

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，概不對因本公告全部或任何部份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。



## 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)

### 截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

#### 財務摘要

	截至12月31日止年度		
	2025年 千美元	2024年 千美元	同比變動 (%)
收入	79,038	30,523	158.9%
毛利	20,079	3,738	437.2%
年內虧損	(1,871,617)	(465,238)	302.3%
非《國際財務報告準則》計量指標： <sup>附註</sup> 經調整淨虧損	(250,856)	(244,243)	2.7%

附註：有關更多詳情，請參閱本年度業績公告「非《國際財務報告準則》計量指標」一節。

MiniMax Group (「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」) 董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度 (「報告期間」) 的經審計年度綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。該等年度業績乃摘錄自本公司經審計財務報表，且已由董事會審計委員會 (「審計委員會」) 審閱。

於本公告內，「我們」指本公司，除非文義另有所指，否則指本集團。除本公告另有界定外，本公告所用詞彙與本公司日期為2025年12月31日的招股章程 (「招股章程」) 所界定者具有相同涵義。

## 業務回顧與展望

### 業務回顧

2025年，我們構建了全模態的研發能力，語言、視頻、語音、音樂等各主要模態均擁有了具備全球競爭力的模型。同時，不斷通過技術創新給全球用戶帶來更好的體驗，升級我們的AI原生產品，包括面向企業客戶的開放平台，和面向消費者的MiniMax Agent、海螺AI、Talkie／星野等。全球化佈局也走得更深更實。

2025年全年MiniMax總收入同比增長158.9%達到7,900萬美元，其中超過70%的收入來自國際市場。截至2025年12月31日，MiniMax累計服務超過200個國家及地區的逾2.36億名用戶，以及來自超過100個國家及地區的21.4萬企業客戶以及開發者。

在語言模型方面，2025年第四季度我們更新了M2、M2.1、M2-her三款模型。M2重新定義了效果、價格和速度上的平衡，具備編程、工具調用和深度搜索三項關鍵能力，在國際權威測試中的表現接近全球頂尖水平的能力。M2發佈後迅速獲得了全球開發者社區的認可，成為OpenRouter上首個日Token消耗量超過500億的中國模型，並登頂HuggingFace全球熱榜第一。

在M2的基礎上，M2.1重點提升了真實世界複雜任務的表現，尤其在編程和辦公場景中能夠更好地理解 and 執行多步驟指令。開源項目OpenClaw的創始人Peter也在深度使用後認為，M2.1在工具調用方面有較高準確度，也能高效處理全棧任務。另外，M2-her作為支持星野和Talkie兩款AI互動產品的底層模型，專注於打造更自然、更個性化的對話體驗，在100輪長程對話測試中綜合表現位居全球第一。

2026年2月，我們發佈了M2.5，在編程、工具調用和辦公等生產力場景全面達到全球頂尖水平。編程方面，M2.5在SWE-Bench Verified測試中刷新行業紀錄，同時比上一代M2.1效率提升37%。更關鍵的是，M2.5讓複雜Agent的運行在經濟成本上變的可無限擴展——以每秒100 Token的輸出速度連續工作一小時只需1美金，這意味著1萬美金可以讓4個Agent連續工作一年。模型能力的突破也帶動了使用量的高速增長，發佈後迅速霸榜OpenRouter。從M2到M2.1再到M2.5，每一代模型的能力和用量都有顯著的提升。M2系列文本模型在2026年2月的平均單日token消耗量已增長至2025年12月的超過6倍，其中來自編程套餐(Coding Plan)的token消耗量增長超過10倍。

在多模態方面，我們已具備視頻、語音、音樂三大模型能力。2025年10月，我們發佈了視頻模型Hailuo 2.3，在人物動作、畫面質量和風格化方面實現顯著提升，同時推出更快速的Fast模型，批量創作成本最高可降低50%。我們還在海螺AI產品中升級了Media Agent，支持全模態全能創作，用戶只需描述想要的視頻內容，AI會自動匹配合適的模型和處理方式，一鍵成片。截至2025年年底，我們的視頻模型已幫助全球創作者累計生成超過6億個視頻。

2025年10月，我們發佈的語音模型Speech 2.6，針對Voice Agent場景優化了語音交互體驗，實現了全球頂尖水平的超低延時，同時支持40多種語言。截至2025年年底，我們的語音模型已經覆蓋超過200個國家和地區，幫助全球用戶生成累計超過2億小時的語音，成為全球語音智能領域的核心基礎設施之一。我們發佈的音樂模型Music 2.0與2.5也實現了顯著躍升，能夠穩定駕馭多種唱法與情感風格，單首作品時長可達5分鐘。

在研發上述模型和產品的過程中，我們也在持續向AI原生組織演進。我們內部的Agent實習生已經覆蓋了近90%的員工，涵蓋編程開發、數據分析、運維管理、人力招聘、市場銷售等。我們將自身視為AI原生組織能力演進的試驗場，這一演進將直接決定公司未來的研發效率。2026年1月，我們將沉澱的能力產品化，推出MiniMax Agent AI-native Workspace。

## 業務展望

我們認為接下來一年的模型智能水平會進一步提升。編程領域將迎來L4至L5級別的智能，從「工具」走向「同事級」協作；辦公領域將複刻去年編程領域的進步速度；多模態創作也將走向「直出可交付」的中長內容，甚至出現流式、實時輸出的新形態。這三件事疊加，意味著我們將迎來更大規模的智能供給爆發，以及應用層前所未有的創新窗口期——我們所承載的需求，將被放大至全新量級。

展望未來，在公司戰略層面，我們會從大模型公司向AI時代的平台型公司邁進，持續定義和推動新的智能範式，不斷提升技術和產品的創新能力，以及可擴展的基建和Token吞吐能力，同時深化商業化佈局並深耕全球市場機會，為全球用戶和合作夥伴提供更強大的智能。

## 管理層討論與分析

下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度的比較數字：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千美元	2024年 千美元
收入	79,038	30,523
銷售成本	<u>(58,959)</u>	<u>(26,785)</u>
<b>毛利</b>	<b><u>20,079</u></b>	<b><u>3,738</u></b>
其他收入及收益淨額	40,369	36,151
銷售及分銷開支	(51,896)	(86,995)
行政開支	(36,813)	(14,384)
研發開支	(252,771)	(188,979)
金融負債公允價值虧損	(1,589,850)	(214,172)
財務開支	(672)	(509)
金融資產的減值虧損淨額	<u>(63)</u>	<u>(88)</u>
<b>稅前虧損</b>	<b><u>(1,871,617)</u></b>	<b><u>(465,238)</u></b>
所得稅開支	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>年內虧損</b>	<b><u>(1,871,617)</u></b>	<b><u>(465,238)</u></b>
<b>非《國際財務報告準則》計量指標</b>		
年內虧損	(1,871,617)	(465,238)
經調整以下各項：		
股份支付費用	24,031	6,823
金融負債公允價值虧損	1,589,850	214,172
上市開支	<u>6,880</u>	<u>-</u>
<b>經調整淨虧損（非《國際財務報告準則》計量指標）</b>	<b><u>(250,856)</u></b>	<b><u>(244,243)</u></b>

## 財務回顧

### 收入

於報告期間，我們已達成《上市規則》第18C章所規定的已商業化公司收入要求（即250百萬港元）。我們的收入由2024年的30.5百萬美元增加158.9%至2025年的79.0百萬美元。這主要得益於我們的基礎模型智能水平的提升，隨著我們陸續發佈多款模型、推進產品套件的商業化部署，並擴大個人用戶與企業客戶規模，我們的兩大商業化渠道（AI原生產品及開放平台與其他基於AI的企業服務）持續擴張。

下表載列我們於所示年度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12月31日止年度			
	2025年 千美元	%	2024年 千美元	%
AI原生產品	53,075	67.2	21,805	71.4
開放平台及其他基於AI的 企業服務	25,963	32.8	8,718	28.6
總收入	<u>79,038</u>	<u>100.0</u>	<u>30,523</u>	<u>100.0</u>

**AI原生產品。** AI原生產品收入由2024年的21.8百萬美元增加143.4%至2025年的53.1百萬美元，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等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2024年的8.7百萬美元增加197.8%至2025年的26.0百萬美元，主要是由於付費客戶數量顯著增加。

我們的全球戰略支持跨市場同步產品發佈並實現快速國際擴張。截至2025年12月31日，我們的產品及服務已覆蓋超200個國家和地區，我們的國際市場收入佔總收入的大部分。於2025年，中國內地以外地區的收入約佔我們總收入的73.0%。

	截至12月31日止年度			
	2025年 千美元	%	2024年 千美元	%
中國內地	21,375	27.0	9,217	30.2
世界其他地區	57,663	73.0	21,306	69.8
總收入	<u>79,038</u>	<u>100.0</u>	<u>30,523</u>	<u>100.0</u>

## 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的26.8百萬美元增加120.1%至2025年的59.0百萬美元，與業務快速擴張所帶來的收入增長一致。

## 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的3.7百萬美元增加437.2%至2025年的20.1百萬美元，超越收入增長。我們的毛利率由2024年的12.2%增加至2025年的25.4%，主要是由於模型及系統效率的提升，以及基礎設施配置的優化所致。

## 其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2024年的36.2百萬美元增加11.7%至2025年的40.4百萬美元，得益於理財產品收益及匯兌收益的增加。

## 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的87.0百萬美元減少40.3%至2025年的51.9百萬美元，由於我們的AI原生產品業務主要由自然增長及口碑傳播驅動，推廣開支相應減小。

## 行政開支

我們的行政開支由2024年的14.4百萬美元增加155.9%至2025年的36.8百萬美元，主要由於員工總數增加導致的員工成本上升，以及行政人員股份支付費用的增長。此外，2025年產生的上市開支亦導致行政開支整體增加，而於2024年並無產生該等開支。

## 研發開支

我們的研發開支由2024年的189.0百萬美元增加33.8%至2025年的252.8百萬美元，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。年內，我們的研發開支同比增幅遠低於158.9%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2024年的214.2百萬美元增加至2025年的1,589.9百萬美元，主要由於本公司估值持續增加，致使優先股錄得重大重新計量虧損。

## 財務開支

我們的財務開支由2024年的0.5百萬美元增加32.0%至2025年的0.7百萬美元，主要由於銀行借款的利息增加。

## 年內虧損

基於上文所述，我們的年內虧損由2024年的465.2百萬美元增加302.3%至2025年的1,871.6百萬美元。

## 經調整淨虧損（非《國際財務報告準則》計量指標）

經加回年內股份支付、金融負債公允價值虧損及上市開支後，我們於2024年及2025年分別錄得經調整淨虧損（非《國際財務報告準則》計量指標）244.2百萬美元及250.9百萬美元。

## 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（其將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（截至2025年12月31日已經悉數償還）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

我們主要透過2025年融資活動的所得現金撥付現金需求。截至2025年12月31日，我們的現金結餘為1,050.3百萬美元，包括現金及現金等價物507.6百萬美元、以攤銷成本計量的金融資產零、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產508.5百萬美元、受限制現金20.4百萬美元及定期存款13.8百萬美元，而截至2024年12月31日的現金結餘則為880.6百萬美元。

截至2025年12月31日，我們並無向關聯方提供擔保及質押。

## 重大投資

截至2025年12月31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2025年12月31日止年度，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2025年12月31日，除為應付銀行承兌匯票提供擔保而質押的受限制現金外，我們並無質押或抵押任何其他資產。

## 重大投資或資本資產未來計劃

截至2025年12月31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2025年12月31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343.3%（2024年12月31日：187.8%）。

## 外匯風險敞口

截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物結餘主要以美元及人民幣計值。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其外匯風險，並盡可能透過自然對沖將該等風險降至最低。

## 或有負債

截至2025年12月31日，本公司並無重大或有負債。

## 資本承諾

截至2025年12月31日，本公司並無重大資本承諾。

## 研發支出

截至2025年12月31日止年度，本公司並未將內部開發成本資本化為無形資產。下表載列我們於所示期間的研發支出：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千美元	2024年 千美元
研發開支	252,771	188,979
調整：		
加：自第三方收購及資本化的無形資產	-	-
減：計入研發支出的資本化無形資產的攤銷開支	-	-
研發支出	252,771	188,979

## 僱員及薪酬

截至2025年12月31日，本公司共有428名全職員工。截至2025年12月31日止年度的員工薪酬開支總額(包括股份支付)為84.3百萬美元，而截至2024年12月31日止年度則為54.6百萬美元。

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。

## 企業管治

董事會致力於達成高企業管治水平。董事會相信，高企業管治水平對於為本公司提供一個保障股東權益、提升企業價值及加強問責制的框架而言至關重要。

### 遵守企業管治常規守則

由於本公司A類普通股（「**A類普通股**」）於2026年1月9日（「**上市日期**」）在香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）上市，故《聯交所證券上市規則》（「**《上市規則》**」）附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）於報告期間不適用於本公司。

本公司將持續提升切合其業務運作及增長的企業管治常規，並不時檢討有關常規，以確保該等常規符合法定及專業標準，並與最新發展保持一致。

### 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納《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（「**標準守則**」），以規管董事自上市日期起買賣本公司證券的一切交易及標準守則涵蓋的其他事宜。由於本公司於2026年1月9日上市，故於報告期間毋須遵守標準守則。

## 審計委員會

審計委員會由三名董事組成，包括兩名獨立非執行董事（即王鵬程博士（主席）及黃國濱先生）及一名非執行董事（即劉偉先生）。王鵬程博士具備《上市規則》第3.10(2)及3.21條所規定的適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

審計委員會已審閱截至2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表，並與獨立核數師會面。審計委員會認為，年度業績符合適用會計準則、法律法規，且本公司已就此作出適當披露。審計委員會亦已與本公司高級管理層討論有關本公司採納的會計政策及常規以及內部控制事宜。

## 安永會計師事務所工作範圍

本公告所載有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合財務狀況表及其相關附註所列數字，已由本公司核數師安永會計師事務所核對，與本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表所載金額一致。安永會計師事務所就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則進行的核證工作，故安永會計師事務所並無就本公告發出任何核證。

## 其他資料

### 購買、出售或贖回本公司上市證券或出售庫存股份

由於本公司的A類普通股於截至2025年12月31日尚未於聯交所上市，故本公司或其任何附屬公司於截至2025年12月31日止年度概無購買、出售或贖回本公司於香港聯交所上市的任何證券或出售任何庫存股份（定義見《上市規則》）。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見《上市規則》）。

## 報告期後事項

於2026年1月9日，本公司A類普通股於聯交所主板上市，並通過首次公開發售向香港及海外投資者發行及認購29,197,600股A類普通股，發售價為每股A類普通股165.00港元。發行的所得款項淨額約為4,596.1百萬港元。

於2026年1月9日，招股章程所述的超額配股權獲悉數行使，涉及合共4,379,640股A類普通股，約佔全球發售項下可供認購的A類普通股總數的15%（經計及發售量調整權已獲悉數行使但於任何行使超額配股權之前）。本公司以每股A類普通股165.00港元的價格發行及配發4,379,640股A類普通股。發行超額配股股份的所得款項淨額約為697.29百萬港元。

除上文所披露者外，本公司並不知悉於2025年12月31日至本公告日期有任何重大期後事項。

## 股息

董事會並無建議就截至2025年12月31日止年度派付任何股息。

## 綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 千美元	2024年 千美元
收入	3	79,038	30,523
銷售成本		<u>(58,959)</u>	<u>(26,785)</u>
毛利		<u>20,079</u>	<u>3,738</u>
其他收入及收益淨額		40,369	36,151
銷售及分銷開支		(51,896)	(86,995)
行政開支		(36,813)	(14,384)
研發開支		(252,771)	(188,979)
金融負債公允價值虧損		(1,589,850)	(214,172)
財務開支		(672)	(509)
金融資產的減值虧損淨額	4	<u>(63)</u>	<u>(88)</u>
稅前虧損	4	<u>(1,871,617)</u>	<u>(465,238)</u>
所得稅開支	5	<u>—</u>	<u>—</u>
年內虧損		<u>(1,871,617)</u>	<u>(465,238)</u>
以下各方應佔：			
母公司擁有人		(1,871,617)	(465,238)
非控股權益		<u>—</u>	<u>—</u>
		<u>(1,871,617)</u>	<u>(465,238)</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股虧損			
基本及攤薄			
一年內虧損(美元)	7	<u>(17.23)</u>	<u>(4.28)</u>

## 綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	千美元	千美元
年內虧損	<u>(1,871,617)</u>	<u>(465,238)</u>
其他全面(虧損)/收益		
將於後續期間重新分類至損益的 其他全面(虧損)/收益：		
貨幣換算差額	(1,576)	347
將於後續期間重新分類至損益的 其他全面(虧損)/收益淨額	<u>(1,576)</u>	<u>347</u>
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	1,388	662
後續期間不會重新分類至損益的其他全面收益淨額	<u>1,388</u>	<u>662</u>
年內全面虧損總額	<u>(1,871,805)</u>	<u>(464,229)</u>
以下各方應佔：		
母公司擁有人	(1,871,805)	(464,229)
非控股權益	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(1,871,805)</u>	<u>(464,229)</u>

綜合財務狀況表  
於2025年12月31日

	附註	於12月31日	
		2025年 千美元	2024年 千美元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,571	1,093
使用權資產		2,357	3,077
預付款項、其他應收款及其他資產		887	561
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		69,965	95,331
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	4,836
受限制現金		41	38
<b>非流動資產總值</b>		<b>81,045</b>	104,936
<b>流動資產</b>			
貿易應收款項	8	10,730	6,982
預付款項、其他應收款及其他資產		16,319	13,470
以攤銷成本計量的金融資產		–	147,444
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		438,525	295,220
受限制現金		20,377	27,293
定期存款		13,787	26,327
現金及現金等價物		507,621	288,912
<b>流動資產總值</b>		<b>1,007,359</b>	805,648
<b>流動負債</b>			
計息銀行借款		35,452	19,455
貿易應付款項及應付票據	9	57,677	51,212
其他應付款項、應計費用及其他負債		34,068	51,512
合同負債		7,541	1,553
租賃負債		1,318	1,964
可轉換可贖回優先股		3,597,566	1,581,949
<b>流動負債總額</b>		<b>3,733,622</b>	1,707,645
<b>流動負債淨額</b>		<b>(2,726,263)</b>	(901,997)
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>(2,645,218)</b>	(797,061)
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		638	1,059
其他非流動負債		2,334	1,200
<b>非流動負債總額</b>		<b>2,972</b>	2,259
<b>負債淨額</b>		<b>(2,648,190)</b>	(799,320)
<b>虧絀</b>			
股本		–	–
虧絀		(2,648,190)	(799,320)
<b>虧絀總額</b>		<b>(2,648,190)</b>	(799,320)

## 財務報表附註

(除另有指明外，以美元呈列)

### 1. 公司及集團資料

MiniMax Group Inc. (「本公司」) 於2021年6月在開曼群島註冊成立為有限責任公司。本公司註冊辦事處地址為Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

年內，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事人工智能(「AI」)大模型的研發以及提供基於開放平台的相關服務、其他基於AI的企業服務及AI原生產品。

#### 2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際財務報告準則》會計準則(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定而編製。其乃根據歷史成本慣例編製，惟以公允價值計量的理財產品除外。除另有指明外，該等財務報表以美元(「美元」)呈列，而所有價值均調整至最接近的千元。

儘管截至2025年12月31日，本集團分別錄得流動負債淨額及負債淨額2,726,263,000美元及2,648,190,000美元，綜合財務報表仍按持續經營基準編製。流動負債淨額及負債淨額主要來自可轉換可贖回優先股(「優先股」)，於2025年12月31日為3,597,566,000美元，已於2026年1月9日在香港聯交所首次公開發售後以自動轉換為普通股結算。本公司董事認為，本集團將擁有充足營運資金以應付其於到期時的金融負債及責任，並將於未來12個月維持其營運。因此，本公司董事認為按持續經營基準編製綜合財務報表屬恰當。

## 2.2 會計政策變動及披露

本集團已於本年度財務報表首次採納國際會計準則第21號「缺乏可兌換性」(修訂本)。本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效的任何其他準則或修訂本。

國際會計準則第21號(修訂本)規定了當缺乏可兌換性時，實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及如何估計計量日的即期匯率。該等修訂要求進行資料披露，以使財務報表使用者了解不可兌換貨幣的影響。由於本集團進行交易的貨幣及海外附屬公司、分行、合資企業及聯營公司用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均具可兌換性，該等修訂本對本集團的財務報表並無任何影響。

## 2.3 已頒佈但尚未生效的《國際財務報告準則》會計準則

本集團尚未在該等財務報表中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則生效時予以應用(如適用)。

《國際財務報告準則》第18號 《國際財務報告準則》第19號及其修訂本	財務報表的呈列及披露 <sup>2</sup> 不具公共問責性之附屬公司：披露 <sup>2</sup>
《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 <sup>1</sup>
《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 <sup>1</sup>
《國際財務報告準則》第10號及 《國際會計準則》 第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資 <sup>3</sup>
《國際會計準則》第21號(修訂本) 《國際財務報告準則》會計準則之 年度改進－第11卷	換算為惡性通貨膨脹的呈列貨幣 <sup>2</sup> 《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) <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

<sup>3</sup> 尚未釐定強制生效日期但可供採納

本集團正評估該等新訂及經修訂準則於首次應用時的影響。《國際財務報告準則》第18號引入損益表列報的新規定，包括具體總和及小計。實體須於損益表內將所有收入及開支分類為以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及終止經營，並呈列兩個新定義的小計。其亦規定在附註中披露管理層定義的績效衡量標準，並對財務資料的匯總及分解提出新規定。新規定預計影響本集團損益表的列報以及本集團財務表現的披露。除《國際財務報告準則》第18號外，本公司董事預期應用該等新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則在可預見未來不會對本集團的財務表現及財務狀況產生重大影響。

### 3. 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

年度收入如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	千美元	千美元
AI原生產品	53,075	21,805
開放平台及其他基於AI的企業服務	<u>25,963</u>	<u>8,718</u>
提供服務所得收入	<u><u>79,038</u></u>	<u><u>30,523</u></u>
	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	千美元	千美元
收入確認時間		
於某一時間點轉讓的服務	47,177	25,695
於一段時間轉讓的服務	<u>31,861</u>	<u>4,828</u>
合計	<u><u>79,038</u></u>	<u><u>30,523</u></u>

#### (b) 就合同負債確認的收入

截至2025年及2024年12月31日止年度確認的收入中，計入該等期間期初的合同負債中的金額分別為1,553,000美元及559,000美元。

於2025年及2024年12月31日分配至剩餘履約義務（未履行或部分未履行）的交易價格金額分別為7,541,000美元及1,553,000美元。該等剩餘履約義務應佔收入預計將於一年內確認。

#### 4. 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12月31日止年度	
	2025年 千美元	2024年 千美元
提供服務成本(不包括僱員福利開支)	58,096	26,785
物業、廠房及設備折舊	764	451
使用權資產折舊	1,915	1,450
研發開支(不包括僱員福利開支、折舊及攤銷成本)	194,152	143,807
上市開支	6,880	—
核數師薪酬	421	—
僱員福利開支(不包括董事及最高行政人員薪酬)：		
工資及薪金	55,479	44,036
退休金計劃供款	2,705	2,402
股份支付費用	20,434	4,548
金融負債公允價值虧損	1,589,850	214,172
金融資產的減值虧損淨額	63	88

#### 5. 所得稅

本集團須就在本集團成員公司居住及經營的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12月31日止年度	
	2025年 千美元	2024年 千美元
即期稅項	—	—
遞延稅項	—	—
合計	<u>—</u>	<u>—</u>

#### 6. 股息

董事會並無建議支付年內的任何股息。

## 7. 母公司普通股權益持有人應佔每股虧損

### (a) 每股基本虧損

年內的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12月31日止年度	
	2025年	2024年
母公司擁有人應佔虧損(以千美元呈列)	(1,871,617)	(465,238)
年內用於計算每股基本虧損的 已發行普通股加權平均數	<u>108,650,075</u>	<u>108,650,075</u>
每股基本虧損(以美元呈列)	<u>(17.23)</u>	<u>(4.28)</u>

### (b) 每股攤薄虧損

由於年內本集團產生虧損，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2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損與各期間的每股基本虧損相同。

## 8. 貿易應收款項

	於12月31日	
	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應收款項	10,884	7,073
減值	<u>(154)</u>	<u>(91)</u>
賬面淨值	<u>10,730</u>	<u>6,982</u>

本集團與其客戶的交易期限主要是信用期。信用期一般為30至60天。本集團力求對其未償還應收款項保持嚴格控制，並設有信用控制程序，以盡量降低信用風險。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用增級工具。貿易應收款項不計息。

於2025年及2024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12月31日	
	2025年 千美元	2024年 千美元
1年內	<u>10,730</u>	<u>6,982</u>

## 9. 貿易應付款項及應付票據

於2025年及2024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12月31日	
	2025年 千美元	2024年 千美元
1年內	57,677	51,159
1年以上	<u>-</u>	<u>53</u>
合計	<u>57,677</u>	<u>51,212</u>

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。

## 10. 或有負債

於2025年12月31日，本集團若干附屬公司為若干法律糾紛案件的被告，這些案件涉及侵犯知識產權的索賠。儘管這些案件尚處於初期階段，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2025年12月31日，本集團未就這些案件計提任何撥備。

## 11. 報告期後事項

除本公告所披露者外，截至本公告日期，本集團並無於報告期後發生需要額外披露或調整的重大事項。

## 刊發年度業績公告及年報

本年度業績公告刊載於聯交所網站( [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) )及本公司網站( <https://www.minimaxi.com> )。本公司截至2025年12月31日止年度的年報將於適當時候刊載於以上網站，以供查閱。

## 致謝

董事會謹此對本集團的股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶對本集團的支持及貢獻表示衷心感謝。

承董事會命  
**MiniMax Group Inc.**  
董事會主席及執行董事  
閔俊傑博士

香港，2026年3月2日

截至本公告日期，董事會成員包括(i)執行董事閔俊傑博士、賁燁禕女士、趙鵬宇先生及周彧聰先生；(ii)非執行董事陳英傑先生及劉偉先生；及(iii)獨立非執行董事黃國濱先生、王鵬程博士及朱華星博士。