



**MININGLAMP**  
TECHNOLOGY

**明略科技 - W**  
**Mininglamp Technology**

(以存續方式於開曼群島註冊並以不同投票權控制的有限公司)

股份代號：2718

2718.HK

**2025**  
年報

# 目錄

---

2	釋義
6	公司資料
8	四年財務數據摘要
9	主席報告
13	管理層討論與分析
38	董事及高級管理層
42	企業管治報告
58	董事會報告
81	環境、社會及管治報告
146	財務報告

2718.HK

# 釋義

本報告內，除非文義另有所指，否則下列詞匯具有以下涵義：

「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本報告而言，除非文義另有所指，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「A類股份」	指	本公司股本中每股面值0.001美元的A類普通股，A類普通股持有人可就於本公司股東大會上提呈的任何決議案享有每股一票的投票權
「B類股份」	指	本公司股本中每股面值0.001美元的B類普通股，享有本公司不同投票權，使B類普通股持有人可就於本公司股東大會上提呈的任何決議案享有每股十票的投票權，惟有關任何保留事項的決議案除外，在此情況下其將享有每股一票的權利
「本公司」、「公司」或「明略」	指	明略科技(前稱匯智控股有限公司)，一家於2010年2月1日根據英屬維京群島法律註冊成立的商務公司並於2019年1月15日透過於開曼群島存續的方式根據開曼群島法律註冊為獲豁免有限公司，其A類股份於聯交所主板上市及交易
「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
「全球發售」	指	香港公开发售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元

## 釋義

「上市日期」	指	A類股份上市及A類股份首次獲準在聯交所開始交易的日期，即2025年11月3日（星期一）
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「上市」	指	A類股份於主板上市
「主板」	指	聯交所營運的股票市場（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM並與聯交所GEM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
「招股章程」	指	本公司於2025年10月23日刊發的招股章程
「報告期」	指	2025年1月1日至2025年12月31日
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「股份」	指	本公司股本中的A類股份及B類股份
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條賦予的涵義
「不同投票權」	指	具有上市規則賦予的涵義
「%」	指	百分比
「AI」	指	人工智能 (Artificial Intelligence)
「Agent」	指	智能體
「Agentic AI」	指	智能體式人工智能
「Agentic Services」	指	智能體化服務

「Cito」	指	本集團自研的大模型
「Data Intelligence」	指	數據智能
「DeepMiner」	指	本集團自研的AI智能體平台
「Foundation Agent」	指	本集團自研的基礎智能體框架
「GEO」	指	生成式引擎優化(Generative Engine Optimization)
「IAB」	指	The Interactive Advertising Bureau
「Mano」	指	本集團自研的大模型
「ROI」	指	Return on Investment的縮寫，指投資回報率
「2010年股份計劃」	指	本公司於2010年11月23日採納的股份激勵計劃(經不時修訂)
「2011年股份計劃」	指	本公司於2011年10月19日採納的股份激勵計劃(經不時修訂)
「2020年股份激勵計劃」	指	本公司於2020年10月21日採納的股份激勵計劃(經不時修訂)
「上市前股份計劃」	指	2010年股份計劃、2011年股份計劃及2020年股份激勵計劃
「上市後股份計劃」	指	本公司於上市日期採納的以新A類股份撥付的上市後股份激勵計劃
「章程細則」	指	本公司於2025年10月14日有條件採納並於上市日期起生效的經修訂及重列的公司章程細則(經不時修訂)
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例(經不時修訂或補充)
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義

## 釋義

「保留事項」	指	根據組織章程細則，每股股份於本公司股東大會享有一票投票權的決議案事項，即：(i)章程大綱或細則的任何修訂，包括改動任何類別股份所附帶的權利，(ii)委任、選舉或罷免任何獨立非執行董事，(iii)委任或罷免本公司核數師，及(iv)本公司自願清算或清盤
「不同投票權受益人」	指	具有上市規則所賦予的涵義，就本公司而言指吳明輝先生
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

除非另有說明，否則在本報告內：

- 若干金額及百分比數字已作四捨五入調整；因此，若干表格中顯示的數字可能並非其之前數字的算術總和；及
- 為方便參考，本報告以中文及英文載列中國法律及法規、政府機關、機構、自然人或其他實體(包括我們的若干附屬公司)的名稱，如有任何歧異，概以中文版本為準。中文公司名稱及其他詞語的英譯本僅供識別之用。

# 公司資料

## 董事

### 執行董事

吳明輝先生(董事長、首席執行官兼首席技術官)  
姜平先生(總裁兼首席財務官)  
趙潔女士(高級副總裁)  
于琦女士

### 非執行董事

姚磊文先生

### 獨立非執行董事

任煜男先生  
何慶源先生(亦稱: David Hing Yuen Ho)  
曾慶飛先生

## 董事會委員會

### 審計委員會

任煜男先生(主席)  
何慶源先生  
曾慶飛先生

### 薪酬委員會

何慶源先生(主席)  
任煜男先生  
吳明輝先生

### 提名委員會

任煜男先生(主席)  
何慶源先生  
于琦女士

### 企業管治委員會

何慶源先生(主席)  
任煜男先生  
曾慶飛先生

### 聯席公司秘書

樊信先生  
冉麗橋女士(ACG, HKACG)

## 授權代表

吳明輝先生  
冉麗橋女士(ACG, HKACG)

## 公司註冊辦事處

PO Box 309, Uglund House  
Grand Cayman  
KY1-1104, Cayman Islands

## 總部

中國四川省  
資陽市  
雁江區  
外環路西三段222號  
1棟8樓807室

## 香港主要營業地點

香港  
銅鑼灣  
希慎道33號  
利園一期19樓1922室

## 股份過戶登記總處

### Maples Fund Services (Cayman) Limited

PO Box 1093, Boundary Hall  
Cricket Square  
Grand Cayman KY1-1102  
Cayman Islands

## 香港證券登記處

### 卓佳證券登記有限公司

香港  
夏愨道16號  
遠東金融中心17樓

## 合規顧問

### 新百利融資有限公司

香港  
皇后大道中29號  
華人行20樓

# 公司資料

## 核數師

### 安永會計師事務所

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

香港

鰂魚涌

英皇道979號

太古坊一座27樓

## 法律顧問

有關香港及美國法律

### 高偉紳律師行

香港

中環

康樂廣場一號

怡和大廈27樓

有關中國法律

### 北京市中倫律師事務所

中國

北京市

朝陽區

金和東路20號院

正大中心南塔

22-24層及27-31層

## 主要往來銀行

### 招商銀行深圳分行

中國

深圳市

福田區

深南大道2016號

招商銀行深圳分行大廈

### 中信銀行海口分行

中國

海南省

海口市

金貿中路1號

半山花園

### 渣打銀行(香港)有限公司

香港

中環

德輔道中4-4A號

渣打銀行大廈3樓

### 上海科創銀行有限公司

中國

上海市

大連路588號

寶地廣場B座21樓

## 公司網站

[www.mininglamp.com](http://www.mininglamp.com)

## 股票代碼

2718

## 投資者關係聯繫方式

電郵：[ir@mininglamp.com](mailto:ir@mininglamp.com)

# 四年財務數據摘要

## 綜合業績

	2025年	截至12月31日止年度		
		2024年	2023年	2022年
人民幣千元				
收入	1,425,775	1,381,382	1,461,973	1,269,265
毛利	789,621	712,694	732,642	675,739
經營虧損	(15,721)	(132,347)	(210,919)	(1,008,933)
非香港財務報告準則財務計量指標：				
經調整經營利潤／(虧損)	24,984	580	(117,953)	(929,868)
經調整利潤／(虧損)淨額	42,043	(45,113)	(174,119)	(1,098,696)

## 綜合資產及負債

	2025年	12月31日		
		2024年	2023年	2022年
人民幣千元				
非流動資產	1,021,292	1,035,509	1,091,358	1,136,551
流動資產	2,369,243	1,345,856	1,360,020	1,402,307
資產總值	3,390,535	2,381,365	2,451,378	2,538,858
非流動負債	36,924	50,334	52,289	56,450
流動負債	931,931	8,730,995	8,825,544	9,366,297
負債總額	968,855	8,781,329	8,877,833	9,422,747
流動資產／(負債)淨額	1,437,312	(7,385,139)	(7,465,524)	(7,963,990)
資產／(負債)淨額	2,421,680	(6,399,964)	(6,426,455)	(6,883,889)
權益／(虧絀)總額	2,421,680	(6,399,964)	(6,426,455)	(6,883,889)

# 主席報告

各位股東：

2025年，明略科技完成了一次關鍵轉型—從幫助客戶「看懂數據」，到幫助客戶「拿到結果」。這不是業務線的簡單擴展，而是我們對人工智能商業化本質的判斷：**AI是基於數據的計算範式，它必須在真實商業場景中形成閉環，才能實現持續進化。**我們為客戶交付可量化的商業結果，客戶的真實業務反饋則持續驅動我們的模型和智能體迭代。這個雙向閉環，是我們認為人工智能在各行業實現規模化商業落地的核心方向，也是明略從Data Intelligence (數據智能)向Agentic Services (智能體化服務)演進的根本邏輯。

不同於傳統的軟件許可或項目制交付，Agentic Services模式下，客戶為可量化的業務結果付費—例如營銷ROI的提升、內容產出效率的倍增—而AI驅動的自動化使我們能夠以更低的邊際成本交付這些結果。2025年，我們在Data Intelligence業務板塊以外，正式新增Agentic Services業務板塊，實現價值閉環的升級。

2025年公司實現營收人民幣1,425.8百萬元，同比增長3.2%。Data Intelligence業務板塊收入穩步增長至人民幣1,260.4百萬元。該增長主要由營運智能業務板塊的業績提升所驅動，具體源於兩方面：其一，會話智能產品經迭代升級，有效契合客戶對即時數據獲取的需求，疊加銷售渠道的持續拓寬，帶動相關收入增加；其二，智能門店營運系統底層AI能力持續強化，且應用場景覆蓋範圍進一步擴大，促進了該產品線的收入增長。Agentic Services業務板塊實現營收人民幣100.2百萬元。該板塊年內錄得的收入貢獻，主要得益於按效果計費模式有效順應了企業優化投入產出比的市場需求，同時亦初步驗證了公司通過Agent化賦能以降低邊際成本的運營優勢與規模化增長潛力。得益於上述高質量收入的持續增長以及AI賦能帶來的顯著經營槓桿效應，公司於年內實現經調整利潤淨額(非香港財務報告準則計量)人民幣42.0百萬元，順利實現扭虧為盈。

## Agentic AI驅動交付升級

2025年，我們持續投入可信商業智能體DeepMiner (明略自主研發的企業級AI智能體平台)，由明略專有模型Cito及Mano支撐賦能。當前DeepMiner已升級至V2版本，具備更強大的任務規劃、數據接入和工具使用能力。結合DeepMiner的賦能，我們實現了Data Intelligence業務板塊的運營效率提升，其中營銷智能交付提效最高可達4倍，營運智能實現工單解決時間壓縮超過30%。

根植於Data Intelligence業務持續、海量的營銷數據和客戶商業場景積累，我們從0到1構建了Agentic Services業務板塊。在營銷領域，我們成功構建了DeepMiner的營銷業務流，提供從營銷洞察策劃、多模態內容生產和分發、到營銷投放的全鏈路端到端服務，為客戶直接交付可量化的營銷結果—以近3倍的運營效率幫助客戶實現平均20%營銷效果的提升。在內容領域，我們從營銷投放的服務延伸中發現了更大的機會—即數字內容的生成。藉助 AI 驅動的技術服務能力，我們從廣告投放服務切入，逐步滲透到數字內容的智能策劃與技術編排環節，成功構建了從數字資產儲備到全域投放變現的完整閉環。這是 Agentic Services 模式在數字內容生態的自然延伸。

### 客戶價值的深化與拓展

伴隨我們的產品和服務從Data Intelligence拓展到Agentic Services，我們在客戶關係的廣度和深度上均取得實質性進展。2025年，大客戶續約率達96.0%，核心客戶群保持穩定。新增大客戶中30%以上來自於Agentic Services業務，驗證了這一模式在不同客戶類型和應用場景下的適用性。

在服務深度上，我們與多家頭部客戶實現了從數據洞察到內容生產和營銷執行的全鏈路延伸。例如，某知名汽車品牌客戶在數據洞察基礎上，進一步委託我們承接內容生產和營銷投放執行，實現了從洞察到結果交付的完整鏈路升級。在客戶結構上，我們成功將服務拓展至更多本土品牌客戶及跨國客戶的出海業務，例如，某知名智能消費電子客戶將我們的服務延伸至全球多個市場，實現跨區域的品牌傳播效果追蹤與分析。

### 數據與技術的壁壘構建

我們始終相信，真正的差異化來自專有數據積累與行業基準建設。2025年，我們在以下核心數據能力上持續投入：廣告創意測試平台AdEff將消費者主觀感受轉化為可量化指標，幫助客戶在投放前過濾低效素材；品牌AI認知評估(品牌GEO指數)追蹤品牌在主流AI搜索引擎中的競爭態勢；全球權威數據知識庫Firstdata將1,000+權威數據源轉化為可追溯的結構化事實；網頁智能體評測基準WebRetriever覆蓋800個網站、1,500項任務，評估智能體的真實場景執行能力。

# 主席報告

得益於專業任務數據的持續積累，我們的自研模型取得了顯著突破。截至2025年10月，自研GUI智能體大模型Mano在OSWorld榜單位列總榜第二，僅次於Anthropic。OSWorld是當今OpenAI、Anthropic等全球最頂級AI公司在每次發佈新模型時都會採用的核心評測基準—我們在這一賽道上的表現，驗證了明略在智能體技術路線上的預判和投入走在全球前列。Mano同時位列Mind2Web榜單第一，實現全球雙榜領先。承擔DeepMiner中深度規劃與決策的推理模型Cito，在BFCL小尺寸模型領域排名第一。Mano和Cito正是驅動DeepMiner的核心技術底座—它們在權威評測上的表現，直接決定了明略可信商業智能體的實戰能力上限。這些數據資產和模型能力的積累，是支撐明略可信商業智能體持續進化的底座，也是我們長期競爭力的根基。

## 資本基礎與戰略信心

2025年，明略科技成功登陸香港聯合交易所主板，為核心技術和新市場的長期投入奠定了資金基礎。我們清醒地認識到，AI行業競爭日趨激烈，客戶對AI交付效果的預期不斷提升，Agentic Services模式在規模化過程中也面臨運營複雜度的挑戰。但我們同樣堅定地相信，正是在這樣的時間窗口，加大對技術和交付能力的投入，才是建立長期競爭優勢的關鍵選擇。

## 2026年展望

2026年初，OpenClaw以創紀錄速度成為全球最受關注的開源AI Agent框架之一，標誌著Agentic AI（自主式人工智能體）從技術概念真正走向大規模應用的時間節點已經到來。與此同時，智能體的大規模應用也帶來了新的挑戰—當AI深度參與商業決策和日常工作，安全性、可控性和可解釋性成為行業必須正面回答的核心問題。

這恰恰是明略長期堅守的方向。明略的使命，是打造**可信的人工智能**。我們相信，人工智能的終極價值不在於替代人類，而在於通過對人類智慧活動一點一點的延伸與放大，最終走向真正可信的AGI。明略在可信商業智能體上的長期投入—從數據溯源到模型可解釋性，從任務規劃的透明度到結果的可量化驗證—正是我們對這一挑戰的回應。歸根結底，我們做這一切，是因為相信：人類使用人工智能來簡化工作、創造更高質量的生活，並最終實現**人機同行**的協作方式，是這個時代最值得做的事。明略將為之全力投入。

2026年，我們的核心任務是將已驗證的Agentic Services交付能力推向更大規模：

- **規模化複製**：在更廣泛的場景和客戶群中系統性複製已驗證的Agentic Services模式，持續深化在內容營銷和內容文娛等賽道的能力建設，通過AI業務生產流程改造持續提升運營效率；
- **拓展Agentic Services邊界**：積極探索更多數字白領工作領域的Agentic Services業務方向；
- **端側AI部署**：升級靈聽(智能工牌硬件)為端側AI設備，作為實時多模態數據入口；同時與硬件廠商合作開發小尺寸端側模型，讓智能體在企業本地運行，解決數據主權和推理成本問題；
- **全球化佈局**：以國內企業出海服務和數字內容為抓手，系統性推進海外產品服務的拓展。

感謝全體員工在過去一年中的不懈努力與付出，感謝各位股東和合作夥伴的信任與支持。我們期待與各位共同見證明略在這一歷史性機遇中的成長。

**吳明輝**

董事會主席兼執行董事

2026年3月

# 管理層討論與分析

2025年，全球專業服務行業正經歷由AI技術驅動的結構性變革期。隨著大模型技術的普及，AI的應用正從單純的效率輔助工具，轉化為能夠處理複雜業務流的底層組件。這一技術趨勢正在改變知識密集型產業的成本結構與交付模式。在此背景下，能夠將垂直行業認知、專有數據資產與AI架構相融合的企業，正逐步建立起差異化的競爭優勢。

## 商業模式演進：向可量化商業回報轉移

在宏觀預算精細化管理的背景下，企業端對專業服務的採購邏輯正在發生變化。客戶的訴求正逐步從標準化的流程服務，向獲取可量化的商業結果轉移。企業對投資回報率的日益重視，在營銷與轉化領域表現得尤為明顯。當前，AI技術在營銷領域的應用已跨越概念試點階段，正式成為不可或缺的核心基礎設施。根據IAB《2026 Outlook》調研顯示，廣告買方最關注的前六大優先領域中有五項與AI直接相關。在AI技術的賦能下，品牌廣告主的核心訴求正從泛曝光向可量化的商業回報演進。據Bain & Company的相關研究顯示，全球營銷預算正加速從展示類投放向效果類和績效類投放遷移。這種預算結構的實質性遷移意味著，具備AI歸因建模與跨渠道預算優化能力，並能交付可驗證結果的服務商，將在份額重新分配中佔據主導。

## 信息分發更迭：生成式交互重構商業可見度規則

底層技術的升級正在改變企業與受眾的交互路徑。隨著大模型技術對各類信息平台的改造，用戶獲取信息的方式正逐步從「基於關鍵詞的網頁索引」轉向「基於意圖理解的直接答案輸出」。第三方機構數據顯示傳統搜索引擎的流量將在未來2至3年逐步下降。這種交互範式的轉變意味著，品牌在AI生成內容中的可見度與推薦權重，已成為下一代流量入口的爭奪核心。在新的數字生態中，企業信息的觸達效率不再單純取決於頁面排名，而取決於大模型在生成答案時能否精準調取該企業的商業語料。能夠依託可信的數據資產，將企業的深層商業知識轉化為「大模型易於採納的原生決策依據」的服務商，正成為企業在全新數字生態中維持商業競爭力的有力支撐。

## 競爭壁壘重置：AI工具普惠化凸顯「數據+ Know-how」壁壘

隨著通用大模型調用成本的下降和基礎算法的普及，單純依賴技術工具的門檻正在降低。這一趨勢反向體現了垂直業務場景中專有實戰數據與行業專家經驗的稀缺性。《2026年B2B內容營銷趨勢報告》指出，在提升營銷效能的要素中，內容質量與相關性(65%)與團隊專業技能(53%)的權重高於技術與工具本身(43%)。這反映了企業級服務構建壁壘的進階路徑：將全域數據與深度的行業知識封裝進AI系統，正成為服務商構築長期業務護城河的核心驅動力。

上述產業趨勢的共振，定義了下一代專業服務商的準入標準。在這一背景下，明略科技正在經歷從提供數據洞察向交付商業結果的戰略躍遷。依託多年深耕行業沉澱的專有數據資產、經實戰驗證的垂直領域AI能力，以及從洞察到執行的全鏈路交付體系，公司正通過模式升級將技術積澱轉化為具備韌性的業務增長。

公司的業務增長建立在一條清晰且高度協同的價值鏈之上。整體業務架構以「一個核心技術底座+兩大業務引擎」展開：

- **核心技術底座：**公司基於20年長期服務頭部品牌所沉澱的隱性商業知識與全局量化標尺，深度融合自主研發的大模型技術，構建了企業級可信AI智能體平台DeepMiner。作為支撐公司全鏈路業務升級的統一基礎設施，該平台突破了傳統功能的簡單集成，創新性地構建了「調度—決策—執行」的嚴密三層協作架構(Foundation Agent、Cito、Mano)。該架構設計不僅支持以模塊化形式快速響應客戶需求，更從物理機制與算法邏輯上有效收斂了大模型在複雜商業場景中的不確定性。平台將系統決策的高可解釋性、物理層面的數據隔離與前沿的Agent化執行算力統一納入交付標準，規避了企業級部署中的合規摩擦與AI幻覺風險。這使得公司能夠突破單純的工具輔助階段，向對合規與商業回報具有較高標準要求的企業客戶，規模化輸出「過程可審計、結果可驗證」的可信生產力，為產業級AI的商業化落地構築了堅實的信任基石。

## 管理層討論與分析

- **Data Intelligence (數據智能) 業務：**作為全業務生態的認知底座，該板塊深度嵌合DeepMiner的原生AI能力。依託DeepMiner的AI能力與公司跨平台數據資產，為企業提供獨立第三方營銷效果度量與驗證、跨平台消費者洞察與策略優化，以及線下銷售鏈路數字化與連鎖門店智能運營等綜合解決方案。該業務在處理真實商業流轉時，持續清洗並構建出動態演進的380餘個高顆粒度數據標籤體系與海量效果基準數據。截至目前，公司已服務超過2,000家品牌客戶及逾24萬家企業客戶，持續依託隨業務運轉而不斷增厚的數據資產，切實幫助企業實現精準的業務歸因，優化商業決策與提升智能化管理效率。
- **Agentic Services (智能體化服務) 業務：**針對傳統營銷服務模式受限於垂直經驗壁壘與人力線性擴張的結構性約束，公司在營銷價值鏈的關鍵節點系統性注入專有數據與原生AI能力，通過鏈路重塑實現了交付效能的結構性改變：以算法編排驅動核心環節的效率釋放，打破產出對人力的線性依賴；依託多模態架構支撐內容的程序化供給，攤薄了邊際成本；並將深厚的隱性業務經驗封裝為可規模化輸出的專業判斷，確保了複雜商業決策的確定性與高水準。這一底層重構打通了端到端的交付閉環。在此基礎上，服務團隊打破了單一行業的經驗邊界與數據孤島，可服務的客戶數量和行業覆蓋面顯著擴展。同時，DeepMiner平台的全面接入將耗時數周的工作流壓縮至數小時甚至實時響應，顯著的產能釋放大幅降低了擴張的邊際交付成本，直接驅動人效比與毛利空間的結構性改善。通過打破傳統的人力計費模式並深度綁定客戶交付效果，公司正逐步將該業務打造為跨市場、覆蓋多業務形態且高度可複製的「Agentic Agency」。

Data Intelligence與Agentic Services兩大業務板塊在DeepMiner底座之上，形成了嚴密的邏輯閉環與相互支撐。Data Intelligence業務在長期高頻服務中持續沉澱並合規清洗了海量跨平台、跨週期的效果基準數據。同時，Agentic Services業務持續將一線運營經驗轉化為行業知識，並持續回傳全域觸點的真實轉化反饋。上述雙向數據與經驗被持續反哺至底層技術，直接驅動DeepMiner的強化訓練與判斷力進化。進化的AI能力反過來提升了兩大業務板塊的產品精度與交付ROI，這種洞察指導執行、執行驗證洞察、數據統一反哺底座的協同機制，最終促成了「數據沉澱—模型迭代—業務增長—數據再沉澱」的正向循環，成為公司夯實長期內生增長與拓寬領先護城河的核心驅動力。

## DeepMiner

DeepMiner是公司自主研發的企業級可信AI智能體平台，主要面向商業數據分析與決策領域。平台於2025年初啟動研發，歷經核心鏈路連通與多輪迭代，於2025年9月對外正式發佈V1版本，並於年內完成向V2版本的重大躍遷(全年累計完成超70次大小版本迭代)。作為推動Agentic AI規模化落地的核心載體，該平台系統性地將AI能力注入企業業務流，實現了從流程疊加的增量思維向生態重構的系統思維轉變。

針對單一Agent難以支撐複雜業務閉環的行業痛點，DeepMiner採用多智能體協作架構，通過創新的「一個中樞、兩大模型」的智能體技術支撐體系，形成嚴密的「調度—決策—執行」分層協作架構：

- **Foundation Agent (多智能體協作中樞)：**作為整個系統的智能中樞，負責跨任務的資源調度、分配與結果整合。該層採用MoA (多智能體)協作架構，支持複雜任務的自動拆解與並行調度，並輔以Human-in-the-Loop (人機交互)的干預機制，有效解決了企業級部署中的權限控制與複雜需求對齊問題，確保了系統在垂直領域執行的高準確率。DeepMiner目前已廣泛接入主流營銷與電商生態，其在複雜商業環境下的任務分解與協同調度效能，已在多項行業權威評測與科技獎項中得到實質性驗證。
- **Cito (專家腦)：**聚焦於行業知識的深度應用與專業推理。模型內置公司20年積累的、覆蓋多個行業的隱性商業知識：包含全局量化標尺、複雜商業博弈策略、媒介資產量化模型與消費者決策解析框架，在Berkeley Function Calling Leaderboard(BFCL)垂直領域評測中位列小尺寸模型第一。其核心技術壁壘在於收斂大模型在定量分析中的不確定性，通過動態構建符合特定業務場景的推理鏈路，為複雜商業問題提供高度確定且穩定的策略輸出。
- **Mano (靈巧手)：**專注於打通系統執行的「最後一公里」。憑借先進的多模態視覺理解技術，模型能夠在用戶嚴格授權與安全合規的管控下，精準解析異構軟件的前端界面要素。這一技術大幅降低了跨平台信息流轉與任務執行的技術門檻。憑借僅72B的參數量，該模型在OSWorld國際評測中斬獲全球專有模型(Specialized)第一。其支持本地私有化部署的特性，從物理層面保障了企業核心數據的高度安全，極大地降低了客戶的算力成本與IT適配成本。

## 管理層討論與分析

DeepMiner V2實現了從功能驅動向能力驅動的底層邏輯轉換，確立了「人人可開發，一切可連接」的平台生態。在數據接入端，平台重構了傳統的系統集成範式。依託MCP（模型上下文協議）與Mano模型，DeepMiner具備了面對分散的異構IT生態時的快速連通能力。這種輕量化的數據對接方式，大幅縮短了跨平台接口的適配週期，使得廣泛覆蓋主流營銷與電商生態成為現實。

在開發端，DM-Builder基於MCP實現異構系統的即插即用式連接，並提供可視化的Agent搭建與工作流編排能力，使非技術人員也能完成數據接入和Agent配置，大幅縮短從需求到交付的週期。在應用端，DM-Skill技能空間將業務能力組件化，覆蓋社媒營銷復盤、廣告效果調研、監測報告生成等多類業務場景，支持業務人員自主構建和部署場景化AI應用，實現能力的跨團隊、跨業務線復用。

截至報告期末，DeepMiner已深度嵌入公司各主要業務線，實現了從技術驗證到商業量產的跨越。平台為公司業務提供了堅實的底層支撐：在Data Intelligence業務中，AI系統性重構了海量數據的處理鏈路，顯著降低邊際人工成本的同時，完成了測量與監測體系的端到端提效；在Agentic Services業務中，平台將公司20年沉澱的深層商業洞察與智能體的自動化執行能力深度耦合。這種「行業認知+AI算力」的複合槓桿，廣泛部署於多模態內容生產、達人優選等多元場景，驅動執行人效實現顯著提升，從而向客戶交付可量化的商業結果。該系統化改造方法論已在多家傳統營銷機構完成推廣驗證，確立了Agentic AI重構產業生產關係的標準範式，形成標準化、可規模化的業務改造路徑。

### Data Intelligence

Data Intelligence業務下設營銷智能和營運智能兩大板塊，通過多個產品體系覆蓋品牌客戶的核心需求。通過分析各種渠道的海量用戶行為數據，秒針系統幫助我們的客戶優化數字和戶外廣告，加強社交媒體平台的營銷力度，並管理和利用數據來推動客戶參與及增長；金數據面向企業級客戶提供零代碼業務數據管理和數據收集平台服務；基於騰訊生態系統的私域工具面向企業提供基於企業微信和微信管理私域和公域的客戶互動。營運智能板塊的會話智能幫助企業將線下銷售過程數字化並進行AI分析優化；智能門店營運系統旨在通過對門店營運和管理服務流程進行深度數字化和自動化，實現端到端的智能營運。

通過覆蓋線上全域營銷與線下實體營運的核心產品體系，為企業級客戶提供全場景的數字化底座。在2025年的戰略演進中，依託底層大模型與Agentic AI技術的注入，該業務實現了從賦能提效向生態重構的底層商業邏輯跨越：

- 營銷智能板塊實現了從被動數據度量向主動智能決策的躍遷。通過將複雜的策略分析、內容流轉與私域運營動作封裝為可自主執行的智能體(Agent)，該業務不僅在端到端交付上釋放出非線性的人效槓桿，更成功拓展了產品的商業化邊界，拓寬了單客價值的天花板。
- 營運智能板塊專注於線下實體商業的智能化重構。面對勞動密集且結構複雜的線下銷售與供應鏈網絡，該業務通過深度穿透全域業務數據，將高度非標的產業隱性知識轉化為可規模化調用的算法模型，使連鎖企業在存量博弈中的單位經濟模型得到實質性優化。

## 營銷智能 秒針系統

作為明略科技旗下的核心營銷智能品牌，秒針業務穩居中國數字營銷技術與數據服務市場第一。2025年，面對宏觀市場承壓，該業務憑借深厚的底層數據資產與全棧式技術架構，展現出了顯著的結構性防禦力。公司業務高度聚焦於企業營銷價值鏈的核心節點，通過三大主力產品線，為客戶構建從策略洞察到增長變現的全鏈路閉環：

- 媒體支出優化：覆蓋PC端、移動端、互聯網電視及戶外廣告等全矩陣媒介場景。依託人工智能與實時數據分析，提供預算統籌調配、精準投放與效果監測，提升媒介策略的科學性及投資回報率。
- 社交媒體管理：專注社媒生態的營銷效能評估與策略賦能。基於數據分析模型，提供營銷歸因、達人甄選及受眾洞察，輔助客戶優化互動策略並以量化數據反哺產品創新。
- 用戶增長：聚焦底層客戶資產的沉澱與應用。通過整合客戶數據管理、營銷自動化及分析模塊，支持個性化觸達與精細化運營，在跨週期會員管理中體現高業務黏性。

報告期內，在控本增效與優化業務結構的驅動下，三大核心業務線在宏觀承壓環境中展現出經營韌性，毛利率水平進一步提升。

## 管理層討論與分析

報告期內，依託DeepMiner企業級可信AI智能體平台，秒針系統全面推進了工作流的Agentic AI改造。該項目歷時60天實現全鏈路貫通。團隊45天即完成了99%的底層數據接入，為後續應用層的高效編排奠定了基礎，系統性解決了社媒數據處理與AI應用的融合難題。在保留必要人機協作的前提下，全鏈路AI自動完成率達到90%，實現從底層數據到業務結論的無縫銜接。

以結構化程度高、數據密集的「社媒洞察與報告交付」場景為例：公司採用按成熟度分級的智能編排策略，將數據查詢、統計分析及圖表生成封裝為標準化的AI技能。

此項技術改造系統性重塑了業務成本結構，並有效提升了產出質量：

- 非線性提效：傳統模式下，一份深度報告的交付週期長達10至15個工作日（折合15至20人日的實際人工投入），在當前模式下人效實現20倍躍升。業務團隊得以從重複性數據處理中釋放，轉向高價值的策略制定。
- 洞察質量升維：標準化工作流消除了人工主觀差異。報告輸出在洞察穩定性、框架完善度、深層洞察深度及微趨勢識別新穎性上，分別實現40、30、20及15個百分點的實質性提升。

除端到端報告交付外，內部AI化提效已深入滲透至公司其餘高頻業務節點：

- OOH人工監播業務：針對戶外廣告監拍照片審核，構建「AI前置初篩+人工覆核」工作流。視覺大模型技術的引入使整體審核效率提升至原有的4倍，並在迭代優化中將復檢環節的重審率由30%持續壓降至5%。
- SEO打標項目：自動化處理佔比由0%躍升至90%以上。模型替代後僅保留約10%人工質檢，在保證質量的前提下實現近乎全面自動化。
- 需求調研與預處理：調研初期通過自然語言指令直出結構化統計結果，替代傳統透視與篩選環節，整體測試效率提升40%，並規避了人工統計誤差。
- 標籤規則集自動生成：改變依賴專家主觀經驗的傳統模式。利用AI基於樣本自動生成分類規則並附加置信度，規則產出速度實現5至10倍躍升。

- 大規模數據質量校驗：在海量標籤測試環節構建「AI初標+人工校驗」協同模式。以千條級別數據質檢為例，任務耗時由10餘小時壓縮至3小時內，效率提升70%並規避了人工判別的不一致性。

跨越單點效率工具的局限，秒針業務成功將Agentic AI能力深度嵌套至底層商業鏈路中。這一戰略不僅實現了公司單位經濟模型的結構性優化，更將高度非標的專業經驗，轉化為可規模化輸出的可信商業決策力，確立其作為新一代商業運行價值底座的核心樞紐地位。

未來，秒針業務將重點推進三大戰略方向：其一，鞏固並擴大高增速子業務板塊，以技術迭代深化客戶綁定，保持增長勢能；其二，持續深化內部AI改造，將提效紅利實質轉化為毛利率提升；其三，探索數據資產在數字內容、電商及出海營銷等新場景的延伸應用，打通秒針系統與公司其他業務線的協同價值鏈。

## 金數據

作為明略科技旗下的零代碼數據收集和管理平台，金數據為企業提供涵蓋數據採集、流轉與管理的基礎底座。平台依託拖拽式編輯器與海量模板，支持問卷、預約、收款及測評等高頻業務場景；平台實現PC、App及主流辦公協同應用的多終端覆蓋，旨在以極低的技能門檻，將輕量級表單升級為可流轉的商業數據系統。

2025年，面對流量成本上升與行業存量博弈，金數據重心轉向業務結構的優化與底層技術的重構。報告期內，在核心訂閱體系付費轉化率保持穩定的基本面上，平台底層技術向智能體驅動模式升級。

在產品分發與迭代端，AI算力的深度注入實質性改變了用戶的使用範式。通過部署全棧Builder Agent矩陣，核心業務流從傳統人工編輯向智能生成演進。目前，平台各類業務Agent月均調用量已逼近百萬級，由AI直接接管生成的表單比例從4.68%躍升至約15%。配合移動端底層架構的系統性升級，該智能化生成能力在多個終端無縫部署，進一步加固了平台的長期生態兼容性。

# 管理層討論與分析

AI技術向內部研發與運營環節的深度滲透，系統性地優化了金數據的成本結構與生產力模型：

- 風控體系：系統級風控Agent已接管全站逾90%的表單、圖片及隱藏鏈接深度檢測，有效削減了人工審核成本。
- 研發效能：在引入AI智能編程輔助工具後，研發團隊規模優化約14%，而年內系統上線頻次逆勢提升64%。
- 客服運營：基於自研RAG技術的AI客服體系實現全天候部署。報告期內，AI客服體系節約30%的人力成本，在服務能力保持穩定的前提下實現運營費用優化。

與此同時，公司積極探索收入模式的多元化。以「小金商戶」為代表的交易變現體系在年內完成從0到1的業務閉環，累計入駐商戶達900家。該業務以極輕量的人員配置運轉，為傳統訂閱模式打開了新的收入路徑。數據顯示，超半數的新增收款商戶同步轉化為平台的付費訂閱用戶，初步驗證了「訂閱+交易」協同獲客模式的可行性，為平台後續的收益模型升級奠定了基礎。

## 基於騰訊生態系統的私域工具

公司基於騰訊企業微信生態構建了一套數字化運營底座，為企業提供貫穿「營銷、銷售與服務」全鏈路的SCRM（社會化客戶關係管理）解決方案。2025年，該業務板塊通過底層降本與前端增效，實現了核心經營指標的顯著改善與業務健康度的提升。在客單價維持穩定的核心訂閱盤面上，公司不僅通過服務器架構的技術優化大幅壓降了雲端邊際成本，更依託產品底座向Agentic AI的重構釋放了商業化潛力。截至目前，該板塊以超24萬家企業客戶和79萬企業用戶的基本盤穩居行業前三，並維持了60%以上的高續費率。

在業務落地環節，該平台成功部署了覆蓋客戶洞察、會話分析、智能策略與自動生成等七大核心場景的業務Agent。目前，這套智能化基礎設施已全面滲透至上述近80個垂直行業的企業陣列中，並間接支撐了對超過3億微信終端消費者的精準觸達。平台數據顯示，自2025年第四季度起，基於深層數據挖掘的客戶洞察Agent調用佔比已超越了基礎的AI智能回覆。這標誌著客戶對AI的應用訴求已正式跨越至業務流的核心決策。通過主動識別高意向商機信號，該平台實質性提升了資源轉化效率。

與此同時，公司旗下的公眾號編輯器已穩居相關賽道約30%的市場份額。報告期內，該業務通過對工作流的Agent化改造實現了戰略升級。該產品已剝離單一工具屬性，構建起貫穿「選題、寫作、排版、發佈」的全流程智能體系統。這種生產力重構直接驅動了業務盤面的逆勢擴張：年內付費用戶與月活躍用戶分別同比增長21%與44%，實質性驗證了全流程自動化工具在工作場景下的規模化滲透潛力。

這種基於智能體工作流的成功實踐，正加速貫穿公司整個數字化運營底座。展望未來，該業務板塊的技術演進將沿著從輔助分析向自主決策快速推進，通過自定義智能工作流進一步接管企業私域運營中的複雜執行節點。在此基礎上，依託標準化Agent能力的持續下沉及針對高淨值客戶的定制化部署構築抵禦市場波動的穩定器，並在競爭加劇的SCRM市場中，通過技術壁壘持續獲取高價值份額。

## 營運智能

### 會話智能

會話智能業務主要聚焦銷售過程分析、營銷活動分析、員工對比分析、客戶需求分析四大場景，將企業在銷售流轉中產生的海量非結構化語音數據，轉化為具備高度商業價值的結構化洞察。2025年，該業務通過技術底座的代際跨越與軟硬一體化的前瞻佈局，實質性補齊了銷售全鏈路管理的數字化閉環。報告期內，該板塊完成了從自研小模型向大模型架構的深度躍遷，通過對垂直行業海量銷售話術的深度訓練，實現了對銷售合規性與轉化邏輯的全量自動穿透。這一技術路徑的重塑，不僅從底層降低了對人工標注與復檢的依賴，更驅動業務模式從傳統的人力密集型服務向算法驅動型產品轉型。這種從非結構化語音數據向標準化商業洞察的質變，標誌著公司已成功將AI能力轉化為可驗證的價值產出，確立了在深度決策場景下的技術領先地位。

在鞏固技術優勢的同時，公司依託軟硬一體化的生態佈局構建了較強的競爭護城河。2025年初推向市場的4G「靈聽」設備，在戶外適配性、操作便捷度及遠程管控成本上實現顯著優化，其產品化落地節奏顯著領先於行業平均水平。通過自研硬件與雲端系統的深度集成，公司實現了線上（企業微信、會議系統、呼叫中心）與線下（門店銷售實錄）數據的全渠道接管。這種全維度銷售會話數據的接管能力，不僅強化了數據獲取的專有性與完整性，更通過對線上線下行為的跨時空關聯分析，為企業客戶提供了稀缺的全局視角，確立了公司作為線下銷售過程管理決策底座的核心地位。

# 管理層討論與分析

該業務板塊在維持汽車、地產等核心賽道競爭力的同時，於2025年展現出跨行業擴張動能。依託標準化Agent能力的快速下沉，業務觸角已成功滲透至3C、快消、醫美、醫療及教培等多個高潛力領域。目前，超過18個重點行業的標桿項目已處於概念驗證(POC)階段，顯示出產品在不同深度決策場景下的普適性與極強的複製能力。這種從核心賽道向全行業場景的結構性擴張，不僅驗證了會話智能業務的增長韌性，更為公司在競爭加劇的數字化轉型市場中持續獲取高價值份額提供了堅實的戰略支撐。

## 智能門店營運系統

在實體零售進入存量博弈與精細化運營週期，公司確立了智能門店營運系統的戰略定位。該系統聚焦線下連鎖門店的前、中、後台及人、貨、場全鏈路管理，為連鎖企業提供L3至L4級的智能營運操作系統。在系統架構上，公司實現了業務決策應用與線下場域IT運維的融合。通過將複雜的業務流與實體的物理空間統一接管，系統將傳統運營模式升級為自動化的商業底座。

通過深度融合公司的算法認知，系統將門店場所產生的非結構化數據轉化為可調度的數字模型，提供涵蓋智能營銷、智慧門店與智能供應鏈的閉環解決方案。技術驅動的效能重塑體現在業務營運的各個關鍵環節：

- 在單店交互與履約層面：系統構建了App端與車機端的語音點餐系統。獨創的訂單履約Agent將門店的被動式異常干預升級為分鐘級的主動預警與介入。在核心環節實現20%的自動化閉環並降低20%的客訴率。
- 在運營決策層面：智能數據Agent將複雜的門店選址測算從數小時縮短至分鐘級；
- 在中後台管理層面：視覺中台實現了高比例自動化處理，使存疑核對工作量下降80%。智能文檔Agent通過多模態解析技術將非標合同的人工審核耗時縮減超95%，累計削減客戶70%的合規運營成本；由智能體接管的私域客服系統，幫助標桿客戶實現單項人力成本同比下降71%。

上述數智化能力的持續進化，為線下場域物理空間的規模擴張提供了核心支撐。2025年，隨著服務觸角向鞋服、汽車4S等多業態延伸，系統管理的實體規模實現了顯著增長。這種管理規模的擴張與AI Native智能服務體系的重構形成了良性正循環。依託AI智能派單引擎，系統底層的交付平台完成了由人力管理向智能合約的轉變。

展望2026年，智能門店營運系統將沿著智能體標準化與決策自動化主線持續演進。在技術落地層面，公司正將複雜的營運環節解構，封裝為可靈活插拔的智能單元；在系統架構層面，這些標準化的能力將被深度整合至營運智能操作系統、空間智能平台及服務智能平台中。通過重點強化三大平台的協同效應，公司將打通從物理空間管理到門店全鏈路運營的數字化閉環。這種從底層模塊到頂層架構的全面貫通，配合實時更新的門店知識庫，將大幅降低向多業態新零售場景滲透的邊際成本。最終，通過持續將流程資產與數據資產轉化為可度量的財務收益，公司將進一步鞏固其連鎖商業數字化底座的競爭優勢，並在效能定價週期中釋放出更為充裕的利潤空間。

## Agentic Services

當大模型的能力邊界從信息檢索與文本生成跨越至理解意圖並自主執行複雜工作流，AI的角色已從輔助工具實質性躍遷為系統級的執行單元。長期以來，在營銷、營運等高度依賴人力的專業服務領域，企業的營收規模與人力投入呈現高度的剛性耦合，基於堆疊人類工時的傳統模型導致業務增長受制於人員管理的邊際成本。與此同時，專家經驗的非標準化特徵也構成了跨行業擴張的壁壘，企業往往受困於單一賽道，難以實現真正的全行業規模化收益。

公司發展Agentic Services業務旨在解決上述問題。傳統基於工時的人力計費模式是制約服務商盈利上限的核心障礙。依託DeepMiner企業級可信AI智能體平台，公司將累積的數據資產與行業認知轉化為可標準化調度、跨行業複製的可信數字勞動力。這一生產力的重構，使公司得以打破舊有計費模式的限制，轉向交付可量化商業結果的效能定價。

公司戰略性地選擇涵蓋前端觸達到後端轉化的營銷與交易全鏈路作為Agentic Services業務的初始切入點。這一決策並非出於業務慣性考量，核心邏輯在於該鏈路具備了跑通AI商業閉環的先決條件：一方面，高頻的數據交互與量化的反饋指標構成了智能體持續優化的數據飛輪；另一方面，該鏈路結果相對清晰的可歸因性，為按效果付費的商業協議提供了所需的信任基礎。

在具體的業務交付中，公司依託AI基礎設施重塑了傳統鏈路：

- **效率釋放：**算法提高了核心運營環節的標準化程度，減弱了營收擴張對人員規模的線性依賴，實現了從單點優化到全局商業策略的AI化編排。

# 管理層討論與分析

- **動態內容資產的程序化供給：**依託多模態生成架構，系統以極低的邊際成本突破了傳統物理產能的約束。通過將細顆粒度的商業洞察與海量原生素材進行動態重組，系統確保了內容與受眾需求的精準匹配。這些高轉化的創意矩陣不僅直接提升了前端營銷漏斗的效能，其在真實交易環境中捕獲的高頻交互信號，更持續回流並構成校準底層大模型的高信噪比反饋閉環。
- **質量驗證：**DeepMiner將數據洞察、業務經驗與策略能力封裝為規模化輸出的專業判斷。系統的決策可解釋性與數據隔離機制，在提升策略轉化率與合規安全性的同時，為按效果定價的模式奠定了信任基礎。

基於此，服務逐步向下游環節延伸，打通了從洞察到轉化的鏈路。這一過程擴大了可觸達市場空間，並為公司優化在客戶整體預算中的分配佔比創造了條件。

公司的Agentic Services業務進展已形成對傳統營銷鏈路的規模化替代，並成功向AI原生市場延伸。具體分為兩個方向：

## （一）傳統商業鏈路的AI重構

1. **前端洞察與全域內容影響力建設：**針對傳統廣告面臨的信任衰減與真實用戶內容(UGC)難以規模化管理的行業痛點，公司於2025年推出了DOMO營銷智能產品。該系統深度接入DeepMiner平台，結合歷史營銷數據與垂直行業知識庫，盤活了超20萬去中心化的高質量傳播節點。以此為底層資產池，AI能夠快速構建出匹配不同目標圈層的千人矩陣，並動態生成定制化內容策略的千言矩陣。這種「千人千言」的系統化架構，將原本碎片化的發聲轉化為可精準調度的品牌資產。在落地表現上，DOMO使數據洞察與測試(POC)方案的產出效率分別提升160%和300%。實戰數據顯示，系統不僅支持單項目3000篇以上內容的並發鋪設，更在追擊熱點營銷時使互動數據實現了40倍增長；帶動搜索指數上升700%的同時，單次互動成本(CPE)低於行業均值52%。該產品上線首年累計落地超70個商業化項目，服務範圍橫跨食品飲料、美妝日化、大健康、汽車、鞋服、母嬰等6大垂直行業。交付結果的確定性驅動眾多頭部品牌客戶將合作從單點測試升級為年度戰略框架，驗證了該模型的高復購與規模化複製能力。

- 多模態AIGC創意工廠：**依託DeepMiner對全域社媒趨勢的建模，公司貫通了從營銷洞察到多模態內容產出的業務鏈路。通過構建AI原生創意工廠，系統打破了傳統物理拍攝與人工撰稿的產能約束。在生產端，平台可支撐日產超10,000篇文案與10,000張圖片的並發規模，並維持周產100條以上視頻、月產50條以上創意視頻的交付頻率；在運營端，系統通過智能體穩定調度覆蓋主流平台的數百個高優社媒賬號矩陣。該高效產能映射出明確的人效邊界：單人日均產出圖文素材逾800件，單人精細化管理30個跨平台賬號。依託批量生成與實景融合技術，平台將交付週期由周級壓縮至天級，目前已為50餘家品牌客戶提供AIGC商業服務，且最終投放的點擊率(CTR)與訪客獲取成本(CPUV)均優於行業均值。此效能釋放了內容供給與人力堆疊的線性關聯，確立了以較低邊際成本滿足海量資產需求的商業模式。
- 交易鏈路的智能體化與全域運營生態重組：**針對高度依賴人力的商業化交付鏈路，公司深度整合了主流短視頻電商與社交種草平台的頭部生態，並依託DeepMiner進行系統級改造。在短視頻電商交易端，系統打通底層數據平台，將復盤決策由周度壓縮至日更(提效7倍)；在執行環節，媒介資源(KOL/KOC)的智能匹配與解析速度分別躍升24倍與10倍，單日視頻產能擴大3倍。在社交種草與線索轉化端，系統融合跨域數據，將策略生成週期縮短7倍。團隊僅以行業競品1/5的人員配置，即可維持日均200篇的高頻產出；依託智能實時盯盤與投放調度，標桿客戶的留資數量實現39倍增長，訂單成本在3天內下降44%。這種算力驅動的人效躍升直接轉化為商業擴張優勢，支撐該業務線單季度新增10家核心品牌客戶，驗證了「AI基礎設施+全域智能運營」模式在重塑重資產服務領域盈利彈性上的可行性。

# 管理層討論與分析

## (二) AI原生新興業務的獨立開拓

- 生成式引擎優化(GEO)的認知卡位：**作為國內首批切入該賽道的服務商，公司順應信息獲取向AI平台遷移的結構性趨勢，重塑了品牌在下一代流量入口的認知體系。有別於傳統SEO的人工優化，公司依託全域數據基座，構建了「捕捉－評估－優化」的智能閉環。依託自有數據產品，公司能夠精準捕捉社媒討論背後的原始需求表達，從而實現基於真實消費者洞察的底層內容重構。通過實時追蹤大模型算法演進並匹配嚴格的合規機制，公司確保了GEO交付結果的商業可信與資產安全。實測指標顯示，針對高ROI目標關鍵詞集，GEO業務助力品牌在三大主流AI平台的品牌可見度可達85%以上，且平均排名保持前3位。同時，通過領先的內容策略和技術，幫助品牌客戶顯著降低不實負面信息和增加品牌核心信息露出概率，幫助品牌實現用戶深化用戶認知與構建長期信任的複合性需求。在供給側，專有智能體接管了AI友好型內容的撰寫與精準分發，使內容生產與分發的人效分別躍升10倍與2倍。目前業務已覆蓋十餘個行業的頭部品牌，僅2026年1月份便又新增逾十家核心客戶的年度戰略框架。此外，公司已同步開展海外GEO業務佈局，助力中國出海品牌在國際主流AI搜索生態中建立前置認知。
- 數字內容的智能化構建與投放：**2025年Q4，公司切入數字內容領域，針對該赛道高度依賴素材產能與媒介競價的商業特性，公司構建了端到端的AI生產與投放流水線：自研AI內容生成系統將傳統需數周的開發週期大幅壓縮，40分鐘內即可連貫完成從創意提案、大綱構建到內容方案輸出的全流程；隨後，Agent自動化接管底層剪輯工具，實現全天候的視頻素材的規模化衍生，以極低邊際成本保障前端產能。該業務直接復用了公司在數據分析與營銷技術領域的底層能力。基於系統積累的投放模型，業務端部署了智能運營監測Agent進行自動化競價，實時捕捉市場轉化率拐點並動態調整投放策略，顯著提升了媒介採購的決策勝率。依託上述技術與數據架構的協同運轉，該項新業務在啟動兩個月內即實現了公司AI技術在該領域的商業化能力與財務可行性的初步驗證。

3. **AIGC資產的量化篩選與效用評估系統：**針對AIGC技術帶來的素材產能爆發與試錯成本攀升，公司於報告期內推出AI創意測試平台AdEff。該平台以自研多模態大語言模型及混合專家架構為底座，融合十餘年積累的超10萬人次神經測量數據，通過量化計算模擬消費者的主觀情緒反饋。在應用端，AdEff將傳統調研週期壓縮至最快15分鐘內完成量化評估，並輸出秒級的優化建議，幫助客戶在實際投放前攔截低效素材以規避預算損耗。數據驗證表明，該系統預測得分與真人實測結果的相關性達89%，核心評測維度與人類專家預期的吻合度達76%。目前，AdEff已在全球快消、3C及互聯網零售等多個垂直行業規模化落地，協同公司旗下的DeepMiner商業智能體打通了從內容洞察、創意生成到效果前測的完整商業閉環，標誌著公司業務鏈條正式從「AI輔助生成」向「AI驅動決策」完成戰略性延伸。

對外輸出AI生產力的商業前提，在於內部先期完成的組織架構與 workflow 重構。報告期內，公司已實現全體員工100%接入DeepMiner平台。這一重構的核心路徑是賦予員工規模化的智能體構建能力。依託平台內的DM-Skill技能空間，員工可基於具體業務場景，自主創建並部署專屬的業務Agent。該機制直接觸發了內部工作範式的結構性轉變：面對複雜的業務節點，內部的標準操作路徑已由單向的人力執行，演進為人機協同編排。員工解決任務的首要動作，從傳統的人工處理轉向優先調用DeepMiner介入。至此，AI已剝離單一效率工具的屬性，實質性轉化為參與業務邏輯處理的數字同事。通過這一內部實踐，DeepMiner平台已從業務應用級產品，沉澱為支撐公司日常運轉的底層組織級基礎設施。

營銷與電商場景的成功閉環，已為公司的Agentic Services商業模式完成了初步的邏輯驗證。隨著技術底座的日益成熟，中長期戰略重心正向更廣闊的商業腹地縱深拓展。這一演進將依託以下三大核心支柱有序展開：

1. **底層技術演進：深耕系統協同與多模態架構** 公司將持續迭代DeepMiner底座平台，重點深化Cito模型基於跨行業知識圖譜的深層認知力，以及Mano模型的端側執行邊界，並強化多智能體(Multi-Agent)協作框架的調度效能。公司將保持對AI基礎設施的高強度資本投入，以系統級協同能力拓寬端側任務的處理上限，持續夯實底層技術護城河。

## 管理層討論與分析

2. **市場延展：向重人力與專家密集型行業滲透** 以營銷全鏈路的交付經驗為戰略錨點，公司正將成熟的AI服務能力，系統性地向營運、金融、財務、人力資源、供應鏈等高度依賴人力流轉與專家經驗的傳統行業橫向平移。通過將AI可信勞動力以Agentic Services模式向這些領域進行規模化輸出，公司不僅致力於消除複雜業務鏈條中的效率損耗，更實質性地打開了跨行業的可觸達市場空間，構築支撐下一階段財務擴張的全新增長極。
3. **規模化複製：驅動傳統企業的Agent化改造** 針對傳統企業普遍存在的底層系統割裂與數據孤島痛點，公司沉澱出一套標準化的Agent化改造方法論，完整覆蓋用例梳理、口徑對齊、數據治理及合規界定等核心工程環節，並配套了開箱即用的工具鏈。這一體系大幅壓縮了傳統企業專有智能體的上線週期。更為關鍵的是，公司自研的支撐Agent運行的高成功率、小尺寸模型天然契合傳統企業對數據隱私與私有化部署的嚴苛訴求，實質性替客戶降低了算力資本支出，從物理層面保障了部署的安全與合規。

明略科技的長期戰略跨越了單點應用與特定行業的邊界，核心在於向廣泛的商業場景規模化輸出可信AI 勞動力。為進一步賦能全行業，公司正向生態夥伴開放DeepMiner 底座能力，致力於將「結果可驗證、過程可審計、知識可沉澱」的確定性標準，確立為產業AI 原生交付的通用準則。在這一開放協同的網絡中，依託按結果付費的商業契約，公司將持續驅動智能體從基礎執行層向企業核心決策中樞滲透，最終推動實體產業向結果驅動與智能主導的實質性轉型。

## 財務回顧

下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度的比較數字：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	1,425,775	1,381,382
銷售成本	(636,154)	(668,688)
毛利	789,621	712,694
研發開支	(360,555)	(353,047)
行政開支	(244,756)	(362,263)
銷售及營銷開支	(175,087)	(127,299)
金融資產及合約資產的減值虧損淨額	(34,893)	(24,342)
其他經營收入淨額	9,949	21,910
經營虧損	(15,721)	(132,347)
融資成本	(7,917)	(11,703)
其他收入／(虧損)淨額	25,613	(34,349)
分佔合營企業利潤	274	384
分佔聯營公司虧損	(953)	(104)
優先股、認股權證及可轉換票據的公允價值變動	(6,414,012)	185,989
除稅前(虧損)／利潤	(6,412,716)	7,870
所得稅抵免	42	79
年內(虧損)／利潤	(6,412,674)	7,949
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(6,414,969)	4,735
非控股權益	2,295	3,214
	(6,412,674)	7,949
非香港財務報告準則計量 經調整經營利潤	24,984	580
經調整利潤／(虧損)淨額	42,043	(45,113)

## 管理層討論與分析

### 收入

截至2025年12月31日止年度，收入同比增加3.2%至人民幣1,425.8百萬元。下表載列我們截至2025年及2024年12月31日止年度按收入來源劃分的收入，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度			
	2025年 人民幣千元	%	2024年 人民幣千元	%
數據智能服務				
營銷智能服務	718,156	50.4	730,853	52.9
營運智能服務	542,199	38.0	522,813	37.9
小計	1,260,355	88.4	1,253,666	90.8
智能體化服務				
智能體化營銷服務	95,403	6.7	-	-
其他	4,821	0.3	-	-
小計	100,224	7.0	-	-
其他	65,196	4.6	127,716	9.2
總計	1,425,775	100.0	1,381,382	100.0

截至2025年12月31日止年度數據智能業務收入同比增長0.5%至人民幣1,260.4百萬元，得益於營運智能業務的增長。營運智能業務的增長來自於會話智能產品及智能門店營運系統的收入增加。會話智能產品收入的增長得益於產品升級有效滿足了客戶對即時數據存取的需求，並加之我們銷售渠道的穩步拓展。智能門店營運系統收入的增長得益於AI能力的提升及門店場景覆蓋範圍擴大。營銷智能業務收入下降，主要由於社交媒體管理業務的部分服務模式轉型—為更好地契合客戶需求，本集團已將部分服務由傳統的諮詢報告輸出，轉型為端到端全鏈路結果交付的智能體化營銷服務。

2025年，我們推出Agentic AI賦能的智能體化服務業務。智能體化營銷服務依託自主研發的人工智能智能體，聚焦客戶社交媒體營銷核心需求，將AI能力擴展至更廣泛的營銷功能領域，從規劃及策略生成到內容製作及執行，助力客戶實現營銷效能升級與成本優化，以客戶關鍵業績指標的達成為核心交付導向，推動服務模式由過程輸出轉向結果驅動。其他主要來源於AI產品及服務。截至2025年12月31日止年度，智能體化服務業務收入達到人民幣100.2百萬元。

其他來源於行業解決方案業務，截至2025年12月31日止年度行業解決方案業務收入同比下降49.0%至人民幣65.2百萬元。由於我們決定於2022年下半年逐步退出該業務線，除少數現有項目的續約外不再承接新項目。

## 銷售成本

截至2025年12月31日止年度的銷售成本同比下降4.9%至人民幣636.2百萬元。

## 毛利及毛利率

截至2025年12月31日止年度的毛利同比增長10.8%至人民幣789.6百萬元，毛利率由2024年的51.6%增長至2025年的55.4%。主要得益於數據智能業務中內部開發的人工智能工具獲得更廣泛採用，大幅提高了生產力，同時減少了數據處理和報告交付所需員工人數。

## 研發開支

截至2025年12月31日止年度，研發開支同比增長2.1%至人民幣360.6百萬元，主要是由於我們技術服務採購的增加。

## 行政開支

截至2025年12月31日止年度，行政開支同比下降32.4%至人民幣244.8百萬元，主要是行政管理相關人工開支，尤其是以股份為基礎的薪酬的減少。

## 銷售及營銷開支

截至2025年12月31日止年度，銷售及營銷開支同比增長37.5%至人民幣175.1百萬元，主要是由於(1)擴大銷售團隊以推動收入增長，相關的僱員福利開支增加，(2)加大品牌及產品營銷力度，營銷及市場推廣費用增長。

## 金融資產及合約資產的減值虧損淨額

截至2025年12月31日止年度，金融資產及合約資產的減值虧損淨額同比增長43.3%至人民幣34.9百萬元，主要是由於行業解決方案應收款項賬齡增加及收入增加導致貿易應收款項金額增加。

# 管理層討論與分析

## 其他經營收入淨額

截至2025年12月31日止年度，其他經營收入淨額同比下降54.6%至人民幣9.9百萬元，主要由於2024年行業解決方案中已終止的項目的無需退還長期預收款轉入其他收入，而該情況於2025年未發生。

## 融資成本

截至2025年12月31日止年度，融資成本同比下降32.4%至人民幣7.9百萬元，主要由於計息銀行及其他借款的減少。

## 其他收入／(虧損)淨額

截至2025年12月31日止年度，錄得其他收入淨額人民幣25.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度，錄得其他虧損淨額人民幣34.3百萬元。主要由於截至2025年12月31日止年度錄得匯兌收益淨額人民幣24.4百萬元，而截至2024年12月31日止年度錄得匯兌虧損淨額人民幣16.8百萬元。此乃本公司向附屬公司提供以人民幣計值的貸款換算所致。

## 優先股、認股權證及可轉換票據的公允價值變動

截至2025年12月31日止年度，錄得優先股公允價值變動虧損人民幣6,414.0百萬元，而截至2024年12月31日止年度，錄得優先股、認股權證及可轉換票據的公允價值變動收益人民幣186.0百萬元。該變動主要歸因於實際轉換價(即發售價)相對之前優先股價值上升令優先股負債的公允價值增長。

## 年內(虧損)／利潤

於2025年，年內虧損為人民幣6,412.7百萬元，而2024年則錄得年內利潤人民幣7.9百萬元，主要受優先股、認股權證及可轉換票據的公允價值變動影響。

## 非香港財務報告準則計量

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經營利潤(非香港財務報告準則計量)及經調整利潤／(虧損)淨額(非香港財務報告準則計量)作為額外財務計量指標。我們認為，此等非香港財務報告準則計量有利於通過去除項目的潛在影響，來比較不同期間及不同公司間的經營表現。我們認為此等計量指標能為投資者及其他人士提供有用信息，使其以與有助於管理層相同的方式瞭解並評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的經調整經營利潤(非香港財務報告準則計量)及經調整利潤／(虧損)淨額(非香港財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列類似名義的計量指標相比。此等非香港財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其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。

下表載列所示年度的經營虧損／經調整經營利潤及年內(虧損)／利潤／經調整利潤／(虧損)淨額的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營虧損	(15,721)	(132,347)
加：		
以股份為基礎的付款開支	16,208	106,577
上市開支	24,497	26,350
經調整經營利潤(非香港財務報告準則計量)	24,984	580
年內(虧損)／利潤	(6,412,674)	7,949
加：		
以股份為基礎的付款開支	16,208	106,577
上市開支	24,497	26,350
優先股、認股權證及可轉換票據的公允價值變動	6,414,012	(185,989)
經調整利潤／(虧損)淨額(非香港財務報告準則計量)	42,043	(45,113)

## 管理層討論與分析

### 流動資金及財務資源

我們過去主要以來自業務經營所得款項、銀行借款以及股東注資撥付我們的現金需求。本公司於2025年11月3日在聯交所主板上市，以每股發售價141.00港元發行7,219,000股新股份，經扣除包銷佣金、費用及與全球發售有關的其他開支後，所得款項淨額約為900.8百萬港元。此外，於行使超額配股權後，本公司收取額外所得款項淨額約148.1百萬港元（經扣除包銷佣金、費用及其他開支後）。截至2025年12月31日，我們的流動資金為人民幣1,540.6百萬元，其中包括現金及現金等價物，已抵押存款及受限制現金及定期存款。我們認為，考慮到我們的業務發展和擴張計劃，這種流動資金水平足以為我們的運營提供資金。於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團的現金狀況如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
定期存款	18,615	13,570
已抵押存款及受限制現金	139,884	147,677
現金及現金等價物	1,382,135	400,370
總計	1,540,634	561,617

下表載列我們於所示年度的現金流量概要：

	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／(所用)現金淨額	18,030	(27,917)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(16,014)	20,639
融資活動所得現金淨額	992,855	87,245
現金及現金等價物增加淨額	994,871	79,967
年初現金及現金等價物	400,370	294,915
匯率變動的影響淨值	(13,106)	25,488
年末現金及現金等價物	1,382,135	400,370

## 經營活動所得／(所用)現金淨額

於報告期內，經營活動所得現金淨額為人民幣18.0百萬元，經營活動現金流量的改善主要得益於成本費用的管控，盈利能力進一步提升。

## 投資活動(所用)／所得現金淨額

於報告期內，投資活動所用現金淨額為人民幣16.0百萬元，主要是由於購買物業及設備和本年支付以前年度收購附屬公司的應付收購款。

## 融資活動所得現金淨額

於報告期內，融資活動所得現金淨額為人民幣992.9百萬元，主要是全球發售(如招股章程所定義)收取的所得款項。

## 債務

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團的債務狀況如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計息銀行借款	219,189	231,200
租賃負債	36,965	47,431
優先股	-	7,816,400
總計	256,154	8,095,031

本集團於2025年12月31日的還款分析及銀行借款貨幣面額載於綜合財務報表附註29。本集團於2025年12月31日的租賃負債情況載於綜合財務報表附註14(b)。

本集團在其資金管理方面保持審慎態度，於2025年12月31日，計息銀行借款中浮動利率為人民幣199.5百萬元，固定利率為人民幣19.7百萬元。本集團並未使用任何利率掉期合約或其他金融工具對沖利率風險。本集團將繼續監察利率風險，並將在有需要時考慮對沖重大利率風險。

## 資本負債比率

於2025年12月31日，因錄得淨現金，本公司的資本負債比率(等於債務淨額除以資本及債務淨額，按百分比列示)為不適用(2024年12月31日：13.6%)。

# 管理層討論與分析

## 質押資產

於2025年12月31日，除為銀行借款提供擔保而質押的定期存款人民幣131.1百萬元外，我們並無質押或抵押任何其他資產。

## 重大投資、收購和出售

於2025年12月31日，本集團未有根據上市規則附錄D2第32(4A)段須披露的重大投資。於報告期內，本集團並無進行任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

## 重大投資和資本資產的未來計劃

截至2025年12月31日，本集團並無重大投資及資本資產收購的具體計劃。

## 外匯風險

本集團主要在中國內地開展業務營運，且其大部分貨幣資產、負債及交易均主要以人民幣、美元及港幣計值。於2025年，我們並無使用任何衍生工具對沖我們所面臨的外匯風險。此外，我們將繼續監測貨幣匯率的變動並將採取必要措施減輕匯率的影響。

## 或然負債

截至2025年12月31日，本集團並無重大或然負債。

## 資本承擔

截至2025年12月31日，本集團對聯營公司、合營企業及按公允價值計入損益的金融資產的承擔為人民幣36.9百萬元(2024年12月31日：人民幣38.9百萬元)。

## 報告期後的重大事項

除本年度報告其他章節所披露者外，於報告期後及直至本年度報告日期概無發生其他重大事項。

# 董事及高級管理層

於本報告日期，本公司董事及高級管理層的履歷詳情如下：

## 執行董事

**吳明輝先生，44歲**，本公司創始人、執行董事、董事長、首席執行官兼首席技術官。吳先生主要負責本集團的整體戰略規劃和管理、產品設計、技術創新及管理。

吳先生是一位經驗豐富的具有商業洞見的企業家，於軟件開發和算法研究領域有逾21年的經驗，於大數據及人工智能行業有逾20年的經驗。吳先生於2006年開始創業，在北京大學攻讀碩士學位期間創立了本集團，並一直領導本公司至今。吳先生為北京雲迹科技股份有限公司的共同創始人，並於2014年1月至今擔任該公司董事（現為非執行董事）。吳先生亦擔任17 Education & Technology Group Inc.（一家於Nasdaq Stock Market LLC上市的公司，股份代號：YQ）的獨立董事。吳先生目前亦擔任北京大學及中國人民大學的創業導師。

吳先生於2004年獲得北京大學數學學士學位，2007年獲得北京大學計算機科學碩士學位。吳先生目前正在北京大學攻讀電子與信息博士學位。

**姜平先生，43歲**，本公司聯合創始人、執行董事、總裁兼首席財務官。姜先生於2008年加入本集團並自此成為本集團的核心成員。姜先生主要負責本集團的整體戰略規劃及管理、財務運營、法律與合規及管理。

姜先生自2020年10月起擔任本公司總裁，自2019年1月起擔任本公司首席財務官。彼自加入本公司以來一直監管本公司的法律部門並監管本公司研發團隊的人力資源及項目管理。姜先生在本集團研發工作的質量控制及標準化方面發揮了關鍵作用。

姜先生於2006年自北京大學獲得計算機科學與技術學士學位，並於2020年自北京大學獲得工商管理碩士學位。他目前正在攻讀北京大學工程博士學位。

**趙潔女士，56歲**，本公司執行董事、高級副總裁兼秒針營銷科學院院長。趙女士於2022年12月至2025年12月擔任本公司首席客戶官，並自2025年12月起調任負責集團出海產品探索及海外商業化路徑設計。

## 董事及高級管理層

趙女士直接負責Media Studio下的消費者品牌合作平台(CBP)產品及商業化發展設計。同時，趙女士擔任秒針營銷科學院院長，負責強化營銷生態的建設，構建營銷生態體系。

於加入本公司之前，趙女士於1999年3月至2013年6月期間擔任中國中央電視臺下屬營運附屬公司CTR Corporation上海分公司負責人。

趙女士於1991年獲得上海理工大學工業自動化儀錶專業學士學位，並於2015年獲得上海財經大學工商管理碩士學位。

**于琦女士，44歲**，本公司執行董事。于女士主要負責本集團的整體戰略規劃及管理。

于女士自2016年7月起在本集團擔任多個職位，包括人力資源部、戰略規劃部和總裁辦公室的經理。其經驗和專業知識涵蓋多個領域。在人力資源方面，彼制定並實施本集團策略，優化人才結構，提升員工能力，並提高團隊效率。在策略規劃方面，彼分析市場趨勢及行業動態，為本集團制定競爭策略及發展計劃。身為總裁辦公室經理，其促進本集團各部門之間的溝通與協調，解決跨部門難題，確保協調一致與營運效率。

于女士於2004年獲得煙臺大學生物技術學士學位，並於2007年獲得南開大學生物化學與分子生物學碩士學位。

于女士為本公司執行董事、董事長兼首席執行官吳明輝先生的配偶。

### 非執行董事

**姚磊文先生，43歲**，本公司非執行董事。姚先生主要負責向董事會提供專業建議、意見及指導。

姚先生現任聯交所上市公司騰訊(股份代號：00700 (港元櫃檯)及80700 (人民幣櫃檯))投資部董事總經理。於加入騰訊之前，姚先生於2010年10月至2011年6月擔任全球醫療儀器開發商、製造商及銷售商邁瑞的投資總監。在此之前，姚先生於2005年2月至2008年8月於德意志銀行全資附屬公司Cathay Advisory (Beijing) Co., Ltd.擔任投資助理。姚先生目前擔任多家聯交所上市公司(包括自2022年8月、2019年10月及2019年10月起分別於金山軟件有限公司(股份代號：03888)、途虎養車股份有限公司(股份代號：09690)及思派健康科技有限公司(股份代號：00314))的非執行董事。

姚先生分別於2002年7月及2005年6月獲得對外經濟貿易大學經濟信息管理學士學位及金融碩士學位。他亦於2010年獲得法國歐洲工商管理學院(INSEAD)工商管理碩士學位。

### 獨立非執行董事

**任煜男先生，50歲**，本公司獨立非執行董事，自上市日期起生效。任先生主要負責監督本集團的營運及管理，並提供獨立意見。

任先生自2018年7月起擔任聯交所上市公司歐科雲鏈控股有限公司(股份代號：01499)的主席、執行董事兼行政總裁。此外，任先生自2016年1月起擔任聯交所上市公司融信中國控股有限公司(股份代號：03301)的獨立非執行董事。

任先生於1997年7月獲得北京大學法學學士學位，並於1999年6月獲得美國哈佛大學法學院法學碩士學位。任先生於2000年3月獲得紐約州的律師資格及於2003年3月獲得香港的律師資格。

**何慶源先生(亦稱：David Hing Yuen Ho)，66歲**，本公司獨立非執行董事，自上市日期起生效。何先生主要負責監督本集團的營運及管理，並提供獨立意見。

何先生自2023年4月起擔任新加坡交易所上市公司DBS Group Holdings Ltd. (股份代號：D05)及星展銀行有限公司的獨立非執行董事。何先生亦自2021年5月起擔任多倫多證券交易所上市公司Sun Life Financial, Inc. (股份代號：SLF)及加拿大Sun Life Assurance Company的獨立非執行董事。此外，何先生亦自2008年11月起擔任Kiina Investment Limited的創始人兼董事長。此前，何先生於2015年1月至2025年4月擔任Qorvo, Inc. (一家於Nasdaq Stock Market LLC上市的公司，股份代號：QRVO)的董事，於2013年1月至2025年1月擔任Air Products and Chemical, Inc. (一家於紐約證券交易所上市的公司，股份代號：APD)的董事，於2019年3月至2023年4月擔任星展銀行(香港)有限公司獨立非執行董事，於2016年2月至2022年7月擔任中國遠洋海運集團有限公司董事，於2016年3月至2020年7月擔任China Mobile Corporation Limited董事。此外，何先生曾擔任CRU Capital的創始合夥人兼董事長，及諾基亞(中國)投資有限公司總裁。

何先生於1983年獲得加拿大滑鐵盧大學計算機及電氣系統的系統設計工程應用科學學士學位，並於1988年獲得加拿大滑鐵盧大學管理信息系統的管理科學應用科學碩士學位。

## 董事及高級管理層

**曾慶飛先生，46歲**，本公司獨立非執行董事，自本公司於2025年11月3日在聯交所上市起生效。曾先生主要負責監督本集團的運營及管理並提供獨立意見。

曾先生自2018年10月起擔任UP Fintech Holding Limited（在亞洲稱為「老虎證券」，一家於Nasdaq Stock Market LLC上市的公司，股份代號：TIGR）的首席財務官，他負責該公司的內部監控事宜以及財務報表的編製和審計並自2022年9月起擔任老虎證券的董事。在加入老虎證券之前，他於2015年6月至2018年10月於高盛集團擔任融資集團執行董事。在此之前，曾先生於UBS Global Capital Market擔任董事。曾先生於2010年4月至2012年9月就職於中國國際金融股份，擔任銷售交易部高級經理。

曾先生於2003年獲得美國南加利福尼亞大學工商管理學士學位。此外，曾先生於2009年獲得美國紐約大學工商管理碩士學位。

### 高級管理層

本集團的高級管理層成員包括吳明輝先生、姜平先生及趙潔女士，其簡歷詳見上文「執行董事」部分。

### 聯席公司秘書

**樊信先生，34歲**，本公司聯席公司秘書、總裁助理兼投融資部負責人。

加入本集團前，樊先生於2015年11月至2018年11月擔任硅谷天堂資產管理集團股份有限公司投資部經理。

樊先生擁有中國西南財經大學金融學學士學位，並於2014年7月獲得美國紐約大學房地產金融與投資碩士學位。

**冉麗橋女士**為本公司聯席公司秘書。冉女士是卓佳專業商務有限公司的公司秘書服務助理經理。其擁有超過6年的公司秘書專業經驗，並一直向香港上市公司以及跨國公司、私人公司及離岸公司提供公司秘書及合規服務。

冉女士為特許秘書、香港公司治理公會會員及英國特許治理公會會員。冉女士在中國中山大學取得酒店管理學士學位，並在香港城市大學獲得專業會計及企業治理碩士學位。

# 企業管治報告

董事會致力於維持高標準的企業管治，以保障股東利益及加強企業價值與問責。本公司認為良好的企業管治對於本集團的長遠及可持續發展至關重要。

## 企業管治常規

本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）\*中的守則條文作為本公司的企業管治常規準則。由於股份在上市日期前並未在聯交所上市，因此企業管治守則自上市日期起才適用於本公司。

自上市日期起至2025年12月31日期間，本公司已遵守企業管治守則所載的所有守則條文，惟守則條文第C.2.1條除外。有關偏離的詳情載於下文「**董事長與首席執行官**」一節。

本公司將繼續完善其企業管治常規，以確保其符合法定及專業標準，並與最新發展保持一致。

## 企業文化

本公司經驗豐富的管理團隊培育了卓越的企業文化。本公司認為良好的企業文化是支持及補充企業管治工作和企業形象的關鍵，並多年來培養了強調合法、道德和負責任商業行為的企業文化，這已體現在本集團的整體運營和管理中。

具體而言，本集團的企業文化包含以下核心價值觀：誠信正直、成就客戶、全力以赴、持續創新、協作共贏。作為一家數據智能公司，秉持誠信正直是本集團的首要任務。本集團相信，只有全力以赴、持續創新，才能為客戶的成功做出貢獻，才能與生態系統和產業鏈中的所有合作夥伴實現協作共贏。

為促進工作場所的公開溝通以及員工和管理層的高道德標準，本集團已建立反腐敗和舉報政策及培訓，為識別潛在違規或不當行為、舉報程序以及違反此類政策的後果提供指引。

董事會通過企業管治委員會定期檢討本集團的企業文化，確保其與本集團的使命、願景及戰略目標保持一致。

# 企業管治報告

## 遵守有關證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為董事及相關僱員進行本公司證券交易的行為守則。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢，各董事及相關僱員已確認，自上市日期起至2025年12月31日期間，彼等一直遵守標準守則所規定的證券交易標準。本公司並無發現任何違反標準守則的事件。

倘本公司知悉本公司證券的交易受限期，本公司將提前通知其董事及相關僱員。

\* 於2025年7月1日生效之經修訂企業管治守則將適用於2025年7月1日或之後開始之財政年度之企業管治報告及年度報告。就本年度報告而言，本公司將參照彼時生效之企業管治守則。

## 董事會

### 董事會組成

截至本年度報告日期，董事會由八名成員組成，包括四名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事，詳情如下：

### 執行董事

吳明輝先生(董事長、首席執行官兼首席技術官)

姜平先生(總裁兼首席財務官)

趙潔女士(高級副總裁)

于琦女士

### 非執行董事

姚磊文先生

### 獨立非執行董事

任煜男先生

何慶源先生

曾慶飛先生

各董事的履歷詳情載於本年度報告「董事及高級管理人員簡歷」一節。自上市日期起直至2025年12月31日，除本年度報告所披露者外，董事及本公司首席執行官的資料概無發生須根據上市規則第13.51(2)條(a)至(e)及(g)段以及第13.51B(1)條予以披露的變動。除本年度報告「董事及高級管理人員簡歷」一節所披露的吳明輝先生與于琦女士之間的配偶關係外，據本公司所知，董事會各成員之間概無任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

除上文所披露者外，於報告期內及截至最後實際可行日期，董事會已符合上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事(佔董事會至少三分之一)的規定，其中至少一名具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專長。

本公司已接獲每位獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載的獨立性指引作出的書面年度確認。根據該等確認，本公司認為全體獨立非執行董事均屬獨立。

各董事確認其(i)獲得上市規則第3.09D條所述的法律意見(吳明輝先生於2024年11月20日取得，其餘全體董事於2024年10月23日取得)，及(ii)知悉其於上市規則項下作為上市發行人的董事須承擔的責任。

## 董事長與首席執行官

根據企業管治守則第C.2.1條，在聯交所上市的公司須將董事長與首席執行官的職責分開，且不應由同一人士擔任。本公司現時並無區分，即由吳明輝先生兼任董事長及首席執行官。董事會相信將董事長與首席執行官的角色由同一人承擔，有利於確保本集團有統一的領導，使本集團的整體策略規劃更有實效及效率。董事會認為目前安排無損權力與授權的平衡，並可讓本公司及時且有效決策及執行。董事會將持續審閱，並在時機合適時基於本集團的整體狀況，考慮區分董事長與本公司首席執行官的角色。

## 職責及授權

董事會負責領導和管控本公司，指揮和監督本公司的事務，並以本公司及其股東的最佳利益行事。

董事會通過其委員會向管理層提供清晰的方向，制定策略並監督其執行，監控本集團的營運及財務表現，並確保有效的風險管理及內部監控系統到位。

全體董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)為董事會帶來了廣泛的寶貴商業經驗、知識及專業素養，確保董事會的高效運作。全體董事均可全面及時地獲取本公司的所有信息，並可在適當情況下應要求以本公司費用尋求獨立專業意見，以履行其對本公司的職責。

董事會保留就本公司所有重大事項的決策權，包括但不限於：政策事項、策略及預算、風險管理及內部監控系統、重大交易(尤其是可能涉及利益衝突的交易)、財務信息、董事委任及本公司其他重大營運事項。有關執行董事會決策、指揮和協調本公司日常運營和管理的職責已授權予首席執行官及管理層。獲授權的職能及職責由董事會定期審閱。

# 企業管治報告

## 董事的提名程序及遴選

提名委員會在物色及甄選董事候選人時，遵循以下程序及準則：

- (a) 提名委員會根據董事會的架構、人數及組成，評估是否需要委任新董事或現有董事是否適合重選；
- (b) 在物色候選人時，提名委員會考慮候選人的專業資格、行業經驗、技能及知識、品格及操守、能夠投入足夠時間履行董事職責的能力，以及董事會多元化政策(包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗等因素)；
- (c) 提名委員會向董事會推薦合適候選人，由董事會審議後提呈股東大會批准委任；及
- (d) 就現任董事的重選而言，提名委員會審閱其於任期內對董事會的貢獻、出席會議記錄及持續專業發展情況，並就其是否適合膺選連任向董事會提出建議。

## 董事委任、重選及輪替

根據本公司組織章程細則，只要有任何B類股份仍在發行中或上市規則另有規定或允許，每名獨立非執行董事(包括有特定任期的獨立非執行董事)須至少每三年輪值退任一次，屆時將符合資格重選連任。由董事會委任以填補臨時空缺或作為額外成員的任何董事，須在其獲委任後本公司首屆股東週年大會上任職至屆滿，並有資格膺選連任。根據企業管治守則，每位董事(包括獲特定任期的董事)須每三年最少輪流退任一次。

各董事已於2025年10月22日與本公司訂立委任函。其任期自上市日期起初步為期三年，或直至上市日期後本公司第三次股東週年大會為止(以較早者為準)，惟須根據組織章程細則規定退任及重選連任。

各董事均未與本公司訂立一年之內不可終止且無需支付賠償(法定賠償除外)的任何服務合約。

## 持續專業發展

董事須緊貼監管發展及變化，以有效履行其職責，並確保其對董事會的貢獻具有參考價值及切合實際。新委任的董事亦獲高級管理層安排詳細的入職指引，介紹本集團的業務。

根據企業管治守則第C.1.4條，董事應參與適當的持續專業發展，以發展及更新其知識及技能，確保其對董事會的貢獻具有參考價值及切合實際。本公司會為董事安排內部簡報並在適當時提供有關課題的閱讀材料。鼓勵全體董事以本公司費用參加相關培訓課程。

於報告期內各董事參與持續專業發展的情況概述如下：

董事姓名	閱讀相關資料(A)	參加培訓／講座(B)
<b>執行董事</b>		
吳明輝先生	✓	✓
姜平先生	✓	✓
趙潔女士	✓	✓
于琦女士	✓	✓
<b>非執行董事</b>		
姚磊文先生	✓	✓
<b>獨立非執行董事</b>		
任煜男先生	✓	✓
何慶源先生	✓	✓
曾慶飛先生	✓	✓

附註： (A) 閱讀有關上市規則規定、董事職責及責任等方面的相關資料，及參加由本公司安排的內部培訓簡報；  
(B) 參加由外部專業顧問舉辦的培訓課程或講座。

## 董事會多元化

本公司已採取董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」），該政策訂明實現董事會多元化的方法。本公司確認並擁護設有一個多元化的董事會的好處，並認為董事會層面的多元化（包括性別多元化）是維持本公司競爭優勢及使本公司更能夠從最廣泛的可取用人才庫之中吸引、挽留及激勵員工的重要因素。根據董事會多元化政策，於審核及評估適合擔任本公司董事的候選人時，提名委員會將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識以及行業經驗。

# 企業管治報告

截至本年報日期，董事會的多元化情況如下：

- **性別：**董事會由八名董事組成，其中兩名為女性董事，佔董事會成員約 25%，符合上市規則有關性別多元化的要求；
- **年齡：**董事年齡分佈在43歲至66歲之間；
- **專業背景：**董事會成員具有技術、金融、管理及法律等多元化的專業背景；及
- **獨立性：**董事會包括三名獨立非執行董事，佔董事會成員超過三分之一。

現時董事會中有兩名女性董事，本公司將繼續致力提升董事會的性別多元化。董事擁有均衡的知識及技能組合，而本公司擁有四名非執行董事，包括三名獨立非執行董事，擁有不同的行業背景。經考慮本公司現有的業務模式及特定需要以及董事的不同背景，董事會的組成符合本公司的董事會多元化政策。根據董事會多元化政策，提名委員會將定期討論並於必要時就實現董事會多元化(包括性別多元化)的相關可衡量目標達成一致，並向董事會提供建議以正式採納。

現時，本公司提名委員會認為董事會之多元化為足夠。

## 僱員多元化

有關本集團全體員工(包括高級管理人員)的性別比例及多元化措施的詳情，請參閱本年度報告「環境、社會及管治報告」。

## 董事會獨立性

本公司已建立機制以確保獨立非執行董事能夠獨立有效地發表意見並發揮其獨立監督職能。有關機制包括：

- 獨立非執行董事在審計委員會、薪酬委員會、提名委員會及企業管治委員會中佔多數席位；
- 獨立非執行董事可獨立獲取專業意見；
- 董事會設有程序，讓獨立非執行董事就涉及潛在利益衝突的事項發揮主導作用；及
- 獨立非執行董事可與管理層及核數師直接溝通。

提名委員會已評核各獨立非執行董事的獨立性，確認各獨立非執行董事均符合上市規則第3.13條所載的獨立性指引，且概無發現任何影響其獨立性的事宜。

### 董事會、董事會委員會及股東大會

本公司已採納舉行定期董事會會議的慣例，即董事會每年須至少舉行四次定期會議，大約每季度舉行一次，由主席召開，並於會議前以書面形式通知全體董事。

就審計委員會、薪酬委員會、提名委員會及企業管治委員會的會議而言，除非董事會委員會全體成員另行協定，否則董事會委員會的定期會議應至少提前七天發出通知。對於董事會委員會的所有其他會議，應提前合理通知。主席應確定董事會委員會會議是否為定期會議。審計委員會及企業管治委員會每年至少召開兩次會議，薪酬委員會及提名委員會每年至少召開一次會議。

本公司須於每個財政年度舉行一次股東大會作為其股東週年大會，而該股東週年大會須於本公司財政年度結束後六個月內（或聯交所可能批准的較長期間）舉行。股東週年大會須在召開股東週年大會的通知中指明。除股東週年大會外，本公司所有股東大會均稱為股東特別大會。

召開股東週年大會應提前至少21個完整日發出通知，召開任何臨時股東大會應提前至少14個完整日發出通知。根據上市規則要求，通知期不包括送達或獲視為送達當日及發出當日，而通告須列明會議時間、地點、議程及將於會議上討論的決議案詳細內容及有關事項的一般性質。

鑒於本公司於2025年11月3日上市，自上市日期起至2025年12月31日期間，董事會共召開一次董事會會議，且本公司於上述期間並無舉行股東大會。基於同樣的原因，自上市日期起至2025年12月31日，董事會主席未在其他董事不在場的情況下與獨立非執行董事舉行會議。本公司將遵守企業管治守則守則條文第C.5.1，每年至少召開四次董事會會議，大約每季度舉行一次，並遵守企業管治守則守則條文第C.2.7，即董事會主席每年至少與獨立非執行董事舉行一次沒有其他董事出席的會議。

### 董事會委員會

董事會已設立四個委員會，即審計委員會、提名委員會、薪酬委員會及企業管治委員會，並已制定明確的書面職權範圍。各委員會的職權範圍可於本公司網站查閱。

### 審計委員會

審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即任焯男先生、何慶源先生及曾慶飛先生，其中任先生為審計委員會主席。曾慶飛先生根據上市規則第3.10(2)及3.21條規定為具適當資格的董事。

# 企業管治報告

審計委員會的職權範圍符合企業管治守則第D.3.3段。審計委員會的主要職責包括但不限於：

- 審閱及監督本集團的財務報告程序及內部監控系統；
- 審閱及批准關連交易；
- 就核數師的委任、續聘及罷免向董事會提供意見及建議；及
- 審閱核數師的獨立性及客觀性，以及審計程序的效用。

鑒於本公司於2025年11月3日上市，報告期內審計委員會並無召開會議。於本年度報告刊發前，審計委員會已召開一次會議以審閱本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表及本年度報告，並與管理層及核數師討論會計政策及慣例、內部監控及財務報告事宜。

## 提名委員會

提名委員會由一名執行董事及兩名獨立非執行董事組成，即于琦女士、任煜男先生及何慶源先生，其中任先生為提名委員會主席。

提名委員會的職權範圍符合企業管治守則第B.3.1段。提名委員會的主要職責包括但不限於：

- 審閱董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，並就擬對董事會作出的任何變動向董事會提出建議；
- 物色具備適當資格的人士出任董事，挑選或就提名該等人士出任董事事宜向董事會提出建議；
- 評核獨立非執行董事的獨立性；
- 就董事會繼任管理向董事會提出建議；及
- 審閱董事會多元化政策的執行情況。

鑒於本公司於2025年11月3日上市，報告期內提名委員會並無召開會議。於本年度報告刊發前，提名委員會已召開一次會議以檢討董事會的架構、人數及組成，評核各獨立非執行董事的獨立性，並審閱董事會多元化政策的執行情況。

### 薪酬委員會

薪酬委員會由兩名獨立非執行董事及一名執行董事組成，即何慶源先生、任煜男先生及吳明輝先生，其中何先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的職權範圍符合企業管治守則第E.1.2段，薪酬委員會的主要職責包括但不限於：

- 就董事及高級管理層的薪酬政策及架構向董事會提出建議；
- 檢討及批准基於管理層的建議參考企業目標及目的所制定的績效薪酬；及
- 就支付予董事及其他高級管理層的薪酬待遇、花紅及其他薪酬的條款作出檢討並向董事會提出建議。

鑒於本公司於2025年11月3日上市，報告期內薪酬委員會並無召開會議。於本年度報告刊發前，薪酬委員會已召開一次會議以審閱董事及高級管理層的薪酬方案。

### 董事及高級管理層薪酬

本公司已制定正式及透明的程序，用於制定董事及高級管理層的薪酬政策。董事及高級管理層的薪酬乃參照董事及高級管理層的責任、風險及承擔、董事及高級管理層的績效評估及可資比較公司支付的薪金等因素釐定。

截至2025年12月31日止年度的董事薪酬詳情載於本年度報告綜合財務報表附註8。

截至2025年12月31日止年度，本公司高級管理層成員(包括兼任執行董事的高級管理層人員)按薪酬等級劃分的薪酬情況載列如下：

	人數
0港元至2,600,000港元	2
高於2,600,000港元	1

### 企業管治委員會

企業管治委員會由三名獨立非執行董事組成，即任煜男先生、何慶源先生及曾慶飛先生，其中何先生為企業管治委員會主席。

# 企業管治報告

企業管治委員會已根據上市規則第8A.30條及企業管治守則成立，並訂立書面職權範圍。企業管治委員會的主要職責包括但不限於：

- 制定及審閱本公司的企業管治政策及慣例，並向董事會提出建議；
- 審閱及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- 審閱及監察本公司遵守法律及監管規定的政策及實踐；
- 審閱本公司遵守守則的情況；
- 審閱及監察本公司的運營及管理是否符合全體股東的利益；
- 確認不同投票權受益人的合規情況；
- 審閱及監察利益衝突管理；
- 審閱與不同投票權架構相關的所有風險；
- 就委任或辭任本公司的合規顧問向董事會提出建議；及
- 就力求確保本公司與其股東之間的有效及持續溝通，尤其關於上市規則第8A.35條的規定。

鑒於本公司於2025年11月3日上市，報告期內企業管治委員會並無召開會議。於本年度報告刊發前，企業管治委員會已召開一次會議以審閱本公司的企業管治政策及慣例、遵守企業管治守則的情況，並確認不同投票權受益人的合規情況及審閱利益衝突管理。

## 不同投票權架構

本公司為透過不同投票權控制的上市公司。本公司的股本包括A類股份及B類股份。每股B類股份賦予其持有人於本公司股東大會提呈的任何決議案中行使十票投票權，而每股A類股份賦予其持有人行使一票投票權，但有關保留事項的決議案除外。

准投資者務請注意投資於具有不同投票權架構的公司的潛在風險，尤其是不同投票權受益人的利益未必始終與本公司全體股東的利益一致，且不同投票權受益人將能夠對本公司事務及股東決議案的結果施加重大影響力(不論其他股東如何投票)。准投資者應僅在審慎考慮後方作出投資於本公司的決定。

於本年報日期，不同投票權受益人為吳明輝先生。吳先生實益擁有14,835,491股B類股份，就保留事項以外的事項的股東決議案而言，佔本公司投票權約53.18%。吳先生透過Mine Mine International Limited持有該等B類股份，Mine Mine International Limited由以下方持有：(i)97%由Equation Holding Limited持有，該公司為Equation Trust全資擁有的持股公司，Equation Trust為一項家族信託，由吳先生作為委託人及保護人設立，Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited作為受託人，Market Pro Holdings Limited(吳先生全資擁有的公司)作為唯一受益人；及(ii)3%由Market Pro Holdings Limited持有。另外，吳先生亦控制431,996股A類股份，佔本公司於上市後投票權約0.15%，原因為其擔任珠海橫琴明略萬象股權投資企業(有限合夥)的普通合夥人。此外，吳先生為iTop Limited(一個雇員股權激勵平台)的唯一董事，該公司持有1,557,397股A類股份，佔本公司投票權約0.56%。

儘管吳明輝先生有權就其透過Mine Mine International Limited最終持有的每股B類股份行使十票投票權，吳先生已建議自願限制其就暫時由其持有(透過Mine Mine International Limited)的所有B類股份附帶的投票權的行使，就上市後首四年期間本公司在股東大會上提呈的任何決議案(不包括保留事項的決議案)而言，投票數目不超過本公司投票權總數(不包括庫存股份(如有))的30%。

B類股份可按一比一的比率轉換為A類股份。於本年報日期，倘所有已發行及流通在外的B類股份轉換為A類股份，本公司將發行14,835,491股A類股份，佔本年報日期已發行及流通在外A類股份總數約10.20%。

當受益人不再實益擁有本公司任何B類股份時，附於本公司B類股份的不同投票權將根據上市規則第8A.22條終止。終止可能於以下情況發生：

1. 於上市規則第8A.17條所載任何情況發生時，尤其是不同投票權受益人：(1)身故；(2)不再為董事會成員；(3)被聯交所視為喪失履行董事職責的能力；或(4)被聯交所視為不再符合上市規則所載的董事規定；
2. 當B類股份持有人已將所有B類股份的實益擁有權或經濟利益或其附帶的投票權轉讓予另一人時(上市規則第8A.18條允許的情況除外)；

# 企業管治報告

3. 當代不同投票權受益人持有B類股份的實體不再遵守上市規則第8A.18(2)條時；或
4. 當所有B類股份已轉換為A類股份時。

## 不同投票權受益人年度確認

企業管治委員會已審閱並確認：

- (a) 不同投票權受益人吳明輝先生於報告期內為本公司董事會成員，且於報告期內並未發生上市規則第8A.17條所涉事件；
- (b) 不同投票權受益人於報告期內遵守了上市規則第8A.14、8A.15、8A.18及8A.24條；
- (c) 委員會已審閱及監察利益衝突管理，並就任何有關本公司與不同投票權受益人之間是否存在潛在利益衝突的事項向董事會提出建議。

## 不同投票權保障措施

董事會全面負責於報告期內在本公司與不同投票權受益人之間維持適當的制衡。該等措施包括企業管治委員會確保(i)存有利益衝突的任何董事不得參與有關交易的表決，(ii)涉及不同投票權受益人的任何關連交易按照上市規則第8A.26條規定僅由出席董事會會議的獨立非執行董事批准，及(iii)就本集團與不同投票權受益人之間的任何潛在利益衝突向董事會提出建議。企業管治委員會建議董事會繼續實施該等措施。

## 獨立非執行董事的職責

根據上市規則第8A.26條，本公司獨立非執行董事的角色包括但不限於：

- (a) 參與董事會會議，在涉及策略、政策、業績、問責性、資源、關鍵任命及操守準則等事宜上，提供獨立判斷；
- (b) 在出現潛在利益衝突時發揮主導作用；
- (c) 應邀擔任審計委員會、薪酬委員會、提名委員會及其他管治委員會成員；及
- (d) 審查本公司的表現是否達到既定的企業目標和目的，並監察表現報告。

## 董事及高級管理人員薪酬

薪酬委員會根據企業管治守則的規定，定期檢討董事及高級管理人員的薪酬方案，以確保薪酬水準具有競爭力，足以吸引及挽留人才，且與本集團的業績及市場水準相稱。薪酬方案包括基本薪金、酌情花紅及根據本公司股份激勵計劃授出的購股權或受限制股份單位。

於報告期內，各董事及五名最高薪酬人士的薪酬詳情載於本年度報告綜合財務報表附註8。

於報告期內，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排，本集團亦無向任何董事或五名最高薪酬人士支付任何薪酬，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作為離職補償。

## 董事有關財務報表的責任

董事確認其編製截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表的責任，該等報表真實而公平地反映本集團於2025年12月31日的財務狀況及截至該日止年度的業績及現金流量。董事亦確認綜合財務報表乃按照持續經營基準編製。

核數師有關其就綜合財務報表的申報責任的陳述載於「獨立核數師報告」。

## 核數師薪酬

本公司已委聘安永會計師事務所（「安永」）為本公司核數師。截至2025年12月31日止年度，應付安永的審計服務費用為人民幣335萬元，並無提供非審計服務。

## 聯席公司秘書

本公司聯席公司秘書樊信先生負責就企業管治事宜向董事會提供意見，並確保董事會政策及程序以及適用法律、法規及規例得以遵循。

本公司聘請外部服務供應商卓佳專業商務有限公司的冉麗橋女士為另一名聯席公司秘書，協助樊信先生履行本公司聯席公司秘書職責。本公司主要聯繫人為樊信先生。

根據上市規則第3.29條，每名公司秘書於每個歷年須接受不少於15小時的相關專業培訓。截至2025年12月31日止年度，樊先生及冉女士已分別接受不少於15小時的相關專業培訓。

## 風險管理及內部監控

本集團致力於建立及維護由本集團認為適合其業務運營的政策及程序組成的風險管理及內部控制系統，並致力於持續完善該等系統。本集團在AIGC合規、財務報告、信息系統、內部控制、人力資源及投資管理等業務運營的各個方面採用並實施全面的風險管理政策。

# 企業管治報告

## 第一道防線－各業務部門及職能部門

各業務部門及職能部門負責日常風險識別及管理，包括明確的組織架構及授權審批程序、健全的財務報告及預算管理制度、信息系統安全管理及資料保護措施，以及關連交易管理及信息披露制度。

## 第二道防線－風險管理及合規

風險管理及合規職能負責制定風險管理政策及監督執行。

## 第三道防線－內部審計

本集團已設立內部審計職能，由內部審計團隊，按照經審計委員會批准的年度內部審計計劃，對本集團的主要業務流程及內部監控進行審計，並將審計結果直接向審計委員會報告。

審計委員會協助董事會負責本集團風險管理及內部監控系統的持續監督。

## 董事會年度審閱

董事會已通過審計委員會對截至2025年12月31日止年度的風險管理及內部監控系統的有效性進行年度審閱。董事會認為，本集團的風險管理及內部監控系統整體有效及充分。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

## 發佈內幕消息的程序及內部監控

本集團已制定內幕消息處理政策及程序，以確保符合上市規則及《證券及期貨條例》項下有關內幕消息的披露責任。該等政策及程序的主要內容包括：

- (a) 本集團設有合理措施以監控信息流轉，確保內幕消息在正式披露前獲得保密處理。本集團通過限制接觸內幕消息的人員範圍及要求相關人員簽署保密協議等措施，維持內幕消息的保密性；
- (b) 本集團已制定信息披露評估程序，由指定人員負責評估信息是否構成內幕消息。一旦確認屬於內幕消息，本集團將盡快按照上市規則的規定向公眾披露；
- (c) 在內幕消息正式披露前，本集團將視情況向聯交所申請暫停股份買賣，以避免內幕消息洩露導致的不當交易；及

(d) 本集團定期向董事及相關僱員提供有關內幕消息處理及披露義務的培訓，以提高其對合規要求的認識。

董事會已審閱內幕消息處理政策及程序的有效性，認為該等政策及程序於報告期內運作有效。

## 股息政策

本公司任何派發股息的決定均將由本公司董事酌情裁定，並可能考量多項因素，包括未來營運與盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關之其他因素。根據開曼群島法律規定，開曼群島公司可從利潤或股份溢價賬中撥付股息，惟在任何情況下均不得宣派或支付可能導致本公司無法償還日常業務過程中到期債務的股息。

## 與股東及投資者溝通

本公司重視與投資者及股東的溝通，並認為與股東的有效溝通對於加強投資者關係及投資者對本集團業務表現和策略的瞭解至關重要。

本公司已採納股東溝通政策，旨在確保股東及潛在投資者能夠及時、平等地獲取本公司信息。根據股東通訊政策，本公司主要透過年度報告、中期報告、股東週年大會及其他可能召開的股東大會(以及本公司網站及聯交所網站上的其他刊物及公司通訊)與股東傳達本公司的資料。股東通訊政策可於本公司網站([www.mininglamp.com](http://www.mininglamp.com))上查閱。

董事長及各委員會主席(或在其缺席時由其他董事代表)將於股東週年大會上出席並回答股東查詢。核數師亦將獲邀出席股東週年大會。所有於股東大會上提呈的決議案均以投票方式表決。

企業管治委員會已審閱股東溝通政策的執行情況，認為該政策於報告期內得到有效實施。

# 企業管治報告

## 股東權利

### 召開股東特別大會

持有本公司於申請日期繳足票面金額不少於十分之一投票權的股東可以書面要求董事會召開股東特別大會。

### 向董事會提出查詢

股東可通過以下方式向董事會提出查詢：

- 郵寄至：香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1922室
- 電郵至：ir@mininglamp.com

### 於股東大會提出議案

股東可按照本公司組織章程細則的規定，於股東大會上提出議案。本公司組織章程細則中概無規定允許股東提出非與特別大會相關的議案。擬提出議案的股東可按上述方式聯絡本公司。

### 組織章程

本公司已於2025年10月15日通過決議案採納組織章程大綱及章程細則，自上市日期起生效，並可於本公司及聯交所網站上查詢。自上市日期至最後實際可行日期期間，本公司的組織章程大綱及細則概無作出任何修訂。

# 董事會報告

董事會謹此提呈本集團報告期的年度報告及經審核綜合財務報表。

## 主要業務

我們是中國領先的數據智能應用軟件公司。依託我們的核心技術和行業洞察力，我們提供數據智能產品及解決方案，涵蓋營銷智能和營運智能，涉及線上及線下場景。我們致力於利用大模型、行業特定知識及多模態數據，轉變企業的營銷及營運戰略設計和決策程序。

於2025年，我們推出了智能體化服務業務，依託自主研發的企業級可信AI智能體平台DeepMiner，提供從營銷洞察、內容生產到投放執行的全鏈路服務，為客戶直接交付可量化的營銷結果。

## 業績

本集團截至2025年12月31日止年度的業績載於本年度報告綜合損益表及其他全面收益表。

截至2025年12月31日止年度，本集團收入同比增加3.2%至人民幣1,425.8百萬元，反映數據智能業務的穩健增長及智能體化服務業務的增量貢獻。毛利同比增長10.8%至人民幣789.6百萬元，毛利率為55.4%，主要受益於AI技術驅動的運營效率提升。經調整營運利潤(非香港財務報告準則計量)由截至2024年12月31日止年度的人民幣0.6百萬元大幅增長至人民幣25.0百萬元；經調整利潤淨額由虧損人民幣45.1百萬元轉為盈利人民幣42.0百萬元，標誌著本集團經營效益的顯著改善。年內虧損為人民幣6,412.7百萬元(主要受優先股公允價值變動等非經營性因素影響)。上述非香港財務報告準則計量指標的詳情載於「管理層討論及分析」一節。

## 業務回顧

有關本集團於報告期內業務的回顧及未來展望，載於本年度報告「管理層討論及分析」一節。該討論構成本董事會報告的一部分。

## 股息

董事會已議決，不建議就截至2025年12月31日止年度派付任何末期股息。任何股東概無根據任何安排已放棄或已同意放棄任何股息。

## 財務概要

本集團截至2025年12月31日止四個年度的業績、資產及負債的摘要載於本年度報告「財務概要」一節。

## 物業及設備

本集團於報告期內物業及設備的變動詳情載於本年度報告綜合財務報表附註13。

# 董事會報告

## 股本

本公司於報告期內已發行股本的變動詳情載於綜合財務報表附註33。

本公司股本由A類股份及B類股份組成。於本公司股東大會提呈的任何決議案(有關保留事項的決議案除外)，B類股份持有人享有每股十票投票權，而A類股份持有人享有每股一票投票權。

## 法定及已發行股本

於2025年12月31日，本公司的法定及已發行股本如下：

股份類別	法定股本 股份數目	法定股本 金額(美元)	已發行及繳足股本 股份數目	已發行及繳足股本 金額(美元)
A類股份(每股面值0.001美元)	400,000,000	400,000.00	130,625,670	130,625.67
B類股份(每股面值0.001美元)	100,000,000	100,000.00	14,835,491	14,835.49
<b>合計</b>	<b>500,000,000</b>	<b>500,000.00</b>	<b>145,461,161</b>	<b>145,461.16</b>

附註：

1. A類股份持有人每股享有一票投票權
2. B類股份持有人每股享有十票投票權(保留事項除外，保留事項每股享有一票投票權)
3. B類股份可按一比一比例轉換為A類股份
4. 所有已發行股份均已繳足或入賬列作繳足

## 股本變動詳情

### (一) 全球發售

於2025年11月3日，本公司在香港聯合交易所有限公司主板上市，按每股141.00港元的價格發行7,219,000股A類股份。全球發售包括：

- 香港公開發售：721,920股A類股份
- 國際發售：6,497,080股A類股份

### (二) 超額配售權

於2025年12月2日，本公司根據招股章程所述的超額配售權安排，按每股141.00港元的價格額外發行1,082,800股A類股份。

## 購回、出售或贖回本公司上市證券或出售庫存股

自上市日期起至2025年12月31日止期間，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券或出售任何庫存股(定義見上市規則)。截至2025年12月31日，本公司並未持有任何庫存股。

## 儲備

本集團及本公司於截至2025年12月31日止年度的儲備變動詳情分別載於綜合權益變動表及綜合財務報表附註42。

## 可分派儲備

於2025年12月31日，本公司可供分派予股東的儲備為人民幣7,828.9百萬元。

## 主要客戶及供應商

截至2025年12月31日止年度，我們五大客戶及最大客戶分別佔我們的總收入28.0%及17.5%。截至2025年12月31日止年度，我們五大供應商及最大供應商分別佔我們的總採購金額12.3%及4.9%。

截至2025年12月31日止年度，本公司的主要股東騰訊既為我們的五大客戶之一，亦為我們的五大供應商之一。我們主要向該重疊客戶一供應商提供營銷智能服務及營運智能服務，且我們於報告期間自該客戶一供應商獲得技術服務。根據弗若斯特沙利文的資料，在數據智能應用軟件行業存在重疊客戶一供應商關係屬行業常規。此外，前五大客戶中一家為本公司一家非全資附屬公司的股東。除騰訊外，概無董事、彼等各自的聯繫人或本公司任何股東(據董事所知擁有本公司已發行股本超過5%)於我們的五大供應商中擁有任何權益。

## 董事

於報告期內及截至本年度報告日期，本公司董事如下：

### 執行董事

吳明輝先生(董事長、首席執行官兼首席技術官)

姜平先生(總裁兼首席財務官)

趙潔女士(高級副總裁)

于琦女士

### 非執行董事

姚磊文先生

# 董事會報告

## 獨立非執行董事

任煜男先生

何慶源先生

曾慶飛先生

## 董事服務合約

各執行董事已與本公司訂立服務合約，初始任期為三年，自上市日期起計。非執行董事及獨立非執行董事已與本公司簽訂委任函，初始任期為三年，自上市日期起計。

於報告期末，概無董事擬於來屆股東週年大會上提出或已在股東週年大會上提出續約的服務合約，該等服務合約並非本公司可於一年內在不作賠償(法定賠償除外)的情況下終止者。

## 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自身規管本公司董事及相關僱員進行證券交易的操守守則。經向全體董事作出特定查詢後，彼等已各自確認，彼等自上市日期起至2025年12月31日已遵守標準守則所載的規定標準。自上市日期起至2025年12月31日，本公司並無發現任何違反標準守則的事件。

## 獲準彌償條文

自上市日期起至2025年12月31日止，符合條件的彌償條文一直生效，包括本公司組織章程細則中有關為本公司董事及高級管理人員提供彌償的條款。此外，本公司已為所有董事及高級管理人員購買並維持董事及高級職員責任保險(「D&O保險」)，以就彼等因擔任本公司董事或高級管理人員而可能承受的潛在責任、訴訟及費用提供保障。於報告期內，概無根據該等彌償條文提出的任何申索。

## 董事在重要交易、安排或合約中的權益

除本年度報告所披露的關連交易外，於報告期內或於報告期末，概無董事直接或間接在與本集團業務有關的、對本集團業務屬重大的任何交易、安排或合約中擁有重大權益。

## 董事在與本公司構成競爭的業務中的權益

於報告期內，概無董事或與董事有關連的實體於與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有權益(上市規則所界定者)。

## 重大訴訟

截至2025年12月31日及截至本年度報告日期，本集團概無涉及任何重大訴訟、仲裁或行政程序。

## 募集資金用途

於2025年11月3日，A類股份已於聯交所主板上市。本公司自全球發售收取所得款項淨額約900.8百萬港元（經扣除上市開支）。此外，超額配股權部分獲行使後，經扣除承銷費用、佣金及開支後，本公司收取額外所得款項淨額約148.1百萬港元。截至本年度報告日期，招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節先前披露的所得款項淨額擬定用途概無變動。

截至2025年12月31日，本集團已動用所得款項淨額載於下表：

所得款項淨額擬定用途	全球發售		截至2025年	截至2025年	所得款項淨額悉數動用的預期時間表
	所得款項淨額 (包括部分行 使超額配股權 的所得款項) 人民幣千元	招股章程所述 的所得款項 淨額百分比	12月31日 止 年度的已動用 所得款項淨額 人民幣千元	12月31日 止 年度的未動用 所得款項淨額 人民幣千元	
技術研發、以提升我們的技術研發能力	335,207	35%	10,951	324,256	2027年12月31日前
產品開發，以豐富我們的產品組合	383,093	40%	9,175	373,918	2027年12月31日前
營銷、品牌推廣及銷售團隊擴張	143,660	15%	1,366	142,294	2027年12月31日前
營運資金及一般企業用途	95,773	10%	-	95,773	2027年12月31日前
<b>總計</b>	<b>957,733</b>	<b>100%</b>	<b>21,492</b>	<b>936,241</b>	

# 董事會報告

## 董事及最高行政人員於股份及相關股份中的權益及淡倉

### 董事於本公司的權益

截至2025年12月31日，各董事及最高行政人員於本公司股份、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8分部須向本公司及聯交所通知的權益及淡倉，或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於本公司須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則須通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事／最高行政人員	股份類別	權益性質	股份數目	截至2025年	截至2025年	截至2025年
				12月31日 相關類別股份 的持股概約 百分比	12月31日 佔本公司 已發行股本的 概約百分比	12月31日 佔投票權總數 的概約百分比
吳明輝先生	B	受控法團權益；家族信託創立人； 信託受益人 <sup>(1)</sup>	14,835,491	100%	10.20%	53.18%
	A	有限合夥企業的普通合夥人 <sup>(2)</sup>	431,996	0.33%	0.30%	0.15%
	A	配偶權益 <sup>(3)</sup>	1,115	0.00%	0.00%	0.00%
姜平先生	A	於衍生工具的實益權益 <sup>(4)</sup>	1,019,674	0.78%	0.70%	0.37%
于琦女士	A	於衍生工具的實益權益 <sup>(4)</sup>	1,115	0.00%	0.00%	0.00%
	A	配偶權益 <sup>(3)</sup>	431,996	0.33%	0.30%	0.15%
	B	配偶權益 <sup>(3)</sup>	14,835,491	100%	10.20%	53.18%
趙潔女士	A	於衍生工具的實益權益 <sup>(4)</sup>	233,218	0.18%	0.16%	0.08%
何慶源先生	A	於衍生工具的實益權益 <sup>(5)</sup>	55,246	0.04%	0.04%	0.02%
任煜男先生	A	受控法團權益 <sup>(6)</sup>	800,314	0.61%	0.55%	0.29%

附注：

- (1) 吳明輝先生透過Mine Mine International Limited持有B類股份。Mine Mine International Limited由(i) Equation Holding Limited擁有97% (Equation Holding Limited為Equation Trust全資擁有的控股公司，Equation Trust為由吳先生作為財產授予人及保護人、Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited作為受托人及Market Pro Holdings Limited (吳先生全資擁有的公司) 作為唯一受益人成立的家族信託)；及(ii) Market Pro Holdings Limited擁有3%。B類股份受自願不同投票權投票限制所規限。
- (2) 指由珠海橫琴明略萬象股權投資企業(有限合夥)(吳先生為該企業的普通合夥人)持有的股份(於上市後轉換為A類股份)。
- (3) 于琦女士為吳明輝先生的配偶。吳先生被視為於于琦女士根據上市前股份計劃持有的1,115份未行使購股權所涉及的A類股份中擁有權益；于琦女士被視為於吳先生通過Mine Mine International Limited持有的14,835,491股B類股份及通過珠海橫琴明略萬象持有的431,996股A類股份中擁有權益。
- (4) 姜平先生、于琦女士及趙潔女士的權益為根據2011年股份計劃及/或2020年股份激勵計劃持有的未行使購股權所涉及的A類股份。
- (5) 何慶源先生的權益為根據2011年股份計劃持有的未行使購股權所涉及的A類股份。
- (6) 任煜男先生通過其與家族控制的Ling Ying Foundation(持有800,314股股份，於上市後轉換為A類股份)擁有權益。

## 董事於相聯法團的權益

董事或最高行政人員姓名	權益性質	相聯法團	相聯法團與本公司的關係	於相聯法團權益的概約百分比 <sup>(1)</sup>
吳先生	受控法團權益；家族信託創立人；信託受益人 <sup>(1)</sup>	Mine Mine International Limited	控股股東	100%

附註：

- (1) 請參閱「董事及最高行政人員於股份及相關股份中的權益及淡倉－董事於本公司的權益」項下附註(1)。

# 董事會報告

## 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，以下人士(董事或最高行政人員除外)於本公司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及／或淡倉：

股東名稱	股份類別	身份／權益性質	股份數目	截至2025年	
				截至2025年 12月31日 相關類別股份 的持股概約 百分比	截至2025年 12月31日 佔本公司 已發行股本的 概約百分比 (經濟權益)
<b>A類股份</b>					
意像架構投資(香港)有限公司 <sup>(1)</sup>	A	實益權益	27,802,452	21.28%	19.11%
騰訊控股有限公司 <sup>(1)</sup>	A	受控法團權益	37,867,081	28.99%	26.03%
北京金拓資本投資有限公司 <sup>(2)(3)</sup>	A	受控法團權益；與另一人士 共同持有的權益	11,336,261	8.68%	7.79%
北京金拓控股集團有限公司 <sup>(2)(3)</sup>	A	受控法團權益；與另一人士 共同持有的權益	11,336,261	8.68%	7.79%
北京瑞鐸管理諮詢有限公司 <sup>(2)(3)</sup>	A	受控法團權益；與另一人士 共同持有的權益	11,336,261	8.68%	7.79%
金曉秋先生 <sup>(2)(3)(4)</sup>	A	受控法團權益；與另一人 士共同持有的權益	11,642,452	8.91%	8.00%
上海予連投資中心(有限合夥) <sup>(5)</sup>	A	實益權益	10,319,145	7.90%	7.09%
上海桓遠投資管理有限公司 <sup>(5)</sup>	A	受控法團權益	10,319,145	7.90%	7.09%
北京紅杉銘德股權投資中心(有限合夥) <sup>(5)</sup>	A	受控法團權益	10,319,145	7.90%	7.09%
<b>B類股份</b>					
Mine Mine International Limited <sup>(6)</sup>	B	實益權益	14,835,491	100.00%	10.20%
吳明輝先生 <sup>(6)</sup>	B	創立人；信託受益人；受控 法團權益	14,835,491	100.00%	10.20%

## 附註

- (1) 意像架構投資(香港)有限公司及Huang River Investment Limited為騰訊控股有限公司的全資附屬公司。Grace Gate Holding Limited及Master Power Holding Limited均由騰訊控制。騰訊被視為於上述四家公司持有的A類股份總數中擁有權益。
- (2) 資陽明拓股權投資基金合夥企業(有限合夥)的普通合夥人為資陽金拓企業管理有限公司。資陽金拓由北京金拓資本投資有限公司擁有51.25%。
- (3) 深圳金拓博來投資合夥企業(有限合夥)、深圳金拓二期投資合夥企業(有限合夥)及深圳航景精工股權投資基金合夥企業(有限合夥)已訂立一致行動協議。北京金拓資本投資有限公司為上述三者的普通合夥人。北京金拓資本由北京金拓控股集團有限公司(北京瑞鐸管理諮詢有限公司之全資擁有實體)擁有76.00%。
- (4) 金拓資本投資(香港)有限公司由金曉秋先生最終控制。北京瑞鐸管理諮詢有限公司由金曉秋先生擁有80.00%。因此，金曉秋先生被視為於上述各實體持有的A類股份總數中擁有權益。
- (5) 上海予連投資中心(有限合夥)的普通合夥人為上海恒遠投資管理有限公司(周達先生擁有97.00%權益)。北京紅杉銘德股權投資中心(有限合夥)持有上海予連99.998%經濟權益。
- (6) Mine Mine International Limited由(i) Equation Holding Limited擁有97%(Equation Trust全資擁有，吳明輝先生為財產授予人及保護人)；及(ii) Market Pro Holdings Limited擁有3%(吳先生全資擁有)。

## 股份激勵計劃

本公司已採納三項上市前股份計劃(即2010年股份計劃、2011年股份計劃及2020年股份激勵計劃)及一項上市後股份計劃。

### 上市前股份計劃

本公司於上市前採納以下三項股份激勵計劃，旨在吸引及挽留優秀人才，向選定僱員、董事及服務提供者提供額外激勵，以促進本公司業務的成功。上市前股份計劃允許授予購股權、受限制股份、受限制股份單位或計劃管理人或董事會批准的其他類別獎勵。上市後該等上市前股份計劃將不會作出新的授予。截至本年度報告日期，上市前股份計劃項下從未授出任何受限制股份或受限制股份單位，所有未行使獎勵均為購股權。

#### (a) 2010年股份計劃

於2010年11月23日由董事會批准採納並不時修訂。合資格參與者包括本公司僱傭的僱員、董事或服務提供者。根據2010年股份計劃及2011年股份計劃授予的獎勵可發行的本公司股份總數上限合計為15,326,303股，並無設置每名參與人可獲授權益上限。本計劃自其生效日期起持續有效，為期20年(原有效期10年，於2020年10月21日經股東批准延長至20年)，即有效至2030年11月。

#### 行使價

各購股權協議應規定行使價。激勵購股權的行使價不得低於授出日期公平市值的100%，而根據本計劃的條款，可能需要更高的百分比。任何購股權的行使價須由計劃管理人全權酌情釐定。

# 董事會報告

## 行使

各購股權協議應規定全部或任何一期購股權的可行使日期。任何購股權協議的行使條款須由計劃管理人全權酌情釐定。

參與者終止其作為服務提供者的關係後，參與者可於購股權屆滿前隨時行使其全部或部分購股權，惟僅限於截至參與者終止其作為服務提供者的關係當日已歸屬及可予行使(或因終止而歸屬及可予行使)的購股權。除非計劃管理人於購股權協議另有規定，否則購股權涉及的A類股份餘數將於參與者終止其作為服務提供者的關係當日被沒收。

## (b) 2011年股份計劃

於2011年10月19日由董事會批准採納並不時修訂。目的、合資格參與者及股份數目上限與2010年股份計劃一致(合計上限15,326,303股)，並無設置每名參與人可獲授權益上限。本計劃自其生效日期起持續有效，為期20年(原有效期10年，於2020年10月21日經股東批准延長至20年)，即有效至2031年10月。

## 行使價

各購股權協議應規定行使價。激勵購股權的行使價不得低於授出日期公平市值的100%，而根據本計劃的條款，可能需要更高的百分比。任何購股權的行使價須由計劃管理人全權酌情釐定。

## 行使

各購股權協議應規定全部或任何一期購股權的可行使日期。任何購股權協議的行使條款須由計劃管理人全權酌情釐定。

參與者終止其作為服務提供者的關係後，參與者可於購股權屆滿前隨時行使其全部或部分購股權，惟僅限於截至參與者終止其作為服務提供者的關係當日已歸屬及可予行使(或因終止而歸屬及可予行使)的購股權。除非計劃管理人於購股權協議另有規定，否則購股權涉及的A類股份餘數將於參與者終止其作為服務提供者的關係當日被沒收。

## (c) 2020年股份激勵計劃

於2020年10月21日由董事會批准採納。旨在通過將董事、僱員及服務提供者的個人權益與本公司股東的權益相掛鉤，促成本公司的成功並提升本公司的價值。根據本計劃項下所有獎勵可發行的A類股份總數上限為6,026,098股，並無設置每名參與人可獲授權益上限。本計劃自其生效日期起持續有效，為期10年，即有效至2030年10月。

### 行使價

購股權的行使價應由計劃管理人釐定並載於購股權協議，行使價可為與股份公平市值有關的固定價格或可變價格。購股權的行使價可由計劃管理人全權酌情修訂或調整，相關決定應為最終、具約束力及終局性。

### 行使

任何購股權協議的行使條款須由計劃管理人全權酌情釐定。

### 身故或殘疾

倘因參與者身故或殘疾終止僱傭參與者或其向本公司提供服務：

- (a) 參與者(或分別於參與者殘疾或身故的情況下，則其法定代表人或受益人)將於參與者終止僱傭關係或服務後12個月當日內行使於終止日期已歸屬及可予行使的購股權(或部分購股權)；
- (b) 於參與者僱傭或服務終止日期未歸屬及不可行使的購股權，須於參與者僱傭或服務因身故或殘疾終止時終止；及
- (c) 於參與者僱傭或服務終止後12個月期間內可予行使且於該期間未獲行使的購股權，須於12個月期間的最後一日營業結束時終止。

### 因故解僱

除非購股權協議另有規定，否則倘本公司因下列其中一項原因終止僱傭參與者或其向本公司提供服務，參與者的購股權將於該終止時終止，而不論該購股權當時是否已歸屬及／或可予行使：

- (a) 參與者於履行彼對服務接收人的職責時疏忽大意、拒絕履行所訂明或指定的職責，或無能或無力履行職責(因殘疾或類似情況除外)；
- (b) 參與者不誠實或進行或從事盜竊、挪用或欺詐、違反保密規定、未經授權披露或使用內幕消息、客戶名單、商業秘密或其他機密信息的行為；
- (c) 參與者違反受信義務，或有意或嚴重違反任何其他義務、法律、規則、規定或本公司的政策；或曾被判定或承認重罪或輕罪(輕微交通違規或類似輕微罪行除外)；
- (d) 嚴重違反與本公司的任何協議的任何條文；

# 董事會報告

- (e) 參與者與本公司進行不公平競爭，或以其他方式故意損害本公司聲譽、業務或資產；或
- (f) 不當誘使供應商或客戶中斷或終止與本公司的任何合約或誘使主事人(本公司作為其代理人)終止該等代理關係。

終止服務(因故或因身故或殘疾解僱除外)。除非購股權協議另有規定，否則倘本公司因任何原因終止僱傭參與者或其向本公司提供服務(本公司因故或因參與者身故或殘疾終止除外)：

- (a) 參與者將於本公司終止僱傭或服務後90天當日內行使彼於參與者僱傭或服務終止日期已歸屬及可予行使的購股權(或部分購股權)；
- (b) 於參與者僱傭或服務終止日期未歸屬及不可行使的購股權，須於參與者僱傭或服務終止時終止；及
- (c) 於參與者僱傭或服務終止後90日期間內可予行使且於該期間未獲行使的購股權，須於90日期間的最後一日營業結束時終止。

根據上市規則第17章的規定，上市後將不會根據上市前股份計劃進一步授出任何購股權或其他獎勵。本公司採納的上市前股份計劃不受上市規則第17章條文所規限。有關上市前股份計劃的主要條款之進一步詳情，請參閱本公司招股章程附錄四「法定及一般資料—股份激勵計劃—上市前股份計劃」。

## 上市後股份計劃

本公司於上市日期(「**採納日期**」)採納上市後股份計劃(「**本計劃**」)。以下為本計劃主要條款摘要：

### (a) 目的

本計劃的目的是(i)為本公司提供靈活的方式，向合資格參與者支付薪酬、提供激勵、留任、獎勵、補償及／或福利；(ii)使合資格參與者的利益與本公司及股東的利益保持一致；及(iii)鼓勵合資格參與者為本公司的長期發展及盈利作出貢獻。

**(b) 合資格參與者**

本計劃的合資格參與者包括(i)雇員參與者，即本集團任何成員的任何雇員(全職或兼職)、董事或高級職員；(ii)相關實體參與者，即本公司相關實體的任何雇員、董事或高級職員；及(iii)服務提供方參與者，即在本集團日常業務中持續或經常性提供服務的人士。

**(c) 股份最高數目**

根據本計劃將予授出的所有獎勵可予發行的股份總數為4,331,351股A類股份，不超過採納日期已發行股份總數的3%（「**計劃授權限額**」），並無設置每名參與人可獲授權益上限。根據本計劃向服務提供方參與者授出的獎勵可予發行的股份總數為433,135股股份，不超過計劃授權限額的10%（「**服務提供方分項限額**」）。

**(d) 各合資格參與者的最高權益**

除非經股東批准，否則在任何12個月期間根據本計劃及本公司任何其他股份計劃向各合資格參與者授出的獎勵於歸屬及行使時已發行及將予發行的股份總數不得超過已發行股份總數的1%。

**(e) 行權價格**

股份期權的行權價格不得低於以下兩者中的較高者：(i)授出日聯交所每日報價表所載股份收盤價；及(ii)授出日前五個營業日聯交所每日報價表所載股份平均收盤價。

**(f) 行權期及歸屬期**

股份期權的行權期自授出日起不超過10年。任何獎勵的歸屬期自授出日起不少於12個月，惟須受限於本計劃規則所載的若干例外情況。

**(g) 期限**

本計劃自採納日期起計10年內有效。

**(h) 報告期內授出的獎勵**

截至2025年12月31日止年度，概無根據本計劃授出任何獎勵。

於本年報日期，根據本計劃可供發行的股份總數為4,331,351股A類股份，占本年報日期已發行股份總數約3%。

有關本計劃的主要條款之進一步詳情，請參閱本公司招股章程附錄四「法定及一般資料—股份激勵計劃—上市後股份計劃」。

# 董事會報告

## 禁售期安排

上市前股份計劃項下獲授購股權的承授人須遵守相關禁售期限制。根據各計劃條款，承授人因行使購股權而獲配發的股份須遵守與控股股東相同的禁售期安排，即自上市日期起計270天(即至2026年7月30日屆滿)。因此，各計劃項下的最早可出售日期如下：

2010年股份計劃：2026年7月31日；2011年股份計劃：2026年7月31日；2020年股份激勵計劃：2026年7月31日。

## EBT-iTop信託安排

本公司已設立EBT-iTop信託，以持有及管理上市前股份計劃項下部分以現有股份撥付的購股權所涉及的股份。該信託由獨立受托人管理，相關股份將於承授人行使購股權時予以轉讓。

## 未行使購股權摘要

截至2025年12月31日，上市前股份計劃項下尚未行使購股權合計17,491,615份，涉及A類股份17,491,615股(包括通過EBT-iTop信託以現有股份撥付的購股權，按1:1對應A類股份)。

### (一) 按承授人類別分列的未行使購股權摘要

截至2025年12月31日，上市前股份計劃項下未行使購股權按承授人類別分列如下：

承授人類別	2010年 股份計劃	2011年 股份計劃	2020年 股份激勵計劃	iTop替代 公司購股權	合計
董事及高級管理層	0	1,044,647	1,085,122	0	2,129,769
僱員	510,630	8,268,738	3,998,651	1,557,397	14,335,416
服務提供者	0	193,228	833,202	0	1,026,430
<b>合計</b>	<b>510,630</b>	<b>9,506,613</b>	<b>5,916,975</b>	<b>1,557,397</b>	<b>17,491,615</b>

(二) 董事持有的購股權變動明細

截至2025年12月31日止年度，董事於上市前股份計劃及上市後股份計劃項下持有的購股權變動情況如下：

董事姓名	所屬計劃	購股權數目	期初 (2025.1.1)	期內授出	期內行使	期內註銷/ 失效	期末 (2025.12.31)	行使價(每股)	授出日期	行使期限
吳明輝	—	—	無	—	—	—	無	—	—	—
姜平	2011年計劃	11,899	11,899	0	0	0	11,899	1.1757美元	2016.6.30	至2035.12.31
姜平	2011年計劃	345,646	345,646	0	0	0	345,646	無	2019.5.31	至2040.1.19
姜平	2011年計劃	96,082	96,082	0	0	0	96,082	無	2020.6.30	至2039.12.31
姜平	2020年計劃	3,203	3,203	0	0	0	3,203	無	2020.12.31	至2030.10.20
姜平	2020年計劃	18,714	18,714	0	0	0	18,714	無	2023.6.30	至2033.6.30
姜平	2020年計劃	28,127	28,127	0	0	0	28,127	無	2023.6.30	至2033.6.30
姜平	2020年計劃	16,003	16,003	0	0	0	16,003	無	2023.12.31	至2033.12.31
姜平	2020年計劃	500,000	500,000	0	0	0	500,000	無	2024.9.30	至2034.9.29
姜平小計		1,019,674	1,019,674	0	0	0	1,019,674			
趙潔	2011年計劃	40,000	40,000	0	0	0	40,000	1.1757美元	2014.11.28	至2033.7.1
趙潔	2011年計劃	20,000	20,000	0	0	0	20,000	1.1757美元	2015.8.20	至2034.12.31
趙潔	2011年計劃	50,000	50,000	0	0	0	50,000	1.1757美元	2016.6.30	至2035.12.31
趙潔	2011年計劃	35,000	35,000	0	0	0	35,000	1.1757美元	2018.3.21	至2038.3.20
趙潔	2020年計劃	14,909	14,909	0	0	0	14,909	6.5370美元	2020.12.31	至2030.10.20
趙潔	2020年計劃	3,740	3,740	0	0	0	3,740	無	2020.12.31	至2030.10.20
趙潔	2020年計劃	32,200	32,200	0	0	0	32,200	7.1900美元	2022.6.30	至2032.3.29
趙潔	2020年計劃	24,611	24,611	0	0	0	24,611	無	2023.6.30	至2033.6.30
趙潔	2020年計劃	12,758	12,758	0	0	0	12,758	無	2023.12.31	至2033.12.31
趙潔小計		233,218	233,218	0	0	0	233,218			
于琦	2020年計劃	332	332	0	0	0	332	無	2023.6.30	至2033.6.30
于琦	2020年計劃	499	499	0	0	0	499	無	2023.6.30	至2033.6.30
于琦	2020年計劃	284	284	0	0	0	284	無	2023.12.31	至2033.12.31
于琦小計		1,115	1,115	0	0	0	1,115			
何慶源	2011年計劃	20,000	20,000	0	0	0	20,000	8.0400美元	2016.6.30	至2035.12.3
何慶源	2011年計劃	29,246	29,246	0	0	0	29,246	無	2019.5.31	至2040.1.19
何慶源	2011年計劃	6,000	6,000	0	0	0	6,000	無	2020.6.30	至2040.6.21
何慶源小計		55,246	55,246	0	0	0	55,246			
姚磊文	—	—	無	—	—	—	無	—	—	—
任煜男	—	—	無	—	—	—	無	—	—	—
曾慶飛	—	—	無	—	—	—	無	—	—	—

# 董事會報告

註：

1. 任煜男先生通過Ling Ying Foundation持有800,314股A類股份，屬股份權益而非購股權，不在上表列示。
2. 部分行使價在招股書中標註為「無」，指無需支付行使價（即零行使價購股權）。

## (三) 報告期內購股權變動匯總

變動類型	2010年 股份計劃	2011年 股份計劃	2020年 股份激勵計劃	iTop替代 公司購股權	上市後 股份計劃	合計
期初尚未行使	510,630	9,512,613	5,960,113	1,557,397	0	17,540,753
報告期內授出	0	0	0	0	0	0
報告期內行使	0	0	0	0	0	0
報告期內註銷	0	0	43,138	0	0	43,138
報告期內失效	0	6,000	0	0	0	6,000
<b>期末尚未行使</b>	<b>510,630</b>	<b>9,506,613</b>	<b>5,916,975</b>	<b>1,557,397</b>	<b>0</b>	<b>17,491,615</b>

註： 上市前計劃在上市後不再授出新購股權。

於報告期內，本公司並無根據上市後股份計劃授出任何購股權或其他獎勵。

## 關連交易

### 1. 不獲豁免關連交易

於報告期內，本公司並無發生不獲豁免的一次性關連交易。

### 2. 不獲豁免持續關連交易

下表所載人士已於上市後成為關連人士，並已與我們訂立於上市後構成持續關連交易的若干交易：

關連人士名稱	關連關係
騰訊雲計算(北京)有限責任公司(「騰訊雲北京」)； 深圳市騰訊產業創投有限公司(「騰訊產業」) 環勝信息技術(上海)有限公司(「環勝」)	我們的主要股東之一騰訊的附屬公司(騰訊控制已發行股份總數約26.03%) 本集團附屬公司層面的主要股東(環勝持有我們的附屬公司上海明勝品智人工智能科技有限公司(「明勝品智」)全部權益的36%)

#### 2.1 騰訊智能服務框架協議

於2025年10月14日，我們已與騰訊雲北京訂立智能服務銷售框架協議(「騰訊智能服務框架協議」)，以規範提供智能服務(「騰訊智能服務持續關連交易」)，包括但不限於本集團向騰訊雲北京(為其本身及代表相關騰訊集團)提供的(i)營銷智能服務，如廣告活動監控服務、媒體支出優化服務、社交媒體輿情洞察服務、客戶系統及平台功能開發、軟件授權及系統維護服務；(ii)營運智能服務，如IT系統智能監控、管理及運維服務；及(iii)行業解決方案服務，如產品銷售、系統開發及整體解決方案發佈。

騰訊智能服務框架協議的初始年期自上市日期起至2027年12月31日止。可於符合上市規則及適用法律法規的情況下，經訂約雙方同意後續訂騰訊智能服務框架協議。訂約方將按照騰訊智能服務框架協議規定的方式訂立個別相關協議，列明具體服務範疇、服務費計算方法、付款方式及服務安排的其他詳情。

於截至2025年12月31日止年度，本集團根據騰訊智能服務框架協議向相關騰訊集團提供智能服務的交易金額的年度上限為人民幣80百萬元，本集團騰訊智能服務框架協議向相關騰訊集團提供智能服務所實際收取的服務費合共為人民幣37.4百萬元。

# 董事會報告

## 2.2 騰訊技術服務採購框架協議

於2025年10月14日，我們與騰訊雲北京訂立技術服務採購框架協議（「騰訊技術服務採購框架協議」），以規範本集團向騰訊雲北京（為其本身並代表相關騰訊集團）採購技術服務（「騰訊採購持續關連交易」），包括但不限於雲服務及技術服務（如企業微信對外聯絡服務和會話內容存檔功能）。

騰訊技術服務採購框架協議的初步年期由上市日期起至2027年12月31日止。在遵守上市規則及適用法律法規的前提下，騰訊技術服務採購框架協議可經訂約方相互同意後續期。個別相關協議將按照騰訊技術服務採購框架協議中規定的方式訂立，列明具體服務範圍、服務費計算方法、付款方式及服務安排的其他詳情。

於截至2025年12月31日止年度，本集團根據騰訊技術服務採購框架協議向相關騰訊集團採購技術服務的交易金額的年度上限為人民幣55百萬元，本集團根據騰訊技術服務採購框架協議向相關騰訊集團採購技術服務所實際支付的服務費合共為人民幣32.9百萬元。

## 2.3 環勝智能服務框架協議

於2025年10月15日，我們與環勝訂立智能服務框架協議（「環勝智能服務框架協議」），以規範本集團向環勝（為其本身並代表其聯屬公司）提供智能服務（「環勝智能服務持續關連交易」），包括但不限於(i)營銷智能服務，如與媒體支出優化有關的系統及服務；及(ii)營運智能服務，如與智能門店營運管理、線上交易、IT智能運維、特許經營管理有關的系統及服務。

環勝智能服務框架協議的初步年期由上市日期起至2027年12月31日止。在遵守上市規則及適用法律法規的前提下，環勝智能服務框架協議可經訂約方相互同意後續期。個別相關協議將按照環勝智能服務框架協議中規定的方式訂立，列明具體服務範圍、服務費計算方法、付款方式及服務安排的其他詳情。

於截至2025年12月31日止年度，本集團根據環勝智能服務框架協議就其向環勝及其聯屬公司提供智能解決方案收取的服務費的年度上限為人民幣300百萬元，本集團根據環勝智能服務框架協議就其向環勝及其聯屬公司提供智能解決方案所實際收取的服務費合共為人民幣250.0百萬元。

本公司確認上述報告期內的持續關連交易的具體執行已遵循該等持續關連交易的定價原則。

### 獨立非執行董事確認

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等持續關連交易乃於本集團日常業務中按正常商業條款或更優惠條款訂立，並根據規管有關交易的協議按公平合理且符合本公司及股東整體利益的條款進行。

### 核數師確認

本公司核數師安永會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的《香港鑒證業務準則》第3000號（經修訂）及參照《實務說明》第740號（經修訂），對上述持續關連交易進行有限鑒證。安永已向董事會發出確認函，確認：

- (a) 上述持續關連交易已獲本公司董事會批准；
- (b) 就涉及由本集團提供商品或服務的交易而言，概無任何事項導致安永認為該等交易在所有重大方面並非根據本集團的定價政策進行；
- (c) 概無任何事項導致安永認為該等交易在所有重大方面並非根據規管該等交易的相關協議的條款進行；及
- (d) 就所披露的各項持續關連交易的合計金額而言，概無任何事項導致安永認為該等交易已超出本公司設定的年度上限。

### 關聯方交易及關連交易

本集團於報告期內的關聯方交易詳情載於本報告所載合併財務報表附註38。截至2025年12月31日止年度，合併財務報表附註38所載的關聯方交易均不構成上市規則下須予披露的關連交易或須予披露的持續關連交易。就關連交易及持續關連交易而言，本公司已遵守不時生效的上市規則項下的披露要求。

### 與控股股東的關係

本公司創始人、董事長兼首席執行官吳明輝先生為本公司控股股東。吳先生通過Mine Mine International Limited持有全部已發行B類股份。

於報告期內，控股股東已確認彼等及其緊密聯繫人概無擁有與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務或權益，亦不存在需向本公司披露的任何利益衝突。

截至2025年12月31日，據董事所知，概無控股股東或其各自的緊密聯繫人擁有與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務或權益。

# 董事會報告

## 發行股份的一般授權

待全球發售成為無條件後，董事獲授一般授權，以配發、發行及處置不超過緊隨全球發售完成後已發行股份總數20%的A類股份。

於報告期內，董事並無動用此一般授權。

## 回購股份的一般授權

待全球發售成為無條件後，董事獲授一般授權，回購緊隨全球發售完成後已發行股份總數最多10%的A類股份。

於報告期內，董事並無動用此一般授權。

## 足夠公眾持股量

根據本公司公開可得的資料及據董事所知，本公司自上市日期起至本年度報告日期滿足上市規則所規定的公眾持股量。

## 合規顧問

本公司已委聘新百利融資有限公司為合規顧問，就上市規則的合規事宜向本公司提供意見。

## 股東週年大會

本公司股東週年大會（「股東週年大會」）謹定於2026年6月12日（星期五）舉行。本公司將於適當時候按上市規則規定的方式刊發並向股東寄發召開股東週年大會的通告。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東身份，本公司將於2026年6月9日（星期二）起至2026年6月12日（星期五）止（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會，所有已填妥的股份過戶文件連同相關股票須不遲於2026年6月8日（星期一）下午四時三十分送交本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏愨道16號遠東金融中心17樓，以作登記。釐定股東有權出席股東週年大會並於會上投票的記錄日期為2026年6月12日（星期五）。

## 報告期後的重大事項

除本年度報告其他章節所披露者外，於報告期後及直至本年度報告日期概無發生其他重大事項。於本年度報告日期，董事確認概無發生任何可能對本集團造成重大影響而須予披露的報告期後重大事項。

## 核數師

本公司的核數師安永會計師事務所(「安永」)將於應屆股東週年大會上退任，並符合資格膺選連任。審計委員會已審閱安永的獨立性及審計質素，並建議董事會於應屆股東週年大會上提呈決議案，續聘安永為本公司截至2026年12月31日止年度的核數師。據此，將於應屆股東週年大會上提呈一項有關續聘安永及授權董事會釐定其薪酬的普通決議案。自上市日期以來，本公司核數師並無變更。

## 員工及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團共有員工約1,732人，主要分佈於中國北京、上海、廣州、深圳及其他城市。本集團的薪酬政策旨在為員工提供具有市場競爭力的薪酬福利待遇，以吸引、激勵及留住優秀人才。員工薪酬包括基本薪金、績效獎金及其他福利。本集團根據員工的工作表現、市場基準及本集團的經營業績定期檢討薪酬政策。本集團亦已採納股份激勵計劃，有關詳情載於本年度報告「股份激勵計劃」一節。

本集團重視員工的職業發展和技能提升，定期為員工提供各類培訓，包括但不限於專業技能培訓、管理能力培訓及合規培訓。

## 退休金計劃

本集團按照中國內地適用法律法規的規定，為符合條件的員工參加由當地政府管理的社會保險計劃，包括養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險，以及住房公積金(統稱「五險一金」)。

本集團按員工薪金的指定百分比向上述計劃作出供款。所供款項於產生時在綜合損益表中確認為開支。截至2025年12月31日止年度，本集團的退休金計劃供款總額詳情載於本年度報告綜合財務報表附註6。

本集團亦為其香港僱員參加強制性公積金計劃(「強積金計劃」)，按僱員月薪的5%作出供款，每月供款上限為港幣1,500元。

除上述計劃外，本集團並無其他重大退休福利義務。

截至2025年12月31日止年度，本集團並無可供使用的被沒收供款用於抵減現有供款水平。於2025年12月31日，並無可供作此用途的被沒收供款。

# 董事會報告

## 環境政策及表現

本集團致力於環境保護及可持續發展。作為一家數據智能技術公司，本集團的業務運營對環境的直接影響相對有限。本集團已建立環境管理政策，旨在減少能源消耗及碳排放，提高資源使用效率。

報告期內，本集團遵守所有適用的環境法律法規，並無發生任何重大環境違規事件。

有關本集團環境、社會及管治表現的詳情，請參閱本年度報告中的「環境、社會及管治報告」。

## 遵守法律及法規

據董事所知，報告期內，本集團已遵守對其業務及運營有重大影響的相關法律及法規。

## 捐贈

截至2025年12月31日止年度，本集團並無作出任何重大慈善及其他捐贈。

## 優先購買權

《開曼群島公司法》及本公司的組織章程細則並無賦予股東優先購買權的條文。

## 管理合約

於報告期內，本公司並無與任何個人、公司或法人團體訂立任何有關本公司全部或任何主要部分業務的管理及行政的合約。

## 與控股股東的合約

除本年度報告所披露的關連交易外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無與控股股東或其任何附屬公司訂立任何非豁免持續關連交易以外的重大合約，亦不存在於報告期末仍然有效或於報告期內訂立的關乎由控股股東或其任何附屬公司向本公司或其任何附屬公司提供服務的重大合約。

## 稅項寬免及豁免

董事並不知悉本公司股東因持有及處置本公司證券而可獲得的任何稅項寬免或豁免。持有人如對其稅務狀況有任何疑問，建議諮詢其專業稅務顧問。

## 董事收購股份或債權證的權利

除本年度報告「股份激勵計劃」一節所披露者外，於報告期內的任何時間，本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，以使董事可通過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益。

## 股本掛鈎協議

除本年度報告「股份激勵計劃」一節所披露的股份激勵計劃外，於報告期內及截至本年度報告日期，本公司概無訂立任何股本掛鈎協議。

## 根據上市規則的持續披露責任

除本年度報告所披露者外，於報告期內，本公司概無發生任何須根據上市規則第13.20、13.21及13.22條予以披露的重大事件。

## 不競爭安排

本公司控股股東吳明輝先生（「**不競爭契諾人**」）已根據上市前簽署的不競爭契據，就不競爭安排作出確認。於報告期內，不競爭契諾人已確認彼等已遵守不競爭契據的規定。獨立非執行董事已審閱不競爭契據的執行情況，並確認不競爭契諾人已遵守不競爭契據項下的承諾。

承董事會命

**吳明輝**

董事長

中國北京

2026年3月26日

# 環境、社會及管治報告

## 關於本報告

### 0.1 匯報說明

《明略科技2025年度環境、社會及管治報告》(以下簡稱「**本環境、社會及管治報告**」)是明略科技面向持份者發佈的首份環境、社會及管治報告。本環境、社會及管治報告秉持「重要性、量化、平衡、一致性」的報告原則，向明略科技所有持份者公開呈報本公司環境、社會及管治管理理念、政策及2025年度在環境、社會、經濟、管治等領域的具體實踐和關鍵績效表現，旨在回應持份者對本公司環境、社會及管治工作的關切和期望、與持份者就本公司年度環境、社會及管治工作進展進行全面的溝通。

### 0.2 匯報時間範圍

本環境、社會及管治報告為年度環境、社會及管治報告，每年度隨當期年報發佈一次。除特殊說明外，匯報時間範圍覆蓋2025年1月1日至2025年12月31日期間。為增強報告的可比性、完整性及前瞻性，部分內容的覆蓋時間往前後年度適度延伸。

### 0.3 匯報組織範圍

除特殊說明外，本環境、社會及管治報告所呈報之信息的組織範圍涵蓋明略科技及其全資、控股附屬公司，與明略科技年度綜合財務狀況表範圍一致。

### 0.4 匯報標準

本環境、社會及管治報告依照《香港聯合交易所有限公司主板上市規則》附錄C2所載之《環境、社會及管治報告守則》，參考氣候相關財務揭露工作小組發佈之《氣候相關財務揭露建議》編備。

### 0.5 匯報原則

**重要性原則：**本公司系統性開展環境、社會及管治相關議題雙重重要性評估，以識別和釐定各環境、社會及管治相關議題對本公司商業模式、業務運營、發展戰略、財務狀況、經營成果、現金流、融資方式及成本等產生的重要影響(即「財務重要性」)，以及對經濟、社會和環境產生的重要影響(即「影響重要性」)。

**量化原則：**本環境、社會及管治報告所披露之量化指標的計量標準、方法、假設及／或計算工具、轉換因子來源等信息均已在本環境、社會及管治報告相應位置(如適用)進行了說明。

**平衡原則：**本環境、社會及管治報告旨在公允、平衡地陳述公司在環境、社會、經濟、管治等領域的工作實踐與進展表現，明略科技已盡量避免可能會不恰當地影響報告讀者決策或判斷的選擇、遺漏或呈報格式。

**一致性原則：**本環境、社會及管治報告為明略科技發佈的首份環境、社會及管治報告。未來如無特殊情況或說明，本環境、社會及管治報告及未來環境、社會及管治相關信息披露材料均使用一致的披露統計方法。若出現相關統計口徑或計算方法發生變化的情況，本公司將在呈報材料相應位置(如適用)進行註釋說明。

## 0.6 資料來源於可靠性保證

除特殊說明外，本環境、社會及管治報告所引用及呈報之資料和內容均來源於本公司統計數據、相關文檔、內部溝通文件及經由本公司統計並審核的環境、社會及管治相關信息。本環境、社會及管治報告中涉及幣種如無特別說明均指人民幣元。

本公司承諾本環境、社會及管治報告載列之信息和數據均已於2026年3月26日得到董事會審閱及批准發佈，不存在任何虛假記載、誤導性陳述，並對其內容的真實性、準確性和完整性負責。

為增強本環境、社會及管治報告前瞻性、充分展示明略科技所面臨的潛在環境、社會及管治相關風險與機遇，本環境、社會及管治報告載有部分前瞻性陳述。本環境、社會及管治報告所披露的前瞻性陳述，包括但不限於除歷史事實陳述外，本公司預期或期望未來可能發生或即將發生的事件的陳述，會受到外界可變因素的影響，未來事件的發展可能與本環境、社會及管治報告之陳述不同。明略科技於本環境、社會及管治報告披露之日前基於針對現時及未來業務策略以及我們未來運營所處環境的多項假設而作出相關前瞻性陳述。除非監管機構另有要求，本公司無義務或責任對上述前瞻性陳述進行修改或更新。

## 0.7 反饋

如對本環境、社會及管治報告有進一步查閱或了解需求，或對本公司環境、社會及管治管理工作有任何意見或建議，我們歡迎提交彼等反饋至[ir@mininglamp.com](mailto:ir@mininglamp.com)。

# 環境、社會及管治報告

## 關於明略科技

明略科技是中國領先的數據智能應用軟件公司。依託我們的核心技術和行業洞察力，我們提供數據智能產品及解決方案，涵蓋營銷智能和營運智能，涉及線上及線下場景。我們致力於利用大模型、行業特定知識及多模態數據，轉變企業的營銷及營運戰略設計和決策程序。於2025年下半年，我們推出了智能體化服務業務，依託自主研發的企業級可信AI智能體平台，提供從營銷洞察、內容生產到投放執行的全鏈路服務，為客戶直接交付可量化的營銷結果。

2025年11月3日，明略科技(2718.HK)正式在香港聯合交易所主板掛牌上市。

## 董事會ESG管理聲明

明略科技深度融合環境、社會及管治(ESG)理念，將其作為企業高質量、可持續發展的核心驅動力。本公司通過搭建系統化、規範化的環境、社會及管治(ESG)管理架構，持續強化環境、社會及管治(ESG)治理效能，精準識別並把握環境、社會及管治(ESG)相關關鍵風險與機遇，力求全方位保障股東及投資者、員工、供應商及合作夥伴、客戶、當地社區及公益組織、行業協會及商會組織、媒體及公眾等多元持份者的合法權益。

本公司董事會及企業管治委員會作為環境、社會及管治(ESG)事務的最高監督與決策機構，全面負責ESG相關事宜的督導與管理。其核心職責包括：審議並批准公司的ESG戰略、目標、政策及重大舉措；評估ESG相關風險與機遇，並監督應對措施的實施；對年度重要ESG工作與項目執行進行全過程監督，確保其符合既定戰略與管治流程。

董事會及企業管治委員會致力於將可持續發展理念系統融入公司業務戰略、日常運營與管理實踐，並確保就相關ESG議題進行有效監督與透明披露。從戰略規劃到具體執行，委員會通過持續的監督與指導，推動公司全面落實ESG承諾，實現長期可持續發展。

本環境、社會及管治報告呈列明略科技自2025年1月1日起，至2025年12月31日止之環境、社會及管治管理理念、政策、實踐慣例及績效，相關報告內容及環境、社會及管治議題雙重重要性分析結果已於2026年3月26日得到董事會審閱及批准發佈。

明略科技董事會  
2026年3月26日

## 持份者參與

我們已識別到政府及監管機構、股東及投資人、員工、供應商及合作夥伴、客戶、當地社區及公益組織、行業協會及商會組織、媒體及公眾等各類主要持份者，並積極搭建多元化的持份者溝通渠道，通過定期與不定期的線上或線下互動形式與其開展深入的交流，建立常態化溝通渠道，充分聽取持份者意見、了解持份者關切。

下表載列我們與不同持份者溝通渠道及所收集持份者的主要關切事項：

持份者	溝通渠道	主要關切事項
政府及監管機構	書面或電子通訊 信息呈報 會議	遵守法律法規 公平僱傭慣例 經濟績效
股東及投資人	股東大會 公司網站 公告及通函	經濟績效 穩定可觀的回報 有效的企業管治 及時透明溝通
員工	績效評估 員工培訓課程 員工意見反饋 內部溝通平台	薪酬及福利 公平僱傭管理 培訓與發展
供應商及合作夥伴	書面或電子通訊 供應商審核 會議 社交媒體	雙贏合作機會 公平競爭及採購 商業道德
客戶	書面或電子通訊 服務過程溝通 客戶滿意度調查 客戶服務溝通 社交媒體	高質量可靠服務 隱私與數據安全 客戶售後服務質量 創新能力與前沿方案
當地社區及公益組織	書面或電子通訊 會議 公司官網 社交媒體	投資社區發展 企業社會責任
行業協會及商會組織	書面或電子通訊 會議 公司官網	行業共同發展 創新能力與前沿方案
媒體及公眾	公司官網 公告及通函 社交媒體	企業社會責任 及時透明溝通

# 環境、社會及管治報告

## 環境、社會及管治議題評估

本公司對環境、社會及管治議題開展重要性評估，以評估和釐定可能對本公司商業模式、業務運營、發展戰略、財務狀況、經營成果、現金流、融資方式及成本等產生重要影響，或對經濟、社會和環境產生重要影響的環境、社會及管治議題。

### 議題評估步驟一：環境、社會及管治議題庫搭建

我們以《香港聯合交易所有限公司主板上市規則》附錄C2所載《環境、社會及管治報告守則》為基礎，結合報告期內本公司業務開展情況、行業關注趨勢、同業公司實踐案例及國際ESG信息披露標準，對環境、社會及管治議題進行全面梳理，初步構建環境、社會及管治議題清單。

### 議題評估步驟二：公司管理層及持份者調研

我們通過在線問卷與線下訪談的形式對公司管理層及持份者開展有關環境、社會及管治議題重要性的調研，對環境、社會及管治議題清單所列明之議題開展初步優先級排序。本次公司管理層及持份者調研共回收有效問卷190份。

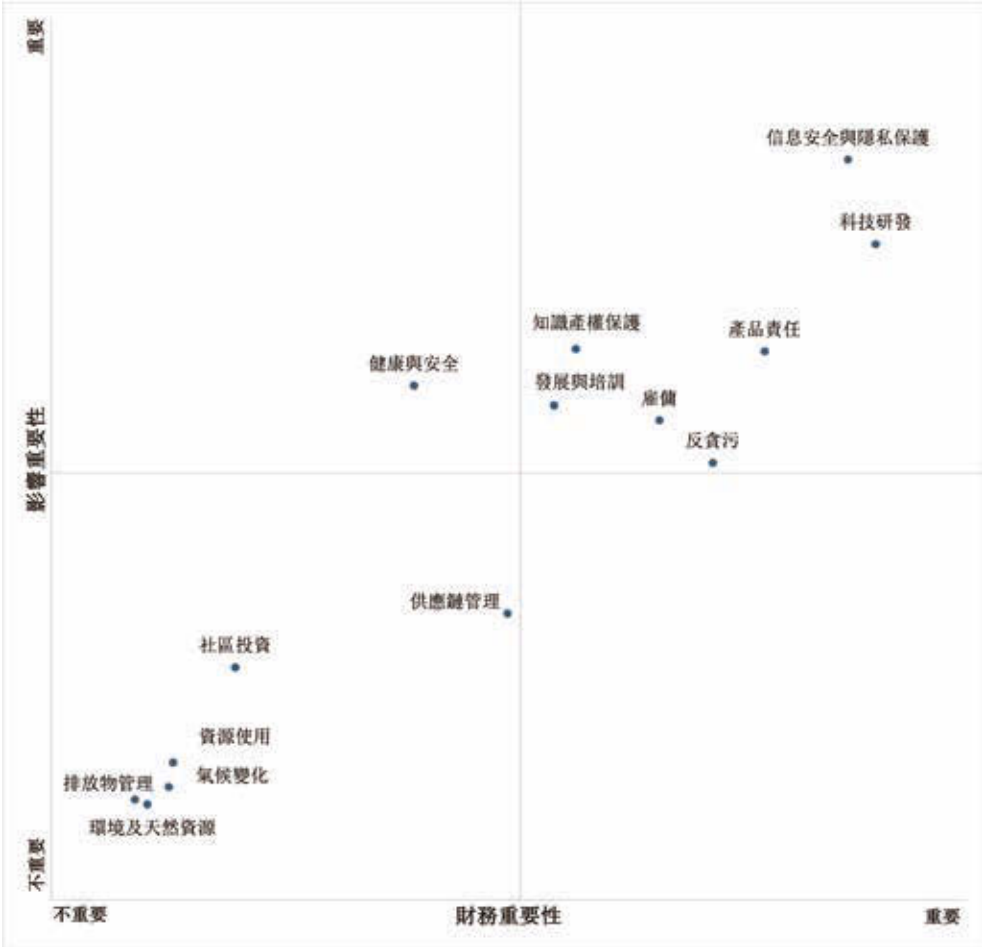
### 議題評估步驟三：專家意見及議題評估

針對環境、社會及管治議題初步優先級排序結果，我們邀請外部可持續發展行業專家及公司環境、社會及管治工作團隊，結合本公司實際經營情況及行業關注趨勢，對優先級排序結果開展討論、審議及修改，並最終形成環境、社會及管治議題優先級排序結果。

### 議題評估步驟四：環境、社會及管治議題矩陣製作及審議

我們根據環境、社會及管治議題優先級排序結果，形成環境、社會及管治議題雙重重要性矩陣。環境、社會及管治議題雙重重要性矩陣已與本環境、社會及管治報告於2026年3月26日得到董事會審閱及批准發佈。

截至環境、社會及管治報告發佈之日，本公司環境、社會及管治議題雙重重要性矩陣如下圖所載：



圖：明略科技環境、社會及管治議題雙重重要性矩陣

## 環境、社會及管治報告

### 專題：數智創新驅動可信生產力

在人工智能深度重塑全球經濟格局的當下，明略科技作為中國領先的數據智能應用軟件供應商，始終秉持技術為人的初心。我們堅信「可信是AI規模化落地企業生產流程的核心前提」，致力於通過可信數據與可信智能的雙輪驅動，為產業創造價值。

### 技術創新：構築可信生產力核心底座

我們依託行業領先的三個關鍵技術領域，即多模態數據智能、企業級知識圖譜和數據隱私技術，提供一系列創新的核心產品。憑借全面的數據智能技術，獲得多項技術專利認證與獎項。

### 案例：可信數據打造可信生產力

依託秒針系統的「可信數據」，我們面向大模型時代推出的全新產品線— DeepMiner。作為定位為ToB場景下企業可依賴的「核心生產工具」，DeepMiner由「Foundation Agent、GUI操作模型Mano、專注於任務規劃與專家推理的Cito」三個核心模塊組成，構成一個能夠真正承擔商業任務執行的Agentic AI體系。可幫助企業即時訪問、組織、分析並獲取數據洞察，提升工作效率。

### 案例：Mano以72B參數獲OSWorld榜單Specialized模型第一

據OSWorld E2E官方榜單數據(截至2025年10月)，明略科技自研的GUI智能體大模型Mano以54.0%的任務成功率刷新紀錄，位列Specialized模型第一、模型總榜第二，刷新中國模型的最高紀錄。與9月首次提交的數據相比，Mano的參數規模從7B擴展至72B，任務完成率從40.1%提升到54.0%，性能實現顯著提升。這也標誌著專用智能體在真實操作任務中的執行能力達到新高度。

## 行業共建：打造可信AI生態

我們積極參與行業協會建設與行業生態打造，主動承擔行業責任，推動行業標準完善與技術交流共享。同時，持續打造行業交流平台，推動技術與產業的深度對話。2025年12月，我們成功當選中國商務廣告協會AI營銷應用工作委員會二屆理事會理事長兼秘書長單位，將依託行業平台優勢，整合行業資源，推動AI營銷技術的規範發展與創新應用。

### 案例：明略科技牽頭發起《中國GEO行業發展倡議》

2025年11月19日，為推動中國GEO行業健康發展，在中國商務廣告協會AI營銷應用工作委員會指導下，14家GEO相關企業作為首批發起單位，在第九屆營銷科學大會現場共同發起《中國GEO行業發展倡議》，號召行業各方以「用戶為本，價值導向」「堅守真實，拒絕虛假」「科學優化，反對污染」「公平競爭，光明競合」「開放協作，共建生態」為原則開展協作與服務。大會現場，參會代表們同步按下GEO發展光柱，宣誓「共促規範、共享增長、共贏未來」的發展決心。

### 案例：第九屆營銷科學大會成功舉辦

2025年11月19日，第九屆營銷科學大會在上海成功舉辦。本次大會由明略科技(2718.HK)聯合旗下秒針系統及秒針營銷科學院主辦，以「Agentic Marketing·營銷可信智能體：要『增長確定性』」為核心主題，聚焦AI營銷從生成式向代理式演進的新階段，首次對Agentic Marketing (代理式營銷)新範式進行系統性解讀。來自全球頭部企業、研究機構及生態夥伴的專家代表深度參與，近千名從業者線下齊聚，數百萬人次線上直播觀看，參與規模再創歷史新高。

# 環境、社會及管治報告

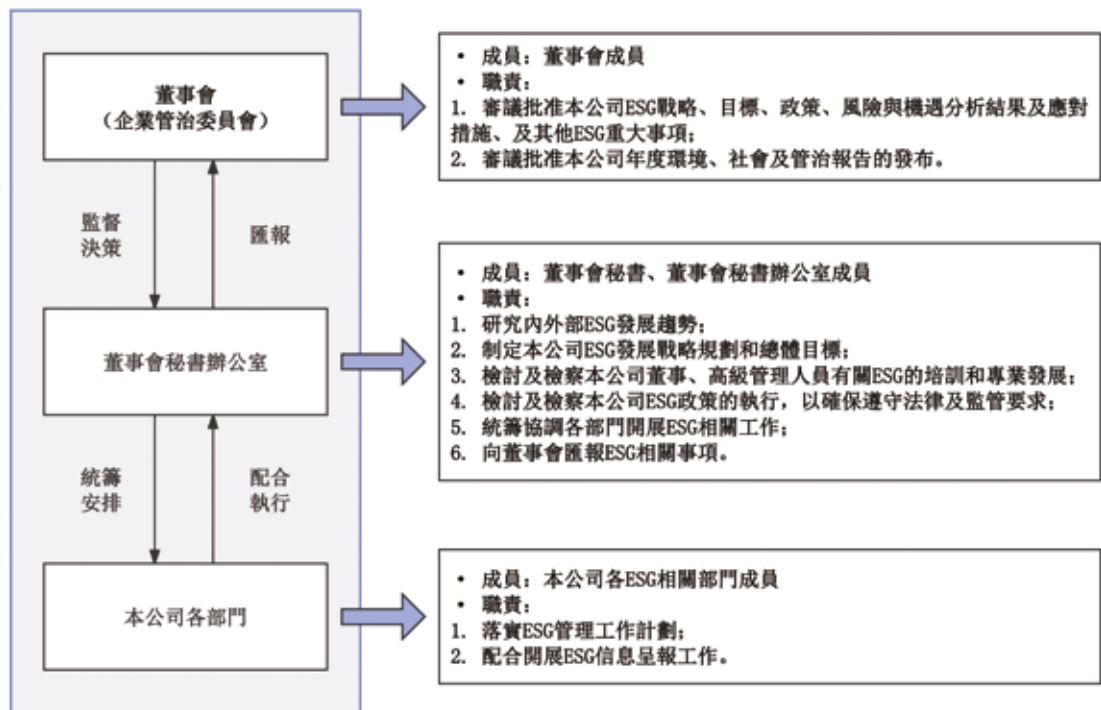
## 一、誠信正直夯實管治根基

### 1.1 環境、社會及管治(ESG)治理

#### 1.1.1 環境、社會及管治(ESG)管理體系

為有效提升明略科技環境、社會及管治(ESG)治理能力，本公司制定《社會責任工作管理制度》構建了自上而下、權責分明的ESG治理體系，不斷建立完善ESG治理架構，確保ESG管理工作有序規範開展。

本公司董事會及企業管治委員會為環境、社會及管治(ESG)管理的最高責任機構，負責監督ESG相關事宜，負責審議和批准ESG戰略、目標、政策、風險與機遇分析結果及應對措施、及其他ESG重大事項，每年度至少組織召開一次ESG相關內容審閱或決議的會議。董事會秘書辦公室為環境、社會及管治(ESG)管理的主辦機構，負責統籌ESG工作，識別重大ESG相關風險與機遇並制定應對機制，並接受董事會的監督與指導，定期向董事會匯報相關工作。公司各部門為環境、社會及管治(ESG)管理的執行機構，負責推進與落實ESG專項任務。

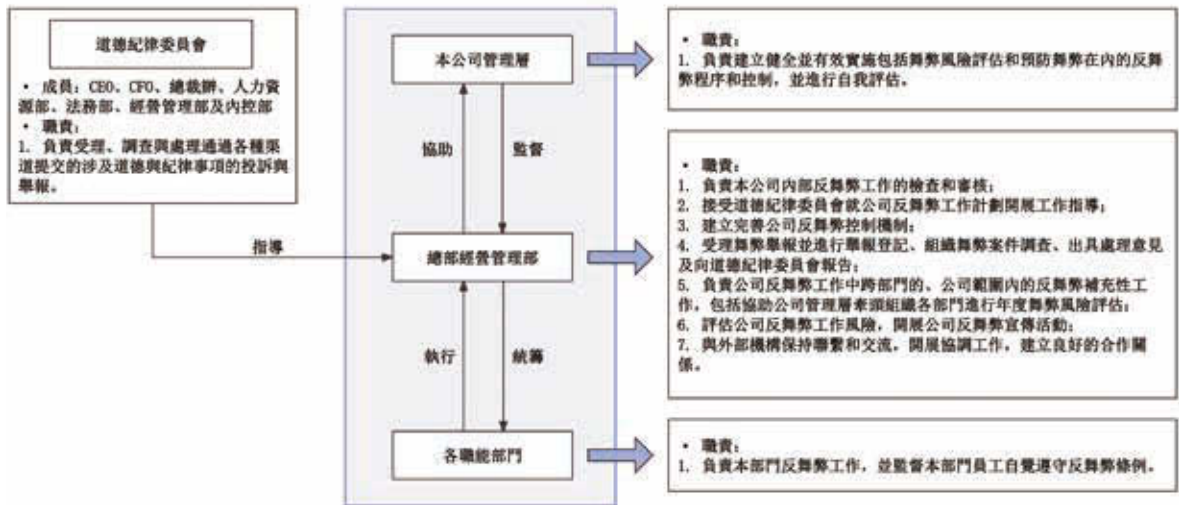


圖：明略科技ESG管治架構

1.2 反貪污

1.2.1 反貪污管理體系

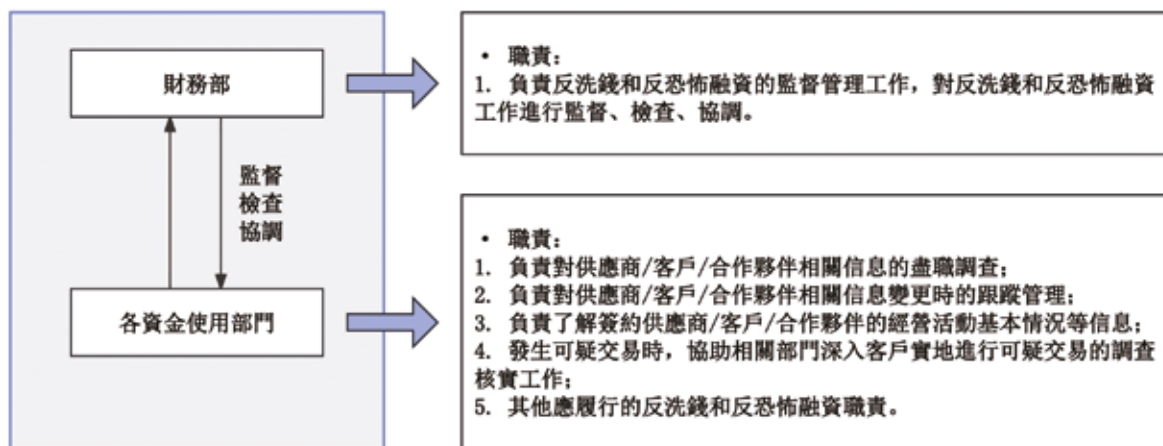
本公司嚴格遵守《中華人民共和國刑法》《中華人民共和國民法典》《中華人民共和國證券法》《中華人民共和國反不正當競爭法》《中華人民共和國反洗錢法》等法律法規，制定並實施《明略科技集團反舞弊工作條例》《明略科技集團道德委員會議事規則》《明略科技集團反洗錢、反恐怖融資制度》等內部管理制度，明確貪污、舞弊等行為定義，建立健全反貪污、反舞弊及反洗錢管理組織架構，規範化、體系化開展反貪污、反舞弊及反洗錢管理工作。



圖：明略科技反舞弊管理組織架構

## 環境、社會及管治報告

本公司管理層為反舞弊工作的最高管理機構，對舞弊行為的發生承擔責任，負責建立、健全並有效實施包括舞弊風險評估和預防舞弊在內的反舞弊程序和控制，並進行自我評估。總部經營管理部為反舞弊工作常設機構，負責本公司內部反舞弊工作的檢查和審核。各職能部門負責本部門的反舞弊工作，並監督本部門員工自覺遵守公司反舞弊條例。同時，公司亦設立道德紀律委員會，負責受理、調查與處理通過各種渠道提交的涉及道德與紀律事項的投訴與舉報。



圖：明略科技反洗錢和反恐怖融資管理組織架構

本公司構建了以財務部為主要負責部門，各資金使用部門為最終責任部門的管理組織架構。由財務部負責公司反洗錢和反恐怖融資的監督管理工作，對反洗錢和反恐怖融資工作進行監督、檢查、協調。各資金使用部門對供應商、客戶、合作夥伴相關信息開展盡職調查並及時維護。

報告期內，未發生對本公司或本公司僱員提出的貪污訴訟案件，亦無相關審結案件。

## 1.2.2 舞弊風險評估與控制

本公司依照《明略科技集團反舞弊工作條例》等內部管理政策要求，由本公司管理層定期開展企業風險評估，並將舞弊風險評估納入整體風險評估範圍。本公司管理層圍繞公司層面、業務部門層面、主要賬務層面等三個主要層面開展舞弊風險識別，並對舞弊風險的重要性和可能性開展評估；對虛假財務報告、公司資產的盜用和未授權或不恰當的收入或支出，以及對高層管理人員或董事會進行舞弊風險的評估。

報告期內，本公司管理層共開展涵蓋舞弊風險評估的企業風險評估1次，覆蓋本公司所有附屬公司、運營業務及持有賬戶，未發現公司存在重大舞弊風險。

## 1.2.3 舉報程序與舉報人保護

我們深知內外部舉報與監督對明略科技反貪污、反舞弊及反洗錢工作有著莫大的幫助，我們致力於暢通內外部舉報渠道、保護內外部舉報者的合法權益、鼓勵並重視各級員工和與公司有經濟關係的各方一切形式的檢舉或舉報(包括實名及匿名舉報)。

## 環境、社會及管治報告

在《明略科技集團反舞弊工作條例》《明略科技集團道德委員會議事規則》等內部管理制度中，我們明確規範舞弊案件的舉報、調查及報告流程及要求。所有檢舉、舉報與投訴將由道德(紀律)委員會(成員包括公司CEO、CFO、總裁辦、人力資源部、法務部、經營管理部及內控部)負責受理、調查與處理。道德(紀律)委員會在處理相關舉報時，應遵循保密原則、公正原則、及時原則及一事一議原則，成立與舉報者／被舉報者無直接利害關係專項工作小組，並負責進行具體調查。調查結果應由道德(紀律)委員會投票決議通過，並及時向舉報者反饋(匿名舉報者除外)。

**舉報郵箱**

compliance@mininglamp.com

**電話舉報**

400-893-8989、010-64303888

表：明略科技舉報渠道

針對所有犯有舞弊行為的員工，無論是否達到刑事犯罪的程度，均應按相關人事管理制度及公司相關規定予以相應的內部經濟和行政紀律處罰；行為觸犯刑律的，移送司法機關依法處理。

本公司全力保護舉報人的合法權益，接受匿名舉報。針對實名舉報的，本公司將對相關信息嚴格保密，要求與投訴事項有利害關係或可能影響公正處理的人員主動申請迴避，並禁止一切形式的洩密、打擊、報復、包庇行為。任何對投訴人、證人或調查人員的打擊報復行為，一經查實，本公司將從嚴處理。

## 1.2.4 反貪污文化建設

明略科技倡導誠信正直的企業文化，通過多種方式開展反貪污文化建設與誠信道德行為宣貫。

- 最高管理層以身作則，以實際事例帶頭遵守本公司各項規章制度及員工手冊；
- 通過員工手冊、公司制度發佈、宣傳、局域網公佈等方式進行反舞弊政策溝通培訓；
- 識別並宣傳違法及非誠信道德行為；
- 開展新員工反舞弊培訓和法律法規及誠信道德教育；
- 鼓勵員工在公司日常工作和交往中遵紀守法和從事遵守誠信道德的行為，幫助員工正確處理工作中發生的利益衝突、不正當利益誘惑；
- 將企業倡導遵紀守法和遵守誠信道德的信息以適當形式告知與企業直接或間接發生關係的社會各方；
- 每年績效評價過程中，均對每個員工遵守誠信正直的價值觀進行量化評價。

### 明略科技反貪污、反舞弊文化建設渠道

# 環境、社會及管治報告

## **案例：開展「新人必修」反舞弊培訓**

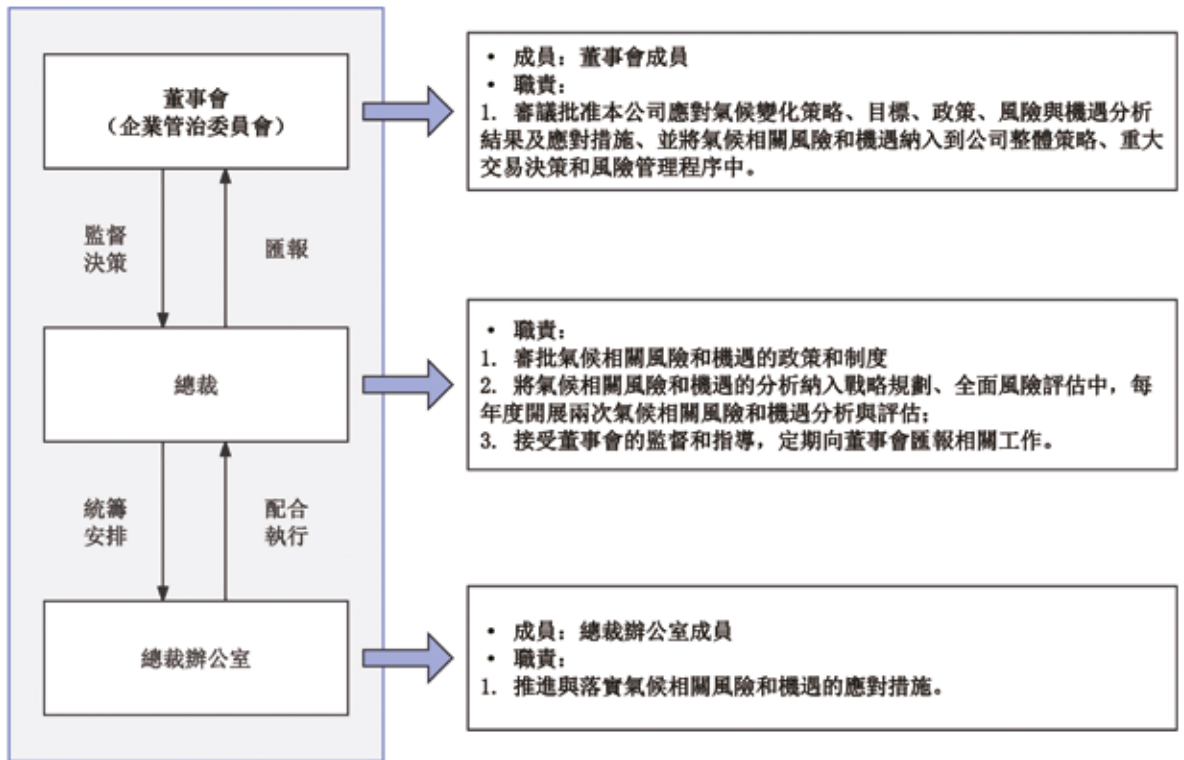
反舞弊培訓是本公司新入職員工的必修課，我們通過內部溝通培訓社群對所有新入職員工開展反舞弊培訓，強化員工反舞弊意識，提高識別舞弊行為能力，培育誠信正直的企業文化。

## **二、綠色運營賦能低碳未來**

### **2.1 氣候變化**

#### **2.1.1 管治**

本公司董事會及企業管治委員會為氣候相關風險和機遇管理的最高責任機構，負責監督氣候相關風險和機遇管理事宜，審議批准應對氣候變化的策略、目標、政策、風險與機遇分析結果及應對措施，並將氣候相關風險和機遇納入到公司整體戰略、重大交易決策和風險管理程序中，每年度至少組織召開一次ESG相關內容審閱或決議的會議。公司總裁為氣候相關風險和機遇管理的直接負責人，負責審批氣候相關風險和機遇的政策和制度，將氣候相關風險和機遇的分析納入戰略規劃、全面風險管理中。公司每年度在戰略制定和戰略復盤過程中開展氣候相關風險和機遇分析與評估，並接受董事會的監督與指導，定期向董事會匯報相關工作。公司總裁辦公室為氣候相關風險和機遇管理的執行機構，負責推進與落實氣候相關風險和機遇的應對措施。



圖：明略科技應對氣候變化管治架構

為保證本公司應對氣候變化管治機構具有足夠的技能和勝任能力來監督應對氣候相關風險和機遇的策略<sup>1</sup>，本公司承諾會對相關管理人員定期開展應對氣候變化相關技能和知識的培訓，並在必要時與專業第三方機構開展合作以提升公司整體的氣候相關風險和機遇管理能力及氣候韌性。

<sup>1</sup> 因本年度為明略科技首年在香港聯合交易所上市，故本公司暫時未能及時將氣候相關風險和機遇管理納入氣候管治機構或個人的薪酬考核範圍。未來，本公司將積極開展氣候相關風險和機遇管理量化考核指標的梳理，並在時機合適時將相關可量化績效考核指標納入氣候管治機構或個人的薪酬考核範圍。

# 環境、社會及管治報告

## 2.1.2 策略

### 2.1.2.1 氣候相關風險和機遇

風險／機遇類型	風險／機遇描述	實際／潛在財務影響 <sup>2</sup>	影響時間 <sup>3</sup>	發生可能性 <sup>4</sup>	受影響的價值鏈環節	應對措施 <sup>5</sup>
<b>氣候相關風險</b>						
<b>轉型風險</b>						
政策和法規風險	隨著「雙碳」目標逐步推進及監管要求日趨嚴格，監管機構及相關政策對企業的溫室氣體排放管理水平提出了更高的要求。若本公司未能及時建立完善溫室氣體排放管理與減排機制，可能產生額外的整改費用並增加合規與訴訟風險。	其他經營開支↑	短期	低	自身運營	本公司持續追蹤運營所在地與應對氣候變化有關的合規性要求，制定了《環境保護制度》。配備了相關崗位人員，定期開展環境保護相關的宣傳、培訓。  定期開展風險評估，持續識別、分析、處置、報告相關的風險。

<sup>2</sup> 本公司已識別出氣候變化所實際／可能引發的風險及機遇，並對其開展了審慎的評估。然而，由於相關分析涉及大量前瞻性假設與判斷，本公司確暫不具備量化「受氣候相關轉型風險／物理風險／機遇的資產或業務活動的金額及百分比」的能力。為了避免對公司持分者及本環境、社會及管治報告讀者造成潛在誤導，經過公司審慎權衡，我們暫時未披露相關資料及數據，轉而提供定性說明。我們深知此類定量資料對持分者及公司管理的重要性，本公司將積極開展相關工作的研究並尋求專業力量的支持，以求在未來的報告期內披露相關資料。

<sup>3</sup> 影響時間，即氣候變化相關風險或機遇時間發生後，預期對公司產生財務影響的時間範圍。短期：1年以內；中期：1年至5年；長期：5年及以上。

<sup>4</sup> 氣候變化相關風險和機遇發生的可能性是機遇公司依據風險管理方法及情景分析結果做出的判斷，並不代表該類風險或機遇實際發生的可能性。

<sup>5</sup> 本公司高度重視氣候變化所帶來的實際／潛在風險和機遇，並將其視為公司長期戰略與財務規劃的重要考量因素。由於相關內部管理與財務核算體系尚處於系統化建設與整合階段，當前本公司尚未建立針對氣候變化的獨立財務分類與追蹤機制。因此，在現階段的財務報表與數據歸集系統中，尚無法準確分離並量化該等專項金額，經過本公司審慎考量，我們在本報告期中將轉而提供氣候相關風險和機遇應對措施的定性說明。我們承諾，將在相關內部機制建立成熟、且能夠獲取經審慎核實的專項數據後，及時按照香港聯合交易所相關要求績效充分披露。

風險／機遇類型	風險／機遇描述	實際／潛在財務影響 <sup>2</sup>	影響時間 <sup>3</sup>	發生可能性 <sup>4</sup>	受影響的價值鏈環節	應對措施 <sup>5</sup>
市場風險	下遊客戶對綠色低碳服務的需求日益增加，若本公司無法通過上游供應鏈綠色化建設等方式滿足下遊客戶對綠色服務的需求，可能會造成部分客戶訂單流失。	收入↓	中期 長期	低	供應商 自身運營 客戶	本公司規範上游供應商管理，建立供應商准入制度，將綠色低碳納入對供應商准入和考核指標範圍內，協同客戶共同推進綠色低碳服務。在採購數據中心等關鍵服務時，優先選擇使用清潔能源、擁有節能設計（如先進冷卻技術）及較低PUE值的服務商，與客戶協同推進價值鏈低碳化。
名譽風險	投資人與持份者對企業溫室氣體排放管理及應對氣候變化措施關注度逐漸提升，若明略科技未能及時披露相關信息或資料，可能造成本公司名譽受損。	融資成本↑	長期	低	投資人 自身運營	本公司制定了信息披露政策，根據聯交所及中國政府相關部門的合規要求，將溫室氣體排放管理納入了信息披露範圍，並通過官網、聯交所指定網站等管道向社會公眾及時披露。

## 環境、社會及管治報告

風險／機遇類型	風險／機遇描述	實際／潛在財務影響 <sup>2</sup>	影響時間 <sup>3</sup>	發生可能性 <sup>4</sup>	受影響的價值鏈環節	應對措施 <sup>5</sup>
<b>實體風險</b>						
立即性風險 颶風	突發颶風事件可能造成本公司沿海營運場所關停，同時造成本公司供應商所提供之數據中心損壞，影響本公司業務開展、損害客戶權益。	銷售成本↑ 行政開支↑	短期	低	供應商 自身運營 客戶	本公司已建立惡劣天氣應急響應機制，依據氣象預警即時向員工發佈居家辦公、彈性上下班通知，保障員工安全。啟用遠程協作工具，確保業務連續性，最大限度保障客戶權益。  在選擇數據中心(IDC)服務商時，已將供應商的業務連續性計劃(BCP)及災難恢復能力，包括其物理位置的天然災害風險評估(如颶風、洪水)、後備電力、異地備份方案等，作為核心篩選條件。
立即性風險 極端降雨及洪水	突發極端降雨及洪水可能造成本公司營運場所受淹、通信及交通中斷，從而影響本公司業務開展的連續性。	銷售成本↑ 行政開支↑	短期	低	供應商 自身運營 客戶	發生惡劣天氣時，根據氣象部門的預警，及時向可能受影響的運營場所發佈通知，通知員工提早下班或居家辦公，保障員工安全。
長期性風險 長期熱浪	長期熱浪可能造成本公司設備(主要為辦公電腦)散熱負荷上升，同時造成用電成本增加。	銷售成本↑ 行政開支↑	短期	中	自身運營	為應對長期高溫帶來的運營成本上升，推行綠色辦公，將節能減排融入日常管理，嚴格執行夏季空調溫度設定，倡導人走燈滅、設備關機。

風險／機遇類型	風險／機遇描述	實際／潛在 財務影響 <sup>2</sup>	影響 時間 <sup>3</sup>	發生 可能性 <sup>4</sup>	受影響的 價值鏈環節	應對措施 <sup>5</sup>
<b>氣候相關機遇</b>						
資源使用 效率機遇	通過倡導綠色辦公、加強節能改造等方式，可以很大程度上降低本公司整體能源消耗。	行政開支↓	中期	高	自身運營	<p>本公司已建立常態化綠色辦公機制，通過節能降耗降低運營成本。</p> <p>1、採購符合國際和國家標準的能耗產品，包括制暖製冷設備，辦公設備、機房設備等；</p> <p>2、提倡員工節約能源，例如冬夏季對空調設備進行控溫；無人場所及時關閉照明設備；及時關閉閒置設備；開啟設備待機節能設置等。</p>
市場機遇	隨著下游客戶對智能化、低碳化營運的關注與需求增加，本公司所經營之營運智能業務可能受到更多的關注。	收入↑	中期	中	自身運營 客戶	<p>本公司把握客戶智能化與低碳化轉型的市場機遇，持續將AI能力與業務場景深度融合。例如，智能運營解決方案，可幫助連鎖客戶實時分析門店設備能耗與故障率，優化運維計劃，間接降低客戶運營碳足跡；智能客服與語音質檢產品，能協助客戶優化服務流程，提升線上業務處理效率，從而減少不必要的線下差旅或能源消耗。</p>

## 環境、社會及管治報告

風險／機遇類型	風險／機遇描述	實際／潛在財務影響 <sup>2</sup>	影響時間 <sup>3</sup>	發生可能性 <sup>4</sup>	受影響的價值鏈環節	應對措施 <sup>5</sup>
韌性	本公司非流動資產構成中長期固定資產佔比較低，且不涉及密集生產或配銷網路。價值鏈中除上游數據中心服務依賴電力供應與水資源供應外，亦無過多依賴自然資源或基礎建設網路之環節。故經評估，本公司應對氣候變化之適應能力較強。	行政開支增長比率↓	長期	高	供應商 自身運營	<p>基於公司輕資產運營模式及較強的氣候適應能力，我們將韌性管理的重點聚焦於價值鏈關鍵環節。在採購綠色服務方面，將環境表現納入供應商全生命週期管理：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、在《供應商准入制度》中，除常規條款外，明確增加對供應商環境管理體系、氣候風險應對能力的審查；</li> <li>2、在採購實踐中，對服務(如IDC)和產品(如辦公設備)進行綠色評估，優先採購具備節能、低碳、環保設計及認證的產品和服務，與供應商共同構建氣候韌性價值鏈。</li> </ol>

表：明略科技氣候相關風險與機遇評估及應對方式

2.1.3 風險管理

本公司結合自身業務發展與市場動態變化情況，識別和評估全價值鏈中氣候相關實體風險和轉型風險，積極把握潛在氣候相關機遇，全面提升公司氣候韌性及市場競爭力。

為系統性分析、評估及應對氣候相關風險，本公司將氣候相關風險和機遇的分析納入公司整體風險管理流程中，通過識別、分析、處置、監控等程序，開展氣候相關風險和機遇管理。同時，為全面識別氣候相關風險和機遇，本公司綜合運用聯合國政府間氣候變化專門委員會(IPCC)代表性濃度路徑(Representative Concentration Pathways, RCPs) RCP4.5、RCP8.5情景、央行與監管機構綠色金融網絡(NGFS)2050淨零排放情景(NZE)、延遲轉型情景(DT)、國家自主貢獻情景(NDCs)、國際能源署(IEA)2050淨零排放情景(NZE2050)、宣佈承諾情景(APS)、既定政策情景(STEPS)等氣候相關情景開展情景分析，將氣候變化風險識別及評估全面納入戰略決策和日常運營管理中。

實體風險情景

情景名稱	RCP4.5	RCP8.5
情景描述	在此情景下，全球將採取強有力的緩解行動，到2080年將溫室氣體排放量減少到目前水平的一半，2100年地球的輻射強迫將穩定在4.5W/m <sup>2</sup> 。	該情景以目前的排放速度照常排放溫室氣體，業務照常。在此情景下2100年地球的輻射強迫將大於8.5W/m <sup>2</sup> ，預計全球氣溫上升超過4°C。
預估世紀末溫度上升	2.5 ~ 3 °C	>4 °C

# 環境、社會及管治報告

## 轉型風險情景

---

<b>情景名稱</b>	NGF-NZE2050	NGF-DT	NGF-NDCs
<b>情景描述</b>	該情景為有序情景，其通過嚴格的氣候政策和創新將全球變暖限制在1.5 °C以內，並在2050年左右實現二氧化碳淨零排放。到此時，美國、歐盟和日本等一些司法管轄區將實現所有溫室氣體的淨零排放。在該情景中，相關技術水平呈現快速變革趨勢。	該情景為無序情景，其假設全球年排放量到2030年才會減少。屆時需要強有力的政策將升溫限制在2 °C以下。在該情景中，相關技術水平的變革速度不一，既有緩慢也有快速。	該情景為溫室世界情景，其假設各國在現行政策之外實施承諾的政策，並保持超出國家自主貢獻範圍的雄心水平。該情景將國家的「雙碳」目標納入考量。  儘管該情景下排放量下降，但仍會導致2.6 °C的升溫。在該情景中，相關技術水平的變革速度緩慢。
<b>預估世紀末溫度上升</b>	<1.5 °C	1.6 °C	2.6 °C

---

機遇情景

<b>情景名稱</b>	IEA-NZE2050	IEA-APS	IEA-STEPS
<b>情景描述</b>	在此情景下，全球能源部門於2050年實現淨零排放。該淨零路徑不依賴除能源部門以外的減排來實現其目標。	此情景假設各個國家按時兌現其氣候承諾，包括國家自主貢獻和長期淨零目標。	此情景基於對現有政策和措施以及正在制定的政策和措施，逐個行業逐個國家進行評估，探討了在沒有額外政策實施的情況下，能源系統可能的發展方向。STEPS和APS直接的差異展現了各國實現其宣佈的脫碳目標所需要彌合的實施差距。
<b>預估世紀末溫度上升</b>	~ 1.5 °C	~ 1.8 °C	~ 2.5 °C

圖：明略科技2025年度所使用的氣候相關情景



圖：明略科技氣候相關風險和機遇管理流程

# 環境、社會及管治報告

## 2.1.4 指標及目標<sup>6</sup>

指標名稱	指標單位	2025年度
範圍1溫室氣體排放量	噸二氧化碳當量	44.61
範圍2溫室氣體排放量(以地理為基礎)	噸二氧化碳當量	846.84
範圍1 + 2溫室氣體排放總量 <sup>7</sup>	噸二氧化碳當量	891.45
範圍1 + 2溫室氣體排放強度	噸二氧化碳當量/百萬元營業收入	0.63

表：明略科技2025年度氣候相關績效

## 2.2 排放物

### 2.2.1 廢棄物管理<sup>8</sup>

我們大部分業務均在線上進行，無工業生產活動，故未產生顯著的工業廢氣、污水等污染物和有害廢棄物排放，廢棄物絕大部分屬於一般辦公類無害廢棄物。排放物管理聚焦辦公廢棄物的規範化管理與減量，相關廢棄物由有資質的第三方公司按當地環保要求妥當收集與處置。報告期內，本公司無重大廢棄物排放違規情況。

本公司制定了《明略科技集團環境保護管理制度》，明確要求各部門承擔廢棄物管理責任，並通過《員工節能行為規定》將辦公廢棄物分類和減量要求融入員工日常行為規範，通過制度約束與行為引導相結合的方式，推動廢棄物源頭減量。

<sup>6</sup> 由於本報告期為明略科技首次開展全面溫室氣體盤查與核算工作，公司目前仍然處於系統梳理與數據分析的初期階段。為確保所制定目標的科學性、可執行性與公允性，我們仍需進一步整合與分析首年溫室氣體排放數據，並評估其對業務運營的長期影響。因此，本報告期內公司暫未設定確切的溫室氣體減排目標，亦未在氣候相關決策過程中使用內部碳定價。明略科技高度重視環境保護與可持續發展，鄭重承諾將在後續階段積極推進溫室氣體減排路徑的專項研究，結合公司實際運營情況與行業實踐，力爭在條件成熟時，制定切實可行的減排目標，並及時向投資者、社會公眾及其他持份者披露相關進展。

<sup>7</sup> 於報告期內，明略科技根據《溫室氣體核算體系：企業核算與報告標準（2004年）》開展範圍1、2溫室氣體的盤查與計量，盤查範圍與明略科技財務報告併表範圍一致。

<sup>8</sup> 明略科技因業務性質及營運特點，廢棄物管理不屬於重要性程度較高的議題，因此暫未統計相關廢棄物量化數據。

報告期內，明略科技針對辦公場景產生的廢棄物開展如下管理措施：

**垃圾分類投放：**設置分類垃圾桶，明確濕垃圾、廚餘垃圾、可回收物、有害垃圾、乾垃圾的分類標準及投放要求；

**紙張循環利用：**倡導文件雙面打印，並在打印區設置「二次紙回收盒」，收集無保密內容的單面廢紙供二次使用，減少廢紙產生；

**減少一次性用品使用：**鼓勵員工自帶水杯，減少辦公區域一次性紙杯的使用；公司配置微波爐等設備，鼓勵員工自帶餐食，減少對外賣訂餐使用一次性筷子、餐盒及包裝物的使用；與辦公職場物業進行溝通，向員工提供食堂，使用循環利用餐盤。

## 2.3 資源利用<sup>9</sup>

### 2.3.1 能源管理

本公司致力於降低能源消耗總量，嚴格遵守《中華人民共和國節約能源法》，制定並推行《員工節能行為規定》，將節能理念融入員工日常辦公行為，不斷提升能源使用效率。報告期內，我們圍繞制度約束、行為引導與設施改造來推進能源使用的管理工作，有效提升能源利用效率。

**推行節能行為規範：**以《員工節能行為規範》為核心準則，明確照明、空調、辦公設備的節能管理要求，具體包括：白天優先利用自然光；夏季空調溫度設置不低於26℃，冬季設置不高於20℃；員工離開工位超30分鐘，需將顯示器調至睡眠模式，每日下班後必須關機斷電。

**開展節能宣傳活動：**2025年推進各類節能宣傳工作，1月推行「人走燈熄」照明節能行動，於開關處張貼醒目提示貼，並安排專人開展日常巡檢，非工作時段「長明燈」現象基本消除；於5月及11月開展空調溫度標準宣傳和倡導，通過張貼告示推動形成全員節能共識。

<sup>9</sup> 本公司核心業務為軟件研發與相關服務，無實體產品生產與銷售環節，日常運營中僅使用少量辦公耗材包裝，未產生重大包裝材料使用，因此未對包裝材料相關指標進行統計和披露。

## 環境、社會及管治報告

**改造照明系統：**對辦公區照明電路進行改造，實現單排工位等小單元獨立控制照明，避免大範圍無效照明，減少非必要能源消耗。

我們目標2026年度每百萬營業收入電耗較2025年度下降5%。為確保目標達成，明略科技規劃三大核心提升舉措：

**空調設備升級：**替換原有高能耗、低能效比的空調設備，採用更高效的空調系統，從設施端提升空調使用能效。

**空調精細化管控：**依據辦公區使用功能與人員密度，將空調系統劃分為多個獨立溫控區域，實現按需供能，減少能源浪費。

**完善管理制度：**結合新空調系統的使用要求，更新《員工節能行為規範》，明確空調系統、照明等設備的啟停時間與溫度標準，強化員工節能行為常態化。

明略科技的能源消耗主要為辦公運營所需的外購電力。報告期內，本公司的能源消耗數據如下：

指標	單位	2025年
能源消耗總量	兆瓦時	1,760.73
直接能源消耗總量	兆瓦時	182.57
間接能源消耗總量	兆瓦時	1,578.16
能源消耗密度	兆瓦時／百萬人民幣營收	1.23

表：明略科技2025年度能源消耗績效

## 2.3.2 水資源管理

本公司高度重視水資源的高效利用，2025年落地多項節水實踐與宣傳舉措，推動用水效率進一步提升。

報告期內，我們開展了如下節水實踐：

**飲水系統升級：**在北京辦公室，在有條件的區域將直飲淨水系統替代傳統桶裝水，同時在直飲水系統中建立排水回收機制，將制水過程中產生的濃縮水統一收集，用於辦公區綠植灌溉及部分保潔沖洗。

**節水巡檢與設施維護：**建立用水設備定期巡檢制度，安排專人對用水設施進行維護，及時發現並修復滴漏問題。

**節水行為倡導：**引導員工在清洗杯具時使用小水流；在辦公區茶水間、衛生間、飲水機等用水點位張貼節水宣傳標識，強化員工節水意識。

我們力爭2026年度將總用水量較2025年度實現有效降低。為達成該目標，明略科技規劃四大舉措：

**建立滴漏響應機制：**設立「報修快線」，確保及時發現並修復用水設備的微小滴漏。

**規範用水場景管理：**制倡導綠色會議文化；推行保潔作業用水標準，嚴控後勤服務端的耗水量。

**實施終端設施改造：**為集團所有辦公區域的水龍頭加裝節水型起泡器，從設施端減少單次用水量。

**優化綠化用水管理：**將公共區域綠植澆灌時間調整至清晨或傍晚，減少水分蒸發；採購綠植時優先選擇耐旱品種，降低綠化養護用水需求。

## 環境、社會及管治報告

本公司的水資源消耗均為辦公場景使用，包括員工飲用水、衛生間用水、綠植灌溉用水等，無生產性用水消耗，業務運營中的用水未對水源地水資源造成重大風險。報告期內，本公司的水資源消耗數據如下：

水資源消耗績效	單位	2025年
水資源消耗總量	噸	4,092.07
水資源消耗密度	噸／百萬人民幣營收	2.87

表：明略科技2025年度水資源消耗績效

### 2.4 環境及天然資源

#### 2.4.1 環境影響管理

本公司主營業務職能和營運智能，業務性質未對環境及天然資源造成重大負面影響。作為負責任企業，明略科技秉持環境保護與資源珍視理念，依據《明略科技集團環境保護管理制度》明確環保要求，踐行企業環境責任，同時聯動內外部力量推動生態保護工作落地。

報告期內，我們從打造綠色辦公空間、環保公益行動和環保宣傳三方面落實環境影響管理：

打造綠色辦公空間，在辦公區標配綠植基礎上，設立員工自願認領的「自然會客町」綠植角，以實操體驗培育員工環保意識，推動環境意識融入日常。

開展荒漠化治理公益行動，自2017年起以甘肅民勤為環保公益核心基地，連續八年開展沙漠植樹。2025年10月組織32名志願者，聯動15家合作夥伴赴民勤縣植樹，新增梭梭樹種植面積150畝、18萬棵。截至2025年底，本公司累計種植超500畝、24萬棵。

創新線上環保宣傳，開發「禾夥人十級考試」互動程序普及荒漠化防治知識，累計吸引超5萬人次參與；發佈「梭梭樹的生態奧秘」專題內容，並通過企業社交平台發佈公益紀實，累計超10萬次閱讀轉發，推動公眾了解荒漠化治理的重要性。



圖：明略科技植樹公益行動

# 環境、社會及管治報告

## 三、 持續創新成就客戶價值

### 3.1 產品和服務

本公司在產品和服務提供過程中，嚴格遵守運營地關於產品健康與安全、廣告、標籤及隱私等方面的法律法規，包括但不限於《中華人民共和國產品質量法》《中華人民共和國消費者權益保護法》《中華人民共和國廣告法》《中華人民共和國網絡安全法》《中華人民共和國個人信息保護法》等，確保產品和服務合法合規。

#### 3.1.1 產品和服務質量管理

本公司秉持「科技向善，通過鏈接數據，打造可信智能，讓企業高效運轉、加速創新」的理念，始終堅持以客戶為中心，將產品質量視為企業生存與發展的基石。我們致力於通過嚴格的質量管理體系，確保產品和服務滿足甚至超越客戶期望，為客戶創造可持續的價值。我們遵循「質量第一、持續改進、客戶滿意」的質量方針，將質量管理貫穿於產品設計、開發、測試、交付及服務的全過程。於報告期間，我們未發生產品召回事件。

##### 3.1.1.1 質量管理體系認證

我們高度重視質量管理體系的規範化與標準化建設。報告期內，本公司旗下多家主體持有有效的ISO 9001質量管理體系認證證書，我們每年對證書進行覆核，保障認證的持續有效及體系的有效運行。



圖：上海秒針網絡科技有限公司  
ISO 9001認證



圖：北京明略軟件系統有限公司  
ISO 9001認證



圖：秒針信息技術有限公司  
ISO 9001認證



圖：秒針信息技術有限公司  
ISO 9001認證

### 3.1.1.2 質量管理制度

我們建立了完善的質量管理文件體系，以《質量管理體系手冊》為綱領，制定《質量記錄控制程序》《設計開發控制程序》等一系列控制程序，確保質量活動的規範化與可追溯性。

# 環境、社會及管治報告

## 3.1.1.3 質量管理流程

我們建立了覆蓋產品全生命週期的質量管理流程，確保各環節有效受控。



圖：明略科技質量管理流程

## 3.1.2 客戶服務管理

我們秉持「以客戶為中心，通過持續創新，成就客戶」的理念，致力於為客戶提供高效、專業、貼心的服務。我們將客戶滿意度作為衡量服務質量的重要標準，通過建立健全的客戶服務機制，及時響應客戶需求，妥善處理客戶反饋。

### 3.1.2.1 客訴／客戶服務管理制度

我們建立了規範的客戶投訴受理流程，明確客訴途徑和處理機制，保障客戶權益。客戶可通過官方郵箱、服務熱線、專屬客戶經理等多種渠道反饋問題。我們設有專門團隊負責客訴的接收、登記、分派、跟蹤和閉環管理，確保每一起投訴得到及時、公正的處理。

於報告期間，我們未收到重大產品及服務投訴。

**3.1.2.2 客戶滿意度**

我們重視客戶反饋的收集與分析，定期開展客戶滿意度調查，以客觀評估服務質量並識別改進方向。2025年，我們通過多種形式(如問卷調查、回訪、座談會等)收集客戶意見，覆蓋主要客戶群體。根據調查結果，整體客戶滿意度處於良好水平。

指標	單位	2025年
產品及服務投訴數目	件	0
客戶滿意度	%	95
客戶服務投訴受理次數	次	0

表：明略科技2025年度客戶服務績效

**3.1.3 負責任營銷**

本公司承諾所有營銷活動均遵循誠信、合法、真實、準確的原則，堅決抵制任何形式的虛假宣傳和誤導性廣告。我們在市場營銷過程中，嚴格遵守《中華人民共和國廣告法》《中華人民共和國反不正當競爭法》等法律法規，確保所有對外宣傳材料(包括產品介紹、廣告文案、技術白皮書等)內容真實、數據準確、表述清晰，不誇大產品功能，不隱瞞潛在風險。

於報告期間，本公司未發生因營銷違規而引發的投訴、訴訟或監管處罰事件。

**3.2 數據安全和隱私保護**

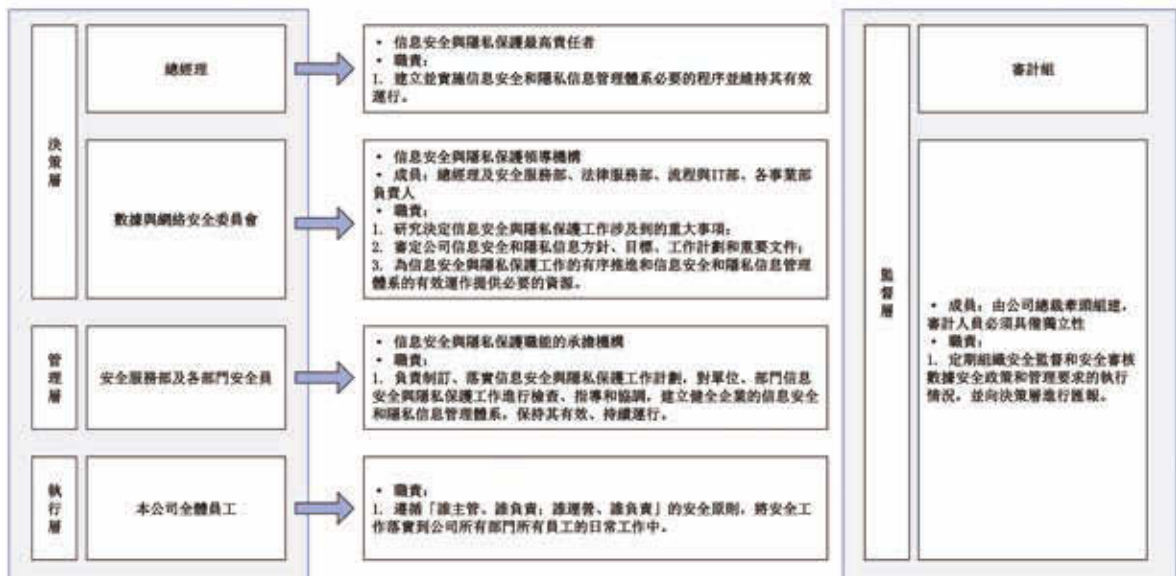
作為一家以數據智能為核心的人工智能企業，明略科技深刻認識到數據安全和隱私保護的重要性。我們嚴格遵守《中華人民共和國網絡安全法》《中華人民共和國數據安全法》《中華人民共和國個人信息保護法》等運營地相關法律法規，將合規要求融入產品設計及運營全流程，遵循「合法、正當、必要和誠信」原則處理個人信息，保障用戶數據安全與隱私權益。

**3.2.1 數據安全和隱私保護體系**

我們以「增強信息與隱私安全管理，提高信息與隱私保護技術，完善公司安全合規服務」為本公司信息安全和隱私管理的總體方針，依託全面的數據隱私保護機制和數據倫理框架，開展數據收集和處理活動。我們始終堅決維護客戶數據及個人隱私數據的安全，嚴格遵守法律法規和相關要求，堅決抵制數據濫用和各種非法操作數據的行為，堅守數據應用的安全底線。

# 環境、社會及管治報告

我們依據ISO/IEC 27001:2022和ISO/IEC 27701:2019標準建立健全信息安全和隱私管理體系，制定完善《信息安全和隱私信息管理體系手冊》，建立信息安全和隱私管理體系，確保與信息安全與隱私保護相關的資源、技術、管理等因素處於受控狀態，形成文件並加以實施、保持和持續改進，有效防範各類安全事故或人為有意的破壞事件，保障公司信息的保密性、完整性和可用性，確保各項業務的連續性。



圖：明略科技信息安全與隱私保護管理組織架構



圖：附屬公司ISO 27001：2022認證證書

3.2.2 數據安全和隱私保護舉措

我們將數據隱私技術應用到營銷智能、營運智能多場景中。

數據採集

本公司各產品線遵循最小必要原則，僅採集業務目的所需的最小範圍數據，不採集與業務無關的數據。採集前依法依規告知用戶並取得授權同意，確保採集行為合法合規。實施脫敏、加密等技術處理，不保存未脫敏的原始數據，處理後的數據定期清除且不可復原。

## 環境、社會及管治報告

### 數據傳輸

在數據傳輸環節採用適當的技術控制措施，確保數據在傳輸過程中的機密性、完整性和可用性。包括強制使用最新版TLS/SSL協議、VPN（虛擬專用網絡）、SSH協議、數字證書技術、防火牆技術、IDS和IPS，在傳輸層、網絡層、應用層、物理層等不同層面實施縱深防禦策略，通過加密、身份認證與訪問控制、網絡與邊界安全等進行控制。

### 數據存儲及權限驗證

各產品線採用嚴格的權限驗證機制，根據不同角色設置相應的功能及數據訪問權限；不同客戶的數據採用物理／邏輯隔離存儲；本公司制定數據保留期限管理規範，按照法律法規要求及業務需要設定各類數據的保留週期，到期數據按照公司數據銷毀標準進行不可逆刪除處理，確保數據不被超期留存。

### 安全認證

通過國家信息安全等級保護三級認證，在物理安全、網絡安全、主機安全、應用安全、數據安全及備份恢復等方面全面保障安全、合規。

表：明略科技產品數據安全與隱私保護舉措

#### 3.2.2.1 信息安全與隱私保護培訓

我們持續築牢企業信息安全防線，通過信息安全與隱私保護培訓及宣貫，全面提升員工安全警覺與應急能力，實現業務發展與安全防護的同頻共振。2025年，我們信息安全與隱私保護宣貫覆蓋員工率100%。

**3.2.2.2 數據安全和隱私保護應急演練**

為進一步加強信息安全工作，有效防範、化解風險，明確各部門處置信息安全事件的職責和分工，本公司建立健全信息安全事件應急工作體系，制定《信息安全事件應急預案》，健全快速反應機制，有效預防和科學處置信息安全事件，最大限度減少信息安全事件造成的危害和損失。

**3.3 科技創新**

本公司以「成為全球企業級人工智能的領跑者」為願景，將科技創新作為企業發展的核心驅動力。公司構建了完善的科技創新體系，包括前瞻性的技術戰略佈局、高效的研發管理機制、開放合作的創新生態以及系統化的研發人才隊伍。

**3.3.1 科技創新體系**

我們高度重視研發團隊建設與研發資源投入，打造了一支專業結構合理、技術實力過硬的科研隊伍。

我們構建了多維度的創新激勵體系，全面激發組織活力。年度盛典每年一次，設立創始人獎、技術突破獎及年度最佳貢獻獎，致敬在戰略、技術及業務領域實現重大突破的標桿團隊。半年度「明之星」項目每半年一次，通過評選明星員工、閃耀新星及AI先鋒，激勵優秀部門、團隊和個人。

指標	單位	2025年
研發投入總金額	百萬元人民幣	360.60
研發投入佔營業收入的比例	%	25.30
科研人員總數	人	731
科研人員碩士及以上學歷總數	人	96
科研人員本科學歷總數	人	516
科研人員本科以下學歷總數	人	119
科研人員研究生及以上學歷佔比	%	13.13
科研人員本科生學歷佔比	%	70.59
科研人員本科以下學歷佔比	%	16.28

表：明略科技2025年度科研投入及人員情況

## 環境、社會及管治報告

本公司及附屬公司已獲得多項國家級、省市級科技創新資質認證，包括9家國家高新技術企業等。明略科技已於2019年正式入選「營銷智能國家新一代人工智能開放創新平台」。



圖：部分附屬公司高新技術企業證書



圖：CMMI 3級認證證書

### 3.3.2 行業生態建設

我們積極參與行業協會建設與行業生態打造，主動承擔行業責任，推動行業標準完善與技術交流共享。同時，積極參與國際科技交流與展示，持續打造行業交流平台，推動技術與產業的深度對話。

#### **案例：明略科技亮相2025香港國際創科展**

2025年4月，明略科技作為北京市中關村科技園區管委會官方展團代表，亮相由香港特區政府創新科技及工業局與香港貿易發展局聯合主辦的2025香港國際創科展(InnoEX)。我們集中展示魔方Pro解碼社媒趨勢，明略大模型平台輔助銷售分析客戶VOC，InsightFlow CMS提供內容營銷決策，明智工作賦能醫美行業線下銷管，多模態大模型應用於廣告前測等AI營銷與營運智能的最新成果，展示了明略科技在數據智能領域的深厚積累和創新能力。

#### **案例：明略科技旗下秒針系統聯合中國廣告協會發佈《中國泛社交媒體趨勢白皮書2025版》**

2025年2月，中國廣告協會聯合明略科技旗下秒針系統、秒針營銷科學院，聯合發佈《明勢·取道·優術，2025重獲品牌主權—中國泛社交媒體趨勢白皮書2025版》。白皮書以秒針系統魔方Pro、小明智能助理等為分析工具，以insightFlow為方法論，覆蓋社媒投資趨勢、社媒人群趨勢、社媒平台趨勢、社媒達人趨勢和社媒內容趨勢等多維度，深度解析了品牌如何在AI發展新形勢下明中國社媒發展之勢、取企業「自主策略」之道、優企業「自有能力」之術，助力企業更好洞察2025社媒趨勢，重獲品牌主權。

# 環境、社會及管治報告

## 3.3.3 重大創新成果

### 3.3.3.1 三大核心技術

#### 多模態數據智能

依靠人工智能自然語言處理、機器學習算法等技術，推進多模態數據整合、數據分析，開展消費者行為洞察、市場趨勢洞察、電商後鏈路洞察、門店運營洞察等，並結合AI技術快速進行投放優化、運營優化。

#### 企業級知識圖譜

基於前沿的領域知識圖譜全技術棧，通過AI驅動的數據治理平台，實現各類結構化數據、非結構化視頻、圖像、文本等多維數據的抽取與融合，並通過業務系統對知識進行一致性檢驗和邏輯性檢驗、隱性知識挖掘等操作，為用戶實現智能化程度更高的搜索、推薦和知識推理服務。

#### 數據隱私技術

在隱私保護前提下，突破海量數據採集、存儲、計算相關技術，實現日均最高千億級廣告請求處理能力，為超過2000家國內外頭部企業提供智能營銷服務，賦能消費、媒體、金融、工業、餐飲等多行業領域。

### 3.3.3.2 創新產品

我們依託核心技術構建多樣化產品，支撐客戶各類業務場景。通過充分挖掘數據價值，為客戶提供基於大數據和人工智能的軟件產品與服務，幫助客戶在數字化轉型中挖掘營銷、銷售和服務等場景的商業價值。

產品	產品介紹
一站式社媒營銷監測與洞察平台：魔方Pro	魔方Pro利用先進的人工智能解碼能力，進一步增強企業策劃、執行和完善社交媒體活動的能力。通過多模態大預言模型、聚類分析等先進技術，結合秒針系統多年來積累的行業洞察力，魔方Pro能夠幫助企業解讀超越單一文本含義的內容、圖像和視頻等形式的社交媒體內容，並基於此提供洞察，幫助企業制定有效的營銷策略。  <b>產品優勢：</b>  明析數據 高應用 智策AI分析 海量標籤

產品	產品介紹
AI驅動的社媒洞察和內容生產產品：InsightFlow CMS	<p>InsightFlow CMS是基於人工智能內容解碼及生成式人工智能等技術創新的社交媒體洞察和內容生成AIGC產品。憑借秒針系統的社交媒體管理軟件，客戶可以按平台、時期、格式及關鍵詞過濾輸入的數據，選擇上傳來自各種社交媒體平台的數據集，幫助中小型企業快速創建和管理營銷內容。</p> <p><b>產品優勢：</b></p> <p>即時訪問熱門內容 輕鬆快速地生成內容 有效利用現有材料 自動生成內容 來自其他行業的創意靈感</p>
下一代企業人工智能助手：DeepMiner	<p>DeepMiner作為本公司自主研發的企業級可信AI智能體平台，系統性地將人工智能能力注入企業業務流，實現從「流程疊加」到「生態重構」到轉變。針對單一Agent難以支撐複雜業務閉環的行業痛點，DeepMiner首創「一個中樞、兩大模型」的智能體技術支撐體系，形成了嚴密的「調度—決策—執行」協作架構。同時DeepMiner通過重構傳統系統生成範式，大幅縮短了跨平台接口的適配週期，使得廣泛覆蓋主流營銷與電商生態成為現實。</p> <p><b>產品優勢：</b></p> <p>三層架構智能閉環 輕量化 標準化 可規模化</p>

**案例：榮獲虎嘯獎五項大獎**

2025年6月，榮獲虎嘯獎「年度最佳數據與分析系統/工具/平台」「年度最佳營銷自動化系統/工具/平台」「年度營銷技術服務商」「年度市場研究機構」等五項大獎。

## 環境、社會及管治報告

### 3.4 知識產權管理

本公司高度重視知識產權的創造、保護、運用和管理，將其視為企業核心競爭力的重要組成部分。我們制定並實施《知識產權管理制度》，明確知識產權管理的組織職責、申請流程、維護機制、侵權應對等，確保知識產權工作有章可循、規範高效。

我們注重提升員工的知識產權保護意識和技能。2025年，圍繞知識產權保護，公司結合產研業務實際，針對產品研發部門開展具有針對性的專項培訓，提升研發人員的創新挖掘能力和知識產權保護意識。

指標	單位	2025年
申請專利總數	項	38
申請商標總數	項	24
申請軟件著作權總數	項	60
授權專利總數	項	213
授權商標總數	項	9
授權軟件著作權總數	項	60
持有有效專利總數	項	2,380
持有有效商標總數	項	549
持有有效軟件著作權總數	項	556

表：明略科技2025年度知識產權績效

## 四、 協作共贏促進共同發展

本公司深信，企業的可持續發展離不開與員工、合作夥伴及社區的協作共贏。我們致力於營造尊重、平等、健康的工作環境，透過系統化的人才培育與職業發展體系，激發員工潛能，同時將負責任的供應鏈管理及社區參與融入日常營運，與各利益相關方攜手締造長遠共享價值。

### 4.1 僱傭

本公司致力於為所有員工營造一個公平、公正、健康、安全且充滿尊重的工作環境。我們嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》《中華人民共和國勞動合同法》等業務運營所在地關於勞工權益的法律法規，制定並完善覆蓋員工招聘、薪酬、福利、績效、發展及關愛等方面的內部管理制度，確保所有僱傭行為合法、合規、合德。

#### 4.1.1 保護員工權益

我們嚴格遵循聯合國全球契約十項原則及國際勞工組織核心公約所確立的基本原則，尊重《世界人權宣言》《聯合國工商業與人權指導原則》等勞工人權保護原則，以及《中華人民共和國勞動法》《勞動合同法》《禁止使用童工規定》等運營地法律法規。杜絕童工和強制勞動是我們不可妥協的底線要求，貫穿於招聘、用工的全過程。

#### **反童工及強制勞動**

我們不會亦不容忍任何相關方以任何形式的武力或恐嚇，強制僱員違背意願工作，或任何體罰或脅迫個人。同時，我們在《員工手冊》中明確規定，所有候選人在錄用時必須符合法定年齡，並將此作為人才篩選的首要標準，從源頭上杜絕僱傭童工的可能。在入職審核環節，人力資源部門會嚴格核查應聘者的身份證、學歷證明等證件信息，進行二次確認，確保招聘流程的嚴謹性與合規性。

倘若發現任何童工或強制勞動的實例，我們將根據具體情況立即採取糾正措施，立即啟動內部調查核實事實，迅速終止侵權行為，確保受影響員工脫離不安全環境。依法保障員工權益，協助返家並提供必要心理與生活援助，嚴肅追責涉事管理人員。

於報告期間，本公司未發現任何涉及童工或強制勞動的違規情況，因此亦未觸發相關的補救措施流程。

## 環境、社會及管治報告

### 4.1.2 員工多元化

#### 公平僱傭及反歧視

我們堅信多元化的員工隊伍是推動企業創新與發展的重要動力。我們在《員工手冊》中明確承諾，在招聘、入職、在職管理、晉升及對外合作等所有人管理環節中，始終堅持公平公正原則，杜絕任何基於種族、膚色、性別、年齡、宗教、國籍、民族、殘疾或任何其他受法律保護特徵的歧視或欺騙行為。

我們積極構建包容性職場，聘用不同民族、地區的員工，並僱傭一定比例的殘疾職工，為其提供適合的工作崗位與發展機會。為支持女性員工及備孕期、哺乳期員工，我們在辦公職場設立專門的母嬰室，營造關懷、便利的工作環境。

指標		單位	2025年
員工總數		人	1,913
按僱傭類型	全職員工	人	1,732
	兼職員工	人	87
	其他	人	94
按性別	男性員工	人	969
	女性員工	人	944
按年齡組	30歲以下員工	人	673
	30至50歲員工	人	1,217
	50歲以上員工	人	23
按地區	中國大陸員工	人	1,911
	港澳台及外籍員工	人	2

表：明略科技2025年度員工構成

指標		單位	2025年
員工總數		人	276
按性別	新進男性員工	人	126
	新進女性員工	人	150

表：明略科技2025年度新進員工構成

指標		單位	2025年
員工流失率		%	<b>9.38</b>
按性別	男性員工流失率	%	<b>8.39</b>
	女性員工流失率	%	<b>10.38</b>
按年齡組	30歲以下員工流失率	%	<b>16.55</b>
	30至50歲員工流失率	%	<b>5.51</b>
	50歲以上員工流失率	%	<b>7.14</b>
按地區	中國大陸員工流失率	%	<b>9.34</b>
	港澳台及外籍員工流失率	%	<b>33.33</b>

表：明略科技2025年度員工流失率<sup>10</sup>

<sup>10</sup>

員工流失率=報告期內離職的正式員工人數÷(報告期初正式員工人數+報告期內新增正式員工人數)\*100%；按性別、年齡組、地區計算的員工流失率=按性別、年齡組、地區計算的報告期內離職的正式員工人數÷(按性別、年齡組、地區計算的報告期初正式員工人數+按性別、年齡組、地區計算的報告期內新增正式員工人數)\*100%。

# 環境、社會及管治報告

## 4.1.3 員工薪酬與福利

### 薪酬與績效管理

我們建立科學、公平的薪酬管理制度，旨在吸引、激勵和保留優秀人才。薪酬體系綜合考慮崗位價值、個人能力、績效表現及市場競爭力等因素。員工的薪酬與個人及團隊績效緊密掛鉤，充分體現「按勞分配、多勞多得」的原則。

我們構建適用於全員的績效考核體系，由崗位KPI目標、價值觀踐行、學習目標三部分構成，其中KPI目標是決定績效等級的核心依據。我們制定《績效管理制度》和《薪酬管理制度》，明確規定了績效評估流程、薪酬調整機制及獎金發放標準。績效評估結果不僅是薪酬調整和獎金分配的核心依據，也是員工晉升、評優及職業發展的重要參考。

### 員工福利體系

我們依據《明略科技集團福利及休假管理規定》，為員工構建了全面的福利保障體系，涵蓋法定福利與公司特色專項福利，全方位關愛員工生活。2025年，員工社保繳納比例100%。

#### 法定福利

#### 專項福利

依法為全體員工繳納社會保險(養老、醫療、失業、工傷、生育)及住房公積金；

**健康保障：**定期組織健康體檢；繳納補充商業醫療保險，包含大病救助保障，提供應急小藥箱；

提供國家規定的法定節假日、帶薪年休假、婚假、產假、陪产假、育兒假等。

**節日關懷：**在端午、中秋等傳統節日為員工準備節日禮盒；三八婦女節為女性員工放假半天；

**員工關愛：**在員工生日和入職紀念日，新年開工紅包，發送專屬祝福。

表：明略科技員工福利構成

報告期內，本公司累計開展員工關懷活動14場，涵蓋婦女節、六一兒童節、年會等活動，累計參與員工11,024人次。

#### 4.1.4 員工溝通與申訴

我們高度重視員工的意見與訴求，建立多元化的正式反饋與申訴渠道，確保溝通渠道暢通、透明。在涉及員工切身利益的制度調整時，會通過內部辦公平台及郵件通知等方式進行全員公示，廣泛徵求意見。針對各類事項，員工可通過專用郵箱、績效管理系統等指定渠道進行反饋或發起申訴。通常情況下，受理部門為人力資源部或相關專項委員會，並會按照既定流程對員工的反饋進行及時、公正的處理與反饋。

於報告期內，本公司未發生員工申訴案例。

# 環境、社會及管治報告

## 4.2 培訓與發展

本公司秉持「成為全球企業級人工智能的領跑者，創造人機同行的美好世界」的願景，將人才發展置於戰略核心。我們致力於構建學習型組織，通過系統化的培訓體系和多元化的職業發展通道，激發員工潛能，賦能員工持續成長，以實現員工個人價值與公司戰略目標的和諧統一。

### 4.2.1 員工晉升與發展通道

#### 戰略引領，AI能力優先

將AI能力提升作為戰略重點，通過戰略目標分解對齊，將AI能力融入組織和員工發展的各個環節，確保員工發展方向與公司戰略高度一致。

#### 價值觀驅動，全面發展

建立「誠信正直、成就客戶、全力以赴、持續創新、協作共贏」五大核心價值觀體系，將價值觀融入員工發展全過程，為員工提供清晰的成長路徑。

#### 能力刷新，與時俱進

圍繞AI人才規劃建立新型崗位，刷新原有崗位能力要求，將AI应用能力作為人才考核與選拔的重要標準，確保員工能力與技術發展、業務需求保持同步。

#### 實戰培養，學以致用

採用敏捷小隊模式，通過業務場景攻堅讓員工在實戰中提升能力。通過使用自研AI工具緊密貼合業務場景，幫助員工提升工作效率，實現「幹中學、學中幹」。

#### 多元激勵，鼓勵創新

建立「突出貢獻」認可機制和「AI先鋒」獎項，鼓勵員工在工作成果、技術突破、團隊成長等方面做出卓越貢獻，通過破格晉升等機制激勵創新。

## 系統培訓，持續賦能

構建職業技能培訓和管理能力培訓雙核心體系，通過技術分享、產品培訓、燒腦日分享等常態化機制，確保員工持續學習、持續成長。

## 公平晉升，擇優發展

建立清晰的晉升標準體系，以績效表現、客戶服務質量、突出貢獻為核心評價維度，為員工提供透明、公平的職業發展通道。

表：明略科技人才發展理念

我們建立了完善的人才管理體系，設置研發、產品、售前、銷售、交付、管理6大崗位序列。同時，建立完善的「雙通道」職業發展體系，為員工提供管理與專業兩條清晰的成長路徑，兩個序列在I3至I9與M1至M7之間建立了對應關係，既保證了不同發展路徑員工的公平性，也為員工在通道間的轉換提供靈活性。員工通過資格審核、能力評估、晉升答辯等環節，每年獲得晉升機會。

### 管理序列(M序列)

### 專業序列(I序列)

從M1至M10共設10個大級別，為管理人才提供從基層管理者到高級管理層的完整晉升階梯。

從I1至I9共設9個大級別，為專業技術人才提供與管理序列相匹配的職級待遇與發展空間。

表：明略科技職業發展雙通道

## 環境、社會及管治報告

### 4.2.2 培訓體系與成果

我們遵循系統化、常態化、多元化的原則，建立完善的員工培訓管理體系，將員工能力發展作為企業可持續發展的重要支撐。構建多元培訓項目，針對不同類別制定差異化的培訓內容和實施方案。同時，建立完整的培訓記錄和追蹤機制，對每場培訓的主題、時長、參與人數等關鍵指標進行詳細記錄，為培訓效果評估和持續改進提供數據支撐。

培訓類別	培訓內容
新員工培養體系	<p><b>Oneday入職培訓：</b>新員工入職當天的系統化入職培訓，涵蓋公司文化、組織架構、業務體系和工作流程相關內容。</p> <p><b>Leader培養與考察體系：</b>通過目標設定與實踐檢驗相結合的方式，在實際工作中培養新員工。採用「在崗做中學」的培養模式，全程嚴密跟蹤新員工成長情況，配合季度評估機制，時刻檢驗新員工的崗位適應能力和成長進度，及時發現問題並提供針對性支持。</p>

培訓類別	培訓內容
<b>常態化培訓機制</b>	<p><b>燒腦日培訓體系：</b>建立「燒腦日」系列培訓品牌，每月定期開展業務技能和方法論分享。培訓內容及時更新公司最新的業務案例、產品功能與銷售政策，確保員工掌握最新信息。制定崗位培訓與考核相結合的機制，鼓勵其他崗位員工跨崗位聽課，促進知識共享和跨部門協作，及時獲取最新業務動態。</p> <p><b>產品與業務線聯合培訓：</b>產品線與業務線根據實際需要，與HR聯合組織專項培訓，針對產品的使用方法和銷售策略進行全覆蓋培訓。</p> <p><b>AI前沿技術分享：</b>定期組織AI前沿技術分享會，邀請內外部專家分享最新AI技術、應用案例和行業趨勢，讓更多員工掌握最新AI技巧與知識，保持公司在AI領域的技術領先優勢。</p>
<b>管理者培養計劃</b>	<p>實施管理能力培訓與繼任者培養計劃，定期評估管理者需提升的能力與發展狀況，制定針對性的培養方案，確保管理人才梯隊建設的持續性。</p>

表：明略科技培訓體系

**案例：AI Native 技術分享**

2025年，公司定期組織AI技術培訓及最佳實踐分享，面向全體員工。內容涵蓋大模型應用、AI工具使用及技術實踐等多個方向，全面打造AI Native組織。公司建立了多層次的AI學習體系，除定期技術分享會外，還設有線上視頻供員工自主學習，並鼓勵各團隊進行AI應用案例分享與跨部門交流學習，促進AI技術在不同業務場景中的落地與創新。報告期內，分享會已持續舉辦數十期。

## 環境、社會及管治報告

2025年，我們共組織各類培訓330場，累計參與人次10,044人次。

指標		單位	2025年
培訓總次數		次	330
培訓覆蓋率		%	56.76
平均培訓時長		時	8.17
按性別劃分的平均培訓時長	男性員工	時	4.40
	女性員工	時	12.19
按員工類別的平均培訓時長	基層員工	時	5.63
	中層管理員工	時	11.48
	高管管理員工	時	10.93
按性別劃分的受訓百分比	男性員工	%	30.57
	女性員工	%	84.62
按員工類別的受訓百分比	基層員工	%	48.72
	中層管理員工	%	66.35
	高管管理員工	%	100.00

表：明略科技2025年度員工培訓情況

## 4.3 健康與安全

本公司始終將員工的健康與安全放在首位。我們嚴格遵循《中華人民共和國職業病防治法》《工作場所職業衛生管理規定》等運營所在地有關職業健康與安全生產的法律法規，致力於為員工創造一個安全、健康、舒適的辦公環境，並積極關注員工的身心健康。

### 4.3.1 職業健康安全

我們主營業務為基於數據智能的應用軟件及解決方案服務，員工主要在辦公室環境中工作，不涉及高風險的工業生產活動。

在身體健康方面，我們每年為員工提供健康體檢。同時，提供肩頸按摩服務和應急小藥箱，為員工日常健康提供便利。公司為員工提供了健身器械和專用場所，包括跑步機、啞鈴、瑜伽設施等，為員工在工作之餘提供便利的強身健體機會。

在心理健康方面，基於運營管理實際情況進行評估，我們計劃在未來結合員工體檢工作，一同安排心理健康相關的知識普及或促進活動，持續加強對員工心理健康的關注與支持。

#### **案例：專家問診活動**

2025年，本公司聚焦員工職業健康痛點，邀請專家團隊開展專場問診活動。針對久坐辦公引發的頸椎、腰椎及亞健康問題，為員工提供一對一健康評估與調理建議，切實回應員工健康訴求。

## 環境、社會及管治報告

### 4.3.2 安全文化建設

2025年，我們圍繞「安全第一、預防為主、綜合治理」方針，結合國家安全生產月、消防宣傳月等重要節點，組織開展形式多樣、內容豐富的安全文化活動。

#### 案例：「安全月」「消防月」系列活動

2025年11月，安全生產月與消防宣傳月期間，組織覆蓋全員的安全知識競賽及應急疏散演練，推行安全隱患「隨手拍」機制，鼓勵員工參與風險排查，隱患整改率達100%，開展設施專項檢查與電動車安全治理，確保消防系統完好有效。通過系列活動，形成「公司引導、全員參與」的安全共治格局，有效提升整體風險防控水平。



圖：安全宣講



圖：消防演練

指標	單位	2025年	2024年	2023年
因工亡故人數	人	0	0	0
因工亡故比率	%	0	0	0
因工傷損失工作日數	日	179	/	/
職業病發生率	%	0	/	/
員工體檢覆蓋率	%	96.09 <sup>11</sup>	/	/

表：明略科技近三年員工安全績效

#### 4.4 供應鏈管理

本公司致力於構建負責任、可持續的供應鏈體系。我們制定了《明略科技集團供應商管理制度》，對供應商的准入、評估、考核及退出進行全生命週期管理，確保供應鏈的穩定性與合規性。在供應商管理實踐中，我們已逐步將環保、勞工權益等社會責任要求融入日常溝通與合作準則中，並通過優先採購綠色產品、推動供應商合規經營等方式，與合作夥伴共同提升可持續發展績效。

2025年，供應商總數581家，新增供應商204家，准入審核通過率100%。

指標	單位	2025年
供應商總數	家	581
中國大陸供應商數量	家	535
境外供應商數量(含港澳台)	家	46
本地化比例	%	92.08
新增供應商數量	家	204
接受准入審核的供應商數量	家	204
通過准入審核的供應商數量	家	204
准入審核通過率	%	100

表：明略科技2025年度供應商管理績效

11 本公司為所有正式員工提供年度體檢福利，報告期內，部分員工主動選擇不參與體檢，故體檢覆蓋率未達到100%。

## 環境、社會及管治報告

### 4.5 社區投資

本公司秉承「取之於社會，回饋於社會」的理念，積極履行企業公民責任，關注並支持業務所在社區的發展。我們積極參與社會公益活動，重以實際行動為社區貢獻力量，報告期內，本公司共開展社會公益活動3場，累計投入金額約12,000元。

#### **案例：「暖冬行動」為流浪動物搭建愛心避風港**

2025年6月，本公司與北京市順義區公益收容基地合作，組織員工製作並捐贈數十套保溫貓屋，用於改善流浪動物越冬條件。旨在回應社區動物福利需求，緩解收容機構冬季安置壓力。活動獲得合作方及動物保護組織的認可，並通過員工親手參與，增強了團隊協作意識與公益項目參與感，強化了本公司與社區利益相關方的良性互動。

#### **案例：科技賦能，助力鄉村教育信息化建設**

2025年6月，本公司向河南省三合頭小學捐贈5台電腦設備，專項支持教師備課及信息化教學建設。該項目旨在彌補鄉村學校數字化教學資源短板，提升教學質量，為學生創造更優質的學習環境。捐贈獲當地教育部門及校方肯定，認為其有效回應了教學實際困難。我們將持續關注教育資源薄弱地區，推動教育支持策略的精準落地。

附錄

報告索引表

《環境、社會及管治報告守則》績效指標

報告位置

**B部分：強制披露規定**

管治架構

董事會ESG管理聲明

匯報原則

關於本報告－匯報原則

匯報範圍

關於本報告－匯報時間範圍、匯報組織範圍

**C部分：「不遵守就解釋」條文**

**A.環境**

**層面A1：排放物**

一般披露

綠色運營 賦能低碳未來－排放物－廢棄物管理  
註1

關鍵績效指標A1.1

綠色運營 賦能低碳未來－排放物－廢棄物管理

關鍵績效指標A1.3

綠色運營 賦能低碳未來－排放物－廢棄物管理

關鍵績效指標A1.4

綠色運營 賦能低碳未來－排放物－廢棄物管理

關鍵績效指標A1.5

註1

關鍵績效指標A1.6

綠色運營 賦能低碳未來－排放物－廢棄物管理

**層面A2：資源使用**

一般披露

綠色運營 賦能低碳未來－資源利用－能源管理、水資源管理

關鍵績效指標A2.1

綠色運營 賦能低碳未來－資源利用－能源管理

關鍵績效指標A2.2

綠色運營 賦能低碳未來－資源利用－水資源管理

關鍵績效指標A2.3

綠色運營 賦能低碳未來－資源利用－能源管理

關鍵績效指標A2.4

綠色運營 賦能低碳未來－資源利用－水資源管理

關鍵績效指標A2.5

註1

**層面A3：環境及天然資源**

一般披露

綠色運營 賦能低碳未來－環境及天然資源－環境影響管理

關鍵績效指標A3.1

註1

# 環境、社會及管治報告

## 《環境、社會及管治報告守則》績效指標

## 報告位置

### B. 社會

#### 層面B1：僱傭

一般披露

協作共贏 促進共同發展－僱傭

關鍵績效指標B1.1

協作共贏 促進共同發展－僱傭－員工多元化

關鍵績效指標B1.2

協作共贏 促進共同發展－僱傭－員工多元化

#### 層面B2：健康與安全

一般披露

協作共贏 促進共同發展－健康與安全

關鍵績效指標B2.1

協作共贏 促進共同發展－健康與安全

關鍵績效指標B2.2

協作共贏 促進共同發展－健康與安全

關鍵績效指標B2.3

協作共贏 促進共同發展－健康與安全

#### 層面B3：發展與培訓

一般披露

協作共贏 促進共同發展－培訓與發展

關鍵績效指標B3.1

協作共贏 促進共同發展－培訓與發展－培訓體系與成果

關鍵績效指標B3.2

協作共贏 促進共同發展－培訓與發展－培訓體系與成果

#### 層面B4：勞工準則

一般披露

協作共贏 促進共同發展－僱傭－保護員工權益

關鍵績效指標B4.1

協作共贏 促進共同發展－僱傭－保護員工權益

關鍵績效指標B4.2

協作共贏 促進共同發展－僱傭－保護員工權益

《環境、社會及管治報告守則》績效指標

報告位置

**層面B5：供應鏈管理**

一般披露

協作共贏 促進共同發展－供應鏈管理

關鍵績效指標B5.1

協作共贏 促進共同發展－供應鏈管理

關鍵績效指標B5.2

協作共贏 促進共同發展－供應鏈管理

關鍵績效指標B5.3

協作共贏 促進共同發展－供應鏈管理

關鍵績效指標B5.4

協作共贏 促進共同發展－供應鏈管理

關鍵績效指標B5.5

協作共贏 促進共同發展－供應鏈管理

**層面B6：產品責任**

一般披露

持續創新 成就客戶價值－產品和服務

關鍵績效指標B6.1

持續創新 成就客戶價值－產品和服務－產品和服務質量管理

關鍵績效指標B6.2

持續創新 成就客戶價值－產品和服務－客戶服務管理

關鍵績效指標B6.3

持續創新 成就客戶價值－知識產權管理

關鍵績效指標B6.4

持續創新 成就客戶價值－產品和服務－產品和服務質量管理

關鍵績效指標B6.5

持續創新 成就客戶價值－數據安全與隱私保護

**層面B7：反貪污**

一般披露

誠信正直 夯實管治根基－反貪污

關鍵績效指標B7.1

誠信正直 夯實管治根基－反貪污－反貪污管理體系

關鍵績效指標B7.2

誠信正直 夯實管治根基－反貪污－舉報程序與舉報人保護

關鍵績效指標B7.3

誠信正直 夯實管治根基－反貪污－反貪污文化建設

# 環境、社會及管治報告

## 《環境、社會及管治報告守則》績效指標

## 報告位置

### 層面B8：社區投資

一般披露

協作共贏 促進共同發展－社區投資

關鍵績效指標B8.1

協作共贏 促進共同發展－社區投資

關鍵績效指標B8.2

協作共贏 促進共同發展－社區投資

### D部分：氣候相關披露

#### 管治

綠色運營 賦能低碳未來－氣候變化－管治

#### 策略

氣候相關風險和機遇

綠色運營 賦能低碳未來－氣候變化－策略

業務模式和價值鏈

綠色運營 賦能低碳未來－氣候變化－策略

策略和決策

綠色運營 賦能低碳未來－氣候變化－策略

財務狀況、財務表現及現金流量

綠色運營 賦能低碳未來－氣候變化－策略

氣候韌性

綠色運營 賦能低碳未來－氣候變化－風險管理

#### 風險管理

綠色運營 賦能低碳未來－氣候變化－風險管理

#### 指標與目標

溫室氣體排放

綠色運營 賦能低碳未來－氣候變化－指標與目標、註2

氣候相關轉型風險

註3

氣候相關物理風險

註3

氣候相關機遇

註3

資本運用

註4

內部碳定價

註5

薪酬

註6

行業指標

不適用

氣候相關目標

註7

- 註1：截至本環境、社會及管治報告披露之日，本公司主要產品和解決方案為：由「秒針系統」「基於騰訊生態系統的私域工具」「金數據」等組成的營銷智能業務，及由「智能門店營運系統」「大模型產品」「行業解決方案」等組成的營運智能業務。本公司目前運營之業務暫不涉及實體產品的生產或銷售，故經本公司判斷，本公司在本報告期內暫不涉及《香港聯合交易所有限公司主板上市規則》附錄C2《環境、社會及管治報告守則》所載列之「關鍵績效指標A1.1」「關鍵績效指標A1.5」「關鍵績效指標A2.5」「關鍵績效指標A3.1」等內容，並決定暫不在本環境、社會及管治報告中展示相關內容。若本公司未來運營之業務涉及前列關鍵績效指標，本公司將積極履行環境、社會及管治信息匯報義務，在適當時機披露相關資料。
- 註2：本公司已將範圍1、範圍2及範圍3溫室氣體排放的核算與公開匯報納入環境、社會及管治工作的重要議程中。截至本環境、社會及管治報告披露之日，本公司已順利完成報告期內範圍1及範圍2溫室氣體排放的全面盤查，為本公司後續開展溫室氣體排放量管理奠定了初步基礎。然而，我們也認識到範圍3溫室氣體排放涉及本公司價值鏈上的眾多間接排放環節，其數據收集需要公司內外多個實體間的廣泛協作。本公司目前範圍3溫室氣體排放數據收集存在管理水平基礎較薄弱、核算週期較長等多種系統性挑戰。經過本公司審慎評估，為了確保本環境、社會及管治報告所匯報之信息的可靠性，本公司暫未披露範圍3溫室氣體排放數據。我們將積極構建範圍3溫室氣體排放數據管理體系，逐步開展數據摸底與核算方法試點，並在條件成熟時與環境、社會及管治報告中匯報相關資料與信息。
- 註3：本環境、社會及管治報告為本公司發佈的首份環境、社會及管治報告，在日常管理及報告編備過程中，本公司努力開展氣候變化相關風險和機遇的識別、分析與應對。但截至本環境、社會及管治報告發佈之日，氣候變化相關實際及潛在的風險及機遇涉及大量前瞻性假設與判斷，本公司確暫不具備量化「受氣候相關轉型風險／物理風險／機遇的資產或業務活動的金額及百分比」的能力。為了避免對公司持份者及本環境、社會及管治報告讀者造成潛在誤導，經過公司審慎權衡，我們暫時未披露相關資料及數據，轉而提供定性說明。我們深知此類定量資料對持份者及公司管理的重要性，本公司將積極開展相關工作的研究並尋求專業力量的支持，以求在未來的報告期內披露相關資料。
- 註4：由於相關內部管理與財務核算體系尚處於系統化建設與整合階段，當前本公司尚未建立針對氣候變化的獨立財務分類與追蹤機制。因此，在現階段的財務報表與數據歸集系統中，尚無法準確分離並量化該等專項金額，經過本公司審慎考量，我們在本報告期中將轉而提供氣候相關風險和機遇應對措施的定性說明。我們承諾，將在相關內部機制建立成熟、且能夠獲取經審慎核實的專項數據後，及時按照香港聯合交易所相關要求進行充分披露。
- 註5：截至本環境、社會及管治報告發佈之日，本公司暫未在日常管理與決策中應用內部碳定價。我們將積極開展相關理論研究與實踐嘗試，若公司未來確有相關實踐，我們將在當年環境、社會及管治報告中予以呈報。
- 註6：因本年度為明略科技首年在香港聯合交易所上市，故本公司暫時未能及時將氣候相關風險和機遇管理納入氣候管治機構或個人的薪酬考核範圍。未來，本公司將積極開展氣候相關風險和機遇管理量化考核指標的梳理，並在時機合適時將相關可量化績效考核指標納入氣候管治機構或個人的薪酬考核範圍。
- 註7：由於本報告期為明略科技首次開展全面溫室氣體盤查與核算工作，公司目前仍然處於系統梳理與數據分析的初期階段。為確保所制定目標的科學性、可執行性與公允性，我們仍需進一步整合與分析首年溫室氣體排放數據，並評估其對業務運營的長期影響。因此，本報告期內公司暫未設定確切的溫室氣體減排目標。明略科技高度重視環境保護與可持續發展，鄭重承諾將在後續階段積極推進溫室氣體減排路徑的專項研究，結合公司實際運營情況與行業實踐，力爭在條件成熟時，制定切實可行的減排目標，並及時向投資者、社會公眾及其他持份者披露相關進展。

# 環境、社會及管治報告

## 關鍵環境、社會及管治績效指標表

### 環境績效

指標名稱	單位	2025年
溫室氣體排放總量(範圍一+範圍二)	噸二氧化碳當量	891.45
溫室氣體排放總密度(範圍一+範圍二)	噸二氧化碳當量/百萬人民幣營收	0.63
直接溫室氣體排放量(範圍一)	噸二氧化碳當量	44.61
直接溫室氣體排放密度(範圍一)	噸二氧化碳當量/百萬人民幣營收	0.03
間接溫室氣體排放量(範圍二)	噸二氧化碳當量	846.84
間接溫室氣體排放密度(範圍二)	噸二氧化碳當量/百萬人民幣營收	0.59
能源消耗總量	兆瓦時	1,760.73
能源消耗密度	兆瓦時/百萬人民幣營收	1.23
直接能源消耗量	兆瓦時	182.57
直接能源消耗密度	兆瓦時/百萬人民幣營收	0.13
間接能源消耗量	兆瓦時	1,578.16
間接能源消耗密度	兆瓦時/百萬人民幣營收	1.11
水資源消耗總量	噸	4,092.07
水資源消耗密度	噸/百萬人民幣營收	2.87

### 社會績效

指標類別	指標名稱	單位	2025年
總員工人數		人	1,913
按性別劃分的員工人數	男性員工	人	969
	女性員工	人	944
按僱傭類別劃分的員工人數	全職員工	人	1,732
	兼職員工	人	87
	其他	人	94
按年齡組別劃分的員工人數	30歲以下	人	673
	30至50歲	人	1,217
	50歲以上	人	23
按地區劃分的員工人數	中國大陸	人	1,911
	港澳台及外籍	人	2
新進員工人數		人	276
按性別劃分的新進員工人數	男性	人	126
	女性	人	150

指標類別	指標名稱	單位	2025年
總員工流失率 <sup>12</sup>		%	9.38
按性別劃分的員工流失率	男性	%	8.39
	女性	%	10.38
按年齡組別劃分的員工流失率	30歲以下	%	16.55
	30至50歲	%	5.51
	50歲以上	%	7.14
按地區劃分的員工流失率	中國大陸	%	9.34
	港澳台及外籍	%	33.33
因工亡故人數 <sup>13</sup>		人	0
因工亡故比率		%	0
因工傷事故而損失的工作日		天	179
按性別劃分的參加培訓員工比率	男性員工	%	30.57
	女性員工	%	84.62
按員工類別劃分的參加培訓員工比率	基層員工	%	48.72
	中層管理員工	%	66.35
	高層管理員工	%	100.00
按員工性別劃分的平均培訓時長	男性員工	小時	4.40
	女性員工	小時	12.19
按員工類別劃分的平均培訓時長	基層員工	小時	5.63
	中層管理員工	小時	11.48
	高層管理員工	小時	10.93
供應商總數		家	581

<sup>12</sup> 員工流失率=報告期內離職的正式員工人數÷(報告期初正式員工人數+報告期內新增正式員工人數)\*100%；按性別、年齡組、地區計算的員工流失率=按性別、年齡組、地區計算的報告期內離職的正式員工人數÷(按性別、年齡組、地區計算的報告期初正式員工人數+按性別、年齡組、地區計算的報告期內新增正式員工人數)\*100%。

<sup>13</sup> 近三年因工亡故人數及比率均為0。

## 環境、社會及管治報告

指標類別	指標名稱	單位	2025年
按地區劃分的供應商數目	中國大陸供應商數量	家	535
	境外供應商數量(含港澳台)	家	46
因安全與健康理由回收百分比		%	0
產品及服務投訴數目		件	0
客戶滿意度		%	95
社會公益活動投入金額		萬元	1.2
貪污訴訟案件數目		件	0

# 獨立核數師報告



Ernst & Young  
27/F, One Taikoo Place  
979 King's Road  
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所  
香港鰂魚涌英皇道979號  
太古坊一座27樓

Tel電話: +852 2846 9888  
Fax傳真: +852 2868 4432  
ey.com

## 致明略科技股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 意見

我們已審計明略科技(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)列載於第152頁至第274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，以及截至該日止年度的綜合損益表、綜合其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

我們認為，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準則會計準則真實而中肯地反映貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況以及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》的披露規定妥為編製。

## 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承擔的責任」一節中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)(適用於公眾利益實體財務報表審計)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。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。

## 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的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。以下我們將分別闡述我們是如何對下述各項事宜進行審計。

我們已履行本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」一節所述的責任，包括有關該等事項的責任。因此，我們的審計包括執行為應對綜合財務報表重大錯誤陳述風險的評估而設的程序。我們審計程序的結果包括處理以下事項的程序，為我們就隨附的綜合財務報表的審計意見提供基礎。

# 獨立核數師報告

## 關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<b>收入確認</b>	
<p>貴集團主要從事提供數據智能服務、代理服務及其他服務。</p>	<p>為應對此關鍵審計事項，我們進行了下列審計程序：</p>
<p>貴集團的收入於產品或服務的控制權轉移給客戶時在某個時點或隨時間(視乎業務安排的性質、條款及條件而定)確認。截至2025年12月31日止年度，貴集團於某個時點及隨時間確認的收入分別為約人民幣769.1百萬元及人民幣643.4百萬元。</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 了解及評估貴集團有關收入確認的關鍵程序及內部控制；</li><li>• 參照適用現行會計準則的規定，審閱管理層對貴集團收入確認政策的評估；</li></ul>
<p>由於收入交易金額重大及相關合約條款多樣，故我們關注此領域。</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 通過以抽樣方式審閱銷售合約的相關條款，評估不同類型產品或服務的收入確認時間</li></ul>
<p>收入確認的會計政策及披露載於綜合財務報表附註2.4及5。</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 以抽樣方式，通過檢查相關證明文件(包括銷售合約或客戶訂單及客戶驗收報告)，對銷售交易進行測試；</li><li>• 對收入進行分析性審閱，以評估年內收入波動的合理性；及</li><li>• 以抽樣方式，通過檢查相關證明文件，對年度結束日期前及之後入賬的銷售交易進行測試，以評估收入是否在適當的報告期內確認。</li></ul>

## 關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p><b>商譽減值</b></p> <p>於2025年12月31日，貴集團商譽的賬面值約為人民幣754.8百萬元，對財務報表而言屬重大。</p> <p>根據香港會計準則第36號資產減值，貴集團須每年對商譽之金額進行減值測試。減值測試涉及重大管理層估計(如預測毛利率、貼現率及增長率)。</p> <p>相關披露載於綜合財務報表附註2.4、3及15。</p>	<p>為應對此關鍵審計事項，我們進行了下列審計程序：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 評價管理層聘請的獨立估值師之能力及客觀性；</li> <li>• 通過向管理層作出查詢及參考過往資料及行業發展預期評估預期收入及利潤率之合理性；</li> <li>• 我們的內部估值專家協助我們檢討估值方法，並評估所使用的假設及估計，包括貼現率及永續增長率；</li> <li>• 檢查管理層估值表的計算準確度；及</li> <li>• 評價綜合財務報表相關披露的充足性。</li> </ul>

# 獨立核數師報告

## 年報中的其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦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了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。基於我們已執行的工作，如果我們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。

## 董事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準則會計準則及香港《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控制負責。

在擬備綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，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，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會協助貴公司董事履行監督貴集團財務報告過程的職責。

## 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

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，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。

## 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任 (續)

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：

- 識別和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，或凌駕於內部控制之上，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。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 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、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 規劃及執行集團審計以就貴集團內實體或業務單位的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以作為對綜合財務報表形成意見的基礎。我們負責對集團審計執行的審計工作進行指導、監督和審閱。我們為審計意見承擔全部責任。

# 獨立核數師報告

## 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

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，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

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，以及在適用的情況下，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這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，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Ng Siu Ki Ricky(執業證書編號：P05575)。

## 安永會計師事務所

執業會計師

香港

2026年3月26日

# 綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5	<b>1,425,775</b>	1,381,382
銷售成本		<b>(636,154)</b>	(668,688)
毛利		<b>789,621</b>	712,694
研發開支		<b>(360,555)</b>	(353,047)
行政開支		<b>(244,756)</b>	(362,263)
銷售及營銷開支		<b>(175,087)</b>	(127,299)
金融資產及合約資產的減值虧損淨額		<b>(34,893)</b>	(24,342)
其他經營收入淨額		<b>9,949</b>	21,910
經營虧損		<b>(15,721)</b>	(132,347)
融資成本	7	<b>(7,917)</b>	(11,703)
其他收入／(虧損)淨額		<b>25,613</b>	(34,349)
分佔合營企業溢利	17	<b>274</b>	384
分佔聯營公司虧損	18	<b>(953)</b>	(104)
優先股、認股權證及可轉換票據的公允價值變動	31	<b>(6,414,012)</b>	185,989
除稅前(虧損)／利潤	6	<b>(6,412,716)</b>	7,870
所得稅抵免	10	<b>42</b>	79
年內(虧損)／利潤		<b>(6,412,674)</b>	7,949
以下人士應佔：			
母公司擁有人		<b>(6,414,969)</b>	4,735
非控股權益		<b>2,295</b>	3,214
		<b>(6,412,674)</b>	7,949
母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)／盈利 基本(人民幣元)		<b>(137.41)</b>	0.18
攤薄(人民幣元)		<b>(137.41)</b>	(2.47)

# 綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內(虧損)/利潤		<b>(6,412,674)</b>	7,949
其他全面收益/(虧損)			
可能於其後期間重新分類至損益的其他全面收益/(虧損)：			
本集團的附屬公司換算產生的匯兌差額		<b>76,623</b>	(43,511)
可能於其後期間重新分類至損益的其他全面收益/(虧損)淨額		<b>76,623</b>	(43,511)
將不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收益/(虧損)：			
本公司換算產生的匯兌差額		<b>18,142</b>	(46,272)
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資：	19		
公允價值變動		<b>3,736</b>	(2,301)
所得稅影響		<b>(588)</b>	-
		<b>3,148</b>	(2,301)
將不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收益/(虧損)淨額		<b>21,290</b>	(48,573)
年內其他全面收益/(虧損)，扣除稅項		<b>97,913</b>	(92,084)
年內全面虧損總額		<b>(6,314,761)</b>	(84,135)
以下人士應佔：			
母公司擁有人		<b>(6,317,056)</b>	(87,349)
非控股權益		<b>2,295</b>	3,214

# 綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業及設備	13	24,127	26,483
使用權資產	14(a)	36,929	48,117
商譽	15	754,823	754,823
其他無形資產	16	35,103	45,676
於合營企業的投資	17	4,137	3,863
於聯營公司的投資	18	2,773	1,583
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資	19	14,883	11,147
按公允價值計入損益的金融資產	20	116,731	127,224
貿易應收款項及應收票據	22	20,362	-
合約資產	23	1,363	2,985
預付款項、其他應收款項及其他資產	24	9,978	13,523
遞延稅項資產	30	83	85
<b>非流動資產總值</b>		<b>1,021,292</b>	1,035,509
流動資產			
存貨	21	87,055	141,574
貿易應收款項及應收票據	22	637,354	547,354
合約資產	23	3,287	854
預付款項、其他應收款項及其他資產	24	88,620	94,457
按公允價值計入損益的金融資產	20	12,293	-
定期存款	25	18,615	13,570
已抵押存款及受限制現金	25	139,884	147,677
現金及現金等價物	25	1,382,135	400,370
<b>流動資產總值</b>		<b>2,369,243</b>	1,345,856
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	26	273,822	193,749
其他應付款項及應計費用	27	263,985	271,459
合約負債	28	132,783	171,617
計息銀行借款	29	219,189	231,200
租賃負債	14(b)	17,866	22,456
應付稅項		1,047	268
優先股、認股權證及可轉換票據	31	-	7,816,400
其他負債	32	23,239	23,846
<b>流動負債總額</b>		<b>931,931</b>	8,730,995

# 綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產淨值／(負債淨額)		<b>1,437,312</b>	(7,385,139)
資產總值減流動負債		<b>2,458,604</b>	(6,349,630)
非流動負債			
租賃負債	14(b)	<b>19,099</b>	24,975
遞延稅項負債	30	<b>4,525</b>	5,515
其他應付款項及應計費用	27	<b>13,300</b>	19,844
非流動負債總額		<b>36,924</b>	50,334
資產淨值／(負債淨額)		<b>2,421,680</b>	(6,399,964)
權益／(虧絀)			
股本	33	<b>1,019</b>	178
儲備	35	<b>2,384,409</b>	(6,434,083)
		<b>2,385,428</b>	(6,433,905)
非控股權益		<b>36,252</b>	33,941
權益／(虧絀)總額		<b>2,421,680</b>	(6,399,964)

吳明輝  
董事

姜平  
董事

# 綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

附註	母公司擁有人應佔											(虧絀)/ 權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	以股份為基礎 的付款儲備 人民幣千元	按公允價值 計入其他 全面收益的 金融資產的 公允價值儲備	法定儲備 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元		
					人民幣千元							
於2025年1月1日	178	245,040	38,187	452,833	(2,844)	6,593	(630,538)	(6,543,354)	(6,433,905)	33,941	(6,399,964)	
年內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(6,414,969)	(6,414,969)	2,295	(6,412,674)	
年內其他全面收益：												
按公允價值計入其他全面收益的金融 資產的公允價值變動，扣除稅項	-	-	-	-	3,148	-	-	-	3,148	-	3,148	
本公司及其附屬公司換算產生的 匯兌差額	-	-	-	-	-	-	94,765	-	94,765	-	94,765	
年內全面虧損總額	-	-	-	-	3,148	-	94,765	(6,414,969)	(6,317,056)	2,295	(6,314,761)	
優先股轉換為普通股	31	782	14,085,794	-	-	-	-	-	14,086,576	-	14,086,576	
與本公司首次公開發售相關及因行使 超額配股權而發行的普通股	33	59	1,033,562	-	-	-	-	-	1,033,621	-	1,033,621	
以股份為基礎的付款開支	34	-	-	16,192	-	-	-	-	16,192	16	16,208	
於2025年12月31日	1,019	15,364,396*	38,187*	469,025*	304*	6,593*	(535,773)*	(12,958,323)*	2,385,428	36,252	2,421,680	

# 綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

附註	母公司擁有人應佔										
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	以股份為基礎 的付款儲備 人民幣千元	按公允價值 計入其他 全面收益的 金融資產的 公允價值儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	虧總額 人民幣千元
於2024年1月1日	167	175,281	49,683	415,897	(543)	6,593	(540,755)	(6,548,089)	(6,441,766)	15,311	(6,426,455)
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	4,735	4,735	3,214	7,949
年內其他全面虧損：											
按公允價值計入其他全面收益的金融 資產的公允價值變動，扣除稅項	-	-	-	-	(2,301)	-	-	-	(2,301)	-	(2,301)
本公司及其附屬公司換算產生的 匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(89,783)	-	(89,783)	-	(89,783)
年內全面虧損總額	-	-	-	-	(2,301)	-	(89,783)	4,735	(87,349)	3,214	(84,135)
行使購股權	9	69,761	-	(69,641)	-	-	-	129	-	129	-
以股份為基礎的付款開支	34	-	-	106,577	-	-	-	-	106,577	-	106,577
收購一家非全資附屬公司的額外股權	-	-	(13,430)	-	-	-	-	-	(13,430)	13,430	-
非控股股東的出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,920	3,920
部分出售一間附屬公司的權益	-	-	1,934	-	-	-	-	-	1,934	(1,934)	-
行使認股權證	2	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
於2024年12月31日	178	245,040*	38,187*	452,833*	(2,844)*	6,593*	(630,538)*	(6,543,354)*	(6,433,905)	33,941	(6,399,964)

\* 該等儲備賬於綜合財務狀況表中計入綜合儲備人民幣2,384,409,000元(2024年：負儲備人民幣6,434,083,000元)。

# 綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除稅前(虧損)/利潤	6	<b>(6,412,716)</b>	7,870
就以下各項作出調整：			
融資成本	7	<b>7,917</b>	11,703
分佔合營企業利潤	17	<b>(274)</b>	(384)
分佔聯營公司虧損	18	<b>953</b>	104
銀行利息收入	6	<b>(10,227)</b>	(10,649)
出售物業及設備的(收益)/虧損	6	<b>(394)</b>	1,205
出售其他無形資產的虧損	6	<b>7</b>	-
終止租賃的虧損/(收益)	6	<b>33</b>	(1,745)
於聯營公司及合營企業的投資減值	6	<b>-</b>	1,811
金融資產及合約資產的減值	6	<b>34,893</b>	24,342
存貨(減值撥回)/減值	6	<b>(2,474)</b>	3,684
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值虧損	6	<b>10,420</b>	14,206
按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損/(收益)	6	<b>6,413,405</b>	(173,492)
物業及設備折舊	6	<b>11,634</b>	26,834
使用權資產折舊	6	<b>23,524</b>	29,849
無形資產攤銷	6	<b>10,695</b>	11,412
以股份為基礎的付款開支	34	<b>16,208</b>	106,577
外匯差額淨額		<b>(33,020)</b>	-
		<b>70,584</b>	53,327
已質押存款及受限制現金減少/(增加)		<b>6,909</b>	(7,758)
存貨減少		<b>56,993</b>	108,843
貿易應收款項及應收票據增加		<b>(140,996)</b>	(51,774)
合約資產(增加)/減少		<b>(835)</b>	3,244
預付款項、其他應收款項及其他資產(增加)/減少		<b>(5,338)</b>	23,353
貿易應付款項及應付票據增加/(減少)		<b>80,073</b>	(42,393)
其他應付款項及應計費用減少		<b>(9,771)</b>	(17,733)
合約負債減少		<b>(38,834)</b>	(94,958)
經營所得/(所用)現金		<b>18,785</b>	(25,849)
已付所得稅		<b>(755)</b>	(2,068)
經營活動所得/(所用)現金流量淨額		<b>18,030</b>	(27,917)

# 綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資活動所得現金流量			
購買物業及設備	13	(10,375)	(9,929)
出售物業及設備所得款項		1,491	626
購買無形資產	16	(129)	(378)
收購附屬公司產生的現金流出淨額		(7,594)	(1,792)
於合營企業及聯營公司投資的付款		(2,143)	(861)
收購指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資的付款		-	(442)
收購按公允價值計入損益的金融資產的付款		(12,220)	-
按公允價值計入損益的金融資產出售及到期所得款項		-	3,422
其他墊付貸款		(29,574)	(16,039)
償還其他墊付貸款		41,409	11,178
已收利息		10,808	10,497
提取初始期限超過三個月的定期存款的到期款項		13,060	-
存入初始期限超過三個月的定期存款		(18,615)	(47)
存入已質押存款及受限制現金		(525,041)	(659,860)
提取已質押存款及受限制現金		522,909	684,264
投資活動(所用)／所得現金流量淨額		(16,014)	20,639

# 綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

財務報告

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動所得現金流量			
附屬公司非控股權益持有人的出資		-	3,920
租賃付款的本金部分	36	(22,329)	(28,455)
租賃付款的利息	36	(1,424)	(1,914)
償還銀行及其他貸款		(978,400)	(1,259,915)
已付利息		(6,519)	(16,512)
新增銀行及其他貸款		966,389	1,181,929
償還附屬公司非控股股東墊款		-	(2,584)
就行使購股權作出的墊付款項		-	165
優先股、認股權證及可轉換票據所得款項	36	-	221,360
回購股份		-	(10,749)
支付股份發行開支		(40,994)	-
與首次公開發售及行使超額配股權相關的普通股發行所得款項		1,076,132	-
融資活動所得現金流量淨額		992,855	87,245
現金及現金等價物增加淨額		994,871	79,967
年初現金及現金等價物		400,370	294,915
匯率變動的影響淨值		(13,106)	25,488
年末現金及現金等價物		1,382,135	400,370
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘		1,540,634	561,617
收購時原到期日超過三個月的定期存款		(18,615)	(13,570)
已抵押存款及受限制現金		(139,884)	(147,677)
於綜合現金流量表及綜合財務狀況表列賬的現金及現金等價物		1,382,135	400,370

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 1. 公司資料

明略科技(「本公司」)為一家於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處地址為PO BOX 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份自2025年11月3日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

本公司為一家投資控股公司。於年內，本公司於中華人民共和國(「中國」)註冊的附屬公司主要從事提供數據智能服務、智能體化服務及其他服務。

於本報告日期，本公司於其附屬公司擁有直接及間接權益。其主要附屬公司的詳情載列如下，該等附屬公司均為私人有限責任公司：

名稱	註冊成立／註冊地點 及日期以及營業地點	註冊資本	本公司應佔 權益百分比		主營業務
			直接	間接	
明略科技集團有限公司 (「明略香港」)	香港(「香港」)／ 2018年4月9日	10,000港元	100	-	投資控股
秒針信息技術有限公司 (「秒針」)	中國／中國內地 2010年6月13日	人民幣142,392,000元	-	100	營銷智能服務
恩億科(北京)數據科技有限公司	中國／中國內地 2016年1月14日	人民幣50,000,000元	-	100	營銷智能服務
北京明略軟件系統有限公司 (「北京明略」)	中國／中國內地 2014年4月3日	人民幣14,916,808元	-	99.92	其他服務
北京明略縱橫科技有限公司	中國／中國內地 2020年5月22日	人民幣20,000,000元	-	99.92	其他服務
北京秒針人工智能科技有限公司	中國／中國內地 2020年6月22日	人民幣10,000,000元	-	100	營銷智能服務
北京明略昭輝科技有限公司 (「明略昭輝」)	中國／中國內地 2005年11月3日	人民幣100,010,000元	-	100	營銷智能服務
上海精數信息科技有限公司	中國／中國內地 2016年2月26日	人民幣1,000,000元	-	100	營銷智能服務

1. 公司資料 (續)

名稱	註冊成立／註冊地點 及日期以及營業地點	註冊資本	本公司應佔 權益百分比		主營業務
			直接	間接	
珠海橫琴明韜管理諮詢有限公司	中國／中國內地 2018年9月7日	人民幣30,000,000元	-	99.92	投資控股
上海秒針網絡科技有限公司	中國／中國內地 2014年3月7日	人民幣50,000,000元	-	100	營銷智能服務
上海明奇網絡科技有限公司 (「上海明奇」)	中國／中國內地 2019年12月9日	人民幣10,000,000元	-	66.50	營運智能服務
上海明勝品智人工智能科技有限公司 (「明勝品智」)	中國／中國內地 2020年7月24日	人民幣77,777,778元	-	54	營運智能服務
上海聯諾信息技術有限公司 (「上海聯諾」)	中國／中國內地 2010年11月22日	人民幣20,000,000元	-	60	營運智能服務
武漢夜鸞科技有限公司 (「武漢夜鸞」)	中國／中國內地 2015年1月20日	人民幣1,384,082元	-	88.60	營銷智能服務
西安數據如金信息科技有限公司	中國／中國內地 2019年1月27日	人民幣1,000,000元	-	70	營銷智能服務
明略科技(資陽)集團有限公司 <sup>^</sup>	中國／中國內地 2023年2月17日	90,000,000美元	-	100	投資控股
秒針信息技術(資陽)有限公司	中國／中國內地 2023年3月7日	人民幣20,000,000元	-	100	營銷智能服務

<sup>^</sup> 該實體根據中國法律註冊為外商獨資企業。

上表列出董事認為對年內業績有主要影響或構成本集團資產淨值重要部分的本公司附屬公司。董事認為，提供其他附屬公司的詳細情況將導致篇幅過於冗長。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 2. 會計政策

### 2.1 編製基準

#### 編製基準

該等財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則會計準則(包括所有的香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港《公司條例》的披露規定而編製。財務報表乃根據歷史成本法編製，不包括按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融工具、指定為按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的股權投資、其他負債及優先股、認股權證及可轉換票據(按公允價值計量)。

#### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。若本集團可藉對投資對象的參與而獲得或有權獲得可變回報，且有能力通過其對投資對象的權力(即給予本集團當前能力以指示投資對象進行有關活動的現有權利)而影響有關回報，則本集團對該投資對象具有控制權。

於一般情況下均存在多數投票權形成控制權之推定。倘本公司擁有少於被投資方過半數投票或類似權利，則本集團於評估其是否對被投資方擁有權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃就與本公司相同的報告期間採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權當日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至有關控制權終止當日為止。

即使會導致非控股權益產生虧絀結餘，損益及其他全面收益各組成部分仍會歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益。所有與本集團成員公司之間交易有關的集團內公司間的資產及負債、權益、收益、開支及現金流量均於綜合入賬時悉數對銷。

## 2. 會計政策(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### 綜合基準(續)

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中有一項或多項出現變化，本集團會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。於附屬公司的擁有權權益變動(並無喪失控制權)於入賬時列作股權交易。

倘本集團失去對一家附屬公司的控制權，則其終止確認有關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；及確認任何保留投資的公允價值及損益中任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分按倘若本集團直接出售相關資產或負債而規定使用的相同基準重新分類至損益或保留利潤(如適用)。

### 2.2 會計政策及披露的變更

本集團已於本年度財務報表中首次採用香港會計準則第21號缺乏可兌換性(修訂本)。本集團並未提早採用任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂。

香港會計準則第21號(修訂本)規定了實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性時，應如何估計計量日當日的即期匯率。該修訂規定披露相關資料，以便財務報表使用者了解某種貨幣不可兌換所產生的影響。由於本集團進行交易的貨幣，以及海外附屬公司與本公司用作換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

此外，香港會計師公會已發佈對香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號財務報表中有關不確定性的披露的闡釋範例的修訂，其中在相應的香港財務報告準則會計準則中添加闡釋範例，反映了相應香港財務報告準則會計準則的現有規定，報告了在財務報表中使用氣候相關範例的影響。因此，該等修訂並無生效日期或過渡性條文。該等修訂本並無對本集團的財務報表造成任何影響。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則

本集團尚未於該等財務報表應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則生效時應用(如適用)。

香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第19號及其修訂	無公共受託責任的附屬公司：披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量的修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合同 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出資
香港會計準則第21號(修訂本)	換算至惡性通貨膨脹呈列貨幣 <sup>2</sup>
香港財務報告準則會計準則之年度改進—第11冊	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號的修訂 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

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

<sup>3</sup> 強制生效日期待定，惟已可應用

預期將適用於本集團的該等香港財務報告準則會計準則的進一步資料闡述如下。

## 2. 會計政策 (續)

### 2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則 (續)

香港財務報告準則第18號取代香港會計準則第1號《財務報表之呈列》。儘管多個章節自香港會計準則第1號延續採用且僅作出有限修訂，但香港財務報告準則第18號就損益表內的呈列引入新規定，包括指定的總計及小計項目。實體須將損益表內所有收益及開支分為五大類別：經營類、投資類、融資類、所得稅類及已終止經營業務，並呈列兩個新的定義小計項目。該準則亦要求在單一附註中披露有關管理層界定的表現計量，並就主要財務報表及附註內資料的歸類(匯總與分解)及披露位置引入更嚴謹的規定。原先載於香港會計準則第1號的若干規定，已移至香港會計準則第8號《會計政策、會計估計變動及差錯》，該準則亦更名為香港會計準則第8號《財務報表編製基礎》。由於頒佈香港財務報告準則第18號，當局亦對香港會計準則第7號《現金流量表》、香港會計準則第33號《每股盈利》及香港會計準則第34號《中期財務報告》作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他香港財務報告準則亦有相應的輕微修訂。香港財務報告準則第18號及其對其他香港財務報告準則的相應修訂，於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前採用，且須追溯應用。本集團現正分析有關新規定，並評估香港財務報告準則第18號對本集團財務報表呈列及披露的影響。

香港財務報告準則第19號容許符合資格的實體選擇採用簡化披露規定，同時繼續遵循其他香港財務報告準則中的確認、計量及呈列要求。為符合資格，於報告期末，有關實體必須為香港財務報告準則第10號《綜合財務報表》所定義的附屬公司，不具公共受託責任，且其母公司(最終或中間母公司)須編製可供公眾使用、並符合香港財務報告準則會計準則或國際財務報告準則會計準則的綜合財務報表。香港財務報告準則第19號於2025年4月作出修訂，將國際財務報告準則會計準則納入採用該準則的資格準則中。該準則於2025年10月進一步修訂，以：(i) 刪除香港財務報告準則第19號中的披露目標；(ii) 減少與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露規定；及(iii) 對於使用管理層界定表現計量的實體，以參照香港財務報告準則第18號的方式取代相關披露規定。本準則允許提前採用。由於本公司為上市實體，因此不符合資格選擇應用香港財務報告準則第19號及其修訂本。本公司若干附屬公司正考慮於其指定財務報表中應用香港財務報告準則第19號及其修訂本。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則 (續)

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂本「*金融工具的分類及計量的修訂*」釐清金融資產或金融負債終止確認的日期，並引入會計政策選擇，允許實體在符合指定條件下，於結算日前透過電子支付系統結算的金融負債終止確認；該等修訂亦釐清如何評估帶有環境、社會及管治與其他類似或有特徵之金融資產的合約現金流量特徵，此外釐清帶有無追索權特徵之金融資產及合約連結工具的分類規定，同時新增指定為以公允價值計入其他全面收益的權益工具投資，以及帶有或有特徵金融工具的相關披露要求；有關修訂須追溯應用，並於首次應用日對期初保留盈利(或其他權益組成部分)作出調整，毋須重述前期資料，且僅可在不使用後見之明的前提下重述前期資料，實體可允許提前同時應用所有修訂，或僅應用與金融資產分類相關的修訂，而該等修訂預期不會對本集團財務報表產生任何重大影響。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂本「*涉及依賴自然能源發電的合同*」釐清範圍內合同「自用」規定的應用，並修訂有關現金流量對沖關係中對被套期項目指定的要求，同時新增披露事項，讓財務報表使用者能理解該等合同對實體財務表現及未來現金流量的影響；與自用例外規定相關的修訂須追溯應用，毋須重述前期資料，且僅可在不使用後見之明的前提下重述前期資料，與對沖會計相關的修訂須於首次應用當日或之後指定的新增對沖關係採用預期應用法，允許提前採用，且香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號的修訂須同時應用，該等修訂預期不會對本集團財務報表產生任何重大影響。

香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號修訂本解決投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或出資的會計處理中，兩項準則之間的不一致問題，修訂規定當資產出售或出資構成一項業務時，下游交易產生的損益須全數確認，若交易涉及的資產不構成一項業務，則僅按無關聯投資者在該聯營公司或合營企業的權益比例，於投資者的損益中確認交易產生的損益，該等修訂須採預期應用法，香港會計師公會已撤銷該等修訂原先的強制生效日期，惟現時可提前採用。

## 2. 會計政策 (續)

### 2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則 (續)

香港會計準則第21號修訂本《換算至惡性通脹呈報貨幣》規定將非惡性通脹功能貨幣按收市匯率換算為惡性通脹呈報貨幣，同時規定功能貨幣及呈報貨幣均為惡性通脹經濟貨幣的實體，須按照香港會計準則第29號《惡性通脹經濟中的財務報告》第34段，應用一般物價指數重述功能貨幣為非惡性通脹經濟貨幣的海外經營機構之比較金額，該等修訂亦引入若干額外披露事項，允許提前採用，預期不會對本集團財務報表產生任何重大影響。

香港財務報告準則會計準則年度改進—第11冊載列對香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(連同其應用指引)、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號的修訂。預期適用於本集團之修訂詳情如下：

- 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」：有關修訂為簡化表述，或為與準則其他段落及／或其他準則所採用的概念及術語保持一致，更新了香港財務報告準則第7號B38段，以及應用指引第IG1、IG14及IG20B段的部分用詞。此外，修訂亦釐清，香港財務報告準則第7號的應用指引未必闡釋其所對應條文的全部要求，亦不會增設額外規定。有關修訂允許提前採用，預期不會對本集團財務報表構成任何重大影響。
- 香港財務報告準則第9號「金融工具」：有關修訂釐清，當承租人根據香港財務報告準則第9號判斷租賃負債已獲解除時，須應用第3.3.3段的規定，並將相關損益於損益表中確認。惟修訂並未闡明承租人如何區分香港財務報告準則第16號所界定的租賃修改，以及根據香港財務報告準則第9號解除租賃負債的情況。此外，修訂亦更新了香港財務報告準則第9號第5.1.3段及附錄A的部分用詞，以消除可能引起的混淆。有關修訂允許提前採用，預期不會對本集團財務報表構成任何重大影響。
- 香港財務報告準則第10號「綜合財務報表」：有關修訂釐清，香港財務報告準則第10號B74段所述的關係僅為投資者與充當其事實上代理人的其他各方之間可能存在的多種關係之一，從而消除與B73段規定之間的不一致。有關修訂允許提前採用，預期不會對本集團財務報表構成任何重大影響。
- 香港會計準則第7號《現金流量表》：由於「成本法」定義已被刪除，有關修訂於香港會計準則第7號第37段以「按成本」取代「成本法」一詞。有關修訂允許提前採用，預期不會對本集團財務報表構成任何影響。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策

#### 於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司指本集團長期持有不少於20%的股本投票權並可對其發揮重大影響力的實體。重大影響力指有權參與被投資方的財務及營運政策決定，但並非對該等政策擁有控制或共同控制權。

合營企業指一種合營安排，對安排擁有共同控制權的訂約方據此對合營企業的資產淨值擁有權利。共同控制權指按照合約協定對一項安排所共有的控制權，共同控制權僅在有關活動要求享有控制權的訂約方作出一致同意的決定時存在。

本集團於聯營公司及合營企業的投資乃按權益會計法計算的本集團應佔資產淨值減任何減值虧損於綜合財務狀況表內列示。

倘若會計政策存在任何不一致之處，則會作出相應調整。

本集團應佔聯營公司及合營企業的收購後業績及其他全面收益已分別列入綜合損益表及綜合其他全面收益表。此外，當直接於聯營公司或合營企業權益確認變動時，本集團視乎情況將其應佔任何變動於綜合權益變動表確認。本集團與其聯營公司或合營企業之間交易所產生的未變現損益，乃以本集團於聯營公司或合營企業的投資為限予以對銷，惟倘未變現虧損有跡象顯示已轉讓資產出現減值除外。收購聯營公司或合營公司而產生的商譽列作本集團於聯營公司或合營企業的投資一部分。

倘於聯營公司的投資變為於合營企業的投資(反之亦然)，則不會重新計量保留權益。反之，該投資繼續根據權益法入賬。在所有其他情況下，倘本集團不再對聯營公司或合營企業有重大影響力或不再對合營企業有共同控制權，本集團將按其公允價值計量並確認任何保留投資。聯營公司或合營企業於喪失重大影響力或共同控制權時的賬面值與保留投資及出售所得款項的公允價值之間的差額，於損益中確認。

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。所轉讓的代價按收購日期的公允價值計量，而公允價值乃指本集團所轉讓資產的收購日期公允價值、本集團對被收購方前擁有人所承擔的負債及本集團所發行的股權以換取被收購方控制權的總和。就每宗業務合併而言，本集團選擇按公允價值或按分佔被收購方可識別資產淨值比例計量於被收購方的非控制權益。所有其他部分非控制權益按公允價值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一組活動及資產包括一項資源投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻，本集團認為其已收購一項業務。

當本集團收購業務時，其根據合約條款、經濟情況及於收購日期的相關條件評估金融資產及所承擔的負債以作出適當的分類及指定。這包括被收購方區分主合約的嵌入式衍生工具。

倘業務合併分階段完成，以往持有的股權按收購日期的公允價值重新計量，因而產生的任何損益於損益或其他全面收益(倘適用)中確認。

收購方將轉讓的任何或然代價按收購日期的公允價值確認。分類為資產或負債的或然代價，按公允價值計量，而其公允價值變動於損益確認。分類為權益的或然代價不予重新計量，而後續結算於權益內入賬。

商譽初步按成本計量，而成本乃指所轉讓代價、就非控制權益確認的金額及本集團以往持有被收購方的股權的任何公允價值的總和超出所購入可識別資產及所承擔負債金額的差額。倘此代價與其他項目的總和低於所收購資產淨值的公允價值，則經重新評估後的差額於損益確認為議價購買收益。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 業務合併及商譽 (續)

於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年或倘發生事件或事況變化顯示賬面值可能減值時更頻密地測試減值。本集團於12月31日進行其年度商譽減值測試。為進行減值測試，於業務合併中購入的商譽自收購日期起分配至本集團預期從合併的協同效益中獲益的各項現金產生單位(「現金產生單位」)或現金產生單位組別，而不論本集團其他資產或負債是否撥入該等單位或單位組別。

減值乃藉評估與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額而釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額少於賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損於下一期間不作撥回。

倘商譽分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)及該出售單位中的業務一部分，則於釐定出售收益或虧損時，與該已出售業務相關的商譽計入該業務的賬面值。在此情況下出售的商譽根據所出售相關價值及所保留現金產生單位的部分計量。

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 公允價值計量

本集團在各報告期末按公允價值計量按公允價值計入損益的金融資產、指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資、其他負債和優先股、認股權證和可轉換票據。公允價值乃在市場參與者於計量日期進行的有序交易中處置資產所收取或轉移負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設處置資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或在無主要市場的情況下，則於對該資產或負債最有利的市場進行。本集團可於該主要或最有利市場進行交易。資產或負債的公允價值乃採用市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量須考慮市場參與者可從使用該資產得到的最高及最佳效用，或把該資產售予另一可從使用該資產得到最高及最佳效用的市場參與者所產生的經濟利益的能力。

本集團採用適用於有關情況且具備充分數據以計量公允價值的估值技術，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有公允價值於財務資料中計量或披露的資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層元素按以下公允價值等級分類：

第一層級 — 根據相同資產或負債於活躍市場所報的價格(未經調整)

第二層級 — 根據對公允價值計量而言屬重大的最低層級輸入數據可觀察(不論直接或間接)的估值技術

第三層級 — 根據對公允價值計量而言屬重大的最低層級輸入數據不可觀察的估值技術就按經常性基準於財務資料確認的資產及負債而言，本集團於各報告期末通過重新評估分類

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，本集團透過於各報告期末重新評估分類(按對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層級輸入數據)，釐定層級中各級間是否有轉移。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 非金融資產的減值

倘存在減值跡象，或須就資產(存貨、合約資產及遞延稅項資產除外)進行年度減值測試時，則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本兩者的較高者，並就個別資產釐定，除非資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額按資產所屬的現金產生單位予以釐定。

進行現金產生單位減值測試時，倘可在合理及一致的基礎上進行分配，則公司資產(例如總部大樓)的一部分賬面值會分配予個別現金產生單位，否則分配予最小的現金產生單位組別。

減值虧損僅於資產的賬面值超過其可收回金額時確認。在評估使用價值時，估計未來現金流量按能反映現時市場對貨幣時間價值及該資產特定風險的評估的稅前貼現率貼現至現值。減值虧損於其產生期間自損益表內於與減值資產功能一致的開支類別扣除。

於各報告期間，會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損可能不再存在或已減少。倘該等跡象存在，則估計可收回金額。先前就商譽以外的資產所確認的減值虧損僅於用作釐定該資產可收回金額的估計有變時撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無確認資產減值虧損的情況下釐定的賬面值(已扣除任何折舊／攤銷)。該減值虧損的撥回於其產生期間計入損益表。

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 關聯方

在下列情況下，有關人士被視為與本集團有關聯：

(a) 有關人士為該名人士的家族成員或直系親屬，而該名人士：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員的成員；

或

(b) 有關人士為實體，且符合下列任何條件：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一家實體為另一實體（或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一家實體為第三方的合營企業，而另一實體為該第三方的聯營公司；
- (v) 該實體為離職後福利計劃，該計劃的受益人為本集團或與本集團有關的實體的僱員；
- (vi) 該實體由(a)項所述人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)項所述人士對該實體有重大影響或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理人員的成員；及
- (viii) 向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務的實體或其所屬集團的任何成員公司。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 物業及設備與折舊

物業及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業及設備項目的成本包括其購買價以及將資產達至運作狀況及運抵有關位置作擬定用途的任何直接應佔成本。

物業及設備項目投入運作後產生的支出，如維修及保養費用，一般於產生期間自損益扣除。在符合確認準則的情況下，主要檢測的開支在該資產賬面值資本化為替代項目。倘物業及設備的重大部分須定期更換，本集團確認有關部分為具有特定可使用年期的個別資產並相應作出折舊。

折舊就各物業及設備項目的估計可使用年期，以直線法撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此目的所用的主要估計可使用年期如下：

租賃物業裝修	於租期內及5年(以較短者為準)
電子設備	3至5年
傢俬、裝置及辦公設備	3至5年
汽車	3至5年

倘物業及設備項目部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至不同部分，而各部分將分別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法至少於各財政年度結束時檢討並在適當時作出調整。

物業及設備項目包括任何已初步確認的重大部分於出售時或當預期使用或出售該項目將不會帶來未來經濟利益時終止確認。於取消確認資產年度於損益表內確認的任何出售或報廢盈虧為有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

無形資產 (商譽以外)

獨立收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併收購的無形資產成本為收購當日的公允價值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。年期有限的無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，並於該無形資產可能出現減值跡象時評估減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷期及攤銷方法須至少於各財政年度結束時檢討。

無形資產按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法按估計可使用年期攤銷如下：

商標	7至10年
專利及許可證	5至10年
外購軟件	2至10年
客戶關係	4至6年
不競爭安排	5年

研發成本

所有研究成本於產生時自損益表扣除。

新產品開發項目產生的開支僅於本集團證明在技術上能夠完成無形資產供使用或出售、有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產將如何產生未來經濟利益、具有完成項目所需的資源且能夠可靠地計量開發期間的支出時，方會確認並以遞延方式入賬。未能符合該等條件的產品開發開支概於產生時支銷。

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃 (惟短期租賃及低價值資產租賃除外) 採取單一確認及計量方法。本集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 租賃 (續)

#### 本集團作為承租人 (續)

##### (a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)予以確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債的金額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收租賃優惠。使用權資產按直線法於租期與資產的估計可使用年期兩者中的較短者折舊如下：

辦公室	1.5至5年
電子設備	2至5年

倘於租期結束前租賃資產的擁有權轉讓至本集團或成本反映購買選擇權獲行使，則根據資產的估計可使用年期計算折舊。

##### (b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內的租賃款項現值予以確認。租賃款項包括定額付款(包括實質定額付款)減任何應收租賃優惠款項、取決於指數或利率的可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為支出。

於計算租賃款項的現值時，由於租賃隱含的利率不易釐定，故本集團應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增加，並因支付租賃付款而減少。此外，倘出現修訂、因指數或利率變動而導致未來租賃付款變動、租期變動、實質固定租賃付款變動或對購買相關資產選擇權的評估變動，則租賃負債賬面值予以重新計量。

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 租賃 (續)

##### 本集團作為承租人 (續)

#### (c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對樓宇及設備的短期租賃 (即自租賃開始日期起計租期為12個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃) 應用短期租賃確認豁免。本集團亦將低價值資產租賃確認豁免應用於被視作低價值的辦公設備租賃。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃款項在租期內按直線法確認為開支。

##### 本集團作為出租人

倘本集團為出租人，其於租賃開始時 (或倘存在租賃修改時) 將其各項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團並未轉讓資產所有權所附帶的絕大部分風險及報酬的租賃，歸類為經營租賃。倘合約包括租賃及非租賃部分，本集團按相對獨立的售價基準將合約代價分配至各部分。租金收入於租期內按直線法列賬並因其經營性質計入損益表的收入。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，並於租期內按與租金收入相同的基準確認。或然租金於所賺取的期間內確認為收入。

已將相關資產所有權附帶的絕大部分風險及報酬轉移予承租人的租賃，歸類為融資租賃。

##### 投資及其他金融資產

##### 初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本、按公允價值計入其他全面收益及按公允價值計入損益計量。

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵以及本集團管理該等金融資產的業務模式。除並未包含重大融資組成部分的應收款項或本集團已應用可行權宜方法不調整重大融資部分影響的貿易應收款項外，本集團初步按公允價值計量金融資產；倘屬並非按公允價值計入損益的金融資產，則另加交易成本。不包括重大融資部分或本集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項根據下文「收入確認」所載的政策按根據香港財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 投資及其他金融資產 (續)

##### 初步確認及計量 (續)

為使金融資產按攤銷成本或公允價值計入其他全面收益分類並計量，其需要產生純粹為支付本金及未償還本金的利息（「純粹為支付本金及利息」）的現金流量。不論業務模式，並非純粹為支付本金及利息的現金流量的金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

本集團管理金融資產的業務模式指其管理金融資產以產生現金流量的方式。業務模式決定現金流量會否源於收取合約現金流量、出售金融資產或同時源於兩者。按攤銷成本分類及計量的金融資產以目的為收取合約現金流量而持有金融資產的業務模式持有，而按公允價值計入其他全面收益分類及計量的金融資產則以目的為收取合約現金流量及出售而持有的業務模式持有。並非以上述業務模式持有的金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

買賣須按照市場規定或慣例一般指定的期間內交付的金融資產須於交易日（即本集團承諾買賣該資產當日）確認。

##### 其後計量

金融資產期後計量視乎以下分類：

##### 按攤銷成本計量的金融資產 (債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產期後採用實際利率法計量，並須予減值。倘資產被終止確認、修改或出現減值，則收益及虧損於損益表中確認。

##### 指定為按公允價值計入其他全面收益的金融資產 (股權投資)

於初步確認時，本集團可選擇於股權投資符合香港會計準則第32號金融工具：列報項下的股本定義且並非持作買賣時，將其股權投資不可撤回地分類為指定為按以公允價值計入其他全面收益的股權投資。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益表。當支付權確立時，股息於損益表中確認為其他收入，惟當本集團於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此情況下，該等收益於其他全面收入入賬。指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資不受減值評估影響。

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 投資及其他金融資產 (續)

##### 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產須以公允價值於財務狀況表列賬，並將公允價值的變動淨額於損益表確認。

此類別包括本集團並無不可撤銷地選擇按公允價值計入其他全面收益進行分類的股權投資及理財產品。股權投資的股息在支付權確立時，亦於損益表中確認為其他收入。

##### 終止確認金融資產

金融資產(或(倘適用)一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)主要在下列情況下終止確認(即從本集團的綜合財務狀況表移除)：

- 自該項資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉讓其自該項資產收取現金流量的權利，或已根據「轉讓」安排承擔向第三方悉數支付已收現金流量的責任，並無造成重大延誤；且(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報，或(b)本集團並無轉讓亦無保留該項資產絕大部分風險及回報，惟已轉讓該項資產的控制權。

倘本集團已轉讓其自該項資產收取現金流量的權利或已訂立轉讓安排，本集團評估是否保留該項資產所有權的風險及回報及保留的範圍。倘既無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則本集團繼續確認已轉讓資產，惟以本集團持續參與為限。於該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映本集團保留的權利及責任的基準計量。

以為已轉讓資產提供擔保的形式持續參與按該項資產的原賬面值或本集團可能須償還代價最高金額(以較低者為準)計量。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 金融資產減值

本集團就並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備。預期信貸虧損基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量(按概約原實際利率貼現)之間的差額計算。預期現金流量將計入來自出售所持有屬於合約條款不可或缺部分的抵押品或其他增信的現金流量。

#### 一般方法

預期信貸虧損分兩階段確認。對於自初步確認以來並無大幅上升的信貸風險而言，預期信貸虧損就因未來12個月可能發生的違約事件引致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提撥備。對於自初步確認以來出現大幅上升的信貸風險而言，則須就預期於風險剩餘年期內的信貸虧損計提虧損撥備，而不論違約時間(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團評估金融工具的信貸風險自初步確認以來是否大幅上升。本集團作出評估時，會比較金融工具於報告日期發生違約的風險及金融工具於初步確認日期發生違約的風險，並考慮毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理可靠資料，包括歷史及前瞻性資料。本集團認為，當合約付款逾期超過30天時，信貸風險已大幅增加。

倘合約付款已逾期90天，則本集團認為金融資產違約。然而，於若干情況下，倘內部或外部資料顯示本集團不太可能在考慮持有的任何增信前悉數收取未償還合約金額，本集團可能認為金融資產違約。金融資產於並無合理預期收回合約現金流量時撤銷。

按攤銷成本計量的金融資產根據一般方法須予減值，並在以下階段分類以計量預期信貸虧損，惟應用下文所詳述簡化方法的貿易應收款項及合約資產則除外。

- 第一階段 - 信貸風險自初步確認以來並無大幅上升的金融工具，且其虧損撥備按相當於12個月預期信貸虧損的金額計量
- 第二階段 - 信貸風險自初步確認以來大幅上升的金融工具，惟並非信貸減值金融資產，且其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量
- 第三階段 - 於報告日期出現信貸減值的金融資產(惟並非購買或源生信貸減值)，且其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 金融資產減值(續)

##### 簡化方法

對於不包含重大融資部分的貿易應收款項及合約資產而言，或當本集團採用可行權宜方法不就重大融資部分的影響作出調整時，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集團不會監測信貸風險變動，而於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並根據債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

#### 金融負債

##### 初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為按公允價值計入損益的金融負債、貸款及借款或應付款項(如適用)。

所有金融負債初步按公允價值確認，而倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接歸屬的交易成本。

本集團的金融負債包括貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、租賃負債、計息銀行借款、其他負債、優先股、認股權證及可轉換票據。

##### 其後計量

金融負債其後計量視乎以下分類：

##### 按攤銷成本計量的金融負債(貿易應付款項及其他應付款項及借款)

於初步確認後，貿易應付款項及其他應付款項以及計息銀行借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響微不足道，則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率法進行攤銷程序時，其收益及虧損於損益中確認。

計算攤銷成本時考慮收購所產生的任何折讓或溢價，以及作為實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益的融資成本。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 金融負債 (續)

##### 按公允價值計入損益的金融負債

按公允價值計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債及於初步確認時指定為按公允價值計入損益的金融負債。

倘金融負債乃為於短期內回購而產生，則歸類為持作買賣用途。此類別亦包括本集團所訂立並未指定為對沖關係(定義見香港財務報告準則第9號)中的對沖工具的衍生金融工具。已分開的嵌入式衍生工具亦分類為持作買賣用途，惟指定為實際對沖工具者除外。持作買賣的負債損益於損益表中確認。於損益表中確認的公允淨值收益或虧損不包括就該等金融負債收取的任何利息。

於初步確認時指定為按公允價值計入損益的金融負債，於初步確認日期僅在符合香港財務報告準則第9號標準的情況下方可作出指定。指定為按公允價值計入損益的負債的收益或虧損於損益表內確認，惟本集團自身信貸風險所產生於其他全面收益呈列且期後並無重新分類至損益表的收益或虧損除外。於損益表確認的公允價值收益或虧損淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。

##### 優先股、認股權證及可轉換票據

優先股、認股權證及可轉換票據如在發生本集團無法控制的觸發事件時可由持有人選擇贖回，則產生財務負債。在初始確認時，負債按公允價值計量。其後公允價值的變動在損益中確認。發行優先股、認股權證及可轉換票據直接應佔的交易成本即時於損益確認。於2025年11月3日合資格首次公開發售(「合資格首次公開發售」)本公司普通股後，本公司所有優先股自動轉換為普通股，則金融負債的賬面值重新分類至權益。

##### 終止確認金融負債

當負債項下的責任獲解除、註銷或屆滿，則終止確認金融負債。

當現有金融負債被來自同一貸款人的另一項按極不相同條款的負債替代，或現有負債的條款大幅修訂，則該項交換或修訂視作終止確認原有負債及確認新負債處理，而各自賬面值的差額於損益中確認。

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 抵銷金融工具

倘現有可強制執行的法定權利以抵銷已確認金額，且有意以淨額結算或同時變現資產及償付債務，則金融資產及金融負債可予以抵銷，而其淨額於財務狀況表呈報。

#### 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者之較低者列賬。成本按先進先出基準釐定。可變現淨值乃根據估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算。

只有在滿足下列所有條件的情況下，本集團將其作為合同履約成本確認為存貨的合約履行成本：

- 有關成本與實體可明確識別的合約或預期合約有直接關係；
- 有關成本令實體將用於履行(或持續履行)未來履約責任的資源得以產生或增加；及
- 有關成本預期可收回。

已確認履約成本應系統地於損益內攤銷，與向客戶轉讓與資產有關的服務一致。當確認履約成本賬面值超過實體預期收取以換取資產相關服務的代價餘額減去與提供該等服務直接相關且未確認為開支的成本時，則本集團於損益內確認減值虧損。

#### 現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，以及到期日通常在三個月內的短期高流動性存款，該等存款可隨時轉換為已知金額的現金，沒有重大價值轉變的風險，並為應付短期現金承擔之用。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金以及上文界定的短期存款，並減去須按要求償還及構成本集團現金管理組成部分的銀行透支。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 撥備

倘因過往事件導致現時承擔責任(法定或推定責任)，且日後可能須流失資源以履行責任，並能可靠估計責任之數額，則確認撥備。

倘若貼現影響重大，則所確認的撥備數額為預計履行責任所需的未來開支於報告期的現值。隨時間流逝使貼現現值增加的款項計入損益表列為融資成本。

本集團就銷售若干項目服務提供擔保。本集團保證型擔保而作出的準備初步乃按銷量及過去的維修及退貨情況確認，在適當的情況下貼現至其現值。保證相關成本每年修訂。

#### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與損益以外確認的項目有關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債根據於報告期已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，並經考慮本集團營運所在國家的現行詮釋及慣例，按預期可從稅務機關收回或向其支付的金額計量。

遞延稅項就報告期間末資產及負債稅基與其用作財務申報的賬面值之間的所有暫時性差額按負債法計提撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時性差額予以確認，惟以下情況除外：

- 當遞延稅項負債由初步確認商譽或並非業務合併的交易中的資產或負債產生，且在進行交易時對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響，且不產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資相關的應課稅暫時性差額而言，當撥回暫時性差額的時間可以控制，且暫時性差額可能不會於可見將來撥回。

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 所得稅(續)

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時性差額、和未動用稅項抵免和任何未動用稅項虧損的結轉而確認。遞延稅項資產以可能有應課稅利潤用作抵銷可扣減暫時性差額，及未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉為限予以確認，惟下列情況除外：

- 當有關可扣減暫時性差額的遞延稅項資產由初步確認並非業務合併的交易中的資產或負債產生，且於進行交易時對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響，且不產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資相關的可扣減暫時性差額而言，在暫時性差額有可能在可預見將來撥回，且有可能出現可用作抵銷暫時性差額的應課稅利潤時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值在各報告期間末進行檢討，倘不再可能有充足應課稅利潤以動用全部或部分遞延稅項資產，則予以削減。倘可能有充足應課稅利潤以收回全部或部分遞延稅項資產，則會在各報告期間末重新評估未確認的遞延稅項資產，並予以確認。

遞延稅項資產及負債按變現資產或償還負債期間的預期適用稅率計量，並以報告期間末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)為基礎。

遞延稅項資產及遞延稅項負債僅限於本集團擁有可依法強制執行的權利抵銷即期稅項資產及即期稅項負債，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與由同一稅務機關對同一納稅實體或不同納稅實體(其有意以淨額結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結算負債)於未來各期間(期間遞延稅項負債或資產的大部分款項預計將清償或收回)徵收的所得稅有關時可抵銷。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 政府補助

政府補助在合理保證可收取補助及所有附帶條件均可遵守的情況下按其公允價值確認。當補助與支出項目有關，則在擬用作補償的成本支銷期間按系統基準確認為收入。

倘補助與資產有關，則其公允價值計入遞延收益賬，並在相關資產的預期可使用年期內以每年等額分期撥至損益表。

#### 收入確認

##### 來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時，按反映本集團預期就交換該等貨品或服務有權收取的代價金額確認。

當合約代價包括可變金額，則代價金額估計為本集團就向客戶轉移貨品或服務而有權換取的金額。可變代價於合約開始時估計並受到限制，直至與可變代價相關的不確定性其後獲得解決時，已確認的累計收入金額很可能不會出現重大收入撥回為止。

當合約包含就向客戶轉移貨品或服務為客戶提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則收入按應收款項的現值計量，並使用本集團與客戶於合約開始時進行的單獨融資交易所反映的貼現率貼現。倘合約中包含為本集團提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則合約項下已確認收入包括根據實際利率法就合約負債累計的利息開支。對於客戶付款至轉讓已承諾的貨品或服務的期限為一年或以下的合約，則採用香港財務報告準則第15號的可行權宜方法，不會因重大融資部分的影響調整交易價格。

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 收入確認 (續)

#### 來自客戶合約的收入 (續)

##### (a) 數據智能服務

##### 營銷智能服務

本集團透過使用其營銷智能應用軟件即時監控多個渠道的廣告流量及測量廣告數據，為客戶提供營銷智能服務。客戶於本集團提供營銷智能服務時同時收取及使用利益。收入於提供服務時隨時間確認。

此外，本集團向客戶提供營銷智能解決方案。收入在向客戶提供服務並獲客戶接納時確認。

一旦於該期間購買的服務數量超過合約中規定的門檻，可向若干客戶提供追溯性銷量返利。返利確認為金融負債。為估計預期未來返利的可變代價，最可能金額法應用於具有單一銷量門檻的合約，而具有一個以上銷量門檻的合約應用預期價值法。最佳預測可變代價金額的所選方法主要由合約中包含的銷量門檻驅動。應用有關限制可變代價估計值的規定，並就預期未來返利確認退款負債。

##### 營運智能服務

本集團向其客戶提供智能門店營運系統及定制化智能營運解決方案。收入在向客戶提供服務並獲客戶接納時確認。

此外，本集團向客戶提供維護服務、訂閱服務及租賃服務，客戶同時收取及使用有關利益。收入於提供服務時隨時間確認。

##### (b) 智能體化服務

本集團主要為客戶提供智能體化營銷服務，幫助客戶利用其人工智能智能體提高營銷效果並優化成本。本集團採用按業績付費的方式向客戶收費。收入須在提供服務時隨時間確認。

##### (c) 其他

其他收入來自行業解決方案業務。本集團為金融、製造和軌道交通等行業的客戶提供量身定制的行業解決方案服務。收入在向客戶提供服務並獲客戶接納時確認。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 收入確認 (續)

##### 其他收入

利息收入通過採用將金融工具的估計未來所收現金在預計年內或(如適用)更短期間準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，以實際利率法按應計基準予以確認。

##### 合約資產

倘本集團於客戶支付代價之前或根據合約條款無條件有權支付代價前透過向客戶轉讓貨品或服務履約，則就有條件賺取的代價確認合約資產。合約資產須進行減值評估，有關詳情載於金融資產減值的會計政策。收取代價的權利成為無條件時，合約資產會重新分類至貿易應收款項。

##### 合約負債

當本集團於轉讓相關貨品或服務前已自客戶收取付款或付款到期(以較早者為準)，確認合約負債。合約負債於本集團根據合約履約時(即向客戶轉讓相關貨品或服務的控制權)確認為收入。

##### 以股份為基礎的付款

本公司設有一項購股權計劃。本集團的僱員(包括董事)透過以股份為基礎的付款形式收取薪酬，據此，僱員會提供服務為代價以換取權益工具(「以權益結算的交易」)。與僱員進行的以權益結算的交易成本乃參照於授出日期的公允價值計量。公允價值由外聘估值師使用二項式模式釐定，進一步詳情載於財務資料附註34。

以權益結算的交易成本，連同權益相應增加部分，於表現及/或服務條件達成期間內在僱員福利開支中確認。於各報告期末直至歸屬日就以權益結算的交易確認的累計開支反映歸屬期已到期部分及本集團對將最終歸屬的權益工具數目的最佳估計。期內於損益表扣除或計入的金額指於該期間期初及期末確認的累計開支變動。

釐定獎勵獲授當日的公允價值時並不考慮服務及非市場表現條件，惟會評估符合條件的可能性，作為本集團對將最終歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件反映於獎勵獲授當日的公允價值。獎勵附帶的任何其他條件(但不帶有相關的服務要求)視作非歸屬條件。除非有另外的服務及/或表現條件，否則非歸屬條件反映於獎勵的公允價值，並導致獎勵即時支銷。

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 以股份為基礎的付款 (續)

因非市場表現及／或服務條件未能達成而最終並無歸屬的獎勵不會確認為開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否達成，交易均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

當以權益結算的獎勵條款作出修訂，如符合初始獎勵條款，則至少按照條款未被修訂的情況確認開支。此外，倘任何修訂會導致以股份為基礎的付款的公允價值總額增加，或於修訂當日計量時對僱員有利，則會確認開支。

倘以權益結算的獎勵被註銷，會被視作已於註銷當日歸屬，任何未就獎勵確認的開支會即時確認。這包括在本集團或僱員控制範圍內的非歸屬條件未獲達成的任何獎勵。然而，倘新獎勵取代已註銷獎勵，並於授予當日被指定為替代獎勵，則已註銷及新獎勵會如前段所述被視為對初始獎勵的修訂。

計算每股盈利時，未行使購股權的攤薄效應反映為額外股份攤薄。

#### 其他僱員福利

##### 退休金計劃

本集團於中國內地經營附屬公司的僱員須參與由地方市政府營運的中央退休金計劃。該等附屬公司須向中央退休金計劃作出若干部分工資的供款。供款於根據中央退休金計劃的規則成為應付款項時自損益扣除。

##### 離職福利

當本集團於正常退休日期前終止僱傭關係，或僱員接受自願裁員以換取該等福利時，則須支付離職福利。本集團於下列日期(以較早者為準)確認離職福利：(a)本集團不能再撤回該等福利要約時；及(b)本集團確認重組成本並涉及支付離職福利時。在提出鼓勵自願裁員的情況下，離職福利根據預期接受要約的僱員人數計量。報告期末後超過12個月到期的福利會折現為現值。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 借款成本

購入、興建或生產合資格資產(即須經過一段長時間方可作擬定用途或銷售的資產)直接應佔的借款成本資本化為該等資產的成本組成部分。在該等資產基本可作擬定用途或銷售時，停止將借款成本資本化。其他所有借款成本於產生期間支銷。借款成本包括實體就借入資金產生的利息及其他成本。

#### 報告期後事項

倘本集團於報告期後但於授權發行日期前收到有關於報告期末存在的條件的資料，其將評估有關資料會否影響其財務報表中確認的金額。本集團將調整其財務報表中確認的金額以反映報告期後的任何調整事項，並根據新資料更新與該等條件有關的披露。就報告期後的未調整事項而言，本集團將不會更改其財務報表中確認的金額，但會披露未調整事項的性質及對其財務影響的估計，或無法作出該估計的聲明(如適用)。

#### 股息

末期股息在決議條款中明確規定並經各董事批准後確認為負債。擬派末期股息於財務資料附註中披露。因本公司組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息，故中期股息同時獲建議及宣派。因此，中期股息於建議及宣派後隨即確認為負債。

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 外幣

財務報表以人民幣呈列，而本公司之功能貨幣為美元。本集團各實體各自釐定其功能貨幣，而計入各實體財務報表之項目均以該功能貨幣計量。本集團各實體入賬之外幣交易，初步按交易當日各自適用之功能貨幣匯率入賬。以外幣計值之貨幣資產及負債，按報告期末適用之功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目所產生之差額，於損益表中確認。

按歷史成本計量以外幣計值的非貨幣項目按初始交易日期的匯率換算。按公允價值計量以外幣計值的非貨幣項目採用公允價值計量日期的匯率換算。按公允價值計量的非貨幣項目換算產生的收益或虧損的處理方式與該項目公允價值變動的收益或虧損確認一致(即於其他全面收益或損益確認公允價值收益或虧損的項目換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認)。

在終止確認與預付代價有關的非貨幣資產或非貨幣負債時釐定初步確認相關資產、開支或收入的匯率時，初始交易日期為本集團初步確認預付代價所產生非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘有多筆預付款項或預收款項，則本集團就每筆預付代價的付款或收款釐定交易日期。

本公司及若干海外附屬公司、合營企業及聯營公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於各報告期間末，該等實體的資產與負債按報告期末的現行匯率換算為人民幣，其損益表則按與交易日期的現行匯率相若的匯率換算為人民幣。

就此產生的匯兌差額於其他全面收益報表中確認並作為匯兌波動儲備累計，惟非控股權益應佔差額除外。於出售境外業務時，與特定境外業務相關的儲備金累計金額於損益中確認。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 外幣 (續)

於收購海外業務時產生之任何商譽以及就因收購而產生之資產與負債賬面值進行的任何公允價值調整視作海外業務之資產與負債處理，並按收市匯率換算。

就綜合現金流量表而言，本公司及任何境外業務的現金流量按現金流量當日的適用匯率換算為人民幣。該等實體於年內產生的經常性現金流量按年內加權平均匯率換算為人民幣。

## 3. 重大會計判斷及估計

編製本集團的財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附的披露，以及或然負債的披露。該等假設及估計的不確定性可能導致須於未來對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

### 判斷

在應用本集團會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層已作出以下對財務報表中確認的金額有最重大影響的判斷：

#### 遞延稅項資產

對於未動用稅項虧損，遞延稅項資產確認入賬，惟僅限於可能有應課稅利潤以抵銷該等可動用之虧損。在釐定可予確認之遞延稅項資產金額時，須根據可能之時間、未來應課稅利潤之水平連同未來稅項計劃策略作出重要管理層判斷。

本集團有結轉稅項虧損人民幣4,032,855,000元(2024年：人民幣4,168,532,000元)。該等虧損與有虧損記錄之附屬公司有關，尚未到期，且不可用於抵銷本集團內其他地區之應課稅收入。該等附屬公司並無任何應課稅暫時差額，亦無任何可用之稅務籌劃機會可部分支持將該等虧損確認為遞延所得稅資產。基於此，本集團已釐定不可就結轉稅項虧損確認遞延所得稅資產。

倘本集團能夠確認所有未確認之遞延所得稅資產，盈利及權益將分別增加人民幣836,212,000元。有關遞延稅項之進一步詳情載於財務報表附註30。

### 3. 重大會計判斷及估計 (續)

#### 估計不確定性

有關日後之主要假設及於報告期末估計不確定性之其他主要來源(具有導致下一個財政年度之資產及負債賬面值出現大幅調整之重大風險)載述如下。

#### 商譽減值

本集團至少每年釐定商譽是否減值。這需要估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。估計使用價值要求本集團估計現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。於2025年12月31日，商譽之賬面值為人民幣754,823,000元(2024年：人民幣754,823,000元)。進一步詳情載於財務報表附註15。

#### 貿易應收款項、合約資產及其他應收款項的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣以計算貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損。撥備率乃基於不同客戶組別的賬齡而定，該等客戶的虧損模式相似(即客戶類別)。

撥備矩陣最初基於本集團的歷史觀察違約率。本集團將校準矩陣，以前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。例如，倘預測下一年度的經濟狀況(即國內生產總值)會惡化，導致違約數目增加，則會調整歷史違約率。在各報告日期，均會更新歷史觀察違約率，並分析前瞻性估計的變化。

本集團採用預期信貸虧損模式評估預付款項、其他應收款項及其他資產內金融資產的信貸虧損。減值分析於各報告日期進行，考慮預期信貸虧損，並採用虧損率法估計。於適用情況下會調整虧損率，以反映當前狀況及對未來經濟狀況的預測。

歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間關係的評估乃重大的估計。預期信貸虧損金額對情況的變動及預測經濟狀況相當敏感。本集團的過往信貸虧損經驗及預測經濟狀況就客戶未來實際違約而言亦未必有代表性。有關本集團貿易應收款項、合約資產及其他應收款項的預期信貸虧損資料於財務報告附註22、23及24披露。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 3. 重大會計判斷及估計 (續)

### 估計不確定性 (續)

#### 按公允價值計入損益或按公允價值計入其他全面收益的金融工具的公允價值

按公允價值計入其他全面收益的非上市實體投資基於財務報表附註40所詳述的市場估值技術進行估值。該估值要求本集團釐定可資比較公眾公司(同行)及甄選價格倍數。此外，本集團估計非流動資金的有關折讓。本集團將該等投資的公允價值分類為第三層級。於2025年12月31日的按公允價值計入其他全面收益的非上市股權投資的賬面值為人民幣14,883,000元(2024年：人民幣11,147,000元)。進一步詳情載於財務報表附註19。

非上市實體發行的優先股投資及商業銀行發行的理財產品按公允價值計入損益計量。本集團運用其判斷選擇多種方法，並主要根據各報告期末的市況作出假設。有關所用的關鍵假設及變動對該等假設的影響的詳情，請參閱財務報表附註40。本集團將該等投資之公允價值分類為第二層級或第三層級。於2025年12月31日，以公允價值計量且其變動計入損益的投資之賬面值為人民幣129,024,000元(2024年：人民幣127,224,000元)。進一步詳情載於財務報表附註20。

其他金融負債的公允價值採用二項式模式釐定，並設定資本加權平均成本、缺乏市場流通性貼現(「缺乏市場流通性貼現」)等假設。有關所用主要假設的詳情及該等假設變動的影響，請參閱財務報表附註40。本集團將其他負債的公允價值分類為第三層級。本集團將其他負債之公允價值分類為第三層。於2025年12月31日，其他負債之賬面值為人民幣23,239,000元(2024年：人民幣23,846,000元)。進一步詳情載於財務報表附註32。

#### 存貨減值

本集團的存貨主要包括在訂立行業解決方案服務及營運智能服務合約之時及之後，但於向客戶交付有關服務之前，為履行合約下的履約責任而產生的履約成本。管理層主要根據已確認履約成本的賬面值、預期為換取服務將收取的估計金額，以及將產生的與提供該等服務直接相關的估計成本估計可變現淨值。於2025年12月31日，存貨之賬面值為人民幣87,055,000元(2024年：人民幣141,574,000元)。進一步詳情載於財務報表附註21。

### 3. 重大會計判斷及估計 (續)

#### 估計不確定性 (續)

##### 非金融資產(商譽除外)的減值

本集團於各報告期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否存在任何減值跡象。當有跡象顯示賬面值可能無法收回時，則會對非金融資產進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者)時，則存在減值。對於若干非金融資產(包括於合營企業及聯營公司的投資)，可收回金額使用公允價值減出售成本法釐定。公允價值減出售成本按類似資產按公平交易原則進行具約束力的銷售交易所獲得的數據或可觀察市場價格減處置資產的增量成本計算。對於並非獨立產生現金流入，因此已作為現金產生單位的一部分進行測試的若干非金融資產(包括物業及設備、使用權資產及其他無形資產)，其可收回金額採用使用價值法釐定。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇適合的貼現率計算該等現金流量的現值。有關詳情分別載於附註13、14、16、17及18。

##### 估計購股權授出日期的公允價值

本集團於年度期間內及之前向本集團董事及僱員授出購股權。本集團已委聘獨立估值師評估購股權的授出日期公允價值，該公允價值乃根據本公司普通股於獎勵授出日期的公允價值釐定。估算本公司普通股的公允價值涉及重大假設，如預期股息、無風險利率及波幅，這些假設可能無法在市場上觀察到，並可能對在損益中扣除的以股份為基礎的付款開支產生重大影響。截至2025年12月31日止年度，以股份為基礎的付款開支金額為人民幣16,208,000元(2024年：人民幣106,577,000元)。進一步詳情載於財務報表附註34。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 4. 經營分部資料

出於管理需要，於年內，本集團僅有一個可呈報經營分部，即提供數據智能、智能體化服務及其他服務，原因是本集團的主要經營決策者(已確定為首席執行官(「首席執行官」))在作出資源分配決策及評估本集團整體表現時會定期審閱綜合業績。由於這是本集團唯一可呈報的經營分部，故並無呈列進一步的經營分部分析。

### 地理資料

#### (a) 來自外部客戶的收入

截至2025年12月31日止年度，本集團來自外部客戶之收入絕大部分(2024年：絕大部分)來自中國內地。

#### (b) 非流動資產

於2025年12月31日，本集團全部(2024年：全部)非流動資產均位於中國內地。

### 有關主要客戶的資料

截至2025年12月31日止年度，與佔本集團收入10%或以上的單一外部客戶(包括與該等客戶受共同控制的實體)進行的交易的收入如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	249,967	267,038

## 5. 收入

來自客戶合約的收入及其他來源收入分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合約的收入：		
數據智能服務		
營銷智能服務	718,156	730,853
營運智能服務	528,909	506,948
	<b>1,247,065</b>	1,237,801
智能體化服務		
智能體化營銷服務	95,403	-
其他	4,821	-
	<b>100,224</b>	-
其他	65,196	127,716
小計	<b>1,412,485</b>	1,365,517
其他來源收入：		
營運智能服務－租金收入(附註14)	13,290	15,865
總計	<b>1,425,775</b>	1,381,382

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 5. 收入 (續)

本集團按收入確認時間劃分的來自客戶合約的收入分類載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
隨時間轉讓：		
數據智能服務		
營銷智能服務	428,064	434,075
營運智能服務	123,139	123,207
	551,203	557,282
智能體化服務		
智能體化營銷服務	91,476	-
其他	565	-
	92,041	-
其他	118	-
小計	643,362	557,282
於某一時間點轉讓：		
數據智能服務		
營銷智能服務	290,092	296,778
營運智能服務	405,770	383,741
	695,862	680,519
智能體化服務		
智能體化營銷服務	3,927	-
其他	4,256	-
	8,183	-
其他	65,078	127,716
小計	769,123	808,235
總計	1,412,485	1,365,517

## 5. 收入 (續)

下表載列於截至2025年及2024年12月31日止年度確認的收入金額，該等金額於期初計入合約負債：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
數據智能服務	90,771	103,994
營銷智能服務	49,507	42,910
營運智能服務	41,264	61,084
其他	43,417	72,745
總計	134,188	176,739

有關本集團履約責任的資料概述如下：

### 營銷智能服務

履約責任在提供服務時隨時間履行，或在交付營銷智能解決方案時履行，付款期限一般為自履約義務獲達成起30至150天內。部分合約為客戶提供數量返利，產生受制約的可變代價。

### 營運智能服務

履約責任在提供服務時隨時間履行，或在交付定制的智能運營解決方案時履行，付款期限一般為自履約義務獲達成起30至120天內，但新客戶通常需要預先付款。計入營運智能服務的租金收入按直線法確認，而付款一般按月或季度基準於15至90天內支付。

### 智能體化營銷服務

履約責任在提供服務時隨時間履行，並且通常自履約責任達成起15至90天內付款。

### 其他

行業解決方案服務的其他收入的履約責任於交付定制行業解決方案服務後履行，付款通常依據合約協議進行。

本集團已採用實務權宜方法，不予披露於報告期末尚未履行之剩餘履約責任，原因是該等履約責任所屬合約之原預計期限為一年或以下(2024年：一年或以下)。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 6. 除稅前(虧損)/利潤

本集團的除稅前(虧損)/利潤經扣除/(計入)以下各項後達成：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
提供服務的成本*		<b>535,097</b>	505,266
物業及設備折舊	13	<b>11,634</b>	26,834
使用權資產折舊	14(a)	<b>23,524</b>	29,849
其他無形資產攤銷	16	<b>10,695</b>	11,412
未計入計量租賃負債的租賃付款	14(c)	<b>9,739</b>	8,431
上市開支		<b>24,497</b>	26,350
核數師薪酬		<b>3,350</b>	-
僱員福利開支(不包括董事及最高行政人員的酬金(附註8))：			
工資及薪金		<b>404,733</b>	440,584
退休金計劃供款(界定供款計劃)**		<b>47,452</b>	51,031
以股份為基礎的付款開支		<b>9,168</b>	102,387
離職福利		<b>15,254</b>	28,695
總計		<b>476,607</b>	622,697
金融及合約資產的減值虧損/(減值虧損撥回)淨額：			
貿易應收款項及應收票據	22	<b>30,634</b>	26,967
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	24	<b>4,235</b>	(2,283)
合約資產	23	<b>24</b>	(342)
總計		<b>34,893</b>	24,342
存貨(減值撥回)/減值*		<b>(2,474)</b>	3,684
聯營公司及合營企業投資減值***		-	1,811
出售物業及設備的(收益)/虧損**		<b>(394)</b>	1,205
出售其他無形資產的虧損**		<b>7</b>	-
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值虧損***		<b>10,420</b>	14,206
按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損/(收益)		<b>6,413,405</b>	(173,492)
終止租賃的虧損/(收益)**		<b>33</b>	(1,745)
政府補助***		<b>(6,955)</b>	(8,516)
銀行利息收入***		<b>(10,227)</b>	(10,649)
匯兌(收益)/虧損淨額***		<b>(24,435)</b>	16,818

\* 該項目計入綜合損益表的「銷售成本」內。

\*\* 該等項目計入綜合損益表的「其他經營收入淨額」內。

\*\*\* 該等項目計入綜合損益表的「其他收入/(虧損)淨額」內。

# 於年內所收到多項政府補助主要是由於本集團發展先進技術。並無與這些政府補助相關的未達成條件或或然事項。

\*\* 並無可由本集團作為僱主而使用的已沒收供款以減少現有供款水平。

## 7. 融資成本

融資成本分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款利息	6,493	8,204
其他借款利息	-	1,585
租賃負債利息	1,424	1,914
總計	7,917	11,703

## 8. 董事及最高行政人員的薪酬

於年內，根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及《公司（披露董事福利資料）規例》第2部所披露之本公司董事及最高行政人員薪酬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
袍金	108	-
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	5,055	6,159
績效相關獎金	1,257	4,799
以股份為基礎的付款開支	7,040	4,190
退休金計劃供款	119	210
小計	13,471	15,358
總計	13,579	15,358

於本年度，根據本公司的購股權計劃，若干董事就其向本集團提供之服務獲授購股權，有關詳情載於財務報表附註34。有關購股權之公允價值於授出日期釐定，並於歸屬期間在損益表內確認，本年度財務報表所包含之金額已計入上述董事及最高行政人員之薪酬披露資料內。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 8. 董事及最高行政人員的薪酬 (續)

### (a) 獨立非執行董事

於本年度支付予獨立非執行董事之酬金如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
任煜男先生	36	-
何慶源先生	36	-
曾慶飛先生	36	-
合計	108	-

任煜男先生，何慶源先生及曾慶飛先生於2025年11月3日獲委任為本公司獨立非執行董事。

於本年度，並無其他應付予獨立非執行董事之酬金。

### (b) 執行董事及非執行董事

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	績效相關獎金 人民幣千元	以股份為基礎 的付款開支 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
2025年 執行董事：						
吳明輝先生*	-	1,536	188	-	30	1,754
姜平先生	-	1,900	233	6,873	30	9,036
于琦女士	-	280	18	-	42	340
趙潔女士	-	1,339	818	167	17	2,341
小計	-	5,055	1,257	7,040	119	13,471
非執行董事：						
姚磊文先生	-	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-
總計	-	5,055	1,257	7,040	119	13,471

8. 董事及最高行政人員的薪酬 (續)  
(b) 執行董事及非執行董事 (續)

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	績效相關獎金 人民幣千元	以股份為基礎 的付款開支 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
2024年						
執行董事：						
吳明輝先生*	-	1,559	1,800	-	21	3,380
姜平先生	-	1,922	2,233	2,180	21	6,356
董斌先生**	-	51	-	8	13	72
于琦女士	-	279	17	12	41	349
樊信先生**	-	632	210	1,152	27	2,021
李魯湘女士**	-	164	-	-	46	210
趙潔女士***	-	1,552	539	838	41	2,970
小計	-	6,159	4,799	4,190	210	15,358
非執行董事：						
姚偉女士**	-	-	-	-	-	-
鄒彥書女士**	-	-	-	-	-	-
翟佳先生**	-	-	-	-	-	-
金曉秋先生**	-	-	-	-	-	-
劉子軒先生**	-	-	-	-	-	-
Eugene Huang先生**	-	-	-	-	-	-
姚磊文先生	-	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-
總計	-	6,159	4,799	4,190	210	15,358

\* 吳明輝先生為本公司的最高行政人員及首席技術官。

\*\* Eugene Huang先生於2024年11月15日辭任董事。董斌先生、姚偉女士、樊信先生、李魯湘女士、翟佳先生、鄒彥書女士、金曉秋先生及劉子軒先生於2024年11月27日辭任董事。

\*\*\* 趙潔女士於2024年11月28日獲委任為執行董事。

於本年度，概無董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何酬金的安排。

## 綜合財務報表附註

2025年12月31日

### 9. 五名最高薪酬僱員

於本年度，五名最高薪酬僱員包括兩名董事(2024年：無)，彼等的薪酬詳情載於上文附註8。餘下三名(2024年：五名)並非本公司董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員於本年度的薪酬詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	3,805	4,082
績效相關獎金	1,301	3,198
以股份為基礎的付款開支	1,128	36,242
退休金計劃供款	205	307
總計	6,439	43,829

薪酬介乎以下範圍的非董事及非最高行政人員最高薪酬僱員人數如下：

	2025年	2024年
零至1,000,000港元	-	-
2,000,001港元至2,500,000港元	2	-
2,500,001港元至3,000,000港元	1	-
8,000,001港元至8,500,000港元	-	1
8,500,001港元至9,000,000港元	-	2
9,500,001港元至10,000,000港元	-	1
12,000,001港元至12,500,000港元	-	1
總計	3	5

本年度並無向該等非董事及非最高行政人員之最高薪酬僱員授出購股權。於過往年度，根據本集團的購股權計劃，若干名非董事及非最高行政人員之最高薪酬僱員就其向本集團提供之服務獲授本公司的購股權，進一步詳情載於財務報表附註34。有關購股權之公允價值於授出日期釐定，並於歸屬期間在損益表內確認，本年度財務報表所包含之有關金額(如有)已計入上述非董事及非最高行政人員之最高薪酬僱員薪酬披露資料內。

## 10. 所得稅

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期：		
中國內地		
年內支出	1,477	1,813
過往年度超額撥備	-	(49)
其他地區		
年內支出	57	-
遞延(附註30)	(1,576)	(1,843)
年內稅項抵免總額	(42)	(79)

本集團須就其成員公司所處及／或經營的國家／司法權區所產生或賺取的利潤，按實體基準繳納所得稅。

## 香港

由於本集團於本年度並無產生任何於香港產生的應課稅利潤，故並無就香港利得稅計提撥備(2024年：無)。本年度香港利得稅稅率為16.5%(2024年：16.5%)。

## 中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規，於中國內地經營的實體須就其應課稅收入按25%繳納企業所得稅。本年度，多家中國附屬公司(2024年：多家)被認定為「高新技術企業」，因此享有15%的優惠稅率(2024年：15%)。此外，本集團若干在中國內地經營的附屬公司於截至2025年12月31日止年度享有5%的實際優惠稅率(2024年：5%)，原因為該等公司被視為應課稅收入不超過人民幣3,000,000元的「小型微利企業」。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 10. 所得稅(續)

按本公司及其大部分附屬公司所在及／或經營所在司法權區的法定稅率計算的除稅前(虧損)／利潤適用的稅項抵免與按實際稅率計算的稅項抵免的對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前(虧損)／利潤		
香港	(7,663)	1,895
中國內地	93,988	(62,023)
開曼群島	(6,499,041)	67,998
除稅前(虧損)／利潤	(6,412,716)	7,870
按中國內地的法定稅率計算的稅項	(1,603,180)	1,968
適用於其他司法權區或由相關部門頒佈的較低稅率	1,619,108	(15,433)
合營企業及聯營公司應佔的利潤及虧損	170	(41)
毋須課稅收入	-	(1,391)
毋須扣稅開支	12,507	19,825
過往期間即期稅項的調整	-	(49)
動用過往期間的稅項虧損	(32,385)	(7,946)
研發開支加計扣除	(11,969)	(16,916)
未確認的稅項虧損	15,707	19,904
按本集團的實際稅率計算的稅項支出抵免	(42)	(79)

於本年度，綜合損益表內「應佔聯營公司及合營企業虧損」並無計入應佔聯營公司及合營企業之稅項(2024年：無)。

## 11. 股息

於本年度，本集團並無宣派或派付任何股息(2024年：無)。

## 12. 母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利金額乃基於母公司普通權益持有人應佔年內(虧損)/盈利以及截至2025年12月31日止年度發行在外普通股的加權平均數46,683,468股(2024年：26,505,990股)計算得出。

每股攤薄(虧損)/盈利金額乃根據本公司普通權益持有人應佔年內(虧損)/盈利計算，並經調整以反映優先股的公允價值變動。計算中使用的普通股加權平均數為計算每股基本(虧損)/盈利時使用的本年度發行在外普通股數目，以及假設所有潛在攤薄普通股因視作行使或轉換為普通股而無償發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄(虧損)/盈利的計算乃基於：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>(虧損)/盈利</b>		
用於計算每股基本盈利的本公司普通股權益持有人應佔(虧損)/利潤	<b>(6,414,969)</b>	4,735
優先股及認股權證公允價值收益調整	-*	(290,158)
扣除優先股及認股權證公允價值收益前本公司普通權益持有人應佔虧損	<b>(6,414,969)</b>	(285,423)
	2025年	2024年
<b>股份</b>		
用於計算每股基本盈利的發行在外普通股加權平均數	<b>46,683,468</b>	26,505,990
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權	-*	-#
優先股及認股權證	-*	89,003,838
	<b>46,683,468</b>	115,509,828

# 在計算截至2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損金額時，並無計入購股權，因為在計入購股權後，每股攤薄虧損金額會較基本虧損減少，顯示購股權連同優先股一併計算時會對每股基本盈利金額產生反攤薄影響。因此，截至2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損僅計入優先股及認股權證的影響。

\* 在計算本年度每股攤薄虧損金額時，並無計入購股權、優先股以及優先股和認股權證的公允價值調整，因為在計入該等項目後，每股攤薄虧損金額會較基本虧損減少，顯示其對每股基本虧損金額有反攤薄影響。因此，本年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損金額相同。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 13. 物業及設備

附註	租賃物業裝修 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	傢俬、裝置 及辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年12月31日					
於2025年1月1日：					
成本	37,262	197,471	1,231	3,376	239,340
累計折舊	(34,225)	(175,177)	(610)	(2,845)	(212,857)
賬面淨值	3,037	22,294	621	531	26,483
於2025年1月1日(經扣除累計折舊)	3,037	22,294	621	531	26,483
添置	7,801	2,529	45	-	10,375
出售	-	(1,097)	-	-	(1,097)
年內折舊撥備	6 (2,769)	(8,375)	(191)	(299)	(11,634)
於2025年12月31日(經扣除累計折舊)	8,069	15,351	475	232	24,127
於2025年12月31日：					
成本	22,987	183,043	1,276	3,376	210,682
累計折舊	(14,918)	(167,692)	(801)	(3,144)	(186,555)
賬面淨值	8,069	15,351	475	232	24,127

13. 物業及設備 (續)

	附註	租賃物業裝修 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	傢俬、裝置 及辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
2024年12月31日						
於2024年1月1日：						
成本		39,947	196,548	969	3,249	240,713
累計折舊		(33,636)	(159,061)	(379)	(2,418)	(195,494)
賬面淨值		6,311	37,487	590	831	45,219
於2024年1月1日(經扣除累計折舊)						
添置		849	8,690	263	127	9,929
出售		(978)	(853)	-	-	(1,831)
年內折舊撥備	6	(3,145)	(23,030)	(232)	(427)	(26,834)
於2024年12月31日(經扣除累計折舊)		3,037	22,294	621	531	26,483
於2024年12月31日：						
成本		37,262	197,471	1,231	3,376	239,340
累計折舊		(34,225)	(175,177)	(610)	(2,845)	(212,857)
賬面淨值		3,037	22,294	621	531	26,483

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 14. 租賃

### 本集團作為承租人

本集團已就其營運中使用的辦公樓宇及電子設備訂立若干租賃合約。樓宇及電子設備的租期通常為一年至五年。一般而言，本集團不得向本集團以外人士轉讓及分租租賃資產。

#### (a) 使用權資產

本集團使用權資產的賬面金額及年內變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初賬面值		
辦公室	<b>48,063</b>	46,624
電子設備	<b>54</b>	184
小計	<b>48,117</b>	46,808
添置		
辦公室	<b>13,170</b>	39,226
小計	<b>13,170</b>	39,226
折舊費用		
辦公室	<b>(23,470)</b>	(29,763)
電子設備	<b>(54)</b>	(86)
小計	<b>(23,524)</b>	(29,849)
終止租賃		
辦公室	<b>(834)</b>	(8,024)
電子設備	-	(44)
小計	<b>(834)</b>	(8,068)
年末賬面值		
辦公室	<b>36,929</b>	48,063
電子設備	-	54
總計	<b>36,929</b>	48,117



# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 14. 租賃 (續)

### 本集團作為承租人 (續)

(c) 於損益中就租賃確認的金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息 (附註7)	1,424	1,914
終止租賃 (虧損) / 收益 (附註6)	33	(1,745)
使用權資產折舊費用 (附註6)	23,524	29,849
計入銷售成本、研發開支、銷售開支及行政開支的短期租賃相關開支	9,739	8,431
於損益中確認的款項總額	34,720	38,449

(d) 租賃現金流出總額披露於財務報表附註36(c)。

### 本集團作為出租人

本集團根據經營租賃安排租賃其電子設備。租賃條款通常要求租戶支付保證金並規定固定租金加可變租賃付款。本集團於截至2025年12月31日止年度確認的租金收入為人民幣13,290,000元 (2024年：人民幣15,865,000元)，有關詳情載於財務報表附註5。

於2025年12月31日，本集團於未來期間與租戶訂立的經營租賃項下應收的未貼現租賃付款額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	3,867	6,914
於一年後但兩年內	1,335	3,099
於兩年後但三年內	577	787
於三年後但四年內	10	210
總計	5,789	11,010

## 15. 商譽

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日及12月31日：		
成本	2,171,925	2,171,925
累計減值	(1,417,102)	(1,417,102)
賬面淨值	754,823	754,823

### 商譽減值測試

透過業務合併取得的商譽分配至下列現金產生單位進行減值測試：

#### 秒針系統現金產生單位

秒針系統現金產生單位的可收回金額乃按照使用價值釐定，使用價值乃根據高級管理層批准的五年期財務預測的現金流量預測得出。於2025年12月31日，現金流量預測所採用的稅前貼現率為18.53%（2024年：18.00%），而於2025年12月31日使用2.0%增長率（2024年：2.3%）推斷五年期後的現金流量，該增長率與預期長期通脹率相同。

#### 武漢夜鷺現金產生單位

武漢夜鷺現金產生單位的可收回金額乃按照使用價值釐定，使用價值乃根據高級管理層批准的五年期財務預測所得的現金流量預計得出。於2025年12月31日，現金流量預測所採用的稅前貼現率為22.69%（2024年：22.62%），而於2025年12月31日使用2.0%增長率（2024年：2.3%）推斷五年期後的現金流量，該增長率與預期長期通脹率相同。

#### 行業解決方案服務現金產生單位

於2022年前，因預期增長率下降，行業解決方案服務現金產生單位商譽確認減值虧損人民幣1,417,102,000元。

#### 其他現金產生單位

其他現金產生單位的可收回金額乃按照使用價值釐定，使用價值乃根據高級管理層批准的五年期財務預測所得的現金流量預測得出。於2025年12月31日，現金流量預測所採用的稅前貼現率為22%至29%（2024年：22%至30%），而於2025年12月31日使用2.0%增長率（2024年：2.3%）推斷五年期後的現金流量，該增長率與預期長期通脹率相同。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 15. 商譽 (續)

分配至各現金產生單位的商譽的賬面值如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
商譽的賬面值		
秒針系統現金產生單位	<b>594,012</b>	594,012
武漢夜鷺現金產生單位	<b>139,784</b>	139,784
其他現金產生單位	<b>21,027</b>	21,027
	<b>754,823</b>	754,823

在計算秒針系統現金產生單位、武漢夜鷺現金產生單位及其他現金產生單位的使用價值時，運用到多種假設。下文說明管理層為進行商譽減值測試就現金流量預測運用的各項主要假設：

預測毛利率—釐定賦予預期毛利率數值所用的基準為緊接預算年度前一年所達致的毛利率，並就預期效率提升及預期市場發展而增加。

貼現率—所用的貼現率為稅前，反映相關單位的特定風險。

增長率—管理層憑藉其在有關行業的豐富經驗，並參考過往表現及對未來業務計劃及市場發展的預期釐定現金流量預測將使用的增長率。推斷永久增長率之現金流量所用的增長率乃基於各自現金產生單位所處國家的長期通脹率計算。

主要假設及貼現率的指定值與外部資料來源一致。

16. 其他無形資產

	商標 人民幣千元	專利及許可 人民幣千元	已購入的軟件 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	不競爭安排 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>2025年12月31日</b>						
於2025年1月1日的成本 (經扣除累計攤銷及減值)	33,720	5,099	6,757	50	50	45,676
添置	-	-	129	-	-	129
年內攤銷撥備(附註6)	(7,573)	(1,776)	(1,246)	(50)	(50)	(10,695)
出售	-	-	(7)	-	-	(7)
於2025年12月31日	26,147	3,323	5,633	-	-	35,103
於2025年12月31日：						
成本	621,709	69,956	15,139	163,000	1,000	870,804
累計攤銷	(152,044)	(55,550)	(9,506)	(163,000)	(1,000)	(381,100)
累計減值	(443,518)	(11,083)	-	-	-	(454,601)
賬面淨值	26,147	3,323	5,633	-	-	35,103

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 16. 其他無形資產 (續)

	商標 人民幣千元	專利及許可 人民幣千元	已購入的軟件 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	不競爭安排 人民幣千元	總計 人民幣千元
2024年12月31日						
於2024年1月1日的成本 (經扣除累計攤銷及減值)	41,293	7,204	7,713	250	250	56,710
添置	-	-	378	-	-	378
年內攤銷撥備(附註6)	(7,573)	(2,105)	(1,334)	(200)	(200)	(11,412)
於2024年12月31日	33,720	5,099	6,757	50	50	45,676
於2024年12月31日：						
成本	621,709	69,956	16,172	163,000	1,000	871,837
累計攤銷	(144,471)	(53,774)	(9,415)	(162,950)	(950)	(371,560)
累計減值	(443,518)	(11,083)	-	-	-	(454,601)
賬面淨值	33,720	5,099	6,757	50	50	45,676

## 17. 於合營企業的投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔資產淨值	3,871	9,399
收購產生的商譽	2,569	2,569
小計	6,440	11,968
減值	(2,303)	(8,105)
總計	4,137	3,863

本集團與合營企業的預付款項及其他應收款項、貿易應付款項及其他應付款項以及應計費用披露於財務報表附註38。

本集團透過本公司的全資附屬公司間接持有合營企業的股權。

本集團就若干於合營企業的投資確認減值。在評估是否有跡象表明投資可能出現減值時，會同時考慮合營企業的內外資料來源，包括但不限於有關合營企業的財務狀況及業務表現的資料，且投資的公允價值大幅或長期低於其賬面值亦為減值的客觀證據。本集團對有減值跡象的投資進行減值評估，並參照公允價值減出售成本與使用價值的較高者釐定投資的可收回金額。

本集團以零代價出售其於一家已全額減值的合營企業的全部股權，因此，已撇銷相關應佔淨資產及減值虧損人民幣5,454,000元。

於本年度，一家已全額減值的合營企業註銷，因此，已撇銷相關應佔資產淨值及減值虧損人民幣348,000元。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 17. 於合營企業的投資 (續)

下表載列本集團個別上並不重大之合營企業的匯總財務資料：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內應佔合營企業的利潤	274	384
本集團於合營企業的投資的賬面總值	4,137	3,863

## 18. 於聯營公司的投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔資產淨值	34,434	38,992
收購產生的商譽	39,924	39,398
小計	74,358	78,390
減值	(71,585)	(76,807)
總計	2,773	1,583

本集團與聯營公司的貿易應收款項及應收票據、預付款項及其他應收款項、合約資產、貿易應付款項及合約負債披露於財務報表附註38。

由於本集團可行使重大影響力，本集團於該等公司的投資乃作為本集團的聯營公司入賬。本集團於各董事會中均擁有至少一名董事及／或於該等聯營公司的董事會會議上就若干重大財務及經營決策擁有相關權利。

本集團透過本公司的全資附屬公司間接持有聯營公司的股權。

**18. 於聯營公司的投資 (續)**

本年度，本集團以零代價出售其於兩家已全額減值的聯營公司的全部股權，撇銷淨資產份額及減值虧損的相關金額分別為人民幣3,722,000元及人民幣1,500,000元。

於2025年7月，本集團向零壹貳叁(北京)科技有限公司投資人民幣2,143,000元，以收購30%股權。

下表載列本集團個別上並不重大之聯營公司的匯總財務資料：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內應佔聯營公司的虧損	(953)	(104)
總計	(953)	(104)
本集團於聯營公司的投資的賬面總值	2,773	1,583

**19. 指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資**

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於非上市實體的股權投資	14,883	11,147

因本集團認為該等投資屬策略性質，上述股權投資已不可撤回地指定為按公允價值計入其他全面收益。於截至2025年12月31日止年度，該等投資的公允價值收益為人民幣3,736,000元(2024年：公允價值虧損人民幣2,301,000元)，已計入其他全面收益。

## 綜合財務報表附註

2025年12月31日

### 20. 按公允價值計入損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動：		
理財產品	12,293	-
非流動：		
非上市實體的優先股投資	116,731	127,224
總計	129,024	127,224

對非上市實體的優先股投資為享有優先權的普通股。本集團有權要求並命令被投資方在發生不受發行人控制的贖回事件時按保證預定金額贖回本集團持有的所有股份。因此，該等投資作為債務工具入賬，並按公允價值計入損益計量。

由於其合約現金流量不僅僅為支付本金及利息，因此中國內地銀行發行的理財產品被強制歸類為按公允價值計入損益的金融資產。

### 21. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
履約成本	102,628	155,994
已採購貨品	12,339	15,721
減值	(27,912)	(30,141)
總計	87,055	141,574

履約成本包括本集團履行合約所產生的成本，將於本集團履行相關履約義務時確認為銷售成本，從而確認相關服務合約收入。

## 22. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	<b>779,133</b>	646,058
減值	<b>(126,270)</b>	(99,895)
應收票據	<b>652,863</b>	546,163
	<b>4,853</b>	1,191
賬面淨值	<b>657,716</b>	547,354
分析為：		
即期部分	<b>637,354</b>	547,354
非即期部分	<b>20,362</b>	-

本集團與客戶的交易條款主要以賒賬為主。主要客戶的信貸期一般為一個月，最長可達五個月。每名客戶均有最高信貸限額。本集團致力嚴格控制其未償還應收款項，並設有信貸控制系統，以盡量減低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期檢討。鑑於上述情況及本集團的貿易應收款項與大量多元化客戶有關，故並無重大的集中信貸風險。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項不計息。

於報告期末，貿易應收款項按發票日期及扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	<b>559,399</b>	471,108
一至兩年	<b>72,882</b>	63,738
兩至三年	<b>20,582</b>	11,317
總計	<b>652,863</b>	546,163

## 綜合財務報表附註

2025年12月31日

### 22. 貿易應收款項及應收票據 (續)

貿易應收款項減值的虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	99,895	71,635
減值虧損淨額(附註6)	30,634	26,967
撥回撇銷	-	2,204
撇銷為不可收回款項	(4,259)	(911)
於年末	126,270	99,895

於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別的賬齡釐定。該計算反映了概率加權結果，貨幣時間價值以及於報告日期可獲得的關於過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及具有理據的資料。一般而言，貿易應收款項倘逾期超過三年且不受強制執行活動限制，則會撇銷。此外，當出現與特定債務人有關的信貸風險顯著增加的跡象時，會對相應的未償還應收款項結餘按個別債務人基準進行減值分析。

22. 貿易應收款項及應收票據 (續)

以下載列有關本集團貿易應收款項使用撥備矩陣的信貸風險的資料：

於2025年12月31日

	賬齡				總計
	一年以內	一至兩年	兩至三年	三年以上	
綜合評估：					
預期信貸虧損率	2.67%	16.02%	49.65%	100.00%	13.84%
賬面總值(人民幣千元)	574,719	86,783	40,879	55,326	757,707
預期信貸虧損(人民幣千元)	15,320	13,901	20,297	55,326	104,844
個別評估：					
預期信貸虧損率	不適用	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
賬面總值(人民幣千元)	-	122	4,502	16,802	21,426
預期信貸虧損(人民幣千元)	-	122	4,502	16,802	21,426
總計：					
賬面總值(人民幣千元)	574,719	86,905	45,381	72,128	779,133
預期信貸虧損(人民幣千元)	15,320	14,023	24,799	72,128	126,270

## 綜合財務報表附註

2025年12月31日

### 22. 貿易應收款項及應收票據(續)

於2024年12月31日

	賬齡				總計
	一年以內	一至兩年	兩至三年	三年以上	
綜合評估：					
預期信貸虧損率	2.94%	17.03%	59.39%	100.00%	12.55%
賬面總值(人民幣千元)	485,367	76,818	27,866	34,479	624,530
預期信貸虧損(人民幣千元)	14,259	13,080	16,549	34,479	78,367
個別評估：					
預期信貸虧損率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
賬面總值(人民幣千元)	246	1,873	7,101	12,308	21,528
預期信貸虧損(人民幣千元)	246	1,873	7,101	12,308	21,528
總計：					
賬面總值(人民幣千元)	485,613	78,691	34,967	46,787	646,058
預期信貸虧損(人民幣千元)	14,505	14,953	23,650	46,787	99,895

應收票據須根據一般方式使用低信貸風險簡化方法予以減值。於各報告日期，本集團使用毋須耗費過多成本或努力即可取得之所有合理及具有理據之資料，評估應收票據是否被視為具有低信貸風險。於作出該評核時，本集團會重新評估發行銀行之信貸評級。本集團於2025年12月31日並無確認有關應收票據之任何減值虧損(2024年：無)。

### 23. 合約資產

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元	2024年 1月1日 人民幣千元
來自以下各項的合約資產			
行業解決方案服務	5,208	4,373	7,617
減值	(558)	(534)	(876)
賬面淨值	4,650	3,839	6,741
分析為：			
即期部分	3,287	854	2,649
非即期部分	1,363	2,985	4,092

由於須待成功完成擔保條件方能收取代價，因此就提供項目服務所賺取的收入初步確認為合約資產。提供項目服務之合約資產包括應收保固金。於擔保條件完成及客戶驗收後，確認為合約資產之金額將重新分類至貿易應收款項。

本集團與客戶訂立的交易條款及信貸政策於財務報表附註22中披露。

於12月31日，預計收回或結算合約資產之時間如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	3,287	854
一年以後	1,363	2,985
合約資產總值	4,650	3,839

## 綜合財務報表附註

2025年12月31日

### 23. 合約資產 (續)

合約資產減值虧損撥備之變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	534	876
減值虧損／(減值虧損撥回)，淨額(附註6)	24	(342)
於年末	558	534

於各報告日期，本集團會使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。由於合約資產及貿易應收款項來自相同客戶群，故用於計量合約資產之預期信貸虧損之撥備率乃基於貿易應收款項之撥備率。合約資產之撥備率乃就具有類似虧損模式之多個客戶分部組別(即按客戶類型劃分)按貿易應收款項賬齡計算。該計算反映了概率加權結果、貨幣時間價值以及於報告日期可獲得之有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測之合理及具有理據的資料。

以下載列有關本集團合約資產使用撥備矩陣的信貸風險的資料：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預期信貸虧損率	10.71%	12.21%
賬面總值(人民幣千元)	5,208	4,373
預期信貸虧損(人民幣千元)	558	534

24. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動：		
預付款項	29,303	25,186
其他應收款項及其他資產	74,103	79,783
小計－流動	103,406	104,969
減值	(14,786)	(10,512)
總計－流動	88,620	94,457
非流動：		
其他應收款項及其他資產	11,932	16,627
預付款項	287	-
小計－非流動	12,219	16,627
減值	(2,241)	(3,104)
總計－非流動	9,978	13,523
總計	98,598	107,980

本集團採用預期信貸虧損模式評估計入其他應收款項及其他資產的金融資產的信貸虧損。本集團根據本集團的過往歷史、現有市場狀況及於各報告期末的前瞻性估計，運用判斷作出該等假設及選擇輸入數據以計算虧損撥備。

本集團列入其他應收款項及其他資產的金融資產減值虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	13,616	15,899
減值虧損／(減值虧損撥回)，淨額(附註6)	4,235	(2,283)
撇銷	(824)	-
於年末	17,027	13,616

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 25. 現金及現金等價物、受限制現金以及按金

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動：			
現金及現金等價物		<b>1,382,135</b>	400,370
定期存款		<b>18,615</b>	13,570
已抵押存款及受限制現金：			
就銀行借款已抵押	29	<b>131,079</b>	131,962
就商業項目及訴訟被限制		<b>8,805</b>	15,715
小計		<b>139,884</b>	147,677
總計		<b>1,540,634</b>	561,617

於報告日期末，本集團以人民幣計值的現金及現金等價物、定期存款、已抵押存款及受限制現金為人民幣310,710,000元（2024年：人民幣420,706,000元）。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地之《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務之銀行，將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按每日銀行存款利率計算之浮動利率賺取利息。定期存款分為餘下存款期超過一年的非即期部分及餘下存款期超過三個月但於一年內的即期部分，視乎本集團的即時現金需求而定，並按各自的銀行存款利率及短期存款利率賺取利息。銀行結餘、定期存款及短期存款存放於信譽良好且近期無拖欠記錄的銀行。

## 26. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末，貿易應付款項及應付票據按獲得服務日期的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	<b>218,849</b>	154,734
一至兩年	<b>27,992</b>	18,037
兩年以上	<b>26,981</b>	20,978
總計	<b>273,822</b>	193,749

貿易應付款項及應付票據均為免息且一般結算期為三個月以內。

27. 其他應付款項及應計費用

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>流動</b>			
應付回購代價	(a)	<b>57,147</b>	58,445
投資者墊款		-	214
應計費用		<b>3,951</b>	4,580
其他應付稅項		<b>31,426</b>	24,334
應付工資及福利		<b>83,807</b>	77,839
應付附屬公司創始人股東款項	(b)	<b>13,463</b>	14,676
其他應付款項	(c)	<b>74,191</b>	91,371
<b>流動總額</b>		<b>263,985</b>	271,459
<b>非流動</b>			
遞延收入		<b>13,300</b>	12,250
其他應付款項		-	800
應付附屬公司創始人股東款項	(b)	-	6,794
<b>非流動總額</b>		<b>13,300</b>	19,844
<b>總計</b>		<b>277,285</b>	291,303

附註：

- (a) 應付回購代價指截至報告期末尚未支付予股東的代價結餘。
- (b) 應付附屬公司創始人股東款項指就於過往年度收購附屬公司而待支付予附屬公司創始人股東的代價，該等款項無抵押，且均為免息。於2024年12月31日的非流動資產結餘已於2025年悉數支付。
- (c) 其他應付款項均為免息，平均還款期為三個月。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 28. 合約負債

已收來自客戶的短期墊款產生的合約負債的分析如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元	2024年 1月1日 人民幣千元
數據智能服務	81,730	91,430	107,942
代理服務	562	-	-
其他	50,491	80,187	158,633
總計	132,783	171,617	266,575

於年內合約負債的增加／減少主要是由於在報告期末從客戶收取的有關數據智能服務、代理服務及其他服務的短期墊款的增加／減少。

## 29. 計息銀行借款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行借款，無抵押	84,689	1,750
銀行借款，有抵押	134,500	229,450
總計	219,189	231,200

- (i) 無抵押借款包括由集團內部實體擔保的銀行貸款及信貸貸款。
- (ii) 有抵押銀行貸款人民幣119,500,000元由本集團於2025年12月31日的定期存款人民幣131,079,000元(2024年：人民幣131,962,000元)質押作為擔保(附註25)；於2025年12月31日，有抵押銀行貸款人民幣15,000,000元(2024年：人民幣17,900,000元)由第三方擔保公司提供擔保。
- (iii) 本公司若干主要股東及少數股東提供的擔保於2024年生效，並於2025年本公司在聯交所上市後獲解除或被取代。

本集團的計息銀行借款以人民幣或美元計值，並將於報告期末一年內到期。

### 29. 計息銀行借款 (續)

本集團於報告期末的所有計息銀行借款均按浮動利率計息，利率範圍為2.85%至3.0%，惟上海明奇網絡科技有限公司及上海聯諾信息技術有限公司除外，該兩家公司適用固定利率。本集團於報告期末的計息銀行借款的實際利率如下：

	2025年 %	2024年 %
銀行借款，無抵押	2.90-3.00	3.45
銀行借款，有抵押	2.85-2.90	2.70-3.45

### 30. 遞延稅項

於年內，遞延稅項資產／(負債)之變動如下：

	按公允價值計入 損益的金融投資 公允價值調整 人民幣千元	按公允價值計入 其他全面收益的 股權投資 公允價值調整 人民幣千元	收購附屬公司 產生的 公允價值調整 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	加速稅項折舊 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	(2,720)	-	(4,780)	7,030	(6,771)	(32)	(7,273)
於損益計入／(扣除) (附註10)	792	-	1,401	(32)	(266)	(52)	1,843
於2024年12月31日及2025年1月1日	(1,928)	-	(3,379)	6,998	(7,037)	(84)	(5,430)
計入其他全面收益	-	(588)	-	-	-	-	(588)
於損益計入／(扣除) (附註10)	202	-	1,273	(1,923)	1,942	82	1,576
於2025年12月31日	(1,726)	(588)	(2,106)	5,075	(5,095)	(2)	(4,442)

## 綜合財務報表附註

2025年12月31日

### 30. 遞延稅項 (續)

若干遞延稅項資產及負債已按個別實體基準抵銷，而本集團於綜合財務狀況表呈列的遞延稅項資產及負債淨額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延稅項資產淨值	83	85
遞延稅項負債淨額	(4,525)	(5,515)
總計	(4,442)	(5,430)

遞延稅項資產並無就下列項目進行確認：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅項虧損：		
一至十年內屆滿	3,932,568	4,161,316
無限期	100,287	7,216
總計	4,032,855	4,168,532

於中國內地產生的稅項虧損將於一至十年內到期，可用於抵銷未來應課稅利潤，而於香港產生的稅項虧損則可無限期用於抵銷未來應課稅利潤。由於認為獲得應課稅利潤用於沖抵可獲得的上述項目的可能性不大，故尚未確認遞延稅項資產。

本集團須就其於中國內地成立之附屬公司就由2008年1月1日起產生之盈利而派發之股息繳納預扣稅。本集團的適用稅率為5%或10%。

概無任何因本集團附屬公司、聯營公司或合營企業之未匯出盈利產生之應付稅項而出現重大未確認遞延稅項負債，原因為於報告期末，本集團並無保留於中國內地的未分配盈利。

本公司派付予其股東之股息並無任何所得稅後果。

### 31. 優先股、認股權證及可轉換票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
優先股	-	7,816,400

31. 優先股、認股權證及可轉換票據 (續)

(a) 優先股

自註冊成立之日起至2025年11月3日，本集團已完成向若干投資者發行以下優先股。有關詳情，請參見下表：

名稱	股份數目	發行日期
A-1輪優先股	1,521,357	2018年4月20日
A-2輪優先股	926,341	2010年7月16日
A-3輪優先股	1,643,475	2011年11月1日、 2018年4月20日
A-4輪優先股	2,437,921	2011年10月19日
A-5輪優先股	1,509,727	2013年4月23日
A-6輪優先股	958,487	2018年4月20日
B-1輪優先股	3,646,075	2015年1月16日
B-2輪優先股	1,880,335	2019年5月31日
B-3輪優先股	675,249	2019年5月31日
B-4輪優先股	2,932,000	2019年5月31日
B-5輪優先股	248,788	2015年11月11日
C-1輪優先股	5,469,112	2018年4月25日
C-2輪優先股	2,021,405	2017年5月5日
C-3輪優先股	3,300,687	2019年5月31日
C-4輪優先股	6,710,678	2019年5月31日
C-5輪優先股	2,104,318	2019年5月31日
C-6輪優先股	1,720,021	2019年5月31日、 2024年10月25日
C-7輪優先股	11,418,189	2019年5月31日
C-8輪優先股	5,649,353	2019年8月7日、 2020年9月24日、 2020年12月4日
C-9輪優先股	6,623,086	2020年3月2日
D-1輪優先股	2,090,340	2019年5月31日
D-2輪優先股	2,194,866	2019年8月7日
E-1輪優先股	9,633,897	2020年3月2日
E-2輪優先股	6,230,928	2020年9月24日、 2020年12月4日
F-1輪優先股*	7,636,308	2024年10月25日
F-2輪優先股*	9,353,678	2024年10月25日
F-3輪優先股*	2,751,690	2024年3月1日、 2024年10月25日
總計	103,288,311	

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 31. 優先股、認股權證及可轉換票據 (續)

### (a) 優先股 (續)

\* 截至2024年12月31日止年度，認股權證已轉換為2,415,551股優先股，包括877,375股C-6輪優先股及1,538,176股F-3輪優先股。可換股票據已轉換為16,989,986股優先股，包括7,636,308股F-1輪優先股及9,353,678股F-2輪優先股。

A-1輪優先股至F-3輪優先股(統稱「優先股」)的主要條款概述如下：

A輪包括A-1輪、A-2輪、A-3輪、A-4輪、A-5輪及A-6輪優先股。

B輪包括B-1輪、B-2輪、B-3輪、B-4輪及B-5輪優先股。

C輪包括C-1輪、C-2輪、C-3輪、C-4輪、C-5輪、C-6輪、C-7輪、C-8輪及C-9輪優先股。

D輪包括D-1輪及D-2輪優先股。

E輪包括E-1輪及E-2輪優先股。

F輪包括F-1輪、F-2輪及F-3輪優先股。

本集團不將任何嵌入式衍生工具與主合約工具分開，而是將整份工具指定為按公允價值計入損益之金融負債，公允價值變動於綜合損益表入賬。

於年內，優先股變動如下：

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
於年初	<b>7,816,400</b>	6,909,848
發行F-3輪優先股	-	94,074
透過股份登記轉撥自認股權證	-	187,847
轉撥自可換股票據	-	819,478
公允價值變動	<b>6,414,012</b>	(296,006)
匯兌調整	<b>(143,836)</b>	101,159
轉換至普通股	<b>(14,086,576)</b>	-
於年末	-	7,816,400

本公司所有優先股已於2025年11月3日本公司普通股合資格首次公開發售(「合資格首次公開發售」)後自動轉換為普通股。

### 31. 優先股、認股權證及可轉換票據 (續)

#### (a) 優先股 (續)

##### (i) 優先股持有人的優先權

###### **股息權利**

除非及直至按相等於各適用發行價(經任何股份分拆、股息、合併、資本重整或類似交易調整) 6%的比率，自適用原發行日期起計算自任何合法可用資金撥付(按累積基準)的每年優先累積股息首先就各優先股以平等按比例基準按以下順序悉數派付：(1)F輪；(2)E輪；(3)D輪；(4)C輪；(5)B輪；(6)A輪，否則不會(無論以現金、財產或本公司任何其他股份形式)就本公司任何其他類別或其他輪股份作出或宣派任何股息或其他分派。

###### **轉換權**

優先股持有人在將優先股轉換為A類普通股時享有下述權利：

除非已於先前根據下文所載有關自動轉換的規定轉換，否則各優先股可由其持有人於原發行日期後隨時選擇轉換為該數目的繳足股款且不可評稅的普通股，該數目由原發行價的100%除以轉換時有效的轉換價(按下文規定釐定)釐定。

於合資格首次公開發售結束時，各優先股將按當時有效的轉換價自動轉換為普通股。倘於合資格首次公開發售後自動轉換優先股，則有權於進行相關優先股轉換後收到可發行普通股的人士，於緊接相關合資格首次公開發行結束之前不應被視為已轉換相關優先股。

根據組織章程細則對轉換價的定義，每股優先股在發行時的轉換價應為適用的原發行價。除非本公司發行或視為發行的額外權益證券的每股代價低於有關發行當日及緊接有關發行前的有效轉換價，否則不得就發行額外權益證券調整轉換價。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 31. 優先股、認股權證及可轉換票據 (續)

### (a) 優先股 (續)

#### (i) 優先股持有人的優先權 (續)

##### 贖回權

在適用的贖回事件發生後的任何時間，任何優先股持有人均可向本公司遞交書面通知，要求本公司贖回與已發生贖回事件有關的該輪優先股的全部或任何較小部分。

「贖回事件」是指，(i)僅就每股F輪優先股、E輪優先股、D輪優先股或C輪優先股而言，在下列任何事件最早發生之日或之後的任何時間(除非另有說明)：(a)本公司因任何原因未能在2026年6月30日<sup>^</sup>或之前完成合資格首次公開發售，(b)吳明輝先生(「創始人」)有欺詐或蓄意不當行為，包括但不限於倘任何集團公司已產生的任何銷售收益未根據適用的公認會計原則計入賬簿及賬目，給任何集團公司造成傷害或損失，或與任何集團公司有關或對任何集團公司產生或可能產生不利影響，(c)任何集團公司、創始人及創始人相應股東嚴重違反任何交易協議的條款，且在任何優先股股東發出書面通知三十(30)天后仍無法糾正或仍未糾正，或(d)創始人直接及間接持有的普通股總數少於截至F-3輪結束時該數量的50%；及(ii)倘本公司因任何原因未能在2026年6月30日<sup>^</sup>或之前完成合資格首次公開發售，則就每股優先股(F輪優先股、E輪優先股、D輪優先股或C輪優先股除外)而言。

<sup>^</sup> 原定日期為2024年10月31日，根據2024年10月31日訂立的第七次經修訂及重列的股東、票據持有人及債券持有人協議以及2024年10月31日通過特別決議案採納的本公司第七次經修訂及重列的組織章程大綱及細則(「2024年10月修訂」)，該日期延至2026年6月30日，其中，贖回權於緊接首次向有關證券交易所遞交上市申請前將停止行使；惟贖回權將自動恢復及可行使，並於發生下列情況(以最早發生者為準)時全面生效：(a)本公司撤回有關上市申請；(b)本公司的上市申請失效但於其後三個月內並無續期；或(c)本公司未能於2026年6月30日或之前完成合資格首次公開發售。

##### 清盤優先權

各優先股持有人有權因擁有該等股份而就其持有的每輪優先股而按以下順序優先(優先於向其他輪優先股及普通股或任何其他類別或輪股份的持有人分派本公司任何資產或盈餘資金)獲得等於(i)各自適用的發行價的100%至120%；(ii)就若干輪優先股各自適用的發行價而言，內部回報率(「內部回報率」)為每年10%；及(iii)加上該等優先股各自已宣派但未支付的所有股息，依下列順序排列：(1)F輪；(2)E輪；(3)D輪；(4)C輪；(5)B輪；(6)A輪。根據2024年10月修訂，清盤權應於完成合資格首次公開發售時終止。

儘管上述條款有任何相反規定，倘於任何視同清盤事件中，本公司估值達到或超過55億美元，則該視同清盤事件產生的所有所得款項應根據各持有人當時持有的普通股數目(對於優先股股東而言，假設優先股在緊接該分配之前已轉換為普通股)，按比例分派予普通股及優先股持有人。

31. 優先股、認股權證及可轉換票據 (續)

(a) 優先股 (續)

(i) 優先股持有人的優先權 (續)

**反攤薄調整**

F輪擬進行交易觸發的反攤薄調整應由本公司針對相關優先股進行。倘本公司收到的每股代價低於有關發行當日及緊接有關發行前有效的適用轉換價，則每股相關優先股的轉換價應在有關發行的同時下調至根據公式釐定的價格。

(ii) 優先股公允價值

本集團採用貼現現金流量法釐定本公司的相關股權價值，然後採用基於期權定價模式的股權價值分配模型釐定優先股的公允價值。下表載列所使用的關鍵輸入數據：

	2025	2024
	%	%
貼現率	不適用	16
無風險利率	不適用	4.2
缺乏市場流通性貼現	不適用	10
波幅	不適用	50.16

貼現率(除稅後)乃按各估值日期的加權平均資本成本估計。本集團根據美國國庫債券(如適用)的收益率估計無風險利率，該國庫債券的到期日與各估值日至預期清算日的期間相近。缺乏市場流通性貼現乃根據期權定價法估算。根據期權定價法，認沽期權之成本可對沖私人持有的股份出售前之價格變動，故被視為缺乏市場流通性貼現之判斷基礎。波幅乃基於時間期限與預期期限相近的可資比較公司歷史股價中嵌入的每日回報的年化標準差估算。除上文採用的假設外，本公司對日後表現的預測亦計及釐定每個估值日期的優先股公允價值。

## 綜合財務報表附註

2025年12月31日

### 31. 優先股、認股權證及可轉換票據 (續)

#### (b) 認股權證

本集團不將任何嵌入式衍生工具與主合約工具分開，而是將整份工具指定為按公允價值計入損益的金融負債，而公允價值變動於綜合損益表入賬。

於年內，認股權證的變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	-	60,765
發行F-3輪認股權證	-	120,004
透過股份登記轉撥至優先股	-	(187,847)
公允價值變動	-	5,848
匯兌調整	-	1,230
於年末	-	-

#### (i) 認股權證持有人的優先權

認股權證的權利與相應輪次的優先股權利相同。於完成股份登記後，認股權證可轉換為相應輪次的優先股。

**31. 優先股、認股權證及可轉換票據 (續)**

**(c) 可轉換票據**

於2023年11月30日，本公司向若干投資者發行數項本金總額為30,000,000美元的可轉換承兌票據(F-1)，年複合利率為15%。

於2024年1月15日，本公司向若干投資者發行數項本金總額為50,873,000美元的可轉換承兌票據(F-2)，年複合利率為15%。

於2024年10月25日，所有可轉換票據均已轉換為本公司的優先股。

於年內，可轉換票據變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	-	343,511
發行F-2	-	364,562
公允價值變動	-	104,169
轉撥至優先股	-	(819,478)
匯兌調整	-	7,236
於年末	-	-

**(i) 可轉換票據的主要條款**

**償還期限**

可轉換票據的償還期限為：(a)自本招股章程之日起第三個週年日或持有人與本公司共同書面協定的有關較後日期；及(b)本公司股份首次公開發售結束之日；及(c)任何違約事件發生之日三者中的最早者(「到期日」)。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 31. 優先股、認股權證及可轉換票據 (續)

### (c) 可轉換票據 (續)

#### (i) 可轉換票據的主要條款 (續)

##### 償還期限 (續)

違約事件包括：(a)任何擔保人嚴重違反交易文件所載的任何陳述、保證、契諾或責任(根據其各自條款及條件)；(b)任何擔保人違反下列任何一項，以致對該擔保人履行其交易文件下的義務的能力造成重大不利影響：任何集團公司當時有效的組織章程大綱或組織章程細則或適用法律或其為訂約方或其資產受其約束的任何協議或合約的任何條款；(c)控制權出現任何變動，除非持有人另行書面協定；(d)發生對任何集團公司的業務、營運、財務、所有權或其他方面或該集團公司履行交易文件的能力有重大不利影響的事件(或情況)；(e)任何集團公司解散或以其他方式終止其存在，除非持有人另行書面協定；(f)任何集團公司根據現在或以後生效的任何解散、清算或類似法規，開始或已開始對其進行任何解散或以其他方式終止其存在的程序，或該集團公司董事會或股東採取任何公司行動推動上述任何情況，除非持有人另行書面協定；(g)任何集團公司根據任何破產、重組、無力償債、債務安排、債務調整、延期償債或現在或以後生效的任何其他類似的救濟債務人或與債務人有關的法律，提出任何申請或採取救濟行動，或為債權人的利益進行任何轉讓，或該集團公司的董事會或股東採取任何公司行動推動上述任何行動，除非持有人另行書面協定；(h)根據任何破產法、重組法、無力償債法、債務安排法、債務調整法、延期償債法或現在或以後生效的救濟債務人或與債務人有關的類似法律，對任何集團公司提出非自願申請，或指定託管人、接管人、受託人、債權人利益受讓人(或其他類似要員)佔有、保管或控制該集團公司的任何財產；(i)倘本公司因任何原因未能於2024年12月31日或之前完成合資格首次公開發售。

### 31. 優先股、認股權證及可轉換票據 (續)

#### (c) 可轉換票據 (續)

##### (i) 可轉換票據的主要條款 (續)

##### 換股權

若干投資者有權選擇於(A)到期日及(B)本公司首次向聯交所遞交首份上市申請表日期前六十(60)日(以較早者為準)之任何時間將未償還本金額全部或部分(但不得少於10,000,000美元)按轉換價轉換為F-1輪優先股，轉換價為(1)每股F-1輪優先股3.9286美元(可根據票據規定調整)(「初始換股價」)，及(2)倘本公司股權融資的截止日期在本文件日期之後，但在轉換截止日期之前(「股權融資」)，且該股權融資股份的每股購買價格低於初始換股價，則為該較低的每股購買價格二者中的較低者。

若干投資者有權選擇於(A)到期日及(B)本公司首次向聯交所遞交首次上市申請表當日前六十(60)日(以較早者為準)之任何時間，將未償還本金額全部或部分(但不得少於10,000,000美元)按轉換價轉換為F-2輪優先股，轉換價為(1)每股F-2輪優先股5.4388美元(可根據票據規定調整)(「初始轉換價」)；及(2)如為股權融資，及該股權融資股份之每股購買價格低於初始轉換價，則為該較低的每股購買價格二者中的較低者。

### 32. 其他負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
認沽期權負債	23,239	23,846

認沽期權負債與本集團與本集團一家附屬公司的非控股股東於2021年訂立的股權轉讓協議(「2021年計劃」)有關，據此，非控股股東有權享有若干強制出售股份權利，該權利可於投資完成日期三週年翌日起直至屆滿日期及贖回權利止任何時間行使。在簽訂協議時，強制出售及贖回權歸類為金融負債。於2023年，強制出售權利於投資完成日期的第二週年由非流動重新分類為流動。於2025年3月19日，本集團與非控股股東訂立協議，以將贖回日期及強制出售日期延長至a)本公司首次公開發售後60日及b)2026年7月31日(以較早者為準)。

## 綜合財務報表附註

2025年12月31日

### 33. 股本

本公司註冊成立時的法定股本為500,000美元，分為400,000,000股A類普通股及100,000,000股B類普通股，每股面值為0.001美元。本公司已發行及繳足普通股於年內的變動情況概述如下：

	A類普通股		B類普通股	
	數目	金額 人民幣千元	數目	金額 人民幣千元
於2025年1月1日及2024年12月31日 發行與首次公開發售有關的普通股 及行使超額配股權(a) 優先股轉換為普通股(b)	12,905,223	83	14,835,491	95
	8,301,800	59	-	-
	109,418,647	782	-	-
於2025年12月31日	130,625,670	924	14,835,491	95

(a) 於2025年11月3日，本公司在香港聯交所主板完成首次公開發售，按每股股份141.00港元的初始發售價發行7,219,000股A類普通股。於2025年12月2日，本公司根據超額配股權的部分行使，按每股股份141.00港元的行使價發行1,082,800股A類普通股。

(b) 於2025年11月3日首次公開發售完成後，本公司全部103,288,311股優先股已轉換為109,418,647股A類普通股，並據此由負債重分類至權益。每股A類普通股的發售價與面值之間的差額已列為股份溢價。

### 34. 購股權計劃

#### 本公司股份獎勵安排

本公司實施購股權計劃(「計劃」)，包括2010年購股權計劃(「2010年股份計劃」)、2011年購股權計劃(「2011年股份計劃」)及2020年購股權計劃(「2020年股份激勵計劃」)，旨在向為本集團成功運營做出貢獻的合資格參與者提供激勵和獎勵。計劃的合資格參與者包括本公司、本公司控股公司及附屬公司以及本公司或其任何控股公司或附屬公司直接或間接持有重大所有者權益的任何企業、公司、合夥企業、有限責任公司或其他實體的董事、僱員及顧問。2010年股份計劃、2011年股份計劃及2020年股份激勵計劃分別於2010年11月23日、2011年10月19日及2020年10月21日生效，除非另行取消或修訂，否則自該日起10年內有效。於2020年10月21日，本公司股東批准將2010年股份計劃及2011年股份計劃的有效期由10年延長至20年。

**34. 購股權計劃 (續)**

**本公司股份獎勵安排 (續)**

根據2010年股份計劃和2011年股份計劃及2020年股份激勵計劃，最高可發行股份總數不得超過15,326,303股及6,026,098股。該等股份可能為已獲授權但尚未發行或重新獲得的股份。根據該計劃於任何時間尚未行使的獎勵所涉及的股份數目不得超過當時根據計劃可供發行的股份總數。任何超出此限額的購股權的進一步授予均須於股東大會上獲得股東的批准。

購股權並無賦予持有人獲派股息或於股東大會上投票之權利。

於年內，根據計劃尚未行使的購股權如下：

	截至2025年12月31日止年度		截至2024年12月31日止年度	
	每股加權 平均行使價 美元	購股權數目 千份	每股加權 平均行使價 美元	購股權數目 千份
於年初	0.46	15,983	0.48	15,113
年內授出	-	-	0.06	2,307
年內沒收	1.46	(49)	4.73	(276)
年內行使	-	-	0.02	(1,161)
於年末	0.45	15,934	0.46	15,983
可於年末行使	0.46	15,033	0.44	14,176

於報告期末，尚未行使購股權的行使期、行使價及加權平均剩餘合約期限，以及購股權悉數行使時的額外普通股數量及股本金額如下：

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 34. 購股權計劃 (續) 本公司股份獎勵安排 (續)

已授出購股權的合約年期	每股行使價 美元	尚未行使購股權數目	
		2025年 12月31日 千份	2024年 12月31日 千份
2010年11月至2030年11月	0.0003-1.18	<b>437</b>	437
2011年10月至2031年10月	0.001-1.18	<b>140</b>	140
2014年11月至2034年11月	1.18	<b>412</b>	412
2015年8月至2035年8月	1.18	<b>169</b>	169
2016年6月至2036年6月	0-8.04	<b>271</b>	271
2016年12月至2036年12月	0-1.18	<b>75</b>	75
2017年12月至2037年12月	1.18	<b>35</b>	35
2018年3月至2038年3月	0-1.18	<b>417</b>	424
2018年12月至2038年12月	0-1.18	<b>13</b>	13
2019年5月至2039年5月	0-14.78	<b>5,929</b>	5,929
2019年12月至2039年12月	0.2-14.43	<b>501</b>	501
2020年6月至2040年6月	0-6.54	<b>447</b>	447
2020年12月至2030年12月	0-7.19	<b>360</b>	362
2021年5月至2031年5月	-	<b>152</b>	152
2021年6月至2031年6月	0-7.19	<b>94</b>	94
2021年12月至2031年12月	0-7.19	<b>773</b>	773
2022年1月至2032年1月	-	<b>531</b>	531
2022年6月至2032年6月	0-7.19	<b>183</b>	223
2022年6月至2042年6月	-	<b>90</b>	90
2022年12月至2032年12月	0-7.19	<b>206</b>	206
2022年12月至2042年12月	-	<b>345</b>	345
2023年6月至2033年6月	-	<b>1,229</b>	1,229
2023年6月至2043年6月	-	<b>2</b>	2
2023年12月至2033年12月	0-1.18	<b>746</b>	746
2023年12月至2043年12月	-	<b>138</b>	138
2024年6月至2034年6月	0-3.26	<b>47</b>	47
2024年6月至2044年6月	-	<b>18</b>	18
2024年9月至2034年9月	0-3.76	<b>1,588</b>	1,588
2024年9月至2044年9月	-	<b>586</b>	586
		<b>15,934</b>	15,983
尚未行使購股權加權平均剩餘合約期限(年)		<b>10.06</b>	11.05

34. 購股權計劃 (續)

本公司股份獎勵安排 (續)

於年內授出購股權的公允價值及以股份為基礎的付款開支金額如下：

	2025年	2024年
授出購股權的公允價值：		
總金額(千美元)	不適用	11,824
每股金額(美元)	不適用	5.13
於以下期間授出的購股權應佔以股份為基礎的付款開支(人民幣千元)：		
本年度	-	58,019
過往年度	16,168	48,480
以股份為基礎的付款開支總額(人民幣千元)	16,168	106,499

本集團採用貼現現金流量法確定的權益總值，然後根據購股權定價模型進行權益分配，以確定普通股的公允價值。根據相關普通股的公允價值，經計及授出購股權的條款及條件，採用二項式模型估算購股權在授予日的公允價值。下表列出了用於估算本年度授出的購股權公允價值的模型輸入值：

	2025年	2024年
股息收益率(%)	不適用	0.00
預期波動率(%)	不適用	48.02-48.02
無風險利率(%)	不適用	4.12-4.69
購股權預期年限(年)	不適用	10-20
加權平均股價(美元/股)	不適用	4.90-4.90

購股權的預期年限根據合約條款釐定。預期波動率使用可比公司股價的歷史波動率釐定，未必為實際結果。在計量公允價值時，並無考慮已授予購股權的其他特徵。

本公司於計劃下擁有15,934,000份尚未行使購股權，佔本公司於2025年12月31日已發行股份的9.87% (2024年：36.55%)。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 34. 購股權計劃 (續)

### 明勝品智的股份獎勵安排

於2021年4月12日，明勝品智董事會批准並採納明勝品智股份激勵計劃(「明勝品智2021年計劃」)，旨在為合資格的參與者提供激勵及獎勵，明勝品智的經篩選員工有權參與該計劃。明勝品智2021年計劃自2021年4月12日起生效，有效期十年。明勝品智於2022年5月成為本公司的附屬公司之一。

根據明勝品智2021年計劃，可發行的股份總數最高不超過7,777,778股。該等股份可能為獲授權但尚未發行或重新獲得的股份。根據明勝品智2021年計劃於任何時間尚未行使的獎勵所涉及的股份數目不得超過當時根據明勝品智2021年計劃可供發行的股份總數。任何超出此限額的購股權的進一步授予均須於股東大會上獲得股東的批准。

購股權並無賦予持有人獲派股息或於股東大會上投票之權利。

於本年度，根據明勝品智2021年計劃尚未行使的購股權如下：

	截至2025年12月31日止年度		截至2024年12月31日止年度	
	每股加權 平均行使價 人民幣元	購股權數目 千份	每股加權 平均行使價 人民幣元	購股權數目 千份
於年初	1.65	2,387	1.67	2,505
年內授出	-	-	-	-
年內沒收	1.96	(216)	1.92	(118)
於年末	1.62	2,171	1.65	2,387
可於年末行使	1.55	1,838	1.57	1,404

於2025年12月31日尚未行使購股權於2021年至2023年授出。此等購股權的歸屬期為五年內。根據明勝品智2021年計劃，授出購股權的行使期為歸屬期結束後的任何時間以及授出後的十年內。

於2025年12月31日，尚未行使的購股權的行使價介乎每股人民幣1.00元至人民幣2.43元(2024年：每股人民幣1.00元至人民幣2.43元)。

**34. 購股權計劃 (續)****明勝品智的股份獎勵安排 (續)**

於2025年12月31日，根據明勝品智2021年計劃，購股權的加權平均剩餘合約期限為6年(2024年：7年)。

截至2025年12月31日確認的開支總額為人民幣40,000元(2024年：人民幣78,000元)。

明勝品智於明勝品智2021年計劃下擁有2,171,000份尚未行使購股權，佔明勝品智於2025年12月31日已發行股份的2.79%(2024年：3.07%)。

**35. 儲備**

本集團儲備金額及其於本年度及上年度的變動呈列於綜合權益變動表內。

**(a) 其他儲備**

其他儲備指與一家附屬公司非控股股東所訂立遠期合約所產生的金額及與非控股股東進行其他股權交易的影響。

**(b) 以股份為基礎的付款儲備**

以股份為基礎的付款儲備是由於授予本集團僱員的本公司購股權公允價值所致，詳情載於財務報表附註2.4以股份為基礎的付款之會計政策。

**(c) 法定儲備**

法定儲備指在中國成立的若干附屬公司的保留利潤中分出且不能分派作股息之用的款項。根據相關法規，本公司於中國成立的附屬公司須將其按中國會計準則及規例釐定的除稅後利潤最少10%分配至法定儲備，直至該等儲備達到註冊資本的50%為止。該等儲備僅可用於特定用途，不可分派或轉撥至貸款、墊款或現金股息。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 36. 綜合現金流量表附註

### (a) 重大非現金交易

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
增加使用權資產及租賃負債	12,664	37,587
優先股轉換為普通股	14,086,576	-
收購及出售於非全資附屬公司的股權	-	11,496
行使購股權	-	129
其他應付款項轉撥至可轉換票據及認股權證	-	357,280
認股權證及可轉換票據轉撥至優先股	-	1,007,325

### (b) 融資活動產生的負債變動

#### (i) 租賃負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	47,431	48,112
終止租賃	(801)	(9,813)
新租賃	12,664	37,587
利息開支	1,424	1,914
融資現金流量變動	(23,753)	(30,369)
於年末	36,965	47,431

#### (ii) 計息銀行借款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	231,200	303,866
融資現金流量變動	(12,011)	(79,486)
匯兌調整	-	6,820
於年末	219,189	231,200

36. 綜合現金流量表附註 (續)

(b) 融資活動產生的負債變動 (續)

(iii) 優先股、認股權證及可轉換票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	7,816,400	7,314,124
轉自其他借款	-	357,280
融資現金流量變動	-	221,360
優先股、認股權證及可轉換票據公允價值變動	6,414,012	(185,989)
匯兌調整	(143,836)	109,625
優先股轉換為普通股	(14,086,576)	-
於年末	-	7,816,400

(iv) 其他應付款項及應計費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	291,303	686,114
轉撥至優先股、認股權證及可轉換票據	-	(357,280)
收購附屬公司	(7,594)	-
經營活動範圍內	957	(7,559)
投資活動範圍內	-	(1,792)
融資活動範圍內	(7,381)	(28,180)
於年末	277,285	291,303

(c) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於經營活動內	9,739	8,431
於融資活動內	23,753	30,369
總計	33,492	38,800

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 37. 承擔

於報告期末，本集團有以下任何合約承擔：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已訂約但未計提撥備： 投資	<b>36,883</b>	38,861

## 38. 關聯方交易

(a) 除於2025年期間由若干主要股東、若干少數股東及本公司若干董事提供之質押及擔保(已於財務報表附註29披露)外，本集團於本年度與關聯方進行以下交易：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
具有重大影響力的股東及其附屬公司(i)：		
提供智能解決方案：		
營銷智能	<b>11,297</b>	16,262
營運智能	<b>7,929</b>	71
行業解決方案服務	<b>18,738</b>	10,821
購買服務：		
技術服務	<b>32,864</b>	28,951
利息開支	-	250
本集團附屬公司層面的主要股東及其聯屬公司(i)：		
提供智能解決方案：		
營銷智能	<b>8,984</b>	6,535
營運智能	<b>240,983</b>	260,503
購買服務：		
技術服務	<b>1,760</b>	214
合營企業：		
提供智能解決方案：		
營銷智能	-	1
營運智能	-	30
購買服務：		
技術服務	<b>1,538</b>	3,845
聯營公司：		
提供智能解決方案：		
營銷智能	<b>113</b>	191
購買服務：		
技術服務	<b>620</b>	451

所有該等交易均根據有關各方共同協定的條款及條件進行。

38. 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的未償還結餘

於報告期末，本集團與關聯方的未償還結餘如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>應收關聯方款項(貿易)</b>		
貿易應收款項及應收票據		
一名具有重大影響力的股東及其附屬公司	18,032	15,610
本集團附屬公司層面的一名主要股東及其附屬公司	19,405	16,778
聯營公司	120	203
預付款項及其他應收款項		
一名具有重大影響力的股東及其附屬公司	12,922	2,864
合約資產		
一名具有重大影響力的股東及其附屬公司	1,011	61
<b>應收關聯方款項(非貿易)</b>		
其他應收款項*		
聯營公司	4,000	4,026
其他關聯方	-	443
<b>應付關聯方款項(貿易)</b>		
貿易應付款項		
一名具有重大影響力的股東及其附屬公司	1,740	3,525
本集團附屬公司層面的一名主要股東及其附屬公司	1,013	-
合營企業	1,567	2,349
聯營公司	597	107
其他關聯方	-	51
其他應付款項及應計費用		
一名具有重大影響力的股東及其附屬公司	225	705
聯營公司	171	-
其他關聯方	-	793
合約負債		
一名具有重大影響力的股東及其附屬公司	26,779	33,379
本集團附屬公司層面的一名主要股東及其附屬公司	24,452	35,723
聯營公司	2,026	-
<b>應付關聯方款項(非貿易)</b>		
其他應付款項*		
合營企業	-	214
其他關聯方	768	5,624

\* 該等未償還關聯方其他應收款項及其他應付款項結餘均為無抵押、免息及按要求償還。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 38. 關聯方交易 (續)

### (c) 本集團主要管理人員薪酬

有關董事及主要行政人員薪酬的進一步詳情，載於財務報表附註8。

上述有關項目第(a)(i)的關聯方交易亦構成如上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。

## 39. 按類別劃分的金融工具

各類別金融工具於報告期末的賬面值如下：

### 金融資產

於2025年12月31日

	強制指定為 按公允價值 計入損益的 金融資產 人民幣千元	指定為 按公允價值 計入其他 全面收益的 股權投資 人民幣千元	按攤銷 成本計量的 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產	129,024	-	-	129,024
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資	-	14,883	-	14,883
貿易應收款項及應收票據	-	-	657,716	657,716
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	-	-	52,243	52,243
現金及現金等價物	-	-	1,382,135	1,382,135
定期存款	-	-	18,615	18,615
已抵押存款及受限制現金	-	-	139,884	139,884
總計	129,024	14,883	2,250,593	2,394,500

39. 按類別劃分的金融工具 (續)

金融資產 (續)

於2024年12月31日

	強制指定為 按公允價值 計入損益的 金融資產 人民幣千元	指定為 按公允價值 計入其他 全面收益的 股權投資 人民幣千元	按攤銷 成本計量的 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產	127,224	-	-	127,224
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資	-	11,147	-	11,147
貿易應收款項及應收票據	-	-	547,354	547,354
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	-	-	57,382	57,382
現金及現金等價物	-	-	400,370	400,370
定期存款	-	-	13,570	13,570
已抵押存款及受限制現金	-	-	147,677	147,677
總計	127,224	11,147	1,166,353	1,304,724

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 39. 按類別劃分的金融工具 (續)

### 金融負債

於2025年12月31日

	於初步確認時 指定為按公允價值 計入損益的 金融負債 人民幣千元	按攤銷 成本計量的 金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	-	273,822	273,822
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	-	138,689	138,689
計息銀行借款	-	219,189	219,189
租賃負債	-	36,965	36,965
其他負債	23,239	-	23,239
總計	23,239	668,665	691,904

於2024年12月31日

	於初步確認時 指定為按公允價值 計入損益的 金融負債 人民幣千元	按攤銷 成本計量的 金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	-	193,749	193,749
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	-	167,744	167,744
計息銀行借款	-	231,200	231,200
租賃負債	-	47,431	47,431
優先股、認股權證及可轉換票據	7,816,400	-	7,816,400
其他負債	23,846	-	23,846
總計	7,840,246	640,124	8,480,370

#### 40. 金融工具的公允價值及公允價值層級

本集團的金融工具(賬面值與公允價值合理相若者除外)的賬面值及公允價值如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>金融資產：</b>		
其他應收款項及其他資產，非流動部分		
賬面值	9,691	13,523
公允價值	9,252	12,910
按公允價值計入損益的金融投資		
賬面值	129,024	127,224
公允價值	129,024	127,224
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資		
賬面值	14,883	11,147
公允價值	14,883	11,147
<b>金融負債：</b>		
計入其他應付款項及應計費用的應付附屬公司創始人股東款項，非流動部分		
賬面值	-	6,794
公允價值	-	6,486
計入其他應付款項及應計費用的其他應付款項，非流動部分		
賬面值	-	800
公允價值	-	764
優先股、認股權證及可轉換票據		
賬面值	-	7,816,400
公允價值	-	7,816,400
其他負債		
賬面值	23,239	23,846
公允價值	23,239	23,846

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 40. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

經管理層評估，現金及現金等價物、定期存款及已抵押存款及受限制現金的即期部分、貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及計息銀行借款之公允價值與其賬面值相若，主要是由於該等工具於短期內到期。

本集團高級管理層負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。於報告期末，財務部門分析金融工具價值的變動，並確定估值應用的主要輸入數據。估值由高級管理層檢討及批准。

金融資產及負債的公允價值按自願各方之間當前交易(強制或清盤出售除外)中該工具可交換的金額列賬。下列方法及假設用於估計公允價值：

其他應收款項及其他資產的非流動部分以及計入其他應付款項及應計費用中的應付附屬公司創始人股東款項的非流動部分之公允價值根據具有類似條款及風險的工具的市場利率通過採用貼現現金流估值模型估算。

非上市實體計入按公允價值計入損益的金融資產的若干優先股投資的公允價值採用三種不同方法予以估計。第一種方法是市場法，基於假設並無可觀察之市價或費率支持。根據市場法，估值規定董事根據行業及規模釐定類似上市公司(同行)並計算所識別各類似公司的企業市銷率(「市銷率」)倍數。該倍數是按可比公司的企業價值除以銷售額計算。該倍數其後根據非流動性等考慮因素予以貼現。第二種方法是貼現現金流量法，該技術規定董事可估算貼現率。董事認為，記錄在綜合財務狀況表的由市銷率倍數及貼現現金流收入法產生的估算公允價值和記錄在損益的公允價值相關變動屬合理及為最適當的價值。第三種方法是近期交易法，此方法要求董事估計缺乏市場流動性貼現及波幅。

#### 40. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

計入按公允價值計入損益的金融資產在中國內地營運的商業銀行發行的理財產品公允價值採用相關商業銀行提供的報價或貼現現金流量法予以估計，該技術要求董事估計預期收益率及貼現率。

計入按公允價值計入其他全面收益的金融投資的非上市股權投資公允價值採用市場法予以估計，當中之假設並無可觀察市價或費率支持。估值要求董事根據行業及規模釐定類似上市公司(同行)並計算所識別各可比公司的企業市銷率倍數。該倍數是按可比公司的企業價值除以銷售額計算。該倍數其後根據非流動性等考慮因素予以貼現。董事認為，記錄在綜合財務狀況表的由市銷率倍數產生的估算公允價值和記錄在其他全面收益的公允價值相關變動屬合理及為最適當的價值。

計入其他負債的認沽期權負債的公允價值採用二項式模型估算，該模型要求董事估算加權平均資本成本及缺乏市場流通性貼現。

用於估計優先股、認股權證及可轉換票據公允價值的方法及假設之詳情載於財務報表附註31。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 40. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

### 公允價值層級

下表顯示本集團金融資產的公允價值計量層級：

按公允價值計量的資產：

於2025年12月31日

	公允價值計量使用			總計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
按公允價值計入損益的金融投資	-	12,293	116,731	129,024
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資	-	-	14,883	14,883
總計	-	12,293	131,614	143,907

於2024年12月31日

	公允價值計量使用			總計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
按公允價值計入損益的金融投資	-	-	127,224	127,224
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資	-	-	11,147	11,147
總計	-	-	138,371	138,371

**40. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)**  
**公允價值層級 (續)**

按公允價值計量的資產：(續)

年內於第三層級公允價值計量的變動情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融投資		
於年初	<b>127,224</b>	141,482
損益中確認的公允價值虧損	<b>(10,420)</b>	(14,258)
購買	<b>12,220</b>	-
於年末	<b>129,024</b>	127,224
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資		
於年初	<b>11,147</b>	13,006
其他全面收益中確認的公允價值收益／(虧損)	<b>3,736</b>	(2,301)
購買	<b>-</b>	442
於年末	<b>14,883</b>	11,147

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 40. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

### 公允價值層級 (續)

按公允價值計量的負債：

於2025年12月31日

	公允價值計量使用			總計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀 察輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
其他負債	-	-	23,239	23,239
總計	-	-	23,239	23,239

於2024年12月31日

	公允價值計量使用			總計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀 察輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
優先股	-	-	7,816,400	7,816,400
其他負債	-	-	23,846	23,846
總計	-	-	7,840,246	7,840,246

40. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

公允價值層級 (續)

按公允價值計量的負債：(續)

年內於第三層級公允價值計量的變動情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
優先股、認股權證及可轉換票據		
於年初	7,816,400	7,314,124
發行優先股、認股權證及可轉換票據	-	578,640
於損益確認的公允價值虧損／(收益)	6,414,012	(185,989)
匯兌調整	(143,836)	109,625
轉換至普通股	(14,086,576)	-
於年末	-	7,816,400
其他負債		
於年初	23,846	11,349
於損益中確認的公允價值虧損	(607)	12,497
於年末	23,239	23,846

於本年度，金融資產及金融負債的公允價值計量並無於第一層級及第二層級之間轉移，亦無轉入或轉出第三層級。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 40. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

### 公允價值層級 (續)

已披露公允價值的資產：

於2025年12月31日

	公允價值計量使用			總計 人民幣千元
	於活躍市場 報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
其他應收款項及其他資產，非流動部分	-	9,252	-	9,252

於2024年12月31日

	公允價值計量使用			總計 人民幣千元
	於活躍市場 報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
其他應收款項及其他資產，非流動部分	-	12,910	-	12,910

40. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)  
公允價值層級 (續)

已披露公允價值的負債：  
於2025年12月31日

	公允價值計量使用			總計 人民幣千元
	於活躍市場 報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
計入其他應付款項及應計費用的應付附屬公司 創始人股東款項，非流動部分	-	-	-	-
計入其他應付款項及應計費用的其他應付款項， 非流動部分	-	-	-	-
總計	-	-	-	-

於2024年12月31日

	公允價值計量使用			總計 人民幣千元
	於活躍市場 報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
計入其他應付款項及應計費用的應付附屬公司 創始人股東款項，非流動部分	-	6,486	-	6,486
計入其他應付款項及應計費用的其他應付款項， 非流動部分	-	764	-	764
總計	-	7,250	-	7,250

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

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 40. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	範圍	公允價值對輸入數據的敏感度
按公允價值計入損益的金融投資	貼現現金流量法	加權平均資本成本	不適用(2024年：22.00%)	倍數增加10%(2024年：10%)將導致公允價值減少不適用(2024年：人民幣6,961,000元) 倍數減少10%(2024年：10%)將導致公允價值增加不適用(2024年：人民幣8,003,000元)
		缺乏市場流通性貼現	不適用(2024年：2.00%-32.00%)	倍數增加10%(2024年：10%)將導致公允價值減少不適用(2024年：人民幣1,273,000元) 倍數減少10%(2024年：10%)將導致公允價值增加不適用(2024年：人民幣1,273,000元)
	估值倍數	同行平均市銷率倍數	1.74-5.83(2024年：2.59-6.17)	倍數增加10%(2024年：10%)將導致公允價值增加人民幣8,268,000元(2024年：人民幣3,022,000元) 倍數減少10%(2024年：10%)將導致公允價值減少人民幣8,451,000元(2024年：人民幣2,884,000元)
			缺乏市場流通性貼現	1.50%-31.00%(2024年：1.00%-28.46%)

40. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	範圍	公允價值對輸入數據的敏感度
按公允價值計入其他全面收益的股本投資	估值倍數	同行平均市銷率倍數	4.54-5.48 (2024年：4.55-5.60)	倍數增加10% (2024年：10%) 將導致公允價值增加人民幣1,350,000元 (2024年：人民幣900,000元) 倍數減少10% (2024年：10%) 將導致公允價值減少人民幣1,350,000元 (2024年：人民幣950,000元)
		缺乏市場流通性貼現	20% (2024年：20.00%)	倍數增加10% (2024年：10%) 將導致公允價值減少人民幣350,000元 (2024年：人民幣250,000元) 倍數減少10% (2024年：10%) 將導致公允價值增加人民幣350,000元 (2024年：人民幣250,000元)
其他負債	二項式模型	加權平均資本成本	20.00% (2024年：20.00%)	倍數增加10% (2024年：10%) 將導致公允價值減少人民幣581,000元 (2024年：人民幣299,000元) 倍數減少10% (2024年：10%) 將導致公允價值增加人民幣598,000元 (2024年：人民幣308,000元)

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 40. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	範圍	公允價值對輸入數據的敏感度
優先股	貼現現金流量法	缺乏市場流通性貼現	不適用(2024年：10%)	倍數增加10%(2024年：10%)將導致公允價值減少不適用(2024年：人民幣87,663,000元)
				倍數減少10%(2024年：10%)將導致公允價值增加不適用(2024年：人民幣87,533,000元)
		貼現率	不適用(2024年：16.00%)	倍數增加10%(2024年：10%)將導致公允價值減少不適用(2024年：人民幣1,047,379,000元)
				倍數減少10%(2024年：10%)將導致公允價值增加不適用(2024年：人民幣1,324,017,000元)

## 41. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括現金及銀行存款、計息銀行借款。該等金融工具的主要目的乃為本集團的經營業務籌集資金。本集團擁有多項其他金融資產及負債，如貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據，均直接來自經營業務。

本集團金融工具所產生的主要風險為外匯風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討及協定管理各項該等風險的政策，概述如下。

### 外匯風險

本集團主要在中國內地開展業務營運，且其大部分貨幣資產、負債及交易均主要以人民幣、美元及港元計值。本集團並無使用任何衍生工具對沖其所面臨的外匯風險。

41. 財務風險管理目標及政策 (續)

外匯風險 (續)

下表列示在所有其他變量保持不變的情況下本集團於報告期末承受重大風險的美元及港元匯率所合理可能出現的變動會給本集團除稅前利潤帶來的概約變動：

2025年12月31日

	匯率變動 %	除稅前利潤 增加／(減少) 人民幣千元
倘人民幣兌美元貶值	1	1,863
倘人民幣兌美元升值	(1)	(1,863)
倘人民幣兌港元貶值	1	1,395
倘人民幣兌港元升值	(1)	(1,395)

2024年12月31日

	匯率變動 %	除稅前利潤 增加／(減少) 人民幣千元
倘人民幣兌美元貶值	1	729
倘人民幣兌美元升值	(1)	(729)

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 41. 財務風險管理目標及政策 (續)

### 信貸風險

本集團僅與備受認可且信譽良好的第三方進行交易。本集團的政策規定，所有擬用信貸期交易的客戶均須通過信貸審核程序。此外，應收款項結餘持續受監測，而本集團承受壞賬的風險並不重大。

### 最高風險及年末階段

下表列示基於本集團信貸政策的信貸質量及最高信貸風險，該信貸政策主要基於逾期資料(除非其他資料可在毋須付出不必要成本或努力的情況下獲得)以及於報告期末的年末分階段分類。

呈列金額為金融資產的賬面總值。

於2025年12月31日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		
	第1階段 人民幣千元	第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據*	4,853	-	-	652,863	657,716
合約資產*	-	-	-	5,208	5,208
計入預付款項、其他應收款項及其他資產 的金融資產					
- 正常#	51,082	-	-	-	51,082
- 呆賬#	-	13,805	4,383	-	18,188
現金及現金等價物	1,382,135	-	-	-	1,382,135
定期存款	18,615	-	-	-	18,615
已抵押存款及受限制現金	139,884	-	-	-	139,884
總計	1,596,569	13,805	4,383	658,071	2,272,828

41. 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險 (續)

最高風險及年末階段 (續)

於2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據*	1,191	-	-	646,058	647,249
合約資產*	-	-	-	4,373	4,373
計入預付款項、其他應收款項及其他資產 的金融資產					
-正常#	54,227	-	-	-	54,227
-呆賬#	-	13,805	2,966	-	16,771
現金及現金等價物	400,370	-	-	-	400,370
定期存款	13,570	-	-	-	13,570
已抵押存款及受限制現金	147,677	-	-	-	147,677
總計	617,035	13,805	2,966	650,431	1,284,237

\* 就本集團應用減值簡化方法的貿易應收款項及應收票據以及合約資產而言，按撥備矩陣作出的資料披露於財務報表附註22及附註23。

# 當計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產尚未逾期，且概無資料顯示金融資產的信貸風險自初始確認以來大幅增加時，其信貸質素被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質素被視為「呆賬」。

有關本集團因貿易應收款項及應收票據而面臨的信貸風險的進一步量化數據於財務報表附註22披露。

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 41. 財務風險管理目標及政策 (續)

### 流動資金風險

本集團監測並維持本集團管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以便為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

本集團於報告期末基於合約未貼現付款的金融負債到期情況如下：

#### 於2025年12月31日

	按要求或1年內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	273,822	-	-	273,822
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	138,689	-	-	138,689
計息銀行借款	219,366	-	-	219,366
租賃負債	18,974	14,549	5,192	38,715
其他負債	33,607	-	-	33,607
總計	684,458	14,549	5,192	704,199

#### 於2024年12月31日

	按要求或1年內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	193,749	-	-	193,749
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	160,150	7,594	-	167,744
計息銀行借款	231,389	-	-	231,389
租賃負債	23,989	13,935	13,229	51,153
優先股(i)	-	14,925,452	-	14,925,452
其他負債	33,607	-	-	33,607
總計	642,884	14,946,981	13,229	15,603,094

- (i) 優先股流動性風險披露之金額為原發行價格加各自預定利息(「贖回金額」)，假設優先股持有人因本公司股份於2022年12月31日前未完成合資格首次公開發售而要求本公司贖回所有優先股。由於本公司於2023年11月20日及2024年10月31日修訂組織章程大綱及細則，贖回事件發生之假設已改為2024年12月31日及2026年6月30日，並透過本公司於2025年9月10日修訂組織章程大綱及細則進一步改為2026年12月31日。

#### 41. 財務風險管理目標及政策 (續)

##### 資本管理

本集團資本管理的首要目標是保障本集團持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，從而支持其業務並實現股東價值最大化。

本集團根據經濟狀況變動及相關資產風險特徵管理並調節資本結構。為維持或調整資本結構，本集團可向股東退還資本或發行新股份。本集團不受任何外部施加的資本要求規限。於截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，資本管理的目標、政策或程序並無變動。

本集團使用資本負債比率(即債務淨額除以資本加債務淨額)監察資本。債務淨額包括貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、計息銀行借款以及租賃負債，減現金及現金等價物以及定期存款。資本包括優先股、認股權證、可轉換票據以及其他負債及權益。於報告期間末，資本負債比率如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	273,822	193,749
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	138,689	167,744
計息銀行借款	219,189	231,200
租賃負債	36,965	47,431
減：現金及現金等價物	1,382,135	400,370
減：定期存款	18,615	13,570
(現金)／債務淨額	(732,085)	226,184
優先股、認股權證及可轉換票據	-	7,816,400
其他負債	23,239	23,846
權益	2,421,680	(6,399,964)
經調整資本	2,444,919	1,440,282
資本及債務淨額	1,712,834	1,666,466
資本負債比率	不適用	13.6%

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 42. 本公司財務狀況表

於報告期末本公司財務狀況表的資料如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
物業及設備	150	154
於附屬公司的投資	5,820,623	5,569,840
非流動資產總值	5,820,773	5,569,994
流動資產		
應收附屬公司款項	1,359,010	1,547,126
預付款項、其他應收款項及其他資產	656	2,123
已質押存款及受限制現金	41	61
現金及現金等價物	857,310	2,208
流動資產總值	2,217,017	1,551,518
流動負債		
其他應付款項及應計費用	66,406	71,486
應付附屬公司款項	37,794	36,240
優先股、認股權證及可轉換票據	-	7,816,400
流動負債總額	104,200	7,924,126
流動資產／(負債)淨額	2,112,817	(6,372,608)
資產總值減流動負債	7,933,590	(802,614)
資產／(負債)淨額	7,933,590	(802,614)
權益／(虧絀)		
股本	1,019	178
儲備(附註)	7,932,571	(802,792)
權益／(虧絀)總額	7,933,590	(802,614)

## 42. 本公司財務狀況表 (續)

附註：

本公司儲備的概要如下：

	股份溢價 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	以股份 為基礎的 付款儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	175,281	(336,929)	415,742	(1,185,229)	(931,135)
年內利潤	-	-	-	67,998	67,998
年內其他全面虧損：					
本公司換算產生的匯兌差額	-	(46,272)	-	-	(46,272)
年內全面(虧損)/收益總額	-	(46,272)	-	67,998	21,726
行使購股權	69,761	-	(69,641)	-	120
以股份為基礎的付款開支	-	-	106,499	-	106,499
行使認股權證	(2)	-	-	-	(2)
於2024年12月31日及2025年1月1日	<b>245,040</b>	<b>(383,201)</b>	<b>452,600</b>	<b>(1,117,231)</b>	<b>(802,792)</b>
年內虧損	-	-	-	(6,418,303)	(6,418,303)
年內其他全面收益：	-	-	-	-	-
本公司換算產生的匯兌差額	-	<b>18,142</b>	-	-	<b>18,142</b>
年內全面收益/(虧損)總額	-	<b>18,142</b>	-	(6,418,303)	(6,400,161)
以股份為基礎的付款開支	-	-	<b>16,168</b>	-	<b>16,168</b>
與首次公開發售相關的普通股發行 及超額配股權的行使	<b>1,033,562</b>	-	-	-	<b>1,033,562</b>
優先股轉換為普通股	<b>14,085,794</b>	-	-	-	<b>14,085,794</b>
於2025年12月31日	<b>15,364,396</b>	<b>(365,059)</b>	<b>468,768</b>	<b>(7,535,534)</b>	<b>7,932,571</b>

## 43. 批准財務報表

董事會於2026年3月26日批准並授權刊發財務報表。