

Weimob 微盟

WEIMOB INC. 微盟集團*

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

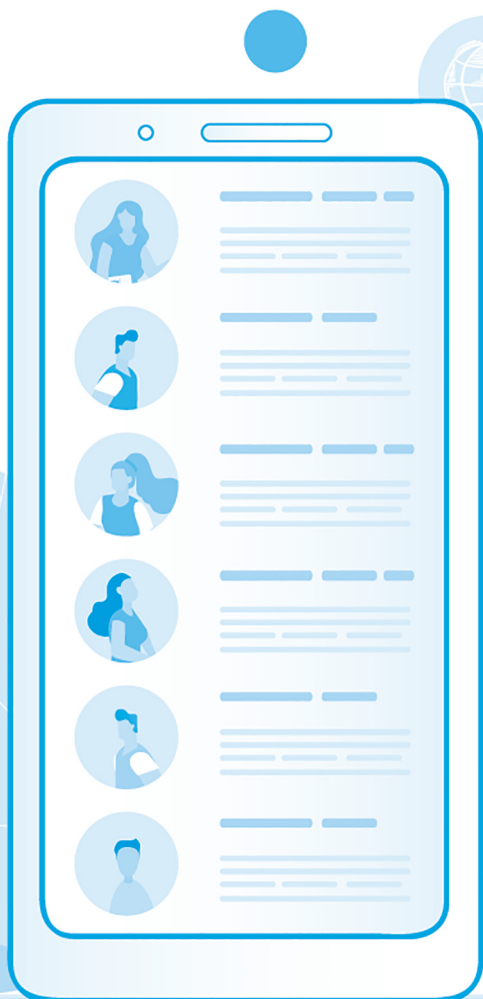
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

Stock Code 股份代號 : 2013

Annual Report 年度報告 2025



*For identification purpose only 僅供識別



目錄

2	公司資料
4	財務概要及經營亮點
5	主席報告
14	管理層討論及分析
29	董事及高級管理層
33	董事會報告
53	企業管治報告
73	獨立核數師報告
78	綜合全面虧損表
80	綜合財務狀況表
82	綜合權益變動表
84	綜合現金流量表
86	綜合財務報表附註
195	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
徐曉鷗女士(於2025年12月3日獲委任)

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1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, Uglund House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

總辦事處及中國主要營業地點

中國
上海市
寶山區
逸仙路2800號
微盟總部大廈

香港主要營業地點

(自2025年11月14日起生效)

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場
二座31樓

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

財務概要及經營亮點

簡明綜合全面(虧損)/收益表

	2025年	截至12月31日止年度			
		2024年	2023年	2022年	2021年
		(人民幣千元)			
收益	1,591,954	1,339,255	2,227,684	1,838,988	2,685,686
毛利	1,195,120	596,324	1,483,525	1,090,651	1,516,475
經營虧損	(146,923)	(1,431,160)	(604,291)	(1,849,652)	(761,061)
除所得稅前虧損	(196,786)	(1,787,203)	(726,357)	(1,989,738)	(844,330)
年內虧損	(241,487)	(1,743,950)	(761,258)	(1,918,874)	(853,243)
年內全面虧損總額	(243,078)	(1,745,711)	(767,674)	(1,901,568)	(860,664)
經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利/ (虧損)	154,700	(354,400)	(212,900)	(1,086,700)	(320,277)
經調整淨利潤/(虧損)	42,400	(510,000)	(549,400)	(1,456,900)	(566,031)

簡明綜合財務狀況表

	2025年	於12月31日			
		2024年	2023年	2022年	2021年
		(人民幣千元)			
資產					
非流動資產	2,633,993	2,553,212	3,038,105	3,028,205	2,918,998
流動資產	4,336,254	4,407,424	4,829,991	4,942,511	6,517,563
資產總額	6,970,247	6,960,636	7,868,096	7,970,716	9,436,561
權益					
本公司權益持有人應佔股本及儲備	2,461,010	1,726,976	2,700,157	2,149,545	4,063,473
非控股權益	64,397	85,780	102,097	91,501	150,345
權益總額	2,525,407	1,812,756	2,802,254	2,241,046	4,213,818
負債					
非流動負債	496,529	635,528	641,369	1,980,861	2,429,802
流動負債	3,948,311	4,512,352	4,424,473	3,748,809	2,792,941
負債總額	4,444,840	5,147,880	5,065,842	5,729,670	5,222,743
權益及負債總額	6,970,247	6,960,636	7,868,096	7,970,716	9,436,561

2025年業績摘要

2025年，在技術變革與市場機遇並存的時代背景下，我們堅定推進「ALL in AI」戰略轉型，以技術創新驅動商業增長，在挑戰中把握機遇。本集團在AI技術研發與應用、生態協同建設及可持續發展等領域取得關鍵進展，經營收入企穩回升，毛利率顯著提升，業務實現高質量發展，全年經調整淨利潤轉正，經營現金流轉正，財務基本面持續優化。

2025年，本集團總收入為人民幣15.92億元，較上年同期增長18.9%；毛利由2024年的人民幣5.96億元增長100.4%至2025年的人民幣11.95億元，毛利率從44.5%上升至75.1%，收入質量不斷提升。我們的經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣1.55億元，較上年同期的虧損人民幣3.54億元大幅改善143.7%。經調整淨盈利為人民幣0.42億元，較2024年的虧損人民幣5.10億元完全扭轉，實現自2021年以來的首次年度盈利。2025年，我們經營現金流亦實現自上市以來的首次年度轉正，為人民幣0.05億元。截至2025年12月31日，本集團現金及銀行存款餘額約為人民幣20.99億元，現金和財務狀況健康。

報告期內，我們的訂閱解決方案收入約為人民幣8.97億元，同比微降2.3%，付費商戶數58,396，同比下降7.2%，主要是因為2024年下半年主動縮減低質量業務導致商戶數和遞延收入的減少，隨著業務的聚焦及AI相關收入的提升，2025年下半年收入已同比、環比企穩回升。2025年全年AI相關收入帶來人民幣1.16億元，下半年收入約為人民幣0.82億，為上半年收入的237.5%，環比增長137.5%，新的收入渠道還處於增長的早期階段，隨著產品的優化和新產品的不斷推出，預計仍將保持高速增長。我們的智慧零售收入約為人民幣5.98億元，同比下降3.2%，環比增長9.5%，雖然受到外部宏觀環境的影響，客戶預算受限，但我們積極調整營銷策略，拓展更多新的行業，客戶總數得以提升，另外品牌客戶經營黏性強，流失率維持在較低的水平，2025年下半年收入已恢復增長。智慧零售收入佔訂閱解決方案收入的67%，商戶數量達到7,699家，其中品牌商戶1,205家，品牌商戶每用戶平均訂單收入約為人民幣18.3萬元。

主席報告

我們的商家解決方案收入約為人民幣6.95億元，同比增長65.1%，毛利為人民幣6.31億元，同比增長137.7%，毛利率從63.1%上升至90.9%，我們從廣告平台獲得的返點比例已快速恢復正常。2025年，微盟營銷助力商戶投放的廣告毛收入約為人民幣166.9億元，同比下降7.3%，付費商戶數67,541，每付費用戶平均開支為人民幣247,174元，下降8.5%。報告期內，我們主動調整客戶結構，不再服務部分低毛利、高墊款或長賬期客戶，雖然在毛收入端有所下滑，但提升了運營效率，毛利增速遠超收入增速，經營現金流轉正，確保財務健康。我們繼續鞏固在騰訊渠道的領先地位，並發力多平台策略，積極拓展抖音、小紅書、快手、支付寶、華為鴻蒙等渠道，擴大市場份額。

2025年是微盟AI技術全面融入業務場景的關鍵一年。在「ALL in AI」戰略指引下，本集團AI產品矩陣不斷深化：在推出首款大模型應用型產品微盟WAI佈局「AI+SaaS」，推出面向中小微電商從業者的多模態生成式人工智能產品WIME和面向企業客戶的AI定製解決方案WAI Pro的基礎上，進一步推出一站式智能辦公平台AI Work365，戰略投資北美AI創新公司Genstore.ai並成立「微盟出海」全新業務單元，同時探索「AI+智能硬件」創新領域。報告期內，微盟WAI通過AI Agent技術重構商家工作流，其能力已系統化覆蓋創意與內容生成、智能經營與決策、店鋪與交易管理三大維度。

國際化方面，微盟面向有跨境需求的商家推出「微盟出海」業務，以獨立站為核心，提供從流量側的精準營銷、工具側的底層技術到運營側的全鏈路支持的出海解決方案。作為Genstore.ai中國區獨家戰略合作夥伴，微盟出海有望與Genstore.ai的北美核心市場形成互補。此外，微盟旗下海鼎科技全球化佈局初顯，已覆蓋東南亞、北美、大洋洲市場，新簽6個國家的客戶，覆蓋連鎖商超、快時尚、連鎖便利、潮玩等多個行業，獲評「優秀品牌出海服務商」，國際化能力持續夯實。

微盟AI佈局已從「AI+SaaS」向「AI+出海」和「AI+營銷」延伸。2025年9月，微盟戰略投資北美AI創新公司Genstore.ai，成立「微盟出海」業務單元；2026年1月，發佈「微盟星啟GEO解決方案」，已覆蓋消費品、數碼家電、商務服務、軟件應用等多個行業，助力商家搶佔AI搜索時代的營銷關鍵陣地。

可持續發展方面，微盟MSCI ESG評級提升至A級，標誌著我們在企業治理、數據安全與綠色低碳方面的實踐獲得國際資本市場認可。今年，微盟集團正式遷入位於上海寶山區的新總部大廈。這座集辦公、研發與展示於一體的超低能耗智慧樓宇，為我們吸引頂尖人才、深化技術研發、展示智慧商業成果提供了堅實基礎。

業務回顧

一、 訂閱解決方案

2025年，本集團訂閱解決方案業務堅持「AI驅動、提質增效」的戰略方向，通過深度整合AI技術、優化客戶結構、拓展多生態協同，在收入質量提升、產品創新及行業解決方案深化等方面取得顯著進展。

報告期內，訂閱解決方案收入約為人民幣8.97億元，同比微降2.3%，付費商戶數58,396，同比下降7.2%，每用戶平均收入上升5.3%至人民幣15,367元，主要是因為2024年下半年主動縮減低質量業務導致商戶數和遞延收入的減少，隨著業務的聚焦及AI相關收入的提升，2025年下半年收入已同比、環比企穩回升。全年AI相關收入帶來人民幣1.16億元，取得突破性增長。

智慧零售收入約為人民幣5.98億元，同比下降3.2%，下半年環比增長9.5%，雖然受到外部宏觀環境的影響，客戶預算受限，但我們積極調整營銷策略，拓展更多新的行業，客戶總數得以提升，另外品牌客戶經營黏性強，流失率維持在較低的水平。

1. AI產品矩陣全面落地，賦能商家智能化轉型

微盟WAI積極探索AI能力，2025年全年，WAI平均月活商戶數同比增長66.7%，核心功能使用次數同比上升77.8%，新客交付期使用WAI搭建店鋪的商戶數同比提升146.6%。WIME作為輕量化AI建店工具，入駐微信小店及小紅書生態，累計用戶超51萬，活躍用戶量同比2024年提升442.73%。

通過AI智能經營，我們全面助力商家實現生意增長，核心體現在AI智能導購與AI試衣技術的協同賦能。AI深度融入導購日常作業，推動零售一線從被動響應轉向主動洞察、從經驗驅動轉向策略智能、從人工執行轉向自動閉環的三重躍遷。AI導購單日可為每個商家賬號挖掘超400條客戶銷售線索，線索發現7天後轉化率達6.15%，雙11期間使用AI導購的商家銷售額同比增長30%。在零售服飾行業，男裝品牌柒牌在2025年雙十一期間，通過部署WAI導購智能體，實現對高價值客戶的自動化、個性化觸達與運營，貢獻了其小程序商城超70%的GMV，成為業績增長的核心驅動器；在寵物消費行業，微盟寵物行業解決方案深度接入WAI，助力華元寵物快速完成線上商城的視覺升級和商品智能推薦，會員交易金額同比實現翻倍增長，加速從「產品供應商」向「養寵解決方案服務商」轉型。

同時，針對服飾類品牌線上退換率高的痛點，我們推出AI試衣功能，基於阿里通義千問大模型與微盟自研技術，提供真實試穿效果與智能穿搭推薦，有效提升下單決策轉化率並降低退換率。

2. 多渠道生態協同加速，共建全域經營能力

2025年，微盟與騰訊等戰略夥伴的協同持續深化，作為首批服務商全面擁抱微信小店生態，率先推出「微盟X微信小店」五大解決方案。在堅持深耕微信生態的同時，我們積極拓展與各大平台的深度合作，已覆蓋微信、抖音、支付寶、美團、小紅書、淘寶閃購等多個核心商業生態，構築全域經營服務能力。

我們還助力商家構建「公域獲客、私域運營」閉環。2025年10月，微盟旗下智慧零售與微商城解決方案與支付寶碰一下功能深度打通，幫助零售商家解決「會員運營難、轉化效率低」等核心痛點；宣佈與值得買科技達成戰略合作，共建AI電商購物與交易生態。

3. 智慧零售夯實大客市場

我們升級全渠道業務核心解決方案「微盟智慧零售解決方案」，推出梯度版本，按經營深度精準適配商家在全渠道佈局中的業務階段，並延伸至線下核心業務陣地，為零售商家全面強化收銀業務與供應鏈管理的數字化支撐能力。

2025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10%，億級GMV賬號數同比增長30%。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7%，多賬號合作客戶收入同比增長31%。報告期內，智慧零售在時尚零售百強中覆蓋率達41%，商業地產百強覆蓋率達50%，連鎖便利店百強覆蓋率達40%。

我們持續強化垂直行業深耕戰略，2025年6月，微盟正式推出「寵物行業解決方案」。該方案旨在構建「DTC銷售閉環+私域深度運營+全域內容賦能」三位一體的增長模型，通過全鏈路數字化工具與運營方法論，助力寵物食品與用品企業搶佔市場先機。

報告期內，我們憑藉在智慧零售領域的深度佈局，以及出海賽道的前瞻性創新探索，一舉斬獲騰訊智慧零售與生活產業「戰略認證夥伴」與「出海突破獎」兩大獎項，再度彰顯其在零售數字化服務領域的綜合實力與行業影響力。

4. 加速滲透本地生活市場

我們堅定聚焦本地生活行業，快速構建支撐該行業剛需業務場景的核心能力，全面助力客戶拓展全渠道業務。我們集中打通本地生活三大核心入口：接入抖音團購券核銷，助力商戶承接平台流量；對接美團團購券系統，拓寬商家線上引流渠道；並與淘寶閃購在即時零售、數字營銷及技術創新層面達成合作。



主席報告

報告期內，我們實現私域、公域及即時零售等主流運營渠道的訂單與會員全面接入SaaS中台，中台業務強化後，商家訂單及會員業務年增速均呈現正向增長，商家POS、微信小店、淘天訂單量分別同比增長5,626%、901%、78%，支付寶碰一碰會員增長2,659%。同時，我們深度強化小程序端對即時零售業務的承接能力，助力企業構建「平台+自有陣地」雙輪驅動增長模式，在小程序內開展即時零售業務的賬號年增加41%，訂單量增加27%。

二、 商家解決方案

2025年，本集團商家解決方案業務秉持「科學驅動全域經營」理念，通過優化客戶結構、深化平台生態合作、加強AI技術賦能，鞏固自身「優質服務合作夥伴」的市場定位，實現收入質量顯著提升和盈利能力持續改善。

報告期內，商家解決方案收入約為人民幣6.95億元，同比增長65.1%，毛利為人民幣6.31億元，同比增長137.7%，毛利率從63.1%上升至90.9%。2025年，微盟營銷助力商戶投放的廣告毛收入約為人民幣166.9億元，同比下降7.3%，付費商戶數67,541，每付費用戶平均開支為人民幣247,174元，下降8.5%，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，雖然在毛收入端有所下滑，但提升了運營效率，毛利增速遠超收入增速，經營現金流轉正，確保財務健康。我們在繼續鞏固在騰訊渠道的領先地位，並發力多平台策略，積極拓展抖音、小紅書、快手、支付寶、華為鴻蒙等渠道，擴大市場份額。

1. 多平台佈局深化，市場地位持續鞏固

我們在騰訊生態保持領先地位，視頻號廣告消耗同比增長29%，榮獲騰訊廣告「戰略合作獎」等六類重要獎項，全年累計獲獎25項，覆蓋休閒茶飲、消電、日百、大健康等多個行業。我們的多平台策略亦取得顯著進展，報告期內，我們與抖音集團旗下巨量引擎正式達成合作，成功獲得巨量千川服務商牌照，並成為其廣告業務綜合代理商；作為支付寶廣告核心合作夥伴，我們在支付寶廣告消耗年度同比增長超50倍，微盟營銷還與閒魚平台達成生態合作，正式獲得「閒魚超級擦亮代理服務商」資質，為商家解鎖6億年輕用戶流量入口；我們持續深耕小紅書生態，成為上海、江蘇、浙江、重慶四大區域官方代理商，完善「內容種草+效果轉化」服務體系，小紅書平台年度消耗同比增長112%，入選小紅書「優質服務合作夥伴榜單」；我們與快手磁力引擎深化合作，獲評「年度十佳標桿合作夥伴」。

2. AI技術深度融合，營銷效率大幅提升

我們持續推進「AI+營銷」戰略，AI技術在營銷場景深度應用，顯著提升創作效率，通過AI內容合規模型自動識別素材違規，迭代風控提效，通過AI技術實現自動生成可視化AI報表，實現數據驅動決策提效。借助AI產品輔助創作佔比60%以上，平均內容生成效率提升45%以上，可用率達70%以上。我們將AI技術在內容創作、投放優化、內容風控、數據報表等環節進行滲透應用，已經串聯起從運營效能、內容生產到風控合規、知識沉澱的全鏈路能力，實現降本增效的同時放大創作能力。

3. 達人營銷突破，服務能力升級

2025年，我們在視頻號達人孵化和品牌分銷業務上取得進展。在達人孵化方面，微盟提供從內容到商業化的增長服務，成效顯著，孵化達人月均GMV超人民幣200萬元。其中，賬號「張頌」、「菲姐亮哥五口之家」等在合作期內實現GMV約100%的增長；「虎子夫婦」月短視頻播放量突破4,000萬；「愛生活愛香香」單月GMV超過人民幣1,500萬元；知識類賬號「先生請破局」實現月增粉絲超10萬，展現出微盟在內容運營與粉絲增長方面的綜合能力。

主席報告

在品牌代理分銷領域，我們已為多個知名品牌帶來可觀銷量，累計完成分銷GMV超人民幣2,200萬元。其中「思氧」達人民幣600萬元，「鮮珥家」超人民幣500萬元，「長發小寨」、「卡士」、「認養一頭牛」等品牌均貢獻約人民幣200萬元銷售額，驗證了其供應鏈整合與銷售落地實力。

業務展望

1. 全面擁抱AI，深化技術應用場景

展望未來，本集團將堅定「ALL in AI」核心戰略，聚焦AI Agent應用生態佈局，不斷用AI「重塑核心SaaS和精準營銷業務的商業模式」，同時積極探索AI在To C和出海領域的發展機遇：推出首款大模型應用型產品微盟WAI佈局「AI+SaaS」，推出面向中小微電商從業者的多模態生成式人工智能產品WIME和面向企業客戶的AI定製解決方案WAI Pro，推出一站式智能辦公平台AI Work365，佈局微盟星啟GEO業務，戰略投資北美AI創新公司Genstore.ai並成立「微盟出海」全新業務單元，探索「AI+智能硬件」創新領域，探索輕投入、快驗證的增長路徑，為本集團打開全新的價值增長空間。

本集團將密切跟進AI前沿技術，擁抱騰訊（特別是微信生態）、阿里等生態平台在AI領域的技術進展和業務佈局，做深生態協同落地產業化應用創新。

2. 深耕微信電商生態，把握增長新機遇

我們將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，提升商家在雙平台融合運營的效率與體驗，結合「一起買」、「送禮物」等創新功能，助力商家實現低成本引流與高效轉化。同時，積極發力視頻號MCN業務，通過直播帶貨與短視頻內容營銷，為商家創造新的增長動能。

3. 拓展多渠道佈局，挖掘本地生活商業潛力

我們將在鞏固騰訊系渠道優勢的基礎上，深化與抖音、華為鴻蒙、小紅書、支付寶及美團等多平台連接，構建公私域聯動的系統能力。同時，我們將重點加碼本地生活市場，加大對線下「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，為商家提供會員運營、精準營銷等多維解決方案，推動本地生活領域加速數智化升級。

4. 發力「微盟出海」，構建品牌出海全鏈路能力

積極探索國際化機遇，將其作為重要的增長引擎。我們將重點發展「微盟出海」業務單元，系統性地整合並發揮我們在海外營銷媒介投放以及品牌諮詢服務方面的深厚積累。作為Genstore.ai中國區獨家戰略合作夥伴，我們將Genstore.ai的AI建站、智能客服、營銷自動化等能力整合進「微盟出海」解決方案中。依託AI智能建站產品，我們將為出海商家提供從官網搭建、多渠道廣告投放到社媒整合營銷的全鏈路服務。整合社媒達人資源，為國內KA客戶定制在Google、Meta、TikTok等海外媒體的廣告策略與投放，實現品效合一的整合營銷。同時，我們將進一步推動旗下海鼎智慧商業解決方案在海外市場的拓展，深入研究當地商業邏輯與消費者偏好，形成國內外市場的協同發展格局。

面對未來的機遇與挑戰，本集團對前景充滿信心。我們將秉持「技術驅動商業增長」的使命，通過持續的技術創新、深度的生態協同與穩健的戰略執行，與合作夥伴共創智慧商業的未來，為股東創造長期、穩定的回報。

管理層討論及分析

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	1,591,954	1,339,255
銷售成本	(396,834)	(742,931)
毛利	1,195,120	596,324
銷售及分銷開支	(778,087)	(1,014,048)
一般及行政開支	(448,189)	(616,802)
金融資產減值虧損淨額	(126,644)	(91,362)
其他收入	49,409	40,842
其他虧損淨額	(38,532)	(346,114)
經營虧損	(146,923)	(1,431,160)
財務成本	(75,306)	(273,746)
財務收入	3,932	12,006
以權益法列賬的應佔聯營公司淨收益／(虧損)	21,511	(24,909)
可換股債券的公平值變動	–	(69,394)
除所得稅前虧損	(196,786)	(1,787,203)
所得稅(開支)／抵免	(44,701)	43,253
年內虧損	(241,487)	(1,743,950)
以下人士應佔虧損：		
– 本公司權益持有人	(221,499)	(1,728,493)
– 非控股權益	(19,988)	(15,457)

主要經營數據

下表載列我們截至2025年及2024年12月31日止年度／截至2025年及2024年12月31日的主要經營數據。

	截至12月31日止年度／ 截至12月31日	
	2025年	2024年
訂閱解決方案		
新增付費商戶數量	11,902	12,710
付費商戶數量	58,396	62,924
流失率 ⁽¹⁾	26.1%	24.3%
收入(人民幣百萬元)	897.4	918.5
每用戶平均收入 ⁽²⁾ (人民幣元)	15,367	14,598
商家解決方案		
付費商戶數量	67,541	66,669
經調整收入(人民幣百萬元)	694.6	549.6
經調整每用戶平均收入(人民幣元)	10,284	8,243
毛收入(人民幣百萬元)	16,694.3	18,014.5

附註：

- (1) 指一個年度內的未留存付費商戶數量除以截至過往年末的付費商戶數量，不包括訂閱解決方案下已終止的業務線的付費商戶。
- (2) 指年內訂閱解決方案收入除以截至該年末的付費商戶數量。

主要財務比率

	截至12月31日止年度	
	2025年 %	2024年 %
收入增長總額	18.9	(39.9)
毛利率 ⁽¹⁾	75.1	44.5
除利息、稅項、折舊及攤銷前利潤率 ⁽²⁾	(2.4)	(91.7)
本公司權益持有人應佔淨利率 ⁽³⁾	(13.9)	(129.1)
本公司權益持有人應佔經調整淨利率 ⁽⁴⁾	2.9	(37.9)

附註：

- (1) 等於毛利除以年內收入，乘以100%。
- (2) 等於除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利除以年內收入，乘以100%。
- (3) 等於本公司權益持有人應佔淨利潤／(虧損)除以年內收入，乘以100%。
- (4) 等於本公司權益持有人應佔經調整淨利潤／(虧損)除以經調整年內收入，乘以100%。有關淨利潤／(虧損)與經調整淨利潤／(虧損)的對賬，請參閱下文「非香港財務報告準則計量工具：經調整收入、經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利以及經調整淨虧損」。

管理層討論及分析

收入

總收入由2024年的約人民幣1,339.3百萬元增加18.9%至2025年的約人民幣1,592.0百萬元，主要是由於我們商家解決方案的收入增加。下表載列於所示年度按業務分部劃分的收入明細。

收入	截至12月31日止年度			
	2025年 (以人民幣百萬元計，百分比除外)		2024年	
	收入 (根據財務報表)	%	收入 (根據財務報表)	%
— 訂閱解決方案	897.4	56.4	918.5	68.6
— 商家解決方案	694.6	43.6	420.8	31.4
總計	1,592.0	100.0	1,339.3	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、智能算力解決方案等。於微盟雲服務市場及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。

訂閱解決方案收入由2024年的約人民幣918.5百萬元減少2.3%至2025年的約人民幣897.4百萬元。訂閱解決方案收入輕微減少，主要由於(i)2024年下半年主動縮減低利潤業務，導致2025年付費商家數量及遞延收入同步下滑；(ii)持續的宏觀逆風及疲弱消費對小型商戶流失率及大型商戶消費意願造成負面影響；及(iii)新收入渠道(包含AI相關業務及生成引擎優化產品)仍處於早期開發階段，需更多時間實現收入增長。2025年AI相關業務收入約為人民幣116.1百萬元。

基於上述原因，訂閱解決方案收入減少約人民幣21.1百萬元。

商家解決方案

	截至12月31日止年度		同比變化
	2025年	2024年	
	(以人民幣百萬元計，百分比除外)		
商家解決方案			
毛收入	16,694.3	18,014.5	(7.3%)
收入	694.6	420.8	65.1%

商家解決方案主要包括作為整體解決方案的一部分而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。

商家解決方案毛收入由2024年的約人民幣18,014.5百萬元減少至2025年的約人民幣16,694.3百萬元，主要是由於我們致力優化客戶結構以提升返點淨額利潤率導致每廣告主平均開支由2024年的人民幣270,208元減少至2025年的人民幣247,174元所致。

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、TSO服務及精準營銷運營服務的佣金，以及金融科技佣金。收入由2024年的約人民幣420.8百萬元增加65.1%至2025年的約人民幣694.6百萬元，主要是因為(i)將若干廣告平台的2023年返點作出的一次性價格優惠已於2024年入賬，導致2024年返點收入減少約人民幣128.8百萬元；(ii)自廣告平台取得的返點淨額增加約人民幣227.3百萬元，主要由於返點淨額利率提升；及被(iii)我們縮減兩條業務線導致TSO服務及信貸技術服務的收入減少人民幣82.3百萬元所抵銷。

管理層討論及分析

銷售成本

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	(以人民幣百萬元計，百分比除外)			
銷售成本				
廣告流量成本	–	–	54.5	7.3%
員工成本	102.7	25.9%	80.0	10.8%
寬帶及硬件成本	80.7	20.3%	28.6	3.8%
合約經營服務成本	198.2	49.9%	197.1	26.5%
無形資產攤銷及減值撥備	1.9	0.5%	368.5	49.6%
稅金及附加稅	11.4	2.9%	12.4	1.7%
折舊	2.0	0.5%	1.9	0.3%
總計	396.9	100.0%	743.0	100.0%

銷售成本由2024年的約人民幣743.0百萬元減少46.6%至2025年的約人民幣396.9百萬元，主要是因為(i)自主研發軟件的全額減值於2024年作出，無形資產攤銷和減值準備減少人民幣366.6百萬元；及(ii)業務發展令我們的員工成本由2024年的約人民幣80.0百萬元增加約人民幣22.7百萬元至2025年的約人民幣102.7百萬元。

下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	(以人民幣百萬元計，百分比除外)			
銷售成本				
– 訂閱解決方案	333.8	84.1%	587.9	79.1%
– 商家解決方案	63.1	15.9%	155.1	20.9%
總計	396.9	100.0%	743.0	100.0%

訂閱解決方案

訂閱解決方案的銷售成本由2024年的約人民幣587.9百萬元減少43.2%至2025年的約人民幣333.8百萬元，主要由於(i)自主研發軟件的全額減值於2024年作出，無形資產攤銷和減值準備減少人民幣366.6百萬元；及(ii)新業務發展導致寬帶及硬件成本、合約經營服務成本及員工成本增加人民幣109.9百萬元。

商家解決方案

商家解決方案的銷售成本由2024年的約人民幣155.1百萬元減少59.3%至2025年的約人民幣63.1百萬元，主要由於廣告流量成本及合約經營服務成本減少，與TSO服務收入以及信貸技術解決方案銷售佣金收入下降一致。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2025年			2024年		
	毛利	%	毛利率	毛利	%	毛利率
— 訂閱解決方案	563.6	47.2	62.8%	330.6	55.4	36.0%
— 商家解決方案	631.5	52.8	90.9%	265.7	44.6	63.1%
總計	1,195.1	100.0	75.1%	596.3	100.0	44.5%

毛利由2024年的約人民幣596.3百萬元增加100.4%至2025年的約人民幣1,195.1百萬元。

訂閱解決方案的毛利率由2024年的36.0%增加至2025年的62.8%，主要由於無形資產攤銷和減值準備減少。

商家解決方案的毛利率由2024年的63.1%增加至2025年的90.9%，乃由於TSO及信貸技術服務重組導致商家解決方案的返點率及返點淨收入佔比有所提高。

管理層討論及分析

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2024年的約人民幣1,014.0百萬元減少23.3%至2025年的約人民幣778.1百萬元，主要由於(i)組織優化令員工成本由2024年的約人民幣683.8百萬元減少至2025年的約人民幣545.7百萬元；(ii)合約獲取成本由2024年的約人民幣136.4百萬元減少至2025年的約人民幣56.7百萬元，與業務重組一致；(iii)租金及物業服務開支減少人民幣5.7百萬元，與組織優化一致；及(iv)市場推廣及宣傳開支減少人民幣10.7百萬元。

撇除非香港財務報告準則項目（以股份為基礎的補償、離職補償及業務合併導致的無形資產攤銷），經調整銷售及分銷開支由2024年的約人民幣944.3百萬元減少約人民幣208.0百萬元至2025年的約人民幣736.3百萬元。

一般及行政開支

一般及行政開支由2024年的約人民幣616.8百萬元減少27.3%至2025年的約人民幣448.2百萬元，主要由於(i)研發及行政人員成本由2024年的約人民幣484.2百萬元減少至2025年的約人民幣334.6百萬元；(ii)折舊及攤銷由2024年的人民幣24.5百萬元減少至2025年的人民幣19.9百萬元；及(iii)租金及物業服務開支及其他辦公開支減少人民幣13.8百萬元。

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），經調整一般及行政開支由2024年的約人民幣533.3百萬元減少約人民幣121.8百萬元至2025年的約人民幣411.5百萬元。

研發開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣百萬元)	2024年
研發開支		
資本化為開發成本及無形資產的研發開支	—	20.5
計入一般及行政開支的研發開支	272.2	385.8
研發開支總額	272.2	406.3

金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額由2024年的約人民幣91.4百萬元增加至2025年的約人民幣126.6百萬元，主要由於就應收關聯方款項計提約人民幣142.9百萬元的特別撥備，抵銷了廣告應收款項收款情況改善產生的撥備回撥。

其他收入

其他收入由2024年的約人民幣40.8百萬元略微增加至2025年的約人民幣49.4百萬元，主要由於向關聯方貸款的利息收入增加。

其他虧損淨額

我們於2025年錄得其他虧損淨額約為人民幣38.5百萬元，主要由於被投資公司公平值虧損約人民幣33.9百萬元。

經營虧損

由於上述原因，我們於2025年錄得經營虧損約人民幣146.9百萬元，而於2024年錄得經營虧損約人民幣1,431.2百萬元。經營虧損減少主要由於業務及毛利率恢復，以及成本優化。

財務成本

財務成本由2024年的約人民幣273.7百萬元減少至2025年約人民幣75.3百萬元，主要由於與債券相關的費用減少，主要是：(i) 2021年6月發行的可換股債券（「**2021年可換股債券**」）的利息開支攤銷；(ii) 與提前贖回2021年可換股債券相關的經調整攤銷成本；及(iii) 2024年9月發行的可換股債券（「**2024年可換股債券**」）的發行成本。

財務收入

財務收入由2024年的約人民幣12.0百萬元減少至2025年的約人民幣3.9百萬元，主要由於平均銀行結餘減少。

以權益法列賬的應佔聯營公司淨收益／（虧損）

我們於2025年錄得以權益法列賬的應佔聯營公司淨收益約人民幣21.5百萬元，主要指我們應佔股權投資基金的收益。

可換股債券的公平值變動

由於2024年債券已結清，2025年我們並無錄得可換股債券的任何公平值變動。

所得稅（開支）／抵免

我們於2024年錄得所得稅抵免約人民幣43.3百萬元，而於2025年錄得所得稅開支約人民幣44.7百萬元，主要由於我們中國附屬公司的應課稅收入增加。

年內虧損

由於上述原因，我們於2025年錄得虧損約人民幣241.5百萬元，而於2024年錄得虧損約人民幣1,744.0百萬元。

管理層討論及分析

非香港財務報告準則計量工具：經調整收入、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，有利於比較不同年度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，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的匯總經營業績。

然而，我們所呈列的經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利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。

我們於所示年度的經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利及經調整淨虧損，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（即年內經營虧損及年內淨虧損）的對賬載於下表：

	截至2025年12月31日止年度								
	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 債券的 相關成本	無形資產 攤銷	一次性 離職補償	與長期 股權投資及 投資物業相關 的公平值變動 及減值虧損	其他	稅務影響	非公認 會計準則
毛利	1,195.1	-	-	1.9	-	-	-	-	1,197.0
毛利率	75.1%	-	-	-	-	-	-	-	75.2%
訂閱解決方案	62.8%	-	-	-	-	-	-	-	63.0%
商家解決方案	90.9%	-	-	-	-	-	-	-	90.9%
經營利潤/(虧損)	(146.9)	16.6	(3.3)	36.7	25.3	170.0	8.0	-	106.4
經營利潤率	(9.2%)	-	-	-	-	-	-	-	6.7%
除利息、稅項、折舊及 攤銷前盈利	(38.7)	16.6	(3.3)	-	25.3	148.5	6.3	-	154.7
除利息、稅項、折舊及 攤銷前利潤率	(2.4%)	-	-	-	-	-	-	-	9.7%
淨利潤/(虧損)	(241.5)	16.6	(2.0)	36.7	25.3	148.5	14.1	44.7	42.4
淨利率	(15.2%)	-	-	-	-	-	-	-	2.7%
本公司權益持有人應佔 淨利潤/(虧損)	(221.5)	16.6	(2.0)	21.2	25.3	148.5	13.3	44.7	46.1
本公司權益持有人應佔 淨利率	(13.9%)	-	-	-	-	-	-	-	2.9%

管理層討論及分析

截至2024年12月31日止年度
調整
(人民幣百萬元，另有指明者除外)

	已報告	一次性 價格優惠	以股份 為基礎 的補償	2021年 可換股 債券的 相關成本	2024年 可換股 債券的 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 及減值	與長期 股權投資及 投資物業 相關的 公平值變動 及減值虧損	與長期 股權投資及 投資物業 相關的 公平值變動 及減值虧損	其他	稅務影響	非公認 會計準則
毛利	596.3	128.8	-	-	-	-	181.3	-	-	-	-	906.4
毛利率	44.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61.7%
訂閲解決方案	36.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55.7%
商家解決方案	63.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71.8%
經營利潤/(虧損)	(1,431.2)	128.8	27.0	6.7	(0.3)	-	262.5	85.1	293.8	1.7	-	(625.9)
經營利潤率	(106.9%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42.6%)
除利息、稅項、折舊及 攤銷前盈利	(1,228.6)	128.8	27.0	6.7	(0.3)	86.9	221.3	85.1	318.7	-	-	(354.4)
除利息、稅項、折舊及 攤銷前利潤率	(91.7%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.1%)
淨虧損	(1,744.0)	128.8	27.0	337.0	23.8	86.9	262.5	85.1	318.7	7.5	(43.3)	(510.0)
淨利率	(130.2%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(34.7%)
本公司權益持有人 應佔淨虧損	(1,728.5)	128.8	27.0	337.0	23.8	86.9	246.2	85.1	318.7	6.7	(39.9)	(508.2)
本公司權益持有人 應佔淨利率	(129.1%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(37.9%)

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

我們主要以自業務營運所得款項、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12月31日，我們的現金及銀行結餘約為人民幣2,098.7百萬元。詳情載列如下：

人民幣百萬元

流動資產

按公平值計入損益的金融資產

結構性存款	10.0
銀行理財產品	64.5
受限制現金	534.9
定期存款	10.0
現金及現金等價物	1,469.0

小計 **2,088.4**

非流動資產

受限制現金	0.3
定期存款	10.0

小計 **10.3**

現金及銀行結餘總額 **2,098.7**

* 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12月31日及2024年12月31日的資產負債比率。

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣千元，百分比除外)	
債務淨額	252,395	968,530
權益總額	2,525,407	1,812,756
淨債務權益比率	10%	53%

截至2025年12月31日，我們的銀行借款約為人民幣2,064.5百萬元。下表載列我們主要的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	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	50.00	6個月	3.65%
上海銀行浦西支行	248.00	1年	2.30%
上海銀行浦西支行	150.00	1年	3.40%
上海銀行浦西支行	150.00	1.57個月	2.11%
上海銀行浦西支行	100.00	1年	3.70%
上海銀行浦西支行	2.00	10個月	2.30%
上海科創銀行	60.00	6個月	3.20%
上海科創銀行	140.00	6個月	3.05%
中國建設銀行上海寶鋼寶山支行	50.00	1年	2.55%
中信銀行上海分行	150.00	1年	3.50%
平安銀行上海分行	89.51	2.8個月	2.30%
交通銀行上海寶山支行	100.00	6個月	2.95%
中國銀行股份有限公司上海市長寧支行	8.00	1年	2.50%
中國農業銀行股份有限公司上海寶山支行	50.00	1年	2.55%
長期銀行借款 – 流動部分			
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	4.53	14.65年	3.40%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	28.78	14.54年	3.40%
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	3.40%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	1.01	14.21年	3.40%

管理層討論及分析

銀行	借款金額 (人民幣百萬元)	借款期限	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	6.87	14.21年	3.40%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	5.26	14.1年	3.40%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	9.30	14.05年	3.40%
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	3.40%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	12.20	13.88年	3.40%
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%
上海銀行浦西支行			
上海浦東發展銀行長寧支行	26.46	12.71年	3.30%
信用證			
上海浦東發展銀行長寧支行	50.00	1年	2.05%
光大銀行上海分行	100.00	6個月	1.05%
浙商銀行上海分行	20.00	6個月	3.55%
寧波銀行上海分行	50.00	6個月	1.45%
浙商銀行上海分行	50.00	6個月	2.50%
浙商銀行上海分行	100.00	1年	1.06%
浙商銀行上海分行	50.00	6個月	2.10%

資本開支

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、租賃辦公室翻修及樓宇)；及(ii)無形資產(包括獲得的軟件許可證及自研軟件)的開支。

下表載列於我們所示年度的資本開支：

	截至12月31日	
	2025年 (人民幣百萬元)	2024年
固定資產	86.9	187.3
無形資產	0.5	20.5
總計	87.4	207.8

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

於截至2025年12月31日止年度，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。除本報告所披露者外，於本報告日期，並無重大投資或增加資本資產計劃。

資產質押

截至2025年12月31日，我們已質押賬面淨值為人民幣286,245,000元、人民幣452,273,000元及人民幣48,711,000元的土地使用權、物業、廠房及設備以及投資物業，作為本集團長期借款人民幣294,689,000元的擔保。本集團不得將該等資產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。於2025年，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12月31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12月31日，我們有3,507名全職僱員，大部分僱員在中國上海任職。

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。

董事

執行董事

孫濤勇先生，39歲，為本集團的創始人。孫先生現時擔任本公司董事會主席、執行董事兼首席執行官。孫先生亦擔任微盟發展執行董事兼首席執行官，並於我們多間附屬公司出任董事職位。孫先生負責制訂本集團的業務規劃、策略及其他重大決策，以及本集團的整體管理。為表彰其創新、創業精神及貢獻，孫先生獲授多項獎項及榮譽，包括上海市信息化青年人才協會於2015年評選的「上海IT青年新銳獎」、《快公司》雜誌於2016年評選的「2015中國商業最具創意人物100」、國際電商創新協會(IECIA)於2016年評選的「年度電商創新服務商人物」、安徽衛視於2016年評選的「安徽年度新聞人物」、創業邦於2016年評選的「2016年30歲以下創業新貴」及《福布斯》雜誌於2017年評選的「福布斯亞洲30歲以下傑出人物榜」，併入選「2018上海領軍人才培養計劃」，孫先生亦獲評2022上海城市數字化轉型「領軍先鋒」。孫先生亦為企業家競技真人秀電視節目「我是創始人」第一季全國冠軍。孫先生亦為第八屆上海寶山區人大代表。

孫先生於2010年6月自安慶師範大學取得教育技術學學士學位，並於2013年2月自北京理工大學取得軟件工程碩士學位。

方桐舒先生，42歲，為本集團的聯合創始人。方先生現時擔任本公司執行董事兼智慧商業事業群總裁。方先生亦自2014年9月擔任微盟發展高級副總裁。方先生主要負責軟件業務的整體營運及管理。於加入本集團之前，自2006年3月至2007年3月，方先生擔任上海火速軟件技術有限公司的銷售總經理。自2007年4月至2013年3月，方先生擔任上海火速網絡科技有限公司銷售及運營總經理。

方先生於2019年6月自南開大學工商管理專業畢業。

游鳳樁先生，38歲，為本集團的聯合創始人。游先生現時擔任本公司執行董事、總裁兼智慧營銷事業群總裁。游先生亦自2015年12月擔任微盟發展高級副總裁。游先生主要負責精準營銷業務的整體規劃及營運。於加入本集團之前，游先生主要從事早期投資及個人創業項目。

游先生自2015年11月至2016年3月參加上海交通大學工商管理高級研修班。

董事及高級管理層

費雷鳴先生，46歲，為本公司執行董事。費先生亦為本公司首席人力資源官。費先生亦自2017年1月擔任微盟發展副總裁兼首席人力資源官。費先生主要負責人力資源的規劃及運作。彼在人力資源及行政方面擁有逾10年經驗。

於加入本集團之前，自2003年7月至2006年2月，費先生任職於中企動力科技股份有限公司，並且自2006年3月至2012年5月，彼擔任阿里巴巴(中國)網絡技術有限公司的高級人力資源專家，主要負責人力資源管理。自2012年5月至2013年9月，費先生擔任上海紅美電子商務有限公司的人力資源總監，負責整體人力資源管理。自2014年4月至2015年4月，彼任職於蘇州市好屋信息技術有限公司，負責人力資源及行政事宜。自2015年5月至2017年1月，彼任職於上海百聯全渠道電子商務有限公司，負責互聯網業務部門的整體規劃及人力資源管理。

費先生於2003年7月獲得上海師範大學行政管理學士學位。

獨立非執行董事

李緒富博士，60歲，為本公司獨立非執行董事。李博士曾用名為李緒付。李博士於證券及投資行業擁有24年經驗。

在獲得碩士學位後，李博士在國泰君安證券股份有限公司投資銀行部擔任高級經理，隨後於1996年加入南方證券股份有限公司，擔任投資銀行部(上海)的總經理。於2004年，李博士擔任長江巴黎百富勤證券有限責任公司企業融資部總經理，隨後於2006年擔任法國巴黎融資(亞太)有限公司董事。自2007年12月至2009年8月，李博士為雄牛諮詢有限公司的合夥人。自2009年9月至2018年6月，李博士為雄牛資本(香港)有限公司的執行事務合夥人及管理合夥人。自2009年1月至2014年5月，彼於京東集團(於納斯達克證券交易所(股份代號：JD)及聯交所(股份代號：9618)上市)擔任非執行董事。自2008年3月至2014年3月，彼亦曾出任上海證券交易所上市公司金地集團股份有限公司(股份代號：600383)的獨立董事。李博士目前擔任寧波新犁股權投資管理合夥企業(有限合夥)(前稱寧波雄牛股權投資管理合夥企業(有限合夥))的管理合夥人。

李博士於1988年7月自上海外國語大學取得德語系學士學位。彼於1994年7月自復旦大學取得世界經濟學碩士學位，並於2003年6月自復旦大學取得國際金融學博士學位。李博士現時為復旦大學經濟系客座教授。

唐偉先生，51歲，為本公司獨立非執行董事。

唐先生在會計、財務管理及投資銀行方面擁有逾10年經驗。最顯著的是，自2006年9月至2008年9月及自2010年1月至2014年10月，唐先生在高盛高華證券有限責任公司投資銀行部擔任聯繫人及執行董事。自2008年10月至2010年1月，唐先生於中國國際金融股份有限公司投資銀行部擔任副總經理。自2015年6月至2015年12月，彼擔任國新國際(中國)投資有限公司的投資總監。自2016年1月至2018年9月，唐先生擔任深圳證券交易所上市公司北京四維圖新科技股份有限公司(股份代號：002405)的首席財務官。由2020年8月至2025年11月，唐先生擔任樂享集團有限公司，前稱樂享互动有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：6988)的獨立非執行董事。自2023年6月至2024年10月，唐先生擔任北京惠每雲科技有限公司的首席財務官。自2018年10月起，唐先生擔任亞信科技(成都)有限公司的首席財務官及董事會秘書。自2025年10月起，唐先生擔任上海燧原科技股份有限公司的董事及首席財務官。

唐先生於1998年7月獲得中國石油大學(北京)國際金融管理學士學位。彼於2001年6月獲得對外經濟貿易大學工商管理碩士學位。唐先生自2001年10月起獲中國註冊會計師協會認可為註冊會計師，自2010年12月起成為英國特許公認會計師公會資深會員(FCCA)。

徐曉鷗女士，54歲，為本公司獨立非執行董事。

徐女士於2011年6月獲得中國復旦大學新聞學碩士學位，並於2015年10月獲得中國中歐國際工商學院工商管理碩士學位。

彼於2021年6月10日獲委任為檸萌影視傳媒有限公司(一家於聯交所上市的公司，股份代號：9857)董事，並於2021年9月24日調任為檸萌影視傳媒有限公司執行董事兼副總裁，主要負責IP研發、劇本創作和製作。其自2014年9月起就職於上海檸萌影視傳媒股份有限公司(「上海檸萌」)，擔任上海檸萌的董事並自2014年10月起擔任上海檸萌的執行副總裁。徐女士於電視劇製作方面擁有約16年經驗。其於2006年至2014年於上海廣播電視台任職，並先後擔任多個職位，如SMG影視劇中心策劃部主任及上海尚世影業有限公司副總經理，負責電視劇劇本策劃和製作。徐女士於2011年12月獲上海市藝術系列高級專業技術職務任職資格審定委員會評定為二級編劇。徐女士因其於傳媒行業的成就而屢獲殊榮，包括於2012年8月獲中國廣播電視協會評為「十佳電視製片人」、於2019年12月獲中國電視劇製作產業協會評為「年度製片人」、於2020年11月獲《新周刊》評為「年度創新先鋒」及於2021年6月獲中華人民共和國國家廣播電視總局評為「全國廣播電視和網絡視聽行業領軍人才」。



董事及高級管理層

高級管理層

曹懿先生，49歲，為本公司首席財務官。曹懿先生已於2025年3月21日辭任本公司聯席公司秘書。曹懿先生亦自2016年8月擔任微盟發展的副總裁兼首席財務官。曹懿先生主要負責本集團的整體財務管理、財務事宜及策略發展。彼在財務管理及會計行業擁有15年經驗。

於加入本集團之前，自2003年8月至2010年6月，曹懿先生在畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合伙）擔任經理。自2010年6月至2015年8月，彼擔任通用電氣（中國）有限公司的高級財務經理，主要負責通用與中國西電電氣股份有限公司戰略性聯盟的財務管理。自2015年8月至2015年12月，曹懿先生擔任上海美柚新能源科技有限公司（Nasdaq：SPI）的財務副總監，負責海外業務的財務管理。自2015年12月至2016年7月，曹懿先生擔任深圳市彬訊科技有限公司的財務總監，負責其整體財務管理。

曹懿先生於1999年7月獲得上海外國語大學國際工商管理學士學位，並於2002年3月獲得上海外國語大學工商管理碩士學位。彼於2010年12月獲中國註冊會計師協會認可為註冊會計師。彼自2013年10月起一直為特許公認會計師公會（ACCA）會員。

費雷鳴先生，46歲，為本公司執行董事及首席人力資源官。有關彼の履歷，請參閱本節「董事－執行董事」一段。

董事會欣然提呈本集團於報告期之報告及經審核綜合財務報表。

全球發售

本公司為一間於2018年1月30日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。本公司股份於2019年1月15日於聯交所主板上市。

主要業務

本集團的主要業務是為中國中小企業提供雲端商業及營銷解決方案，以及於騰訊社交網絡服務平台為中國中小企業提供精準營銷服務。本集團按業務分部劃分的收益及業績貢獻分析載於綜合財務報表附註6及7。

業績

本集團截至2025年12月31日止年度的業績載於本報告第78及79頁之綜合全面虧損表。

末期股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派發任何末期股息。

業務回顧

本集團於報告期的業務回顧及業績分析載於本報告第5至13頁的「主席報告」一節及第14至28頁的「管理層討論及分析」一節。有關本集團未來業務發展之描述載於本報告第12至13頁的「主席報告」一節。

遵守法律及法規

於截至2025年12月31日止年度，據董事會所知，本集團已遵守在所有重大方面對本集團具有重大影響之相關法律及法規。

環境政策及表現

本公司高度重視環境保護及資源節約，並持續關注其業務營運對環境的影響。本集團致力於保持經濟、環境和社會的共同發展，在日常運營中促進環境保護和資源節約的意識。本集團嚴格遵守中國相關環保法律及法規，採取多種節電和節水的管理措施，包括對辦公區域空調設置的管理、加強用水設備的管理和維護等，從而提高效率並將資源消耗降至最低。於報告期內，本公司未發現任何環境相關的違規事件。

有關本公司環境政策及表現以及本公司與其僱員、客戶及供應商的重要關係的詳情，請參閱根據上市規則於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司自身網站(<http://www.weimob.com>)刊載的截至2025年12月31日止年度本公司的環境、社會及管治報告。

董事會報告

主要風險及不確定性

本集團在其業務營運中面臨的風險主要包括：(i) 依賴騰訊平台及服務開展其業務；(ii) 未能順應客戶不斷演變的需求改善及提升其產品及服務的功能性、表現、可靠性、設計、安全性及可擴展性；(iii) 無法成功與當地渠道合作夥伴發展及維持關係；及(iv) 系統中斷、針對其系統的分散式阻斷服務攻擊或其他黑客及釣魚攻擊以及安全漏洞。

財務概要

本集團過去五個財政年度之業績以及資產及負債概要載列於本報告第4頁。本概要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

轉換2024年可換股債券

於2024年9月5日，債券發行人完成發行由本公司提供擔保本金總額為90,000,000美元的可換股債券（「**2024年可換股債券**」）。2024年可換股債券之詳情披露於本公司日期為2024年8月30日、2024年9月5日及2024年9月6日的公告。

截至2025年12月31日止年度內，本公司分別於2025年1月3日、2025年1月6日及2025年1月13日，按每股普通股1.30港元的轉換價，將可換股債券轉換並據此配發108,418,153股股份、40,957,967股股份及90,348,461股股份（「**轉換股份**」）。除財務報表附註26所載的尚未償還可換股債券外，於2025年12月31日，本公司並無任何尚未行使的可換股證券、購股權、認股權證或其他類似權利。

根據一般授權發行認購股份

茲提述本公司日期分別為2025年9月18日、2025年10月12日、2025年10月21日、2025年11月6日、2026年1月14日、2026年2月4日及2026年3月30日的公告（「**該等公告**」）。除另行界定者外，本公告所用詞彙與該等公告所界定者具有相同涵義。

本公司於2025年9月17日（交易時段後）與認購方訂立認購協議，據此，認購方已有條件同意認購，而本公司已有條件同意以認購價每股認購股份2.26港元發行及配發合共688,494,000股認購股份（普通股）。股份於認購協議簽署的交易日（即2025年9月17日）於聯交所所報的收市價為每股2.48港元。經扣除相關費用及開支後，每股股份淨價格約為每股股份2.26港元。按每股股份面值0.0001美元計算，認購股份總面值為68,849.40美元。認購事項（不包括第二B批認購事項）的所得款項總額約為1,167.0百萬港元，而所得款項淨額約為1,166.3百萬港元。

認購人為Infini Capital Management Limited。有關第一A批認購事項、第一B批認購事項及第二A批認購事項的指定人士為Infini Global Master Fund（「**IGMF**」）。Infini Capital Management Limited為IGMF的持牌投資經理，而IGMF乃具廣泛投資者基礎的多元策略全權委託投資基金，其投資決定由認購方作出。

於本報告日期，本公司已於2025年10月21日完成172,123,000股認購股份的第一A批認購事項、於2025年11月6日完成172,124,000股認購股份的第一B批認購事項，以及於2026年2月4日完成172,123,000股認購股份的第二A批認購事項。由於本公司並無於最後截止日期（即2026年4月12日）前至少十個營業日收到認購方發出的任何完成通知或指定人士的身份通知，因此第二B批認購事項將不予進行。

認購事項旨在加強本公司的財務狀況及為本集團的擴展及發展計劃補充所需的長期資金。所得款項的擬定用途符合本公司加強其技術優勢及鞏固其於精準營銷領導地位的策略重點。董事認為，認購事項亦將為本公司提供籌集更多資金的機會，同時亦擴闊股東基礎及本公司資本基礎。

發行2021年可換股債券、2023年配售及認購事項所得款項用途

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為293.6百萬美元。截至2025年12月31日，本公司已按計劃悉數動用293.6百萬美元。下表載列截至2025年12月31日所得款項淨額的實際用途的詳情：

所得款項用途	截至2025年 12月31日 已動用所得 款項淨額 (百萬美元)	截至2025年 12月31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	146.8	–	不適用
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股新股份（「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12月31日，本公司已按計劃悉數動用1,568.7百萬港元。下表載列截至2025年12月31日所得款項淨額的實際用途的詳情：

所得款項用途	截至2025年 12月31日 已動用所得 款項淨額 (百萬港元)	截至2025年 12月31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	–	不適用
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

董事會報告

本公司已於2025年10月21日完成172,123,000股認購股份的第一A批認購事項，於2025年11月6日完成172,124,000股認購股份的第一B批認購事項，並於2026年2月4日完成172,123,000股認購股份的第二A批認購事項，籌得所得款項淨額約1,166.3百萬港元。截至2025年12月31日，本公司已合計收取認購事項項下第一A批認購事項及第一B批認購事項的所得款項淨額約777.29百萬港元，其中約466.4百萬港元已動用。誠如本公司日期為2025年9月18日的公告所披露，本公司擬將認購事項所得款項淨額悉數用於探索AI在SaaS中的整合及應用、擴大媒體渠道及加強精準營銷服務、海外業務發展及撥作補充營運資金及一般企業用途。下表載列截至2025年12月31日所得款項淨額的實際用途詳情：

所得款項用途	截至2025年 12月31日 已動用所得 款項淨額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 未動用所得 款項淨額 (百萬港元)	悉數動用的 預期時間表
探索AI在SaaS中的整合及應用	–	233.2	於2027年12月31日前
擴大媒體渠道及加強精準營銷服務	233.2	–	於2027年12月31日前
海外業務發展，主要包括但不限於投資 擁有配套產品及AI模式的公司、 招聘及培養具經驗的人才以拓展海外 市場、租賃辦公空間，並支付新設立 的銷售辦事處之行政費用	–	77.7	於2027年12月31日前
撥作補充營運資金及一般企業用途	233.2	–	於2027年12月31日前

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。該時間表或會因應現行及未來市場狀況之發展而出現變化。

主要客戶及供應商

主要客戶

截至2025年12月31日止年度，本集團前五大客戶的交易額佔本集團總收益的43.3%（2024年：24.9%），而我們單一最大客戶（深圳市騰訊文化傳媒有限公司）的交易額佔本集團總收益的31.3%（2024年：16.6%）。

主要供應商

截至2025年12月31日止年度，本集團前五大供應商的交易額佔總採購額的32.6%（2024年：50.1%），而我們單一最大供應商中國建築第八工程局有限公司的交易額佔本集團總採購額的11.5%（2024年：16.7%）。

於報告期內，概無董事、任何彼等的緊密聯繫人或任何股東（據董事所知擁有已發行股份數目的5%以上）於本集團前五大客戶或供應商中擁有權益。

物業、廠房及設備

本公司及本集團之物業、廠房及設備於報告期內的變動詳情載於綜合財務報表附註17。

股本

本公司之股本於報告期內的變動詳情載於綜合財務報表附註33。

儲備

本公司及本集團之儲備於報告期內的變動詳情載於本報告第82及83頁的綜合權益變動表。截至2025年12月31日，本公司可供分派儲備約為人民幣7,971百萬元（於2024年12月31日：人民幣8,089百萬元）。

銀行借款

關於本公司及本集團截至2025年12月31日之銀行借款的詳情載於綜合財務報表附註31。

董事

於報告期內及直至本報告日期，董事如下：

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

董事會報告

根據組織章程細則第16.19條，於本公司每年的股東週年大會上，三分之一的在任董事（或倘若董事數目並非三或三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的董事數目）須輪席告退，惟每名董事（包括按特定任期獲委任的董事）均須最少每三年輪席告退一次。退任的董事將任職至其退任的會議結束為止，並合資格重選連任。

根據組織章程細則第16.2條，董事會有權不時並且在任何時候為填補董事會的臨時職位空缺或者為任命新任董事而指定某人為董事。任何以該等方式任命的董事僅能任職至其獲委任後的本公司首屆股東週年大會召開之前，並合資格可以在該會議上被重新選舉為董事。

因此，方桐舒先生、游鳳椿先生及李緒富博士將於股東週年大會上輪值告退且彼等合資格並願意重選連任。

將於股東週年大會上重選連任之董事詳情載於將發送予股東之通函。

董事和高級管理層

董事和本公司的高級管理層的履歷詳情載於本報告第29至32頁。

獨立非執行董事獨立性的確認

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條作出的獨立性確認，而本公司認為於報告期及直至本報告日期全體獨立非執行董事均為獨立人士。

董事服務合約及委任函

各執行董事已與本公司訂立服務合約，由上市日期或獲委任日期起計，初步固定期限三年，直至一方向另一方發出不少於三個月的書面通知予以終止，而該通知有效期至固定期限之後屆滿。

各獨立非執行董事已與本公司訂立委任函，由上市日期或獲委任日期起計，初步固定期限三年，直至一方向另一方發出不少於三個月的書面通知予以終止，而該通知有效期至固定期限之後屆滿。

除上文所披露者外，各董事概無與或擬與本集團訂立服務合約（惟於一年內屆滿或可由僱主終止而毋須給予賠償（法定賠償除外）的合約除外）。

董事於重大交易、安排或合約的權益

於截至2025年12月31日止年度及直至本報告日期，概無董事於本公司、其任何附屬公司或同系附屬公司作為其訂約方且對本集團業務而言屬重大的任何交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

管理合約

於截至2025年12月31日止年度及直至本報告日期，概無就本公司全部或任何主要業務部分訂立或訂有任何管理及行政合約。

薪酬政策

薪酬委員會之設立旨在審閱本集團的薪酬政策及全體董事及高級管理層之薪酬架構（經考慮本集團之經營業績、董事及高級管理層之個人表現及可資比較之市場慣例）。

於報告期內，董事及五名最高薪酬人士的薪酬詳情分別載於綜合財務報表附註9及39。

退休及僱員福利計劃

本公司退休及僱員福利計劃詳情載於綜合財務報表附註9及39。

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12月31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分部須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及淡倉，或根據上市規則附錄C3所載之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⁾ ；	293,775,000	7.42	好倉
	與其他人士共同持有的權益 ⁽²⁾	66,000,000	1.67	淡倉
方桐舒先生（「方先生」）	受控法團權益 ⁽³⁾ ；	293,775,000	7.42	好倉
	與其他人士共同持有的權益 ⁽²⁾	66,000,000	1.67	淡倉
游鳳樁先生（「游先生」）	酌情信託委託人 ⁽⁴⁾ ；	293,775,000	7.42	好倉
	與其他人士共同持有的權益 ⁽²⁾	66,000,000	1.67	淡倉
費雷鳴先生（「費先生」）	實益擁有人	2,650,000	0.07	好倉

董事會報告

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。

除上文所披露者外，截至2025年12月31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。

董事購買股份或債權證的權利

除本報告所披露者外，本公司或其附屬公司概無於報告期內的任何時間訂立任何安排，致使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益，且並無董事或彼等之配偶或18歲以下的子女獲授予任何權利以認購本公司或任何其他法人團體的股本或債務證券，或已行使任何該等權利。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

截至2025年12月31日，據董事所知，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／ 可供借出股份
Cantrust (Far East) Limited	受託人 ⁽¹⁾	246,133,000	6.22	好倉
		66,000,000	1.67	淡倉
Youmi Investment Limited	受控法團權益 ⁽¹⁾	246,133,000	6.22	好倉
		66,000,000	1.67	淡倉
Sun SPV	實益權益 ⁽¹⁾	246,133,000	6.22	好倉
		66,000,000	1.67	淡倉
JPMorgan Chase & Co.	實益權益； 於股份中擁有保證權益人士； 核准借出代理人 ⁽²⁾	216,115,314	5.45	好倉
		117,541,030	2.97	淡倉
		35,409,998	0.89	可供借出股份

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。
- (2) JPMorgan Chase & Co.透過其直接控制的公司於股份中持有股權。

除上文所披露者外，截至2025年12月31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分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，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。受限制股份單位計劃的若干主要條款及詳情概述如下：

生效及期限

除非董事會根據2018年受限制股份單位計劃的條款可能決定提前終止，否則2018年受限制股份單位計劃將自2018年受限制股份單位計劃採納日期起生效（有效期為十年），生效後將不會授出任何獎勵，惟受限制股份單位計劃的條文應在所有其他方面均具有十足效力及效用且於2018年受限制股份單位計劃期間授出的獎勵將根據各自的授出條款繼續生效並可予行使。目前2018年受限制股份單位計劃尚餘有效期約為兩年零兩個月。

董事會報告

管理

2018年受限制股份單位計劃應由管理人(「**管理人**」)根據2018年受限制股份單位計劃的條款及條件進行管理，(i)於上市前，管理人為孫濤勇先生；及(ii)緊隨上市完成後，管理人為由董事會不時委任的若干成員組成的委員會。管理人可不時選擇可獲授受限制股份單位(「**2018年受限制股份單位獎勵**」)的參與者。

管理人應具有全權及絕對權力(a)闡釋及解釋2018年受限制股份單位計劃的條文；(b)根據2018年受限制股份單位計劃決定獲授2018年受限制股份單位獎勵的人士、授出2018年受限制股份單位獎勵的條款及條件以及根據2018年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的可能歸屬時間；(c)根據2018年受限制股份單位計劃授出2018年受限制股份單位獎勵的條款作出其認為必要的有關適當及公正的調整；及(d)就上述第(a)、(b)及(c)項作出其認為適當或適宜的有關其他決定或決策。

可參與人士

合資格參與2018年受限制股份單位計劃的人士(「**2018年受限制股份單位計劃參與者**」)包括：(a)本集團全職僱員(包括董事、高級職員及高級管理層成員)；及(b)管理人全權認為曾經或將會對本集團任何成員公司作出貢獻的任何人士(包括本集團任何成員公司的業務合作夥伴，如供應商、客戶或向本集團任何成員公司提供技術支持、顧問、諮詢或其他服務的任何人士)。

2018年受限制股份單位計劃每名參與者可獲授2018年受限制股份單位獎勵的最高數目不得超過本公司於2018年受限制股份單位計劃採納日期當日已發行股份的1%。

購買價

無償授予2018年受限制股份單位計劃參與者。

股份數目上限

2018年受限制股份單位計劃的相關股份總數不得超過截至2018年受限制股份單位計劃採納日期由Weimob Teamwork最初持有的由孫濤勇先生全資擁有的公司轉讓的合共14,099股股份(「**2018年受限制股份單位限額**」)，相當於本公司截至2018年受限制股份單位計劃採納日期已發行股份的4.12%(按全面攤薄及轉換基準，假設2018年受限制股份單位計劃的所有相關股份均已獲發行)。緊隨本公司資本化發行及全球發售於2019年1月15日完成後，Weimob Teamwork所持股份總數為70,495,000股。Weimob Teamwork已根據信託契據獲委任為受託人，以管理2018年受限制股份單位計劃。

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授予承授人。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12月31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12月31日已發行股本的約1.78%，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70,033,000股。截至本報告日期，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。

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，佔本公司截至本報告日期已發行股本的約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而尚未行使的受限制股份單位已於2023年全面歸屬。報告期內概無根據2018年受限制股份單位計劃已授出、已歸屬、已註銷或已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，定義見下文）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批准及採納修訂。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。2020年受限制股份單位計劃的若干主要條款及詳情概述如下：

2020年受限制股份單位計劃參與者

2020年受限制股份單位計劃的參與者包括僱員參與者、關聯實體參與者及服務提供商（定義於本公司日期為2023年5月31日的通函）。

除非董事會根據2020年受限制股份單位計劃可能決定提前終止，否則2020年受限制股份單位計劃自2020年6月29日起生效（有效期為十年）。目前2020年受限制股份單位計劃尚餘有效期約為四年零兩個月。

2020年受限制股份單位計劃下可予發行的股份總數

2020年受限制股份單位計劃下可予發行的股份總數為279,459,499股，佔本公司截至本報告日期已發行股本的約6.76%。

2020年受限制股份單位計劃下每名參與者可獲授的權益上限

倘向參與者授出任何購股權或獎勵會導致就於直至授出日期(包括該日)12個月期間內根據2020年受限制股份單位計劃授出的所有購股權及獎勵(不包括根據2020年受限制股份單位計劃條款已失效的任何購股權及獎勵)而發行及將發行的股份總數合共佔已發行股份總數的1%以上,則該授出必須經由股東根據上市規則的規定於股東大會上另行批准,且上市規則可能不時要求參與者及其緊密聯繫人(或聯繫人,如參與者為關連人士(定義見上市規則))或該等人士放棄投票。將授予參與者的獎勵數目及條款必須在全體股東批准前確定。

倘根據2020年受限制股份單位計劃向董事(不包括獨立非執行董事)或本公司最高行政人員,或彼等各自的任何聯繫人授出任何受限制股份單位(不包括授出購股權)會導致就於直至授出日期(包括該日)12個月期間內向該人士授出的所有受限制股份單位及獎勵(不包括根據2020年受限制股份單位計劃條款已失效的任何受限制股份單位)而發行及將發行的股份合共佔已發行股份的0.1%以上,則授出受限制股份單位必須經股東於股東大會上批准(有關承授人、其聯繫人及本公司所有核心關連人士會於股東大會上放棄投贊成票)。在此情況下,本公司應遵守上市規則第13.40條、第13.41條及第13.42條的規定。

倘向本公司獨立非執行董事或主要股東,或彼等各自的任何聯繫人授出任何受限制股份單位會導致就於直至授出日期(包括該日)12個月期間內向該人士授出的所有受限制股份單位、購股權及獎勵(不包括根據2020年受限制股份單位計劃或任何購股權計劃的條款已失效的任何獎勵及購股權)而發行及將發行的股份合共佔已發行股份的0.1%以上,則進一步授出受限制股份單位必須經股東於股東大會上批准(有關承授人、其聯繫人及本公司所有核心關連人士會於股東大會上放棄投贊成票)。在此情況下,本公司應遵守上市規則第13.40條、第13.41條及第13.42條的規定。

歸屬期

與任何獎勵有關的歸屬期通常不得少於授出日期起計12個月。然而,為確保充分實現2020年受限制股份單位計劃的目的切實可行,董事會(或薪酬委員會,倘該安排涉及向董事及/或本公司高級管理層授出獎勵)可於本公司日期為2023年5月31日的通函內所規定的特定情況下全權決定授予僱員參與者獎勵的歸屬期少於12個月。

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/ 有條件授出日期	緊接授出 日期前的 收市價 (港元)	於2025年 1月1日		於報告期內 已授出/ 有條件授出	於報告期內 已歸屬	於報告期內 已失效	截至2025年 12月31日		緊接歸屬 日期前的 股份加權 平均收市價 (人民幣元)	於截至二零二五年 十二月三十一日	
			受限制股份 單位涉及的 股份數目	受限制股份 單位涉及的 股份數目				尚未歸屬的 受限制股份 單位涉及的 股份數目	歸屬期		止年度內於授出 日期的每股受 限制股份單位 之公允價值 (港元)	
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	不適用	-	-	
	2021年5月28日	18.00	1,807,875	-	1,547,375	11,500	249,000	2021年5月28日至 2025年5月28日	1.60	-	-	
	2021年12月20日	7.69	2,171,500	-	1,957,750	119,750	94,000	2021年12月20日至 2025年10月15日	2.23	-	-	
	2023年4月4日	4.78	5,567,250	-	2,621,500	518,000	2,427,750	2023年4月4日至 2027年4月4日	1.78	-	-	
	2023年12月12日	3.09	2,337,450	-	914,850	272,250	1,150,350	2023年12月12日至 2027年12月12日	2.23	-	-	
	2025年7月16日	2.02	-	3,861,000	1,770,000	31,000	2,060,000	2025年7月16日至 2029年7月16日	2.23	1.98	1.98	
	2025年12月3日	1.94	-	27,000,000	-	-	27,000,000	待達成若干績效目標 後，將於授出日期 起計12個月期間後 分批歸屬	不適用	1.88	1.88	

董事會報告

承授人類別	授出日期/ 有條件授出日期	緊接授出 日期前的 收市價 (港元)	於2025年		於報告期內 已歸屬	於報告期內 已失效	截至2025年		緊接歸屬 日期前的 股份加權 平均收市價 (人民幣元)	於截至二零二五年 十二月三十一日 止年度內於授出 日期的每股受 限制股份單位 之公允價值 (港元)
			1月1日 受限制股份 單位涉及的 股份數目	於報告期內 已授出/ 有條件授出			12月31日 尚未歸屬的 受限制股份 單位涉及的 股份數目	歸屬期		
董事：										
孫濤勇先生	2025年12月3日	1.94	-	150,000,000	-	-	不適用	待達成若干績效目標 後，將於授出日期 起計12個月期間後 分批歸屬	不適用	1.88
游鳳椿先生	2025年12月3日	1.94	-	36,000,000	-	-	不適用	待達成若干績效目標 後，將於授出日期 起計12個月期間後 分批歸屬	不適用	1.88
方桐舒先生	2025年12月3日	1.94	-	12,000,000	-	-	不適用	待達成若干績效目標 後，將於授出日期 起計12個月期間後 分批歸屬	不適用	1.88
費雷鳴先生	2025年12月3日	1.94	-	9,000,000	-	-	不適用	待達成若干績效目標 後，將於授出日期 起計12個月期間後 分批歸屬	不適用	1.88
總計			12,432,825	237,861,000	8,811,475	1,501,250	32,981,100			

附註：

1. 於報告期內，並無註銷任何受限制股份單位。
2. 於報告期內，根據2020年受限制股份單位計劃於2025年7月16日授出的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. 於報告期內，根據2020年受限制股份單位計劃於2025年12月3日有條件授出的受限制股份單位將於授出日期起計12個月期間後分批歸屬予各承授人：(i)於本集團將其年度業績由經調整淨虧損扭轉為經調整純利後，根據建議授予各承授人的受限制股份單位總數的三分之一(1/3)將予歸屬，惟直至適用歸屬日期承授人仍然受聘；(ii)倘聯交所每日報價表所報之股份算術平均收市價於任何30個連續營業日首次達到或超越4.00港元，根據建議授予各承授人的受限制股份單位總數的額外三分之一(1/3)將予歸屬，惟直至適用歸屬日期承授人仍然受聘；(iii)倘聯交所每日報價表所報之股份算術平均收市價於任何30個連續營業日首次達到或超越7.00港元，則根據建議授予各承授人的受限制股份單位總數的額外三分之一(1/3)將予歸屬，惟直至適用歸屬日期承授人仍然受聘。有關詳情，請見本公司日期為2025年12月3日的公告。
4. 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）的加權平均數為約6.01%。
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12月31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35,782,099，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12月31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。
6. 誠如本公司日期為2025年7月16日的公告所披露，董事會已根據2020年受限制股份單位計劃向173名承授人無償授出合共3,861,000個受限制股份單位。將依據2020年受限制股份單位計劃中的其他條件在四年內授予承授人。
7. 誠如本公司日期為2025年12月3日及2026年3月11日的公告以及本公司日期為2026年1月30日的通函所披露，董事會根據2020年受限制股份單位計劃向64名承授人有條件無償授出合共234,000,000個受限制股份單位。待達成若干績效目標後，有條件授出的受限制股份單位將於授出日期起計12個月期間後分批歸屬予各承授人。其中，207,000,000個受限制股份單位獲授予孫濤勇先生、游鳳椿先生、方桐舒先生及費雷鳴先生（「**關連承授人**」），向各關連承授人授出受限制股份單位須待本公司根據上市規則第17.03D(1)條及第17.04(2)條獲得必要的股東批准後，方可作實。有關向關連承授人的建議授予的決議案已於2026年3月11日舉行的本公司股東特別大會上獲獨立股東批准。董事會（包括獨立非執行董事）及薪酬委員會認為，向關連承授人的授予可有效推動執行董事爭取本公司的長遠發展。此外，預期根據向關連承授人的授予給予的受限制股份單位將進一步令執行董事的利益與本公司及股東的長遠利益一致，從而確保本集團長遠策略及財務目標與執行董事獎勵方案作出更佳協調。

所採納的會計標準及政策

參與者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參與者受惠，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。

股票掛鈎協議

除本報告所披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無訂立股票掛鈎協議。

董事資料變動

唐偉先生辭任樂享集團有限公司，前稱樂享互動有限公司（一間於聯交所上市的公司，股份代號：6988）獨立非執行董事，自2025年11月28日起生效。自2025年10月起，唐先生擔任上海燧原科技股份有限公司的董事及首席財務官。

徐曉鷗女士獲委任為提名委員會成員，自2025年12月3日起生效。

除本報告所披露者外，於本報告日期，董事確認概無其他須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露之資料。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2025年12月31日止年度，本公司概無根據股東於2024年5月10日及2025年5月16日舉行的本公司股東週年大會上批准的股份購回授權於聯交所購買任何股份。

於截至2025年12月31日止年度，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12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

優先購買權

組織章程細則或開曼群島法律項下並無優先購買權條文，規定本公司須按比例基準向現有股東發售新股份。

稅務減免及豁免

董事會並不知悉任何股東因持有本公司證券而有任何稅務減免及豁免。

董事於競爭業務的權益

於報告期內，概無董事或彼等各自的聯繫人於與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何權益。

董事會報告

關連交易及持續關連交易

在一般業務過程中，關聯方交易詳情載於綜合財務報表附註38。該等交易並不構成上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。於報告期內，概無本公司須根據上市規則第14A章項下有關關連交易披露的條文予以披露的關連交易或持續關連交易。

捐款

於報告期內，本集團並無作出慈善捐款或其他捐獻。

重大法律訴訟

於報告期內，本公司並無涉及任何重大法律訴訟或仲裁。就董事所深知，並無尚未完結或對本公司存在威脅性的重大法律訴訟或索賠。

獲准許的彌償條文

於報告期內及直至本報告日期，均無曾經或現時生效的獲准許的彌償條文惠及董事（不論是否由本公司或其他訂立）或本公司關連公司的任何董事（如由本公司訂立）。本公司已為董事及高級人員投購適當的責任保險。

期後事項

(a) 延長最後截止日期及第二批認購事項的最新情況

本公司同意向認購人分四批配發及發行688,494,000股普通股。前兩批分別於2025年10月21日及2025年11月6日完成，餘下兩批則協定於最後截止日期2026年1月17日前完成。

於2026年1月14日，本公司與認購方訂立認購協議的補充協議，據此訂約方同意將最後截止日期延至2026年4月12日，或訂約方可能書面協定的其他較後日期。

於2026年2月4日，本公司根據認購協議（經認購補充協議修訂）的條款，按認購價格每股股份2.26港元，向認購方發行172,123,000股第二A批認購股份，並籌集所得款項總額約389.0百萬港元。

由於本公司並無於最後截止日期（即2026年4月12日）前至少十個營業日收到認購方發出的任何完成通知或指定人士的身份通知，因此第二B批認購事項將不予進行。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年3月30日的公告。

(b) 對Genstore Inc. (「Genstore」) 的額外投資及委任董事

於2026年1月14日，本集團連同一家第三方公司與Genstore及其現有股東訂立一份協議，分別以現金代價15,000,000美元及10,000,000美元認購額外12%及8%的Genstore優先股。於完成本交易後，本集團持有Genstore 26%的總權益，於七席董事會席位中擁有一席，並被視為對Genstore擁有重大影響力。於2026年1月，本集團已匯出15,000,000美元的代價，並已於Genstore委任一名董事會代表。因此，Genstore自此以本集團的聯繫人入賬。

(c) 批准有條件授出受限制股份單位

於2025年12月3日，本公司根據2020年受限制股份單位計劃向64名承授人（包括關連承授人及60名其他僱員）有條件授出合共234,000,000個受限制股份單位。根據2020年受限制股份單位計劃授出的合共234,000,000個受限制股份單位中，207,000,000個受限制股份單位獲授予關連承授人。向各關連承授人授出受限制股份單位須待股東批准後方可作實。待達成若干績效目標後，有條件授出的受限制股份單位將於授出日期起計12個月期間後分批歸屬予各承授人。

有關向關連承授人作出建議授出的決議案已於2026年3月11日舉行的股東特別大會上獲批准。

除本報告所披露者外，於2025年12月31日後及直至本報告日期，本集團不存在重大期後事項。

審計委員會

審計委員會已與本公司高級管理層及本公司外聘核數師共同審閱本集團所採納的會計原則及慣例，以及本集團截至2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表。

企業管治

本公司致力維持高水準之企業管治常規。有關本公司所採納之企業管治常規之詳情載於本報告第53至72頁之企業管治報告。

公眾持有量

根據本公司可公開獲取的資料及據董事所深知，於報告期內任何時間及直至本報告日期，本公司全部已發行股本中至少有25%（即聯交所及上市規則規定的最低公眾持股比例）由公眾人士持有。



董事會報告

核數師

羅兵咸永道會計師事務所獲委任為本公司截至2025年12月31日止年度的核數師。羅兵咸永道會計師事務所已審核隨附的財務報表，該等報表乃根據香港財務報告準則編製。

羅兵咸永道會計師事務所須於股東週年大會上退任，並符合資格及願意膺選連任。有關續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師的決議案將於股東週年大會上提呈。

於過去三年並無其他有關核數師的變動。

承董事會命
董事會主席
孫濤勇

上海，2026年3月17日

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企業價值及問責性。本公司已採納企業管治守則之原則及守則條文。

於截至2025年12月31日止年度，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得由一人同時兼任。孫濤勇先生為本公司的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。

董事會

文化

我們的行動以我們的使命和價值觀為指引

微盟集團的使命

通過數字科技驅動商業革新，讓商業變得更智慧

微盟集團的價值觀

誠信正直 — 正直做人，誠信做事
合作創新 — 共享共擔，勇於創新
客戶第一 — 客戶至上，結果導向
擁抱變化 — 擁抱變化，相信未來

我們的價值和組織文化幫助我們在各種日常業務和工作環境中作出正確的選擇，堅持我們對待客戶與員工的操守和行為，營造一個包容的工作環境，支持員工的福祉，並拓展和釋放我們的潛力。

企業管治報告

責任

董事會負責本集團的整體領導、監察本集團的策略性決定以及監察業務及表現。董事會已向本集團高級管理層授予本集團日常管理及營運的權力及責任。為監察本公司事務的特定範疇，董事會已成立三個董事委員會，包括審計委員會、薪酬委員會及提名委員會（統稱「**董事委員會**」）。董事會已向該等董事委員會授予各職權範圍所載的責任。

全體董事須確保彼等本著真誠、遵守適用法律及法規，無論何時均以符合本公司及其股東利益的方式履行職責。

本公司已就針對董事提起法律訴訟而產生的責任安排適當保險範圍，並將每年對該等保險範圍進行檢討。

董事會組成

於本報告日期，董事會由四名執行董事及三名獨立非執行董事組成，詳情如下：

執行董事：

孫濤勇先生
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

董事履歷載於本報告之「董事及高級管理層」一節。

於報告期間，董事會已遵守上市規則第3.10(1)條及第3.10(2)條有關委任至少三名獨立非執行董事（其中至少一名獨立非執行董事擁有適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識）的規定。

本公司亦已遵守上市規則第3.10A條有關委任至少佔董事會成員人數三分之一的獨立非執行董事的規定。

各獨立非執行董事均已根據上市規則第3.13條確認其獨立性，且本公司認為彼等均屬獨立。

除本報告「董事及高級管理層」一節所載董事履歷中所披露者外，概無董事與任何其他董事或任何本公司主要行政人員有任何個人關係（包括財務、業務、家族或其他重大／相關關係）。

全體董事（包括獨立非執行董事）均為董事會帶來不同範疇的寶貴業務經驗、知識及專業知識，使其高效及有效地運作。獨立非執行董事應邀於審計委員會、薪酬委員會及提名委員會任職。

本公司明白董事會的獨立性對良好的企業管治至關重要。董事會已建立一項機制，使董事能夠在行使董事職責時尋求獨立的專業意見以作決策，以確保董事會擁有強大的獨立元素，這是有效董事會的關鍵。

根據該項機制，在執行董事先批准（不得無理拒絕或延遲批准）的情況下，董事可在適當情況下，在必要時向獨立於本公司的顧問尋求獨立的法律、財務或其他專業意見，以使他們能夠有效地履行職務。

董事會將每年對該機制進行檢討，以確保該機制的實施和有效性。

鑒於企業管治守則項下守則條文要求董事披露於上市公司或機構所擔任職務的數量及性質及其他重大承擔，以及涉及發行人的身份及時間，故董事已同意及時向本公司披露彼等的承擔。

董事會多元化政策

本公司相信董事會成員多元化將對提升本公司的表現益處良多。因此，本公司已採納董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」），以確保本公司在釐定董事會組成時從多個方面考慮董事會多元化，其中包括性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能及知識。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀標準適當顧及董事會多元化的益處。董事會多元化政策的概述如下：

董事會多元化政策載有目標及規定董事會成員的所有委任均按董事會整體運作所需要的才能、技能及經驗水平而作出。提名委員會將審閱及評估董事會組成，並就委任董事會成員向董事會作出推薦建議。同時，提名委員會將考慮多元化的各方面裨益，包括但不限於專業經驗、技能、知識、教育背景、年齡、性別、文化及種族以及服務年期，以保持董事會的才能、技能、經驗及多元化觀點有恰當的範圍及權衡。於上市後，提名委員會已審閱董事會的多元化政策及有關企業管治守則的合規情況，以確保其持續有效，且本公司將每年於其企業管治報告披露董事會多元化政策的執行情況。

於審閱董事會組成並評估各董事的技能和經驗對本公司業務的適合度後，提名委員會確認，現有董事會架構合理，毋須作出變動。董事會現時有一位女性董事。本公司亦將於招聘中高層僱員時確保性別多元化，以培養董事會的潛在繼任者。

企業管治報告

於2025年12月31日，本集團全體僱員（包括高級管理人員）中約52%的僱員為男性。本集團將繼續保持員工性別多元化。有關性別比例及為提升性別多元化採取的措施以及相關數據的其他詳情，請參閱本公司於同日在聯交所刊發的本公司《2025年環境、社會及管治報告》的披露。

入職及持續專業發展

所有新委任的董事均獲提供必要的入職培訓及資料，以確保其對本公司的營運及業務以及其於相關法規、法例、規則及條例項下的責任有適當的了解。本公司亦定期安排研討會，以不時為董事提供有關上市規則及其他相關法律及監管規定最新發展及變動的更新資料。董事亦定期獲提供有關本公司表現、狀況及前景的更新資料，使董事會全體及各董事得以履行彼等的職責。

本公司鼓勵對全體董事進行持續專業發展培訓，藉此發展及更新其知識及技能。本公司聯席公司秘書不時更新及向董事提供有關其角色、職能及職責的書面培訓材料。

根據董事提供的資料，於截至2025年12月31日止年度，董事接受的培訓概述如下：

董事姓名	持續專業發展性質
孫濤勇先生	D
方桐舒先生	D
游鳳椿先生	D
費雷鳴先生	D
李緒富博士	D
唐偉先生	D
徐曉鷗女士	D

附註：

A：出席研討會及／或會議及／或論壇及／或簡報會

B：於研討會及／或會議及／或論壇致辭

C：參加律師事務所提供的且與本公司業務有關的培訓

D：閱讀多種議題（包括企業管治事宜、董事職責、上市規則及其他相關法律）的材料

主席及首席執行官

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，董事會主席及首席執行官角色應予以區分，且不應由同一人士擔任。

孫濤勇先生現任董事會主席兼本公司首席執行官。其負責制訂本集團的業務規劃、策略及其他重大決策，以及本集團的整體管理。董事會認為，於本集團現時的发展階段，主席及首席執行官的角色由同一人士兼任能為本公司提供強大而一致的領導，且有助於有效及高效地作出並執行業務決策及策略。董事會每季亦定期舉行會議以審閱由孫先生領導的本公司的營運。因此，董事會相信此安排將不會影響董事會與本公司管理層之間的權力及授權平衡。

董事的委任及重選連任

各執行董事已與本公司訂立服務合約，由上市日期或其委任日期起計，初步固定期限三年，直至一方向另一方發出不少於三個月的書面通知予以終止，而該通知有效期至固定期限之後屆滿。

各獨立非執行董事已與本公司簽署委任函，由上市日期或其委任日期起計，初步固定期限三年，直至一方向另一方發出不少於三個月的書面通知予以終止，而該通知有效期至固定期限之後屆滿。

除上文所披露者外，董事概無與或擬與本集團訂立服務合約（惟於一年內屆滿或可由僱主終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）的合約除外）。

根據組織章程細則，於本公司每年的股東週年大會上，三分之一的在任董事（或倘若董事數目並非三或三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的董事數目）須輪席告退，惟每名董事（包括按特定任期獲委任的董事）均須最少每三年輪席告退一次。在確定輪席告退的董事人數及身份時，並不計算根據細則第16.2條或細則第16.3條任命的任何董事。退任的董事將任職至其退任的會議結束為止，並合資格重選連任。本公司在任何董事退任的任何股東週年大會上，可選舉相同數目的人士出任董事以填補空缺。

董事的委任、重選連任及罷免程序及過程載於組織章程細則。提名委員會負責檢討董事會的組成，並就董事的委任、重新委任及接任計劃向董事會提供推薦建議。

董事會會議

本公司採納定期舉行董事會會議之慣例，每年至少舉行四次會議，大約每季一次。全體董事就所有定期董事會會議獲發不少於十四天的通知，令彼等均獲機會出席定期會議並討論議程事項。

就其他董事會會議及董事委員會會議而言，本公司一般會發出合理通知。會議議程及隨附會議文件在董事會會議或董事委員會會議前至少三天寄發予董事或董事委員會成員，以確保董事有充足時間審閱有關文件及充分準備出席董事會會議或董事委員會會議。倘董事或董事委員會成員未能出席會議，則彼等會獲悉將予討論的事宜及於會議召開前有機會知會主席有關彼等的意見。會議記錄應由聯席公司秘書保存，副本將於全體董事間傳閱，以供參閱及記錄。

董事會會議及董事委員會會議的記錄會詳盡記錄董事會及董事委員會所考慮的事宜及所達致的決定，包括董事提出的任何問題。各董事會會議及董事委員會會議的記錄草擬本會於會議舉行日期後的合理時間內寄送至各董事，以供彼等提出意見。董事會會議的記錄公開供全體董事查閱。

於截至2025年12月31日止年度，董事會曾舉行六次董事會會議，並召開一次股東大會。各董事出席董事會會議及本公司於2025年5月16日舉行之股東週年大會的記錄如下：

董事	已出席／應出席 董事會會議次數	已出席／應出席 股東大會次數
孫濤勇先生	6/6	1/1
方桐舒先生	6/6	1/1
游鳳椿先生	6/6	1/1
費雷鳴先生	6/6	1/1
李緒富博士	6/6	1/1
唐偉先生	6/6	1/1
徐曉鷗女士	6/6	1/1

除定期董事會會議外，董事會主席亦於每年在其他董事不出席的情況下與獨立非執行董事舉行會議。

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，彼等於截至2025年12月31日止年度已遵守標準守則所載的規定標準。

董事會的授權

董事會對本公司所有重大事宜保留決策權，包括：批准及監督一切政策事宜、整體策略及預算、內部監控及風險管理系統、重大交易（特別是可能牽涉利益衝突者）、財務資料、董事委任及其他主要財務及營運事宜。董事於履行彼等職責時可尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。董事亦被鼓勵向本公司高級管理層進行獨立諮詢。

本集團的日常管理、行政及營運交予高級管理層負責。董事會定期檢討所授權職能及職責。管理層訂立任何重大交易前須取得董事會批准。

企業管治職能

董事會確認，企業管治應屬董事的共同責任，彼等的企業管治職能包括：

- (a) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面之政策及常規；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理層之培訓及持續專業發展；
- (c) 制定、檢討及監察適用於僱員及董事之行為守則及合規手冊；
- (d) 制定及檢討本公司之企業管治及常規，並就有關事宜向董事會提出建議及進行匯報；
- (e) 檢討本公司遵守企業管治之情況及於企業管治報告之披露；及
- (f) 檢討及監察本公司遵守其舉報政策之情況。

董事委員會

審計委員會

審計委員會現由唐偉先生、李緒富博士及徐曉鷗女士（均為獨立非執行董事）組成。唐偉先生為審計委員會的主席。

審計委員會的主要職責為：

與本公司核數師的關係

- (a) 主要負責就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提供建議、批准外聘核數師的薪酬及聘用條款，及考慮任何有關該核數師辭職或辭退該核數師的問題；
- (b) 按適用的標準檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及審計程序是否有效；
- (c) 就外聘核數師提供非審計服務制定政策，並予以執行（就此規定而言，「外聘核數師」包括與負責審計的公司處於同一控制權、所有權或管理權之下的任何機構，或一個合理知悉所有有關資料的第三方，在合理情況下會斷定該機構屬於該負責審計的公司的本土或國際業務的一部分的任何機構），以及就任何須採取行動或改善的事項向董事會報告並提出建議；
- (d) 於審計工作開始前先與外聘核數師討論審計性質及範疇及有關申報責任，以及在負責審計的公司多於一家時確保工作協調；

審閱本公司的財務資料

- (e) 監察本公司的財務報表、年度報告及賬目、半年度報告及季度報告（若擬刊發）的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大意見。審計委員會在向董事會提交有關報表及報告前，應特別針對下列事項加以審閱：
 - (i) 會計政策及實務的任何更改；
 - (ii) 涉及重要判斷的地方；
 - (iii) 因審計而出現的重大調整；
 - (iv) 企業持續經營的假設及任何保留意見；
 - (v) 是否遵守會計準則；及
 - (vi) 是否遵守有關財務申報的上市規則及聯交所的任何規定以及法律規定；

- (f) 就上述(e)段而言：(i)與董事會及高級管理人員聯絡；(ii)至少每年與本公司的核數師開會兩次；及(iii)考慮於財務報告及賬目中所反映或需反映的任何重大或不尋常事項，並適當考慮任何由本公司屬下會計及財務匯報職員、監察主任或核數師提出的事項；

監管本公司財務申報制度、風險管理及內部監控系統

- (g) 檢討本公司的財務監控、風險管理及內部監控系統；
- (h) 與高級管理人員討論風險管理及內部監控系統，確保高級管理人員已履行職責建立有效的系統，以及每年檢討該等系統是否有效、足夠及合適。檢討內容應包括本公司在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算又是否充足；
- (i) 主動或應董事會的委派，就有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果及高級管理人員對調查結果的回應進行研究；
- (j) 確保內部和外聘核數師的工作得到協調；確保內部審計功能在本公司內部有足夠資源運作，並且有適當的地位；以及檢討及監察其成效；
- (k) 檢討本公司的財務及會計政策及實務；
- (l) 檢查外聘核數師給予高級管理人員的《審核情況說明函件》、核數師就會計記錄、財務賬目或監控系統向高級管理人員提出的任何重大疑問及高級管理人員作出的回應；
- (m) 確保董事會及時回應於外聘核數師給予高級管理人員的《審核情況說明函件》中提出的事宜；
- (n) 就職權範圍的事宜向董事會匯報；
- (o) 檢討本公司設定的以下安排：本公司僱員可暗中就財務匯報、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注；確保有適當安排，讓本公司對此等事宜作出公平獨立的調查及採取適當跟進行動；
- (p) 擔任本公司與外聘核數師之間的主要代表，負責監察二者之間的關係；
- (q) 審計委員會應制定舉報政策及系統，讓僱員及其他與本公司有往來者（如客戶及供貨商）可暗中向審計委員會提出其對任何可能關於本公司的不當事宜的關注；及
- (r) 按照董事會的不時指示進行有關審計委員會相關的任何其他事項。

企業管治報告

審計委員會的職權範圍於聯交所及本公司網站可供查閱。

於截至2025年12月31日止年度，審計委員會舉行兩次會議。各審計委員會成員出席審計委員會會議的記錄載於下表：

董事	已出席／應出席次數
唐偉先生	2/2
李緒富博士	2/2
徐曉鷗女士	2/2

於會議上，審計委員會：

- 審閱本集團截至2024年12月31日止年度之年度業績及本集團截至2025年6月30日止六個月之中期業績及相關財務報告；
- 審閱由核數師所編製有關會計事項及於審計過程中所發現重大事宜的審計報告；及
- 評估財務匯報制度、合規程序、風險管理及內部監控系統（包括本公司在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及有關預算是否充足）、風險管理制度及程序以及核數師的重新委任；董事會並無偏離審計委員會就甄選、委任、辭任或罷免核數師提出之任何推薦建議。

提名委員會

提名委員會現由三名獨立非執行董事李緒富博士、唐偉先生及徐曉鷗女士以及一名執行董事孫濤勇先生組成。孫濤勇先生為提名委員會的主席。

提名委員會的主要職責如下：

- (a) 至少每年檢討董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識及經驗方面），並就任何為配合本公司的公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議；
- (b) 就董事委任或重新委任以及董事（尤其是主席及首席執行官）繼任計劃向董事會提出建議。提名委員會應按照本公司多元化政策並根據本公司所面臨的挑戰及機會就委任董事提出建議；
- (c) 物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供意見；

- (d) 評核獨立非執行董事的獨立性；
- (e) 在向董事會作出任何委任建議前，評估董事的（包括但不限於）性別、年齡、文化教育背景或專業經驗的均衡性，並參考該等評估編製一份說明符合成為該特定委任人所需的職責和能力。於物色合適候選人時，提名委員會須：
- (i) 使用公開廣告或外聘顧問服務幫助物色人選；
 - (ii) 考慮不同背景的候選人；及
 - (iii) 按才能及客觀標準考慮候選人，並注意獲委任人士可投入足夠時間履行職責；
- (f) 每年檢討非執行董事所需投入的時間，應用表現評估以評核非執行董事是否有投入足夠時間履行其職責；及
- (g) 確保董事收到董事會委任的正式委任書，並清楚訂明在時間投入、委員會服務及董事會會議以外的參與事宜等方面對董事的期望。

提名委員會按誠信、經驗、技能以及為履行職責所付出之時間及努力等標準評估候選人或在任人。提名委員會之建議將於其後提交董事會以作決定。提名委員會的職權範圍於聯交所及本公司網站可供查閱。

於截至2025年12月31日止年度，提名委員會舉行兩次會議。各提名委員會成員出席提名委員會會議的記錄載於下表：

董事	已出席／應出席次數
孫濤勇先生	2/2
李緒富博士	2/2
唐偉先生	2/2
徐曉鷗女士(於2025年12月3日獲委任)	2/2

於會議上，提名委員會：

- 檢討董事會的架構、人數及組成；
- 評核獨立非執行董事的獨立性；
- 檢討提名政策；
- 檢討董事會多元化政策；及
- 考慮重新委任退任董事。

企業管治報告

提名政策

提名委員會根據本公司網站所載董事提名政策的要求審閱提名候選人提供的資料及文件，並根據下述標準執行以下流程，以審核及評估於向董事會提出推薦建議前，相關候選人是否具備適當資格獲委任為董事：

1. 根據普通法、法例及適用規則、規例及指引（包括但不限於上市規則及聯交所頒佈的《董事會及董事指引》（「**董事會及董事指引**」）），評估相關候選人的資歷、技能、知識、能力及經驗，以及履行董事職責的潛在時間投入及關注，並參考可能與本公司有關的相應專業知識及行業經驗及該候選人將為董事會帶來的潛在貢獻（包括於資歷、技能、經驗、獨立性及性別多樣性方面的潛在貢獻）；
2. 此外，在不影響上述第1段的情況下，評估相關候選人的個人道德、誠信及聲譽（包括但不限於對該候選人開展適當背景調查及其他核實程序）；
3. 經參考董事會多元化政策（經董事會不時採納及修訂），考慮董事會當時現行架構、規模及構成（包括但不限於在本公司業務所需的技能、知識、能力、經驗及多元化觀點之間取得適當均衡）以及本公司公司策略，並充分顧及董事會適當多元化的裨益及有關候選人對此的潛在貢獻；
4. 考慮董事會的繼任規劃考慮因素及本公司的長期需要；
5. 就獨立非執行董事候選人而言，將予評估：(i)有關候選人的獨立性（參考（其中包括）上市規則第3.13條所載的獨立性標準）；及(ii)上市規則附錄C1守則條文第B.3.4條及董事會及董事指引所載的有關獨立非執行董事之指引及規定；及
6. 考慮提名委員會可能認為適當的任何其他因素及事項。

薪酬委員會

薪酬委員會現由兩名獨立非執行董事李緒富博士及徐曉鷗女士以及一名執行董事孫濤勇先生組成。李緒富博士為薪酬委員會的主席。

薪酬委員會的主要職責如下：

- (a) 就本公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬政策，向董事會提出建議；

- (b) 負責(i)獲董事會轉授責任，釐定個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇；或(ii)向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇(此應包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額(包括喪失或終止職務或委任的賠償))；
- (c) 就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；
- (d) 考慮同類公司支付的薪酬、須付出的時間及職責以及本公司內其他職位的僱用條件；
- (e) 因應董事會所訂企業方針及目標而檢討及批准高級管理人員的薪酬建議；
- (f) 檢討及批准向執行董事及高級管理人員就其喪失或終止職務或委任而須支付的賠償，以確保該等賠償與合約條款一致；若未能與合約條款一致，賠償亦須公平合理，不致過多；
- (g) 檢討及批准因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排，以確保該等安排與合約條款一致；若未能與合約條款一致，有關賠償亦須合理適當；
- (h) 確保任何董事或其任何聯繫人不得參與釐定其自身的薪酬；
- (i) 審閱及／或批准上市規則第十七章所述有關股份計劃的事宜；
- (j) 就根據上市規則須獲股東批准的任何董事服務合約向股東建議如何投票；及
- (k) 檢討本公司有關向董事及高級管理人員發還開支的政策。

薪酬委員會的職權範圍於聯交所及本公司網站可供查閱。

於截至2025年12月31日止年度，薪酬委員會舉行兩次會議。各薪酬委員會成員出席薪酬委員會會議的記錄載於下表：

董事	已出席／應出席次數
李緒富博士	2/2
孫濤勇先生	2/2
徐曉鷗女士	2/2



企業管治報告

於會議上，薪酬委員會討論及審閱董事及本公司高級管理層之薪酬待遇，且已就個別董事及本公司高級管理層之薪酬待遇向董事會作出推薦建議，並討論向關連承授人有條件授出受限制股份單位事宜。

董事及高級管理層的薪酬

截至2025年12月31日止年度，本公司的董事薪酬政策請見「董事會報告－薪酬政策」部分，履歷載於本報告第29至32頁的董事及本公司高級管理層的薪酬範圍載列如下：

薪酬範圍(人民幣元)	人數
0 – 500,000	3
500,001 – 1,000,000	2
> 1,000,000	3

董事有關財務報表的財務申報責任

董事明白彼等就編製本公司截至2025年12月31日止年度的財務報表的職責，以真實公平地反映本公司及本集團的狀況以及本集團的業績及現金流量。

管理層已向董事會提供必要的闡釋及資料，使董事會能對提呈予董事會批准的本公司財務報表進行知情的評估。本公司已向董事會全體成員提供有關本公司表現、狀況及前景的每月更新資料。

董事並不知悉任何可能對本集團持續經營能力構成重大疑問的事件或狀況有關的任何重大不確定因素。

本公司核數師就彼等有關本公司綜合財務報表的申報責任作出的聲明載於本報告第73頁的獨立核數師報告。

風險管理及內部監控

本集團在業務營運中面臨的主要風險包括：(i)依賴騰訊平台及服務開展其業務；(ii)未能順應客戶不斷演變的需求改善及提升其產品及服務的功能性、表現、可靠性、設計、安全性及可擴展性；(iii)無法成功與當地渠道合作夥伴發展及維持關係；及(iv)系統中斷、針對其系統的分散式阻斷服務攻擊或其他黑客及釣魚攻擊以及安全漏洞。

董事會承認，其有責任確保本公司在本集團內部制定並維持健全的風險管理及內部監控系統，以及檢討該等系統的有效性。該等系統旨在將本集團所面臨本集團業務中固有的風險管理及緩解至可接納程度，而並非為消除未能達致業務目標之風險，且僅可合理保證不會出現重大失實陳述、虧損或欺詐。

執行董事連同本集團的管理層致力透過持續的業務檢討，評估本集團面臨的重大風險，制定適當的政策、計劃及授權標準，根據商業計劃對實際結果進行業務變動分析，進行關鍵的路徑分析以識別實現公司目標之阻礙並採取糾正措施，跟進單獨案例，識別內部監控系統的固有缺陷，及時進行修訂及調整以避免類似問題再次發生等措施，發展、實施及維護內部監控及風險管理系統。

董事會已委託審計委員會負責持續監察本集團風險管理及內部監控系統，及每年檢討該等系統的有效性。有關檢討涵蓋財務、營運及合規監控等所有重要的監控。

根據本公司的風險管理及內部監控結構，管理層負責設計、實施及維護風險管理及內部監控系統，以確保(其中包括)(i)已設計及制定合適的政策及監控程序以保障本集團的資產不會被不當使用或處置；(ii)堅持及遵守相關法律、法規及規章；及(iii)已按照相關會計準則及監管申報規定備存可靠的財務及會計記錄。



企業管治報告

本公司風險管理及內部監控結構的主要特點如下：

- 主要營運單位或部門的負責人根據董事會及審計委員會批准的內部指引通過識別風險及緩解已識別的風險管理風險；及
- 管理層確保對影響本集團業務及營運的主要風險採取合適的措施。

於報告期內，管理層進行有關風險管理及內部監控的主要工作包括以下各項：

- 各主要營運單位或部門負責日常風險管理活動，包括識別可能會影響本集團業績的主要風險；根據可能影響及發生概率評估及評價已識別風險；制定及執行措施、監控及應急預案以管理及緩解有關風險；
- 管理層連同財務部持續監察及檢討風險管理及內部監控系統，並向審計委員會報告該等系統的情況；
- 管理層定期跟進及檢討針對主要已識別風險採取的相關措施、監控及應急預案的實施情況，以確保已充分關注、監察及應對所有已識別的主要風險；管理層定期檢討風險管理及內部監控系統，以識別流程及監控瑕疵，並設計及實施整改措施以解決有關瑕疵；及
- 管理層確保已制定合適的程序及措施，例如確保資產不會被未經授權使用或處置、監控資本支出、保存適當的會計記錄及確保業務及宣傳使用的財務資料的可靠性等。

本公司內部審核職能監察本公司內部管治及對本公司風險管理及內部監控系統的足夠性及有效性提供獨立保證。主管內部審核功能的高級行政人員直接向審計委員會報告。根據董事會同意的審核計劃向審計委員會提交有關內部監控有效性的內部審核報告。在報告期內，內部審核功能對本公司的風險管理及內部監控系統的足夠性和有效性進行了分析和獨立的評估，其中包括，檢查了運營單位和管理層準備的和風險相關的文件，以及對各層級員工進行了面談。主管內部審核功能的高級行政人員參與了審計委員會的會議，並向其解釋內部審核結果以及回答審計委員會成員提出的問題。

本公司已依循內部指引以確保按照適用法律法規的規定，公平、及時地向公眾發佈內幕消息。本集團投資者關係、公司事務及財務監控職能的高級行政人員被授權負責監控及監察在披露內幕消息時遵守適當的程序。在任何時候僅相關高級行政人員有權按「需要知情」基準獲知內幕消息。相關人員及其他相關專業人士在有關內幕消息公開披露前，需保持其機密性。本公司亦已執行其他相關程序，例如預先審批董事及指定管理層成員買賣本公司證券、通知董事及僱員有關常規禁售期及證券交易限制，及以代號識別項目，以防止本集團內部可能不當處理內幕消息。

本公司已採納相關安排，以協助僱員及其他利益相關方在保密的情況下就財務申報、內部監控等事宜可能存在不當行為提出關注。審計委員會定期檢討有關安排，以確保已制定適當的安排以公平及獨立調查該等事宜及採取適當的跟進措施。

於報告期內，審計委員會對本公司風險管理及內部監控系統的有效性進行檢討。年度檢討工作包括：(i)審閱外部專業公司提交的有關風險管理及內部監控系統執行情況的報告以及相關內部審計結果；(ii)定期與管理層及高級管理人員討論風險管理及內部監控系統的有效性及內部審核職能的工作。有關討論包括資源充足性、員工資歷及經驗、本公司會計、內部審核及財務報告職能的培訓計劃及預算；(iii)評估管理層持續監察風險管理及內部監控系統的範圍及質量；(iv)檢討內部審核職能的有效性，以確保本集團內部及本公司內部及外部核數師協調，及確保內部審核職能獲提供充足資源且在本集團內部擁有合適的地位；及(v)向董事會及管理層提供有關管理層持續監察風險管理及內部監控系統的範圍及質量方面的建議。

基於上文所述，於報告期內，審計委員會並無發現任何可能對本公司的風險管理及內部監控的有效性及充足性產生不利影響的重大問題。

董事會確信，在沒有任何相反證據的情況下，本集團於報告期內所依循的內部監控系統提供了合理的保證，可避免發生任何重大財務錯報或損失，包括資產的保護、適當會計記錄的保存、財務資料的可靠性、遵守適當的法律、法規和最佳實踐，以及辨別與控制商業風險等。

董事會已通過審計委員會之審核檢討本集團內部監控系統之有效性及足夠性，並認為其已經有效實行。董事會亦已就資源是否充足、資歷是否符合要求，以及本公司的會計及財務申報負責人員的經驗，以及彼等的培訓計劃和預算給予考慮。

核數師酬金

核數師於截至2025年12月31日止年度內向本公司提供的核數及非核數服務之概約酬金載列如下：

服務類別	金額(人民幣千元)
核數服務	5,420
非核數服務	—
總計	5,420

聯席公司秘書

曹海東先生為本公司的聯席公司秘書，負責就企業管治事宜向董事會提出建議，並確保遵循董事會的政策及程序、適用法律、規則及法規。曹海東先生於2025年3月21日獲委任為本公司聯席公司秘書，以取代於同日辭任的曹懿先生。詳情請參閱本公司日期為2025年3月21日的公告。

為維持良好的企業管治並確保符合上市規則及適用香港法律，本公司亦委聘達盟香港有限公司(公司秘書服務提供商)的上市服務部董事伍秀薇女士(「伍女士」)為本公司的另一位聯席公司秘書，協助曹海東先生履行彼作為本公司的公司秘書的職責，其於本公司的主要聯絡人為曹海東先生。

於報告期內，曹海東先生及伍女士已符合上市規則第3.29條進行不少於15小時的相關專業培訓。

與股東的溝通及投資者關係

本公司認為，與股東的有效溝通對加強投資者關係及了解本集團的業務、表現及策略非常重要。本公司亦深信及時與非選擇性地披露本公司資料以供股東及投資者作出知情投資決策的重要性。

本公司股東週年大會提供股東與董事直接溝通的機會。本公司主席及各董事委員會主席將出席股東週年大會解答股東提問。本公司核數師亦將出席股東週年大會，解答有關審計行事、核數師報告的編製及內容、會計政策及核數師獨立性的提問。

為促進有效的溝通及建立本公司與股東的相互關係及溝通渠道，本公司採納股東通訊政策（「**股東通訊政策**」），並設有網站(www.weimob.com)，以刊登有關本公司業務營運及發展、財務資料、企業管治常規及其他資料的最新資料，以供公眾人士查閱。

於截至2025年12月31日止年度，本公司已檢討股東通訊政策的執行情況及有效性。由於採取了上述措施，股東通訊政策被視為已得到有效執行。

股東權利

為保障股東的利益及權利，本公司會於股東大會上就各事項（包括選舉個別董事）提呈獨立決議案。

於股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則以投票方式進行表決，投票結果將於各股東大會舉行後及時於本公司及聯交所網站刊登。

股息政策

據本公司開曼群島法律顧問所告知，根據開曼群島法律，累計虧損及負債淨額狀況未必會使本公司自其利潤或股份溢價賬向其股東宣派及派付股息受到規限，倘若該狀況不會導致本公司於日常業務過程中無法支付其到期債務。由於本公司為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，因此，日後是否派付任何股息及股息金額亦將取決於其可否自附屬公司獲得股息而定。中國法律規定，股息僅可自按照中國會計原則計算的年內利潤派付，而中國會計原則與其他司法權區之公認會計原則（包括香港財務報告準則）在多方面存在差異。本公司派付的任何股息將由董事會經考慮各種因素後全權酌情釐定，包括本公司的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事會認為適當的其他因素。股東可在股東大會上批准任何股息宣派，其不得超過董事會建議的金額。

召開股東特別大會及提呈建議

根據組織章程細則，董事會可於其認為適當的時候召開股東特別大會。也應按存放於本公司在香港之主要辦事處名冊上其中一位或以上的股東的書面要求召開股東大會；倘本公司不再擁有上述主要辦事處，則由註冊辦事處指明本次會議的對象及待於會議議程內添加的決議，並由請求人簽署，條件是該等請求人於存放請求書之日須持有本公司不少於十分之一的投票權（按一股一票的基準），賦予他們於本公司股東大會的投票權。本公司也可按其一位股東的書面要求召開股東大會，該股東應為認可結算所（或其代名人），其名冊存放於本公司在香港的主要辦事處內，倘本公司不再擁有上述主要辦事處，則由註冊辦事處指明本次會議的對象及待於會議議程內添加的決議，並由請求人簽署，條件是該請求人於存放請求書之日須持有本公司不少於十分之一的投票權（按一股一票的基準），賦予他於本公司股東大會的投票權。如果董事會並未於存放請求書之日起21日內正式召開一個將於額外的21天內舉行的會議，請求人本身或他們當中任何超過一半總投票權的人士，可以同樣的方式（盡可能接近董事會可召開會議的方式）召開股東大會，條件是如此召開的任何會議不得在存放請求書之日起三個月期滿後舉行，以及所有因董事會不履行而對請求人造成的合理費用應當由本公司向請求人作出賠償。

關於建議某位人士參選董事的事宜，可於本公司網站參閱有關程序。

向董事會提出查詢

股東如欲向董事會作出有關本公司的查詢，可透過郵件（郵箱：ir@weimob.com）向本公司總部（位於中國上海市寶山區逸仙路2800號微盟總部大廈）發出查詢。

組織章程文件的更改

本公司於2024年5月10日舉行的本公司股東週年大會通過組織章程細則的修訂。本公司最新的組織章程細則可於聯交所及本公司網站查閱。

於報告期內，組織章程細則並無變動。

致Weimob Inc. 股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

Weimob Inc. (「貴公司」) 及其附屬公司 (「貴集團」) 列載於第78至194頁的綜合財務報表，包括：

- 於2025年12月31日的綜合財務狀況表；
- 截至該日止年度的綜合全面虧損表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料及其他解釋資料。

我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會 (「香港會計師公會」) 頒佈的《香港財務報告會計準則》真實而中肯地反映了貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》(「香港審計準則」) 進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(「守則」) 適用於公眾利益實體的財務報表審計的相關要求，我們獨立於貴集團。我們亦已履行守則中的其他專業道德責任。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

獨立核數師報告

我們在審計中識別的關鍵審計事項與商譽減值評估相關。

關鍵審計事項

商譽減值評估

參閱綜合財務報表附註20。

於2025年12月31日，貴集團的商譽餘額在減值撥備後為人民幣695百萬元。

管理層在外部獨立評估師的協助下每年對商譽進行減值評估，或在事件或情況變化表明可能出現減值時更頻繁地進行評估。為了評估減值，商譽已分配至經營分部層面，其中包括一個或多個現金產生單位（「現金產生單位組別」）。減值評估是基於使用價值模型，需要管理層對關鍵假設作出重大判斷，包括適用於營運分部的收入增長率、毛利率、終端增長率和稅前貼現率。

考慮到商譽的重要性及減值評估重大假設的主觀性和不確定性，我們重點關注該範疇。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們已執行以下程序以處理該關鍵審計事項：

- i) 瞭解、評估並驗證貴集團商譽減值評估的關鍵控制，包括管理層採用的估值模型及做出的關鍵假設。
- ii) 評估管理層對現金產生單位的識別，並將商譽分配至包括一個或多個現金產生單位的經營分部。
- iii) 評估貴集團聘請的外部獨立估值師的才幹、獨立性及客觀性。
- iv) 在我們內部估值專家的參與下評估估值方法的合理性，抽樣測試估值中使用的關鍵假設。參照我們對業務的理解及可用的行業資料及市場數據，將管理層應用的關鍵假設與經營分部層面的歷史經營業績及未來發展計劃進行比較。
- v) 抽樣測試減值計算的算術準確性。
- vi) 審閱管理層對貼現現金流量預測中的關鍵假設進行的敏感性分析，並考慮所作的判斷是否會引起管理偏見指標。

鑒於以上所述，我們認為管理層就商譽減值評估採用的判斷及假設由獲得的憑證及執行的程序提供支持。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括Weimob Inc. 2025年年報(「年報」)內載列的所有信息(不包括綜合財務報表及我們就此出具的核數師報告)。我們在本核數師報告日前已取得部分其他信息,包括財務概要及業務回顧、主席報告、管理層討論及分析。剩餘其他信息,包括企業管治報告、董事會報告及將載入年報的其他章節,將預期會在本核數師報告日後取得。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息,我們既不也將不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計,我們的責任是閱讀上述的其他信息,在此過程中,考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們對在本核數師報告日前取得的其他信息所執行的工作,如果認為其他信息存在重大錯誤陳述,我們需要報告該事實。在這方面,我們沒有任何報告。

當我們閱讀該等將包括在年報內餘下的其他信息後,如果我們認為其中存在重大錯誤陳述,我們需要將有關事項與審計委員會溝通,並在考慮我們的法律權利及義務後採取適當行動。

董事及審計委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告會計準則》及香港公司條例的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表,並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部監控負責。

在擬備綜合財務報表時,董事負責評估貴集團的持續經營能力,並在適用情況下披露與持續經營有關的事項,以及使用持續經營為會計基礎,除非董事有意將貴集團清盤或停止經營,或別無其他實際的代替方案。

審計委員會須負責監督貴集團的財務報告過程。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險、設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 瞭解與審計相關的內部監控，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露，假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構及內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以就貴集團內實體或業務單位財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計過程中識別出內部監控的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述該等事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是黎英傑（執業證書編號：P05223）。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2026年3月17日

綜合全面虧損表

截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	7	1,591,954	1,339,255
銷售成本	8	(396,834)	(742,931)
毛利		1,195,120	596,324
銷售及分銷開支	8	(778,087)	(1,014,048)
一般及行政開支	8	(448,189)	(616,802)
金融資產減值虧損淨額	4.1	(126,644)	(91,362)
其他收入	10	49,409	40,842
其他虧損淨額	11	(38,532)	(346,114)
經營虧損		(146,923)	(1,431,160)
財務成本	12	(75,306)	(273,746)
財務收入	13	3,932	12,006
以權益法列賬的應佔聯營公司淨利潤／(虧損)	22	21,511	(24,909)
可換股債券的公平值變動		–	(69,394)
除所得稅前虧損		(196,786)	(1,787,203)
所得稅(開支)／抵免	14	(44,701)	43,253
年內虧損		(241,487)	(1,743,950)
以下人士應佔虧損：			
– 本公司權益持有人		(221,499)	(1,728,493)
– 非控股權益		(19,988)	(15,457)
		(241,487)	(1,743,950)

綜合全面虧損表

截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
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			
— 重估土地及樓宇的收益		1,030	—
— 自身信貸風險產生的金融負債公平值變動		—	(157)
其後可能重新分類至損益之項			
貨幣兌換差額		(2,621)	(1,604)
年內全面虧損總額		(243,078)	(1,745,711)
以下人士應佔全面虧損總額：			
— 本公司權益持有人		(223,090)	(1,730,254)
— 非控股權益		(19,988)	(15,457)
		(243,078)	(1,745,711)
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	16	(0.06)	(0.57)
— 每股攤薄虧損	16	(0.06)	(0.57)

第86至194頁的附註屬本綜合財務報表的一部份。

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	493,573	451,683
使用權資產	18	316,412	361,618
投資物業	19	77,091	32,100
無形資產	20	807,765	844,460
遞延所得稅資產	27	17,455	63,008
合約獲取成本	7	19,565	21,251
以權益法列賬的投資	22	284,583	263,072
按公平值計入損益的金融資產	4.3, 25	528,843	511,120
預付款項、按金及其他應收款項	28	78,406	4,900
受限制現金	30	300	–
定期存款	30	10,000	–
非流動資產總額		2,633,993	2,553,212
流動資產			
存貨		5,215	–
合約獲取成本	7	35,054	42,738
預付款項、按金及其他應收款項	28	1,488,611	1,949,373
貿易應收款項及應收票據	29	322,525	166,307
按公平值計入其他全面收益的金融資產	24	380,739	450,490
按公平值計入損益的金融資產	4.3, 25	90,158	77,383
定期存款	30	10,000	–
受限制現金	30	534,947	526,930
現金及現金等價物	30	1,469,005	1,194,203
流動資產總額		4,336,254	4,407,424
資產總額		6,970,247	6,960,636
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	33	2,714	2,298
受限制股份單位計劃持有的股份	33	(142)	(144)
股份溢價	33	10,466,736	9,449,301
可換股債券的權益部分	26	1,141	76,842
其他儲備	34	(583,462)	(596,843)
累計虧損		(7,425,977)	(7,204,478)
非控股權益		2,461,010	1,726,976
		64,397	85,780
權益總額		2,525,407	1,812,756

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
按公平值計入損益計量的金融負債	4.3, 25	37,595	37,595
按攤銷成本計量的金融負債	26	141,318	369,780
銀行借款	31	242,046	158,642
租賃負債	18	5,755	15,556
合約負債	7	44,290	49,473
遞延所得稅負債	27	–	1,576
其他非流動負債	32	25,525	2,906
非流動負債總額		496,529	635,528
流動負債			
按公平值計入損益計量的金融負債	4.3, 25	13,906	21,269
按攤銷成本計量的金融負債	26	316	323
銀行借款	31	1,822,450	2,064,104
租賃負債	18	13,261	22,394
貿易及其他應付款項	32	1,886,386	2,187,419
合約負債	7	200,441	204,557
即期所得稅負債		11,551	12,286
流動負債總額		3,948,311	4,512,352
負債總額		4,444,840	5,147,880
權益及負債總額		6,970,247	6,960,636

第86至194頁的附註屬本綜合財務報表的一部份。

第78至194頁的綜合財務報表已於2026年3月17日經董事會批准並由其董事代為簽署。

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

附註	本公司權益持有人應佔								
	股本	股份溢價	受限制股份	可換股	其他儲備	累計虧損	小計	非控股權益	總計
			單位計劃	債券權益					
人民幣千元	人民幣千元	持有的股份	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
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									
年內虧損	-	-	-	-	-	(221,499)	(221,499)	(19,988)	(241,487)
重估土地及樓宇的收益	19	-	-	-	1,030	-	1,030	-	1,030
貨幣兌換差額	-	-	-	-	(2,621)	-	(2,621)	-	(2,621)
年內全面虧損總額	-	-	-	-	(1,591)	(221,499)	(223,090)	(19,988)	(243,078)
與擁有人進行的交易									
發行普通股	33(a)	244	715,812	-	-	-	716,056	-	716,056
股份發行成本	33(a)	-	(10,293)	-	-	-	(10,293)	-	(10,293)
以股份為基礎的	35(a)								
補償開支	35(b)	-	-	-	-	15,784	15,784	795	16,579
轉讓已歸屬受限制股份單位		-	-	2	-	(2)	-	-	-
轉換2024年可換股債券	26(a)	172	311,916	-	(75,701)	-	236,387	-	236,387
與非控股權益的	34(a)								
交易	35(b)	-	-	-	-	(810)	(810)	(2,190)	(3,000)
年內與擁有人進行的交易		416	1,017,435	2	(75,701)	14,972	957,124	(1,395)	955,729
於2025年12月31日		2,714	10,466,736	(142)	1,141	(583,462)	(7,425,977)	2,461,010	2,525,407

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	本公司權益持有人應佔									
	附註	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	可換股 債券權益 部分 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
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										
年內虧損		-	-	-	-	-	(1,728,493)	(1,728,493)	(15,457)	(1,743,950)
貨幣換算差額		-	-	-	-	(1,604)	-	(1,604)	-	(1,604)
自身信貸風險產生的 金融負債公平值變動		-	-	-	-	(157)	-	(157)	-	(157)
年內全面虧損總額		-	-	-	-	(1,761)	(1,728,493)	(1,730,254)	(15,457)	(1,745,711)
將初始於其他全面收益記錄的 公平值變動轉撥至保留盈利		-	-	-	-	157	(157)	-	-	-
與擁有人進行的交易										
發行普通股	33(b)	197	283,855	-	-	-	-	284,052	-	284,052
股份發行成本	33(b)	-	(6,700)	-	-	-	-	(6,700)	-	(6,700)
發行普通股以獲得以股份為 基礎的補償	33(c)	4	-	(4)	-	-	-	-	-	-
以股份為基礎的 補償開支	35(a), 35(b)	-	-	-	-	25,490	-	25,490	1,539	27,029
轉讓已歸屬受限制股份單位		-	-	21	-	(21)	-	-	-	-
可換股債券變動		215	387,775	-	(168,966)	245,808	-	464,832	-	464,832
與非控股權益的 交易	34(a), 35(b)	-	-	-	-	(10,601)	-	(10,601)	(2,399)	(13,000)
年內與擁有人進行的交易		416	664,930	17	(168,966)	260,676	-	757,073	(860)	756,213
於2024年12月31日		2,298	9,449,301	(144)	76,842	(596,843)	(7,204,478)	1,726,976	85,780	1,812,756

第86至194頁的附註屬本綜合財務報表的一部份。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
經營所得／(所用)現金	36	72,789	(255,209)
已收利息		3,932	12,006
已付利息		(70,202)	(87,969)
已付所得稅		(1,459)	(1,051)
經營活動所得／(所用)現金淨額		5,060	(332,223)
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		(241,317)	(733,602)
出售按公平值計入損益計量的投資所得款項		182,079	950,090
存入定期存款		(20,000)	(20,000)
定期存款的收款		–	42,273
從定期存款收取的利息		–	1,324
從受限制現金受取的利息		8,642	10,482
從聯營公司及其他股本證券投資收取的股息		208	9,600
購買物業、廠房及設備		(166,911)	(124,674)
出售物業、廠房及設備所得款項	36(a)	65	107
收取與物業、廠房及設備有關的政府補助		1,547	–
購買無形資產	20	(484)	–
開發成本付款		–	(20,481)
向關聯方貸款	38(b)	(220,580)	(255,800)
關聯方還款	38(b)	218,016	198,220
向一名第三方貸款		–	(9,759)
一名第三方還款		–	253
投資活動(所用)／所得現金淨額		(238,735)	48,033

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動所得現金流量			
發行普通股所得款項	33	709,751	284,052
股份發行交易成本	33	(10,293)	(6,700)
發行債券所得款項		–	1,227,788
購回債券		–	(2,066,473)
與發行債券及可換股債券相關的交易成本		–	(29,605)
銀行借款所得款項		2,870,080	2,915,840
償還銀行借款		(3,027,441)	(2,431,900)
租賃付款的本金部分		(21,739)	(38,227)
為銀行借款而質押的存款減少		508,690	561,312
為銀行借款而質押的存款增加		(521,949)	(559,022)
為跨貨幣掉期而質押的按金增加		(8,486)	(16,057)
為跨貨幣掉期而質押的按金減少		16,002	–
收購非控股權益股權	34(a)	(3,000)	(13,000)
融資活動所得／(所用) 現金淨額		511,615	(171,992)
現金及現金等價物的增加／(減少) 淨額			
匯率差額的影響		(3,138)	(16,375)
年初現金及現金等價物		1,194,203	1,666,760
年末現金及現金等價物		1,469,005	1,194,203

第86至194頁的附註屬本綜合財務報表的一部份。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

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。本集團為不同業務提供一系列應用程序及產品服務，並為不同行業提供數字解決方案，其中包括軟件即服務(「SaaS」)產品供應、定制軟件開發、整合營銷和私域運營服務、智能算力解決方案銷售、在線廣告支持服務以及廣告賬戶管理服務等。

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」)。

除另有說明外，本綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，所有數值均約整至最接近的千位數(人民幣千元)。本綜合財務報表已於2026年3月17日獲董事會批准刊發。

2 編製基準及會計政策變動

2.1 編製基準

(i) 遵守香港財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定

本公司的綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則及第622章香港公司條例(「香港公司條例」)的規定編製。

(ii) 歷史成本法

除投資物業以及若干按公平值計量的金融資產及負債外，綜合財務報表乃按歷史成本法編製。

(iii) 持續經營基準

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得淨虧損人民幣241,487,000元。截至2025年12月31日，本集團的借款總額為人民幣2,064,496,000元，其中人民幣1,822,450,000元須於未來十二個月內償還。董事會已審閱管理層編製的本集團現金流量預測，該預測涵蓋自2025年12月31日起不少於十二個月期間。本公司董事認為，鑒於本集團的預期經營現金流、銀行融資續期、可用信貸額度以及私人配售已收及應收的所得款項，本集團將擁有充足的財務資源履行自2025年12月31日起未來十二個月內到期的各項財務義務。因此，本公司董事認為，以持續經營為基準編製綜合財務報表屬恰當。

2 編製基準及會計政策變動 (續)

2.2 會計政策變動

(i) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團已於2025年1月1日開始之年報期間首次應用以下修訂：

- 缺乏可兌換性 – 香港會計準則(「香港會計準則」)第21號之修訂

以上所列修訂對先前期間確認的金額並無任何影響，預期亦不會對當前或未來期間造成重大影響。

(ii) 尚未採納的新訂及經修訂準則及詮釋

下列為已頒佈但並非強制於2025年12月31日之報告期間採納，且未獲本集團提前採納的新會計準則及對會計準則之修訂：

準則及修訂	於以下日期或之後 開始的會計期間生效
財務報表分類及計量的修訂 – 香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	2026年1月1日
涉及依賴自然能源生產之電力之合同 – 香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	2026年1月1日
香港財務報告準則會計準則的年度改進 – 第11卷	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號 – 財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號 – 不負有公共受託責任之附屬公司：披露	2027年1月1日
香港會計準則第21號之修訂 – 折算為惡性通貨膨脹列報貨幣	2027年1月1日
財務報表的呈列 – 借款人對包含應要求償還條款的定期貸款的分類	2027年1月1日

對於2026年1月1日後生效的修訂，根據管理層的評估，除香港財務報告準則第18號將會影響綜合全面虧損表的呈列外，此等新訂及經修訂準則與本集團無關，或於生效後對本集團的財務表現及狀況並不重大。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2 編製基準及會計政策變動（續）

2.2 會計政策變動（續）

(ii) 尚未採納的新訂及經修訂準則及詮釋（續）

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列，其引入新規定以協助達致類似實體的財務表現可互相比較，並向用戶提供更多相關資料及透明度。儘管香港財務報告準則第18號將不會影響財務報表項目的確認或計量，預期其對呈列及披露會有普遍影響，特別是對財務表現報表及在財務報表提供管理層定義的表現計量上。

管理層正評估採納新準則對本集團綜合財務報表的詳細影響。自己進行的高層初步評估已識別以下潛在影響：

- 儘管採納香港財務報告準則第18號將不會影響本集團的淨利潤，本集團預期將損益表的收入及支出項目整合至新類別，將影響經營利潤的計算及匯報方式。自本集團已進行的高層初步評估可知以下項目可能會影響經營利潤：
 - 目前於經營利潤下「其他虧損淨額」一項中合計的外匯差異可能需分拆計算，部份外匯收益或虧損須於經營利潤下呈列。
 - 香港財務報告準則第18號就確認衍生收益或虧損的類別有特定要求，其與受用於管理的衍生工具風險影響的收入及支出類別相同。儘管本集團目前於經營利潤下「其他虧損淨額」一項中呈列部份金融資產及負債的公平值變動收益或虧損，但是否確認此等收益或虧損可能有變，而本集團目前正評估是否有需要作出變動。
- 由於應用「有用的結構化匯總」的概念及有關總計及分類的強化原則，主要財務報表所呈列的細列項目可能會有所改變。此外，由於商譽將須在財務狀況表中單獨呈列，本集團將分拆商譽及其他無形資產，並在財務狀況表中單獨呈列。

2 編製基準及會計政策變動 (續)

2.2 會計政策變動 (續)

(ii) 尚未採納的新訂及經修訂準則及詮釋 (續)

- 由於披露重大資料的規定維持不變，本集團預期目前在附註中披露的資料不會有重大變動；然而，資料的組合方式可能會因總計／分類原則而有所改變。此外，亦須對以下方面進行重大新披露：
 - 管理層定義的績效措施；
 - 就應用香港財務報告準則第18號的首個年度期間而言，應用香港財務報告準則第18號所呈列的重列金額與過往應用香港會計準則第1號所呈列的金額之間在損益表內各項目的對賬。
- 從現金流量表的角度而言，已收利息和已付利息的呈列方式將有所改變。已付利息將列示為融資現金流量，而已收利息則列示為投資現金流量，這改變了目前列示為營運現金流量一部分。

本集團將於新準則的強制生效日期2027年1月1日起應用新準則。本集團須追溯應用，因此截至2026年12月31日止財政年度的比較資料將按照香港財務報告準則第18號重列。

3 其他會計政策概要

3.1 合併及權益會計處理原則

(i) 附屬公司

附屬公司均為本集團擁有控制權的實體(包括結構性實體)。當本集團透過參與該實體的活動而獲得或享有可變回報，且有能力透過其指示該實體活動的權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。附屬公司自控制權轉移至本集團當日起悉數綜合入賬，並自控制權終止當日起終止綜合入賬。

本集團採用收購會計法將業務合併入賬。

公司間交易、結餘、集團公司間交易的未變現收益予以對銷。除非交易提供證據顯示所轉讓資產發生減值，否則未變現虧損亦予以對銷。附屬公司的會計政策已作出必要變動以確保與本集團採納的政策一致。

於附屬公司業績及權益的非控股權益分別於綜合全面虧損表、綜合權益變動表及綜合財務狀況表內單獨列示。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3 其他會計政策概要 (續)

3.1 合併及權益會計處理原則 (續)

(ii) 擁有權權益變動

本集團將不導致失去控制權的與非控股權益的交易視作與本集團權益擁有人的交易。擁有權權益變動導致控股權益與非控股權益賬面值之間的調整，以反映彼等於附屬公司的相關權益。非控股權益調整數額與任何已付或已收代價之間的任何差額於本公司擁有人應佔權益中的獨立儲備內確認。

當本集團因喪失控制權、共同控制權或重大影響力而停止綜合入賬或按權益入賬一項投資時，於實體的任何保留權益重新按公平值計量，而賬面值變動於損益確認。就其後入賬列作聯營公司、合營企業或金融資產的保留權益而言，該公平值為初始賬面值。此外，先前於其他全面收入就該實體確認的任何金額按猶如本集團已直接出售有關資產或負債的方式入賬。這意味先前於其他全面收入確認的金額重新分類至損益或轉撥至適用香港財務報告準則所指明／允許的另一權益類別內。

3.2 外幣

(i) 功能及呈列貨幣

本集團旗下各實體的財務報表所載項目均採用有關實體經營所在主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。本公司主要附屬公司於中國註冊成立，且該等附屬公司視人民幣為功能貨幣。作為附屬公司的延伸，本公司及中介投資控股公司均選擇人民幣作為其功能貨幣。其海外運營附屬公司及其作為海外運營附屬公司的延伸的附屬公司的功能貨幣為美元（「美元」）。綜合財務報表以本公司及本集團的呈列貨幣人民幣呈列。

(ii) 交易及結餘

外幣交易按交易當日或項目重新計量的估值日期的現行匯率換算為功能貨幣。結算該等交易及按年末匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債而產生的外匯收益及虧損於損益內確認。

所有外匯收益及虧損於損益表在「其他虧損淨額」列報淨額。

(iii) 集團公司

本集團旗下功能貨幣與呈列貨幣不同的所有實體之業績及財務狀況按以下方式換算為呈列貨幣：

3 其他會計政策概要 (續)

3.2 外幣 (續)

(iii) 集團公司 (續)

- (1) 各財務狀況表呈列的資產及負債按該財務狀況表日期的收市匯率換算；
- (2) 各收益表的收入及開支按平均匯率(除非該平均值並非於交易日期的現行匯率累計影響的合理約數，在此情況下，收入及開支按於交易日期的匯率換算)換算；及
- (3) 就此產生的所有匯兌差額於其他全面收益確認。

於編製綜合賬目時，換算境外實體任何投資淨額以及指定為該等投資之對沖項目的借款及其他金融工具產生的匯兌差額於其他全面收益內確認。於出售境外業務或償還組成投資淨額一部份的任何借款時，相關匯兌差額重新分類至損益，作為出售收益或虧損的一部份。

因收購境外實體而產生的商譽及公平值調整視為該境外實體的資產及負債，並按收市匯率換算。產生的匯兌差額於其他全面收益確認。

3.3 金融資產

(i) 分類

本集團將金融資產劃分為以下類別：

- 隨後將按公平值計量(計入其他全面收益或計入損益)；及
- 將按攤銷成本計量。

該分類取決於實體管理金融資產及合約現金流量年期之業務模式。

就按公平值計量之資產，收益及虧損將計入損益或其他全面收益。就債務工具投資，將取決於持有該投資之業務模式，如附註3.3(iii)所披露。就權益工具投資，將取決於本集團是否於最初確認時行使不可撤銷選擇權，以將權益投資按公平值計入其他全面收益。

本集團當且僅當管理該等資產之業務模式變動時重新分類債務投資。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3 其他會計政策概要 (續)

3.3 金融資產 (續)

(ii) 確認及終止確認

金融資產常規買賣於交易日 (即本集團承諾購買或出售資產之日) 確認。於收取來自金融資產的現金流量的權利屆滿或已被轉讓且本集團已轉讓擁有權的絕大部份風險及回報時終止確認金融資產。

(iii) 計量

初始確認時，本集團按金融資產之公平值加 (倘並非按公平值計入損益的金融資產) 直接歸屬於金融資產收購之交易成本計量。按公平值計入損益的金融資產之交易成本於損益內支銷。

具有嵌入式衍生工具的金融資產於釐定其現金流量是否僅為支付之本金及利息時被視為整體。

債務工具

債務工具之後續計量取決於本集團管理資產之業務模式及該等資產之現金流量特徵。本集團將其債務工具分類為三種計量類別：

- 攤銷成本：持作收回合約現金流量之資產，倘該等資產現金流量僅指支付之本金及利息，則按攤銷成本計量。該等金融資產之利息收入乃按實際利率法計入「其他收入」。終止確認產生之任何收益或虧損直接於損益內確認，並與外匯收益及虧損一併按「其他虧損淨額」呈列。減值虧損於綜合全面虧損表內按「金融資產減值虧損淨額」呈列。
- 按公平值計入其他全面收益：持作收回合約現金流量及出售金融資產之資產，倘該等資產現金流量僅指支付本金及利息，則按公平值計入其他全面收益計量。賬面值之變動乃計入其他全面收益，惟於損益確認之減值收益或虧損、利息收入及匯兌損益之確認除外。金融資產終止確認時，先前於其他全面收益確認之累計收益或虧損由權益重新分類至綜合全面虧損表並確認為「其他虧損淨額」。
- 按公平值計入損益：未達攤銷成本標準之資產或按公平值計入其他全面收益之金融資產乃按公平值計入損益計量。後續按公平值計入損益計量且並非對沖關係之一部份之債務投資之收益或虧損於損益內確認，並於產生期間在「其他虧損淨額」列報淨額。

3 其他會計政策概要 (續)

3.3 金融資產 (續)

(iii) 計量 (續)

權益工具

本集團隨後按公平值計量所有股權投資。倘本集團管理層已選擇在其他全面收益內呈列股權投資之公平值收益及虧損，則於終止確認投資後毋須將公平值收益及虧損重新分類至損益。當本集團收款之權利確立，則有關投資所得之股息將繼續在「其他收入」中予以確認。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動，於適用時於「其他虧損淨額」內確認。以按公平值計入其他全面收益計量的權益投資的減值虧損（及減值虧損撥回）與其他公平值變動未分開列示。

(iv) 減值

本集團按前瞻性基準評估與其按攤銷成本及按公平值計入其他全面收益列賬的債務工具相關的預期信貸虧損。所應用減值方法取決於其信貸風險是否顯著增加。

對於貿易應收款項，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應收款項時予以確認，詳情請參閱附註4.1。

3.4 派息

本公司已就於報告期末或之前宣派任何股息金額（但於報告期末尚未分派）作出撥備，即適當授權且不再由實體酌情決定。

4 財務風險管理

4.1 財務風險因素

本集團的業務使其面對多種財務風險：主要市場風險（包括外匯風險及現金流量及公平值利率風險）、價格風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的突發情況，務求減低本集團財務表現所遭受的潛在不利影響。

(i) 市場風險

(a) 外匯風險

外匯風險源自未來商業交易以及以相關集團實體功能貨幣以外之貨幣計值的已確認資產與負債。本集團主要於中國境內營運，並面臨外匯風險，主要來自美元。本公司及若干作為本集團附屬公司延伸的中間控股投資公司已選擇人民幣作為其功能貨幣。因此，本集團的外匯風險主要源於本公司持有的金融工具，包括以美元計值的現金及現金等價物（附註30）。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(i) 市場風險 (續)

(a) 外匯風險 (續)

本集團並無維持正式的外幣對沖政策。然而，管理層會積極監察外匯風險，並可能運用跨貨幣掉期(附註4.1(iv))等金融工具來管理其因匯率波動而承受的風險。

於2025年12月31日，倘美元兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他變數保持不變，則本集團截至2025年12月31日止年度的稅後虧損將減少／增加約人民幣6,839,000元，此乃由於以美元計值的淨貨幣資產換算所產生的淨匯兌收益所致(2024年：增加／減少約人民幣11,969,000元，此乃由於以美元計值的淨貨幣負債換算所產生的淨匯兌收益所致)。

(b) 現金流量及公平值利率風險

本集團的主要利率風險來自於浮動利率的長期借款，使本集團面臨現金流量利率風險。於2025年及2024年，本集團的浮息借款主要以人民幣計值。

本集團的借款及應收款項按攤銷成本列賬。借款會按合約約定進行定期重新定價(見下文)，並因此同樣面臨未來市場利率變動的風險。

本集團借款對利率變動的風險，以及於報告期末借款的合約重新定價日期如下：

	2025年 人民幣千元	估借款總額 百分比	2024年 人民幣千元	估借款總額 百分比
浮息借款	294,689	14%	188,860	9%
固定利率借款－重新定價或 到期日不足1年：	1,767,510	86%	2,030,700	91%
	2,062,199	100%	2,219,560	100%

估借款總額百分比顯示目前按浮動利率計息的借款佔借款總額的比例。

由於來自現金及現金等價物以及定期存款的利息收入絕對金額相對於本集團的淨虧損總額較低，因此損益被認為不會因利率變動導致的該等利息收入增減而受到重大影響。

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(ii) 價格風險

本集團因投資於香港上市公司(「上市公司」)及投資於非上市公司而面臨價格風險，而該投資被分類為按公平值計入損益計量的金融資產(附註25(a))。本集團出於策略目的或實現投資收益目的而作出投資。

敏感度分析乃由管理層進行，以評估本集團財務業績於各報告期末面臨的按公平值計入損益計量的項目的權益價格風險。截至2025年12月31日，倘各項工具的價格下跌／上漲5%而其他所有變量保持不變，本集團截至2025年12月31日止年度的稅後虧損將增加／減少約人民幣26,723,000元(2024年：人民幣21,995,000元)。

(iii) 信貸風險

本集團就現金及定期銀行存款、貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及按公平值計入其他全面收益之金融資產面臨信貸風險。上述每類金融資產的賬面值為本集團面臨的金融資產的最高信貸風險。

本集團擁有四類適用香港財務報告準則第9號預期信貸損失模型的金融資產：

- 現金及定期銀行存款
- 貿易應收款項及應收票據
- 其他應收款項
- 按公平值計入其他全面收益之金融資產

(a) 現金及銀行定期存款的信貸風險

為管理該風險，本集團僅與國有銀行、中國聲譽良好的商業銀行及中國境外聲譽良好的國際銀行交易，該等銀行均為高信譽質量的金融機構。近期並無有關該等銀行的違約記錄。預期信貸虧損接近於零。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(iii) 信貸風險 (續)

(b) 貿易應收款項及應收票據的信貸風險

本集團應用香港財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，當中就所有貿易應收款項及應收票據採用存續期預期虧損撥備。本集團於初步確認資產時考慮違約的可能性，及信貸風險有否於各報告期內按持續基準大幅增加。為評估信貸風險有否大幅增加，本集團比較資產於報告日期的違約風險與於初步確認日期的違約風險，並考慮所得合理及得到理據支持的前瞻性資料。尤其納入下列各項指標：

- 內部信用評級；
- 盡可能獲得的外部信用評級；
- 預期導致客戶履行責任能力出現重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；及
- 客戶經營業績的實際或預期重大變動。

為計量預期信貸虧損，貿易應收款項及應收票據已根據行業部門共有信貸風險特徵及逾期天數予以分組。

i) 與商家解決方案服務相關的應收票據及貿易應收款項

於2025年及2024年12月31日，應收票據分別約為人民幣3,132,000元及人民幣3,849,000元。該等票據為向廣告主收取的銀行承兌匯票，作為代其購買廣告流量之付款。貿易應收款分別為人民幣104,458,000元及人民幣60,627,000元，主要為應收媒體發佈商的現金返利。於2025年及2024年12月31日，所有應收票據及貿易應收款項均處於信貸期內，虧損撥備分別約為人民幣106,000元及人民幣56,000元。

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(iii) 信貸風險 (續)

(b) 貿易應收款項及應收票據的信貸風險 (續)

ii) 與訂閱解決方案服務有關的貿易應收款項

與訂閱解決方案服務相關的貿易應收款項主要包括與定制軟件開發、整合營銷和私域運營服務、智能算力解決方案銷售相關的應收款項。於2025年12月31日，與智能算力硬件銷售相關的貿易應收款項約為人民幣43,906,000元，且處於信貸期內（於2024年12月31日：無）。於2025年及2024年12月31日，與智能算力解決方案銷售相關的虧損撥備分別約為人民幣668,000元及人民幣零元。

於2025年及2024年12月31日，與定制化軟件開發、整合營銷及私域運營相關的貿易應收款項虧損撥備釐定如下：

	逾期					總計
	信貸期內	0 - 30天	31 - 90天	91 - 120天	120天以上	
2025年12月31日						
預期虧損率	1.52%	9.56%	31.50%	71.43%	100.00%	
賬面總值 - 貿易應收款項及 應收票據 (人民幣千元)	127,270	2,310	4,397	2,635	20,199	156,811
虧損撥備 (人民幣千元)	1,936	221	1,385	1,882	20,199	25,623

	逾期					總計
	信貸期內	0 - 30天	31 - 90天	91 - 120天	120天以上	
2024年12月31日						
預期虧損率	0.57%	3.26%	11.88%	43.03%	64.00%	
賬面總值 - 貿易應收款項及 應收票據 (人民幣千元)	94,086	858	3,913	3,516	5,710	108,083
虧損撥備 (人民幣千元)	535	28	465	1,513	3,655	6,196

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(iii) 信貸風險 (續)

(b) 貿易應收款項及應收票據的信貸風險 (續)

ii) 與訂閱解決方案服務有關的貿易應收款項 (續)

貿易應收款項及應收票據於不存在可收回的合理預期時予以撇銷。無可收回的合理預期之指標包括 (其中包括) 債務人無法與本集團達成還款計劃及合約款項超過120天逾期未付。

於2024年及2025年12月31日，貿易應收款項的單項減值虧損撥備與通過第三方渠道合作夥伴出售的SaaS產品有關，而由本集團因策略原因縮減業務規模及重組已終止服務，釐定如下：

	貿易 應收款項 人民幣千元	預期信貸 虧損率	虧損撥備 人民幣千元	原因
2025年12月31日 相關渠道合作夥伴	86,034	53%	45,419	(i)

	貿易 應收款項 人民幣千元	預期信貸 虧損率	虧損撥備 人民幣千元	原因
2024年12月31日 相關渠道合作夥伴	89,582	51%	46,010	(i)

(i) 考慮到策略原因縮減業務規模及服務終止，已無合理預期可全數收回款項。本集團在考慮與該等第三方渠道合作夥伴的協議條款後，釐定了相關的預期信貸虧損率。由於本集團若未能從渠道合作夥伴所介紹客戶收取代價，則無義務支付佣金，因此，在考慮應付予相關第三方渠道合作夥伴的款項後，通過該等第三方渠道合作夥伴出售的SaaS產品相關的未清貿易應收款項已減值。

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(iii) 信貸風險 (續)

(b) 貿易應收款項及應收票據的信貸風險 (續)

ii) 與訂閱解決方案服務有關的貿易應收款項 (續)

於12月31日的貿易應收款項及應收票據的虧損撥備與期初的虧損撥備對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	52,262	6,224
年內撥備	20,145	46,038
年內撥回	(591)	-
年末	71,816	52,262

貿易應收款項及應收票據減值虧損於經營利潤內按減值虧損淨額入賬。其後收回先前已撇銷的款項則計入同一項目。

(c) 其他應收款項的信貸風險

其他應收款項主要包括收取的有關代表廣告主付款的其他應收款項、按金及應收第三方及關聯方其他應收貸款。本公司董事在資產的初始確認時考慮違約的可能性，及信貸風險有否於年內按持續基準大幅增加。為評估信貸風險有否大幅增加，本集團比較資產於報告日期的違約風險與於初步確認日期的違約風險。尤其納入下列各項指標：

- 預期導致第三方履行責任能力出現重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 第三方經營業績的實際或預期重大變動；
- 第三方預期表現及行為的重大變動，包括第三方付款狀況變動。

不論上述分析如何，倘涉及合約付款／按要求償還的債務人逾期超過30日，則假定信貸風險大幅增加。

倘對手方無法於合約付款／按要求償還到期時90日內支付款項，則金融資產出現違約。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(iii) 信貸風險 (續)

(c) 其他應收款項的信貸風險 (續)

金融資產於無合理預期可收回時 (例如債務人破產、解散且未能與本集團訂立還款計劃) 予以撇銷。倘貸款或應收款項撇銷，則本集團繼續採取強制行動試圖收回到期應收款項。倘得以收回款項，則於損益內確認。

- i) 與代表廣告主付款有關的其他應收款項
為計量預期信貸虧損，與代表廣告主付款有關的其他應收款項已根據行業部門共有的信貸風險特徵及逾期天數予以分組。

代表廣告主收取的有關付款的其他應收款項指代表廣告主向媒體出版商預付的款項，據此，本集團作為代理人行事，且廣告支持服務收入按淨額確認。本集團通常在向媒體出版商預付款項以購買廣告流量之前，先向廣告主收取預付款項。有時，本集團會向部分具有較高聲譽或與本集團有長期業務關係的廣告主授予信用額度。

對於與代表廣告主付款有關的其他應收款項，管理層根據歷史結算記錄及結合前瞻性資料的過往經驗，對其他應收款項的可收回性進行定期個別評估和集體評估。

本集團在確定預期信貸虧損時納入前瞻性因素。本集團考慮宏觀經濟因素的預測變化以及宏觀經濟因素與債務人違約風險的相關性來評估前瞻性因素。通過分析第三方廣告主 (「債務人」) 的行業及信用特徵，本集團採用涵蓋不同行業的多個類別來反映彼等的信貸風險。

對於應收代表廣告主付款有關的賬齡較長且逾期超過120天的其他應收款項的未償還款項，管理層對由於信用評級下降及正在進行的訴訟而導致的應收款項的可收回性進行個別評估。本集團已與彼等終止業務關係並相應作出個別撥備。

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(iii) 信貸風險 (續)

(c) 其他應收款項的信貸風險 (續)

i) 與代表廣告主付款有關的其他應收款項 (續)

於2025年及2024年12月31日，個體減值的其他應收款項與代表廣告主付款有關的虧損撥備釐定如下：

	其他 應收款項 人民幣千元	預期 虧損率	虧損撥備 人民幣千元	原因
於2025年12月31日				
個體減值小計	267,160	100%	267,160	無全數收回的 合理預期

	其他 應收款項 人民幣千元	預期 虧損率	虧損撥備 人民幣千元	原因
於2024年12月31日				
個體減值小計	325,642	88%	286,068	無全數收回的 合理預期

於2025年及2024年12月31日，就與代表廣告主付款相關的其他應收款項按行業集體計提的虧損撥備釐定如下：

	信貸期內	30天	31至90天	逾期	總計	
				91至120天	120天以上	
於2025年12月31日						
預期虧損率	0.14%- 17.52%	0.64%- 57.48%	0.92%- 82.64%	5.05%- 100.00%	7.49%- 100.00%	
賬面總值－與代表廣告主付款有關 的其他應收款項 (人民幣千元)	944,409	53,842	28,974	3,861	10,630	1,041,716
虧損撥備 (人民幣千元)	3,486	671	2,039	827	3,801	10,824

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(iii) 信貸風險 (續)

(c) 其他應收款項的信貸風險 (續)

i) 與代表廣告主付款有關的其他應收款項 (續)

	信貸期內	逾期				總計
		30天	31至90天	91至120天	120天以上	
於2024年12月31日						
預期虧損率	0.10%- 16.61%	0.46%- 67.59%	1.91%- 83.43%	9.07%- 100%		
賬面總值－與代表廣告主付款有關 的其他應收款項 (人民幣千元)	1,206,547	43,405	50,691	9,555	-	1,310,198
虧損撥備 (人民幣千元)	8,730	3,468	8,071	5,842	-	26,111

ii) 按金、其他應收貸款

於2025年及2024年12月31日，按金、其他應收貸款的虧損撥備分別為人民幣166,347,000元及人民幣23,989,000元。

本集團的個別減值非貿易應收款項與應收關聯方的應收貸款有關，並釐定如下：

2025年12月31日	其他 應收款項 人民幣千元	預期 信貸虧損率	虧損撥備 人民幣千元	原因
上海銷氣信息科技有限公司 (「銷氣」)	204,276	79%	161,780	(a)
北京能通天下網絡技術有限公司 (「能通」)	3,741	100%	3,741	無全數收回的 合理預期
個體減值小計	208,017	80%	165,521	

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(iii) 信貸風險 (續)

(c) 其他應收款項的信貸風險 (續)

ii) 按金、其他應收貸款 (續)

- (a) 銷氦未達成年內設定的業績目標。此外，其營運資金狀況進一步惡化。因此，本公司認為與銷氦相關的信貸風險已有所增加。本集團承諾將其應收貸款轉換為銷氦的股權，旨在改善銷氦的資本及負債結構，促進其未來的獨立融資及發展。此項轉換建議須經銷氦其他股東批准。根據對銷氦當前經營及財務狀況的評估，管理層認為，此項轉換是最大化收回本公司對銷氦的未償還投資及貸款的最可行策略。在釐定應收貸款的可收回預期金額時，本公司考慮了預期將獲得的股權權益的公平值，即收回該應收貸款的最可能方式。基於此項評估，已確認個體預期信貸虧損撥備。

2024年12月31日	其他 應收款項 人民幣千元	預期 信貸虧損率	虧損撥備 人民幣千元	原因
銷氦	178,150	11%	18,803	無全數收回的 合理預期
能通	3,741	100%	3,741	無全數收回的 合理預期
個體減值小計	181,891	12%	22,544	

於2025年及2024年12月31日，按金、其他應收貸款的綜合計提虧損撥備分別為人民幣826,000元及人民幣1,445,000元。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(iii) 信貸風險 (續)

(c) 其他應收款項的信貸風險 (續)

ii) 按金、其他應收貸款 (續)

於12月31日，本集團其他應收款項的減值撥備變動如下：

	其他應收款項 於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	336,168	289,649
應收款項呆賬撥備	126,436	46,519
應收款項呆賬撥回	(18,273)	—
撇銷	—	—
年末	444,331	336,168

於截至2025年及2024年12月31日止年度，估值技術或假設並無重大變動。

(d) 按公平值計入其他全面收益之金融資產的信貸風險

本集團按公平值計入其他全面收益之金融資產為合約現金流量僅為本金的廣告支持服務相關債務工具，並且本集團業務模式的目標乃通過收回合約現金流量及出售金融資產（保理）達致。鑒於該等債務人均為聲譽良好或與本集團建立長期業務關係的廣告主且信用評級高，本集團按公平值計入其他全面收益的債務工具被視為信貸風險低。

於12月31日，本集團按公平值計入其他全面收益的債務工具的減值撥備變動如下：

	按公平值計入其他全面收益的 債務工具 於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	2,569	3,764
應收款項呆賬撥回	(1,073)	(1,195)
年末	1,496	2,569

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(iv) 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。

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
於2025年12月31日					
非衍生工具					
貿易及其他應付款項(不包括員工成本及應計工資、墊款及其他應付稅項)(附註32)	607,501	-	-	-	607,501
銀行借款(包括直至到期的應計利息)(附註31)	1,844,656	41,340	117,696	107,949	2,111,641
按攤銷成本計量的其他金融負債(附註26)	316	150,250	5,081	-	155,647
按公平值計入損益計量的金融負債(附註25)	2,801	-	37,595	-	40,396
租賃負債(附註18)	13,928	5,599	699	-	20,226
其他非流動負債(不包括遞延政府資助)(附註32)	-	21,536	2,906	-	24,442
衍生工具					
已結算總額(貨幣掉期)	153,500	-	-	-	153,500
總計	2,622,702	218,725	163,977	107,949	3,113,353

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(iv) 流動資金風險 (續)

	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					
非衍生工具					
貿易及其他應付款項 (不包括員工 成本及應計工資、墊款及其他應付 稅項) (附註32)	859,991	-	-	-	859,991
銀行借款 (包括直至到期的 應計利息) (附註31)	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26)	323	323	472,640	-	473,286
按公平值計入損益計量的金融負債 (附註25)	-	-	-	37,595	37,595
租賃負債 (附註18)	23,863	12,755	4,103	-	40,721
其他非流動負債 (不包括遞延政府 資助) (附註32)	-	2,906	-	-	2,906
衍生工具					
已結算總額 (貨幣掉期)	303,990	-	-	-	303,990
總計	3,278,944	47,823	544,969	117,232	3,988,968

於2025年及2024年12月31日，按公平值計入損益的金融負債人民幣11,105,000元及人民幣21,269,000元 (附註25) 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。

於2025年12月31日，與資產相關的政府補助所產生的其他非流動負債為人民幣1,083,000元，並未納入上表，原因為其對現金流量並無影響。

4.2 資本管理

本集團資本管理之目的為保障本集團持續經營的能力，以為股東提供回報和為其他持份者提供利益，同時維持最佳的資本結構以減低資本成本。

為保持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息金額、發行新股份或出售資產以減少債務。

4 財務風險管理 (續)

4.2 資本管理 (續)

本集團以資產負債比率作為監控資本的基準。資產負債比率按債務淨額除以權益總額計算。債務淨額按債務總額(附註36)減去現金及現金等價物計算。資本總額按綜合財務狀況表所載之「權益」加上債務淨額計算。

於2025年及2024年12月31日的資產負債比率如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
債務淨額(附註36)	252,395	968,530
權益總額	2,525,407	1,812,756
淨債務權益比率	10%	53%

債務淨額與權益比率從53%減至10%，主要歸因於年內轉換2024年可換股債券及完成的私募股份配售。

4.3 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：

- (i) 可識別資產或負債於活躍市場上的報價(未經調整)(第一級)。
- (ii) 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)。
- (iii) 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)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.3 公平值估計 (續)

下表列示本集團於2025年12月31日按公平值計量的金融資產及負債。

	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25)	—	—	528,843	528,843
— 流動 (附註25)	15,704	—	74,454	90,158
按公平值計入其他全面收益的金融資產				
— 流動 (附註24)	—	—	380,739	380,739
	15,704	—	984,036	999,740
負債				
按公平值計入損益計量的金融負債				
— 流動 (附註25)	—	2,801	11,105	13,906
— 非流動 (附註25)	—	—	37,595	37,595
	—	2,801	48,700	51,501

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及負債。

	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25)	—	—	511,120	511,120
— 流動 (附註25)	9,551	9,956	57,876	77,383
按公平值計入其他全面收益的金融資產				
— 流動 (附註24)	—	—	450,490	450,490
	9,551	9,956	1,019,486	1,038,993
負債				
按公平值計入損益計量的金融負債				
— 流動 (附註25)	—	—	21,269	21,269
— 非流動 (附註25)	—	—	37,595	37,595
	—	—	58,864	58,864

4 財務風險管理 (續)

4.3 公平值估計 (續)

於截至2025年及2024年12月31日止年度，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25)

第二級中的金融工具

於2025年及2024年12月31日的第二級金融工具指跨貨幣掉期。

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2025年及2024年12月31日止年度的變化。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 (附註25) 人民幣千元	按公平值 計入損益計量的 非流動 金融資產 (附註25) 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24) 人民幣千元	按公平值 計入損益計量的 流動金融負債 (附註25) 人民幣千元	按公平值 計入損益計量的 非流動 金融負債 (附註25) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日的結餘	57,876	511,120	450,490	(21,269)	(37,595)	960,622
添置	177,400	63,917	1,470,725	-	-	1,712,042
公平值變動	774	(44,078)	-	3,859	-	(39,445)
結算	(161,596)	-	(1,540,476)	6,305	-	(1,695,767)
其他非現金變動	-	(2,116)	-	-	-	(2,116)
於2025年12月31日的結餘	74,454	528,843	380,739	(11,105)	(37,595)	935,336
年內未變現(虧損)/收益淨額	403	(44,078)	-	(10,164)	-	(53,839)

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.3 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 (附註25) 人民幣千元	按公平值 計入損益計量的 非流動 金融資產 (附註25·36) 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24) 人民幣千元	按公平值 計入損益計量的 流動金融負債 (附註25·26) 人民幣千元	按公平值 計入損益計量的 非流動 金融負債 (附註25·26) 人民幣千元	總計 人民幣千元
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	643,190	20,000	2,033,979	(604,061)	(2,314)	2,090,794
公平值變動	1,840	(275,504)	(890)	(66,757)	1,044	(340,267)
結算	(879,659)	-	(1,830,153)	672,463	-	(2,037,349)
轉換可換股債券	-	-	-	-	1,292	1,292
其他非現金變動	-	59,220	-	1,149	(22)	60,347
於2024年12月31日的結餘	57,876	511,120	450,490	(21,269)	(37,595)	960,622
年內未變現(虧損)/收益淨額	187	(275,504)	-	(21,269)	1,044	(295,542)

4 財務風險管理 (續)

4.3 公平值估計 (續)

第三級中的金融工具 (續)

(i) 估值輸入數據及與公平值的關係

下表概述第三級公平值計量所用的重大不可觀察輸入數據的定量資料：

說明	於12月31日的公平值		重大不可觀察 輸入數據	輸入數據的範圍 (概率加權平均值)		不可觀察 輸入數據與 公平值的關係
	2025年	2024年		2025年	2024年	
	人民幣千元	人民幣千元				
流動資產						
銀行理財產品及結構性存款(a)	74,454	57,876	預期收益率	1.00%-3.60%	1.35%-3.50%	正相關
按公平值計入其他全面收益的 金融資產(附註24)	380,739	450,490	貼現率	4.61%	4.61%	負相關
非流動資產						
於非上市公司的投資(b)	479,722	462,358	缺乏市場流通性折 讓(「缺乏市場流 通性折讓」)	25.00%-30.00%	25.00%-28.00%	負相關
			市銷率(「市銷率」)	2.3-4.9	3.1-4.3	正相關
			無風險利率	1.38%-4.10%	1.18%-1.30%	負相關
			預期波幅	56.03%-86.32%	65.18%-84.64%	負相關
按公平值計入損益計量的 於基金的投資(c)	10,000	10,000	不適用	不適用	不適用	不適用
與上海向心雲網絡科技有限 公司(「向心雲」)有關的 衍生工具資產(d)	39,121	38,762	貼現率	1.34%	1.14%	負相關
非流動負債						
或然應付款項－上海海鼎 信息工程股份有限公司 (「海鼎」)(e)	37,595	37,595	不適用	不適用	不適用	不適用
流動負債						
與奧琦璋信息科技(北京) 有限公司(「奧琦璋」)有關的 按公平值計入損益的金融 負債(f)	11,105	21,269	無風險利率	1.38%	1.23%	負相關
			預期波幅	75.45%	79.82%	負相關

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.3 公平值估計 (續)

第三級中的金融工具 (續)

(i) 估值輸入數據及與公平值的關係 (續)

流動金融資產

(a) 銀行理財產品及結構性存款

非保本浮動收益銀行理財產品及保本浮動收益結構性存款的公平值採用預期收益率方法釐定。

非流動金融資產

(b) 於非上市公司的投資

如附註25(a)所披露，本集團直接或間接持有若干間非上市公司(「非上市公司」)的投資，該等投資均被分類為按公平值計入損益的金融資產。該等投資的公平值採用市場法進行估計。

(c) 按公平值計入損益的於基金的投資

誠如附註25(b)所披露，本集團於2024年12月投資一項名為武漢基金的有限年期基金，且對其並無重大影響。於2025年12月31日，鑒於該基金的大部分資本尚未投入相關投資，本公司董事評估該項投資的公平值與其賬面值人民幣10,000,000元相若。

(d) 與向心雲有關的衍生工具資產

於2023年5月，本集團承諾以固定價格出售其於上海向心雲網絡科技股份有限公司(「向心雲」)的部分股權，由此產生一項衍生工具資產。此項轉換建議須經向心雲其他股東批准。該衍生工具的公平值乃根據協定交易價格、向心雲的企業價值、預計完成日期以及截至完成期間的適當貼現率釐定。

非流動金融負債

(e) 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預期不會於2026年結算，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12月31日止年度，該或然應付款項的公平值概無重大變動。

4 財務風險管理 (續)

4.3 公平值估計 (續)

第三級中的金融工具 (續)

(i) 估值輸入數據及與公平值的關係 (續)

流動金融負債

(f) 與奧琦瑋有關的按公平值計入損益的金融負債

本公司就與奧琦瑋信息科技(北京)有限公司(「奧琦瑋」)的交易確認一項按公平值計入損益的金融負債。本集團將其於奧琦瑋的股權作為按公平值計入損益的金融資產入賬，並根據奧琦瑋相關投資的公平值釐定該按公平值計入損益的金融負債的公平值。因此，該流動金融負債的重大不可觀察輸入數據與奧琦瑋投資估值中所使用的相同。

(ii) 敏感度分析

對於本集團第三級工具的公平值，在保持其他輸入數據不變的情況下，重大不可觀察輸入數據於2025年及2024年12月31日的合理可能變動將有以下影響。

	公平值增加／(減少)			
	(人民幣千元)			
	於12月31日			
	2025年		2024年	
於非上市公司的投資				
— 缺乏市場流通性折讓(增加／減少5%)	(5,936)	5,909	(3,063)	3,054
— 市銷率(增加／減少10%)	32,349	(33,142)	17,212	(17,523)
— 無風險利率(增加／減少10%)	(666)	671	(362)	363
— 波幅(增加／減少10%)	(12,933)	13,602	(10,694)	10,981
按公平值計入損益的短期投資				
— 預期收益率(增加／減少5%)	21	(21)	15	(15)
按公平值計入其他全面收益的金融資產				
— 貼現現金流量(增加／減少5%)	(73)	73	(86)	86
與奧琦瑋有關的按公平值計入損益的金融負債				
— 無風險利率(增加／減少10%)	—	—	(1)	1
— 波幅(增加／減少10%)	56	(29)	167	(189)
與向心雲有關的衍生工具資產				
— 貼現率(增加／減少5%)	(27)	27	(47)	47

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.3 公平值估計 (續)

第三級中的金融工具 (續)

(iii) 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對投資進行公平值估值(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)、定期存款(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。由於該等工具到期日較短，其賬面值與其公平值相若。

至於非流動金融工具，包括定期存款(非流動部分)、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，其賬面值亦與公平值相若，因為該等工具的利率與現行市場利率大致相同。

5 關鍵估計及判斷

編製財務報表須使用會計估計，根據定義，該等估計很少等於實際結果。管理層亦需對應用本集團會計政策作出判斷。

估計及判斷獲持續評估。估計及判斷乃基於歷史經驗及其他因素作出，包括可能對該實體造成財務影響及於有關情況下認為屬合理的對未來事件的預期，且可能存在重大差異。

(a) 商譽可收回性

本集團至少每年測試商譽是否出現任何減值。每當有事件或情況變化表明賬面值可能無法全數收回時，亦會對商譽進行減值檢討。可收回金額已根據使用價值計算或公平值減處置成本釐定。該等計算需要使用判斷及估計。

就評估商譽減值而言，商譽會分配至預期可從合併協同效應中受益的收購方各現金產生單位或現金產生單位組別。商譽獲分配的各單位或單位組別，應代表實體內為內部管理目的而監察商譽的最低層級，且不大於一個經營分部。

5 關鍵估計及判斷(續)

(a) 商譽可收回性(續)

須作出判斷以識別本集團任何商譽是否存在任何減值跡象、釐定合適的減值方法(即公平值減處置成本或使用價值)以審核減值,以及選定所採用估值模型中的關鍵假設,包括毛利率、年增長率、最終增長率及貼現率等。有關計算使用基於管理層批准的財務預算的現金流量預測。管理層在評估減值時所選定的假設出現變動,可能會對減值測試的結果產生重大影響,並相應影響本集團的財務狀況及經營業績。倘所應用的關鍵假設出現重大不利變動,則可能需要在綜合收益表中計提額外減值。

(b) 若干金融資產及負債公平值的估計

並無於活躍市場買賣的金融工具公平值以估值技術釐定。本集團主要根據各報告期末的當時市況,通過判斷選擇多種方法並作出假設。該等假設及估計變動可能對該等金融資產及負債各自的公平值有重大影響(附註4.3)。

(c) 自媒體發佈商所賺返點的估計

誠如附註7所披露,對於本集團的商家解決方案收入,媒體發佈商授予的若干返點可變且不受實體影響,並在提供獎勵時確認為收益(本集團作為代理人行事時)或銷售成本減項(本集團作為委託人行事時,如有)。在若干情況下,如管理層無法合理估計本集團預期賺取的返點金額,則本集團僅在累計收益金額很可能不會出現重大撥回時或銷售成本有可能撥回時確認媒體發佈商同意的最低返點金額。管理層在可獲得更多資料時於各報告日期更新其估計。

(d) 應收款項減值

應收款項虧損撥備乃按照有關違約風險及預期虧損率的假設計提。本集團在作出該等假設及篩選減值計算輸入數據時,根據本集團的過往歷史、於各報告期末的現有市況以及前瞻性估計作出判斷。有關主要假設及所用輸入數據的詳情於附註4.1披露。

(e) 即期及遞延所得稅

本集團主要須繳納中國所得稅。釐定所得稅撥備時需要作出判斷。於日常業務過程中,存在眾多交易及計算無法確定最終的稅務決定。倘若該等事項的最終稅項結果與初步入賬的金額有差異,則有關差異將會於作出釐定的期間內影響所得稅及撥備。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

5 關鍵估計及判斷 (續)

(e) 即期及遞延所得稅 (續)

與若干暫時性差額及稅項虧損有關的遞延所得稅資產於管理層認為未來應課稅利潤可用以抵銷該等暫時性差額或稅項虧損時確認。彼等的實際使用結果或會不同。

6 分部資料

管理層已根據主要經營決策者(「主要經營決策者」)審閱的報告釐定經營分部。經營分部按與主要經營決策者獲提供的內部報告相一致的方式進行呈報。主要經營決策者負責分配資源及評估經營分部的表現，其已被確定為本公司執行董事。

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，即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、定制軟件開發、整合營銷和私域運營服務、銷售智慧電腦硬件等。商家解決方案主要包括廣告支持服務以及廣告賬戶管理服務。

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外包服務費、寬帶及硬件成本以及僱員福利開支。商家解決方案的銷售成本主要包括外包服務費及僱員福利開支。

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

提供予主要經營決策者的其他資料(連同分部資料)的計量方式乃與綜合財務報表所採納一致。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。

6 分部資料 (續)

	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
截至2025年12月31日止年度			
分部收入	897,392	694,562	1,591,954
分部銷售成本	(333,691)	(63,143)	(396,834)
毛利	563,701	631,419	1,195,120
截至2024年12月31日止年度			
分部收入	918,546	420,709	1,339,255
分部銷售成本	(587,892)	(155,039)	(742,931)
毛利	330,654	265,670	596,324

除來自深圳市騰訊文化傳媒有限公司(「騰訊傳媒」)的收入(本集團作為騰訊傳媒代理商向廣告客戶提供商家解決方案並賺取返點)外，並無集中風險，因為分別截至2025年及2024年12月31日止年度，概無來自單個外部客戶的收益超過本集團總收益的10%。

7 收入

截至2025年及2024年12月31日止年度，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12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
訂閱解決方案	897,392	918,546
商家解決方案(a)	694,562	420,709
總收入	1,591,954	1,339,255

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

7 收入 (續)

7.1 客戶合約收入分類 (續)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入確認時間		
— 於某一時點	1,033,715	660,941
— 於一段時間內	558,239	678,314
總收入	1,591,954	1,339,255

(a) 商家解決方案收入中，本集團確認2025年自媒體發佈商收到的可變返點為人民幣68,722,000元，據此相關履約義務已於2024年滿足。

於2024年，商家解決方案收入中，本集團減少自媒體發佈商確認的可變返點人民幣128,824,000，據此相關履約義務已於2023年滿足。於2024年11月，本集團與若干媒體發佈商達成互惠協議，於考慮經濟環境後，就2023年提供的在線營銷支持服務提供一次性價格優惠。

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12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合約獲取成本 (流動)	35,054	42,738
合約獲取成本 (非流動)	19,565	21,251
與客戶合約相關的資產總額	54,619	63,989
合約負債 (流動)	200,441	204,557
合約負債 (非流動)	44,290	49,473
合約負債總額	244,731	254,030

7 收入 (續)

7.2 與客戶合約相關的資產及負債 (續)

(i) 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。合約負債並無重大變動。

(ii) 有關合約負債之已確認收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期初結餘	254,030	317,683
添置	574,391	579,315
於收入中確認	(583,690)	(642,968)
期末結餘	244,731	254,030

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12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初計入合約負債結餘之已確認收入	204,557	263,375

(iii) 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12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
相關訂閱解決方案	244,731	254,030

本公司預期，於2025年12月31日全部未履行的履約義務中，約人民幣200,441,000元（2024年12月31日：人民幣204,557,000元）將於一年內確認為收益。餘下約人民幣44,290,000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益。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

7 收入 (續)

7.2 與客戶合約相關的資產及負債 (續)

(iv) 自獲得合約的增量成本確認資產

本集團就收購訂閱解決方案合約的增量成本確認資產。該資產呈列於綜合財務狀況表的「合約獲取成本」內。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年內確認為與訂閱解決方案相關的銷售開支的攤銷 (附註8(a)、(b))	56,674	136,407

(v) 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。該資產呈列於綜合財務狀況表的「預付款項、按金及其他應收款項」內。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期初結餘	27,993	23,143
添置	109,696	82,643
於年內確認為提供定制軟件開發的成本	(105,490)	(77,793)
期末結餘	32,199	27,993

(vi) 收入確認會計政策

本集團提供訂閱解決方案及商家解決方案。

1) 訂閱解決方案

本集團提供的訂閱解決方案包括標準雲端託管SaaS產品、定制軟件開發、整合營銷及私域運營、智能算力硬件銷售等。

1.1) 標準雲端託管軟件產品 – SaaS訂閱

本集團以訂閱模式提供雲端託管軟件解決方案，讓客戶能夠使用電子商務、營銷、客戶關係管理及相關功能的應用程序。訂閱服務包括常規客戶支援以及向相關訂閱級別內所有客戶提供的未指定軟件更新。

7 收入(續)

7.2 與客戶合約相關的資產及負債(續)

(vi) 收入確認會計政策(續)

1) 訂閱解決方案(續)

1.1) 標準雲端託管軟件產品 – SaaS訂閱(續)

銷售直接面向客戶或通過授權渠道合作夥伴進行。在涉及渠道合作夥伴的交易中，本集團被視為安排中的委託人。此項評估基於本集團對交付軟件服務負有主要責任、對雲端託管基礎設施擁有控制權(包括向外部供應商支付伺服器費用)，以及可自行決定SaaS產品的價格。渠道合作夥伴在合約上有義務遵守本集團的定價指引，且對客戶不承擔重大履約義務。因此，通過渠道合作夥伴處理的交易所得收入按總額確認，反映向終端客戶收取的全部金額。

訂閱收入隨時間確認，通常自服務提供予客戶之日起，在合約訂閱期內按直線基準確認。在提供服務前收到的款項入賬列為合約負債。

取得合約的增量成本(主要為向直接銷售人員及渠道合作夥伴支付的、可直接歸屬於獲取客戶訂閱的佣金)予以資本化為資產。該等成本按與相關服務轉移給客戶的模式一致的系統化基礎攤銷，通常於合約期內按直線基準攤銷。攤銷分類為銷售及分銷開支。

本集團定期評估其業務、市場狀況或其他相關事件的變化是否表明應修訂合約獲取成本的估計攤銷期間，或是否存在減值跡象。任何有關調整均按預期確認。

1.2) 定制軟件開發

本集團開發及銷售定制的自託管軟件。收入於定制軟件的控制權轉讓予客戶時予以確認。在軟件交付予客戶之前，客戶無法同時收取及使用本集團提供的利益，亦無法控制定制軟件。定制軟件因合約限制通常對本集團不具有其他用途。然而，可強制執行的付款權須待定制軟件獲客戶驗收後方會產生。因此，收入於定制軟件獲客戶驗收的時間點予以確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

7 收入 (續)

7.2 與客戶合約相關的資產及負債 (續)

(vi) 收入確認會計政策 (續)

1) 訂閱解決方案 (續)

1.2) 定制軟件開發 (續)

本集團確認與履行其定制軟件開發合約成本相關的資產。該等成本與合約直接相關，產生將用於履行合約的資源，且預計可被收回。當定制軟件轉讓予客戶並確認收入時，履約成本按銷售成本入賬。

1.3) 整合營銷及私域運營服務

本集團為其品牌客戶提供整合營銷解決方案及私域運營服務。

整合營銷服務(「Teampro」)提供定制化解決方案，涵蓋行業洞察及策略諮詢、產品營銷策略、創意內容製作、關鍵意見領袖(KOL)營銷與傳播、媒體投放管理以及高轉化營銷路徑。

私域運營服務利用社交觸點(包括微信小程序商店、企業微信、微信公眾號、微信視頻號及在線社區)為品牌提供全面的運營支持，包括廣告運營、商店管理、內容運營、社區管理、培訓、指導支持及直播，助力品牌實現全鏈路價值增長及私域業績突破。

該等服務的收入隨時間確認，因為客戶在服務期內同時收取及使用本集團履約所帶來的利益。

1.4) 智能算力解決方案銷售

本集團供應與智能計算相關的硬件產品，包括AI服務器。銷售該等貨物的收入在產品控制權轉移予客戶的某一時間點確認。確認的收入金額反映本集團預期有權收取的代價。

控制權於客戶驗收時轉移，當產品按客戶指定條件交付時即發生。對於需要客戶特定適配的產品，控制權於該等適配完成及隨後客戶驗收時轉移。

7 收入(續)

7.2 與客戶合約相關的資產及負債(續)

(vi) 收入確認會計政策(續)

1) 訂閱解決方案(續)

1.4) 智能算力解決方案銷售(續)

當本集團為交易中的委託人時，收入按總額基準確認。此項釐定於本集團在轉移前控制指定產品、對履行承諾負有主要責任、承擔存貨風險及擁有釐定售價的酌情權時作出。

相反，當本集團為交易中的代理人且並未在產品轉移予客戶前取得其控制權時，收入按淨額基準(作為所賺取的淨利潤率)確認。

2) 商家解決方案服務

本集團通過在線廣告支持服務及廣告賬戶管理服務提供商家解決方案。

2.1) 在線廣告支持服務

本集團向廣告主提供在線廣告支持服務。該等服務涉及代廣告主從各媒體平台購買廣告流量。本集團按行業標準定價模式(例如每千次展示成本(「CPM」)或每次點擊成本(「CPC」))向廣告主收費，該等定價模式與廣告流量來源的媒體發佈商所使用的定價機制一致。

在提供該等服務時，本集團從媒體發佈商賺取回贈。該等回贈可以未來廣告購買預付款項或直接現金付款的形式授予。

根據香港財務報告準則第15號，本集團已評估其在該等交易中是作為委託人還是代理人。本集團釐定其作為代理人行事，因為媒體發佈商主要負責提供廣告服務及履行對廣告主的履約義務。本集團不承諾廣告效果，亦不在廣告展示前控制廣告庫存。因此，收入按淨額基準確認，即所賺取的淨服務費。向廣告主收取的金額及向媒體發佈商支付的相應款項在綜合收益表中按淨額列示。

該等回贈確認為收入。若干回贈屬可變性質，因為最終金額由媒體發佈商酌情釐定(重大判斷見附註5(c))。可變代價僅在已確認的累計收入金額很可能不會發生重大轉回時予以估計並計入交易價格。估計與最終結算之間的差額於回贈確定期間入賬。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

7 收入 (續)

7.2 與客戶合約相關的資產及負債 (續)

(vi) 收入確認會計政策 (續)

2) 商家解決方案服務 (續)

2.1) 在線廣告支持服務 (續)

在該等安排中，媒體發佈商及廣告主均被視為本集團的客戶。收入在購買的廣告流量交付予客戶的某一時間點確認。

作為促銷活動的一部分，本集團亦向廣告主提供獎勵，如折扣或回贈。該等獎勵被視作應付客戶的代價，並在提供或授予獎勵時確認為收入扣減項。

2.2) 廣告賬戶管理服務

本集團向客戶提供全面的廣告賬戶管理服務。該等服務包括策略規劃、創意開發、媒體投放及持續績效優化。

該等服務的收入隨時間確認，因為客戶在服務期內同時收取及使用本集團履約所帶來的利益。

該等服務的代價通常按本集團為客戶賬戶管理的廣告總支出或所達成的商品交易總額的固定百分比結構化。收入根據客戶確認的每月結算單在各報告期內確認，反映本集團預期有權收取的代價金額。

3) 合約資產及負債

倘合約的任何訂約方已履約，則本集團於綜合財務狀況表中將合約呈列為合約資產或合約負債（取決於本集團履約與顧客付款之間的關係）。

合約資產為本集團收取代價的權利，作為對本集團向顧客轉讓服務的交換。應收款項於本集團對代價擁有無條件權利時列賬。倘於代價付款到期前僅需時間的推移，則收取代價的權利乃屬無條件。

倘顧客支付代價或本集團有權獲取無條件的代價款項，則於本集團向顧客轉讓服務之前，本集團會於收取付款時或記錄應收款項時（以較早者為準）有合約負債。合約負債為本集團向顧客轉讓其已向顧客收取代價的服務的義務。

8 按性質劃分的開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
僱員福利開支(附註9)(a)	983,037	1,248,044
外包服務費	198,158	197,077
促銷及廣告開支(b)	137,651	229,139
折舊及攤銷	82,848	284,970
寬頻及硬件成本	63,518	7,447
公用事業及辦公開支	61,370	55,372
與訂閱解決方案收益有關的服務器及SMS費用	48,427	54,677
差旅及招待開支	18,756	22,024
諮詢費	6,687	11,505
核數師酬金	5,420	5,420
無形資產減值撥備(附註20)	–	179,388
廣告流量成本	–	54,506
其他	17,238	24,212
	1,623,110	2,373,781

(a) 截至2025年12月31日止年度，僱員福利開支包括已付予及應付銷售人員的人民幣15,583,000元的合約獲取成本的攤銷開支(2024年：人民幣19,318,000元)。

(b) 截至2025年12月31日止年度，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41,091,000元(2024年：人民幣117,089,000元)及(ii)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本集團廣告開支人民幣54,297,000元(2024年：人民幣60,570,000元)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

9 僱員福利開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
工資、薪金及花紅	854,870	1,044,354
其他社會保障成本、住房福利及其他僱員福利	61,515	99,225
養老金成本－定額供款計劃	50,073	77,436
以股份為基礎的僱員補償開支及非控股權益(附註35)	16,579	27,029
	983,037	1,248,044

五名最高薪酬人士

截至2025年12月31日止年度，本集團薪酬最高的五名人士包括四名董事，其薪酬反映於附註39所示的分析中(2024年：兩名)。截至2025年12月31日止年度，應付餘下一名人士(2024年：三名)的薪酬如下所示：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及工資	620	2,691
養老金成本－定額供款計劃	65	170
其他社會保障成本、住房福利及其他僱員福利	116	237
以股份為基礎的補償	737	4,757
	1,538	7,855

薪酬範圍如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
1,000,001港元至1,500,000港元	—	1
1,500,001港元至2,000,000港元	1	—
2,000,001港元至3,500,000港元	—	—
3,500,001港元至4,000,000港元	—	2
	1	3

9 僱員福利開支（續）

僱員福利的會計政策

(i) 退休金責任

關於中國內地僱員的政策

本集團僅管理定額供款退休金計劃。根據中國的規則及法規，本集團的中國僱員須參加由相關市級與省級政府組織的多項政府管理的退休福利計劃。根據該等計劃，本集團及其中國僱員須每月按僱員薪金的特定百分比作出供款。相關市級與省級政府承擔該等計劃所涵蓋的所有現有及未來退休中國僱員的退休福利責任。除該等規定供款外，本集團並無支付退休或其他退休後福利的進一步義務。該等計劃的資產與本集團的資產分開持有，由政府相關當局獨立管理的基金保管。

關於強制性公積金計劃的政策

本集團已安排其香港特別行政區僱員加入強制性公積金計劃（「強積金計劃」），該計劃為由獨立受託人管理的定額供款計劃。根據強積金計劃，本集團及其僱員每月按強制性公積金法例所界定的僱員有關入息的5%向該計劃供款。本集團及僱員的供款均以每月1,500港元為上限，超出部分為自願性供款。並無沒收的供款可用以扣減未來的應付供款。

本集團對定額供款退休計劃的供款於產生時列作開支。

(ii) 住房公積金、醫療保險及其他社會保險

本集團在中國的僱員參加多項政府監管的社會保障計劃，包括住房公積金、醫療保險及其他法定社會保險計劃。本集團每月按僱員薪金的特定百分比向該等計劃作出供款，並受法定供款上限所限。本集團在該等計劃下的義務限於各期間應付的供款。所有對住房公積金、醫療保險及其他社會保險的供款均於產生期間確認為開支。

(iii) 離職福利

本集團在正常退休日期前解僱僱員或僱員自願接受離職以換取該等福利時支付離職福利。本集團於以下日期（以較早者為準）確認離職福利：(a)本集團無法收回提供該等福利之日；及(b)實體確認重組成本屬香港會計準則第37號範圍內並涉及支付離職福利之日。在提出要約以鼓勵自願離職的情況下，離職福利乃根據預期接受要約的僱員人數計量。自報告期末起計逾12個月後到期應付的福利將折算至現值。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

9 僱員福利開支 (續)

僱員福利的會計政策 (續)

(iv) 僱員可享有的假期

僱員可享有的年假在歸屬於僱員時確認。本集團會因僱員截至資產負債表日期提供的服務而就估計年假負債作出撥備。僱員可享有的病假及產假於休假時方予確認。

10 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助(a)	24,096	29,876
受限制現金、定期存款以及向關聯方及第三方貸款的利息收入(b)	22,350	10,966
經營租賃收入(c)	2,963	—
	49,409	40,842

(a) 政府補助主要指有權收取的退稅及已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。與成本相關的政府補助予以遞延，並在為使其與擬補償的成本相匹配所必需的期間內於損益確認。與購買物業、廠房及設備相關的政府補助計入非流動負債作為遞延收入，並在相關資產的預期可使用年限內按直線基準計入損益。

(b) 利息收入乃採用實際利率法按金融資產的賬面總值計算，惟其後發生信用減值的金融資產除外。受限制現金、定期存款以及向第三方及關聯方貸款所產生的利息收入列作「其他收入」。

(c) 投資物業根據經營租賃出租予承租人，租金按月或按季支付。本集團作為出租人的經營租賃所產生的租賃收入，於租期內按直線基準確認為收入。

11 其他虧損淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
第三級金融工具的公平值變動(附註4.3)	(39,445)	(270,716)
跨貨幣掉期的公平值變動	(4,775)	9,975
投資物業的公平值變動	(6,262)	(2,430)
上市公司的投資公平值變動	18,654	(6,001)
外匯虧損淨額	(1,983)	(23,698)
商譽減值虧損(附註20)	-	(41,909)
其他淨額	(4,721)	(11,335)
	(38,532)	(346,114)

12 財務成本

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
借款的利息開支(a)	69,864	68,397
認沽期權負債的利息開支(附註26(b))	6,102	5,842
租賃負債的利息開支(附註18)	1,107	2,386
債券相關費用	1,251	205,553
減：利息資本化(a)	(3,018)	(8,432)
	75,306	273,746

(a) 一般及特定借款成本直接歸屬於需要完成及籌備該資產以作擬定用途的一段時間內資本化的合資格資產的建設。合資格資產為必須經一段長時間處理以作其擬定用途的資產。其他借款成本於產生期間支銷。

13 財務收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
持作現金管理的銀行存款之利息收入	3,932	12,006

當從就現金管理目的持有的金融資產賺取銀行存款的利息收入時列為「財務收入」。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

14 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12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項	724	1,766
遞延所得稅(附註27)	43,977	(45,019)
所得稅開支／(抵免)	44,701	(43,253)

本集團除所得稅前虧損的稅項不同於截至2025年及2024年12月31日止年度採用25%的稅率可能產生的理論金額，該稅率為本集團主要附屬公司的稅率。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前虧損	(196,786)	(1,787,203)
按中國法定所得稅稅率25%計算的稅項	(49,197)	(446,801)
適用於高新技術企業優惠稅率的影響	34,996	72,890
其他司法權區不同稅率的影響	(7,396)	23,608
加速可扣稅研發費	(47,736)	(95,640)
不可扣稅之債券及可換股債券之公平值變動	—	(17,349)
不可扣稅之開支	6,359	4,405
並未確認遞延所得稅資產的暫時性差額及稅項虧損	107,675	415,634
所得稅開支／(抵免)	44,701	(43,253)

14 稅項 (續)

(b) 所得稅 (續)

(i) 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。

(ii) 香港利得稅

由於截至2025年及2024年12月31日止年度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。

(iii) 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3年的15%的優惠所得稅稅率。

(iv) 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%。

於2025年及2024年12月31日，本集團的中國附屬公司產生的未分配盈利為人民幣248,933,000元及人民幣189,630,000元，倘作為股息支付，收款人需繳納稅款。應課稅暫時性差額存在，但並無確認遞延稅項負債，因為本公司有能力控制附屬公司的分派時間，並且預期不會於可見將來分派該等利潤。對於本公司附屬公司擬在中國境內進行永久性再投資的未分配盈利，不予計提遞延所得稅。

(v) 第二支柱所得稅

於報告日期，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。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。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

15 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司並無派付或宣派任何股息。

16 每股虧損

(a) 基本

截至2024年及2025年12月31日止年度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年度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12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔淨虧損(人民幣千元)	(221,499)	(1,728,493)
已發行普通股加權平均數	3,649,441,546	3,008,580,229
每股基本虧損(每股股份以人民幣列示)	(0.06)	(0.57)

(b) 攤薄

每股攤薄盈利調整釐定每股基本盈利所用的數字，以計及：

- 與具潛在攤薄效應的普通股有關的利息及其他融資成本的除所得稅後影響；及
- 假設轉換所有攤薄潛在普通股時，已發行的額外普通股加權平均數。

截至2025年12月31日止年度，本公司發行的2024年可換股債券(附註26)、餘下兩批的股份私人配售(附註33)及授予僱員的受限制股份單位(「受限制股份單位」)(附註35)被視為潛在普通股。截至2024年12月31日止年度，本公司發行2024年可換股債券(附註26及授予僱員的受限制股份單位)被視為潛在普通股。截至2025年及2024年12月31日止年度，計算每股攤薄虧損時並未計潛在攤薄普通股，乃由於計入該等股份會導致反攤薄。

因此，截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損與相關年度的每股基本虧損相同。

17 物業、廠房及設備

	電腦及						總計
	電子設備	傢俬及裝置	汽車	樓宇	租賃裝修	在建資產	
	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
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	1,288	15	416	-	1,865	85,358	88,942
從在建工程轉入	-	4,087	-	495,911	-	(499,998)	-
轉撥至投資物業(附註19)	-	-	-	(30,840)	-	-	(30,840)
其他出售	(3,382)	(131)	-	-	-	-	(3,513)
於2025年12月31日	28,358	10,296	4,986	500,571	55,069	-	599,280
累計折舊							
於2025年1月1日	(29,828)	(4,161)	(2,548)	(5,975)	(50,496)	-	(93,008)
折舊	(1,343)	(1,332)	(703)	(11,157)	(1,737)	-	(16,272)
轉撥至投資物業(附註19)	-	-	-	243	-	-	243
其他出售	3,209	121	-	-	-	-	3,330
於2025年12月31日	(27,962)	(5,372)	(3,251)	(16,889)	(52,233)	-	(105,707)
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12月31日	396	4,924	1,735	483,682	2,836	-	493,573

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

17 物業、廠房及設備（續）

	電腦及						總計
	電子設備	傢俬及裝置	汽車	樓宇	租賃裝修	在建資產	
	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
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	350	7	-	-	685	194,657	195,699
其他出售	(2,243)	(1,150)	-	-	(4,912)	-	(8,305)
於2024年12月31日	30,452	6,325	4,570	35,500	53,204	414,640	544,691
累計折舊							
於2024年1月1日	(27,698)	(3,598)	(1,838)	(4,541)	(45,820)	-	(83,495)
添置	(4,237)	(991)	(710)	(1,434)	(7,277)	-	(14,649)
其他出售	2,107	428	-	-	2,601	-	5,136
於2024年12月31日	(29,828)	(4,161)	(2,548)	(5,975)	(50,496)	-	(93,008)
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12月31日	624	2,164	2,022	29,525	2,708	414,640	451,683

本集團物業、廠房及設備的折舊已確認如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售成本	1,737	1,898
行政開支	7,791	7,427
銷售及營銷開支	6,744	5,324
	16,272	14,649

17 物業、廠房及設備（續）

資產抵押

賬面淨值為人民幣452,273,000元（2024年：414,640,000元）之物業、廠房及設備已質押，作為本集團長期借款人民幣294,689,000元（2024年：人民幣188,860,000元）的擔保（附註31）。本集團不得將該等資產作為其他借款的擔保。

物業、廠房及設備的會計政策

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊及累計減值列賬。歷史成本包括收購項目的直接應佔開支。

其後成本僅於與該資產有關的未來經濟利益有可能流入本集團，且該項目的成本能可靠計量時，方會計入資產賬面值或確認為獨立資產（按適用者）。重置部份的賬面值乃終止確認。所有其他維修及保養均於其產生的年度於綜合全面虧損表扣除。

折舊乃採用直線法計算以分配成本或重估金額，扣除預計使用年期之剩餘價值（或倘屬租賃裝修，則以較短租期計算），如下：

樓宇	20-30年
電腦及電子設備	3-5年
傢俬及裝置	3-5年
汽車	4-5年
租賃裝修	預計使用年期或剩餘租賃期限，以較短者為準

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期檢討，並在適當情況下作出調整。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則該資產賬面值即時撇減至其可收回金額。

出售收益及虧損乃按所得款項與賬面值的差額釐定，並於綜合全面虧損表「其他（虧損）／收益淨額」確認。

物業、廠房及設備的減值測試

於評估減值時，資產按大致獨立於其他資產或資產組別（現金產生單位）的現金流入的獨立可辨認現金流入的最低層次組合。倘有事件出現或情況變化顯示賬面值可能無法收回時，則按個別現金產生單位層級對物業、廠房及設備進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超過其可收回金額的數額確認。可收回金額為資產公平值減去出售成本及使用價值兩者中較高者。

基於2025年及2024年12月31日進行的減值測試，認為無需對物業、廠房及設備進行減值。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

18 租賃

(i) 使用權資產

	土地使用權(a) 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於2025年1月1日	344,214	169,433	513,647
添置	–	8,793	8,793
轉撥至投資物業(附註19)	(20,869)	–	(20,869)
其他減少(b)	–	(15,948)	(15,948)
其他出售(c)	–	(105,092)	(105,092)
於2025年12月31日	323,345	57,186	380,531
累計折舊			
於2025年1月1日	(21,495)	(130,534)	(152,029)
折舊	(8,464)	(23,022)	(31,486)
轉撥至投資物業(附註19)	1,243	–	1,243
其他減少(b)	–	14,941	14,941
其他出售(c)	–	103,212	103,212
於2025年12月31日	(28,716)	(35,403)	(64,119)
賬面淨值			
於2025年1月1日	322,719	38,899	361,618
於2025年12月31日	294,629	21,783	316,412

18 租賃 (續)

(i) 使用權資產 (續)

	土地使用權(a) 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於2024年1月1日	344,214	196,391	540,605
添置	–	17,687	17,687
其他出售(c)	–	(44,645)	(44,645)
於2024年12月31日	344,214	169,433	513,647
累計折舊			
於2024年1月1日	(12,827)	(128,977)	(141,804)
折舊	(8,668)	(40,630)	(49,298)
其他出售(c)	–	39,073	39,073
於2024年12月31日	(21,495)	(130,534)	(152,029)
賬面淨值			
於2024年1月1日	331,387	67,414	398,801
於2024年12月31日	322,719	38,899	361,618

(a) 土地使用權質押

賬面值為人民幣286,245,000元(2024年：人民幣314,022,000元)之土地使用權已質押，作為本集團長期借款人民幣294,689,000元的擔保(2024年：人民幣188,860,000元)(附註31)。本集團不得將該等資產作為其他借款的擔保。

(b) 截至2025年及2024年12月31日止年度，使用權資產的其他減少主要由於租賃協議之修訂。本集團於「其他虧損淨額」中確認約人民幣1,904,000元收益(2024年：無)。

(c) 截至2025年及2024年12月31日止年度，出售使用權資產乃由於提前終止租賃協議。本集團於「其他虧損淨額」中確認約人民幣1,197,000元收益(2024年：人民幣4,753,000元)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

18 租賃 (續)

(ii) 租賃負債

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動	13,261	22,394
非流動	5,755	15,556
	19,016	37,950

(iii) 在綜合全面虧損表中確認的金額

綜合全面虧損表載列以下與租賃有關的款項：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產折舊費用		
樓宇	23,022	40,630
土地使用權	8,464	8,668
	31,486	49,298
利息開支 (計入財務成本) (附註12)	1,107	2,386
與短期租賃有關的開支 (計入行政開支)	4,619	5,457

截至2025年12月31日止年度，長期租賃（包括本金部份及利息開支）及短期租賃的現金流出總額約為人民幣27,465,000元（2024年：人民幣46,071,000元）。

(iv) 經營租賃的出租人的會計核算

本集團擁有若干住宅房地產，該等住宅房地產根據經營租賃出租予承租人，符合投資物業的定義（附註19）。

18 租賃 (續)

(v) 經營租賃的承租人的會計核算

租賃產生的資產及負債初步以現值進行計量。租賃付款使用租賃中隱含的利率進行貼現。倘無法輕易確定該利率(為本集團租賃的一般情況)，則使用承租人的增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產具有類似價值的資產所需資金而必須支付的利率。

租賃期限乃在個別基礎上協商，並包含各種不同的條款及條件。租賃協議不施加任何契諾，惟出租人持有的租賃資產中的擔保權益除外。

使用權資產一般於資產可使用年期或租賃期(以較短者為準)按直線法計算折舊。與短期租賃相關的付款以直線法於損益中確認為開支。短期租賃指租期為12個月或少於12個月且無採購權的租賃。

本集團的土地使用權以直線基準於40年的使用年期內按比例攤銷。就辦公樓宇，租賃合約的固定期限通常定在一至三年。

19 投資物業

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的年初結餘	32,100	34,530
從物業、廠房及設備及使用權資產轉入－賬面值(附註17及18)	50,223	–
於轉撥日期之土地及樓宇重估收益(附註34)	1,030	–
公平值變動淨虧損	(6,262)	(2,430)
於12月31日的年末結餘	77,091	32,100

投資物業(主要為住宅房地產)乃持有作長期租金回報，並不為本集團所佔用。於業務合併中獲得的投資物業初始按收購日期的公平值計量，其後以公平值入賬。公平值變動於綜合全面虧損表的「其他虧損淨額」中確認。購買投資物業的現金流出分類為投資活動，而租金收入產生的現金流入分類為經營活動。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

19 投資物業（續）

倘業主自用物業成為將按公平值列賬的投資物業，則實體應處理該物業於當日的賬面值與其公平值之間的任何差額。就本集團而言，在其業主自用物業成為按公平值列賬的投資物業當日之前，本集團對該物業計提折舊並確認已發生的任何減值虧損。本集團將賬面值的任何後續增加處理如下：若該增加轉回了該物業過往的減值虧損，則增加部分計入損益。計入損益的金額不得超過將賬面值恢復至假設從未確認減值虧損時原應釐定的賬面值（扣除折舊後）所需的金額。增加的任何剩餘部分計入其他全面收益，並增加權益內的重估盈餘。其後處置投資物業時，計入權益的重估盈餘可轉入保留盈利。重估盈餘轉撥至保留盈利不通過損益進行。

(i) 在綜合全面虧損表中就投資物業確認的金額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營租賃產生的租金收入	2,963	352
產生租金收入的物業的直接經營開支	12	12

(ii) 租賃安排

投資物業根據經營租賃向租戶租賃，按月支付租金。概無其他依賴指數或利率的可變租賃付款。

19 投資物業（續）

(iii) 估值技術

於2025年及2024年12月31日，本集團所有投資物業均歸類為公平值層級的第三級。就所有投資物業而言，其現時用途被視為其最高及最佳用途。投資物業的公平值採用直接比較法釐定，假設各物業按現況交吉出售。參考相關市場的可觀察銷售交易，選取鄰近地區的可資比較物業，然後就地點及物業規模等因素的差異作出調整。年內採用的估值技術並無變動。

與使用重大不可觀察輸入數據（第三級）進行公平值計量有關的資料

說明	於以下日期的公平值		不可觀察 輸入數據	不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入數據範圍		不可觀察輸入 數據與公平值 的關係
	2025年	2024年			2025年	2024年	
	12月31日	12月31日			12月31日	12月31日	
	人民幣千元	人民幣千元	估值技術				
投資物業	77,091	32,100	直接比較	經調整市價 (人民幣/平方米)	人民幣42,426元- 人民幣46,863元	人民幣47,689元- 人民幣50,491元	市價越高， 公平值越高

(iv) 資產抵押

於2025年12月31日，賬面淨值為人民幣48,711,000元的投資物業已質押，作為本集團長期借款（包括流動部分）人民幣294,689,000元的擔保（附註31）。本集團不得將該等資產作為其他借款的擔保。於2024年12月31日，並無投資物業被質押。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

20 無形資產

	商譽(i) 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
成本					
於2025年1月1日	932,157	1,173,517	226,295	9,244	2,341,213
添置	–	–	–	484	484
於2025年12月31日	932,157	1,173,517	226,295	9,728	2,341,697
累計攤銷					
於2025年1月1日	–	(918,100)	(95,647)	(5,156)	(1,018,903)
攤銷	–	(13,521)	(23,218)	(440)	(37,179)
於2025年12月31日	–	(931,621)	(118,865)	(5,596)	(1,056,082)
減值					
於2025年1月1日	(236,752)	(241,098)	–	–	(477,850)
於2025年12月31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12月31日	695,405	798	107,430	4,132	807,765

20 無形資產 (續)

	商譽(i) 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
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(ii)	–	20,481	–	–	20,481
於2024年12月31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	–	(203,663)	(23,218)	(2,497)	(229,378)
於2024年12月31日	–	(918,100)	(95,647)	(5,156)	(1,018,903)
減值					
於2024年1月1日	(194,843)	(61,710)	–	–	(256,553)
減值	(41,909)	(179,388)	–	–	(221,297)
於2024年12月31日	(236,752)	(241,098)	–	–	(477,850)
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12月31日	695,405	14,319	130,648	4,088	844,460

本集團無形資產的攤銷已確認如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售成本	1,877	189,059
一般及行政開支	12,084	17,101
銷售開支	23,218	23,218
	37,179	229,378

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

20 無形資產 (續)

非金融資產的減值

無限定可使用年期的商譽及無形資產毋須攤銷，並須每年進行減值測試，或倘有事件出現或情況變化顯示彼等可能減值時，則測試次數更為頻繁。其他資產於出現事件或情況變化顯示賬面值或不能收回時，須進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超過其可收回金額的數額確認。可收回金額為資產公平值減去出售成本及使用價值兩者中較高者。於評估減值時，資產按大致獨立於其他資產或資產組別（現金產生單位）的現金流入的獨立可辨認現金流入的最低層次組合。除商譽外，已蒙受減值的非金融資產在各報告期末均就減值是否可以轉回進行檢討。

(i) 商譽

商譽由管理層按附註5確定的三個經營分部層面進行監控。商譽分配的分部層面摘要如下。

	訂閱 解決方案 人民幣千元	商家 解決方案 人民幣千元	向心雲 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日及 2025年12月31日的結餘	602,829	92,576	–	695,405
於2024年1月1日的結餘	602,829	92,576	41,909	737,314
減值	–	–	(41,909)	(41,909)
於2024年12月31日的結餘	602,829	92,576	–	695,405

於2024年及2025年12月31日，本集團已委聘一名獨立外部估值師，協助管理層進行商譽減值評估。

商譽的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。使用價值計算根據業務計劃採用現金流量預測，以對涵蓋五年期的業務計劃進行減值審查。本集團設定預算、預測及控制流程可合理確保資料的準確性及可靠性。管理層憑藉行業經驗，根據過往表現及其對未來業務計劃以及市場發展的預期作出預測。

20 無形資產 (續)

(i) 商譽 (續)

下表載列獲分配商譽的經營分部的主要假設：

於2025年12月31日	訂閱解決方案	商家解決方案
毛利率(%)	63.1%-76.4%	89.6%-91%
年增長率(%)	(15.8%)-25.0%	(5.3%)-5.0%
最終增長率(%)	2%	2%
稅前貼現率(%)	17%	19%

於2024年12月31日	訂閱解決方案	商家解決方案	向心雲
毛利率(%)	60.2%-80.0%	74.0%	28.0%-38.4%
年增長率(%)	(13.5%)-36.2%	5.0%-28.8%	(41.7%)-(100%)
最終增長率(%)	2%	2%	不適用
稅前貼現率(%)	17%	19%	21%

商譽的可收回金額如下所示：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
訂閱解決方案可收回金額	1,001,984	1,375,154
商家解決方案可收回金額	251,553	158,235
向心雲可收回金額	—	—
	1,253,537	1,533,389

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

20 無形資產 (續)

(i) 商譽 (續)

商譽的限額如下所示：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
訂閱解決方案限額	399,155	772,325
商家解決方案限額	158,977	65,659
向心雲限額	—	—
	558,132	837,984

於2025年及2024年12月31日，基於減值測試，由於分配至訂閱解決方案經營分部及商家解決方案經營分部的商譽限額遠大於商譽的賬面值，因此，主要假設的合理可能變動不會導致任何獲分配商譽減值。

就向心雲獲分配的商譽，鑒於其實際表現遠遜於預期，及本集團決定終止對此附屬公司的投資，同時逐步縮減其營運規模，因此，本集團於2024年12月31日錄得全額減值。

(ii) 自主開發軟件及開發成本資本化

本集團定期開發新的SaaS產品，並通過加入新特色為現有產品進行升級，以配合市場趨勢及新合客戶不斷變化的需求。與維護軟件程式相關的成本於產生時確認為開支。當符合以下條件時，設計及測試由本集團控制的可識別及獨特軟件產品的直接應佔開發成本確認為無形資產：

- 開發該軟件使其可使用，在技術上可行；
- 管理層有意開發該軟件並使用或出售該軟件；
- 有能力使用或出售該軟件；
- 能證明該軟件如何產生可能出現的未來經濟利益；
- 有足夠的技術、財務及其他資源完成開發並可使用或出售該軟件；及
- 該軟件在開發期內應佔開支能可靠地計量。

資本化為軟件一部份的直接應佔成本包括僱員成本及相關經常開支的適當部份。

20 無形資產 (續)

(ii) 自主開發軟件及開發成本資本化 (續)

已資本化的開發成本入賬列為無形資產，並自該資產可供使用起計攤銷。管理層釐定本集團開發成本之估計可使用年期及有關攤銷費用時會參考本集團擬通過使用該等資產以獲取未來經濟利益之估計期間。

攤銷以直線法計算，以於3至5年的估計可使用年期分配自主開發軟件成本。倘可使用年期與先前估計存在重大差別，管理層會修訂攤銷費用，或會將技術上過時或已報廢或出售之非策略性資產撇銷或撇減。

不符合上述條件的研發開支於產生時確認為開支。先前確認為開支的開發成本於後續期間不會確認為資產。於綜合全面虧損表「一般及行政開支」列賬的研發開支載列如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內資本化的開發成本	-	20,481
研發開支	262,855	385,840

根據減值測試，本集團於2024年12月31日就自主開發軟件錄得減值人民幣179,388,000元。

(iii) 客戶關係

於業務合併中獲得的客戶關係初始按收購日期的公平值確認，其後按初始確認金額減累計攤銷及減值虧損(如有)入賬。攤銷以直線法計算，以於5至10年的估計可使用年期分配所獲得的無形資產成本。於2024年及2025年12月31日，並未識別出與客戶關係相關的減值跡象。

(iv) 其他

其他無形資產包括商標及獲得的軟件許可證。商標按成本列賬，不作攤銷，但會進行減值測試。獲得的軟件許可證以直線法在2至10年的估計可使用年期攤銷。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

21 主要附屬公司

於2025年及2024年12月31日，本公司於以下主要附屬公司（包括控制的結構性實體）中擁有直接及間接權益：

公司名稱	法人實體類型	註冊成立／ 成立營業地點	註冊成立／ 成立日期	註冊資本	應佔股權百分比		主要業務
					於2025年 12月31日	於2024年 12月31日	
直接權益：							
Weimob Holding Limited	有限責任公司	英屬處女群島 （「英屬處女 群島」）	2018年2月7日	50,000美元	100%	100%	投資控股
間接權益：							
微盟科技香港有限公司 （「微盟香港」）	有限責任公司	香港	2018年3月6日	10,000港元	100%	100%	投資控股
Weimob Investment Limited	有限責任公司	英屬處女群島	2020年3月6日	50,000美元	100%	100%	投資控股
微盟環球有限公司	有限責任公司	香港	2020年12月17日	10,000港元	100%	100%	訂閱及商家解決 方案
上海微盟企業發展有限公司	有限責任公司	中國	2014年9月10日	人民幣4,000百萬元	100%	100%	訂閱解決方案
北京為盟信息科技有限公司 （「北京為盟」）	有限責任公司	中國	2015年9月9日	人民幣1百萬元	100%	100%	訂閱及商家解決 方案
上海盟聚信息科技有限公司 （「上海盟聚」）	有限責任公司	中國	2015年12月29日	人民幣2,200百萬元	100%	100%	商家解決方案
上海盟耀信息科技有限公司 （「上海盟耀」）	有限責任公司	中國	2016年2月1日	人民幣1,600百萬元	100%	100%	商家解決方案
上海盟准信息科技有限公司	有限責任公司	中國	2019年3月21日	人民幣50百萬元	100%	100%	商家解決方案
上海微盟雲冰信息科技有限 公司（「微盟雲冰」）	有限責任公司	中國	2019年5月10日	人民幣100百萬元	100%	100%	投資

21 主要附屬公司 (續)

公司名稱	法人實體類型	註冊成立/ 成立營業地點	註冊成立/ 成立日期	註冊資本	應佔股權百分比		主要業務
					於2025年 12月31日	於2024年 12月31日	
上海盟效信息科技有限公司	有限責任公司	中國	2018年5月11日	人民幣50百萬元	82.5%	80%	商家解決方案
北京微盟企業發展有限公司	有限責任公司	中國	2020年12月2日	人民幣100百萬元	100%	100%	訂閱及商家解決方案
海鼎	股份有限責任公司	中國	1997年1月8日	人民幣37.3百萬元	51%	51%	訂閱解決方案
上海海鼎信息科技有限公司 (「海鼎信息」)	有限責任公司	中國	2019年3月14日	人民幣31百萬元	37.8%*	37.8%*	訂閱解決方案
上海微盟雲雙經濟發展有限公司 (「微盟雲雙」)	有限責任公司	中國	2021年6月3日	人民幣350百萬元	100%	100%	訂閱及商家解決方案
杭州為盟信息科技有限公司	有限責任公司	中國	2015年8月21日	人民幣1百萬元	100%	100%	訂閱解決方案
上海纒盟普洛信息科技有限公司	有限責任公司	中國	2021年2月4日	人民幣100百萬元	100%	100%	訂閱解決方案
綜合結構性實體：							
Weimob Teamwork (PTC) Limited (附註34)	有限責任公司	英屬處女群島	2018年5月30日	50,000美元	100%	100%	受限制股份單位 計劃信託

* 本公司持有海鼎51%的股權，而海鼎持有海鼎信息74.1%的股權。因此，本公司間接持有海鼎信息37.8%的股權。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

22 聯營公司

聯營公司指本集團對其有重大影響力而無控制權或聯合控制權的所有實體，本集團持有20%至50%表決權時通常為這類情況。聯營公司投資以權益會計法入賬，初始以成本確認。倘投資根據香港財務報告準則第9號按公平值計入損益計量，則可豁免使用權益法。本集團於初始確認時就各聯營公司分別作出該選擇。

以下所列為本公司於2025年及2024年12月31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，或對其具有重大影響力的投資而言，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，由於其無法按權益會計法計算，故本集團按公平值計入損益計量該等投資（附註25）。

名稱	註冊成立日期	註冊資本 (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 12月31日	於2024年 12月31日		
北京微智數科投資中心(有限合夥)(「微智數科」)	2021年1月7日	人民幣150,000	中國	30.00%	30.00%	投資	權益法
南京創燿華映微盟新興產業股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「南京創燿」)	2019年10月1日	人民幣51,000	中國	32.70%	32.70%	投資	權益法
上海維欣投資中心(有限合夥)(「上海維欣」)	2022年7月7日	人民幣35,000	中國	37.51%	37.51%	投資	權益法
徐州市北上盟合管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「徐州北上」)	2023年5月31日	人民幣45,000	中國	49.45%	49.45%	投資	權益法
奧琦璋(附註25)	2006年11月6日	人民幣30,000	中國	26.23%	26.23%	訂閱解決方案	按公平值計入損益
Shanghai Banfan Information Technology Co., Ltd. (「Banfan」)	2022年3月11日	人民幣12,561	中國	23.90%	-	訂閱解決方案	按公平值計入損益
銷氫(附註25)	2019年11月27日	人民幣361,518	中國	37.80%	37.80%	訂閱解決方案	按公平值計入損益
浙江達摩網絡科技有限公司 (「達摩」)(附註25)	2015年2月11日	人民幣49,800	中國	32.38%	32.38%	訂閱解決方案	按公平值計入損益
北京能通天下網絡技術有限公司 (「能通」)(附註25)(a)(iv)	2007年9月19日	人民幣30,000	中國	11.54%	13.43%	訂閱解決方案	按公平值計入損益

22 聯營公司 (續)

以權益法列賬的聯營公司投資

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
微智數科(a)	146,143	126,505
南京創熠(a)	39,559	41,707
上海維欣(a)	36,024	33,297
徐州北上(b)	45,000	45,000
其他不重大聯營公司	17,857	16,563
	284,583	263,072

根據權益會計法，投資初步按成本確認，其後進行調整以於損益確認本集團應佔被投資方收購後利潤或虧損並於其他全面收益確認本集團應佔被投資方其他全面收益的變動。已收或應收聯營公司的股息確認為投資賬面值扣減。

本集團以權益法入賬的投資僅包括投資基金或工具的權益，其中相關投資組合公司按公平值計量。

(a) 對有限年期創業基金的投資

自2019年至2022年，本集團對在雲計算、大數據、信息科技、SaaS等行業經營的科技公司及其各自的上下游產業進行策略性投資。該等投資透過多個有限年期基金進行，其中本集團作為有限合夥人行事。由於本集團透過投資委員會席位對該等基金具有重大影響力，因此以權益法將其投資入賬。因該等基金符合適用會計準則下投資實體的定義，故根據香港財務報告準則第9號，其對組合公司的投資按公平值計入損益計量。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

22 聯營公司（續）

(b) 對徐州北上的投資

於2023年5月，本集團透過多層合夥企業結構投資於一家半導體製造公司。本集團作為有限合夥人，對被投資方具有重大影響力，故以權益法將其於第一層合夥企業的權益入賬，而該等合夥企業則按公平值計量相關投資。於2025年12月31日，本公司董事評估相關投資的公平值接近投資成本。

上述以權益法列賬的聯營公司投資變動載列如下。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	263,072	297,581
已宣派股息	—	(9,600)
本集團應佔利潤／(虧損)	21,511	(24,909)
於年末	284,583	263,072

23 按類別劃分的金融工具

本集團持有以下金融工具：

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融資產			
按公平值計入損益的金融資產(流動)	25	90,158	77,383
按公平值計入損益的金融資產(非流動)	25	528,843	511,120
按公平值計入其他全面收益的金融資產(流動)	24	380,739	450,490
按攤銷成本列賬的金融資產：			
— 貿易應收款項及應收票據	29	322,525	166,307
— 其他應收款項(流動及非流動部份)	28	1,138,456	1,522,037
— 定期存款(流動及非流動部份)	30	20,000	—
— 受限制現金(流動及非流動部份)	30	535,247	526,930
— 現金及現金等價物	30	1,469,005	1,194,203
		4,484,973	4,448,470
金融負債			
按公平值計入損益的金融負債(流動)	25	13,906	21,269
按公平值計入損益的金融負債(非流動)	25	37,595	37,595
按攤銷成本列賬的金融負債：			
— 貿易及其他應付款項(不包括廣告主及訂閱解決方案 客戶墊款、應付工資及福利以及其他應付稅項)	32	607,501	859,991
— 其他非流動負債(不包括遞延政府資助)	32	24,442	2,906
— 銀行借款(流動及非流動)	31	2,064,496	2,222,746
— 按攤銷成本列賬的可換股債券(流動及非流動)	26	3,676	238,247
— 租賃負債(流動及非流動部份)	18	19,016	37,950
— 認沽期權負債	26	137,958	131,856
		2,908,590	3,552,560

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

24 按公平值計入其他全面收益的金融資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公平值計入其他全面收益的其他應收款項	382,235	453,059
減：按公平值計入其他全面收益的其他應收款項的減值撥備	(1,496)	(2,569)
	380,739	450,490

應收若干聲譽良好或與本集團有長期業務關係的廣告主的應收款項為持作以收取合約現金流量及透過保理出售金融資產，並按公平值計入其他全面收益計量。按公平值計入其他全面收益計量的應收款項的變動於附註4.3披露。

截至2025年及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貿易及其他應收款項的賬面值接近其公平值。

25 按公平值計入損益的金融資產及負債

本集團將以下金融資產及負債分類為按公平值計入損益：

- 不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益計量標準的債務工具；
- 持作買賣的權益投資；及
- 實體尚未選擇將公平值收益或虧損於其他全面收益內確認的權益投資。

25 按公平值計入損益的金融資產及負債(續)

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12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產		
結構性存款(附註4.3(i)(a))	10,000	—
銀行理財產品(附註4.3(i)(a))	64,454	57,876
衍生金融工具 — 貨幣掉期	—	9,956
於上市公司的投資	15,704	9,551
流動金融資產總額	90,158	77,383
非流動資產		
按公平值計入損益計量的長期投資(附註4.3(i)(b))		
— 銷氦(a)(i)	106,524	109,188
— 奧琦璋(a)(ii)	171,215	254,892
— 達摩(a)(iii)	68,598	67,306
— 能通(a)(iv)	27,397	27,472
— Banfan (a)(v)	14,653	—
— Genstore (a)(vi)	89,835	—
— 武漢基金(b)	10,000	10,000
與向心雲有關的衍生工具資產(附註4.3(i)(d))	39,121	38,762
其他	1,500	3,500
非流動金融資產總額	528,843	511,120
金融資產總額	619,001	588,503
流動負債		
衍生金融工具 — 貨幣掉期	2,801	—
與奧琦璋有關的按公平值計入損益的金融負債(附註4.3(i)(f))	11,105	21,269
流動負債總額	13,906	21,269
非流動負債		
就收購海鼎應付的或然款項(附註4.3(i)(e))	37,595	37,595
非流動負債總額	37,595	37,595
金融負債總額	51,501	58,864

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

25 按公平值計入損益的金融資產及負債（續）

(a) 按公平值計入損益計量的非上市公司長期投資及相關負債

本集團對多間非上市公司作出權益投資，其附帶若干優先權，包括但不限於贖回權及清盤優先權。根據香港財務報告準則第9號，本集團將按公平值計入損益的該等投資入賬。

(i) 對SaaS公司「銷氦」的投資

於2024年及2025年12月31日，本集團持有銷氦37.80%的股權，包括34.80%的可贖回優先股及3.00%的普通股。本集團將其於銷氦的全部股權分類為按公平值計入損益的金融資產。截至2025年12月31日止年度，於「其他虧損淨額」中確認公平值變動虧損人民幣2,664,000元（2024年：虧損人民幣265,433,000元）。

(ii) 對SaaS公司「奧琦璋」的投資

於2024年及2025年12月31日，本集團擁有奧琦璋26.23%的可贖回優先股。截至2025年12月31日止年度，於「其他虧損淨額」中確認公平值變動虧損人民幣83,677,000元（2024年：虧損人民幣26,226,000元）。

(iii) 對SaaS公司「達摩」的投資

於2024年及2025年12月31日，本集團擁有達摩32.38%的可贖回優先股。

截至2025年12月31日止年度，於「其他虧損淨額」中確認公平值變動收益人民幣1,292,000元（2024年：虧損人民幣12,537,000元）。

(iv) 對SaaS公司「能通」的投資

截至2025年12月31日止年度，能通的一名現有投資者按預先約定的轉換價格行使其將債務轉換為股權的權利。該交易完成後，本集團持有的能通股權由13.43%攤薄至11.54%。截至2025年12月31日止年度，於「其他虧損淨額」中確認公平值變動虧損人民幣75,000元（2024年：虧損人民幣2,901,000元）。

25 按公平值計入損益的金融資產及負債(續)

(a) 按公平值計入損益計量的非上市公司長期投資及相關負債(續)

(v) 對短視頻製作公司「Banfan」的投資

於2025年2月，本集團以現金代價人民幣12,561,000元收購Banfan 23.90%的股權。截至2025年12月31日止年度，於「其他虧損淨額」中確認公平值變動收益人民幣2,092,000元。

(vi) 對海外SaaS公司「Genstore」的投資

於2025年7月，本集團以現金代價7,000,000美元(相當於約人民幣49,202,000元)收購海外SaaS公司Genstore 17.5%的股權。該投資附帶優先權，包括贖回及清算優先權，並被分類為按公平值計入損益的金融資產。於2025年12月31日，參考2026年1月的一輪近期融資(附註41(b))，該投資的公平值總額為12,781,000美元(相當於約人民幣89,835,000元)，截至2025年12月31日止年度於「其他虧損淨額」中確認收益5,781,000美元(相當於約人民幣40,633,000元)。

誠如附註41所披露，於2026年1月，本集團增持Genstore的投資，並委派一名代表加入其董事會。因此，Genstore其後已作為本集團的聯營公司入賬。本集團向Genstore提供軟件開發服務，按實際開發成本加若干加成收取軟件開發服務費。截至2025年12月31日止年度，本集團確認收入約人民幣54,320,000元，其中人民幣27,200,000元已於年內收到。於2025年12月31日，應收Genstore的款項為人民幣30,380,000元。

(b) 對武漢基金的投資

於2024年12月，本集團與另外十二家合夥企業合作設立一個有限年期為七年的基金，名為武漢基金。本集團作為有限合夥人之一注資人民幣10,000,000元，持有武漢基金1%的股權，且於投資委員會中不佔任何席位。合夥協議概述一項預定的利潤分配機制，該機制視乎武漢基金的表現而定。本集團將其對武漢基金的投資入賬為按公平值計入損益的金融資產。於2025年及2024年12月31日，本公司董事估定相關投資的公平值接近其投資成本。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

26 按攤銷成本計量的其他金融負債

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動		
2024年可換股債券(a)	316	323
非流動		
2024年可換股債券(a)	3,360	237,924
認沽期權負債(b)	137,958	131,856
	141,318	369,780
總計	141,634	370,103

(a) 2024年可換股債券

於2024年4月29日，本集團發行85,000,000美元與股權掛鈎的現金結算債券（「2024年債券」）。2024年債券於2029年4月29日（「到期日」）到期，年利率為7.50%，利息於每年4月29日及10月29日每半年支付一次。於2024年9月5日，本公司透過按每單位97.625美元的價格發行90,000,000美元（約人民幣623,727,000元）的有擔保可換股債券（「2024年可換股債券」），提早清算2024年債券。

本集團將2024年可換股債券入賬為複合金融工具，包含負債部分及權益部分。授予2024年可換股債券持有人的提前贖回權與主債務工具並非密切相關。因此，該贖回權於初始確認時從主債務工具中分拆出來，單獨確認為衍生工具，其後按公平值計入損益計量。

於2024年12月31日，2024年可換股債券本金額49,600,000美元已按每股普通股1.30港元的轉換價轉換為本公司的普通股。

截至2025年12月31日止年度，本金額39,800,000美元已按每股普通股1.30港元的轉換價轉換為本公司的普通股。緊接轉換前，附帶提前贖回權的負債部分及權益部分的賬面值分別為32,751,000美元（相當於約人民幣235,432,000元）及10,664,000美元（相當於約人民幣75,701,000元）。該等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）。

26 按攤銷成本計量的其他金融負債(續)

(a) 2024年可換股債券(續)

2024年可換股債券的負債部分、提前贖回權及權益部分的變動情況呈列如下：

	債務主體 人民幣千元	提前贖回權(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12)	1,251	–	–
轉換	(235,432)	–	(75,701)
已付利息	(322)	–	–
貨幣兌換差額	(68)	–	–
於2025年12月31日	3,676	–	1,141
	債務主體 人民幣千元	提前贖回權(i) 人民幣千元	權益部分 人民幣千元
於2024年1月1日	522,459	2,314	171,182
利息開支(附註12)	18,107	–	–
贖回權的公平值變動	–	(1,044)	–
轉換	(291,162)	(1,292)	(94,340)
已付利息	(17,749)	–	–
貨幣兌換差額	6,592	22	–
於2024年12月31日	238,247	–	76,842

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

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

26 按攤銷成本計量的其他金融負債(續)

(a) 2024年可換股債券(續)

可換股債券的會計政策

對於以本集團內發行人功能貨幣以外的貨幣發行的可換股債券，該工具於初始確認時被指定為按公平值計入損益。

對於以本集團內發行人功能貨幣相同貨幣計值的可換股債券，該等債券被分類為複合金融工具，同時包含負債部分及權益部分。可換股債券負債部分的公平值採用同等不可換股債券的市場利率釐定。該金額作為負債按攤銷成本基準入賬，直至債券轉換或到期時終止確認。所得款項的其餘部分分配至換股權，並確認及計入股東權益，扣除所得稅影響。

(b) 認沽期權負債

於2022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個月內向合資格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。

認沽期權負債的變動情況呈列如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期初結餘	131,856	126,014
利息開支(附註12)	6,102	5,842
期末結餘	137,958	131,856

認沽期權負債的會計政策

授予騰訊基金的權利構成本集團回購其在某一附屬公司全部股權的義務。該等義務確認為贖回負債，初始按贖回金額的現值計量，其後按攤銷成本計量。贖回金額按本金加利息釐定。贖回負債產生的利息計入財務成本。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

27 遞延所得稅(續)

(i) 遞延稅項資產(續)

	貿易應收款項 及應收票據 減值撥備 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
變動				
於2025年1月1日	76,875	21,689	41,466	140,030
於損益中確認	(7,713)	(5,271)	(474)	(13,458)
於2025年12月31日	69,162	16,418	40,992	126,572
於2024年1月1日	71,845	70,590	47,862	190,297
於損益中確認	5,030	(48,901)	(6,396)	(50,267)
於2024年12月31日	76,875	21,689	41,466	140,030

在相關稅項利益有可能透過未來應課稅利潤變現時，方會就所結轉之稅項虧損及可抵扣暫時性差額確認遞延所得稅資產。於2025年12月31日，本集團並未分別就稅項虧損及可抵扣暫時性差額人民幣6,471,121,479元(2024年：人民幣6,073,416,327元)及人民幣691,792,724元(2024年：人民幣822,702,474元)確認遞延所得稅資產淨值。該等稅項虧損將於2026年至2034年到期。

27 遞延所得稅(續)

(ii) 遞延稅項負債

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
結餘包括以下各項應佔的暫時性差額：		
— 業務合併產生的無形資產	(17,147)	(23,385)
— 應收廣告平台的應計回贈	(71,688)	(34,890)
— 與SaaS產品相關的合約獲取成本	(9,086)	(11,003)
— 其他	(11,196)	(9,320)
遞延稅項負債總額	(109,117)	(78,598)
根據抵銷條款抵銷的遞延稅項負債	109,117	77,022
遞延稅項負債淨額	—	(1,576)

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延所得稅負債：		
將於12個月內收回	—	(1,576)

變動	SaaS產品 相關的合約 獲取成本 人民幣千元	應收 廣告平台的 應計回贈 人民幣千元	業務 合併產生的 無形資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
	於2025年1月1日	(11,003)	(34,890)	(23,385)	(9,320)
於損益中確認	1,917	(36,798)	6,238	(1,876)	(30,519)
於2025年12月31日	(9,086)	(71,688)	(17,147)	(11,196)	(109,117)
於2024年1月1日	(27,735)	(74,294)	(44,540)	(27,315)	(173,884)
於損益中確認	16,732	39,404	21,155	17,995	95,286
於2024年12月31日	(11,003)	(34,890)	(23,385)	(9,320)	(78,598)

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

27 遞延所得稅 (續)

(iii) 即期及遞延所得稅的會計政策

期內所得稅開支或抵免指根據各司法權區的適用所得稅率按即期應課稅收入支付的稅項，而有關所得稅率經暫時性差額及未動用稅項虧損所致的遞延稅項資產及負債變動調整。

(a) 即期所得稅

即期所得稅支出根據本公司及其附屬公司及聯營公司營運及產生應課稅收入的國家於資產負債表日期已頒佈或實質已頒佈的稅務法例計算。

(b) 遞延所得稅

遞延所得稅乃根據負債法按資產及負債的稅基與其在綜合財務報表中的賬面值的暫時性差額悉數撥備。然而，倘遞延稅項負債於首次確認商譽時產生，則不予確認。倘遞延所得稅於交易（業務合併除外）首次確認資產或負債時產生而於交易時不影響會計或應課稅損益，則亦不作記賬。遞延所得稅按於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率（及法例）釐定，並預期於相關遞延所得稅資產變現或結算遞延所得稅負債時實行。

倘出現可依法執行的權利以將即期稅項資產與負債抵銷且遞延稅項結餘與同一稅務機構有關，則抵銷遞延稅項資產及負債。倘有關實體擁有進行抵銷的可依法執行的權利且有意按淨額基準進行結算或同時變現資產及結算負債，則抵銷即期稅項資產及稅項負債。

即期及遞延稅項於損益內確認，惟與於其他全面收益或直接於權益中確認的項目相關除外。於此情況下，稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

28 預付款項、按金及其他資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動		
按金－第三方	5,123	4,900
可收回的增值稅	30,787	—
應收關聯方的應收款項(附註38(c))	204,276	—
	240,186	4,900
減：其他應收款項減值撥備(附註4.1(iii))	(161,780)	—
	78,406	4,900
流動		
有關代表廣告主付款的其他應收款項－第三方(a)	1,308,876	1,596,266
購買廣告流量的預付款項	190,599	165,440
可收回的增值稅	105,148	130,038
預付其他供應商款項	68,828	107,765
按金－第三方	43,817	50,503
合約履約成本(附註7.2(v))	32,199	27,993
與增值稅退款相關的應收款項(附註10(a))	6,676	4,731
應收關聯方其他應收款(附註38(c))	4,219	182,489
應收第三方其他應收貸款	—	9,506
其他	10,800	10,810
	1,771,162	2,285,541
減：其他應收款項減值撥備(附註4.1(iii))	(282,551)	(336,168)
	1,488,611	1,949,373

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28 預付款項、按金及其他資產(續)

- (a) 本集團通常於向媒體發佈商支付預付款項以購買廣告主的廣告流量之前，向廣告主收取預付款。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。

終止確認其他應收款項

截至2024年12月31日止年度，本集團與國藥融匯(上海)商業保理有限公司(「保理人」)訂立保理協議。根據該等協議，本集團將合共人民幣198,513,000元的其他應收款項轉讓予保理人。該轉讓涉及將該等應收款項所有權的絕大部分風險及回報轉移，以換取現金代價人民幣198,513,000元。因此，已轉讓應收款項被全額終止確認。與該保理相關的服務費人民幣890,000元於綜合全面收益表的「其他虧損淨額」中確認。截至2025年12月31日止年度，並無進行該等保理安排。

29 貿易應收款項及應收票據

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收第三方貿易應收款項	386,184	210,758
應收關聯方貿易應收款項(附註38(c))	5,025	3,962
應收票據	3,132	3,849
減：貿易應收款項及應收票據減值撥備	(71,816)	(52,262)
	322,525	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12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至90天	324,664	157,878
90至180天	4,360	5,717
180天以上	65,317	54,974
	394,341	218,569

29 貿易應收款項及應收票據（續）

於2024年及2025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。本集團以收取合約現金流量為目的持有貿易應收款項及應收票據，因此，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

有關本集團減值政策，詳情請參閱附註3.3及附註4.1。本集團貿易應收款項及應收票據減值撥備變動已在附註4.1(iii)中披露。

30 現金及銀行結餘

(a) 現金及現金等價物

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行現金	1,465,951	1,191,751
現金等價物 ⁽ⁱ⁾	3,043	2,441
手頭現金	11	11
	1,469,005	1,194,203
最大信貸風險	1,468,994	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。

就編製現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、銀行活期存款、原定於三個月或以內到期之其他短期高流通量投資（該投資可隨時轉換為可知數額的現金且無重大的價值變動風險）。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30 現金及銀行結餘 (續)

(a) 現金及現金等價物 (續)

現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	1,447,029	1,163,855
美元	11,106	17,104
港元	8,227	11,170
澳元	842	860
歐元	1,247	648
日圓	554	566

(b) 受限制現金

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
與履約保證金存款相關的受限制現金	300	—
非流動受限制現金小計	300	—
就境內銀行借款質押的離岸存款	521,945	510,327
就外幣掉期質押的存款	8,314	16,057
與履約保證金存款相關的受限制現金	4,158	—
與訴訟相關的受限制現金	530	546
流動受限制現金小計	534,947	526,930
受限制現金總計	535,247	526,930

30 現金及銀行結餘 (續)

(c) 定期存款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
定期存款 — 流動	10,000	—
定期存款 — 非流動	10,000	—

31 銀行借款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
長期銀行借款(a)	242,046	158,642
非即期借款小計	242,046	158,642
短期銀行借款(b)	1,347,510	1,155,700
信用證(c)	420,000	450,000
須於1年內償還的長期銀行借款(a)	52,643	455,218
應付利息	2,297	3,186
即期借款小計	1,822,450	2,064,104
銀行借款總額	2,064,496	2,222,746

(a) 於2025年12月31日，長期銀行借款為人民幣294,689,000元（其中人民幣52,643,000元須於一年內償還），其與建築施工有關，由本集團賬面淨值為人民幣286,245,000元的若干土地使用權、賬面淨值為人民幣452,273,000元的物業、廠房及設備、賬面淨值為人民幣48,711,000元的投資物業（統稱「抵押資產」），以及擁有抵押資產的本集團附屬公司微盟雲雙的股權作抵押。

(b) 於2025年12月31日，短期銀行借款為人民幣1,347,510,000元，其中人民幣400,000,000元為國內貸款，由本集團已質押的境外銀行存款作抵押，該等存款賬面總值約為人民幣416,125,000元（附註30）；人民幣747,510,000元由本集團其他附屬公司作抵押；以及人民幣200,000,000元為無抵押。

(c) 於2025年12月31日，信用證為人民幣420,000,000元，其中人民幣100,000,000元乃透過質押賬面值約為人民幣105,820,000元的銀行存款（附註30）獲得，人民幣320,000,000元由本集團其他附屬公司作抵押。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31 銀行借款（續）

於2025年12月31日，本集團並未違反任何未償還銀行借款的貸款契諾要求。

於2025年12月31日，本集團未動用融資額度為人民幣160,490,000元。

於2025年12月31日，銀行借款及信用證總結餘的年平均利率為2.69%（2024年：3.32%）。

借款的會計政策

借款初步按公平值扣除交易成本確認，其後借款按攤銷成本計量。所得款項（扣除交易成本）及贖回價值之間的任何差額於借款期內採用實際利率法於損益內確認。

當合約中規定的責任解除、取消或屆滿時，借款從綜合財務狀況表中剔除。已消除或轉讓予另一方的金融負債的賬面值與已支付代價（包括任何已轉讓的非現金資產或所承擔的負債）之間的差額，在全面虧損表中確認為財務成本。

借款呈列為流動負債，惟本集團擁有無條件權利可遞延結算至報告期後至少12個月則除外。

32 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動		
與物業、廠房及設備有關的應付款項	21,536	–
與業務收購有關的應付款項	2,906	2,906
遞延政府資助	1,083	–
	25,525	2,906
流動		
廣告主 – 第三方墊款(a)	925,202	908,179
購買廣告流量的貿易應付款項(b)	308,374	485,312
應付工資及福利	226,069	264,191
與投資及過往年度業務收購有關的應付款項	83,062	84,062
其他應付稅項	82,551	104,077
與訂閱解決方案有關的貿易應付款項(b)	68,712	48,882
應付佣金	56,234	60,517
與物業、廠房及設備有關的應付款項	39,838	129,790
訂閱解決方案客戶 – 第三方墊款(a)	37,405	50,981
其他應付款項及應計費用	34,812	37,226
按金	13,211	11,197
核數師酬金應計費用	3,000	3,000
應付關聯方款項(附註38(c))	7,916	5
	1,886,386	2,187,419
總計	1,911,911	2,190,325

貿易及其他應付款項初始按公平值確認，其後利用實際利率法按攤銷成本計量。如貿易及其他應付款項的支付日期在一年或以內(或如屬較長時間，則以一般營運業務週期為準)，則分類為流動負債，否則按非流動負債呈列。

(a) 就廣告支持服務自廣告主收取的墊款可於使用流量前退還。自訂閱解決方案收取的墊款可於提供相關服務前退還。於開始提供服務後，有關墊款確認為合約負債。

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

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

33 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
於2025年1月1日	3,376,163,627	2,298	9,449,301	(144)
發行普通股(a)	344,247,000	244	715,812	-
股份發行成本(a)	-	-	(10,293)	-
可換股債券轉換為普通股(附註26(a))	239,724,581	172	311,916	-
轉讓已歸屬受限制股份單位(附註35)	-	-	-	2
於2025年12月31日	3,960,135,208	2,714	10,466,736	(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
於2024年1月1日	2,794,594,990	1,882	8,784,371	(161)
發行普通股(b)	277,000,000	197	283,855	-
股份發行成本(b)	-	-	(6,700)	-
為受限制股份單位計劃發行普通股(c)	5,816,400	4	-	(4)
可換股債券轉換為普通股(附註26(a))	298,752,237	215	387,775	-
轉讓已歸屬受限制股份單位(附註35)	-	-	-	21
於2024年12月31日	3,376,163,627	2,298	9,449,301	(144)

33 股本、受限制股份單位計劃持有的股份及股份溢價(續)

- (a) 於2025年9月17日及2025年10月11日，本公司與Infini Capital Management Limited(「認購方」)訂立認購協議(「認購協議」)及認購協議補充協議(統稱「該協議」)。根據該協議，本公司同意按每股2.26港元的價格向認購方私募配售688,494,000股普通股(「認購股份」)。認購股份將分四批發行及配發，每批172,123,000股，所有批次須於2026年1月17日(「最後截止日期」)前完成。

該協議符合衍生工具的定義，因為其包含與本公司股價掛鈎的標的變數、無需初始淨投資，且以未來日期結算。本公司的功能貨幣為人民幣，而認購以港元計值。因此，該工具不符合權益分類的條件，被入賬為衍生金融負債。該衍生工具按公平值計入損益計量，公平值變動於綜合全面收益表的「其他虧損淨額」中確認。

於2025年10月21日及2025年11月6日，本公司按每股2.26港元的配售價向認購方發行首兩批各172,123,000股配售股份。該等發行的所得款項總額約為777,996,000港元(相當於約人民幣709,751,000元)。配售價與各發行日期收市價之間的差額為人民幣6,305,000元，即截至該等日期衍生工具的公平值變動，已計入「其他虧損淨額」。該等批次的完成導致股本金額增加約人民幣244,000元，所得款項餘額人民幣715,812,000元分配至股份溢價。直接歸屬於該配售的股份發行成本約為人民幣10,293,000元，已從發行所產生的相關股份溢價中扣除。

於2025年12月31日，本公司股價顯著低於該協議規定的配售價。因此，與剩餘兩批相關的衍生工具公平值被評估為不重大。

於2026年1月14日，本公司根據與認購方訂立的補充協議，將最後截止日期延長至2026年4月12日。於2026年2月4日，本公司完成第三批認購(附註41(a))。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

33 股本、受限制股份單位計劃持有的股份及股份溢價(續)

- (b) 於2024年4月26日，本公司按每股1.13港元的配售價向若干投資者發行277,000,000股配售股份，籌得所得款項總額約313,010,000港元(相當於約人民幣284,052,000元)。相關股本金額約為人民幣197,000元，發行所產生的股份溢價約為人民幣283,855,000元。直接歸屬於發行新股的股份發行成本約為人民幣6,700,000元，已記為對發行所產生股份溢價的扣減。
- (c) 截至2024年12月31日止年度，本公司就受限制股份單位計劃向Weimob Teamwork (PTC) Limited發行5,816,400股股份，代價為零。相關股本金額約為人民幣4,000元。就本公司受限制股份單位計劃所持有的普通股視作庫存股份，並於權益中呈列為「受限制股份單位計劃持有的股份」的扣減。
- (d) **會計政策**
普通股分類為權益。直接歸屬於發行新股的新增成本在權益中列為所得款項的減少(扣除稅項)。

當任何集團公司購買本公司的權益工具(例如，因股份回購或以股份為基礎的付款計劃)，所繳付的代價(包括任何扣除所得稅後的直接相關的增加成本)自本公司擁有人應佔權益中作為「庫存股份」扣除，直至該等股份註銷或重新發行為止。當該等普通股股份其後重新發行，所收取的代價(扣除任何直接相關的增加交易成本及有關所得稅影響)計入本公司擁有人應佔權益中。

本公司僱員股份信託持有的股份於「受限制股份單位計劃持有的股份」中披露，並自本公司擁有人應佔權益中扣除。

34 其他儲備

	資本儲備 人民幣千元	以股份為 基礎的付款 人民幣千元	貨幣 兌換差額 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日	(1,190,372)	457,285	(2,999)	139,243	(596,843)
貨幣兌換差額	-	-	(2,621)	-	(2,621)
土地及樓宇重估收益	-	-	-	1,030	1,030
轉讓已歸屬受限制股份單位(附註35(a))	-	(2)	-	-	(2)
僱員以股份為基礎的補償開支(附註35(a))	-	15,784	-	-	15,784
與非控股權益的交易(附註35(b)·(a))	(3,493)	2,683	-	-	(810)
於2025年12月31日	(1,193,865)	475,750	(5,620)	140,273	(583,462)
	資本儲備 人民幣千元	以股份為 基礎的付款 人民幣千元	貨幣 兌換差額 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	(1,177,418)	429,463	(1,395)	(106,565)	(855,915)
貨幣兌換差額	-	-	(1,604)	-	(1,604)
轉讓已歸屬受限制股份單位(附註35(a))	-	(21)	-	-	(21)
自身信貸風險產生的金融負債公平值變動 (附註26(b))	-	-	-	(157)	(157)
終止確認金融負債時，將其他全面收益中呈列的 累計公平值變動轉入保留盈利(附註26(b))	-	-	-	157	157
購回2021年可換股債券	-	-	-	245,808	245,808
以股份為基礎的僱員補償開支(附註35(a))	-	25,490	-	-	25,490
與非控股權益的交易(附註35(b)·(a))	(12,954)	2,353	-	-	(10,601)
於2024年12月31日	(1,190,372)	457,285	(2,999)	139,243	(596,843)

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34 其他儲備(續)

- (a) 截至2024年及2025年12月31日止年度，本集團分別向其非控股股東收購若干附屬公司的額外股權，總代價約為人民幣13,000,000元及人民幣3,000,000元。該等收購導致本集團的持股比例增加。所收購非控股權益的賬面值超出已付代價的差額，分別約為人民幣12,954,000元及人民幣3,493,000元，已直接於權益中確認為資本交易。

35 以股份為基礎的付款

截至2025年及2024年12月31日止年度確認的以股份為基礎的補償開支於下表概述：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以股份為基礎的僱員補償開支(a)	15,784	25,490
以股份為基礎的非控股權益補償開支(b)	795	1,539
總計	16,579	27,029

(a) 本公司以股份為基礎的補償計劃

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」)由董事會於2020年5月25日批准，及由股東於2020年6月29日舉行的本公司股東週年大會上批准。

根據2020年受限制股份單位計劃於2024年12月31日前授出的受限制股份單位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。本集團並無授予任何供應商、客戶及任何其他向本集團提供服務的人士。

於2025年7月16日，本公司根據2020年受限制股份單位計劃，向本集團若干僱員(「承授人」)授出3,861,000份受限制股份單位。授出的受限制股份單位將於四年內分四期歸屬予承授人。

35 以股份為基礎的付款（續）

(a) 本公司以股份為基礎的補償計劃（續）

2020年受限制股份單位計劃（續）

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)	每份受限制 股份單位的 加權平均公平值 (人民幣元)
於2025年1月1日	12,433	3.03
已授出	3,861	1.80
已歸屬	(8,811)	1.98
已沒收	(1,502)	2.11
於2025年12月31日	5,981	1.66
於2024年1月1日	34,380	2.61
已歸屬	(13,324)	1.55
已沒收	(8,623)	1.49
於2024年12月31日	12,433	3.03

(i) 授出日期的公平值為按本公司股份於該日的市場價格釐定。

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無受限制股份單位屆滿。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35 以股份為基礎的付款（續）

(b) 向蜜鳥以股份為基礎的補償計劃

本集團於2021年5月收購向蜜鳥的66.98%股權。根據相關股份購買及認購協議，向蜜鳥各自的聯合創始人承諾為期五年的合併後服務期限。該等股份數目的轉讓乃按時間比例計算。合併後服務承諾視作向創始人作出以股份為基礎補償的服務條件。

此外，與向蜜鳥的股份購買及認購協議亦規定，倘向蜜鳥自收購日期起兩年內達成若干業績目標，則本集團須每年向創始人免費轉讓向蜜鳥3%的普通股股份。業績目標的達成被視為向創始人作出

以股份為基礎補償的表現條件。

截至2025年12月31日止年度，人民幣795,000元（2024年：人民幣1,539,000元）的服務開支於綜合全面虧損表中的「一般及行政開支」中扣除，並作為向蜜鳥的股權代價記入「非控股權益」，而非本公司的普通股股份。

非控股權益的變動金額與已歸屬普通股股份成本的差額為人民幣2,190,000元（2024年：人民幣2,399,000元），並已確認為本集團所有人應佔權益的儲備。

(c) 以股份為基礎的付款的會計政策

本集團設有一項以權益結算以股份為基礎的補償計劃，據此，本集團接受來自其僱員的服務，並以本公司權益工具進行交換。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，並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。

35 以股份為基礎的付款（續）

(c) 以股份為基礎的付款的會計政策（續）

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。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

36 經營所用現金淨額

(a) 經營所用現金

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前虧損	(196,786)	(1,787,203)
按下列各項調整：		
物業、廠房及設備之折舊(附註17)	16,272	14,649
使用權資產之折舊	29,397	40,943
無形資產攤銷(附註20)	37,179	229,378
出售物業、廠房及設備之虧損	118	3,062
債券及可換股債券公平值虧損	–	69,394
按公平值計入損益的其他金融資產及負債的公平值虧損淨額	25,566	265,852
投資物業公平值虧損(附註19)	6,262	2,430
以股份為基礎的付款開支(附註9)	16,579	27,029
利息開支(附註12)	75,306	250,189
修訂2024年債券及發行2024年可換股債券的虧損	–	6,026
2024年債券發售的發行成本	–	17,531
自持作現金管理的銀行存款之利息收入(附註13)	(3,932)	(12,006)
自定期存款、向第三方及關聯方貸款之利息收入(附註10)	(22,350)	(10,966)
外匯虧損淨額	1,983	16,305
金融資產減值虧損淨額(附註4.1(iii))	126,644	91,362
應佔以權益法列賬的投資的淨(收益)/虧損(附註22)	(21,511)	24,909
商譽減值虧損(附註11)	–	41,909
無形資產之減值撥備(附註20)	–	179,388
其他	(3,773)	4,228
	86,954	(525,591)
營運資金變動：		
存貨增加	(5,215)	–
受限制現金增加	(4,442)	(546)
貿易應收款項及應收票據(增加)/減少	(175,772)	140,960
合約負債減少	(9,299)	(63,653)
按公平值計入其他全面收益的金融資產減少/(增加)	70,824	(201,741)
預付款項、按金及其他應收款項減少/(增加)	295,698	(360,798)
合約獲取成本減少	9,370	51,725
貿易及其他應付款項(減少)/增加	(195,329)	704,435
經營所用現金	72,789	(255,209)

36 經營所用現金淨額 (續)

(a) 經營所用現金 (續)

於綜合現金流量表中，出售物業、廠房及設備的所得款項包括：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
賬面淨值	183	3,169
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(118)	(3,062)
出售物業、廠房及設備所得款項	65	107

(b) 債務淨額對賬

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及現金等價物	1,469,005	1,194,203
受限制現金 (流動及非流動)	535,247	526,930
定期存款 (流動及非流動)	20,000	—
按公平值計入損益的其他金融負債 (流動及非流動)	(51,501)	(58,864)
銀行借款 (流動及非流動)	(2,064,496)	(2,222,746)
按攤銷成本計量的可換股債券 (流動及非流動)	(3,676)	(238,247)
按攤銷成本計量的認沽期權負債	(137,958)	(131,856)
租賃負債 (流動及非流動)	(19,016)	(37,950)
債務淨額	(252,395)	(968,530)

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

36 經營所用現金淨額 (續)

(b) 債務淨額對賬 (續)

	現金及現金 等價物	定期存款 (流動及 非流動)	受限制現金 (流動及 非流動)	租賃 (主要部分)	借款 (流動及 非流動)	按公平值 計入損益 的債券 (附註25)	按攤銷 成本計量的 可換股債券 負債部分 (附註26)	2024年 可換股債券 的認沽期 權負債 (附註26)	按公平值計	按攤銷 成本計量的 認沽期權 負債	總計
									入損益的其 他金融負債 (流動及 非流動) (附註25·33)		
	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	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的											
債務淨額	1,194,203	-	526,930	(37,950)	(2,222,746)	-	(238,247)	-	(58,864)	(131,856)	(968,530)
現金流量	277,940	20,000	1,543	21,739	224,454	-	322	-	6,305	-	552,303
外匯調整	(3,138)	-	(2,143)	-	-	-	68	-	-	-	(5,213)
公平值變動	-	-	-	-	-	-	-	-	1,058	-	1,058
其他非現金變動(i)	-	-	8,917	(2,805)	(66,204)	-	234,181	-	-	(6,102)	167,987
於2025年12月31日的											
債務淨額	1,469,005	20,000	535,247	(19,016)	(2,064,496)	-	(3,676)	-	(51,501)	(137,958)	(252,395)
於2024年1月1日的											
債務淨額	1,666,760	22,378	513,406	(59,834)	(1,738,243)	-	(1,305,992)	-	(61,658)	(126,014)	(1,089,197)
現金流量	(456,182)	(23,597)	3,831	38,227	(419,766)	(11,050)	968,752	(2,314)	-	-	97,901
外匯調整	(16,375)	70	-	-	-	739	(10,173)	-	-	-	(25,739)
公平值變動	-	-	-	-	-	(69,551)	-	1,044	2,794	-	(65,713)
其他非現金變動(i)	-	1,149	9,693	(16,343)	(64,737)	79,862	109,166	1,270	-	(5,842)	114,218
於2024年12月31日的											
債務淨額	1,194,203	-	526,930	(37,950)	(2,222,746)	-	(238,247)	-	(58,864)	(131,856)	(968,530)

- (i) 其他主要非現金變動主要包括與借款、可換股債券及認沽期權負債相關的應計利息、新增租賃負債、可換股債券的轉換、因租賃修改及提前終止所產生的租賃負債變動，以及2024年可換股債券的修訂虧損。

36 經營所用現金淨額（續）

(c) 其他非現金投資及融資活動

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以債轉股方式投資於銷氦的結算	—	59,220
轉換可換股債券	312,088	38,990
	312,088	98,210

37 資本承擔

於2025年及2024年12月31日，已訂約但未確認為負債的重大資支如下：

	於12月31日止年度	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
長期投資	91,500	103,561
樓宇	—	102,575
	91,500	206,136

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

38 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2025年及2024年12月31日止年度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
銷氦	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
奧琦璋	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

38 關聯方交易（續）

(b) 與關聯方的交易

經營活動：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
向關聯方提供訂閱解決方案服務		
銷氬	11,778	11,965
達摩	2,994	—
Mengluan	1,530	—
	16,302	11,965
向關聯方購買短視頻服務		
秒影工場	—	108
代表關聯方購買廣告流量		
銷氬	—	525
關聯方收取的技術服務費		
銷氬	1,490	1,820
餐林集團	—	26
丙晟科技	—	23
奧琦瑋	—	31
	1,490	1,900
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	3,310	—

上述服務費的價格乃根據條款經訂約雙方同意後釐定。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

38 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的交易 (續)

非經營活動：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
向關聯方貸款		
銷氦	220,580	252,100
能通	—	3,700
	220,580	255,800
來自關聯方的利息收入		
銷氦	13,223	12,363
奧琦瑋	210	83
能通	—	41
餐林	—	—
	13,433	12,487
關聯方還款		
銷氦	208,180	194,220
拌飯	9,506	—
奧琦瑋	330	1,500
餐林集團	—	2,500
	218,016	198,220
以債轉股		
銷氦	—	59,220

38 關聯方交易（續）

(c) 與關聯方的年末結餘

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自關聯方的貿易應收款項		
商有	3,962	3,962
Mengluan	1,063	—
總額	5,025	3,962
減：應收貿易款項減值撥備	(3,962)	(3,962)
	1,063	—

來自關聯方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。

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
自關聯方收取的其他應收款項		
非即期：		
銷氬	204,276	—
減：其他應收款項減值撥備	(161,780)	—
	42,496	—
即期：		
銷氬	—	178,150
能通	3,741	3,741
餐林集團	438	513
商有	40	40
奧琦璋	—	45
總額	4,219	182,489
減：其他應收款項減值撥備	(3,743)	(22,547)
	476	159,942

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

38 關聯方交易 (續)

(c) 與關聯方的年末結餘 (續)

2025年12月31日，應收關聯方其他應收款項為向關聯方提供的貸款，屬非貿易性質且無抵押。誠如附註4.1(3)(c)所披露，向銷氦的貸款按年計息7%固定利率，本集團承諾將其應收貸款轉換為銷氦的股權。向能通提供的貸款按固定年利率5%計息，且已逾期。截至2025年12月31日止年度，就向關聯方提供的貸款確認撥備人民幣165,521,000元(2024年12月31日：22,544,000元)。

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
因認購新股而向關聯方支付的預付款項		
丙晟科技	1,000	1,000
應付關聯方其他應付款項		
銷氦	7,658	—
拌飯	253	—
餐林	5	5
	7,916	5

(d) 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12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及工資	4,348	6,352
花紅	100	100
其他社會保障成本、住房福利及其他僱員福利	566	598
養老金成本— 定額供款計劃	328	432
以股份為基礎的補償	1,106	6,133
	6,448	13,615

39 董事福利及權益

(a) 董事及主要行政人員酬金

各董事及主要行政人員的酬金載列如下：

	董事袍金 人民幣千元	薪金及工資 人民幣千元	花紅 人民幣千元	其他社會 保障成本、 住房福利及 其他僱員 福利 人民幣千元	養老金 成本－定額 供款計劃 人民幣千元	以股份為 基礎的補償 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年12月31日止年度							
執行董事：							
孫濤勇先生	-	1,070	-	115	71	-	1,256
方桐舒先生	-	617	-	102	71	-	790
游鳳椿先生	-	592	100	70	28	-	790
費雷鳴先生	-	1,056	-	104	58	369	1,587
獨立非執行董事：							
李緒富博士	271	-	-	-	-	-	271
唐偉先生	271	-	-	-	-	-	271
徐曉鷗女士	271	-	-	-	-	-	271
	813	3,335	100	391	228	369	5,236

	董事袍金 人民幣千元	薪金及工資 人民幣千元	花紅 人民幣千元	其他社會 保障成本、 住房福利及 其他僱員 福利 人民幣千元	養老金 成本－定額 供款計劃 人民幣千元	以股份為 基礎的補償 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2024年12月31日止年度							
執行董事：							
孫濤勇先生	-	1,091	-	99	71	-	1,261
方桐舒先生	-	617	-	100	71	-	788
游鳳椿先生	-	601	100	54	28	-	783
郭駿弦先生(i)	-	287	-	20	35	-	342
費雷鳴先生(ii)	-	355	-	29	19	1,376	1,779
獨立非執行董事							
李緒富先生	275	-	-	-	-	-	275
唐偉先生	275	-	-	-	-	-	275
徐曉鷗女士	275	-	-	-	-	-	275
	825	2,951	100	302	224	1,376	5,778

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

39 董事福利及權益 (續)

(a) 董事及主要行政人員酬金 (續)

- (i) 郭駿弦先生於2024年8月21日辭任執行董事一職。上述有關郭先生酬金的披露僅涵蓋2024年1月16日至2024年8月21日期間。
- (ii) 費雷鳴先生自2024年8月21日起已獲委任為執行董事。上述有關費先生的酬金披露僅涵蓋2024年8月21日至2024年12月31日期間。

(b) 董事的退休及離職福利

截至2025年及2024年12月31日止年度，並無向本公司董事支付退休或離職福利。

(c) 就董事提供服務而向第三方提供的代價

於年末或2025年及2024年12月31日止年度任何時間，並無就董事提供服務而向第三方支付代價。

(d) 有關以董事、其受控制法人團體及關連實體為受益人的貸款、類似貸款及其他交易的資料

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司概無訂立以董事、其受控制法人團體及關連主體為受益人的貸款、類似貸款或其他交易。

(e) 董事於交易、安排或合約的重大權益

本公司概無訂立且本公司董事於當中直接或間接擁有重大權益而於截至2025年及2024年12月31日止年度仍然存續的涉及本公司業務的重大交易、安排或合約。

40 或然負債

於2025年12月31日，本集團概無任何重大或然負債。

41 期後事項

(a) 延長最後截止日期及第二批認購事項的最新情況

誠如附註33所披露，本公司同意向認購人分四批配發及發行688,494,000股普通股。前兩批分別於2025年10月21日及2025年11月6日完成，餘下兩批則協定於最後截止日期2026年1月17日前完成。

於2026年1月14日，本公司與認購方訂立認購協議的補充協議，據此訂約方同意將最後截止日期延至2026年4月12日，或訂約方可能書面協定的其他較後日期。

於2026年2月4日，本公司根據認購協議（經認購補充協議修訂）的條款，按認購價格每股股份2.26港元，向認購方發行172,123,000股第二A批認購股份，並籌集所得款項總額388,998,000港元。

(b) 對Genstore Inc.（「Genstore」）的額外投資及委任董事

於2026年1月14日，本集團連同一家第三方公司與Genstore及其現有股東訂立一份協議，分別以現金代價15,000,000美元及10,000,000美元認購額外12%及8%的Genstore優先股。於完成本交易後，本集團持有Genstore 26%的總權益，於七席董事會席位中擁有一席，並被視為對Genstore擁有重大影響力。於2026年1月，本集團已匯出15,000,000美元的代價，並已於Genstore委任一名董事會代表。因此，Genstore自此以本集團的聯繫人入賬。

(c) 批准有條件授出受限制股份單位

於2025年12月3日，本公司根據2020年受限制股份單位計劃向64名承授人（包括四名執行董事（「關連承授人」）及60名其他僱員）有條件授出合共234,000,000個受限制股份單位。根據2020年受限制股份單位計劃授出的合共234,000,000個受限制股份單位中，207,000,000個受限制股份單位獲授予關連承授人。向各關連承授人授出受限制股份單位須待本公司股東批准後方可作實。待達成若干績效目標後，有條件授出的受限制股份單位將於授出日期起計12個月期間後分批歸屬予各承授人。

有關向關連承授人作出建議授出的決議案已於2026年3月11日舉行的股東特別大會上獲批准。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42 本公司的財務狀況及儲備變動

(a) 本公司的財務狀況

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
於附屬公司的投資	(i)	7,564,633	7,797,570
非流動資產總額		7,564,633	7,797,570
流動資產			
按公平值計入損益的金融資產		15,506	19,506
預付款項、按金及其他應收款項		1,316	1,278
受限制現金		530,258	526,385
現金及現金等價物		22,655	15,142
流動資產總額		569,735	562,311
資產總額		8,134,368	8,359,881
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	33	2,714	2,298
受限制股份單位計劃持有的股份	33	(142)	(144)
股份溢價	33	10,466,736	9,449,301
其他儲備		19,265	3,483
累計虧損		(2,517,125)	(1,365,547)
權益總額		7,971,448	8,089,391
流動負債			
按公平值計入損益的金融負債		2,801	–
應付公司間的應付款項		144,869	259,128
其他應收款項及應計費用		15,250	11,362
流動負債總額		162,920	270,490
負債總額		162,920	270,490
權益及負債總額		8,134,368	8,359,881

42 本公司的財務狀況及儲備變動（續）

(a) 本公司的財務狀況（續）

(i) 對本公司直接持有的附屬公司（「直接附屬公司」）所作的投資

於直接附屬公司的投資按成本扣除減值入賬。成本亦包括投資的直接應佔成本。附屬公司的業績在本公司賬目內按股息及應收款項入賬。

倘自直接附屬公司就有關投資所收取的股息超出宣派股息年度該附屬公司的全面收益總額，或倘獨立財務報表的投資賬面值超出財務資料所示被投資公司的淨資產（包括商譽）賬面值，則須對該直接附屬公司的投資進行減值測試。

本公司向其附屬公司僱員授出其權益工具被視為注資。已收取僱員服務的公平值（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，並相應計入權益。截至2025年12月31日止年度，本公司因向附屬公司僱員授出受限制股份單位而確認對直接附屬公司的投資增加人民幣15,784,000元（2024年：人民幣25,490,000元）。截至2025年12月31日，與受限制股份單位計劃相關的累計出資總額為人民幣446,649,000元（2024年12月31日：人民幣430,865,000元）。

於截至2025年12月31日止年度，本公司亦透過直接附屬公司向其附屬公司轉賬人民幣700,366,000元，以支持本集團持續營運（2024年：人民幣120,348,000元）。由於本公司無意向中國附屬公司追回該筆款項，故該轉賬已確認為對附屬公司的額外投資。截至2025年12月31日，透過直接附屬公司向中國附屬公司累計注資及現金出資總額為人民幣8,067,071,000元（2024年12月31日：人民幣7,366,705,000元）。

若投資的賬面價值超過其可收回金額，則會就差額確認減值虧損。可收回金額為資產公平值減去出售成本及使用價值兩者中較高者。截至2025年12月31日，本公司已確認減值虧損人民幣949,087,000元，將對直接附屬公司的投資賬面價值撇減至其公平值減銷售成本。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42 本公司的財務狀況及儲備變動(續)

(b) 本公司的儲備變動

	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元
於2025年1月1日	3,483	(1,365,547)
年內全面虧損總額	–	(1,151,578)
轉讓已歸屬受限制股份單位(附註35)	(2)	–
以股份為基礎的僱員補償開支(附註35)	15,784	–
於2025年12月31日	19,265	(2,517,125)
	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元
於2024年1月1日	(21,986)	(1,213,277)
年內全面虧損總額	–	(152,270)
轉讓已歸屬受限制股份單位(附註35)	(21)	–
以股份為基礎的僱員補償開支(附註35)	25,490	–
於2024年12月31日	3,483	(1,365,547)

「股東週年大會」	指	本公司即將舉行的股東週年大會
「組織章程細則」	指	本公司經修訂和重述的組織章程細則
「審計委員會」	指	本公司審計委員會
「獎勵」	指	根據2020年受限制股份單位計劃向參與者授出的受限制股份單位獎勵
「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
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港」	指	中國香港特別行政區
「上市」	指	股份於2019年1月15日在聯交所主板上市
「上市日期」	指	股份於聯交所上市日期，為2019年1月15日
「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

釋義

「中國」	指	中華人民共和國。僅就本報告而言，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
「研發」	指	研究與開發
「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
「本報告」	指	本公司2025年年度報告
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「受限制股份單位」	指	受限制股份單位
「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
「騰訊」	指	騰訊控股有限公司，一間根據開曼群島法律組織及存在的有限責任公司，其股份於主板上市(股份代號：700)，及／或其附屬公司
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
「微盟發展」	指	上海微盟企業發展有限公司，一間於2014年9月10日根據中國法律成立的公司，即本公司的全資附屬公司

* 僅供識別

WEIMOB INC. 微盟集團

