



中期報告2026

Tanwan Inc. 贪玩

股份代號: 9890

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

目錄

公司資料	2
致股東的信	3
主要重點	6
管理層討論與分析	7
其他資料	21
獨立審閱報告	33
中期簡明綜合損益表	34
中期簡明綜合全面收益表	35
中期簡明綜合財務狀況表	36
中期簡明綜合權益變動表	38
中期簡明綜合現金流量表	39
中期簡明綜合財務資料附註	41
釋義	57



董事會

執行董事

吳旭波先生(主席、首席執行官)
吳璇女士(首席運營官)

獨立非執行董事

宋司筠女士
覃永德先生
鄭怡女士

審核委員會

鄭怡女士(主席)
宋司筠女士
覃永德先生

薪酬委員會

宋司筠女士(主席)
吳旭波先生
鄭怡女士

提名委員會

吳旭波先生(主席)
宋司筠女士
鄭怡女士

首席執行官

吳旭波先生

公司秘書

曾穎雯女士

授權代表

吳旭波先生
曾穎雯女士

核數師

安永會計師事務所

執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
香港鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

香港法律顧問

凱易律師事務所

香港
中環皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈26樓

註冊辦事處

190 Elgin Avenue
George Town
Grand Cayman KY1-9008
Cayman Islands

中國主要營業地點及總辦事處

中國
廣東省
廣州市天河區
黃埔大道中656號
CFC匯金中心
41層、62層至66層

香港主要營業地點

香港灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

主要股份過戶登記總處

Walkers Corporate Limited

190 Elgin Avenue
George Town
Grand Cayman KY1-9008
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司

香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

投資者關係

電郵：IR@tanwan.com

公司網站

<https://www.tanwan.cn/>

股份代號

9890

致股東的信

尊敬的各位股東：

本人謹代表貪玩(「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然向全體股東提呈本公司及其附屬公司(「**本集團**」)截至2026年6月30日止六個月之中期報告。

回望2026年上半年，遊戲行業機遇與變革浪潮並存。本集團始終堅守長期主義初心，以清晰的戰略錨定方向，以紮實的產品築牢根基，以前沿的技術革新驅動效率，以穩健的經營穿越週期。

經典IP築牢基礎，多元精品矩陣蓄勢待發

本集團始終圍繞「IP產品全球化發行運營」這一業務主線，錨定「精品化、多元化、全球化、長週期」的遊戲產品體系，依託「傳奇」「奇蹟MU」「熱血江湖」等經典IP，建立了體系化的IP孵化與精細化的長線運營能力，憑借這一核心競爭力，我們成功打造出小程序輕量化改編爆款《龍跡之城》《原始傳奇》。經典IP不僅是我們的基本盤，更是我們拓展多品類精品遊戲的底氣所在，我們正將這種成熟的運營能力複製到更廣泛的精品多元IP上，不斷豐富遊戲產品矩陣的深度與廣度。

2026年，本集團獲得了《天龍八部2：飛龍戰天》App版本中國大陸獨家發行權，其小程序版代理權已於2024年取得。這不僅是本集團佈局「金庸武俠IP遊戲矩陣」的重要一環，也是「精品大IP+多端佈局」戰略的重要落地。目前，本集團儲備的金庸武俠IP遊戲包括《笑傲江湖：群俠傳》《新射鵰之華山論劍》等。

我們的新遊戲產品管線儲備充足，品類佈局多元。基於「時空獵人」IP打造的格鬥ARPG手游《時空獵人•覺醒》於2026年7月上線後，迅速登頂iOS免費榜榜首；基於「熱血江湖」IP開發的武俠MMO手游《熱血江湖：覺醒》也已正式開啟公測。與此同時，我們還有多款儲備產品蓄勢待發，包括《斗羅大陸：誅邪傳說》《王者傳奇2》《藍月屠龍》《夢境勇士》等多部作品，後續將按節奏有序投放市場，持續豐富內容版圖，為未來的業績增長儲備充沛動能。

深化遊戲出海戰略，全球化發行穩步前進

本集團堅定推進遊戲出海戰略，堅持「全球發行+本地文化適配」的運營策略，持續整合海外團隊核心資源與專業能力，致力於打造具有全球影響力的遊戲生態平台。《熱血江湖》《英雄沒有閃》《英雄戰紀》等多款產品在海外市場表現亮眼，遊戲出海已成為集團增長的重要引擎。

致股東的信

AI全面融入，技術驅動提質增效

人工智能不再只是概念，而是切實融入本集團的日常工作，成為提質增效的核心生產力。本集團全面落地「AI+遊戲」戰略，依託自研「洛書」「河圖」智能投放分析系統與「X智慧平台」，搭建覆蓋運營、發行、數據分析、研發的全週期AI技術底座，推動AI應用向規模化、體系化落地，全面提升集團的業務效率與經營質量。

報告期內，本集團打造的本地全域智能體助手「貪玩小蝦」正式上線，該系統以先進大語言模型與多模態技術為技術底座，構建了獨立AI運行環境與數據安全隔離機制，為每位員工提供專屬智能體，打通日常工作流，有效提升集團整體協同與運營效率。

報告期間，本集團推出了「AI提效共創大賽」，鼓勵全員創造和共享AI技能，構建持續進化的內部AI共享生態，形成完整的提效賦能閉環，為集團AI戰略的規模化落地與常態化迭代夯實人才與實用場景基礎。

資本市場高度認可，成功發債與納入MSCI

2026年1月，本集團成功完成4.68億港元零息可換股債券的發行，初始轉換溢價彰顯了投資者對貪玩未來股價的信心。募集資金將專項用於AI相關產業的戰略性佈局與投資，零息結構在降低融資成本的同時，為我們的「AI+遊戲」戰略提供了堅實支撐。

2026年2月，本集團正式獲納入MSCI中國小型股指數成份股。此次調整標誌著國際資本市場對本公司的治理、經營質量與成長潛力的高度認可，也將進一步優化投資者結構，提升股票流動性與國際知名度。

以行動兌現承諾，持續回購彰顯信心

在股東回報方面，自2025年5月本公司宣告啟動股份購回計劃至最後實際可行日期，本公司以均價約14.30港元/股累計購回股份16,266,800股，回購總金額超2.33億港幣。管理層將持續密切關注市場動態與股價表現，結合資金狀況選擇合適時機繼續推進回購，堅定維護公司價值與股東權益。

本公司基本面穩健，各項業務有序推進。我們對未來充滿信心，將繼續以紮實的經營成果回報每一份信任，以透明、及時的信息傳遞與市場坦誠溝通。



致股東的信

佈局AI短劇新賽道，開啟貪玩IP新敘事

2026年，本集團開始佈局AI漫劇與短劇賽道，這是我們將遊戲品牌IP的敘事能力與AI技術相結合的主動探索，利用AI技術高效生成高質量、高黏性的視頻內容，以更高的效率轉化為沉浸式短劇與動態漫畫；並依託自研的投放分析系統，對投放策略進行精準分析，實現素材的智能匹配與精準分發。我們在短劇內容中有機融入主業遊戲相關素材，通過劇情化方式賦能遊戲投流，實現內容與流量的雙向聯動。通過這一系列戰略佈局，構建起「自研+自發」的完整業務體系，旨在為用戶打造更豐富、多元的泛娛樂內容體驗，拓寬內容變現路徑，構建更具想像空間與商業價值的IP生態。

感恩同行，再啟新章

本人謹此機會代表董事會，對各位董事及全體員工的努力與貢獻表示衷心感謝。同時，亦由衷感謝各位股東、客戶以及業務合作夥伴的充分信任與堅定支持。

未來，貪玩將繼續以長期主義的定力，在經典與創新、本土與全球、技術與人文的交匯處，以行動回應期待，以可持續的生態構建，書寫更長遠的篇章。

財務摘要

簡明綜合損益表

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
收入	1,883,486	2,004,579
毛利	1,001,382	1,213,646
除稅前利潤	282,599	784,867
期內利潤	213,251	649,596

簡明綜合財務狀況表

	2026年	2025年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
非流動資產	1,812,649	2,180,078
流動資產	5,765,721	5,202,305
非流動負債	369,714	322,194
流動負債	2,859,642	2,774,964
總權益	4,349,014	4,285,225



管理層討論與分析

業績回顧及展望

1. 行業概覽

根據中國音數協遊戲工委與遊戲產業研究專家委員會聯合發佈的《2026年1-6月中國遊戲產業報告》顯示，2026年1-6月，中國國內遊戲市場實際銷售收入為人民幣1,884.5億元，同比增長12.17%；中國國內遊戲用戶規模為6.84億人，同比增長0.82%。

2026年遊戲版號審批常態化、規範化趨勢進一步鞏固：2026年1-6月國家新聞出版署發放遊戲版號共950款，其中中國產遊戲917款、進口遊戲33款。從供給結構來看，當前行業呈現三大特徵：審批流程愈發規範、進口遊戲審批頻次明顯提升、休閒益智類等細分品類獲批佔比持續上升，遊戲行業供給側結構優化趨勢明顯。

2026年3月13日，《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十五個五年規劃綱要》(「綱要」)正式發佈。綱要提出改造提升傳統文化業態，推進文化和科技融合，推動文化建設數智化賦能、信息化轉型，發展數字動漫、沉浸式展演、在線演播、短視頻、微短劇等新型文化業態，引導規範網絡文學、網絡遊戲、網絡視聽等健康發展。同時，綱要鼓勵文化企業國際化經營，推動優質網絡文學、網絡遊戲、影視動漫、精品展覽等出海，加強國際傳播重點基地、國家文化出口基地建設。

2. 公司主要戰略及業務情況

自成立以來，本集團始終秉持「找回年少時貪玩的你」的品牌初心，肩負「為終端用戶創造快樂，為商業夥伴賦能前行」的公司使命，致力於在「AI+遊戲」時代，成為一家以AI科技驅動的公司，為用戶打造樂趣體驗、為遊戲研發商提供優質服務。

報告期間，本集團營業收入為人民幣1,883.5百萬元(2025年同期：人民幣2,004.6百萬元)。本集團期內利潤為人民幣213.3百萬元(2025年同期：人民幣649.6百萬元)。

其中，境外業務營業收入為人民幣351.9百萬元，較2025年同期人民幣313.5百萬元同比增長12.2%；佔總營業收入比率由2025年同期的15.6%上升3.1個百分比至18.7%。

2.1 遊戲業務

本集團以「自營+聯運」的雙輪驅動經營模式，錨定「精品化、多元化、全球化、長週期」的遊戲產品體系，借助AI賦能大IP戰略，通過高質量內容、多元化佈局、全球市場滲透及長期運營，實現遊戲價值最大化。

在產品佈局方面，本集團主要通過手遊、小程序等多端協同發行策略，已構建起多平台聯通、多地區覆蓋、全方位觸達的立體化遊戲發行網絡。在市場覆蓋上，本集團以國內市場為根基，主動開拓海外市場，不斷提升遊戲IP的全球知名度與影響力。

本集團旗下主要運營及儲備IP既包括經典頭部IP「傳奇」「熱血江湖」「奇蹟MU」等，也包括精品IP「斗羅大陸」「天龍八部」「笑傲江湖」「射鵰三部曲」「龍之谷」等。

2.1.1 經典IP：精進迭代，煥新生機穿透代際

本集團持續深耕經典IP價值，通過迭代升級與內容創新，將經典IP打磨成長線優質遊戲。本報告期內，本集團運營及推廣的頭部經典IP包括：「傳奇」「熱血江湖」「奇蹟MU」等。

「傳奇」是中國網絡遊戲發展史上最具影響力的超級IP之一，也是目前國內流水產出最高的客戶端遊戲IP之一。本集團運營的「傳奇」IP核心產品已進入運營成熟期，流水增速放緩但基本盤穩定。傳奇類遊戲用戶群忠誠度高，付費意願強，具備長線運營能力。本集團持續通過技術革新發掘IP新價值，為經典IP注入持續活力。目前本集團運營的主要產品包括《原始傳奇》《龍跡之城》《古雲傳奇2》《原始合擊》等。儲備產品方面，大型MMORPG遊戲《王者傳奇2》與《藍月屠龍》正在有序推進中。

《熱血江湖Online》於2005年由韓國Mgame Co., Ltd.推出，以輕鬆幽默的武俠風格、鮮明的角色設定和豐富的玩法吸引了大量玩家，成為中國網遊黃金時代的現象級武俠IP。本集團已發行多款「熱血江湖」IP移動端產品，如《全民江湖》、《熱血江湖：歸來》、《熱血江湖：覺醒》等。其中《熱血江湖：歸來》海外表現亮眼 — 曾在韓國登頂App Store免費榜TOP1；在泰國橫掃Google Play、App Store與LDPlayer三大平台免費榜，全線斬獲排行榜TOP1；在中國台灣地區拿下App Store免費榜TOP1、暢銷榜TOP2，彰顯強勁全球號召力與品牌勢能。

《熱血江湖：覺醒》已於2026年7月31日正式開啟公測。其延續了原作的Q版武俠美術風格、經典職業體系及江湖世界觀，結合當前移動遊戲用戶的體驗需求，對角色養成、裝備系統及移動端操作體驗等方面進行了優化升級，為經典IP在移動遊戲市場的持續發展注入新的活力。

《奇蹟MU》由韓國網禪公司於2002年開發，是MMORPG領域的里程碑級遊戲產品。近年來，「奇蹟MU」IP持續推陳出新，從端遊延展至頁遊、手遊等多種形態產品矩陣，多款衍生產品在市場上斬獲佳績，流水成績表現亮眼。本集團先後在國內推出《神兵奇蹟》《新月大陸》，並在海外推出《奇蹟MU：無限金蛋》《奇蹟MU：經典之戰》等遊戲產品，發行地區覆蓋中國港澳台地區、東南亞地區和歐美地區等。

DATA ANALYTICS
PERFORMANCE

管理層討論與分析

2.1.2 精品IP：發掘價值，打造多元精品

為踐行多元化發展戰略，本集團積極引進「多元+精品」大IP，構建跨題材、跨品類、跨受眾的多元IP矩陣，拓展多元化的業務生態版圖。在IP鏈佈局上，本集團通過資本投入、聯合開發、技術賦能等方式，與IP授權方及遊戲開發商形成深度合作，發掘IP價值，打造多元精品遊戲。在題材領域上，精品IP涵蓋開放世界、國風武俠、模擬經營、休閒競技等多元品類。

本報告期內，本集團運營推廣及儲備的精品IP包括：「時空獵人」「斗羅大陸」「龍之谷」，以及包括如「天龍八部」「笑傲江湖」「射鵰三部曲」在內的「金庸武俠」等。

其中，截至本報告日期，基於「時空獵人」IP開發的2.5D高清格鬥ARPG手遊《時空獵人•覺醒》已上線，其構建分層達人矩陣，針對垂類、競技、泛娛樂圈層分別創新定製合作玩法，並策劃「覺醒之夜」公測直播大事件放大聲量，取得iOS免費榜榜首的亮眼成績。

基於「斗羅大陸」IP開發的開放世界大型3D遊戲《斗羅大陸：誅邪傳說》已開啟第五輪測試，並同步開放安卓與PC雙端體驗，基於過往測試深度傾聽玩家反饋，第五輪測試版本從武魂體系、境界突破、世界觀敘事、新手體驗、場景拓展、戰鬥玩法到畫質表現，每一維度均向「真正自由」的斗羅大世界更進一步。

2.1.3 小程序遊戲：輕量化破局，開闢遊戲新增長曲線

根據DataEye研究院測算數據顯示，國內小遊戲市場依舊保持高速增長態勢，預計2026年小遊戲市場規模突破人民幣745億元，同比增長超22%。⁽¹⁾

小程序遊戲領域的佈局已成為本集團在遊戲多元化產品矩陣中的關鍵一環。依託成熟的遊戲發行和運營經驗，本集團將IP遊戲優勢與小程序遊戲的輕量化特性深度融合，充分發揮在手遊領域積累的遊戲發行與運營優勢，對「傳奇」「熱血江湖」「奇蹟MU」等經典IP進行輕量化改編，推出《龍跡之城》《原始傳奇》《全民江湖》《神兵奇蹟》等小程序版本，成功實現了用戶群體的跨平台導流，開闢新的增長曲線。同時，本集團積極佈局休閒競技、消除、塔防、武俠等新興品類小程序遊戲，借助微信、抖音、支付寶、華為等小程序平台的社交裂變特性快速獲客，已發行《天龍八部2：飛龍戰天》《小兵大作戰》等在內的多款小程序遊戲產品。

(1) 資料來源：DataEye《2026上半年小遊戲質量數據報告》

2.1.4 多元創新賽道：創新拓界，玩家無界

在深耕經典IP及引入精品IP的同時，本集團亦積極探索新興遊戲賽道的創新突破。自2024年起，本集團陸續在策略類遊戲(SLG)、模擬經營、卡牌、塔防、休閒融合RPG等領域上推出新品。其中：多人速戰休閒競技遊戲《小兵大作戰》自2024年上線以來持續保持版本更新，長線生命週期遠超多數短期小遊戲，留存與付費體系趨於成熟；三國題材魔性國風Q版卡牌手遊《高能探寶團》於2026年6月25日全平台公測。

2.1.5 海外品牌Game Lovin協力打造具有全球影響力的遊戲生態平台

本集團通過「全球發行+本地文化適配」雙引擎，配合海外KOL培育與社區深度合作的全方位聯動，打造全球化遊戲發行生態。截至2026年6月30日，本集團在東南亞、中國港澳台、日韓、歐美等多個國際市場成功發行並運營11個不同語言版本的超過30款多語言遊戲，並有多款遊戲產品獲得了頭部榜單的亮眼成績，如《英雄沒有閃》(泰國、越南)、《ルミナアビス：光と闇を紡ぐ少女たち》(《愛琳詩篇》日本)、《原始傳奇》(韓國)、《超能世界》(越南)、《Stickman GO》(《超元氣火柴人》歐美)、《熱血合擊》(韓國)、《全民江湖》(中國港澳台地區、韓國、泰國、越南)、《熱血江湖：歸來》(韓國、泰國)、《神兵奇蹟》(歐美地區、巴西、泰國、越南)等遊戲產品在全球市場中最高登上iOS、Google Play等暢銷榜榜首。

此外，本集團還擁有十多款海外遊戲儲備，如《The Demi-Gods and Semi-Devils 2: Flying Dragon Battles against the Heavens》(《天龍八部2：飛龍戰天》泰國、越南)、《Seal: Back to Shiltz》(《希望之啟航》全球)、《熱血江湖傳》(越南、歐美)、《Tam Quốc: Tranh Bá Thiên Hạ》(《優武》越南)、《Immortal Oracle》(《不朽箴言》東南亞)等。

自本集團海外品牌升級為「Game Lovin」以來，通過整合海外團隊的核心資源與專業能力構建更具競爭力的國際化運營體系，本集團的全球縱橫市場拓展戰略，以創新驅動和本地化運營為雙輪驅動，持續拓展東南亞、日韓、歐美、中東等關鍵市場，致力於打造具有全球影響力的遊戲生態平台。

2.2 AI賦能遊戲

於報告期內，本集團持續推進「AI+遊戲」戰略升級，將人工智能深度融入遊戲發行、運營及研發全業務鏈路，整體業務效率、運營質量得到全方位提升。本集團以自研技術體系迭代升級與全員AI能力體系建設為雙核心，持續釋放AI技術賦能價值，築牢企業核心競爭優勢，助力集團提質增效。



管理層討論與分析

2.2.1 AI深度賦能全業務鏈路，實現效能革新與價值躍升

報告期內，本集團依託自研「洛書」智能投放系統與「河圖」智能分析系統，全面升級內容創意生產、數據分析及流量運營體系。在創意生產層面，本集團搭建專屬AI智能體工作體系，通過AI技術實現遊戲宣傳素材、創意設計、營銷文案的自動化生成與迭代優化，顯著縮短內容製作週期、豐富創意維度、提升產出品質，改變傳統人工量產模式。流量投放層面，基於用戶生命週期價值(LTV)預測模型及智能動態調優算法，實現多渠道廣告資源統一管控、實時流量調撥與精準分層投放，有效降低營銷試錯成本。截至本報告期末，本集團AI廣告投放綜合滲透率達80%，整體投放效能提升70%以上，精細化發行與智能營銷能力顯著增強。

本報告期內，本集團打造的本地全域智能體助手「貪玩小蝦」正式上線。「貪玩小蝦」以先進大語言模型與多模態技術為技術底座，構建獨立AI運作環境與數據安全隔離機制，搭建企業級AI知識庫與全功能管理界面，為每位員工打造按角色配置的專屬AI Agent，全面提升本集團信息流轉效率與整體運營效能。

報告期間，本集團開設內部技能平台「TW Agent Hub」，免費向每位員工提供詞元(Token)額度，鼓勵員工學習、創造新的AI技能(Skill)、分享技能、交流使用心得並答疑解惑，從而提升工作效率。本集團還推出「AI提效共創大賽」，旨在構建全員參與、技術共享的AI創作生態。依託集團統一AI平台，鼓勵每一位員工自主發佈多樣化的Skill，涵蓋優質 workflow、標準化提示詞(Prompt)、業務輔助腳本及場景化智能工具等。參賽作品支持跨部門高效復用、靈活調用與協同迭代，打破信息閉環，充分激發全員AI應用熱情與創造潛能，推動一線業務經驗、操作方法與場景洞察在組織內部實現標準化沉澱、體系化整合與規模化複製。「貪玩小蝦」成為全員共建、持續進化的智能協作底座，助力集團構建內部提效、外部賦能的完整AI價值閉環。

本集團持續以AI技術驅動高質量運營，將技術紅利全面轉化為經營效益。依託「X智慧平台」及「河圖」「洛書」智能分析投放系統實時監控核心經營指標，結合數據智能體完成營銷效果深度洞察、經營趨勢預判與科學化輔助決策，實現營銷資源精準配置與投放費用精細化管控。

2.2.2 前瞻佈局AI產業生態，構築內生+外延雙輪驅動格局

本集團重視AI賽道長期發展機遇，堅持「內部技術自研提效+外部產業價值投資」的差異化發展思路。在深耕內部AI場景賦能、夯實內生增長能力的同時，本集團持續推進外延產業佈局，圍繞AI產業鏈賽道尋找優質標的投資，優化公司資產配置結構，拓寬企業長期成長空間。

本公司完成4.68億港元零息可換股債券發行，募集資金專項用於AI產業戰略投資與技術生態佈局。繼戰略入股擁有遊戲垂類大模型(SOON)杭州極逸人工智能科技有限公司後，本集團先後對摩爾線程、勝宏科技(惠州)股份有限公司、北京三啟萬物科技有限公司(VAST)等優質標的進行投資，投資標的深度覆蓋AI核心芯片設計、算力基礎設施、AI應用、數字文娛等關鍵領域，與集團主營業務賽道高度契合、產業邏輯相通。

本集團以AI領域投資為核心出發點，嚴格遵循市場化投資原則，通過多元化、分散化的AI產業標的配置，把握人工智能行業迭代升級的時代機遇，增厚公司投資收益與整體資產價值，為集團中長期穩健經營與價值增長提供有效補充。

2.3 AI短劇：拓展數字文娛新場景

報告期內，本集團精準把握短劇市場需求，依託內容營銷經驗積極佈局AI短劇賽道，已在多個平台持續推出多元題材作品，多部作品熱度突破千萬。核心業務覆蓋AI真人短劇與AI漫劇兩大方向。本集團以短劇垂類模型為技術底座，將生產流程模塊化拆分為劇本拆解、分鏡生成、資產生成、動態合成等環節，實現標準化、批量化生產；並由剪輯團隊在美術、節奏、敘事上進行審美把控，確保成品創意與質量。在AI短劇推廣及運營方面，本集團運用自研的AI投放分析系統，基於不同平台機制與用戶畫像，實現素材的自動化匹配與精準分發，有效提升內容觸達效率與轉化表現。公司不僅拓展AI短劇製作，並且進一步拓展了AI短劇推廣發行業務，形成了AI短劇「自研+自發」的業務佈局，以期捕捉AI短劇行業新興業務機遇。

2.4 遊戲融合新消費

我們積累的終端用戶洞察使我們察覺到終端用戶的其他需求。本集團的新消費板塊包括我們創建或營銷的內容賦能的速食食品。本集團於2020年推出速食食品品牌「渣渣灰」，開創了「遊戲+助農+新消費」的三維商業模式。我們認為，我們在營銷及運營遊戲產品的終端用戶中獲得的品牌知名度將有助於推動我們在速食食品領域的業務進展，並通過線上直播、線下商超販賣等形式實現數字經濟與實體經濟深度融合，同時聯合鄉村振興產區建立直採供應鏈，探索可持續的鄉村振興模式。



管理層討論與分析

3. 股東回報及再融資情況

3.1 踐行股東回報承諾，有序穩步推進股份回購

本公司始終堅持以股東利益為核心，致力於提升公司價值，優化資本結構，與投資者共享成長紅利。本公司有序穩步推進股份回購，以實際行動傳遞管理層對公司價值及長遠發展的堅定信心。本報告期間，本公司使用金額約75.0百萬港元以均價約17.62港元／股的價格累計回購股份4,250,000股，佔本公司已發行股本總額的0.8%。自2025年5月本公司宣告啟動股份購回計劃至最後實際可行日期，本公司已累計購回16,266,800股股份，總成交金額約為2.33億港元（不含佣金及其他費用），相當於每股平均購回價14.30港元。

3.2 成功發行零息可轉債，國際資本助力戰略升級

2026年1月8日，本公司已完成發行總規模為4.68億港元的零息可換股債券，該筆債券由國際知名投資管理基金LMR Multi-Strategy Master Fund Limited全額認購。本次發行成功引入國際頂級戰略投資者，顯著優化了公司的股東結構與資本實力。募集資金將專項用於AI相關產業的戰略性佈局與投資，為公司全面加速推進「AI+遊戲」戰略提供長期資本支持。此外，發行可換股債券的所得款項將補充本公司的現有資金來源，有助建立更平衡高效的資本結構，進而鞏固本公司的財務狀況、提升資本效率，助力公司構建未來核心競爭力。

4. 展望未來

依託全球化戰略佈局，我們將持續深化全球發行體系競爭力，以精細化質量投放實現降本增效，以深度本土化文化適配驅動海外市場破圈，以全生命週期長線運營沉澱用戶價值，保障集團業務實現長期穩健、可持續的增長。

抓住AI技術變革的行業機遇，我們正全面推動AI落地應用：通過AI技術提升運營效率、優化用戶留存，目前已經實現對遊戲研發、內容生產、玩家服務等核心環節的全鏈路賦能。AI不僅能推動遊戲體驗智能化升級，為玩家打造更豐富個性化的體驗，更將從降本、提效、增收多維度打開集團長期增長新空間，持續強化核心競爭力，提升集團整體盈利能力與長期投資價值。

在遊戲儲備方面，本集團擁有豐富多元的遊戲產品儲備，包括但不限於以下幾款重磅作品：「斗羅大陸」開放世界題材《斗羅大陸：誅邪傳說》、「傳奇」大型MMORPG遊戲《王者傳奇2》和《藍月屠龍》，以及《笑傲江湖：群俠傳》《新射鵰之華山論劍》等「金庸武俠」遊戲、RPG遊戲《夢境勇士》等。這些精心打磨的遊戲產品正在蓄勢待發，將按計劃陸續推出，進一步豐富本集團的產品矩陣。

管理層討論與分析

在AI短劇方面，本集團將持續優化短劇選題與製作流程，提升優質內容的持續供應能力，並積極佈局海外短劇APP平台，探索全球化內容分發與本地化運營模式，推動AI技術與內容創意的深度融合，培育新的業務增長點。

收入

我們的收入主要來自(i)營銷及運營遊戲開發商開發的網絡遊戲以及其他營銷業務；及(ii)新興消費品業務，主要包括銷售我們自有品牌「渣渣灰」旗下的速食食品。

下表載列所示期間我們的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示：

(a. 按類型分類)

	截至6月30日止六個月			
	2026年 (人民幣千元) (未經審核)	%	2025年 (人民幣千元) (未經審核)	%
網絡遊戲發行業務以及其他營銷業務				
自營模式下運營的遊戲產品	1,270,987	67.5%	1,386,744	69.2%
聯運模式下運營的遊戲產品	558,202	29.6%	565,093	28.2%
其他	5,952	0.3%	427	0.0%
小計	1,835,141	97.4%	1,952,264	97.4%
消費品業務	48,345	2.6%	52,315	2.6%
總計	1,883,486	100.0%	2,004,579	100.0%

管理層討論與分析

(b. 按地區分類)

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	1,531,588	1,691,100
香港	345,743	312,284
其他	6,155	1,195
總計	1,883,486	2,004,579

本集團截至2026年6月30日止六個月期間的收入為人民幣1,883.5百萬元，較2025年同期人民幣2,004.6百萬元減少6.0%。

本集團總體收入同比減少，主要源於自營模式下運營的遊戲產品收入下降，主要由於若干國內現有遊戲已進入其生命週期的後期階段，流水自然回落，惟部分被海外遊戲收入增長所抵銷。

此外，本集團自有遊戲收入有所增長，惟新簽約尚未充分釋放收入貢獻潛力；聯運模式下運營的遊戲產品產生的收入基本保持穩定；報告期內，本集團新增AI短劇業務，帶動其他類別收入增長，惟該業務尚處起步階段，收入貢獻仍待逐步釋放；同期，本集團消費品業務收入基本保持穩定。

銷售成本

截至2026年6月30日止六個月，本集團的銷售成本為人民幣882.1百萬元，較2025年同期人民幣790.9百萬元增加11.5%，該變化原因主要由於(i)本集團為開設遊戲品牌專區產生的合作攤銷成本；及(ii)報告期內，本集團若干新簽約自有遊戲的IP和研發分成成本增加。

毛利及毛利率

截至2026年6月30日止六個月，本集團的毛利總額為人民幣1,001.4百萬元，較2025年同期人民幣1,213.6百萬元減少17.5%。該變化主要是由於報告期內本集團總體收入減少而成本增加所致。

綜上原因，截至2026年6月30日止六個月，本集團毛利率為53.2%，較2025年同期的60.5%減少7.3個百分點。

其他收入及收益

截至2026年6月30日止六個月，本集團的其他收入及收益為人民幣251.8百萬元，較2025年同期人民幣533.9百萬元下降52.8%，主要是由於本集團持有的其他上市公司股份的公平值減少導致按公平值計入損益的（「**按公平值計入損益**」(FVTPL)）的金融資產的公平值收益減少。

銷售及分銷開支

截至2026年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷開支為人民幣852.7百萬元，（2025年同期：人民幣843.7百萬元），較去年同期基本持平。報告期間，本集團推出新遊戲《天龍八部2：飛龍戰天》因而投入新獲客成本，惟部分因本報告期間不再錄得與銷售人員相關的以股份支付為基礎的薪酬相抵銷。

行政開支

截至2026年6月30日止六個月，本集團的行政開支為人民幣74.6百萬元（2025年同期：人民幣71.0百萬元），較去年同期基本持平。

研發成本

截至2026年6月30日止六個月，本集團的研發成本為人民幣48.8百萬元（2025年同期：人民幣46.3百萬元）。

其他開支

截至2026年6月30日止六個月，本集團的其他開支為人民幣32.6百萬元，較2025年同期的人民幣5.1百萬元增加539.2%，發生變動的主要原因是(i)可換股債券發行導致的港幣兌美元及人民幣匯率波動產生的匯兌損失；(ii)可換股債券發行費用增加；及(iii)無形資產出現減值。

融資成本

截至2026年6月30日止六個月，本集團的融資成本為人民幣6.5百萬元，較2025年同期人民幣7.7百萬元減少15.6%。主要原因是報告期間本集團應付票據餘額減少，其對應的融資成本隨之下降，兩者變化趨勢相一致。

應佔合營企業損益

截至2026年6月30日止六個月，本集團應佔合營企業損益錄得收益為人民幣1.3百萬元，較2025年同期的人民幣5.9百萬元減少77.2%，發生變動的主要原因是我們的合營企業浙江旭玩科技有限公司錄得的利潤減少。

應佔聯營公司損益

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得應佔聯營公司收益為人民幣10.9百萬元，較2025年同期的人民幣5.8百萬元增加87.9%，發生變動的主要原因是我們於上海德寒科技有限公司等聯營企業錄得的利潤增加。



管理層討論與分析

除稅前利潤

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得除稅前利潤為人民幣282.6百萬元(2025年同期：人民幣784.9百萬元)。

下表載列所示期間我們的除稅前利潤明細：

	截至6月30日 止六個月 2026年 人民幣千元 (未經審核)
網絡遊戲發行業務以及其他營銷業務	19,025
消費品業務	(4,801)
按公平值計入損益的投資以及其他	268,375
總計	282,599

所得稅開支

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得所得稅開支為人民幣69.3百萬元，較2025年同期的人民幣135.3百萬元降低48.8%，產生所得稅變化主要由於本集團持有的分類為FVTPL金融資產的公平值變動導致。

期內利潤

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得利潤為人民幣213.3百萬元，較2025年同期的人民幣649.6百萬元下降67.2%。減少主要由於(i)與本集團持有的上市公司股票有關的按公平值計入損益的金融資產的公平值收益減少，及(ii)若干國內現有遊戲已進入其生命週期的後期階段，遊戲流水下降導致收入減少。

貿易應收款項

於2026年6月30日，本集團的貿易應收款項淨額為人民幣215.6百萬元，較2025年12月31日的人民幣221.3百萬元減少2.6%，較去年同期基本持平。

貿易應付款項

於2026年6月30日，本集團的貿易應付款淨額為人民幣416.8百萬元，較2025年12月31日的人民幣451.2百萬元減少7.6%，本集團貿易應付款項主要為向遊戲開發商的應付款項，因此貿易應付款項的變動與本集團的收入變化相一致。

應付票據

於2026年6月30日，本集團的應付票據為人民幣1,103.0百萬元，相較於2025年12月31日的人民幣1,303.8百萬元減少15.4%，本集團的應付票據主要為向遊戲開發商的應付票據，因此應付票據的變動與本集團收入變化相一致。

流動資金及資本資源

於2026年6月30日，本集團的現金及現金等價物為人民幣694.1百萬元(2025年12月31日：人民幣376.0百萬元)，即現金及銀行結餘，扣除受限制現金。現金及現金等價物以人民幣、新加坡元、港元、美元、日元及歐元持有。展望未來，本集團相信流動資金需求將通過結合運營活動所得現金、不時從資本市場籌集的資金以及全球發售所得款項淨額滿足。本集團目前並無任何其他重大額外外部融資的計劃。

銀行借款

於2026年6月30日，本集團的計息銀行借款為人民幣81.8百萬元(2025年12月31日：人民幣34.4百萬元)。本集團計息銀行借款包括商業銀行在日常業務過程中向本集團提供的貼現票據(均通過質押悉數擔保及按固定利率計息)。計息銀行借款乃以人民幣計值，年利率介乎0.6%至1.3%(2025年：1.0%至2.0%之間)。於報告期間內，本集團並未使用任何固定利率金融工具進行對沖。

可換股債券

於2026年1月8日，本公司根據一般性授權發行於2027年到期的468,000,000港元零息可換股債券(「可換股債券」)。截至2026年6月30日，可換股債券項下的可換股證券均未被贖回或行使。於2026年6月30日，本集團資產負債表所列本集團的可換股債券餘額為人民幣389.7百萬元(2025年12月31日：無)。

資產負債比率

本集團使用資產負債比率監管資本充足率。於2026年6月30日，本集團的資產負債比率(相關報告期間末負債總額(包括計息銀行借款、租賃負債及可換股債券)佔總權益百分比)為0.12(2025年12月31日：0.02)。

流動比率

於2026年6月30日，本集團的流動比率(相關報告期間末流動資產總額除以流動負債總額)為2.02(2025年12月31日：1.87)。

重大投資、重大收購及出售

截止2026年6月30日，本集團對世紀華通按公平值計量的投資合計人民幣1,143.1百萬元，佔本集團截止2026年6月30日總資產的15.1%。本集團直接持有世紀華通81,072,600股股份，佔其已發行股份總數約1.1%，投資成本為人民幣623.3百萬元。於報告期間，該項投資的累計未變現公平值虧損為人民幣257.1百萬元。於報告期間，該項投資獲得股息人民幣4.9百萬元。世紀華通主要從事汽車零部件、網絡遊戲及人工智能業務。本集團對世紀華通的投資旨在加強與數字娛樂產業鏈主要參與者的戰略聯盟。



管理層討論與分析

截至2026年6月30日，本集團持有的招商資管景祿FoF53號單一資產管理計劃（「**資管計劃**」）（由招商證券資產管理有限公司擔任管理人及廣州農村商業銀行股份有限公司擔任託管人）按公平值計量的投資合計人民幣1,722.2百萬元，佔本集團截至2026年6月30日總資產的22.7%。截至2026年6月30日，該資管計劃於摩爾線程的3,325,166股股份中擁有權益，佔摩爾線程已發行股份總數約0.7%。本集團對該資管計劃的投資成本為人民幣390.5百萬元。於報告期內，該項投資的累計未變現公平值收益為人民幣403.4百萬元。於報告期間，該項投資並未獲得股息。摩爾線程主要從事圖形處理器(GPU)及相關產品的研發、設計及商業化。本集團對該項資管計劃的投資旨在追求財富管理目標的同時，提升本集團於人工智能生態系統中的戰略佈局，蓋因人工智能企業通常傾向與擁有人工智能相關投資組合或經驗的實體建立合作關係。

截至2026年6月30日，除上文所披露者外，本集團概無重大投資（包括任何於目標公司價值達到或超過本集團的資產總值5%的投資）。

截至2026年6月30日止六個月，本集團概無發生任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至2026年6月30日，本集團並無重大投資及收購或處置資本資產的具體計劃。

資本開支

截至2026年6月30日止六個月，資本開支總額約為人民幣45.0百萬元（2025年同期：人民幣4.8百萬元），主要用於支付購買無形資產。

資本承擔

本集團截至2026年6月30日的資本承擔詳情載於中期簡明綜合財務資料附註17。

或然負債

截至2026年6月30日，本集團並無任何重大或然負債、任何針對本公司任何成員公司提出的尚未了結或有威脅的重大訴訟或索償擔保。

外匯風險及對沖

本集團的財務報表乃以人民幣列示，惟本集團進行若干外匯交易，令本集團面臨外匯風險。本集團目前並無持有任何用於對沖目的的金融工具。本集團透過密切監察外匯匯率變動管理外匯風險，必要時亦考慮對沖重大外匯敞口。

管理層討論與分析

員工、薪酬及期權計劃

於2026年6月30日，本集團有1,110名僱員(2025年12月31日：1,239)，全部均位於中國。截至2026年6月30日止六個月，本集團產生的薪酬成本總額為人民幣94.6百萬元(2025年同期：人民幣131.0百萬元)，較去年同期減少27.8%。僱員數量產生變化的主要原因是報告期間本集團新增AI短劇業務從而增加新招聘僱員。薪酬成本減少主要由於2025年同期存在以股份為基礎的薪酬支出，相關費用已於2025年完成攤銷。

本公司給予僱員薪金、津貼及實物福利、以權益結算的股份支付開支及養老金計劃供款。本公司以工作表現和薪酬市場水平為基礎決定僱員薪酬組合。本公司亦根據中國法律法規為員工提供充足的社會保險和住房公積金供款。

本公司亦採納首次公開發售前購股權計劃作為為本集團運營的成功作出貢獻的合資格參與者(其中包括本集團僱員)的激勵。詳情請參見招股章程附錄四標題為「法定及一般資料 — D.首次公開發售前購股權計劃」章節。

截至2026年6月30日止六個月，本集團未遇到任何可能對業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大勞資糾紛或罷工，或招募僱員遭遇任何困難。

資產抵押

截至2026年6月30日，本集團有已抵押定期存款人民幣1,004.0百萬元(2025年12月31日：人民幣1,064.5百萬元)、賬面價值為人民幣59.8百萬元的樓宇及投資物業(2025年12月31日：人民幣52.2百萬元)，作為向本集團提供的票據貼現及應付票據擔保。



其他資料

董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至2026年6月30日，根據證券及期貨條例第352條須存置本公司之登記冊，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所之本公司董事或主要行政人員及彼等的聯繫人於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份及債權證的權益及淡倉載列如下：

於股份及相關股份的權益

董事／主要行政人員姓名	權益性質	普通股數目	佔本公司
			已發行股本 總數的持股概約 百分比
吳旭波先生 ⁽¹⁾⁽²⁾	全權信託授予人；信託受益人；受控法團權益 ⁽¹⁾	277,473,800股(L)	51.92%(L)
	實益權益 ⁽²⁾	4,255,157股(L)	0.80%(L)
吳璇女士 ⁽³⁾	全權信託授予人；信託受益人；受控法團權益 ⁽³⁾	38,487,000股(L)	7.20%(L)

(L) 表示好倉

附註：

- (1) 吳旭波先生透過WXB BVI 2於277,473,800股股份中擁有權益，而WXB BVI 2由WXB BVI 1及WXB控股公司分別擁有50.0%及50.0%股權。WxLand信託由吳旭波先生作為財產授予人及TMF (Cayman) Ltd.作為受託人設立。WxLand信託為全權信託，其受益人為吳旭波先生及WXB BVI 1。吳旭波先生亦分別為WXB BVI 1及WXB BVI 2的董事。WXB BVI 2直接持有本公司264,263,000股股份。此外，截至2026年6月30日，本公司已購回13,210,800股股份並持作庫存股份。由於吳旭波先生通過WXB BVI 2間接控制本公司股東大會三分之一或以上投票權，故根據證券及期貨條例，其及WXB BVI 2亦被視為於該13,210,800股本公司庫存股份中擁有權益。
- (2) 於2022年11月16日、2023年3月16日、2023年3月31日、2023年6月30日、2023年7月31日及2023年9月7日，吳旭波先生根據首次公開發售前購股權計劃獲授購股權以分別認購3,819,592股股份、61,855股股份、10,309股股份、167,525股股份、41,237股股份及154,639股股份。
- (3) 吳璇女士透過WxZela International Ltd持有股份，WxZela International Ltd由Zela Holding Limited全資擁有，Zela Holding Limited由WxZela信託全資擁有。WxZela信託為由吳璇女士作為財產授予人設立，並以WxZela Holding Limited（由吳璇女士全資擁有的英屬處女群島公司）為受益人的全權信託，且由合信信託有限公司（「合信信託」）管理。吳璇女士亦分別為WxZela International Ltd及Zela Holding Limited的董事。

於相聯法團的權益

董事／主要行政 人員姓名	權益性質	相聯法團	普通股數目 (註冊股本 (人民幣元))	於相聯法團 持股的概約百分比
吳旭波先生	受控法團權益 ⁽¹⁾	江西貪玩	4,550,000股(L)	45.50%(L)
	實益擁有人 ⁽¹⁾		635,260股(L)	6.35%(L)
吳璇女士	受控法團權益 ⁽²⁾	江西貪玩	1,164,740股(L)	11.65%(L)
	實益擁有人 ⁽²⁾		300,000股(L)	3.00%(L)

(L) 表示好倉

附註：

- (1) 吳旭波先生於江西貪玩直接持有約6.35%權益。上饒縣宏邦企業管理中心(有限合夥)(吳旭波先生為普通合夥人)於江西貪玩持有45.50%權益。
- (2) 吳璇女士於江西貪玩直接持有3.00%權益。上饒市齊創企業管理中心(有限合夥)(吳璇女士為普通合夥人)於江西貪玩持有約11.65%權益。

截至2026年6月30日，除上文所披露者外，就本公司董事或主要行政人員所知，概無本公司董事或主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊，或(b)根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

DATA ANALYTICS
PERFORMANCE

其他資料

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至2026年6月30日，就董事所知，以下所載人士於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條記入須備存的登記冊的權益及／或淡倉：

股東姓名	權益性質	普通股數目	佔已發行
			股本總數的 持股概約 百分比
吳旭波先生 ⁽¹⁾⁽²⁾	全權信託授予人；信託受益人；受控法團權益 ⁽¹⁾	277,473,800股(L)	51.92%(L)
	實益權益 ⁽²⁾	4,255,157股(L)	0.80%(L)
WXB BVI 2 ⁽¹⁾	實益權益	277,473,800股(L)	51.92%(L)
WXB BVI 1 ⁽¹⁾	受控法團權益	277,473,800股(L)	51.92%(L)
WXB控股公司 ⁽¹⁾	受控法團權益	277,473,800股(L)	51.92%(L)
TMF (Cayman) Ltd. ⁽¹⁾	信託受託人	277,473,800股(L)	51.92%(L)
吳璇女士 ⁽³⁾	全權信託授予人；信託受益人；受控法團權益 ⁽³⁾	38,487,000股(L)	7.20%(L)
WxZela International Ltd ⁽³⁾	實益權益	38,487,000股(L)	7.20%(L)
Zela Holding Limited ⁽³⁾	受控法團權益	38,487,000股(L)	7.20%(L)
合信信託 ⁽⁴⁾	信託受託人	63,487,000股(L)	11.88%(L)

(L) 表示好倉

附註：

- (1) 就董事所知，截至2026年6月30日，吳旭波先生透過WXB BVI 2於277,473,800股股份中擁有權益，而WXB BVI 2由WXB BVI 1及WXB控股公司分別擁有50.0%及50.0%股權。WxLand信託由吳旭波先生作為財產授予人及TMF (Cayman) Ltd.作為受託人設立。WxLand信託為全權信託，其受益人為吳旭波先生及WXB BVI 1。WXB BVI 2直接持有本公司264,263,000股股份。此外，截至2026年6月30日，本公司已購回13,210,800股股份並持作庫存股份。由於控股股東控制本公司股東大會三分之一或以上投票權，故根據證券及期貨條例，各控股股東及TMF (Cayman) Ltd.亦被視為於該13,210,800股本公司庫存股份中擁有權益。然而，根據證券及期貨條例第336條須備存的登記冊記錄，WXB BVI 2、WXB BVI 1、WXB控股公司及TMF (Cayman) Ltd.持有本公司272,619,800股股份。
- (2) 於2022年11月16日、2023年3月16日、2023年3月31日、2023年6月30日、2023年7月31日及2023年9月7日，吳旭波先生根據首次公開發售前購股權計劃獲授購股權以分別認購3,819,592股股份、61,855股股份、10,309股股份、167,525股股份、41,237股股份及154,639股股份。
- (3) 吳璇女士透過WxZela International Ltd持有股份，WxZela International Ltd由Zela Holding Limited全資擁有，Zela Holding Limited由WxZela信託全資擁有。WxZela信託為由吳璇女士作為財產授予人設立，並以WxZela Holding Limited(由吳璇女士全資擁有的英屬處女群島公司)為受益人的全權信託，且由合信信託管理。
- (4) 合信信託作為相關信託的受託人。其中，38,487,000股股份由WxZela International Ltd持有，該公司最終由吳璇女士作為相關信託授予人持有，25,000,000股股份由W.xH International Ltd持有，這家公司由本公司的一名員工作為相關信託授予人控制。

截至2026年6月30日，除上文所披露者外，本公司董事及主要行政人員並不知悉任何其他人士(不包括本公司董事及主要行政人員)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條本公司記入須備存的登記冊的權益或淡倉。

可換股債券轉換的攤薄影響

本公司於2026年1月8日發行面值4.68億港元、2027年到期的零息可換股債券(「可換股債券」)。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年1月8日的公告。

截至2026年6月30日，可換股債券項下的可換股證券均未被贖回或行使。假設所有未轉換的可換股債券均於2026年6月30日轉換，對本公司當時已發行股份數目及主要股東各自持股比例的攤薄影響將如下：

	截至2026年6月30日			假設可換股債券 按每股23.50港元的初始轉換 價格及初始轉換率悉數轉換		
	(不包括庫存 股份)		(包括庫存 股份)	(不包括庫存 股份)		(包括庫存 股份)
	普通股數目	概約百分比	概約百分比	普通股數目	概約百分比	概約百分比
吳旭波先生 ⁽¹⁾	264,263,000	50.70%	49.45%	264,263,000	48.83%	47.67%
吳璇女士 ⁽¹⁾	38,487,000	7.38%	7.20%	38,487,000	7.11%	6.94%
其他股東	218,479,118	41.92%	40.88%	218,479,118	40.37%	39.41%
債券持有人	—	—	—	19,914,804	3.68%	3.59%
小計	521,229,118	100.00%		541,143,922	100.00%	
庫存股份	13,210,800		2.47%	13,210,800		2.38%
總計	534,439,918		100.00%	554,354,722		100.00%

附註：

(1) 有關吳旭波先生及吳璇女士的持股結構詳情，請參閱上文「主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉」。

由於可換股債券的轉換將對每股盈利產生攤薄影響，因此在計算截至2026年6月30日止六個月本公司的每股攤薄盈利時，已將悉數轉換後的相關股份納入計算。有關進一步詳情，請參閱中期簡明綜合財務報表附註9。

據董事所知，經作出一切合理查詢並考慮本集團的財務狀況及流動資金狀況後，董事預期本公司有能力於所有未轉換可換股證券到期時履行其贖回責任。

當本公司股價日後接近轉換價格時，按該等可換股債券的隱含內部回報率計算，對可換股債券的持有人而言，將該等可換股證券轉換或贖回，在財務上同樣具有優勢。

其他資料

合約安排

董事會已審閱合約安排的整體履行並認為本集團於報告期間及直至本報告日期於所有重大方面遵守合約安排。詳情請參閱招股章程「合約安排」一節。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2026年6月30日止六個月及直至最後實際可行日期，本公司已於聯交所購回7,306,000股股份，總代價為107.3百萬港元（不包括經紀及其他費用），其中7,306,000股股份持作庫存股份。購回股份詳情概述如下：

購回月份	購回股份總數	每股購回價		總代價
		最高 港元	最低 港元	(不包括經紀及其他費用) 百萬港元
2026年2月	2,457,200	20.84	16.89	47.2
2026年4月	589,400	16.00	14.93	9.1
2026年5月	1,203,400	16.70	13.53	18.6
2026年7月	2,956,000	11.25	9.99	31.4
2026年9月	100,000	9.53	9.32	0.9

自2025年5月本公司啟動股份購回計劃以來至最後實際可行日期，本公司累計於聯交所購回16,266,800股股份並持作庫存股份，總代價為2.33億港元（不包括經紀及其他費用）。在適用上市規則的規限下，本公司可註銷該等庫存股份，或視乎市況及其資本管理需要另行打算。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日止六個月及直至最後實際可行日期，本公司或本集團任何成員公司概無購買、出售或購回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。截至2026年6月30日，本公司持有13,210,800股庫存股份（2025年6月30日：2,186,400）。

全球發售所得款項淨額用途

本公司股份於2023年9月28日在聯交所主板上市。經扣除包銷折讓及佣金後，全球發售所得款項淨額約為135.8百萬港元，將根據本公司招股章程所披露的所得款項淨額擬定用途使用。

於2026年6月30日，全球發售所得款項淨額約135.8百萬港元已按下述方式動用：

	按招股章程披露的比例分配全球發售所得款項淨額		截至2026年 1月1日 已動用 全球發售 所得款項	截至2026年 1月1日 未動用金額	於報告期間 已動用全球 發售所得款項	截至2026年 6月30日 未動用 全球發售 所得款項	悉數動用全球 發售未動用 所得款項的 預計時間
	百萬港元	比例	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	
增強及擴大網絡遊戲發行業務及其他營銷業務以及消費品業務	40.7	30.0%	22.4	18.3	5.9	12.4	2027年底前
擴大及深化與全生命週期價值鏈上主要市場參與者的合作	40.7	30.0%	22.3	18.4	8.8	9.6	2027年底前
改善技術基礎設施及提升內部研發能力	13.6	10.0%	7.4	6.2	1.6	4.6	2027年底前
支持拓展國外的選定市場及發展海外業務的整體策略	13.6	10.0%	7.2	6.4	0.3	6.1	2027年底前
探索潛在戰略收購機會	13.6	10.0%	3.9	9.7	9.7	0.0	不適用
運營資金及一般企業用途	13.6	10.0%	7.6	6.0	1.4	4.6	2027年底前
總計	135.8	100.0%	70.8	65.0	27.7	37.3	

截至2026年6月30日，所有未動用所得款項淨額由本公司以短期存款的方式存放於香港及中國的持牌銀行及經授權金融機構。

未動用金額預期按本公司招股章程披露的計劃使用。本公司將繼續評估市場狀況及採用審慎靈活的方式動用所得款項淨額，確保以本集團的長期利益及發展為目的有效及高效地使用所得款項淨額。倘無不可預料之情況發生，上文所載悉數動用的預期時間乃按董事最佳估計釐定，並將根據未來市場狀況發展而調整。

其他資料

發行可換股債券所得款項用途

於2026年1月8日，本公司完成發行468,000,000港元零息可換股債券。可換股債券的本金總額為468,000,000港元，由一名認購人認購，該認購人的唯一投資者是LMR Multi-Strategy Master Fund Limited，這是一家在開曼群島註冊並註冊地設於開曼群島的獲豁免有限公司。此次發行的目的為就AI相關業務投資及AI產業的股權投資籌集資金，以支持本公司「AI + 遊戲」策略。初始轉換價格為每股股份23.50港元（可予調整），較(i)股份於認購協議日期前最後交易日聯交所所報收市價每股股份17.00港元溢價約38.24%；及(ii)股份直至認購協議日期前最後交易日（包括該日）止最後五個連續交易日的平均收市價每股股份16.59港元溢價約41.67%。假設可換股債券以初始轉換價格每股轉換股份23.50港元悉數轉換，則可換股債券將轉換為19,914,804股新股份（總面值398.29608美元）。本公司股本中每股普通股的面值為0.00002美元。於2025年12月18日（即認購協議日期），本公司的收市價為每股17.12港元，可換股債券的轉換股份之市值約為340.9百萬港元。發行可換股債券的所得款項淨額約為458.6百萬港元（經扣除發行費用及開支），將按照本公司日期為2026年1月8日的公告所披露的所得款項淨額擬定用途使用。

截至2026年6月30日，發行可換股債券所得款項淨額約458.6百萬港元已按下文所載動用：

	所得款項淨額的分配		截至2026年	截至2026年	餘下 所得款項 淨額的預期 動用時間表
			6月30日	6月30日	
			已動用 可換股債券 所得款項淨額	未動用 所得款項淨額	
	百萬港元	比例	百萬港元	百萬港元	
AI相關業務投資	229.3	50.0%	201.0	28.3	2027年1月
上市證券投資	229.3	50.0%	—	229.3	2027年1月
總計	458.6	100.0%	201.0	257.6	

截至本報告日期，所有未動用所得款項淨額由本公司作為短期存款存放於香港及中國的持牌銀行及認可金融機構。

未動用金額預期將根據本公司日期為2026年1月8日的公告所披露的計劃應用。本公司將繼續評估市況，並採取審慎靈活的方法動用所得款項淨額，以確保有效及高效地運用所得款項淨額，從而保障本集團的長遠利益及發展。除非出現不可預見的情況，否則上文所載悉數動用的預期時間表乃根據董事的最佳估計而定，並可視乎未來市況作出調整。

首次公開發售前購股權計劃

首次公開發售前購股權計劃於2022年11月4日獲採納。首次公開發售前購股權計劃的主要條款概要載於招股章程附錄四「法定及一般資料—D.首次公開發售前購股權計劃」一節。首次公開發售前購股權計劃所有相關的17,463,918股股份已於上市前發行予ESOP BVIs，以信託方式為首次公開發售前購股權計劃持有。因此，上市後根據首次公開發售前購股權計劃，並無可供發行股份。首次公開發售前購股權計劃為涉及本公司現有股份的股份計劃。

於報告期間購股權的變動

除下表所披露者外，首次公開發售前購股權計劃下概無其他尚未行使的購股權。

購股權數目											
承授人類別	授出日期	每股行使價	行使期	歸屬期	於2026年	授出	於報告期間		註銷	於2026年	加權平均
					1月1日		已行使	失效		6月30日	收市價 ⁽²⁾
					尚未行使					尚未行使	(每股 港元)
董事											
吳旭波先生 (執行董事)	2022年 11月16日	每股0.00002 美元	2022年11月16日 至2032年 11月15日	附註 ⁽¹⁾	3,819,592	—	—	—	—	3,819,592	不適用
	2023年 3月16日	每股0.00002 美元	2023年3月16日 至2033年 3月15日	附註 ⁽¹⁾	61,855	—	—	—	—	61,855	不適用
	2023年 3月31日	每股0.00002 美元	2023年3月31日 至2033年 3月30日	附註 ⁽¹⁾	10,309	—	—	—	—	10,309	不適用
	2023年 6月30日	每股0.00002 美元	2023年6月30日 至2033年 6月29日	附註 ⁽¹⁾	167,525	—	—	—	—	167,525	不適用
	2023年 7月31日	每股0.00002 美元	2023年7月31日 至2033年 7月30日	附註 ⁽¹⁾	41,237	—	—	—	—	41,237	不適用
	2023年 9月7日	每股0.00002 美元	2023年9月7日 至2033年 9月6日	附註 ⁽¹⁾	154,639	—	—	—	—	154,639	不適用
總計					4,255,157	—	—	—	—	4,255,157	不適用

附註：

- (1) 授予該承授人的百分之二十五(25%)購股權將於上市日期首三個月翌日歸屬，授予該承授人的各百分之二十五(25%)購股權將於此後每半年歸屬。
- (2) 本欄中的加權平均收市價指的是緊接購股權行使日之前的股份加權平均收市價。由於報告期內並無任何購股權獲行使，該加權平均收市價不適用。

根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權並無表現目標。

ESOP BVIs均由同一受託人全資擁有，該受託人不會於本公司股東大會上行使該等股份附帶的任何投票權。

2026年受限制股份單位計劃

董事會於2026年2月5日批准及採納受限制股份單位計劃(「計劃」)。該計劃的主要條款概要載於本公司2025年年報「董事會報告」一節。該計劃下可授予獎勵的股份數量不得超過52,510,131股股份。截至本報告日期，該計劃尚未授予任何人士受限制股份單位。該計劃亦屬本公司一項涉及現有股份的計劃。

其他資料

遵守標準守則

本公司已採納標準守則，作為有關董事進行本公司證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，董事確認，截至2026年6月30日止六個月，彼等已遵守標準守則。本公司有可能掌握本公司內幕消息的相關僱員亦須遵守證券交易的標準守則。截至2026年6月30日止六個月，本公司並未發現本公司相關僱員未遵守標準守則的情況。

本公司亦已制定一套內幕消息政策，以根據證券及期貨條例及上市規則履行其責任。倘本公司知悉存在任何本公司證券交易的限制期間，則本公司將提前通知董事及相關僱員。

遵守企業管治守則

本公司致力於維護高企業管治標準，以保障本公司股東（「股東」）利益，並提升企業價值及問責性。本公司企業管治常規基於企業管治守則所載原則及守則條文。

於報告期間及直至本報告日期，本公司已遵守企業管治守則所載守則條文，惟下文解釋的守則條文除外。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席兼首席執行官的角色應有所區分且不應由同一人兼任。主席兼首席執行官之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。本公司董事會主席及首席執行官的角色目前由吳旭波先生（「吳先生」）擔任。鑒於吳先生自本集團成立以來對本集團作出的巨大貢獻及其豐富的經驗，本公司認為由吳先生擔任董事會主席兼首席執行官將為本集團提供強而有力及貫徹一致的領導，並有助於有效實行本集團業務策略。董事認為，吳先生繼續擔任本公司董事會主席兼首席執行官屬恰當且有利於本集團業務發展及前景，故現時無意劃分主席及首席執行官的職權。

董事會認為此架構將不會損害本公司董事會與管理層之間的權責平衡，理由為(i)董事會擁有充足的制衡機制，原因為董事會作出的決策須經至少過半董事批准，且董事會由三名獨立非執行董事組成，符合上市規則的規定；(ii)吳先生及其他董事知悉並承諾履行董事的受信責任，當中規定（其中包括）彼為本公司利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，並將為本集團作出相應決策；及(iii)董事會由經驗豐富的優質人才組成，其會定期會面以討論影響本公司運營的事宜，確保權責平衡。此外，本集團整體戰略及其他主要業務、財務及經營政策乃經董事會及高級管理層詳盡討論後共同制定。董事會將繼續審閱本集團企業管治架構的成效，以評估是否有必要分離董事會主席及首席執行官的角色。

此外，本公司將持續定期檢討及監察其企業管治常規，確保遵守企業管治守則，並維持高水平的企業管治常規。

2025年年度報告補充資料

除2025年年度報告所載資料外，本公司特此向本公司股東及潛在投資者補充披露以下資料：

如2025年年度報告所披露，本公司持有按公平值計入損益的金融資產人民幣29億元，佔年末總資產的39%。

單一資產管理計劃

截至2025年12月31日，本集團對招商資管景祿FOF 53號單一資產管理計劃（「**資產管理計劃**」，由招商證券資產管理有限公司——一家在中國註冊成立的持牌金融機構，總部位於中國深圳，主要從事證券資產管理及公開募集證券投資基金管理——擔任管理人、廣州農村商業銀行股份有限公司擔任託管人）的投資按公平值計量合共為人民幣1,318.8百萬元，約佔本集團截至2025年12月31日總資產的17.9%。有關進一步詳情，請參閱本公司於2026年6月26日發佈的公告。

其他非重大投資的投資組合

除2025年年度報告「管理層討論與分析——重大投資及投資組合」章節所披露者外，截至2025年12月31日，本集團維持多元化的投資組合。本集團其他非重大投資的投資組合的詳情載於下文：

序號	投資類型 ⁽¹⁾	截至2025年 12月31日			會計處理	上市地	截至2025年 12月31日			投資目標 主營業務／公司概況
		已投資 股份數目 (千股)	佔總股本的 百分比	估投資標的			截至2025年 12月31日 的公平值 (人民幣 百萬元)	佔總資產的 百分比	截至2025年 12月31日業績	
1.	上市股份 ⁽²⁾	935	0.05%	FVTPL ⁽⁵⁾		深圳交易所	40.5	0.5%	未實現 收益人民幣 4.3百萬元	中國領先的A股上市遊戲公司
2.	上市股份 ⁽²⁾	6,437	0.52%	FVTPL		深圳交易所	36.4	0.5%	未實現 損失人民幣 12.1百萬元	中國重要的授權車模和玩具廠商，及研運一體的綜合性網絡遊戲運營商
3.	上市股份 ⁽²⁾	1,047	0.20%	FVTPL		深圳交易所	24.7	0.3%	未實現 損失人民幣 5.7百萬元	核心業務聚焦醫學創新成果的產品開發、生產製造和商業化運營
4.	上市股份 ⁽²⁾	220	0.82%	FVTPL		納斯達克交易所	24.2	0.3%	未實現 損失人民幣 73.3百萬元	人工智能基礎設施解決方案提供商
5.	非上市公司可換股債券 ⁽³⁾	不適用	不適用	FVTPL		不適用	14.2	0.2%	0 ⁽⁶⁾	全球性數字技術營銷集團
6.	非上市股份 ⁽⁴⁾	不適用	10%	FVTPL		不適用	10.0	0.1%	0 ⁽⁶⁾	多模態大型語言模型工程化應用與數字交互AI工具開發

其他資料

附註：

1. 上述所有投資及2025年年報中披露的重大投資均由本集團自有資金撥付。
2. 對於上述上市公司股份的投資，本集團採取持有待售方式歸入按公平值計入損益的金融資產科目。本集團以「AI+遊戲」領域投資為核心出發點，投資方向覆蓋遊戲運營、數字文娛、創新醫療、AI應用等關鍵領域，通過多元化AI產業標的配置，把握AI行業迭代升級的時代機遇，增厚本集團投資收益與整體資產價值，為本集團中長期穩健經營與價值增長提供有效補充。
3. 可換股債券本金為人民幣14,214,400.00元。對於非上市公司可換股債券，本集團採取持有至到期的投資策略以獲取固定收益。本集團投資於非上市公司發行的可換股債券，旨在獲取穩定的固定收益，同時通過行使轉換權保留潛在的增值空間。投資對象為全球性數字技術營銷集團，與本集團遊戲發行運營及數字營銷的主營業務賽道高度契合，形成協同效應。
4. 對於非上市公司股份，是本集團對於一家AI大型語言模型公司的長期戰略投資。本集團旨在通過投資該人工智能科技公司，共同推進AI大型語言模型技術在遊戲領域的發展和應用，從而優化新遊戲的發行及運營流程、降低開發成本。此項投資是本集團探索能夠補充並增強其核心業務的商業機會的戰略舉措之一。
5. FVTPL為按公平值計入損益的金融資產。
6. 截至2025年12月31日，該等投資未錄得任何收益或虧損。

根據上市規則第13.51B(1)條董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，本公司董事資料截至報告期及本報告日期變動如下：

宋司筠女士於2018年12月12日起獲委任為廣東奇化化工交易中心股份有限公司（**廣東奇化**）的非執行董事。截至本報告日期，廣東奇化已完成破產程序。據本公司所深知，宋女士並無任何因廣東奇化破產所引起或與之有關的個人法律責任、未決索償或義務。

審核委員會審閱中期報告

本公司已按照上市規則第3.21條及企業管治守則第2部分第D.3段的規定設立審核委員會，並制定職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即鄭怡女士、宋司筠女士及覃永德先生。審核委員會主席為鄭怡女士，其具備上市規則第3.10(2)及3.21條規定的適當的專業資格。中期報告已經審核委員會審閱。

審核委員會已審閱及檢討本集團採納的會計原則及慣例，並已與管理層討論有關內部控制、風險管理及財務報告的事宜，包括檢討本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務業績。審核委員會認為截至2026年6月30日止六個月的中期財務業績符合相關會計準則、規則及規例，並已作出適當披露。

與控股股東的潛在利益衝突

獨立非執行董事亦審查本集團與控股股東及／或其緊密聯繫人於報告期間是否存在任何利益衝突。獨立非執行董事確認，本集團與控股股東及／或其緊密聯繫人於同期並無利益衝突。

中期股息

董事會不建議分派截至2026年6月30日止六個月之中期股息（截至2025年6月30日止六個月：無）。

報告期後事項

董事並不知悉報告期後至本報告日期發生的任何須予披露的重大事項。

DATA ANALYTICS
PERFORMANCE



78%

獨立審閱報告

致貪玩董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱列載於第34至56頁的中期財務資料，此中期財務資料包括貪玩(「**貴公司**」)及其附屬公司(「**貴集團**」)於2026年6月30日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料的報告須遵照上市規則內相關條文以及香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港會計準則第34號**中期財務報告**(「**香港會計準則第34號**」)編製。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務資料作出結論。按照我們協定的聘用條款，我們僅向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號**由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱**(「**香港審閱委聘準則第2410號**」)進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行審核的範圍，故我們無法保證我們將知悉所有可能在審核中發現的重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2026年8月25日

中期簡明綜合損益表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	1,883,486	2,004,579
銷售成本		(882,104)	(790,933)
毛利		1,001,382	1,213,646
其他收入及收益	5	251,833	533,884
銷售及分銷開支		(852,671)	(843,702)
行政開支		(74,585)	(70,973)
研發成本		(48,774)	(46,272)
金融資產減值淨額		130	(559)
其他開支		(32,629)	(5,109)
融資成本		(6,518)	(7,710)
可換股債券公平值變動		32,141	—
應佔損益：			
合營企業		1,342	5,891
聯營公司		10,948	5,771
除稅前利潤	6	282,599	784,867
所得稅開支	7	(69,348)	(135,271)
期內利潤		213,251	649,596
下列人士應佔：			
母公司擁有人		185,174	601,976
非控股權益		28,077	47,620
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	9		
基本(人民幣)		0.36	1.14
攤薄(人民幣)		0.29	1.12

DATA ANALYTICS
PERFORMANCE



中期簡明綜合全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
期內利潤	213,251	649,596
其他全面(虧損)/收入		
於期後將不會重新分類至損益的其他全面(虧損)/收入：		
應佔聯營公司及合營企業之其他全面(虧損)/收入	(96,557)	197,396
期內其他全面(虧損)/收入(扣除稅項)	(96,557)	197,396
期內全面收入總額	116,694	846,992
下列人士應佔：		
母公司擁有人	88,617	799,372
非控股權益	28,077	47,620

中期簡明綜合財務狀況表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業及設備	10	244,598	246,174
投資物業		78,862	80,010
使用權資產		190,593	210,118
其他無形資產		41,676	18,045
於合營企業的投資		320,169	318,146
於聯營公司的投資		215,758	579,318
預付款項、其他應收款項及其他資產		8,972	8,471
已抵押存款		712,021	636,965
定期存款		—	82,831
非流動資產總額		1,812,649	2,180,078
流動資產			
存貨		5,094	713
貿易應收款項	11	215,594	221,278
預付款項、其他應收款項及其他資產		944,294	928,171
應收關聯方款項	18	119,666	113,126
按公平值計入損益的金融資產	12	3,403,918	2,892,876
已抵押存款		292,017	427,581
受限制現金		31,529	605
定期存款		59,532	242,003
現金及現金等價物		694,077	375,952
流動資產總額		5,765,721	5,202,305
流動負債			
貿易應付款項	13	416,822	451,209
應付票據	14	1,102,999	1,303,815
其他應付款項及應計費用		358,061	484,530
計息銀行借款		81,833	34,369
租賃負債		23,998	15,378
應付稅項		486,211	485,663
可換股債券	15	389,718	—
流動負債總額		2,859,642	2,774,964
流動資產淨額		2,906,079	2,427,341
資產總值減流動負債		4,718,728	4,607,419

中期簡明綜合財務狀況表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		39,739	52,796
遞延所得稅負債		329,975	269,398
非流動負債總額		369,714	322,194
資產淨值		4,349,014	4,285,225
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	16	77	77
庫存股份	16	(181,353)	(114,804)
儲備		4,400,242	4,300,593
		4,218,966	4,185,866
非控股權益		130,048	99,359
總權益		4,349,014	4,285,225

中期簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

母公司擁有人應佔

	股本 人民幣千元 (附註16)	庫存股份 人民幣千元 (附註16)	資本儲備 人民幣千元	法定盈餘儲備 人民幣千元	股份獎勵儲備 人民幣千元	按公平值 計入其他 全面收入的 金融資產的 公平值儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於2025年12月31日(經審核)	77	(114,804)	216,588	5,000	2,499,297	335,702	1,244,006	4,185,866	99,359	4,285,225
期內利潤	-	-	-	-	-	-	185,174	185,174	28,077	213,251
期內其他全面虧損：										
因投資對象其他全面虧損變動而產生的投資 對象權益比例(扣除稅項)(未經審核)	-	-	-	-	-	(96,557)	-	(96,557)	-	(96,557)
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	(96,557)	185,174	88,617	28,077	116,694
股份回購	-	(66,549)	-	-	-	-	-	(66,549)	-	(66,549)
向非控股股東已付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,356)	(1,356)
以權益結算的購股權安排	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
向非全資附屬公司注資	-	-	11,032	-	-	-	-	11,032	3,968	15,000
於2026年6月30日(未經審核)	77	(181,353)	227,620*	5,000*	2,499,297*	239,145*	1,429,180*	4,218,966	130,048	4,349,014

母公司擁有人應佔

	股本 人民幣千元 (附註16)	庫存股份 人民幣千元 (附註16)	資本儲備 人民幣千元	法定盈餘儲備 人民幣千元	股份獎勵儲備 人民幣千元	按公平值 計入其他 全面收入的 金融資產的 公平值儲備 人民幣千元	保留利潤/ (累計虧損) 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於2024年12月31日(經審核)	77	(1)	217,502	5,000	2,480,663	(62,204)	(242,503)	2,398,534	24,531	2,423,065
期內利潤	-	-	-	-	-	-	601,976	601,976	47,620	649,596
期內其他全面收入：										
因投資對象其他全面收入變動而產生的投資 對象權益比例(扣除稅項)(未經審核)	-	-	-	-	-	197,396	-	197,396	-	197,396
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	197,396	601,976	799,372	47,620	846,992
股份回購	-	(23,384)	-	-	-	-	-	(23,384)	-	(23,384)
向非控股股東已付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
以權益結算的購股權安排	-	-	-	-	18,631	-	-	18,631	-	18,631
向非全資附屬公司注資	-	-	(913)	-	-	-	-	(913)	913	-
於2025年6月30日(未經審核)	77	(23,385)	216,589*	5,000*	2,499,294*	135,192*	359,473*	3,192,240	73,064	3,265,304

* 該等儲備賬包括截至2026年6月30日的中期綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣4,400,242,000元(2025年6月30日：人民幣3,215,548,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除稅前利潤		282,599	784,867
就以下各項作出調整：			
融資成本		6,518	7,710
匯兌虧損淨額	6	15,829	1,581
銀行利息收入		(16,429)	(41,536)
應佔合營企業及聯營公司損益		(12,290)	(11,662)
出售附屬公司的虧損	6	—	1,295
按公平值計入損益的金融資產投資收入	6	(7,015)	(10,674)
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益	6	(225,004)	(475,647)
按公平值計入損益的可換股債券的公平值收益	6	(32,141)	—
與發行可換股債券有關的交易成本		8,075	—
以權益結算的股份支付開支	6	—	18,631
貿易應收款項減值淨額	6	(457)	63
計入其他應收款項的金融資產的減值	6	327	496
出售物業及設備項目的虧損	6	42	30
租賃修訂(收益)/虧損	6	(1,161)	1,264
物業及設備折舊	6	11,093	9,802
投資物業折舊	6	1,148	1,322
使用權資產折舊	6	21,469	18,150
其他無形資產攤銷	6	7,414	2,255
其他無形資產減值		4,405	—
存貨(增加)/減少		(4,381)	1,443
貿易應收款項及應收票據減少		6,141	12,492
預付款項、其他應收款項及其他資產(增加)/減少		(17,041)	2,817
存款減少/(增加)		265,302	(218,762)
應收關聯方款項增加		(6,540)	(16,511)
貿易應付款項(減少)/增加		(34,387)	8,198
應付票據減少		(200,816)	(477,252)
其他應付款項及應計費用減少		(142,298)	(103,704)
受限制現金(增加)/減少		(30,924)	30,958
經營所用現金		(100,522)	(452,374)
已收利息		12,464	931
已付利息		(4,709)	(6,196)
已繳所得稅		(8,223)	(10,816)
經營活動所用現金流量淨額		(100,990)	(468,455)

中期簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
投資活動所得現金流量		
已收利息	3,965	40,605
購買物業及設備項目	(9,580)	(4,082)
已收合營企業及聯營公司股息	292,270	—
出售物業及設備項目所得款項	21	39
添置其他無形資產	(35,450)	(704)
購買合營企業及聯營公司投資	(15,000)	(20,800)
購買按公平值計入損益的金融資產	(439,045)	(27,696)
出售按公平值計入損益的金融資產	160,022	30,369
存放已抵押定期存款	(272,609)	(429,690)
提取已抵押定期存款	333,117	1,033,990
投資活動所得現金流量淨額	17,711	622,031
融資活動所得現金流量		
非控股股東注資	15,000	—
新銀行貸款	78,209	33,710
償還銀行貸款	(31,001)	(195,576)
已付利息	(307)	(685)
租賃付款本金部分	(5,220)	(3,667)
租賃付款利息部分	(1,246)	(858)
回購股份付款	(66,549)	—
向非控股股東已付股息	(1,356)	—
發行可換股債券所得款項淨額	413,784	—
租金按金減少	90	90
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	401,404	(166,986)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	318,125	(13,410)
期初的現金及現金等價物	375,952	514,963
期末的現金及現金等價物	694,077	501,553
現金及現金等價物結餘分析		
不受限制的現金及銀行結餘	694,077	413,901
原到期日少於三個月的定期存款	—	87,652
載列於中期簡明現金流量表及中期簡明財務狀況表的現金及現金等價物	694,077	501,553

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

1. 公司資料

本公司於2021年3月18日根據開曼群島公司法第22章於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司辦事處的註冊地址為190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要在中華人民共和國(以下簡稱「**中國**」)為網絡遊戲提供產品營銷及運營服務。

2. 編製基準

截至2026年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據香港會計準則第34號**中期財務報告**編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所需的一切資料及披露，並應與本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱覽。

3. 會計政策變更及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2025年12月31日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致，惟就本期間之財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)

金融工具分類及計量(修訂本)

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)

涉及依賴自然能源生產電力的合約

香港財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11卷

香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號(修訂本)

經修訂的香港財務報告準則會計準則之性質及影響闡述如下：

- (a) 於首次應用該等修訂本前，本集團於向債權人開出支票時終止確認以支票結算的貿易應付款項。於應用該等修訂本後，以支票結算的貿易應付款項於結算日(即銀行兌現支票之日)終止確認。該會計政策的變動對本集團的中期簡明綜合財務資料並無重大影響。該會計政策的變動將反映於本集團截至2026年12月31日止年度的綜合財務報表。
- (b) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)涉及依賴自然能源生產電力的合約澄清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該等修訂本亦包括額外披露，讓財務報表使用者能夠了解該等合約對實體的財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何該等修訂本範圍內的合約，故該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

3. 會計政策變更及披露(續)

- (c) 香港財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11卷載列香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(及實施香港財務報告準則第7號的隨附指引)、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號的狹窄範圍修訂。該等修訂本包括對相應香港財務報告準則會計準則的澄清、簡化、糾正或更改，以提高其一致性。該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

4. 經營分部資料

香港財務報告準則第8號經營分部要求以主要運營決策者為分部的資源分配及表現評估而定期審閱本集團各組成部分的內部報告為基準，確定經營分部。就分配資源及評估表現而言，向本公司董事(即主要運營決策者)呈報的資料不包括獨立的經營分部財務資料，董事已全面審閱本集團的財務業績。因此，並無呈列任何其他經營分部資料。

地理資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
中國內地	1,531,588	1,691,100
香港	345,743	312,284
其他	6,155	1,195
總計	1,883,486	2,004,579

(b) 非流動資產

於2025年12月31日及2026年6月30日，本集團的絕大部分非流動資產均位於中國。

主要客戶資料

截至2026年及2025年6月30日止六個月，來自佔本集團收入超過10%的客戶收入載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
客戶A	548,990	161,329
客戶B	445,573	860,737

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

5. 收入、其他收入及收益

分拆收入資料

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
商品或服務種類		
遊戲營銷及運營 — 自營模式	1,270,987	1,386,744
遊戲營銷及運營 — 聯運模式	558,202	565,093
其他營銷服務	5,952	427
銷售產品	48,345	52,315
總計	1,883,486	2,004,579
收入確認時間		
隨時間轉移的服務	279,466	158,065
於時間點轉移的服務	1,555,675	1,794,199
於時間點轉移的商品	48,345	52,315
總計	1,883,486	2,004,579
地理市場		
中國內地	1,531,588	1,691,100
香港	345,743	312,284
其他	6,155	1,195
總計	1,883,486	2,004,579

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

5. 收入、其他收入及收益(續)

其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
銀行利息收入	16,429	41,536
按公平值計入損益的金融資產投資收入	7,015	9,379
政府補助 — 與收入相關*	969	5,810
投資物業租金收入	1,228	1,252
其他	27	223
小計	25,668	58,200
收益		
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益	225,004	475,647
其他	1,161	37
小計	226,165	475,684
總計	251,833	533,884

* 已收取多項中國內地地方政府部門發放的政府補助。概無與該等補助有關而未履行的條件及其他或然事項。



中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

6. 除稅前利潤

本集團的除稅前利潤已扣除／(計入)以下各項：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
分銷平台及支付供應商收取的服務費		647,146	704,836
銷售產品成本		33,192	34,727
推廣開支		789,225	772,359
僱員福利開支：			
工資及薪金		88,040	107,473
以權益結算的支付開支		—	18,631
退休金計劃供款*(界定供款計劃)		6,566	4,941
		94,606	131,045
物業及設備折舊		11,093	9,802
使用權資產折舊		21,469	18,150
投資物業折舊		1,148	1,322
其他無形資產攤銷		7,414	2,255
未計入租賃負債計量的租賃付款		148	40
租賃修訂(收益)／虧損		(1,161)	1,264
匯兌差額淨虧損		15,829	1,581
貿易應收款項減值淨額		(457)	63
計入其他應收款項的金融資產減值		327	496
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益		(225,004)	(475,647)
出售按公平值計入損益的金融資產的收益		(7,015)	(10,674)
按公平值計入損益的可換股債券的公平值收益		(32,141)	—
出售附屬公司的虧損		—	1,295
出售物業及設備項目的虧損淨額	10	42	30

* 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。

7. 所得稅

本集團須就本集團成員公司所在地及運營所在司法權區產生或獲取的利潤按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，本公司及其附屬公司毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。

於期內，本集團已就於香港產生的估計應課稅利潤按稅率16.5% (2025年：16.5%)計提香港利得稅撥備。

有關中國內地應課稅利潤的稅項已基於有關地方現有規例、註釋及慣例，按現行稅率計算。根據於2008年1月1日生效的中國企業所得稅法(「**中國稅法**」)，本集團於中國內地運營的附屬公司於報告期間內的中國企業所得稅稅率為其應課稅利潤的25%。

江西貪玩信息技術有限公司(「**江西貪玩**」)獲《中華人民共和國稅法》規定的「高新技術企業」資格。據此，江西貪玩於2026年享有15%的優惠所得稅稅率。

下表載列於所示期間所得稅開支的明細：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅 — 中國內地	8,771	23,520
遞延所得稅	60,577	111,751
期內稅項開支總額	69,348	135,271

8. 股息

截至2026年6月30日止六個月，本公司並無支付或宣派任何股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。



中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃基於母公司普通股權益持有人應佔期內利潤，以及期內發行在外普通股512,199,246股加權平均數計算。

本公司存在兩類潛在攤薄普通股：購股權與可換股債券。每股攤薄盈利金額乃基於母公司普通股權益持有人應佔期內利潤計算。計算使用的普通股加權平均數為用以計算每股基本盈利的期內發行在外普通股數目，以及假設所有潛在攤薄普通股被視作轉換為普通股時以無償方式發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
盈利		
用作計算每股基本盈利的母公司普通股權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	185,174	601,976
減：可換股債券公平值收益	32,141	—
用作計算每股攤薄盈利的盈利	153,033	601,976
股份		
用作計算每股基本盈利的期內發行在外普通股加權平均數	512,199,246	526,637,677
攤薄影響 — 普通股加權平均數	23,373,911	9,062,755
普通股加權平均數(就計算每股攤薄盈利目的而言)	535,573,157	535,700,432

10. 物業、廠房及設備

截至2026年6月30日止六個月，本集團以人民幣9,580,000元(2025年6月30日：人民幣4,082,000元)的成本收購資產。

截至2026年6月30日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣63,000元(2025年6月30日：人民幣69,000元)的資產，產生出售虧損淨額人民幣42,000元(2025年6月30日：出售虧損淨額人民幣30,000元)。

截至2026年6月30日止六個月，本集團樓宇無確認減值虧損(2025年6月30日：無)。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

11. 貿易應收款項

於報告期間末按交易日期劃分的貿易應收款項(已扣除虧損撥備)賬齡分析如下：

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	212,536	215,330
1年至2年	3,053	5,913
2年以上	5	35
總計	215,594	221,278

12. 按公平值計入損益的金融資產

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動部分		
資產管理產品，按公平值計	1,722,213	1,318,835
上市股權投資，按公平值計	1,487,258	1,549,827
其他，按公平值計	194,447	24,214
總計	3,403,918	2,892,876

13. 貿易應付款項

於報告期間末按交易日期劃分的貿易應付款項賬齡分析如下：

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	328,197	342,476
1年至2年	43,745	89,449
2年至3年	43,122	8,745
3年以上	1,758	10,539
總計	416,822	451,209

DATA ANALYSIS
PERFORMANCE

總計

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

14. 應付票據

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付票據	1,102,999	1,303,815
總計	1,102,999	1,303,815

截至2026年6月30日，定期存款、樓宇及投資物業合共人民幣1,063,798,000元(2025年12月31日：人民幣1,116,726,000元)為貼現票據及應付票據的抵押。

15. 可換股債券

於2026年1月8日，本公司發行本金總額為468,000,000港元的零息可換股債券(「**2026年1月可換股債券**」)。可換股債券的初始轉換價格為每股股份23.50港元。可換股債券可轉換為本公司股份。可換股債券不計息，並將自發行日期起計一年後到期。2026年1月可換股債券被指定為按公平值計入損益的金融負債。

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
於發行日期的可換股債券	421,859	—
期內於損益確認的公平值變動	(32,141)	—
期末結餘	389,718	—

16. 股本及庫存股份

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
已發行及繳足：		
534,439,918股(2025年：534,439,918股)普通股*	77	77

* 截至2026年6月30日，已發行普通股總數包括就購股權計劃持有的4,255,157股(2025年12月31日：4,255,157股)股份，面值為人民幣1,000元(2025年12月31日：人民幣1,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

17. 承擔

於報告期間末，本集團擁有以下合約承擔：

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
租賃物業裝修	—	6,300
購買物業及設備項目	2,220	—
應付投資對象的注資	150,130	39,287
總計	152,350	45,587

18. 關聯方交易

以下為本集團及其關聯方於所呈列期間進行的重大交易。

(a) 關聯方名稱及關係

以下公司為於期內與本集團曾進行交易及／或有結餘的本集團重大關聯方。

關聯方名稱

與本集團的關係

廣州市澤達新文創產業發展有限公司(「廣州澤達」)
上海奕耳向多玩科技有限公司(「上海奕耳向多玩」)
上海德寒科技有限公司(「上海德寒」)
杭州桃梵網絡科技有限公司(「杭州桃梵」)
杭州極躍網絡科技有限公司(「杭州極躍」)
紹興玉音科技有限公司(「紹興玉音」)
上海紹群科技有限公司(「上海紹群」)
上海閱龍智娛文化科技有限公司(「上海閱龍」)
吳旭波先生
吳璇女士
羅錫虎先生

合營企業
合營企業
聯營公司
聯營公司
聯營公司
聯營公司
聯營公司
聯營公司
主要管理人員
主要管理人員
主要管理人員

(b) 期內本集團與關聯方的交易如下：

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
提供服務*	114,981	25,961

向關聯方提供的服務是根據雙方同意的價格和條款進行的。

DATA ANALYTICS
PERFORMANCE

提供服務*

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

18. 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的其他交易

本集團對廣州澤達的投資已質押給中國農業銀行，為廣州澤達的銀行借款提供擔保，於2026年6月30日最高擔保金額為人民幣405,000,000元(2025年12月31日：人民幣405,000,000元)。

(d) 與關聯方的未償還結餘

應收關聯方款項

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
上海德寒*	44,843	53,351
上海奕耳向多玩*	40,000	37,735
紹興玉音*	10,793	127
杭州桃梵*	9,286	11,571
杭州極躍*	6,826	10,342
上海紹群*	4,087	—
上海閱龍*	3,831	—
總計	119,666	113,126

* 應收上海德寒、上海奕耳向多玩、杭州桃梵、杭州極躍、上海紹群、上海閱龍和紹興玉音的款項屬貿易性質。

(e) 本集團主要管理人員酬金：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
袍金	865	828
薪金、津貼及實物利益	1,715	1,084
以股份為基礎的付款	—	5,043
退休金計劃供款	42	38
總計	2,622	6,993

19. 金融工具的公平值及公平值等級

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團金融資產或負債的公平值與其各自的賬面值相若。

管理層已評估現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項、應收關聯方款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項、應付關聯方款項、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及計息銀行借款的賬面值與其公平值合理相若，原因是該等金融工具大部分為短期性質。

本集團由財務經理領導的財務部門負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。於各報告日期，財務部門分析金融工具的價值變動並釐定估值中應用的主要輸入數據。董事為年度財務報告定期審閱金融工具公平值計量的結果。

金融資產及負債的公平值按當前交易中雙方自願交換的工具的金額入賬，惟強制或清算出售除外。在評估公平值時已採用下列方法及假設：

租賃負債的非即期部分、已抵押存款的非即期部分及定期存款的非即期部分的公平值乃按具有類似條款、信貸風險及剩餘年期的工具的現行適用利率，貼現預期未來現金流量的方式計算。於2026年6月30日，就租賃負債而言，本集團本身的不履約風險而產生的公平值變動被評定為不重大。

上市股權投資的公平值按市場報價計算。

資產管理產品投資的公平值已使用資產基礎法進行估計。

可換股債券的公平值已使用二叉樹法進行估計。



中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

19. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

以下為2026年6月30日及2025年12月31日的金融工具估值重大不可觀察輸入數據連同定量敏感度分析概要：

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	公平值對輸入數據的 敏感度
可換股債券	二叉樹法	債券收益率	2026年：12.8%至 15.6%	債券收益率上升(下降)將導 致公平值減少(增加)
		股價波幅	2026年：50.0%至 61.1%	股價波幅上升(下降)將導致 公平值增加(減少)
資產管理產品	資產基礎法	股價	2026年：593.89至 725.87	股價上升(下降)將導致公平值 增加(減少)
		缺乏市場流通性折 讓	2026年：16.5%至 20.2%	缺乏市場流通性折讓上升(下降) 將導致公平值減少(增加)
		股價波幅	2026年：64.1%至 78.3%	股價波幅上升(下降)將導致公 平值減少(增加)

19. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

公平值計量等級

下表列示本集團金融工具的公平值計量等級：

按公平值計量的資產：

於2026年6月30日(未經審核)

	採用下列各項計量的公平值			總計 人民幣千元
	活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 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	
上市股權投資，按公平值計	1,181,277	305,981	—	1,487,258
資產管理產品	—	—	1,722,213	1,722,213
其他，按公平值計	—	98,763	95,684	194,447
總計	1,181,277	404,744	1,817,897	3,403,918

於2025年12月31日(經審核)

	採用下列各項計量的公平值			總計 人民幣千元
	活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 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	
上市股權投資，按公平值計	1,549,827	—	—	1,549,827
資產管理產品	—	—	1,318,835	1,318,835
其他，按公平值計	—	—	24,214	24,214
總計	1,549,827	—	1,343,049	2,892,876

期內第三級公平值計量的變動如下：

按公平值計入損益的金融資產

2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
1,343,049	—
402,012	—
72,836	—
1,817,897	—

於1月1日
於損益表確認並計入其他收入的收益總額
購買

總計

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

19. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

公平值計量等級(續)

披露公平值的資產：

於2026年6月30日(未經審核)

	採用下列各項計量的公平值			總計 人民幣千元
	活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 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	
已抵押存款，非即期部分	—	712,021	—	712,021
原到期日超過一年的無抵押定期存款	—	—	—	—
總計	—	712,021	—	712,021

於2025年12月31日(經審核)

	採用下列各項計量的公平值			總計 人民幣千元
	活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察輸 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	
已抵押存款，非即期部分	—	636,965	—	636,965
原到期日超過一年的無抵押定期存款	—	82,831	—	82,831
總計	—	719,796	—	719,796

19. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

公平值計量等級(續)

按公平值計量的負債：

於2026年6月30日(未經審核)

	採用下列各項計量的公平值			總計 人民幣千元
	活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 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	
可換股債券	—	—	389,718	389,718

於2025年12月31日，本集團並無任何按公平值計量的金融負債。

於報告期間，第一級與第二級之間並無公平值計量轉移，且金融資產及金融負債並無公平值計量轉入或轉出第三級。

20. 批准中期簡明綜合財務資料

中期簡明綜合財務資料於2026年8月25日獲董事會批准及授權發佈。



釋義

「AI」	指	「Artificial Intelligence」的縮寫，即人工智能
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「世紀華通」	指	浙江世紀華通集團股份有限公司(一家在深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：002602)
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本中期報告而言，有關中國的提述不包括台灣、香港以及澳門特別行政區，惟文義另有所指除外
「本公司」	指	貪玩，一家於2021年3月18日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「合約安排」	指	由本公司間接全資附屬公司廣州中旭未來科技有限公司、江西貪玩及江西貪玩登記股東訂立的一系列合約安排，其詳情載於招股章程「合約安排」一節
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，除非文義另有所指，否則指吳旭波先生、WXB BVI 1、WXB BVI 2及WXB控股公司
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「董事」	指	本公司董事
「ESOP BVIs」	指	亨愉有限公司、WxScarlett Ventures Limited及WxDR Ventures Limited的統稱，其就首次公開發售前購股權計劃以信託方式持有有關已發行股份
「FVTPL」	指	按公平值計入損益
「全球發售」	指	招股章程所述的股份認購要約
「本集團」或「我們」	指	本公司、其不時的附屬公司及中國經營實體，以及按文義所指，於本公司成為其現有附屬公司的控股公司之前的期間，則指於相關時間被視為本公司附屬公司的附屬公司

「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「IP」	指	「Intellectual Property」的縮寫，即知識產權
「江西貪玩」	指	江西貪玩信息技術有限公司，於2015年5月21日於中國成立的有限公司，本公司透過合約安排控制的中國經營實體之一
「KOL」	指	關鍵意見領袖
「最後實際可行日期」	指	2026年9月21日
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2023年9月28日，即股份首次於聯交所主板開始買賣的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「主板」	指	聯交所運營的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「MMORPG」	指	大型多人在線動作角色扮演類遊戲
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「摩爾線程」	指	摩爾線程智能科技(北京)股份有限公司(一家在上海證券交易所上市的公司，股票代碼：688795)
「PC」	指	個人計算機
「中國經營實體」	指	本集團透過合約安排控制的實體，即江西貪玩及其附屬公司

DATA ANALYTICS
PERFORMANCE



釋義

「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於2022年11月4日採納的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款的概要載於招股章程附錄四「法定及一般資料 — D.首次公開發售前購股權計劃」一節
「招股章程」	指	本公司於2023年9月18日刊發的招股章程
「研發」	指	研發
「報告期間」	指	截至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	於本公司股本中每股面值0.00002美元的普通股
「股東」	指	本公司股東
「SLG」	指	策略遊戲，一種允許玩家控制角色並試圖以遊戲形式模擬現實生活中各種活動的遊戲類型
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有香港法例第622章公司條例第15條所賦予的涵義
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「WXB BVI 1」	指	WxLand Holding Limited，於2021年3月8日於英屬處女群島成立的商業有限公司，為吳旭波先生全資擁有的附屬公司及我們其中一位控股股東

「WXB BVI 2」

指 WxLand International Ltd，於2022年1月4日於英屬處女群島成立的商業有限公司，WXB BVI 1及WXB控股公司分別擁有50.0%及50.0%股權的公司及我們其中一位控股股東

「WXB控股公司」

指 WxLand Limited，一家於2022年9月26日於英屬處女群島註冊成立的商業有限公司，由WxLand信託（一個由吳旭波先生作為財產授予人於2022年9月22日成立的全權信託）全資擁有，為我們其中一位控股股東

「%」

指 百分比

