

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



NEWBORN TOWN INC.

赤子城科技有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：9911)

截至2025年12月31日止年度之年度業績公告

赤子城科技有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年12月31日止年度之經審核綜合年度業績(「年度業績」)。年度業績已由本公司審核委員會審閱。

在本公告中，「我們」及「我們的」指本公司及本集團(視乎文義所指)。

財務摘要

- 截至2025年12月31日止年度的客戶合約收入為人民幣6,889.0百萬元，較截至2024年12月31日止年度錄得的人民幣5,091.5百萬元增加35.3%。
- 截至2025年12月31日止年度的毛利為人民幣3,847.3百萬元，較截至2024年12月31日止年度錄得的人民幣2,607.7百萬元增加47.5%。
- 截至2025年12月31日止年度的年內利潤為人民幣963.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度錄得的年內利潤人民幣787.8百萬元增加22.3%。
- 截至2025年12月31日止年度的本公司權益股東應佔利潤為人民幣934.5百萬元，較截至2024年12月31日止年度錄得的人民幣480.3百萬元增加94.6%。
- 截至2025年12月31日止年度的本公司權益股東應佔經調整利潤為人民幣1,158.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度錄得的人民幣582.5百萬元增加98.9%。
- 截至2025年12月31日止年度的經調整EBITDA為人民幣1,214.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度錄得的人民幣963.1百萬元增加26.1%。

截至12月31日止年度
2025年 2024年
人民幣千元 人民幣千元

客戶合約收入	6,888,950	5,091,527
毛利	3,847,279	2,607,667
除所得稅前利潤	955,186	784,841
年內利潤	963,705	787,773
每股基本盈利(以每股人民幣元列示)	0.74	0.42
每股攤薄盈利(以每股人民幣元列示)	0.70	0.42
	<u>884,772</u>	<u>728,916</u>
經營利潤	884,772	728,916
加：		
以股份為基礎的報酬開支 ⁽¹⁾⁽²⁾	225,596⁽²⁾	138,423 ⁽¹⁾
折舊及攤銷	104,438	95,805
經調整EBITDA	<u>1,214,806</u>	<u>963,144</u>

附註：

- (1) 於2021年3月、2023年3月、2024年3月及2024年5月，董事會批准根據受限制股份單位計劃向若干僱員及管理層分別合共授予957,333份受限制股份單位、2,441,170份受限制股份單位、4,778,877份受限制股份單位及659,668份受限制股份單位。且於2024年12月，董事會批准向若干僱員及管理層授出受限制股份單位，以作為對本公司一間附屬公司所採納股份激勵計劃的修改。以股份為基礎的報酬開支根據各自的受限制股份單位計劃項下授出的歸屬期確認，截至2024年12月31日止年度約為人民幣8,306,000元，相當於若干僱員及管理層自本公司取得的經濟利益。進一步詳情，請參閱本公司日期為2021年3月24日、2023年3月24日、2024年3月22日及2024年5月21日的公告。截至2024年12月31日止年度，本公司一間附屬公司確認以股份為基礎的報酬開支約為人民幣102,486,000元。

於2021年8月30日，董事會向32名合資格人士授出合共80,000,000份購股權。授予包括授予承授人的與績效掛鈎的購股權，一般歸屬期限在10年內。各承授人的購股權將分四期歸屬，惟須待與本公司交付若干關鍵指標的能力有關的若干績效目標獲達成後，方可作實。績效目標是否達到及達到何種程度由董事會釐定。就上述授出而言，評估於2024年12月31日進行，以評估達到績效目標的可能性。截至2024年12月31日止年度，以股份為基礎的報酬開支確認為約人民幣27,631,000元。

- (2) 於2023年3月、2024年3月、2024年5月、2025年3月及2025年5月，董事會批准根據受限制股份單位計劃向若干僱員及管理層分別授予合共2,441,170份受限制股份單位、4,778,877份受限制股份單位、659,668份受限制股份單位、30,316,184份受限制股份單位及897,415份受限制股份單位。且於2024年12月，董事會批准向若干僱員及管理層授出受限制股份單位，以作為對本公司一間附屬公司所採納股份激勵計劃的修改。以股份為基礎的報酬開支根據各自的受限制股份單位計劃項下授出的歸屬期確認，截至2025年12月31日止年度約為人民幣215,371,000元，相當於若干僱員及管理層自本公司取得的經濟利益。進一步詳情，請參閱本公司日期為2023年3月24日、2024年3月22日、2024年5月21日、2025年3月20日、2025年5月21日的公告。

於2021年8月30日，董事會向32名合資格人士授出合共80,000,000份購股權。授予包括與績效掛鈎的購股權，一般歸屬期限在10年內。各承授人的購股權將分四期歸屬，具體取決於是否達成與公司實現特定關鍵指標能力掛鈎的若干績效目標。針對上述授予，績效目標及其達到與否及程度由董事會釐定。就上述授出而言，董事會已於2025年12月31日評估績效目標的可能性。截至2025年12月31日止年度，以股份為基礎的報酬開支確認為約人民幣10,225,000元。

業務摘要



MICO



YoHo



TopTop



SUGO



Blued



Finka



HeeSay



Alice's Dream



Heer Health



Aippy

泛人群社交業務

多元人群社交業務

創新業務

營收大幅增長 · 利潤顯著提升



收入達人民幣 **68.9** 億元
 同比增長 **35.3** %



年內利潤達人民幣 **9.6** 億元
 同比增長 **22.3** %



公司權益股東應佔利潤人民幣 **9.3** 億元
 同比增長 **94.6** %



經調整EBITDA達人民幣 **12.1** 億元
 同比增長 **26.1** %

旗艦產品強勁發展 · 全球版圖加速拓寬



收入同比增長 **80%+**
 利潤同比增長 **100%+**



收入同比增長 **70%+**
 利潤同比增長 **100%+**

MENA

核心產品業務規模同比增長近50%

拉美

SUGO月流水年內增幅300%+

日本

TopTop躋身App Store遊戲免費榜No.6

AI能力持續進化 · 驅動業務全鏈路提效

2025年Token消耗同比增長超30倍



單位：人民幣

2025年主席報告

尊敬的各位股東：

2025年，是赤子城科技持續深耕全球市場、加速AI賦能、業務規模不斷擴大的一年。這一年，我們用豐富的社交娛樂產品，在全球各地為用戶「創造美好情緒價值」，憑藉卓越的產品力、精細的本地化運營以及AI技術的深度賦能，取得了優異的經營表現。

截至2025年12月31日止年度，公司總收入達人民幣68.9億元，同比增長35.3%；年內利潤達人民幣9.6億元，同比增長22.3%；經調整EBITDA達人民幣12.1億元，同比增長26.1%；本公司權益股東應佔利潤達人民幣9.3億元，同比增長94.6%。其中，社交業務持續快速增長，收入達人民幣61.4億元，同比增長32.9%；創新業務收入達人民幣7.5億元，同比增長59.3%。

2025年，伴隨公司產品力、技術力、組織力持續增強，全球化步伐同步加快。這一年，我們持續鞏固中東北非、東南亞等優勢市場競爭壁壘，同時在拉美、歐洲等新市場加速拓展，取得階段性成果。2025年6月，赤子城科技全球總部落地香港，標誌着公司的全球化戰略邁入新的階段。未來，我們將充分發揮香港全球總部的支點作用，與全球各地的研發中心、運營中心緊密配合，推動公司全球化佈局日益完善。

這一年，在席捲全球的AI浪潮中，我們進一步錨定航向，探索人工智能與業務的深度耦合。一方面，各團隊積極應用AI技術，賦能產研、運營、營銷獲客等全流程；另一方面，公司積極佈局AI創新產品，探索「AI+社交娛樂」的廣闊空間。

創造商業價值的同時，公司亦在全球積極履行社會責任。2025年，我們繼續推進「赤子少年守護計劃」等公益活動：在埃及，我們向貧困兒童捐贈書籍，向孤兒院捐贈物資及款項；在香港，我們向視障兒童捐贈智能閱讀筆；在越南，我們向受颱風侵襲的學校提供物資、獎學金，支持校園重建；在泰國，我們聯合慈善組織向貧困兒童捐贈物資……

2025年，本公司向受限制股份單位受託人及Three D Partners Limited提供資金，以根據受限制股份單位獎勵計劃從市場按現行市價購買本公司股份，累計金額約2.6億港元。我們對市場前景及自身業務展望充滿信心，相信該安排有助於支持受限制股份獎勵計劃的實施並與公司及股東的長期利益保持一致。

本人謹此提呈本公司2025年的財務狀況及經營亮點，並概述本公司2026年的戰略及展望。

業績回顧

一、社交業務：AI賦能，全球版圖加速拓寬

2025年，本公司社交業務保持高速發展，得益於AI技術在業務中的不斷深入，產品矩陣茁壯成長、全球化佈局卓有成效。在持續鞏固中東北非、東南亞等優勢市場競爭壁壘的同時，公司以旗艦產品為「先鋒」，不斷加大新市場佈局力度，在拉美、歐洲、東亞等市場重點國家取得積極進展。

作為公司核心業務，泛人群社交板塊在2025年保持高質量增長。陪伴社交平台SUGO、遊戲社交平台TopTop延續擴張態勢，在用戶規模與商業化效能上持續快速發展；直播社交平台MICO、語音社交平台YoHo保持細分賽道優勢地位，穩定貢獻營收及利潤。

2025年，SUGO收入同比增長超80%，利潤增長超100%；TopTop收入同比增長超70%，利潤增長超100%。SUGO單月流水繼續領跑公司社交產品矩陣，ARPU值、付費率等多項指標亦顯著提升，成為全球陪伴社交賽道備受矚目的標桿型產品。TopTop的UGC平台生態優勢持續顯現，用戶黏性及商業化效率不斷提升，在部分市場逐步成長為「國民級應用」。

憑藉對用戶痛點的精準把握、持續精進的產品力、日益深入的本地運營以及AI技術的深入應用，公司社交產品在中東北非的領先優勢進一步擴大，不斷驗證着該市場的廣闊空間。2025年，SUGO位列Sensor Tower中東社交網絡收入排行榜第六名，TopTop在沙特阿拉伯等GCC國家滲透率持續提升。

2025年也是公司全球化擴張成效顯著的一年。在拉美，SUGO貼合本地行業生態和用戶特點調試產品和運營策略，年末單月流水較年初增長超300%；在東亞，TopTop憑藉獨特的產品定位和精準的本地化策略，成功進入日本App Store榜單前列，並被頂尖移動應用與遊戲作品權威獎項Sensor Tower APAC Awards評為「最佳社交遊戲平台」。

2025年，公司多元人群社交業務保持穩健發展。期內，我們着力深化用戶生命週期管理、夯實業務基本盤，並在更大市場範圍內探索長期發展路徑。通過推進「社交+社區」的生態型平台構建，我們積極挖掘年輕用戶需求，提升用戶社交深度和社區活躍度。全球化多元人群社交平台HeeSay通過HeeSay GALA、HeeCares等品牌、公益活動，在核心市場的品牌影響力進一步提升。

二、創新業務：前瞻佈局，新增長極加速形成

報告期間，本公司創新業務加速發展，成為推動業績增長的重要動能之一。自2024年首次貢獻收入以來，公司精品遊戲業務已進入盈利回收期。目前，兩款旗艦遊戲已進入長線運營與利潤回收階段，為公司貢獻穩定利潤。同時，得益於AI應用日益深入產研、運營等全流程及遊戲團隊成功經驗複用，遊戲研發效率顯著提升，新品研發週期較以往縮短約一半，新遊戲開發進展順利。

此外，公司社交電商業務保持穩健發展。2025年，荷爾健康在HIV防治及性健康服務領域的專業壁壘不斷加深，產品品類同步拓展。2025年，荷爾健康聯合保險公司與藥企，推出中國首款明確面向HIV感染者的重疾險，為感染者「投保難」提供了創新性解決方案。此外，荷爾健康作為唯一一家互聯網健康服務平台代表，參與了國家疾控局牽頭的《艾滋病病毒非職業暴露後預防服務標準》制定，以專業能力助力HIV暴露後預防的普及與規範。

2025年，公司加大了對AI技術的部署和應用，AI日均調用量連續跳漲，全年Token消耗較2024年增長超30倍，增速顯著高於中國企業級大模型消耗的平均增速。在研發、算法等業務流中，AI的參與密度亦保持在較高水平。

目前，AI技術正深度融入公司各業務場景。我們的自研多模態算法模型Boomiix持續升級，有效提升了社交匹配精準度與運營智能化水平；年內上線的「思語AI」智能數據平台，將數據查詢、異動分析、報告生成等複雜流程的響應週期大幅縮短；公司自主研發的AI智能設計平台KIVI亦持續優化，在虛擬禮物、活動頁面、投放素材等關鍵設計環節，大幅提升了響應速度與內容豐富度。同時，公司推出AI創意內容社區Aippy，切入AI消費級應用賽道，探索以AI創造情緒價值的新可能。

戰略與展望

一、推進社交「多元矩陣」戰略，加速全球市場擴張

2026年，公司將堅持多元化產品矩陣策略，不斷強化產品矩陣的整體競爭力，並積極進行市場擴張，在重點市場做深打透的同時，在全球市場尋找更大的增量。

產品層面，我們將不斷推進產品運營、技術創新、營銷獲客等能力的系統性提升，進一步擴大核心產品在細分賽道的領先優勢；同時，我們將繼續探索細分領域的創新機會，孵化更多契合全球社交娛樂新趨勢和用戶需求的新產品，不斷壯大產品矩陣。我們相信，社交娛樂行業正在發生新一輪變革，用戶群體年輕化迭代、AI技術爆發、行業格局變化，都在為參與其中的企業帶來新機遇。

市場層面，我們將繼續以旗艦產品為「先行軍」，加大新市場拓展力度，同時繼續鞏固優勢市場的競爭壁壘。在中東北非、東南亞等馬太效應顯著的區域，我們將發揮本地化優勢，繼續擴大市場份額、與後來者進一步拉開身位；在拉美、歐洲、日韓、北美等高增長或高價值新市場，我們將持續發力，調整產品、沉澱認知，尋求用戶規模與商業價值的更大空間。

通過產品創新與市場拓展的協同並進，我們有信心在2026年進一步擴大SUGO的用戶規模與市場覆蓋，將其打造為深受全球用戶喜愛的下一代主流社交平台；對於TopTop，一方面我們將繼續擴大其在GCC等優勢國家的滲透率，將其打造為當地名副其實的「國民級應用」，另一方面我們將加速其在日韓、歐美等市場的探索，幫助公司驗證發達國家的開拓路徑，進一步補齊全球市場版圖。

與此同時，公司也會繼續深化組織內的架構調整、人才培養與文化建設，以更強的組織力，迎接更大範圍的全球化競爭、把握更加廣闊的全球社交娛樂機遇。

二、實現創新業務快速增長，市場規模有效提升

本公司將繼續推進AI應用、精品遊戲、社交電商、短劇等創新業務的發展，以更豐富的業態帶動公司營收增長和盈利能力的進一步提升。

2026年，我們將在不斷提升旗艦遊戲運營效率的同時，加快新遊戲佈局，推動重點新游的商業化落地。根據AppMagic報告，二合賽道是全球手游市場中增長最快的細分品類之一。其市場空間廣闊、用戶生命週期長等特點，與公司擅長的「長線運營」模式相契合。未來，我們將繼續迭代產品，優化商業化舉措，打造更多可以長線運營的「常青樹」遊戲。

同時，社交電商業務將發揮自身優勢、紮根產業生態，持續拓展產品品類、優化服務體驗，夯實荷爾健康平台在HIV防治及性健康服務領域的領先地位。在鞏固專業優勢的同時，社交電商團隊亦將持續拓展業務邊界，助力「互聯網醫療+健康管理」事業縱深發展。

三、堅定加大AI投入，把握「AI+社交娛樂」新機遇

公司對AI技術的投入是長期且堅定的，我們將堅定加大對AI技術的投入，加大AI領域優秀人才招聘力度，助力公司技術底座的愈加完善，使AI技術成為本地經營、規模增長、產品精進、合規升級的能力「放大器」。

我們將持續迭代Boomiix算法模型，繼續推動思語AI的功能升級、優化KIVI平台的內容產出效率，強化AI底座及工具對公司全線業務的運營支撐作用。在AI應用領域，我們亦將加大探索與投入力度，積極孵化創新型AI產品，結合投資併購的方式，搶佔AI時代全球社交娛樂市場機遇。

我們相信，AI技術的爆發不僅在顛覆組織的運營邏輯，也在重塑人類的社交娛樂方式。我們將極致探索、積極佈局，基於多年深耕建立的全球用戶洞察，以及隨着產品矩陣成長而不斷沉澱的多語種、多模態社交數據，努力打造創新產品，把握AI浪潮下全球社交娛樂行業的新一輪變革，在更大範圍內為全球用戶「創造美好情緒價值」。

管理層討論及分析

業務模式

本公司是一家高速發展的以AI技術為支撐的移動應用開發者及在線社交娛樂服務提供商。本公司主要通過自研移動應用變現來產生收入。本公司依托泛人群及垂直人群社交產品矩陣，結合AI精準營銷與全球本地化運營，實現全球多區域用戶觸達，並積累規模化社交生態；通過AI技術優化社交匹配、內容供給及運營效率，打造契合區域需求的互動場景，提升用戶留存與活躍度，實現高黏性用戶轉化；核心社交業務以虛擬物品購買、會員增值服務及功能付費為主要變現方式，創新業務通過精品遊戲內購與廣告、短劇付費觀看及廣告、社交電商健康產品售賣與服務等多元方式變現，AI技術進一步提升整體付費轉化效率及單用戶商業價值。

報告期內本集團業務增長及盈利改善，主要源於各項經營舉措有效落地。產品端，核心社交產品持續迭代優化，創新業務佈局精品遊戲、社交電商、短劇及AI應用，豐富變現場景與收入來源；市場端，鞏固中東北非、東南亞等優勢市場並深化本地化運營，重點拓展拉美、日韓等高增長區域，實現用戶與收入增量；技術端，AI技術全面應用於獲客、運營、研發等核心環節，提升用戶體驗與付費轉化效率，同時優化成本結構；運營與組織端，全球本地化運營中心體系支撐區域需求適配，股權激勵推進與組織架構優化綁定核心團隊利益，為業務持續增長提供保障。

行業概覽及競爭地位

2025年，全球社交娛樂市場在技術創新與用戶需求升級的雙重驅動下保持穩健增長。在點點數據2025年12月發布的中國非遊戲廠商出海收入榜中，公司位居第4⁽¹⁾。依托廣闊的行業空間，公司在直播社交、語音社交、遊戲社交、陪伴社交、多元人群社交及精品手遊等多條高增長賽道持續佈局，核心產品競爭力與市場地位不斷鞏固。

其中，公司遊戲社交平台TopTop、陪伴社交平台SUGO在垂直賽道持續展現領先優勢。Sensor Tower數據顯示，TopTop位列2025年中東社交網絡App收入榜第5位，並於四季度躋身日本社交網絡收入榜第18位；SUGO位列2025年中東社交網絡App收入榜第6位、東南亞社交網絡收入榜第16位、拉美地區社交網絡收入榜第19位⁽²⁾。

根據Global Growth Insights數據，全球遊戲社交市場規模預計至2035年達711億美元，複合年增長率約12.2%⁽³⁾；在陪伴社交賽道，SUGO產品形態及商業模式具備一定獨特性，公司尚未識別出用戶規模、收入規模與SUGO相當的直接競爭對手。

根據SkyQuest數據，全球直播行業市場規模達1324.5億美元，預計到2033年將增至6939.2億美元，複合年增長率逾23%⁽⁴⁾。作為公司旗下首款社交產品，MICO至今仍在中東北非、東南亞市場佔據直播社交賽道領先地位，在data.ai發佈的2024年中國非遊戲應用出海收入榜中位列第22名⁽⁵⁾。

此外，公司語音社交平台YoHo保持在中東北非地區語音社交市場第一梯隊。點點數據顯示，2025年YoHo多次進入沙特阿拉伯、阿曼、阿聯酋等市場GooglePlay社交應用暢銷榜前10⁽¹⁾。

在多元人群社交領域，公司海外佈局不斷深入。根據LGBT Capital數據，2025年全球LGBTQ+市場年度消費能力達4.7萬億美元⁽⁶⁾。目前，公司旗下全球化多元人群社交平台HeeSay已覆蓋70多個國家和地區，據申萬宏源研究所統計，其用戶規模位居全球LGBTQ+社區第二位⁽⁷⁾。

在精品遊戲領域，合成類遊戲成為2025年全球手遊增長最快的細分賽道之一。根據Sensor Tower數據，該賽道2023年至2024年連續兩年增速超110%，2025年仍保持95%的高速增長，市場規模突破24億美元⁽²⁾。AppMagic數據顯示，公司旗下精品遊戲《Alice's Dream》，在2025年合成類產品流水榜單中位列第12名⁽⁸⁾。

附註：

(1) <https://www.diandian.com>

(2) <https://sensortower.com>

(3) <https://www.researchandmarkets.com>

(4) <https://www.skyquestt.com/report/live-streaming-market>

(5) <https://cn.technode.com/post/2024-03-12/data-ai-feb-2024-china-non-game-maker-app-go-out-top-30/>

(6) <https://awm.alphafmc.com/blog/2025/06/04/why-lgbtq-finance-is-the-next-frontier-in-wealth-management/>

(7) https://www.swsresearch.com/institute_sw/home

(8) <https://www.36kr.com/p/3697346329882247>

財務回顧

收入

截至2025年12月31日止年度，我們的總收入約為人民幣6,889.0百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣5,091.5百萬元增加約35.3%，主要源於用戶規模與商業化效能的快速發展，核心產品付費率顯著提升，同時創新業務積極佈局，豐富業態。下表載列所示年度我們按分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				同比變化
	2025年		2024年		
	人民幣千元	佔總收入的百分比	人民幣千元	佔總收入的百分比	
社交業務	6,142,266	89.2	4,622,757	90.8	32.9%
創新業務	746,684	10.8	468,770	9.2	59.3%
總計	6,888,950	100.0	5,091,527	100.0	35.3%

截至2025年12月31日止年度，我們的社交業務收入約為人民幣6,142.3百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣4,622.8百萬元增加約32.9%，主要是因為(i)本集團持續提升產品力、精細本地化運營、強化產品矩陣，鞏固優勢市場的同時拓展新市場，收入實現進一步增長；(ii)本集團依托AI技術全鏈路賦能，有效提升社交匹配精準度與內容豐富度，積極佈局AI產品，驅動收入實現穩健增長。

截至2025年12月31日止年度，我們的創新業務收入約為人民幣746.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣468.8百萬元增加約59.3%，主要是得益於本集團積極佈局豐富業態，AI應用深入產研，持續推進流量變現、短劇、社交電商等創新業務的發展，以及本集團研發的精品遊戲穩定貢獻收入。

收入成本

截至2025年12月31日止年度，我們的收入成本約為人民幣3,041.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣2,483.9百萬元增加約22.5%。下表載列我們於所示年度按性質劃分的收入成本明細：

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		同比變化
	人民幣千元	佔總收入的百分比	人民幣千元	佔總收入的百分比	
主播及渠道分成	1,920,839	27.9	1,634,237	32.1	17.5%
僱員福利開支	501,773	7.3	370,607	7.3	35.4%
以股份為基礎的報酬開支	207,028	3.0	106,014	2.1	95.3%
服務器容量開支	144,314	2.1	114,399	2.2	26.1%
存貨成本	100,942	1.5	92,521	1.8	9.1%
折舊及攤銷	81,904	1.2	74,963	1.5	9.3%
技術及其他服務費	28,089	0.4	42,139	0.8	-33.3%
短期租賃相關開支	20,311	0.3	14,596	0.3	39.2%
差旅開支	15,051	0.2	10,179	0.2	47.9%
其他	21,420	0.3	24,205	0.5	-11.5%
總計	3,041,671	44.2	2,483,860	48.8	22.5%

下表載列我們於所示年度按分部劃分的收入成本明細：

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		同比變化
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
社交業務	2,801,312	92.1	2,318,409	93.3	20.8%
創新業務	240,359	7.9	165,451	6.7	45.3%
總計	3,041,671	100.0	2,483,860	100.0	22.5%

截至2025年12月31日止年度我們的社交業務的收入成本約為人民幣2,801.3百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣2,318.4百萬元增加約20.8%，主要由於與社交業務相關的主播及渠道分成、以股份為基礎的報酬開支和僱員福利開支的增加。

截至2025年12月31日止年度我們的創新業務的收入成本約為人民幣240.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣165.5百萬元增加約45.3%，主要由於本集團積極投入拓展的短劇業務相關的渠道成本和僱員福利開支的增加。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						毛利 同比變化
	2025年		2024年		2024年		
	毛利	%	毛利率 (除百分比外，人民幣千元)	毛利	%	毛利率	
社交業務	3,340,954	86.8	54.4%	2,304,348	88.4	49.8%	45.0%
創新業務	506,325	13.2	67.8%	303,319	11.6	64.7%	66.9%
總計	3,847,279	100.0	55.8%	2,607,667	100.0	51.2%	47.5%

截至2025年12月31日止年度，我們的毛利約為人民幣3,847.3百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣2,607.7百萬元增加約47.5%，社交業務及創新業務毛利均提升，得益於AI技術賦能降本增效與創新業務不斷豐富業態。我們的社交業務的毛利由截至2024年12月31日止年度的約人民幣2,304.3百萬元增至截至2025年12月31日止年度的約人民幣3,341.0百萬元，主要由於本集團藉助AI技術深度賦能全球化業務規模擴張，持續發展用戶規模及商業化效能，使得社交業務的收入及毛利均實現增長。創新業務的毛利由截至2024年12月31日止年度的約人民幣303.3百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的約人民幣506.3百萬元，主要是得益於本集團流量變現、社交電商業務的穩步發展，以及本集團研發的精品遊戲和積極投入的短劇亦貢獻了收入和毛利。

毛利率由截至2024年12月31日止年度的約51.2%增加至截至2025年12月31日止年度的約55.8%。社交業務的毛利率由截至2024年12月31日止年度的約49.8%增加至截至2025年12月31日止年度的約54.4%，主要歸因於本集團運用AI應用深度融入業務場景，有效提升複雜流程的響應速度和運營的智能化水平，社交產品運營效率顯著提升。創新業務的毛利率由截至2024年12月31日止年度的約64.7%增加至截至2025年12月31日止年度的約67.8%，主要得益於本集團加大AI技術的部署和應用，商業化效率穩步提升。

銷售及市場推廣開支

截至2025年12月31日止年度，我們的銷售及市場推廣開支約為人民幣2,266.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣1,295.1百萬元增加約75.0%，此乃主要由於我們針對SUGO及TopTop等後發社交產品增強推廣力度。

研發開支

截至2025年12月31日止年度，我們的研發開支約為人民幣366.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣335.4百萬元增加約9.3%，此乃主要由於僱員福利開支增加。

一般及行政開支

截至2025年12月31日止年度，我們的一般及行政開支約為人民幣263.9百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣239.0百萬元增加約10.4%，此乃主要由於僱員福利開支和以股份為基礎的報酬開支的增加。

經營利潤

截至2025年12月31日止年度，我們的經營利潤約為人民幣884.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度的經營利潤約人民幣728.9百萬元增加約21.4%，此乃主要由於(i)我們的毛利增加約人民幣1,239.6百萬元；(ii)我們的銷售及市場推廣開支增加約人民幣971.3百萬元；(iii)我們的研發開支增加約人民幣31.3百萬元；及(iv)我們的一般及行政開支增加約人民幣24.9百萬元。

財務收入

截至2025年12月31日止年度，我們錄得財務收入淨額約人民幣68.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度財務收入淨額約為人民幣57.7百萬元。有關變動乃主要由於我們的銀行存款的利息收入增加導致。

所得稅

截至2025年12月31日止年度，我們錄得所得稅抵免約人民幣8.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度所得稅抵免約為人民幣2.9百萬元。

年內利潤

由於以上披露原因，經營利潤增長及財務收入淨額增加，我們的年內利潤由截至2024年12月31日止年度的約人民幣787.8百萬元增加約22.3%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣963.7百萬元。

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》呈列的合併綜合收益表，我們亦採納並非《國際財務報告準則》規定或並非按《國際財務報告準則》呈列的經調整EBITDA及本公司權益股東應佔經調整利潤作為額外財務計量指標。我們認為該非國際財務報告準則計量指標有助於投資者識別我們業務中的潛在趨勢，該等非國際財務報告準則計量指標通過消除我們管理層認為不能反映我們經營業績的項目的潛在影響，為投資者在了解及評估我們經營業績時提供了有用信息，這與我們的管理層在比較會計期間的財務業績時採取的方式相同。我們亦認為，該非國際財務報告準則計量指標就我們的經營業績提供了有用信息，增強了對我們過往業績及未來前景的總體了解，並使我們管理層在其財務及經營決策中使用的關鍵指標具有更高的可見度。

我們將經調整EBITDA定義為調整後經營利潤，調整項目包括以股份為基礎的報酬開支、折舊及攤銷。我們將本公司權益股東應佔經調整利潤定義為調整後本公司權益股東應佔利潤，調整項目包括歸屬於權益股東的以股份為基礎的報酬開支。閣下於評估我們的經營及財務業績時，不應將經調整EBITDA及本公司權益股東應佔經調整利潤與我們根據《國際財務報告準則》報道的財務業績或財務狀況分開考慮，或不應將其視為分析上述內容的替代方案。經調整EBITDA及本公司權益股東應佔經調整利潤的條目在《國際財務報告準則》中並無界定，該條目與其他公司使用其他如若名稱的計量指標可能不具有可比性。

下表載列所示年度我們的非國際財務報告準則財務計量指標與根據《國際財務報告準則》編製的最相近計量指標的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營利潤	884,772	728,916
加：		
以股份為基礎的報酬開支 ⁽¹⁾⁽²⁾	225,596 ⁽²⁾	138,423 ⁽¹⁾
折舊及攤銷	104,438	95,805
經調整EBITDA	<u>1,214,806</u>	<u>963,144</u>
經調整EBITDA增長率	<u>26.1%</u>	<u>42.8%</u>
	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司權益股東應佔利潤	934,534	480,310
加：		
歸屬於本公司權益股東的以股份為基礎的報酬開支	224,214	102,157
本公司權益股東應佔經調整利潤	<u>1,158,748</u>	<u>582,467</u>
本公司權益股東應佔經調整利潤增長率	<u>98.9%</u>	<u>54.5%</u>

附註：

- (1) 於2021年3月、2023年3月、2024年3月及2024年5月，董事會批准根據受限制股份單位計劃向若干僱員及管理層分別合共授予957,333份受限制股份單位、2,441,170份受限制股份單位、4,778,877份受限制股份單位及659,668份受限制股份單位。且於2024年12月，董事會批准向若干僱員及管理層授出受限制股份單位，以作為對本公司一間附屬公司所採納股份激勵計劃的修改。以股份為基礎的報酬開支根據各自的受限制股份單位計劃項下授出的歸屬期確認，截至2024年12月31日止年度約為人民幣8,306,000元，相當於若干僱員及管理層自本公司取得的經濟利益。進一步詳情，請參閱本公司日期為2021年3月24日、2023年3月24日、2024年3月22日及2024年5月21日的公告。截至2024年12月31日止年度，本公司一間附屬公司確認以股份為基礎的報酬開支約為人民幣102,486,000元。

於2021年8月30日，董事會向32名合資格人士授出合共80,000,000份購股權。授予包括授予承授人的與績效掛鈎的購股權，一般歸屬期限在10年內。各承授人的購股權將分四期歸屬，惟須待與本公司交付若干關鍵指標的能力有關的若干績效目標獲達成後，方可作實。績效目標是否達到及達到何種程度由董事會釐定。就上述授出而言，評估於2024年12月31日進行，以評估達到績效目標的可能性。截至2024年12月31日止年度，以股份為基礎的報酬開支確認為約人民幣27,631,000元。

- (2) 於2023年3月、2024年3月、2024年5月、2025年3月及2025年5月，董事會批准根據受限制股份單位計劃向若干僱員及管理層分別授予合共2,441,170份受限制股份單位、4,778,877份受限制股份單位、659,668份受限制股份單位、30,316,184份受限制股份單位及897,415份受限制股份單位。且於2024年12月，董事會批准向若干僱員及管理層授出受限制股份單位，以作為對本公司一間附屬公司所採納股份激勵計劃的修改。以股份為基礎的報酬開支根據各自的受限制股份單位計劃項下授出的歸屬期確認，截至2025年12月31日止年度約為人民幣215,371,000元，相當於若干僱員及管理層自本公司取得的經濟利益。進一步詳情，請參閱本公司日期為2023年3月24日、2024年3月22日、2024年5月21日、2025年3月20日、2025年5月21日的公告。

於2021年8月30日，董事會向32名合資格人士授出合共80,000,000份購股權。授予包括與績效掛鈎的購股權，一般歸屬期限在10年內。各承授人的購股權將分四期歸屬，具體取決於是否達成與公司實現特定關鍵指標能力掛鈎的若干績效目標。針對上述授予，績效目標及其達到與否及程度由董事會釐定。就上述授出而言，董事會已於2025年12月31日評估績效目標的可能性。截至2025年12月31日止年度，以股份為基礎的報酬開支確認為約人民幣10,225,000元。

財政政策

我們財政政策採取了審慎的財務管理方法。董事會密切監控本集團流動性狀況以確保其資產及負債的流動性結構能夠一直滿足其資金需求。

資本結構

我們繼續保持健康穩健的財務狀況。我們的總資產從2024年12月31日的約人民幣3,583.0百萬元增加到2025年12月31日的約人民幣4,394.2百萬元，而我們的總負債從2024年12月31日的約人民幣1,928.1百萬元減少到2025年12月31日的約人民幣1,819.8百萬元。資產負債率由2024年12月31日的約53.8%減少至2025年12月31日的約41.4%，該比率系按負債總額除以資產總額計算。

財務資源及經營現金流量

我們主要通過股東的注資及經營所得現金來滿足我們的現金需求。

於2025年12月31日，我們的現金及現金等價物約為人民幣2,558.0百萬元，而於2024年12月31日約為人民幣2,048.6百萬元。

與截至2024年12月31日止年度的約人民幣1,015.5百萬元相比，2025年的經營所得現金增加至約人民幣1,375.6百萬元。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

為保留資金以用於未來資本開支及新的業務機會，我們繼續將盈餘現金投資於主要及信譽良好的金融機構發行的商業銀行理財產品及基金，以為我們產生較低風險收入。我們將該等投資確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，並根據招股章程所披露的內部政策管理該等投資。於2025年12月31日，該等投資的餘額減少至約人民幣166.5百萬元，而於2024年12月31日則約為人民幣239.3百萬元。該減少主要由於我們贖回的理財產品導致。

資本開支

截至2025年12月31日止年度，我們的資本開支主要包括物業及設備和無形資產的開支(包括購買電腦、其他辦公設備及其他)。資本開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣9.4百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的約人民幣37.8百萬元。

重大投資

截至2025年12月31日，本集團概無重大投資。

附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購事項及出售事項

於截至2025年12月31日止年度，我們並無對附屬公司、聯營公司和合營公司的任何重大收購事項或出售事項。

資產抵押

於2025年12月31日，我們並無抵押任何資產。

重大投資及資本資產的未來計劃

我們擬開展戰略投資或收購業務，以期與自有業務創造協同效應。我們青睞於在技術、數據及其他領域具有競爭優勢的公司或上下游行業的參與者。我們亦擬將經營活動所得現金用於為該等投資或收購事項提供資金。

或有負債

於2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債。

外匯風險管理

我們經營國際性業務，主要收款及付款乃以美元計值。我們承受由各種貨幣（主要是美元及港元）風險產生的外匯風險。因此，外匯風險源自以非本集團實體各自功能貨幣計值的未來商業交易或已確認資產及負債。我們透過定期審視外匯敞口管理外匯風險。截至2025年12月31日止年度，我們並無對沖任何外匯波動。

其他主要風險及不明朗因素

我們的運營及未來的財務結果可能會受到各種風險的重大不利影響。以下概述了本集團容易遭受的主要風險，其不一定詳盡：

- 我們面臨行業快速發展的競爭，可能無法繼續保持研發創新，且亦可能無法成功與現有及未來的競爭對手競爭。
- 倘若移動互聯網行業未能繼續發展，我們的盈利能力及前景或會受到重大不利影響。

- 倘若未能留住現有廣告主及媒體廣告發佈商或吸引新廣告主及媒體廣告發佈商，或會對我們的收入及業務產生負面影響。
- 我們可能對我們移動應用所展示、發佈或我們移動應用鏈接的資料或內容承擔責任，並可能面臨用戶流失及承受聲譽損害。
- 盜用或濫用隱私資料以及未遵守有關數據保護的法律法規（包括《一般資料保護規範》）可能導致我們遭受申索、變更我們的業務慣例、罰款、營運成本增加或用戶及客戶減少，或在其他方面損害我們的業務。
- 倘我們未能防止安全漏洞、網絡攻擊或其他未經授權訪問我們的系統或用戶數據，我們或會面臨嚴重後果，包括法律及財務風險以及用戶流失及聲譽受損。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，我們有合共1,785名全職僱員，主要任職於北京、深圳、成都、海南及濟南，其中1,051名僱員任職於研發部，佔全職僱員總數的58.88%。本集團聘用的僱員數目視需要而不時有所變更，而僱員薪金參照市場情況及個別僱員的表現、資歷及經驗釐定。於報告期間，本集團僱員福利開支總額為人民幣1,382,336,000元。

為培育和挽留優秀人才，本集團制定有系統的招聘程序，並提供具有競爭力的福利及培訓機會。本集團定期審閱僱員的薪酬政策和整體酬金。僱員將按評核評級，從而釐定所獲得的表現花紅及股份獎勵。

企業管治守則之遵守

本公司致力於維持和推行嚴謹的企業管治。本公司的企業治理原則是促進有效的內部控制措施，在業務的各個方面堅持高道德標準、透明度、責任和誠信，以確保其業務遵守適用的法律法規，提高透明度，加強董事會向所有股東負責的問責制度。

本公司已經採納上市規則附錄C1所載之企業管治守則（「**企業管治守則**」）。企業管治守則自上市日起適用於本公司。

本公司董事會目前由四位執行董事及三位獨立非執行董事組成，董事會的組成具相當獨立性。董事會將不時檢閱現有結構並會在合適時作出必要的改變且相應通知股東。

於報告期間本公司已遵守企業管治守則所載的原則和守則條文。

遵守上市規則之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易之行為守則。經向全體董事作出具體查詢，各董事已確認，彼於報告期間已遵守標準守則所載的規定標準。

報告期後發生的事項

截至本公告日期，本集團概無重大報告期後事項。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

截至2025年12月31日止年度，本公司或本集團任何成員公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股股份）。截至2025年12月31日，本公司概無持有任何庫存股股份。

根據受限制股份單位獎勵計劃購買股份

Three D Partners Limited於報告期間根據受限制股份單位獎勵計劃購買股份詳情如下：

購買股份總數：49,402,000股股份

購買股份佔目前已發行股份總數的百分比：約3.50%

每股股份平均代價：約5.21港元

購買股份總代價：約257,509,710.00港元

進一步詳情請參閱本公司日期為2025年1月3日、2025年1月10日、2025年1月19日、2025年3月28日、2025年4月3日、2025年4月11日、2025年4月17日、2025年4月25日、2025年11月19日、2025年11月26日、2025年12月3日、2025年12月10日及2025年12月17日公告。

股東週年大會

應屆股東週年大會（「股東週年大會」）將於2026年5月21日舉行。召開股東週年大會的通告及其他相關文件將予刊發並寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定有權出席將於2026年5月21日舉行的股東週年大會並於會上投票的資格，本公司的股份過戶登記將於2026年5月14日至5月21日（包括首尾兩日）期間暫停，期間將不會進行股份過戶登記（記錄日期為2026年5月14日（星期四））。為符合出席股東週年大會並於會上投票的資格，所有股份過戶文件連同有關股票及正式填妥的過戶表格須於2026年5月13日下午4時30分前送交本公司於香港的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

公眾持股量

根據本公司所得公開資料及就董事所知，於本公告日期，本公司已維持已發行股份不少於25%的公眾持股量，符合上市規則的規定。

審核委員會及審閱財務報表

本公司已根據企業管治守則成立審核委員會，並以書面方式制定其職權範圍。於本公告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即池書進先生、陳玉宇先生及陳思超女士。池書進先生為審核委員會主席。本公司審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之年度業績。

核數師工作範圍

本集團核數師畢馬威會計師事務所執業會計師已對於本公告所載截至2025年12月31日止年度的就本集團合併資產負債表、合併綜合收益表、合併權益變動表、合併現金流量表及相關附註所載數字，與本集團的年度綜合財務報表所載數字作出比對及確認相符。就此而言，畢馬威會計師事務所的工作並不構成保證委聘，因此畢馬威會計師事務所並無就本公告發表任何意見或核證結論。

末期股息

經考慮本集團未來業務發展規劃、核心產品投入需求、流動資金儲備安排及長期可持續發展戰略，為保障本公司經營穩健性及支持後續業務擴張、技術研發等各項工作的順利開展，董事會不建議本公司就截至二零二五年十二月三十一日止年度宣派任何末期股息。

概無本公司任何股東放棄或者同意放棄任何股息的安排。

本公司將持續關注經營業績及現金流狀況，結合業務發展進度，適時評估股息分派安排，切實兼顧公司長遠發展與股東合法權益。

刊發2025年年度業績及年報

本年度業績公告刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.newborntown.com)。載有上市規則規定之所有適用資料的本集團截至2025年12月31日止年度的年報將於2026年4月寄發予本公司股東及刊登於上述網站。

本集團業績

本公司欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度之經審核綜合業績。

合併綜合收益表
截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

		截至12月31日止年度	
		2025年	2024年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
客戶合約收入	4	6,888,950	5,091,527
收入成本	5	(3,041,671)	(2,483,860)
毛利		<u>3,847,279</u>	<u>2,607,667</u>
銷售及市場推廣開支	5	(2,266,402)	(1,295,137)
研發開支	5	(366,732)	(335,423)
一般及行政開支	5	(263,904)	(239,013)
金融資產減值虧損淨額		(32,148)	(14,103)
其他收入		3,971	4,877
其他(虧損)/收益淨額		(37,292)	48
經營利潤		<u>884,772</u>	<u>728,916</u>
財務收入		87,449	63,201
財務成本		(18,761)	(5,551)
財務收入淨額		<u>68,688</u>	<u>57,650</u>
應佔按權益法覈算的聯營公司業績份額		1,726	(1,725)
除所得稅前利潤		<u>955,186</u>	<u>784,841</u>
所得稅抵免	6	8,519	2,932
年內利潤		<u><u>963,705</u></u>	<u><u>787,773</u></u>
下列各方應佔利潤：			
本公司權益股東		934,534	480,310
非控股權益		29,171	307,463

合併綜合收益表－續

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
附註	人民幣千元	人民幣千元
其他綜合收益，扣除稅項		
其後不會重新分配至損益的項目		
因換算本公司財務報表而產生的外幣折算差額	5,913	(5,268)
其後可能重新分類至損益的項目因換算海外		
附屬公司財務報表而產生的外幣折算差額	(17,135)	8,173
年內綜合收益總額	<u>952,483</u>	<u>790,678</u>
以下各方應佔綜合收益總額：		
本公司權益股東	924,312	477,133
非控股權益	28,171	313,545
本公司權益股東應佔利潤的		
每股盈利(以每股人民幣元列示)		
每股基本盈利	7a <u>0.74</u>	<u>0.42</u>
每股攤薄盈利	7b <u>0.70</u>	<u>0.42</u>

合併資產負債表

於2025年12月31日

(以人民幣列示)

	於12月31日	
	2025年	2024年
附註	人民幣千元	人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業及設備	110,082	91,964
無形資產	230,248	211,634
商譽	453,804	385,511
遞延稅項資產	343	447
使用權益法核算的投資	40,874	26,648
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	66,055	39,884
定期存款	20,000	—
其他應收款項	33,058	11,809
非流動資產總額	954,464	767,897
流動資產		
存貨	16,920	18,179
應收賬款	411,485	341,899
其他應收款項	9 180,129	134,898
其他流動資產	31,873	30,854
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	166,516	239,293
現金及現金等價物	2,558,041	2,048,631
定期存款	70,202	—
受限制銀行存款	4,548	1,337
流動資產總額	3,439,714	2,815,091
資產總額	4,394,178	3,582,988

合併資產負債表 — 續
 於2025年12月31日
 (以人民幣列示)

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
負債			
流動負債			
應付賬款	10	493,169	382,557
合約負債		100,323	88,191
應付所得稅		4,712	6,781
銀行透支		140	46
租賃負債		43,453	38,840
其他應付款項		753,507	981,732
流動負債總額		1,395,304	1,498,147
流動資產淨額		2,044,410	1,316,944
非流動負債			
遞延稅項負債		51,830	63,121
租賃負債		42,411	44,431
其他非流動負債		330,245	322,404
非流動負債總額		424,486	429,956
負債總額		1,819,790	1,928,103
權益			
本公司權益股東應佔權益			
股本		977	976
為員工持股計劃持有的股份		(497,520)	(266,281)
股份溢價		1,465,569	1,451,706
其他儲備		(419,826)	(598,458)
保留盈利		1,885,227	953,180
		2,434,427	1,541,123
非控股權益		139,961	113,762
權益總額		2,574,388	1,654,885
負債及權益總額		4,394,178	3,582,988

合併權益變動表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔							權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	為員工 持有的股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於2024年1月1日的結餘	818	(40,404)	669,523	10,956	480,050	1,120,943	826,552	1,947,495
年內利潤	-	-	-	-	480,310	480,310	307,463	787,773
其他綜合收益	-	-	-	(3,177)	-	(3,177)	6,082	2,905
綜合收益總額	-	-	-	(3,177)	480,310	477,133	313,545	790,678
與擁有人交易：								
購回自有股份	-	(143,275)	-	-	-	(143,275)	-	(143,275)
法定儲備撥款	-	-	-	7,180	(7,180)	-	-	-
以股份為基礎的報酬開支	-	-	-	102,157	-	102,157	36,266	138,423
股份激勵計劃的修訂	17	(82,604)	82,587	(14,324)	-	(14,324)	(5,474)	(19,798)
受限制股份歸屬	-	2	-	(2)	-	-	-	-
與非控股權益的交易	141	-	699,596	(701,248)	-	(1,511)	(854,364)	(855,875)
子公司非控股權益股東的股息	-	-	-	-	-	-	(202,763)	(202,763)
於2024年12月31日的結餘	976	(266,281)	1,451,706	(598,458)	953,180	1,541,123	113,762	1,654,885

合併權益變動表 — 續

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔							權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	為員工 持有的股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於2025年1月1日的結餘	976	(266,281)	1,451,706	(598,458)	953,180	1,541,123	113,762	1,654,885
年內利潤	-	-	-	-	934,534	934,534	29,171	963,705
其他綜合收益	-	-	-	(10,222)	-	(10,222)	(1,000)	(11,222)
綜合收益總額	-	-	-	(10,222)	934,534	924,312	28,171	952,483
與擁有人交易：								
購回自有股份	-	(236,969)	-	-	-	(236,969)	-	(236,969)
法定儲備撥款	-	-	-	2,487	(2,487)	-	-	-
以股份為基礎的報酬開支	-	-	-	197,176	-	197,176	1,382	198,558
行使購股權	1	-	13,863	(5,079)	-	8,785	-	8,785
受限制股份歸屬	-	5,730	-	(5,730)	-	-	-	-
業務合併	-	-	-	-	-	-	(3,354)	(3,354)
於2025年12月31日的結餘	<u>977</u>	<u>(497,520)</u>	<u>1,465,569</u>	<u>(419,826)</u>	<u>1,885,227</u>	<u>2,434,427</u>	<u>139,961</u>	<u>2,574,388</u>

合併現金流量表

截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動現金流量		
經營所得現金	1,375,584	1,015,548
已收利息	85,783	63,201
所得稅付款	(6,699)	(15,580)
經營活動所得淨現金流入	1,454,668	1,063,169
投資活動現金流量		
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的理財產品	(758,607)	(677,294)
購買定期存款	(90,202)	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的理財產品到期	829,576	612,680
使用權益法核算的對被投資方的投資	(12,500)	(10,000)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的投資	(30,000)	—
購買物業及設備	(17,743)	(8,845)
購買無形資產	(20,034)	(548)
出售物業及設備和無形資產	1	237
貸款予非控股股東下屬公司	(296,994)	—
貸款予其他方	(46,742)	(3,000)
從非控股股東下屬公司收回款項	192,735	—
業務合併中支付的現金淨額	(49,239)	—
投資活動所得淨現金流出	(299,749)	(86,770)
融資活動現金流量		
償還租賃負債(包括已付利息)	(55,614)	(35,916)
購回自有股份	(236,969)	(143,275)
行使購股權	8,785	—
向非控股權益支付股利	(28,970)	(34,403)
向非控股權益的付款	(286,036)	(105,000)
融資活動所得淨現金流出	(598,804)	(318,594)
現金及現金等價物增加淨額	556,115	657,805
年初現金及現金等價物	2,048,585	1,386,326
匯率變動對現金及現金等價物之影響	(46,799)	4,454
年末現金及現金等價物	2,557,901	2,048,585
包括：		
現金及現金等價物	2,558,041	2,048,631
銀行透支	(140)	(46)

1 一般資料

赤子城科技有限公司（「本公司」）根據開曼群島公司法（第22章）（1961年第3號法例，經綜合及修訂）於2018年9月12日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處為Maples Corporate Services Limited，地址為PO Box 309, Umland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事提供社交業務（主要通過社交應用，如MICO、SUGO、Blued及TopTop）及創新業務（主要通過廣告服務及商品銷售）。

劉春河先生、李平先生及葉椿建先生為本集團的創始人。

於2024年12月，本公司完成了對NBT Social Networking Inc.非控股權益的收購，NBT Social Networking Inc.自此成為本公司的全資控股公司。

合同約定的總對價為19.83億港元，包括現金對價9.94億港元及以每股4.5港元發行的219,748,391股股份（對應價值9.89億港元）。

現金對價將於三年內分四期等額支付予賣方，股份對價已於2024年12月23日向賣方完成發行；現金對價的現值約為人民幣750,875,000元，於完成日期按市場價格計量已發行219,748,391股，股份的公允價值約為人民幣699,737,000元，本集團初始按現金對價的現值將其確認為一項負債，並分別確認股本增加人民幣141,000元及股本溢價增加人民幣699,596,000元。於報告期末，應付對價的流動部分及非流動部分分別於合併資產負債表的「其他應付款項」及「其他非流動負債」列示。

2 編製基準

截至2025年12月31日止年度合併財務報表包括本公司及其附屬公司以及本集團在聯營公司中的權益。

除按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具外，合併財務報表按歷史成本慣例編製。

編製符合《國際財務報告準則》的財務報表需要使用某些關鍵的會計估算。這也要求管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。

本集團已應用國際會計準則理事會發佈的《國際會計準則第21號－匯率變動的影響－缺乏可兌換性》修正案。該等修訂對本中期報告無重大影響，因為本集團未進行任何外幣不可兌換為其他貨幣的外幣交易。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

3 分部資料

本集團業務活動由主要營運決策者定期審查及評估，本集團則根據其收入來源將其業務活動分為不同分部。

主要營運決策者根據毛利評估經營分部表現。毛利與除所得稅前利潤對賬載於合併綜合收益表。由於主要營運決策者並無使用該資料分配資源或評估經營分部表現，故並無向主要營運決策者提供獨立的分部資產及分部負債資料。

截至2025年及2024年12月31日止年度的分部業績如下：

	社交業務 人民幣千元	創新業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年12月31日止年度			
收入	6,142,266	746,684	6,888,950
收入成本	<u>(2,801,312)</u>	<u>(240,359)</u>	<u>(3,041,671)</u>
毛利	<u>3,340,954</u>	<u>506,325</u>	<u>3,847,279</u>
截至2024年12月31日止年度			
收入	4,622,757	468,770	5,091,527
收入成本	<u>(2,318,409)</u>	<u>(165,451)</u>	<u>(2,483,860)</u>
毛利	<u>2,304,348</u>	<u>303,319</u>	<u>2,607,667</u>

4 客戶合約收入

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團按服務類別及收入確認時間劃分的收入如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<i>於某個時間點確認</i>		
社交業務	5,868,467	4,362,191
創新業務	689,687	468,770
<i>隨時間確認</i>		
社交業務	273,799	260,566
創新業務	56,997	—
總計	6,888,950	5,091,527

5 按性質劃分的開支

按性質分析的收入成本、銷售及市場推廣開支、一般及行政開支以及研發開支詳情如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
推廣開支	2,127,205	1,198,739
主播及渠道分成	1,920,839	1,634,237
僱員福利開支	1,382,336	1,049,383
服務器容量開支	144,314	114,399
折舊及攤銷	104,438	95,805
存貨成本	100,942	92,521
技術及其他服務費	37,632	51,302
短期租賃及租賃相關開支	26,885	21,377
差旅開支	24,407	18,915
顧問及專業服務費	16,806	16,090
核數師薪酬		
— 審計及審計相關服務	5,100	8,560
— 非審計服務	551	848
其他	47,254	51,257
總計	5,938,709	4,353,433

6 所得稅抵免

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期稅項		
年內撥備	4,629	9,118
往年超額撥備	60	(4,337)
遞延稅項		
遞延稅項資產／負債變動	(13,208)	(7,713)
所得稅抵免	<u>(8,519)</u>	<u>(2,932)</u>

7 每股盈利

7a 基本

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的每股基本盈利按本公司權益股東應佔利潤人民幣934,534,000元及人民幣480,310,000元除以年內已發行普通股加權平均數1,267,820,000股及1,136,949,000股計算。

普通股加權平均數

	截至12月31日止年度	
	2025年 千股	2024年 千股
於1月1日的已發行普通股	1,410,964	1,191,216
員工股權激勵信託所持普通股的影響	(112,949)	(46,451)
已發行普通股的影響	1,057	4,329
為僱員股份計劃購買股份的影響	(36,104)	(12,983)
已歸屬受限制股份單位的影響	4,852	838
於12月31日的普通股加權平均數	<u>1,267,820</u>	<u>1,136,949</u>

7b 攤薄

截至2025年12月31日止年度，每股攤薄盈利乃按本公司權益股東應佔利潤人民幣934,534,000元(2024年：人民幣473,616,000元)除以普通股加權平均數1,327,923,000股(2024年：1,139,716,000股)計算如下：

(i) 本公司權益股東應佔利潤(攤薄)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
普通股股東應佔利潤	934,534	480,310
非全資附屬公司股權激勵的影響	—	(6,694)
權益股東應佔利潤(攤薄)	<u>934,534</u>	<u>473,616</u>

(ii) 普通股加權平均數(攤薄)

	截至12月31日止年度	
	2025年 千股	2024年 千股
於12月31日的普通股加權平均數	1,267,820	1,136,949
根據本公司股權激勵計劃視同發行股份的影響	<u>60,103</u>	<u>2,767</u>
於12月31日的普通股加權平均數(攤薄)	<u>1,327,923</u>	<u>1,139,716</u>

8 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司並無派付或宣派任何股息。

9 應收賬款

於2025年及2024年12月31日，基於確認日期計算的應收賬款總額的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
6個月以內	411,773	341,833
6個月至1年	23,862	1,179
1至2年	1,323	10,393
2至3年	8,453	3,823
3年以上	36,233	34,041
賬面總值	<u>481,644</u>	<u>391,269</u>
減：虧損撥備	<u>(70,159)</u>	<u>(49,370)</u>
應收賬款總額	<u>411,485</u>	<u>341,899</u>

10 應付賬款

於2025年及2024年12月31日，基於確認日期計算的應付賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	489,425	373,081
1年至2年	56	741
2年以上	3,688	8,735
	<u>493,169</u>	<u>382,557</u>

應付賬款通常於確認後一年內支付。

釋義

於本公告，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義：

「AI」	指	人工智能
「應用」	指	應用程序
「ARPU」	指	每用戶平均收入
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本公告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	赤子城科技有限公司，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份在聯交所上市
「董事」	指	本公司董事
「EBITDA」	指	除利息及其他財務成本、稅項、折舊及攤銷前盈利
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告會計準則
「上市日」	指	2019年12月31日，本公司於聯交所上市日期
「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）

「流水」	指	就社交和創新業務或彼等各自的產品而言，指其用戶充值金額
「招股章程」	指	本公司日期為2019年12月17日的招股章程
「研發」	指	研究與開發
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	人民幣元，中國的法定貨幣
「受限制股份單位」	指	授予受限制股份單位計劃項下參與者的受限制股份單位獎勵
「受限制股份單位計劃」	指	董事會於2019年12月11日採納的僱員受限制股份單位計劃及管理層受限制股份單位計劃
「Sensor Tower」	指	一家全球性移動市場數據分析平台
「購股權」	指	根據購股權計劃授出認購股份的權利
「購股權計劃」	指	本公司於2021年5月31日召開的股東週年大會採納的購股權計劃，已根據其條款於2024年11月22日被董事會終止
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「社交效率」	指	社交產品的效率，體現在社交推薦算法生成的匹配準確性
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「Token」	指	大語言模型處理文本的最小單位
「UGC」	指	用戶生成內容
「美元」	指	美元，美國的法定貨幣

「我們」或「我們的」 指 本公司或本集團（視文義而定）

「%」 指 百分比

致謝

本人謹藉此機會代表董事會，向本集團管理層及員工於年內的努力及奉獻致以謝意。本人亦謹此答謝監管機構的指導以及股東與客戶的長期支持。

承董事會命
赤子城科技有限公司
董事會主席
劉春河

北京，2026年3月26日

於本公告日期，本公司執行董事為劉春河先生、李平先生、葉椿建先生及蘇鑒先生；及本公司獨立非執行董事為陳玉宇先生、池書進先生及陳思超女士。

本公告載有前瞻性陳述，涉及本集團的業務展望、財務表現估計、預測業務計劃及發展策略，該等前瞻性陳述是根據本集團現有的資料，亦按本公司刊發之時的展望為基準，在本公告內載列。該等前瞻性陳述是根據若干預測、假設及前提，當中有些涉及主觀因素或不受我們控制，該等前瞻性陳述或會證明為不正確及可能不會在將來實現。該等前瞻性陳述涉及許多風險及不明朗因素。鑒於風險及不明朗因素，本公告內所載列的前瞻性陳述不應視為董事會或本公司聲明該等計劃及目標將會實現，故股東及有意投資者不應過於依賴該等陳述。