

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



Vobile Group Limited
阜博集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3738)

截至2025年12月31日止年度
全年業績公告

財務摘要

綜合損益及其他全面收益表摘要

	2025年 千港元	2024年 千港元
收入	2,872,361	2,401,322
毛利	1,285,992	1,051,463
除稅前溢利	266,519	186,694
年內溢利	211,692	158,491
按非國際財務報告準則計算的經調整純利	231,744	179,667
按非國際財務報告準則計算的經調整EBITDA	<u>541,758</u>	<u>438,234</u>

綜合財務狀況表摘要

	12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
總資產	6,262,715	3,916,882
總負債	2,815,599	1,624,945
資產淨額	3,447,116	2,291,937
權益總額	<u>3,447,116</u>	<u>2,291,937</u>

管理層討論及分析

業務概覽及展望

一、公司財務表現

在報告期內，集團圍繞核心業務深耕提效，強化訂閱與增值雙引擎，優化收入結構與成本效率，同步推進AI相關能力與生態佈局，並取得以下主要財務成果：

- 總收入同比增長19.6%至約2,872百萬港元；
- 訂閱服務收入為1,223百萬港元，同比增長10.9%，佔總收入比重為42.6%；增值服務收入為1,649百萬港元，同比增長27.1%，佔總收入比重為57.4%
- 北美及其他業務地區收入達1,451百萬港元，同比增長19.6%；中國業務地區收入為1,421百萬港元，同比增長19.6%
- 毛利為1,286百萬港元，同比增長22.3%，毛利率達44.8%，較2024年提升約1.0個百分點
- 研發費用達到321百萬港元，同比增長18.4%。
- 年內溢利為212百萬港元，同比增長33.6%，利潤率達到7.4%，較2024年提升約0.8個百分點。
- 經調整淨利潤為232百萬港元，較2024年同期增長29%。

二、公司戰略與展望

2025年，我們所處的創意娛樂產業迎來重要發展節點。AI大模型底層能力持續躍升不僅推動了在推理、理解與執行上的顯著進步，也直接帶動了應用層與智能體(Agent)生態的蓬勃發展。AI正從單點工具走向更複雜的任務協同與自主執行，大幅提升行業創新節奏。應用AI工具製作的音樂視頻、沉浸式娛樂以及智能互動敘事等新的創意娛樂形態逐步落地，展現出廣闊的商業潛力。

在這之中的大量創作者無法採用院線或少數平台這種「有限貨架」模式，而是通過開放的互聯網實現創意內容的自由流通。傳統地域和渠道的限制被打破，版權多樣化運營

拓寬了盈利模式，有豐富多元的方式使創意內容產生收入，小眾創意和獨立影視製作將迎來新的盈利模式和商機。

然而，隨著AI生成內容商業化快速推進，版權內容的價值與變現問題日益突出，但與之相配套的變現機制和版權制度尚未同步完善。面對產業變化，好萊塢等頭部內容方正從對抗走向談判及授權，AI平台也從功能釋放進入內容版權管理階段，包括下架了多數IP內容及真人頭像的使用。工業化的AI內容生產正經歷重大變革。

在這一新範式下，創意娛樂產業基礎設施的核心是貫穿價值鏈的內容確權與收益分潤平台能力，由AI加速產出的創意內容能被有效定價、透明結算並持續變現，創意的價值將得以充分釋放。因此，影視產業將由「金字塔頭部」盈利模式轉向「效果分賬」的海量盈利模式，為萬億產業打開了新的發展空間。

作為全球領先的數字內容資產保護與交易的平台及服務提供商，阜博始終以保護創意價值為核心，致力於為內容創作者和版權所有者實現更大商業價值。阜博基於累積的服務經驗與領先確權技術，實現行業的可信數據體系，結合創新的變現與交易模式讓更多創作者將其創意實現盈利。阜博打造了AI在創意產業應用的商業化引擎，為廣大創作者群體提供服務。

面對產業加速發展，我們已推出兩大平台作為基礎：Vobile MAX™與DreamMaker™。Vobile MAX集成了確權、分潤與交易的基礎設施，確保權利清晰、價值可證。DreamMaker作為開放的創作者社群入口，將AI多模態和Agent能力與Vobile MAX的多平台分發無縫聯接，讓創意與變現貫通，形成創作與變現的共生業態，並且達成網絡效應。

Vobile MAX是我們的數字內容資產貿易平台。通過開放型架構深度連接產業鏈夥伴，阜博構建「創作-保護-流通」的完整價值鏈，以先進科技賦能創作者群體。Vobile MAX提供內容登記、確權、分發、數據洞察與內容動態匹配功能，驅動內容價值最大化。基於區塊鏈與Web3技術，打造高效的內容發行體系，實現多源內容聚合、跨平台收益

穿透管理以及版權資產的高效確權，支援快速交易和靈活分潤。全球多個國家和地區正積極推進穩定幣和實體資產上鏈(RWA)的應用，集團已與第三方數字資產交易平台建立接口，已確權、已上鏈的內容資產可被打包為可發行的數字資產組合，在合規框架下探索版權發行流通新路徑。

DreamMaker是我們基於多樣化AI大模型的集成音視頻創作平台。該平台整合文本生成影片、圖像生成影片、音樂製作與配樂等多模態能力及AI Agent，提供給創作者多樣化的創作工具。平台內建自動確權與溯源標記，支持一鍵發布至多個互聯網主流平台，並與Vobile MAX直連完成權利登記、收益追蹤與結算。平台已在北美社區完成邀請制試點並積累用戶反饋。

阜博在技術前沿區域發揮多年積累的競爭優勢，推動AI時代內容授權分潤機制的商業化應用；在主要新興市場為重大文化項目提供全鏈路版權保護和交易服務方案；在制度創新區域探索新的業務場景，構建基於Web3的數字內容資產流通生態。通過技術賦能與業務創新融合，充分釋放數字內容資產的長期價值。

我們的戰略發展機會體現在：

1. 把握時代戰略機遇，拓展AI領域服務能力

技術進步帶來內容生成和傳播方式的變革，然而無論內容生產及發行格局如何演變，IP始終是影視產業最核心的價值，創意內容的保護和交易是產業價值鏈的基礎。阜博基於其服務能力為AI時代的創意經濟提供解決方案，將成為先進算力和大模型商業化發展的關鍵。

2. 通過平台型業務升級實現規模化發展，將服務拓展至更多創作者

AI技術的高速發展將大幅提升中小型內容方在創作生態中的影響力。我們通過構建平台生態，實現規模化獲客和服務；通過應用Web3技術，建立透明的規則、低成本的確權機制和精細的收益分潤體系；通過數字資產交易提升內容的流動性，促進創作生態的健康可持續發展。

3. 構建數字內容資產流通新範式，深度參與數字貿易生態建設

全球數字經濟的發展為數字貿易提供了巨大機遇。我們持續優化文化數字資產交易平台，深度參與建設多個區域的文化產業平台，探索「文化+科技」融合發展機制，發展「文化+人工智能」新業態。基於跨地域版權協作體系的實踐經驗，我們形成了覆蓋長短視頻、音樂等多形態內容的資產管理能力。憑藉技術和資源的深厚積累，與產業夥伴共創生態，推動數字貿易模式與業態創新，提升數字貿易產業核心競爭力。

憑藉技術與資源的長期積累，阜博在數字文化貿易領域形成先發優勢。展望未來，我們將不斷鞏固提升全球領先的行業地位，把握產業重大變革機遇，在技術創新和業務擴展上持續領航，全面踐行「讓創意更有價值」的願景與使命。

三、主營業務

產業環境不斷演變，阜博以IP為核心，為客戶提供全面的數字內容確權和交易解決方案。我們的業務主要分為：

- 訂閱服務
- 增值服務

訂閱服務

以訂閱服務為基礎的商業模式長期穩定服務於全球優秀內容方和平台。阜博集團通過自主研發的影視基因數字指紋和水印核心專利技術，為客戶提供版權監測、盜版侵權識別、版權管理服務。基於按期訂閱與API按量調用兩種模式，對全網內容進行識別、監測與溯源取證，幫助客戶快速發現未授權使用。對平台客戶，相關能力亦支撐其審核、分發與生態治理。

隨著AI生成內容版權爭議在全球範圍內持續升溫，主要版權方對IP監測的投入力度顯著加強，積極委託公司針對其IP在各平台的AI相關使用情況開展元素級監測。公司版權識別能力亦同步完成升級，識別顆粒度從傳統「拷貝級」延伸至角色形象、聲音、場

景等「元素級」，全面強化對客戶IP跨平台使用情況的監測覆蓋深度。公司已為多個主要版權方出具系統性數據分析報告，以可量化的數據基礎助力版權方全面掌握IP資產使用全貌，並為推動行業分賬機制的建立與完善提供有力的技術支撐。

與此同時，延續2024年「品類拓展+大客戶服務深化」的方向，我們的訂閱服務在多個重點場景取得實質進展：(1)微短劇：與多個國內主要短劇平台達成合作，通過API直連支持月均近萬部內容的快速上線與大規模掃描，為海量作品提供「監測-取證-數據分析」的一體化自動化保護。隨著AI應用加速滲透，AI漫劇在平台內容中的佔比已接近四成且持續增長，公司同步強化對AI生成短劇內容的技術適配與保護能力，實現對真人短劇與AI漫劇的全類型覆蓋。此外，海外短劇平台亦已開始接入，服務延伸至跨境內容的版權監測與保護。(2)音樂：我們在2025年完成對PEX的收購與整合，將其管理的約1.25億音樂資產指紋與約230億互聯網音頻指紋納入數據體系。整合後具備涵蓋音頻、旋律、音素、聲紋及音樂內容分類的多維識別能力，在變速、變調、翻唱、AI合成人聲等場景均具備顯著技術優勢，大幅強化聲音類內容識別能力。藉助PEX整合帶來的技術與客戶資源協同，公司音樂版權服務覆蓋範圍顯著擴大，持續深化與全球頭部音樂廠牌的合作，並將服務延伸至音樂平台及品牌保護等新場景，音樂業務實現規模化突破。(3)動漫：持續拓展日本動漫客戶，支援其作品在國際市場發行中的權益保護與變現。(4)平台客戶推進：與報業、運營商、廣電等平台建立API對接，推進內容庫的智能化監測與運營決策支持；並與多家中國大型UGC平台和長視頻平台建立深度合作，對平台獨家內容(如體育賽事直播、晚會綜藝、演唱會、小眾曲目翻紅等)提供站內外的持續監測與保護。

基於上述進展，報告期內，阜博的訂閱服務收入達到1,223百萬港元，營收同比增長約10.9%，佔總營收比重約42.6%。預計隨著全球市場對版權關注度的持續提升、集團對多樣化內容的覆蓋能力不斷拓展以及版權平台方需求不斷增加，我們的訂閱服務將繼續保持良好的發展趨勢。

增值服務

在加強訂閱服務的基礎上，我們通過提供豐富的變現方案以提升對客戶內容的滲透率和盈利能力，並通過分賬模式獲取收益。以權利管理分賬(Rights ID)為核心，基於數字確權結果，對客戶授權內容在YouTube、Facebook、Instagram等全球主流平台開展管理，持續獲取包括二創在內的多種形式內容在傳播中所產生的各類收益。同時，我們提供頻道運營與增值服務，提升內容曝光與留存、擴大變現規模。面向AI時代，內容形態更為多元、生成與傳播節奏加快，進一步放大我們在版權保護與分發運營上的覆蓋與效率，並推動技術產品延伸至更多媒介與新場景，支撐多樣化交易與流通模式落地。

AI工具的普及大幅降低了內容創作門檻，基於影視IP的二次創作形態已從傳統剪輯搬運，演進至角色形象、場景的重新組合等元素級創作，規模增長顯著。2025年內AI相關活躍資產佔比從年初3%大幅增長至年底雙位數以上。與此同時，公司已識別並持續追蹤大量AI視頻內容，相關資產持續積累於公司監測池中；隨著行業版權規則逐步明確，這批資產將陸續轉化為活躍資產，成為增值業務收入增長的重要來源。集團新增管理國際大型影業集團的25個新媒體頻道，貢獻新增訂閱用戶約4,570萬，期內觀看量增長約436億次。上述進展使我們能將「確權-分發-分賬」鏈路中的權利管理與頻道運營能力進一步放大，既提升單資產變現效率，也鞏固與國際頭部客戶的長期合作關係。

報告期內增值服務收入1,649百萬港元，同比增長27.1%，佔總營收比重約57.4%。AI帶來的豐富內容供給，及頭部客戶的持續深度合作，共同構成增值業務的核心增長動能。

主要業務區域增長強勁

報告期內，我們保持中美兩大核心市場的協同推進，立足數字確權核心能力，因地制宜落地區域特色場景，帶動業務有質量擴張。在美國及其他區域，我們的業務保持強勁增長，持續加深與全球頂尖算力生態廠商在AI生成內容確權與變現領域的合作，率先在北美推進DreamMaker與Vobile MAX平台的場景化落地，並與佛羅里達大學開展AI領域合作研究。報告期間，多個大型版權方已積極委託公司針對其IP在各平台的AI相關使用情況開展元素級監測，並提供系統性數據分析報告；公司持續積累可量化的數據基礎，為推動行業分賬機制的建立與完善提供技術支撐。與此同時，音樂版權服務在報告期內實現快速擴張，整合PEX後的全棧音頻識別能力獲得市場認可，客戶覆蓋持續擴大。報告期內，北美及其他業務地區收入為1,451百萬港元，同比增長約19.6%，在總收入中的佔比約為50.5%。

在中國，公司與國內主流內容平台在合作廣度與服務深度上均取得重大進展，持續鞏固在國內版權保護市場的領先地位，為平台內容的傳播追蹤、交易及流通提供全鏈路數據能力支撐。與此同時，公司深化與國內主要UGC及長視頻平台的全面合作，並持續拓展微短劇版權保護服務，市場覆蓋進一步鞏固；音樂版權保護服務亦取得新突破，與國內頭部音樂平台達成合作，進一步完善國內業務的內容品類佈局。報告期內，中國內地收入為1,421百萬港元，按年增長約19.6%，佔總收入比重達約49.5%。

其中，在粵港澳大灣區，我們入駐港深科創園，進一步參與區域版權生態建設。

技術研發

阜博集團持續構建數字內容資產保護與交易的技術基礎設施，致力於提升產業生態鏈的價值傳遞效率。依託全球領先的數字指紋和水印專利技術以及二十年深耕行業的運營積累，阜博構建了全球最大的經內容方授權許可的指紋基因庫，顯著提升了對AI生

成內容確權的準確性和可靠性。與此同時，內容版權方、AI大模型平台及內容創作者正逐步就版權合規使用的共識持續深化，全球主要經濟體的相關立法也在加速推進和完善適配人工智能發展的知識產權和版權制度。通過提供全方位的版權技術服務能力，阜博已成為確保行業規則有效落地的關鍵技術支撐方。

針對AI生成內容即生即用的特性，阜博通過數字指紋和水印專利技術，結合區塊鏈存證與多平台追蹤，構建「創作即確權」的技術服務體系，並依託智能合約驅動的動態分潤機制，實現對AI原創和再創作內容的實時確權與高效變現。期間，我們推出數字內容資產貿易平台Vobile MAX。該平台是阜博各項核心技術和服務體系的集成載體，支持海量中小內容的併發確權與交易。通過區塊鏈等底層技術的應用，Vobile MAX平台為數字內容資產的流通提供了透明可信的基礎設施，並為版權利益分配提供了精細化的技術支撐；與此同時，公司已與行業內多家第三方平台建立合作關係，通過引入Web3內容資產交易模式，在內容資產的登記、流通及交易環節持續拓展生態版圖，為個人及小團隊創作者提供更靈活的變現路徑，推動平台服務能力向更廣泛的行業場景延伸。

為了持續應對行業發展所帶來的確權挑戰，我們不斷升級核心影視基因比對算法。在原有的AI算法基礎上，我們在識別效率和算力資源優化方面實現了進一步提升，尤其在微短劇版權服務領域取得顯著成果。通過結合多模態模型能力並強化語義層面的內容理解，我們將確權識別顆粒度從傳統「拷貝級」升級至「元素級」，具備對角色形象、場景、聲音等IP元素的準確識別與追蹤能力；相關能力的持續完善，為公司將確權服務向中小創作者規模化延伸奠定了技術基礎。

在技術生態版圖中，阜博完成對領先的音頻內容識別技術公司PEX的收購，進一步完善技術領域拼圖。在AIGC版權保護領域，我們基於對AI音樂底層技術的深入研究，推出AI歌曲識別確權模型。該技術可有效對音樂作品進行AI生成判斷和來源模型溯源。目前，我們的識別與確權範圍已涵蓋市場絕大部分主流AI音樂模型。平台該技術已正式進入商業化應用階段，並獲得現有客戶的採用與認可。

DreamMaker平台在整合多模態AI創作能力的基礎上，進一步引入Agent能力，實現創作流程的智能化調度與協同。創作者無需掌握複雜的技術操作，即可藉助Agent完成從創

意內容生成到確權登記、多平台分發的全鏈路任務，大幅降低創作門檻。Agent持續優化既有創作流程，並隨底層模型的迭代更新同步升級，確保創作者始終能夠調用市場最前沿的生成能力。

通過與世界頂尖AI高校和頭部公司共同構建技術生態系統，我們積極佈局前沿技術及引領創新。我們與美國佛羅里達大學在人工智能等領域開展研發合作，並在AI內容確權與變現技術上取得突破。與此同時，我們持續深化與浙江大學的戰略合作，依託與傳媒與國際文化學院共建的「全球數字文化產業研究中心」，聚焦科技賦能文化產業，並聯合開展高端人才培養計劃，通過校企協同機制吸引全球頂尖人才。同時，公司進一步拓展與香港理工大學的產學研合作，依託香港的國際學術資源網絡，持續吸引全球行業頂尖人才參與核心技術研發，並通過AI賦能推動內部研發效率的大幅躍升，加速技術成果從實驗室到商業場景的轉化落地。我們已完成全面商用部署的各項準備工作，具備在大規模AI生成內容確權領域提供高質量、高效能服務的能力。隨著全球AI內容版權規則加速升級，行業商業化窗口正逐步開啟，公司憑藉深厚的技術積累與生態佈局，已處於充分受益於這一歷史性機遇的有利位置。

財務回顧

綜合損益及其他全面收益表摘要

	2025年 千港元	2024年 千港元
收入	2,872,361	2,401,322
毛利	1,285,992	1,051,463
除稅前溢利	266,519	186,694
年內溢利	211,692	158,491
按非國際財務報告準則計算的經調整純利	231,744	179,667
按非國際財務報告準則計算的經調整EBITDA	<u>541,758</u>	<u>438,234</u>

按非國際財務報告準則計算的經調整純利

經調整純利指未計股權結算股份補償開支及其他一次性開支前的盈利。這並非一種國際財務報告準則計量方法。經調整純利作為一項補充披露單獨呈列，原因是我們的董事相信，此方法廣泛用以衡量表現且作為一項估值基準。本集團呈列此項目的原因是，本集團認為這是本集團管理層以及分析員或投資者用以衡量本集團營運表現的一種重要的補充計量方法。

	2025年 千港元	2024年 千港元
年內溢利	211,692	158,491
加／(減)：		
股權結算股份補償開支	18,720	24,273
取消確認按攤餘成本計量的金融負債的虧損	2,584	11,728
收購業務的交易成本	4,786	—
投資物業的公允價值變動	—	(1,024)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的 公允價值變動	<u>(6,038)</u>	<u>(13,801)</u>
經調整純利	<u>231,744</u>	<u>179,667</u>

按非國際財務報告準則計算的經調整EBITDA

經調整EBITDA為未計融資成本、融資收入、所得稅、折舊及攤銷、股權結算股份補償開支及其他一次性開支前的盈利。這並非一種國際財務報告準則計量方法。經調整EBITDA作為一項補充披露單獨呈列，原因是我們的董事相信，此方法廣泛用以衡量表現且作為一項估值基準。本集團呈列此項目的原因是，本集團認為這是本集團管理層以及分析員或投資者用以衡量本集團營運表現的一種重要的補充計量方法。

下表載列經調整EBITDA調節至其最可直接比較國際財務報告準則計量及除稅前溢利的定量對賬。

	2025年 千港元	2024年 千港元
除稅前溢利	266,519	186,694
加／(減)：		
折舊及攤銷	170,302	135,125
股權結算股份補償開支	18,720	24,273
銀行利息收入	(16,008)	(4,236)
融資成本	74,103	91,604
金融資產減值	26,790	7,871
取消確認按攤餘成本計量的金融負債的虧損	2,584	11,728
收購業務的交易成本	4,786	—
投資物業的公允價值變動	—	(1,024)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的 公允價值變動	(6,038)	(13,801)
經調整EBITDA	<u>541,758</u>	<u>438,234</u>

收入

下表列示我們按訂閱服務及增值及其他服務中各類產品劃分的收入明細：

	2025年 千港元	2024年 千港元
訂閱服務	1,223,536	1,103,693
增值及其他服務	<u>1,648,825</u>	<u>1,297,629</u>
總收入	<u><u>2,872,361</u></u>	<u><u>2,401,322</u></u>

我們於2025年的收入約為2,872百萬港元，較2024年的收入約2,401百萬港元增加約471百萬港元或約19.6%。該增加主要由於(a)我們於美國的業務持續增長；及(b)戰略及商業合作帶動我們中國內地的業務擴展所致。

毛利及毛利率

我們於2025年的毛利約為1,286百萬港元，較2024年的約1,051百萬港元增加約235百萬港元或22.3%。我們的毛利率由2024年的43.8%上升至2025年的44.8%。

銷售及營銷開支

我們於2025年的銷售及營銷開支約為399百萬港元，較2024年的約322百萬港元增加約77百萬港元。該增加主要由於年內加強進行銷售及營銷活動所致。

行政開支

我們於2025年的行政開支約為226百萬港元，較2024年的約183百萬港元增加約43百萬港元。行政開支增加主要由於我們年內擴充業務營運所致。

研發開支

我們於2025年的研發開支約為321百萬港元，較2024年的約271百萬港元增加約50百萬港元。該增加主要由於本年度為求開發新產品以把握策略性增長機會而進行更多研發活動所致。

其他收入及收益

其他收入主要包括銀行利息收入及政府補助。

融資成本

融資成本主要包括可換股債券及計息借貸的利息開支約73百萬港元(2024年：91百萬港元)及租賃負債的利息開支約1百萬港元(2024年：1百萬港元)。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括美國及中國內地的稅項開支以及遞延稅項開支。

年內溢利

2025年的溢利約為212百萬港元(2024年：約158百萬港元)。2025年的每股基本盈利約為0.083港元(2024年：0.0631港元)，而2025年的每股攤薄盈利約為0.0775港元(2024年：0.0588港元)。

股息

董事會不建議就2025年派發任何股息(2024年：無)。

綜合財務狀況表摘要

	2025年 千港元	2024年 千港元
總資產	6,262,715	3,916,882
總負債	2,815,599	1,624,945
資產淨額	3,447,116	2,291,937
權益總額	3,447,116	2,291,937

商譽

於2025年12月31日，我們的商譽為1,316百萬港元(2024年12月31日：1,147百萬港元)。該增加主要由於收購Pexeso, Inc.的業務所致。商譽定期作減值測試，於2025年12月31日，被視為無需計提減值虧損。

無形資產

於2025年12月31日，我們的無形資產為847百萬港元，較2024年12月31日的521百萬港元增加326百萬港元。該增加主要由於進行研發活動及收購Pexeso, Inc.的業務所致。

計息借貸

於2025年12月31日，本集團的計息借貸約為401百萬港元，而於2024年12月31日則約為790百萬港元。於2025年12月31日，342百萬港元應於一年內償還，7百萬港元應於第二年內償還，22百萬港元應於第三至第五年內償還，以及30百萬港元應於五年後償還。

可換股債券

於2024年5月24日，本公司發行本金總額為159,997,200港元的可換股債券。可換股債券的初始換股價為每股股份1.87港元。該等可換股債券可轉換為本公司股份。該等可換股債券附帶單利息，對其未贖回本金額按年利率3%計算，須於半年期末支付一次，並將自發行日期起計兩年內到期。於2025年12月，本金總額為79,998,600港元的可換股債券獲轉換為42,780,000股股份。於2026年2月，餘下本金總額為79,998,600港元的可換股債券獲轉換為42,780,000股股份。

於2024年11月9日，本公司發行本金總額為78,000,000港元的零息可換股債券，初始換股價為每股股份1.95港元。該等可換股債券可轉換為本公司股份。該等可換股債券不附帶任何利息，並將自發行日期起計三年內到期。於2024年11月29日，債券持有人將本金額為15,600,000港元的可換股債券轉換為8,000,000股股份。餘下的62,400,000港元可換股債券已於2025年內全數轉換為32,000,000股股份。

於2025年5月30日，本公司發行本金總額為155,800,000港元的零息可換股債券，初始換股價為每股股份3.80港元。該等可換股債券可轉換為本公司股份。該等可換股債券不附帶任何利息，並將自發行日期起計三年內到期。本金總額為155,800,000港元的可換股債券已於2025年內全數轉換為41,000,000股股份。

於2025年9月29日，本公司發行本金總額為1,600,000,000港元的零息可換股債券，初始換股價為每股股份5.87港元。該等可換股債券可轉換為本公司股份。該等可換股債券不附帶任何利息，並將自發行日期起計一年內到期。本金總額為18,000,000港元的可換股債券已於2025年內轉換為3,066,439股股份。

流動資金及財務資源

營運資金

於2025年12月31日，我們的現金及現金等價物約為1,157百萬港元，較2024年的約220百萬港元增加937百萬港元。於2025年12月31日，我們的流動比率（相等於流動資產除以流動負債）為1.2倍，而於2024年12月31日則為1.8倍。

董事會欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合業績，連同以下所載截至2024年12月31日止年度的比較數字。

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
收入	4	2,872,361	2,401,322
所提供服務成本		<u>(1,586,369)</u>	<u>(1,349,859)</u>
毛利		1,285,992	1,051,463
其他收入及收益	4	36,873	33,377
銷售及營銷開支		(398,834)	(322,075)
行政開支		(225,778)	(183,268)
研發開支		(320,832)	(270,947)
融資成本	6	(74,103)	(91,604)
應佔一家聯營公司溢利及虧損		—	1
其他開支		<u>(36,799)</u>	<u>(30,253)</u>
除稅前溢利	5	266,519	186,694
所得稅開支	7	<u>(54,827)</u>	<u>(28,203)</u>
年內溢利		<u><u>211,692</u></u>	<u><u>158,491</u></u>
以下人士應佔：			
本公司擁有人		199,312	142,727
非控股權益		<u>12,380</u>	<u>15,764</u>
		<u><u>211,692</u></u>	<u><u>158,491</u></u>
本公司擁有人應佔每股盈利			
基本			
一年內溢利(港元)	9	<u><u>0.0830</u></u>	<u><u>0.0631</u></u>
攤薄			
一年內溢利(港元)	9	<u><u>0.0775</u></u>	<u><u>0.0588</u></u>

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 千港元	2024年 千港元
年內溢利	<u>211,692</u>	<u>158,491</u>
其他全面收益／(虧損)		
可於往後期間重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)：		
換算海外業務的匯兌差額	<u>83,874</u>	<u>(56,827)</u>
將不會於往後期間重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)：		
外匯儲備差額	<u>598</u>	<u>(10,224)</u>
年內其他全面收益／(虧損)(扣除稅項)	<u>84,472</u>	<u>(67,051)</u>
本公司擁有人應佔年內全面收益總額	<u>296,164</u>	<u>91,440</u>
以下人士應佔：		
本公司擁有人	274,756	83,469
非控股權益	<u>21,408</u>	<u>7,971</u>
	<u>296,164</u>	<u>91,440</u>

綜合財務狀況表
於2025年12月31日

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		58,218	66,060
投資物業	10	103,109	98,333
使用權資產		24,121	25,791
商譽		1,315,908	1,146,561
其他無形資產		847,378	521,034
於聯營公司的投資		—	962
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	11	418,400	208,967
遞延稅項資產		3,463	35,294
預付款項及按金		190,596	1,679
非流動資產總額		2,961,193	2,104,681
流動資產			
存貨		3,095	16,824
貿易應收款項	12	1,753,741	1,402,212
預付款項、其他應收款項及其他資產		361,595	168,877
可收回稅項		15,993	3,998
受限制現金		10,050	—
現金及現金等價物		1,157,048	220,290
流動資產總額		3,301,522	1,812,201
流動負債			
貿易應付款項	13	515,621	466,713
其他應付款項及應計費用		191,862	80,841
計息借貸		342,257	428,010
租賃負債		8,796	10,201
應付稅項		47,754	34,304
可換股債券	14	1,608,554	4,800
流動負債總額		2,714,844	1,024,869
流動資產淨額		586,678	787,332
總資產減流動負債		3,547,871	2,892,013

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
非流動負債			
可換股債券	14	—	201,184
計息借貸		58,749	362,286
租賃負債		13,129	11,794
遞延稅項負債		28,877	24,812
		<u>100,755</u>	<u>600,076</u>
非流動負債總額			
		<u>100,755</u>	<u>600,076</u>
資產淨額			
		<u>3,447,116</u>	<u>2,291,937</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	15	501	450
庫存股份		(4,123)	(6,536)
可換股債券的權益部分	14	26,991	13,362
儲備		3,205,601	2,091,044
		<u>3,228,970</u>	<u>2,098,320</u>
非控股權益		218,146	193,617
		<u>218,146</u>	<u>193,617</u>
權益總額			
		<u>3,447,116</u>	<u>2,291,937</u>

綜合財務報表附註

1 公司資料

本公司於2016年7月28日在開曼群島根據開曼群島法例第22章《公司法》註冊成立為獲豁免有限公司。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。

本公司為投資控股公司。年內，本集團主要從事提供數字內容資產保護與交易的平台及服務業務。

2.1 編製基準

該等財務報表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準則會計準則（包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，除按公平值計量的投資物業、認購期權及資產及財富管理計劃外。除另有指明外，該等財務報表以港元（「港元」）呈列，而所有數值均約整至最接近千位（港幣千元）。

2.2 會計政策及披露的變動

本集團已就本年度的財務報表首次採用國際會計準則第21號的修訂「缺乏可兌換性」。本集團並未提前採用任何其他已發佈但尚未生效的準則或修訂。

國際會計準則第21號之修訂訂明一間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時應如何估計計量日期的即期匯率。該等修訂要求作出資料披露，致使財務報表使用者瞭解貨幣不可兌換的影響。由於本集團進行交易的貨幣與海外附屬公司及聯營公司為轉換為本集團呈列貨幣而採用的功能貨幣可自由兌換，該等修訂對本集團財務報表並無重大影響。

3 經營分部資料

為作管理目的，本集團於年內僅有一個可報告經營分部，即提供服務以幫助內容擁有者保護其內容免被未經授權使用、計量其內容觀看次數及將其內容變現。由於此乃本集團唯一的可報告經營分部，因此並無呈列其進一步的經營分部分析。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

	2025年 千港元	2024年 千港元
中國內地	1,421,653	1,188,438
美國	1,378,171	1,184,267
其他國家／地區	<u>72,537</u>	<u>28,617</u>
總收入	<u><u>2,872,361</u></u>	<u><u>2,401,322</u></u>

以上收入資料乃基於客戶所在地點。

(b) 非流動資產

	2025年 千港元	2024年 千港元
中國內地	1,714,826	1,224,455
美國	775,164	623,424
其他國家／地區	<u>49,340</u>	<u>12,541</u>
	<u><u>2,539,330</u></u>	<u><u>1,860,420</u></u>

以上非流動資產資料乃基於資產所在地點，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

以下收入源自向主要客戶銷售，包括向已知為與該等客戶受共同控制的集團實體銷售，截至2025年12月31日止年度，該等客戶佔本集團收入10%或以上：

	2025年 千港元	2024年 千港元
客戶A	<u><u>374,647</u></u>	<u><u>363,130</u></u>

4. 收入、其他收入及收益

收入指年內提供服務的價值。

收入以及其他收入及收益分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
客戶合約收入 提供服務	<u>2,872,361</u>	<u>2,401,322</u>

客戶合約收入

(i) 細分收入資料

	2025年 千港元	2024年 千港元
確認收入的時間		
於一個時點轉移的服務	99,795	63,161
於一段時間內轉移的服務	<u>2,772,566</u>	<u>2,338,161</u>
	<u>2,872,361</u>	<u>2,401,322</u>

下表顯示於本報告期內確認而於報告期初計入合約負債內及因於過往期間滿足履約責任而確認的收入金額：

	2025年 千港元	2024年 千港元
於報告期初計入合約負債內的已確認收入： 提供服務	<u>10,184</u>	<u>3,710</u>

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

提供服務

履約責任隨著服務的提供於一段時間內滿足，部分服務有時會收到預付款項。付款一般於30日至180日內到期。

於12月31日分配至餘下履約責任(未獲滿足或部分未獲滿足)的交易價格金額如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
一年內	54,006	10,184
	2025年 千港元	2024年 千港元
其他收入及收益		
投資物業的公允價值變動	—	1,024
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動	6,038	15,522
銀行利息收入	16,008	4,236
外匯收益	—	3,095
政府補助	12,758	8,235
其他	2,069	1,265
其他收入及收益總額	36,873	33,377

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	2025年 千港元	2024年 千港元
所提供服務成本	1,586,369	1,349,859
僱員福利開支(包括董事及行政總裁薪酬)：		
工資及薪金	202,487	178,327
股權結算股份補償開支	18,720	24,273
董事袍金	3,231	3,379
其他福利	15,319	13,429
退休金計劃供款*	4,917	5,234
	<u>244,674</u>	<u>224,642</u>
物業、廠房及設備項目折舊	15,740	15,575
使用權資產折舊	13,967	7,311
無形資產攤銷**	140,595	112,239
並無納入租賃負債計量的租賃付款	893	5,524
貿易應收款項減值淨額	26,790	7,871
研發開支	320,832	270,947
核數師酬金	5,000	4,800
銀行利息收入	(16,008)	(4,236)
投資物業的公允價值變動	—	(1,024)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動	(6,038)	(13,801)
外匯差額淨額	<u>2,876</u>	<u>(3,095)</u>

* 並無已沒收供款可由本集團以僱主身份用以降低現時的供款水平。

** 本年度74,476,000港元(2024年：53,073,000港元)的其他無形資產攤銷計入綜合損益表的「所提供服務成本」內。

6. 融資成本

融資成本分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
其他借貸(包括可換股債券)利息	73,274	90,607
租賃負債名義利息	<u>829</u>	<u>997</u>
	<u>74,103</u>	<u>91,604</u>

7. 所得稅開支

所得稅主要包括向本集團收取的美國、中國內地、香港及日本企業所得稅。截至2025年12月31日止年度，適用於本集團的美國所得稅按21%（2024年：21%）的聯邦稅率列為支出。截至2025年12月31日止年度內，適用於在香港所產生溢利的所得稅按16.5%的法定稅率計提撥備。截至2025年12月31日止年度內，適用於在中國內地所產生溢利的所得稅按25%的法定稅率計提撥備，惟本集團若干中國內地附屬公司因獲認定為「高新技術企業」而享受15%優惠稅率。有關其他地區應評稅溢利的稅項乃按本集團經營所在司法權區的現行稅率計算。

年內所得稅開支的主要部分如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
即期—美國一年內支出	3,396	1,132
即期—中國內地一年內支出	15,372	28,265
即期—澳洲一年內支出	154	139
即期—日本一年內支出	9	9
遞延稅項開支／（抵免）	<u>35,896</u>	<u>(1,342)</u>
年內稅項開支總額	<u><u>54,827</u></u>	<u><u>28,203</u></u>

8. 股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派發任何股息（2024年：無）。

9. 本公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據本公司擁有人應佔年內溢利及年內已發行普通股加權平均數2,403,912,392股（2024年：2,263,077,536股）計算，並經調整以反映年內發行股份及購股權獲行使。

截至2025年12月31日止年度的每股攤薄盈利金額乃根據本公司擁有人應佔年內溢利計算。計算中使用的普通股加權平均數為計算每股基本盈利所使用的年內已發行普通股數目，以及假設視為行使或轉換所有具攤薄效應的購股權為普通股而無償發行的普通股加權平均數。

截至2025年及2024年12月31日止各年度本公司擁有人應佔每股盈利乃按以下數據計算：

	2025年 千港元	2024年 千港元
溢利		
用於計算每股基本及攤薄盈利的本公司擁有人應佔溢利	199,312	142,727
可換股債券利息	24,768	18,139
	<u> </u>	<u> </u>
扣除可換股債券利息前的本公司擁有人應佔溢利	224,080*	160,866*
	<u> </u>	<u> </u>
股份		
用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股的加權平均數	2,403,912,392	2,263,077,536
攤薄影響—普通股的加權平均數：		
購股權	167,053,178	165,038,989
可換股債券	173,721,252	78,239,503
	<u> </u>	<u> </u>
就計算每股攤薄盈利而言的普通購股權的加權平均數	2,744,686,822*	2,506,356,028*
	<u> </u>	<u> </u>

* 由於計及可換股債券時每股攤薄盈利金額增加，故可換股債券對截至2025年12月31日止年度的每股基本盈利具有反攤薄效應，在計算每股攤薄盈利時已被忽略。因此，每股攤薄盈利金額乃根據本公司擁有人應佔截至2025年12月31日止年度的溢利199,312,000港元（2024年：142,727,000港元）及截至2025年12月31日止年度已發行普通股加權平均數2,570,965,570股（2024年：2,428,116,525股）計算。

10. 投資物業

	2025年 千港元	2024年 千港元
於1月1日的賬面值	98,333	70,234
增置	291	29,637
進行公允價值調整所得收益淨額	—	1,024
匯兌調整	4,485	(2,562)
	<u>103,109</u>	<u>98,333</u>
於12月31日的賬面值	<u>103,109</u>	<u>98,333</u>

本集團的投資物業包括中國內地的商業物業，在建投資物業為91,143,000港元，落成後將以租賃權益持有以賺取租金及作資本增值用途，乃採用公允價值模型計量，並分類及入賬列為投資物業。由第三方評估於2025年12月31日的公允價值為103,109,000港元。在釐定有關投資物業的公允價值時，本集團聘請獨立專業物業估值師進行估值。管理層與有關獨立專業物業估值師緊密合作，以制訂合適的估值技術及模型輸入值。甄選標準包括市場知識、聲譽、獨立性及是否保持到專業水準。

11. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	2025年 千港元	2024年 千港元
認購期權，以公允價值計量	156,648	147,486
非上市投資，以公允價值計量	261,752	61,481
	<u>418,400</u>	<u>208,967</u>

以上股權投資被分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，原因是本集團並無選擇透過其他全面收益確認公允價值收益或虧損。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的非上市投資為非銀行金融機構管理的資產及財富管理計劃。

上述認購期權為衍生金融工具，其允許本集團自行酌情於2026年以代價人民幣542百萬元逐步收購於粒子科技的餘下38.82%股權。

12. 貿易應收款項

	2025年 千港元	2024年 千港元
貿易應收款項	1,800,071	1,421,752
減值	<u>(46,330)</u>	<u>(19,540)</u>
	<u>1,753,741</u>	<u>1,402,212</u>

本集團與其債務人的交易期限通常為10至180日。本集團一向就所有貿易應收款項確認全期預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)，並根據管理層對個別應收款項的可收回性作出的評估，按特定基準計量全期預期信貸虧損。管理層釐定貿易應收款項的可收回性時，考慮個別應收款項的未償還日數、過往經驗及前瞻性資料。本集團不就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增值工具。貿易應收款項為無抵押及免息。

於2025年12月31日的即期貿易應收款項按發票日期作出並經扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
1年內	1,505,863	1,345,764
1至2年	235,023	53,558
2至3年	<u>12,855</u>	<u>2,890</u>
	<u>1,753,741</u>	<u>1,402,212</u>

貿易應收款項的減值虧損撥備變動如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
年初	19,540	11,669
貿易應收款項減值淨額	<u>26,790</u>	<u>7,871</u>
年末	<u>46,330</u>	<u>19,540</u>

本集團於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析以計量預期信貸虧損。撥備率根據具有類似虧損模式的多個客戶群組別(即按地區、產品類型、客戶類型及評級，以及信用證或其他形式的信貸保險保障劃分)的逾期日數而定。有關計算反映概率加權結果、貨幣的時間價值，以及於報告日期可得有關過去事件、當前條件及未來經濟條件預測的合理及有根據資料。一般來說，貿易應收款項如逾期超過三年且不受執行工作所規限便予以撇銷。

以下載列有關採用撥備矩陣分析本集團貿易應收款項信貸風險承擔的資料：

於2025年12月31日

	逾期				總計
	少於1年	1至2年	2至3年	超過3年	
預期信貸虧損率	0.72 %	8.51 %	39.48 %	100.00 %	2.57 %
賬面總值(千港元)	1,516,793	256,893	21,242	5,143	1,800,071
預期信貸虧損(千港元)	10,930	21,870	8,387	5,143	46,330

於2024年12月31日

	逾期				總計
	少於1年	1至2年	2至3年	超過3年	
預期信貸虧損率	0.35 %	12.74 %	67.83 %	100 %	1.37 %
賬面總值(千港元)	1,350,495	61,378	8,984	895	1,421,752
預期信貸虧損(千港元)	4,731	7,820	6,094	895	19,540

13. 貿易應付款項

於報告期末的貿易應付款項按發票日期作出的賬齡分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
1年內	<u>515,621</u>	<u>466,713</u>

貿易應付款項為免息，並通常以1年內期限結算。

14. 可換股債券

於2024年5月24日，本公司發行本金總額為159,997,200港元的可換股債券，初始換股價為每股股份1.87港元。該等可換股債券可轉換為本公司股份。該等可換股債券附帶單利息，對其未贖回本金額按年利率3%計算，須於半年期末支付一次，並將自發行日期起計兩年內到期。於2025年12月，本金總額為79,998,600港元的可換股債券獲轉換為42,780,000股股份。於2026年2月，餘下本金總額為79,998,600港元的可換股債券獲轉換為42,780,000股股份。

於2024年11月9日，本公司發行本金總額為78,000,000港元的零息可換股債券。可換股債券的初始換股價為每股股份1.95港元。該等可換股債券可轉換為本公司股份。該等可換股債券不附帶任何利息，並將自發行日期起計三年內到期。於2024年11月29日，債券持有人將本金額為15,600,000港元的可換股債券轉換為8,000,000股股份。餘下的62,400,000港元可換股債券已於2025年內全數轉換為32,000,000股股份。

於2025年5月30日，本公司發行本金總額為155,800,000港元的零息可換股債券，初始換股價為每股股份3.80港元。該等可換股債券可轉換為本公司股份。該等可換股債券不附帶任何利息，並將自發行日期起計三年內到期。本金總額為155,800,000港元的可換股債券已於2025年內全數轉換為41,000,000股股份。

於2025年9月29日，本公司發行本金總額為1,600,000,000港元的零息可換股債券，初始換股價為每股股份5.87港元。該等可換股債券可轉換為本公司股份。該等可換股債券不附帶任何利息，並將自發行日期起計一年內到期。本金總額為18,000,000港元的可換股債券已於2025年內轉換為3,066,439股股份。

負債部分的公允價值於發行日期使用不附帶轉換權的類似債券的同等市場利率作出估算。餘額撥作權益部分，並計入股東權益內。

年內發行的可換股債券已分拆為負債及權益部分如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
於1月1日的負債部分	205,984	107,680
年內發行可換股債券的面值	1,755,800	237,997
負債部分應佔的直接交易成本	(45,239)	—
權益部分	(40,465)	(15,540)
於發行日期的負債部分	1,876,080	330,137
利息開支	24,768	18,139
已付利息	(4,324)	(10,559)
贖回可換股債券	—	(118,503)
轉換可換股債券	(288,489)	(12,839)
匯兌調整	519	(391)
於12月31日的負債部分	1,608,554	205,984
流動部分	(1,608,554)	(4,800)
非流動部分	—	201,184

15. 股本

	2025年 千港元	2024年 千港元
已發行並繳足(每股0.000025美元)：		
2,543,700,095股普通股(2024年：2,284,443,656股普通股)	501	450

本公司股本變動概要如下：

	已發行 股份數目	股本 千港元	庫存股份 數目	庫存 股份 千港元	該計劃的庫 存股份數目	庫存股份 千港元
於2024年1月1日	2,240,443,656	441	—	—	11,775,268	(32,604)
就股份獎勵計劃購回股份(a)	—	—	—	—	590,000	(698)
年內就股份獎勵計劃轉讓股份(a)	—	—	—	—	(10,904,370)	30,193
購回股份(b)	—	—	1,445,000	(3,427)	—	—
因可換股債券獲轉換 而發行股份(c)	8,000,000	2	—	—	—	—
購股權獲行使(d)	36,000,000	7	—	—	—	—
於2024年12月31日及 2025年1月1日	2,284,443,656	450	1,445,000	(3,427)	1,460,898	(3,109)
年內就股份獎勵計劃轉讓股份(a)	—	—	—	—	(1,133,275)	2,413
發行股份(e)	138,000,000	27	—	—	—	—
因可換股債券獲轉換 而發行股份(f)	118,846,439	23	—	—	—	—
購股權獲行使(g)	2,410,000	1	—	—	—	—
於2025年12月31日	<u>2,543,700,095</u>	<u>501</u>	<u>1,445,000</u>	<u>(3,427)</u>	<u>327,623</u>	<u>(696)</u>

附註：

- (a) 於2019年5月6日，董事會採納了一項10年期的股份獎勵計劃(「該計劃」)，以激勵、嘉許及回饋若干合資格人士(「合資格人士」)對本集團增長及發展作出的貢獻。

根據該計劃，受託人將收購本公司股本中每股面值0.000025美元的普通股(費用由本公司承擔)，該等股份於歸屬前將以信託形式為合資格人士持有。根據該計劃授予的股份總數，須以本公司已發行股本總額10%為限。

董事會已將處理該計劃運作事宜的權力及授權轉授予一名受託人，但有關該計劃的所有主要決策仍由董事會負責，除非根據該計劃於該計劃的規則內明確規定，或董事會議決將該權力轉授予該受託人。

根據該計劃的規則，董事會可不時全權決定及在其可能認為合適的條款及條件規限下，挑選任何參與者以合資格人士身份參加該計劃，以及釐定獎勵股份的數目。

於2025年，受託人並無購買任何股份(2024年：590,000股)及根據該計劃授予及轉讓的股份為1,133,275股(2024年：10,904,370股)。受託人就結算該計劃項下的獎勵而購買的股份稱為「該計劃的庫存股份」，並列入於綜合財務狀況表中的「庫存股份」內。

- (b) 於2024年，本公司在市場上購回1,445,000股股份。購入該等股份的代價為3,418,000港元，而平均價（未扣除開支）為每股2.3654港元，價格介乎2.22港元至2.53港元之間。購入股份所支付的總金額3,427,000港元已自總權益中扣除。
- (c) 於2024年11月9日，本公司向債券持有人發行本金總額為78,000,000港元的零息可換股債券。於2024年11月29日，債券持有人將本金額為15,600,000港元的可換股債券轉換為8,000,000股股份，換股價為每股1.95港元。
- (d) 於2024年，32,000,000份及4,000,000份購股權所附帶的認購權分別按每股0.034375美元及0.875港元的認購價獲行使，導致發行36,000,000股股份，總現金代價（未扣除開支）為12,088,000港元。4,483,000港元的金額因該等購股權獲行使而從股份補償儲備轉撥至股本。
- (e) 於2025年6月3日，本公司完成配售138,000,000股股份予不少於六名承配人，認購價為每股股份3.78港元。
- (f) 於2025年，本金總額為79,998,600港元、62,400,000港元、155,800,000港元及18,000,000港元的可換股債券分別按1.87港元、1.95港元、3.80港元及5.87港元的初始換股價，分別轉換為42,780,000股、32,000,000股、41,000,000股及3,066,439股股份。
- (g) 於2025年，2,400,000份及10,000份購股權所附帶的認購權分別按每股0.875港元及2.18港元的認購價獲行使，導致發行2,410,000股股份，總現金代價（未扣除開支）為2,122,000港元。1,802,000港元的金額因該等購股權獲行使而從股份補償儲備轉撥至股本。

16. 業務合併

於2025年4月4日，本集團完成收購Pexeso, Inc.的業務（「已收購業務」）。Pexeso, Inc.為一家音訊內容識別服務的技術服務供應商。收購代價為156百萬港元現金，其中99百萬港元已於2025年支付，而57百萬港元則應自2025年12月31日起計的一至兩年內支付。

已收購業務可識別資產及負債於收購日期的公允價值如下：

	因收購而確認 的公允價值 千港元
物業、廠房及設備	90
無形資產	15,602
貿易應收款項	1,815
現金及銀行結餘	89
其他應付款項及應計費用	<u>(4,786)</u>
以公允價值計量的可識別資產淨值總額	12,810
收購產生的商譽	<u>143,282</u>
	<u>156,092</u>
以現金支付	99,510
以應付代價支付	<u>56,582</u>
	<u>156,092</u>

自收購以來，已收購業務為本集團截至2025年12月31日止年度貢獻收入19,821,000港元及產生虧損45,231,000港元。倘合併於年初發生，則年內本集團的收入及本集團的溢利將分別為2,878,201,000港元及209,243,000港元。

收購已收購業務的現金流量分析如下：

	千港元
現金代價	(99,510)
所收購現金及銀行結餘	<u>89</u>
計入投資活動所得現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(99,421)
計入經營活動所得現金流量的收購交易成本	<u>(4,786)</u>
	<u>(104,207)</u>

其他資料

重大投資、收購及出售

我們於2025年內並無作出任何重大投資，亦無進行任何重大出售。

資本開支及資本承擔

於2025年，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、投資物業及無形資產。我們於2025年的資本開支金額為613百萬港元(2024年：255百萬港元)。於2025年12月31日，我們關於物業的資本承擔約為337百萬港元(2024年12月31日：無)。

外匯風險

鑒於我們的業務性質，我們面臨各種外匯風險，其中美元及人民幣乃除港元外最常使用的貨幣。為盡可能減少外幣匯率波動造成的影響，我們持續密切監察於經營層面的外匯風險，確保風險淨額維持於可接受的水平。年內，本公司並無使用任何金融工具作對沖用途。

資本負債比率

本集團使用資本負債比率(即淨外債除以資本(本公司擁有人應佔權益)加淨債務)監察資本。淨債務包括可換股債券及計息借貸，減去現金及現金等價物。於2025年12月31日，我們的資本負債比率(按淨債務除以本公司擁有人應佔權益加淨債務計算)為21%(2024年12月31日：27%)。

或然負債、資產負債表外承擔及安排以及資產抵押

於2025年12月31日，我們並無(i)任何重大或然負債或擔保；(ii)任何承兌貿易應收款項下的負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保重大契諾，或其他重大或然負債；或(iii)任何重大的資產負債表外安排。

發行可換股債券及配售股份所得款項用途

於2025年5月30日，本公司發行本金總額為156百萬港元的可換股債券，籌集所得款項淨額151百萬港元。於2025年12月31日，本公司已按擬定用途全數動用該等所得款項淨額。下表列示於2025年12月31日所得款項淨額實際使用詳情。

所得款項擬定用途	初始 擬定撥款 (百萬港元)	截至2025年	於2025年	預期悉數 動用時間表
		12月31日 止年度內 動用的所得 款項淨額 (百萬港元)	12月31日的 尚未動用所 得款項淨額 (百萬港元)	
開發及投資AIGC相關業務	113	113	—	不適用
一般營運資金	38	38	—	不適用
	<u>151</u>	<u>151</u>	<u>—</u>	

於2025年6月3日，本公司完成配售138,000,000股股份並籌得所得款項淨額約506百萬港元。於2025年12月31日，本公司已按擬定用途動用111百萬港元的所得款項淨額。下表列示於2025年12月31日所得款項淨額實際使用詳情。

所得款項擬定用途	初始 擬定撥款 (百萬港元)	截至2025年	於2025年	預期悉數 動用時間表
		12月31日 止年度內 動用的所得 款項淨額 (百萬港元)	12月31日的 尚未動用所 得款項淨額 (百萬港元)	
開發及投資AIGC相關業務	327	327	—	不適用
償還計息借貸	51	51	—	不適用
一般營運資金	128	128	—	不適用
	<u>506</u>	<u>506</u>	<u>—</u>	

於2025年9月29日，本公司發行本金總額為1,600百萬港元的可換股債券，籌集所得款項淨額1,560百萬港元。於2025年12月31日，本公司已按擬定用途動用111百萬港元的所得款項淨額。下表列示於2025年12月31日所得款項淨額實際使用詳情。

所得款項擬定用途	初始擬定撥款 (百萬港元)	截至2025年	於2025年	預期悉數 動用時間表
		12月31日 止年度內 動用的所得 款項淨額 (百萬港元)	12月31日的 尚未動用所 得款項淨額 (百萬港元)	
開發及投資AIGC及RWA相關 業務	783	104	679	2028年年底前
償還計息借貸	470	470	—	不適用
一般營運資金	307	307	—	不適用
	<u>1,560</u>	<u>881</u>	<u>679</u>	

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，我們聘有合共579名員工（於2024年12月31日：535名）。薪金、花紅及福利乃參照市場條款、各個別僱員的表現、資格及經驗釐定，並不時予以檢討。

董事的薪酬由本公司薪酬委員會檢討並由董事會批准。在釐定董事酬金時，有關董事的經驗、職責及責任、付出的時間、本公司的表現及當時的市場狀況為考慮之列。

末期股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息。

企業管治常規

董事會致力維持高度的企業管治標準。董事會相信，良好的企業管治標準對於為本集團提供框架制訂其業務策略與政策及提升其透明度及問責性起關鍵作用。本公司已應用企業管治守則所載適用於本公司的原則。

董事認為，於截至2025年12月31日止年度內，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟守則條文第A.2.1條除外，該條訂明，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。王揚斌先生兼任我們的主席及行政總裁，負責本集團的整體管理及引領本集團策略性發展及業務計劃。我們相信，自2005年成立以來，王先生一直對我們的增長及業務擴展至為重要。董事會認為，主席及行政總裁的角色歸屬於同一人可確保本集團內部領導貫徹一致性及促進本集團的整體策略規劃及決策更加有效及高效，對於本集團的業務前景、管理及整體策略方向有利。此外，董事會定期開會考慮影響本集團營運的主要事宜，並適當及盡快地就該等事宜向所有董事提供充分、完備及可靠的資訊。此外，於本公告日期，董事會由兩名執行董事、兩名非執行董事及四名獨立非執行董事組成，在董事會的監督下，董事會架構恰當且權力分佈均衡，可為保障本公司及其股東利益提供充分監察。董事會於考慮所有已採取的企業管治措施後，認為現時的安排將不會損害權力及授權分佈均衡，而現行架構將使本公司可迅速及有效地作出及執行決策。因此，本公司並無將主席及行政總裁的角色區分。

本公司企業管治常規的進一步資料將載於本公司截至2025年12月31日止年度的年報中的企業管治報告內。

證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為其有關董事進行證券交易的行為準則。本公司亦已就有關僱員（定義見上市規則）進行的本公司證券交易制訂至少與標準守則同樣嚴格的指引。

本公司已向所有董事作出有關其是否遵守標準守則的特定查詢，而彼等全部確認，彼等於截至2025年12月31日止年度內已遵守標準守則內訂明的標準。本公司已向有關僱員作出關於其是否遵守本公司證券交易指引的特定查詢，而並無發現任何違反指引的行為。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司董事已根據於2025年6月27日通過的股東決議案獲授予一般授權（「股份購回授權」），可在聯交所購回本公司股份。根據股份購回授權，本公司獲准購回最多佔決議案獲通過當日已發行股份總數10%的股份。

於截至2025年12月31日止年度內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

於2025年12月31日，1,445,000股已購回股份未被註銷，並由本公司持有作為庫存股份(定義見上市規則)，擬根據適用的規則及法例使用，包括但不限於再出售以換取現金、轉讓以滿足股份授予，及根據股份獎勵計劃予以註銷。截至2025年12月31日止年度內，本公司並無出售或轉讓任何庫存股份。股份購回乃由本公司以其現有備用現金撥付。

報告期後事項

於2026年2月，本金總額為79,998,600港元的可換股債券按每股股份1.87港元的初始換股價轉換為42,780,000股股份。

審核委員會

審核委員會包括三名獨立非執行董事Alfred Tsai CHU先生、Charles Eric EESLEY先生及關毅傑先生。審核委員會主席為關毅傑先生。

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的全年業績，認為該全年業績已根據有關會計準則編製，並已按照上市規則的規定作出足夠披露。

核數師對業績公告所進行工作的範圍

載於本業績公告內有關本集團於2025年12月31日的綜合財務狀況表及截至2025年12月31日止年度的綜合損益表及綜合全面收益表及其相關附註的數字，已經由本集團的核數師安永會計師事務所與本集團本年度的綜合財務報表所載的金額核對一致。安永會計師事務所就此方面所進行的工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈的香港審計準則、香港審閱準則或香港鑒證業務準則進行的鑒證工作，因此安永會計師事務所並無就本業績公告發表任何保證。

刊發全年業績及年報

本全年業績公告在香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.vobile.com)上登載。本公司將於適當時候刊發並在上述網站上登載載有上市規則規定的所有資料的2025年年報。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「AI」	指	人工智能
「AIGC」	指	人工智能生成內容
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「董事會」	指	董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
「本公司」	指	阜博集團有限公司，一家根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限公司，其股份在聯交所上市
「董事」	指	本公司董事
「EBITDA」	指	未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利
「以公允價值計量且其變動計入損益」	指	以公允價值計量且其變動計入損益
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「國際會計準則」	指	《國際會計準則》
「國際財務報告準則」	指	《國際財務報告準則》
「IP」	指	知識產權
「上市規則」	指	聯交所《證券上市規則》
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「王先生」	指	王揚斌先生

「粒子科技」	指	杭州粒子文化科技有限公司及其附屬公司以及杭州新粒子文化科技有限公司及其附屬公司
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，僅就本公告而言及除文義另有所指外，不包括香港、澳門及台灣
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.000025美元的普通股
「股份獎勵計劃」	指	本公司於2019年5月6日採納的股份獎勵計劃，並於適當情況下包括其所有修訂本
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美元」	指	美國法定貨幣
「阜博香港」	指	本公司全資附屬公司阜博集團(香港)有限公司
「同比」	指	同比

承董事會命
阜博集團有限公司
主席
王揚斌

香港，2026年3月27日

於本公告日期，本公司董事會由執行董事王揚斌先生及王偉軍先生；非執行董事陳筠霖女士及鄧以海先生；及獨立非執行董事Alfred Tsai CHU先生、Charles Eric EESLEY先生及關毅傑先生組成。

本公告載有與本集團業務前景、財務表現估計、預測業務計劃及發展策略有關的前瞻性陳述。此等前瞻性陳述乃基於本集團目前可得資料而作出，並按本公告刊發時的前景為基礎於本公告內載述。此等前瞻性陳述乃建基於若干預期、假設及前提，而當中部分具有主觀性或屬於本集團控制範圍以外。此等前瞻性陳述日後可能被證實屬不正確且可能無法實現。此等前瞻性陳述涉及大量風險及不確定因素。鑒於該等風險因素及不確定因素，於本公告載入前瞻性陳述不應被視為董事會或本公司聲明計劃及目標將會達成，故投資者不應對該等陳述加以過分倚賴。