

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之內容概不負責，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之任何損失承擔任何責任。



## Marketingforce Management Ltd

邁富時管理有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2556)

### 截至2025年6月30日止六個月的 中期業績公告

邁富時管理有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年6月30日止六個月(「報告期間」)之未經審核綜合中期業績，連同截至2024年6月30日止六個月之比較數字。於本公告內，「邁富時」、「我們」、「我們的」均指本集團，而如文義另有所指，則指本公司。

#### 財務摘要

	截至6月30日止六個月		同比變化
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)	
收入	928,293	739,443	25.5%
毛利	450,751	392,868	14.7%
期內利潤／(虧損)	35,820	(820,178)	104.4%
非國際財務報告準則計量： 經調整淨利潤	84,721	47,681	77.7%

## 未經審核簡明綜合損益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	928,293	739,443
服務成本		<u>(477,542)</u>	<u>(346,575)</u>
毛利		450,751	392,868
其他收入及收益		26,018	20,330
銷售及分銷開支		(157,433)	(162,636)
行政開支		(94,613)	(139,082)
研發開支		(84,082)	(105,035)
可轉換可贖回優先股的公平值變動		–	(780,539)
按公平值計入損益的金融工具之收益淨額		3,570	–
其他開支		(10,475)	(2,808)
金融資產減值		(70,360)	(24,375)
融資成本	6	<u>(26,986)</u>	<u>(18,892)</u>
除稅前利潤／(虧損)	5	36,390	(820,169)
所得稅開支	7	<u>(570)</u>	<u>(9)</u>
期內利潤／(虧損)		<u>35,820</u>	<u>(820,178)</u>
以下應佔：			
母公司擁有人		37,379	(820,178)
非控股股東權益		<u>(1,559)</u>	<u>–</u>
總計		<u>35,820</u>	<u>(820,178)</u>
本公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損) 基本及攤薄(人民幣元)	8	<u>0.15</u>	<u>(4.33)</u>

## 未經審核簡明綜合全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	附註 2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期內利潤／(虧損)	<u>35,820</u>	<u>(820,178)</u>
其他全面收益／(虧損)		
可能於其後期間重新分類至損益的 其他全面(虧損)／收益		
—按公平值計入其他全面收益的 金融資產公平值變動	(2)	7
—因境外業務換算而產生的匯兌差額 將不會於其後期間重新分類至損益的 其他全面收益	(24,406)	(3,501)
—因本公司換算而產生的匯兌差額	<u>22,312</u>	<u>1,369</u>
期內其他全面虧損	(2,096)	(2,125)
期內全面收益／(虧損)總額	<u>33,724</u>	<u>(822,303)</u>
以下應佔：		
母公司擁有人	35,283	(822,303)
非控股股東權益	<u>(1,559)</u>	<u>—</u>

## 未經審核簡明綜合財務狀況表

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		43,142	52,980
使用權資產		53,837	68,405
無形資產		2,962	3,782
預付款項、其他應收款項及其他資產	11	13,840	14,076
合約獲取成本	4	2,360	2,217
<b>非流動資產總值</b>		<b>116,141</b>	<b>141,460</b>
<b>流動資產</b>			
貿易應收款項及應收票據	10	287,796	143,697
合約獲取成本	4	51,570	54,287
預付款項、其他應收款項及其他資產	11	2,445,344	1,737,966
按公平值計入其他全面收益的金融資產		505	56
可收回稅項		–	3
按公平值計入損益的金融資產		3,570	–
受限制現金		8,219	1,074
原到期日超過三個月的定期存款		930,618	183,304
現金及現金等價物		898,326	790,916
<b>流動資產總值</b>		<b>4,625,948</b>	<b>2,911,303</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	12	54,674	75,094
其他應付款項及應計費用	13	703,108	757,413
計息銀行及其他借款		1,546,886	1,022,586
租賃負債		30,694	37,991
合約負債	4	368,191	361,916
應付稅項		41	40
其他流動負債		23,352	23,080
<b>流動負債總額</b>		<b>2,726,946</b>	<b>2,278,120</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,899,002</b>	<b>633,183</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>2,015,143</b>	<b>774,643</b>

		2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
租賃負債		39,820	49,432
其他應付款項及應計費用	13	2,036	2,132
合約負債	4	62,506	64,985
附屬公司股份的贖回負債		45,742	—
非流動負債總額		<u>150,104</u>	<u>116,549</u>
資產淨額		<u>1,865,039</u>	<u>658,094</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		1	1
其他儲備		1,805,597	658,093
非控股權益		59,441	—
權益總額		<u>1,865,039</u>	<u>658,094</u>

# 未經審核中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

## 1. 公司資料

本公司為一家於2021年2月23日在開曼群島註冊成立的有限公司並於2024年5月16日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司的註冊辦事處地址為Maples Corporate Services Limited的辦事處（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。本集團主要從事軟件即服務（「AI+SaaS」）業務，於中國提供雲端銷售服務及精準營銷服務、營銷解決方案。

於本公告日期，本公司於其附屬公司中擁有直接及間接權益，除上海珍島為股份有限公司外，該等附屬公司均為私營有限責任公司（若在香港境外註冊成立，則與在香港註冊成立的私營公司有基本相似特徵），其詳情載列如下：

名稱	註冊成立/ 成立地點及日期 以及營業地點	註冊股本/已發行 普通股面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
Marketingforce (HongKong) Ltd. （「Marketingforce HongKong」）	香港 2021年3月17日	1港元	100%	-	投資控股
美國凱麗隆國際控股（香港）有限公司 （「美國凱麗隆」）	香港 2009年3月26日	10,000港元	100%	-	營銷及銷售服務
邁富時網絡技術（上海）有限公司 （「邁富時網絡技術」）	中國/中國內地 2021年4月20日	100,000,000美元	-	100%	投資控股
珍島信息技術（上海）股份有限公司 （「上海珍島」）	中國/中國內地 2009年9月25日	人民幣27,600,000元	-	100%	營銷及銷售服務
無錫珍島數字生態服務平台技術有限公司 （「無錫珍島」）	中國/中國內地 2014年5月20日	人民幣10,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
無錫珍島智能技術有限公司 （「無錫珍島智能」）	中國/中國內地 2019年10月18日	人民幣10,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
上海珍島智能技術集團有限公司 （「上海珍島智能」）	中國/中國內地 2020年5月28日	人民幣100,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
上海珍島網絡科技有限公司 （「上海珍島網絡」）	中國/中國內地 2015年12月28日	人民幣50,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
邁富時企業管理（上海）有限公司 （曾用名：珍島數字科技（上海）有限公司）	中國/中國內地 2015年12月28日	人民幣100,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
上海洞察力數字科技集團有限公司 （「上海洞察力」）（曾用名： 上海洞察力軟件信息科技有限公司）	中國/中國內地 2011年5月24日	人民幣100,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務

名稱	註冊成立/ 成立地點及日期 以及營業地點	註冊股本/ 已發行 普通股面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
成都珍島信息技術有限公司 (「成都珍島」)	中國/中國內地 2015年9月14日	人民幣2,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
廣東珍島信息技術有限公司(「廣東珍島」) (曾用名: 深圳市珍島信息技術有限公司)	中國/中國內地 2015年1月29日	人民幣10,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
杭州珍島信息技術有限公司 (「杭州珍島」)	中國/中國內地 2016年2月24日	人民幣1,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
溫州珍島信息技術有限公司 (「溫州珍島」)	中國/中國內地 2016年2月17日	人民幣2,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
寧波珍島信息技術有限公司 (「寧波珍島」)	中國/中國內地 2015年9月9日	人民幣2,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
蘇州珍島信息技術有限公司 (「蘇州珍島」)	中國/中國內地 2016年1月20日	人民幣1,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
中山珍島信息技術有限公司 (「中山珍島」)	中國/中國內地 2020年4月1日	人民幣1,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
台州珍島信息技術有限公司 (「台州珍島」)	中國/中國內地 2020年4月2日	人民幣1,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
凱麗隆(上海)軟件信息科技有限 公司(「上海凱麗隆」)	中國/中國內地 2011年5月16日	人民幣10,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
凱麗隆(廣州)信息科技有限 公司(「廣州凱麗隆」)	中國/中國內地 2016年3月3日	人民幣1,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
無錫凱麗隆廣告科技有限 公司(「無錫凱麗隆」)	中國/中國內地 2017年12月26日	人民幣10,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
凱麗隆國際控股(香港)有限 公司(「香港凱麗隆」)	香港 2018年8月29日	1,000,000港元	100%	-	營銷及銷售服務
湖北省珍島數字智能科技有 限公司(「湖北珍島」)	中國/中國內地 2022年3月1日	人民幣100,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
珍島數字科技(江西)有限 公司(「江西珍島數字」)	中國/中國內地 2024年5月16日	人民幣20,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
邁富時數字科技(江西)有限 公司(「江西邁富時數字」)	中國/中國內地 2024年6月23日	5,000,000美元	-	100%	營銷及銷售服務
凱麗隆(杭州)軟件信息科技有 限公司(「杭州凱麗隆」)	中國/中國內地 2024年9月2日	人民幣10,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
上海邁富時數字科技有限 公司(「上海邁富時」)	中國/中國內地 2024年10月8日	30,000,000美元	-	100%	營銷及銷售服務

名稱	註冊成立/ 成立地點及日期 以及營業地點	註冊股本/已發行 普通股面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
德富時智能技術(嘉興)有限公司 (「嘉興德富時」)	中國/中國內地 2024年11月28日	人民幣13,227,513元	-	75.6%	營銷及銷售服務 以及智能人才 管理服務
邁富時耀木(上海)智能科技有限公司	中國/中國內地 2025年3月27日	人民幣100,000,000元	-	51%	營銷及銷售服務
邁富時耀木(崑山)智能科技有限公司	中國/中國內地 2025年5月20日	人民幣10,000,000元	-	51%	智能體一體機 銷售服務
邁富時西塞(上海)智能科技有限公司	中國/中國內地 2025年5月16日	人民幣500,000元	-	67%	營銷及銷售服務

## 2.1 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括規定須在全年財務報表列載的所有資料及披露資料，故應與本集團截至2024年12月31日止年度的全年綜合財務報表一併閱讀。

中期簡明綜合財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟按公平值計量之按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的若干金融負債及按公平值計入其他全面收益（「按公平值計入其他全面收益」）的金融資產除外。除另有指明外，該等財務資料皆以人民幣（「人民幣」）呈列，且所有數值已約整至最接近之千位數。

## 2.2 會計政策變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採納者一致，惟本期間財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

香港會計準則第21號之修訂本 缺乏可兌換性

經修訂國際財務報告準則會計準則之性質及影響載述如下：

香港會計準則第21號之修訂本訂明實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露資料，使財務報表使用者能夠了解不可兌換貨幣的影響。由於本集團與集團實體交易的功能貨幣及集團實體換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

### 3. 分部資料

#### 經營分部資料

管理層根據由主要經營決策者（「主要經營決策者」）審閱的報告釐定經營分部。主要經營決策者認定為本公司的執行董事，負責分配資源及評估經營分部的表現。

本集團主要在中國內地從事提供AI+SaaS業務及精準營銷服務。管理層主要根據分部收入及分部毛利單獨監控本集團經營分部的業績，以就資源分配及表現評估作出決策。分部毛利按分部收入減分部服務成本計算。AI+SaaS業務分部的服務成本主要包括僱員福利開支及其他直接服務成本。精準營銷服務分部的服務成本主要包括流量購買成本。

提交予主要經營決策者的其他資料（連同分部資料）的計量方式乃與財務報表所應用者一致。由於主要經營決策者並無使用任何獨立分部資產及分部負債資料分配資源或評估經營分部的表現，因此其並無獲提供有關資料。

	AI+SaaS 業務 人民幣千元 (未經審核)	精準 營銷服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
截至2025年6月30日止六個月			
分部收入	504,176	424,117	928,293
分部服務成本	99,022	378,520	477,542
毛利	<u>405,154</u>	<u>45,597</u>	<u>450,751</u>
截至2024年6月30日止六個月			
分部收入	400,019	339,424	739,443
分部服務成本	46,948	299,627	346,575
毛利	<u>353,071</u>	<u>39,797</u>	<u>392,868</u>

#### 4. 收入

有關收入的分析如下：

##### (a) 收入資料劃分

###### *服務種類*

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
精準營銷服務	424,117	339,424
AI+SaaS 業務	504,176	400,019
總計	<u>928,293</u>	<u>739,443</u>

###### *確認收入的時間*

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
精準營銷服務 於某一時間點	424,117	339,424
AI+SaaS 業務 於某一時間點	110,431	14,970
隨時間	393,745	385,049
總計	<u>928,293</u>	<u>739,443</u>

##### (b) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

###### *AI+SaaS 業務*

就AI+SaaS服務而言，履約責任主要自客戶有權訪問一個或多個雲應用程序之日起於合約期限內達成。對於在某個時間點確認的服務，乃於服務完成時確認。本集團對客戶採用信貸政策及預付款政策。

就定制化軟件開發項目而言，在軟件交付並被客戶驗收後，即代表履約義務獲達成，而除合約金額的若干百分比需由客戶預付外，一般需於開票日期30天內支付。

就智能體一體機業務而言，履約責任在代理交付並獲得客戶接受後即告履行，付款期限一般為自開票日期起60天內。

## 精準營銷服務

履約責任在從服務中受益、廣告分發或廣告賬戶充值時履行。履約責任於客戶從服務中受益或廣告分發及廣告賬戶充值完成時得到履行。本集團於精準營銷服務安排中向獲認可及信譽良好的第三方提供特定信貸期。

### (c) 與合約負債相關的已確認收入

本集團確認以下與收入相關的合約負債：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
合約負債	<u>430,697</u>	<u>426,901</u>

下表載列於本會計期間確認計入報告期初合約負債的收入金額。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
計入報告期初合約負債餘額的已確認收入：		
精準營銷服務	5,221	3,642
AI+SaaS 業務	<u>290,407</u>	<u>285,334</u>
總計	<u>295,628</u>	<u>288,976</u>

下表載列於各報告期間末分配至餘下履約責任（未達成或部分未達成）的交易價格，而下文披露金額不包括受限的可變代價：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
預期履約時間		
一年內	368,191	361,916
超過一年*	<u>62,506</u>	<u>64,985</u>
合約負債	<u>430,697</u>	<u>426,901</u>

\* 本集團預期餘下履約責任將主要於1至2年內達成。

(d) 自獲得合約的增量成本確認的資產

本集團已確認以下與客戶合約相關的資產：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
合約獲取成本(流動)	51,570	54,287
合約獲取成本(非流動)	<u>2,360</u>	<u>2,217</u>
總計	<u><u>53,930</u></u>	<u><u>56,504</u></u>

本集團已確認與收購AI+SaaS業務供應合約的增量成本有關的資產。此乃於未經審核簡明綜合財務狀況表內的「合約獲取成本」內呈列。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
於期內確認為與AI+SaaS業務相關的銷售開支的攤銷	<u>38,001</u>	<u>24,880</u>

(e) 為履行合約而從增量成本中確認的資產

本集團亦已就履行其定制軟件開發合約的成本確認以下資產。此乃於簡明綜合財務狀況表內「預付款項、其他應收款項及其他資產」內呈列。

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
合約履行成本(流動)	<u>17,661</u>	<u>11,768</u>

## 5. 除稅前利潤／（虧損）

本集團的除稅前利潤／（虧損）如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
提供服務的成本（不包含計入僱員福利開支的費用及折舊）	434,897	328,452
物業、廠房及設備項目折舊	12,035	29,028
使用權資產折舊	15,232	19,758
無形資產攤銷	820	1,108
研發開支（不包括攤銷、折舊及僱員福利開支）	51,092	30,074
不計入計量租賃負債的租賃開支	994	864
核數師酬金	67	121
可轉換可贖回優先股的公平值虧損	—	780,539
上市開支	—	20,260
僱員福利開支（包括董事薪酬）		
— 薪金、津貼及實物福利	153,989	169,572
— 退休金計劃供款（定額供款計劃）*	18,350	19,619
— 以股份為基礎支付的薪酬	48,901	67,060
匯兌差額，淨額	(107)	1,269
金融資產減值	70,360	24,375
額外可抵扣進項增值稅稅額	—	(3,998)
政府補助	(8,869)	(4,106)
銀行利息收入	(8,926)	(510)
原到期日超過三個月的定期存款的投資收入	(7,787)	(1,715)
出售使用權資產及租賃負債的收益	(314)	(5,154)
修改使用權資產及租賃負債的虧損／（收益）	224	(4,743)
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額	1,064	1,250

\* 概無已沒收供款可供本集團（作為僱主）用作減少現有供款水平。

## 6. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
計息銀行及其他借款利息	24,399	15,627
租賃負債利息	1,845	3,265
子公司股份贖回負債的利息	742	—
總計	<u>26,986</u>	<u>18,892</u>

## 7. 所得稅

### 開曼群島

本公司為一家於開曼群島註冊成立的有限公司。根據開曼群島現行法律，本公司毋須就收入或資本收益繳納稅項。此外，開曼群島不會對本公司向其股東派付的股息徵收預扣稅。

### 香港

於本會計期間，於香港註冊成立的附屬公司須就於香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納所得稅。

### 中國內地

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》，除下文所述該等公司享有稅務寬減，於本會計期間，中國附屬公司的企業所得稅率為25%：

- (1) 上海珍島於2022年12月14日被評定為高新技術企業，並於2022年至2025年三年內享受15%的優惠稅率。
- (2) 上海珍島於2024年12月26日被評定為高新技術企業，自2024年至2027年三年內享受15%的優惠稅率。
- (3) 湖北珍島於2023年3月被評定為雙軟認證企業，自獲利第一年起兩年內免繳企業所得稅，其後三年內適用企業所得稅稅率減半。
- (4) 根據財稅[2023]第12號通知，小微企業應課稅利潤首人民幣1,000,000元，可按25%計算，並按20%優惠稅率繳納企業所得稅。應課稅利潤介於人民幣1,000,000元至人民幣3,000,000元之間可按25%計算，並按20%的優惠企業所得稅稅率繳稅。該政策適用於2023年至2027年。若干附屬公司符合小微企業資格。

本集團所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅	570	9
遞延所得稅	—	—
期內稅項支出總額	<u>570</u>	<u>9</u>

## 8. 本公司普通權益持有人應佔每股盈利／（虧損）

每股基本盈利／（虧損）金額乃根據本公司普通權益持有人應佔期內盈利／（虧損）及假設已發行普通股加權平均數計算，並已考慮假設本公司股份拆細至財務報表已於2024年1月1日生效的追溯調整。

截至2025年6月30日止六個月呈列的每股基本盈利／（虧損）金額並無作出調整。由於本集團本年度扭虧為盈，每股虧損已變為每股盈利。

每股基本及攤薄盈利／（虧損）的計算乃基於：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
<u>盈利／（虧損）</u>		
用於計算每股基本及攤薄盈利／（虧損）的本公司 普通權益持有人應佔利潤／（虧損）（人民幣千元）	<u>37,379</u>	<u>(820,178)</u>
<u>股份</u>		
用於計算每股基本及攤薄盈利／（虧損）的假設期內 已發行普通股加權平均數	<u>249,827,157</u>	<u>189,440,825</u>
每股盈利／（虧損）（基本及攤薄）（人民幣元）	<u>0.15</u>	<u>(4.33)</u>

## 9. 股息

於本會計期間，本公司並無宣派或派付任何股息。

## 10. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收票據	1,197	890
貿易應收款項	334,719	175,324
減值	<u>(48,120)</u>	<u>(32,517)</u>
總計	<u>287,796</u>	<u>143,697</u>

本集團與其精準營銷服務客戶的貿易條款主要按信貸形式進行。信貸期通常為一個月，主要客戶可延長至三個月。每名客戶均設最高信貸額度。本集團力求嚴格控制未償還應收款項，並設有信貸控制部門，以盡量降低信貸風險。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貸加強措施。貿易應收款項為不計息。

於2025年6月30日，概無銀行借款本金及未付借款利息乃以貿易應收款項及其他應收款項作抵押。

於2024年12月31日，銀行借款本金人民幣20,000,000元及未付借款利息人民幣10,000元以貿易應收款項人民幣993,000元及其他應收款項人民幣71,526,000元作抵押。

於2024年12月31日，向第三方提供的其他借款本金人民幣90,000,000元（2023年：人民幣90,000,000元）及未付借款利息人民幣880,000元（2023年：人民幣780,000元）由上海珍島擔保並以貿易應收款項人民幣1,784,000元（2023年：人民幣15,535,000元）及其他應收款項人民幣128,596,000元（2023年：人民幣252,974,000元）作抵押。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團於中國內地貼現的銀行承兌應收票據（「貼現票據」）賬面金額分別為人民幣36,095,000元及人民幣53,009,000元。本集團已終止確認部分貼現票據（「終止確認票據」），金額為人民幣35,560,000元（2024年：人民幣52,212,000元）。就其餘應收貼現票據而言，董事認為本集團保留了若干貼現票據的重大風險及回報，包括與該等貼現票據有關的違約風險。該等貼現票據入賬列為銀行借款，金額為人民幣535,000元（2024年：人民幣797,000元）。於貼現後，本集團並無保留任何使用該等貼現票據的權利，包括向任何其他第三方出售、轉讓或質押該等貼現票據。

根據《中華人民共和國票據法》，已終止確認票據的持有人有權不按照先後順序，對包括本集團在內的已終止確認票據持有人中的任何一人、數人或者全體行使追索權（「持續涉入」）。董事認為，已接納的銀行在沒有違約的情況下，本集團被已終止確認票據持有人索賠的風險極低。本集團已轉移有關已終止確認票據的絕大部分風險及回報。因此，本集團已終止確認已終止確認票據的全額賬面值。本集團持續涉入與已終止確認票據及購回該等已終止確認票據的未貼現現金流量的最高損失風險相等於有關賬面金額。董事認為，本集團於已終止確認票據的持續涉入公平值並不重大。於本會計期間，本集團尚未確認已終止確認票據於轉移日期的任何收益或虧損。概無於期／年內或累計確認持續涉入的收益或虧損。有關貼現於整個期間／年度平均作出。

於本會計期間各期間末的應收票據及貿易應收款項（基於確認日期及扣除撥備）的賬齡分析如下：

(a) 應收票據

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年以內	<u>1,194</u>	<u>886</u>

(b) 貿易應收款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
90日內	241,350	90,749
90日至180日	19,031	13,736
181日至1年	26,220	38,325
1年以上	<u>1</u>	<u>1</u>
總計	<u>286,602</u>	<u>142,811</u>

應收票據及貿易應收款項減值的虧損撥備變動如下：

(a) 應收票據

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
期／年初結餘	4	11
減值撥回	<u>(1)</u>	<u>(7)</u>
期／年末結餘	<u>3</u>	<u>4</u>

(b) 貿易應收款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
期／年初結餘	32,513	17,901
減值	15,607	14,628
期／年內撤銷的不可收回應收款項	<u>(3)</u>	<u>(16)</u>
期／年末結餘	<u>48,117</u>	<u>32,513</u>

本會計期間根據國際財務報告準則第9號的減值

貿易應收款項及應收票據的可收回性乃根據預期信用虧損模式進行減值分析。於確定減值時，管理層需要考慮結餘賬齡、是否存在爭議、近期歷史支付模式、有關交易對手方信用度的任何其他可用資訊以及宏觀經濟的影響，從而作出判斷及估計。

以下所載為使用撥備矩陣計算的本集團應收票據及貿易應收款項的信用風險敞口的資料：

(a) 應收票據

	2025年 6月30日 一年內 (未經審核)	2024年 12月31日 一年內 (經審核)
預期信用虧損率	0.25%	0.45%
總賬面值 (人民幣千元)	1,197	890
預期信用虧損 (人民幣千元)	<u>3</u>	<u>4</u>

(b) 貿易應收款項

於2025年6月30日 (未經審核)

	個別基準	90日內	集體基準			小計	總計
			91日至 180日	181日至 1年	超過1年		
預期信用虧損率	100.00%	4.83%	4.80%	4.84%	50.00%	4.83%	14.38%
總賬面值 (人民幣千元)	33,573	253,598	19,991	27,555	2	301,146	334,719
預期信用虧損 (人民幣千元)	<u>33,573</u>	<u>12,248</u>	<u>960</u>	<u>1,335</u>	<u>1</u>	<u>14,544</u>	<u>48,117</u>

於2024年12月31日 (經審核)

	個別基準	90日內	集體基準			小計	總計
			91日至 180日	181日至 1年	超過1年		
預期信用虧損率	100%	4.62%	4.69%	4.74%	75.00%	4.66%	18.54%
總賬面值 (人民幣千元)	25,531	95,147	14,412	40,230	4	149,793	175,324
預期信用虧損 (人民幣千元)	<u>25,531</u>	<u>4,398</u>	<u>676</u>	<u>1,905</u>	<u>3</u>	<u>6,982</u>	<u>32,513</u>

## 11. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動：		
購買物業、廠房及設備項目的預付款項	1,329	1,703
按金	14,493	14,129
減值撥備	(1,982)	(1,756)
總計	<u>13,840</u>	<u>14,076</u>
流動：		
與代表廣告主作出預付款項有關的其他應收款項		
— 第三方*	2,462,902	1,698,188
其他可收回稅項	39,111	62,498
其他預付款項	26,572	31,262
購買廣告流量的預付款項	4,854	5,225
合約履行成本(附註4)	17,661	11,768
按金	11,763	7,161
其他	21,223	6,078
減值撥備	(138,742)	(84,214)
總計	<u>2,445,344</u>	<u>1,737,966</u>

\* 於在線廣告發佈服務方面，本集團有時會於收到廣告主預付款項前代表廣告主向媒體平台支付預付款項，該等代表廣告主支付的預付款項確認為其他應收款項。於2025年6月30日，並無其他應收款項(2024年：人民幣200,122,000元)已抵押以分別取得銀行及其他借款。

若干其他應收款項項目的可收回性乃根據預期信用虧損模式進行減值分析，具體如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
與代表廣告主作出預付款項有關的其他應收款項— 第三方	2,462,902	1,698,188
按金	26,256	21,290
其他	21,223	6,078
總計	<u>2,510,381</u>	<u>1,725,556</u>

其他應收款項減值的虧損撥備變動如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
期／年初結餘	85,970	41,695
減值	54,754	45,051
期／年內因無法收回而撇銷的應收款項	—	(776)
期／年末結餘	<u>140,724</u>	<u>85,970</u>

於計算預期信用虧損率時，本集團考慮歷史虧損率，並就前瞻性宏觀經濟數據進行調整。

以下所載為使用撥備矩陣計算的本集團其他應收款項面臨的信用風險資料：

於2025年6月30日（未經審核）

	第1階段	第2階段	第3階段	總計
預期信用虧損率	4.87%	17.44%	100.00%	5.61%
總賬面值(人民幣千元)	2,458,247	37,680	14,454	2,510,381
預期信用虧損(人民幣千元)	<u>119,700</u>	<u>6,570</u>	<u>14,454</u>	<u>140,724</u>

於2024年12月31日（經審核）

	第1階段	第2階段	第3階段	總計
預期信用虧損率	4.59%	11.58%	100.00%	4.98%
總賬面值(人民幣千元)	1,688,726	32,175	4,655	1,725,556
預期信用虧損(人民幣千元)	<u>77,590</u>	<u>3,725</u>	<u>4,655</u>	<u>85,970</u>

## 12. 貿易應付款項

於本會計期間各期間末，基於確認日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年以內	32,149	43,587
1年以上	<u>22,525</u>	<u>31,507</u>
總計	<u>54,674</u>	<u>75,094</u>

貿易應付款項為不計息並一般於30日期限內結算。

### 13. 其他應付款項及應計費用

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非即期：		
遞延收入	<u>2,036</u>	<u>2,132</u>
總計	<u><u>2,036</u></u>	<u><u>2,132</u></u>
即期：		
代表客戶向媒體平台應付費用*	351,382	502,040
廣告主墊款**	270,125	169,062
應付工資及福利	27,159	26,571
應計上市開支	855	2,138
按金	20,852	20,078
購買長期資產	5,721	3,709
遞延收入	1,357	1,268
其他應付稅項	8,885	7,908
其他應付款項	<u>16,772</u>	<u>24,639</u>
總計	<u><u>703,108</u></u>	<u><u>757,413</u></u>

\* 代表客戶向媒體平台應付費用指就在線廣告分發服務為客戶支付的流量獲取成本。

\*\* 廣告主墊款指向需要我們的在線廣告分發服務的客戶預先收取的款項。

### 14. 報告期間後事項

於2025年6月30日後，並無本公司或本集團承擔的重大期後事項。

## 業務回顧及前景

### 概覽

2025年上半年，全球經濟在技術革命與產業變革中加速重構，中國經濟延續復甦態勢。與此同時，數字化轉型進入AI Agent應用的新階段，全球人工智能技術邁入新征程，AI Agent技術從概念落地邁向規模化應用，並成為驅動增長的核心引擎。在政策支持與技術升級的雙重驅動下，中國企業數字化轉型需求呈現爆發式增長。邁富時順勢而為，以AI Agent驅動中國企業數智化發展，乘勢而上，在技術突破、產品創新、市場拓展與商業化進程中取得階段性成果，持續引領營銷及銷售AI+SaaS行業的變革。

受益於全球AI大模型的更新迭代，客戶對智能營銷及銷售解決方案需求愈發旺盛。本集團憑藉領先的AI Agent技術優勢與產品實力精準響應市場，於報告期間實現高質量增長：總營收達人民幣9.3億元，同比增長25.5%；其中AI+SaaS業務收入人民幣5.0億元，同比增長26.0%，AI+SaaS業務毛利率達80.4%；精準營銷業務收入人民幣4.2億元，同比增長25.0%。本集團歸母淨利潤人民幣37.4百萬元，由負轉正；經調整後淨利潤達人民幣84.7百萬元，同比實現顯著增長達77.7%，僅上半年便已超過去年全年的經調整後淨利潤水平。整體延續了「高速增長+穩健盈利」的高質量發展態勢。高訂閱比例及強產品力支撐起高毛利率水平，延續「訂閱制為根基、高毛利為動能」的強內生造血商業模式，驗證了這一商業模式在AI Agent應用時代下的強勁韌性。

這半年，我們實現了多項里程碑式突破：AI Agentforce智能體中台1.0及2.0的全面落地，不僅覆蓋營銷及銷售全鏈路、全場景，形成可複用的標準化能力，實現對全行業客戶的廣泛覆蓋；同時也深耕消費零售、汽車、醫療大健康、金融、文旅和製造等核心領域，沉澱出經過驗證的垂直行業化應用模塊，推動營銷及銷售解決方案與行業深度數智化的有效融合；實現多項AI Agent產品落地，涵蓋AI外貿數字員工Eva、AI銷售陪練系統、AI智能招聘系統等。AI+SaaS新增功能模塊數量從311個增加至356個，產品矩陣的豐富度與適配度顯著提升。上半年，以AI Agent賦能服務企業達5,518家，實現AI及AI Agent收入達人民幣1.1億元；KA客戶行業佈局深化，KA垂類行業經驗持續擴容，在原有的消費零售、汽車等優勢領域基礎上，提高醫療大健康、金融及文旅等行業的深度覆蓋及橫向拓展，新增沃爾瑪、歐萊雅、百事、周黑鴨、復星旅文、鳳凰集團等標誌性企業客戶，KA客戶收入佔比進一步提升至50.3%。本集團市場認可度再上新台階，榮獲2025年AI SaaS產品中國營銷及銷售

領域營收規模第一、連續七年蟬聯中國AI SaaS 影響力企業Top50第一名、2025中國AI智能體Top30第三名、AI Agent 領域最具商業合作價值企業、年度零售AI解決方案創新獎、2025年中國品牌出海領軍企業及上海市模範集體等榮譽獎項。

展望未來，我們將持續聚焦四大戰略：一是深化AI Agent 技術與垂類行業場景的深度融合，推動企業級智能體中台的應用，加速全場景商業化落地；二是推動國際化佈局從「服務中國企業出海」向「拓展海外新市場」升級；三是通過技術創新、投資併購以構建AI產品生態，實現兼顧質量與規模的可持續增長；四是通過極致的運營效率，扁平化管理架構及精細化管控機制，讓高效運營成為業務增長與盈利提升的堅實底座。

## 2025年上半年核心成就回顧

### AI Agent 成為增長新引擎，中台能力持續深化

作為AI Agent 商業化的先行者，我們的AI Agentforce 智能體中台已形成「營銷銷售能力+垂類行業專精」的雙引擎架構：營銷銷售能力層實現市場洞察、內容生成、智能策略等300多個核心模塊的自動化聯通；垂類行業層則針對消費零售、汽車、醫療大健康、金融、文旅及制造六大核心行業沉澱深厚的專屬能力及專業數據。上半年，AI Agent 相關業務收入達人民幣45.3百萬元，已服務5,518家客戶，充分印證了AI Agent 技術商業化的強勁動能與客戶認可度。

技術與生態壁壘是核心競爭力的基石：我們的營銷及銷售AI+SaaS 解決方案已形成「數據+技術+生態」的三重壁壘：累積沉澱海量行業案例及數據，驅動算法模型持續迭代優化；與頭部平台建立Agent 能力互通合作，先發優勢持續擴大；自研的Tforce 營銷領域大模型不斷升級。以上技術與產品優勢進一步鞏固了我們在營銷及銷售AI+SaaS 及AI Agent 產品端的領先性與壁壘效應。

### 立足於從營銷及銷售AI+SaaS 龍頭到AI Agent 應用領軍，市場地位持續夯實

我們持續拓張的業務版圖，提升市場份額，KA 客戶在六大行業持續深耕，其中消費零售行業新增沃爾瑪、歐萊雅、周黑鴨等，汽車行業新增中國重汽、康尼新能源等，醫療大健康行業新增湖北優藥、博雅干細胞、焦點福瑞達等，金融行業新增樂橙雲、寧波銀行等，文旅行業新增復星旅文、同程旅行、西域好貨倉等，製造行業包括鳳凰集團、浙江正泰等。於報告期間，渠道合作夥伴數量從208家增至232家，實現收入達人民幣64.9百萬元，同比提升32.0%，渠道收入佔AI+SaaS 業務總收入比

重達12.9%；國際化戰略下，外貿業務取得階段性發展成果：AI外貿數字員工及T雲外貿版擁有49種語言版本，覆蓋全球95%以上語言地區潛在市場。上半年，服務外貿客戶982家，收入達人民幣28.4百萬元，同比提升89.0%。

### 高成長與高質量協同並進，運營效率持續優化

上半年，本集團延續了高可持續性、持續盈利性的結構：AI+SaaS業務中經常性收入佔比保持84.5%高比例，客戶黏性持續鞏固，為長期持續增長和盈利奠定堅實基礎。

用戶價值方面，AI+SaaS客戶總數達21,655家，其中KA大客戶數量增至814家。SMB客戶老客客單價同比提升21.7%，主要得益於客戶升級套餐、Agent模塊增購及模塊AI化升級提價的客單價提升；KA客戶老客客單價同比提升20.7%，得益於Agent的解決方案的深化應用以及多個核心行業的持續深耕與拓展。

運營效率提升是支撐高質量增長的另一關鍵：本集團積極應用自研AI Agent及AI+SaaS解決方案於內部管理、運營、獲客等流程，顯著提升運營效率。於報告期間，銷售費率、管理費率、研發費率均同比有所下降，同時本集團人員總人效同比提升了25.6%。這不僅驗證了我們產品本身的降本增效價值，更形成了規模擴張和效率提升的雙輪驅動效應，有力支撐了高質量增長。

### 展望2025年下半年及全年

#### 深化AI Agent的全場景滲透，夯實商業化可持續性根基

技術創新與生態壁壘將持續強化：計劃下半年持續推出Agent-Data經營分析智能體及Agent-Decision經營決策智能體等創新Agent產品，更新迭代AI Agentforce至更高版本，升級自研的Tforce營銷領域大模型；通過API開放或深度集成實現高新技術對接，構建AI應用與行業經驗的閉環；在SMB端，聚焦AI Agent功能在T雲產品體系的深度滲透率，通過體驗優化與功能賦能雙重舉措提升客單價；在KA端，強化AI Agentforce企業級中台的場景落地滲透率，加速垂類行業Agent模板的迭代輸出，推動客戶使用習慣向智能化遷徙；通過內生研發及戰略併購完善產品矩陣，加速整合垂類解決方案，確保技術與產品的雙重先發優勢，鞏固在營銷及銷售AI+SaaS及AI Agent市場的領導地位。

## 國際化佈局進入新階段，構建海外市場競爭優勢

下半年，我們將推動國際化戰略：依託AI外貿數字員工體系Eva（客戶開發）、Nora（社媒營銷）、Max（客戶跟進）及T雲外貿產品矩陣，聚焦「營銷及銷售+垂類產業帶」模式，為中小企業及大型企業客戶提供全鏈路服務。同時，輸出高性價比的數智化產品至海外市場，並與海外頭部參與者建立戰略合作，打造本地化代理商團隊，搭建「產品+服務」雙驅體系，實現從「服務中國企業出海」向「外拓國際市場」邁進。

## 深化生態協同，構建AI生態繁榮與價值釋放

下半年，我們將以「技術共創+資源互補+生態共贏」為核心，推動AI生態體系向縱深發展：一方面，深化與頭部雲服務提供者及主流電訊運營商的Agent能力互通與場景共建，吸引AI生態鏈條上的眾多合作夥伴參與，通過技術互補與渠道協同形成「核心能力輸出+生態伙伴協同」產業鏈閉環；另一方面，通過戰略投資與產業併購，建立生態伙伴成長體系，通過生態資源的深度整合，提供技術、市場資源對接與聯合營銷支持，推動生態內部資源高效流動，為技術商業化與AI市場規模擴張提供雙重支撐。

## 堅守高質量增長路徑，實現極致的運營效率

我們將持續堅持高增速兼高質量的增長理念，一方面，通過建立產品和技術的護城河，構建完善的銷售和客戶成功網絡，驅動客戶數增長與客單價同步提升，保持高客戶黏性及經常性收入高佔比。另一方面，通過精細化運營及Agent應用的內部推行與滲透，持續優化成本及費用結構，保持高毛利率水平，逐步提升淨利潤率，並保障經營性現金流持續改善，最終實現高增長、持續盈利、強現金流的良性循環。

## 結語

2025年是AI Agent重塑企業數智化的開啟之年，是擁抱AI Agent應用爆發的準備期，也是邁富時從中國領先的營銷及銷售AI+SaaS龍頭企業邁向AI Agent應用龍頭企業的飛躍之年。我們深知，每一步的突破都離不開股東的信任、客戶的共創、夥伴的協同與團隊的拼搏。站在新的起點，我們將以技術創新為刃，以卓越運營為基，以國際化佈局為翼，在智能商業的浪潮中持續領跑，用高質量增長回報信任，用技術突破擘畫未來。

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

#### 主要經營數據

截至6月30日止六個月  
2025年 2024年  
(未經審核) (未經審核)

#### AI+SaaS 業務

總用戶數	21,655	22,247
其中，KA 客戶數	814	595
每用戶平均月收入(人民幣元)	4,512	3,621

#### 精準營銷服務

廣告客戶數量	541	704
每廣告客戶平均收入(人民幣千元)	784	482
毛收入(人民幣千元)	5,028,056	3,374,087
— 在線廣告解決方案服務	381,830	303,049
— 在線廣告發佈服務	4,646,226	3,071,038

#### 收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣739.4百萬元增加25.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣928.3百萬元。我們的收入來自AI+SaaS業務及精準營銷服務。AI+SaaS業務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣400.0百萬元增加26.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣504.2百萬元。精準營銷服務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣339.4百萬元增加25.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣424.1百萬元。下表載列於所示期間按業務分部劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至6月30日止六個月				同比變化 %
	2025年 金額	%	2024年 金額	%	
AI+SaaS 業務	504,176	54.3	400,019	54.1	26.0
精準營銷服務	424,117	45.7	339,424	45.9	25.0
總計	928,293	100.0	739,443	100.0	25.5

## *AI+SaaS 業務*

我們提供AI+SaaS產品以滿足每個用戶對營銷及銷售活動的多樣化需求，有助於各行業的企業以較低的成本獲取銷售線索，提高轉化率，促進銷售增長。我們主要劃分為SMB及KA業務，分別針對中小企業營銷管理及大企業存量客戶資產精細化運營管理。

其中，SMB業務為不同類型企業提供典型營銷過程的所有關鍵階段的服務，主要包括平台搭建及運營、營銷內容生成、營銷內容分發及數據監控與分析，主要目標為通常以企業或高價值個人為客戶的B2B企業，主要來自機械製造、化工及專業服務等行業。KA業務旨在將用戶的銷售人員與其客戶之間的互動數字化，提高銷售效率及客戶體驗（如管理客戶畫像、管理客戶線上互動、提供客戶服務、促進客戶在線活躍和成交、及進行客戶數據分析和建模）。KA用戶覆蓋B2B及B2C企業，如消費零售、汽車、醫療大健康、金融、文旅和製造業等。

我們的AI+SaaS業務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣400.0百萬元增加26.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣504.2百萬元。收入增長乃由AI帶來需求端提升所驅動。具體而言，截至2025年6月30日止六個月的每用戶平均月收入同比增長24.6%。

## *精準營銷服務*

我們的精準營銷業務與擁有高質量流量的媒體平台合作，助力廣告客戶通過提升品牌知名度或增加產品或服務的在線曝光率等方式優化他們的營銷工作，同時觸達更多潛在消費者。該等客戶主要是B2C企業。

精準營銷服務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣339.4百萬元增加25.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣424.1百萬元，主要歸因於2025年上半年毛收入同比增加49.0%，同時截至2025年6月30日止六個月的每用戶平均收入同比增長62.6%。

## *服務成本*

我們的服務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣346.6百萬元增加37.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣477.5百萬元，與業務擴張相對一致，主要由於AI+SaaS業務新業務擴展帶來的成本增加。

## AI+SaaS 業務

我們的 AI+SaaS 業務的服務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣46.9百萬元增加110.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣99.0百萬元。有關增加主要是由於(i)本集團 AI+SaaS 業務高客平均單價的 KA 業務收入佔比提高帶來了人工成本上升，及(ii)由於本集團新增智能體一體機業務所帶來的硬件採購成本增加。

## 精準營銷服務

精準營銷服務的服務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣299.6百萬元增加26.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣378.5百萬元，主要由於精準營銷服務增長帶動了流量採購成本的增加。

## 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣392.9百萬元增加14.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣450.8百萬元，而毛利率由截至2024年6月30日止六個月的53.1%下降至截至2025年6月30日止六個月的48.6%。截至2025年6月30日止六個月的 AI+SaaS 業務毛利率為80.4%，精準營銷服務毛利率為10.8%。我們整體毛利率的減少主要歸因於 AI+SaaS 業務收入結構變化及新業務拓展。

下表載列於所示期間按業務類型的毛利或毛利率明細。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)
AI+SaaS 業務	405,154	80.4	353,071	88.3
精準營銷服務	45,597	10.8	39,797	11.7
總計	<u>450,751</u>	<u>48.6</u>	<u>392,868</u>	<u>53.1</u>

## *AI+SaaS 業務*

我們的AI+SaaS業務毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣353.1百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣405.2百萬元，主要由AI+SaaS業務的收入增長所驅動。而我們AI+SaaS業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的88.3%下降至截至2025年6月30日止六個月的80.4%。其中，截至2025年6月30日止六個月本集團新增的智能體一體機業務毛利率為57.3%，剔除智能體一體機業務後，截至2025年6月30日止六個月AI+SaaS業務整體毛利率為82.4%。AI+SaaS業務毛利率下降乃主要由於(i)為豐富客戶結構和類型，本集團新增了智能體一體機業務；及(ii)KA業務佔比提升。

## *精準營銷服務*

我們的精準營銷服務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣39.8百萬元提升至截至2025年6月30日止六個月的人民幣45.6百萬元。毛利提升乃主要由於收入增長所驅動。精準營銷服務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的11.7%輕微下降至截至2025年6月30日止六個月的10.8%，主要歸因於在線廣告解決方案服務收入貢獻上升。

## *銷售及分銷開支*

我們的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣162.6百萬元下降3.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣157.4百萬元，乃主要由於我們通過內部使用AI及AI Agent帶來的降本增效。

## *行政開支*

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣139.1百萬元減少32.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣94.6百萬元，乃主要由於(i)我們在中後台運營中更多地應用AI及AI Agent，從而提高了運營效率；(ii)本集團於2024年5月完成首次公開發售導致截至2024年6月30日止六個月有較大的上市開支；及(iii)ESG理念在本集團內部的有效實踐。

## *研發開支*

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣105.0百萬元減少19.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣84.1百萬元，主要由於本集團於研發過程中更多地應用AI及AI Agent，從而提高了研發效率。

### **其他收入及收益**

我們的其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣20.3百萬元增加28.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.0百萬元，主要由於我們境外大額存款帶來的利息收入。

### **融資成本**

我們的融資成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.9百萬元增加42.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣27.0百萬元，主要由於為支持我們的業務擴張於2025年上半年新增銀行借款產生的利息開支增加。

### **可轉換可贖回優先股的公平值變動**

由於我們於2024年5月完成首次公開發售，截至2025年6月30日止六個月的可轉換可贖回優先股的公允價值變動為零，而2024年同期則為虧損人民幣780.5百萬元。

### **其他開支**

我們的其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.5百萬元，乃主要由於本集團深化ESG理念，對外捐助費用增加。

### **金融資產減值**

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的金融資產減值分別為人民幣24.4百萬元及人民幣70.4百萬元，乃由於本年度上半年業務擴張帶來的應收款增加帶來的計提金額增加。

### **所得稅開支**

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣9.0千元及所得稅開支人民幣570.0千元。

### **期內利潤／（虧損）**

由於上述原因，我們於截至2025年6月30日止六個月的淨利潤為人民幣35.8百萬元，而於截至2024年6月30日止六個月則為淨虧損人民幣820.2百萬元。

## 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦呈列並非國際財務報告準則所規定或據此呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們認為，該非國際財務報告準則計量消除若干項目的潛在影響，有助比較不同期間及不同公司間的經營表現。

我們認為，經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）為投資者及其他人士提供有用數據，以按彼等協助管理層之相同方式瞭解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量指標作比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，不應視其為獨立於或可代替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。

下表載列所呈列期間的經調整淨利潤與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比的財務計量指標（即期內淨利潤／（虧損））的對賬：

	截至6月30日止六個月，	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
淨利潤／（虧損）與經調整淨利潤 （非國際財務報告準則計量）的對賬：		
期內淨利潤／（虧損）	35,820	(820,178)
可轉換可贖回優先股的公平值變動	—	780,539
上市開支	—	20,260
以股份為基礎的薪酬開支	48,901	67,060
期內經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）	<u>84,721</u>	<u>47,681</u>

## 流動資金及財務資源

截至2025年6月30日，我們的流動資金為人民幣1,837.2百萬元，其中包括現金及現金等價物、受限制現金及原到期日超過三個月的定期存款。我們認為，考慮到我們的業務發展和擴張計劃，這種流動資金水平足以為我們的運營提供資金。

截至2025年  
6月30日  
人民幣千元  
(未經審核)

原到期日超過三個月的定期存款	930,618
受限制現金	8,219
現金及現金等價物	898,326

## 債務

截至2025年  
6月30日  
人民幣千元  
(未經審計)

借款	1,546,886
租賃負債－流動	30,694
租賃負債－非流動	39,820

截至2025年6月30日，我們的未動用銀行授信額度約為人民幣220.5百萬元。

## 資產負債比率

資產負債比率按負債總額除以資產總額再乘以100%計算。截至2025年6月30日，本集團的資產負債比率為60.7%，而截至2024年12月31日的資產負債比率為78.4%。

## 自由現金流

自由現金流是指經營活動中使用的現金淨額加上資本支出。截至2025年6月30日止六個月，我們的自由現金流出為人民幣793.2百萬元，截至2024年6月30日止六個月，我們的自由現金流出為人民幣61.0百萬元。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所用現金淨額	(791,936)	(57,257)
資本開支	(1,259)	(3,729)
<b>總計</b>	<b>(793,195)</b>	<b>(60,986)</b>

## 庫務政策

本集團採取審慎的庫務管理政策，積極監察流動資金，為未來發展維持充足的財務資源。基於此，本集團定期審閱及調整其財務結構以確保財務資源的使用符合本集團的最佳利益。

## 資產質押

於2025年6月30日，原到期日超過三個月的短期銀行存款10,800,000美元（實際利率4.2%）已為銀行借款人民幣70,000,000元作抵押。原到期日在三個月以上的短期銀行存款14,700,000美元（實際利率4.2%）已為人民幣96,000,000元的銀行借款提供質押擔保。原到期日在三個月以上的短期銀行存款4,500,000美元（實際利率4.1%）已為人民幣29,000,000元的銀行借款提供質押擔保。原到期日在三個月以上的短期銀行存款40,000,000美元（實際利率4.14%）已為人民幣258,000,000元的銀行借款提供質押擔保。原到期日在三個月以上的短期銀行存款4,280,457,000日圓（實際利率0.73%）已為人民幣200,000,000元的銀行借款提供質押擔保。原到期日在三個月以上之短期銀行存款28,200,000美元（實際利率為1.44%）已用作人民幣203,350,000元銀行借款之抵押。

## 持有的重大投資

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無任何重大投資。

## 重大投資和資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日，本集團並無重大投資及資本資產收購的未來具體計劃。

## 資本承諾

截至2025年6月30日，本集團無重大的資本承諾。

## 或有負債

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。

## 附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

截至2025年6月30日止六個月，本公司並無對附屬公司、聯營公司及合營企業作出任何重大收購或出售。

## 外匯風險

本集團主要在中國內地及香港經營業務，而大部分貨幣資產、負債及交易主要以人民幣及美元計值。本集團並無使用任何衍生工具來對沖外幣風險。

## 員工

截至2025年6月30日，我們擁有1,664名全職員工，其中大部分位於中國上海。我們的成功取決於我們吸引、留住和激勵合格人才的能力。作為我們人力資源戰略的一部分，我們為員工提供有競爭力的薪酬、基於績效的現金獎金和其他激勵措施。因此，我們在吸引和留住核心員工方面有著良好的記錄。我們主要通過內部推薦和推薦以及第三方招聘網站等在線渠道在中國招聘員工。作為一項政策，我們為新員工提供強有力的培訓計劃。我們相信，這些計劃可以有效地為他們提供我們要求員工具備的技能和職業道德。我們還根據不同部門員工的需求，提供定期和專業的線上及線下培訓。

## 其他資料

### 遵守企業管治守則

本公司致力維持及推動高水平的企業管治，這對本公司的發展及保障本公司股東（「股東」）利益至為重要。自2024年5月16日（「上市日期」）起，本公司已採納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」）所載的原則及守則條文，作為其本身的企業管治常規守則。

董事會認為，於報告期間內，除下文所述的企業管治守則第二部分的守則條文第C.2.1條（「守則條文第C.2.1條」）外，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。董事會將繼續檢討及監察本公司的企業管治守則，以維持高水平的企業管治。

根據守則條文第C.2.1條，董事長及首席執行官的角色應分開，且不應由同一人擔任。趙緒龍先生（「趙先生」）現任本公司董事長及首席執行官。儘管偏離守則條文第C.2.1條，惟鑒於趙先生自本集團成立以來對本集團作出的重大貢獻及其豐富的行業知識與經驗，董事會認為，由趙先生兼任本公司董事長及首席執行官的角色，為本集團帶來強大及貫徹一致的領導，並使本集團的整體策略規劃更加有效及高效。雖然此情況會偏離守則條文第C.2.1條，但董事會認為，此架構將不會影響董事會與本公司管理層之間的權力平衡，理由是：(i) 董事會具有足夠的制衡機制，因為董事會作出的決定需要至少過半數董事的批准，且董事會由三名獨立非執行董事組成，符合上市規則的要求；(ii) 趙先生及其他董事均知悉並承諾履行彼等作為董事的受託管責任，其中包括要求其為本公司的利益及最佳利益行事，並按此為本集團作出決策；及(iii) 董事會的運作確保了權力及權限的平衡，董事會由經驗豐富的高素質人士組成，定期開會討論影響本公司營運的議題。此外，本集團的整體策略及其他主要業務、財務及營運政策乃經過董事會及高級管理層充分討論後集體制定，且目前安排的權力及權限平衡不會受到影響。董事會將繼續不時檢討本集團企業管治架構的效力，並考慮適時採取合適行動。

## 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」）作為董事進行本公司證券交易的行為準則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認於報告期間內彼等均已遵守標準守則。

## 購回、出售或贖回上市證券

於報告期間內，本公司或其任何附屬公司並無購回、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份（包括持有或寄存於中央結算系統的任何庫存股份）。

## 中期股息

董事會建議不就截至2025年6月30日止六個月派發中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

## 所得款項用途

### 首次全球發售

本公司股份已於2024年5月16日在聯交所上市。本公司股份於聯交所主板的首次公開發售所得款項淨額（經扣除包銷費用及其他相關開支）約為181.1百萬港元。全球發售所得款項已經並擬根據本公司日期為2024年5月7日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的用途及金額動用。截至2025年6月30日，本公司已按擬定動用153.9百萬港元。倘該等所得款項淨額未能即時用作下述用途，本集團將該等所得款項淨額存入持牌商業銀行及／或證券及期貨條例所界定的其他認可金融機構的短期計息賬戶。下表載列截至2025年6月30日全球發售所得款項淨額的實際使用詳情：

所得款項淨額擬定用途	佔總所得 款項淨額 概約百分比	全球發售 所得款項淨額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日 實際動用淨額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日 未動用淨額 (百萬港元)	悉數動用的 預期時間
提升我們的Marketingforce平台 及基於雲的產品組合	20.0%	36.2	36.2	—	—
改進我們的相關技術， 包括人工智能、 大數據分析及雲計算	30.0%	54.3	54.3	—	—
擴大我們的銷售網絡、提升 客戶成功體系及提高品牌 影響力	30.0%	54.3	54.3	—	—
達成戰略投資及收購，從而 提升我們的Marketingforce 平台，豐富我們的產品組合 並提升現有產品功能	15.0%	27.2	—	27.2	2026年底前
營運資金及一般企業用途	5.0%	9.1	9.1	—	—
總計	100%	181.1	153.9	27.2	

預期時間是基於本公司目前對未來市場狀況及業務運營的最佳估計，並將根據未來市場狀況的發展及實際業務需求而變化。

## 於2024年12月配售新股份

於2024年12月，本公司完成配售本公司1,000,000股新股份，並籌集所得款項淨額約為109.5百萬港元（「2024年配售」）。2024年配售所得款項將繼續按照本公司日期為2024年12月27日的公告「配售所得款項」章節所披露的用途及金額動用。截至2025年6月30日，本公司已按擬定動用107.6百萬港元。倘該等所得款項淨額並未即時用作下述用途，本集團將該等所得款項淨額存入持牌商業銀行及／或證券及期貨條例所界定的其他認可財務機構的短期計息賬戶。下表載列截至2025年6月30日的2024年配售所得款項淨額的實際使用詳情：

所得款項淨額擬定用途	佔總所得	2024年配售	截至2025年	截至2025年	悉數動用的
	款項淨額		6月30日	6月30日	
	概約百分比	所得款項淨額	實際動用淨額	未動用淨額	
		(百萬港元)	(百萬港元)	(百萬港元)	
營銷和銷售領域AI大語言模型					
技術的研發，包含訓練					
Tforce營銷領域大模型、					
構建AI智能體中台，					
以及AI智能體在多場景的					
商用落地	70.0%	76.7	74.8	1.9	2025年底前
營運資金及一般企業用途	30.0%	32.8	32.8	-	-
總計	100%	109.5	107.6	1.9	

預期時間是基於本公司目前對未來市場狀況及業務運營的最佳估計，並將根據未來市場狀況的發展及實際業務需求而變化。

## 於2025年2月配售新股份

於2025年2月，本公司完成配售本公司20,105,800股新股份，並籌集所得款項淨額約1,201.8百萬港元（「**2025年配售**」）。2025年配售所得款項將繼續按照本公司日期為2025年2月28日的公告「所得款項淨額擬定用途」章節所披露的用途及金額動用。截至2025年6月30日，本公司已按擬定動用392.6百萬港元。倘該等所得款項淨額未即時用作下述用途，本集團將該等所得款項淨額存入持牌商業銀行及／或證券及期貨條例所界定的其他認可金融機構的短期計息賬戶。下表載列截至2025年6月30日的2025年配售所得款項淨額的實際使用詳情：

所得款項淨額擬定用途	佔總所得 款項淨額的 概約百分比	2025年 配售所得 款項淨額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日 實際動用淨額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日 未動用淨額 (百萬港元)	悉數動用的 預期時間
<b>AI智能體平台應用的開發和商業化：</b> 主要包括但 不限於(a)招募及培養頂尖AI人才，並提高本公司 AI部門現有研發人員的薪酬水平，以建立一支 技術精湛的團隊，專門推進其專有的營銷大語言模型、 在基礎模型的基礎上訓練專門用於其特定業務場景的 垂直模型及開發AI智能體產品；(b)升級技術基礎設施， 以提高計算能力及存儲容量，支持更複雜及高效的 AI操作；(c)提高本集團的商業化能力。	40.0%	480.8	18.9	461.9	2026年底前
<b>投資併購：</b> 我們的潛在投資或收購目標主要包括： (a)數字化營銷及銷售行業於特定垂直行業有廣泛的 客戶群且有強烈的數字化轉型需求的公司； (b)擁有數字化營銷及銷售領域前沿AI或 大數據技術的公司；及(c)擁有與其產品互為補充的 AI相關產品及模型的公司。	20.0%	240.4	–	240.4	2026年底前
<b>全球擴張：</b> 主要包括但不限於：(a)招募及培養資深員工 擴展海外市場；(b)建設會展中心及組織推廣培訓活動； 及(c)為新銷售辦公室租賃辦公樓宇並支付行政開支。	10.0%	120.1	13.2	106.9	2026年底前
<b>補充營運資金和一般公司用途：</b> 主要包括但不限於： (a)AI+SaaS業務及精準營銷服務的服務成本； (b)為支持業務擴張而購買及租賃辦公樓宇及 辦公室裝修；(c)償還銀行貸款，以降低其槓桿及 加強財務穩定性；及(d)日常運營開支。	30.0%	360.5	360.5	–	–
<b>總計</b>	<b>100%</b>	<b>1,201.8</b>	<b>392.6</b>	<b>809.2</b>	

預期時間是基於本公司目前對未來市場狀況及業務運營的最佳估計，並將根據未來市場狀況的發展及實際業務需求而變化。

## 審核委員會

董事會轄下審核委員會（「**審核委員會**」）包括三名獨立非執行董事（即陳晨先生、秦慈先生及楊濤先生）。陳晨先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績。審核委員會認為，本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績符合適用會計準則。審核委員會亦與本公司管理層討論有關本公司採納的會計政策及慣例事宜，且對本公司所採納的會計處理方式並無歧異。

## 報告期後事項

於2025年6月30日後及直至本公告日期，概無發生其他重大事項。

## 刊發中期業績及中期報告

本公告於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.marketingforce.com](http://www.marketingforce.com))刊發。

本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告載有上市規則規定的所有相關資料，其將於適當時候於聯交所及本公司的上述網站刊發並將寄發予已提供指示表示欲收取印刷文本的股東。

承董事會命  
邁富時管理有限公司  
董事長兼首席執行官  
趙緒龍先生

香港，2025年8月22日

於本公告日期，本公司董事為：董事長、執行董事兼首席執行官趙緒龍先生、執行董事許健康先生、非執行董事趙芳琪女士以及獨立非執行董事楊濤先生、秦慈先生及陳晨先生。