



JOY SPREADER GROUP INC.

樂享集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：6988

2025

年 報



目錄

2	公司資料
4	主席報告書
9	財務概要
12	公司簡介
29	管理層討論及分析
47	董事及高級管理人員
51	企業管治報告
73	董事會報告
101	環境、社會及管治報告
132	獨立核數師報告
137	綜合損益及其他全面收益表
139	綜合財務狀況表
141	綜合權益變動表
143	綜合現金流量表
145	綜合財務報表附註
226	釋義



董事會

執行董事

朱子南先生

(董事會主席兼行政總裁)

成林先生

秦佳鑫女士

非執行董事

王宏鵬先生

獨立非執行董事

李辰霽先生

房宏偉先生

黃博揚先生

審核委員會

李辰霽先生(主席)

黃博揚先生

王宏鵬先生

薪酬委員會

房宏偉先生(主席)

朱子南先生

黃博揚先生

提名委員會

黃博揚先生(主席)

房宏偉先生

秦佳鑫女士

授權代表

朱子南先生

練少娥女士

註冊辦事處

Vistra (Cayman) Limited

P.O. Box 31119

Grand Pavilion, Hibiscus Way

802 West Bay Road, Grand Cayman

KY1 1205, Cayman Islands

公司於中國的總部地址

中國

北京市

朝陽區

酒仙橋電通創意園T18號樓A區

香港主要營業地點

香港

灣仔

皇后大道東248號

大新金融中心40樓

股份過戶登記總處

Campbells Corporate Services Limited

Floor 4, Willow House

Cricket Square

Grand Cayman KY1-9010

Cayman Islands

核數師

國衛會計師事務所有限公司

香港

中環畢打街11號

置地廣場告羅士大廈31字樓

公司資料

聯席公司秘書

秦佳鑫女士

練少娥女士

香港法律顧問

漢坤律師事務所

香港

中環

皇后大道中15號

置地廣場

告羅士打大廈43樓

4301-10室

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心17樓

1712 – 1716號舖

投資者關係

電話：(86)10-87726988

電郵：investment@joyspreader.com

網站

www.joyspreader.com

股份代號

6988

致各位股東：

回首2025年，數字經濟與AI (artificial intelligence, 人工智能) 的深度融合引發了精準營銷生態的根本性變革，下游流量平台 (抖音、微信等) 全面AI化，行業洗牌加速，本集團傳統業務面臨嚴峻承壓。轉型成為應對行業變革、避免業績持續下滑的唯一出路。面對市場格局的劇烈更迭，本集團主動深耕底層技術變革，將業務邏輯由傳統用戶標籤與流量匹配，全面升級為AI智能營銷Agent、GEO (Generative Engine Optimization, 生成引擎優化)，通俗而言即優化內容在AI檢索中的曝光權重，搶佔AI時代流量入口、AIGC多模態內容生產三大核心技術體系的深度融合。

本集團已完成自有算力建設、AI營銷模型知識庫搭建，並針對AI海內外營銷、數字資產等核心業務場景開展大規模垂直領域模型訓練，打破傳統算法對存量數據的依賴，構建以AI營銷技術為核心的競爭壁壘，全面實現了從「算法驅動」向「垂類AI營銷模型與生成式技術驅動」的戰略升級，為後續收入規模增長和盈利奠定基礎。

流量平台規則變化及技術轉型

本集團深刻洞察到下游流量平台 (如抖音、微信等) 營銷規則的本質改變——平台標籤體系從「靜態檔案式」全面轉向「動態+ 多模態實時捕捉」，AI已全面接管人群圈選與創意優化環節，傳統代理依賴的「手動標籤／基礎算法」模式已徹底失去競爭力，若不及時轉型，將被行業快速淘汰。在此背景下，本集團下決心推進技術轉型，全面適配平台AI生態，搶佔行業轉型先機。

基於上述行業變革與自身發展需求，本集團完成三大核心技术轉型，全面適配平台AI生態，形成差異化競爭優勢，具體如下：

1. 全面升級AI營銷算法，適配平台新規則（核心成果：投放效果重回最優，助力業績改善）

採用「開源基座+ 自有營銷數據訓練垂類模型」路線，對自有營銷平台進行全鏈路AI化改造，實現動態多模態標籤匹配、智能投放、全域協同優化、實時效果追蹤的自動化運行，全面適配平台AI廣告規則，讓投放效果重回平台最優解區間，有效提升客戶投放轉化率、降低營銷成本，為本集團業績改善提供核心支撐。

2. 重構AIGC內容生產體系，實現算力驅動創作

自主研发適配主流流量平台的AIGC引擎，實現推廣文案、短視頻素材、短劇宣發內容、創意素材的秒級批量生成，內容生產由「人力驅動」全面升級為「算力驅動」，較傳統人力創作效率指數級提升，大幅降低內容生產成本，可充分支撐平台AI生態下大規模、高效率、高質量的內容供給需求，為短劇、潮玩等增量賽道提供核心技术支撐。

3. 構建GEO生成引擎優化能力，搶佔AI時代流量入口（核心優勢：同行難以複製，構築技術壁壘）

前瞻性佈局GEO技術——區別於行業普遍佈局的AIGC內容生產，GEO是AI時代流量入口爭奪的核心，集團通過專有技術框架，可有效優化客戶內容在AI生成結果中的權重與可信度，幫助客戶搶佔AI對話時代的流量高地。此舉與AIGC技術形成雙核心技术壁壘，進一步延伸為「AI營銷+AIGC+GEO」三重壁壘，同行難以複製，為短劇、潮玩、品牌營銷等增量業務提供獨特競爭優勢。

通過本次技術轉型，本集團已完成從傳統算法投投向AI全域智能營銷的全面升級，真正實現技術底座重構、業務邏輯AI化、內容生產智能化，成為行業內率先完成AI化適配的營銷科技集團，既規避了傳統業務被淘汰的風險，也為後續搶佔高增量賽道、實現盈利增長築牢了技術根基，長期競爭力顯著提升。

三大技術協同及核心壁壘

本集團不僅完成AI底層能力升級，更前瞻性佈局了GEO技術，這也是本集團區別於同行的核心差異化優勢。當前，搜索引擎及各類流量入口已全面向生成式AI轉型，傳統流量運營模式已完全無法適應新環境，而GEO技術正是本集團搶佔下一代流量核心賽道、構築長期競爭壁壘的關鍵支撐，可為股東帶來持續的技術紅利。

1. GEO技術：幫助客戶佔據AI時代流量高地，提升集團業務競爭力

隨著流量入口向生成式AI轉移，誰能掌握AI檢索中的曝光權重，誰就能佔據行業主動。本集團通過專有技術框架，可有效優化客戶品牌內容在AI檢索中的提及權重與可信度，幫助客戶在AI對話時代穩穩佔領流量高地，進而提升本集團客戶黏性與業務收入，為股東創造更多價值。

2. AIGC多模態能力：支撐多業務協同發展，挖掘增量盈利空間

本集團已構建文本、圖像、視頻、劇本、數字人全場景內容生成體系，具備跨語種、跨文化實時內容生產能力，不僅可支撐國內短劇、全域營銷業務，更名為海外業務（短劇出海、非3C品類推廣）、數字資產運營提供強大技術支撐，實現多業務協同發展，挖掘更多增量盈利空間。

3. AI智能營銷體系：實現精準轉化，保障業務盈利潛力

本集團搭建全域用戶畫像、智能投放優化、實時效果追蹤、動態復盤迭代的完整AI營銷體系，可實現精準觸達目標用戶、高效提升轉化效率、優化營銷成本，且效果可量化、可追溯，在行業全面AI化變革中保持技術同步與領先，有效保障本集團業務的盈利能力。

依托領先的「AIGC+GEO」技術組合拳，疊加完善的AI智能營銷體系，本集團主動調整上游客戶結構，實現了業務重心向高增量、高毛利賽道的戰略遷移，形成同行難以複製的技術壁壘，為長期盈利增長提供堅實保障。

業務佈局及增量突破

面對市場格局的更迭，集團果斷調整資源分配，堅持「存量維穩、增量突破」的戰略，既保障短期現金流穩定，也全力挖掘長期增長潛力，具體業務佈局如下(均已落地，成效初顯)：

1. AI營銷(原國內算法營銷業務)：存量保現金流，增量拓盈利(未來核心盈利增長點)

存量業務：保留營銷代理、廣告代充值等成熟業務，穩定服務傳統客戶，保障本集團現金流基本盤，為技術研發與增量業務投入提供支撐。

增量業務：全面聚焦短劇、潮玩兩大高增長賽道(行業增速快、盈利空間大)，依托GEO與AIGC技術捕捉流量紅利，已實現營銷效率與轉化率雙重提升，後續將持續加大投入，有望成為本集團核心盈利增長點，帶動業績持續改善。

2. AI海外營銷(原海外電商業務)：輕資產降風險，東南亞拓增量(低風險高潛力)

以AI模型全面賦能跨境業務，全面推進輕資產轉型(降低運營風險、提升盈利水平)，依托MARTOP平台與AI技術，聚焦短劇出海及高毛利非3C品類推廣，目前MARTOP平台已實現佣金收入，正重點挖掘東南亞等新興市場增長潛力(當地互聯網滲透率提升、消費需求旺盛)，未來將逐步擴大業務規模，貢獻穩定增量收入。

3. 文化業務：央企加持+技術賦能，開闢新盈利板塊(政策紅利加持)

在國家文化數字化戰略政策紅利加持下，本集團將繼續深化與央企混改公司保利樂享文娛科技的戰略協同，已落地「空兼」數字資產平台並實現商業化運營；同時積極佈局短劇及影視投資、AIGC內容製作、MCN及藝人經紀、文旅融合等領域，形成「技術賦能+資源加持」的雙輪驅動格局，開闢新的盈利板塊，為長期增長注入新動力。

4. 本集團以Open Claw智能體為核心的全域運營管理升級方案

本集團將全面對標行業頭部企業智能化轉型先進經驗，以**Open Claw智能體**為技術核心與數字底座，啟動覆蓋全業務鏈路、全運營環節、全管理維度的系統性升級，打造技術領先、自主協同、高效精益的新一代智能運營管理體系。本集團針對Token相關費用的投入規模，已成為研發費用支出中的重要組成部分。

未來展望

未來，本集團將持續以「精準營銷」為公司不變的基因和使命，以AI技術為核心引擎，深化三大核心技術協同，聚焦短劇、潮玩、東南亞海外業務、文化業務四大高增量賽道，持續推進技術落地與業務拓展。結合當前轉型成效與行業趨勢，預計後續業績虧損將持續收窄，逐步實現盈利轉正；長期來看，依托難以複製的技術壁壘、央企資源加持及高增量賽道佈局，集團有望在AI營銷賽道形成頭部優勢，持續提升盈利能力，切實為股東創造長期、穩定的投資回報。同時，集團也將正視短期營收規模暫未回升的壓力，以轉型為契機，夯實業務基礎，為長期增長蓄力。

主席兼行政總裁
朱子南先生

財務概要

本集團截至2025年12月31日止年度之經審核綜合年度業績連同2024年同期之比較數據如下：

財務業績摘要

	截至12月31日止年度		同比變動
	2025年	2024年	增加／(減少)
	<i>(百萬港元，百分比除外)</i>		
收益	11.68	113.11	(89.69)%
毛利	5.21	1.05	396.19%
本公司擁有人應佔年內虧損	(161.92)	(1,068.48)	(84.85)%
淨虧損率	(1,386.30)%	(942.97)%	(443.33) ⁽¹⁾
每股虧損			
— 基本(港幣分)	(6.83)	(45.05)	(84.84)%
— 攤薄(港幣分)	(6.83)	(45.05)	(84.84)%

附註：

(1) 百分點變動。

本集團截至2025年12月31日止年度之經營資料摘要連同2024年同期之比較數據如下：

經營資料摘要

	於12月31日或 截至12月31日止年度		同比變動 增加／(減少)
	2025年	2024年	
AI營銷業務(原算法營銷業務)			
國內短視頻電商營銷交易流水(百萬港元)	—	22.04	(100)%
互娛產品營銷實現的計費行為數量 ⁽¹⁾ (千次)	—	24,242	(100)%
平均每個計費行為實現的收入(港幣元)	—	2.46	(100)%
AI海外營銷業務(原海外電商商品銷售業務)			
銷售額(百萬港元)	3.38	32.80	(89.70)%
文化業務			
銷售額(百萬港元)	5.56	2.50	122.40%

附註：

(1) 指實現的用戶計費行為合計數量，包括點擊、下載安裝、充值付費等。

財務概要

五年財務摘要

以下載列過去五個財政年度的業績與本集團資產、負債及權益的經選定項目概要。

千港元	截至12月31日止年度				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
收益	11,684	113,313	5,083,992	3,724,806	1,395,894
毛利	5,206	1,049	459,573	436,964	451,853
除稅前(虧損)溢利	(165,795)	(1,107,251)	(793,102)	(331,888)	241,720
年內(虧損)溢利	(165,807)	(1,107,321)	(793,243)	(339,120)	244,642
本公司擁有人應佔年內(虧損)溢利	(161,917)	(1,068,481)	(784,166)	(339,450)	244,642
年內全面(開支)收益總額	(153,593)	(1,159,689)	(844,492)	(570,215)	309,269
本公司擁有人應佔年內全面(開支)收益總額	(151,681)	(1,119,518)	(835,656)	(570,545)	309,269

千港元	於12月31日				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
非流動資產	81,202	94,839	160,856	423,088	155,621
流動資產	273,151	727,391	1,707,921	2,375,233	2,304,654
流動負債	87,203	390,567	220,236	309,740	138,322
非流動負債	1,386	12,503	72,454	74,300	3,724
權益總額	265,764	419,160	1,576,087	2,414,281	2,318,229

- 概覽

- 一、業務介紹

本集團基於十餘年技術積累，以海量營銷數據處理能力及算法模型研發能力為基礎，結合先進AI大模型，持續投入研發自有算力、自有AI模型知識庫及自有AI垂類模型，全面實現了從「算法驅動」向「垂類AI營銷模型與生成式技術驅動」的戰略升級。

在此基礎上，本集團圍繞三大核心業務板塊協同發展：AI營銷板塊為核心收入來源，涵蓋營銷代理、廣告代充值兩大原有存量業務，及短劇分銷、潮玩精準營銷兩大新興賽道業務，將AI智能營銷、GEO生成引擎優化與AIGC多模態內容生產三大核心技術體系深度融合，完成自有算力建設與AI營銷模型知識庫搭建，為客戶提供精準化、定制化的信息推廣服務；AI海外營銷板塊聚焦東南亞核心市場，依托自建電商平台MARTOP及AI智能營銷Agent，以輕資產模式構建全鏈路海外流量營銷生態，重點佈局短劇出海及高毛利非3C品類產品海外推廣；文化業務板塊依托與文化央企成立混合所有制改革公司－保利樂享文娛科技(北京)有限公司(以下簡稱「保利文娛科技」)，聚焦短劇及影視出品份額投資、AI數字資產確權、AIGC內容製作、MCN(Multi-Channel Network, 多頻道網絡)及藝人經紀及文旅融合等核心領域，推動文化產業數字化升級。

三大板塊業務高度協同，AI營銷核心技術能力賦能海外業務拓展，AIGC內容製作能力貫穿短劇分銷與文化業務，共同構建本集團差異化競爭優勢。

- 1. AI營銷板塊(原國內算法營銷業務)

作為本集團核心收入支柱，AI營銷板塊整合原有存量業務與新興賽道業務。自2024年下半年啟動平台AI升級，於2025年完成自有平台AI適配升級，精準對接主流平台AI化運營規則，實現「存量維穩+增量突破」雙輪驅動。

(1) 原有存量業務：營銷代理、廣告代充值

營銷代理：本集團傳統核心效果類營銷業務，依托自主研發的算法與數據標籤能力，為遊戲、網絡文學等傳統存量客戶搭建精準營銷橋樑。針對平台AI算法自動化、全鏈路廣告投放的行業變革，已完成自有平台AI算法及數據標籤體系迭代升級，適配動態+多模態標籤、AI全域協同投放等新要求。升級後持續服務傳統存量客戶，同時新增非字節系、非騰訊系流量渠道，提供流量優化、投放方案設計等服務。

廣告代充值：系針對傳統存量客戶的業務適配調整，並非全新拓展業務。依托與抖音、騰訊等主流流量平台的長期穩定合作關係，及成熟的資金結算、賬戶管理體系，為客戶提供便捷合規的廣告賬戶充值及配套基礎運營服務，以輕資產模式維持客戶黏性、穩定業務基本盤。目前已完成自有平台資金管理、賬戶對接模塊AI升級，服務效率與合規性顯著提升。

(2) 新興賽道業務：短劇分銷、潮玩精準營銷

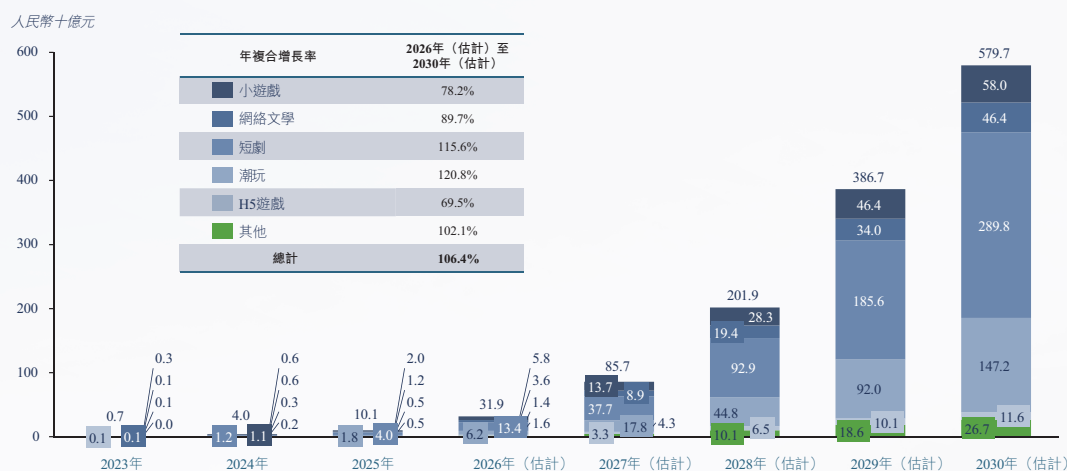
本集團重點佈局短劇、潮玩兩大高增長賽道，依托GEO與AIGC技術賦能，充分釋放流量價值，實現營銷效率與轉化率同步提升。

短劇分銷：作為2025年本集團重點拓展的增量核心業務，面向短劇製作機構等全新客戶群體，依托AI技術開展AIGC (artificial intelligence generated content, 人工智能內容)、真人劇／漫劇等分銷、短劇平台投流服務。已與保利系下屬影視製作公司－保利文娛科技、本集團參投企業－影瀾視界、泰美玩具集團旗下天美文化及韓國知名IP (intellectual property, 知識產權) 動漫公司－星際互娛等達成合作意向或已簽署協議，聯合製作多類型中短劇，通過抖音等平台分銷推廣及投流，按實時投放效果確認收入，核心盈利來源為分銷收益及投流服務費。

潮玩精準營銷：針對潮玩行業全新客戶群體打造的AI驅動服務，聚焦Z世代消費偏好，通過AI用戶畫像分析、動態多模態標籤匹配、定制化AIGC內容生成，為潮玩客戶提供新品推廣、精準流量投放、圈層營銷、直播輔助推廣等服務，依托核心算法實現廣告內容精準觸達，顯著提升曝光量、點擊率與轉化效率。

根據弗若斯特沙利文，受內容生成、智能投放及流量變現等領域AI技術應用日趨普及所推動，中國AI營銷市場近年實現快速擴張。市場規模由2023年的人民幣7.0億元增加至2025年的人民幣101.0億元，且預期將由2026年的人民幣319.0億元進一步增加至2030年的人民幣5,797.0億元，預測期內年複合增長率達106.4%。於主要下游分部中，預期潮玩及短劇增長最為迅速，其市場規模將由2025年的人民幣18.0億元及人民幣5.0億元分別增加至2030年的人民幣2,898.0億元及人民幣1,472.0億元，同期年複合增長率分別為120.8%及115.6%。

2021年至2030年（估計）中國AI營銷市場規模（按收入劃分）



資料來源：弗若斯特沙利文

根據弗若斯特沙利文，業內參與者由傳統算法驅動營運持續向AI驅動、基於垂直模型及生成技術賦能解決方案升級轉變，AI營銷市場正快速演變。短劇發行及潮玩精準營銷等高增長應用場景不斷擴容，加之市場對更高效的內容製作、更智能的推廣優化及更強勁的變現能力的需求持續上升，共同推動行業增長。本公司已建成其自有算力及AI營銷模型知識庫，並完成由「算法驅動」向「垂直AI營銷模型及生成技術驅動」營運的策略性升級，躋身AI營銷市場一線參與者之列。

2025年中國AI營銷市場競爭格局



資料來源：弗若斯特沙利文

2. AI海外營銷板塊（原海外電商業務）

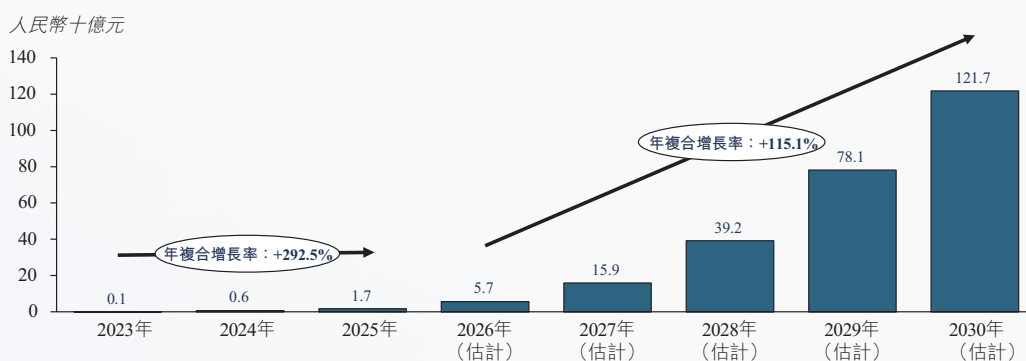
2023年底啟動業務戰略調整，本集團進一步明確轉型方向，採取以技術導向的輕資產化服務模式。2024年度聚焦於自建電商平台MARTOP作為核心交易磋商平台，通過提供交易線索及持續利用海外短視頻平台精準引流，實現交易模式的優化升級。2025年度處於技術過渡期，持續推進海外核心流量渠道拓展與佈局，完成與海外主流平台的接口對接及資源合作落地，聚焦自建電商平台MARTOP作為核心交易磋商平台，通過提供交易線索及海外短視頻平台精準引流，實現交易模式升級，停止3C產品重資產貿易採購庫存模式，轉向基於交易額收取服務費的盈利模式，有效規避庫存減值風險，同時擴大平台SKU，豐富產品供應鏈，鞏固東南亞市場份額。

業務轉型與平台升級：聚焦東南亞核心市場，依托自主訓練的AI智能營銷Agent及本地化用戶消費大數據，打造一站式AI全域海外智能推廣平台，構建輕量化、高效率、規模化的海外運營體系。平台已深度打通TikTok、YouTube、Meta、X、Amazon等全球主流流量平台及東南亞本土社交、內容渠道，形成覆蓋公域傳播、社媒種草、話題引爆、流量承接、效果轉化的全鏈路營銷生態。

未來規劃：現階段客戶拓展尚處於初期階段，2026年及未來將依托平台沉澱的本地化數據與流量運營能力，重點佈局短劇出海，同時拓展高毛利非3C線上品類產品海外推廣服務，憑藉AI技術的內容產出、精準投放優勢，提供低成本、高適配的智能營銷解決方案，挖掘東南亞市場增量價值。

根據弗若斯特沙利文，受東南亞數字經濟持續擴張、電商行業快速發展、數字流量及線上消費者參與提升，加上廣告預算持續向效果類渠道傾斜所推動，預測期內東南亞AI營銷市場預期將維持高速增長。與此同時，內容生成、智能投放、流量變現及營銷優化等領域AI賦能解決方案日趨普及，預期將進一步加速市場擴張。在此背景下，相關市場規模預期將由2026年的人民幣57億元增至2030年人民幣1,217.0億元，同期年複合增長率達115.1%。

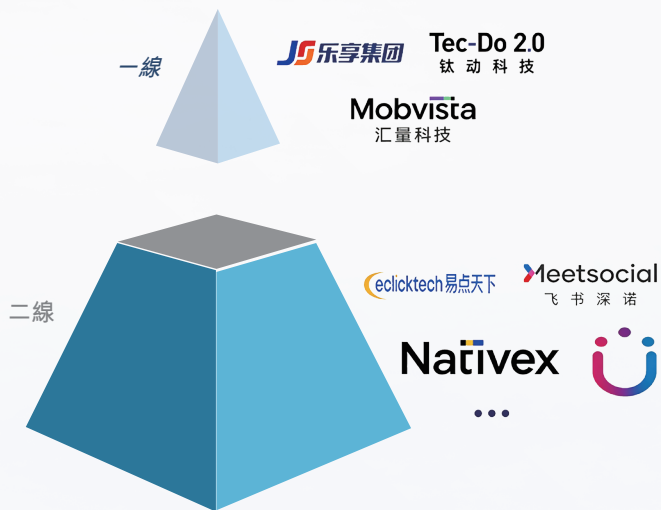
2021年至2030年（估計）東南亞AI營銷市場規模（按收入劃分）



資料來源：弗若斯特沙利文

根據弗若斯特沙利文，受向輕資產營運模式轉型、東南亞作為核心數字消費市場持續發展及市場對AI賦能流量獲取與轉化解決方案需求上升帶動，AI海外營銷市場步入全新發展階段。短劇出海機遇擴大大容及高利潤非3C類產品推廣需求增加，進一步推動市場增長，而該兩者均有賴實現成本效益、本地化內容及發行的能力。本公司已策略性向輕資產模式轉型、聚焦東南亞市場，並依託MARTOP平台及AI智能營銷代理搭建完善營運底座，躋身AI海外營銷市場一線參與者之列。

2025年中國海外AI營銷市場競爭格局



資料來源：弗若斯特沙利文

3. 文化業務板塊

2025年度全面整合保利文娛相關業務及原有文化娛樂內容業務，明確「AI賦能+央企資源+多元場景」的發展定位，摒棄此前效果不佳的傳統電影、電視劇業務。聚焦短劇及影視出品份額投資、AI數字資產確權、AIGC內容製作、MCN及藝人經紀及文旅融合等核心領域，實現戰略升級與高質量發展。

(1) 短劇及影視出品投資

本集團依托與央企混改公司－保利文娛科技的文娛資源優勢，結合自身在短視頻領域多年深耕的經驗積累，對文化業務板塊進行戰略調整升級，聚焦短劇投資與影視出品、發行、承制全鏈條業務。作為最早佈局短視頻平台的企業之一，本集團已完成多部多類型短劇拍攝，積累了豐富的內容製作與運營經驗；而保利文化作為專業型文化央企，擁有雄厚的IP資源儲備、影視演藝人才資源及多元化內容製作能力，為業務開展提供堅實支撐。

2025年第四季度，本集團完成首批4部短劇的投資佈局，其中包括《不祭羅裙祭烽火》《重生主母，專治不服》《扶女帝上位》，正式切入高速增長的短劇內容賽道。但由於現階段業務處於投資培育期，內容變現及收入釋放尚未形成規模。同時，借助保利影業的電影行業全產業鏈佈局，保利文娛科技積極開拓影視作品出品、發行和承制業務，本集團充分發揮機制優勢參與其中，打造並豐富自有IP矩陣，以文化賦能產業發展，形成專屬流量集群，此前已先後參與出品、承制《你就在我身邊》《高樁獅妹》《澳門行動》《太空騎士》《又是充滿希望的一天》等多部影片。

(2) AI數字資產確權

保利文娛科技與本公司、京東科技集團共同設計、研發的「保利文娛科技鏈」為「空兼」平台數據、數字資產發行提供底層區塊鏈技術支撐。本公司負責該平台的所有運營，包括IP (intellectual property，知識產權) 引進、客戶引進、平台推廣等具體業務。

「空兼」平台聚焦影視、文化、娛樂領域，開展虛擬藝術品、數字藝術品等數字資產的發行與銷售業務，通過上鏈確權實現文化藝術品、合作文化產品等資產的資本化轉化；同時提供客戶增值、消費探針等核心服務，依托版權保護與數字確權技術，以數據公開透明、不可篡改的特性保障業務合規性。未來，平台將進一步拓展虛擬人、元宇宙等多元數字業務場景，升級為多場景、多層次的綜合性數字服務平台。

在2025年度與貴州文化產權交易所合作發行《王陽明》舞劇數字資產，實現經典文化IP的數字化轉化。本次探索數字資產業務對外商業變現，共同推進數字資產價值賦能項目，為地方政府等客戶提供數字資產服務。

同時依託「保利文娛科技鏈」的技術與央企背書優勢，與首藏數字達成深度合作，為首藏數字「球星卡」數字藏品提供底層技術支持與存證解決方案，相關數字藏品已在「首藏」APP正式上線。

此外，面向各類市場及企業客戶開展數據資產與數字資產認證服務，憑藉區塊鏈技術的強安全、強確權特性，為數字資產、文化資產、行業數據等提供穩定的資產化確權服務，滿足市場對數據價值確認的核心需求。

2024年末，保利文娛科技完成首次數據資產入表，成為首例國有文化央企數據入表的成功案例，並已與深圳文化產權交易所簽訂戰略合作協議，共同推進數據資產價值賦能項目。

(3) AIGC內容製作

基於自身數據算法能力及保利文化集團優質數字原生內容與IP資源，聚焦文娛領域AI垂類模型研發與應用，為文化娛樂產品的出品、發行、承制提供全流程AIGC技術服務，具體包括虛擬數字人定制、虛擬語音服務、圖形輸出、短視頻生成、AIGC劇本創作、影視前期靜態與動態分鏡製作、後期特效研發等創新服務。聯合保利文娛科技開發全息顯示系統，實現AIGC技術與全息顯示的融合應用，結合自研數字人達成與用戶的即時交互，可廣泛應用於數字櫥窗、服裝行業、演出直播、博物館、展會等垂直領域，提供場景化數字文娛解決方案。

保利文娛科技與中國科技館展開深度合作，於2025年10月1日落地國家級VR(virtual reality，虛擬現實技術)沉浸藝術空間，打造達芬奇MR(mixed reality，混合現實技術)體驗空間、恐龍VR體驗空間及VR飛椅體驗空間三大運營場景。於2026年1月1日，保利文娛科技與天津科技館合作的國家級VR沉浸藝術空間也已向公眾開放。

在影視項目製作環節中，利用保利文娛科技的AIGC技術，實現了從前期創作到後期製作的全方位賦能，顯著降低了製作成本，同時提升了效率與質量。2025年本集團已將AIGC技術全面應用於影視項目製作，顯著降低成本並提升效率。保利文娛科技影視業務向中短劇及互動影游轉型這一技術突破，為本集團中短劇市場的拓展奠定了堅實基礎。

目前，已與字節跳動達成合作，聯合開發由番茄小說IP《不祭羅裙祭烽火》改編的精品短劇項目。同時，保利文娛科技出品影遊聯動項目《我打不過漂亮的她們》已於2025年11月正式上線。

公司簡介

根據弗若斯特沙利文，隨著生成式AI技術日益融入數字營銷流程，賦能更高效的內容創作、更快速的營銷投放及更精準的用戶互動，AIGC營銷市場快速演變。AI生成營銷內容需求上升、多模態創意形式普及應用以及短劇、潮玩及其他數字內容類營銷活動等高增長應用場景對具成本效益及可規模化解決方案需求的持續增加，共同推動市場增長。本公司依托自建算力、AI營銷模型知識庫、AI營銷、AIGC及GEO能力的深度整合，從競爭格局中脫穎而出，躋身AIGC營銷市場一線參與者之列。

2025年中國AIGC營銷市場競爭格局



資料來源：弗若斯特沙利文

根據弗若斯特沙利文，AIGC賦能短劇市場目前處於發展初期但增長迅猛的階段，行業增長主要受對短劇內容需求的增加、降低製作成本的需求以及業界日益重視劇本開發、內容生成、後期製作及發行等效率的提升所帶動。由於市場參與者尋求更具規模化及商業可行性的製作流程，一體化AIGC能力愈發成為行業發展的重要驅動因素。本公司前瞻性佈局GEO技術，構建「AI營銷+AIGC+GEO」三重技術壁壘，同時大力發展AIGC賦能短劇發行、AI驅動內容製作以及涵蓋劇本生成、文生圖、圖生視頻及後期特效處理的全流程業務體系，躋身該市場一線參與者之列。

2025年中國AIGC賦能短劇市場競爭格局



資料來源：弗若斯特沙利文

(4) MCN (Multi-Channel Network, 多頻道網絡) 及藝人經紀

本集團依托保利文娛的央企背景優勢與保利文化20餘年影視行業深耕積累，整合雙方資源打造「內容運營+藝人孵化」的協同業務體系，涵蓋MCN運營與藝人經紀兩大核心板塊。

在MCN業務方面，建立全國領先的央企MCN國家隊，重點簽約短道速滑冠軍－武大靖及羽毛球世界冠軍－梁偉鏗等符合國家意識形態、為社會作出突出貢獻的正能量達人；基於對短視頻平台興趣算法推薦機制的深度研究，為旗下達人定制新穎內容並打造專屬人物標籤，通過多賬號聯動構建內容矩陣，形成「MCN提供流量支持+達人助力商業變現」的雙向依托模式，持續擴大行業影響力與核心競爭力。

在藝人經紀業務方面，憑藉豐富的影視、綜藝、媒體及品牌客戶資源，為簽約藝人提供全方位職業規劃與發展支持，2025年成功簽約羽毛球世界冠軍－梁偉鏗；通過專業商務經紀與執行經紀團隊，結合藝人市場定位、形象特質等因素，為客戶匹配合適藝人資源，同時為藝人對接影視拍攝、商業活動、媒體宣傳等多元合作機會，已參與《竹馬老闆太欠揍》《脫困》《情感反詐模擬器》《曼波奇緣》《幽宅奇譚》《江山為聘》《山村怪談》《戲夢情緣》《偏要愛你》《秋葉落無聲》《窈窕有期》等多部影視項目拍攝，及搜狐時尚盛典、北京時裝周、騰訊視頻綜藝《下一順位是她》、咪咕視頻綜藝《國風芳華錄》、央8綜藝《劇說很好看》、愛奇藝《青春環遊記》、第三屆全國羽毛球總決賽解說、中國羽毛球大師賽解說、亞洲羽毛球精英巡回賽嘉賓、2025微博競燃之夜、2025天王杯國際羽毛球公開賽、2025體壇榮耀之夜、非凡中國美－萬寧站推廣、抖音粵旅玩家－請到廣東過大年等各類大型活動，助力藝人職業發展與商業價值提升。

(5) 文旅融合

基於保利文化豐富的政府及國央企資源，本公司領先的新媒體數字營銷能力，文娛科技業務充分利用雙方優勢，為政府、國央企、民營企業提供線上新媒體運營、電商助力、城市形象宣傳等營銷業務，致力於將傳統宣傳內容與數字相結合，提高宣傳穿透性，擴大影響力。目前已拓展一系列國央企、政府品牌客戶。承制雲南昭通創業者紀錄片《招商天下》、保利國際警示教育片《手套》等。

保利文娛科技基於自身政府關係、文化資源、影視製作和科技賦能文旅能力、宣傳營銷能力，拓展文旅業務。主要聚焦於地方文旅宣傳推廣服務、活動承辦服務、文旅策劃運營等。2025年為山西榆次老城提供前期文旅策劃服務，出品贊皇文旅宣傳微短劇項目《借一百天來愛你》上線熱播，以創新短劇形式助力地方文旅宣傳。

同時成功落地雲南省昭通市魯甸縣朱提銀文化館數字打卡牆項目，通過定制4套朱提銀歷史數字人，並部署全息艙一體機，打造探訪「千年銀都」文化根脈的地方文旅網紅打卡點，「央企+地方」的創新文旅幫扶模式，助力鄉村振興。

二、我們所在的行業

1. AI全域營銷賽道：技術重構行業生態

主流流量平台全面AI化推動行業迎來結構性變革，標籤體系從「靜態」升級為「動態+多模態」，投放邏輯轉向「AI全域協同」，數據合規與精準匹配成為核心競爭力。本集團深耕的AI營銷領域，正成為連接客戶需求與平台流量的關鍵樞紐，尤其是短劇、潮玩等新興賽道的營銷需求爆發，為具備AI算法適配能力、全鏈路服務能力的企業提供了廣闊市場空間。同時，AI技術與營銷場景的深度融合，催生AIGC創意生成、動態出價優化等新型服務形態，行業進入「技術賦能效率」的高質量發展階段。

2. 海外輕資產出海賽道：東南亞市場潛力釋放

東南亞地區憑藉年輕人口結構、互聯網高滲透率、消費升級趨勢及《區域全面經濟夥伴關係協議》(RCEP) 政策紅利，成為全球跨境電商與數字服務的核心增長極。隨著海外短視頻平台商業化進程加速，「內容+流量+交易」的生態閉環逐步形成，輕資產、技術驅動的出海服務模式更具競爭力。行業焦點從傳統重資產貿易轉向精準流量運營、本地化內容適配、高毛利品類推廣，與本集團AI海外營銷的轉型方向高度契合，為短劇出海、非3C類線上品類推廣等業務提供了肥沃的市場土壤。

3. 文化數字化賽道：政策與技術雙輪驅動

在國家文化產業數字化建設政策指引下，文化與科技融合成為行業核心趨勢，數字資產入表、區塊鏈確權、AIGC內容生產等領域迎來快速發展期。短劇作為新興文化內容形態，憑藉製作週期短、變現效率高、用戶基數大的優勢，市場規模持續高速增長；數字資產、文旅融合、MCN等細分領域在央企資源加持與技術創新驅動下，合規化、規模化發展特徵顯著，行業整體從「內容供給」向「價值深耕」轉型，為本集團文化業務的多元佈局提供了良好的政策環境與市場機遇。

三、我們所在的概念板塊

1. Web3.0及數字資產板塊

本集團依托保利文娛科技的Web3.0業務佈局，依托央企自有區塊鏈「保利文娛科技鏈」，開展「空兼」平台的中台運營、IP孵化及數字資產發行等業務。Web3.0致力於構建基於區塊鏈技術、用戶主導的去中心化網絡生態，數字資產作為其核心價值要素，在AI大量產出AIGC內容的當下，數據源與數字資產本身已成為稀缺資源，價值持續增長。

本集團基於版權保護技術及數字確權技術，以數據公開透明、不可篡改的形式，向用戶發行影視、文化、娛樂等領域的數字資產，並已成功完成首例國有文化央企數據資產入表。隨著國內數據資產入表政策持續推進，企業經營數據、文化數據及數字內容的價值確權需求快速增長，央企自有區塊鏈的強安全、強背書優勢將進一步凸顯，為本板塊業務持續擴張提供有力支撐。

2. 影視娛樂板塊

本集團依托保利文娛科技的央企影視資源優勢，積極開展影視娛樂產品出品、發行及承制業務，並推進藝人、網紅達人IP孵化與經紀業務。借助AIGC技術全面賦能影視製作全流程，從前期創意策劃到後期特效製作實現降本提效，助力影視業務向中短劇、互動影游等新興內容形態轉型升級。

短劇賽道具備製作週期短、發行速度快、競爭格局相對分散的顯著特點，市場規模高速增長，發展潛力廣闊。本集團已完成多部多類型短劇拍攝，並於2025年第四季度完成首批4部短劇投資佈局；影游聯動項目《我打不過漂亮的她們》已於2025年11月正式上線。影視文化及娛樂內容在移動互聯網平台持續聚集大量用戶流量，宣發、商業化變現及影游聯動等業務領域潛力巨大，本集團將持續深耕這一賽道，構建自有IP流量矩陣，提升內容變現能力。

3. 短視頻及短劇概念板塊

短視頻已成為當前信息傳播的主要形式，國內外主流短視頻平台是本集團算法營銷、海外電商等核心業務的主要流量渠道。隨著移動互聯網用戶在線時長持續增長，短視頻平台的流量聚集效應持續凸顯，為算法營銷、電商引流及海外業務拓展提供廣闊市場空間。

短劇賽道方面，2024年互聯網短劇市場規模達505億元，四年增長136倍，2025年預計達634億元，用戶規模達6.96億，佔全國網民超六成（數據來源：啟信寶《2025短劇行業觀察報告》，2025.12）。本集團深耕短視頻領域多年，已完成多部多類型短劇拍攝，積累豐富經驗。受遊戲版號及付費文學監管持續收緊影響，本公司傳統互娛營銷客戶賽道承壓，本公司已將短劇業務列為核心增長領域重點佈局，依托AIGC技術賦能短劇生產及發行全流程，聯合影漪視界、保利系影視公司、星際互娛等優質合作夥伴，探索規模化、高效化的AI驅動影視內容發行體系，目標打造行業領先的AI影視發行商。

四、我們的優勢

1. 技術迭代與行業適配的先發優勢

本集團深耕算法與AI技術十餘年，形成從數據標籤體系、垂類模型訓練到全鏈路服務的完整技術能力。面對平台AI升級變革，率先完成自有平台適配改造，構建動態+多模態標籤體系與AI全域協同投放能力，實現與抖音、微信等頭部平台的技術同步；AIGC技術在短劇製作、創意生成、精準營銷等場景的深度應用，形成顯著降本增效優勢，技術實力成為業務穩定與增量突破的核心支撐。

2. 央企協同與合規經營的資源優勢

通過與保利文化集團成立混改公司，本集團不僅獲得文化央企的優質IP資源、產業整合能力與政策背書，更率先實現國有文化央企數據資產入表的突破性成果，在數字資產確權、合規運營等領域建立先發優勢。依托央企自有區塊鏈技術，本集團在數據安全、合規備案等方面形成差異化競爭力，為拓展國央企客戶、佈局敏感型文化數字化業務提供了堅實基礎，有效降低政策與合規風險。

3. 業務協同與輕資產運營的模式優勢

本集團構建「AI營銷+AI海外營銷+文化業務」的協生生態，三大板塊共享AI技術、客戶資源與流量渠道，形成「國內增量+海外拓展+文化賦能」的增長閉環。同時，海外業務從重資產3C貿易全面轉向輕資產技術服務模式，AI營銷板塊聚焦高毛利新興賽道，文化業務依托央企資源輕量化運營，整體業務結構更趨健康，有效規避庫存減值、資金佔用等風險，提升抗週期能力與盈利質量。

4. 賽道佈局與客戶結構的增長優勢

本集團精準把握行業趨勢，在短劇分銷、潮玩營銷、短劇出海、數字資產等高增長賽道提前佈局，形成與傳統業務的互補；客戶結構實現「傳統存量客戶維穩+新興增量客戶突破+國央企客戶拓展」的多元格局，既保障了業務基本盤穩定，又打開了增量空間。尤其是與保利系、影瀾視界、首藏數字等優質夥伴的深度合作，為業務規模化擴張提供了充足動力。

5. 前瞻性佈局GEO技術優勢

區別於行業普遍佈局的AIGC內容生產，GEO是AI時代流量入口爭奪的核心，本集團通過專有技術框架，可有效優化客戶內容在AI生成結果中的權重與可信度，幫助客戶搶佔AI對話時代的流量高地。此舉與AIGC技術形成雙核心技術壁壘，進一步延伸為「AI營銷+AIGC+GEO」三重壁壘，同行難以複製，為短劇、潮玩、品牌營銷等增量業務提供獨特競爭優勢。

管理層討論及分析

- **本年度業績概覽**

AI營銷業務（原國內算法營銷業務）

本板塊為本集團2025年核心業務板塊，涵蓋營銷代理、廣告代充值兩大原有存量業務，以及短劇分銷、潮玩精準營銷兩大新興賽道業務。受行業AI化變革影響，本公司自2024年下半年起對自有平台進行全面AI升級改造，各業務在過渡期內收入出現階段性調整，預計升級完成後將全面恢復並持續拓展。

- **營銷代理及廣告代充值（原互娛及數字產品效果營銷）**

2025年度，本集團錄得營銷代理及廣告代充值（原互娛及數字產品效果營銷服務）收益1.88百萬港元，較去年同期的56.93百萬港元減少96.70%。收入下降主要原因：受行業算法變革影響，純效果類營銷服務空間收窄，本公司順應行業變革，依托與抖音、騰訊等主流平台建立的長期穩定合作關係，將算法營銷業務核心調整為廣告代充值服務，為傳統存量客戶提供廣告賬戶充值及配套基礎運營服務。該模式以輕資產方式維持與存量客戶的合作黏性，同時優化現金流管理，穩定業務基本盤。

- **短劇分銷（新興賽道）**

短劇分銷為本集團重點拓展的增量核心業務。互聯網短劇市場2024年規模達505億元，四年增長136倍，2025年預計達634億元（數據來源：啟信寶《2025短劇行業觀察報告》，2025.12）。本公司面向短劇製作機構等全新客戶群體，依托AI技術能力開展AIGC／真人劇分銷及短劇平台投流服務，目前已與保利系下屬影視製作公司、影瀾視界、泰美玩具集團旗下天美文化、韓國知名IP動漫公司星際互娛等達成合作意向或簽署協議，聯合製作AIGC擬真、3D動漫及真人中短劇，通過抖音等平台進行分銷推廣，按實時投放效果確認收入。

- 潮玩精準營銷（新興賽道）

潮玩精準營銷為針對潮玩行業全新客戶群體打造的AI驅動精準營銷服務。潮玩賽道2024年市場規模同比增長58.3%，短視頻營銷相關需求增速達127%，Z世代消費佔比超70%（數據來源：艾瑞諮詢《2024中國潮玩行業消費趨勢報告》，2025.4）。本公司聚焦Z世代消費偏好，通過AI用戶畫像分析、動態多模態標籤匹配及定制化AIGC內容生成，為潮玩客戶提供新品推廣、精準流量投放、圈層營銷及直播輔助推廣等服務，已於2025年二季度起接入「首藏」（中國最大潮玩售賣平台）的營銷中台，為本公司AIGC營銷奠定客戶數據積累基礎。

AI海外營銷業務（原海外電商業務）

本板塊為本集團海外業務經戰略轉型後的核心運營板塊。自2023年底啟動轉型以來，本集團已全面停止原有以3C電子消費品為主的重資產貿易採購庫存模式，堅定轉向以技術為導向的輕資產AI精準營銷服務模式，聚焦東南亞核心市場，依托自建電商平台MARTOP及自主訓練的AI智能營銷Agent，構建輕量化、高效率的海外運營新體系。

2025年度，本集團錄得AI海外營銷業務收益為3.38百萬港元，較2024年度的32.80百萬港元減少89.70%。收入下降主要源於業務模式轉型的適應階段—2025年度本公司持續測試新的撮合交易模式，與重資產模式相比，輕資產模式下本公司不再承擔產品買斷、庫存管理及跨境物流等責任，有效規避庫存減值等運營風險，充分發揮本公司在AI算法營銷方面的核心優勢。在新運營模式下，本公司向供應商及經銷商收取佣金及服務費。

在流量平台佈局方面，本集團已深度打通TikTok、YouTube、Meta、X、Amazon等全球主流流量平台及東南亞本土主流社交、內容與流量平台，形成覆蓋公域傳播、社媒種草、話題引爆、流量承接、效果轉化的全鏈路營銷生態，為供應商與經銷商之間提供精準流量營銷服務，並基於交易額收取服務費。在業務模式轉型期間，本集團持續投資於MARTOP平台技術迭代、流量運營能力提升及供需兩端資源拓展。

展望未來，本板塊核心發展方向為短劇出海業務，依托國內短劇分銷積累的內容資源及AI製作能力，拓展短劇在東南亞市場的推廣發行；同時積極佈局高毛利非3C線上品類的海外推廣服務，憑藉自研AI技術的內容產出及精準投放優勢，持續挖掘東南亞市場增量價值。

管理層討論及分析

文化業務

2025年度，本板塊依托保利文娛科技的央企文娛資源優勢，完成戰略調整與升級，摒棄此前效果不佳的傳統電影、電視劇相關業務，聚焦開展短劇及影視出品份額投資業務，同時推進數字資產、AIGC應用、文旅融合、MCN及藝人經紀等核心領域的多元化發展。本集團已於2025年第四季度完成首批4部短劇的投資佈局，切入高速增長的短劇內容賽道，現階段業務仍處於投資培育期，內容變現及收入釋放尚未形成規模。

在AIGC技術賦能方面，本集團與保利文娛科技深度合作，將AIGC技術全面應用於影視內容生產全流程，實現從前期創意策劃到後期製作的全方位賦能，顯著降低製作成本並提升效率與質量。保利文娛科技影視業務已向中短劇、互動影游等新興內容形態轉型，於2025年11月影游聯動項目《我打不過漂亮的她們》已正式上線。

在數字資產業務方面，「空兼」平台持續穩健運營，依托央企自有區塊鏈「保利文娛科技鏈」，為用戶發行影視、文化、娛樂等領域的數字資產，並成功完成首例國有文化央企數據資產入表。保利文娛科技與首藏數字合作推出的「球星卡」數字藏品已在「首藏」APP正式上線，數據存證及數字資產認證服務持續推進。

在數字營銷及文旅業務方面，本板塊為政府、央國企及民營企業提供新媒體運營及城市形象宣傳服務，已拓展中建集團、保利集團等央企品牌客戶，並於2025年為山西榆次老城提供前期文旅策劃服務；出品河北贊皇文旅宣傳微短劇項目《借一百天來愛你》；落地雲南昭通魯甸縣朱提銀文化館數字打卡牆項目。

在MCN及藝人經紀方面，本集團旗下央企MCN持續拓展，簽約運動員達人矩陣進一步擴大，2025年新簽約羽毛球世界冠軍梁偉鏗，旗下藝人積極參與多部影視項目拍攝及重要媒體宣傳活動。

• 研發進展

2025年度，本集團研發投入主要由研發團隊人力成本及AI技術研發相關支出構成。2026年將加大研發相關支出，涵蓋AI模型訓練所需的數據採購費用及TOKEN消耗費用。研發方向重點聚焦以下三個核心領域：

一、自有平台AI升級與算法迭代

針對主流流量平台全面AI化的行業變革，本集團對自有精準營銷平台完成整體AI升級改造，核心包括：採用「開源基座+垂類模型訓練」路線，基於Llama 3、Qwen等開源大模型，結合多年積累的自有投放數據訓練營銷垂類小模型；將數據標籤體系從靜態單維標籤升級為動態多模態標籤，標籤數量從千級擴展至萬級，更新頻率從天級提升至實時／小時級；深度對接抖音巨量引擎、微信廣告等平台AI接口，適配AI全域協同投放的新要求，確保投放效果重回平台AI最優解區間。

二、AIGC短劇內容製作能力建設

本集團與影漪視界聯合搭建AI全流程內容生產工作流，推進AIGC在短劇製作全流程的落地應用，涵蓋AI劇本生成、文生圖、圖生視頻、AI輔助短劇生成及後期特效製作等核心功能，同時開發整合圖像、聲音與實時交互的AI擬人技術，顯著降低內容製作成本，為短劇分銷業務的規模化擴張提供技術保障。

三、海外流量匹配模型優化

針對東南亞海外短視頻平台，本集團持續優化流量投放模型，通過對目標人群性別、年齡、地域、興趣等多維度深度分析，構建動態標籤匹配系統，結合熱度趨勢與季節性因素進行二次建模，精準生成投放策略，提升海外業務流量獲取效率與轉化率。

研發投入節奏遵循前期高投入、逐年遞減的原則，待各核心模型趨於成熟後，研發重心將逐步轉向業務端動態優化，在業務執行過程中持續迭代模型，確保研發投入的合理性與高效性。

• 2026年業務發展方向

a. AI營銷板塊：完成升級，實現規模化收入

2026年，本集團AI營銷板塊計劃成為核心增長引擎。營銷代理及廣告代充值原有業務完成平台AI升級改造後，將全面恢復服務傳統存量客戶；短劇分銷及潮玩精準營銷新賽道業務持續拓展，重點深耕互聯網短劇製作公司及潮玩平台兩大新興客戶群體，依托已接入首藏、保利文娛科技、影漪視界等核心客戶的營銷中台優勢，快速擴大客戶覆蓋，推動AI營銷業務收入盡早恢復至上市時水平。

b. 積極拓展AIGC短劇發行業務

本集團計劃於2026年及未來，將聚焦AIGC驅動的影視內容領域，依托抖音、紅果等頭部平台，與影漪視界聯合搭建AI全流程內容生產工作流，實現AI短劇、AI動畫及影視特效製作的全流程解決方案，打造行業領先的AI影視發行商。

按季度推進：一季度完成AI生產流水線搭建、儲備10至15部內容並完成合規備案；二季度實現首批內容上線及營收突破；三季度實現AIGC降本效應及規模化投流，提升毛利率；四季度推出衍生品業務，達成年度業績目標。

c. AI海外營銷板塊：聚焦短劇出海，拓展高毛利品類

依托MARTOP平台及已建立的TikTok、YouTube、Meta、X、Amazon等全球主流平台流量生態，以國內短劇分銷積累的內容資源和AI製作能力為基礎，重點佈局短劇出海業務；同時積極尋找高毛利非3C線上品類進行拓展，推動海外業務從轉型期向盈利增長轉化。

d. 文化業務板塊：短劇投資培育，深化央企合作

持續推進已投資首批4部短劇的內容變現，擴大短劇及影視出品份額投資規模；借助保利文娛科技央企資源，推進數字資產商業化變現、Web3.0基礎設施建設及央國企客戶開發，探索新的盈利增長點。

e. Open Claw智能體為核心的全域運營管理升級方案

本集團將全面對標行業頭部企業智能化轉型先進經驗，以Open Claw智能體為技術核心與數字底座，啟動覆蓋全業務鏈路、全運營環節、全管理維度的系統性升級，打造技術領先、自主協同、高效精益的新一代智能運營管理體系。

• 財務報表討論與分析

收益

下表載列於所示期間我們按業務類別劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年	佔比	2024年	佔比
	(百萬港元，百分比除外)			
營銷代理及廣告代充值(原互娛及數字產品營銷)收益	1.88	16.10%	56.93	50.24%
國內電商產品營銷收益	—	—	20.88	18.43%
AI海外營銷(原海外電商商品銷售)收益	3.38	28.94%	32.80	28.95%
文化業務收益	5.56	47.60%	2.50	2.21%
其他業務收益	0.86	7.36%	0.20	0.17%
收益總計	11.68	100.00%	113.31	100.00%

本集團收益由2024年度113.31百萬港元減少89.69%至2025年度的11.68百萬港元。該減少主要可歸因於(i)本集團對海外電商業務進行戰略調整，將以往的貿易採購庫存商品再進行海外銷售的重資產業務模式，轉變為基於興趣算法在海外短視頻平台上進行精準營銷服務的輕資產業務模式，聚焦於自建電商平台MARTOP作為核心交易磋商平台，通過提供交易線索及持續利用海外短視頻平台精準引流。2025年度，本集團在新業務模式下向供應商收取佣金或服務費；及(ii)互娛及數字產品營銷業務規模下降，收益按淨額法確認。

收益成本

本集團收益成本主要為項目投放平台的流量採購成本、商品採購成本及文化業務成本。收益成本由2024年度的112.26百萬港元減少94.23%至2025年度的6.48百萬港元，主要可歸因於本集團海外電商業務進行戰略調整，暫停商品採購，從重資產模式轉為輕資產模式，收益成本大幅下降。

管理層討論及分析

毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的毛利明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(百萬港元)	
營銷代理及廣告代充值(原互娛及數字產品營銷)		
毛利	1.88	12.38
國內電商產品營銷毛利	–	3.76
AI海外營銷(原海外電商商品銷售)毛利	3.38	(16.66)
文化業務毛利	(0.68)	0.48
其他業務毛利	0.63	1.09
毛利總計	5.21	1.05

本集團2025年度實現毛利5.21百萬港元，較2024年度的1.05百萬港元增加396.19%。截至2025年12月31日止年度，本集團毛利率為44.61%，較截至2024年12月31日止年度的0.93%，增加43.68%。本集團毛利及毛利率的大幅增加乃主要由於互娛及數字產品營銷業務及海外電商業務正處於業務模式轉型，收益按照淨額法確認，影響毛利率變化。

其他收益及虧損

本集團其他收益及虧損由2024年度的虧損5.43百萬港元變為2025年度的虧損13.78百萬港元，乃主要由於(i)2025年產生匯兌損失淨額11.29百萬港元；(ii)非控股權益遠期合約產生之責任的公平值變動虧損2.95百萬港元。

分銷及銷售開支

截至2025年12月31日止年度，本集團分銷及銷售開支約84.43百萬港元，較2024年度的913.58百萬港元減少90.76%，主要為2025年海外電商業務減少對經銷商進行流量推廣補貼。

行政開支

本集團行政開支由2024年度的88.91百萬港元減少34.35%至2025年度的58.37百萬港元，乃主要由於本集團優化人員成本及節約專業服務費、辦公室租金、差旅費、業務招待費等有關開支。

研發開支

本集團研發開支主要包括數據分析及算法建模支出，特別是數據模型的建立與優化，發展AI技術模型研發及AI算力，以及開發技術平台有關的技術人員的薪酬福利開支。

本集團研發開支由2024年度的3.17百萬港元增加102.21%至2025年度的6.41百萬港元，主要由於本集團從算法驅動的營銷科技公司向垂類AI營銷模型與生成式技術驅動轉型，持續增加AI技術研發投入。

融資成本

截至2025年12月31日止年度，本集團融資成本為租賃房產產生的租賃負債於報告期內計提的利息費用。於報告期內，本集團並無銀行貸款。

貿易及其他應收款項

於2024年12月31日和2025年12月31日，本集團貿易及其他應收款項餘額分別為348.82百萬港元和24.73百萬港元。

於2025年12月31日，本集團貿易應收款項餘額為2.44百萬港元，較於2024年12月31日的60.29百萬港元減少95.95%，主要是由於(i)2025年業務收益減少；及(ii)以前年度貿易應收款回款及減值，導致相應貿易應收款減少。

其他應收款項為為擴大海外電商商品銷售業務而支付供應商的保證金、應收影視劇投資收益、員工備用金及房租押金等。於2024年12月31日和2025年12月31日，其他應收款項餘額分別為288.53百萬港元和22.29百萬港元，主要是由於2025年海外電商業務保證金抵消應付海外流量採購款所致。

管理層討論及分析

預付款項

本集團預付款項主要包括購買流量的預付款項、購買諮詢服務的預付款項及其他預付款項。

於2024年12月31日和2025年12月31日，本集團預付款項餘額分別為108.38百萬港元和54.04百萬港元。餘額減少主要由於(i)2025年本集團消耗部分流量款；及(ii)本集團與本集團的流量供應商訂立債務清償協議，將預付流量供應商款項用於抵消對應付流量供應商的賬款。

銀行結餘及現金／銀行存款／受限制銀行結餘

於2024年12月31日和2025年12月31日，本集團銀行結餘及現金／銀行存款／受限制銀行結餘分別約為272.35百萬港元和188.29百萬港元，餘額減少乃主要由於本集團業務採購及日常經營支出所致。

貿易及其他應付款項

本集團貿易及其他應付款項主要包括(i)數據流量採購款；及(ii)其他應付款項，主要指應付稅項及應付僱員薪酬。

本集團貿易應付款項由於2024年12月31日的297.45百萬港元減少99.50%至於2025年12月31日的1.50百萬港元，乃主要由於2025年本集團流量採購預付款、海外電商保證金抵消應付海外流量採購款所致。

本集團其他應付款項餘額由於2024年12月31日的23.68百萬港元增加1.48%至於2025年12月31日的24.03百萬港元。

租賃負債

本集團租賃負債由於2024年12月31日的22.17百萬港元減少65.49%至於2025年12月31日的7.65百萬港元，乃主要由於減少物業租賃所致。

流動資金及資本資源

下表載列所示期間我們現金流量概要：

	於12月31日或 截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	百萬港元	
經營活動所用現金淨額	(65.46)	(54.54)
投資活動所得(所用)現金淨額	8.09	(10.46)
融資活動所得(所用)現金淨額	34.48	(18.46)
現金及現金等價物減少淨額	(22.89)	(83.46)
年初現金及現金等價物	212.88	325.97
外幣匯率變動之影響	(1.70)	(29.63)
年末現金及現金等價物(以銀行結餘及現金表示)	188.29	212.88

於2024年12月31日及於2025年12月31日，現金及現金等價物主要以人民幣、美元及港元計值。

經營活動現金流量

我們經營活動現金流入主要包括向客戶提供移動新媒體效果營銷服務和文化業務銷售收入回款。我們經營活動現金流出主要包括業務採購、分銷及銷售開支、研發成本及行政開支。

截至2025年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為65.46百萬港元(截至2024年12月31日止年度：54.54百萬港元)，主要由於貿易及其他應付款增加。

投資活動現金流量

我們投資活動所用現金主要包括購買固定資產、購買和贖回定期存款等。

截至2025年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為8.09百萬港元(截至2024年12月31日止年度：投資活動所用現金淨額為10.46百萬港元)，主要由於定期存款贖回。

管理層討論及分析

融資活動現金流量

截至2025年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為34.48百萬港元（截至2024年12月31日止年度：融資活動所用現金淨額18.46百萬港元），主要由於釋放受限銀行結餘。

資本支出

本集團的主要資本支出主要包括固定資產、使用權資產及無形資產。下表載列於所示期間我們的資本支出淨額：

	於12月31日或 截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	百萬港元	
固定資產	14.24	0.28
總計	14.24	0.28

附屬公司及聯營公司的重大投資、重大收購及出售

於報告期內，本集團並無持有任何重大投資、亦無任何附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

重大投資或資本資產的未來計劃

除招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節及本報告「上市所得款項用途」一節所披露外，本集團並無重大投資或資本資產的任何其他計劃。

債項

銀行借款

於2024年12月31日及2025年12月31日，本集團均無任何銀行借款。

或然負債、資產抵押及擔保

或然負債

於2024年12月31日及2025年12月31日，本集團並無涉及任何預期將會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的任何重大的法律、仲裁或行政訴訟（若發生不利裁決），且亦無發生會有該等影響的任何或然負債。

資產抵押及擔保

於2024年12月31日及2025年12月31日，本集團並無任何未清償的按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、任何擔保或其他重大或然負債。

資本負債比率

資本負債比率乃使用負債總額除以資產總值再乘以100%計算。於2025年12月31日，本集團資本負債比率為25.00%（於2024年12月31日：49.02%）。

流動比率

流動比率指流動資產除以流動負債。本集團流動比率由於2024年12月31日的1.86倍增加至於2025年12月31日的3.13倍。

庫務政策

我們就庫務政策採取審慎的財務管理方法，以確保我們的流動資金架構能夠始終滿足我們的資金需求。

外匯風險及對沖

外匯風險是指因外幣匯率變動而造成損失的風險。本公司若干附屬公司的外幣買賣、銀行結餘、貿易及其他應收款項及保證金、貿易及其他應付款項使本集團面臨外匯風險。

本集團目前並無任何外匯對沖政策。然而，本集團管理層會監控外匯風險，並將在有需要時考慮對沖重大外匯風險。

管理層討論及分析

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團有50名全職僱員，大部份位於中國。截至2025年12月31日，我們的僱員中有超過58%從事研發、技術及運營。

在員工福利和保障方面，本集團遵守法律規定的最低工作年齡及最低工資，並根據相關法律法規為員工提供五項國家法定社會保險。本集團嚴格保障員工享受各類假期，如公眾假期、帶薪年假、病假、婚假、產假等，為員工提供員工意外保險、加班交通費報銷等福利及保障措施，並按季度組織員工團建、按年度組織員工體檢。

本集團透過專業獵頭公司及招聘網站來招聘員工。本集團已建立有效的僱員激勵計劃以使僱員薪酬與彼等整體表現掛鉤，並已建立一套以表現為基礎的薪酬獎勵計劃。僱員並不僅僅按職位及年資晉升。於2021年6月21日，本集團已採納股份獎勵計劃，該計劃旨在認可本集團若干董事、僱員、諮詢師及顧問作出的貢獻，以激勵彼等留在本集團，並激勵彼等為本集團未來的發展及擴張作出努力。

我們為我們聘用的新僱員提供專業的培訓計劃。我們還根據不同部門僱員的需求定制，提供線上線下的定期和專業培訓。

股份獎勵計劃

本公司已於2021年6月21日（「採納日期」）採納股份獎勵計劃，以激勵本集團若干董事、僱員、諮詢師及顧問作出的貢獻，以激勵彼等留在本集團，並激勵彼等為本集團未來的發展及擴張作出努力。股份獎勵計劃概要如下：

(I) 股份獎勵計劃之期限及終止

除非董事會根據股份獎勵計劃規則提前終止，否則股份獎勵計劃的有效期限自採納日期起計為期十年。股份獎勵計劃須於(i)採納日期起計第十年；及(ii)董事會決定提前終止日期（以較早者為準）終止，惟有關終止不得影響任何選定參與者的任何存續權利。終止後，(i)不得根據股份獎勵計劃進一步授出獎勵股份；(ii)所有獎勵股份及相關收入須於終止日期歸屬於相關選定參與者；及(iii)退回股份及有關非現金收入的銷售所得款項淨額（經作出適當扣減後），連同剩餘現金及信託內其他剩餘資金應於出售後立即匯至本公司。

(II) 股份獎勵計劃限額

倘董事會根據股份獎勵計劃授出股份導致股份面值超過本公司不時已發行股本的百分之十，董事會將不會進一步授出獎勵股份作獎勵。

截至2025年12月31日止十二(12)個月，根據股份獎勵計劃項下的股份獎勵計劃限額可供授出的獎勵數目分別為0及0份。

根據股份獎勵計劃可向任何一名選定參與者授出的股份數目上限不得超過本公司於任何12個月期間不時已發行股本的百分之一。

(III) 股份獎勵計劃之管理

股份獎勵計劃由董事會及受託人根據股份獎勵計劃規則所載之條款及信託契據之條款進行管理。

(IV) 獎勵股份之投票權

儘管受託人根據信託契據為以信託方式持有的股份的合法登記持有人，受託人不得行使該等股份附帶的投票權。

(V) 股份獎勵計劃之運作

董事會可(就股份獎勵計劃而言以及考慮股份獎勵計劃項下之要求後)釐定作為計劃股份將予購入之股份數目，並促使向將購買計劃股份之受託人支付有關計劃股份之購買價及相關費用。受託人應動用全部金額，不應作任何扣除(除交易徵費、印花稅等法定費用外)，按現行市價購入最高數目完整買賣單位之股份。

董事會可能不時全權酌情選定本集團任何董事、僱員、諮詢師及顧問(不包括身為有關法律法規禁止授出及／或歸屬及轉讓獎勵股份的地區之居民的任何人士，或為遵守該地之適用法律法規排除該人士屬必要的情況)作為選定參與者參與股份獎勵計劃及為其各自釐定獎勵股份。

於接獲董事會發出有關選定參與者之名單及將授予選定參與者之獎勵股份數目的指示後，受託人應作出相關安排，以為相關選定參與者將計劃股份轉換為獎勵股份。

(VI) 股份獎勵計劃之歸屬及失效

倘選定參與者已達成董事會於作出獎勵時指定的所有歸屬條件並有權獲得構成獎勵目標之股份，受託人將相關獎勵股份轉讓予選定參與者或其代名人。歸屬日期應為任何年度本公司指定月末的任何營業日，但無論如何不得遲於參考日期後的12個月。

在以下情況下，獎勵失效：(i)相關選定參與者不再為本集團的僱員；(ii)選定參與者有任何欺詐或嚴重不當行為、涉及違法違規行為或損害公司利益的行為；或(iii)本公司被下令退市、清盤或本公司通過決議案自動清盤（除非清盤的目的及接著進行的是合併或重組，當中本公司的業務經營、資產及負債大部份均轉至承接公司，否則另作別論），則獎勵將隨即自動失效，且獎勵股份不得於相關歸屬日期歸屬，但就股份獎勵計劃而言須成為退回股份。

截至2025年12月31日止年度，受託人於市場概無購買本公司股份。於報告期內，概無根據股份獎勵計劃向合資格僱員授出股份。截止2025年12月31日，概無於股份獎勵計劃下尚未歸屬的獎勵。於報告期末，受託人持有0股股份。

股份獎勵計劃有關詳情請參閱本公司日期為2021年6月21日之公告。

此外，本公司已於2023年9月28日採納樂享國際股份獎勵計劃（「樂享國際股份獎勵計劃」），根據上市規則第17.13條，第17.02至17.04條及17.06至17.09條，樂享國際股份激勵計劃為適用於本公司主要附屬公司的附屬計劃，如同為上市規則第17.01(1)條所述的本公司股份計劃。樂享國際股份獎勵計劃概要如下，詳情請參閱本公司日期為2023年9月13日之公告。

(I) 樂享國際股份獎勵計劃目的

激勵本集團若干董事及僱員作出的貢獻，以為合資格獎勵參與者提供額外獎勵，以挽留其為本集團之持續業務營運及發展效力，並為本集團進一步發展招徠合適人才。

(II) 樂享國際股份獎勵計劃的參與人

根據樂享國際獎勵股份計劃，符合資格參與樂享國際獎勵股份計劃的人員（「樂享國際股份獎勵計劃合資格參與者」）包括本公司及其附屬公司的董事及僱員（無論是全職或是兼職，包括為吸引其與本集團訂立僱傭合約而根據樂享國際獎勵股份計劃獲授獎勵之人士）。

(III) 可予授出的股份總數以及其於年報日期佔樂享國際已發行股份（不包括庫存股份）的百分率

在上市規則之規限下，倘未經股東批准，授出獎勵會導致根據該計劃之所有授出連同根據該計劃及樂享國際當時之任何其他股份計劃可予授出之任何其他購股權及獎勵涉及之樂享國際獎勵股份總數超過相當於採納日期樂享國際全部已發行股本10%的股份數目，則本公司不得再授出獎勵。於計算計劃限額時，根據該計劃之條款已註銷之獎勵股份將會計算在內。除樂享國際獎勵股份計劃外，樂享國際暫無採納任何其它員工激勵計劃。

截至本年報日期，樂享國際已發行股份總數為10,000股。朱先生已於2023年9月28日獲有條件授予樂享國際1,000股股份，總共涉及樂享國際1,000股股份，佔樂享國際獎勵股份計劃項下可予授出股份的100%。其中200股股份即時向其歸屬，按照分布歸屬表，2024年3月1日已歸屬200股股份，其餘600股股份已於2025年9月25日全部歸屬。截至本年報日期，樂享國際獎勵股份計劃項下概無其它可予授出的股份。

(IV) 樂享國際股份獎勵計劃中每名參與人可獲授權益上限

倘向合資格獎勵參與者授出任何獎勵會導致於截至該授出日期（包括該日）止十二(12)個月期間授予該合資格獎勵參與者之所有購股權及獎勵（不包括根據相關計劃條款已失效之任何購股權及獎勵）所涉及之已轉讓或將轉讓或已配發及發行或將配發及發行的獎勵股份數目合計超過樂享國際已發行股份的1%，則有關授出須於股東大會上獲得股東批准，而該合資格獎勵參與者及其緊密聯繫人（或倘合資格獎勵參與者為關連人士及其緊密聯繫人）須放棄投票。

管理層討論及分析

倘向董事（獨立非執行董事除外）或最高行政人員又或任何彼等各自聯繫人授予樂享國際股份或任何期權會導致於截至該授出日期（包括該日）止十二（12）個月期間授予該人士之所有樂享國際股份（不包括根據相關計劃條款已失效之任何樂享國際股份）所涉及之已轉讓或將轉讓或已配發及發行或將配發及發行的樂享國際股份數目合計超過樂享國際已發行股份的0.1%，則有關進一步授出獎勵須於本公司股東大會上獲得股東批准。

朱先生於2023年9月28日獲有條件授予的樂享國際1,000股股份（佔於採納日期樂享國際全部已發行股本10%）已於本公司股東大會上獲得股東批准。

(V) 獲授人可根據計劃行使期權的期限

本公司可按董事會或董事會授權人士不時釐定之形式向各選定獎勵參與者發出獎勵函，以說明授予日期、獎勵涉及之獎勵股份數目、歸屬標準及條件、歸屬日期以及其他可能被認為屬必要之詳情。

(VI) 歸屬期

除若干特殊情況外，承授人於獎勵股份歸屬前須持有獎勵至少十二個月。

(VII) 申請或接納獎勵及釐定基準

授予朱先生的樂享國際1,000股股份授出之價格為零。零代價亦釐定為表彰朱先生過往對本集團海外電商業務作出的貢獻，並激勵其持續為本集團作出貢獻。

(VIII) 樂享國際股份獎勵計劃尚餘的有效期

在遵守樂享國際獎勵股份計劃規則之前提下，樂享國際獎勵股份計劃將於採納日期起計至緊接採納日期十週年屆滿前之營業日為止10年期限內生效及具有效力（其後不會進一步授出獎勵）。截至本年報日期，樂享國際股份獎勵計劃的剩餘年期約為7年6個月。

於截至2025年12月31日為止十二個月期間，根據樂享國際股份獎勵計劃授出的獎勵詳情載列如下：

承授人 姓名／類別	於2025年 1月1日		授出日期	報告期內			截止2025年 12月31日		股份於緊接 獎勵獲歸屬 日期前的加權		歸屬期
	尚未歸屬 獎勵 ^{附註1}	報告期內 已授出獎勵		報告期內 已歸屬獎勵	報告期內 已註銷獎勵	報告期內 已失效獎勵	尚未歸屬 獎勵	購買價 (港元)	平均收市價 (港元) ^{附註2}		
董事											
朱先生	600	-	2023年 9月28日	600	-	-	-	0	N/A	見附註2	
總計	600	-		600	-	-	-				

附註：

- (1) 指相關股份數量對應於所授出的獎勵。
- (2) 根據樂享國際股份獎勵計劃的條款及在績效目標達成的前提下，有條件授出項下之獎勵股份之歸屬期如下：於2023年9月1日及2024年3月1日向其分別歸屬200股股份，於2025年9月25日歸屬600股股份。由於樂享國際股份並非上市股份，故有關股份在緊接獎勵歸屬日期之前的加權平均收市價並不適用。
- (3) 由於朱先生於2023年9月28日根據樂享國際股份獎勵計劃獲有條件授予1,000份獎勵，總共涉及樂享國際1,000股股份，佔樂享國際股份獎勵計劃項下可予授出股份的100%，故截至2025年1月1日及本年報日期，樂享國際股份獎勵計劃項下概無其它可予授出的獎勵。因此，除上文披露外，自樂享國際股份獎勵計劃採納日期至2025年12月31日，概無根據樂享國際股份獎勵計劃授出的獎勵。
- (4) 由於報告期間並無根據該計劃授出獎勵，因此無法提供緊接授出獎勵日期前的股份收市價及獎勵於授出日期的公平值以及所採納的會計準則及政策。

由於報告期內並無根據本公司所有計劃（即股份獎勵計劃及樂享國際股份獎勵計劃）授出獎勵，於報告期內，根據本公司所有計劃授予的獎勵可能發行的股份數量除以報告期間已發行的相關類別股份（不包括庫存股份）的加權平均數為零。

董事及高級管理人員

董事

執行董事

朱子南先生，45歲，是我們的創始人、主席、執行董事、行政總裁兼薪酬委員會成員。他負責本集團的整體管理，策略規劃及決策事務。彼於2012年6月起出任北京樂享行政總裁一職，並於2014年7月獲委任為伍遊（北京）科技有限公司的執行董事及行政總裁。

朱先生在線上營銷行業有逾15年經驗。朱先生於2004年10月至2005年8月於國家教育部考試中心任職科研處處長秘書。彼於2005年8月至2007年4月間出任魔龍國際有限責任公司副總裁，該公司主要業務為開發及製作手機遊戲。在2007年4月至2012年6月間，彼於鳳凰在線（北京）信息技術有限公司（一家主要從事在橫跨互聯網、移動及電視網絡的無縫平台上為主流中國社區提供新媒體內容及服務的公司）出任業務部總經理一職。於2017年12月，朱先生於中國遊戲年會上當選「中國遊戲產業十大新銳人物」之一。於2022年12月，擔任屈正愛心基金會新一屆監事會監事長。於2023年10月，獲得港大經管學院頒發的商業領袖課程學習證書。於2024年1月，獲第十三屆公益節評選「2023年度責任商業領袖」。

朱先生在2000年6月畢業於北京市工商管理學校，主修工商管理，本科學歷。

成林先生，43歲，於2014年1月加入本集團，出任本公司的執行董事及副總裁。彼負責監督我們的銷售及營銷事務，維護與行業客戶及內容發佈者關係及協助本集團的整體管理。彼現時為北京樂享的營運總監、董事兼副總裁。

成先生在銷售、營銷及營運方面有逾18年經驗。在加入本集團前，成先生於2005年至2008年於索尼愛立信移動通信產品（中國）有限公司任職業務主管。於2009年至2011年，彼出任北京普天太力通信科技有限公司（一家移動通訊產品分銷商及服務提供商）業務主管一職。彼其後於2011年至2013年於北京源彩科技有限公司（一家應用服務提供商）出任首席運營官一職。彼其後於2013年4月至2013年12月出任北京慧群之地科技有限公司營運總監一職。

成先生於2005年7月取得瀋陽大學的電腦應用及維修課程大專文憑。成先生於2010年7月在同一院校取得工商管理本科文憑（兼讀）。

秦佳鑫女士，36歲，自2021年3月22日起獲委任為本公司執行董事。彼同時擔任本公司董事會秘書、聯席公司秘書及提名委員會成員。於2017年1月加入本集團並為董事會秘書。彼負責本集團的信息披露及法律合規監管與審查、投資者關係管理、投融資及資本運作相關事宜。彼亦協助統籌及組織董事會會議及股東大會。

在加入本集團前，彼於2014年5月至2014年12月擔任北京千和資本投資管理有限公司總裁助理。秦佳鑫女士其後於2015年4月加入北京正辰科技發展股份有限公司，並擔任其監事會主席至2016年10月止。

秦佳鑫女士分別於2013年11月及2012年9月獲得中央蘭開夏大學國際金融與管理碩士學位，及國際商務文學學士學位。秦佳鑫女士於2017年11月、2016年11月及2017年4月分別通過上海證券交易所、深圳證券交易所及全國中小企業股份轉讓系統（「**新三板**」）的資格審查並獲發董事會秘書證書。彼亦分別於2017年12月及2018年6月獲得深圳證券交易所及上海證券交易所獨立董事資格。於2023年12月獲得香港公司治理公會頒發的ESG報告課程證書。

非執行董事

王宏鵬先生，52歲，自2025年6月30日起獲委任為本公司非執行董事。彼同時擔任本公司審核委員會成員。

王先生在文化科技、資本市場及基金管理等方面擁有豐富的行業經驗。自1996年至1997年，彼為北京國家經濟體制改革委員會小康促進委員會對外聯絡部部長。自1997年至2000年，彼擔任盛世長城國際廣告有限公司北京分公司媒介監理。自2000年至2005年，彼擔任北京奧美互動諮詢有限公司客戶關係管理顧問。自2005年至2013年，彼擔任奧美世紀（北京）廣告有限公司董事總經理。自2016年至2020年，彼先後任職於北京智投匯文創科技有限公司及北京首鋼基金有限公司。自2020年至2024年，彼擔任於聯交所GEM上市的公司環球數碼創意控股有限公司（股份代號：8271，主要從事電腦圖像創作及製作）執行董事及董事總經理。自2020年至2024年，彼亦擔任中國文化娛樂行業協會數字文娛分會會長。

王先生於1996年畢業於中國南開大學，主修英語，其後於2017年在中國獲上海交通大學高級金融學院高級管理人員工商管理碩士學位。

董事及高級管理人員

獨立非執行董事

李辰霽先生，37歲，自2026年2月10日起獲委任為本公司獨立非執行董事。彼同時擔任本公司審核委員會主席。

李先生擁有逾十年資本市場及財務方面之經驗。彼自2024年11月起加入並一直任職於國銳生活有限公司(股份代號：0108.HK)(「國銳生活」)，擔任首席財務官及公司秘書。彼亦曾任職同創九鼎投資管理集團股份有限公司(「同創九鼎」)(一家股份於全國中小企業股份轉讓系統掛牌的公司(股份代號：430719.OC))的資產管理總監及貝殼控股有限公司(「貝殼控股」)(一家股份於香港聯合交易所有限公司上市的公司(股份代號：02423.HK))的戰略顧問。彼在同創九鼎及貝殼控股任職期間，曾推動多項投資併購活動，並發揮關鍵作用，積累了豐富的財務管理、投資併購及公司治理的專業經驗。

李先生於2010年畢業於中華人民共和國南京大學，獲授管理學學士學位，並於2013年獲美國康涅狄格大學頒授商業分析碩士學位及於2022年獲香港都會大學頒授企業管治碩士學位。彼現為英國國際會計師公會及香港公司治理公會的會員。

房宏偉先生，45歲，自2020年8月26日起獲委任為本公司的獨立非執行董事。彼為提名委員會成員及薪酬委員會主席。房宏偉先生主要負責為我們的董事會提供獨立意見及判斷。

房宏偉先生於2009年2月至2016年2月在北京金和網絡股份有限公司(前新三板上市公司，股份代號：430024)擔任董事會秘書及法務總監。於2016年3月，彼加入京磁材料科技股份有限公司(前新三板上市公司，股份代號：836299)，現擔任董事、副總經理及董事會秘書，主要負責該公司的證券投融資、法律合規、內控、公共關係等事宜。

房宏偉先生於2004年7月取得中國勞動關係學院法學畢業證書。彼為上海證券交易所的合資格獨立非執行董事以及新三板及深圳證券交易所的董事會註冊秘書。

黃博揚先生，38歲，自2023年3月31日起獲委任為本公司的獨立非執行董事。彼為提名委員會主席，審核委員會及薪酬委員會成員。黃博揚先生主要負責為我們的董事會提供獨立意見及判斷。

黃博揚先生於2013年加入中誠信託有限責任公司國際業務部負責美港股相關產品。2016-2017年在方正證券股份有限公司機構業務部負責收併購及股權融資等相關業務。2018年起作為全球領先的區塊鏈企業應用服務平台Vechain的長期高級顧問，幫助公司與多家國際知名企業達成合作。2020年至今深耕Web3.0領域，並同時管理兩隻基金專注於Web3.0項目的投資。

黃博揚先生於2013年獲得法蘭克福金融管理大學國際貿易專業碩士學位。

高級管理層

高級管理層負責業務的日常管理及經營。執行董事（即朱子南先生、成林先生及秦佳鑫女士）同時擔任本集團的高級管理層職位。有關彼等各自之履歷，請參閱上文。

企業管治報告

本集團的企業文化以為廣大股東創造財富為目標，創新致遠，眾志成城，用數字化科技賦能更多客戶，為使用者提供更多價值，把本集團打造為移動互聯網全產業鏈營銷集團，以數字化技術為客戶創造價值，服務國內外數字經濟發展，並與支持我們的廣大股東分享公司的長期成長。

本集團致力維持高水準的企業管治，以保障其股東的權益並提升企業價值、制定其業務策略及政策以及提高其透明度及問責性。本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文作為其自身的企業管治守則。

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的所有適用守則條文，惟偏離企業管治守則守則條文C.2.1，本公司主席及行政總裁的角色並未區分且均由朱子南先生擔任。根據朱先生的經驗，個人簡歷及其於本集團的角色，以及自本集團成立以來，朱先生一直出任本集團行政總裁一職，董事會認為，由朱先生擔任董事會主席及繼續擔任本公司行政總裁對本集團的業務前景及經營效率有利，董事會認為該架構並不會損害董事會及本公司管理層之間的權力及職權平衡，理由是：(i)董事會作出的決策須經至少大多數董事批准，而我們認為董事會有足夠的權力制衡；(ii)朱先生及其他董事知悉及承諾履行彼等作為董事的受信責任，這些責任要求（其中包括）其應為本公司利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，並基於此為本集團作出決策；及(iii)董事會由經驗豐富的優質人才組成，確保董事會權力及職權平衡，該等人才會定期會面以討論影響本公司經營的事宜。再者，本集團整體策略及其他主要業務、財務及經營政策乃經董事會及高級管理層詳盡討論後共同制定。董事會將繼續檢討本集團企業管治架構的有效性，以評估區分董事會主席與行政總裁的角色是否必要。董事致力實現高水準的企業管治（對於我們的發展至關重要），以保障股東權益。

董事會將繼續檢討及監察本集團的企業管治常規，以確保遵守企業管治守則，並維持高水準的企業管治。

董事會

董事會負責監督本公司所有重大事務並透過管理層指導及監督其事務。董事會根據組織章程細則及所有適用法律及法規（包括上市規則）行使其他權力、職能及職責。董事會將日常經營及管理權力授予本公司管理層負責，管理層將執行董事會釐定的策略及指引。

董事會具備適合本公司業務需要的技能和經驗。本公司亦已採納董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」），其中載列實現董事會多元化的目標及方法。

董事會主要的企業管治職責包括：

- (a) 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司有關遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- (d) 制定、檢討及監察僱員及董事的操守及合規事宜；及
- (e) 審閱本公司遵守企業管治守則的情況及在企業管治報告中的披露。

截至本報告日期，董事會由三名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。董事會中執行董事與非執行董事（包括獨立非執行董事）的組合保持均衡，保證了董事會的獨立元素。非執行董事及獨立非執行董事在董事會會議及董事委員會會議中能夠有效地作出獨立判斷。

於本報告日期本公司董事會構成如下：

執行董事

朱子南先生(主席兼行政總裁)

成林先生

秦佳鑫女士

非執行董事

王宏鵬⁽¹⁾先生(於2025年6月30日起獲委任為非執行董事)

胡家璋先生(於2025年6月30日辭任非執行董事)

獨立非執行董事

唐偉先生(於2025年11月28日辭任獨立非執行董事)

房宏偉先生

黃博揚先生

李辰霽先生⁽²⁾(於2026年2月10日起獲委任為獨立非執行董事)

董事履歷載於本年報第47至50頁。

企業管治報告

註：

1. 王宏鵬先生已於2025年6月26日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見，且王先生已確認其了解其作為上市發行人董事的責任。
2. 李辰霽先生已於2026年2月6日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見，且李先生已確認其了解其作為上市發行人董事的責任。

如本公司於2025年11月28日所公佈，唐偉先生辭任獨立非執行董事。唐偉先生辭任後，董事會獨立非執行董事人數不足三名，導致本公司需要根據上市規則第3.11條的規定，於唐偉先生辭任日期起三個月內滿足上市規則第3.10(1)條規定的獨立非執行董事最低人數要求及上市規則第3.10(2)條規定的獨立非執行董事具備適當專業資格要求。李辰霽先生於2026年2月10日獲委任為獨立非執行董事後，本公司符合上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.11條的規定。詳情請參閱本公司日期為2025年11月28日及2026年2月10日的公告。

除上文所披露者外，於截至2025年12月31日止年度，董事會於任何時候均遵守上市規則第3.10(1)及(2)及3.10A條有關委任至少三名獨立非執行董事(即董事會的至少三分之一及當中有一名獨立非執行董事須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專長)的規定。

根據上市規則第3.13條，本公司已收到來自各獨立非執行董事對其獨立性的書面確認，且認為彼等均為獨立。

董事會成員、高級管理層成員之間以及董事會主席與最高行政人員之間在財務、業務、家屬及其他重大方面並無任何關係。

截至2025年12月31日止年度，向董事應付的薪酬總額(包括袍金、薪金、退休金計劃供款、酌情花紅、住房及其他津貼以及其他實物福利)約為3.55百萬港元。

董事及高級管理層薪酬乃經參考可資比較公司所支付的薪金、董事需付出的時間及職責以及本集團的業績予以釐定。2025年度董事(包括兼任董事的高級管理層)、最高行政人員及僱員薪酬詳情，以及主要管理人員薪酬詳情載於綜合財務報表附註13及附註38。此外，根據企業管治守則之守則條文第E.1.5條，截至2025年12月31日止年度，本公司高級管理層成員(無兼任董事)年度薪酬按範圍載列如下：

按範圍劃分之高級管理層薪酬	高級管理層人數
500,001港元至1,000,000港元	1
總計	1

董事可獲本公司聯席公司秘書提供服務，以確保董事會程序得到遵守。

聯席公司秘書

截至2025年12月31日止年度，秦佳鑫女士及練少娥女士為本公司聯席公司秘書。

本公司委任練少娥女士（來自一家外部公司秘書服務供應商）為本公司聯席公司秘書之一，以協助秦佳鑫女士履行其作為聯席公司秘書的職能。練女士擁有上市規則第3.28條要求的公司秘書相關資格。秦佳鑫女士已於2023年9月21日，獲得聯交所確認符合上市規則第3.28條規定擔任本公司公司秘書的資格。秦佳鑫女士為練少娥女士的主要企業聯繫人。

為遵守上市規則第3.29條的規定，截至2025年12月31日止年度，秦佳鑫女士及練少娥女士均已進行不少於15小時的相關專業培訓。

企業管治報告

董事會會議／股東大會及董事出席情況

企業管治守則守則條文第C.5.1條規定，董事會每年應至少舉行四次定期會議，大約每季一次，並由大部分董事親身或透過電子通訊方式積極參與。

董事會於截至2025年12月31日止年度共召開5次會議，審核及批准本公司及其附屬公司截至2024年12月31日止年度的年度業績、截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績、董事變更、董事委員會組成變更、變更所得款項用途、業務進展及財務情況公告等事宜。

於報告期間，本公司共舉行2次股東大會。

下表載列於截至2025年12月31日止年度各董事出席董事會會議及股東大會的詳情。

	出席董事會 次數／董事會 召開次數	出席股東大會 次數／股東大會 召開次數
執行董事		
朱子南先生(董事會主席及行政總裁)	5/5	2/2
成林先生	5/5	2/2
秦佳鑫女士	5/5	2/2
非執行董事		
王宏鵬先生(於2025年6月30日起獲委任為非執行董事)	2/2	1/1
胡家璋先生(於2025年6月30日辭任非執行董事)	3/3	1/1
獨立非執行董事		
唐偉先生(於2025年11月28日辭任獨立非執行董事)	5/5	1/2
房宏偉先生	5/5	2/2
黃博揚先生	5/5	2/2
李辰霽先生(於2026年2月10日起獲委任為獨立非執行董事)	0/0	0/0

附註：

截至2025年12月31日止年度，本公司主席與獨立非執行董事舉行一次會議，其他董事均未出席。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則之守則條文第A.2.1條所載之職能，並以此釐定本公司企業管治政策。董事會已檢討本公司之企業管治政策及慣例、董事及高級管理層之培訓及持續專業發展、本公司在遵守法律法規規定、遵守標準守則及書面員工指引以及遵守守則方面之政策及慣例及於本企業管治報告中作出的披露。

董事委員會

本公司設有三個主要董事委員會（「董事委員會」），即審核委員會、提名委員會及薪酬委員會。各個董事委員會均按其職權範圍運作。董事委員會之職權範圍於本公司及聯交所網站可供查閱。

董事委員會獲提供履行職責的充足資源，並在適當情況下（在提出合理要求後）可徵詢獨立專業意見，費用由本公司承擔。

審核委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則第D.4段訂立書面職權範圍。

於本報告日期，審核委員會包括三名成員，即非執行董事王宏鵬先生、獨立非執行董事李辰霽先生以及黃博揚先生。獨立非執行董事李辰霽先生擔任委員會主席，並具有上市規則第3.10(2)條所要求的適當專業資格或相關財務管理專長。

審核委員會的主要職責包括但不限於：(i)檢討及監督本集團的財務申報、風險管理、內部監控制度；(ii)向董事會提供建議及意見；(iii)履行董事會可能分配的其他職責；(iv)審核本公司的財務報表；(v)監督審核過程；(vi)檢討及批准關連交易；及(vii)履行本公司的企業管治職能，旨在遵守企業管治守則及企業管治報告的披露規定。

截至2025年12月31日止年度期間，審核委員會曾舉行3次會議及審核委員會成員的出席記錄載於下表：

董事	出席 / 應出席次數
唐偉先生(主席)(於2025年11月28日辭任)	3/3
黃博揚先生	3/3
房宏偉先生(於2025年6月30日辭任)	3/3
王宏鵬先生(於2025年6月30日起獲委任)	0/0
李辰霽先生(主席)(於2026年2月10日起獲委任)	0/0

企業管治報告

截至2025年12月31日止年度期間，審核委員會已檢討財務報告系統、合規程序、內部監控（包括資源的充足性、員工資格及經驗、本公司會計及財務報告部門的培訓計劃及預算）、風險管理系統及流程、根據一般授權配售股份以及重新委任外部核數師。董事會並未偏離審核委員會就外部核數師的甄選、委任、辭職或解僱所提出的任何建議。

審核委員會亦審閱本公司及其附屬公司於截至2024年12月31日止年度的年度業績、截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績、以及外部核數師就審計過程中的會計事項及主要調查結果而編製的審計報告。

提名委員會

本公司已根據企業管治守則第B.3段訂立書面職權範圍。提名委員會目前包括三名成員，即執行董事秦佳鑫女士及獨立非執行董事黃博揚先生及房宏偉先生。黃博揚先生擔任委員會主席。

提名委員會的主要職責包括但不限於(i)至少每年檢討一次董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識、經驗以及多元化方面），協助董事會編製董事會技能表，並就任何為配合本公司的公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議；(ii)物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士，並挑選提名有關部門人士出任董事或就此向董事會提供意見；(iii)評核獨立非執行董事的獨立性；(iv)就董事委任或重新委任以及董事（尤其是董事會主席及行政總裁）繼任計劃向董事會提出建議；(v)定期檢討及評估本公司每名董事的投入時間及貢獻，以及能否履行其職責；(vi)支援本公司定期評估董事會表現；(vii)檢討董事會多元化政策及董事會不時為執行董事會多元化政策而制定的可計量目標和達標程度；以及(viii)就委任及罷免董事及高級管理層及有關繼任人計劃的事宜向董事會作出推薦建議。

根據本公司已採納的提名政策，提名委員會將向本公司董事會提供董事及董事繼任計劃候選人（以下簡稱「**董事候選人**」）的建議。就考慮委任、續聘或重選董事時，提名委員會及董事會將繼續按提名政策內之甄選標準及提名程序執行董事委任事宜。

董事會委派提名委員會負責遵守企業管治守則中規管董事會多元化的相關守則。提名委員會將不時審閱董事會多元化政策，確保其維持效力。

董事提名制度

根據組織章程細則。董事會有權不時及隨時委任任何人士作為董事，以填補董事會臨時空缺或出任董事會新增成員。任何按上述方式委任之董事將一直留任，直至本公司下屆股東週年大會為止，並且屆時符合資格膺選連任。受組織章程細則及公司法之條文規限，本公司可通過普通決議案選任任何人士為董事，以填補臨時空缺或作為新增董事。根據組織章程細則，本公司可通過普通決議案隨時將任期末屆滿之任何董事罷免（包括常務董事或其他執行董事），而不受組織章程細則或本公司與該董事之間之任何協議所影響；亦可通過普通決議案選舉其他人士以填補其職位。任何以該等方式當選的人士應當僅能任職至其代替的董事在沒有被免除董事職位的情況下可以任職的時間。

遴選及推薦準則

以下為提名委員會於報告期內採納的遴選及推薦準則：

- (a) 評估相關董事候選人的道德、誠信、聲譽（包括但不限於對該候選人開展適當背景調查及其他核實程序）；
- (b) 參考董事會多元化政策，考慮董事會架構、規模及構成以及本公司公司策略，並充分顧及董事會多元化的裨益及有關候選人對此的潛在貢獻；
- (c) 就獨立非執行董事候選人而言，將予評估：(i)獨立非執行董事候選人的獨立性（參考（其中包括）上市規則第3.13條所載的獨立性標準）；及(ii)企業管治守則條文第B.3.4條及董事會及董事指引所載的有關獨立非執行董事之指引及規定；及
- (d) 提名委員會或董事會不時決定的任何其他相關因素。

提名程序

以下為提名委員會於報告期內採納的提名程序：

- (a) 各董事、提名委員會可向本公司引薦董事候選人供提名委員會考慮；
- (b) 本公司聯席秘書須執行董事候選人的背景盡職審查、取得其學歷與工作證明文件、以及其他本公司所需之董事候選人資料文件；
- (c) 本公司聯席秘書就委任董事候選人須召開提名委員會，並可考慮邀請董事候選人參與會議，回應提名委員就其聘任的相關提問；

企業管治報告

- (d) 就重新委任董事會任何現有成員而言，提名委員會須提交建議供董事會考慮及作出推薦，董事候選人應在應屆股東大會上膺選連任；及
- (e) 對推薦董事候選人於股東大會上參選的所有事項，董事會有最終決定權。

截至2025年12月31日止年度期間，提名委員會曾舉行2次會議及提名委員會成員的出席記錄載於下表：

董事	出席／應出席次數
朱子南先生(主席)(於2025年6月30日辭任)	2/2
黃博揚先生(主席)	2/2
秦佳鑫女士(於2025年6月30日獲委任)	0/0
房宏偉先生	2/2

截至2025年12月31日止年度，提名委員會已檢討董事會的架構、人數及組成；提名政策及董事會多元化政策；評估獨立非執行董事的獨立性；重選退任董事；就提名王宏鵬先生為非執行董事向董事會提出建議；及審核董事變更及董事委員會組成變更。

提名委員會已就各獨立非執行董事的獨立性進行年度評估。

薪酬委員會

本公司根據上市規則第3.25條及企業管治守則成立薪酬委員會並訂明其書面職權範圍。薪酬委員會包括三名成員，即獨立非執行董事房宏偉先生、執行董事朱子南先生以及獨立非執行董事黃博揚先生。獨立非執行董事房宏偉先生擔任薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職責包括但不限於(i)就本公司全體董事及高級管理人員之薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度之程序制訂薪酬政策，向董事會提出建議；(ii)因應董事會所制訂的企業方針及目標，檢討及批准管理層之薪酬建議；(iii)授權釐定個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇；而此應包括實物利益、退休金權利及賠償金額（包括喪失或終止職務或委任之任何應付賠償）；(iv)就非執行董事之薪酬向董事會提出建議；(v)考慮同類公司支付之薪金、須付出之時間及職責以及集團內其他職位之聘僱用條件等；(vi)檢討及批准與執行董事及高級管理人員喪失或終止職務或委任有關而應付之賠償，以確保該等賠償與合約條款一致；倘未能與合約條款一致，則有關賠償亦須公平合理，不致過多；(vii)檢討及批准因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及之賠償安排，以確保該等安排與合約條款一致；倘未能與合約條款一致，則有關賠償亦須合理適當；及(viii)確保董事或其任何聯繫人士不得參與釐定其本身的薪酬。

薪酬委員會已於其職權範圍中採納企業管治守則第E.1.2條守則條文所述的標準。

薪酬委員會已審閱報告期間根據樂享國際股份獎勵計劃作出股份歸屬的情況。

截至2025年12月31日止年度期間，薪酬委員會曾舉行2次會議及薪酬委員會成員的出席記錄載於下表：

董事	出席 / 應出席次數
成林先生（於2025年6月30日辭任）	2/2
房宏偉先生(主席)	2/2
朱子南先生（於2025年6月30日獲委任）	0/0
黃博揚先生	2/2

截至2025年12月31日止年度，薪酬委員會已討論及檢討本公司董事及高級管理層的服務協議、委任函及薪酬政策，並已就個別執行董事及高級管理層的服務協議、委任函及薪酬待遇根據企業管治守則第二部分守則條文E.1.2(c)(ii)條的規定向董事會提出建議。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則，作為有關董事進行證券交易的行為守則。上市規則有關董事遵守進行證券交易的行為守則的條文自上市日期起適用於本公司。

經本公司做出具體查詢後，全體董事確認，截至2025年12月31日止年度期間，彼等已遵守標準守則。

董事之持續專業發展

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

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

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

持續專業發展性質

朱子南先生	A、B、C及D
成林先生	A、C及D
秦佳鑫女士	A、C及D
王宏鵬先生（於2025年6月30日起獲委任為非執行董事）	A、C及D
胡家璋先生（於2025年6月30日辭任非執行董事）	A、C及D
唐偉先生（於2025年11月28日辭任獨立非執行董事）	A、C及D
房宏偉先生	A、C及D
黃博揚先生	A、C及D

附註：

A：出席會議及／或簡報會

B：於會議及／或簡報會致辭

C：參加律師事務所提供的且與本董事有關的培訓

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

董事會多元化政策

我們已採納董事會多元化政策，其中載列為實現及維持董事會多元化以提高董事會效率的目標及方法。本政策旨在列載基本原則，以確保董事會的成員在技能、經驗以及視角的多元化方面達到適當的平衡，從而提升董事會的有效運作並保持高標準的企業管治水平。

董事會成員的提名與委任將繼續以用人唯才為原則，以日常的業務需求為基準，並考慮董事會成員多元化的裨益。

根據董事會多元化政策，甄選候選人將以一系列多元化範疇為基準，並參考公司的業務模式和特定需求，包括但不限於性別、種族、語言、文化背景、教育背景、行業經驗和專業經驗。

2025年，本集團正式頒佈並實施《員工（包括高級管理層）多元化政策》，致力於構建一個尊重種族、性別、年齡及背景差異的多元共融環境。本政策不僅確保了招聘與晉升流程的絕對公平，更通過董事會的定期監察與披露機制，將多元共融提升至企業戰略高度。我們力求透過穩定的制度保障，強化內部控制與風險防範，全面維護所有持份者的長遠利益。

本公司明白並深信董事會成員多元化裨益良多，並認為提升董事會多元化程度（包括性別多元化）是維持本公司競爭優勢及增強本公司吸引、留住及激勵各類不同人才的能力的必要元素。我們亦已並將繼續採取措施推進本公司各層次的性別多元化，包括但不限於董事會及高級管理層。目前，我們有一名董事為女性，已實現董事會性別多元化。鑒於大多數董事為男性，我們認為可以提高董事會層次的性別多元化程度，我們將繼續確保在招聘中高級職位的工作人員時有性別多樣性，使我們的管理層包括多種性別，從而在適當的時候有一組不同的潛在接班人接替我們的董事會。截至2025年12月31日，本集團共有7名董事，其中6名(85.7%)為男性，1名(14.3%)為女性。於2025年12月31日，本集團50名僱員中（不包括高級管理人員）有29名(58%)為男性及21名(42%)為女性。董事會認為本公司已實現僱員性別多元化，且最終目標為性別均衡，本公司將繼續實施多元化政策。

董事具有均衡的知識及技能組合，包括管理、戰略及業務發展、研發、銷售及營銷、法律合規及企業融資等方面。我們的提名委員會將檢討及評估董事會的組成，並就委任董事會成員向董事會作出推薦建議。同時，我們的提名委員會將考慮多元化各個方面的好處，包括但不限於專業經驗、技能、知識、教育背景、年齡、性別、文化及種族以及服務時長，以保持董事會的才能、技能、經驗與觀點多元化有適當的比重及平衡。

董事會可獲得獨立觀點和意見的機制

本公司已按照《上市規則》所載的獨立性準則委任獨立非執行董事，並積極安排獨立非執行董事加入董事會下設的各個專業委員會，以確保董事會和董事會下設專業委員會能夠獲得獨立的觀點。獨立非執行董事（與其他董事相同）有權就董事會會議上討論的事項，向本公司管理層尋求進一步的數據及文件，以便其進行充分的評估並提出建設性的獨立意見。董事會已按照《上市規則》所載獨立性準則，每年評估所有獨立非執行董事獨立性，確保其能持續作出獨立判斷。

企業管治報告

本公司在內控報告、ESG報告等事項中，聘請獨立第三方為董事會提供獨立意見，以便本公司董事會更好的做出判斷。在股份獎勵計劃獎勵股份授予執行董事事項中，本公司關聯董事回避投票以確保董事會決定的獨立性。

本公司董事會每年檢討上述機制的實施及有效性，於截至2025年12月31日止年度，董事會認為該等機制具有有效性。

外部核數師

截至2025年12月31日止年度，本公司委任國衛會計師事務所有限公司擔任外部核數師。國衛會計師事務所有限公司就對於財務報表的報告責任發出的聲明載於本年報獨立核數師報告。

下表載列截至2025年12月31日止年度就委任國衛會計師事務所有限公司提供的審計及非審計服務已付／應付費用詳情：

所提供的服務	(百萬港元)
審計服務：	
對本集團合併財務報表的年度審計	1.40
非審計服務：	-

問責及審計

董事負責監督財務報表的編製工作，以真實公平地反映本集團的事務狀況以及報告期的業績及現金流量。核數師就其對財務報表的獨立核數師報告載於本年度報告第132至136頁。於編製截至2025年12月31日止年度的財務報表時，董事已選擇合適的會計政策並貫徹應用，作出審慎、公平及合理的判斷及估計。

持續經營

本集團2025年度實現毛利5,206,000港元，較2024年度的1,049,000港元增加396.19%。本集團截至2025年12月31日止年度產生淨虧損165,807,000港元及負經營現金流量65,458,000港元。董事認為，本集團將能夠基於以下考慮因素為其未來的融資需求及營運資金提供資金：

a) 業務發展

本集團正積極探索新商機以提升本集團的盈利能力。

b) 成本控制

董事將繼續實施旨在改善本集團營運資金及現金流量的措施，包括密切監控分銷及銷售開支以及行政開支。

審核委員會亦已與本公司管理層討論、審閱管理層編製的本集團現金流量預測及上述措施，並同意管理層（尤其是涉及管理層重大判斷的事項）的立場及依據。審核委員會同意本集團上述措施均經過審慎規劃及嚴密監控，倘成功實施，將顯著改善本集團的財務狀況。審核委員會亦同意董事有關按持續經營基準編製本公司綜合財務報表的觀點。

綜合財務報表乃按持續經營基準編製。因此，董事會繼續採用持續經營基準編製本公司財務報表。本公司核數師就其對綜合財務報表的申報責任作出的聲明載於本年報第134至136頁的獨立核數師報告。

內部監控及風險管理

風險管理及內部監控

充分且有效的風險管理及內部監控系統是實現本集團長遠目標不可或缺的重要保障，其有助於確保本集團的業務活動的有效進行、會計記錄的真實性和準確性，以及確保本集團遵守相關的法例、法規及政策。

董事會確認其對確保及維持本集團穩健有效的風險管理及內部監控系統有最終責任，以保障本集團之資產及股東權益，以及有責任持續檢討該等系統的成效。而審核委員會代表董事會每年最少一次對管理層在風險管理和內部監控系統的設計、執行和監督等各方面的工作進行審閱，當中包括該等系統的有效性。董事會亦會負責監督本集團所面臨的風險，並分析、評估和釐定本集團所預期和能夠承受的風險級別，並從而不斷持續檢討和完善該等系統，推行最適合本集團業務營運的政策及程式，建立和維護穩健的風險管理及內部監控系統，該等風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業績目標的風險，且僅就對重大失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

1.1 風險管理組織架構

本集團致力於持續完善風險管理制度和組織架構，透過規範化的風險管理流程提升整體風險管控能力，由此確保業務目標之達成和持續發展。本集團已建立《風險控制制度》和《全面風險管理制度》，當中建立了「三道防線」的風險管理模式並清楚的劃分和界定各相關方在風險管理上的職責、風險管理相關的政策和匯報流程等。為了確保風險管理及內部監控系統的有效性，在董事會的指引和監督之下，本集團結合本公司的實際情況建立了一套涵蓋所有部門的風險管理架構。

1.2 我們風險管理系統的五大基本原則

全面性原則

- 內部風險控制必須覆蓋到公司的各項業務、各個部門和各個崗位，並涵蓋到決策、執行、監督、反饋等各個環節。

持續性原則

- 各業務部門應對風險實施持續控制，對業務中的風險進行持續的識別、評估，及時採取相應的控制措施。

審慎性原則

- 內部監控的核心是有效防範各種風險，本公司各項決策都要以防範風險、審慎經營為出發點。

相互制約原則

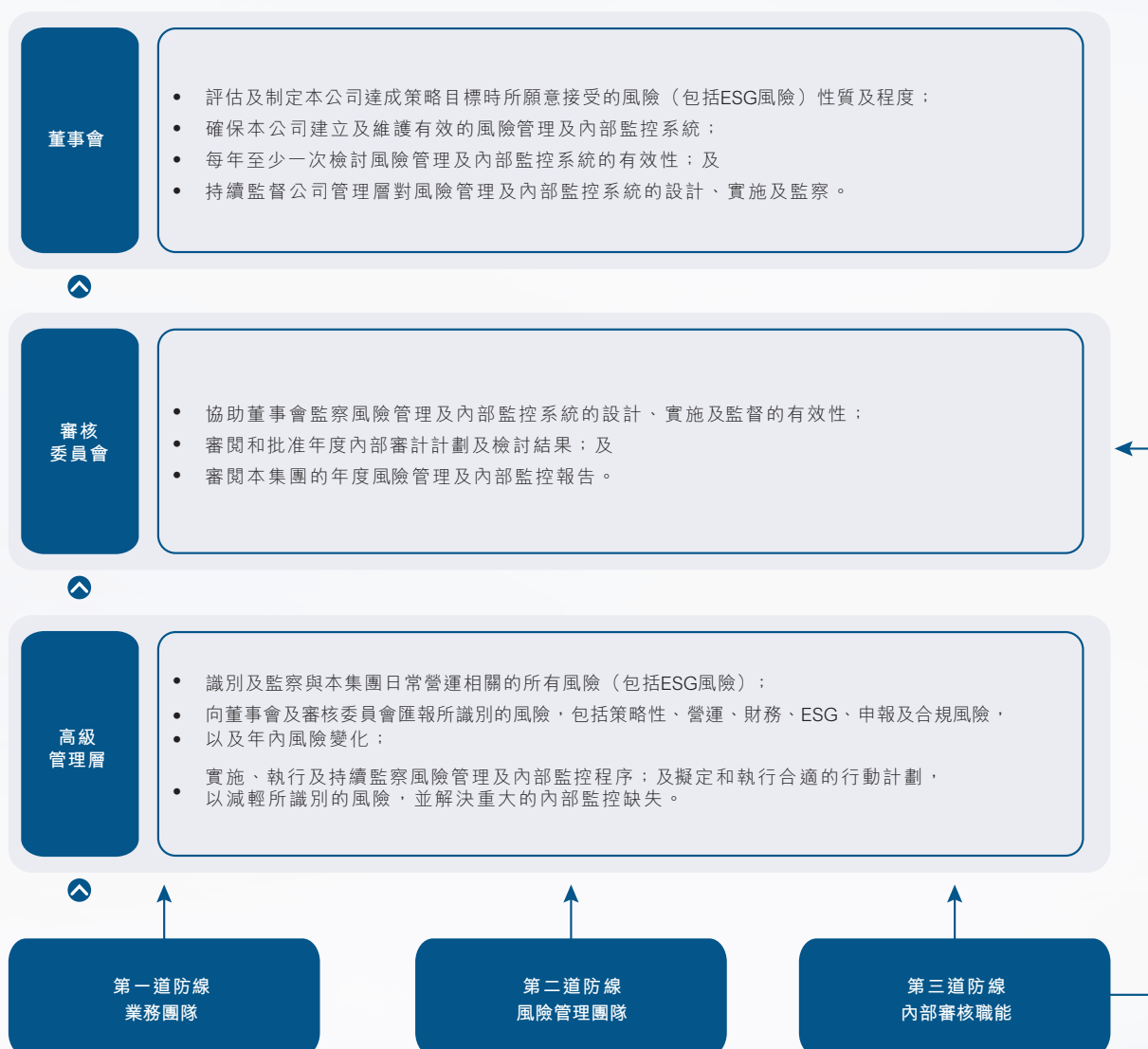
- 本公司在內部組織結構的設計上應形成相互制約的機制，通過不同崗位之間的制衡減少風險的發生。

成本效益原則

- 本公司運用科學化的經營管理方法降低運作成本，提高經濟效益，以合理的成本控制達到最佳的風險控制效果。

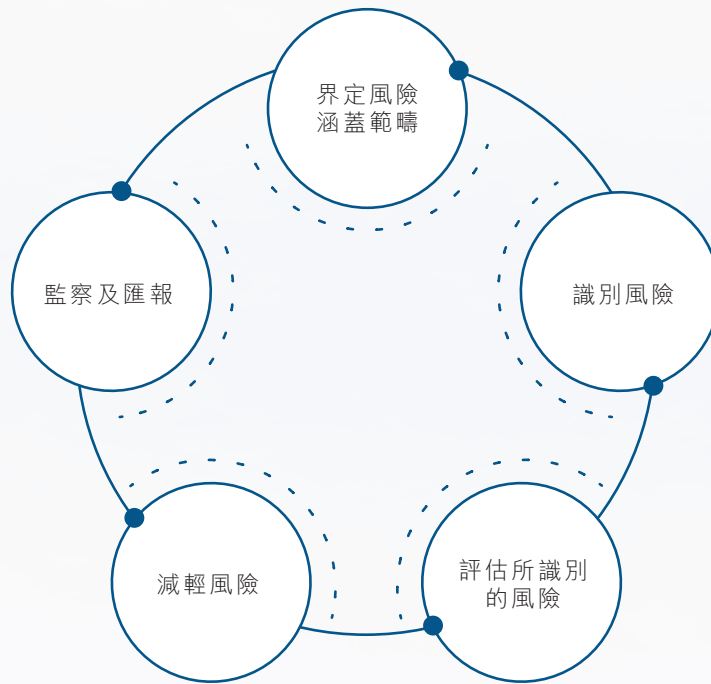
1.3 本集團的「三道防線」風險管理模式

清晰的責任和健全的監控措施，對管理風險至關重要。我們過往曾對集團風險管理架構進行了檢討，根據檢討結果強化風險管治架構，透過完善的風險管理模式來處理、分配和協調集團風險管理和內部監控上的問題，由此深化和加強集團內部的風險管理能力，以下為本集團之風險管理架構：



1.4 風險管理程序

本集團之風險管理程序包括界定有關識別、評估、應對及監察風險及其變動之程序。本集團之管理層定期與各業務部門進行溝通和討論，定期收集各部門在日常營運層面上所識別出來之風險，並加強他們對在本集團策略層面上風險管理的了解，以促進雙向溝通。管理層收集從不同角度對風險的看法並制訂風險涵蓋範圍，從而可識別與本集團相關的風險。風險識別是一個持續及互動過程，在低層和高層之間傳達有關的主要風險。



重大風險歸類為以下五個類別的其中一個類別：策略風險、營運風險、ESG風險、財務風險、申報及合規風險。在識別所有相關風險後，管理層評估該等風險的潛在影響及可能性並將該等風險按重要性排序處理，然後制訂合適的內部監控措施以減輕風險，持續監察內部監控措施的有效性及其等風險的變化，並與董事會及審核委員會溝通，讓他們可在高級層面進行監察。

董事會已經對上述風險進行年度檢閱，並認為現行機制有效。

1.5 內部審核職能

本集團之內部審核職能由本公司的董秘辦和財務部門所負責，董秘辦和財務部門負責評估和監察風險管理及內部監控系統之有效性，並可全面地審閱本集團所有層面活動及系統的資料，以審視本集團監控及管治之各方面情況。審核委員會審閱及批准每年所編製的內部審計計劃，有關計劃的審閱範圍包括財務信息審計、固定和無形資產審計、合同管理審計、信息系統審計、常規性內部控制程序審計以及突發性或臨時性的審計工作，有關審計工作旨在評估本集團內部監控系統的合理性、合規性和適時性，對集團的內部控制環境、經營風險、控制活動等各方面作全面的評估和測試。董秘辦和財務部門每年根據獲批准的工作計劃進行審計工作並向審核委員會匯報年度內風險管理及內部監控系統審閱情況，提出改善集團風險管理及內部監控系統有效性之改善意見，並匯報主要的審核發現和有關整改建議之落實執行情況。

另一方面，為了進一步加強本集團的內部監控，本集團亦已委聘獨立專業顧問（「內部監控顧問」）對截至2025年12月31日止年度風險管理及內部監控系統成效進行年度審閱。內部監控顧問已向審核委員會報告發現及改善建議，而本集團之管理層將會持續、密切跟進相關的整改措施以確保有關改善建議在合理時間內予以落實。

內部審核職能作為本集團風險管理架構的其中一道重要防線，對本集團的風險管理及內部監控系統作客觀的評估，並適時向審核委員會進行匯報。

審核委員會（代表董事會）持續審核本公司風險管理及內部控制系統，審核相關工作報告及關鍵績效指標信息，並與本公司高級管理層討論重大風險。董事會認為報告期內本公司的風險管理及內部監控系統有效且充分。此外，董事會亦認為，本集團的內部審計、會計、財務匯報等職能已由具備適當資歷及經驗的員工所履行，且該等員工已接受適當且充分的培訓及發展活動。

1.6 披露內幕消息的政策

為確保及時、公正、準確及完整地披露內幕消息及遵守適用的法律及法規，本集團制定了完善的內幕消息披露政策。本集團亦已實施內幕消息的控制程序以確保內幕消息披露能及時處理及發佈。本集團為董事、高級管理層及有關僱員提供完善的工作指引，同時，本集團亦已實施嚴格的內部監控程序以禁止董事、高級管理層及有關僱員在未經授權的情況下獲得及使用內幕消息。

與股東及投資者的溝通

本公司認為與股東及投資者有效溝通能使他們更加了解本集團業務及策略，本公司將繼續為股東及投資者提供高透明度和及時的信息披露，致使他們能取得作出最佳投資決定的相關信息。

本公司股東召開股東特別大會

根據本公司的組織章程細則第12.3條之規定，董事會可於其認為適當的時候召開股東特別大會。股東大會亦可應兩名或以上股東的書面要求而召開，有關要求須送達本公司於香港的主要辦事處（倘本公司不再設置上述主要辦事處，則為註冊辦事處），當中須列明大會的主要事項並由請求人簽署，惟該等請求人於送達要求當日須持有本公司附帶於本公司股東大會投票權的不少於十分之一的繳足股本。股東大會亦可應本公司任何一名為認可結算所（或其代名人）之股東的書面要求而召開，有關要求須送達本公司於香港的主要辦事處（倘本公司不再設置上述主要辦事處，則為註冊辦事處），當中須列明大會的主要事項並由請求人簽署，惟該等請求人於送達要求當日須持有本公司附帶於本公司股東大會投票權的不少於十分之一的繳足股本。

倘董事會於送達要求之日起計21日內並無按既定程序召開應於送達要求之日其後21日內舉行的大會，則請求人本身或持有請求人半數以上投票權的任何請求人可按盡量接近董事會召開大會相同的方式召開大會，惟如此召開的任何大會不得於送達有關要求之日起計三個月屆滿後召開，且本公司須向請求人償付因董事會未召開大會而產生的所有合理開支。

於股東大會上提出決議案

公司法或組織章程細則並無允許股東於股東大會上提呈新決議案的條文。然而，有意於股東大會上提呈決議案的股東可透過遵照上段所載程序召開股東特別大會。

向董事會查詢及聯絡資料

有關本公司的查詢可通過與本公司聯繫或直接在股東週年大會或股東特別大會上提出質詢提交給董事會。

股東可透過以下途徑發出上述查詢或請求：

地址：北京市朝陽區酒仙橋電通創意園T18號樓A區

電話號碼：(+86) 010-87726988

電郵地址：investment@joyspreader.com

本公司股東可直接向本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖）查詢股權。

股東溝通及投資者關係

本公司認為與股東有效溝通對加強投資者關係及投資者對本集團業務表現與策略的了解至關重要。本公司致力與股東保持溝通，將透過股東週年大會及其他股東大會，董事將與股東會面並回應股東查詢。

為促進股東及投資者的有效溝通，本公司設有網站(<http://www.joyspreader.com>)，該網站載有本公司業務新聞信息、營運的資料、財務資料、企業管治常規、公司政策及其他資料，以供公眾人士查閱。

董事會已考慮上述本公司的股東溝通政策並信納有有效渠道可供股東與本公司溝通及關注本公司。

此外，本公司已與其股東、投資者及其他持份者建立多種溝通渠道，以增強投資者關係及使投資者了解本集團的業績及戰略。該等渠道包括(i)刊發年報及／或寄發通函、通告及其他公告；(ii)股東週年大會或股東特別大會為股東提供向董事會提出意見及交換觀點的論壇；(iii)本集團的更新及關鍵資料可於本公司網站及聯交所網站查閱；(iv)本公司網站向本公司與其持份者提供溝通渠道；及(v)本公司於香港的股份過戶登記處就所有股份過戶登記事宜向股東提供服務。

本公司每年定期檢討本公司的股東溝通政策，並認為現行的股東溝通政策為適當及有效的。

企業管治報告

股息政策

根據開曼群島公司法及本公司的組織章程細則的規定，本公司股東可在股東大會上批准任何股息宣派，其不得超過董事會建議的金額。

本公司派付的任何股息將由董事會經考慮各種因素後全權酌情釐定，包括本公司的整體業務經營狀況、財務狀況、現金需求及可用性、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律法規及其他合約限制以及董事會認為的其他因素。

概無任何股東已放棄或同意放棄任何股息的安排。

章程文件

截至2025年12月31日止年度，本公司的章程文件並無任何變動。

企業管治常規

本集團致力維持高水準的企業管治，以保障其股東權益並提升企業價值、制定其業務策略及政策以及提高其透明度及問責性。本公司已採納企業管治守則之原則及守則條文。董事會認為，截至2025年12月31日止年度，除偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條外，本公司一直遵守企業管治守則項下之所有適用守則條文。

企業管治守則的守則條文第C.2.1條要求董事會主席和行政總裁的角色應當區分並不得由一人同時兼任。朱子南先生是本公司的董事會主席兼行政總裁。朱子南先生在本公司的業務歷史上一直是本集團的關鍵領導人物，其主要參與了本集團的戰略發展、整體運營管理和重大決策。考慮到本公司業務計劃的持續實施，董事認為在本集團發展的現階段，朱子南先生兼任主席和行政總裁職位對本公司及其股東整體而言屬有益且符合彼等之整體利益。董事會將不時檢閱現有結構並會在合適時作出必要的改變且相應通知股東。本集團將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

董事會責任

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

所有董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）均為董事會帶來了廣泛的寶貴商業經驗、知識及專業性，使董事會能夠高效且有效地運作。獨立非執行董事負責確保本公司有高水平的監管匯報，實現董事會的平衡，為企業行動及運營作出有效的獨立判斷。

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

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

董事會報告

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

主要業務

本公司於2019年2月19日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份於2020年9月23日於聯交所主板上市。本集團是一家中國領先的移動新媒體效果營銷科技公司。

本公司附屬公司及綜合聯屬實體列表連同彼等的成立或註冊成立地點、主要業務以及彼等已發行股份／實繳股本之詳情載於本年報綜合財務報表附註40。

業務回顧

本年度回顧及表現

本集團年內業務回顧、本集團未來業務發展及董事於計量本集團業務表現採用的財務及經營主要表現指標的討論及分析載於本年報第9至11頁「財務概要」、第12至28頁「公司簡介」及本年報第29至46頁「管理層討論及分析」各節。

環境政策及表現

本集團須遵守中國全國性及地方環境、健康及安全有關的法律法規。本集團已制定有關環境保護的詳細內部規則。就本集團所知，於截至2025年12月31日止年度，本集團遵守中國相關的環境及職業健康與安全法律及法規，而報告期內我們並未發生任何事件或投訴對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

遵守相關法律及法規

截至2025年12月31日止年度，本集團已制定合規程序，以確保遵守對其產生重大影響之適用法律、規則及法規。董事會及高級管理層在其各自的職責範圍內連同內外部專業顧問監察有關本集團遵守法律及監管之政策及常規。相關員工及相關經營單位會不時獲悉對公司產生重大影響之適用法律、規則及法規之變動（如有）。於報告期內，董事會及高級管理層的工作遵循了有關適用法律及法規、本公司組織章程細則、董事會轄下各委員會章程、內部政策及各項內控制度等的有關規定。公司的決策程序合法有效。公司董事、高級管理層能夠勤勉盡職，忠實地執行董事會的決議。同時，本公司已嚴格遵守上市規則及標準守則的要求及時履行信息披露義務。

本集團根據中國及本集團有營運的其他地區之法律、法規和相關政策規定，為員工提供及建立（包括但不限於）養老保險、強制性公積金、基本醫療保險、工傷保險等法定福利。

就本集團所知，截至2025年12月31日止年度，本集團僱員及本集團已遵守對其產生重大影響的所有相關規則和法規。

與利益相關者的主要關係

本集團認可不同的利益相關者（包括客戶、供應商、股東、僱員及其他業務夥伴）為本集團取得成功的關鍵。本集團努力與彼等保持聯繫、合作以及建立穩固關係，以實現企業可持續發展。

本集團相信，吸引、招募及挽留優質僱員至關重要。為維持本集團員工的質素、知識及技能水平，本集團向僱員提供定期培訓，包括新僱員入職培訓、技術培訓、專業及管理培訓以及健康及安全培訓。本集團認為，其與僱員維持良好關係，且並無發生任何重大勞資糾紛，亦無於其業務營運招聘員工時遇到任何困難。

主要風險及不確定性因素以及風險管理

我們的業務及行業、我們的合約安排及在中國開展業務涉及若干風險，而許多該等風險並非我們所能控制。我們認為所面臨的最為重大風險包括但不限於以下各項：

- (i) 我們或未能挽留現有行業客戶及自媒體發佈者或吸引新的行業客戶及自媒體發佈者；
- (ii) 我們可能無法就效果類自媒體營銷服務市場中快速變化的技術及新市場趨勢及時有效地創新、適應及作出回應；
- (iii) 效果類自媒體營銷服務行業或未能繼續發展或發展或增長速度低於預期；
- (iv) 我們評估及預測潛在目標受眾的算法可能為或變得有瑕疵或無效，且我們的效果類營銷可能未達到令人滿意的結果；
- (v) 我們收集數據的能力可能有限，或我們收集及使用有關數據的權利可能受到質疑，均可能大大降低服務的價值，並導致我們失去行業客戶及自媒體發佈者；及
- (vi) 我們從行業客戶及自媒體發佈者所收集的數據不準確或虛假。

本公司認為風險管理對本集團的高效及有效運營至關重要。本公司管理層協助董事會評估從本集團業務內外部產生的重大風險包括經營風險、財務風險、監管風險等並積極於日常管理中設立適當的風險管理及內部控制機制。本集團的財務風險管理目標及政策載於本年報綜合財務報表附註35。

報告期後事項

1. 委任獨立非執行董事

李辰霽先生已於2026年2月10日獲委任為本公司獨立非執行董事、審核委員會主席及成員。

2. 本公司與國內領先互聯網企業旗下核心雲及人工智能服務平台訂立合作框架協議

於2026年3月11日，本公司與國內領先互聯網企業旗下核心雲及人工智能服務平台訂立合作框架協議。

一、 合作協議簽署概況

為深化AI (artificial intelligence, 人工智能) 戰略佈局，強化核心技術競爭力，本公司已於2026年3月11日與核心雲及人工智能服務平台（以下簡稱「核心雲及人工智能服務平台」）簽署《框架合作協議》。本公司依托核心雲及人工智能服務平台在大數據、雲計算、直播等技術優勢，委託其提供包括豆包大模型在內的技術服務；雙方成立專項項目組，開展產品方案整合與定制開發，推動技術成果落地。前述框架協議有效期至2027年3月31日，具體合作細節另行簽署專項協議約定。

二、 合作方基本情況

國內領先互聯網企業旗下雲與AI服務核心平台，在雲計算、AI大模型、AIGC (artificial intelligence generated content, 人工智能生成內容) 及電商直播領域技術積澱深厚。其自研豆包大模型、Seedance AI視頻生成技術及GEO (Generative Engine Optimization, 生成引擎優化) 技術體系，可為本公司提供全場景企業級AI與數字化解決方案。

三、 本次合作的核心戰略意義

本次合作是本公司推進AI戰略與業務轉型升級的重要里程碑，聚焦AI、AIGC及GEO技術落地，對本公司業務提效及長期價值增長具有重大戰略意義。

（一） AI技術層面

引入豆包大模型技術體系，本公司正式接入國內領先AI技術底座，擺脫對通用開源模型依賴，躋身AI商業化應用領先梯隊。通過深度定制開發，實現大模型與核心業務場景適配，提升本公司運營效率與交付質量，夯實智能化轉型基礎，增強AI領域技術話語權。

(二) Seedance相關合作

本公司同步接入Seedance企業級API並成為官方測試商，搶佔AIGC視頻技術先機，並賦能予本公司所投資之深圳影漪視界科技有限公司（以下簡稱「影漪視界」），深化AI擬真人劇及AI廣告素材創作：

1. 助力影漪視界提升AIGC內容生產效率與品質，降低版權風險，強化核心競爭力；
2. 助力影漪視界成為領先的AIGC內容商：完善「技術－內容－變現」全鏈路佈局，與本公司精準營銷主業形成協同，提升文娛領域影響力；
3. 助力影漪視界優先獲取前沿技術迭代，構建技術協同壁壘，鞏固AIGC領域領先地位。

(三) GEO技術層面

依托GEO生成式引擎優化技術，本公司在AI流量運營形成差異化優勢：

1. 賦能算法營銷，通過AI技術優化營銷內容質量、GEO技術實現AI大模型優先推薦與精準流量定向，雙重賦能大幅提升營銷轉化效率、降低投放成本，強化本公司在精準營銷領域的技術領先性；
2. 助力海外業務，通過跨境GEO優化適配海外AI平台及區域用戶需求，結合AI技術定制本地化營銷內容，實現海外精準營銷落地，推動海外業務精細化盈利；
3. 聯動AIGC內容生態，實現「內容生成－引擎優化－精準曝光」閉環，進一步凸顯本公司在GEO領域的技術先進性與場景落地能力，夯實精準營銷核心優勢。

(四) 大數據、雲計算及電商直播層面

以大數據、雲計算為AI及AIGC業務提供穩定算力與數據支撐，保障海量內容生產與海外業務高效運行；聯動海外電商平台MARTOP，探索「AI＋直播＋電商」新模式，拓寬盈利路徑。

(五) 業務發展與長期戰略層面

本次合作以AI、AIGC及GEO技術賦能精準營銷主業，推動本公司從「流量驅動」向「技術+內容+服務」轉型，鞏固行業領先地位。同時積累核心技術與人才，提升品牌影響力，契合數字經濟發展趨勢，為長期可持續發展提供支撐，保障股東利益。

四、 風險提示

1. 本次雙方簽署系框架合作協議，具體合作細節需進一步協商，存在合作內容調整、進度未能符合預期之風險。
2. AI、AIGC及GEO技術快速迭代，應用效果存在未能符合預期之可能，或將影響合作效益。
3. 行業競爭加劇及監管政策變化，可能對合作及業務開展產生不利影響。

除上述披露事項外，本集團於報告期後並無發生任何重大事項。

董事

董事會現時由三名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。

截至本年報日期的董事為：

執行董事

朱子南先生 (主席兼行政總裁)

成林先生

秦佳鑫女士

非執行董事

王宏鵬先生 (於2025年6月30日獲委任為非執行董事)

胡家璋先生 (於2025年6月30日辭任非執行董事)

獨立非執行董事

李辰霽先生 (於2026年2月10日獲委任為獨立非執行董事)

唐偉先生 (於2025年11月28日辭任獨立非執行董事)

黃博揚先生

房宏偉先生

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

根據組織章程細則第16.3條，本公司可不時在股東大會上通過增加或者減少董事人數的普通決議，但是無論如何增減，董事人數不應少於兩人。受制於本細則以及《公司法》的規定，本公司可以，為填補董事會的臨時職位空缺或為任命新任董事，通過普通決議選舉任何人為董事。任何以該等方式任命的董事僅能任職至其任命後本公司首屆股東週年大會召開之前，並合資格可以在該會議上被重新選舉為董事。

董事會報告

根據組織章程細則第16.18條，在本公司每年的股東週年大會上，屆時三分之一的董事（如果董事人數不是三人或者不是三的倍數，則必須為最接近但是不少於三分之一的董事人數）須輪流退任，但前提是每一位董事（包括有特定任期的董事）須最少每三年輪流退任一次。在確定董事人數及輪流退任的董事時，並不計算根據組織章程第16.2條或第16.3條任命的董事。退任的董事將任職至其退任的會議結束為止，並且有資格重新參選。本公司在任何董事退任的股東週年大會上，可選舉相同人數的人士出任董事以填補空缺。

根據組織章程細則第16.2及16.3條，李辰霽先生及王宏鵬先生將於股東週年大會退任。該等退任董事符合資格，並願意於股東週年大會上膺選連任。

根據組織章程細則第16.18條，黃博揚先生及秦佳鑫女士將於股東週年大會退任。該等退任董事符合資格，並願意於股東週年大會上膺選連任。

概無建議於股東週年大會重選連任的董事與本公司或其任何附屬公司訂立於一年內不可在不予賠款（一般法定責任除外）的情況下終止尚未屆滿的服務合同。

董事及本集團高級管理人員履歷

董事及本集團高級管理人員的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理人員」一節。

根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料概無其他變動。

董事服務合約

三位執行董事中執行董事朱子南先生、成林先生已各自與本公司訂立服務協議，自上市日期起計初步為期三年，惟可於相關服務協議訂明的若干情況下終止。另一名執行董事秦佳鑫女士於2021年3月22日與本公司訂立服務協議，已於2024年3月22日與本公司續訂服務協議，並於本公司2024年6月28日舉行的股東週年大會已獲重選連任，任期三年。

各非執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立委任函。各委任函的條款及條件在所有重大方面均類似。

各執行董事（除秦佳鑫女士）、非執行董事及獨立非執行董事（除黃博揚先生）的任期自上市日期起計初步為期三年，惟可於相關委任函所訂明的若干情況下終止。秦佳鑫女士已與本公司訂立服務協議，自2021年3月22日起生效，並於

2024年3月22日續訂服務協議或委任函。秦佳鑫女士並於本公司2024年6月28日舉行的股東週年大會已獲重選連任，任期三年。黃博揚先生已於2023年3月31日與本公司訂立服務協議或委任函，且於本公司2023年6月30日舉行的股東週年大會已獲重選連任，任期三年。

董事及五名最高薪人士薪酬

有關本集團董事及五名最高薪人士之酬金詳情載於本年報綜合財務報表附註13及附註38。

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。

僱員及薪酬政策

本集團本年度僱員及薪酬政策的回顧載於本年報第29至46頁的「管理層討論與分析」一節。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事按照上市規則第3.13條發出的年度獨立性確認書。本公司認為，根據上市規則的指引，所有獨立非執行董事均為獨立人士。

董事於競爭業務中的權益

於2025年12月31日，概無董事或彼等各自聯繫人從事會或可能會與本集團業務形成競爭的任何業務或於當中擁有權益。

董事於重大交易、安排及合約的權益

於報告期內或於報告期末，並無任何屬重大且董事或與董事有關連的實體於當中擁有直接或間接重大利益的交易、安排或合約仍然生效。

關連交易

本年報綜合財務報表附註38所披露的關聯方交易概無構成關連交易或持續關連交易而根據上市規則須予以披露。

除本年報下文所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司概無根據上市規則第14A章項下有關關連交易及持續關連交易的披露條文而須予披露的關連交易或持續關連交易。

合約安排

本集團已與外商獨資企業、北京樂享及登記股東訂立合約安排，以使我們(其中包括)(1)以本公司就此提供的管理諮詢服務從北京樂享中取得絕大部分經濟利益；(2)對綜合聯屬實體行使有效控制權；及(3)持有獨家購買權，以於中國法律許可的情況下購買北京樂享的全部或部分股權。因此，透過合約安排，我們的綜合聯屬實體的經營業績、資產及負債及現金流量將併入本公司的財務報表。

一、 組成合約安排的各项特定協議

組成合約安排的各项特定協議的簡單描述如下：

1. 獨家管理諮詢服務協議

根據北京樂享與外商獨資企業於2019年12月11日訂立獨家管理諮詢服務協議(「獨家管理諮詢服務協議」)，外商獨資企業同意受聘為北京樂享管理諮詢服務的獨家提供商，包括下列服務：

- (1) 制定綜合聯屬實體管理模式和經營計劃；
- (2) 促進綜合聯屬實體的企業規範化及信息管理體系的構建；
- (3) 制定綜合聯屬實體的市場擴張計劃；
- (4) 向綜合聯屬實體提供關於市場研究、市場調查、研究諮詢及判斷的服務，並提供市場信息；
- (5) 協助綜合聯屬實體建立完善的業務流程管理；
- (6) 提供有關日常營運、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；
- (7) 向綜合聯屬實體提供辦公應用系統與網絡系統管理、開發、升級、更新和維護服務；
- (8) 為綜合聯屬實體制定客戶維護方案，並協助其維護與客戶的關係；
- (9) 就綜合聯屬實體的資產及業務經營提供意見及建議；

- (10) 就重大合約的商討、簽署及履行提供意見及建議；
- (11) 就綜合聯屬實體的收購兼併及其他擴張計劃提供意見及建議；
- (12) 提供技術支持管理；
- (13) 為綜合聯屬實體的員工提供培訓，並幫助提高其專業技能；及
- (14) 根據實際業務需求和其能力不時提供其他服務。

根據獨家管理諮詢服務協議，服務費將相等於北京樂享經抵銷上年虧損（如有）及法定儲備金（如適用）的綜合稅後溢利總額。儘管存在上文所述，外商獨資企業可能根據實際服務範圍並參考綜合聯屬實體的經營狀況及擴張需求調整服務費水平，並於收取財政文件後10日內向北京樂享寄送服務費發票（「**外商獨資企業發票**」）。北京樂享已同意於接獲外商獨資企業發票後7日內支付服務費。服務費應按年支付並遵守外商獨資企業的付款指示。儘管獨家管理諮詢服務協議載有付款安排，外商獨資企業亦有權調整付款時間及付款方式。北京樂享同意接受任何有關調整。

此外，根據獨家管理諮詢服務協議，在未事先取得外商獨資企業的書面批准前，北京樂享不得並須促使其他綜合聯屬實體不得接受任何第三方提供的相同或任何類似服務，亦不得與任何第三方建立與獨家管理諮詢服務協議所形成者類似的合作關係。

獨家管理諮詢服務協議亦規定，(i)於履行獨家管理諮詢服務協議期間由綜合聯屬實體開發或創造的所有知識產權或由北京樂享基於外商獨資企業提供的服務或任何其他方式創造、開發或授權創造的知識產權屬於外商獨資企業；及(ii)外商獨資企業有權批准綜合聯屬實體使用有關知識產權；(iii)在執行獨家管理諮詢服務協議時或之前，外商獨資企業有權免費使用北京樂享及綜合聯屬實體擁有的所有現有知識產權。

獨家管理諮詢服務協議將維持有效，除非(a)訂約雙方以書面形式終止；或惟(b)北京樂享的全部股權及／或資產已依法轉讓予外商獨資企業或外商獨資企業指定的代名人。儘管如此，外商獨資企業始終有權透過提前發出30日事先書面終止通知終止該協議。

2. 獨家購買權協議

根據外商獨資企業、北京樂享及登記股東於2019年12月11日訂立獨家購買權協議（「獨家購買權協議」），外商獨資企業有權在任何時間及不時要求北京樂享登記股東將其於北京樂享的任何或所有股權全部或部分轉讓予外商獨資企業及／或其指定的第三方，代價相等於中國法律、法規允許的最低購買價，如中國法律、法規對此無明確規定，則轉讓價格將為名義價格，即人民幣1.00元。北京樂享登記股東亦已承諾，在相關中國法律及法規的規限下，倘外商獨資企業根據獨家購買權協議行使購股權收購於北京樂享的股權及／或資產而代價高於人民幣1.00元，其將向外商獨資企業退回收取的任何超過人民幣1.00元的代價。

根據獨家購買權協議，登記股東及北京樂享已承諾，除非其已獲得外商獨資企業事先批准，其將履行若干行為或不履行若干其他行為，包括但不限於以下事項：

- (1) 未經外商獨資企業事先書面同意，北京樂享不得以任何方式補充、改變或修改其章程文件或增減其註冊資本或以其他方式改變其註冊資本架構；
- (2) 北京樂享根據良好財務及業務標準，審慎及有效經營其業務及交易，以免清盤、解散及破產；
- (3) 北京樂享不得出售、轉讓、設立產權負擔或以其他方式處置任何資產、業務、其收入的法定或實益權益或允許就其資產設立任何擔保或抵押；
- (4) 未經外商獨資企業事先書面同意，北京樂享不得終止或促使管理層團隊終止與外商獨資企業訂立的合約協議，或訂立與合約協議抵觸的任何合約或協議；
- (5) 北京樂享不得產生、承擔、擔保或允許任何債項（日常業務過程中及已向外商獨資企業披露並經其書面同意者除外）；
- (6) 北京樂享須經營業務以維持其資產價值，或不得允許任何行動或不作為以致對其業務或資產價值造成不利影響；
- (7) 未經外商獨資企業事先書面同意，北京樂享不得訂立任何價值超過人民幣10百萬元之重大合約（日常業務過程中訂立的合約除外）；
- (8) 未經外商獨資企業的事先書面同意，綜合聯屬實體不得向任何第三方產生、承擔、擔保任何形式的債務，亦不得質押綜合聯屬實體的股份或任何資產的任何抵押權益或允許其上的產權負擔；

- (9) 北京樂享及其聯屬公司應按外商獨資企業的要求向外商獨資企業或其指定人士提供勞力、營運及財務數據；
- (10) 如有需要，北京樂享及其聯屬公司應僅從外商獨資企業認可的保險公司投購保險，而保險的金額及類別應與在同樣領域擁有類似業務或資產的公司相同；
- (11) 北京樂享及其聯屬公司不得與其他實體分離、或合併、或訂立聯營協議、或收購其他實體或被其他實體收購，或投資任何實體；
- (12) 若北京樂享的資產、業務或收入捲入任何爭議、訴訟、仲裁或行政訴訟，北京樂享須實時知會外商獨資企業，並應外商獨資企業要求採取一切必要措施；
- (13) 北京樂享應簽署所有必需且適合的文件、採取所有必需且適當的行動、提出所有必需且適宜的要求、或針對申索提供必需且適當的辯護，以維護北京樂享及其聯屬公司對全部資產的所有權；
- (14) 倘登記股東或北京樂享未能履行適用法律項下的稅務責任並導致外商獨資企業難以行使獨家購買權，北京樂享或登記股東應支付稅項或向外商獨資企業支付等同的金額，以使外商獨資企業可支付稅項；及
- (15) 在未經外商獨資企業書面同意的情况下，北京樂享不得向其股東分派任何股息。各登記股東須在收取有關利息三天內告知並將其應收的所有可供分派股息、資本股息及其他資產無償轉讓予其指定的外商獨資企業或第三方。

獨家購買權協議自2019年12月11日（即協議日期）起，直至其(i)所有訂約方書面終止，或(ii)登記股東將其於北京樂享持有的全部股權轉讓及／或北京樂享的全部資產轉讓予外商獨資企業或其指定人士時終止。儘管如此，外商獨資企業始終有權透過發出30天事先書面終止通知提前終止該協議。

3. 股權質押協議

根據外商獨資企業、北京樂享及登記股東於2019年12月11日訂立股權質押協議（「股權質押協議」），北京樂享各登記股東同意向外商獨資企業質押其各自於北京樂享的全部股權，作為擔保根據合約安排履行合約責任及支付未償還債務的抵押權益。

根據股權質押協議，北京樂享向外商獨資企業表示及保證，為避免在執行股權質押協議時的任何實際困難，已作出適當安排保障外商獨資企業於登記股東身故、破產或離婚情況下的權益，並須促使登記股東的任何繼承人遵守相同承諾，猶如彼等為股權質押協議的訂約方。倘北京樂享於質押期內宣派任何股息，外商獨資企業有權收取已質押股權產生的所有有關股息、紅股發行或其他收入（如有）。倘任何登記股東或北京樂享違反或未能履行任何前述協議下的責任，外商獨資企業作為承押人將有權全部或部分處置質押股權，且外商獨資企業將於通知登記股東後優先以股權（基於有關股權轉換所得的貨幣估值）或股權拍賣或出售所得款項獲支付。此外，根據股權質押協議，各登記股東已向外商獨資企業承諾（其中包括），在未經外商獨資企業事先書面同意的情况下，不會轉讓其於北京樂享的股權及不會設立或允許作出任何可能影響其權益的質押。

相關法律及法規所規定的股權質押協議登記已根據股權質押協議的條款及中國法律及法規完成。

股權質押協議於簽署日期起生效，有效期直至(i)合約安排（股權質押協議除外）項下的所有責任均已履行；(ii)各登記股東已根據獨家購買權協議轉讓其於北京樂享的股權；(iii)有關合約安排的所有協議已終止；(iv)北京樂享已根據獨家購買權協議轉讓其全部資產；及(v)股權質押協議已由外商獨資企業提前發出30天事先書面終止通知而單方面終止。

4. 股東權利委託協議

根據外商獨資企業、北京樂享、登記股東各自於2019年12月11日訂立股東權利委託協議（「**股東權利委託協議**」），各登記股東不可撤回地委任外商獨資企業或其指定人士，作為實際代理人行使相關股東於北京樂享的權利，包括但不限於以下事項：

- (1) 出席北京樂享的股東會議，並以有關股東的名義及代表有關股東簽署任何及全部書面決議案及會議記錄；
- (2) 促使獲委任董事參加北京樂享的董事會會議及簽署任何及所有書面決議案及會議記錄；
- (3) 根據法律及北京樂享的組織章程細則行使所有股東權利及股東投票權；
- (4) 出售及轉讓北京樂享登記股東持有的北京樂享股權，並執行及採取對有關出售或轉讓屬必要的任何行動；

- (5) 處置北京樂享的任何或所有資產；
- (6) 提名或委任北京樂享的董事及監事；
- (7) 決定北京樂享的清盤及解散並就此採取行動；及
- (8) 行使其他適用法律法規及北京樂享組織章程細則（及其不時的修訂）訂明的其他股東權利。

股東權利委託協議無限期，且將於以下情況下予以終止：(1)所有訂約方以書面方式單方面終止股東權利委託協議；或(2)所有股權或資產已合法有效地轉移至外商獨資企業及／或其指定的第三方。儘管如此，外商獨資企業始終有權透過發出事先書面終止通知終止該協議。

各北京樂享登記股東通過其出具的日期為2019年12月11日的相應股東權利委託協議不可撤回地委任外商獨資企業及／或其指定人士為其代理人，自2019年12月11日至股東權利委託協議終止之日有效。

5. 配偶同意書及登記股東承諾

各登記股東的配偶（如適用）已簽署承諾書（「**配偶同意書**」），以支持合約安排並承諾(i)彼知悉並同意相關登記股東訂立合約安排，而合約安排的修訂及終止不需要其根據合約安排的進一步同意；(ii)其無權享有或控制各登記股東的相關權益，且不會就相關登記股東及合約安排的權益提出任何申索；及(iii)倘其因任何原因作為相關登記股東的配偶而獲得北京樂享任何股權，彼承諾將受合約安排（經不時修訂）項下的協議所約束。

各登記股東向外商獨資企業承諾，倘登記股東身故、離婚、破產、清盤或發生可能影響其行使直接或間接持有的北京樂享股權的其他情況，登記股東各自的配偶、繼承人、清盤人及因上述事件而直接或間接獲得股權或有關權利的任何其他人士／實體將不會損害或阻礙合約安排的執行。

截至本年報日期，我們在依據合約安排透過綜合聯屬實體經營業務方面並未遭到任何中國監管部門干預或阻撓。

二、 採用合約安排的理由

根據《外商投資准入特別管理措施(負面清單)》(2024年版)，我們透過綜合聯屬實體及其各自附屬公司經營分析、優化及分發互聯網文化產品的業務屬於互聯網文化業務受到外商投資限制。由於我們當前經營所處若干業務領域的外商投資受到當前中國適用法律及法規限制，根據我們中國法律顧問(定義見招股章程)的意見，我們確定本公司不可直接通過股本所有權而持有綜合聯屬實體。

綜合聯屬實體為北京樂享及其附屬公司，其各自根據中國法律成立。根據合約安排，我們的受限制業務(定義見招股章程)由綜合聯屬實體經營，而外商獨資企業則對各綜合聯屬實體的業務經營實施管理控制，並從綜合聯屬實體產生經濟利益。

董事(包括獨立非執行董事)認為，(i)合約安排及據此擬進行的交易對本集團的法律架構及業務至關重要，(ii)該等已簽訂和待簽訂的交易在本集團日常業務中按一般商業條款訂立，屬公平合理，且符合本集團及股東的整體利益，及(iii)眾多其他公司可利用類似安排達致相同目的。

三、 中國外商投資法規的發展

於二零一九年三月十五日，全國人民代表大會第十三屆常務委員會第二次會議批准了《中華人民共和國外商投資法》，自二零二零年一月一日起生效。《外商投資法》取代了《中外合資經營企業法》、《中外合作經營企業法》及《外資企業法》，成為外商在中國投資的法律基礎。《外商投資法》規定了三種形式的外國投資，但並無明確規定合約安排作為一種外國投資形式。《外商投資法》特別規定了三種形式的外國投資，即：(1)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內設立外商投資企業；(2)外國投資者取得中國境內企業的股份、股權、資產或其他類似權益；及(3)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內投資新建項目。

《外商投資法》並無明確規定合約安排作為外國投資的一種形式。倘未發佈及頒佈有關合約安排的其他法律、行政法規、部門規則或其他法規文件，則《外商投資法》本身不會對本公司合約安排的合法性及有效性產生任何重大不利的運營及財務影響。

儘管有上述規定，《外商投資法》規定，外國投資包括「外國投資者通過法律、行政法規或者國務院規定的其他方式的投資」。因此，未來的法律、行政法規或國務院規定的其他方式投資是否可能將合約安排視為外國投資的形式，我們的合約安排是否將被視為違反外國投資准入要求以及如何處理合約安排方面仍然存在不確定性。倘《外商投資法》變動將對本公司產生重大不利影響，本公司將盡快披露有關最新資料。

四、與合約安排有關的風險

存在與合約安排有關的若干風險，包括：

- 倘中國政府發現藉以在中國建立業務經營架構的協議不符合適用中國法律及法規的規定，或倘法規或其詮釋日後出現變更，我們或須承受嚴重後果，包括合約安排失效及放棄在綜合聯屬實體的權益。
- 我們的合約安排未必會在提供經營控制權方面如直接擁有權一樣有效。北京樂享或彼等的股東可能不會履行彼等於合約安排下的責任。倘我們的中國經營實體（定義見招股章程）宣佈破產或牽涉解散或清盤程序，我們可能無法使用及享有中國經營實體所持有對我們的業務經營屬重大的資產。
- 北京樂享最終股東可能與我們存在利益衝突，從而對我們的業務產生重大不利影響。
- 倘我們行使選擇權收購北京樂享的股權及資產，所有權或資產轉讓可能使我們受到若干限制及承擔巨額成本。
- 《外商投資法》的詮釋及實施及其可能對我們的現有公司架構、公司管治及業務營運的可行性造成的影響存在巨大不確定性。

本集團已採取措施，以確保實施合約安排以有效經營本集團業務和遵守合約安排，包括：

- (1) 實施及遵守合約安排過程中出現的重大問題或政府機構的任何監管查詢將於發生時呈報董事會（如須）審閱及討論；

董事會報告

- (2) 董事會將至少每年一次審閱履行及遵守合約安排的整體情況；
- (3) 本公司將於年報中披露其履行及遵守合約安排的整體情況；及
- (4) 本公司將於必要時委聘外部法律顧問或其他專業顧問，協助董事會審閱合約安排的實施情況、審閱外商獨資企業及綜合聯屬實體的法律合規情況，以處理合約安排引致的具體問題或事宜。

五、上市規則含義

上市規則下對該等合約安排相關交易的最高適用百分比率預期將高於5%。因此，該等交易需要遵守上市規則第十四A章下的申報、年度審查、公告及獨立股東批准規定。

六、聯交所豁免

聯交所已經根據上市規則第14A.102及第14A.105條豁免本公司在股份於聯交所上市期間，(i)就合約安排項下的交易嚴格遵守上市規則第十四A章下的公告、通函及獨立股東批准規定；(ii)就合約安排項下的交易設定年度上限；及(iii)將合約安排期限固定為三年或之下，惟須符合若干條件。倘合約安排的任何條款經修改或我們與任何關連人士於未來訂立新協議，則我們須遵守上市規則第十四A章的相關規定以及另行向聯交所獲取豁免。該等條件包括：

- (1) 未經獨立非執行董事批准不得更改；
- (2) 未經獨立股東批准不得更改；
- (3) 合約安排應繼續令本集團獲取合併聯屬實體所產生的經濟利益；
- (4) 在現有安排屆滿時，或對於本集團出於業務權宜之計而有意設立任何與本集團從事相同業務的現有或新設外商獨資企業或經營公司(包括分公司)而言，可按照與該合約安排大致相同的條款及條件予以續期及／或重複實施合約安排，而毋須取得股東批准；及
- (5) 本集團將持續披露與合約安排相關的詳情。

七、 獨立非執行董事確認

獨立非執行董事已審閱合約安排並確認(i)於截至2025年12月31日止年度進行的交易乃根據合約安排的有關條文訂立，(ii)於截至2025年12月31日止年度，合併聯屬實體並無向其股權持有人派付任何其後未以其他方式轉讓或轉撥予本集團的股息或其他分派，(iii)於截至2025年12月31日止年度，本集團與合併聯屬實體並無訂立、續期或複製任何新合約，及(iv)合約安排於本集團的日常及一般業務過程中按正常或更優商業條款及根據規管合約安排的相關協議訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。

八、 本公司核數師有關持續關連交易的確認

本公司核數師國衛會計師事務所有限公司已獲委聘，以根據香港核證委聘準則第3000號(經修訂)「審核或審閱過往財務資料以外的核證委聘」，並參照香港會計師公會頒佈的實務說明第740號(經修訂)「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」就本集團的持續關連交易出具報告。國衛會計師事務所有限公司已出具其無保留意見函件，當中載有彼等根據主板上市規則第14A.56條對截至2025年12月31日止年度與股權質押協議及獨家管理諮詢服務協議有關的持續關連交易的審核結果及結論，尤其是有關本公司無需設立及公佈截至2025年12月31日止年度與股權質押協議及獨家管理諮詢服務協議有關的持續關連交易的年度上限。

九、 不獲豁免持續關連交易

年內，本集團曾進行以下根據上市規則第14A章構成持續關連交易的交易，該等交易須每年進行審閱。

交易	參與方	持續關連交易的詳情	截至2025年	
			12月31日止年度的持續關連交易金額	截至2025年12月31日止年度的年度上限
北京樂享互動網絡科技股份集團有限公司(前稱為北京樂享互動網絡科技股份有限公司,「北京樂享」)、樂享互動集團有限公司(前稱為北京樂享互動科技有限公司,「外商獨資企業」)與登記股東所訂立的股權質押協議	北京樂享及其附屬公司(統稱為「綜合聯屬實體」)及綜合聯屬實體股權持有人(包括外商獨資企業)	綜合聯屬實體向其股權持有人作出的股息或其他分派	無	不適用
北京樂享、外商獨資企業與登記股東所訂立的股權質押協議	綜合聯屬實體及綜合聯屬實體股權持有人(包括外商獨資企業)	綜合聯屬實體向其股權持有人作出的股息或其他分派	無	不適用
北京樂享與外商獨資企業所訂立的獨家管理諮詢服務協議	綜合聯屬實體及外商獨資企業	外商獨資企業向綜合聯屬實體提供的管理諮詢服務	無	不適用

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

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任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條的規定載入該條所述登記冊內的權益及淡倉，或將根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份或相關股份的權益

董事姓名	權益性質	股份／相關	
		股份數目 ⁽¹⁾	股權概約百分比
朱先生	受控制法團權益 ⁽²⁾	783,409,400 (L)	33.03%
秦佳鑫女士	實益擁有人	4,400,000 (L)	0.19%

附註：

- 字母「L」指該人士於本公司股份及相關股份的好倉。
- ZZN. Ltd.和Laurence mate. Ltd.分別持有本公司747,298,300股股份及36,111,100股股份。朱先生擁有ZZN. Ltd. 的100%權益及Laurence mate. Ltd. 的90%權益，因此，根據證券及期貨條例，朱先生被視為於ZZN. Ltd.及Laurence mate. Ltd.所持有的股份中擁有權益。

於北京樂享股份或相關股份的權益

董事姓名	權益性質	北京樂享	
		股份數目 ⁽¹⁾	佔北京樂享 權益概約百分比
朱先生	實益擁有人	7,472,983 (L)	45.81%
	受控制法團權益 ⁽²⁾	1,111,111 (L)	6.81%

附註：

- 字母「L」指該人士於本公司股份及相關股份的好倉。
- 朱先生持有北京子南和小夥伴們的90%權益，而北京子南和小夥伴們持有北京樂享1,111,111股股份，因此，根據證券及期貨條例，朱先生被視為於北京子南和小夥伴們所持有的北京樂享股份中擁有權益。

董事會報告

於樂享國際股份或相關股份的權益

董事姓名	權益性質	樂享國際 股份數目 ⁽¹⁾	佔樂享國際 權益概約百分比
朱先生	實益擁有人	1,000 (L) ⁽²⁾	10.00%

附註：

(1) 字母「L」指該人士於本公司股份及相關股份的好倉。

(2) 根據於2023年9月28日採納的樂享國際股份獎勵計劃，朱先生於同日獲有條件授予1,000份獎勵，總共涉及樂享國際1,000股股份，其中200股股份即時向其歸屬，按照分步歸屬表，於2024年3月1日已歸屬200股股份，其餘600股股份按照分步歸屬表（2024年9月1日歸屬300股股份及2025年3月1日歸屬300股股份）歸屬。其餘600股股份已於2025年9月25日全部歸屬。

除上述所披露者外，於2025年12月31日，就本公司董事或主要行政人員所知，概無本公司董事或主要行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例該等條文彼等持有或視為持有之權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

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

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年12月31日，據董事所知，下列人士（董事及本公司最高行政人員除外）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及第3分部須知會本公司及聯交所，或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條所備存的登記冊的權益及／或淡倉。

於本公司股份或相關股份的權益

股東姓名／名稱	權益性質	股份／相關	
		股份數目 ⁽¹⁾	股權概約百分比
朱先生	受控制法團權益 ⁽²⁾	783,409,400 (L)	33.03%
ZZN. Ltd.	實益擁有人 ⁽³⁾	747,298,300 (L)	31.51%

附註：

- (1) 字母「L」指該人士於本公司股份及相關股份的好倉。
- (2) 朱先生分別於ZZN. Ltd.及Laurence mate. Ltd.持有100%及90%權益。於2025年12月31日，Laurence mate. Ltd.持有36,111,100股股份，相當於股份總數約1.52%
- (3) ZZN. Ltd.為一家在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由朱先生全資擁有。

除上述所披露者外，於2025年12月31日，本公司董事及主要行政人員概不知悉任何其他人士（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須知會本公司及聯交所，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條所備存的登記冊的權益或淡倉。

董事會報告

控股股東於重大合約的權益

截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無與控股股東或彼等各自的任何緊密聯繫人訂立重大合約且概無有關合約於年底存續，截至2025年12月31日止年度，亦無就控股股東或其任何附屬公司向本公司或彼等各自的任何緊密聯繫人提供服務而訂立重大合約且概無有關合約於年底存續。

主要客戶及供應商

主要客戶

截至2025年12月31日止年度，本集團向其五大客戶的銷售額佔本集團總收益82.22%，而截至2024年12月31日止年度為60.54%。截至2025年12月31日止年度，本集團最大客戶的銷售額佔本集團總收益的28.92%，而截至2024年12月31日止年度為28.88%。

主要供應商

截至2025年12月31日止年度，本集團五大供應商佔本集團總採購額的75.91%，而截至2024年12月31日止年度為99.77%。本集團截至2025年12月31日止年度單一最大供應商佔本集團總採購額的40.97%，而截至2024年12月31日止年度為54.23%。

截至2025年12月31日止年度，董事或彼等的任何緊密聯繫人士或據董事所知擁有本公司已發行股份數目（不包括庫存股份）5%以上的股東概無於本集團五大客戶及供應商中擁有任何權益。

管理合約

於報告期內，本公司概無與任何個人、公司或法人團體訂立任何合約，以管理或處理本集團任何業務的整體部分或任何重大部分。

股權掛鈎協議

本公司於截至2025年12月31日止年度並無訂立股權掛鈎協議。

董事准許彌償條文

根據組織章程細則，本公司各董事或其他高級職員可自本公司的資產獲取彌償，以補償彼履行職責或信託執行其職責時或就此在其他方面蒙受或產生的所有訴訟、費用、收費、損失、損害及開支。截至2025年12月31日止年度，本公司已為本集團董事安排適當的董事責任保險。

業績

本集團截至2025年12月31日止年度的業績及本集團於該日的財務狀況載於第137至140頁的綜合財務報表。

股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付任何末期股息（2024年：無）。

股本

本公司股本於報告期間的變動詳情載於本年報綜合財務報表附註31。

已發行債券

截至2025年12月31日止年度，本公司並無發行任何債券及可換股債券。

銀行貸款及其他借款

截至2025年12月31日，本集團並無擁有任何銀行貸款及其他借款。

附有涉及控股股東履行特定責任之契諾的貸款協議

截至本年報日期，本公司並無訂立任何載有要求控股股東質押股份或履行特定表現責任之契諾的貸款協議。

重大訴訟

截至2025年12月31日止年度，本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁。就董事所知，截至2025年12月31日止年度，本集團亦無任何待決或面臨威脅的任何重大訴訟或索償。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本年報所披露者外，我們概無重大投資及資本資產的任何計劃。

儲備

本集團及本公司儲備於年內的變動詳情載於本年報綜合權益變動表及綜合財務報表附註32。

於2025年12月31日，本公司可供分派予公司股東之儲備為141,871,000港元。

董事會報告

慈善捐款

於報告期內，本集團並未作出慈善及其他捐款。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於報告期內的變動詳情載於本年報綜合財務報表附註17。

上市所得款項用途

茲提述(i)本公司所刊發日期為2020年9月20日的招股章程(「招股章程」)當中有關全球發售所得款項淨額(「原上市所得款項淨額」)的內容；(ii)本公司日期為2022年3月8日的所得款項用途變更公告；(iii)本公司日期為2022年8月31日的變更所得款項用途公告(「第一次重新分配」)；及(iv)本公司日期為2024年3月28日的變更所得款項用途公告(「第二次重新分配」)。

根據招股章程及上述公告之相關披露，於扣除包銷費、佣金及本公司應付相關開支及獲其中一間國際包銷商豁免本公司根據國際包銷協議應向該國際包銷商支付的約21.84百萬港元包銷費後，本公司籌得全球發售所得款項淨額為約1,520.67百萬港元。

於2025年8月28日，董事會議決進一步變更該未動用所得款項的用途(「第三次重新分配」)。下文載列根據第三次重新分配計劃用途及未動用所得款項用途的建議變更概要，及截至2025年12月31日第三次重新分配後上市所得款項淨額使用情況的明細。

	2025年			2025年				未動用
	截至	1月1日至	截至	第三次	8月29日至	2025年	截至	
招股章程中所述所得	2025年	2025年	2025年	重新分配後	12月31日止	2025年12月	第三次重新	
款項淨額擬定用途	1月1日止	已動用	未動用	佔更新後所	已動用	31日止未動用	分配後上市	
	第二次重新	第二次重新	第二次重新	第三次	第三次重新	第三次重新	所得款項的	
	分配後未動	分配後上市	分配後上市	重新分配後	分配後上市	分配後上市	預期時間表	
	用所得款項	所得款項	所得款項	所得款項	得款項淨額	所得款項		
	(百萬港元)	(百萬港元)	(百萬港元)	(百萬港元)	(%)	(百萬港元)	(百萬港元)	
用於發展人工智能(AI)技術模型研發及AI算力所得款項淨額	-	-	-	140.21	79.43%	4.39	135.82	自2025年9月1日起約三年內動用
用作發展我們的文化業務所得款項淨額	49.87	13.57	36.30	36.30	20.57%	0.76	35.54	自2025年9月1日起約三年內動用
用作發展我們的短視頻移動新媒體變現業務所得款項淨額	37.14	-	37.14	-	-	-	-	-
用作持續加強我們的效果類移動新媒體營銷服務能力所得款項淨額	67.36	13.53	53.83	-	-	-	-	-
用以撥付我們的國際性擴展所得款項淨額	109.24	60.00	49.24	-	-	-	-	-
用作營運資金及一般企業用途	0.19	0.19	-	-	-	-	-	-
總計	263.80	87.29	176.51	176.51	100.00%	5.15	171.36	

變更上市所得款項用途之理由及裨益

戰略性地重新分配未動用所得款項淨額，專注於本集團對AI技術模型研發及算力的發展，以配合近期本集團在營銷業務人工智能及算法模型升級的市場部署及業務發展方向。本集團將借助與央企的加強合作，優化本集團的境內營銷算法技術及數字化能力，有助促成本集團在人工智能領域取得了商業上的成就。

另外，本集團基於十餘年的技術積累，在海量營銷數據篩洗歸結能力、算法模型研發能力的基礎上，結合中外先進的AI大模型，投入研發本集團自有算力、自有AI模型知識庫、自有AI垂類模型，使得本集團初步完成了從算法驅動的營銷科技公司到垂類AI模型驅動的轉型。

本集團將餘下79.43%未動用所得款項淨額改用於發展AI技術研發與AI算力，旨在進一步提升其營銷算法技術及數字化能力，並加快本集團垂類AI模型驅動的轉型，並通過提高效率以及在快速發展的市場環境中鞏固市場地位，為股東創造長期價值。

鑒於上文所述，董事會認為，上述未動用所得款項淨額的重新分配符合本集團的經營戰略及營運需求。董事會認為，上市所得款項用途之有關變更屬公平合理，且將不會對本集團之業務運營產生任何重大不利影響，並符合本公司及其股東之整體最佳利益。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定有權出席本公司將於2026年6月26日（星期五）舉行之應屆股東週年大會的本公司股東身份，本公司將2026年6月23日（星期二）至2026年6月26日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期內將不會登記股份過戶。為符合資格出席股東週年大會，所有過戶表格連同相關股票須於2026年6月22日（星期一）下午四時三十分前送達本公司香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司進行登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716鋪。於2026年6月26日（星期五）（即股東週年大會記錄日期）為本公司股東名冊上之股東將有權出席股東週年大會並於會上投票。

購買、出售或贖回本公司證券

截至2025年12月31日止十二個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售任何本公司上市證券（或出售庫存股份（如有））。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

公眾持股量的充足性

根據公開可得資料及據董事所知，截至本年報日期，本公司一直維持上市規則規定的公眾持股量。

稅項減免及豁免

據董事所知，概無股東因持有本公司上市證券而享有任何稅務減免及豁免。

優先購買權

組織章程細則或本公司註冊成立所在地開曼群島的相關法律並無載列本公司須按比例向現有股東發售新股份的優先購買權。

核數師

德勤•關黃陳方會計師行（「德勤」）已辭任本公司核數師，自2025年11月20日起生效。自2025年12月10日起國衛會計師事務所有限公司（「國衛」）為本公司之新核數師以填補因德勤辭任後而產生的臨時空缺。

於2025年12月10日，本公司已委任國衛會計師事務所有限公司擔任本公司截至2025年12月31日止年度的核數師。有關續聘國衛會計師事務所有限公司擔任本公司核數師的決議案將於即將召開的股東週年大會上提呈以取得股東批准。

承董事會命
樂享集團有限公司
主席
朱子南

中國，北京
2026年3月31日

環境、社會及管治報告

一、關於本報告

1. 報告範圍

本報告涵蓋樂享集團有限公司及其所屬各單位，為便於表達，本報告在表述中也使用「樂享集團」、「公司」、「我們」、「本集團」、「本公司」等稱謂。

2. 時間範圍

本報告時間範圍為2025年1月1日至2025年12月31日

3. 編製依據

本報告遵循香港聯合交易所有限公司（簡稱「聯交所」）證券上市規則附錄C2之《環境、社會及管治報告指引》，並參考中華人民共和國國家標準GB/T 36001-2015《社會責任報告編寫指南》編寫。

4. 資料來源

本報告採用的資料來源於公司正式文件、統計報告或有關公開資料，報告中財務資料以人民幣為單位，特別說明的除外。

5. 報告獲取

報告發佈電子版報告，您可以登錄樂享集團有限公司「投資者關係」專欄下載電子版報告。

6. 意見回饋

如對本報告有疑問或需要紙質版，請通過電子郵件investment@joyspreader.com聯繫我們。

7. 聯繫方式

投資者關係：investment@joyspreader.com

地址：北京市朝陽區酒仙橋電通創意園T18號樓A區

聯繫電話：010-87726988

二、主席致辭

回首2025年，數字經濟與人工智能的深度融合重塑精準營銷生態，下游流量平台全面邁入AI時代，行業洗牌加速推進，集團傳統業務迎來嚴峻挑戰。面對市場格局的劇烈變革，我們未被動應對波動，而是主動謀變、全域革新，從戰略佈局、技術底層、資本管理三大核心層面系統推進轉型升級，同時深耕企業治理、社會責任、綠色願景三大發展維度，以全方位的突破與踐行重塑發展內核，為集團實現可持續高質量發展築牢堅實根基。

戰略層面：錨定高增量賽道，多維業務協同構建增長新格局。

本集團以「存量維穩、增量突破」為核心戰略，主動應對行業AI化變革，完成三大核心業務板塊的協同佈局。AI營銷板塊聚焦短劇、潮玩等高毛利賽道，依托技術優勢挖掘流量紅利；AI海外營銷板塊以輕資產模式深耕東南亞市場，聚焦短劇出海與非3C品類推廣，實現風險可控下的增量拓展；文化業務板塊借力央企混改東風，乘政策紅利佈局數字資產、影視投資等多元領域，開闢全新盈利空間。三大業務以技術為紐帶深度聯動，既通過成熟業務穩固現金流基本盤，又以高增量賽道佈局打開長期增長天花板，形成「技術賦能+ 資源支撐+ 市場適配」的戰略閉環。

技術底層層面：三重技術壁壘重塑核心競爭力，實現從「算法驅動」到「生成式技術驅動」的跨越。

本集團以底層技術革新為轉型核心，構建「AI營銷+ AIGC+GEO」三重不可複製的技術壁壘。通過升級AI營銷算法，完成全鏈路AI化改造，適配平台動態多模態標籤規則，實現投放效果最優；自主研發AIGC引擎，推動內容生產從「人力驅動」轉向「算力驅動」，大幅提升創作效率、降低成本；前瞻性佈局GEO技術，搶佔AI時代流量入口，優化客戶內容在AI檢索中的權重與可信度。同時，完成自有算力建設與AI營銷模型知識庫搭建，針對核心業務場景開展垂類模型訓練，打破傳統算法對存量數據的依賴，為全業務智能化轉型提供堅實技術底座。

資本管理層面：聚焦盈利修復與效率優化，夯實可持續發展的資本基礎。

本集團以輕資產化轉型為核心方向，優化資本配置與經營結構，提升抗風險能力與盈利預期。通過剝離低毛利傳統業務屬性，聚焦高附加值技術服務與增量賽道投入，降低運營風險與資金佔用；保留營銷代理、廣告代充值等現金流穩定的成熟業務，為技術研發與增量拓展提供資金支撐；以Open Claw智能體為核心推進全域運營管理升級，優化全鏈路運營效率，降低管理成本。一系列資本優化舉措，既改善了經營性現金流，又重塑了業務盈利結構，為集團估值回歸基本面、實現長期價值增長奠定堅實基礎。

企業治理：透明共融，奠定信任基石。

本集團堅信，卓越的治理結構是企業基業長青的根本。我們持續完善透明、公正且具前瞻性的管治體系。2025年，本集團正式頒佈並實施《員工（包括高級管理層）多元化政策》，致力於構建一個尊重種族、性別、年齡及背景差異的多元共融環境。本政策不僅確保了招聘與晉升流程的絕對公平，更通過董事會的定期監察與披露機制，將多元共融提升至企業戰略高度。我們力求透過穩定的制度保障，強化內部控制與風險防範，全面維護所有持份者的長遠利益。

社會責任：以人為本，驅動可持續成長。

我們視員工為集團最寶貴的資產。本公司堅持推動平等僱傭與性別平等，確保包括高級管理人員在內的全體同仁享有平等的職業發展空間與多元化的培訓機會，讓每一位樂享人都能在包容的工作氛圍中實現自我價值。同時，樂享集團將企業社會責任深度融入核心業務，通過技術手段助力鄉村振興與教育公平，積極參與文化多樣性保護。我們致力於在追求經濟效益的同時，為社會創造更多正面、可持續的福祉。

綠色願景：低碳行銷，守護美好未來。

在數字經濟轉型中，樂享集團積極踐行「綠色行銷」理念。2025年，我們推動辦公環境的全面數位化與低碳化，旨在減少資源損耗。我們深信，科技的進步不應以犧牲環境為代價。本集團將持續探索綠色創新技術與環保行銷解決方案的結合，引領行業向綠色、低碳的可持續方向邁進，與持份者共建綠色生態系統。

三、數字拓版圖

1. 關於樂享集團

1.1 公司介紹

樂享集團有限公司為一家以算法驅動之新媒體營銷科技集團，專注於提供創新及高效之營銷解決方案。本公司於2020年9月23日成功於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市，標誌著本集團發展歷程中之重要里程碑。憑藉卓越之技術實力及市場洞察力，樂享集團於新媒體營銷行業中佔據重要地位。

樂享集團深耕技術十餘年，以海量營銷數據處理與算法研發能力為根基，融合先進AI大模型，完成自有算力建設、AI模型知識庫搭建及垂類模型訓練，實現從「算法驅動」到「垂類AI營銷模型與生成式技術驅動」的戰略升級。

集團構建三大核心業務板塊協同佈局：AI營銷板塊作為核心收入來源，涵蓋營銷代理、廣告代充值等存量業務，及短劇分銷、潮玩精準營銷等高增量賽道，融合AI智能營銷、GEO生成引擎優化與AIGC多模態內容生產技術，提供精準定制化推廣服務；AI海外營銷板塊聚焦東南亞市場，依托自建電商平台MARTOP，以輕資產模式佈局短劇出海及非3C品類海外推廣，搭建全鏈路海外流量營銷生態；文化業務板塊借力與央企混改的保利文娛科技，深耕短劇及影視投資、數字資產確權、AIGC內容製作、MCN及藝人經紀、文旅融合等領域，乘政策紅利開闢新盈利空間。

三大業務以技術為紐帶深度協同，既通過存量業務穩固現金流，又憑藉高增量賽道佈局與技術壁壘，為長期盈利增長奠定堅實基礎。



使命

憑藉先進的算法技術與創新的營銷理念為客戶創造卓越的營銷價值



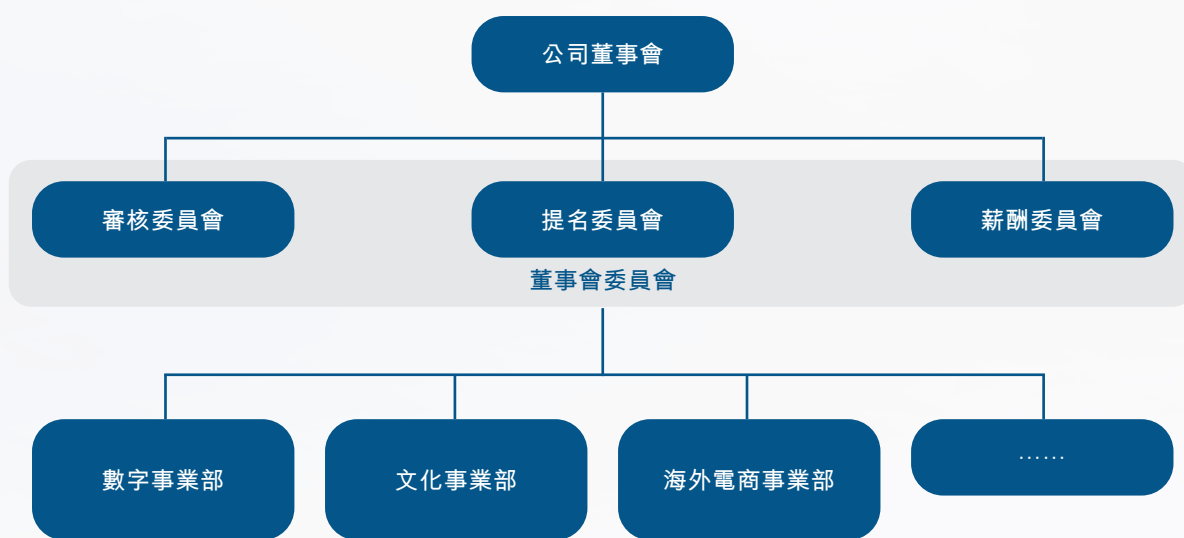
願景

成為全球領先的新媒體營銷科技集團以科技之力驅動商業與社會的雙重進步

樂享集團使命及願景

1.2 組織架構

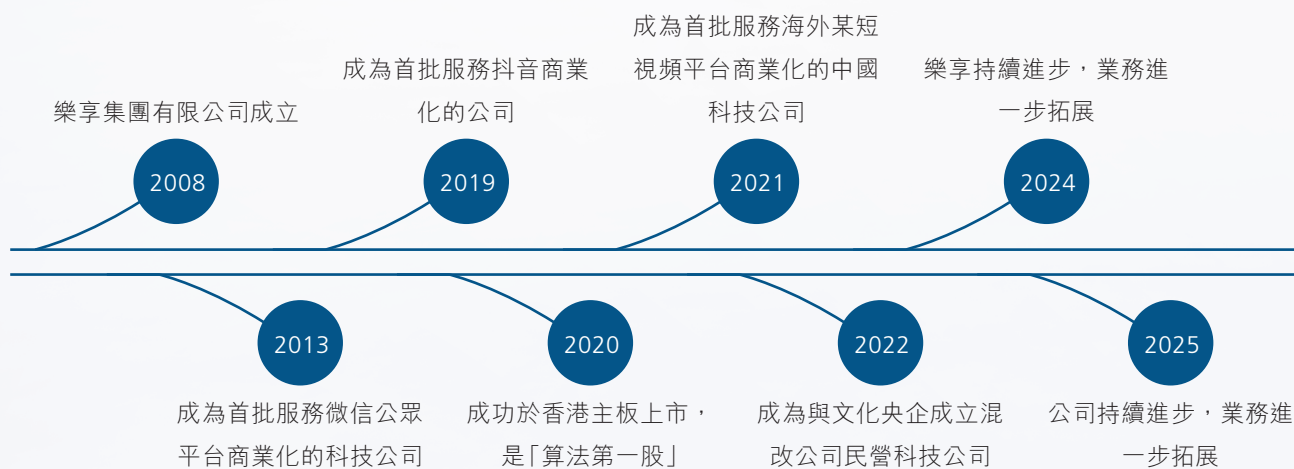
本公司董事會為本集團之最高經營決策機構，負責制定整體策略及監督管理層之執行。董事會下設審核委員會、提名委員會及薪酬委員會三個主要董事會委員會，以領導集團各部門（包括數字事業部、文化事業部、海外電商事業部等）之運作。各董事委員會獲提供充足資源以履行其職責，並於適當情況下可徵詢獨立專業意見，確保決策之專業性及有效性。此架構旨在強化公司治理，保障股東及持份者之權益，並推動本集團之可持續發展。



樂享集團管理架構

2. 企業歷史

樂享發展歷程



3. 所獲榮譽

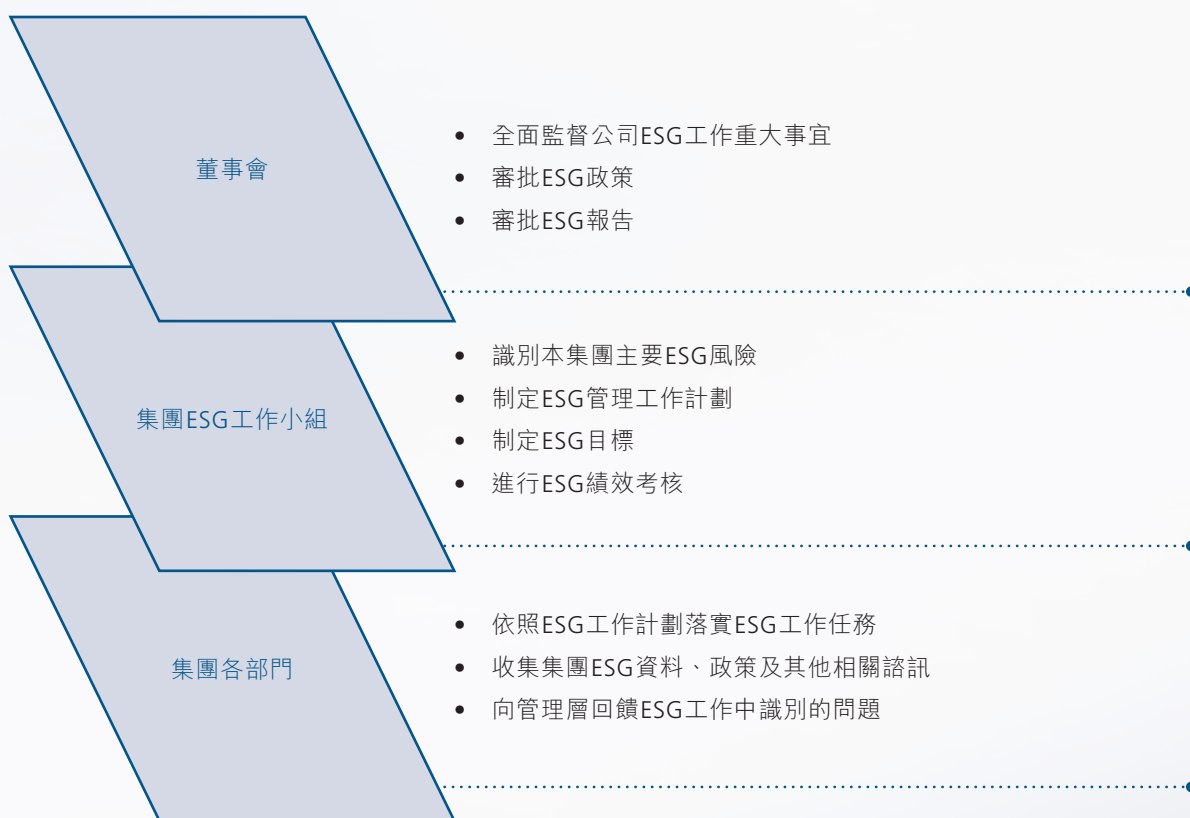
2025年12月4日，於第一屆中國ESG與企業價值增長高峰論壇上，本公司榮獲「2025年度港股ESG最具潛力獎」。



四、治理固根基

1. ESG管理機制

本公司已建立完善之ESG(環境、社會及管治)治理架構，並實行董事會領導下之分級管理體系。董事會作為ESG事務之最高決策機構，依據公司發展現狀，監督與指導ESG重大事項、審批ESG政策，以及最終審定ESG報告。於董事會下設集團ESG工作小組，作為ESG管理之專職機構，其主要職責包括：識別與評估集團重大ESG風險、制定ESG戰略規劃與年度工作計劃、設定ESG績效目標，以及開展ESG考核評估工作。在執行層面，集團各職能部門作為ESG工作之實施主體，具體負責ESG工作計劃之落地執行、ESG相關數據之收集與整理、ESG政策信息之傳遞與更新，以及ESG工作進展與問題之定期反饋，確保ESG管理體系之有效運行。



樂享集團ESG治理架構及職責

2. 重要性評估

在識別年度重大性議題時，本公司依據聯交所之「重要性」原則，從「對利益相關方的重要性」及「對樂享集團可持續發展的重要性」兩個維度出發，開展重大性議題分析，以深入了解利益相關方之關注與期望。透過多方參考議題庫，並在符合樂享集團發展戰略之基礎上，本公司對標國際先進ESG理念框架及標準，包括但不限於聯合國可持續發展目標(UN SDGs)、聯交所ESG指引、可持續會計準則委員會(Sustainability Accounting Standards Board, 簡稱SASB)及明晟評級(MSCI)等。此舉旨在確保本集團之ESG策略與國際最佳實踐接軌，並有效回應持份者之需求，推動可持續發展。

本公司透過外部分析、內部評估、識別議題、議題確認與驗證四個步驟，最終識別出25項重大性議題，並形成重要性議題矩陣。根據評估結果，本公司制定並調整可持續發展策略及目標，以推動可持續發展。此過程旨在確保本集團之ESG策略與業務發展相契合，並有效回應持份者之期望與需求。透過持續優化可持續發展策略，本公司致力於為股東及持份者創造長期價值，同時為社會及環境帶來正面影響。

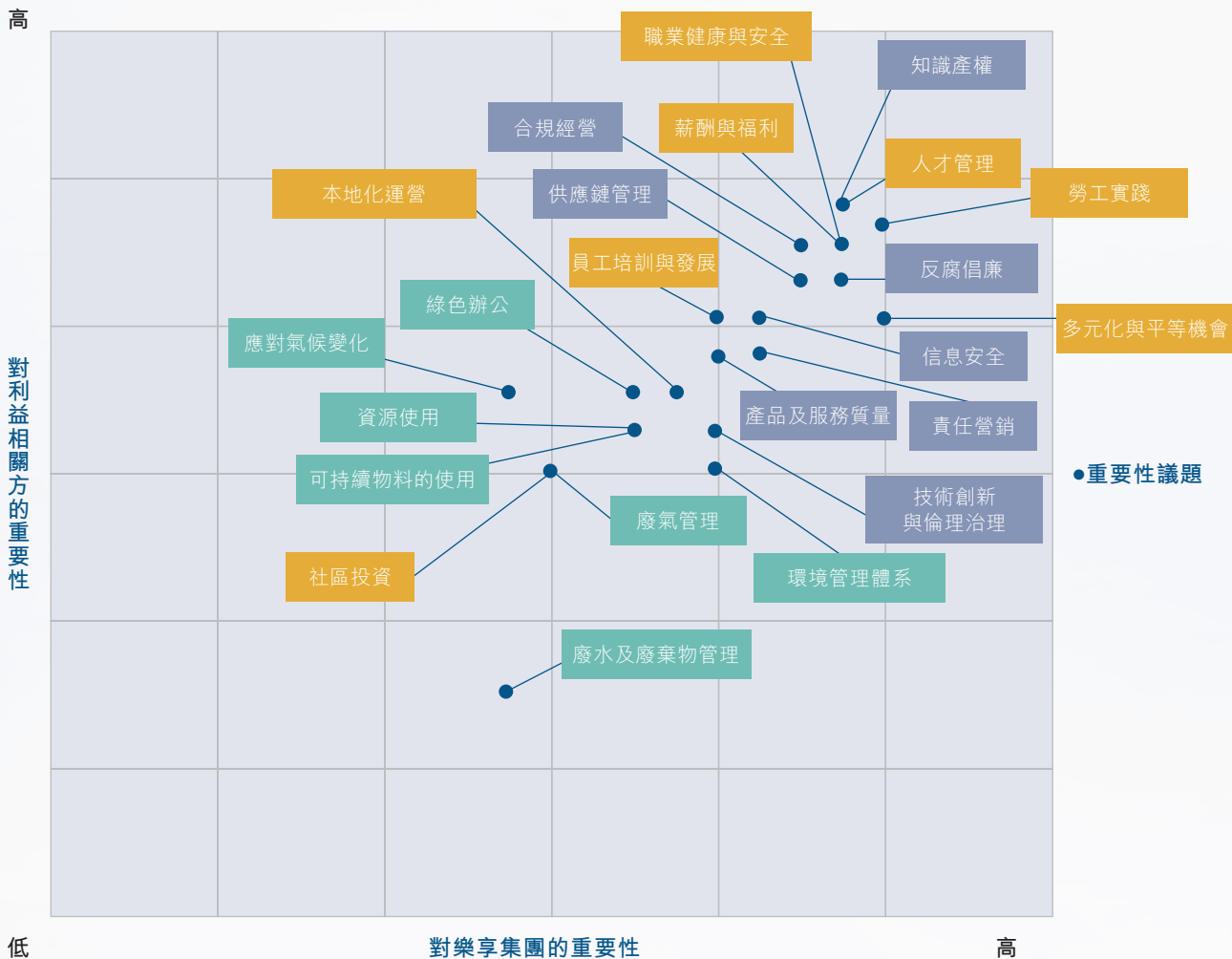
環境議題	社會議題	治理議題
1. 辦公耗材管理	1. 人才管理	1. 企業治理
2. 環境管理體系	2. 員工健康與安全	2. 供應鏈管理
3. 可持續物料的使用	3. 員工培訓與發展	3. 供應商考核
4. 應對氣候變化	4. 員工薪酬與福利	4. 產品與服務品質
5. 廢水及廢棄物管理	5. 多元化與平等機會	5. 責任行銷
6. 資源管理	6. 童工及強迫勞動	6. 資訊安全
7. 廢氣管理	7. 符合勞工法要求	7. 智慧財產權
		8. 反腐倡廉
		9. 舉報制度
		10. 漂綠風險

利益相關方溝通

公司根據行業動態和自身發展情況，識別各利益相關方，並通過多個管道傾聽利益相關方期望與要求，及時回應、妥善處理。

主要利益相關方	期望與要求	回應方式	主要溝通管道
股東及投資者	<ul style="list-style-type: none"> 合規運營 投資回報 風險管理 	<ul style="list-style-type: none"> 股東大會 資訊披露 對外公告 投資者接待 業績說明會 調研參觀 	<ul style="list-style-type: none"> 股東大會 資訊披露 業績說明會 路演/反向路演 公司官網 投資者熱線 調研參觀
政府／監管機構	<ul style="list-style-type: none"> 社會民生 	<ul style="list-style-type: none"> 遵守法規 參與會議 許可文件 資訊披露 	<ul style="list-style-type: none"> 風險管控體系 申請審批 監督檢查
客戶	<ul style="list-style-type: none"> 產品和服務 技術水準 客戶滿意 	<ul style="list-style-type: none"> 戰略合作 客戶管理 客戶服務 負責任行銷 	<ul style="list-style-type: none"> 公司官網 年度報告 客戶服務熱線及郵箱
員工	<ul style="list-style-type: none"> 穩定就業 福利待遇 安全工作 	<ul style="list-style-type: none"> 員工溝通 員工培訓 員工福利 員工活動 員工權益保障 	<ul style="list-style-type: none"> 內部郵件 公開公平招聘 員工見面會 培訓活動
供應商	<ul style="list-style-type: none"> 供應鏈管理 可持續發展 	<ul style="list-style-type: none"> 供應商審核 供應商管理 日常交流 	<ul style="list-style-type: none"> 日常交流 供應商審核評估
行業協會	<ul style="list-style-type: none"> 科技創新 可持續發展 	<ul style="list-style-type: none"> 行業合作 交流會議 	<ul style="list-style-type: none"> 日常溝通 項目合作 行業會議
社會	<ul style="list-style-type: none"> 支持公益活動 宣導節能減排 	<ul style="list-style-type: none"> 綠色生產 社區貢獻 	<ul style="list-style-type: none"> 慈善及公益活動 社會招聘 志願者活動

重要性議題矩陣



3. 反腐倡廉

樂享集團始終將反腐倡廉視為企業可持續發展之重要基石，致力於構建誠信、透明及負責任之企業文化。本公司嚴格遵守《中華人民共和國刑法》《中華人民共和國公司法》《中華人民共和國反洗錢法》等相關法律法規，堅決杜絕賄賂、勒索、欺詐及洗錢等違法違規行為之發生。透過完善之內部控制機制及員工培訓計劃，本公司確保所有業務活動均符合法律及道德標準，並為股東、持份者及社會各界樹立良好企業形象，推動可持續發展。

3.1 反貪腐工作

為防止賄賂、勒索、欺詐及洗錢等違法行為之發生，本公司要求全體員工簽署《無利益輸送承諾函》。該函明確規定，員工未經公司允許，不得以公司名義向業務往來單位提供貸款或擔保，亦不得私自從業務往來單位處獲取貸款或協助獲取貸款（金融機構正常借貸除外）。同時，員工不得以任何形式直接或間接持有業務往來單位股份（公開市場股票投資除外），或在其處任職、兼職及獲取其他利益。此外，員工不得接受業務往來單位直接或間接提供之回扣、現金、實物、證券、禮券等有價物品，或參與其提供之旅遊、高檔宴請等可能影響職務公正性之活動。如發現員工或他人存在上述違規行為，本公司將依據法律法規及內部管理制度予以處分，並保留追究法律責任之權利。

在2025年，本公司為65名員工提供了專門的反貪腐培訓，平均每位員工接受了2小時的培訓。

3.2 反貪腐舉報機制

本公司制定並實施《反舞弊暫行規定》，該規定由公司反舞弊舉報受理部門，即董事會秘書處（「董秘辦」）牽頭，嚴格規範公司高級管理人員、中級管理人員及其他員工之職業行為。對發生舞弊事件之責任人員，本公司將依據國家法律法規及公司相關規定追究其責任。員工可透過本公司設立之舉報電話及電子郵件等渠道進行舞弊舉報。接獲舉報後，本公司將立即立項並成立調查小組進行調查處理。對涉及舞弊之責任人員，本公司將依法追究其責任；如涉嫌違法犯罪，將移送司法機關處理。同時，本公司將採取保密措施保護舉報人之信息，確保舉報人之安全，以維護公司之誠信文化及業務運作之公正性。

2025年，本公司未發生任何職務犯罪、賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢相關案件，不存在任何由本公司或員工提出已審結的貪污訴訟案件。

舉報管道

舉報電話：010-87726988

電子郵件：hr@joyspreader.com

4. 風險控制體系

本公司構建了以董事會為最高決策層之三道防線風險控制體系，下設審核委員會及高級管理層。其中，第一道防線為業務團隊，負責日常業務運作中之風險識別與管理；第二道防線為風險管理團隊，專注於風險評估、監控及匯報；第三道防線為內部審核職能，獨立審查及評估風險管理及內部控制之有效性。透過完善之風險管理模式，本公司有效處理、分配及協調風險管理與內部控制事務，從而持續深化及強化內部風險管理能力。



樂享集團三道防線風險控制體系

五、綠意促低碳

本公司高度重視環境責任，為應對環境挑戰，從資源使用、氣體排放管理、廢棄物管理等多個關鍵領域著手，全面推動綠色可持續發展。在資源使用方面，本公司致力於優化資源配置，提升資源利用效率，從日常辦公至業務運作之各個環節，探尋資源節約與高效利用之可行路徑。在氣體排放管理上，本公司密切關注碳排放動態，透過引入新之管理手段，制定並實施科學之減排策略，以降低溫室氣體及其他污染物排放。對於廢棄物管理，本公司構建完善之廢棄物分類、回收及處置體系，旨在最大限度減少廢棄物對環境之負面影響，促進廢棄物之資源化利用。透過在這些環境關鍵領域之持續投入與積極實踐，本公司於2025年穩步推進環境可持續發展目標，為保護環境及推動綠色轉型作出積極貢獻。

1. 資源使用

本公司嚴格遵守《中華人民共和國環境保護法》《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》《中華人民共和國大氣污染防治法》等與環保相關之法律法規，確保業務運作符合環境保護要求。在資源管理領域，本公司聚焦能源與水資源管理。於能源管理方面，本公司積極應對轉型挑戰，強化監測分析，以降低能耗強度，提升能源使用效率。於水資源管理方面，本公司秉持可持續理念，梳理用水環節，加強員工節約用水之觀念，為公司之可持續發展築牢資源根基。報告期內，本公司未發生任何違反環保法律法規之事件。

1.1 能源管理

作為非生產型企業，本公司雖無工業生產環節，但於能源使用管理上毫不鬆懈。本公司透過強化管理措施，全方位把控能源消耗。於辦公區域推行嚴格之節能管理制度，例如規定空調溫度設定範圍、張貼隨手關燈提示等措施，從日常辦公細節入手，有效降低能耗。

數據績效：

項目	能源消耗	
	單位	2025年消耗量
汽油	兆瓦時	106.28
直接能源消耗	兆瓦時	106.28
外購電力	兆瓦時	191.02
間接能源消耗	兆瓦時	191.02
總能源消耗	兆瓦時	297.30
能源消耗密度	兆瓦時／人	5.95

註1： 截至2025年12月31日，本公司共有員工50人。相關數據亦用於其他密度計算

1.2 水資源管理

本公司始終將水資源使用管理視為企業可持續發展之重要一環。本公司提倡節約用水，積極踐行節水行動。於辦公場所，透過張貼節水標識等方式，增強員工之節水意識，減少水資源之不必要浪費。

2025年，本公司在求取適用水源上無任何問題。

數據績效：

項目	水資源消耗	
	單位	2025年消耗量
水資源消耗量	立方米	1,099.00
水資源消耗密度	立方米／人	21.98

2. 氣體排放管理

本公司高度重視廢氣排放與溫室氣體排放之管控。於辦公場所內，本公司透過優化通風系統，確保室內空氣流通，有效降低揮發性有機化合物等廢氣濃度，為員工提供健康之工作環境。同時，針對辦公設備用電及商務出行等產生溫室氣體之主要環節，本公司積極推行節能減排措施，例如鼓勵員工採用無紙化辦公以減少能耗，倡導綠色出行方式並優化公務用車安排，從多維度降低溫室氣體排放量。

2.1 廢氣排放

本公司重點監控車輛尾氣排放，透過全面梳理公務用車及商務出行車輛情況，對尾氣排放進行嚴格監測與把控。本公司將根據計劃，逐步將車輛更換為新車型，並優化車輛調度管理，減少不必要之出行里程，從而有效降低車輛尾氣中各類污染物之排放量。

數據績效：

項目	廢氣排放 單位	2025年排放量
氮氧化物(NO _x)	千克	110.24
硫氧化物(SO _x)	千克	0.17
顆粒物(PM)	千克	9.93

2.2 溫室氣體排放

本公司明確公務車尾氣與公司用電為溫室氣體排放之主要來源。於公務車方面，本公司加速老舊燃油車向清潔能源車之替換，並運用優化路線，減少行駛里程與怠速，以降低尾氣排放。於公司用電方面，本公司全面推廣綠色辦公，鼓勵員工養成節能習慣，全力降低碳排放，穩步推進減排目標。

為更好地實現減排，本公司已開始範圍三排放的識別和評估工作。我們計劃在完善數據質量後，逐步向公眾披露價值鏈減排績效，以推動與供應商及合作夥伴的協同減碳。

數據績效：

項目	溫室氣體排放	
	單位	2025年排放量
範圍一	噸二氧化碳當量	30.79
汽油	噸二氧化碳當量	30.79
範圍二	噸二氧化碳當量	110.35
外購電力	噸二氧化碳當量	110.35
總溫室氣體排放量	噸二氧化碳當量	141.14
溫室氣體排放密度	噸二氧化碳當量／人	2.82

註：

1. 本公司範圍一溫室氣體排放主要為車輛使用汽油排放，相關計算因子出自政府間氣候變化專門委員會(IPCC)第六次評估報告(AR6)(2021)；
2. 本公司範圍二溫室氣體排放為本公司使用的外購電力排放，相關計算因數出自生態環境部、國家統計局與國家能源局聯合發佈的《關於發佈2024年電力碳足跡因數數據的公告》。

3. 廢棄物管理

本公司梳理廢棄物產生情況，明確辦公用紙與生活垃圾為主要廢棄物類別，且無有害廢棄物產生。於辦公用紙管理上，本公司積極推行無紙化辦公，搭建電子文檔管理系統，減少紙質文件之流轉與打印。同時，倡導雙面打印，對已使用紙張進行分類回收，用於內部草稿打印等二次利用場景。針對生活垃圾，本集團於辦公區域合理設置分類垃圾桶，提升員工分類意識，從源頭減少垃圾混裝，盡量減少垃圾之產生。

數據績效：

項目	廢棄物	
	單位	2025年排放量
普通垃圾	噸	2.00
紙張	噸	0.02
無害廢棄物排放總量	噸	2.02
無害廢棄物排放密度	噸／人	0.04

4. 應對氣候變化

本公司積極響應國家「雙碳」戰略及香港交易所氣候披露指南，強化政策執行，推動綠色發展。依據氣候披露要求，本公司全面評估氣候風險與機遇，並由董事會最終負責審批及監督其後相關風險管理，有效管控風險。公司計劃在未來引入氣候情境分析，以量化評估不同升溫路徑下的財務影響，加速業務低碳轉型，抓住綠色契機，穩步邁向碳中和目標。

氣候相關風險及機遇	潛在財務影響	應對措施
實體風險 急性 • 極端天氣：颱風、洪澇災害、降雨量極端波動 慢性 • 平均氣溫上升	• 工廠基礎設施損壞和維修保養成本增加 • 員工工傷率上升導致成本增加 • 設備過熱風險增加	• 制定應急預案 • 平時更多應急演練以防風險出現產生損失 • 定期檢修維護設備
轉型風險 政策及法律風險 • 訴訟風險 市場風險 • 市場競爭加劇 技術轉型風險 • 對新技術的投資方向失敗 • 同類型服務低碳化替代品 聲譽風險 • 利益相關方對公司的負面評價	• 合規成本增加 • 服務成本上升 • 市場競爭力加劇導致服務價格降低 • 投資成本增加 • 客戶減少導致營收降低 • 聲譽受損造成股價下跌導致收入降低	• 日常工作注意合規性 • 技術進步推動服務效率提高，攤薄成本 • 通過技術革新增強服務競爭力 • 尋找更加成熟的新技術方案 • 推動綠色建設，提升投資者口碑
氣候機遇 產品與服務 • 技術升級帶來更多的客戶	• 新技術能夠增加公司收入	• 增大研發投入，加快技術反覆運算

六、人本踐責任

樂享集團堅信員工乃公司之寶貴財富。本公司透過多種渠道廣納人才，尊重並保障員工合法權益，營造平等、安全且充滿人文關懷之工作環境，並提供全面人才培養計劃，助力員工成長。於供應鏈管理上，本公司持續強化管控，提升供應商可持續發展之意識，督促不達標之供應商整改，推動供應鏈可持續發展。在客戶責任方面，本公司確保產品與服務品質，保障客戶信息安全。此外，本公司積極履行社會責任，參與社區建設，為社會發展貢獻力量。

1. 員工權益與發展

樂享集團高度重視員工權益與發展，將其視為企業長遠發展之基石。在平等僱傭方面，本公司秉持公平公正原則，不論性別、年齡等差異，為求職者提供平等之競爭機會，廣納各方人才。為此，本公司正式制定並實施《員工（包括高級管理層）多元化政策》，旨在確立多元共融之工作環境原則，尊重員工個體差異並確保尊嚴對待。於員工福利上，本公司構建完善福利體系，涵蓋具競爭力之薪資、優厚之保險福利、帶薪休假等，提升員工生活品質。本公司推動多元化與平等，倡導包容文化，讓不同背景之員工均能在和諧氛圍中工作。為助力員工發展，本公司制定全面培訓計劃，從新員工入職培訓至專業技能提升課程，滿足員工不同階段之需求。在健康與安全方面，本公司打造安全辦公環境，定期組織健康體檢，關注員工身心健康。同時，嚴格遵循勞工準則，拒絕僱用童工，保障員工工作時間合理，勞動強度適宜，切實維護員工合法權益，全方位促進員工成長與發展。

1.1 多元化與平等

本公司依照《中華人民共和國勞動法》《中華人民共和國勞動合同法》《中華人民共和國就業促進法》等相關法律法規，制定人才招聘管理辦法，並由人事部統一組織實施招聘工作，為招聘與僱傭提供制度支撐。本公司完善招聘流程，強化紀律監督，堅決抵制包括性別、國籍、年齡、種族、民族宗教信仰、殘障、性取向及家庭狀況等方面在內之任何形式之用工歧視，為所有求職者提供公平、公正之職業發展機會。在報告期內，本集團未出現任何歧視案例。

本公司致力於營造多元化與平等之職場環境，並在保障員工平等方面付諸諸多努力。於人才招聘環節，本公司制定嚴格且公平之招聘標準，杜絕任何基於性別或年齡之篩選差異，確保男女以及各年齡段之求職者擁有平等競爭崗位之機會。為深化共融意識，本公司不定期提供多元化與共融相關之專題培訓，以滿足不同員工之職業發展目標。此外，本公司建立健全之檢討與監察機制，由董事會不定期對本政策之實施情況及有效性進行檢討，確保多元化原則深度植根於企業文化、策略及業務流程之中。於員工晉升體系中，本公司構建透明、公正之評估機制，以工作業績、專業能力及綜合素質為核心考量指標，而非性別或年齡因素，為所有員工提供平等之職業晉升通道。同時，於培訓與發展資源分配上，本公司一視同仁，依據員工個人需求與職業規劃，為員工提供同等豐富且契合之培訓課程與成長機會，保障員工在公司內享有平等發展權益，堅決杜絕性別歧視、年齡歧視現象之發生。

案例

在報告期內，本公司正式實施覆蓋全體員工及高級管理層的多元化政策，通過公平招聘、專題培訓及董事會定期監察，致力於構建尊重個體差異、推動性別平等且信息披露透明的多元共融工作環境。

數據績效：

在職員工數(單位：人)	
類型	合計
員工總數	50
按性別區分	
男性	29
女性	21
按年齡段區分	
30歲以下	12
30-50歲	35
50歲以上	3
按僱傭類型區分	
全職	50
兼職	0

在職員工數(單位：人)	
類型	合計
按職位區分	
高管	5
中層管理	9
普通員工	36

報告期內，公司整理人員流失率為50.98%，離職情況詳情如下：

離職情況		
項目	離職人數(人)	離職率
按性別區分		
男性	18	62.07%
女性	8	36.36%
按年齡區分		
30歲以下	0	66.67%
30-50歲	25	71.43%
50歲以上	1	33.33%
總體離職	26	50.98%

1.2 員工權益

本公司遵循《職工帶薪年休假條例》《勞動保險條例實施細則》等法律法規，構建科學、合理且保密之薪酬體系，並制定《薪酬管理制度》等政策。本公司秉持公平、競爭、激勵、經濟、合法之原則，綜合考慮內外部勞動力市場態勢、地區與行業差異、員工崗位價值以及職業發展路徑等因素，提供具競爭力之薪酬與員工福利，旨在充分激發員工工作積極性與創造力，契合公司持續發展需求。

案例

本公司《薪酬管理制度》明確說明，員工完成崗位責任及工作後，公司將對崗位所完成之業績予以考核，並根據考核結果支付相應薪酬部分。

1.3 員工發展及培訓

本公司針對重點業務條線與職能板塊，構建專業化人才庫，並開展培訓與培養工作。本公司制定人才培訓計劃，旨在提升員工專業能力，助力其職業發展與個人成長。對於新入職員工，本公司提供入職培訓；針對不同部門員工需求，定制適配培訓方案，定期開展專業培訓，全方位提升員工能力。

案例

2025年，公司主要開展3個類別的培訓：

- 通用制度類：主要是針對新員工的入職培訓、考勤管理培訓；
- 工作技能類：主要是付款報銷流程培訓、用印申請流程培訓；
- 專業知識類：主要是財務類培訓、合規培訓。

數據績效：

員工受訓情況			
項目	單位	情況	
受訓總人數	人	50	
受訓總時長	小時	2,448	
按性別區分受訓時長			
男性	小時	1,392	
女性	小時	1,056	
按職位區分受訓時長			
高管	小時	240	
中層	小時	432	
普通員工	小時	1,824	
按性別區分受訓比例			
男性	百分之	100%	
女性	百分之	100%	
按職位區分受訓比例			
高管	百分之	100%	
中層	百分之	100%	
普通員工	百分之	100%	

1.4 健康與安全

本公司高度關注員工健康與安全，嚴格遵循《中華人民共和國勞動法》《中華人民共和國職業病防治法》《工傷保險條例》等法規，切實保障員工在工作中之安全與健康權益。本公司優化健康與安全管理體系，從制度與執行層面發力，助力公司為員工打造安全之工作環境。

本公司落實多項保障措施，以確保員工健康與安全。為預防職業病，本公司組織員工進行崗前及年度在崗體檢，依據結果判斷員工身體是否契合工作要求，並建立職業健康監護檔案。同時，本公司定期檢查辦公及消防設備，確保工作環境安全舒適。集團亦鼓勵員工上報安全隱患，提升全員安全參與及監督意識，防範事故發生。

數據績效：

2025年及過去三年，公司未發生因工亡故事件，因工傷損失工作日為0。

案例

本公司採取一系列切實有效之措施，以保障員工健康與安全。於日常工作場景中，集團明確規定員工進入商店及集團任何場所時，必須佩戴外科口罩，以此降低病毒傳播風險，為員工營造安全之工作環境。同時，本公司考慮到員工健康狀況，要求患病員工居家隔離，避免交叉感染，讓員工安心養病，恢復健康。

1.5 勞工準則

本公司恪守國際與國內勞工準則，於僱傭環節堅決零容忍僱用童工現象。本公司之招聘審查機制要求對所有求職者身份信息進行細緻核實，確保入職員工年齡符合法定工作標準，從源頭上杜絕童工進入工作場所。本公司拒絕任何形式之強迫勞動，於公司內部營造自由、自願之工作氛圍，尊重每一位員工之自主意願，保障員工勞動權益不受侵犯。透過完善之制度與日常監督，確保公司上下履行勞工準則，維護員工尊嚴與合法權益。

一旦發生僱用童工或強迫勞動的情形，公司將依照相關法律法規，對相關負責人進行追責，同時按照法律規定的保護受害人。

1.6 員工溝通

本公司明確員工溝通與關懷對營造和諧工作氛圍、提升員工滿意度之重要性。為此，本公司搭建公開、互信、透明之溝通渠道，傾聽員工意見，踐行人性化、高效化管理理念。透過實際行動解決員工現實問題，將「樂享溫度」融入工作細節，切實增強員工歸屬感，促進企業與員工共同發展。

員工滿意度

本公司尊重並保障員工對企業管理之知情權、參與權、選舉權與監督權，致力於提升員工滿意度，推動員工與企業協同發展。本公司構建完善之員工申訴機制，制定正式且保密之申訴上報流程，涵蓋郵件申訴渠道，確保員工合法權益在各個環節均能得到切實有效之維護，為員工安心工作築牢堅實保障。

2. 公司服務與責任

本公司視服務與責任為發展核心。於服務上，本公司優化流程、提升員工素養，以提高質量與客戶滿意度。於廣告宣傳、項目交付等環節，本公司堅守真實，杜絕虛假，透過多元化服務，滿足不同客戶需求。同時，本公司嚴格保護客戶隱私，強化供應鏈管理，推動綠色發展。此外，本公司積極投身公益，以實際行動全方位履行企業責任。

2.1 服務品質

本公司嚴格遵守《中華人民共和國網絡安全法》《中華人民共和國廣告法》《中華人民共和國著作權法》《中華人民共和國專利法》《中華人民共和國商標法》等一系列與產品安全、廣告宣傳、客戶隱私緊密相關之法律法規。透過合規管理，本公司保障產品與服務品質，切實維護客戶利益。

本公司嚴格跟蹤管理已售或已運送產品之質量，以規避客戶損失。本公司數字營銷部門於產品投放前對產品素材進行審核，確保其符合國家法律法規；廣告投放平台進一步審核產品質量，保障產品之合規性與安全性。

截至目前，本公司未發生任何因安全與健康問題導致之產品召回事件，亦未收到任何與產品或服務相關之投訴，充分體現本公司產品服務質量管控之有效性與可靠性。

公司服務環節

本公司構建了規範且完備之投放服務流程，確保各環節高效銜接。流程涵蓋客戶需求剖析、廣告方案優化以及廣告投放等關鍵步驟，各環節均明確任務分工、責任歸屬，同時制定了相應操作規範與標準。憑藉嚴謹流程，本公司保障投放服務質量，助力客戶達成廣告目標。

- 客戶需求分析：客戶下單後，本公司營運團隊即刻深入剖析客戶需求，旨在確保客戶產品或服務契合集團投放標準。團隊會細緻評估產品特性、目標市場、預期效果等關鍵因素，全方位考量以保障後續投放策略切實有效，為精準廣告投放奠定堅實基礎。
- 廣告方案制定：當確認客戶需求滿足投放標準後，樂享集團廣告系統迅速為客戶產品或服務生成定制化廣告方案。該方案綜合產品特性、目標受眾特徵、競爭對手態勢等多維度因素進行優化，精準匹配市場需求，旨在助力廣告實現最佳投放效果，提升客戶廣告投放之投資回報率。
- 投放測試：廣告方案生成後，本公司營運團隊隨即開展試投放工作，以此檢驗廣告實際成效。此階段重點評估廣告轉化率、用戶反饋及點擊率等關鍵指標，透過數據監測與分析，精準判斷廣告在實際投放場景中能否達成預期效果，為正式投放提供有力依據，確保廣告投放策略切實可行。
- 正式投放：若廣告試投放效果符合預期，本公司會將廣告方案提交主管審批。獲批後，廣告即刻進入正式投放階段。於投放過程中，集團持續實時監測廣告效果，依據實際數據及市場反饋，動態調整優化投放策略，確保廣告投放效果實現最大化，助力客戶達成最佳營銷目標。

2.2 客戶滿意度

本公司聚焦客戶需求，提升客戶服務品質。於報告期內，本公司未接到任何產品或服務投訴。本公司高度重視客戶之滿意度，依據客戶要求開展品質檢定工作，若客戶對公司服務不滿意，立即進行整改，並再次提交審核，直至服務達標，切實保障服務質量，維護客戶權益。

客戶溝通管道

為精準對接客戶需求，提供高效、專業之服務，本公司搭建專屬微信溝通渠道，方便與客戶交流互動、解決問題。同時，保留郵箱溝通途徑，確保客戶無論何時提出疑問、反饋意見或尋求協助，均能與公司取得聯繫。本公司承諾及時響應客戶訴求，憑藉專業知識給予準確解答，致力於提升客戶服務體驗。

2.3 尊重智慧財產權

本公司高度重視知識產權保護，將其視為企業創新發展與市場競爭之關鍵支撐。本公司嚴格遵循《中華人民共和國著作權法》、《中華人民共和國專利法》、《中華人民共和國商標法》等相關法律法規，從源頭上杜絕侵權行為。於內部管理中，本公司構建完善之知識產權管理體系，對公司自主研發成果、創意設計等進行全面登記與嚴密保護。同時，定期組織員工開展知識產權培訓，提升全員知識產權保護意識，鼓勵員工積極創新，為企業知識資產之積累與增值貢獻力量，全方位維護知識產權之合法權益，營造良好之創新生態環境。

2.4 客戶隱私保護

本公司重點完善客戶信息保護影響評估指引、數據安全管理規範及安全漏洞管理流程，切實落實未成年人信息保護、安全漏洞信息報送及用戶告知責任。透過運用自身黑盒系統，本公司強化數據加密技術與訪問控制機制，保障客戶數據在傳輸與存儲過程中之安全性，嚴守數據安全防線。

黑盒系統

本公司之黑盒系統是資訊安全管理的核心組件，依托先進技術與算法構建，具備高度自主性與智能化特性。該系統聚焦於用戶個人信息保護，全力捍衛隱私安全。其透過智能識別與分析廣告素材，自動檢測、過濾潛在隱私風險，防止用戶信息洩露與濫用。同時，依據用戶偏好和行為習慣，提供個性化廣告推薦，提升用戶體驗與滿意度。此外，黑盒系統集成數據加密、訪問控制功能，對敏感數據加密，防範傳輸與存儲時被非法獲取或篡改。並施行嚴格訪問控制機制，僅授權人員可訪問相關數據，有效規避內部人員權限濫用風險。

2.5 供應鏈管理

在供應商控制體系中，本公司通過綜合調查評估措施，對潛在供應商之商業信譽、服務記錄及資質等進行全面評估，確保其在行業內之聲譽及合法合規性。如發現供應商存在違反法律法規或合同約定之行為，集團將立即終止合作，以維護企業聲譽及利益。截至2025年，所有供應商均經過了供應商相關考核。

數據績效：

	樂享集團有限公司	合計
供應商數量	10	10
按地區劃分供應商		
香港	8	8
北京	2	2

2.6 社會公益

樂享集團始終懷揣「以數位化技術賦能社會發展」的崇高願景。我們致力於構建一個更加開放、普惠的數字行銷生態，通過不斷輸出自身的創新成果與實踐經驗，旨在消除數字鴻溝，幫助更多中小企業共用數字經濟紅利。未來，公司將持續探索科技與社會公益的深度融合，力求在推動產業升級的同時，為社會創造更具深度與廣度的價值貢獻。

公司積極響應香港海洋環境保護慈善機構Ocean Vines發起的「Save the Ocean」公益行動，組織員工志願者參與海岸淨灘活動，重點清理海岸線及灘塗區域的塑料瓶、廢棄漁網、泡沫殘片、煙蒂等各類海洋垃圾，減少海洋污染對海洋生物及生態系統的破壞，助力恢復海岸潔淨本色。



七、索引目錄

B部分：強制披露規定			
強制披露項		報告章節	
管治架構		治理固根基	
彙報原則		治理固根基	
彙報範圍		治理固根基	

C部分：「不遵守就解釋」條文			
層面、一般披露及 關鍵績效指標	報告章節	層面、一般披露及 關鍵績效指標	報告章節
A. 環境		B3.1	員工發展及培訓
A1. 排放物	綠意促低碳	B3.2	員工發展及培訓
A1.1	綠意促低碳	B4. 勞工準則	勞工準則
A1.3	綠意促低碳	B4.1	勞工準則
A1.4	綠意促低碳	B4.2	勞工準則
A1.5	綠意促低碳	營運慣例	
A1.6	綠意促低碳	B5. 供應鏈管理	供應鏈管理
A2. 資源使用	綠意促低碳	B5.1	供應鏈管理
A2.1	綠意促低碳	B5.2	供應鏈管理
A2.2	綠意促低碳	B5.3	供應鏈管理
A2.3	綠意促低碳	B5.4	供應鏈管理
A2.4	綠意促低碳	B6. 產品責任	服務品質
A2.5	綠意促低碳	B6.1	服務品質
A3. 環境及天然資源	綠意促低碳	B6.2	服務品質
A3.1	綠意促低碳	B6.3	尊重智慧財產權
B. 社會		B6.4	服務品質
僱傭及勞工常規		B6.5	客戶隱私保護
B1. 僱傭	員工權益與發展	B7. 反貪污	反腐倡廉
B1.1	多元化與平等	B7.1	反腐倡廉
B1.2	多元化與平等	B7.2	反腐倡廉
B2. 健康與安全	健康與安全	B7.3	反腐倡廉
B2.1	健康與安全	社區	
B2.2	健康與安全	B8. 社區投資	社會公益
B2.3	健康與安全	B8.1	社會公益
B3. 發展及培訓	員工發展及培訓	B8.2	社會公益

D部分：氣候相關披露			
層面、一般披露及 關鍵績效指標	報告章節	層面、一般披露及 關鍵績效指標	報告章節
(I) 管治	綠意促低碳	28. 溫室氣體排放	綠意促低碳
19.	綠意促低碳	29. 溫室氣體排放	綠意促低碳
(II) 策略	綠意促低碳	30. 氣候相關轉型風險	綠意促低碳
20. 氣候相關風險和機遇	綠意促低碳	31. 氣候相關物理風險	綠意促低碳
21. 業務模式和價值鏈	綠意促低碳	32. 氣候相關機遇	綠意促低碳
22. 策略和決策	綠意促低碳	33. 資本運用	綠意促低碳
23. 策略和決策	綠意促低碳	34. 內部碳定價	綠意促低碳
24. 當前財務影響	綠意促低碳	35. 薪酬	綠意促低碳
25. 預期財務影響	綠意促低碳	36. 行業指標	綠意促低碳
26. 氣候韌性	綠意促低碳	37. 氣候相關目標	綠意促低碳
(III) 風險管理	綠意促低碳	38. 氣候相關目標	綠意促低碳
27.	綠意促低碳	39. 氣候相關目標	綠意促低碳
(IV) 指針及目標	綠意促低碳	40. 氣候相關目標	綠意促低碳



國衛會計師事務所有限公司
HODGSON IMPEY CHENG LIMITED

香港
中環
畢打街11號
置地廣場
告羅士打大廈31樓

致樂享集團有限公司全體股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

本所已審計載於第137至225頁的樂享集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的綜合財務報表，當中包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

本所認為，該等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準則之會計準則真實而中肯地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

意見的基準

本所已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。本所在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會適用於公眾利益實體財務報表審計的專業會計師道德守則(「守則」)，本所獨立於 貴集團。本所亦已履行守則中的其他專業道德責任。本所相信，獲得的審計憑證能充足及適當地為本所的審計意見提供基礎。

與持續經營相關的重大不確定性

本所謹請注意綜合財務報表附註2，其指出 貴集團截至2025年12月31日止年度產生淨虧損約165,807,000港元及負經營現金流量65,458,000港元。如附註2所述，該等事件或情況，連同附註2所載其他事項，表明存在重大不確定因素，可能對 貴集團的持續經營能力產生重大疑問。本所在此方面並無保留意見。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據本所的專業判斷，認為對當期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項在本所審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理，本所不會對該等事項提供單獨的意見。除與持續經營相關的重大不確定性部分所述事項外，本所已決定下列事項為須於本報告溝通的關鍵審計事項。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p>貿易及其他應收款項的預期信貸虧損</p> <p>於2025年12月31日，貴集團貿易及其他應收款項總額的賬面值分別為102,633,000港元及66,124,000港元，而累計信貸虧損撥備分別為100,197,000港元及43,834,000港元。</p> <p>管理層根據不同客戶或債務人的信用情況、應收款項的賬齡、過往結算記錄、未償還結餘的預期變現時間及金額，以及與相關客戶或債務人的持續交易關係等資料，對貿易及其他應收款項的可收回性及預期信貸虧損撥備的充足性進行定期評估。管理層亦會考慮可能影響客戶或債務人償還未償還結餘能力的前瞻性資訊，從而估計預期信貸虧損撥備。</p> <p>由於評估貿易及其他應收款項的預期信貸虧損涉及重大判斷及管理層估計，我們將其識別為關鍵審核事項。</p> <p>貿易及其他應收款項以及其預期信貸虧損的詳情載於綜合財務報表附註23及35。</p>	<p>我們評估貿易及其他應收款項預期信貸虧損的程序包括但不限於：</p> <ul style="list-style-type: none">• 了解貴集團為管理及監控其信貸風險而實施的關鍵控制措施，並評估管理層對預期信貸虧損撥備的評估過程；• 諮詢管理層有關年末已逾期的各項重大貿易及其他應收款項的狀況，根據交易記錄了解與客戶的持續性業務關係、核實與交易對手方的過往及其他往來信函等支持證據證實管理層的解釋；• 評估預期信貸虧損撥備方法的適當性並對假設提出質疑，包括歷史及前瞻性資訊；及• 按抽樣基準測試貿易應收款項的賬齡分佈。 <p>我們發現貿易及其他應收款項的預期信貸虧損撥備有現有證據支持。</p>

其他事項

貴集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表由另一名核數師審計，該核數師於2025年3月28日對該等報表發表了無保留意見。

其他資料

貴公司的董事須對其他資料負責。其他資料包括年報內的所有資料，但不包括綜合財務報表及本所的核數師報告（「其他資料」）。

本所對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，本所亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

就本所對綜合財務報表的審計而言，本所的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或本所在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於本所已執行的工作，如本所認為該等其他資料存在重大錯誤陳述，本所需要報告該事實。在此方面，本所並無任何報告。

董事及治理層就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（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則之會計準則及香港公司條例的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其確定為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

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

治理層須負責監督 貴集團的財務報告流程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

本所的目標是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具載有本所意見的核數師報告，本報告僅根據協定的委聘條款向作為整體的 閣下報告，除此之外別無其他目的。本所概不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計總能發現某一存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如合理預期其各自或合計可能影響綜合財務報表使用者依賴該等綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任（續）

作為根據香港審計準則進行審計的一部分，本所運用專業判斷並保持專業懷疑態度。本所亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審計憑證，作為本所意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計在有關情況下的適當審計程序，但目的並非為對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性以及所作出會計估計及相關披露的合理性。
- 根據所獲取的審計憑證，對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，確定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如本所認為存在重大不確定性，則須在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露，若有關披露不足，則修訂本所意見。本所的結論乃以直至核數師報告日期止所取得的審計憑證為依據。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體呈報方式、結構及內容（包括披露），以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易及事件。
- 以集團內實體或業務單元的財務資料為基準擬定計劃並開展集團審計以獲取充足、適當的審計憑證，以便對集團財務報表發表意見。本所負責集團審計的方向、監督及審閱就此進行的審核工作。本所為審計意見承擔全部責任。

本所與治理層就（其中包括）計劃的審計範圍、時間安排及重大審計發現（包括本所在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷）進行溝通。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任（續）

本所亦向治理層提交聲明，說明本所已符合有關獨立性的相關道德要求，並向彼等告知有可能合理地被認為會影響本所獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除威脅的行動或採取的防範措施。

從與治理層溝通的事項中，本所確定哪些事項對當期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。本所在核數師報告中描述該等事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，如合理預期在報告中陳述某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，則本所決定不應在報告中陳述該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目董事為吳家華（執業證書編號：P06417）。

國衛會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

2026年3月31日

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
收益	6	11,684	113,313
收益成本		(6,478)	(112,264)
毛利		5,206	1,049
其他收入	8	6,048	8,624
其他收益及虧損	9	(13,780)	(5,432)
預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)	10	(14,402)	(106,053)
分銷及銷售開支		(84,430)	(913,583)
行政開支		(58,367)	(88,907)
研發開支		(6,408)	(3,169)
應佔聯營公司之業績		1,049	1,442
融資成本	11	(711)	(1,222)
除稅前虧損	12	(165,795)	(1,107,251)
所得稅開支	14	(12)	(70)
年內虧損		(165,807)	(1,107,321)
以下應佔年內虧損：			
本公司擁有人		(161,917)	(1,068,481)
非控股權益		(3,890)	(38,840)
		(165,807)	(1,107,321)

綜合損益及其他全面收益表（續）

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
其他全面收益（開支）			
不會重新分類至損益的項目：			
換算功能性貨幣至呈列貨幣的匯兌差額		8,574	(16,976)
按公平值計量且其變動計入其他全面收益的股本工具 公平值虧損		(2,289)	(10,604)
與不會重新分類至損益的項目有關的所得稅		—	127
		6,285	(27,453)
其後可能重新分類至損益賬之項目：			
國外業務換算產生的匯兌差額		5,929	(24,915)
年內其他全面收益（開支）（扣除所得稅）		12,214	(52,368)
年內全面開支總額		(153,593)	(1,159,689)
以下應佔年內全面開支總額：			
本公司擁有人		(151,681)	(1,119,518)
非控股權益		(1,912)	(40,171)
		(153,593)	(1,159,689)
每股基本虧損（港幣分）	15	(6.83)	(45.05)
每股攤薄虧損（港幣分）	15	(6.83)	(45.05)

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	25,821	26,079
使用權資產	18	5,262	16,534
無形資產	20	399	789
於聯營公司的權益	19	39,181	37,178
房租押金	23	1,674	2,163
按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產	26	8,865	9,832
按公平值計量且其變動計入其他全面收益的股本工具	22	–	2,264
		81,202	94,839
流動資產			
貿易及其他應收款項	23	23,052	346,655
應收貸款	24	6,627	–
預付款項	25	54,038	108,384
按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產	26	1,147	–
受限制銀行結餘	27	–	41,951
銀行存款	27	–	17,525
現金及現金等價物	27	188,287	212,876
		273,151	727,391
流動負債			
貿易及其他應付款項	28	25,528	321,133
租賃負債	29	6,265	9,663
按公平值計量且其變動計入當期損益的金融負債	26	54,012	58,800
應付所得稅		1,398	971
		87,203	390,567
流動資產淨值		185,948	336,824
資產總值減流動負債		267,150	431,663

綜合財務狀況表（續）

於2025年12月31日

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
非流動負債			
租賃負債	29	1,386	12,503
		1,386	12,503
資產淨值		265,764	419,160
資本及儲備			
股本	31	24	24
儲備	32	475,786	502,621
本公司擁有人應佔權益		475,810	502,645
非控股權益		(210,046)	(83,485)
權益總額		265,764	419,160

第137至225頁所載綜合財務報表於2026年3月31日獲董事會批准及授權刊發，並由以下人士代表簽署：

朱子南
(董事)

秦佳鑫
(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										總計 千港元	
	股本 千港元	庫存股份 千港元	股份溢價 千港元	其他儲備 千港元	以股份為 基礎的付款 儲備 千港元	全面收益的 變動計入其他 儲備 千港元	按公平值 計量且其 變動計入其他 儲備 千港元	換算儲備 千港元	累計虧損 千港元	小計 千港元		非控股權益 千港元
於2024年1月1日	24	-	2,267,925	14,504	-	(1,689)	183,106	(117,066)	(747,462)	1,599,342	(23,255)	1,576,087
年內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,068,481)	(1,068,481)	(38,840)	(1,107,321)
股本工具公平值變動	-	-	-	-	-	(10,477)	-	-	-	(10,477)	-	(10,477)
功能性貨幣換算為呈列貨幣的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(16,976)	-	(16,976)	-	(16,976)
國外業務換算產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(23,584)	-	(23,584)	(1,331)	(24,915)
年內其他全面開支	-	-	-	-	-	(10,477)	-	(40,560)	-	(51,037)	(1,331)	(52,368)
年內虧損及全面開支總額	-	-	-	-	-	(10,477)	-	(40,560)	(1,068,481)	(1,119,518)	(40,171)	(1,159,689)
確認為結算股份為基礎的付款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,762	2,762
開支 (附註33(b))	-	-	-	22,821	-	-	-	-	-	22,821	(22,821)	-
附屬公司股份歸屬(附註33(b))	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
於2024年12月31日	24	-	2,267,925	37,325	-	(12,166)	183,106	(157,626)	(1,815,943)	502,645	(83,485)	419,160

綜合權益變動表（續）

截至2025年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔										總計 千港元	
	股本 千港元	庫存股份 千港元	股份溢價 千港元 (附註32)	其他儲備 千港元 (附註32)	以股份為 基礎的付款 儲備 千港元 (附註32)	全面收益的 變動計入其他 儲備 千港元 (附註32)	法定儲備 千港元 (附註32)	換算儲備 千港元 (附註32)	累計虧損 千港元	小計 千港元		非控股權益 千港元
於2025年1月1日	24	-	2,267,925	37,325	-	(12,166)	183,106	(157,626)	(1,815,943)	502,645	(83,485)	419,160
年內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(161,917)	(161,917)	(3,890)	(165,807)
股本工具公平值變動	-	-	-	-	-	(2,289)	-	-	-	(2,289)	-	(2,289)
功能性貨幣換算為呈列貨幣的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	8,574	-	8,574	-	8,574
國外業務換算產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	3,951	-	3,951	1,978	5,929
年內其他全面收益(開支)	-	-	-	-	-	(2,289)	-	12,525	-	10,236	1,978	12,214
年內溢利(虧損)及全面收益(開支)總額	-	-	-	-	-	(2,289)	-	12,525	(161,917)	(151,681)	(1,912)	(153,593)
確認為結算股份為基礎的付款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	197	197
附屬公司股份歸屬(附註33(b))	-	-	-	124,846	-	-	-	-	-	124,846	(124,846)	-
於2025年12月31日	24	-	2,267,925	162,171	-	(14,455)	183,106	(145,101)	(1,977,860)	475,810	(210,046)	265,764

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
經營活動			
除稅前虧損		(165,795)	(1,107,251)
經調整：			
利息收入		(4,953)	(7,444)
應佔聯營公司之業績		(1,049)	(1,442)
物業、廠房及設備折舊		12,284	17,605
使用權資產折舊		4,667	9,274
無形資產攤銷		411	1,406
減值虧損(扣除撥回)			
— 金融資產及預期信貸虧損模型下		14,402	106,053
以下各項減值虧損：			
— 物業、廠房及設備		—	14,020
— 使用權資產		—	4,088
融資成本		711	1,222
以股份為基礎的付款開支		197	2,762
出售物業、廠房及設備的(收益)虧損		(4,103)	5
出售附屬公司的虧損	42	187	—
出售使用權資產的(收益)虧損		(282)	92
按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公平值 變動虧損(收益)		1,198	(1,716)
非控股權益遠期合約產生之責任的公平值變動虧損		2,946	3,431
衍生工具公平值變動的虧損		1,782	18,664
外匯虧損(收益)淨額		11,286	(25,131)
營運資金變動前經營現金流量		(126,111)	(964,362)
貿易及其他應收款項減少		91,744	72,901
預付款項減少(增加)		56,819	(75,230)
存貨減少		—	108,671
貿易及其他應付款項(減少)增加		(87,910)	803,564
經營所用現金		(65,458)	(54,456)
已付所得稅		—	(82)
經營活動所用現金淨額		(65,458)	(54,538)

綜合現金流量表（續）

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
投資活動			
購買物業、廠房及設備		(14,237)	(277)
償還應收貸款淨額		4,623	153
已收利息		4,953	5,843
出售物業、廠房及設備所得款項		6,845	4
收取融資租賃應收款項		–	260
購買按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產		(5,326)	–
出售／贖回按公平值計量且其變動計入當期損益的 金融資產		4,480	1,078
出售附屬公司的現金流出淨額	42	(95)	–
結算衍生工具		(11,071)	–
提取原到期日超過三個月的銀行存款		17,925	–
存放原到期日超過三個月的銀行存款		–	(17,525)
投資活動所得（所用）現金淨額		8,097	(10,464)
融資活動			
收購非控股權益		–	(7,906)
釋放受限制銀行結餘		42,908	–
償還租賃負債		(7,721)	(9,328)
已付利息		(711)	(1,222)
融資活動所得（所用）現金淨額		34,476	(18,456)
現金及現金等價物減少淨額		(22,885)	(83,458)
年初現金及現金等價物		212,876	325,973
匯率變動的影響		(1,704)	(29,639)
年末現金及現金等價物		188,287	212,876

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

樂享集團有限公司(「本公司」)於2019年2月19日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立及登記為獲豁免有限公司，其股份於2020年9月23日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司的註冊辦事處地址及主要營業地點披露於年報的公司資料章節。本公司及其附屬公司(以下統稱為「本集團」)主要活動為提供AI營銷業務、AI海外營銷業務及提供文化業務。

本公司最終控股公司及直接控股公司分別為ZZN. Ltd. (「ZZN」)及Laurence mate. Ltd.，該等公司均於英屬處女群島註冊成立，並由本公司主席兼行政總裁朱子南先生(「最終控股股東」)最終控制。

綜合財務報表以港元(「港元」)呈列，不同於本公司的功能性貨幣人民幣(「人民幣」)，除另有說明者外，所有金額均已約整至最接近千位('000)。本公司股份在聯交所上市，為方便綜合財務報表使用者，董事(「董事」)採用港元作為呈列貨幣。

2. 綜合財務報表的擬備基準

綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)所頒佈的國際財務報告準則擬備。就擬備綜合財務報表而言，倘合理預期資料會影響主要使用者所作的決策，則該等資料被視為重大。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。

由於中國對互聯網文化業務行業外資擁有權的監管限制，本集團透過於中華人民共和國(「中國」)成立的北京樂享互動網絡科技股份集團有限公司(前稱北京樂享互動網絡科技股份有限公司，「北京樂享」)及其附屬公司(統稱「綜合聯屬實體」)經營業務。北京樂享由最終控股股東及其他股東(統稱「樂享股東」)擁有。樂享互動集團有限公司(「樂享外商獨資企業」)，為本公司於中國成立的全資附屬公司，已與北京樂享及樂享股東於2019年12月11日訂立合約安排(「合約安排」)。根據合約安排，樂享外商獨資企業可：

- 對綜合聯屬實體行使有效財務及營運控制；
- 行使綜合聯屬實體權益持有人的投票權；

2. 綜合財務報表的擬備基準（續）

- 就樂享外商獨資企業所提供業務支援、技術以及諮詢服務收取綜合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，根據中國法律法規允許的最低購買價向各自權益持有人購買綜合聯屬實體全部或部分股權。樂享外商獨資企業可隨時行使該購股權，直至獲得綜合聯屬實體全部股權及／或全部資產。此外，未經樂享外商獨資企業事先同意，綜合聯屬實體不得出售、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綜合聯屬實體全部股權的質押，作為綜合聯屬實體應付樂享外商獨資企業的款項的附屬抵押品，並確保綜合聯屬實體履行合約安排責任。

本集團於綜合聯屬實體並無擁有任何股權。然而，由於合約安排，本集團對綜合聯屬實體具有權力，享有自其因參與綜合聯屬實體而收取的可變回報的權利，以及有能力藉對綜合聯屬實體的權力影響該等回報，及被認為對綜合聯屬實體有控制權。因此，本公司將綜合聯屬實體視為間接附屬公司。本集團已將綜合聯屬實體的資產、負債、收益、收入及開支於綜合財務報表中綜合入賬。

持續經營

本集團截至2025年12月31日止年度產生淨虧損165,807,000港元及負經營現金流量65,458,000港元。該情況可能對本集團的持續經營能力產生重大疑問。

董事已審閱管理層編製的本集團現金流量預測。該等現金流量預測涵蓋自本綜合財務報表獲批准刊發日期起計十二個月期間。彼等認為，計及下文所述的計劃及措施，本集團將有足夠的營運資金為其營運提供資金，並於自本綜合財務報表獲批准刊發日期起計未來十二個月內履行到期的財務責任。因此，董事認為按持續經營基準擬備綜合財務報表乃屬恰當。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 綜合財務報表的擬備基準(續)

持續經營(續)

採用持續經營基準擬備綜合財務報表，取決於本集團未來營運是否成功、其產生足夠現金流量以應付到期責任之能力，從而使本集團能夠滿足其未來的營運資金及融資需求。董事認為本集團將能夠基於以下考慮因素為其未來的融資需求及營運資金提供資金：

a) 成本控制

董事將繼續實施旨在改善本集團營運資金及現金流量的措施，包括密切監控分銷及銷售開支以及行政開支。

b) 業務發展

本集團正積極探索新商機以提升本集團的盈利能力。

然而，上述管理層應對可能對本集團持續經營能力產生重大懷疑的情況的計劃的結果無法確定。因此，本集團在可見將來繼續作為持續經營企業的能力存在重大不確定性。倘本集團無法繼續作為持續經營企業營運，則必須作出調整以將資產價值撇減至其可收回金額、就可能產生的進一步負債作出撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響尚未反映於綜合財務報表內。

3. 應用新訂國際財務報告準則及修訂本

本年度強制生效的國際財務報告準則修訂本

於本年度，為編製綜合財務報表，本集團已首次應用下列於2025年1月1日開始的年度期間強制生效的由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則修訂本：

國際會計準則第21號的修訂本 缺乏可兌換性

於本年度應用上述國際財務報告準則修訂本對本集團本年度及過往年度的財務狀況及表現以及／或該等綜合財務報表所載披露並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則及修訂本

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則及修訂本：

國際會計準則第21號的修訂本	換算為高度通貨膨脹之呈列貨幣 ³
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂本	金融工具分類及計量的修訂 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂本	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ¹
國際財務報告會計準則的修訂本	國際財務報告會計準則年度改進 – 第11卷 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露 ³

¹ 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

董事預料應用所有新訂國際財務報告準則及修訂本不會於可見未來對綜合財務報表產生任何重大影響。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料

綜合基準

綜合財務報表包括本公司的財務報表以及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。

倘事實及情況顯示上文所列控制權的三項元素中一項或多項有變，則本集團重新評估其是否控制投資對象。

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益表，直至本集團不再控制該附屬公司之日為止。

損益及其他全面收益的各項目歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額亦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。

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

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抵銷。

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／負債淨值的一部分。

4. 重大會計政策資料(續)

本集團於現有附屬公司的權益變動

並無導致本集團失去附屬公司控制權的本集團於附屬公司權益變動乃按權益交易入賬。本集團相關權益組成部分及非控股權益的賬面值經調整以反映其於附屬公司相關權益變動，包括根據本集團及非控股權益的權益比例重新歸屬於本集團與非控股權益之間的相關儲備。

非控股權益所調整的款額與所付或所收代價的公平值兩者之間的任何差額，均直接於權益確認並歸屬於本公司擁有人。

聯營公司投資

聯營公司為一間本集團具重要影響之實體。具重要影響乃指參與投資方決定財務及經營政策之權力而不是控制或共同控制該等政策。

聯營公司之業績及資產與負債以權益會計法計入該等綜合財務報表內。採用權益會計法編製之聯營公司財務報表乃採用與本集團一致之會計政策，就相似之交易及於同類型情況之事件。已作出適當調整以使聯營公司的會計政策與本集團一致。根據權益法，聯營公司投資之成本初次於綜合財務狀況表內確認及隨後調整以確認本集團分佔聯營公司之損益及其他全面收益。除損益及其他全面收益外之聯營公司資產淨值變動將不記賬，除非該變動導致本集團持有之所有權權益改變。當本集團分佔一間聯營公司虧損超出於該聯營公司權益(其中包括實質上構成本集團之聯營公司投資淨額之任何長期權益)時，本集團終止確認其分佔之進一步虧損。確認額外虧損僅限於本集團須承擔法律或推定義務，或須代表該聯營公司支付款項。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

客戶合約收益

本集團有關客戶合約會計政策的資料載於附註6。

租賃

本集團根據國際財務報告準則第16號租賃的定義於合約初始時評估合約是否為租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則有關合約將不予重新評估。

本集團作為承租人

分配代價至合約組成部分

本集團應用實際權宜方法不從租賃組成部分中分拆非租賃組成部分，而是將各租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分作為單一租賃組成部分入賬。

短期租賃

本集團對租期為自開始當日起計12個月或以下且不包含購買選擇權的樓宇租賃採用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款乃於租期內按直線法或另一系統性基準確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款；及
- 本集團產生的任何初始直接成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產按其估計可使用年期及租期的較短者以直線法折舊。

本集團於綜合財務狀況表內將使用權資產呈列為單獨項目。

4. 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日尚未支付租賃付款的現值確認及計量租賃負債。在計算租賃付款的現值時，倘租賃中所隱含的利率不易確定，則本集團會採用租賃開始當日的增量借貸利率。

租賃付款包括固定款項(包括實質固定款項)減任何應收租賃優惠。

於開始日期後，租賃負債按應計利息及租賃付款予以調整。

本集團於綜合財務狀況表內將租賃負債呈列為單獨項目。

外幣

於擬備各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能性貨幣以外貨幣(「外幣」)所進行的交易乃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乃按該日的現行匯率重新換算。以外幣計值的非貨幣項目則毋須重新換算。

結算貨幣項目及重新兌換貨幣項目產生的匯兌差額均於產生期間於損益中確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團國外業務的資產及負債乃使用於報告期末的現行匯率換算。收入及開支項目乃按年內的平均匯率換算，除非匯率於該年內大幅波動，在該情況下，則使用交易日期的現行匯率換算。所產生匯兌差額(如有)乃於其他全面收益確認，並於匯兌儲備項下累計為權益(如適用，歸屬於非控股權益)。

有關將本集團的人民幣資產淨值重新換算為本集團呈列貨幣(即港元)的匯兌差額乃於其他全面收益直接確認，並於匯兌儲備累計。匯兌儲備中累計的有關匯兌差額於其後不會重新分類至損益。

4. 重大會計政策資料(續)

以股份為基礎的付款

權益結算股份為基礎的付款交易

授予僱員之股份

向僱員及其他提供類似服務的人士作出的權益結算股份為基礎的付款，於授出日期按股本工具的公平值計量。

於授出日期釐定的權益結算股份為基礎的付款公平值(所有非市場歸屬條件均不予考慮)於歸屬期內根據本集團對最終將會歸屬之股本工具的估計按直線法支銷，並在股本(以股份為基礎的付款儲備)內作出相應增加。於各報告期末，本集團基於對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂其對預期歸屬權益工具數目的估計。有估計修正產生之影響(如有)將確認為損益，致令累計開支反映經修訂估計，而以股份為基礎的付款儲備，亦會隨之相應調整。股份於授出日期立即歸屬，授出股份之公平值開支立即計入損益。

當授出的本公司股份獲歸屬時，先前於以股份為基礎的付款儲備確認的金額將轉撥至庫存股及先前於以股份為基礎的付款儲備確認的金額與回購股份成本之間的差額將由庫存股轉至股份溢價賬。

稅項

所得稅開支指即期與遞延所得稅開支的總和。

即期應付稅項根據年度應課稅溢利計算。應課稅溢利有別於除稅前虧損，乃由於其並無計入其他年度的應課稅或可減免收支項目，亦無計入從來毋須課稅及不獲稅務減免的項目。本集團的即期稅項負債使用報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產與負債賬面值與計算應課稅溢利時所用相應稅基之間的暫時差異確認。遞延稅項負債就所有應課稅暫時差異進行確認，一般而言，倘可能出現能確認可減免暫時差異抵銷應課稅溢利，則一般就所有可減免暫時差異確認遞延稅項資產。若因初步確認交易的資產與負債(業務合併除外)而產生暫時差異，而該差異並無影響應課稅溢利或會計利潤，且交易時不會產生相等的應課稅及可減免暫時差異，則不會確認該等遞延稅項資產與負債。此外，倘因初步確認商譽而產生暫時差異，則不會確認遞延稅項負債。

4. 重大會計政策資料(續)

稅項(續)

遞延稅項負債乃按於附屬公司的投資及聯營公司權益相關的應課稅暫時差異確認，惟倘本集團可控制暫時差異的撥回且該暫時差異很可能不會在可見將來撥回者除外。來自與該等投資及權益相關的可減免暫時差異的遞延稅項資產僅於很可能將會有足夠應課稅溢利用以抵銷暫時差異利益並預期將在可見將來撥回時方可確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末檢討，並於不大可能有足夠應課稅溢利用以收回全部或部分資產時予以削減。

遞延稅項資產及負債按清償負債或變現資產期間的預期適用稅率計算，基於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)。

遞延稅項負債及資產的計量，應反映本集團於報告期末預期收回資產或清償負債賬面值的方式所導致的稅務後果。

倘有合法執行權利許可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且與同一稅務機關對同一課稅實體徵收之所得稅有關時，則遞延稅項資產及負債可互相抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認，除非其涉及於其他全面收益或直接於權益中確認的項目，在此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括傢俱、裝置及設備以及持有作生產或供應商品或服務或作行政用途的車輛及作為有形資產的租賃物業改良。物業、廠房及設備於綜合財務狀況表內按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列賬。

資產按其估計可使用年期使用直線法撇銷成本並扣除殘值確認折舊。估計可使用年期、殘值及折舊方法會在每個報告期末審閱，而估計之任何變動影響按未來適用法予以入賬。

物業、廠房及設備項目當出售時或當預期繼續使用資產不會產生任何未來經濟利益時終止確認。處置或報廢一項物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損，應按銷售所得款項與該資產賬面值之間差額予以確定，並於損益中確認。

研發支出

研究活動支出於其產生期間確認為開支。

倘無法確認內部產生的無形資產，則開發支出於其產生期間在損益中確認。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產減值

本集團於各報告期末檢討具備有限可使用年期的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產賬面值，以確定有否跡象顯示該等資產出現減值虧損。如存在任何該等跡象，則估計相關資產的可收回金額以確定減值虧損程度(如有)。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額按個別進行估計。倘無法個別估計可收回金額，本集團估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。

對現金產生單位進行減值測試時，公司資產於可設定合理一致的分配基準時分配至相關的現金產生單位，否則有關資產會分配至可設定合理一致分配基準的現金產生單位最小組別。就公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定可收回金額，並與有關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行對比。

4. 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產減值(續)

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量會按照可反映現時市場對貨幣時間值及未調整未來現金流量估計的資產(或現金產生單位)特定風險評估的稅前貼現率貼現至其現值。

倘資產(或現金產生單位)之可收回金額估計低於其賬面值，則資產(或現金產生單位)之賬面值減至其可收回金額。就未能按合理一致的基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產，本集團會比較一個現金產生單位組別的可收回金額與該現金產生單位組別賬面值(包括已分配至該現金產生單位組別的公司資產或部分公司資產的賬面值)。分配減值虧損時，減值虧損首先會分配以減低任何商譽(倘適用)的賬面值，然後再基於單位或現金產生單位組別中各項資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產的賬面值不得減少至低於其公平值減出售成本(倘可計量)、使用價值(倘可釐定)及零三者之中的最高者。分配至資產的減值虧損數額按比例分配至該單位或現金產生單位組別的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，則資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)賬面值會增至其可收回金額經修訂估計數額，惟增加後的賬面值不得高於過往年度並無就資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)確認減值虧損而原應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時於損益確認。

現金及現金等價物

綜合財務狀況表所呈列的現金及現金等價物包括：

- (a) 現金，其包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及
- (b) 現金等價物，其包括短期(通常原到期日為三個月或更短)、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文所界定的現金及現金等價物。

4. 重大會計政策資料(續)

存貨

存貨以成本及可變現淨值的較低數額入賬。存貨成本按照先進先出法釐定。可變現淨值指存貨估計售價減去估計直至完工及出售一切所需成本。進行銷售所需成本包括直接歸屬於銷售的增加成本和本集團為進行銷售而必須發生的其他必要成本。

金融工具

當一個集團實體成為工具合約條文一方，則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，惟客戶合約所產生貿易應收款項根據國際財務報告準則第15號來自客戶合約收益作初步計量。收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計量且其變動計入當期損益(「按公平值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產或金融負債除外)直接應佔交易成本，乃於首次確認時加入金融資產或金融負債公平值，或從金融資產或金融負債公平值扣除(如適用)。收購按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債直接應佔交易成本，即時於損益中確認。

實際利息法是一種用於按相關期間計算金融資產或金融負債攤銷成本以及按相關期間利息收入及利息開支分配的方法。實際利率乃於初步確認時按金融資產或金融負債預期年期或(如適用)較短期間將估計未來現金收入及款項(包括構成實際利率不可或缺部分的已付或已收一切費用及基點、交易成本及其他溢價或貼現)精確貼現至賬面淨值之利率。

金融資產

金融資產分類及其後計量

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 旨在收取合約現金流量的業務模式下持有的金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產隨後會按公平值計量且其變動計入當期損益計量，惟於初步確認金融資產時，倘股權投資並非持作買賣用途，亦非收購方於應用國際財務報告準則第3號業務合併中確認或然代價，則本集團或會不可撤回地選擇於其他全面收益中呈列有關股權投資公平值的其後變動。

4. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產分類及其後計量(續)

(i) 攤銷成本及利息收入

利息收入採用實際利息法確認，就其後按攤銷成本計量的金融資產而言。利息收入採用金融資產賬面總額的實際利率計算，惟其後信貸減值的金融資產(見下文)除外。就其後信貸減值的金融資產而言，利息收入自下一個報告期起採用金融資產攤銷成本的實際利率確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險改善，金融資產不再出現信貸減值，則利息收入於釐定資產不再出現信貸減值後自報告期初起採用金融資產賬面總額的實際利率確認。

(ii) 指定為按公平值計量且其變動計入其他全面收益(「按公平值計量且其變動計入其他全面收益」)的股本工具

投資於指定為按公平值計量且其變動計入其他全面收益的股本工具其後按公平值計量，其公平值變動所產生收益及虧損於其他全面收益中確認及於按公平值計量且其變動計入其他全面收益儲備內累計；且毋須進行減值評估。出售股本投資的累計收益或虧損將不會重新分類至損益，並將繼續於按公平值計量且其變動計入其他全面收益儲備持有。

(iii) 按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產

不符合按攤銷成本或按公平值計量且其變動計入其他全面收益或指定為按公平值計量且其變動計入其他全面收益計量標準的金融資產乃按公平值計量且其變動計入當期損益計量。

按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產於各報告期末按公平值計量，而任何公平值收益或虧損均於損益中確認。

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產及其他項目減值

本集團根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型就須根據國際財務報告準則第9號金融工具計提減值的金融資產(包括貿易及其他應收款項以及保證金、應收貸款、受限制銀行結餘、銀行存款以及現金及現金等價物)及其他項目(融資租賃應收款項)進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映信貸風險自初步確認以來的變動。

4. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產及其他項目減值(續)

全期預期信貸虧損指將於有關工具的預期年期內因所有可能違約事件而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」)指預期因報告日期後12個月內可能發生的違約事件所引致的全期預期信貸虧損其中部分。評估乃根據本集團過往信貸虧損經驗作出，並就債務人的特定因素、整體經濟狀況，及對於報告日期當前狀況及未來狀況預測評估作出調整。

本集團一直就貿易應收款項及融資租賃應收款項確認全期預期信貸虧損。貿易應收款項的預期信貸虧損採用具備適當組合的撥備矩陣進行集體評估，惟結餘重大或信貸減值者則進行獨立評估。融資租賃應收款項的預期信貸虧損進行獨立評估。

就所有其他工具而言，本集團計量相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非信貸風險自初步確認以來一直顯著增加，則本集團確認全期預期信貸虧損。評估應否確認全期預期信貸虧損乃視乎自初步確認以來發生違約的可能或風險是否顯著增加。

(i) 信貸風險顯著增加

評估信貸風險是否自初步確認以來顯著增加時，本集團比較於報告日期金融工具發生違約的風險與於初步確認日期金融工具發生違約的風險。作出該評估時，本集團考慮合理可作為依據的定量及定性資料，包括過往經驗及毋須付出不必要的成本或資源獲得的前瞻資料。

具體而言，評估信貸風險是否顯著增加時考慮下列資料：

- 金融工具的外部(如適用)或內部信貸評級實際或預期嚴重轉差；
- 業務、財務或經濟狀況的現存或預計不利變動預期會導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降；
- 債務人的經營業績實際或預期嚴重轉差；
- 債務人的監管、經濟或技術環境實際或預期出現重大不利變動而導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降。

4. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產及其他項目減值(續)

(i) 信貸風險顯著增加(續)

不論上述評估的結果如何，本集團假設當合約付款逾期超過30日時，信貸風險已自初步確認以來顯著增加，除非本集團有合理可作為依據的資料顯示並非如此則作別論。

本集團定期監控用以識別信貸風險有否顯著增加的標準的效果，並修訂標準(如適當)，以確保標準能在金額逾期前識別信貸風險顯著增加。

(ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為違約事件在內部制訂或得自外界來源的資料顯示債務人不大可能悉數向債權人(包括本集團)還款(未計及本集團所持任何抵押品)時發生。

不論上述情況如何，本集團認為，當金融資產逾期超過90天時即已發生違約，除非本集團有合理及有理據的資料能證明更寬鬆的違約標準更為適合則作別論。

(iii) 信貸減值金融資產

當發生一宗或以上對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信貸減值。金融資產信貸減值的證據包括以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人存在嚴重財政困難；
- (b) 違反合約，如違約或逾期事件；
- (c) 借款人的貸款人因與借款人出現財政困難有關的經濟或合約理由而向借款人授予貸款人原本不會考慮的優惠條件；
- (d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組；或
- (e) 由於財政困難致使金融資產的活躍市場消失。

4. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產及其他項目減值(續)

(iv) 撇銷政策

本集團會撇銷金融資產，例如，倘有資料顯示對手方陷入嚴重財政困難且無實際收回可能，對手方被清盤或進入破產程序。已撇銷金融資產仍可根據本集團的收回程序實施強制執行，在考慮法律意見(如適當)後。撇銷構成終止確認事件。其後所收回的任何款項於損益中確認。

(v) 預期信貸虧損計量及確認

預期信貸虧損計量為違約概率、違約損失率(即倘發生違約的虧損幅度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率評估乃根據歷史數據及前瞻性資料作出。預期信貸虧損的估計反映無偏類及概率加權的數額，其乃根據加權發生的相應違約風險而確定。本集團經考慮過往信貸虧損經驗後使用撥備矩陣並採用實際權宜方法估計貿易應收款項的預期信貸虧損，並按毋須花費不必要成本或精力可取得的前瞻性資料調整。

一般而言，預期信貸虧損為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的現金流量間的差額，並按初步確認時釐定的實際利率貼現。就租賃應收款項而言，用於釐定預期信貸虧損的現金流量與用於計量租賃應收款項的現金流量一致，根據國際財務報告準則第16號。

若干貿易應收款項的全期預期信貸虧損乃經考慮過往逾期資料及前瞻性宏觀經濟資料等相關信貸資料後按集體基準考慮。

就集體評估而言，於制定分組時，本集團經考慮下列特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信貸評級(倘可得)。

本集團管理層定期檢討分組方法，確保各組別的組成部分繼續擁有類似的信貸風險特徵。

4. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產及其他項目減值(續)

(v) 預期信貸虧損計量及確認(續)

本集團透過調整所有金融工具的賬面值於損益確認該等金融工具的減值收益或虧損，惟透過虧損撥備賬確認相關調整的貿易及其他應收款項以及保證金及應收貸款除外。

終止確認金融資產

倘本集團自資產獲得現金流量的合約權利屆滿或倘轉讓金融資產及該資產擁有權絕大部分風險及回報至另一實體，則會終止確認該項金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，有關資產賬面值與已收及應收代價之和之間的差額，於損益中確認。

於終止確認本集團選擇於初步確認時按公平值計量且其變動計入其他全面收益計量的權益工具投資時，先前於按公平值計量且其變動計入其他全面收益儲備累計的累計收益或虧損不會重新分類至損益，並將繼續持作按公平值計量且其變動計入其他全面收益儲備。

金融負債及權益

分類為債項或股本

債項及股本工具乃根據所訂立合約安排實質內容以及金融負債及股本工具定義分類為金融負債或股本。

股本工具

股本工具乃任何可證明於實體經扣除其全部負債後於資產所擁有剩餘權益的合約。由本公司發行的股本工具經扣除直接發行成本後按所收取所得款項確認。

本公司自身股本工具之回購直接於權益內確認及扣除。在購買、出售、發行或註銷本公司自身之股本工具時，不會於損益確認任何收益或虧損。

金融負債

所有金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量或按公平值計量且其變動計入當期損益。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及權益(續)

按公平值計量且其變動計入當期損益的金融負債

倘金融負債為(i)在國際財務報告準則第3號所適用的業務合併中的收購方或然代價，(ii)持作買賣或(iii)被指定為按公平值計量且其變動計入當期損益，該等金融負債被分類為按公平值計量且其變動計入當期損益。

與非控股股東就附屬公司股份訂立之遠期合約產生之責任

遠期合約產生之財務負債總額於確立購買非控股權益於附屬公司股份之合約責任時確認。負債初步以估計購回價格之現值及非控股權益之相應借項確認及計量。於往後期間，非控股權益之遠期合約項下責任之賬面值之變動於損益內確認。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付款項)其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

終止確認金融負債

本集團的金融負債於及僅於本集團責任獲解除、註銷或屆滿時終止確認。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價之間差額於損益中確認。

分部報告

經營分部及綜合財務報表內所列報的各分部項目金額，乃根據定期向本集團最高級行政管理層提供的財務資料識別，旨在向本集團各業務線及地區分部分配資源，並評估其表現。

就財務申報而言，個別具有重大性的經營分部不得予以合併，除非該等分部具備類似經濟特徵，且在下列各方面相似：產品及服務性質、生產流程性質、客戶類別、分銷產品或提供服務的方式，以及監管環境性質。不具個別重大性的經營分部，如符合上述多數準則，則可予以合併。

4. 重大會計政策資料(續)

關聯方

一方被視為與本集團有關聯，倘：

- (a) 一個人或該人的近親與本集團有關聯，倘該人：
 - (i) 對本集團擁有控制權或共同控制權；
 - (ii) 對本集團擁有重大影響力；或
 - (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員。
- (b) 實體被視為與本集團有關聯，倘符合以下任何一項條件：
 - (i) 實體與本集團為同一集團的成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關聯)；
 - (ii) 實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司的集團的成員公司的聯營公司或合營企業)；
 - (iii) 兩家實體均為同一第三方的合營企業；
 - (iv) 一家實體為第三實體的合營企業，而另一家實體為該第三實體的聯營公司；
 - (v) 該實體為一項為本集團或與本集團有關聯的實體員工利益而設的離職後福利計劃；
 - (vi) 該實體受(a)項所識別的個人控制或受其共同控制；
 - (vii) (a)(i)項所識別的個人對該實體擁有重大影響力或為該實體(或其母公司)的主要管理人員；或
 - (viii) 該實體或其所屬的集團中任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

關聯方交易為本集團與關聯方之間的資源、服務或責任轉移，不論是否收取價格。

個人的近親為預期在與實體交易中可影響該個人或受該個人影響的家庭成員。

5. 關鍵會計判斷及估計不確定因素的主要來源

在應用附註4所述的本集團會計政策時，董事須就無法輕易依循其他來源得知資產及負債賬面值時作出判斷、估計和相關假設。估計及假設基於過往經驗及被認為相關的其他因素而定。實際結果可能有別於此等估計。

本集團持續就估計及相關假設進行審閱。會計估計的修訂如僅影響當期，則有關會計估計修訂將於當期確認，或如該項會計估計修訂影響當期及以後期間，則有關會計估計修訂將於當期及以後期間確認。

應用會計政策時的關鍵判斷

下列為董事於應用本集團會計政策的過程中所作出且對綜合財務報表中確認的金額具有最重大影響的關鍵判斷（涉及估計者（見下文）除外）。

合併綜合聯屬實體

本集團通過訂立一系列合約安排獲得綜合聯屬實體控制權。然而，合約安排及其他措施未必與向本集團提供對綜合聯屬實體的直接控制權時的直接法定所有權同樣有效，且中國法律制度表現出的不確定性可能會妨礙本集團對綜合聯屬實體的業績、資產及負債的實益權利。董事認為，根據法律顧問的意見，合約安排符合相關中國法律的規定且可依法強制執行。因此，本集團因合約安排而對綜合聯屬實體具有控制權，因此，本集團已合併綜合聯屬實體。

估計不確定因素的主要來源

以下為於報告期末作出涉及未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，其均可能導致資產及負債賬面值會在下個財政年度內出現大幅調整的重大風險。

貿易及其他應收款項預期信貸虧損撥備

具有重大結餘及信貸減值的貿易及其他應收款項就預期信貸虧損作出個別評估。

此外，本集團採用實際權宜方法估計未使用撥備矩陣個別評估的貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃根據不同債務人的組合的債務人賬齡計算，並考慮到本集團的歷史違約率以及在無需付出過多成本或努力的情況下可獲得的合理且可支持的前瞻性資料。就其他應收款項而言，預期信貸虧損撥備乃基於12個月預期信貸虧損計算。金融資產的虧損撥備按有關違約風險及預期虧損率的假設而釐定。本集團根據過往及現時市況以及各報告期末的前瞻性估計，就作出該等假設並選擇計算減值所用的輸入數據時作出判斷。管理層於各報告日期重新評估該撥備。

預期信貸虧損撥備易受估計變動影響。有關預期信貸虧損及本集團貿易及其他應收款項的資料於綜合財務報表附註35披露。

5. 關鍵會計判斷及估計不確定因素的主要來源(續)

估計不確定因素的主要來源(續)

物業、廠房及設備以及使用權資產的估計減值

物業、廠房及設備以成本減累計折舊及減值(如有)列賬。在釐定資產是否出現減值時,本集團須行使判斷並作出估計,特別在評估以下各項時:(1)是否有任何事件發生或任何跡象可能影響資產價值;(2)該資產的賬面值能否由其可收回金額(就使用價值而言,即根據該資產的持續使用估計的未來現金流量淨現值)提供支持;及(3)於估計可收回金額時應用的適當關鍵假設,包括現金流量預測及適當的貼現率。倘無法估計個別資產(包括使用權資產)的可收回金額,本集團會估計該資產所屬的現金產生單位的可收回金額,包括在可設立合理一致分配基準時分配公司資產,否則可收回金額於相關公司資產獲分配的現金產生單位最小組別釐定。改變假設及估計(包括貼現率或現金流量預測的增長率)可能對可收回金額構成重大影響。

應收貸款預期信貸虧損撥備

本集團評估應收貸款於報告期末的違約可能性是否自初步確認後大幅增加。於評估時,本集團考慮合理及可支持的資料,包括無須付出不當成本或工作便可得到之過往及前瞻性資料。本集團根據與信貸評級相若的交易對手的估計違約可能性計算應收貸款的預期信貸虧損撥備,並作出調整以反映當前情況及對未來經濟情況的預測(如適用)。

應收貸款的預期信貸虧損評估涉及管理層於報告日期對信貸風險評估、模型使用及預期信貸虧損計算的重大判斷及估計。預期信貸虧損評估的詳情於附註35(b)披露。

公平值計量及估值過程

本集團若干資產與負債乃按公平值計量,供作財務申報之用。本公司管理層負責就公平值計量釐定合適估值技術及輸入數據。

若干資產與負債乃按公平值計量,而公平值乃根據重大不可觀察輸入數據使用估值技術釐定。於建立相關估值技術及其相關輸入數據時須作出判斷及估計。與該等因素有關的假設變動可能導致對該等工具的公平值作出重大調整。附註35(c)提供有關釐定各類資產及負債的公平值所使用的估值技術、輸入數據及主要假設的進一步詳情。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

6. 收益

(i) 客戶合約的收益分類

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
貨品或服務種類		
提供效果類自媒體營銷服務		
營銷代理及廣告充值代理	1,882	56,926
電商產品營銷	—	20,882
	1,882	77,808
AI海外營銷	3,379	32,798
提供文化業務	5,562	2,507
其他	861	200
	11,684	113,313
收益確認的時間		
時間點	11,684	113,313

(ii) 客戶合約的履約責任及收益確認政策

提供效果類自媒體營銷服務

本集團為多種類型的產品(包括電商商品、移動應用程序、手機遊戲、網絡文學等)提供效果類自媒體營銷服務。效果類自媒體營銷指在自媒體上展示的營銷形式,主要為自媒體用戶註冊的線上賬戶利用流量向公眾發佈營銷產品(包括文字、圖片、音頻、遊戲或視頻內容)。本集團通常從供應商處獲得不同在線平台的廣告流量,並將客戶提供的營銷產品投放至合適的自媒體平台(如微信及抖音),迎合其訂閱者的興趣。

6. 收益(續)

(ii) 客戶合約的履約責任及收益確認政策(續)

提供效果類自媒體營銷服務(續)

當本集團作為客戶合約的委託人，因其在向目標用戶展示特定廣告流量資源及特定市場推廣服務前控制該等資源及服務，因此本集團按總額基準確認該等交易賺取的收益及產生的成本，乃經考慮本集團主要負責履行提供特定服務的承諾指標(i)識別個別客戶及與其訂約，並與其商定合約價格；(ii)識別供應商及與其訂約(本集團通常就於未來一段時期(例如九至十二個月)使用的廣告流量向供應商預付款項)；及(iii)承擔履行服務的唯一責任。有關收益於提供特定服務時按不同定價模型(例如，因於相關自媒體平台展示營銷產品廣告而向營銷代理提供效果類營銷服務的每次點擊成本或交易流水分成)確認，其每月與客戶確認。一般而言，合約付款期為每月與客戶協定具體服務數量後180日。

本集團擔任代理時，其按淨額基準確認交易所賺取的收益及產生的成本，以換取安排由另一方提供的特定服務。一般而言，合約的付款期為每月與客戶協定具體服務數量後180日。

AI海外營銷

本集團從事銷售電商商品業務。本集團認為，本集團為該等交易的委託人，原因為其於指定貨品轉讓予客戶之前控制該貨品，考慮評估控制權的指標包括本集團主要負責履行提供貨品的承諾，承受存貨風險及擁有確定指定貨品價格的酌情權。當本集團履行履約責任時(即貨品交付至客戶的時間點)，本集團按合約所訂明本集團預期有權收取的代價總額確認收入。一般而言，本集團收取客戶預付款項，而本集團收取的交易價確認為合約負債，直至貨品已交付予客戶。

截至2024年12月31日止年度，本集團暫停了傳統貿易模式下的存貨採購及電商商品銷售。相反，本集團採用輕資產經營模式經營電商商品銷售業務，利用海外短視頻平台透過向海外電商客戶提供精準流量營銷服務。在新業務模式下，本集團作為代理商，旨在根據商品銷售總額及相應的固定佣金率賺取佣金費用。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

6. 收益 (續)

(ii) 客戶合約的履約責任及收益確認政策 (續)

提供文化業務

本集團從事短劇製作與發行。來自短劇製作與發行的收益於短劇內容的控制權轉移給客戶(使客戶能夠主導使用並獲得相關利益)之時間點確認。

(iii) 分配至客戶合約餘下履約責任的交易價格

所有提供效果類自媒體營銷服務、AI海外營銷及提供文化業務的期限為一年或以下。按國際財務報告準則第15號所允許，分配至該等未履行合約的交易價格並未披露。

7. 分部資料

呈報給本集團的主要經營決策者行政總裁(「主要經營決策者」)，就資源分配及分部表現評估而言，乃集中於貨品送遞或服務提供之種類。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號經營分部的經營及報告分部如下：

- 「提供效果類自媒體營銷服務」分部主要包括提供該等營銷服務以幫助營銷客戶直接面對消費者，獲取新用戶及銷售訂單，並於不同自媒體網絡實現產品推廣；
- 「AI海外營銷」分部主要包括線上銷售電商商品及於在線平台提供營銷服務；及
- 「提供文化業務」分部主要包括短劇製作與發行。

「其他」分部主要包括提供諮詢服務。

7. 分部資料(續)

分部收益及業績

按可報告及經營分部劃分的本集團收益及業績分析如下：

截至2025年12月31日止年度

	提供效果類				綜合 千港元
	自媒體營銷 服務 千港元	AI海外營銷 千港元	提供 文化業務 千港元	其他 千港元	
來自外部客戶的分部收益	<u>1,882</u>	<u>3,379</u>	<u>5,562</u>	<u>861</u>	<u>11,684</u>
分部虧損	<u>(59,292)</u>	<u>(86,281)</u>	<u>(3,283)</u>	<u>(508)</u>	<u>(149,364)</u>
應佔聯營公司之業績					1,049
未分配公司開支淨額					<u>(17,492)</u>
年內虧損					<u>(165,807)</u>

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

7. 分部資料(續)

分部收益及業績(續)

截至2024年12月31日止年度

	提供效果類 自媒體營銷 服務 千港元	AI海外營銷 千港元	提供 文化業務 千港元	其他 千港元	綜合 千港元
來自外部客戶的分部收益	<u>77,808</u>	<u>32,798</u>	<u>2,507</u>	<u>200</u>	<u>113,313</u>
分部虧損	<u>(159,196)</u>	<u>(939,868)</u>	<u>(26,037)</u>	<u>(2,077)</u>	<u>(1,127,178)</u>
應佔聯營公司之業績					1,442
未分配公司收入淨額					<u>18,415</u>
年內虧損					<u>(1,107,321)</u>

分部虧損指各分部所產生的虧損，並無分配應佔聯營公司之業績，及若干企業開支包括中央行政成本、董事酬金、外匯(虧損)/收益及按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公平值變動(虧損)/收益。此項計算經已向主要經營決策者匯報，以作為資源分配及表現評估用途。

年內，「提供文化業務」分部達到可呈報分部的量化門檻。過往年度分部披露已重新呈列以符合本年度之呈列。

分部資產及負債

主要經營決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要經營決策者並無就資源分配及表現評估定期審閱分部資產及分部負債，因此，僅呈列分部收益及分部業績。

7. 分部資料(續)

其他分部資料

截至2025年12月31日止年度

	提供效果類 自媒體營銷 服務 千港元	AI海外營銷 千港元	提供 文化業務 千港元	其他 千港元	綜合 千港元
計量分部業績時計入的金額：					
折舊及攤銷	12,064	756	4,542	–	17,362
就下列項目確認的減值 虧損／(減值虧損撥回)淨額 計入損益：					
– 貿易及其他應收款項	36,518	(5,550)	(5,344)	492	26,116
– 應收貸款	(11,714)	–	–	–	(11,714)
定期提供予主要經營決策者的 金額：					
添置非流動資產*	467	13,763	7	–	14,237

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

7. 分部資料(續)

其他分部資料(續)

截至2024年12月31日止年度

	提供效果類 自媒體營銷 服務 千港元	AI海外營銷 千港元	提供 文化業務 千港元	其他 千港元	綜合 千港元
計量分部業績時計入的金額：					
折舊及攤銷	19,080	88	9,117	–	28,285
就下列項目確認的減值 虧損／(減值虧損撥回)淨額					
計入損益：					
— 貿易及其他應收款項	100,741	1,553	(580)	–	101,714
— 應收貸款	4,339	–	–	–	4,339
— 物業、廠房及設備	11,611	2,215	194	–	14,020
— 使用權資產	3,002	998	88	–	4,088
定期提供予主要經營決策者的金 額：					
添置非流動資產*	201	–	76	–	277

* 非流動資產不包括金融資產。

地理資料

本集團的營運位於中國大陸及香港。本集團來自外部客戶的收益資料基於營運地點呈列。

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
中國大陸	8,305	80,515
香港	3,379	32,798
	11,684	113,313

7. 分部資料(續)

主要客戶資料

於相關年度貢獻本集團收益總額10%或以上的客戶收益如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
客戶A	3,379	32,798
客戶B	2,498	不適用 ¹
客戶C	1,882	不適用 ¹

¹ 該等相應收益貢獻並未超過本集團收益總額的10%。

上述收益指來自提供效果類自媒體營銷服務、AI海外營銷及提供文化業務的收益。

8. 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
銀行存款利息收入	4,936	7,422
應收貸款利息收入	17	—
融資租賃應收款項利息收入	—	22
政府補助	59	12
租金收入	1,036	1,168
	6,048	8,624

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

9. 其他收益及虧損

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
就下列項目確認減值虧損：		
— 物業、廠房及設備	—	(14,020)
— 使用權資產	—	(4,088)
出售物業、廠房及設備的收益(虧損)	4,103	(5)
出售附屬公司的虧損	(187)	—
出售使用權資產的收益(虧損)	282	(92)
外匯(虧損)收益淨額	(11,286)	30,140
按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產的(虧損)收益	(1,198)	1,716
非控股權益遠期合約產生之責任的公平值變動虧損	(2,946)	(3,431)
衍生工具公平值變動的虧損	(1,782)	(18,664)
其他	(766)	3,012
	(13,780)	(5,432)

10. 預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
就下列項目確認的減值虧損淨額(撥回淨額)：		
貿易應收款項	40,191	70,139
其他應收款項	(14,075)	31,575
應收貸款	(11,714)	4,339
	14,402	106,053

減值評估詳情載列於附註35(b)。

11. 融資成本

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
租賃負債利息開支	711	1,222

12. 除稅前虧損

扣除下列項目後得出除稅前虧損：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
物業、廠房及設備折舊	12,284	17,605
使用權資產折舊	4,667	9,274
無形資產攤銷(計入行政開支內)	411	1,406
折舊及攤銷總額	17,362	28,285
員工成本(包括董事酬金(如附註13所載))：		
薪金及其他實物福利	20,988	25,496
退休福利計劃供款	1,149	1,575
酌情花紅	—	32
權益結算股份為基礎的開支	197	2,762
員工成本總額	22,334	29,865
核數師酬金	1,397	3,145
確認為開支的存貨成本	—	49,357

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 董事、最高行政人員及僱員薪酬

a. 董事及最高行政人員薪酬

於年內已付或應付本公司董事及行政總裁酬金的詳情如下：

	薪金及其他		退休福利	酌情花紅	權益結算	總計
	袍金	實物福利	計劃供款		股份為基礎的開支	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
截至2025年12月31日止年度						
執行董事						
朱子南(行政總裁)	-	1,606	63	-	197	1,866
成林	-	720	43	-	-	763
秦佳鑫	-	570	34	-	-	604
小計	-	2,896	140	-	197	3,233
非執行董事						
胡家瑋(附註(i))	-	-	-	-	-	-
王宏鵬(附註(iii))	-	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事						
唐偉(附註(ii))	99	-	-	-	-	99
房宏偉	109	-	-	-	-	109
黃博揚	109	-	-	-	-	109
小計	317	-	-	-	-	317
總計						3,550

13. 董事、最高行政人員及僱員薪酬(續)

a. 董事及最高行政人員薪酬(續)

	薪金及其他		退休福利	酌情花紅	權益結算	總計
	袍金	實物福利	計劃供款		股份為 基礎的開支	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
截至2024年12月31日止年度						
執行董事						
朱子南(行政總裁)	-	1,667	60	-	2,762	4,489
成林	-	841	59	-	-	900
秦佳鑫	-	621	37	-	-	658
小計	-	3,129	156	-	2,762	6,047
非執行董事						
胡家瑋(附註(i))	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事						
唐偉(附註(ii))	110	-	-	-	-	110
房宏偉	110	-	-	-	-	110
黃博揚	110	-	-	-	-	110
小計	330	-	-	-	-	330
總計						6,377

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 董事、最高行政人員及僱員薪酬(續)

a. 董事及最高行政人員薪酬(續)

- (i) 胡家瑋於2025年6月30日辭任本公司非執行董事。
- (ii) 唐偉於2025年11月28日辭任本公司獨立非執行董事。
- (iii) 王宏鵬於2025年6月30日獲委任為本公司非執行董事。

非執行董事同意放棄彼等截至2025年及2024年12月31日止年度薪酬。

b. 僱員酬金

本集團於年內五名最高薪酬僱員包括三名(2024年: 三名)董事, 各人薪酬詳情載於上文。其餘兩名(2024年: 兩名)非本公司董事或最高行政人員最高薪酬僱員的薪酬詳情如下:

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
薪金及其他實物福利	4,761	4,190
退休福利計劃供款	50	84
	4,811	4,274

13. 董事、最高行政人員及僱員薪酬(續)**b. 僱員酬金(續)**

薪酬介乎下列範圍的非董事最高薪酬僱員人數如下：

	僱員人數	
	2025年	2024年
零至1,000,000港元	—	—
1,000,001港元至1,500,000港元	1	1
2,500,001港元至3,000,000港元	—	1
3,000,001港元至3,500,000港元	1	—
	2	2

年內，除上述非執行董事外，概無本公司董事及行政總裁放棄任何酬金，本集團亦無向任何董事或行政總裁或五名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。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

14. 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
即期企業所得稅	<u>12</u>	<u>70</u>

年內所得稅開支可與綜合損益及其他全面收益表內除稅前虧損對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
除稅前虧損	<u>(165,795)</u>	<u>(1,107,251)</u>
按適用稅率25% (2024年：25%) 計稅	(41,449)	(276,813)
應佔聯營公司業績的稅務影響	(262)	(361)
不可扣稅開支稅務影響	6,273	12,617
毋須課稅收入的稅務影響	(1,089)	(7,409)
所獲稅項豁免稅務影響	–	(2,914)
額外抵扣的研發開支稅務影響	(1,281)	(1,111)
未確認稅項虧損的稅務影響	26,838	249,724
於其他司法權區經營的附屬公司稅率不同的影響	9,871	–
未確認可扣減暫時差額的稅務影響	<u>1,111</u>	<u>26,337</u>
稅項開支	<u>12</u>	<u>70</u>

14. 所得稅開支(續)

根據開曼群島現行法律，本公司為一家免稅實體，毋須就收入或資本收益繳納稅項。

本公司於香港註冊成立的附屬公司須就香港業務產生的應課稅收入繳納兩級所得稅稅率，於2018年4月1日生效。其於香港註冊成立的附屬公司將就所得應課稅溢利的前2百萬港元按減半的當期稅率(即8.25%)繳稅，而餘下溢利則繼續按16.5%的稅率繳稅。

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，於兩個年度，適用於中國集團實體的稅率為25%。

本集團其中一家附屬公司北京樂享獲認可為高新技術企業(「高新技術企業」)，並自2021年1月1日起計三個年度內享有15%優惠所得稅稅率。北京樂享的高新技術企業地位於2024年10月29日獲准額外延長三年及自2024年1月1日起計三個年度享有15%優惠所得稅稅率。

本集團其中一家附屬公司伍遊(北京)科技有限公司獲認可為高新技術企業，並自2022年12月1日起計三個年度內享有15%優惠所得稅稅率，並於2025年12月1日到期。

根據中國國家稅務總局及財政部頒佈的《關於新疆喀什霍爾果斯兩個特殊經濟開發區企業所得稅優惠政策的通知》(財稅[2011]112號)及《關於新疆困難地區及喀什、霍爾果斯兩個特殊經濟開發區新辦企業所得稅優惠政策的通知》(財稅[2021]27號)，本集團其中兩家附屬公司霍爾果斯耀西網絡科技有限公司及霍爾果斯伍遊網絡科技有限公司，均於2017年成立並位於中國霍爾果斯市，自2017年1月1日起計五年獲豁免繳納所得稅。根據最新優惠政策，該兩家附屬公司自2022年1月1日起計五年獲豁免繳納當地政府應佔所得稅的40%，並就中央政府應佔所得稅的60%享有25%所得稅稅率。

霍爾果斯智普數聯網絡科技有限公司及霍爾果斯樂享互動網絡科技有限公司，均於2020年成立並位於中國霍爾果斯市，自2020年1月1日起計五年獲豁免繳納所得稅，並於2025年1月1日到期。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

15. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損按照以下數據計算：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
本公司擁有人應佔年內虧損	<u>161,917</u>	<u>1,068,481</u>

股份數目：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千股	2024年 千股
用於計算每股基本虧損的普通股加權平均數	<u>2,371,927</u>	<u>2,371,927</u>

計算每股攤薄虧損並未考慮本公司股份獎勵計劃或附屬公司股份獎勵計劃項下未歸屬股份的影響，乃因其將導致每股虧損減少。

16. 股息

截至2025年12月31日止年度，概無向本公司普通股股東派付或擬派股息（2024年：無）。

17. 物業、廠房及設備

	土地及樓宇 千港元	傢俱、 固定裝置及設備 千港元	汽車 千港元	租賃裝修 千港元	總計 千港元
成本					
於2024年1月1日	–	13,971	64,850	24,445	103,266
添置	–	277	–	–	277
出售	–	(158)	–	–	(158)
匯兌調整	–	(300)	(1,387)	(526)	(2,213)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	–	13,790	63,463	23,919	101,172
添置	10,927	41	2,969	300	14,237
出售	–	(6)	(8,686)	–	(8,692)
出售附屬公司	–	(290)	–	–	(290)
匯兌調整	159	345	1,520	609	2,633
於2025年12月31日	11,086	13,880	59,266	24,828	109,060
折舊及減值					
於2024年1月1日	–	4,971	26,359	13,710	45,040
年內計提折舊	–	2,342	12,273	2,990	17,605
年內計提減值虧損	–	1,503	4,848	7,669	14,020
出售時抵銷	–	(149)	–	–	(149)
匯兌調整	–	(160)	(813)	(450)	(1,423)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	–	8,507	42,667	23,919	75,093
年內計提折舊	433	1,761	10,052	38	12,284
出售時抵銷	–	(2)	(5,948)	–	(5,950)
出售附屬公司	–	(175)	–	–	(175)
匯兌調整	6	238	1,138	605	1,987
於2025年12月31日	439	10,329	47,909	24,562	83,239
賬面值					
於2025年12月31日	10,647	3,551	11,357	266	25,821
於2024年12月31日	–	5,283	20,796	–	26,079

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

17. 物業、廠房及設備(續)

上述物業、廠房及設備項目以剩餘價值按直線法每年以下列折舊率折舊：

土地及樓宇：	按土地及樓宇預期年期或租期(以較短者為準)
傢俱、固定裝置及設備：	31.67%
汽車：	9.50%-19.00%
租賃裝修：	按租賃裝修預期年期或租期(以較短者為準)

減值評估

由於本集團持續虧損，本集團管理層認為存在減損跡象，並對賬面值分別為19,314,000港元及16,534,000港元的若干物業、廠房及設備以及使用權資產於2024年12月31日進行減值評估。汽車、租賃裝修及使用權資產的可收回金額進行個別評估。

汽車、租賃裝修及使用權資產的可收回金額已按公平值減出售成本釐定。本集團使用直接比較法估計資產的公平值減出售成本，其以汽車及使用權資產的公開交易價格為基準。公平值計量歸類為第2級公平值層級。相關物業、廠房及設備以及使用權資產已減值至其可收回金額分別為19,314,000港元及16,534,000港元，即其年末賬面值，而截至2024年12月31日止年度的減值虧損分別為14,020,000港元及4,088,000港元已於年內於該等資產相關功能的損益中確認。

於2025年12月31日，該等資產的可回收金額乃根據使用價值計算方法釐定。計算方法使用根據本公司董事批准的涵蓋五年期間的財務預算編製的現金流量預測。使用價值計算的其他主要假設與現金流量的估計有關，包括預算收益，有關估計乃根據現金產生單位的過往表現及董事對市場發展的預期作出。截至2025年12月31日止年度，並無就物業、廠房及設備以及使用權資產確認減值虧損，原因是該等資產的可回收金額超過於2025年12月31日的賬面值。

18. 使用權資產

本集團就其營運租賃若干樓宇。平均租期介乎1至5年。

於租期末，本集團並無購買樓宇的選擇權。

	樓宇 千港元
賬面值	
於2024年1月1日	36,875
折舊費	(9,274)
提前終止	(6,477)
已確認減值虧損	(4,088)
匯兌調整	(502)
	<hr/>
於2024年12月31日及2025年1月1日	16,534
折舊費	(4,667)
提前終止	(6,854)
匯兌調整	249
	<hr/>
於2025年12月31日	5,262

本集團定期訂立樓宇短期租賃。於本年度，已確認樓宇短期租賃相關開支370,000港元（2024年：717,000港元）。

於本年度，租賃現金流出總額為8,802,000港元（2024年：11,267,000港元）。

截至2025年12月31日止年度，本集團就使用權資產確認減值虧損零港元（2024年：4,088,000港元）。使用權資產減值評估詳情載於附註17。

租賃限制或契諾

租賃協議，除出租人持有的租賃資產的擔保權益外，並無施加任何契諾。租賃資產不得用作借款的擔保品。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

19. 於聯營公司的權益

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
於聯營公司的投資成本	37,443	37,443
分佔收購後溢利及其他全面收益	4,864	3,815
匯兌調整	(3,126)	(4,080)
	39,181	37,178

本集團於報告期末的聯營公司詳情如下：

實體名稱	註冊成立／ 主要營業地點	本集團擁有權益比例及 投票權於12月31日		主要業務
		2025年 %	2024年 %	
揚州平衡數字文化產業發展基金 (有限合夥)(「平衡基金」)(i) (ii)	中國	40.00	40.00	投資數字營銷／互 聯網文化產業
保利樂享文娛科技(北京)有限公司 (「保利樂享」)(i) (iii)	中國	10.00	10.00	藝人管理及電影製 作

附註：

- (i) 該名稱的英文翻譯僅供參考。該實體的正式名稱為中文。
- (ii) 因其有權根據合作協議委任指導平衡基金有關活動的平衡基金投資決策委員會五名委員會成員中其中一名，本集團能夠對平衡基金行使重大影響力。
- (iii) 因其有權根據保利樂享組織章程細則委任保利樂享五名董事中其中一名，本集團能夠對保利樂享行使重大影響力。

19. 於聯營公司的權益（續）

重大聯營公司財務資料概要

本集團重大聯營公司的有關財務資料概要載於下文。下文的財務資料概要指聯營公司根據國際財務報告準則編製的財務報表所列示的金額。

聯營公司於綜合財務報表中使用權益法列賬。

平衡基金

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
流動資產	23,698	34,346
非流動資產	71,819	56,334

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
收益	—	—
年內溢利	2,508	3,232

以上財務資料概要及綜合財務報表確認於聯營公司的權益賬面值的對賬：

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
平衡基金的資產淨值	95,517	90,680
本集團於平衡基金的所有權權益比例	40.00%	40.00%
本集團於平衡基金的權益賬面值	38,207	36,272

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

19. 於聯營公司的權益(續)

個別非重大聯營公司的資料

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
本集團應佔溢利	<u>45</u>	<u>150</u>
本集團於聯營公司權益的賬面值	<u>974</u>	<u>906</u>

20. 無形資產

	軟件 千港元
賬面值	
於2024年1月1日	2,222
攤銷	(1,406)
匯兌調整	(27)
於2024年12月31日及2025年1月1日	<u>789</u>
攤銷	(411)
匯兌調整	21
於2025年12月31日	<u>399</u>

21. 遞延稅項

就財務報告而言對遞延稅項結餘所作分析如下：

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
遞延稅項負債	<u>-</u>	<u>-</u>

21. 遞延稅項(續)

本集團於本年度及過往年度所確認的遞延稅項及其變動如下：

	按公平值計量 且其變動計入 其他全面收益的 股本工具 千港元
於2024年1月1日	128
於其他全面收益計入	(127)
匯兌調整	(1)
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年12月31日	-

於報告期末，本集團有可用於抵銷未來溢利的未動用稅項虧損2,443,179,000港元(2024年：2,312,263,000港元)。由於未來利潤流不可預測，故並無就有關虧損確認遞延稅項資產。計入未確認稅項虧損的虧損297,510,000港元(2024年：265,173,000港元)，其到期日如下表所披露。其他稅項虧損可以無限期結轉。

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
2025年	-	9,965
2026年	16,198	16,198
2027年	64,340	64,340
2028年	66,807	66,807
2029年	57,095	57,095
2030年	47,506	19,398
2032年	4,882	4,882
2033年	12,912	12,912
2034年	13,576	13,576
2035年	14,194	-
	297,510	265,173

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

21. 遞延稅項(續)

於報告期末，本集團有可扣減暫時差額315,680,000港元(2024年：302,327,000港元)。由於不大可能獲得應課稅溢利與可扣減暫時差額抵銷，故並無就有關可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。

自2008年1月1日起，根據中國企業所得稅法，就中國附屬公司利潤宣派的股息徵收預提稅。由於本集團能夠控制暫時性差額撥回的時間，且該暫時性差額在可預見的未來很可能不會撥回，故並無就應佔中國附屬公司的累計溢利暫時性差額623,696,000港元(2024年：649,145,000港元)於綜合財務報表中撥備遞延稅項。於2025年12月31日相應的未確認遞延稅項負債為62,370,000港元(2024年：64,914,000港元)。

22. 按公平值計量且其變動計入其他全面收益的股本工具

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
非上市：		
— 股本投資	—	2,264

按公平值計量且其變動計入其他全面收益的股本工具指本集團於北京影瀾視界科技有限公司(「影瀾科技」)的19.916%股權及於海南全民聚星文化傳媒有限公司(「海南聚星」)的10%股權，兩間公司均為在中國成立的非上市公司。

由於董事認為該等投資並非為交易而持有，且預期於可預見未來不會被出售，故彼等選擇將該等投資指定為按公平值計量且其變動計入其他全面收益的股本工具。公平值計量的詳情於附註35(c)披露。

23. 貿易及其他應收款項

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
貿易應收款項	102,633	118,242
減：信貸虧損撥備	(100,197)	(57,954)
	<u>2,436</u>	<u>60,288</u>
擴展海外電商市場的保證金(附註)	–	215,000
作為代理代表第三方應收款項	18,411	79,573
應收來自投資於影視劇的收入	10,442	16,436
已付供應商保證金	2,347	2,289
租金及其他保證金	8,805	6,100
其他應收款項	26,119	25,890
減：信貸虧損撥備	(43,834)	(56,758)
	<u>22,290</u>	<u>288,530</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>24,726</u>	<u>348,818</u>
分析為		
非即期	1,674	2,163
即期	23,052	346,655
	<u>24,726</u>	<u>348,818</u>

附註：於2023年5月，本集團為擴展海外電商市場與最大海外流量供應商訂立若干協議。該等保證金包括東南亞及其他大陸的若干國家的單獨保證金。於該等協議的12個月期間，倘本集團決定不在個別國家或大陸開展業務，則本集團有權要求悉數退回保證金。該等協議於2024年5月到期。於2024年5月，一份金額為330,000,000港元的協議已續約延長12個月至2025年5月到期。於2025年5月，一份金額為200,000,000港元的協議已續約延長12個月至2026年5月到期，而保證金金額為15,000,000港元將退回予本集團或由貿易應付款項抵銷。

截至2025年12月31日止年度，本集團決定不在若干國家開展業務，且上述金額為215,000,000港元(2024年：225,000,000港元)之保證金已退回予本集團或被貿易應付款項抵銷。其中包括215,000,000港元(2024年：220,000,000港元)已根據本集團與流量供應商簽署的債務清償協議由貿易應付款項抵銷。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

23. 貿易及其他應收款項（續）

扣除信貸虧損撥備的貿易應收款項，根據發票日期編製的賬齡如下：

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
3個月內	522	—
3至6個月	—	—
7至12個月	1,914	8,134
1至2年	—	52,154
	2,436	60,288

於2025年12月31日，已於該日逾期的賬面總額為1,914,000港元（2024年：60,288,000港元）的應收賬款已計入本集團貿易應收款項結餘。於2025年12月31日，在逾期結餘中，1,914,000港元（2024年：60,288,000港元）已逾期90日或以上但並無被視為拖欠，原因是經考慮債務人的背景及過往付款安排，該金額為應收若干信譽佳的獨立客戶款項。本集團對該等結餘並無持有任何抵押品或其他信貸提升措施。

貿易及其他應收款項以及保證金的減值評估詳情載於附註35(b)。

24. 應收貸款

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
於一年內到期，固定利率應收貸款	20,538	25,161
減：信貸虧損撥備	(13,911)	(25,161)
	6,627	-

於2025年12月31日，應收貸款按1%的利率計息（2024年：不適用），並由位於中國的物業作抵押。該應收貸款須於貸款發放日期起計6個月內償還。

減值評估詳情載於附註35(b)。

25. 預付款項

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
用於購買流量的預付款項（附註a）	51,658	104,118
用於諮詢服務的預付款項	1,158	1,130
其他預付款項	1,222	3,136
	54,038	108,384

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

25. 預付款項(續)

用於購買流量的預付款項的變動載列如下：

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
年初	104,118	492,911
新增預付款項	60,017	204,918
已動用	(9,103)	(127,653)
清償(附註b)	(105,213)	(461,096)
匯兌調整	1,839	(4,962)
年末	51,658	104,118

附註：

- a. 本集團主要向三家由同一控股股東成立並受共同控制的獨立供應商購買國內外流量，根據公開資料，三家獨立供應商共同構成本集團最大的流量供應商。

本集團對其最大流量供應商的預付款項總額包括擴展海外電商市場的保證金(見附註23)及購買流量的預付款項。於2025年12月31日，本集團對其最大供應商的預付款項總額佔資產總值的15%(2024年：39%)。年內百分比詳情如下：

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
最大供應商墊款：		
— 擴展海外電商市場的保證金(附註23)	—	215,000
— 用於購買流量的預付款項	51,658	104,118
	51,658	319,118
資產總值	354,353	822,230
最大供應商墊款佔資產總值的百分比	15%	39%

- b. 於本年度，本集團與本集團的流量供應商訂立數份債務清償協議，據此，應付流量供應商的款項105,213,000港元(2024年：461,096,000港元)用於抵銷本集團對流量供應商相同金額的預付款項。上述交易作為非現金交易入賬。

26. 按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產／負債

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
非流動資產		
按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產：		
－ 私募基金(附註a)	8,865	9,832
流動資產		
按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產：		
－ 上市股本證券(附註b)	1,147	-
流動負債		
按公平值計量且其變動計入當期損益的金融負債：		
－ 衍生工具(附註c)	9,872	18,664
－ 非控股權益遠期合約產生之責任(附註30)	44,140	40,136
	54,012	58,800

附註：

- a. 該金額指本集團於一隻專注長期天使投資的私募基金的投資。
- b. 該金額代表本集團投資於中國上市的股本證券。
- c. 該金額代表本集團就第三方股東於影漪科技的12.5%股權而交付股份贖回款的責任。

公平值計量詳情披露於附註35(c)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

27. 現金及現金等價物／銀行存款／受限制銀行結餘

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
現金及現金等價物	188,287	212,876
銀行存款	—	17,525
受限制銀行結餘	—	41,951
	188,287	272,352

現金及現金等價物、銀行存款及受限制銀行結餘乃按下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
— 人民幣	29,657	66,913
— 港元	20,876	72,080
— 美元(「美元」)	136,971	131,637
— 其他貨幣	783	1,722
	188,287	272,352

現金及現金等價物包括活期存款及原到期日為三個月或少於三個月的短期存款，持有目的為履行本集團短期支付現金承擔，按介乎0.05%至3.85%（2024年：0.10%至5.40%）的市場年利率計息。

銀行存款指原本到期日超過三個月之定期存款。於2024年12月31日，結餘按年利率4.57%計息。

於2024年12月31日，受限制銀行結餘指本集團不可動用的銀行結餘，結餘按年利率0.25%計息。

於2025年12月31日之現金及現金等價物中，包括一筆以人民幣(RMB)計值的金額，約為24,837,000人民幣（相當於約27,499,000港元）（2024年：約61,812,000人民幣（相當於約66,748,000港元））。將人民幣匯出中國境外須受中國政府實施的匯兌限制。

現金及現金等價物、銀行存款及受限制銀行結餘的減值評估詳情載於附註35(b)。

28. 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
貿易應付款項	1,500	297,448
應付僱員薪酬	11,142	10,884
其他應付稅項	932	894
股份發行成本／應計上市開支	4,429	4,319
無形資產應付款項	1,993	1,944
其他應付款項及應計費用	5,532	5,644
	25,528	321,133

根據發票日期呈列按賬齡劃分的貿易應付款項賬齡分析如下。

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
3個月內	1,406	286,985
3至6個月	—	—
7至12個月	50	—
1年以上	44	10,463
	1,500	297,448

購買貨品或服務的平均信貸期為90日。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

29. 租賃負債

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
非流動	1,386	12,503
流動	6,265	9,663
	7,651	22,166

到期日分析

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
	最低租賃 付款的現值 千港元	最低租賃 付款總額 千港元	最低租賃 付款的現值 千港元	最低租賃 付款總額 千港元
1年內	6,265	6,461	9,663	9,972
1年以上2年以內	1,386	1,476	8,681	9,542
2年以上5年以內	—	—	3,822	4,336
	7,651	7,937	22,166	23,850
減：未來財務費用總額		(286)		(1,684)
租賃負債現值		7,651		22,166

於2025年12月31日，租賃負債適用的加權平均增量借款利率為5%（2024年：5%）。

30. 非控股權益遠期合約產生之責任

於2022年5月，本集團附屬公司樂享互動(南京)網絡科技有限公司(「樂享南京」)與本集團的聯營公司平衡基金訂立一系列協議(「該等協議」)，據此，樂享南京與平衡基金於2022年5月成立揚州樂享華悅文化科技有限公司(「揚州華悅」)。樂享南京及平衡基金分別持有揚州華悅的70%股權及30%股權。截至2022年12月31日止年度，樂享南京及平衡基金向揚州華悅已分別注資人民幣84,000,000元(相當於94,037,000港元)及人民幣36,000,000元(相當於40,294,000港元)。

根據該等協議，樂享南京已同意購買而平衡基金已同意出售於揚州華悅30%的股權(即平衡基金持有揚州華悅的全部股權)，於該等協議簽署之日起36個月期間結束前，而回購的最終日期由樂享南京主要決定。回購的代價將按以下兩項中的較高者釐定：(i)投資本金及按固定年利率9%計息的利息之和，減去自揚州華悅收取的任何股息；及(ii)揚州華悅於回購日期的資產淨值比例。

於初步確認時，非控股權益遠期合約產生之責任為交付股份贖回金額責任之現值，該金額為40,294,000港元。此金額已於綜合財務狀況表確認，並於初步確認時相應於非控股權益借方記賬。

於2024年11月，樂享南京與平衡基金訂立協議，根據該協議，平衡基金以人民幣7,315,000元(相當於7,906,000港元)的代價將揚州華悅5%的股權轉讓予樂享南京。與此同時，本集團的附屬公司樂享南京及樂享互動(南京)投資有限公司(「樂享南京投資」)訂立了一項協議，根據該協議，樂享南京將揚州華悅的23%股權轉讓予樂享南京投資。因此，於2024年12月31日，樂享南京、平衡基金及樂享南京投資分別持有揚州華悅的52%、25%及23%股權。

於2025年4月，樂享南京與平衡基金訂立補充協議，將回購的最終日期延長至2026年12月31日。

於2025年12月31日，非控股權益遠期合約產生之責任之公平值為44,140,000港元(見附註26)(2024年：40,136,000港元)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31. 股本

	股份數目		股本	
	2025年 千股	2024年 千股	2025年 港元	2024年 港元
每股面值0.00001港元的普通股 法定 於年初及年末	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
已發行及繳足 於年初及年末	<u>2,371,927</u>	<u>2,371,927</u>	<u>23,720</u>	<u>23,720</u>

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
呈列為	<u>24</u>	<u>24</u>

32. 儲備

本集團主要儲備包括以下各項：

股份溢價

股份溢價主要指已發行股份面值總額與發行股份所得款項的差額。

其他儲備

其他儲備主要指之前在以股份為基礎的付款儲備中確認的金額與股份獎勵計劃下的股份歸屬時購回股份的成本之間的差額。

以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備產生於根據本公司股份獎勵計劃本公司向其管理層及僱員授出股份。

按公平值計量且其變動計入其他全面收益的儲備

投資於指定為按公平值計量且其變動計入其他全面收益的股本工具的公平值變動產生的收益及虧損，於按公平值計量且其變動計入其他全面收益儲備確認。出售股本投資的累計收益或虧損將不會重新分類至損益，並將繼續於按公平值計量且其變動計入其他全面收益儲備持有。

32. 儲備(續)

法定儲備

根據相關中國規則及法規，本公司附屬公司設立於中國，須將其不少於10%之除稅後溢利(抵銷根據適用於在中國設立的實體的相關會計政策和財務法規釐定的任何過往年度虧損後)轉撥至法定儲備，直至儲備結餘達各自附屬公司註冊資本50%。轉撥至有關儲備必須在向有關中國附屬公司股東分派(包括綜合聯屬實體)股息前作出。法定儲備乃不可分派(清盤時除外)，並可用以補償過往年度虧損(如有)，以及可按權益擁有人現有權益的比例轉換為繳足資本，前提是有關轉換後結餘不少於相關附屬公司註冊資本25%。

換算儲備

與本集團國外業務換算有關的匯兌差額直接於其他全面收益確認，並於換算儲備累計。換算儲備中累計的匯兌差額於出售該等國外業務後重新分類至損益。

與將本集團資產淨值由人民幣重新換算至本集團呈列貨幣港元有關的匯兌差額直接於其他全面收益確認，並於換算儲備累計。換算儲備中累計的匯兌差額其後不重新分類至損益。

33. 以股份為基礎的付款交易

(a) 本公司的股權結算股份獎勵計劃

本公司已根據其日期為2021年6月21日的董事會決議案採納一項股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。

根據股份獎勵計劃，本公司已與一名受託人(「受託人」)訂立合約以於2021年6月21日設立一項信託(「信託」)。董事會(「董事會」)可不時在股份獎勵計劃的有效期限(自採納該計劃起計為期10年或提前終止)內向信託注入資金並指示受託人於聯交所購買本公司股份。信託購買和持有的股份可以轉讓並具有表決權，但受託人不得行使表決權。股份將根據股份獎勵計劃的條款及信託契約授予本集團的選定董事、僱員、諮詢師及顧問(「選定參與者」)。授予選定參與者的股份須於董事會指定的歸屬條件獲達成後方可歸屬。

截至2025年12月31日止年度，受託人並未購買任何股份，亦未授出任何股份(2024年：無)。截至2025年12月31日止年度，並無股份歸屬(2024年：無)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

33. 以股份為基礎的付款交易（續）

(a) 本公司的股權結算股份獎勵計劃（續）

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並未就該等獎勵股份確認任何以股份為基礎的付款開支，因為股份獎勵計劃下的股份已完全歸屬。獎勵股份於授出日期的加權平均公平值為1.42港元。該等已授出獎勵股份的公平值乃使用授出日期本公司普通股的公平值計算得出。

(b) 附屬公司的股權結算股份獎勵計劃

於2023年9月1日，本公司當時的全資附屬公司樂享國際（香港）有限公司（「樂享國際」），採納一項股份獎勵計劃（「樂享國際股份獎勵計劃」），以認可本公司及其附屬公司的合資格董事及僱員的貢獻及為其提供獎勵。

於同日，本公司持有的樂享國際1,000股股份已授予朱子南先生，佔樂享國際已發行股份的10%，其亦為根據樂享國際股份獎勵計劃可予授出的股份總數上限。行使價為零，獲授股份於歸屬日期2023年9月1日、2024年3月1日、2024年9月1日及2025年3月1日分四批歸屬。於2025年9月25日，剩餘的600股股份已完全歸屬。

下表披露獲授人士根據樂享國際股份獎勵計劃持有獎勵股份及其變動的詳情：

	於2025年 1月1日 尚未行使	年內授出	年內歸屬	年內沒收	於2025年 12月31日 尚未行使
向以下人士授予股份：					
朱子南先生	600	—	(600)	—	—

	於2024年 1月1日 尚未行使	年內授出	年內歸屬	年內沒收	於2024年 12月31日 尚未行使
向以下人士授予股份：					
朱子南先生	800	—	(200)	—	600

33. 以股份為基礎的付款交易（續）

(b) 附屬公司的股權結算股份獎勵計劃（續）

獎勵股份乃使用樂享國際的股份價值定價，其於授出日期使用二項式模型釐定。獎勵股份於授出日期的公平值為5.92港元。模型的主要輸入數據如下：

無風險利率：	3.26%
預期波幅：	57.05%
加權平均預期年期：	0.8年

截至2025年12月31日止年度，於本集團的綜合損益表就樂享國際股份獎勵計劃確認以股份為基礎的付款開支197,000港元（2024年：2,762,000港元）。

34. 資本風險管理

本集團管理其資本，確保本集團實體可持續經營，並透過優化債項及權益結餘以為股東帶來最大回報。本集團的整體策略於年內維持不變。

本集團的資本架構由債務淨額組成，包括租賃負債及非控股權益遠期合約產生之責任（於附註29及30披露），經扣除受限制銀行結餘、銀行存款、現金及現金等價物，以及本公司擁有人應佔權益，包括股本、保留盈利／累計虧損及儲備（於附註31及32披露）。

本集團管理層定期審閱資本架構。作為審閱一部分，本集團管理層考慮資本成本及資本相關風險。基於本集團管理層建議，本集團將透過籌集新資金，發行新債項或贖回現有債項以平衡整體資本架構。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35. 金融工具

a. 金融工具分類

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
金融資產		
按攤銷成本計量的金融資產	213,013	621,170
按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產	10,012	9,832
應收貸款	6,627	–
按公平值計量且其變動計入其他全面收益的股本工具	–	2,264
金融負債		
按攤銷成本計量的金融負債	13,454	309,355
非控股權益遠期合約產生之責任	44,140	40,136
衍生工具	9,872	18,664
租賃負債	7,651	22,166

b. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具由貿易及其他應收款項、應收貸款、受限制銀行結餘、銀行存款、現金及現金等價物、按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產、按公平值計量且其變動計入其他全面收益的股本工具、貿易及其他應付款項、非控股權益遠期合約產生之責任、衍生工具以及租賃負債組成。金融工具詳情在各自附註披露。與該等金融工具相關的風險包括市場風險（利率風險、貨幣風險及其他價格風險）、信貸風險及流動資金風險。以下載列緩減有關風險的政策。本集團管理層管理及監察有關風險以確保可及時有效地推行適當措施。

市場風險

(i) 利率風險

本集團面臨與固定利率租賃負債、非控股權益遠期合約產生之責任、應收貸款及定期存款有關的公平值利率風險。本集團亦面臨與浮動利率銀行結餘有關的現金流量利率風險，由於現行市場利率波動。

本集團目前並無利率對沖政策。然而，本集團管理層將於有需要時考慮對沖重大利率風險。

由於本集團管理層認為浮息銀行結餘的現金流量利率風險並不重大，故並無呈列敏感度分析。

35. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(ii) 貨幣風險

本集團主要面對由未來商業交易，以及已確認資產及負債而導致的外匯風險。本公司及其於中國主要附屬公司之功能貨幣為人民幣，當中大部分交易以人民幣計值。於香港經營之附屬公司之功能貨幣分別為美元及港元，當中大部分交易分別以美元及港元計值。本集團主要因人民幣兌美元及港元匯率波動而承受外匯風險。換算人民幣為其他貨幣須遵守中國政府頒佈之外匯管制之規則及規例進行。本集團現時就外幣資產及負債並無外幣對沖政策。本集團密切監管其外幣風險，並於必要時將考慮對沖重大外幣風險。

本集團以外幣計值的貨幣資產及負債(包括集團內結餘)於報告期末的賬面值如下：

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
以美元計值的貨幣資產	781,647	469,026
以美元計值的貨幣負債	(106,016)	–
以港元計值的貨幣資產	1,473,635	917,830
以港元計值的貨幣負債	(1,852,618)	(144)
以人民幣計值的貨幣資產	5,536	5,502
以人民幣計值的貨幣負債	(307,419)	(319,317)

本集團目前並無外匯對沖政策。然而，本集團管理層監控外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(ii) 貨幣風險(續)

敏感度分析

以下敏感度分析根據美元及港元兌人民幣匯率的風險釐定。倘美元及港元兌人民幣貶值5%、10%、15%，對本集團年內虧損的影響如下：

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
	年內虧損減少(增加)	
<u>美元兌人民幣</u>		
貶值		
-5%	(19,316)	(8,920)
-10%	(38,633)	(17,840)
-15%	(57,948)	(26,760)
<u>港元兌人民幣</u>		
貶值		
-5%	13,242	(44,412)
-10%	26,484	(88,824)
-15%	39,726	(133,236)

倘美元及港元兌人民幣升值5%、10%、15%，其對年內虧損產生等額的相反影響。

(iii) 其他價格風險

本集團通過其按公平值計量且其變動計入當期損益及按公平值計量且其變動計入其他全面收益計量的投資而面臨其他價格風險。本集團投資於若干按公平值計量且其變動計入當期損益的私募基金及上市股本證券。此外，本集團出於長期戰略目的而投資於在短視頻製作或電影製作行業經營的投資對象的若干無報價股本證券，並將之指定為按公平值計量且其變動計入其他全面收益。本集團監控價格風險，並在需要時考慮對沖風險。

35. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(iii) 其他價格風險(續)

敏感度分析

敏感度分析根據報告日期按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產的價格風險釐定。歸入公平值計量第3級的無報價股本證券的敏感度分析於附註35(c)披露。

倘各工具的價格升高／降低5% (2024年：5%)，截至2025年12月31日止年度之除稅後虧損將減少／增加375,000港元 (2024年：374,000港元)，乃因按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產公平值變動所致。

信貸風險及減值評估

於報告期末，本集團因對手方未就按攤銷成本計量的金融資產的賬面值履行義務而面臨最高信貸風險，而該等信貸風險將給本集團帶來財政損失。

本集團主要與具有良好質素及已建立長期關係的客戶進行交易，於接受新客戶時，本集團於簽署合約前會考慮客戶的聲譽。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，確保為收回逾期債項採取後續行動。

為管理應收款項結餘產生的風險，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，而本集團管理層對其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，評估時會考慮其財務狀況、過往經驗及其他因素。

本集團面臨信貸集中風險，於2025年12月31日，貿易應收款項總額中有79%來自本集團最大客戶 (2024年：56%)，及100%來自本集團五大客戶 (2024年：98%)。此外，於2025年12月31日，其他應收款項及保證金總額中有0%來自本集團最大債務人 (2024年：80%)。

35. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

貿易應收款項

本集團就來自客戶合約的貿易應收款項一直確認全期預期信貸虧損。結餘重大或信貸減值的有關資產預期信貸虧損將獨立評估，及就餘下結餘以撥備矩陣適當分組作集體評估。作為本集團信貸風險管理一部分，本集團使用應收賬款賬齡評估就其客戶所作的減值，因該等債務人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。虧損率基於過往觀察所得，應收賬款預期全期違約率而進行估計，並根據前瞻性資料(不費繁苛成本或努力所得)調整。分組及評估定期由本集團管理層審閱，確保關於特定應收賬款的相關資料屬最新。

應收貸款及其他應收款項以及保證金

於授出應收貸款前，本集團管理層對債務人的信貸背景有所了解，並進行了內部信貸審批流程。本集團管理層計及債務人經營所在行業的經濟前景，並基於過往結算記錄、過往經驗以及亦屬合理及有理據支持的定量及定性資料審閱報告期末各項應收貸款的可收回性。

對於其他應收款項及保證金，管理層基於過往結算記錄、過往經驗以及亦屬合理及有理據支持的定量及定性資料並計及債務人營運所在行業的經濟前景定期單獨評估其他應收款項及保證金的可收回性。

對於其他應收款項及保證金及應收貸款，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，在此情況下，本集團會確認全期預期信貸虧損。應否確認全期預期信貸虧損的評估將基於初步確認起違約可能性或風險有否大幅上升而定。就內部風險管理而言，本集團使用逾期資料評估信貸風險自初步確認以來是否顯著增加。

35. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

受限制銀行結餘／銀行存款／現金及現金等價物

本集團主要與獲高信貸評級的銀行進行交易。受限制銀行結餘、銀行存款及現金及現金等價物信貸風險被視為並不重大，乃因有關金額存於聲譽良好的銀行。本集團參考違約概率及違約損失率就有關結餘評估12個月預期信貸虧損，結論為預期信貸虧損並不重大，因而並無確認減值虧損。

下表詳列本集團按預期信貸虧損評估的金融的信貸風險：

2025年12月31日	附註	外部 信貸評級	內部 信貸評級	12個月或全期預期信貸虧損	平均 虧損率	賬面總額 千港元
按攤銷成本計量的 金融資產						
	23	不適用	(附註a)	全期預期信貸虧損(非信貸減值)	37.7%	3,909
				全期預期信貸虧損(信貸減值)	100.0%	98,724
						102,633
貿易應收款項－貨品 及服務	23	不適用	(附註a)	全期預期信貸虧損(非信貸減值)	0.2%	6,643
				全期預期信貸虧損(信貸減值)	100.0%	13,895
						20,538
其他應收款項及保證金	23	不適用	(附註b)	12個月預期信貸虧損	3.5%	23,101
				全期預期信貸虧損(信貸減值)	100.0%	43,023
						66,124
銀行結餘	27	AAA	-	12個月預期信貸虧損	-	188,287

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

2024年12月31日	附註	外部 信貸評級	內部 信貸評級	12個月或全期預期信貸虧損	平均 虧損率	賬面總額 千港元
按攤銷成本計量的						
金融資產						
貿易應收款項－貨品 及服務	23	不適用	(附註a)	全期預期信貸虧損(非信貸減值 並獨立評估)	35.4%	93,327
				全期預期信貸虧損(信貸減值 並獨立評估)	100.0%	24,915
						<u>118,242</u>
應收貸款	24	不適用	(附註b)	全期預期信貸虧損(信貸減值)	100.0%	<u>25,161</u>
其他應收款項及保證金	23	不適用	(附註b)	12個月預期信貸虧損	1.3%	225,563
				全期預期信貸虧損(非信貸減值)	26.5%	81,038
				全期預期信貸虧損(信貸減值)	83.7%	<u>38,687</u>
						<u>345,288</u>
受限制銀行結餘	27	AAA	–	12個月預期信貸虧損	–	<u>41,951</u>
銀行存款	27	AAA	–	12個月預期信貸虧損	–	<u>17,525</u>
銀行結餘	27	AAA	–	12個月預期信貸虧損	–	<u>212,489</u>

附註：

- 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。除擁有重大結餘或信貸減值的貿易應收款項外，本集團使用以債務人賬齡分組的撥備矩陣釐定有關項目的預期信貸虧損。
- 就應收貸款及其他應收款項及保證金而言，本集團已應用12個月預期信貸虧損，除非信貸風險自初步確認以來已大幅上升，在此情況下，本集團會確認全期預期信貸虧損。

35. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

於2024年12月31日，債務人未出現信貸減值且結餘為93,327,000港元的貿易應收款項已進行個別評估，且相應之減值撥備為33,039,000港元。此外，於2024年12月31日，債務人已出現信貸減值且結餘為24,915,000港元的貿易應收款項已進行個別評估，並確認減值撥備24,915,000港元。

下表提供有關基於就2025年12月31日所作撥備矩陣而評估的貿易應收款項(非信貸減值)全期預期信貸虧損的信貸風險資料。對於2025年12月31日賬面總值為24,426,000港元(2024年：118,242,000港元)的信貸減值應收賬款進行個別評估。

	於2025年12月31日		
	平均虧損率	賬面總額 千港元	減值虧損撥備 千港元
貿易應收款項			
3個月內	2.4%	535	13
3至6個月	5.9%	4,652	2,738
7至12個月	100%	97,446	97,446
		102,633	100,197

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

下表列示確認的貿易應收款項全期預期信貸虧損變動。

	全期預期 信貸虧損 (非信貸減值) 千港元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 千港元	總計 千港元
於2024年1月1日	9,099	136,181	145,280
轉至信貸減值	(2,210)	2,210	–
已確認減值虧損	27,406	42,733	70,139
撇銷	–	(154,895)	(154,895)
匯兌調整	(1,256)	(1,314)	(2,570)
於2024年12月31日	33,039	24,915	57,954
轉至信貸減值	(33,025)	33,025	–
已確認減值虧損	1,089	39,102	40,191
匯兌調整	370	1,682	2,052
於2025年12月31日	1,473	98,724	100,197

35. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

下表列示就其他應收款項及保證金確認的虧損撥備對賬。

	12個月預期 信貸虧損 千港元	全期預期 信貸虧損 (非信貸減值) 千港元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 千港元	總計 千港元
於2024年1月1日	6,227	454	19,522	26,203
(撥回)已確認減值虧損	(3,244)	21,362	13,457	31,575
匯兌調整	(85)	(321)	(614)	(1,020)
於2024年12月31日	2,898	21,495	32,365	56,758
轉至信貸減值	(30)	(2,862)	2,892	-
(撥回)已確認減值虧損	(2,137)	(18,819)	6,881	(14,075)
匯兌調整	80	186	885	1,151
於2025年12月31日	811	-	43,023	43,834

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

下表列示就應收貸款確認的虧損撥備對賬。

	全期預期 信貸虧損 (非信貸減值) 千港元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 千港元	總計 千港元
於2024年1月1日	–	21,341	21,341
已確認減值虧損	–	4,339	4,339
匯兌調整	–	(519)	(519)
於2024年12月31日	–	25,161	25,161
(撥回)已確認減值虧損	16	(11,730)	(11,714)
匯兌調整	–	464	464
於2025年12月31日	16	13,895	13,911

35. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

管理流動資金風險時，本集團管理層監察並將現金及現金等價物維持在本集團管理層認為充足的水平，以撥付本集團業務及減低現金流量的波動影響。

下表詳列本集團餘下金融負債及租賃負債合約到期日。各表按本集團最早須付款的日期根據金融負債及租賃負債非貼現現金流量而編製。各表包括利息及本金現金流量。

	加權 平均利率	少於1年 千港元	多於1年 惟少於2年 千港元	多於2年 惟少於5年 千港元	非貼現現金 流量總額 千港元	賬面總額 千港元
於2025年12月31日						
非衍生金融負債						
貿易及其他應付款項		<u>13,454</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,454</u>	<u>13,454</u>
租賃負債	5.00%	<u>6,461</u>	<u>1,476</u>	<u>-</u>	<u>7,937</u>	<u>7,651</u>

	加權 平均利率	少於1年 千港元	多於1年 惟少於2年 千港元	多於2年 惟少於5年 千港元	非貼現現金 流量總額 千港元	賬面總額 千港元
於2024年12月31日						
非衍生金融負債						
貿易及其他應付款項		<u>309,355</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>309,355</u>	<u>309,355</u>
租賃負債	5.00%	<u>9,972</u>	<u>9,542</u>	<u>4,336</u>	<u>23,850</u>	<u>22,166</u>

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35. 金融工具(續)

c. 金融工具的公平值計量

按公平值計量的金融工具

本集團於報告期末按經常性基準計量其按公平值計量的以下金融工具：

	於2025年			於2025年		
	12月31日 的公平值 千港元	公平值 層級	估值技術及主要輸入數據	重大不可 觀察輸入數據	12月31日 輸入數據	不可觀察輸入數據與 公平值關係
金融資產						
非上市股本證券－ 影滄科技	-	第3級	參照被投資方資產淨值	被投資方 資產淨值		資產淨值越高，公平值 越高，反之亦然 (附註a)
非上市股本證券－ 海南聚星	-	第3級	參照被投資方資產淨值	被投資方 資產淨值		不適用
於私募基金的投資－ 天使投資	8,865	第3級	參照被投資方持有的相關 投資的資產淨值	相關投資的 資產淨值		相關投資的資產淨值 越高，公平值越高， 反之亦然(附註b)
上市證券投資	1,147	第1級	活躍市場所報買入價	不適用	不適用	不適用
金融負債						
非控股權益遠期合約 產生之責任	44,140	第2級	參照投資本金及按9%固定 年利率計算的利息總額與 揚州華悅未經審核資產 淨值中的較高者	不適用	不適用	不適用
衍生工具	9,872	第2級	參照投資本金及按6%固定 利率計算的利息之和	不適用	不適用	不適用

35. 金融工具(續)

c. 金融工具的公平值計量(續)

按公平值計量的金融工具(續)

	於2024年	公平值 層級	估值技術及主要輸入數據	重大不可	於2024年	不可觀察輸入數據與 公平值關係
	12月31日 的公平值 千港元			觀察輸入數據	12月31日 輸入數據	
金融資產						
非上市股本證券－ 影漪科技	2,264	第3級	參照被投資方資產淨值	被投資方資產 淨值		資產淨值越高，公平值 越高，反之亦然 (附註a)
非上市股本證券－ 海南聚星	–	第3級	參照被投資方資產淨值	被投資方資產 淨值		不適用
於私募基金的投資－ 天使投資	9,832	第3級	參照被投資方持有的相關 投資的資產淨值	相關投資的資 產淨值		相關投資的資產淨值 越高，公平值越高， 反之亦然(附註b)
金融負債						
非控股權益遠期合約 產生之責任	40,136	第2級	參照投資本金及按9%固定 年利率計算的利息總額與 揚州華悅未經審核資產 淨值中的較高者	不適用	不適用	不適用
衍生工具	18,664	第2級	參照投資本金及按6%固定 利率計算的利息之和	不適用	不適用	不適用

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35. 金融工具(續)

c. 金融工具的公平值計量(續)

按公平值計量的金融工具(續)

附註：

- 於2025年12月31日，在所有其他變量不變的情況下，資產淨值上升／下降1%，非上市股本證券的賬面值增加／減少零港元(2024年：23,000港元)。
- 於2025年12月31日，在所有其他變量不變的情況下，相關投資的資產淨值上升／下降1%，非上市股本證券的賬面值增加／減少89,000港元(2024年：98,000港元)。

於2025年及2024年12月31日，影漪科技之非上市股本證券的公平值無法根據收益法釐定，而是參考影漪科技之資產淨值釐定。

截至2025年12月31日止年度，第1級與第2級之間並無轉撥(2024年：無)。

第3級計量對賬

下表為全年第3級計量對賬。

	非上市股本證券 千港元	於私募基金的投資 千港元	總計 千港元
於2024年1月1日	12,993	7,414	20,407
其他全面收益的淨虧損	(10,604)	–	(10,604)
於損益的收益總額	–	2,615	2,615
匯兌調整	(125)	(197)	(322)
於2024年12月31日	2,264	9,832	12,096
其他全面收益的淨虧損	(2,289)	–	(2,289)
於損益的虧損總額	–	(1,198)	(1,198)
匯兌調整	25	231	256
於2025年12月31日	–	8,865	8,865

非按公平值計量的金融工具公平值

董事認為在該等綜合財務報表中按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債賬面值與其公平值相若。

36. 退休福利計劃

本集團僱員屬中國政府營運的國家管理退休福利計劃（「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16%的供款以撥付福利。本集團就退休福利計劃的唯一責任是作出指定供款。

截至2025年12月31日止年度，並無被沒收供款可供本集團減低現有供款水平（2024年：無）。於2025年12月31日，亦無被沒收供款可根據該計劃供本集團於未來年度減低應付供款水平（2024年：無）。

計入綜合損益及其他全面收益表的成本總額1,149,000港元（2024年：1,575,000港元）為本集團已付及／或應付計劃供款，截至2025年12月31日止年度。

37. 重大非現金交易

於本年度，本集團與本集團流量供應商訂立若干債務清償協議，據此，應付流量供應商的款項105,213,000港元（2024年：461,096,000港元）及215,000,000港元（2024年：220,000,000港元）分別按相同金額抵銷本集團對流量供應商的預付款項及本集團用於擴展海外電商市場的可退還按金。

38. 關聯方交易

主要管理人員薪酬如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
袍金	317	330
薪金及其他實物福利	6,239	5,878
退休福利計劃供款	158	208
權益結算股份為基礎的開支	197	2,762
	6,911	9,178

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

39. 融資活動所產生負債對賬

	租賃負債 千港元	應計股份 發行成本* 千港元	非控股權益 遠期合約 產生之責任 千港元	總計 千港元
於2024年1月1日	41,359	1,103	45,632	88,094
提前終止	(9,252)	—	—	(9,252)
融資現金流量	(10,550)	—	(7,906)	(18,456)
融資成本	1,222	—	—	1,222
非控股權益遠期合約產生之責任的 公平值變動虧損	—	—	3,431	3,431
匯兌調整	(613)	(23)	(1,021)	(1,657)
於2024年12月31日	22,166	1,080	40,136	63,382
提前終止	(7,136)	—	—	(7,136)
融資現金流量	(8,432)	—	—	(8,432)
融資成本	711	—	—	711
非控股權益遠期合約產生之責任的 公平值變動虧損	—	—	2,946	2,946
匯兌調整	342	27	1,058	1,427
於2025年12月31日	7,651	1,107	44,140	52,898

* 應計股份發行成本計入附註28「股份發行成本／應計上市開支」所載。

40. 本公司主要附屬公司詳細資料

於報告期末，本公司在以下附屬公司擁有直接及間接權益，有關詳細資料載列如下：

附屬公司名稱	法定形式	註冊成立／成立及 經營地點及日期	已發行股本／ 繳足註冊資本	本集團所持權益及 投票權比例		主要活動
				於12月31日 2025年	2024年	
				%	%	
直接持有：						
樂享互動網絡科技(香港)有限公司	有限公司	香港 2019年3月28日	1港元	100	100	投資控股
間接持有：						
樂享互動集團有限公司	外商獨資企業	中國 2019年5月22日	人民幣 100,000,000元	100	100	投資控股
樂享國際	有限公司	香港 2019年10月25日	10,000港元	90	96	貿易業務
霍爾果斯樂享互動網絡科技 有限公司(i)	有限公司	中國 2020年3月24日	人民幣 110,000,000元	100	100	數字營銷業務
樂享互動(南京)投資 有限公司(i)	外商獨資企業	中國 2020年11月17日	14,960,000美元	100	100	投資控股
樂享互動(南京)網絡科技 有限公司(i)	有限公司	中國 2020年11月23日	人民幣 84,600,000元	100	100	數字營銷業務及 相關服務
綜合聯屬實體：						
北京樂享互動網絡科技股份集團 有限公司(i)	股份有限公司	中國 2008年10月9日	人民幣 16,312,632元	100	100	數字營銷業務及 相關服務及 投資控股
霍爾果斯羅西網絡科技 有限公司(i)	有限公司	中國 2017年3月19日	人民幣 10,000,000元	100	100	數字營銷業務及 相關服務
霍爾果斯智普數聯網絡科技 有限公司(i)	有限公司	中國 2020年1月7日	人民幣 10,000,000元	100	100	數字營銷業務及 相關服務

(i) 公司名稱的英文翻譯僅供參考。官方名稱為中文。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 本公司主要附屬公司詳細資料(續)

上表載列董事認為對本集團的業績或資產有主要影響的本公司附屬公司。董事認為載列其他附屬公司詳情將令篇幅過於冗長。

於年末，概無附屬公司發行任何債務證券。

41. 本公司財務狀況表及儲備

	附註	於12月31日	
		2025年 千港元	2024年 千港元
非流動資產			
於附屬公司的權益		—	259,451
		—	259,451
流動資產			
銀行存款		—	17,525
銀行結餘及現金		153,139	142,532
其他應收款項		13,937	11,127
		167,076	171,184
流動負債			
其他應付款項		6,286	3,945
應付一間附屬公司款項		36,352	35,424
		42,638	39,369
流動資產淨值		124,438	131,815
資產總值減流動負債		124,438	391,266
資本及儲備			
股本	31	24	24
儲備		124,414	391,242
權益總額		124,438	391,266

41. 本公司財務狀況表及儲備（續）

本公司儲備變動

	股份溢價 千港元 (附註32)	其他儲備 千港元 (附註32)	換算儲備 千港元 (附註32)	累計虧損 千港元	以股份為 基礎的 付款儲備 千港元 (附註32)	總計 千港元
於2024年1月1日	1,978,184	(3,205)	(61,907)	(206,326)	—	1,706,746
年內虧損及全面開支總額	—	—	(17,638)	(1,297,866)	—	(1,315,504)
於2024年12月31日	1,978,184	(3,205)	(79,545)	(1,504,192)	—	391,242
年內收益(虧損)及全面收入(開支)總額	—	—	65,293	(332,121)	—	(266,828)
於2025年12月31日	1,978,184	(3,205)	(14,252)	(1,836,313)	—	124,414

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42. 出售附屬公司

於2025年2月25日及2025年5月8日，本集團出售兩間附屬公司北京樂享互動電子商務有限公司及成都樂享互動電子商務有限公司100%的股權。該等附屬公司於出售日期的資產淨值如下：

	於出售日期 千港元
失去控制權之資產及負債分析：	
物業、廠房及設備	115
現金及現金等價物	95
其他應付款項	(23)
	<hr/>
出售資產淨值	187
	<hr/>
已收代價：	
已收代價總額	-
	<hr/>
出售附屬公司的虧損：	
已收及應收代價	-
出售資產淨值	(187)
	<hr/>
出售虧損	(187)
	<hr/>
出售產生之現金流出淨額：	
現金代價	-
減：出售之現金及現金等價物	(95)
	<hr/>
出售現金流出淨額	(95)
	<hr/>

「1P流量」	指	自有流量
「AIGC」	指	人工智能生成內容
「股東週年大會」	指	本公司將於2026年6月26日舉行的股東週年大會
「應用」	指	移動應用程序
「組織章程細則」	指	本公司現有組織章程大綱及細則，即第二次經修訂和重述的組織章程大綱及細則
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「北京道有道」	指	道有道科技集團股份有限公司（前稱為道有道（北京）科技股份有限公司），一家於2007年6月12日根據中國法律成立的公司（新三板上市公司，股份代號：832896）
「北京樂享」	指	北京樂享互動網絡科技股份集團有限公司，一家於2008年10月9日根據中國法律成立的有限公司，根據合約安排，入賬列作我們的附屬公司
「北京子南和小夥伴們」	指	北京子南和他的小夥伴們文化中心（有限合夥），一家於2016年7月6日根據中國法律成立的有限合夥企業，由朱先生及張之的先生分別直接擁有90%及10%
「董事會」	指	本公司董事會
「年複合增長率」	指	年複合增長率
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則
「主席」	指	董事會主席
「中國」	指	中華人民共和國，就本年報而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣

釋義

「公司法」	指	開曼群島法例第22章《公司法》(1961年第3號法例，經綜合及修訂)(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「綜合聯屬實體」	指	我們透過合約安排控制的實體，即北京樂享及其附屬公司
「合約安排」	指	由(其中包括)外商獨資企業、北京樂享及登記股東所訂立的一系列合約安排
「董事」	指	本公司董事
「ESG」	指	環境、社會及管治
「外商投資法」	指	《中華人民共和國外商投資法》
「按公平值計量且其變動計入當期損益」	指	按公平值計量且其變動計入當期損益
「按公平值計量且其變動計入其他全面收益」	指	按公平值計量且其變動計入其他全面收益
「GDP」	指	國內生產總值
「GMV」	指	商品成交金額
「本集團」、「樂享集團」或「我們」	指	本公司、其於有關時間的附屬公司及綜合聯屬實體，或視乎文義所指，就本公司成為其現時附屬公司的控股公司前的期間而言，指本公司的附屬公司或其現有附屬公司(視乎情況而定)所營運的業務
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「互娛產品」	指	互動娛樂產品，主要包括遊戲、網絡文學等
「樂享」、「本公司」、或「我們」	指	樂享集團有限公司，前稱樂享互動有限公司，一家於2019年2月19日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司

「樂享國際」	指	Joy Spreader International (HK) Limited (樂享國際有限公司)，前稱Joy Spreader Interactive Group (HK) Limited (香港樂享互動集團有限公司)，一家於2019年10月25日在香港註冊成立的有限公司，為我們的全資附屬公司
「樂享國際電子商務」	指	樂享國際電子商務有限公司，一家於2023年5月31日在香港註冊成立的獲豁免有限公司
「Joy Spreader Singapore」	指	JOY SPREADER INTERACTIVE GROUP PTE. LTD.，一家於2023年2月23日在新加坡註冊成立的獲豁免有限公司，為本公司的全資附屬公司
「上市」	指	股份於2020年9月23日在主板上市
「上市日期」	指	於2020年9月23日，即股份於主板上市的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂或補充)
「主板」	指	聯交所主板
「MCN」	指	多頻道網絡，一種多頻道網絡的產品形態，是一種新的網紅經濟運作模式
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「朱先生」	指	朱子南先生，我們的主席、執行董事、行政總裁及我們的控股股東之一
「南京平衡資本」	指	南京平衡資本管理中心(普通合夥)，一家於2013年3月6日根據中國法律成立的普通合夥企業
「南通平衡創業」	指	南通平衡創業投資基金中心(有限合夥)，一家於2015年6月11日根據中國法律成立的有限合夥企業
「提名委員會」	指	董事會提名委員會

釋義

「超額配股權」	指	具有招股章程所賦予的涵義
「招股章程」	指	本公司於2020年9月10日刊發的招股章程
「PGC」	指	專業生產內容
「研發」	指	研究與開發
「登記股東」	指	即朱子南先生、南通平衡創業、北京子南和小夥伴們、嘉興寶正投資合夥企業(有限合夥)、北京道有道、南京平衡資本、張之的先生、陳亮先生、上海今嘉、國治維先生、張玥女士、張文妍女士、薛曉黎女士、朱錫芬女士、熊遲先生及黃慧娟女士，均為北京樂享股東
「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	從2025年1月1日至2025年12月31日止十二個月期間
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001港元的普通股
「上海今嘉」	指	上海今嘉資產管理有限公司，一家於2016年2月6日根據中國法律成立的有限公司
「股份獎勵計劃」	指	董事會於2021年6月21日採納的股份獎勵計劃
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「UGC」	指	用戶生成內容

「外商獨資企業」	指	樂享互動集團有限公司，前稱北京樂享互動科技有限公司，一家於2019年5月22日於中國成立的有限公司，為我們的全資附屬公司
「影瀾科技」	指	深圳影瀾視界科技有限公司，一家於2020年9月14日根據中國法律成立的非上市有限公司

於本年報內，除非文義另有所指外，「聯營公司」、「關連人士」、「控股股東」及「附屬公司」等詞彙應具有上市規則賦予該等詞彙之涵義。