

Infinites Technology International (Cayman) Holding Limited 多牛科技國際(開曼)集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1961

2025 中期報告



目錄

公司資料	2
主席報告書	4
財務摘要	6
管理層討論與分析	7
其他資料	15
中期簡明合併損益表	20
中期簡明合併全面收益表	21
中期簡明合併財務狀況表	22
中期簡明合併權益變動表	24
中期簡明合併現金流量表	25
中期簡明合併財務資料附註	26
釋義	42



公司資料

董事會

執行董事

李強先生(主席兼首席執行官)

王樂先生

非執行董事

王寧先生

梁俊華先生

王豔女士(於二零二五年三月二十八日獲委任)

獨立非執行董事

梁銘樞先生

鄧順林先生

顏志軍先生(於二零二五年三月二十八日辭任)

審核委員會

梁銘樞先生(主席)

梁俊華先生

顏志軍先生(於二零二五年三月二十八日辭任)

鄧順林先生(於二零二五年三月二十八日獲委任)

薪酬委員會

鄧順林先生(主席)

王寧先生

顏志軍先生(於二零二五年三月二十八日辭任)

梁銘樞先生(於二零二五年三月二十八日獲委任)

提名委員會

李強先生(主席)

梁銘樞先生

鄧順林先生

授權代表

黃慧兒女士

王寧先生

公司秘書

黃慧兒女士(FCG、HKFCG)

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

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

公司資料_(續)

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive, PO Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國
廣州市
天河區
科韻路12-1號
方圓E時光
西座606室

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓1915室

主要股份過戶登記處

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

主要往來銀行

招商銀行
(廣州黃埔大道支行)
中國
廣州市
黃埔大道西666號
聯通新時空廣場5樓

公司網站

<https://www.infinities.com.hk>

於聯交所主板的股份代號

1961

主席報告書

致各位股東：

本人謹代表本公司董事會，欣然提呈本集團截至二零二五年上半年的中期報告。

概述

二零二五年上半年，公司持續砥礪前行，這半年既是見證行業標誌性的暴雪回歸國服事件的首個上半年，也是樂見人工智能技術崛起和應用產品持續鋪開的上半年。儘管有良好的市場預期，但總體上二零二五年的經濟仍在持續消化存量，新的增長點不夠強勁有力，行業發展仍面臨巨大挑戰。在這種環境下，公司於危機中求發展謀生存，頂住了整體利潤攤薄、自有遊戲和人工智能技術亟需研發投入的雙重壓力，積極調整業務戰略，堅持做好核心業務，矢志以人工智能技術為核心，打造服務於全球用戶的多元化數字娛樂服務平台的戰略目標。

業績

公司收益由二零二四年上半年的約人民幣133.9百萬元減少約人民幣114.9百萬元或85.8%至二零二五年上半年的約人民幣19.0百萬元。該減少主要是由於來自手機遊戲業務的收益減少約人民幣45.7百萬元，來自數字媒體業務的收益減少約人民幣62.4百萬元，以及遊戲產品供應業務的收益減少約人民幣6.8百萬元。毛利由二零二四年上半年的約人民幣21.1百萬元減少約人民幣18.1百萬元或85.9%至二零二五年上半年的約人民幣3.0百萬元，該減少主要是由於(1)本期手機遊戲業務的收益有較大下滑；及(2)公司人工智能應用開發及相關服務業務尚處於發展階段，消耗較多資源，毛利水平較低。

展望

國務院於二零二五年八月底印發的《關於深入實施「人工智能+」行動的意見》，為人工智能行業，尤其是軟件服務和技術服務領域勾勒出清晰的發展藍圖。《意見》明確了六大重點行動和八大基礎支撐能力，立足於人工智能技術發展所帶來的變革，提供了切實可行的政策指導，將成為人工智能應用廣泛落地的重要基石。在政策利好的推動下，該行業預計將迎來一系列顯著的發展與投資機遇，並對二零二五年下半年及以後產生深遠影響。

隨著人工智能技術迭代升級、政策支持持續加大以及消費市場逐步回暖，數字娛樂和媒體行業在二零二五年下半年及未來有望迎來多方面的發展機會。一方面，國家廣播電視總局制定實施的《進一步豐富電視大屏內容促進廣電視聽內容供給的若干措施》（業內稱為「**廣電21條**」），將進一步拓展優質IP的發展空間。良好的IP生態將拓寬多種數字變現渠道，助力優質IP轉化為卡牌、潮玩、遊戲等衍生品或數字產品，創造新的市場機遇。另一方面，消費復蘇與文化自信的提升，也要求數字娛樂和媒體企業提供更具沉浸感、情感連接和個性化體驗的產品，在全流程中更加注重互動性與社交歸屬感。

主席報告書 (續)

本公司將立足長遠，積極把握人工智能技術突破所帶來的行業機遇，持續加強在手機遊戲開發、數字媒體內容製作、人工智能技術研發以及海外市場拓展等方面的投入。進一步探索人工智能與業務的深度融合，不斷挖掘新產品落地場景，整合資源、推動創新，打造更加多元的產品組合。同時，公司將持續積累並拓展廣告經銷服務經驗，為客戶提供更優質的整合營銷解決方案，助力其產品實現更高效的市場推廣。

前景

下半年，本公司將繼續秉承靈活、適時的資源配置原則，在確保現有業務穩健發展的基礎上，深入洞察市場需求，繼續深耕人工智能技術，加大技術開發力度和推動應用產品的迭代，日臻人工智能技術與本公司提供的數字媒體服務融合完善，以期實現更具有情感鏈接和互動性的產品迭代，提供更具情感共鳴和沉浸的服務和場景。

基於本公司與技術服務公司和知名遊戲公司的合作，本公司將繼續打造精品遊戲，嘗試提高技術創新賦能數字媒體營銷服務能力、內容生產與體驗升級能力、IP生態釋放價值能力以及全球化市場拓展能力等，以期為用戶帶來更優質的產品和服務，為公司的長期發展奠定更堅實的基礎。

致謝

本人藉此機會對股東、董事會成員、高級管理層及所有員工所作的奉獻和貢獻表示衷心感謝。本人代表董事會感謝我們的客戶、供應商和商業夥伴的不懈支持及信賴。展望未來，我們將努力開拓更多機遇，克服挑戰，同時堅定不移，致力於為本集團取得更好的成績。

李強

董事會主席

二零二五年八月二十九日

財務摘要

本集團未經審核中期簡明合併財務業績

	截至六月三十日止六個月		變動 (%)
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	
收益	18,997	133,899	-85.8%
毛利	2,991	21,147	-85.9%
期內虧損	(33,765)	(19,458)	73.5%

資產及負債

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	變動 (%)
資產			
非流動資產	120,746	134,417	-10.2%
流動資產	199,743	416,206	-52.0%
資產總額	320,489	550,623	-41.8%
權益及負債			
權益總額	142,319	179,254	-20.6%
非流動負債	24,795	17,397	42.5%
流動負債	153,375	353,972	-56.7%
負債總額	178,170	371,369	-52.0%
權益及負債總額	320,489	550,623	-41.8%

管理層討論與分析

業務回顧

本期內，本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」）主要於中國及海外從事開發及運營手機遊戲、分銷數字媒體內容及遊戲產品供應。

二零二五年上半年，公司持續砥礪前行，這半年既是見證行業標誌性的暴雪回歸國服事件的首個上半年，也是樂見人工智能技術崛起和應用產品持續鋪開的上半年。儘管有良好的市場預期，但總體上二零二五年的經濟仍在持續消化存量，新的增長點不夠強勁有力，行業發展仍面臨巨大挑戰。在這種環境下，公司於危機中求發展謀生存，頂住了整體利潤攤薄、自有遊戲和人工智能技術亟需研發投入的雙重壓力，積極調整業務戰略，堅持做好核心業務，矢志以人工智能技術為核心，打造服務於全球用戶的多元化數字娛樂服務平台的戰略目標。

本公司的收益由二零二四年上半年的約人民幣133.9百萬元減少約人民幣114.9百萬元或85.8%至二零二五年上半年的約人民幣19.0百萬元。該減少主要是由於來自手機遊戲業務的收益減少約人民幣45.7百萬元，來自數字媒體業務的收益減少約人民幣62.4百萬元，以及遊戲產品供應業務的收益減少約人民幣6.8百萬元。毛利由二零二四年上半年的約人民幣21.1百萬元減少約人民幣18.1百萬元或85.9%至二零二五年上半年的約人民幣3.0百萬元，該減少主要是由於(1)本期手機遊戲業務的收益有較大下滑；及(2)公司人工智能應用開發及相關服務業務尚處於發展階段，消耗較多資源，毛利水平較低。

展望

隨著人工智能技術迭代升級、政策支持持續加大以及消費市場逐步回暖，數字娛樂和媒體行業在二零二五年下半年及未來有望迎來多方面的發展機會。本公司將立足長遠，積極把握人工智能技術突破所帶來的行業機遇，持續加強在手機遊戲開發、數字媒體內容製作、人工智能技術研發以及海外市場拓展等方面的投入。進一步探索人工智能與業務的深度融合，不斷挖掘新產品落地場景，整合資源、推動創新，打造更加多元的產品組合。同時，公司將持續積累並拓展廣告經銷服務經驗，為客戶提供更優質的整合營銷解決方案，助力其產品實現更高效的市場推廣。

基於本公司與技術服務公司和知名遊戲公司的合作，本公司將繼續打造精品遊戲，嘗試提高技術創新賦能數字媒體營銷服務能力、內容生產與體驗升級能力、IP生態釋放價值能力以及全球化市場拓展能力等，以期為用戶帶來更優質的產品和服務，為公司的長期發展奠定更堅實的基礎。

管理層討論與分析_(續)

財務回顧

手機遊戲

手機遊戲包括手機遊戲開發及運營及本集團與公司客戶合作的資訊服務，以將媒體內容融入本集團所經營的部分手機遊戲。

下表載列於所示期間與本集團手機遊戲業務有關的若干經營統計數字：

	截至六月三十日止六個月		變動 (%)
	二零二五年	二零二四年	
遊戲			
付費玩家數量(千名)	0.08	211.3	-100%
平均每月付費用戶(千名)	0.08	35.2	-100%
平均每名付費用戶平均收益(人民幣)	188.2	176.8	6.4%

- 每月付費用戶。遊戲業務的平均每月付費用戶(「**每月付費用戶**」)由二零四年上半年的約211.3千名減少至二零二五年上半年的約0.08千名。該減少主要由於公司目前現有遊戲已逐步進入遊戲生命周期後期，而推廣運營的新遊戲尚處於初始運營階段。
- 每名付費用戶平均收益。遊戲業務的每名付費用戶平均收益(「**每名付費用戶平均收益**」)水平由二零二四年上半年的約人民幣176.8元增加至二零二五年上半年的約人民幣188.2元。該增加主要歸因於留存用戶屬於深度玩家，遊戲生命周期晚期會有短暫回歸，付費意願較高。

管理層討論與分析 (續)

下表載列本集團二零二五年上半年連同二零二四年上半年的中期簡明合併損益表：

	截至六月三十日止六個月		變動 (%)
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	
收益	18,997	133,899	-85.8%
銷售成本	(16,006)	(112,752)	-85.8%
毛利	2,991	21,147	-85.9%
其他收入及收益，淨額	3,466	6,048	-42.7%
銷售及分銷開支	(4,019)	(3,756)	7.0%
行政開支	(19,264)	(21,768)	-11.5%
研發開支	(10,504)	(16,045)	-34.5%
貿易應收款項減值	(6,731)	(2,408)	179.5%
其他開支	(296)	(2,313)	-87.2%
財務成本	(367)	(199)	84.4%
應佔聯營公司業績	-	(20)	-100.0%
除稅前虧損	(34,724)	(19,314)	79.8%
所得稅抵免／(開支)	959	(144)	-766.0%
期內虧損	(33,765)	(19,458)	73.5%

管理層討論與分析(續)

收益

收益由二零二四年上半年的約人民幣133.9百萬元減少約人民幣114.9百萬元或85.8%至二零二五年上半年的約人民幣19.0百萬元。下表載列截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月本集團按業務劃分的收益：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元 (未經審核)	佔總收益 百分比	人民幣千元 (未經審核)	佔總收益 百分比
手機遊戲				
— 開發及運營	1,213	6.4%	46,760	34.9%
— 資訊服務	-	-	117	0.1%
數字媒體				
— 內容經銷	76	0.4%	588	0.4%
— 廣告經銷服務	6,828	35.9%	53,724	40.1%
— AIGC移動應用訂閱費	-	-	1,563	1.2%
— 人工智能應用開發及相關服務	9,193	48.4%	22,649	16.9%
遊戲產品供應	1,687	8.9%	8,498	6.4%
來自客戶合約之總收益	18,997	100.0%	133,899	100.0%

- 本集團手機遊戲產生的收益由二零二四年上半年的約人民幣46.9百萬元減少約人民幣45.7百萬元或97.4%至二零二五年上半年的約人民幣1.2百萬元。該減少主要由於減少乃主要由於本年遊戲業務環境競爭激烈，本集團的遊戲業務推廣效果不足，以及公司現有遊戲生命周期結束所致。
- 本集團數字媒體內容經銷產生的收益由二零二四年上半年的約人民幣78.5百萬元減少約人民幣62.4百萬元或79.5%至二零二五年上半年的約人民幣16.1百萬元。該減少主要由於1)與去年同期相比，普遍客戶的投資預算普遍縮減，公司關鍵及重要客戶相關合作同步減少；2)重大收入佔比的客戶的合作意向減少，更趨向於更高效益的合作產品，公司的數媒產品轉化效率低，導致部分客戶的流失。
- 本集團遊戲產品供應業務產生的收益由二零二四年上半年的約人民幣8.5百萬元減少約人民幣6.8百萬元或80%至二零二五年上半年的約人民幣1.7百萬元。該減少主要由於現有產品的市場相對飽和，遊戲產品需求有所下降。

管理層討論與分析^(續)

銷售成本

銷售成本由二零二四年上半年的約人民幣112.8百萬元減少約人民幣96.8百萬元或85.8%至二零二五年上半年的約人民幣16.0百萬元。該減少主要由於收益減少導致本集團發行渠道供應商收取的服務費減少。二零二五年上半年，銷售成本佔總收益百分比增加至約84.3%（二零二四年上半年：84.2%），主要由於本期人工智能應用開發及相關服務業務處於發展階段，消耗更多資源。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二四年上半年的約人民幣3.8百萬元增加約人民幣0.2百萬元或7.0%至二零二五年上半年的約人民幣4.0百萬元。該增加主要由於本期廣告宣傳費用有所增加。

行政開支

行政開支由二零二四年上半年的約人民幣21.8百萬元減少約人民幣2.5百萬元或11.5%至二零二五年上半年的約人民幣19.3百萬元。該減少主要由於本期公司員工差旅費用的減少。

研發開支

研發開支由二零二四年上半年的約人民幣16.0百萬元降低約人民幣5.5百萬元或34.5%至二零二五年上半年的約人民幣10.5百萬元。該減少主要由於跟隨市場變化，本期減少對多人玩家手機遊戲項目的開發投入，及部分遊戲開發項目已進入研發後期，投入減少。

其他收入及收益，淨額

其他收入及收益，淨額由二零二四年上半年的約人民幣6.0百萬元降低至二零二五年上半年的約人民幣3.5百萬元。該減少主要由於上一年同期處置附屬公司產生的收益增加。

貿易應收款項減值

於二零二五年上半年，貿易應收款項減值為約人民幣6.7百萬元，而二零二四年上半年為約人民幣2.4百萬元，管理層謹慎考慮其減值風險，增加計提減值撥備。

管理層討論與分析_(續)

其他開支

於二零二五年上半年，其他開支為約人民幣0.3百萬元，而二零二四年上半年為約人民幣2.3百萬元。該減少由於在過往已較為充分地考慮了於聯營公司之權益的減值風險，本期所需要確認的減值撥備較少。

財務成本

財務成本於二零二五年上半年約為人民幣367,000元，而二零二四年上半年為約人民幣199,000元。該增加主要由於本期新增銀行及關聯公司借款所產生的貸款利息。

所得稅

二零二五年上半年，本集團確認所得稅抵免約為人民幣959,000元，而二零二四年上半年所得稅開支為約人民幣144,000元。該減少主要由於本期的遞延所得稅減少所致。

期內虧損

基於上述情況，二零二五年上半年的虧損為約人民幣33.8百萬元，而二零二四年上半年的虧損為約人民幣19.5百萬元。

流動資金及財務資源

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及現金等價物	1,470	3,863

管理層討論與分析^(續)

本集團的現金及現金等價物由二零二四年十二月三十一日的約人民幣3.9百萬元減少至二零二五年六月三十日的約人民幣1.5百萬元。該減少主要由於本期收入規模下滑，盈利水平有所下降。

本集團採納審慎的現金及財務管理政策。為達致更佳的成本控制及將資金成本降至最低，本集團對資金活動進行集中管理，且現金一般存入銀行並大部分以人民幣(「人民幣」)計值，其次為港元(「港元」)，美元(「美元」)及日元(「日元」)。

本集團於二零二五年六月三十日的銀行借款結餘為人民幣3百萬元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣3百萬元)。於二零二五年六月三十日，本集團的資產負債比率(按銀行借款和來自同系附屬公司及關聯公司的貸款除以總資產計算)為6.4%(於二零二四年十二月三十一日：1.1%)。本集團的借貸需求不受季節因素影響。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何未入賬的重大或然負債。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團並無進行任何資產抵押。

重大收購事項及出售事項以及重大投資

於二零二五年上半年直至本報告日期，本集團概無進行重大收購事項及出售事項或重大投資。

人力資源

於二零二五年六月三十日，本集團共有108名僱員(於二零二四年六月三十日：110名僱員)，分別位於廣州、北京、成都及香港工作。截至二零二五年上半年，總員工成本約為人民幣14.1百萬元。本集團為僱員提供具競爭力的薪酬及包括住房、退休金、醫療及失業福利計劃在內的各種福利，本集團的薪酬政策根據對個人績效的評估而制定，並定期進行審查。本集團由相關團隊或部門經驗豐富的導師為新員工提供定制的持續在職培訓。

報告期後事件

於二零二五年六月三十日後及直至本報告日期，本集團並無發生任何重大事件。

管理層討論與分析^(續)

主要風險及不確定性

由於中華人民共和國(「中國」)手機遊戲市場發展尚未成熟，若干風險可能會對本集團的經營及財務業績造成不利影響。主要困難包括(i)與手機遊戲行業相關的新政策或現行政策的任何修訂；(ii)依賴分銷渠道提供商；(iii)遊戲組合包括自主開發或授權遊戲。倘本集團未能及時尋找替代遊戲，運營可能受到不利影響；及(iv)本集團可能面臨結算代理的付款延遲或違約，其可能對本集團的現金流或財務業績造成不利影響。

同時，就本集團已建立的數字媒體內容而言，本集團面臨的主要困難包括外部中斷，例如在任何經銷平台或發佈平台上的系統中斷、黑客入侵或服務暫停。

就本集團新拓展的人工智能應用研發及AIGC移動應用業務而言，該領域發展迅速且競爭激烈，本集團面臨的主要困難包括(i)有關人工智能研發及應用的法規及政策不斷演變所帶來的合規風險；(ii)核心技術快速迭代導致產品或服務易過時的技術風險；及(iii)用戶對AIGC應用的付費意願及訂閱粘性存在不確定性，其可能對本集團的經營及財務業績造成不利影響。

就本集團新開拓的遊戲產品供應業務而言，由於本集團供應商囊括海內外，本集團面臨的主要困難包括(i)向供應商採購遊戲產品的質量，以及運輸途中的損耗；(ii)依賴單一客戶；及(iii)海外匯率波動，其可能對本集團的現金流或財務業績造成不利影響。

外匯風險

本公司密切關注匯率變動對本公司的影響。本公司目前並未採取其他措施規避外匯風險。倘預期將會出現重大的外匯風險，本公司將考慮採取必要的對沖措施。

其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，董事及最高行政人員於相關時間於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關規定彼等被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條須登記在該條所述的登記冊內的權益及淡倉，或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 股份及相關股份權益

董事姓名	身份／權益性質	所持股份或 證券數目	概約 持股百分比
王樂先生 ⁽¹⁾	受控法團權益／好倉	447,974,711	61.00%

附註：

- (1) 該等股份由Infinites Global持有，該公司為一間由Infinites Worldwide擁有約53.74%權益的有限公司。Infinites Worldwide為Infinites B&M的直接全資附屬公司，而Infinites B&M為Infinites Cayman的直接全資附屬公司。Infinites Cayman由其最大股東（即Zhouqinhantang Technology Management Ltd.）持有約22.06%的權益。Zhouqinhantang Technology Management Ltd.由執行董事王樂先生及安鳳華女士分別間接控制50%的權益，而王樂先生及安鳳華女士為Infinites Global的最終控制人。

(ii) 相聯法團權益

董事姓名	本公司相聯法團名稱	身份／權益性質	概約 持股百分比
梁俊華先生	廣州九尊 ⁽¹⁾	實益擁有人	32.26%

附註：

- (1) 梁俊華先生於廣州九尊擁有32.26%資本注資。

除上文披露者外，於本中期報告日期，董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中概無擁有任何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有關規定彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記在該條所述的登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

其他資料^(續)

董事購買股份或債權證的權利

除上文「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節所披露者外，本公司或其任何附屬公司或控股公司或本公司控股公司的任何附屬公司於二零二五年上半年的任何時間及直至本中期報告日期概無訂立任何安排，致使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益，以及並無董事或彼等的任何配偶或十八歲以下的子女獲授任何權利以認購本公司或其他法人團體的股本或債務證券或已行使任何有關權利。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，就本公司及董事所深知，下列人士（董事或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分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，並且已記入本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊的權益或淡倉。

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份總數	概約持股百分比(%)
安鳳華女士 ⁽¹⁾	受控法團權益／好倉	447,974,711	61.00%
Infinites Cayman ^{(1)、(3)}	受控法團權益／好倉	447,974,711	61.00%
Infinites B&M ^{(1)、(3)}	受控法團權益／好倉	447,974,711	61.00%
Infinites Worldwide Limited ^{(1)、(3)}	受控法團權益／好倉	351,614,711	47.88%
劉曉珂女士 ⁽²⁾	受控法團權益／好倉	351,614,711	47.88%
Infinites Global ^{(1)、(2)、(3)}	實益權益／好倉	351,614,711	47.88%

附註：

- (1) 該等股份由 Infinites Global 持有，該公司為一間由 Infinites Worldwide 擁有約 53.74% 權益的有限公司。Infinites Worldwide 為 Infinites B&M 的直接全資附屬公司，而 Infinites B&M 為 Infinites Cayman 的一間直接全資附屬公司。Infinites Cayman 由其最大股東（即 Zhouqinhantang Technology Management Ltd.）持有約 22.06% 的權益。Zhouqinhantang Technology Management Ltd. 由王樂先生及安鳳華女士分別間接控制 50% 的權益。
- (2) 該等股份由 Infinites Global 持有，該公司為一間由劉曉珂女士擁有約 46.26% 權益的有限公司。
- (3) 執行董事王樂先生亦為 Infinites Cayman、Infinites B&M 及 Infinites Worldwide Limited 的董事。除所披露者外，概無董事為本公司任何主要股東的僱員或董事。

除上文所披露者外，於本中期報告日期，董事及最高行政人員並不知悉任何人士（董事或最高行政人員除外）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分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或須登記於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內的權益或淡倉。

其他資料^(續)

有關董事資料的變動

根據上市規則第13.51B(1)條，自本公司最新刊發之年報起，本公司董事資料之變動如下：

顏志軍先生自二零二五年三月二十八日起已辭任本公司獨立非執行董事、審核委員會成員及薪酬委員會成員。有關詳情，請參閱本公司於二零二五年三月二十八日刊發的公告。

鄧順林先生自二零二五年三月二十八日起獲委任為本公司審核委員會成員。有關詳情，請參閱本公司於二零二五年三月二十八日刊發的公告。

梁銘樞先生自二零二五年三月二十八日起獲委任為本公司薪酬委員會成員。有關詳情，請參閱本公司於二零二五年三月二十八日刊發的公告。

王豔女士自二零二五年三月二十八日起獲委任為本公司非執行董事，任期為三年。有關詳情，請參閱本公司於二零二五年三月二十八日刊發的公告。

梁銘樞先生，於二零二五年六月二十日辭任聯交所上市公司望塵科技控股有限公司(股份代號：02458)獨立非執行董事、審核委員會主席及薪酬委員會成員。

董事於競爭性業務的權益

於本中期報告日期，概無董事及彼等各自之聯繫人於直接或間接與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有權益，除下文所載者外：

多牛科技集團

多牛科技集團於二零一二年成立，主要於中國從事科技及媒體業務。根據合約安排，多牛科技集團由Infinities Cayman控制，而Infinities Cayman由(其中包括)本公司執行董事及控股股東王樂先生最終控制。王樂先生亦為多牛科技集團之董事。多牛科技集團從事主機遊戲硬件及相關產品的銷售、媒體業務(包括校園社交媒體平台(人人網)及中國線上遊戲社交平台(NGA.cn))、廣告流量業務以及網絡遊戲業務，該等業務或會或很可能直接或間接與本集團現有業務構成競爭。

王樂先生為多牛科技集團之執行董事，且並無參與多牛科技集團之日常營運。由於多牛科技集團與本集團擁有(i)不同的管理團隊；(ii)不同的發展及營運體系；(iii)獨立的銷售及營銷活動；(iv)不同的目標客戶；及(v)不同的獨立財務及會計制度，董事認為，本集團於財務及營運方面獨立於多牛科技集團。本公司已制定相關企業管治措施，以避免本集團與任何董事之間的利益衝突，如董事應就任何其可能有利益衝突的事項進行投票時放棄投票且不得計入法定人數。董事認為，多牛科技集團之營運將不會影響本集團的業務。

其他資料^(續)

中期股息

董事會不建議就二零二五年上半年派付任何中期股息(二零二四年上半年：無)。

關連交易及關聯方交易

二零二五年上半年進行的關聯方交易載於本中期報告財務資料附註16。有關構成上市規則項下本公司關連交易或持續關連交易(二零二四年年報「董事會報告－合約安排」一節所述者除外)的關聯方交易而言，本公司已遵守上市規則第14A章的披露規定(倘適用)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零二五年上半年及直至本報告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券(包括出售庫存股份)。

於二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

董事於重大交易、安排或合約的權益

二零二五年上半年及直至本中期報告日期，概無董事或其關連實體直接或間接於本公司、其母公司或其任何附屬公司或同系附屬公司所訂立的任何對本集團業務屬重大的交易、安排或合約中擁有重大權益。

根據上市規則須承擔的持續披露責任

根據《上市規則》第13.20條、第13.21條及第13.22條，本公司並無其他披露責任。

購股權計劃

本公司於二零二零年二月二十一日有條件採納購股權計劃及截至本中期報告日期，該計劃的剩餘年期少於五年。於二零二五年六月三十日，自採納該計劃以來，未授出任何購股權，亦無任何尚未行使的購股權。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已嚴格根據上市規則附錄C3所載的標準守則訂立規管董事證券交易的行為守則及程序。本公司已向所有董事作出特定查詢，而彼等已確認於二零二五年上半年一直遵守規管董事證券交易的行為守則及程序。

可能管有本公司未經公佈內幕消息的本公司僱員亦受標準守則所限。

企業管治守則

本公司致力達至並維持較高的企業管治水平，以符合業務所需及本公司股東要求。本公司已採用上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則的原則及守則條文，作為本公司的原則及企業管治常規基準。在報告所述期間及至本報告日期，本公司已遵守企業管治守則的所有適用守則條文，惟企業管治守則守則條文第C.2.1條除外，其訂明主席及首席執行官的角色應有所區分，不應由同一人同時兼任。

其他資料^(續)

董事會相信，由同一人兼任主席及首席執行官的職責，可確保本集團的領導貫徹一致，令本集團實現高效的整體戰略。本集團認為，目前的安排不會削弱權力及權限的平衡，原因為董事會還由另外六位經驗豐富的高素質人士組成，彼等能夠從不同角度提供意見。此外，對於本集團的重大決策，董事會將諮詢適當的董事會委員會及高級管理層。儘管主席李強先生同時兼任首席執行官偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條，董事會相信身為董事會主席的李強先生熟悉本公司的業務運作，可憑藉其豐富經驗及知識為本集團提供穩健而持續的領導，以提高本公司整體策略規劃的效率。董事會相信，該管理架構布局將更有利於本公司的未來發展，並將改善本公司的經營狀況。在董事會的監督下，該架構安排合理且權力獲得制衡，可提供足夠制約以保障本公司及其股東的利益。

因此，董事會認為目前的安排有利於並符合本公司及股東的整體利益。董事會亦認為本公司的權力制衡充分具保障。然而，董事會將繼續監察和檢討本公司的現有架構並於適當時做出必要變動。

於二零二五年三月二十八日，本公司委任一名女性董事王豔女士為非執行董事，以符合上市規則第13.92條對董事會多元化政策的規定，及滿足董事會性別多元化要求。有關此次委任之進一步資料，請參閱本公司於二零二五年三月二十八日刊發之公告。

審核委員會

本公司審核委員會目前有三名成員，當中包括兩名獨立非執行董事梁銘樞先生（審核委員會主席）和鄧順林先生，及一名非執行董事梁俊華先生。審核委員會已遵照聯交所證券上市規則設有職權範圍。

審核委員會已與董事會審閱本集團採納的會計準則及常規以及本公司二零二五年上半年的未經審核中期簡明合併財務資料，並已與管理層討論有關就本公司所採用的會計政策及常規、內部監控、風險管理及財務申報的事宜。審核委員會認為，截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務業績符合相關會計準則、規則及規定，並已作出適當披露。

不遵守上市規則

自二零二五年三月二十八日起，顏志軍先生（「**顏先生**」）辭任本公司獨立非執行董事、董事會審核委員會成員及董事會薪酬委員會成員。

自顏先生辭任後，本公司獨立非執行董事的人數跌至低於上市規則第3.10(1)條及第3.10A條所規定的最低人數。為遵守上市規則的有關條文，董事會由顏先生辭任日期起至今仍積極採取措施物色合適候選人以填補獨立非執行董事的臨時空缺，並將適時另行刊發公告。

承董事會命

多牛科技國際（開曼）集團有限公司

主席及執行董事

李強

香港，二零二五年八月二十九日

董事會謹此呈示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簡明合併財務資料，連同二零二四年同期的比較數字。本截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明合併財務資料未經審核，惟已由審核委員會審閱。

中期簡明合併損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	18,997	133,899
銷售成本		(16,006)	(112,752)
毛利		2,991	21,147
其他收入及收益，淨額	4	3,466	6,048
銷售及分銷開支		(4,019)	(3,756)
行政開支		(19,264)	(21,768)
研發開支		(10,504)	(16,045)
貿易應收款項減值		(6,731)	(2,408)
其他開支		(296)	(2,313)
財務成本		(367)	(199)
應佔聯營公司業績		-	(20)
除稅前虧損	5	(34,724)	(19,314)
所得稅抵免／(開支)	6	959	(144)
期內虧損		(33,765)	(19,458)
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(31,438)	(22,380)
非控股權益		(2,327)	2,922
		(33,765)	(19,458)
母公司普通權益持有人應佔每股虧損	8		
基本及攤薄		人民幣 (4.3) 分	人民幣 (3.3) 分

中期簡明合併全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
期內虧損	(33,765)	(19,458)
其他全面收益／(虧損)		
可能於其後期間重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)：		
換算集團公司財務報表產生的匯兌差額	(3,079)	2,338
於其後期間不會重新分類為損益的其他全面虧損：		
指定為按公平值計入其他全面收益之股本投資：		
公平值變動	(91)	(3,496)
期內其他全面虧損	(3,170)	(1,158)
期內全面虧損總額	(36,935)	(20,616)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(34,608)	(23,538)
非控股權益	(2,327)	2,922
	(36,935)	(20,616)

中期簡明合併財務狀況表

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	4,299	5,089
使用權資產		3,116	4,611
商譽	15	61,279	61,279
於聯營公司之權益		-	296
指定為按公平值計入其他全面收益之股本投資		2,913	3,004
預付款項及按金	11	1,262	6,945
無形資產		47,877	53,193
非流動資產總值		120,746	134,417
流動資產			
貿易應收款項	10	58,772	152,689
預付款項、按金及其他應收款項	11	135,397	259,654
向最終控股公司提供的貸款		4,104	-
現金及現金等價物		1,470	3,863
流動資產總值		199,743	416,206
流動負債			
貿易應付款項	12	17,379	129,731
合約負債		-	463
其他應付款項及應計費用	13	121,073	212,853
計息銀行借款		3,000	3,000
租賃負債		2,616	2,903
來自同系附屬公司的貸款		7,500	3,220
應付稅項		1,807	1,802
流動負債總額		153,375	353,972
流動資產淨值		46,368	62,234
資產總值減流動負債		167,114	196,651

中期簡明合併財務狀況表_(續)

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
租賃負債		523	1,796
關聯公司提供的貸款		10,000	-
遞延稅項負債		14,272	15,601
非流動負債總額		24,795	17,397
資產淨值		142,319	179,254
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	14	6,650	6,650
儲備		116,686	151,294
		123,336	157,944
非控股權益		18,983	21,310
權益總額		142,319	179,254

中期簡明合併權益變動表

	母 公 司 擁 有 人 應 佔									
	已發行股本 人民幣千元 (未經審核)	股份溢價賬 人民幣千元 (未經審核)	其他儲備 人民幣千元 (未經審核)	法定儲備基金 人民幣千元 (未經審核)	按公平值計入 其他全面收益 之金融資產之	外匯波動儲備 人民幣千元 (未經審核)	累計虧損 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)	非控股權益 人民幣千元 (未經審核)	權益總額 人民幣千元 (未經審核)
					公平值儲備 人民幣千元 (未經審核)					
於二零二四年一月一日	5,683	244,392	10,000	7,241	(2,449)	(3,023)	(150,685)	111,159	5,303	116,462
期內溢利／(虧損)	-	-	-	-	-	-	(22,380)	(22,380)	2,922	(19,458)
期內其他全面收益／(虧損)：										
換算集團公司財務報表產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	2,338	-	2,338	-	2,338
按公平值計入其他全面收益之 股本投資之公平值變動	-	-	-	-	(3,496)	-	-	(3,496)	-	(3,496)
期內全面收益／(虧損)總額	-	-	-	-	(3,496)	2,338	(22,380)	(23,538)	2,922	(20,616)
配售股份後發行股份(附註14)	75	13,217	-	-	-	-	-	13,292	-	13,292
股份發行開支	-	(332)	-	-	-	-	-	(332)	-	(332)
於收購一間附屬公司時發行股份(附註14)	892	124,018	-	-	-	-	-	124,910	-	124,910
收購一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,430)	(2,430)
出售附屬公司	-	-	-	(1,664)	-	-	1,664	-	75	75
於二零二四年六月三十日(未經審核)	6,650	381,295	10,000	5,577	(5,945)	(685)	(171,401)	225,491	5,870	231,361
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	6,650	341,146*	10,000*	5,512*	(596)*	473*	(205,241)*	157,944	21,310	179,254
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(31,438)	(31,438)	(2,327)	(33,765)
期內其他全面虧損：										
換算集團公司財務報表產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	(3,079)	-	(3,079)	-	(3,079)
按公平值計入其他全面收益之 股本投資之公平值變動	-	-	-	-	(91)	-	-	(91)	-	(91)
期內全面虧損總額	-	-	-	-	(91)	(3,079)	(31,438)	(34,608)	(2,327)	(36,935)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	6,650	341,146*	10,000*	5,512*	(687)*	(2,606)*	(236,679)*	123,336	18,983	142,319

* 於二零二五年六月三十日之中期簡明合併財務狀況表中，該等儲備賬包括合併儲備人民幣116,686,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣151,294,000元)。

中期簡明合併現金流量表

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
	附註		
經營活動所得現金流量			
經營活動所用現金流量淨額		(14,697)	(45,141)
投資活動所得現金流量			
已收利息		9	5
收購一間附屬公司	15	-	323
出售附屬公司		-	(663)
應收一間聯營公司款項減少		-	4,221
投資活動所得現金流量淨額		9	3,886
融資活動所得現金流量			
發行股份所得款項		-	13,292
股份發行開支		-	(332)
租賃付款		(1,629)	(1,974)
來自同系附屬公司的貸款還款		(3,220)	(3,885)
來自同系附屬公司的貸款		7,500	6,805
來自一間關聯公司的貸款		10,000	-
償還銀行貸款		(3,000)	-
新銀行貸款		3,000	3,000
已付利息		(278)	(38)
融資活動所得現金流量淨額		12,373	16,868
現金及現金等價物減少淨額		(2,315)	(24,387)
期初現金及現金等價物		3,863	37,211
外匯匯率變動影響淨額		(78)	2,456
期末現金及現金等價物		1,470	15,280
現金及現金等價物結餘之分析			
現金及銀行結餘		1,470	15,280

中期簡明合併財務資料附註

1. 公司及集團資料

本公司為一家於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司主要營業地點位於中國廣州市天河區科韻路12-1號方圓E時光西座606室。本公司股份於二零二零年三月十七日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本期內，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國及海外從事開發及運營手機遊戲、分銷數字媒體內容及遊戲產品供應。

2.1 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期簡明合併財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告編製。中期簡明合併財務資料並不包括年度合併財務報表規定的所有資料及披露事項，並應與本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表一併閱讀。

除指定按公平值計入其他全面收益的權益投資屬按公平值計量外，中期簡明合併財務資料已根據歷史成本法編製。中期簡明合併財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有註明外，所有價值均調整至最接近之千元(人民幣千元)。

持續經營

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團產生期內虧損人民幣34百萬元，經營活動所用現金流出淨額為人民幣15百萬元。於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣1.5百萬元，計息借款為人民幣10.5百萬元，該等款項已分類為流動負債。

上述情況顯示存在重大不確定性而可能對本集團持續經營的能力構成重大疑慮。鑑於上述情況，本公司董事現正採取多項計劃及措施，以改善本集團的流動資金及財務狀況，其中包括：

- (i) 本集團向一個實體取得一項長期貸款融資以為本集團業務提供融資，而該實體的控股股東已獲委任為本公司非執行董事，自二零二五年三月二十八日起生效，涉及融資金額為250百萬港元；及

中期簡明合併財務資料附註^(續)

2.1 編製基準^(續)

持續經營^(續)

(ii) 為改善現時及未來的財務表現及流動資金狀況，本集團已實施／構思多項財務表現及資源改善計劃及措施，以專注改善本集團的財務表現及流動資金，並使本集團能把握未來增長機遇，包括：

- (a) 將資源集中於數字營銷；
- (b) 實施措施以加快收取未償還的貿易及其他應收款項；及
- (c) 探索其他債務或股本融資安排。

彼等認為，經考慮上述計劃及措施後，本集團將有足夠營運資金為其營運籌集資金及履行自二零二五年六月三十日起計未來十二個月內到期的財務責任。因此，本公司董事認為，以持續經營基準編製該等合併財務資料乃屬恰當。

2.2 會計政策及披露變動

編製中期簡明合併財務資料時所採納之會計政策，與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度合併財務報表所採納者一致，惟就本期間財務資料首次採納的以下經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

香港會計準則第 21 號

缺乏可兌換性

經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響載述如下：

香港會計準則第 21 號(修訂本)訂明實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計計量日期的即期匯率。修訂本要求披露資料，使財務報表使用者能夠了解不可兌換貨幣的影響。由於本集團與集團實體交易的貨幣及集團實體換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

中期簡明合併財務資料附註^(續)

3. 經營分部資料

本集團主要在中國及海外從事手機遊戲開發及運營、數字媒體內容經銷及遊戲產品供應。向本集團首席營運決策者呈報以供資源分配及表現評估的資料集中於本集團的整體經營業績，此乃由於本集團的資源整合，並無獨立經營分部的財務資料。因此，並無呈列經營分部資料。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
中國大陸	16,549	78,716
其他國家／地區	2,448	55,183
總收益	18,997	133,899

上述收益資料乃基於客戶所在地。

(b) 非流動資產

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
中國大陸	115,771	123,048
其他國家／地區	800	1,420
非流動資產總值	116,571	124,468

上述非流動資產資料乃基於資產所在地且不包括指定為按公平值計入其他全面收益之股本投資、預付款項及按金。

中期簡明合併財務資料附註^(續)

3. 經營分部資料^(續)

主要客戶資料

遊戲產品供應收益於截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣1,687,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣8,498,000元)來自向單一客戶的銷售，包括向已知與該客戶受共同控制的一組實體的銷售。

來自個別佔總收益10%或以上的主要客戶的收益載列如下：

分部		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
客戶 A	人工智能應用開發及相關服務	6,323	不適用
客戶 B	人工智能應用開發及相關服務	2,869	不適用

中期簡明合併財務資料附註^(續)

4. 收益、其他收入及收益，淨額

收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約之收益		
商品及服務類型		
手機遊戲		
— 開發及運營	1,213	46,760
— 資訊服務	-	117
數字媒體		
— 內容經銷	76	588
— 廣告經銷服務	6,828	53,724
— AIGC 移動應用訂閱費	-	1,563
— 人工智能應用開發及相關服務	9,193	22,649
遊戲產品供應	1,687	8,498
總額	18,997	133,899
地理市場		
中國大陸	16,549	78,716
其他國家／地區	2,448	55,183
總額	18,997	133,899
收益確認時間		
時間點	10,880	80,860
隨時間	8,117	53,039
總額	18,997	133,899

中期簡明合併財務資料附註^(續)

4. 收益、其他收入及收益，淨額^(續)

其他收入及收益，淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
利息收入	9	5
政府補貼*	15	12
提供廣告流量的佣金收入	623	-
按金及其他應收款項的減值撥回	1,597	-
於一間聯營公司之權益的減值撥回	-	2,299
其他	1,222	259
其他收入總額	3,466	2,575
收益，淨額		
出售附屬公司的收益	-	3,151
租賃終止的收益	-	322
收益總額，淨額	-	3,473
其他收入及收益總額，淨額	3,466	6,048

* 該等補貼概無未達成條件或或然事件。

中期簡明合併財務資料附註^(續)

5. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
銷售成本	16,006	112,752
物業、廠房及設備折舊	691	937
使用權資產折舊	1,477	1,836
僱員福利開支(包括董事及行政總裁酬金)：		
工資、袍金、薪金、花紅及津貼	12,878	8,966
退休金計劃供款*	2,797	894
總計	15,675	9,860
按金及其他應收款項減值／(減值撥回) [#]	(1,597)	5
聯營公司權益減值 [#]	296	969
出售物業、廠房及設備項目的虧損 [#]	-	4
無形資產攤銷	5,316	-

[#] 收益載於中期簡明合併損益表中「其他收入及收益，淨額」及虧損載於「其他開支」內。

* 概無本集團作為僱主可用於降低現有供款水平的被沒收供款。

中期簡明合併財務資料附註^(續)

6. 所得稅

於期內，本集團於中國成立的所有附屬公司均須按25%（截至二零二四年六月三十日止六個月：25%）的標準稅率繳納中國企業所得稅。本集團若干附屬公司採納中國稅務總局宣佈的小型微利企業所得稅優惠政策；

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
即期－中國大陸		
期內計提	370	144
遞延	(1,329)	-
期內稅項開支／(抵免)	(959)	144

7. 股息

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

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股虧損

期內每股基本虧損金額乃按母公司普通股權益持有人應佔期內虧損人民幣31,438,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣22,380,000元）及期內發行在外普通股加權平均數734,301,174股（截至二零二四年六月三十日止六個月：670,102,723股）計算。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團並無已發行潛在攤薄普通股。

9. 物業、廠房及設備

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，並無添置物業、廠房及設備項目。

中期簡明合併財務資料附註^(續)

10. 貿易應收款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	123,198	210,384
減值	(64,426)	(57,695)
	58,772	152,689

本集團與其債務人訂立之交易條款為借貸。信貸期介乎30至90天。本集團致力嚴格控制未清償貿易應收款項，以盡量降低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期檢討。鑒於上文所述及本集團貿易應收款項與大量多元化客戶有關，故並無重大集中信貸風險。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或作出其他信用提升。貿易應收款項並不計息。

於報告期末，根據發票日期就貿易應收款項(扣除虧損撥備)作出的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
30日內	2,857	30,153
31至60日	2,107	16,113
61至90日	292	3,268
91至180日	57	30,758
181至365日	53,459	70,268
365日以上	-	2,129
總計	58,772	152,689

中期簡明合併財務資料附註^(續)

11. 預付款項、按金及其他應收款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預付款項	62,275	70,840
提供廣告流量之應收款項	54,934	178,604
按金及其他應收款項	19,450	17,155
	136,659	266,599
減：分類為非流動資產部分	(1,262)	(6,945)
分類為流動資產部分	135,397	259,654

提供廣告流量之應收款項、按金及其他應收款項之減值虧損撥備之變動如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於期／年初	23,279	13,200
減值／(減值撥回)(附註5)	(1,597)	10,079
於期／年末	21,682	23,279

中期簡明合併財務資料附註(續)

12. 貿易應付款項

於報告期末，根據發票日期就貿易應付款項作出的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	393	13,722
一至兩個月	1,460	19,256
兩至三個月	1,144	3,870
三個月以上	14,382	92,883
總計	17,379	129,731

貿易應付款項不計息且一般於30至90日內清償。

13. 其他應付款項及應計費用

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
採購廣告流量之應付款項	73,638	166,980
其他應付款項	22,378	21,090
應付增值稅款項	7,113	13,341
其他應付稅項	-	44
應計費用	17,944	11,398
總計	121,073	212,853

採購廣告流量之應付款項及其他應付款項為無抵押且不計息，一般於30日至120日的期限結清。

中期簡明合併財務資料附註^(續)

14. 已發行股本

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
法定：		
2,000,000,000股每股面值0.01港元之普通股	18,015	18,015
已發行及繳足：		
734,301,174股(二零二四年十二月三十一日：734,301,174股) 每股面值0.01港元之普通股	6,650	6,650

期內，本公司已發行股本變動情況概要如下：

	附註	股份數目	已發行股本 千港元	相當於人民幣 人民幣千元
於二零二四年一月一日		629,887,174	6,299	5,683
配售股份後發行股份	(a)	8,114,000	81	75
配售股份後發行股份	(b)	96,300,000	963	892
於二零二四年十二月三十一日、二零二五年 一月一日及二零二五年六月三十日		734,301,174	7,343	6,650

附註：

- (a) 於二零二四年三月二十八日，本公司已按每股股份1.775港元的價格向一名獨立承配人配發及發行合共8,114,000股新普通股，相當於配發完成前本公司現有已發行股本的約1.29%及經擴大本公司已發行股本的約1.27%。
- (b) 於二零二四年四月二十四日，本公司已按每股股份0.95港元的價格向本公司間接控股公司Infinites B&M Technology Limited配發及發行合共96,300,000股新普通股，相當於配發完成前本公司現有已發行股本的約15.09%及經擴大本公司已發行股本的13.11%。

中期簡明合併財務資料附註^(續)

15. 業務合併

於二零二四年四月二十四日，本集團向本公司一間中間控股公司收購Infinites Wonder Limited(「IWL」)的100%股權。IWL為一間投資控股公司，持有北京玩德遊戲科技有限公司(「玩德」)60%股權。玩德主要從事開發手機遊戲產品。該收購為本集團強化產品多元化及擴大業務組合之策略的一部分。收購的購買代價形式為於二零二四年四月二十四日配發及發行96,300,000股人民幣84,761,000元的代價股份。

截至收購日期，IWL的可識別資產及負債的暫時公平值如下：

	於收購時 確認的公平值 人民幣千元 (經審核)
無形資產	60,280
現金及現金等價物	323
預付款項及其他應收款項	72
其他應付款項及應計費用	(948)
應付同系附屬公司	(5,520)
遞延稅項負債	(15,070)
可識別按公平值列值之總資產淨額	39,137
非控股權益	(15,655)
於收購時的商譽	61,279
以配發及發行股份的方式償付	84,761

於收購日期的其他應收款項之公平值與其他應收款之合約款項總額相同。

就收購一間附屬公司的現金流量分析如下：

	人民幣千元 (經審核)
所收購現金及現金等價物	323
計入投資活動所得現金流量的現金及現金等價物流入	323

自收購以來，IWL於截至二零二四年六月三十日止六個月為本集團收益貢獻人民幣9,621,000元，及為合併虧損貢獻溢利人民幣7,214,000元。

倘業務合併於截至二零二四年六月三十日止六個月期初進行，則截至二零二四年六月三十日止六個月期內本集團持續經營產生的收益及本集團虧損應分別為人民幣139,486,000元及人民幣21,167,000元。

中期簡明合併財務資料附註^(續)

16. 關聯方交易

(a) 本集團於期內與關聯方有以下交易：

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
同系附屬公司、最終控股公司及一間關聯公司			
貸款利息開支		187	21
同系附屬公司			
遊戲產品供應	(i)	1,687	8,498
NGA經營權交易	(ii)	5,460	1,154

附註：

- (i) 本集團與Infinities Cayman訂立供應協議，據此，本集團將為Infinities Cayman及其附屬公司供應遊戲機、主機遊戲以及相關商品及配件。
- (ii) 本集團與Infinities Cayman及其附屬公司訂立NGA獨家經營權框架協議，據此，本集團自Infinities Cayman收購獨家經營權，以使用NGA商標及提供NGA服務，包括但不限於維護及開發與實際經營NGA品牌業務有關的網頁、應用軟件、註冊商標、公司標誌、專利、專有技術等。

(b) 與關聯方的未償還結餘：

於二零二五年六月三十日，本集團來自同系附屬公司及一間關聯公司的貸款分別為人民幣7,500,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣3,220,000元）及人民幣10,000,000元（二零二四年十二月三十一日：零）。該等結餘為無擔保，分別按年利率1.550%（二零二四年十二月三十一日：1.825%）及4.500%（二零二四年十二月三十一日：零）計息，並須於二零二六年及二零二七年償還（二零二四年十二月三十一日：二零二五年）。

於二零二五年六月三十日，本集團向最終控股公司借款4,500,000港元（二零二四年十二月三十一日：無）。該筆借款為無抵押，年利率為1.000%，並須於二零二六年償還。

(c) 本集團主要管理人員酬金：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	2,477	4,911
離職後福利	200	74
支付予主要管理人員酬金總額	2,677	4,985

中期簡明合併財務資料附註^(續)

17. 金融工具之公平值及公平值層級

根據管理層的評估，現金及現金等價物、貿易應收款項、向最終控股公司提供之貸款、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、貿易應付款項、來自同系附屬公司及一間關聯公司的貸款、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、計息銀行借款以及租賃負債之公平值與各自賬面值相若，主要是由於該等工具於短期內到期或折讓的影響並不重大。

金融資產及負債的公平值以該工具於自願交易方（而非強迫或清盤銷售）當前交易下的可交易金額入賬。用來估計公平值之方法及假設如下：

指定為按公平值計入其他全面收益之非上市股本投資的公平值乃以經參考可資比較公眾公司及包括因缺乏市場流通性而作出的適當風險調整而釐定之價格倍數為基礎進行估計。

公平值層級

下表載列本集團金融工具的公平值計量層級：

按公平值計量之資產：

於二零二五年六月三十日

	使用以下各項計量之公平值			總計 人民幣千元 (未經審核)
	於活躍市場 的報價 (第一級)	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	
指定為按公平值計入其他全面 收益之股本投資	-	-	2,913	2,913

中期簡明合併財務資料附註^(續)

17. 金融工具之公平值及公平值層級^(續)

按公平值計量之資產：^(續)

於二零二四年十二月三十一日

	使用以下各項計量之公平值			總計 人民幣千元 (經審核)
	於活躍市場	重大可觀察	重大不可觀察	
	的報價	輸入數據	輸入數據	
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	
指定為按公平值計入其他全面 收益之股本投資	-	-	3,004	3,004

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何以公平值計量的金融負債。

於期內，金融資產及金融負債第一級與第二級公平值計量之間並無轉移，亦無轉入或轉出自第三級(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

18. 批准財務資料

本公司中期簡明合併財務資料於二零二五年八月二十九日獲董事會批准並授權刊發。

釋義

於本報告內，除文義另有所指外，以下詞彙具有下列涵義。該等詞彙及其釋義未必與任何行業標準釋義一致，且未必能與本公司所在行業內的其他公司所採納的類似名稱詞彙直接比較。

「每名付費用戶平均收益」	指	即每名付費用戶平均總收益，以特定期間的平均總收益除以相同期間平均付費用戶計算
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「開曼群島」	指	開曼群島
「主席」	指	董事會主席
「本公司」	指	多牛科技國際(開曼)集團有限公司，一家於二零一八年二月五日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於二零二零年三月十七日在聯交所主板上市
「關連交易」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「合約安排」	指	外商獨資企業、廣州九尊、成都指樂、成都犇贏及相關股東訂立的一系列合約安排，詳情載於二零二四年年報「合約安排」一節
「企業管治守則」	指	載於上市規則附錄C1第二部分的《企業管治守則》
「董事」	指	本公司董事
「執行董事」	指	本公司執行董事
「二零二四年上半年」	指	截至二零二四年六月三十日止六個月
「二零二五年上半年」	指	截至二零二五年六月三十日止六個月
「本集團」	指	本公司及其附屬公司的統稱

釋義^(續)

「廣州九尊」	指	廣州市九尊數娛科技發展有限公司，一間根據中國法律於二零一八年四月十三日成立的有限責任公司，且因合約安排之故作為我們的附屬公司入賬
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「獨立非執行董事」	指	本公司獨立非執行董事
「Infinites B&M」	指	Infinites B&M Technology Limited，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，為Infinites Cayman之直接全資附屬公司
「Infinites Cayman」	指	Infinites Technology (Cayman) Holding Limited，一間於開曼群島註冊成立之有限公司，由其最大股東（即Zhouqinhantang Technology Management Ltd.）持有約22.06%的權益及由37名少數股東持有約77.94%的權益。Zhouqinhantang Technology Management Ltd.為一間於英屬處女群島註冊成立之公司，由執行董事王樂先生及安鳳華女士分別間接控制50%的權益
「Infinites Global」	指	Infinites Global Technology Limited Partnership，一間於英屬處女群島成立之有限公司，由Infinites Worldwide擁有約53.74%的權益，Infinites Worldwide為其唯一普通合夥人。Infinites Global持有已發行股份約60.19%
「多牛科技集團」	指	多牛科技集團
「Infinites Worldwide」	指	Infinites Worldwide Technology Limited，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，為Infinites B&M之直接全資附屬公司
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「主板」	指	由聯交所運作的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM且與其並行運作
「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》
「NGA」	指	艾澤拉斯國家地理

釋義 (續)

「每月付費用戶」	指	每月付費用戶
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「非執行董事」	指	本公司非執行董事
「中國」或「中國大陸」	指	中華人民共和國，就本中期報告而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)，經不時修訂、補充或另行修改
「購股權計劃」	指	本公司為計劃所界定董事、高級管理層成員、員工及其他合資格參與者的利益於二零二零年二月二十一日有條件採納的購股權計劃
「股份」	指	本公司股本中的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「%」	指	百分比
「二零二四年年報」	指	本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報