



Flowing Cloud Technology Ltd
飛天雲動科技有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：6610

年報

2025



目錄

公司資料	2
財務摘要	4
五年財務摘要	5
主席報告	6
管理層討論與分析	7
董事及高級管理層	24
董事會報告	27
企業管治報告	55
環境、社會及管治(ESG)報告	74
獨立核數師報告	110
綜合損益及其他全面收入表	115
綜合財務狀況表	117
綜合權益變動表	119
綜合現金流量表	120
綜合財務報表附註	122
釋義	171



董事會

執行董事

汪磊先生(董事會主席兼行政總裁)
徐冰女士
李堯先生

獨立非執行董事

江一先生
李紹杰先生(其委任自2025年6月3日起生效)
李月女士(其委任自2026年2月9日起生效)
陳玥霖女士(其委任自2025年3月3日起生效,其辭任於2026年2月9日起生效)
王蓓莉女士(其辭任於2025年3月3日起生效)
譚德慶先生(其辭任於2025年6月3日起生效)

聯席公司秘書

李堯先生
游子麟先生(其委任於2026年4月21日生效)
陳秀玲女士(其辭任於2026年4月21日生效)

審核委員會

李月女士(主席)(其委任自2026年2月9日起生效)
李紹杰先生(其委任自2025年6月3日起生效)
江一先生
陳玥霖女士(其委任自2025年3月3日起生效,其辭任於2026年2月9日起生效)
王蓓莉女士(其辭任於2025年3月3日起生效)
譚德慶先生(其辭任於2025年6月3日起生效)

薪酬委員會

李紹杰先生(主席)(其委任自2025年6月3日起生效)
汪磊先生
李月女士(其委任自2026年2月9日起生效)
陳玥霖女士(其委任自2025年3月3日起生效,其辭任於2026年2月9日起生效)
王蓓莉女士(其辭任於2025年3月3日起生效)
譚德慶先生(其辭任於2025年6月3日起生效)

提名委員會

李紹杰先生(主席)(其委任自2025年6月3日起生效)
江一先生
李月女士(其委任自2026年2月9日起生效)
陳玥霖女士(其委任自2025年3月3日起生效,其辭任於2026年2月9日起生效)
王蓓莉女士(其辭任於2025年3月3日起生效)
譚德慶先生(其辭任於2025年6月3日起生效)

投資委員會

汪磊先生(主席)
徐冰女士
李堯先生
李紹杰先生(其委任自2025年6月3日起生效)

核數師

中匯安達會計師事務所有限公司
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港九龍
九龍灣宏照道38號
企業廣場第五期2座23樓

公司資料

授權代表

汪磊先生
游子麟先生(其委任於2026年4月21日生效)
陳秀玲女士(其辭任於2026年4月21日生效)

註冊辦事處

89 Nexus Way
Camana Bay
Grand Cayman
KY1-9009
Cayman Islands

公司總部

中國
北京
朝陽區
廣渠路3號
競園藝術中心8號店

香港主要營業地點

香港銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1917室

開曼群島股份過戶登記總處

Ogier Global (Cayman) Limited

89 Nexus Way
Camana Bay
Grand Cayman
KY1-9009
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

法律顧問

麥家榮律師行
香港
干諾道中111號
永安中心
9樓901-905室

主要往來銀行

北京農村商業銀行股份有限公司
陶然亭支行
中國
北京市
西城區
太平街6號
富力摩根中心E座1層

南京銀行
北京分行
中國
北京市
海淀區
阜成路101號
永興花園飯店

股份代號

6610

公司網站

www.floatingcloud.com

	截至12月31日止年度		按年變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
收入	783,904	995,347	-21.2%
毛利	152,318	200,036	-23.9%
除稅前虧損	(365,573)	(44,846)	715.2%
年內虧損	(365,623)	(43,703)	736.6%
年內全面開支總額	(414,869)	(81,661)	408.0%
每股基本及攤薄虧損(人民幣)	(3.43)	(0.48)	614.6%

五年財務摘要

截至12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
經營業績					
收入	783,904	995,347	1,244,723	1,066,157	595,290
毛利	152,318	220,036	420,717	373,995	175,516
除稅前(虧損)/利潤	(365,573)	(44,846)	271,671	247,144	87,142
年內(虧損)/利潤	(365,623)	(43,703)	263,935	236,593	71,719
年內全面(開支)/收入總額	(414,869)	(81,661)	221,373	257,465	71,719

於12月31日

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
財務狀況					
非流動資產	152,050	202,255	228,621	248,823	40,236
流動資產	1,422,291	1,568,254	1,492,653	1,278,627	543,279
流動負債	456,900	373,507	268,142	300,525	134,201
流動資產淨值	965,391	1,194,747	1,224,511	978,102	409,078
非流動負債	8,836	14,000	900	1,520	2,744
資產淨值	1,108,605	1,383,002	1,452,232	1,225,405	446,570

致各位股東、合作夥伴及關心我們發展的朋友們：

在充滿挑戰的2025年，本集團始終專注於增強現實(AR)與虛擬現實(VR)領域的深耕與發展。面對宏觀市場環境的變化及行業需求的波動，我們秉持審慎經營的原則，在穩固核心業務的同時，積極探索技術創新與效率提升的新路徑。

穩健運營，提質增效

過去一年，市場環境及客戶預算的調整對行業需求構成了持續影響。在此背景下，集團管理層帶領團隊積極應對，通過優化資源配置、強化成本控制及項目篩選，確保了業務的持續運營。

核心業務穩固根基。我們的AR和VR營銷服務依然是本集團主要業務之一。依託成熟的業務運營系統及數據處理能力，我們高效支持了客戶的日常投放管理與結算工作，維持了服務的穩定性。

內容服務擁抱AI。在AR和VR內容服務領域，我們持續為客戶提供定制化的數字內容。特別值得一提的是，我們在報告期內積極引入AI工具，應用於文字、圖像及視頻內容的生成環節。這一舉措有效提升了內容製作與交付的效率，增強了服務的競爭力。

平台與SaaS業務探索。我們在平台服務、直播推廣及AR/VR SaaS服務方面持續推進產品能力建設，致力於探索更具標準化和工具化特徵的服務模式。這些業務不僅在年內貢獻了收入，也為未來的產品優化積累了寶貴的市場應用基礎。

強化內部管理。風險管理是我們生存的底線。年內，我們重點加強了項目質量管理、應收款管理及預付款使用管理，以配合整體經營安排，確保資金安全與運營健康。

聚焦技術，審慎前行

展望2026年，我們將繼續以AR和VR營銷服務及內容服務作為業務基石，堅持「技術驅動效率」的發展策略。

深化AI技術應用。我們將把AI相關的投入重點放在提升內容生產效率、支持運營管理及改善交付能力上，進一步挖掘AI在創意生產中的潛力。

優化資源配置。面對不確定的市場環境，我們將繼續優化業務結構與資源配置，審慎推進新場景及新產品的商業化驗證，確保每一分投入都能產生實際價值。

中期戰略佈局。展望未來，我們將持續關注AI技術在內容製作、互動服務及工具產品方面的演進。我們將根據市場環境、客戶需求及研發進展，逐步探索相關領域的商業化可能性，為集團的長期發展儲備動能。

2025年是我們在逆境中積蓄力量的一年。感謝各位股東的長期信任，以及全體員工的辛勤付出。我們將繼續以穩健的步伐，迎接未來的機遇與挑戰，致力於為股東創造可持續的回報。

管理層討論與分析

業務回顧

於2025年，中國的增強現實和虛擬現實（「AR和VR」）市場將成為國家廣泛科技生態系統的關鍵部分，展現出快速增長及激烈競爭的態勢。此拓展得益於硬件、軟件及內容開發方面的進步，以及政府的大力支持。AR和VR行業正與娛樂、教育、保健、零售及製造等行業日益融合。

中國AR和VR行業的競爭格局由成熟的科技巨頭與創新型初創企業共同塑造。各企業正加大對AR和VR技術的投入，並利用其現有生態系統開發沉浸式平台及應用。然而，儘管增長顯著，AR和VR市場仍面臨諸多挑戰。主要障礙包括生產成本高昂、消費者因價格問題而接受度有限及缺乏具有吸引力的內容。此外，全球競爭及針對高性能芯片等先進技術的出口限制，均可能阻礙市場擴張。

截至2025年12月31日止年度，本集團主營業務主要包括從事(i)提供AR和VR營銷服務；(ii) AR、VR及AI內容；(iii)平台服務；及(iv)直播推廣服務。

AR和VR營銷服務

AR和VR營銷服務構成本集團截至2025年12月31日止年度的主要收入來源。透過與媒體平台及其代表建立戰略合作夥伴關係，本集團著重於向其廣告客戶提供AR和VR營銷解決方案服務。

AR、VR及AI內容

本集團主要利用其自研的AR和VR開發引擎，基於文旅、教育、互聯網、遊戲等各行業客戶的特定需求打造定製化解決方案。此創新舉措有助於為終端用戶帶來多元化且沉浸式的虛擬體驗。

於2025年，本集團推出定製化人工智能(AI)軟件平台，進一步強化其產品。此平台為客戶提供全方位服務，包括AI生成文本、視覺及圖像功能以及視頻內容製作。該等服務使用戶能夠通過簡單易懂的指令，高效創作優質、專業級的內容，同時保持成本效益。

平台服務

本集團向電信運營商提供兩類平台服務：(i)數據處理網關服務；及(ii)產品推廣服務。

數據處理網關服務包括API網關，可實現電信運營商與終端用戶之間的通信。該網關將通信安全與個人信息隱私置於首位。

此外，本集團為電信運營商提供產品推廣服務，制定戰略營銷計劃，並在各社交媒體平台上向用戶投放定製化廣告。此舉旨在提升電信運營商產品的知名度及市場覆蓋範圍。

直播推廣服務

本集團以其自研的直播控制與管理系統作為核心技術基礎，為其數字人主播提供高性價比的直播服務。此戰略舉措有助於降低行業准入門檻，並為主播拓展更多機遇。通過專注於多頻道網絡(MCN)娛樂直播業務，本集團借助直播收益改善現金流量，同時開發虛擬知識產權(IP)賬號，以探索各種商業化路徑。此舉標誌著業務重心從虛擬娛樂向可擴展的數字勞動力解決方案的重大轉變，旨在建立以3D數字人為核心的綜合性商業服務體系。

展望

展望2026年，本集團將繼續致力於成為中國AI及擴展現實(XR)數字解決方案及內容的領先提供商：

一 推進技術協同

本集團致力於加大其在AI及XR技術融合領域的研發投入，主要重點將放在提升3D內容創作中AIGC(人工智能生成內容)的效率上，以實現我們優化生產成本及推動數字人與數字資產的大規模商業化的目標。

一 培育長期價值

本集團以對技術創新及用戶滿意度的承諾為指導，致力於彌合空間計算與實體經濟之間的鴻溝。通過此深度融合，我們力求為股東創造可持續回報，同時為社會帶來變革性的數字價值。

董事會堅信，本集團憑藉堅實的技術基礎、深厚的行業專業知識及明確的戰略路線圖，足以有效把握數字經濟的快速擴張，釋放更廣泛的增長機遇。

財務回顧

收入

於報告期內，本集團錄得的收入主要來自四項主要服務：(i)提供AR和VR營銷服務；(ii)銷售AR、VR及AI內容；(iii)提供整合營銷、平台及直播推廣服務；及(iv)提供AR和VR SaaS平台解決方案。

截至2025年12月31日止年度，本集團確認總收入人民幣783.90百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣995.35百萬元減少21.2%，主要由於來自AR和VR營銷服務、AR、VR及AI內容與整合營銷的收入減少所致。

下表載列於所示年度按服務或產品類別劃分的收入明細(以絕對金額及所佔百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
AR和VR營銷服務	487,375	62.2	573,072	57.6
AR、VR及AI內容	189,113	24.1	211,286	21.2
平台服務	57,695	7.4	3,031	0.3
直播推廣服務	17,755	2.3	—	—
整合營銷	16,827	2.1	179,477	18.0
AR和VR SaaS	8,069	1.0	22,171	2.2
其他 ^(附註)	7,070	0.9	6,310	0.7
總計	783,904	100.0	995,347	100.0

附註：其他業務包括虛擬產品定製、短劇製作及運營業務以及非AR、VR及AI技術服務。

AR和VR營銷服務

本集團提供多種AR和VR營銷服務，包括開發定製化營銷方案、創作引人入勝的內容並將內容分發到多個平台以及收集、監督及優化營銷數據與反饋。

截至2025年12月31日止年度，AR和VR營銷服務的收入為人民幣487.38百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣573.07百萬元減少15.0%，主要由於國內客戶為應對持續疲軟的經濟增長而減少廣告支出所致。具體而言，國內廣告客戶數目由2024年的16家減少至2025年的14家，且每位廣告客戶的平均支出由2024年的人民幣26.80百萬元減少至2025年的人民幣19.93百萬元。

下表載列於所示年度按客戶所在行業劃分的來自AR和VR營銷服務業務的收入明細(以絕對金額及AR和VR營銷服務業務佔總收入的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
遊戲	122,629	25.2	172,581	30.0
娛樂	183,857	37.7	101,002	17.6
互聯網	119,838	24.6	86,588	15.1
文旅	—	—	67,336	11.8
商業服務	—	—	52,489	9.2
電商	33,395	6.9	27,407	4.8
教育	21,200	4.3	23,960	4.2
汽車	—	—	18,542	3.2
房地產	—	—	12,715	2.2
保健	6,456	1.3	8,421	1.5
直播	—	—	2,031	0.4
總計	487,375	100.0	573,072	100.0

於報告期內，AR和VR營銷服務的收入主要源自遊戲、娛樂、互聯網、電商、教育及保健等多個行業的廣告客戶。如上表所示，來自娛樂、互聯網及電商行業客戶的收入有所增長，但來自其他行業客戶的收入較2024年同期有所減少。儘管國內廣告客戶數量保持穩定在14家(截至2024年12月31日止年度：16家)，但每位國內客戶的平均支出由2024年的人民幣26.80百萬元大幅下降至2025年的人民幣19.93百萬元。此項減少最終導致報告期內來自AR和VR營銷服務的收入出現整體下滑。

AR、VR及AI內容

本集團來自AR、VR及AI內容板塊的收入主要來自向客戶提供定製化內容解決方案。截至2025年12月31日止年度，該板塊的收入為人民幣189.11百萬元，較2024年的人民幣211.29百萬元下降10.5%。儘管AR、VR及AI內容項目數量有所增加，但每位客戶的平均支出卻有所下降，導致該板塊的收入整體減少。

下表載列於所示年度按客戶所在行業劃分的AR、VR及AI內容業務的收入明細（以絕對金額及AR、VR及AI內容業務佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
遊戲	113,195	59.9	159,175	75.4
科技、文旅及其他	32,243	17.0	28,981	13.7
教育	22,430	11.9	22,658	10.7
娛樂	21,245	11.2	472	0.2
總計	189,113	100.0	211,286	100.0

平台服務

於報告期內，本集團加強提供數據處理網關服務的措施。此舉涉及為電信運營商及終端用戶建立渠道，提升通信安全並保障個人資料。此外，本集團制定策略營銷計劃，並在各大社交媒體平台上向用戶推送個性化廣告，提升電信運營商的產品曝光度。

因此，截至2025年12月31日止年度，本集團自該等平台服務實現收入人民幣57.69百萬元，較上一年的收入人民幣3.03百萬元顯著增加1,803.5%。此重大增長主要由於與電信運營商訂立的新業務合約為本集團帶來業務規模與收入貢獻的穩定顯著增長。

直播推廣服務

對本集團自主研發的直播控制與管理系統投入大量研發資源後，本集團現已能夠為自有數字人主播提供具成本效益的直播服務。此項重大進展使本集團於截至2025年12月31日止年度，從直播推廣服務中賺取人民幣17.76百萬元的收入。此項成就標誌著相較於去年，本集團已開拓一項新的收入來源。

整合營銷

於2024年下半年，本集團推出整合營銷業務，為客戶提供綜合營銷服務。此舉涉及代表客戶向知名媒體平台採購服務。該等服務旨在透過激活平台促銷活動，提升客戶的曝光度，增加粉絲互動並為其視頻及直播吸引流量。

鑒於此商業模式利潤率偏低，本集團已作出戰略決策，縮減其業務規模，以將資源重新配置至更具盈利能力的業務板塊。因此，截至2025年12月31日止年度，本集團整合營銷服務的收入為人民幣16.83百萬元，較上一年的收入人民幣179.48百萬元顯著下滑90.6%。

AR和VR SaaS

自2024年起，本集團結構化調整AR和VR軟件即服務(「SaaS」)業務板塊的運營規模。因此，截至2025年12月31日止年度，該板塊的收入減少63.6%。具體而言，收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣22.17百萬元減少至2025年同期的人民幣8.07百萬元。

收入成本

本集團的收入成本包括三個主要內容：(i)流量獲取成本，指從媒體平台或其代理獲取廣告流量產生的開支，特別是涉及本集團AR和VR營銷服務；(ii)分包及開發成本，包括第三方服務供應商在設計及開發藝術元素(如本集團AR和VR互動內容及AR和VR SaaS服務所用的動畫、特效及展示)方面的開支，亦包括若干非核心技術支援服務；及(iii)其他成本，包括與改善本集團AR和VR內容產品的專業生產內容(PGC)視頻素材有關的開支。

截至2025年12月31日止年度，本集團的收入成本為人民幣631.59百萬元，較2024年同期的人民幣795.31百萬元減少20.6%，主要由於整合營銷服務業務的戰略性縮減，該業務先前曾導致成本收入比偏高。因此，整合營銷收入的減少直接降低了本集團於2025年的整體收入成本。

下表載列於所示年度按性質劃分的收入成本明細(以絕對金額及佔收入成本總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
流量獲取成本	430,834	68.2	655,091	82.4
分包及開發成本	166,135	26.3	98,884	12.4
其他 ^(附註)	34,617	5.5	41,336	5.2
總計	631,586	100.0	795,311	100.0

附註：其他收入成本包括使用素材成本、無形資產攤銷、員工成本及租用伺服器租金。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度按服務及產品類型劃分的毛利／(毛損)明細(以絕對金額及毛利率列示)：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	毛利率 %	人民幣千元	毛利率 %
AR和VR營銷服務	67,230	13.8	87,163	15.2
AR、VR及AI內容	74,641	39.5	99,752	47.2
平台服務	2,025	3.5	—	—
直播推廣服務	4,375	24.6	—	—
整合營銷	665	4.0	2,177	1.2
AR和VR SaaS	1,118	13.9	12,172	54.9
其他(附註)	2,264	32.0	(1,228)	-19.5
總計	152,318	19.4	200,036	20.1

附註：其他業務主要包括虛擬產品定製、短劇製作及運營業務以及非AR、VR及AI技術服務。

截至2025年12月31日止年度，本集團呈報的毛利為人民幣152.32百萬元，較2024年同期的人民幣200.04百萬元減少23.9%。毛利減少主要由於AR和VR營銷服務的收入大幅減少所致。

此外，AR和VR營銷服務的毛利率由截至2024年12月31日止年度的15.2%下降至截至2025年12月31日止年度的13.8%，主要由於廣告客戶為應對當前經濟狀況而採取預算削減措施以及流量獲取成本增加。

類似地，AR、VR及AI內容業務的毛利率由截至2024年12月31日止年度的47.2%下降至2025年同期的39.5%。毛利率下降主要可歸因於生產成本持續上升。為維持現有客戶關係及潛在地擴大市場覆蓋，本集團專注於提供整合更豐富的內容與先進技術的更優質產品，因此導致生產成本增加。

其他收入

截至2025年12月31日止年度，本集團的其他收入為人民幣131,000元（主要包括其他退稅及銀行存款利息收入），較2024年同期的人民幣597,000元減少78.1%。其他收入減少主要由於2025年末獲得上一年同期曾獲得的政府補助所致。

貿易應收款項減值虧損

本集團已應用適用的會計準則計量全期預期信貸虧損的虧損撥備。本集團進行基於內部信貸評級的綜合評估來確認貿易應收款項的全期預期信貸虧損。然而，對於信貸風險顯著增加或被視為信貸減值的貿易應收款項，將進行單獨評估。該評估會考慮賬齡、過往違約紀錄、當前逾期金額、對債務人財務狀況的審查等因素。

於2025年12月31日，貿易應收款項的賬面值為人民幣695.0百萬元，其中已計提信貸虧損撥備人民幣174.7百萬元，較於2024年12月31日結轉的信貸虧損撥備人民幣58.7百萬元增加人民幣116.0百萬元（於截至2025年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收入表中確認）。預期信貸虧損撥備的大幅增加主要由於若干主要客戶的長期逾期應收款項增加，而該等客戶一直為本集團帶來顯著收入。

根據本集團的信貸管理政策，財務團隊負責詳細記錄貿易應收款項並及時向銷售團隊分發月結單。銷售團隊負責管理該等應收款項的催收工作，並確保通過電郵確認與客戶定期核對未償還結餘。

對於逾期的貿易應收款項，銷售團隊會積極跟進催收進度，記錄延期原因及客戶的建議付款計劃，並上報團隊主管，而團隊主管可能會分配更多資源協助催收工作。

若貿易應收款項逾期超過一年，銷售團隊會與客戶協商，制定全面的還款計劃。若相關協商未達成滿意的協議，本集團可能會發出催收通知或考慮採取法律訴訟等進一步行動，以追回未償還款項。

分銷及銷售開支

截至2025年12月31日止年度，本集團的分銷及銷售開支大幅增加，合計為人民幣132.46百萬元，較2024年同期確認的人民幣88.15百萬元增加50.3%。開支增加主要由於與聘請分包商有關的推廣成本增加，而分包商於促進本集團有效推廣品牌及進行產品上市方面發揮關鍵作用。

行政開支

行政開支主要包括(i)員工成本(包括行政人員的工資、獎金及福利)；(ii)租金及物業管理開支；及(iii)與本集團融資活動(與上市無關)有關的專業服務費等。

截至2025年12月31日止年度，本集團的行政開支由2024年同期的人民幣51.29百萬元減少32.5%至人民幣34.60百萬元。該大幅減少是由於(i)主要因員工離職導致以權益結算以股份為基礎的付款開支減少；及(ii)業務戰略性縮減導致辦公開支、會議費及中介機構服務費減少。

研發開支

截至2025年12月31日止年度，本集團呈報的研發開支為人民幣229.79百萬元，為2024年同期支出人民幣84.29百萬元的2.7倍，主要由於本集團研發活動增加(尤其是動作捕捉技術、VR大空間等領域)及外包研發技術儲備項目大幅增加所致。截至2025年12月31日止年度，本集團並無將任何研發開支資本化。

融資成本

截至2025年12月31日止年度，融資成本為人民幣3.90百萬元，較2024年同期的人民幣6.41百萬元減少39.1%，主要由於是利息開支下降，主要因為新的銀行借款大多在下半年提取，導致應計利息期縮短。

所得稅(開支)／抵免

本集團的所得稅狀況發生重大變化，由截至2024年12月31日止年度的所得稅抵免人民幣1,143,000元轉變為截至2025年12月31日止年度的所得稅開支人民幣50,000元，主要由於本集團決定不對於2025年產生的稅項虧損確認遞延稅項資產所致。

年內虧損及純利率

由於上述各項，本集團截至2025年12月31日止年度產生虧損人民幣365.62百萬元，較2024年同期的虧損人民幣43.70百萬元減少人民幣321.92百萬元。本集團的純利率由截至2024年12月31日止年度的-4.4%減少至截至2025年12月31日止年度的-46.6%，主要由於截至2025年12月31日止年度的收入下降及毛利率減少，以及貿易應收款項發生顯著減值虧損及分銷以及銷售開支大幅增加所致。

貿易應收款項

本集團的貿易應收款項主要與應收客戶(購買(i) AR和VR營銷服務及(ii) AR、VR及AI內容)的款項有關。

本集團的貿易應收款項由於2024年12月31日的人民幣641.89百萬元增加至於2025年12月31日的人民幣695.04百萬元，主要由於貿易應收款項的週轉天數增加。該轉變反映出目前影響客戶流動資金的經濟挑戰更為廣泛。

對於截至本年度業績公告日期賬齡為一年以上且尚未結清的貿易應收款項，本集團可能會考慮與客戶進行協商，制定全面的還款計劃。若相關協商未達成滿意的協議，本集團可能會發出催收通知或考慮採取法律訴訟等進一步行動，以追回未償還款項。

預付款項

預付款項主要包括(i)與AR和VR營銷服務有關的採購媒體平台及其代理廣告流量的預付款項；及(ii)與AR、VR及AI內容有關的外包服務的預付款項。

本集團的預付款項由於2024年12月31日的人民幣755.42百萬元減少至於2025年12月31日的人民幣635.01百萬元，主要由於將部分預付款項用於購買廣告流量以支持本集團的AR和VR營銷服務。

用於獲取媒體平台廣告流量的預付款項及用於分包服務的預付款項通常可予退還。該等預付款項並無明確的到期期限，且目前並無跡象表明其無法有效使用。

貿易應付款項

貿易應付款項主要為應付本集團供應商的分包及開發成本及原材料成本。

貿易應付款項由於2024年12月31日的人民幣170.82百萬元增加至於2025年12月31日的人民幣263.47百萬元，主要由於本集團供應商為應對當前經濟狀況採取更靈活的信貸政策，引致付款週期延長，從而導致應付款項週轉天數延長。

借款

借款主要包括來自中國的商業銀行以人民幣計值的短期借款。借款由於2024年12月31日的人民幣88.00百萬元增加至於2025年12月31日的人民幣113.00百萬元，與業務發展一致。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團並無資產抵押。

槓桿比率

槓桿比率等於年末債務淨項除以權益總額再乘以100%。債務淨額等於年末的借款及租賃負債減銀行及現金結餘。槓桿比率並不適用，原因為本集團處於錄得現金淨額的狀況。

外匯風險管理

本集團主要在中國經營業務，大部分交易以人民幣結算，並承受不同貨幣產生的外匯風險，主要與美元及港元有關。於2025年12月31日，本集團擁有以人民幣、美元及港元計值的銀行結餘。於2025年12月31日，除以外幣計值的若干銀行結餘外，本集團並無因其營運而面對重大外幣風險。目前，本集團並無任何外幣對沖交易。然而，管理層監控外匯風險並將在需要時考慮對沖本集團的重大外匯風險。

金融工具

於2025年12月31日，本集團並無任何作對沖用途的金融工具。

庫務政策

董事將繼續遵循本集團審慎的庫務政策以管理其財務資源，目的是維持其高度流動性，以確保當未來增長機會出現時可以將其抓住。

所持重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於2025年7月22日，本公司於公開市場出售合共5,506,000股河北翼辰實業集團股份有限公司(股份代號：1596)(「翼辰」)H股，故本公司於2025年12月31日持有25,595,000股股份，佔翼辰已發行股本總額的約2.85%。翼辰主要從事鐵路扣件系統產品、焊絲及鐵路軌枕產品的研發、生產及銷售。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本集團並無持有重大投資，亦無重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

股份合併

於2025年12月3日召開的本公司股東特別大會(「股東特別大會」)上，批准本公司股份合併(「股份合併」)的決議案以投票方式表決並獲正式通過。股份合併(已於2025年12月5日生效)的實施基準為每二十(20)股已發行及未發行股份合併為一(1)股合併股份。

緊接股份合併生效前，本公司的法定股本為50,000美元，分為5,000,000,000股每股面值0.00001美元的股份，其中2,601,757,200股股份(包括1,182,000股庫存股)已發行及繳足或入賬列作繳足。

緊隨股份合併生效後，本公司的法定股本為50,000美元，分為250,000,000股每股面值0.00020美元的合併股份，其中130,087,860股合併股份(包括59,100股合併庫存股)已發行及繳足或入賬列作繳足。

於股份合併生效後，合併股份將在各方面均享有同等地位，而股份合併不會導致股東的相關權利出現任何變動。

緊接股份合併生效前，有29,590,000份尚未行使的購股權，賦予其持有人根據首次公開發售後購股權計劃認購最多合共29,590,000股股份的權利。於股份合併生效後，尚未行使購股權的行使價及在行使尚未行使購股權所附的認購權時將予配發及發行的合併股份總數，已根據(i)首次公開發售後購股權計劃的條款及條件；(ii)上市規則第17.03(13)條；及(iii)聯交所於2020年11月6日發出並於2023年1月更新的第0722020號常見問題所附規則隨後附註作出下列調整：

授出日期	調整前行使價 (每股股份)	行使所有購股權 後將予發行的 股份數目	經調整行使價 (每股合併股份)	行使所有購股權 後將予發行的 經調整合併 股份數目
2023年7月14日	1.78港元	29,590,000	35.60港元	1,479,500

有關股份合併的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年10月20日及2025年12月3日的公告以及本公司日期為2025年11月17日的通函。

重大投資或資本資產的未來計劃

本集團擬根據本年報「上市所得款項用途」一節所載計劃動用全球發售(定義見招股章程)所得款項淨額。

除本年報所披露者外，於本年報日期，本集團就重大投資或資本資產而言並無其他計劃。

根據一般授權配售新股份及所得款項用途

於2025年4月30日，本公司建議根據本公司與配售代理所訂立日期為2025年4月30日的配售協議之條款及條件按配售價每股配售股份0.201港元向不少於六名承配人配發及發行合共361,000,000股配售股份。配售事項所得款項淨額(經扣減配售佣金及其他相關開支及專業費用後)約為71.62百萬港元。配售事項於2025年5月19日完成。進一步詳情請參閱本公司日期為2025年4月30日及2025年5月19日的公告。

於2025年9月9日，本公司建議根據本公司與配售代理所訂立日期為2025年9月9日的配售協議之條款及條件按配售價每股配售股份0.174港元向不少於六名承配人配發及發行合共433,429,200股配售股份。配售事項所得款項淨額（經扣減配售佣金及其他相關開支及專業費用後）約為74.53百萬港元。配售事項於2025年9月30日完成。進一步詳情請參閱本公司日期為2025年9月9日及2025年9月30日的公告。

配售事項 完成日期	籌集之所得 款項淨額(概約)	所得款項擬定用途	所得款項實際 及擬定用途
2025年5月19日	71.62百萬港元	(i) 所得款項淨額約60% (約42.97百萬港元)用於增強研發能力及改進服務及產品； (ii) 所得款項淨額約30% (約21.49百萬港元)用於提升銷售及營銷職能；及 (iii) 所得款項淨額約10% (約7.16百萬港元)用於一般營運資金用途。	有關款項已用於擬定相關目的。
2025年9月30日	74.53百萬港元	(i) 所得款項淨額約60% (約44.72百萬港元)用於從媒體平台或其授權代理獲取廣告流量，旨在加強本集團在境內外市場的AR/VR營銷服務； (ii) 所得款項淨額約30% (約22.36百萬港元)用於增強本集團的研發能力以及改進其服務及產品組合；及 (iii) 所得款項淨額約10% (約7.45百萬港元)用於一般營運資金用途。	有關款項已用於擬定相關目的。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團有99名全職僱員(2024年：124名)，全部位於中國內地及香港。

本集團的成功取決於其吸引、激勵、培訓及挽留合資格人員的能力。本集團相信，其為僱員提供具競爭力的薪酬待遇及環境，鼓勵自身發展，因此通常能吸引及挽留合資格人員及維持穩定的核心管理團隊。本集團重視其僱員，並致力與其僱員一起成長。

本集團透過專業的獵頭公司及招聘網站招聘人員。本集團已採納首次公開發售後購股權計劃，令僱員薪酬與其整體表現掛鉤，並設立績效薪酬獎勵制度，以激勵僱員。每名僱員的晉升並非僅基於其職位及年資釐定。僱員薪酬待遇一般包括基本薪金、獎金及花紅。僱員的薪酬政策及待遇會定期檢討。一般而言，本集團會根據僱員的資歷、職位及表現，並參考當時的市場情況，釐定薪酬待遇。

此外，本集團高度重視為僱員提供培訓，以提升彼等的專業技能、了解行業及工作場所安全標準，及讚賞其價值及令人滿意的客戶服務。本集團為不同崗位的僱員提供不同的培訓計劃。例如，本集團為新入職僱員提供入職培訓，以確保本集團向客戶提供服務的一致性及高質素。此外，本集團為不同崗位提供特定技能及所需知識培訓，包括產品培訓、業務培訓、財務培訓及管理培訓。本集團致力維持本地人才庫及為本集團優秀僱員提供晉升途徑。

董事

執行董事

汪磊先生，43歲，於2021年6月24日獲委任為董事。彼於2021年12月13日獲委任為董事會主席及行政總裁，並調任為執行董事。彼主要負責本集團的戰略發展、整體運營及管理及主要決策。汪先生於2009年4月1日加入本集團，擔任掌中飛天科技的總經理。汪先生亦於本集團其他成員公司擔任多個職位。

汪先生於互聯網科技行業擁有逾20年經驗。加入本集團前，自2005年7月至2006年5月，汪先生於掌中萬維(中國)信息科技有限公司擔任WAP運營經理。自2006年6月至2009年1月，汪先生於北京掌趣科技股份有限公司(於深圳證券交易所上市的公司)(股份代號：300315)擔任高級運營總監。

汪先生於2018年8月獲北京動畫委員會(Beijing Animation Committee)於第七屆北京動畫節(Beijing Animation Event)頒授「行業領先個人獎」。

汪先生於2005年7月於中國北京的北方工業大學取得自動化學士學位，及於2013年3月於中國北京畢業於北京郵電大學，取得項目管理碩士學位。

徐冰女士，43歲，於2021年12月13日獲委任為董事，並於2021年12月13日獲調任為執行董事。彼亦為本公司副總裁兼首席數據官，負責協助本集團整體管理及銷售及營銷活動。徐女士於2009年8月3日加入本集團，擔任掌中飛天科技的商業經理。徐女士亦於本集團其他成員公司擔任多個職位。

徐女士於資訊科技服務業擁有逾18年經驗。加入本集團前，自2007年1月至2008年3月26日，徐女士於北京卓娛互動科技有限公司擔任商務拓展經理，負責市場發展相關工作。自2008年4月至2009年4月，徐女士於上海積創網絡科技有限公司擔任終端合作經理，負責推廣遊戲、與移動終端合作提供遊戲內容。自2009年4月至2009年8月，徐女士於億門樓(北京)科技有限公司擔任市場經理。

徐女士於2006年7月於中國吉林的吉林財經大學(前身為長春稅務學院)取得國際經濟與貿易學士學位。

董事及高級管理層

李堯先生，43歲，於2021年12月13日獲委任為董事。彼於2021年12月13日獲委任為董事會聯席公司秘書並獲調任為執行董事。彼亦為本公司副總裁，負責監督日常業務運作，並協助本集團整體管理。李堯先生於2016年2月29日加入本集團，擔任掌中飛天科技的副總經理兼董事會秘書。李堯先生亦於本集團其他成員公司擔任多個職位。

李堯先生於遊戲及軟件開發方面擁有逾20年經驗。加入本集團前，自2004年12月至2007年12月，李堯先生於北京掌趣科技股份有限公司擔任產品經理，主要負責遊戲相關業務。自2008年1月至2010年6月，李堯先生於上海雪鯉魚計算機科技有限公司擔任手遊產品總監，負責Java相關業務。自2010年7月至2016年1月，李堯先生於北京風信子計算機科技有限公司(目前稱為北京星球之翼體育文化有限公司)擔任總經理，負責該公司的營銷及運營。

李堯先生於2018年獲Rhino之星(IPO3.COM)頒發2018年度新三板金牌董秘獎項。

李堯先生於2005年7月於中國北京的北京廣播電視大學(其後稱為北京開放大學)取得舞台燈光與音響工程文憑，及於2011年1月於中國北京畢業於中央廣播電視大學(其後稱為國家開放大學)，取得中國文學及語言學學士學位。

獨立非執行董事

江一先生，41歲，於2022年9月8日獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會及為董事會提供獨立判斷。

江先生於企業服務行業擁有逾13年經驗。自2012年3月起，彼於中聯恒業(北京)投資管理有限公司擔任董事會主席，主要負責領導董事會及專注於戰略事宜。自2014年11月起，彼於擎雲科技(北京)有限公司擔任董事會主席，主要負責領導及監督董事會及高級管理層。自2019年4月起，彼於北京慧辰資道資訊股份有限公司(一家於上海證券交易所科創板上市的公司(股份代號：688500))擔任獨立非執行董事，主要負責向該公司提供獨立意見及判斷。

江先生於2007年6月於中國武漢的武漢科技大學取得電子信息工程學士學位。

李紹杰先生，50歲，在影視媒體、動畫及互聯網行業擁有逾25年經驗。

自1998年8月至2000年8月，李紹杰先生擔任威科商務電腦系統(北京)有限公司營銷代表；自2000年8月至2001年8月，彼擔任人人網(北京)有限公司業務發展總監；自2001年9月至2018年2月，彼先後擔任北京雅迪傳媒股份有限公司版權總監、動畫部門總經理及副總經理，負責動畫業務管理及影視行業投資；自2018年2月起，彼擔任北京昌和晟祥文化傳播有限公司總經理，負責整體營運及管理。

李紹杰先生於2016年4月取得基金從業資格。此外，李紹杰先生於1998年7月取得北京大學法學學士學位。

李月女士，54歲，在財務管理方面擁有逾30年經驗。自2018年1月至2022年1月，李月女士擔任稅稅平安(北京)企業稅務服務有限公司董事會成員職務，並擔任中信樂益通商務科技有限公司業務部門經理。

李月女士持有長春工業大學工商管理本科學歷。此外，自2007年5月起，李月女士獲中華人民共和國人力資源和社會保障部認證為中級會計師。

根據上市規則第13.51(2)條的其他披露

除本年度報告所披露者外，各董事為其本身確認，彼(1)並無於本公司及本集團其他成員公司擔任任何其他職務；(2)並無於本公司或任何聯屬公司(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份、債權證中擁有其他好倉或淡倉；(3)與本公司任何董事、高級管理層或主要股東或控股股東並無其他關係；(4)截至本年度報告日期前最近三年內並無於證券在香港或海外任何證券市場上市的任何公眾公司擔任任何其他董事職務或擔任任何其他主要職務及持有專業資格；及(5)並無其他有關董事事宜須敦請股東及聯交所垂注或根據上市規則第13.51(2)條予以披露。

高級管理層

有關汪磊先生、徐冰女士及李堯先生的履歷詳情，請參閱本節「執行董事」一段。

董事會報告

董事會欣然提呈本集團截至2025年12月31日止年度的年度報告及經審核綜合財務報表。

全球發售

本公司於2021年6月24日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於2022年10月18日在聯交所主板上市。

主要活動

本集團主要提供AR和VR營銷服務、AR、VR及AI內容、平台服務、直播推廣服務、整合營銷服務及有關服務。截至2025年12月31日止年度，本集團活動性質並無重大變動。

綜合財務報表

本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務表現及於2025年12月31日的本集團綜合財務狀況載於本年度報告第115頁至第171頁的綜合財務報表。

集團財務摘要

本集團過去五個財政年度的業績及資產及負債摘要載於本年度報告「五年財務摘要」一節。

末期股息

董事會不建議派付截至2025年12月31日止年度的任何末期股息。

業務回顧

本集團截至2025年12月31日止年度的業務回顧(包括使用財務及營運關鍵績效指標討論及分析本集團的表現及未來業務發展)載於本年度報告的「主席報告」、「管理層討論與分析」及「財務摘要」等章節。本集團的財務風險管理目標及政策載於綜合財務報表附註5。

董事

報告期內及直至本年度報告日期的董事為：

執行董事

汪磊先生
徐冰女士
李堯先生

獨立非執行董事

江一先生

李紹杰先生(其委任自2025年6月3日起生效)

李月女士(其委任自2026年2月9日起生效)

陳玥霖女士(其委任自2025年3月3日起生效，其辭任於2026年2月9日起生效)

王蓓莉女士(其辭任於2025年3月3日起生效)

譚德慶先生(其辭任於2025年6月3日起生效)

根據組織章程細則第108(a)條，在每屆股東週年大會上，當時的三分之一董事或如其人數並非三或三的倍數，則最接近但不少於三分之一的董事人數的董事應輪值退任，但每名董事(包括以指定任期獲委任的董事)須至少每三年於股東週年大會輪值退任一次。退任董事有資格膺選連任。

根據組織章程細則第108條，徐冰女士及李堯先生將於股東週年大會上輪值退任。根據組織章程細則第112條，李紹杰先生及李月女士分別於2025年6月3日及2026年2月9日獲董事會委任為獨立非執行董事，其任期僅直至股東週年大會，並合資格於股東週年大會上膺選連任。所有上述董事均合資格於股東週年大會上膺選連任。

董事及高級管理層簡歷

本公司董事及高級管理層的簡歷詳情載於本年度報告第24至第26頁「董事及高級管理層」一節。

獨立非執行董事之獨立性

各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條確認其獨立性，而本公司認為所有獨立非執行董事於報告期間及直至本年度報告日期均屬獨立。

董事服務合約及委任函

各執行董事已與本公司訂立服務合約，為期三年，可由執行董事或本公司發出不少於三個月的書面通知予以終止。

各獨立非執行董事已與我們訂立委任函，為期三年，可由獨立非執行董事或本公司發出不少於三個月的書面通知予以終止。

除上文所披露者外，概無董事與本集團任何成員公司訂立或擬訂立任何服務合約或委任函(於一年內屆滿或本集團任何成員公司可於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的協議除外)。

有關董事的資料變動

除另有披露外，董事根據上市規則第13.51(2)條(a)至(e)段及(g)段以及第13.51(B)條須予披露且已披露的資料直至本年度報告日期並無變動。

上市所得款項用途

本公司於2022年10月18日成功在聯交所主板上市。經扣除本公司應付的包銷佣金、獎勵及其他發售開支後，本公司自全球發售(定義見招股章程)收取所得款項淨額約為531.9百萬港元。

超額配股權(定義見招股章程)並未獲行使。下表載列於2025年12月31日所得款項淨額的擬定用途及實際用途：

擬定用途	所得款項 淨額 (百萬港元)	佔所得款項 淨額總額的 百分比	報告期結轉的 所得款項淨額 (百萬港元)	於2025年	於2025年	未動用 所得款項淨額的 預期使用時間表
				12月31日 已動用所得 款項淨額 (百萬港元)	12月31日 尚未動用所得 款項淨額 (百萬港元)	
增強我們的研發能力及改進我們的服務及產品						
(1) 開發及優化我們的算法及數據分析能力；	53.2	10%	17.4	17.4	0	—
(2) 升級和迭代我們的AR和VR開發引擎；	42.6	8%	12.2	12.2	0	—
(3) 提升我們的運營能力；	37.2	7%	15.5	15.5	0	—
(4) 開發我們的AR和VR內容業務；	37.2	7%	11.1	11.1	0	—
(5) 開發我們的AR和VR SaaS業務；及	26.6	6%	5.4	5.4	0	—
(6) 採購IP，以支持我們的AR和VR內容業務及AR和VR SaaS業務的增長。	16.0	6%	2.5	2.5	0	—
提升銷售及營銷職能：						
(1) 透過營銷活動加強我們的品牌形象；	53.2	10%	16.5	16.5	0	—
(2) 透過線上渠道提升品牌知名度；及	26.6	5%	4.3	4.3	0	—
(3) 加強和優化我們的銷售及營銷網絡。	53.2	10%	31.0	31.0	0	—
選定合併、收購和戰略投資	79.8	15%	79.8	79.8	0	—
開發我們的飛天元宇宙平台	53.1	10%	11.3	11.3	0	—
運營資金及一般公司用途	53.2	10%	14.1	14.1	0	—
總計	531.9	100.0%	221.1	221.1	0	

本公司將餘下所得款項用於招股章程所披露的用途。餘下所得款項的預期使用時間表乃根據本集團就未來市況作出的最佳估計而釐定。使用情況或會視當前及未來市況發展而改變。

主要客戶及供應商

主要客戶

截至2025年12月31日止年度，來自本集團五大客戶的收入佔本集團總收入的24.26%（2024年：27.82%），而來自本集團最大客戶的收入佔本集團總收入的5.61%（2024年：9.06%）。

主要供應商

截至2025年12月31日止年度，本集團支付予五大供應商的開支佔總收入成本的44.22%（2024年：34.80%），而本集團支付予最大供應商的開支佔本集團總收入成本的13.75%（2024年：7.34%）。

概無董事或其各自的緊密聯繫人或任何股東（據董事所知，擁有已發行股份數量5%以上）於本集團五大客戶或供應商擁有任何權益。

與僱員、客戶和供應商的關係

本集團認識到僱員、客戶和供應商乃本集團成功的關鍵。本集團積極與僱員、客戶及供應商保持良好關係。於報告期內，本集團與其僱員、供應商及／或客戶之間並無重大爭議。

設備

本集團於報告期的設備之變動詳情載於綜合財務報表附註15。

股本

本公司於報告期的股本變動詳情載於綜合權益變動表及綜合財務報表附註31。

儲備

本集團於報告期內的儲備變動詳情載於本年度報告的綜合權益變動表。

於2025年12月31日，本公司可分派予股東的儲備詳情載於綜合財務報表附註33。

借款

本集團於2025年12月31日的借款詳情載列於綜合財務報表附註29。

首次公開發售後購股權計劃

我們於2022年9月8日已採納首次公開發售後購股權計劃。首次公開發售後購股權計劃的主要條款載列如下。

(a) 目的

首次公開發售後購股權計劃旨在令本集團向選定參與人士授出購股權，作為彼等對本集團作出貢獻的鼓勵或獎勵。董事認為，首次公開發售後購股權計劃及其經擴大的參與基準將有助本集團獎勵僱員及董事對本集團的貢獻，以及促進本集團業務的成功。由於參與者已獲給予在本公司擁有個人權益的機會，預期首次公開發售後購股權計劃可激勵參與者提高表現及效率，並可吸引及留用對本集團長期增長及盈利能力作出重要貢獻的參與者。

(b) 可參與人士

董事(就本段而言，該詞包括董事會或獲其正式授權的委員會)可全權酌情決定邀請屬下列任何參與人士類別且董事會全權酌情認為已經或將會對本集團發展及增長作出貢獻的任何人士接納購股權以認購股份：(i)本集團任何成員公司的任何董事及僱員(各為一名「僱員參與者」)；及(ii)本公司任何控股公司、同系附屬公司或聯屬公司(各為一名「相關實體參與者」)的任何董事或僱員。

(c) 股份數量上限

因根據首次公開發售後購股權計劃將授出的所有購股權獲行使而可予發行的股份總數，合共不得超過上市日期已發行相關類別股份的10%（「計劃授權限額」）。

於2025年12月3日召開的本公司股東特別大會（「股東特別大會」）上，批准股份合併的決議案以投票方式表決並獲正式通過。股份合併（已於2025年12月5日生效）的實施基準為每二十(20)股已發行及未發行股份合併為一(1)股合併股份。緊接股份合併生效前，本公司的法定股本為50,000美元，分為5,000,000,000股每股面值0.00001美元的股份，其中2,601,757,200股股份（包括1,182,000股庫存股）已發行及繳足或入賬列作繳足。緊隨股份合併生效後，本公司的法定股本為50,000美元，分為250,000,000股每股面值0.00020美元的合併股份，其中130,087,860股合併股份（包括59,100股合併庫存股）已發行及繳足或入賬列作繳足。

於報告期開始時，計劃授權限額為181,000,000股股份，佔於2026年1月1日已發行股份總數的10%。經參考股份合併後，計劃授權限額已變為9,050,000股合併股份，佔於2025年12月31日及本年報日期已發行股份總數（不包括庫存股份）約6.96%。

於報告期開始時（即2025年1月1日），根據首次公開發售後購股權計劃可供授予的購股權數目為133,773,000份。鑒於股份合併以及於整個報告期內已失效的購股權，於報告期末（即2025年12月31日），根據首次公開發售後購股權計劃可供授予的購股權數目為7,578,500份。

計劃授權限額可於對上一次股東批准更新當日(或視乎情況而定，首次公開發售後購股權計劃獲採納當日)起計三年後任何時間，經股東於股東大會上根據上市規則批准予以更新。

根據經更新後的計劃授權，可能根據首次公開發售後購股權計劃將授出的所有購股權獲行使而發行的股份總數，不得超過於批准經更新後的計劃授權當日已發行相關類別股份(不包括庫存股)的10%。本公司可在股東大會上另行尋求股東批准在根據上市規則取得該批准前向本公司特定參與人士授出超過計劃授權限額的購股權。

(d) 每名參與人士獲授權益上限

倘於直至有關授出當日止(包括當日)12個月期間，向任何一名參與者授出任何購股權會導致因已及將向該參與人士授出的所有購股權獲行使而已發行及將發行的股份(不包括根據首次公開發售後購股權計劃條款而失效的購股權)合共超過已發行相關類別股份(不包括庫存股)的1%，則該項授出必須根據上市規則在股東大會上獲得股東獨立批准。

(e) 向關連人士授出購股權

- (i) 除前述者外，根據首次公開發售後購股權計劃向本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人授出任何購股權，必須獲獨立非執行董事(不包括本身為首次公開發售後購股權計劃的參與者並已接受授出購股權要約的任何獨立非執行董事)批准。
- (ii) 倘於直至有關授出當日止(包括當日)12個月期間，向本公司任何獨立非執行董事或主要股東或各自任何聯繫人授出任何購股權會導致就根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他計劃向該人士授出的所有購股權及獎勵(不包括根據首次公開發售後購股權計劃的條款已失效的任何購股權及獎勵)而已發行或將發行的股份合共超過已發行股份0.1%，則進一步授出該等購股權必須按照上市規則經股東於本公司股東大會上批准。

(f) 接納及行使購股權期限

向參與者作出的要約將自要約日期(包括要約日期當日)起五個工作日內保持開放供該參與者接納。任何要約必須獲全部接納及在任何情況下不得接納少於授出的股份數目。

購股權可於董事決定及知會各承授人的期間內，根據首次公開發售後購股權計劃的條款隨時行使，該期間可於授出購股權要約日期後翌日開始，但在任何情況下必須於向參與者提呈授出購股權的日期起計十年內結束，惟可根據首次公開發售後購股權計劃的條文提前終止。在任何情況下，購股權於可獲行使前必須持有的最短期限為12個月。

(g) 表現目標

董事可全權酌情決定表現目標，例如承授人在首次公開發售後購股權計劃下獲授的任何購股權可行使其必須達到的收入、每股盈利及／或總股東回報增長率。

(h) 股份認購價及購股權代價

首次公開發售後購股權計劃項下的每股股份認購價將為由董事決定的價格，惟有關價格不得低於下列三者中最高者：(i)於授出要約日期(必須為營業日)在聯交所每日報價表所報的股份收市價；(ii)緊接授出要約日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報股份平均收市價；及(iii)授出要約日期的股份面值。

接納一份授出的購股權時應付名義代價1.00港元。

(i) 首次公開發售後購股權計劃的期限

首次公開發售後購股權計劃將於採納首次公開發售後購股權計劃日期起計10年期間維持生效，並將於緊接首次公開發售後購股權計劃第十週年前的營業日營業時間結束時屆滿，除非股東於股東大會上提前終止。首次公開發售後購股權計劃的剩餘期限約為七年五個月。

下表載列報告期內根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權數目變動詳情(猶如股份合併並無發生)。

承授人姓名或類別	授出日期	截至2025年				截至2025年	
		1月1日 尚未行使	已授出	已行使	已註銷	12月31日 已失效	尚未行使
首次公開發售後購股權計劃							
<i>董事</i>							
汪磊先生	附註1 2023年7月14日	1,800,000	—	—	—	—	1,800,000
徐冰女士	2023年7月14日	1,800,000	—	—	—	—	1,800,000
李堯先生	2023年7月14日	1,800,000	—	—	—	—	1,800,000
<i>僱員參與者總數</i>							
僱員	附註1 2023年7月14日	41,827,000	—	—	—	(17,797,000)	24,030,000
總計		47,227,000	—	—	—	(17,797,000)	29,430,000

下表載列報告期內根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權數目變動詳情(猶如股份合併於報告期開始時已生效)。

承授人姓名或類別	授出日期	截至2025年			截至2025年		
		1月1日 尚未行使	已授出	已行使	12月31日 尚未行使	已失效	尚未行使
首次公開發售後購股權計劃							
<i>董事</i>							
汪磊先生	附註1 2023年7月14日	90,000	—	—	—	—	90,000
徐冰女士	2023年7月14日	90,000	—	—	—	—	90,000
李堯先生	2023年7月14日	90,000	—	—	—	—	90,000
<i>僱員參與者總數</i>							
僱員	附註1 2023年7月14日	2,091,350	—	—	—	(889,850)	1,201,500
總計		2,361,350	—	—	—	(889,850)	1,471,500

附註：

- (1) 購股權之行使價為每股股份1.78港元，歸屬期分為三批：30%將在授出日期一週年時歸屬；30%將在授出日期二週年時歸屬；40%將在授出日期三週年時歸屬。行使期為自授出日期起計五年(「購股權期限」)，購股權於購股權期限屆滿時失效。於股份合併生效後，每股合併股份的經調整行使價為35.60港元。

各批已授出購股權的歸屬須待有關承授人之每月個人表現評估於各歸屬期末前12個月期間並無被評為「D」級兩次以上，方可作實。本公司已制訂一套考核機制，當中使用根據不同人士就提升本集團營運業績及／或與本集團策略目標相關的職務及職責制定不同定性及定量指標矩陣之評分制度。該等指標包括但不限於根據個別人士所屬部門及所出任職位釐定的特定個人關鍵績效指標以及針對工作態度的綜合評估。其中，個人關鍵績效指標針對各人士於考核期間的常規職責及／或所指派任務進行包括工作質量、效率、完成進度和及時性及／或團隊管理等的衡量，而工作態度的綜合評估則考慮本公司規章制度的遵守情況、工作承擔等因素。股份於緊接授出日期前營業日的收市價為每股1.77港元。有關所採用的會計準則及政策以及購股權於授出日期的公平值，請參閱綜合財務報表附註3及34。

- (2) 截至2025年12月31日止年度，根據本公司所有計劃授出的購股權可予發行的股份數目除以年內已發行相關類別股份的加權平均數約為1.13%。

董事於競爭性業務之權益

於報告期內，概無董事依據上市規則第8.10條於任何直接或間接與本公司及其附屬公司業務構成競爭或可能構成競爭之任何業務(本公司業務除外)中擁有任何權益。

董事於重大交易、安排或合約的權益

除本年報「持續關連交易」一節所披露者外，於截至2025年12月31日止年度或於2025年12月31日，概無董事或任何與董事有關聯的實體(定義見《公司條例》第486條)直接或間接地於本公司或其任何附屬公司參與的對本集團業務有重大影響的任何交易、安排或合約中有重大權益。

與控股股東的重大合約

除綜合財務報表附註37「關聯方交易」披露者外，截至2025年12月31日止年度或於2025年12月31日，本公司或其附屬公司與控股股東或其附屬公司之間並無重大合約。截至2025年12月31日止年度或於2025年12月31日，控股股東或其附屬公司均未訂立向本公司或其附屬公司提供服務的重大合約。

薪酬政策

薪酬委員會主要負責：(i)就董事及高級管理層的所有薪酬政策及架構以及就制定有關薪酬的政策設立一套正式透明程序而向董事會作出推薦建議；(ii)釐定董事及高級管理層的薪酬方案；及(iii)參考董事會不時確定的企業目標及宗旨，審閱及批准薪酬建議。

董事以袍金、薪金、花紅、其他津貼和實物福利的形式收取薪酬，包括本公司為其提供的退休金計劃。本集團根據每位董事的職責、資格、職位和資歷來確定董事的薪金。本集團亦採納首次公開發售後購股權計劃。

董事及五名最高薪酬人士的酬金

董事及五名最高薪酬人士的酬金詳情載列於綜合財務報表附註12。

概無董事於截至2025年12月31日止年度已或同意放棄任何薪酬。

退休及僱員福利計劃

本集團的退休及僱員福利計劃詳情載列於綜合財務報表附註3、11、12及37。

董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團之股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

於2025年12月31日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉（包括其根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指之登記冊或根據上市規則附錄C3所載標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

於股份的權益

董事姓名	身份／權益性質	股份數目	股權概約	
			百分比(%)	長／淡倉
汪先生	實益擁有人 ⁽¹⁾	90,000	0.07	長倉
	於受控法團權益 ⁽¹⁾	33,491,095	25.74	長倉
徐冰女士	實益擁有人 ⁽²⁾	90,000	0.07	長倉
李堯先生	實益擁有人 ⁽²⁾	90,000	0.07	長倉

附註：

- (1) 汪先生透過Brainstorming Cafe Limited（「**Brainstorming Cafe**」）於33,491,095股股份中擁有權益。Brainstorming Cafe由Wanglei Co., Ltd.（「**Wang BVI**」）持有30.00%股權及Cyber Warrior Holdings Limited（「**Cyber Warrior**」）持有70.00%股權。Wang BVI由汪先生全資擁有。Cyber Warrior由Moomoo Trustee (Singapore) Pte. Ltd.全資擁有，該公司為由汪先生作為財產授予人及保護人為遺產規劃用途而成立的全權信託的受託人，受益人為Wang BVI。

於2025年12月31日，汪先生於90,000股相關合併股份中擁有權益，包括彼根據首次公開發售後購股權計劃獲授的90,000份購股權。

- (2) 於2025年12月31日，徐冰女士及李堯先生各自於90,000股相關合併股份中擁有權益，包括彼等各自根據首次公開發售後購股權計劃獲授的90,000份購股權。

於相聯法團股份的權益

董事姓名	身份／權益性質	相聯法團名稱	股權概約百分比 (%)
汪先生	實益擁有人 ⁽¹⁾	掌中飛天科技	53.96

附註：

(1) 汪先生，註冊股東之一，持有掌中飛天科技53.96%股權。掌中飛天科技藉由合約安排成為本公司附屬公司。

除上文披露者外，於2025年12月31日，董事及本公司最高行政人員並無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指之登記冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

除於本年度報告所披露者外，於報告期任何時候，本公司或其任何附屬公司概無簽訂任何安排，致使董事可藉購買本公司或任何其他法團之股份或債權證取得利益，以及並無董事或彼等各自之配偶或18歲以下的子女獲授予任何權利以認購本公司或任何其他法團的股本或債務證券，或已行使任何該等權利。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年12月31日，就董事所深知，以下人士（本公司董事或主要行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條之規定記錄於本公司存置之登記冊的權益及淡倉：

於股份中的權益

股東姓名	身份／權益性質	股份數目	股權概約百分比	
			(%)	長／淡倉
Wanglei Co., Ltd.	於受控法團的權益 ⁽¹⁾	33,491,095	25.74	長倉
Moomoo Trustee (Singapore) Pte. Ltd.	受託人 ⁽²⁾	33,491,095	25.74	長倉
Cyber Warrior Holdings Limited	於受控法團的權益 ⁽²⁾	33,491,095	25.74	長倉
張紫墨女士	配偶權益 ⁽³⁾	33,581,095	25.81	長倉
Brainstorming Cafe Limited	實益擁有人	33,491,095	25.74	長倉

附註：

- (1) 汪先生透過Brainstorming Cafe Limited（「**Brainstorming Cafe**」）於33,491,095股股份中擁有權益。Brainstorming Cafe由Wanglei Co., Ltd.（「**Wang BVI**」）持有30.00%股權及Cyber Warrior Holdings Limited（「**Cyber Warrior**」）持有70.00%股權。Wang BVI由汪先生全資擁有。Cyber Warrior由Moomoo Trustee (Singapore) Pte. Ltd.全資擁有，該公司為由汪先生作為財產授予人及保護人為遺產規劃用途而成立的全權信託的受託人，受益人為Wang BVI。

於2025年12月31日，除上述汪先生所持33,491,095股合併股份的權益外，汪先生於90,000股相關合併股份中擁有權益，包括彼根據首次公開發售後購股權計劃獲授的90,000份購股權。

- (2) Cyber Warrior由Moomoo Trustee (Singapore) Pte. Ltd.全資擁有，而Moomoo Trustee (Singapore) Pte. Ltd.為汪氏家族信託的受託人，汪氏家族信託為汪先生（作為汪氏家族信託的財產授予人及保護人）成立的全權信託，而汪氏家族信託的受益人為Wang BVI。汪氏家族信託成立目的為作汪先生遺產規劃用途。
- (3) 張紫墨女士為汪先生的配偶。根據證券及期貨條例，張紫墨女士被視為於汪先生擁有權益的相同股份數量中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，董事並不知悉任何人士（本公司董事或最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條之規定記錄於本公司存置之登記冊的權益或淡倉。

主要風險及不確定性

除「持續關連交易 — 與合約安排相關的風險」一段及本年度報告綜合財務報表附註5所披露者外，下文概述了本集團識別及面臨的可能對本集團的業務表現、財務狀況、經營業績或前景產生重大不利影響的主要風險及不確定性：

- (i) 未來獲取或維持經營業績的能力及預測業績的能力；
- (ii) 執行增長戰略或有效管理增長的能力；
- (iii) 中國SaaS行業及AR和VR營銷行業的不確定性；
- (iv) 未能及時改善及提高產品及服務的功能、性能、可靠性、設計、安全性及可擴展性，以適應客戶不斷變化的需求；
- (v) 在遵守中國有關隱私及數據保護法律、法規及政府政策方面的不確定性；
- (vi) 中國若干法律、法規和政府政策的制定、解釋及執行的不確定性；
- (vii) 市場競爭激烈，可能無法成功地與現有及未來的競爭對手競爭；及
- (viii) 與行業、業務及營運相關的風險。

除上述因素外，有可能存在其他本集團目前未識別到的或目前認為不重大但在未來被證明是重大的風險及不確定性。

持續關連交易

於截至2025年12月31日止年度，本集團進行了以下須根據上市規則第14A章予以披露的構成上市規則下持續關連交易的交易。

非豁免持續關連交易 — 合約安排

如招股章程「合約安排」一節所披露，北京飛天雲動於2021年12月16日與掌中飛天科技及其註冊股東訂立協議，並於2022年5月6日與掌中飛天科技及其附屬公司訂立協議。訂立該等安排旨在確保本集團的營運符合中國相關法律及法規。根據該等協議，來自掌中飛天科技及其附屬公司（「**合併聯屬實體**」）的所有經濟利益，均透過合併聯屬實體應付的服務及諮詢費轉讓予北京飛天雲動。

因此，於2025年，本集團主要專注於：(1)提供增強現實(AR)及虛擬現實(VR)營銷服務，該等服務歸類為增值電信服務，並被視為「受限制」類；及(2)本集團的若干動畫視頻製作業務屬於受限制電台及電視節目製作及經營業務，被視為「禁止」類。上述兩大業務領域均透過合併聯屬實體進行管理。

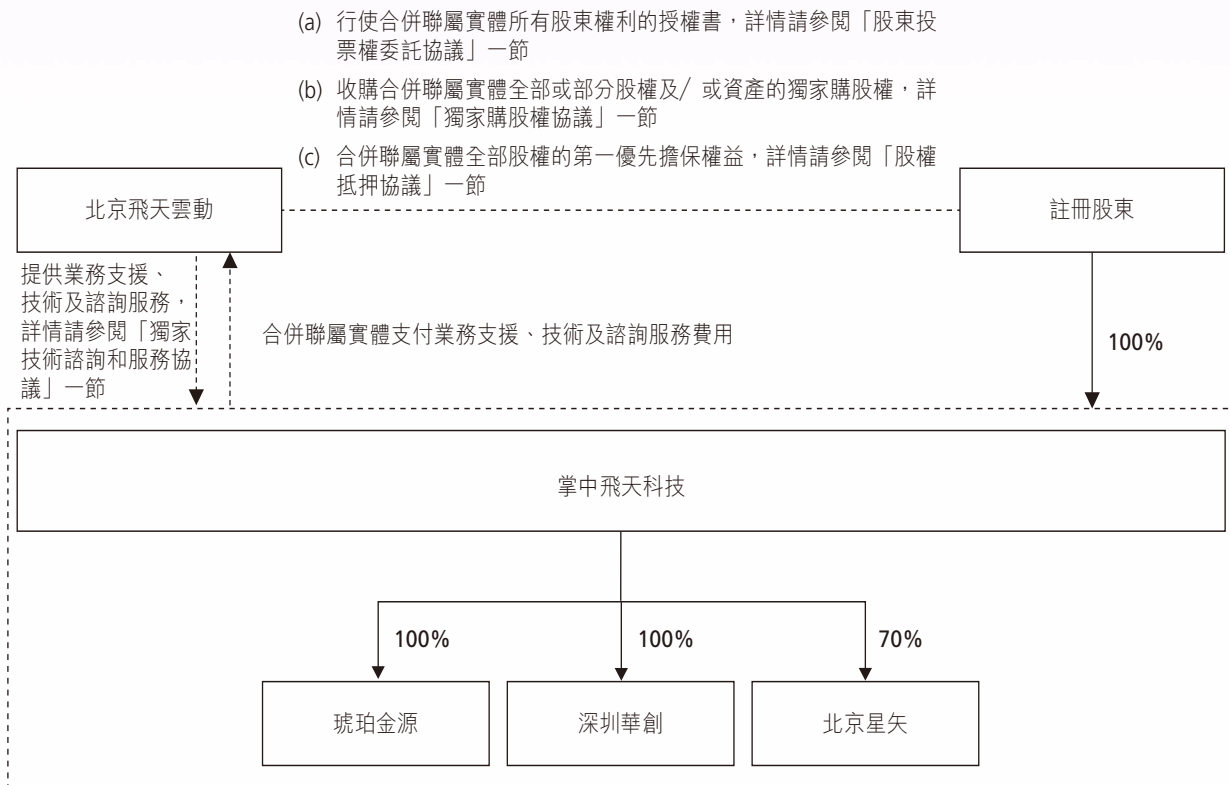
2025年，本公司對掌中飛天科技的股權安排及公司架構進行了重組。

- (i) 根據於2025年12月25日簽署的股份轉讓協議，掌中飛天科技的若干註冊股東（包括(1)海南易林；(2)南昌小藍；(3)上海米度；(4)賽富動勢；(5)西安碧悅；(6)上海蟄紀；及(7)北京智耀祥德（統稱「**轉讓人**」））同意將其所持掌中飛天科技合共13.07%股權轉讓予最終控制人兼本公司股東汪先生。本次轉讓以零代價方式進行，使汪先生以持有掌中飛天科技53.96%股權的身份成為大股東。值得注意的是，汪先生此前曾參與股權抵押協議、獨家購股權協議及股東投票權委託協議，該等協議均於2021年12月16日簽署。
- (ii) 2025年5月14日，掌中飛天科技與陵水基金訂立投資協議，據此陵水基金承諾投資人民幣10百萬元，以取得中潤星7.69%的經擴大股權。該認購事項已於2025年6月11日正式完成交割。因此，陵水基金現持有中潤星7.69%的股權，而掌中飛天科技則保留該公司92.31%的股權。
- (iii) 根據掌中飛天科技與本公司間接全資附屬公司杭州中潤星於2025年12月10日訂立的股份轉讓協議，掌中飛天科技同意以零代價將中潤星92.31%的股權轉讓予杭州中潤星。據此，自2025年12月16日起，中潤星將不再被歸類為合併聯屬實體，而將被視為本公司的間接非全資附屬公司。

(iv) 2025年12月25日，北京飛天雲動、掌中飛天科技及轉讓人就合約安排簽署一份補充協議。鑑於股權結構的變動，各方已同意延長該等安排的效力。該等安排將繼續全面有效，使本集團能夠透過其全資附屬公司北京飛天雲動，維持對合併聯屬實體的控制權，並繼續從其營運成果中獲益。

除上文所述外，合約安排並無其他修訂。

以下簡圖說明了合約安排項下從合併聯屬實體到本集團的經濟利益流：



附註：

(1) 「—」顯示於股權的直接合法及實益所有權。

「-----」顯示合約關係。

獨家技術諮詢和服務協議

北京飛天雲動及合併聯屬實體於2022年5月6日訂立獨家技術諮詢和服務協議(「獨家技術諮詢和服務協議」)，據此，合併聯屬實體同意委任北京飛天雲動作為其綜合管理及諮詢服務的獨家供應商，包括(但不限於)：

- (a) 提供與合併聯屬實體主營業務相關的信息諮詢服務，並向合併聯屬實體業務運營各方面提供意見及建議；
- (b) 提供企業管理諮詢服務、稅務及財務管理服務、信息系統服務、技術服務，以促進合併聯屬實體的企業規範化及信息管理體系的構建；
- (c) 提供有關市場研究、市場調查、研究諮詢及判斷的服務，並提供市場信息；
- (d) 提供相關的技術支援和員工培訓予業務人員，就人力資源管理提供意見及建議；
- (e) 提供有關日常運營、財務、投資、資產、債權債務、人力資源、內部信息化的管理及諮詢服務及其他管理及諮詢服務；
- (f) 就重大合約的商討、簽署及履行提供意見及建議；
- (g) 就合併聯屬實體的併購及其他擴張計劃提供意見及建議；
- (h) 提供客戶訂單管理和客戶服務，協助制定客戶維護方案，並協助維護與客戶的關係；
- (i) 提供營銷、推廣和宣傳服務；
- (j) 就合併聯屬實體業務所需的相應應用軟件進行設計、開發、維護、升級和更新；
- (k) 就合併聯屬實體的計算機網絡系統及硬件設備等進行設計、安裝、日常管理、維護和更新；
- (l) 就合併聯屬實體開展運營所必須獲發之全部法定證照、批准、許可等有關辦理法定手續的申請提供諮詢服務；及
- (m) 其他在法律許可範圍內應合併聯屬實體不時要求提供的其他相關技術服務、諮詢、運營信息、維持及管理。

根據獨家技術諮詢和服務協議，服務費應相等於合併聯屬實體經抵銷往年虧損(如有)及法定公積金(如適用)後的綜合利潤總額。儘管上文所述，北京飛天雲動應有權根據實際服務範圍，並參考北京飛天雲動的經營情況及擴張需求調整服務費水平，並在每一個財政年度完結後的90日內向合併聯屬實體就上一個財政年度提供的服務發出服務費付款通知。合併聯屬實體已在收到北京飛天雲動的通知後同意支付服務費。

此外，根據獨家技術諮詢和服務協議，未經北京飛天雲動事先書面批准，合併聯屬實體不得接受任何第三方提供的相同或類似服務，不得透過與任何第三方的獨家技術諮詢和服務協議而建立類似的合作關係，亦不得將獨家技術諮詢和服務協議項下的權利及義務轉讓給任何第三方。

獨家技術諮詢和服務協議同時規定，(i)在履行獨家技術諮詢和服務協議期間開發或創作的所有知識產權均屬於北京飛天雲動，以及(ii)合併聯屬實體須根據中國法律處理北京飛天雲動不時指示的知識產權，包括但不限於向北京飛天雲動或其指定人士轉讓或授權該等權利。

獨家技術諮詢和服務協議自簽署之日起生效，為期10年，並應按北京飛天雲動要求無條件續期10年及其後的連續無限個10年。

董事認為，上述安排將確保合併聯屬實體由經營所產生的經濟利益會流入北京飛天雲動，從而整體流入本集團。

獨家購股權協議

北京飛天雲動、掌中飛天科技及註冊股東於2021年12月16日訂立獨家購股權協議，而北京飛天雲動、掌中飛天科技、北京星矢、琥珀金源、深圳華創及中潤星於2022年5月6日訂立獨家購股權協議(統稱「**獨家購股權協議**」，各自為「**獨家購股權協議**」)，據此，北京飛天雲動擁有獨家權利要求註冊股東及掌中飛天科技轉讓彼等於合併聯屬實體的全部或部分股權及／或要求合併聯屬實體轉讓其全部或部分資產予北京飛天雲動及／或其指定的任何第三方，於任何時間及不時按中國法律及法規允許的最低購買價全部或部分購買。各註冊股東及掌中飛天科技亦承諾，根據相關中國法律及法規，如果該最低購買價格大於零代價，彼等將把收取的購買價格全額交回北京飛天雲動及／或由其指定的第三方。

根據獨家購股權協議，各註冊股東及合併聯屬實體無條件地及不可撤回地承諾，未經北京飛天雲動事先書面同意(包括但不限於以下事項)：

- (a) 不得以任何形式補充、更改或修訂合併聯屬實體的組織章程細則或更改註冊資本或資本架構；
- (b) 按照良好的業務標準及慣例維持其企業存續，透過審慎及有效地經營其業務取得及維持所有必要的政府牌照及許可證；
- (c) 不得出售、轉讓、質押或以其他方式處置任何資產(於日常業務經營過程中使用的資產少於人民幣一百萬元除外)、業務或收入或允許對其資產施加任何擔保權益(於日常業務經營過程中施加的擔保權益除外)；
- (d) 確保合併聯屬實體有效存續，且合併聯屬實體將不會清盤或解散；
- (e) 不得產生、繼承、擔保或允許存在任何債務，惟於其日常業務運營過程中產生的債務或向北京飛天雲動披露並獲其同意的債務除外；
- (f) 不得採取任何可能對合併聯屬實體的業務狀況及資產價值產生不利影響的行動；
- (g) 不得與任何實體訂立任何合約價值超過人民幣一百萬元的重大合約，惟於其日常業務經營過程中訂立或與北京飛天雲動及其股東或其附屬公司訂立的合約除外；
- (h) 不得促使合併聯屬實體向任何實體借出任何貸款，或提供擔保，或任何其他形式的擔保或任何重大承諾；
- (i) 應北京飛天雲動的要求，定期向北京飛天雲動提供有關合併聯屬實體業務的所有運營及財務資料；
- (j) 向北京飛天雲動接納的保險公司購買及維持有關合併聯屬實體資產及業務的保險；
- (k) 不得促使或同意合併聯屬實體與任何其他實體之間的任何合夥關係、合營企業或合併，或投資於任何人士，惟收購或投資金額低於人民幣一百萬元的除外；
- (l) 倘發生或可能發生與其資產、業務或收入有關的任何訴訟、仲裁或行政程序，或可能對其存在、業務運營、財務狀況、資產或商譽造成不利影響的任何事件，立即通知北京飛天雲動；
- (m) 未經北京飛天雲動事先書面同意，不得促使合併聯屬實體宣派或分派任何可分派利潤或股息；及
- (n) 應北京飛天雲動的要求，委任或更換合併聯屬實體的任何董事、主管或任何其他管理層。

獨家購股權協議為期十年，除非合併聯屬實體的全部股權及資產已轉讓予北京飛天雲動或其指定實體或個人，否則北京飛天雲動可於期限屆滿後重續。在中國法律允許的範圍內，合併聯屬實體及各註冊股東並無合約權利單方面終止與北京飛天雲動的獨家購股權協議。

此外，各註冊股東及掌中飛天科技承諾(i)倘彼等自合併聯屬實體收取任何股息或其他利潤分派，彼等須將同等退還予北京飛天雲動；及(ii)倘彼等自轉讓合併聯屬實體股權中收取任何所得款項，或於合併聯屬實體清盤時收取任何分派，彼等須向北京飛天雲動退還彼等收取的有關所得款項或分派。

股權抵押協議

北京飛天雲動、註冊股東及掌中飛天科技於2021年12月16日訂立股權抵押協議，而北京飛天雲動、掌中飛天科技、北京星矢、琥珀金源、深圳華創及中潤星於2022年5月6日訂立股權抵押協議(統稱「**股權抵押協議**」，各自為「**股權抵押協議**」)，據此，各註冊股東及掌中飛天科技均不可撤銷及無條件地同意將其各自在合併聯屬實體的所有股權抵押予北京飛天雲動作為擔保權益，以保證合約安排項下註冊股東合約義務之履行及合併聯屬實體的未償還債務之償還。

根據股權抵押協議，倘合併聯屬實體於抵押期間宣派股息，則北京飛天雲動或其指定人士有權獲得由已抵押股權產生的所有該等股息、紅股發行或其他收入(如有)。此外，根據股權抵押協議，未經北京飛天雲動事先書面同意，各註冊股東及合併聯屬實體已向北京飛天雲動承諾(其中包括)不會轉讓其於合併聯屬實體中的股權，或就已抵押股權進行抵押或允許進行抵押。

股權抵押協議自簽署日起生效，有效期至(i)最後一筆被該質權所擔保的擔保債務和合約義務被完全償付及履行完畢；(ii)根據適用的中國法律及法規及上市規則，各註冊股東已將其於合併聯屬實體的全部股權轉讓給北京飛天雲動及／或其指定人士，或合併聯屬實體已將其所有資產轉讓予北京飛天雲動及／或其指定人士；(iii)北京飛天雲動行使其單方面終止權；或(iv)協議根據適用中國法律及法規或按其所規定者終止。

如果發生違約事件(按股權抵押協議中規定)，除非在確定此等違約事件後30日內成功解決並令北京飛天雲動滿意，北京飛天雲動可要求各註冊股東及合併聯屬實體立即支付所有獨家技術諮詢和服務協議項下到期而未償還的款項、償還任何貸款並支付所有其他應付其款項及／或因出售已抵押股權的應付款項。相關法律法規規定的股權質押登記已根據其分別於2021年12月16日及2022年5月6日訂立的股權抵押協議的條款及中國法律法規完成。

股東投票權委託協議

掌中飛天科技、註冊股東及北京飛天雲動於2021年12月16日訂立股東投票權委託協議，而北京飛天雲動、掌中飛天科技、北京星矢、琥珀金源、深圳華創及中潤星於2022年5月6日訂立股東投票權委託協議(統稱「**股東投票權委託協議**」，各自為「**股東投票權委託協議**」)，據此，各註冊股東及掌中飛天科技均不可撤銷地、無條件地和獨家透過各自的授權書，委託北京飛天雲動或其指定人士(包括董事及彼等的繼任人以及取代董事的清盤人，但不包括註冊股東及掌中飛天科技)作為其實際受託人，以於合併聯屬實體中行使此等股東權利，包括但不限於以下權利：

- (a) 代表註冊股東提議召集、參加和出席合併聯屬實體的股東大會，並簽署會議記錄及決議；
- (b) 就合併聯屬實體股東在股東大會上討論和決議的所有事項(包括但不限於合併聯屬實體董事及監事的指派、委任或更換)行使表決權；
- (c) 行使合併聯屬實體股東根據組織章程細則(經不時修訂)享有的其他表決權；
- (d) 決定轉讓或以其他方式出售註冊股東及掌中飛天科技持有的合併聯屬實體股權；
- (e) 代表註冊股東及掌中飛天科技向主管當局提交任何備案文件；
- (f) 在合併聯屬實體解散或清盤後代表註冊股東接管財產；
- (g) 根據中國法律及法規及合併聯屬實體組織章程細則收取任何分派利潤或股息；及
- (h) 行使適用的中國法律及法規及合併聯屬實體組織章程細則(經不時修訂)規定的其他股東權利。

配偶承諾

每位註冊股東的配偶(如適用)已簽署無條件且不可撤銷的承諾(「**配偶承諾**」)，其中包括：

- (a) 配偶已充分了解合約安排並同意有關註冊股東執行合約安排，且不得損害或妨礙執行合約安排，而每名註冊股東持有的及將持有的掌中飛天科技股權(連同其中的任何其他權益)不屬於共同財產範圍；
- (b) 如果配偶獲得掌中飛天科技的任何股權，彼將受合約安排條款約束並將遵守合約安排條款，並按北京飛天雲動要求以符合合約安排的形式及內容簽署任何文件；
- (c) 於合約安排履約、修訂或終止時，無須徵得相關配偶授權或同意；及
- (d) 配偶不會針對合約安排採取任何索賠或行動。

採用合約安排的理由

由國家發改委與商務部聯合發佈的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》已於2024年9月6日公佈，並自2024年11月1日起施行。該清單明確規定了外商投資行業的禁止性和限制性條件，列示了外資准入方面的特別管理措施。外商投資應符合該清單所規定的相關限制與禁止要求。

本集團從事的AR和VR營銷服務屬於增值電信業務，被視為「受限制」類，而本集團的若干動畫視頻製作業務屬於電台及電視節目製作及經營業務，被視為「禁止」類(統稱「**有關業務**」)。因此，本公司不能持有增值電信業務公司50%以上的股權，不允許投資廣播電視節目的製作及營運。

為遵守中國法律及法規以及對有關業務進行有效監控，本集團透過其全資附屬公司北京飛天運動，與合併聯屬實體及註冊股東訂立合約安排，據此北京飛天雲動對合併聯屬實體實施有效控制，且有權獲得全部運營的經濟利益。

鑑於上述理由，本公司認為合約安排乃為使本集團能在中國於受限於外商投資限制的行業開展業務而量身定製。

董事(包括獨立非執行董事)認為，合約安排及其中擬進行的交易對本集團的法律架構及商業運營至關重要，其條款乃於本集團的日常及一般業務過程中訂立，屬正常或最佳的商業條款，屬公平合理及符合本公司及股東整體利益。

合約安排下的收入及資產

截至2025年12月31日止年度，合約安排下的收入為人民幣276百萬元(2024年：人民幣535百萬元)，而於2025年12月31日合約安排下的資產總額為人民幣1,015百萬元(2024年：人民幣1,112百萬元)。

與合約安排相關的風險

與合約安排相關的若干風險包括：

- (i) 倘中國政府認定我們的合約安排不符合適用的法規，或倘該等法規或其詮釋日後發生變化，本集團可能會面臨嚴重的後果，包括合約安排的無效及放棄本集團在合併聯屬實體中的權益；
- (ii) 關於《外商投資法》的詮釋及實施，以及它可能如何影響本集團目前的企業結構、企業管治及業務運營的可行性，存在大量的不確定性；
- (iii) 合約安排在提供運營控制方面可能不如直接所有權一般有效，而且合併聯屬實體或註冊股東可能無法履行彼等在合約安排下的義務；
- (iv) 倘任何一家合併聯屬實體宣佈破產或成為解散或清算程序的對象，本集團可能會失去使用及享有合併聯屬實體持有的對本集團的業務運營重要的資產及許可證的能力；
- (v) 合約安排可能受到中國稅務機關的審查，並可能被徵收額外的稅款。倘我們被發現欠繳額外稅款，可能會使本集團的綜合淨收入及 閣下的投資價值大幅減少；
- (vi) 註冊股東及掌中飛天科技可能與本集團有潛在的利益衝突，彼等可能會違反與本集團的合約，或導致該等合約的修改違背本集團的利益；
- (vii) 本集團通過合併聯屬實體以合約安排的方式在中國開展有關業務，但合約安排的若干條款根據中國法律可能無法執行；
- (viii) 倘本集團行使選擇權獲得合併聯屬實體的股權，所有權的轉讓可能會使本集團受到若干限制並產生大量成本；及
- (ix) 儘管2022年決定已於2022年5月1日生效，但本集團可能無法滿足增值電信服務的監管規定，本集團解除合約安排的計劃可能受到若干限制。

有關詳情，請參閱招股章程「風險因素 — 與我們的合約安排相關的風險」一節。

遵守合約安排

本集團已採取以下措施，確保本集團在執行合約安排及遵守合約安排的情況下有效運作：

- (i) 因執行及遵守合約安排或政府當局任何監管查詢而產生的重大問題，將於事故發生時視乎需要提交董事會以供審查及討論；
- (ii) 董事會將至少每年一次審查合約安排的整體表現及遵守情況；
- (iii) 本公司將於年報中披露合約安排的整體表現及遵守情況；及
- (iv) 本公司將於必要時聘請外部法律顧問或其他專業顧問，協助董事會審查合約安排的執行情況及審查北京飛天雲動及合併聯屬實體的法律合規性，以處理因合約安排而產生的具體問題或事項。

上市規則涵義及聯交所豁免

根據上市規則第14A章，(i)控股股東及執行董事汪先生；及(ii)由汪先生及李艷浩先生分別持有約40.88%及5.92%的公司掌中飛天科技，均為本公司的關連人士。因此，根據上市規則，合約安排項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

就合約安排而言，聯交所已授出豁免本公司在股份於聯交所上市期間，(i)根據上市規則第14A.105條，就合約安排項下擬進行的交易嚴格遵守上市規則第14A章下的公告、通函及獨立股東批准規定；(ii)根據上市規則第14A.53條，就合約安排項下的交易設定年度上限；及(iii)根據上市規則第14A.52條，將合約安排期限固定為三年或之下，惟須符合以下條件，有關詳情載於招股章程「持續關連交易」一節：

- (a) 未經獨立非執行董事批准不得更改；
- (b) 未經獨立股東批准不得更改；
- (c) 經濟利益的靈活性；
- (d) 重續及複製；及
- (e) 持續申報及批准。

此外，合併聯屬實體經已承諾，只要股份仍在聯交所上市，合併聯屬實體將讓本集團管理層及核數師全面取閱相關記錄，以進行核數師就關連交易將進行的程序。

獨立非執行董事確認書

獨立非執行董事已審閱合約安排，並確認：(i)該等交易已於本公司正常業務過程中進行；(ii)交易已按照正常商業條款或更優條款進行；(iii)有關交易已根據規管該等交易的協議訂立，其條款屬公平合理，並符合股東整體利益；(iv)該年度進行的交易乃按照合約安排的相關條文訂立；(v)合併聯屬實體並無向其股權持有人派發其後並未轉交或轉讓予本集團的股息或其他分派；及(vi)本集團與合併聯屬實體於截至2025年12月31日止年度訂立、重續或複製的任何新合約(如有)，就本集團而言屬公平合理或有利，且符合本公司及股東的整體利益。

核數師確認書

本公司核數師已獲委聘根據香港會計師公會頒佈之香港核證委聘準則第3000號(經修訂)「對過往財務資料進行審核或審閱以外之核證委聘」及參考實務指引第740號(經修訂)「關於香港上市規則所述持續關連交易之核數師函件」對本集團截至2025年12月31日止年度根據合約安排進行的持續關連交易作出報告，並向董事提交一份函件，確認是否有任何事情引起彼等的注意，使彼等相信合約安排(i)未經董事會批准；(ii)如果交易涉及本集團提供商品或服務，則在所有重大方面均不符合本集團的定價政策；(iii)在所有重大方面並無按照規範交易的相關協議訂立；及(iv)就根據合約安排與合併聯屬實體進行的交易而言，合併聯屬實體已向合併聯屬實體股權持有人派發任何其後不會以其他方式轉撥或轉讓予本集團的股息或其他分派。

除上文所披露者外，其他關聯方交易概無構成上市規則第14A章項下須予披露的關連交易或持續關連交易。本公司確認，其已遵守上市規則第14A章的披露規定，於釐定截至2025年12月31日止年度進行的持續關連交易的價格及條款時亦已遵守相關政策及指引。

股票掛鈎協議

除本年度報告所披露的首次公開發售後購股權計劃外，本公司於截至2025年12月31日止年度並無訂立或於2025年12月31日結束時概無存在股票掛鈎協議。

管理層合約

於報告期內，概無訂立或存在關於所有或任何本公司重大部分業務的管理及行政管理合約。

董事獲准許彌償條文

根據組織章程細則第191條，本公司須以本公司的資產保證補償各董事、遺囑執行人或遺產管理人因就各自之職務或信託在履行其職責中或關於履行其職責的任何作為或不作為而產生或招致或可能產生或招致的一切訴訟、成本、費用、損失、損害賠償及支出，並使其免受相關損害。

本公司已為董事及高級人員購買適當的責任保險。

捐款

報告期內，本集團並無作出任何慈善或其他捐款。

企業管治

本集團致力維持高水平的企業管治常規。本公司採納的企業管治常規詳情載於本年度報告的企業管治報告。

環境、社會及管治事宜

本集團致力於環境保護，推動企業社會責任及最佳公司管治實踐，為持份者締造可持續的價值，承擔起我們作為企業公民的責任。本集團已制定環境、社會及管治政策，當中載列我們的環境保護措施、社會責任原則及內部管治。

在有關環境保護的環境、社會及管治政策下，本集團旨在促進可再生資源的使用，減少有害化學品的生產及氣體排放。本集團在社會責任及企業治理方面的環境、社會及管治政策旨在確保集團業務符合適用的法律及法規，為社會責任事業作出貢獻，並促進僱員的工作安全。本集團還制定了企業管治的環境、社會及管治政策，旨在管理運營中的風險，提高集團運營效率。此外，本集團致力透過堅持節能和可持續發展，減少對環境造成的任何負面影響。本集團亦專注於組織內擁抱多樣性，在所有僱員的招聘、培訓、健康及專業和個人發展方面給予平等及尊重的待遇。在為每個人提供最大限度的平等工作機會時，本集團還將繼續促進工作與生活的平衡，為所有僱員在工作場所創造快樂的文化。

本集團認為評估和管理重大環境、社會及管治問題需要董事會的集體努力，因此本集團並無就環境、社會及管治問題設立任何小組委員會。董事共同及全面負責本集團的環境、社會及管治策略及報告，確保環境、社會及管治政策獲妥善實施且符合最新標準，並管理重大環境、社會及管治事宜(尤其是氣候相關風險及機會)。管理層將會實施環境、社會及管治策略及政策，並及時向董事匯報環境、社會及管治問題。董事亦支持集團履行環境及社會責任。董事負責每年至少一次識別、評估及管理環境、社會及管治相關風險，並確保設立適當及有效的環境、社會及管治風險管理及內部控制系統。董事可能會評估或聘請獨立第三方來評估環境、社會及管治風險並審查現有的策略、目標及內部控制。然後實行必要的改進以降低風險。

有關更多詳細資料，請參閱本年報中「環境、社會及管治(ESG)報告」一節。

遵守相關法律及法規

報告期內，本公司遵守對本公司有重大影響的相關法律法規。

重大法律訴訟

報告期內，本公司並無涉及任何重大法律訴訟或仲裁。據董事所深知，並無尚未了結或威脅本公司之重大法律訴訟或索償。

購入、出售或贖回本公司證券

本公司或其任何附屬公司於截至2025年12月31日止年度內並無購入、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股)。本公司於2025年12月31日及本公告日期所持有的59,100股庫存股為於2024年6月購回的1,182,000股本公司股份，其後按每二十(20)股已發行及未發行股份合併為一(1)股合併股份(如本公司日期為2026年3月25日的年度業績公告「股份合併」一段所述)的基準進行合併。

足夠之公眾持股量

根據本公司之公開資料及據董事所知悉，於本年報刊發前的最後實際可行日期，至少25%(即聯交所及上市規則規定的最低公眾持股量)的股份由公眾持有。

報告期後事項

除上述披露者外，報告期後並無發生對本集團有重大影響的期後事項。

優先購股權

組織章程細則或開曼群島相關法律並無有關優先購股權的規定，規定本公司須按比例向現有股東發售新股份。

可換股證券、購股權、認股權證及類似權利

除本年度報告「首次公開發售後購股權計劃」一節所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司並無尚未行使的可換股證券、購股權、認股權證及類似權利，且年內並無發行或授出任何可換股證券、購股權、認股權證及類似權利。

股息政策

本公司已採納宣派、派付或分派其溢利向股東派付股息的股息政策。派付股息受開曼群島公司法、組織章程大綱及細則、上市規則及任何其他應用法律及法規的任何限制所規限。

股息政策載列考慮、限制、宣派及派付股息的因素。在建議或宣派股息時，本公司將考慮以下因素：(i)本集團的整體經營業績、財務狀況、業務策略及營運、維持業務長期增長的未來現金承擔及投資需要、營運資金需求、資本開支需求、流動性狀況及未來擴張計劃；(ii)本公司的保留溢利及可分派儲備金額；(iii)總體經濟狀況、本集團業務的業務週期及其他可能對本集團業務或財務表現及狀況造成影響的內部或外部因素；及(iv)董事會認為相關的任何其他因素。股息政策並非本公司就其未來股息作出的具法律約束力的承諾及／或本公司並無責任於任何時候或不時宣派股息。董事會將持續檢討股息政策，並保留全權酌情決定隨時更新、修訂、修改及／或取消股息政策的權利。

本公司並不知悉有任何股東放棄或同意放棄截至2025年12月31日止年度的任何股息安排。

稅項寬免

董事並不知悉任何股東因持有本公司股份而可得的稅項寬免。

審核委員會

審核委員會已與本公司管理層及外部核數師共同討論本公司所採納的會計原則及政策，並已討論及檢討本集團內部控制、風險管理及財務報告事宜(包括審閱截至2025年12月31日止年度的年度業績)。審核委員會及獨立核數師認為年度業績符合適用會計準則、上市規則及香港公司條例的適用披露規定。因此，審核委員會建議董事會批准本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。

核數師

截至2023年12月31日止財政年度的綜合財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行(「德勤」)審核。德勤辭任本公司核數師，自2024年7月19日生效。同日，中匯安達會計師事務所有限公司(「中匯安達」)獲委任為本公司核數師，以填補德勤辭任後的空缺，任期直至下屆股東週年大會結束為止。

截至2024年12月31日止財政年度的綜合財務報表已由中匯安達審核，而截至2025年12月31日止財政年度的綜合財務報表亦由中匯安達審核。

除上文所披露者外，本公司核數師於過去三年並無其他變更。有關更多詳情，請參閱本公司日期為2024年7月19日的公告。

股東週年大會

本公司將於2026年6月9日(星期二)舉行應屆股東週年大會。股東週年大會通告及所有其他相關資料將於2026年4月刊發並寄發予選擇收取印刷本的股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2026年6月4日(星期四)至2026年6月9日(星期二)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記，上述期間不會辦理任何股份過戶登記手續。記錄日期將為2026年6月9日(星期二)。為符合資格出席大會及於會上投票，本公司的未登記股份持有人須確保所有轉讓文件連同有關股票須不遲於2026年6月3日(星期三)(最遲登記日)下午四時三十分交回本公司的香港證券登記分處卓佳證券登記有限公司登記，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

代表董事會

主席兼執行董事

汪磊

香港，2026年3月25日

企業管治報告

本公司董事會(「董事會」)欣然在本公司截至2025年12月31日止年度的年報中呈報本企業管治報告。

企業管治文化

本公司致力確保經營業務時恪守高尚的職業操守。這反映我們相信要實現長遠的業務目標，必須以誠實、透明及負責任的態度行事。本公司相信這樣做長遠可為股東取得最大的回報，而僱員、業務夥伴及公司營運業務的社區亦可受惠。

企業管治是董事會指導本集團管理層如何營運業務以達到業務目標的過程。董事會致力維持及建立完善的企業管治常規，以確保：

- 為股東帶來滿意及可持續的回報；
- 保障與本公司有業務往來者的利益；
- 了解並適當地管理整體業務風險；
- 提供令顧客滿意的高質素產品與服務；及
- 維持崇高的商業道德標準。

企業管治常規

董事會致力於維持良好的企業管治常規。

董事會相信，良好企業管治標準對本公司而言屬不可或缺的框架，以保障股東利益、提升企業價值、制定其業務策略及政策，以及提升透明度及問責性。

本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文作為本公司企業管治常規的基礎。該等常規為增強董事會執行治理及對本公司的業務行為及事務進行適當監督的能力提供了基礎結構。進行定期審查以確保遵守企業管治守則。與此同時，本公司亦採納若干企業管治守則所載之建議最佳常規。董事會認為，截至2025年12月31日止年度，本公司已遵守企業管治守則所載大部分適用守則條文，惟企業管治守則守則條文第C.2.1條除外。有關偏離的更多詳情，請參閱本企業管治報告「主席及行政總裁」一節。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則。

經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於截至2025年12月31日止年度一直遵守標準守則。

本公司亦已就因有關職位或受僱工作而可能管有有關本公司或其證券的內幕消息的僱員進行證券交易制定書面指引(「僱員書面指引」)，其內容不比標準守則寬鬆。本公司並不知悉僱員有違反僱員書面指引的情況。

董事會

本公司以有效的董事會為首；董事會負有領導及監控本公司的責任，並集體負責指導及監督本公司事務以促使本公司成功。全體董事真誠地履行其職責，並始終客觀作出符合本公司及股東最佳利益的決定。

董事會成員擁有切合本公司業務所需之均衡技能、經驗及多元化的觀點。定期審查董事為履行其對本公司的職責所需的貢獻，以及董事是否花費足夠的時間履行其職責和董事會職責。董事會包括由執行董事及獨立非執行董事組成的均衡組合，使董事會擁有強大的獨立元素，可有效行使獨立判斷。

董事會組成

董事會目前由六名董事組成，其組成如下：

執行董事

汪磊先生(主席兼行政總裁)

徐冰女士

李堯先生

獨立非執行董事

江一先生

李月女士(於2026年2月9日獲委任)

李紹杰先生(於2025年6月3日獲委任)

陳玥霖女士(於2025年3月3日獲委任，於2026年2月9日辭任)

譚德慶先生(於2025年6月3日辭任)

王蓓莉女士(於2025年3月3日辭任)

董事履歷及董事之間的關係載於本年報「董事及高級管理層」一節。除上文所另行披露者外，董事會成員之間並無任何關係(包括財務、業務、家族或其他重大／相關關係)。

董事會會議以及董事及董事委員會成員出席紀錄

常規董事會會議須至少每年召開四次，多數董事須親身或以電子通訊方式積極參與。

下表載列各董事於截至2025年12月31日止年度出席本公司董事會及董事委員會會議及股東大會的情況：

董事姓名	任期內會議出席率／數目				
	董事會	提名委員會	薪酬委員會	審核委員會	股東週年大會
汪磊	4/4		2/2		1/1
徐冰	4/4				1/1
李堯	4/4				1/1
江一	4/4	2/2		2/2	1/1
李月(於2026年2月9日獲委任)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
李紹杰(於2025年6月3日獲委任)	3/3	1/1	1/1	1/1	不適用
譚德慶(於2025年6月3日辭任)	1/1	1/1	1/1	1/1	1/1
陳玥霖(於2025年3月3日獲委任，於2026年2月9日辭任)	4/4	2/2	2/2	2/2	1/1
王蓓莉(於2025年3月3日辭任)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

除例行董事會會議外，董事會主席亦於2025年3月31日與獨立非執行董事舉行一次會議(其他董事並無列席)。所有相關董事均出席本次會議。

董事會及管理層的職責、問責及貢獻

董事會應對本公司的領導和控制負責；並共同負責指導和監督本公司事務。

董事會透過制定策略及監督其實施直接及通過其委員會間接領導管理層及為管理層提供指導，監控本集團的營運及財務績效，並確保落實健全的內部控制及風險管理制度。

全體董事(包括獨立非執行董事)均為董事會帶來多種領域的寶貴業務經驗、知識及專長，使其高效及有效地運作。獨立非執行董事負責確保高標準的本公司監管報告並在董事會內發揮平衡作用，以就企業行動及營運作出有效獨立判斷。本公司認為獨立非執行董事擁有足夠經驗，且並無任何業務或其他關係可能對彼等進行獨立判斷造成任何重大干擾。彼等亦可提供公正的外部意見，以保障股東的利益。

全體董事均可全面並及時獲得本公司所有資料及可應要求在適當情況下尋求獨立專業意見，以向本公司履行其職責，費用由本公司承擔。

董事須向本公司披露彼等擔任的其他職務的詳情。

董事會保留所有重要事宜的決策權，當中涉及本公司的政策事宜、策略及預算、內部控制及風險管理、重大交易(特別是或會涉及利益衝突者)、財務資料、委任董事及其他重大營運事宜。有關執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理的職責轉授予管理層。

本公司已就董事及高級職員因企業活動針對董事及高級管理層提起的任何法律行動而承擔的責任安排適當的投保。保險範圍會按年檢討。

主席及行政總裁

企業管治守則守則條文第C.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由一人同時兼任。本公司已偏離此守則條文，乃由於本公司主席及行政總裁由汪先生擔任，彼為本集團創始人之一，於技術服務及遊戲開發行業擁有豐富經驗。

汪先生於技術服務及遊戲開發行業積累豐富經驗，負責本集團的戰略發展、整體運營及管理以及重大決策，自彼加入本集團以來對利潤增長及業務擴張大有裨益。董事會認為，主席及行政總裁由一人同時兼任有利於本集團的管理。高級管理層及董事會(由經驗豐富且遠見卓識人員組成)的運作可確保權力和授權分佈均衡。董事會現時由三名執行董事(包括汪先生)及三名獨立非執行董事組成，因此其組成具有相當強大的獨立性。董事會作出的決定須經至少大多數董事批准。汪先生及其他董事知悉並承諾履行其作為董事的受信責任，該等責任要求(其中包括)其應為本公司利益及以符合本集團最佳利益的方式行事，並將基於此為本集團作出決策。董事會將繼續檢討本集團企業管治架構的有效性，以評估是否需要將主席與行政總裁的角色分開。

獨立非執行董事

截至2025年12月31日止年度，董事會一直遵守上市規則有關規定，委任至少三名獨立非執行董事(佔董事會至少三分之一)，其中至少一名獨立非執行董事具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

陳玥霖女士已獲委任為獨立非執行董事，自2025年3月3日起生效。陳玥霖女士已於2025年3月3日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見，且彼已確認了解作為上市發行人董事的責任。

李紹杰先生已獲委任為獨立非執行董事，自2025年6月3日起生效。李紹杰先生已於2025年6月3日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見，且彼已確認了解作為上市發行人董事的責任。

李月女士已獲委任為獨立非執行董事，自2026年2月9日起生效。李月女士已於2026年2月9日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見，且彼已確認了解作為上市發行人董事的責任。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定所載的獨立性指引就其獨立性而呈交的年度書面確認。本公司認為所有獨立非執行董事的均具有獨立性。

董事會獨立性評估

本公司已建立董事會獨立性評估機制，規定了確保董事會強大獨立要素的流程及程序，使董事會能夠有效行使獨立判斷，更好地維護股東利益。

評估的目標是提高董事會的效率，最大限度地發揮優勢，並確定需要改進或進一步發展的領域。評估過程亦明確本公司需要採取哪些行動來保持和提高董事會績效，例如，滿足每位董事的個人培訓及發展需求。

根據董事會獨立性評估機制，董事會將對其執行情況及有效性進行年度審查。董事會獨立性評估報告將提交給董事會，董事會將共同討論結果和改進行動計劃(如適用)。

董事的委任及重選

獨立非執行董事的任期為三年，可於現屆任期屆滿後重續。

根據組織章程細則，於每屆股東週年大會上，當時的三分之一董事(或如其人數並非三或三的倍數，則最接近但不少於三分之一的董事人數)應輪值退任，惟每名董事須至少每三年輪值退任一次。輪值退任的董事須包括(就獲得所需人數而言屬必需)任何有意退任的董事以及不願膺選連任的董事。任何在股東週年大會前三年未有輪值退任的董事須在股東週年大會上輪值退任。任何退任的董事應為上一次重選或委任董事後在任最長時間者，在該等於同日成為或被重選為董事的人士之間(除非彼等之間另有協定)須以抽籤方式決定退任者。

組織章程細則亦規定，所有獲委任以填補臨時空缺或作為董事會增補的董事應任職至獲委任後的第一屆股東週年大會。退任董事應有資格膺選連任。由董事會就此委任的任何董事於釐定董事或將於股東週年大會輪值退任的董事數目時，不得計及。

董事的持續專業發展

董事會應了解監管發展及變動，從而有效地履行職責，確保彼等對董事會作出知情及相關貢獻。

每名新委任的董事均會於其獲委任之初接受正式、全面的就任培訓，以確保彼等適當了解本公司業務及營運以及充分認識到上市規則及相關法定規定下董事的職責及責任。有關就任培訓還包括考察本公司的主要廠房場地，並與本公司的高級管理層會面。

董事應參與合適的持續專業發展以發展及更新彼等的知識及技能。本公司為董事安排內部簡報會，並於適當情況下向董事提供相關主題的閱讀資料。本公司鼓勵全體董事出席相關培訓，費用由本公司承擔。

截至2025年12月31日止年度，董事接受的培訓記錄概述如下：

董事	培訓類型 ^{附註}
執行董事	
汪磊先生	A
徐冰女士	A
李堯先生	A
獨立非執行董事	
江一先生	A
李月女士(於2026年2月9日獲委任)	不適用
李紹杰先生(於2025年6月3日獲委任)	A
陳玥霖女士(於2025年3月3日獲委任，於2026年2月9日辭任)	A
譚德慶先生(於2025年6月3日辭任)	A
王蓓莉女士(於2025年3月3日辭任)	A

附註：

培訓類型

A： 閱讀相關新聞快報、報章、雜誌及相關刊物。

董事委員會

董事會已成立四個委員會，即審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及投資委員會，以監管本公司事務的特定方面。各董事委員會大部分成員為獨立非執行董事。本公司所有董事委員會均已制訂具體的書面職權範圍，列明其權利及職責。審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及投資委員會的職權範圍刊登於本公司網站及聯交所網站，並可應要求時供股東查閱。

審核委員會

於2025年1月1日，截至2025年12月31日止年度，審核委員會由三名成員組成，即獨立非執行董事王蓓莉女士、江一先生及譚德慶先生。王蓓莉女士曾為審核委員會主席。

於2025年3月3日，王蓓莉女士辭任獨立非執行董事。陳玥霖女士於2025年3月3日獲委任為獨立非執行董事及擔任審核委員會主席。於2025年6月3日，譚德慶先生辭任獨立非執行董事。李紹杰先生於2025年6月3日獲委任為獨立非執行董事及擔任審核委員會成員。2026年2月9日，陳玥霖女士辭任獨立非執行董事。李月女士於2026年2月9日獲委任為獨立非執行董事及擔任審核委員會主席。

自2026年2月9日起，審核委員會由三名成員組成，分別為李月女士、江一先生及李紹杰先生。李月女士為審核委員會主席。

審核委員會的職權範圍不遜於企業管治守則所載的條款。審核委員會的主要職責為(但不限於)透過就本集團財務報告程序、內部監控及風險管理系統的有效性提供獨立意見協助董事會、監督審核程序及履行董事會指派的其他職責。

截至2025年12月31日止年度，審核委員會與外聘核數師舉行兩次會議以檢討財務報告、運營和合規控制、內部控制和風險管理系統的有效性以及內部審計職能方面的重大問題。審核委員會會議的出席紀錄載於第57頁「董事會會議以及董事及董事委員會成員出席紀錄」。

薪酬委員會

於2025年1月1日，薪酬委員會由三名成員組成，即執行董事汪磊先生、獨立非執行董事譚德慶先生及王蓓莉女士。譚德慶先生為薪酬委員會主席。

於2025年3月3日，王蓓莉女士辭任獨立非執行董事。陳玥霖女士於2025年3月3日獲委任為獨立非執行董事及擔任薪酬委員會成員。於2025年6月3日，譚德慶先生辭任獨立非執行董事。李紹杰先生於2025年6月3日獲委任為獨立非執行董事及擔任薪酬委員會主席。於2026年2月9日，陳玥霖女士辭任獨立非執行董事。李月女士於2026年2月9日獲委任為獨立非執行董事及擔任薪酬委員會成員。

自2026年2月9日起，薪酬委員會由三名成員組成，分別為汪磊先生、李月女士及李紹杰先生。李紹杰先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的職權範圍不遜於企業管治守則所載的條款。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所有薪酬政策及架構及就該等薪酬訂立正式及透明的程序而向董事會提出建議；釐定董事及高級管理層的薪酬待遇；及參照董事會的企業目標及宗旨不時檢討及批准薪酬方案。

截至2025年12月31日止年度，薪酬委員會舉行兩次會議以檢討本公司薪酬政策及架構、執行董事及高級管理層的薪酬待遇及其他相關事項，以及上市規則第17章有關股份計劃的事宜，並向董事會提供建議。薪酬委員會會議的出席紀錄載於第57頁「董事會會議以及董事及董事委員會成員出席紀錄」。

截至2025年12月31日止年度，高級管理層(不包括執行董事)的薪酬範圍如下：

薪酬(港幣)	人數
零至1,000,000港元	—
2,000,001港元至2,500,000港元	2
3,500,001港元至4,000,000港元	—

本公司之薪酬政策確保僱員(包括執行董事及高級管理層)之薪酬乃根據僱員之技能、知識、責任及對本公司事務之投入程度而釐定。執行董事之薪酬待遇，乃參照本公司業績與盈利狀況、現行市場環境及各執行董事之表現或貢獻而釐定。執行董事的薪酬包括基本薪金、退休金及酌情花紅。執行董事將獲授根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權。獨立非執行董事的薪酬政策是為了確保獨立非執行董事因其致力於本公司事務(包括參與董事委員會)的努力及時間而獲得足夠薪酬。獨立非執行董事的薪酬主要包括董事袍金，乃由董事會參考彼等的職責及責任釐定。個別董事及高級管理層並無參與釐定其本身的薪酬。

提名委員會

於2025年1月1日，提名委員會包括三名成員，即獨立非執行董事譚德慶先生、江一先生及王蓓莉女士。譚德慶先生為提名委員會主席。

於2025年3月3日，王蓓莉女士辭任獨立非執行董事。陳玥霖女士於2025年3月3日獲委任為獨立非執行董事及擔任提名委員會成員。於2025年6月3日，譚德慶先生辭任獨立非執行董事。李紹杰先生於2025年6月3日獲委任為獨立非執行董事及擔任提名委員會主席。於2026年2月9日，陳玥霖女士辭任獨立非執行董事。李月女士於2026年2月9日獲委任為獨立非執行董事及擔任提名委員會成員。

自2026年2月9日起，提名委員會由三名成員組成，分別為李紹杰先生、江一先生及李月女士。李紹杰先生為提名委員會主席。

提名委員會的職權範圍不比企業管治守則所規定者寬鬆。提名委員會的主要職責包括但不限於檢討董事會架構、人數及成員組合，評估獨立非執行董事之獨立性及就委任董事之事宜向董事會提出建議。

於評估董事會的組成時，提名委員會將考慮若干方面以及本公司董事會多元化政策所載董事會多元化相關因素。提名委員會將討論及協定實現董事會多元化的可計量目標(如需要)，並建議董事會採納。

物色及選擇合適的董事候選人時，提名委員會將在向董事會提出建議前，考慮提名政策所載補充企業戰略及實現董事會多元化所需的相關候選人標準(如適用)。任何建議董事會成員候選人之委任或董事會現有成員之重新委任應根據組織章程細則及其他適用規章制度作出。

截至2025年12月31日止年度，提名委員會舉行兩次會議以檢討董事會的架構、規模及組成以及獨立非執行董事的獨立性，審議在股東週年大會參選的退任董事的資格以及董事的委任，並向董事會提供建議。提名委員會制訂實施董事會多元化政策的可衡量目標，即在2025年年底前在董事會中委任至少兩名不同性別的董事。提名委員會認為，董事會在多元化觀點上保持適當的平衡。提名委員會會議的出席紀錄載於第57頁「董事會會議以及董事及董事委員會成員出席紀錄」。

投資委員會

投資委員會由四名成員組成，分別為執行董事汪磊先生、徐冰女士及李堯先生，以及獨立非執行董事李紹杰先生。汪磊先生擔任投資委員會主席。

投資委員會的主要職責包括(但不限於)檢討內部管理基金的投資表現、監督外部投資組合的投資表現，以及檢討投資政策。

截至2025年12月31日止年度，投資委員會並無舉行會議。

董事會多元化政策

本公司已制定董事會多元化政策，當中載列實現董事會多元化的方法。本公司認同並深信多元化的董事會裨益良多，並視董事會層面日益多元化是維持本公司競爭優勢的關鍵元素。董事會旨在組建融合多元化、技能、經驗及專長的董事會。

就檢討及評估董事會的組成，提名委員會致力於所有層面實現多元化，並將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識以及區域及行業經驗。委任的最終決定將基於經甄選候選人將為董事會帶來的價值及貢獻。董事會相信以用人唯賢的準則委任董事將最能有利於本公司繼續為其股東以至其他持份者服務。

本公司致力於董事會性別多元化。除此之外，董事會將考慮制定可計量目標以推行董事會多元化政策，並不時檢討該等目標，以確保其適當程度及達標的進度。

以下載列董事會現時組合之分析：

性別	年齡群組
男性：4名董事	41歲-50歲：5名董事
女性：2名董事	51歲-60歲：1名董事
職位	教育背景
執行董事：3名董事	工商管理：1名董事
獨立非執行董事：3名董事	財務及會計：1名董事
	電子技術／信息技術：2名董事
	其他：2名董事
國籍	業務經驗
中國：6名董事	工商管理：1名董事
	財務及會計：1名董事
	電子技術／信息技術：4名董事

提名委員會及董事會認為，董事會現時的組成已足夠多元化，並擁有均衡的知識及技能組合，包括技術、業務管理、財務及會計等領域的知識及經驗。我們的董事，分別為兩名女性及四名男性，年齡介乎40歲至59歲，可為董事會多元化的觀點帶來平衡。

提名委員會將進行董事會多元化政策及其有效性年度審閱。提名委員會將討論可能需要的任何修訂，並向董事會建議任何有關修訂以供審議和批准。為了進一步提高性別多元化，董事會及提名委員會將在物色董事會的潛在繼任者方面保持審慎。本公司不斷實施各項政策，鼓勵及吸引合資格在職人員擔任高級管理人員及董事會職務。

性別多元化

本公司重視本集團各層級的性別多樣化。下表載列於本年度報告日期本集團員工的性別比例，包括董事會及高級管理層：

	女性	男性
董事會	33.33% (2)	66.67% (4)
高級管理層	0% (0)	100% (3)
其他僱員	42.22% (38)	57.78% (52)
全體員工	39.39% (39)	60.61% (60)

董事會致力提高本集團董事會、高級管理層及其他僱員性別多元化，並希望於2026年年底前達至女性董事至少33.33% (2)、女性高級管理層至少25% (1)及女性僱員至少42.22%(38)。董事會預計，在促進性別多元化文化方面做出適當努力後可實現上述事項，且本集團一直在倡導這種文化。

提名政策

董事會將其挑選及委任董事的責任及權力授予提名委員會。

本公司已採納提名政策，其中載有有關提名及委任本公司董事的挑選標準、原則及提名流程以及董事會繼任計劃考慮因素，旨在確保董事會具備切合本公司所需的均衡技術、經驗及多元觀點以及確保董事會可持續運作且董事會具備適當的領導力。

提名政策所載提名流程如下：

委任新董事

提名委員會秘書應邀請董事會成員提名候選人(如有)，由提名委員會審議。提名委員會亦可提名候選人進行審議。就委任任何擬議的董事會候選人而言，提名委員會應對該等人士進行充分的盡職調查，並提出推薦建議，供董事會審議及批准。

於股東大會重選董事

提名委員會應就於股東大會建議重選董事向董事會提出建議。董事會應就於股東大會有關推薦候選人參選的所有事宜作出最終決定。

倘董事會擬於股東大會上提呈決議案選舉或重選某人士為董事，則有關股東大會通告隨附的致股東通函及／或說明函件中，將按上市規則及／或適用法律法規規定披露候選人的相關資料。

甄選標準

提名政策載有評估建議候選人適合性及對董事會的潛在貢獻的標準，包括但不限於以下各項：

- (a) 誠信聲譽；
- (b) 對本公司業務能夠投入足夠時間、代表本公司利益及關注本公司業務的承諾；
- (c) 學術及專業資格，包括相關行業以及其他相關領域的經驗及聲譽；
- (d) 各方面的多樣性，並適當參考載於本公司董事會多元化政策中的多元化範疇以及董事會在技能和知識之間的平衡；
- (e) 協助及支援管理並為本公司的成功做出重大貢獻的能力；
- (f) 符合載列於上市規則第3.13條對委任獨立非執行董事所規定的獨立性準則；及
- (g) 提名委員會或董事會不時決定的任何其他相關因素。

無論是委任任何董事會提名候選人或重新委任董事會任何現有成員，均須根據組織章程細則及其他適用規則和規例進行。

提名委員會將不時檢討、修訂及修改提名政策(如適用)以確保其為透明及公平，仍與本公司的需求息息相關，並反映當前的監管規定及良好的企業管治常規。任何後續修訂須經董事會批准。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則守則條文第A.2.1條所載的職能。

截至2025年12月31日止年度，董事會已檢討本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司有關遵守法律法規規定的政策及常規、標準守則及僱員書面指引的遵守情況、本公司在遵守企業管治守則方面的情況以及本企業管治報告的披露情況。

風險管理及內部控制

本公司已建立一套本公司認為適合我們業務運營的風險管理系統以及相關政策及程序。該政策及程序旨在管理及監測業務表現。

董事會確認其負責風險管理及內部控制系統以及審閱其有效性。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且僅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。

董事會全權負責評估及釐定本公司為達成戰略目標所願承擔的風險性質及程度，並建立及維持適當及有效的風險管理及內部控制系統。審核委員會、內控部門及高級管理層負責持續監控風險管理政策在本公司全範圍內的實施，確保內部控制系統可有效識別、評估、管理並減緩在業務經營過程中所涉及的風險。

本公司已於業務運營如財務申報、信息系統、監管合規及人力資源等各個關鍵範疇採納及實施風險管理政策。

為監測上市後持續執行的風險管理政策及企業管治措施，本公司已採納或將繼續採納(其中包括)以下風險管理措施：

- 成立審核委員會來審查及監督財務報告程序及內部控制系統；
- 採納多項措施以確保遵守上市規則，包括但不限於有關風險管理的政策、關連交易及信息披露的政策；
- 為高級管理層及僱員提供常規反貪污及反賄賂合規培訓，以加強彼等就適用法律及法規的知識及合規情況；及
- 安排董事及高級管理層參與有關上市規則規定及香港上市公司的董事職責的培訓研討會。

財務報告風險管理

本公司已就財務報告風險管理實施一套會計政策，如財務報告管理政策、預算管理政策、財務報表編製政策以及財務部門及僱員管理政策。本公司已實施多項程序以落實該等會計政策，且財務部門會根據該等程序審閱管理賬目。本公司亦按需要向財務部門人員提供集中於會計政策、稅務管理、財務報告及其他相關題材的培訓。

信息風險管理

本公司已實施多項措施以確保遵守與數據隱私及安全有關的中國法律及法規。本公司擁有指定人員負責數據保護及監測信息技術基礎設施的運作，該等人員在信息技術行業擁有逾10年經驗。截至2025年12月31日止年度，本公司並無遭遇任何重大資料外泄或數據遺失，亦無遭受任何重大侵權及／或未經授權使用受版權保護的軟件知識產權的情況。

運營風險管理

為有效管理合規與法律風險，本公司已採納嚴格的內部程序，確保業務經營符合相關規則及法規。根據該等程序，法律與合規部門履行審閱及更新我們與客戶及供應商訂立的合約格式的基本職能。在本公司訂立任何合約或業務安排之前，法律與合規部門會檢查合約條款並審閱業務運營的所有相關文件，包括對手方為履行其業務合約項下的義務所取得的執照及許可證，以及所有必要的相關盡職調查材料。

本公司不時因應法律、法規及行業標準的任何變化完善內部政策，並更新法律文件的內部模版。此外，本公司不時審查風險管理政策以及措施的實施情況，確保政策及其實施屬有效、充分。

人力資源風險管理

本公司已制定一套涵蓋人力資源管理各個方面(包括招聘、培訓、職業道德及法律合規)的內部控制政策。本公司堅持高招聘標準及嚴格程序，確保新僱員的素質。本公司為不同部門的僱員提供其所需的定製化培訓。內部管理政策載有有關行為準則、職業道德及預防欺詐、瀆職及貪污的指引。本公司還設有匿名舉報渠道，藉此可及時向管理層匯報本集團各層級潛在違反內部政策的行為或非法行為，並可採取適當措施緩減任何損害。

企業管治措施

本公司已成立審核委員會，其主要職責是協助董事會就本集團財務報告程序、內部控制及風險管理系統的有效性提供獨立意見、監督審核程序及履行董事會委派的其他職責及責任。審核委員會包括三名獨立非執行董事，且其主席具備適當專業資格。

管理層已向董事會及審核委員會確認截至2025年12月31日止年度風險管理及內部控制系統的有效性。

截至2025年12月31日止年度，本公司已設有內部審核職能部門對若干本集團業務過程展開內部控制檢討。有關評估結果及推薦建議的報告已提交審核委員會。本集團將採取措施實施有關內部控制系統的建議。

董事會在審核委員會以及管理報告及內部審核結果的支持下，回顧了截至2025年12月31日止年度的風險管理及內部監控系統(包括財務、營運及合規控制等)，並認為該等系統有效及充足。年度回顧亦涵蓋財務報告及內部審核職能以及員工資歷、經驗及相關資源。

本公司已制定舉報政策，讓本集團僱員及與本集團有往來的人士可在保密和匿名的情況下，就任何本集團相關事項可能存在的行為，向審核委員會提出疑慮。

本公司亦制定反腐政策，以防範本公司內部的任何腐敗及賄賂行為。本公司對本公司員工及持份者開放內部舉報通道，供其舉報任何疑似腐敗及賄賂行為。僱員亦可向內部反腐部門匿名舉報，該部門負責調查被舉報的事件並採取適當的措施。本公司持續開展反腐倡廉活動，培育廉潔文化，積極組織反腐敗培訓與檢查，保障反腐敗和反賄賂成效。

本公司已制訂披露政策，為董事、高級管理層及相關僱員處理機密資料、監督資料披露及回應查詢提供全面指引。本公司已實施控制程序，確保未經許可存取及使用內幕消息遭到嚴格禁止。

董事就綜合財務報表的職責

董事知悉彼等在會計及財務團隊的支持下編製綜合財務報表的職責。

董事已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則編製綜合財務報表，並一直貫徹使用及應用合適的會計政策(採納經修訂準則、準則修訂本及註釋除外)。

本集團綜合財務報表乃按持續經營基準編製，董事認為其真實及公平地反映了本集團截至2025年12月31日止年度之綜合財務狀況、綜合財務業績情況及綜合現金流量，並符合相關的法定要求須予作出的其他資料披露及報告。

本公司外聘核數師關於審核綜合財務報表的職責之聲明載列於本年度報告的獨立核數師報告。

核數師酬金

截至2025年12月31日止年度，就審核服務及非審核服務(包括中期審閱)已付及應付本公司外部核數師的酬金分別為人民幣1,900,000元及人民幣900,000元。

聯席公司秘書

李堯先生及陳秀玲女士已獲委任為本公司聯席公司秘書。陳秀玲女士現時為外部服務供應商卓佳專業商務有限公司的公司秘書服務董事。於2026年4月21日，陳秀玲女士辭任本公司聯席公司秘書，游子麟先生獲委任填補陳秀玲女士辭任後的空缺。游子麟先生現為卓佳專業商務有限公司的公司秘書服務經理。

全體董事應可就企業管治及董事會常規及實務取得聯席公司秘書的意見及享用其服務。執行董事及聯席公司秘書李堯先生已獲指定為本公司主要聯絡人，與游子麟先生就本公司企業管治及秘書和行政事務合作及溝通。

截至2025年12月31日止年度，李堯先生及陳秀玲女士已遵守上市規則第3.29條的規定，分別接受不少於15小時的相關專業培訓。

股東權利

召開股東特別大會

根據組織章程細則第64條，董事會可適時召開股東特別大會。股東特別大會應由一名或多名股東(於提呈要求當日持有不少於本公司有權於股東大會上投票的實繳股本十分之一，基準為本公司股本中每股股份可投一票)的要求而予以召開，且上述股東可於大會議程中增加決議案。該項要求須以書面形式向董事會或秘書提呈，以要求董事會召開股東特別大會以處理有關要求中所列明的任何業務交易。該大會須於提呈該項要求後兩個月內舉行。倘董事會未能於提呈後二十一日內召開有關大會，則提呈要求者可自行以相同方式召開大會，且本公司須償付提呈要求者因董事會未能召開大會而引致的所有合理開支。

於股東大會上提出建議

根據組織章程細則第64條，一名或多名股東(於提呈要求當日持有不少於本公司有權於股東大會上投票的實繳股本十分之一，基準為本公司股本中每股股份可投一票)可提呈要求於大會議程中增加決議案。

向董事會提出查詢

就向董事會提出任何查詢而言，股東可將書面查詢發送至本公司。本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。

聯絡資料

股東可向以下地址發送上述查詢或要求：

地址： 中國北京
朝陽區廣渠路3號
競園藝術中心8號店
(註明收件人為董事會／公司秘書)

電郵： yao.li@flowingcloud.com

為免生疑，股東須向上述地址存置及發出正式簽署之書面要求、通知或聲明或查詢(視情況而定)之正本，並提供其全名、聯絡詳情及身份，以令其生效。股東資料可能根據法律規定而予披露。

投資者關係

本公司認為，與股東有效溝通對加強投資者關係及加深投資者對本集團業務表現及策略的了解至為重要。本公司致力維持與股東持續溝通，尤其是透過股東週年大會及其他股東大會。董事(或彼等的代表(倘適用))將出席股東週年大會以會見股東及回答彼等的詢問。

為保障股東的權益及權利，本公司會就各重大獨立事項(包括選舉個別董事)於股東大會上提呈獨立決議案。根據上市規則，於股東大會提呈的所有決議案將以投票方式表決，投票結果將於各股東大會結束後在本公司及聯交所網站登載。

股東通訊政策

本公司已制定股東通訊政策。該政策所載之條文旨在確保股東均可隨時，平等及適時取得本公司之全面及容易理解的資料(包括財務表現、戰略目標及計劃、重大發展及管治)，一方面使股東可在知情的情況下行使權力，另一方面可讓股東能積極地與本公司聯繫。董事會檢討股東通訊政策的執行情況及有效性，結果令人滿意。

本公司已建立下列多項渠道以持續與其股東溝通：

(a) 公司通訊

「公司通訊」定義見上市規則，指本公司發出或將予發出以供其任何證券的持有人或投資大眾參照或採取行動的任何文件，其中包括但不限於本公司以下文件：(a)董事會報告、年度賬目連同核數師報告以及(如適用)財務摘要報告；(b)中期報告及(如適用)中期摘要報告；(c)會議通告；(d)上市文件；(e)通函；及(f)委派代表書。本公司公司通訊將按照上市規則的規定及時於聯交所網站(www.hkex.com.hk)發佈。公司通訊將以中、英文版本按照上市規則的規定及時向股東及非登記的本公司證券持有人提供。股東及非登記的本公司證券持有人有權選擇接收公司通訊的方式(郵寄或電子方式)。

根據上市規則第2.07A條及組織章程細則，本公司日後將以電子方式向股東發出公司通訊，並僅應要求向股東發送公司通訊印刷本。有關(i)發佈公司通訊及(ii)索取公司通訊印刷本的安排詳情已在本公司網站(www.floatingcloud.com)的「投資者關係」一節公告。

(b) 根據上市規則規定的公告及其他文件

本公司應根據上市規則的規定於聯交所網站及時登載公告(就內幕資料、企業行動及交易等事宜)及其他文件(例如組織章程大綱及細則)。

(c) 公司網站

本公司網站(www.floatingcloud.com)專設投資者關係欄目。本公司網站上登載的資料會定期更新。本公司新聞發佈及登載在聯交所網站的任何資料或文件亦將於本公司網站發佈。

(d) 股東大會

本公司的股東週年大會及其他股東大會是本公司與股東溝通的首要平台。本公司應按照上市規則及本公司組織章程大綱及章程細則的規定及時向股東提供在股東大會上提呈的決議案的相關資料。所提供的應是合理需要的資料，以便股東能夠就提呈的決議案作出知情決定。本公司鼓勵股東參與股東大會或在彼等未能出席大會時委任代表代為出席及於會上投票。於合適或需要的情況下，董事會成員尤其是董事會主席或其委任的代表，以及外聘核數師應出席本公司的股東大會並在會上回答股東提問(如有)。

(e) 股東查詢

關於持股事項的查詢

有關持股事項的查詢，股東可透過其網站內的在線持股查詢服務(網址：www.srhk.vistra.com)或發電郵至is-enquiries@vistra.com或致電其熱線(+852) 2980 1333或親身往其公眾櫃台(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)向本公司的香港證券登記分處卓佳證券登記有限公司作出有關持股事項的查詢。

向董事會及本公司查詢關於企業管治或其他的事項

一般而言，本公司不會處理口頭或匿名的查詢。股東可透過電郵：yao.li@flowingcloud.com或郵寄至中國北京朝陽區廣渠路3號競園藝術中心8號店向股東發出書面查詢。

(f) 其他投資者關係通訊平台

截至2025年12月31日止年度，股東週年大會於2025年5月28日在中國舉行，審議的議題包括：審議截至2024年12月31日止年度本集團綜合財務報表以及董事會及核數師報告；批准重選董事，並批准續聘中匯安達會計師事務所有限公司為核數師。

下屆股東週年大會將於2026年6月9日舉行。

截至2025年12月31日止年度，本公司並無修訂組織章程大綱及細則。本公司最新版本的組織章程大綱及細則可在本公司網站及聯交所網站查閱。

股息政策

本公司已就股息派付採納一項股息政策。本公司並無預定的股息分配比率。鑑於本公司及本集團的財務狀況以及股息政策所載狀況及因素，董事會或會於任何財政年度內建議及／或宣派股息，任何財政年度的末期股息須經股東批准。有關詳情已於本年度報告「董事會報告」一節披露。

不競爭承諾契據

於2022年9月8日，汪磊先生、Wanglei Co., Ltd.及Brainstorming Cafe Limited已訂立以本公司為受益人的不競爭契據(「契據」)，當中詳情已載於招股章程。

本公司已接獲汪先生、Wanglei Co., Ltd.及Brainstorming Cafe Limited各自就其及／或其緊密聯繫人於截至2025年12月31日止年度遵守契據作出的書面聲明。獨立非執行董事亦已檢討契據的遵守情況和執行情況，確認汪先生、Wanglei Co., Ltd.及Brainstorming Cafe Limited於截至2025年12月31日止年度概無違反契據。

環境、社會及管治(ESG)報告

報告編製說明

本環境、社會及管治(「**ESG**」)報告乃飛天雲動科技有限公司及其附屬公司(以下統稱為「飛天雲動」或「**集團**」)向其持份者發佈之第四份環境、社會及管治報告。

報告時間及範圍

本報告涵蓋飛天雲動2025年1月1日至2025年12月31日期間(「**報告期間**」或「**本年度**」)之可持續發展策略及環境、社會及管治表現，部分相關信息或可追溯至報告期以外。本報告所披露之數據及信息均源自正式檔案及統計報告。

編製依據和原則

本報告乃根據香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)頒佈的《環境、社會及管治報告守則》(以下簡稱「**ESG報告守則**」)所載條文，以及全球報告倡議組織《可持續發展報告標準(GRI Standards)》編製。本報告遵守聯交所頒佈的《環境、社會及管治報告守則》的以下彙報原則：

- 重要性：** 由高級管理層識別、評估、審閱及確認對持份者重要的議題，重點彙報對持份者產生影響的環境、社會及管治議題。
- 量化：** 採用量化數據形式披露關鍵績效指標。
- 一致性：** 採用一致的數據統計方法，以進行關鍵績效指標同比比較。
- 平衡：** 客觀彙報集團的環境、社會及管治表現。

意見反饋

本報告包含中文繁體及英文版本。如有歧義，請以中文繁體版為準。我們歡迎閣下就本集團環境、社會及管治報告及表現提供建議，並通過以下方式與本集團聯絡：

電話：010-83050736

電郵：yao.li@flowingcloud.com

關於飛天雲動

(一) 集團概況

飛天雲動科技有限公司成立於2008年，為中國國家高新技術企業及北京市專精特新企業，設有北京市市級企業技術中心，擁有百餘項自主知識產權。集團成立初期以遊戲研發與發行為主要業務方向，於2015年正式拓展AR/VR企業服務領域。隨著業務發展，集團目前在元宇宙、AR/VR/MR、人工智能及大數據等核心技術領域持續深耕，形成相關技術佈局。2022年10月18日，飛天雲動於香港交易所主板上市。

(二) 企業文化

使命	構建虛擬世界，推動人類進入元宇宙時代
願景	致力於成為元宇宙時代偉大的公司
核心價值觀	創新求變、開放協作、真誠信任、上進自律
人才觀	樂觀、堅韌、自驅

(三) 2025年集團榮譽

獲獎日期	所獲榮譽
2025年1月	獲評「企業信用評價AAA級企業」
2025年1月	榮獲湖州市政府2024年度實幹爭先「貢獻者」稱號
2025年2月	榮登「2024 XR行業影響力」榜單
2025年2月	榮膺安吉「高成長示範企業」
2025年2月	榮獲「STIF 2024年度數字化影響力企業」
2025年6月	入選「北京市用戶滿意企業」
2025年7月	入選「北京市數字消費新技術解決方案」
2025年10月	榮獲「2025中國VR 50強企業」
2025年12月	獲評「2025年北京軟件核心競爭力企業(市場應用型)」

可持續發展管理

飛天雲動持續推進可持續發展管理，將環境、社會及管治理念融入日常營運之中。通過建立清晰的ESG管治架構、加強與持份者的溝通，以及開展實質性議題分析，集團識別並回應重要的可持續發展議題，推動企業長遠穩健發展。

(一) 董事會聲明

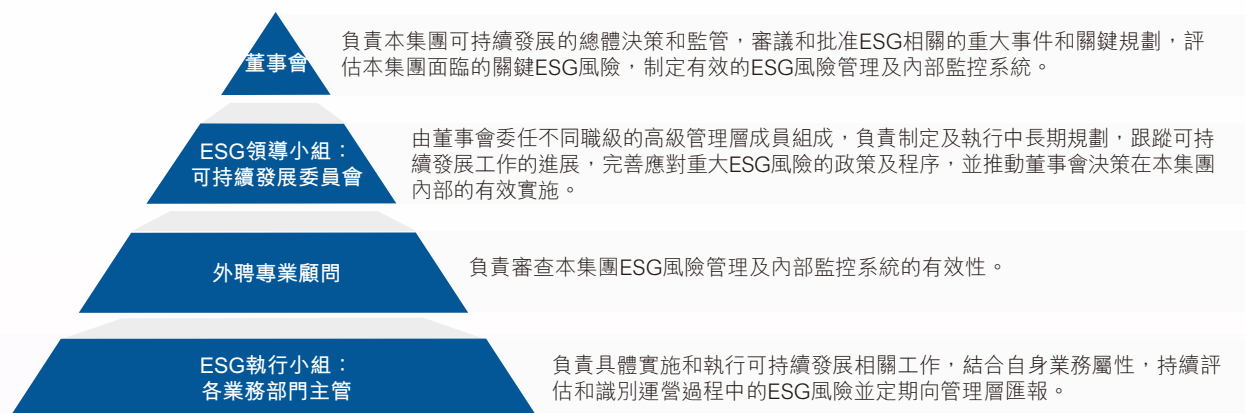
飛天雲動深刻認識ESG理念對集團長期穩健發展的價值。董事會將環境、社會及管治(ESG)納入集團整體治理體系，將其作為支持集團穩健經營與價值管理的重要組成部分。集團相信完善的ESG管理有助於提升風險識別與控制能力，並促進營運透明度與責任治理水平的持續優化。

為強化ESG管理成效，集團已建立可持續發展管理機制，由董事會負責策略方向與最終監督，並通過可持續發展委員會統籌相關工作的落實。董事會定期審閱ESG相關進展，並根據內外部環境變化適時調整管理重點。

集團亦重視實質性議題的識別與排序，並針對可能對長期經營產生實質影響的ESG風險制定管理措施，以提升整體發展韌性。未來，董事會將持續完善ESG管理體系，推動治理效能提升，為社會、環境及股東創造長期價值。

(二) ESG管治架構

飛天雲動已構建以董事會為核心的ESG治理架構，以確保可持續發展理念能夠融入集團日常營運。董事會負責ESG工作的監督與決策，可持續發展委員會及各業務部門則分工推動具體ESG事項，持續提升集團整體ESG管理能力。



飛天雲動ESG管治架構及職責

(三) 持份者溝通

飛天雲動重視與各類持份者的溝通與協作，通過多元交流渠道促進資訊互動，以深入了解各方關注事項並及時回應合理期望。我們致力於構建長期穩定且互信透明的合作關係，在持續優化管理實踐的基礎上，推動企業發展與社會價值的協同提升。

持份者	期望及關注點	溝通與回應
政府及監管機構	<ul style="list-style-type: none"> • 合規經營 • 反腐敗 • 應對氣候變化 • 環境保護 • 企業社會責任 	<ul style="list-style-type: none"> • 機構考察 • 公文往來 • 政策執行 • 信息披露及定期報告
股東及投資者	<ul style="list-style-type: none"> • 保護股東權益 • 信息披露的準確性和及時性 • 反貪污 • 合規經營 • 經濟績效 • 知識產權保護 • 科技與創新 • 人才吸引與留任 	<ul style="list-style-type: none"> • 股東大會 • 信息披露 • 商業路演
顧客	<ul style="list-style-type: none"> • 產品品質 • 科技與創新 • 服務品質 • 信息安全及隱私保護 	<ul style="list-style-type: none"> • 品質管理體系 • 客戶服務體系 • 滿意度調查 • 客戶反饋機制 • 信息安全管理體系
僱員	<ul style="list-style-type: none"> • 員工權益與福利 • 職業健康與安全 • 員工培訓與發展 	<ul style="list-style-type: none"> • 內部溝通平台 • 員工考核與晉升 • 員工培訓 • 員工活動 • 員工滿意度調查

持份者	期望及關注點	溝通與回應
供應商及合作夥伴	<ul style="list-style-type: none"> • 供應鏈管理 • 可持續的合作關係 	<ul style="list-style-type: none"> • 供應商管理制度 • 供應商評估 • 供應商交流與培訓
行業協會	<ul style="list-style-type: none"> • 行業合作 • 促進行業發展與創新 • 行業規範與標準化 	<ul style="list-style-type: none"> • 行業論壇 • 交流互訪 • 合作研究與報告 • 行業標準設定與推動
公眾及社區	<ul style="list-style-type: none"> • 支持社區發展 • 共建和諧社會 	<ul style="list-style-type: none"> • 公益行動 • 志願服務 • 定期發佈可持續發展報告

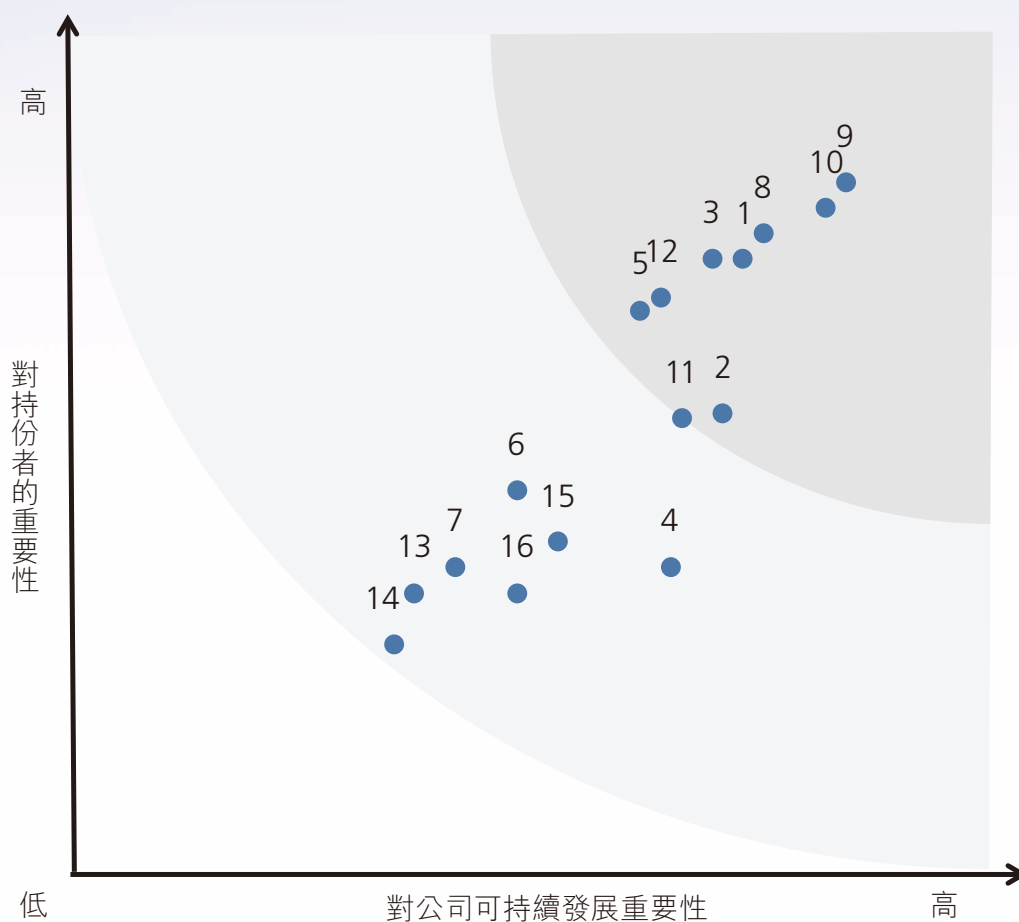
(四) 實質性議題分析

飛天雲動持續開展實質性議題識別與分析工作，通過系統的評估方法，釐清對集團營運及持份者具有重要影響的關鍵議題，為ESG策略制定與資源配置提供參考依據。集團實質性議題分析分為三個主要階段。

在議題識別與篩選階段，集團結合行業特徵，參考政策環境、行業研究及同業實踐，構建涵蓋環境、社會及管治範疇的議題清單。基於集團發展策略與營運重點，本年度共確認16個實質性議題。

在雙重重要性評估階段，集團以雙重重要性原則為基礎，從企業發展影響及持份者關注程度兩個維度對議題進行綜合評估，並結合內部專業判斷及外部意見完成重要性排序。

在重大議題確認階段，集團構建實質性議題矩陣，並按重要性水平進行分級管理，以支持資源的高效配置，確保可持續發展工作與集團戰略方向相一致。



飛天雲動實質性議題矩陣

飛天雲動實質性ESG議題列表

序號	議題	序號	議題
1	合規經營	9	研發創新
2	反貪污	10	客戶服務管理
3	網絡與信息安全	11	應對客戶投訴
4	保護知識產權	12	客戶隱私保護
5	僱員權益與福利	13	社會公益
6	職業健康與安全	14	廢棄物管理
7	供應商管理	15	應對氣候變化
8	產品品質管理	16	綠色運營

塑造環境友好型的運營模式

飛天雲動在日常營運中積極融入環境保護理念，致力於推動可持續發展的運營實踐。集團立足自身業務特點，系統管理能源及資源使用情況，持續關注氣候變化相關風險因素，通過優化管理措施不斷提升整體環境績效水平。

(一) 應對氣候變化

氣候變化是全球共同面對的挑戰。本集團正視相關風險與機遇，逐步建立健全的氣候治理架構，將氣候因素納入業務決策考量，並參照國際框架識別潛在氣候風險，務求在業務發展的同時，為緩解全球氣候變化貢獻力量。

1. 氣候管治

集團正持續完善氣候相關管治安排，將氣候因素納入集團長期發展與風險管理體系之中。集團通過建立多層級管理機制推動氣候治理工作，其中董事會主要負責氣候戰略方向的審議與整體監督，指導氣候風險與機遇的管理策略制定，並對資源節約及排放管理規劃進行決策。可持續發展委員會在管理層統籌下，負責氣候議題的日常推進，包括分析氣候相關影響因素、評估潛在風險與發展機遇，並研究相應應對措施。各業務及執行部門則將氣候管理要求落實於具體營運流程，確保氣候管理目標穩步實現。

2. 氣候戰略

集團持續關注氣候變化及環境可持續發展相關議題，並在集團整體發展過程中適度考慮氣候因素，推動業務運營與環境責任的平衡發展。

• 氣候風險與機遇

集團結合業務特點審慎評估氣候因素對集團發展的潛在影響，推動業務運營與可持續發展的協同。

類別	風險/機遇描述	影響	影響週期	應對措施
物理風險				
急性風險	極端天氣事件(如颱風、暴雨、洪澇)日趨頻繁，可能對辦公場所造成直接干擾	可能導致營運中斷、設備受損、員工通勤受阻，並衍生額外的維護及應急保障成本	短期至中期	持續完善應急管理機制，加強辦公及營運場地的防護措施，以提升突發事件應對能力
慢性風險	長期氣候模式變化(如平均氣溫持續上升)可能影響辦公場所能源消耗	可能導致數據中心製冷需求增加、辦公場所用電量增加，營運成本上升	長期	持續提升設備能源效益
過渡風險				
政策與合規風險	氣候相關監管要求及信息披露標準可能逐步提升	可能增加內部合規管理工作及相關管理投入	中期至長期	持續關注政策變化，優化內部管理流程
市場與聲譽	社會對企業可持續發展表現關注度持續提升	可能影響市場認知及品牌評價，並間接影響市場合作機會	長期	加強ESG信息披露及持份者溝通
氣候機遇				
數字技術服務機遇	虛擬現實及數字交互技術可在部分場景提供線上替代方案	有助於拓展數字技術服務應用空間，並可能對業務結構產生積極影響	中期至長期	推動技術創新與服務模式優化
品牌聲譽機遇	持份者對企業社會責任表現的關注度持續提升	有助於提升市場信任度與品牌價值，促進合作關係穩定	中期至長期	持續完善可持續發展管理與信息透明度

• 氣候情景分析

氣候變化在不同發展路徑下可能呈現差異化影響。集團结合自身業務特點，選取典型氣候發展情景開展分析。通過情景分析，集團旨在提升對未來不確定因素的識別能力，為長期發展規劃提供參考。

在本次氣候情景分析中，我們選擇了以下幾種情景來評估集團在未來可能面臨的物理風險與過渡風險。

物理風險情景

情景名稱	情景介紹
SSP5-8.5 (高碳排放情景)	假設全球未能有效減少碳排放，繼續依賴化石燃料，引致全球氣溫升高超過4°C，極端氣候事件頻密發生。此情景用以評估氣候變化失控情況之下，物理風險對集團所造成的影響。
SSP1-2.6 (低碳可持續情景)	假設全球採取積極減排措施，並將全球氣溫升幅控制在1.5°C以內。此情景用以分析低碳情景之下，集團所面對的情況。

過渡風險情景

情景名稱	情景介紹
NGFS 2050年 淨零排放情景	假設全球在2050年達成淨零排放目標，政策推動低碳技術的發展。該情景下企業面臨更為嚴格的環保法規與技術轉型的要求。
NGFS政策 維持現狀情景	假設全球氣候政策未見顯著變化，碳排放仍維持於較高水平。該情景下企業面臨政策之不確定性及可能增加的碳排放成本。

在物理風險情景分析方面，集團重點評估極端氣候變化對基礎運營環境可能產生的影響。於SSP5-8.5高碳排放情景下，極端天氣(如颱風、暴雨、酷熱天氣)發生頻率及強度可能上升，或對員工通勤安全、辦公場所的正常運作造成間接干擾，影響項目進度並衍生應急安排成本。相對而言，在SSP1-2.6低碳可持續發展情景下，氣候環境波動性相對可控，有助於維持穩定的營運節奏，降低極端天氣對日常工作的不確定性影響。

在過渡風險情景分析方面，集團參考NGFS氣候情景開展評估。在2050年淨零排放發展路徑下，隨著全球氣候政策及環保監管要求逐步提升，企業可能面臨更高水平的合規管理與技術适配需求。在政策維持現狀情景下，氣候治理相關監管要求短期內變動相對有限，對集團當前運營活動的直接影響較為有限。但從長期視角看，隨著低碳發展趨勢逐步深化，企業未來可能面臨技術及經營模式調整需求。集團將持續關注氣候政策及市場環境演變，審慎評估潛在轉型壓力。

3. 氣候風險管理

氣候風險管理是集團整體風險管理體系的重要組成部分。集團的氣候風險管理主要包括風險識別、風險評估及風險應對三個階段。

在風險識別階段，集團結合行業發展情況及自身業務特點，對氣候相關風險與機遇進行初步識別與分類整理，作為後續評估與管理工作的基礎。

在風險評估階段，集團重點分析氣候因素可能對業務運營帶來的影響，並從直接影響與間接影響兩個維度審視風險暴露情況。

在風險應對階段，集團根據評估結果制定相應管理措施，對重大氣候風險保持審慎防控態度，並通過定期檢視與內部管理優化，不斷提升風險應對能力，確保氣候風險管理與集團發展需求及外部環境變化保持一致。

4. 氣候指標與目標

集團已於2023年設定氣候相關排放控制目標，在業務結構和規模保持相對穩定的前提下，將溫室氣體排放密度控制於每名員工1.78噸二氧化碳當量的水平。

集團業務未涉及大規模生產活動，溫室氣體排放主要來源於外購電力的使用。本年度集團溫室氣體排放情況已於表格中披露。

溫室氣體排放類別	單位	排放量 (2025年)	排放量 (2024年)
範圍1直接溫室氣體排放 ¹	二氧化碳當量(噸)	10.56	0.00
範圍2能源使用間接溫室氣體排放 ²	二氧化碳當量(噸)	145.04	174.71
溫室氣體排放總量	二氧化碳當量(噸)	155.60	174.71
溫室氣體排放強度	二氧化碳當量(噸)／ 員工	1.57	1.41

本年度，集團的溫室氣體排放總量較上一年度下降，但由於僱員總數減少，導致排放強度有所上升。儘管如此，集團的溫室氣體排放強度已達成既定目標，即將排放密度控制在每位員工1.78噸二氧化碳當量或以下。未來，集團將繼續優化能源使用效率，進一步推動綠色低碳的運營模式。

¹ 本年度集團有公務車，範圍一溫室氣體排放主要來源於公務車輛燃料使用所產生的直接排放。

² 溫室氣體排放範圍二主要源自辦公室外購電力，相關排放量乃依據生態環境部與國家統計局於2025年12月31日聯合印發的電力二氧化碳排放因子進行計算。

(二) 綠色運營

集團業務不涉及生產製造，對環境的直接影響較為有限。集團倡導綠色辦公理念，通過日常管理措施提升資源使用效率，鼓勵員工養成節約能源及減少資源浪費的習慣，並持續關注運營活動的環境友好性。

1. 廢棄物管理

集團業務不涉及生產環節，因此營運過程中不會產生工業廢氣。但日常公務出行仍會產生車輛尾氣排放。針對此部分排放的管理，集團鼓勵員工在公務出行時優先選擇公共交通工具，以降低相關出行活動的環境足跡。

在廢棄物管理方面，集團運營過程中產生的廢棄物主要為辦公廢棄物及生活垃圾，並無有害廢棄物產生。為妥善處理相關廢棄物，集團委託具備資質的環衛機構負責垃圾分類及日常清潔工作，確保廢棄物得到合規處置，同時推動回收及再利用措施。

集團倡導從源頭減少廢棄物產生，鼓勵員工採取雙面列印、節約文具使用等方式，並於辦公區域設置節約用紙提示標語。此外，集團在採購辦公用品時，優先選擇符合環保標準的產品，以降低廢棄物對環境的影響。同時，集團推行無紙化辦公及電子化檔案管理，減少紙張使用，並通過定期培訓與宣傳活動提升員工環保意識，鼓勵其在日常工作中實踐環保理念。

2. 資源使用

集團日常營運過程中所使用的資源主要包括電力及水資源，相關消耗主要發生於辦公場所。集團關注資源使用狀況，致力於提升資源利用效率，以降低營運活動對環境帶來的影響。

能源使用方面，集團鼓勵員工養成節能習慣，包括下班後關閉不必要的燈光及設備、合理設定空調溫度等。同時，在選購辦公設備時，集團優先考慮能效較高的型號，以降低整體用電量。

水資源使用方面，集團通過張貼節水提示、定期檢查供水設施等方式，倡導節約用水理念，避免不必要的水資源浪費。集團的用水全部來自市政供水，水源供應穩定。

本年度的能源消耗量及密度已載於表格。

	單位	2025年度
直接能源 ³	兆瓦時	42.74
間接能源 ⁴	兆瓦時	273.35
總能源消耗量	兆瓦時	316.09
能源消耗密度	兆瓦時／員工	3.19
總耗水量	噸	840.00
用水密度	噸／員工	8.48

集團已於2023年就能源和水資源消耗設立目標。如集團業務無重大變動，目標為能源消耗密度控制在每位員工2.02兆瓦時，用水密度控制在每位員工8.47噸。本年度，集團的能源消耗密度未能達成目標。主要原因是本年度集團有使用汽油的公務車，使總能源消耗量較上一年度略有上升，同時僱員總人數有所下降。用水密度方面，本年度為每位員工8.48噸，與8.47噸的目標值基本接近。未來，集團將持續關注能源及水資源的使用情況，提升資源使用效率。

³ 直接能源主要為公務車使用過程中消耗的汽油。

⁴ 間接能源主要為辦公場所使用的外購電力。

營造和諧包容的職場環境

飛天雲動致力營造和諧包容的職場環境，尊重每位員工的多元背景與個體價值，提供公平發展的機會。集團致力於提供完善的薪酬福利、暢通的溝通渠道及健康安全的工作環境，讓員工在工作中獲得歸屬感與成就感，與集團共同成長。

(一) 保障員工權益

飛天雲動秉持以人為本的理念，持續完善員工權益保障安排，確保用工管理規範運行，維護員工在工作環境中的合理權益。

集團嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》等法律法規，確保招聘、解僱流程及勞動關係均符合相關要求。

我們在日常人力資源管理中重視機會平等與多元化原則，反對任何形式的歧視行為。集團將平等與多元化理念融入招聘、用工及管理安排之中，努力為員工提供相對公平的工作環境與發展條件，致力於營造包容性強的工作氛圍，確保員工在職業發展過程中能夠在公平條件下參與機會競爭。

工作時間管理方面，我們實行每日8小時、每週5天工作制，倡導高效工作理念，鼓勵員工於正常時段內完成工作任務。若因特殊情況需要加班，經部門主管同意及人力資源部備案後，員工可獲安排相應調休。日常考勤通過企業微信記錄上下班時間，由考勤負責人按月統計，經確認的加班時數會計入調休時長，以維護員工休息權益。

為防範強制勞工風險，集團於日常用工管理中持續加強審查，並通過內部溝通機制了解員工狀況。我們設有舉報郵箱，並於入職培訓時向員工說明相關反映渠道，員工可通過電子郵件反饋發現的違規情況。若發現存在強制勞工情形，集團將立即停止相關行為並採取必要措施，同時配合有關行政部門開展調查，並就事件成因進行內部分析，對相關責任人員進行處理，對內部管理制度進行全面檢視與整改。

在招聘過程中，我們通過核實應聘人員年齡及身份信息，確保符合法定用工要求。招聘信息發佈年齡統一設定為18周歲及以上，員工辦理入職手續時會再次核對身份證件信息，以確認受聘人員已達到法定用工年齡。

(二) 薪酬福利體系

集團建立了兼顧公平性與激勵作用的薪酬體系，通過規範的薪酬安排，使員工薪酬水平與崗位要求及實際工作貢獻保持相對匹配，支持企業穩定運營及人才隊伍建設。薪酬設計綜合考慮業務發展階段及經營狀況，遵循按勞分配及公平公正原則，以吸引和保留適合企業發展需求的人才。

集團薪酬結構主要包括基本工資、崗位工資、績效獎金及長期激勵等部分。績效獎金根據員工目標達成情況及實際貢獻進行浮動調整，以體現激勵導向。

集團建立薪酬調整機制，定期結合業務發展狀況及企業經營效益開展績效薪酬評估。對於績效表現優秀的員工，我們可提供薪酬調整機會；對於績效未達標員工，薪酬水平亦將依據相關管理制度進行調整。

在福利保障方面，集團依法為員工繳納社會保險及住房公積金，並按照規定提供各類休假安排。除法定福利外，我們亦視實際情況組織多樣化的員工關懷與文體活動，包括每季度舉辦員工生日會，定期組織羽毛球及籃球活動，並於年終舉辦主題年會等，豐富員工的業餘生活，促進團隊凝聚力。



飛天雲動組織管理層團建



飛天雲動舉辦業務戰略溝通會暨管理層團建



飛天雲動舉辦羽毛球比賽

(三) 職業發展與培訓

集團重視人才培養與員工職業發展，秉持惜才、育才、用才的理念，為員工提供成長空間。我們鼓勵員工持續學習並積累實踐經驗，配置相應培訓資源和提供發展支持，促進員工專業能力與綜合素質提升。

目前集團的員工培訓體系主要包括新員工培訓、專業技能培訓、管理能力培訓、職業素養培訓及OA系統在線學習等內容，以滿足員工在不同職業階段的學習需求。

在新員工培訓方面，我們期望參訓人員能全程參與課程並完成相關學習要求。培訓期間，我們鼓勵員工保持良好的學習態度，如遇特殊情況無法按時參與，可依規定提前告知並辦理請假。對於培訓過程中可能出現的遲到、缺勤或考試成績等情況，我們會適時予以提醒與溝通，並將相關表現納入培訓綜合評估，作為員工後續發展的參考。新員工入職培訓通常設有兩次考核機會。首次考核未通過者，可參與補考；補考合格即視為通過培訓。若補考仍未通過，我們會在試用期管理中予以適當關注，並持續提供必要的支持與輔導，協助員工逐步適應崗位要求、實現個人成長。

(四) 職業健康與安全

集團注重員工身心健康，致力營造安全健康的工作環境，定期提供健康檢查及舉辦各類健康促進活動，提升員工健康意識。

本年度，我們組織了中醫理療問診活動，安排全員進行健康體檢，幫助員工了解自身健康狀況，及早關注並預防潛在健康風險。

此外，我們持續關注工作場所的安全管理，確保辦公環境符合相關職業健康與安全標準。未來，集團將繼續完善職業健康保障措施，為員工提供更全面的健康支持。

集團在本年度以及過去三年並未發生任何員工因工死亡的事務。我們的員工未曾因工傷而造成工作日損失，同時也未因違反中國健康安全相關法律法規而受到任何處罰。

打造卓越創新的用戶體驗

飛天雲動致力於通過技術創新、產品質量管理及服務優化等多方面措施，持續提升用戶體驗，推動業務高質量發展。

(一) 持續推動研發創新

集團圍繞「VRChat坐播項目」推進虛擬人直播技術研發，逐步構建虛擬直播技術能力體系。研發工作分階段推進，包括技術標準化與應用落地、自主技術迭代以及虛擬IP孵化，探索虛擬直播與傳統直播融合發展路徑。研發投入以公司自有資金及公會直播業務穩定收入為基礎，年度研發投入預計維持在直播業務收入的一定比例。

在研發管理方面，集團採用項目制與跨部門協同相結合的模式，建立虛擬直播技術專項機制，通過立項調研、標準化研發、聯合驗收、試運營迭代、數據復盤及成果固化等流程推進技術開發與應用轉化。報告期內，項目已完成2個VRChat角色的全流程開發並進入試運營階段，相關技術成果將持續支持虛擬直播業務的發展。

集團亦通過知識分享會、研討會等活動提升員工對創新的認知與興趣，並通過激勵機制鼓勵員工參與研發創新。同時，集團鼓勵跨部門溝通合作，促進創新成果在內部共享與業務協同中應用，並根據市場變化、用戶反饋及技術發展持續優化創新管理措施。

(二) 強化產品質量控制

集團在產品質量管理方面建立涵蓋外採產品及內部研發產品的管理機制。

在外採產品管理方面，我們於採購流程開始前開展市場調研及供應商考察與篩選，於合格供應商範圍內評估產品質量及合格率，並要求供應商提供相關產品質量及環保證書。項目採購完成後，由專職項目經理負責貨物物流跟進、收貨及驗收工作，並簽署驗收單，以確保外採產品符合相關要求。

在內部研發產品方面，集團建立覆蓋軟件開發全生命週期的質量管理方法，對開發過程進行監控、評估及改進。我們明確產品質量目標，包括功能完整性及可維護性等要求，並依據行業標準或自身需求制定內部規範，通過培訓確保質量要求的一致性。在開發早期即開展單元測試及集成測試等測試活動，及早識別並修正問題，同時通過人工或自動化方式進行代碼審查，以發現缺陷及優化空間。在開發階段實施CI/CD流程，並進行頻繁構建、測試及部署，以維持代碼質量與功能穩定性；同時運用自動化測試工具提高測試效率。

集團建立問題跟蹤與管理機制，對發現的問題進行記錄、分析及處理，並通過靜態代碼分析、編譯警告檢查等預防措施降低後期維護成本。此外，我們評估測試覆蓋率並持續優化，在項目生命週期內設置質量管控節點，確保產品在進入下一階段前達到既定質量要求。在產品開發及上線階段，我們亦通過用戶問卷及實際使用測試收集反饋，並及時修正缺陷。集團同時通過定期評估及優化各階段質量管理措施，持續提升產品質量水平。

(三) 提供創新解決方案

集團致力為不同行業提供數字化解決方案，支持產業服務模式的優化與升級，持續探索數字技術在產業場景中的應用價值，推動創新解決方案的落地與發展。

1. 推動文旅數字升級

多年來，集團一直不斷探索數字技術與文旅產業的深度融合。憑藉自主研發的AR/VR技術和豐富的項目經驗，集團為圓明園、喬家大院、西塘、象鼻山等旅遊景區提供了全方位的數字化解決方案，為遊客帶來了更加便捷、豐富、個性化的旅遊體驗。

此外，集團運用沉浸式投影及全息影像等數字技術輔助文物展示，提升文化內容的傳播與呈現效果。本年度，集團作為「國寶重器·聚首冰城——海外回流文物哈爾濱特展」的核心科技合作方，參與了文化數字化展陳工作。該展覽共展出76件海外回流珍貴文物，其中包括4件圓明園獸首原件。

2. 助力實體產業變革

作為推動數字技術與實體經濟融合發展的實踐者，集團持續關注元宇宙技術在多元場景中的應用潛力，並通過技術創新提升產業數字化服務能力。

報告期內，集團積極參與行業技術交流活動，在2025汽車技術與裝備發展論壇中圍繞「汽車產業擁抱人工智能」核心議題進行探討，與產業鏈上下游企業及科研機構共同推動產學研用合作創新。論壇期間，我們受邀展示工業化元宇宙技術在行業中的應用成果，具體包括領克元宇宙數字展廳以及元宇宙捷尼賽思之家等數字化服務方案。相關數字展廳基於高精度三維建模技術構建，支持多終端設備訪問，並提供沉浸式互動體驗。展廳可實現虛擬用戶行為與「線下到店」與「線上諮詢」的數據聯動，為品牌構建多渠道用戶數據基礎。

未來，我們將持續投入工業化元宇宙技術研究，依託數字孿生與沉浸式交互技術支持產業數字化升級，促進實體經濟發展。

3. 探索智慧場景應用

集團持續關注智慧化場景建設的發展方向，通過技術實踐拓展數字技術在服務場景中的應用邊界，探索提升場景交互效率與服務體驗的可能性。

報告期內，我們攜手首都機場集團傳媒有限公司及閩中古城機場管理有限公司，共同打造數字孿生機場營銷平台「天工機場」。平台圍繞智慧服務發展方向，通過數字建模構建虛擬機場場景，實現實體空間與數字場景的融合，為旅客提供在線查詢機場佈局及相關資訊的服務，支持行程規劃參考。

(四) 規範合規營銷管理

集團重視對外溝通與市場推廣的合規管理，通過明確的審核流程及行為規範，確保所有宣傳內容客觀、審慎。

所有對外發佈的宣傳資料，包括文字、圖片及視頻等形式，均由公關部門進行審閱，以確保內容符合客觀實際並避免不當表述。在完成初步審核後，相關內容會由公共關係負責人進一步覆核，並按照企業既定審批流程提交業務、公關及法務等部門確認後對外發佈。如涉及與第三方合作夥伴的共同宣傳，相關內容亦會經雙方審核確認後發佈。此外，集團要求銷售人員不得接受或索取回扣、折扣等不正當利益，以維持銷售價格的公正性。

(五) 優化客戶服務品質

集團致力於持續優化客戶服務品質，通過完善服務流程與管理機制，提升客戶體驗與服務支持能力。

1. 提升客戶體驗

集團建立多渠道客戶聯絡方式，以便及時了解客戶需求並提供相應支持。

在客戶服務流程中，我們通過電話、電子郵件、即時通訊工具或面對面交流等方式與客戶進行溝通，傾聽並理解客戶需求，準確掌握問題核心內容。服務過程中，會對客戶問題進行詳細記錄，包括客戶基本信息、問題描述及發生時間等關鍵要素，並依據問題性質進行分類及優先級管理，確保緊急及重要問題能夠得到及時處理。在問題分析階段，相關部門會協同制定解決方案，並於問題處理完成後主動收集客戶反饋，確認問題是否已妥善解決。同時，集團會定期開展客戶滿意度調查，收集客戶對服務流程及服務效果的意見與建議，以持續優化服務質量與流程。

2. 客戶服務培訓

在客戶服務培訓方面，集團通過定期舉辦內部研討及外部專家講座等方式，分享行業發展資訊並更新業務知識與服務理念。培訓內容包括模擬演練及實戰經驗分享，持續提升客服團隊的服務能力與響應效率。

我們亦建立了相對公正透明的績效評估機制，將客戶服務表現納入考核體系，並對表現優異者提供獎勵及職業發展機會，根據實際工作中遇到的問題適時調整培訓內容，以加強服務能力薄弱環節。

3. 客戶隱私保護

集團在收集客戶數據前會徵得客戶同意，並向客戶說明數據使用方式及相關權利，包括查閱、更正及刪除資料等。在不影響服務提供的前提下，盡可能對客戶信息進行匿名化或去標識化處理，以降低數據外洩風險。

4. 客戶投訴處理

在客戶投訴處理方面，項目負責人於接獲客戶投訴後會第一時間與部門主管溝通，在公司內部協商問題核心並主動與客戶進行溝通處理，通過優化或補充方案確保項目順利推進。一般業務問題由項目經理向部門負責人上報，並在24小時內進行溝通並制定優化處理措施，以提供客戶服務支持。若涉及較為嚴重的項目問題，部門主管與法務負責人會進行內部協商並決策處理方案，並通過電子郵件同步相關管理人員。客戶投訴處理主責部門由項目經理向業務部門負責人上報，並由業務負責人與財務及法務部門共同協商形成處理意見。

構建協同共贏的生態圈

飛天雲動深信，企業的可持續發展離不開與合作夥伴及行業生態的良性互動。集團積極履行價值鏈責任，通過規範的供應鏈管理與合作夥伴共同提升運營水平，同時主動參與行業交流，推動技術應用與產業進步，致力構建協同共贏、互信共榮的產業生態圈。

(一) 供應鏈管理

集團制定了《供應商管理制度》，對供應商的篩選、評估及合作管理作出規範，並在相關流程中適當考慮環境、社會及管治因素，以促進供應鏈可持續發展。

在供應商篩選過程中，我們要求供應商具備合法經營資質並符合相關法律法規要求。我們綜合考慮其企業規模、財務狀況，以及市場聲譽，同時亦關注其在環境管理、勞工權益保障及商業操守等方面的制度與實踐，並結合產品質量、交付能力及價格等因素進行綜合評估。

我們亦會定期對核心供應商進行評估，主要關注產品或服務質量、交付情況及合作表現，例如響應速度及問題解決能力等。對於評估未達要求的供應商，我們將提出整改建議並跟進改進情況；如供應商持續未達標或存在重大風險，則可能終止合作並尋找替代供應商。

(二) 助力行業發展

集團積極參與行業重要會議與展覽，推動數字技術在各個產業的應用與落地。報告期內，集團受邀出席多項行業活動，通過主題分享、案例展示及項目合作等方式，與產業各方共同探索技術創新與場景融合的發展路徑。集團將持續以技術創新推動產業應用深化，為行業高質量發展提供支持與助力。

飛天雲動受邀參加2025北京國際視聽大會核心論壇

飛天雲動積極參與文化科技與數字內容產業的行業交流活動。集團受邀參加2025北京國際視聽大會核心論壇「影視IP衍生產業創新發展論壇」，圍繞「科技賦能IP，衍生創造價值」主題，與行業各方探討IP衍生產業在內容創新、用戶體驗及版權保護等方面的發展方向。

飛天雲動受邀出席2025數智文旅發展大會

飛天雲動受邀參與2025數智文旅發展大會並參與數字文娛新空間內容分發管理系統簽約。當前XR技術在文旅場景的應用日益廣泛，但內容分發效率低、資源協同不足等問題仍制約產業發展。此次簽約的數字文娛新空間內容分發管理系統，構建了從內容創作、智能分發、多級營運到實時監管的全鏈路管理體系，實現內容方、營運方與場地方的高效協同。本次簽約是飛天雲動響應上海數智文旅發展戰略、深化生態協同的重要實踐。

飛天雲動受邀參加2025世界互聯網大會「互聯網之光」博覽會

此次活動由浙江省文化廣電和旅遊廳主辦，旨在響應浙江文化強省建設目標，圍繞智慧旅遊創新及產品業態拓展等方向，通過案例展示與體驗交流等形式促進數字經濟與旅遊產業融合發展。作為元宇宙場景應用企業，飛天雲動參與展會展示，為智慧文旅技術應用提供參考案例。

展會期間，集團與浙江省文旅主管部門、5A級景區運營方、國家級旅遊度假區及文旅企業代表就景區數字化升級、文化IP技術轉化及文旅新場景開發等議題進行交流，探討技術與產業需求的對接方式。

飛天雲動受邀出席2025中國上海VR/AR產業博覽會

2025年5月，飛天雲動受邀出席2025中國上海VR/AR產業博覽會。該博覽會是國內VR/AR領域的重要行業展示平台，吸引了來自多個國家和地區的觀眾及媒體機構參與。本次展會參展企業覆蓋XR空間計算、人工智能、內容創作以及工業、醫療、教育、娛樂和文旅等應用領域。展會期間，作為VR/AR內容及服務提供方，我們展示了一站式數字文旅解決方案及VR內容，通過虛擬場景方式呈現文旅資源，探索數字技術在文旅展示與傳播中的應用可能，為行業發展提供參考。

鞏固穩健透明的企業治理

飛天雲動持續完善企業管治，加強風險管理，確保業務運作符合相關法律法規及道德規範，保障持份者權益。集團同時重視反貪污、知識產權保護及網絡安全等重點範疇，持續優化相關管理措施，提升企業管治水平及運作規範性。

(一) 企業治理

集團嚴格遵守《中華人民共和國公司法》及相關監管要求，建立規範的企業治理架構，並設立完善的管控機制，以確保內部控制覆蓋銷售、採購、生產、研發及資產管理等主要經營環節。集團持續優化內部控制體系，確保營運活動的合規與有效開展，並根據內外部環境變化適時調整管理制度，以提升企業治理的穩健性與適應能力。

為加強風險管理工作，集團建立相應的管理制度，定期開展風險識別與評估工作，並就發現的問題制定改進計劃，同時持續監測及分析重大風險的關鍵成因。根據風險情況的變化，集團適時調整控制措施並制定應急預案，確保集團穩定運營。

(二) 反貪污

集團對任何貪污及腐敗行為持零容忍立場，遵循《中華人民共和國反不正當競爭法》《防止賄賂條例》(第201章)等相關法律法規，致力維護廉潔及公平的營商環境。

為加強相關管理工作，集團制定《反賄賂反腐敗反舞弊與舉報管理制度》，由董事會審核委員會負責指導與監督，管理層則負責落實內部控制措施並在必要時採取補救行動。

在預防層面，集團通過合規培訓及定期宣導向全體員工傳達反貪污政策及誠信要求，提升員工的合規意識及道德水平。集團每年安排至少一次以反貪腐為主題的培訓，並根據不同培訓對象設計相應內容，其中董事會培訓重點包括法律法規解讀、貪污風險識別、監督職責履行及內部控制評估，以加強其監督作用；員工培訓則主要涵蓋廉潔意識培養、集團政策宣導、職業道德規範及舉報機制說明，協助員工了解相關行為界限並自覺避免不當行為。

集團設立舉報渠道，員工及持份者如發現涉嫌貪腐或其他不當行為，可通過既有渠道進行反映。對於舉報資料，集團嚴格保護舉報者的個人信息，禁止任何形式的報復行為。

(三) 知識產權保護

集團高度重視知識產權保護，將其視為維護競爭優勢及推動創新發展的重要基礎。依據《中華人民共和國商標法》《中華人民共和國專利法》《中華人民共和國著作權法》等相關法律法規，集團持續加強知識產權管理工作，確保各項創新成果依法獲得保護。

在使用第三方知識產權資源方面，集團要求員工須確認相關資源來源合法並取得相應授權。為進一步規範相關行為，集團制定《商用字體正版化使用管理制度》《軟件正版化管理制度》等管理規範，由公司統一採購正版軟件及商用字體。《員工手冊》中亦明確規定，員工在使用圖片、文字及視頻等形式的IP素材時，須使用已購買的正版資源或已取得授權的作品，以確保合法使用他人知識產權並避免發生侵權行為。

(四) 網絡安全管理

集團持續完善網絡安全管理工作，將保障信息系統穩定運行與數據安全作為日常運營管理的一部分。集團在業務運作過程中保護各類敏感數據，確保內外部信息傳輸符合安全規範。

集團對所有數據進行加密處理，確保系統及數據僅對通過認證的用戶開放。所有數據訪問記錄均會存檔，以便進行監控及事後追溯。集團定期進行系統漏洞掃描並及時修補，保障信息系統穩定運行。

此外，集團要求全體員工嚴格遵守信息安全政策，並通過定期培訓與檢查，確保各項防範措施有效落實。集團持續提升員工網絡安全意識，推動每位員工在日常工作中落實信息安全要求，營造全員共同維護網絡安全的良好氛圍。

探索有溫度的公益服務

飛天雲動深信，企業的穩步發展離不開社會的支持，亦期望在能力所及範圍內回饋社會。我們持續關注社會需求，積極探索適合自身業務特點的公益參與方式，希望將科技創新與社會責任相結合，為社會發展貢獻一份力量。

未來，集團將審慎評估公益領域的多元需求，結合業務資源規劃未來參與方向，適時開展具有正面社會價值的服務活動，逐步構建可持續且富有溫度的公益實踐，與社會各界共同促進和諧發展。

附錄

(一) 關鍵績效表

指標	單位	2025年	2024年
環境			
廢氣排放⁵			
硫氧化物(SO _x)	千克	0.07	0.00
顆粒物(PM)	千克	0.21	0.00
氮氧化物(NO _x)	千克	2.84	0.00
溫室氣體排放			
範圍1溫室氣體排放量	二氧化碳當量(噸)	10.56	0.00
範圍2溫室氣體排放量	二氧化碳當量(噸)	145.04	174.71
溫室氣體排放總量	二氧化碳當量(噸)	155.60	174.71
溫室氣體排放密度	二氧化碳當量(噸)/員工	1.57	1.41
廢棄物			
有害廢棄物排放總量	千克	0.00	0.00
有害廢棄物排放密度	千克/員工	0.00	0.00
無害廢棄物排放總量 ⁶	千克	125.00	0.00
無害廢棄物排放密度	千克/員工	1.26	0.00
資源使用			
直接能源	兆瓦時	42.74	0.00
間接能源	兆瓦時	273.35	306.34
總能源消耗量	兆瓦時	316.09	306.34
能源消耗密度	兆瓦時/員工	3.19	2.47
總耗水量	噸	840.00	1,297.00
用水密度	噸/員工	8.48	10.46
製成品所用包裝材料的總量	噸	0.00	0.00
製成品所用包裝材料密度	噸/百萬營業收入	0.00	0.00

⁵ 本年度集團有公務車。廢氣排放主要來源於公務車燃料使用所產生的尾氣排放。

⁶ 集團業務不涉及生產活動，產生的廢棄物主要為辦公垃圾。自2025年起，集團將對辦公垃圾排放量進行估算。

環境、社會及管治(ESG)報告

指標	單位	2025年	2024年
社會			
僱傭			
員工總人數	人	99	124
男性員工數	人	60	77
女性員工數	人	39	47
首席高管	人	6	8
高級管理僱員	人	3	3
中級管理僱員	人	6	14
其他僱員	人	84	99
小於30歲員工人數	人	27	36
30-40歲員工人數	人	55	70
41-50歲員工人數	人	15	17
大於50歲員工人數	人	2	1
中國大陸員工人數	人	99	123
海外員工人數	人	0	1
男性員工流失率	%	45.19	31.54
女性員工流失率	%	45.45	29.09
小於30歲員工流失率	%	61.02	43.68
30-40歲員工流失率	%	39.53	27.97
41-50歲員工流失率	%	30.43	6.25
大於50歲員工流失率	%	0.00	0.00
中國大陸員工流失率	%	44.64	30.42
海外員工流失率	%	100.00 ⁷	0.00
健康與安全			
過去三年(含2025)員工因工死亡發生人數	人	0	0
過去三年(含2025)員工因工死亡發生比率	%	0.00	0.00
因工傷損失工作日數	天	0	0
發展與培訓			
受訓男性員工百分比	%	60.57	61.90
受訓女性員工百分比	%	39.43	38.10
受訓首席高管百分比	%	3.43	3.72
受訓高級管理層百分比	%	4.00	1.40
受訓中級管理層百分比	%	7.43	6.51
受訓普通員工百分比	%	85.14	88.37
男性員工平均受訓時數	小時	2.89	4.56
女性員工平均受訓時數	小時	3.06	3.04
首席高管平均受訓時數	小時	8.00	8.00
高級管理層平均受訓時數	小時	11.70	16.00
中級管理層平均受訓時數	小時	11.60	19.00
普通員工平均受訓時數	小時	3.30	1.60

⁷ 本年度海外員工流失率為100%，主要由於集團原有唯一一名海外員工於報告期內離職所致。由於海外員工基數較小，相關流失率數據受個別人員變動影響較大。

指標	單位	2025年	2024年
供應鏈管理			
總供應商數量	個	5	5
按地區劃分的供應商數量	個	香港2 上海1 深圳1 北京1	北京3 浙江1 香港1
符合集團負責任採購標準的供應商數量	個	香港2 上海1 深圳1 北京1	北京3 浙江1 香港1
產品責任			
已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比	%	0.00	0.00
投訴數量	次	0	0
社區投資			
公益金額	萬元	0.00	0.00
治理			
董事會成員反腐敗培訓次數	次	1	1
董事會成員反腐敗培訓覆蓋率	%	100.00	100.00
對員工反腐敗培訓次數	次	1	1
對員工反腐敗培訓參與人次 ⁸	人次	172	124
貪污訴訟案件的數目	件	0	0
貪污訴訟案件的訴訟結果	—	—	—

⁸ 參與人次按培訓活動參與情況累計統計，若同一員工多次參與培訓則按多次計算。

(二) 指標索引

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》

GRI 位置／附註

A.環境

A1：排放物

披露項目	描述	GRI 編號	位置／附註
一般披露	有關廢氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生等的：(a)政策；及(b)遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	305、306-2	廢棄物管理、資源使用
A1.1	排放物種類及相關排放數據。	305-1、305-2、 305-4、305-6、 305-7	關鍵績效表
A1.3	所產生有害廢棄物總量(以噸計算)及(如適用)密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	306-2、306-3	集團業務不涉及生產，該指標不適用
A1.4	所產生無害廢棄物總量(以噸計算)及(如適用)密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	306-2、306-3	關鍵績效表
A1.5	描述所訂立的排放量目標及為達到這些目標所採取的步驟。	305-5	廢棄物管理 集團業務不產生工業廢氣和有害廢棄物，亦無大量無害廢棄物產生，因此暫無設定相關目標

A1.6	描述處理有害及無害廢棄物的方法，及描述所訂立的減廢目標及為達到這些目標所採取的步驟。	306-2、306-4	廢棄物管理 集團業務不產生工業廢氣和有害廢棄物，亦無大量無害廢棄物產生，因此暫無設定相關目標
A2：資源使用			
一般披露	有效使用資源(包括能源、水及其他原材料)的政策	301、103、303	資源使用 集團業務不涉及生產原材料
A2.1	按類型劃分的直接及／或間接能源(如電、氣或油)總耗量(以千個千瓦時計算)及密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	103	資源使用、關鍵績效表
A2.2	總耗水量及密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	303-1、303-3、303-4、303-5	資源使用、關鍵績效表
A2.3	描述所訂立的能源使用效益目標及為達到目標所採取的步驟。	103	資源使用
A2.4	描述求取適用水源上可有任何問題，以及所訂立的用水效益目標及為達到目標所採取的步驟。	303-3、303-4、303-5	資源使用
A2.5	製成品所用包裝材料的總量(以噸計算)及(如適用)每生產單位佔量。	301-1	公司業務不涉及產品生產及產品包裝，該指標不適用

A3：環境及天然資源

一般披露	減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策。	103、301、 303、304、 305、306	集團業務不會對環境造成重大影響，該指標不適用
A3.1	描述業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動。	303-1、303-2、 304-2、306-3、 306-5	集團業務不會對環境造成重大影響，但仍採取節約資源措施進一步減輕對環境的影響

B.社會

僱傭及勞工常規

B1：僱傭

一般披露	有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利的：(a)政策；及(b)遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	202、401、 405、406、 2-19	保障員工權益、薪酬福利體系
B1.1	按性別、僱傭類型(如全職或兼職)、年齡組別及地區劃分的僱員總數。	2-7、2-8、 405-1	關鍵績效表
B1.2	按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率。	401-1	關鍵績效表

B2：健康與安全

一般披露	有關提供安全工作環境及保障僱員避免職業性危害的：(a)政策；及(b)遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	403	職業健康與安全
B2.1	過去三年(包括匯報年度)每年因工亡故的人數及比率。	403-9	關鍵績效表
B2.2	因工傷損失工作日數。	403-9	關鍵績效表
B2.3	描述所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法。	403-1	職業健康與安全

B3：發展及培訓

一般披露	有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策。描述培訓活動。 註：培訓指職業培訓，可包括由僱主付費的內外部課程。	404-2	職業發展與培訓
B3.1	按性別及僱員類別(如高級管理層、中級管理層)劃分的受訓僱員百分比。	404-1	關鍵績效表
B3.2	按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數。	404-1	關鍵績效表

B4：勞工準則

一般披露	有關防止童工或強制勞工的：(a)政策；及(b)遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	408、409	保障員工權益
B4.1	描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工。	408、409	保障員工權益
B4.2	描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟。	408、409	保障員工權益

營運慣例

B5：供應鏈管理

一般披露	管理供應鏈的環境及社會風險政策。	204、308、414	供應鏈管理
B5.1	按地區劃分的供應商數目。	2-6	關鍵績效表
B5.2	描述有關聘用供應商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目，以及相關執行及監察方法。	308-1、308-2、414-1、414-2	供應鏈管理
B5.3	描述有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法。	308-2、414-2	供應鏈管理
B5.4	描述在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法。	308-1	供應鏈管理

B6：產品責任

一般披露	有關所提供產品和服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法的：(a)政策；及(b)遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	416-1、416-2、417-2、417-3、418-1	打造卓越創新的用戶體驗 集團提供的是虛擬服務，不涉及產品和服務的健康安全問題
B6.1	已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比。	—	集團提供的是虛擬服務，該指標不適用
B6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法。	418-1	優化客戶服務品質、關鍵績效表
B6.3	描述與維護及保障知識產權有關的慣例。	—	知識產權保護

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》

GRI 位置／附註

B6.4	描述品質檢定過程及產品回收程序。	—	打造卓越創新的用戶體驗
			集團提供的是虛擬服務，不涉及產品回收，但集團高度重視用戶反饋，建立標準化的客戶投訴處理流程，確保客戶問題得到及時且有效的解決
B6.5	描述消費者資料保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法。	418	優化客戶服務品質
B7：反貪污			
一般披露	有關防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的：(a)政策；及(b)遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	205-2	企業治理、反貪污
B7.1	於匯報期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果。	205-3	關鍵績效表
B7.2	描述防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法。	205-2、205-3	反貪污
B7.3	描述向董事及員工提供的反貪污培訓。	205-2	反貪污

社區

B8：社區投資

一般披露	有關以社區參與來了解營運所在社區需要和確保其業務活動會考慮社區利益的政策。	413	探索有溫度的公益服務
B8.1	專注貢獻範疇(如教育、環境事宜、勞工需求、健康、文化、體育)。	203-1、413-1	探索有溫度的公益服務
B8.2	在專注範疇所動用資源(如金錢或時間)。	413-1	探索有溫度的公益服務

D.氣候相關披露

管治	(a)負責監督氣候相關風險和機遇的治理機構(可包括董事會、委員會或其他同等治理機構)或個人的信息。	2-9、2-11、 2-12	氣候管治
	(b)管理層在用以監察、管理及監督氣候相關風險和機遇的管治流程、監控措施及程序中的角色。	2-14、2-17	氣候管治
策略	氣候相關風險和機遇	201-2	氣候戰略
	業務模式和價值鏈	2-6	氣候戰略
	策略和決策	2-22、2-23、 2-24	氣候戰略
	財務狀況、財務表現及現金流量	201-1、203-2	量化當前及預期財務影響實施能力寬免
	氣候韌性	—	量化氣候情景分析實施能力寬免

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》

GRI 位置／附註

風險管理	(a)發行人用於識別、評估氣候相關風險和機遇，以及釐定當中輕重緩急並保持監察的流程及相關政策。	201-2	氣候風險管理
	(b)發行人用於識別、評估氣候相關風險和機遇，以及釐定當中輕重緩急並保持監察的流程(包括發行人可有及如何使用氣候相關情景分析來確定氣候相關機遇的資訊)；及	201-2	氣候風險管理
	(c)氣候相關風險和機遇的識別、評估、優次排列和監察流程，是如何融入發行人的整體風險管理流程，以及融入的程度如何。	201-2	氣候風險管理
指標及目標	溫室氣體排放	102	氣候指標與目標
			範圍3溫室氣體排放的計量實施合理資料寬免
	氣候相關轉型風險	201-2	實施合理資料寬免
	氣候相關物理風險	201-2	實施合理資料寬免
	氣候相關機遇	201-2	實施合理資料寬免
	資本運用	201-2	集團將密切關注氣候相關的資本運用，未來或考慮採取相關措施

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》

GRI 位置／附註

內部碳定價

— 集團將密切關注內部碳定價，未來或考慮採取相關措施

薪酬

2-19、2-20、
2-21、202

資源使用

集團將資源節約納入績效考核範疇，對員工資源使用行為進行監督及評估

行業指標

— 不適用或並無相關數據
氣候指標與目標

氣候相關目標



致飛天雲動科技有限公司列位股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審核第115至170頁所載的飛天雲動科技有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(統稱為「**貴集團**」)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及其他全面收入表、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，此綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際財務報告會計準則真實而公平地反映了 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見基礎

我們已根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港審核準則(「**香港審核準則**」)進行審核。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師對審核綜合財務報表須承擔的責任」一節中進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的適用於審核公眾利益實體財務報表的專業會計師道德守則(「**守則**」)，我們獨立於 貴集團。我們亦已履行守則中的其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足和適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審核事項

根據我們的專業判斷，我們認為關鍵審核事項是對本期綜合財務報表的審核最為重要的事項。該等事項是在我們審核整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對該等事項提供單獨意見。

關鍵審核事項(續)

有關提供增強現實和虛擬現實營銷服務的收入

請參閱綜合財務報表附註7。

有關提供增強現實和虛擬現實(「AR和VR」)營銷服務的收入基於相關外部平台發佈服務的結果(包括點擊及下載等大量活動)確認,並根據 貴集團業務運營信息系統的算法邏輯自動計算,並存儲在大數據平台(與 貴集團業務運營系統統稱「該等系統」)中。此確認對我們的審核至關重要,原因在於截至2025年12月31日止年度提供AR和VR營銷服務的收入人民幣487,375,000元對綜合財務報表而言屬重大。此外,該確認取決於該等系統的有效設計及運作。

我們的審核程序包括(其中包括):

- 在信息技術專家的協助下,測試該等系統的一般信息技術控制程序,包括訪問安全、系統變更控制、數據中心及網絡運營以及 貴集團系統之間的數據傳輸監測控制;
- 了解、評估及測試與我們的審核相關的關鍵控制,這些關鍵控制與提供AR和VR營銷服務的收入確認的發生有關,包括對通過協議與客戶就每月結算記錄確認交易量、價格及金額的控制;
- 將計入 貴集團財務記錄的收入交易與重新計算自 貴集團業務運營信息系統中所有相關數據中確認的收入金額進行對賬及測試對相關外部平台活動的自動化控制,以核實計算中使用的交易量;及
- 通過核查客戶合約及與客戶的每月結算記錄抽樣檢查所記錄的收入交易,以核實所確認的收入金額。

我們認為有可得的憑證支持 貴集團就提供AR和VR營銷服務確認的收入。

貿易應收款項減值評估

請參閱綜合財務報表附註21。

貴集團已測試貿易應收款項減值金額。減值測試對我們的審核意義重大,原因為於2025年12月31日的貿易應收款項結餘人民幣695,041,000元對綜合財務報表較為重要。此外, 貴集團的減值測試涉及應用判斷且基於估計進行。

關鍵審核事項(續)

貿易應收款項減值評估(續)

我們的審核程序包括(其中包括)：

- 了解及評估本集團有關應用預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模式的信貸政策及減值評估方法；
- 測試預期信貸虧損模式中所使用輸入數據的選擇之完整性及準確性；
- 評估為反映當前及預測的整體經濟狀況而基於公開可得資料作出的前瞻性調整的合理性；及
- 檢查綜合財務報表中相關披露是否充分。

我們認為有可得的憑證支持 貴集團貿易應收款項的減值測試。

用於採購廣告流量的預付款項的可收回性

請參閱綜合財務報表附註22。

貴集團已測試用於採購廣告流量的預付款項減值金額。減值測試對我們的審核意義重大，原因為於2025年12月31日的用於採購廣告流量的預付款項結餘人民幣629,754,000元對綜合財務報表較為重要。此外， 貴集團的減值測試涉及應用判斷且基於假設及估計進行。

我們的審核程序包括(其中包括)：

- 了解本集團對採購廣告流量的預付款項估值評估的主要控制措施；
- 對採購廣告流量的預付款項結餘執行分析程序，包括前推分析；
- 查閱與交易對手方訂立的相關框架協議；
- 以抽樣方式通過函證確認採購廣告流量的預付款項的賬面值；
- 通過核實實際銀行付款記錄、分析交易模式以識別異常活動，以及進行有針對性的搜索以識別潛在的未披露關聯方，從而評估交易對手方；

關鍵審核事項(續)

用於採購廣告流量的預付款項的可收回性(續)

- 通過釐定報告期末後已使用的金額，並以抽樣方式對交易進行端到端追蹤，測試採購廣告流量的預付款項的後續使用情況，從而核實已消耗的廣告流量產生了可收回的收入，並以每月數據報表作為佐證；及
- 通過向管理層取得顯示廣告客戶渠道的明細表，對使用量預測進行敏感度分析，以及分析收入成本與實際收入之間的關聯性，以評估收入模式關聯性。

我們認為有可得的憑證支持 貴集團用於採購廣告流量的預付款項的減值測試。

其他資料

董事須對其他資料負責。其他資料包括 貴公司年報所有資料，惟不包括綜合財務報表及我們就此出具的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不會對其他資料發表任何形式的保證結論。

就我們的審核綜合財務報表而言，我們的責任為閱讀其他資料，並在該過程中考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或是否可能存在重大錯誤陳述。基於我們已執行的工作，倘我們認為其他資料有重大錯誤陳述，則我們須報告該事實。就此，我們沒有須報告的情況。

董事對綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則及香港公司條例的披露規定編製真實且公平的綜合財務報表，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

於編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營相關的事項，並運用持續經營為會計基礎，惟董事有意將 貴集團清盤或停止經營或別無其他實際的替代方案而為之的情況除外。

核數師對審核綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標為對綜合財務報表整體是否存在由欺詐或錯誤而導致的任何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)呈報我們的意見，除此之外並無其他目的。我們不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任或義務。合理保證是高水平的保證，但不能保證按香港審核準則進行的審核定能發現所存在的任何重大錯誤陳述。錯誤陳述可因欺詐或錯誤產生，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據該等綜合財務報表作出的經濟決定時，則被視為重大錯誤陳述。

有關我們就審核綜合財務報表的責任的更多詳情登載於香港會計師公會網站：

<https://www.hkicpa.org.hk/en/Standards-setting/Standards/Our-views/auditre>

該陳述構成本核數師報告的一部分。

中匯安達會計師事務所有限公司

執業會計師

楊匡俊

審計項目董事

執業證書編號P07374

香港，2026年3月25日

綜合損益及其他全面收入表

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	7	783,904	995,347
收入成本		(631,586)	(795,311)
毛利		152,318	200,036
其他收入		131	597
其他收益淨額	8	191	2,099
分銷及銷售開支		(132,455)	(88,150)
行政開支		(34,601)	(51,290)
研發開支		(229,789)	(84,294)
貿易及其他應收款項減值虧損		(117,465)	(17,433)
融資成本	9	(3,903)	(6,411)
除稅前虧損		(365,573)	(44,846)
所得稅(開支)/抵免	10	(50)	1,143
年內虧損	11	(365,623)	(43,703)
除稅後其他全面開支：			
<i>將不予重新分類至損益的項目：</i>			
按公平值計入其他全面收入的權益投資虧損的公平值		(48,630)	(37,574)
<i>可能於其後重新分類至損益的項目：</i>			
換算海外業務所產生的匯兌差額		(616)	(384)
年內其他全面開支(扣除稅項)		(49,246)	(37,958)
年內全面開支總額		(414,869)	(81,661)
歸屬於以下人士的年內(虧損)/利潤：			
— 本公司擁有人		(367,086)	(43,702)
— 非控股權益		1,463	(1)
		(365,623)	(43,703)

綜合損益及其他全面收入表

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
歸屬於以下人士的全面(開支)／收入總額：			
— 本公司擁有人		(416,332)	(81,660)
— 非控股權益		1,463	(1)
		(414,869)	(81,661)
		人民幣	人民幣 (經重列)
每股虧損			
— 基本及攤薄	14	(3.43)	(0.48)

綜合財務狀況表

於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			
設備	15	1,833	5,222
使用權資產	16	4,666	1,963
無形資產	17	108,758	99,676
按公平值計入其他全面收入的權益投資	19	16,414	74,882
按公平值計入損益的投資		9,867	10,000
遞延稅項資產	20	10,512	10,512
		152,050	202,255
流動資產			
貿易應收款項	21	695,041	641,885
合約成本		781	1,157
預付款項	22	635,011	755,418
按金及其他應收款項	23	25,425	4,698
即期稅項資產		4,013	2,674
銀行及現金結餘	24	62,020	162,422
		1,422,291	1,568,254
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	25	263,465	190,821
合約負債	26	7,316	29,059
其他應付款項及應計費用	27	70,665	62,739
借款	29	113,000	88,000
租賃負債	30	2,043	1,693
即期稅項負債		411	1,195
		456,900	373,507
流動資產淨值		965,391	1,194,747
總資產減流動負債		1,117,441	1,397,002
非流動負債			
應付控股股東款項	28	6,790	14,000
租賃負債	30	2,046	—
		8,836	14,000
資產淨值		1,108,605	1,383,002

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	31	185	128
儲備	33	1,103,978	1,380,145
本公司擁有人應佔權益		1,104,163	1,380,273
非控股權益		4,442	2,729
權益總額		1,108,605	1,383,002

綜合財務報表已於2026年3月25日獲本公司董事會批准及授權發行，並經以下董事代表簽署：

汪磊
董事

李堯
董事

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔												
	按公平值										總計	非控股權益	權益總額
	以股份為基礎的					計入其他全面收入							
	股本	股份溢價	庫存股	資本儲備	其他儲備	換算儲備	付款儲備	的儲備	法定公積金	保留利潤	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	128	521,249	(4,582)	174,174	34,520	(1,169)	10,036	(20,521)	53,760	681,907	1,449,502	2,730	1,452,232
年內全面開支總額	—	—	—	—	—	(384)	—	(37,574)	—	(43,702)	(81,660)	(1)	(81,661)
購回股份	—	—	(628)	—	—	—	—	—	—	—	(628)	—	(628)
購回股份應佔交易成本	—	—	(1)	—	—	—	—	—	—	—	(1)	—	(1)
以股份為基礎的付款	—	—	—	—	—	—	13,060	—	—	—	13,060	—	13,060
沒收購股權	—	—	—	—	—	—	(1,915)	—	—	1,915	—	—	—
年內權益變動	—	—	(629)	—	—	(384)	11,145	(37,574)	—	(41,787)	(69,229)	(1)	(69,230)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	128	521,249	(5,211)	174,174	34,520	(1,553)	21,181	(58,095)	53,760	640,120	1,380,273	2,729	1,383,002
年內全面(開支)/收入總額	—	—	—	—	—	(616)	—	(48,630)	—	(367,086)	(416,332)	1,463	(414,869)
發行股份	57	135,069	—	—	—	—	—	—	—	—	135,126	—	135,126
註銷股份	—	(4,582)	4,582	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
以股份為基礎的付款	—	—	—	—	—	—	5,096	—	—	—	5,096	—	5,096
沒收購股權	—	—	—	—	—	—	(8,209)	—	—	8,209	—	—	—
非控股股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	250	250
年內權益變動	57	130,487	4,582	—	—	(616)	(3,113)	(48,630)	—	(358,877)	(276,110)	1,713	(274,397)
於2025年12月31日	185	651,736	(629)	174,174	34,520	(2,169)	18,068	(106,725)	53,760	281,243	1,104,163	4,442	1,108,605

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動的現金流量		
除稅前虧損	(365,573)	(44,846)
經以下項目調整：		
融資成本	3,903	6,411
利息收入	(10)	(88)
按公平值計入其他全面收入的權益投資所得股息	—	(281)
按公平值計入損益的投資的公平值變動	133	—
設備折舊	3,922	3,984
使用權資產折舊	4,127	5,161
無形資產攤銷	56,371	33,872
以權益結算以股份為基礎的付款	5,096	13,060
貿易及其他應收款項減值虧損	117,465	17,433
出售設備虧損	—	24
租賃終止虧損	—	29
匯兌虧損／(收益)	583	(910)
經營資金變動前經營(虧損)／利潤	(173,983)	33,849
貿易及其他應收款項變動	(76,758)	(257,405)
合約成本變動	376	(1,046)
貿易及其他應付款項變動	74,931	103,057
合約負債變動	(21,730)	15,945
經營活動所用現金	(197,164)	(105,600)
已付所得稅	(2,076)	(12,002)
經營活動所用現金淨額	(199,240)	(117,602)
投資活動的現金流量		
受限制銀行存款減少	—	120
已收利息	10	88
按公平值計入其他全面收入的權益投資所得股息	—	281
購買設備	(533)	(663)
購買無形資產	(54,205)	(38,219)
購買按公平值計入損益的投資	—	(10,000)
出售按公平值計入其他全面收入的權益投資所得款項	9,838	—
出售設備所得款項	—	189
投資活動所用現金淨額	(44,890)	(48,204)

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動的現金流量		
償還借款	(110,000)	(117,000)
新增借款	135,000	110,000
償還租賃負債	(4,434)	(4,853)
已付利息	(3,903)	(6,411)
控股股東墊款	10,900	14,000
償還控股股東款項	(18,110)	—
發行股份所得款項	135,126	—
非控股股東注資	250	—
購回股份	—	(628)
購回股份應佔交易成本	—	(1)
融資活動所得／(所用)現金淨額	144,829	(4,893)
現金及現金等價物減少淨額	(99,301)	(170,699)
匯率變動影響	(1,101)	453
於1月1日的現金及現金等價物	162,422	332,668
於12月31日的現金及現金等價物 (以銀行及現金結餘表示)	62,020	162,422

1. 一般資料

飛天雲動科技有限公司(「本公司」)於開曼群島註冊成立為有限公司。其註冊辦事處及主要營業地點地址分別為89 Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman, KY1-9009, Cayman Islands及中華人民共和國(「中國」)北京朝陽區廣渠路3號競園藝術中心8號店。本公司股份於2022年10月18日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

本公司為一家投資控股公司。本公司附屬公司之主要業務為提供增強現實和虛擬現實(「AR和VR」)營銷服務、增強現實、虛擬現實及人工智能(「AR、VR及AI」)內容、平台服務、直播推廣服務、整合營銷服務和相關服務，亦載於綜合財務報表附註18。

本公司董事認為，於2025年12月31日，Brainstorming Cafe Limited(一家於英屬處女群島(「BVI」)註冊成立的公司)為直接母公司。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，而人民幣亦為本公司功能貨幣。

2. 採納新訂及經修訂國際財務報告會計準則

於本年度，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)已採納由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)所頒佈而與其業務相關及於2025年1月1日開始的會計年度生效的所有新訂及經修訂國際財務報告會計準則。國際財務報告會計準則包括國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋。採納該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則並無對本集團於本年度及過往年度之會計政策、本集團綜合財務報表之呈報及已報告數字造成重大變動。

本集團未有應用已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。本集團已開始評估該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則的影響，但尚未能說明該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則是否會對其經營業績及財務狀況造成重大影響。

截至2025年12月31日止年度

2. 採納新訂及經修訂國際財務報告會計準則(續)

合約安排

由於中國對互聯網文化業務行業外資擁有權的監管限制，本集團透過北京掌中飛天科技股份有限公司(「**掌中飛天科技**」)及其於中國成立的附屬公司(統稱「**合併聯屬實體**」)於中國經營業務。掌中飛天科技由汪磊先生及李艷浩先生及其他股東(統稱「**掌中飛天股東**」)擁有。北京飛天雲動科技有限公司(於中國成立的本公司全資附屬公司)(「**北京飛天雲動**」)已與掌中飛天科技及掌中飛天股東於2021年12月16日訂立合約安排，而北京飛天雲動已與合併聯屬實體於2022年5月6日訂立合約安排(統稱為「**合約安排**」)。根據合約安排，北京飛天雲動可：

- 對合併聯屬實體行使有效財務及運營控制；
- 行使合併聯屬實體權益持有人的投票權；
- 就北京飛天雲動所提供業務支援、技術以及諮詢服務收取合併聯屬實體所產生絕大部分經濟回報；
- 獲得不可撤回獨家權利，根據中國法律及法規允許的最低購買價向各自權益持有人購買合併聯屬實體全部或部分股權。北京飛天雲動可隨時行使該項購股權，直至獲得合併聯屬實體全部股權及／或全部資產。此外，未經北京飛天雲動事先同意，合併聯屬實體不得出售、轉讓、質押或處置任何資產或向彼等權益持有人作出任何分派；及
- 自彼等權益持有人獲得合併聯屬實體全部股權的質押，作為合併聯屬實體應付北京飛天雲動的款項的附屬抵押品，並確保合併聯屬實體履行合約安排的責任。

本集團於合併聯屬實體並無擁有任何股權。然而，由於合約安排，本集團對合併聯屬實體具有影響力、有權因參與合併聯屬實體而收取可變回報以及有能力藉對合併聯屬實體的權力影響該等回報及被認為對合併聯屬實體有控制權。因此，本公司將合併聯屬實體視為間接附屬公司。合併聯屬實體的資產、負債、收入、收益及開支已於本集團綜合財務報表中綜合入賬。

3. 重大會計政策

該等綜合財務報表乃按國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則、香港公認會計原則以及聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例的適用披露規定而編製。

該等綜合財務報表乃按歷史成本法編製，並根據按公平值計量的投資作出修訂。

編製符合國際財務報告會計準則的綜合財務報表須採用若干主要假設及估計，亦要求董事於應用會計政策的過程中作出判斷。涉及關鍵判斷的範疇及對該等綜合財務報表而言屬重大的假設及估計範疇，於綜合財務報表附註4披露。

編製該等綜合財務報表時採用的重大會計政策載列如下。

綜合賬目

綜合財務報表包括本公司的財務報表以及由本公司及其附屬公司控制的實體(包括結構性實體)的財務報表。本公司在下列情況下取得控制權：

- 對投資對象擁有權力；
- 因參與投資對象業務而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利；及
- 能夠使用其權力影響其回報。

如果事實和情況表明上述三個控制要素中的一個或多個發生變化，本集團需重新評估其是否控制被投資方。

本集團取得對附屬公司之控制權時開始將附屬公司綜合入賬，並於失去對附屬公司之控制權時終止入賬。具體而言，於年內所收購或出售附屬公司的收入及開支於本集團取得控制權之日起計入綜合損益及其他全面收入表，直至本集團不再控制該附屬公司之日為止。

損益及其他全面收入的各项目歸屬於本公司擁有人及非控股權益。即使該歸屬將導致非控股權益錄得虧絀結餘，附屬公司的全面收入總額亦歸屬於本公司擁有人及非控股權益。

附屬公司的財務報表於必要時會作出調整，以使其會計政策與本集團之會計政策一致。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策(續)

綜合賬目(續)

所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支以及有關本集團各成員公司間交易的現金流量於綜合入賬時悉數對銷。

於附屬公司的非控股權益與本集團權益單獨呈列，表示現有擁有權權益授權其持有人可於有關附屬公司清盤後分佔其資產淨值的一部分。

客戶合約收入

收入乃根據與客戶訂立的合約所訂明的代價參考慣常業務慣例計量，不包括代表第三方收取的金額。對於客戶付款與承諾產品或服務轉移期間超過一年的合約，就顯著融資成分的影響對代價進行調整。

本集團通過將產品或服務的控制權轉移給客戶而履行履約責任時確認收入。視乎合約條款和適用於該合約的法律，履約責任可以在一段時間內或在某個時間點履行。倘若符合以下情況，履約責任將在一段時間內履行：

- 客戶同時獲得及消費本集團履約所提供的利益；
- 本集團履約會創造或加強客戶隨著創造或加強資產而控制的資產；或
- 本集團履約不會創造可由本集團另作他用的資產，且本集團對迄今完成的履約付款擁有可強制執行的權利。

倘若履約責任在一段時間內履行，收入參照履約責任圓滿完成的進展確認。否則，收入於客戶取得產品或服務控制權的時間點確認。

外幣

於編製個別集團實體財務報表時，以實體功能貨幣(外幣)以外的貨幣進行的交易均按交易日期的現行匯率確認。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目均按該日的現行匯率重新換算。按公平值入賬並以外幣計值之非貨幣項目按釐定公平值當日之匯率重新換算。當非貨幣項目的公平值收益或虧損於其他全面收入中確認時，該收益或虧損的任何匯兌部分亦於其他全面收入中確認。非貨幣項目若以外幣之歷史成本計量則不會重新換算。

於結算及重新換算貨幣項目時產生的匯兌差額均於彼等產生期間於損益確認。

3. 重大會計政策(續)

設備

設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

後續成本已納入資產的賬面值或只於未來可能有與該項目有關的經濟利益流入本集團，且項目成本能可靠計量時確認為獨立資產(於適當情況)。所有其他維修及保養於其產生期間於損益確認。

設備的折舊按足以撇銷其成本的數值減其估計可使用年期內的剩餘價值以直線法計算。傢具、固定裝置及設備的主要可使用年期為3年。

剩餘價值、可使用年期及折舊方式均於各報告期末審閱及調整(如適用)。

出售設備的收益或虧損為銷售所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額，於損益確認。

租賃

租賃於租賃資產可供本集團使用時確認為使用權資產及相應租賃負債。使用權資產按成本減累計折舊及減值虧損列賬。使用權資產折舊按資產可使用年期與租賃年期二者中較短者以直線法按撇銷其成本的利率計算。寫字樓的主要可使用年期為2至3年。

使用權資產按成本(包括初步計量租賃負債金額、預付租賃款項、初步直接成本及恢復成本)計量。倘有關利率或本集團的增量借款利率可予確定，租賃負債包括使用租約內所述利率貼現租賃付款的現值淨額。各租賃付款於負債與融資成本之間作出分配。融資成本於租期內於損益扣除，以固定租賃負債餘額於每個期間的利率。

與短期租賃及低價值資產租賃相關的付款於租期內以直線法於損益確認為開支。短期租賃為初步租期為12個月或以下的租賃。低價值資產為價值低於5,000美元(「美元」)的資產。

僱員福利

本集團僱員屬中國政府運營的國家管理退休福利計劃成員。本集團須為現有僱員向退休福利計劃作出每月基本薪金總額特定百分比的供款以撥付福利。本集團有關退休福利計劃的唯一責任為作出所訂明供款。

3. 重大會計政策(續)

以股份為基礎的付款

給予僱員的以權益結算以股份為基礎的付款於授出日期按權益工具的公平值計量。

於授出日期釐定的以權益結算以股份為基礎的付款的公平值(不考慮所有非市場歸屬條件)乃根據本集團對最終歸屬權益工具的估計，於歸屬期內按直線法支銷，並在權益(以股份為基礎的付款儲備)內計入相應增加。於報告期末，本集團會根據所有相關非市場歸屬條件的評估修訂其預期歸屬權益工具的估計數目。修訂原有估計的影響(如有)將於損益內確認，令累計開支可反映經修訂的估計，並相應調整以股份為基礎的付款儲備。

行使購股權時，先前於以股份為基礎的付款儲備中確認的金額將轉為股份溢價。當購股權在歸屬日後被沒收或在到期日仍未被行使時，先前於以股份為基礎的付款儲備中確認的金額將繼續於以股份為基礎的付款儲備持有。

借款成本

直接歸屬於收購、建設或生產合資格資產(指必須經一段長時間處理以作其預定用途或銷售的資產)的借款成本，資本化為該等資產的成本部分，直至資產大致上可作預定用途或銷售為止。就特定借款而言，因有待合資格資產的支出而臨時投資賺取的投資收入，應自符合資本化資格的借款成本中扣除。

就於一般情況及用作取得合資格資產而借入的資金而言，符合資本化資格的借款成本金額按對該資產開支應用資本化比率計算。資本化比率為適用於本集團該期間內尚未償還借款(不包括就取得合資格資產而借入的特定借款)的加權平均借款成本。

所有其他借款成本於產生期間於損益確認。

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支的總和。

當前應付稅款基於該年度的應課稅利潤計算。應課稅利潤與除稅前利潤不同，原因為其他年份的收入或支出屬應課稅或可扣減，而項目從來不屬應課稅或可扣減。本集團的當前稅項負債乃使用於報告期結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率來計量。

3. 重大會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項根據綜合財務報表中資產及負債的賬面值與計算應課稅利潤時使用的相應稅基之間的暫時差額來確認。遞延稅項負債通常針對所有應課稅暫時差額進行確認。遞延稅款資產通常被確認為所有可抵扣的暫時差額，當存在應課稅利潤即可作來抵扣該等可抵扣暫時差額。倘暫時差額由於在一項既不影響應課稅利潤亦不影響會計利潤的交易中對資產及負債的初始確認(業務合併除外)而產生，且交易時並不產生等額的應課稅及可抵扣暫時差額，則不確認該等遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時差額於初步確認商譽時產生，則不確認遞延稅項負債。

與附屬公司投資相關的應課稅暫時差額被確認為遞延稅項負債，除非本集團能夠控制暫時差額的撥回，並且暫時差額在可預見的未來可能不會撥回。與該等投資相關的可抵扣暫時差額所產生的遞延稅項資產僅在可能存在足夠的應課稅利潤用於抵扣暫時差額的利益並且在可預見的將來預計會撥回的情況下，方可確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期結束時進行審閱，並在不再可能有足夠的應課稅利潤以收回全部或部分資產的情況下進行削減。

遞延稅項資產及負債根據報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，按預期在清償負債或變現資產期間適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團於報告期結束時預計收回或結算其資產及負債的賬面值的方式所產生的稅項後果。

為計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項，本集團首先釐定減稅是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

對於減稅歸因於租賃負債的租賃交易，本集團對租賃負債及相關資產單獨應用國際會計準則第12號所得稅規定。倘存在應課稅利潤即可作來抵扣可抵扣暫時差額，則本集團確認與租賃負債相關的遞延稅項資產以及就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

當有法律上可執行的權利將當期稅項資產與當期稅項負債相抵銷時，以及當彼等與同一稅務機關徵收的所得稅相關時，遞延稅項資產及負債將被抵銷。

3. 重大會計政策(續)

稅項(續)

當期及遞延稅項於損益中確認，除非彼等與在其他全面收入中確認的項目或直接在權益中確認的項目相關，就此而言，當期及遞延稅項亦分別在其他全面收入中或直接在權益中確認。

於評估所得稅處理方法的任何不確定因素時，本集團考慮有關稅務機關是否可能接納個別集團實體於其所得稅申報時所採用或擬採用的不確定稅務處理方法。倘很可能獲接納，則即期及遞延稅項之釐定與申報所得稅時的稅務處理方法一致。倘有關稅務機關不大可能接納不確定稅務處理方法，則各項不確定因素的影響透過最可能產生的金額或預期價值予以反映。

無形資產

(i) 單獨收購的無形資產

單獨收購的可使用年期有限的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。可使用年期有限的無形資產攤銷於其估計可使用年期3至5年內以直線法確認。估計可使用年期及攤銷法於報告期末審核，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

(ii) 研發開支

研究活動開支於其產生期間確認為開支。

倘並無內部產生的無形資產可以確認，開發開支在其產生期間於損益中確認。

無形資產在處置時，或在預期不會從使用或處置中獲得未來的經濟利益時被終止確認。因終止確認無形資產而產生的收益及虧損，以處置所得款項淨額與資產賬面值之間的差額來計量，在終止確認資產時於損益中確認。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方時確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公平值計量，惟初步按國際財務報告準則第15號客戶合約收益計量的產生自與客戶合約的貿易應收款項除外。收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益的金融資產除外)直接應佔的交易成本，於初步確認時加入金融資產或金融負債的公平值或從中扣除(如適用)。

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本及按有關期間分攤利息收入及利息開支的方法。實際利率為將估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率組成部分的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)按金融資產或金融負債的預計年期或(倘適用)較短期間準確貼現至初始確認時賬面淨值的利率。

金融資產的分類及其後計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 金融資產乃於一項目標為收取合約現金流量的業務模式中持有；及
- 合約條款會導致於指定日期產生純為支付本金及未償還本金的利息的現金流量。

符合下列條件的金融資產其後按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)：

- 金融資產乃於一項目標透過出售及收取合約現金流量達成的業務模式中持有；及
- 合約條款會導致於指定日期產生純為支付本金及未償還本金的利息的現金流量。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量，惟在初步確認金融資產時，倘該股本投資並非持作買賣，亦非收購方在國際財務報告準則第3號業務合併所適用的業務合併中確認的或然代價，本集團可不可撤回地選擇於其他全面收入呈列股本投資公平值的其後變動。

(i) 攤銷成本及利息收入

對於隨後以攤銷成本計量的金融資產，利息收入採用實際利息法確認。利息收入按將實際利率應用到金融資產(其後出現信貸減值的金融資產除外)的賬面總值計算(見下文)。就其後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入將自下一個報告期起按實際利率應用到金融資產的攤銷成本確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險改善，因而金融資產不再出現信貸減值，利息收入將自釐定資產不再出現信貸減值後的報告期初起按將實際利率應用到金融資產的賬面總值確認。

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產的分類及其後計量(續)

(ii) 指定按公平值計入其他全面收入的權益工具

按公平值計入其他全面收入的權益工具投資其後以公平值計量，而公平值變動產生的收益及虧損於其他全面收入確認，並於按公平值計入其他全面收入的儲備累計；而毋須進行減值評估。累計收益或虧損將不會於出售股本投資時重新分類至損益，並將繼續於按公平值計入其他全面收入的儲備持有。

本集團收取股息的權利確立時，權益投資工具股息於損益中確認，除非股息明確表示為收回部分投資成本。

(iii) 指定為按公平值計入損益的投資

按公平值計入損益的投資其後按公平值計量，公平值變動產生的任何收益或虧損於損益中確認。於損益中確認的公平值收益或虧損已扣除任何利息收入及股息收入。利息收入及股息收入於損益中確認。

金融資產減值

本集團就受國際財務報告準則第9號金融工具項下的減值評估規限的按攤銷成本計量的金融資產(包括貿易應收款項、按金及其他應收款項、受限制銀行存款和銀行及現金結餘)，按預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模式進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認後信貸風險的變化。

全期預期信貸虧損指在相關工具預期年期內所有可能出現的違約事件所產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「**12個月預期信貸虧損**」)指預期自可能於報告日期後12個月內出現的違約事件所產生的全期預期信貸虧損的部分。有關評估乃根據本集團過往的信貸虧損經驗作出，並就債務人的特定因素、整體經濟環境，以及對於報告日期的當前情況及未來情況的預測所作出的評估作出調整。

本集團一直確認貿易應收款項的全期預期信貸虧損。

對於所有其他工具，本集團計量的虧損撥備相當於12個月預期信貸虧損，除非自初始確認以來信貸風險有顯著增加，就此而言，本集團確認全期預期信貸虧損。對是否應該確認全期預期信貸虧損的評估基於自初始確認以來發生違約的可能性或風險的顯著增加。

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產減值(續)

(i) 信貸風險顯著增加

評估信貸風險自初始確認以來是否顯著增加時，本集團會比較於報告日期金融工具發生違約事件的風險與在初始確認日期金融工具發生違約事件的風險。於作出有關評估時，本集團會考慮合理且可支持的定量及定性資料，包括過往經驗及毋須付出過多成本或努力可取得的前瞻性資料。

尤其是，在評估信貸風險是否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(尚可獲得)或內部信用評級實際或預期明顯轉差；
- 信貸風險的外部市場指標明顯轉差，如信貸息差、債務人的信貸違約掉期價格顯著增加；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力明顯下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人的經營業績實際或預期明顯轉差；及
- 導致債務人履行其債務責任的能力明顯下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

本集團定期監控識別信貸風險是否出現顯著增加所用標準的有效性，並對其作出適當修訂以確保在款項逾期前有關標準能識別信貸風險的顯著增加。

(ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為，倘內部生成或自外部來源獲得之資料顯示債務人不太可能向其債權人(包括本集團)悉數付款(未經考慮本集團持有的任何抵押品)，則發生違約事件。

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產減值(續)

(iii) 信貸減值金融資產

當一項或多項對金融資產預計未來現金流量造成負面影響之事件發生時，即代表金融資產已出現信貸減值。金融資產出現信貸減值之證據包括涉及以下事件之可觀察數據：

- 發行人或借款人遭遇重大財政困難；
- 違反合約，例如拖欠或逾期之情況；
- 向借款人作出貸款之貸款人出於與借款人財政困難有關之經濟或合約考慮，給予借款人在其他情況下不會作出之讓步；或
- 借款人有可能面臨破產或進行其他財務重組。

(iv) 撇銷政策

當有資料顯示交易對手方出現嚴重財政困難且無實際收回預期(例如交易對手方被清算或已進入破產程序)，本集團會撇銷金融資產。經考慮法律意見(如適用)，已撇銷的金融資產可能仍須進行本集團收回程序下的強制執行活動。撇銷構成終止確認事件。任何其後收回均於損益內確認。

(v) 計量及確認預期信貸虧損

預期信貸虧損之計量乃違約概率、違約虧損率(即違約造成虧損的幅度)及違約風險之函數。違約概率及違約虧損率乃根據歷史數據及前瞻性資料進行評估。預期信貸虧損之估計反映無偏頗及概率加權數額，其乃根據加權之相應違約風險而釐定。

一般而言，預期信貸虧損按根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期將收取按初始確認時釐定的實際利率貼現的現金流量之間的差額進行估計。

經計及本集團的內部信貸評級及相關信貸資料(如前瞻性宏觀經濟資料)，貿易應收款項的全期預期信貸虧損乃按集體基準予以考慮。

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產減值(續)

(v) 計量及確認預期信貸虧損(續)

為集體評估釐定分組時，本集團將考慮以下特點：

- 逾期情況；
- 債務人之性質、規模及從事行業；及
- 外部信貸評級(如可得)。

管理層定期審閱分組方法，以確保各組別之組成項目繼續具有相似之信貸風險特徵。

本集團透過調整所有金融工具的賬面值於損益中確認減值收益或虧損，但貿易應收款項及其他應收款項除外，其相應調整透過虧損撥備賬確認。

匯兌收益及虧損

以外幣計值的金融資產的賬面值以該外幣釐定，並於各報告期末按即期匯率換算。具體而言：

- 就按攤銷成本計量的金融資產而言，匯兌差額於「其他收益淨額」項目的損益中確認，作為匯兌(虧損)/收益的一部分；
- 就按公平值計入其他全面收入的權益工具而言，匯兌差額於按公平值計入其他全面收入儲備的其他全面收入中確認。

終止確認金融資產

僅當從資產中收取現金流量的合約權利到期，本集團終止確認金融資產。

終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之間的差額於損益內確認。

於終止確認本集團在首次確認時選擇按公平值計入其他全面收入的股本工具投資時，先前於按公平值計入其他全面收入儲備累計的累計收益或虧損不會重新分類至損益。

3. 重大會計政策(續)

現金及現金等價物

就現金流量表而言，現金及現金等價物指銀行及手頭現金、銀行及其他金融機構的活期存款及可隨時轉換為確實數額的現金且存在非重大價值變動風險的短期高度流動投資項目。按要求償還並組成本集團現金管理其中一部分的銀行透支亦計入現金及現金等價物的組成部分。

金融負債及股本

分類為債務或股本

債務及股本工具根據合約安排的內容以及金融負債及股本工具的定義被歸類為金融負債或股本。

股本工具

股本工具為證明實體在扣減所有負債後的資產中擁有剩餘權益的任何合約。本公司發行的股本工具按收取的所得款項扣除直接發行成本予以確認。

購回本公司自身股本工具，乃直接於權益中確認並扣除。並無就購買、出售、發行或註銷本公司自身股本工具於損益確認收益或虧損。

金融負債

所有的金融負債其後均採用實際利率法按攤銷成本計量。

按攤銷成本計量的金融負債

包括貿易及其他應付款項以及借款在內的金融負債採用實際利率法，按攤銷成本於其後進行計量。

借款

借款初步按公平值並扣除所產生的交易成本後確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

除非本集團有無條件權利延遲償還負債直至報告期後最少12個月，否則借款分類為流動負債。

3. 重大會計政策(續)

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公平值確認，其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響甚微，於此情況按成本列賬。

撥備及或然負債

當本集團須就過往事件承擔現行法律或推定責任，而履行該責任有可能導致經濟利益流出，並能可靠地估計金額，則就該時間或金額不定的負債確認撥備。倘金錢的時間價值重大，撥備會以履行責任預期所需支出的現值列賬。

倘需要流出經濟利益的可能性不大，或未能可靠估計有關金額，則除非流出經濟利益的可能性極微，否則有關責任將列作或然負債披露。須視乎一宗或多宗未來事件是否發生才能確定存在與否的潛在責任，亦會披露為或然負債；倘資源外流的可能性極低則作別論。

報告期後事項

提供有關本集團於報告期末狀況的額外資料，或顯示持續經營假設並不適用的報告期後事項，均為調整事項，並於財務報表中反映。非調整事項的報告期後事項如屬重大，則於財務報表附註中披露。

4. 重大判斷及主要估計

應用會計政策的重大判斷

以下為本公司董事於應用本集團會計政策的過程中做出的重大判斷，除該等涉及估計的判斷(見下文)，該等判斷對綜合財務報表中確認的金額有最重大影響。

聯屬實體合併

按綜合財務報表附註2所述，本集團通過訂立合約安排獲得了對合併聯屬實體的控制權。然而，合約安排及其他措施不如本集團對合併聯屬實體擁有直接控制權的直接法定所有權有效，同時中國法律制度所呈現的不確定因素可能妨礙本集團行使對合併聯屬實體的業績、資產及負債的實益權利。根據其法律顧問之意見，本公司董事認為合約安排符合相關中國法律，且在法律上可強制執行。因此，由於合約安排，本集團對合併聯屬實體擁有控制權。因此，本集團已將合併聯屬實體綜合入賬。

估計不確定因素的主要來源

以下為關於未来的主要假設，以及在報告期末估計不確定因素的其他主要來源，該等假設可能有重大風險導致在下一個財政年度對資產及負債的賬面值進行重大調整。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

本集團採用基於本集團內部信貸評級的綜合評估來確認全期預期信貸虧損，惟單獨評估收回應收款項嚴重存疑或信貸減值除外。對收回應收款項嚴重存疑或信貸減值的債務人的評估乃參考債務人的賬齡、過往違約記錄及當前逾期風險，以及對債務人當前財務狀況的分析。就集體評估的貿易應收款項而言，估計虧損率乃基於債務人年期內的歷史觀察違約率，並根據前瞻性資料進行調整。於報告期末，對歷史觀察違約率進行重新評估，並考慮前瞻性資料的變動。預期信貸虧損撥備對估計變動尤為敏感。本集團貿易應收款項的預期信貸虧損詳情披露於綜合財務報表附註5(c)。

用於採購廣告流量的預付款項減值

本集團就購買廣告流量向各供應商支付預付款項。本集團於報告期末對預付款項進行審查，並根據供應商當前的財務狀況、與本集團的過往交易記錄、預付款項的賬齡分佈，以及其後為購買廣告流量而使用或結算預付款項的情況，評估預付款項的可收回性。

5. 金融風險管理

本集團的業務活動使其面對多項金融風險：外幣風險、價格風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。本集團整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，並尋求將對本集團財務表現的潛在不利影響降至最低。

(a) 外匯風險

由於大部分業務交易、資產及負債主要以本集團實體的功能貨幣列值，故本集團所面對的外匯風險極低。本集團目前並無針對外幣交易、資產及負債的外幣對沖政策。本集團將密切監察其外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

(b) 價格風險

本集團按公平值計入其他全面收入的權益投資於各報告期末按公平值計量。因此，本集團面臨股本證券價格風險。本集團董事透過維持具有不同風險程度的投資組合管理該風險。

於2025年12月31日，倘按公平值計入其他全面收入的權益投資的公平值增加／減少5%（「%」），則按公平值計入其他全面收入儲備將增加／減少人民幣821,000元（2024年：人民幣3,744,000元），乃因按公平值計入其他全面收入的權益投資的公平值收益／虧損所致。

(c) 信貸風險

計入綜合財務狀況表內的貿易應收款項、按金及其他應收款項和銀行及現金結餘的賬面值代表本集團就其金融資產所承擔的最大信貸風險。

本集團有信貸集中風險，原因為貿易應收款項中有8.58%（2024年：6.66%）來自本集團的最大債務人，貿易應收款項中有24.56%（2024年：26.99%）來自本集團的五大債務人。

本集團主要與具有良好質素及擁有長期關係的客戶進行交易，於接受新客戶時，本集團會於簽署合約前考慮客戶的聲譽。為盡量降低信貸風險，本集團管理層持續監控債務人的信貸質素及財務狀況，確保為收回逾期債務採取跟進行動。

為管理貿易應收款項產生的風險，本集團已制定政策確保向具有適當信貸記錄的對手方提供信貸期，而管理層會對對手方進行持續信貸評估。授予客戶的信貸期及該等客戶的信貸質素已獲評估，評估時已考慮其財務狀況、過往經驗及其他因素。

5. 金融風險管理(續)

(c) 信貸風險(續)

本集團就來自客戶合約的貿易應收款項重新評估全期預期信貸虧損，確保作出足夠減值虧損。收回應收款項嚴重存疑或信貸減值的應收賬款的有關資產預期信貸虧損將獨立評估，及就餘下結餘基於內部信貸評級作集體評估。作為本集團信貸風險管理一部分，本集團使用內部信貸評級評估就其客戶所作的減值，因該等客戶包括大量具共同風險特點(即代表客戶根據合約條款悉數支付到期款項的能力)的客戶。估計虧損率基於應收賬款預期全期的過往觀察所得違約率而進行估計，並根據前瞻性資料(不費繁苛成本或努力所得)調整。分組及評估定期由管理層審閱，確保關於個別應收賬款的相關資料屬最新資料。

就貿易應收款項而言，本集團已應用國際財務報告準則第9號簡化方式計量全期預期信貸虧損的虧損撥備。本集團以內部信貸評級分組釐定有關項目的預期信貸虧損，惟收回應收款項嚴重存疑或信貸減值的債務人應收款項除外。

本集團就貿易應收款項的內部信貸風險等級評定分為以下類別：

- 低風險(全期預期信貸虧損 — 非信貸減值)：交易對手方的違約風險較低，且並無任何逾期款項。
- 觀察名單(全期預期信貸虧損 — 非信貸減值)：債務人於到期日後償還，但通常悉數支付，並無負面外部資料。
- 呆賬(全期預期信貸虧損 — 非信貸減值)：透過內部或外部資源形成的資料顯示收回應收款項嚴重存疑。
- 信貸減值(全期預期信貸虧損 — 信貸減值)：有證據顯示資產已信貸減值。
- 撇銷(撇銷款項)：有證據顯示債務人陷入嚴重財務困難及本集團無實際可收回預期。

5. 金融風險管理(續)

(c) 信貸風險(續)

下表提供基於全期預期信貸虧損內部信貸評級的貿易應收款項信貸風險資料。

	平均虧損率	賬面總值 人民幣千元	減值虧損撥備 人民幣千元
於2025年12月31日			
貿易應收款項			
— 低風險	3.46%	398,852	13,799
— 觀察名單	7.52%	254,578	19,148
— 呆賬	37.57%	119,434	44,876
— 信貸減值	100.00%	96,904	96,904
		869,768	174,727
於2024年12月31日			
貿易應收款項			
— 低風險	1.88%	138,838	2,604
— 觀察名單	5.34%	330,314	17,633
— 呆賬	15.00%	227,023	34,053
— 信貸減值	100.00%	4,392	4,392
		700,567	58,682

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

5. 金融風險管理(續)

(c) 信貸風險(續)

下表列示根據簡化方式就貿易應收款項確認的全期預期信貸虧損變動。

	全期預期 信貸虧損 (非信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總額 人民幣千元
於2024年1月1日	37,034	4,192	41,226
年內虧損撥備增加	17,433	—	17,433
轉移	(200)	200	—
匯兌差額	23	—	23
於2024年12月31日及2025年1月1日	54,290	4,392	58,682
年內虧損撥備增加	33,739	82,306	116,045
轉移	(10,206)	10,206	—
於2025年12月31日	77,823	96,904	174,727

對於按金及其他應收款項，本集團按相等於12個月預期信貸虧損計量虧損撥備，除非信貸風險自初步確認後大幅上升，則本集團會確認全期預期信貸虧損。

下表提供須進行預期信貸虧損評估的按金及其他應收款項信貸風險資料。

	平均虧損率 2025年	賬面總值 2025年 人民幣千元	平均虧損率 2024年	賬面總值 2024年 人民幣千元
按金及其他應收款項	25.06%	5,903	2.59%	2,281

5. 金融風險管理(續)

(c) 信貸風險(續)

下表列示已就按金及其他應收款項確認的虧損撥備對賬。

	12個月 預期信貸虧損 人民幣千元
於2024年1月1日、2024年12月31日及2025年1月1日	59
虧損撥備增加	1,420
於2025年12月31日	1,479

由於交易對手為獲國際信貸評級機構給予高信貸評級的銀行，因此銀行及現金結餘的信貸風險有限。

(d) 流動資金風險

本集團的政策為定期監察現時及預期的流動資金需求，確保維持足夠的現金儲備以應付其短期及長期流動資金需求。

本集團基於非貼現現金流量的金融負債的到期分析如下：

	少於1年或 按要求 人民幣千元	1年以上 但不超過2年 人民幣千元
於2025年12月31日		
貿易應付款項及應付票據	263,465	—
其他應付款項及應計費用	11,455	—
應付控股股東款項	—	6,790
借款	114,336	—
租賃負債	2,373	2,396
	391,629	9,186
於2024年12月31日		
貿易應付款項及應付票據	190,821	—
其他應付款項及應計費用	7,649	—
應付控股股東款項	—	14,000
借款	88,862	—
租賃負債	1,704	—
	289,036	14,000

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

5. 金融風險管理(續)

(e) 利率風險

由於本集團並無重大計息資產及負債，故本集團的經營現金流量基本獨立於市場利率的變動。

(f) 於12月31日的金融工具分類

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融資產：		
按公平值計入其他全面收入的權益投資	16,414	74,882
按公平值計入損益的投資		
— 於初始確認時指定	9,867	10,000
按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物)	761,485	806,529
金融負債：		
按攤銷成本計量的金融負債	398,799	302,163

(g) 公平值

綜合財務狀況表所反映的本集團金融資產及金融負債的賬面值與其各自的公平值相若。

6. 公平值計量

公平值為市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。以下公平值計量披露使用的公平值層級將用於計量公平值的估值技術之輸入數據分為三個層級：

第一層級輸入數據：本集團可於計量日期獲得的相同資產或負債的活躍市場報價(未經調整)。

第二層級輸入數據：就資產或負債而直接或間接可觀察輸入數據(第一層級所包括的報價除外)。

第三層級輸入數據：資產或負債的不可觀察輸入數據。

本集團的政策於導致該轉移的事件或狀況出現變動當日確認自三個層級中的任何一個層級的轉入及轉出。

6. 公平值計量(續)

(a) 於2025年12月31日的公平值層級披露：

描述	公平值計量採用：		總計 人民幣千元
	第一層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	
經常性公平值計量：			
於2025年12月31日			
按公平值計入其他全面收入的權益投資			
— 於香港上市的股本證券	16,414	—	16,414
按公平值計入損益的投資			
— 私募股權基金	—	9,867	9,867
經常性公平值計量總額	16,414	9,867	26,281
於2024年12月31日			
按公平值計入其他全面收入的權益投資			
— 於香港上市的股本證券	74,882	—	74,882
按公平值計入損益的投資			
— 私募股權基金	—	10,000	10,000
經常性公平值計量總額	74,882	10,000	84,882

(b) 基於第三層級按公平值計量的資產的對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公平值計入損益的投資		
於1月1日	10,000	—
於損益確認的收益或虧損總額(#)	(133)	—
添置	—	10,000
於12月31日	9,867	10,000
(#)包括於報告期末所持資產的收益或虧損	(133)	—

於損益確認的收益或虧損總額(包括於報告期末所持資產的收益或虧損)乃於綜合損益及其他全面收入表中按「其他收益淨額」列示。

6. 公平值計量(續)

(c) 本集團於2025年12月31日所用估值程序以及估值技術及公平值計量所用輸入數據披露：

本集團投資經理負責就財務報告進行所需資產及負債的公平值計量(包括第三層級公平值計量)。投資經理就該等公平值計量直接向董事會匯報。投資經理與董事會至少每年兩次討論估值程序及有關結果。

就第三層級公平值計量而言，本集團財務部門管理第三層級金融工具就財務報告而言的估值工作。本集團財務部門逐一管理有關投資的估值工作。本集團財務部門至少每年兩次使用估值技術釐定本集團第三層級金融工具的公平值。

第三層級公平值計量

描述	估值技術	不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據 增加對公平值 的影響
私募股權基金	分估資產淨值(2024 年：最新交易價)	不適用	不適用	不適用

估值技術已由最新交易價改為分估資產淨值，原因在於該交易價格乃於超過一年前釐定，不再為近期估值的最合適基準。由於本集團更注重基金的資產淨值，因此採用分估資產淨值更為合適。

7. 收入及分部資料

客戶合約收入之分類：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
主要服務		
提供AR和VR營銷服務	487,375	573,072
交付AR、VR及AI內容	189,113	211,286
平台服務	57,695	3,031
直播推廣服務	17,755	—
提供整合營銷服務	16,827	179,477
提供AR和VR軟件即服務(「SaaS」)服務	8,069	22,171
其他	7,070	6,310
	783,904	995,347
地區市場		
中國內地	575,532	850,077
香港	208,372	145,270
	783,904	995,347
收入確認時間		
於某一時間點	775,835	977,922
隨時間	8,069	17,425
	783,904	995,347

AR和VR營銷服務

本集團開發AR和VR互動內容，為客戶提供包括基於該AR和VR內容設計及投放廣告等的服務解決方案。本集團為客戶提供一站式AR和VR營銷服務，包括制定AR和VR服務計劃、設計AR和VR互動內容、分發AR和VR互動內容，以及收集、監控和優化營銷資料和回饋意見，達成提升品牌曝光度和提高品牌知名度的客戶目標。

本集團基於相關平台發佈服務的結果，於特定服務獲提供的時間點確認收入(該服務發佈每月均會與客戶確認)。

AR、VR及AI內容

利用我們自主研發的AR、VR及AI開發引擎，我們的AR、VR及AI內容交付根據客戶的需求提供定製化的內容。本集團為客戶提供AR、VR及AI內容，並為終端用戶帶來虛擬世界多元化的沉浸式體驗。

7. 收入及分部資料(續)

AR、VR及AI內容(續)

於定製內容的控制權轉讓予客戶的時間點確認收入。

平台服務

本集團向電信運營商(「**電信運營商**」)主要提供兩類平台服務：(i)數據處理網關服務；及(ii)產品推廣服務。

數據處理網關服務包括API網關，可實現電信運營商與終端用戶之間的通信。該網關將通信安全與個人信息隱私置於首位。於定製產品的控制權轉移予客戶的時間點確認收入。

本集團亦向電信運營商提供產品推廣服務。電信運營商將相關產品的推廣任務分配予本集團，本集團則負責製作推廣頁面並向電信運營商報備。本集團在多個社交媒體平台上開展廣告、推廣及資訊服務。收入來自電信運營商就通過本集團製作的推廣頁面所產生的成功用戶訂閱而支付的合作佣金。收入於定製化產品交付予終端客戶或終端用戶成功訂閱的時間點確認。

直播推廣服務

本集團在主流直播平台上推廣客戶產品。此業務的運作方式為與客戶協定擬推廣的產品、所使用的平台以及推廣直播的時長。收入於達成協定的最低直播時長的時間點確認。

整合營銷服務

本集團向客戶提供服務解決方案，包括在抖音等若干社交媒體平台投放動態廣告。

根據社交媒體平台發佈服務的結果，於特定服務獲提供的時間點確認收入(該服務發佈每月均會與社交媒體平台確認)。

AR和VR SaaS服務

本集團利用其在AR和VR營銷服務和交付AR和VR內容方面積累的經驗，透過AR和VR SaaS平台提供標準化解決方案。AR和VR SaaS平台方便客戶生產、發佈和使用AR和VR內容。

本集團為客戶開發定製SaaS內容，向客戶收費。開發定製內容的收入於定製內容的控制權轉讓予客戶的時間點予以確認。

其他SaaS服務以訂購方式提供，並向客戶收取服務月費或年費。有關訂購費用收入於訂購期內以直線方式予以確認。

7. 收入及分部資料(續)

其他

本集團主要從技術服務及短劇運營業務中獲取收入。本集團於為客戶提供特定服務或定製產品轉移給客戶的時間點確認收入。

分部資料

就管理目的而言，本集團不按其服務組成業務單位，而本集團只有一個可報告經營分部。主要經營決策者會監察本集團整體經營分部的經營業績，以就有關資源分配及表現評估作出決策。就此，並無呈列分部資料。

本集團的非流動資產(不包括金融工具及遞延稅項資產)按資產的地理位置詳列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	106,822	93,922
香港	8,435	12,939
	115,257	106,861

有關主要客戶的資料

截至2025年12月31日止年度，概無單一客戶貢獻本集團收入總額10%以上(2024年：無)。

8. 其他收益淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
匯兌(虧損)/收益	(583)	910
按公平值計入損益的投資的公平值變動	(133)	—
出售設備虧損	—	(24)
租賃終止虧損	—	(29)
其他	907	1,242
	191	2,099

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

9. 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以下各項利息：		
— 借款	3,788	6,361
— 租賃負債	115	50
	3,903	6,411

10. 所得稅開支／(抵免)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
— 中國企業所得稅	—	658
— 香港	50	74
— 過往年度撥備不足	—	225
即期稅項總額	50	957
遞延稅項(附註20)	—	(2,100)
	50	(1,143)

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，於截至2025年12月31日止年度，中國集團實體的稅率為25%(2024年：25%)。

於中國註冊成立的若干附屬公司已獲認定為小型微利企業。截至2025年12月31日止年度，該等附屬公司可享5%優惠所得稅稅率(2024年：5%)。

於截至2022年12月31日止年度，北京飛天雲動取得軟件企業資質，截至2025年及2024年12月31日止年度已經滿足申請軟件企業稅收優惠的要求。因此，截至2025年及2024年12月31日止年度，北京飛天雲動可以享受50%的稅收減免。

根據香港利得稅的兩級制利得稅稅率，合資格集團實體首2,000,000港元(「**港元**」)之應課稅溢利將按8.25%之稅率徵收稅項，應課稅溢利中超過2,000,000港元之部分將按16.5%之稅率徵收稅項。不符合兩級制利得稅稅率資格的集團實體之應課稅溢利將繼續按16.5%之稅率徵收稅項。因此，合資格集團實體之香港利得稅乃按首2,000,000港元之估計應課稅溢利按8.25%之稅率計算，而超過2,000,000港元之估計應課稅溢利按16.5%之稅率計算。

根據開曼群島現行法律，本集團毋須就收入或資本收益繳納稅項。此外，開曼群島並不就向股東支付的股息徵收預扣稅。

10. 所得稅開支／(抵免)(續)

所得稅開支／(抵免)與除稅前虧損乘以中國企業所得稅稅率所得乘積的對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損	(365,573)	(44,846)
按中國企業所得稅稅率25%計稅的稅項(2024年：25%)	(91,393)	(11,212)
不可扣稅開支稅務影響	22,244	3,866
額外抵扣的研發開支影響	(44,469)	(13,819)
附屬公司不同稅率的影響	45,302	8,375
未確認的可扣減暫時差額及稅項虧損的稅務影響	68,366	11,422
過往年度撥備不足	—	225
所得稅開支／(抵免)	50	(1,143)

11. 年內虧損

本集團的年內虧損經扣除下列各項列值：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
設備折舊	3,922	3,984
使用權資產折舊	4,127	5,161
無形資產攤銷(包括在收入成本及研發開支內)	56,371	33,872
核數師酬金	2,800	3,190
員工成本(包括董事酬金)		
— 薪金及其他福利	20,232	25,593
— 酌情花紅	9,592	11,630
— 以權益結算以股份為基礎的付款	5,096	13,060
— 退休福利計劃供款	3,478	4,148
	38,398	54,431

本集團並無可由本集團用於減少現有供款水平的沒收供款，亦無可由本集團用於減少未來年度應付供款的沒收供款。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

12. 董事、最高行政人員及五名最高薪酬僱員薪酬

根據適用的上市規則披露的各董事及最高行政人員酬金如下：

附註	袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	以權益結算	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
				以股份為 基礎的付款 人民幣千元		
截至2025年12月31日止年度						
執行董事：						
汪磊(行政總裁)	—	933	298	416	79	1,726
徐冰	—	563	242	416	70	1,291
李堯	—	512	209	416	70	1,207
獨立非執行董事：						
王蓓莉 (i)	12	—	—	—	—	12
陳玥霖 (ii)	60	—	—	—	—	60
江一	72	—	—	—	—	72
譚德慶 (iii)	30	—	—	—	—	30
李紹杰 (iv)	42	—	—	—	—	42
總計	216	2,008	749	1,248	219	4,440

截至2024年12月31日止年度

執行董事：						
汪磊(行政總裁)	—	798	228	644	68	1,738
李艷浩 (v)	—	483	96	644	68	1,291
徐冰	—	510	285	644	68	1,507
李堯	—	511	212	644	68	1,435
獨立非執行董事：						
王蓓莉 (i)	72	—	—	—	—	72
江一	72	—	—	—	—	72
譚德慶 (iii)	72	—	—	—	—	72
總計	216	2,302	821	2,576	272	6,187

12. 董事、最高行政人員及五名最高薪酬僱員薪酬(續)

根據適用的上市規則披露的各董事及最高行政人員酬金如下：(續)

附註：

- (i) 於2025年3月3日辭任獨立非執行董事。
- (ii) 於2025年3月3日獲委任為獨立非執行董事並於2026年2月9日辭任獨立非執行董事。
- (iii) 於2025年6月3日辭任獨立非執行董事。
- (iv) 於2025年6月3日獲委任為獨立非執行董事。
- (v) 於2024年11月3日辭任執行董事。

截至2025年12月31日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何酬金的安排(2024年：無)。

年內本集團五名最高薪酬僱員包括3名(2024年：2名)董事，各人酬金反映於上文呈列的分析。其餘2名(2024年：3名)人士的酬金載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及其他福利	876	917
酌情花紅	359	310
以權益結算以股份為基礎的付款	2,969	9,675
退休福利計劃供款	97	142
	4,301	11,044

酬金介乎以下範圍：

	人數	
2,000,001港元至2,500,000港元	2	—
3,000,001港元至3,500,000港元	—	1
3,500,001港元至4,000,000港元	—	1
5,000,001港元至5,500,000港元	—	1

截至2025年12月31日止年度，本集團概無向任何董事或最高薪酬人士支付酬金作為吸引其加入本集團或加入後的獎勵金或作為離職補償金(2024年：無)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 股息

截至2025年12月31日止年度，本公司並無派付或宣派股息(2024年：無)。

14. 每股虧損

每股基本及攤薄虧損乃基於以下各項計算：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
虧損		
用於計算每股基本及攤薄虧損的虧損	(367,086)	(43,702)
	千股	千股 (經重列)
股份數目		
用於計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數	107,055	90,334

截至2025年12月31日止年度，本公司擁有人應佔每股基本虧損乃基於本公司擁有人應佔年內虧損人民幣367,086,000元(2024年：人民幣43,702,000元)及普通股加權平均數107,055,000股(2024年(經重列)：90,334,000股)計算，並已就年內於2025年12月5日完成的股份合併進行調整。

截至2025年及2024年12月31日止年度，所有潛在股份均有反攤薄影響。

15. 設備

	傢具、固定裝置 及設備 人民幣千元
成本	
於2024年1月1日	13,585
添置	663
出售	(273)
於2024年12月31日及2025年1月1日	13,975
添置	533
於2025年12月31日	14,508
累計折舊	
於2024年1月1日	4,829
年內支銷	3,984
出售	(60)
於2024年12月31日及2025年1月1日	8,753
年內支銷	3,922
於2025年12月31日	12,675
賬面值	
於2025年12月31日	1,833
於2024年12月31日	5,222

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

16. 租賃及使用權資產

	寫字樓 人民幣千元	
成本		
於2024年1月1日		13,827
添置		3,639
提早終止		(844)
屆滿		(8,280)
於2024年12月31日及2025年1月1日		8,342
添置		6,830
屆滿		(6,565)
於2025年12月31日		8,607
累計折舊		
於2024年1月1日		9,825
年內支銷		5,161
提早終止		(327)
屆滿		(8,280)
於2024年12月31日及2025年1月1日		6,379
年內支銷		4,127
屆滿		(6,565)
於2025年12月31日		3,941
賬面值		
於2025年12月31日		4,666
於2024年12月31日		1,963
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
短期租賃相關開支	1,135	309
租賃現金流出總額	5,684	5,212

於租期末，本集團並無購買租賃物業的選擇權。租賃合約並無施加任何契諾，惟租賃資產不得用作借款的抵押品。

17. 無形資產

	軟件 人民幣千元	知識產權 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
成本			
於2024年1月1日	55,712	81,337	137,049
添置	28,301	10,028	38,329
匯兌差額	317	—	317
於2024年12月31日及2025年1月1日	84,330	91,365	175,695
添置	62,170	3,501	65,671
匯兌差額	(478)	—	(478)
於2025年12月31日	146,022	94,866	240,888
累計攤銷			
於2024年1月1日	11,142	30,912	42,054
年內支銷	17,519	16,353	33,872
匯兌差額	93	—	93
於2024年12月31日及2025年1月1日	28,754	47,265	76,019
年內支銷	35,833	20,538	56,371
匯兌差額	(260)	—	(260)
於2025年12月31日	64,327	67,803	132,130
賬面值			
於2025年12月31日	81,695	27,063	108,758
於2024年12月31日	55,576	44,100	99,676

附註：知識產權指本集團根據從該等知識產權擁有人獲得的若干小說、動畫圖像及遊戲，製作AR和VR SaaS模板、AR、VR及AI內容及遊戲的改編權。

全部無形資產均購自獨立第三方，且使用壽命或授權期有限。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

18. 附屬公司

附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立/ 登記及營運地點	已發行及繳足/ 註冊資本	擁有權益/投票權/ 利潤分成百分比	主要活動
直接持有：				
FTYD Limited	BVI	50,000美元	100% (2024年：100%)	投資控股
間接持有：				
飛天雲動(香港)科技有限公司	香港	550,000,000港元	100% (2024年：100%)	AR和VR營銷服務
安吉飛天雲動科技有限公司(附註(i)及(ii))	中國	人民幣200,000,000元	100% (2024年：100%)	AR和VR營銷服務及AR、VR及AI內容
北京飛天雲動科技有限公司(附註(i))	中國	人民幣200,000,000元	100% (2024年：100%)	AR、VR及AI內容、通訊平台服務及其他
北京飛天雲動數字技術有限公司(附註(i))	中國	人民幣50,000,000元	100% (2024年：100%)	通訊平台服務及其他
南京飛天雲動數字技術有限公司(附註(i))	中國	人民幣20,000,000元	100% (2024年：100%)	尚未開始業務
上海飛天雲動數字技術有限公司(附註(i))	中國	人民幣1,000,000元	100% (2024年：100%)	尚未開始業務
安吉雲動未來職業技能培訓學校有限公司(附註(i))	中國	人民幣2,000,000元	100% (2024年：100%)	尚未開始業務

18. 附屬公司(續)

附屬公司的詳情如下：(續)

名稱	註冊成立/ 登記及營運地點	註冊/發行及 實繳資本	擁有權益/投票權/ 利潤分成百分比	主要活動
合併附屬實體：				
北京掌中飛天科技股份有限公司(附註(i))	中國	人民幣11,572,845元	100%(2024年：100%)	AR和VR營銷服務、AR、VR及AI內容、通訊平台服務及其他
北京琥珀金源傳媒有限公司(附註(ii))	中國	人民幣10,000,000元	100%(2024年：100%)	AR和VR內容及推廣服務
中潤星(北京)文化傳媒有限公司(附註(ii))	中國	人民幣3,250,000元	81%(2024年：100%)	推廣服務
北京星矢互動傳媒科技有限公司(附註(ii))	中國	人民幣10,000,000元	70%(2024年：70%)	短信服務
深圳市華創雲景科技有限公司(附註(ii))	中國	人民幣40,000,000元	100%(2024年：100%)	短劇運營
海南陵水飛天雲動投資合夥企業(有限合夥)(附註(ii))	中國	人民幣20,000,000元	51%(2024年：51%)	直播推廣服務
中潤星(海南陵水)文化傳媒有限公司(附註(ii))	中國	人民幣1,000,000元	81%(2024年：100%)	直播推廣服務
杭州中潤星數字科技有限公司(附註(ii))	中國	人民幣3,375,000元	87.5%(2024年：不適用)	尚未開始營業
北京飛天雲動信息科技有限公司(附註(ii))	中國	人民幣22,000,000元	100%(2024年：不適用)	尚未開始營業
北京飛捷星雲信息科技有限公司(附註(ii))	中國	人民幣40,000,000元	100%(2024年：不適用)	尚未開始營業
飛天雲動(香港)數字技術有限公司	香港	10,000港元	100%(2024年：100%)	尚未開始營業

附註：

- (i) 由於尚未註冊英文名稱，此處所稱本公司附屬公司英文名稱為管理層盡力翻譯該公司中文名稱得出。
- (ii) 安吉飛天雲動科技有限公司為中國成立的外商獨資企業。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

19. 按公平值計入其他全面收入的權益投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於香港上市的股本證券	16,414	74,882

上述投資持作用於長期戰略目的。指定該等投資為按公平值計入其他全面收入的權益投資可避免該等投資的公平值變動對損益產生波動。

20. 遞延稅項

本集團確認的主要遞延稅項資產如下：

	預期信貸虧損撥備 人民幣千元
於2024年1月1日	8,412
計入損益	2,100
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年12月31日	10,512

於報告期末，本集團擁有未動用稅項虧損人民幣427,432,000元(2024年：人民幣86,048,000元)可抵銷未來利潤。由於未來利潤流的不可預測性，並無就相關虧損確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損將於2026年至2030年(2024年：2025年至2029年)到期。

21. 貿易應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	869,768	700,567
減：計提虧損撥備	(174,727)	(58,682)
賬面值	695,041	641,885

信貸期介乎3至6個月。根據賬單日期扣除虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析如下：

6個月內	323,886	282,108
6個月以上但不超過1年	187,736	220,084
1年以上但不超過2年	163,774	139,693
超過2年	19,645	—
	695,041	641,885

貿易應收款項的減值評估詳情載於綜合財務報表附註5(c)。

22. 預付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
用於採購廣告流量的預付款項	629,754	742,383
用於外包服務的預付款項	4,201	9,007
用於無形資產的預付款項	102	1,689
其他	954	2,339
	635,011	755,418

23. 按金及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他應收款項	4,695	813
減：計提虧損撥備	(1,479)	(59)
	3,216	754
租金及其他按金	1,208	1,468
其他可收回稅項	21,001	2,476
	25,425	4,698

按金及其他應收款項的減值評估詳情載於綜合財務報表附註5(c)。

24. 銀行及現金結餘

於2025年12月31日，本集團以人民幣計值的銀行及現金結餘為人民幣52,998,000元（2024年：人民幣160,686,000元）。兌換人民幣為外幣須遵守中國外匯管理條例。

25. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	263,465	170,821
應付票據	—	20,000
	263,465	190,821
根據賬單日期的貿易應付款項賬齡分析如下：		
6個月內	187,536	100,448
6個月以上但不超過1年	42,746	28,834
1年以上但不超過2年	5,345	22,887
2年以上但不超過3年	9,425	894
超過3年	18,413	17,758
	263,465	170,821

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

26. 合約負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
交付AR、VR和AI內容	6,081	7,974
提供AR和VR營銷服務	1,109	—
提供AR和VR SaaS服務	7	7
提供整合營銷服務	3	18,237
其他	116	2,841
合約負債總額	7,316	29,059
合約應收款項(計入貿易應收款項)	695,041	641,885

於2024年1月1日，合約負債及合約應收款項(計入貿易應收款項)分別為人民幣13,061,000元及人民幣561,514,000元。

於報告期末分配至未完成履約責任並預期於 截至以下年度12月31日止年度確認為收入的交易價格：		
— 2026年	7,316	—
— 2025年	不適用	29,059
於年初計入合約負債並於年內確認的收入	29,059	13,061

截至2025年12月31日止年度，概無於過往年度的履約責任中確認收入(2024年：無)。

年內合約負債的重大變動：		
因營運而增加	7,316	29,059
合約負債轉撥至收入	(29,059)	(13,061)

合約負債指本集團因已向客戶收取代價(或可收取到期代價)而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

27. 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
應付僱員薪酬	4,340	5,001
其他應付稅項	59,210	55,090
其他	7,115	2,648
	70,665	62,739

28. 應付控股股東款項

該款項為無抵押、免息及須於2027年12月31日償還。

29. 借款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行借款	113,000	73,000
其他借款	—	15,000
	113,000	88,000

借款為無抵押及須於一年內償還。

於2025年12月31日的年利率介乎2.40%–5.80% (2024年：0.00%–5.80%)。

於2025年12月31日，金額為零(2024年：人民幣15,000,000元)的借款由第三方融資擔保公司擔保。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30. 租賃負債

	租賃付款	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	2,373	1,704
一年以上但不超過兩年	2,396	—
	4,769	1,704
減：未來財務費用	(680)	(11)
租賃負債現值	4,089	1,693
分析為：		
— 流動	2,043	1,693
— 非流動	2,046	—
	4,089	1,693

於2025年12月31日，加權平均增量借款年利率為3.35%（2024年：4.60%）。利率於合約日期釐定，本集團因此須承受公平值利率風險。

31. 股本

每股面值0.00020美元（2024年：0.00001美元）的普通股

附註	普通股數目 千股	普通股面值 千美元	普通股等同面值 人民幣千元
法定：			
於2024年1月1日、2024年12月31日 及2025年1月1日	5,000,000	50	319
股份合併 (a)	(4,750,000)	—	—
於2025年12月31日	250,000	50	319
已發行及繳足股款：			
於2024年1月1日、2024年12月31日 及2025年1月1日	1,810,000	18	128
發行股份 (b)	361,000	4	26
發行股份 (c)	433,429	4	31
註銷股份	(2,672)	—	—
股份合併 (a)	(2,471,669)	—	—
於2025年12月31日	130,088	26	185

31. 股本(續)

附註：

- (a) 於2025年12月5日，本公司已發行及未發行股本中每20股每股面值0.00001美元的普通股合併為本公司已發行及未發行股本中每股面值0.00020美元的一股合併普通股。
- (b) 於2025年5月19日，本公司以每股0.201港元的認購價發行361,000,000股新普通股，扣除股份發行開支人民幣674,000元後，總現金代價為71,620,000港元(相當於人民幣66,862,000元)。
- (c) 於2025年9月30日，本公司以每股0.174港元的認購價發行433,429,200股新普通股，扣除股份發行開支人民幣690,000元後，總現金代價為74,531,000港元(相當於人民幣68,264,000元)。

本公司透過聯交所購回的自有普通股如下：

購回月份	普通股數目 千股	每股價格		合共 已付代價 千港元
		最高 港元	最低 港元	
2023年11月	1,104	1.90	1.78	2,033
2023年12月	1,568	1.94	1.89	2,993
2024年6月	1,182	0.62	0.52	689

於2025年12月31日，1,182,000股(2024年：3,854,000股)購回股份尚未註銷，被確認為庫存股，其餘2,672,000股(2024年：無)購回股份已於截至2025年12月31日止年度註銷。

資本管理

本集團管理其資本以確保本集團的實體能夠持續經營，並透過優化債務和股權的平衡為股東帶來最大回報。於過往年度，本集團整體戰略維持不變。

本集團的資本架構包括債務淨額(包括租賃負債及借款，扣除銀行及現金結餘)及本公司擁有人應佔權益(包括股本及儲備)。

本集團管理層定期審閱資本架構。作為審閱一部分，管理層考慮資本成本及與資本相關的風險。根據管理層建議，本集團將透過籌集新資金、股份回購、發行新債務或償還現有債務以平衡其整體資本架構。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32. 本公司財務狀況表

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司的投資	414,369	347,265
按公平值計入其他全面收入的權益投資	16,414	74,882
	430,783	422,147
流動資產		
按金及其他應收款項	713	681
應收附屬公司款項	130,490	52,103
銀行及現金結餘	143	206
	131,346	52,990
流動負債		
其他應付款項及應計費用	10,021	8,626
流動資產淨值	121,325	44,364
資產淨值	552,108	466,511
資本及儲備		
股本	185	128
儲備	551,923	466,383
權益總額	552,108	466,511

33. 儲備

(a) 本集團

本集團於本年度及過往年度的儲備金額及其變動情況在綜合損益及其他全面收入表及綜合權益變動表中呈列。

(b) 本公司

	股份溢價 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	資本儲備 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	按公平值 計入其他全面 收入的儲備 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	521,249	(4,582)	27,480	2,448	10,036	(20,521)	(42,924)	493,186
年內全面開支總額	—	—	—	—	—	(37,574)	(1,660)	(39,234)
購回股份	—	(628)	—	—	—	—	—	(628)
購回股份應佔交易成本	—	(1)	—	—	—	—	—	(1)
以股份為基礎的付款	—	—	—	—	13,060	—	—	13,060
沒收購股權	—	—	—	—	(1,915)	—	1,915	—
於2024年12月31日及 2025年1月1日	521,249	(5,211)	27,480	2,448	21,181	(58,095)	(42,669)	466,383
年內全面開支總額	—	—	—	—	—	(48,630)	(5,995)	(54,625)
發行股份	135,069	—	—	—	—	—	—	135,069
註銷股份	(4,582)	4,582	—	—	—	—	—	—
以股份為基礎的付款	—	—	—	—	5,096	—	—	5,096
沒收購股權	—	—	—	—	(8,209)	—	8,209	—
於2025年12月31日	651,736	(629)	27,480	2,448	18,068	(106,725)	(40,455)	551,923

(c) 儲備性質及目的

股份溢價

根據開曼群島公司法，本公司股份溢價賬的資金可分派予本公司股東，前提是緊隨擬派股息日之後，本公司須能償清其於日常業務過程中到期的債務。

33. 儲備(續)

(c) 儲備性質及目的(續)

資本儲備

資本儲備指掌中飛天科技的資本儲備以及上市前終止掌中飛天科技的優先權及轉換本公司優先股確認的金額。

其他儲備

其他儲備主要指修訂及上市前隨後終止掌中飛天科技的優先權產生的調整以及本集團重組產生的調整。

換算儲備

換算儲備包括換算境外業務財務報表所產生的所有外幣匯兌差額。該儲備按綜合財務報表附註3的會計政策處理。

以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備指根據綜合財務報表附註3就以權益結算以股份為基礎的付款採納的會計政策所確認授予本集團僱員的尚未行使購股權的實際或估計數目的公平值。

按公平值計入其他全面收入的儲備

按公平值計入其他全面收入的儲備包括於報告期末持有的按公平值計入其他全面收入的權益投資的公平值累積淨變動，並根據綜合財務報表附註3的會計政策處理。

法定公積金

根據相關中國規則及法規，本公司在中國成立的附屬公司(包括合併聯屬實體)須將其不少於10%除稅後利潤經抵銷中國公司法釐定的任何過往年度虧損後，轉撥至法定公積金，直至儲備結餘達至註冊資本50%。轉撥至有關儲備必須在向該等中國附屬公司(包括合併聯屬實體)股東分派股息前作出。

34. 以股份為基礎的付款

購股權計劃乃根據於2022年9月8日通過的決議案採納，主要為了向本集團董事及合資格僱員提供激勵。於2023年7月14日，本公司向合資格承授人授出合共72,497,000份購股權，以根據該計劃認購本公司合共72,497,000股每股面值0.00001美元之普通股股份，惟須待承授人接納後方可作實。

34. 以股份為基礎的付款(續)

購股權自授出日期起五年(「**預計年期**」)後失效。購股權將分三批歸屬：(a)30%將在授出日期一週年時歸屬並可在授出日期一週年日起至預計年期結束期間的任何時間行使(「**A批**」)；(b)30%將在授出日期兩週年時歸屬並可在授出日期兩週年日起至預計年期結束期間的任何時間行使(「**B批**」)；及(c)40%將在授出日期三週年時歸屬並可在授出日期三週年日起至預計年期結束期間的任何時間行使(「**C批**」)。

獲授購股權之行使價為每股股份1.78港元，由本公司董事釐定，以(i)授出日期股份在聯交所每日報價表所報的收市價每股股份1.78港元；(ii)緊接授出日期前五個營業日股份在聯交所每日報價表所報的平均收市價每股股份1.734港元；及(iii)股份面值0.00001美元的較高者為準。

購股權的具體類別詳情如下：

	授出日期	歸屬期	行使期
A批	2023年7月14日	2023年7月14日至2024年7月13日	2024年7月14日至2028年7月13日
B批	2023年7月14日	2023年7月14日至2025年7月13日	2025年7月14日至2028年7月13日
C批	2023年7月14日	2023年7月14日至2026年7月13日	2026年7月14日至2028年7月13日

下表披露年內尚未行使的購股權變動：

	購股權數目	
	2025年 千份	2024年 千份
於年初尚未行使	47,227	61,665
已沒收	(17,644)	(14,438)
股份合併(附註)	(28,111)	—
於年末尚未行使	1,472	47,227
於年末可行使	883	14,168

附註：股份合併已於2025年12月5日完成，詳情請參閱綜合財務報表附註31。

於2023年7月14日已授出購股權的估計公平值介乎0.69港元至0.91港元。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 以股份為基礎的付款(續)

該等公平值乃使用二項式模式計算。該模式的輸入數據如下：

行使價	1.78港元
預期波幅	54.64%
預計年期	5年
無風險利率	3.43%
預期股息率	0.00%

預期波幅乃使用可資比較上市公司於接近預計年期的期限內的歷史股價走勢釐定。

計算購股權公平值所用的變數及假設乃基於董事的最佳估計。購股權價值隨某些主觀假設的變數不同而變化。

35. 融資活動所產生負債的變動

下表詳列本集團於年內融資活動所產生負債的變動：

	應付控股 股東款項 人民幣千元	借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	融資活動的 負債總額 人民幣千元
於2024年1月1日	—	95,000	3,395	98,395
現金流量變動	14,000	(13,361)	(4,903)	(4,264)
非現金變動				
— 添置	—	—	3,639	3,639
— 提早終止	—	—	(488)	(488)
— 利息開支	—	6,361	50	6,411
於2024年12月31日及2025年1月1日	14,000	88,000	1,693	103,693
現金流量變動	(7,210)	21,212	(4,549)	9,453
非現金變動				
— 添置	—	—	6,830	6,830
— 利息開支	—	3,788	115	3,903
於2025年12月31日	6,790	113,000	4,089	123,879

36. 或然負債

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債(2024年：無)。

37. 關聯方交易

主要管理人員酬金

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及其他福利	3,624	4,609
酌情花紅	1,473	2,079
以權益結算以股份為基礎的付款	2,991	9,593
退休福利計劃供款	455	602
	8,543	16,883

38. 比較數字

比較數字已重新分類，以符合本期間的呈列方式。有關變動包括將先前指定為按公平值計入其他全面收入的權益投資的私募股權基金投資重新分類為按公平值計入損益的投資。會計項目的新分類被認為可更恰當地呈列本集團的事務狀況。

39. 批准綜合財務報表

綜合財務報表於2026年3月25日獲本公司董事會批准及授權發行。

釋義

「廣告客戶」	指	廣告客戶，包括廣告主及其代理
「股東週年大會」	指	本公司的股東週年大會
「AI」	指	人工智能
「AIGC」	指	AI生成內容
「安吉飛天雲動」	指	安吉飛天雲動科技有限公司，一家於2022年10月31日根據中國法律成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「AR」	指	增強現實，一種現實世界環境的互動體驗，其中現實世界的物品由電腦生成的感官信息增強
「組織章程細則」	指	本公司經修訂及重列的組織章程細則
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「B端」	指	企業級用戶
「北京飛天雲動」	指	北京飛天雲動科技有限公司，一家於2021年11月17日根據中國法律成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「北京星矢」	指	北京星矢互動傳媒科技有限公司，一家於2020年4月10日根據中國法律成立的有限公司及我們其中一家合併聯屬實體
「北京智耀祥德」	指	北京智耀祥德企業管理合夥企業(有限合夥)(前稱西安智耀祥德企業管理合夥企業(有限合夥))，一家於2021年2月24日根據中國法律成立的有限合夥企業
「董事會」	指	本公司的董事會
「C端」	指	消費級用戶
「目錄」	指	商務部及國家發改委於2020年12月27日聯合發佈並於2021年1月27日生效的《鼓勵外商投資產業目錄(2020版)》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主席」	指	董事會主席

「中國」	指	中華人民共和國，僅就本年報而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「本公司」	指	飛天雲動科技有限公司，一家於2021年6月24日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：06610)
「合併聯屬實體」	指	我們透過合約安排控制的實體，即掌中飛天科技、琥珀金源、中潤星、深圳華創及北京星矢，詳情載列於本年度報告「持續關連交易」一節
「合併股份」	指	緊隨股份合併後本公司股本中每股面值0.00020美元的普通股
「合約安排」	指	由(其中包括)北京飛天雲動、合併聯屬實體及註冊股東簽訂的一系列合約安排，詳情載列於本年度報告的「持續關連交易」一節
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，且除文義另有所指外，為汪先生、Wanglei Co., Ltd.、Cyber Warrior Holdings Limited及Brainstorming Cafe Limited
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「董事」	指	本公司董事或其中任何一人
「環境、社會及管治」	指	環境、社會及管治
「按公平值計入其他全面收入」	指	按公平值計入其他全面收入
「本集團」、「飛天雲動」或「我們」	指	本公司、其於相關時間的附屬公司及合併聯屬實體
「海南易林」	指	海南易林投資合夥企業(有限合夥)，一家於2021年10月29日根據中國法律成立的有限合夥企業
「杭州中潤星」	指	杭州中潤星數字科技有限公司，一家於2025年8月1日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司的間接非全資附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區

釋義

「香港公司條例」	指	香港法例第622章(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「琥珀金源」	指	北京琥珀金源傳媒有限公司(前稱北京琥珀金源科技有限公司)，一家於2011年3月29日根據中國法律成立的有限公司及我們其中一家合併聯屬實體
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「IP」	指	知識產權
「陵水基金」	指	陵水智選領航股權基金合夥企業(有限合夥)，一家於2024年9月27日根據中國法律成立的有限合夥企業
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2022年10月18日，為股份於聯交所主板上市的日期
「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)
「主板」	指	聯交所主板
「MCN」	指	多頻道網絡
「組織章程大綱及細則」	指	經修訂及重列的組織章程大綱及細則
「工信部」	指	中華人民共和國工業和信息化部，前稱中華人民共和國信息產業部
「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
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「MR」	指	混合現實，物理世界和虛擬世界的融合
「汪先生」	指	汪磊先生，本公司的控股股東、執行董事、董事會主席兼行政總裁

「南昌小藍」	指	南昌小藍虛擬現實產業投資合夥企業(有限合夥)，一家於2020年11月30日根據中國法律成立的有限合夥企業
「國家發改委」	指	國家發展和改革委員會
「負面清單」	指	《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2021版)》，於2021年12月27日由商務部及國家發改委新近聯合頒佈，於2022年1月1日生效，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「掌中飛天(香港)」	指	飛天雲動(香港)科技有限公司，一家於2021年8月10日於香港註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「掌中飛天科技」	指	北京掌中飛天科技股份有限公司(前稱北京恒創兆業科技有限公司及北京掌中飛天科技有限公司)，一家於2008年3月19日根據中國法律成立的有限公司及我們其中一家合併聯屬實體
「PGC」	指	專業生成內容
「首次公開發售後購股權計劃」	指	本公司於2022年9月8日有條件採納的首次公開發售後購股權計劃
「招股章程」	指	本公司於2022年9月29日發佈的招股章程
「研發」	指	研究與開發
「註冊股東」	指	掌中飛天科技的直接股東，即汪先生、李艷浩先生、彭思女士、李淑蘭女士、宋麗芳女士、王崇嶺先生、益惠敏女士、李秀傑女士、梁暉先生、上海旺躍(定義見招股章程)、大運河(南京)基金(定義見招股章程)、同創偉業(定義見招股章程)、合肥水木(定義見招股章程)、陝西大數據(定義見招股章程)、國創飛天(定義見招股章程)、開源未來(定義見招股章程)、天津星火(定義見招股章程)、中桐芯源(定義見招股章程)、深圳栗子(定義見招股章程)、深圳領航(定義見招股章程)及濟南泰岳(定義見招股章程)
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指	2025年1月1日至2025年12月31日，為期一年

「SaaS」	指	軟件即服務，一種軟件許可及交付模式，在該模式中軟件按訂購基礎獲許可並集中託管
「賽富動勢」	指	深圳市福田賽富動勢股權投資基金合夥企業(有限合夥)，一家於2016年12月5日根據中國法律成立的有限合夥企業
「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)
「上海米度」	指	上海米度畢方諮詢管理合夥企業(有限合夥)(前稱寧波梅山保稅港區米度畢方投資合夥企業(有限合夥))，一家於2018年5月30日根據中國法律成立的有限合夥企業
「上海蟄紀」	指	上海蟄紀企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2021年7月1日根據中國法律成立的有限合夥企業
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股份合併」	指	按每二十(20)股已發行及未發行股份合併為一(1)股合併股份的基準進行的股份合併
「股東」	指	股份持有人
「深圳華創」	指	深圳市華創雲景科技有限公司，一家於2021年1月12日根據中國法律成立的有限公司及我們其中一家合併聯屬實體
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「增值電信服務」	指	增值電信服務
「VR」	指	虛擬現實，電腦生成模擬三維圖像或環境，可以看似真實或實際的方式互動
「汪氏家族信託」	指	汪先生成立的信託，汪先生為財產授予人及保護人，Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited為受託人
「西安碧悅」	指	西安碧悅昌鑫企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2021年2月23日根據中國法律成立的有限合夥企業

「XR」	指	擴展現實，AR、VR及MR的合併術語
「中潤星」	指	中潤星(北京)文化傳媒有限公司，一家於2017年11月13日根據中國法律成立的有限公司，於2025年12月15日前為我們其中一家合併聯屬實體，自2025年12月16日起成為本公司附屬公司
「%」	指	百分比

本年度報告所載中國法律、法規、政府機關、機構及於中國成立的公司或實體的英文名稱為其中文名稱的翻譯，反之亦然，僅供識別之用。如有歧義，概以中文版本為準。

本年度報告所述中國實體的英文名稱(以「*」標註)乃按其中文名稱翻譯或直譯，僅供識別用途。