



2026 中期報告

阜博集團有限公司 股份代號：3738

於開曼群島註冊成立的有限公司

目 錄

02	公 司 資 料
04	業 務 回 顧 及 展 望
12	管 理 層 討 論 及 分 析
19	企 業 管 治 摘 要
21	其 他 資 料
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
37	中 期 簡 明 綜 合 現 金 流 量 表
39	中 期 簡 明 綜 合 財 務 報 表 附 註
54	釋 義

執行董事

王揚斌先生(「王先生」)
(主席兼行政總裁)
Benjamin Russell SMITH先生(「Smith先生」)
(於2026年7月12日獲委任)
王偉軍先生(「王偉軍先生」)
(於2026年7月12日辭任)

非執行董事

鄧以海先生(「鄧先生」)(副主席)
陳筠霖女士(「陳女士」)

獨立非執行董事

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

公司秘書

何世康先生(「何先生」)

審核委員會

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

薪酬委員會

Charles Eric EESLEY先生(主席)
Alfred Tsai CHU先生
王揚斌先生

提名委員會

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

註冊及唯一辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111 開曼群島

美國主要營業地點

2880 Lakeside Drive, Suite 200
Santa Clara, CA 95054
美國

香港主要營業地點

香港銅鑼灣勿地臣街1號
時代廣場2座37樓
3712室
香港

中國主要營業地點

杭州市餘杭區倉興街397號
浙江大學校友企業總部經濟園
17-1幢

公司資料

授權代表

何世康先生
陳筠霖女士

核數師

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

法律顧問

有關香港法律：
富而德律師事務所
香港鰂魚涌太古坊
港島東中心55樓

有關美國法律：
Pillsbury Winthrop Shaw Pittman LLP
2550 Hanover Street
Palo Alto, CA 94304-1115
美國

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

主要往來銀行

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

股份過戶登記總處

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

香港股份過戶登記分處登記及轉讓辦事處

卓佳證券登記有限公司
香港夏慤道16號
遠東金融中心17樓

公司網站

vobile.com

股份代號

3738

業務概覽及前景

I. 公司財務表現

報告期內，阜博在保持核心業務穩健增長的同時，AI內容相關服務能力由佈局進入落地。新形態內容的規模化產出帶動確權與變現服務需求上升，收入結構與成本效率也得以持續優化，我們取得以下主要財務成果：

- 總收入同比增長24%至約1,805百萬港元；
- 訂閱服務收入為718百萬港元，同比增長17.7%，佔總收入比重為39.8%；增值及其他服務收入為1,087百萬港元，同比增長28.5%，佔總收入比重為60.2%；
- 美國及其他業務地區收入達927百萬港元，同比增長27.1%；中國業務地區收入為878百萬港元，同比增長20.9%；
- 毛利為810百萬港元，同比增長26%，毛利率達44.9%（2025年上半年：44.1%）；
- 研發費用達到189百萬港元，同比增長15.4%；
- 期內溢利為195百萬港元，同比增長92.7%，利潤率達到10.8%（2025年上半年：7%）；
- 經調整淨利潤為194百萬港元，較2025年同期增長60.2%。

II. 公司戰略與展望

內容產業正在經歷生產方式和價值分配規則的同步重構，確權與計量成為新規則的核心前提。阜博集團二十年來專注於內容確權與變現，在AI內容時代迎來歷史性發展機遇。報告期內，我們在AI內容服務領域的佈局由規劃進入落地：DreamMaker平台算力服務收入由零起步、已達到千萬美元規模，集團管理的AI相關活躍資產規模大幅提升，並於香港合規框架下完成首單影視版權現金流RWA項目發行。

業務回顧及展望

2026年上半年，視頻生成模型在關鍵能力上實現跨越，過去需要大型團隊較長週期完成的內容製作，如今可由小團隊甚至個人創作者通過模型直接生成，內容供給隨之大幅增加，內容權利也從少數成熟IP的局部議題，變為AI時代產業運轉的現實障礙。版權的作用本身並未改變，改變的是其適用的廣度與強度。大型版權方的IP被廣泛用於AI生成與二次創作，卻難以掌握其被使用的範圍與程度，全面限制會失去傳播，放任則失去收入。AI內容創作方同樣需要清晰的權利邊界，才能獲得可持續的素材來源與合規的商業化空間。無論是主張權利還是合規使用，前提都是內容的每一次使用能被識別、計量並據此結算，這無法依靠單點工具實現，而是需要系統性的能力，也是AI內容產業發展亟需的基礎設施。

這一基礎設施的核心，是權利數據、比對能力與結算網絡，也正是阜博自創立以來持續投入的方向。這些能力無法在短期內建成，也難以繞過。二十年來，我們並未因技術路線的更替而改變戰略。

作為全球領先的數字內容資產保護與交易的平台及服務提供商，阜博始終以保護創意價值為核心，致力於為內容創作者和版權所有者實現更大商業價值。阜博基於累積的服務經驗與領先確權技術，實現行業的可信數據體系，結合創新的變現與交易模式讓更多創作者將其創意實現盈利。阜博打造了AI在創意產業應用的商業化引擎，為廣大創作者群體提供服務。

面對產業加速發展，我們已推出兩大平台作為基礎：Vobile MAX™和DreamMaker™，並於報告期內進入正式運營階段。Vobile MAX是阜博核心服務能力的平台化匯聚，也是內容價值實現的必經環節；DreamMaker則是AI時代的獲客入口，其產出的內容持續進入Vobile MAX完成確權與變現，兩者相互銜接，形成創作與變現的共生業態。

業務回顧及展望

Vobile MAX是阜博二十年積累的確權、監測與變現能力在平台層面的匯聚，是數字內容資產的交易載體。結合區塊鏈與Web3技術，平台具備了多源內容聚合、跨平台收益穿透管理以及版權資產高效確權等關鍵能力。這些能力的優勢，在AI內容服務中尤其得以顯現：AI帶來的內容體量、生成速度與二次創作的複雜度遠超以往，對權利識別與計量的要求隨之提高。區別於傳統繁瑣的版權登記及發行管理的流程，Vobile MAX實現AI原生內容的生成即確權和一鍵登記，為用戶開放入口自行提交版權監測和授權要求，實現自動化的全流程版權管理。報告期內，AI原生內容（例如AI短劇）開始規模化納入集團可變現資產管理，反映相關內容的確權及商業化進程持續加快。也正是憑藉領先的確權與計量能力，Vobile MAX成為內容方與投資人共同信任的數據平台。在此基礎上，我們於香港合規框架下完成首單影視版權現金流RWA（Real-world Asset真實世界資產）項目發行。

DreamMaker是阜博在AI時代的核心獲客工具。過去我們通過逐一對接大型版權方獲取客戶；在AI時代創作者數量呈數量級增長，逐一對接的難度大幅增加，必須建立能夠匯聚創作者的入口。為持續吸引創作者貢獻優質內容，我們於報告期內重點進行三項建設：

在算力方面，於中國東部沿海省份深化落地算力合作項目，並在東南亞推進算力佈局；在大模型方面，通過與頭部科創企業的直接合作，平台接入主流的多模態生成模型，使創作者能夠便捷獲得視頻與音頻的創作能力；在確權與變現方面，將Vobile MAX的確權、保護與分賬能力前置嵌入創作流程，使創作者在完成創作的同時即具備權利憑證與變現通道。

我們認為，在算力與模型日益普及的市場中，單純提供算力調用並不構成視頻創作平台差異，DreamMaker的價值取決於其背後系統全面的確權與變現能力。報告期內，DreamMaker平台算力服務收入由零起步迅速達到千萬美元規模，收入的產生意味著平台已被專業創作者認可並持續產出內容，創作者匯聚的商業閉環由此得到驗證。

報告期內，兩大平台的落地在各區域同步展開：在技術前沿區域，我們與領先的算力與大模型生態夥伴合作，推動內容授權與分賬機制的商業化應用；在主要新興市場，我們為重大文化項目提供全鏈路版權保護和交易服務，並深化算力與創作生態合作；在制度創新區域，依託合規框架构建基於Web3的內容資產流通生態。區域實踐的推進，使技術能力與商業模式在不同市場得到驗證。

業務回顧及展望

AI內容時代，集團所面對的發展空間正在打開。除新興創作者群體高速增長的需求外，既有客戶所需的服務品類也持續增加，由影視內容延伸至微短劇、音樂、網絡文學衍生內容及遊戲生態治理。隨著識別顆粒度由「拷貝級」升級至「元素級」，同一內容需要被確權服務的次數已成倍上升。

我們的戰略發展機會體現在：

1. 把握時代戰略機遇，拓展AI領域服務能力

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

2. 通過平台型業務升級實現規模化發展，將服務拓展至更多創作者

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

3. 構建數字內容資產流通新範式，深度參與數字貿易生態建設

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

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

III. 主營業務

產業環境不斷演變，阜博以IP為核心，為客戶提供全面的數字內容確權和交易解決方案。報告期內，集團持續深化訂閱服務與增值服務的協同發展，並將AI能力融入內容識別、運營決策及創作交易流程，推動服務由事後版權保護向貫穿內容生產與流通的基礎設施延伸。我們的業務主要分為：

- 訂閱服務
- 增值服務

訂閱服務

以訂閱服務為基礎的商業模式長期穩定服務於全球優秀內容方和平台。阜博集團通過自主研發的影視基因數字指紋、水印及多模態識別技術，為客戶提供版權監測、盜版侵權識別、版權管理服務。相關服務主要採用定期訂閱及API按量調用模式，既幫助內容方快速發現未經授權使用，亦支援平台客戶開展內容審核、分發管理及生態治理。

報告期內，新簽客戶以大型平台客戶為主，API類服務構成新增收入的主要來源。隨著平台內容供給持續增加、作品上線頻次加快，以及AI生成和再創作內容快速增長，客戶對內容入庫、掃描、比對、監測及處置的API調用需求同步上升。按量調用模式使集團服務更深地嵌入平台日常運營流程，收入與客戶內容規模及使用頻次的關聯進一步增強。

與此同時，我們延續2024年「品類拓展＋大客戶服務深化」的發展方向。在內容新品類方面，微短劇、音樂、遊戲及大型體育賽事等場景取得實質進展。(1)微短劇：報告期內我們服務的微短劇平台已覆蓋短劇獨立應用近九成的市場流量入口，累計納管作品超過6萬部，日均處理侵權線索超過600萬條，整體下架成功率保持在95%以上。服務亦延伸至年產能達千部級的內容機構及全球收入領先的出海短劇平台，形成國內分發與跨境保護的協同覆蓋。(2)音樂：集團新增服務多個國內頭部音樂平台，相關平台合計覆蓋月活用戶超過6.8億，服務範圍由傳統音頻侵權監測進一步延伸至AI翻唱、AI改編及AI生成音樂識別。(3)遊戲：集團將內容監測能力拓展至高並發黑灰產治理場景，覆蓋外掛、腳本、私域引流及電商黑產等複雜鏈路。

業務回顧及展望

大型平台合作亦由單一內容保護向多業務線延伸。集團在某頭部短視頻及內容平台生態內的服務已覆蓋短劇、音樂及網文IP衍生內容；在某月活超7億的短視頻平台，服務覆蓋短劇、音樂、直播及綜藝；同時持續深化與多個頭部長視頻、UGC及社區平台的合作。於某月活超3億的社區平台大型體育賽事項目中，面對足球內容日均發佈量較上屆賽事增長27倍的高並發環境，集團提供直播及點播內容監測、未經授權剪輯傳播、AI二創及全球其他平台轉發監測等服務。阜博通過即時識別與快速下線處置，直接支撐了該平台賽事版權風控與站內生態治理，在日均百萬級侵權線索衝擊下保障了平台流量與用戶體驗的穩定，驗證了公司在複雜二創及突發流量場景下的穩定交付能力。

基於上述進展，報告期內，阜博的訂閱服務收入達到718百萬港元，營收同比增長約17.7%，佔總營收比重約39.8%。隨著平台客戶數量、內容資產規模及API調用頻次持續提升，訂閱服務的經常性、平台化及用量驅動特徵進一步增強。

增值服務

在加強訂閱服務的基礎上，集團通過權利管理分賬、頻道運營、內容發行及創作交易等多元化方案，提升客戶內容的傳播效率與盈利能力，並通過分賬、運營服務及平台交易等模式獲取收益。基於數字確權結果，集團持續管理客戶授權內容在全球主要社交媒體及視頻平台上的傳播和變現，覆蓋完整作品、剪輯內容及多種形式的二次創作。

AI工具普及使二次創作由傳統剪輯搬運，擴展至角色形象、場景、標識及音頻等元素級重組，推動單份內容的識別、管理及變現次數增加。主要版權方對掌握其IP在AI內容中的使用方式、傳播規模及品牌安全風險具有較高需求。集團持續為客戶密切監測相關內容，並提供元素級識別、使用趨勢及傳播表現等數據分析報告，為客戶制定授權和商業化策略，以及未來建立合理的行業分配機制提供數據基礎。報告期內，多家主要國際影視集團客戶通過阜博的確權工具在YouTube等平台取得的索賠收入加速增長。與此同時，從平台自有工具取得的索賠收入持續下降，反映阜博能夠識別更複雜的二創內容，並為客戶帶來更多增量收益。頻道運營方面，截至2026年6月底，集團累計觀看量增加約114億次、累計訂閱用戶增加約1,260萬。

業務回顧及展望

報告期內，DreamMaker和Vobile MAX平台驅動的AI相關收入首次產生，主要包括創作者的平台調用多模態模型所產生的平台算力服務收入及該類資產通過卓博確權及管理所產生的變現收入，標誌著集團AI創作平台由產品建設及用戶驗證進入早期商業化階段。相關收入目前仍處於初期階段，集團將持續完善創作者生態、模型供給及商業化轉化能力。

報告期內，集團增值及其他服務收入為1,087百萬港元，同比增長28.5%，佔總收入約60.2%。AI帶來的內容供給增長、元素級二創帶來的變現機會、頭部客戶合作深化，以及DreamMaker首次產生的AI相關收入，共同構成增值服務的增長動能。

主要業務區域增長強勁

報告期內，我們保持中美兩大核心市場的協同推進，立足數字確權核心能力，依託數字確權、內容識別及全球平台運營能力，結合不同地區的內容產業特點拓展服務場景。兩地業務均由傳統影視內容進一步延伸至AI生成內容、音樂、微短劇及平台級治理，並通過產品化和自動化工具提升服務效率。

在美國及其他區域，集團與PEX的業務整合進展順利，音樂業務快速形成收入貢獻，並成為拓展新客戶的重要驅動力。截至2026年6月底，集團為音樂廠牌客戶管理的音樂資產超過1.5億項。在持續深化與大型音樂廠牌合作的同時，亦正與全球頭部音樂串流平台合作將服務擴展至內容上傳識別及持續監測。AI音樂識別服務新增6家客戶，相關技術應用案例於2026年戛納國際創意節獲得一項銀獅及三項銅獅，進一步印證其技術能力及市場認可度。集團為多家大型版權方開展AI內容審計，對角色、場景、標識及音頻等IP元素進行識別，並提供品牌安全及傳播表現分析。報告期內，美國及其他地區收入為927百萬港元，同比增長27.1%，佔總收入約51.4%。

在中國內地，集團進一步深化與頭部短視頻、UGC、長視頻、音樂及微短劇平台的合作，業務覆蓋平台的公開月活口徑簡單加總超過28億人次（未作跨平台用戶去重），反映集團在國內主要數字內容生態中的廣泛滲透。在鞏固主要平台覆蓋的同時，集團重點推進數字內容出海，並與國家級媒體機構合作，為超過2.6萬檔節目提供內容加工、海外分發、頻道運營及版權收益管理等服務。集團與溫州市政府依託DreamMaker及Vobile MAX共同建設浙南AI內容創作與傳播基地，連接AI創作、確權保護、全球運營及數字內容資產交易，標誌集團平台能力進一步向區域數字文化產業基礎設施落地。中國內地收入為878百萬港元，同比增長20.9%，佔總收入約48.6%。

業務回顧及展望

技術研發

阜博集團持續構建數字內容資產保護與交易的技術基礎設施。依託全球領先的數字指紋和水印專利技術以及二十年深耕行業的運營積累，阜博構建了全球最大的經內容方授權許可的指紋基因庫，並將內容識別顆粒度由傳統拷貝級比對，延伸至角色形象、場景、標識、聲音及音樂片段等元素級識別，支援版權方理解IP如何被生成、改編、傳播及變現。

報告期內，集團推進多個AI原生運營工具的產品化，將AI能力由內容識別延伸至規則配置、數據採集及商業決策。Scorecard Copilot基於決策模型與標記框架，將客戶權利執行規則轉化為可執行、可追溯的結構化模型，並支援反事實模擬，使規則調整的潛在業務影響能夠在上線前進行評估。Data Mining Copilot則運用AI自動建立、檢查及維護針對盜版網站的監測算法。每名工程師的生產效率提高約75%，相關建立及維護成本降低約50%。Intelligent Target Engine則結合內容相關性、收入潛力及合規資格篩選高價值監測目標，其在音樂內容中的初步應用，使每項索賠的平均收入提升至原有方式的約三倍，反映集團在提升監測效率的同時，亦持續改善權利管理的變現質量及單位經濟效益。

在音頻識別方面，集團推出基於模型上下文協議(MCP)的AI Song Detector服務，使用者可通過自然語言指令提交歌曲或專輯，判斷相關內容由AI生成或由人類創作，降低專業音樂識別技術的使用門檻。該服務亦可為經識別的人類創作音樂提供認證標識，協助創作者、音樂發行商及平台披露內容來源、驗證作品真實性並開展合規管理。通過MCP標準，AI歌曲識別能力可更便捷地接入智慧助手及客戶既有工作流程，推動集團由提供單次識別結果，進一步延伸至可交互、可規模化調用的音樂內容認證基礎設施。

集團亦持續與高等院校及技術夥伴開展人工智能、內容確權及產業應用研究。在佛羅里達，集團通過參與佛羅里達大學工程學院Step-up Program、支持該校駭客松(SwampHacks)活動，以及與人工智能學術倡議中心(AI2)合作開展AI Days等活動，持續加強AI技術交流及人才培養。

管理層討論及分析

財務回顧

中期簡明綜合損益表摘要

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
收入	1,805,455	1,456,315
毛利	810,039	642,730
除稅前溢利	234,481	126,872
期內溢利	195,047	101,242
按非國際財務報告準則計算的經調整純利	193,660	120,850
按非國際財務報告準則計算的經調整EBITDA	344,367	272,401

按非國際財務報告準則計算的經調整純利

經調整純利指以權益結算的股份酬金開支、終止確認按攤銷成本計量的金融負債的虧損、公允價值變動及其他開支前的盈利。此並非國際財務報告準則指標。經調整純利僅作為補充資料列示，因為本公司董事認為該指標被廣泛用於衡量業績，並作為估值的基礎。本集團列示該項目，乃由於本集團認為其為本集團管理層以及分析師或投資者所使用的一項衡量本集團經營業績的重要補充指標。

下表列示經調整純利與其最直接可比較的國際財務報告準則指標(即期內溢利)之間的定量對賬。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
期內溢利	195,047	101,242
加：		
以權益結算的股份酬金開支	4,842	13,491
終止確認按攤銷成本計量的金融負債的(收益)/虧損	(6,739)	2,445
收購業務的交易成本	—	3,672
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動淨額	510	—
經調整純利	193,660	120,850

管理層討論及分析

按非國際財務報告準則計算的經調整EBITDA

經調整EBITDA指融資成本、融資收入、所得稅、折舊及攤銷、以權益結算的股份酬金開支、終止確認按攤銷成本計量的金融負債的虧損、公允價值變動及其他一次性或非現金開支前的盈利。此並非國際財務報告準則指標。經調整EBITDA僅作為補充資料列示，因為本公司董事認為該指標被廣泛用於衡量業績，並作為估值的基礎。本集團列示該項目，乃由於本集團認為其為本集團管理層以及分析師或投資者所使用的一項衡量本集團經營業績的重要補充指標。

下表列示經調整EBITDA與其最直接可比較的國際財務報告準則指標(即除稅前溢利)之間的定量對賬。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
除稅前溢利	234,481	126,872
加：		
以權益結算的股份酬金開支	4,842	13,491
融資成本	41,007	35,491
折舊及攤銷	84,250	88,159
終止確認按攤銷成本計量的金融負債的(收益)/虧損	(6,739)	2,445
收購業務的交易成本	—	3,672
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動淨額	510	—
貿易應收款項減值/(減值撥回)	1,470	4,163
利息收入	(15,454)	(1,892)
經調整EBITDA	344,367	272,401

管理層討論及分析

收入

下表列示我們按產品劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
訂閱服務	717,878	609,902
增值及其他服務	1,087,577	846,413
總收入	1,805,455	1,456,315

我們截至2026年6月30日止六個月的收入約為1,805百萬港元，較截至2025年6月30日止六個月約1,456百萬港元的收入增加約349百萬港元，即約24%。該增加主要由於(a)我們在美國的業務持續增長；及(b)受戰略及商業合作夥伴關係推動，我們在中國內地的業務擴張。

毛利及毛利率

我們截至2026年6月30日止六個月的毛利約為810百萬港元，較截至2025年6月30日止六個月的643百萬港元增加約167百萬港元，即約26%。

我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的44.1%上升至截至2026年6月30日止六個月的44.9%。

銷售及營銷開支

我們截至2026年6月30日止六個月的銷售及營銷開支約為240百萬港元，較截至2025年6月30日止六個月的193百萬港元增加約47百萬港元，即約24.6%。該增加主要由於期內銷售及營銷活動增加。

行政開支

我們截至2026年6月30日止六個月的行政開支約為128百萬港元，較截至2025年6月30日止六個月的113百萬港元增加約15百萬港元，即約13.5%。

研發開支

我們截至2026年6月30日止六個月的研發開支約為189百萬港元，較截至2025年6月30日止六個月的163百萬港元增加約26百萬港元，即約15.4%。該增加主要由於本期研發活動增加。

管理層討論及分析

融資成本

融資成本主要包括計息借貸及可換股債券的利息支出約41百萬港元(截至2025年6月30日止六個月：35百萬港元)以及租賃負債的利息支出。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括美國稅務虧損動用產生的遞延稅項開支以及中國內地的稅項開支。

期內溢利

我們截至2026年6月30日止六個月的溢利約為195百萬港元，較截至2025年6月30日止六個月約101百萬港元的溢利增加約94百萬港元，即約92.7%。

截至2026年6月30日止六個月的基本每股盈利約為0.0741港元(截至2025年6月30日止六個月：0.0442港元)，而截至2026年6月30日止六個月的攤薄每股盈利約為0.0696港元(截至2025年6月30日止六個月：0.0412港元)。

中期股息

董事會不建議就截至2026年6月30日止六個月派付中期股息。

經調整EBITDA

截至2026年6月30日止六個月的經調整EBITDA約為344百萬港元，較截至2025年6月30日止六個月約272百萬港元的經調整EBITDA增加約72百萬港元，增幅約26%。經調整EBITDA大幅增加主要歸因於本集團截至2026年6月30日止六個月的收入顯著增長，此乃由於(a)我們在美國的業務持續增長；及(b)受戰略及商業合作帶動，我們在中國內地的業務擴張。

中期簡明綜合財務狀況表摘要

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
總資產	6,490,692	6,262,715
總負債	2,626,103	2,815,599
資產淨額	3,864,589	3,447,116
權益總額	3,864,589	3,447,116

管理層討論及分析

商譽

於2026年6月30日，我們的商譽約為1,343百萬港元，與2025年12月31日的1,316百萬港元相比保持穩定。商譽定期進行減值測試，於2026年6月30日並無確認減值虧損的需要。

無形資產

於2026年6月30日，我們的無形資產約為998百萬港元，較2025年12月31日的847百萬港元增加約151百萬港元。該增加主要由於期內添置其他無形資產。

計息借貸

於2026年6月30日，本集團的計息借貸約為464百萬港元，而於2025年12月31日則約為401百萬港元。於2026年6月30日，401百萬港元須於一年內償還，7百萬港元須於第二年內償還，21百萬港元須於第三至五年內償還，而35百萬港元須於五年後償還。

可換股債券

於2024年5月24日，本公司發行本金總額為159,997,200港元的可換股債券，初始換股價為每股1.87港元。該等可換股債券可轉換為本公司股份，按未償還本金額以年利率3%計算單利，利息每半年支付一次，並將於發行日期起計兩年屆滿時到期。於2025年12月，本金總額為79,998,600港元的可換股債券已轉換為42,780,000股股份。於2026年2月，餘下本金總額為79,998,600港元的可換股債券亦已轉換為42,780,000股股份。

於2025年9月29日，本公司發行了本金總額為1,600,000,000港元的零息可換股債券，初步換股價為每股5.87港元。該等可換股債券可轉換為本公司股份。該等可換股債券不計任何利息，並將於發行日期起計一年內到期。於2026年6月30日，本金總額為44,000,000港元的可換股債券已轉換為10,562,180股股份，而本金總額為80,000,000港元的可換股債券已由本公司回購。

流動資金及資本資源

營運資金

於2026年6月30日，我們的現金及現金等價物約為896百萬港元，較2025年12月31日約1,157百萬港元減少261百萬港元。於2026年6月30日，我們的流動比率（即流動資產除以流動負債）為1.3倍，而於2025年12月31日則為1.2倍。

管理層討論及分析

重大投資、收購及出售

截至2026年6月30日止六個月，我們並無任何其他重大投資及任何重大收購或出售。

資本開支

我們的資本開支主要用於購買物業、廠房及設備及無形資產。我們截至2026年6月30日止六個月的資本開支約為371百萬港元。

或有負債、表外承擔及安排以及資產質押

於2026年6月30日及本報告日期，我們並無(i)任何重大或有負債或擔保，(ii)任何承兌貿易應收款項或可承兌信貸、債券、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保重大契諾或其他重大或有負債項下的負債，或(iii)任何重大表外安排。

外匯風險敞口

鑑於我們的業務性質，我們面臨多種外幣風險，除港元外，主要使用美元及人民幣。為盡量減少外匯匯率波動的影響，我們持續在營運層面密切監控外匯風險，以確保淨風險敞口維持在可接受水平。本公司於期內並無使用任何金融工具作對沖用途。

資本負債比率

本集團以資本負債比率監控資本，資本負債比率指外來淨債務除以資本(本公司擁有人應佔權益)加淨債務。淨債務包括可換股債券及計息借貸減去現金及現金等價物。於2026年6月30日，我們的資本負債比率(按淨債務除以本公司擁有人應佔權益加淨債務計算)為21%，而於2025年12月31日則為21%。

管理層討論及分析

發行可換股債券及配售股份的所得款項用途

於2025年9月29日，本公司發行了本金總額為1,600百萬港元的可換股債券，籌得所得款項淨額1,560百萬港元。於2026年6月30日，本公司已按計劃動用所得款項淨額1,172百萬港元。下表列示截至2026年6月30日所得款項淨額的實際使用詳情。

擬定所得款項用途	初步擬定分配 (百萬港元)	截至2025年	於2025年	截至2026年	於2026年	預期全數動用 時間表
		12月31日 止年度動用的 所得款項淨額 (百萬港元)	12月31日 未動用的 所得款項淨額 (百萬港元)	6月30日 止六個月 動用的 所得款項淨額 (百萬港元)	6月30日 未動用的 所得款項淨額 (百萬港元)	
AIGC及RWA相關業務的發展及投資	783	104	679	291	388	2027年底前
償還計息借貸	470	470	—	—	—	不適用
一般營運資金	307	307	—	—	—	不適用
	1,560	881	679	291	388	

報告期後重大事項

於2026年6月30日後直至本報告日期止，本集團並無發生任何重大事項。

企業管治摘要

企業管治常規

董事會致力維持高水平的企業管治標準。董事會認為，良好的企業管治標準乃本集團制定業務策略及政策，以及提升其透明度及問責性的重要框架。

截至2026年6月30日止六個月，本公司已應用企業管治守則所載適用於本公司的原則。

董事認為，截至2026年6月30日止六個月，本公司已遵守企業管治守則第二部分所載的所有適用守則條文，惟守則條文第C.2.1條除外，該條規定主席與行政總裁的角色應分開，不應由同一人擔任。王先生兼任我們的主席及行政總裁，負責本集團的整體管理，並指導本集團的戰略發展及業務計劃。我們相信，自2005年本公司成立以來，王先生對我們的增長及業務拓展舉足輕重。董事會認為，主席與行政總裁角色由同一人擔任，可確保本集團領導的一致性，並促進本集團更有效及高效地進行整體戰略規劃及決策，故有利於本集團的業務前景、管理及整體戰略方向。此外，董事會定期舉行會議，審議影響本集團營運的重大事宜，全體董事均獲適時及妥善地匯報該等事宜，並獲提供充足、完整及可靠的資料。另外，於本報告日期，董事會由兩名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，在董事會監督下，權力分配均衡、相互制衡，足以保障本公司及其股東的利益。經考慮已採取的各項企業管治措施後，董事會認為現有安排不會削弱權力及授權的平衡，而現行架構將使本公司能夠更迅速及有效地作出及落實決策。因此，本公司並無分開主席與行政總裁的角色。

證券交易的標準守則

本公司已採納《標準守則》，作為董事進行證券交易的行為守則。本公司亦已就相關僱員（定義見《上市規則》）買賣本公司證券制定不遜於《標準守則》的指引。

本公司已向全體董事作出具體查詢，全體董事均確認於截至2026年6月30日止六個月內一直遵守《標準守則》所載的標準。本公司已向相關僱員作出有關其遵守買賣本公司證券指引的具體查詢，並無發現任何違反指引的情況。

審閱中期報告

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即關毅傑先生、Alfred Tsai CHU先生及Charles Eric EESLEY先生。審核委員會主席為關毅傑先生。關毅傑先生具備適當的專業資格及財務經驗。審核委員會的主要職責為審閱、監督及協助董事會就我們的財務匯報程序以及內部監控及風險管理系統提供獨立意見，監督審計過程，審閱我們的年度及中期財務報表，就企業管治相關事宜向董事會提供意見及評論，以及履行董事會不時委派的其他職責及責任。

簡明綜合財務報表未經審核，惟審核委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審核中期業績及本中期報告，並認為該等中期業績已按照相關會計準則編製，且已根據《上市規則》的規定作出充分披露。

環境政策及表現

本集團致力履行社會責任、促進僱員福利與發展、保護環境及回饋社會，並實現可持續增長。

其他資料

中期股息

董事會不建議派發截至2026年6月30日止六個月的中期股息。

僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，我們合共僱用581名員工（於2025年12月31日：579名員工）。薪酬、花紅及福利乃參考市場水平及每名員工的表現、資歷及經驗釐定，並會不時檢討。

董事薪酬由薪酬委員會檢討並經董事會批准。釐定董事袍金時會考慮相關董事的經驗、職務及職責、投入時間、本公司的表現及現行市況。

截至2026年6月30日止六個月，本集團產生的薪酬開支總額約為126百萬港元（截至2025年6月30日止六個月：124百萬港元）。

股份計劃

本公司已採納購股權計劃、股份激勵計劃及股份獎勵計劃。

根據購股權計劃、股份激勵計劃及股份獎勵計劃授出的購股權及獎勵所涉可發行股份數目，除以截至2026年6月30日止六個月已發行普通股的加權平均數，為10.06%。

於2026年1月1日及2026年6月30日，計劃授權下可供授出的購股權數目分別為136,045,020份及259,286,583份，分別相當於該等日期本公司已發行股本的5.35%及10.00%。於2026年1月1日及2026年6月30日，計劃授權下可供授出的獎勵數目分別為197,387,632份及201,730,926份，分別相當於該等日期本公司已發行股本的7.76%及7.78%。各股份計劃的詳情載列如下：

購股權計劃

於2026年8月24日採納股份激勵計劃後，購股權計劃自2026年8月24日起終止。購股權計劃項下將不再有可供授出的額外購股權。根據購股權計劃已授出但尚未歸屬或未獲行使的未行使購股權將根據各項授出的購股權協議條款繼續有效。

下文為購股權計劃(於2017年12月8日生效)全部主要條款的概要。

(a) 購股權計劃之目的

購股權計劃旨在吸引及挽留最優秀人才，為本集團僱員、董事、諮詢人及顧問提供額外激勵，以及促進本集團業務的成功。承授人接納購股權須支付1港元。

(b) 購股權計劃之行使價

行使購股權時，每項購股權項下認購股份的應付金額將由董事會釐定，且不得低於下列各項中的較高者：(i) 於授出日期聯交所每日報價表所載股份於聯交所主板之收市價；(ii) 緊接授出日期前五個營業日聯交所每日報價表所載股份於聯交所主板之平均收市價；及(iii) 股份面值。

(c) 購股權之歸屬

薪酬委員會將全權酌情釐定購股權計劃項下每次授出購股權的歸屬期。

(d) 購股權之行使時間

購股權持有人可於授出購股權時由董事會知會各購股權持有人的期間內任何時間，根據購股權計劃的條款悉數或部分行使購股權，惟該期間不得超過相關購股權授出日期起計十年。

(e) 購股權或權利之失效

購股權(未獲行使部分)須於行使期屆滿及購股權計劃所載其他條文最早發生者屆滿時即時失效。

(f) 股份數目上限

因行使根據購股權計劃及本公司任何其他計劃已授出且尚未行使的全部購股權而可發行的股份數目上限，不得超過本公司不時已發行股本的30%。於任何12個月期間，根據購股權計劃向每名合資格人士授出的購股權(包括已行使、已註銷及未行使的購股權)獲行使時已發行及將發行的股份總數，不得超過本公司已發行相關類別證券的1%。

(g) 購股權計劃項下可供發行的股份總數

於本報告日期，根據購股權計劃過往授出的購股權可供發行的股份總數為165,325,000股，相當於本公司於同日已發行股本的6.37%。購股權計劃項下將不再有可供授出的購股權。

(h) 購股權計劃之期限

購股權計劃將自購股權計劃採納日期起計十年內維持有效。

其他資料

根據購股權計劃向承授人授出的購股權詳情載列如下：

					購股權數目					
承授人姓名／名稱	授出日期	歸屬期	行使期	每股行使價	於2026年	截至2026年	截至2026年	截至2026年	截至2026年	於2026年
					1月1日	6月30日	6月30日	6月30日	6月30日	6月30日
					尚未行使	止六個月	止六個月	止六個月	止六個月	尚未行使
						內授出	內已行使 ⁴	內已失效	內已屆滿／已註銷	
董事										
王揚斌先生	2021年1月12日	授出日期起計十年 ¹	2021年1月12日至2031年1月12日	HK\$5.00	112,000,000	—	—	—	—	112,000,000
僱員										
其他僱員	2020年7月30日	自授出日期起計兩年 ²	2022年7月30日至2032年7月30日	HK\$0.875	8,400,000	—	(250,000)	—	—	8,150,000
其他僱員	2021年7月23日	自授出日期起計五年 ³	2022年7月23日至2032年7月23日	HK\$8.70	5,000,000	—	—	—	—	5,000,000
其他僱員	2022年7月8日	自授出日期起計五年 ³	2025年7月8日至2032年7月7日	HK\$5.00	7,320,000	—	—	—	—	7,320,000
其他僱員	2025年9月30日	授出日期起計五年 ³	2025年9月30日至2034年9月30日	HK\$2.18	22,940,000	—	(85,000)	—	—	22,855,000
小計					43,660,000	—	(335,000) ⁴	—	—	43,325,000
顧問										
顧問	2020年7月30日	自授出日期起計兩年 ²	2022年7月30日至2032年7月30日	HK\$0.875	2,000,000	—	—	—	—	2,000,000
Kevin A. Mayer	2020年9月9日	授出日期起計兩年 ²	2021年9月9日至2031年9月9日	HK\$1.02	8,000,000	—	—	—	—	8,000,000
小計					10,000,000	—	—	—	—	10,000,000
合計					165,660,000	—	(335,000)	—	—	165,325,000

附註：

1. 購股權的行使期為十年，歸屬期為授出日期起計十年。112,000,000份購股權合共九個批次，將於本公司於釐定日期的市值(Market Capitalisation)達到至少100億美元且本公司已以任何組合達成最少九項營運里程碑(Operational Milestones)時悉數歸屬。詳情請參閱本公司日期為2021年3月1日的通函。

下表載列營運里程碑：

營運里程碑包括本公司於釐定日期 的年度收入超過的年度收入超過	營運里程碑包括本公司於釐定日期 的年度經調整EBITDA超過
50百萬美元	10百萬美元
75百萬美元	15百萬美元
100百萬美元	20百萬美元
125百萬美元	25百萬美元
150百萬美元	30百萬美元
175百萬美元	35百萬美元
200百萬美元	40百萬美元
225百萬美元	45百萬美元
250百萬美元	50百萬美元

下表載列各批次購股權的歸屬條件：

須達成營運里程碑的累計數目	市值里程碑歸屬條件包括 本公司於釐定日期的市值超過		批次內已歸屬購股權 數目 批次
	美元	港元	
一	20億	155億	12,444,444股股份
二	30億	232.5億	12,444,444股股份
三	40億	310億	12,444,444股股份
四	50億	387.5億	12,444,444股股份
五	60億	465億	12,444,444股股份
六	70億	542.5億	12,444,444股股份
七	80億	620億	12,444,444股股份
八	90億	697.5億	12,444,444股股份
九	100億	775億	12,444,448股股份

2. 50%購股權將於授出日期首個週年歸屬，而餘下50%將於第二個週年後分12期按月等額歸屬。
3. 20%購股權將於授出日期首個週年歸屬，而餘下80%將於第二個週年後分48期按月等額歸屬。
4. 本公司股份於緊接購股權行使日期前的加權平均收市價為每股4.47港元。

其他資料

股份激勵計劃

股份激勵計劃規定可授出以新股份撥付的股份獎勵、購股權或股份增值權(SAR)，包括本公司為履行股份激勵計劃項下授出的獎勵而配發及發行的新股份及轉讓的庫存股份。股份激勵計劃的條款符合《上市規則》第17章的規定。

下文為股權激勵計劃(於2026年8月24日生效)全部主要條款的概要。

(a) 股份激勵計劃之目的

股份激勵計劃旨在(i)激勵、肯定及獎勵若干合資格參與者對本集團增長及發展作出的貢獻；(ii)吸引及挽留人才，促進本集團的長期增長及發展；及(iii)使獎勵持有人與股東的利益一致，促進本公司的長期財務表現。

(b) 股份激勵計劃之行使價及行使期

根據股份激勵計劃，購股權或SAR的行使價及行使期將由董事會按個別情況釐定，並於獎勵函件中知會獲選參與者，惟行使價須至少為下列各項中的較高者：(a)授出日期聯交所刊發的每日報價表所載股份於聯交所主板的收市價；及(ii)緊接授出日期前5個營業日聯交所刊發的每日報價表所載股份的平均收市價。行使期自歸屬日期起計，惟在任何情況下不得超過授出日期起計十年。

(c) 歸屬期

根據股份激勵計劃，獎勵的歸屬期不得少於12個月，惟董事會可全權酌情於股份激勵計劃規則所規定的情況下向僱員參與者授出較短的歸屬期。

(d) 獎勵失效及收回機制

根據股份激勵計劃，除非董事會另行決定且受股份激勵計劃其他條文規限，否則倘發生股份激勵計劃規則所述事件，授予獎勵持有人的獎勵(未歸屬部分)將自動失效，而該名獲選參與者將不得對本公司及／或受託人提出任何申索。此外，根據股份激勵計劃，倘發生股份激勵計劃規則所述與該名獎勵持有人有關的任何事件(就有關條文而言，某一事件是否發生由董事會全權決定)，董事會不會再向該名獎勵持有人授出獎勵，而已授予該名獎勵持有人的獎勵將被收回，而該等獎勵(如未歸屬)將於董事會釐定的日期(如該等獎勵未歸屬)(「收回日期」)相應失效。

(e) 註銷獎勵

根據股份激勵計劃，董事會可全權酌情註銷任何尚未歸屬的獎勵，惟須(a)經諮詢本公司核數師或董事會委任的獨立財務顧問後，由本公司或其任何附屬公司向獎勵持有人支付相等於將予註銷獎勵於註銷日期(即董事會決定註銷獎勵之日)的公允價值之金額；(b)由本公司或其任何附屬公司向獎勵持有人授出相等於將予註銷獎勵價值的替代獎勵；或(c)董事會作出獎勵持有人同意以補償其獎勵被註銷的安排。

(f) 計劃授權上限

股份激勵計劃採納日期的計劃授權上限為259,286,583。於本報告日期，股份激勵計劃項下可供發行的股份總數為259,286,583股，相當於本公司於同日的已發行股本的9.99%。

(g) 股份激勵計劃之期限

股份激勵計劃將自股份激勵計劃採納日期起計十年內維持有效。

自股份激勵計劃採納日期至本報告日期，概無根據股份激勵計劃授出任何獎勵。

股份獎勵計劃

於2019年5月6日，董事會採納一項為期十年的股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，旨在(a)激勵、肯定及獎勵若干合資格人士對本集團增長及發展作出的貢獻；(b)吸引及挽留人才，促進本集團的長期增長及發展；及(c)使合資格人士與股東的利益一致，促進本公司的長期財務表現。股份獎勵計劃的詳情已於本公司日期為2019年5月6日及2021年7月25日的公告內公佈。股份獎勵計劃的概要載列如下：

(a) 股份獎勵計劃之目的

股份獎勵計劃旨在(a)激勵、肯定及獎勵若干合資格人士對本集團增長及發展作出的貢獻；(b)吸引及挽留人才，促進本集團的長期增長及發展；及(c)使獎勵持有人與股東的利益一致，促進本公司的長期財務表現。承授人接納獎勵毋須支付任何款項。

其他資料

(b) 參與者

根據股份獎勵計劃規則，任何屬(a)本集團任何成員公司的僱員、董事(包括但不限於執行、非執行或獨立非執行董事)或高級人員；或(b)本集團任何成員公司的諮詢人或顧問的人士，均有資格參與股份獎勵計劃。

(c) 期限

除非董事會提前終止，否則股份獎勵計劃自其採納日期(即2019年5月6日)起計十(10)年內有效，並於股份獎勵計劃採納日期第十(10)週年前一個營業日結束。

(d) 股份獎勵計劃上限

倘進一步授出獎勵將導致股份獎勵計劃項下已授出股份總數於任何時候超過本公司已發行股本的10%，則董事會不會再授出任何獎勵。

倘向獎勵持有人授出獎勵會導致截至該獎勵授出日期(包括該日)止12個月期間授予該合資格人士的(a)所有獎勵(不論已歸屬與否)涉及的已授出股份數目；及(b)根據本公司不時採納的任何購股權計劃授出的購股權(不論已行使或未行使)獲行使時已發行及將發行的股份數目合計超過該獎勵授出日期已發行股份的1%，則該獎勵須經股東於股東大會上批准。

(e) 歸屬

已授出股份及相關收入須根據獎勵所指定的歸屬日期，並在相關獎勵授出要約中董事會指定的歸屬標準及條件(如有)達成後歸屬於獎勵持有人。承授人於歸屬時毋須支付任何代價。

(f) 股份獎勵計劃項下可供發行的股份總數

於本報告日期，根據股份獎勵計劃及本公司股東授出的一般授權可供發行的股份總數為201,730,926股，相當於本公司於同日的已發行股本的7.93%。自採納股份獎勵計劃起直至本報告日期，本公司並無動用股東授出的任何一般授權發行新股份。

根據股份獎勵計劃向承授人授出的股份獎勵詳情載列如下：

承授人姓名／名稱	授出日期	於2026年	截至2026年	截至2026年	截至2026年	於2026年
		1月1日	6月30日止	6月30日止	6月30日止	6月30日
		未歸屬	六個月內授出 ³	六個月內已歸屬 ³	六個月內已屆滿／已失效／已註銷	未歸屬
董事						
王偉軍先生	2026年6月26日 ²	—	89,868	(89,868)	—	—
陳筠霖女士	2026年6月26日 ²	—	89,868	(89,868)	—	—
鄧以海先生	2026年6月26日 ²	—	89,868	(89,868)	—	—
Alfred Tsai CHU 先生	2026年6月26日 ²	—	89,868	(89,868)	—	—
Charles Eric EESLEY 先生	2026年6月26日 ²	—	89,868	(89,868)	—	—
關毅傑先生	2026年6月26日 ²	—	89,868	(89,868)	—	—
小計		—	539,208	(539,208)	—	—
僱員						
僱員	2026年6月26日 ²	—	178,572	(178,572)	—	—
小計		—	178,572	(178,572)	—	—
合計 ¹		—	717,780	(717,780)	—	—

附註：

- 並無向(i)於12個月期間獲授購股權及獎勵合共超過本公司已發行股份0.1%的任何關連實體參與者或服務提供者，或(ii)獲授購股權及獎勵超過1%個人上限(定義見《上市規則》)的任何其他參與者授出任何獎勵。截至2026年6月30日止六個月，並無註銷任何股份獎勵。
- 授出事項並無歸屬期及表現目標，相關承授人於歸屬時毋須支付任何代價。倘承授人發生若干事件，則不得再向該承授人授出獎勵，而已授予該承授人的獎勵將被收回，該等獎勵(如未歸屬)將於董事會釐定的日期相應失效。此外，倘授予承授人的獎勵(或其任何部分)於該承授人的獎勵被收回時已歸屬，則承授人須按董事會全權酌情決定，退還(i)該等獎勵相關的已歸屬及被收回相關股份的準確數目，或(ii)相等於該等獎勵相關股份於授出日期、相關獎勵歸屬日期或收回日期價值的款項。此外，倘承授人因退休、辭任或僱傭或服務協議屆滿而不再為股份獎勵計劃項下的合資格參與者，則該承授人任何未歸屬獎勵將自該承授人的僱傭或服務終止之日起自動失效。
- 緊接獎勵授出日期前的股份收市價、各獎勵的公允價值(按授出日期股份收市價計算)及緊接獎勵歸屬日期前的股份加權平均收市價均為3.26港元。

其他資料

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

於2026年6月30日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「SFO」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據SFO第XV部第7及8分部須(a)知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據SFO該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)須記入根據SFO第352條規定存置的登記冊的權益及淡倉；或(c)根據《標準守則》須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	身份	股份數目股份 (附註1)	佔已發行股本 的概約百分比 已發行股本
王揚斌先生(附註2)	實益擁有人；信託受託人；信託受益人 信託受託人；信託受益人	415,961,920	16.03%
Alfred Tsai CHU先生	實益擁有人	728,757	0.03%
Charles Eric EESLEY先生	實益擁有人	728,757	0.03%
關毅傑先生	實益擁有人	684,757	0.03%
鄧以海先生	實益擁有人	521,153	0.02%
陳筠霖女士	實益擁有人	89,868	0.00%

附註：

- (1) 所有所述權益均為好倉。
- (2) 該等權益包括根據購股權計劃項下授出的購股權獲行使而可發行的112,000,000股股份，以及303,961,920股股份，該等股份(i)由王先生實益擁有；(ii)由王先生以JYW信託受託人及受益人身份持有；及(iii)由王先生以YBW信託受託人及受益人身份持有。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，據董事或本公司最高行政人員所知，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有(a)須根據SFO第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所（包括根據SFO該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)須根據SFO第352條記入該條所指登記冊；或(c)須根據《標準守則》知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事購買股份的權利

除本報告所披露者外，於截至2026年6月30日止六個月內任何時間，本公司、其任何附屬公司或其同系附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事及最高行政人員（包括其配偶及未滿18歲的子女）可持有本公司或其相聯法團（定義見SFO第XV部）的股份、相關股份或債權證的任何權益或淡倉。

主要股東於股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

於2026年6月30日，據任何董事或本公司最高行政人員所知，下列人士（本公司董事及最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據SFO第XV部第2及3分部須向本公司披露，或記入本公司根據SFO第336條規定存置的登記冊的權益及／或淡倉：

股東姓名／名稱	身份	股份數目 ⁽¹⁾	佔已發行股本
			的概約百分比 已發行股本
HSBC Holdings plc ⁽²⁾	受控制法團權益及受託人	297,978,783 (L)	11.49
JPMorgan Chase & Co. ⁽³⁾	實益擁有人、投資經理、於股份中擁有證券	131,747,593 (L)	5.08
	權益的人士及認可借出代理人	63,864,096 (S)	2.46
		23,804,733 (P)	0.92

附註：

- (1) 字母「L」指該人士於該等股份的好倉，字母「S」指該人士於該等股份的淡倉，而字母「P」指該人士的借出池。
- (2) 該等數字乃根據HSBC Holdings plc就於2026年2月24日發生的相關事件提交的權益披露通知所申報的HSBC Holdings plc所持股份好倉權益計算。該等權益包括以受託人身份持有的262,010,221股股份，以及以HSBC Holdings plc控制法團權益身份持有的35,968,562股股份。
- (3) 該等數字乃根據JPMorgan Chase & Co.就於2026年6月29日發生的相關事件提交的權益披露通知所申報的JPMorgan Chase & Co.所持股份權益計算。JPMorgan Chase & Co.透過其直接控制的公司持有股份的股權權益。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，董事並無獲任何人士（本公司董事或最高行政人員除外）知會其於股份或相關股份中擁有須根據SFO第XV部第2及3分部向本公司披露，或記入根據第336條規定存置的登記冊的權益或淡倉。

其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至2026年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)。有關購回可換股債券的詳情，請參閱本報告「可換股債券」一節。

有關董事的資料變更

自本公司刊發2025年年度報告以來，概無根據《上市規則》第13.51B(1)條規定須予披露的董事資料變更。

中期簡明綜合損益表

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 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
收入	4	1,805,455	1,456,315
提供服務成本		(995,416)	(813,585)
毛利		810,039	642,730
其他收入及收益	4	29,523	13,232
銷售及營銷開支		(240,432)	(193,005)
行政開支		(127,899)	(112,716)
研發開支		(188,645)	(163,441)
財務成本	6	(41,007)	(35,491)
其他開支		(7,098)	(24,437)
除稅前溢利	5	234,481	126,872
所得稅開支	7	(39,434)	(25,630)
期內溢利		195,047	101,242
以下各方應佔：			
本公司擁有人		191,020	102,344
非控股權益		4,027	(1,102)
		195,047	101,242
本公司擁有人應佔每股盈利			
基本 — 期內溢利(港元)	9	0.0741	0.0442
攤薄 — 期內溢利(港元)	9	0.0696	0.0412

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 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
期內溢利	195,047	101,242
其他全面收益		
其後期間可能重新分類至損益的其他全面收益：		
換算海外業務產生的匯兌差額	108,157	73,863
期內其他全面收益(扣除稅項)	108,157	73,863
期內全面收益總額	303,204	175,105
以下各方應佔：		
本公司擁有人	292,156	171,426
非控股權益	11,048	3,679
	303,204	175,105

中期簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	261,522	58,218
投資物業	11	106,998	103,109
使用權資產		16,878	24,121
商譽		1,342,972	1,315,908
其他無形資產		998,425	847,378
按公允價值計入損益的金融資產	12	425,748	418,400
遞延稅項資產		3,784	3,463
預付款項及按金		169,930	190,596
非流動資產總額		3,326,257	2,961,193
流動資產			
存貨		1,995	3,095
貿易應收款項	13	1,914,563	1,753,741
預付款項、按金及其他應收款項		319,194	361,595
可收回稅項		21,966	15,993
受限制現金		10,240	10,050
現金及現金等價物		896,477	1,157,048
流動資產總額		3,164,435	3,301,522
流動負債			
貿易應付款項	14	404,316	515,621
其他應付款項及應計費用		184,185	191,862
計息借貸	15	401,468	342,257
租賃負債		8,162	8,796
應付稅項		51,263	47,754
可換股債券	16	1,438,427	1,608,554
流動負債總額		2,487,821	2,714,844
流動資產淨值		676,614	586,678
總資產減流動負債		4,002,871	3,547,871

中期簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動負債			
其他應付款項		11,192	—
計息借貸	15	62,350	58,749
租賃負債		9,391	13,129
遞延稅項負債		55,349	28,877
非流動負債總額		138,282	100,755
資產淨值		3,864,589	3,447,116
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	17	511	501
庫存股份	17	(13,870)	(4,123)
可換股債券權益部分	16	20,712	26,991
儲備		3,628,042	3,205,601
非控股權益		3,635,395 229,194	3,228,970 218,146
權益總額		3,864,589	3,447,116

中期簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔											
	股本 千港元	庫存股份 千港元	可換股債券 權益部分 千港元	股份溢價* 千港元	合併儲備* 千港元	其他儲備* 千港元	股份酬金 儲備* 千港元	外匯波動 儲備* 千港元	保留溢利* 千港元	合計 千港元	非控股 權益 千港元	權益總額 千港元
於2026年1月1日	501	(4,123)	26,991	2,720,121	2,916	207,765	80,747	(118,837)	312,889	3,228,970	218,146	3,447,116
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	191,020	191,020	4,027	195,047
與海外業務有關的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	101,136	—	101,136	7,021	108,157
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	101,136	191,020	292,156	11,048	303,204
根據股份獎勵計劃購回的股份	—	(12,523)	—	—	—	—	—	—	—	(12,523)	—	(12,523)
購回可換股債券	—	—	(1,382)	—	—	—	—	—	—	(1,382)	—	(1,382)
轉換可換股債券權益部分	10	—	(4,897)	127,815	—	—	—	—	—	122,928	—	122,928
以權益結算的股份酬金安排	—	2,776	—	(602)	—	—	3,072	—	—	5,246	—	5,246
於2026年6月30日(未經審核)	511	(13,870)	20,712	2,847,334	2,916	207,765	83,819	(17,701)	503,909	3,635,395	229,194	3,864,589

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

* 該等儲備賬戶包括於2026年6月30日及2025年6月30日綜合財務狀況表中的綜合儲備3,628,042,000港元及2,848,518,000港元。

中期簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		234,481	126,872
就以下項目調整：			
財務成本	6	41,007	35,491
利息收入	4	(15,454)	(1,892)
物業、廠房及設備項目折舊	10	14,265	12,275
使用權資產折舊		1,289	7,648
其他無形資產攤銷		68,696	68,236
終止確認按攤銷成本計量的金融負債之(收益)/虧損		(6,739)	2,445
金融資產減值	13	1,470	4,163
按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動		510	—
以權益結算的股份酬金開支		4,842	13,491
		344,367	268,729
存貨減少/(增加)		1,201	(21,455)
貿易應收款項增加		(133,907)	(52,872)
預付款項、按金及其他應收款項減少/(增加)		56,522	(142,563)
貿易應付款項減少		(123,203)	(64,230)
其他應付款項及應計費用(增加)/減少		(415)	30,843
經營所得現金		144,565	18,452
已收利息		15,454	1,892
已付海外稅項		(22,126)	(11,434)
經營活動所得現金流量淨額		137,893	8,910
投資活動所用現金流量			
購買物業、廠房及設備項目	10	(182,721)	(6,899)
添置投資物業		—	(61,266)
添置其他無形資產		(188,407)	(113,189)
收購業務		—	(71,449)
投資於聯營公司		—	(10,315)
購買按公允價值計入損益的金融資產		—	(780)
投資活動所用現金流量淨額		(371,128)	(263,898)

中期簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
融資活動所得現金流量			
發行可換股債券所得款項	16	—	151,538
購回可換股債券	16	(74,940)	—
發行股份所得款項		—	513,152
行使購股權所得款項		404	—
新增計息借貸		280,208	40,608
償還計息借貸		(233,146)	(66,497)
為股份獎勵計劃購入股份		(12,523)	—
已付利息		(7,355)	(27,724)
租賃付款的本金部分		(2,918)	(2,474)
融資活動(所用)/所得現金流量淨額		(50,270)	608,603
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(283,505)	353,615
期初現金及現金等價物		1,157,048	220,290
外匯匯率變動影響(淨額)		22,934	4,373
期末現金及現金等價物		896,477	578,278
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘		449,473	303,540
購入時原到期日少於三個月的定期存款		447,004	274,738
現金流量表所列現金及現金等價物		896,477	578,278

中期簡明綜合財務報表附註

2026年6月30日

1. 公司資料

本公司於2016年7月28日根據開曼群島公司法(第22章)在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限責任公司。本公司之註冊及唯一辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。期內，本集團主要從事提供數字內容資產保護及交易的平台及服務的業務。

2. 編製基準及本集團會計政策變動

2.1 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報表乃根據國際會計準則(「IAS」)第34號「中期財務報告」及《上市規則》的適用披露規定編製。編製簡明綜合中期財務報表所採用的會計政策及編製基準，與編製截至2025年12月31日止年度的全年財務報表時所用者相同。除另有指明外，中期簡明綜合財務資料乃以港元(「港元」)呈列，所有金額均約整至最接近千位(千港元)。

2.2 會計政策及披露變動

除於本期間財務資料首次採納下列經修訂準則外，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所應用者一致。

國際財務報告準則第9號及國際財 金融工具分類及計量修訂

務報告準則第7號修訂

國際財務報告準則第9號及國際財 引用依賴自然電力的合約

務報告準則第7號修訂

國際財務報告準則會計準則的年度 國際財務報告準則第1號、第7號、第9號、第10號及

改進 — 第11卷

國際會計準則第7號修訂

經修訂準則及修訂預計不會對本集團的中期簡明綜合財務資料造成重大影響。

中期簡明綜合財務報表附註

2026年6月30日

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團僅有一個須呈報經營分部，即期內提供服務以協助內容擁有人保護其內容免受未經授權使用、衡量其內容的觀看量並將其內容變現。由於此為本集團唯一須呈報的經營分部，故並無呈列進一步的經營分部分析。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
中國內地	878,149	726,565
美國	862,786	725,042
其他國家／地區	64,520	4,708
	1,805,455	1,456,315

以上收入資料乃按客戶所在地劃分。

(b) 非流動資產

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
中國內地	1,894,867	1,714,826
美國	775,755	775,164
其他國家／地區	226,103	49,340
	2,896,725	2,539,330

以上非流動資產資料乃按資產所在地劃分，不包括金融工具及遞延稅項資產。

中期簡明綜合財務報表附註

2026年6月30日

3. 經營分部資料(續)

有關主要客戶的資料

截至2026年6月30日止六個月，佔本集團收入10%或以上的主要客戶銷售收入(包括銷售予已知與該等客戶受共同控制的實體集團的收入)如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
客戶A	202,153	200,011
客戶B	—*	160,804

* 來自該客戶的收入並無超過本集團期內收入的10%。

4. 收入、其他收入及收益

收入指期內所提供服務的價值。收入以及其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
來自客戶合約的收益		
提供服務	1,805,455	1,456,315
其他收入及收益		
銀行利息收入	15,454	1,892
終止確認按攤銷成本計量的金融負債之收益	6,739	—
外匯收益	—	2,593
其他	7,330	8,747
	29,523	13,232

中期簡明綜合財務報表附註

2026年6月30日

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列項目後達致：

	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
提供服務成本	995,416	813,585
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)		
工資及薪金	110,397	99,257
以權益結算的股份酬金開支	4,842	13,491
董事袍金	1,501	1,797
其他福利	5,883	5,698
退休金計劃供款	3,723	3,481
	126,346	123,724
物業、廠房及設備項目折舊	14,265	12,275
使用權資產折舊	1,289	7,648
無形資產攤銷	68,696	68,236
未計入租賃負債計量的租賃付款	1,772	930
貿易應收款項減值	1,470	4,163
研發開支	188,645	163,441
核數師酬金	2,500	2,400
銀行利息收入(附註4)	(15,454)	(1,892)
終止確認按攤銷成本計量的金融負債之(收益)／虧損	(6,739)	2,445
按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動(淨額)	510	—
外匯差額(淨額)	2,696	13,017

* 並無可被本集團作為僱主用以調低現有供款水平的沒收供款。

中期簡明綜合財務報表附註

2026年6月30日

6. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
借貸(包括可換股債券)利息	40,609	34,991
租賃負債名義利息	398	500
	41,007	35,491

7. 所得稅開支

所得稅主要包括本集團須繳納的美國、中國內地、香港及日本企業所得稅。截至2026年6月30日止六個月，適用於本集團的美國所得稅按21%(2025年：21%)的聯邦稅率徵收。截至2026年6月30日止六個月，香港產生溢利所適用的所得稅按16.5%的法定稅率計提撥備。截至2026年6月30日止六個月，除本集團於中國內地若干獲認證為「高新技術企業」並享有15%優惠稅率的附屬公司外，中國內地產生溢利所適用的所得稅按25%的法定稅率計提撥備。其他地方應課稅溢利的稅項按本集團經營所在司法管轄區的現行稅率計算。

截至2026年6月30日止六個月的所得稅開支主要組成部分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
即期 — 美國 期內扣除	—	25
即期 — 中國內地 期內扣除	9,175	16,414
遞延稅項開支	30,259	9,191
期內稅項開支總額	39,434	25,630

中期簡明綜合財務報表附註

2026年6月30日

8. 股息

董事會不建議派發截至2026年6月30日止期間的任何股息(2025年：無)。

9. 本公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃按期內本公司擁有人應佔溢利及期內已發行普通股加權平均數2,578,550,560股(2025年：2,317,349,733股)計算。

截至2026年及2025年6月30日止六個月各期間的本公司擁有人應佔每股盈利乃根據下列數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
溢利		
本公司擁有人應佔溢利(用於基本及攤薄每股盈利計算)	191,020	102,344
可換股債券利息	33,693	7,211
計入可換股債券利息前本公司擁有人應佔溢利	224,713	109,555
股份		
期內已發行普通股加權平均數(用於基本每股盈利計算)	2,578,550,560	2,317,349,733
攤薄影響 — 普通股加權平均數		
購股權	167,786,823	168,070,000
可換股債券	82,992,712	113,250,608
用於攤薄每股盈利計算的普通股加權平均數	2,829,330,095	2,598,670,341

* 由於計入可換股債券會令攤薄每股盈利金額增加，故可換股債券對期內基本每股盈利具有反攤薄影響，並已於計算攤薄每股盈利時予以忽略。因此，攤薄每股盈利金額乃基於截至2026年6月30日止六個月期內溢利191,020,000港元(2025年：102,344,000港元)及已發行普通股加權平均數2,746,337,383股(2025年：2,485,419,733股)計算，其中不包括可換股債券利息33,693,000港元(2025年：7,211,000港元)及來自可換股債券的普通股加權平均數82,992,712股(2025年：113,250,608股)。

中期簡明綜合財務報表附註

2026年6月30日

10. 物業、廠房及設備

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
於1月1日的賬面值	58,218	66,060
添置	210,936	5,634
收購業務	—	90
期內／年內計提折舊	(14,265)	(15,740)
出售	—	(616)
匯兌調整	6,633	2,790
於6月30日／12月31日的賬面值	261,522	58,218

11. 投資物業

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
於1月1日的賬面值	103,109	98,333
添置	—	291
匯兌調整	3,889	4,485
於6月30日／12月31日的賬面值	106,998	103,109

本集團的投資物業包括中國內地興建中的商業物業。投資物業將於竣工後持作賺取租金及資本增值，以公允價值模式計量，並分類及入賬為投資物業。

12. 按公允價值計入損益的金融資產

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
認購期權，按公允價值	162,557	156,648
其他非上市投資，按公允價值	263,191	261,752
	425,748	418,400

上述股本投資分類為按公允價值計入損益的金融資產，原因是本集團並無選擇透過其他全面收益確認公允價值收益或虧損。上述非上市投資為由銀行及非銀行金融機構管理的資產管理計劃。上述認購期權為衍生金融工具，允許本集團酌情於2027年按人民幣542百萬元代價分階段收購粒子科技餘下38.82%權益。管理層於各報告日期採用基於對粒子科技未來表現及其他未來市況估計的估值技術重新計量其公允價值。公允價值分類為第三級公允價值層級。

13. 貿易應收款項

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
貿易應收款項	1,962,363	1,800,071
減值	(47,800)	(46,330)
	1,914,563	1,753,741

本集團與其債務人的貿易條款一般為10至180天。本集團對所有貿易應收款項確認全期預期信貸虧損(ECL)，並根據管理層對個別應收款項可收回性的評估按特定基準計量全期ECL。管理層考慮個別應收款項的未償還天數、過往經驗及前瞻性資料，以釐定貿易應收款項的可收回性。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項為無抵押且不計息。

中期簡明綜合財務報表附註

2026年6月30日

13. 貿易應收款項(續)

於報告期末，按發票日期並扣除虧損撥備計算的未逾期貿易應收款項賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
1年內	1,631,929	1,505,863
1至2年	261,001	235,023
2至3年	21,633	12,855
	1,914,563	1,753,741

貿易應收款項減值虧損撥備變動如下：

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
於期初／年初	46,330	19,540
貿易應收款項減值(淨額)	1,470	26,790
於期末／年末	47,800	46,330

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率基於具有類似虧損模式的不同客戶分部組別(即按地理區域、產品類型、客戶類型及評級，以及信用證或其他形式信用保險的覆蓋範圍)的逾期天數。該計算反映概率加權結果、貨幣時間價值，以及於報告日期可獲得的關於過往事項、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及有理據資料。一般而言，貿易應收款項若逾期超過一年且不受執行行動規限，則予以撇銷。

中期簡明綜合財務報表附註

2026年6月30日

13. 貿易應收款項 (續)

下文載列使用撥備矩陣的本集團貿易應收款項信貸風險敞口資料：

於2026年6月30日

	未逾期或 少於1年	已逾期			合計
		1至2年	2至3年	超過 3年	
預期信貸虧損率	1.14%	9.52%	40.54%	100.00%	2.44%
賬面總額(千港元)	1,774,851	162,923	20,973	3,616	1,962,363
預期信貸虧損(千港元)	20,165	15,516	8,503	3,616	47,800

於2025年12月31日

	未逾期或 少於1年	已逾期			合計
		1至2年	2至3年	超過 3年	
預期信貸虧損率	0.72%	8.51%	39.48%	100.00%	2.57%
賬面總額(千港元)	1,516,793	256,893	21,242	5,143	1,800,071
預期信貸虧損(千港元)	10,930	21,870	8,387	5,143	46,330

14. 貿易應付款項

於報告期末，按發票日期計算的貿易應付款項賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
1年內	404,316	515,621

貿易應付款項為不計息，一般於1年內償付。

中期簡明綜合財務報表附註

2026年6月30日

15. 計息借貸

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
即期		
租賃負債	8,162	8,796
銀行貸款 — 無抵押	401,468	342,257
小計 — 即期	409,630	351,053
可換股債券	1,438,427	1,608,554
合計 — 即期	1,848,057	1,959,607
非即期		
租賃負債	9,391	13,129
銀行貸款 — 有抵押	62,350	58,749
合計 — 非即期	71,741	71,878
合計	1,919,798	2,031,485

中期簡明綜合財務報表附註

2026年6月30日

15. 計息借貸(續)

銀行及其他借貸按加權平均實際利率2.9%(2025年：3.2%)計息，並將於2026年至2034年(2025年：2026年至2034年)到期。可換股債券按加權平均實際利率4.4%(2025年：7.4%)計息，並將於2026年(2025年：2026年)到期。

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
分析如下：		
須償還的銀行貸款：		
一年內或按要求	401,468	342,257
第二年	6,928	7,344
第三至第五年(包括首尾兩年)	20,783	22,031
五年以上	34,639	29,374
小計	463,818	401,006
須償還的其他借貸：		
一年內或按要求	1,446,589	1,617,350
第二年	6,690	6,096
第三至第五年(包括首尾兩年)	2,701	7,033
小計	1,455,980	1,630,479
合計	1,919,798	2,031,485

中期簡明綜合財務報表附註

2026年6月30日

16. 可換股債券

於2024年5月24日，本公司發行本金總額為159,997,200港元的可換股債券，初始換股價為每股1.87港元。該可換股債券可轉換為本公司股份，按未償還本金額以年利率3%計收單利，每半年期末支付，並將於發行日期起計兩年到期。於2025年12月，本金總額為79,998,600港元的可換股債券已轉換為42,780,000股股份。於2026年2月，本金總額為79,998,600港元的餘下可換股債券已轉換為42,780,000股股份。

於2025年9月29日，本公司發行本金總額為1,600,000,000港元的零息可換股債券，初始換股價為每股5.87港元。可換股債券可轉換為本公司股份。於2025年，本金總額為18,000,000港元的可換股債券已轉換為3,066,439股股份。截至2026年6月30日止六個月，本金總額為44,000,000港元的可換股債券已轉換為7,495,741股股份，而本金總額為80,000,000港元的可換股債券已由本公司購回。

負債部分的公允價值於發行日期使用同類無轉換權債券的等值市場利率估計。剩餘金額歸入權益部分並計入股東權益。

已發行可換股債券已拆分為負債及權益部分如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
於1月1日的負債部分	1,608,554	205,984
年內發行可換股債券的面值	—	1,755,800
歸屬於負債部分的直接交易成本	—	(45,239)
權益部分	—	(40,465)
於發行日期的負債部分	1,608,554	1,876,080
利息開支	33,693	24,768
已付利息	(460)	(4,324)
購回可換股債券	(80,297)	—
轉換可換股債券	(122,928)	(288,489)
匯兌調整	(135)	519
於報告期末的負債部分	1,438,427	1,608,554
即期部分	(1,438,427)	(1,608,554)
非即期部分	—	—

中期簡明綜合財務報表附註

2026年6月30日

17. 股本

	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
已發行及繳足(每股0.000025美元)： 2,594,310,836股(2025年12月31日：2,543,700,095股)普通股	511	501

本公司股本變動概要如下：

	已發行 股份數目	股本 千港元	庫存 股份數目	庫存股份 千港元	計劃庫存 股份數目	計劃 庫存股份 千港元
於2026年1月1日	2,543,700,095	501	1,445,000	(3,427)	327,623	(696)
為股份獎勵計劃						
購回的股份(a)	—	—	—	—	4,321,000	(12,523)
期內就股份獎勵計劃						
轉讓的股份(a)	—	—	—	—	(717,780)	2,776
轉換可換股債券後						
發行股份(b)	50,275,741	10	—	—	—	—
行使購股權(c)	335,000	—	—	—	—	—
於2026年6月30日	2,594,310,836	511	1,445,000	(3,427)	3,930,843	(10,443)

附註：

- (a) 於2019年5月6日，董事會採納一項為期十年的股份獎勵計劃(「該計劃」)，以激勵、肯定及獎勵若干合資格人士(「合資格人士」)對本集團增長及發展作出的貢獻。

根據該計劃，本公司股本中每股面值0.000025美元的普通股將由受託人以本公司之成本購入，並於歸屬前以信託形式為合資格人士持有。該計劃項下已授出股份總數以本公司已發行股本總額的10%為限。

董事會已將處理該計劃營運事宜的權力及授權轉授予受託人，惟除非該計劃規則根據該計劃明確規定或董事會議決將有關權力轉授予受託人，否則所有有關該計劃的重大決定均由董事會作出。

根據該計劃規則，董事會可不時按其絕對酌情權，在其認為合適的有關條款及條件規限下，挑選任何參與者作為合資格人士參與該計劃，並釐定已授出股份數目。

截至2026年6月30日止六個月，受託人購入4,321,000股股份，而717,780股股份已根據該計劃授出及轉讓。受託人為結算該計劃項下獎勵而購入的股份稱為「計劃庫存股份」，並計入綜合財務狀況表中的「庫存股份」。

中期簡明綜合財務報表附註

2026年6月30日

17. 股本(續)

附註：(續)

- (b) 截至2026年6月30日止六個月，本金總額分別為79,998,600港元及44,000,000港元且初始換股價分別為每股1.87港元及5.87港元的可換股債券已分別轉換為42,780,000股及7,495,741股股份。
- (c) 截至2026年6月30日止六個月，250,000份及85,000份購股權附帶的認購權已分別按每股0.875港元及2.18港元的認購價行使，導致發行335,000股股份，扣除開支前現金代價總額為404,000港元。行使購股權後，187,000港元已由股份酬金儲備轉撥至股本。

18. 關聯方交易

與關聯方的未償還結餘：

於2026年6月30日，與關聯方概無未償還結餘。

19. 批准未經審核中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表已於2026年8月28日獲董事會批准及授權刊發。

於本報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「AI」	人工智能
「AIGC」	人工智能生成內容
「審核委員會」	本公司的審核委員會
「董事會」	董事會
「企業管治守則」	《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》
「本公司」或「阜博」	阜博集團有限公司，一間根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所上市
「釐定日期」	釐定購股權可否行使的日期，該日須為聯交所開市進行交易的日子
「董事」	本公司董事
「EBITDA」	未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利
「按公允價值計入損益」	按公允價值計入損益
「本集團」	本公司及其附屬公司
「港元」	港元，香港法定貨幣
「香港」	中華人民共和國香港特別行政區
「國際會計準則」	《國際會計準則》
「國際財務報告準則」	《國際財務報告準則》
「IP」	知識產權
「上市規則」	聯交所《證券上市規則》
「市值里程碑」	可行使購股權批次的里程碑，包括實現九次於一個釐定日期本公司市值遞增10億美元的目標
「標準守則」	《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》
「陳女士」	陳筠霖女士

釋義

「Chu先生」	Alfred Tsai CHU先生
「Eesley先生」	Charles Eric EESLEY先生
「關先生」	關毅傑先生
「Smith先生」	Benjamin Russell SMITH先生
「鄧先生」	鄧以海先生
「王先生」	王揚斌先生
「王偉軍先生」	王偉軍先生
「營運里程碑」	購股權某批次的歸屬標準，即本公司於釐定日期的年度收入或本公司於釐定日期的年度經調整EBITDA
「其他計劃」	本公司已採納的涉及發行或授出新股份購股權、獎勵或類似權利的計劃及方案
「粒子科技」	杭州粒子文化科技有限公司及其附屬公司以及杭州新粒子文化科技有限公司及其附屬公司
「計劃授權限額」	就根據股份激勵計劃將予授出的所有獎勵以及根據其他計劃將予授出的所有獎勵及購股權而可能發行的股份總數上限
「購股權計劃」	本公司於2017年12月8日採納的購股權計劃
「中國」或「中國內地」	中華人民共和國。僅就本中期報告而言，且除文義另有所指外，不包括香港、澳門及台灣
「股份激勵計劃」	本公司於2026年8月24日採納的股份激勵計劃
「人民幣」	中國法定貨幣
「SAR」	股份增值權，即根據股份激勵計劃規則就已授出股份收取收益的權利
「股份」	本公司股本中每股面值0.000025美元的普通股
「股份獎勵計劃」	本公司於2019年5月6日採納並不時修訂的股份獎勵計劃
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司

「美元」	美國法定貨幣
「按年」	與上年同期比較
「2025年上半年」	截至2025年6月30日止六個月