

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

CHANGYOU INTERNATIONAL GROUP LIMITED

暢由國際集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1039)

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績公佈

財務摘要

- 本集團收入減少約11.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣90.4百萬元(二零二四年六月三十日：約人民幣102.4百萬元)。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月的暢由聯盟業務商品總額約為人民幣122.7百萬元(二零二四年六月三十日：約人民幣141.5百萬元)，減少約13.3%。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團毛利約為人民幣19.6百萬元(二零二四年六月三十日：約人民幣18.4百萬元)。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得虧損約人民幣3.8百萬元(二零二四年六月三十日：約人民幣8.1百萬元)。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月的每股基本及攤薄虧損為人民幣0.26分(二零二四年六月三十日：人民幣0.41分)。
- 董事會並不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月派發任何中期股息。

暢由國際集團有限公司(「本公司」或「暢由」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此列報本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「報告期」)的未經審核綜合中期財務業績。中期財務資料已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核
以人民幣(「人民幣」)列示

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	4	90,372	102,429
銷售成本		(70,739)	(84,040)
毛利		19,633	18,389
其他(開支)／收益	5	(50)	365
銷售及分銷開支		(1,940)	(2,126)
行政開支		(9,829)	(14,558)
研發成本		(3,439)	(4,032)
貿易及其他應收款項減值收益		—	26
經營利潤／(虧損)		4,375	(1,936)
融資成本	6(a)	(5,314)	(6,112)
交易證券公平值變動所產生的虧損		(16)	(35)
除稅前虧損	6	(955)	(8,083)
所得稅	7	(2,833)	—
期內虧損		(3,788)	(8,083)
以下人士應佔：			
本公司權益股東		(4,657)	(7,394)
非控股權益		869	(689)
期內虧損		(3,788)	(8,083)
每股虧損			
基本及攤薄(人民幣分)	9	(0.26)	(0.41)

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
期內虧損	(3,788)	(8,083)
期內其他全面收益(除稅後)：		
其後可能重新分類至損益的項目：		
－換算財務報表至本集團呈列貨幣的匯兌差額	(743)	(799)
期內全面收益總額	<u>(4,531)</u>	<u>(8,882)</u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	(5,400)	(8,193)
非控股權益	<u>869</u>	<u>(689)</u>
期內全面收益總額	<u>(4,531)</u>	<u>(8,882)</u>

綜合財務狀況表
 於二零二五年六月三十日－未經審核
 (以人民幣列示)

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業及設備	10	922	2,514
遞延稅項資產		<u>2,329</u>	<u>5,162</u>
		<u>3,251</u>	<u>7,676</u>
流動資產			
交易證券	16	183	202
存貨		28	28
貿易及其他應收款項	11	115,326	122,688
現金及現金等值項目	12	<u>26,566</u>	<u>8,230</u>
		<u>142,103</u>	<u>131,148</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	138,689	127,438
租賃負債		290	1,937
來自本公司一名權益股東之貸款	15	<u>56,945</u>	<u>55,765</u>
		<u>195,924</u>	<u>185,140</u>
流動負債淨值		<u>(53,821)</u>	<u>(53,992)</u>
總資產減流動負債		<u>(50,570)</u>	<u>(46,316)</u>
非流動負債			
可換股債券	14	<u>108,322</u>	<u>108,045</u>
		<u>108,322</u>	<u>108,045</u>
負債淨額		<u>(158,892)</u>	<u>(154,361)</u>
資本及儲備			
股本		117,812	117,812
儲備		<u>109,485</u>	<u>114,885</u>
本公司權益股東應佔總權益		<u>227,297</u>	<u>232,697</u>
非控股權益		<u>(386,189)</u>	<u>(387,058)</u>
權益－虧絀總額		<u>(158,892)</u>	<u>(154,361)</u>

綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

(以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔							非控股權益 人民幣千元	權益－ 虧絀總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於二零二四年一月一日之結餘	117,812	1,265,079	59,212	(3,262)	40,860	(1,245,013)	234,688	(388,007)	(153,319)
截至二零二四年六月三十日止 六個月之權益變動：									
期內(虧損)/利潤	-	-	-	-	-	(7,394)	(7,394)	(689)	(8,083)
其他全面收益	-	-	-	(799)	-	-	(799)	-	(799)
全面收益總額	-	-	-	(799)	-	(7,394)	(8,193)	(689)	(8,882)
儲備間之轉撥	-	-	(59,212)	-	-	59,212	-	-	-
發行可換股債券	-	-	12,401	-	-	-	12,401	-	12,401
於二零二四年六月三十日及 二零二四年七月一日之結餘	117,812	1,265,079	12,401	(4,061)	40,860	(1,193,195)	238,896	(388,696)	(149,800)
截至二零二四年十二月三十一日 止六個月之權益變動：									
期內虧損	-	-	-	-	-	(12,122)	(12,122)	2,040	(10,082)
其他全面收益	-	-	-	3,520	-	-	3,520	-	3,520
全面收益總額	-	-	-	3,520	-	(12,122)	(8,602)	2,040	(6,562)
出售附屬公司	-	-	-	-	2,403	-	2,403	(402)	2,001
於二零二四年十二月三十一日之結餘	117,812	1,265,079	12,401	(541)	43,263	(1,205,317)	232,697	(387,058)	(154,361)

綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核(續)

(以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔							權益－ 虧絀總額
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元	
於二零二五年一月一日之結餘	117,812	1,265,079	12,401	(541)	43,263	(1,205,317)	232,697	(154,361)
截至二零二五年六月三十日止 六個月之權益變動：								
期內虧損	-	-	-	-	-	(4,657)	(4,657)	(3,788)
其他全面收益	-	-	-	(743)	-	-	(743)	(743)
全面收益總額	-	-	-	(743)	-	(4,657)	(5,400)	(4,531)
於二零二五年六月三十日之結餘	117,812	1,265,079	12,401	(1,284)	43,263	(1,209,974)	227,297	(158,892)

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
經營活動			
經營所用現金		18,875	(11,350)
已付所得稅		<u>—</u>	<u>—</u>
經營活動所得／(所用)現金淨額		<u>18,875</u>	<u>(11,350)</u>
投資活動			
購買物業及設備之付款		(48)	(222)
已收利息		<u>5</u>	<u>20</u>
投資活動所用現金淨額		<u>(43)</u>	<u>(202)</u>
融資活動			
已付租賃租金的資本部分		(456)	(800)
已付租賃租金的利息部分		(21)	(127)
已付融資成本		<u>—</u>	<u>—</u>
融資活動所用現金淨額		<u>(477)</u>	<u>(927)</u>
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額		18,355	(12,479)
於一月一日之現金及現金等值項目	12	8,230	25,415
外匯匯率變動之影響		<u>(19)</u>	<u>11</u>
於六月三十日之現金及現金等值項目	12	<u>26,566</u>	<u>12,947</u>

附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

1 公司資料

本公司根據開曼群島公司法第二十二章(一九六一年法例三(經綜合及修訂))於二零零八年五月二十一日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份於二零一零年九月二十四日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司於二零二五年六月三十日及截至該日止六個月之簡明綜合財務報表包括本集團。

本集團主要活動為開發及營運電子交易平台，促使其他公司客戶忠誠度計劃賺取的獎勵能以虛擬資產及授信方式在中華人民共和國(「中國」)交換並於商品、遊戲、服務及其他商業交易及其他交易業務中使用。

2 編製基準

中期財務資料已根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定而編製，包括遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告。其於二零二五年八月二十八日獲授權刊發。

中期財務資料乃按照與二零二四年度財務報表採納相同的會計政策編製，惟預期於二零二五年度財務報表反映的會計政策變動除外。有關任何會計政策的變動詳情載於附註3。

編製財務報表所用的計量基準為歷史成本基準，惟交易證券及衍生金融工具則按公平值列賬。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務資料時，管理層須作出影響政策應用以及資產與負債、收益與開支本年度至今為止的呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關假設按持續基準審閱。會計估計的修訂如只影響該修訂期間，則於該修訂期間內確認；修訂如影響本期間及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

中期財務資料載有簡明綜合財務報表及節選闡釋附註。該等附註包括對了解本集團財務狀況及表現自二零二四年度財務報表刊發以來的變動而言乃屬重要的事件及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括就按照香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的完整財務報表規定的全部資料。

有關截至二零二四年十二月三十一日止財政年度於中期財務報告載列為比較數據的財務資料，並不構成本公司於該財政年度的法定財務報表，惟乃源自該等財務報表。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團虧損淨額為人民幣3,788,000元，而截至同日，本集團流動負債淨額及負債淨額分別為人民幣53,821,000元及人民幣158,892,000元。此外，本集團於二零二五年六月三十日有來自本公司一名權益股東之貸款人民幣51,142,000元(附註15)，須自二零二五年六月三十日起計一年內償還，而本集團僅有現金及現金等值項目人民幣26,566,000元。

就此而言，為評估本集團持續經營之能力，管理層已與其直接及最終控股公司Century Investment (Holding) Limited (「Century Investment」)進行討論，以於需要時提供必要財務支持，包括但不限於提供本集團於Century Investment的未動用貸款融資總額54,920,000港元(約等於人民幣50,084,000元)的提取。於二零二五年七月二十八日，來自Century Investment之貸款融資期已延長，且貸款融資將於二零二七年七月及九月到期(見附註15)。

基於管理層的評估及來自Century Investment之貸款融資將會延長，本公司董事認為，自報告期末起至少十二個月，本集團將擁有充足資金償還到期負債。因此，本公司董事認為，按持續經營基準編製綜合財務報表屬適宜。

儘管如上文所述，本集團的持續經營在很大程度上取決於Century Investment是否能夠及時提供財務支持。此情況顯示存在重大不確定性，可能對本集團的持續經營能力產生重大疑問。

倘本集團無法持續經營，將作出調整以撇減資產價值至其可變現金額，就可能產生的進一步負債計提撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響並未於綜合財務報表內反映。

本集團主要業務由上海分互鏈信息技術有限公司(「分互鏈」，可變權益實體)及其附屬公司開展，該公司為於中國註冊成立的有限公司。由於分互鏈及其附屬公司開展的業務須遵守中國相關法律法規下的外商投資限制，本公司附屬公司世紀暢鏈有限責任公司(「世紀暢鏈」，外商獨資企業)與分互鏈及其權益股東訂立一系列協議(「合約安排」)。由於合約安排，本集團有權對分互鏈及其附屬公司行使權利，從分互鏈及其附屬公司獲得可變回報並有能力影響該等回報，因此對分互鏈及其附屬公司具有控制權。因此，本集團將分互鏈及其附屬公司視為受控實體，及本公司董事認為將分互鏈入賬作為附屬公司屬適當。本公司董事已確定合約安排符合中國法律並具有法律效力。

3 會計政策的變動

(a) 新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團已於本會計期間於該等財務報表應用以下由香港會計師公會頒佈之經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第21號(修訂本)，*缺乏可兌換性*

該等變化對本集團如何編製或呈列當前或過往期間的業績及財務狀況並無造成重大影響。本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效之新訂準則或詮釋。

4 收入

本集團主要活動為(1)通過開發及營運電子交易平台，以虛擬資產及授信方式銷售貨品，用於商品、遊戲、服務及其他商業交易，促使其他公司客戶忠誠度計劃賺取的獎勵在中國交換及(2)其他交易業務。本公司董事認為上述乃本集團唯一業務，因此，並無呈列分部資料。

收入劃分

客戶合約之收入劃分之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約之收入按主要產品或服務線及收入確認的時間劃分		
透過經營電子平台及其他交易業務促進數字積分業務的收入：		
— 於某個時間點	<u>90,372</u>	<u>102,429</u>

5 其他(開支)／收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利息收益	5	20
租賃終止虧損淨額	(354)	—
政府補貼	—	34
其他	<u>299</u>	<u>311</u>
	<u>(50)</u>	<u>365</u>

6 除稅前虧損

除稅前虧損經扣除以下各項後達致：

(a) 融資成本：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
可換股債券財務費用(附註14)	6,578	3,566
租賃負債利息開支	21	127
來自本公司一名權益股東之貸款之利息開支	2,053	1,710
	<u>8,652</u>	<u>5,403</u>
外匯(收益)/虧損淨額	(3,338)	709
	<u>5,314</u>	<u>6,112</u>

(b) 員工成本：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	8,408	9,754
終止福利	76	—
向界定供款退休計劃供款	543	596
	<u>9,027</u>	<u>10,350</u>

(c) 其他項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
存貨成本	70,739	84,040
折舊費用：		
—擁有的物業及設備	152	166
—使用權資產	443	794
有關短期租賃及低價值資產租賃的經營租賃費用	984	1,199

7 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項	2,833	—
遞延稅項	—	—
	<u>2,833</u>	<u>—</u>

本公司及於香港註冊成立的本集團附屬公司於截至二零二五年六月三十日止六個月須按16.5% (截至二零二四年六月三十日止六個月：16.5%) 的稅率繳納香港利得稅。

本公司及本集團分別於開曼群島及英屬處女群島註冊成立的附屬公司，根據其各自註冊成立國家的規則及法規，毋須繳納任何所得稅。

本集團於中國 (不包括香港) 註冊成立的附屬公司於截至二零二五年六月三十日止六個月須按25% (截至二零二四年六月三十日止六個月：25%) 的稅率繳納中國企業所得稅。

本集團於中國註冊成立的一間附屬公司已獲稅務局批准於二零二二年至二零二四年歷年期間按高新技術企業徵稅，因此，於截至二零二四年六月三十日止六個月享有15%之優惠中國企業所得稅。

8 股息

本公司董事不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息 (截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

9 每股虧損

(a) 每股基本虧損

截至二零二五年六月三十日止六個月，每股基本虧損按本公司權益股東應佔虧損人民幣4,657,000元 (截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣7,394,000元) 及截至二零二五年六月三十日止六個月期間內已發行普通股加權平均數1,810,953,272股 (截至二零二四年六月三十日止六個月：1,810,953,272股普通股) 計算得出。

(b) 每股攤薄虧損

本集團的可換股債券、已授出購股權及已發行的認股權證可能於未來潛在攤薄每股基本虧損，惟不會納入每股攤薄虧損之計算中，乃由於其已於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月反攤薄。

10 物業及設備

(a) 使用權資產

截至二零二五年六月三十日止六個月，並無添置使用權資產(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

(b) 擁有的物業及設備

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團購入成本為人民幣45,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣222,000元)之物業及設備項目。

11 貿易及其他應收款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	8,237	14,360
減：虧損撥備	(40)	(40)
	<u>8,197</u>	<u>14,320</u>
其他應收款項：		
— 向一名非控股權益股東發行一間附屬公司股份的應收款項(附註(i))	100,000	100,000
— 其他	2,684	2,628
	<u>102,684</u>	<u>102,628</u>
按攤銷成本計量的金融資產	110,881	116,948
預付款項及按金	4,445	5,740
	<u>115,326</u>	<u>122,688</u>

貿易應收款項一般自開票日期起即時到期。一般而言，本集團不從債務人處獲得抵押品。

附註：

- (i) 於二零一九年，本公司間接非全資附屬公司分海有限公司(「分海」)向一名投資者發行28,036,564股新股份。分海尚未收到該名投資者所得款項人民幣100,000,000元，但該名投資者已向分海墊付人民幣100,000,000元(見附註13)，該墊款屬不計息，並將於分海就向該名投資者發行股份而收到所得款項後到期。

(a) 賬齡分析

於報告期末，計入貿易及其他應收款項之貿易應收款項(扣除虧損撥備)基於發票日期的賬齡分析載列如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	8,038	14,192
超過三個月但少於六個月	87	99
超過六個月	72	29
	<u>8,197</u>	<u>14,320</u>

12 現金及現金等值項目

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行及手頭現金	<u>26,566</u>	<u>8,230</u>

本集團於中國(不包括香港)的業務營運以人民幣計值。人民幣為不可自由兌換的貨幣及資金匯出中國(不包括香港)須受中國政府實施的外匯限制規管。

13 貿易及其他應付款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	<u>17,654</u>	<u>9,259</u>
員工相關成本應付款項	1,189	1,158
來自一間附屬公司的非控股權益股東的墊款(附註11(i))	100,000	100,000
來自本公司一名股東的墊款	9,495	9,567
其他	<u>9,188</u>	<u>6,532</u>
	<u>119,872</u>	<u>117,257</u>
按攤銷成本計量的金融負債	137,526	126,516
已收數字積分業務之相關業務夥伴的按金	130	291
合約負債	<u>1,033</u>	<u>631</u>
	<u>138,689</u>	<u>127,438</u>

截至報告期末，計入貿易及其他應付款項之貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	16,900	8,966
三至六個月	123	179
超過六個月	<u>631</u>	<u>114</u>
	<u>17,654</u>	<u>9,259</u>

14 可換股債券

本集團可換股債券分析如下：

	負債部分 人民幣千元
於二零二四年一月一日	114,972
終止確認可換股債券	(114,266)
發行可換股債券	101,576
本年度應計財務費用	8,855
已付利息	(4,667)
匯兌調整	1,575
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	108,045
期內應計財務費用(附註6(a))	6,578
應付利息	(4,639)
匯兌調整	(1,662)
於二零二五年六月三十日	<u>108,322</u>

於二零二零年十月，本公司發行面值為126,000,000港元(約等於人民幣108,945,000元)的可換股債券(「可換股債券一」)予Century Investment。可換股債券一按年利率3.5%計息並已於二零二三年十月十九日到期。本公司有權於到期日前隨時贖回全部或部分可換股債券一(即認購期權)。由於認購期權與主合約密切相關，認購期權並無入賬列為單獨衍生金融工具。於發行可換股債券一後，Century Investment可於二零二三年十月十四日前隨時按每股0.42港元將全部或部分可換股債券一轉換為本公司普通股(即轉換期權)。轉換期權人民幣59,212,000元被視為可換股債券一的權益部分，並計入本公司的資本儲備賬。

可換股債券一已於二零二三年十月十九日到期及Century Investment並未行使其附帶的換股權。Century Investment已確認其將不會在到期日要求本公司悉數贖回可換股債券一，及本公司將不會因此而違反可換股債券一的任何條款。可換股債券一項下的轉換期權及認購期權已於二零二三年十月十九日失效，且Century Investment於二零二三年十二月三十一日仍欠付126,000,000港元連同應計利息。

於二零二四年一月，本公司與Century Investment訂立認購協議(「認購協議」)，據此，於達成協議所載條件後，本公司將發行本金總額為126,000,000港元的可換股債券(「可換股債券二」)予Century Investment。根據可換股債券二的條款，於發行可換股債券二後，可換股債券一將被贖回及可換股債券一項下未償還本金額將用於抵銷Century Investment根據認購協議或與認購協議有關而就發行價欠付本公司的所有款項。於二零二四年四月二十三日，認購協議所載所有條件(包括本公司獨立權益股東的批准)已達成，且可換股債券二發行已完成。

在可換股債券二發行完成後，於二零二四年四月二十三日，經考慮所有相關事實及情況後，修訂可換股債券一的合約條款及發行可換股債券二入賬列為金融負債的實質性修改。可換股債券一原有的金融負債終止確認，並確認可換股債券二的新可換股債券。

可換股債券二以港元計值，相等於本公司的功能貨幣。根據可換股債券二，Century Investment有權於發行債券日期至到期日二零二七年四月二十三日隨時按本公司換股價每股0.42港元將全部或部分債券轉換為本公司普通股。本公司有權於到期日前隨時贖回全部或部分可換股債券二(即提早贖回期權)。倘可換股債券二未被轉換或贖回，本公司將於二零二七年四月二十三日按可換股債券二的未償還本金額連同應計利息贖回。每半年將按年利率8%支付利息，直至到期日為止。

初始確認時，可換股債券二的權益部分人民幣12,401,000元與負債部分分開入賬。權益部分於權益中「資本儲備」項下呈列。提早贖回期權與主合約密切相關，因此並無入賬列為單獨衍生金融工具。負債部分的實際利率為13.0%。

15 來自本公司一名權益股東之貸款

於二零二零年，本公司一間附屬公司分海與Century Investment訂立貸款融資協議(「融資協議」)，據此，Century Investment向分海授出循環貸款融資111,000,000港元。貸款融資將於三年後或分海與Century Investment可能書面協定的有關較後日期(為本公司悉數償還根據融資協議已提取之所有貸款之日期)屆滿。

於二零二三年五月二日，分海與Century Investment簽訂補充貸款融資協議，據此，分海與Century Investment均同意將貸款期限從3年延長至4年。於二零二四年五月三十日，分海與Century Investment簽訂補充循環貸款融資協議，據此，分海與Century Investment均同意將貸款期限從四年延長至五年。

融資協議為無抵押，利率為：(a)自提取日(包括當天)到二零二四年五月三十一日(不包括當天)，年利率為6.5%；及(b)自二零二四年五月三十一日(包括當天)起，年利率為8%，適用於根據融資協議已提取之所有貸款。

於二零二五年六月三十日，根據融資協議已提取貸款之未償還本金為56,080,000港元(約等於人民幣51,142,000元)(二零二四年十二月三十一日：56,080,000港元(約等於人民幣51,932,000元))。有關貸款於融資協議條款在二零二五年七月至九月屆滿時償還。

於二零二五年六月三十日，貸款相關的未償還應付利息為6,364,000港元(相等於人民幣5,803,000元(二零二四年十二月三十一日：4,139,000港元(約等於人民幣3,833,000元)))。

於截至二零二五年六月三十日止期間之後，於二零二五年七月二十八日，分海與Century Investment訂立補充循環貸款融資協議，據此，分海與Century Investment均同意將貸款期限從五年延長至七年，因此融資協議將於二零二七年七月及二零二七年九月到期。

16 金融工具之公平值計量

(a) 按公平值計量之金融資產及負債

(i) 公平值等級

下表呈列於報告期末以經常性基準計量的金融工具公平值，按香港財務報告準則第13號公平值計量所界定公平值等級分為三個等級。公平值等級計量的分類根據估值技術使用的參數可否觀察及重要與否釐定，載列如下：

- 第一級估值：僅利用第一級參數，即相同資產或負債於計量日期在活躍市場的未經調整報價計量公平值。
- 第二級估值：利用第二級參數(即除第一級報價外的可觀察參數)且不使用重要不可觀察參數計量公平值。不可觀察參數指無法從市場數據取得的參數。
- 第三級估值：利用重要不可觀察參數計量公平值。

	於二零二五年 六月三十日 分類至以下層級 之公平值計量	於二零二四年 十二月三十一日 分類至以下層級 之公平值計量
	第一級	第一級
	人民幣千元	人民幣千元

經常性公平值計量

金融資產

— 交易證券

	183	202
--	-----	-----

於截至二零二五年六月三十日止六個月，第一級與第二級之間並無轉撥或並無從第三級轉入或轉出(截至二零二四年十二月三十一日止年度：無)。本集團之政策乃為於等級所產生的報告期末確認公平值等級之間之轉移。

(b) 並非按公平值列賬的金融資產及負債的公平值

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團按成本或攤銷成本列賬的金融工具賬面值與其公平值並無重大差異。

17 重大關聯方交易

除本中期財務資料所披露的結餘外，本集團於中期期間訂立的重大關聯方交易如下。

(a) 與本公司權益股東進行的交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自本公司一名權益股東之貸款的利息開支	2,053	1,710

向本公司一名權益股東發行可換股債券及財務費用的詳情載於附註14。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團利用其於電子商貿業務的多年經驗，把握市場機遇進軍數字積分業務部分及行業。於二零一七年下半年，聯合建銀國際(控股)有限公司、銀聯商務股份有限公司共同發起，及特邀中銀集團投資有限公司、中國移動(香港)集團有限公司、中國東方航空股份有限公司共同組建暢由數字積分商業生態聯盟(「暢由聯盟」)。

本集團開發專為電子交易而設的暢由平台(「暢由平台」)，旨在整合業務夥伴在暢由聯盟的數字會員積分、資源及戰略優勢。本集團致力使暢由平台成為一體化及安全的平台，保障平台用戶的權益，發揮積分作為虛擬資產的最大價值。隨著區塊鏈技術的發展，數字資產受到越來越多行業內的關注。暢由聯盟依託區塊鏈、大數據等先進技術，致力於打造一個面向全球的資產區塊鏈通證的發行、流通交易、存儲及支付結算的商業金融平台。

近年來，暢由平台用戶數量增加、產品及服務類別更加豐富、商業模式及消費場景日益完善。二零二五年六月三十日，暢由平台累計註冊用戶約275.0百萬，與二零二四年十二月三十一日相比，新增約23.2百萬。

截至報告期，暢由聯盟業務分別錄得總成交額約人民幣122.7百萬元，收入約人民幣90.4百萬元。

報告期內，SaaS數位積分服務維持穩定的營運勢頭，持續為集團貢獻可觀的收入。依託生態場景的流量優勢，不僅帶動了合作伙伴主營業務的產品的推廣，更通過用戶體驗優化與場景深度聯動，進一步鞏固其自身競爭優勢。同時，公司積極配合中國移動各省公司開展業務協同，形成「積分+場景+流量」的良性循環，有效提升了用戶粘性與業務附加值。

暢由在SaaS數字積分服務的業務佈局生態流量的基礎上，公司積極探索公域流量推廣路徑，並與暢由自營平台的獲客和用戶留存深度融合。目前，支付寶生態已建構起「流量投放—用戶轉換—交易完成」的完整閉環。微信和抖音生態的探索也在有序地推進，為後續流量拓展奠定堅實基礎。

財務回顧

收入

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得綜合收入約人民幣90.4百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣102.4百萬元)，較二零二四年同期減少約11.8%。由於暢由平台業務夥伴向其客戶發放積分會產生成本，因此業務夥伴在積分管理方面會根據自身業務狀況對積分的發放和消費進行一定的控制。在經濟環境不穩定的背景下，受業務夥伴壓縮積分使用總量影響，導致收入減少。

毛利

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團毛利約為人民幣19.6百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣18.4百萬元)。截至二零二五年六月三十日止六個月，毛利率約為21.7%(截至二零二四年六月三十日止六個月：約18.0%)。本集團改善暢由平台的供應鏈，聚焦特定產品類別，將積分兌換與其他業務推廣合併。此舉提高用戶轉化率、加強有效利用流量，並增加本集團服務的綜合盈利能力。

其他(開支)／收益

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的其他開支約人民幣0.1百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：其他收益約人民幣0.4百萬元)。有關本集團其他(開支)／收益的詳情披露於本公佈所載中期財務資料附註5。

銷售及分銷開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的銷售及分銷開支減少至約人民幣1.9百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣2.1百萬元)，較二零二四年同期減少約8.7%。由於本集團運營及客戶服務成本通過靈活用工及外包合作等方式與業務規模直接相關，本集團銷售及分銷開支隨著業務量下降而有所減少。

行政開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的行政開支減少至約人民幣9.8百萬元，二零二四年同期為約人民幣14.6百萬元，較二零二四年同期減少約32.5%。於報告期內，本集團繼續嚴格控制固定

成本、人力及行政開支。減少主要由於本集團持續實施若干節約成本的措施。

研發成本

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的研發成本減少至約人民幣3.4百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣4.0百萬元)，較二零二四年同期減少約14.7%，主要歸因於截至二零二五年六月三十日止六個月，技術基礎設施開發成本及研發活動的員工成本減少。

貿易及其他應收款項減值收益

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的貿易及其他應收款項並無減值(截至二零二四年六月三十日止六個月：貿易及其他應收款項減值收益約人民幣26,000元)。

融資成本

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月產生的融資成本約為人民幣5.3百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣6.1百萬元)，較二零二四年同期減少約13.1%。融資成本包括可換股債券及向本公司權益股東貸款的利息開支，租賃負債利息開支以及外匯虧損，有關詳情披露於本公佈中期財務資料附註6(a)。

稅項

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團計提所得稅開支人民幣2.8百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目達約人民幣26.6百萬元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣8.2百萬元)。

與二零二四年十二月三十一日的狀況相比，本集團的現金及現金等值項目增加約人民幣18.4百萬元，乃歸因於截至二零二五年六月三十日止六個月經營活動現金流入淨額約人民幣18.9百萬元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：現金流出淨額約人民幣18.4百萬元)、截至二零二五年六月三十日止六個月投資活動現金流出淨額約人民幣43,000元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：約人民幣0.6百萬元)及截至二零二五年六月三十日止六個月融資活動現金流出淨額約人民幣0.5百萬元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：現金流入淨額約人民幣1.7百萬元)。

於二零二五年六月三十日，本集團的流動負債淨值約為人民幣53.8百萬元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣54.0百萬元)。於二零二五年六月三十日，本集團的流動比率(即總流動資產除以總流動負債)約為0.73(於二零二四年十二月三十一日：約0.71)。

於二零二五年六月三十日，本集團的總資產約為人民幣145.4百萬元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣138.8百萬元)及總負債約為人民幣304.2百萬元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣293.2百萬元)。於二零二五年六月三十日，負債比率(即總負債除以總資產)約為2.09，而於二零二四年十二月三十一日則約為2.11。

於二零二五年六月三十日，本集團有借款總額(包括可換股債券及來自本公司一名權益股東之貸款)約為人民幣165.3百萬元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣163.8百萬元)。於二零二五年六月三十日的資產負債比率(即借款總額除以權益總額)為-1.04(於二零二四年十二月三十一日：約-1.06)。

可換股債券

鑒於使用數字積分的消費者人數不斷增加，本集團開發暢由平台的成功經驗及暢由平台的穩健表現及增長，本公司向本公司主要股東CIH發行126.0百萬港元3.5%可換股債券(「二零二零年可換股債券」)。發行二零二零年可換股債券的有關所得款項淨額擬用於透過開發香港及海外的其他新數字積分電子平台為目標市場的方式擴大香港及海外市場的數字積分業務(「新國際暢由平台」)。

於二零二零年七月二十九日，本公司與CIH訂立認購協議，以向CIH發行二零二零年可換股債券。二零二零年可換股債券按年利率3.5%計息，並將於二零二零年可換股債券首次發行日期起滿三年當日屆滿。有關交易的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二零年七月二十九日的公佈及本公司日期為二零二零年九月十七日的通函。

發行二零二零年可換股債券已於二零二零年十月十九日完成並已於二零二三年十月十九日屆滿。

於二零二四年一月二十六日，本公司與CIH訂立認購協議，向CIH發行126.0百萬港元8%可換股債券(「二零二四年可換股債券」)。二零二四年可換股債券按年利率8%計息，並將於二零二四年可換股債券發行日期起滿三年當日到期。有關交易的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二四年一月二十六日的公佈及本公司日期為二零二四年三月十五日的通函。發行二零二四年可換股債券已於二零二四年四月二十三日完成。

於二零二五年六月三十日，發行二零二零年可換股債券所得款項淨額的實際用途如下：

用途	本公司日期為 二零二零年九月 十七日的通函所披 露發行二零二零年 可換股債券所得款 項淨額的原本用途 港元(百萬)	發行二零二零年 可換股債券所得款 項淨額分配的建議 變動 港元(百萬)	發行二零二零年 可換股債券所得款 項淨額的經修訂用 途 港元(百萬)	於截至二零二五年 六月三十日止 六個月發行 二零二零年可換股 債券所得款項 淨額的實際用途 港元(百萬)	發行二零二零年 可換股債券所得款 項淨額的實際用途 港元(百萬)	於重新 分配後動用發行 二零二零年可換 股債券所得款項 淨額的估計時間表
為發展由相關科技基礎設施支援之新國際暢由平台提供資金，該平台能有效地摘取及開發大數據樣本，從而建立一個精確而廣泛之消費者交易及消費行為數據庫	25.0	(22.0)	3.0	0.2	1.9	二零二五年 十二月三十一日
為成立新團隊(包括信息技術、營銷及行政管理等各種部門)以支援新國際暢由平台之日常營運提供資金	25.0	(15.0)	10.0	1.4	7.2	二零二五年 十二月三十一日
為推廣及營銷活動(例如廣告、路演促銷、客戶紅利回報等)提供資金，以吸引商戶及顧客加入新國際暢由平台，並維持其忠誠度及參與度	40.0	(40.0)	-	-	-	
作為新國際暢由平台的一般營運資金	10.0	(8.0)	2.0	0.1	0.7	二零二五年 十二月三十一日
為進行的促銷及營銷活動提供資金，以吸引及維持顧客忠誠度，使彼等繼續參與及消費現有中國暢由平台(「現有中國暢由平台」)所提供的產品及服務	-	10.0	10.0	-	10.0	二零二二年 十二月三十一日
為現有中國暢由平台的員工成本及員工相關開支及開發技術設施提供資金	-	60.0	60.0	-	60.0	二零二一年 十二月三十一日
為現有中國暢由平台的固定行政開支(不包括促銷及營銷開支以及員工成本及員工相關開支)提供資金	-	12.0	12.0	-	12.0	二零二一年 十二月三十一日
用作本集團之一般營運資金	24.4	3.0	27.4	-	27.4	二零二二年 六月三十日
總計	124.4	-	124.4	1.7	119.2	

物業及設備

於二零二五年六月三十日，物業及設備約為人民幣0.9百萬元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣2.5百萬元)。有關詳情披露於本公佈所載中期財務資料附註10。

貿易及其他應收款項

本集團於二零二五年六月三十日的貿易及其他應收款項約為人民幣115.3百萬元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣122.7百萬元)。有關詳情披露於本公佈所載中期財務資料附註11。

貿易及其他應付款項

本集團於二零二五年六月三十日的貿易及其他應付款項約為人民幣138.7百萬元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣127.4百萬元)。有關詳情披露於本公佈所載中期財務資料附註13。

來自本公司一名權益股東之貸款

於二零二零年，分海與CIH訂立融資協議，據此，CIH向分海授出貸款融資111百萬港元。該等貸款為無抵押貸款，年利率為6.5%，於三年後或分海與CIH可能書面協定的有關較後日期屆滿。於二零二三年五月二日，分海和CIH訂立補充貸款融資協議，據此，分海與CIH均同意將貸款融資期限從三年延長至四年。於二零二四年五月三十日，分海與CIH訂立補充貸款融資協議，據此，分海與CIH均同意將貸款期限從四年延長至五年，並自二零二四年五月三十一日起將年利率由6.5%調整至8%。於二零二五年六月三十日，根據融資協議已提取貸款之未償還本金約為56百萬港元(於二零二四年十二月三十一日：約56百萬港元)。於二零二五年七月二十八日，分海與CIH訂立一份補充貸款融資協議，據此，分海與CIH均同意將貸款期限從五年延長至七年。

已抵押資產

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何抵押資產(於二零二四年十二月三十一日：無)。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無重大或然負債(於二零二四年十二月三十一日：無)。

資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團並無已訂約但未於中期財務資料作出撥備的資本承擔(於二零二四年十二月三十一日：無)。

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團擁有57名僱員。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，總員工成本約為人民幣9.0百萬元。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團已向員工提供內部培訓、外部培訓及相關課程，以改進自身能力及提高職業技術。董事之酬金乃參考其職務、責任、經驗及當前市況而釐定。

外匯風險

本集團的業務主要位於中國，而大部分交易以人民幣計值。本集團的大部分資產及負債均以人民幣計值。本集團已訂立以港元計值的融資協議。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無使用任何遠期合約、貨幣借款及以其他方式對沖本集團的外匯風險。然而，本集團會繼續監察所承受的風險，並會考慮於有需要時對沖重大貨幣風險。

持有的重大投資、附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購及出售，以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月期間並無持有任何重大投資，亦無進行有關附屬公司、聯營公司或合營企業的任何重大收購或出售。於本公佈日期，本集團亦無任何經獲董事會批准作其他重大投資或購入資本資產的計劃。

控股股東抵押股份

於二零二二年七月二十八日，CIH及Poly Platinum Enterprises Limited(「**Poly Platinum**」)同意更改CIH於二零一九年四月十八日發行的可交換債券(「**可交換債券**」)的條款，該等可交換債券可兌換成本公司的普通股(「**股份**」)。CIH向Poly Platinum抵押其於本公司於二零二零年十月十九日發行的二零二零年可換股債券的權益，受益人為CIH，該等二零二零年可換股債券可轉換成股份。二零二零年可換股債券的相關股份為300,000,000股股份，目前由CIH擁有。二零二零年可換股債券於二零二三年十月十九日屆滿。於二零二四年一月二十五日，CIH及Poly Platinum同意(其中包括)延後可交換債券的到期日。於二零二四年一月二十五日，CIH向Poly Platinum抵押其於60,000,000股股份的權益。此外，在二零二四年可換股債券發行完成後，CIH向Poly Platinum抵押其於二零二四年可換股債券中的權益。二零二四年可換股債券的相關股份為300,000,000股股份。

股息

董事會並不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月派發任何中期股息(二零二四年六月三十日：無)。

前景

暢由平台是面向可通証化資產的發行、流通、支付和結算的全球數字資產流通平台，是積分兌換的流量入口。藉助智能商業環境的大勢，本集團充分利用暢由平台的渠道和客戶資源，洞察企業的內在需求，建設和運營聯盟平台，實現網絡協同和共贏。

集團的SaaS數位積分服務持續佔據暢遊平台業務的重要份額，是集團業務的基礎和用戶來源。2025年下半年，集團將深化積分生態佈局，擴大積分兌換場景，維持SaaS數位積分服務業務的穩定。集團亦將專注於加速提升多家商業夥伴的積分兌換份額，優化積分結構。

集團旨在快速擴大廣告業務規模，依託規模效應提升毛利率；在深耕場景生態流量的同時，加強公域流量資源運營，為平台私域導流蓄力，逐步構建「公域引流+私域轉化」的流量閉環。

此外，集團將進一步加強與中國移動各省公司業務合作。期望以積分兌換為抓手，憑藉中國移動核心業務收入成長，實現暢由、中國移動及暢遊平台用戶的共贏。集團亦將加強與中國銀行省級分行合作，探索積分、權益和金融服務的深度融合，進一步拓展業務邊界。

企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治常規及程序，務求成為一家具透明度及負責任的企業，以開放態度向本公司股東負責。此目標可透過本公司有效的董事會、分明的職責劃分、良好的內部監控、恰當的風險評估程序及透明度來實現。董事會將繼續不時檢討及改善本集團的企業管治常規，確保本集團在董事會的有效領導下，為本公司股東取得理想回報。於截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文。

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，本公司董事資料於截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報日期後變動如下：

黃之強先生自二零二五年八月一日起不再擔任元亨燃氣控股有限公司(股份代號：332)之獨立非執行董事及審核委員會、提名委員會及薪酬委員會主席。

購買、出售或贖回股份

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份或其他上市證券。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。已向全體董事作出具體查詢且全體董事已宣稱及確認，於截至二零二五年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則。

中期業績審閱

審核委員會已與本公司管理層審閱本集團採納的會計原則、實務及處理方法及本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。

刊登中期業績及中期報告

本公佈刊登於本公司網站www.changyou-alliance.com及聯交所網站www.hkexnews.hk。本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告載有上市規則所規定之全部資料並將寄發予本公司股東及可於適當時候在以上相同網站供查閱。

承董事會命
暢由國際集團有限公司
主席
Cheng Jerome先生

香港，二零二五年八月二十八日

於本公佈日期，本公司執行董事為**Cheng Jerome**先生及孫駿先生；非執行董事為胡青女士及劉京燕女士；以及獨立非執行董事為黃之強先生、葉偉倫先生及陳志強先生。