

祖龙娱乐
ARCHOSAUR GAMES

祖龙娱乐有限公司
Archosaur Games Inc.

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

Stock Code 股份代號 : 9990



2025
ANNUAL REPORT
年 報

目錄

	頁次
釋義	2
公司資料	8
財務概要	10
主席致辭	11
財務表現摘要	14
管理層討論與分析	15
董事會報告	32
董事及高級管理層履歷詳情	65
企業管治報告	71
獨立核數師報告	84
綜合損益表	90
綜合全面收益表	91
綜合資產負債表	92
綜合權益變動表	94
綜合現金流量表	96
綜合財務報表附註	98



釋義

於本年報內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「修訂日期」	指	2022年12月22日，即購股權計劃的修訂獲股東在本公司於2022年12月22日舉行的股東特別大會上批准的日期
「組織章程細則」	指	本公司經修訂及經重述組織章程大綱及細則（經不時修訂）
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「北京幻想美人魚」	指	北京幻想美人魚科技有限公司，一間於2014年9月9日根據中國法律成立的有限公司，由名遊有限公司全資擁有，為我們的附屬公司及外商獨資企業
「北京祖龍」	指	北京祖龍遊科技有限公司，一間於2014年9月9日根據中國法律成立的有限公司，為登記股東之一
「董事會」	指	董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「本公司」或「祖龙娱乐」	指	祖龙娱乐有限公司，一間根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市及買賣（股份代號：9990）
「併表聯屬實體」	指	我們通過合約安排控制的實體，即天津祖龍及其不時成立的附屬公司
「合作遊戲」	指	由成都幻想美人魚科技有限公司根據(i)《龍族》原創作品的改編；及(ii)《龍族》動畫的內容用途（均由騰訊企鵝根據授權協議授予成都幻想美人魚科技有限公司）開發的在線遊戲，該遊戲可於移動終端設備（包括手機、平板類非手機的移動設備、其他移動設備及模擬器）的移動操作系統上運行以及相關的更新、升級及補丁
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則

「Cresc Chorus」	指	Cresc Chorus Limited，一間根據英屬處女群島法律註冊成立的商業有限公司，並為本公司控股股東之一
「董事」	指	本公司董事
「《龍族》動畫」	指	《龍族》系列文學作品動畫系列
「《龍族》原創作品」	指	《龍族》系列小說文學作品
「合資格僱員」	指	根據購股權計劃的條款，本公司及任何附屬公司的任何全職僱員（不包括任何董事）
「合資格參與者」	指	根據購股權計劃的條款，可能獲董事會邀請承購購股權的任何合資格僱員
「股權質押協議」	指	天津祖龍、北京幻想美人魚與登記股東所訂立日期為2020年3月10日的股權質押協議
「獨家代理及運營協議」	指	本集團、騰訊上海及深圳市騰訊天遊訂立的日期為2022年8月26日的獨家代理及運營協議，內容有關騰訊上海及深圳市騰訊天遊向本集團授予在韓國宣傳、推廣及運營授權遊戲的獨家及不可轉讓權利
「獨家購買權協議」	指	天津祖龍、北京幻想美人魚與登記股東所訂立日期為2020年3月10日的獨家購買權協議
「行使價」	指	根據購股權計劃的條款，承授人於行使購股權時可認購股份的每股股份價格
「全球發售」	指	首次公開發售股份以供公眾以及機構、專業、公司及其他投資者認購
「承授人」	指	根據購股權計劃條款接納要約的任何合資格參與者或（倘文義許可）因原承授人身故而有權獲得任何購股權的遺產代理人
「本集團」或「我們」	指	本公司及其所有附屬公司，以及財務業績透過若干合約安排合併入賬並入賬列作本公司附屬公司的公司，或倘文義所指，就本公司成為其現時附屬公司的控股公司之前的期間，則指有關附屬公司或其前身（視乎情況而定）經營的業務
「港元」	指	香港法定貨幣港元

釋義

「香港」	指	中國香港特別行政區
「淮安祖龍」	指	淮安祖龍科技有限公司，一間於2016年8月19日根據中國法律成立的有限公司，根據合約安排，入賬列作我們的附屬公司
「國際財務報告會計準則」	指	國際財務報告會計準則
「授權遊戲」	指	一款名為亂世王者的韓國版手遊
「授權協議」	指	本集團與騰訊企鵝所訂立日期為2022年6月18日的授權協議，內容有關授予獨家不可轉讓的權利，以(i)根據《龍族》原創作品改編及開發合作遊戲；(ii)發行及運營合作遊戲；及(iii)在合作遊戲中使用《龍族》動畫相關內容
「林芝利創」	指	林芝利創信息技術有限公司，一間於2015年10月26日根據中國法律成立的有限公司，為登記股東之一
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	股份首次於聯交所買賣的日期，即2020年7月15日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂
「LuckQ」	指	LuckQ Technology Limited，一間根據英屬處女群島法律註冊成立的商業有限公司，並為本公司控股股東之一
「MMORPG」	指	角色扮演遊戲與大型多人在線遊戲相結合的一類遊戲，其中大量玩家在虛擬世界中彼此互動
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「寧波龍仁」	指	寧波龍仁企業管理合夥企業（有限合夥），一間於2015年12月14日根據中國法律成立的有限合夥企業，為登記股東之一

「寧波千策」	指	寧波梅山保稅港區千策企業管理合夥企業（有限合夥），一間於2019年11月28日根據中國法律成立的有限合夥企業，為登記股東之一
「提名委員會」	指	本公司提名委員會
「要約」	指	根據購股權計劃的條款授出購股權的要約
「要約日期」	指	根據購股權計劃的條款向合資格參與者提出要約的日期（必須為營業日）
「購股權」	指	根據購股權計劃的條款授出可認購股份的購股權
「購股權期間」	指	就任何特定購股權而言，將由董事根據購股權計劃的條款釐定並知會其承授人的期間（該期間不得遲於該購股權的要約日期起計十(10)年），而倘並無有關釐定，則為有關購股權的要約日期起至(i)有關購股權失效的日期；及(ii)該購股權的要約日期起計十(10)年（以較早者為準）止期間
「參與者」	指	接受根據受限制股份單位計劃條款授出的受限制股份單位要約的選定人士
「完美世界股份」	指	完美世界股份有限公司，一間於中國成立的公司，其股份於深圳證券交易所上市（證券代碼：002624）
「完美世界遊戲」	指	完美世界遊戲有限責任公司，一間於2008年11月14日根據中國法律成立的有限公司
「完美世界集團」	指	完美世界股份及／或其各自的聯屬公司及／或附屬公司
「完美世界控股」	指	完美世界控股集團有限公司，一間於2013年8月14日根據中國法律成立的有限公司
「完美世界控股集團」	指	完美世界控股及／或其各自的聯屬公司
「Perfect World Interactive」	指	Perfect World Interactive Entertainment Co., Ltd.，一間根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司及於2025年12月31日持有本公司16.55%的股份

釋義

「玩家關係期」	指	集團自營網絡遊戲中付費玩家的預期遊戲期間
「授權委託書」	指	北京幻想美人魚與各登記股東所訂立日期為2020年3月10日的授權委託書
「中國」	指	中華人民共和國
「首次公開發售前受限制股份單位」	指	根據首次公開發售前受限制股份單位計劃的條款授出的受限制股份單位
「首次公開發售前受限制股份單位計劃」	指	董事會於2020年4月1日批准及採納的本公司受限制股份單位計劃（以目前形式或可能經不時修訂）
「招股章程」	指	本公司日期為2020年6月30日的招股章程
「登記股東」	指	北京祖龍、寧波龍仁、寧波千策、完美世界遊戲及林芝利創，作為天津祖龍的登記股東
「薪酬委員會」	指	本公司薪酬委員會
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止年度
「風險管理委員會」	指	本公司風險管理委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「受限制股份單位計劃」	指	股東於2022年12月22日批准及採納的本公司受限制股份單位計劃（以目前形式或可能經不時修訂）
「受限制股份單位」	指	根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位
「選定人士」	指	合資格根據受限制股份單位計劃接受受限制股份單位的人士，該等人士為本公司或本集團任何成員公司的現有僱員、董事（不論為執行或非執行董事，但不包括獨立非執行董事）或高級職員，由董事會酌情選定以根據受限制股份單位計劃授出受限制股份單位
「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
「購股權計劃」	指	本公司於2021年2月5日批准及於2022年12月22日採納的購股權計劃（以目前形式或可能經不時修訂）
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人

「深圳市騰訊天遊」	指	深圳市騰訊天遊科技有限公司，一間在中國成立的有限公司
「SLG」	指	模擬遊戲，一類嘗試以遊戲模式模擬現實生活中各種活動的遊戲
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	就本年報而言，具有香港法例第622章《公司條例》賦予該詞的涵義，包括財務業績透過若干合約安排合併入賬並入賬列作本公司附屬公司的公司
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「騰訊」	指	騰訊控股有限公司，根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：700），及／或其附屬公司（視情況而定），於2025年12月31日持有本公司17.19%的股份
「騰訊雲」	指	騰訊雲計算（北京）有限責任公司，一間在中國成立的公司，為騰訊的全資附屬公司
「騰訊企鵝」	指	上海騰訊企鵝影視文化傳播有限公司，一間在中國成立的公司，為騰訊控制的實體
「騰訊上海」	指	騰訊科技（上海）有限公司，一間於中國成立的有限公司
「終止日期」	指	於購股權計劃採納日期後滿十（10）年當日本公司營業時間結束時
「天津祖龍」	指	祖龍（天津）科技股份有限公司，一間於2015年4月15日根據中國法律成立的有限公司，根據若干合約安排入賬列作我們的附屬公司
「虛幻引擎4」及「虛幻引擎5」	指	由Epic Games開發的遊戲引擎
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

公司資料

董事會

執行董事

李青先生(主席兼首席執行官)
白瑋先生

非執行董事

李納川先生
魯曉寅先生

獨立非執行董事

王靜女士
朱霖先生
丁治平先生

審核委員會

朱霖先生(主席)
王靜女士
丁治平先生

薪酬委員會

王靜女士(主席)
丁治平先生
李青先生

提名委員會

李青先生(主席)
王靜女士
丁治平先生

風險管理委員會

丁治平先生(主席)
李青先生
朱霖先生

聯席公司秘書

郝莉麗女士
張瀟女士

授權代表

李青先生
張瀟女士

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
香港中環
太子大廈22樓

法律顧問

有關香港法律
周俊軒律師事務所與北京市通商律師事務所聯營
香港中環
遮打道18號
歷山大廈3401室

開曼群島註冊辦事處

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited
4/F, Harbour Place
103 South Church Street, P.O. Box 10240
Grand Cayman KY1-1002
Cayman Islands

總部

中國
北京市東城區
和平里東街11號
航星科技園8號4樓

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

股份過戶登記總處

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited
4/F, Harbour Place
103 South Church Street, P.O.Box 10240
Grand Cayman KY1-1002
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

主要往來銀行

招商銀行股份有限公司
天津市武清支行
中國
天津武清區
楊村鎮
雍陽西道
嘉峰大廈底商695號舖

中國光大銀行股份有限公司
北京德勝門支行
中國
北京市西城區
黃寺大街23號
北廣大廈11樓

興業銀行股份有限公司
北京海淀支行
中國
北京市海淀區
北京航天精密大廈一層

渣打銀行(香港)有限公司
香港
德輔道中4-4A號
渣打銀行大廈3樓

公司網址

www.zulong.com

股份代號

9990

財務概要

本公司及其附屬公司於最近五個財務年度的業績以及資產與負債概要載列如下。

	截至12月31日止年度				
	2025年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)	2023年 (人民幣百萬元)	2022年 (人民幣百萬元)	2021年 (人民幣百萬元)
收益	1,304.4	1,141.1	908.5	584.1	920.8
收益成本	(380.7)	(315.1)	(258.1)	(160.5)	(207.3)
毛利	923.7	826.0	650.4	423.6	713.5
研發開支	(533.4)	(532.1)	(582.2)	(746.3)	(705.6)
銷售及營銷開支	(457.7)	(565.0)	(274.5)	(280.6)	(247.2)
行政開支	(93.0)	(100.1)	(105.1)	(108.2)	(97.9)
金融資產減值撥回／ (虧損)淨額	2.9	(0.8)	(15.3)	(0.2)	2.9
其他收入	7.6	8.1	7.6	3.9	6.7
其他收益／(虧損)淨額	58.8	22.5	(37.9)	(63.6)	38.2
運營虧損	(91.1)	(341.4)	(357.0)	(771.4)	(289.4)
財務收入	45.0	53.1	51.6	23.5	22.1
財務成本	(3.0)	(2.4)	(4.3)	(6.4)	(10.5)
財務收入淨額	42.0	50.7	47.3	17.1	11.6
分佔採用權益法入賬的投資業績	1.6	3.6	(18.1)	(13.5)	(10.0)
除所得稅前虧損	(47.5)	(287.1)	(327.8)	(767.8)	(287.8)
所得稅抵免／(開支)	10.8	(0.1)	12.2	(0.7)	(15.5)
年內虧損	(36.7)	(287.2)	(315.6)	(768.5)	(303.3)
非國際財務報告會計準則 計量指標：					
經調整虧損淨額 ⁽¹⁾	(31.9)	(270.0)	(282.9)	(731.9)	(237.7)

附註：

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

	於12月31日				
	2025年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)	2023年 (人民幣百萬元)	2022年 (人民幣百萬元)	2021年 (人民幣百萬元)
資產、負債及權益					
總資產	2,667.1	2,598.4	2,743.6	2,953.3	3,518.1
總負債	654.9	493.1	409.7	363.1	351.7
總權益	2,012.2	2,105.3	2,333.9	2,590.2	3,166.4

各位股東：

本人謹欣然代表董事會呈報本集團截至2025年12月31日止年度的年度報告。

全年回顧和展望

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

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

踐行精品化戰略，深化全球化發行

祖龙娱乐貫徹精品化戰略，致力於構建具有長線運營價值的產品體系。從近年來推出的《以閃亮之名》《龍族：卡塞爾之門》，到已進入穩定期的《龍族幻想》《夢幻誅仙》，均憑藉穩健的發展表現及持續的用戶粘性，彰顯了公司長線運營的紮實成效。我們堅持定期推出高質量版本更新，不斷為玩家帶來新鮮玩法與驚喜體驗。此外，公司旗下產品深化跨界融合與文化破圈，以多元聯動構築IP影響力新高度：在2025年，《以閃亮之名》與故宮宮苑、歡樂谷、《甄嬛傳》、《魔卡少女櫻》等，《龍族：卡塞爾之門》與旺旺、敦煌、西安鼓樓、羅森等開展形式多樣的聯動活動，在強化遊戲自身IP價值的同時，構建起立體化、多元化的異業合作矩陣，進一步拓寬遊戲IP的破圈路徑。我們在踐行精品化路線過程中，亦通過遊戲賦能將民族文化向全球傳播。我們依託《以閃亮之名》推進傳統文化與非遺（非物質文化遺產）的數字化表達，以高精度美術與引擎技術迭代，深化文化元素在遊戲內容中的品質呈現——2025年與故宮宮苑的三期聯動通過服裝、道具、家園空間等多種內容形態，使傳統文化從博物館的展櫃走向全球玩家的指尖；我們更牽手多民族女性非遺傳承人，深挖

主席致辭

非遺的文化內涵與人文故事，在世界非遺傳承人大會中斬獲「遊戲×非遺跨界聯名突出貢獻獎」，推動了傳統文化由靜態展示轉為參與式體驗。另外，在遊戲IP、美術設計的選擇上，我們更加聚焦於國際化方向，致力於貼合全球玩家的喜好與需求，立項產品將更加適合全球化發行。基於海外大多數區域已落地的自主發行的成熟佈局，我們將聚焦於自主發行效率的深化打磨，持續優化發行的成本結構，進一步拉高整體發行性價比。

緊跟前沿技術，豐富遊戲生命力

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

組織煥新賦能研運一體，篤行實幹踐行社會責任

研運一體是祖龙娱乐始终坚定奉行的核心戰略，近年來，公司的產品均主要以自研自發的方式推出。為深入推進研運一體，公司完成組織架構的系統性優化與戰略升級，強化以項目為核心的一體化統籌機制，實現研發與發行職能的深度融合、同頻協同。該架構變革旨在保障重點項目在長線運營中實現高效聯動與快速響應：研發基於市場反饋精準迭代，發行深度貼合產品創意內核，向玩家傳遞更完整的產品價值。打造出現象級女性向爆款遊戲《以閃亮之名》的VVANNA工作室已於近期升級為獨立事業部，並轉型為更大的Business Unit (BU)，以更清晰的業務權責和更完善的資源支持體系保障女性向賽道的遊戲產能。同時，公司決定成立專門的引擎技術支持部門，強化對遊戲研發的技術支撐能力，集中優勢資源為產品保駕護航。除持續強化內部架構優化、夯實自身經營實力外，公司於2025年對外亦持續踐行企業社會責

主席致辭

任。2025年4月祖龙娱乐再次走進雲南省紅河哈尼族彝族自治州朝陽小學，為學校捐贈體育器材，開設創意美術課和互聯網課堂；9月前往北川羌族自治縣幸福小學，提供包括鴻鵠築夢獎學金、科技長廊建設、多間教室空調設備及各類體育用品等的愛心物資與項目支持。從2021年至今，祖龙娱乐的「鴻鵠築夢」公益計劃已走過5個年頭。我們始終致力於改善偏遠鄉村學生的學習和生活條件，持續為鄉村教育事業注入力量。以「龍行公益」活動為紐帶，每年都精準對接鄉村學校實際需求，不斷拓展公益版圖，讓「鴻鵠築夢」的理想一步步照進現實，為鄉村教育發展添磚加瓦。我們亦憑藉在公益領域的持續努力，入選《財經天下》2025年ESG卓越實踐案例。

未來發展

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

致謝

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

李青

董事會主席

祖龙娱乐有限公司

財務表現摘要

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

附註：

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

管理層討論與分析

業務回顧

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

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

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

我們的現有遊戲

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

管理層討論與分析

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

管理層討論與分析

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

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

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

我們的遊戲產品儲備

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

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

管理層討論與分析

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

附註：

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

就我們產品儲備中的幾款新遊戲作簡要介紹如下：

項目G是一款基於《詭秘之主》小說和動畫改編及開發的策略卡牌遊戲。《詭秘之主》以西方奇幻題材為背景，在全球擁有廣泛的受眾和巨大的號召力。公司將結合IP獨特的世界觀和鮮明的角色特點，為玩家呈現極具角色魅力的卡牌設計和豐富的衍生內容。

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

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

管理層討論與分析

財務回顧

收益

下表載列於所示年度按業務分部劃分的收益明細：

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

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

下表載列於所示年度按地理位置劃分的收益明細：

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

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

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

管理層討論與分析

收益成本

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

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

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

毛利及毛利率

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

研發開支

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

銷售及營銷開支

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

行政開支

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

其他收入

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

其他收益淨額

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

財務收入淨額

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

所得稅抵免／(開支)

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

管理層討論與分析

經調整虧損淨額

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

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

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

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

流動資金及財務資源

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

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

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

管理層討論與分析

下表載列於所示年度的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2025年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)	變動 百分比
經營活動所用的現金淨額	(52.8)	(188.0)	(71.9%)
投資活動(所用)/產生的現金淨額	(59.0)	122.5	(148.2%)
融資活動所用的現金淨額	(31.7)	(60.2)	(47.3%)
現金及現金等價物減少淨額	(143.5)	(125.7)	14.2%
年初現金及現金等價物	433.7	555.0	(21.9%)
現金及現金等價物匯兌(虧損)/收益	(9.1)	4.4	(306.8%)
年末現金及現金等價物	281.1	433.7	(35.2%)

經營活動

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

投資活動

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

融資活動

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

資產負債比率

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

資本開支

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

管理層討論與分析

所持重大投資／有關重大投資或資本資產的未來計劃

通過摩根士丹利銀行亞洲有限公司認購理財產品

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

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

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

附註：

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

摩根士丹利亞洲的金融產品說明

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

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2024年7月3日的公告。

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

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

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

投資名稱	交易日期	本金金額 ⁽¹⁾ (人民幣百萬元)	於2025年 12月31日 的公允價值 (人民幣百萬元)	股息收入	2025年年度 產生的收益 (人民幣百萬元)	於2025年 12月31日 佔本集團 總資產比例 %
瑞銀新加坡的相關金融產品						
24個月美元股票掛鉤雙贏本金返還票據(24-Month USD Equity Linked Twinwin Capital Return Notes)	2024年7月2日	46.4	49.0	不適用	1.9	1.8%
債券掛鉤票據(Bond Linked Notes)	2025年9月12日	88.6	88.0	不適用	0.5	3.3%
3年期首年不可贖回美元計價可贖回區間計息票據 (3yNC1y USD denominated Callable Range Accrual Notes)	2025年9月12日	35.1	34.7	不適用	-	1.3%
總計		170.1	171.7		2.4	6.4%

附註：

(1) 該等投資的本金按2025年12月31日匯率折算人民幣。

管理層討論與分析

瑞銀新加坡的金融產品說明

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

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年9月12日的公告。

通過渣打香港認購理財產品

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

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

投資名稱	交易日期	本金金額 ⁽¹⁾ (人民幣百萬元)	於2025年	股息收入	2025年	於2025年
			12月31日 的公允價值 (人民幣百萬元)		年度產生的收益 (人民幣百萬元)	12月31日 佔本集團 總資產比例 %
渣打香港的相關金融產品						
外匯區間累計全收益信用掛鉤投資 1 (TOTAL RETURN CREDIT LINKED INVESTMENT WITH EMBEDDED CURRENCY HEDGE ARRANGEMENTS AND USDCNY FOREIGN EXCHANGE SINGLE RANGE ACCRUAL INTEREST 1)	2025年5月29日	24.6	25.3	不適用	0.7	1.0%

管理層討論與分析

投資名稱	交易日期	本金金額 ⁽¹⁾ (人民幣百萬元)	於2025年 12月31日 的公允價值 (人民幣百萬元)	股息收入	2025年 年度產生的收益 (人民幣百萬元)	於2025年
						12月31日 佔本集團 總資產比例 %
外匯區間累計全收益信用掛鉤投資2 (TOTAL RETURN CREDIT LINKED INVESTMENT WITH EMBEDDED CURRENCY HEDGE ARRANGEMENTS AND USDCNY FOREIGN EXCHANGE SINGLE RANGE ACCRUAL INTEREST 2)	2025年5月29日	24.6	25.2	不適用	0.6	0.9%
債券掛鉤票據1 (Bond Linked Notes 1)	2025年11月19日	49.2	49.2	不適用	-	1.8%
債券掛鉤票據2 (Bond Linked Notes 2)	2025年11月19日	42.2	42.2	不適用	-	1.6%
總計		140.6	141.9		1.3	5.3%

附註：

(1) 該等投資的本金按2025年12月31日匯率折算人民幣。

渣打香港的金融產品說明

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

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年11月19日的公告。

管理層討論與分析

重大投資策略

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

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

重大收購及出售事項

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

除本年報所披露者外，截至2025年12月31日止年度，概無附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售事項。

資產抵押

於2025年12月31日，概無質押物業、廠房及設備。

或然負債

於2025年12月31日，我們並無面臨任何未入賬的重大或然負債。

管理層討論與分析

僱員及薪酬政策

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

我們致力於為僱員建立具有競爭力且公平的薪酬及福利環境。為通過薪酬激勵有效地激發我們的業務開發團隊並確保僱員獲得具競爭力的薪酬待遇，我們通過市場調研及與競爭對手的比較不斷完善薪酬及激勵政策。我們每月對僱員進行績效評估，以提供僱員績效反饋，並且按季度進行優秀員工評選，對表現優秀的員工給予肯定及鼓勵。僱員的薪酬通常包括基本工資、績效獎金及年終獎金。為獎勵本集團董事、高級管理層及僱員為本集團作出的貢獻，本公司採納首次公開發售前受限制股份單位計劃、受限制股份單位計劃及購股權計劃。有關詳情，請參閱本年報「董事會報告」一節下「受限制股份單位計劃」及「購股權計劃」。

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

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

外幣匯兌風險

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

管理層討論與分析

全球發售所得款項淨額用途

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

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

所得款項淨額用途	佔比	全球 發售所得 款項淨額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 止年度	於2025年12月31日		餘下所得款項 淨額的預期 動用時間 ⁽¹⁾
			已動用金額 (百萬港元)	已動用金額 (百萬港元)	未動用金額 (百萬港元)	
增強開發能力及技術以及擴大遊戲組合	40%	943.5	—	943.5	—	—
擴展遊戲發行及運營業務，特別是中國大陸以外地區市場	20%	471.7	—	471.7	—	—
為行業價值鏈中的上下游業務進行戰略收購及投資提供資金，並對側重於泛娛樂或技術、媒體及電信的投資基金進行投資	20%	471.7	—	225.6	246.1	2026年1月至 2026年12月
擴大IP儲備及豐富我們的內容供應	10%	235.8	—	235.8	—	—
運營資金及一般企業用途	10%	235.8	—	235.8	—	—
合計	100%	2,358.5	—	2,112.4	246.1	

附註：

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

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

管理層討論與分析

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

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

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

董事會報告

董事會欣然呈報本年報連同本集團截至2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表。

全球發售及主要活動

本公司於2020年1月2日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。本公司的股份於2020年7月15日在聯交所上市。

本公司為投資控股公司。本集團主要在中國及其他國家及地區從事手遊開發及運營。

本集團的活動及詳情以及本集團年內收益及運營虧損按主要活動進行的分析載於本年報「管理層討論與分析」一節。

對本集團業務、主要風險、全球發售所得款項淨額用途、本集團面臨的不確定因素的審閱以及本集團業務的未來發展，請參閱本年報「主席致辭」、「管理層討論與分析」及「企業管治報告」。審閱及討論構成本董事會報告的一部分。

業績

本集團於截至2025年12月31日止年度的綜合業績載於本年報第90至176頁。

末期股息

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

暫停辦理股份過戶登記

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

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於截至2025年12月31日止年度的變動詳情載於本年報第132至133頁的綜合財務報表附註15。

環境政策及表現

本集團深明環保的重要性，並無發現其業務（包括健康與安全、工作場地狀況、僱傭及環境）有任何嚴重違反相關法律法規的情況。本集團已執行環保措施，亦鼓勵員工在工作中注重環保，按實際需求消耗電及紙張，以減少能源消耗及最大程度減少不必要的浪費。有關本集團環境政策及表現的進一步詳情，請參閱本公司截至2025年12月31日止年度的環境、社會及管治報告內披露。

股本

本公司股本於截至2025年12月31日止年度的變動詳情載於本年報第147頁的綜合財務報表附註24。

儲備

本集團及本公司儲備於截至2025年12月31日止年度的變動詳情分別載於本年報第148頁及第164頁的綜合財務報表附註25及附註33(b)。

可分派儲備

於2025年12月31日，本公司的可分派儲備為人民幣6,329.7百萬元。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

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

董事會報告

上述回購的詳情載列如下：

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

除上文所披露者外，於報告期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。於2025年12月31日，本公司購回合共3,009,000股股份，但尚未註銷，且本公司並無任何庫存股份（定義見上市規則）。

優先購買權

組織章程細則或開曼群島法例並無有關優先購買權的規定，規限本公司須向現有股東按比例發售新股份。

董事

於報告期內及直至本年報日期的董事為：

執行董事

李青先生(主席兼首席執行官)
白瑋先生

非執行董事

李納川先生
魯曉寅先生

獨立非執行董事

王靜女士
朱霖先生
丁治平先生

董事及高級管理層履歷詳情

本集團的董事及高級管理層於本年報日期的履歷詳情載於本年報第65至70頁「董事及高級管理層履歷詳情」一節。

董事的服務合約及委任函

各執行董事已與本公司訂立服務協議，初步任期由上市日期起計為期三年。該等服務協議已按類似條款重續，自2023年7月15日起生效，再續期三年。根據該協議，概無應付執行董事的董事薪酬。

各非執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立委任函。朱霖先生及丁治平先生的初步任期由上市日期起計為期三年。該等委任函已按類似條款重續，自2023年7月15日起生效，再續期三年。魯曉寅先生的初步任期由2020年11月5日起計為期三年，並已按類似條款與本公司重續該委任函，自2023年11月5日起有效，再續期三年。李納川先生及王靜女士的初步任期由2024年8月23日起計為期三年。根據委任函條款，李納川先生及魯曉寅先生作為非執行董事將不會從本公司獲得任何薪酬。根據該等委任函，各獨立非執行董事將收取董事薪酬每年人民幣100,000元。

董事概無訂立不可由本集團在毋須支付賠償（法定賠償除外）的情況下而於一年內終止的服務合約。

董事於重大交易、安排或合約的權益

於報告期間，概無董事或與董事有關連的任何實體在本公司、或其任何附屬公司或同系附屬公司訂立的對本公司業務屬重大的任何交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

董事會報告

董事及高級管理層的薪酬

董事及高級管理層以袍金、薪金、花紅、退休金計劃供款、津貼及實物利益的形式自本集團收取報酬。本集團董事及高級管理人員的薪酬由董事會參考薪酬委員會的建議，並經計及本集團的經營業績、個人表現及可資比較市場統計資料而釐定。

董事薪酬及本集團五名最高薪人士薪酬的詳情載於本年報第122至126頁的綜合財務報表附註9。

截至2025年12月31日止年度已付／應付高級管理層（包括所有執行董事）按範圍劃分的薪酬總額如下：

範圍	截至2025年 12月31日 止年度 高級管理層人數
零至人民幣1,000,000元	—
人民幣1,000,001元至人民幣5,000,000元	5
人民幣5,000,000元以上	1

截至2025年12月31日止年度，本集團概無向任何董事或任一五名最高薪人士支付任何薪酬，以作為彼等加入本集團或於加入本集團後的獎勵或作為彼等離職的補償。除上文所披露者外，概無董事於截至2025年12月31日止年度放棄任何薪酬。

本集團於中國大陸地區及中國大陸以外地區營運的附屬公司的僱員均須參與由當地政府設立的統一退休金計劃。該等附屬公司須向統一退休金計劃作出佔其薪金成本若干比例的供款。本集團退休金計劃的詳情載於本年報第122至126頁的綜合財務報表附註9。

除上文所披露者外，於報告期間，本集團概無向任何董事或代表任何董事支付或應付其他款項。

董事於競爭業務的權益

於本年報日期，非執行董事李納川先生及魯曉寅先生分別於若干主要從事遊戲開發及發行（與本集團的業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭（「**競爭業務**」））的公司擔任董事職務。儘管存在以上權益，但由於董事會獨立於從事競爭業務的公司的董事會並擁有三名獨立非執行董事，且李納川先生及魯曉寅先生完全了解並已一直履行彼等對本公司的受信責任，彼等一直並將繼續以本公司及股東的整體最佳利益行事，因此本集團有能力獨立於競爭業務公平地經營其業務。

除上文所披露者外，於報告期間，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人（定義見上市規則）根據上市規則第8.10條在與本集團的業務構成直接或間接競爭或可能構成直接或間接競爭的業務中擁有任何權益（擔任本公司及／或其附屬公司的董事除外）。

重大合約

於報告期間，除本年報所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無與其控股股東或其附屬公司訂立任何重大合約，亦無就控股股東或其任何附屬公司向本公司或其任何附屬公司提供服務訂立任何重大合約。

董事會報告

關連交易

於報告期間，本集團已與本集團若干關連人士訂立以下段落所述的若干關連交易協議。

持續關連交易

(1) 不獲豁免持續關連交易

除下文披露的合約安排外，以下持續關連交易協議項下的交易構成本公司截至2025年12月31日止年度的不獲豁免持續關連交易：

交易／協議	訂約各方	協議日期／期限	於報告期間的交易內容	於報告期間的定價政策
與完美世界集團的交易				
1 與完美世界集團的遊戲合作／完美世界遊戲合作框架協議	本集團與完美世界集團 ⁽¹⁾	2022年11月4日及於2025年11月3日重續／初始期限自2023年1月1日起至2025年12月31日屆滿，且於2025年11月3日重續，期限自2026年1月1日起至2028年12月31日止為期三年。	完美世界集團須向我們按非獨家基準授出若干IP權，以改編及開發該IP成移動或PC版本遊戲、按獨家基準向我們授出該等遊戲的發行權及合作運營該等遊戲。	本集團將就完美世界集團產生的授權費及／或收益分成乃經訂約方公平磋商，參考(i)原創IP的質量及歡迎程度；(ii)市場上可比的IP現行收費結構及定價條款；及(iii)遊戲的潛在收益及盈利能力後釐定。根據過往就獨立授權方的原創IP支付的費用及類似IP的其他獨立授權方提供的費用報價，我們將能夠確保本集團就完美世界集團產生的費用為現行市價且按不遜於本公司所獲得者的一般商業條款訂立。

交易／協議	訂約各方	協議日期／期限	於報告期間的交易內容	於報告期間的定價政策
與完美世界集團的交易(續)				
2 完美世界圖像設計服務(於2025年11月3日重續的與完美世界集團的美術資源合作,期限自2026年1月1日起至2028年12月31日止為期三年)／完美世界遊戲合作框架協議	本集團與完美世界集團 ⁽¹⁾	2022年11月4日及於2025年11月3日重續／初始期限自2023年1月1日起至2025年12月31日屆滿,且於2025年11月3日重續,期限自2026年1月1日起至2028年12月31日止為期三年。	完美世界集團須向本集團提供圖像設計服務以換取服務費。	本集團將向完美世界集團支付的服務費乃經訂約方公平磋商,參考(i)設計要求的複雜程度;及(ii)市場上類似服務的現行收費結構及定價條款後釐定。根據其他獨立服務供應商提供的收費報價,我們將可確保本集團向完美世界集團支付的費用乃為現行市價且按不遜於本公司所獲得者的一般商業條款訂立。

與騰訊集團的交易

3 授權遊戲改編權／授權協議	本集團與騰訊企鵝 ⁽²⁾	2022年6月18日／期限自2022年6月18日起至2025年12月29日屆滿。	騰訊企鵝已同意授予本集團獨家不可轉讓的權利,以(i)根據《龍族》原創作品改編及開發合作遊戲;(ii)發行及運營合作遊戲;及(iii)在合作遊戲中使用《龍族》動畫相關內容。	本集團根據授權協議向騰訊企鵝應付費用包括(i)固定授權費人民幣10,000,000元;及(ii)有關收入的固定比率,自有關收入的保底分成預付款人民幣5,000,000元中扣減。 授權協議項下的費用(包括有關收入的固定比率)乃經訂約方參照(i)《龍族》原創作品的質量及受歡迎程度;及(ii)市場上同類遊戲改編權授權的現行收費安排及定價條款後公平磋商釐定。
----------------	-------------------------	--	---	---

董事會報告

交易／協議	訂約各方	協議日期／期限	於報告期間的交易內容	於報告期間的定價政策
與騰訊集團的交易(續)				
4 獨家代理及運營遊戲／獨家代理及運營協議	本集團、騰訊上海及深圳市騰訊天遊 ⁽²⁾	2022年8月26日／期限自2022年8月26日起至2025年8月25日屆滿。	騰訊上海及深圳市騰訊天遊已同意向本集團授予在韓國宣傳、推廣及運營授權遊戲的獨家及不可轉讓權利。	本集團根據獨家代理及運營協議應付騰訊上海及深圳市騰訊天遊的費用包括(i)固定授權費200,000美元(含稅)；及(ii)總收入扣除呆壞賬及合理扣減金額後的固定比率分成，自授權遊戲正式公開測試之日起按月對賬後支付並結算。 獨家代理及運營協議項下的費用乃經訂約方考慮本集團就市場上類似及同類遊戲的獨立代理及運營協議向獨立第三方應付的收入分成安排及現行授權費後公平磋商釐定。

交易／協議	訂約各方	協議日期／期限	於報告期間的交易內容	於報告期間的定價政策
與騰訊集團的交易(續)				
5 騰訊雲服務／雲服務協議	本集團與騰訊雲 ⁽²⁾	2016年3月30日(分別經2016年6月13日、2020年1月1日及2022年11月4日的三份補充協議補充並於2025年11月3日重續)／原期限自2023年1月1日起至2025年12月31日屆滿，且於2025年11月3日重續，期限自2026年1月1日起至2028年12月31日止為期三年。	提供的服務包括(i)雲計算、數據存儲與CDN服務、雲安全服務、域名服務、移動通訊服務、視頻服務與人工智能產品及／或服務；及(ii)24小時／每週7天的售後服務並協助處理本集團在使用騰訊雲服務過程中所遇到的問題。具體範圍將由我們於下達獨立相關訂單中協定，視我們透過騰訊雲在線平台的業務需求而定。	根據雲服務協議下達任何獨立相關訂單前，我們將估算自身需要、評估不同服務供應商的雲服務質量，並比較騰訊雲擬定的服務費率與其他獨立合格服務供應商提供的費率。根據其他獨立服務供應商提供的費用報價，我們將能夠確保本集團向騰訊雲支付的服務費為現行市價且按不遜於本公司所獲得者的一般商業條款訂立。根據此項協議，我們就於一個日曆月選用的雲服務按累進基準享有並將繼續享有批量折扣。我們於有關訂單符合本公司及股東的整體最佳利益時，方會與騰訊雲下達相關訂單。

董事會報告

交易／協議	訂約各方	協議日期／期限	於報告期間的交易內容	於報告期間的定價政策
與騰訊集團的交易(續)				
6 騰訊推廣及廣告服務／騰訊遊戲合作框架協議	本集團與騰訊集團 ⁽²⁾	2022年11月4日／期限自2023年1月1日起至2025年12月31日屆滿。	騰訊集團將提供推廣及廣告服務，包括但不限於吸納用戶流量、營銷、推廣及廣告，其可能在騰訊集團運營的社交媒體平台（例如QQ、QZone及微信）上發佈數碼廣告；或交通媒體等戶外廣告，而本集團同意向騰訊集團支付服務費。	本集團就騰訊集團產生的服務費乃經訂約方公平磋商，並參考類似推廣及廣告活動的現行市價後釐定。根據其他獨立第三方服務供應商提供的收費報價，本公司將能夠確保本集團產生的費用為現行市價及按不遜於本集團所獲得者的一般商業條款訂立。
7 於騰訊平台發行遊戲／騰訊遊戲合作框架協議	本集團與騰訊集團 ⁽²⁾	2022年11月4日及於2025年11月3日重續／初始期限自2023年1月1日起至2025年12月31日屆滿，且於2025年11月3日重續，期限自2026年1月1日起至2028年12月31日止為期三年。	我們須委聘騰訊集團作分銷渠道商，以使遊戲於騰訊集團運營的平台（例如騰訊應用寶）上發行。	本集團就於騰訊平台發行遊戲向騰訊集團支付的佣金乃經訂約方公平磋商，參考(i)現行市價；及(ii)騰訊向遊戲發行商（包括本公司）收取的標準佣金費率後釐定。根據其他獨立第三方遊戲發行商提供的收費報價，我們將能夠確保本集團向騰訊集團支付的佣金為現行市價且按不遜於本公司所獲得者的一般商業條款訂立。

交易／協議	訂約各方	協議日期／期限	於報告期間的交易內容	於報告期間的定價政策
與騰訊集團的交易(續)				
8 獨家發行及運營遊戲／騰訊遊戲合作框架協議	本集團與騰訊集團 ⁽²⁾	2022年11月4日及於2025年11月3日重續／初始期限自2023年1月1日起至2025年12月31日屆滿，且於2025年11月3日重續，期限自2026年1月1日起至2028年12月31日止為期三年。	我們將委聘騰訊集團在指定區域發行、運營及推廣我們自研的若干遊戲。	交易定價將參考(i)基於騰訊內部評估系統的遊戲測試結果，涉及遊戲性質、質量及預期市場受歡迎程度；(ii)騰訊集團運營的平台產生的潛在用戶流量及流水；及(iii)按市場現行條款計算的費用安排。根據其他獨立服務供應商提供的收費報價，我們將能夠確保騰訊集團就本集團產生的費用及收益為現行市價且按不遜於本公司所獲得者的一般商業條款訂立。 有關交易的費用安排可能包括以下任何一項：(i)可分期支付的固定授權費，該費用以遊戲的商業運營進度對沖；(ii)按固定比例的收益分成；及(iii)可扣除其後收益分成的初步預付費用。過往交易的定價乃經計及上述整體考量因素分別按公平原則磋商。

董事會報告

交易／協議	訂約各方	協議日期／期限	於報告期間的交易內容	於報告期間的定價政策
與騰訊集團的交易(續)				
9 IP權授權／騰訊遊戲合作框架協議	本集團與騰訊集團 ⁽²⁾	2022年11月4日及於2025年11月3日重續／初始期限自2023年1月1日起至2025年12月31日屆滿，且於2025年11月3日重續，期限自2026年1月1日起至2028年12月31日止為期三年。	騰訊集團應向本集團授出若干IP權，以改編及開發該IP成遊戲，並使用有關內容推廣、宣傳及運營該等遊戲。	本集團就騰訊集團產生的授權費及／或收益分成將由訂約方公平磋商，並參考(i)原創IP的質量及受歡迎程度；(ii)市場上可比的IP現行收費結構及定價條款；及(iii)遊戲的潛在收益及盈利能力後釐定。根據獨立第三方授權商就原創IP支付的過往授權費及其他類似IP的獨立第三方授權商提供的費用報價，本公司將能夠確保本集團就騰訊集團產生的費用為現行市價及按不遜於本集團所獲得者的一般商業條款訂立。
10 遊戲代理及運營／騰訊遊戲合作框架協議	本集團與騰訊集團 ⁽²⁾	2022年11月4日／期限自2023年1月1日起至2025年12月31日屆滿。	騰訊集團應授權本集團在指定地區宣傳、推廣及運營由騰訊集團開發或騰訊集團擁有IP權的遊戲。	本集團就騰訊集團產生的授權費及／或收益分成將由訂約方公平磋商，並參考(i)市場上遊戲的性質、質量及預期受歡迎程度；(ii)本集團運營的平台產生的潛在用戶流量及流水；及(iii)按市場現行條款作出的費用安排後釐定。根據與其他獨立第三方授權商的費用安排，本公司將能夠確保本集團就騰訊集團產生的費用為現行市價及按不遜於本集團所獲得者的一般商業條款訂立。

附註：

- (1) 完美世界集團最終控股Perfect World Interactive（我們的主要股東之一）。
- (2) 騰訊為我們的主要股東之一，且騰訊雲、騰訊企鵝、騰訊上海及深圳市騰訊天遊均為騰訊控制的實體。
- (3) 茲提述本公司日期為2025年11月3日的公告（「公告」）以及本公司日期為2025年11月28日的通函，內容有關（其中包括）重續騰訊遊戲合作框架協議。除另有指明者外，本段所用詞彙與公告所界定者具有相同涵義。根據上述文件披露，由於過往騰訊遊戲合作框架協議於2025年12月31日屆滿，本公司與騰訊計算機於2025年11月3日重續並修改該協議，協議自2026年1月1日起至2028年12月31日止為期三年，以規管與(i)IP權授權；(ii)由騰訊集團獨家發行及運營本集團的遊戲；及(iii)於騰訊平台發行遊戲有關之交易，並就截至2028年12月31日止三個年度擬進行的交易設立建議年度上限。該協議項下就騰訊集團(i)IP權授權；及(ii)獨家發行及運營本集團遊戲而擬進行的交易須於在2025年12月17日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。由於訂約方於截至2028年12月31日止三個年度將不會進行與過往騰訊遊戲合作框架協議項下(i)騰訊推廣及廣告服務；及(ii)遊戲代理及運營有關之交易，故有關交易並未獲重續。

截至2025年12月31日止年度的交易上限及實際交易金額

上述不獲豁免持續關連交易於報告期間的實際交易金額及交易上限如下：

交易	截至2025年12月31日止年度	
	年度上限 (人民幣百萬元)	實際金額 (人民幣百萬元)
與完美世界集團的交易		
1 與完美世界集團的遊戲合作	7.00	6.96
2 完美世界圖像設計服務	2.46	0.14
與騰訊集團的交易		
3 授權遊戲改編權；及9 IP權授權 ⁽¹⁾	42.96	41.25
4 獨家代理及運營遊戲；及10代理及運營遊戲 ⁽²⁾	20.96	—
5 騰訊雲服務	34.55	18.85
6 騰訊推廣及廣告服務	2.00	—
7 於騰訊平台發行遊戲	18.09	6.77
8 獨家發行及運營遊戲	308.68	69.71

附註：

- (1) 根據上市規則第14A.81條及第14A.82條，授權協議項下交易的年度上限及騰訊遊戲合作框架協議項下有關IP權授權之交易的年度上限合併計算。有關授權協議項下交易的年度上限的詳情，請參閱本公司日期為2022年6月20日及2025年8月22日的公告。為免生疑問，截至2025年12月31日止年度，有關授權遊戲改編權的實際交易金額為人民幣25.21百萬元。
- (2) 根據上市規則第14A.81條及第14A.82條，獨家代理及運營協議項下交易的年度上限及騰訊遊戲合作框架協議項下有關代理及運營遊戲之交易的年度上限合併計算。有關獨家代理及運營協議項下交易的年度上限的詳情，請參閱本公司日期為2022年8月26日的公告。

董事會報告

本公司確認上述截至2025年12月31日止年度的持續關連交易項下具體協議的簽訂及執行均已遵循該等持續關連交易的定價政策。

於截至2025年12月31日止年度，獨立非執行董事已審閱上述不獲豁免持續關連交易並確認該等交易：

- (i) 根據規限彼等的相關協議按公平合理並符合本公司及股東整體利益的條款訂立；
- (ii) 按一般商業條款或更優惠條款訂立；及
- (iii) 在本公司正常及一般業務過程中訂立。

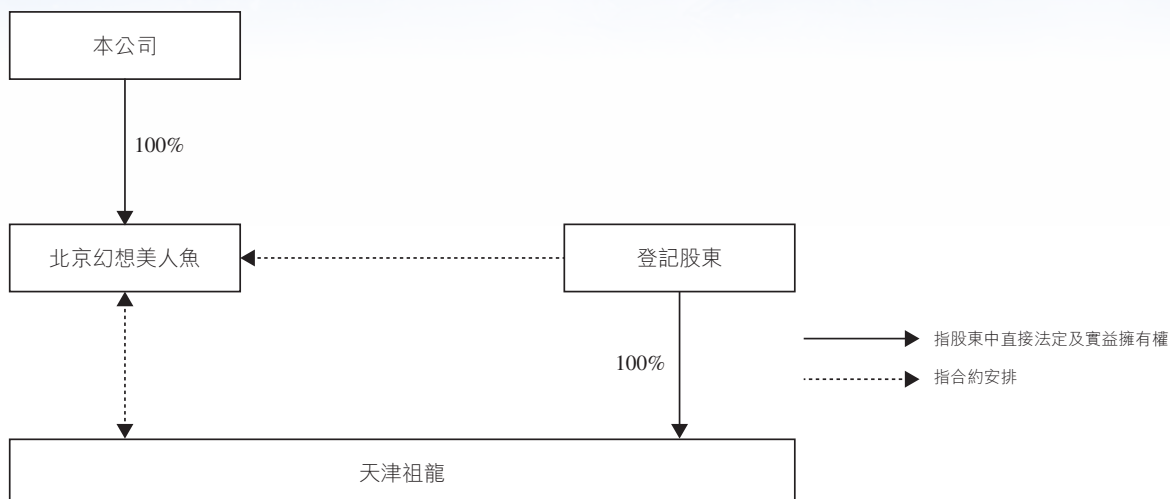
本公司核數師已獲委聘對持續關連交易出具報告，且已致函董事會，確認概無注意到任何事宜致使彼等相信上述不獲豁免持續關連交易：

- (i) 未獲董事會批准；
- (ii) 未於所有重大方面符合交易的定價政策；
- (iii) 於所有重大方面未有根據規管交易的相關協議訂立；及
- (iv) 已超過上限。

(2) 合約安排

於2020年3月10日，天津祖龍、北京幻想美人魚及登記股東訂立一系列合約安排，我們據此取得併表聯屬實體的運營控制權及享有其全部經濟利益。合約安排相關的現有協議包括：(i)獨家業務合作協議；(ii)獨家購買權協議；(iii)股權質押協議；及(iv)授權委託書。我們的併表聯屬實體於截至2025年12月31日止年度的總收益約為人民幣1,094.3百萬元，及我們的併表聯屬實體於2025年12月31日的資產總值約為人民幣1,256.0百萬元。

下列簡圖說明合約安排下各實體間的關係：



附註：

- (1) 天津祖龍與北京幻想美人魚於2020年3月10日訂立獨家業務合作協議，據此，天津祖龍同意委聘北京幻想美人魚為其獨家服務供應商，提供全面業務支持、技術服務及諮詢服務。
- (2) 北京幻想美人魚、天津祖龍及登記股東於2020年3月10日訂立獨家購買權協議，據此，登記股東分別向北京幻想美人魚不可撤回地授權，可於任何時間及不時按中國法律法規所允許的最低購買價，要求登記股東向北京幻想美人魚及／或其指定的第三方全部或部分轉讓其任何或全部股權，及要求天津祖龍向北京幻想美人魚及／或其指定的第三方全部或部分轉讓其任何或全部資產。
- (3) 北京幻想美人魚、天津祖龍及登記股東於2020年3月10日訂立股權質押協議，據此，各登記股東同意將其各自於天津祖龍的所有股權質押予北京幻想美人魚作為擔保權益，以擔保履行合約責任及償還合約安排下的未償還債務。
- (4) 登記股東已於2020年3月10日簽立授權委託書，據此，各登記股東不可撤銷地委任北京幻想美人魚或其指定人士作為其在天津祖龍行使股東權利的實際代理人。
- (5) 於本年報日期，登記股東為下列合共擁有天津祖龍100%股權的人士：

股東	概約持股百分比
北京祖龍	56.34%
寧波龍仁	8.27%
林芝利創	12.35%
完美世界遊戲	18.05%
寧波千策	5.00%

董事會報告

合約安排概要

下文載列組成合約安排的各項具體協議的簡要說明。

(i) 獨家業務合作協議

天津祖龍與北京幻想美人魚於2020年3月10日訂立獨家業務合作協議，據此，天津祖龍同意委聘北京幻想美人魚為其獨家服務供應商，提供全面業務支持、技術服務及諮詢服務，包括(1)管理諮詢；(2)技術諮詢；(3)技術服務；(4)業務支持；(5)營銷及推廣；(6)軟件開發、維護及升級；(7)系統維護；(8)人力資源支持；(9)設備租用；及(10)天津祖龍於中國法律及法規允許範圍內不時要求的其他相關服務。

根據獨家業務合作協議，服務費須相等於天津祖龍經扣除上年虧損（如有）、運營成本、開支、稅項及其他法定供款後的綜合淨利潤總額。儘管存在上述規定，北京幻想美人魚有權根據實際服務範圍及參考併表聯屬實體的運營情況及擴張需求調整服務費水平。天津祖龍同意在北京幻想美人魚發出付款通知後五個營業日內向北京幻想美人魚指定的銀行賬戶支付服務費。

獨家業務合作協議亦規定，北京幻想美人魚於併表聯屬實體在履行獨家業務合作協議過程中所開發或創造的任何及全部知識產權中擁有獨家專利權。

獨家業務合作協議可由北京幻想美人魚(i)透過向天津祖龍發出30日事先書面通知；(ii)根據獨家購買權協議將其於天津祖龍的全部股權及天津祖龍的全部資產轉讓予北京幻想美人魚或其指定人士後；(iii)於天津祖龍不再運營任何業務、無力償債、破產或須進行清算或解體程序時；(iv)於相關政府部門拒絕重續天津祖龍或北京幻想美人魚的已屆滿運營期時；(v)在法律允許北京幻想美人魚於天津祖龍直接或間接持有股權且北京幻想美人魚或其指定人士登記為天津祖龍股東時；或(vi)於天津祖龍違反獨家業務合作協議時，予以終止。根據協議，天津祖龍無權單方面終止與北京幻想美人魚的獨家業務合作協議。

(ii) 獨家購買權協議

北京幻想美人魚、天津祖龍及登記股東於2020年3月10日訂立獨家購買權協議，據此，登記股東分別向北京幻想美人魚不可撤回地授權，可於任何時間及不時按中國法律法規所允許的最低購買價，要求登記股東向北京幻想美人魚及／或其指定的第三方全部或部分轉讓其任何或全部股權，及要求天津祖龍向北京幻想美人魚及／或其指定的第三方全部或部分轉讓其任何或全部資產。倘中國法律法規無明確指明，轉讓價須為免費或按名義價格轉讓。登記股東亦承諾，倘北京幻想美人魚根據獨家購買權協議行使購股權收購於天津祖龍的股權及／或資產，其將根據相關中國法律法規歸還向北京幻想美人魚收取的任何代價。

獨家購買權協議自2020年3月10日（即獨家購買權協議日期）起為無限定期，直至其在以下情況終止為止：(i)由北京幻想美人魚透過向天津祖龍及登記股東發出事先書面終止通知；或(ii)將登記股東所持有的全部股權及／或天津祖龍的全部資產轉讓予北京幻想美人魚或其指定人士及向國家工商行政管理總局（「**國家工商行政管理總局**」）相關當地分支部門辦妥登記後。根據協議，天津祖龍及登記股東均無權終止獨家購買權協議，惟中國法律法規另有規定則作別論。

(iii) 股權質押協議

北京幻想美人魚、天津祖龍及登記股東於2020年3月10日訂立股權質押協議，據此，各登記股東同意將其各自於天津祖龍的所有股權質押予北京幻想美人魚作為擔保權益，以擔保履行合約責任及償還合約安排下的未償還債務。

根據股權質押協議，天津祖龍及登記股東代表以及向北京幻想美人魚保證其已作出適當安排，在登記股東破產時保障北京幻想美人魚的權益，以避免在執行股權質押協議時出現任何實際困難，並須促使或盡其合理努力促使登記股東的任何繼任者遵守相同承諾，猶如彼等為股權質押協議的訂約方一般。倘天津祖龍在質押期內宣派任何股息，北京幻想美人魚有權收取所有該等股息、所派發紅利或自質押股權產生的其他收入（如有）。倘任何登記股東或天津祖龍違反或未能履行上述任何協議規定的責任，北京幻想美人魚（作為質押權人）將有權全部或部分託管質押股權。此外，根據股權質押協議，各登記股東已向北京幻想美人魚承諾（其中包括），未經其事先書面同意，不會轉讓其於天津祖龍的股權，亦不會就此設立或允許任何可能影響北京幻想美人魚權利及權益的質押。

董事會報告

股權質押協議項下的股權質押自完成向相關國家工商行政管理總局當地分支部門登記後生效，並將維持有效直至(i)合約安排項下的所有責任均已履行；(ii)各登記股東已根據獨家購買權協議轉讓其於天津祖龍的全部股權且質押權人可合法進行手遊運營業務；(iii)其全部根據適用中國法律法規的規定終止；(iv)天津祖龍已根據獨家購買權協議轉讓其所有資產且質押權人可合法進行手遊運營業務；或(v)股權質押協議已由北京幻想美人魚單方面終止時為止。

(iv) 授權委託書

登記股東已於2020年3月10日簽立授權委託書，據此，各登記股東不可撤銷地委任北京幻想美人魚或其指定人士作為在天津祖龍行使股東權利的實際代理人，包括但不限於以下權利：(i)以登記股東代表身份根據天津祖龍公司章程召開及參與股東大會；(ii)根據相關中國法律法規及天津祖龍組織章程細則，代表登記股東行使表決權，並就擬於股東大會討論解決的事項採納決議案，及委任及選舉天津祖龍董事；(iii)以各登記股東代表的身份與任何公司登記處或其他主管部門簽署或向其呈交任何所需文件；(iv)根據天津祖龍組織章程細則提名、選舉、指定或任免天津祖龍的法定代表、董事、監事及其他高級職員；(v)當天津祖龍的董事及高級職員的行為損害其股東利益時，對其提起訴訟或其他法律程序；及(vi)指示董事與高級職員按照我們的意旨行事。

授權委託書自2020年3月10日起為無限定年期，並將在以下情況下終止：(i)北京幻想美人魚單方面終止授權委託書；或(ii)法律允許北京幻想美人魚、本公司或任何附屬公司於天津祖龍直接或間接持有股權，且北京幻想美人魚或其指定人士已登記為天津祖龍的唯一股東。

採納合約安排的原因

我們因經營業務而被認為從事提供增值電信服務及互聯網文化業務。我們透過併表聯屬實體天津祖龍及其附屬公司淮安祖龍開展手遊運營業務。根據適用中國法律法規，禁止外國投資者於開展互聯網文化業務（音樂除外）的實體持有股權，且限制其開展增值電信服務。

誠如中國法律顧問告知，儘管天津祖龍及淮安祖龍的手遊運營業務屬《中華人民共和國電信條例》下的「增值電信服務」範疇，其中外國投資者不得於任何開展該等業務的企業持有50%以上的股權，但各併表聯屬實體開展手遊運營業務，該等業務亦屬「互聯網文化業務」範疇，其中外國投資者不得於任何開展互聯網文化業務（音樂除外）的企業持有股權。

由於上述原因，於2020年3月10日，天津祖龍、北京幻想美人魚及登記股東訂立一系列合約安排，我們據此取得併表聯屬實體的運營控制權及享有其全部經濟利益。有關適用中國法律法規對開展互聯網文化業務及增值電信服務的中國公司所受外資所有權限制的進一步詳情，載於招股章程「監管概覽－有關外商投資的法規」一節。

董事會報告

與合約安排有關的風險

存在涉及合約安排的若干風險，包括：

- (i) 倘中國政府認為我們藉以建立中國經營業務架構的協議並不符合適用的中國法律及法規，或倘該等法規或其詮釋日後出現變動，我們可能會遭受嚴重後果，包括合約安排遭廢除及放棄我們於併表聯屬實體的權益。
- (ii) 我們的合約安排可能無法如直接所有權一樣有效提供運營控制。天津祖龍或其股東可能無法履行其於合約安排項下的責任。
- (iii) 倘我們的併表聯屬實體宣佈破產或面臨解散或清算程序，則我們可能會失去使用及取得併表聯屬實體所對我們業務運營而言屬重要的資產的能力。
- (iv) 天津祖龍的股東及董事可能與我們存在利益衝突，而這可能對我們的業務產生重大不利影響。
- (v) 倘我們行使收購併表聯屬實體的股權及資產的權利，則所有權或資產轉讓可能會使我們受到若干限制及須支付大量費用。
- (vi) 2019年外商投資法的詮釋及實施和其可能對我們的現有企業架構、企業管治及業務運營的可行性產生的影響存在巨大不確定性。
- (vii) 我們的合約安排可能受中國稅務機關審查，而倘認定我們欠繳額外稅款，則我們的綜合收入淨額及閣下的投資價值可能會大幅減少。

該等風險的進一步詳情載於招股章程「風險因素－與合約安排有關的風險」一節。

本集團已採取以下措施，確保本集團通過實施合約安排及遵守合約安排以實現有效運營：

- (i) 倘必要，實施及遵守合約安排過程中出現的重大問題或政府部門的任何監管查詢將於發生時呈報董事會審閱及討論；
- (ii) 董事會將至少每年審閱一次履行及遵守合約安排的整體情況；
- (iii) 本公司將於年報中披露其履行及遵守合約安排的整體情況；及

- (iv) 本公司將於必要時委聘外部法律顧問或其他專業顧問，協助董事會審閱合約安排的實施情況並審閱北京幻想美人魚及併表聯屬實體的法律合規情況，以處理合約安排引致的具體問題或事宜。

我們的獨立非執行董事已審核合約安排並確認：

- (i) 截至2025年12月31日止年度所進行的交易根據合約安排相關條文訂立；
- (ii) 併表聯屬實體並無向其股權持有人派發股息或其他分派（其後並無另行轉交或轉讓予本集團）；
- (iii) 除合約安排外，本集團與併表聯屬實體於截至2025年12月31日止年度並無訂立、重續及／或重訂的任何新合約；及
- (iv) 合約安排於本集團日常及一般業務過程中按一般商業條款訂立，對本集團而言屬公平合理且符合本公司及其股東整體利益。

核數師已向董事會確認，合約安排項下的交易已獲董事會批准，截至2025年12月31日止年度所進行的交易已根據合約安排相關條文訂立，及併表聯屬實體並無向其股權持有人派發股息或其他分派（其後並無另行轉交或轉讓予本集團）。

關聯方交易

正常業務過程中進行的關聯方交易的詳情載於綜合財務報表附註31。除上文所披露者外，該等關聯方交易概不構成關連交易或持續關連交易（定義見上市規則），且本公司已遵守上市規則第十四A章的披露規定並在本年報內披露。

管理合約

除董事的服務合約及委任函外，於年底或截至2025年12月31日止年度期間任何時間，概無訂立或存在與本集團整體或任何重大部分業務的管理及行政事務有關的合約。

股權掛鈎協議

除首次公開發售前受限制股份單位計劃、受限制股份單位計劃及購股權計劃外，於報告期間，本公司並無訂立任何股權掛鈎協議將會或可導致本公司發行股份，或規定本公司訂立任何協議將會或可導致本公司發行股份，於2025年年底時亦無此類協議存在。

董事會報告

捐款

截至2025年12月31日止年度，本集團作出總額約人民幣0.4百萬元的慈善及其他捐款。

重大法律訴訟

截至2025年12月31日止年度，本集團概無涉及任何重大法律訴訟。

貸款及擔保

截至2025年12月31日止年度，本集團並無直接或間接向董事、本公司的主要行政人員、控股股東或彼等各自的關連人士發放任何貸款或就向上述人士直接或間接發放的貸款提供任何擔保。

董事之間的財務、業務及家族關係

董事之間並無財務、業務及家族或其他重大關係。

董事及主要行政人員於證券的權益

截至2025年12月31日，本公司董事及主要行政人員於本公司及相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文，彼被當作或視為擁有的權益或淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所指的登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事或主要行政人員姓名	權益性質	擁有權益的股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司已發行股本的概約百分比 ⁽²⁾
李青先生 ⁽³⁾	受控制法團權益	282,266,802	35.23%
白瑋先生 ⁽⁴⁾	受控制法團權益	15,447,304	1.93%

附註：

- (1) 所有上述權益均為好倉。
- (2) 計算乃基於於2025年12月31日的已發行股本總額801,196,130股股份。
- (3) 278,329,802股股份透過Cresc Chorus（一間由LuckQ擁有81.96%權益的公司，而LuckQ由李青先生全資擁有）持有，及3,937,000股股份透過Pondweed Holdings Limited（一間由李青先生全資擁有的公司）持有。因此，根據證券及期貨條例第XV部，李青先生被視為於Cresc Chorus及Pondweed Holdings Limited所持有的有關股份中擁有權益。
- (4) 該等股份乃由Wade Data Services Limited（「Wade Data」）持有，而Wade Data由白瑋先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例第XV部，白瑋先生被視為於Wade Data所持有的有關股份中擁有權益。

主要股東的權益

就董事所知，截至2025年12月31日，下列人士於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或須記入本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊的權益或淡倉：

姓名／名稱	權益性質	擁有權益的股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司已發行股本的概約百分比 ⁽²⁾
李青先生 ⁽³⁾	受控制法團權益	282,266,802	35.23%
Cresc Chorus ⁽³⁾	實益擁有人	278,329,802	34.74%
LuckQ ⁽³⁾	受控制法團權益	278,329,802	34.74%
Perfect World Interactive ⁽⁴⁾	實益擁有人	132,593,999	16.55%
Perfect Game Speed Company Limited ⁽⁴⁾	受控制法團權益	132,593,999	16.55%
Perfect Freedom Company Limited ⁽⁴⁾	受控制法團權益	132,593,999	16.55%
完美世界(北京)軟件科技發展有限公司 ⁽⁴⁾	受控制法團權益	132,593,999	16.55%
完美世界遊戲 ⁽⁴⁾	受控制法團權益	132,593,999	16.55%
完美世界股份 ⁽⁴⁾	受控制法團權益	132,593,999	16.55%
池宇峰先生 ⁽⁴⁾	受控制法團權益	132,593,999	16.55%
意像架構 ⁽⁵⁾	實益擁有人	105,077,999	13.12%
騰訊 ⁽⁵⁾	受控制法團權益	137,698,399	17.19%

附註：

- (1) 所有上述權益均為好倉。
- (2) 該等百分比指股份數目佔本公司於2025年12月31日已發行股本總額801,196,130股股份的百分比。
- (3) 根據Cresc Chorus、LuckQ及李青先生各自提交的最近權益披露表，Cresc Chorus由LuckQ擁有81.96%權益，而LuckQ由李青先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，LuckQ與李青先生各自被視為於Cresc Chorus持有的全部股份中擁有權益。
- (4) 根據完美世界控股集團於2025年12月31日的確認，Perfect World Interactive由Perfect Game Speed Company Limited全資擁有，而Perfect Game Speed Company Limited由Perfect Freedom Company Limited全資擁有。Perfect Freedom Company Limited由完美世界(北京)軟件科技發展有限公司全資擁有，而完美世界(北京)軟件科技發展有限公司由完美世界遊戲全資擁有。完美世界遊戲由完美世界股份全資擁有，而完美世界股份由池宇峰先生擁有32.36%權益。因此，根據證券及期貨條例，Perfect Game Speed Company Limited、Perfect Freedom Company Limited、完美世界(北京)軟件科技發展有限公司、完美世界遊戲、完美世界股份及池宇峰先生各自被視為於Perfect World Interactive持有的全部股份中擁有權益。
- (5) 根據騰訊提交的於2025年12月31日的最近權益披露表，105,077,999股股份由騰訊全資擁有的意像架構投資(香港)有限公司(「意像架構」)持有，32,620,400股股份由騰訊全資擁有的意像之旗投資(香港)有限公司(「意像之旗」)持有。因此，根據證券及期貨條例，騰訊被視為於意像架構及意像之旗持有的全部股份中擁有權益。

董事會報告

受限制股份單位計劃

本公司分別於2020年4月1日及2022年12月22日採納首次公開發售前受限制股份單位計劃及受限制股份單位計劃。首次公開發售前受限制股份單位計劃的詳情載於招股章程，及受限制股份單位計劃的詳情載於本公司日期為2022年11月22日的通函。

首次公開發售前受限制股份單位計劃

首次公開發售前受限制股份單位計劃的目的

首次公開發售前受限制股份單位計劃旨在透過向董事、高級管理層及僱員提供擁有本公司股權的機會，獎勵彼等為本集團作出的貢獻，及吸引、鼓勵及留聘技術熟練以及經驗豐富的人員為本集團的未來發展及擴張而努力。

首次公開發售前受限制股份單位計劃的參與者

合資格根據首次公開發售前受限制股份單位計劃收取首次公開發售前受限制股份單位的人士包括本公司或本集團任何成員公司的董事、高級管理層及現有僱員或高級職員。

根據首次公開發售前受限制股份單位計劃可供發行的股份數目上限

根據首次公開發售前受限制股份單位計劃授出的首次公開發售前受限制股份單位數目上限總數（不包括根據首次公開發售前受限制股份單位計劃的規則已失效或註銷的首次公開發售前受限制股份單位）不得超過29,400,000，可根據任何資本化發行或資本重組作出任何調整。本公司可動用Smooth Ebony Limited所持現有股份對首次公開發售前受限制股份單位進行歸屬，故概無就首次公開發售前受限制股份單位計劃發行新股。

首次公開發售前受限制股份單位計劃的年期及首次公開發售前受限制股份單位的行使時間

首次公開發售前受限制股份單位計劃自首次公開發售前受限制股份單位計劃（即2020年4月1日）採納日期起十(10)年期間將為有效及具效用（除非根據其條款提前終止）（「首次公開發售前受限制股份單位計劃期間」），於該期間後不得進一步授出任何首次公開發售前受限制股份單位，惟首次公開發售前受限制股份單位計劃條文應於所有其他方面維持十足效力及效用且於首次公開發售前受限制股份單位計劃期間授出的首次公開發售前受限制股份單位可能根據其發行條款繼續獲行使。除規定者外及受限於獲授予有關首次公開發售前受限制股份單位的條款及條件，首次公開發售前受限制股份單位可（及僅可）由參與者於首次公開發售前受限制股份單位計劃期間內隨時行使。於本年報日期，首次公開發售前受限制股份單位計劃的餘下年期約為3年11個月。董事會可釐定首次公開發售前受限制股份單位的歸屬準則、條件及時間表，而該等準則、條件及時間表須於授予函中訂明。

本公司確認，於2022年12月22日（即受限制股份單位計劃的採納日期）後根據首次公開發售前受限制股份單位計劃授出首次公開發售前受限制股份單位須根據上市規則第17章的規定作出。

首次公開發售前受限制股份單位計劃各參與者獲授的權益上限

於任何12個月期間，就根據首次公開發售前受限制股份單位計劃及本集團任何其他購股權計劃授出的所有購股權及獎勵（不包括根據首次公開發售前受限制股份單位計劃或本集團任何其他股份計劃條款已失效的任何購股權及獎勵）而向每名參與者發行及將予發行的股份總數，不得超過不時已發行股份的1%。倘根據首次公開發售前受限制股份單位計劃向參與者進一步授出首次公開發售前受限制股份單位將導致於截至進一步授出日期（包括該日）止12個月期間就根據首次公開發售前受限制股份單位計劃及本集團任何其他股份計劃已授予及將授予該人士的所有購股權及獎勵（包括已行使、已註銷及尚未行使的首次公開發售前受限制股份單位）而發行及將予發行的股份合共超過已發行股份的1%，則有關進一步授出必須經本公司股東於股東大會上另行批准，而有關參與者及其緊密聯繫人（或倘參與者為關連人士，則為其聯繫人）須放棄投票。在任何情況下，就首次公開發售前受限制股份單位計劃項下的首次公開發售前受限制股份單位（不包括根據首次公開發售前受限制股份單位計劃的條款已失效的任何首次公開發售前受限制股份單位）向各參與者發行及將予發行的股份總數不得超過29,400,000股股份。

歸屬期

首次公開發售前受限制股份單位的歸屬期不得少於12個月或上市規則可能規定或准許的其他期間。

接納要約及購買／行使價

首次公開發售前受限制股份單位的承授人無需為任何授予支付款項或購買價款或向本公司作出任何付款以接納根據首次公開發售前受限制股份單位計劃獲授的首次公開發售前受限制股份單位。

於截至2025年12月31日止年度，根據首次公開發售前受限制股份單位計劃授出的首次公開發售前受限制股份單位變動詳情如下：

參與者	授出日期	歸屬期間	每股行使價 (港元)	已註銷的 首次公開發 售前 受限制股份 單位每股 行使價 (港元)	於2025年		年內已 授出的 受限制股份 單位數目	年內已 歸屬的 受限制股份 單位數目	年內已 行使的 受限制股份 單位數目	年內已 緊接 授出的 受限制股份 單位數目	年內已 註銷的 受限制股份 單位數目	年內已 失效的 受限制股份 單位數目	於2025年	
					1月1日 尚未行使 受限制股份 單位數目	12月31日 尚未行使 受限制股份 單位數目							12月31日 尚未行使 受限制股份 單位數目	12月31日 尚未行使 受限制股份 單位數目
僱員	2020年4月1日至 2022年8月30日 ⁽¹⁾	3年 ⁽²⁾	-	/	299,100	-	287,100	374,084	1.53	-	12,000	-	-	-

附註：

(1) 授出日期為2020年4月1日、2020年6月24日、2021年2月1日、2021年3月29日、2021年8月25日、2022年3月25日及2022年8月30日。

(2) 首次公開發售前受限制股份單位可於相關歸屬期間開始至授出日期後十年止分期行使。對於上市日期之前授出的首次公開發售前受限制股份單位，其中40%可於上市日期滿一年後行使，30%可於上市日期滿兩年後行使，其餘30%可於上市日期滿三年後行使。除上述外及根據首次公開發售前受限制股份單位計劃的條款及載有要約的函件所述的條件，40%的首次公開發售前受限制股份單位可於授出日期滿一年後行使，30%的首次公開發售前受限制股份單位可於授出日期滿兩年後行使，而其餘30%的首次公開發售前受限制股份單位於授出日期滿三年後行使。

董事會報告

受限制股份單位計劃

受限制股份單位計劃的目的

受限制股份單位計劃的目的為透過向董事、高級管理層及僱員提供擁有本公司股權的機會，獎勵彼等為本集團作出的貢獻，以吸引、鼓勵及留聘技術熟練以及經驗豐富的人員為本集團的未來發展及擴張而努力。

受限制股份單位計劃參與者

合資格根據受限制股份單位計劃獲授受限制股份單位的人士包括本公司或本集團任何成員公司董事、高級管理層及現有僱員或高級職員。

受限制股份單位的轉換時間

參與者可能根據受限制股份單位計劃轉換受限制股份單位的期間不得超過自授出受限制股份單位日期起計十(10)年。

根據受限制股份單位計劃可供發行的股份數目上限

就根據受限制股份單位計劃將予授出的所有受限制股份單位而可能配發及發行的股份總數不得超過20,000,000股（即約佔受限制股份單位計劃採納日期已發行股份總數的2.5%）。於本年報日期，根據受限制股份單位計劃可供發行的股份總數為11,623,000股（約佔有關日期本公司已發行股份（不包括庫存股份）的1.45%）。

受限制股份單位計劃各參與者獲授的權益上限

於任何12個月期間，就根據受限制股份單位計劃及本集團任何其他股份計劃授出的所有購股權及獎勵（不包括根據受限制股份單位計劃或本集團任何其他股份計劃條款已失效的任何購股權及獎勵）而向每名參與者發行及將予發行的股份總數，不得超過不時已發行股份（不包括庫存股份）的1%。倘根據受限制股份單位計劃向參與者進一步授出任何受限制股份單位將導致於截至進一步授出日期（包括該日）止12個月期間就根據受限制股份單位計劃及本集團任何其他股份計劃已授予及將授予該人士的所有購股權及獎勵（包括已轉換、已註銷及尚未行使的受限制股份單位）而發行及將予發行的股份合共超過已發行股份（不包括庫存股份）的1%，則有關進一步授出必須經本公司股東於股東大會上另行批准，而有關參與者及其緊密聯繫人（或倘參與者為關連人士，則為其聯繫人）須放棄投票。在任何情況下，就受限制股份單位計劃項下的受限制股份單位（不包括根據受限制股份單位計劃條款已失效的任何受限制股份單位）向各參與者發行及將予發行的股份總數不得超過20,000,000股股份。

歸屬期

歸屬期不得少於12個月或上市規則可能規定或准許的其他期間。於最初及除非董事會在相關時間就個別授出受限制股份單位另有全權酌情釐定外，所有受限制股份單位應按以下歸屬期分期行使：

- i. 40%的受限制股份單位可於授出日期後一(1)年轉換；
- ii. 30%的受限制股份單位可於授出日期後兩(2)年轉換；及
- iii. 餘下30%的受限制股份單位可於授出日期後三(3)年轉換。

接納要約及購買／轉換價

選定人士可按授出函件所載方式接納授出受限制股份單位的要約。於最初及除非董事會在相關時間就個別授出受限制股份單位另有全權酌情釐定外，選定人士無需為任何授予支付款項或購買價款或向本公司作出任何付款以接納根據授出函件獲授的受限制股份單位，其亦無需於轉換受限制股份單位後支付任何轉換價款。

受限制股份單位計劃的年期

受限制股份單位計劃自受限制股份單位計劃採納日期(即2022年12月22日)起十(10)年期間將為有效及具效用，於該期間後不得進一步授出任何受限制股份單位，惟受限制股份單位計劃條文應於所有其他方面維持十足效力及效用且於受限制股份單位計劃期間授出的受限制股份單位可能根據其發行條款繼續獲轉換。於本年報日期，受限制股份單位計劃的餘下年期約為6年8個月。

於截至2025年12月31日止年度，根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位變動詳情如下：

參與者	授出日期	歸屬期間	每股轉換價 (港元)	已註銷的	於2025年	年內已 授出的 受限制股份 單位數目	年內已 歸屬的 受限制股份 單位數目	年內已 轉換的 受限制股份 單位數目	年內緊接	年內已 註銷的 受限制股份 單位數目	年內已 失效的 受限制股份 單位數目	於2025年
				受限制股份 單位的每股 轉換價 (港元)	1月1日 尚未行使 的受限制股份 單位數目				歸屬日期 前的加權 平均收市價 (港元)			12月31日 尚未行使的 受限制股份 單位數目
僱員	2023年4月6日– 2025年8月26日 ⁽¹⁾⁽²⁾	3年 ⁽³⁾	–	/	4,905,000	1,350,000	2,307,000	972,536	1.36	–	897,000	3,051,000

附註：

- (1) 授出日期為2023年4月6日、2023年8月29日、2024年8月29日、2024年11月4日、2025年3月25日、2025年6月13日及2025年8月26日。
- (2) 有關受限制股份單位於授出日期的公允價值及所採納的會計準則及政策詳情，請參閱本年報150至152頁綜合財務報表附註26(b)。

本公司於2025年3月25日、2025年6月13日及2025年8月26日授出的受限制股份單位於授出日期的公允價值分別為1.390港元、1.670港元及1.940港元。

董事會報告

- (3) 受限制股份單位於相關歸屬期間開始直至授出日期後十年止可分批轉換。自授出日期起計三年內分批歸屬；受限制股份單位獲授之日起每12個月為一個評估期，共三個評估期。承授人將於首個評估期屆滿時獲得其獲授受限制股份單位的40%；於第二個評估期屆滿時獲得其獲授受限制股份單位的30%；於第三個評估期屆滿時獲得其獲授受限制股份單位餘下的30%。
- (4) 股份於緊接授出日期前的收市價如下：
- 1.52港元（授出日期：2025年3月25日）；
 - 1.77港元（授出日期：2025年6月13日）；及
 - 1.88港元（授出日期：2025年8月26日）。

購股權計劃

本公司分別於2021年2月5日及2022年12月22日在股東大會上採納及修訂購股權計劃。購股權計劃的詳情載於本公司日期為2021年1月19日及2022年11月22日的通函內。

購股權計劃的目的

購股權計劃旨在就合資格參與者為本集團作出的貢獻及為促進本集團利益而持續作出的努力向彼等提供激勵或獎勵，激勵彼等留任本集團，以及用於董事會可能不時批准的其他用途。

購股權計劃的參與者

合資格參與者包括本公司及本公司任何附屬公司的任何全職僱員（不包括任何董事）。就購股權計劃而言，可向一名或多名合資格參與者全資擁有的任何公司提出要約。

根據購股權計劃可供發行的最高股份數目

就根據購股權計劃將予授出的所有購股權而可能配發及發行的股份總數不得超過40,775,500股（即約佔修訂日期已發行股份總數的5.0%）。於本年報日期，根據購股權計劃可供發行的股份總數為34,011,123股（約佔有關日期本公司已發行股份（不包括庫存股份）的4.23%）。

購股權計劃各參與者獲授的權益上限

於任何12個月期間，就根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃授出的所有購股權及獎勵（不包括根據購股權計劃或本集團任何其他股份計劃條款已失效的任何購股權及獎勵）而向每名承授人發行及將予發行的股份總數，不得超過不時已發行股份（不包括庫存股份）的1%。倘根據購股權計劃向承授人進一步授出任何購股權將導致於截至進一步授出日期（包括該日）止12個月期間就根據購股權計劃及本集團任何其他股份計劃已授予及將授予該人士的所有購股權及獎勵（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權）而發行及將予發行的股份合共超過已發行股份（不包括庫存股份）的1%，則有關進一步授出必須經本公司股東於股東大會上另行批准，而有關承授人及其緊密聯繫人（或倘承授人為關連人士，則為其聯繫人）須放棄投票。在任何情況下，就購股權計劃項下的購股權（不包括根據購股權計劃條款已失效的任何購股權）向各承授人發行及將予發行的股份總數不得超過40,775,500股股份。

購股權的行使時間

除規定者外及受限於獲授予有關購股權的條款及條件，購股權可（及僅可）由承授人於購股權期間內隨時行使。

歸屬期

歸屬期不得少於12個月或上市規則可能規定或准許的其他期間。於最初及除非董事會在相關時間就個別授出購股權另有全權酌情釐定外，所有購股權應按以下歸屬期分期行使：

- (i) 40%的購股權可於要約日期後一(1)年行使；
- (ii) 30%的購股權可於要約日期後兩(2)年行使；及
- (iii) 餘下30%購股權可於要約日期後三(3)年行使。

接納要約

當本公司於要約可能指定的有關時間（不得遲於要約日期起計21日）接獲合資格參與者妥為簽署包括要約接納在內的函件副本，連同支付予本公司的匯款1港元（作為獲授購股權的代價）時，即表示合資格參與者已接納其獲要約的購股權項下所有股份的要約。於任何情況下不得退還該匯款。

行使價

任何購股權的行使價應由董事會全權酌情釐定（倘本公司資本架構出現任何變動，則可根據本公司核數師或獨立財務顧問證實為合適、公平及合理的方式作出任何調整），惟其不得低於以下較高者：

- (i) 於要約日期，聯交所每日報價表所報的股份收市價；及
- (ii) 於緊接要約日期前五個營業日，聯交所每日報價表所報的股份平均收市價。

購股權計劃的年期

待生效條件獲達成後及受終止條文所規限，購股權計劃於直至終止日期前應為有效及具效用，於該期間後不得進一步發行任何購股權，惟購股權計劃條文應於所有其他方面維持十足效力及效用，以使此前已授出但尚未行使或在其他方面可能須根據購股權計劃條文予以行使的任何購股權得以行使。於本年報日期，購股權計劃的餘下年期約為4年9個月。

董事會報告

於截至2025年12月31日止年度，根據購股權計劃授出的購股權變動詳情如下：

參與者	授出日期	歸屬期間	每股行使價 (港元)	已註銷的	於2025年	年內已 授出的	年內已 行使的	年內緊接 行權日期 前的加權	年內已 註銷的	年內已 失效的	於2025年
				購股權 每股行使價 (港元)	1月1日 尚未行使 購股權的數目						12月31日 尚未行使 購股權的數目
僱員	2022年1月7日	自2022年1月7日起至 2024年4月14日 ⁽²⁾	8.72	/	4,105,783	-	-	-	-	702,400	3,403,383

附註：

- (1) 有關購股權於授出日期的公允價值及所採納的會計準則及政策詳情，請參閱本年報148至150頁綜合財務報表附註26(a)。
- (2) 購股權可於相關歸屬期間開始至2032年1月7日止期間分期行使。根據購股權計劃的條款及載有要約的函件所述的條件，40%的購股權可於2022年4月14日後行使，30%的購股權可於2023年4月14日後行使及餘下30%的購股權可於2024年4月14日後行使。

概無購股權、首次公開發售前受限制股份單位及受限制股份單位的承授人(i)為本公司董事、主要行政人員或主要股東或彼等各自的聯繫人；或(ii)獲授或將獲授超過1%個人限額。

於2025年1月1日及2025年12月31日，根據該計劃授權可供授出的購股權、首次公開發售前受限制股份單位及受限制股份單位數量分別為53,444,678份及53,706,078份。截至2025年12月31日止年度，根據本公司所有計劃授出的購股權及受限制股份單位可能發行的股份數量除以截至2025年12月31日止年度已發行股份的加權平均數為0.15%。

購買股份或債權證安排

於報告期間任何時間，本公司、其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使董事可透過購買本公司或任何其他法人團體的股份或債務證券（包括債權證）而獲益。

主要供應商及客戶

截至2025年12月31日止年度，本集團的最大客戶佔本集團總收益的5.3%，而本集團的五大客戶佔本集團總收益的9.5%。

截至2025年12月31日止年度，本集團的最大供應商佔本集團總採購額的14.9%，而本集團的五大供應商佔本集團總採購額的38.5%。

我們截至2025年12月31日止年度的五大客戶之一騰訊，於2025年12月31日間接持有本公司17.19%的股份。除騰訊外，截至2025年12月31日止年度，所有其他最大客戶及五大供應商均為獨立第三方。除本年報所披露者外，截至2025年12月31日止年度，概無董事或其任何緊密聯繫人（定義見上市規則）或任何盡董事所知擁有本公司已發行股本多於5%的股東於本集團的五大供應商或客戶擁有任何實益權益。

上市證券持有人的稅務減免

本公司並不知悉股東因持有本公司證券而可獲得的任何稅務減免。

足夠公眾持股量

根據本公司公開獲得的資料及就董事所知，於聯交所上市的股份及公眾持有的股份至少佔本公司自上市日期起直至最後實際可行日期的已發行股份（不包括庫存股份）總數的25%，故本公司已遵守上市規則第13.32B條的規定。

董事的彌償保證

有關董事及高級職員責任保險的獲准許彌償條文（定義見香港《公司條例》）於現時及報告期間均已生效。

企業管治

本公司深明良好企業管治對改善本公司管理及保護整體股東利益的重要性。本集團已採納載於企業管治守則的守則條文，作為管治其企業管治常規的守則。有關本公司所採納的企業管治常規的資料，載於本年報「企業管治報告」一節第71至83頁。

董事認為，本公司已於報告期間遵守載於企業管治守則第二部分的相關守則條文，惟詳情載述於本年報「企業管治報告」一節之守則條文除外。

董事會將繼續檢討及監察本公司運作，旨在維持高水平的企業管治。

董事會報告

董事及最高行政人員資料

除本年報另行披露者外，於本公司2025年中期報告日期後直至本年報日期止，概無董事及本公司最高行政人員資料的其他變動須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

核數師

於過去三年，核數師並無變動。截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表已由執業會計師羅兵咸永道會計師事務所審計。

法律及法規合規情況

截至2025年12月31日止年度，本公司已遵守對本公司有重大影響的相關法律及法規。

代表董事會

主席

李青

中國北京，2026年3月20日

董事及高級管理層履歷詳情

於本年報日期，董事及高級管理層履歷詳情載列如下。

董事

董事會現時由七名董事組成，其中，兩名為執行董事，兩名為非執行董事，及三名為獨立非執行董事。下表載列有關董事的資料。

姓名	年齡	職位	獲委任為董事的日期
執行董事			
李青先生	51	主席、執行董事兼首席執行官	2020年1月20日
白瑋先生	48	執行董事	2020年3月4日
非執行董事			
李納川先生	42	非執行董事	2024年8月23日
魯曉寅先生	47	非執行董事	2020年11月5日
獨立非執行董事			
王靜女士	51	獨立非執行董事	2024年8月23日
朱霖先生	52	獨立非執行董事	2020年6月24日
丁治平先生	66	獨立非執行董事	2020年6月24日

執行董事

李青先生，51歲，為本公司執行董事、主席兼首席執行官。彼負責本集團整體管理、決策及策略規劃。

李先生為我們的創辦人，於遊戲開發擁有約29年經驗。於創辦本集團前，李先生於2000年8月至2004年3月擔任北京歡樂億派科技有限公司首席設計師，期間彼負責遊戲開發。直至2014年9月，彼於完美世界集團擔任首席開發官，期間彼負責遊戲開發。李先生於2014年9月創辦本集團。彼現時擔任本集團旗下多間附屬公司的董事職務。

李先生於1997年7月及2000年6月在北京市清華大學分別取得物理學學士學位及核能科學與工程學碩士學位。此外，李先生亦於2010年5月在北京市長江商學院取得高級工商管理碩士學位。

董事及高級管理層履歷詳情

白璋先生，48歲，為本公司執行董事兼程序中心總經理。彼主要負責協助本集團的整體管理、策略規劃及產品研發決策。

白先生於信息技術和遊戲行業有逾23年經驗。於2004年4月至2015年1月，白先生在完美世界集團擔任高級管理人員。於2015年1月，白先生加入本集團。自2018年3月起，彼一直擔任本集團旗下一間附屬公司天津祖龍的董事。

白先生於1999年9月及2002年1月在北京清華大學分別取得電氣工程學士學位及碩士學位。

非執行董事

李納川先生，42歲，自2024年8月23日起獲委任為本公司非執行董事。李先生主要負責監督本集團的管理。

李先生於遊戲行業擁有豐富經驗，亦於會計及金融行業有相關經驗。於2008年9月至2010年12月，彼於美國芝加哥的畢馬威會計師事務所任職。於2011年2月至2012年11月，彼於招商證券（香港）有限公司先後擔任分析師及副總裁。自2013年1月至今，彼於騰訊集團（騰訊控股有限公司（一間於聯交所上市的公司，股份代號：700）及其附屬公司）中任職，目前擔任騰訊互動娛樂事業群商務部負責人。自2021年8月至今，彼於浙江世紀華通集團股份有限公司（一間於中國成立並於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：002602）擔任董事。自2024年11月起，彼一直擔任本集團旗下一間附屬公司天津祖龍的董事。自2025年3月至今，彼於Netmarble Corporation（一間於韓國成立並於韓國交易所上市的公司，證券代碼：251270）擔任董事。

李先生於2006年6月於北京理工大學取得經濟學學士學位，並分別於2007年5月及2007年12月於美國伊利諾伊大學香檳分校取得金融學碩士學位及會計學碩士學位。李先生曾獲得特許財務分析師三級資格，並於2008年11月獲得美國伊利諾伊州的註冊會計師資格。

魯曉寅先生，47歲，為本公司非執行董事。彼主要負責監督本集團的管理。

魯先生於遊戲行業擁有豐富經驗。於2001年至2004年，彼於北京歡樂億派科技有限公司擔任藝術總監。彼自2004年4月起先後於完美世界股份有限公司（一間於中國成立並於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：002624）以及其各自的聯屬公司及附屬公司任職，現於完美世界股份有限公司擔任董事及首席藝術家。彼現時擔任本集團旗下一間附屬公司天津祖龍的董事。

魯先生於2001年7月於浙江省浙江師範大學取得美術教育學士學位。彼於2010年9月於北京市長江商學院取得高級管理人員工商管理碩士學位。

董事及高級管理層履歷詳情

獨立非執行董事

王靜女士，51歲，自2024年8月23日起獲委任為本公司獨立非執行董事。王女士主要負責監督董事會及提供獨立判斷。

王女士於會計行業擁有豐富經驗，亦於保險行業有相關經驗。於1997年8月至2007年6月，彼於中國的普華永道會計師事務所擔任審計經理。於2007年7月至2015年6月，彼於中國的安永華明會計師事務所擔任審計合夥人，主要負責管理和領導審計團隊。自2015年7月至今，彼於輕鬆健康集團（一間於聯交所上市的公司，股份代號：2661）擔任首席財務官，並自2017年2月起擔任該集團董事，彼亦擔任該集團附屬公司（包括北京輕鬆籌網絡科技有限公司、天津格林凱特信息技術有限公司及廣東輕鬆保保險經紀有限公司）的首席財務官。

王女士於1997年7月於北京市中央財經大學會計系取得外國財務會計專門化專業學士學位，於2000年5月取得中國財政部頒發的註冊會計師全國統一考試全科合格證，並於2017年4月成為中國註冊會計師協會的非執業會員。

朱霖先生（曾用名朱小林），52歲，為獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會及提供獨立判斷。

朱先生於會計及財務顧問方面擁有豐富經驗。於2003年10月起，彼擔任普華永道諮詢（深圳）有限公司北京分公司併購部高級經理。自2005年10月起，朱先生擔任北京潤衡會計師事務所（普通合夥）的合夥人，而自2006年3月起，朱先生一直擔任北京潤勤諮詢有限公司的董事。自2020年10月起，朱先生一直擔任江蘇常熟汽飾集團股份有限公司（前稱常熟市汽車飾件股份有限公司，一間於上海證券交易所上市的公司，證券代碼：603035）的董事。自2015年3月起，朱先生一直擔任彩客新能源科技有限公司（一間於聯交所上市的公司，股份代號：1986，前稱彩客化學集團有限公司）的獨立非執行董事。自2020年11月至2022年8月，朱先生亦曾擔任遠洋服務控股有限公司（一間於聯交所上市的公司，股份代號：6677）的獨立非執行董事。自2024年5月起，彼於趣致集團（一間於聯交所上市的公司，股份代號：0917）擔任獨立非執行董事。

朱先生於1995年6月在北京市中央財經大學會計系取得外國財務會計專門化學士學位。自2000年2月起，朱先生成為中國註冊會計師協會會員。

董事及高級管理層履歷詳情

丁治平先生，66歲，為獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會及提供獨立判斷。

丁先生擁有逾46年的工作經驗。自2022年5月起，丁先生一直任職於新疆天順供應鏈股份有限公司（一間於中國成立的公司，其股份於深圳證券交易所上市，證券代碼：002800），彼目前為該公司的董事長。自2002年4月至2022年5月，彼在新疆國際實業股份有限公司擔任董事會主席兼總經理。於1995年11月至1997年4月，彼在中國銀行新疆分行擔任高級工程師。於2002年2月至2002年4月，彼為新疆外經貿集團有限責任公司的董事長兼總經理。

丁先生於1987年9月在合肥市的合肥工業大學取得計算機科學學士學位，於1999年4月在新西蘭奧克蘭的奧克蘭商學院（Auckland Institute of Studies）取得工商管理碩士學位及於2010年5月在北京市長江商學院取得高級工商管理碩士學位。

中國證券監督管理委員會新疆監管局下發《行政處罰決定書》（[2024]8號）（「行政處罰決定書」），內容有關新疆天順供應鏈股份有限公司（「天順股份」，一家於深圳證券交易所上市的公司（股份代號：002800））未及時披露關聯交易，以及天順股份2022年半年度報告存在重大遺漏。行政處罰決定書對天順股份及五名責任人給予警告並罰款，當中包括對丁治平先生給予警告，並處以人民幣900,000元罰款。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年3月25日及2025年4月3日的公告。

董事於主要股東之任職

於本年報日期，(i)李納川先生擔任騰訊互動娛樂事業群商務部負責人；及(ii)魯曉寅先生於完美世界股份有限公司擔任董事及首席藝術家。除上述外，據董事會所知悉，概無其他董事在根據香港《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司披露於本公司股份或相關股份所持權益的任何其他公司擔任董事或僱員。

高級管理層

李青先生為本公司首席執行官。請參閱上文「執行董事」一段。

張羽先生，49歲，為本公司首席技術官兼引擎中心總經理。張先生負責帶領引擎技術的研究及應用。

張先生於遊戲行業擁有豐富經驗。於2004年3月至2015年1月，張先生於完美世界集團工作一室擔任程式總監。張先生於2015年1月加入本集團，自此一直擔任本集團引擎中心總經理。

張先生於2000年7月在北京市清華大學取得電氣工程學士學位。

董事及高級管理層履歷詳情

李軼先生，46歲，為本公司副總裁兼首席財務官。李先生負責為本集團提供財務管理及制定財務策略。

李先生於會計及財務管理方面擁有豐富經驗。於2001年9月至2011年9月，李先生於安永（中國）企業諮詢有限公司北京辦事處的審計部及稅務部工作，彼離職前擔任高級經理。於2013年2月至2015年10月，李先生於完美世界集團擔任稅務總監。李先生於2015年11月加入本集團，自此一直擔任本集團副總裁兼首席財務官。

李先生於2001年7月在北京市首都經濟貿易大學取得會計學學士學位（註冊會計師），並於2024年10月完成長江商學院高級管理人員工商管理課程。彼於2009年9月獲北京市人力資源和社會保障局認可為註冊稅務師，於2019年4月取得深圳證券交易所董事會秘書資格，並於2024年3月取得中國證券投資基金業協會頒發的基金從業資格證。

吳盛鶴先生，44歲，為本公司的執行總裁。彼主要負責本公司的全球商務、項目管理與支持、政府事務、公共關係及人力資源職能。

吳先生在全球商務發展及組織發展方面擁有豐富經驗。於2005年至2010年，彼擔任金佰利（中國）有限公司的人才及組織發展經理。於2010年至2015年，彼擔任完美世界（北京）網絡技術有限公司的高級人力資源總監。於2013年至2015年，彼擔任完美世界（北京）網絡技術有限公司上海分公司的總經理。於2015年至2020年9月，彼擔任本公司的綜合管理副總裁。

吳先生於2005年7月在北京林業大學取得環境工程學士學位，並於2025年1月在中歐國際工商學院取得工商管理碩士學位。彼亦為國際教練聯合會的認證教練。

聯席公司秘書

郝莉麗女士，46歲，於上市日期起獲委任為我們的聯席公司秘書之一。

郝女士於法律行業擁有豐富經驗。於2011年9月至2015年3月，郝女士為完美世界集團高級法律顧問，主要負責併購支持、知識產權管理及合規事務。郝女士於2016年5月加入本集團擔任本集團法律總監。彼主要負責領導本集團的法律及合規工作。

郝女士於2002年7月在北京的中國政法大學取得經濟法學士學位，並於2003年12月在英國諾丁漢大學(University of Nottingham)取得國際商法法學碩士學位。郝女士於2006年2月獲中華人民共和國司法部頒發法律職業資格證書，並於2015年5月獲中國證券業協會頒發證券從業資格證。

董事及高級管理層履歷詳情

張瀟女士，38歲，自2021年1月15日起獲委任為我們的聯席公司秘書之一。

張女士為方圓企業服務集團（香港）有限公司一名副總監且於企業秘書服務領域擁有逾十年經驗。張女士於2019年獲認許為香港公司治理公會以及英國特許公司治理公會會員。張女士於2010年獲香港中文大學計算機科學學士學位、於2018年獲香港都會大學企業管治碩士學位及於2024年獲得香港浸會大學會計學碩士學位。

謹此提述聯交所於2021年1月15日就嚴格遵守上市規則第3.28條及第8.17條的規定向本公司授出的豁免。於2021年1月15日至2023年7月15日止期間，郝莉麗女士由張瀟女士協助。於2023年7月14日，聯交所同意郝莉麗女士根據上市規則第3.28條的規定符合擔任公司秘書的資格。

本公司透過專注於持正、問責、透明、獨立、盡責及公平原則，致力於達致及維持高水平的企業管治。本公司已制定及實行良好的企業管治政策及措施，並由董事會負責執行該等企業管治職責。

截至2025年12月31日止年度，本公司已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則第二部分的適用守則條文，惟詳情載述於本年報之守則條文除外。董事會將參考上市規則附錄C1所載的企業管治守則及企業管治報告以及其他適用法例及監管規定，持續檢討及監督本公司的企業管治狀況以及多項內部政策及程序（包括但不限於適用於僱員及董事的該等政策及程序），以維持本公司高水準的企業管治。

本公司主要之企業管治原則及常規概述如下：

董事會

責任

董事會負責本公司的領導及內部監控，和監督本集團的業務、戰略決策及表現，並共同負責透過指導及監督本公司事務，促進本公司的成功。董事會直接及透過其轄下的委員會間接帶領及提供方向予管理層以制定戰略及監督其執行，監控本集團的營運及財務表現，並確保設有良好的內部監控及風險管理系統。董事會擁有管理及開展本公司業務的一般權力。董事會將日常經營及管理授權予本公司管理層負責，管理層將執行董事會釐定的策略及方針。

全體董事須始終確保其本著真誠、遵守適用法律及法規並符合本公司及股東利益的原則履行職責。

董事會確認，企業管治為董事之間的公共責任，及企業管治職能包括：

- (i) 審核及監察本公司在遵守法律法規要求等方面的政策及常規；
- (ii) 審核及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- (iii) 制定、審核及監察僱員及董事適用的操守準則及合規手冊（如有）；
- (iv) 制定及審核本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議及匯報相關事宜；

企業管治報告

(v) 審核本公司遵守企業管治守則的情況及在企業管治報告中的披露；及

(vi) 審核及監察本公司遵守本公司檢舉政策的情況。

於報告期間，董事會已履行企業管治守則的守則條文第A.2.1條所載的職能。

董事會組成

董事會目前由七名董事組成，即執行董事李青先生（董事會主席）及白瑋先生、非執行董事李納川先生及魯曉寅先生，以及獨立非執行董事王靜女士、朱霖先生及丁治平先生。董事或高級管理層之間概無關係（包括財務、家屬或其他重大或相關關係）。董事會具備本公司業務所需的適當技能及經驗。

董事履歷載於本年報「董事及高級管理層履歷詳情」一節。

主席及首席執行官

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

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

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

獨立非執行董事

截至2025年12月31日止年度及直至本年報日期，董事會一直符合上市規則有關委任最少三名獨立非執行董事（佔董事會三分之一）之規定，其中朱霖先生具備所需的合適專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

本公司已根據上市規則第3.13條收到各獨立非執行董事的獨立性書面確認，並認為彼等為獨立人士。

董事的培訓及專業發展

於報告期間內，所有董事均已參與多項培訓，包括關於上市規則更新、董事責任及持續義務及《環境、社會及管治報告指引》等培訓。本公司已為全體董事安排合適的培訓，旨在增進及更新彼等的知識及技能，作為彼等持續專業發展的一部分。

董事姓名	出席相關培訓課程、 研討會、會議及／或 閱讀相關資料
執行董事	
李青先生	✓
白瑋先生	✓
非執行董事	
李納川先生	✓
魯曉寅先生	✓
獨立非執行董事	
王靜女士	✓
朱霖先生	✓
丁治平先生	✓

委任及重選董事

各執行董事已與本公司訂立服務協議，初步任期由上市日期起計為期三年。有關服務協議按類似條款重續，自2023年7月15日起生效，為期三年。根據該協議，概無應付執行董事的董事薪酬。

各非執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立委任函。朱霖先生及丁治平先生的初步任期由上市日期起計為期三年。有關委任函按類似條款重續，自2023年7月15日起生效，為期三年。魯曉寅先生的初步任期自2020年11月5日起為期三年，並按類似條款與本公司重續委任函，自2023年11月5日起生效，為期三年。李納川先生及王靜女士的初步任期自2024年8月23日起為期三年。根據委任函條款，李納川先生及魯曉寅先生作為非執行董事將不會從本公司獲得任何薪酬。根據該等委任函，各獨立非執行董事每年將收取董事薪酬人民幣100,000元。

企業管治報告

董事概無訂立不可由本集團在毋須支付賠償（法定賠償除外）的情況下而於一年內終止的服務合約。

根據組織章程細則，全體董事須至少每三年輪席告退一次，獲董事會委任以填補臨時空缺或加入現有董事會的任何新董事，其任期僅直至其獲委任後本公司首屆股東週年大會止，屆時將有資格膺選連任。

董事的委任、重選及罷免程序及流程載於組織章程細則。提名委員會負責審核董事會組成，及在董事的委任或重選及董事繼任計劃方面向董事會作出推薦。

獨立意見

本公司認為董事會的獨立性對良好的企業管治及董事會的有效性至關重要。董事會已設立機制以確保任何董事的獨立意見及建議均傳達至董事會，以提升決策之客觀性及有效性。

董事會每年檢討管治架構及以下機制，以確保其有效性：

- (i) 七名董事中有三名為獨立非執行董事，符合上市規則就董事會必須包括至少三名獨立非執行董事，且其所委任的獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一的規定。
- (ii) 提名委員會於委任前將不時根據本公司採納的董事會多元化政策評估獲提名為新獨立非執行董事候選人的獨立性，及其對董事會多元化方面的貢獻，以及將每年評估現任獨立非執行董事的持續獨立性及彼等的時間投入。日後如出現任何可能影響其獨立性的情況變化，各獨立非執行董事應於切實可行情況下盡快知會本公司。全體獨立非執行董事每年須披露彼等於公眾公司或組織所擔任職位的數目及性質以及其他重大承擔。
- (iii) 倘個別董事需要，可尋求外部獨立專業意見。
- (iv) 鼓勵全體董事於董事會及／或董事委員會會議上自由發表彼等獨立意見及提出建設性的質疑。
- (v) 獨立非執行董事將不會獲授予與表現績效相關的股權報酬。
- (vi) 於合約、安排或其他建議中擁有重大權益的董事（包括獨立非執行董事）不得就批准有關事項的任何董事會決議案投票或計入法定人數。
- (vii) 主席每年在執行董事及非執行董事避席的情況下與獨立非執行董事舉行會議。

董事會及委員會會議

本公司採納定期舉行董事會會議的慣例，即每年至少舉行四次會議及大致按季度舉行會議。董事會例行會議的通知會於會議舉行前至少14日送呈全體董事，並於會議的議程內列明將予討論的事宜。就其他董事會及委員會會議而言，本公司一般會發出適當通知。董事會或委員會會議議程及相關文件將於會議召開前至少3日發送予董事或委員會成員，以確保彼等有充足時間審閱有關文件及有充份準備出席會議。倘董事或委員會成員未能出席會議，則彼等會獲告知將予討論的事宜及於會議召開前有機會知會主席有關彼等的意見。會議記錄由本公司聯席公司秘書保存，而副本會送呈全體董事傳閱，以供參考及記錄。

董事會會議及委員會會議的會議記錄會詳盡記錄，並載列所考慮的所有事宜及所達致的決定，包括董事提出的任何問題。各董事會會議及委員會會議的會議記錄草擬本將於會議舉行當日之後的合理時間內發送予各董事，以供彼等評註。董事有權查閱董事會會議及委員會會議的會議記錄。

於報告期間，各董事於董事會會議、委員會會議及股東大會的出席率載於下表：

董事姓名	報告期間出席次數／會議舉行次數 ⁽¹⁾					
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	風險管理委員會	股東大會
執行董事						
李青	5/5	—	1/1	1/1	3/3	2/2
白瑋	5/5	—	—	—	—	2/2
非執行董事						
李納川	5/5	—	—	—	—	2/2
魯曉寅	5/5	—	—	—	—	2/2
獨立非執行董事						
王靜	5/5	4/4	1/1	1/1	—	2/2
朱霖	5/5	4/4	—	—	3/3	2/2
丁治平	4/5	3/4	1/1	1/1	2/3	2/2

企業管治報告

附註：

(1) 未親身出席會議的董事會董事均已委託受委代表出席會議，且未計入出席記錄。

在報告期間舉行的董事會會議上，董事會已討論廣泛事項，包括本公司的財務及經營業績、本公司經批准的中期及年度業績、業務前景及其他重要事項。除上述會議外，其他須董事會批准的事項以書面決議案的形式處理。

董事委員會

本公司設有四個主要董事委員會，即審核委員會、提名委員會、薪酬委員會及風險管理委員會。各個董事委員會均按其職權範圍運作。董事委員會的職權範圍於本公司及聯交所網站可供查閱。

審核委員會

本公司已根據上市規則附錄C1所載企業管治守則成立審核委員會，並制定其書面職權範圍。審核委員會由三名成員組成，即朱霖先生、王靜女士及丁治平先生。朱霖先生具有合適的會計及財務管理專業知識，並為審核委員會的主席。審核委員會的主要職責包括(i)就委聘、重新委聘及罷免外部核數師向董事會提出建議；(ii)審閱財務報表；(iii)就財務申報程序提供重要意見；(iv)監督我們的內部監控及風險管理制度以及審核程序，並與管理層討論風險管理及內部監控系統，以確保管理層已履行其設立有效系統的責任；及(v)就與企業管治有關的事宜向董事會提出意見和建議。

於有關會議上，審核委員會已審閱截至2024年12月31日止年度的年度業績及報告以及截至2025年6月30日止六個月的中期業績及報告、有關財務報告的重大事宜及合規程序。

提名委員會

本公司已根據上市規則附錄C1所載企業管治守則成立提名委員會，並制定其書面職權範圍。提名委員會由三名成員組成，即李青先生、王靜女士及丁治平先生。李青先生為提名委員會的主席。提名委員會的主要職責包括(i)至少每年審閱董事會的架構、規模及組成(包括其技能、知識及經驗)，以協助董事會編製董事會技能表；(ii)就有關委任董事及董事會繼任管理方面作出審議並向董事會提出建議；及(iii)支援公司定期評估董事會表現。

於推薦人選以委任加入董事會時，提名委員會將根據本公司所採納的董事會多元化政策按客觀條件考慮人選，並適度顧及董事會成員多元化的裨益。董事會成員多元化將從多個方面進行考慮，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、行業經驗、技術及專業技能及／或資格、知識、服務年期及擔任董事的時間。本公司亦將計及與其本身業務模式及不時的具體需求有關的因素。最終決定將以用人唯才為原則，並考慮所挑選的人選將對董事會作出的貢獻。

提名政策

根據本公司的提名政策，於評估及挑選任何董事候選人時，提名委員會將考慮的標準包括(其中包括)品格及誠信、資格(文化及教育背景、專業資格、技能、知識及經驗，以及董事會多元化政策項下的多元化因素)、候選人的專業資格、技能、經驗、獨立性及多元化方面可為董事會帶來的任何潛在貢獻，以及是否願意及是否能夠投放足夠時間履行董事會及／或董事委員會成員的職責。

提名委員會及／或董事會應在收到委任新董事的建議及候選人的履歷資料(或相關詳情)後，根據上述標準評估該候選人，以確定該候選人是否合資格擔任董事職務。提名委員會隨後應建議董事會根據本公司的需要及各候選人的資歷審查，按照候選人的優先次序委任合適人選擔任董事(如適用)。

董事會多元化政策

為提升董事會效率及維持高水準的企業管治，我們已採納董事會多元化政策，該政策載有實現及維持董事會多元化的目標及方法。根據董事會多元化政策，我們於挑選董事會候選人時會考慮多項因素，包括但不限於性別、技能、年齡、專業經驗、知識、文化及教育背景、種族以及服務年限，以達致董事會多元化。最終的委任決定將以用人唯才為原則，並考慮所挑選的人選將對董事會作出的貢獻。提名委員會將不時審閱董事會多元化政策，以確保其持續有效。董事會將考慮為執行董事會多元化政策而設立可量化的目標，並不時檢討有關目標，以確保其屬恰當，且確定已就達致有關目標取得進展。

企業管治報告

截至2025年12月31日止年度及截至本年度報告日期，董事會由六名男性成員及一名女性成員組成。提名委員會認為董事會在性別方面已充分達致多元化，董事會亦無設立任何可量化的目標。我們的董事擁有均衡的知識及技能組合，包括整體管理及策略發展、人力資源、信息技術、會計及財務管理、風險管理以及企業管治。彼等已取得各種專業學位，包括計算機科學、物理、電氣工程、財務會計、經濟及藝術教育。我們的三名獨立非執行董事具有不同的行業背景，佔董事會成員超過三分之一。此外，董事會成員的年齡層廣泛，介乎42歲至66歲。經考慮我們目前的業務模式及具體需求以及董事的不同背景，董事會的組成符合董事會多元化政策。

員工多元化政策

於2025年6月，董事會採納員工多元化政策，概述我們在員工（包括高級管理人員）中推動多元共融的方針和承諾。董事會相信，實現全體員工多元化及共融文化能支持本公司創造充滿活力的環境，從而提高績效及促進員工身心健康。我們致力營造多元共融及積極支持員工的工作環境，讓全體員工均受到重視、尊重和公平對待，並享有平等的機會。本集團遵守不歧視僱傭實務及程序，並提供培訓及發展機會，以滿足不同僱員之特定需要及職業抱負。本公司亦致力維持適當的女性員工人數。

截至2025年12月31日，本集團高級管理人員性別比例為男性83.33%，女性16.67%及本集團勞動力（不包括高級管理人員）性別比例為男性59.17%，女性40.83%。本公司實行公平的僱傭常規，以實現性別多元化，且我們的招聘用人唯賢及非歧視。

薪酬委員會

本公司已根據上市規則附錄C1所載企業管治守則成立薪酬委員會，並制定其書面職權範圍。薪酬委員會由三名成員組成，即王靜女士、丁治平先生及李青先生。王靜女士為薪酬委員會的主席。薪酬委員會的主要職責包括(i)就本集團有關董事及高級管理層薪酬的政策及架構以及就制定薪酬政策訂立正式及透明的程序向董事會提出建議；(ii)就董事及高級管理層的薪酬待遇以及僱員福利安排向董事會提出建議；及(iii)審閱及／或批准上市規則第十七章所述有關股份計劃的事宜。截至2025年12月31日止年度，薪酬委員會並無審閱或批准任何與股份計劃有關的重大事項。本公司於2025年3月25日、2025年6月13日及2025年8月26日分別向兩名承授人（即本集團僱員）、一名承授人（即本集團僱員）及一名承授人（即本集團僱員）授予900,000份受限制股份單位、150,000份受限制股份單位及300,000份受限制股份單位。

風險管理委員會

本公司已成立風險管理委員會，並制定書面職權範圍。風險管理委員會由三名成員組成，即丁治平先生、李青先生及朱霖先生。丁治平先生為該委員會的主席。風險管理委員會的主要職責包括(i)成立、維持及監督本公司風險管理政策及程序的執行，及就此向董事會提出推薦建議；(ii)收集及管理關連人士的資料；(iii)管理及檢討關連交易，以及控制與關連交易有關的風險；(iv)審閱關連人士及關連交易的資料並於本公司的公開披露文件中披露；(v)制定與我們的關連交易有關的規例及管理規例；及(vi)於審議關連交易後向董事會作出建議以供審批。

證券交易的標準守則

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

核數師的薪酬

截至2025年12月31日止年度，就審計及非審計服務（主要與稅務諮詢服務有關）已付／應付予羅兵咸永道會計師事務所的費用分別約為人民幣3.30百萬元及人民幣0.05百萬元。

聯席公司秘書

郝莉麗女士及張瀟女士已獲委任為本公司的聯席公司秘書。張瀟女士擔任方圓企業服務集團（香港）有限公司的副總監。郝女士為張女士在本公司的主要聯絡人。郝莉麗女士及張瀟女士的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層履歷詳情」一節。郝莉麗女士及張瀟女士已根據上市規則第3.29條於2025年參與不少於15個小時的有關專業培訓。

問責及審核

本公司董事負責監督財務報表的編製工作，以真實公平地反映本集團的事務狀況以及報告期間的業績及現金流量。核數師就其對財務報表的申報責任的聲明載於本年報「獨立核數師報告」一節。於編製截至2025年12月31日止年度的財務報表時，本公司董事已選擇合適的會計政策並貫徹應用；作出審慎、公平及合理的判斷及估計；並按持續基準編製財務報表。

董事並不知悉任何可能會嚴重影響本集團持續經營能力的重大不明朗事件或情況。

企業管治報告

風險管理及內部控制

董事會負責維持健全和有效的內部控制及風險管理系統，以保障本集團的資產及股東的利益，亦負責每年監控本集團的內部控制及風險管理系統的有效性，以確保現行的內部控制及風險管理系統為充分足夠。董事會亦已審核及認可該等系統於報告期間的成效。該等系統旨在管理並將本集團業務所面臨的固有風險減輕至可接受水平，但不能消除未能實現業務目標的風險，而只能對重大虛假陳述、損失或欺詐提供合理保證。

本公司已成立審核委員會及風險管理委員會，以持續監督風險管理政策於本公司內部的實施情況，確保內部監控系統可有效識別、管理及減少業務運營涉及的風險。本公司亦成立內部審核部門，負責檢討內部監控的有效性及向審核委員會報告已識別的任何問題。內部審核部門成員定期舉行會議以討論我們面臨的任何內部監控問題及解決該等問題須採取的相應措施。內部審核部門向審核委員會匯報工作，以確保已識別的任何重大問題及時提交至該委員會。隨後，審核委員會討論該等問題，並於必要時向董事會匯報。

審核委員會、風險管理委員會、內部審核部門及高級管理層共同持續監管風險管理政策的實施情況，以確保我們的政策及實施有效充足。

董事會認為，本集團的風險管理及內部控制系統於截至2025年12月31日止年度為足夠及有效。

業務風險管理

本集團業務遍佈全球，面臨的業務風險包括聲譽風險、投資和收購風險、稅務風險、企業責任和可持續性風險。董事會定期召開會議，並審核本集團的投資和擴張戰略、業務計劃、財務業績和主要業績指標，以確保業務風險得到控制和管理，並能識別潛在風險。

財務風險管理

本集團已採納財務風險管理政策，以控制本集團面臨的財務風險，如稅務風險、貨幣風險及財務申報風險。此外，董事會在本集團內部財務申報部門的協助下，每月監控財務業績和主要經營統計數據。

信息風險管理及數據保護

充分維護、儲存及保護用戶數據及其他相關資料是我們成功的關鍵所在。我們已實施相關內部程序及控制措施以確保用戶數據受到保護，避免相關數據洩漏及遺失。

法律合規及知識產權風險管理

我們已設計及採納嚴格的內部程序，以確保業務運營符合相關法律及法規。我們持續檢討風險管理政策及措施的實施情況，確保我們的政策及實施有效充足。

人力資源風險管理

我們專門針對各部門僱員的需求提供定期的專門培訓。我們已落實若干僱員政策包括經管理層批准的僱員手冊及商業行為準則，並將其分發予全體僱員。該手冊包含有關最佳商業實踐、職業道德、反欺詐機制、疏忽職守及貪污等內部規則及指引。我們亦已落實反貪污政策，以防止本公司內部出現任何貪污行為。

內幕資料

本公司已設立內部政策，以確保能適當控制內幕資料。所有僱員每年均獲提供有關處理及發佈內幕資料的參考資料及指引，以確保內幕資料的機密性及適時披露。本公司已實施信息技術系統控制，以確保僅可由獲授權人士存取敏感數據。

股息政策

受限於組織章程細則以及所有適用法律法規，本公司在股東大會上可以任何貨幣宣派股息，但股息不得超過董事會建議的數額。本公司派付的任何股息將由董事會考慮本公司的實際和預期經營業績、現金流和財務狀況、一般商業環境和商業策略、預期營運資金需求和未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事會認為合適的其他因素後決定。

章程文件變動

於報告期間，本公司並無修訂其章程文件。本公司於2023年6月16日通過特別決議案採納並於2023年6月16日生效的第四份經修訂及經重述組織章程大綱及細則於本公司及聯交所網站可供查閱。

報告期間後重大事宜

於本年報日期，本集團並無任何報告期間後重大事宜。

企業管治報告

與股東溝通

本公司已採納股東通訊政策，以確保股東可適時、平等和及時獲取有關本公司中肯且容易理解的資料，使股東得以在掌握相關資料的情況下行使權利，以讓股東與本公司積極溝通。

本集團透過多個正式途徑，確保對其表現及業務作出公平的披露和全面且具透明度的報告，包括以中英文發佈／刊發年度報告及中期報告、公告、通函以及新聞稿等各類刊物，讓股東及資本市場了解本公司最新發展情況。資料亦載於本公司網站供下載。

本公司致力與股東保持持續溝通，特別是透過股東週年大會和其他股東大會與股東溝通。本公司鼓勵股東出席股東週年大會，以確保高度問責制，並了解本集團的戰略和發展。本公司將安排董事會主席及董事會轄下各委員會的主席出席股東大會（或倘因突如其來及／或無法控制的原因而未能出席，則由彼等正式委任的代表出席），與股東交流意見並回答股東提問。本公司鼓勵所有董事出席股東大會，並對股東的意見有公正的了解。

股東週年大會通告將於該股東週年大會前至少21日分發予全體股東，及股東大會（股東週年大會除外）通告將於該股東大會前至少14日分發予全體股東。

因此，於檢討報告期間股東通訊政策的實施情況及成效後，董事會認為本公司的股東通訊政策仍有效。

股東權利

召開股東特別大會

本公司股東大會為股東與董事會提供一個溝通的機會。本公司每年在董事會可能釐定的地點舉行股東週年大會。除股東週年大會之外的每次股東大會應稱之為股東特別大會。

根據組織章程細則第64條，董事會可在其認為適當的情況下召開股東特別大會。一名或多名於遞呈要求當日於本公司股本持有合共不少於十分之一投票權（按每股一票基準計算）的股東亦可要求召開股東特別大會及／或於會議議程中加入決議案。有關請求應以書面方式向董事會或公司秘書提出，以要求董事會就有關要求所列任何事務的處理召開股東特別大會。有關大會須於遞交有關要求後兩個月內舉行。倘在遞交要求21日內，董事會未能召開會議，則請求人本身可以相同方式召開會議，而請求人因董事會未能召開會議而招致的一切合理費用應由本公司向請求人作出償付。

於股東大會上提呈建議

組織章程細則概無具體條文涉及股東於股東大會提出建議的程序（提名候選董事的建議除外）。股東可遵循上文所載就書面請求內列明的任何事務召開股東特別大會的程序。

倘股東有意於本公司股東大會上提名董事以外的人士參選董事（「議案」），則應向本公司香港主要營業地點或本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司遞交書面通知，載列議案及其聯絡詳情。議案應包括建議董事的履歷詳情及建議董事簽署的書面通知，確認其選舉意願、履歷詳情的準確性及完整程度。

向董事會查詢

關於向董事會作出任何查詢，股東可將書面查詢發送至本公司，地址如下：

地址：中國北京市東城區和平里東街11號航星科技園8號4樓

收件人：董事會辦公室

本公司通常不會處理口頭或匿名的查詢。本公司將安排指定人士及時回覆有關書面查詢。

代表董事會

主席

李青

中國北京，2026年3月20日

獨立核數師報告

致祖龙娱乐有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

祖龙娱乐有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第90至176頁的綜合財務報表，包括：

- 於2025年12月31日的綜合資產負債表；
- 截至該日止年度的綜合損益表；
- 截至該日止年度的綜合全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括重大會計政策信息及其他解釋信息。

我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告會計準則》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。

意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的相關要求，我們獨立於貴集團。我們亦已履行守則中的其他專業道德責任。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項與收益確認有關－參考貴集團自營網絡遊戲收益中付費玩家的預期遊戲期間（「**玩家關係期**」）對遊戲虛擬物品使用壽命的估計。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

收益確認－對貴集團自營網絡遊戲收益中預期玩家關係期的估計

請參閱綜合財務報表附註4(a)及5。

截至2025年12月31日止年度，貴集團綜合遊戲發行及運營的收益約為人民幣1,176百萬元。其主要來自遊戲虛擬物品的銷售。

貴集團所售的遊戲虛擬產品按性質分類為消耗性及可持續。來自消耗性遊戲虛擬物品的收益在物品消耗時或到期後確認，而來自可持續遊戲虛擬物品的收益乃按個別遊戲為基準，參考預期玩家關係期於遊戲虛擬物品的使用壽命內按比例確認。

我們已了解管理層估計預期玩家關係期的內部監控及評估流程，並已通過考慮估計不確定性及固有風險因素（如主觀性）的程度，評估重大錯報的固有風險。

我們抽樣評估及測試針對銷售遊戲虛擬物品的收益確認的主要控制，包括管理層對以下各項的審閱及批准：(i)於新遊戲推出前釐定其估計玩家關係期；及(ii)定期重新評估任何跡象以識別觸發現有遊戲的估計玩家關係期的變動。

獨立核數師報告

關鍵審計事項

就遊戲虛擬物品而確定的預期玩家關係期，管理層需作出重大判斷及估計：(i)針對不同目標玩家及不同人口組別玩家，搭配各遊戲概況（主要涵蓋付費玩家的歷史行為，如登入記錄、流失率及遊戲預期生命週期），挑選用於釐定預期玩家關係期的關鍵數據輸入值及假設；及(ii)識別可能導致預期玩家關係期發生變化的事件。

我們將其列為關鍵審計事項，原因在於預期玩家關係期之釐定涉及估計的高度不確定性。由於管理層採用重大判斷及估計，與預期玩家關係期釐定相關之固有風險被視為重大。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們以抽樣方式，並參考挑選遊戲的歷史數據（包括付費玩家的登入記錄及流失率）、支持管理層對選定遊戲預期生命週期之估計的記錄，以及我們透過獨立研究取得的市場數據與資訊，對管理層針對不同目標玩家及不同人口組別玩家所釐定及重新評估之預期玩家關係期，提出質疑並評估其判斷及估計之恰當性。

我們以抽樣方式，針對釐定預期玩家關係期所使用之關鍵數據輸入值的準確性與完整性進行評估，執行之程序包括：(i)查核支持付費玩家歷史行為（如登入記錄及流失率計算）之相關文件；(ii)測試用於產生適用數據之信息系統的邏輯性，以及基礎數據之完整性與準確性；及(iii)透過比較當年度實際流失率與上年度所作之估計，評估管理層過去估計的合理性。

基於所進程序，我們認為管理層釐定預期玩家關係期時採納的重大判斷及估計足以支持所獲取的憑證。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審計委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據《國際財務報告會計準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會須負責監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下（作為整體）報告我們的意見，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。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於貴集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計憑證，以對綜合財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

獨立核數師報告

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是黃焯棋。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2026年3月20日

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	5	1,304,413	1,141,079
收益成本	8	(380,722)	(315,075)
毛利		923,691	826,004
研發開支	8	(533,380)	(532,074)
銷售及營銷開支	8	(457,714)	(564,980)
行政開支	8	(92,966)	(100,139)
金融資產減值撥回／(虧損)淨額	8	2,850	(830)
其他收入	6	7,578	8,150
其他收益淨額	7	58,833	22,473
運營虧損		(91,108)	(341,396)
財務收入	10	45,015	53,137
財務成本	10	(3,037)	(2,446)
財務收入淨額	10	41,978	50,691
分佔採用權益法入賬的投資業績	11	1,618	3,616
除所得稅前虧損		(47,512)	(287,089)
所得稅抵免／(開支)	12	10,806	(157)
本公司擁有人應佔年內虧損		(36,706)	(287,246)
年內本公司擁有人應佔每股虧損(每股人民幣元)	13		
— 基本		(0.05)	(0.37)
— 攤薄		(0.05)	(0.37)

上述綜合損益表應與隨附附註一併閱讀。

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

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

上述綜合全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

綜合資產負債表

於2025年12月31日

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	5,395	9,404
使用權資產	17	132,909	18,361
無形資產	16	110,054	102,590
以權益法入賬的投資	11	57,417	64,598
預付款、其他應收款項及其他資產	20	13,669	12,439
定期存款	23(b)	—	173,097
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	3.3, 21	221,995	235,317
其他以攤餘成本計量的金融資產	22	70,620	142,705
遞延所得稅資產	27	30,292	17,770
		642,351	776,281
流動資產			
應收賬款	19	104,184	120,023
預付款、其他應收款項及其他資產	20	100,843	95,518
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	3.3, 21	652,279	443,508
其他以攤餘成本計量的金融資產	22	72,574	—
定期存款	23(b)	813,697	729,341
現金及現金等價物	23(a)	281,133	433,689
		2,024,710	1,822,079
資產總值		2,667,061	2,598,360
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	24	55	55
股份溢價	24	6,994,090	6,980,625
其他儲備	25	(1,658,224)	(1,588,338)
累計虧損		(3,323,764)	(3,287,058)
權益總額		2,012,157	2,105,284

綜合資產負債表

於2025年12月31日

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
合約負債	5	1,998	23,697
租賃負債	17	102,581	—
遞延所得稅負債	27	2,970	3,021
		107,549	26,718
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	28	207,550	192,883
合約負債	5	305,297	251,721
即期所得稅負債		6,736	6,205
租賃負債	17	27,772	15,549
		547,355	466,358
負債總額		654,904	493,076
總權益及負債		2,667,061	2,598,360

上述綜合資產負債表應與隨附附註一併閱讀。

第90至176頁的綜合財務報表於2026年3月20日獲本公司董事會批准，並由下列董事代表簽署：

李青
董事

白瑋
董事

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於2025年1月1日結餘		55	6,980,625	(1,588,338)	(3,287,058)	2,105,284
全面虧損						
年內虧損		-	-	-	(36,706)	(36,706)
其他全面虧損						
貨幣換算差額		-	-	(60,280)	-	(60,280)
全面虧損總額		-	-	(60,280)	(36,706)	(96,986)
與以擁有人身份行事的擁有人交易						
股份酬金	26(c)	-	-	4,760	-	4,760
受限制股份單位歸屬	24, 25	-	13,465	(13,465)	-	-
股份回購	24, 25	-	-	(901)	-	(901)
與以擁有人身份行事的擁有人交易總額		-	13,465	(9,606)	-	3,859
於2025年12月31日結餘		55	6,994,090	(1,658,224)	(3,323,764)	2,012,157

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於2024年1月1日結餘		55	6,964,953	(1,631,263)	(2,999,812)	2,333,933
全面虧損						
年內虧損		-	-	-	(287,246)	(287,246)
其他全面收益						
貨幣換算差額		-	-	49,593	-	49,593
全面虧損總額		-	-	49,593	(287,246)	(237,653)
與以擁有人身份行事的擁有人交易						
股份酬金	26(c)	-	-	17,171	-	17,171
受限制股份單位歸屬	24, 25	-	20,728	(20,728)	-	-
股份回購及註銷	24, 25	-	(5,056)	(3,111)	-	(8,167)
與以擁有人身份行事的擁有人交易總額		-	15,672	(6,668)	-	9,004
於2024年12月31日結餘		55	6,980,625	(1,588,338)	(3,287,058)	2,105,284

上述綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

		截至12月31日止年度	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動的現金流量			
經營所用的現金	29	(55,998)	(198,962)
已收利息		4,464	12,664
已付所得稅		(1,236)	(1,711)
經營活動所用的現金淨額		(52,770)	(188,009)
投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(1,819)	(1,003)
購買無形資產		(18,588)	(19,767)
購買按攤餘成本計量的其他金融資產		–	(141,837)
購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		(405,473)	(412,275)
定期存款投資		(694,718)	(821,488)
受限制現金減少		–	26,399
定期存款到期所得款項		763,076	707,826
定期存款利息收入		42,677	35,647
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項		238,193	745,428
其他以攤餘成本計量的金融資產的利息收入		7,200	1,602
來自聯營公司的分派		8,799	–
關聯方償還貸款及利息		1,450	1,700
出售物業、廠房及設備所得款項		200	231
投資活動(所用)／所產生的現金淨額		(59,003)	122,463

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

		截至12月31日止年度	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動的現金流量			
租賃付款本金部分		(29,128)	(31,027)
已付租賃負債利息		(2,565)	(1,522)
股份回購付款		—	(8,167)
預付予股票經紀用於股份回購的款項		—	(19,486)
融資活動所用的現金淨額		(31,693)	(60,202)
現金及現金等價物減少淨額		(143,466)	(125,748)
年初現金及現金等價物		433,689	555,033
現金及現金等價物匯兌(虧損)/收益		(9,090)	4,404
年末現金及現金等價物	23(a)	281,133	433,689

上述綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

綜合財務報表附註

1 一般資料

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

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

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

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

於2025年12月31日，本公司於下列附屬公司擁有直接或間接權益：

附屬公司名稱	附屬公司性質	註冊成立／ 成立地點及時間	註冊資本	於12月31日持有的股權		主要活動及主要營業地點
				2024年	2025年	
本公司直接持有						
Archosaur Entertainment Limited	有限公司	英屬處女群島／ 2020年1月7日	50,000美元（「美元」）	100%	100%	投資控股，英屬處女群島 （「英屬處女群島」）
本公司間接持有						
北京幻想美人魚科技有限公司 （「北京幻想美人魚」）	有限公司	中國北京／ 2014年9月9日	人民幣300,000,000元	100%	100%	移動遊戲開發，中國
名心有限公司	有限公司	香港／ 2014年10月23日	8,000,000港元（「港元」）	100%	100%	海外移動遊戲運營，香港
名遊有限公司	有限公司	香港／ 2019年8月5日	10,000,000美元	100%	100%	海外移動遊戲運營，香港
成都幻想美人魚科技有限公司 （「成都幻想美人魚」）	有限公司	中國成都／ 2019年12月10日	人民幣10,000,000元	100%	100%	移動遊戲開發，中國
海南祖龍科技有限公司（「海南祖龍」）	有限公司	中國海南／ 2020年4月14日	人民幣10,000,000元	100%	100%	海外移動遊戲運營，中國
Q-Generation Games Limited	有限公司	英屬處女群島／ 2021年1月7日	50,000美元	100%	100%	投資控股，英屬處女群島

綜合財務報表附註

1 一般資料 (續)

附屬公司名稱	附屬公司性質	註冊成立／ 成立地點及時間	註冊資本	於12月31日持有的股權		主要活動及主要營業地點
				2024年	2025年	
本公司間接持有 (續)						
Finger Games Pte. Ltd.	有限公司	新加坡／ 2021年1月29日	1新加坡元(「新加坡元」)	100%	100%	海外移動遊戲運營， 新加坡
Dream Cube Games Limited	有限公司	阿聯酋(「阿聯酋」)／ 2021年1月31日	1阿聯酋迪拉姆 (「阿聯酋迪拉姆」)	100%	100%	海外移動遊戲運營， 阿聯酋
上海幻之夢科技有限公司	有限公司	中國上海／ 2021年3月16日	人民幣10,000,000元	100%	100%	移動遊戲開發，中國
Archosaur Games Japan Ltd.	有限公司	日本／ 2021年3月17日	5,000,000日元(「日元」)	100%	100%	海外移動遊戲運營，日本
ACS Games Co., Ltd.	有限公司	韓國／ 2021年3月23日	100,000,000韓元 (「韓元」)	100%	100%	海外移動遊戲運營，韓國
廣州奧龍娛樂科技有限公司(附註(a))	有限公司	中國廣州／ 2021年11月15日	人民幣20,000,000元	100%	不適用	海外移動遊戲運營，中國
Q-Generation Entertainment Corp.	有限公司	美國／ 2024年11月27日	20,000美元	100%	100%	海外移動遊戲運營，美國
本公司透過合約安排間接持有						
祖龍(天津)科技股份有限公司 (「天津祖龍」)	股份有限公司	中國天津／ 2015年4月15日	人民幣105,263,157元	100%	100%	移動遊戲運營，中國
淮安祖龍科技有限公司 (「淮安祖龍」)(附註(b))	有限公司	中國淮安／ 2016年8月19日	人民幣10,000,000元	100%	100%	移動遊戲運營，中國
上海祖昀科技有限公司 (「上海祖昀」)(附註(b))	有限公司	中國上海／ 2020年11月23日	人民幣1,000,000元	100%	100%	移動遊戲運營，中國
北海祖龍創業投資有限公司 (「北海祖龍」)(附註(b))	有限公司	中國北海／ 2021年6月7日	人民幣450,000,000元	100%	100%	投資，中國
海南龍耀科技有限公司 (「海南龍耀」)(附註(b))	有限公司	中國海南／ 2021年6月25日	人民幣10,000,000元	100%	100%	移動遊戲運營，中國
北海龍源創業投資有限公司 (「北海龍源」)(附註(b))	有限公司	中國北海／ 2022年1月7日	人民幣10,000,000元	100%	100%	投資，中國

綜合財務報表附註

1 一般資料 (續)

附註：

- (a) 於2025年12月26日，廣州奧龍娛樂科技有限公司已註銷註冊，故自該日起不再納入本集團綜合報表範圍。
- (b) 該等實體均為天津祖龍的直接或間接全資附屬公司。

2 編製基準

以下載列編製該等綜合財務報表所應用的主要會計政策。除另有指明外，該等政策已於所有呈列年度貫徹應用。

(a) 遵守國際財務報告會計準則及香港公司條例

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

國際財務報告會計準則包括以下官方文獻：

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

編製符合國際財務報告會計準則的財務報表需要採用若干關鍵會計估計，亦需要管理層於應用本集團會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或極為複雜的範疇，或涉及對綜合財務報表屬重大的假設及估計的範疇披露於附註4。

(b) 歷史成本慣例

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

(c) 本集團所採納的新準則及經修訂準則

本集團於2025年1月1日開始的年度報告期間首次採用以下經修訂準則：

準則及修訂本	於以下日期或之後開始的 年度期間生效
缺乏可兌換性 — 國際會計準則第21號（修訂本）	2025年1月1日
上述修訂本對過往期間確認的金額概無任何重大影響，預期對本期間或未來期間不會有重大影響。	

2 編製基準 (續)

(d) 尚未採納的新準則、修訂本及年度改進

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

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

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

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

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

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

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

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

綜合財務報表附註

3 金融風險管理

3.1 金融風險因素

本集團的業務使其面臨各種金融風險：市場風險（包括外匯風險、價格風險、現金流量及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃著重於金融市場的不可預測性，並力求盡量降低對本集團財務表現的潛在不利影響。風險管理由本集團高級管理層執行，並經本公司執行董事批准。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本集團通過中國大陸地區以外發行商經營國際業務，須面臨各種貨幣引致的外匯風險（包括美元、港幣及人民幣）。外匯風險主要來自以本集團附屬公司功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產及負債。目前，本集團並無對沖任何外幣波動。

本集團持有的金融資產及負債人民幣等值的賬面值（其各自的功能貨幣以外的貨幣計值）概述如下：

	於12月31日					
	2025年			2024年		
	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元	人民幣 人民幣千元	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元	人民幣 人民幣千元
現金及現金等價物	44,714	15,460	24,563	71,931	6,319	25,864
定期存款	23,621	-	-	-	-	-
應收賬款	124	4,959	-	147	4,739	-
應付賬款	(43)	(8)	(108)	(30)	(8)	(118)
	68,416	20,411	24,455	72,048	11,050	25,746

倘外幣兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他變量維持不變，由於換算以非人民幣的貨幣計值的貨幣資產淨值產生的外匯收益／虧損淨額，於截至2025年及2024年12月31日止年度的年內虧損將減少／增加約人民幣270,000元及減少／增加約人民幣250,000元。

3 金融風險管理(續)

3.1 金融風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(ii) 價格風險

本集團就所持有在綜合資產負債表分類為按公允價值計量且其變動計入損益計量的金融資產的投資面臨價格風險。本集團並無面臨商品價格風險。為管理投資產生的價格風險，本集團將投資組合多樣化。投資組合的多元化根據本集團設定的限制進行。

敏感度分析的釐定基於報告期末按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的價格風險。倘本集團持有的相關工具的公允價值上升／下降1%，則截至2025年及2024年12月31日止年度的虧損將會分別減少／增加約人民幣8,166,000元及減少／增加人民幣5,930,000元。

(iii) 現金流量及公允價值利率風險

由於除現金及現金等價物、定期存款、其他以攤餘成本計量的金融資產及租賃負債外，本集團無重大計息資產及負債，故本集團的收入及現金流量基本上不受市場利率變動的影響。

(b) 信貸風險

信貸風險來自現金及現金等價物、定期存款及其他以攤餘成本計量的金融資產、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、應收賬款及其他應收款項。上述各類金融資產的賬面值為本集團面臨的與相應類別金融資產相關的最大信貸風險。

(i) 風險管理

信貸風險按組別基準進行管理。於提供標準付款及交付條款及條件前，財務團隊負責管理及分析各新客戶的信貸風險。倘客戶向本集團支付時出現財務困難，則本集團相應貿易應收款項的可收回程度可能受到不利影響。評估其客戶及其他債務人的信貸質量時，本集團會計及彼等的財務狀況、過往經驗及其他因素等各類因素。

現金及現金等價物、定期存款及其他以攤餘成本計量的金融資產主要存放於中國內地的國有金融機構及中國大陸地區以外聲譽卓著的國際金融機構。該等金融機構近期並無違約史。預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)接近零。

本集團亦面臨與按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產相關的信貸風險。於報告期末的最高風險為該等投資的賬面值。

綜合財務報表附註

3 金融風險管理(續)

3.1 金融風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值

本集團有兩類金融資產須受預期信貸虧損模型所規限：

- 應收賬款；及
- 其他應收款項。

儘管現金及現金等價物、定期存款及其他以攤餘成本計量的金融資產亦須遵守國際財務報告會計準則第9號的減值規定，但已識別的減值虧損並不重大。

應收賬款

本集團應用國際財務報告會計準則第9號簡化方法來計量預期信貸虧損，並對所有應收賬款採用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，應收賬款已根據共同信貸風險特徵及信貸評級進行分組。

預期虧損率基於過往付款情況、過往虧損率及外部信用評級機構發佈的數據，已調整以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。本集團已將客戶提供服務所在國家的國內生產總值(「國內生產總值」)，M2及生產者出廠價格指數(「生產者出廠價格指數」)識別為最相關的因素，並根據該等因素的預期變動相應調整過往虧損率。

按此基礎，於2025年及2024年12月31日的虧損撥備釐定如下：

	於12月31日					
	2025年			2024年		
	賬面總值 人民幣千元	預期信貸虧損率	信貸虧損撥備 人民幣千元	賬面總值 人民幣千元	預期信貸虧損率	信貸虧損撥備 人民幣千元
單獨計量的信貸虧損撥備(附註)	17,913	66.24%	(11,866)	19,547	69.88%	(13,659)

附註：

單獨計量的信貸虧損撥備的原因為管理層根據客戶過往付款情況及未來業務計劃，對收回的可能性作出合理估計。

3 金融風險管理(續)

3.1 金融風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

應收賬款(續)

於2025年12月31日 具信貸評級的應收賬款：	預期信貸 虧損率	應收賬款總額 人民幣千元	應收賬款 減值撥備 人民幣千元
AAA	0.12%	65,758	(78)
A+	0.56%	7,489	(42)
A	1.22%	16,046	(196)
A-	2.65%	7,465	(198)
B-	21.45%	2,410	(517)
C	100.00%	39	(39)
		99,207	(1,070)
於2024年12月31日 具信貸評級的應收賬款：	預期信貸 虧損率	應收賬款總額 人民幣千元	應收賬款 減值撥備 人民幣千元
AAA	0.14%	81,752	(118)
A+	0.72%	8,044	(58)
A	1.45%	16,990	(246)
A-	2.92%	8,005	(234)
C	100.00%	39	(39)
		114,830	(695)

應收賬款的虧損撥備變動已於附註19披露。

於無法合理預期可收回情況時，撇銷應收賬款。無法合理預期可收回情況的跡象包括債務人無法與本集團達成還款計劃及有跡象顯示存在嚴重財務困難。

應收賬款的減值虧損於運營虧損內列示為「金融資產減值撥回／(虧損)淨額」。期後收回的先前已撇銷的款項列賬計入相同項目。

綜合財務報表附註

3 金融風險管理(續)

3.1 金融風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

其他應收款項

本集團於初步確認資產時考慮違約的可能性，並於各報告期內持續評估信貸風險有否大幅增加。本集團對比資產於報告日期及於初步確認日期的違約風險，以評估信貸風險有否大幅增加。

管理層根據歷史結算記錄及過往經驗對其他應收款項的可收回性進行定期集體評估以及個別評估。本集團其他應收款項預期信用虧損模型所依據的假設概述如下：

類別	對手方類別定義	預期信貸虧損撥備的確認基準
正常	信貸風險符合原預期。	12月預期虧損。倘資產的預期全期少於12個月，預期虧損按其預期全期計量(第1階段)。
關注	較原預期出現顯著增加，可能由於對手方未能在到期30天以上支付合同款項。	全期預期虧損(第2階段)。
不良	任一方未能在到期90天內支付合同款項，或對手方很可能破產。	全期預期虧損(第3階段)。
核銷	有證據表明對手方已陷入嚴重的財務困境而本集團並無可收回的合理預期。	資產核銷。

3 金融風險管理(續)

3.1 金融風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

其他應收款項(續)

於2025年及2024年12月31日，本集團已個別評估授予關聯方的貸款，並分類為不良類別。對手方及虧損的詳情於附註31(c)披露。其他應收款項減值虧損在運營虧損內呈列為「金融資產減值撥回／(虧損)淨額」。後續收回的之前核銷金額計入相同的項目中。

除上述授予關聯方的貸款外，管理層認為自初始確認以來，其餘其他應收款項的信貸風險並無顯著增加，且相關預期信貸虧損亦屬微不足道。

(c) 流動資金風險

本集團旨在維持充足的現金及現金等價物。由於相關業務的動態性質使然，本集團通過維持充足的現金及現金等價物維持資金靈活性。

下表按於資產負債表日期至合約到期日的剩餘期間分析本集團按相關到期組別劃分的金融負債。由於貼現的影響並不重大，因此12個月內到期的結餘等於其賬面結餘。

	一年內 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	合約現金 流量總額 人民幣千元
於2025年12月31日					
應付賬款及其他應付款項 (不包括工資負債及應付稅項) (附註28)	125,087	-	-	-	125,087
租賃負債	31,893	31,356	77,793	-	141,042
	<u>156,980</u>	<u>31,356</u>	<u>77,793</u>	<u>-</u>	<u>266,129</u>
於2024年12月31日					
應付賬款及其他應付款項 (不包括工資負債及應付稅項) (附註28)	115,893	-	-	-	115,893
租賃負債	15,752	-	-	-	15,752
	<u>131,645</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>131,645</u>

綜合財務報表附註

3 金融風險管理(續)

3.2 資本管理

本集團的資本管理目標是保障本集團持續經營的能力，從而為擁有人提供回報及為其他擁有人提供利益，以及維持最佳資本架構以降低資本成本。

本集團透過定期審核資本架構監察資本。作為此審核的一部分，本公司董事考慮資本成本及與已發行股本相關的風險。本集團可能會調整向擁有人派付的股息金額、向擁有人退還資本、發行新股份或購回本公司股份。目前，本集團並無任何外部借款，而本公司董事認為本集團的資本風險較低。

3.3 公允價值估計

下表按計量公允價值所用估值技術之輸入數據的層級分析本集團於2025年及2024年12月31日按公允價值列賬的金融工具。有關輸入數據在公允價值層級中分類為以下三個等級：

- 第一級：在活躍市場上買賣的金融工具（如公開買賣衍生工具及股本證券）的公允價值乃按於報告期末的市場報價釐定。本集團所持有金融資產採用的市場報價為當時買盤價。該等工具計入第一級。
- 第二級：未在活躍市場上買賣的金融工具（例如場外衍生工具）的公允價值採用估值技術釐定。該等估值技術盡量採用可觀察市場數據，並盡可能不倚賴實體特定估計。倘計算工具公允價值所需的所有重大輸入數據均可觀察，則該工具計入第二級。
- 第三級：倘一項或多項重大輸入數據並非以可觀察市場數據為基礎，則該工具計入第三級。對於非上市股本證券而言便是如此。

於2025年及2024年12月31日，概無本集團的金融負債及金融資產按使用第一級或第二級輸入數據的公允價值計量。

3 金融風險管理(續)

3.3 公允價值估計(續)

下表呈列本集團於2025年12月31日按公允價值計量的金融資產，本集團概無按公允價值計量的金融負債。

於2025年12月31日	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
資產				
流動				
理財產品投資(附註21)	-	-	174,049	174,049
其他基金投資(附註21)	-	-	199,264	199,264
結構性投資(附註21)	-	-	278,966	278,966
	-	-	652,279	652,279
非流動				
私募股權基金及風險資本基金投資(附註21)	-	-	140,709	140,709
結構性投資(附註21)	-	-	34,659	34,659
優先股投資(附註21)	-	-	30,972	30,972
其他普通股投資(附註21)	-	-	9,407	9,407
其他基金投資(附註21)	-	-	6,248	6,248
	-	-	221,995	221,995
	-	-	874,274	874,274

綜合財務報表附註

3 金融風險管理(續)

3.3 公允價值估計(續)

下表呈列本集團於2024年12月31日按公允價值計量的金融資產，本集團概無按公允價值計量的金融負債。

於2024年12月31日	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
資產				
流動				
理財產品投資(附註21)	-	-	244,330	244,330
其他基金投資(附註21)	-	-	199,178	199,178
	-	-	443,508	443,508
非流動				
私募股權基金及風險資本基金投資(附註21)	-	-	152,076	152,076
結構性投資(附註21)	-	-	48,242	48,242
優先股投資(附註21)	-	-	31,471	31,471
其他普通股投資(附註21)	-	-	3,528	3,528
	-	-	235,317	235,317
	-	-	678,825	678,825

截至2025年及2024年12月31日止年度，按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的第三級工具的變動已於附註21披露。截至2025年及2024年12月31日止年度，第一級、第二級與第三級工具間概無發生轉移。

評估金融工具所用特定估值技術包括：

- 市場報價或交易商就同類工具的報價；
- 投資的資產淨值；
- 最新一輪融資，即先前的交易價格或第三方定價資料；
- 其他技術，如貼現現金流量分析及可比較公司法，乃用於釐定金融工具的公允價值。

本集團擁有團隊管理第三級工具的估值，以作財務報告之用。該團隊根據具體情況管理投資的估值工作。該團隊將每年至少一次使用估值技術來確定本集團第三級工具的公允價值。必要時將尋求外部評估專家協助。

3 金融風險管理(續)

3.3 公允價值估計(續)

第三級工具的組成部分包括理財產品投資、優先股投資、其他普通股投資、私募股權基金及風險資本基金投資、其他基金投資及結構性投資。由於該等工具並無於活躍市場交易，故其公允價值已透過使用適用的估值方法釐定。

下表概述理財產品投資、優先股投資、其他普通股投資、私募股權基金及風險資本基金投資及其他基金投資第三級公允價值計量所使用的重大不可觀察輸入數據的定量資料。

描述	公允價值		重大不可觀察 輸入數據	輸入數據範圍		不可觀察輸入數據 與公允價值的關係
	於2025年	於2024年		於2025年	於2024年	
	12月31日 人民幣千元	12月31日 人民幣千元		12月31日	12月31日	
理財產品投資	174,049	244,330	預期回報率	1.31%至2.77%	1.47%至3.41%	預期回報率越高，公允價值越高。
優先股投資(附註4(c))	30,972	31,471	預期波動率	48.25%	44.80%至50.76%	預期波動率越高，公允價值越低。
			無風險利率	3.84%	1.10%至4.64%	無風險利率越高，公允價值越高。
			(「無風險利率」)			
			缺乏市場流通性的 折扣(「缺乏市場 流通性的折扣」)	29.00%	29.00%至30.00%	缺乏市場流通性的折扣越高， 公允價值越低。
其他普通股投資(附註4(c))	9,407	3,528	預期波動率	47.14%	50.41%至56.07%	預期波動率越高，公允價值越高。
			無風險利率	1.36%	0.94%至1.19%	無風險利率越高，公允價值越高。
			缺乏市場流通性的 折扣	32.00%	31.00%	缺乏市場流通性的折扣越高， 公允價值越低。
私募股權基金及 風險資本基金投資(附註4(d))	140,709	152,076	資產淨值	不適用	不適用	資產淨值越高，公允價值越高。
其他基金投資(附註)	205,512	199,178	資產淨值	不適用	不適用	資產淨值越高，公允價值越高。
結構性投資(附註)	313,625	48,242	資產淨值	不適用	不適用	資產淨值越高，公允價值越高。
	874,274	678,825				

綜合財務報表附註

3 金融風險管理(續)

3.3 公允價值估計(續)

附註：

本集團根據基金經理或彼等發行人提供的有關工具的已呈報資產淨值釐定其他基金投資及結構性投資的公允價值。

4 重大會計估計及判斷

估計及判斷乃根據過往經驗及其他因素(包括在有關情況下對未來事件的合理預期)作持續評估。

本集團對未來作出估計及判斷。顧名思義，所得會計估計很少與相關實際結果一致。導致於下個財政年度對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險的估計及假設載列如下。

(a) 對本集團自營網絡遊戲收益中預期玩家關係期的估計

誠如附註5所述，本集團乃按個別遊戲為基準，參考預期玩家關係期於遊戲虛擬物品的使用壽命內按比例確認來自可持續遊戲虛擬物品的若干收益。每款遊戲的玩家關係期乃根據本集團的最佳估計釐定，當中計及於評估時的所有已知及相關資料。該等判斷及估計包括：(i)針對不同目標玩家及不同人口組別玩家，搭配各遊戲概況(主要涵蓋付費玩家的歷史行為，如登入記錄、流失率及遊戲預期生命週期)，挑選用於釐定預期玩家關係期的關鍵數據輸入值及假設；及(ii)識別可能導致預期玩家關係期發生變化的事件。此類估計每半年重新評估一次。因新資料導致玩家關係期變動所引起的任何調整將作為會計估計變動入賬。

(b) 收益確認

根據本集團與第三方遊戲發行商或分銷渠道商簽署的網絡遊戲授權及運營安排，本集團於遊戲開發及自研遊戲運營中的責任基於各款遊戲而有所不同。本集團按總額或淨額基準呈報收益，取決於本集團是否為交易的委託人或代理。本集團作為委託人的指標包括但不限於其是否(i)為合約的主要履行方；(ii)對決定售價有選擇權；(iii)對供應商的選擇有酌情權；(iv)變更產品或履行部分服務；及(v)涉及產品規格或服務規範的釐定。

4 重大會計估計及判斷 (續)

(c) 優先股及其他普通股投資的公允價值

並非在活躍市場買賣的優先股及其他普通股投資（例如對私營公司的投資）的公允價值利用估值技術釐定。本集團基於判斷選取多種方法，並主要根據每個報告期末當時的市場情況作出假設。該等假設及估計的變動可能對有關投資各自的公允價值造成重大影響。

(d) 私募股權基金及風險資本基金的公允價值

沒有在活躍市場上報價的私募股權基金及風險資本基金的公允價值主要根據其普通合夥人提供的最新綜合財務報表及估值報告估價。本集團對呈報信息的細節進行檢討，並且可基於以下考慮對呈報的資產淨值作出調整（如適用）：

- (i) 私募股權基金及風險資本基金相關投資的估值；
- (ii) 投資經理獲得的管理及獎勵費報酬；
- (iii) 自最近起息日以來的現金流量（籌集／分派現金）；及
- (iv) 會計處理基礎，如果會計處理基礎不是公允價值，則該等基金的普通合夥人提供的公允估值信息。

用於釐定公允價值的模型由本集團驗證並定期進行檢討。私募股權基金及風險資本基金的賬面值可能與通過二級市場銷售退出所最終實現的價值相差甚大。

綜合財務報表附註

4 重大會計估計及判斷 (續)

(e) 應收賬款及其他應收款項的減值撥備

應收賬款及其他應收款項的減值撥備乃基於違約風險的假設及預期虧損率的假設而作出。本集團基於本集團的過往歷史、現有市況及各報告期末的前瞻性估計運用判斷作出該等假設及為減值計算甄選輸入數據。有關應收賬款及其他應收款項的預期信貸虧損的更多資料載於附註3.1(b)。

(f) 所得稅

本集團須繳納中國及其他司法權區所得稅。於釐定該等司法權區各自的所得稅撥備時需作出判斷。於日常業務過程中存在最終稅項釐定方式並不確定的交易及計算。倘該等事宜的最終稅務結果有別於初始記錄的金額，則有關差額將影響作出有關釐定期間的所得稅及遞延所得稅撥備。

倘管理層認為可能存在可使用暫時性差額或稅項虧損抵銷的未來應課稅盈利，則確認與若干暫時性差額有關的遞延所得稅資產及稅項虧損。當預期有別於最初估計時，有關差額將影響有關估計出現變動期間遞延所得稅資產及稅項費用的確認。

5 分部資料及收益

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

於2025年及2024年12月31日，本集團絕大部分非流動資產位於中國。

截至2025年及2024年12月31日止年度的收益如下：

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

綜合財務報表附註

5 分部資料及收益(續)

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

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

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

下表列示本集團按客戶位置分析的來自外部客戶的收益：

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

本集團已確認以下與客戶合約有關的資產及負債：

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

5 分部資料及收益(續)

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

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

就合約負債確認的收益

下表列示於本報告期間確認的收益與結轉合約負債的相關性：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入年初合約負債結餘的已確認收益		
遊戲內虛擬物品銷售的未攤銷收益	233,201	176,869
預收收益分成	1,921	1,714
不可退還固定授權費的未攤銷結餘	24,865	3,617
	259,987	182,200

綜合財務報表附註

5 分部資料及收益(續)

未履行長期網絡遊戲授權合約

下表載列分攤至長期網絡遊戲授權安排的交易價格所產生的未履行履約責任。

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分攤至年末部分或全部未履行的長期網絡遊戲授權安排的交易價格總額	12,945	37,124

管理層預計，於2025年12月31日，分攤至未履行合約的交易價格人民幣10,948,000元及人民幣1,681,000元將分別於2026年及2027年確認為收益，且剩餘部分將於2029年6月前確認為收入。

所有其他在線遊戲授權安排的期限為一年或一年以內，或根據發生時間結算。如國際財務報告會計準則第15號的規定所允許，分攤至未履約合約的交易價格不予披露。

收益確認的會計政策

當或於貨品或服務的控制權轉讓予客戶時確認收益。視乎合約條款及合約適用法律，貨品及服務的控制權可於某一時間段或某一時間點轉讓。

(a) 網絡遊戲收益

本集團為移動遊戲開發商兼發行商。本集團主要通過綜合遊戲發行及運營業務(即通過本集團自有分銷渠道商及其他分銷渠道商發行遊戲)及其開發與授權業務獲得網絡遊戲收益。

本集團的網絡遊戲採用免費遊玩模式，玩家可免費遊玩，如玩家想兌換遊戲內虛擬物品(包括消耗性及可持續虛擬物品)，則須付費購買遊戲內代幣。

5 分部資料及收益 (續)

收益確認的會計政策 (續)

(a) 網絡遊戲收益 (續)

本集團按總額或淨額基準呈報收益，取決於本集團是否為交易的委託人或代理。倘本集團於特定產品或服務轉讓予客戶前擁有產品或服務的控制權或有權指定他人代表其提供產品或服務，本集團則為委託人。本集團作為委託人的指標包括但不限於其是否(i)為合約的主要履行方；(ii)對決定售價有選擇權；(iii)對供應商的選擇有酌情權；(iv)變更產品或履行部分服務；及(v)涉及產品規格或服務規範的釐定。

(i) 開發與授權收益

本集團通過將其自主研發遊戲授權予協定期限內於特定地區或國家運營本集團遊戲的第三方遊戲發行商(「**發行商**」)獲得收益。授權費通常包括不可退還的固定授權費(預付款或根據特定付款時間表)及根據規定條款計算的可變授權費用。

本集團評估了發行商與本集團於向玩家提供遊戲體驗方面各自的角色及責任，並認為，發行商應根據該等授權安排承擔主要責任，因為其負責遊戲的市場營銷及推廣、遊戲服務器託管、釐定遊戲內虛擬物品價格，選擇分銷及支付渠道，以及提供客戶服務，發行商因此根據授權安排已經承擔了遊戲運營過程中的重大風險及報酬。因此，根據發行商自玩家獲得的收益的規定百分比計算出的可變授權費(收益分成)在銷售產生時按淨額基準確認為收益。不可退還的固定授權費被視為使用權安排，最初計入合約負債，然後在許可期內按比例確認為收益。

(ii) 綜合遊戲發行及運營收益

本集團亦透過其自營分銷渠道商或其他分銷渠道商(包括各種移動应用程序商店及軟件網站)(統稱為「**分銷渠道商**」)運營其自研遊戲。本集團通過支付渠道及分銷渠道商向玩家出售遊戲內代幣。因此支付渠道及分銷渠道商有權收取佣金，該佣金將自玩家收取的所得款項總額中提取並扣除，其淨額將匯付予本集團。

綜合財務報表附註

5 分部資料及收益(續)

收益確認的會計政策(續)

(a) 網絡遊戲收益(續)

(ii) 綜合遊戲發行及運營收益(續)

本集團主要負責遊戲開發及更新、釐定遊戲內虛擬物品價格以及遊戲運營(包括提供客戶服務及託管遊戲服務器)。根據該等安排，本集團將自身視為委託人，因此其網絡遊戲收益以總額入賬。支付給分銷渠道商及支付渠道的佣金計入收益成本。

在出售遊戲內虛擬物品後，本集團通常承擔提供可令虛擬道具於遊戲中顯示並得以消耗的服務的附帶責任。因此遊戲中虛擬物品的銷售所得款項最初計入為合約負債，並僅在消費時或在付費玩家的平均遊戲期間(「**玩家關係期**」)按比例提供相關服務之後方可確認為收益。為釐定向相關付費玩家提供服務的時間，本集團已決定採取以下措施：

- 消耗性物品指可以通過一項特定的玩家操作被消耗或在預定期限內到期的遊戲內虛擬物品。本集團追蹤遊戲中所有消耗性物品的消耗或到期情況。消耗性物品的相關收益在物品消耗後或到期後確認(即自合約負債轉出)，本集團於該類物品的責任在其消耗或到期後隨之全部轉移至玩家。
- 可持續物品指玩家只要於遊戲期間都可以使用的遊戲內虛擬物品。本集團提供與該等可持續物品相關的連續服務，直到玩家不再使用該等物品為止。可持續物品的相關收益按本集團對適用遊戲可持續虛擬物品平均使用壽命的最佳估計(即**玩家關係期**)確認。

本集團估計**玩家關係期**，並每半年重新評估一次。倘數據不足以釐定某款遊戲的**玩家關係期**，例如於新遊戲發佈時，將使用其他相似類型遊戲的數據估計其**玩家關係期**，直到新遊戲確立其模式及歷史。於估計每款遊戲的**玩家關係期**時，本集團亦考慮遊戲概況、不同目標玩家及不同人口組別玩家。預期應用可持續虛擬物品的估計使用壽命變動而產生的調整。

5 分部資料及收益(續)

收益確認的會計政策(續)

(b) 合約負債及合約成本

合約負債指本集團因已向客戶收取對價(或已到期收取對價)，而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。本集團的合約負債主要包括預先自客戶收取的收益分成、網絡遊戲遊戲內虛擬物品銷售的未攤銷收益，以及獲授權方支付不可退還的固定授權費，其中本集團仍有附帶責任，並將在滿足所有收益確認標準時將其確認為收益。

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

6 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他以攤餘成本計量的金融資產的利息收入	6,719	5,327
政府補貼(附註)	859	2,823
	7,578	8,150

附註：

政府補貼指自中國地方政府機關收取的各種補貼。概無與上述政府補貼相關的尚未達成的條件或者或然事項。

7 其他收益淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收益(附註21)	35,515	46,638
外匯收益／(虧損)淨額	23,234	(27,329)
其他	84	3,164
	58,833	22,473

綜合財務報表附註

8 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(附註9)	563,874	551,220
推廣及廣告開支	372,820	500,666
分銷渠道商及支付渠道收取的佣金	278,852	239,213
外包技術服務	82,948	70,764
折舊及攤銷費用(附註15、16及17(b))	52,441	51,088
IP持有人收取的佣金	45,730	28,471
頻寬及服務器託管費	26,783	26,055
公用事業及辦公開支	17,981	21,359
其他專業諮詢費	6,550	6,517
差旅費	3,917	4,492
核數師酬金	3,353	3,350
— 審計服務	3,300	3,300
— 非審計服務	53	50
增值稅進項轉出及附加稅	5,894	4,494
金融資產減值(撥回)/虧損淨額	(2,850)	830
其他	3,639	4,579
	1,461,932	1,513,098

9 僱員福利開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
工資、薪金及花紅	402,665	395,061
其他社會保障成本、住房福利及其他僱員福利	108,272	93,319
退休金成本－界定供款計劃	48,177	45,669
股份酬金(附註26(c))	4,760	17,171
	563,874	551,220

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並無動用任何沒收供款以扣減對界定供款退休金計劃的供款。

9 僱員福利開支(續)

(a) 五名最高薪酬人士

截至2025年及2024年12月31日止年度各年，本集團五名最高薪酬人士包括2位董事，其酬金已載於下列附註(b)所列示的分析。截至2025年及2024年12月31日止年度各年，應付餘下3名最高薪酬人士的酬金如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
基本工資	9,620	9,618
酌情花紅	6,100	3,550
其他社會保障成本及住房福利	311	303
退休金成本－界定供款計劃	236	230
	16,267	13,701

酬金介乎以下範圍：

	人數	
	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
酬金範圍(港元)		
1,000,001港元- 2,000,000港元	—	—
2,000,001港元- 3,000,000港元	—	—
3,000,001港元- 4,000,000港元	—	—
4,000,001港元- 5,000,000港元	1	1
5,000,001港元- 6,000,000港元	1	2
6,000,001港元- 7,000,000港元	—	—
7,000,001港元- 8,000,000港元	1	—
	3	3

截至2025年12月31日止年度，本集團概無向任一五名最高薪酬人士支付任何薪酬，以作為彼等加入本集團或於加入本集團後的獎勵或作為彼等離職的補償(2024年：無)。

綜合財務報表附註

9 僱員福利開支(續)

(b) 董事福利及權益

各董事於截至2025年12月31日止年度的酬金載列如下：

董事姓名	其他社會保障					總計
	袍金	工資	酌情花紅	退休金成本 – 界定供款成本	成本、住房福利及其他僱員福利	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
執行董事						
李青	-	7,207	1,150	85	112	8,554
白瑋	-	3,607	300	99	118	4,124
非執行董事						
李納川	-	-	-	-	-	-
魯曉寅	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事						
王靜	100	-	-	-	-	100
朱霖	100	-	-	-	-	100
丁治平	100	-	-	-	-	100
	300	10,814	1,450	184	230	12,978

9 僱員福利開支(續)

(b) 董事福利及權益(續)

各董事於截至2024年12月31日止年度的酬金載列如下：

董事姓名	其他社會保障 成本、住房福利 及其他僱員福利					總計 人民幣千元
	袍金	工資	酌情花紅	退休金成本 – 界定供款成本	成本、住房福利 及其他僱員福利	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	

執行董事						
李青	–	7,206	1,200	83	110	8,599
白瑋	–	3,606	580	97	116	4,399
非執行董事						
劉銘(附註(i))	–	–	–	–	–	–
李納川(附註(ii))	–	–	–	–	–	–
魯曉寅	–	–	–	–	–	–
獨立非執行董事						
白崑(附註(i))	64	–	–	–	–	64
王靜(附註(ii))	36	–	–	–	–	36
朱霖	100	–	–	–	–	100
丁治平	100	–	–	–	–	100
	300	10,812	1,780	180	226	13,298

附註：

(i) 於2024年8月23日辭任。

(ii) 於2024年8月23日獲委任。

截至2025年12月31日止年度，概無向本公司董事支付任何退休或離職福利(2024年：無)。

截至2025年12月31日止年度，本集團概無向任一本公司董事支付任何薪酬，以作為彼等加入本集團或於加入本集團後的獎勵或作為彼等離職的補償(2024年：無)。

截至2025年12月31日止年度，概無以董事或該等董事的受控制法人團體及關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易安排(2024年：無)。

綜合財務報表附註

9 僱員福利開支(續)

(b) 董事福利及權益(續)

截至2025年12月31日止年度，本集團並無向本公司任何董事授予以股份為基礎的酬金(2024年：無)。

於截至2025年12月31日止年度年末或年內任何時間，概無存在本公司所訂立對本集團業務而言屬重大，且本公司董事於當中直接或間接擁有重大權益的交易、安排及合約(2024年：無)。

僱員福利的會計政策

(a) 退休金及社會責任

本集團旗下於中國大陸註冊的實體按僱員薪資的特定比例，每月向中國相關政府機構組織的界定供款退休福利計劃及醫療福利計劃繳納僱員福利供款。政府機構承諾承擔根據該等計劃應付予現有及未來退休僱員的退休福利責任，而除所作供款外，本集團並無就退休後福利承擔其他責任。對該等計劃的供款在發生時支銷。計劃的資產由政府機構持有及管理，並獨立於本集團的資產。

(b) 僱員應享假期

僱員應享的年假於應計給僱員時確認。就截至資產負債表日期僱員已提供的服務產生的年假的估計負債計提撥備。

僱員應享病假及分娩假期直至休假時方予確認。

(c) 獎勵計劃

當本集團因僱員已提供的服務而產生現有法定或推定支付獎勵的責任，而責任金額能可靠估計時，則將獎勵的預計成本確認為負債。分紅及獎勵計劃的負債預期於一年內結算並按預期於結算時將予支付的金額計量。

綜合財務報表附註

10 財務收入淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入		
利息收入	45,015	53,137
財務成本		
租賃負債利息開支(附註17(b))	(2,565)	(1,545)
其他	(472)	(901)
	(3,037)	(2,446)
財務收入淨額	41,978	50,691

11 以權益法入賬的投資

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權益法計算的於聯營公司投資	57,417	64,598
	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	64,598	60,982
分派(附註31(b))	(8,799)	—
應佔經營業績	1,618	3,616
年末	57,417	64,598

綜合財務報表附註

11 以權益法入賬的投資 (續)

於2025年及2024年12月31日，本集團分別投資三家聯營公司。本公司董事認為該等聯營公司概無對本集團而言屬重大。

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
個別非重大聯營公司的總賬面值	57,417	64,598
本集團應佔以下各項總額：		
持續經營業務利潤	1,618	3,616
全面收入總額	1,618	3,616

聯營公司的會計政策

聯營公司指所有本集團對其擁有重大影響力而無控制權或共同控制權的實體。本集團通常持有20%至50%投票權。於初步按成本確認後，於聯營公司的投資以權益會計法入賬。

根據權益會計法，該等投資初步按成本確認，其後予以調整，以在損益表中確認本集團於投資對象應佔的收購後損益，並在其他全面收入（「其他全面收入」）中確認本集團於投資對象應佔的其他全面收入變動。已收或應收聯營公司的股息乃確認作為投資賬面值的減少。

倘本集團在按權益會計法入賬的投資應佔的虧損等於或超出其於實體的權益，包括任何其他無抵押長期應收款項，本集團則不會確認進一步虧損，惟倘其代表其他實體產生負債或付款則除外。

本集團與其聯營公司之間交易的未變現收益會按本集團於該等實體的權益對銷。除非該交易有證據顯示所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。按權益會計法入賬的投資對象的會計政策已按需要變更，以確保與本集團採納的政策一致。

按權益會計法入賬之投資之賬面值乃根據附註35.3所述之政策進行減值測試。

12 所得稅(抵免)/開支

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

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

(a) 開曼群島及英屬處女群島所得稅

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

(b) 香港所得稅

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

(c) 企業所得稅(「企業所得稅」)

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

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

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

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

綜合財務報表附註

12 所得稅(抵免)／開支(續)

(c) 企業所得稅(「企業所得稅」)(續)

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

根據中國財政部和國家稅務總局頒佈的一項自2023年起生效的政策，從事研發活動的企業有權在釐定應課稅溢利時要求將其產生的研發開支的200%作為超額抵扣(「超額抵扣」)。年內，本集團已對其實體在確定其應課稅溢利時要求的超額抵扣作出最佳估計。

本集團除所得稅前虧損稅項與使用中國大陸法定所得稅稅率將會產生的理論金額的差異如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前虧損	(47,512)	(287,089)
按中國大陸法定所得稅稅率25%計算的稅項	(11,878)	(71,772)
以下各項的稅項影響：		
若干附屬公司的優惠所得稅利益的影響	13,861	28,525
不同稅率適用於本集團不同附屬公司的影響	(18,910)	(10,418)
未確認遞延所得稅資產的稅項虧損	66,669	126,476
動用過往並未確認的稅項虧損	(876)	—
研發開支的額外抵扣	(51,972)	(59,322)
不可扣稅開支	527	2,934
毋須納稅的境外收入	(8,277)	(15,895)
其他	50	(371)
所得稅(抵免)／開支	(10,806)	157

13 每股虧損

(a) 基本

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

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

(b) 攤薄

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

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司有兩種潛在攤薄普通股：如附註26所述的本公司已授出的受限制股份單位（「受限制股份單位」）及購股權。

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

14 股息

本公司於截至2025年及2024年12月31日止年度並無宣派或派付股息。

綜合財務報表附註

15 物業、廠房及設備

	辦公設備 人民幣千元	傢俱 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日				
成本	38,884	500	25,851	65,235
累計折舊	(26,188)	(350)	(20,793)	(47,331)
賬面淨值	12,696	150	5,058	17,904
截至2024年12月31日止年度				
期初賬面淨值	12,696	150	5,058	17,904
添置	1,139	—	—	1,139
出售／撇銷	(156)	(24)	—	(180)
折舊支出	(6,320)	(53)	(3,086)	(9,459)
期末賬面淨值	7,359	73	1,972	9,404
於2024年12月31日				
成本	38,066	429	25,851	64,346
累計折舊	(30,707)	(356)	(23,879)	(54,942)
賬面淨值	7,359	73	1,972	9,404
截至2025年12月31日止年度				
期初賬面淨值	7,359	73	1,972	9,404
添置	2,148	17	—	2,165
出售／撇銷	(226)	—	—	(226)
折舊支出	(3,952)	(24)	(1,972)	(5,948)
期末賬面淨值	5,329	66	—	5,395
於2025年12月31日				
成本	36,973	440	23,913	61,326
累計折舊	(31,644)	(374)	(23,913)	(55,931)
賬面淨值	5,329	66	—	5,395

15 物業、廠房及設備 (續)

折舊支出於綜合損益表中扣除如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
收益成本	590	830
研發開支	3,907	5,586
銷售及營銷開支	532	770
行政開支	919	2,273
	5,948	9,459

物業、廠房及設備的會計政策

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊入賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔的開支。

其後成本僅在與該項目有關的未來經濟利益很可能流入本集團，且該項目的成本能可靠計量時，方納入資產的賬面值或確認為獨立資產（如適用）。作為獨立資產入賬的任何部件的賬面值於被更換時終止確認。其他所有維修及保養乃於其產生的財政期間自損益扣除。

折舊乃於其估計可使用年期（或如屬租賃物業裝修，則為較短租期，載列如下）內採用直線法將其成本分攤至其剩餘價值計算：

辦公設備	4年
傢俱	4年
租賃物業裝修	估計可使用年期或剩餘租期（以較短者為準）

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末檢討及調整（如適用）。

若資產的賬面值高於其估計可收回金額，則其賬面值將即時撇減至可收回金額（附註35.3）。

出售損益按所得款項與賬面值的差額釐定，並於綜合損益表「其他收益淨額」確認。

綜合財務報表附註

16 無形資產

	軟件 人民幣千元	版權及遊戲授權 人民幣千元	商標及域名 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日				
成本	74,023	103,871	274	178,168
累計攤銷	(38,920)	(27,505)	(243)	(66,668)
賬面淨值	35,103	76,366	31	111,500
截至2024年12月31日止年度				
期初賬面淨值	35,103	76,366	31	111,500
添置	2,552	2,358	–	4,910
攤銷支出	(6,454)	(7,761)	(18)	(14,233)
貨幣換算差額	413	–	–	413
期末賬面淨值	31,614	70,963	13	102,590
於2024年12月31日				
成本	77,269	105,622	274	183,165
累計攤銷	(45,655)	(34,659)	(261)	(80,575)
賬面淨值	31,614	70,963	13	102,590
截至2025年12月31日止年度				
期初賬面淨值	31,614	70,963	13	102,590
添置	2,069	23,585	–	25,654
攤銷支出	(6,744)	(10,892)	(13)	(17,649)
貨幣換算差額	(541)	–	–	(541)
期末賬面淨值	26,398	83,656	–	110,054
於2025年12月31日				
成本	78,744	129,207	274	208,225
累計攤銷	(52,346)	(45,551)	(274)	(98,171)
賬面淨值	26,398	83,656	–	110,054

16 無形資產(續)

攤銷支出於綜合損益表中按以下類別支銷：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益成本	5,543	1,944
研發開支	11,760	11,887
銷售及營銷開支	61	—
行政開支	285	402
	17,649	14,233

無形資產的會計政策

(a) 軟件

已購電腦軟件按購買及使其達致特定軟件用途所產生的成本予以資本化。該等成本於其三至十五年的估計可用年期內攤銷，並在綜合損益表內經營開支下的攤銷內入賬。估計可使用年期為合約權利或該軟件可為本集團帶來經濟利益的估計期間，以較短者為準。

(b) 版權及遊戲授權

版權初步按成本入賬並按直線法於其估計為一至五年的可使用年期內攤銷。

根據本集團與知識產權(「IP」)持有人訂立的若干線上移動遊戲協議，本集團向IP持有人支付不可返還預付授權費以使本集團有權使用該等IP開發線上移動遊戲。本集團將授權費確認為一項無形資產。該無形資產於相關線上移動遊戲作商業上線後在預期經濟壽命或相關線上移動遊戲介乎二至十年的授權期(以較短者為準)內以直線法攤銷。

(c) 商標及域名

商標及域名初步按收購及使用所產生的成本確認及計量。該等成本以直線法於商標及域名估計為五至十年的可使用年期內攤銷，並在綜合損益表內經營開支下的攤銷內入賬。估計可使用年期為有效註冊期間，在該期間內有關商標及域名可為本集團帶來經濟利益。

綜合財務報表附註

17 租賃

(a) 於綜合資產負債表確認的金額

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產		
租賃物業	132,909	18,361
	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債		
流動	27,772	15,549
非流動	102,581	—
	130,353	15,549

截至2025年12月31日止年度，本集團已續簽若干辦公場所的租賃協議，續租期限約為2至5年，因該等續租而添置的使用權資產及租賃負債金額約為人民幣143,932,000元。

(b) 於綜合損益表確認的金額

綜合損益表列示以下與租賃有關的金額：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產的折舊支出		
租賃物業	28,844	27,290
租賃車輛	—	106
	28,844	27,396
利息開支（計入財務成本）	2,565	1,545
與短期租賃有關的開支（計入收益成本、研發開支、 銷售及營銷開支以及行政開支）	607	702

17 租賃(續)

(b) 於綜合損益表確認的金額(續)

截至2025年及2024年12月31日止年度，租賃融資活動現金流出總額分別約為人民幣31,693,000元及人民幣32,549,000元，而短期租賃經營活動現金流出總額分別約為人民幣607,000元及人民幣702,000元。

(c) 本集團的租賃活動及其會計處理方法

本集團租賃各類辦公室及車輛。租賃合約的固定期限通常為1年至5年，惟可如下文(d)項所述設有延期選擇權。租賃期限按個別基準磋商並載有廣泛的條款及條件。租賃協議並無附加任何契諾，惟出租人持有的租賃資產的抵押權益除外。租賃資產不可用作借款的抵押品。

(d) 延期選擇權

延期選擇權計入本集團的大多數物業租賃。於本集團營運所用資產管理方面，該等延期選擇權乃用以盡量擴大營運靈活性。所持延期選擇權僅可由本集團行使，而非相關出租人。

租賃的會計政策

租賃確認為使用權資產，並於租賃資產可供本集團使用之日確認為相應負債。

合約可能包含租賃及非租賃成分。本集團按照租賃及非租賃成分相應的獨立價格，將合約對價分配至租賃及非租賃成分。

租賃產生的資產及負債初步以現值基準計量。租賃負債包括下列租賃付款(如有)的淨現值：

- 固定付款(包括實質上的固定付款)，減去任何應收租賃優惠；
- 基於指數或利率的可變租賃付款，採用於開始日期的指數或利率初步計量；
- 本集團於剩餘價值擔保下預計應付的金額；
- 倘本集團合理確定行使購買選擇權，則為該選擇權的行使價；及
- 倘租期反映本集團行使該選擇權，則支付終止租賃的罰款。

根據合理確定延續選擇權支付的租賃付款亦計入負債計量之內。

綜合財務報表附註

17 租賃(續)

租賃的會計政策(續)

租賃付款使用租賃中隱含的利率進行貼現。倘無法輕易確定該利率(為本集團租賃的一般情況)，則使用承租人的增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產具有類似價值的資產所需資金而必須支付的利率。

為釐定增量借款利率，本集團：

- 在可能情況下，使用個別承租人最近獲得的第三方融資為出發點作出調整，以反映自獲得第三方融資以來融資條件的變動；
- 使用累加法，首先就天津祖龍所持有租賃的信貨風險(最近並無第三方融資)調整無風險利率；及
- 進行特定於租賃的調整，例如期限、國家、貨幣及抵押。

租賃付款於本金與財務成本之間作出分配。財務成本在租賃期間於損益扣除，藉以令各期間的負債餘額的期間利率一致。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在開始日期或之前支付的任何租賃付款減去已收任何租賃優惠；
- 任何初始直接成本，及
- 任何修復費用。

使用權資產一般於資產可使用年期或租期(以較短者為準)按直線法折舊。倘本集團合理確定行使購買選擇權，則使用權資產於相關資產的可使用年內予以折舊。

與短期物業租賃相關的付款以直線法於損益確認為開支。短期租賃為租期12個月或以下的租賃。

18 按類別劃分的金融工具

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
根據資產負債表的資產		
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(附註21)	874,274	678,825
按攤餘成本計量的金融資產		
— 其他以攤餘成本計量的金融資產(附註22)	143,194	142,705
— 應收賬款(附註19)	104,184	120,023
— 其他應收款項	20,113	52,931
— 定期存款(附註23(b))	813,697	902,438
— 現金及現金等價物(附註23(a))	281,133	433,689
	2,236,595	2,330,611
根據資產負債表的負債		
按攤餘成本計量的金融負債		
— 應付賬款及其他應付款項(不包括工資負債及應付稅項)(附註28)	125,087	115,893
— 租賃負債(附註17)	130,353	15,549
	255,440	131,442

本集團面臨與金融工具有關的各種風險於附註3討論。於報告期末的最高信貸風險為上述各類金融資產的賬面值。

綜合財務報表附註

19 應收賬款

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

下表載列按客戶類型劃分的應收賬款總賬面值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
關聯方（附註31(c)）	17,643	24,130
第三方	99,477	110,247
	117,120	134,377

本集團的應收賬款總賬面值以下列貨幣計值：

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

19 應收賬款 (續)

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

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

本集團的應收賬款減值撥備變動如下：

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

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

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

綜合財務報表附註

20 預付款、其他應收款項及其他資產

	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		
租金押金	9,899	8,714
其他	3,770	3,725
	13,669	12,439
計入流動資產		
履約成本	66,009	54,377
可收回增值稅	12,245	15,778
給於關聯方的貸款(附註31(c))	2,827	4,259
因股份回購而預付予股票經紀人的款項	4,040	4,098
預付IP持有人的佣金(附註)	5,601	2,994
應收利息(附註22)	—	4,220
其他	12,948	14,051
	103,670	99,777
減：減值撥備(附註31(c))	(2,827)	(4,259)
	100,843	95,518

附註：

本集團向IP持有人支付固定許可費，或者根據預定的標準門檻按遊戲總收入的一定比例支付分成。預先支付的許可費將在授權期間攤銷至收益成本。

綜合財務報表附註

21 按公允價值計量且其變動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
流動		
理財產品投資(附註(a))	174,049	244,330
其他基金投資(附註(b))	199,264	199,178
結構性投資(附註(c))	278,966	—
	652,279	443,508
非流動		
私募股權基金及風險資本基金投資(附註(d))	140,709	152,076
結構性投資(附註(c))	34,659	48,242
優先股投資(附註(e))	30,972	31,471
其他普通股投資(附註(f))	9,407	3,528
其他基金投資(附註(b))	6,248	—
	221,995	235,317
	874,274	678,825

截至2025年及2024年12月31日止年度，按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	678,825	940,417
添置：		
— 理財產品投資	60,000	236,000
— 結構性投資	339,283	147,443
— 優先股投資	—	14,826
— 私募股權基金及風險資本基金投資	1,190	14,006
— 其他基金投資	5,000	20,886
出售	(239,055)	(745,428)
公允價值變動	35,515	46,638
貨幣換算差額	(6,484)	4,037
年末	874,274	678,825
包括於綜合損益表確認的未變現收益淨額	19,773	39,516

綜合財務報表附註

21 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 (續)

附註：

- (a) 本集團購買中國若干主要商業銀行發行的若干理財產品。本集團將其於該等理財產品的投資分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。該等投資的公允價值乃根據本集團持有的各種理財產品的預期回報估算。
- (b) 其他基金投資指本集團於若干證券基金的投資，乃由多家國際金融機構提供。
- (c) 本集團購買多家國內及國際金融機構發行的結構性投資。所有該等投資的回報並無保證，故彼等的合約現金流量並不合資格僅用於本金及利息付款，因此按公允價值計量且其變動計入損益。
- (d) 私募股權基金及風險資本基金投資指本集團作為有限合夥人於若干私募股權基金及風險資本基金的投資。由於本集團對該等基金並無控制或重大影響，因此投資被分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。該等基金的成立目的是獲得資本升值及投資收入。
- (e) 對非上市公司的優先股投資指本集團於普通股的投資，該等普通股附有優先權要求投資對象在發生不受發行人控制的贖回事件時，以預先釐定的保證固定金額贖回本集團持有的全部股份。因此，該等投資入賬作債務工具，以按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產計量。
- (f) 於非上市公司的其他普通股投資指本集團於並無優先權普通股的投資。由於本集團對該等投資對象公司並無控制或重大影響，投資被分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

22 其他以攤餘成本計量的金融資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
固定利率票據	72,172	74,255
US Treasury Note	71,022	72,670
	143,194	146,925
減：流動資產	(72,574)	(4,220)
非流動資產	70,620	142,705

該投資旨在為收取合約現金流量而持有，該投資的合約現金流量合資格僅用於支付本金及利息，因此按攤餘成本計量。於2025年12月31日，該等按攤餘成本計量的其他金融資產產生的應收利息已計入該等投資的賬面值。於2024年12月31日的相關應收利息計入其他應收款項（附註20）。

該固定利率票據已於2026年1月23日根據合約條款提前贖回，因此，管理層於2025年12月31日將該固定利率票據重新分類為流動資產。

23 銀行結餘及現金

(a) 現金及現金等價物

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及庫存現金	279,129	430,679
應收其他金融機構	2,004	3,010
	281,133	433,689

現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	124,300	143,388
美元	139,230	281,519
港元	15,836	6,754
其他	1,767	2,028
	281,133	433,689

將在中國以人民幣計值的結餘換算為外幣須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及法規。

綜合財務報表附註

23 銀行結餘及現金(續)

(b) 定期存款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動		
初始期限超過三個月的定期存款	813,697	729,341
非流動		
初始期限超過一年的定期存款	-	173,097
	813,697	902,438

定期存款以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美元	791,951	881,342
人民幣	21,746	21,096
	813,697	902,438

於2025年及2024年12月31日，該等定期存款的年利率分別介乎3.05%至4.33%及0.48%至5.49%。

24 股本及股份溢價

	普通股數目	普通股面值 美元		
法定				
於2024年1月1日、2024年及2025年12月31日	5,000,000,000	50,000		
	普通股數目	普通股面值 千美元	普通股等額面值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元
已發行				
於2025年1月1日	786,249,192	8	55	6,980,625
受限制股份單位歸屬(附註)	2,594,100	—	—	13,465
於2025年12月31日	788,843,292	8	55	6,994,090
已發行				
於2024年1月1日	786,651,812	8	55	6,964,953
受限制股份單位歸屬(附註)	3,968,380	—	—	20,728
庫存股份註銷(附註25)	(4,371,000)	—	—	(5,056)
於2024年12月31日	786,249,192	8	55	6,980,625

附註：

於截至2025年12月31日止年度，本公司於附註26(b)所披露之計劃項下的獎勵股份歸屬後將2,594,100股(2024年：3,968,380股)普通股轉讓予股份獎勵對象。

綜合財務報表附註

25 其他儲備

	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	股份酬金儲備 人民幣千元	貨幣換算差額 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日	(1,851,237)	5,000	247,389	36,912	(26,402)	(1,588,338)
股份酬金(附註26(c))	-	-	4,760	-	-	4,760
受限制股份單位歸屬	-	-	(13,465)	-	-	(13,465)
股份回購(附註)	-	-	-	-	(901)	(901)
貨幣換算差額	-	-	-	(60,280)	-	(60,280)
於2025年12月31日	(1,851,237)	5,000	238,684	(23,368)	(27,303)	(1,658,224)
於2024年1月1日	(1,851,237)	5,000	250,946	(12,681)	(23,291)	(1,631,263)
股份酬金(附註26(c))	-	-	17,171	-	-	17,171
受限制股份單位歸屬	-	-	(20,728)	-	-	(20,728)
股份回購及註銷(附註)	-	-	-	-	(3,111)	(3,111)
貨幣換算差額	-	-	-	49,593	-	49,593
於2024年12月31日	(1,851,237)	5,000	247,389	36,912	(26,402)	(1,588,338)

附註：

截至2025年12月31日止年度，本集團以總代價971,100港元(約人民幣901,000元)於聯交所回購本公司總共817,000股普通股。於2025年，概無回購的股份被註銷。

截至2024年12月31日止年度，本集團以總代價8,935,950港元(約人民幣8,167,000元)於聯交所回購本公司總共6,563,000股普通股。於2024年，合共4,371,000股庫存股份已註銷。

26 以股份為基礎的付款

(a) 購股權計劃

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

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

26 以股份為基礎的付款 (續)

(a) 購股權計劃 (續)

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

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

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

授出的購股權數目變動如下：

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

於2024年及2025年12月31日，所有購股權均已歸屬或沒收。

綜合財務報表附註

26 以股份為基礎的付款(續)

(a) 購股權計劃(續)

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

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

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

於購股權原有授出日期及修訂日期應用二項式模型的主要參數及結果概述如下：

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

(b) 受限制股份單位計劃

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

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

26 以股份為基礎的付款 (續)

(b) 受限制股份單位計劃 (續)

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

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

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

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

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

綜合財務報表附註

26 以股份為基礎的付款(續)

(b) 受限制股份單位計劃(續)

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

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

(c) 以股份為基礎的付款交易產生的開支

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

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

27 遞延所得稅

(a) 遞延所得稅資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
餘額包括歸屬於以下各項的暫時差額：		
推廣及廣告開支	27,081	14,115
租賃負債	19,680	2,389
未實現投資虧損	2,711	2,898
撥備	500	751
遞延所得稅資產總值合計	49,972	20,153
根據抵銷條文抵銷遞延所得稅負債	(19,680)	(2,383)
遞延所得稅資產淨值	30,292	17,770
遞延所得稅資產		
— 預期於12個月內收回	31,824	17,255
— 預期於12個月後收回	18,148	2,898
	49,972	20,153

遞延所得稅資產總值賬目變動如下：

	推廣及廣告開支 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	未實現投資虧損 人民幣千元	撥備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日	14,115	2,389	2,898	751	20,153
於損益計入／(扣除)	12,966	17,291	(187)	(251)	29,819
於2025年12月31日	27,081	19,680	2,711	500	49,972
於2024年1月1日	8,314	6,734	4,286	919	20,253
於損益計入／(扣除)	5,801	(4,345)	(1,388)	(168)	(100)
於2024年12月31日	14,115	2,389	2,898	751	20,153

綜合財務報表附註

27 遞延所得稅(續)

(b) 遞延所得稅負債

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
餘額包括歸屬於以下各項的暫時差額：		
使用權資產	(20,086)	(2,847)
未實現投資收益	(2,564)	(2,557)
遞延所得稅負債總額合計	(22,650)	(5,404)
根據抵銷條文抵銷遞延所得稅負債	19,680	2,383
遞延所得稅負債淨額	(2,970)	(3,021)
遞延所得稅負債		
— 預期於12個月內收回	(7,105)	(5,404)
— 預期於12個月後收回	(15,545)	—
	(22,650)	(5,404)

遞延所得稅負債總額賬目變動如下：

	使用權資產 人民幣千元	未實現投資收益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日	(2,847)	(2,557)	(5,404)
於損益(扣除)／計入	(17,239)	(7)	(17,246)
於2025年12月31日	(20,086)	(2,564)	(22,650)
於2024年1月1日	(6,489)	(1,217)	(7,706)
於損益計入／(扣除)	3,642	(1,340)	2,302
於2024年12月31日	(2,847)	(2,557)	(5,404)

遞延所得稅資產就可結轉稅務虧損及可抵扣暫時差額而確認，以有可能透過日後的應課稅利潤變現有關稅項利益為限。於2025年及2024年12月31日，本集團並未就金額分別為人民幣3,470百萬元及人民幣3,130百萬元可結轉抵消未來應課稅收入的累計稅務虧損確認金額分別約為人民幣541百萬元及人民幣484百萬元的遞延所得稅資產。該等稅務虧損將於2026年至2035年到期。

28 應付賬款及其他應付款項

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

下表載列按客戶類型劃分的應付賬款賬面值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
關聯方（附註31(c)）	35,149	20,207
第三方	80,570	81,910
	115,719	102,117

應付賬款按確認日期的賬齡分析如下：

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

綜合財務報表附註

29 現金流量資料

(a) 經營所用的現金

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前虧損	(47,512)	(287,089)
調整：		
無形資產攤銷(附註16)	17,649	14,233
物業、廠房及設備折舊(附註15)	5,948	9,459
使用權資產折舊(附註17)	28,844	27,396
金融資產減值(撥回)/虧損淨額(附註8)	(2,850)	830
股份酬金(附註26(c))	4,760	17,171
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收益(附註7)	(35,515)	(46,638)
出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入	-	(2,610)
其他以攤餘成本計量的金融資產的利息收入(附註6)	(6,719)	(5,327)
財務收入淨額	(42,450)	(51,592)
分佔採用權益法入賬的投資業績(附註11)	(1,618)	(3,616)
淨匯兌差額	(23,031)	27,736
運營資金變動：		
應收賬款減少/(增加)	17,257	(12,406)
預付款、其他應收款項及其他資產增加	(10,459)	(10,606)
應付賬款及其他應付款項增加	7,821	52,781
合約負債增加	31,877	71,316
經營所用的現金	(55,998)	(198,962)

29 現金流量資料(續)

(b) 融資活動產生的負債對賬

	租賃負債 人民幣千元
於2024年1月1日	44,295
現金流量	(32,549)
其他非現金變動	
— 應計利息	1,545
— 新增租賃或續租	3,181
— 租賃終止	(923)
於2024年12月31日	15,549
於2025年1月1日	15,549
現金流量	(31,693)
其他非現金變動	
— 應計利息	2,565
— 新增租賃或續租	143,932
於2025年12月31日	130,353

(c) 主要非現金交易

本集團截至2025年12月31日止年度的主要非現金交易如下：

- 添置使用權資產及租賃負債以及租賃終止(附註17及29(b))；及
- 根據首次公開發售前受限制股份單位計劃及受限制股份單位計劃向僱員無償發行的受限制股份單位(附註26(c))。

30 承擔

(a) 資本承擔

於2025年及2024年12月31日，本集團並無任何重大資本承擔。

(b) 經營租賃承擔

本集團有不可撤銷的經營租賃協議，初始期限為12個月或以內。本集團於2025年及2024年12月31日承擔的短期租賃組合與附註17披露的短期租賃開支相關的短期租賃組合相似。

綜合財務報表附註

31 關聯方交易

除其他附註所披露者外，本集團與其關聯方進行以下重大交易。本公司董事認為，關聯方交易乃於正常業務過程中按本集團與各關聯方之間磋商的條款進行。

(a) 關聯方名稱及與其關係

以下公司為與本集團存在結餘及／或交易的本集團關聯方。

公司	關係
深圳市騰訊計算機系統有限公司	對本集團有重大影響力的一名股東的附屬公司
完美世界（北京）軟件科技發展有限公司	對本集團有重大影響力的一名股東的附屬公司
成都完美時空網絡技術有限公司	對本集團有重大影響力的一名股東的附屬公司
騰訊雲計算（北京）有限責任公司	對本集團有重大影響力的一名股東的附屬公司
上海騰訊企鵝影視文化傳播有限公司	對本集團有重大影響力的一名股東的附屬公司
閱靈信息技術（天津）有限公司	對本集團有重大影響力的一名股東的附屬公司
閱文（廣東）文化傳媒有限公司	對本集團有重大影響力的一名股東的附屬公司
北京唯加互動網絡科技有限公司	本集團的聯營公司
北京駿馬豐世文化傳媒有限公司（附註(i)）	本集團的聯營公司
淮安炎龍互娛軟件有限公司	本集團的聯營公司
高達科創引領（湖北）私募基金合夥企業（有限合夥）	本集團的聯營公司
其他（附註(ii)）	對本集團有重大影響力的股東的附屬公司

附註：

- (i) 自2025年9月30日起，北京駿馬豐世文化傳媒有限公司不再為本集團的關聯方，因為本集團已不再持有該實體的任何股權。
- (ii) 該等實體於本年度及上年度與集團的關聯方交易或結餘並不重大，因此就本披露附註而言，其交易及結餘已歸入「其他」。

31 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的重大交易

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
提供服務：		
深圳市騰訊計算機系統有限公司	69,708	80,897
其他	—	872
	69,708	81,769
購買服務：		
上海騰訊企鵝影視文化傳播有限公司	25,212	10,849
騰訊雲計算(北京)有限責任公司	18,850	15,558
深圳市騰訊計算機系統有限公司	7,445	7,340
成都完美時空網絡技術有限公司	4,640	4,496
完美世界(北京)軟件科技發展有限公司	2,320	2,248
閱靈信息技術(天津)有限公司	1,415	—
北京駿馬豐世文化傳媒有限公司	1,394	—
其他	893	63
	62,169	40,554

綜合財務報表附註

31 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的重大交易 (續)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買無形資產：		
閱文(廣東)文化傳媒有限公司	23,585	—
上海騰訊企鵝影視文化傳播有限公司	—	2,358
	23,585	2,358
已收聯營公司的分派：		
高達科創引領(湖北)私募基金合夥企業(有限合夥)	8,799	—

(c) 與關聯方的年末結餘

應收關聯方款項主要來自銷售交易。應收款項為無抵押且免息。

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收賬款：		
深圳市騰訊計算機系統有限公司	17,604	24,091
其他	39	39
	17,643	24,130

31 關聯方交易 (續)

(c) 與關聯方的年末結餘 (續)

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收貸款：		
北京唯加互動網絡科技有限公司 (附註)	-	1,432
淮安炎龍互娛軟件有限公司	2,827	2,827
	2,827	4,259
減：減值撥備	(2,827)	(4,259)
	-	-

附註：

於截至2025年12月31日止年度，北京唯加互動網絡科技有限公司悉數償還貸款 (含本金及利息) 人民幣1.45百萬元。上述貸款結餘 (扣除減值撥備) 的變動已於附註31(d)披露。

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合約負債：		
深圳市騰訊計算機系統有限公司	1,114	1,235
結欠關聯方的合約負債來自貿易交易。		
應付賬款：		
上海騰訊企鵝影視文化傳播有限公司	9,581	11,783
成都完美時空網絡技術有限公司	9,546	4,623
閱文 (廣東) 文化傳媒有限公司	9,434	-
完美世界 (北京) 軟件科技發展有限公司	4,773	2,311
騰訊雲計算 (北京) 有限責任公司	1,547	1,292
其他	268	198
	35,149	20,207

綜合財務報表附註

31 關聯方交易 (續)

(d) 授予關聯方的貸款淨額*

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	—	—
已收償還貸款	(1,300)	(1,700)
應收利息	18	66
已收利息	(150)	—
金融資產減值撥回淨額	1,432	1,634
年末	—	—

* 扣除減值撥備後的淨額。

(e) 主要管理人員酬金

主要管理人員包括執行董事及本公司高級管理層團隊的其他成員。已付或應付予主要管理人員的僱員服務酬金列示如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
基本工資	20,861	20,856
酌情花紅	3,120	3,530
其他社會保障成本、住房福利及其他僱員福利	643	621
退休金成本 — 界定供款計劃	505	492
股份酬金	195	443
	25,324	25,942

32 或然事項

於2025年及2024年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

33 本公司資產負債表及儲備變動

(a) 本公司資產負債表

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產		
非流動資產		
無形資產	4	31
於附屬公司的投資	4,225,953	4,284,502
	4,225,957	4,284,533
流動資產		
應收附屬公司款項	2,057,161	2,109,040
預付款及其他應收款項	4,418	4,482
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	18,727	19,672
定期存款	23,621	—
現金及現金等價物	11,616	38,184
	2,115,543	2,171,378
資產總值	6,341,500	6,455,911
權益及負債		
本公司擁有人應佔權益		
股本	55	55
股份溢價	6,994,090	6,980,625
其他儲備	48,266	174,126
累計虧損	(712,653)	(710,853)
總權益	6,329,758	6,443,953
流動負債		
應付賬款及其他應付款項	11,742	11,958
負債總額	11,742	11,958
總權益及負債	6,341,500	6,455,911

本公司資產負債表於2026年3月20日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署：

李青
董事

白瑋
董事

綜合財務報表附註

33 本公司資產負債表及儲備變動(續)

(b) 本公司儲備變動

本公司於截至2025年12月31日止年度的儲備變動如下：

	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	儲備總額 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元
於2025年1月1日結餘	6,980,625	174,126	7,154,751	(710,853)
全面虧損				
年內虧損	-	-	-	(1,800)
其他全面虧損				
貨幣換算差額	-	(116,254)	(116,254)	-
全面虧損總額	-	(116,254)	(116,254)	(1,800)
與以擁有人身份行事的擁有人交易				
股份酬金	-	4,760	4,760	-
受限制股份單位歸屬	13,465	(13,465)	-	-
股份回購	-	(901)	(901)	-
與以擁有人身份行事的擁有人交易總額	13,465	(9,606)	3,859	-
於2025年12月31日結餘	6,994,090	48,266	7,042,356	(712,653)

33 本公司資產負債表及儲備變動(續)

(b) 本公司儲備變動(續)

本公司於截至2024年12月31日止年度的儲備變動如下：

	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	儲備總額 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元
於2024年1月1日結餘	6,964,953	79,798	7,044,751	(708,950)
全面虧損				
年內虧損	—	—	—	(1,903)
其他全面收益				
貨幣換算差額	—	100,996	100,996	—
全面虧損總額	—	100,996	100,996	(1,903)
與以擁有人身份行事的擁有人交易				
股份酬金	—	17,171	17,171	—
受限制股份單位歸屬	20,728	(20,728)	—	—
股份回購及註銷	(5,056)	(3,111)	(8,167)	—
與以擁有人身份行事的擁有人交易總額	15,672	(6,668)	9,004	—
於2024年12月31日結餘	6,980,625	174,126	7,154,751	(710,853)

34 期後事項

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

綜合財務報表附註

35 其他潛在重大會計政策概要

本附註提供編製該等綜合財務報表時所採納的其他潛在重大會計政策清單。除另有說明外，該等政策於所有呈列年度的應用貫徹一致。該等財務報表乃為本集團（由本公司及其附屬公司組成）編製。

35.1 附屬公司

(a) 綜合入賬

附屬公司是指本集團對其擁有控制權的實體（包括結構性實體）。當本集團承受因參與實體的活動而產生的可變回報，或對該等回報享有權利，並有能力透過其對該實體的權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。附屬公司自控制權轉移至本集團之日起綜合入賬，並自控制權終止之日起取消綜合入賬。

公司間的交易、集團公司間的交易結餘及未變現收益予以對銷。未變現虧損亦予以對銷，除非有關交易證明所轉讓資產出現減值。附屬公司的會計政策已經變更（倘有必要），以確保與本集團採納的政策相一致。

於附屬公司業績及權益中的非控股權益分別於綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合資產負債表中單獨呈列。

(i) 透過合約安排控制的附屬公司

本公司的全資附屬公司北京幻想美人魚已於2020年3月10日與天津祖龍及其權益持有人訂立一系列合約安排（統稱「**合約安排**」），包括獨家業務合作協議、獨家購買權協議、股權質押協議及授權委託書，令北京幻想美人魚及本集團得以：

- 對天津祖龍及其不時成立的附屬公司（「**併表聯屬實體**」）行使有效控制；
- 行使併表聯屬實體權益持有人的表決權；
- 收取併表聯屬實體產生的絕大部分經濟利益回報，作為北京幻想美人魚提供技術支援、顧問及其他服務的回報；
- 獲得以中國法律及法規允許的最低購買價自各相關權益持有人購買天津祖龍全部或部分股本權益的不可撤回獨家權利。北京幻想美人魚可隨時行使該等期權直至其收購天津祖龍的全部股本權益；

35 其他潛在重大會計政策概要 (續)

35.1 附屬公司 (續)

(a) 綜合入賬 (續)

(i) 透過合約安排控制的附屬公司 (續)

- 自各相關權益持有人獲得天津祖龍的全部股本權益的質押，作為天津祖龍應付北京幻想美人魚所有款項的抵押品，及保證天津祖龍履行合約安排下的責任。

由於合約安排，本集團有權對併表聯屬實體行使權力，自其參與併表聯屬實體的活動獲得可變回報，利用其對併表聯屬實體的權力有能力影響該等回報，故被視為控制併表聯屬實體。因此，本公司視併表聯屬實體為受控制實體，並將該等實體的財務狀況及經營業績綜合併入本集團的綜合財務報表內。

儘管如此，在為本集團提供對併表聯屬實體的直接控制權方面，合約安排未必如同直接法定擁有權有效，中國法律體系中的不明朗因素可能妨礙本集團對併表聯屬實體業績、資產及負債的實益權利。本公司董事基於法律顧問的意見認為，合約安排符合中國相關法律及法規，並具有法律約束力且可強制執行。

綜合財務報表附註

35 其他潛在重大會計政策概要 (續)

35.1 附屬公司 (續)

(a) 綜合入賬 (續)

(ii) 出售附屬公司

本集團失去控制權時，於實體的任何保留權益按失去控制權當日的公允價值重新計量，有關賬面值變動在損益中確認。就其後入賬列作聯營公司、合營企業或金融資產的保留權益而言，其公允價值為初始賬面值。此外，先前就該實體於其他全面收入確認的任何金額按猶如本集團已直接出售有關資產或負債的方式入賬。這可能意味著先前在其他全面收入確認的金額重新分類至損益或轉撥至適用國際財務報告會計準則指定／允許的另一權益類別。

(b) 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本減減值入賬。成本包括投資的直接應佔成本。附屬公司業績按本公司已收及應收股息入賬。

倘自相關投資收取的股息超出附屬公司於股息宣派期間的全面收入總額，或倘獨立財務報表內所列投資的賬面值超出綜合財務報表所示投資對象資產淨值（包括商譽）的賬面值，則須對於附屬公司的投資進行減值測試。

35.2 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

本集團旗下各實體財務報表所包括的項目均以該實體營運所在主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。本公司的功能貨幣為港元及本公司主要海外運營附屬公司的功能貨幣為美元，但本公司於中國的附屬公司的功能貨幣為人民幣。本集團的主要業務均於中國進行。本集團釐定其綜合財務報表以人民幣呈列，其亦為本集團的呈列貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易均按交易或估值（倘重新計量項目）當日的現行匯率換算為功能貨幣。因該等交易結算及按年末匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債而產生的外匯收益及虧損，於損益中確認。

35 其他潛在重大會計政策概要 (續)

35.2 外幣換算 (續)

(b) 交易及結餘 (續)

與借款有關的外匯收益及虧損於損益表內呈列為「財務收入淨額」。所有其他外匯收益及虧損按淨額基準於損益表內呈列為「其他收益淨額」。

以外幣按公允價值計量的非貨幣項目乃使用釐定公允價值當日的匯率換算。按公允價值列賬的資產及負債的換算差額乃呈報為公允價值收益或虧損的一部分。舉例而言，非貨幣資產及負債（如所持按公允價值計量且其變動計入損益的權益）的換算差額乃於損益確認為公允價值收益或虧損的一部分，而非貨幣資產（如分類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收入（「按公允價值計量且其變動計入其他全面收入」）的權益）的換算差額於其他全面收入確認。

(c) 本集團旗下公司

功能貨幣有別於呈列貨幣的所有本集團旗下實體（未使用惡性通貨膨脹經濟體的貨幣）的業績及財務狀況均按以下方式換算為呈列貨幣：

- 各資產負債表的資產及負債按照該資產負債表結算日的收市匯率換算；
- 各損益表的收支按照平均匯率換算，除非該平均匯率並非各交易日現行匯率的累積影響的合理近似值，在此情況下，則收支按照交易日的匯率換算；及
- 所有產生的外幣換算差額均於其他全面收入內確認。

35.3 非金融資產減值

具有無限使用年期的無形資產或未達到可使用狀態的無形資產毋須攤銷及按年進行減值測試，或當有事件出現或情況改變顯示可能出現減值時，作出更頻密減值測試。進行減值測試的其他資產在發生事件或狀況有變顯示賬面值未必能收回時進行減值審閱。減值虧損乃就資產的賬面值超出其可收回金額的金額確認。可收回金額是指資產的公允價值減銷售成本與使用價值兩者中的較高者。就評估減值而言，資產按可獨立識別現金流量的最低層次分類（現金產生單位）。出現減值的非金融資產（商譽除外）將於各報告期末檢討是否有可能作出減值撥回。

綜合財務報表附註

35 其他潛在重大會計政策概要 (續)

35.4 投資及其他金融資產

(i) 分類

本集團按以下計量類別將其金融資產分類：

- 其後按公允價值計量（計入其他全面收入或計入損益）的金融資產，及
- 按攤餘成本計量的金融資產。

有關分類取決於實體管理金融資產的業務模式以及現金流量的合約條款。

對於按公允價值計量的資產而言，其收益及虧損將計入損益或其他全面收入。對於非持作買賣的權益工具投資而言，其將取決於本集團在初步確認時是否作出不可撤銷的選擇而將其入賬為按公允價值計量且其變動計入其他全面收入的權益工具。

當及僅當管理該等資產的業務模式發生變化時，本集團方會將債務投資重新分類。

(ii) 確認及終止確認

以常規方式買賣的金融資產均於交易日（即本集團承諾買賣資產當日）確認。當本集團從該等金融資產收取現金流量的權利已屆滿或已轉移，且本集團已將擁有權的絕大部分風險及回報轉讓，則終止確認該等金融資產。

(iii) 計量

於初步確認時，本集團按公允價值加（倘金融資產並非按公允價值計量且其變動計入損益（「按公允價值計量且其變動計入損益」）收購該金融資產直接應佔的交易成本計量。按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的交易成本於損益中支銷。

在釐定具有嵌入衍生工具的金融資產的現金流量是否純粹為本金及利息付款時，須從其整體考慮。

35 其他潛在重大會計政策概要 (續)

35.4 投資及其他金融資產 (續)

(iii) 計量 (續)

債務工具

債務工具其後計量視乎本集團管理資產的業務模型及資產的現金流量特性而定。本集團將其債務工具分類為三種計量類別：

- 攤餘成本：倘持有資產旨在收取合約現金流量且該等現金流量純粹為本金及利息付款，則該等資產按攤餘成本計量。該等金融資產的利息收入以實際利率法計入財務收入。終止確認所產生的任何收益或虧損直接於損益中確認，並連同外匯收益及虧損於「其他收益淨額」中呈列。減值虧損於損益表中的行政開支呈列。
- 按公允價值計量且其變動計入其他全面收入：倘持有資產的目的為收取合約現金流量及銷售金融資產，且資產的現金流量純粹為本金及利息付款時，則按公允價值計量且其變動計入其他全面收入計量。賬面值變動計入其他全面收入，而減值損益、利息收入及外匯損益於損益中確認。於終止確認金融資產時，過往於其他全面收入確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益並於「其他收益淨額」中確認。該等金融資產的利息收入乃使用實際利率法計入財務收入。外匯損益於「其他收益淨額」中呈列，而減值開支於損益表的「行政開支」中呈列。
- 按公允價值計量且其變動計入損益：不符合攤餘成本或按公允價值計量且其變動計入其他全面收入標準的資產乃以按公允價值計量且其變動計入損益計量。其後按公允價值計量且其變動計入損益計算的債務投資的損益於其產生期間在損益中確認並在「其他收益淨額」中呈列為淨值。

權益工具

本集團其後以公允價值計量所有權益投資。當本集團管理層已選擇於其他全面收入呈列權益投資的公允價值收益及虧損，則公允價值收益及虧損於終止確認投資後不會重新分類至損益。有關投資的股息於本集團收取款項的權利確立時繼續於損益確認為其他收入。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動於損益表中確認為「其他收益淨額」（倘適用）。按公允價值計量且其變動計入其他全面收入計量的權益投資的減值虧損（及減值虧損撥回）不會因公允價值的其他變動而分開列報。

綜合財務報表附註

35 其他潛在重大會計政策概要 (續)

35.4 投資及其他金融資產 (續)

(iv) 減值

應收賬款及其他應收款項須符合國際財務報告會計準則第9號的預期信貸虧損模式。而現金及現金等價物、定期存款及其他以攤餘成本計量的金融資產亦須遵守國際財務報告會計準則第9號減值規定，已識別減值虧損為不重大。

本集團對其有關按攤餘成本列賬的債務工具的預期信貸虧損進行前瞻性評估。所應用的減值方法取決於信貸風險是否大幅增加。

就應收賬款而言，本集團應用國際財務報告會計準則第9號允許的簡化方法，其中要求全期預期虧損須於初步確認應收款項後確認。有關進一步信息，請參閱附註3.1(b)。

就其他應收款項而言，管理層根據歷史付款模式及過往經驗，採用預期信貸虧損模式確定減值撥備，有關進一步詳情，請參閱附註3.1(b)。

35.5 抵銷金融工具

當有法定可強制執行抵銷已確認金額的權利，並有意按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債時，金融資產與負債可相互抵銷，並在資產負債表內報告其淨額。法定可強制執行權利不得以發生未來事件為條件，且必須可在正常業務過程中及本公司或對手方違約、資不抵債或破產時強制執行。

35.6 應收賬款及其他應收款項

應收賬款指就日常業務過程中提供的服務而應向客戶收取的款項。倘預期於一年或以內（或在較長時間的情況下於日常業務運營週期內）收回應收賬款及其他應收款項，則該等款項分類為流動資產，否則將呈列為非流動資產。

應收賬款初始以無條件的代價款額確認，惟倘其包含重大融資成分則除外，在此情況下則按公允價值確認。本集團持有應收賬款的目的旨在收取合約現金流量，因此其後使用實際利率法按攤餘成本對其進行計量。有關本集團就應收賬款的會計處理及預期信貸虧損撥備的進一步資料，請參閱附註19及3.1。

35.7 現金及現金等價物的會計政策

就呈列現金流量表而言，現金及現金等價物包括庫存現金、金融機構活期存款、原到期日為三個月或以下且隨時可轉換為確認金額現金及價值變動風險不重大的其他短期高流動性投資。

35.8 股本的會計政策

普通股獲分類為權益。

發行新股份或購股權直接有關的增量成本在權益內列作自所得款項扣除稅項的扣減。

35 其他潛在重大會計政策概要 (續)

35.9 應付賬款

應付賬款為日常業務過程中自供應商獲得貨品或服務的付款責任。倘付款為於一年或以內(或在較長時間的情況下於日常業務運營週期內)到期，則應付賬款分類為流動負債，否則呈列為非流動負債。

應付賬款初始按公允價值確認，其後採用實際利率法按攤餘成本計量。

35.10 即期及遞延所得稅

期內稅項開支包括即期及遞延所得稅項。稅項於損益表內確認，惟與於其他全面收入或直接於權益確認的項目有關者除外。於此情況下，稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益中確認。

(a) 即期所得稅

即期所得稅支出按本公司的附屬公司經營及產生應課稅收益所在國家於資產負債表日期已頒佈或實際頒佈的稅務法例計算。管理層定期就適用稅務法例詮釋評估報稅情況，並於適當時按預期向稅務機關繳付的金額作出撥備。

(b) 遞延所得稅

遞延所得稅以負債法就資產及負債的稅基與其於綜合財務報表的賬面值之間的暫時差額悉數計提撥備。然而，倘遞延所得稅負債因商譽的初始確認而產生，則不予確認。倘遞延所得稅乃源自業務合併以外交易初始確認的資產或負債，而在交易時並不影響會計或應課稅利潤或虧損且不會產生等額應課稅及可扣稅暫時差額，則亦不予入賬處理。遞延所得稅以報告期末前已頒佈或實際頒佈的稅率(及法例)而釐定，並預期於相關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清償後採用。

倘可能有未來應課稅利潤以動用該等暫時差額及虧損，則會確認遞延所得稅資產。

倘本公司能控制撥回暫時差額的時間，且該等差額可能不會於可見將來撥回，則不會就海外業務投資賬面值與稅基之間的暫時差額確認遞延所得稅負債及資產。

綜合財務報表附註

35 其他潛在重大會計政策概要 (續)

35.10 即期及遞延所得稅 (續)

(b) 遞延所得稅 (續)

當有法定可執行權利將即期所得稅資產與負債抵銷，且遞延所得稅結餘涉及同一稅務機關時，則可將遞延所得稅資產與負債相互抵銷。當本集團有法定可執行權利進行抵銷且有意按淨額基準清償或同時變現資產及清償負債時，即可將即期所得稅資產與所得稅負債相互抵銷。

即期及遞延所得稅於損益確認，惟與於其他全面收入或直接於權益確認的項目有關者除外。在此情況下，稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益中確認。

35.11 利息收入

當利息收入來自為現金管理目的而持有的金融資產，則列作財務收入。任何其他利息收入均包括在其他收入中。

按攤餘成本計量的金融資產的利息收入採用實際利率法計算並於損益中確認。利息收入按實際利率乘以金融資產賬面總值計算，惟後續會發生信貸減值的金融資產除外。就信貸減值金融資產而言，實際利率應用於金融資產賬面淨值（扣除虧損撥備後）。

35.12 研發成本

內部研發項目開支根據其性質以及研發活動最終形成無形資產是否具有重大不確定性，分類為研究成本及開發成本。

研究成本於發生時計入當期損益。開發成本同時滿足下列條件的，予以資本化：

- 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- 管理層有意完成該無形資產並使用或出售；
- 具有使用或出售該無形資產的能力；
- 能夠證明該無形資產產生經濟利益的方式；
- 具備充足的技術、財務及其他資源以完成該無形資產的開發，並使用或出售該無形資產；及
- 歸屬於該無形資產開發階段的開支能夠可靠地計量。

35 其他潛在重大會計政策概要 (續)

35.12 研發成本 (續)

內部產生的無形資產開發成本指資產滿足上述確認條件日期至該資產可供使用日期產生的開支總和。與無形資產有關的已資本化的開發成本包括材料成本、使用或耗費的服務及創建資產期間產生的僱員成本。

資本化開發成本使用直線法於其估計可使用年期攤銷。

不滿足上述條件的開發成本將於發生時在損益中確認。

以往確認為支出的開發成本不會於往後期間確認為資產。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並無資本化任何開發成本。

35.13 政府補貼

當能夠合理地保證政府補貼將可收取及本集團符合補貼的附帶條件時，本集團會將政府補貼按其公允價值確認。與成本有關的政府補貼遞延入賬，並於需要匹配擬補償的相關成本期間於損益中確認。

35.14 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利按以下方式計算：

- 本公司擁有人應佔溢利（不包括普通股除外的服務權益的任何成本）；及
- 除以財政年度發行在外普通股的加權平均數（經就年內已發行普通股的花紅部分作出調整，不包括庫存股份）。

綜合財務報表附註

35 其他潛在重大會計政策概要 (續)

35.14 每股盈利 (續)

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利調整了釐定每股基本盈利所用數據，以考慮：

- 利息的除所得稅後影響及與具潛在攤薄效應的普通股相關的其他融資成本；及
- 假設所有具潛在攤薄效應的普通股獲轉換後，額外發行在外普通股的加權平均數。

35.15 以權益結算股份為基礎的付款安排

以股份為基礎的付款安排指本集團自僱員獲得服務而作為本集團權益工具的對價。就換取授出權益工具（例如受限制股份或購股權）而獲得僱員服務的公允價值確認為開支。將予支銷的總金額乃經參考獲授權益工具的公允價值釐定：

- 包括任何市場表現條件（如實體的股價）；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件（如盈利能力、銷售增長目標及僱員在特定期間於公司留任）的影響；及
- 包括任何非歸屬條件（如僱員於特定期間保留或持有股份的規定）的影響。

於各報告期末，本集團根據非市場表現及服務條件修訂預期將予歸屬的工具數目。其於損益表內確認原估計的修訂的影響（如有），並對權益作出相應調整。

此外，於某些情況下，僱員可能在授出日期前提供服務，因此會估計於授出日期的公允價值，以確認服務開始期至授出日期期間內的開支。

倘為購股權安排的情況，本公司於購股權獲行使時發行新股份。已扣除任何直接應付交易成本的所得款項計入股本及股份溢價。

35.16 股息分派

本公司股東的股息分派於其股東或董事（倘適用）批准股息的期間內於本集團的財務報表中確認為負債。



祖龙娱乐有限公司
Archosaur Games Inc.