青瓷游戏
QINGCI GAMES

青瓷游戏有限公司
Qingci Games Inc.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：6633

2026
中期報告



目錄

公司資料	2
財務摘要	4
管理層討論及分析	5
其他資料	36
簡明綜合中期財務報表的審閱報告	43
簡明綜合中期損益及其他全面收益表	45
簡明綜合中期財務狀況表	47
簡明綜合中期權益變動表	49
簡明綜合中期現金流量表	51
簡明綜合中期財務資料附註	53
釋義	110



公司資料

董事會

執行董事

楊煦先生(*主席*)
黃智強先生(*首席執行官*)
劉斯銘先生
曾祥碩先生

獨立非執行董事

林誠光教授
袁淵博士
方煒瑾女士

審核委員會

袁淵博士(*主席*)
林誠光教授
方煒瑾女士

薪酬委員會

林誠光教授(*主席*)
楊煦先生
袁淵博士

提名委員會

楊煦先生(*主席*)
林誠光教授
方煒瑾女士

公司秘書

王奕嵐女士(*委任於2026年5月14日生效*)
朱承印先生(*辭任於2026年5月14日生效*)
翁美儀女士(*辭任於2026年5月14日生效*)

授權代表

劉斯銘先生
王奕嵐女士(*委任於2026年5月14日生效*)
翁美儀女士(*辭任於2026年5月14日生效*)

開曼群島註冊辦事處

PO Box 309, Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

中國主要營業地點及總辦事處

中國
福建省廈門市
廈門軟件園二期
望海路4號5樓
郵編361008

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

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
香港
干諾道中111號
永安中心25樓

法律顧問

有關香港法律

佳利(香港)律師事務所
香港
銅鑼灣
軒尼詩道500號
希慎廣場37樓

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心
17樓1712至1716號舖

開曼群島股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
P.O. Box 1093
Boundary Hall, Cricket Square
Grand Cayman
KY1-1102
Cayman Islands

主要往來銀行

招商銀行股份有限公司
廈門五緣灣支行
中國福建省
廈門市湖里區
安嶺路990號
三福財富中心1樓

招商永隆銀行有限公司
香港德輔道中45號

興業銀行股份有限公司
香港分行
香港中環港景街1號
國際金融中心第1期12樓

中國農業銀行股份有限公司
廈門金融中心支行
中國福建省
廈門市思明區
台東路155號101單元
及153號201單元

本公司網站

www.qcplay.com

股份代號

6633

財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動
	（人民幣千元）	（人民幣千元）	(%)
	（未經審核）	（未經審核）	
收入	**169,730**	247,180	(31)
毛利	**97,038**	154,148	(37)
利潤淨額	**316,145**	72,665	335
本公司權益持有人應佔利潤	**315,284**	70,257	349

關鍵運營資料

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動
			(%)
平均MAU（千人）(1)	**813**	1,144	(29)
平均MPU（千人）(2)	**100**	141	(29)
月度ARPPU（人民幣元）(3)	**314**	290	8
累計註冊玩家（千人）	**103,293**	100,452	3

附註：

(1) *我們的平均MAU計算方法為就針對於特定期間(i)遊戲的MAU總數；或(ii)我們所有遊戲的MAU總數（如適用）除以該期間的月數。我們計算平均MAU並未考慮每款遊戲於正式上線前的數據。*

(2) *我們的平均MPU計算方法為就針對於特定期間(i)遊戲的MPU；或(ii)我們所有遊戲的MPU總數（如適用）除以該期間的月數。我們計算平均MPU並未考慮每款遊戲於正式上線前的數據。*

(3) *我們的月度ARPPU計算方法為針對於特定期間(i)遊戲的收益除以該期間的MPU總數；或(ii)我們遊戲的總收益除以我們所有遊戲於該期間的MPU總數（如適用）。*

行業與業務概覽

本集團為中國知名的移動遊戲開發商及發行商，主要從事移動遊戲的研發、發行及商業化運營，覆蓋自研遊戲及引進授權遊戲，並已形成面向中國內地及海外主要市場的發行與長線運營能力。我們通過標誌性而引人入勝的遊戲及內容，為全球各地的遊戲玩家帶來無與倫比的體驗，並以此實現可持續的商業回報。

業務模式

本集團主要通過「免費暢玩、道具付費」的模式實現收入，並輔以遊戲內廣告等增值服務。該模式有效降低用戶門檻，擴大玩家基數，並通過持續的內容更新、運營活動及社區建設，提升玩家參與度與付費意願。我們的收入主要來源於：

- **遊戲運營收入**：通過自主運營或聯合運營模式，在全球主要市場發行遊戲，並從遊戲內虛擬道具銷售中獲得收益。

- **遊戲授權收入**：將自主研發遊戲授權予第三方發行商，獲取授權費或分成收入，實現IP價值的輕量化擴張。

- **信息服務收入**：通過遊戲內廣告等基於效果的服務，拓展多元收入來源。

本集團的業務模式與「精品化、全球化、長線化」的整體戰略高度契合。隨著重點儲備項目進入持續研發和測試階段、海外發行項目逐步落地，以及AI發行平台加快建設，集團正進一步完善從產品研發、測試驗證到全球發行及長線運營的業務體系：

- **精品化研發**：本集團擁有經驗豐富的研發團隊，並在長期實踐中形成以目標分解、有效驗證及高效迭代為核心的體系化研發方法。研發團隊與發行及運營團隊緊密協作，依託運營團隊對玩家需求的理解、用戶數據分析及長線運營經驗，將市場反饋、活動表現及玩家意見持續反哺產品研發，形成研發、測試、發行與運營相互協同的「研運一體」機制。本集團亦通過不同規模及階段的產品測試，邀請核心玩家「青瓷鐵粉」參與體驗並提供反饋，以更早驗證產品方向、識別潛在問題並持續優化核心玩法及內容體驗。該機制有助於降低研發決策的不確定性，並提升重點項目的產品完成度。

- **全球化發行**：相較於僅聚焦單一市場，本集團的全球化發行能力有助於擴大單款產品的用戶覆蓋及收入空間，延長產品商業生命週期。集團已在中國內地、港澳台地區、日本、韓國、東南亞、歐美等市場積累產品發行及運營經驗，並持續完善本地化適配、市場營銷、用戶獲取、社區建設及長線運營能力。在鞏固移動端業務的同時，本集團亦積極探索PC(Steam)等平台的發行路徑。通過跨平台產品儲備及發行實踐，集團將持續積累平台適配、用戶運營和社區建設經驗，並根據不同產品的定位選擇適宜的發行平台及商業化方式，以拓寬產品的市場邊界。

- **長線化運營**：長線運營是本集團業務模式的重要基礎。本集團多款主要遊戲上線多年後仍保持穩定的玩家基礎及市場生命力，例如*《不思議迷宮》*已運營接近十年，*《最強蝸牛》*已運營超過六年。對處於成熟期的產品，本集團重視核心玩家維護、內容投入效率及運營節奏管理，並結合玩家需求持續提供具有吸引力的內容和活動。同時，本集團適時推動現有產品進入新的地區和平台，通過本地化發行及跨平台運營進一步挖掘產品價值。

行業概況

1. 政策環境保持穩定，市場競爭格局持續轉變

2026年上半年，中國遊戲產業整體運行平穩。根據中國音像與數字出版協會遊戲工委發佈的*《2026年1–6月中國遊戲產業報告》*，多地陸續推出與落實遊戲扶持政策，方向更加精準聚焦，措施更為細化務實。這為企業開展產品研發、內容創新及海外拓展提供了相對穩定的政策環境。與此同時，隨著遊戲產品內容質量及文化屬性不斷提升，遊戲作為數字文化產品和大眾娛樂方式的社會認可度持續提高，為行業的長期發展創造了良好基礎。

而從市場實際表現來看，行業已由規模擴張逐漸步入存量競爭和結構性分化並存的發展階段。儘管市場上的新品供給豐富，但玩家對產品質量、玩法創新及服務體驗的要求不斷提高，產品獲取用戶、建立口碑及實現長期留存的難度亦有所上升，市場呈現出「存量競爭白熱化、增量突破難度加劇」的特徵，行業增長機會更多集中於具備差異化內容、穩定研發能力及長線運營基礎的企業。在此背景下，本集團將繼續審慎評估市場變化及產品機會，合理配置研發與發行資源。一方面，本集團將通過高頻次的內容更新與精細化的運營活動，鞏固成熟期產品的用戶活躍度並延長其生命週期；另一方面，本集團將針對儲備項目實施更嚴苛的階段性驗證，根據測試數據及玩家反饋及時優化產品方向和發行安排，以最大限度降低商業化落地的不確定性。

2. 出海模式持續拓展，全球化運營能力面臨更高要求

拓展海外市場仍是中國遊戲企業拓展用戶範圍及尋求業務增量的重要戰略方向。2026年上半年，中國遊戲企業繼續推動產品進入不同國家和地區，出海戰略也持續向PC及主機等多平台及多元化題材演進。部分具備創新玩法、差異化題材或鮮明文化特色的產品獲得了海外玩家關注，反映中國團隊在內容製作、技術能力及全球化發行方面的經驗積澱。然而，隨著大量市場參與者湧入國際賽道，全球各大核心區域市場的買量紅利已出現消退跡象，精品化與差異化成為企業突圍的關鍵。不同國家和地區在文化偏好、付費習慣以及渠道生態上存在顯著差異，對遊戲廠商的本地化定製能力、全球同步發行能力及資金抗風險能力提出了較高的要求。

面對出海門檻的抬升，本集團堅持「穩紮穩打」的全球化策略，在穩步推進移動端產品出海的同時，探索Steam等PC平台的發行路徑，積累跨平台運營經驗。未來，本集團將持續深化對各區域用戶需求、渠道規則及市場環境的洞察，穩步迭代全球化發行能力。

3. 研發標準顯著提升，AI技術重塑行業生產方式

2026年上半年，無論是備受矚目的跨平台3A大作，還是深耕細分賽道的獨立遊戲，均展現出極高的創作活力。多款頭部大型項目的曝光與成功，雖然提振了行業信心，但也實質性地拉高了整個行業的工業化標準與玩家預期。為保持核心競爭力，開發商必須在創意設計、美術細節與核心玩法上加碼，產品在上線前企業需承受較長的成本投入期與市場不確定性。

與此同時，AI等前沿技術的突破，為精品遊戲的創作提供了有力支撐。中國音像與數字出版協會遊戲工委發佈《*2026年1–6月中國遊戲產業報告*》，將「AI技術向產業鏈全面滲透，在降本增效基礎上重塑研發與玩法體驗」列為上半年行業五大運行特徵之一。AI已不再是錦上添花的可選配置，而是賦能產業發展的常態化基礎設施。本集團正處於大型戰略項目（如《*項目E*》）的集中投入與蓄力階段。為平穩跨越產品門檻抬升帶來的投入期，我們將AI技術深度嵌入遊戲研發的各個核心環節，以期在保證產品高品質的同時，實現研發效能的最大化。我們堅信，在行業門檻被重估的當下，保持戰略定力，耐心打磨出具有全球競爭力的精品，是跨越週期、為股東創造長遠回報的有效路徑。

公司概況

根據中國音像與數字出版協會遊戲工委發佈的《*2026年1–6月中國遊戲產業報告*》，2026年上半年，中國遊戲市場實際銷售收入為人民幣1,884.50億元，同比增長12.17%；截至2026年6月末，遊戲用戶規模達6.84億人，同比增長0.82%。其中，移動遊戲市場實際銷售收入為人民幣1,352.10億元，同比增長7.90%。報告期內，本集團在全球市場銷售規模為人民幣1.70億元，其中在中國市場的銷售規模為人民幣0.96億元。截至2026年6月30日，本集團全球累計註冊玩家超過1.03億名，較去年同期增長2.83%。

報告期內，本集團持續推進現有遊戲的長線運營、儲備項目研發及海外市場拓展，並不斷提升核心用戶運營及全球化發行能力。憑藉在出海表現、研發費用率、境外收入佔比、遊戲長線運營表現、核心用戶黏性等方面的良好表現，本集團在伽馬數據發佈的《*2026中國上市非上市遊戲企業競爭力報告*》中獲評「強基領航遊戲企業」，綜合競爭實力獲得行業認可。

財務表現方面，報告期內，本集團錄得收入人民幣1.70億元，較去年同期下降31.33%，其中海外收入佔比為43.29%；錄得盈利人民幣316.15百萬元，較去年同期上升335.07%。報告期內，本集團收入有所回落而盈利同比增加，主要是由於：(i)本集團短期投資產生的公允價值收益大幅增加；(ii)受產品週期銜接影響，本集團部分現有遊戲已進入成熟期，活躍用戶及流水自然回落，而重點儲備項目尚處於研發及測試階段，報告期內尚未形成收入貢獻；同時，國內遊戲市場已步入存量競爭與結構性分化階段，玩家對產品品質要求不斷提高，加之全球各大核心區域市場買量邊際效益遞減，用戶獲取成本及競爭壓力有所上升，本集團營業收入同比有所回落；及(iii)順應行業研發標準提升的趨勢，本集團正處於大型戰略級儲備項目的集中蓄力階段，進一步加大了對儲備遊戲的研發投入，研發開支同比有所增加。

遊戲運營數據方面，截至2026年6月30日，本集團累計註冊玩家超過103.29百萬名，較去年同期增長2.83%；報告期內，平均MAU約為81.28萬名，同比下降28.95%；平均MPU約為9.99萬名，同比下降28.94%；月度ARPPU為人民幣313.62元，同比上升8.22%。整體而言，本集團累計註冊玩家穩步增長及月度ARPPU同比增長，而平均MAU及平均MPU同比有所下降，主要是由於：(i)部分現有遊戲處於成熟期，活躍用戶及付費用戶數量自然回落；及(ii)本集團持續推出新版本及內容更新，優化遊戲體驗及運營活動，在吸引新玩家和促進部分老玩家回流的同時，一定程度上減緩了用戶流失，核心用戶的付費意願與付費深度獲得顯著提升。

整體來看，上述經營數據的變動與當前行業所處的發展階段高度共振。當前，國內遊戲市場已逐步進入存量競爭與結構性分化並存的階段。玩家對產品品質、玩法創新及服務體驗提出更高要求，這對成熟期產品的長線運營能力、新產品的差異化水平及企業整體研發實力帶來更大考驗。但行業精品化、全球化及技術升級趨勢亦帶來新的發展機會。本集團主動適應市場變化，通過完善內部治理、優化資源配置、提高運營效率及增加研發投入等方式，持續鞏固自身競爭力。受部分現有遊戲處於成熟期影響，本集團新增用戶規模及遊戲流水同比有所回落；與此同時，持續的內容更新及精細化運營仍獲得核心用戶認可，帶動月度ARPPU同比提升。多項因素共同作用，使本集團報告期內的財務及運營指標出現階段性波動。

管理層認為，本集團報告期內收入及用戶規模的階段性調整，系產品週期疊加行業環境變化下的正常表現。面對內外部市場環境的深刻變化，本集團已採取多項應對措施，包括但不限於：(i)深耕存量產品，針對成熟期產品實施更精準的內容迭代與精細化的成本管控，在穩固基本盤的同時挖掘核心用戶價值；(ii)穩步深化全球化與多平台布局，報告期內《*魔卡少女櫻：回憶鑰匙*》於日本上線並登頂當地iOS免費遊戲排行榜，驗證了本集團的海外發行能力；近期，本集團也正與合作方就數款遊戲的引進授權，以及其後續在Steam平台的發行安排開展商討，以積累跨地區及跨平台運營經驗；及(iii)加碼研發投入與階段性驗證，集中資源打磨重點儲備產品，並將AI等技術深度嵌入研發核心環節，全面提升研發效能與內容品質。未來，本集團將繼續保持戰略定力，把握行業精品化、全球化的發展契機，穩步跨越產品週期，進一步提升業務韌性及綜合競爭實力。

報告期內業務概覽

2026年上半年，面對內外部市場環境的深刻變化，本集團繼續秉持「精品化、全球化、長線化」的核心戰略，圍繞現有遊戲的長線運營、重點產品的全球化發行及儲備遊戲的研發測試有序開展業務。儘管部分現有遊戲處於成熟期，流水自然回落，本集團仍通過持續的內容更新、精細化版本管理及海外市場拓展，鞏固核心產品基本盤，並顯著加大對儲備遊戲的研發投入，為中長期發展積蓄動能。

報告期內，本集團在以下方面取得重要進展：

(1) 深化海外發行佈局，穩步拓寬全球版圖

2026年6月，本集團於日本地區發行《*魔卡少女櫻：回憶鑰匙*》，遊戲上線後登上當地iOS免費遊戲排行榜榜首。繼該遊戲先後登陸中國內地、港澳台及越南市場後，日本版本的推出進一步擴大了其海外市場覆蓋範圍，亦為本集團持續提升本地化發行及海外長線運營能力積累經驗。

(2) 聚焦長線精細運營，深挖核心玩家價值

2026年6月，旗艦自研遊戲《*最強蝸牛*》迎來上線六週年。本集團持續優化版本設計及活動安排，進一步提升遊戲體驗及玩家參與度。六週年活動期間，核心存量用戶付費深度實現顯著提升，活動期間ARPU及ARPPU較去年同期錄得雙位數增長，反映核心存量用戶保持較強的付費意願，亦展現了本集團在成熟期產品精細化運營及長生命週期管理方面的韌性。

(3) 加碼儲備項目投入，完善中長期產品線

報告期內，本集團進一步加大對儲備遊戲的研發投入，並集中資源推動《*項目E*》等重點項目的開發及測試。本集團通過多輪測試、數據分析及玩家反饋，持續驗證產品方向、完善核心玩法並提升內容品質。

(4) 推動AI體系升級，全面賦能研運效能

本集團持續推動AI體系建設，促進AI技術與產品研發、發行決策及運營管理全生命週期的深度結合，逐步完善涵蓋內容生產、數據分析、版本管理及市場洞察等環節的能力，為精細化遊戲版本管理、提升內容生產效率及優化發行運營決策提供有效支撐。

我們的遊戲

本集團開發、發行並運營多款精品移動遊戲。截至2026年6月30日，我們擁有多款覆蓋移動端及PC端(如Steam平台)的遊戲產品，涵蓋放置類遊戲、Rogue-like RPG及其他RPG，以及小程序遊戲。

以下為我們的主要遊戲概述：

管理層討論及分析

《最強蝸牛》（東南亞地區及歐美版本名為*《SuperSnail》*）於2020年6月上線，是我們自主開發的標誌性放置類遊戲。截至2026年6月30日，遊戲境內及境外錄得累計流水達人民幣40.37億元，遊戲累計註冊玩家達29.93百萬人。報告期內，*《最強蝸牛》*於內地及港澳台地區上線六週年版本，新增全新角色「丫丫」、全新「樂園經營」玩法及全新國家「羅斯」，同時推出以「童年回憶」為核心的六週年慶典活動，給玩家帶來新穎的體驗。週年慶期間，遊戲核心用戶的付費意願與付費深度實現顯著提升，活動期間ARPU及ARPPU較去年同期迎來雙位數增長。報告期內，遊戲境內及境外產生收入共計約人民幣1.11億元。



《提燈與地下城》於2021年3月上線，是我們引進授權的Rogue-like RPG。遊戲於報告期內推出多個新版本及角色，並對玩法進行優化，提升了存量用戶的參與度及豐富了充值場景。報告期內，該遊戲付費用戶的平均付費頻次及價值貢獻進一步提升，錄得收入約人民幣7.24百萬元，較去年同期逆勢上升5.37%。

《新仙劍奇俠傳之揮劍問情》於2023年6月上線，為本集團與中手游聯合發行的劇情卡牌手遊。報告期內，本集團持續豐富遊戲的俠客陣容及策略玩法，提升玩家體驗，錄得境內外收入約人民幣10.90百萬元。

《魔卡少女櫻：回憶鑰匙》為*《庫洛魔法使：透明牌篇》*動畫正版授權少女風手遊。遊戲於2023年9月上線，持續在內地及港澳台、越南地區穩定運營。2026年6月，遊戲於日本地區正式發行，登上當地iOS免費遊戲排行榜榜首，反映了遊戲IP及產品內容對當地玩家的吸引力，亦進一步驗證了本集團在海外本地化發行及市場推廣方面的能力。報告期內，遊戲錄得境內外收入約人民幣3.14百萬元。

《肥鵝健身房》於2024年2月於日本地區上線，是我們引進授權的休閒遊戲。報告期內，遊戲推出多個新版本，並和「貓和老鼠」IP進行聯動，持續激活玩家體驗，錄得收入約人民幣17.10百萬元。

《迷途之光》於2024年6月上線，是我們引進授權的像素風肉鴿彈幕手遊。報告期內，本集團持續優化遊戲內容及運營策略，並結合不同區域市場的玩家特徵，開展全球版本的本地化適配及發行準備。報告期內，遊戲錄得收入約人民幣2.34百萬元。

《阿瑞斯病毒2》於2024年8月上線，是我們引進授權的冒險生存RPG，為*《阿瑞斯病毒》*的續作，採用俯視視角及獨特清新的圓珠筆畫風。報告期內，遊戲持續推進劇情模式及線上模式內容更新，不斷豐富多人競技、合作及養成體驗。報告期內，遊戲錄得收入約人民幣11.90百萬元。

其他主要遊戲如***《無盡大冒險》***（2015年6月推出，我們自主開發並結合了放置類遊戲及Diablo-like冒險特色的經典遊戲）、***《不思議迷宮》***（2016年8月推出，我們自主開發的Rogue-like RPG）、***《阿瑞斯病毒》***（2018年8月推出，我們引進授權的生存RPG）、***《使魔計劃》***（2023年1月推出，我們自主開發的策略卡牌對戰遊戲）、***《時光旅行社》***（2023年12月推出，我們自主開發的無限流休閒放置遊戲）、***《神經鵝（Tingus Goose）》***（2025年12月於Steam平台上線，我們引進授權的休閒遊戲）等持續為本集團貢獻穩定收入，以上幾款遊戲於報告期內共錄得收入約人民幣4.93百萬元。

玩家社群

我們在多個移動遊戲論壇及社交媒體平台上培育了充滿活力的玩家社群–青瓷鐵粉社群。通過青瓷鐵粉社群，玩家可以獲得有關遊戲的最新資訊，包括我們最近組織的活動、參與測試新遊戲的機會及免費的遊戲內虛擬道具。

截至2026年6月30日，我們的遊戲已累積1,640.32萬名青瓷鐵粉，通過我們的官方賬號以及騰訊QQ、微信、TapTap及嗶哩嗶哩等社交媒體平台群組與我們聯繫，較去年同期增長1.23%。我們通過持續的內容更新、特色的線上活動及精細化的用戶反饋機制，與玩家建立深厚的情感連結。這不僅有效降低新客獲客成本，同時為研發團隊提供寶貴的數據與反饋。結合報告期內全面升級的AI數據分析工具，我們能夠精準洞察社群需求，持續為玩家提供個性化、高質量的遊戲體驗。

未來展望及發展戰略

2026年上半年，全球遊戲市場在存量博弈與技術革新的雙重驅動下加速演進。一方面，玩家對高品質、長生命週期內容的訴求日益提升，促使行業資源進一步向頭部精品集中；另一方面，AI等前沿技術的深度普及，正在重塑遊戲研發與發行的效率邊界。這一趨勢不僅為具備深厚研發底蘊與敏捷迭代能力的企業提供了突圍的廣闊空間，也對遊戲廠商的全球發行精細度及長線運營韌性提出了更嚴峻的考驗。全球遊戲市場的競爭仍將圍繞產品品質、內容創新、研發效率及全球化運營能力展開。

在此背景下，本集團的核心優勢得到進一步驗證：(i)富有創造力與執行力的研運一體團隊，能夠快速響應市場變化；(ii)具備成功經驗的全球化發行網絡，報告期內*《魔卡少女櫻：回憶鑰匙》*在日本市場成功登頂iOS免費榜，再次印證了我們的全球化發行實力；(iii)已驗證的精品遊戲長線運營能力，*《最強蝸牛》*六週年活動期間ARPPU逆勢增長逾20%，彰顯了堅實的運營韌性。然而，我們亦認識到面臨的挑戰：主力產品處於成熟期，需注入新增長動能，而大型自研及合作項目的推進，仍需面對研發週期拉長、內容調優成本增加及市場不確定性等考驗。

基於對行業趨勢的深刻洞察與自身發展階段的審慎評估，本集團堅定不移地奉行長期戰略：以「精品化」研發構築堅實的競爭壁壘，以「全球化」發行拓寬業績增長邊界，以「長線化」運營穿越行業週期。本集團將更加注重資源配置及產品佈局的均衡性，在鞏固長線運營業務基礎的同時，重點培育具備差異化特色和全球市場潛力的新產品。

承接2025年年報所載之研發與發行集中投入的安排，本集團按照「測試驗證、內容及玩法調優、版本及渠道準備、分階段發行與長線運營」的節奏推進重點項目，並根據各項目的測試反饋、產品品質、監管及發行準備情況，審慎調整資源投入及項目發行次序。

目前，本集團擁有多款遊戲儲備，涵蓋多個類型及類別，包括SLG及卡牌遊戲等：

名稱	遊戲類型	來源	截至2026年6月30日的開發階段	預期上線時間
《迷途之光》（海外地區）	STG	引進授權	遊戲製作、測試及優化	2026
《最強蝸牛》（韓國地區）	休閒遊戲	自研	遊戲製作、測試及優化	2026
《項目E》	SLG	自研	遊戲製作、測試及優化	2027
《迪士尼：書境傳奇》	卡牌RPG	引進授權	遊戲製作、測試及優化	2027
《項目F》	生存社交	引進授權	遊戲製作、測試及優化	2027
《項目W》	卡牌RPG	引進授權	遊戲製作、測試及優化	2028
《項目HA》	卡牌RPG	引進授權	遊戲製作、測試及優化	2028

為落實上述戰略，實現高質量的可持續發展，本集團已制定清晰的實施路徑，重點包括：

一、聚力打磨儲備矩陣，做好新舊產品週期銜接

在核心長青產品持續貢獻穩定現金流的基礎上，本集團將資源向更具全球競爭力的重點儲備項目傾斜，以更高的品質標準打磨下一階段的核心產品線。作為本集團的核心戰略儲備，我們在2026年上半年持續對*《項目E》*進行研發投入，擴充了整體團隊規模。團隊已順利開展數十輪不同規模的測試，隨著測試次數及參與測試玩家規模的持續增加，產品品質在大量真實反饋中得到快速迭代。目前遊戲正積極推進國內版號的申請工作，而除了手遊版本，遊戲也在籌備Steam版本，未來有望在多平台上線。按照現有計劃，本集團將保持對*《項目E》*的研發投入，並為其發行及營銷預留足夠的預算，預計該項目將於2027年在全球主要地區開展廣泛測試並上線。

此外，本集團正在穩妥推進*《迪士尼：書境傳奇》*的調優。該項目已經獲得版號，正在進行測試及本地化適配。研發團隊正投入更多時間進行深度的內容打磨與玩法調優，具體發行日期將視乎調優進度而定。

在深耕自研與現有發行管線之餘，本集團亦敏銳捕捉外部優質產品，正與合作方就數款遊戲的引進授權，以及其後續在Steam平台的發行安排開展商討。若成功引入，將進一步豐富本集團的PC端遊戲生態。

在新品蓄力期，本集團也將持續挖掘現有成熟期精品的海外增量空間。繼*《魔卡少女櫻：回憶鑰匙》*按計劃於日本市場成功發行後，我們將有序推進*《迷途之光》*全球版本以及*《最強蝸牛》*韓國版本的上線計劃，通過針對性的本地化運營策略，穩步放大優質產品的生命週期價值，為本集團全球業務提供堅實的業績支撐。

本集團將持續按里程碑檢視上述項目尤其是重點項目的研發、測試、發行及運營準備情況，並在市場環境或項目條件發生變化時，及時調整資源配置及發行節奏，以更審慎地管理研發週期、內容調優及市場不確定性等風險。

二、深化AI技術全鏈路賦能，完善智能化研運體系

2026年上半年，本集團進一步推進AI發行平台的建設與應用，並逐步將相關能力引入具體業務項目。未來，本集團將在具體的實踐場景中進一步對AI技術在市場分析、營銷內容製作、投放策略優化、用戶分層及運營決策輔助等方面的應用效果進行驗證，並根據實際業務表現持續優化相關工具及流程。

在研發環節，我們正在使用AI輔助美術資產生成、關卡設計優化、程序化內容生成等應用場景，重點關注相關技術對內容生產效率、測試反饋速度及跨團隊協作能力的提升；在發行及運營環節，本集團將持續提升AI發行平台對市場數據、用戶行為、營銷素材及投放效果的分析能力，推動市場洞察、內容製作、投放執行及運營反饋之間形成更加高效的業務閉環。隨著應用經驗及項目數據逐步積累，本集團將進一步完善相關模型、工具和知識體系，逐步沉澱可複用的平台能力，提升對不同產品及不同地區市場的適配，使AI技術更有效地服務於產品研發、全球發行及長線運營。

展望未來，本集團將發揮研運一體的優勢，立足於現有長線運營產品，夯實基本盤，充分運用AI技術，推動《*項目E*》等重點項目持續向下一階段轉化，並繼續補充具有差異化特色及全球市場潛力的產品儲備，不斷提升資源配置效率及全球化業務能力，為未來產品週期及長期可持續發展奠定基礎，力求收入和利潤的穩步提升。在資本配置層面，本集團將綜合考慮業務盈利能力、現金流量、財務狀況、未來資本需求和業務發展計劃等因素，審慎評估合作和投資機會，持續檢視股息政策，維護股東長遠利益。

財務回顧

收入

我們的收入主要源自(i)遊戲運營業務，主要通過銷售遊戲內虛擬道具來產生收入；(ii)遊戲授權業務，通過第三方發行商所支付的授權費來產生收入；(iii)信息服務業務，通過向於遊戲內向玩家推廣其客戶產品的廣告商或其代理提供基於表現的遊戲內營銷及推廣服務來產生收入；及(iv)其他服務及銷售，通過遊戲週邊產品售賣及技術服務的提供來產生收入。

下表載列於截至2026年及2025年6月30日止六個月按業務類別劃分的收入明細。

	截至6月30日止六個月				
	2026年		2025年		**2026年對比2025年變動**
	人民幣千元（未經審核）	**%**	人民幣千元（未經審核）	%	**%**
遊戲運營收入					
自主開發	**120,437**	**71.0**	147,441	59.7	**(18.3)**
授權	**44,699**	**26.3**	91,200	36.9	**(51.0)**
小計	**165,136**	**97.3**	238,641	96.6	**(30.8)**
遊戲授權收入	**1,899**	**1.1**	2,744	1.1	**(30.8)**
信息服務收入	**1,712**	**1.0**	3,076	1.2	**(44.3)**
其他服務及銷售	**983**	**0.6**	2,719	1.1	**(63.8)**
總收入	**169,730**	**100.0**	247,180	100.0	**(31.3)**

遊戲運營收入

我們的遊戲運營收入自2025年同期減少30.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣約165.1百萬元，主要由於部分遊戲處於成熟期，用戶自然流失；與此同時，我們加速推進現有遊戲於全球不同區域的發行布局，不斷推出全新遊戲版本，優化遊戲內容，提升用戶付費深度，減緩遊戲收入的回落。具體而言：

- 我們來自自主開發遊戲的收入自2025年同期減少18.3%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣120.4百萬元，主要由於*《最強蝸牛》*處於成熟期，收入有所回落；及

- 我們來自獲授權遊戲的收入自2025年同期減少51.0%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣44.7百萬元，主要由於*《阿瑞斯病毒2》*、*《新仙劍奇俠傳之揮劍問情》*及*《迷途之光》*等收入有所回落，部分被*《魔卡少女櫻：回憶鑰匙》*在日本上線及*《提燈與地下城》*帶來的收入增長所抵銷。

遊戲授權收入

我們的遊戲授權收入自2025年同期減少30.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣約1.9百萬元，主要由於中國內地*《不思議迷宮》*（2016年8月上線）處於成熟期，遊戲流水自然回落，進而導致遊戲授權收入減少。

信息服務收入

我們的信息服務收入自2025年同期減少44.3%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣1.7百萬元，主要由於遊戲內廣告觀看或者點擊量有所下降。

其他服務及銷售

我們的其他服務及銷售收入自2025年同期減少63.8%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣1.0百萬元，主要是由於受託研發及營銷推廣合作等產生的收入有所下降。

收入成本

我們的收入成本由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣93.0百萬元減少21.9%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣72.7百萬元。我們的收入成本主要包括(i)分銷及支付渠道收取的佣金，即就我們自主發行的遊戲向第三方分銷平台及支付服務供應商作出的收入分成付款；(ii)第三方遊戲開發商及IP持有方收取的佣金；(iii)帶寬及服務器託管費；(iv)有關系統保養及客戶服務人員的僱員福利開支，包括工資、薪金、花紅、社會保險供款及其他僱員福利；及(v)其他，包括短消息服務的外包技術服務費、專業服務費、計入收入成本的對部分遊戲研發商的預付款項減值及雜項開支。

下表載列我們於截至2026年及2025年6月30日止六個月按性質劃分的收入成本，以絕對金額及佔總收入成本的百分比列示。

	截至6月30日止六個月				
	2026年		2025年		**2026年對比2025年變動**
	人民幣千元（未經審核）	**%**	人民幣千元（未經審核）	%	**%**
分銷及支付渠道收取的佣金	**30,137**	**41.5**	55,782	60.0	**(46.0)**
第三方遊戲開發商及IP持有方收取的佣金	**18,852**	**25.9**	16,060	17.3	**17.4**
帶寬及服務器託管費	**7,509**	**10.3**	8,942	9.6	**(16.0)**
僱員福利開支	**5,270**	**7.2**	5,455	5.9	**(3.4)**
其他	**10,924**	**15.1**	6,793	7.2	**60.8**
總計	**72,692**	**100.0**	93,032	100.0	**(21.9)**

我們來自分銷及支付渠道收取的佣金的收入成本自2025年同期減少46.0%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣30.1百萬元，主要由於遊戲運營收入的減少導致支付給分銷及支付渠道的佣金減少。

我們來自第三方遊戲開發商及IP持有方收取的佣金的收入成本自2025年同期增加17.4%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣18.9百萬元，主要由於(i)授權遊戲*《肥鵝健身房》*的可分成利潤同比增加，導致支付給第三方開發商的佣金增加；部分被(ii)*《阿瑞斯病毒2》*、*《新仙劍奇俠傳之揮劍問情》*及*《迷途之光》*等授權遊戲收入減少，可分成利潤同比減少，導致支付給第三方開發商及IP持有方的佣金減少所抵銷。

我們的僱員福利開支的收入成本截至2026年6月30日止六個月約人民幣5.3百萬元，與去年同期的人民幣5.5百萬元基本持平。

我們的其他收入成本自2025年同期增加60.8%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣10.9百萬元，主要由於(i)對部分遊戲開發商的預付款項產生減值較去年同期增加，該等減值計入收入成本；部分被(ii)外包技術服務費的減少所抵銷。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣154.1百萬元減少37.0%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣97.0百萬元。我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的62.4%減少至截至2026年6月30日止六個月的57.2%，主要由於本報告期總收入較去年同期下降31.3%，而(i)收入成本中的其他成本增加60.8%，即對部分遊戲開發商的預付款項產生減值較去年同期增加，該等減值計入收入成本，由此導致毛利率降低；(ii)收入成本中的第三方遊戲開發商及IP持有方收取的佣金較去年同期增加17.4%，由此也降低了毛利率；及(iii)本報告期有關帶寬及服務器、系統保養及客戶服務人員的僱員福利等固定開支較去年同期僅減少13.1%，該等開支計入收入成本，進一步降低了毛利率。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)向我們線上及線下營銷服務供應商支付的營銷及推廣開支(包括流量獲取以及品牌營銷及推廣開支);(ii)有關我們銷售及營銷人員的僱員福利開支;及(iii)其他,包括就我們銷售及營銷活動產生的辦公費用以及雜項開支。

我們的銷售及營銷開支由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣55.0百萬元減少40.8%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣32.6百萬元,主要由於本集團高效的管理運營及成本控制,*《最強蝸牛》*、*《阿瑞斯病毒2》*等遊戲銷售及營銷開支大幅減少,部分被*《魔卡少女櫻:回憶鑰匙》*在日本區域上線導致銷售及營銷開支增加所抵銷。

研發開支

我們的研發開支包括(i)與我們研發人員有關的僱員福利開支;(ii)外包技術服務費;及(iii)其他,包括我們研發活動產生的辦公費用、使用權資產折舊、租金開支、水電費及雜項開支。

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣42.0百萬元增加51.4%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣63.6百萬元,主要由於(i)委託研發及美術等外包服務費較同期大幅增加;及(ii)部分重點自研遊戲項目研發人員增加導致從事研發活動的僱員開支較同期增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)與支持人員有關的僱員福利開支;(ii)租賃的使用權資產折舊;(iii)附加稅,包括增值稅附加及印花稅;(iv)租金開支及水電費;及(v)其他,包括辦公費用、物業、廠房及設備折舊、專業服務費及雜項開支。

我們的一般及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣27.4百萬元增加28.2%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣35.1百萬元,主要由於離職補償較同期增加。

按公允價值計量且其變動計入損益的投資的公允價值變動

我們按公允價值計量且其變動計入損益的投資的公允價值變動反映了以下各項的公允價值變動:(i)若干長期股權投資(作為無重大影響力的有限合夥人於私募股權基金的股權投資)及於被投資公司的投資;及(ii)我們的短期投資,主要包括投資基金及理財產品。

我們按公允價值計量且其變動計入損益的投資的公允價值變動由截至2025年6月30日止六個月的收益約人民幣44.1百萬元增加714.3%至截至2026年6月30日止六個月的收益約人民幣358.8百萬元，主要由於受美元相對較高的利率環境及全球主要資本市場(美股、A股等)表現良好等因素影響，投資基金及理財產品帶來的公允價值收益增加。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)補貼，主要包括當地政府為支持我們的研發活動及認可我們對當地經濟發展作出的貢獻所授予的政府補貼；及(ii)來自按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資的股息分派。

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣2.5百萬元減少59.0%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣1.0百萬元，主要由於政府補貼及來自按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資的股息分派減少。

其他(虧損)／收益淨額

我們的其他(虧損)／收益淨額主要包括(i)以美元計值的收入及貿易應收款項產生的外匯收益／(虧損)淨額；及(ii)向慈善機構捐款。

我們的其他(虧損)／收益淨額由截至2025年6月30日止六個月的收益淨額約人民幣4.4百萬元變動至截至2026年6月30日止六個月的虧損淨額約人民幣4.5百萬元，此變動乃主要由於2026年上半年美元兌人民幣貶值，本集團附屬公司(功能貨幣為人民幣)持有及貿易應收的美元貶值。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣12.5百萬元減少61.8%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣4.8百萬元，主要由於(i)一間盈利附屬公司的盈利有所回落；及(ii)本集團於報告期內使用及轉回了過往確認的部分遞延稅項資產。

報告期內利潤

我們的報告期內利潤由截至2025年6月30日止六個月的利潤淨額約人民幣72.7百萬元增加335.1%至截至2026年6月30日止六個月的利潤淨額約人民幣316.1百萬元。主要由於本集團短期投資的公允價值收益增加。本集團利潤淨額增加部分被：(i)現有遊戲流水自然回落導致的毛利下降；以及(ii)研發開支的增加所抵銷。

流動資金、資本資源及資產負債比率

我們主要透過經營活動所得現金及股東注資為我們的運營提供資金。

本集團的現金及現金等價物總額由截至2025年12月31日的約人民幣444.3百萬元減少21.6%至截至2026年6月30日的約人民幣348.6百萬元。報告期內現金及現金等價物總額減少主要歸因於(i)使用全球發售所籌集的所得款項；及(ii)使用部分自有資金用於對外投資。

截至2026年6月30日，我們有約人民幣38.5百萬元的借款，所有借款均為固定利率，年利率介乎2.25%至2.90%。截至同日，我們尚有約人民幣61.5百萬元銀行授信額度，且我們已提取人民幣0.7百萬元該融資作為履行外幣遠期合約責任的按金。

截至2026年6月30日，本集團的流動資產約為人民幣2,075.6百萬元，及本集團的流動負債約為人民幣128.1百萬元(其中有息負債人民幣24.0百萬元)。截至2025年6月30日，本集團的流動資產約為人民幣1,748.9百萬元，及本集團的流動負債約為人民幣150.7百萬元。流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。截至2026年及2025年6月30日，本集團的流動比率分別為1,620.5%及1,160.4%。

截至2026年6月30日，本集團持有的短期投資轉換為可用現金所需天數分佈如下：

短期投資流動性結構

變現所需天數	截至2026年6月30日淨值佔全部短期投資的比例
1~30	**62.6%**
31~90	**37.1%**
91~360	**0.3%**
合計	**100%**

資產負債比率按負債總額除以資產總值計算。截至2026年及2025年6月30日，本集團的資產負債比率分別為6.2%及7.7%。

重大收購及出售以及重大投資

於2026年6月30日，本集團按公允價值計量且其變動計入損益的短期投資由2025年12月31日的約人民幣1,273.1百萬元增加26.9%至2026年6月30日的約人民幣1,614.9百萬元。短期投資主要包括投資基金及理財產品。該增加主要歸因於受美元相對較高的利率環境及全球主要資本市場(美股、A股等)表現良好等因素影響，投資基金及理財產品帶來的公允價值收益增加。

於截至2025年12月31日止年度及報告期間，本集團持有以下權益基金重大投資，各項投資的公允價值佔本集團於有關期間末總資產的5%或以上，詳情載列如下：

投資名稱及有關期間	首次投資日期	投資成本	於期末的公允價值	期內已變現收益／(虧損)	期內未變現收益／(虧損)	佔期末總資產的百分比
		(美元)	(美元)	(美元)	(美元)	
Hao Great China Focus Non-US Feeder Fund(於開曼群島註冊成立)						
截至2025年12月31日止年度	2022年1月	3,920,009.77	20,376,739.97	無	6,117,043.06	6.98%(1)
截至2026年6月30日止六個月			54,094,785.64	無	33,718,045.67	15.92%
3W Global Non-US Feeder Fund(於開曼群島註冊成立)						
截至2026年6月30日止六個月	2022年1月	7,451,000.00	17,979,351.85	無	6,652,577.42	5.29%

附註：

1. *茲提述本公司於2026年4月20日刊發的截至2025年12月31日止年度的年報，其中陳述，截至2025年12月31日止年度，本集團概無單一投資佔本集團資產總值的比例超過5%。本公司謹此澄清，於2025年12月31日，本集團持有一項單一投資，即Hao Great China Focus Non-US Feeder Fund，其佔本集團資產總值的比例超過5%。除此項投資外，於2025年12月31日，本集團概無持有任何佔本集團資產總值5%以上的單一投資。*

Hao Great China Focus Non-US Feeder Fund(「**該基金**」)及3W Global Non-US Feeder Fund各自主要從事資產管理及投資。該基金主要投資於中國內地、香港、美國及其他地區上市的大型及超大型市值股票,並採用多空對沖策略。3W Global Non-US Feeder Fund主要投資於中國內地、香港、台灣、美國、日本及其他地區上市的大型及超大型市值股票,並採用多空對沖策略。於上文所載的有關期間,本集團持有上述各基金的基金總規模不足1%。於上文所載的有關期間,並無自任何基金收取股息,且兩隻基金均無受限於任何贖回限制。

該基金由Hao Capital Management Limited(「**Hao Capital**」)及Hao Advisors Management Limited(「**Hao Advisors**」)管理。Hao Capital於2014年4月註冊成立,並獲開曼群島金融管理局批准,擔任該基金的投資經理。Hao Advisors於2014年10月在香港註冊成立,持有香港證券及期貨事務監察委員會發出的第9類(提供資產管理)牌照,擔任該基金的投資顧問。Hao Advisors代表全球機構投資者管理資產,客戶涵蓋單一家族辦公室及多家族辦公室,乃至保險公司。

3W Global Non-US Feeder Fund的投資經理3W Fund Management Limited為一家於香港註冊成立的私人公司。自2012年11月起,其獲香港證券及期貨事務監察委員會發牌進行第9類(提供資產管理)受規管活動。3W Global Non-US Feeder Fund致力於透過主要基於價值導向方針的基本面投資原則,實現絕對回報最大化並尋求資本增長。

有關重大投資的投資策略

本集團於該基金及3W Global Non-US Feeder Fund的投資旨在為實現長期資本增值而作出。鑒於各基金強勁的歷史表現及有關基金經理所採用的相關投資策略前景良好,本集團認為該等基金具有增長前景,並擬在維持充足營運資金以支持業務營運的前提下,靈活地持有於該等基金的權益。根據本集團的投資政策,董事會將繼續定期監察其重大投資的實施進度及回報,而投資團隊經計及(其中包括)現行市況、相關投資的未來前景,以及本集團的財務狀況及資金需求後,將追蹤並匯報該等基金的表現,以識別可能導致重大損失的風險並及時應對。

除上述者外,截至2026年6月30日止六個月,本集團並無任何重大收購及出售以及重大投資。

重大投資及資本資產的未來計劃

於2026年6月30日,本集團並無有關重大投資及資本資產的計劃。

資產質押

截至2026年6月30日，我們並無質押任何資產。

資本開支

截至2026年6月30日止六個月，我們的資本開支總額約為人民幣2.9百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的資本開支總額約為人民幣1.7百萬元。我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備，主要與購買辦公設備及汽車有關。我們以經營活動產生的現金為該等開支提供資金。我們計劃以經營活動產生的現金為未來的資本開支提供資金。

或然負債

截至2026年6月30日，我們並無任何重大或然負債。

外匯風險管理

我們透過海外第三方分銷渠道進行全球經營，因此面臨各種貨幣風險(主要包括美元及日元)產生的外匯風險。我們的外匯風險主要源自在收取或將收取海外交易對手方的外幣時確認的資產及負債。截至2026年6月30日止六個月，我們透過外幣遠期合約管理外匯風險。

僱員及薪酬政策

截至2026年6月30日，我們有444名全職僱員，絕大部分僱員位於中國內地，4名僱員位於海外。

我們主要自招聘會及基於口碑轉介招聘人才。我們定期為僱員提供培訓，涵蓋包括我們的文化及技術知識等多方面。我們亦跟進僱員情況，評估培訓效果(旨在提高僱員技能，助其緊貼最新行業及技術發展)。此外，我們發掘並培育具強大創新及遊戲設計才能的未來遊戲製作人。我們鼓勵及支持熱衷於移動遊戲開發的僱員成為我們的製作人。彼等可與其他想法類近的僱員成立新核心項目團隊，以開發新遊戲。我們給予僱員薪金、福利、績效花紅及年終花紅。

投資活動

I. 投資組合

本公司的投資組合概述如下：於2026年6月30日，本公司擁有現金及現金等價物約人民幣348.6百萬元、短期投資約人民幣1,614.9百萬元及長期投資約人民幣156.5百萬元，分別佔本公司資產總值的15.1%、70.1%及6.5%。

本公司投資組合中的理財產品由全部於香港持牌且平均擁有逾17年投資管理經驗的金融機構發行及管理。本公司認為，彼等具備強大的風險控制及流動性管理能力。

本公司投資組合中的固定收益基金由在中國內地、香港及愛爾蘭持牌且平均擁有逾13年投資管理經驗的基金經理管理。本公司認為，該等基金經理已於固定收益基金市場建立系統化且具紀律性的投資研究及執行框架，涵蓋宏觀利率、信用基本面、流動性及跨市場交易等核心交易因素。

本公司投資組合中的權益基金由在中國內地、香港、美國及英屬處女群島持牌且平均擁有逾8年投資管理經驗的基金經理管理。彼等大多透過對特定行業(例如2026年上半年的科技行業)的深入研究，在股票市場中尋求優勢。

本公司投資組合中的私募股權基金由在中國內地、香港或海外持牌的知名基金經理管理。該等基金平均已成立超過約5年，核心管理團隊一般擁有逾10年投資經驗，專注於互聯網行業(包括但不限於視頻／手機遊戲、SaaS、娛樂、電子商務等)的投資目標。

截至2026年6月30日止六個月，本公司並無自其投資收到任何分派。截至2025年12月31日止年度，本公司自其投資收到分派約人民幣570,000元，包括來自非上市公司投資的股息約人民幣500,000元及來自私募股權基金投資的股息約人民幣70,000元。部分分派已再投資於同一投資基金，而非支付予本公司，並已反映於該等投資公允價值的計算中。

資產類別	已作出投資的數目	於2026年6月30日資產淨值佔投資組合的比例	於2026年6月30日資產淨值佔資產總值的比例	2025年的收益率[9]	截至2026年6月30日止六個月的收益率[9]	投資策略	投資期限	資金來源
現金及現金等價物[1]、[7]	不適用	16.5%	15.1%	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
理財產品[2]	7	17.8%	16.4%	1.5%	1.2%	投資於精選貨幣市場產品，較現金及現金等價物提升收益率，同時保持高流動性	短期（約1週至1個月）	自有資金
固定收益基金[3]	13	18.1%	16.6%	2.8%	-2.9%	主要投資於政府債券及高等級信用債，關注久期及槓桿率；通過分散配置緩解波動，追求包括票息收入在內的穩定回報	短期（約1週至3個月）	自有資金
權益基金[4]	18	40.5%	37.1%	36.5%	76.7%	採用全球化資產配置、多空對沖及量化策略管理波動率；實施嚴格止損措施，以爭取絕對回報	短期（約1週至3個月）	自有資金
於非上市公司的投資[5]	6	4.7%	4.3%	-5.4%	-7.7%	聚焦與本公司核心業務高度協同的投資；通過深度合作，尋求業務協同價值與股權價值增值之間的平衡	長期（約1年以上）	自有資金及所得款項
於私募股權基金的投資[6]	6	2.4%	2.2%	-3.2%	-7.6%	選擇往績記錄優良的基金經理；採取跟投及分期出資策略，注重長期價值	長期（約1年以上）	自有資金
總計	50	100.00%	91.70%					

附註：

(1) *按香港財務報告準則所界定的現金及現金等價物；*

(2) *貨幣市場基金、票據等，主要投資於政府債券、票據、存款及存款證等貨幣市場工具；*

(3) *債券基金、政府債券等，主要投資於政府、準政府機構、銀行、金融機構或其他企業實體發行的債券；*

(4) *指數型量化基金、對沖基金等，採用對沖、量化分析及指數增強等多元化投資策略；主要投資範圍包括於全球主要交易所(如上海證券交易所、深圳證券交易所、聯交所、紐約證券交易所及納斯達克)上市的股票；*

於2026年6月30日，權益基金按主要投資地區(基於股票上市地)劃分如下：

主要投資地區	***佔權益基金的比例***
海外	*75.4%*
大中華	*24.6%*
總計	*100%*

於2026年6月30日，權益基金按持倉策略劃分如下：

持倉策略	***佔權益基金的比例***
多空對沖	*79.2%*
多頭	*20.8%*
總計	*100%*

(5) *與本公司核心業務具有協同效應的公司，包括但不限於遊戲公司以及美術及動畫公司；*

(6) *主要投資於遊戲、文化及創意以及互聯網相關行業的私募股權基金；*

(7) *本公司持有現金及現金等價物，主要目的是為日常營運提供資金，而非獲取投資回報；*

(8) *表格中總數與所列金額的合計數字如有差異，乃由四捨五入所致；及*

(9) *收益率乃按相關資產類別於相應期間的累計公允價值收益╱(虧損)總額，除以該資產類別於期初的資產淨值總額計算，並已計入本公司於相關期間自該等投資收取的所有分派。*

本公司通過分散投資，投資聲譽良好、經營穩健的金融機構等方式減少交易對手風險。本公司高度重視維持投資組合的流動性，正如上文「流動資金、資本資源及資產負債比率」一節所示，短期投資佔比較高及其短期投資組合的流動性強勁，旨在確保當本公司核心業務需要資金時，能夠迅速贖回投資組合，從而提供及時且充足的資本。

II. 投資政策及目標

本公司已制定穩健的對外投資管理政策(「**投資政策**」)。投資政策乃根據(其中包括)《中國公司法》、上市規則及本公司組織章程細則制定。

投資範圍

投資政策准許三類對外投資(即本公司為落實其企業或業務策略，或為保值增值而在境內或境外進行的投資活動)：

- 對其他企業的股權投資(包括設立新實體、增資及收購股權)；
- 金融投資(包括購入交易性金融資產及可供出售金融資產、提供貸款(包括委託貸款)及委託理財)；及
- 其他投資。

此外，本公司設有禁止投資的資產清單如下：

- 與本公司資產規模、資產負債率水平、實際融資能力及營運能力不相稱的投資項目；
- 私募信貸；
- 加密貨幣或NFT資產；
- 未根據適用法律有效登記的基金或其他金融產品；
- 垃圾債券；
- 作投資用途的房地產；及
- 藝術品、珠寶及酒類等奢侈品資產。

投資目的

所有投資必須遵守相關法律及行業相關政策，配合本公司發展戰略，提升競爭力，有利於合理配置企業資源，產生良好經濟效益，促進可持續發展。

治理及監督

本公司設有對外投資的分級審批架構。根據對外投資的類別、交易規模及財務指標，股東、董事會及／或首席執行官擔任對外投資的決策機構。如有需要，該等投資亦須根據相關法律法規、資料披露規則及上市規則的規定適時作出披露。

董事會應定期監察重大投資項目的實施進度及回報。倘任何投資組合未能達到預期的項目回報或出現投資虧損，董事會須查明原因並釐定適當措施。首席執行官負責領導對外投資項目。

投資政策載明可退出投資的情況，例如表現欠佳、經營期限屆滿、與策略不一致，以及本公司基於其資金安排自願決定退出投資。

董事會認為其投資策略符合本公司的企業策略及核心業務。本公司的主要投資策略包括(i)對可能與本公司核心業務產生協同效應的公司進行長期產業投資，包括但不限於投資遊戲公司及投資藝術或動畫公司以提升產品開發效率；及(ii)進行短期金融投資，目標是在本公司風險承受能力範圍內獲取穩定財務回報。本公司的投資目的之一是在維持本公司核心業務有序營運的同時，合理配置本公司資源，創造良好經濟效益。一方面，本公司在投資前已為其核心業務預留充足資金，而本公司的對外投資活動不會對本公司核心業務的營運造成負面影響。另一方面，基於投資的不同性質(產業投資或金融投資)，對外投資讓本公司能夠利用其儲備獲取外部資源以支持其核心業務，或直接獲取營運資金，形成良性循環，符合本公司的企業策略，以促進本公司的發展及提升股東的長遠利益。

III. 風險管理及控制措施

本公司有關投資活動的風險管理及控制措施概述如下：

(a) 投資前：

本公司通常維持相當於其每月運營開支12至18倍的現金儲備，以確保業務穩定運營及健全的控制系統。本公司亦每月審閱其對一年內到期的短期負債之現金覆蓋，並維持至少兩倍的覆蓋比率。通過預算跟蹤系統，本公司能夠為預期資本需求預留額外資金。

就投資活動而言，須嚴格遵守本公司對外投資管理制度，由專業投資團隊篩選及評估投資目標，以確保產品風險評估等級在本公司政策限額之內。選擇由信譽良好、財務狀況穩健、無不良信用記錄且盈利能力強勁的專業機構運營的產品，並編製相應的投資前盡職調查文件。

(b) 界定風險限額：

本公司對不同類型的投資應用不同的風險管理政策。就短期投資而言：

- 倘投資組合整體年度回報率低於預設門檻，管理層將進行深入審查並暫停新增投資；倘整體回報率低於另一預設門檻，管理層應向董事會匯報，以決定是否啟動對較高風險投資的贖回。

- 倘單一投資的年度回報率低於指定門檻且投資虧損超過預設金額，首席財務官及首席執行官將對該項投資的決策流程及投資後管理進行深入審查，並贖回有關產品。

- 自上市以來，本公司短期投資組合始終維持年度回報為正數，且並無單一投資觸發上述門檻。

就長期投資而言：

- 該等投資主要為旨在支持本公司業務的產業投資，本公司注重被投資方的長期能力及業務前景，而非短期財務表現。

- 倘該等投資不再具備業務協同效應或無法產生財務回報，本公司將考慮退出。

(c) 合約審批：

由負責執行特定投資的人員啟動流程，並由財務及法律團隊就相關投資以及協議條款的財務及法律風險進行審閱並提供意見。合約簽署須待負責執行董事批准後方可完成。

(d) 投資付款：

投資付款須由負責執行特定投資的人員通過公司內部系統發起，財務出納審閱相關資料，並經財務經理、首席財務官及首席執行官批准後方可付款。

(e) 投資後管理：

投資團隊定期跟蹤及匯報投資產品的表現，以識別可能導致重大虧損的風險並及時處理，或討論及評估產品續期或贖回等操作。該等決策仍須經批准後方可實施。

董事會應定期監察重大投資項目的實施進度及回報。倘任何投資組合未能達到預期的項目回報或出現投資虧損，董事會須查明原因並釐定適當措施。

IV. 審批及監督機制

本公司對長期投資及短期投資設有不同的審批程序。

長期投資的流程包括初步篩選、項目跟進(包括產品試用、創辦人訪談等)、盡職調查及投資議案編製、法律及財務合約審閱、首席營運官及首席執行官批准、首席財務官付款批准。將進行規模測試以釐定是否需要刊發公告及取得董事會／股東批准。

短期投資的流程包括初步產品篩選、盡職調查(包括法律風險評估、歷史回報分析、投資策略研究、費用磋商、基金經理訪談)、投資議案編製、法律及財務合約審閱、首席財務官及首席執行官批准。將進行規模測試以釐定是否需要刊發公告及取得董事會／股東批准。

本公司的每項投資(無論投資金額)均須獲首席執行官批准。短期投資由首席財務官及首席執行官共同批准，長期投資則由首席營運官及首席執行官共同批准，並須經首席財務官付款批准。

有關投資治理及監督的其他政策，請參閱上文「II.投資政策及目標」及「III.風險管理及控制措施」分節。

其他資料

中期股息

董事會已議決不建議派發截至2026年6月30日止六個月之中期股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

在作出上述決定時，董事會綜合考慮了本集團的盈利能力、現金流量、財務狀況、未來資本需求及業務發展計劃等因素，並認為在本公司現階段的發展中將利潤再投入以支持研發、創新及全球化擴張，是實現股東價值最大化的最優路徑。尤其考慮到本公司預期於2027年面臨龐大的資本投入，包括《*項目E*》等重點項目的發行。

另外，董事會至少每年審查本公司的股息政策，並將積極考慮各種提升股東回報的措施，包括派發股息或實施股份回購。

董事及本公司主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2026年6月30日，董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有(i)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(包括彼等根據證券及期貨條例的相關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記入本公司須予存置之登記冊的權益或淡倉，或(iii)根據上市規則附錄C3所載標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事姓名	權益性質	股份或相關股份數目	股權概約百分比[1]
楊煦先生(「**楊先生**」)[2]	全權信託委託人	206,057,019	29.81%
黃智強先生(「**黃先生**」)[3]	全權信託委託人	25,015,715	3.62%
	受控制法團權益	37,307,058	5.40%
劉斯銘先生(「**劉先生**」)[4]	全權信託委託人	12,842,792	1.86%
曾祥碩先生(「**曾先生**」)[5]	受控制法團權益	7,439,214	1.08%

附註：

(1) 計算乃基於截至2026年6月30日本公司已發行股份總數691,330,500股股份。

*(2) 全球發售完成及超額配股權於2022年1月7日獲部分行使後，本公司由Keiskei Holding Ltd.持有29.81%。Keiskei Holding Ltd.為於英屬處女群島(「**英屬處女群島**」)註冊成立的公司，由Yang Family Holding Limited及Keiskei QC Ltd.(楊先生全資擁有的公司)分別持有99%及1%。Yang Family Holding Limited由楊先生作為委託人成立的Peter Yang Family Trust持有。TMF (Cayman) Ltd.為Peter Yang Family Trust的受託人，楊先生及其家庭成員為Peter Yang Family Trust的受益人。因此，楊先生被視為於Keiskei Holding Ltd.持有的股份中擁有權益。楊先生亦為Keiskei Holding Ltd.的董事。*

(3) 全球發售完成及超額配股權於2022年1月7日獲部分行使後，本公司由Intelligence QC Holding Ltd.及Intelligence QC Ltd.分別持有3.62%及5.40%。Intelligence QC Holding Ltd.為於英屬處女群島註冊成立的公司，由Intelligence Future Holding Limited及Intelligence QC Ltd.(黃先生全資擁有的公司)分別持有99%及1%。Intelligence Future Holding Limited由黃先生作為委託人成立的Intelligence Future Trust持有。TMF (Cayman) Ltd.為Intelligence Future Trust的受託人，黃先生及其家庭成員為Intelligence Future Trust的受益人。因此，黃先生被視為於Intelligence QC Holding Ltd.及Intelligence QC Ltd.持有的股份中擁有權益。黃先生亦為Intelligence QC Holding Ltd.的董事。

(4) 全球發售完成及超額配股權於2022年1月7日獲部分行使後，本公司由Gentle Tiger Holding Ltd.持有1.86%。Gentle Tiger Holding Ltd.為於英屬處女群島註冊成立的公司，由Sebastian Family Holding Limited及Gentle Tiger Ltd.(劉先生全資擁有的公司)分別持有99%及1%。Sebastian Family Holding Limited由劉先生作為委託人成立的Sebastian Family Trust持有。TMF (Cayman) Ltd.為Sebastian Family Trust的受託人，劉先生及其家庭成員為Sebastian Family Trust的受益人。因此，劉先生被視為於Gentle Tiger Holding Ltd.持有的股份中擁有權益。劉先生亦為Gentle Tiger Holding Ltd.的董事。

(5) Cloud Rings Ltd.為於英屬處女群島註冊成立的公司，擁有本公司7,439,214股股份，由曾先生全資擁有。因此，曾先生被視為於Cloud Rings Ltd.持有的7,439,214股股份中擁有權益。

除以上所披露者外，據董事及本公司主要行政人員所知悉，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)任何股份或相關股份或債權證中登記任何根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須予知會或根據證券及期貨條例第352條須予記錄或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2026年6月30日，以下相關人士(董事或本公司主要行政人員除外)於股份或相關股份中擁有記錄於根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊的權益或淡倉：

股東名稱／姓名	權益性質	股份或相關股份數目	股權概約百分比[1]
Keiskei Holding Ltd.[2]	實益擁有人(L)	206,057,019	29.81%
Yang Family Holding Limited[2]	受控制法團權益(L)	206,057,019	29.81%
楊先生[2]	全權信託委託人(L)	206,057,019	29.81%
香港坤磐[3]	實益擁有人(L)	128,243,058	18.55%
吉比特[3]	受控制法團權益(L)	128,243,058	18.55%
Intelligence QC Ltd.[4]	實益擁有人(L)	37,307,058	5.40%
黃先生[4]	全權信託委託人(L) 受控制法團權益(L)	25,015,715 37,307,058	3.62% 5.40%
Rapid Yacht Ltd.[5]	實益權益(L)	47,338,076	6.85%
葉激艇先生(「**葉先生**」)[5]	受控制法團權益(L)	47,338,076	6.85%
TMF (Cayman) Ltd.[6]	受託人(L)	243,915,526	35.28%
阿里巴巴庫卡[7]	實益權益(L)	36,884,938	5.34%
阿里巴巴[7]	受控制法團權益(L)	36,884,938	5.34%

附註：

(1) *計算乃基於截至2026年6月30日本公司已發行股份總數691,330,500股股份。*

(2) *全球發售完成及超額配股權於2022年1月7日獲部分行使後，本公司由Keiskei Holding Ltd.持有29.81%。Keiskei Holding Ltd.為於英屬處女群島註冊成立的公司，由Yang Family Holding Limited及Keiskei QC Ltd.(楊先生全資擁有的公司)分別持有99%及1%。Yang Family Holding Limited由楊先生作為委託人成立的Peter Yang Family Trust持有。TMF (Cayman) Ltd.為Peter Yang Family Trust的受託人，楊先生及其家庭成員為Peter Yang Family Trust的受益人。因此，楊先生被視為於Keiskei Holding Ltd.持有的股份中擁有權益。楊先生亦為Keiskei Holding Ltd.的董事。*

(3) *香港坤磐為吉比特的直接全資附屬公司。*

(4) *全球發售完成及超額配股權於2022年1月7日獲部分行使後，本公司由Intelligence QC Holding Ltd.及Intelligence QC Ltd.分別持有3.62%及5.40%。Intelligence QC Holding Ltd.為於英屬處女群島註冊成立的公司，由Intelligence Future Holding Limited及Intelligence QC Ltd.(黃先生全資擁有的公司)分別持有99%及1%。Intelligence Future Holding Limited由黃先生作為委託人成立的Intelligence Future Trust持有。TMF (Cayman) Ltd.為Intelligence Future Trust的受託人，黃先生及其家庭成員為Intelligence Future Trust的受益人。因此，黃先生被視為於Intelligence QC Holding Ltd.及Intelligence QC Ltd.持有的股份中擁有權益。黃先生亦為Intelligence QC Holding Ltd.的董事。*

(5) *本公司由Rapid Yacht Ltd.持有6.85%，而Rapid Yacht Ltd.由葉先生全資擁有。因此，葉先生被視為於Rapid Yacht Ltd.持有的股份中擁有權益。*

(6) *TMF (Cayman) Ltd.為Intelligence Future Trust、Peter Yang Family Trust及Sebastian Family Trust的受託人，該等信託合共持有243,915,526股股份。因此，TMF (Cayman) Ltd.作為受託人被視為於該243,915,526股股份中擁有權益。*

(7) *阿里巴巴庫卡由阿里巴巴最終擁有。*

除上文所披露者外，據董事所知，概無其他人士於本公司任何股份或相關股份或債權證中登記任何根據證券及期貨條例第336條須予記錄或須另行知會的權益或淡倉。

董事資料之變動

袁淵博士自2026年5月起擔任毛記葵涌有限公司(01716.HK)的獨立非執行董事。彼自2026年2月起亦擔任山子高科技股份有限公司(000981.SZ)的獨立董事。

除上文所披露者外，自本公司最近期年度報告刊發以來，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料並無變動。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份)。截至報告期末，本公司並無持有庫存股份。

報告期後事項

本集團於2026年6月30日後及直至本報告日期並無發生重大期後事項。

上市所得款項淨額用途

本公司股份於2021年12月16日在聯交所上市。全球發售募集的所得款項淨額(計及部分行使超額配股權，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估計開支後)約為925.8百萬港元。

截至本報告日期，招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節先前披露的所得款項淨額擬定用途並無變動。

下表載列全球發售所得款項淨額的計劃用途及截至2026年6月30日的實際用途：

所得款項用途	全球發售所得款項淨額(計及部分行使超額配股權後)(百萬港元)	報告期內已動用金額(百萬港元)	截至2026年6月30日已動用金額(百萬港元)	截至2026年6月30日未動用金額(百萬港元)	悉數動用未動用金額的預期時間表[1]
擴大我們的遊戲產品組合及投資我們的遊戲研發能力及相關技術	324.0	–	324.0	–	不適用
拓展我們於海外市場的業務	231.4	–	231.4	–	不適用
加強我們在中國移動遊戲市場的遊戲發行及運營能力以及「青瓷」品牌和我們的IP的市場知名度	138.9	2.0	128.6	10.3	2027年12月之前
對移動遊戲產業鏈上下游公司進行戰略投資及收購	138.9	–	138.9	–	不適用
營運資金及一般企業用途	92.6	–	92.6	–	不適用
總計	**925.8**	**2.0**	**915.5**	**10.3**	

附註：

(1) 上文所披露動用未動用所得款項的預期時間表乃董事會根據於本報告日期的最新資料而作出的最佳估計。

遵守企業管治守則

本公司的企業管治常規以企業管治守則所載的原則及守則條文為基礎，且本公司已採納企業管治守則作為其自身的企業管治守則。

董事會認為，於報告期內，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。

董事會將定期檢討及提升其企業管治常規，以確保本公司繼續符合企業管治守則的規定。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為其自身就其董事及相關僱員(可能掌握本公司內幕消息的人士)進行本公司證券交易的行為守則。本公司已向全體董事進行具體查詢，而彼等全部確認於報告期一直遵守標準守則。

審核委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會，並書面訂明其職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事，即袁淵博士(主席)、林誠光教授及方煒瑾女士組成。袁淵博士具備上市規則第3.10(2)條規定的適當專業資格、會計及財務管理專長。

審核委員會連同本集團核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審核中期財務資料，並已與管理層討論本集團採納的會計原則及常規，以及其內部控制及財務申報事項。

香港立信德豪會計師事務所有限公司的工作範圍

本集團核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司已審閱本報告所載本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審核中期財務資料及其相關附註的數字。

致謝

本人謹代表董事會藉此機會，向股東及業務夥伴的繼續支持以及員工的奉獻及努力致以誠摯謝意。

承董事會命
青瓷游戏有限公司
執行董事
劉斯銘

香港，2026年8月27日

簡明綜合中期財務報表的審閱報告

致青瓷游戏有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱列載於第45至109頁的簡明綜合中期財務報表，此中期財務報表包括青瓷游戏有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於2026年6月30日的簡明綜合中期財務狀況表與截至該日止六個月期間的有關簡明綜合中期損益及其他全面收益表、簡明綜合中期權益變動表和簡明綜合中期現金流量表，以及簡明綜合中期財務報表附註，包括重大會計政策資料(「簡明綜合中期財務報表」)。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務報表擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號(「香港會計準則第34號」)「中期財務報告」。董事須負責根據香港會計準則第34號擬備及列報簡明綜合中期財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對簡明綜合中期財務報表作出結論。根據我們協定的委聘條款，本報告僅向　閣下(作為整體)作出，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務報表審閱」進行審閱。審閱中期財務報表包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信簡明綜合中期財務報表未有在各重大方面根據香港會計準則第34號擬備。

香港立信德豪會計師事務所有限公司
執業會計師
葉家鳴
執業編號：P08322
香港，2026年8月27日

簡明綜合中期損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 （未經審核）	2025年 人民幣千元 （未經審核）
收入	6	169,730	247,180
銷售成本	7	(72,692)	(93,032)
毛利		97,038	154,148
銷售及營銷開支	7	(32,595)	(55,041)
研發開支	7	(63,615)	(42,016)
一般及行政開支	7	(35,147)	(27,426)
金融資產減值虧損淨額	7	(87)	(35)
按公允價值計量且其變動計入損益的投資的公允價值變動	8	358,843	44,066
其他收入	9	1,011	2,467
其他（虧損）／收益淨額	10	(4,542)	4,352
經營利潤		320,906	80,515
財務收入		2,896	4,984
財務成本		(1,054)	(1,130)
財務收入淨額	11	1,842	3,854
應佔以權益法入賬的投資業績	18	795	779
以權益法入賬之投資之減值虧損	18	(2,628)	–
除所得稅前利潤		320,915	85,148
所得稅開支	12	(4,770)	(12,483)
期內利潤		316,145	72,665
其他全面收益：			
不可重新分類至損益的項目			
－貨幣換算差額		4,452	210
隨後可重新分類至損益的項目			
－貨幣換算差額		(49,116)	(6,538)
期內全面收益總額		271,481	66,337

簡明綜合中期損益及其他全面收益表
截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	**2026年 人民幣千元 (未經審核)**	2025年 人民幣千元 (未經審核)
以下人士應佔期內利潤：			
本公司權益持有人		**315,284**	70,257
非控股權益		**861**	2,408
		316,145	72,665
以下人士應佔期內全面收益總額：			
本公司權益持有人		**270,531**	63,906
非控股權益		**950**	2,431
		271,481	66,337
本公司權益持有人應佔期內利潤的每股盈利			
每股基本盈利(人民幣元)	*13*	**0.46**	0.10

簡明綜合中期財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	*14*	**9,193**	10,212
使用權資產	*15*	**4,555**	8,640
無形資產	*16*	**800**	998
遞延稅項資產	*17*	**18,055**	21,953
以權益法入賬之投資	*18*	**29,164**	31,034
按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資	*19*	**156,549**	148,055
預付款項、按金及其他資產	*20*	**20,428**	23,849
		238,744	244,741
流動資產			
貿易應收款項	*21*	**25,511**	29,001
存貨		**1,817**	1,521
預付款項、按金及其他資產	*20*	**84,793**	58,779
按公允價值計量且其變動計入損益的短期投資	*22*	**1,614,901**	1,273,075
現金及現金等價物	*23*	**348,560**	444,310
		2,075,582	1,806,686
資產總值		**2,314,326**	2,051,427
權益			
股本	*24*	**44**	44
股份溢價	*24*	**5,117,821**	5,117,821
其他儲備	*25*	**(2,972,383)**	(2,922,662)
保留盈利／(累計赤字)		**28,465**	(286,819)
本公司權益持有人應佔權益		**2,173,947**	1,908,384
非控股權益		**(2,492)**	(8,326)
權益總額		**2,171,455**	1,900,058

簡明綜合中期財務狀況表
於2026年6月30日

	附註	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
租賃負債	*27*	**345**	1,824
借款	*28*	**14,440**	–
		14,785	1,824
流動負債			
貿易應付款項	*29*	**15,411**	22,279
其他應付款項及應計費用	*30*	**39,677**	63,629
合約負債	*26*	**42,121**	44,461
即期所得稅負債		**1,798**	1,244
租賃負債	*27*	**4,988**	7,932
按公允價值計量且其變動計入損益的短期負債	*22*	**51**	–
借款	*28*	**24,040**	10,000
		128,086	149,545
負債總額		**142,871**	151,369
權益及負債總額		**2,314,326**	2,051,427

載於第53至109頁的附註是此等簡明綜合中期財務報表的組成部分。

第45至109頁之簡明綜合中期財務報表於2026年8月27日獲董事會批准，並由以下代表簽署。

黃智強
董事

劉斯銘
董事

簡明綜合中期權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	本公司權益持有人應佔						
	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	累計赤字 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審核)							
截至2026年1月1日	44	5,117,821	(2,922,662)	(286,819)	1,908,384	(8,326)	1,900,058
全面收益							
期內利潤	–	–	–	315,284	315,284	861	316,145
其他全面收益							
–貨幣換算差額	–	–	(44,753)	–	(44,753)	89	(44,664)
期內全面收益總額	–	–	(44,753)	315,284	270,531	950	271,481
收購附屬公司非控股權益*(附註25)*	–	–	(4,968)	–	(4,968)	4,884	(84)
截至2026年6月30日	44	5,117,821	(2,972,383)	28,465	2,173,947	(2,492)	2,171,455

簡明綜合中期權益變動表
截至2026年6月30日止六個月

	本公司權益持有人應佔						
	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	累計赤字 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
（未經審核）							
截至2025年1月1日	44	5,117,821	(2,893,722)	(408,568)	1,815,575	(8,754)	1,806,821
全面收益							
期內利潤	–	–	–	70,257	70,257	2,408	72,665
其他全面收益							
－貨幣換算差額	–	–	(6,351)	–	(6,351)	23	(6,328)
期內全面收益總額	–	–	(6,351)	70,257	63,906	2,431	66,337
收購附屬公司非控股權益*(附註25)*	–	–	1,315	–	1,315	(1,315)	–
截至2025年6月30日	44	5,117,821	(2,898,758)	(338,311)	1,880,796	(7,638)	1,873,158

載於第53至109頁的附註是此等簡明綜合中期財務報表的組成部分。

簡明綜合中期現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 （未經審核）	 2025年 人民幣千元 （未經審核）
經營活動所得現金流量			
期內利潤		**316,145**	72,665
貿易應付款項(減少)／增加		**(6,868)**	1,878
其他經營現金流量		**(364,575)**	(26,147)
經營(所用)／產生的現金		**(55,298)**	48,396
已付利息		**(351)**	(202)
已付所得稅		**(1,464)**	(3,934)
經營活動(所用)／產生的現金淨額		**(57,113)**	44,260
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備	*14*	**(2,925)**	(1,716)
出售物業、廠房及設備的所得款項	*14*	**–**	355
購買無形資產	*16*	**–**	(452)
收購按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資	*19*	**(20,344)**	(51)
按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資的股本削減	*19*	**–**	8,785
出售按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資的所得款項	*19*	**571**	600
購買按公允價值計量且其變動計入損益之短期金融資產	*22*	**(75,363)**	(171,358)
贖回按公允價值計量且其變動計入損益之短期金融資產	*22*	**64,898**	76,254
(貸款予第三方)／來自第三方還款	*20*	**(21,533)**	4,000
來自僱員還款／(貸款予僱員)	*20*	**935**	(450)
支付股票賬戶存款	*20*	**(4,237)**	(7,419)
投資產生的其他應收款項減少	*20*	**1,768**	–
應收關聯方款項增加	*20*	**(3)**	–
存放初始期限超過三個月的定期存款	*23*	**–**	(12,000)
贖回按公允價值計量且其變動計入損益之短期金融負債	*22*	**192**	–
按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資的股息	*9*	**–**	637
收購附屬公司非控股權益		**(84)**	–
已收利息		**2,429**	3,198
投資活動所用的現金淨額		**(53,696)**	(99,617)

簡明綜合中期現金流量表
截至2026年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 （未經審核）	 2025年 人民幣千元 （未經審核）
融資活動所得現金流量			
借款所得款項(包括利息)	*28*	**28,480**	(6)
償還租賃負債(包括利息)	*27*	**(5,374)**	(4,533)
融資活動所得／(所用)的現金淨額		**23,106**	(4,539)
現金及現金等價物減少淨額		**(87,703)**	(59,896)
期初現金及現金等價物		**444,310**	449,975
現金及現金等價物匯率變動的影響		**(8,047)**	3,379
期末現金及現金等價物	*23*	**348,560**	393,458

載於第53至109頁的附註是此等簡明綜合中期財務報表的組成部分。

簡明綜合中期財務資料附註

截至2026年6月30日止六個月

1. 一般資料

青瓷游戏有限公司(「本公司」)於2021年3月12日根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限責任公司。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(包括綜合結構性實體)(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)及其他地區從事移動遊戲開發及經營,並提供訊息服務。就編製簡明綜合中期財務報表而言,中國內地指中國,不包括中國香港特別行政區(「香港」)、中國澳門特別行政區(「澳門」)及中國台灣省。

本公司股份已於2021年12月16日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

2. 編製基準

截至2026年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務報表(「中期財務資料」)乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則第34號(「香港會計準則第34號」)及香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則之適用披露規定編製。

中期財務資料按照與2025年年度財務報表(「2025年財務報表」)相同之會計政策編製,惟與於2026年1月1日或之後開始之期間首次生效的經修訂準則以及國際會計準則理事會下國際財務報告準則詮釋委員會頒佈的議程決定有關者除外。任何重大會計政策變動的詳情載於附註3。

根據香港會計準則第34號編製中期財務資料須採用影響政策應用及按年初累計至今為基準之資產及負債、收入及開支的呈報金額的若干判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。附註5披露於擬備中期財務資料及其影響時作出重大判斷及估計的範疇。

除另有指明外,中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列,且所有數值均約整至最接近的千位數(人民幣千元)。

3. 重大會計政策

(a) 本集團採納的經修訂準則

編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表時所採用者相同，惟就本期的中期財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告準則會計準則者除外。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具分類及計量（修訂本）
香港財務報告準則會計準則之年度改進－第11卷	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號（修訂本）

經修訂香港財務報告準則會計準則對本集團的性質及影響載述如下：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號（修訂本）金融工具分類及計量（修訂本）澄清金融資產或金融負債的終止確認日期，並引入一項會計政策選擇，在達致特定標準的情況下，終止確認於結算日期之前通過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂澄清如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特性的金融資產的合約現金流特性。此外，該等修訂澄清對具有無追索權特性的金融資產及合約掛鈎工具進行分類的規定。該等修訂亦包括對指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權工具及具有或然特性的金融工具之投資的額外披露。該等修訂須追溯應用，並於初始應用日對期初保留溢利（或權益的其他組成部分）進行調整。過往期間毋須重列，且僅可在不作出預知的情況下重列。該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無產生任何重大影響。

3. 重大會計政策(續)

(a) 本集團採納的經修訂準則(續)

香港財務報告準則會計準則之年度改進－第11卷載列對香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(及隨附香港財務報告準則第7號實施指引)、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號的修訂。預期將適用於本集團的修訂詳情如下：

- 就香港財務報告準則第7號而言，該等修訂更新了香港財務報告準則第7號第B38段以及香港財務報告準則第7號實施指引的第IG1、IG14及IG20B段中的若干措辭，旨在簡化或與該準則中其他段落及／或其他準則中採用的概念和術語達致一致。此外，該等修訂澄清香港財務報告準則第7號實施指引未必說明香港財務報告準則第7號中所引用段落的所有規定，亦未必增設額外規定。該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無產生任何重大影響。

- 就香港財務報告準則第9號而言，該等修訂澄清當承租人確定租賃負債已按照香港財務報告準則第9號註銷時，承租人須應用香港財務報告準則第9號第3.3.3段，並於損益中確認任何由此產生的收益或虧損。此外，該等修訂更新了香港財務報告準則第9號第5.1.3段及香港財務報告準則第9號附錄A中的若干措辭，以消除潛在混淆。該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無產生任何重大影響。

- 就香港財務報告準則第10號而言，該等修訂澄清香港財務報告準則第10號第B74段中所述的關係僅為投資者與作為投資者實際代理的其他各方之間可能存在的各種關係的其中一個例子，消除了與香港財務報告準則第10號第B73段規定的不一致性。該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無產生任何重大影響。

- 就香港會計準則第7號而言，於先前刪除「成本法」的定義後，該等修訂於香港會計準則第7號第37段中以「按成本」一詞取代「成本法」。該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無產生任何重大影響。

3. 重大會計政策(續)

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂準則及準則修訂本

本集團並未於本中期財務報表中應用下列預期將與本集團相關的已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則生效時予以應用(如適用)。

於下列日期或之後開始之會計年度生效

香港會計準則第28號及香港財務報告準則第10號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售或注資[2]
香港財務報告準則第18號	財務報表呈列及披露[1]

1 於2027年1月1日或之後開始之年度／報告期間生效
2 尚未確定強制生效日期，但可供採納

4. 財務風險管理

4.1. 財務風險因素

本集團的活動面臨多種財務風險：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。

中期財務資料並不包括年度財務報表所需的所有財務風險管理資料及披露，並應與2025年財務報表一併閱讀。

截至2026年6月30日止六個月，重大風險管理政策並無任何重大變動。

4.2. 資本管理

本集團管理資本的目標是保障本集團繼續持續經營的能力，從而為擁有人提供回報及為其他擁有人提供利益，以及維持最佳的資本結構以降低資本成本。

本集團透過定期覆核資本結構以監察資本。作為是項覆核的一部分，本公司董事考慮資本成本及已發行股本所涉及的風險。本集團或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。本公司董事認為，本集團的資本管理風險較低。

4. 財務風險管理(續)

4.3. 公允價值估計

本節解釋在釐定中期財務報表中按公允價值確認及計量的金融工具的公允價值時作出的判斷和估計。

(a) 公允價值層級

下表按計量公允價值所用估值技術之輸入數據等級分析本集團於2026年6月30日及2025年12月31日按公允價值列賬之金融工具。有關輸入數據於公允價值層級內獲分類為以下三個等級：

- 相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)(第一級)；
- 第一級所包括報價以外可直接(即價格)或間接(即由價格得出者)觀察之資產或負債輸入數據(第二級)；及
- 並非基於可觀察市場數據之資產或負債輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三級)。

未在活躍市場交易的金融工具的公允價值乃採用估值技術釐定。該等估值技術充分利用可獲得的可觀察市場數據，而盡量減少依賴實體之特定估計。倘評估金融工具公允價值所需的所有重大輸入數據均可從觀察取得，則該工具被列入第二級。

4. 財務風險管理(續)

4.3. 公允價值估計(續)

(a) 公允價值層級(續)

倘一項或以上重大輸入值並非基於可觀察市場數據，則該項工具被列入第三級。金融工具估值所採用的特定估值方法主要包括：

- 類似工具的市場報價或交易商報價；
- 外幣遠期合約之公允價值乃使用資產負債表日之基於遠期匯率的未來現金流量現值釐定；及
- 採用其他方法(各種適用的估值技術)釐定金融工具的公允價值(附註4.3(c))。

下表呈列本集團於2026年6月30日按公允價值計量的資產及負債及本集團於2025年12月31日按公允價值計量的資產。

	附註	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
(未經審核) **於2026年6月30日** **金融資產** 按公允價值計量且其變動計入損益的短期投資	*22*				
-投資基金*(i)*		**178,666**	**-**	**1,436,235**	**1,614,901**
投資非上市公司及私募股權基金	*19*				
-投資私募股權基金*(iii)*		**-**	**8,056**	**46,062**	**54,118**
-投資非上市公司		**-**	**-**	**100,248**	**100,248**
-投資人壽保險單*(iv)*		**-**	**-**	**2,183**	**2,183**
		178,666	**8,056**	**1,584,728**	**1,771,450**
金融負債 按公允價值計量且其變動計入損益的短期負債					
-衍生工具-外幣遠期合約*(v)*	*22*	**-**	**51**	**-**	**51**

4. 財務風險管理(續)

4.3. 公允價值估計(續)

(a) 公允價值層級(續)

	附註	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
(經審核)					
於2025年12月31日					
金融資產					
按公允價值計量且其變動計入損益的短期投資	*22*				
-投資基金*(i)*		170,132	-	1,102,707	1,272,839
-投資上市公司*(ii)*		236	-	-	236
投資非上市公司及私募股權基金	*19*				
-投資私募股權基金*(iii)*		-	-	36,781	36,781
-投資非上市公司		-	-	108,618	108,618
-投資人壽保險單*(iv)*		-	-	2,656	2,656
		170,368	-	1,250,762	1,421,130

(i) *本集團於投資基金投資持有上市證券以及債券、衍生工具、理財產品及定期存款等的組合。本集團因參與該等投資基金所面臨的最大虧損風險(不論所產生虧損的可能性大小)等於其該等投資基金的賬面值，且於2026年6月30日及2025年12月31日並無資本承擔。第三級投資基金的公允價值乃使用各種適用的估值方法而釐定。此等金融資產的公允價值變動已於簡明綜合中期損益及其他全面收益表的「按公允價值計量且其變動計入損益的投資的公允價值變動」中確認。*

(ii) *投資上市公司代表投資上市公司的股權證券。*

4. 財務風險管理(續)

4.3. 公允價值估計(續)

(a) 公允價值層級(續)

(iii) *本集團投資私募股權基金組合，聚焦於投資多個行業以及定期存款及理財產品。本集團因參與該等私募股權基金所面臨的最大虧損風險(不論所產生虧損的可能性大小)等於其該等投資的賬面值，且於2026年6月30日並無進一步資本承擔(2025年12月31日：無)。第三級私募股權基金的公允價值乃使用各種適用的估值方法而釐定。此等金融資產的公允價值變動已於簡明綜合中期損益及其他全面收益表的「按公允價值計量且其變動計入損益的投資的公允價值變動」中確認。*

(iv) *本集團與一家保險公司訂立合約，其載有人壽保險單，就本集團關聯方的身故提供保障，總保額為4,000,000美元(相等於約人民幣28,115,200元)。根據該等合約，受益人及保單持有人為控股公司。本集團已支付一次性保費付款3,740,013美元(相等於約人民幣26,714,538元)。本集團於同一時間與同一家保險公司擁有金額為2,800,000美元的貸款(相等於約人民幣20,000,120元)，因此本集團於2025年12月31日已實際支付一次性保費付款940,013美元(相等於約人民幣6,714,418.43元)。*

(v) *本集團訂立外匯遠期合約以管理所面臨的外匯風險。該合約於2026年8月到期，並設有指定行使匯率。根據該合約的條款，倘到期日的即期匯率等於或低於行使匯率，則名義金額為2,000,000美元；倘到期日的即期匯率高於行使匯率，則名義金額為4,000,000美元。該外匯遠期合約的公允價值變動於簡明綜合中期損益及其他全面收益表的「按公允價值計量且其變動計入損益的金融工具的公允價值變動」中確認。*

4. 財務風險管理(續)

4.3. 公允價值估計(續)

(b) 使用重大不可觀察輸入數據(第三級)的公允價值計量

下表呈列第三級項目的變動，包括截至2026年及2025年6月30日止六個月投資投資基金、非上市公司及私募股權基金。

投資基金

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
於期初	**1,102,707**	1,132,316
添置	**63,418**	168,506
公允價值變動	**367,621**	43,685
贖回	**(64,668)**	(66,635)
貨幣換算差額	**(32,843)**	(4,652)
於期末	**1,436,235**	1,273,220

投資非上市公司及私募股權基金

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
於期初	**145,399**	161,254
添置	**10,341**	51
公允價值變動	**(8,701)**	(302)
減資	**–**	(8,785)
出售	**(571)**	(600)
貨幣換算差額	**(158)**	(16)
於期末	**146,310**	151,602

4. 財務風險管理(續)

4.3. 公允價值估計(續)

(b) 使用重大不可觀察輸入數據(第三級)的公允價值計量(續)

人壽保險單

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
於期初	**2,656**	–
公允價值變動	**(395)**	–
貨幣換算差額	**(78)**	–
於期末	**2,183**	–

4. 財務風險管理(續)

4.3. 公允價值估計(續)

(c) 估值過程及技術

本集團有一個團隊負責管理用於財務報告目的之第三級工具的估值。該團隊按個別基準管理投資的估值工作。該團隊至少每年會使用估值技術確定本集團第三級工具的公允價值。外部估值專家將於必要時參與其中。

由於該等工具並未在活躍市場上交易，因此其公允價值已通過各種適用的估值技術釐定，包括：

- 對於投資投資基金，本集團於報告日期根據由基金管理人或基金經理所提供之各自基金的資產淨值釐定該等公允價值。倘必要，本集團亦評估資產淨值的可靠性以確保恰當性。

- 對於投資非上市公司，彼等之公允價值已採用適用的估值技術(包括可比公司法)釐定。該等估值方法須作出重大判斷、假設及輸入數據，包括缺乏市場流動性貼現率(「缺乏市場流動性貼現率」)、企業價值／收益倍數(「EV/Revenue」)、趨勢分析等。

- 對於於私募股權基金的投資，本集團於報告日期根據於2026年6月30日及2025年12月31日基金的資產淨值釐定公允價值。倘必要，本集團根據適用估值方法進行進一步評估。該等估值方法要求重大判斷、假設及輸入數據，包括缺乏市場流動性貼現率、EV/Revenue、趨勢分析、近期交易之市場資料(如近期投資方進行的集資交易)或其他風險等。

- 本集團有權於任何時間終止保單，並根據保單於終止日期之現金價值(按保費支付款項加所賺取累計利息減累計保險費及償還借款本金及利息釐定)收回現金。保險公司按其自身釐定之利率以賬戶價值為基準每月向本集團宣派利息(包括保證利息)。

於報告期間對估值技術並無變動。

4. 財務風險管理(續)

4.3. 公允價值估計(續)

(d) 估值輸入數據及與公允價值的關係

下表概述有關第三級公允價值計量經常所用的重大不可觀察輸入數據的量化資料。

描述	公允價值		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2026年6月30日人民幣千元(未經審核)	於2025年12月31日人民幣千元(經審核)		於2026年6月30日	於2025年12月31日	
投資非上市公司	**100,248**	106,862	EV/Revenue倍數	**1.1X-22.9X**	1.15x－29.26x	EV/Revenue越高，公允價值越高
	–	1,756	趨勢分析	不適用	40.49%	市值越高，公允價值越高
投資私募股權基金	**46,062**	36,781	不適用	不適用	不適用	不適用
投資基金	**1,436,235**	1,102,707	不適用	不適用	不適用	不適用
人壽保險單	**2,183**	2,656	金融機構定期報告的退保現金價值(包括保證利息)	不適用	不適用	退保現金價值越高，公允價值越高

5. 重大會計估計及判斷

編製中期財務資料要求管理層對影響會計政策的應用和所報告資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計不同。

在編製本中期財務資料時，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與2025年財務報表所應用者相同。

6. 分部資料及收入

本集團的遊戲運營、授權及信息服務業務活動具備單獨的財務資料，由主要經營決策者(「主要經營決策者」)定期審閱及評估。主要經營決策者負責分配資源及評估經營分部的表現，由本公司作出戰略性決定的執行董事擔任。經過該評估，本公司董事認為本集團的業務以單一分部經營及管理，故並無就此呈列分部資料。

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

6. 分部資料及收入(續)

截至2026年及2025年6月30日止六個月的收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年人民幣千元（未經審核）	2025年人民幣千元（未經審核）
遊戲運營收入		
－自主開發	**120,437**	147,441
－授權	**44,699**	91,200
小計	**165,136**	238,641
遊戲授權收入	**1,899**	2,744
信息服務收入	**1,712**	3,076
其他收入	**983**	2,719
總收入	**169,730**	247,180
收入成本	**(72,692)**	(93,032)
毛利	**97,038**	154,148
毛利率	**57%**	62%

截至2026年及2025年6月30日止六個月，分別約人民幣4百萬元及人民幣6百萬元的收入乃來自五大單獨客戶。

截至2026年及2025年6月30日止六個月，並無單獨客戶的個人收入超過本集團收入的10%。

6. 分部資料及收入(續)

下表載列本集團分別於截至2026年及2025年6月30日止六個月按確認時間劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月	
	2026年人民幣千元（未經審核）	2025年人民幣千元（未經審核）
隨時間	**65,836**	102,921
於某一時間點	**103,894**	144,259
總計	**169,730**	247,180

下表載列本集團分別於截至2026年及2025年6月30日止六個月按地域劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月	
	2026年人民幣千元（未經審核）	2025年人民幣千元（未經審核）
中國內地	**96,259**	146,132
其他地區*(a)*	**73,471**	101,048
總計	**169,730**	247,180

(a) *其他地區收入主要包括來自於日本、美利堅合眾國、加拿大、澳洲、新西蘭、香港、澳門及台灣省當地版本運作的收入。*

7. 按性質劃分的開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 **人民幣千元** **（未經審核）**	2025年 人民幣千元 （未經審核）
營銷及推廣開支	**16,378**	34,913
僱員福利開支	**83,808**	77,646
分銷渠道收取的佣金	**29,481**	55,064
遊戲開發商及IP持有方收取的佣金	**18,852**	16,060
帶寬及服務器託管費	**7,509**	8,942
外判技術服務	**20,768**	2,932
辦公開支	**3,971**	4,408
使用權資產折舊*（附註15）*	**3,911**	4,549
專業服務費	**3,328**	3,069
物業、廠房及設備折舊*（附註14）*	**3,854**	2,689
無形資產攤銷*（附註16）*	**181**	331
核數師薪酬		
－審計服務	**1,387**	1,540
－非審計服務	**280**	280
支付渠道收取的佣金	**656**	718
非金融資產之減值	**7,252**	2,529
稅項附加	**427**	165
租金開支及水電費	**951**	758
金融資產減值虧損淨額	**87**	35
其他	**1,055**	922
總計	**204,136**	217,550

8. 按公允價值計量且其變動計入損益的投資的公允價值變動

	截至6月30日止六個月	
	2026年人民幣千元（未經審核）	2025年人民幣千元（未經審核）
按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資的公允價值變動*(附註19)*	**(10,946)**	(302)
按公允價值計量且其變動計入損益的短期投資的公允價值變動*(附註22)*	**369,648**	44,320
衍生工具的公允價值變動*(附註22)*	**141**	48
總計	**358,843**	44,066

9. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年人民幣千元（未經審核）	2025年人民幣千元（未經審核）
政府補助	**684**	1,801
來自按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資的股息分派	**–**	637
其他	**327**	29
總計	**1,011**	2,467

概無有關上述政府補助的未達成條件或或有事項。

10. 其他(虧損)／收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
外匯(虧損)／收益淨額	**(4,245)**	4,100
向慈善機構捐款	**(63)**	(11)
其他	**(234)**	263
總計	**(4,542)**	4,352

11. 財務收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
財務收入		
來自銀行存款的利息收入	**2,896**	4,984
財務成本		
租賃負債利息開支	**(172)**	(539)
銀行收費	**(550)**	(389)
銀行借款利息開支	**(332)**	(202)
財務收入淨額	**1,842**	3,854

12. 所得稅開支

開曼群島

根據開曼群島現行法律，於開曼群島註冊成立的本公司及其附屬公司毋須就收入或資本收益繳納稅項。此外，開曼群島並不就向股東支付的股息徵收預扣稅。

英屬處女群島

根據英屬處女群島現行法律，於英屬處女群島註冊成立的實體毋須就彼等收入或資本收益繳納稅項。

香港

就位於香港的營運作出的估計應課稅利潤而言，香港利得稅稅率為16.5%。

中國企業所得稅(「企業所得稅」)

企業所得稅撥備已根據本集團在中國註冊成立的實體的估計應課稅利潤作出並按照中國相關規定計算，並已計及可以獲得的退稅及減免等稅收優惠。截至2026年及2025年6月30日止六個月，一般中國企業所得稅稅率為25%。

本集團若干中國附屬公司據此獲認定為「高新技術企業」並於截至2026年及2025年6月30日止期間有權享有15%的優惠所得稅率。

此外，本公司若干附屬公司有權享有其他稅務優惠，主要包括位於中國內地若干地區的若干附屬公司於符合相關地方政府的若干規定後，可享有15%的優惠稅率。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，從事研發活動的企業在釐定彼等當年應課稅利潤時，有權要求將其研發開支的200%列作可扣減稅項開支(「超額抵扣」)。截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團已就自身實體所申索的超額抵扣作出最佳估計，以確定彼等應課稅利潤。

12. 所得税開支(續)

中國預扣税(「預扣税」)

根據適用的中國税務法規,於中國成立的公司就2008年1月1日之後獲得的利潤向外國投資者分派的股息一般須繳納10%的預扣税。倘於香港註冊成立的外國投資者符合中國與香港訂立的避免雙重徵税協定安排的條件及要求,於若干情況下相關的預扣税率將自10%下調至5%。

由於本集團有意一直再投資廈門青瓷數碼技術有限公司(「青瓷數碼」)所得盈利以進一步擴張其於中國的業務,故其不擬於可預見未來向其直接外商控股實體宣派股息。因此,於報告期末並無產生預扣税的遞延所得税負債。截至2026年6月30日,本公司中國附屬公司擬用於一直再投資的累計未分配盈利為人民幣224百萬元(2025年:人民幣247百萬元)。

支柱二規則

本集團在支柱二規則生效或已頒佈但尚未生效的若干司法權區運營。然而,由於本集團的綜合年度收入預期不足750百萬歐元,故本集團管理層認為,本集團毋須根據支柱二規則繳納補足税。

12. 所得稅開支(續)

	截至6月30日止六個月	
	2026年人民幣千元（未經審核）	2025年人民幣千元（未經審核）
當期所得稅		
期內撥備	**1,486**	8,539
過往年度(超額撥備)／撥備不足	**(460)**	915
遞延所得稅*(附註17)*	**3,744**	3,029
所得稅開支總額	**4,770**	12,483

所得稅開支乃根據管理層對適用於整個財政期間的所得稅稅率的最佳認知予以確認。

	截至6月30日止六個月	
	2026年人民幣千元（未經審核）	2025年人民幣千元（未經審核）
除所得稅前利潤	**320,915**	85,148
按中國內地25%的法定所得稅率計算的稅項	**80,229**	21,287
以下各項的稅務影響：		
不同司法權區適用不同稅率的影響	**(25,453)**	(5,125)
適用於附屬公司的優惠所得稅率	**(2,652)**	(4,750)
不可扣減所得稅開支	**766**	262
毋須課稅收入	**(67,817)**	(7,799)
超額抵扣研發開支	**(5,923)**	(1,691)
過往年度使用稅項虧損	**(2,656)**	(2,802)
並無確認遞延所得稅資產的稅項虧損	**26,131**	9,929
並無確認遞延所得稅資產的暫時性差額淨額	**2,605**	2,257
過往年度(超額撥備)／撥備不足	**(460)**	915
所得稅開支總額	**4,770**	12,483

13. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利按截至2026年及2025年6月30日止六個月本公司普通股東應佔利潤除以發行在外股份的加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 （未經審核）	2025年 人民幣千元 （未經審核）
本公司普通股東應佔利潤（人民幣千元）	**315,284**	70,257
發行在外普通股加權平均數	**691,330,500**	691,330,500
每股基本盈利（人民幣元）	**0.46**	0.10

14. 物業、廠房及設備

	服務器及其他設備 人民幣千元	傢俬及電器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
（未經審核）					
於2025年1月1日					
成本	1,170	12,193	8,516	10,856	32,735
累計折舊	(1,170)	(6,909)	(4,200)	(6,401)	(18,680)
賬面淨值	–	5,284	4,316	4,455	14,055
截至2025年6月30日止六個月					
期初賬面淨值	–	5,284	4,316	4,455	14,055
添置	–	902	–	814	1,716
折舊*(附註7)*	–	(958)	(689)	(1,042)	(2,689)
出售	–	(21)	(321)	(13)	(355)
貨幣換算差額	–	24	–	–	24
期末賬面淨值	–	5,231	3,306	4,214	12,751
於2025年6月30日					
成本	79	11,787	7,731	9,768	29,365
累計折舊	(79)	(6,556)	(4,425)	(5,554)	(16,614)
賬面淨值	–	5,231	3,306	4,214	12,751

14. 物業、廠房及設備(續)

	服務器及其他設備 人民幣千元	傢俬及電器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審核)					
於2026年1月1日					
成本	79	14,721	7,728	12,646	35,174
累計減值	–	(469)	–	–	(469)
累計折舊	(79)	(10,153)	(5,114)	(9,147)	(24,493)
賬面淨值	–	4,099	2,614	3,499	10,212
截至2026年6月30日止六個月					
期初賬面淨值	–	4,099	2,614	3,499	10,212
添置	–	271	2,077	577	2,925
折舊*(附註7)*	–	(825)	(723)	(2,306)	(3,854)
撇銷	–	(81)	–	–	(81)
貨幣換算差額	–	(9)	–	–	(9)
期末賬面淨值	–	3,455	3,968	1,770	9,193
於2026年6月30日					
成本	40	11,995	9,804	11,554	33,393
累計減值	–	(469)	–	–	(469)
累計折舊	(40)	(8,071)	(5,836)	(9,784)	(23,731)
賬面淨值	–	3,455	3,968	1,770	9,193

已計入簡明綜合中期損益及其他全面收益表的折舊開支如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收入成本	**792**	426
銷售及營銷開支	**1,493**	757
研發開支	**736**	1,023
一般及行政開支	**833**	483
	3,854	2,689

15. 使用權資產

	物業 人民幣千元
（未經審核） **於2025年1月1日**	
成本	53,248
累計折舊	(34,969)
賬面淨值	18,279
截至2025年6月30日止六個月	
期初賬面淨值	18,279
添置	1,011
折舊*(附註7)*	(4,549)
提早終止	(3,603)
貨幣換算差額	(14)
期末賬面淨值	11,124
於2025年6月30日	
成本	50,642
累計折舊	(39,518)
賬面淨值	11,124
（未經審核） **於2026年1月1日**	
成本	**52,179**
累計折舊	**(43,539)**
賬面淨值	**8,640**
截至2026年6月30日止六個月	
期初賬面淨值	**8,640**
折舊*(附註7)*	**(3,911)**
提早終止	**(146)**
貨幣換算差額	**(28)**
期末賬面淨值	**4,555**
於2026年6月30日	
成本	**36,653**
累計折舊	**(32,098)**
賬面淨值	**4,555**

15. 使用權資產(續)

截至2026年6月30日止期間，總成本及累計攤銷合共為人民幣15,526,000元之已全數攤銷使用權資產，於相關租賃合約屆滿時終止確認。由於該等資產於屆滿日期之賬面值為零，故就該等終止確認而言，概無收益或虧損於綜合損益表內確認。

簡明綜合中期損益及其他全面收益表及簡明綜合中期現金流量表載有以下與租賃有關的金額：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
使用權資產折舊支出	**3,911**	4,549
利息開支	**172**	539
與短期租賃有關的開支	**279**	753
與經營活動之短期租賃有關之租賃付款現金流出	**294**	642
融資活動租賃的現金流出	**5,374**	4,533

16. 無形資產

	授權 人民幣千元
（未經審核） **於2025年1月1日**	
成本	**1,834**
累計折舊	**(298)**
賬面淨值	**1,536**
截至2025年6月30日止六個月	
期初賬面淨值	**1,536**
添置	**452**
攤銷*(附註7)*	**(331)**
貨幣換算差額	**(7)**
期末賬面淨值	**1,650**
於2025年6月30日	
成本	**2,278**
累計折舊	**(628)**
賬面淨值	**1,650**

16. 無形資產(續)

	授權 人民幣千元
(未經審核)	
於2026年1月1日	
成本	**2,245**
累計攤銷	**(944)**
累計減值	**(303)**
賬面淨值	**998**
截至2026年6月30日止六個月	
期初賬面淨值	**998**
攤銷*(附註7)*	**(181)**
貨幣換算差額	**(17)**
期末賬面淨值	**800**
於2026年6月30日	
成本	**2,189**
累計攤銷	**(1,096)**
累計減值	**(293)**
賬面淨值	**800**

17. 遞延所得稅

以下金額(作出適當抵銷後釐定)列示於簡明綜合中期財務狀況表：

遞延稅項資產

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
結餘包括以下各項應佔的暫時性差額：		
－租賃負債	**485**	992
－稅項虧損	**3,707**	4,726
－非金融資產之減值	**750**	1,676
－營銷及推廣開支	**9,580**	11,365
－金融資產虧損撥備	**36**	140
－合約負債	**3,196**	3,191
－與應付薪酬有關的暫時性差額	**781**	781
遞延稅項資產總值	**18,535**	22,871
根據抵銷規定抵銷遞延稅項負債	**(480)**	(918)
遞延稅項資產淨值	**18,055**	21,953
遞延稅項資產：		
－將於12個月內收回	**10,807**	12,935
－將於12個月後收回	**7,248**	9,018
	18,055	21,953

17. 遞延所得稅(續)

遞延稅項負債

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
結餘包括以下各項應佔的暫時性差額：		
－使用權資產	480	918
遞延稅項負債總額	480	918
根據抵銷規定抵銷遞延稅項資產	(480)	(918)
遞延稅項負債淨額	–	–

17. 遞延所得稅(續)

遞延稅項資產

遞延所得稅資產總值變動如下：

	稅項虧損	非金融資產減值虧損淨額	金融資產虧損撥備	按公允價值計量且其變動計入損益的短期投資	營銷及推廣開支	租賃負債	合約負債	與應付薪酬有關的暫時性差額	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)									
於2025年1月1日	7,626	5,884	9	2,336	10,634	2,075	2,441	781	31,786
計入/(扣自)綜合收益表	(2,802)	(668)	7	(2,336)	1,485	(591)	1,301	–	(3,604)
貨幣換算差額	82	–	–	–	–	22	–	–	104
於2025年6月30日	4,906	5,216	16	–	12,119	1,506	3,742	781	28,286
(未經審核)									
於2026年1月1日	4,726	1,676	140	–	11,365	992	3,191	781	22,871
計入/(扣自)綜合收益表	(869)	(926)	(100)	–	(1,785)	(503)	5	–	(4,178)
貨幣換算差額	(150)	–	(4)	–	–	(4)	–	–	(158)
於2026年6月30日	**3,707**	**750**	**36**	–	**9,580**	**485**	**3,196**	**781**	**18,535**

17. 遞延所得稅(續)

遞延稅項負債

遞延所得稅負債總額變動如下：

	使用權資產 人民幣千元
（未經審核） **於2025年1月1日**	1,966
扣自綜合收益表	(575)
貨幣換算影響	19
於2025年6月30日	1,410
（未經審核） **於2026年1月1日**	**918**
扣自綜合收益表	**(434)**
貨幣換算影響	**(4)**
於2026年6月30日	**480**

本集團僅在未來應課稅金額可能用於動用累計稅項虧損時，方就該等稅項虧損確認遞延所得稅資產。管理層將在未來報告期間繼續評估遞延所得稅資產的確認情況。截至2025年12月31日及2026年6月30日，本集團並未就累計稅項虧損人民幣504.73百萬元及人民幣583.88百萬元確認遞延所得稅資產人民幣121.05百萬元及人民幣141.90百萬元。該等中國內地的稅項虧損將於2027年至2031年到期。

18. 以權益法入賬之投資

	截至6月30日止六個月	
	2026年人民幣千元（未經審核）	2025年人民幣千元（未經審核）
於期初	**31,034**	32,863
分佔聯營公司業績	**795**	779
貨幣換算差額	**(37)**	–
減值*(a)*	**(2,628)**	–
於期末	**29,164**	33,642

(a) *本集團定期對聯營公司開展減值指標評估。*

截至2026年6月30日止期間，主要由於市場變化、研發狀況不理想及現金流困境，若干聯營公司面臨經營及財務重大困難。該等聯營公司的經營及財務業績均表現不佳，並出現減值跡象。管理層審查該等聯營公司的財務及經營前景，以及根據資產淨值及使用價值釐定該等投資的可收回金額及就截至2026年及2025年6月30日止期間於該等聯營公司投資的賬面值分別計提約人民幣2.6百萬元及零的減值撥備。

(b) 本集團於若干以權益法入賬的單獨非重大聯營公司中擁有權益。

	於2026年6月30日人民幣千元（未經審核）	於2025年12月31日人民幣千元（經審核）
單獨非重大聯營公司的賬面總額	**29,164**	31,034
本集團應佔以下各項之總額：		
－虧損淨額	**795**	1,317

19. 按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
於非上市公司的投資	**100,248**	108,618
於私募股權基金的投資	**54,118**	36,781
於人壽保險保單的投資	**2,183**	2,656
	156,549	148,055

截至2026年及2025年6月30日止期間，按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資的變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
於期初	**148,055**	161,254
添置*(a)*	**20,344**	51
公允價值變動*(附註8)*	**(10,946)**	(302)
股本削減*(b)*	**–**	(8,785)
出售	**(571)**	(600)
貨幣換算差額	**(333)**	(16)
於期末	**156,549**	151,602

於2026年6月30日及2025年12月31日，按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資主要為：1)不具有重大影響的於非上市公司的投資；2)本集團作為並無重大影響力的有限合夥人於私募股權基金內的股權投資；3)於人壽保險保單的投資。本集團已基於附註4.3披露的若干估值技術釐定該等金融資產的公允價值。

19. 按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資(續)

(a) *於截至2026年6月30日止六個月，本集團以代價230,000,000日元收購一家非上市公司7.49%股權。本集團於被投資方並無重大影響。因此，本集團將該投資確認為按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資。*

於截至2026年6月30日止六個月，本集團收購一間投資基金的0.86%股權，代價為1.5百萬美元。本集團於被投資方並無重大影響。因此，本集團將該投資確認為按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資。

於截至2025年12月31日止年度，本集團收購兩間從事企業管理、心理諮詢及其他業務的非上市公司的7.4%及10%股權，代價分別為人民幣1,000元及人民幣50,000元。本集團於被投資方並無重大影響。因此，本集團將該投資確認為按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資。

(b) *於截至2026年6月30日止六個月，概無私募股權基金股本削減。*

20. 預付款項、按金及其他資產

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動		
遊戲授權的預付款項*(a)*	**20,428**	23,173
租金及其他按金	**–**	676
	20,428	23,849
流動		
收益分成的預付款項*(a)*	**41,215**	38,410
營銷及推廣服務預付款項	**2,240**	1,976
股票賬戶按金	**4,728**	491
應收第三方貸款*(b)*	**21,533**	–
投資產生的其他應收款項	**1,907**	3,675
服務供應商預付款項	**5,702**	6,364
應收關聯方款項*(附註32(c)(iv))*	**3**	–
租金及其他按金	**2,109**	1,810
應收員工貸款	**3,126**	4,061
其他	**2,303**	2,472
減：減值撥備	**(73)**	(480)
	84,793	58,779

(a) *本集團自遊戲開發商獲得網絡遊戲的授權，並向遊戲開發商支付遊戲授權費及銷售遊戲內虛擬道具所得收益分成。當本集團收到相關授權遊戲時，遊戲授權費的預付款項轉入無形資產。基於銷售的收益分成的預付款項於產生時於銷售成本支銷並計入銷售成本。*

於2026年6月30日，本集團對預付遊戲開發商款項之可收回金額進行使用價值評估，據此進行減值評估，並撇銷若干該等預付款項人民幣7.3百萬元。

就參考使用價值評估以釐定的可收回金額而言，評估所使用的估計現金流量乃以長期增長率、稅前貼現率、預測收入及毛利率等假設為基礎確定，並參考商業計劃、現行市況，以及相關遊戲的遊戲開發狀態、測試或運營表現。於2026年6月30日，稅前貼現率為1.84%，收入增長率介乎−30%至−60%。

(b) *於2026年1月，本集團與第三方訂立為期九個月的無抵押貸款協議，借出人民幣20,000,000元，固定年利率為2.00%及於2026年10月前償還。*

於2026年3月，本集團與個人訂立為期九個月的無抵押貸款協議，借出200,000美元，固定年利率為2.00%及於2026年12月前償還。

21. 貿易應收款項

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
分銷渠道	**21,161**	24,419
遊戲發行商	**1,990**	686
信息服務客戶	**2,448**	2,603
其他	**109**	1,404
	25,708	29,112
減：減值撥備	**(197)**	(111)
	25,511	29,001

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
第三方	**23,718**	28,426
關聯方	**1,990**	686
	25,708	29,112
減：減值撥備	**(197)**	(111)
	25,511	29,001

21. 貿易應收款項(續)

(a) 分銷渠道及遊戲發行商及信息服務客戶通常於30至60日內結算款項。貿易應收款項的賬齡分析(基於各報告日期貿易應收款項總額的確認日期)如下:

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	**23,453**	27,726
3個月至6個月	**2,002**	571
6個月至1年	**20**	576
1至2年	**233**	239
	25,708	29,112

(b) 本集團應用簡化法就香港財務報告準則第9號規定的預計信貸虧損作出撥備,該準則允許就所有貿易應收款項使用整個存續期預期虧損撥備。本集團已整體考慮各類貿易應收款項的共同信貸風險特點及逾期日數,以計量預計信貸虧損。於截至2026年及2025年6月30日止六個月,關聯方貿易應收款項的預期虧損率為低及不重大,而第三方貿易應收款項的預計信貸虧損率乃按照撥備矩陣釐定如下:

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	**0.10%**	0.10%
3個月至6個月	**0.87%**	0.87%
6個月至1年	**4.95%**	4.95%
1至2年	**20.74%**	20.74%
2年以上	**100.00%**	100.00%

21. 貿易應收款項(續)

(b) （續）

預期虧損率分別基於2026年6月30日及2025年12月31日前36個月期間的銷售付款情況以及該期間內出現的相應歷史信貸虧損。歷史虧損率已調整，以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的現有及前瞻性資料。本集團已識別其經營所在國家的國內生產總值增長率及IT與信息服務產出價格指數為最相關因素，並已基於該等因素的預期變動相應調整歷史虧損率。

本集團貿易應收款項減值撥備的變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 （未經審核）	2025年 人民幣千元 （未經審核）
於期初	**111**	35
撥備	**104**	70
撥回	**(16)**	(35)
貨幣換算差額	**(2)**	–
於期末	**197**	70

貿易應收款項的撥備及撥備撥回已計入簡明綜合中期損益及其他全面收益表中「金融資產減值虧損淨額」。

(c) 本集團董事認為，於2026年6月30日及2025年12月31日，貿易應收款項結餘的賬面值與其公允價值相若。

21. 貿易應收款項(續)

(d) 本集團貿易應收款項的賬面值以下列貨幣計值：

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
美元	**13,358**	16,411
人民幣	**8,798**	7,848
港元	**2,292**	3,138
日元	**360**	338
澳大利亞元	**562**	956
新加坡元	**338**	421
	25,708	29,112

(e) 於2026年6月30日及2025年12月31日的最高信貸風險為貿易應收款項的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為擔保。

22. 按公允價值計量且其變動計入損益的短期投資

按公允價值計量且其變動計入損益(流動)的金融資產為投資上市公司、上市公司的股票淡倉、投資基金及投資債券，其本金及回報並無保障。公允價值計量於附註4.3披露。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
金融資產		
於期初	**1,273,075**	1,146,208
添置	**75,363**	171,358
公允價值變動*(附註8)*	**369,648**	44,320
贖回	**(64,898)**	(76,254)
貨幣換算差額	**(38,287)**	(4,689)
於期末	**1,614,901**	1,280,943

22. 按公允價值計量且其變動計入損益的短期投資(續)

	截至6月30日止六個月	
	2026年人民幣千元（未經審核）	2025年人民幣千元（未經審核）
金融負債－衍生工具		
於期初	**–**	–
添置	**–**	–
公允價值變動*(附註8)*	**141**	48
贖回	**(192)**	(48)
於期末	**(51)**	–

23. 現金及現金等價物

	於2026年6月30日人民幣千元（未經審核）	於2025年12月31日人民幣千元（經審核）
手頭現金及銀行現金	**297,501**	337,100
初始期限為超過一年的定期存款*(i)*	**10,000**	10,000
初始期限為三個月內的定期存款	**36,128**	93,483
其他金融機構持有的現金*(ii)*	**4,931**	3,727
	348,560	444,310

23. 現金及現金等價物(續)

(i) *截至2026年6月30日及2025年12月31日，本集團於中國農業銀行持有一筆金額為人民幣10,000,000元的三年期存款證，年利率為2.35%，於2027年1月到期。儘管該存款設有固定期限，惟其可隨時轉讓予第三方且無需支付額外費用。因此，該存款被分類為流動現金及現金等價物。*

(ii) *於截至2026年6月30日及2025年12月31日，本集團就提供線上及移動支付服務於其他金融機構管理的賬戶(如支付寶及微信支付)持有若干金額的現金，符合現金及現金等價物的定義並於簡明綜合中期財務狀況表中呈列。*

(iii) *本集團的現金及現金等價物主要存放於中國內地及香港銀行。以人民幣計值的結餘兑換為外幣並存放於中國者，須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及法規。*

現金及現金等價物按以下貨幣計值：

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
美元	**254,363**	241,564
人民幣	**63,121**	112,195
日元	**2,228**	20,169
港元	**20,808**	63,140
新加坡元	**7,239**	6,458
澳大利亞元	**670**	422
韓元	**131**	362
	348,560	444,310

24. 股本及股份溢價

	股份數目 千股	股份面值 千美元	股份等額面值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元
法定				
於2025年12月31日及2026年6月30日	5,000,000	50	–	不適用
已發行				
於2025年12月31日及2026年6月30日	691,331	7	44	5,117,821

25. 其他儲備

	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	以股份為基礎的薪酬開支 人民幣千元	貨幣換算差額 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審核)					
於2025年1月1日	(3,139,354)	11,422	70,536	163,674	(2,893,722)
收購附屬公司非控股權益*(附註1)*	1,315	–	–	–	1,315
貨幣換算差額	–	–	–	(6,351)	(6,351)
於2025年6月30日	(3,138,039)	11,422	70,536	157,323	(2,898,758)
(未經審核)					
於2026年1月1日	(3,138,039)	11,422	70,536	133,419	(2,922,662)
收購附屬公司非控股權益*(附註2)*	(4,968)	–	–	–	(4,968)
貨幣換算差額	–	–	–	(44,753)	(44,753)
於2026年6月30日	(3,143,007)	11,422	70,536	88,666	(2,972,383)

25. 其他儲備(續)

附註1：

於當前中期期間，本集團收購本公司附屬公司香港青城數碼科技有限公司餘下股權的20%，增持其股權至100%。收購所得款項人民幣2元以現金收取。已自非控股權益轉撥人民幣1,315,000元(即香港青城數碼科技有限公司資產淨值賬面值的比例份額)。非控股權益減少與已付代價之間的差額人民幣1,315,000元已於資本儲備扣除。

附註2：

於當前中期期間，本集團收購本公司附屬公司BARLEY PLAY PTE. LTD.餘下股權的17%，增持其股權至100%。收購所得款項12,325美元以現金收取。已自非控股權益轉撥人民幣488,377.92元(即BARLEY PLAY PTE. LTD.負債淨值賬面值的比例份額)。非控股權益減少與已付代價之間的差額人民幣488,377.92元已於資本儲備扣除。

於當前中期期間，本集團收購本公司附屬公司青予有限公司餘下股權的20%，增持其股權至100%。收購所得款項1港元以現金收取。已自非控股權益轉撥人民幣4,395,424.98元(即青予有限公司負債淨值賬面值的比例份額)。非控股權益減少與已付代價之間的差額人民幣4,395,424.98元已於資本儲備扣除。

26. 合約負債

合約負債主要包括銷售移動遊戲虛擬道具(本集團仍有義務向遊戲玩家提供)的未攤銷收入。

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
遊戲運營	**42,121**	44,461

26. 合約負債(續)

下表列示各年度／期間於簡明綜合中期損益及其他全面收益表中就結轉的合約負債確認的收入金額：

	截至6月30日止六個月	
	2026年人民幣千元（未經審核）	2025年人民幣千元（未經審核）
期初合約負債結餘中已確認的收入		
遊戲運營	**44,461**	38,849

27. 租賃負債

	於2026年6月30日人民幣千元（未經審核）	於2025年12月31日人民幣千元（經審核）
最低租賃付款到期期限		
－於1年內	**5,145**	8,681
－1至2年	**348**	1,942
	5,493	10,623
減：未來財務費用	**(160)**	(867)
租賃負債的現值	**5,333**	9,756

27. 租賃負債(續)

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
租賃負債		
–於1年內	**4,988**	7,932
–1至2年	**345**	1,824
	5,333	9,756

28. 借款

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
計入非流動負債		
人民幣銀行借款–無抵押	**14,440**	–
計入流動負債		
人民幣銀行借款–無抵押	**24,040**	10,000
	38,480	10,000

28. 借款(續)

於2025年11月，本集團與銀行訂立無抵押十一個月貸款協議，並借入人民幣10,000,000元，按固定利率每年2.25%計息，並須於2026年年底前償還。

於2026年4月，本集團與銀行訂立為期一年的無抵押貸款協議，借入人民幣10,000,000元，固定年利率為2.40%以及於2027年4月前償還。

於2026年1月，本集團與銀行訂立為期一年的無抵押貸款協議，借入人民幣4,000,000元，固定年利率為2.25%及於2027年1月前償還。

於2026年1月，本集團與銀行訂立為期三年的無抵押貸款協議，借入人民幣14,500,000元，固定年利率為2.9%以及於2029年初償還。截至2026年6月30日止期間，本集團償還銀行借款人民幣20,000元。於2026年6月30日，由於借款將於報告期末起計12個月內償還，借款餘額人民幣40,000元分類為流動負債。根據貸款協議，該等貸款只能用於本集團研發。

29. 貿易應付款項

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	**15,411**	22,279

貿易應付款項主要涉及應付遊戲開發商及IP持有方的收益分成、廣告及有關服務器託管服務的購買。授予本集團的貿易應付款項信用期通常為30至90日。

本集團貿易應付款項的賬面值按下列貨幣計值：

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
人民幣	**8,081**	18,883
美元	**6,372**	2,080
日元	**826**	968
澳大利亞元	**59**	73
港元	**70**	253
韓元	**3**	22
	15,411	22,279

於2026年6月30日及2025年12月31日，貿易應付款項的公允價值與其賬面值相若。

29. 貿易應付款項(續)

貿易應付款項的賬齡分析(基於各報告日期貿易應付款項的確認日期)如下：

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	**13,524**	13,999
3個月以上	**1,887**	8,280
	15,411	22,279

30. 其他應付款項及應計費用

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付薪金及福利	**28,948**	51,146
投資應付款項	**84**	–
應付專業費用	**2,290**	3,398
其他應付税項	**8,248**	8,959
其他	**107**	126
	39,677	63,629

30. 其他應付款項及應計費用(續)

本集團其他應付款項的賬面值按以下貨幣計值：

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
人民幣	**24,574**	49,326
美元	**14,829**	13,696
澳大利亞元	**247**	219
日元	**–**	237
韓元	**20**	144
港元	**7**	7
	39,677	63,629

31. 股息

本公司於截至2026年6月30日及2025年6月30日止期間並無派付或宣派股息。

32. 關聯方交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方，或在作出財務及經營決策方面對另一方發揮重大影響，即視為有關聯。倘所涉各方同受一方控制或共同控制，則亦視為相互關聯。本集團主要管理人員及彼等近親家庭成員亦視為關聯方。

以下為本集團及其關聯方於所呈列期間進行的重大交易。本公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按本集團與各關聯方磋商的條款進行。

(a) 關聯方名稱及關係

以下公司為於截至2026年及2025年6月30日止六個月與本集團曾進行交易及／或有結餘的本集團重大關聯方。

關聯方名稱	關係
深圳熱區網絡科技有限公司	聯營公司
深圳吉事屋科技有限公司	聯營公司
上海兔仙網絡科技有限公司	聯營公司
北京指尖律動網絡科技有限公司	聯營公司
成都微美互動科技有限公司	聯營公司
北京鏡心管理諮詢有限公司	聯營公司
成都樂麥互娛科技有限公司	共同董事
廣州卓動信息科技有限公司	共同董事
成都星柒玩科技有限公司及其附屬公司	共同董事
吉比特集團*(1)*	股東

(1) *廈門吉比特網絡技術股份有限公司(「吉比特廈門」)為本公司股東。吉比特集團指吉比特廈門及其附屬公司，包括深圳雷霆信息技術有限公司、廈門雷霆網絡科技有限公司及香港雷霆信息技術有限公司。*

32. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的重大交易

(i) 遊戲授權收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 **人民幣千元** **(未經審核)**	2025年 人民幣千元 (未經審核)
吉比特集團	**1,899**	2,619

(ii) 信息服務收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 **人民幣千元** **(未經審核)**	2025年 人民幣千元 (未經審核)
吉比特集團	**3**	847

(iii) 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 **人民幣千元** **(未經審核)**	2025年 人民幣千元 (未經審核)
成都樂麥互娛科技有限公司	**81**	81

32. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的重大交易(續)

(iv) 遊戲開發商佣金

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
成都星柒玩科技有限公司及其附屬公司	**4,402**	6,974
北京指尖律動網絡科技有限公司	**304**	1,119
吉比特集團	**–**	201
深圳吉事屋科技有限公司	**2,512**	1,635
深圳熱區網絡科技有限公司	**2,812**	9,315
	10,030	19,244

(v) 營銷及推廣開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
廣州卓動信息科技有限公司	**–**	671
吉比特集團	**–**	542
成都星柒玩科技有限公司及其附屬公司	**22**	1,240
	22	2,453

32. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的重大交易(續)

(vi) 租賃及行政服務開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年人民幣千元（未經審核）	2025年人民幣千元（未經審核）
吉比特集團	**848**	1,214

(vii) 諮詢服務費

	截至6月30日止六個月	
	2026年人民幣千元（未經審核）	2025年人民幣千元（未經審核）
北京鏡心管理諮詢有限公司	**328**	96

(viii) 研發開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年人民幣千元（未經審核）	2025年人民幣千元（未經審核）
成都星柒玩科技有限公司及其附屬公司	**16,007**	–

32. 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的年／期末結餘

(i) 應收關聯方的貿易應收款項

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
遊戲發行		
吉比特集團	**1,990**	686

上述與關聯方的結餘主要以人民幣及美元計值，其為無抵押、貿易性質、不計息及按本集團要求償還。

(ii) 應付關聯方的貿易應付款項

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
遊戲開發商收取的佣金		
成都星柒玩科技有限公司及其附屬公司	**4,685**	8,831
深圳吉事屋科技有限公司	**741**	883
北京指尖律動網絡科技有限公司	**–**	163
深圳熱區網絡科技有限公司	**923**	1,534
營銷及推廣應付款項		
成都星柒玩科技有限公司及其附屬公司	**3**	9
廣州卓動信息科技有限公司	**–**	3
吉比特集團	**18**	1,057
諮詢服務費		
北京鏡心管理諮詢有限公司	**428**	314
研發應付款項		
上海兔仙網絡科技有限公司	**1,033**	961
總計	**7,831**	13,755

上述與關聯方的結餘主要以人民幣計值，其為無抵押、貿易性質、不計息及按要求償還。

32. 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的年／期末結餘(續)

(iii) 向關聯方預付款項

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
收益分成及遊戲授權的預付款項		
成都星柒玩科技有限公司及其附屬公司	**20,409**	26,481
北京指尖律動網絡科技有限公司	**–**	1,044
上海兔仙網絡科技有限公司	**–**	3,190
	20,409	30,715

上述與關聯方的結餘主要以人民幣計值，其為無抵押、貿易性質及不計息。

32. 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的年／期末結餘(續)

(iv) 應收關聯方的其他應收款項

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
非貿易		
租金及其他按金*(1)*		
吉比特集團	**223**	223
應收關聯方的款項*(2)*		
成都微美互動科技有限公司	**3**	–
	226	223

(1) *根據租賃協議，吉比特將於租賃協議屆滿時償還租賃按金。*

(2) *應收成都微美互動科技有限公司的款項為無抵押、非貿易性質、不計息及按要求償還。*

33. 或然事項

截至2026年6月30日及2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

34. 期後事項

自2026年6月30日至董事會於2026年8月27日批准該等簡明綜合中期財務報表當日期間並無發生重大期後事項。

釋義

於本中期報告中，除非文義另有所指，下列詞彙具有下文所載涵義：

「阿里巴巴」	指	阿里巴巴集團控股有限公司，一間於開曼群島註冊成立的公司，其普通股於聯交所主板上市(股份代號：9988)，而其美國存託股(每股代表8股普通股)於紐約證券交易所上市買賣(股份代碼：「BABA」)
「阿里巴巴庫卡」	指	庫卡在線娛樂有限公司(前稱簡悅信息科技有限公司)，一間於2012年2月28日在香港註冊成立的有限公司
「ARPPU」	指	每名付費用戶平均收益，計算方法為(i)就針對一個遊戲於特定期間的收益除以相關遊戲於該期間的MPU總數；或(ii)就針對於特定期間我們的遊戲總收益除以我們所有遊戲於該期間的MPU總數(如適用)
「ARPU」	指	每名用戶平均收益
「A股」	指	在中國內地註冊成立的公司在中國的證券交易所買賣的以人民幣計值的股份
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「平均MAU」	指	計算方法為就針對於特定期間(i)遊戲的MAU總數；或(ii)我們所有遊戲的MAU總數(如適用)除以該期間的月數。我們計算平均MAU並未考慮每款遊戲於正式上線前的數據
「平均MPU」	指	計算方法為就針對於特定期間(i)遊戲的MPU；或(ii)我們所有遊戲的MPU總數(如適用)除以該期間的月數。我們計算平均MPU並未考慮每款遊戲於正式上線前的數據
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
「中手游」	指	中手游科技集團有限公司，於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所上市(股份代號：0302)

「本公司」	指	青瓷游戏有限公司，於2021年3月12日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所上市
「董事」	指	本公司董事
「吉比特」	指	廈門吉比特網絡技術股份有限公司，於2004年3月26日在中國註冊成立的有限公司，於上海證券交易所上市(股份代號：603444)，為本公司的主要股東
「全球發售」	指	具有招股章程賦予該詞的涵義
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港坤磐」	指	香港坤磐有限公司，於2016年12月16日在香港註冊成立的有限公司，為吉比特的間接全資附屬公司
「港澳台」	指	香港、澳門及台灣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「日元」	指	日本法定貨幣日元
「上市」	指	股份於2021年12月16日於聯交所主板上市
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「主板」	指	聯交所主板
「MAU」	指	月活躍用戶，是指於特定曆月期間內活躍用戶數目
「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》
「MPU」	指	月付費用戶，是指於特定曆月期間內付費玩家的數目

釋義

「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、澳門及台灣
「招股章程」	指	本公司就香港公開發售股份於2021年12月6日刊發的招股章程
「研發」	指	研究及開發
「報告期」	指	自2026年1月1日起至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「Rogue-like RPG」	指	一款角色扮演遊戲，允許玩家通過尋寶、地圖探索及其他不可預測的事件，按級別於各種充滿隨機性及驚喜的冒險探索及解鎖新內容。玩家可於該等冒險中產生愉悅感及自我成功感，乃由於玩家的遊戲角色須通過彼等的努力成長
「RPG」	指	角色扮演類遊戲
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「SLG」	指	策略類遊戲
「STG」	指	射擊類遊戲
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「台灣」	指	中國台灣省
「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
「美股」	指	在美利堅合眾國主要證券交易所買賣的股份


青瓷游戏
QINGCI GAMES