的 相關金融產品 可贖回階梯式 固定票息票據	2024年1月9日	固定利率票據	68.9	72.2	第一年：5.68%， 第二年：5.38%， 第三年：5.08%， 第四年：4.78%， 第五年：4.48%	不適用	3.5	2.7%
US TREASURY NOTE	2024年7月3日	US Treasury Note	70.6	71.0	4.43%	不適用	3.2	2.7%
總計			<u>139.5</u>	<u>143.2</u>			<u>6.7</u>	<u>5.4%</u>

附註：

- (1) 該等投資旨在為收取合約現金流量而持有，且該等投資的合約現金流量合資格僅用於本金及利息付款，因此按攤餘成本計量。
- (2) 該等投資的本金按2025年12月31日匯率折算人民幣。

## 摩根士丹利亞洲的金融產品說明

於2024年，本集團認購摩根士丹利亞洲的金融產品，包括可贖回階梯式固定票息票據及US TREASURY NOTE。其中，以攤餘成本計量的可贖回階梯式固定票息票據於2025年12月31日的賬面價值約為人民幣72.2百萬元。該等產品的預期年化收益率第一年為5.68%、第二年為5.38%、第三年為5.08%、第四年為4.78%及第五年為4.48%。以攤餘成本計量的US TREASURY NOTE於2025年12月31日的賬面價值約為人民幣71.0百萬元，預期年化收益率為4.43%。投資摩根士丹利亞洲的相關金融產品的資金來源為本集團自有資金。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2024年7月3日的公告。

## 通過瑞士銀行集團新加坡分行(UBS AG, Singapore Branch)認購理財產品

本公司的全資附屬公司Archosaur Entertainment通過瑞士銀行集團新加坡分行(UBS AG, Singapore Branch) (「瑞銀新加坡」) 認購理財產品，其中，(i)2024年7月2日，Archosaur Entertainment認購本金為6.6百萬美元的24個月美元股票掛鉤雙贏本金返還票據(24-Month USD Equity Linked Twinwin Capital Return Notes)；以及(ii)2025年9月12日，Archosaur Entertainment分別認購本金為12.6百萬美元的債券掛鉤票據(Bond Linked Notes)及本金為5.0百萬美元的3年期首年不可贖回美元計價可贖回區間計息票據(3yNC1y USD denominated Callable Range Accrual Notes) (「通過瑞銀新加坡作出的認購事項」)。於2025年12月31日，有關理財產品尚未到期。

於2025年12月31日，本集團持有以下通過瑞銀新加坡作出的價值佔本集團於2025年12月31日的總資產5%或以上並按公允價值計量的重大投資：

投資名稱	交易日期	本金 金額 <sup>(1)</sup> (人民幣 百萬元)	於2025年 12月31日 的公允價值 (人民幣 百萬元)	股息收入	2025年年度 產生的 收益 (人民幣 百萬元)	於2025年 12月31日 佔本集團 總資產比例 %
瑞銀新加坡的 相關金融產品						
24個月美元股票掛鉤雙贏本金返還票據(24-Month USD Equity Linked Twinwin Capital Return Notes)	2024年 7月2日	46.4	49.0	不適用	1.9	1.8%
債券掛鉤票據(Bond Linked Notes)	2025年 9月12日	88.6	88.0	不適用	0.5	3.3%
3年期首年不可贖回美元計價可贖回區間計息票據(3yNC1y USD denominated Callable Range Accrual Notes)	2025年 9月12日	35.1	34.7	不適用	-	1.3%
總計		<u>170.1</u>	<u>171.7</u>		<u>2.4</u>	<u>6.4%</u>

附註：

(1) 該等投資的本金按2025年12月31日匯率折算人民幣。

## 瑞銀新加坡的金融產品說明

本集團認購瑞銀新加坡的金融產品，包括2024年的24個月美元股票掛鉤雙贏本金返還票據(24-Month USD Equity Linked Twinwin Capital Return Notes)以及2025年的債券掛鉤票據(Bond Linked Notes)及3年期首年不可贖回美元計價可贖回區間計息票據(3yNC1y USD denominated Callable Range Accrual Notes)。其中，24個月美元股票掛鉤雙贏本金返還票據(24-Month USD Equity Linked Twinwin Capital Return Notes)、債券掛鉤票據(Bond Linked Notes)及3年期首年不可贖回美元計價可贖回區間計息票據(3yNC1y USD denominated Callable Range Accrual Notes)於2025年12月31日的公允價值分別約為人民幣49.0百萬元、人民幣88.0百萬元及人民幣34.7百萬元。投資瑞銀新加坡相關金融產品的資金來源為本集團自有資金。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年9月12日的公告。

## 通過渣打香港認購理財產品

於2025年，本公司的全資附屬公司Archosaur Entertainment通過渣打銀行(香港)有限公司(「渣打香港」)認購理財產品，其中，(i)2025年5月29日，Archosaur Entertainment認購兩支本金分別為3.5百萬美元和3.5百萬美元的外匯區間累計全收益信用掛鉤投資(TOTAL RETURN CREDIT LINKED INVESTMENT WITH EMBEDDED CURRENCY HEDGE ARRANGEMENTS AND USDCNY FOREIGN EXCHANGE SINGLE RANGE ACCRUAL INTEREST)；以及(ii)2025年11月19日，Archosaur Entertainment認購兩支本金分別為7.0百萬美元和6.0百萬美元的債券掛鉤票據(Bond Linked Notes)(「通過渣打香港作出的認購事項」，連同「通過摩根士丹利亞洲作出的認購事項」及「通過瑞銀新加坡作出的認購事項」，統稱「認購事項」)。於2025年12月31日，有關理財產品尚未到期。

於2025年12月31日，本集團持有以下通過渣打香港作出的價值佔本集團於2025年12月31日的總資產5%或以上並按公允價值計量的重大投資：

投資名稱	交易日期	本金金額 <sup>(1)</sup> (人民幣 百萬元)	於2025年 12月31日 的公允價值 (人民幣 百萬元)	股息收入	2025年 年度產生的 收益 (人民幣 百萬元)	於2025年 12月31日 佔本集團 總資產比例 %
<b>渣打香港的相關金融產品</b>						
外匯區間累計全收益信用掛鉤投資1 (TOTAL RETURN CREDIT LINKED INVESTMENT WITH EMBEDDED CURRENCY HEDGE ARRANGEMENTS AND USDCNY FOREIGN EXCHANGE SINGLE RANGE ACCRUAL INTEREST 1)	2025年 5月29日	24.6	25.3	不適用	0.7	1.0%
外匯區間累計全收益信用掛鉤投資2 (TOTAL RETURN CREDIT LINKED INVESTMENT WITH EMBEDDED CURRENCY HEDGE ARRANGEMENTS AND USDCNY FOREIGN EXCHANGE SINGLE RANGE ACCRUAL INTEREST 2)	2025年 5月29日	24.6	25.2	不適用	0.6	0.9%

投資名稱	交易日期	本金金額 <sup>(1)</sup> (人民幣 百萬元)	於2025年 12月31日 的公允價值 (人民幣 百萬元)	股息收入	2025年 年度產生的 收益 (人民幣 百萬元)	於2025年 12月31日 佔本集團 總資產比例 %
債券掛鈎票據1 (Bond Linked Notes 1)	2025年 11月19日	49.2	49.2	不適用	-	1.8%
債券掛鈎票據2 (Bond Linked Notes 2)	2025年 11月19日	42.2	42.2	不適用	-	1.6%
<b>總計</b>		<b>140.6</b>	<b>141.9</b>		<b>1.3</b>	<b>5.3%</b>

附註：

(1) 該等投資的本金按2025年12月31日匯率折算人民幣。

### 渣打香港的金融產品說明

於2025年，本集團通過渣打香港認購金融產品，包括兩支外匯區間累計全收益信用掛鈎投資(TOTAL RETURN CREDIT LINKED INVESTMENT WITH EMBEDDED CURRENCY HEDGE ARRANGEMENTS AND USDCNY FOREIGN EXCHANGE SINGLE RANGE ACCRUAL INTEREST)及兩支債券掛鈎票據(Bond Linked Notes)。其中，外匯區間累計全收益信用掛鈎投資1(TOTAL RETURN CREDIT LINKED INVESTMENT WITH EMBEDDED CURRENCY HEDGE ARRANGEMENTS AND USDCNY FOREIGN EXCHANGE SINGLE RANGE ACCRUAL INTEREST 1)及外匯區間累計全收益信用掛鈎投資2(TOTAL RETURN CREDIT LINKED INVESTMENT WITH EMBEDDED CURRENCY HEDGE ARRANGEMENTS AND USDCNY FOREIGN EXCHANGE SINGLE RANGE ACCRUAL INTEREST 2)於2025年12月31日的公允價值分別約為人民幣25.3百萬元及人民幣25.2百萬元，而債券掛鈎票據1(Bond Linked Notes 1)及債券掛鈎票據2(Bond Linked Notes 2)於2025年12月31日的公允價值分別約為人民幣49.2百萬元及人民幣42.2百萬元。投資渣打香港相關金融產品的資金來源為本集團自有資金。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年11月19日的公告。

### 重大投資策略

董事會認為，合理有效地使用階段性閒置資金將提高本公司的資金收益，這符合本公司確保資金安全性及流動性的核心目標且滿足本集團日常營運的資金需求。本公司通過考慮認購事項涉及的風險程度及比較不同報價後，認為可以從該等認購事項中取得相對較穩定的收益。該等認購事項是在保證本集團日常經營所需資金的前提下進行的。本集團已充分估計和計量該等認購事項的風險和收益以及未來的資金需求，不會影響日常運營資金的正常運作和主營業務的發展。

除本業績公告所披露者外，於2025年12月31日，本集團概無持有重大投資或有關重大投資或資本資產的未來計劃，且本集團持有的各項個別投資概不構成本集團於2025年12月31日的總資產5%或以上。

## 重大收購及出售事項

於2025年8月14日，本公司的附屬公司祖龍(天津)科技股份有限公司(作為承租方)與北京航星機器製造有限公司(作為出租方)訂立房屋租賃合同(「房屋租賃合同」)，以重續原房屋租賃合同項下的房屋租賃事項。根據房屋租賃合同，相關房屋供本集團辦公之用，租期自2025年8月15日起至2030年8月14日止，為期五年。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年9月25日的公告。

除本業績公告所披露者外，截至2025年12月31日止年度，概無附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。

## 資產抵押

於2025年12月31日，概無質押物業、廠房及設備。

## 或然負債

於2025年12月31日，我們並無面臨任何未入賬的重大或然負債。

## 僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，我們共僱用1,086名全職員工，其中約75.23%為研發人員。我們的絕大部分僱員位於中國，主要在北京總部，其餘在成都、長春、上海及海南。截至2025年12月31日止年度，僱員的薪酬及福利成本約為人民幣563.9百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣551.2百萬元。

我們致力於為僱員建立具有競爭力且公平的薪酬及福利環境。為通過薪酬激勵有效地激發我們的業務開發團隊並確保僱員獲得具競爭力的薪酬待遇，我們通過市場調研及與競爭對手的比較不斷完善薪酬及激勵政策。我們每月對僱員進行績效評估，以提供僱員績效反饋，並且按季度進行優秀員工評選，對表現優秀的員工給予肯定及鼓勵。僱員的薪酬通常包括基本工資、績效獎金及年終獎金。為獎勵本集團董事、高級管理層及僱員為本集團作出的貢獻，本公司採納首次公開發售前受限制股份單位計劃、受限制股份單位計劃及購股權計劃。

根據中國法律及法規的規定，我們為僱員參與由當地政府管理的各項僱員社會保障計劃，其中包括住房公積金、養老保險、醫療保險、生育保險、工傷保險及失業保險。

我們提供定期的專業培訓，迎合不同部門僱員的需求。我們定期組織由高級僱員或外部顧問開展的培訓課程，內容涵蓋業務運營的各個方面，包括總體管理、法律法規、項目執行及技術知識。我們不斷審查培訓內容，並向僱員作出跟進以評估培訓效果。通過培訓，我們幫助僱員了解行業發展、技能及技術的最新情況。我們亦不時舉辦研討會以討論具體議題。

## 外幣匯兌風險

截至2025年12月31日止年度，本集團大部分交易以及現金及現金等價物以人民幣、美元及港元計值。管理團隊密切監控外幣匯兌風險，確保以及時有效的方式執行適當措施。截至2025年12月31日止年度，本集團於營運中並未產生任何重大外幣匯兌虧損。管理層將繼續監控本集團的外匯風險敞口，並考慮適時採取審慎措施。

## 全球發售所得款項淨額用途

股份自2020年7月15日起在聯交所上市。全球發售募集的所得款項淨額（計及行使超額配股權），並經扣除本公司就全球發售應付的包銷費用及佣金以及其他開支後約為2,358.5百萬港元。

下表載列自上市日期起至2025年12月31日所得款項淨額的擬定及實際使用情況：

所得款項淨額用途	佔比	截至2025年		於2025年12月31日		餘下所得款項淨額的預期動用時間 <sup>(1)</sup>
		全球發售所得款項淨額 (百萬港元)	12月31日止年度已動用金額 (百萬港元)	已動用金額 (百萬港元)	未動用金額 (百萬港元)	
增強開發能力及技術以及擴大遊戲組合	40%	943.5	-	943.5	-	-
擴展遊戲發行及運營業務，特別是中國大陸地區以外市場	20%	471.7	-	471.7	-	-
為行業價值鏈中的上下游業務進行戰略收購及投資提供資金，並對側重於泛娛樂或技術、媒體及電信的投資基金進行投資	20%	471.7	-	225.6	246.1	2026年1月至2026年12月

所得款項淨額用途	佔比	截至2025年		於2025年12月31日		餘下所得款項 淨額的預期 動用時間 <sup>(1)</sup>
		全球 發售所得 款項淨額 (百萬港元)	12月31日 止年度 已動用金額 (百萬港元)	已動用金額 (百萬港元)	未動用金額 (百萬港元)	
擴大IP儲備及豐富我們的內容供應	10%	235.8	-	235.8	-	-
運營資金及一般企業用途	10%	235.8	-	235.8	-	-
<b>合計</b>	<b>100%</b>	<b>2,358.5</b>	<b>-</b>	<b>2,112.4</b>	<b>246.1</b>	

附註：

- (1) 餘下所得款項的預期動用時間乃根據本集團對未來市場狀況作出的最佳估計而得出。其將因應市場狀況的現時及未來發展而改變。

自上市日期起至2025年12月31日止，全球發售所得款項淨額中約2,112.4百萬港元已使用。

誠如本公司2025年中期報告所披露，有關為行業價值鏈中的上下游業務進行戰略收購及投資提供資金，並對側重於泛娛樂或技術、媒體及電信的投資基金進行投資而動用餘下所得款項淨額的時間表延遲至2026年12月，延遲動用有關所得款項淨額主要由於不穩定及不確定的外部因素，使本集團於物色合適的收購及投資目標時需要更多時間及採取更為謹慎的方法。

除上述調整外，於本業績公告日期，招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節及本公司2025年中期報告中「全球發售所得款項淨額用途」段落先前披露的所得款項淨額擬定用途及預期時間表概無變動。

倘所得款項淨額並未即時用於擬定用途，則有關所得款項在被視為符合本公司最佳利益的情況下本公司目前有意以短期計息工具（如流動固定收益證券、短期銀行存款、短期低風險理財產品或貨幣市場工具）方式將有關款項存放於持牌商業銀行或其他獲認可金融機構。

## 報告期間後重大事宜

於本業績公告日期，本集團並無任何報告期間後重大事宜。

## 遵守企業管治守則

本公司深明良好企業管治對改善本公司管理及保護整體股東利益的重要性。本集團已採納載於企業管治守則的守則條文，作為管治其企業管治常規的守則。

董事認為，本公司已於報告期間遵守載於企業管治守則的相關守則條文第二部分，惟下文所載之守則條文除外。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。李青先生現為本公司的主席兼首席執行官。鑒於其自本集團成立以來對本集團貢獻良多且在遊戲行業擁有豐富經驗，董事會認為，主席及首席執行官的角色由同一人擔任可為本集團提供強而有力且始終如一的領導以發展及執行長期業務策略，且不會削弱本公司董事會及管理層之權力及權限制衡。董事會目前由兩名執行董事（包括李青先生），兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，因此其組成具有相當強大之獨立性。

董事會將繼續檢討企業管治架構的成效，以評估是否需要區分主席與首席執行官的角色。

## 證券交易的標準守則

本公司已採納有關董事進行證券交易的操守守則，而有關守則的條款嚴謹程度不遜於標準守則所載的規定標準。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事均確認，彼等於截至2025年12月31日止年度一直遵守標準守則。

## 審核委員會

本公司已根據上市規則及企業管治守則成立審核委員會，並制定其書面職權範圍。於本業績公告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即朱霖先生、王靜女士及丁治平先生。朱霖先生為審核委員會的主席。審核委員會連同核數師已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務資料及本業績公告。審核委員會對財務報表及本業績公告的會計處理方式並無異議，並討論有關審計、風險管理、內部監控及財務報告事項。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

董事會認為購回股份可提升本集團淨值及提高股本回報率並對本公司及股東整體有利，故於截至2025年12月31日止年度，本公司在聯交所以總代價971,100港元購回合共817,000股股份，其中概無購回股份於2025年12月31日已註銷。

上述回購的詳情載列如下：

購回月份	購回 股份總數	所付每股 最高價 (港元)	所付每股 最低價 (港元)	已付 總購回價 (港元)
2025年4月	<u>817,000</u>	1.29	1.16	<u>971,100</u>
合計	<u><b>817,000</b></u>			<u><b>971,100</b></u>

除上文所披露者外，於報告期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。於2025年12月31日，本公司並無任何庫存股份（定義見上市規則）。

## 末期股息

經計及本公司實際及預期的經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務戰略、預期營運資金需求以及未來擴展計劃、法律、監管及其他合約限制等因素，董事會決議不建議派付截至2025年12月31日止年度的任何末期股息。為提升投資者回報，本公司將著力優化核心運營以增強競爭力，在控制風險敞口的同時運用閒置資金獲取額外收益，持續優化成本結構、提升資金使用效率，從而實現投資者整體回報最大化。

## 暫停辦理股份過戶登記

為釐定出席擬於2026年6月26日(星期五)舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)及於會上投票的資格，本公司將於2026年6月23日(星期二)至2026年6月26日(星期五)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會，所有股票連同已填妥的過戶表格須最遲於2026年6月22日(星期一)下午4時30分前送交本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理股份過戶登記。於2026年6月26日(星期五)名列在本公司股東名冊上的股東有權出席股東週年大會且於會上投票。

## 核數師就本業績公告執行的程序

本業績公告所載有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合資產負債表、綜合損益表、綜合全面收益表、簡明綜合現金流量表及其相關附註中的數字已經由本公司核數師與本集團本年度經審計綜合財務報表的數字核對一致。本公司核數師就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港鑑證工作準則而進行的鑑證工作，故本公司核數師並無就本業績公告作出任何鑑證。

## 於聯交所網站刊發資料

本業績公告刊載於本公司網站([www.zulong.com](http://www.zulong.com))及香港交易及結算所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。本公司截至2025年12月31日止年度的年度報告將於適當時候分派予申請打印副本的股東並刊載於上述網站。

## 綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	3	1,304,413	1,141,079
收益成本	5	<u>(380,722)</u>	<u>(315,075)</u>
毛利		<u>923,691</u>	<u>826,004</u>
研發開支	5	(533,380)	(532,074)
銷售及營銷開支	5	(457,714)	(564,980)
行政開支	5	(92,966)	(100,139)
金融資產減值撥回／(虧損)淨額	5	2,850	(830)
其他收入		7,578	8,150
其他收益淨額	4	<u>58,833</u>	<u>22,473</u>
運營虧損		<u>(91,108)</u>	<u>(341,396)</u>
財務收入	6	45,015	53,137
財務成本	6	<u>(3,037)</u>	<u>(2,446)</u>
財務收入淨額	6	41,978	50,691
分佔採用權益法入賬的投資業績		<u>1,618</u>	<u>3,616</u>
除所得稅前虧損		(47,512)	(287,089)
所得稅抵免／(開支)	7	<u>10,806</u>	<u>(157)</u>
本公司擁有人應佔年內虧損		<u><u>(36,706)</u></u>	<u><u>(287,246)</u></u>
年內本公司擁有人應佔每股虧損 (每股人民幣元)	8		
— 基本		(0.05)	(0.37)
— 攤薄		<u>(0.05)</u>	<u>(0.37)</u>

## 綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	<u>(36,706)</u>	<u>(287,246)</u>
其他全面(虧損)/收益(扣除稅項):		
可重新分類至損益的項目		
貨幣換算差額	<u>(6,930)</u>	<u>8,139</u>
不會重新分類至損益的項目		
貨幣換算差額	<u>(53,350)</u>	<u>41,454</u>
本公司擁有人應佔年內全面虧損總額	<u><u>(96,986)</u></u>	<u><u>(237,653)</u></u>

## 綜合資產負債表

於2025年12月31日

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		5,395	9,404
使用權資產		132,909	18,361
無形資產		110,054	102,590
以權益法入賬的投資		57,417	64,598
預付款、其他應收款項及其他資產		13,669	12,439
定期存款		–	173,097
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		221,995	235,317
其他以攤餘成本計量的金融資產		70,620	142,705
遞延所得稅資產		30,292	17,770
		<u>642,351</u>	<u>776,281</u>
<b>流動資產</b>			
應收賬款	10	104,184	120,023
預付款、其他應收款項及其他資產		100,843	95,518
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		652,279	443,508
其他以攤餘成本計量的金融資產		72,574	–
定期存款		813,697	729,341
現金及現金等價物		281,133	433,689
		<u>2,024,710</u>	<u>1,822,079</u>
<b>總資產</b>		<u><u>2,667,061</u></u>	<u><u>2,598,360</u></u>

## 綜合資產負債表

於2025年12月31日(續)

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>權益及負債</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本	11	55	55
股份溢價	11	6,994,090	6,980,625
其他儲備		(1,658,224)	(1,588,338)
累計虧損		<u>(3,323,764)</u>	<u>(3,287,058)</u>
<b>總權益</b>		<b><u>2,012,157</u></b>	<b><u>2,105,284</u></b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
合約負債		1,998	23,697
租賃負債		102,581	—
遞延所得稅負債		<u>2,970</u>	<u>3,021</u>
		<b><u>107,549</u></b>	<b><u>26,718</u></b>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	13	207,550	192,883
合約負債		305,297	251,721
即期所得稅負債		6,736	6,205
租賃負債		<u>27,772</u>	<u>15,549</u>
		<b><u>547,355</u></b>	<b><u>466,358</u></b>
<b>總負債</b>		<b><u>654,904</u></b>	<b><u>493,076</u></b>
<b>總權益及總負債</b>		<b><u>2,667,061</u></b>	<b><u>2,598,360</u></b>

## 簡明綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	附註 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所用的現金淨額	<u>(52,770)</u>	<u>(188,009)</u>
投資活動(所用)／產生的現金淨額	<u>(59,003)</u>	<u>122,463</u>
融資活動所用的現金淨額	<u>(31,693)</u>	<u>(60,202)</u>
現金及現金等價物減少淨額	<u>(143,466)</u>	<u>(125,748)</u>
年初現金及現金等價物	433,689	555,033
現金及現金等價物匯兌(虧損)／收益	<u>(9,090)</u>	<u>4,404</u>
年末現金及現金等價物	<u><u>281,133</u></u>	<u><u>433,689</u></u>

# 綜合財務報表附註

## 1 一般資料

祖龙娱乐有限公司(「本公司」)於2020年1月2日根據開曼群島公司法第22章(1961年第3號法例,經合併及修訂)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Harneys Fiduciary (Cayman) Limited(地址為4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, Cayman Islands)。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)及其他國家及地區從事手遊開發及運營(「集團業務」)。

本公司股份已自2020年7月15日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」,「首次公開發售」)。

除另有指明外,綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列,且全部數值均約整為最接近千位數(人民幣千元)。截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表已於2026年3月20日獲本公司董事會批准。

## 2 編製基準

### (a) 遵守國際財務報告會計準則及香港公司條例

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告會計準則及香港公司條例(香港法例第622章)(「香港公司條例」)的披露規定編製。

國際財務報告會計準則包括以下官方文獻：

- 國際財務報告準則；
- 國際會計準則；及
- 國際財務報告準則詮釋委員會(「國際財務報告準則解釋委員會」)或其前身常務詮釋委員會(「常務解釋委員會」)制訂的詮釋。

編製符合國際財務報告會計準則的財務報表需要採用若干關鍵會計估計,亦需要管理層於應用本集團會計政策的過程中作出判斷。

### (b) 歷史成本慣例

綜合財務報表已根據歷史成本慣例編製,通過重估按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產修改,該等資產按公允價值列賬。

(c) 本集團所採納的新準則及經修訂準則

本集團於2025年1月1日開始的年度報告期間首次採用以下經修訂準則：

準則及修訂本	於以下日期 或之後開始的 年度期間生效
缺乏可兌換性－國際會計準則第21號(修訂本)	2025年1月1日

上述修訂本對過往期間確認的金額概無任何重大影響，預期對本期間或未來期間不會有重大影響。

(d) 尚未採納的新準則、修訂本及年度改進

若干新訂會計準則、修訂本及年度改進已經頒佈，但毋須於截至2025年12月31日止年度強制應用，且未獲本集團提早採納。

準則及修訂本	於以下日期 或之後開始的 年度期間生效
國際財務報告會計準則第9號及國際財務報告會計準則第7號(修訂本)－金融工具的分類與計量要求	2026年1月1日
國際財務報告會計準則的年度改進－第11冊	2026年1月1日
國際財務報告會計準則第9號及國際財務報告會計準則第7號(修訂本)－涉及依賴自然能源生產電力的合約	2026年1月1日
國際財務報告會計準則第18號財務報表列示和披露	2027年1月1日
國際財務報告會計準則第19號非公共受託責任子公司的披露	2027年1月1日
國際會計準則第21號(修訂本)－換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣	2027年1月1日
投資者與其聯營公司之間出售或注入資產－國際財務報告會計準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	待定

該等新訂及經修訂會計準則以及年度改進預期不會於當前或未來報告期對本集團及可預見的未來交易造成重大影響，但採用國際財務報告會計準則第18號的情況(預期將對綜合損益表的呈列及披露產生廣泛影響)除外。

於2024年4月，國際會計準則理事會因應投資者對企業績效報告可比性與透明度的關注，頒佈國際財務報告會計準則第18號。該準則新增的呈列要求將提升同類企業財務績效的可比性，尤其體現在「經營損益」的定義方式上。針對「管理層定義業績指標」的新增披露要求，則將強化財務報告的透明度。國際財務報告會計準則第18號自2027年1月1日起生效，本集團尚未採納該準則。

管理層正評估採用國際財務報告會計準則第18號對本集團的影響。本集團已制定過渡計劃，並按計劃於2027年6月30日止期間提交首份符合國際財務報告會計準則第18號的中期財務報表，以及於2027年12月31日止年度提交年度財務報表。

本集團目前呈列運營虧損小計。本集團正進行詳細評估，以釐定項目的適當分類，確保運營虧損小計符合國際財務報告會計準則第18號的要求。本集團預期此方面將出現重大變動，尤其因運營虧損小計內按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值損益(目前彙總於「其他收益淨額」列報項目內)，以及其他以攤餘成本計量的金融資產的利息收入(目前彙總於「其他收入」列報項目內)，將改列於運營虧損小計下方。此外，新彙總與拆分要求將促使呈列方式調整，以提供最具參考價值的結構化概要。

本集團現時向投資者呈報經調整淨虧損指標。本集團預期該指標將符合管理層定義業績指標的定義。本集團正對現時於財務資料以外呈列之其他指標是否符合管理層定義業績指標的定義進行評估。

在每個後續報告期間，本集團將提供有關過渡至國際財務報告會計準則第18號進度的最新資訊。

### 3 分部資料及收益

本集團的業務活動提供單獨的財務資料，由主要經營決策者（即本公司的執行董事）定期審閱及評估。經過評估，本公司執行董事認為，本集團的業務乃以單一分部運營及管理，因此並無呈列分部資料。

於2025年及2024年12月31日，本集團絕大部分非流動資產位於中國。

截至2025年及2024年12月31日止年度的收益如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
網絡遊戲收益		
— 開發與授權 收益分成	93,552	101,879
— 不可退還的固定授權費	33,505	3,617
	<u>127,057</u>	<u>105,496</u>
— 綜合遊戲發行及運營	1,176,399	1,034,972
— 其他	957	611
	<u>1,304,413</u>	<u>1,141,079</u>
確認收益的時間		
— 於某一時間點	121,571	101,879
— 於某一時間段	1,182,842	1,039,200
	<u>1,304,413</u>	<u>1,141,079</u>

本集團視本身為「開發與授權業務」安排的代理人，並按淨額基準將收益列賬；而本集團則視本身為「綜合遊戲發行及運營業務」安排的主要負責人，並按總額基準將收益列賬。

截至2025年及2024年12月31日止年度，收益約人民幣124,361,000元及人民幣105,027,000元，分別來自五大單一外部客戶。

截至2025年及2024年12月31日止年度，並無來自一名單一外部客戶的收益佔本集團總收益10%以上。

下表列示本集團按客戶位置分析的來自外部客戶的收益：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>按地理位置劃分的收益</b>		
中國大陸	1,051,097	884,536
中國大陸以外地區	253,316	256,543
	<u>1,304,413</u>	<u>1,141,079</u>

本集團已確認以下與客戶合約有關的資產及負債：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>合約成本</b>		
<b>流動</b>		
網絡遊戲收益的合約履約成本	66,009	54,377
<b>合約負債</b>		
<b>流動</b>		
遊戲內虛擬物品銷售的未攤銷收益	288,834	233,201
預收收益分成	5,516	5,093
不可退還固定授權費的未攤銷結餘	10,947	13,427
	<u>305,297</u>	<u>251,721</u>
<b>非流動</b>		
不可退還固定授權費的未攤銷結餘	1,998	23,697
	<u>1,998</u>	<u>23,697</u>
	<u>307,295</u>	<u>275,418</u>

合約成本主要與合約履行成本有關，主要包括分銷渠道商收取的未攤銷佣金。其被資本化為合約履行成本，並分別於玩家關係期內攤銷，與相關收益的確認模式一致。

合約負債主要指本集團網絡遊戲服務中遊戲內虛擬物品銷售的未攤銷收益、不可退還的固定授權費以及預先自客戶收取的收益分成，其中本集團於報告日期仍有附帶責任。

#### 4 其他收益淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產收益	35,515	46,638
外匯收益／(虧損)淨額	23,234	(27,329)
其他	84	3,164
	<u>58,833</u>	<u>22,473</u>

#### 5 按性質劃分的開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
僱員福利開支	563,874	551,220
推廣及廣告開支	372,820	500,666
分銷渠道商及支付渠道收取的佣金	278,852	239,213
外包技術服務	82,948	70,764
折舊及攤銷費用	52,441	51,088
IP持有人收取的佣金	45,730	28,471
頻寬及服務器託管費	26,783	26,055
公用事業及辦公開支	17,981	21,359
其他專業諮詢費	6,550	6,517
差旅費	3,917	4,492
核數師酬金	3,353	3,350
— 審計服務	3,300	3,300
— 非審計服務	53	50
增值稅進項轉出及附加稅	5,894	4,494
金融資產減值(撥回)／虧損淨額	(2,850)	830
其他	3,639	4,579
	<u>1,461,932</u>	<u>1,513,098</u>

## 6 財務收入淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入		
利息收入	<u>45,015</u>	<u>53,137</u>
財務成本		
租賃負債利息開支	(2,565)	(1,545)
其他	<u>(472)</u>	<u>(901)</u>
	<u>(3,037)</u>	<u>(2,446)</u>
財務收入淨額	<u>41,978</u>	<u>50,691</u>

## 7 所得稅(抵免)／開支

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團的所得稅(抵免)／開支分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅開支	1,767	2,359
遞延所得稅抵免	<u>(12,573)</u>	<u>(2,202)</u>
	<u>(10,806)</u>	<u>157</u>

### (a) 開曼群島及英屬處女群島所得稅

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。根據英屬處女群島國際商業公司法成立的集團實體獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。

### (b) 香港所得稅

截至2025年及2024年12月31日止年度，於香港註冊成立的實體須根據現行法例、詮釋及有關慣例繳納香港利得稅，首2百萬港元的應課稅溢利的稅率為8.25%，而超出2百萬港元的任何應課稅溢利的稅率為16.5%。

(c) 企業所得稅(「企業所得稅」)

有關本集團於中國大陸經營業務的所得稅撥備根據現行法例、詮釋及有關慣例就於截至2025年及2024年12月31日止年度的應課稅溢利按25%的稅率計算。

於2017年，祖龍(天津)科技股份有限公司(「天津祖龍」)根據企業所得稅法被認定為高新技術企業(「高新技術企業」)。於2023年11月，天津祖龍重續其高新技術企業資格，故有權自2023年11月至2026年11月三年期間就其估計應課稅溢利享有15%的優惠所得稅稅率。

於2019年，北京幻想美人魚科技有限公司(「北京幻想美人魚」)根據企業所得稅法被認定為高新技術企業。於2025年12月，北京幻想美人魚重續其高新技術企業資格，故有權自2025年12月至2028年12月三年期間就其估計應課稅溢利享有15%的優惠所得稅稅率。

上海祖昀科技有限公司、海南祖龍科技有限公司及海南龍耀科技有限公司於2025年被認定為小微企業。根據《財政部 稅務總局關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財稅2023年第12號)，上述附屬公司僅25%的應課稅溢利將按20%的優惠稅率繳納企業所得稅。

成都幻想美人魚科技有限公司、北海祖龍創業投資有限公司及北海龍灝創業投資有限公司符合經修訂產業指導目錄中國家西部地區鼓勵發展產業的要求。根據《關於延續西部大開發企業所得稅政策有關問題的公告》(財政部 稅務總局 國家發展改革委公告2020年第23號)，彼等均有權享受15%的優惠所得稅稅率。

根據中國財政部和國家稅務總局頒佈的自2023年起生效的政策，從事研發活動的企業有權在釐定應課稅溢利時要求將其產生的研發開支的200%作為超額抵扣(「超額抵扣」)。本集團已對其實體在確定其應課稅溢利時要求的超額抵扣作出最佳估計。

## 8 每股虧損

### (a) 基本

每股基本虧損是按年內本公司擁有人應佔本集團虧損除以已發行普通股加權平均數(不包括任何庫存股份)計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(36,706)	(287,246)
已發行普通股加權平均數(千股)	788,172	785,532
減：庫存股份加權平均數(千股)	(2,793)	(627)
	<u>785,379</u>	<u>784,905</u>
發行在外普通股的加權平均數(千股)		
每股基本虧損(每股人民幣元)	<u>(0.05)</u>	<u>(0.37)</u>

### (b) 攤薄

每股攤薄虧損乃透過調整發行在外普通股的加權平均數(假設兌換所有潛在攤薄普通股)進行計算。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司有兩種潛在攤薄普通股：如附註12所述的本公司已授出的受限制股份單位(「受限制股份單位」)及購股權。

就計算截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損而言，受限制股份單位及購股權乃假設已獲轉換為普通股，而普通股股東應佔虧損淨額未出現相應變動。由於本集團於相關期間產生虧損，該潛在調整對計算每股攤薄虧損產生反攤薄影響。因此，截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損與相關年度的每股基本虧損相同。

## 9 股息

本公司於截至2025年及2024年12月31日止年度並無宣派或派付股息。

## 10 應收賬款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收賬款	117,120	134,377
減：應收賬款減值撥備	(12,936)	(14,354)
應收賬款淨額	<u>104,184</u>	<u>120,023</u>

下表載列按客戶類型劃分的應收賬款總賬面值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
關聯方	17,643	24,130
第三方	99,477	110,247
	<u>117,120</u>	<u>134,377</u>

本集團的應收賬款總賬面值以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	69,190	89,529
美元	42,947	40,034
港元	4,959	4,739
其他	24	75
	<u>117,120</u>	<u>134,377</u>

本集團授予其客戶的信貸期介乎90至150日。應收賬款按收益確認日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月以內	96,044	106,562
3至6個月	2,575	7,821
6個月至1年	549	421
超過1年	17,952	19,573
	<u>117,120</u>	<u>134,377</u>

本集團的應收賬款減值撥備變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	(14,354)	(11,890)
已確認信貸虧損撥回／(撥備)淨額	<u>1,418</u>	<u>(2,464)</u>
年末	<u><b>(12,936)</b></u>	<u><b>(14,354)</b></u>

就已減值應收款項計提及解除的撥備已計入綜合損益表中的「金融資產減值撥回／(虧損)淨額」。

於報告日期面臨的最大信貸風險為應收賬款的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作抵押。

## 11 股本及股份溢價

	普通股數目	普通股面值 美元
法定 於2024年1月1日、2024年及2025年12月31日	<u>5,000,000,000</u>	<u>50,000</u>

	普通股數目	普通股 面值 千美元	普通股等 額面值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元
已發行				
於2025年1月1日	786,249,192	8	55	6,980,625
受限制股份單位歸屬 (附註)	2,594,100	—	—	13,465
	<u>788,843,292</u>	<u>8</u>	<u>55</u>	<u>6,994,090</u>
於2025年12月31日	<u>788,843,292</u>	<u>8</u>	<u>55</u>	<u>6,994,090</u>
已發行				
於2024年1月1日	786,651,812	8	55	6,964,953
受限制股份單位歸屬 (附註)	3,968,380	—	—	20,728
庫存股份註銷	(4,371,000)	—	—	(5,056)
	<u>786,249,192</u>	<u>8</u>	<u>55</u>	<u>6,980,625</u>
於2024年12月31日	<u>786,249,192</u>	<u>8</u>	<u>55</u>	<u>6,980,625</u>

附註：

於截至2025年12月31日止年度，本公司於附註12(b)所披露之計劃項下的獎勵股份歸屬後將2,594,100股(2024年：3,968,380股)普通股轉讓予股份獎勵對象。

## 12 以股份為基礎的付款

### (a) 購股權計劃

本公司已於2021年2月5日(「採納日期」)於股東特別大會上採納購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃旨在就僱員(不包括任何董事)為本集團作出的貢獻及為促進本集團利益而持續作出的努力向彼等提供激勵或獎勵，激勵彼等留任本集團。

根據購股權計劃，所有根據購股權計劃授出的購股權獲行使後，可能發行的股份總數不得超過40,775,500股股份(佔於採納日期已發行股份總數的5%)。

於2021年4月14日，根據購股權計劃已向合資格承授人授出8,155,100份購股權。根據購股權計劃，在承授人於整個適用歸屬日期受僱於本集團或向本集團提供服務的前提下，購股權應於授出日期起計12、24及36個月後的首個交易日分別歸屬40%、30%及30%。於有關購股權獲行使後，每份購股權授予持有人以行使價每股14.756港元認購一股股份的權利。

於2022年1月7日（「修訂日期」），本公司註銷現有的6,764,377份尚未行使購股權及根據購股權計劃向當前持有人提呈授出6,764,377份新購股權，以較低的行使價認購6,764,377股普通股，以代替已註銷的尚未行使購股權。行使價從每股14.756港元降至8.72港元。原購股權其他條款仍維持不變。此安排視為猶如原有購股權已修訂。因此，自修訂日期起，除本公司於原有歸屬期內就原有購股權收取費用外，已授出的增量公允價值於新歸屬期間予以支付。

購股權可於歸屬後隨時行使，惟須受發售函件所載的條款及條件所限，直至修訂日期後10年期間最後一日。

授出的購股權數目變動如下：

	購股權數目
於2024年1月1日尚未歸屬	1,318,163
歸屬	(1,251,533)
沒收	(66,630)
	<hr/>
於2024年及2025年12月31日尚未歸屬	<hr/> <hr/>

於2024年及2025年12月31日，所有購股權均已歸屬或沒收。

於截至2025年12月31日止年度，概無購股權已屆滿或獲行使，及截至2025年12月31日，尚未歸屬購股權的剩餘合約期限為6年。

本公司使用二項式定價模型釐定購股權於各自授出或修訂日期的公允價值，該公允價值將於歸屬期間予以支付。

管理層根據香港政府債券（其到期年限與購股權剩餘到期年期相同）的收益率估計無風險利率。波幅乃於授出日期及修訂日期根據可資比較公司的平均過往波幅而估計，其與購股權的剩餘到期期限相若。股息率乃根據於授出日期及修訂日期的管理層的估計釐定。

於購股權原有授出日期及修訂日期應用二項式模型的主要參數及結果概述如下：

	授出日期	修訂日期	
	於2021年 4月14日	於2022年1月7日 修訂前	修訂後
無風險利率	1.30%	1.74%	1.81%
波幅	56.00%	55.73%	55.54%
股利率	0.52%	0.85%	0.85%
每份購股權的公允價值(港元)	6.02	2.22	3.38

(b) 受限制股份單位計劃

於2020年4月1日，為獎勵董事、高級管理層及僱員，本公司批准並採納受限制股份單位計劃（「首次公開發售前受限制股份單位計劃」）。Smooth Ebony Limited（「Smooth Ebony」）乃註冊成立以持有5,000,000股普通股（相當於資本化發行完成後29,400,000股相關股份）。Smooth Ebony根據首次公開發售前受限制股份單位計劃以信託形式作為控股公司持有股份。由於本公司能夠對Smooth Ebony執行控制及管理權，故合併Smooth Ebony。

於2020年4月1日、2020年6月24日、2021年2月1日、2021年3月29日、2021年8月25日、2022年3月25日及2022年8月30日，為換取本集團獲得僱員服務，本公司根據首次公開發售前受限制股份單位計劃向若干合資格僱員授出代表合共21,223,716股相關股份的受限制股份單位。在承授人於整個適用歸屬日期受僱於本集團或向本集團提供服務的前提下，受限制股份單位應於特定日期起計12、24及36個月後的首個交易日分別歸屬40%、30%及30%。

於2022年12月22日，股東批准及採納本公司新受限制股份單位計劃（「受限制股份單位計劃」）。

於2023年4月6日、2023年8月29日、2024年8月29日、2024年11月4日、2025年3月25日、2025年6月13日及2025年8月26日，本公司根據受限制股份單位計劃向若干合資格僱員授出代表合共10,995,000股相關股份的受限制股份單位。在承授人於整個適用歸屬日期受僱於本集團或向本集團提供服務的前提下，受限制股份單位應於特定日期起計12、24及36個月後的首日分別歸屬40%、30%及30%。

截至2025年及2024年12月31日止年度，首次公開發售前受限制股份單位計劃以及受限制股份單位計劃項下的受限制股份單位代表的相關股份數目的變動情況如下：

	受限制 股份單位代表的 相關股份數目	每個受限制 股份單位於 授出日期的 加權平均公允 價值 (港元)
於2025年1月1日尚未歸屬	5,204,100	5.426
授出	1,350,000	1.543
歸屬	(2,594,100)	5.700
沒收	(909,000)	3.915
於2025年12月31日尚未歸屬	<u>3,051,000</u>	3.925
於2024年1月1日尚未歸屬	9,702,480	5.640
授出	350,000	1.489
歸屬	(3,968,380)	5.771
沒收	(880,000)	4.667
於2024年12月31日尚未歸屬	<u>5,204,100</u>	5.426

由於本集團將授出受限制股份單位以換取該等僱員的僱傭或服務，有關收取僱員服務的股份酬金開支將於歸屬期間確認為開支。將予支銷的總金額按授出日期所授出的受限制股份單位公允價值釐定，並計及預期將歸屬的受限制股份單位數目。

於首次公開發售完成前，本集團已採用貼現現金流量法釐定本公司相關股權公允價值，並釐定於授出日期已授出的受限制股份單位公允價值。貼現率、無風險利率及波幅等主要假設須由本集團運用最佳估計釐定。

於2021年2月1日、2021年3月29日、2021年8月25日、2022年3月25日、2022年8月30日、2023年4月6日、2023年8月29日、2024年8月29日、2024年11月4日、2025年3月25日、2025年6月13日及2025年8月26日，授出的受限制股份單位的公允價值乃參考本公司授出日期的股份收市價，使用市場法釐定。受限制股份單位於各自授出日期的公允價值為每股21.50港元、15.56港元、8.53港元、7.63港元、3.84港元、5.48港元、3.45港元、1.45港元、1.54港元、1.39港元、1.67港元及1.94港元。

(c) 以股份為基礎的付款交易產生的開支

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司授出的以股份為基礎的獎勵產生的股份酬金開支已於綜合損益表扣除如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益成本	168	438
研發開支	2,934	12,634
銷售及營銷開支	666	725
行政開支	992	3,374
	<b>4,760</b>	<b>17,171</b>

### 13 應付賬款及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付賬款	115,719	102,117
工資負債	65,087	60,731
應付稅項	17,376	16,259
其他	9,368	13,776
	<u>207,550</u>	<u>192,883</u>

下表載列按客戶類型劃分的應付賬款賬面值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
關聯方	35,149	20,207
第三方	80,570	81,910
	<u>115,719</u>	<u>102,117</u>

應付賬款按確認日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
6個月以內	86,259	81,648
6個月至1年	9,383	7,183
超過1年	20,077	13,286
	<u>115,719</u>	<u>102,117</u>

### 14 期後事項

本集團於2025年12月31日之後及直至綜合財務報表日期概無進行任何重大期後事項。

## 釋義

於本業績公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「董事會」	指	董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「中國」	指	中華人民共和國
「公司」、「本公司」或「祖龙娱乐」	指	祖龙娱乐有限公司，一間根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市及買賣(股份代號：9990)
「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
「全球發售」	指	首次公開發售股份以供公眾以及機構、專業、公司及其他投資者認購
「本集團」或「我們」	指	本公司及其所有附屬公司，以及財務業績透過若干合約安排合併入賬並入賬列作本公司附屬公司的公司，或倘文義所指，就本公司成為其現時附屬公司的控股公司之前的期間，則指有關附屬公司或其前身(視乎情況而定)經營的業務
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告會計準則」	指	國際財務報告會計準則

「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	股份首次於聯交所買賣的日期，即2020年7月15日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂
「MMORPG」	指	角色扮演遊戲與大型多人在線遊戲相結合的一類遊戲，其中大量玩家在虛擬世界中彼此互動
「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
「玩家關係期」	指	集團自營網絡遊戲中付費玩家的預期遊戲期間
「首次公開發售前 受限制股份單位計劃」	指	董事會於2020年4月1日批准及採納的本公司受限制股份單位計劃（以目前形式或可能經不時修訂）
「招股章程」	指	本公司日期為2020年6月30日的招股章程
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「受限制股份單位計劃」	指	股東於2022年12月22日批准及採納的本公司受限制股份單位計劃（以目前形式或可能經不時修訂）
「購股權計劃」	指	股東於2021年2月5日及2022年12月22日批准及採納的本公司購股權計劃（以目前形式或可能經不時修訂）
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「SLG」	指	模擬遊戲，一類嘗試以遊戲模式模擬現實生活中各種活動的遊戲

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	就本業績公告而言，具有香港法例第622章《公司條例》賦予該詞的涵義，包括財務業績透過若干合約安排合併入賬並入賬列作本公司附屬公司的公司
「虛幻引擎4」及「虛幻引擎5」	指	由Epic Games開發的遊戲引擎
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

承董事會命  
祖龙娱乐有限公司  
主席兼執行董事  
李青先生

中國北京，2026年3月20日

於本公告日期，本公司董事會包括主席兼執行董事李青先生、執行董事白瑋先生、非執行董事李納川先生及魯曉寅先生以及獨立非執行董事王靜女士、朱霖先生及丁治平先生。