

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之內容概不負責，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之任何損失承擔任何責任。

Infinities Technology International (Cayman) Holding Limited
多牛科技國際(開曼)集團有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：1961)

**截至二零二五年六月三十日止六個月的
中期業績公告**

多牛科技國際(開曼)集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「二零二五年上半年」)的未經審核中期簡明合併業績，連同二零二四年同期的比較數字。

財務表現摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	(%)
	(未經審核)	(未經審核)	
收益	18,997	133,899	-85.8%
毛利	2,991	21,147	-85.9%
期內虧損	(33,765)	(19,458)	73.5%

中期股息

董事會不建議就二零二五年上半年派付任何中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月(「二零二四年上半年」)：無)。

業務回顧

二零二五年上半年，公司持續砥礪前行，這半年既是見證行業標誌性的暴雪回歸國服事件的首個上半年，也是樂見人工智能技術崛起和應用產品持續鋪開的上半年。儘管有良好的市場預期，但總體上二零二五年的經濟仍在持續消化存量，新的增長點不夠強勁有力，行業發展仍面臨巨大挑戰。在這種環境下，公司於危機中求發展謀生存，頂住了整體利潤攤薄、自有遊戲和人工智能技術亟需研發投入的雙重壓力，積極調整業務戰略，堅持做好核心業務，矢志以人工智能技術為核心，打造服務於全球用戶的多元化數字娛樂服務平台的戰略目標。

收益由二零二四年上半年的約人民幣133.9百萬元減少約人民幣114.9百萬元或85.8%至二零二五年上半年的約人民幣19.0百萬元。該減少主要是由於來自手機遊戲業務的收益減少約人民幣45.7百萬元，來自數字媒體業務的收益減少約人民幣62.4百萬元，以及遊戲產品供應業務的收益減少約人民幣6.8百萬元。毛利由二零二四年上半年的約人民幣21.1百萬元減少約人民幣18.1百萬元或85.9%至二零二五年上半年的約人民幣3.0百萬元，該減少主要是由於(1)本期手機遊戲業務的收益有較大下滑；及(2)公司人工智能應用開發及相關服務業務尚處於發展階段，消耗較多資源，毛利水平較低。

展望

國務院於二零二五年八月底印發的《關於深入實施「人工智能+」行動的意見》，為人工智能行業，尤其是軟件服務和技術服務領域勾勒出清晰的發展藍圖。《意見》明確了六大重點行動和八大基礎支撐能力，立足於人工智能技術發展所帶來的變革，提供了切實可行的政策指導，將成為人工智能應用廣泛落地的重要基石。在政策利好的推動下，該行業預計將迎來一系列顯著的發展與投資機遇，並對二零二五年下半年及以後產生深遠影響。

隨著人工智能技術迭代升級、政策支持持續加大以及消費市場逐步回暖，數字娛樂和媒體行業在2025年下半年及未來有望迎來多方面的發展機會。一方面，國家廣播電視總局制定實施的《進一步豐富電視大屏內容促進廣電視聽內容供給的若干措施》（業內稱為「廣電21條」），將進一步拓展優質IP的發展空間。良好的IP生態將拓寬多種數字變現渠道，助力優質IP轉化為卡牌、潮玩、遊戲等衍生品或數字產品，創造新的市場機遇。另一方面，消費復蘇與文化自信的提升，也要求數字娛樂和媒體企業提供更具沉浸感、情感連接和個性化體驗的產品，在全流程中更加注重互動性與社交歸屬感。

本公司將立足長遠，積極把握人工智能技術突破所帶來的行業機遇，持續加強在手機遊戲開發、數字媒體內容製作、人工智能技術研發以及海外市場拓展等方面的投入。進一步探索人工智能與業務的深度融合，不斷挖掘新產品落地場景，整合資源、推動創新，打造更加多元的產品組合。同時，公司將持續積累並拓展廣告經銷服務經驗，為客戶提供更優質的整合營銷解決方案，助力其產品實現更高效的市場推廣。

前景

下半年，本公司將繼續秉承靈活、適時的資源配置原則，在確保現有業務穩健發展的基礎上，深入洞察市場需求，繼續深耕人工智能技術，加大技術開發力度和推動應用產品的迭代，日臻人工智能技術與本公司提供的數字媒體服務融合完善，以期實現更具有情感鏈接和互動性的產品迭代，提供更具情感共鳴和沉浸的服務和場景。

基於本公司與技術服務公司和知名遊戲公司的合作，本公司將繼續打造精品遊戲，嘗試提高技術創新賦能數字媒體營銷服務能力、內容生產與體驗升級能力、IP生態釋放價值能力以及全球化市場拓展能力等，以期為用戶帶來更優質的產品和服務，為公司的長期發展奠定更堅實的基礎。

管理層討論與分析

財務回顧

手機遊戲

手機遊戲包括手機遊戲開發及運營及本集團與公司客戶合作的資訊服務，以將媒體內容融入本集團所經營的部分手機遊戲。

下表載列於所示期間與本集團手機遊戲業務有關的若干經營統計數字：

	截至六月三十日止六個月		變動 (%)
	二零二五年	二零二四年	
遊 戲			
付費玩家數量(千名)	0.08	211.3	-100%
平均每月付費用戶(千名)	0.08	35.2	-100%
平均每名付費用戶平均收益 (人民幣)	188.2	176.8	6.4%

- 每月付費用戶。遊戲業務的平均每月付費用戶(「**每月付費用戶**」)由二零四年上半年的約211.3千名減少至二零二五年上半年的約0.08千名。該減少主要由於公司目前現有遊戲已逐步進入遊戲生命周期後期，而推廣運營的新遊戲尚處於初始運營階段。
- 每名付費用戶平均收益。遊戲業務的每名付費用戶平均收益(「**每名付費用戶平均收益**」)水平由二零二四年上半年的約人民幣176.8元增加至二零二五年上半年的約人民幣188.2元。該增加主要歸因於留存用戶屬於深度玩家，遊戲生命周期晚期會有短暫回歸，付費意願較高。

下表載列本集團二零二五年上半年連同二零二四年上半年的中期簡明合併損益表：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	(%)
收益	18,997	133,899	-85.8%
銷售成本	<u>(16,006)</u>	<u>(112,752)</u>	-85.8%
毛利	2,991	21,147	-85.9%
其他收入及收益，淨額	3,466	6,048	-42.7%
銷售及分銷開支	(4,019)	(3,756)	7.0%
行政開支	(19,264)	(21,768)	-11.5%
研發開支	(10,504)	(16,045)	-34.5%
貿易應收款項減值	(6,731)	(2,408)	179.5%
其他開支	(296)	(2,313)	-87.2%
財務成本	(367)	(199)	84.4%
應佔聯營公司業績	<u>-</u>	<u>(20)</u>	-100.0%
除稅前虧損	(34,724)	(19,314)	79.8%
所得稅抵免／(開支)	<u>959</u>	<u>(144)</u>	-766.0%
期內虧損	<u><u>(33,765)</u></u>	<u><u>(19,458)</u></u>	73.5%

收益

收益由二零二四年上半年的約人民幣133.9百萬元減少約人民幣114.9百萬元或85.8%至二零二五年上半年的約人民幣19.0百萬元。下表載列截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月本集團按業務劃分的收益：

	截至六月三十日止六個月		二零二四年	
	二零二五年	佔總收益	二零二四年	佔總收益
	人民幣千元 (未經審核)	百分比	人民幣千元 (未經審核)	百分比
手機遊戲				
— 開發及運營	1,213	6.4%	46,760	34.9%
— 資訊服務	-	-	117	0.1%
數字媒體				
— 內容經銷	76	0.4%	588	0.4%
— 廣告經銷服務	6,828	35.9%	53,724	40.1%
— AIGC移動應用訂閱費	-	-	1,563	1.2%
— 人工智能應用開發及相關服務	9,193	48.4%	22,649	16.9%
遊戲產品供應	1,687	8.9%	8,498	6.4%
來自客戶合約之總收益	18,997	100.0%	133,899	100.0%

— 本集團手機遊戲產生的收益由二零二四年上半年的約人民幣46.9百萬元減少約人民幣45.7百萬元或97.4%至二零二五年上半年的約人民幣1.2百萬元。該減少主要由於減少乃主要由於本年遊戲業務環境競爭激烈，本集團的遊戲業務推廣效果不足，以及公司現有遊戲生命周期結束所致。

— 本集團數字媒體內容經銷產生的收益由二零二四年上半年的約人民幣78.5百萬元減少約人民幣62.4百萬元或79.5%至二零二五年上半年的約人民幣16.1百萬元。該減少主要由於1)與去年同期相比，普遍客戶的投資預算普遍縮減，公司關鍵及重要客戶相關合作同步減少；2)重大收入佔比的客戶的合作意向減少，更趨向於更高效益的合作產品，公司的數媒產品轉化效率低，導致部分客戶的流失。

- 本集團遊戲產品供應業務產生的收益由二零二四年上半年的約人民幣8.5百萬元減少約人民幣6.8百萬元或80%至二零二五年上半年的約人民幣1.7百萬元。該減少主要由於現有產品的市場相對飽和，遊戲產品需求有所下降。

銷售成本

銷售成本由二零二四年上半年的約人民幣112.8百萬元減少約人民幣96.8百萬元或85.8%至二零二五年上半年的約人民幣16.0百萬元。該減少主要由於收益減少導致本集團發行渠道供應商收取的服務費減少。二零二五年上半年，銷售成本佔總收益百分比增加至約84.3% (二零二四年上半年：84.2%)，主要由於本期人工智能應用開發及相關服務業務處於發展階段，消耗更多資源。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二四年上半年的約人民幣3.8百萬元增加約人民幣0.2百萬元或7.0%至二零二五年上半年的約人民幣4.0百萬元。該增加主要由於本期廣告宣傳費用有所增加。

行政開支

行政開支由二零二四年上半年的約人民幣21.8百萬元減少約人民幣2.5百萬元或11.5%至二零二五年上半年的約人民幣19.3百萬元。該減少主要由於本期公司員工差旅費用的減少。

研發開支

研發開支由二零二四年上半年的約人民幣16.0百萬元降低約人民幣5.5百萬元或34.5%至二零二五年上半年的約人民幣10.5百萬元。該減少主要由於跟隨市場變化，本期減少對多人玩家手機遊戲項目的開發投入，及部分遊戲開發項目已進入研發後期，投入減少。

其他收入及收益，淨額

其他收入及收益，淨額由二零二四年上半年的約人民幣6.0百萬元降低至二零二五年上半年的約人民幣3.5萬元。該減少主要由於上一年同期處置附屬公司產生的收益增加。

貿易應收款項減值

於二零二五年上半年，貿易應收款項減值為約人民幣6.7百萬元，而二零二四年上半年為約人民幣2.4百萬元，管理層謹慎考慮其減值風險，增加計提減值撥備。

其他開支

於二零二五年上半年，其他開支為約人民幣0.3百萬元，而二零二四年上半年為約人民幣2.3百萬元。該減少由於在過往已較為充分地考慮了於聯營公司之權益的減值風險，本期所需要確認的減值撥備較少。

財務成本

財務成本於二零二五年上半年約為人民幣367,000元，而二零二四年上半年為約人民幣199,000元。該增加主要由於本期新增銀行及關聯公司借款所產生的貸款利息。

所得稅

二零二五年上半年，本集團確認所得稅抵免約為人民幣959,000元，而二零二四年上半年所得稅開支為約人民幣144,000元。該減少主要由於本期的遞延所得稅減少所致。

期內虧損

基於上述情況，二零二五年上半年的虧損為約人民幣33.8百萬元，而二零二四年上半年的虧損為約人民幣19.5百萬元。

流動資金及財務資源

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及現金等價物	<u>1,470</u>	<u>3,863</u>

本集團的現金及現金等價物由二零二四年十二月三十一日的約人民幣3.9百萬元減少至二零二五年六月三十日的約人民幣1.5百萬元。該減少主要由於本期收入規模下滑，盈利水平有所下降。

本集團採納審慎的現金及財務管理政策。為達致更佳的成本控制及將資金成本降至最低，本集團對資金活動進行集中管理，且現金一般存入銀行並大部分以人民幣(「人民幣」)計值，其次為港元(「港元」)，美元(「美元」)及日元(「日元」)。

本集團於二零二五年六月三十日的銀行借款結餘為人民幣3百萬元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣3百萬元)。於二零二五年六月三十日，本集團的資產負債比率(按銀行借款和來自同系附屬公司及關聯公司的貸款除以總資產計算)為6.4%(於二零二四年十二月三十一日：1.1%)。本集團的借貸需求不受季節因素影響。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何未入賬的重大或然負債。

重大收購事項及出售事項以及重大投資

於二零二五年上半年直至本公告日期，本集團概無進行重大收購事項及出售事項或重大投資。

人力資源

於二零二五年六月三十日，本集團共有108名僱員(於二零二四年六月三十日：110名僱員)，分別位於廣州、北京、成都及香港工作。截至二零二五年上半年，總員工成本約為人民幣14.1百萬元。本集團為僱員提供具競爭力的薪酬及包括住房、退休金、醫療及失業福利計劃在內的各種福利，本集團的薪酬政策根據對個人績效的評估而制定，並定期進行審查。本集團由相關團隊或部門經驗豐富的導師為新員工提供定制的持續在職培訓。

報告期後事件

於二零二五年六月三十日後及直至本公告日期，本集團並無發生任何重大事件。

主要風險及不確定性

由於中華人民共和國(「中國」)手機遊戲市場發展尚未成熟，若干風險可能會對本集團的經營及財務業績造成不利影響。主要困難包括(i)與手機遊戲行業相關的新政策或現行政策的任何修訂；(ii)依賴分銷渠道提供商；(iii)遊戲組合包括自主開發或授權遊戲。倘本集團未能及時尋找替代遊戲，運營可能受到不利影響；及(iv)本集團可能面臨結算代理的付款延遲或違約，其可能對本集團的現金流或財務業績造成不利影響。

同時，就本集團已建立的數字媒體內容而言，本集團面臨的主要困難包括外部中斷，例如在任何經銷平台或發佈平台上的系統中斷、黑客入侵或服務暫停。

就本集團新拓展的人工智能應用研發及AIGC移動應用業務而言，該領域發展迅速且競爭激烈，本集團面臨的主要困難包括(i)有關人工智能研發及應用的法規及政策不斷演變所帶來的合規風險；(ii)核心技術快速迭代導致產品或服務易過時的技術風險；及(iii)用戶對AIGC應用的付費意願及訂閱粘性存在不確定性，其可能對本集團的經營及財務業績造成不利影響。

就本集團新開拓的遊戲產品供應業務而言，由於本集團供應商囊括海內外，本集團面臨的主要困難包括(i)向供應商採購遊戲產品的質量，以及運輸途中的損耗；(ii)依賴單一客戶；及(iii)海外匯率波動，其可能對本集團的現金流或財務業績造成不利影響。

中期簡明合併損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	18,997	133,899
銷售成本		<u>(16,006)</u>	<u>(112,752)</u>
毛利		2,991	21,147
其他收入及收益，淨額	4	3,466	6,048
銷售及分銷開支		(4,019)	(3,756)
行政開支		(19,264)	(21,768)
研發開支		(10,504)	(16,045)
貿易應收款項減值		(6,731)	(2,408)
其他開支		(296)	(2,313)
財務成本		(367)	(199)
應佔聯營公司業績		<u>-</u>	<u>(20)</u>
除稅前虧損	5	(34,724)	(19,314)
所得稅抵免／(開支)	6	<u>959</u>	<u>(144)</u>
期內虧損		<u>(33,765)</u>	<u>(19,458)</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(31,438)	(22,380)
非控股權益		<u>(2,327)</u>	<u>2,922</u>
		<u>(33,765)</u>	<u>(19,458)</u>
母公司普通權益持有人應佔 每股虧損	8		
基本及攤薄		<u>人民幣(4.3)分</u>	<u>人民幣(3.3)分</u>

中期簡明合併全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內虧損	(33,765)	(19,458)
其他全面收益／(虧損)		
可能於其後期間重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)：		
換算集團公司財務報表產生的匯兌差額	(3,079)	2,338
於其後期間不會重新分類為損益的 其他全面虧損：		
指定為按公平值計入其他全面收益之 股本投資：		
公平值變動	(91)	(3,496)
期內其他全面虧損	(3,170)	(1,158)
期內全面虧損總額	(36,935)	(20,616)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(34,608)	(23,538)
非控股權益	(2,327)	2,922
	(36,935)	(20,616)

中期簡明合併財務狀況表

		於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		4,299	5,089
使用權資產		3,116	4,611
商譽	11	61,279	61,279
於聯營公司之權益		–	296
指定為按公平值計入其他 全面收益之股本投資		2,913	3,004
預付款項及按金		1,262	6,945
無形資產		47,877	53,193
非流動資產總值		120,746	134,417
流動資產			
貿易應收款項	9	58,772	152,689
預付款項、按金及其他應收款項		135,397	259,654
向最終控股公司提供的貸款		4,104	–
現金及現金等價物		1,470	3,863
流動資產總值		199,743	416,206
流動負債			
貿易應付款項	10	17,379	129,731
合約負債		–	463
其他應付款項及應計費用		121,073	212,853
計息銀行借款		3,000	3,000
租賃負債		2,616	2,903
來自同系附屬公司的貸款		7,500	3,220
應付稅項		1,807	1,802
流動負債總額		153,375	353,972
流動資產淨值		46,368	62,234
資產總值減流動負債		167,114	196,651

中期簡明合併財務狀況表

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債		
租賃負債	523	1,796
關聯公司提供的貸款	10,000	—
遞延稅項負債	14,272	15,601
非流動負債總額	24,795	17,397
資產淨值	142,319	179,254
權益		
母公司擁有人應佔權益		
已發行股本	6,650	6,650
儲備	116,686	151,294
	123,336	157,944
非控股權益	18,983	21,310
權益總額	142,319	179,254

附註

1. 公司及集團資料

本公司為一家於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司主要營業地點位於中國廣州市天河區科韻路12-1號方圓E時光西座606室。本公司股份於二零二零年三月十七日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本期內，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國及海外從事開發及運營手機遊戲、分銷數字媒體內容及遊戲產品供應。

2.1 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期簡明合併財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告編製。中期簡明合併財務資料並不包括年度合併財務報表規定的所有資料及披露事項，並應與本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表一併閱讀。

除指定按公平值計入其他全面收益的權益投資屬按公平值計量外，中期簡明合併財務資料已根據歷史成本法編製。中期簡明合併財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有註明外，所有價值均調整至最接近之千元(人民幣千元)。

持續經營

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團產生期內虧損人民幣34百萬元，經營活動所用現金流出淨額為人民幣15百萬元。於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣1.5百萬元，計息借款為人民幣10.5百萬元，該等款項已分類為流動負債。

上述情況顯示存在重大不確定性而可能對本集團持續經營的能力構成重大疑慮。鑑於上述情況，本公司董事現正採取多項計劃及措施，以改善本集團的流動資金及財務狀況，其中包括：

- (i) 本集團向一個實體取得一項長期貸款融資以為本集團業務提供融資，而該實體的控股股東已獲委任為本公司非執行董事，自二零二五年三月二十八日起生效，涉及融資金額為250百萬港元；及

(ii) 為改善現時及未來的財務表現及流動資金狀況，本集團已實施／構思多項財務表現及資源改善計劃及措施，以專注改善本集團的財務表現及流動資金，並使本集團能把握未來增長機遇，包括：

(a) 將資源集中於數字營銷；

(b) 實施措施以加快收取未償還的貿易及其他應收款項；及

(c) 探索其他債務或股本融資安排。

彼等認為，經考慮上述計劃及措施後，本集團將有足夠營運資金為其營運籌集資金及履行自二零二五年六月三十日起計未來十二個月內到期的財務責任。因此，本公司董事認為，以持續經營基準編製該等合併財務資料乃屬恰當。

2.2 會計政策及披露變動

編製中期簡明合併財務資料時所採納之會計政策，與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度合併財務報表所採納者一致，惟就本期間財務資料首次採納的以下經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

香港會計準則第21號

缺乏可兌換性

經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響載述如下：

香港會計準則第21號(修訂本)訂明實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計計量日期的即期匯率。修訂本要求披露資料，使財務報表使用者能夠了解不可兌換貨幣的影響。由於本集團與集團實體交易的貨幣及集團實體換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

本集團主要在中國及海外從事手機遊戲開發及運營、數字媒體內容經銷及遊戲產品供應。向本集團首席營運決策者呈報以供資源分配及表現評估的資料集中於本集團的整體經營業績，此乃由於本集團的資源整合，並無獨立經營分部的財務資料。因此，並無呈列經營分部資料。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
中國大陸	16,549	78,716
其他國家／地區	2,448	55,183
總收益	18,997	133,899

上述收益資料乃基於客戶所在地。

(b) 非流動資產

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)
中國大陸	115,771	123,048
其他國家／地區	800	1,420
非流動資產總值	116,571	124,468

上述非流動資產資料乃基於資產所在地且不包括指定為按公平值計入其他全面收益之股本投資、預付款項及按金。

主要客戶資料

遊戲產品供應收益於截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1,687,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣8,498,000元)來自向單一客戶的銷售，包括向已知與該客戶受共同控制的一組實體的銷售。

來自個別佔總收益10%或以上的主要客戶的收益載列如下：

分部		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
客戶 A	人工智能應用開發及相關服務	6,323	不適用
客戶 B	人工智能應用開發及相關服務	2,869	不適用

4. 收益、其他收入及收益，淨額

收益的分析如下：

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
來自客戶合約之收益			
商品及服務類型			
手機遊戲			
— 開發及運營	1,213	46,760	
— 資訊服務	—	117	
數字媒體			
— 內容經銷	76	588	
— 廣告經銷服務	6,828	53,724	
— AIGC 移動應用訂閱費	—	1,563	
— 人工智能應用開發及相關服務	9,193	22,649	
遊戲產品供應	1,687	8,498	
總額	18,997	133,899	
地理市場			
中國大陸	16,549	78,716	
其他國家／地區	2,448	55,183	
總額	18,997	133,899	
收益確認時間			
時間點	10,880	80,860	
隨時間	8,117	53,039	
總額	18,997	133,899	

其他收入及收益，淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
利息收入	9	5
政府補貼*	15	12
提供廣告流量的佣金收入	623	—
按金及其他應收款項的減值撥回	1,597	—
於一間聯營公司之權益的減值撥回	—	2,299
其他	1,222	259
其他收入總額	3,466	2,575
收益，淨額		
出售附屬公司的收益	—	3,151
租賃終止的收益	—	322
收益總額，淨額	—	3,473
其他收入及收益總額，淨額	3,466	6,048

* 該等補貼概無未達成條件或或然事件。

5. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銷售成本	16,006	112,752
物業、廠房及設備折舊	691	937
使用權資產折舊	1,477	1,836
僱員福利開支(包括董事及行政總裁酬金)：		
工資、袍金、薪金、花紅及津貼	12,878	8,966
退休金計劃供款*	2,797	894
總計	15,675	9,860
按金及其他應收款項減值／(減值撥回) #	(1,597)	5
聯營公司權益減值#	296	969
出售物業、廠房及設備項目的虧損#	—	4
無形資產攤銷	5,316	—

收益載於中期簡明合併損益表中「其他收入及收益，淨額」及虧損載於「其他開支」內。

* 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。

6. 所得稅

於期內，本集團於中國成立的所有附屬公司均須按25%（截至二零二四年六月三十日止六個月：25%）的標準稅率繳納中國企業所得稅。本集團若干附屬公司採納中國稅務總局宣佈的小型微利企業所得稅優惠政策；

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
即期－中國大陸		
期內計提	370	144
遞延	<u>(1,329)</u>	<u>—</u>
期內稅項開支／(抵免)	<u><u>(959)</u></u>	<u><u>144</u></u>

7. 股息

董事會不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月派付任何中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股虧損

期內每股基本虧損金額乃按母公司普通股權益持有人應佔期內虧損人民幣31,438,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣22,380,000元)及期內發行在外普通股加權平均數734,301,174股(截至二零二四年六月三十日止六個月：670,102,723股)計算。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團並無已發行潛在攤薄普通股。

9. 貿易應收款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	123,198	210,384
減值	(64,426)	(57,695)
	<u>58,772</u>	<u>152,689</u>

本集團與其債務人訂立之交易條款為借貸。信貸期介乎30至90天。本集團致力嚴格控制未清償貿易應收款項，以盡量降低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期檢討。鑒於上文所述及本集團貿易應收款項與大量多元化客戶有關，故並無重大集中信貸風險。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或作出其他信用提升。貿易應收款項並不計息。

於報告期末，根據發票日期就貿易應收款項(扣除虧損撥備)作出的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
30日內	2,857	30,153
31至60日	2,107	16,113
61至90日	292	3,268
91至180日	57	30,758
181至365日	53,459	70,268
365日以上	—	2,129
總計	<u>58,772</u>	<u>152,689</u>

10. 貿易應付款項

於報告期末，根據發票日期就貿易應付款項作出的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	393	13,722
一至兩個月	1,460	19,256
兩至三個月	1,144	3,870
三個月以上	14,382	92,883
總計	17,379	129,731

貿易應付款項不計息且一般於30至90日內清償。

11. 業務合併

於二零二四年四月二十四日，本集團向本公司一間中間控股公司收購Infinites Wonder Limited (「IWL」) 的100%股權。IWL為一間投資控股公司，持有北京玩德遊戲科技有限公司(「玩德」) 60%股權。玩德主要從事開發手機遊戲產品。該收購為本集團強化產品多元化及擴大業務組合之策略的一部分。收購的購買代價形式為於二零二四年四月二十四日配發及發行96,300,000股人民幣84,761,000元的代價股份。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零二五年上半年及直至本公告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市的任何證券(包括出售庫存股份)。

於二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

審核委員會

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)目前有三名成員，當中包括兩名獨立非執行董事梁銘樞先生(審核委員會主席)和鄧順林先生，及一名非執行董事梁俊華先生。審核委員會已遵照聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)設有職權範圍。

審核委員會已與董事會審閱本集團採納的會計準則及常規以及本公司二零二五年上半年的未經審核中期簡明合併財務資料，並已與管理層討論有關就本公司所採用的會計政策及常規、內部監控、風險管理及財務申報的事宜。審核委員會認為，截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務業績符合相關會計準則、規則及規定，並已作出適當披露。

不遵守上市規則

自二零二五年三月二十八日起，顏志軍先生(「**顏先生**」)辭任本公司獨立非執行董事、董事會審核委員會成員及董事會薪酬委員會成員。

自顏先生辭任後，本公司獨立非執行董事的人數跌至低於上市規則第3.10(1)條及第3.10A條所規定的最低人數。為遵守上市規則的有關條文，董事會由顏先生辭任日期起至今仍積極採取措施物色合適候選人以填補獨立非執行董事的臨時空缺，並將適時另行刊發公告。

企業管治守則

本公司致力達至並維持較高的企業管治水平，以符合業務所需及本公司股東(「股東」)要求。本公司已採用上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則(「企業管治守則」)的原則及守則條文，作為本公司的原則及企業管治常規基準。在報告所述期間及至本公告日期，本公司已遵守企業管治守則的所有適用守則條文。於二零二五年三月二十八日，本公司委任一名女性董事王豔女士為非執行董事，以符合上市規則第13.92條對董事會多元化政策的規定，及滿足董事會性別多元化要求。有關此次委任之進一步資料，請參閱二零二五年三月二十八日刊發之公告。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已嚴格根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)訂立規管董事證券交易的行為守則及程序。本公司已向所有董事作出特定查詢，而彼等已確認於二零二五年上半年一直遵守規管董事證券交易的行為守則及程序。

可能管有本公司未經公佈內幕消息的本公司僱員亦受標準守則所限。

刊登未經審核簡明合併中期業績公告及中期報告

本中期業績公告乃於聯交所網站(<https://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<https://www.infinities.com.hk>)刊登，而載有上市規則附錄D2《財務資料的披露》所規定全部資料的本公司二零二五年上半年中期報告將適時寄發予股東(如需要)並刊登於聯交所及本公司網站。

致謝

董事會衷心感謝本集團的股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶為本集團提供的不斷支持及作出的貢獻。

承董事會命
多牛科技國際(開曼)集團有限公司
主席兼執行董事
李強

香港，二零二五年八月二十九日

於本公告日期，董事會包括兩名執行董事李強先生及王樂先生；三名非執行董事梁俊華先生，王寧先生及王豔女士；及兩名獨立非執行董事梁銘樞先生和鄧順林先生。