



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)

2025 中期報告





目錄

2	公司資料
4	財務摘要
5	主席報告
9	管理層討論與分析
16	其他資料
31	未經審核簡明綜合損益表
32	未經審核簡明綜合全面收益表
33	未經審核簡明綜合財務狀況表
35	未經審核簡明綜合權益變動表
37	未經審核簡明綜合現金流量表
39	未經審核中期簡明綜合財務資料附註

公司資料

董事會

執行董事

趙緒龍先生 (董事長兼首席執行官)

趙國帥先生 (聯席董事長兼全球執行總裁)

(於2025年9月8日獲委任)

許健康先生 (高級副總裁)

非執行董事

趙芳琪女士 (於2025年9月8日辭任)

黃少東先生 (於2025年2月16日辭任)

獨立非執行董事

楊濤先生

李英傑女士 (於2025年9月8日獲委任)

陳晨先生

秦慈先生 (於2025年9月8日辭任)

聯席公司秘書

劉歡先生

李健威先生

審核委員會

陳晨先生 (主席)

李英傑女士 (於2025年9月8日獲委任)

楊濤先生

秦慈先生 (於2025年9月8日辭任)

薪酬委員會

李英傑女士 (主席) (於2025年9月8日獲委任)

趙緒龍先生

楊濤先生

秦慈先生 (主席) (於2025年9月8日辭任)

提名委員會

趙緒龍先生 (主席)

李英傑女士 (於2025年9月8日獲委任)

楊濤先生

秦慈先生 (於2025年9月8日辭任)

授權代表

趙緒龍先生

李健威先生

核數師

安永會計師事務所

(執業會計師及

註冊公眾利益實體核數師)

香港

鰂魚涌

英皇道979號

太古坊一座27樓

香港法律顧問

周俊軒律師事務所

與北京市通商律師事務所聯營

香港中環

遮打道18號

歷山大廈3401室

合規顧問

同人融資有限公司

香港中環

德輔道中19號

環球大廈

7樓03室

註冊辦事處

PO Box 309, Ugland House

Grand Cayman, KY1-1104

Cayman Islands





公司資料

總部及中國主要營業地點

中國
上海市
靜安區
江場路1401弄1號
上海市大數據產業園
8號樓珍島中心

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1918室

往來銀行

華夏銀行股份有限公司上海分行
上海寶山支行
中國上海市
寶山區
牡丹江路1338號

上海浦東發展銀行股份有限公司普陀支行
中國上海市
普陀區
長壽路746號

招商銀行股份有限公司上海寶山支行
中國上海市
寶山區
牡丹江路1255號

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

股份過戶登記總處

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

股份代號

2556

公司網站

<https://www.marketingforce.com>

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%



主席報告

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，於截至2025年6月30日止六個月（「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。

主席報告

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%。



主席報告

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。

主席報告

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 (未經審核)	2024年 (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		2024年		
	金額	%	金額	%	
	(未經審核)				
	(人民幣千元·百分比除外)				
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

管理層討論與分析

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。



管理層討論與分析

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 毛利	2025年 毛利率(%) (未經審核)	2024年 毛利	2024年 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	450,751	48.6	392,868	53.1

(人民幣千元，百分比除外)

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。

管理層討論與分析

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

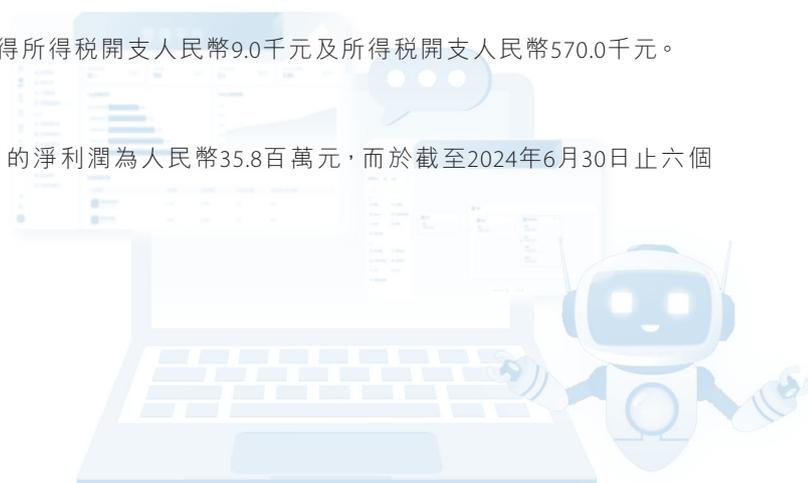
截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的金融資產減值分別為人民幣24.4百萬元及人民幣70.4百萬元，乃由於本年度上半年業務擴張帶來的應收款增加帶來的計提金額增加。

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。



管理層討論與分析

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 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (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）	84,721	47,681

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

管理層討論與分析

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)
總計	(793,195)	(60,986)

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。



管理層討論與分析

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，本公司已採納香港聯合交易所有限公司（「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，除下文所述的企業管治守則的守則條文第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第二部分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，董事長及最高行政人員的角色應分開，且不應由同一人擔任。趙緒龍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，惟鑒於趙緒龍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，由趙緒龍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) 趙緒龍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，彼等均已遵守標準守則。



其他資料

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）。

審核委員會

於本中期報告日期，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、李英傑女士及楊濤先生）。陳晨先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本中期報告及已信納本中期報告所載本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績符合適用的會計準則。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。

董事及主要行政人員資料的變動

黃少東先生因工作安排調整及決定投入更多時間於其自身之海外業務辭任非執行董事，自2025年2月16日起生效。有關更多詳情，請參閱本公司日期為2025年2月16日的公告。

趙國帥先生（「**趙先生**」）已獲委任為執行董事、聯席董事長兼全球執行總裁，自2025年9月8日起生效。李英傑女士（「**李女士**」）已獲委任為獨立非執行董事、董事會薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）主席、董事會提名委員會（「**提名委員會**」）成員及審核委員會成員，自2025年9月8日起生效。趙芳琪女士因其計劃將更多時間用於處理個人事務已辭任非執行董事，自2025年9月8日起生效。秦慈先生因其計劃投入更多時間處理其他業務已辭任獨立非執行董事、薪酬委員會主席、提名委員會成員及審核委員會成員，自2025年9月8日起生效。有關更多詳情，請參閱本公司日期為2025年9月8日的公告。

趙先生及李女士的履歷載列如下：

趙先生，43歲，自2025年9月8日起擔任執行董事、聯席董事長兼全球執行總裁。趙先生自2007年至2013年在中國惠普有限公司及旗下企業集團擔任督導、企業講師及項目總監。趙先生自2018年至2021年擔任（惠普企業服務集團）DXC戰略總經理；2022年至今擔任Opentext生態執行主席，全面負責業務戰略規劃與部門管理。趙先生在IT及數字化轉型領域擁有超過18年的國際化管理及行業實踐經驗，致力於產業生態建設、創新業務落地與人才體系搭建，與多地政府協作創辦並共建多個重大產業園區。趙先生在企業統一運維、私有雲、大數據、混合IT、專業測試等關鍵領域具備深厚方法論與落地能力。

其他資料

李女士，39歲，自2025年9月8日起擔任獨立非執行董事、薪酬委員會主席、提名委員會成員及審核委員會成員。自2018年2月至今，李女士擔任民生能源集團副總裁，負責行政人事和公共關係事務。自2015年2月至2017年12月，李女士擔任方全民生實業集團有限公司總裁。自2012年1月至2015年2月，李女士擔任民生能源（集團）股份有限公司副總裁，負責投融資事務。李女士現任重慶市青年企業家商會監事長、重慶市江北區人大代表、重慶市江北區青年商會會長及重慶市江北區工商聯副主席。李女士榮獲重慶市2024年度十大青年渝商、重慶市2018年度十大傑出青年企業家及重慶市江北區2018年優秀民營企業家。

李女士於2006年7月獲得重慶工商大學金融專業學士學位。李女士於2016年7月獲得重慶大學工商管理專業碩士學位，並於2019年11月獲得長江商學院EMBA學位。

除本中期報告所披露者外，本公司並不知悉自本公司2024年度報告日期起及直至本中期報告日期，董事及主要行政人員的資料有任何須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露的變動。

購回、出售或贖回上市證券

於報告期間，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）。

於本中期報告日期，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）。

報告期後事項

於2025年6月30日後及直至本中期報告日期，概無發生重大事項。



其他資料

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。

其他資料

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 款項淨額 概約百分比	2024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
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。



其他資料

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
AI 智能體平台應用的開發和商業化： 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
投資併購： 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
全球擴張： 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
補充營運資金和一般公司用途： 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) 日常營運開支。	30.0%	360.5	360.5	-	-
總計	100%	1,201.8	392.6	809.2	

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。

其他資料

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券之權益或淡倉

於2025年6月30日，本公司董事及最高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、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例相關條文彼被當作或視為擁有之權益及淡倉），或記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須置存之登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(i) 於本公司之權益

姓名	股份類別	權益性質	持有／擁有 權益的股份數目 ⁽¹⁾	佔股權 概約百分比 ⁽²⁾
趙緒龍先生 ⁽³⁾	普通股	全權信託創辦人 受控法團權益	114,088,000 (L) 2,837,000 (L)	45.63%
許健康先生 ⁽⁴⁾	普通股	受控法團權益	19,251,800 (L)	7.51%
趙芳琪女士 ⁽⁵⁾	普通股	受控法團權益	15,401,000 (L)	6.01%

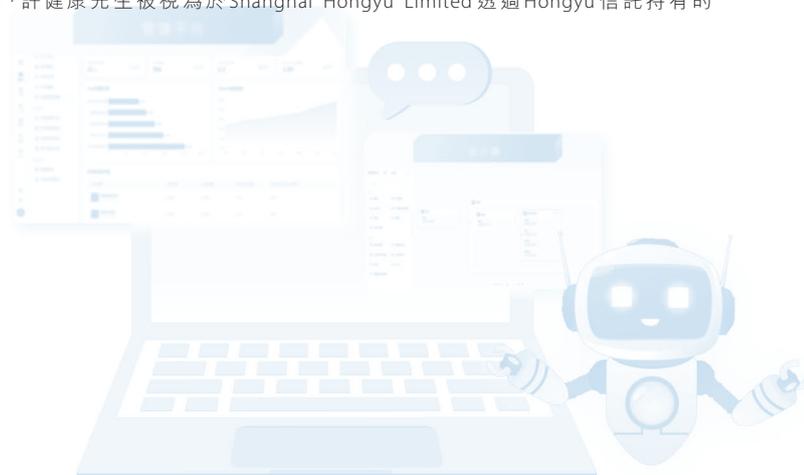
附註：

- (L) 指好倉。
- 按於2025年6月30日已發行股份總數256,269,900股計算。
- Real Force Limited及Precious Sight Limited就家族財富管理及遺產規劃而於英屬處女群島註冊成立，於2025年6月30日，其合共持有本公司114,088,000股股份，兩者均由創始人家族信託間接控制，趙緒龍先生為委託人，THE CORE TRUST COMPANY LIMITED為受託人。此外，於2025年6月30日，趙緒龍先生透過Willam Zhao Limited全資擁有的公司Willian Zhao I Limited亦直接持有本公司2,837,000股股份。

因此，於2025年6月30日，趙緒龍先生及其配偶朱水納女士各自被視為於合共116,925,000股股份擁有權益，其中包括(i)透過創始人家族信託控制的114,088,000股股份；及(ii)透過Willian Zhao I Limited（一家由趙緒龍先生透過Willam Zhao Limited全資擁有的公司）的2,837,000股股份。

- Shanghai Hongyu Limited為一家於2021年2月9日在英屬處女群島註冊成立的公司，作為我們的境外員工持股平台，由執行董事兼高級副總裁許健康先生及本集團其他15名員工（全部均為Shanghai Hongyu Limited股份的實益擁有人）於2025年6月30日分別擁有39.41%及60.59%。於2025年6月30日，除許健康先生外，其餘員工概無持有Shanghai Hongyu Limited的30%或以上權益。

於2024年4月25日，Shanghai Hongyu Limited將其持有的本公司股份全部轉讓予DRIVING FORCE DEVELOPMENTS LIMITED（為於英屬處女群島註冊成立的控股公司），並且設立以Shanghai Hongyu Limited為委託人、以THE CORE TRUST COMPANY LIMITED為受託人的信託（「Hongyu信託」）。因此，於2025年6月30日，許健康先生被視為於Shanghai Hongyu Limited透過Hongyu信託持有的19,251,800股股份擁有權益。



其他資料

5. Fangqi Zhao Limited 為一家於2021年2月8日於英屬處女群島註冊成立的公司，於2025年6月30日由趙芳琪女士全資擁有。為財富管理及遺產規劃目的，於2024年4月25日，趙芳琪女士將其透過Fangqi Zhao Limited持有的本公司股份全部轉讓予Rosy Maple Limited（為於英屬處女群島註冊成立的控股公司），並且設立以趙芳琪女士為委託人、並以THE CORE TRUST COMPANY LIMITED為受託人的信託（「Fangqi信託」）。因此，於2025年6月30日，趙芳琪女士被視為於Fangqi Zhao Limited透過Fangqi信託持有的15,401,000股股份擁有權益。為免疑慮，趙芳琪女士已辭任本公司非執行董事，自2025年9月8日起生效。

(ii) 於相聯法團的權益

姓名	於本集團的職務	相聯法團名稱	權益性質	股份數目	佔相聯法團股權概約百分比 ⁽⁴⁾
趙緒龍先生 ⁽¹⁾	董事長、執行董事兼 首席執行官	珍島信息技術(上海) 股份有限公司	實益擁有人 配偶權益	10,998,600 9,301,200	39.85% 33.70%
許健康先生 ⁽²⁾	執行董事兼高級副總裁	珍島信息技術(上海) 股份有限公司	受控法團權益	3,000,120	10.87%
趙芳琪女士 ⁽³⁾	非執行董事	珍島信息技術(上海) 股份有限公司	實益擁有人	2,401,200	8.70%

附註：

- 截至2025年6月30日，趙緒龍先生控制珍島信息技術(上海)股份有限公司（「上海珍島」）73.55%的股權，其中(i)直接持有39.85%的股權，(ii)被視為擁有趙緒龍先生的配偶朱水納女士持有的33.70%的股權。
- 截至2025年6月30日，許健康先生被視為通過上海竑宇資產管理合夥企業(有限合夥)（「上海竑宇」，為在中國註冊成立的有限合夥企業，作為員工持股平台）間接控制上海珍島10.87%的股權，而上海竑宇由其普通合夥人許健康先生擁有39.41%的股權。
- 截至2025年6月30日，趙芳琪女士直接控制上海珍島8.70%的股權。為免疑慮，趙芳琪女士已辭任非執行董事，自2025年9月8日起生效。
- 「佔相聯法團股權概約百分比」項下披露的百分比數字是根據上海珍島截至2025年6月30日的總已發行股份數目27,600,000股計算得出。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無本公司董事或最高行政人員（包括彼等的配偶及十八歲以下子女）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、相關股份及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的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文被視為或被當作擁有的權益及淡倉）；或須列入由本公司按證券及期貨條例第352條存置之登記冊內的權益及淡倉；或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

其他資料

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

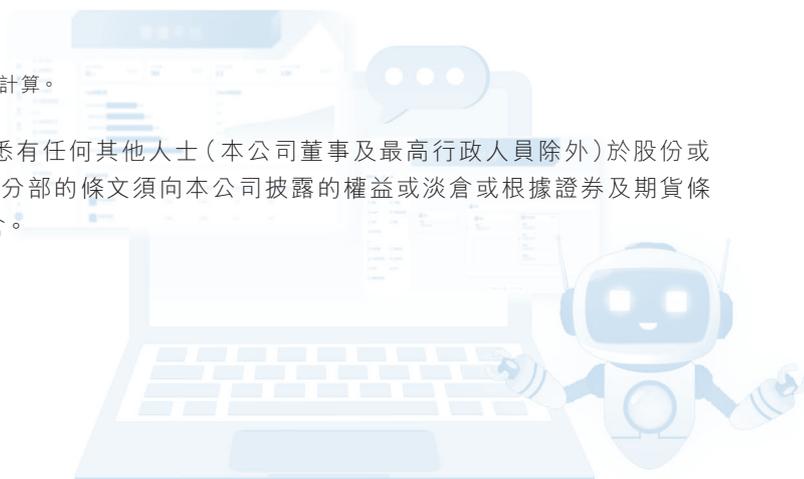
於2025年6月30日，就董事所知，以下人士（本公司董事或最高行政人員除外）於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露的權益或淡倉或根據證券及期貨條例第336條須記入本公司存置的登記冊的權益或淡倉：

主要股東名稱／姓名	股份類別	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	持股 概約百分比 ⁽²⁾
TCT (BVI) Limited	普通股	受控法團權益	166,119,000 (L)	64.82%
THE CORE TRUST COMPANY LIMITED	普通股	受託人	166,119,000 (L)	64.82%
Willam Zhao Limited	普通股	信託受益人	114,088,000 (L)	45.63%
朱水納女士	普通股	受控法團權益	2,837,000 (L)	45.63%
		配偶權益	2,837,000 (L)	
Seraphic Ventures Limited	普通股	受控法團權益	114,088,000 (L)	44.51%
		受控法團權益	114,088,000 (L)	
Shuina Zhu Limited	普通股	信託受益人	114,088,000 (L)	44.51%
Precious Sight Limited	普通股	實益擁有人	59,680,400 (L)	23.28%
Real Force Limited	普通股	實益擁有人	54,407,600 (L)	21.23%
Shanghai Hongyu Limited	普通股	信託受益人	19,251,800 (L)	7.51%
DRIVING FORCE DEVELOPMENTS LIMITED	普通股	實益擁有人	19,251,800 (L)	7.51%
ROWLAND GLOBAL HOLDINGS LIMITED	普通股	受控法團權益	19,251,800 (L)	7.51%
Balmy Days Limited	普通股	受控法團權益	15,401,000 (L)	6.01%
Rosy Maple Limited	普通股	實益擁有人	15,401,000 (L)	6.01%
Fangqi Zhao Limited	普通股	信託受益人	15,401,000 (L)	6.01%
NB DIGITAL Evergreen Investment Limited Partnership	普通股	實益擁有人	15,117,600 (L)	5.90%
朱正國先生	普通股	受控法團權益	14,763,300 (L)	5.76%

附註：

- (L) 指好倉。
- 基於2025年6月30日已發行股份總數256,269,900股股份計算。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，董事並不知悉有任何其他人士（本公司董事及最高行政人員除外）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分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉或根據證券及期貨條例第336條須記入本公司存置的登記冊的權益或淡倉。



首次公開發售前受限制股份單位計劃

1. 條款概要

以下為董事會於2021年11月10日（「採納日期」）批准及採納以及不時修訂的本公司受限制股份單位計劃（「受限制股份單位計劃」）的主要條款概要。受限制股份單位計劃僅由Isle Wealth Limited持有的本公司現有股份提供資金。由於受限制股份單位計劃不涉及本公司於上市後授出任何購股權或獎勵，因此不受上市規則第十七章條文規限。

(a) 目的

受限制股份單位計劃的目的是為了表彰及獎勵本集團部分僱員（包括董事、高級職員及高級管理層成員）對本集團作出的貢獻，以吸引最佳人才為本集團提供服務，以及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。

(b) 可參與人士

合資格參與受限制股份單位計劃的人士（「受限制股份單位參與者」）包括本集團的任何僱員，包括本集團的僱員（包括董事、高級職員及高級管理層成員）。根據受限制股份單位計劃的條款，董事會不時指定的管理人（「管理人」，而截至2025年6月30日，管理人為趙緒龍先生）可不時從所有合資格受限制股份單位參與者中挑選獲授予受限制股份單位獎勵（「獎勵」）的僱員，並釐定（其中包括）獎勵的金額。

(c) 受限制股份單位限額

受限制股份單位計劃的相關股份總數不得超過1,052,640股股份（即本公司初始52,632股每股面值0.0001美元的股份，經2022年股份拆細（將本公司每股面值為0.0001美元的已發行及未發行普通股及優先股拆細為20股每股面值為0.000005美元的股份，自2022年8月8日起生效，有關詳情載於招股章程「歷史、重組及公司發展－2022年股份拆細」）調整，並可經股份拆細（定義見下文）進一步調整）。截至受限制股份單位計劃的採納日期，股份初步由Isle Wealth Limited持有，佔股份拆細及全球發售完成後已發行股份約4.48%。Isle Wealth Limited根據受限制股份單位計劃持有（不論直接或間接）未歸屬的股份，須就根據上市規則以及本公司組織章程大綱及細則的條文要求股東批准的事宜放棄投票，除非法律另有規定根據實益擁有人的指示投票且獲得有關指示。

於2024年3月1日，本公司以受限制股份單位形式授予獎勵，受限制股份單位相當於合共1,052,640股本公司股份（即本公司於進行股份拆細調整前的初始股份，而股份拆細由本公司於緊接上市前進行，據此，其已發行及未發行股本中每股面值為0.000005美元的普通股及優先股拆細為10股每股面值為0.0000005美元的股份）。於股份拆細完成後，已授予獎勵的相關股份總數為10,526,400股。

其他資料

在遵守任何適用法律、法規及規則的前提下，本公司將確保：(a) 於上市完成後，本公司於任何財政年度根據受限制股份單位計劃將予發行的股份總數最高上限不得超過該財政年度初已發行股份總數的3%；(b) 於任何12個月期間向承授人已發行及將予發行的股份總數將不得超過該12個月期間任何時間已發行股份總數的1%；及(c) 在受限制股份單位計劃的任何獎勵因註銷、屆滿、沒收、退回或以其他方式終止而沒有向受限制股份單位參與者交付股份（不論全部或部分）的情況下，或任何受限制股份單位失效，則受限制股份單位的相關股份不得被視為根據受限制股份單位計劃已動用及將不可供受限制股份單位計劃的未來獎勵動用。

(d) 管理

受限制股份單位計劃將由管理人根據受限制股份單位計劃的條款及條件管理。管理人擁有的全權絕對權利如下：

- (i) 詮釋及解釋受限制股份單位計劃的條文；
- (ii) 確定在受限制股份單位計劃下獲授獎勵的人士、授出獎勵的條款及條件、根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位可予歸屬的時間；
- (iii) 在認為有必要時對根據受限制股份單位計劃授出獎勵的條款作出適當及公平的調整；
- (iv) 因應前述(i)及(ii)作出其認為適當或合宜的其他決定或確定；及
- (v) 管理人根據受限制股份單位計劃作出的一切決定、確定及詮釋為最終、不可推翻，並對各方具有約束力。

(e) 授予獎勵

管理人獲授權可於受限制股份單位計劃的有效期限內任何時間全權酌情決定向任何受限制股份單位參與者授予獎勵（「授予」）。獎勵的數量可由管理人全權酌情決定，且在選定的受限制股份單位參與者之間可以有所不同。受限制股份單位參與者應向受限制股份單位計劃受託人（「受託人」）支付的代價以接納受限制股份單位計劃的獎勵由管理人全權酌情決定，而任何該等代價須由受託人持有，並由受託人認為根據受限制股份單位計劃的條款屬適當或合宜的方式應用。

在遵守受限制股份單位計劃的限制及條件的前提下，管理人可授權相關受託人以書面通知形式向各受限制股份單位參與者授出授予獎勵的要約，可以採用的形式包括授予協議、函件或任何由管理人不時確定形式的有關通知或文件（「授予通知」），以供選定受限制股份單位參與者（「承授人」，包括因原承授人逝世而有權獲得任何獎勵的任何人士）根據受限制股份單位計劃的條款接納授予，並受管理人認為適當且載列於授予通知內的額外條款及條件所規限。





其他資料

(f) 授予的限制

在選定受限制股份單位參與者將會或可能被上市規則（如適用）或任何其他適用規則、法規或法律禁止買賣股份的時候，不得向任何選定受限制股份單位參與者作出授予及不可讓彼等接納任何授予。股份在聯交所上市期間：

- (i) 管理人或本公司在知悉內幕消息後不可作出授予，直至有關內幕消息根據上市規則的規定已公佈為止；
- (ii) 本公司公佈財務業績日期及下列期間的任何日期均不可作出授予：(a) 緊接年度業績公佈日期前60日，或由相關財政年度結束日期至業績公佈日期的期間（以較短者為準）；及(b) 緊接季度業績（如有）及半年業績公佈日期前30日，或由相關季度或半年期間結束日期至業績公佈日期的期間（以較短者為準）；及
- (iii) 若聯交所或上市規則有所規定，授予獎勵須遵守上市規則的必要規定或由聯交所另行規定。

於發售完成後，向本公司任何董事、最高行政人員、主要股東或彼等各自的任何聯繫人（定義見上市規則）作出任何授予，須經獨立非執行董事（不包括作為有關獎勵的建議承授人的獨立非執行董事）事先批准，並須遵守上市規則的規定。儘管有上述規定，倘根據上市規則第14A.95條向董事授予任何獎勵，構成相關董事在其服務合約下的薪酬一部分，則其將獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准的規定。

在下列任何情況下，管理人不得向任何參與者授出任何獎勵：

- (i) 尚未從任何適用監管機構獲得該授予的必要批准；
- (ii) 證券法律或法規規定須就授予或受限制股份單位計劃刊發招股章程或其他發售文件；
- (iii) 倘授予將導致本集團任何成員公司或其任何董事違反任何適用證券法律、規則或法規；
- (iv) 授予將導致違反上文或受限制股份單位計劃其他規則所規定的受限制股份單位限額。

其他資料

(g) 受限制股份單位計劃的期限

受限制股份單位計劃的期限自採納日期開始，及於採納日期後為期十(10)年，除非董事會於其期限屆滿前任何時間提前終止，惟有關終止不得影響任何承授人的任何現有權利。受限制股份單位計劃終止後，不得再授出獎勵，但在所有其他方面，受限制股份單位計劃的條文仍具十足效力及作用。於有關終止前已授出但於終止日期尚未歸屬的所有受限制股份單位仍屬有效。在此情況下，管理人須通知受託人及所有承授人有關終止及受託人以信託形式持有的股份及其他權益或利益的處理方式，惟受託人持有的股份不得轉讓予本公司，且本公司不得以其他方式持有任何股份或任何股份權益(出售該等股份所得款項的任何權益除外)。

(h) 獎勵的歸屬

根據受限制股份單位計劃的條款及適用於各獎勵的具體條款及條件，獎勵中授出的受限制股份單位須受歸屬期(不少於12個月)及達成由管理人(如有)全權酌情決定的表現里程碑或目標及/或其他條件所規限。倘該等條件未獲達成，受限制股份單位須於管理人全權酌情決定的任何該等條件未獲達成之日自動失效。

在遵守受限制股份單位計劃條款的前提下，已歸屬的受限制股份單位須於有關受限制股份單位歸屬日期起計的合理期間內由管理人全權酌情履行，方法是：

- (i) 指示及促使相關受託人轉讓受限制股份單位的相關股份(及(如適用)有關股份的現金或非現金收入、股息或分派及/或非現金及非實物分派的銷售所得款項)予承授人或其全資擁有的實體(由承授人代表)；及/或
- (ii) 指示及促使受託人以現金向承授人支付相等於股份市值的金額(及(如適用)有關股份的現金或非現金收入、股息或分派及/或非現金及非實物分派的銷售所得款項)。

(i) 可轉讓性

根據受限制股份單位計劃授出的任何受限制股份單位須屬承授人個人所有，不得讓與或轉讓，惟承授人向其全資擁有的公司或在其全資擁有的兩家公司之間讓與或轉讓除外。受限制股份單位計劃及授予通知的條款對承授人的讓與受讓人及轉讓受讓人具有約束力。受限制股份單位參與者身故後，受限制股份單位的獎勵於參與者身故時歸屬，其可按遺囑或根據繼承及分派的法律轉讓。

承授人不得以任何方式出售、轉讓、出讓、押記、按揭、設立產權負擔、對沖或就任何受限制股份單位或受託人以信託形式代承授人持有的任何財產、獎勵、任何獎勵或受限制股份單位的相關股份或其中的任何權益或利益，以任何其他人士為受益人設立任何權益。





其他資料

(j) 失效

在受限制股份單位計劃的條款規限下，未歸屬的受限制股份單位將於以下最早時間自動失效：

- (i) 本集團任何成員公司終止承授人的僱傭或服務之日；
- (ii) 要約（或經修訂要約（視情況而定））截止日期；
- (iii) 根據安排計劃釐定薪酬的記錄日期；
- (iv) 本公司開始清盤的日期；
- (v) 承授人違反可轉讓性的日期；
- (vi) 不再可能滿足任何未決歸屬條件的日期；
- (vii) 管理人已決定，根據受限制股份單位計劃的規則以及授予通知所載的條款及條件，未歸屬的受限制股份單位不得歸屬予承授人。

(k) 受限制股份單位計劃的變更及終止

董事會可在董事會認為適當的情況下隨時修訂受限制股份單位計劃，惟本公司須按規定的方式及程度取得任何受限制股份單位計劃修訂的必要批准。

在不改變受限制股份單位計劃的情況下，董事會可按與受限制股份單位計劃訂明者不同而董事會判定為必要的條款及條件向受限制股份單位參與者授予獎勵，以促使及促進實現受限制股份單位計劃的目的。

董事會可於期限屆滿前隨時終止受限制股份單位計劃，惟有關終止不得影響任何承授人的任何現有權利。受限制股份單位計劃終止後，不得再授出獎勵，但在所有其他方面，受限制股份單位計劃的條文仍具十足效力及作用。於有關終止前授出但於終止日期尚未歸屬的所有受限制股份單位仍屬有效。在此情況下，管理人須通知受託人及所有承授人有關終止及受託人以信託形式持有的股份及其他權益或利益的處理方式，惟受託人持有的股份不得轉讓予本公司，且本公司不得以其他方式持有任何股份或任何股份權益（出售該等股份所得款項的任何權益除外）。

其他資料

2. 根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位

截至2025年6月30日，本公司以受限制股份單位形式向本集團13名僱員（彼等均為獨立第三方）授予獎勵，受限制股份單位相關股份總數為10,526,400股，佔本公司已發行股份的約4.11%。

參與者名稱	授出日期	已授出獎勵		佔股權概約百分比
		相關股份數目	歸屬期	
本集團13名僱員	2024年3月1日	10,526,400	2024年3月1日至 2026年3月1日	4.11%

附註：

- 於2024年3月1日，本公司以受限制股份單位形式授予獎勵，受限制股份單位相當於合共1,052,640股本公司股份（即本公司於進行股份拆細調整前的初始股份，而股份拆細由本公司於緊接上市前進行，據此，其已發行及未發行股本中每股面值為0.000005美元的普通股及優先股拆細為10股每股面值為0.000005美元的股份）。於股份拆細完成後，已授予獎勵的相關股份總數為10,526,400股。

於2025年6月30日，受限制股份單位計劃項下已歸屬的獎勵股份數目為5,263,200股，概無任何獎勵被取消或失效。由於獎勵相關的所有股份已於上市前發行予 Isle Wealth Limited，因此尚未歸屬的獎勵不會對本公司股權產生任何攤薄影響。

董事收購股份或債權證的權利

除本中期報告所披露者外，本公司並無授予任何董事、最高行政人員或彼等各自的配偶或18歲以下子女任何透過購買本公司股份或債權證而獲取實益權益的權利；以上人士於報告期內亦無行使所述權利。本公司、其控股公司或其任何附屬公司亦無參與任何安排，致使各董事於任何其他法人團體獲得此等權利。



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		(477,542)	(346,575)
毛利		450,751	392,868
其他收入及收益	5	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	7	(26,986)	(18,892)
除稅前利潤／(虧損)	6	36,390	(820,169)
所得稅開支	8	(570)	(9)
期內利潤／(虧損)		35,820	(820,178)
以下應佔：			
母公司擁有人		37,379	(820,178)
非控股股東權益		(1,559)	-
總計		35,820	(820,178)
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)	10	0.15	(4.33)

未經審核簡明綜合全面收益表

	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)
期內利潤／(虧損)	35,820	(820,178)
其他全面收益		
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	(24,406)	(3,501)
將不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收益		
—因本公司換算而產生的匯兌差額	22,312	1,369
期內其他全面虧損	(2,096)	(2,125)
期內全面收益／(虧損)總額	33,724	(822,303)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	35,283	(822,303)
非控股股東權益	(1,559)	—



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)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	43,142	52,980
使用權資產	12	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	14	13,840	14,076
合約獲取成本	4	2,360	2,217
非流動資產總值		116,141	141,460
流動資產			
貿易應收款項及應收票據	13	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	14	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
按公平值計入損益的金融資產		3,570	-
可收回稅項		-	3
受限制現金	15	8,219	1,074
原到期日超過三個月的定期存款	15	930,618	183,304
現金及現金等價物	15	898,326	790,916
流動資產總值		4,625,948	2,911,303
流動負債			
貿易應付款項	16	54,674	75,094
其他應付款項及應計費用	17	703,108	757,413
計息銀行及其他借款	18	1,546,886	1,022,586
租賃負債	12	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	19	23,352	23,080
流動負債總額		2,726,946	2,278,120
流動資產淨值		1,899,002	633,183
資產總值減流動負債		2,015,143	774,643

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)
非流動負債			
租賃負債	12	39,820	49,432
其他應付款項及應計費用	17	2,036	2,132
附屬公司股份的贖回負債	20	45,742	-
合約負債	4	62,506	64,985
非流動負債總額		150,104	116,549
資產淨額		1,865,039	658,094
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	21	1	1
其他儲備	22	1,805,597	658,093
非控股權益		59,441	-
權益總額		1,865,039	658,094



未經審核簡明綜合權益變動表

附註	本公司擁有人應佔									
	股本 人民幣千元	資本儲備* 人民幣千元	以股份為基礎			法定儲備* 人民幣千元	外幣換算		非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
			的付款儲備* 人民幣千元	公平值儲備* 人民幣千元	其他儲備* 人民幣千元		儲備* 人民幣千元	累計虧損* 人民幣千元		
於2025年1月1日	1	2,118,540	201,783	(1)	-	12,860	(104,519)	(1,570,570)	-	658,094
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	37,379	(1,559)	35,820
期內其他全面虧損：										
—按公平值計入其他全面收益的金融資產公平值變動	-	-	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)
—因換算而產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(2,094)	-	-	(2,094)
期內全面利潤總額	-	-	-	(2)	-	-	(2,094)	37,379	(1,559)	33,724
發行股份所得款項淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	61,000	61,000
因配售發行股份	21	1,108,320	-	-	-	-	-	-	-	1,108,320
確認權益股份贖回負債	-	-	-	-	(45,000)	-	-	-	-	(45,000)
以權益結算的購股權安排	23	-	48,901	-	-	-	-	-	-	48,901
轉撥至法定儲備**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
於2025年6月30日（未經審核）	1	3,226,860	250,684	(3)	(45,000)	12,860	(106,613)	(1,533,191)	59,441	1,865,039

未經審核簡明綜合權益變動表

附註	本公司擁有人應佔								
	股本	資本儲備*	以股份為基礎的			外幣換算		累計虧損*	權益總額
			付款儲備*	公平值儲備*	法定儲備**	儲備*			
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	
2024年1月1日	1	(222,349)	46,700	(8)	9,558	(103,999)	(690,598)	(960,695)	
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(820,178)	(820,178)	
年內其他全面虧損：									
—按公平值計入其他全面收益的									
金融資產公平值變動	-	-	-	7	-	-	-	7	
—因換算而產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	(2,132)	-	(2,132)	
年內全面虧損總額	-	-	-	7	-	(2,132)	(820,178)	(822,303)	
首次公開發售發行股份的所得									
款項淨額	-	232,141	-	-	-	-	-	232,141	
配售發行股份	21								
全球發售後可轉換可贖回優先股的									
自動轉換	-	2,007,355	-	-	-	-	-	2,007,355	
以權益結算的購股權安排	23		67,060	-	-	-	-	67,060	
轉撥至法定儲備**	-	-	-	-	-	-	-	-	
於2024年6月30日（未經審核）	1	2,017,147	113,760	(1)	9,558	(106,131)	(1,510,776)	523,558	

* 該等儲備賬戶包括於2025年6月30日簡明綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣1,805,597,000元（於2024年6月30日：人民幣523,557,000元）。

** 根據在中華人民共和國（「中國」）成立的所有附屬公司的組織章程細則，該等附屬公司須將除稅後利潤的10%轉撥至法定儲備，直至儲備達到50%的註冊資本。轉撥至此儲備後，方可向權益持有人分派股息。該法定儲備可用於彌補過往年度虧損、擴大現有營運或轉換為該等附屬公司的額外註冊資本。



未經審核簡明綜合現金流量表

	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)
經營活動所得現金流量			
除稅前利潤／(虧損)		36,390	(820,169)
就以下各項作出調整：			
物業、廠房及設備項目折舊	11	12,035	29,028
使用權資產折舊	12	15,232	19,758
無形資產攤銷		820	1,108
確認以權益結算及以股份為基礎之付款	23	48,901	67,060
出售物業、廠房及設備項目的虧損		1,064	1,250
終止使用權資產及租賃負債的收益	5	(314)	(5,154)
修改使用權資產及租賃負債的虧損／(收益)	5	224	(4,743)
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動收益		(3,570)	-
金融資產減值		70,360	24,375
可轉換可贖回優先股的公平值變動		-	780,539
原到期日超過三個月的定期存款的投資收入	5	(7,787)	(1,715)
融資成本	7	26,986	18,892
銀行利息收入	5	(8,926)	(510)
匯兌差異淨額		(107)	1,269
受限制現金(增加)／減少		(7,145)	12,110
貿易應收款項及應收票據增加		(159,703)	(20,012)
預付款項、其他應收款項及其他資產(增加)／減少		(754,110)	33,548
合約獲取成本減少／(增加)		2,574	(10,018)
貿易應付款項(減少)／增加		(20,420)	3,712
其他應付款項及應計費用減少		(56,412)	(80,680)
按公平值計入其他全面收益的金融資產(增加)／減少		(449)	1,518
合約負債增加／(減少)		3,794	(102,860)
其他流動負債增加／(減少)		271	(6,064)
經營所用現金		(800,292)	(57,758)
已收利息		8,926	510
已付所得稅		(570)	(9)
經營活動所用現金流量淨額		(791,936)	(57,257)

未經審核簡明綜合現金流量表

	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)
投資活動所得現金流量			
出售物業、廠房及設備項目收益		16	34
購買無形資產		-	(2,875)
購買物業、廠房及設備項目		(1,259)	(854)
贖回短期銀行存款		183,304	-
存放短期銀行存款		(930,618)	(191,097)
投資活動所用現金流量淨額		(748,557)	(194,792)
融資活動所得現金流量			
租賃付款	12	(19,328)	(19,402)
計息銀行及其他借款所得款項		1,528,145	844,783
償還計息銀行借款		(1,002,797)	(563,134)
已付利息		(25,446)	(15,504)
支付上市開支		-	(256)
受限制現金減少		-	486
配售發行股份的所得款項淨額		1,108,320	-
增資所得現金		61,000	-
首次公開發售發行股份的所得款項淨額		-	227,558
融資活動所得現金流量淨額		1,649,894	474,531
現金及現金等價物增加淨額		109,401	222,482
期初現金及現金等價物		790,916	138,022
匯率變動的影響淨值		(1,991)	117
期末現金及現金等價物		898,326	360,621
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	15	1,837,163	610,060
減：原到期日超過三個月的定期存款	15	(930,618)	(241,554)
減：受限制現金	15	(8,219)	(7,885)
簡明綜合財務狀況表及簡明綜合現金流量表 列賬的現金及現金等價物	15	898,326	360,621

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

1. 一般資料

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, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands）。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司（統稱為「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。

於本報告日期，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

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

1. 一般資料 (續)

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	
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
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



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

1. 一般資料 (續)

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	
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
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(「邁富時上海」)	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
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%	營銷及銷售服務與 智能人才管理服務
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
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

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

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作為編製基準，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，該等財務報表皆以人民幣（「**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

除本期間財務資料首次採用以下經修訂國際財務報告準則會計準則外，編製中期簡明綜合財務資料所採用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用的會計政策一致。

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的性質及影響如下：

香港會計準則第21號之修訂本訂明實體應如何評估某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，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該修訂本要求披露使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團開展交易的貨幣及集團實體用於換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣屬可兌換，因此該修訂本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。



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

3. 分部資料 (續)

經營分部資料 (續)

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	405,154	45,597	450,751
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	353,071	39,797	392,868

地理資料

由於本集團幾乎所有非流動資產均位於中國內地以及本集團於本會計期間幾乎所有收入均來自位於中國內地的業務，故並無根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列任何地理分部資料。

有關主要客戶的資料

於本會計期間向個別貢獻本集團總收入的10%以上客戶作出銷售產生的收入如下：

	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)
客戶A	319,686	209,787

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

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	928,293	739,443

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
於某一時間段	393,745	385,049
總計	928,293	739,443

(b) 履約責任

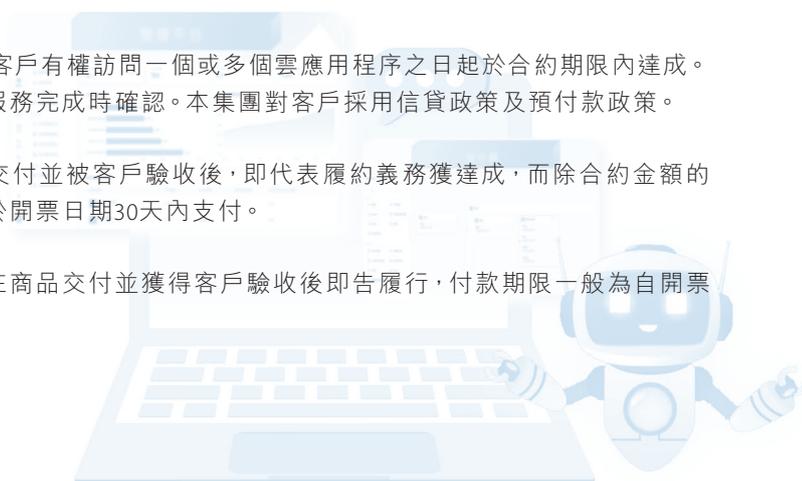
有關本集團履約責任的資料概述如下：

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，履約責任在商品交付並獲得客戶驗收後即告履行，付款期限一般為自開票日期起60天內。



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

4. 收入 (續)

(b) 履約責任 (續)

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	430,697	426,901

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	290,407	285,334
總計	295,628	288,976

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

4. 收入 (續)

(c) 與合約負債相關的已確認收入 (續)

下表載列於各報告期間未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*	62,506	64,985
合約負債	430,697	426,901

* 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

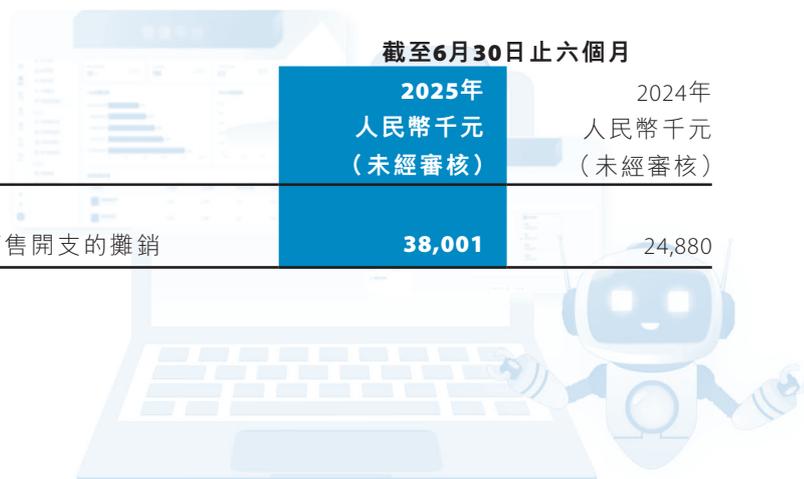
本集團已確認以下與客戶合約相關的資產:

	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)	2,360	2,217
總計	53,930	56,504

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	38,001	24,880



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

4. 收入 (續)

(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)	17,661	11,768

5. 其他收入及收益

有關其他收入及收益的分析如下：

	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)
修改使用權資產及租賃負債的收益	-	4,743
終止使用權資產及租賃負債的收益	314	5,154
政府補助*	8,869	4,106
額外可抵扣進項稅額**	-	3,998
原到期日超過三個月的定期存款的投資收入	7,787	1,715
銀行利息收入	8,926	510
其他	122	104
總計	26,018	20,330

* 於本會計期間收到的政府補助主要包括自中國內地多個地方政府部門獲得的財政補助。概無與該等收入有關的未達成條件或然事項。

** 該金額指根據中國稅務法律允許的額外可抵扣進項稅額，產生自AI+SaaS業務及精準營銷業務。概無與該等補助有關的未達成條件或然事項。

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

6. 除稅前利潤／（虧損）

本集團的除稅前利潤／（虧損）如下：

	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)
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	11	12,035	29,028
使用權資產折舊	12	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	12	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	23	48,901	67,060
匯兌差異淨額		(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	5	-	(3,998)
政府補助	5	(8,869)	(4,106)
銀行利息收入	5	(8,926)	(510)
原到期日超過三個月的定期存款的投資收入	5	(7,787)	(1,715)
終止使用權資產及租賃負債的收益	12	(314)	(5,154)
修改使用權資產及租賃負債的虧損／（收益）	12	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。



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

7. 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
附屬公司股份的贖回負債利息	742	-
租賃負債利息	1,845	3,265
總計	26,986	18,892

8. 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) 上海珍島智能於2022年12月14日獲認證為高新技術企業，於2022年至2025年三個年度享有15%的優惠稅率。
- (2) 上海珍島於2024年12月26日獲認證為高新技術企業，於2024年至2027年三個年度享有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，小微企業首人民幣1,000,000元的應課稅利潤可按25%計算，並按20%優惠企業所得稅率繳納稅項。人民幣1,000,000元至人民幣3,000,000元的應課稅利潤則按25%計算，並按20%優惠企業所得稅率繳納稅項。有關政策於2023年至2027年間生效。若干附屬公司符合小微企業的資格。

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

8. 所得稅 (續)

中國內地 (續)

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	570	9

9. 股息

於本會計期間，本公司並無宣派或派付任何股息。

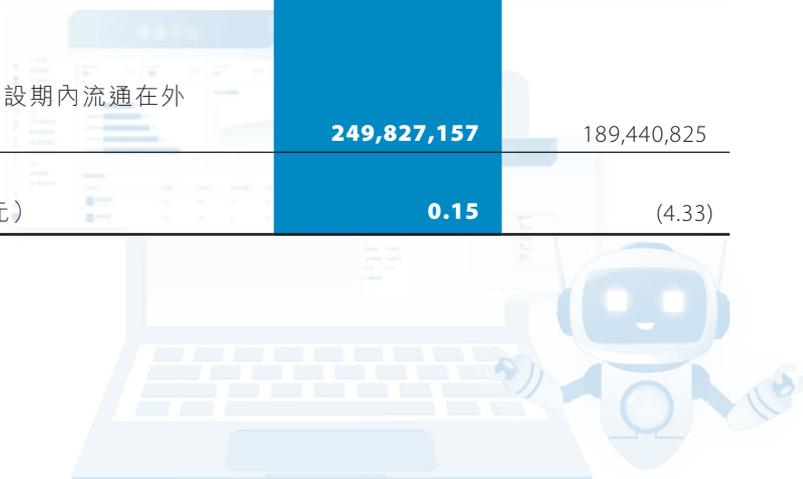
10. 本公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／虧損金額乃基於本公司普通權益持有人應佔期內盈利／虧損及經計及假設財務報表附註21所披露的本公司股份拆細於2024年1月1日已生效的追溯調整後假設流通在外普通股的加權平均數計算得出。

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。由於年內本集團扭虧為盈，每股虧損已轉為每股盈利。

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)
盈利／(虧損)		
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盈利／(虧損) (人民幣千元)	37,379	(820,178)
股份		
用於計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)的假設期內流通在外普通股加權平均數	249,827,157	189,440,825
每股盈利／(虧損) (基本及攤薄) (人民幣元)	0.15	(4.33)



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

11. 物業、廠房及設備

2025年6月30日（未經審核）

	辦公設備 人民幣千元	傢俬及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日：					
成本	123,261	5,009	9,688	87,840	225,798
累計折舊	(89,999)	(3,940)	(7,899)	(70,980)	(172,818)
賬面淨值	33,262	1,069	1,789	16,860	52,980
於2025年1月1日 （經扣除累計折舊）	33,262	1,069	1,789	16,860	52,980
添置	2,998	5	271	3	3,277
出售	(1,079)	(1)	-	-	(1,080)
期內計提折舊	(7,202)	(423)	(481)	(3,929)	(12,035)
於2025年6月30日 （經扣除累計折舊）	27,979	650	1,579	12,934	43,142
於2025年6月30日：					
成本	105,009	5,005	9,959	87,843	207,816
累計折舊	(77,030)	(4,355)	(8,380)	(74,909)	(164,674)
賬面淨值	27,979	650	1,579	12,934	43,142

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

11. 物業、廠房及設備 (續)

2024年12月31日 (經審核)

	辦公設備 人民幣千元	傢俬及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日：					
成本	142,775	5,279	10,107	98,075	256,236
累計折舊	(95,549)	(3,243)	(7,199)	(56,892)	(162,883)
賬面淨值	47,226	2,036	2,908	41,183	93,353
於2024年1月1日 (經扣除累計折舊)	47,226	2,036	2,908	41,183	93,353
添置	4,131	-	202	298	4,631
出售	(1,506)	(70)	(118)	(10,533)	(12,227)
年內計提折舊	(16,589)	(897)	(1,203)	(14,088)	(32,777)
於2024年12月31日 (經扣除累計折舊)	33,262	1,069	1,789	16,860	52,980
於2024年12月31日：					
成本	123,261	5,009	9,688	87,840	225,798
累計折舊	(89,999)	(3,940)	(7,899)	(70,980)	(172,818)
賬面淨值	33,262	1,069	1,789	16,860	52,980



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

12. 使用權資產及租賃負債

於本會計期間，本集團訂立若干樓宇的長期租賃合約，租期通常為一年到三年。一般而言，本集團不得向本集團以外人士轉讓及分租租賃資產。

(a) 使用權資產

於本會計期間／年度，本集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	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／年初賬面值	68,405	115,316
添置	3,683	22,064
租賃修訂	(803)	(17,908)
租賃終止	(2,216)	(13,910)
期／年內折舊撥備	(15,232)	(37,157)
期／年末賬面值	53,837	68,405

(b) 租賃負債

於本會計期間／年度，租賃負債的賬面值及變動如下：

	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／年初賬面值	87,423	143,947
添置	3,683	22,064
期／年內利息	1,845	5,023
租賃修訂	(579)	(23,227)
租賃終止	(2,530)	(19,064)
期／年內付款	(19,328)	(41,320)
期／年末賬面值	70,514	87,423
分析為：		
即期部分	30,694	37,991
非即期部分	39,820	49,432

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

12. 使用權資產及租賃負債 (續)

(c) 於損益中確認的租賃相關款項如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
租賃負債利息	1,845	3,265
修改使用權資產及租賃負債的虧損／(收益)	224	(4,743)
終止使用權資產及租賃負債的收益	(314)	(5,154)
使用權資產折舊費用	15,232	19,758
與短期租賃有關的開支	994	864
損益中確認的款項總額	17,981	13,990

13. 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	(48,120)	(32,517)
總計	287,796	143,697

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，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。



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

13. 貿易應收款項及應收票據 (續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團將中國內地銀行承兌的應收票據貼現(「貼現票據」)，賬面價值分別為人民幣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(「已終止確認票據」)人民幣35,560,000元(2024年：人民幣52,212,000元)。就剩餘貼現應收票據而言，董事認為，本集團保留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作銀行借款，金額為人民幣535,000元(2024年：人民幣797,000元)。進行貼現後，本集團並無保留任何貼現票據的使用權，包括向任何其他第三方出售、轉讓或抵押貼現票據。

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／年度，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。

於本會計期間期末／年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	1,194	886

(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
91日至180日	19,031	13,736
181日至1年	26,220	38,325
1年以上	1	1
總計	286,602	142,811

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

13. 貿易應收款項及應收票據 (續)

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	(1)	(7)
期／年末結餘	3	4

(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／年內撇銷的不可收回應收款項	(3)	(16)
期／年末結餘	48,117	32,513

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。



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

13. 貿易應收款項及應收票據 (續)

(b) 貿易應收款項 (續)

本會計期間根據國際財務報告準則第9號的減值 (續)

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)	3	4

(b) 貿易應收款項

於2025年6月30日 (未經審核)

	個別基準		集體基準			小計	總計
	90日內	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)	33,573	12,248	960	1,335	1	14,544	48,117

於2024年12月31日 (經審核)

	個別基準		集體基準			小計	總計
	90日內	91日至 180日	181日至 1年	超過1年			
預期信用虧損率	100.00%	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)	25,531	4,398	676	1,905	3	6,982	32,513

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

14. 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	13,840	14,076
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	2,445,344	1,737,966

* 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，其他應收款項為零(2024年：人民幣200,122,000元)已抵押以取得銀行借款及其他借款，進一步詳情載於附註13及18。



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

14. 預付款項、其他應收款項及其他資產 (續)

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－第三方按金	2,462,902	1,698,188
其他	26,256	21,290
	21,223	6,078
總計	2,510,381	1,725,556

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	140,724	85,970

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)	119,700	6,570	14,454	140,724

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)	77,590	3,725	4,655	85,970

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

15. 現金及現金等價物

	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)
手頭現金	119	22
銀行現金	1,835,094	970,980
現金等價物	1,950	4,292
減：到期日超過三個月的短期銀行存款*	(930,618)	(183,304)
減：受限制現金**	(8,219)	(1,074)
現金及現金等價物	898,326	790,916
按下列貨幣計值：		
人民幣	816,127	675,620
美元	79,464	13,378
港元	2,735	101,918
現金及銀行結餘總額	898,326	790,916

* 截至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（實際利率為4.20%）抵押作為銀行借款人民幣70,000,000元的擔保。原到期日超過三個月的短期銀行存款14,700,000美元（實際利率為4.20%）抵押作為銀行借款人民幣96,000,000元的擔保。原到期日超過三個月的短期銀行存款4,500,000美元（實際利率為4.10%）抵押作為銀行借款人民幣29,000,000元的擔保。原到期日超過三個月的短期銀行存款40,000,000美元（實際利率為4.14%）抵押作為銀行借款人民幣258,000,000元的擔保。原到期日超過三個月的短期銀行存款4,280,457,000日圓（實際利率為0.73%）抵押作為銀行借款人民幣200,000,000元的擔保。原到期日超過三個月的短期銀行存款28,200,000美元（實際利率為1.44%）抵押作為銀行借款人民幣203,350,000元的擔保。

** 截至2025年6月30日，受限制現金專門用於擔保銀行借款及清償正在進行的訴訟可能產生的債務。

人民幣不能自由兌換成其他貨幣，然而，根據中國內地外匯管理條例以及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團可透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按根據每日銀行存款或短期銀行存款利率計算的浮動利率計息。銀行結餘乃存放於並無近期違約記錄且信譽良好的銀行。



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

16. 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	22,525	31,507
總計	54,674	75,094

貿易應付款項為不計息並一般於30日期限內結算。

17. 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	2,036	2,132
總計	2,036	2,132
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	16,772	24,639
總計	703,108	757,413

* 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。

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

18. 計息銀行及其他借款

於2025年6月30日（未經審核）

	實際利率	到期日	人民幣千元
銀行貸款－有抵押*	2.70%-4.13%	3個月至1年	689,896
銀行貸款－有抵押**	1.13%-3.00%	3個月至1年	856,454
貼現票據	-	6個月	536
總計			1,546,886

於2024年12月31日（經審核）

	實際利率	到期日	人民幣千元
銀行貸款－有抵押*	2.85%-4.60%	3個月至1年	930,909
其他借款－有抵押***	8.00%	6個月	90,880
貼現票據	1.7%-3.2%	6個月	797
總計			1,022,586

	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)
分析為：		
應償還銀行及其他貸款：		
1年內或按要求	1,546,886	1,022,586
總計	1,546,886	1,022,586



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

18. 計息銀行及其他借款 (續)

* 於2025年6月30日及2024年12月31日，有關各方（包括關聯方）提供的擔保金額如下：

	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)
上海凱麗隆、邁富時網絡技術	320,239	334,351
上海凱麗隆	279,615	241,151
上海珍島	60,034	99,227
邁富時網絡技術	20,000	50,000
邁富時網絡技術、上海珍島	10,008	20,018
總計	689,896	744,747

** 於2025年6月30日，銀行借款由到期日超過三個月的短期銀行存款提供擔保，進一步詳情見財務報表附註15。

*** 於2024年12月31日，其他借款亦以貿易應收款項作抵押，進一步詳情載於財務報表附註13。

上述關聯方擔保為無償提供。

19. 其他流動負債

其他流動負債如下所示：

	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)
合約負債增值稅	23,352	23,080
總計	23,352	23,080

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

20. 附屬公司股份的贖回負債

於2024年12月，上海珍島及嘉興德富時與嘉興南湖科盈股權投資合夥企業（有限合夥）（「A輪投資者」）簽訂注資協議。根據協議，A輪投資者於2025年1月認購嘉興德富時新增註冊資本人民幣2,380,952元，總對價為人民幣45,000,000元。

贖回功能

當發生以下上海珍島及嘉興德富時無法控制的事件時，A輪註冊資本應由上海珍島及嘉興德富時根據A輪投資者的選擇權予以贖回：嘉興德富時未能在注資完成之日起五年內實現合格的首次公開發售。

贖回金額按股東原始投資本金計算，適用年化簡單利率LPR（即中國人民銀行於2024年12月31日公佈的1年期貸款市場報價利率），該利率基於原始投資本金計算。

列示及分類

贖回義務產生金融負債，該負債於綜合財務報表中按贖回金額的現值計量。

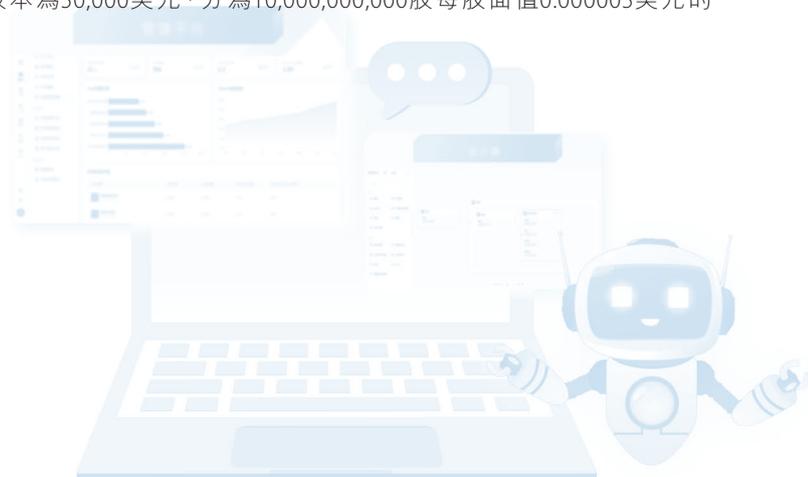
贖回負債的變動載列如下：

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)
於期初	-
增資	45,000
利息開支	742
於期末	45,742

21. 股本

本公司於2021年2月23日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，法定股本為50,000美元，分為(i)499,660,015股每股面值0.0001美元的普通股、(ii)96,259股每股面值0.0001美元的A-1輪優先股、(iii)18,162股每股面值0.0001美元的A-2輪優先股、(iv)225,564股每股面值0.0001美元的B輪優先股。

於2022年8月8日，本公司股本中每股面值0.0001美元的已發行及未發行股份被拆細為20股每股面值0.000005美元的股份。於股份拆細後，本公司的法定股本為50,000美元，分為10,000,000,000股每股面值0.000005美元的股份。



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

21. 股本 (續)

於全球發售於2024年5月16日完成後，本公司股本中每股面值0.000005美元的已發行及未發行股份被拆細為10股每股面值0.0000005美元的股份，且所有可轉換可贖回優先股已轉換為50,594,800股普通股。於股份拆細後，本公司的法定股本為50,000美元，分為100,000,000,000股每股面值0.0000005美元的股份。

於2024年12月27日，本公司已完成每股面值0.0000005美元的1,000,000股新股份的配售。

於2025年2月28日，本公司完成配售20,105,800股新股，每股配售價為60.00港元。本次配售所得款項淨額為1,201.79百萬港元。

已發行和繳足：

	2025年6月30日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元
已發行和繳足：		
256,269,900股（2024年：236,164,100股）普通股	1	1

已發行股本於本會計期間的變動如下：

	已發行普通股數目	股本 人民幣千元
於2024年12月31日（經審核）	236,164,100	1
配售發行股份	20,105,800	-
於2025年6月30日（未經審核）	256,269,900	1

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

22. 儲備

本集團的儲備金額及儲備於本會計期間／年度變動乃呈列於簡明綜合權益變動表內。

(a) 資本儲備

本集團的資本儲備指已發行股份面值與已收代價之間的差額。

(b) 以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備指財務報表附註23所載以權益結算的股份獎勵。

(c) 匯兌波動儲備

匯兌波動儲備包括換算功能貨幣並非人民幣的本集團公司財務報表所產生的所有匯兌差額。

23. 以股份為基礎的付款

僱員激勵平台

上海竑宇資產管理合夥企業（有限合夥）（「上海竑宇」）為一家於2015年11月6日在中國註冊成立的有限合夥企業，作為員工持股平台。上海竑宇的普通合夥人為本公司執行董事兼高級副總裁許健康先生。

Shanghai Hongyu Limited 為一家於2021年2月9日在英屬處女群島註冊成立的公司，由上海竑宇全資擁有。根據重組，上海竑宇及許健康先生各自被視為於 Shanghai Hongyu Limited 持有的股份中擁有權益。

股權激勵計劃

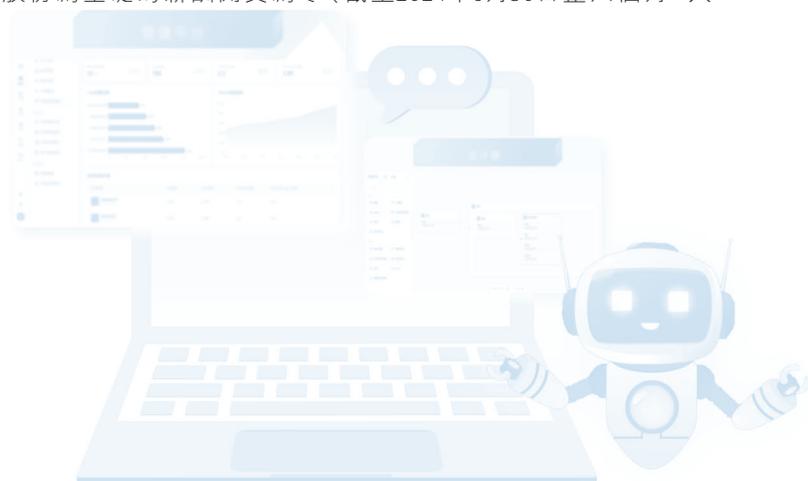
於2015年12月，上海珍島採納股權激勵計劃，旨在向為本集團的成功作出貢獻的合資格參與者提供獎勵及回報。股權激勵計劃的合資格參與者包括本集團任何高級人員、董事、僱員及向本集團提供或曾提供真誠服務的任何個人顧問或諮詢人員。

在遵循股權激勵計劃所載的任何限制的前提下，每份已歸屬股份須於以下日期中的較晚者方可行使：(i) 相關股份歸屬的日期，及(ii) 上市後30天，但不遲於該已歸屬股份成為可行使後90天內行使。股權激勵計劃下每股股份行使價為人民幣8.33元。

於重組後，股權激勵計劃的相關股份已由上海珍島變更為本公司。

於2025年6月30日及2024年12月31日，股權激勵計劃項下有3,000,000股股份尚未發行。

截至2025年6月30日止六個月，本集團確認以股份為基礎的薪酬開支為零（截至2024年6月30日止六個月：人民幣8,378,000元）。



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

23. 以股份為基礎的付款 (續)

受限制股份單位計劃

Isle Wealth Limited，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，由TCT (BV) Limited全資擁有，根據受限制股份單位計劃（「**受限制股份單位計劃**」）以信託方式為及代表承授人或本公司根據受限制股份單位計劃持有本公司股份。

於2021年11月10日，本集團採納受限制股份單位計劃，以向為本集團業務之成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。於2024年3月1日，Isle Wealth Limited向若干僱員授出1,052,640股受限制股份單位（「**受限制股份單位**」）股份。截至2025年6月30日，經股份拆細後，已授出10,526,400股受限制股份單位。

根據受限制股份單位計劃所載的條款及條件，受限制股份單位將於受限制股份單位的授出日期一及二週年分別歸屬50%及50%。

就授出受限制股份單位而收取的服務公平值乃參考授出受限制股份單位的公平值減本集團收取的代價（有關代價為零）計量。授出的受限制股份單位的公平值按授出日期的市場價值計量，並採用貼現現金流方式釐定。主要假設（包括無風險利率、缺乏市場流通性貼現率（「**缺乏市場流通性貼現率**」）及波幅）須由本公司董事以最佳估計釐定。

	2024年3月1日 人民幣千元
方法	貼現現金流量 方法
無風險利率	4.97%
缺乏市場流通性貼現率	3.09%-4.56%
波幅	36.17%

截至2025年6月30日止六個月，本集團確認以股份為基礎的薪酬開支人民幣48,901,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣58,682,000元）。

24. 承擔

於本會計期間各期間末，本集團及本公司並無任何重大承擔。

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

25. 關聯方交易及結餘

本公司的董事認為，以下人士／公司為於本會計期間與本集團有交易或有結餘的關聯方。

(a) 姓名／名稱及關係

關聯方姓名／名稱	與本集團及本公司的關係
天津正道北拓諮詢股份有限公司（「北拓」）	本公司最終股東

(b) 與關聯方的交易

	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)
購買服務 北拓	-	1,509

(c) 本集團主要管理人員薪酬

	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)
短期僱員福利	1,227	2,992
退休金計劃供款	70	181
以股份為基礎支付的薪酬	-	6,226
總計	1,297	9,399



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

26. 金融工具的公平值及公平值層級

管理層已評估現金及現金等價物、原到期日超過三個月的定期存款、受限制現金、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及計息銀行及其他借款的公平值與其賬面值相若，主要原因為該等工具均於短期內到期。

金融資產及負債的公平值按當前交易（強制或清算出售除外）中各方自願交換工具的金額入賬。

按公平值計入其他全面收益計量的應收票據的公平值採用貼現現金流量法釐定。

公平值層級

下表顯示本集團金融工具的公平值計量層級。

按公平值計量的資產

於2025年6月30日（未經審核）

	公平值計量採用以下基準			總計 人民幣千元
	於活躍市場 的報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
按公平值計入其他全面收益的金融資產	-	-	505	505
按公平值計入損益的金融資產	-	3,570	-	3,570
總計	-	3,570	505	4,075

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

26. 金融工具的公平值及公平值層級 (續)

公平值層級 (續)

按公平值計量的資產 (續)

於2024年12月31日 (經審核)

	公平值計量採用以下基準			總計
	於活躍市場	重大可觀察	重大不可觀察	
	的報價	輸入數據	輸入數據	
	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計入其他全面收益的金融資產	-	-	56	56

以下為於2025年6月30日及2024年12月31日金融工具估值的重大不可觀察輸入數據及定量敏感度分析的概要：

	估值方法	重大不可觀察輸入數據	年度／	範圍	公平值對輸入數據之敏感度
			期間		
按公平值計入其他全面收益的金融資產	貼現現金流量法	貼現率	2025年 6月30日	0.46%-1.98%	貼現率增加／減少5%將導致公平值減少／增加人民幣63元
按公平值計入其他全面收益的金融資產	貼現現金流量法	貼現率	2024年	1.77%-1.89%	貼現率增加／減少5%將導致公平值減少／增加人民幣24元

27. 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。

28. 批准財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表由董事會於2025年8月22日批准及授權刊發。

