

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，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

BRAINHOLE
TECHNOLOGY
BRAINHOLE TECHNOLOGY LIMITED
脑洞科技有限公司
(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號：2203)

全年業績公告
截至二零二五年十二月三十一日止年度

全年業績

董事會欣然宣佈本集團本期間的經審核綜合業績，連同先前財政年度經審核的比較數字如下：

綜合損益及其他全面開支表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
營業額	3	82,460	119,991
銷售成本		<u>(69,393)</u>	<u>(126,443)</u>
毛利(損)		13,067	(6,452)
其他收入		7,623	9,669
其他收益(虧損)		5,745	(32,747)
銷售及分銷成本		(4,735)	(7,038)
行政開支		(40,220)	(53,392)
貿易應收款項、合約資產及應收關聯公司款項的 減值虧損		(5,834)	(8,302)
融資成本		<u>(10,138)</u>	<u>(10,206)</u>
除稅前虧損		(34,492)	(108,468)
所得稅開支	4	<u>(33)</u>	<u>(19,411)</u>
年內虧損	5	(34,525)	(127,879)
年內其他全面收入(開支)			
其後可能重新分類至損益之項目： 換算海外業務產生之匯兌差額		<u>1,863</u>	<u>(2,149)</u>
年內全面開支總額		<u><u>(32,662)</u></u>	<u><u>(130,028)</u></u>
每股虧損			
—基本及攤薄(港仙)	6	<u><u>(4.32)</u></u>	<u><u>(15.98)</u></u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
廠房及設備		23,891	29,729
使用權資產		1,105	1,006
無形資產		625	727
遞延稅項資產		—	—
		<u>25,621</u>	<u>31,462</u>
流動資產			
存貨		425	1,207
貿易及其他應收款項	7	14,456	38,115
合約資產		3,242	2,145
應收關聯公司款項		4,496	5,015
按公平值計入損益之金融資產		47,191	48,228
銀行結餘及現金		23,545	26,568
		<u>93,355</u>	<u>121,278</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	8		
租賃負債		39,833	43,896
應付關聯公司款項		938	2,151
遞延收入		—	4,173
來自最終控股方的貸款		—	116,276
來自關聯公司的貸款		44,942	44,598
其他貸款		543	—
應付所得稅		35	34
		<u>86,291</u>	<u>211,128</u>
流動資產(負債)淨值		<u>7,064</u>	<u>(89,850)</u>
總資產減流動負債		<u>32,685</u>	<u>(58,388)</u>

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動負債			
租賃負債		608	681
遞延稅項負債		—	—
		<u>608</u>	<u>681</u>
淨資產(淨負債)		<u>32,077</u>	<u>(59,069)</u>
資本及儲備			
股本		8,000	8,000
永續證券		123,808	—
儲備		<u>(99,731)</u>	<u>(67,069)</u>
總權益(資產虧絀)		<u>32,077</u>	<u>(59,069)</u>

綜合財務報表附註

1. 一般資料及編製基準

腦洞科技有限公司於二零一四年九月十日根據開曼群島第22章公司法（一九六一年法例3，經綜合及修訂）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司及其已發行股份已自二零一七年起於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。

本公司之註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, the Cayman Islands。本公司之主要營業地點位於香港鰂魚涌英皇道979號太古坊一期18樓1801-03室。其直接控股公司為Yoho Bravo Limited（「Yoho」），一間於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的有限公司及其最終控股方為張量先生（「張先生」）。

本公司主要從事投資控股業務，而其附屬公司之主要業務為電子產品及電氣部件及零件生產及貿易、提供寬帶基礎設施建設服務、推廣寬帶服務、智能場域解決方案服務，以及經營租賃寬帶基礎設施。

綜合財務報表以港元（「港元」）呈列，港元亦為本公司的功能貨幣。

編製基準

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得綜合虧損約34,525,000港元及經營現金淨流出。於二零二五年十二月三十一日，本集團來自關聯公司的貸款約為44,942,000港元。然而，本集團的現金及銀行結餘僅為約23,545,000港元。

於編製本集團綜合財務報表時，本公司董事已計及一切在合理情況下預期可獲得的資料。尤其是，本公司董事已採取以下措施以減輕流動資金壓力及改善其財務狀況：

- (i) 張先生同意向本集團提供持續財務資助及於二零二六年十二月三十一日前及直至本集團具備適當的財務狀況前，不會要求償還應付彼之款項。
- (ii) 關聯公司已同意於二零二六年十二月三十一日前及直至本集團具備適當的財務狀況前，不會要求本集團償還應付彼等之貸款約44,942,000港元。
- (iii) 本集團一直在積極物色新業務項目以提高本集團的盈利能力及現金流量。

經計及上述措施的有效性及其可行性，基於管理層編製的本集團涵蓋報告期末起十二個月期間的現金流量預測，本公司董事認為本集團將能夠於預測期內為其營運提供資金並履行其到期財務責任。因此，本公司董事信納按持續經營基準編製該等綜合財務報表屬適當。該等綜合財務報表並無包括本集團未能持續經營情況下所會導致的任何調整。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

於本年度強制生效的經修訂香港財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已首次採用由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈，於本集團二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效的下列經修訂香港財務報告準則會計準則，以編製綜合財務報表：

香港會計準則第21號（修訂本） 缺乏可交換性

於本年度應用經修訂的香港財務報告準則會計準則對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或對此等綜合財務報表所載的披露事項並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團並無提早應用已頒佈但尚未生效的下列新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具分類及計量修訂 ¹
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號（修訂本）	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹
香港財務報告準則會計準則（修訂本）	香港財務報告準則會計準則的年度改進－第11卷 ¹
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
香港會計準則第21號（修訂本）	換算為高度通貨膨脹之呈列貨幣 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間出售或注入資產 ³

1. 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效
2. 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效
3. 於待定日期或之後開始的年度期間生效

除下述新訂香港財務報告準則會計準則外，本公司董事預期，應用所有其他香港財務報告準則會計準則的新訂準則及修訂本於可見未來對綜合財務報表並無重大影響。

香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露載有財務報表的呈列及披露規定，將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列。該新訂香港財務報告準則會計準則繼承香港會計準則第1號中多項規定，並引入新規定，即在損益表中呈列指定類別及定義的小計，在財務報表附註中披露管理層界定的績效指標，以及改進財務報表中所披露資料的匯總及分類。此外，香港會計準則第1號的若干段落已移至香港會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤（其標題於香港財務報告準則第18號生效後將更改為財務報表編製基礎）及香港財務報告準則第7號。香港會計準則第7號現金流量表及香港會計準則第33號每股盈利亦已作出輕微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。香港財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有特定過渡條文。預期應用新準則在確認與計量方面對本集團的財務表現及狀況不會產生重大影響。然而，預期將影響綜合損益表的結構及呈列方式。本集團現正評估香港財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的具體影響。

3. 營業額及分部資料

向董事會（即主要營運決策者（「主要營運決策者」））呈報以作資源分配及評估分部表現之資料著眼於所交付貨品或所提供服務之類型。於達致本集團的可呈報分部時，主要營運決策者並無將所識別的經營分部匯集。

具體而言，本集團可呈報分部如下：

- (a) 從事銷售本集團所生產或向第三方供應商採購電子產品及電氣部件及零件之半導體業務分部。
- (b) 從事提供寬帶基礎設施建設服務、寬帶推廣服務及智能場域解決方案服務，以及寬帶基礎設施經營租賃之寬帶基礎設施及智能場域分部。
- (c) 從事上市股本證券的交易之戰略投資分部。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團更改主要營運決策者用以分配資源及評估表現的內部匯報結構，以配合本集團的業務策略及發展。因此，本集團從事銷售及買賣電子產品及電氣部件及零件之生產及貿易分部，已重新命名為半導體業務分部，以反映本集團作為解決方案整合商的業務。據此，可報告分部的組成已作出修訂。比較資料已重列，以符合本年度之呈列方式。

個別重要的經營分部不會合計以供財務報告之用，除非該等分部擁有相似的經濟特質，在分銷產品的方式及／或生產工序性質方面相似。

儘管本集團的所有產品在性質上相似，惟彼等之風險及回報不同。因此，本集團之經營活動歸屬於半導體業務、寬帶基礎設施及智能場域及戰略投資分部。

營業額指電子產品及電氣部件及零件生產及貿易、提供寬帶基礎設施建設服務、寬帶推廣服務及智能場域解決方案服務，以及寬帶基礎設施經營租賃產生之營業額。本集團年內的營業額分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約營業額		
半導體業務：		
生產及買賣電子產品	714	85,395
寬帶基礎設施及智能場域：		
寬帶基礎設施建設服務	14,616	19,078
來自推廣寬帶服務的佣金收入	6,201	6,039
提供智能場域解決方案服務	<u>60,737</u>	<u>9,089</u>
	82,268	119,601
其他來源的營業額		
寬帶基礎設施及智能場域：		
經營租賃項下寬帶基礎設施的租金收入		
— 按固定利率的租賃付款	<u>192</u>	<u>390</u>
	<u>82,460</u>	<u>119,991</u>

分部營業額及業績

以下為按可呈報及經營分部劃分之本集團營業額及業績分析：

	半導體業務		寬帶基礎設施及 智能場域		戰略投資		總計	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分部營業額	<u>714</u>	<u>85,395</u>	<u>81,746</u>	<u>34,596</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>82,460</u>	<u>119,991</u>
分部(虧損)溢利	<u>(7,881)</u>	<u>(17,626)</u>	<u>(8,883)</u>	<u>(14,021)</u>	<u>6,149</u>	<u>(31,440)</u>	<u>(10,615)</u>	<u>(63,087)</u>
未分配收入							1,107	2,412
未分配開支							<u>(24,984)</u>	<u>(47,793)</u>
除稅前虧損							<u>(34,492)</u>	<u>(108,468)</u>

(虧損)溢利的會計政策指在未分配若干行政開支、若干融資成本及若干其他收入情況下各分部(所產生的虧損)所賺取的溢利。此乃就分配資源及評估表現而向本集團主要營運決策者呈報的衡量基準。

4. 所得稅開支

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期稅項－中華人民共和國（「中國」）：		
年內撥備	33	—
於過往年度撥備不足	—	79
	<u>33</u>	<u>79</u>
遞延稅項	—	19,332
	<u>—</u>	<u>19,332</u>
	<u>33</u>	<u>19,411</u>

- (a) 根據開曼群島及英屬處女群島之規則及規例，本集團於該等司法權區均毋須繳納任何所得稅。
- (b) 根據香港利得稅兩級制，合資格法團首2,000,000港元溢利將按稅率8.25%繳納稅項，而超過2,000,000港元的溢利將按稅率16.5%繳納稅項。本集團合資格實體的香港利得稅根據利得稅兩級制計算。本集團於香港不符合利得稅兩級制的其他實體的溢利將繼續按劃一稅率16.5%繳納稅項。

由於本集團並無截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的香港利得稅的應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

- (c) 根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司之稅率自二零零八年一月一日起為25%。

5. 年內虧損

年內虧損已扣除下列各項後達致：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本公司董事及主要行政人員酬金：		
薪金及津貼	540	1,675
退休福利計劃供款	—	11
其他員工成本：		
薪金及津貼 (附註a)	22,958	35,613
退休福利計劃供款	2,409	5,043
員工成本總額	<u>25,907</u>	<u>42,342</u>
核數師酬金	680	830
確認為開支之存貨金額	14,322	89,791
無形資產攤銷	190	181
廠房及設備折舊	2,602	7,357
使用權資產折舊	821	2,638
研發成本 (計入行政開支) (附註a)	3,543	5,079
撤銷廠房及設備	461	525
存貨的減值虧損 (計入銷售成本) (附註b)	84	13,160

附註：(a) 研發成本包含員工成本3,446,000港元(二零二四年：4,991,000港元)，已計入上文所披露之其他員工成本。

(b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據管理層對若干過時及滯銷存貨的可變現淨值評估，已確認減值虧損84,000港元(二零二四年：13,160,000港元)。

6. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
虧損		
用以計算每股基本及攤薄虧損的虧損	<u>(34,525)</u>	<u>(127,879)</u>
	二零二五年 千股	二零二四年 千股
股份數目		
用以計算每股基本及攤薄虧損之普通股加權平均數	<u>800,000</u>	<u>800,000</u>

由於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無發行在外之潛在攤薄普通股，故於該兩個年度，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

7. 貿易及其他應收款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
按攤銷成本計量之應收款項包括：		
應收貿易款項	28,401	52,020
減：應收貿易款項減值撥備	<u>(21,536)</u>	<u>(19,238)</u>
	6,865	32,782
按金及其他應收款項	3,055	1,561
可收回增值稅	998	872
預付款項	<u>3,538</u>	<u>2,900</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>14,456</u>	<u>38,115</u>

本集團並無就其貿易及其他應收款項持有任何抵押品。

本集團給予其半導體業務分部之客戶最高90日之信貸期。就寬帶基礎設施建設及智能場域分部的客戶而言，本集團授予其客戶不同信貸期，個別客戶的信貸期乃按雙方協定基準考慮，並於項目合約中予以訂明（如適用）。

以下為於報告期間末根據交付／發票日期（與相應收益確認日期相若）呈列之應收貿易款項（扣除減值撥備）的賬齡分析。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至30日	2,121	10,166
31至90日	135	8,666
91至365日	1,149	9,461
超過365日	3,460	4,489
	<u>6,865</u>	<u>32,782</u>

8. 貿易及其他應付款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應付貿易款項	32,511	32,908
應計員工成本	1,198	3,964
其他應付款項	6,124	7,024
	<u>39,833</u>	<u>43,896</u>

於二零二五年十二月三十一日，計入其他應付款項之金額約279,000港元（二零二四年：279,000港元）為應付來自直接控股公司的貸款之利息。

以下為於報告期末按發票日期呈列之應付貿易款項的賬齡分析。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
三個月以內	2,738	7,820
四至六個月	2,259	5,815
七至十二個月	9,721	10,531
超過一年	17,793	8,742
	<u>32,511</u>	<u>32,908</u>

採購貨品之信貸期介乎30日至180日。本集團已制定財務風險管理政策，以確保所有應付款項於信貸期內結清。

9. 報告期後事項

於二零二五年十二月三十一日後，本集團已購入及出售若干上市股本證券。其詳情載於本公司自報告期末起至經審核綜合財務報表日期止期間所刊發的公告內。

管理層討論及分析

業務回顧

(i) 寬帶基礎設施及智能場域業務

本集團全資附屬公司廣州織網主要於中國從事寬帶基礎設施發展及為智能場域應用(包括智能家居、智能園區及智能社區)提供集成解決方案。其智能場域解決方案包括用於安全及識別用途的硬件，以及專為住宅管理、節能降耗及社區服務設計的軟件。於本期間，廣州織網進一步開展其智能產品業務，透過電子商務進入海外市場，並在新項目開發方面取得相對豐碩的成果。

疫情之後，中國房地產業持續面臨宏觀調控及房產銷售復甦緩慢的雙重挑戰。房地產開發商於資本開支管理上採取審慎的方法，對收購新土地或啟動新開發項目仍持保守立場。因此，廣州織網來自寬帶基礎設施建設及智能場域解決方案的市場需求及營業額有所減少。

鑒於該等情況，本集團已進一步加強成本管理措施，並於挑選及投資新項目時採取審慎做法。其亦探索與行業合作夥伴合作以降低風險。本集團正持續優化及重新分配產品組合及資源至利潤更高、現金流更穩定的項目，同時整合資源至智能產品業務及探索新機會。

此外，於中國電訊行業實施的政府政策亦使本集團面臨挑戰。網絡提速降費的多項政府措施持續對寬帶基礎設施行業的盈利能力構成壓力。儘管電訊營運商推廣寬帶服務佣金收入維持相對穩定，但從長遠來看，其擴張能力仍然存在不確定性。

(ii) 半導體業務

疫情之後，全球對效能優化及提速技術的需求持續攀升，主要由來自5G網絡、人工智能、物聯網、雲計算及大數據處理等高科技產品的普及化所驅動。此趨勢對全球半導體產業產生重大影響。半導體生產涉及多項過程，包括集成電路(IC)設計、可行性測試、晶圓製造、組裝及封裝以及最終測試等多個流程。

本集團主要專注於組裝、封裝及銷售其自有的分立半導體及自第三方供應商採購半導體。組裝及封裝為生產流程鏈的關鍵步驟，其將半導體芯片轉變為用於各種終端應用的功能器件。儘管IC設計及晶圓製造由若干跨國公司壟斷，分立半導體的組裝及封裝市場則同時包含大型企業及小型本地參與者。作為半導體供應鏈的下游參與者，本集團半導體業務面臨激烈的市場競爭。其業務流失尚未見回暖跡象，早在年初客戶已停止下達訂單。

於本期間，本集團半導體業務受到多重因素影響，該業務面臨的挑戰顯著加劇。由於半導體技術更新換代極為迅速，本集團現有產品未能及時跟上市場的主流技術演進，導致核心客戶持續且大幅流失。儘管市場仍有需求，但客戶傾向於轉向更具技術優勢的新型解決方案，使本集團在存量市場的競爭力顯著削弱。受此影響，本集團半導體生產及買賣的營業額較上一財政年度同期減少約99.2%。

具體而言，因客戶訂單中止，本期間來自半導體生產的營業額降至為零。除其生產業務外，本集團於本期間內僅錄得少量買賣營業額，主要目的為配合其自行生產產品的銷售。作為解決方案集成商，本集團從事買賣其客戶特定所需的半導體，然而該等半導體並非由本集團生產。客戶要求的產品組合隨時間而改變，由於訂單於年初即告中止，半導體買賣的營業額較去年同期減少約98.7%。

此外，全球貿易環境的持續不確定性及地緣政治複雜性導致全球經濟復甦緩慢，消費市場穩步復甦的時間表仍不明朗。因此半導體客戶已暫停下達新訂單，需求何時能全面恢復尚屬未知。鑒於此情勢，本集團對此業務分部採取高度審慎的做法。管理層已因應現行市場狀況而調整業務營運以減輕損失，並正考慮可能終止半導體分部。資源將重新調配至智能產品買賣業務，同時本集團會繼續探索科技創新機會。

(iii) 戰略投資業務

自二零二二年下半年以來，本集團已開展戰略投資業務。本集團相信，科技創新是未來經濟發展的關鍵驅動力，亦可推動智能生活領域的新興應用。本集團旨在憑藉其自身於智能科技領域的優勢，把握投資機會及積極多元化其於創新科技的投資佈局，為其股東創造更大價值。

本集團於本期間投資上市股本證券。

上市股本證券投資組合

上市股權投資主要包括於美國及香港上市的領先科技公司及優質大型公司。

本集團之投資旨在以中期性質進行，預期投資期約為六個月，主要由本集團現有內部財務資源撥付。

於本期間，本集團以總購入成本約222.2百萬港元購入若干美國上市股本證券及香港上市股本證券，並出售賬面總值約為219.2百萬港元的該等上市股本證券的部分股權。出售事項所得銷售款項淨額約為229.3百萬港元，導致已變現收益淨額約為10.1百萬港元，該收益淨額於綜合損益及其他全面收益表中計入按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產的公平值變動。

於本期間結束時，本集團根據活躍市場所報之收市價按公平值計量其上市股本證券。本集團確認按公平值計入損益的金融資產公平值變動產生的未變現虧損約4.0百萬港元。

於本期間，本集團所持之上市股本證券賬面值變動情況如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日之賬面值	48,228	69,276
加：購入	222,244	323,512
減：出售	(219,243)	(333,434)
公平值變動產生的未變現(虧損)收益	<u>(4,038)</u>	<u>(11,126)</u>
於十二月三十一日之賬面值	<u><u>47,191</u></u>	<u><u>48,228</u></u>

於二零二五年十二月三十一日，本集團所持之上市股本證券詳情如下：

主要業務	於二零二五年		於二零二五年		公平值與 本集團		截至 二零二五年	
	於二零二五年 十二月 三十一日 之股份成本 千港元	十二月 三十一日 所持之 股份數目	於二零二五年 十二月 三十一日 所持之股份 百分比	於二零二五年 十二月 三十一日 之公平值 千港元	於二零二五年 十二月 三十一日 合併資產總值 之比較	二零二五年 十二月 三十一日 止年度之已收 ／應收股息 千港元	十二月 三十一日 止年度確認 之公平值變動 產生的收益 ／(虧損) 千港元	十二月 三十一日 止年度確認 之公平值變動 產生的收益 ／(虧損) 千港元
美國上市股本證券名稱								
Nebius Group N.V. (納斯達克：NBIS)	23,052	28,800	0.01%	18,755	15%	-	(4,297)	(4,297)
TeraWulf Inc. (納斯達克：WULF)	23,183	212,300	0.05%	18,979	16%	-	(4,204)	(4,204)
阿特斯陽光電力集團(納斯達克：CSIQ) (一間安大略省公司，亦為全球最大的太陽能技術與可再生能源企業之一)	7,998	34,300	0.05%	6,343	5%	-	(1,655)	(1,655)
IB組合投資(附註)	5,428			3,114	3%	-	(2,314)	(2,314)
	<u>59,661</u>			<u>47,191</u>		-	<u>(12,470)</u>	<u>(12,470)</u>

附註：IB組合投資主要包括本集團於46家證券及／或期權於納斯達克買賣的公司的投資。各投資的賬面值佔本集團於二零二五年十二月三十一日的合併資產總值不超過5%。

投資政策及目標

本集團的投資活動均按照其投資政策進行。於制定及審查其投資策略時，本集團考慮包括但不限於其企業策略及業務計劃等因素。本集團投資的主要目標在於提升盈餘現金回報率以及支持長期增長及策略計劃，同時有效管理風險敞口、保障本集團資產、強化投資組合多元化，並優化投資回報。

根據本集團的投資政策，可允許的投資包括於美國、香港及中國認可證券交易所上市，並符合特定流動性、企業管治、產品發展、業務策略、市場規模、財務數據、業務基本因素標準及整體風險狀況的股本證券。本公司的上市股本證券組合分散投資於多個業務範疇，包括半導體、雲端運算、人工智能基礎設施及數碼娛樂等子行業。本集團一般禁止投資於非上市公司，包括初創企業及其他私營實體。本集團亦就單一發行人、行業及地區設定風險承擔上限，以避免集中風險及管理下行風險。

風險管理

本集團已建立風險管理及內部監控程序，用以識別、計量、監察及管控其投資活動所產生的風險。

本集團定期監控風險限額遵守情況，並向本集團投資工作小組（「**投資工作小組**」）及董事會匯報以供審閱及批准。本集團同時嚴格管控交易組合的存續期及持有期，以將市場風險維持於可控水平。

本集團已實施廣泛內部監控措施，以管理證券投資相關風險，包括但不限於：

- (i) 多層審批：投資決策須經多層審批程序。該程序由交易人員發起，其後依次由審核人員、財務及投資人員、獲授權人員進行審查。此分層審批機制確保每項投資決策均經過縝密審查，並符合本集團風險承受能力及投資目標；
- (ii) 市場監察：本集團於投資後持續監察市場狀況。倘資產價格或基準利率出現不利變動，將調整投資策略以降低風險並優化回報；

- (iii) 投資決策程序：證券投資根據投資方向及偏好、市場狀況及其他因素（包括特定投資類別、選定實體規模、地域維度及盈利能力）作出，以確保採取平衡且風險可控的投資策略；及
- (iv) 投資後管理：採用嚴格的投資後管理政策，以控制證券投資相關風險，確保投資項目經全面評估及持續監控。

本集團透過完善的機構盡職審查及風險分散框架管理交易對手風險。本集團僅與在美國、香港及中國維持高信貸評級及良好監管地位的「一級」金融機構及主要經紀商進行交易及持有資產。本集團亦定期檢討各交易對手的財務狀況，尤其著重資本充足率及任何重大監管披露事項。

董事會及委員會對投資的監督

董事會全面負責監督本集團的證券投資活動及風險管理。董事會主要履行以下職責：(i)建立及推動穩健的風險文化；(ii)制定整體風險管理策略、政策及程序；(iii)釐定風險承受能力；及(iv)監督高級管理層（包括投資工作小組）採取必要措施識別、計量及監察各項風險。董事會已將若干職責轉授予投資工作小組，該小組由執行董事及具備相關專業知識的高級管理層成員組成。

投資工作小組負責（其中包括）：(i)制定本集團的投資政策及風險限額並向董事會提出建議；(ii)批准個別投資交易或授權；(iii)監察本集團投資組合的表現及風險狀況；(iv)根據業務環境變化提出適當的策略調整建議；及(v)就投資決策向董事會提供建議及方案。

董事會與投資工作小組將不時開展會議，以審閱風險評估、根據法規就重大風險事項作出決定及監督實施情況。

本集團將密切監察及評估該等上市股本證券的表現，並對投資組合作出及時且適當的調整，以提高本集團的回報及於適當時候將投資變現。

財務回顧

營業額

本集團於本期間錄得營業額約82.5百萬港元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度的營業額為約120.0百萬港元。營業額較上一財政年度減少約37.5百萬港元或31.3%，乃主要由於半導體業務的營業額減少所致。

於本期間，廣州織網集團於本期間所貢獻之寬帶基礎設施及智能場域分部營業額為約81.7百萬港元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度的營業額則為約34.6百萬港元。增加約47.1百萬港元或136.1%乃主要由於本期間寬帶基礎設施建設及智能場域解決方案項目增加。

於二零二五年，半導體業務面臨的挑戰加劇。由於半導體技術更新換代極為迅速，本集團現有產品未能及時跟上市場的主流技術演進，導致核心客戶持續且大幅流失。儘管市場仍有需求，但客戶傾向於轉向更具技術優勢的新型解決方案，使本集團在存量市場的競爭力顯著削弱。因此，半導體業務於本期間的總營業額約為0.7百萬港元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的總營業額約85.4百萬港元減少約84.7百萬港元或99.2%。

另一方面，本集團並無錄得來自其自行生產半導體銷售的營業額，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的約55.0百萬港元減少約55.0百萬港元或100%。有關減少主要歸因於客戶停止訂購該等自產半導體。

本集團買賣半導體乃主要於其向其客戶提供解決方案配套服務時配合銷售自行生產的半導體。於本期間，本集團來自買賣半導體的營業額為約0.7百萬港元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的約30.4百萬港元減少約29.7百萬港元或97.7%。

毛利及毛利率

本集團於本期間的毛利（計提存貨撥備前）約為13.1百萬港元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的約6.7百萬港元增加約6.4百萬港元或95.5%。其主要歸因於寬帶基礎設施及智能場域業務的營業額及毛利增加。

本集團於本期間的整體毛利率（計提存貨撥備前）約為15.9%，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的毛利率（計提存貨撥備前）約5.6%增加約10.3個百分點，主要受惠於業務組合的優化，特別是過往錄得毛損的半導體業務在本期間的收入佔比大幅減少，令整體毛利率顯著提升。

此外，隨著本期間寬帶基礎設施及智能場域業務的營業額有所下降，廣州織網集團於本期間所貢獻之毛利(計提存貨撥備前)為約13.0百萬港元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的約10.0百萬港元增加約3.0百萬港元或30.0%。於本期間及截至二零二四年十二月三十一日止年度，廣州織網集團的毛利率分別為約15.9%及28.9%。毛利率(計提存貨撥備前)下降主要由於增加寬帶基礎設施建設及智能場域解決方案項目以維持足夠的業務量，而於本分部的產品組合中，該等項目毛利率相對較低但收款週期較短。

就半導體業務而言，本集團於本期間錄得毛利(計提存貨撥備前)約0.1百萬港元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度的毛損(計提存貨撥備前)則約為3.3百萬港元。毛利較上一財政年度增加約3.2百萬港元或97.0%。本集團半導體業務的毛利率(計提存貨撥備前)亦由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約-3.8%上升至本期間的約9.2%，增加約13.0個百分點。毛利及毛利率(計提存貨撥備前)的有關增加乃主要由於客戶要求提高產品良率，而無法同時相應調整銷售價格。

由於半導體業務的業務表現不佳，本集團於本期間錄得存貨撥備0.1百萬港元。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動

誠如上文所述，於二零二五年十二月三十一日，本集團錄得自出售部分上市股本證券而產生的已變現收益淨額約為10.1百萬港元及所持上市股本證券的公平值虧損約為4.0百萬港元。於綜合損益及其他全面收益表中在其他收益及虧損下確認總額約6.1百萬港元。

銷售及分銷成本

於本期間，本集團的銷售及分銷成本約為4.7百萬港元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的約7.0百萬港元減少約2.3百萬港元或32.9%。該金額主要為半導體業務的銷售及分銷成本，有關減少乃主要由於向第三方代理支付的佣金開支減少，其與本集團對第三方代理轉介的半導體客戶所作銷售的佣金成本比率減少一致。

行政開支

行政開支主要包括核數師酬金、員工成本、董事酬金、法律及專業費用、折舊、研發開支、保險開支、辦公室開支、租金開支、差旅費、招待費及其他雜項經營費用。

於本期間，本集團的行政開支約為40.2百萬港元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的約53.4百萬港元減少約13.2百萬港元或24.7%。

有關減少乃主要由於(其中包括)(i)專業費用減少約2.1百萬港元；(ii)員工成本減少約2.0百萬港元；(iii)顧問費用減少約1.8百萬港元。

本期間貿易應收款項、合約資產及應收關聯公司款項(貿易性質)的減值虧損

根據香港財務報告準則第9號的規定，於二零二五年十二月三十一日，管理層根據簡化方法對貿易應收款項、合約資產及應收關聯公司款項(貿易性質)進行減值評估及預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)計量。與上一財政年度一致的是，貿易應收款項、合約資產及應收關聯公司款項(貿易性質)預期信貸虧損的虧損撥備使用撥備矩陣估算以計量預期信貸虧損，當中參考獨立合資格專業估值師納瓦爾評估諮詢有限公司(「納瓦爾評估」)進行的預期信貸虧損估值。納瓦爾評估在類似金融工具的預期信貸虧損評估方面具有合適資格及近期經驗。

於評估預期信貸虧損的虧損撥備時，管理層已考慮金額已逾期的時間、還款記錄、債務人概況、與債務人就其財務狀況的溝通、債務人經營所在行業的整體經濟狀況以及任何收款工作的結果。

於本期間，本集團錄得貿易應收款項、合約資產及應收關聯公司款項(貿易性質)減值虧損合共約5.8百萬港元(二零二四年：減值虧損8.3百萬港元)。

本期間及上一財政年度與減值虧損相關的債務難以收回主要歸因於部分寬帶基礎設施及智能場域分部客戶的流動性受到持續不利影響，該等客戶為中國的物業開發商，中國政府自二零二一年下半年起在房地產行業實施更嚴苛的去槓桿政策對其造成了影響。

鑑於上述情況，管理層已實施債務催收程序以將信貸風險降至最低，其包括(i)通過電話及其他電子方式跟進逾期債務，密切監控還款進度；(ii)與客戶保持更頻繁的聯繫；(iii)向客戶發送催款函，提醒客戶未結清餘額狀況；(iv)委派團隊決定信貸限額及信貸審批；及(v)與法律顧問討論採取進一步法律行動的適當性。

基於上述情況，董事認為減值虧損金額屬公平合理。

本期間廠房及設備以及使用權資產的減值虧損

鑑於消費電子產品需求疲弱對本集團生產半導體業務表現的不利影響及根據香港會計準則第36號規定，管理層已對有關分部進行減值評估。

經減值評估後，本公司於本期間計提減值虧損0.4百萬港元(二零二四年：1.3百萬港元)。

所得稅開支

本集團於本期間的所得稅開支約為0.1百萬港元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度的所得稅抵免約為19.4百萬港元。所得稅的有關變動主要由於對未來盈利能力的估計出現變動導致終止確認先前確認的遞延稅項資產。

本期間虧損

由於上述原因，本集團於本期間的虧損淨額約為34.5百萬港元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度的虧損淨額約為127.9百萬港元。

流動資金及財務資源及資本架構

於本期間，本集團的業務主要由內部產生的現金流量撥資。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的尚未償還資本承擔為無（二零二四年：3.3百萬港元）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無未償還銀行借貸（二零二四年：無）。

謹請參閱綜合財務報表附註8，以了解本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的貿易應付款項的賬齡分析。

本集團對現金及財務管理採取保守的財務政策。為達致更佳風險控制及盡量降低資金成本，本集團的財務活動主要透過所有以港元、美元或人民幣計值的銀行存款展開。本集團定期檢討其流動資金及融資需求。於考慮為新投資進行融資時，本集團將繼續維持審慎的資本架構。

集團資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無抵押任何資產（二零二四年：無）。

重大投資／重大收購及出售

除本報告「管理層討論及分析－業務回顧－(iii)戰略投資業務」一節「上市股本證券」一段所披露者外，本集團於本期間並無作出任何重大投資或重大收購及出售附屬公司。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零二四年：無）。

匯率波動風險

由於本集團的若干附屬公司存在以外幣進行的銷售及採購，故本集團面臨外幣風險。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團分別約1%及23%的銷售乃按進行銷售的相關集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值，及分別約無及3%的採購並非按相關集團實體的功能貨幣計值。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債之賬面值如下：

	資產		負債	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
美元	6,592	83,289	—	610
人民幣	6	24	—	7
	<u>6,598</u>	<u>83,313</u>	<u>—</u>	<u>617</u>

本集團目前並無外幣對沖政策。然而，董事持續監控有關外匯風險並將於需要時考慮對沖重大外幣風險。

人力資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團聘有58名全職僱員（包括董事，但獨立非執行董事除外），其中約91.0%僱員在中國聘用及約9.0%在香港聘用。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的員工成本（包括董事酬金）分別約為25.9百萬港元及42.3百萬港元。本集團的香港僱員須參加強制性公積金計劃，據此，其須按僱員薪酬成本的固定百分比向該計劃作出供款（每月不超過1,500港元）。就本集團的中國僱員而言，本集團根據適用的中國法律及法規向多個政府主導的僱員福利基金（包括住房公積金、基本養老金保險基金、基本醫療保險、失業保險、生育保險及工傷保險基金）供款。

本集團一般從公開市場聘請員工。其透過以下方式積極推行招聘、培育及挽留人才的策略：(i)向員工定期提供培訓課程，讓他們及時了解本集團所分銷的產品、電子行業、寬帶基礎設施行業及智能場域行業的技術發展及市況；(ii)將員工的薪酬及獎勵與表現掛鉤；及(iii)為他們制定清晰的職業路向，提供承擔更大責任及晉升的機會。

環保事項

儘管本集團受《中國環境保護法》等中國環保法律及法規（該等法律及法規規管諸多環保事項，包括空氣污染、噪聲排放、廢水及廢棄物排放）規限，惟董事相信本集團的生產流程不會產生會對環境有重大不利影響的環境有害物質，及本集團所採取的環保措施足以遵守所有適用的中國現行地方及國家法規。

於本期間，就董事所深知，本集團並無自其客戶或任何其他人士接獲有關任何環保問題的任何投訴，本集團亦無發生由其生產活動引起的任何重大環境事故。於本期間，本集團並無因違反環境法律或法規而招致任何會對其業務造成重大不利影響的行政制裁或處罰。

股息

董事會不建議派付本期間的末期股息（二零二四年：無）。

業務前景

展望來年，本集團預期半導體業務將持續面臨嚴峻挑戰。由於半導體技術的更新換代周期顯著縮短，市場競爭愈發激烈，本集團現有技術與市場主流標準之間的差距進一步擴大，導致存量客戶持續向更先進的技術方案轉移。在產品吸引力下降及客戶流失的背景下，客戶對下達新訂單保持極度審慎。有鑒於此，本集團將繼續對該業務分部採取審慎方針，並可能根據市況調整或暫停營運，以盡量減少進一步虧損，同時將資源調配至智能產品貿易業務，並持續探索符合未來科技創新趨勢的新機遇。

與此同時，中國政府繼續推動創新及科技發展作為經濟增長的主要動力。本集團認為，5G、人工智能、物聯網、雲計算及大數據處理等技術將持續為智能生活領域創造發展機遇。隨著市況逐步回穩，智能場域應用、智能產品及相關技術解決方案的需求預期將持續湧現。本集團將繼續把握該等機遇，並進一步加強其寬帶基礎設施及智能場域業務的發展。

展望未來，廣州織網將繼續專注於拓展其智能產品業務，並強化其作為智能場域解決方案集成商的角色。本集團將持續優化其項目組合，加強成本控制措施，並在選擇及投資新項目時採取審慎方針，以改善盈利能力及維持穩健的現金流。與此同時，本集團將繼續探索透過電子商貿渠道及行業合作開拓海外市場的機遇，務求為本集團帶來新的增長動力。

本集團亦將尋找其他收購目標，包括具高潛力及擁有領先技術的成長型企業。總體而言，本集團將繼續在充滿挑戰的經營環境中保持審慎及嚴謹，同時致力於發掘新商機及提升其長遠競爭力。

購買、出售或贖回上市證券

本公司及其任何附屬公司於本期間概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。

於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

企業管治常規

本公司致力達到高標準的企業管治。董事相信，健全及合理的企業管治常規對本集團之持續增長以及保障及最大化股東利益尤為重要。

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。張量先生為董事會主席（「主席」），而自二零二一年二月一日起，本公司行政總裁（「行政總裁」）的職位一直懸空。

執行董事及高級管理層獲董事會授權及委派負責本集團之日常經營、業務策略及管理。經評估本公司目前狀況並考慮董事會組成後，董事會認為目前有關安排屬恰當及符合本公司最佳利益，原因為此安排有助維持本公司政策延續性及營運穩定。隨著業務持續增長及發展，董事會將繼續檢討本公司架構的成效，以評估是否需要作出任何變動（包括委任行政總裁）。

根據企業管治守則之守則條文第C.2.7條，主席應至少每年與獨立非執行董事舉行一次沒有其他董事出席的會議。於本期間，主席因業務安排而並無與獨立非執行董事在無其他董事出席情況下舉行任何會議。由於在本期間內獨立非執行董事已不時直接與主席溝通及討論以表達其關注、討論相關事務及確保可獲得足夠及完備的資料。本公司認為已有足夠渠道及溝通供主席與獨立非執行董事討論本公司事務。如有必要，獨立非執行董事於會議結束後可直接與主席聯繫。

根據企業管治守則之守則條文第C.5.1條，董事會應定期舉行會議及應每年至少舉行四次董事會會議，約每季一次。儘管於本期間內僅舉行2次常規董事會會議，惟由於業務營運由執行董事管理及監督，故董事會認為已舉行足夠會議。此外，本集團之高級管理層不時向董事提供有關本集團業務發展及活動之資料，而該等重大事項已於2次董事會會議上作出妥善報告、討論與議決，或由董事會透過書面決議案處理，以迅速作出商業決策。

股東週年大會

本公司將於二零二六年五月二十一日（星期四）於香港舉行股東週年大會。股東週年大會通告將於適當時候刊發及寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零二六年五月十八日(星期一)至二零二六年五月二十一日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，期間內不會辦理股份過戶手續。為確定有權出席股東週年大會及於會上投票的股東身份，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零二六年五月十五日(星期五)下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分處聯合證券登記有限公司，地址為香港北角英皇道338號華懋交易廣場2期33樓3301-04室，以進行登記。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，其書面職權範圍遵照企業管治守則之規定。審核委員會的主要職責主要為(i)就外聘核數師的委任、續聘及罷免而向董事會提出建議，並審批外聘核數師的酬金及委聘條款，以及處理該核數師的任何呈辭或解僱問題；(ii)審閱及監察本公司的財務報表、年報及賬目以及中期報告的完整性、當中載列的重要財務申報判斷；及(iii)監管本公司財務申報制度、風險管理及內部監控制度。審核委員會現時包括三名獨立非執行董事，即許亮先生、陳晰先生及張一波女士，許亮先生為審核委員會主席。審核委員會已與本公司外聘核數師舉行會議及審閱本集團於本期間之全年業績，並確認該業績乃根據適用會計準則、上市規則編製及已作出足夠披露。

獨立核數師所編製獨立核數師報告的摘錄

本集團謹此提供栢淳會計師事務所有限公司(獨立核數師)就本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表編製的獨立核數師報告摘錄如下：

與持續經營有關的重大不明朗因素

吾等提請垂注綜合財務報表附註1，其顯示 貴集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得虧損，並於該年度內錄得經營活動現金淨流出。如附註1所載，該等事件或情況連同其他事項表明存在重大不明朗因素，可能對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問。吾等就此事項的意見並無修訂。

栢淳會計師事務所有限公司的工作範圍

本初步公告所載本集團於回顧年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表、綜合權益變動表及相關附註中的數字，已獲本公司核數師博栢淳會計師事務所有限公司同意，與本公司於回顧年度的經審核綜合財務報表所載數字相符。栢淳會計師事務所有限公司就此方面所進行的工作，並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱業務準則或香港鑑證業務準則而進行之保證業務，因此栢淳會計師事務所有限公司不對本初步公告作出任何保證。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「股東週年大會」	指	本公司將於二零二六年五月二十一日(星期四)舉行的股東週年大會
「董事會」	指	董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「本公司」	指	腦洞科技有限公司，一間於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司之董事
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「廣州織網」	指	廣州織網通訊科技有限公司*，一間於中國成立之有限公司
「廣州織網集團」	指	廣州織網及其附屬公司
「港元」及「港仙」	指	分別指香港法定貨幣港元及港仙

「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」或 「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(視乎文義所需而定，經不時修訂、補充及／或以其他方式修改)
「主板」	指	聯交所主板
「張先生」	指	張量先生
「納斯達克」	指	美國納斯達克證券市場
「本期間」	指	截至二零二五年十二月三十一日止年度
「中國」	指	中華人民共和國，惟就本公告而言及除非文義另有所指，於本公告提及時不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01港元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「%」	指	百分比

* 公司之英文名稱僅供參考。該公司之官方名稱以中文為準。

承董事會命
腦洞科技有限公司
 主席兼執行董事
張量

香港，二零二六年三月二十六日

於本公告日期，董事會包括執行董事張量先生以及獨立非執行董事許亮先生、陳晰先生及張一波女士。