

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。



Tian Ge Interactive Holdings Limited

天鵲互動控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1980)

截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

財務摘要	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
(以人民幣千元計)		
收益	38,554	10,160
— 在線互動娛樂服務	30,877	5,641
— 其他	7,677	4,519
毛利	21,290	8,103
毛利率	55.2%	79.8%
(虧損) / 溢利淨額	(13,296)	19,916
淨(虧損) / 溢利率	(34.5%)	196.0%
每股(虧損) / 盈利 (以每股人民幣表示)		
— 基本	(0.009)	0.018
— 攤薄 ⁽¹⁾	(0.009)	0.018
經調整(虧損) / 溢利淨額 ⁽²⁾	(12,465)	20,215
經調整淨(虧損) / 溢利率 ⁽³⁾	(32.3%)	199.0%
經調整(LBITDA) / EBITDA ⁽⁴⁾	(14,239)	25,829
經調整(LBITDA) / EBITDA率	(36.9%)	254.2%
資產總值	2,505,851	2,619,747
負債總額	355,779	385,250

附註：

- (1) 截至2025年12月31日止年度，授予僱員及服務供應商的購股權及受限制股份單位被視為潛在普通股。截至2025年12月31日止年度，計算每股攤薄(虧損)／盈利時並無假設購股權獲行使及未歸屬受限制股份單位歸屬，此乃由於假設上述各項獲行使將導致每股(虧損)／盈利減少。因此，截至2025年12月31日止年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。
- (2) 經調整(虧損)／溢利淨額來自年內的(虧損)／溢利淨額，不包括非現金股份酬金開支以及收購產生的折舊及攤銷開支的影響。
- (3) 經調整淨(虧損)／溢利率乃按經調整(虧損)／溢利淨額除以收益計算。
- (4) 經調整(LBITDA)／EBITDA來自年內的經營(虧損)／溢利，不包括非現金股份酬金開支、收購產生的折舊及攤銷開支、折舊及攤銷開支的影響。

年度業績

天鴿互動控股有限公司(「本公司」、「我們」或「天鴿」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)根據國際財務報告準則編製及經本公司核數師德勤·關黃陳方會計師行審核的截至2025年12月31日止年度(「報告期」)的經審核綜合業績，連同截至2024年12月31日止上一財政年度的比較數字。此外，年度業績亦已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱，而本年度業績公告以本集團截至2025年12月31日止年度經與本公司核數師協定同意的經審核綜合財務報表為基準。

管理層討論與分析

1. 業務概覽及展望

自2023年起，本集團積極推進策略調整，將在線互動娛樂業務重心由中國內地市場轉移到海外市場。經歷2024年的過渡期後，本集團於報告期內於海外在線互動娛樂業務取得重大進展。

整體財務表現

報告期內，本集團主要從事在線互動娛樂服務及其他業務，錄得總收益約人民幣38.6百萬元，較2024年同期約人民幣10.2百萬元增加約279.5%。在線互動娛樂服務的收益由2024年同期約人民幣5.6百萬元上升至約人民幣30.9百萬元，增幅為447.4%。此增長主要歸因於「Sila Chat」及遊戲市場推廣及營運的發展。

報告期內，本集團擁有人應佔虧損約為人民幣9.3百萬元。期內虧損淨額約為人民幣13.3百萬元，經調整虧損淨額約為人民幣12.5百萬元，經調整LBITDA約為人民幣14.2百萬元。虧損主要由於下列因素所致：

- (i) 產品孵化成本增加—本集團的戰略重點是同時在多個地區投資及孵化在線互動娛樂業務，大量資源已投入產品孵化，導致開支增加；
- (ii) 按公平值計入損益的金融資產公平值虧損—公平值虧損主要源於非上市股權投資的估值調整，此調整乃由於被投資公司的營運及財務狀況發生變動所致；及
- (iii) 投資物業的公平值虧損—由於國內及英國房地產市況調整，本集團的投資物業已錄得若干公平值虧損。

業務概覽

在線互動娛樂業務：優化資源配置，穩健營運為本

從整個行業角度來看，在線互動娛樂行業已進入深度整合期。一方面，網路巨頭持續加大其投資力度，憑藉龐大的流量資源與雄厚的資金實力，在用戶獲取及直播主資源方面建立顯著的競爭優勢；另一方面，眾多中小型平台加劇市場競爭，對優質直播主與內容創作者的爭奪日趨激烈，流量獲取成本急遽攀升，而整體各平台的利潤空間正進一步縮窄。

在這種競爭環境下，本集團的在線互動娛樂業務經歷2024年的調整期後，於2025年達到一定程度的復甦。此主要歸功於本集團於報告期內採取的策略是在全球各地同時投資孵化在線互動娛樂業務，篩選具卓越用戶增長及營收表現的產品之餘亦維持適當的成本控制措施，繼而進行戰略性收購與整合。

此策略已取得標誌性成果「Sila Chat」—本集團已於2025年初完成此平台的資產收購。「Sila Chat」是一個低門檻、用戶互動性高的社交互動平台。報告期內，其整體用戶基數保持穩定，用戶充值量維持在合理水平，基礎業務已有效整合。展望未來，本集團將繼續以穩健營運為核心策略，透過差異化內容及精細化的社區管理提升用戶參與度，同時在競爭激烈的市場環境中尋求突破。

此外，報告期內，本集團亦持續投資其網絡遊戲業務，積極拓展多元化的遊戲產品組合。然而，受市場競爭加劇、流量獲取成本上升等因素影響，該業務尚未達到其盈利目標。本集團將持續評估業務進展，並動態調整資源配置，以優化業務部署的成效並提升整體業務表現。

金融投資業務：長期定位及穩健增值

本集團持續深化金融投資業務，致力建立健全且審慎的資產配置架構。透過多年的務實探索與持續優化，本集團逐步建立起兼顧安全與回報的多元化資產配置組合，有效涵蓋固定收益及股權等多種資產類別，同時持續完善風險管理機制及投資決策流程。

報告期內，金融投資業務整體表現良好，回報穩健，為本集團的核心業務發展有效地發揮「穩定器」的關鍵作用。此業務緩和因產品孵化開支增加所導致的業績波動，並為本集團整體收益的穩定性提供有力支持。展望未來，本集團將在嚴格控制風險的前提下持續優化其配置策略、審慎地抓緊市場機遇，並穩步提升其金融投資業務的盈利貢獻。

前景與未來展望

人工智能（「AI」）於2025年已成為全球發展的重心議題，以前所未有的速度重塑各產業的競爭格局，並為互聯網社交及娛樂領域帶來深遠的變革。本集團管理層高度重視此項趨勢，積極把握其中蘊含的機遇，並推動AI技術在各項業務的深度整合，以探索多元化的應用場景。

在線互動娛樂業務方面，本集團正積極探索運用AI技術增加內容推薦的精準度、優化直播主與用戶的匹配效率，並持續升級客戶服務系統，從而提升整體用戶體驗。同時，各項業務亦側重發掘新的AI應用場景，並以AI技術孵化新產品，以培育新的業務增長點。在功能管理層面，本集團亦積極推動AI技術的深度整合，以加強營運效益、優化業務流程及實現內部管理的質量提升。展望未來，本集團將持續加大對AI的戰略投資，憑藉AI賦能推動各業務的增效成果和模式創新，並建立符合時代趨勢的核心競爭優勢。

2026年，全球宏觀經濟不確定性預計將持續存在，互聯網行業的競爭亦不會減弱。本集團的整體戰略將秉持「聚焦核心業務、通過AI強化效能、追求穩健的金融投資」。本集團將維持其於在線互動娛樂業務的基礎，同時追求質變式突破；持續加大對AI的投資以推動其商業模式升級；並充分發揮金融投資業務的穩定作用，保障本集團整體財務狀況的穩健運作，以上一切皆以持續為本公司股東（「股東」）帶來可持續回報為目標。

2. 營運資料

下表載列截至以下呈列日期及於以下呈列期間有關本集團運營的實時社交互動平台的若干季度營運統計數據：

	截至以下日期止三個月				
	2025年 12月31日	2024年 12月31日	同比變動	2025年 9月30日	環比變動
月度活躍用戶總數(千戶)	69	55	25.5%	65	6.2%
季度付費用戶(千戶)	10	4	150%	11	(9.1%)
季度用戶平均收益(人民幣元)	511	342	49.4%	398	28.4%

以下為上述呈列期間可比較數字概要：

- 截至2025年12月31日止三個月，月度活躍用戶（「月度活躍用戶」）總數約為69,000人，較2024年同期增加約25.5%，較截至2025年9月30日止三個月增加約6.2%。同比增加主要由於實時社交互動平台的發展。
- 截至2025年12月31日止三個月，季度付費用戶（「季度付費用戶」）人數約為10,000人，較2024年同期增加約150.0%及與截至2025年9月30日止三個月相比減少約9.1%。同比增加主要由於實時社交互動平台的發展，環比下降是由於正常業務波動所致。
- 截至2025年12月31日止三個月，季度用戶平均收益為人民幣511元，較截至2024年12月31日止三個月增加約49.4%及較截至2025年9月30日止三個月增加約28.4%。

下表載列截至以下呈列日期及於以下呈列期間有關本集團實時社交互動平台的若干年度營運統計數據：

	截至以下日期止年度		同比變動
	2025年 12月31日	2024年 12月31日	
年度的月度活躍用戶總數(千戶)*	63	87	(27.6%)
年度的季度付費用戶總數(千戶)*	9	4	125.0%
年度的季度用戶平均收益總額(人民幣元)	490	311	57.6%

* 年度的月度活躍用戶總數及年度的季度付費用戶總數分別等於其平均季度用戶總數。

3. 財務資料

收益

報告期內，本集團來自在線互動娛樂服務的收益為人民幣30.9百萬元，較2024年同期人民幣5.6百萬元增加447.4%。同比增加主要是由於「Sila Chat」及遊戲市場推廣及營運的增長。

本集團來自「其他」的收益主要包括跨境電商業務、提供技術支援服務及網約車業務的收益。報告期內，來自「其他」的收益為人民幣7.7百萬元，而2024年同期則為人民幣4.5百萬元。

收益成本及毛利率

報告期內，本集團的收益成本較2024年同期同比增加739.3%至人民幣17.3百萬元。同比增加主要歸因於多項在線互動娛樂業務孵化帶來收益，但亦導致成本(包括無形資產攤銷、頻寬及伺服器託管費用等)增加。

本集團於報告期內的毛利率為55.2%，而2024年同期則為79.8%。

銷售及市場推廣開支

報告期內，本集團的銷售及市場推廣開支較2024年同期同比大幅增加242.7%至人民幣28.6百萬元。同比增加主要與網絡遊戲的市場推廣及營運有關。

行政開支

報告期內，本集團的行政開支較2024年同期同比增加3.2%至人民幣60.0百萬元，反映本集團有效控制行政開支。

研發開支

報告期內，本集團的研發開支較2024年同期同比大幅增加112.8%至人民幣18.9百萬元。同比增加歸因於本集團投入大量資源開發及提升「Sila Chat」及其他孵化業務，這符合本集團大力發展核心業務的承諾。

其他收益淨額

報告期內，本集團的其他收益淨額為人民幣67.0百萬元。該等收益主要由1) 其他金融工具(主要來自私募投資基金)的公平值收益人民幣95.8百萬元；2) 風險資本及私募股權基金的公平值收益人民幣12.7百萬元組成；惟部分被3) 非上市股權投資的公平值虧損人民幣36.7百萬元；及4) 投資物業的公平值虧損人民幣20.3百萬元所抵銷。

2024年同期，本集團的其他收益淨額為人民幣85.1百萬元，主要由1) 其他金融工具的公平值收益人民幣58.4百萬元，主要來自私募基金及指數型基金；2) 非上市股權投資的公平值收益人民幣47.8百萬元組成；惟部分被3) 風險資本及私募股權基金公平值虧損人民幣24.6百萬元所抵銷。

詳情載列於綜合財務報表附註5。

財務收入淨額

本集團報告期內的財務收入淨額為人民幣5.7百萬元，而截至2024年同期的財務收入淨額為人民幣7.6百萬元，主要由於現金及現金等價物的利息收入減少，以及借款利息開支增加。

分佔聯營公司業績

報告期內，本集團以權益法入賬的投資溢利為人民幣2.1百萬元，而2024年同期為以權益法入賬的投資溢利人民幣0.7百萬元。同比增加主要由於報告期內泰國社交娛樂業務並無產生投資虧損。

所得稅抵免／(開支)

報告期內，本集團所得稅抵免為人民幣3.9百萬元，而2024年同期則為所得稅開支人民幣6.3百萬元。此變動主要由於遞延稅項負債減少所致。

本公司擁有人應佔(虧損)／溢利

報告期內，本公司擁有人應佔本集團虧損錄得虧損總額人民幣9.3百萬元，而2024年同期則為溢利總額人民幣20.0百萬元。此變動與上述溢利淨額下降的原因一致。

非國際財務報告準則(「非國際財務報告準則」)呈列

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，經調整財務資料乃用作額外披露，以使投資者及其他人士以整體了解及評估本公司的綜合經營業績。

非國際財務報告準則計量

為補充本集團根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，經調整(虧損)／溢利淨額乃用作額外財務計量指標。呈列該等財務計量指標乃因為管理層團隊使用該等財務指標評估經營表現。本集團亦相信，該等非國際財務報告準則計量指標將為投資者及其他人士提供有用資料，以按與管理層相同的方式理解及評估本公司的綜合經營業績，並對比各會計期間的財務業績及同業公司的財務業績。

經調整(LBITDA)／EBITDA

經調整(LBITDA)／EBITDA指調整經營(虧損)／溢利以剔除非現金股份酬金開支、收購產生的折舊及攤銷開支，以及折舊及攤銷開支。

下表載列於呈列期間本集團的經營(虧損)／溢利與經調整(LBITDA)／EBITDA的對賬：

(以人民幣千元計)	截至下列日期止年度	
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
經營(虧損)／溢利	(25,001)	17,850
股份酬金開支	573	299
收購產生的折舊及攤銷開支	258	—
折舊及攤銷開支	9,931	7,680
經調整(LBITDA)／EBITDA	<u>(14,239)</u>	<u>25,829</u>

經調整(虧損)／溢利淨額

經調整(虧損)／溢利淨額未於國際財務報告準則內定義，並剔除了非現金股份酬金開支以及收購產生的折舊及攤銷開支的影響。

下表載列於下文呈列期間本集團(虧損)／溢利淨額與經調整(虧損)／溢利淨額的對賬：

(以人民幣千元計)	截至下列日期止年度	
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
(虧損)／溢利淨額	(13,296)	19,916
股份酬金開支	573	299
收購產生的折舊及攤銷開支	258	—
經調整(虧損)／溢利淨額	<u>(12,465)</u>	<u>20,215</u>

4. 流動資金及財務資源

現金及現金等價物，以及定期存款

現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金、短期銀行存款及於其他金融機構的現金，於2025年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣427.9百萬元及人民幣467.0百萬元。於該等日期，短期銀行存款結餘均為活期存款及原期滿日不到三個月的定期存款。

按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產

本集團按公平值計入損益的金融資產包括七個主要類別，即（根據彼等各自公平值金額按降序排列）(i)其他金融工具；(ii)於風險資本及私募股權基金的投資（「基金投資」）；(iii)非上市股權投資（「私人投資」）；(iv)上市股權證券；(v)理財產品投資；(vi)結構性票據；及(vii)停牌股權證券。

於2025年12月31日，按公平值計入損益的金融資產較2024年12月31日的人民幣1,757.2百萬元增加2.5%至人民幣1,801.8百萬元。有關增加主要由於其他金融工具增加人民幣156.2百萬元。截至2025年12月31日並無單一金融資產的賬面值佔本集團總資產的5%以上。然而，本集團注意到在基金投資中，部分基金由同一受益人管理，有關此基金經理集中度的詳情載於下文「基金投資」一節。以下載列所示期間七個主要類別的明細：

	於2025年 12月31日 (人民幣千元)	於2024年 12月31日 (人民幣千元)	百分比 增加／(減少)
(i) 其他金融工具	1,138,953	982,764	15.9%
(ii) 基金投資	447,797	479,576	(6.6%)
(iii) 私人投資	119,106	163,158	(27.0%)
(iv) 上市股權證券	69,000	60,719	13.6%
(v) 理財產品投資	26,275	52,051	(49.5%)
(vi) 結構性票據	712	16,104	(95.6%)
(vii) 停牌股權證券	-	2,778	(100%)
總計	<u>1,801,843</u>	<u>1,757,150</u>	<u>2.5%</u>

本公司的投資活動受一套全面的內部投資政策規範，旨在確保資金的審慎管理、與本公司戰略目標保持一致，及保障股東權益。這些活動在董事會的監督下進行綜合管理。

就投資決策流程而言，本公司戰略或財務投資部門內經驗豐富且專業的投资經理首先作出行業研究及盡職調查，他們運用多種數據來源並應用本公司的風險管理框架，以物色合適的投資機會。投資經理實質上參與篩選潛在目標、進行盡職調查、擬定投資建議、監控風險敞口，並按計劃或視乎相關投資項目的表現實施退出方案。

為進一步加強對投資決策及產品的監管，本公司已成立由三名執行董事組成的投資委員會。該委員會負責批准投資建議、監察所有投資項目的表現和風險。委員會亦負責制定及修訂本公司的投資政策，以及設定及檢討風險限額。

本公司的投資政策旨在同時支持其主營業務的長期發展，以及有效管理盈餘及閒置資金，而本公司的投資大致分為兩大類，即策略性投資與財務性投資。在上述七大類別中，基金投資及私人投資歸類為本公司的策略性投資，其餘類別（包括其他金融工具、上市股權證券、理財產品投資及結構性票據）則歸類為財務性投資。

就策略性投資而言，本公司致力於發掘並把握與整體戰略方向產生協同效應的股權投資機會，包括投資於一級市場股權基金，以及AI和智能硬件等領域的早期創業公司。此類策略性投資旨在促進創新與業務增長，特別是與本公司核心業務（即在線互動娛樂服務）形成互補的領域。

此外，就財務性投資而言，本公司致力於透過財務性投資審慎管理盈餘及閒置資金，重點在於資本保全與流動性，同時力求獲得高於傳統銀行存款的回報。

購置金融資產所需資金大部分來自本公司內部資金，一小部分則由投資銀行在購買時提供的銀行信貸撥付。

為使股東原則上了解本公司投資組合的組成，本公司於下文列出各主要類別的詳情，並在每個類別中說明佔公平值總額30%以上的產品。

(i) 其他金融工具

於2025年12月31日，本集團持有七類投資產品，歸類為「其他金融工具」，具體包括私人投資基金；保單；指數股票型基金（「**ETF**」）；其他基金投資；債券；黑石私募信貸連接基金；及國庫券。

下表載列於以下所示日期七大類別的明細：

	於2025年 12月31日 (人民幣千元)	於2024年 12月31日 (人民幣千元)	百分比 增加／(減少)
私募投資基金	648,535	527,049	23.1%
保單	135,036	118,411	14.0%
指數股票型基金 (ETF)	131,444	127,518	3.1%
其他基金投資	96,863	75,843	27.7%
債券	77,407	102,996	(24.8%)
黑石私募信貸連接基金	49,598	30,947	60.3%
國庫券	70	-	-

於2025年12月31日，本集團投資的其他金融工具公平值較2024年12月31日的人民幣982.8百萬元增加15.9%至人民幣1,139.0百萬元。報告期內，本集團於該等投資確認公平值收益人民幣95.8百萬元（2024年：公平值收益人民幣58.4百萬元）。

私募投資基金

本公司透過大型商業銀行及持牌金融機構等合規渠道，投資於多家國際知名金融機構所發行的私募投資基金。本公司重點投資於一些具備長期穩定績效紀錄，且符合適用法律及法規之相關資產的基金。本公司禁止投資高風險工具，例如與政策限制行業（如高污染、高能耗產業）掛鈎的資產，以及投資理據薄弱或資訊披露不足的產品。

於2025年12月31日，本集團私募投資基金的公平值較2024年12月31日的人民幣527.0百萬元增長23.1%至人民幣648.5百萬元。報告期內，本集團確認公平值收益人民幣79.0百萬元(2024年：公平值收益人民幣34.5百萬元)。

於2025年12月31日，本集團已投資於63隻私募投資基金。於2025年12月31日按公平值排名前四位的私募投資基金詳情(合共佔所有私募投資基金公平值總額約31.2%)於下文「投資組合 — 私募投資基金」一節披露。

保單

於2025年12月31日，本集團持有兩家保險公司的兩份保單。該等保單(1)集關鍵管理層人壽保險與投資安排於一身，而本集團為該等保單的受益人，及(2)投資於提供長期穩定回報的長期儲蓄保單。自投資第六年起，保單現金價值即超過累計已繳保費，展現穩健的增長特徵。

於2025年12月31日，本集團保單的公平值較2024年12月31日的人民幣118.4百萬元增加14.0%至人民幣135.0百萬元。報告期內，本集團就該兩份保單確認公平值收益人民幣4.7百萬元(2024年：公平值虧損人民幣1.9百萬元)。

ETF

本公司投資於追蹤覆蓋範圍廣泛的主要股票指數(如納斯達克 – 100及標準普爾500)的ETF。本公司投資的ETF主要涵蓋美國、日本、印度以及全球其他已開發與新興市場的證券。該等ETF的相關資產橫跨資訊科技、金融、醫療保健、消費品、工業及通訊服務等產業。

核心投資策略主要結合被動指數複製、主動選股及股票多空對沖策略。鑒於股票市場固有的波動性，本集團已為監控ETF產品制定更靈活的風險參數。投資經理會動態評估多項指標，包括回撤率、波動率、相對估值水平及夏普比率，以區分短期市場波動與長期趨勢的基本因素變化。

於2025年12月31日，本集團ETF投資的公平值較2024年12月31日的人民幣127.5百萬元增加3.1%至人民幣131.4百萬元。報告期內，本集團確認公平值虧損人民幣6.4百萬元(2024年：公平值收益人民幣28.2百萬元)。

於2025年12月31日，本集團於120隻ETF持有投資。於2025年12月31日按公平值排名前三位的ETF詳情(合共佔所有ETF公平值總額約31.6%)於下文「投資組合－ETF」一節披露。

其他基金投資

於2025年12月31日，本公司持有的其他基金投資主要由貨幣市場基金(MMF)組成，旨在滿足本集團的流動性管理需求。此外，這類投資的其中一部分亦涵蓋活躍於美國、歐洲、日本及其他地區的一級與二級市場的混合型投資基金。此類投資旨在分散本集團的投資組合並降低投資風險。

於2025年12月31日，本集團於其他基金之投資公平值由2024年12月31日的人民幣75.8百萬元增加27.7%至人民幣96.9百萬元。報告期內，本集團確認公平值收益人民幣5.7百萬元(2024年：公平值收益人民幣1.7百萬元)。

於2025年12月31日，本集團於13項其他基金投資中持有投資。於2025年12月31日按公平值金額計算的最大其他基金投資詳情(佔所有其他基金投資公平值總額約34.8%)於下文「投資組合－其他基金投資」一節披露。

債券

本公司主要投資於銀行票據及企業票據。具體而言，本公司選擇收益率較相應定期存款利率高出2至3%的產品，以追求穩定且較高的回報。本公司的主要風險控制措施嚴格限制篩選發行機構，僅投資於獲標準普爾、穆迪或惠譽長期評級為A級或以上的銀行所發行的票據。在此基礎上，透過多元化的投資組合配置，本公司實現對信用風險、市場風險及流動性風險的系統化管理，旨在平衡回報與安全性。

於2025年12月31日，本集團投資的債券公平值較2024年12月31日的人民幣103.0百萬元減少24.8%至人民幣77.4百萬元。報告期內，本集團確認公平值收益人民幣9.0百萬元(2024年：公平值虧損人民幣1.3百萬元)。

於2025年12月31日，本集團於16項債券中持有投資。於2025年12月31日按公平值排名前兩位的債券詳情(合計佔所有債券公平值總額約30.8%)於下文「投資組合－債券」一節披露。

黑石私募信貸連接基金

本公司投資於與黑石有關聯的基金，其投資範圍涵蓋多個市場，包括信貸市場、直接企業收購、二級資本、成長型股權、生命科學及結構性投資。基金涵蓋的資產類型包括信貸基金及股權基金，涵蓋《全球產業分類標準》(GICS)項下的廣泛產業，同時嚴格避免投資於受國際制裁的項目。本公司在此業務分部的投資策略著重於跨地區、跨產業及跨策略的多元化配置，並採用直接放貸方式以緩解傳統固定收益投資涉及的風險。

於2025年12月31日，本集團於黑石私募信貸連接基金的投資公平值較2024年12月31日的人民幣30.9百萬元增長60.3%至人民幣49.6百萬元。報告期內，本集團確認公平值收益人民幣3.8百萬元(2024年：公平值收益人民幣0.4百萬元)。

於2025年12月31日，本集團於四隻黑石私募信貸連接基金持有投資。於2025年12月31日按公平值計算的最大黑石私募信貸連接基金詳情(佔所有黑石私募信貸連接基金公平值總額約73.2%)於下文「投資組合 — 黑石私募信貸連接基金」一節披露。

詳情載於綜合財務報表附註12(c)。

(ii) 基金投資

於2025年12月31日，本集團於18隻風險資本及私募股權基金擁有投資權益。在這些基金中，有兩位普通合伙人的實益擁有人各自管理其中三項基金，分別佔總資產約5.4%及5.1%。本集團將此類管理人層面的集中度風險納入其持續性的投資風險管理流程以進行監控。

於2025年12月31日，該等基金投資的公平值較2024年12月31日的人民幣479.6百萬元減少6.6%至人民幣447.8百萬元，主要由於該等投資所產生的償還。報告期內，本集團就該等投資確認公平值收益人民幣12.7百萬元(2024年：公平值虧損人民幣24.6百萬元)。

於2025年12月31日按公平值計算的六項基金投資詳情(合共佔基金投資公平值總額約58.0%)於下文「投資組合 — 基金投資」一節披露。

詳情載於綜合財務報表附註12(b)。

(iii) 私人投資

本公司持有的私人投資符合其策略，旨在促進與本公司核心業務互補領域的創新與業務增長，並聚焦於在線娛樂及科技服務等高增長領域。本公司對這些項目進行投資及孵化，並密切追蹤收益及用戶增長等關鍵績效指標。對於表現優異的項目，本公司將提供技術支援等額外協助。一旦項目產品成熟，本公司可協商收購並將其整合至本集團，憑藉其資本與營運能力實現規模化、在各細分產業間多元化發展，並維持核心業務的增長。

於2025年12月31日，本集團持有11項私人投資項目。本公司於2025年及2024年12月31日按業務類型劃分的私人投資概述如下：

投資類別	歷史 交易金額 (人民幣千元)	股權百分比	於2025年 12月31日的 投資公平值 (人民幣千元)	於2024年 12月31日的 投資公平值 (人民幣千元)	百分比 (減少)/增加
1家網絡/手機遊戲公司	4,535	3.8%	27,519	53,322	(48.4%)
2家在線互動娛樂公司	20,000	3.8-9.8%	27,698	29,966	(7.6%)
1家電子商務公司	19,000	1.7%	20,819	28,160	(26.1%)
1家金融科技公司	15,000	5.7%	20,687	23,462	(11.8%)
2家雲服務公司	19,230	0.2-0.4%	19,388	18,986	2.1%
1家多元化風險投資公司	2,388	5.0%	2,388	-	-
3家消費公司	607	0.2-0.6%	607	-	-

詳情載於綜合財務報表附註12(a)。

(iv) 上市股權證券

本公司在「上市股權證券」類別的投資組合涵蓋美國、日本及香港市場的上市證券，遍及《全球產業分類標準》(GICS)下的所有產業，惟禁止投資未上市證券及房地產企業。

本公司採用由上而下的分析方法，在購入前將全面評估宏觀經濟環境、產業趨勢、企業財務狀況、獲利能力及增長潛力，以篩選上市股權證券。就風險管理而言，鑒於股票市場固有的波動性，本集團已為監控此產品類別制定更靈活的風險參數。投資經理會動態評估多項指標，包括回撤率、波動率、相對估值水平及夏普比率，以區分短期市場波動與長期趨勢的基本因素變化。

於2025年12月31日，本集團於上市股權證券的投資公平值較2024年12月31日的人民幣60.7百萬元增加13.6%至人民幣69.0百萬元。報告期內，本集團確認公平值收益人民幣0.3百萬元(2024年：公平值虧損人民幣4.5百萬元)。

於2025年12月31日，本集團於451項上市股權證券持有投資。於2025年12月31日按公平值計算排名前六位的上市股權證券詳情(合共佔所有上市股權證券公平值總額約30.0%)於下文「投資組合 — 上市股權投資」一節披露。

詳情載於綜合財務報表附註12(g)。

(v) 理財產品投資

本集團定期利用閒散資金向商業銀行認購理財產品以賺取利息。本集團認購的理財產品公平值由於2024年12月31日的人民幣52.1百萬元減少49.5%至於2025年12月31日的人民幣26.3百萬元。

於2025年12月31日，本集團於六項理財產品持有投資。該等理財產品為人民幣計價之理財產品，年利率介乎1.8%至4.15%，於一年內到期或屬循環期限。該等理財產品由中國大型國有或信譽良好的金融機構發行。於2025年12月31日按公平值計算的最大型理財產品詳情(合共佔所有理財產品投資公平值總額約39.4%)於下文「投資組合 — 理財產品」一節披露。

(vi) 結構性票據

本集團投資的結構性票據公平值由於2024年12月31日的人民幣16.1百萬元減少95.6%至於2025年12月31日的人民幣0.7百萬元。報告期內，本集團確認公平值收益人民幣0.8百萬元(2024年：公平值收益人民幣2.4百萬元)。

(vii) 停牌股權證券

停牌股權證券投資指本集團對於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市的若干股權證券的投資，該等股權證券自2023年4月起暫停買賣，且於2024年12月16日除牌。於2024年，本集團積極尋求出售該等證券，並於報告期內以現金代價人民幣2.8百萬元完成出售。

銀行貸款及其他借貸

根據相關貸款融資協議，本集團須就其借款的未償還結餘及保證金投資交易於有關金融機構存放相應部分資產(「貸款價值」)。同樣，根據本集團與金融機構訂立的貸款融資協議，本集團須按相關貸款融資協議中規定的比率就未償還借款餘額及保證金投資交易於金融機構存放貸款價值。

資產負債比率

於2025年12月31日，資產負債比率為9.6%，而於2024年12月31日則為8.9%，乃由於本集團的借款由2024年12月31日的人民幣198.1百萬元增加至於2025年12月31日的人民幣206.9百萬元。

借款乃主要用於撥付本集團於若干金融資產的投資。

資本開支

報告期內，本集團的資本開支約為人民幣56.4百萬元，包括購買物業及設備、無形資產及投資物業。

主要投資及出售

報告期內，本集團以人民幣19.8百萬元的代價策略性收購一家專注於中東市場的實時社交互動平台的資產，獲得其全部所有權以拓展海外在線互動娛樂業務。

資產抵押

於2025年12月，本集團的中國實體與一間銀行簽訂貸款協議及抵押合約。根據該等合約，本集團位於杭州的一項投資物業已被抵押，作為人民幣15.6百萬元信貸額度的擔保。於2025年12月31日，本集團尚未動用該信貸額度。

或然負債

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

外匯風險

於2025年12月31日，我們承受多種貨幣(主要與以外幣計值的金融資產相關)的外匯風險。我們並無對沖任何外幣波動。

投資組合 — 私募投資基金

基金名稱	基金說明及策略	基金資產	基金經理的身份及資歷	首次投資日期	於2025年	於2024年	於報告期	於2025年	於2025年
					12月31日	12月31日	公平值收益/ 公平值總額的 百分比	12月31日	12月31日
					(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	估資產總值的	估資產總值的
								百分比	百分比
A&Q Select SPC -Direct Access MLP II SP 2C	本基金為多經理人、多策略對沖基金，投資目標是透過把握機會、買賣及投資各類證券、金融工具及其他投資機會，同時採用廣泛的交易及投資策略，以實現高於平均水平的資本增值。本基金透過投資於經嚴格篩選的一批全球頂級對沖基金，致力追求長期資本增值及絕對回報。	全球市場的股票、債券、外匯、大宗商品、衍生工具等	Millennium International Management GP LLC，全球領先的多策略對沖基金管理公司。更多詳情請參閱其網站： https://www.mlp.com/	2021年9月	80,601	75,778	6,570	12.4%	3.2%
GCM Core Alpha Fund Ltd A	本基金透過投資於經嚴格篩選的一批全球頂級對沖基金，致力追求長期資本增值及絕對回報。相關基金採用主動管理策略，運用多種另類投資策略，主要聚焦於股票領域。其他策略包括但不限於各類相對價值策略、系統性策略及全球宏觀策略。	多項知名國際對沖基金	GCM Grosvenor L.P.，擁有逾50年經驗的全球資產管理公司。更多詳情請參閱其網站： https://www.gcmgrosvenor.com/	2024年12月	43,279	31,048	5,900	6.7%	1.7%
A&Q Select SPC -A&Q Direct Access P72 SP A	本基金旨在透過跨資產類別及地域的多元化策略，提供持續且穩定的絕對回報。其採用的策略包括但不限於宏觀及系統性策略、量化投資策略、事件驅動策略，並結合多元化管理。	股票（核心資產類別）、債券、大宗商品、外匯、衍生工具等	Point72，全球資產管理公司。更多詳情請參閱其網站： https://point72.com/	2021年10月	39,893	40,159	5,805	6.2%	1.6%
Kedge Focus Fund Limited A5-USD-acc	本基金旨在透過建構精選且集中配置的優質對沖基金投資組合，為投資者提供長期資本增值，同時致力於在完整市場週期內將波動率維持在適度水平。本基金專注於投資一些曾經歷危機、難以觸及且具備卓越基本因素或系統性策略的投資機會。	多項知名國際對沖基金	Kedge Capital Fund Management Limited。更多詳情請參閱其網站： https://www.kedgecapital.com/	2021年6月	38,348	34,407	4,765	5.9%	1.5%

投資組合 – ETF

ETF代號	說明	基金資產	基金策略	基金經理的身份及資歷	首次投資日期	於2025年	於2024年	於報告期間	於2025年	於2025年
						12月31日	12月31日	確認的公平價值 收益/(虧損)	12月31日佔ETF 投資公平價值 總額的百分比	12月31日 估資產總值的 百分比
SPY	標普500指數ETF之一，旨在緊密追蹤標普500指數的表現。	100%投資於標普500指數成分股，涵蓋11個GICS產業類別，包括資訊科技、金融及醫療保健。	採用被動式指數複製策略，透過完全複製成分股及其權重，將相對於基準指數的追蹤誤差降至最低。	道富環球投資管理 (State Street Global Advisors)，全球最大的ETF發行者之一，在指數投資管理方面擁有逾30年經驗。	2021年6月	20,327	23,171	(3,101)	15.5%	0.8%
IBIT	現貨比特幣ETF緊貼實物比特幣的價格表現。其資產管理規模約為670億至880億美元。	絕大部分由實物比特幣構成。該等基金並不投資於比特幣期貨、期權或其他衍生工具，僅持有極少量現金以應付營運開支及支持短期贖回流動性。	該基金被動追蹤CME CF比特幣參考匯率-紐約變體，不會根據市場預測進行戰術性交易，亦不會進行槓桿交易或借貸比特幣。	其為一家全球知名資產管理公司的全資附屬公司，母公司擁有超過30年的交易所買賣基金管理經驗。截至2026年初，母公司的資產管理規模接近11萬億美元。	2025年1月	12,124	0	719	9.2%	0.5%
QQQ	納斯達克100指數ETF，旨在追蹤納斯達克100指數表現。	100%投資於納斯達克100指數成分股，涵蓋資訊科技、通訊服務及非核心消費品等產業，其中科技相關企業佔投資組合比重超過60%。	採用被動式指數複製策略，透過完全複製相關指數內的成分股及其各自權重，以實現與指數的緊密追蹤。	景順投資管理有限公司 (Invesco Ltd.)，全球享有盛譽的資產管理公司，在指數投資及科技相關資產領域擁有豐富經驗。	2020年9月	9,089	22,050	(2,795)	6.9%	0.4%

投資組合 – 其他基金投資

基金名稱	說明	基金資產	基金策略	基金經理的身份及資歷	首次投資日期	於2025年	於2024年	於報告期間	於2025年	於2025年
						12月31日	12月31日	確認的公平價值 收益/(虧損)	12月31日佔 其他基金 投資公平價值 總額的百分比	12月31日 估資產總值的 百分比
MS USD LIQUID QUALIF ACC FUND LVNAV	主要定位為高流動性現金管理工具的貨幣市場基金。	約93%資產以現金持有，約7%投資於債券及其他證券。	投資範圍包括剩餘期限少於397天的高信貸評級美元短期工具，且基金最多可將20%配置於銀行存款等輔助性流動資產。	摩根士丹利投資管理，總部位於美國的國際金融服務公司，業務涵蓋投資銀行、證券、財富及投資管理。該公司在全球40多個國家設有辦事處。	2024年2月	33,717	30,983	1,340	34.8%	1.3%

投資組合 — 債券

債券名稱	發行人說明	債券發行市場	利率	首次投資日期	於2025年 12月31日 (人民幣千元)	於2024年 12月31日 (人民幣千元)	於報告期內 公平值變動 收益/(虧損) (人民幣千元)	於2025年 12月31日佔債券 投資公平值 總額的百分比	於2025年 12月31日 佔資產總值的 百分比
線性零息票據	瑞銀集團 (UBS Group AG)，總部位於瑞士的全球金融集團，透過全球網絡提供全面的銀行服務。	全球	7.9%	2023年7月	16,107	15,555	907	20.8%	0.6%
法國興業銀行	法國興業銀行 (SOCIETE GENERALE)，源自法國的國際銀行集團，位居全球領先金融機構之列。	全球	8.9%	2024年4月	7,755	7,173	754	10.0%	0.3%

投資組合 — 黑石私募信貸連接基金

基金名稱	說明	基金資產	基金策略	基金經理的身份及資歷	首次投資日期	於2025年 12月31日 (人民幣千元)	於2024年 12月31日 (人民幣千元)	於報告期內 確認的公平值 收益/(虧損) (人民幣千元)	於2025年 12月31日佔 黑石私募 信貸連接基金 投資公平值 總額的百分比	於2025年 12月31日 佔資產總值的 百分比
BLACKSTONE PRIV.PTG. SHS-I-B-DIS- SER. C DIS. BLACKSTONE PRI.CRE.FD ICAP OFFSH SP4	私募信貸基金	主要專注於優先有擔保企業貸款，並輔以機遇型信貸及結構化信貸產品。	主要投資於針對高增長產業的浮動利率貸款，具備強大的交易尋源能力，為投資組合公司增值，並收取前期交易費用及贖回溢價。	全球最大且最頂尖的另類信貸資產管理平台之一，隸屬於黑石集團。	2021年5月	36,305	21,369	1,530	73.2%	1.4%

投資組合 – 基金投資

基金名稱	說明	基金資產	基金策略	基金經理的身份及資歷	首次投資日期	於2025年	於2024年	於報告期間	於2025年	於2025年
						12月31日	12月31日	確認為的公平價值	12月31日佔基金	12月31日
						(人民幣千元)	(人民幣千元)	收益/(虧損)	投資公平價值	佔資產總值的百分比
Planetree Partners I, L.P. ⁽¹⁾	本基金成立於2014年7月，承諾資本為81.75百萬美元，主要專注於投資先進資訊科技領域，例如人工智能。	本基金投資於多個在其垂直領域中具領導地位的企業。	投資重點集中於硬科技及數字產業，並主要側重於早期及增長階段的企業。	Planetree Partners I GP, Ltd.，一家專業投資公司，專注於先進資訊科技領域。本基金由一支經驗豐富的投資專業人員管理。	2016年3月	109,979	113,939	(1,440)	24.6%	4.4%
Cherubic ventures fund III, L.P. ⁽²⁾	本基金成立於2015年，總承諾資本為67百萬美元。基金專注於在天使、種子前及種子階段為具備遠見的創辦人提供支持，投資於科技驅動型企業。	本基金已投資60多家投資組合公司。投資組合涵蓋高增長產業，包括消費科技、企業解決方案、流動網絡、流動商務、金融科技、SaaS、人工智能、深科技等領域。	全球性的種子前及種子階段風險投資基金，投資於產品尚未找到明確市場需求的初創企業。	Cherubic Ventures Fund III GP, LTD.，總部位於中國台灣台北並於全球主要創新樞紐(包括舊金山、滑鐵盧及東京)設立區域辦公室，以把握跨境投資機會。本基金的投資決策與整體營運由資深的執行合夥人及投資專業人員領導。	2015年11月	59,000	83,689	17,567	13.2%	2.4%
Cherubic ventures fund II, L.P. ⁽²⁾	本基金成立於2014年，總承諾資本為42百萬美元。基金專注於在天使、種子前及種子階段為具備遠見的創辦人提供支持，投資於科技驅動型企業。	本基金已投資60多家投資組合公司。投資組合涵蓋高增長產業，包括消費科技、企業解決方案、流動網絡、流動商務、金融科技、SaaS、人工智能、深科技等領域。	全球性的種子前及種子階段風險投資基金，投資於產品尚未找到明確市場需求的初創企業。	Cherubic Ventures Fund II GP, LTD.，總部位於中國台灣台北並於全球主要創新樞紐(包括舊金山、滑鐵盧及東京)設立區域辦公室，以把握跨境投資機會。本基金的投資決策與整體營運由資深的執行合夥人及投資專業人員領導。	2014年9月	57,035	57,672	664	12.7%	2.3%

基金名稱	說明	基金資產	基金策略	基金經理的身份及資歷	首次投資日期	於2025年	於2024年	於報告期間	於2025年	於2025年
						12月31日	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日
						(人民幣千元)	(人民幣千元)	收益/(虧損)	投資公平值	估資產總值的
						(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	總額的百分比	百分比
Planetree Partners II, L.P. ⁽¹⁾	本基金成立於2017年，承諾資本為125.2百萬美元，主要專注於投資先進資訊科技領域。	本基金投資於多個在其垂直領域中具領導地位的企業。	投資重點集中於硬科技及數字產業，並主要側重於早期階段的企業。	Planetree Partners II GP, Ltd.，一家專業投資公司，專注於先進資訊科技領域。本基金由一支經驗豐富的投資專業人員管理。	2018年5月	16,685	18,118	(625)	3.7%	0.7%
Cherubic Ventures Fund VI, L.P. ⁽²⁾	本基金成立於2024年，於2025年12月31日的總承諾資本為52百萬美元。基金專注於在天使、種子前及種子階段為具備遠見的創辦人提供支持，投資於科技驅動型企業。	本基金已投資20多家投資組合公司。投資組合涵蓋高增長產業，包括消費科技、企業解決方案、流動網絡、流動商務、金融科技、SaaS、人工智能、深科技等領域。	全球性的種子前及種子階段風險投資基金，投資於產品尚未找到明確市場需求的初創企業。	Cherubic Ventures Fund VI GP, LTD，總部位於中國台灣台北並於全球主要創新樞紐(包括舊金山、滑鐵盧及東京)設立區域辦公室，以把握跨境投資機會。本基金的投資決策與整體營運由資深的執行合夥人及投資專業人員領導。	2025年5月	10,298	0	3,647	2.3%	0.4%
Planetree Partners III-A, L.P. ⁽¹⁾	本基金成立於2020年7月，承諾資本為255.0百萬美元，主要專注於投資先進資訊科技領域。	本基金投資於多個在其垂直領域中具領導地位的企業。	投資重點集中於硬科技及數字產業，並主要側重於早期階段的企業。	Planetree Partners III GP, Ltd.，一家專業投資公司，專注於先進資訊科技領域。本基金由一支經驗豐富的投資專業人員管理。	2021年3月	6,614	6,428	(380)	1.5%	0.3%

- (1)：該三隻基金的普通合夥人之實益擁有人相同。於2025年12月31日，本集團於該三隻基金之投資的總公平值佔資產總值的5.4%。
- (2)：該三隻基金的普通合夥人之實益擁有人相同。於2025年12月31日，本集團於該三隻基金之投資的總公平值佔資產總值的5.1%。

投資組合 — 上市股權證券

股票代號	股份上市之證券交易所	公司所屬行業	公司主要業務	首次投資日期	於2025年 12月31日 (人民幣千元)	於2024年 12月31日 (人民幣千元)	於報告期內 確認的公平價值 收益/(虧損) (人民幣千元)	於2025年 12月31日估 上市股權證券 投資公平價值 總額的百分比	於2025年 12月31日 估資產總值的 百分比
NVDA	納斯達克	人工智能計算平台行業	設計及生產全球最先進圖形處理器的公司	2020年8月	3,962	3,475	(610)	5.7%	0.2%
YI	納斯達克	製藥業	營運線上到線下醫療保健平台的公司	2023年7月	3,744	-	(1,656)	5.4%	0.1%
2100	聯合交易所	遊戲	專門從事開發及營運休閒社交遊戲及手機遊戲的在線娛樂公司	2024年10月	3,716	1,628	(296)	5.4%	0.1%
UMDY*	納斯達克	在線教育	營運網上學習及教學平台的公司，連接學習者與導師，提供多種語言的技能獲取、發展及認證課程，同時協助企業客戶為其員工提供再培訓及技能提升服務。	2021年3月	3,323	1,628	(1,210)	4.8%	0.1%
842	聯合交易所	鉛酸蓄電池製造及電源解決方案行業	專注於鉛酸蓄電池研發、生產及銷售的公司，並從事廢蓄電池回收及再生鉛生產業務。	2024年5月	3,212	3,739	3,640	4.7%	0.1%
TSM	紐約證券交易所	半導體晶圓代工行業	為全球客戶提供集成電路及其他半導體器件於不同應用領域的製造、銷售、封裝及測試服務的公司。	2020年8月	2,740	2,981	(158)	4.0%	0.1%

* 此項投資先前被列為私人投資，被投資公司已於2021年10月在納斯達克完成上市。

投資組合 — 理財產品

產品名稱	理財產品的管理人	績效比較基準	首次投資日期	於2025年 12月31日 (人民幣千元)	於2024年 12月31日 (人民幣千元)	於報告期內 確認的公平價值 收益/(虧損) (人民幣千元)	於2025年 12月31日估 理財產品 投資公平價值 總額的百分比	於2025年 12月31日 估資產總值的 百分比
工銀理財·核心優選30天持盈固定收益類開放式理財產品(24GS5000)	中國工商銀行財富管理有限公司，為中國一家大型國有銀行的附屬公司。	7天活期存款利率	2025年2月	10,352	-	152	39.4%	0.4%

5. 公司資料

員工

於2025年12月31日，本集團擁有141名全職僱員。本集團採納嚴格的高標準招聘程序，以確保新聘員工素質，同時善用多種招聘方式(包括校園招聘、網上招聘、內部推薦及通過獵頭公司或代理進行招聘)滿足不同類型人才的需求。

於報告期內，相關員工成本為人民幣51.3百萬元，而截至2024年12月31日止年度的員工成本為人民幣43.4百萬元。本集團的薪酬政策是根據每位僱員的崗位、經驗、能力和表現而制定的，並進行年度檢討。除基本薪金外，僱員亦享有其他福利，包括社會保險供款、僱員公積金計劃和酌情獎勵。

本集團僱員並無成立任何僱員工會或聯合會。本公司相信，其與僱員維持良好的工作關係，且本集團於報告期內從未經歷任何重大勞資糾紛，亦從未於為我們的業務營運招聘員工時遇到任何困難。

股份計劃

為符合聯交所證券上市規則(「上市規則」)最新第十七章的規定，本公司於2024年6月28日舉行的本公司股東週年大會上採納2024年購股權及獎勵計劃(「股份計劃」)。股份計劃的目的為獎勵股份計劃所界定的參與者在過往為本集團的成就所作出的貢獻，並鼓勵彼等繼續為本集團作出更多貢獻。

報告期內，股份酬金開支為人民幣0.6百萬元，而於2024年同期則為人民幣0.3百萬元。

於2025年12月31日，概無股份計劃項下的購股權尚未獲行使。

截至2025年12月31日，股份計劃項下的股份總數佔本公司普通股總數的約0.89%。

綜合全面虧損／收益表
(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	38,554	10,160
銷售成本	4	<u>(17,264)</u>	<u>(2,057)</u>
毛利		21,290	8,103
銷售及市場推廣開支	4	(28,565)	(8,336)
行政開支	4	(59,964)	(58,103)
研發開支	4	(18,948)	(8,906)
金融資產減值虧損淨額		(5,794)	(30)
其他收益淨額	5	<u>66,980</u>	<u>85,122</u>
經營(虧損)／溢利		(25,001)	17,850
財務收入	6	15,240	16,555
財務成本	6	<u>(9,508)</u>	<u>(8,956)</u>
財務收入淨額	6	5,732	7,599
分佔聯營公司業績	9	<u>2,075</u>	<u>728</u>
除所得稅前(虧損)／溢利		(17,194)	26,177
所得抵免／(開支)	7	<u>3,898</u>	<u>(6,261)</u>
年內(虧損)／溢利		(13,296)	19,916
其他全面(虧損)／收益			
可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		12,168	(9,141)
將不會重新分類至損益的項目：			
功能貨幣換算為呈列貨幣產生的匯兌差額		(46,309)	42,331
年內其他全面(虧損)／收益(扣除所得稅)		<u>(34,141)</u>	<u>33,190</u>
年內全面(虧損)／收益總額		<u><u>(47,437)</u></u>	<u><u>53,106</u></u>

	截至12月31日止年度	
附註	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
以下各方應佔(虧損)／溢利：		
— 本公司擁有人	(9,306)	19,996
— 非控股權益	<u>(3,990)</u>	<u>(80)</u>
	<u>(13,296)</u>	<u>19,916</u>
以下各方應佔全面(虧損)／收益總額：		
— 本公司擁有人	(43,948)	53,179
— 非控股權益	<u>(3,489)</u>	<u>(73)</u>
	<u>(47,437)</u>	<u>53,106</u>
每股(虧損)／盈利(以每股人民幣元列示)：	8	
— 基本	<u>(0.009)</u>	<u>0.018</u>
— 攤薄	<u>(0.009)</u>	<u>0.018</u>

綜合資產負債表
(於2025年12月31日)

		於12月31日	
		2025年	2024年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業及設備		48,804	48,199
使用權資產		2,445	3,539
投資物業	10	82,230	86,486
無形資產		21,494	—
於聯營公司的投資	9	43,240	40,112
預付款項及其他應收款項		13,762	18,110
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的 金融資產	12	<u>1,198,719</u>	<u>1,276,024</u>
		<u>1,410,694</u>	<u>1,472,470</u>
流動資產			
貿易應收款項	11	3,810	587
預付款項及其他應收款項		37,731	57,511
按公平值計入損益的金融資產	12	603,124	481,126
衍生金融工具	13	22,416	62,860
初始期限超過三個月的定期存款		—	78,211
現金及現金等價物		427,935	466,982
存貨		<u>141</u>	<u>—</u>
		<u>1,095,157</u>	<u>1,147,277</u>
資產總值		<u>2,505,851</u>	<u>2,619,747</u>
負債			
非流動負債			
租賃負債		670	1,574
遞延所得稅負債	19	17,978	25,498
其他非流動負債		<u>1,657</u>	<u>1,709</u>
		<u>20,305</u>	<u>28,781</u>

		於12月31日	
		2025年	2024年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
流動負債			
貿易應付款項	18	1,453	1,434
其他應付款項及應計費用		22,100	34,283
即期所得稅負債		79,640	76,396
客戶預收款		—	244
租賃負債		960	877
按公平值計入損益的金融負債		8,963	13,324
衍生金融工具		15,494	31,847
借款	17	206,864	198,064
		<u>335,474</u>	<u>356,469</u>
負債總額		<u>355,779</u>	<u>385,250</u>
資產淨值		<u>2,150,072</u>	<u>2,234,497</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	14	669	685
回購股份	14	(52,977)	(58,170)
股份溢價	14	1,272,249	1,314,987
其他儲備	15	750,829	784,898
保留盈利		182,742	192,048
		<u>2,153,512</u>	<u>2,234,448</u>
非控股權益		<u>(3,440)</u>	<u>49</u>
權益總額		<u><u>2,150,072</u></u>	<u><u>2,234,497</u></u>

綜合權益變動表

(截至2025年12月31日止年度)

	本公司擁有人應佔							非控股權益	權益總額
	附註	股本 人民幣千元	回購股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於2025年1月1日的結餘		685	(58,170)	1,314,987	784,898	192,048	2,234,448	49	2,234,497
年內虧損		-	-	-	-	(9,306)	(9,306)	(3,990)	(13,296)
其他全面(開支)/收益		-	-	-	(34,642)	-	(34,642)	501	(34,141)
年內全面虧損總額		-	-	-	(34,642)	(9,306)	(43,948)	(3,489)	(47,437)
僱員受限制股份單位(「受限制股份單位」)計劃									
— 僱員及服務供應商服務價值	15	-	-	-	573	-	573	-	573
— 已歸屬及已轉讓的股份	14	-	663	(663)	-	-	-	-	-
回購普通股	14	-	(7,305)	-	-	-	(7,305)	-	(7,305)
註銷普通股	14	(16)	11,835	(11,819)	-	-	-	-	-
確認為分派的股息	14	-	-	(30,256)	-	-	(30,256)	-	(30,256)
於2025年12月31日的結餘		<u>669</u>	<u>(52,977)</u>	<u>1,272,249</u>	<u>750,829</u>	<u>182,742</u>	<u>2,153,512</u>	<u>(3,440)</u>	<u>2,150,072</u>
		本公司擁有人應佔							
	附註	股本 人民幣千元	回購股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2024年1月1日的結餘		761	(53,949)	1,387,355	754,212	164,987	2,253,366	(382)	2,252,984
年內溢利/(虧損)		-	-	-	-	19,996	19,996	(80)	19,916
其他全面收益		-	-	-	33,183	-	33,183	7	33,190
年內全面收益/(虧損)總額		-	-	-	33,183	19,996	53,179	(73)	53,106
僱員受限制股份單位計劃									
— 僱員及服務供應商服務價值	15	-	-	-	299	-	299	-	299
— 已歸屬及已轉讓的股份	14	-	-*	-*	-	-	-	-	-
回購普通股	14	-	(54,549)	-	-	-	(54,549)	-	(54,549)
註銷普通股	14	(76)	50,328	(50,252)	-	-	-	-	-
確認為分派的股息	14	-	-	(22,116)	-	-	(22,116)	-	(22,116)
附屬公司的成立		-	-	-	-	-	-	49	49
出售一項投資物業		-	-	-	(1,579)	-	(1,579)	-	(1,579)
附屬公司的出售及解散	15	-	-	-	(1,217)	7,065	5,848	455	6,303
於2024年12月31日的結餘		<u>685</u>	<u>(58,170)</u>	<u>1,314,987</u>	<u>784,898</u>	<u>192,048</u>	<u>2,234,448</u>	<u>49</u>	<u>2,234,497</u>

* 金額不足人民幣1,000元

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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所用現金淨額	(69,455)	(64,431)
投資活動所得現金淨額	70,058	177,409
融資活動所用現金淨額	(33,960)	(23,997)
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(33,357)	88,981
年初現金及現金等價物	466,982	364,107
現金及現金等價物匯兌收益	(5,690)	13,894
年末現金及現金等價物	<u>427,935</u>	<u>466,982</u>

綜合財務報表附註

(截至2025年12月31日止年度)

1. 一般資料

天鵲互動控股有限公司(「本公司」)於2008年7月28日根據開曼群島公司法(2007年修訂本)在開曼群島註冊成立為獲豁免投資控股有限公司。本公司的註冊辦事處位於Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, P.O. Box 31119, KY1-1205, Cayman Islands。

於2014年7月9日，本公司在香港聯交所主板完成其首次公開發售(「首次公開發售」)。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)主要於中東、中華人民共和國(「中國」)及全球其他地區從事經營在線互動娛樂服務及其他服務。

根據適用中國法律法規，外國投資者被禁止持有提供增值電信服務的公司的股權。為投資本集團的業務，本公司分別於2008年11月及2009年9月成立附屬公司天格科技(杭州)有限公司(「杭州天格」)及浙江天格信息技術有限公司(「浙江天格」)(合稱「外商獨資企業」)(均為於中國註冊成立的外商獨資企業)。

外商獨資企業與杭州漢唐文化傳播有限公司(「漢唐」)、金華就約我吧網絡科技有限公司(「金華9158」)及金華玖玖信息技術有限公司(「金華玖玖」)(合稱「中國經營實體」)訂立一系列合約安排(「合約安排」)。該等實體各自的權益持有人令外商獨資企業及本集團得以：

- 對中國經營實體行使實際財務及經營控制權；
- 不可撤銷地行使中國經營實體的權益持有人的表決權；
- 通過外商獨資企業提供的業務支援、技術及諮詢服務收取中國經營實體所產生的絕大部分經濟回報；
- 取得不可撤銷及獨家權利以向其各自的股東購買中國經營實體的全部股權；
- 自其各自的權益持有人取得中國經營實體全部股權的質押作為中國經營實體應付外商獨資企業所有賬款的抵押品，及擔保中國經營實體在合約安排項下責任的履行。

本集團於中國經營實體並無任何股權。由於合約安排，本集團通過參與中國經營實體的業務而有權取得中國經營實體的可變回報，及能夠運用對中國經營實體的權力影響該等回報，並被視為控制中國經營實體。因此，根據國際財務報告準則會計準則，本公司視中國經營實體為結構性實體。

於2024年5月，本集團完成出售漢唐。於2024年12月，金華9158解散。

本集團已將中國經營公司的財務狀況及業績計入所有呈列年度的綜合財務報表，包括已出售及已解散附屬公司的業績，直至本集團不再控制該等附屬公司之日。

除另有說明外，本綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列。

2. 編製基準

(a) 遵照國際財務報告準則會計準則及香港公司條例

本集團的綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港聯交所證券上市規則及香港法例第622章香港公司條例（「香港公司條例」）的披露要求編製。國際財務報告準則會計準則包括下列權威文獻：

- 國際財務報告準則會計準則；
- 國際審計準則；
- 國際財務報告準則詮釋委員會制訂的詮釋（國際財務報告準則詮釋委員會詮釋）或其前身常務詮釋委員會制訂的詮釋（常務詮釋委員會詮釋）。

(b) 歷史成本法

綜合財務報表按歷史成本慣例編製，惟下文所列者除外：

- 若干金融資產及金融負債（包括衍生工具）—以公平值計量
- 投資物業—以公平值計量
- 編製符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。其亦須管理層於應用本集團的會計政策資料時作出判斷。

(c) 持續經營評估

於批准綜合財務報表時，本公司董事合理地預期本集團擁有充足資源在可預見將來繼續經營。因此，彼等於編製綜合財務報表時繼續採用持續經營會計基準。

(d) 本集團於2025年採納的新修訂

本集團已於2025年1月1日開始的年度報告期間首次應用以下修訂本：

- 國際會計準則第21號(修訂本)，缺乏可交換性

採納該等修訂對過往期間及本期間已確認的金額並無任何重大影響，且預期不會對未來期間造成重大影響。

(e) 尚未採納的新訂準則及修訂本

已頒佈但尚未生效且本集團並無提早採納的準則及修訂本如下：

準則	於下列日期或之後開始的 年度期間生效
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)， 金融工具的分類及計量(修訂本)	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)， 依賴自然條件的電力合約	2026年1月1日
國際財務報告準則會計準則(修訂本)，國際財務報告準則 會計準則年度改進—第11卷	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
國際會計準則第21號(修訂本)，換算為高度通貨膨脹之呈列貨幣	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)， 投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資	待定

除下文所述之新國際財務報告準則會計準則外，本公司董事預期在可預見的未來，應用所有其他新訂及經修訂之國際財務報告準則會計準則將不會對綜合財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露載列財務報表呈列及披露規定，將取代國際會計準則第1號財務報表之呈列。該新訂國際財務報告準則會計準則於延續國際會計準則第1號多項規定的同時引入新規定，要求於綜合全面虧損／收益表呈列指定類別及經界定小計項，於財務報表附註中提供管理層界定績效計量的披露，並改善財務報表中將予披露的匯總及分類資料。此外，國際會計準則第1號若干段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利亦有少量修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並附有具體的過渡性規定。預期新準則的應用在確認與計量方面不會對本集團的財務表現及財務狀況產生重大影響。然而，綜合全面虧損／收益表的結構及呈列方式預計將受到影響。

3. 分部資料

(a) 分部及主要業務概況

本集團的業務活動(可取得其個別財務資料)由主要經營決策者(「**主要經營決策者**」)定期審閱及評估。主要經營決策者負責分配資源及評估經營分部表現，已確定為作出戰略決策的本公司執行董事。主要經營決策者主要從產品層面做業務考量。

本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度有以下報告分部：

- 在線互動娛樂服務；
- 其他。

主要經營決策者主要根據各經營分部的分部收益及毛利來評估經營分部的表現。銷售及市場推廣開支以及一般及行政開支對經營分部整體而言為經常產生的開支，因此並不包括在分部表現計量中作為主要經營決策者進行資源分配及分部表現評估的依據。利息收入、其他收益淨額、財務收入淨額及所得稅抵免／(開支)亦不歸類至個別經營分部。

於截至2025年及2024年12月31日止年度，概無重大分部間銷售。向主要經營決策者呈報的來自外部客戶收益的計量方法與在綜合全面收益／虧損表所用者一致。

提交予主要經營決策者的其他資料(連同分部資料)的計量方式乃與該等財務報表所採納者一致。由於主要經營決策者並無使用分部資產及分部負債資料以分配資源或評估經營分部的表現，因此其並無獲提供有關資料。

(b) 分部收益及毛利

就須予呈報分部向主要經營決策者提供之分部資料如下：

	截至2025年12月31日止年度		
	在線互動 娛樂服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
收益	30,877	7,677	38,554
毛利	19,815	1,475	21,290
—包括於分部成本中的折舊及攤銷費用	(3,361)	(2,476)	(5,837)
經營虧損			(25,001)
財務收入			15,240
財務成本			(9,508)
分佔聯營公司業績			2,075
除所得稅前虧損			(17,194)

	截至2024年12月31日止年度		
	在線互動 娛樂服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
收益	5,641	4,519	10,160
毛利	3,628	4,475	8,103
—包括於分部成本中的折舊、 攤銷及減值費用	—	—	—
經營溢利			17,850
財務收入			16,555
財務成本			(8,956)
分佔聯營公司業績			728
除所得稅前溢利			26,177

各收益來源所得收益的明細如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
實時社交互動平台	17,633	5,516
遊戲市場推廣及營運	13,244	125
軟件研發	2,879	3,691
其他	4,798	828
	<u>38,554</u>	<u>10,160</u>

截至2025年及2024年12月31日止年度，收益的全部地區資料如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國(不包括香港)	14,705	19
其他地區	23,849	10,141
	<u>38,554</u>	<u>10,160</u>

有關主要客戶的資料

管理層現時預期本公司的經營業績將於可見未來繼續依賴直接由較少數量的分銷商產生的收益。

於相應年度佔本集團總收入10%以上的客戶收入如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
公司A ¹	13,381	不適用 ⁴
公司B ²	12,109	不適用 ⁴
公司C ³	不適用 ⁴	3,691

¹ 來自一家在香港註冊成立的客戶的在線互動娛樂服務收入

² 來自一家在中國(不包括香港)註冊成立的客戶的在線互動娛樂服務收入

³ 來自其他的收入

⁴ 相關收入並無佔本集團總收入的10%以上

(c) 客戶合約收益

(i) 客戶合約收益明細

本集團透過在經過一段時間及於某時間點轉移以下主要收益來源的服務產生收益：

	實時社交 互動平台 人民幣千元	遊戲市場 推廣及營運 人民幣千元	軟件研發 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年12月31日止年度					
收益確認時間					
於某個時間點	4,252	-	-	4,798	9,050
在經過一段時間	<u>13,381</u>	<u>13,244</u>	<u>2,879</u>	<u>-</u>	<u>29,504</u>
	<u>17,633</u>	<u>13,244</u>	<u>2,879</u>	<u>4,798</u>	<u>38,554</u>
截至2024年12月31日止年度					
收益確認時間					
於某個時間點	5,516	125	-	828	6,469
在經過一段時間	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,691</u>	<u>-</u>	<u>3,691</u>
	<u>5,516</u>	<u>125</u>	<u>3,691</u>	<u>828</u>	<u>10,160</u>

(ii) 分配至未履行履約義務的交易價格

本集團概無初始預計期限超過一年的收益合約，因此管理層應用國際財務報告準則第15號項下的實際權宜方法，並未於各報告期末披露分配予未履行或部分履行的履約義務的交易價格總額。

(d) 分部資產

本集團按資產所在地區劃分的非流動資產(金融工具除外)明細如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國(不包括香港)	127,785	130,635
其他地區	<u>74,372</u>	<u>47,701</u>
	<u>202,157</u>	<u>178,336</u>

4. 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 (包括股份酬金開支)(附註16)	51,335	43,434
宣傳及廣告開支(a)	15,350	1,548
研發開支(b)	13,298	—
頻寬及服務器託管費	3,289	2,014
物業及設備折舊及減值費用	4,291	5,483
使用權資產折舊	997	2,197
差旅及娛樂開支	4,607	5,563
專業及諮詢費	3,799	1,851
水電費及辦公開支	6,414	5,060
無形資產攤銷費用	4,901	—
核數師酬金		
— 審核服務	2,250	1,750
— 非審核服務	—	250
已出售商品成本	2,375	—
短期經營租賃	1,200	862
其他(c)	10,635	7,390
	<u>124,741</u>	<u>77,402</u>
收益成本、銷售及市場推廣開支、行政開支及研發開支總額	<u>124,741</u>	<u>77,402</u>

- (a) 宣傳及廣告開支主要包括通過不同網絡及手機渠道推廣本集團業務產生並按有效的下載及安裝次數結算的開支。
- (b) 本集團委聘第三方公司為所收購的「Sila Chat」應用程式提供技術服務，相關研發開支為人民幣7,612,000元。該第三方公司與「Sila Chat」的客戶隸屬於同一最終控制方。
- (c) 其他主要包括附加稅費、付款手續費及銀行收費。

5. 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
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益／(虧損)淨額		
—風險資本及私募股權基金(附註12(b))	12,728	(24,634)
—理財產品(附註12(e))	883	1,196
—非上市股權投資(附註12(a))	(36,745)	47,839
—結構性票據(附註12(d))	816	2,370
—上市股權證券(附註12(g))	342	(4,506)
—停牌股權證券(附註12(f))	—	(15,105)
—其他金融工具(附註12(c))	95,814	58,419
非上市股權投資收取的股息	10,631	—
按公平值計入損益的金融負債的公平值(虧損)／收益淨額	(5,288)	318
持作買賣衍生工具的公平值(虧損)／收益淨額(附註13)	(16)	655
初始期限超過三個月的定期存款的利息收入	691	11,598
租金收入	5,015	7,465
投資物業公平值調整(附註10)	(20,307)	(10,162)
向第三方、關聯方及僱員所提供貸款的利息收入	1,463	806
聯營公司減值	—	(6,770)
非融資活動的外匯收益／(虧損)	5,978	(211)
出售物業及設備的收益／(虧損)	2,958	(517)
無形資產確認的減值虧損	(1,122)	—
其他	(6,861)	16,361
	66,980	85,122

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：		
—現金及現金等價物的利息收入	<u>15,240</u>	<u>16,555</u>
	<u>15,240</u>	<u>16,555</u>
財務成本：		
—租賃負債利息費用	(101)	(92)
—借款的利息開支	(9,380)	(9,027)
—融資活動的匯兌(虧損)/收益淨額	<u>(27)</u>	<u>163</u>
	<u>(9,508)</u>	<u>(8,956)</u>
財務收入淨額	<u><u>5,732</u></u>	<u><u>7,599</u></u>

7. 稅項開支

7.1 所得稅(抵免)/開支

本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度的所得稅(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
當期所得稅：		
—企業所得稅	<u>3,622</u>	<u>—</u>
	<u>3,622</u>	<u>—</u>
遞延所得稅：		
—遞延稅項資產減少(附註19(a))	—	3,934
—遞延稅項負債(減少)/增加(附註19(b))	<u>(7,520)</u>	<u>2,327</u>
	<u>(7,520)</u>	<u>6,261</u>
所得稅(抵免)/開支	<u><u>(3,898)</u></u>	<u><u>6,261</u></u>

(a) 開曼群島所得稅

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。

(b) 香港利得稅

根據現行的香港稅務條例，本公司在香港註冊成立的附屬公司須按兩級制利得稅稅率繳稅。在利得稅兩級制下，合資格集團實體的首2百萬港元的溢利按8.25%徵稅，而2百萬港元以上的溢利按16.5%徵稅。

(c) 中國企業所得稅 (「**企業所得稅**」)

在所呈列的所有年度內，本集團的附屬公司及中國經營實體按其各自法定財務報表所呈報的應課稅收入(根據**企業所得稅法**(「**企業所得稅法**」)進行調整)繳納企業所得稅。根據**企業所得稅法**，本集團的附屬公司及中國經營實體通常須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

(d) 中國預扣稅 (「**預扣稅**」)

根據適用的中國稅務法規，於中國成立的公司就2008年1月1日之後賺取的溢利向境外投資者分派股息通常須按10%的預扣稅稅率繳稅。

於截至2025年及2024年12月31日止年度並無確認預扣稅，此乃由於外商獨資企業於2025年及2024年出現虧損。

(e) 所得稅(抵免)／開支與表面應付稅項的對賬

有關本集團除所得稅前(虧損)／溢利的稅項有別於使用適用於綜合實體(虧損)／溢利的法定稅率計算的理論金額如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅開支前(虧損)／溢利	(17,194)	26,177
按25%的稅率計算的稅項	(4,299)	6,544
以下各項的稅務影響：		
不同稅務權區	(12,261)	(12,252)
並無確認遞延稅項資產的稅項虧損及暫時性差額	13,958	16,084
毋須課稅收入	(356)	(3,306)
動用先前並無確認遞延稅項的稅項虧損	(940)	(809)
	<u>(3,898)</u>	<u>6,261</u>
所得稅(抵免)／開支	<u>(3,898)</u>	<u>6,261</u>

7.2 增值稅(「增值稅」)

適用於本集團位於中國的業務的增值稅如下：

類別	稅率 %	徵收基準
增值稅	6	經營實時社交互動平台及遊戲的收益
	6	其他收益

8. 每股(虧損)/盈利

每股基本及攤薄(虧損)/盈利按本公司擁有人應佔本集團(虧損)/溢利除以各期已發行普通股的加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利總額(人民幣千元)	<u>(9,306)</u>	<u>19,996</u>
用於計算每股基本(虧損)/盈利的已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>1,048,816</u>	<u>1,127,144</u>
涉及尚未行使受限制股份單位潛在攤薄普通股的影響(千股)	<u>-</u>	<u>187</u>
用於計算每股攤薄(虧損)/盈利的已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,048,816</u>	<u>1,127,331</u>
本公司普通權益持有人應佔每股基本(虧損)/盈利 (以每股人民幣表示)	<u>(0.009)</u>	<u>0.018</u>
本公司普通權益持有人應佔每股攤薄(虧損)/盈利 (以每股人民幣表示)	<u>(0.009)</u>	<u>0.018</u>

每股攤薄盈利通過根據所有具攤薄潛力的普通股影響調整發行在外的普通股加權平均數計算。

截至2025年12月31日止年度，計算每股攤薄虧損時並無假設未歸屬受限制股份單位歸屬，此乃由於假設其歸屬將導致每股虧損減少。因此，截至2025年12月31日止年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

截至2024年12月31日止年度，授予僱員及服務提供商的購股權及受限制股份單位(附註16)被視為潛在普通股。

9. 於聯營公司的投資

於資產負債表內確認的金額如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
聯營公司	43,240	40,112

於綜合全面收益／虧損表中確認的分佔業績如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
聯營公司	2,075	(6,042)

(a) 於聯營公司的權益

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	40,112	51,537
添置	4,000	–
出售	(2,952)	–
已收股息	–	(5,383)
分佔溢利	2,075	728
減值	–	(6,770)
貨幣換算差額	5	–
於12月31日	43,240	40,112

管理層已評估本集團對若干聯營公司的影響力水平，並確定即使股權低於20%，但由於董事會席位或其他安排，其仍擁有重大影響力。因此，該等投資被分類為聯營公司。

管理層認為，於2025年及2024年12月31日概無任何對本集團而言視為個別重大的聯營公司投資。概無與本集團於聯營公司的權益相關的重大或然負債。

	於／截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
聯營公司的總賬面值	43,240	40,112
本集團分佔以下各項總額：年內溢利	2,075	728

10. 投資物業

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公平值		
年初金額	86,486	111,128
添置(a)	15,567	—
出售(b)	—	(14,535)
公平值調整虧損淨額(附註5)	(20,307)	(10,162)
貨幣換算差額	484	55
年末金額	<u>82,230</u>	<u>86,486</u>

- (a) 於截至2025年12月31日止年度內，本集團以現金代價1,650,000英鎊(約人民幣15,567,000元)購入3項位於英國的房地產。該三項物業乃作為投資物業持有，以獲取長期租金收益，且並非由本集團自用。
- (b) 截至2024年12月31日止年度，本集團以現金代價人民幣14,535,000元出售其位於上海的其中一項物業。
- (c) 於2025年12月，本集團的中國實體與一家銀行訂立貸款協議及抵押合同。根據該等合同，本集團持有一項位於杭州的投資物業已作抵押，以擔保為數人民幣15,600,000元的信貸融資。於2025年12月31日，本集團並未動用該信貸融資。

(i) 於綜合全面收益／虧損表中就投資物業確認的金額：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租金收入	5,026	5,921
有關產生租金收入的物業的直接經營開支	<u>(748)</u>	<u>(518)</u>
	<u>4,278</u>	<u>5,403</u>

於2025年及2024年12月31日，本集團並無有關未來維修、保養或改善的未撥備合約責任，並且本集團未抵押任何物業作為擔保。

- (ii) 本集團取得獨立合資格估值師進行的估值，以釐定投資物業於2025年及2024年12月31日的公平值。重估虧損計入綜合全面收益／虧損表「其他收益淨額」(附註5)。為得出有關釐定公平值所用輸入數據之可靠性指標，本集團已按會計準則規定將其非金融資產及負債分為三個等級。

於2025年12月31日使用以下各項的公平值計量				
描述	相同資產 於活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大其他 可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	總計 人民幣千元
經常性公平值計量				
中國北京	-	-	29,630	29,630
中國杭州I	-	-	13,247	13,247
中國杭州II	-	-	12,918	12,918
英國倫敦	-	-	26,435	26,435
	-	-	82,230	82,230

於2024年12月31日使用以下各項的公平值計量				
描述	相同資產 於活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大其他 可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	總計 人民幣千元
經常性公平值計量				
中國北京	-	-	31,480	31,480
中國杭州I	-	-	21,048	21,048
中國杭州II	-	-	21,550	21,550
英國倫敦	-	-	12,408	12,408
	-	-	86,486	86,486

(iii) 用以釐定第三級公平值的估值技術

於各報告期末，經考慮最近期的獨立估值後，本集團更新其對每項物業公平值的評估。本集團以一系列的合理公平值估計數字釐定物業價值。

公平值的最佳憑證為活躍市場內類似物業的現行價格。倘無法取得該等資料，本集團會考慮來自各種資料來源的資料，包括：

- 活躍市場內不同性質物業的現行價格或活躍程度較低市場內類似物業的近期價格（經調整以反映有關差額）
- 根據未來現金流量的可靠估計數字計算折現現金流量預測
- 根據物業的估計市場收入淨額計算的資本化收入預測，以及因市場證據分析產生的資本化比率。

就本集團的投資物業而言，估值使用1)收入資本化法釐定，據此，物業的估計租金收入及資本化比率根據市場研究作出調整，及2)參照同類物業的市場可比價格。

(iv) 用以釐定第三級公平值的估值技術

下概述在經常性第三級公平值計量中使用的重大不可觀察輸入數據的定量資訊(有關採用的估值技術，請參閱上文(iii))：

描述	於12月31日的公平值		不可觀察 輸入數據	輸入數據範圍		不可觀察 輸入數據的關係
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元		2025年	2024年	
中國北京	29,630	31,480	每日租金	每平方米 人民幣4.18元	每平方米 人民幣4.4元	每日租金越高，公平值越高
中國杭州I	13,247	21,048	折現率	5.0%~5.5%	5.0%	折現率越低，公平值越高
			每日租金	每平方米 人民幣1.51元	每平方米 人民幣2.47元	每日租金越高，公平值越高
中國杭州II	12,918	21,550	折現率	4.5%~5.0%	4.5%~5.0%	折現率越低，公平值越高
			每日租金	每平方米 人民幣1.44~1.51元	每平方米 人民幣2.47元	每日租金越高，公平值越高
英國倫敦	26,435	12,408	折現率 同類物業的市場可 比價格	4.5%~5.0% 每平方米 人民幣84,000~ 94,000元	4.5%~5.0% 每平方米 人民幣90,000~ 95,000元	折現率越低，公平值越高 市場可比價格越高，公平值越 高
	<u>82,230</u>	<u>86,486</u>				

11. 貿易應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
第三方	3,826	603
減：貿易應收款項減值撥備	(16)	(16)
第三方(淨額)	<u>3,810</u>	<u>587</u>

(a) 根據於各結算日的貿易應收款項總額的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
0至90日	3,038	505
91至180日	788	98
	<u>3,826</u>	<u>603</u>

(b) 本集團按貨幣呈列的貿易應收款項總額的賬面值如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	1,421	221
美元	1,102	382
英鎊	1,303	—
	<u>1,303</u>	<u>—</u>

(c) 本集團貿易應收款項的減值撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	16	989
應收款項減值撥備	—	14
年內撇銷被視為不可收回的應收款項	—	(987)
於12月31日	<u>16</u>	<u>16</u>

(d) 貿易應收款項的公平值

於2025年及2024年12月31日，由於當期應收款項屬短期性質，故其賬面值與公平值相若。

(e) 減值及風險敞口

本集團根據預期信貸虧損模型對貿易應收款項單獨評估減值。截至2025年12月31日止年度確認的減值為零(2024年：人民幣14,000元)。

12. 按公平值計入損益的金融資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入非流動資產		
非上市股權投資(a)	98,287	163,158
於風險資本及私募股權基金的投資(b)	447,797	479,576
其他金融工具(c)	652,635	633,290
	<u>1,198,719</u>	<u>1,276,024</u>
計入流動資產		
非上市股權投資(a)	20,819	—
結構性票據(d)	712	16,104
理財產品投資(e)	26,275	52,051
其他金融工具(c)	486,318	349,474
停牌股權證券(f)	—	2,778
上市股權證券(g)	69,000	60,719
	<u>603,124</u>	<u>481,126</u>
	<u><u>1,801,843</u></u>	<u><u>1,757,150</u></u>

(a) 非上市股權投資

這指本集團於非上市股權的投資。下文載列本集團截至2025年及2024年12月31日止年度非上市股權投資的變動：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	163,158	98,687
添置	3,328	16,607
出售	(10,470)	—
於損益內確認的公平值變動 (附註5)	(36,745)	47,839
貨幣換算差額	(165)	25
	<u>119,106</u>	<u>163,158</u>
於12月31日	<u>119,106</u>	<u>163,158</u>

(b) 於風險資本及私募股權基金的投資

這指本集團以有限合夥人身份於若干風險資本及私募股權基金的投資。本集團以被動投資者身份於該等基金中持有介乎0.25%至49.02% (2024年：0.25%至49.02%) 的權益。該等風險資本及私募股權基金的性質及目的為代表投資者管理資產從而產生費用。該等工具透過向投資者發行基金單位融資。本集團最高虧損風險以本集團所持權益的賬面值為限。

下文載列本集團截至2025年及2024年12月31日止年度於風險資本及私募股權基金的投資變動：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	479,576	536,356
添置(i)	11,221	1,776
償還投資(ii)	(48,543)	(39,245)
於損益確認的公平值變動 (附註5)	12,728	(24,634)
貨幣換算差額	(7,185)	5,323
	<u>447,797</u>	<u>479,576</u>
於12月31日	<u>447,797</u>	<u>479,576</u>

(i) 截至2025年12月31日止年度，本集團支付約人民幣11,221,000元以有限合夥人身份認購若干風險資本及私募股權基金的權益 (2024年：人民幣1,776,000元)。本集團對該等基金並無控制權或重大影響力，故將該投資分類為按公平值計入損益的金融資產。該等基金的成立目的是投資於非上市公司及獲得資本升值及投資收入。

(ii) 截至2025年12月31日止年度，本集團自若干風險資本及私募股權基金就投資本金回報收取現金付款人民幣48,543,000元(2024年：人民幣39,245,000元)。

(c) 其他金融工具

這指本集團於其他金融工具的投資，乃由多間國際金融機構提供。截至2025年12月31日止年度，本集團於該等投資確認公平值收益人民幣95,814,000元(2024年：人民幣58,419,000元)。

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入流動資產		
指數股票型基金(i)	131,444	127,518
私募投資基金(ii)	97,705	50,916
其他基金投資(v)	87,814	68,044
債券	77,407	102,996
保單(iii)	64,505	—
黑石私募信貸連接基金(iv)	27,373	—
國庫券	70	—
	<u>486,318</u>	<u>349,474</u>
計入非流動資產		
私募投資基金(ii)	550,830	476,133
保單(iii)	70,531	118,411
黑石私募信貸連接基金(iv)	22,225	30,947
其他基金投資(v)	9,049	7,799
	<u>652,635</u>	<u>633,290</u>
	<u>1,138,953</u>	<u>982,764</u>

(i) 結餘指本集團於美國股市的指數股票型基金(「ETF」)的投資。截至2025年12月31日止年度，本集團就ETF投資確認公平值虧損人民幣6,442,000元(2024年：公平值收益人民幣28,162,000元)。

(ii) 結餘指本集團的私募投資基金，由多間國際知名金融機構提供，主要投資於二級市場證券。截至2025年12月31日止年度，本集團確認公平值收益人民幣78,979,000元(2024年：公平值收益人民幣34,519,000元)。

- (iii) 結餘指若干保險公司向本集團提供的保單。該等保單將投資安排與主要管理層人壽保險相結合，而且保單受益人為本集團。截至2025年12月31日止年度，已確認公平值收益人民幣4,688,000元(2024年：公平值虧損人民幣1,939,000元)。於2025年及2024年12月31日，該等保單由本集團為申請貸款融資而抵押予金融機構。
- (iv) 結餘指本集團於黑石私募信貸連接基金的投資，該基金主要投資於債務工具。截至2025年12月31日止年度，該投資的公平值收益為人民幣3,820,000元(2024年：人民幣438,000元)。
- (v) 該結餘主要為本集團於貨幣市場基金、股票基金及基金的基金之投資。

(d) 結構性票據

這指本集團的結構性票據投資。該等金融資產提供與日後按預定利率釐定或按預定估值日的若干上市股權證券價格掛鈎的潛在回報。截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團結構性票據的變動載列如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	16,104	1,361
添置	5,727	35,657
出售	(21,826)	(23,505)
於損益確認的公平值變動(附註5)	816	2,370
貨幣換算差額	(109)	221
	<u>712</u>	<u>16,104</u>
於12月31日	<u>712</u>	<u>16,104</u>

(e) 理財產品投資

這指以人民幣計值的理財產品，預期收益率為每年介乎1.8%至4.15%(2024年：每年介乎1.8%至4.4%)並於1年內到期或循環定期。該等理財產品由中國大型國有或知名金融機構提供。

截至2025年12月31日止年度，本集團於該等產品錄得收益約人民幣883,000元(2024年：人民幣1,196,000元)，其中包括已變現及未變現收益。

(f) 停牌股權證券

停牌股權證券投資指本集團對於香港聯交所主板上市的若干股權證券的投資，該等股權證券自2023年4月起暫停買賣，並已於2024年12月16日註銷於香港聯交所主板上市。於2023年12月31日，本公司選定於香港聯交所上市並經歷停牌及復牌的若干公司，以該等經選定公司在停牌日至復牌日期間的股價下跌比率中位數為基準，採用市場法進行公平值評估。本集團積極尋求出售股權證券並收到多份報價。於2025年3月19日，本集團完成出售股權證券及悉數收到現金代價人民幣2,778,000元。截至2024年12月31日止年度，本集團於其他收益淨額中確認公平值虧損人民幣15,105,000元。

(g) 上市股權證券

餘額為本集團對在美國、香港及中國A股市場上市的股權證券的投資。截至2025年12月31日止年度，該投資的公平值收益為人民幣342,000元(2024年：公平值虧損為人民幣4,506,000元)。

(h) 公平值及風險敞口

本集團按公平值計入損益的金融資產的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
美元	1,384,578	1,322,588
人民幣	338,260	402,846
日圓(「日圓」)	33,361	14,840
港元	19,422	12,088
歐元	14,141	—
英鎊	12,081	4,788

13. 衍生金融工具

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產	22,416	62,860
流動負債	(15,494)	(31,847)

於2025年12月31日，本集團的衍生金融工具為活躍市場的期權，衍生金融工具的價格與其相關證券的價格掛鈎，包括單個股票或股票市場指數。該等衍生工具按公平值計入損益列賬，由於不符合對沖條件，因此被分類為「持作買賣」。截至2025年12月31日止年度，於損益中確認衍生工具虧損淨額人民幣16,000元（附註5）（2024年：收益淨額人民幣655,000元）。

14. 股本、股份溢價及回購股份

	股份數目	股本		回購股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元
		千美元	人民幣千元		
於2025年1月1日	1,132,344,162	113.2	685	(58,170)	1,314,987
僱員受限制股份單位計劃：					
— 已歸屬及已轉讓的股份	—	—	—	663	(663)
回購普通股(a)	—	—	—	(7,305)	—
註銷普通股(a)	(22,954,000)	(2.3)	(16)	11,835	(11,819)
確認為分派的股息(b)	—	—	—	—	(30,256)
於2025年12月31日	<u>1,109,390,162</u>	<u>110.9</u>	<u>669</u>	<u>(52,977)</u>	<u>1,272,249</u>
於2024年1月1日	1,238,193,162	123.8	761	(53,949)	1,387,355
僱員受限制股份單位計劃：					
— 已歸屬及已轉讓的股份	—	—	—	—*	—*
回購普通股(a)	—	—	—	(54,549)	—
註銷普通股(a)	(105,849,000)	(10.6)	(76)	50,328	(50,252)
確認為分派的股息(b)	—	—	—	—	(22,116)
於2024年12月31日	<u>1,132,344,162</u>	<u>113.2</u>	<u>685</u>	<u>(58,170)</u>	<u>1,314,987</u>

* 金額不足人民幣1,000元

(a) 於截至2025年12月31日止年度，本公司於香港聯交所購回13,700,000股（2024年：114,347,000股）本公司普通股，總現金代價為7,724,000港元（2024年：60,499,000港元）（約人民幣7,305,000元）（2024年：人民幣54,549,000元），而回購的22,954,000股（2024年：105,849,000股）普通股已註銷及自股東權益的股本及股份溢價扣除。截至2025年12月31日，入賬為回購股份的股份總數為62,233,000股（2024年：72,367,000股）。

- (a) 由於附屬公司解散，法定儲備重新分類為保留溢利。

根據中國公司法及本集團現時旗下於中國註冊成立的公司(即中國經營實體)的組織章程細則，於抵銷根據中國會計準則釐定的任何過往年度虧損後，其須於分派任何純利前將中國經營實體年度純利的10%轉撥至法定盈餘公積金。當法定盈餘公積金的結餘達到中國經營實體註冊資本的50%時，股東可酌情決定是否進一步撥款。法定盈餘公積金可用於抵銷過往年度的虧損(如有)，亦可資本化為資本，惟法定盈餘公積金於有關發行後的餘額不得少於註冊資本的25%。

此外，根據《中華人民共和國外資企業法》及杭州天格的組織章程細則規定，浙江天格、新秀動力及天悅的純利(經抵銷過往年度結轉的累計虧損後)應該等外商獨資附屬公司轉撥至其公積金。分配至公積金的純利百分比不低於純利的10%。當公積金結餘達到註冊資本的50%時，則無需進行有關轉撥。

16. 以股份為基礎的付款

(a) 購股權

本公司採納兩項購股權計劃，即首次公開發售前購股權計劃及首次公開發售後購股權計劃，據此本公司的董事可酌情向任何合資格參與者授出購股權以認購本公司的股份，惟須受所規定的條款及條件所規限。

截至2024年12月31日止年度，首次公開發售前購股權計劃及首次公開發售後購股權計劃已屆滿。截至2024年12月31日止年度，未行使購股權的數目變動如下：

	每份購股權的 平均行使價	首次公開發售 前購股權數目	每份購股權的 平均行使價	首次公開發售 後購股權數目	購股權總數目
於2024年1月1日		1,645,100		949,000	2,594,100
已失效	0.3500美元	<u>(1,645,100)</u>	3.5000港元	<u>(949,000)</u>	<u>(2,594,100)</u>
於2024年12月31日		<u> -</u>		<u> -</u>	<u> -</u>

(b) 受限制股份單位

本公司採納首次公開發售前受限制股份單位計劃及首次公開發售後受限制股份單位計劃，據此，本公司董事可酌情向任何合資格參與者授出受限制股份單位，惟須遵守計劃所規定的條款及條件。截至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已屆滿。

於2024年6月28日，本公司採納2024年股份計劃，據此，本公司董事可酌情根據該計劃所規定之條款及條件向合資格參與者授出股份。首次公開發售後受限制股份單位計劃於2024年6月被2024年股份計劃取代。

截至2025年及2024年12月31日止年度尚未行使受限制股份單位數目變動如下：

	股份數目
於2025年1月1日	880,000
已授出(i)	500,000
已歸屬及已轉讓	(880,000)
	<hr/>
於2025年12月31日	500,000
	<hr/> <hr/>
於2024年1月1日	500,000
已授出(ii)	880,000
已歸屬及已轉讓	(500,000)
	<hr/>
於2024年12月31日	880,000
	<hr/> <hr/>

- (i) 於2025年3月28日，本公司根據2024年股份計劃向一名僱員授出涉及500,000股普通股的受限制股份單位。根據歸屬安排，該等受限制股份單位100%將於2026年3月歸屬及可予行使。本次授出的股份將採用過往年度在市場上購買的股份。因此，本公司不會就本次授出而發行及配發新股份。截至2025年12月31日止年度所授出受限制股份單位的公平值為每股0.61港元(相當於約每股人民幣0.56元)。
- (ii) 於2024年10月10日，本公司根據2024年股份計劃向一名僱員及一名服務供應商授出涉及880,000股普通股的受限制股份單位。根據歸屬安排，該等受限制股份單位100%將於2026年3月歸屬及可予行使。本次授出的股份將採用過往年度在市場上購買的股份。因此，本公司不會就本次授出而發行及配發新股份。截至2024年12月31日止年度所授出受限制股份單位的公平值為每股0.56港元(相當於約每股人民幣0.52元)。

(c) 以股份為基礎的付款交易產生的開支

期內確認為僱員福利開支一部分的以股份為基礎的付款交易產生的總開支如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
根據2024年股份計劃授出的受限制股份單位	<u>573</u>	<u>299</u>

(d) 購股權及受限制股份單位的公平值

購股權公平值

本公司董事使用二項式定價模型釐定已授出購股權的公平值，該公平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年期相同）的收益率估計無風險利率。波幅乃於授出日期根據可比較公司的平均過往波幅而估計，其與購股權的到期期限相若。股息率乃根據於授出日期的管理層估計釐定。

受限制股份單位公平值

受限制股份單位的公平值按相關普通股於授出日期的公平值計算。

(e) 就受限制股份單位計劃持有的股份

就2024年股份計劃持有的股份呈列為回購股份，並已從股東權益中扣除，原因為董事認為該等股份於直至其無條件歸屬於參與者前受本公司控制，因此實質上被視為回購股份。

17. 借款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入流動負債		
美元借款	108,342	108,188
港元借款	62,435	60,745
日圓借款	22,584	29,131
歐元借款	13,503	—
	<u>206,864</u>	<u>198,064</u>

自2020年起，本集團與若干國際知名金融機構訂立若干貸款融資協議，為其於金融資產的若干投資提供資金。於2025年及2024年12月31日，借款的適用固定利率如下：

	於2025年 12月31日 利率 每年	於2024年 12月31日 利率 每年
美元銀行借款	3.64%-5.25%	4.33%-5.53%
港元銀行借款	4.19%-6.80%	5.39%
日圓銀行借款	1.42%-1.95%	0.45%-1.15%
歐元銀行借款	2.85%-3.08%	—

根據相關貸款融資協議，本集團須就其借款的未償還結餘及保證金投資交易於有關金融機構存放相應部分資產（「貸款價值」）。根據本集團與金融機構訂立的貸款融資協議，本集團須按相關貸款融資協議中規定的比率就未償還借款餘額及保證金投資交易於金融機構存放貸款價值的資產。

18. 貿易應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
第三方	<u>1,453</u>	<u>1,434</u>

根據確認日期就貿易應付款項作出的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至90天	371	335
91至180天	4	65
181至365天	90	73
1年以上	<u>988</u>	<u>961</u>
	<u>1,453</u>	<u>1,434</u>

由於屬於短期性質，貿易應付款項的賬面值被視為與其公平值相若。

19. 遞延所得稅

(a) 遞延稅項資產

本集團僅於未來應課稅金額可動用稅項虧損時就累計稅項虧損確認遞延所得稅資產。管理層將繼續評估未來報告期的遞延所得稅資產確認情況。於2025年12月31日，本集團並無就稅項虧損人民幣94,202,000元（2024年12月31日：人民幣75,478,000元）確認遞延所得稅資產人民幣23,551,000元（2024年12月31日：人民幣18,870,000元）。該等稅項虧損將於2026年至2030年到期（2024年：2025年至2029年）。

於報告期末，本集團的可抵扣暫時性差異為人民幣48,856,000元（2024年：人民幣15,508,000元），主要與投資物業及按公平值計入損益的金融資產公平值虧損有關。由於不大可能取得應課稅溢利以動用該等可抵扣暫時性差異，故並無就該等可抵扣暫時性差異確認遞延稅項資產。

(b) 遞延稅項負債

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
暫時差額結餘組成歸屬於：		
未變現投資收入	17,891	25,411
股息預扣稅	87	87
遞延稅項負債總額	<u>17,978</u>	<u>25,498</u>
遞延稅項負債淨額	<u>17,978</u>	<u>25,498</u>

遞延所得稅負債(未計及抵銷同一稅務權區內的結餘)的變動如下：

	未變現 投資收入 人民幣千元	股息預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年12月31日	25,411	87	25,498
於綜合全面收益／虧損表中確認	<u>(7,520)</u>	<u>—</u>	<u>(7,520)</u>
於2025年12月31日	<u>17,891</u>	<u>87</u>	<u>17,978</u>
於2023年12月31日	23,084	87	23,171
於綜合全面收益／虧損表中確認	<u>2,327</u>	<u>—</u>	<u>2,327</u>
於2024年12月31日	<u>25,411</u>	<u>87</u>	<u>25,498</u>

於2025年12月31日，並無就約人民幣316,751,000元(2024年：人民幣388,359,000元)的未分配溢利而應付的中國預扣稅計提遞延所得稅負債撥備。根據管理層對海外資金需求的估計，預期該等盈利將於可預見未來由中國附屬公司保留且不會匯予境外投資者。

企業管治

本集團致力維持高水平的企業管治，務求保障股東利益以及提升公司價值與問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）作為其自身的企業管治守則。除下文所披露者外，於報告期內，本公司已遵守企業管治守則所載所有適用守則條文，並採納了其中的絕大多數最佳常規。本公司將繼續審閱及監察其企業管治常規以確保遵守企業管治守則及上市規則。

陳永源先生辭任本公司獨立非執行董事、審核委員會成員及薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）成員，自2025年1月24日起生效。陳永源先生辭任後，(i)獨立非執行董事人數減至兩名，且獨立非執行董事人數未能佔董事會三分之一，導致不符合上市規則第3.10及3.10A條項下所載的規定；(ii)審核委員會成員人數減至兩名，導致不符合上市規則第3.21條項下所載的規定；及(iii)薪酬委員會並非由大多數獨立非執行董事組成，導致不符合上市規則第3.25條項下所載的規定。然而，自林益文先生於2025年3月14日獲委任為獨立非執行董事、審核委員會成員及薪酬委員會成員後，本公司已遵守上市規則第3.10、3.10A、3.21及3.25條的規定。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年3月14日之公告。

根據企業管治守則的守則條文第C.1.5條，非執行董事應出席股東大會。非執行董事曹菲女士因其他業務安排未出席本公司於2025年6月20日召開的股東週年大會。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為本公司就董事進行證券交易的操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，董事確認彼等於報告期內已遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回本公司證券

於報告期內，本公司已於聯交所回購合共13,700,000股股份，總額為7,723,840港元。於本公告日期，於報告期內回購的所有股份已註銷。於報告期內回購的股份詳情載列如下：

回購月份	於聯交所回購 的股份數目	每股股份已付價格		已付代價總額 (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
2025年1月	3,100,000	0.570	0.510	1,671,870
2025年2月	3,400,000	0.570	0.540	1,897,100
2025年3月	200,000	0.570	0.570	114,000
2025年4月	3,800,000	0.600	0.480	2,125,410
2025年5月	3,000,000	0.620	0.580	1,796,460
2025年6月	200,000	0.610	0.580	119,000
總計	<u>13,700,000</u>			<u>7,723,840</u>

除上述披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司均無購買、贖回或出售本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(如有))。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

末期股息

董事會已建議就報告期宣派末期股息每股0.02港元(2024年：0.02港元)。待將於2026年5月29日舉行的應屆股東週年大會上獲得批准後，本公司將於2026年6月18日向於2026年6月5日名列本公司股東名冊的股東支付末期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定參加將於2026年5月29日舉行的應屆股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將於2026年5月26日至2026年5月29日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份過戶登記。釐定股東有權出席應屆股東週年大會並於會上投票的記錄日期為2026年5月29日。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票最遲須於2026年5月22日下午4時30分前交回本公司的香港證券登記處卓佳證券登記有限公司以作登記，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

為確定股東收取末期股息的權利，本公司將於2026年6月4日至2026年6月5日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份過戶登記。釐定股東有權收取末期股息的記錄日期為2026年6月5日。所有過戶文件連同有關股票最遲須於2026年6月3日下午4時30分前交回本公司的香港證券登記處卓佳證券登記有限公司以作登記，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

報告期後重要事件

於2026年1月8日，由阿仕特朗資本管理有限公司代表Truesense Trading Limited（「**Truesense**」）（作為要約人）提出的強制性無條件現金要約以收購所有要約股份（Truesense、洪燕女士、傅政軍先生及Blueberry Worldwide Holdings Limited已實益擁有或屆時將收購的股份除外）已結束。緊接要約結束後及於本公告日期，本公司的公眾持股量約為20.85%，低於上市規則第13.32B(1)條所載的最低公眾持股量要求。

此外，於2026年1月7日，新浪香港有限公司（「**新浪**」）透過禹銘投資管理有限公司（「**禹銘**」）通知董事會其有意提出有條件自願現金部分要約以收購本公司32,500,000股股份（「**部分要約**」）。部分要約之要約期已於2026年1月21日開始，並將於最終截止日期（定義見本公司日期為2026年2月25日之回應文件（「**回應文件**」）），或根據收購、合併及股份回購守則（「**收購守則**」）規定的部分要約失效、撤回或延長之其他日期結束。詳情請參閱新浪於2026年2月11日發出的要約文件及回應文件。

假設(i)僅本公司公眾股東(即除要約人新浪及其一致行動人士以及董事以外的股東)全面接納部分要約項下的要約股份；及(ii)自本公告日期起直至最終截止日期止本公司已發行股本維持不變，則本公司的公眾持股量將進一步由約20.85%下降至17.92%，該比例仍低於上市規則第13.32B(1)條所載的最低公眾持股量要求。

鑒於部分要約的要約期仍在進行中，發行新股及授出購股權等主要的恢復公眾持股量計劃被視為收購守則規則4項下的阻撓行動，故董事會不得實施這些行動。董事會仍致力於遵照上市規則第13.32B條恢復本公司的公眾持股量，並將於部分要約結束後在合理可行的情況下盡快採取適當措施。

審核委員會

審核委員會已審閱及討論本集團於報告期內的年度業績。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範疇

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行已同意初步公告所載有關本集團於2025年12月31日的綜合資產負債表以及截至該日止年度的綜合全面收益／虧損表、綜合權益變動表及綜合現金流量表及截至2025年12月31日止年度之相關附註的數字，與經董事會於2026年3月30日批准的本集團本年度之經審核綜合財務報表所載金額相符。德勤•關黃陳方會計師行就此進行之工作並不構成核證服務委聘，因此，德勤•關黃陳方會計師行並無就初步公告發表任何意見或核證結論。

摘錄自獨立核數師報告

核數師已在獨立核數師報告中就本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表出具保留意見，有關詳情摘錄如下：

「保留意見

我們已審核天鵝互動控股有限公司（以下簡稱「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）的綜合財務報表，包括於2025年12月31日的綜合資產負債表以及截至該日止年度的綜合全面虧損／收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料及其他說明資料。

我們認為，除了在本報告中「保留意見的基礎」部分所述事項的可能影響外，該等綜合財務報表根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則真實而中肯地反映了 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及其綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

保留意見的基礎

誠如綜合財務報表附註21所闡釋， 貴集團投資於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市的若干股權證券。然而，該股權證券已自2023年4月起暫停買賣，並於2024年12月16日註銷於香港聯交所主板的上市地位。該投資作為按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產於綜合資產負債表入賬。於2024年12月31日， 貴集團於權益證券的投資賬面值為人民幣2,778,000元，且 貴集團於截至2024年12月31日止年度確認公平值虧損人民幣15,105,000元。 貴集團已完成該等股權證券之出售，並於2025年3月19日全額收訖人民幣2,778,000元之現金代價。

誠如前任核數師於2024年3月28日就 貴集團截至2023年12月31日止年度之綜合財務報表所發表之核數師報告所載，前任核數師對其審計意見提出保留，原因是管理層未能提供證據，以支持其於2023年12月31日就 貴集團投資於自2023年4月起暫停交易的股權證券所採用的關鍵假設之適當性，因此，前任核數師無法取得其認為評估管理層於2023年12月31日對 貴集團於該等股本證券之投資公平值所採用之關鍵假設是否合理所必需之充分且適當之審計憑證。

誠如我們於2025年3月28日就 貴集團截至2024年12月31日止年度之綜合財務報表所發出之核數師報告所載，鑒於缺乏足夠且適當的審計憑證，以致無法評估管理層在評估 貴集團於2023年12月31日對該等股權證券之公平值時所採用之關鍵假設是否恰當，我們無法確定 貴集團於2024年1月1日對該等股權證券投資的期初餘額是否需要進行任何調整，而此項調整可能對截至2024年12月31日止年度該等股權證券的公平值變動產生重大連帶影響。我們已據此對 貴集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表發表保留意見。鑒於此事可能影響本年度數字與對應數字的可比性，我們對本年度綜合財務報表的審計意見亦予以修訂。

我們是依照《國際審計準則》(「國際審計準則」)進行本次審計。我們根據該等準則所承擔的責任，詳載於本報告「審計師對綜合財務報表審計之責任」一節。我們符合國際會計師道德準則委員會《專業會計師國際道德準則》(包括《國際獨立性準則》)(「專業會計師國際道德準則」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的規定，與 貴集團保持獨立。我們亦已根據專業會計師國際道德準則履行其他道德責任。我們認為，我們所獲取的審計憑證足以且適當，可作為我們發表保留意見的依據。

刊登年報

根據上市規則的規定，本公司的2025年年報將載列報告期內的年度業績公告中所披露的所有資料，並將於適當時候發送予股東並上載至本公司網站(<http://www.tiange.com>)及聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)。

承董事會命
天鵲互動控股有限公司
主席
傅政軍

香港，2026年3月30日

於本公告日期，執行董事為傅政軍先生、麥世恩先生及趙偉文先生；非執行董事為曹菲女士；而獨立非執行董事為謝銘麟先生、王明春先生及林益文先生。