

2026 中期報告



MiniMax Group Inc.

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限公司)

股份代號: 0100



目錄

2	公司資料
4	業務回顧與展望
6	管理層討論與分析
12	企業管治
19	其他資料
31	獨立審閱報告
32	中期簡明綜合損益表
33	中期簡明綜合全面收益表
34	中期簡明綜合財務狀況表
36	中期簡明綜合權益變動表
38	中期簡明綜合現金流量表
40	中期簡明綜合財務資料附註
50	定義

董事會

執行董事

閻俊傑博士 (主席兼首席執行官)

負燁禕女士

趙鵬宇先生

周或聰先生

非執行董事

陳英傑先生

劉偉先生

獨立非執行董事

黃國濱先生

王鵬程博士

朱華星博士 (於2026年8月21日辭任)

李子青博士 (於2026年8月21日獲委任)

審計委員會

王鵬程博士 (主席)

黃國濱先生

劉偉先生

薪酬委員會

黃國濱先生 (主席)

閻俊傑博士

王鵬程博士

提名委員會

黃國濱先生 (主席)

負燁禕女士

朱華星博士 (於2026年8月21日辭任)

李子青博士 (於2026年8月21日獲委任)

企業管治委員會

朱華星博士 (於2026年8月21日辭任主席)

李子青博士 (於2026年8月21日獲委任為主席)

王鵬程博士

黃國濱先生

聯席公司秘書

薛子釗先生

陳秀玲女士

授權代表

負燁禕女士

薛子釗先生

核數師

安永會計師事務所

(執業會計師及

註冊公眾利益實體核數師)

香港

鰂魚涌

英皇道979號

太古坊一座27樓

香港法律

法律顧問

達維律師事務所

香港中環

遮打道三號A

香港會所大廈10樓

合規顧問

新百利融資有限公司

香港

皇后大道中29號

華人行20樓

註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited
PO Box 309, Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國
上海市徐匯區
桂箐路65號
新研大廈
B座11樓

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣希慎道33號
利園一期
19樓1917室

股份過戶登記總處

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

香港股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

公司網站

www.minimax.io
www.minimaxi.com

股份代號

0100

業務回顧

我們持續推進「與所有人共創智能」(Intelligence with Everyone)的使命，不僅帶來前沿的模型性能，亦讓先進智能大規模普及。我們認為，推理效率不僅對實現先進智能大規模普及至關重要，亦是透過更廣泛的後訓練、實驗及部署以進一步擴展模型能力的關鍵驅動因素。我們不斷提升基礎模型的能力與全棧效率，將技術進步轉化為AI原生產品及工具（如MiniMax Code），並升級我們的開放平台以服務於企業客戶及開發者。我們的模型在語言及多模態方面的能力持續精進，與此同時，我們的產品與服務也已覆蓋越來越廣泛的全球用戶。

於報告期間，我們發佈MiniMax M3，對核心模型產品進行了升級，進一步加強我們在編程、Agentic工作流程及專業工作等方面的能力。於報告期結束後不久，我們亦發佈具有開源權重的MiniMax H3，推進用於商業創作的視頻生成技術，並拓寬企業部署與開發者創新的路徑。隨著推理及Agentic工作負載需求持續增長，開放平台服務的企業客戶與開發者群體不斷擴大，其對業務的推動作用亦逐漸增強。我們持續深化全球佈局，以日益強大且具成本效益的智能產品，為230多個國家與地區的企業客戶、開發者及個人用戶提供服務。

截至2026年6月30日止六個月，我們的總收入同比增長283.1%，由30.4百萬美元增至116.6百萬美元，超過2025年全年79.0百萬美元的總收入。這一增長反映出我們全球客戶及用戶群不斷擴大、對模型推理的需求快速增長，以及我們能夠將模型能力優勢轉化為全球企業、開發者及個人用戶所使用的產品與服務。

開放平台及其他基於AI的企業服務收入同比增長703.1%，由9.2百萬美元增至73.9百萬美元，佔總收入的63.4%，而2025年同期佔比為30.3%。該增長乃歸因於付費用戶及企業客戶數量增長、API調用量增加以及我們的Token計劃迅速獲採用。這一表現證明了在實際業務場景中對我們模型的需求日益增長，以及企業及開發者工作負載對我們業務的貢獻不斷增加。

AI原生產品收入同比增長100.9%，由21.2百萬美元增至42.6百萬美元，主要得益於用戶參與度提升、付費意願增強以及海螺AI與其他AI原生產品持續商業化。我們持續升級AI原生產品組合及工具產品，使用戶能更直接地將前沿模型能力應用於生產力。

我們在堅持長期技術創新的同時，提升了研發成果轉化為業務增長的效率。於報告期間內，研發開支同比增長138.8%，顯著低於283.1%的收入增長。毛利由3.7百萬美元增至20.8百萬美元，同比增長464.8%。我們相信我們在模型能力、基礎設施效率及產品化方面的持續投入為長期可持續增長奠定了基礎。

業務展望

展望未來，我們相信模型智能具有巨大的提升空間。模型在編程與Agentic工作領域將逐步從協助處理個別任務邁向持續承擔複雜、多步驟任務；辦公應用領域預期將遵循相似路徑發展，重塑各行業知識工作的運作方式；視頻及其他生成能力將持續向可投入製作的內容及更完整的創意工作流程邁進。與此同時，語言理解與多模態生成的深度融合將使視頻及其他生成能力更接近於可投入製作的內容及更完整的創意工作流程。這些進展疊加將大幅拓展智能供給，以及可基於智能構建的應用範圍。

我們將繼續專注於拓展性能與成本的邊界。模型性能須先達到能可靠完成日益複雜的現實世界任務的水平；全棧效率則決定了智能提升的廣度及經濟效益程度。因此，我們將繼續推進語言及多模態模型產品，同時通過跨模型、基礎設施、系統及產品的全棧協同設計，提升訓練及推理效率。我們的目標是以具備吸引力的單位經濟效益提供日益強大的智能，使前沿能力得以大規模普及。

我們將繼續加強開放平台，拓展AI原生產品及工具，提升可擴展的基建和Token吞吐能力。透過降低旗下模型的存取、整合及部署門檻，我們旨在服務更廣泛的企業客戶、開發者及個人用戶，並深化全球市場的商業化進程。憑藉前沿性能、全棧效率及全球商業化佈局三者結合，我們將持續踐行「與所有人共創智能」(Intelligence with Everyone)的使命。

管理層討論與分析

下表載列截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月的比較數字：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
收入	116,573	30,429
銷售成本	(95,760)	(26,744)
毛利	20,813	3,685
其他收入及收益淨額	8,039	20,339
銷售及分銷開支	(26,973)	(32,843)
行政開支	(30,230)	(14,843)
研發開支	(296,870)	(124,333)
金融負債公允價值虧損	(31,025)	(253,876)
財務開支	(647)	(325)
金融資產的減值(虧損)/撥回淨額	(1,104)	8
稅前虧損	(357,997)	(402,188)
所得稅開支	—	—
期內虧損	(357,997)	(402,188)
非《國際財務報告準則》計量指標		
期內虧損	(357,997)	(402,188)
經調整以下各項：		
股份支付費用	28,208	6,634
金融負債公允價值虧損	31,025	253,876
上市開支	5,733	2,943
經調整淨虧損(非《國際財務報告準則》計量指標)	(293,031)	(138,735)

財務回顧

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的30.4百萬美元增加283.1%至截至2026年6月30日止六個月的116.6百萬美元。這主要得益於我們全球客戶及用戶群持續擴大、對模型推理的需求快速增長，以及我們將模型能力的提升轉化為供全球企業、開發者及個人用戶使用的產品及服務的能力。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至6月30日止六個月		2025年	
	2026年			
	千美元 (未經審計)	%	千美元 (未經審計)	%
AI原生產品	42,644	36.6	21,223	69.7
開放平台及其他基於AI的 企業服務	73,929	63.4	9,206	30.3
總收入	116,573	100.0	30,429	100.0

AI原生產品。 AI原生產品收入由截至2025年6月30日止六個月的21.2百萬美元增加100.9%至截至2026年6月30日止六個月的42.6百萬美元，主要得益於用戶參與度提升、用戶對產品付費意願增強，以及海螺AI及我們其他AI原生產品的持續推廣及商業化。

開放平台及其他基於AI的企業服務。 開放平台及其他基於AI的企業服務的收入由截至2025年6月30日止六個月的9.2百萬美元增加703.1%至截至2026年6月30日止六個月的73.9百萬美元，主要是由於付費個人用戶及企業用戶數量增長、API調用量增加以及我們的Token計劃迅速獲採用。

我們的全球戰略支持跨市場同步產品發佈，從而實現快速國際擴張。截至2026年6月30日，我們的產品及服務已覆蓋超230個國家和地區，我們的國際市場收入佔總收入的大部分。截至2026年6月30日止六個月，中國內地以外地區的收入約佔我們總收入的60.8%。

	截至6月30日止六個月		2025年	
	2026年			
	千美元 (未經審計)	%	千美元 (未經審計)	%
中國內地	45,745	39.2	8,571	28.2
其他地區	70,828	60.8	21,858	71.8
總收入	116,573	100.0	30,429	100.0

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的26.7百萬美元增加258.1%至截至2026年6月30日止六個月的95.8百萬美元，與收入增長基本一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的3.7百萬美元增加464.8%至截至2026年6月30日止六個月的20.8百萬美元。我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的12.1%增加至截至2026年6月30日止六個月的17.9%，主要受到基礎設施效率提升所推動。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由截至2025年6月30日止六個月的20.3百萬美元減少60.5%至截至2026年6月30日止六個月的8.0百萬美元，主要歸因於來自理財產品的收益減少，反映報告期內分配至該等產品的資金平均結餘降低。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2025年6月30日止六個月的32.8百萬美元減少17.9%至截至2026年6月30日止六個月的27.0百萬美元，主要由於我們持續推行用戶自然增長策略令推廣開支減少。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的14.8百萬美元增加103.7%至截至2026年6月30日止六個月的30.2百萬美元，主要由於(i)管理部門員工總數因配合我們業務的快速發展而增加以及股份支付費用增長；及(ii)支付予外部專業服務提供商的服務費增加。由於我們的收入持續增長以及日益注重提高行政效率，行政開支佔總收入的百分比由截至2025年6月30日止六個月的48.8%下降至截至2026年6月30日止六個月的25.9%。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的124.3百萬美元增加138.8%至截至2026年6月30日止六個月的296.9百萬美元，主要由於我們持續開發及完善基礎模型及多模態能力，模型迭代及升級增加，致使與訓練活動相關的雲服務開支增加。期內，我們的研發開支的同比增長率遠低於283.1%的收入增長率，足證我們的研發效率有所提升。

金融負債公允價值虧損

我們的金融負債公允價值虧損由截至2025年6月30日止六個月的253.9百萬美元減少至截至2026年6月30日止六個月的31.0百萬美元，這是由於我們的可轉換可贖回優先股於本公司A類普通股在聯交所主板上市（「上市」）完成後自動轉換為普通股，並相應地由負債重新指定為權益。

期內虧損

由於上文所述，我們於截至2026年6月30日止六個月的虧損為358.0百萬美元，較截至2025年6月30日止六個月的虧損為402.2百萬美元減少11.0%。

經調整淨虧損（非《國際財務報告準則》計量指標）

經加回有關期間股份支付、金融負債公允價值虧損及上市開支後，我們於截至2026年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別錄得經調整淨虧損（非《國際財務報告準則》計量指標）293.0百萬美元及138.7百萬美元。

非《國際財務報告準則》計量指標

為補充我們根據《國際財務報告準則》呈列的未經審計中期簡明綜合財務報表，我們亦採用《國際財務報告準則》並無規定或並非按照《國際財務報告準則》呈列的經調整淨虧損（非《國際財務報告準則》計量指標）作為額外財務計量。我們認為，該非《國際財務報告準則》計量指標透過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司間的經營表現。

我們將經調整淨虧損（非《國際財務報告準則》計量指標）定義為經加回以下項目調整後的淨虧損：(i)計入銷售成本、行政開支、研發開支以及銷售及分銷開支的股份支付費用，其與我們向股份激勵計劃參與者授出的股份獎勵有關，屬非現金開支；(ii)金融負債公允價值虧損，包括可轉換可贖回優先股（其因上市時自動轉換為普通股而由負債重新指定為權益）及可轉換債券的公允價值變動；及(iii)上市開支。

我們認為，經調整淨虧損（非《國際財務報告準則》計量指標）為投資者及其他人士提供有用資料，協助彼等以與管理層相同的方式理解及評估綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨虧損（非《國際財務報告準則》計量指標）未必與其他公司呈列的類似名稱計量可資比較。使用該非《國際財務報告準則》計量指標作為分析工具有其局限，不應視其為獨立於或可取代我們根據《國際財務報告準則》所呈報經營業績或財務狀況的分析。

流動資金及財務資源

截至2026年6月30日止六個月，我們主要透過融資活動所得現金撥付現金需求。截至2026年6月30日，我們的現金結餘為1,322.8百萬美元，包括現金及現金等價物930.9百萬美元、以攤銷成本計量的金融資產29.6百萬美元、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產347.5百萬美元、受限制現金0.8百萬美元及定期存款14.0百萬美元，而截至2025年12月31日的現金結餘則為1,050.3百萬美元。

截至2026年6月30日，我們並無向關聯方提供擔保及質押。

重大投資

截至2026年6月30日，本集團並無作出或持有任何重大投資。

重大收購及出售

截至2026年6月30日止期間，本集團並無對附屬公司、合併聯屬實體、聯營公司或合資企業進行任何重大收購或出售。

資產抵押

截至2026年6月30日，我們並無質押或抵押任何資產。

重大投資或資本資產未來計劃

截至2026年6月30日，本集團並未作詳細的重大投資或資本資產未來計劃。

資產負債比率

截至2026年6月30日，本公司的資產負債比率（等於負債總額除以資產總值，按百分比列示）為21.5%（2025年12月31日：343.3%）。

外匯風險敞口

截至2026年6月30日，我們的現金及現金等價物結餘主要以美元、人民幣及港元計值。隨著我們與用戶一同進行海外拓展，我們日益受到更多貨幣匯率波動的影響。我們通過定期審查本集團的淨外匯風險敞口來管理外匯風險，並盡可能透過自然對沖將該等風險降至最低。

債務

銀行借款

於2026年6月30日，我們的計息銀行借款為133.6百萬美元，較2025年12月31日的35.5百萬美元增加98.1百萬美元。有關增加主要是由於為支持我們的營運而新籌作營運資金用途的借款所致。該等借款主要以人民幣計值且無抵押。

或有負債

截至2026年6月30日，本公司並無重大或有負債。

資本承諾

截至2026年6月30日，本公司並無重大資本承諾。

僱員及薪酬

截至2026年6月30日，本公司共有568名全職員工。截至2026年6月30日止期間的員工薪酬開支總額（包括股份支付）為68.9百萬美元，而截至2025年6月30日止期間則為35.9百萬美元。

根據相關法律法規的要求，我們參與由當地市政府及省政府組織的各種員工社會保障計劃，包括養老保險、生育保險、失業保險、工傷保險、醫療保險及住房公積金（如適用）。

我們提供全面的入職培訓、持續的培訓計劃及導師輔導支持，以促進員工發展。我們的薪酬結構（包括股權激勵）具有競爭力，旨在吸引及挽留頂尖人才。我們定期組織內部知識分享會，邀請員工討論行業趨勢、產品及技術，以提升團隊的專業技能及知識儲備。

不同投票權架構

本公司採用不同投票權架構。本公司符合《上市規則》第18C章及《新上市申請人指南》第2.5章的全部相關規定，因此符合聯交所根據2025年5月6日發佈的《關於推出「科企專線」的聯合公告》發佈的《新上市申請人指南》第2.2章項下的「創新產業公司規定」及「外界認可」規定的推定。

根據我們的不同投票權架構，我們的股本包括A類普通股及B類普通股。於本公司股東大會上就任何須予投票的事項，每股B類普通股賦予持有人行使十票投票權的權利，而每股A類普通股賦予持有人行使一票投票權的權利，惟受《上市規則》第8A.24條（要求保留事項須按一股一票基準投票）所規限。

不同投票權架構使不同投票權受益人能對本公司行使投票控制權，即使其並未持有本公司股本中的多數經濟權益。此舉令本公司可受益於不同投票權受益人持續的遠見及領導力，而不同投票權受益人會以公司長遠前景及策略對本公司實施控制。

謹請投資者瞭解投資於採用不同投票權架構之公司的潛在風險，尤其注意，不同投票權受益人的利益未必始終與全體股東整體利益一致，不同投票權受益人將對本公司的事務及股東決議案的結果施加重大影響。投資者應僅在恰當及審慎考慮後決定投資本公司。

下表載列於最後實際可行日期不同投票權受益人閻博士及貧女士享有的實益權益及持有的投票權：

	所持B類 普通股數目	擁有權益的 A類普通股數目	於已發行 股本中的 概約實益 權益百分比	所控制投票權的 概約百分比 ⁽¹⁾
閻博士 ⁽²⁾	74,102,534	5,000,000	22.65%	69.13%
貧女士 ⁽²⁾	7,000,000	3,814,065	3.10%	6.84%

附註：

(1) 乃按每股A類普通股賦予股東每股一票投票權及每股B類普通股賦予股東每股十票投票權的基準計算。

(2) 有關於2026年6月30日不同投票權受益人股權架構的詳情，請參閱本報告「董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節。

本公司已獲其執行董事（即閻博士及貧女士）告知，閻博士及貧女士各自已恢復透過一家由其各自全資擁有的公司持有分別由Alpha EXP及Floating Sky持有的B類普通股，而Alpha EXP及Floating Sky的股份以前分別由閻博士或貧女士間接及透過信託安排持有。上述變更不會改變本公司的最終股權結構及公司治理。

B類普通股可按一對一的比例轉換為A類普通股。於最後實際可行日期，假設所有已發行及發行在外B類普通股轉換為A類普通股，本公司將發行81,102,534股A類普通股，佔已發行及發行在外A類普通股總數的概約23.22%。

根據《上市規則》第8A.22條，當不同投票權受益人不再實益擁有任何B類普通股時，附於B類普通股的不同投票權將告失效。此情況可能於下列情況下發生：

- (i) 發生《上市規則》第8A.17條所載的任何情況，特別是當不同投票權受益人：(1)身故；(2)不再為董事會成員；(3)被聯交所視為無能力履行其作為董事的職責；或(4)被聯交所視為不再符合《上市規則》所載的董事規定；
- (ii) 當B類普通股持有人向另一名人士轉讓所有B類普通股的實益擁有權或經濟利益或附帶的投票權時，惟《上市規則》第8A.18條獲准許的情況除外；
- (iii) 代不同投票權受益人持有B類普通股的工具不再符合《上市規則》第8A.18(2)條；或
- (iv) 當所有B類普通股轉換為A類普通股時。

遵守《企業管治守則》

董事會致力於達成高水平的企業管治。董事會相信，高水平的企業管治對於為本公司提供一個保障股東權益、提升企業價值、制訂其業務策略及政策，以及提高其透明度及問責制的架構而言至關重要。

本公司已設立企業管治架構，並基於《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》制定一套政策及程序。有關政策及程序為提升董事會實施管治以及對本公司的商業行為和事務進行適當監督的能力奠定基礎。

董事會認為，於有關期間，本公司已遵守《企業管治守則》第二部分所載的所有守則條文，惟偏離守則條文第C.2.1條者除外。

根據《企業管治守則》第二部分守則條文第C.2.1條的規定，聯交所上市公司應當遵守但可選擇偏離以下要求：董事會主席與首席執行官的職責應當分離，且不應由同一人擔任。我們並未分設董事會主席與首席執行官職務，閻俊傑博士目前兼任兩職。董事會認為，由同一人擔任董事會主席及首席執行官可確保集團領導方面的一致性，並能更有效地制定本集團的整體戰略規劃。董事會認為現行安排下的權力制衡機制不會受損，且該架構能使本公司迅速有效地制定並執行決策。

董事會將定期審閱並完善其企業管治常規，以確保本公司持續符合《企業管治守則》的要求。

證券交易標準守則

本公司已採納標準守則，其條款的嚴苛程度不遜於《上市規則》附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則，作為其本身的證券交易守則，以規管董事及相關僱員買賣本公司證券的一切交易及守則涵蓋的其他事宜，並作為其本身有關其董事及可能掌握本公司內幕消息的相關僱員進行本公司證券交易的行為守則。

已向所有董事作出具體查詢，且所有董事均確認，於有關期間，彼等一直遵守標準守則。

董事委員會

董事會已設立四個委員會，即審計委員會、薪酬委員會、提名委員會及企業管治委員會，以監督本公司特定方面的事務。本公司所有董事委員會均有具體書面職權範圍，清楚說明其權力及職責。審計委員會、薪酬委員會及提名委員會的職權範圍已於本公司網站及聯交所網站刊登。

審計委員會

本公司已根據《上市規則》第3.21條及《企業管治守則》第D.3段成立審計委員會，並制定書面職權範圍。審計委員會包括兩名獨立非執行董事，即王鵬程博士及黃國濱先生，與一名非執行董事，即劉偉先生。王鵬程博士擁有《上市規則》第3.10(2)條及第3.21條規定的適當專業資格或會計及相關財務管理專業知識。王鵬程博士擔任審計委員會主席。

審計委員會的職權範圍嚴苛程度不遜色於《企業管治守則》所載的職權範圍。審計委員會的主要職責包括但不限於以下內容：

- 向董事會提議委任或更換外聘審計師，監察外聘審計師的獨立性並評估其表現；
- 審查本公司的財務資料及審閱本公司的財務報告及報表；
- 審查本公司的財務申報制度、風險管理及內部監控系統，監督其合理性、效率及實施情況，並向董事會提出建議；及
- 處理董事會授權的其他事項。

審計委員會已審閱截至2026年6月30日止六個月的本公司未經審計簡明綜合中期業績及本中期報告，並與獨立核數師會面。審計委員會亦已與本公司高級管理層成員討論有關本公司採納的會計政策及常規以及內部控制及財務報告事宜。

此外，獨立核數師已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱委聘準則第2410號》「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」，審閱我們截至2026年6月30日止六個月的未經審計中期簡明綜合財務報表。

薪酬委員會

本公司已根據《企業管治守則》第E.1段的規定成立薪酬委員會並制定書面職權範圍。薪酬委員會包括一名執行董事，即閻俊傑博士，與兩名獨立非執行董事，即黃國濱先生及王鵬程博士。黃國濱先生擔任薪酬委員會主席。

薪酬委員會的職權範圍嚴苛程度不遜色於《企業管治守則》所載的職權範圍。薪酬委員會的主要職責包括但不限於以下內容：

- 就本公司全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構，以及就制定薪酬政策建立正式透明的程序向董事會提出建議；
- 監察本公司薪酬制度的實施情況；
- 就董事及高級管理層的薪酬待遇提出建議；
- 審閱及／或批准第17章項下有關股份計劃的事宜；及
- 處理董事會授權的其他事項。

於有關期間，本公司向趙鵬宇先生授出250,000份獎勵，其中第一批25,000份獎勵將於授出日期起計12個月內歸屬（「董事授出」）。薪酬委員會已就有關董事授出審閱及考慮以下事項：(i)董事授出的部分獎勵的歸屬期自授出日期起計少於12個月，屬恰當且符合首次公開發售後股份激勵計劃的目的以及本公司及其股東的整體利益；及(ii)不為董事授出設定績效目標符合首次公開發售後股份激勵計劃的目的以及本公司及其股東的整體利益。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年6月23日的公告。

提名委員會

本公司已根據《企業管治守則》第B.3段的規定成立提名委員會並制定書面職權範圍。於有關期間後，朱華星博士因其他工作安排辭任提名委員會成員職務，自2026年8月21日起生效。於朱華星博士辭任後，李子青博士獲委任為提名委員會成員，自同日起生效。於最後實際可行日期，提名委員會包括一名執行董事，即黃燁禕女士，與兩名獨立非執行董事，即黃國濱先生及李子青博士。黃國濱先生擔任提名委員會主席。

提名委員會的職權範圍嚴苛程度不遜色於《企業管治守則》所載的職權範圍。提名委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- 進行廣泛物色，並向董事會提供董事、最高行政人員及其他高級管理層成員的合適人選；
- 至少每年審閱董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識及經驗方面），協助董事會維持董事會技能矩陣，並就任何擬議變更向董事會提出建議，以完善本公司的公司策略；
- 研究制定董事會成員、最高行政人員及高級管理層成員的選舉標準及程序，並向董事會提出建議；
- 評估獨立非執行董事的獨立性；
- 為本公司定期評估董事會表現提供支持；及
- 處理董事會授權的其他事項。

在評估董事會組成時，提名委員會將考慮本公司董事會多元化政策所載有關董事會多元化的各個方面及因素。提名委員會將在必要時討論及協定實現董事會多元化的可計量目標，並建議董事會採納。

在物色及甄選合適董事人選的過程中，提名委員會將考慮對配合企業策略及達致董事會多元化而言屬必要的人選相關標準（載於董事提名政策，如適用），其後向董事會提出推薦建議。

於有關期間，提名委員會舉行了一次會議，以（其中包括）討論獨立非執行董事的獨立性，就重選退任董事向董事會提出建議，以及檢討董事會的架構、規模、組成及多元化。

企業管治委員會

本公司已根據《上市規則》第8A章成立企業管治委員會。於有關期間後，朱華星博士因其他工作安排辭任企業管治委員會主席職務，自2026年8月21日起生效。於朱華星博士辭任後，李子青博士獲委任為企業管治委員會主席，自同日起生效。於最後實際可行日期，企業管治委員會由三名獨立非執行董事組成，分別是李子青博士、王鵬程博士及黃國濱先生。李子青博士擔任企業管治委員會主席。企業管治委員會的主要職責是（其中包括）確保本公司的經營及管理符合全體股東的利益，以及確保本公司遵守《上市規則》及與本公司的不同投票權架構有關的保障設施。

根據《上市規則》第8A.30條及《企業管治守則》，我們的企業管治委員會按其職權範圍所載的職能包括：

- 制定及審閱本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；
- 審閱及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- 審閱及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- 制定、審閱及監察適用於員工及董事的操守準則及合規手冊（如有）；
- 審閱本公司遵守《企業管治守則》的情況及在企業管治報告內的披露；
- 審閱及監察本公司的營運及管理是否符合全體股東利益；
- 每年一次確認不同投票權受益人全年均是董事會成員以及相關財政年度內並無發生《上市規則》第8A.17條所述任何事項；
- 每年一次確認不同投票權受益人是否全年都一直遵守《上市規則》第8A.14、8A.15、8A.18及8A.24條；
- 審閱及監察利益衝突的管理，並就任何涉及本公司、本公司附屬公司及／或本公司股東（當作一個組群）與任何不同投票權受益人之間可能有利益衝突的事宜向董事會提出建議；
- 審閱及監察與本公司不同投票權架構有關的所有風險，包括本公司及／或本公司的附屬公司與任何不同投票權受益人之間的關連交易，並就任何該等交易向董事會提出建議；
- 就委任或罷免合規顧問向董事會提出建議；
- 力求確保本公司與股東之間的溝通有效及持續進行，尤其當涉及《上市規則》第8A.35條的規定時；
- 至少每半年及每年匯報企業管治委員會的工作，內容須涵蓋該委員會職權範圍所有方面；及
- 於上述報告中按「不遵守就解釋」基準披露其就有關《上市規則》第8A.30(4)至(6)條項下事宜向董事會提出的建議。

於有關期間，企業管治委員會舉行了兩次會議，（其中包括）審議本公司的企業管治政策及實踐（包括但不限於本公司的股東通訊政策，尤其有關《上市規則》第8A.35條的規定）、董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司遵守法律及監管要求的政策及實踐、標準守則及僱員書面指引的遵守情況、本公司遵守《企業管治守則》及在企業管治報告中的披露情況，以及不同投票權受益人的遵守情況。

企業管治委員會確認，(i)於有關期間，不同投票權受益人一直為董事會成員；(ii)於有關期間，概無發生《上市規則》第8A.17條項下事項；及(iii)於有關期間，不同投票權受益人已遵守《上市規則》第8A.14、8A.15、8A.18及8A.24條。企業管治委員會已向董事會確認，其認為本公司已採納健全的企業管治措施管理本集團與不同投票權受益人之間可能的利益衝突，確保本公司的營運及管理符合全體股東的整體利益。該等措施包括企業管治委員會確保：(i)任何關連交易均按照《上市規則》的要求予以披露及處理，(ii)任何有利益衝突的董事就相關董事會決議案放棄投票，及(iii)就涉及不同投票權受益人的交易，或本集團與不同投票權受益人之間存在潛在利益衝突的任何事宜諮詢合規顧問。企業管治委員會建議董事會繼續實施該等措施，並定期檢討其對達致該等目標的成效。

經審閱合規顧問的薪酬及委聘條款後，企業管治委員會向董事會確認，其並不知悉有任何因素會導致其需要考慮於有關期間撤換現任合規顧問或委任新合規顧問。因此，企業管治委員會建議董事會續聘本公司現任合規顧問。

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

由於本公司的A類普通股於2026年1月9日在聯交所主板上市，故《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部以及《證券及期貨條例》第352條於有關期間僅對本公司董事或最高行政人員適用。

於2026年6月30日，本公司董事及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，擁有(a)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文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條須記入該條所指登記冊的權益及／或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉如下：

姓名	權益性質 ⁽¹⁾	相關公司	股份數目	於各類別 股份的權益 概約百分比
A類普通股				
閻俊傑博士 ⁽³⁾	受控法團的權益(L)	MiniMax Matrix	5,000,000	2.15%
	受控法團的權益(L)	Local Linearity	5,000,000	2.15%
賈煒禕女士 ⁽⁴⁾	實益權益(L)	—	3,814,065	1.64%
趙鵬宇先生 ⁽⁵⁾	實益權益(L)	—	817,182	0.35%
周或聰先生 ⁽⁶⁾	實益權益(L)	—	1,010,724	0.43%
B類普通股				
閻俊傑博士 ⁽³⁾	受控法團的權益(L)	Alpha EXP	62,593,180	77.18%
	受控法團的權益(L)	Scaling EXP Limited	62,593,180	77.18%
	受託人	恒泰信託（香港）有限公司	62,593,180	77.18%
	受控法團的權益(L)	MiniMax Awakening	11,509,339	14.19%
	受控法團的權益(L)	MiniMax Limited	15	0.00%
	受控法團的權益(L)	Local Linearity	11,509,354	14.19%
賈煒禕女士 ⁽⁴⁾	受控法團的權益(L)	Floating Sky	7,000,000	8.63%
	受控法團的權益(L)	Floating Cloud	7,000,000	8.63%
	受託人	恒泰信託（香港）有限公司	7,000,000	8.63%

附註：

- (1) 字母「L」代表於股份的好倉。
- (2) 於2026年6月30日，已發行A類普通股數目為232,532,774股，已發行B類普通股數目為81,102,534股。
- (3) MiniMax Awakening及MiniMax Limited由閻博士透過Local Linearity全資擁有。MiniMax Matrix亦為閻博士透過Local Linearity控制的實體。於2026年6月30日，Alpha EXP由Scaling EXP Limited持有99%及由Local Linearity持有1%。Scaling EXP Limited由恒泰信託（香港）有限公司全資擁有，後者擔任Alpha EXP Trust的受託人。Alpha EXP Trust為由閻博士（作為委託人）為其自身利益而設立的信託。根據《證券及期貨條例》，閻博士被視為於MiniMax Matrix、MiniMax Awakening、MiniMax Limited及Alpha EXP所持有的本公司所有權益中擁有權益。
- (4) 於2026年6月30日，Floating Sky由Floating Cloud Limited持有99%及由Apricity Investment Limited持有1%。Apricity Investment Limited由賁女士全資擁有。Floating Cloud Limited由恒泰信託（香港）有限公司全資擁有，後者擔任Floating Sky Trust的受託人。Floating Sky Trust為由賁女士（作為委託人）為其自身利益而設立的信託。根據《證券及期貨條例》，賁女士被視為於Floating Sky所持有的本公司所有權益中擁有權益。此外，賁女士實益擁有3,814,065股A類普通股的權益，該等股份為根據首次公開發售前股份激勵計劃向其授出的未行使購股權的相關股份。詳情請參閱招股章程「附錄四－法定及一般資料」中「未行使購股權及獎勵」一段。
- (5) 趙鵬宇先生實益擁有817,182股A類普通股的權益，該等股份為(i)根據首次公開發售前股份激勵計劃向其授出的未行使購股權的相關股份；及(ii)根據首次公開發售後股份激勵計劃向其授出的250,000份獎勵的相關股份。詳情請參閱招股章程「附錄四－法定及一般資料」中「未行使購股權及獎勵」一段及本公司日期為2026年6月23日的公告。
- (6) 周或聰先生實益擁有1,010,724股A類普通股的權益，該等股份為根據首次公開發售前股份激勵計劃向其授出的未行使購股權的相關股份。詳情請參閱招股章程「附錄四－法定及一般資料」中「未行使購股權及獎勵」一段。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中登記任何根據《證券及期貨條例》第352條須予記錄，或根據標準守則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

由於本公司的A類普通股於2026年1月9日在聯交所主板上市，故《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部以及《證券及期貨條例》第336條於有關期間僅對本公司主要股東適用。

於2026年6月30日，據本公司及董事所知，以下為於本公司股份及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，或根據《證券及期貨條例》第XV部第336條須記入本公司須存置的權益登記冊的權益或淡倉的人士（本公司董事或最高行政人員除外）：

姓名／名稱	權益性質 ⁽¹⁾	股份數目	於各類別 股份的權益 概約百分比
A類普通股			
Alisoft China Holding Limited ⁽³⁾	實益權益(L)	39,662,627	17.06%
Alisoft Investment Holding Limited ⁽³⁾	受控法團的權益(L)	39,662,627	17.06%
Alisoft Holding Limited ⁽³⁾	受控法團的權益(L)	39,662,627	17.06%
阿里巴巴集團控股有限公司 ⁽³⁾	受控法團的權益(L)	39,662,627	17.06%
Fanstellar Genesis Limited ⁽⁴⁾	實益權益(L)	16,015,779	6.89%
上海梵星鼎創技術有限公司 ⁽⁴⁾	受控法團的權益(L)	16,015,779	6.89%
羅宇皓 ⁽⁴⁾	受控法團的權益(L)	16,015,779	6.89%
MiniMax Gene Alpha Limited ⁽⁵⁾	受控法團的權益(L)	20,890,736	8.98%
MiniMax Gene Limited ⁽⁵⁾	受控法團的權益(L)	20,890,736	8.98%
富途信託有限公司 ⁽⁵⁾	受託人(L)	20,890,736	8.98%
XAM Holdings Limited ⁽⁶⁾	實益權益(L)	14,201,184	6.11%
NVMB IV Holdings Limited ⁽⁶⁾	受控法團的權益(L)	14,201,184	6.11%
BXA Holdings II, L.P. ⁽⁶⁾	受控法團的權益(L)	14,201,184	6.11%
JNR Holdings GP Limited ⁽⁶⁾	受控法團的權益(L)	14,201,184	6.11%
Colm O'Connell先生 ⁽⁶⁾	受控法團的權益(L)	16,544,380	7.11%
何志成 ⁽⁷⁾	受控法團的權益(L)	13,839,721	5.95%

附註：

- (1) 字母「L」代表於股份的好倉。
- (2) 於2026年6月30日，已發行A類普通股的數目為232,532,774股，已發行B類普通股的數目為81,102,534股。
- (3) Alisoft China Holding Limited由Alisoft Investment Holding Limited控制，該公司由Alisoft Holding Limited控制，而Alisoft Holding Limited繼而由阿里巴巴集團控股有限公司控制。因此，Alisoft Investment Holding Limited、Alisoft Holding Limited及阿里巴巴集團控股有限公司各自被視為於Alisoft China Holding Limited所持有的股份中擁有權益。
- (4) Fanstellar Genesis Limited由上海梵星鼎創技術有限公司全資擁有，而上海梵星鼎創技術有限公司由羅宇皓全資擁有。因此，上海梵星鼎創技術有限公司及羅宇皓各自被視為於Fanstellar Genesis Limited所持有的股份中擁有權益。

- (5) MiniMax Gene由MiniMax Gene Alpha Limited持有，該公司繼而由MiniMax Gene Trust持有，其受託人為獨立專業信託公司富途信託有限公司，而本公司為其設立人。
- (6) Colm O'Connell先生為JNR Holdings GP Limited及BXA Holdings II GP Limited各自的唯一股東，該等兩家公司分別為BXA Holdings II, L.P.及BXA Holdings, L.P.的普通合夥人，該等兩家合夥企業繼而分別透過XAM Holdings Limited及MNM Holdings Limited間接持有14,201,184股股份及2,343,196股股份。Colm O'Connell先生被視為於該等股份中擁有權益。
- (7) IDG Breyer Capital Fund GP Associates Ltd、IDG Capital Project Fund Rhododendron GP Ltd.及IDG China Venture Capital Fund VI Associates Ltd最終由何志成先生控制。因此，何志成先生被視為於Lingham Beauty Limited*、IDG Breyer Fund*、Forever Gain Limited*、Cosmic Station*及Seasonal Charm Limited*所持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員並不知悉有任何其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司的股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第336條須予存置的登記冊內的權益或淡倉。

禁售期

根據本公司公開可得的資料或董事所知的其他資料，截至最後實際可行日期，以下股份須受《上市規則》第18C.14條的處置限制：

姓名／名稱	身份	所持本公司 股份總數	於本公司 已發行股本 總額中持股的 總擁有權百分比 ⁽¹⁾	根據規則 18C.23條 附註2的 禁售期屆滿日期
關鍵人士及其緊密聯繫人				
閻俊傑博士⁽²⁾				
Alpha EXP	閻博士的 緊密聯繫人	62,593,180	17.92%	2027年1月8日 ⁽³⁾
MiniMax Awakening		11,509,339	3.30%	2027年1月8日 ⁽³⁾
MiniMax Matrix		5,000,000	1.43%	2027年1月8日 ⁽³⁾
MiniMax Limited		15	0.00%	2027年1月8日 ⁽³⁾
合計		79,102,534	22.65%	2027年1月8日 ⁽³⁾
賁燁禕女士⁽²⁾				
Floating Sky	賁女士的 緊密聯繫人	3,814,065 ⁽⁴⁾	1.09%	2027年1月8日 ⁽³⁾
		7,000,000	2.00%	2027年1月8日 ⁽³⁾
合計		10,814,065	3.10%	
趙鵬宇先生⁽²⁾				
		567,182 ⁽⁴⁾	0.16%	2027年1月8日 ⁽³⁾
周或聰先生⁽²⁾				
		1,010,724 ⁽⁴⁾	0.29%	2027年1月8日 ⁽³⁾

附註：

- (1) 持股百分比乃根據截至最後實際可行日期已發行股份總數計算，合共349,235,308股，包括268,132,774股A類普通股及81,102,534股B類普通股。
- (2) 閻博士及賁女士是我們的創始人及不同投票權受益人。閻博士、賁女士、趙鵬宇先生（「趙先生」）及周或聰先生（「周先生」）是執行董事及高級管理層。此外，閻博士、趙先生及周先生是我們的核心人員，負責技術運營及／或特專科技產品的研發工作。因此，根據《上市規則》第18C.14條，閻博士、賁女士、趙先生及周先生各自受禁售規定所限。
- (3) 為自上市日期起計12個月當日。
- (4) 指根據首次公開發售前股份激勵計劃授出的未行使購股權。

股份激勵計劃

本公司採納了一系列股份激勵計劃，包括首次公開發售前股份激勵計劃及首次公開發售後股份激勵計劃。

首次公開發售前股份激勵計劃

概覽

首次公開發售前股份激勵計劃由本公司於2022年採納，由於其不涉及本公司上市後進一步授出購股權或股份獎勵，故不受《上市規則》第17章規限。以下為首次公開發售前股份激勵計劃的主要條款摘要：

目的

首次公開發售前股份激勵計劃的目的為吸引及挽留最優秀的人員擔任負有重大責任的職位，向僱員及顧問提供額外激勵，並促進本公司業務的成功。

資格

購股權及獎勵可授予本集團的董事、高級職員、僱員、顧問及諮詢人。

期限及剩餘年期

首次公開發售前股份激勵計劃應於本公司採納後生效。除非根據首次公開發售前股份激勵計劃的條文提前終止，否則其應在十(10)年的期限內繼續有效。於最後實際可行日期，首次公開發售前股份激勵計劃的剩餘年期約為5.5年。

行政管理

首次公開發售前股份激勵計劃應由本公司釐定的管理團隊管理。

股份最高數目

根據首次公開發售前股份激勵計劃的所有獎勵及購股權可能發行的股份最高總數為20,890,736股A類普通股，其中20,890,736股A類普通股已於上市前發行予MiniMax Gene。本公司已根據首次公開發售前股份激勵計劃向392名承授人授出購股權，以認購合共20,890,736股A類普通股。概無根據首次公開發售前股份激勵計劃授出任何股份獎勵。於上市後，概無可供授出的購股權及獎勵，亦無可根據首次公開發售前股份激勵計劃發行的新A類普通股。

行使價

因行使購股權而將予發行或轉讓的股份的每股行使價應為本公司管理團隊釐定並於購股權協議中訂明的價格。

根據首次公開發售前股份激勵計劃授出的未行使購股權

下表顯示於報告期間根據首次公開發售前股份激勵計劃授出的購股權的變動詳情：

購股權所涉及的A類普通股數目										
承授人	授出日期	行使價 (每股美元)	歸屬期	代價 (每股美元)	於2026年 1月1日未行使	於報告 期間授出	於報告 期間行使	於報告 期間失效	於報告 期間註銷	於2026年 6月30日 未行使
董事										
龔偉禕女士	2022年3月31日	0.002	六年	1.6	3,814,065	—	—	—	—	3,814,065
周或聰先生	2022年9月30日至 2025年11月30日	0.2至0.8	四至六年	2.8至17.2	1,010,724	—	—	—	—	1,010,724
趙鵬宇先生	2024年3月31日至 2025年11月30日	0.8	四至六年	7.0至17.2	567,182	—	—	—	—	567,182
其他承授人										
僱員	2022年9月30日至 2025年11月30日	0.2至0.8	零至六年	2.8至17.6	15,253,299	—	—	569,660	—	14,683,639
服務提供商	2023年6月30日至 2025年11月30日	0.8	一至六年	3.8至17.2	245,466	—	—	—	—	245,466

首次公開發售後股份激勵計劃

概覽

首次公開發售後股份激勵計劃已於2025年12月29日經股東決議案遵照《上市規則》第17章獲批准及採納。

以下為首次公開發售後股份激勵計劃的主要條款摘要：

目的

首次公開發售後股份激勵計劃的目的為激勵及獎勵合資格參與者（定義見下文）對本集團的貢獻，並使彼等的利益及本公司的利益保持一致，從而鼓勵彼等努力提升本公司的價值。

合資格參與者

以下參與者合資格參與本計劃（「合資格參與者」）：

合資格僱員

本公司或其任何附屬公司的僱員（無論全職或兼職）或董事。

服務提供商

於本集團的日常及一般業務過程中持續及經常向本集團提供服務且對本集團的長期增長屬重大的顧問，不包括為籌資、合併或收購提供諮詢服務的配售代理或財務顧問，以及核數師或估值師等任何專業服務提供商。

關連實體參與者

本公司的控股公司、同系附屬公司或聯營公司的董事及僱員。

獎勵及計劃限額

本公司可發行新A類普通股或使用庫存股份（如有）以滿足根據首次公開發售後股份激勵計劃授出的購股權及股份獎勵。

首次公開發售後股份激勵計劃應設有以下計劃：

計劃授權限額

因行使根據首次公開發售後股份激勵計劃將予授出的所有購股權及歸屬股份獎勵而可能發行及自庫存轉讓的A類普通股總數，合共不得超過18,555,340股。

服務提供商分項限額

在計劃授權限額內，因行使將授予服務提供商的所有購股權及股份獎勵而可能發行的A類普通股總數，不得超過3,092,556股。

根據首次公開發售後股份激勵計劃的條款失效的購股權及股份獎勵將不會就計算計劃授權限額而言計算在內。本公司可於股東大會上尋求股東批准，以根據《上市規則》第17章第17.03C條更新計劃授權限額及服務提供商分項限額。

參與者的最高配額

倘向參與者授出任何購股權或股份獎勵將導致因行使已授予及將授予該參與者的所有購股權及／或股份獎勵（不包括根據首次公開發售後股份激勵計劃的條款失效的任何購股權及股份獎勵）而於截至該授出日期（包括該日）止12個月期間已發行及將予發行的A類普通股合共佔已發行股份（但不包括任何庫存股份）的1%以上，則該授出必須由股東於股東大會上另行批准，而該參與者及其緊密聯繫人（或其聯繫人，倘該參與者為關連人士）須放棄投票。將授予該參與者的購股權及／或股份獎勵的數目及條款（包括行使價）必須於股東批准前釐定。

歸屬期

除本計劃所載的有限情況外，歸屬期不得少於自授出日期起計12個月。該等情況可能僅適用於合資格僱員，且與聯交所允許的情況一致。

行使期

首次公開發售後股份激勵計劃項下任何購股權的行使期應為董事會釐定並通知各承授人的期間，該期間可於提出授出購股權要約日期後至少12個月的某一日開始，惟在任何情況下不得遲於向參與者提供購股權之日起計10年屆滿，惟須受首次公開發售後股份激勵計劃項下的提前終止條文所規限。

認購價

於購股權獲行使時，根據購股權將予認購的每股A類普通股的應付金額（「認購價」）應由董事會或董事會正式授權的人士按其絕對酌情權釐定，該金額不得低於以下各項的最高者：

- (i) A類普通股的面值；
- (ii) A類普通股於授出日期（必須為營業日）在聯交所每日報價表所報的收市價；及
- (iii) A類普通股於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報的平均收市價。

根據股份獎勵將予認購的每股A類普通股的應付金額（「**購買價**」）應由董事會或董事會正式授權的人士按其絕對酌情權，基於A類普通股的現行收市價、股份獎勵的目的及合資格參與者的貢獻等考慮因素釐定。

獲選參與者於申請或接納購股權或股份獎勵時毋須支付任何代價，亦無規定必須或可以付款或催繳股款的期限，或必須償還作該等用途的貸款的期限。

期限及剩餘年期

首次公開發售後股份激勵計劃自首次公開發售後股份激勵計劃成為無條件之日起計10年內有效及生效，於該期間後，將不會根據首次公開發售後股份激勵計劃的條文進一步授出購股權或股份獎勵，惟首次公開發售後股份激勵計劃的條文將在必要的範圍內維持十足效力及作用，以使於該期間前授出的任何購股權或股份獎勵的行使生效，或根據首次公開發售後股份激勵計劃的條文可能規定的其他情況。

於最後實際可行日期，首次公開發售後股份激勵計劃的剩餘年期約為九年零三個月。

根據首次公開發售後股份激勵計劃授出的未行使購股權及股份獎勵

由於本公司的A類普通股於2026年1月9日在聯交所主板上市，故於上市日期前《上市規則》第17.07條並不適用。

				獎勵所涉及的A類普通股數目				
承授人	授出日期	歸屬期	於 上市日期 未行使	於有關 期間授出	於有關 期間歸屬	於有關 期間失效	於有關 期間註銷	於2026年 6月30日 未行使
董事								
趙鵬宇先生	2026年6月23日	66個月 ⁽¹⁾	0	250,000 ⁽⁵⁾	—	—	—	250,000
其他承授人								
僱員	2026年6月23日	13個月至72個月 ⁽²⁾	0	908,535 ⁽⁵⁾	—	210	—	908,325
服務提供商	2026年6月23日	12個月至44個月	0	10,241 ⁽⁵⁾	—	—	—	10,241

附註：

- (1) 獎勵可分批歸屬，其中第一批25,000份獎勵將於授出日期起計12個月內歸屬。
- (2) 首批若干獎勵可於授出日期起計12個月內歸屬，而總歸屬期超過12個月。
- (3) 上表所列獎勵的購買價為零。
- (4) 上述於有關期間的所有獎勵授出，均無附帶任何績效目標。
- (5) 於有關期間曾作出以下授出：

授出日期	歸屬期	授出的獎勵數目	緊接授出日期前 A類普通股的收市價 (每股港元)	於授出日期 每份獎勵的公允價值 (每股港元)
董事				
2026年6月23日	66個月 ⁽¹⁾	250,000	616.5	515.0
僱員				
2026年6月23日	13個月至72個月 ⁽²⁾	908,535	616.5	515.0
服務提供商				
2026年6月23日	12個月至44個月	10,241	616.5	515.0

公允價值乃根據編製本公司的財務報表所採納的會計準則及政策計算。每份獎勵的公允價值乃授出日期股份的收市價。

於上市日期，計劃授權限額及服務提供商分項限額下分別有18,555,340份及3,092,556份購股權及獎勵可供授出。於2026年6月30日，計劃授權限額及服務提供商分項限額下分別有合共17,386,774份及3,082,315份購股權及獎勵可供授出。

可就本公司所有股份計劃於有關期間內授出的購股權及獎勵而發行的A類普通股數目，除以有關期間內的已發行A類普通股（不包括庫存股份）加權平均數，約為0.5%。

購買、出售或贖回上市證券

於有關期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何在聯交所上市的證券，亦無出售任何庫存股份（定義見《上市規則》）。於2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見《上市規則》）。

根據《上市規則》的持續披露責任

本公司並無《上市規則》第13.20、13.21及13.22條項下的任何披露責任。

所得款項用途

全球發售

於2026年1月9日，本公司完成29,197,600股A類普通股在聯交所主板的首次公開發售及上市，每股面值0.0001美元及每股發行價為165.00港元，並取得約4,596.1百萬港元的所得款項淨額。於2026年1月14日，緊隨全面行使有關全球發售的超額配股權後，本公司完成發行及配發4,379,640股A類普通股，並取得約697.29百萬港元的所得款項淨額。

下表載列於2026年6月30日全球發售的所得款項淨額的詳細明細，以及其分配與擬定用途的描述：

所得款項淨額的擬定用途	佔所得款項 淨額總額的 概約百分比	所得款項 淨額的分配 (百萬港元)	於有關期間 動用的所得 款項淨額 (百萬港元)	於2026年	悉數動用 所得款項淨額 的預期時間表
				6月30日 未動用的 所得款項淨額 (百萬港元)	
用於研發	90.00%	4,764.05	2,865.68	1,898.37	
(a) 用於研發我們的基礎模型	70.00%	3,705.37	2,196.19	1,509.18	
— 增強模型研發的AI基礎設施	50.00%	2,646.70	2,045.37	601.33	
— 培養模型開發的研發人才	20.00%	1,058.68	150.82	907.86	2028年9月30日前
(b) 用於開發、完善及全球擴展我們的AI原生產品	20.00%	1,058.68	669.49	389.19	
— 增強產品開發資源	15.00%	794.01	630.37	163.64	
— 培養產品開發人才	5.00%	264.67	39.12	225.55	2028年9月30日前
用作營運資金及一般企業用途	10.00%	529.34	75.06	454.28	2027年6月30日前
總計	100.00%	5,293.39	2,940.74	2,352.65	

附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，與招股章程相比，所得款項的擬定用途或分配並無變更。基於所得款項的目前動用情況，動用未動用所得款項淨額的預期時間表已由2030年12月31日之前提前至上表所載的經修訂時間表。
- (2) 營運資金及一般企業用途主要包括：薪金、專業服務費、差旅及辦公室開支等。

根據《上市規則》第13.51B(1)條董事資料的變更

因其他工作安排，朱華星博士辭任獨立非執行董事，自2026年8月21日起生效。於2026年8月21日，李子青博士獲委任為獨立非執行董事。

除上文所披露者外，自本公司2025年年報日期以來，概無任何須根據《上市規則》第13.51B(1)條予以披露的資料。

中期股息

董事會並無建議派發截至2026年6月30日止六個月的中期股息。

報告期後事項

於2026年7月14日，根據於2026年6月11日舉行的本公司股東週年大會上授予的一般授權（「一般授權」），本公司按每股A類普通股268.00港元的配售價完成配發及發行35,600,000股A類普通股（「配售」）。配售的所得款項總額約為9,540.80百萬港元，而配售的所得款項淨額總額（經扣除佣金及估計開支後）約為9,443.71百萬港元。於配售完成時，本公司的已發行A類普通股總數已由232,532,774股A類普通股增加至268,132,774股A類普通股，且本公司的B類普通股數目維持不變，為81,102,534股B類普通股。因此，本公司的已發行股份總數（「股份」）已由313,635,308股股份增加至349,235,308股股份。

於2026年7月16日，本公司的全資附屬公司MiniMax Innovations Limited完成發行本金總額為6,500.00百萬港元的2027年到期之零息有擔保可轉換債券（「2027年可轉換債券」）。2027年可轉換債券由本公司提供無條件及不可撤回的擔保，且可由其持有人選擇，按初始轉換價每股A類普通股335.00港元轉換為本公司每股面值0.0001美元的繳足A類普通股。本公司將根據一般授權，發行及配發因轉換2027年可轉換債券而產生的A類普通股。所得款項淨額（經扣除佣金及估計開支後）總額約為6,433.3百萬港元。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年7月10日及2026年7月16日的公告。

除上文所披露者外，本公司並無知悉自2026年6月30日至最後實際可行日期有任何重大後續事項。



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致MiniMax Group Inc.董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱列載於第32頁至第49頁的中期財務資料，此等中期財務資料包括MiniMax Group Inc. (「貴公司」) 及其附屬公司 (統稱「貴集團」) 於2026年6月30日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及解釋附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則理事會 (「國際會計準則理事會」) 頒佈的《國際會計準則》第34號中期財務報告 (「《國際會計準則》第34號」)。貴公司董事須負責根據《國際會計準則》第34號擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論。我們僅按照我們協定的業務約定條款向閣下 (作為整體) 報告，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 (「香港會計師公會」) 頒佈的《香港審閱委聘準則第2410號》「實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據《香港審計準則》進行審計的範圍，因此無法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，令我們相信中期財務資料未有在各重大方面根據《國際會計準則》第34號擬備。

其他事項

在不修改我們審閱結論的情況下，我們謹此提請注意，截至2025年6月30日止六個月期間的財務資料 (「中期比較資料」) 未經審計或審閱。

安永會計師事務所
執業會計師
香港
2026年8月26日

中期簡明綜合損益表

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
	附註	千美元	千美元
		(未經審計)	(未經審計)
收入	4	116,573	30,429
銷售成本		(95,760)	(26,744)
毛利		20,813	3,685
其他收入及收益淨額		8,039	20,339
銷售及分銷開支		(26,973)	(32,843)
行政開支		(30,230)	(14,843)
研發開支		(296,870)	(124,333)
金融負債公允價值虧損		(31,025)	(253,876)
財務開支		(647)	(325)
金融資產的減值(虧損)/撥回淨額	5	(1,104)	8
稅前虧損	5	(357,997)	(402,188)
所得稅開支	6	—	—
期內虧損		(357,997)	(402,188)
以下各方應佔：			
母公司擁有人		(357,997)	(402,188)
非控股權益		—	—
		(357,997)	(402,188)
母公司普通股權益持有人應佔每股虧損			
基本及攤薄			
— 期內虧損(美元)	8	(1.18)	(3.70)

中期簡明綜合全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
期內虧損	(357,997)	(402,188)
其他全面收益		
將於後續期間重新分類至損益的其他全面收益：		
貨幣換算差額	1,325	80
將於後續期間重新分類至損益的其他全面收益淨額	1,325	80
後續期間不會重新分類至損益的其他全面收益：		
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 股權投資的公允價值變動	617	3,019
後續期間不會重新分類至損益的其他全面收益淨額	617	3,019
期內全面虧損總額	(356,055)	(399,089)
以下各方應佔：		
母公司擁有人	(356,055)	(399,089)
非控股權益	—	—
	(356,055)	(399,089)

中期簡明綜合財務狀況表

2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 千美元 (未經審計)	於2025年 12月31日 千美元 (經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備		74,913	1,571
使用權資產		3,869	2,357
預付款項、其他應收款及其他資產		100,817	887
以攤銷成本計量的金融資產		29,629	—
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	14	69,129	69,965
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	14	7,653	6,224
受限制現金		41	41
非流動資產總值		286,051	81,045
流動資產			
貿易應收款項	9	39,144	10,730
預付款項、其他應收款及其他資產		165,431	16,319
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	14	278,347	438,525
受限制現金		752	20,377
定期存款		14,038	13,787
現金及現金等價物		930,905	507,621
流動資產總值		1,428,617	1,007,359
流動負債			
計息銀行借款		133,555	35,452
貿易應付款項及應付票據	10	170,121	57,677
其他應付款項、應計費用及其他負債		38,934	34,068
合同負債		18,287	7,541
租賃負債		2,035	1,318
可轉換可贖回優先股		—	3,597,566
流動負債總額		362,932	3,733,622
流動資產／(負債)淨值		1,065,685	(2,726,263)
資產總值減流動負債		1,351,736	(2,645,218)

	附註	於2026年 6月30日 千美元 (未經審計)	於2025年 12月31日 千美元 (經審計)
非流動負債			
遞延稅項負債		812	—
租賃負債		1,833	638
其他非流動負債		2,408	2,334
非流動負債總額		5,053	2,972
資產／(負債)淨值		1,346,683	(2,648,190)
權益			
股本	11	20	—
儲備／(虧絀)		1,346,663	(2,648,190)
權益總值		1,346,683	(2,648,190)

中期簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔						
	股本 千美元	資本儲備* 千美元	購股 權儲備* 千美元	以公允價值計量且 其變動計入其他全面 收益的金融資產的 公允價值儲備* 千美元	匯兌 波動儲備* 千美元	累計 虧損* 千美元	合計 千美元
於2025年12月31日	-	-	35,269	2,050	(770)	(2,684,739)	(2,648,190)
期內虧損（未經審計）	-	-	-	-	-	(357,997)	(357,997)
期內其他全面收益：							
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的股權投資的公允價值變動， 扣除稅項（未經審計）	-	-	-	617	-	-	617
貨幣換算差額（未經審計）	-	-	-	-	1,325	-	1,325
期內全面收益／（虧損）總額（未經審計）	-	-	-	617	1,325	(357,997)	(356,055)
確認股份支付費用（未經審計）	-	-	28,208	-	-	-	28,208
優先股轉換為普通股（未經審計）	17	3,628,573	-	-	-	-	3,628,590
發行普通股（未經審計）	3	710,722	-	-	-	-	710,725
股份發行費用（未經審計）	-	(16,595)	-	-	-	-	(16,595)
於2026年6月30日（未經審計）	20	4,322,700	63,477	2,667	555	(3,042,736)	1,346,683

* 該等儲備賬目包括中期簡明綜合財務狀況表中的綜合儲備1,346,663,000美元（2025年12月31日：虧絀2,648,190,000美元）。

	母公司擁有人應佔					
	股本 千美元	購股權儲備 千美元	以公允價值計量且 其變動計入其他全面 收益的金融資產的 公允價值儲備 千美元	匯兌 波動 儲備 千美元	累計 虧損 千美元	合計 千美元
於2024年12月31日	–	11,238	662	806	(812,026)	(799,320)
期內虧損(未經審計)	–	–	–	–	(402,188)	(402,188)
期內其他全面收益：						
以公允價值計量且其變動計入其他						
全面收益的股權投資的公允價值變動，						
扣除稅項(未經審計)	–	–	3,019	–	–	3,019
貨幣換算差額(未經審計)	–	–	–	80	–	80
期內全面收益／(虧損)總額(未經審計)	–	–	3,019	80	(402,188)	(399,089)
確認股份支付費用(未經審計)	–	6,634	–	–	–	6,634
其他(未經審計)	–	–	–	–	(1,096)	(1,096)
於2025年6月30日(未經審計)	–	17,872	3,681	886	(1,215,310)	(1,192,871)

中期簡明綜合現金流量表

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 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
經營活動現金流量			
稅前虧損		(357,997)	(402,188)
就下列各項作出調整：			
財務開支		647	325
利息收入		(7,829)	(4,730)
出售物業、廠房及設備項目的收益		(154)	—
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益		(1,239)	(13,794)
金融負債公允價值虧損	5	31,025	253,876
出售使用權資產的收益		—	(188)
物業、廠房及設備折舊	5	2,334	394
使用權資產折舊	5	1,002	978
股份支付費用		28,208	6,634
金融資產減值撥備／(撥回)	5	1,104	(8)
		(302,899)	(158,701)
貿易應收款項增加		(29,518)	(85)
預付款項、其他應收款及其他資產增加		(135,241)	(5,890)
貿易應付款項及應付票據增加／(減少)		112,444	(33,059)
其他應付款項、應計費用及其他負債(減少)／增加		(1,212)	31,744
合同負債增加		10,746	2,816
受限制現金減少／(增加)		19,625	(7,233)
經營活動所用現金流量		(326,055)	(170,408)
已收利息		7,949	1,870
經營活動所用現金流量淨額		(318,106)	(168,538)

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
投資活動現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(187,626)	(383)
定期存款到期	—	26,513
出售按攤銷成本計量的金融資產的所得款項	—	579,650
購買按攤銷成本計量的金融資產	(30,000)	(444,169)
出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項	392,253	981,619
購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	(230,000)	(995,531)
投資活動(所用)/所得現金流量淨額	(55,373)	147,699
融資活動現金流量		
發行股份的所得款項	710,725	—
發行可轉換可贖回優先股的所得款項	—	35,811
新銀行及其他借款	110,501	39,455
償還銀行及其他借款	(12,417)	(32,245)
償還可轉換債券	—	(14,668)
銀行借款已付利息	(557)	(245)
租賃付款的本金部分	(602)	(845)
租賃已付利息	(71)	(84)
上市開支付款	(15,975)	(93)
其他	—	(1,096)
融資活動所得現金流量淨額	791,604	25,990
現金及現金等價物增加淨額	418,125	5,151
期初現金及現金等價物	507,621	288,912
匯率變動的影響淨額	5,159	418
期末現金及現金等價物	930,905	294,481

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

1. 編製基準

截至2026年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據《國際會計準則》第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，且應與本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2. 會計政策及披露變動

於編製中期簡明綜合財務資料時採納的會計政策與於編製本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表所應用者一致，惟就本期間的財務資料首次採納以下經修訂《國際財務報告準則》會計準則除外。

《國際財務報告準則》第9號及 《國際財務報告準則》第7號（修訂本）	金融工具分類及計量的修訂
《國際財務報告準則》第9號及 《國際財務報告準則》第7號（修訂本）	涉及依賴自然能源生產電力的合同
《國際財務報告準則》會計準則之 年度改進 – 第11卷	《國際財務報告準則》第1號、《國際財務報告準則》第7號、 《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第10號 及《國際會計準則》第7號（修訂本）

經修訂《國際財務報告準則》會計準則的性質及影響如下：

- (a) 《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號（修訂本）金融工具分類及計量的修訂闡明當實體對合同現金流量的權利屆滿或轉讓時終止確認金融資產，而金融負債則應於結算日終止確認。該等修訂引入一項會計政策選擇，在符合特定條件的情況下，終止確認於結算日前透過電子付款系統結算的金融負債。該等修訂釐清如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合同現金流量特徵。此外，該等修訂釐清具有無追索權特徵的金融資產及合同掛鉤工具的分類規定。該等修訂亦包括指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具投資及具有或然特徵的金融工具的額外披露。有關會計政策變動對本集團的中期簡明綜合財務資料並無重大影響。
- (b) 《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號（修訂本）涉及依賴自然能源生產電力的合同闡明範圍內合同「自用」規定的應用，並修訂範圍內合同現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該等修訂亦包括讓財務報表使用者能夠了解該等合同對實體財務表現及未來現金流量影響的額外披露。該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。
- (c) 《國際財務報告準則》會計準則之年度改進 – 第11卷載有對《國際財務報告準則》第1號、《國際財務報告準則》第7號（及隨附《國際財務報告準則》第7號實施指引）、《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第7號的小範圍修訂。該等修訂包括對相應《國際財務報告準則》會計準則作出的澄清、簡化、更正或修改，以提高一致性。該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

出於管理目的，本集團被組織成一個單一的業務部門，主要包括基於AI大模型提供服務。管理層對本集團整體業績及財務狀況進行審查。因此，本集團僅有一個單獨的經營分部，沒有列報該單一分部的進一步分析。

4. 收入

客戶合同所得收入分析如下：

(a) 客戶合同所得收入細分

期內收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
AI原生產品	42,644	21,223
開放平台及其他基於AI的企業服務	73,929	9,206
提供服務所得收入	116,573	30,429

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
收入確認時間		
於某一時間點轉讓的服務	82,461	18,189
於一段時間轉讓的服務	34,112	12,240
合計	116,573	30,429

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

5. 稅前虧損

本集團稅前虧損乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
提供服務成本	95,760	26,744
物業、廠房及設備折舊	2,334	394
使用權資產折舊	1,002	978
研發開支	296,870	124,333
上市開支	5,733	2,943
金融負債公允價值虧損	31,025	253,876
金融資產減值撥備／(撥回)	1,104	(8)

6. 所得稅

本集團須就在本集團成員公司所在及經營所在司法管轄區內產生或源自該司法管轄區的利潤按實體繳納所得稅。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
即期稅項	—	—
遞延稅項	—	—
合計	—	—

7. 股息

董事會並無建議就截至2026年6月30日止期間派付任何股息。

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股虧損

(a) 每股基本虧損

期內每股基本虧損按母公司擁有人應佔虧損除以各期間已發行普通股加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月 2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
母公司擁有人應佔虧損(以千美元呈列)	(357,997)	(402,188)
期內用於計算每股基本虧損的已發行普通股加權平均數	304,454,203	108,650,075
每股基本虧損(以美元呈列)	(1.18)	(3.70)

(b) 每股攤薄虧損

由於期內本集團產生虧損，故計算每股攤薄虧損時未納入潛在普通股，因為其納入會導致反攤薄。因此，截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月的每股攤薄虧損與各期間的每股基本虧損相同。

9. 貿易應收款項

於2026年6月30日及2025年12月31日，貿易應收款項(扣除虧損撥備)按發票日期劃分的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審計)	於2025年 12月31日 千美元 (經審計)
1年內	39,144	10,730

10. 貿易應付款項及應付票據

於2026年6月30日及2025年12月31日，基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審計)	於2025年 12月31日 千美元 (經審計)
1年內	170,121	57,677

於2026年6月30日及2025年12月31日，計入本集團貿易應付款項及應付票據的應付關聯方款項分別為43,077,000美元及28,951,000美元。

貿易應付款項及應付票據為不計息且一般於30至90天內結算。

11. 股本

於2026年1月，本公司在香港聯合交易所有限公司主板成功完成全球發售29,197,600股股份，發售價每股165.00港元。

於2026年1月，全球發售的包銷商悉數行使超額配股權，本公司新配發及發行合共4,379,640股股份，發售價每股165.00港元。

上市後，根據章程細則及股東於2025年12月29日通過的書面決議案，每股優先股於全球發售完成時根據自動轉換機制按一比一基準自動轉換、重新分類及重新指定為普通股，該等普通股各自在所有方面均與本公司股本中現有普通股具同等地位。

12. 或有負債

於2026年6月30日，本集團若干附屬公司為若干法律糾紛案件的被告，這些案件涉及有關涉嫌侵犯知識產權的索賠。儘管這些案件仍在進行中，且無法確切預估結果，本公司董事在充分考慮法律意見及有關事實和情況後認為，本集團無法預測勝訴的可能性及可能產生的訴訟損害賠償金額。因此，於2026年6月30日，本集團未就這些案件計提任何撥備。

13. 關聯方交易

(a) 本集團期內與關聯方的交易如下：

截至6月30日止六個月		
	2026年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
採購服務		
阿里巴巴集團	75,571	35,350
上海極智無界科技有限公司	6	—
上海極智縱橫科技有限公司	39	—
銷售服務		
阿里巴巴集團	472	138

與關聯方的交易均按照向本公司非關聯方公佈的價格和條件進行。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

13. 關聯方交易（續） (b) 與關聯方的未償還結餘

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審計)	於2025年 12月31日 千美元 (經審計)
阿里巴巴集團		
貿易應收款項	568	258
貿易應付款項及應付票據	43,077	28,951
上海極智無界科技有限公司		
其他應付款項、應計費用及其他負債	1	1
預付款項、其他應收款及其他資產	323	313
上海極智縱橫科技有限公司		
其他應付款項、應計費用及其他負債	5	6
預付款項、其他應收款及其他資產	320	310

於各報告期末，本集團與關聯方的未償還結餘均為無抵押、免息及屬貿易性質。

(c) 本集團主要管理人員的薪酬：

	截至6月30日止六個月 2026年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
短期僱員福利	824	705
離職後福利	17	15
權益結算的購股權開支	2,538	809
合計	3,379	1,529

14. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層經評估後認為，現金及現金等價物、受限制現金、按攤銷成本計量的金融資產、計入預付款項、其他應收款及其他資產的金融資產、貿易應收款項、計息銀行借款、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項、應計費用及其他負債的金融負債以及租賃負債流動部分的公允價值與其賬面值大致相若，主要是由於該等工具的到期時間較短。

由財務經理領導的本集團財務部負責確定金融工具的公允價值計量的政策及程序。於各報告期末，財務部門會分析金融工具的價值變動，並確定在估值中應用的主要輸入值。董事定期審閱金融工具的公允價值計量結果，以進行財務報告。

金融資產及負債的公允價值按自願雙方之間的當前交易（強迫出售或清盤出售除外）中工具可交換的金額入賬。下列方法及假設乃用於估計公允價值：

租賃負債非流動部分的公允價值採用具有類似條款、信用風險及剩餘到期時間的工具的現行利率，以將預期未來現金流量貼現的方式計算。於2026年6月30日及2025年12月31日，由於本集團自身的租賃負債的不履約風險而導致的公允價值變動被評估屬微小。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的上市股權投資的公允價值已根據活躍市場的報價（未經調整）確定。

本集團投資於對手方發行的理財產品。該未在活躍市場中交易的產品，其公允價值通過估值技術確定。估值技術基於貼現現金流量方法、布萊克模型及蒙特卡羅方法。

以公允價值計量且其變動計入損益的可轉換可贖回優先股及可轉換債券的公允價值乃採用估值技術釐定，估值技術包括近期交易價格倒推法及權益分配模型。

14. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級

下表說明本集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的資產：

於2026年6月30日(未經審計)

	活躍市場 報價 (第一層級) 千美元	使用以下數值的公允價值計量 重大可觀察 輸入值 (第二層級) 千美元	重大不可 觀察輸入值 (第三層級) 千美元	合計 千美元
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	7,653	-	-	7,653
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	-	347,476	-	347,476

於2025年12月31日

	活躍市場 報價 (第一層級) 千美元	使用以下數值的公允價值計量 重大可觀察 輸入值 (第二層級) 千美元	重大不可 觀察輸入值 (第三層級) 千美元	合計 千美元
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	6,224	-	-	6,224
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	-	508,490	-	508,490

14. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

以公允價值計量的負債：

於2025年12月31日

	使用以下數值的公允價值計量			合計 千美元
	活躍市場 報價 (第一層級)	重大可觀察 輸入值 (第二層級)	重大不可 觀察輸入值 (第三層級)	
	千美元	千美元	千美元	
可轉換可贖回優先股	—	—	3,597,566	3,597,566

於期間內，金融資產及金融負債概無在第一層級與第二層級公允價值計量之間轉移，亦無第三層級的轉入或轉出。

15. 報告期後事項

於2026年7月14日，根據本公司於2026年6月11日舉行的股東週年大會上授出的一般授權(「**一般授權**」)，本公司按每股A類普通股268.00港元的配售價完成配發及發行35,600,000股A類普通股(「**配售**」)。配售所得款項總額約為9,540.80百萬港元，而配售所得款項淨額(經扣除佣金及估計開支後)合共約為9,443.71百萬港元。配售完成後，本公司已發行A類普通股總數由232,532,774股A類普通股增加至268,132,774股A類普通股，而本公司B類普通股數目則維持不變，仍為81,102,534股B類普通股。因此，本公司已發行股份(「**股份**」)總數已由313,635,308股股份增加至349,235,308股股份。

於2026年7月16日，本公司全資附屬公司MiniMax Innovations Limited完成發行本金總額為6,500.00百萬港元於2027年到期之零息有擔保可轉換債券(「**2027年可轉換債券**」)。2027年可轉換債券由本公司提供無條件及不可撤回擔保，並可按持有人的選擇轉換為每股面值0.0001美元的本公司已繳足A類普通股，初步轉換價為每股A類普通股335.00港元。本公司將根據一般授權發行及配發轉換自2027年可轉換債券的A類普通股。所得款項淨額(經扣除佣金及估計開支後)合共約為6,433.3百萬港元。

「聯屬人士」	指	就任何特定人士而言，直接或間接控制該特定人士、受該特定人士控制或與該特定人士受直接或間接共同控制的任何其他人士
「阿里巴巴雲端服務協議」	指	阿里巴巴雲端服務協議，由本公司與阿里雲計算有限公司於2025年12月29日訂立
「阿里巴巴集團」或「阿里巴巴」	指	阿里巴巴集團控股有限公司，一家於開曼群島註冊成立的公司，其美國存託股份於紐約證券交易所上市（代碼：BABA），其普通股於聯交所上市（股份代號：9988）
「Alpha EXP」	指	Alpha EXP Limited，一家於2021年11月23日在英屬維爾京群島註冊成立的商業公司，為我們的控股股東之一
「章程細則」或「組織章程細則」	指	於上市日期生效的本公司經修訂及重列的組織章程細則（經不時修訂）
「聯繫人」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「核數師」	指	安永會計師事務所
「北京極智」	指	北京稀宇極智科技有限公司（前稱名日之夢（北京）科技有限公司），一家於2021年11月18日在中國成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港銀行一般向公眾開放辦理正常業務的日子，且並非香港的星期六、星期日或公眾假期
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「中國」	指	中華人民共和國

「A類普通股」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的A類普通股，賦予A類普通股持有人於本公司股東大會上就任何事項投票時每股投一票的權利
「B類普通股」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的B類普通股，賦予本公司不同投票權，致使B類普通股持有人於本公司股東大會上就任何事項投票時有權每股投十票，惟受限於《香港上市規則》第8A.24條要求保留事項須按一股一票基準投票
「緊密聯繫人」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「《公司條例》」	指	《公司條例》(香港法例第622章)(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」或「公司」	指	MiniMax Group Inc.，於2021年6月30日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「關連人士」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「關連交易」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「控股股東」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義，除文義另有所指外，指閻博士、Local Linearity、Alpha EXP、MiniMax Matrix、MiniMax Limited、Scaling EXP Limited及MiniMax Awakening，即構成我們控股股東集團的成員
「核心關連人士」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「《企業管治守則》」	指	《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》
「企業管治委員會」	指	董事會企業管治委員會
「董事」	指	本公司董事
「閻博士」	指	閻俊傑博士，創始人、董事會主席、首席執行官、首席技術官及我們的控股股東之一

「ESG」	指	環境、社會及管治
「Floating Sky」	指	Floating Sky Limited (前稱Sapiens Origin Limited)，於2021年11月23日在英屬維爾京群島註冊成立的商業公司
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「本集團」、「我們」或「我們的」	指	本公司及其附屬公司
「港元」及「港仙」	指	香港法定貨幣港元
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司，香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「《國際財務報告準則》」	指	《國際財務報告準則》會計準則，包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋
「獨立第三方」	指	任何並非《上市規則》涵義內本公司關連人士的人士或實體
「最後實際可行日期」	指	2026年9月21日，即本中期報告刊發前為確定其中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	我們的股份在主板上市
「上市日期」	指	2026年1月9日，即我們的A類普通股上市及首次獲准在聯交所買賣的日期

「《上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「Local Linearity」	指	Local Linearity Inc.，一家於2023年8月28日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「主板」	指	聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，其獨立於香港聯交所GEM並與之並行營運
「主API服務協議」	指	主API服務協議，由本公司與阿里雲計算有限公司於2025年12月29日訂立
「章程大綱」或「組織章程大綱」	指	本公司經修訂及重列的組織章程大綱，於2025年12月29日有條件採納，自上市日期起生效，並經不時修訂
「MiniMax Awakening」	指	MiniMax Awakening Limited(前稱MiniMax LMM Holding Limited)，一家於2021年11月23日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「MiniMax Gene」	指	MiniMax Gene Limited，一家於2021年11月23日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司
「MiniMax HongKong」	指	MiniMax HONGKONG Limited，一家於2021年7月23日在香港註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「MiniMax Limited」	指	MiniMax Limited，一家於2021年6月29日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司
「MiniMax Matrix」	指	MiniMax Matrix Limited，一家於2021年6月29日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一

「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
「貧女士」	指	貧燁禕女士，我們的執行董事之一兼總裁
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「超額配股權」	指	由本公司授予國際包銷商的購股權，可由整體協調人（為其本身及代表國際包銷商）行使，以要求本公司向國際包銷商配發及發行額外股份，以（其中包括）補足國際發售中的超額分配（如有），其詳情載於招股章程「全球發售的架構－超額配股權」
「首次公開發售後股份激勵計劃」	指	本公司於2025年12月29日採納並於上市時生效的首次公開發售後股份激勵計劃，其主要條款載於招股章程附錄四「法定及一般資料－D. 股份激勵計劃－2. 首次公開發售後股份激勵計劃」一節
「優先股」	指	本公司股本中的優先股，包括天使輪優先股、Pre-A輪優先股、A輪優先股、A+輪優先股、Pre-B輪優先股、Pre-B+輪優先股及Pre-B++輪優先股
「首次公開發售前股份激勵計劃」	指	本公司採納的首次公開發售前股份激勵計劃（經不時修訂），其主要條款載於招股章程附錄四「法定及一般資料－D. 股份激勵計劃－1. 首次公開發售前股份激勵計劃」一節
「招股章程」	指	本公司就全球發售項下的香港公開發售刊發日期為2025年12月31日的招股章程
「有關期間」	指	自上市日期起直至2026年6月30日期間
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會

「人民幣」	指	中國法定貨幣
「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月
「保留事項」	指	根據《香港上市規則》第8A.24條，每股股份於本公司股東大會上就該等事項決議案享有一票投票權的事項，即：(i)對章程大綱及章程細則的任何修訂；(ii)附於任何類別股份的權利變更；(iii)委任或罷免獨立非執行董事；(iv)委任或罷免本公司核數師；及(v)本公司自願清盤或清盤
「受限制股份單位」	指	受限制股份單位
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「《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、補充或以其他方式修改)
「上海極智」	指	上海稀宇極智科技有限公司，一家於2021年11月3日在中國成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「上海極智無界」	指	上海極智無界科技有限公司，一家於2025年4月18日在中國註冊成立的有限公司，由閻博士控制，因此為本公司的關連人士
「上海極智縱橫」	指	上海極智縱橫科技有限公司，一家於2025年4月23日在中國註冊成立的有限公司，由極智無界全資擁有，而極智無界最終由閻博士控制，因此為本公司的關連人士

「上海稀宇」	指	上海稀宇科技有限公司，一家於2023年1月28日在中國成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「股份」	指	本公司股本中的A類普通股及B類普通股（視乎文義所需）
「股東」	指	我們的股份持有人
「附屬公司」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「主要股東」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「庫存股份」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土及屬地、美國任何州及哥倫比亞特區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「增值稅」	指	增值稅
「不同投票權受益人」	指	具有《香港上市規則》所賦予的涵義，除文義另有所指外，指閻博士及貧女士各自（即於上市時的B類普通股持有人）
「不同投票權架構」	指	具有《香港上市規則》所賦予的涵義
「%」	指	百分比