



2025 中期報告

阜博集團有限公司 股份代號：3738

於開曼群島註冊成立的有限公司

目 錄

02	公司資料
04	業務回顧及展望
11	管理層討論及分析
20	企業管治摘要
22	其他資料
30	中期簡明綜合損益表
31	中期簡明綜合全面收益表
32	中期簡明綜合財務狀況表
34	中期簡明綜合權益變動表
35	中期簡明綜合現金流量表
37	中期簡明綜合財務報表附註
53	釋義

執行董事

王揚斌先生(「王先生」)
(主席兼行政總裁)
王偉軍先生(「王偉軍先生」)

非執行董事

鄧以海先生(「鄧先生」)(副主席)
陳筠霖女士(「陳女士」)
J David WARGO先生(「Wargo先生」)
(已於2025年6月27日退任)

獨立非執行董事

Alfred Tsai CHU先生(「Chu先生」)
Charles Eric EESLEY先生(「Eesley先生」)
關毅傑先生(「關先生」)

公司秘書

何世康先生(「何先生」)

審核委員會

關毅傑先生(主席)
Alfred Tsai CHU先生
Charles Eric EESLEY先生

薪酬委員會

Charles Eric EESLEY先生(主席)
Alfred Tsai CHU先生
關毅傑先生
王偉軍先生
王揚斌先生

提名委員會

王揚斌先生(主席)
Alfred Tsai CHU先生
陳筠霖女士
Charles Eric EESLEY先生
關毅傑先生

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總部及香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場2座
37樓3712室

美國主要營業地點

2880 Lakeside Drive, Suite 200
Santa Clara, CA 95054
United States

中國主要營業地點

杭州市餘杭區
倉興街397號
浙江大學校友企業
總部經濟園17-1幢



公司資料

授權代表

何世康先生
王偉軍先生

核數師

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

法律顧問

關於香港法律：
富而德律師事務所
香港鰂魚涌太古坊
港島東中心55樓

關於美國法律：
Pillsbury Winthrop Shaw Pittman LLP
2550 Hanover Street
Palo Alto, CA 94304-1115
United States

關於中國法律：
競天公誠律師事務所
杭州市上城區
錢江路1366號
華潤大廈
A座3001室

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
JPMorgan Chase Bank, N.A.

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

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

公司網站

vobile.com

股份代號

3738

一、公司財務表現

截至2025年6月30日止六個月，集團圍繞核心業務深耕提效，強化訂閱與增值雙引擎，優化收入結構，提升成本效率，推進AI相關能力與生態佈局，取得以下主要財務成果：

- 總收入同比增長23.4%至約1,456百萬港元。
- 訂閱服務收入為610百萬港元，同比增長11.8%，佔總收入比重為41.9%；增值服務收入為846百萬港元，同比增長33.3%，佔總收入比重為58.1%。
- 北美及其他業務地區收入達730百萬港元，同比增長26.7%；中國業務地區收入為727百萬港元，同比增長20.1%。
- 毛利為643百萬港元，同比增長27.5%，毛利率達44.1%，較2024年上半年提升約1.4個百分點。
- 研發費用達到163百萬港元，同比增長14.4%。
- 期內溢利為101百萬港元，同比增長118.6%，利潤率達到7.0%，較2024年上半年提升約3.0個百分點。
- 經調整淨利潤為121百萬港元，較2024年同期增長88.1%。

二、公司戰略與展望

2025年，我們所處的創意娛樂產業迎來爆發點。多模態大模型迭代加速，AI生成內容效果遠超預期。利用AI模型來生成文本、圖像、音樂、視頻的軟件工具推陳出新，各種AI內容生產工具得到廣泛應用，內容創作效率得以顯著提升，創意表達的形式新穎，應用場景更多樣化。應用AI工具製作的音樂視頻、沉浸式娛樂以及智能互動敘事等新的創意娛樂形態逐步落地，展現出廣闊的商業潛力。

近幾年，隨著手機應用和短視頻消費的普及，視頻內容分發渠道已經發生質變。大量創作者不再依賴院線或少數平台的「有限貨架」模式，而是通過開放的互聯網實現創意內容的自由流通。傳統地域和渠道的限制被打破，版權多樣化運營拓寬了盈利模式，有豐富多元的方式使用創意內容並產生收入，小眾創意和獨立影視製作將迎來新的盈利模式和商機。



業務回顧及展望

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

作為全球領先的數字內容保護和交易服務商，阜博始終以保護創意價值為核心，致力於為內容創作者和版權所有者實現更大商業價值。應用AI技術大規模提升了創作效率，讓創意內容更加多元，阜博創新的變現與交易模式讓更多創作者能夠實現創意盈利。阜博打造了AI在創意產業應用的商業化引擎，為廣大創作者群體提供服務。

面對產業加速發展，我們已開發了兩大平台作為基礎：Vobile MAX與DreamMaker。Vobile MAX集成了確權、分潤與交易的基礎設施，確保權利清晰、價值可證。DreamMaker作為開放的創作者社群入口，將多模態AI創作能力與Vobile MAX的多平台分發無縫連接，讓創意與變現天然貫通，形成創作與變現的共生業態，並且達成網絡效應。

Vobile MAX是我們的數字內容資產貿易平台。通過開放型架構深度連接產業鏈夥伴，阜博構建「創作—保護—流通」的完整價值鏈，以AI技術賦能創作者群。Vobile MAX提供內容登記、確權、分發、數據洞察與內容動態匹配功能，驅動內容價值最大化。基於區塊鏈與Web3技術，打造高效的內容發行體系，實現多源內容聚合、跨平台收益穿透管理以及版權資產的高效確權，支持快速交易和靈活分潤。全球多個國家和地區正積極推進穩定幣和實體資產上鏈(RWA)的應用，Vobile MAX平台將在數字資產的全流通與高效交易中獲得廣闊的發展空間。

DreamMaker是我們基於多樣化AI大模型的集成音視頻創作平台。該平台構建在英偉達Media2的生態系統上，整合文本生成影片、圖像生成影片、音樂製作與配樂等多模態能力，提供給創作者多樣化的創作工具。平台內建自動確權與溯源標記，支持一鍵發佈至多個互聯網主流平台，並與Vobile MAX直連完成權利登記、收益追蹤與結算。

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

我們的戰略發展機會體現在：

1. 把握時代戰略機遇，拓展AI領域服務能力

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

2. 通過平台型業務升級實現規模化發展，將服務拓展至更多創作者

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

3. 構建數字內容資產流通新範式，深度參與數字貿易生態建設

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

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

業務回顧及展望

三、主營業務

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

- 訂閱服務
- 增值服務

訂閱服務

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

延續2024年「品類拓展+大客戶服務深化」的方向，2025年上半年訂閱服務在多個重點場景取得實質進展：
(1)微短劇：與某頭部微短劇平台達成合作，面向單月高頻上新的數千部內容，通過API直連支援快速上線與大規模掃描，為其海量作品提供「監測 — 取證 — 數據分析」的一體化自動化保護。
(2)音樂：上半年完成對PEX的技術與團隊收購，現處整合階段，將其管理的約1.2億音樂資產指紋與檢索庫歷史中約230億互聯網音頻指紋納入體系，在變速、變調與AI合成匹配等場景具備顯著技術優勢，強化聲音類內容識別能力。
(3)動漫：持續拓展日本動漫客戶，支援其作品在國際市場發行中的權益保護與變現。
(4)平台客戶推進：與報業、運營商、廣電等平台建立API對接，推進內容庫的智能化監測與運營決策支持；並與多家中國大型UGC平台建立深度合作，對平台獨家內容(如晚會直播、演唱會、小眾曲目翻紅等)提供站內外的持續監測與保護。

基於上述進展，報告期內，阜博的訂閱服務收入達到610百萬港元，營收同比增長約11.8%，佔總營收比重約41.9%。預計隨著全球市場對版權關注度的持續提升、集團對多樣化內容的覆蓋能力不斷拓展以及版權平台方需求不斷增加，我們的訂閱服務將繼續保持良好的發展趨勢。

增值服務

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

報告期內，我們延續與大型內容方的合約升級與覆蓋擴容趨勢，帶動增值業務質量與規模同步提升。社交媒體平台在管活躍資產達429萬個(指客戶授權並在期內產生收入的視頻數)，其中頭部客戶資產隨當年新片上線與庫存內容持續授權而穩步增加；同時，AI創作工具推動的基於影視IP的二次創作(如情節改編、混剪等)不斷湧現，為我們帶來新增活躍資產與收入來源。在Channel ID方面，集團新增管理國際大型影業集團的13個新媒體頻道，貢獻新增訂閱用戶約1,050萬，期內觀看量約95億次。上述進展使我們能將「確權—分發—分賬」鏈路中的權利管理與頻道運營能力進一步放大，既提升單資產變現效率，也鞏固與國際頭部客戶的長期合作關係。

報告期內增值服務收入846百萬港元，同比增長33.3%，佔總營收比重約58.1%。AI帶來的豐富內容供給，及頭部客戶的持續深度合作，共同構成增值業務的核心增長動能。

主要業務區域增長強勁

報告期內，我們保持中美兩大核心市場的協同推進，立足數字確權核心能力，因地制宜落地區域特色場景，帶動業務有質量擴張。在美國，我們的業務保持強勁增長，持續加深與全球頂尖算力生態廠商在AI生成內容確權與變現領域的合作，率先在北美推進DreamMaker與Vobile MAX平台的場景化落地，並與佛羅里達大學開展AI領域合作研究；年初於國際消費電子展(CES)展示的新一代水印方案獲得業界關注，進一步提升公司在全球市場的品牌影響力。報告期內，北美地區收入為725百萬港元，同比增長約26.8%，在總收入中的佔比約為49.8%。



業務回顧及展望

在中國，我們積極參與數字文化經濟與數字貿易平台建設，在與重大客戶合作的「版權保護與交易平台」項目中擔任數字確權的關鍵技術與服務方，為平台內容的傳播追蹤及交易和流通提供數據能力；同時為微短劇客戶提供出海服務，在YouTube等平台上線數月，總覆蓋觀看用戶量近1,200萬。報告期內，中國地區收入為727百萬港元，按年增長約20.1%，佔總收入比重達約49.9%。

其中，在粵港澳大灣區，我們期內入駐港深科創園，進一步參與區域版權生態建設。

技術研發

阜博集團持續構建數字內容資產保護與交易的技術基礎設施，致力於提升產業生態鏈的價值傳遞效率。依托全球領先的數字指紋和水印專利技術以及二十年的創業運營歷史，阜博構建了全球最大的經內容方授權許可的指紋基因庫，顯著提升了對AI生成內容確權的準確性和權威性。與此同時，內容版權方、AI大模型平台及內容創作者正逐步就版權合規使用形成共識，全球主要經濟體的相關立法也在加速推進和完善適配人工智能發展的資料產權和版權制度。通過提供全方位的版權技術服務能力，阜博已成為確保行業規則有效落地的關鍵技術支撐方。

針對AI生成內容即生即用的特性，阜博通過數字指紋和水印技術，結合區塊鏈存證與多平台追蹤，構建「出生即確權」的技術服務體系，並依托智能合約驅動的動態分潤機制，實現對AI原創和再創作內容的實時確權與高效變現。期間，我們推出數字內容資產貿易平台Vobile MAX。該平台是阜博各項核心技術和服務體系的集成載體，支持海量中小內容的併發確權與交易。通過區塊鏈等底層技術的應用，Vobile MAX平台為數字內容資產的流通提供了透明可信的基礎設施，並為版權利益分配提供了精細化的技術支撐。我們還通過與第三方夥伴合作引入Web3內容資產交易模式，為個人和小團隊創作者提供更靈活的變現方式。

為了持續應對行業發展所帶來的確權挑戰，我們不斷升級核心視覺基因比對算法。在原有的AI算法基礎上，我們在識別效率和算力資源優化方面實現了進一步提升，並在微短劇版權服務領域取得顯著成果。我們繼續強化基於語義層面的信息理解能力，使其能夠適應更加高頻和碎片化的需求，有效提高了AI生成規模化內容的識別效率，大幅縮短了內容確權所需的時間。此外，針對不同的內容分發場景，我們也投入部署細分領域的技術和能力，尤其是在直播和短視頻等高頻場景下擴大了內容實時識別服務的規模，進一步強化了在全球社交媒體平台上的內容服務能力。

業務回顧及展望

在技術生態版圖中，阜博完成對領先的音頻內容識別技術公司PEX的收購，進一步完善技術領域拼圖。我們將PEX的專業音頻識別技術整合進阜博的核心產品線，使我們能夠在技術架構中大幅增強了對音頻內容的實時監測和確權能力，為內容方構建了更全面、更精細化的版權保護與價值變現方案。

通過與世界頂尖AI高校和頭部公司共同構建技術生態系統，我們積極佈局前沿技術及引領創新。我們與美國佛羅里達大學在人工智能領域開展研發合作，並在AI內容確權與變現技術上取得突破。與此同時，我們持續深化與浙江大學的戰略合作，依託與傳媒與國際文化學院共建的「全球數字文化產業研究中心」，聚焦科技賦能文化產業，並聯合開展高端人才培養計劃，通過校企協同機制吸引全球頂尖人才。我們基於英偉達的Media2生態系統構建了數字確權技術和AI生成相關技術的應用，並將其整合進入阜博的變現服務體系。我們的數字水印技術已完成對行業領先的AI內容創作生態的適配驗證，核心技術實現了從技術驗證到商業落地的跨越式突破。在全球科技領軍企業加速構建AI算力基礎設施的趨勢下，公司與重要夥伴進一步深化合作關係，加速AI內容版權服務能力在重點業務區域的覆蓋落地。我們為即將到來的全面商用部署做好了準備，以期在大規模AI生成內容確權領域中提供高質量高效能的服務。

管理層討論及分析

財務回顧

中期簡明綜合損益表摘要

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
收入	1,456,315	1,180,634
毛利	642,730	504,117
除稅前溢利	126,872	69,832
期內溢利	101,242	46,322
按非國際財務報告準則計算的經調整純利	120,850	64,261
按非國際財務報告準則計算的經調整EBITDA	272,401	196,306

按非國際財務報告準則計算的經調整純利

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

下表載列經調整純利調節至其最可直接比較國際財務報告準則計量及本公司擁有人應佔期內溢利的定量對賬。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
期內溢利	101,242	46,322
加：		
股權結算股份補償開支	13,491	17,524
取消確認按攤餘成本計量的金融負債的虧損	2,445	—
收購業務的交易成本	3,672	—
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動淨額	—	415
經調整純利	120,850	64,261

管理層討論及分析

按非國際財務報告準則計算的經調整EBITDA

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

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

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
除稅前溢利	126,872	69,832
加：		
股權結算股份補償開支	13,491	17,524
融資成本	35,491	46,033
折舊及攤銷	88,159	65,244
取消確認按攤餘成本計量的金融負債的虧損	2,445	—
收購業務的交易成本	3,672	—
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動淨額	—	415
貿易應收款項減值/(減值撥回)	4,163	(892)
利息收入	(1,892)	(1,850)
經調整EBITDA	272,401	196,306

管理層討論及分析

收入

下表列示我們按產品劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
訂閱服務	609,902	545,431
增值服務	846,413	635,203
總收入	1,456,315	1,180,634

我們截至2025年6月30日止六個月的收入約為1,456百萬港元，較截至2024年6月30日止六個月的收入約1,181百萬港元增加約275百萬港元或約23.4%。我們的業務模式有兩個收入來源：分別為訂閱服務以及增值服務。

於截至2025年6月30日止六個月，訂閱服務收入約為610百萬港元，較截至2024年6月30日止六個月的訂閱服務收入約545百萬港元增加約65百萬港元或約11.8%，佔我們總收入的41.9%（截至2024年6月30日止六個月：46.2%）。訂閱服務主要包括內容保護和專區頻道管理。內容保護服務基於阜博的VDNA（指紋）技術和水印技術應用。專區頻道管理服務基於阜博和內容發行平台建立的合作，我們在該等發行平台上為IP產權持有者客戶管理專區頻道。

我們提供多種增值服務，旨在為內容方客戶帶來更豐富收入，進一步為我們的客戶實現IP產權價值。於截至2025年6月30日止六個月，增值服務收入約為846百萬港元，較截至2024年6月30日止六個月的增值服務收入635百萬港元增加33.3%，佔我們總收入的58.1%（截至2024年6月30日止六個月：53.8%）。我們的增值服務主要包括社交媒體平台及影視付費平台變現服務。

我們的業務模式驅動因素包括可服務內容資產數量及為IP產權持有者客戶帶來更豐富收入的能力。我們相信，未來取得成功與否乃取決於我們擴大內容基數的能力、留存客戶並提高客戶內容的滲透率、提供更多內容變現渠道以增加IP產權持有者的收入、開發新的解決方案以滿足行業和客戶需求，鞏固生態系統和合作夥伴關係、擴充內容垂直領域、擴大地理覆蓋範圍並專注於最大化長期價值等諸多因素。

管理層討論及分析

毛利及毛利率

我們於截至2025年6月30日止六個月的毛利約為643百萬港元，較截至2024年6月30日止六個月的504百萬港元增加約139百萬港元或約27.5%。

我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的42.7%上升至截至2025年6月30日止六個月的44.1%。

銷售及營銷開支

我們於截至2025年6月30日止六個月的銷售及營銷開支約為193百萬港元，較截至2024年6月30日止六個月的152百萬港元增加約41百萬港元或約26.6%。該增加主要由於期內增加進行銷售及營銷活動所致。

行政開支

我們於截至2025年6月30日止六個月的行政開支約為113百萬港元，較截至2024年6月30日止六個月的94百萬港元增加約19百萬港元或約20.4%。

研發開支

我們於截至2025年6月30日止六個月的研發開支約為163百萬港元，較截至2024年6月30日止六個月的143百萬港元增加約20百萬港元或約14.4%。該增加主要由於本期間進行更多研發活動所致。

融資成本

融資成本主要包括計息借貸及可換股債券的利息開支約35百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：46百萬港元)及租賃負債的利息開支。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括由於動用美國的稅項虧損而產生的遞延稅項開支及中國內地的稅項開支。

期內溢利

截至2025年6月30日止六個月的溢利約為101百萬港元，較截至2024年6月30日止六個月的溢利約46百萬港元增加約55百萬港元或約118.6%。

截至2025年6月30日止六個月的每股基本盈利約為0.0442港元(截至2024年6月30日止六個月：0.0184港元)，而截至2025年6月30日止六個月的每股攤薄盈利約為0.0412港元(截至2024年6月30日止六個月：0.0171港元)。

管理層討論及分析

中期股息

董事會不建議就截至2025年6月30日止六個月派發中期股息。

經調整EBITDA

截至2025年6月30日止六個月的經調整EBITDA約為272百萬港元，較截至2024年6月30日止六個月的經調整EBITDA約196百萬港元增長約76百萬港元或約39%。經調整EBITDA顯著增長主要由於(a)我們於美國的業務持續增長；及(b)戰略及商業合作帶動我們中國內地的業務擴展，令本集團截至2025年6月30日止六個月的收入大幅增長所致。

中期簡明綜合財務狀況表摘要

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
總資產	4,837,965	3,916,882
總負債	1,772,520	1,624,945
資產淨額	3,065,445	2,291,937
權益總額	3,065,445	2,291,937

商譽

於2025年6月30日，我們的商譽約為1,250百萬港元，較2024年12月31日的1,147百萬港元增加約103百萬港元。商譽增加乃由於向Pexeso, Inc.收購業務所致。商譽定期作減值測試，於2025年6月30日，被視為無需計提減值虧損。

無形資產

於2025年6月30日，我們的無形資產約為662百萬港元，較2024年12月31日的521百萬港元增加約141百萬港元。該增加主要由於向Pexeso, Inc.收購業務及期內增置無形資產所致。

計息借貸

於2025年6月30日，本集團的計息借貸約為778百萬港元，而於2024年12月31日則約為790百萬港元。507百萬港元應於一年內償還，133百萬港元應於第二年內償還，106百萬港元應於第三至第五年內償還，以及32百萬港元應於五年後償還。

可換股債券

於2024年5月24日，本公司向Poly Platinum Enterprises Limited發行本金總額為159,997,200港元的可換股債券，籌集所得款項淨額155百萬港元，即每股換股股份的淨發行價為1.82港元。通過發行可換股債券籌集資金，將改善本集團的資本結構及流動資金，並為本集團未來的發展及擴張提供資金。該等可換股債券的初始換股價為每股股份1.87港元，較於2024年5月13日(即有關認購協議日期)聯交所所報股份的收市價每股1.63港元溢價約15%。該等可換股債券可轉換為本公司普通股。假設並無進一步發行或購回股份，亦無調整初始換股價，於該等可換股債券按其初始換股價悉數轉換後，該等可換股債券將可轉換為85,560,000股股份。該等可換股債券附帶單利息，對其未贖回本金額按年利率3%計算，須於半年期末支付一次，並將自發行日期起計兩年內到期。

於2024年11月9日，本公司發行本金總額為78,000,000港元(54,600,000港元、15,600,000港元及7,800,000港元分別歸屬於JVSakk Asia Limited、Wind Sabre Opportunities Fund SP及Aces SP)的零息可換股債券，籌集所得款項淨額74百萬港元，即每股換股股份的淨發行價為1.87港元。通過發行可換股債券籌集資金，將改善本集團的資本結構及流動資金，並為本集團未來的發展提供資金。該等可換股債券的初始換股價為每股股份1.95港元，較於2024年9月27日(即有關認購協議日期)聯交所所報股份的收市價每股1.84港元溢價約5.98%。該等可換股債券可轉換為本公司普通股。假設並無進一步發行或購回股份，亦無調整初始換股價，於該等可換股債券按其初始換股價悉數轉換後，該等可換股債券將可轉換為40,000,000股股份。該等可換股債券不附帶任何利息，並將自發行日期起計三年內到期。於2024年11月29日，債券持有人將本金額為15,600,000港元的可換股債券轉換為8,000,000股股份，換股價為每股股份1.95港元。餘下的62,400,000港元可換股債券已於截至2025年6月30日止六個月內以每股股份1.95港元的換股價全數轉換為32,000,000股股份。

於2025年5月30日，本公司發行本金總額為155,800,000港元(117,040,000港元及38,760,000港元分別歸屬於Wind Sabre Opportunities Fund SP及Aces SP)的可換股債券，籌集所得款項淨額152百萬港元，即每股換股股份的淨發行價為3.70港元。通過發行可換股債券籌集資金，將改善本集團的資本結構及流動資金，並為本集團未來的發展提供資金。該等可換股債券的初始換股價為每股股份3.80港元，較於2025年5月2日(即有關認購協議日期)聯交所所報股份的收市價每股3.32港元溢價約14.5%。該等可換股債券可轉換為本公司普通股。假設並無進一步發行或購回股份，亦無調整初始換股價，於該等可換股債券按其初始換股價悉數轉換後，該等可換股債券將可轉換為41,000,000股股份。該等可換股債券不附帶任何利息，並將自發行日期起計三年內到期。

管理層討論及分析

流動資金及資本資源

營運資金

於2025年6月30日，我們的現金及現金等價物約為578百萬港元，較2024年12月31日的約220百萬港元增加358百萬港元。於2025年6月30日，我們的流動比率（相等於流動資產除以流動負債）為1.84倍，而於2024年12月31日則為1.77倍。

重大投資、收購及出售

截至2025年6月30日止六個月，我們並無作出任何其他重大投資，亦無進行任何重大收購或出售。

資本開支

我們的資本開支主要用於購買物業、廠房及設備、投資物業及無形資產。我們於截至2025年6月30日止六個月的資本開支金額約為181百萬港元。

或然負債、資產負債表外承擔及安排以及資產抵押

於2025年6月30日及本報告日期，我們並無(i)任何重大或然負債或擔保；(ii)任何承兌貿易應收款項下的負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保重大契諾，或其他重大或然負債；或(iii)任何重大的資產負債表外安排。

外匯風險

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

資本負債比率

本集團使用資本負債比率（即淨外債除以資本（本公司擁有人應佔權益）加淨債務）監察資本。淨債務包括可換股債券及計息借貸，減去現金及現金等價物。於2025年6月30日，我們的資本負債比率（按淨債務除以本公司擁有人應佔權益加淨債務計算）為15%，而於2024年12月31日則為27%。

管理層討論及分析

發行可換股債券及配售股份所得款項用途

於2024年11月9日，本公司發行本金總額為78百萬港元的可換股債券，籌集所得款項淨額74百萬港元。於2025年6月30日，本公司已按擬定用途全數動用所得款項淨額。下表列示於2025年6月30日所得款項淨額實際使用詳情。

所得款項擬定用途	初始擬定撥款 (百萬港元)	截至2025年 6月30日止 六個月內動用 的實際金額 (百萬港元)	於2025年 6月30日 的尚未動用 所得款項淨額 (百萬港元)	預期悉數動用時間表
投資	56	56	—	不適用
一般營運資金	18	18	—	不適用
	74	74	—	

於2025年5月30日，本公司發行本金總額為156百萬港元的可換股債券，籌集所得款項淨額152百萬港元。於2025年6月30日，本公司已按擬定用途動用90百萬港元的所得款項淨額。下表列示於2025年6月30日所得款項淨額實際使用詳情。

所得款項擬定用途	初始擬定撥款 (百萬港元)	截至2025年 6月30日止 六個月內動用 的實際金額 (百萬港元)	於2025年 6月30日 的尚未動用 所得款項淨額 (百萬港元)	預期悉數動用時間表
開發及投資人工智能生成 內容相關業務	114	52	62	2026年年底前
一般營運資金	38	38	—	不適用
	152	90	62	

管理層討論及分析

於2025年6月3日，本公司根據一份與中信里昂證券有限公司(其擔任獨家配售代理)訂立的配售協議完成配售138,000,000股股份(「配售股份」)，並籌得所得款項淨額約513百萬港元，即每股配售股份的淨配售價約為3.72港元(「配售事項」)。透過配售事項籌集股本資金乃符合本公司利益，可擴大其股東基礎、增強資本基礎以及提升本集團財務狀況及淨資產基礎，以促進其長期發展及增長。配售股份已按認購價每股配售股份3.78港元配發及發行予不少於六名獨立承配人(「承配人」)，彼等為專業、機構或其他投資者。本公司所配發及發行的配售股份總面值約為3,450美元。配售股份的認購價為每股3.78港元，較於2025年5月26日(即緊接有關配售協議日期前一日)聯交所所報股份的收市價每股4.17港元折讓約9.35%。配售股份相當於本公司經配發及發行配售股份擴大後已發行股本總額約5.62%。於2025年6月30日，本公司已按擬定用途動用111百萬港元的所得款項淨額。下表列示於2025年6月30日所得款項淨額實際使用詳情。

所得款項擬定用途	初始擬定撥款 (百萬港元)	截至2025年 6月30日止 六個月內動用 的實際金額 (百萬港元)	於2025年 6月30日 的尚未動用 所得款項淨額 (百萬港元)	預期悉數動用時間表
開發及投資人工智能生成 內容相關業務	334	—	334	2027年年底前
償還計息借貸	51	51	—	不適用
一般營運資金	128	60	68	2026年年底前
	513	111	402	

報告期後重大事件

於2025年6月30日後及直至本報告日期止，本集團並無任何重大事件發生。

企業管治常規

董事會致力維持高度的企業管治標準。董事會相信，良好的企業管治標準對於為本集團提供框架制訂其業務策略與政策及提升其透明度及問責性起關鍵作用。

截至2025年6月30日止六個月內，本公司已應用企業管治守則所載適用於本公司的原則。

董事認為，於截至2025年6月30日止六個月內，本公司已遵守企業管治守則第二部分所載的所有適用守則條文，惟守則條文第C.2.1條除外，該條訂明，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。王先生兼任我們的主席及行政總裁，負責本集團的整體管理及引領本集團策略性發展及業務計劃。我們相信，自2005年成立以來，王先生一直對我們的增長及業務擴展至為重要。董事會認為，主席及行政總裁的角色歸屬於同一人可確保本集團內部領導貫徹一致性及促進本集團的整體策略規劃及決策更加有效及高效，對於本集團的業務前景、管理及整體策略方向有利。此外，董事會定期開會考慮影響本集團營運的主要事宜，並適當及盡快地就該等事宜向所有董事提供充分、完備及可靠的資訊。此外，於本報告日期，董事會由兩名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，在董事會的監督下，董事會架構恰當且權力分佈均衡，可為保障本公司及其股東利益提供充分監察。董事會於考慮所有已採取的企業管治措施後，認為現時的安排將不會損害權力及授權分佈均衡，而現行架構將使本公司可迅速及有效地作出及執行決策。因此，本公司並無將主席及行政總裁的角色區分。

證券交易的標準守則

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

本公司已向所有董事作出有關其是否遵守標準守則的特定查詢，而彼等全部確認，彼等於截至2025年6月30日止六個月內已遵守標準守則內訂明的標準。本公司已向有關僱員作出有關其是否遵守本公司證券交易指引的特定查詢，而並無發現任何違反指引的行為。



企業管治摘要

審閱中期報告

審核委員會由三名獨立非執行董事關毅傑先生、Alfred Tsai CHU先生及Charles Eric EESLEY先生組成。審核委員會的主席為關毅傑先生。關毅傑先生具備適當的專業資格及財政事務方面的經驗。審核委員會的主要職責為檢討及監督我們的財務報告程序以及內部監控及風險管理系統，並協助董事會提供相關的獨立意見；以及監察核數程序、審閱我們的年度及中期財務報表，就企業管治相關事宜向董事會提供建議及意見，以及履行董事會不時指派的其他職責及責任。

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績及本中期報告，委員會認為該中期業績及本報告乃根據有關會計準則編製，並已按照上市規則的規定作出足夠披露。

環境政策及績效

本集團致力履行社會責任，提升僱員福利及發展、保護環境並回饋社會，務求達致可持續增長。

中期股息

董事會不建議就截至2025年6月30日止六個月派發中期股息。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，我們聘有合共542名員工（於2024年12月31日：535名）。薪金、花紅及福利乃參照市場條款、各個別僱員的表現、資格及經驗釐定，並不時予以檢討。

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

截至2025年6月30日止六個月內，本集團產生的薪酬成本總額約為124百萬港元（截至2024年6月30日止六個月：125百萬港元）。

本公司亦採納了一項首次公開發售前購股權計劃、一項首次公開發售後購股權計劃及一項股份獎勵計劃。

股份計劃

本公司已採納一項首次公開發售前購股權計劃、一項首次公開發售後購股權計劃及一項股份獎勵計劃。

因根據首次公開發售前購股權計劃、首次公開發售後購股權計劃及股份獎勵計劃所授出的購股權及獎勵而可能發行的股份數目除以截至2025年6月30日止六個月已發行普通股份的加權平均數為5.87%。

於2025年1月1日及2025年6月30日，計劃授權項下可供授出的購股權數目均為136,045,020份，分別佔本公司於各日期的已發行股本5.96%及5.54%。於2025年1月1日及2025年6月30日，計劃授權項下可供授出的獎勵數目分別為172,595,263份及188,461,988份，分別佔本公司於各日期的已發行股本7.56%及7.68%。各股份計劃的詳情載列如下：

購股權計劃

首次公開發售前購股權計劃

於本報告日期，首次公開發售前購股權計劃項下並無可供發行的股份，首次公開發售前購股權計劃項下亦無將可供授出的購股權。

其他資料

首次公開發售後購股權計劃

可能因行使根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他計劃已授出且有待行使的所有未行使購股權而發行的股份最高數目，不得超過相當於本公司不時已發行股本30%的該股份數目。各合資格人士於任何12個月期間內根據首次公開發售後購股權計劃獲授的購股權（包括已行使、已註銷及未行使的購股權）予以行使而已發行及將發行的股份總數，不得超過本公司相關類別已發行證券的1%。

首次公開發售後購股權計劃項下可供發行的股份總數

於本報告日期，首次公開發售後購股權計劃項下可供發行的股份總數為136,045,020股，佔本公司於同日的已發行股本5.54%。

承授人根據首次公開發售後購股權計劃獲授的購股權詳情載列如下：

承授人姓名	授出日期	歸屬期	行使期	每股行使價	購股權數目					
					於2025年 1月1日 尚未行使	截至2025年 6月30日 止六個月 內授出	截至2025年 6月30日 止六個月 內行使	截至2025年 6月30日 止六個月 內失效	截至2025年 6月30日 止六個月內 屆滿/註銷	於2025年 6月30日 尚未行使
董事										
王先生	2021年1月12日	自授出日期起十年 ¹	2021年1月12日至 2031年1月12日	5.00港元	112,000,000	—	—	—	—	112,000,000
僱員										
其他僱員	2020年7月30日	自授出日期起兩年 ²	2022年7月30日至 2032年7月30日	0.875港元	10,800,000	—	—	—	—	10,800,000
其他僱員	2021年7月23日	自授出日期起五年 ³	2022年7月23日至 2032年7月23日	8.70港元	5,000,000	—	—	—	—	5,000,000
其他僱員	2022年7月8日	自授出日期起五年 ³	2024年7月8日至 2032年7月7日	5.00港元	7,320,000	—	—	—	—	7,320,000
其他僱員	2024年9月30日	自授出日期起五年 ³	2024年9月30日至 2034年9月30日	2.18港元	22,950,000	—	—	—	—	22,950,000
小計					46,070,000	—	—	—	—	46,070,000
顧問										
顧問	2020年7月30日	自授出日期起兩年 ²	2022年7月30日至 2032年7月30日	0.875港元	2,000,000	—	—	—	—	2,000,000
Kevin A. Mayer	2020年9月9日	自授出日期起兩年 ²	2021年9月9日至 2031年9月9日	1.02港元	8,000,000	—	—	—	—	8,000,000
小計					10,000,000	—	—	—	—	10,000,000
總計					168,070,000	—	—	—	—	168,070,000

附註：

1. 購股權的行使期為十年及歸屬期為自授出日期起計十年。當本公司於一個釐定日期的市值達到至少100億美元，以及本公司已以任何組合實現至少其中九個營運里程碑時，全部九個批次合共112,000,000份購股權便將全數歸屬。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2021年3月1日的通函。

下表顯示營運里程碑：

由本公司於一個釐定日期的年度收入 超逾以下數額組成的營運里程碑	由本公司於一個釐定日期的年度 經調整EBITDA超逾以下數額組成的營運里程碑
50百萬美元	10百萬美元
75百萬美元	15百萬美元
100百萬美元	20百萬美元
125百萬美元	25百萬美元
150百萬美元	30百萬美元
175百萬美元	35百萬美元
200百萬美元	40百萬美元
225百萬美元	45百萬美元
250百萬美元	50百萬美元

下表顯示各批次購股權的歸屬條件：

須予實現營運里程碑的累計數目	由本公司於一個釐定日期的市值超逾 以下數額組成的市值里程碑歸屬條件		該批次中歸屬的 購股權數目
	美元	港元	
一	20億	155.0億	12,444,444份
二	30億	232.5億	12,444,444份
三	40億	310.0億	12,444,444份
四	50億	387.5億	12,444,444份
五	60億	465.0億	12,444,444份
六	70億	542.5億	12,444,444份
七	80億	620.0億	12,444,444份
八	90億	697.5億	12,444,444份
九	100億	775.0億	12,444,448份

2. 50%購股權應於授出日期第一個週年日歸屬，50%應於第二個週年日後分12個月等額分期歸屬。
3. 20%購股權應於授出日期第一個週年日歸屬，80%應於第二個週年日後分48個月等額分期歸屬。



其他資料

股份獎勵計劃

於2019年5月6日，董事會採納一項為期10年的股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，旨在(a)激勵、認可及獎勵若干合資格人士對本集團增長及發展作出的貢獻；(b)吸引及挽留人才以促進本集團的長期增長及發展；及(c)保持合資格人士的利益與股東利益一致，以提升本公司的長期財務表現。股份獎勵計劃的詳情已於本公司日期為2019年5月6日及2021年7月25日的公告內公佈。

倘進一步獎勵會導致根據股份獎勵計劃獎勵的股份總數超過本公司於任何特定時間已發行股本的10%，則董事會不得作出任何進一步獎勵。

倘向合資格人士授出任何獎勵會導致直至及包括授出該獎勵日期的12個月期間內授予該名合資格人士的(a)有關所有獎勵的獎勵股份數目(無論是否已歸屬)；及(b)本公司不時採納的任何購股權計劃項下的購股權(無論已行使或尚未行使)獲行使後已發行及將予發行的股份數目的總和，超過授出該獎勵日期已發行股份的1%，則該獎勵須經股東於股東大會上批准後方可作實。

股份獎勵計劃項下可供發行的股份總數

於本報告日期，股份獎勵計劃項下根據本公司股東所授予的一般授權可供發行的股份總數為192,802,988股，相當於本公司於同日的已發行股本7.72%。自採納股份獎勵計劃起及直至本報告日期止，本公司並無動用本公司股東所授予的任何一般授權以發行新股。

根據股份獎勵計劃授予承授人的股份獎勵詳情載列如下：

承授人姓名	授予日期	於2025年	截至2025年	截至2025年	截至2025年	於2025年
		1月1日 未歸屬	6月30日止 六個月內授予 ³	6月30日止 六個月內歸屬 ³	6月30日止 六個月內 屆滿/失效/ 註銷	6月30日 未歸屬
董事						
王偉軍先生	2025年6月27日 ²	—	110,876	(110,876)	—	—
陳先生	2025年6月27日 ²	—	110,876	(110,876)	—	—
鄧先生	2025年6月27日 ²	—	110,876	(110,876)	—	—
Wargo先生	2025年6月27日 ²	—	110,876	(110,876)	—	—
Chu先生	2025年6月27日 ²	—	110,876	(110,876)	—	—
Eesley先生	2025年6月27日 ²	—	110,876	(110,876)	—	—
關先生	2025年6月27日 ²	—	110,876	(110,876)	—	—
小計		—	776,132	(776,132)	—	—
僱員						
僱員	2025年6月27日 ²	—	357,143	(357,143)	—	—
小計		—	357,143	(357,143)	—	—
總計 ¹		—	1,133,275	(1,133,275)	—	—

附註：

- 並無向以下人士作出授予：(i)於12個月期間內獲授予的購股權及獎勵超過本公司已發行股份0.1%的任何關連實體參與者或服務供應商；及(ii)獲授予的購股權及獎勵超過1%個人限額的任何其他參與者，有關詞彙見上市規則。截至2025年6月30日止六個月並無股份獎勵被註銷。
- 有關授予不設歸屬期及績效目標，歸屬之時亦不會要求有關承授人支付任何代價。若發生若干與承授人有關的事件，則不得向該承授人進一步授予獎勵，而授予該承授人的獎勵應予以回補，以及該等獎勵應於董事會釐定的日期相應失效(倘該等獎勵為未歸屬)。此外，倘授予承授人的獎勵(或其任何部分)於該承授人的獎勵予以回補之時已經歸屬，則該承授人應按董事會全權及絕對酌情決定，退回(i)該等獎勵所涉及的有關已歸屬及回補的相關股份的實際數目；或(ii)相等於授出日期、有關獎勵歸屬日期或該回補日期獎勵的有關相關股份價值的貨幣性金額。此外，倘若承授人基於退休、辭任或僱傭或服務協議期滿而不再為股份獎勵計劃的合資格參與者，則該承授人所涉及的任何未歸屬獎勵將自該承授人的僱用或服務被終止的日期起自動失效。
- 股份於緊接獎勵授予日期前的收市價、每份獎勵的公允價值(按授予日期股份的收市價計算)及股份於緊接獎勵歸屬日期前的加權平均收市價均為3.26港元。

其他資料

董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年6月30日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的該等條文當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(b)須登記於根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	身份	股份數目 (附註1)	佔已發行股本 概約百分比
王先生(附註2)	實益擁有人；信託受託人；信託受益人	415,961,920	16.95%
王偉軍先生	實益擁有人	3,038,889	0.12%
Chu先生	實益擁有人	638,889	0.03%
Eesley先生	實益擁有人	638,889	0.03%
關先生	實益擁有人	594,889	0.02%
鄧先生	實益擁有人	431,285	0.02%

附註：

- (1) 所提述的全部權益均為好倉。
- (2) 該等權益包括可因行使根據首次公開發售後購股權計劃所獲授購股權而發行的112,000,000股股份，以及(i)由王先生實益擁有；(ii)由王先生作為JYW Trust受託人及受益人的身份持有；及(iii)由王先生作為YBW Trust受託人及受益人的身份持有的303,961,920股股份。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，就董事或本公司最高行政人員所知，董事或本公司最高行政人員概無於本公司或其相聯法團的股份、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8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的該等條文當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述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。

董事收購股份的權利

除本報告所披露者外，於截至2025年6月30日止六個月內任何時間，本公司或其任何附屬公司或其同系附屬公司概無達成任何安排，使董事及本公司最高行政人員(包括其配偶及未滿18歲子女)可於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例XV部)的股份或相關股份或債權證中持有任何權益或淡倉。

主要股東於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年6月30日，就董事或本公司最高行政人員所知，以下人士(董事及本公司最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露或已登記於本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊內的權益及／或淡倉：

股東名稱	身份	佔已發行股本	
		股份數目 ⁽¹⁾	概約百分比
Poly Platinum Enterprises Limited ⁽²⁾	實益擁有人	170,799,807	6.96
Greater Bay Area Homeland Development Fund (GP) Limited ⁽²⁾	於受控制法團的權益	170,799,807	6.96
大灣區共同家園投資有限公司 ⁽²⁾	於受控制法團的權益	170,799,807	6.96

附註：

(1) 所提述的全部權益均為好倉。

(2) Poly Platinum Enterprise Limited由大灣區共同家園發展基金有限合夥全資擁有，而後者由大灣區發展基金管理有限公司管理。Greater Bay Area Homeland Development Fund (GP) Limited為大灣區共同家園發展基金有限合夥的普通合夥人。Greater Bay Area Homeland Development Fund (GP) Limited則由大灣區共同家園投資有限公司全資擁有。根據證券及期貨條例，Greater Bay Area Homeland Development Fund (GP) Limited及大灣區共同家園投資有限公司被視為於Poly Platinum Enterprise Limited持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，董事並無獲任何人士(董事或本公司最高行政人員除外)通知，指該人士於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉，或已登記於根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊內的權益或淡倉。



其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司董事已根據2024年6月28日通過的股東決議案獲授予一般授權(「股份購回授權」)，可在聯交所購回本公司股份。根據股份購回授權，本公司獲准購回最多佔決議案獲通過當日已發行股份總數10%的股份。於截至2025年6月30日止六個月內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

於2025年6月30日，1,445,000股已購回股份未被註銷，並由本公司作為庫存股份(定義見上市規則)持有，擬根據適用的規則及法例使用，包括但不限於再出售以換取現金、轉讓以滿足股份授予，及根據股份獎勵計劃予以註銷。截至2025年6月30日止六個月內，本公司並無出售或轉讓任何庫存股份。股份購回乃由本公司以其現有備用現金撥付。

董事資料變動

本公司2024年年報刊發後並無任何須遵照上市規則第13.51B(1)條的規定予以披露的資料變動。

中期簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
收入	4	1,456,315	1,180,634
所提供服務成本		(813,585)	(676,517)
毛利		642,730	504,117
其他收入及收益	4	13,232	6,844
銷售及營銷開支		(193,005)	(152,462)
行政開支		(112,716)	(93,646)
研發開支		(163,441)	(142,902)
融資成本	6	(35,491)	(46,033)
其他開支		(24,437)	(6,086)
除稅前溢利	5	126,872	69,832
所得稅開支	7	(25,630)	(23,510)
期內溢利		101,242	46,322
以下人士應佔：			
本公司擁有人		102,344	41,474
非控股權益		(1,102)	4,848
		101,242	46,322
本公司擁有人應佔每股盈利			
基本—期內溢利(港元)	9	0.0442	0.0184
攤薄—期內溢利(港元)	9	0.0412	0.0171

中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
期內溢利	101,242	46,322
其他全面虧損 可於往後期間重新分類至損益的其他全面虧損： 換算海外業務的匯兌差額	73,863	(39,267)
期內其他全面虧損(扣除稅項)	73,863	(39,267)
期內全面收益/(虧損)總額	175,105	7,055
以下人士應佔：		
本公司擁有人	171,426	6,185
非控股權益	3,679	870
	175,105	7,055

中期簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		62,729	66,060
投資物業	11	163,664	98,333
使用權資產		24,733	25,791
商譽		1,249,882	1,146,561
其他無形資產		661,739	521,034
於聯營公司的投資		11,505	962
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	12	216,266	208,967
遞延稅項資產		22,033	35,294
預付款項及按金		2,069	1,679
非流動資產總額		2,414,620	2,104,681
流動資產			
存貨		38,279	16,824
貿易應收款項	13	1,473,875	1,402,212
預付款項、按金及其他應收款項		317,506	168,877
可收回稅項		15,407	3,998
現金及現金等價物		578,278	220,290
流動資產總額		2,423,345	1,812,201
流動負債			
貿易應付款項	14	409,020	466,713
其他應付款項及應計費用		185,532	80,841
計息借貸	15	507,029	428,010
租賃負債		9,355	10,201
應付稅項		44,825	34,304
可換股債券	16	158,127	4,800
流動負債總額		1,313,888	1,024,869
流動資產淨額		1,109,457	787,332
總資產減流動負債		3,524,077	2,892,013

中期簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動負債			
其他應付款項		18,548	—
可換股債券	16	133,641	201,184
計息借貸	15	271,166	362,286
租賃負債		17,234	11,794
遞延稅項負債		18,043	24,812
非流動負債總額		458,632	600,076
資產淨額		3,065,445	2,291,937
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	17	484	450
庫存股份	17	(4,123)	(6,536)
可換股債券的權益部分	16	23,270	13,362
儲備		2,848,518	2,091,044
非控股權益		2,868,149	2,098,320
		197,296	193,617
權益總額		3,065,445	2,291,937

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔											
	股本 千港元	庫存股份 千港元	可換股債券 的權益部分 千港元	股份溢價* 千港元	合併儲備* 千港元	其他儲備* 千港元	股份補償儲備* 千港元	外匯波動 儲備* 千港元	保留溢利* 千港元	總計 千港元	非控股 權益 千港元	權益總額 千港元
於2025年1月1日	450	(6,536)	13,362	1,893,544	2,916	207,765	67,523	(194,281)	113,577	2,098,320	193,617	2,291,937
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	102,344	102,344	(1,102)	101,242
有關海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	69,082	—	69,082	4,781	73,863
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	69,082	102,344	171,426	3,679	175,105
發行股份	27	—	—	513,125	—	—	—	—	—	513,152	—	513,152
發行可換股債券	—	—	18,679	—	—	—	—	—	—	18,679	—	18,679
轉換可換股債券	7	—	(8,771)	61,845	—	—	—	—	—	53,081	—	53,081
股權結算股份補償安排	—	2,413	—	1,279	—	—	9,799	—	—	13,491	—	13,491
於2025年6月30日(未經審核)	484	(4,123)	23,270	2,469,793	2,916	207,765	77,322	(125,199)	215,921	2,868,149	197,296	3,065,445

	本公司擁有人應佔											
	股本 千港元	庫存股份 千港元	可換股債券 的權益部分 千港元	股份溢價* 千港元	合併儲備* 千港元	其他儲備* 千港元	股份補償儲備* 千港元	外匯波動 儲備* 千港元	保留溢利/ (累計虧損)* 千港元	總計 千港元	非控股 權益 千港元	權益總額 千港元
於2024年1月1日	441	(32,604)	8,614	1,878,806	2,916	199,151	61,015	(135,023)	(29,150)	1,954,166	185,646	2,139,812
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	41,474	41,474	4,848	46,322
有關海外業務之匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	(35,289)	—	(35,289)	(3,978)	(39,267)
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	(35,289)	41,474	6,185	870	7,055
股權結算股份補償安排	6	30,193	—	(5,483)	—	—	1,396	—	—	26,112	—	26,112
發行可換股債券	—	—	8,932	—	—	—	—	—	—	8,932	—	8,932
於2024年6月30日(未經審核)	447	(2,411)	17,546	1,873,323	2,916	199,151	62,411	(170,312)	12,324	1,995,395	186,516	2,181,911

* 於2025年及2024年6月30日，此等儲備賬目包括綜合財務狀況表中分別2,848,518,000港元及1,979,813,000港元的綜合儲備。

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
經營業務之現金流量			
除稅前溢利		126,872	69,832
就以下各項作出調整：			
融資成本	6	35,491	46,033
利息收入	4	(1,892)	(1,850)
物業、廠房及設備項目折舊	10	12,275	7,860
使用權資產折舊		7,648	6,693
其他無形資產攤銷		68,236	50,691
消除債務的虧損	15	2,445	—
金融資產減值/(減值撥回)	13	4,163	(892)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動		—	415
股權結算股份補償開支		13,491	17,524
		268,729	196,306
存貨增加		(21,455)	(4,678)
貿易應收款項增加		(52,872)	(152,650)
預付款項、按金及其他應收款項增加		(142,563)	(44,739)
貿易應付款項(減少)/增加		(64,230)	21,361
其他應付款項及應計費用增加		30,843	20,932
經營產生的現金		18,452	36,532
已收利息		1,892	1,832
已付海外稅項		(11,434)	(27,346)
經營活動所得現金流量淨額		8,910	11,018
投資活動之現金流量			
購買物業、廠房及設備項目	10	(6,899)	(4,569)
添置投資物業		(61,266)	—
添置其他無形資產		(113,189)	(44,510)
收購業務		(71,449)	—
於聯營公司的投資		(10,315)	—
購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		(780)	(433)
投資活動所用現金流量淨額		(263,898)	(49,512)

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
融資活動之現金流量			
發行可換股債券所得款項	16	151,538	154,642
發行股份所得款項	17	513,152	8,588
新增計息借貸	15	40,608	62,331
償還計息借貸	15	(66,497)	(66,568)
已付利息		(27,724)	(33,127)
租賃付款的本金部分		(2,474)	(6,886)
融資活動所得現金流量淨額		608,603	118,980
現金及現金等價物增加淨額			
期初之現金及現金等價物		220,290	240,043
外匯匯率變動的淨影響		4,373	(18,884)
期末之現金及現金等價物		578,278	301,645
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘		303,540	184,798
於獲取時原到期日少於三個月的定期存款		274,738	116,847
現金流量表所列的現金及現金等價物		578,278	301,645

中期簡明綜合財務報表附註

2025年6月30日

1. 公司資料

本公司於2016年7月28日在開曼群島根據開曼群島法例第22章《公司法》註冊成立為獲豁免有限公司。本公司辦事處註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。期內，本集團主要從事提供軟件即服務(「SaaS」)業務。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動

2.1 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」及上市規則的適用披露規定編製。編製簡明綜合中期財務報表時採用的會計政策及編製基準與編製截至2024年12月31日止年度的全年財務報表時運用者相同。除另有指明外，中期簡明綜合財務資料乃以港元(「港元」)呈列及所有金額均以四捨五入方式約整至最接近的千位數(千港元)。

2.2 會計政策及披露的變動

編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策乃與編製本集團截至2024年12月31日止年度的全年綜合財務報表所應用者一致，惟於本期間的財務資料首次採用以下經修訂準則除外。

國際會計準則第21號的修訂 *缺乏可兌換性*

經修訂準則與編製本集團中期簡明綜合財務報表並不相關。

3. 經營分部資料

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

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
中國內地	726,565	604,797
美國	725,042	571,780
其他國家／地區	4,708	4,057
	1,456,315	1,180,634

以上收入資料乃基於客戶所在地點。

(b) 非流動資產

	2025年	2024年
	6月30日 千港元 (未經審核)	12月31日 千港元 (經審核)
中國內地	1,375,116	1,224,455
美國	779,901	623,424
其他國家／地區	21,304	12,541
	2,176,321	1,860,420

以上非流動資產資料乃基於資產所在地點，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

中期簡明綜合財務報表附註

2025年6月30日

3. 經營分部資料(續)

有關主要客戶的資料

以下收入源自向主要客戶銷售，包括向已知為與該等客戶受共同控制的集團實體銷售，截至2025年6月30日止六個月，該等客戶佔本集團收入10%或以上：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
客戶A	200,011	180,929
客戶B	160,804	134,623

4. 收入、其他收入及收益

收入指期內提供服務的價值。

收入以及其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
客戶合約收入 提供服務	1,456,315	1,180,634
其他收入及收益		
銀行利息收入	1,892	1,850
外匯收益	2,593	1,493
其他	8,747	3,501
	13,232	6,844

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
所提供服務成本	813,585	676,517
僱員福利開支(包括董事及行政總裁薪酬)		
工資及薪金	99,257	96,287
股權結算股份補償開支	13,491	17,524
董事袍金	1,797	1,798
其他福利	5,698	5,982
退休金計劃供款	3,481	3,455
	123,724	125,046
物業、廠房及設備項目折舊	12,275	7,860
使用權資產折舊	7,648	6,693
無形資產攤銷	68,236	50,691
並無納入租賃負債計量的租賃付款	930	376
貿易應收款項減值／(減值撥回)	4,163	(892)
研發開支	163,441	142,902
核數師酬金	2,400	2,271
銀行利息收入(附註4)	(1,892)	(1,850)
取消確認按攤餘成本計量的金融負債的虧損	2,445	—
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動淨額	—	415
外匯差額淨額	13,017	2,850

* 並無已沒收供款可由本集團以僱主身份用以降低現時的供款水平。

中期簡明綜合財務報表附註

2025年6月30日

6. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
借貸(包括可換股債券)利息	34,991	45,689
租賃負債名義利息	500	344
	35,491	46,033

7. 所得稅開支

所得稅主要指向本集團收取的美國、中國內地、香港及日本企業所得稅。截至2025年6月30日止六個月，適用於本集團的美國所得稅按21%(2024年：21%)的聯邦稅率列為支出。截至2025年6月30日止六個月內，適用於在香港所產生溢利的所得稅按16.5%(2024年：16.5%)的法定稅率計提撥備。截至2025年6月30日止六個月內，適用於在中國內地所產生溢利的所得稅按25%的法定稅率計提撥備，惟本集團若干中國內地附屬公司因獲認定為「高新技術企業」而三年內分別享受15%優惠稅率。有關其他地區應評稅溢利的稅項乃按本集團經營所在司法權區的現行稅率計算。

截至6月30日止六個月所得稅開支的主要部分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
即期 — 美國 期內扣除	25	31
即期 — 中國內地 期內扣除	16,414	16,032
遞延稅項開支	9,191	7,447
期內稅項開支總額	25,630	23,510

8. 股息

董事會不建議就截至2025年6月30日止期間派發任何股息(2024年：無)。

9. 本公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據本公司擁有人應佔期內溢利及期內已發行普通股加權平均數2,317,349,733股(2024年：2,252,048,052股)計算。

截至2025年及2024年6月30日止六個月各期間本公司擁有人應佔每股盈利乃按以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
溢利		
用於計算每股基本及攤薄盈利的本公司擁有人應佔溢利	102,344	41,474
可換股債券利息	7,211	6,442
扣除可換股債券利息前的本公司擁有人應佔溢利	109,555	47,916
股份		
用於計算每股基本盈利的期內已發行普通股的加權平均數	2,317,349,733	2,252,048,052
攤薄影響—普通股的加權平均數		
購股權	168,070,000	169,515,604
可換股債券	113,250,608	39,856,657
就計算每股攤薄盈利而言的普通購股權的加權平均數	2,598,670,341	2,461,420,313

* 由於計及可換股債券時每股攤薄盈利金額增加，故可換股債券對期內的每股基本盈利具有反攤薄效應，在計算每股攤薄盈利時已被忽略。因此，每股攤薄盈利金額乃根據期內溢利102,344,000港元(2024年：41,474,000港元)及截至2025年6月30日止六個月已發行普通股加權平均數2,485,419,733股(2024年：2,421,563,656股)(並不包括可換股債券利息7,211,000港元(2024年：6,442,000港元)及可換股債券涉及的普通股加權平均數113,250,608股(2024年：39,856,657股))計算。

中期簡明綜合財務報表附註

2025年6月30日

10. 物業、廠房及設備

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
於1月1日的賬面值	66,060	70,831
增置	6,899	13,128
收購業務	91	—
期／年內計提折舊	(12,275)	(15,575)
匯兌調整	1,954	(2,324)
於6月30日／12月31日的賬面值	62,729	66,060

11. 投資物業

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
於1月1日的賬面值	98,333	70,234
增置	61,266	29,637
進行公允價值調整所得收益淨額	—	1,024
匯兌調整	4,065	(2,562)
於6月30日／12月31日的賬面值	163,664	98,333

本集團將於落成後以租賃權益持有以賺取租金的163,664,000港元在建投資物業乃採用公允價值模型計量，並分類及入賬列為投資物業。

12. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
認購期權，以公允價值計量	151,802	147,486
其他非上市投資，以公允價值計量	64,464	61,481
	216,266	208,967

以上股權投資被分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，原因是本集團並無選擇透過其他全面收益確認公允價值收益或虧損。以上非上市投資為非銀行金融機構管理的資產管理計劃。上述認購期權為衍生金融工具，其允許本集團自行酌情於2025年以代價人民幣542百萬元逐步收購於粒子科技的餘下38.82%股權。購買協議中的認購期權已初始確認按公允價值計量的金額130,154,000港元。管理層於各報告日期根據對粒子科技未來表現及其他未來市況作出的估計，採用估值技術重新計量其的公允價值。該公允價值被歸納為公允價值等級的第三級。

13. 貿易應收款項

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
貿易應收款項	1,497,578	1,421,752
減值	(23,703)	(19,540)
	1,473,875	1,402,212

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

中期簡明綜合財務報表附註

2025年6月30日

13. 貿易應收款項(續)

於報告期末的即期貿易應收款項按發票日期作出並經扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
1年內	1,418,961	1,345,764
1至2年	51,639	53,558
2至3年	3,275	2,890
	1,473,875	1,402,212

貿易應收款項的減值虧損撥備變動如下：

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
期／年初	19,540	11,669
貿易應收款項減值淨額	4,163	7,871
期／年末	23,703	19,540

本集團於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析以計量預期信貸虧損。撥備率根據具有類似虧損模式的多個客戶群組別(即按地區、產品類型、客戶類型及評級，以及信用證或其他形式的信貸保險保障劃分)的逾期日數而定。有關計算反映概率加權結果、貨幣的時間價值，以及於報告日期可得有關過去事件、當前條件及未來經濟條件預測的合理及有根據資料。一般來說，貿易應收款項如逾期超過一年且不受執行工作所規限便予以撇銷。

13. 貿易應收款項 (續)

以下載列有關採用撥備矩陣分析本集團貿易應收款項信貸風險承擔的資料：

於2025年6月30日

	即期	逾期			總計
		少於1年	1至2年	超過2年	
預期信貸虧損率	0.06%	1.59%	15.630%	72.48%	1.58%
賬面總值(千港元)	1,121,494	302,978	61,206	11,900	1,497,578
預期信貸虧損(千港元)	690	4,821	9,567	8,625	23,703

於2024年12月31日

	即期	逾期			總計
		少於1年	1至2年	超過2年	
預期信貸虧損率	0.05%	1.67%	12.74%	70.75%	1.37%
賬面總值(千港元)	1,099,586	250,909	61,378	9,879	1,421,752
預期信貸虧損(千港元)	553	4,178	7,820	6,989	19,540

14. 貿易應付款項

於報告期末的貿易應付款項按發票日期作出的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
1年內	409,020	466,713

貿易應付款項為免息，並通常以1年內期限結算。

中期簡明綜合財務報表附註

2025年6月30日

15. 計息借貸

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
流動		
租賃負債	9,355	10,201
銀行貸款—有抵押	188,527	302,441
銀行貸款—無抵押	318,502	125,569
小計—流動	516,384	438,211
可換股債券	158,127	4,800
總計—流動	674,511	443,011
非流動		
租賃負債	17,234	11,794
銀行貸款—有抵押	271,166	362,286
小計—非流動	288,400	374,080
可換股債券	133,641	201,184
總計—非流動	422,041	575,264
總計	1,096,552	1,018,275

15. 計息借貸(續)

銀行及其他借貸附有的加權平均實際利率為5.7%(2024年:7.4%)，並將於2025年至2034年(2024年:2025年至2034年)內到期。可換股債券附有的加權平均實際利率為6.6%(2024年:8.0%)，並將於2026年至2027年(2024年:2026年至2027年)內到期。

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
分析為：		
須於以下期間償還的銀行貸款：		
一年內或按要求	507,029	428,010
第二年	132,824	84,679
第三至五年(首尾兩年包括在內)	105,812	242,491
五年後	32,530	35,116
小計	778,195	790,296
須於以下期間償還的其他借貸：		
一年內或按要求	167,482	15,001
第二年	9,140	127,945
第三至五年(首尾兩年包括在內)	141,735	85,033
小計	318,357	227,979
總計	1,096,552	1,018,275

16. 可換股債券

於2024年5月24日，本公司發行本金總額為159,997,200港元的可換股債券。可換股債券的初始換股價為每股股份1.87港元。該等可換股債券可轉換為本公司股份。該等可換股債券附帶單利息，對其未贖回本金額按年利率3%計算，須於半年期末支付一次，並將自發行日期起計兩年內到期。債務部分的實際年利率為7.6%。

中期簡明綜合財務報表附註

2025年6月30日

16. 可換股債券(續)

於2024年11月9日，本公司發行本金總額為78,000,000港元的零息可換股債券(「2024年11月可換股債券」)。可換股債券的初始換股價為每股股份1.95港元。該等可換股債券可轉換為本公司股份。該等可換股債券不附帶任何利息，並將自發行日期起計三年內到期。債務部分的實際年利率為6.9%。於2024年11月29日，債券持有人將本金額為15,600,000港元的可換股債券轉換為8,000,000股股份，換股價為每股1.95港元。可換股債券已於截至2025年6月30日止六個月內全數轉換為本公司普通股。

於2025年5月30日，本公司發行本金總額為155,800,000港元的可換股債券。可換股債券的初始換股價為每股股份3.80港元。該等可換股債券可轉換為本公司股份。該等可換股債券不附帶任何利息，並將自發行日期起計三年內到期。債務部分的實際年利率為5.4%。

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

所發行的可換股債券已分拆為負債及權益部分如下：

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
於1月1日的負債部分	205,984	107,680
期/年內發行可換股債券的面值	155,800	237,997
權益部分	(18,679)	(15,540)
負債部分應佔的直接交易成本	(4,262)	—
於發行日期的負債部分	338,843	330,137
利息開支	7,211	18,139
已付利息	(1,917)	(10,559)
還款	—	(118,503)
轉換可換股債券	(53,081)	(12,839)
匯兌調整	712	(391)
於期/年末的負債部分	291,768	205,984
分類為流動負債的部分	(158,127)	(4,800)
非流動部分	133,641	201,184

17. 股本

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
已發行並繳足(每股0.000025美元)： 2,454,443,656股普通股(2024年12月31日：2,284,443,656股普通股)	484	450

本公司股本變動概要如下：

	已發行股份		庫存股份		該計劃的	該計劃的
	數目	股本 千港元	數目	庫存股份 千港元	庫存股份數目	庫存股份 千港元
於2025年1月1日	2,284,443,656	450	1,445,000	(3,427)	1,460,898	(3,109)
發行股份(a)	138,000,000	27	—	—	—	—
因可換股債券獲轉換 而發行股份(b)	32,000,000	7	—	—	—	—
期內就股份獎勵計劃 轉讓股份(c)	—	—	—	—	(1,133,275)	2,413
於2025年6月30日	2,454,443,656	484	1,445,000	(3,427)	327,623	(696)

附註：

- (a) 於2025年6月3日，本公司完成配售138,000,000股股份予不少於六名承配人，認購價為每股股份3.78港元。
- (b) 截至2025年6月30日止六個月內，債券持有人將本金總額為62,400,000港元的2024年11月可換股債券轉換為32,000,000股股份，換股價為每股1.95港元。
- (c) 於2019年5月6日，董事會採納了一項10年期的股份獎勵計劃(「該計劃」)，以激勵、嘉許及回饋若干合資格人士(「合資格人士」)對本集團增長及發展作出的貢獻。

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

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

中期簡明綜合財務報表附註

2025年6月30日

17. 股本(續)

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

截至2025年6月30日止六個月內，根據該計劃授予及轉讓的股份為1,133,275股。受託人就結算該計劃項下的獎勵而購買的股份稱為「該計劃的庫存股份」，並列入於綜合財務狀況表中的「庫存股份」內，但並不構成香港上市規則所指的「庫存股份」。

18. 業務合併

於2025年4月4日，本集團完成收購Pexeso, Inc.的業務(「已收購業務」)。Pexeso, Inc.為一家音訊內容識別服務的技術服務供應商。收購代價為157百萬港元現金，其中71百萬港元已於截至2025年6月30日止六個月內支付，而86百萬港元則應自2025年6月30日起計的一至兩年內支付。

已收購業務可識別資產及負債於收購日期的公允價值如下：

	因收購而確認 的公允價值 千港元
物業、廠房及設備	91
無形資產	79,332
貿易應收款項	1,830
現金及銀行結餘	90
其他應付款項及應計費用	(4,827)
以公允價值計量的可識別資產淨值總額	76,516
收購產生的商譽	80,913
	157,429
以現金支付	71,539
以應付代價支付	85,890
	157,429

18. 業務合併(續)

自收購以來，已收購業務為本集團截至2025年6月30日止六個月貢獻收入6,434,000港元及產生虧損7,595,000港元。倘合併於期初發生，則期內本集團的收入及本集團的溢利將分別為1,461,820,000港元及86,656,000港元。

收購已收購業務的現金流量分析如下：

	收購確認的 公允價值 千港元
現金代價	(71,539)
所收購現金及銀行結餘	90
計入投資活動所得現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(71,449)
計入截至2025年6月30日止六個月經營活動現金流量的收購交易成本	(3,672)
	(75,121)

19. 關聯方交易

與關聯方的未償還結餘：

於2025年6月30日，並無與關聯方的未償還結餘。

20. 批准未經審核中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表已於2025年8月28日獲董事會批准及授權刊發。



釋義

於本報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「AI」	指	人工智能
「AIGC」	指	人工智能生成內容
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「董事會」	指	董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
「本公司」或「阜博」	指	阜博集團有限公司，一家根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限公司，其股份在聯交所上市
「釐定日期」	指	釐定購股權可予行使的日期，該日期須為聯交所開市進行交易的日子
「董事」	指	本公司董事
「EBITDA」	指	未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利
「以公允價值計量且其變動計入損益」	指	以公允價值計量且其變動計入損益
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「國際會計準則」	指	《國際會計準則》
「國際財務報告準則」	指	《國際財務報告準則》
「IP」	指	知識產權
「上市規則」	指	聯交所《證券上市規則》
「市值里程碑」	指	可行使購股權批次的里程碑，包括實現九次於一個釐定日期的本公司市值遞增10億美元的目標
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「陳先生」	指	陳正欣先生

「Chu先生」	指	Alfred Tsai CHU先生
「Eesley先生」	指	Charles Eric EESLEY先生
「關先生」	指	關毅傑先生
「鄧先生」	指	鄧以海先生
「王先生」	指	王揚斌先生
「Wargo先生」	指	J David WARGO先生
「王偉軍先生」	指	王偉軍先生
「營運里程碑」	指	一個批次的購股權有關本公司於一個釐定日期的年度收入或本公司於一個釐定日期的年度經調整EBITDA的歸屬條件
「粒子科技」	指	杭州粒子文化科技有限公司及其附屬公司以及杭州新粒子文化科技有限公司及其附屬公司
「首次公開發售後購股權計劃」	指	本公司於2017年12月8日採納的購股權計劃
「中國」或「國內」	指	中華人民共和國，僅就本中期報告而言及除文義另有所指外，不包括香港、澳門及台灣
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於2016年12月30日採納的購股權計劃
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「SaaS」	指	軟件即服務
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.000025美元的普通股
「股份獎勵計劃」	指	本公司於2019年5月6日採納的本公司股份獎勵計劃(經不時修訂)
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美元」	指	美國法定貨幣
「同比」	指	同比