



WEIMOB INC.

微盟集團*

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

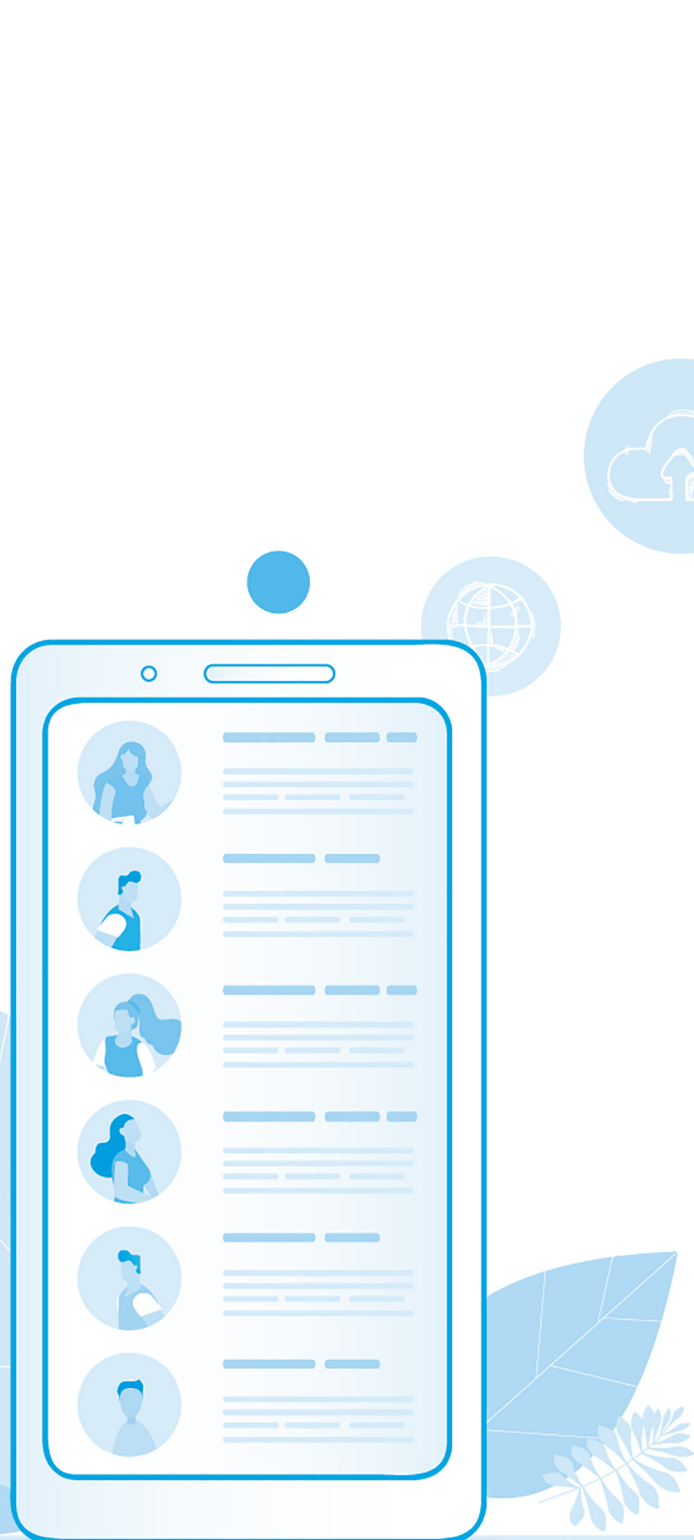
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

Stock Code 股份代號 : 2013

Interim Report 中期報告 2025



*For identification purpose only 僅供識別



目錄

2	公司資料
4	財務摘要
5	主席報告
11	管理層討論及分析
27	其他資料
35	中期簡明綜合全面虧損表
37	中期簡明綜合財務狀況表
39	中期簡明綜合權益變動表
41	中期簡明綜合現金流量表
43	中期簡明財務資料附註
91	釋義

公司資料

董事

執行董事

孫濤勇先生(主席)
方桐舒先生
游鳳椿先生
費雷鳴先生

獨立非執行董事

李緒富博士
唐偉先生
徐曉鷗女士

聯席公司秘書

曹海東先生(於2025年3月21日獲委任)
伍秀薇女士(FCG, HKFCG)
曹懿先生(於2025年3月21日辭任)

審計委員會

唐偉先生(主席)
李緒富博士
徐曉鷗女士

薪酬委員會

李緒富博士(主席)
孫濤勇先生
徐曉鷗女士

提名委員會

孫濤勇先生(主席)
李緒富博士
唐偉先生

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
中環
太子大廈22樓

法律顧問

香港與美國法律：

高偉紳律師行
香港
中環
康樂廣場1號
怡和大廈27樓

開曼群島法律：

邁普達律師事務所(香港)有限法律責任合夥
香港
灣仔
港灣道18號
中環廣場26樓

主要往來銀行

上海銀行股份有限公司
自貿試驗區分行
中國
上海市
浦東新區
長清北路53號
中鋁大廈一樓

中信銀行股份有限公司
外灘支行
中國
上海市
黃浦區
北京東路290號

中國建設銀行股份有限公司
上海張廟支行
中國
上海市
寶山區
長江西路1768號

授權代表

孫濤勇先生
伍秀薇女士

註冊辦事處

P.O. Box 309, Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

總辦事處及中國主要營業地點

微盟總部大廈
中國
上海市
寶山區
逸仙路2800號

香港主要營業地點

香港
灣仔
港灣道18號
中環廣場
27樓2701室

開曼群島股份過戶登記總處及過戶代理

Maples Fund Services (Cayman) Limited
P.O. Box 1093
Boundary Hall, Cricket Square
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

股份代號

2013

公司網站

www.weimob.com

財務摘要

簡明綜合全面虧損表

	截至6月30日止六個月		
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)	同比變化
	(以人民幣百萬元計，百分比除外)		
收入	775.5	867.4	(10.6%)
經調整收入	775.5	719.1	7.8%
毛利	582.3	575.9	1.1%
經調整毛利	583.2	428.5	36.1%
經營利潤／(虧損)	0.3	(287.3)	(100.1%)
除所得稅前虧損	(29.7)	(547.1)	(94.6%)
期內虧損	(47.2)	(569.8)	(91.7%)
非香港財務報告準則計量工具：			
經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利／(虧損)	71.8	(176.3)	(140.7%)
經調整淨利潤／(虧損)	16.9	(187.4)	(109.0%)

簡明綜合財務狀況表

	於2025年 6月30日 (未經審計)	於2024年 12月31日 (經審計)	變化
	(以人民幣百萬元計，百分比除外)		
資產			
非流動資產	2,627.7	2,553.2	2.9%
流動資產	4,038.9	4,407.4	(8.4%)
資產總額	6,666.6	6,960.6	(4.2%)
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備	1,935.7	1,727.0	12.1%
非控股權益	71.4	85.8	(16.8%)
權益總額	2,007.1	1,812.8	10.7%
負債			
非流動負債	510.6	635.5	(19.7%)
流動負債	4,148.9	4,512.3	(8.1%)
負債總額	4,659.5	5,147.8	(9.5%)
權益及負債總額	6,666.6	6,960.6	(4.2%)

2025年上半年，面對複雜多變的市場環境與技術變革帶來的新機遇，我們堅定以AI技術為核心驅動力，持續深化在SaaS與精準營銷主業的佈局，圍繞電商、零售等核心場景，推動AI Agent技術的廣泛應用與落地。我們始終秉持「技術驅動商業增長」的理念，助力商家實現數字化轉型與可持續增長。

2025年上半年，本集團總收入為人民幣7.75億元，同比減少10.6%，主要原因是在商家解決方案方面，我們於2024年下半年獲廣告平台方通知降低全年返點比例，因此，2024年上半年來自商家解決方案的收入應相應調減人民幣1.48億元，導致同比基數上升，還原這部分影響，我們較上年同期的經調整總收入上升約7.8%；在訂閱解決方案方面，我們在2024年削減低質量訂閱業務，帶來2025年上半年訂閱收入遞延部分的減少，其中主動縮減在小微商戶方面的投入導致遞延收入同比減少約人民幣0.30億元，訂閱解決方案收入環比企穩回升，主要貢獻是我們的AI相關收入取得突破，2025年上半年為人民幣0.34億元。

我們的毛利為人民幣5.82億元，較2024年上半年增長1.1%，還原返點的影響，較上年同期的經調整毛利人民幣4.29億元增長36.1%，經過過去一年低毛利的TSO服務、金融等業務的削減，我們的收入質量持續改善，毛利率從66.4%上升至75.1%。我們的經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣0.72億元，由2024年的虧損人民幣1.76億元大幅改善140.7%，實現自2022年以來的首次扭虧；經調整淨盈利為人民幣0.17億元，較上年同期的虧損人民幣1.87億元大幅改善109.0%，實現自2021年以來的首次扭虧，我們堅持降本增效，通過削減非核心和低質量的業務，提升運營效率，訂閱解決方案業務虧損大幅收窄，商家解決方案業務持續提供現金流與利潤支撐，本集團整體逐步釋放盈利潛力。2025年上半年，我們的經營現金流小幅流出約人民幣0.28億元。截至2025年6月30日，本集團現金及銀行存款餘額約為人民幣15.74億元，現金和財務狀況健康。

2025年上半年，我們的訂閱解決方案收入約為人民幣4.38億元，同比下降10.1%，付費商戶數59,149，同比下降13.9%，削減低質量業務導致商戶數和遞延收入的減少，同時，我們正逐步找到新的收入增長方向，AI相關收入在2025年上半年帶來人民幣0.34億元，助力訂閱解決方案收入環比企穩回升。我們的智慧零售收入約為人民幣2.86億元，同比下降6.1%，主要原因是受外部宏觀環境影響，現有客戶經營收縮導致的需求階段性延後以及新客戶預算受限導致拓展遇阻，智慧零售收入佔訂閱解決方案收入的65.2%，商戶數量達到7,323家，其中品牌商戶1,227家，而品牌商戶每用戶平均訂單收入約為人民幣179千元。品牌商戶經營黏性強，流失率穩定在較低的水平。

主席報告

我們的商家解決方案收入約為人民幣3.38億元，同比降低11.3%，調整2024年上半年該部分收入計入返點比率下調的影響，經調整同比增長45.3%，廣告平台返點恢復正常；毛利為人民幣3.08億元，毛利率從74.5%上升至91.3%，與低毛利業務的削減保持一致。2025年上半年，微盟營銷助力商戶投放的廣告毛收入約為人民幣86.23億元，同比增長3.4%。我們主動調整客戶結構，不再服務部分低毛利、高墊款或長賬期的客戶，雖然在毛收入端增速有所放緩，但提升了運營效率，確保財務健康。我們在騰訊渠道維持增長，視頻號廣告業務繼續快速成長，鞏固在騰訊廣告的領先地位，並發力多平台策略，在小紅書等渠道進展迅速，擴大市場份額。商家解決方案付費商戶增長1.5%至39,281名，每付費商戶平均開支為人民幣219,523元，上升1.9%。

我們不斷打磨和迭代AI產品，幫助商家實現從店鋪搭建、運營管理到營銷投放的全流程智能化，分別推出WAI SaaS、WAI Pro、WIME等AI產品矩陣，幫助商家智能提效，2025年上半年AI產品收入約為人民幣0.34億元。報告期內，WAI SaaS通過佈局客服、選品、運營、裝修、策劃等15大AI Agent產品矩陣實現平均月活商戶數較2024下半年增長57%，導購Agent推出智能化導購任務管理功能和導購線索運營能力，店鋪搭建Agent使用次數環比增長4.5倍、使用商品上架的商戶數環比增長3.9倍；WAI Pro為多個大客戶實施AI定制服務，從前期的AI諮詢，到後續的Agent應用落地提供完整解決方案；WIME服務於小微電商從業者，作為AI建店工具，首批入駐微信小店服務市場，同時登陸小紅書並開通薯店，產品體驗不斷提升並推動商業化加速。2025年上半年累計註冊用戶數超11萬，較上年末增長139%，付費用戶持續增加，收入提升172%。

我們始終與騰訊生態保持緊密協同，積極擁抱微信電商新機遇。2025年年初我們率先推出「微盟×微信小店」五大解決方案，同時打通小程序與微信小店的跳轉鏈路，支持「一鍵送禮」功能，幫助商家實現雙平台融合經營。微信小店×微盟小程序一體化解決方案上線首月，即滲透15%存量賬號。報告期內，開啟功能的商家月訂單環比平均增速達27%、月會員環比平均增速達26%。2025年，微盟新增綁定微信小店商家數已超過300家，月GMV規模約人民幣5,000萬元，月度增長率約100%。我們與騰訊雲聯合發佈「私域安全護航計劃」，聚焦於技術共建、專家保障、大促護航三大核心領域。通過整合雙方的優勢資源，支持客戶享受到更加優質、高效的技術服務和安全保障。

我們積極拓展多渠道生態：作為華為鴻蒙元服務商，我們積極探索鴻蒙生態商家技術服務市場機會；微盟小程序打通抖音團購券和「小程序／到店」雙端間的核銷場景，並實現與美團團購券核銷能力的全面打通；微盟小程序接通「小紅書擔保支付能力」，同時進一步鞏固了在小紅書優勢行業的領先服務地位；我們與支付寶聯合推出「活力好價節」，為品牌打造全鏈路營銷閉環服務，所服務客戶在支付寶渠道的廣告消耗強勢崛起。

2025年上半年，我們在MSCI最新公佈的ESG評級中由「BBB」上升至「A」，這一突破標誌着我們在可持續發展領域的系統性建設獲得資本市場認可。報告期內，位於上海市寶山區的微盟超低能耗總部辦公大廈正式啟用，成為我們踐行低碳環保理念，響應國家「雙碳」戰略的重要行動。

業務回顧

一、訂閱解決方案

報告期內，訂閱解決方案收入約為人民幣4.38億元，同比下降10.1%，主要是我們在2024年削減低質量訂閱業務，帶來2025年上半年訂閱收入遞延部分的減少約人民幣0.30億元，訂閱解決方案收入環比企穩回升。付費商戶數59,149，同比下降13.9%，每用戶平均收入上升4.5%至人民幣7,402元。智慧零售方面，我們實現收入約為人民幣2.86億元，同比下降6.1%，主要原因系受外部宏觀環境影響，現有客戶經營收縮導致需求階段性延後以及新客戶預算受限導致拓展遇阻。智慧零售收入佔訂閱解決方案收入65.2%，商戶數量達到7,323家，其中品牌商戶達1,227家，品牌商戶的每用戶平均訂單收入為人民幣17.9萬元。

2025年上半年，以「零售+企微」和「零售+企微+會員」為代表的一體化解決方案正越來越收到客戶的認可，使用我們智慧零售的客戶GMV同比增長13.4%，億級GMV賬號數同比增長60%、百萬級GMV賬號數同比增長34%。集團型企業多品牌合作、多業務線合作趨勢上揚，多賬號合作客戶數同比增長22.2%，多賬號合作客戶收入同比增長19.3%。我們在大客市場影響力進一步提升，在中國時尚零售百強中佔比48%，商業地產百強佔比50%，連鎖便利店百強佔比42%。

主席報告

基於智慧零售解決方案的核心能力，我們升級同城業務，通過「技術優化履約鏈路+場景化運營賦能」雙輪驅動，幫助商家緊抓即時零售業務機遇；我們亦佈局本地生活行業，推出「寵物行業解決方案」，構建「DTC銷售閉環+私域深度運營+全域內容賦能」三位一體增長模型。我們的智慧購百解決方案持續迭代，為商業綜合體構建多維數字化底座，在會員全生命周期運營、商業數據智能分析、資產安全管控、數據統計分析等核心模塊形成完整解決方案，已成功服務於保利商旅、新城控股集團、開元集團、武商集團等多家頭部客戶。

我們積極探索國際化機遇，我們的一站式電商增長解決方案Markivo已成為Shopify的應用服務商，並推出多款付費及免費電商應用套件，包括智能折扣、免郵、裂變推薦和客戶管理等功能；我們旗下海鼎不僅協助原有客戶拓展東南亞及歐美業務，亦新拓展3家面向泰國、印尼市場的中國出海企業和1家位於大洋洲的海外超市客戶，並獲全球化產業智庫霞光社頒發「WAVE2025優秀品牌出海服務商」稱號。

二、 商家解決方案

2025年，微盟營銷子集團繼續秉持「科學驅動全域經營」的理念，憑藉卓越的營銷服務能力和創新精神，為眾多客戶在包括騰訊、快手、小紅書等多元平台渠道中打造諸多成功案例。報告期內，商家解決方案收入約為人民幣3.38億元，同比降低11.3%，經調整同比增長45.3%；毛利為人民幣3.08億元，毛利率從74.5%上升至91.3%。2025年上半年，微盟營銷助力商戶投放的廣告毛收入約為人民幣86.23億元，同比增長3.4%。我們主動調整客戶結構，不再服務部分低毛利、高墊款或長賬期的客戶，雖然在毛收入端增速有所放緩，但提升了運營效率，確保財務健康。商家解決方案付費商戶增長1.5%至39,281名，每付費商戶平均開支為人民幣219,523元，上升1.9%。

報告期內，我們進一步鞏固在騰訊廣告的領先地位，大盤消耗同比增長4%，視頻號廣告消耗同比增長46%，我們榮獲2024騰訊廣告區域渠道年度服務商「戰略合作獎」「營銷領軍獎」等六類重量級榮譽，累計斬獲25項大獎。

2025年上半年，我們新增合作超130位視頻號主播達人；在供應鏈端與達人合作，打造出包括認養一頭牛、戴凡妮等多個知名品牌的單品百萬級案例。報告期內，微盟增加了與達人直播大場的合作模式，幫助服飾類和食品類中腰部品牌分別帶貨GMV超人民幣600萬元、超人民幣500萬元。2025年第二季度，微盟達人合作月均帶貨GMV規模達人民幣3,000萬元。

我們在小紅書平台年度消耗同比增長87%，並在小紅書發佈的「優質服務合作夥伴榜單」中拿下「美妝個護」和「母嬰」兩大賽道，我們亦獲得快手磁力引擎「2025年度十佳標桿合作夥伴」「線索經營優秀合作夥伴」兩項獎項。我們持續深化「AI+營銷」的在更多營銷場景中的應用質量，實現降本增效的同時放大了設計團隊的創作能力，報告期內平均每月生成素材量為2024年啟用時的25倍。

業務展望

1. 全面擁抱AI，推進AI Agent應用落地

持續加大AI技術在SaaS和精準營銷領域的應用場景拓展，通過AI產品矩陣WAI SaaS，WAI Pro、WIME等產品，全面幫助商家提升經營策略規劃、運營效率及業務管理能力、營銷內容創作等多個維度的經營能力，推進AI Agent在電商零售、本地生活及精準營銷領域的應用落地，WIME亦將接入WPS等超級應用提升商業化空間。

2. 長耕微信電商生態

長期全面佈局微信電商生態，持續優化微盟x微信小店一體化解決方案，提升商家運營效率和用戶體驗；佈局推客板塊撬動社交分銷覆蓋範圍，提升推客的轉化效率和用戶黏性；結合「一起買」、「送禮物」等社交電商功能幫助商家低成本獲取流量並精準轉化客戶，提升用戶參與度和複購率；發力視頻號MCN業務，通過直播帶貨、短視頻種草，結合達人推薦與互動，助力商家實現品牌曝光與銷售增長。

3. 拓展多渠道商業機遇

進一步挖掘多渠道生態的商業潛力，在SaaS方面，除了既有的微信渠道，我們將繼續深化抖音、華為鴻蒙、美團、小紅書、支付寶等多個平台商業機遇，佈局並構建公域平台與小程序業務的融合能力，為企業全域統一運營提供系統基建，助力商家加強多渠道一體化管理及運營能力；在精準營銷方面，過去兩年新拓展了小紅書和快手渠道，並取得了飛速增長，在2025年第四季度及明年，我們將積極拓展抖音渠道，預計將為商家解決方案帶來全新的增長動力。

4. 發力本地生活市場

本地生活場景成為新藍海市場，微盟將重點加碼該領域，加大對線下本地「商品、門店服務、體驗」類業務場景的系統支撐能力建設，通過行業賦能與生態合作整合各方資源，打通多渠道流量並為商家提供包括會員運營、精準營銷等多維能力，推動本地生活領域加速數智化升級與業務增長。

5. 積極探索國際化

進一步拓展北美等成熟海外市場，Markivo已成為Shopify的應用服務商，圍繞商家在營銷推廣、電商獨立站建設等多方面業務需求，依託深厚行業積累和技術經驗推動AI應用能力出海；同時，微盟國際推出微盟出海業務，致力於幫助中國品牌走向世界，微盟出海基於多年SaaS技術沉澱及客戶積累，結合豐富的海外營銷媒介投放能力與經驗，為商家提供AI快速建站，多渠道引流及品牌諮詢服務；此外，進一步推動旗下海鼎業務在海外市場的拓展與成長，以國內優質新消費商家出海為基本盤，深入研究東南亞與中東地區商業邏輯、消費者偏好、本地化運營策略，形成正向反饋，並逐步滲透、拓展海外本土商家。

管理層討論及分析

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	775,467	867,434
銷售成本	(193,211)	(291,529)
毛利	582,256	575,905
銷售及分銷開支	(389,495)	(565,260)
一般及行政開支	(216,605)	(287,008)
金融資產減值虧損淨額	(1,564)	(4,810)
其他收入	22,186	21,040
其他收益／(虧損)淨額	3,492	(27,190)
經營利潤／(虧損)	270	(287,323)
財務成本	(36,354)	(212,986)
財務收入	2,873	8,097
以權益法列賬的應佔聯營公司淨利潤／(虧損)	3,557	(450)
可換股債券的公平值變動	—	(54,483)
除所得稅前虧損	(29,654)	(547,145)
所得稅開支	(17,588)	(22,697)
期內虧損	(47,242)	(569,842)
以下人士應佔虧損：		
— 本公司權益持有人	(33,056)	(550,784)
— 非控股權益	(14,186)	(19,058)
	(47,242)	(569,842)

管理層討論及分析

主要經營數據

下表載列我們截至2025年及2024年6月30日止六個月／截至2025年及2024年6月30日的主要經營數據。

	截至6月30日止六個月 ／截至6月30日 2025年	2024年
訂閱解決方案		
新增付費商戶數量	4,793	8,515
付費商戶數量	59,149	68,725
流失率 ⁽¹⁾	13.6%	9.2%
每用戶平均收入 ⁽²⁾ (人民幣元)	7,402	7,083
商家解決方案		
付費商戶數量	39,281	38,706
收入 (人民幣百萬元) ⁽³⁾	337.6	232.4
每用戶平均收入 (人民幣元) ⁽³⁾	8,595	6,003
毛收入 (人民幣百萬元)	8,623.1	8,341.8

附註：

- (1) 指一個期內的未留存付費商戶數量除以截至過往期間末的付費商戶數量。
- (2) 指每付費商戶平均收入，數額等於期內訂閱解決方案收入除以截至該期末的付費商戶數量。
- (3) 請參閱「收入－商家解決方案」一節的附註(1)。

主要財務比率

	截至6月30日止六個月 2025年 根據財務報表 %	2024年 根據財務報表 %
經調整收入增長總額	7.8	(37.3)
經調整毛利率 ⁽¹⁾	75.2	59.6
經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前利潤率 ⁽²⁾	9.3	(24.5)
本公司權益持有人應佔淨利率 ⁽³⁾	(4.3)	(63.5)
本公司權益持有人應佔經調整淨利率 ⁽⁴⁾	3.1	(24.4)

附註：

- (1) 等於經調整毛利除以期內經調整收入，乘以100%。
- (2) 等於經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利除以期內收入，乘以100%。有關經營虧損與除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利及經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的對賬，請參閱下文「非香港財務報告準則計量工具：經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利以及經調整淨虧損」。
- (3) 等於本公司權益持有人應佔淨（虧損）／利潤除以期內收入，乘以100%。
- (4) 等於本公司權益持有人應佔經調整淨（虧損）／利潤除以期內經調整收入，乘以100%。有關淨（虧損）／利潤與經調整淨（虧損）／利潤的對賬，請參閱下文「非香港財務報告準則計量工具：經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利以及經調整淨虧損」。

收入

我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣867.4百萬元減少10.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣775.5百萬元，主要由於我們的訂閱解決方案及商家解決方案產生的收入減少。我們的總經調整收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣719.1百萬元增加7.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣775.5百萬元。詳情請參閱商家解決方案的經調整收入。下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的收入明細。

截至6月30日止六個月				
	2025年 (未經審計)		2024年 (未經審計)	
	(以人民幣百萬元計，百分比除外)			
	%		%	
收入				
— 訂閱解決方案	437.9	56.5	486.8	56.1
— 商家解決方案	337.6	43.5	380.6	43.9
總計	775.5	100.0	867.4	100.0

截至6月30日止六個月				
	2025年 (未經審計)		2024年 (未經審計)	
	(以人民幣百萬元計，百分比除外)			
	%		%	
經調整收入				
— 訂閱解決方案	437.9	56.5	486.8	67.7
— 商家解決方案 ⁽¹⁾	337.6	43.5	232.3	32.3
總計	775.5	100.0	719.1	100.0

訂閱解決方案

訂閱解決方案主要包括我們的商業及營銷SaaS產品以及ERP解決方案，包括微商城、智慧零售、智慧酒店、海鼎ERP等。於微盟雲及PaaS的基礎上，我們亦提供大客定制服務，並於微盟雲服務市場提供第三方供應商開發的應用程序。

管理層討論及分析

訂閱解決方案收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣486.8百萬元減少10.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣437.9百萬元。訂閱解決方案收入減少主要由於(i)宏觀經濟疲軟，消費低迷，對小型商家流失率產生負面影響；(ii)通貨緊縮壓力持續，導致開發中的新品牌商家拓展受阻；及(iii)新收入渠道（包括AI相關業務）及商家增值服務（如物流服務）仍處於早期發展階段，需要更多時間提升收入。於2025年上半年，AI相關業務收入約為人民幣30.0百萬元至人民幣40.0百萬元。

商家解決方案

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年	同比變化
	(未經審計)	(未經審計)	
	(以人民幣百萬元計，百分比除外)		
商家解決方案			
毛收入	8,623.1	8,341.8	3.4%
收入	337.6	380.6	(11.3%)

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年	同比變化
	(未經審計)	(未經審計)	
	(以人民幣百萬元計，百分比除外)		
商家解決方案			
經調整收入 ⁽¹⁾	337.6	232.3	45.3%

附註：

- (1) 2024年商家解決方案收入的調整為將若干廣告平台的全年返點率上調至2024年上半年，此乃由於全年返點率降低，我們於2024年下半年方獲通知。該調整減少返點，因此2024年上半年商家解決方案收入減少人民幣148.3百萬元。

商家解決方案主要包括作為整體解決方案的一部分向商戶提供的增值服務，以滿足商戶在線商業及營銷，包括使商戶能夠在各種頂級在線廣告平台上獲取在線客戶流量的精準營銷服務、我們的TSO服務，以及將當地銀行及其他金融機構與商戶連接的科技服務，以滿足彼等的融資需求。

我們的商家解決方案毛收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣8,341.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8,623.1百萬元，主要是由於付費商戶數及每廣告主的平均支出增加。

商家解決方案收入指通過提供服務使商戶能夠獲取在線客戶流量而自廣告平台取得的返點淨額、精準營銷運營服務佣金，以及TSO服務的費用及佣金。經調整收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣232.3百萬元增加45.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣337.6百萬元，主要由於(i)自廣告平台取得的返點淨額增加約人民幣171.1百萬元，乃因毛收入增加及淨返點率擴大所致；及(ii)因業務重組，我們縮減兩條業務線，TSO服務及信貸技術服務的收入減少約人民幣65.8百萬元。

銷售成本

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至6月30日止六個月			
	2025年 (未經審計)		2024年 (未經審計)	
	(以人民幣百萬元計，百分比除外)			
銷售成本				
廣告流量成本	—	—	42.8	14.7%
員工成本	52.9	27.4%	27.1	9.3%
寬帶及硬件成本	58.5	30.3%	13.6	4.7%
運營服務成本	74.1	38.3%	100.0	34.3%
無形資產攤銷	0.9	0.5%	99.5	34.1%
稅金及附加稅	6.1	3.2%	7.5	2.6%
折舊及攤銷	0.7	0.3%	1.0	0.3%
總計	193.2	100.0%	291.5	100.0%

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣291.5百萬元減少33.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣193.2百萬元，主要是因為由於自主研發軟件的全額減值於2024年入賬，無形資產攤銷減少人民幣98.6百萬元。

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的銷售成本明細。

截至6月30日止六個月				
	2025年 (未經審計)		2024年 (未經審計)	
	(以人民幣百萬元計，百分比除外)			
銷售成本				
— 訂閱解決方案	163.8	84.8%	194.4	66.7%
— 商家解決方案	29.4	15.2%	97.1	33.3%
總計	193.2	100.0%	291.5	100.0%

管理層討論及分析

訂閱解決方案

我們訂閱解決方案的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣194.4百萬元減少15.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣163.8百萬元，主要是由於(i) 2024年自主開發軟件的全額減值入賬，無形資產攤銷減少人民幣98.6百萬元；及(ii)主要由於新業務發展令寬帶及硬件成本和員工成本增加人民幣70.7百萬元。

商家解決方案

我們商家解決方案的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣97.1百萬元減少69.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.4百萬元，主要是由於廣告流量成本及合約經營服務成本減少，其與TSO服務收入及信貸技術解決方案銷售佣金收入的下降相一致。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細。

	截至6月30日止六個月					
	2025年			2024年		
	毛利	%	毛利率	毛利	%	毛利率
	(未經審計)			(未經審計)		
	(以人民幣百萬元計，百分比除外)					
— 訂閱解決方案	274.1	47.1	62.6%	292.4	50.8	60.1%
— 商家解決方案	308.2	52.9	91.3%	283.5	49.2	74.5%
總計	582.3	100.0	75.1%	575.9	100.0	66.4%

經調整毛利及毛利率

	截至6月30日止六個月					
	2025年 毛利 (未經審計)	% (未經審計)	毛利率 (未經審計)	2024年 毛利 (未經審計)	% (未經審計)	毛利率 (未經審計)
(以人民幣百萬元計，百分比除外)						
— 訂閱解決方案 ⁽¹⁾	275.0	47.2	62.8%	293.3	68.4	60.3%
— 商家解決方案 ⁽²⁾	308.2	52.8	91.3%	135.2	31.6	58.2%
總計	583.2	100.0	75.2%	428.5	100.0	59.6%

附註：

- (1) 就訂閱解決方案而言，於兩個期間的經調整毛利率均包括無形資產攤銷人民幣0.9百萬元。本公司進行相應非公認會計準則調整。
- (2) 請參閱「收入－商家解決方案」一節的附註(1)。

我們的經調整毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣428.5百萬元增加36.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣583.2百萬元。

我們訂閱解決方案的經調整毛利率由截至2024年6月30日止六個月的60.3%增加至截至2025年6月30日止六個月的62.8%，主要由於無形資產攤銷減少所致。

我們商家解決方案的經調整毛利率由截至2024年6月30日止六個月的58.2%上升至截至2025年6月30日止六個月的91.3%，主要由於TSO及信貸技術服務重組後，商家解決方案的返點淨額收入百分比提高所致。

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565.3百萬元減少31.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣389.5百萬元，主要由於(i)員工成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣382.6百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣280.7百萬元，乃因自2024年以來的組織優化所致；(ii)合約獲取成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣83.9百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.9百萬元，其與來自渠道的訂閱收入減少相一致；及(iii)與租金及物業服務開支相關的成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣33.1百萬元節省至截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.3百萬元。

撇除非香港財務報告準則項目（以股份為基礎的補償及離職補償），經調整員工成本由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣357.8百萬元減少約人民幣89.3百萬元至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣268.5百萬元。

管理層討論及分析

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣287.0百萬元減少24.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣216.6百萬元，主要是由於(i)員工成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣221.7百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣158.4百萬元；及(ii)伺服器成本以及網絡及通訊費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.4百萬元節省至截至2025年6月30日止六個月的人民幣14.0百萬元。

撇除非香港財務報告準則項目（以股份為基礎的補償、離職補償及因業務合併產生的無形資產攤銷），經調整員工成本由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣177.0百萬元減少約人民幣32.4百萬元至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣144.6百萬元。

研發開支

	截至6月30日止六個月／ 截至6月30日	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
	(以人民幣百萬元計)	
研發開支		
資本化為開發成本及無形資產的研發開支	—	55.4
計入一般及行政開支的研發開支	136.1	178.4
研發開支總額	136.1	233.8

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣233.8百萬元減少41.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣136.1百萬元。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.8百萬元減少人民幣3.2百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.6百萬元，主要由於精準營銷業務的應收賬款回收情況改善。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣21.0百萬元輕微增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.2百萬元，主要由於政府補助增加。

其他收益／(虧損)淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們有其他收益淨額人民幣3.5百萬元，主要由於我們的金融投資的公平值變動為人民幣3.3百萬元及租賃物業（扣除銀行費用後）人民幣1.6百萬元。

經營利潤／（虧損）

我們於截至2025年6月30日止六個月實現經營利潤人民幣0.3百萬元，截至2024年6月30日止六個月的經營虧損為人民幣287.3百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣213.0百萬元大幅減少人民幣176.6百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣36.4百萬元，主要由於攤銷利息開支減少人民幣162.2百萬元，乃由於我們於2024年4月提前贖回本公司於2021年6月發行的可換股債券（「**2021年可換股債券**」）。此外，本公司於2024年9月發行的可換股債券（「**2024年可換股債券**」）的未償還本金僅為0.6百萬美元，故期內利息開支少於人民幣1百萬元。

財務收入

我們的財務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣8.1百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.9百萬元，主要由於我們的銀行存款利息收入減少。

以權益法列賬的應佔聯營公司淨利潤／（虧損）

我們截至2025年6月30日錄得以權益法列賬的應佔聯營公司淨利潤人民幣3.6百萬元，即我們應佔股權投資基金的利潤。

可換股債券的公平值變動

由於2024年4月發行的可換股債券已結清，我們截至2025年6月30日止六個月並無錄得可換股債券的任何公平值變動。

所得稅開支

我們截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅開支人民幣17.6百萬元，主要由於金融資產減值虧損減少，抵銷我們中國附屬公司應課稅收入減少，從而終止確認遞延所得稅資產，導致當期所得稅開支減少。

期內虧損

由於上述原因，我們截至2025年6月30日止六個月錄得虧損人民幣47.2百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得虧損人民幣569.8百萬元。

非香港財務報告準則計量工具：經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利以及經調整淨虧損

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的簡明綜合財務報表，我們亦採用並非香港財務報告準則所規定或據此呈列的經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利以及經調整淨虧損作為額外財務計量工具。我們認為，該等非香港財務報告準則計量工具可消除管理層認為不能反映我們經營表現項目的潛在影響，有利於比較不同期間及不同公司間的經營表現。我們認為，該等計量工具為投資者及其他人士提供有用信息，使其幫助管理層採用相同的方式了解及評估我們的匯總經營業績。

管理層討論及分析

然而，我們所呈列的經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利以及經調整淨虧損未必可與其他公司所呈列類似計量工具相比。該等非香港財務報告準則計量工具用作分析工具存在局限性，且不應被視為獨立於或可替代我們根據香港財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們於所呈列期間經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利以及經調整淨（虧損）／利潤與根據香港財務報告準則計算及呈列的最具直接可比性的財務計量工具（即期內經營利潤／（虧損）及期內淨虧損）的對賬載於下表：

截至2025年6月30日止六個月（未經審計）									
調整									
（人民幣百萬元，另有指明者除外）									
	已報告	以股份為 基礎的 補償	2024年 可換股 債券 相關成本	無形 資產 攤銷	一次性 離職 補償	於非上市 公司的 權益投資 的公平值 變動	其他	稅務 影響	非公認 會計準則
毛利	582.3			0.9					583.2
毛利率	75.1%								75.2%
訂閱解決方案	62.6%								62.8%
商家解決方案	91.3%								91.3%
經營利潤／（虧損）	0.3	9.3	(0.6)	20.6	16.8				46.4
經營利潤率	0.0%								6.0%
除利息、稅項、折舊 及攤銷前盈利	49.9	9.3	(0.6)	–	16.8	(3.6)			71.8
除利息、稅項、折舊 及攤銷前利潤率	6.4%								9.3%
淨虧損	(47.2)	9.3	0.4	20.6	16.8	(3.6)	3.0	17.6	16.9
淨利率	(6.1%)								2.2%
本公司權益持有人 應佔淨（虧損）／利潤	(33.1)	9.3	0.4	12.4	16.8	(3.6)	3.0	18.6	23.8
本公司權益持有人 應佔淨利率	(4.3%)								3.1%

管理層討論及分析

截至2024年6月30日止六個月(未經審計)

調整

(人民幣百萬元，另有指明者除外)

	已報告	商家 解決方案 收入上調	以 股份為 基礎的 補償	2021年 可換股 債券 相關成本	與2024年 債券相關 的公平值 變動及 一次性 開支	無形 資產 攤銷	一次性 離職 補償	於非上市 公司的 權益投資 的公平值 變動	其他	稅務 影響	非公認 會計準則
毛利	575.9	(148.3)				0.9					428.5
毛利率	66.4%										59.6%
訂閱解決方案	60.1%										60.3%
商家解決方案	74.5%										58.2%
經營利潤/(虧損)	(287.3)	(148.3)	14.2	6.7		20.6	55.0	7.7			(331.4)
經營利潤率	(33.1%)										(46.1%)
除利息、稅項、折舊 及攤銷前盈利	(183.6)	(148.3)	14.2	6.7	72.0		55.0	7.7			(176.3)
除利息、稅項、折舊 及攤銷前利潤率	(21.2%)										(24.5%)
淨虧損	(569.8)	(148.3)	14.2	335.6	72.0	20.6	55.0	7.7	2.9	22.7	(187.4)
淨利率	(65.7%)										(26.1%)
本公司權益持有人 應佔淨虧損	(550.8)	(148.3)	14.2	335.6	72.0	12.5	55.0	7.7	2.9	23.8	(175.4)
本公司權益持有人 應佔淨利率	(63.5%)										(24.4%)

附註：

- (1) 2024年商家解決方案收入上調為將若干廣告平台的全年返點率上調至2024年上半年。詳情請參閱商家解決方案收入。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

我們主要以業務營運所得款項、銀行借款、其他債務融資及股東權益注資為現金需求撥資。截至2025年6月30日，我們的現金及銀行餘額為人民幣1,573.6百萬元。詳情如下：

人民幣百萬元

流動資產

按公平值計入損益金融資產銀行理財產品	35.7
受限制現金*	532.9
現金及現金等價物	1,004.8

小計	1,573.4
----	---------

非流動資產

受限制現金	0.2
-------	-----

現金及銀行餘額合計	1,573.6
-----------	---------

* 受限制現金主要指以人民幣作為國內貸款擔保（外保內貸）存入離岸銀行的現金。

下表分別載列我們截至2025年6月30日及2024年6月30日的資產負債比率。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
(以人民幣千元計，百分比除外)		
債務淨額	890,502	947,855
權益總額	2,007,064	2,510,642
資本總額	2,897,566	3,458,497
淨債務權益比率	44.4%	37.8%

截至2025年6月30日，我們的銀行借款約為人民幣2,198.5百萬元。下表載列我們主要短期及長期銀行借款及信用證：

銀行	借款金額 (人民幣百萬元)	借款期限	2025年利率 (除非另有 指明，指 年利率)
短期銀行借款			
江蘇銀行上海臨港支行	50	6個月	3.86%
上海銀行浦西支行	248	1年	2.60%
上海銀行浦西支行	150	1年	2.50%
上海銀行浦西支行	150	0.98年	3.80%
上海銀行浦西支行	100	1年	3.70%
上海科創銀行	60	6個月	3.20%
中國建設銀行上海寶鋼寶山支行	50	1年	3.35%
中信銀行上海分行	150	1年	3.50%
招商銀行股份有限公司上海分行	25	6個月	3.30%
平安銀行上海分行	41.3	2.77個月	2.95%
平安銀行上海分行	43.3	2.8個月	2.95%
平安銀行上海分行	36.34	2.67個月	2.95%
交通銀行上海寶山支行	100	6個月	2.95%
長期銀行借款 — 流動部分			
上海科創銀行			
工商銀行			
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行			
光大銀行			
中信銀行	346.75	2年	3.75%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	2.79	14.98年	4.00%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	6.34	14.88年	4.00%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	7.66	14.80年	4.00%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	17.3	14.64年	4.00%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	13.81	14.54年	4.00%

管理層討論及分析

銀行	借款金額 (人民幣百萬元)	借款期限	2025年利率 (除非另有 指明，指 年利率)
長期銀行借款			
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	14.97	14.54年	4.00%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	18.32	14.30年	3.75%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	7.88	14.21年	3.75%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	5.26	14.09年	3.75%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	9.3	14.05年	3.65%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	18.62	13.97年	3.65%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	12.2	13.88年	3.65%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	19.72	13.8年	3.40%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	13.16	13.7年	3.40%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	26.52	13.61年	3.40%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	53.72	13.55年	3.40%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	35.74	13.18年	3.30%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	14.48	13.13年	3.30%
信用證			
上海浦東發展銀行長寧支行	50	0.98年	2.23%
浙商銀行上海分行	20	6個月	3.65%
寧波銀行上海分行	50	0.99年	3.00%
浙商銀行上海分行	50	6個月	2.65%
浙商銀行上海分行	150	6個月	2.80%
浙商銀行上海分行	30	6個月	3.80%

資本開支

我們的資本開支主要包括(i)固定資產（包括電腦設備、辦公傢俬、汽車、租賃辦公室翻修及建築）；及(ii)無形資產（包括我們的商標、獲得的軟件許可證及自主開發軟件）的開支。

下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣百萬元)	
固定資產	113.3	45.2
無形資產	0.4	55.4
總計	113.7	100.6

持有的重大投資、有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售，以及有關重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日止六個月，本集團並未持有任何重大投資，亦無進行有關附屬公司、聯營公司或合營企業的任何重大收購或出售。除本中期報告所披露者外，於本中期報告日期，本集團並無任何董事會批准的重大投資或購入資本資產的未來計劃。

資產質押

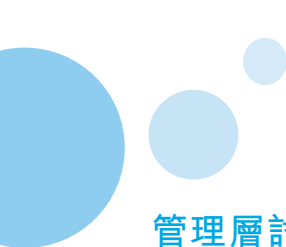
截至2025年6月30日，我們已將賬面淨值分別為人民幣301,122,000元、人民幣507,100,000元及人民幣25,310,000元的土地使用權、物業、廠房及設備以及投資物業質押，作為本集團長期借款人民幣249,894,000元及須於一年內償還的長期銀行借款人民幣47,898,000元的擔保。本集團不得將該等資產質押作為其他借款的擔保。

外匯風險管理

我們主要在中國開展我們的業務，大部分交易以人民幣結算，且我們面臨來自各種貨幣的外匯風險，主要與美元及港元有關。因此，外匯風險主要來自於我們在收到或將收到境外業務夥伴的外幣時或向境外業務夥伴支付或將支付外幣時確認的資產及負債。截至2025年6月30日止六個月，我們並未透過任何長期合約、貨幣借款或其他途徑對沖外幣風險。

或然負債

截至2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債。



管理層討論及分析

僱員

截至2025年6月30日，我們有3,400名全職僱員，大部分僱員在中國上海任職。總人數中，銷售及營銷人員為951人，研發人員為778人。

我們的成功取決於我們吸引、挽留及激勵合資格人員的能力。作為我們人力資源策略的一部分，我們為僱員提供有競爭力的工資、績效掛鈎的現金獎勵及其他激勵措施。

根據中國法規的規定，我們參與適用的地方市級及省級政府組織的各種僱員社會保障計劃，包括住房、養老金、醫療、工傷、生育及失業福利計劃。

作為一項政策，我們為我們聘用的新僱員提供強大的培訓計劃。我們還根據不同部門僱員的需求量身定制，提供線上線下的定期和專業培訓。此外，我們透過我們的培訓中心微盟大學提供培訓課程，且該等課程乃根據新僱員、現任僱員及管理人員的角色及技能水平量身定制。

我們已授出並計劃於未來繼續向我們的僱員授出以股份為基礎的激勵獎勵，以激勵彼等為我們的壯大及發展作出貢獻。

企業管治常規

本集團致力維持高水準的企業管治，以保障其股東權益並提升其價值及問責性。本公司已採納企業管治守則所載之原則及守則條文。

於截至2025年6月30日止六個月，除偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條外，本公司已遵守企業管治守則項下之所有適用守則條文。

企業管治守則的守則條文第C.2.1條要求董事會主席和首席執行官的角色應當區分，並不應由一人同時兼任。孫濤勇先生為本公司董事會主席兼首席執行官。孫濤勇先生在本公司的業務歷史上一直是本集團的關鍵領導人物，其主要參與了本集團的戰略發展、整體運營管理和重大決策。考慮到本公司業務計劃的持續實施，董事認為在本集團發展的現階段，孫濤勇先生兼任董事會主席和首席執行官職位對本公司及其股東整體而言屬有益且符合彼等之整體利益。董事會將不時檢討現有架構並適時作出必要的改變且相應通知股東。

本集團將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則，作為其自身有關董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認，彼於截至2025年6月30日止六個月已遵守標準守則所載的規定標準。

中期股息

董事會並無就截至2025年6月30日止六個月宣派任何中期股息。

審計委員會

董事會已設立審計委員會，成員包括三名獨立非執行董事，即唐偉先生（主席）、李緒富博士及徐曉鷗女士。審計委員會的主要職責為審查及監督本公司的財務申報程序、風險管理及內部監控。

審計委員會已與管理層共同審閱本公司採納之會計政策。彼等亦討論本集團的風險管理及內部監控以及財務報告事宜，包括已審閱及信納回顧期間的未經審計中期簡明綜合財務報表。

董事資料變動

於本中期報告日期，董事確認並無須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露之資料。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2025年6月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（如有））。

於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

發行2021年可換股債券及2023年配售所得款項用途

於2021年6月，債券發行人完成發行2021年可換股債券，並募得所得款項淨額約293.6百萬美元。截至2025年6月30日，本公司已按計劃動用275.6百萬美元。下表載列截至2025年6月30日所得款項淨額的實際用途詳情：

所得款項用途	截至2025年 6月30日 已動用所得 款項淨額 (百萬美元)	截至2025年 6月30日 未動用所得 款項淨額 (百萬美元)	悉數動用的預期時間表
提升本集團的綜合研發實力	128.8	18.0	於2025年12月31日前
升級本集團的營銷系統	44.0	–	不適用
為潛在戰略投資及併購補充資金及營運資金	58.8	–	不適用
一般公司用途	44.0	–	不適用

於2023年1月，本公司完成配售合共248,000,000股新股（「2023年配售」），並募得所得款項淨額約1,568.7百萬港元。截至2025年6月30日，本公司已按計劃動用1,411.8百萬港元。下表載列截至2025年6月30日所得款項淨額的實際用途詳情：

所得款項用途	截至2025年 6月30日 已動用所得 款項淨額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日 未動用所得 款項淨額 (百萬港元)	悉數動用的預期時間表
提升本集團的綜合研發實力	–	156.9	於2025年12月31日前
升級本集團的營銷系統	313.7	–	不適用
補充營運資金	470.6	–	不適用
一般公司用途	627.5	–	不適用

悉數動用所得款項淨額之預期時間表乃基於本公司對未來市場狀況所作出之最佳估計。該時間表或會因現行及未來市場狀況之發展而出現變化。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

截至2025年6月30日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已知會本公司及聯交所之權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文被當作或視為擁有之權益及淡倉），或已記載於本公司按證券及期貨條例第352條須置存之登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則另須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於股份之權益

董事姓名	身份／權益性質	股份數目	概約持股	
			百分比(%)	好倉／淡倉
孫濤勇先生（「孫先生」）	酌情信託委託人 ⁽¹⁾ ；	288,241,000	7.97	好倉
	與其他人士共同持有的權益 ⁽²⁾	66,000,000	1.83	淡倉
方桐舒先生（「方先生」）	受控法團權益 ⁽³⁾ ；	288,241,000	7.97	好倉
	與其他人士共同持有的權益 ⁽²⁾	66,000,000	1.83	淡倉
游鳳椿先生（「游先生」）	酌情信託委託人 ⁽⁴⁾ ；	288,241,000	7.97	好倉
	與其他人士共同持有的權益 ⁽²⁾	66,000,000	1.83	淡倉
費雷鳴先生（「費先生」）	實益擁有人	2,650,000	0.07	好倉

附註：

- (1) 孫先生於本公司的權益乃透過Yomi.sun Holding Limited（「Sun SPV」）間接持有。Sun SPV為一間於英屬處女群島註冊成立的公司，並由Youmi Investment Limited全資擁有。Youmi Investment Limited由孫先生（作為委託人、信託人及投資經理）設立的Youmi Trust實益擁有。Cantrust (Far East) Limited為Youmi Trust的受託人，而孫先生及其家庭成員為Youmi Trust的受益人。孫先生亦為Sun SPV的董事。因此，孫先生、Cantrust (Far East) Limited及Youmi Investment Limited均被視為於Sun SPV持有的股份中擁有權益。
- (2) 孫先生、方先生及游先生為一致行動人士（具有香港公司收購及合併守則賦予的涵義），並構成主要股東集團。因此，孫先生、方先生及游先生均被視為於主要股東集團的其他成員所持有的股份中擁有權益。
- (3) Jeff.Fang Holding Limited（「Fang SPV」）由方先生全資擁有。根據證券及期貨條例，方先生被視為於Fang SPV持有的股份中擁有權益。
- (4) 游先生於本公司的權益乃透過Alter.You Holding Limited（「You SPV」）間接持有。You SPV為一間於英屬處女群島註冊成立的公司，並由Fount Investment Limited全資擁有。Fount Investment Limited由游先生（作為委託人、信託人及投資經理）設立的Fount Trust實益擁有。Infiniti Trust (Asia) Limited為Fount Trust的受託人，而游先生及其家庭成員為Fount Trust的受益人。游先生亦為You SPV的董事。因此，游先生、Infiniti Trust (Asia) Limited及Fount Investment Limited均被視為於You SPV持有的股份中擁有權益。

其他資料

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，概無董事或本公司主要行政人員（包括其配偶及未滿十八歲之子女）於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文被當作或視為擁有之權益及淡倉），或須記載於本公司按證券及期貨條例第352條須置存之登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則另須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

截至2025年6月30日，據董事所深知，下列人士（董事或本公司主要行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉，或記載於本公司按證券及期貨條例第336條須置存之登記冊內的權益或淡倉：

於股份之權益

股東名稱	身份／權益性質	股份數目	概約持股	
			百分比(%)	好倉／淡倉
Cantrust (Far East) Limited	受託人 ⁽¹⁾	240,599,000	6.65	好倉
		66,000,000	1.83	淡倉
Youmi Investment Limited	受控法團權益 ⁽¹⁾	240,599,000	6.65	好倉
		66,000,000	1.83	淡倉
Sun SPV	實益權益 ⁽¹⁾	240,599,000	6.65	好倉
		66,000,000	1.83	淡倉

附註：

1. Sun SPV為一間於英屬處女群島註冊成立的公司，並由Youmi Investment Limited全資擁有。Youmi Investment Limited由孫先生（作為委託人、信託人及投資經理）設立的Youmi Trust實益擁有。Cantrust (Far East) Limited為Youmi Trust的受託人，而孫先生及其家庭成員為Youmi Trust的受益人。孫先生亦為Sun SPV的董事。因此，孫先生、Cantrust (Far East) Limited及Youmi Investment Limited均被視為於Sun SPV持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，董事並不知悉任何人士（董事或本公司主要行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉，或須記載於本公司按證券及期貨條例第336條須置存之登記冊內的權益或淡倉。

2018年受限制股份單位計劃

本公司2018年受限制股份單位計劃（「**2018年受限制股份單位計劃**」）於2018年7月1日（「**2018年受限制股份單位計劃採納日期**」）獲董事會批准及採納。2018年受限制股份單位計劃旨在肯定及獎勵參與者對本集團的貢獻，藉此吸引最佳人才為本集團提供服務，並向彼等提供額外獎勵，以維持並進一步推動本集團業務的成功。有關2018年受限制股份單位計劃之更多資料，請參閱招股章程附錄四法定及一般資料項下「F.受限制股份單位計劃」一節。

根據2018年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情

誠如本公司日期為2021年5月28日的公告所披露，董事會已根據2018年受限制股份單位計劃批准就合共1,900,000股相關股份向五名承授人無償授出受限制股份單位獎勵（「**2018年受限制股份單位獎勵**」），將依據2018年受限制股份單位計劃中的其他條件在四年內歸屬承授人。所有承授人均為本公司僱員，概無董事或本公司其他關連人士。

截至2025年6月30日，根據2018年受限制股份單位計劃，已授出受限制股份單位涉及的股份總數為70,495,000股，佔本公司截至2025年6月30日已發行股本的約1.95%，而根據2018年受限制股份單位計劃，已歸屬受限制股份單位涉及的股份總數為70,333,000股。截至本中期報告日期，根據2018年受限制股份單位計劃，已授出受限制股份單位涉及的股份總數及已歸屬受限制股份單位涉及的股份總數保持不變。

於2025年1月1日及2025年6月30日，根據2018年受限制股份單位計劃可供進一步授出的受限制股份單位總數為162,000。根據2018年受限制股份單位計劃可供進一步授出的股份總數為162,000股，約佔本公司截至本中期報告日期已發行股本的0.004%。

授出的2018年受限制股份單位獎勵購買價格為人民幣零元，授出的2018年受限制股份單位獎勵在四年歸屬期限內分四至六批歸屬。

根據2018年受限制股份單位計劃授出的尚未歸屬受限制股份單位已於2023年悉數歸屬。於報告期內，概無根據2018年受限制股份單位計劃授出、歸屬、註銷或失效的受限制股份單位。

2020年受限制股份單位計劃

本公司2020年受限制股份單位計劃（「**2020年受限制股份單位計劃**」，包括受限制股份單位計劃年度限額）於2020年5月25日獲董事會採納並獲股東於2020年6月29日（「**2020年受限制股份單位計劃採納日期**」）舉行的本公司股東週年大會上批准及採納，以及於2023年6月21日舉行的本公司股東週年大會上獲股東批准及採納其修訂。2020年受限制股份單位計劃旨在肯定及獎勵參與者對本集團的貢獻，藉此吸引最佳人才，並向彼等提供額外獎勵，以維持並進一步推動本集團業務的成功。有關2020年受限制股份單位計劃之更多資料，請參閱本公司日期為2020年5月25日及2023年5月30日的公告以及本公司日期為2020年5月28日及2023年5月31日的通函。

其他資料

根據2020年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情

誠如本公司日期為2020年10月15日的公告所披露，董事會已根據2020年受限制股份單位計劃批准就合共20,620,000股相關股份向252名承授人無償授出受限制股份單位獎勵（「**2020年受限制股份單位獎勵**」），將依據2020年受限制股份單位計劃中的其他條件在四年內歸屬予承授人。五名承授人因僱傭關係終止而未能接受2020年受限制股份單位獎勵，涉及相關股份共計270,000股。所有承授人均為本公司僱員，概無董事或本公司其他關連人士。

誠如本公司日期為2021年5月28日的公告所披露，董事會已根據2020年受限制股份單位計劃批准就合共16,316,000股相關股份向379名承授人無償授出2020年受限制股份單位獎勵，將依據2020年受限制股份單位計劃中的其他條件在四年內歸屬予承授人。八名承授人因僱傭關係終止而未能接受2020年受限制股份單位獎勵，涉及相關股份共計161,500股。所有承授人均為本公司僱員，概無董事或本公司其他關連人士。

誠如本公司日期為2021年12月20日的公告所披露，董事會已根據2020年受限制股份單位計劃批准就合共15,651,000股相關股份向406名承授人無償授出2020年受限制股份單位獎勵，將依據2020年受限制股份單位計劃中的其他條件在四年內歸屬予承授人。一名承授人因僱傭關係終止而未能接受2020年受限制股份單位獎勵，涉及相關股份共計30,000股。所有承授人均為本公司僱員，概無董事或本公司其他關連人士。

誠如本公司日期為2023年4月4日的公告所披露，董事會已根據2020年受限制股份單位計劃批准就合共21,576,500股相關股份向719名承授人無償授出2020年受限制股份單位獎勵，將依據2020年受限制股份單位計劃中的其他條件在四年內歸屬予承授人。一名承授人因僱傭關係終止而未能接受2020年受限制股份單位獎勵，涉及相關股份共計30,000股。所有承授人均為本公司僱員，概無董事或本公司其他關連人士。

誠如本公司日期為2023年12月12日的公告所披露，董事會已根據2020年受限制股份單位計劃批准就合共5,816,400股相關股份向165名承授人無償授出2020年受限制股份單位獎勵，將依據2020年受限制股份單位計劃中的其他條件在四年內歸屬予承授人。六名承授人因僱傭關係終止而未能接受2020年受限制股份單位獎勵，涉及相關股份共計247,000股。所有承授人均為本公司僱員，概無董事或本公司其他關連人士。

申請或接受獎勵時無需支付任何款項，且獎勵不適用於必須或可能付款或催款或必須償還貸款的期限。獲授的股份不設購買價。

於報告期內根據2020年受限制股份單位計劃授出的尚未歸屬受限制股份單位的詳情及變動載列如下：

承授人類別	授出日期	緊接授出 日期前的 收市價 (港元)	於2025年 1月1日 尚未歸屬的 受限制股份 單位涉及的 股份數目	於報告期內 已授出	於報告期內 已歸屬	於報告期內 已失效	於2025年 6月30日 尚未歸屬的 受限制股份 單位涉及的 股份數目	歸屬期	緊接歸屬 日期前的 股份加權 平均收市價 (人民幣元)
僱員(合計)	2020年10月15日	11.42	548,750	-	-	548,750	-	2020年10月15日至 2024年10月15日	-
	2021年5月28日	18.00	1,807,875	-	1,547,375	260,500	-	2021年5月28日至 2025年5月28日	1.59
	2021年12月20日	7.69	2,171,500	-	-	58,250	2,113,250	2021年12月20日至 2025年10月15日	-
	2023年4月4日	4.78	5,567,250	-	1,852,125	380,250	3,334,875	2023年4月4日至 2027年4月4日	1.59
	2023年12月12日	3.09	2,337,450	-	-	215,750	2,121,700	2023年12月12日至 2027年12月12日	-
總計			12,432,825	-	3,399,500	1,463,500	7,569,825		-

附註：

1. 於報告期內，並無註銷任何受限制股份單位。
2. 於截至2025年6月30日止六個月，根據2020年受限制股份單位計劃授出的所有受限制股份單位的業績目標應基於承授人於該週年的業績評級。業績評級與承授人於該週年的績效掛鉤，由本集團評估。
3. 由於報告期內概無根據2020年受限制股份單位計劃或本公司任何其他計劃授出受限制股份單位，根據本公司於報告期內的所有計劃授出的受限制股份單位可能發行的股份總數除以於報告期內已發行股份（不包括庫存股份）的加權平均數為0%。
4. 於2020年10月15日及2021年5月28日授出的2020年受限制股份單位獎勵中，分別有548,750股相關股份及260,500股相關股份尚未歸屬。由於上述未歸屬相關股份的歸屬期已到期，該等股份於報告期內已失效。
5. 於2025年1月1日，根據2020年受限制股份單位計劃的計劃授權可供授出之獎勵總數為273,643,099。於2025年6月30日，根據2020年受限制股份單位計劃的計劃授權可供授出之獎勵總數為273,643,099，乃為根據2020年受限制股份單位計劃授出的獎勵或根據本公司任何其他計劃授出的購股權或獎勵而可能發行的股份總數。於2025年1月1日及2025年6月30日，根據2020年受限制股份單位計劃的服務提供商分項限額可供授出之獎勵總數分別為27,945,949及27,945,949。

其他資料

所採納的會計標準及政策

僱員為獲授予受限制股份單位而提供服務的公平值確認為開支。將予支銷的總金額參考獲授權益工具的公平值釐定：

- (i) 包括任何市場表現條件（例如實體的股價）；
- (ii) 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件（如盈利能力、銷售增長目標以及於特定期間內仍為實體僱員）的影響；及
- (iii) 包括任何非歸屬條件的影響。

總開支於歸屬期（即滿足所有列明歸屬條件的期間）內確認。非市場表現及服務條件包括在有關預期可歸屬的權益工具數目的假設中。

於各報告期末，本集團會修正其對預期將基於非市場表現及服務狀況予以歸屬的受限制股份單位數目的估計。其會確認修正對最初估計的影響，倘有影響，則計入損益，並對權益作出相應調整。

倘條款及條件的任何修訂致使已授出權益工具公平值增加，本集團會將已授出的公平值增幅計入就餘下歸屬期內所獲取服務確認金額的計量中。公平值增幅為經修訂權益工具公平值與原有權益工具公平值（均於修訂日期進行估計）的差額。公平值增幅的開支於修訂日期至經修訂權益工具歸屬之日止期間確認，惟有關原有工具的任何金額則將繼續於原有歸屬期的餘下期間確認。此外，倘實體修訂已授出權益工具的條款及條件，從而令以股份為基礎的付款安排的公平值總額減少或以其他方式未令僱員受惠，則該實體須繼續將所獲得的服務入賬為已授出權益工具的代價，猶如該修訂並未發生（取消部份或全部已授出權益工具除外）。

本公司向其附屬公司僱員授出其權益工具被視為注資。已得到的僱員服務的公平值（參考授出日期的公平值計量）於歸屬期內確認為附屬公司投資增加，並相應計入母公司實體賬目的權益。

期後事項

於2025年7月21日，本集團附屬公司微盟環球有限公司與兩個風險投資合作夥伴簽訂協議，據此，微盟環球有限公司及兩個風險投資合作夥伴分別以現金代價7,000,000美元、1,500,000美元及1,500,000美元認購Genstore Inc. 17.5%、3.75%及3.75%的新發行可贖回優先股。

除本中期報告所披露者外，於2025年6月30日後及直至本中期報告日期，本集團不存在重大期後事項。

中期簡明綜合全面虧損表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	7	775,467	867,434
銷售成本	8	(193,211)	(291,529)
毛利		582,256	575,905
銷售及分銷開支	8	(389,495)	(565,260)
一般及行政開支	8	(216,605)	(287,008)
金融資產減值虧損淨額		(1,564)	(4,810)
其他收入	9	22,186	21,040
其他收益／(虧損)淨額	10	3,492	(27,190)
經營利潤／(虧損)		270	(287,323)
財務成本	11	(36,354)	(212,986)
財務收入	12	2,873	8,097
以權益法列賬的應佔聯營公司淨利潤／(虧損)	19	3,557	(450)
可換股債券的公平值變動		—	(54,483)
除所得稅前虧損		(29,654)	(547,145)
所得稅開支	13	(17,588)	(22,697)
期內虧損		(47,242)	(569,842)
以下人士應佔虧損：			
— 本公司權益持有人		(33,056)	(550,784)
— 非控股權益		(14,186)	(19,058)
		(47,242)	(569,842)

中期簡明綜合全面虧損表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
除稅後之其他全面虧損			
其後可能不會重新分類至損益之項目			
自身信貸風險產生的金融負債公平值變動		—	1,309
其後可能重新分類至損益之項目			
貨幣兌換差額		(1,180)	(2,005)
期內全面虧損總額		(48,422)	(570,538)
以下人士應佔全面虧損總額：			
— 本公司權益持有人		(34,236)	(551,480)
— 非控股權益		(14,186)	(19,058)
		(48,422)	(570,538)
本公司權益持有人應佔每股虧損（每股股份以人民幣列示）			
— 每股基本虧損	15	(0.01)	(0.19)
— 每股攤薄虧損	15	(0.01)	(0.19)

第43頁至第90頁的隨附附註屬本中期財務資料的一部分。

中期簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	545,085	451,683
使用權資產	17	339,434	361,618
投資物業		57,410	32,100
無形資產	18	824,069	844,460
遞延所得稅資產		41,022	63,008
合約獲取成本	7	21,525	21,251
以權益法列賬的投資	19	266,504	263,072
按公平值計入損益的金融資產	5.3, 21	525,181	511,120
預付款項、按金及其他資產	23	7,289	4,900
受限制現金	25	200	—
非流動資產總額		2,627,719	2,553,212
流動資產			
合約獲取成本	7	40,899	42,738
預付款項、按金及其他資產	23	1,811,778	1,949,373
貿易應收款項及應收票據	24	195,851	166,307
按公平值計入其他全面收益的金融資產	20	394,421	450,490
按公平值計入損益的金融資產	5.3, 21	58,208	77,383
受限制現金	25	532,905	526,930
現金及現金等價物	25	1,004,853	1,194,203
流動資產總額		4,038,915	4,407,424
資產總額		6,666,634	6,960,636
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	28	2,470	2,298
受限制股份單位計劃持有的股份	28	(142)	(144)
股份溢價	28	9,761,217	9,449,301
可換股債券的權益部分	22(a)	1,141	76,842
其他儲備		(591,453)	(596,843)
累計虧損		(7,237,534)	(7,204,478)
非控股權益		1,935,699	1,726,976
		71,365	85,780
權益總額		2,007,064	1,812,756

中期簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
負債			
非流動負債			
按公平值計入損益計量的金融負債	5.3, 21	37,595	37,595
按攤銷成本計量的金融負債	22	138,184	369,780
銀行借款	26	249,894	158,642
租賃負債		10,388	15,556
合約負債	7	47,014	49,473
遞延所得稅負債		1,275	1,576
其他非流動負債	27	26,284	2,906
非流動負債總額		510,634	635,528
流動負債			
按公平值計入損益計量的金融負債	5.3, 21	21,269	21,269
按攤銷成本計量的金融負債	22	322	323
銀行借款	26	1,951,765	2,064,104
租賃負債		19,043	22,394
貿易及其他應付款項	27	1,953,012	2,187,419
合約負債	7	196,285	204,557
即期所得稅負債		7,240	12,286
流動負債總額		4,148,936	4,512,352
負債總額		4,659,570	5,147,880
權益及負債總額		6,666,634	6,960,636

第43頁至第90頁的隨附附註屬本中期財務資料的一部分。

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

本公司權益持有人應佔									
附註	股本	股份溢價	受限制股份 單位計劃 持有的股份	可換股債券的 權益部分	其他儲備	累計虧損	小計	非控股權益	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審計)									
於2025年1月1日	2,298	9,449,301	(144)	76,842	(596,843)	(7,204,478)	1,726,976	85,780	1,812,756
全面虧損									
期內虧損	-	-	-	-	-	(33,056)	(33,056)	(14,186)	(47,242)
貨幣換算差額	-	-	-	-	(1,180)	-	(1,180)	-	(1,180)
期內全面虧損總額	-	-	-	-	(1,180)	(33,056)	(34,236)	(14,186)	(48,422)
與擁有人進行的交易									
轉讓已歸屬受限制股份單位	-	-	2	-	(2)	-	-	-	-
22(a) 轉換可換股債券	172	311,916	-	(75,701)	-	-	236,387	-	236,387
29(a) 以股份為基礎的非控股股東補償開支	-	-	-	-	-	-	-	534	534
29(a) 以股份為基礎的僱員補償開支	-	-	-	-	8,809	-	8,809	-	8,809
與非控股權益的交易	-	-	-	-	(2,237)	-	(2,237)	(763)	(3,000)
期內與擁有人進行的交易	172	311,916	2	(75,701)	6,570	-	242,959	(229)	242,730
於2025年6月30日	2,470	9,761,217	(142)	1,141	(591,453)	(7,237,534)	1,935,699	71,365	2,007,064

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

附註	本公司權益持有人應佔								
	股本	股份溢價	受限制股份		其他儲備	累計虧損	小計	非控股權益	總計
			單位計劃	可換股債券的					
	人民幣千元	人民幣千元	持有的股份 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審計)									
於2024年1月1日	1,882	8,784,371	(161)	245,808	(855,915)	(5,475,828)	2,700,157	102,097	2,802,254
全面虧損									
期內虧損	-	-	-	-	-	(550,784)	(550,784)	(19,058)	(569,842)
貨幣換算差額	-	-	-	-	(2,005)	-	(2,005)	-	(2,005)
自身信貸風險產生的金融負債公平值變動	-	-	-	-	1,309	-	1,309	-	1,309
期內全面虧損總額	-	-	-	-	(696)	(550,784)	(551,480)	(19,058)	(570,538)
與擁有人進行的交易									
發行普通股	197	284,249	-	-	-	-	284,446	-	284,446
股份發行成本	-	(6,700)	-	-	-	-	(6,700)	-	(6,700)
發行普通股以獲得以股份為基礎的補償	14	-	(14)	-	-	-	-	-	-
轉讓已歸屬受限制股份單位	-	-	4	-	(4)	-	-	-	-
購回可換股債券	-	-	-	(245,808)	245,808	-	-	-	-
以股份為基礎的非控股股東補償開支	-	-	-	-	-	-	-	951	951
以股份為基礎的僱員補償開支	29(a)	-	-	-	13,229	-	13,229	-	13,229
與非控股權益的交易	-	-	-	-	(11,828)	-	(11,828)	(1,172)	(13,000)
期內與擁有人進行的交易	211	277,549	(10)	(245,808)	247,205	-	279,147	(221)	278,926
於2024年6月30日	2,093	9,061,920	(171)	-	(609,406)	(6,026,612)	2,427,824	82,818	2,510,642

第43頁至第90頁的隨附附註屬本中期財務資料的一部分。

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金流量			
經營所得現金		6,316	52,705
已收利息		2,873	8,097
已付利息		(36,301)	(29,864)
已付所得稅		(949)	(1,440)
經營活動（所用）／ 所得現金淨額		(28,061)	29,498
投資活動所得現金流量			
購買按公平值計入損益計量的投資（即期及非即期部分）	5.3	(100,061)	(278,500)
出售按公平值計入損益計量的投資所得款項	5.3	110,076	553,388
存入定期存款		—	(20,000)
定期存款的收款		—	22,274
從定期存款收取的利息		—	299
購買物業、廠房及設備		(137,972)	(57,946)
出售物業、廠房及設備所得款項		24	717
購買無形資產		(442)	—
開發成本付款		—	(55,406)
向關聯方貸款	31	(22,400)	(243,800)
關聯方還款	31	25,128	181,500
向一名第三方貸款		—	(9,759)
投資活動（所用）／ 所得現金淨額		(125,647)	92,767

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
附註		
融資活動所得現金流量		
發行普通股所得款項	—	284,446
發行債券所得款項	—	604,061
股份發行交易成本	—	(6,272)
債券發售交易成本	—	(14,160)
購回按攤銷成本計量的可換股債券	—	(1,473,462)
銀行借款所得款項	1,189,960	1,064,980
償還銀行借款	(1,211,038)	(995,050)
租賃付款的本金部分	(13,218)	(19,452)
為銀行借款而質押的存款減少	—	50,322
為銀行借款而質押的存款增加	—	(50,322)
就受限制現金收取的利息	—	210
收購非控股權益股權	(1,500)	(7,800)
融資活動所用現金淨額	(35,796)	(562,499)
現金及現金等價物的減少淨額	(189,504)	(440,234)
匯率差額的影響	154	(12,806)
期初現金及現金等價物	1,194,203	1,666,760
期末現金及現金等價物	1,004,853	1,213,720

第43頁至第90頁的隨附附註屬本中期財務資料的一部分。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

1 一般資料

Weimob Inc. (「本公司」) 於2018年1月30日根據開曼群島法例第22章公司法(1961年第3號法例，經綜合及修訂)於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位於P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(包括結構性實體)(統稱「本集團」)主要從事在中華人民共和國(「中國」)為商戶提供數字商業及媒介服務。本集團為商戶提供數字商業服務，其中包括軟件即服務(「SaaS」)產品供應、定制軟件開發、軟件相關服務、在線營銷支持服務以及深度經營及營銷服務等。

本公司股份自2019年1月15日起已於香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)。

簡明綜合中期財務資料包括於2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表、截至該日止六個月期間的相關簡明綜合全面虧損表、截至該日止六個月期間的簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及重大會計政策概要及其他解釋附註(「中期財務資料」)。除另有說明外，本中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列。

中期財務資料已於2025年8月20日獲董事會批准刊發。

2 編製基準

2.1 遵守香港財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定

中期財務資料乃根據香港會計準則委員會頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製，並應連同本公司於2025年3月21日刊發的2024年年報所載的根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表(「2024年財務報表」)一併閱讀。

2.2 持續經營基準

截至2025年6月30日止六個月，本集團的淨虧損為人民幣47,242,000元，經營活動現金流出淨額為人民幣28,061,000元。截至2025年6月30日，本集團的借款總額為人民幣2,201,659,000元，當中人民幣1,951,765,000元須於十二個月內償還。同時，本集團現金及現金等價物、銀行借款質押的受限制現金、短期銀行理財產品分別為人民幣1,004,853,000元、人民幣514,753,000元及人民幣35,653,000元，合共人民幣1,555,259,000元。本集團的流動負債較其流動資產多出人民幣110,021,000元。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

2 編製基準（續）

2.2 持續經營基準（續）

此外，本集團已違反若干有關銀行借款的契約，總額為人民幣371,750,000元。在此金額中，人民幣54,750,000元、人民幣91,250,000元及人民幣200,750,000元的銀行借款（統稱「銀團貸款」）將分別於2025年11月、2026年5月及2026年11月到期，貸款人已就銀團貸款相關的違約授予臨時豁免，餘下人民幣25,000,000元已於2025年7月到期並償還。

鑒於上述情況，本公司董事已評估本集團自2025年6月30日起至少十二個月內持續經營的能力。本公司董事已嚴謹地評估未來流動資金、營運預測及融資渠道，並計及以下計劃及措施：

- (1) 管理層預期營運效率及營運現金流將持續改善，主要受以下因素帶動：(i)主動縮減非核心、低利潤業務，以精簡營運及降低成本；(ii)加速將AI技術，特別是AI Agent解決方案整合到電商、零售及其他主要場景；及(iii)持續深化與騰訊生態在微信小店、智慧零售、AI大模型、精準營銷等領域的合作。
- (2) 於截至2025年6月30日止六個月，本集團已償還銀行借款合共人民幣1,211,038,000元，並獲得新銀行借款人民幣1,189,960,000元。截至2025年6月30日，本集團的未動用融資額度為人民幣84,060,000元。此外，於2025年7月及8月，本集團於到期時償還銀行借款人民幣229,600,000元，並取得新銀行借款人民幣220,250,000元。基於穩固銀行關係及成功續貸記錄，管理層有信心續貸現有融資並取得新融資。此外，本集團將繼續監控其遵守所有銀行借款及融資契約要求的情況，並於有需要時就任何違反貸款契約而向銀行取得豁免。
- (3) 近年來，本集團通過私人配售及發行債券成功募集資金，最近一輪在2024年9月完成。管理層有信心，可於有需要時通過發行股份或可換股債券以取代短期借款，從而籌集額外資金。

2 編製基準（續）

2.2 持續經營基準（續）

本公司董事已審閱管理層就自2025年6月30日起計不少於十二個月期間的現金流量預測，並認為預期經營現金流量、續期銀行借款及未動用信貸融資共同提供充足流動資金，以應付到期債務。

儘管如此，本集團能否實現其上述計劃及措施仍存在重大不確定性。本集團能否持續經營取決於（其中包括）：

- (1) 成功實施改善本集團經營表現及現金流的計劃及措施；
- (2) 於銀行借款及融資到期時成功續貸，於有需要時取得新銀行融資及提取該等可用銀行融資，並持續履行所有借款及融資的契約要求；及
- (3) 於有需要時成功發行股份及海外債券以籌集額外資金。

倘本集團未能持續經營，則會對本集團資產賬面值進行調整，以撇減至其可收回金額，並就可能產生之進一步負債計提撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響並無反映於綜合財務報表中。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

3 重大會計政策

所應用的會計政策與2024年財務報表所應用者一致（如該等年度財務報表所述），惟所採納的以下所載新訂及經修訂準則除外。

3.1 本集團採納的新訂及經修訂準則

若干新訂或經修訂準則適用於本報告期間且對本集團的會計政策並無任何影響，亦無須追溯調整。

3.2 已頒佈但尚未生效之新準則及對準則之修訂

多項新準則及對準則之修訂於2025年1月1日開始的財政年度尚未生效，且本集團在編製簡明綜合財務報表時並無提早採納。預期該等新準則及對準則之修訂對本集團的簡明綜合財務報表概無重大影響。

4 估計

中期財務資料的編製需要管理層作出判斷、估計及假設，這會影響到會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額。實際結果或會有別於該等估計。

在編製本中期財務資料時，管理層在應用本集團的會計政策時所作出的重大判斷及估計不確定因素的主要來源與編製2024年財務報表所應用者相同。

5 財務風險管理及金融工具

5.1 財務風險因素

本集團的活動使其面對多種財務風險：市場風險（包括外匯風險及公平值利率風險）、價格風險、信貸風險及流動資金風險。

中期財務資料並未包括年度財務報表所規定的所有財務風險管理資料及披露，並應與本集團的2024年財務報表一併閱讀。於截至2025年6月30日止六個月，風險管理政策並無任何變動。

5.2 流動資金風險

為管理流動資金風險，本集團對現金及現金等價物的水平進行監控，並將其維持在管理層認為適當的水平，旨在為本集團的業務營運提供資金及緩減現金流量波動的影響。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

5 財務風險管理及金融工具（續）

5.2 流動資金風險（續）

下表基於各報告期末至合約屆滿日期的餘下期間將本集團的金融負債分析為相關的屆滿組別。表格中披露的款項為合約未貼現現金流量。

	少於1年 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)					
於2025年6月30日					
貿易及其他應付款項（不包括員工成本及應計工資、廣告主墊款、訂閱解決方案客戶墊款及其他應付稅項）（附註27）	633,077	—	—	—	633,077
銀行借款（包括直至到期的應計利息）（附註26）	1,988,591	46,612	76,857	159,412	2,271,472
按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）計量的金融負債（附註21）	—	—	—	37,595	37,595
租賃負債	20,128	8,779	1,818	—	30,725
其他非流動負債（附註27）	—	26,284	—	—	26,284
總計	2,641,796	81,675	78,675	197,007	2,999,153

	少於1年 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年12月31日					
貿易及其他應付款項（不包括員工成本及應計工資、廣告主墊款、訂閱解決方案客戶墊款及其他應付稅項）（附註27）	859,991	—	—	—	859,991
銀行借款（包括直至到期的應計利息）（附註26）	2,090,777	31,839	68,226	79,637	2,270,479
按攤銷成本計量的其他金融負債（附註22）	323	323	472,640	—	473,286
按公平值計入損益計量的金融負債（附註21）	—	—	—	37,595	37,595
租賃負債	23,863	12,755	4,103	—	40,721
其他非流動負債（附註27）	—	2,906	—	—	2,906
總計	2,974,954	47,823	544,969	117,232	3,684,978

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

5 財務風險管理及金融工具 (續)

5.2 流動資金風險 (續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，按公平值計入損益的金融負債人民幣21,269,000元及人民幣21,269,000元(附註5.3 (a)(vi))並未納入上表，原因為合約期限對於了解現金流量時間並非必要。

5.3 公平值估計

按公平值入賬或倘公平值獲披露的金融工具可按照計量公平值所用估值技術的輸入數據的層級分類。輸入數據在公平值層級中被劃分為以下三個層級：

- 可識別資產或負債於活躍市場上的報價(未經調整)(第一級)；
- 除第一級所包括的報價外，就資產或負債可直接(即按價格)或間接(即從價格所得)觀察所得輸入數據(第二級)；及
- 資產或負債並非根據可觀察市場數據的輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三級)。

下表列示本集團於2025年6月30日按公平值計量的金融資產與負債。

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)				
資產				
按公平值計入損益計量的金融資產				
— 非流動(附註21)	—	—	525,181	525,181
— 流動(附註21)	18,418	—	39,790	58,208
按公平值計入其他全面收入的金融資產 (「按公平值計入其他全面收入」)				
— 流動(附註20)	—	—	394,421	394,421
	18,418	—	959,392	977,810
負債				
按公平值計入損益計量的金融負債				
— 流動(附註21)	—	—	21,269	21,269
— 非流動(附註21)	—	—	37,595	37,595
	—	—	58,864	58,864

5 財務風險管理及金融工具（續）

5.3 公平值估計（續）

下表列示本集團於2024年12月31日按公平值計量的金融資產與負債。

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
資產				
按公平值計入損益計量的金融資產				
— 非流動（附註21）	—	—	511,120	511,120
— 流動（附註21）	9,551	—	67,832	77,383
按公平值計入其他全面收入的金融資產				
— 流動（附註20）	—	—	450,490	450,490
	9,551	—	1,029,442	1,038,993
負債				
按公平值計入損益計量的金融負債				
— 流動（附註21）	—	—	21,269	21,269
— 非流動（附註21）	—	—	37,595	37,595
	—	—	58,864	58,864

截至2024年及2025年6月30日止六個月，金融資產及負債在第一級、第二級及第三級之間並無轉移。

第一級中的金融工具

於2025年6月30日及2024年12月31日的第一級金融資產指香港上市股本證券（附註21）。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

5 財務風險管理及金融工具（續）

5.3 公平值估計（續）

第三級中的金融工具

如一項或多項重大輸入數據並非根據可觀察市場數據得出，則該工具列入第三級。用於評估金融工具價值的具體估值技術包括：

- 同類型工具的市場報價或交易商報價；
- 貼現現金流量模型及不可觀察輸入數據，主要包括預期未來現金流量及貼現率假設；及
- 可觀察輸入數據及不可觀察輸入數據之整合，包括無風險利率、預期波幅、缺乏市場流通性貼現率及市場倍數等。

下表列示第三級金融工具於截至2024年及2025年6月30日止六個月的變化。因評估該等工具所用的一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據得出，工具乃計入第三級。

	按公平值計入 損益計量 的流動 金融資產 (a)(i)(ii) 人民幣千元	按公平值計入 損益計量 的非流動 金融資產 (a)(iii)(iv)(v) 人民幣千元	按公平值計入 其他全面收益 計量的 金融資產 (附註20) 人民幣千元	按公平值計入 損益計量 的流動 金融負債 (a)(vi) 人民幣千元	按公平值計入 損益計量 的非流動 金融負債 (a)(vii) 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)						
於2025年1月1日的結餘	67,832	511,120	450,490	(21,269)	(37,595)	970,578
添置	87,500	14,061	907,207	-	-	1,008,768
公平值變動	(5,466)	-	-	-	-	(5,466)
結算	(110,076)	-	(963,276)	-	-	(1,073,352)
於2025年6月30日的結餘	39,790	525,181	394,421	(21,269)	(37,595)	900,528
期內未變現收益／(虧損)淨額	(5,613)	-	-	-	-	(5,613)

5 財務風險管理及金融工具（續）

5.3 公平值估計（續）

第三級中的金融工具（續）

	按公平值計入 損益計量 的流動 金融資產 人民幣千元	按公平值計入 損益計量 的非流動 金融資產 人民幣千元	按公平值計入 其他全面收益 計量的 金融資產 人民幣千元	按公平值計入 損益計量 的流動 金融負債 人民幣千元	按公平值計入 損益計量 的非流動 金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)						
於2024年1月1日的結餘	292,505	707,404	247,554	(24,063)	(37,595)	1,185,805
添置	278,500	–	942,296	–	–	1,220,796
公平值變動	1,122	(7,169)	(890)	–	–	(6,937)
結算	(553,388)	–	(963,115)	–	–	(1,516,503)
於2024年6月30日的結餘	18,739	700,235	225,845	(24,063)	(37,595)	883,161
期內未變現收益／(虧損)淨額	124	(7,169)	(890)	–	–	(7,935)

(a) 估值輸入數據及與公平值的關係

與截至2024年12月31日相比，第三級公平值計量中所用的估值方法或關鍵不可觀察輸入數據沒有顯著變化。

按公平值計入損益計量的流動金融資產

(i) 銀行理財產品

非保本浮動投資的銀行理財產品的公平值採用預期收益率計算。截至2025年6月30日，此類銀行理財產品的公平值為人民幣35,653,000元。

(ii) 與交叉貨幣掉期有關的衍生金融工具

本集團訂立交叉貨幣掉期以管理其面對的外幣匯率風險。衍生金融工具的公平值按現金流量貼現法計量，以合約中的即期和固定匯率及相關貨幣的收益曲線為基礎，並考慮交易對手和本集團的信貸風險（按適用者）。截至2025年6月30日，本公司董事評估該等衍生金融工具的公平值為人民幣4,137,000元。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

5 財務風險管理及金融工具 (續)

5.3 公平值估計 (續)

第三級中的金融工具 (續)

(a) 估值輸入數據及與公平值的關係 (續)

按公平值計入損益計量的非流動金融資產 (續)

(iii) 於非上市公司的投資

本集團直接或間接投資若干間非上市公司(「非上市公司」)，該等投資均被分類為按公平值計入損益的金融資產。於非上市公司的投資的公平值採用市場法估算。

本集團分別於2025年2月及4月以現金代價人民幣12,561,000元及人民幣1,500,000元，收購上海拌飯信息科技有限公司(「拌飯」)23.90%股權及Shanghai Shangyuan Technology Co., Ltd(「Shangyuan」)30%股權。兩項投資均附帶優先權，包括贖回權及清算優先權，並分類為透過損益按公平值計量的金融資產。截至2025年6月30日，各項投資的公平值與其初始成本相若。

截至2025年6月30日，該等投資的總公平值為人民幣476,419,000元。

(iv) 按公平值計量且其變動計入損益的基金投資

本集團於2024年12月對名為「Wuhan Metropolitan Area High Quality Equity Investment Fund Partnership Enterprise (Limited Partnership)」(「武漢基金」)的有限期基金進行投資，並未對其產生重大影響。本集團按公平值計入損益模式計量此項投資。於2025年6月30日，本公司董事評估此項投資的公平值接近其投資成本人民幣10,000,000元。

(v) 與向心雲有關的衍生工具資產

本集團已訂立具約束力協議，按固定價格出售其於Shanghai Xiangxinyun Network Technology Co., Ltd.(「向心雲」)的部分股權，從而產生衍生資產。該衍生工具的公平值乃根據協議交易價格、向心雲的企業價值、預期完成日期及完成期間的適當貼現率釐定。於2025年6月30日，本集團評估該衍生工具公平值為人民幣38,762,000元，與2024年12月31日相比並無重大變動。

5 財務風險管理及金融工具 (續)

5.3 公平值估計 (續)

第三級中的金融工具 (續)

(a) 估值輸入數據及與公平值的關係 (續)

按公平值計入損益計量的流動金融負債 (續)

(vi) 金融負債 — 奧琦瑋

本公司就與奧琦瑋信息科技(北京)有限公司(「奧琦瑋」)的交易重新確認一項按公平值計入損益的金融資產。本集團將其於奧琦瑋的權益作為按公平值計入損益的金融資產入賬，並按奧琦瑋內相關投資的公平值釐定按公平值計入損益的金融負債的公平值。因此，流動金融負債的重大不可觀察輸入數據與有關奧琦瑋投資估值中使用的相同。截至2025年6月30日止六個月，本金融負債的公平值概無重大變動。

按公平值計入損益計量的非流動金融負債

(vii) 或然代價 — 海鼎

本集團於2020年11月以人民幣510,000,000元的總代價收購上海海鼎信息工程股份有限公司(「海鼎」)海鼎51%的股權，其中人民幣37,595,000元為或然代價及將於若干業績目標實現時支付。由於該或然應付款項非預期於一年內結算，該或然應付款項入賬為按公平值計入損益計量的非流動金融負債。截至2025年6月30日止六個月，該或然應付款項的公平值概無重大變動。

(b) 估值流程

為進行財務申報，本集團聘請合資格的外部獨立估值師進行公平值估值(包括第三級公平值)。估值師直接向首席財務官報告。首席財務官及估值師將定期討論估值流程及結果。

除上述第三級工具外，本集團的金融資產及負債包括現金及現金等價物、受限制現金(流動部分)、貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、銀行借款(流動部分)、租賃負債(流動部分)、貿易及其他應付款項。因到期日期短，其賬面值與其公平值相若。受限制現金(非流動部分)、租賃負債(非流動部分)、銀行借款(非流動部分)及其他非流動負債的賬面值與其公平值相若，乃由於其利率與市場利率相若。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

5 財務風險管理及金融工具 (續)

5.3 公平值估計 (續)

第三級中的金融工具 (續)

(b) 估值流程 (續)

下表載列於2025年6月30日及2024年12月31日抵銷的已確認金融工具。

於2025年6月30日	在資產負債表內抵銷的影響		
	總額	在資產負債表內抵銷的總額	在資產負債表內列示的淨額
金融資產			
應收關聯方貿易應收款項	424	(424)	—
應收關聯方其他應收款項	200,131	(7,282)	192,849
金融負債			
應付關聯方其他應付款項	7,706	(7,706)	—

於2024年12月31日	在資產負債表內抵銷的影響		
	總額	在資產負債表內抵銷的總額	在資產負債表內列示的淨額
金融資產			
應收關聯方貿易應收款項	373	(373)	—
應收關聯方其他應收款項	185,507	(7,357)	178,150
金融負債			
應付關聯方其他應付款項	7,730	(7,730)	—

截至2024年12月31日及2025年6月30日，上海微盟企業發展有限公司(「微盟發展」)與上海銷氦信息科技有限公司(「銷氦」)訂立一份協議，據此雙方同意將應付款項分別與應收款項人民幣7,730,000元及人民幣7,706,000元抵銷。因此，相關淨額已於資產負債表中列示。

6 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。主要經營決策者已被確定為本公司執行董事，負責分配資源及評估經營分部的表現。

本集團通過提供SaaS的一體化產品及精準營銷服務，構建其經營分部及其服務範圍，以通過提供多種業務解決方案更好地為商戶賦能數字化轉型。於向主要經營決策者提交的內部報告及本集團的綜合財務報表中，本集團將其運營構建為兩個分部，訂閱解決方案及商家解決方案。訂閱解決方案主要包括本集團標準雲託管SaaS產品、定制軟件及其他軟件相關服務。商家解決方案主要包括作為整體解決方案的一部分向商戶提供增值服務，以滿足商戶在線數字商業及營銷，包括協助商戶在各種媒介平台上購買在線廣告流量及提供深度經營及營銷服務。

主要經營決策者主要根據分部收入及分部毛利評估經營分部的表現。向主要經營決策者報告的自外部客戶取得的收入作為分部收入計量，即各分部來自客戶的收入。分部毛利按分部收入減去分部銷售成本計算。訂閱解決方案分部的銷售成本主要包括僱員福利開支及其他直接服務成本。商家解決方案的銷售成本主要包括僱員福利開支及外包服務費。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的絕大部分非流動資產均位於中國。因此，並無呈列地區分部。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

6 分部資料 (續)

提供予主要經營決策者的其他資料(連同分部資料)的計量方式乃與簡明綜合財務報表所採納者一致。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。

	訂閱解決方案 人民幣千元	商家解決方案 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)			
截至2025年6月30日止六個月			
分部收入	437,836	337,631	775,467
分部銷售成本	(163,763)	(29,448)	(193,211)
毛利	274,073	308,183	582,256
(未經審計)			
截至2024年6月30日止六個月			
分部收入	486,779	380,655	867,434
分部銷售成本	(194,429)	(97,100)	(291,529)
毛利	292,350	283,555	575,905

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

7 收入

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團按類別劃分的收入分析如下：

7.1 客戶合約收入分類

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
訂閱解決方案	437,836	486,779
商家解決方案*	337,631	380,655
總收入	775,467	867,434

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入確認時間		
— 於某一時點	507,655	478,558
— 於一段時間內	267,812	388,876
總收入	775,467	867,434

* 計入商家解決方案收益，本集團確認截至2025年6月30日止六個月，自媒體發佈商收到的可變返點為人民幣24,133,000元，據此相關履約義務已於2024年（截至2024年6月30日止六個月：零）滿足。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

7 收入（續）

7.2 與客戶合約相關的資產及負債

本集團已確認以下與客戶合約相關的資產及負債：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
合約獲取成本（流動）	40,899	42,738
合約獲取成本（非流動）	21,525	21,251
與客戶合約相關的資產總額	62,424	63,989
合約負債（流動）	196,285	204,557
合約負債（非流動）	47,014	49,473
合約負債總額	243,299	254,030

(a) 合約負債之重大變動

本集團合約負債主要由與訂閱解決方案服務相關的不可退還預付款項引起。合約負債減少乃主要由於訂閱解決方案服務的預付款項減少。

(b) 有關合約負債之已確認收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期初結餘	254,030	317,683
添置	258,005	277,796
於收入中確認	(268,736)	(317,792)
期末結餘	243,299	277,687

7 收入 (續)

7.2 與客戶合約相關的資產及負債 (續)

(b) 有關合約負債之已確認收入 (續)

下表列示於當前報告期內確認的收入與結轉合約負債的相關程度。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期初計入合約負債結餘之已確認收入	113,530	164,051

(c) 未履行的履約義務

下表列示由於訂閱解決方案所產生的未履行的履約義務。

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
相關訂閱解決方案	303,366	254,030

本公司預期，於2025年6月30日的全部未履行的履約義務總額約人民幣256,352,000元(2024年12月31日：人民幣204,557,000元)將於一年內確認為收入。餘下約人民幣47,014,000元(2024年12月31日：人民幣49,473,000元)將於兩年至三年內確認為收入。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

7 收入（續）

7.2 與客戶合約相關的資產及負債（續）

(d) 自獲得合約的增量成本確認資產

本集團就收購SaaS產品供應合約的增量成本確認資產。該資產呈列於簡明綜合財務狀況表的「合約獲取成本」內。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
於期內確認為與SaaS產品供應相關的銷售開支的攤銷（附註8(a)、(b)）	26,853	83,854

(e) 自履行合約的成本確認資產

本集團亦就履行定制軟件開發合約的成本確認資產。該資產呈列於簡明綜合財務狀況表的「預付款項、按金及其他資產」內。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期初結餘	27,993	23,143
添置	57,644	37,372
於期內確認為提供定制軟件開發服務的成本	(58,106)	(21,175)
期末結餘	27,531	39,340

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

8 按性質劃分的開支

按性質劃分的銷售成本總額、銷售及分銷開支以及一般及行政開支如下：

	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)
僱員福利開支(a)	492,025	631,371
外包服務費	77,961	102,676
促銷及廣告開支(b)	68,514	127,653
無形資產及物業、廠房及設備折舊及攤銷	27,924	128,275
與訂閱解決方案收益有關的服務器及SMS費用	24,557	31,248
公用事業及辦公開支	21,445	28,989
使用權資產折舊(附註17)	15,177	22,245
寬帶及硬件成本	48,300	1,763
差旅及招待開支	7,920	9,020
其他諮詢費	3,097	5,675
核數師酬金	2,700	2,700
廣告流量成本	—	42,818
其他	9,691	9,364
	799,311	1,143,797

(a) 截至2025年6月30日止六個月，僱員福利開支包括已付及應付銷售人員人民幣6,236,000元的合約獲取成本的攤銷開支(截至2024年6月30日止六個月：人民幣10,199,000元)。

(b) 截至2025年6月30日止六個月，促銷及廣告開支主要包括(i)主要為已付及應付本集團渠道合作夥伴及其他銷售代理的合約獲取成本的攤銷開支人民幣20,617,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣73,655,000元)；及(ii)本集團主要為已付及應付百度在線網絡技術(北京)有限公司等在線廣告平台的廣告開支人民幣27,977,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣28,687,000元)。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

8 按性質劃分的開支（續）

主要管理層酬金

主要管理層包括本集團執行董事及高級管理層。就僱員服務已付或應付主要管理層的酬金如下所示：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
薪金、工資及花紅	2,355	4,029
其他社會保障成本、住房福利及其他僱員福利	312	329
養老金成本－定額供款計劃	181	251
以股份為基礎的補償	1,106	5,304
	3,954	9,913

9 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
定期存款以及向關聯方及第三方貸款的利息收入	12,203	12,904
政府補助(a)	9,448	8,136
經營租賃收入	535	—
	22,186	21,040

(a) 政府補助主要指有權收取的退稅及收取的其他政府補助。當能夠合理地保證政府補助將可收取且本集團將會符合所有附帶條件時，政府補助按其公平值確認。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

10 其他收益／(虧損)淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
上市股本證券投資之公平值變動	8,867	1,066
外匯收益／(虧損)淨額	248	(19,446)
出售按公平值計入損益計量的短期投資所得收益	147	998
出售按公平值計入其他全面收益計量的金融資產的虧損	—	(890)
按公平值計入損益計量的非流動金融資產之公平值變動	—	(7,169)
按公平值計入損益計量的流動金融資產之公平值變動	(5,613)	124
其他淨額	(157)	(1,873)
	3,492	(27,190)

11 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
借款的利息開支	34,712	35,832
認沽期權負債的利息開支(附註22(b))	3,019	2,890
可換股債券負債部分的利息開支(附註22(a))	988	25,378
租賃負債的利息開支	653	1,393
因提前贖回2021年可換股債券產生的攤銷成本調整	—	137,804
債券發售發行成本	—	17,455
減：利息資本化	(3,018)	(7,766)
	36,354	212,986

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

12 財務收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
持作現金管理的銀行存款之利息收入	2,873	8,097

13 稅項

(a) 增值稅

根據中國稅務法例，本集團主要繳納6%及13%的增值稅及增值稅付款的附加稅。

(b) 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
即期稅項	(4,096)	(96)
遞延所得稅	21,684	22,793
所得稅開支	17,588	22,697

中期收入之稅項乃採用預期總年度盈利所適用之稅率計算。

13 稅項 (續)

(b) 所得稅 (續)

(i) 第二支柱所得稅

於本報告日期，本集團經營所在的司法管轄區尚未頒佈或實質頒佈第二支柱法規。由於第二支柱法規於本報告日期尚未生效，本集團並無相關稅務風險。本集團正在評估第二支柱法規生效後其面臨的風險。根據評估，本集團預計不會面臨重大第二支柱所得稅風險。

(ii) 開曼群島所得稅

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，且毋須繳納開曼群島所得稅。

(iii) 香港利得稅

由於截至2025年6月30日止六個月本集團並無任何須繳納香港利得稅的應課稅收入，故並無計提香港利得稅撥備。

(iv) 中國企業所得稅

本集團就其中國大陸經營作出的所得稅撥備乃根據現行法律、詮釋及慣例，以估計期內應課稅利潤適用的稅率計算。中國的一般企業所得稅稅率為25%。本集團在中國的若干附屬公司均滿足「高新技術企業」條件，自2023年至2026年或2024年至2027年，該等公司享有為期三年的15%的優惠所得稅稅率。

(v) 中國預扣稅

根據適用的中國稅務法規，於中國成立的公司就2008年1月1日之後獲得的利潤向外國投資者分派的股息一般須繳納10%的預扣所得稅。倘於香港註冊成立的外國投資者滿足中國與香港訂立的雙邊稅務條約安排項下的條件及要求，則相關預扣稅率將自10%下調至5%。截至2024年及2025年6月30日止六個月概無計提預扣稅撥備，此乃由於在中國註冊成立的多數附屬公司於2024年及2025年6月30日錄得累計虧損。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

14 股息

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本公司並無派付或宣派任何股息。

15 每股虧損

(a) 基本

截至2024年及2025年6月30日止六個月的每股基本虧損乃按本公司權益持有人應佔虧損除以相關期間的普通股加權平均數計算，不包括受限制股份單位計劃持有的股份。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
本公司權益持有人應佔淨虧損(人民幣千元)	(33,056)	(550,784)
已發行普通股加權平均數	3,579,959,455	2,862,176,129
每股基本虧損(每股股份以人民幣列示)	(0.01)	(0.19)

(b) 攤薄

每股攤薄虧損乃假設已轉換所有潛在攤薄普通股，並通過調整發行在外的普通股的加權平均數進行計算。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本公司發行的可換股債券(附註22(a))以及授予僱員(附註29)的受限制股份單位(「受限制股份單位」)被視為潛在普通股。由於本集團於截至2024年及2025年6月30日止六個月錄得虧損，計算每股攤薄虧損時並未計及可換股債券及受限制股份單位之潛在攤薄普通股，乃由於計入該等股份會導致反攤薄。

因此，截至2024年及2025年6月30日止六個月的每股攤薄虧損與相關期間的每股基本虧損相同。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

16 物業、廠房及設備

	電腦及 電子設備 人民幣千元	傢俬及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	在建資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)							
成本							
於2025年1月1日	30,452	6,325	4,570	35,500	53,204	414,640	544,691
添置	587	-	-	-	-	114,835	115,422
物業、廠房及設備內轉讓	-	4,281	-	525,194	-	(529,475)	-
轉讓至投資物業	-	-	-	(14,905)	-	-	(14,905)
其他出售	(488)	-	-	-	(49,457)	-	(49,945)
於2025年6月30日	30,551	10,606	4,570	545,789	3,747	-	595,263
累計							
於2025年1月1日	(29,828)	(4,161)	(2,548)	(5,975)	(50,496)	-	(93,008)
折舊	(1,061)	(586)	(354)	(3,906)	(1,184)	-	(7,091)
其他出售	464	-	-	-	49,457	-	49,921
於2025年6月30日	(30,425)	(4,747)	(2,902)	(9,881)	(2,223)	-	(50,178)
賬面淨值							
於2025年1月1日	624	2,164	2,022	29,525	2,708	414,640	451,683
於2025年6月30日	126	5,859	1,668	535,908	1,524	-	545,085
(未經審計)							
成本							
於2024年1月1日	32,345	7,468	4,570	35,500	57,431	219,983	357,297
添置	73	-	-	-	673	48,642	49,388
其他出售	(578)	(663)	-	-	-	-	(1,241)
於2024年6月30日	31,840	6,805	4,570	35,500	58,104	268,625	405,444
累計							
於2024年1月1日	(27,698)	(3,598)	(1,838)	(4,541)	(45,820)	-	(83,495)
折舊	(2,738)	(540)	(355)	(717)	(4,125)	-	(8,475)
其他出售	533	190	-	-	-	-	723
於2024年6月30日	(29,903)	(3,948)	(2,193)	(5,258)	(49,945)	-	(91,247)
賬面淨值							
於2024年1月1日	4,647	3,870	2,732	30,959	11,611	219,983	273,802
於2024年6月30日	1,937	2,857	2,377	30,242	8,159	268,625	314,197

- (i) 賬面淨值為人民幣507,100,000元的物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)已作質押，以擔保本集團於一年內到期償還的長期借款及長期銀行借款合共人民幣297,792,000元(2024年：人民幣188,860,000元)(附註26)。本集團不得將該等資產作為其他借款的擔保。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

17 租賃

	土地使用權 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)			
成本			
於2025年1月1日	344,214	169,433	513,647
添置	–	4,107	4,107
其他出售(ii)	–	(100,874)	(100,874)
轉讓至投資物業	(9,408)	–	(9,408)
於2025年6月30日	334,806	72,666	407,472
累計折舊			
於2025年1月1日	(21,495)	(130,534)	(152,029)
折舊	(4,275)	(12,991)	(17,266)
其他出售(ii)	–	100,630	100,630
轉讓至投資物業	627	–	627
於2025年6月30日	(25,143)	(42,895)	(68,038)
賬面淨值			
於2025年1月1日	322,719	38,899	361,618
於2025年6月30日	309,663	29,771	339,434

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

17 租賃（續）

	土地使用權 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	總計 人民幣千元
（未經審計）			
成本			
於2024年1月1日	344,214	196,391	540,605
添置	—	8,316	8,316
其他出售	—	(27,601)	(27,601)
於2024年6月30日	344,214	177,106	521,320
累計折舊			
於2024年1月1日	(12,827)	(128,977)	(141,804)
折舊	(4,334)	(22,089)	(26,423)
其他出售	—	22,951	22,951
於2024年6月30日	(17,161)	(128,115)	(145,276)
賬面淨值			
於2024年1月1日	331,387	67,414	398,801
於2024年6月30日	327,053	48,991	376,044

- (i) 賬面淨值為人民幣301,122,000元的土地使用權已作質押，以擔保本集團於一年內到期償還的長期借款及長期銀行借款合共人民幣297,792,000元（附註26）。本集團不得將該等資產作為其他借款的擔保。
- (ii) 截至2025年6月30日止六個月，因終止若干租賃協議而產生使用權資產出售。本集團於「其他收益／（虧損）淨額」確認收益淨額約人民幣33,000元。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

18 無形資產

	商譽 人民幣千元	自主開發軟件 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)					
成本					
於2025年1月1日	932,157	1,173,517	226,295	9,244	2,341,213
添置	-	-	-	442	442
於2025年6月30日	932,157	1,173,517	226,295	9,686	2,341,655
累計攤銷					
於2025年1月1日	-	(918,100)	(95,647)	(5,156)	(1,018,903)
攤銷	-	(8,991)	(11,609)	(233)	(20,833)
於2025年6月30日	-	(927,091)	(107,256)	(5,389)	(1,039,736)
減值					
於2025年1月1日	(236,752)	(241,098)	-	-	(477,850)
於2025年6月30日	(236,752)	(241,098)	-	-	(477,850)
賬面淨值					
於2025年1月1日	695,405	14,319	130,648	4,088	844,460
於2025年6月30日	695,405	5,328	119,039	4,297	824,069

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

18 無形資產 (續)

	商譽 人民幣千元	自主開發軟件 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)					
成本					
於2024年1月1日	932,157	1,153,036	226,295	9,244	2,320,732
開發成本資本化	–	20,481	–	–	20,481
於2024年6月30日	932,157	1,173,517	226,295	9,244	2,341,213
累計攤銷					
於2024年1月1日	–	(714,437)	(72,429)	(2,659)	(789,525)
攤銷	–	(107,611)	(11,609)	(580)	(119,800)
於2024年6月30日	–	(822,048)	(84,038)	(3,239)	(909,325)
減值					
於2024年1月1日	(194,843)	(61,710)	–	–	(256,553)
於2024年6月30日	(194,843)	(61,710)	–	–	(256,553)
賬面淨值					
於2024年1月1日	737,314	376,889	153,866	6,585	1,274,654
於2024年6月30日	737,314	289,759	142,257	6,005	1,175,335
商譽分配					
	訂閱 解決方案 人民幣千元		商家 解決方案 人民幣千元		總計 人民幣千元
(未經審計)					
於2025年1月1日及2025年6月30日的結餘	602,829		92,576		695,405

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

19 聯營公司

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
以權益法列賬的聯營公司投資	266,504	263,072
	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
北京微智數科投資中心(有限合夥)(「微智數科」)	125,095	126,505
南京創熠華映微盟新興產業股權投資基金合夥企業(有限合夥) (「南京創熠」)	46,214	41,707
上海維欣投資中心(有限合夥)(「上海維欣」)	32,961	33,297
徐州市北上盟合管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「徐州北上」)	45,000	45,000
其他不重大聯營公司	17,234	16,563
	266,504	263,072

以下所列為本公司於2025年6月30日主要於聯營公司之投資。下列實體的股本包括本集團直接或間接持有的普通股及附帶優先權的普通股。根據其各自的董事會代表，本集團對該等投資擁有重大影響力。就本集團持有普通股投資而言，本集團以權益法列賬該等投資。就本集團持有的可贖回優先股投資而言，因無法按權益會計法計算，本集團按公平值計算該等投資(附註21)。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

19 聯營公司（續）

名稱	註冊成立日期	持有已 發行股份詳情 人民幣千元	註冊成立地點及 主要營業地點	本集團應佔擁有權百分比		主要業務	會計處理方法
				於2025年 6月30日	於2024年 12月31日		
微智數科	2021年1月7日	150,000	中國	30.00%	30.00%	投資	權益法
南京創熠	2019年10月1日	51,000	中國	32.70%	32.70%	投資	權益法
上海微新	2022年7月7日	35,000	中國	37.51%	37.51%	投資	權益法
徐州北上	2023年5月31日	45,000	中國	49.45%	49.45%	投資	權益法
奧琦璋	2006年11月6日	30,000	中國	25.94%	25.94%	訂閱解決方案	公平值
銷氬	2019年11月27日	361,518	中國	37.80%	37.80%	訂閱解決方案	公平值
浙江達摩網絡科技有限公司 （「達摩」）	2015年2月11日	49,800	中國	32.38%	32.38%	訂閱解決方案	公平值
北京能通天下網絡技術有限公司 （「能通」）	2007年9月19日	30,000	中國	11.54%	13.43%	訂閱解決方案	公平值
拌飯	2022年3月11日	12,561	中國	23.90%	-	商家解決方案	公平值
Shangyuan	2025年4月3日	3,000	中國	30.00%	-	訂閱解決方案	公平值

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

19 聯營公司（續）

以權益法列賬的上述聯營公司投資變動載列如下。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期初	263,072	297,581
出售	(125)	—
本集團應佔利潤／(虧損)	3,557	(450)
期末	266,504	297,131

20 按公平值計入其他全面收益的金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按公平值計入其他全面收益的貿易及其他應收款項	396,580	453,059
減：按公平值計入其他全面收益的應收款項的減值撥備	(2,159)	(2,569)
	394,421	450,490

自著名或與本集團有長期業務關係的廣告商收取的應收款項均為持作以收取合約現金流量及透過保理進行潛在銷售。該等應收款項均按公平值計入其他全面收益計量。

於2025年6月30日及2024年12月31日，由於期限短，本公司董事估定按公平值計入其他全面收益的應收款項的賬面值接近其公平值。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

21 按公平值計入損益的金融資產及負債

按公平值計入損益計量的金融資產及負債包括以下各項：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動資產		
銀行理財產品 (附註5.3(a)(i))	35,653	57,876
與交叉貨幣掉期有關的衍生工具資產 (附註5.3(a)(ii))	4,137	9,956
香港上市股本證券	18,418	9,551
流動金融資產總額	58,208	77,383
非流動資產		
按公平值計入損益計量投資非上市公司 (附註5.3(a)(iii))		
— 奧琦瑋	254,892	254,892
— 銷氦	109,188	109,188
— 達摩	67,306	67,306
— 能通	27,472	27,472
— 拌飯	12,561	—
— Shangyuan	1,500	—
— 其他	3,500	3,500
對武漢基金的投資 (附註5.3(a)(iv))	10,000	10,000
與向心雲有關的衍生工具資產 (附註5.3(a)(v))	38,762	38,762
非流動金融資產總額	525,181	511,120
金融資產總額	583,389	588,503
流動負債		
就與奧琦瑋的交易按公平值計入損益計量的金融負債 (附註5.3(a)(vi))	21,269	21,269
流動負債總額	21,269	21,269
非流動負債		
就收購海鼎應付的或然款項 (附註5.3(a)(vii))	37,595	37,595
非流動負債總額	37,595	37,595
金融負債總額	58,864	58,864

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

22 按攤銷成本計量的金融負債

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動		
2024年可換股債券(a)	322	323
非流動		
2024年可換股債券(a)	3,309	237,924
認沽期權負債(b)	134,875	131,856
	138,184	369,780
總計	138,506	370,103

(a) 2024年可換股債券

於2024年9月5日，本集團以每單位97.625美元的價格發行90,000,000美元（約人民幣623,727,000元）有擔保可轉換債券（「2024年可轉換債券」），以全數購回2024年4月29日發行的債券。

本集團將2024年可換股債券列為複合金融工具，該工具同時包含負債部分與權益部分。2024年可換股債券授予債券持有人的提前贖回權與主債務並無密切關係，因此於初始確認時將其從主負債部分分離，另行作為衍生工具入帳，後續按公平值計入損益進行計量。

截至2024年12月31日，本金金額49,600,000美元已按換股價每股普通股1.30港元轉換為本公司普通股。

截至2025年6月30日止六個月，本金金額39,800,000美元已按換股價每股普通股1.30港元轉換為本公司普通股。緊接轉換前，附有提前贖回權的負債部分的賬面值及權益部分的賬面值分別為32,751,000美元（相當於約人民幣235,095,000元）及10,664,000美元（相當於約人民幣75,701,000元）。轉換導致股本及股份溢價分別增加24,000美元（相當於約人民幣172,000元）及43,391,000美元（相當於約人民幣311,916,000元）。

22 按攤銷成本計量的金融負債（續）

(a) 2024年可換股債券（續）

2024年可換股債券的負債部分、提早贖回權及權益部分的變動呈列如下：

	債務主體 人民幣千元	提早贖回權(i) 人民幣千元	權益部分 人民幣千元
於2025年1月1日	238,247	—	76,842
利息開支（附註11）	988	—	—
轉換	(235,095)	—	(75,701)
已付利息	(162)	—	—
貨幣兌換差額	(347)	—	—
於2025年6月30日	3,631	—	1,141

(i) 截至2025年6月30日及2024年12月31日，本公司估定提前贖回權的公平值接近零。

(b) 認沽期權負債

於2021年1月，本集團收購國內泛零售運營數字化服務商向心雲51.89%的總股權。同時，本集團與向心雲另一股東深圳市騰訊產業投資基金有限公司（「騰訊基金」）訂立協議。根據與騰訊基金的協議，倘向心雲未能於收購截止日期後60個月內向證券交易所提交申請，則騰訊基金應有權要求本集團購回其於向心雲的全部股權，價格為人民幣115,333,000元另加本金6%的年利率。由於向心雲及本集團均不具備無條件權利，以避免在騰訊基金行使其贖回權時以其他方式派付現金或金融資產，因此，金融負債根據收購日期的估計未來現金流出按攤銷成本列賬。

認沽期權負債變動情況呈列如下：

	截至2025年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審計)	截至2024年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審計)
期初結餘	131,856	126,014
利息開支（附註11）	3,019	2,890
期末結餘	134,875	128,904

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

23 預付款項、按金及其他資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動		
按金 — 第三方	7,289	4,900
流動		
代表廣告主收取的有關款項的其他應收款項 — 第三方(a)	1,432,502	1,596,266
為本集團購買廣告流量的預付款項	237,167	220,871
應收關聯方其他應收款項 (附註31(c))	197,068	182,489
可收回的增值稅	131,444	130,038
預付其他供應商款項	53,621	52,334
按金 — 第三方	46,833	50,503
合同履約成本 (附註7.2(e))	27,531	27,993
與增值稅退款相關的應收款項	4,218	4,731
應收第三方其他應收貸款	—	9,506
其他	14,805	10,810
	2,145,189	2,285,541
減：其他應收款項減值撥備	(333,411)	(336,168)
	1,811,778	1,949,373

- (a) 本集團通常於向媒體發佈商匯款以代其購買廣告流量之前，向廣告主 (附註27) 收取預付款。本集團亦不時在未收到廣告主的預付款的情況下代表廣告主向媒體發佈商支付預付款項。此等代廣告主為已使用廣告流量支付的款項及預付款項確認為其他應收款項。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

24 貿易應收款項及應收票據

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收第三方貿易應收款項	243,719	210,758
應收票據	4,637	3,849
應收關聯方貿易應收款項(附註31(c))	4,488	3,962
	252,844	218,569
減：貿易應收款項及應收票據減值撥備	(56,993)	(52,262)
	195,851	166,307

本集團通常向客戶授予30至90天的信貸期。貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬撥備)基於確認日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
0至90天	198,219	157,878
90至180天	4,874	5,717
180天以上	49,751	54,974
	252,844	218,569

貿易應收款項及應收票據減值

本集團採用香港財務報告準則第9號所允許的簡化方法，該準則規定預期存續期損失須於首次確認資產時予以確認。撥備矩陣依據於具類似信貸風險特徵的貿易應收款項及應收票據的預期年期內的歷史觀察違約率釐定，並就前瞻性估計進行調整。歷史觀察違約率於每個報告日期進行更新，並對前瞻性估計的變動進行分析。

於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應收款項及應收票據的賬面值主要以人民幣計值，且與其公平值相若。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

25 現金及銀行結餘

(a) 現金及現金等價物

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
銀行現金	1,000,485	1,191,751
現金等價物(i)	4,357	2,441
手頭現金	11	11
	1,004,853	1,194,203
最大信貸風險	1,004,842	1,194,192

(i) 現金等價物指存於支付寶及微信賬戶等第三方支付平台的現金結存，本集團可隨時提取。

現金及現金等價物乃以下列貨幣計值：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
人民幣	987,940	1,163,855
美元	5,467	17,104
港元	9,345	11,170
歐元	680	648
澳元	857	860
日圓	564	566

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

25 現金及銀行結餘 (續)

(b) 受限制現金

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
與保證金函有關的受限制現金	200	—
非流動受限制現金小計	200	—
用於抵押境內銀行借款的境外存款	514,753	510,327
用於抵押外幣掉期的存款	16,150	16,057
與保證金函有關的受限制現金	1,500	—
與訴訟有關的受限制現金	502	546
流動受限制現金小計	532,905	526,930
	533,105	526,930

26 銀行借款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
長期銀行借款(a)	249,894	158,642
非即期借款小計	249,894	158,642
短期銀行借款(b)	1,203,940	1,155,700
信用證(c)	350,000	450,000
須於1年內償還的長期銀行借款(a)(d)	394,648	455,218
應付利息	3,177	3,186
即期借款小計	1,951,765	2,064,104
	2,201,659	2,222,746

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

26 銀行借款（續）

- (a) 於2025年6月30日，長期銀行借款人民幣297,792,000元（包括一年內到期償還人民幣47,898,000元）用於建築工程融資，並以本集團若干土地使用權（賬面淨值人民幣301,122,000元）、物業、廠房及設備賬面淨值人民幣507,100,000元，以及投資物業賬面淨值人民幣25,310,000元（統稱「抵押資產」），以及本集團旗下擁有抵押資產附屬公司微盟雲雙的股權權益作抵押。
- (b) 於2025年6月30日，短期銀行借款為人民幣1,203,940,000元，其中人民幣398,000,000元為國內貸款，由本集團已質押的境外銀行存款作抵押，賬面總值約為人民幣413,798,000元（附註25）及人民幣745,940,000元由本集團其他附屬公司作抵押以及人民幣60,000,000元為無抵押。
- (c) 於2025年6月30日，信用證為人民幣350,000,000元，其中人民幣150,000,000元乃透過質押賬面值約為人民幣100,955,000元的銀行存款（附註25）獲得及人民幣200,000,000元由本集團其他附屬公司作抵押。
- (d) 於2025年6月30日，本集團內其他附屬公司為人民幣346,750,000元的長期銀行借款提供擔保，該筆借款將於一年內到期償還。

於2025年6月30日，本集團已違反若干有關銀行借款的契約，總額為人民幣371,750,000元。在此金額中，人民幣54,750,000元、人民幣91,250,000元及人民幣200,750,000元的銀行借款（統稱「銀團貸款」）將分別於2025年11月、2026年5月及2026年11月到期，貸款人已就銀團貸款相關的違約授予臨時豁免，餘下人民幣25,000,000元已於2025年7月到期並償還。

於2025年6月30日，本集團未動用融資額度為人民幣84,060,000元。

於2025年6月30日，銀行借款及信用證總結餘年平均利率為3.24%（2024年12月31日：3.32%）。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

27 貿易及其他應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動		
與物業、廠房及設備有關的應付款項	23,378	—
與業務收購有關的應付款項	2,906	2,906
	26,284	2,906
流動		
廣告主 — 第三方墊款	1,000,999	908,179
購買廣告流量的貿易應付款項(a)	315,972	485,312
應付工資及福利	215,931	264,191
與物業、廠房及設備有關的應付款項	92,728	129,790
與投資及業務收購有關的應付款項	85,562	84,062
應付佣金	60,939	60,517
訂閱解決方案客戶 — 第三方墊款	56,135	50,981
其他應付稅項	46,870	104,077
與訂閱解決方案有關的貿易應付款項(a)	38,252	48,882
按金	11,672	11,197
核數師酬金應計費用	2,700	3,000
購買非控股權益的應付款項	1,500	—
應付關聯方款項(附註31(c))	5	5
其他應付款項及應計費用	23,747	37,226
	1,953,012	2,187,419
總計	1,979,296	2,190,325

(a) 於2024年12月31日及2025年6月30日，貿易應付款項的賬齡均在3個月以內。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

28 股本、受限制股份單位計劃持有的股份及股份溢價

	普通股數目	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	受限制股份單位 計劃持有的股份 人民幣千元
(未經審計)				
於2025年1月1日	3,376,163,627	2,298	9,449,301	(144)
轉讓已歸屬受限制股份單位	—	—	—	2
可換股債券轉換為普通股 (附註22(a))	239,724,581	172	311,916	—
於2025年6月30日	3,615,888,208	2,470	9,761,217	(142)
	普通股數目	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	受限制股份單位 計劃持有的股份 人民幣千元
(未經審計)				
於2024年1月1日	2,794,594,990	1,882	8,784,371	(161)
發行受限制股份單位計劃 項下的普通股	5,816,400	14	—	(14)
發行普通股	277,000,000	197	284,249	—
股份發行成本	—	—	(6,700)	—
轉讓已歸屬受限制股份單位	—	—	—	4
於2024年6月30日	3,077,411,390	2,093	9,061,920	(171)

29 以股份為基礎的付款

截至2024年及2025年6月30日止六個月確認的以股份為基礎的補償開支於下表概述：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
以股份為基礎的僱員補償開支(a)	8,809	13,229
以股份為基礎的非控股權益補償開支	534	951
小計	9,343	14,180

(a) 本公司以股份為基礎的補償計劃

本公司2020年受限制股份單位計劃(「2020年受限制股份單位計劃」)由董事會於2020年5月25日採納，及由股東於2020年6月29日舉行的本公司股東周年大會上批准。2020年受限制股份單位計劃的歸屬期為一至四年，惟須視僱員是否持續為本集團服務而定，且根據2020年受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位購買價為零。

2020年受限制股份單位計劃下已授出但尚未歸屬的受限制股份單位數目變動如下：

	受限制股份 單位數目 (以千計) (未經審計)	每份受限制股份 單位的加權 平均公平值 (人民幣) (未經審計)
於2025年1月1日	12,433	3.03
已歸屬	(3,400)	1.59
已沒收	(1,464)	2.11
於2025年6月30日	7,569	3.85
於2024年1月1日	34,380	2.61
已歸屬	(6,731)	1.40
已沒收	(7,350)	1.47
於2024年6月30日	20,299	1.26

截至2024年及2025年6月30日止六個月，概無受限制股份單位屆滿。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

30 資本承擔

於2024年12月31日及2025年6月30日，已訂約但未確認為負債的重大資本開支如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
長期投資	91,000	103,561
樓宇	—	102,575
	91,000	206,136

31 關聯方交易

關聯方指有能力控制或聯合控制投資對象或可對其他可對投資對象持有權力的人士行使重大影響力的人士，須承擔或享有自其參與投資對象的可變回報的風險或權利的人士，以及可利用其對投資對象的權力影響投資者回報金額的人士。受共同控制或聯合控制的人士亦被視為關聯方。關聯方可為個人或其他實體。

- (a) 本公司董事認為，以下各方／公司為於截至2024年及2025年6月30日止六個月與本集團擁有重大交易或結餘的關聯方：

關聯方名稱	與本集團的關係
銷氬	本集團之聯營公司
商有	本集團之聯營公司
秒影工場	本集團之聯營公司
達摩	本集團之聯營公司
能通	本集團之聯營公司
奧琦瑋	本集團之聯營公司
拌飯	本集團之聯營公司
Shanghai Mengluan Information Technology Co., Ltd. (「Mengluan」)	由本集團主要管理層控制的公司
上海微盟餐林信息科技有限公司 (「餐林」)	本集團聯營公司之附屬公司
上海丙晟科技有限公司 (「丙晟科技」)	海鼎之非控股股東

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

31 關聯方交易（續）

(b) 與關聯方的交易

(i) 經營活動

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
向關聯方提供訂閱解決方案服務		
銷氬	6,604	—
達摩	1,070	1,204
Mengluan	496	—
	8,170	1,204
代表關聯方購買廣告流量		
銷氬	74	659
向關聯方購買短視頻服務		
秒影工場	—	108
就訂閱解決方案服務向關聯方（作為渠道合作夥伴） 支付的銷售佣金		
達摩	1,825	2,698
關聯方收取的技術服務費		
銷氬	803	591
丙晟科技	—	12
	803	603

上述服務費的價格乃根據條款經訂約雙方同意後釐定。

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

31 關聯方交易（續）

(b) 與關聯方的交易（續）

(ii) 非經營活動：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
向關聯方貸款		
銷氦	22,400	240,100
能通	—	3,700
	22,400	243,800
來自關聯方的利息收入		
銷氦	7,775	6,642
能通	—	88
餐林集團	—	26
奧琦瑋	—	15
	7,775	6,771
關聯方還款		
銷氦	15,500	181,500
拌飯	9,506	—
餐林集團	76	—
奧琦瑋	46	—
	25,128	181,500

31 關聯方交易（續）

(c) 與關聯方的期末結餘

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
自關聯方收取的貿易應收款項		
商有	3,962	3,962
Mengluan	526	—
	4,488	3,962
減：減值撥備	(3,962)	(3,962)
	526	—

自關聯方收取的貿易應收款項為無抵押、免息及按要求償還。應收商有的貿易應收款項已全數減值。

自關聯方收取的其他應收款項		
銷氦	192,849	178,150
能通	3,741	3,741
餐林集團	438	513
商有	40	40
奧琦瑋	—	45
	197,068	182,489
減：減值撥備	(30,322)	(22,547)
	166,746	159,942

中期簡明財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

31 關聯方交易（續）

(c) 與關聯方的期末結餘（續）

於2025年6月30日，應收關聯方其他應收款項中為向關聯方提供的貸款，屬非貿易性質且無抵押。2025年到期向銷氮的貸款按年計息7%固定利率；向能通提供的貸款按年計息5%固定利率且已逾期。截至2025年6月30日止六個月，就關聯方貸款確認撥備人民幣7,775,000元。

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
預付購買一家附屬公司非控股股權的款項 丙晟科技	1,000	1,000
應付關聯方其他應付款項 餐林集團	5	5

應收及應付關聯方款項的賬面值與其公平值相若，且以人民幣計值。

32 或然負債

除附註5.3所披露收購海鼎的或然資本承擔外，於2025年6月30日，本集團概無任何重大或然負債。

33 期後事項

於2025年7月21日，本集團附屬公司微盟環球有限公司與兩個風險投資合作夥伴簽訂協議，據此，微盟環球及兩個風險投資合作夥伴分別以現金代價7,000,000美元、1,500,000美元及1,500,000美元認購Genstore Inc. 17.5%、3.75%及3.75%的新發行可贖回優先股。

「審計委員會」	指	本公司審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「債券發行人」	指	Weimob Investment Limited，本公司之全資附屬公司
「本公司」	指	Weimob Inc.，一間於2018年1月30日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「董事」	指	本公司董事
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司（或按文義所指，本公司及其任何一間或多間附屬公司）
「港元」	指	香港法定貨幣港元及港仙
「香港」	指	中國香港特別行政區
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「主板」	指	聯交所運作的股票市場（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM，並與其並行運作
「標準守則」	指	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
「提名委員會」	指	本公司提名委員會
「中國」	指	中華人民共和國。僅就本中期報告而言，除文意另有所指外，不包括香港、澳門及台灣
「招股章程」	指	本公司日期為2018年12月31日的招股章程
「薪酬委員會」	指	本公司薪酬委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「受限制股份單位」	指	受限制股份單位



釋義

「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	指	本公司股本中面值為0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份的持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具上市規則所賦予的涵義
「主要股東集團」	指	孫濤勇先生、方桐舒先生及游鳳椿先生，為一組與彼此一致行動的人士及本公司單一最大的股東集團
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元

* 僅供識別

WEIMOB INC. 微盟集團

