

2025

年報

匯量科技有限公司

Mobvista Inc.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1860



目錄

2	公司資料
3	五年財務概要
4	財務摘要
5	致股東的信
7	業績回顧
31	管理層討論及分析
46	董事及高級管理層資料
50	董事會報告
82	企業管治報告
106	獨立核數師報告
113	綜合損益表
114	綜合損益及其他全面收益表
115	綜合財務狀況表
117	綜合權益變動表
119	綜合現金流量表
121	綜合財務報表附註
199	釋義

董事會

執行董事

曹曉歡先生(主席兼首席執行官)

段威先生

宋笑飛先生

蔣若帆女士

(於2026年3月11日獲委任)

方子愷先生

(於2026年3月11日辭任)

非執行董事

黃德煒先生

獨立非執行董事

孫洪斌先生

張可玲女士

黃家輝先生

公司秘書

朱璧敏女士

(於2026年3月11日獲委任)

李謝佩珊女士

(於2026年3月11日辭任)

授權代表

曹曉歡先生

朱璧敏女士

(於2026年3月11日獲委任)

李謝佩珊女士

(於2026年3月11日辭任)

審核委員會

孫洪斌先生(主席)

張可玲女士

黃家輝先生

薪酬委員會

黃家輝先生(主席)

曹曉歡先生

張可玲女士

提名委員會

曹曉歡先生(主席)

張可玲女士

黃家輝先生

核數師

畢馬威會計師事務所

執業會計師及於《會計及財務匯報

局條例》下的註冊公眾利益實

體核數師

香港

中環

遮打道10號

太子大廈8樓

總部

1 Raffles Quay

#09-06, North

Tower Singapore

048583

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

開曼群島註冊辦事處

P.O . Box 309, Ugland House

Grand Cayman, KY1-1104

Cayman Islands

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

香港

皇后大道中1號

香港法律顧問

亞司特律師事務所

香港

中環

康樂廣場1號

怡和大廈43樓

股份過戶登記處

Maples Fund Services

(Cayman) Limited

P.O. Box 1093

Boundary Hall, Cricket Square

Grand Cayman, KY1-1102

Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心17樓

1712-1716號舖

證券代碼

01860

公司網址

www.mobvista.com

五年財務概要

	截至12月31日止年度				
	2025年 千美元	2024年 千美元	2023年 千美元	2022年 千美元	2021年 千美元
收入	2,046,717	1,507,767	1,054,092	894,405	755,412
毛利	434,100	316,347	217,291	177,029	121,922
年內溢利／(虧損)	61,619	13,811	18,588	10,190	(24,764)
非國際財務報告準則計量 經調整息稅折舊及攤銷前盈利 ⁽¹⁾	190,876	138,254	105,270	36,135	23,533
經調整後利潤／(虧損)淨額 ⁽²⁾	95,494	49,342	19,120	9,699	(3,945)

附註：

- (1) 經調整息稅折舊及攤銷前盈利不是基於國際財務報告準則口徑衡量，我們將經調整息稅折舊及攤銷前盈利定義為期內息稅折舊及攤銷前溢利(即經營利潤加折舊及攤銷開支，並非基於國際財務報告準則口徑衡量)，並就股份酬金、關停部分非程序化業務的一次性損失、北京熱雲科技有限公司(「熱雲」)仲裁相關費用、熱雲商譽減值損失、外匯虧損／(收益)及以公平值計量且其變動計入損益的金融資產公平值(收益)／虧損通過加回或扣除予以調整。
- (2) 經調整後利潤／(虧損)淨額不是基於國際財務報告準則口徑衡量，我們將經調整後利潤淨額定義為年內溢利，並就股份酬金、熱雲商譽減值損失、以公平值計量且其變動計入損益的金融資產公平值(收益)／虧損通過加回或扣除予以調整。

	於12月31日				
	2025年 千美元	2024年 千美元	2023年 千美元	2022年 千美元	2021年 千美元
流動資產	561,878	504,206	400,204	315,874	482,642
非流動資產	322,133	310,450	291,347	286,200	264,326
流動負債	577,563	581,326	356,563	311,235	349,531
非流動負債	9,995	11,010	75,878	42,800	38,079
公司權益股東應佔總權益	289,379	215,246	250,092	235,403	336,804
非控股權益	7,074	7,074	9,018	12,636	22,554

截至12月31日止年度

	2025年 千美元	2024年 千美元	同比變動
收入	2,046,717	1,507,767	35.7%
淨收入 ⁽¹⁾	536,546	398,882	34.5%
毛利	434,100	316,347	37.2%
年內溢利	61,619	13,811	346.2%
非國際財務報告準則計量			
經調整息稅折舊及攤銷前盈利 ⁽²⁾	190,876	138,254	38.1%
經調整後利潤淨額 ⁽³⁾	95,494	49,342	93.5%

附註：

- (1) 淨收入不是基於國際財務報告準則口徑衡量，我們將淨收入定義為減去分配給流量發佈者的成本後的經調整收入。
- (2) 經調整息稅折舊及攤銷前盈利不是基於國際財務報告準則口徑衡量，我們將經調整息稅折舊及攤銷前盈利定義為期內息稅折舊及攤銷前溢利（即經營利潤加折舊及攤銷開支，並非基於國際財務報告準則口徑衡量），並就股份酬金、關停部分非程序化業務的一次性損失、熱雲仲裁相關費用、熱雲商譽減值損失、外匯虧損／（收益）及以公平值計量且其變動計入損益的金融資產公平值（收益）／虧損通過加回或扣除予以調整。
- (3) 經調整後利潤淨額不是基於國際財務報告準則口徑衡量，我們將經調整後利潤淨額定義為年內溢利，並就股份酬金、熱雲商譽減值損失、以公平值計量且其變動計入損益的金融資產公平值（收益）／虧損通過加回或扣除予以調整。

致股東的信

致股東：

2025年，公司在核心業務上實現了成立以來最好的營收與利潤水平，業務規模與經營質量同步提升。與此同時，公司股價與市場關注度顯著提高，越來越多此前並不熟悉我們的新股東開始關注匯量科技的發展。在資本市場關注度提升、圍繞人工智能的討論持續升溫的背景下，我們有必要回到公司發展的主線，說明我們如何理解當前的技術變化，以及我們長期投入的邏輯。

公司自2013年成立以來，業務經歷了三次重要擴展，逐步形成今天三個相對獨立、又彼此協同的事業板塊。最初，我們以效果營銷服務起步，在這一過程中逐步整合形成NativeX這一全球化品牌，構建覆蓋多地區的效果營銷網絡。這一階段的核心，是對流量結構與客戶需求的理解，並由此建立穩定的盈利基礎。

2016年前後，移動廣告交易在大型擁有自有流量的平台中已實現自動化，但大量中長尾流量仍未被系統性納入程序化交易體系。與此同時，以廣告變現為主的超休閒遊戲迅速崛起，流量規模在短時間內爆發增長，卻缺乏成熟的廣告系統支撐。我們在這一階段推出Mintegral，自建程序化平台與雲端基礎設施，用算法將分散的中長尾流量與廣告需求進行自動匹配。這使公司從服務模式走向平台模式，也確立了我們在基礎設施與模型能力上的長期投入方向。

2019年前後，隨著營銷渠道持續增加，跨平台管理與數據歸因的複雜度不斷提高，尤其對資源有限的小客戶而言，營銷過程愈發難以把握。我們開始構建面向效果營銷的增長工具體系，用系統化方式降低複雜度與信息不對稱。過去一年，隨著智能體框架的快速演進與行業插件體系的出現，人工智能開始能夠在既定規則與授權範圍內串聯多個業務步驟，使數據分析、素材生成、預算與花費控制以及投放優化等環節實現更高程度的自動化。這一變化提升了效果營銷服務的智能水平，也增強了工具板塊的延展能力，並進一步優化了程序化廣告的客戶服務與運營效率。

回顧三大事業板塊的發展路徑，也有助於理解一個當前被廣泛討論的問題：在智能體與通用大模型快速發展的背景下，程序化廣告這一基礎能力將如何演進？

理解這一問題，需要先看清程序化廣告所解決的本質問題。廣告推薦系統並不是生成內容，而是在極短時間內基於海量實時數據完成「請求 — 匹配 — 出價」的決策，並通過持續反饋不斷更新模型參數。以Mintegral為例，系統每天處理數千億次廣告請求，廣告推薦與競價模型圍繞實時行為信號持續迭代，以保持對市場變化的敏感度與穩定性。這類系統依賴持續更新的數據與模型迭代，而大模型則以階段性版本演進為主。

與此同時，大模型與智能體能力正在迅速發展，在內容生成、複雜推理與流程編排方面展現出新的潛力。行業路徑並不是簡單替代，而是在不同層級實現能力融合：由程序化系統承擔高頻、實時的交易決策，由智能體在更高層完成策略分析與流程自動化。

程序化廣告將長期是公司的主賽道。這一領域的競爭優勢並不來自單一模型或算法，而來自持續積累的數據規模、實時系統能力以及穩定的基礎設施。未來公司的投入仍將圍繞三個方向展開：持續提升雲基礎設施效率、加快模型迭代速度，以及建設能夠快速適應技術變化的人才團隊。

與此同時，全球宏觀環境的不確定性仍在上升。不同地區監管政策的變化要求我們不斷調整合規流程，而地緣衝突也對全球化部署的雲基礎設施提出新的現實考驗。近期中東地區的事件導致部分雲基礎設施短暫中斷，也提醒我們：在全球化運營中，穩定性不僅來自軟件架構與冗余設計，也來自對地緣風險的預案與持續投入。我們對這些不可控風險保持敬畏，並持續強化基建穩定性、合規體系與內部控制機制，確保業務在複雜環境中保持連續性與透明度。

感謝各位股東長期以來的信任與支持。未來仍將伴隨不確定性，但我們對自身路徑的判斷更加明確。匯量科技將繼續在程序化廣告這一主賽道上深化能力積累，在變化中穩步前行。

此致

曹曉歡

Mobvista聯合創始人，主席兼CEO

I. 公司簡介

我們是一家致力於為全球客戶提供發展移動互聯網生態所需要的廣告技術(「**Ad-tech**」)服務和營銷技術(「**Mar-tech**」)服務的科技公司。

我們為開發者和營銷人員提供完整的廣告和分析工具套件，包括用戶獲取、變現、分析、創意自動化和智能媒體採買等，能大幅提升廣告營銷的投入產出比(「**ROI**」)，有效幫助移動應用(「**App(s)**」)突破增長平台期。

II. 行業概述

2025年，全球經濟在通脹回落與政策寬鬆的支撐下維持了韌性增長。全球移動互聯網廣告行業受益於用戶注意力持續向移動端遷移、應用生態不斷擴張及廣告主預算結構性調整，整體仍保持增長態勢。與此同時，2025年被視為AI應用的爆發元年，廣告和營銷技術領域作為吸收和落地新技術的先鋒，與AI深度融合，推動行業服務能力和市場規模的進一步擴張。

2.1. 移動應用生態持續擴張，廣告市場規模保持穩健增長

根據Statista數據，2025年全球移動應用廣告支出規模達4,070億美元，並預計在2026–2030年期間維持約9.95%的年複合增長率。其中，遊戲類應用廣告支出規模達630億美元，仍是移動應用廣告市場最重要的細分板塊之一。

從用戶行為看，移動應用已成為數字生活的核心入口。Sensor Tower數據顯示，2025年全球用戶在移動應用中的總使用時長達到5.3萬億小時，同比增長3.8%，人均月使用應用數量增至34款，廣泛涵蓋遊戲、泛娛樂、工具及AI Chatbots等開放網絡(Open Internet)應用，反映出用戶對多元化應用場景的需求持續增強。隨著用戶在移動端的使用時長與場景不斷拓展，流量持續向移動端匯集，驅動廣告支出向移動端結構性傾斜。開放網絡則憑借豐富流量資源與高效投放能力，成為廣告主和開發者實現用戶獲取和收入增長的關鍵陣地。

2.2. 開發者結構持續優化，中長尾供給與創新活力不斷增強

儘管頭部發行商仍佔據主要市場份額，但中長尾發行商的增長動能正在顯著增強。Sensor Tower數據顯示，2025年全球排名前1%的發行商佔據了92%的應用內內購收入與81%的下載量，但其餘中小發行商的內購收入增速已明顯高於頭部廠商，市場份額呈逐步提升趨勢。

隨著AI技術的普及，應用開發門檻顯著降低，並提升了產品設計與內容迭代效率，使中小開發者能夠更快、更低成本地推出新應用，加速應用生態的擴容與多元化發展。隨著新應用數量持續增長，用戶獲取與廣告變現需求同步放大，為移動廣告平台帶來更加廣闊的流量供給和商業化空間，推動行業進入供給側持續擴張與創新活躍並存的發展階段。

2.3. 混合變現模式加速演進，廣告變現長期增長空間廣闊

從變現結構看，移動應用經濟正加速向以廣告驅動為核心的混合變現模式演進。Statista數據顯示，2025年全球移動應用總收入規模達5,860億美元，其中應用內廣告(IAA)收入貢獻約65%，應用內購買(IAP)收入貢獻約35%，且IAA收入的增速顯著快於IAP收入，廣告變現正逐步成為驅動行業擴張的核心動力。

根據Statista，在遊戲領域，當前整體收入結構約60%來自IAP收入，40%來自IAA收入，但IAA收入的增長速度持續領先。休閒遊戲通過引入IAP變現以降低對廣告收入的依賴並拓展變現來源，而中度及部分重度遊戲則在IAP增速放緩背景下，逐步增加低干擾、高體驗的廣告形式，實現收入結構的再平衡。伴隨廣告形態持續創新與投放算法不斷優化，混合變現模式正在成為行業主流，進一步釋放廣告變現潛力。

III. 廣告技術行業產業鏈結構及公司戰略佈局

廣告技術總體可以分為程序化廣告和非程序化廣告。程序化廣告平台依賴機器學習和算法迭代不斷提升平台的交易效率，是未來廣告技術行業發展的重點。公司以Mintegral平台佈局程序化廣告交易。經過多年的發展，Mintegral現已成為全球頭部第三方程序化廣告交易平台之一，也成為匯量科技主要的收入和利潤貢獻來源。

3.1. 程序化廣告平台的產業鏈結構

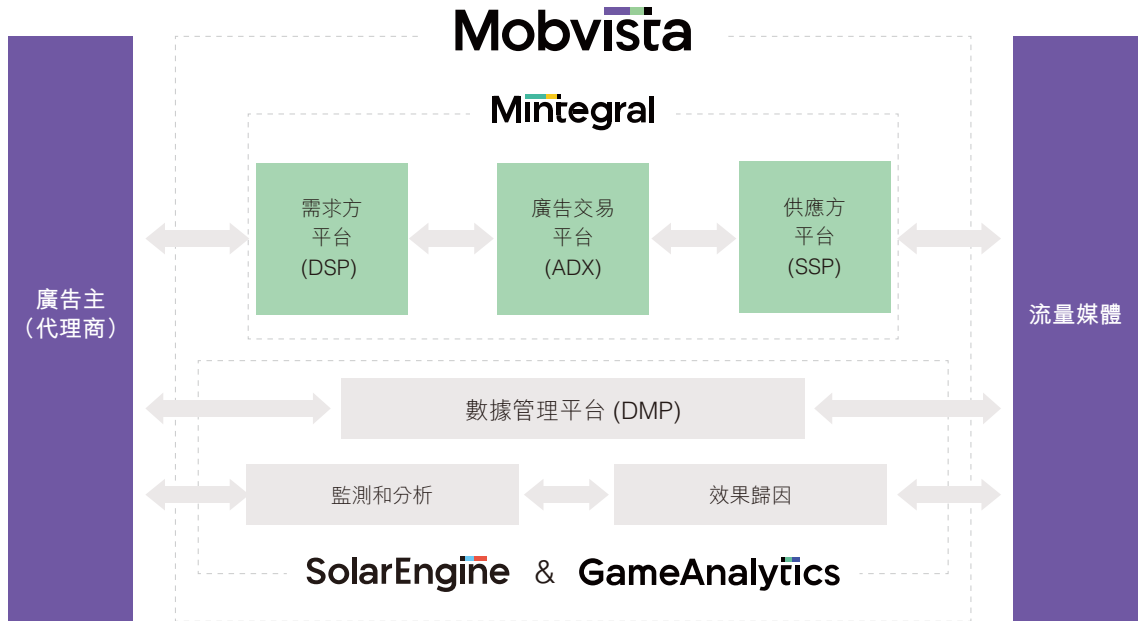
程序化廣告平台的產業鏈參與者按上游、中游、下游劃分，可分為：1)上游的廣告主(代理商)；2)中游的廣告技術服務商，包括需求方平台(「**DSP**」)、廣告交易平台(「**ADX**」)和供應方平台(「**SSP**」)、提供相關服務的數據管理服務商、監測和分析服務商、歸因工具服務商等；3)下游的媒體流量主，而媒體流量主背後即是終端受眾。不同的廣告技術服務商憑藉其產業鏈優勢和洞察，戰略性佈局一個甚至多個產業鏈環節。

3.2. 公司的程序化廣告平台

作為頭部第三方廣告技術平台，公司通過核心的Mintegral平台對DSP、ADX、SSP都進行了佈局。通過對產業鏈中游的完整覆蓋，Mintegral平台直接觸達廣告主和流量發佈者，並且相當一部分我們的客戶同時也是我們的流量發佈者，這種雙向的合作方式加深了我們和客戶的合作關係，而數據的閉環又使得我們更好的提升算法能力，帶來了更高的客戶留存率，提高了產業鏈議價權。

此外，公司通過GameAnalytics(「**GA**」)平台實現了用戶行為的統計和分析，並通過熱力引擎進行移動效果廣告的歸因和監測分析，為上游廣告主提供更豐富的營銷產品工具的同時，也讓自身數據資產得以沉澱，從而實現算法的優化和迭代。

圖1：匯量科技在程序化廣告技術產業鏈中的戰略佈局



來源：匯量科技有限公司

IV. 公司發展歷程

從2013年成立至今，全球移動互聯網發生了巨大的演進和迭代。我們在公司成立早期大力發展廣告聯盟業務，緊接著我們全力推進程序化廣告平台的建設，並加大了對SaaS工具生態的戰略性投資。這三個大的階段是公司踏出的堅實的三大步，每一步都對應著不同的戰略意義，實現了業務的連續與深化。

圖2：匯量科技發展的三個階段



數據來源：匯量科技有限公司

4.1. 第一階段：廣告聯盟平台 — 專注服務移動應用(App(s))國際化擴張

2013年成立初期，我們的願景是做全球化的推動者和連接者，通過搭建海外營銷聯盟，服務各類移動應用進行國際化擴張，幫助企業在全球範圍內獲客。公司開展了非程序化廣告業務，以效果為導向，覆蓋廣泛的全渠道流量，為客戶提供智能投放、創意素材、關鍵意見領袖（「KOL」）營銷等產品和服務，並且快速布局了紮根歐美本土市場的商業網絡，形成了公司增長的第一階段。廣告聯盟平台是匯量科技起家的業務，多年發展至今仍保持著行業領先位置。

4.2. 第二階段：程序化廣告交易平台 — 「Glocal戰略」開拓海外本土市場

隨著移動互聯網的快速發展，海外的移動應用生態愈發碎片化，移動應用開發者面臨用戶增長和流量變現的難題，他們亟需一個聚合全球流量、尤其中長尾流量的平台，來幫助他們迅速地、大規模地觸達全球受眾，從而實現用戶和收入的增長。同時由於程序化的對接方式透明、高效且智能，更加受到優質開發者的青睞。

我們於2015年開始孵化AI驅動的程序化交互式廣告平台Mintegral，幫助企業用更自動化和規模化的方式鏈接全球用戶，實現了全球化的流量和客戶覆蓋，因此程序化廣告交易平台得以成為公司第二發展階段的主要載體。

Mintegral平台是我們廣告技術業務的核心平台，自孵化至今一直是我們的戰略發展重點。不同於非程序化運作方式，Mintegral所提供的程序化廣告在廣告服務、平台對接、實時競價、流量轉化等多個維度提升了用戶體驗。在程序化投放模式下，廣告主通過數字平台設定營銷目標與受眾條件，由系統自動完成廣告的實時競價與投放。平台基於廣告點擊、轉化及後續用戶行為等數據進行實時反饋與優化，並測算ROI等核心指標，從而實現從智能採買、精準投放到效果衡量的高度自動化，大幅提升投放效率與確定性。而Mintegral鏈接的海量長尾App(s)也通過程序化平台快速、高效地對接了大量的廣告主，從而實現了自身的流量變現。值得一提的是相當一部分提供流量的App(s)同時也是我們的客戶，從而幫助Mintegral實現了數據的閉環。

目前，Mintegral已幫助10,000餘家全球頂級開發者、100,000餘款頭部應用在歐美、亞太等全球市場大規模獲取優質用戶和變現，日均廣告請求近4,000億次。

4.3. 第三階段：SaaS工具矩陣 — 實現「Ad-tech+Mar-tech」的業務增長

在廣告技術（「Ad-tech」）平台幫助企業客戶實現用戶增長及商業化變現後，還需要營銷技術（「Mar-tech」）幫助企業客戶在該過程中盤活已積累的數據、優化營銷方案，從而實現高質量的增長。2019年起，我們提出構建「SaaS工具矩陣」的戰略：通過將我們的Ad-tech與Mar-tech能力整合起來構建更完善的產品矩陣，覆蓋開發者不同的發展階段，從統計分析、用戶增長、商業化、運營效率提升到雲成本優化等不同階段的核心場景。

我們於2016年戰略性收購了GameAnalytics，其作為專注於遊戲玩家統計分析的平台，能夠提供所有主流遊戲引擎及操作系統的玩家行為實時數據分析，極大地增強了我們在遊戲應用投放領域的數據洞察與決策競爭力。在此基礎上，我們於2021年發佈了增長分析與發行決策平台熱力引擎。通過與全球主流渠道的深度對接，熱力引擎能夠為廣告主提供全面的質量歸因與多維度營銷數據分析能力，並助力其整合跨渠道數據，深入洞察投放效果，從而優化廣告策略，實現高品質的用戶獲取與商業化增長。其中，我們的跨渠道智能投放工具XMP，針對移動應用在廣告投放中面臨的數據割裂、素材管理繁雜和廣告搭建耗時等痛點，通過數據自動化、素材智能化和投放自動化功能，實現多平台數據整合、雲端素材管理及批量廣告創建，大幅提升投放效率；同時，我們的自動化創意製作平台Playturbo，整合可玩、視頻、圖片工具及創意範本，支持開發者無需編寫代碼即可批量製作高品質創意素材，並一鍵適配各大投放渠道，助力開發者實現創意製作的全面升級。

V. 業務簡介

我們的收入來自於以Mintegral為核心的Ad-tech（廣告技術）板塊以及Mar-tech（營銷技術）板塊。其中Ad-tech業務口徑為廣告毛收入（包含付給流量發佈者的成本）。Ad-tech的淨收入佔整體淨收入90%以上，Mar-tech仍然處於早期產品打磨的階段。

5.1. Ad-tech板塊：程序化廣告平台Mintegral

5.1.1 業務簡介

Mintegral是全球領先的程序化廣告技術平台，通過鏈接大量的中長尾App(s)流量，為廣告主提供一站式的程序化廣告投放和流量變現服務。

5.1.2 商業模式

從收入角度，我們基於幫助客戶獲取的效果（如用戶下載、安裝、註冊其移動應用的數量，客戶設定的ROAS（廣告支出回報率）目標，以及用戶後續特定行為，如付費事件，7日的留存等）向其收取效果廣告費用。

從成本角度，我們向流量擁有者或管理者採買廣告資源以展示客戶的廣告，並通常以展示的數量與開發者進行結算。值得強調的是，通過程序化廣告平台對廣告資源的採購是實時的，因此我們並不承擔任何廣告資源風險。我們的成本還有雲計算資源成本，即服務器成本。

我們和客戶以及流量擁有者或管理者結算的方式主要為確定交易金額後1個月內用銀行轉賬方式支付。比較小型的新客戶，我們會要求預付款。極少的大型客戶可能會在標準的結算時間上延長1-2週。雲計算資源的採購，我們的合同賬期均在3個月以上。Mintegral基本沒有墊資情況，而且隨著業務的不斷增長，會有更有利的綜合賬期。

圖3：商業模式圖



來源：匯量科技有限公司

從毛利角度，我們的毛利主要取決於平台算法能力和服務器成本。就服務器成本而言，隨著規模的擴大、雲資源和單價的優化，我們將可持續降低服務器成本佔收入的比重。就平台算法而言，我們預計其效率將隨著數據吞吐量的增加而提高，並使我們未來的毛利率得到提升。

5.1.3 客戶分佈

從客戶區域分佈角度，Mintegral的客戶遍佈全球約130個國家和地區。

從客戶類型角度，報告期內，Mintegral的主要客戶為遊戲垂類客戶，佔Mintegral總收入的74.6%。近年來，本集團在積極拓展其他垂類的客戶，例如電商、工具，報告期內，非遊戲垂類佔Mintegral收入的25.4%。

5.1.4 競爭格局

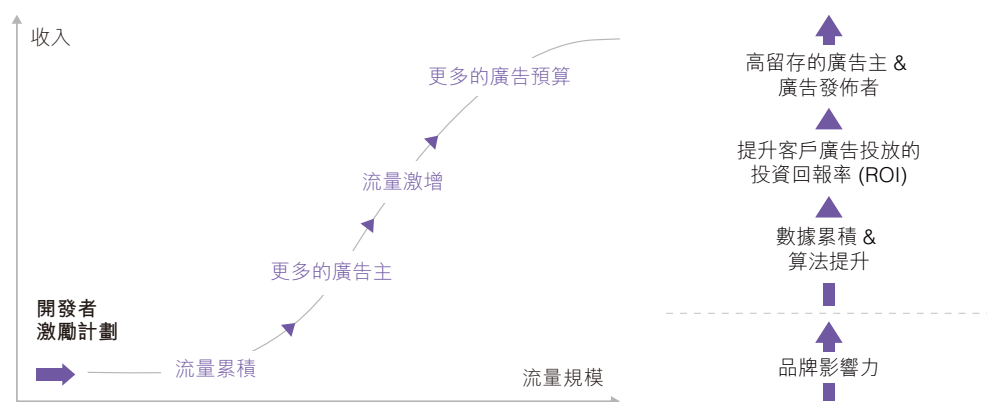
如果我們把移動端流量分為以Meta、Google為代表的頭部媒體流量，以及以中長尾App(s)為代表的中長尾流量，那麼Mintegral所在的第三方廣告技術平台主要通過程序化交易平臺對接碎片化的中長尾流量。程序化廣告交易的方式能形成較強的平台效應和規模效應，是未來中長尾流量變現的主要參與者。因此，Mintegral的競爭對手包括以AppLovin、Unity Ads為代表的第三方案序化廣告交易平台，也包括以Google AdMob、Pangle、Meta Audience Network為代表的頭部互聯網公司的廣告網絡平台。總體而言，儘管行業參與者較多，但是Mintegral具備獨特的競爭優勢。

5.1.4.1 不斷強化自身優勢

受益於公司初期非程序化廣告業務，Mintegral平台迅速積累了大量客戶資源。在流量側，其通過開發者激勵計劃吸引大量優質流量的對接，並通過收購GameAnalytics快速進入了歐美遊戲開發者生態圈子，形成了規模化的流量生態。

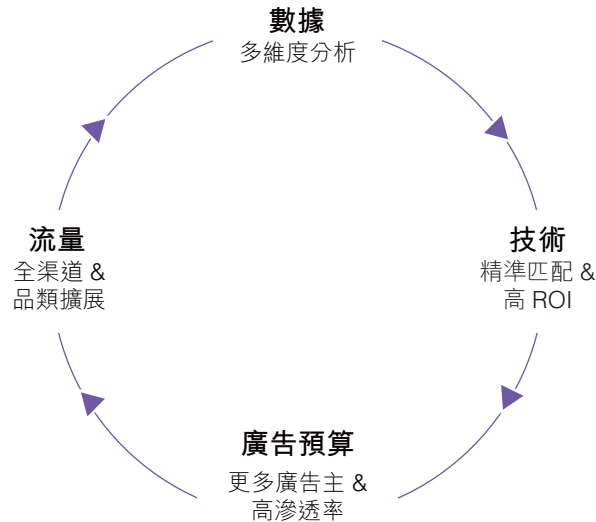
通常，移動應用開發者只會選擇有限的(一般5-8個)廣告平台的軟件開發工具包(「SDK」)插件程序集成到自己的移動應用當中。由於SDK的合規性和穩定性會影響移動應用的穩定性和用戶體驗，如果更換SDK需重新編碼並在用戶端更新移動應用的版本，因此集成某一SDK後，替換成本相對較高。與此同時，Mintegral在積累了一定的供給側流量優勢後，在算法迭代、模型訓練、行業洞察等方面具備更深的積累，有效提升廣告主的投放ROI，而更高的ROI帶來更多的廣告預算，從而形成正向的飛輪效應，相對新進入者形成一定的競爭優勢。

圖4：不斷強化自身優勢



來源：匯量科技有限公司

圖5：Mintegral廣告技術業務的飛輪效應



來源：匯量科技有限公司

目前，Mintegral平台觸達的流量和客戶遍佈全球。流量側和客戶側的優異表現是Mintegral平台在飛輪效應加持下持續高速發展的印證。

5.1.4.2 持續強化的技術實力

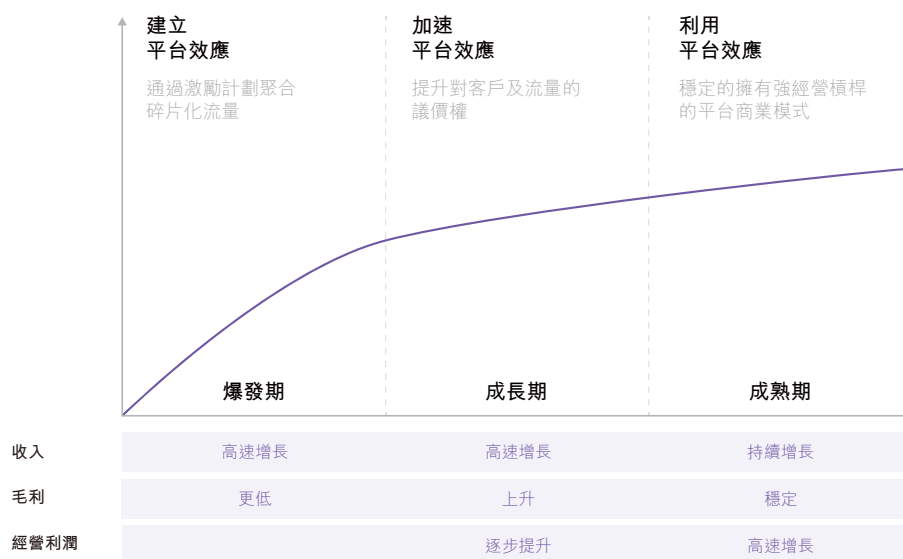
公司的研發團隊由專門從事於數據科學、算法、工程架構及雲計算等相關領域的人員組成。該團隊成員畢業於全球知名院校，其中不乏在相關領域具有豐富經驗的博士及碩士人員。我們已經組建了一支業界頂尖的研發隊伍，由擁有亞馬遜、谷歌、阿里巴巴、百度等頭部科技公司工作經驗的數據科學家、AI算法專家、工程架構師以及雲計算領域專家帶領。人才儲備和技術實力使得公司在技術領域不斷迭代，從而進一步提升公司在行業的地位及知名度，在個別領域如休閒遊戲，公司已經成為廣大移動應用開發者推廣和變現的優選平台。

5.1.4.3 規模效應和經營槓桿

從經營及財務角度，Mintegral平台的飛輪效應意味著：

- (1) 隨著行業知名度的提升，新增客戶數量和投放預算不斷增加，已有客戶端的留存和淨擴張率持續提升，收入規模可持續增長；
- (2) 不斷吸引新的開發者接入Mintegral平台，流量規模不斷提升；
- (3) 規模效應和算法效率的不斷提升，推動平台毛利率增長；

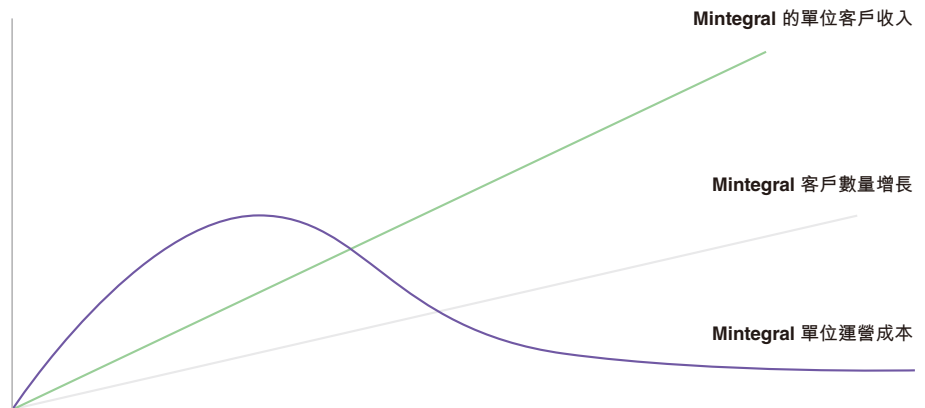
圖6：Mintegral平台盈利模式



來源：匯量科技有限公司

- (4) 驅動收入增長的單位成本不斷降低，單位研發費用支持的交易規模不斷增長，銷售費用率、管理費用率、研發費用率不斷優化，形成明顯的經營槓桿。

圖7：Mintegral平台經營槓桿



來源：匯量科技有限公司

5.1.5 與頭部媒體的競爭／合作關係

隨著廣告技術的發展，通常情況下，客戶會投放頭部媒體流量，也會投放中長尾流量，並且根據實際投放效果進行預算的再分配。由於中長尾流量平台和頭部媒體相比其技術特點以及數據來源均不同，二者所能觸達和優化的用戶群體與價值區間並不完全重合，因此開發者在頭部媒體以外需要不斷尋找更多的高ROI流量來源以最大化整體廣告支出回報。在此背景下，程序化廣告平台憑藉技術驅動的開放網絡流量整合能力，正在從「補充渠道」升級為移動增長的「關鍵選擇」。

Mintegral在專注於鏈接全球中長尾流量的同時，為滿足客戶對流量廣度與競價效率的一站式需求，也會通過實時競價(RTB)方式，接入並競拍頭部廣告交易平台(Ad Exchange)所開放的第三方媒體流量，以此補充和豐富客戶的整體投放組合，因此Mintegral亦和頭部媒體呈現合作的態勢。

5.2. Ad-tech板塊：非程序化廣告平台

非程序化廣告業務平台以效果為導向，以廣告網絡聯盟的形式覆蓋全球中長尾媒體，能夠為全球廣告主快速、規模化地獲取用戶。這項業務以非程序化的方式幫助廣告主尋找優質低價的流量，從而賺取買賣流量的差價。

非程序化廣告業務是匯量科技起家的業務，並持續保持行業領先優勢，是匯量科技的利潤來源之一。其與Mintegral業務形成了較強的協同作用，使得客戶在流量投放上同時具備程序化和非程序化兩種方式。

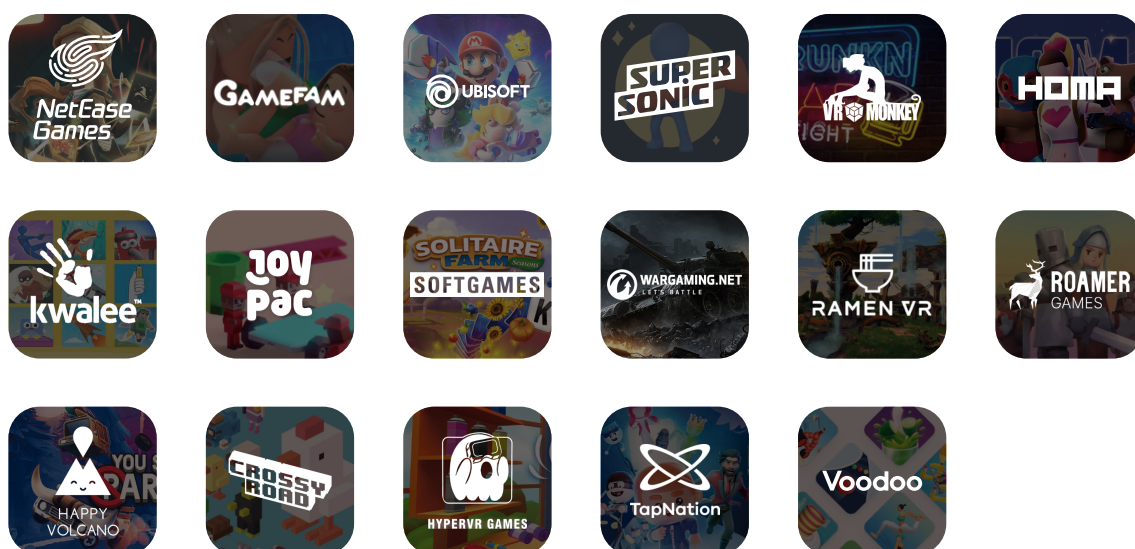
5.3. Mar-tech板塊：GameAnalytics

GameAnalytics (「GA」) 是我們旗下一款基於SaaS的應用內數據分析工具。作為全球規模最大的移動遊戲、Roblox、PC及VR遊戲數據分析平台之一，它能夠為遊戲工作室和發行商提供深度洞察、LiveOps工具、數據管理以及應用市場情報。借助GA，開發者們可以實時監控遊戲表現，並優化其用戶獲取、用戶留存與變現策略。

該產品根據不同的功能和數據分析維度收取月度訂閱費，訂閱費用從每月29美元至499美元不等。

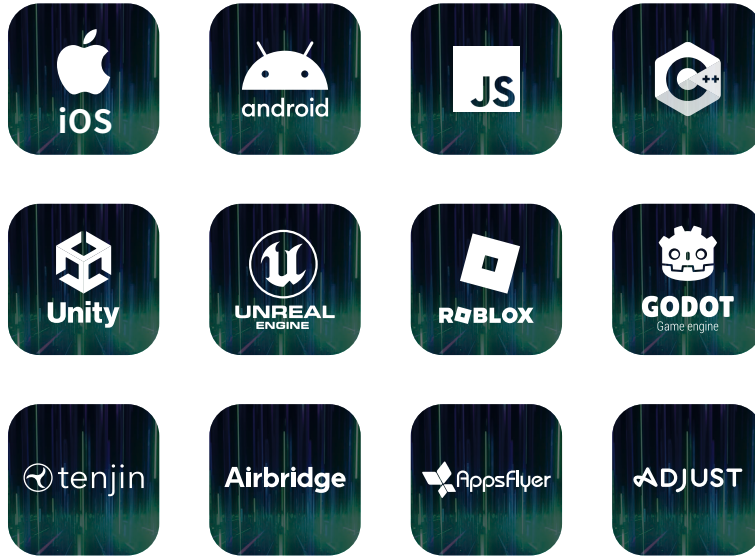
圖8：GA的主要合作夥伴

開發者



集成平台方

GA提供30多種不同的集成，涵蓋了大多數主要的遊戲引擎和服務。



來源：匯量科技有限公司

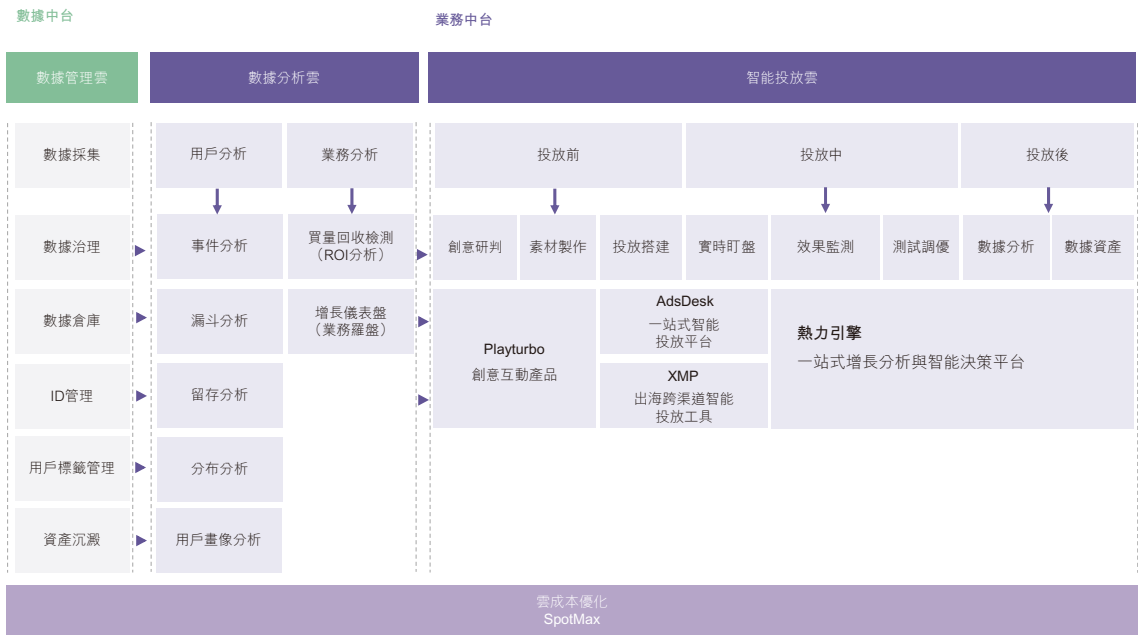
GA對鞏固本集團在遊戲類廣告領域的核心競爭力，幫助本集團觸達潛在遊戲開發者客戶和優質廣告資源，提高廣告受眾用戶畫像顆粒度等方面具有戰略意義。

5.4. Mar-tech板塊：熱力引擎

熱力引擎基於熱雲做了全面的產品和服務升級。作為專注於移動端廣告投放效果監測和數據分析的第三方平台，熱力引擎以移動端廣告監測為切入點並提供數據採集和挖掘，從而幫助客戶進行投放數據分析、用戶數據管理、素材智能分析、雲計算資源優化等，優化客戶營銷活動。

熱力引擎的主要產品均為SaaS工具，即雲託管軟件，收費方式主要包括按使用量付費及訂閱制兩種。

圖9：熱力引擎產品矩陣



來源：匯量科技有限公司

圖10：熱力引擎代表客戶



5.5. 業務回顧與展望

2025年，本集團經營情況良好，營收規模穩健增長。報告期內，本集團整體錄得收入2,046.7百萬美元，同比增長35.7%。其中，程序化廣告平台Mintegral作為本集團核心增長引擎，收入持續增長，報告期內錄得收入1,960.9百萬美元，同比增長35.9%，佔本集團總收入95.8%。自2023年5月以來，Mintegral已相繼推出4款基於AI與機器學習的智能出價產品。該系列產品能夠圍繞廣告主設定的ROAS（廣告投入回報率）、CPE（每次互動成本）等關鍵目標，持續優化廣告投放效果，提升整體廣告投資回報。目前，產品已全面支持以應用內廣告(IAA)、混合變現(Hybrid)和應用內購買(IAP)為變現核心的遊戲和非遊戲應用進行投放，滿足各類型廣告主的多樣化投放需求。憑借在實際投放中的卓越表現，智能出價產品不僅贏得了廣告主的廣泛認可，也進一步夯實了廣告主對平台技術能力的信任基礎。報告期內，智能出價產品體系貢獻的收入佔Mintegral總收入的比例超過80%。

報告期內，非程序化廣告業務錄得收入67.9百萬美元，同比增長43.9%，一直是本集團重要的收入和利潤來源。廣告技術業務淨收入則同比增長36.0%。隨著廣告技術業務競爭優勢的不斷加強，以及Mintegral規模效應的釋放，我們相信廣告技術業務將持續健康增長。

營銷技術方面，我們積極推動新產品的海外市場拓展，在持續打磨產品矩陣的同時兼顧降本增效。報告期內，營銷技術業務錄得收入18.0百萬美元，同比增長2.5%。

5.5.1 致力於成為中小開發者的GrowthHub

我們在2023年正式將公司的使命進行了升級，我們希望能夠成為中小開發者的Growth Hub。以程序化廣告平台和SaaS工具集紮根在客戶的需求場景裏，我們希望幫助不同區域、不同階段的開發者解決全球化歷程的問題，抹平他們在全球市場資源、經驗、能力方面的缺口，在更多元的場景下實現增長。這一使命也貫穿在我們的運營中，從集成Mintegral的Ads SDK的開發者數量來看，從2022年年初至2025年12月末，從不到2萬款到接近12萬款，在開發者中的滲透率有了大幅的提升。

5.5.2 進一步打磨智能出價體系

如果我們將單個用戶的行為軌跡進行拆分，首先是用戶發起訪問，觸發廣告請求，廣告平台進行競價，競勝則產生了曝光，用戶隨之點擊安裝，用戶下載後可能產生留存，可能發生廣告瀏覽行為（產生廣告變現），更進一步產生應用內付費行為。對於用戶淺層行為層面（即用戶從開始訪問到下載階段），對系統出價產品的能力要求較低，適用於休閒遊戲以及工具類的投放。而對於中重度遊戲垂類以及其他垂類，則要求我們具有智能的、基於深度事件（下載安裝以後的行為）的出價產品。2023年5月，Mintegral正式上線IAA ROAS智能出價功能，廣告主只需對Mintegral開啓全渠道數據回傳，就能在Mintegral自助投放平台上設定應用內廣告ROAS目標，在Mintegral智能算法的加持下實現自動化投放。2024年7月，Mintegral推出針對事件進行投放優化的Target CPE功能。2025年4月，Mintegral在Target ROAS競價優化策略中上線Hybrid ROAS優化模型，幫助混合變現開發者在用戶獲取環節鎖定高價值人群。2025年7月，Mintegral IAP ROAS優化策略正式上線，賦能IAP應用在國際化擴張中實現效率效果雙提升。目前，智能出價的方式已經成為了廣告主在Mintegral平台上的主流選擇，這也是Mintegral可以在中重度遊戲垂類和非遊戲垂類破圈的重要前提。同時，非休閒遊戲以外的垂類有著更大的市場空間，這也是打開Mintegral增長天花板的重要前提條件。Mintegral將繼續在IAP（應用內付費）ROAS投放體系上發力，更好地承接廣告主混合變現多樣的智能投放需求。

5.5.3 遊戲品類收入穩中有升，非遊戲品類收入持續增長

報告期內，遊戲品類錄得收入1,462.1百萬美元（2024年同期：1,039.8百萬美元），同比上升40.6%。作為Mintegral的基本盤，該品類貢獻了Mintegral總收入的74.6%。遊戲品類中，超休閒遊戲在疫情期間爆發增長後，因產品同質化加劇和用戶耐受閾值顯現出增長疲態。而混合變現遊戲憑藉豐富玩法和多元化運營，展現更高的用戶價值、更強的留存率和更長生命週期，成為Mintegral遊戲品類下主要的驅動力。非遊戲品類錄得收入498.8百萬美元，同比增長23.7%（2024年同期：403.3百萬美元）。得益於智能出價體系的發展，我們在中重度遊戲、電商、工具類等其他垂類也有了新的突破。值得強調的是，目前的Mintegral平台已經能實現對各個垂類的利潤率的強把控，報告期內，整個Mintegral程序化交易平台實現了收入和利潤的同步爬升。

VI. 公司的中長期發展方向和戰略

未來戰略：堅持打造Ad-tech和Mar-tech的生態體系

匯量科技的願景是成為開發者的「Growth Hub」，我們希望拋開市場視角，把自身作為第三方廣告技術平台的核心價值聚焦為幫助資源有限的中小開發者做增長。匯量科技的業務分為Ad-tech和Mar-tech兩部分，其中Ad-tech以Mintegral平台為核心載體，以程序化廣告平台的方式鏈接廣告主和流量方，並以此積累了海量的投放數據；而Mar-tech平台以SaaS工具的方式提供包括創意優化、渠道間ROI對比分析、數據洞察、營銷自動化、雲成本優化等在內的各種增值服務。Ad-tech和Mar-tech不僅共同覆蓋了客戶的整個數字化營銷鏈條，並且相互之間通過數據產生了較強的協同效應。

在全球化、數字化浪潮下，我們將致力於成為開發者的「Growth Hub」，幫助更多的企業，尤其是中小規模企業跨越數字化增長的瓶頸，從推廣、變現、數據洞察到雲端架構和成本優化，我們攜手企業觸達更廣闊的全球市場，在幫助客戶贏得高增長的同時實現匯量科技的高速發展。

6.1. 持續強化Mintegral平台在Ad-tech領域的競爭優勢

算法與創意共振，持續提升產品及技術實力。作為程序化平台，算法技術是Mintegral長期增長的核心動力，尤其是算法與創意的化學反應，會讓廣告效果產生質變。為了更好地幫助開發者實現全球增長，Mintegral將創意與算法有機結合，在動態創意優化上不斷加大投入，即能夠針對用戶的行為偏好做到千人千面的創意展現，極大地提升用戶的交互行為，從而幫助廣告主更快、更好地提升獲客效益與質量。

持續提升算法能力，打造基於深度學習的智能出價體系。Mintegral最初是從休閒遊戲領域切入到程序化廣告市場，經過多年的耕耘，在休閒遊戲領域我們已經取得了絕對的領先優勢。隨著行業趨勢越來越向混合變現發展，Mintegral也在大力優化算法策略，以滿足依賴不同變現模式的開發者對於高效獲客的訴求，並且不斷打磨智能出價體系，成為廣告主確定性更強、效率更高的投放渠道。除遊戲以外，Mintegral的業務也逐步擴展到了更多的垂類，包括電商和工具等，歷史積累的大量數據樣本和我們在算法上的快速迭代能幫助Mintegral實現跨品類的擴展。

6.2. 全面升級Mar-tech產品體系，提升匯量科技在Mar-tech領域的服務能力

豐富產品矩陣，增強廣告效果監測能力，實現買量閉環服務。Mar-tech體系通過深度數據分析形成的洞察，能夠賦能Mintegral平台的算法策略，與公司內部的廣告投放業務形成戰略協同。這種協同機制為優化廣告投放效率與效果提供了關鍵反饋，驅動產品的持續迭代。

推動SaaS產品國際化進程，進一步實施全球化佈局。公司在海外市場已深耕佈局多年我們打造的SaaS產品也將走向海外，為全球客戶提供更優質更具性價比的SaaS產品服務。

6.3. 堅持全球化戰略

我們始終堅持全球化平台道路，使平台技術更好地服務於全球的所有市場。多年來，本集團不斷加強在亞太地區的品牌形象，加強與客戶及潛在客戶的合作關係。我們還在EMEA和美洲地區實施本地化戰略，積極拓展我們的市場份額。目前，匯量科技服務全球客戶的體系和能力已經得到了市場的驗證。

6.4. 堅持數據和隱私保護，嚴格遵循全球主流合規框架

在移動廣告行業內，數據和隱私保護關乎業務發展及與行業合作夥伴關係的維繫。作為全球領先的移動廣告平台，本集團始終把數據安全與隱私保護置於首要地位。

我們收集並分析移動互聯網用戶的行為數據的算法主要依靠上下文信息建模的體系，而不是客戶的隱私數據，我們不會通過收集的數據來辨識特定個體，也不會將數據信息與特定個體關聯。

同時，核心業務Mintegral平台通過開源其SDK，先後獲得SOC2 Type1和Type2、SOC3、ISO27001、kidSAFE+COPPA等行業權威隱私證書，持續檢驗產品與技術的有效性，為用戶數據隱私築起護城河，保障用戶權益。

我們始終堅持積極踐行數據和隱私保護，我們相信保護客戶數據是公司健全企業管治及與客戶長期互信的支柱，並且相信這一舉措將使得本集團長期受益。與此同時，我們嚴格遵循全球主流合規框架，確保數據處理流程透明可控，並實時監測流量質量，確保始終保持高標準。目前我們建立了統一的數據治理底座，並符合全球多地數據安全治理體系最高標準，以確保在任何法域內都能合規運營。

6.5. 擁抱AI大趨勢

AI已然成為移動互聯網廣告行業不可或缺的基礎設施，它以前所未有的深度和廣度持續重塑該行業。從借助生成式AI自動生成和優化廣告創意，極大提升內容製作效率；到日常工作流中人類主導、AI僅作「副駕駛」(Copilot)輔助，向AI自主決策的「自動駕駛」(Autopilot)模式轉變，推動研發到運營的全鏈路自動化；再到AI與機器學習廣告引擎，將AI深度應用於廣告投放全鏈路，實現精準用戶洞察、智能實時競價和動態創意優化，全面提升廣告效能。

作為移動互聯網生態的參與者之一，匯量科技積極順應AI帶來的行業變革，在多個領域進行了深度佈局。營銷技術產品方面，我們利用LLM/AIGC來重構相關服務，使其能夠協助客戶快速製作極具吸引力的廣告創意並創建高效的廣告活動，並利用歷史數據和效果分析不斷優化和改進它們。從整個研發鏈路來看，我們選擇了廣告素材的輔助／自動生產作為起點，通過引入先進的圖像生成及影像處理模型（例如Stable Diffusion、Meta Segment Anything等）。我們的自動化創意製作平台Playturbo現已支持AI配音、AI翻譯、AI消除、AI極速生圖等創意自動化製作功能，並推出「數字人視頻」與「圖片轉視頻」等多項創新功能，將視頻創意製作週期由數天壓縮至數分鐘，顯著提升廣告內容規模化生產能力與投放效率。

在日常研發及運營方面，我們通過在現有的雲原生平台MaxCloud中引入大模型技術，構建了DevOps Copilot系統，簡化、甚至自動化了DevOps過程中的不同任務。Copilot的應用涉及了軟體研發的全部生命週期(設計、編碼、測試、部署、運維)，幫助工程團隊能夠更快、更高效地交付高品質產品，使基礎平台成為真正的業務驅動力。繼DevOps Copilot系統上線後，我們今年正式推出新一代Autopilot系統MaxAgent, MaxAgent採取的正是Multi-Agent架構，突破了傳統RAG(搜索增強技術)的知識運用局限，能夠有效解決複雜場景中的推理和多步驟任務問題。通過多智能體協作實現複雜任務的自動拆解、協同執行與端到端交付，MaxAgent已由研發場景拓展至運營、營銷及客戶服務等核心業務流程，在郵件自動處理、異常流量排查、監測測試及創意生產等高頻複雜場景中實現規模化落地，有效重構企業級工作流。

在廣告技術方面，AI的加持使我們在廣告投放的精細化運營上取得了突破。我們的程序化廣告平台Mintegral充分利用機器學習的強大算法，通過對用戶行為的深度學習和行為模型預測，實現了廣告推薦的個性化和智能化，並成功引入了更精細的智能出價模型，將買量模式從基於淺層安裝目標的手工出價，升級為基於廣告主ROI要求的智能出價，能夠更精準地匹配用戶需求，提升廣告投放的整體效能。

VII. 客戶評價

經過多年的積累，匯量科技憑藉自身過硬的產品和服務，贏得了客戶的高度評價：



小說

微短劇

暢讀科技是一家專注APP閱讀業務的領先開發者，擁有小說應用MoboReader、短劇應用MoboReels等多款旗艦產品，暢讀科技最初專注於中國移動閱讀業務，旗下擁有「暢讀書城」、「安卓讀書」等產品。隨著國內市場競爭加劇，以及海外內容消費需求的快速增長，暢讀科技陸續將資源投向全球市場，是網文出海的「先行者」之一。

客戶暢讀科技評價：

Mintegral的投放為我們帶來了非常穩健的ROAS表現，並且幫助我們在重點出海市場獲取了更多高價值用戶。同時，通過廣告變現能力的加成，我們成功實現了收入結構的多元化，對短劇與小說出海業務的長線增長幫助顯著。

—— 暢讀科技





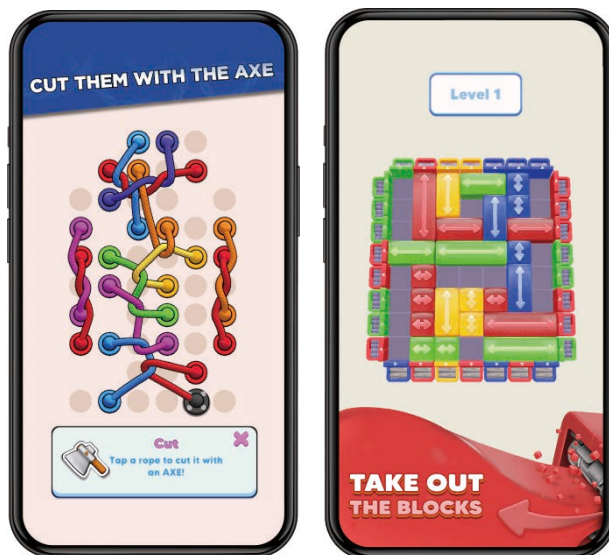
益智遊戲

FOMO Games是2019年成立於土耳其的快速成長型移動遊戲工作室，核心團隊由資深遊戲設計師、營銷專家和數據與技術人才組成。公司以「Fear Of Missing Out」為產品理念，主打面向全球大眾市場的休閒遊戲，追求「可長期遊玩與享受」的產品體驗，旗下代表作包括《Twisted Ropes: Untangle 3D》等。

客戶FOMO Games評價：

我們與Mintegral的長期合作在《Twisted Ropes: Untangle 3D》iOS版本於美國的持續增長中發揮了重要作用。他們持續的優化支持、及時的溝通，以及在保持效率的同時實現規模擴張的能力，使我們能夠穩步提升D7 ROAS廣告活動的規模和表現。這一合作夥伴關係使我們能夠以健康的方式進行測試、迭代並穩定廣告活動，為我們整體用戶獲取的增長做出了重要貢獻。

—— FOMO Games





益智遊戲

Trailmix Games創立於2017年，是一家總部位於倫敦的移動遊戲工作室。其代表作《Love & Pies — Merge Mystery》巧妙融合合併解謎玩法與沉浸式劇情元素，自2021年全球上線以來，已贏得數百萬玩家青睞，成為益智遊戲的標桿作品之一。

客戶Trailmix Games評價：

與Mintegral的合作顯著優化了我們的再營銷策略。他們精準觸達流失用戶、推動高價值用戶購買的能力，幫助我們持續達成ROAS目標。我們對合作成果非常滿意，並期待進一步擴大合作範圍。

—— Trailmix Games



收入

1. 按服務類型劃分的收入

公司的商業模式包含向客戶提供廣告投放服務以及矩陣式的營銷SaaS工具產品。客戶可以使用服務鏈條裡的部分產品，並隨著時間推移逐步擴展至本公司的其他產品。

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得收入2,046.7百萬美元（2024年同期：1,507.8百萬美元），同比上升35.7%。我們的收入來自於以Mintegral為核心的Ad-tech（廣告技術）板塊，以及Mar-tech（營銷技術）板塊。

1.1. 收入模式

1) Ad-tech（廣告技術）板塊

我們的廣告技術業務收入通常來自移動互聯網客戶，尤其是移動應用開發者，他們通過我們的軟件平台去推廣其產品(App(s))。通常，我們會基於營銷推廣效果收費，即按交付效果的數量與對應的交付費用（每次下載或安裝的費用，或用戶後續特定行為等）確定收入。

2) Mar-tech（營銷技術）板塊

i. GameAnalytics

該產品根據自動化功能和數據分析維度的不同按月收取訂閱費用，訂閱費用從每月29美元至499美元不等，並根據月活躍用戶(MAU)收取額外的使用費用。

ii. 熱力引擎

熱力引擎的主要產品均為SaaS產品，即雲託管軟件，收費方式主要包括按使用量付費及訂閱制兩種。

1.2. 收入確認原則

1) Ad-tech（廣告技術）板塊

通常，我們根據向客戶提供服務的效果向客戶收取費用，主要負責履行效果交付義務。因此，我們的廣告技術業務收入確認原則一般為毛額法。

2) Mar-tech（營銷技術）板塊

我們的Mar-tech業務中訂閱型或者按使用量付費的軟件業務，在合同期內，一般按比例／使用量確認收入。SpotMax業務則是基於消費量的業務模式，我們會根據客戶在平台實際管理的雲計算資源量收取費用確認收入。

1.3. 下表載列所示期間按服務類型劃分的收入：

	截至12月31日止十二個月				
	2025		2024		同比變動
	千美元	佔總收入比	千美元	佔總收入比	
廣告技術業務收入	2,028,755	99.1%	1,490,250	98.8%	36.1%
營銷技術業務收入	17,962	0.9%	17,517	1.2%	2.5%
合計	2,046,717	100.0%	1,507,767	100.0%	35.7%

報告期內，本集團錄得廣告技術業務收入2,028.8百萬美元，同比上升36.1%（2024年同期：1,490.3百萬美元），佔集團總收入的99.1%；錄得營銷技術業務收入18.0百萬美元，同比提升2.5%，佔集團總收入的0.9%。集團收入以廣告技術業務為主。

2. Ad-tech（廣告技術）淨收入

下表載列所示期間廣告技術業務的淨收入：

	FY2025	2025H2	2025H1	FY2024	2024H2	2024H1
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
廣告技術業務收入	2,028,755	1,099,438	929,317	1,490,250	860,662	629,588
— 廣告技術業務淨收入 ⁽¹⁾	518,584	273,475	245,109	381,365	223,528	157,837

附註：

(1) 淨收入不是基於國際財務報告口徑衡量，我們將淨收入定義為減去分配給流量發佈者的成本後的經調整收入。

報告期內，本集團錄得廣告技術業務收入2,028.8百萬美元，錄得廣告技術業務淨收入518.6百萬美元。

3. 廣告技術業務按業務部門劃分的收入

下表載列所示期間按業務部門劃分的廣告技術業務收入：

	截至12月31日止十二個月				
	2025		2024		同比變動
	千美元	佔廣告技術業務收入比	千美元	佔廣告技術業務收入比	
程序化廣告業務	1,960,888	96.7%	1,443,093	96.8%	35.9%
非程序化廣告業務	67,867	3.3%	47,157	3.2%	43.9%
廣告技術業務收入合計	2,028,755	100.0%	1,490,250	100.0%	36.1%

報告期內，本集團錄得廣告技術業務收入2,028.8百萬美元（2024年同期：1,490.3百萬美元），同比增長36.1%。其中，來自Mintegral的程序化廣告業務收入為1,960.9百萬美元，佔廣告技術業務收入比重為96.7%；來自非程序化廣告收入為67.9百萬美元，佔廣告技術業務收入比重為3.3%。

受益於本集團轉型戰略，Mintegral平台收入持續增長。以Mintegral平台為核心的程序化業務所處行業發展迅速、市場空間較大，且我們在該行業技術領先，業績快速增長，現金流情況良好，是本集團重要的利潤來源，我們將繼續重點發展該業務。

報告期內，非程序化廣告收入同比上升43.9%至67.9百萬美元（2024年同期：47.2百萬美元）。非程序化廣告業務現金流情況良好，亦是本集團穩定的利潤來源，因此本集團亦將持續發展該業務。

3.1. 程序化廣告業務Mintegral平台主要財務數據

報告期內，Mintegral平台錄得收入1,960.9百萬美元（2024年同期：1,443.1百萬美元），較2024年同比增長35.9%。其中，2025年第四季度、第三季度、第二季度、第一季度分別錄得收入556.0百萬美元、507.8百萬美元、476.3百萬美元和420.8百萬美元，分別同比變動27.3%、26.2%、48.8%和48.4%。

	Mintegral 平台 業務收入 (千美元)	環比變動	同比變動
2025H2	1,063,850	18.6%	26.7%
2025Q4	556,042	9.5%	27.3%
2025Q3	507,808	6.6%	26.2%
2025H1	897,038	6.9%	48.6%
2025Q2	476,281	13.2%	48.8%
2025Q1	420,757	(3.7%)	48.4%

此外，為進一步搶佔市場、建立先發優勢和規模效應，集團將平台規模的增長和多垂類的拓展作為中期的戰略目標。報告期內，該戰略目標的成果已逐漸顯現。

4. Mintegral業務按移動應用類型劃分的收入

下表載列所示期間按應用類型⁽¹⁾劃分的Mintegral業務收入：

	截至12月31日止十二個月				
	2025		2024		同比變動
	千美元	佔Mintegral 平台業務 收入比	千美元	佔Mintegral 平台業務 收入比	
遊戲	1,462,090	74.6%	1,039,838	72.1%	40.6%
非遊戲	498,798	25.4%	403,255	27.9%	23.7%
Mintegral平台業務收入合計	1,960,888	100.0%	1,443,093	100.0%	35.9%

附註：

(1) 表中所示意的應用類型劃分是根據使用我們的應用(客戶)的應用類型而劃分。

報告期間，遊戲品類錄得收入1,462.1百萬美元(2024年同期：1,039.8百萬美元)，同比上升40.6%，佔Mintegral業務收入比為74.6%。

報告期內，本集團持續完善場景覆蓋，積極拓展多種垂類，精細化運營成熟應用類型服務，在獲取市場份額的同時深化競爭壁壘，為長期發展奠定基礎。

5. 廣告技術業務按地區劃分的收入

下表載列所示期間按地區劃分的廣告技術業務收入：

	截至12月31日止十二個月				
	2025		2024		同比變動
	千美元	佔廣告技術業務收入比	千美元	佔廣告技術業務收入比	
新加坡 ⁽¹⁾	198,400	9.8%	136,706	9.2%	45.1%
亞太地區(除新加坡) ⁽²⁾	943,205	46.5%	717,039	48.1%	31.5%
其他地區	887,150	43.7%	636,505	42.7%	39.4%
廣告技術業務收入合計	2,028,755	100.0%	1,490,250	100.0%	36.1%

附註：

- (1) 新加坡為集團全球總部和重點運營地區。
- (2) 主要包括除新加坡以外的其他亞洲和太平洋地區的國家和地區。
- (3) 客戶的地理位置以其主要業務部門所在地為準。

報告期內，我們廣告技術業務收入的區域結構較為多元化，遍佈全球約130個國家和地區。新加坡作為集團全球總部和重點運營地區，予以單獨披露。

6. 營銷技術業務按類型劃分的收入

我們將報告期內營銷技術業務按照收入類型劃分為四類：統計與分析、素材管理、廣告投放服務、算力優化。其中統計與分析佔比最高，佔營銷技術業務總收入的40.7%。

	廣告投放				合計 千美元
	統計與分析 千美元	素材管理 千美元	服務 千美元	算力優化 千美元	
收入	7,308	5,778	4,274	602	17,962
佔營銷技術業務收入比	40.7%	32.2%	23.8%	3.3%	100.0%

銷售成本

報告期內，我們的銷售成本同比增長35.4%至1,612.6百萬美元（2024年同期：1,191.4百萬美元）。成本增長主要來源於廣告技術業務，廣告技術業務成本主要包括流量成本以及其他業務成本，其中其他業務成本主要由服務器成本以及資本化形成的無形資產攤銷構成。一方面，隨著廣告技術業務規模的擴大，流量成本和服務器成本有所上升；另一方面，隨著時間的推移，廣告技術平台在不同時期形成的無形資產會逐漸攤銷，因此報告期內銷售成本有所增加。

下表載列所示期間按成本類型劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止十二個月				
	2025		2024		同比變動
	千美元	佔各自業務收入比	千美元	佔各自業務收入比	
廣告技術業務	1,607,100	79.2%	1,187,261	79.7%	35.4%
流量成本	1,510,171	74.4%	1,108,885	74.4%	36.2%
其他業務成本	96,929	4.8%	78,376	5.3%	23.7%
營銷技術業務	5,517	30.7%	4,159	23.7%	32.7%
營銷技術業務成本	5,517	30.7%	4,159	23.7%	32.7%
合計	1,612,617	78.8%	1,191,420	79.0%	35.4%

毛利及毛利率

下表載列所示期間本集團整體業務活動的毛利與毛利率：

	截至12月31日止十二個月				
	2025		2024		同比變動
	毛利 千美元	毛利率	毛利 千美元	毛利率	
廣告技術業務	421,655	20.8%	302,989	20.3%	39.2%
營銷技術業務	12,445	69.3%	13,358	76.3%	(6.8%)
合計	434,100	21.2%	316,347	21.0%	37.2%

報告期內，本集團錄得毛利為434.1百萬美元（2024年同期：316.3百萬美元），同比上升37.2%，毛利率為21.2%，較2024年同期略微提升。（2024年同期：21.0%）。

廣告技術業務毛利同比上升39.2%至421.7百萬美元，毛利率為20.8%。

營銷技術業務毛利為12.4百萬美元，毛利率為69.3%。

銷售及營銷開支

報告期內，我們的銷售及營銷開支同比上升26.3%至79.7百萬美元（2024年同期：63.1百萬美元）。增長的主要原因是競價費⁽¹⁾隨著Mintegral平台收入規模的擴大而增加。

附註：

(1) 競價費是指Mintegral平台由於使用了聚合平台的競價服務而產生的費用。

報告期內，計入銷售及營銷開支的股份酬金計0.3百萬美元。

研發開支

報告期內，我們的費用化研發開支同比上漲23.3%至187.7百萬美元（2024年同期：152.3百萬美元）。費用化研發開支的增加主要由於大力發展智能出價體系導致模型訓練費用的增加。

此外，如果我們將資本化研發支出與費用化研發支出合併，合計研發開支為241.8百萬美元，較去年同期上漲11.2%。

本集團始終堅信研發與技術升級是業務增長的核心驅動力，並因此對研發人員進行股份授予作為激勵。報告期內，計入研發開支的股份酬金計5.8百萬美元。

一般及行政開支

報告期內，我們的一般及行政開支同比上升17.2%至71.1百萬美元（2024年同期：60.7百萬美元）。一般及行政開支上漲的主要因為股份酬金的增加。

運營費用

我們將運營費用分為固定費用（不含股份支付）、變動費用和股份支付。其中固定費用主要為人工成本（現金部分）、租賃費用、員工差旅費、中介機構費、福利費等日常運營相關費用，同時我們將當期人工費用的資本化研發支出與費用化研發支出合併。固定費用半年度間相對穩定。變動費用為與廣告投放直接相關的補貼、廣告平台模型訓練費用、貿易及其他應收款項減值損失等。

	截至下列日期止六個月			
	2025年 12月31日 千美元	2025年 6月30日 千美元	2024年 12月31日 千美元	2024年 6月30日 千美元
變動費用	132,731	117,977	122,399	84,549
固定費用（不含股份酬金）	46,592	46,023	40,741	43,888
股份酬金	10,900	3,634	3,868	4,239
總計	190,223	167,634	167,008	132,676

經營溢利

報告期內，我們的經營溢利為102.5百萬美元（2024年同期：37.9百萬美元）。如果我們排除折舊與攤銷、股份酬金、關停部分非程序化業務的一次性損失、熱雲仲裁相關費用、熱雲商譽減值損失、外匯虧損／（收益）的影響，我們的經營溢利將同比上升38.1%至190.9百萬美元（2024年同期：138.3百萬美元）。

期內溢利／（虧損），經調整息稅折舊及攤銷前溢利

	截至下列日期止三個月					
	2025年 12月31日 千美元	2025年 9月30日 千美元	2025年 6月30日 千美元	2025年 3月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元	2024年 9月30日 千美元
期內溢利／（虧損）	83,868	(54,533)	12,402	19,882	(2,369)	8,843
經調整息稅折舊及攤銷前溢利 ⁽¹⁾	55,149	47,046	46,961	41,720	41,104	34,269

附註：

(1) 經調整息稅折舊及攤銷前溢利不是基於國際財務報告口徑衡量。

經營活動產生的現金流量淨額

報告期內，本集團經營活動產生的現金流量淨額為214.3百萬美元，同比下降24.7%。隨著公司盈利能力提升及資產負債表進一步穩健，我們主動將營運資本管理從此前較為緊縮的模式調整為更適應可持續增長的常態化策略。相較以往更嚴格的現金管控，我們在收付款節奏上採取了更靈活的安排，以強化與客戶和供應商的合作關係。受此影響，本期經營性現金流出現階段性下滑，但這一調整有助於提升開發者滿意度，並增強集團在市場中的綜合競爭力。

	截至12月31日止十二個月		
	2025年 千美元	2024年 千美元	同比變動
經營活動產生的現金流量淨額	214,287	284,594	(24.7%)

財務成本

報告期內，我們的財務成本有所下降，同比下降43.9%至4.2百萬美元（2024年同期：7.5百萬美元）。

所得稅

報告期內，我們錄得所得稅費用17.4百萬美元（2024年同期：所得稅費用3.7百萬美元）。

期內本公司權益持有人應佔利潤

報告期內，本公司的權益股東應佔利潤為61.6百萬美元（2024年同期：15.7百萬美元）。

其他財務資料(非國際財務報告準則計量)

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則規定或並非按國際財務報告準則呈列的非國際財務報告準則衡量指標(即淨收入、息稅折舊及攤銷前溢利、經調整後息稅折舊及攤銷前溢利及經調整後利潤淨額)作為額外財務衡量指標。我們相信，該非國際財務報告準則衡量指標有利於通過去除我們的管理層認為對我們經營表現不具指示性的項目的潛在影響，比較不同期間的經營表現。我們相信，該衡量指標為投資者及其他人士提供有幫助的資訊，以通過與我們的管理層相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整後息稅折舊及攤銷前溢利及經調整後利潤淨額未必可與其他公司所呈列類似衡量指標相比。該非國際財務報告準則衡量指標用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

截至12月31日止十二個月

	2025		2024		同比變動
	千美元	佔總收入比	千美元	佔總收入比	
收入	2,046,717	100.0%	1,507,767	100.0%	35.7%
流量成本	(1,510,171)	(73.8%)	(1,108,885)	(73.5%)	36.2%
淨收入	536,546	26.2%	398,882	26.5%	34.5%
經營溢利	102,515	5.0%	37,926	2.5%	170.3%
加回：					
折舊與攤銷	73,424	3.6%	72,294	4.8%	1.6%
息稅折舊及攤銷前溢利	175,939	8.6%	110,220	7.3%	59.6%
加回：					
股份酬金 ⁽¹⁾	14,534	0.7%	8,107	0.5%	79.3%
關停部分非程序化業務的一次性損失 ⁽²⁾	—	—	2,300	0.2%	—
熱雲仲裁相關費用 ⁽³⁾	—	—	7,705	0.5%	—
熱雲商譽減值損失 ⁽⁴⁾	—	—	14,454	1.0%	—
外匯虧損／(收益) ⁽⁵⁾	403	0.0%	(4,532)	(0.3%)	—
經調整息稅折舊及攤銷前溢利 ⁽⁶⁾	190,876	9.3%	138,254	9.2%	38.1%
期內溢利	61,619	3.0%	13,811	0.9%	346.2%
加回：					
股份酬金 ⁽¹⁾	14,534	0.7%	8,107	0.5%	79.3%
熱雲商譽減值損失 ⁽⁴⁾	—	—	14,454	1.0%	—
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融工具的公允價值變動 ⁽⁷⁾	19,341	0.9%	12,970	0.9%	49.1%
經調整後利潤淨額 ⁽⁸⁾	95,494	4.7%	49,342	3.3%	93.5%

附註：

- (1) 股份酬金是向選定的高管和員工授予受限制股份單位和購股權所產生的費用，其性質為非現金損益，通常不包括在我們行業其他公司類似的非國際財務報告準則計量中。
- (2) 關停部分非程序化業務的一次性損失為關停部分特定區域的流量相關的非程序化業務而產生的一次性損失。
- (3) 熱雲仲裁相關費用是支付給律師的與我們熱雲仲裁相關的費用，屬於一次性費用，與我們業務運營的基本業績沒有直接關係。
- (4) 熱雲商譽減值損失是由於外購的熱雲業績未達預期。基於審慎和保守的原則，對熱雲未來的銷售做了保守的預測，從而導致商譽減值的確認。此項減值為非現金項目，並不會對公司的現金流產生影響。
- (5) 外匯虧損／(收益)為外幣貨幣賬戶折算匯兌差額產生的收益或損失。外匯虧損／(收益)與我們業務運營的基本表現沒有直接關係。
- (6) 經調整息稅折舊及攤銷前溢利不是基於國際財務報告準則口徑衡量，我們將經調整息稅折舊及攤銷前溢利定義為期內息稅折舊及攤銷前溢利(不是基於國際財務報告準則口徑衡量)，並就股份酬金、關停部分非程序化業務的一次性損失、熱雲仲裁相關費用、熱雲商譽減值損失、外匯虧損／(收益)及以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具的公允價值變動通過加回或扣除予以調整。
- (7) 以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具的公允價值變動，指金融工具經公允價值重新計量產生的收益或損失。該等變動與本公司主要經營活動無直接關聯。
- (8) 經調整後利潤淨額不是基於國際財務報告準則口徑衡量，我們將經調整後利潤淨額定義為期內溢利，並就股份酬金、熱雲商譽減值損失，以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具的公允價值變動通過加回或扣除予以調整。

報告期內，集團經調整後息稅折舊及攤銷前溢利為190.9百萬美元(2024年同期：138.3百萬美元)，同比上升38.1%；經調整後利潤淨額95.5百萬美元(2024年同期：49.3百萬美元)。

資本結構及資產負債比

本公司於開曼群島註冊成立，截至2025年12月31日，本公司法定股本為100,000,000美元，分為10,000,000,000股，每股0.01美元的普通股。截至2025年12月31日，本公司已發行普通股股份數為1,574,154,164股，已全部繳足股款。

本集團資本管理的主要目標在於保障本集團能夠持續經營。雖然本集團目前為淨流動負債，但董事們相信，基於未使用的銀行授信額度以及集團續期銀行授信的能力，本集團將擁有充足的財務資源以持續經營。通過按相應的風險水平進行產品定價及按合理成本取得融資，持續為股東提供回報及為其他利益相關者帶來利益。

本集團資產負債比率界定為本集團的負債總額比其資產總值。於2025年12月31日，我們的資產總值為884.0百萬美元（2024年12月31日：814.7百萬美元），而負債總額為587.6百萬美元（2024年12月31日：592.3百萬美元），資產負債比（負債總額除以資產總值）下降至66.5%（2024年12月31日：72.7%）。

本集團經營國際性業務，收款及付款的主要貨幣為美元。本集團的利率風險主要來自浮息借款，浮息借款實際利率在報告期內為3.4%–6.1%（2024年同期：3.4%–7.9%）。

流動資金和財務資源

本公司撥付現金所需的資金主要來自股東出資、經營業務所產生的現金及銀行貸款。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為124.1百萬美元（2024年12月31日：167.8百萬美元）。截至2025年12月31日，本集團的銀行貸款及透支餘額為15.2百萬美元（2024年12月31日：85.0百萬美元），均是浮動利率。該銀行貸款及透支中約15.2百萬美元以美元計值。上述銀行貸款及透支餘額中，15.2百萬美元為一年內到期。本集團並無季節性借款需求。

資本開支

下表載列於所示期間我們的資本開支：

	截至12月31日止十二個月		
	2025年 千美元	2024年 千美元	同比變動(%)
物業、廠房及設備	278	160	73.8%
無形資產及發展開支	54,058	65,143	(17.0%)
總計	54,336	65,303	(16.8%)

持有重大投資、重大收購及處置附屬公司、聯營企業及合營企業

報告期內，本集團概無持有重大投資、重大收購及處置附屬公司、聯營企業及合營企業。

本集團抵押資產

截至2025年12月31日，除了銀行借款及其他銀行存款相關的受限貨幣資金5.3百萬美元以外，本集團概無向任何人士或金融機構抵押資產。

重大投資或未來重大投資計劃

截至2025年12月31日，本集團並未持有任何重大投資、亦無制定進行重大投資或資本資產的特定計劃。

或然負債及財務擔保

截至2025年12月31日，集團不存在對第三方的或然負債或財務擔保。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團在全球擁有21個辦事處，有690名全職僱員（2024年12月31日：711名）。隨著AI技術的持續賦能，集團整體人效顯著提升。基於戰略性團隊精簡的考量，僱員人數有所下降。本集團僱傭的僱員數目視乎需要而不時有所變更，僱員薪金參照市場情況及個別僱員的表現、資歷及經驗釐定。

為培養和挽留優秀人才，本集團制定有系統的招聘程序，並提供具有競爭力的福利及培訓機會。本集團定期審閱僱員的薪酬政策和整體酬金。僱員將按評核評級，從而釐定所獲得的表現花紅及股份獎勵。

有關僱員薪酬的詳請，請參閱本年報第149頁綜合財務報表附註5(b)。

外匯風險管理

我們經營國際性業務，收款及付款的主要貨幣為美元。我們主要因產生以美元以外的貨幣計值的應收款項、應付款項及現金結餘的買賣而承受貨幣風險。我們透過定期審視外匯敞口管理外匯風險。

2024年，本公司與香港上海滙豐銀行有限公司（「滙豐」）簽訂了一份部分可取消外匯遠期合約（「先前合約」）。根據先前合約，本公司同意使用遠期匯率（即預先協定外匯匯率，乃經訂約方按公平原則磋商及遵照本集團內部控制政策而釐定）於相關結算日期賣出相關的美元本金，買入離岸可交割人民幣。該先前合約旨在令本集團的外匯風險管理成本減少，符合本公司及股東的整體利益。該先前合約已於2025年8月到期。

報告期內，本公司另與滙豐先後簽訂了兩份同類型的外匯遠期合約（「該等合約」），由於該等合約合計之最高適用百分比率低於5%，故獲豁免遵守上市規則第十四章項下之申報及公告、通函及股東批准規定。

以下為本集團現任董事及高級管理層的簡要資料。

董事

董事會現時由八名董事組成，包括四名執行董事，一名非執行董事和三名獨立非執行董事。下表載列有關董事的資料。

姓名	年齡	職位	獲委任為董事的日期
曹曉歡先生	40	執行董事兼董事會主席	2018年4月16日
段威先生	40	執行董事	2018年4月16日
宋笑飛先生	39	執行董事	2021年3月31日
蔣若帆女士	40	執行董事	2026年3月11日
黃德煒先生	49	非執行董事	2021年2月19日
孫洪斌先生	50	獨立非執行董事	2020年7月7日
張可玲女士	55	獨立非執行董事	2022年5月13日
黃家輝先生	57	獨立非執行董事	2023年4月17日

執行董事

曹曉歡先生

曹先生，40歲，於2014年加入本集團。我們的創始人之一、執行董事、董事會主席兼本公司首席執行官，主要負責本集團整體戰略方向制定及經營管理的全面統籌。他同時兼任本公司多家附屬公司董事。

曹先生於2008年獲浙江大學頒授系統科學與工程學士學位，並於2011年獲得同一大學頒授系統分析與集成碩士學位。

段威先生

段先生，40歲，於2013年加入本集團。我們的創始人之一、執行董事，持續為本集團戰略發展提供核心指導與支持。

段先生於2008年獲浙江大學頒授系統科學與工程學士學位。

董事及高級管理層資料

宋笑飛先生

宋先生，39歲，於2015年加入本集團。彼為本公司執行董事兼首席財務官，主要負責本集團整體財務戰略與匯報、投資者關係工作及企業管治框架的實施。彼同時兼任本公司多家附屬公司董事及法定代表人。

宋先生於2017年2月成為中國註冊會計師協會會員，於2024年1月獲英格蘭及威爾士特許會計師協會頒授特許會計師資格。宋先生於2008年6月獲廣東外語外貿大學頒授學士學位，主修英語語言學。

蔣若帆女士

蔣女士，40歲，於2021年加入本集團，並於2026年3月11日獲委任為本公司執行董事。彼持有英國愛丁堡大學碩士學位，擁有逾15年會計、審計及資本市場相關經驗，自加入本公司以來一直擔任董事會秘書，並為中國註冊會計師協會會員。

蔣女士曾先後任職於普華永道中天會計師事務所廣州分所、中國太平保險集團有限責任公司財務部、廣發證券股份有限公司董事會辦公室及粵港澳大灣區產融投資有限公司董事會辦公室。

方子愷先生

方先生，41歲，於2015年加入本集團。彼於2018年6月19日至2026年3月11日擔任本公司執行董事，辭任執行董事後仍擔任首席產品官，主要負責本集團程序化廣告平台相關產品開發及技術拓展。

方先生於2007年獲浙江大學頒授學士學位，主修數學與應用數學，其後於2009年取得匹茲堡大學文學碩士學位。

非執行董事

黃德煒先生

黃先生，49歲，於2021年2月獲委任為本集團非執行董事。

黃先生為太盟集團合夥人和私市股權聯席主管，於太盟集團任職了15年，而太盟集團將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須予披露的權益。黃先生主要致力於中國市場的私募基金投資。黃先生自2020年12月起至2024年5月擔任奈雪的茶控股有限公司(股份代號：02150)的非執行董事。黃先生自2017年4月起擔任盈德氣體集團有限公司(一家曾於香港聯交所上市(股份代號：2168)的公司)非執行董事，並自2021年4月起擔任氣體動力科技有限公司(盈德氣體和寶鋼氣體整合後公司)的董事會主席。黃先生亦自2016年7月至2020年9月擔任騰訊音樂娛樂集團(一家於紐約證券交易所上市的公司，紐所股票代碼：TME)獨立董事。自2006年起至2010年，黃先生曾於新橋資本(其後更名為德太亞洲基金)香港和北京分公司的副總裁。在加入新橋資本之前，黃先生自1999年起至2005年於摩根士丹利香港、舊金山及北京分公司的投資銀行部擔任投資經理。

黃先生於1999年獲得美國加州大學伯克利分校工商管理及亞洲研究學士學位。

獨立非執行董事

孫洪斌先生

孫先生，50歲，於2020年7月獲委任為本集團獨立非執行董事。孫先生負責向董事會提供獨立的意見及建議。

孫先生擁有逾24年的財務經驗。彼自2016年12月起一直擔任聯交所上市公司新世紀醫療控股有限公司(股份代號：1518，「新世紀醫療」)獨立非執行董事。彼於2025年6月11日因其擔任新世紀醫療獨立非執行董事期間違反上市規則第3.08及3.09B(2)條，而受到聯交所上市委員會的批評，詳情載於本公司日期為2025年6月12日的公告。彼於2019年2月至2025年6月擔任聯交所上市公司基石藥業(股份代號：2616)獨立非執行董事。彼自2021年9月起一直擔任聯交所上市公司和譽開曼有限責任公司(股份代號：2256)獨立非執行董事。彼自2010年9月起一直擔任聯交所上市公司微創醫療科學有限公司(股份代號：0853)首席財務官，並自2010年7月至2012年9月出任其執行董事。孫先生自2025年12月擔任上海微創心脈醫療科技(集團)股份有限公司(上交所股份代號：688016，「心脈醫療」)的董事長，並於2026年1月起兼任該公司非獨立董事。孫先生於2020年4月至2025年11月擔任於聯交所上市公司上海微創醫療機器人(集團)股份有限公司(股份代號：2252，「微創機器人」)的董事，彼自2020年4月起擔任微創機器人董事，並於2021年6月調任為該公司非執行董事及董事會主席，直至2025年11月25日辭任。彼於2004年1月至2006年1月曾任大塚(中國)投資有限公司財務總監，其後於2006年1月至2010年8月擔任董事兼總經理。於1998年8月至2004年1月，彼為上海畢馬威華振會計師事務所審計部助理經理。

孫先生自2009年12月起成為中國註冊會計師協會會員，亦於2009年9月成為特許金融分析師。

彼於1998年7月取得中國上海交通大學會計學學士學位。

張可玲女士

張女士，55歲，於2022年5月獲委任為本集團獨立非執行董事。張女士負責向董事會提供獨立的意見及建議。

張女士畢業於澳大利亞昆士蘭大學，獲頒授商務學士學位，並在美國西北大學凱洛格商學院和香港科技大學獲頒授工商管理碩士學位。張女士是香港特許會計師公會和澳大利亞註冊會計師協會的資深會員，也是香港董事學會的資深會員。張可玲女士自2024年5月起獲委任為貿易通(股票代碼：536)的獨立非執行董事、審核及管治委員會主席、提名委員會成員及薪酬委員會成員。2020年起，張女士擔任On-us集團的聯合創始人兼首席戰略官。彼於2022年至2024年8月擔任Stelux(股份代碼：84)的獨立非執行董事，並於2023年9月至2025年12月25日擔任VS MEDIA Holdings(納斯達克：VSME)的獨立非執行董事。此外，彼曾擔任iClick(納斯達克：ICLK)的獨立非執行董事和審計委員會主席，任期為2017年至2021年。

在此之前，彼在Travelzoo（納斯達克：TZOO）擔任亞太地區首席財務官兼中國區總經理，任期為2007年至2019年，並於1999年至2007年任雅虎亞洲的區域財務總監。彼曾從零開始打造Travelzoo亞洲和雅虎亞洲業務，使其發展成為數十億美元級別的公司。在加入雅虎之前，張女士在美國標準公司和普華永道擔任各種專業職位。張女士在上市公司的財務和管理職能方面擁有超過20年的經驗。

黃家輝先生

黃先生，57歲，於2023年4月獲委任為本集團獨立非執行董事。黃先生負責向董事會提供獨立的意見及建議。

黃先生擁有超過20年的投資銀行工作經驗。彼自2023年6月起一直擔任聯交所上市公司遠東宏信有限公司（股份代號：3360）獨立非執行董事。彼於2006年至2020年期間在瑞士銀行香港分行工作了14年。其於2011年晉升為董事總經理，並於2015年至2020年擔任亞太地區金融機構組負責人。任職期間其負責監督亞太區企業融資和併購諮詢交易。在加入瑞士銀行之前，黃先生曾於2003年至2006年在荷蘭銀行亞洲金融機構組擔任副主任；此前，他還曾於1999年至2002年在瑞士信貸（香港）有限公司電信與媒體部擔任高級經理。在進入投資銀行領域之前，黃先生是一名工程師，曾於1992年至1997年在香港電訊有限公司擔任數據服務產品經理。

黃先生於1997年和1992年分別獲得劍橋大學文學碩士和學士學位，並於1998年獲得澳大利亞管理研究生院工商管理碩士學位。

目前，黃先生是澳大利亞新南威爾士大學商學院的兼職講師。

高級管理人員

蔡超先生

蔡先生，49歲，於2017年加入本集團，為本集團副總裁及首席工程架構師。蔡先生曾主導開發公司雲計算成本優化系統，顯著提升了雲資源使用效率與成本可控性。當前，彼正全面主導公司AI Agent系統的整體架構設計、研發落地與規模化應用，系統性地推動公司業務流程與技術體系的智能化升級。

蔡先生於2005年獲北京市人力資源和社會保障局機構認證為系統架構設計師。

蔡先生於2005年取得貴州大學計算機軟件與理論研究所碩士學位，主修計算機軟件與理論專業。

董事會欣然提呈本公司截至2025年12月31日止年度年報連同經審核綜合財務報表。

主要經營活動

本公司於2018年4月16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。我們是一家致力於為全球客戶提供發展移動互聯網生態所需要廣告技術服務和營銷技術服務的科技公司。

本集團按主要業務劃分之年度收入及經營溢利分析載於本年報第31頁至45頁「管理層討論及分析」一節及第145頁至148頁綜合財務報表附註3。

五年財務概要

本集團五年財務概要載於本年報第3頁「五年財務概要」章節。

業績

本集團截至2025年12月31日止年度的財務業績載於本年報第113頁至120頁。

業務回顧

本集團截至2025年12月31日止年度的業績回顧分別載列如下：

載列於本年報之部分	本年報章節
a 對本公司業務的中肯審視	管理層討論與分析
b 對本公司面對的主要風險及不明朗因素的描述	管理層討論與分析、董事會報告
c 對本公司業務相當大機會的未來發展的揭示	致股東的信、業績回顧
d 運用財務關鍵表現指標進行的分析	財務摘要、管理層討論與分析
e 對本公司遵守對本公司有重大影響的有關法律及規例的情況的探討	企業管治報告、董事會報告

本公司與員工、客戶、供應商以及其他對本公司有重大影響的各方的主要關係的詳情，以及對本公司截至2025年12月31日止年度的環境政策及表現的探討載列於本公司《2025年環境、社會及管治報告》，該報告將與本年報於同一日期發佈。

主要客戶及供應商

截至2025年12月31日止年度，本集團前五大客戶共佔本集團總收入約9.2%。本集團的最大客戶佔本集團收入為2.5%。

截至2025年12月31日止年度，本集團前五大供應商共佔本集團總購貨額約18.4%。本集團的最大供應商佔本集團總購貨額為4.5%。

就董事所知，概無董事，彼等之連絡人或任何股東（就董事所知擁有本公司已發行股本的5%以上）於本集團前五大客戶及供應商中擁有權益。

物業、廠房及設備

本集團截至2025年12月31日止年度物業及設備變動詳情，載於本年報第156頁至157頁綜合財務報表附註10。

股本

本公司截至2025年12月31日止年度股本變動詳情載於本年報第178頁綜合財務報表附註25。

儲備

本集團及本公司截至2025年12月31日止年度儲備變動詳情載於本年報第117頁至118頁及第179頁至182頁綜合財務報表附註26。

可分派儲備

截至2025年12月31日，本公司可分派儲備為173,690,000美元。

銀行貸款及其他借款

截至2025年12月31日，本公司的銀行貸款及其他借款詳情載於本年報第171頁至174頁綜合財務報表附註19及21。

捐贈

於報告期內，本集團向11·26香港大埔火災事故捐贈100萬港元。

董事購買股份或債券的權利

除「董事及最高行政人員於證券的權益」及「受限制股份單位計劃」章節所披露者外，於截至2025年12月31日止年度內，本公司及其任何附屬公司概無參與任何安排，使董事可透過購入本公司或任何其他公司之股份或債券的方式獲得利益。

董事

於報告期間內及直至最後實際可行日期之董事如下：

執行董事

曹曉歡先生(主席兼首席執行官)
 段威先生
 宋笑飛先生
 蔣若帆女士(已於2026年3月11日獲委任執行董事)
 方子愷先生(已於2026年3月11日辭任執行董事)

非執行董事

黃德煒先生

獨立非執行董事

孫洪斌先生
 張可玲女士
 黃家輝先生

獨立非執行董事的獨立性確認

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性而作出的年度確認函，並確認全體獨立非執行董事之獨立性。

董事資料變動

段威先生已於2026年3月11日辭任董事會主席，惟彼仍留任為執行董事。

曹曉歡先生已於2026年3月11日獲委任為董事會主席。

方子愷先生已於2026年3月11日辭任執行董事，惟彼仍留任本集團首席產品官。

蔣若帆女士已於2026年3月11日獲委任為執行董事。

孫洪斌先生自2025年12月31日起擔任心脈醫療(上交所股份代號：688016)的董事長，並於2026年1月起兼任該公司非獨立董事。彼自2025年6月25日起不再擔任聯交所上市公司基石藥業(股份代號：2616)的獨立非執行董事，自2025年11月25日起不再擔任聯交所上市公司微創機器人(股份代號：2252)的非執行董事、董事會主席。孫先生將有權享有董事袍金每年50,000美元。

張可玲女士自2025年12月25日起不再擔任VS MEDIA Holdings(納斯達克：VSME)的獨立非執行董事。張女士將有權享有董事袍金每年50,000美元。

黃家輝先生將有權享有董事袍金每年50,000美元。

除上文披露的資料外，於報告期內直至最後實際可行日期，董事確認，概無資料根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

董事及高級管理層履歷詳情

本集團董事及高級管理層履歷細節載於本年報第46頁至49頁「董事及高級管理層資料」一節。

董事服務合約

(a) 執行董事

執行董事段威先生已於2018年6月19日與本公司訂立並於2021年6月19日、2024年6月19日續簽服務合同，為期三年（須按組織章程細則規定接受重選），直至終止為止。

執行董事曹曉歡先生已於2018年6月19日與本公司訂立並於2021年6月19日、2024年6月19日、2026年3月11日續簽服務合同，為期三年（須按組織章程細則規定接受重選），直至終止為止。

執行董事方子愷先生已於2018年6月19日與本公司訂立並於2021年6月19日、2024年6月19日續簽服務合同，為期三年（須按組織章程細則規定接受重選），直至終止為止。於2026年3月11日與方子愷先生的服務合同已終止。

執行董事宋笑飛先生已於2021年3月31日與本公司訂立服務合同並於2024年3月31日續簽，為期三年（須按組織章程細則規定接受重選），直至終止為止。

執行董事蔣若帆女士已於2026年3月11日與本公司訂立服務合同，為期三年（須按組織章程細則規定接受重選），直至終止為止。

(b) 非執行董事

非執行董事黃德煒先生已於2021年2月19日與本公司訂立聘用書並於2024年2月19日續簽，為期三年（須按組織章程細則規定接受重選），直至終止為止。

(c) 獨立非執行董事

獨立非執行董事孫洪斌先生已於2020年7月7日與本公司訂立聘用書並於2023年7月7日、2026年3月11日續簽，為期三年（須按組織章程細則規定接受重選），直至終止為止。

獨立非執行董事張可玲女士已於2022年5月13日與本公司訂立聘用書並於2025年5月13日、2026年3月11日續簽，為期三年（須按組織章程細則規定接受重選），直至終止為止。

獨立非執行董事黃家輝先生已於2023年4月17日與本公司訂立聘用書並於2026年3月11日續簽，為期三年（須按組織章程細則規定接受重選），直至終止為止。

概無董事與本公司或其任何附屬公司簽訂了集團不可於一年內在支付賠償金（法定賠償金除外）的情況下終止的服務合約。

薪酬政策

本集團的薪酬政策基於個別僱員的長處、資歷及勝任能力，並由薪酬委員會定期檢討。董事的酬金由薪酬委員會建議，並由董事會決定，當中考慮本集團經營業績、每位董事的個人表現及可比市場統計數據。公司已採納僱員受限制股份單位計劃、管理層受限制股份單位計劃和購股權計劃，以使董事和員工的利益與公司一致，並激勵他們為增加公司及其股份的價值而努力。

董事及高級管理層薪酬

本集團董事酬金及五名最高薪酬人士詳情載於本年報第152頁至154頁綜合財務報表附註7及8。

本集團高級管理層薪酬詳情載於本年報第99頁「企業管治報告」一節。

除上文披露者外，截至2025年12月31日止年度，本集團概無向任何董事及高級管理層或代表任何董事及高級管理層支付或應付任何其他款項。

退休及僱員福利計劃

本公司退休及僱員福利計劃詳情載列於本年報第176頁綜合財務報表附註23。

董事於競爭業務的權益

我們已與董事訂立保密及不競爭協議。截至2025年12月31日止年度期間，概無董事或彼等各自的緊密連絡人（定義見上市規則）在與本集團的業務競爭或可能競爭的業務中擁有任何直接或間接權益（擔任本公司及／或其附屬公司董事除外）。

管理合約

除董事服務合約及聘用書外，於年底或截至2025年12月31日止年度期間任何時間，概無訂立或存在與本集團整體或任何重大部分業務的管理及行政事務有關的合約。

董事於交易、安排或合約中的重大權益

除本年報所披露者外，各董事或董事之關連實體於截至2025年12月31日止年度期間任何時間或年末概無訂立任何直接或間接擁有重大權益的交易、安排或合約。

獲准許彌償條文

本公司於上市日至最後實際可行日期止期間均已就有關董事及高級職員的責任保險實施獲准許的彌償條文(定義見公司條例(香港法例第622章))。

控股股東合約

本公司或其任何附屬公司與控股股東或其任何附屬公司於截至2025年12月31日止年度並無訂立重大合約，或於年末時有關合約仍然有效，而截至2025年12月31日止年度亦無就本公司或其任何附屬公司控股股東或其任何附屬公司向本公司或其任何附屬公司提供服務訂立重大協議，或於年末時有關合約仍然有效。

不競爭承諾

誠如招股章程所披露，控股股東各自以不競爭契據向本公司承諾，按招股章程的規定及例外情況，控股股東不會及須促使其連絡人(本集團除外)不會在全球任何地方進行、從事、投資或參與招股章程所述本公司目前或擬進行的移動廣告及移動分析業務，或以其他方式於有關業務中擁有權益。

彼等各自己向本公司作出書面確認，彼等已於2025財政年度內一直遵守不競爭契據，以供於本年報內披露。於2025年12月31日，彼等並無向本公司知會任何新商機。獨立非執行董事已審視不競爭承諾契據的遵行情況，認為控股股東於截至2025年12月31日止年度已遵守不競爭承諾。

重大法律訴訟

截至2025年12月31日止年度，本集團概無涉及任何重大法律訴訟。

董事及最高行政人員於證券的權益

截至2025年12月31日，本公司董事及最高行政人員於本公司及相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部（香港條例第571章））的股份、相關股份及債券中的擁有(a)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的條文，被當作或視為擁有的權益或淡倉）；(b)或根據證券及期貨條例第352條須記入該條例所指的登記冊中；(c)或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(a) 於本公司股份的權益

董事姓名	權益性質	股份數目	佔本公司 已發行股本的 概約百分比
段威先生 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	受控制法團的權益	594,928,287 (L)	37.79%
		255,072,392 (S)	16.20%
	實益擁有人	1,838,000 (L)	0.12%
曹曉歡先生 ⁽³⁾	受控制法團的權益	2,875,000 (L)	0.18%
方子愷先生 ⁽³⁾	受控制法團的權益	2,969,100 (L)	0.19%
宋笑飛先生 ⁽³⁾	受控制法團的權益	2,000,400 (L)	0.13%

附註：

L：好倉

S：淡倉

- 廣州匯量股份透過其全資附屬公司順流持有本公司594,928,287股股份，相當於已發行股份總數37.79%，及持有255,072,392股股份中擁有淡倉，相當於已發行股份總數16.20%。段先生、廣州匯懋和廣州段氏分別直接擁有廣州匯量股份的20.89%、29.01%和6.79%的權益。廣州匯懋的普通合夥人為廣州匯隧（段先生擁有其95%的權益）。廣州匯隧持有廣州匯懋的全部投票權及處置權。因此，根據證券及期貨條例，段先生被視為擁有廣州匯懋於廣州匯量股份擁有的權益。由於段先生擁有廣州段氏99%的權益，故根據證券及期貨條例，段先生被視為擁有廣州段氏於廣州匯量股份擁有的權益。故此，段先生被視為於廣州匯量股份擁有其合共56.69%權益，並進一步被視為於廣州匯量股份擁有權益的594,928,287股本公司股份中擁有權益，於廣州匯量股份擁有淡倉的255,072,392股本公司股份中擁有淡倉。除此之外，段先生直接擁有本公司1,838,000股股份。
- 於2025年9月2日及12月29日，順流先後收到一位投資者的通知，要求根據順流發行的一項衍生品協議，合計交付255,072,392股本公司股份，截至2025年12月31日，順流尚在根據適用法律法規和合同約定，就擬議的股份轉讓事項與投資者磋商。
- 該計算是基於截至2025年12月31日已發行股份總數1,574,154,164股。

(b) 於相聯法團的權益

董事姓名	相聯法團	相聯法團的註冊資本	權益性質	股份數目	概約股權百分比
段威先生 ⁽¹⁾	廣州匯量股份	人民幣230,822,937元	實益擁有人	48,207,872 (L)	20.89%
		人民幣230,822,937元	受控制法團的權益	82,625,776 (L)	35.80%
曹曉歡先生 ⁽²⁾	廣州匯量股份	人民幣230,822,937元	實益擁有人	2,410,496 (L)	1.04%
		人民幣230,822,937元	受控制法團的權益	16,575,860 (L)	7.18%

附註：

L：好倉

- (1) 段先生、廣州匯懋、廣州段氏分別直接持有廣州匯量股份20.89%、29.01%、及6.79%權益。廣州匯懋的普通合夥人為廣州匯隧（由段先生擁有95%權益）。廣州匯隧持有廣州匯懋的全部投票及處置權。因此，根據證券及期貨條例，段先生被視為於廣州匯懋於廣州匯量股份的權益中擁有權益。由於段先生擁有廣州段氏99%的權益，故根據證券及期貨條例，段先生被視為擁有廣州段氏於廣州匯量股份擁有的權益。
- (2) 曹先生、廣州匯淳投資控股有限公司及廣州匯潛分別直接持有廣州匯量股份1.04%、2.06%及5.12%權益。廣州匯淳投資控股有限公司是一家由曹先生擁有99%權益的公司。廣州匯潛的普通合夥人為曹先生，彼持有廣州匯潛的所有投票及處置權。

主要股東於證券的權益

截至2025年12月31日，下列人士將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須予披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附有權利可在任何情況下在本公司的股東大會上投票的任何類別股本面值5%或以上的權益，因此根據上市規則被視為本公司主要股東：

股東名稱	身份／權益性質	所持股票數目	於本公司的 持股概約百分比
順流 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁵⁾	實益擁有人	594,928,287 (L)	37.79%
		255,072,392 (S)	16.20%
廣州匯量股份 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	受控制法團權益	594,928,287 (L)	37.79%
		255,072,392 (S)	16.20%
段威先生 ⁽³⁾⁽⁵⁾	受控制法團權益	594,928,287 (L)	37.79%
		255,072,392 (S)	16.20%
PAGAC III Munich Holding (Cayman) Limited ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	實益擁有人	1,838,000 (L)	0.12%
		302,532,408 (L)	19.22%
PAG Asia III LP ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	受控制法團權益	302,532,408 (L)	19.22%
PAG Asia Capital GP III Limited ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	受控制法團權益	302,532,408 (L)	19.22%
PAG Capital Limited ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	受控制法團權益	302,532,408 (L)	19.22%
Pacific Alliance Group Limited ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	受控制法團權益	302,532,408 (L)	19.22%
PAG ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	受控制法團權益	302,532,408 (L)	19.22%
單偉建 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	受控制法團權益	302,532,408 (L)	19.22%

附註：

L：好倉

S：淡倉

- (1) 順流持有本公司594,928,287股股份，相當於已發行股本37.79%，及持有255,072,392股股份中擁有淡倉，相當於已發行股份總數16.20%。順流由廣州匯量股份全資擁有。因此，廣州匯量股份根據證券及期貨條例被視為於順流持有的594,928,287股股份中擁有權益，於順流持有的255,072,392股股份中擁有淡倉。
- (2) 於2025年9月2日及12月29日，順流先後收到一位投資者的通知，要求根據順流發行的一項衍生品協議，合計交付255,072,392股本公司股份，截至2025年12月31日，順流尚在根據適用法律法規和合同約定，就擬議的股份轉讓事項與投資者磋商。
- (3) 段先生、廣州匯懋和廣州段氏分別直接擁有廣州匯量股份的20.89%、29.01%和6.79%的權益。廣州匯懋的普通合夥人為廣州匯隧（段先生擁有其95%的權益）。廣州匯隧持有廣州匯懋的全部投票權及處置權。因此，根據證券及期貨條例，段先生被視為擁有廣州匯懋於廣州匯量股份擁有的權益。由於段先生擁有廣州段氏99%的權益，故根據證券及期貨條例，段先生被視為擁有廣州段氏於廣州匯量股份擁有的權益。故此，段先生被視為於廣州匯量股份擁有其合共56.69%權益，並進一步被視為於廣州匯量股份擁有權益的594,928,287股本公司股份中擁有權益，於廣州匯量股份擁有淡倉的255,072,392股本公司股份中擁有淡倉。除此之外，段先生直接擁有本公司1,838,000股股份。
- (4) PAGAC III Munich Holding (Cayman) Limited持有本公司302,532,408股股份，相當於已發行股本19.22%。PAGAC III Munich Holding (Cayman) Limited由PAG Asia III LP全資擁有，PAG Asia III LP由PAG Asia Capital GP III Limited全資擁有，PAG Asia Capital GP III Limited由PAG Capital Limited全資擁有，PAG Capital Limited由Pacific Alliance Group Limited全資擁有，Pacific Alliance Group Limited由PAG全資擁有，PAG由單偉建持有34.93%的股份，因此上述機構及人士被視為於PAGAC III Munich Holding (Cayman) Limited持有302,532,408股本公司股份中擁有權益。
- (5) 該計算是基於截至2025年12月31日已發行股份總數1,574,154,164股。

除上述披露者外，截至2025年12月31日，本公司並未收到根據證券及期貨條例第336條規定須予記錄在登記冊內的任何其他權益的規定通知。

受限制股份單位計劃

(a) 僱員受限制股份單位計劃

我們於2018年9月27日採納僱員受限制股份單位計劃，並於2018年11月19日、2020年12月7日、2022年2月22日及2024年11月15日進行修訂。僱員受限制股份單位計劃目的是激勵僱員及顧問為本集團作出貢獻，為本集團的未來增長吸引及留住人才。本公司已委聘Sovereign Trustees Limited為僱員受限制股份單位受托人以協助根據僱員受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位的管理和歸屬。就上市規則規定須經股東批准的事宜投票表決時，受托人須放棄其所持有的未歸屬股份的投票權。僱員受限制股份單位計劃是一項涉及現有股份的股份計劃。

僱員受限制股份單位計劃詳情如下：

1) 計劃參與者

根據僱員受限制股份單位計劃合資格收取受限制股份單位的人士（「僱員受限制股份單位合資格人士」）包括本公司或任何其附屬公司現有僱員及顧問，不包括其為本公司的董事、高級管理層成員及核心關連人士或其居駐地法律及規例不容許根據僱員受限制股份單位計劃條款將股份授予及／或所轉讓股份歸屬，或僱員受限制股份單位管理人或僱員受限制股份單位受托人（視情況而定）認為必須或宜將彼等剔除始符合當地適用法律及規例的任何人士。僱員受限制股份單位管理人根據僱員受限制股份單位計劃酌情揀選僱員受限制股份單位合資格人士收取受限制股份單位。

2) 可能授出的相關股份上限

根據僱員受限制股份單位計劃可能授出的相關股份的最高數目為149,250,875股，相當於年度報告日期本公司已發行股本（即1,574,154,164股）（不包括庫存股）約9.48%。

3) 授出受限制股份單位的歸屬期

歸屬期由僱員受限制股份單位管理人酌情決定。僱員受限制股份單位計劃未規定最短歸屬期。

4) 接納受限制股份單位的費用

受限制股份單位賦予僱員受限制股份單位計劃的參與者有條件權利，可於受限制股份單位歸屬時取得股份或參考受限制股份單位行使日期或前後股份市值的等值現金（扣除任何稅項、印花稅及其他適用支出）。參與者無需就接納受限制股份單位支付任何費用，惟須支付或扣減適用於轉讓或出售股份的任何稅項、徵費、印花稅及其他開支。

5) 每位參與者的獲授上限

僱員受限制股份單位計劃中每位參與者的獲授上限沒有具體限制。

6) 僱員受限制股份單位計劃年期

僱員受限制股份單位計劃將自受限制股份單位首次授出日期2018年11月1日起計十(10)年期間內有效。截至2025年12月31日，僱員受限制股份單位計劃的剩餘期限為二(2)年十(10)月。

截至2025年12月31日，本公司已根據僱員受限制股份單位計劃向參與者授出合共175,521,507股受限制股份單位，其中138,274,214股受限制股份單位已歸屬，26,794,113股受限制股份單位已失效。根據僱員受限制股份單位計劃受限制股份單位的獲授人中，概無董事、本公司高級管理層成員及本公司的核心關連人士。截至年度報告日期，僱員受限制股份單位計劃可供授予的受限制股份單位總數為64,231股(含已失效可重新授予的受限制股份單位)，約佔年度報告日期已發行股份(即1,574,154,164股)(不包括庫存股)的0.00004%。

於2025年12月31日，僱員受限制股份單位計劃下受限制股份單位授出及結餘的詳情如下：

參與人姓名／類別	授出日期	歸屬日期	於2025年	年內授出	年內歸屬	年內失效	年內取消	於2025年
			1月1日 尚未歸屬					12月31日 尚未歸屬
五名最高薪酬人士 ⁽¹⁾	2025年 ⁽³⁾	2025年10月2日至 2026年4月30日	—	5,337,000	5,137,000	—	—	200,000
其他僱員 ⁽²⁾	2021年3月10日	2025年1月2日	2,500	—	2,500	—	—	—
	2022年2月22日	2025年6月30日	110,000	—	110,000	—	—	—
	2022年3月10日	2025年11月28日	70,000	—	70,000	—	—	—
	2022年6月10日	2025年1月2日至 2026年4月30日	145,353	—	72,677	—	—	72,676
	2022年8月10日	2025年4月30日至 2026年7月31日	50,508	—	25,254	—	—	25,254
	2022年11月10日	2025年4月30日至 2026年4月30日	60,000	—	30,000	—	—	30,000
	2023年1月10日	2025年4月30日至 2026年4月30日	99,000	—	29,500	40,000	—	29,500
	2023年10月10日	2025年1月2日至 2027年4月30日	457,500	—	219,500	—	—	238,000
	2023年12月11日	2025年4月30日	25,000	—	25,000	—	—	—
	2024年10月10日	2025年1月2日至 2026年4月30日	11,672,825	—	11,384,325	63,500	—	225,000
	2024年12月3日	2025年5月30日至 2026年1月30日	3,656,525	—	2,390,925	412,500	—	853,100
	2025年 ⁽³⁾	2025年2月28日至 2029年1月31日	—	9,191,150	2,000	409,500	—	8,779,650
	合計			16,349,211	14,528,150	19,498,681	925,500	—

附註：

- 就五名最高薪酬人士而言，緊接於2025年獲歸屬當日股份的平均收市價為每股15.90港元。
- 就其他僱員而言，緊接於2025年獲歸屬當日股份的平均收市價為每股6.99港元。
- 下列授出乃於2025年期間作出：

參與人姓名／類別	授出日期	歸屬日期	年內授出數目	緊接於授出日期前的股份收市價 (港元)	每股獎勵股份於授出日期的公允價值 (美元)
五名最高薪酬人士	2025年10月13日	2026年4月30日	200,000	16.43	2.07
	2025年9月2日	2025年10月2日	637,000	16.10	1.86
	2025年12月29日	2025年12月30日	4,500,000	15.10	1.95
其他僱員	2025年10月13日	2026年4月30日	5,454,225	16.43	2.07
	2025年10月13日	2026年7月31日	1,361,250	16.43	2.07
	2025年10月13日	2027年1月29日	256,000	16.43	2.07
	2025年10月13日	2027年4月30日	467,500	16.43	2.07
	2025年10月13日	2026年10月30日	149,175	16.43	2.07
	2025年10月13日	2027年7月30日	549,000	16.43	2.07
	2025年10月13日	2027年10月29日	120,000	16.43	2.07
	2025年10月13日	2028年1月31日	205,000	16.43	2.07
	2025年10月13日	2028年4月28日	380,000	16.43	2.07
	2025年10月13日	2028年7月31日	147,000	16.43	2.07
	2025年10月13日	2029年1月31日	100,000	16.43	2.07
	2025年1月10日	2025年2月28日	2,000	7.56	0.92
	合計			14,528,150	

4、 獎勵股份的公允價值根據股份於各授出日期的市值計算。評估該等獎勵股份的公允價值時已計及歸屬期內的預期股息。相關會計準則及政策按照《國際財務報告會計準則》。

5、 「一」代指數量為0。

(b) 管理層受限制股份單位計劃

我們於2018年11月19日採納管理層受限制股份單位計劃，並於2020年12月7日和2022年2月22日進行修訂。管理層受限制股份單位計劃的目的是激勵本公司及其附屬公司的董事、高級管理層、行政人員及顧問對本集團作出貢獻，為本集團的未來增長吸引及留住人才。本公司已委聘Sovereign Fiduciaries (Hong Kong) Limited為管理層受限制股份單位受托人以協助根據管理層受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位的管理和歸屬。Connected Globe Holdings Limited(管理層受限制股份單位受托人的全資附屬公司)根據管理層受限制股份單位計劃為合資格參與者利益持有受限制股份單位相關股份。就上市規則規定須經股東批准的事宜投票表決時，受託人須放棄其所持有的未歸屬股份的投票權。管理層受限制股份單位計劃是一項涉及現有股份的股份計劃。

管理層受限制股份單位計劃詳情如下：

1) 計劃參與者

根據管理層受限制股份單位計劃合資格收取受限制股份單位的人士(「**管理層受限制股份單位合資格人士**」)包括本公司或任何其附屬公司的高級管理層、董事(不論執行或非執行董事，但不包括獨立非執行董事)及高級職員，不包括任何人士其居駐地的法律及規例不容許根據管理層受限制股份單位計劃授予股份及／或歸屬轉讓股份，或管理層受限制股份單位管理人或管理層受限制股份單位受托人(視情況而定)認為必須或適宜將有關人士剔除始符合當地的適用法律及規例。管理層受限制股份單位管理人根據管理層受限制股份單位計劃酌情揀選管理層受限制股份單位合資格人士收取受限制股份單位。

2) 可能授出的相關股份上限

根據管理層受限制股份單位計劃可能授出的相關股份的最高數目為58,203,913股股份，相當於年度報告日期本公司已發行股本(即1,574,154,164股)(不包括庫存股)約3.70%。

3) 授出受限制股份單位的歸屬期

歸屬期由管理層受限制股份單位管理人酌情決定。管理層受限制股份單位計劃沒有規定最短歸屬期。

4) 接納受限制股份單位的費用

受限制股份單位賦予管理層受限制股份單位參與者有條件權利，可於受限制股份單位歸屬時取得股份或參考受限制股份單位行使日期或前後股份市值的等值現金(扣除任何稅項、印花稅及其他適用支出)。參與者無需就接納受限制股份單位支付任何費用，惟須支付或扣減適用於轉讓或出售股份的任何稅項、徵費、印花稅及其他開支。

5) 每位參與者的獲授上限

管理層受限制股份單位計劃中每位參與者的獲授上限沒有具體限制。

6) 管理層受限制股份單位計劃年期

管理層受限制股份單位計劃將自受限制股份單位首次授出日期2018年11月21日起計十(10)年期間有效。截至2025年12月31日，管理層受限制股份單位計劃的剩餘期限約為二(2)年十一(11)月。

截至2025年12月31日，本公司已根據管理層受限制股份單位計劃向參與者授出合共35,605,600股受限制股份單位，其中24,842,400股受限制股份單位已歸屬，6,249,500股受限制股份單位已失效。截至年度報告日期，管理層受限制股份單位計劃可供授予的受限制股份單位總數為28,847,813股(含已失效可重新授予的受限制股份單位)，約佔年度報告日期已發行股份(即1,574,154,164股)(不包括庫存股)的0.02%。

於2025年12月31日，管理層受限制股份單位計劃下受限制股份單位授出及結餘的詳情如下：

參與人姓名／類別	授出日期	歸屬日期	於2025年				於2025年	
			1月1日 尚未歸屬	年內授出	年內歸屬	年內失效	年內取消	12月31日 尚未歸屬
董事								
宋笑飛	2025年10月13日	2026年4月30日	—	50,000	—	—	—	50,000
五名最高薪酬人士								
	2024年10月10日	2025年4月30日	580,000	—	580,000	—	—	—
	2025年10月13日	2026年4月30日	—	500,000	—	500,000	—	—
	2025年12月31日	2026年1月12日	—	4,450,000	—	—	—	4,450,000
其他管理人員								
	2024年9月10日	2025年1月31日	1,294,700	—	1,294,700	—	—	—
	2024年9月10日	2026年1月30日	1,294,700	—	—	1,294,700	—	—
	2024年9月10日	2027年1月29日	1,294,700	—	—	1,294,700	—	—
	2024年12月3日	2026年1月2日	26,200	—	—	12,500	—	13,700
	2024年12月3日	2025年5月30日	193,000	—	123,000	70,000	—	—
	2024年12月3日	2025年11月3日	360,000	—	180,000	180,000	—	—
合計			5,043,300	5,000,000	2,177,700	3,351,900	—	4,513,700

附註：

- 1、 緊接於2025年10月13日及2025年12月31日授出前的股份收市價分別為每股16.43港元及15.30港元，於上述授出日期的公允價值分別為2.07美元及1.96美元。
- 2、 就五名最高薪酬人士，緊接於2025年4月30日獲歸屬當日前股份的加權平均收市價為每股5.44港元。
- 3、 就其他管理人員而言，緊接於2025年獲歸屬當日前股份的加權平均收市價為每股8.32港元。
- 4、 獎勵股份的公允價值根據股份於各授出日期的市值計算。評估該等獎勵股份的公允價值時已計及歸屬期內的預期股息。相關會計準則及政策按照《國際財務報告會計準則》。
- 5、 「一」代指數量為0。

購股權計劃

我們股東於2018年10月30日條件批准及採納的購股權計劃，該計劃於上市當日生效。購股權計劃之目的是透過激勵和獎勵合資格人士對本集團的貢獻，讓彼等利益與本公司的利益掛鉤，以鼓勵彼等致力提高本公司價值。

購股權計劃由上市日起十年期間內有效及生效，該期間後不得再授出購股權，但購股權計劃的條文仍具十足效力及效用，以致先前授出任何可於當時或其後根據購股權計劃行使的購股權得以行使，或其他方面以致於根據購股權計劃條文規定有效。

報告期內，概無購股權根據購股權計劃授出。

購股權計劃概況如下：

1) 合資格人士

董事會(包括董事會根據購股權計劃規則為履行其任何職責而委任的任何委員會或董事會代表)可全權酌情向本集團成員公司或本公司聯營公司的僱員(不論全職或兼職)或董事(「合資格人士」)要約授出購股權，以認購董事會可能釐定的有關股份數目。

2) 可能授出的購股權涉及的股份數量上限

因悉數行使根據本公司的購股權計劃及任何其他購股權計劃(如有)授出的全部購股權而發行的股份上限數目合共不得超過上市日期已發行股份總數的10%(「計劃授權上限」)。截至年度報告日期，購股權計劃下無可供授出的股份，相當於年度報告日期本公司已發行股本(即1,574,154,164股)(不包括庫存股)0%。

董事會可在股東於股東大會上批准後更新計劃授權上限，惟根據經更新計劃授權上限，因悉數行使本公司購股權計劃及任何其他計劃（「其他計劃」）授出的全部購股權而發行的股份總數，不得超過股東批准更新計劃授權上限當日已發行股份的10%。董事會可在股東於股東大會上批准後，向其指定的任何合資格人士授出超出計劃授權上限的購股權。本公司將向股東發出載有上市規則規定資料的通函，以徵求股東的批准。

因行使根據本公司購股權計劃及任何其他計劃向合資格人士授出所有發行在外而尚未行使的購股權而發行的最高股份數目於任何時候不得超過不時已發行股份總數的30%。

倘本公司的資本架構出現任何變動（不論因溢利或儲備資本化、供股、股份合併或拆細或削減本公司股本），可能授出的購股權所涉及的最高股份數目將以本公司核數師或董事會委任的獨立財務顧問向董事會書面證明屬公平合理的方式調增，惟發行股份作為交易代價不得作出有關調整。

3) 購股權歸屬期

任何期權應在期權持有人接受期權要約後立即歸屬，但如果期權要約中規定了任何期權的歸屬時間表和／或條件，該等期權僅應根據該等歸屬時間表和／或歸屬條件（視具體情況而定）完成後歸屬期權持有人。

4) 每名人士可獲授權益上限

倘根據購股權計劃及本公司任何其他計劃向合資格人士授出的購股權獲行使將導致有關合資格人士有權認購的股份數目，加上其於直至有關購股權要約日期（包括該日）止12個月期間根據其獲授的全部購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權）而獲發行或將獲發行的股份總數超過該日已發行股份的1%，則不得授出有關購股權。

倘進一步向合資格人士授出購股權而超出該1%上限，則須經股東於股東大會上批准，而該等合資格人士及其緊密聯繫人（倘該合資格人士為本公司關連人士，則為其聯繫人）須放棄投票。本公司必須向股東發出通函，以披露有關合資格人士的身份、將授出購股權的數目及條款（及先前授予該等合資格人士的購股權）及上市規則規定的有關其他資料。

向該等合資格人士授出的購股權數目及條款(包括行使價)必須於提呈股東批准前釐定，而批准該進一步授出購股權的董事會會議日期應被視為授出日期，以釐定購股權的行使價。

5) 購股權期限

任何尚未行使的購股權於購股權期限屆滿後將告失效，而該期限由董事會釐定，不得超過購股權要約日期起計十年。

6) 購股權行使期限

除非董事會認為行使購股權會違反法定或監管要求，或除非董事會以其絕對酌情決定權另有決定，否則任何購股權(1)已歸屬；(2)董事會已自行決定滿足或放棄的條件；及(3)尚未失效，可在購股權持有人根據購股權計劃接受要約日期後的下一個營業日起的任何時間行使。

7) 接納購股權的付款及付款期限

購股權要約可於董事會決定並通知有關合資格人士的有關期間(由要約日期起(包括該日)計30日內)供接納，惟於購股權計劃屆滿期後，有關要約將不被接納。該期間不被接納的購股權要約將告失效。

於接納所授出的購股權時須支付1.00港元，而該款項將不予退還，且不應視為行使價的部分款項。

8) 釐定行使價的依據

除按購股權計劃規則作出的調整外，行使價須由董事會釐定，並須通知購股權持有人，且不得低於以下較高者：

- (i) 於購股權要約日期聯交所每日報價表所報的股票收市價；
- (ii) 緊接購股權要約日期前五個交易日聯交所每日報價表所報的股票平均收市價；及
- (iii) 股份面值。

9) 購股權計劃的剩餘期限

購股權計劃由上市日期起10年期間內有效及生效，該期間後不得再授出購股權，但購股權計劃的條文仍具十足效力及效用，以致先前授出任何可於當時或其後根據購股權計劃行使的購股權得以行使，或其他方面以致於根據購股權計劃條文規定有效。於2026年3月11日，董事會會議通過議案，決議終止購股權計劃。

於報告期初及期末，本公司概無任何尚未行使的購股權，且報告期內本公司概無授出、行使、註銷、失效或歸屬任何購股權。於報告期初及期末，根據計劃授權上限可授出的股份總數分別為151,886,700股和151,886,700股。

優先認股權

章程細則或開曼群島的法律並無載有優先認股權條文，規定本公司須按比例向現有股東發售新股。

稅務減免和豁免

董事並不知悉股東因持有公司證券而享有任何稅務減免和豁免。

重大關聯方交易

在日常業務中進行的重大關聯方交易載列於本年報第194頁至195頁綜合財務報表附註28。

關連交易

物業租賃協議

於2020年12月29日，本公司間接全資附屬公司匯量信息與廣州睿搜、廣州匯淳及段氏實業投資(廣州)有限公司(現更名為「**新恆實業投資(廣州)有限公司**」)分別訂立物業租賃協議(統稱「**先前物業租賃協議**」)，自2021年1月1日起至2023年12月31日止為期三年。廣州睿搜由廣州匯量股份全資擁有，而廣州匯淳及段氏實業投資(廣州)有限公司由曹先生和段先生分別實際控制。因此，根據上市規則，廣州睿搜、廣州匯淳及段氏實業投資(廣州)有限公司各為本公司的關連人士。2023年9月，段先生及其實際控制的廣州段氏將其持有的段氏實業投資(廣州)有限公司的100%股權轉讓給第三方，段氏實業投資(廣州)有限公司同時更名為新恆實業投資(廣州)有限公司，並不再是本公司的關連人士。

由於先前物業租賃協議已於2023年12月31日到期，於2023年12月22日，匯量信息與廣州睿搜和廣州匯淳分別訂立經重續物業租賃協議（統稱「經重續物業租賃協議」），自2024年1月1日起至2026年12月31日止為期三年。先前物業租賃協議過期失效。由於廣州睿搜和廣州匯淳均為上市規則下本公司的關連人士，訂立經重續物業租賃協議構成了上市規則第14A章下本公司的關聯交易。

經重續物業租賃協議之詳情載列如下：

出租人	承租人	租賃物業	概約面積 (平方米)	概約 每月租金(人民幣)	用途	協議期限
廣州睿搜	匯量信息	中國廣州市天河區珠江新城興民路222-3號天盈廣場(東塔)44樓02-04和06-12室及43樓01-04和06-12室	4,719	2024年：人民幣1,456,873.47元 (相當於204,568.22美元) ⁽¹⁾ 2025年：人民幣1,529,717.14元 (相當於214,796.63美元) ⁽¹⁾ 2026年：人民幣1,606,203.00元 (相當於225,536.46美元) ⁽¹⁾	辦公室	3年
廣州匯淳	匯量信息	中國廣州市天河區珠江新城興民路222-3號天盈廣場(東塔)43樓05室	310	2024年：人民幣95,814.65元 (相當於13,453.90美元) ⁽¹⁾ 2025年：人民幣100,605.38元 (相當於14,126.60美元) ⁽¹⁾ 2026年：人民幣105,635.65元 (相當於14,832.93美元) ⁽¹⁾	辦公室	3年

附註：

(1) 按照1.00美元兌換7.1217人民幣匯率計算。

截至2025年12月31日止年度，根據經重續物業租賃協議，匯量信息已付實際租金為人民幣17.88百萬元。

數字營銷服務持續關連交易

於2022年8月30日，本公司間接全資附屬公司聚移國際與Marketlogic Technology訂立(i)數字營銷服務(Mintegral)主協議，據此(其中包括)，聚移國際同意在Mintegral平台上向Marketlogic Technology提供數字營銷服務；及(ii)數字營銷服務(頭部媒體)主協議，據此，Marketlogic Technology同意在頭部媒體平台上向聚移國際提供數字營銷服務(統稱「**先前數字營銷服務協議**」)。

由於先前數字營銷服務協議已於2024年12月31日到期，於2024年12月27日，聚移國際與Marketlogic Technology訂立(i)新數字營銷服務(Mintegral)主協議及(ii)新數字營銷服務(頭部媒體)主協議。由於屆時段先生於Marketlogic Technology約42.63%已發行股本中擁有權益。因此，根據上市規則第十四A章，Marketlogic Technology為本公司的關連人士。新數字營銷服務(Mintegral)主協議、新數字營銷服務(頭部媒體)主協議及其項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

協議之詳情載列如下：

協議	期限	主要條款	定價策略
新數字營銷服務 (Mintegral)主協議	自2025年1月1日起至 2027年12月31日	<p>Marketlogic Technology (及／或其聯屬人士) 委託聚移國際 (及／或其聯屬人士) 在Mintegral 平台上履行數字營銷及其他相關服務。</p> <p>聚移國際保證，其所提供的服務在所有重大方面符合其向Marketlogic Technology提供服務所在國家及地區已頒佈的所有適用法律。</p>	<p>Marketlogic Technology應當向聚移國際支付數字營銷服務費作為聚移國際提供數字營銷服務的對價。</p> <p>如在Mintegral平台進行數字營銷服務，數字營銷服務費的結算方式分為固定單價結算和非固定單價結算兩種方式，固定單價結算是指每項安裝成本／每項點擊成本／每千人成本／每項行為成本的單價均由客戶自行在Mintegral平台的自助服務平台中設置 (如選擇自運營) 或者由客戶在下單函中指定 (如選擇代運營)；非固定單價結算是指當客戶選擇採用了廣告支出的目標回報率或每項參與的目標成本作為出價類型時，在進入優化階段後，每項安裝成本／每項點擊成本／每千人成本／每項行為成本的單價由聚移國際依據數字營銷優化目標而進行調整。數字營銷服務費的金額等於實際單價乘以實際轉化量 (實際轉化量以Mintegral平台記錄的數據為準)。</p>

協議	期限	主要條款	定價策略
新數字營銷服務 (頭部媒體)主協議	自2025年1月1日起至 2027年12月31日	聚移國際(及/或其聯屬人士)委託Marketlogic Technology(及/或其聯屬人士)在頭部媒體平台上履行數字營銷及其他相關服務。 Marketlogic Technology保證,其向聚移國際提供的服務及數字營銷內容符合所有適用法律及媒體平台政策,且不得觸犯任何第三方的權利。	Marketlogic Technology(及/或其聯屬人士)向聚移國際(及/或其聯屬人士)提供數字營銷服務的相關費用,應由訂約方就各項特定交易通過公平磋商而釐定及協定,並按Marketlogic Technology基於Marketlogic Technology所收集的數據而選擇的每項點擊成本或每項安裝成本基準收取。

新數字營銷服務(Mintegral)主協議及新數字營銷服務(頭部媒體)主協議建議年度上限如下:

	截至2025年 12月31日止年度 (千美元)	截至2026年 12月31日止年度 (千美元)	截至2027年 12月31日止年度 (千美元)
新數字營銷服務(Mintegral) 主協議建議年度上限	20,000	20,000	20,000
新數字營銷服務(頭部媒體) 主協議建議年度上限	2,500	2,500	2,500

於截至2025年12月31日止年度,數字營銷服務(Mintegral)主協議下實際發生的交易金額6.77百萬美元,數字營銷服務(頭部媒體)主協議下實際發生的交易金額為0.42百萬美元。

本公司獨立非執行董事已根據上市規則第14A.55條審閱上述持續關連交易,並確認該交易為本公司的日常業務中訂立,按一般或更佳商業條款而進行,且根據有關交易的協議進行,條款屬公平合理,符合本公司及其股東的整體利益。

本公司已委聘核數師根據香港會計師公會頒佈的《香港鑑證業務準則》第3000號(經修訂)「非審計或審閱歷史財務信息的鑑證業務」，並參照實務說明第740號(經修訂)「根據香港上市規則就持續關連交易發出的核數師函件」，對本集團的持續關連交易作出報告。核數師已就其對本集團年報第69至73頁所披露的持續關連交易的調查結果及結論發出無保留函件，並確認其並無注意到任何事項使其認為上述持續關連交易(i)並未獲本集團董事會批准；(ii)本集團提供貨品或服務在各重大方面沒有按照集團的定價政策進行；(iii)在各重大方面沒有根據有關交易的協議進行；及(iv)實際發生交易額超逾年度上限。

本集團訂立的合約安排

於2023年1月12日，本公司的間接全資附屬公司廣州匯量雲計算科技有限公司(「外商獨資企業」)，匯量雲(北京)科技有限公司(「營運公司」，連同其附屬公司合稱為「營運公司集團」)及其登記股東曹曉歡先生和宋笑飛先生(「登記股東」)(皆為本公司執行董事)訂立了若干合約安排(「VIE協議」)，使本公司能夠控制和享受由營運公司集團運營的可視化開發和運營(DevOps)服務平台業務的基本所有經濟利益(「合約安排」)。在合約安排下，本公司將實質上以零代價收購營運公司的100%股權，營運公司集團的財務業績將入賬併合併入本集團賬目。因此，營運公司將被視作猶如本公司的全資附屬公司。

截至2025年12月31日止財政年度，營運公司集團產生來源於本集團外客戶的收入為1,400,213美元，約佔本集團總收入的0.07%。截至2025年12月31日，受合約安排約束的資產為4,661,335美元，約佔本集團總資產的0.57%。

於截至2025年12月31日的財政年度，合約安排及／或採用合約安排的情況沒有發生重大變化。

於截至2025年12月31日的財政年度，不存在終止合約安排或在導致採用合約安排的限制被取消時未終止合約安排的情況。

VIE協議的主要條款

VIE協議的主要條款摘要如下：

- 獨家業務合作協議：根據獨家業務合作協議，營運公司同意聘請外商獨資企業或其指定方作為其獨家服務提供商，以提供業務支持、技術服務及諮詢服務。營運公司須向外商獨資企業支付的服務費相等於營運公司的全部收入淨額(「服務費」)。

- 獨家選擇權協議：在中國法律允許的範圍內，登記股東不可撤銷地授予外商獨資企業獨家選擇權，在任何時候一次或多次購買登記股東持有的營運公司的全部或部分當前和未來股權。
- 股權質押協議：登記股東已同意將其於營運公司的所有當前及日後股權質押予外商獨資企業作為抵押，以就登記股東和營運公司於獨家業務合作協議項下的履約責任提供擔保，包括但不限於支付服務費。
- 授權書：各登記股東不可撤銷地同意任命外商投資企業為其實際代理人，代表他們行使與他們在營運公司的股權有關的權利，包括出席股東大會、行使一切股東權利和投票權等。
- 各登記股東配偶的確認書：各登記股東的配偶已簽署同意書，據此同意(i)不對登記股東持有的營運公司的股權提出任何主張；(ii)採取一切必要行動確保VIE協議(如適用)得到適當履行；(iii)如因任何原因獲得營運公司的任何股權，應受VIE協議的約束。

訂立合約安排的原因

本公司認為，營運公司開展的可視化DevOps服務平台業務(「**禁止類業務**」)將進一步豐富集團的營銷技術工具矩陣，為移動應用開發者提供更多元化的服務方案，提升客戶價值和黏性，並與廣告技術業務產生較強的協同效應，從而實現廣告技術和行銷技術雙驅動的業務增長戰略。然而，該業務屬於中國法律禁止外商投資的「B11互聯網數據中心」業務範圍。

營運公司於2021年11月17日由登記股東根據中國法律成立為有限責任公司。營運公司集團主要從事互聯網數據中心業務，並已從北京市通信管理局取得增值電信業務經營許可證(「**許可證**」)。鑑於上述在中國的外商投資限制及於諮詢中國法律顧問後，本集團不得直接或間接擁有營運公司的任何股權。合約安排旨在建立一種架構，據此本公司擁有控制營運公司集團運營的禁止類業務的權力以及享有該等業務基本所有經濟利益的權利(「**VIE架構**」)。登記股東在訂立合約安排中並無接收任何代價。

除中國法律對上述外資所有權的限制外，合約安排不涉及其他要求。

與合約安排有關的風險以及本公司為降低該風險而採取的行動

與合約安排有關的風險包括：

(1) 本公司的經濟風險

根據中國法律，並無明確規定本公司或外商獨資企業（作為營運公司之主要受益人）分擔營運公司之虧損或向營運公司提供財務支援。不論上述情況，鑑於本集團透過營運公司（其持有必要許可證及批准）於中國開展禁止類業務，以及營運公司之財務狀況及經營業績根據適用會計原則併入本集團之財務狀況及經營業績，倘營運公司遭受虧損而本公司或外商獨資企業在營運公司出現財務困難時可能須提供財務支援，則本公司業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。

(2) 新頒佈的外商投資法之詮釋及實施存在不確定性及其對合約安排及VIE架構有效性的影響

於2019年3月15日，中華人民共和國全國人民代表大會批准外商投資法（「外商投資法」），於2020年1月1日施行，並取代規管中國外商投資的現有法律，即中外合資經營企業法、中外合作經營企業法及外資企業法，以及彼等的實施細則及附屬法規。於2019年12月26日，中華人民共和國國務院頒佈中華人民共和國外商投資法實施條例（「實施條例」），於2020年1月1日施行。外商投資法及實施條例體現了立法層面對統一國內外投資的企業法律規定的努力。然而，因其相對較新，故在詮釋及實施方面仍存在不確定性。儘管當前並無跡象顯示合約安排將遭任何中國監管機關干預或反對，惟中國相關監管機關對有關法規的詮釋可能有不同意見及不同意VIE協議符合中國現行法律或日後可能採納的法律，因而中國監管機關或會拒絕承認VIE協議的有效性、效力及可執行性。

(3) VIE協議於控制營運公司及享有其經濟利益方面可能不如直接擁有權有效

合約安排於向外商獨資企業提供對營運公司之控制權及令其享有營運公司之經濟利益方面可能不如營運公司的直接擁有權有效。倘外商獨資企業對營運公司擁有直接擁有權，外商獨資企業將可直接行使作為股東之權利影響營運公司之董事會變動。然而，根據合約安排，外商獨資企業僅可通過依賴營運公司履行其於合約安排項下之合約責任來行使對營運公司之控制。營運公司可能不會以外商獨資企業之最佳利益行事或可能不履行彼等於合約安排項下之責任。然而，倘有關合約安排之任何爭議未獲解決，外商獨資企業將須強制執行其於合約安排項下之權利及尋求根據中國法律詮釋合約安排之條款，並將面臨中國法律制度中之不確定性。

(4) 潛在利益衝突

外商獨資企業將倚賴合約安排對營運公司行使控制權及自其取得經濟利益。若登記股東，營運公司及外商獨資企業之間出現利益衝突或關係惡化，或目前登記股東和營運公司違反合約安排，其結果可能對外商獨資企業的業務、前景及經營業績產生重大不利影響。概不保證當發生衝突時，登記股東或營運公司將以外商獨資企業的最佳利益行事或衝突將以對外商獨資企業有利的方式解決。倘登記股東或營運公司未能履行其於各自合約安排項下的責任，外商獨資企業可能須透過法律訴訟依賴中國法律下的法律補救，此舉可能屬昂貴、耗時並可能中斷外商獨資企業的營運，且將會面臨上文所討論的不明朗因素。

(5) VIE協議可能會受中國稅務機關審查並產生額外稅項

合約安排可能會受中國稅務機關審查，而外商獨資企業可能被徵收額外稅項。倘中國稅務機關裁定合約安排並非根據公平磋商訂立，則外商獨資企業可能面臨不利稅務後果。倘中國稅務機關釐定合約安排並非按公平基準訂立，其可能就中國稅務目的調整外商獨資企業的收入與開支，此舉可導致外商獨資企業承擔更高的稅務負債。倘營運公司或外商獨資企業的稅務負債大幅增加或倘彼等須就逾期付款而支付利息，外商獨資企業的經營業績可能受到重大不利影響。

(6) 外商獨資企業收購營運公司全部股權的能力可能面臨多項限制及重大成本

倘外商獨資企業根據獨家選擇權協議行使其選擇權收購營運公司的全部股權，該收購將受適用中國法律限制及相關程序所規限。

此外，該收購可能須受適用中國法律施加的最低價格限制（例如營運公司的全部股權的評估價值）或其他限制所規限。另外，轉讓營運公司的擁有權可能導致大量成本、開支及時間，其可能對外商獨資企業的業務、前景及經營業績造成重大不利影響。

本集團已採取措施，確保在實施合約安排和遵守合約安排的情況下本集團業務的有效運作，其中包括：

- 在執行和遵守合約安排過程中出現的重大問題或政府提出的任何監管問題將在必要時提交董事會審查和討論；
- 董事會將至少每年審查一次合約安排的整體表現和合規情況；及
- 如有必要，公司將聘請外部法律顧問或其他專業顧問協助董事會審查合約安排的執行情況，審查外商獨資企業和營運公司集團的法律合規情況，以處理合約安排中出現的具體問題或事項。

上市規則涵義及聯交所的豁免

每位登記股東均為執行董事，因此為本公司的關聯人士。由於每位登記股東持有營運公司不少於30%股權，營運公司為每位登記股東的聯繫人，因此也是本公司的關連人士。因此，合約安排項下擬進行的交易構成上市規則第十四A章項下本公司的持續關連交易。

本公司已申請及聯交所已授出豁免嚴格遵守(i)上市規則第14A.52條下將合約安排的年期限限制為三年或以下的規定；及(ii)上市規則第14A.53條下就合約安排下的交易設定年度上限的規定，但須受（其中包括）以下條件規限：

- (a) 未經獨立非執行董事批准不得對任何合約安排的條款進行更改；
- (b) 未經獨立股東批准不得對任何合約安排的條款進行更改；
- (c) 合約安排須繼續讓本集團獲得營運公司集團所產生的經濟利益；

- (d) 基於合約安排為本公司及其附屬公司(本公司於其中擁有直接股權)(作為一方)與營運公司(作為另一方)之間的關係提供可接受框架，該框架可能於現有安排屆滿後或就本集團不須本公司股東批准的情況下於業務情況合宜時成立外商獨資企業或營運公司(包括分公司)而按與合約安排大致相同的條款及條件重續及／或重訂；及
- (e) 公司將持續披露與合約安排有關的詳細信息。

獨立非執行董事和核數師的年度審閱

我們的獨立非執行董事已審閱合約安排，並確認於截至2025年12月31日止年度內進行的交易(i)乃按照集團正常業務；(ii)乃按照正常或更好的商業條款；並(iii)根據合約安排，按照公平合理、符合公司全體股東利益的條款進行的，以及營運公司並無向其權益持有人發放任何股息或作出其他分派，而隨後並未另行分派或轉讓給本集團。

本公司已委聘核數師根據香港會計師公會頒佈的《香港鑑證業務準則》第3000號(經修訂)「對歷史財務信息進行審計或審閱以外的鑑證業務」，並參照實務說明第740號(經修訂)「根據香港上市規則就持續關連交易發出的核數師函件」，對本集團的合約安排作出報告。核數師已就其對本集團年報第74至79頁所披露的合約安排的調查結果及結論發出無保留函件，且已於致董事會的函件中確認，就截至2025年12月31日止年度內根據合約安排進行的交易執行情序而言，並無注意到任何事件使其相信(i)交易未獲董事批准；(ii)該交易在所有重要方面未根據相關合約安排進行；及(iii)營運公司已向其權益股東發放了股息或作出其他分派，但隨後並未另行分派或轉讓給本集團。

有關合約安排的進一步詳情請參閱本公司日期為2023年1月12日的公告。

除上述披露外，綜合財務報表中披露的關聯方交易概無構成本公司需要在本年度報告中披露的關連交易或持續關連交易。董事確認，本公司已遵守上市規則第14A章的披露規定。

主要風險及不明朗因素

本集團的主要風險載於本年報第101頁至102頁「企業管治報告」一節。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

報告期內，本公司或本集團任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則))。於報告期末，本公司並無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

可轉換債券

於2021年1月3日，本公司訂立投資協議，發行本金總額30,000,000美元按年利率3.5%計息的可換股債券。於2025年1月21日，可轉換債券條款獲修訂，到期日延長至2026年1月22日。於2025年12月23日，本公司接獲PAGAC III Munich Holding (Cayman) Limited的轉換通知，要求按每股換股股份5.54港元的轉換價行使轉換權，涉及本金總額30,000,000美元及累計未償還利息3,917,504美元。

待完成因行使可轉換債券項下轉換權而發行及配發換股股份所需的必要內部及監管行政程序後，本公司將向PAGAC III Munich Holding (Cayman) Limited配發及發行合計47,460,016股換股股份，該等換股股份在所有方面與本公司其他所有現有已發行股份享有同等待位。截至2025年12月31日，本公司尚在根據適用法律法規和合同約定，就擬議的股份轉讓事項與PAGAC III Munich Holding (Cayman) Limited磋商。

環保政策及表現

本集團深明環境保護的重要性，且並無發現任何嚴重不符合有關工作環境條件、僱傭和環境的所有相關法律的行為。本集團已實行環保措施，並已鼓勵員工在工作時注重環保，按實際需要而耗用電力和紙張，以節省能源消耗及儘量減少不必要浪費。有關本集團的環保政策及表現之進一步詳情，可參閱公司與本年報同日發佈的《2025年環境、社會及管治報告》。

股東週年大會

應屆股東週年大會將於2026年6月12日(星期五)舉行。召開股東週年大會的通告及其他相關文件將於2026年4月刊發並寄發予股東(如股東要求)。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東資格，本公司的股份過戶登記將於2026年6月9日(星期二)至2026年6月12日(星期五)(包括首尾兩日)期間暫停，期間不會進行股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有備妥的股份過戶文件連同有關股票須於2026年6月8日(星期一)下午4時30分前送交本公司於香港的股份過戶登記分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，以辦理登記手續。

報告期後事項

報告期後無重大期後事項。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

公眾持股量

根據本公司所得公開資料及就董事所知，於最後實際可行日期，本公司已維持已發行股份不少於25%的公眾持股量，符合上市規則的規定。

股本組成

於截至2025年12月31日止年度，本公司股本組成包括10,000,000,000股每股面值0.01美元的普通股，其中已發行股份（不包括庫存股份）數為1,574,154,164股。本公司所有已發行或將發行股份將於各方面享有同等地位。

核數師

本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表已由執業會計師畢馬威會計師事務所審核。畢馬威會計師事務所將任滿退任，其符合資格且願意接受續聘。股東週年大會上將提呈決議案，續聘畢馬威會計師事務所為本公司核數師。

承董事會命

曹曉歡

主席兼首席執行官

新加坡，2026年3月11日

本集團通過專注持正、問責、透明、獨立、盡責及公平原則，致力於達致及維持高水準的企業管治。本公司已制定及實行良好的企業管治政策及措施，並由董事會負責執行該等企業管治職責。董事會將參考上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》以及其他適用法則及監管規定，持續檢討及監督本公司的企業管治狀況以及多項內部政策及程序（包括但不限於適用於僱員及董事的該等政策及程序），以維持本公司高水準的企業管治。

於截至2025年12月31日止年度，本公司已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則的適用守則條文，並自願採納了部分建議最佳常規，如公佈季度財務業績等，以持續提升企業管治水平。

企業策略、業務模式及文化

本公司企業文化以「成為開發者的全球增長平台」為使命，深度融入「一號位、簡單可信賴、創業心態、不唯上不內耗、擁抱複利」五大價值觀。核心目的是將價值觀及文化融入公司決策與合規運營，激發組織活力，以支撐穩健管治、驅動業務創新、凝聚多元團隊並深化利益相關方信任。

本公司所有董事都持正不阿、以身作則，自上而下推廣企業文化，通過體系化培訓、制度化嵌入傳達理想企業文化；通過激勵機制綁定及人才發展支持實踐企業文化。通過關注核心產品市場競爭力、員工留存、客戶滿意度調研等綜合指標評估文化落地成效。與此同時，本公司設置專項部門處理文化偏離行為，如有不當行為發生，將及時整改並強化合規文化宣導。企業文化問責機制以董事會主導，負責審批文化建設戰略；管理層執行，負責監督成效落地，定期聽取相關工作小組匯報團隊踐行情況。

報告期內，本公司實現「文化 — 業務」協同增長，築牢合規根基、提升品牌價值與團隊凝聚力；其長遠價值源於文化與廣告技術、營銷技術業務模式的深度契合，以長期主義、誠信合規與創新精神為基礎，通過技術迭代、全球協同、人才升級，持續創造長期穩定價值。公司將持續以企業文化為內核，推動管治優化、業務創新深度融合，為股東創造長期穩定回報，為客戶、員工及社會持續創造多元價值。

董事會

董事會負責本公司的整體領導。董事會監督本集團的戰略決策及監察業務發展及表現。董事會已向本集團高級管理層授予有關本集團日常管理及經營方面的權利及職責。為監察本公司特定範疇，董事會已設立三個董事會委員會，包括審核委員會、薪酬委員會和提名委員會（統稱為「**董事會委員會**」）。董事會已授予董事會委員會載於其各自職權範圍的職責。

全體董事已以誠信態度履行職責，並遵守適用法例及法規，且一直以本公司及股東的利益行事。

本公司主席領導董事會，確保董事會有效地運作，且履行其職責，以及董事會及時就所有重要的適當事項進行討論。主席亦確保董事會作為一個整體在發展及釐定本集團的策略及政策時擔當全面及具建設性的角色，而董事會所作的決定符合本集團最佳利益及能公正反映董事會的共識。本公司首席執行官根據業務計劃在本集團之日常經營業務中帶領管理層，並發展和提出本集團的策略計劃以及制訂組織架構、監控制度及內部程序和過程供董事會批准。

截至2025年12月31日，本公司主席一職由段威先生擔任，本公司首席執行官一職由曹曉歡先生擔任。主席和行政總裁的角色明顯分開，且並非由同一人擔任。自2026年3月11日起，曹先生為本公司董事會主席兼首席執行官，偏離企業管治守則下之守則條文第C.2.1條的規定。董事會認為，由於董事會主席與首席執行官的角色獨特、加之曹先生於業內的經驗、個人資歷及於本集團擔任的職務，董事會主席與首席執行官的角色由同一人士出任有利於本集團的業務前景及運營效率。由同一人士出任兩個角色為本公司提供卓越且貫徹的市場領導力，對本公司迅速作出業務計劃及決策至關重要。由於本集團的所有重大決策均為向董事會及有關董事會委員會成員諮詢作出，而董事會有三名獨立非執行董事提供獨立見解，因此董事會認為已有足夠保障確保董事會內部的權力充分平衡。

本公司已就董事的法律訴訟安排適當的責任保險。承保範圍將每年進行檢討。

本公司已制定確保董事會可獲得獨立的觀點和意見的機制，並已於截至2025年12月31日止年度對該機制的實施及有效性進行了年度檢討。董事會中，非執行董事（包括獨立非執行董事）佔大多數，獨立非執行董事佔比不低於三分之一，以確保董事會具有獨立性。公司為獨立非執行董事設置有多種渠道發表意見，充分保障董事會及董事會專門委員會等會議時間，確保董事有充分時間及渠道發表審議意見。董事於履行其職責時可尋求獨立專業意見，本公司會承擔費用，並鼓勵其向高級管理層進行獨立諮詢。

董事會組成

目前，董事會由八名董事組成，包括四名執行董事，一位非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會成員包括執行董事曹曉歡先生（董事會主席兼首席執行官）、段威先生、宋笑飛先生及蔣若帆女士；非執行董事黃德煒先生；以及獨立非執行董事孫洪斌先生、張可玲女士及黃家輝先生。

董事履歷載於本年報「董事及高級管理層資料」一節。各董事均能按其角色及董事會職責向公司投入足夠時間並作出貢獻。

董事會一直遵守上市規則第3.10(1)及3.10(2)條有關委任至少三名獨立非執行董事，而其中至少有一名獨立非執行董事擁有適當的專業資格或會計或相關財務管理專長的規定。

本公司亦已遵守上市規則第3.10A條有關委任佔董事會人數至少三分之一的獨立非執行董事的規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性而作出的年度確認函，並確認全體獨立非執行董事之獨立性。

蔣女士於2026年3月11日獲委任為執行董事，彼已於2026年3月11日就上市規則第3.09D條的規定取得法律意見，並確認已了解其作為上市發行人董事的責任。

董事會評核及技能

本公司每年度都會對董事會表現進行正式評核，於截至2025年12月31日止年度，本公司已在報告期內進行評核，本次董事會表現評核由公司內部統籌開展，評核範圍涵蓋董事會、董事會委員會履職效能及全體八名董事成員情況，由董事會辦公室協調董事會進行綜合討論，評核準則如下：

準則	評核內容
董事會組成及技能	<ul style="list-style-type: none">• 董事會及董事會委員會架構是否符合上市規則及切合所需• 董事會是否具備適當的技能、專業知識、經驗、背景及多元性，以實現本公司的策略目標• 董事會成員的輪值退任計劃
董事會文化及董事會成員之間的互動	<ul style="list-style-type: none">• 董事會及董事會委員會的價值觀及行為是否符合公司的目標及目的，是否有助妥善管治及決策• 董事之間是否有良好溝通、緊密合作• 董事會策略討論及決策的質素
董事會會議	<ul style="list-style-type: none">• 董事會會議是否按上市規則有效進行、可達致所定目標• 董事會文件及必要資料是否在會議前及時送達，以便董事為會議作充分準備
合規及培訓	<ul style="list-style-type: none">• 董事會是否遵守適用法律及監管規定• 董事的發展及培訓需要是否得到足夠支持
風險管理及內部監控	<ul style="list-style-type: none">• 董事會可有分配足夠時間及精力討論及管理風險• 董事會是否有充足程序，可識別和審視風險以及監督公司的風險管理及內部監控系統
持份者參與	<ul style="list-style-type: none">• 與股東及其他利益相關方溝通管道的暢通性、意見回應及時性、決策中對持份者訴求的考量程度

此外，為了對董事會表現進行清晰評核，公司編製了董事會當前的技能組合，以期不時增添新技能(如需)以更好地幫助公司實現目的及策略。

技能	具體詳情	重要性
戰略規劃與業務領導	多數執行董事深耕移動互聯網領域十多年，擁有全球廣告技術、營銷技術服務行業戰略佈局能力；領導企業團隊實施計劃的能力	助力公司制定全球廣告技術服務的長期增長戰略，推動業務規模化落地，支撐「成為開發者全球增長平台」的核心目的
財務專業與資本運作	多數董事具備上市公司財務管控、投融資、稅務規劃等豐富經驗，並擁有註冊會計師等專業資質	保障公司財務穩健，支撐投融資、稅務規劃等資本運作，為企業業務擴張與運營效率提升築牢基礎
行業運營與產品研發	多數執行董事擁有廣告技術產品研發、全球市場運營、客戶關係管理等核心能力，熟悉移動廣告行業技術迭代與市場趨勢	支撐「Growth Hub」的業務核心策略，助力公司迭代適配全球開發者需求的產品
風險管理與合規治理	所有董事均具備健全的風險管理體系搭建、內部控制監督、境內外法律合規(含數據隱私保護、反貪腐)等專業能力	保障企業持續合規開展業務，為長期發展築牢安全屏障

技能	具體詳情	重要性
人員管理經驗	所有董事在其各自公司都有擔任高級管理層職務，擁有規模化運營管理經驗	助力公司搭建適配全球業務的人才成長體系，保障組織效能與業務增長同步推進
多元化背景支撐	所有董事涵蓋系統科學、經濟學、會計學等多元教育背景，行業經驗覆蓋廣告、金融、科技等領域，包含不同性別的董事	豐富董事會決策視角，適配全球市場的差異化需求，助力平衡利益相關方訴求，強化管治的全面性

報告期內，按照上述評核準則及內容進行的董事會評核結果總體優良，無須重大改善的地方：董事會組成及技能完備、董事會文化及董事會成員之間的互動良好、董事會會議運作規範、合規及培訓落實到位、風險管理及內部監控有效、持份者參與互動順暢。然而，伴隨著現今世界急速轉變所帶來的挑戰以及新趨勢，公司計劃從以下進行完善：考慮設置首席獨立非執行董事以加強與股東溝通的橋樑、新增「AI技術應用」「跨境數據合規新規」等專項培訓，以提升董事應對新興風險的技能，並持續推動董事會多元化建設。

董事會多元化及員工多元化政策

我們董事組合具備均衡的經驗及行業背景，包括但不限於廣告、金融、科技、移動互聯網及證券行業。董事的主修學位多樣化，包括系統科學、通訊工程、數學、經濟學及會計學。我們有三名行業背景有別的獨立非執行董事，佔我們董事會成員超過三分之一。

公司相信董事會成員多元化將對加強公司表現極為有利。根據我們的董事會成員多元化政策，董事會成員的甄選將基於多方面的範疇，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識及行業及地區經驗。最終甄選決定將基於選取候選人對董事會帶來好處及貢獻。

截至本報告日期，董事會中有兩名女性董事，佔董事會成員的25.0%。董事會希望其女性成員比例至少維持在現時的水平。在董事會繼任方面，提名委員會在有需要時會聘請獨立專業尋聘機構協助物色潛在董事人選，日後若有適合人選，董事會將繼續增加女性成員的比例，以發展董事會的潛在繼承人通道，並加強董事會及員工隊伍的性別多元化。

提名委員會將討論並在必要時商定可衡量的目標以實現董事會的多元化，並向董事會提出建議供採用。本公司旨在與本公司業務發展有關的董事會多元化方面維持適當平衡。在物色和甄選合適的候選人擔任本公司董事時，提名委員會在向董事會提出建議前會考慮上述必要的標準，以完善公司戰略，並實現董事會的多樣性。

集團已採納員工多元化政策並將繼續採取措施促進全體員工的多樣性，本公司在設定和維持員工組成時，會從多個方面考慮多元化，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、專業資格、技能、知識以及行業和區域經驗。在與僱傭有關的決策方面均提供平等機會，包括招聘及選拔、專業發展及培訓、薪酬及福利、績效評估及職業發展，本公司嚴格遵守一視同仁的僱傭慣例及程序，以用人唯才為原則，依循資歷、經驗、技能、潛力等客觀標準考慮候選人。

公司的可計量目標是至少保持全體員工中女性員工佔比40.0%，提名委員會負責監察該政策的實施情況，並將每年就員工多元化事宜向董事會匯報。截至2025年12月31日，女性員工在集團總僱員（不包括高級管理層）中所佔比例約為55.7%，儘管我們所有的高級管理人員都是男性，但約30.6%的管理職位由女性員工擔任，董事會意識到上述因素的目標，並將確保任何接班人都遵循性別多樣化政策，董事會還將考慮性別多樣性因素，以評估公司高級管理層候選人。

董事會成員關係

除本年度報告中「董事及高級管理層資料」一節中披露的董事履歷外，任何董事與任何其他董事和首席執行官均無任何個人關係（包括財務、業務、家庭或其他重大關係）。

董事的就任及持續專業發展

按照企業管治守則的守則條文第C.1.1條，公司應負責安排及（如有必要）資助所有董事參與適合的持續專業發展，以確保他們對本公司的運作及業務均有適當的理解，以及知道彼等於上市規則及相關法律下的職責及義務。

於截至2025年12月31日止年度，本公司未有委任初任董事，所有董事均已於報告期內參與上市規則第3.09F、3.09G條規定的持續專業發展。本公司組織全體董事完成兩類持續專業發展培訓：一是邀請香港執業律師開展外部專項培訓，內容涵蓋董事會及董事職責與效能、香港法例及上市規則合規要求與最新更新、企業管治、風險管理及內部監控主題；二是通過編製並分發兩期《董事合規通訊》開展自修式培訓，通訊內容整合聯交所及證監會最新監管動態、規則修訂、典型監管處罰案例、ESG事宜與本公司有關的行業發展趨勢，助力董事及時掌握監管合規要點與行業動態。於報告期間，各董事參與培訓的詳情如下：

董事姓名	接受持續專業發展的形式	培訓時數	培訓主題及相關培訓提供者
執行董事			
段威先生	外部培訓及自修	約6學時	A, B
曹曉歡先生	外部培訓及自修	約6學時	A, B
方子愷先生	外部培訓及自修	約6學時	A, B
宋笑飛先生	外部培訓及自修	約6學時	A, B
非執行董事			
黃德煒先生	外部培訓及自修	約6學時	A, B
獨立非執行董事			
孫洪斌先生	外部培訓及自修	約6學時	A, B
張可玲女士	外部培訓及自修	約7.5學時	A, B, C
黃家輝先生	外部培訓及自修	約15.5學時	A, B, D, E

附註：

A：香港執業律師為本公司董事開展外部專項培訓，內容涵蓋(1)董事會、其轄下委員會以及董事的角色、職能及責任，以及董事會效能；(2)公司在香港法例及上市規則下的責任及董事職責，以及與履行該等責任及職責有關的主要法律及監管發展(包括上市規則的更新)；(3)企業管治及環境、社會及管治事宜；(4)風險管理及內部監控。

- B： 本公司通過編製並分發兩期《董事合規通訊》開展自修式培訓，內容涵蓋(1)聯交所及證監會最新監管動態、規則修訂、典型監管處罰案例、ESG事宜；(2)與本公司有關的行業特定發展、業務趨勢及策略方面的更新。
- C： 張可玲女士受邀擔任香港董事學會主辦的“24/25年度董事資格進階課程”教學活動的演講者，該課程是面向上市公司董事的持續專業發展培訓。
- D： 參與HKEX eLearning開展的專項培訓，內容涵蓋(1)公司的持續披露責任；(2)特定停牌規定。
- E： 通過閱覽香港交易所、香港金融管理局和普華永道編製的材料開展自修式培訓，內容涵蓋(1)董事持續專業發展、多元化披露及風險內控年度檢討；(2)可持續金融分類目錄的行業範圍擴大、轉型活動定義及氣候變化適應目標；(3)香港上市公司氣候披露強制要求、ESG戰略與薪酬考覈脫節現狀及國際監管標準應對。

委任及重選董事

根據組織章程細則，於本公司股東週年大會上，三分之一董事（或如數目並非三或三之倍數，則為最接近但不少於三分之一之數）須輪流退任。按照規定，每名董事的初始任期為三年，須最少每三年輪流退任一次，退任董事將留任至其退任之大會結束為止，屆時將合資格膺選連任。於有董事退任之任何股東週年大會上，本公司可透過選舉同等數目之人士出任董事以填補空缺。

董事，包括非執行董事的任期，請參閱本年報第53頁至54頁「董事會報告 — 董事服務合約」部分。於截至2025年12月31日止年度，未有獨立非執行董事在任超過九年。

董事的委任、重選及罷免的程序及過程載於組織章程細則。提名委員會根據提名政策和董事會多元化政策負責檢討董事會組成，並就委任或重選董事及董事繼任計劃向董事會作出推薦意見。

董事提名政策

董事會已採納董事提名政策(「**提名政策**」)，概述如下：

本公司重視董事會成員甄選過程的高透明度。遴選及推薦準則綜合考量品格誠信、專業資格、業務經驗、時間精力、獨立性、多元化因素。提名委員會已獲委派以識別具備合適資格成為董事會成員的人士，並就已獲提名擔任董事職位的人士進行甄選或向董事會提出建議。董事會最終負責(i)甄選和任命新董事，及(ii)根據組織章程細則於股東週年大會上輪值退任及重選連任的相關事宜。

董事會會議

本公司已採納定期舉行董事會會議的慣例，即每年至少舉行四次會議及大致按季度舉行會議。董事會亦可根據需要其他時間召開會議。此外，董事會舉行股東大會以維持與股東的持續對話。股東週年大會應透過不少於21天的書面通知召開，而股東特別大會則應透過不少於14天的書面通知召開。

就其他董事會及董事會委員會會議而言，一般會發出合理時間的通知。會議議程及隨附董事會文件在會議日期前至少三天寄發予董事或董事會委員會成員以確保彼等有足夠時間審閱文件並充分準備會議。倘董事或董事會委員會成員未能出席會議。則彼等會獲悉將討論的事宜及於會議召開前有機會知會董事會／董事會委員會主席有關彼等的意見。董事會和董事會委員會的會議記錄由公司秘書保存，副本將於全體董事會和董事會委員會成員間傳閱，以供參閱及記錄。

董事會會議及董事會委員會會議的會議記錄會詳盡記錄董事會及董事會委員會所考慮的事宜所達致的決定，其中包括董事／董事會委員會成員提出的任何問題。各董事會會議及董事會委員會會議的記錄草擬本和最終版本於會議舉行日期後的合理時間內寄送至各董事／董事會委員會成員，以分別供提出意見及存檔。董事會會議記錄可供全體董事查閱。

董事會於截至2025年12月31日止年度召開6次會議。各董事出席董事、委員會會議及股東大會（無論親身或以電子通訊方式）的情況詳載於下表：

董事姓名	出席率／董事會、委員會會議或股東大會次數				
	董事會	審核委員會	提名委員會	薪酬委員會	股東大會
執行董事					
段威先生	6/6	—	1/1	—	2/2
曹曉歡先生	6/6	—	—	1/1	1/2
方子愷先生	6/6	—	—	—	1/2
宋笑飛先生	6/6	—	—	—	2/2
非執行董事					
黃德煒先生	6/6	—	—	—	0/2
獨立非執行董事					
孫洪斌先生	6/6	4/4	—	—	1/2
張可玲女士	6/6	4/4	1/1	1/1	1/2
黃家輝先生	6/6	4/4	1/1	1/1	2/2

附註：

- 於2026年3月11日，段威先生已辭任董事會主席及提名委員會主席。報告期內，段先生應參加提名委員會會議1次。於2026年3月11日，曹曉歡先生獲委任為董事會主席及提名委員會主席。報告期內，曹先生不存在應參加的提名委員會會議。

董事會的授權

董事會對本公司所有重大事宜保留決策權，包括：批准及監察一切政策事宜，整體戰略及預算、內部監控及風險管理制度、重大交易（特別是該等可能涉及利益衝突的交易）、財務資料、任命董事及其他重大財務及營運事宜。

本集團的日常管理、行政及營運授權予本公司高級管理層負責。授權職能及職責由董事會定期檢討。高級管理層訂立任何重大交易前須取得董事會批准。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則中守則條文A.2.1所載職能，董事會知悉企業管治乃董事的共同責任，當中包括：

1. 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
2. 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
3. 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的操守守則及合規手冊；
4. 制定、檢討及監察本公司有關企業管治的政策及常規並就有關事宜向董事會作出推薦意見及報告；及
5. 檢討本公司有關企業管治守則的遵守情況及於企業管治報告內的披露。

董事會委員會

審核委員會

審核委員會目前包括三名成員，即孫洪斌先生(主席)，張可玲女士和黃家輝先生，他們全部是獨立非執行董事。

審核委員會的主要職責包括如下：

- (a) 就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提出建議、批准外聘核數師的薪酬及聘用條款，及處理任何有關該核數師辭職或辭退該核數師的問題；
- (b) 按適用的標準檢討及監察外部核數師是否獨立客觀及核數方式是否有效。審核委員會應於核數工作開始前先與核數師討論核數性質及範疇及有關申報責任；
- (c) 就外聘核數師提供非審核服務制定政策，並予以執行。就此規則而言，「外聘核數師」包括與負責核數的公司處於同一控制權、所有權或管理權之下的任何機構，或一個合理知悉所有相關資料的第三方，在合理情況下會斷定該機構屬於該負責核數的公司的本土或國際業務的一部分的任何機構。審核委員會應就任何須採取行動或改善的事項向董事會報告並提出建議；

- (d) 監察本公司財務報表、年度報告及賬目、半年度報告及(若擬刊發)季度報告的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大判斷。審核委員會在向董事會提交有關報表及報告前，應特別針對下列事項加以審閱：
- (i) 會計政策及實務的任何變動；
 - (ii) 涉及重要判斷的地方；
 - (iii) 因核數而出現的重大調整；
 - (iv) 企業持續經營的假設及任何保留意見；
 - (v) 是否遵守會計準則；及
 - (vi) 是否遵守有關財務申報的上市規則及法律規定。
- (e) 就上述(d)項而言：(i)成員應與本公司董事會及高級管理人員聯絡，而審核委員會須最少每年與本公司核數師舉行兩次會議；及(ii)審核委員會應考慮於報告及賬目中所反映或需予反映的任何重大或不尋常事項，並應適當考慮任何由本公司負責會計及財務匯報的職員、監察主任或核數師提出的事項；
- (f) 檢討本公司的財務監控以及(除非有另設的董事會轄下風險委員會或董事會自身明確處理)檢討本公司的風險管理及內部監控制度；
- (g) 與管理層討論風險管理及內部監控制度，確保管理層已履行其職責建立有效的風險管理及內部監控制度。有關討論應包括本公司在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否充足，以及員工所接受的培訓課程及有關預算又是否充足；
- (h) 主動或應董事會的委派，就有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果以及管理層對調查結果的回應進行研究；
- (i) 如公司設有內部審核職能，須確保內部及外聘核數師的工作得到協調；也須確保內部審核功能在本公司內部有足夠資源運作，並且有適當的地位；以及檢討及監察其成效；
- (j) 檢討本公司及其附屬公司的財務及會計政策與實務；
- (k) 檢查外聘核數師給予管理層的審核情況說明函件、核數師就會計紀錄、財務賬目或監控制度向管理層提出的任何重大疑問，以及管理層作出的回應；
- (l) 確保董事會及時回應外聘核數師給予管理層的審核情況說明函件中提出的事宜；

- (m) 就企業管治守則所載事宜向董事會作出匯報；
- (n) 檢討本公司設定的以下安排：本公司僱員可暗中就財務匯報、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注及應確保有適當安排，讓本公司對此等事宜作出公平獨立的調查及採取適當行動；
- (o) 擔任本公司與外聘核數師之間的主要代表，負責監察兩者之間的關係；
- (p) 審閱本公司的持續關連交易，並確保遵守本公司股東批准條款；及
- (q) 考慮董事會不時決定的其他事宜。

截至2025年12月31止年度審計委員會主要工作包括：

- (a) 檢討2024年度報告及年度業績公告；
- (b) 檢討2025年第一季度業績公告；
- (c) 檢討2025中期報告及中期業績公告；
- (d) 檢討2025年第三季度業績公告；
- (e) 檢討本公司是否遵守企業管治守則；
- (f) 根據外聘核數師之工作、其費用及聘用條款以檢討與外部核數師之關係，就外聘核數師之委任、續任及免任向董事會提出建議；
- (g) 檢討本集團截至2025年12月31日止年度進行的持續關聯交易和VIE合約安排；及
- (h) 檢討本公司財務報告系統、內部監控系統及風險管理系統以及相關程序是否充足有效，包括本公司在會計及財務報告職能方面的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及預算是否充足。

畢馬威乃本集團外聘核數師。審計委員會每年檢討本公司與畢馬威之關係。審核委員會亦已檢討外部核數師程序的有效性及其獨立性及客觀性，並信納關係良好。因此，審核委員會建議於應屆股東週年大會上重新委任其為本集團核數師。

企業管治守則第D.3.3(e)(i)條規定，審核委員會的職權範圍應載有條款，要求審核委員會成員須與董事會及高級管理層進行聯絡，及審核委員會須每年與核數師至少舉行兩次會議。本公司已將該等條款列入有關職權範圍，因此截至2025年12月31日止年度已遵守企業管治守則第D.3.3(e)(i)條。

截至2025年12月31日止年度審核委員會舉行4次會議，各成員出席會議詳情請參閱「董事會會議」章節。

提名委員會

提名委員會目前由三名成員組成，包括一名執行董事曹曉歡先生（於2026年3月11日獲委任為主席）以及兩名獨立非執行董事張可玲女士和黃家輝先生。於報告期末，提名委員會主席為段威先生。

提名委員會主要職責包括如下：

- (a) 至少每年檢討董事會的架構、人數、組成及多元化（包括但不限於性別、年齡、文化與教育背景、種族、技能、知識及經驗方面），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；
- (b) 物色合資格／適合擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供建議；
- (c) 評核本公司獨立非執行董事的獨立性；
- (d) 就本公司董事委任或重新委任以及本公司董事（尤其是本公司主席及行政總裁）繼任計劃向董事會提出建議；及
- (e) 支援公司定期評估董事會表現。

截至2025年12月31日止年度提名委員會主要工作包括：

- (a) 檢討董事會之架構、人數、組成及多元化（包括性別、年齡、文化及教育背景、種族、技能、知識及經驗），協助董事會編製董事會技能表；
- (b) 評估獨立非執行董事之獨立性；
- (c) 向董事會就委任、重新委任及董事之繼任計劃（特別是主席及首席執行官）提出推薦建議；
- (d) 檢討董事會多元化政策；及
- (e) 支援公司評估董事會表現。

提名委員會按誠信、經驗、技能以及為履行責任及職責所付出之時間及努力等標準評估候選人或在任人。提名委員會之建議將於其後提交董事會以作決定。本公司知悉擁有一個多元化董事會的好處，並將董事會層面的多元化視作一項業務需求，這將有助於公司實現戰略目標並保持競爭優勢。由此，董事會為執行董事會多元化政策制定了可衡量的目標，以確保董事會在技能、經驗和觀點多元化之間保持適當的平衡，這些都是支持業務戰略的執行性和保持董事會的有效性所必需的。提名委員會滿意董事會多元化政策的順利實施。

截至2025年12月31日止年度提名委員會舉行1次會議，各成員出席會議詳情請參閱「董事會會議」章節。

薪酬委員會

薪酬委員會目前由三名成員組成，包括一名執行董事曹曉歡先生及兩名獨立非執行董事黃家輝先生(主席)和張可玲女士。

薪酬委員會主要職責包括如下：

- (a) 就本公司全體董事及高級管理人員薪酬的政策與結構，以及確立制定有關薪酬政策的正規且透明的程式，向董事會提出建議；
- (b) 參考董事會的企業方針及目標，檢討及批核管理人員的薪酬建議；
- (c) 就個別董事及高級管理層的薪酬方案向董事會作出檢討及建議(即採納企業管治守則下之守則條文第E.1.2(c)(ii)條)；
薪酬待遇應包括實物利益、退休金權利及賠償金額，包括喪失或終止職務或委任而應付的賠償；
- (d) 就本公司非執行董事的酬金向董事會提供建議；
- (e) 考慮同類公司支付的薪酬、須付出的時間及職責以及本公司及其附屬公司的僱用條件；
- (f) 考慮吸引及留住董事以成功經營本公司所需的薪酬水準；
- (g) 檢討及批核應付予本公司執行董事及高級管理人員就其任何喪失或終止職務或委任有關的賠償，以確保該等賠償與合約條款一致，否則須確保該等賠償公平合理，不會對本公司造成過度的負擔；

- (h) 檢討及批核因董事行為失當而遭解僱或罷免的賠償安排，以確保該等安排與合約條款一致，否則須確保該等賠償合理及恰當；
- (i) 確保概無本公司董事或其任何聯繫人參與訂定其本人的薪酬；及
- (j) 審閱及／或批准上市規則第十七章所述有關股份計劃的事宜。

截至2025年12月31日止年度薪酬委員會主要工作包括：

- (a) 就本公司董事及高級管理人員的薪酬政策及架構、設立正規且透明的程序制定薪酬政策，向董事會提出建議；
- (b) 參照董事會不時決議的企業方針及目標，檢討及批准管理層的薪酬建議；
- (c) 向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇；
- (d) 就獨立非執行董事的薪酬向董事會提出建議；
- (e) 評估執行董事的表現；
- (f) 確保董事或其任何連絡人不參與釐定自身薪酬；及
- (g) 批准董事及高級管理人員的股份授予。

薪酬委員會在處理與公司董事及高級管理人員薪酬有關的工作時，確保沒有任何個人或任何該等關聯人士參與決定其薪酬。薪酬委員會確保薪酬獎勵根據個人和公司的業績確定，並與市場慣例和條件以及公司的目標和戰略相一致。薪酬獎勵旨在吸引、留在和激勵表現優異的個人，並反映個人職能的具體情況。

截至2025年12月31日止年度薪酬委員會舉行1次會議，各成員出席會議詳情請參閱「董事會會議」章節。

下表載列截至2025年12月31日止年度本集團高級管理層成員的薪酬分別介乎以下範圍：

人數

HK\$10,500,001 to HK\$11,000,000

1

附註：

- (1) 集團首席執行官曹曉歡先生，首席財務官宋笑飛先生及首席產品官方子愷先生的薪酬請參閱本年報第152頁至153頁綜合財務報表附註7。

董事薪酬

根據上市規則附錄D2須予披露的有關董事薪酬和五名最高薪酬僱員的進一步詳情，請參閱本年報第152頁至154頁綜合財務報表附註7和8。

董事對財務報表的財務申報責任

董事明白彼等有責任編製截至2025年12月31日止年度的財務報表，以真實中肯地反映本公司及本集團的狀況以及本集團的業績與現金流量。董事概不知悉有關任何可能對本集團的持續經營能力構成嚴重疑問的事件或情況之任何重大不確定因素。

核數師有關本公司綜合財務報表申報責任的聲明，載於本年報的「獨立核數師報告」章節。

外部核數師

畢馬威會計師事務所已按審核委員會之推薦建議獲委任為本公司的外部核數師。於過去三年（包括報告期間），本公司核數師無變動。

下文載列截至2025年12月31日止年度就審計服務及非審計服務已付或應付予本公司外部核數師畢馬威會計師事務所的酬金分析：

服務類別	已付／應付費用 (千美元)
核數服務	518
中期審閱 ⁽¹⁾	168
稅務服務 ⁽²⁾	129
其他非審計服務 ⁽³⁾	267
合計	1,082

附註：

- (1) 中期審閱是由獨立核數師根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號 — 「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」所進行的審閱報告。
- (2) 稅務服務包括向集團部分附屬公司提供稅務轉讓定價服務、稅務諮詢服務以及準備和提交稅務申報表的服務。
- (3) 其他非審計服務包括SOC2報告，即針對服務組織控制的安全性、可用性、處理完整性、機密性和隱私性進行審查的核證報告，以及其他雜項服務。

標準守則

本公司已就董事進行證券交易採納上市規則附錄C3所載標準守則作為其自身的行為守則。經本公司向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認，彼於報告期間已遵守標準守則。

可能擁有本公司內幕消息的本公司員工亦須遵守標準守則。截至2025年12月31日止年度，本公司並無注意到出現本公司員工不遵守標準守則的事件。

風險管理及內部控制

董事會負責通過每年進行審核以確保本公司已建立並保持足夠有效的風險管理和內部監控制度。這些制度旨在管理而不是消除未能實現業務目標的風險，並且只能對重大錯報或損失提供合理而非絕對的保證。本公司亦設有內部審核職能，主要負責分析及獨立評估本公司風險管理及內部控制系統是否足夠和有效。截至2025年12月31日止年度，董事會確認其在公司風險管理及內部監控系統方面的責任；及現有的風險管理和內部監控系統是適當和有效的，特別是對於財務報告和上市規則的合規性以及解決內部管控制缺陷(如有)方面，可以達到《企業管治守則》原則D2所述的目的。

風險管理

本公司一直致力不斷完善風險管理系統，包括架構、程序與文化，通過提升風險管理的能力，確保本公司業務的長遠增長和可持續發展。

本公司已建立風險管理制度，當中載有各相關方的角色及職責，以及相關風險管理政策和流程。本公司各業務群組定期對可能對實現目標產生負面影響的風險因素進行識別和評估，並制訂相應的風險應對措施。

截至2025年12月31日止年度，本公司採用動態的風險管理流程以識別本公司的重大風險，包括風險識別、風險分析、風險評估、風險應對、風險監控及風險報告。執行董事和高級管理層定期舉行會議，根據目標檢討和監督業務和財務績效、客戶認證和合同收款的進度、與預算相比使用本集團資源的效率以及確保本集團遵守對集團業務有重大影響的法規。其目的是加強董事和管理層的溝通和責任承擔，以便及時發現和妥善處理重大戰略、財務、運營和合規風險或潛在偏差，並將重大問題報告給董事會，供其關注。

截至2025年12月31日止年度，董事會檢討了一次本集團內部控制和風險管理制度的成效，以確保管理層按照商定的程序和標準維護和運營一個健全的系統。檢討涵蓋了所有重大控制，包括財務、運營和合規控制以及風險（包括環境、社會與管治風險）管理職能。檢討是通過與本公司管理層與外部和內部核數師討論以及審核委員會進行評估進行的，依據為本公司內部部門編制的年度風險管理和內部控制報告。報告期內，本公司風險評估（包括環境、社會及管治風險）、風險管理及內部監控系統無任何重大變更，管理層、內部審核功能持續監察風險及內部監控系統的工作素質良好，公司用於設計、實施及監察風險管理及內部監控系統的內部及外部資源以及與環境、社會及管治表現和匯報相關的資源足夠。

我們的運營和未來的財務結果可能會受到各種風險的重大不利影響。以下強調了本集團容易遭受的主要風險，並不意味著詳盡：

- 我們經營國際性業務，收款及付款的主要貨幣為美元。我們主要因產生以美元以外的貨幣計值的應收款項、應付款項及現金結餘的買賣而承受貨幣風險。
- 我們收入幾乎全部來自我們所提供的廣告服務。若我們無法保留現有廣告主及廣告發佈者、與廣告主及廣告發佈者增進或拓展關係，或吸引新的廣告主及廣告發佈者，則我們的財務狀況、運營業績及前景可能受到重大及不利影響。

- 若移動廣告行業未有持續發展和增長，或若移動廣告市場的發展或增長速度較預期緩慢，則我們的盈利能力及前景增長可能受到重大及不利影響。
- 若我們無法推出新的或升級的服務，以緊貼移動廣告及移動分析行業的技術發展或新業務模式，或廣告主、廣告發佈者及移動分析用戶不斷轉變的需要，則我們的業務、財務狀況及營運業績可能受到重大及不利影響。
- 我們預期將繼續面對激烈的競爭。若我們無法於其他移動廣告公司及其他廣告公司分析服務供應商中脫穎而出，則我們可能會流失廣告主、廣告發佈者或移動分析用戶，以及我們的收入可能下滑。
- 若我們提供不準確或虛假數據，其可能對我們的業務、營運業績及聲譽構成不利影響。
- 我們的業務須符合複雜且不斷演變的法律法規。此等法律法規當中不少可能有變且詮釋上不明，可能會引起申索、令我們的業務慣例改變、遭受金錢懲罰、運營成本增加，或令用戶增長或互動下滑，或在其他方面對我們的業務不利。
- 盜用或濫用私隱資料及沒有遵守有關資料保障的法律法規(包括GDPR)可能被提出申索、令我們的業務慣例改變、遭處以金錢懲罰、增加營運成本、或廣告主、廣告發佈者或移動分析用戶基礎縮小，或在其他方面有損我們的業務。
- 我們的保安措施被入侵(包括未經授權訪問、電腦病毒及黑客)可能影響我們的數據庫，令我們的服務被減少使用以及損壞我們的聲譽及品牌。
- 我們堅持全球化戰略，大部分收入源自中國、EMEA及美洲地區，若其他國家和地區調整對華貿易政策可能會對我們的海外業務構成不利影響。
- 本年度全球經濟環境持續低迷，通脹高企，如全球宏觀經濟環境繼續衰退，可能導致客戶預算下降，對我們的業務運營構成不利影響。

反貪污和舉報系統

本集團已為全體僱員及與本集團有業務往來之人士(包括客戶及供應商)制定反貪污及舉報政策，以處理對本集團財政、法律或聲譽上構成或可能構成重大不利影響的欺詐或不道德行為或違反法律及本集團政策的有關事宜。彼等可親自或以書面形式就與本集團有關的任何事項中可能存在的不當行為向本公司審核委員會進行舉報。

內幕消息披露

本公司已制訂其披露政策，為本公司董事、高級管理層及相關僱員提供處理保密資料、監控資料披露及對詢問作出反應的一般指引。監控程序已實施以確保嚴格禁止發生未授權獲取及利用內部資料情況。

公司秘書

報告期內，李謝佩珊女士為本公司的公司秘書，負責就企業管治事宜向董事會提出建議，並確保遵循董事會的政策及程序、適用法律、規則及法規。

李女士並非本公司僱員，其為受聘於外部服務機構的本公司秘書。宋笑飛先生，本公司的首席財務官和執行董事，是李女士的主要聯繫人。

截至2025年12月31日止年度，李女士已符合上市規則第3.29條進行不少於15小時的相關專業培訓。

股息政策及末期股息

本公司已根據企業管治守則採用股息政策（「股息政策」），目的在於致力通過可持續的股息政策，在符合股東期望與審慎資本管理兩者之間保持平衡，同時為股東提供可預見的合理回報。在決定是否建議派發股息或釐定股息金額時，董事會將考慮本集團的實際及預期財務表現及狀況（包括經營性收益、經營性現金流量情況及財務狀況）、本集團投資、融資及業務需求，及就派付股息所施加的任何合約限制、當時的整體經濟狀況及前景、本集團過往的派息情況、同行業派息比率水平及董事會不時認為適當的其他因素等綜合而定。

派付股息亦須遵守適用的法律及法規，根據組織章程細則，於股東大會上，本公司可能向我們的股東宣派以任何貨幣派付的股息，股息的金額不得超出我們董事所建議者。此外，我們的董事可能不時向股東派付董事認為根據就本公司溢利而言為合理的該等中期股息。我們只可從可合法分派的溢利及儲備（包括股份溢價）中宣派或派付股息。

而我們是一間根據開曼群島法例註冊成立的控股公司。因此，將來任何股息的派付及金額亦將視乎是否獲我們附屬公司派發股息而定。中國法例規定只可從年度溢利（根據中國會計準則計算）中派付股息，而該等準則與其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）在許多方面存在有所不同。中國法例亦規定，外國投資企業須預留其除稅後溢利（如有）至少10%作為其法定儲備，而有關儲備不可進行現金股息分派。我們及我們附屬公司的分派亦可能受制於任何銀行信貸融資額度的任何限制性契諾、可換股債券工具，或我們或我們附屬公司日後可能訂立的其他協議。

經考量本公司的綜合財務狀況，及本公司需留存資金用於集團的長期業務發展，截至2025年12月31日止年度，董事會不建議派發末期股息(2024年12月31日：無)，確認就股息作出的所有決定均符合本公司股息政策。

於2025年12月31日，並無達成股東據此豁免或同意豁免股息的安排。

與股東的溝通及投資者關係

本公司認為，與股東的有效溝通對加強投資者關係及使投資者了解本集團的業務、表現及策略非常重要。本公司亦深明及時與非選擇性地披露資料以供股東及投資者作出如情投資決策的重要性。本公司股東週年大會提供股東與董事直接溝通的機會。截至2025年12月31日止年度，所有執行董事(當中包括董事會主席及首席執行官)及獨立非執行董事(當中包括所有董事會委員會主席)作為本公司代表均有參與一次股東週年大會，會議現場有若干登記股東及非登記股東參與互動，出席會議的執行董事就股東問題進行了答覆，會議的投票結果及董事出席情況按照上市規則於開會當日刊發了公告。股東的互動建議(如有)由本公司現場進行記錄並於會後進行答覆及改進。

為使股東及其他持份者能基於對本集團經營、業務及財務資料的充分了解以知情方式行使彼等權利，本公司已採納股東通訊政策(「**股東通訊政策**」)，旨在確保股東及其他持份者整體能實時、均等、定期且及時獲得有關本集團的重要資料。該政策載有多種途徑確保能實現與股東及其他持份者有效且高效的溝通，包括但不限於業績公告、回覆股東查詢、公司通訊、在公司網站發佈相關資料、股東大會及投資市場通訊。為了讓股東就影響本公司的各種事項溝通意見，以及為聽取及了解股東及其他持份者的意見，本公司採用了多項機制，包括鼓勵股東參加股東大會或若彼等不能出席會議，則委任代表出席會議並於會上投票，並致力於為股東週年大會作出適當安排以鼓勵及促進股東參與。本公司亦適時安排投資者及分析師簡報、國內外路演、媒體訪談或行業論壇，由本公司董事或指定發言人出席，以加強本公司與股東及潛在投資者的溝通交流。此外，公司網站(www.mobvista.com)作為指定平台發佈本公司公告、新聞稿及其他公司通訊，以供股東參考。

在截至2025年12月31日止年度內，董事會審查並更新了股東溝通政策。在考慮到現有的多種溝通渠道和參與方式後，董事會認為股東溝通政策已經得到妥善實施和有效執行。

股東權利

為保障股東的利益及權利，本公司會於股東大會上就各項實質上獨立的事項提呈獨立決議案。於股東大會提呈的所有決議案將根據上市規則以投票表決，投票結果將於各股東大會舉行後及時於本公司及聯交所網址刊登。

向董事會提出查詢

股東如欲向董事會作出有關本公司的查詢，可將其查詢寄發至廣州辦公室，地址為：中華人民共和國廣東省廣州市天河區珠江新城興民路222-3號天盈廣場東塔43層。

股東召開股東特別大會流程

股東可以依照組織章程細則的規定，於本公司股東大會提出提案，供股東審議。任何一名或多名成員，如持有截至提交申請之日不少於本公司實收資本十分之一的並在本公司股東大會上有表決權的股份，則有權隨時以書面形式向董事會或本公司公司秘書提出要求，要求董事會召集一次股東特別大會，以處理申請書上列明的任何事項。會議應在提交申請書後兩個月內舉行。如果董事會未能在交存後21天內召開此類會議，則申請人可自行以同樣的方式召開此類會議，且因董事會未有召開會議而導致的所有合理費用應由本公司償還。股東可將上述申請或要求寄發至廣州辦公室，地址為：中華人民共和國廣東省廣州市天河區珠江新城興民路222-3號天盈廣場東塔43層。

組織章程的變更

截至2025年12月31日止年度，組織章程細則未發生變更。



致匯量科技有限公司股東的獨立核數師報告 (於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計載於第113頁至第198頁的匯量科技有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，該綜合財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、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附註(包括主要會計政策信息和其他說明信息)。

我們認為，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《國際財務報告會計準則》真實而中肯地反映了貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及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》的披露要求妥為編製。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港審計準則》(「《香港審計準則》」)進行審計。本報告的核數師就審計綜合財務報表承擔的責任一節進一步闡述了我們根據該等準則須承擔的責任。根據香港會計師公會頒佈的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」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他道德規範。我們相信，我們所獲得的審計證據能充分且適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對當期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的，且我們不會對該等事項單獨發表意見。

(除另有註明外，均以美元列示)

關鍵審計事項 (續)

收入確認

請參閱綜合財務報表附註3(a)及附註1(u)中的會計政策。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理該事項

截至2025年12月31日止年度，貴集團的收入主要來自提供廣告技術服務。

貴集團於根據具體合約條款交付相關服務時確認收入。貴集團使用多項不同的信息技術(「IT」)系統追蹤相關客戶合約的指定活動。廣告技術服務費由技術平台根據預先設定的關鍵參數(包括單價和交易量)自動運算。該等IT系統很複雜，並於本年度處理了大量數據。

廣告技術服務費的紀錄按各類匯總的方式生成，並自動輸入會計系統。如果在每月與客戶對賬後存在任何差異，將進行人工調整。

鑑於對複雜IT系統的依賴性以及後續人工輸入會計系統增加了錄入收入的錯誤風險，我們將收入確認識別為一項關鍵審計事項。

我們用於評估收入確認的審計程序包括以下各項：

- 抽樣檢查貴集團與客戶的合約(以樣本為基礎)，以了解服務交付和驗收條款，並參考現行會計準則的要求評估貴集團的收入確認政策；
- 在我們內部IT專家協助下，識別及評估主要的相關IT系統及關鍵內部控制的設計、執行和運行有效性，著重識別及記錄指定活動；
- 在我們內部IT專家協助下，評估基於技術平台內嵌用於廣告技術服務費計算的預先設定公式及相關參數(包括單價和交易量)的收入計算準確性；
- 將與廣告技術服務總收入會計系統輸入數據相關的月度記錄賬款詳情與IT系統生成的報告進行比較；及
- 將年內收取客戶現金的憑據與年內向客戶開具的發票進行抽樣對比。

關鍵審計事項 (續)

評估有關收購北京熱雲科技有限公司 (「北京熱雲」) 的商譽減值

請參閱綜合財務報表附註12以及附註1(g)和1(i)(ii)中的會計政策。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理該事項

於2025年12月31日，貴集團有關收購北京熱雲的商譽的賬面值為71,890,000美元。

我們用於評估有關收購北京熱雲的商譽減值的審計程序包括以下各項：

管理層每年對商譽執行減值評估。管理層在外部估值師的協助下評估北京熱雲的商譽減值。該減值評估涉及運用重大管理層判斷及估計，尤其是適當的短期及終端收入增長率、利潤率及貼現率的釐定。管理層將北京熱雲的賬面值與其可收回金額進行比較，以決定是否應確認任何減值虧損。

- 參考現行會計準則的規定，評估管理層的減值模型，包括現金產生單位的識別及分配至北京熱雲的資產；
- 評估管理層所聘請、對北京熱雲執行估值的外部估值師的資質、經驗、能力和客觀性；
- 參考業內和其他可用的第三方數據、北京熱雲的近期財務表現，以及經管理層批准的財務預算，質疑貼現現金流量預測中使用的關鍵估計和假設，包括收入增長率；
- 將2025年的實際業績與管理層先前對2025年現金流量預測的估計進行比較，以評估管理層預測程序的過往準確性，向管理層問詢所發現任何重大差異的原因以及本年度的貼現現金流量預測是否已考慮該等因素，並考慮是否有任何跡象顯示管理層偏見；

(除另有註明外，均以美元列示)

關鍵審計事項 (續)

評估有關收購北京熱雲科技有限公司(「北京熱雲」)的商譽減值(續)

請參閱綜合財務報表附註12以及附註1(g)和1(i)(ii)中的會計政策。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理該事項

由於有關收購北京熱雲的商譽減值評估具重要性，且管理層編製的減值評估很複雜及其中運用的若干判斷性假設在選擇時可能存在管理層偏見，我們將收購北京熱雲的商譽減值評估識別為一項關鍵審計事項。

- 在內部估值專家的協助下，參考現行會計準則規定評估管理層及外部估值師在編製貼現現金流量預測時採用的估值方法，並評估貼現現金流量預測中應用的貼現率及長期增長率是否與同行業內其他公司採用的範圍一致；
- 評估管理層就貼現現金流量預測所採用的各項主要假設所編製的敏感度分析，以考慮假設的合理變動會否對會計估計的計量造成重大影響；及
- 參考現行會計準則的規定，考慮財務報表中管理層對收購北京熱雲的商譽減值評估的披露。

綜合財務報表及核數師報告以外的資料

董事須對其他資料負責。其他資料包括載於年報內的全部資料，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對其發表任何形式的鑒證結論，作為我們綜合財務報表審計工作的一部分。我們已就已披露持續關連交易（構成其他資料的一部分）執行鑒證工作，並就此出具單獨的鑒證審驗師結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述。

基於我們已執行的工作，如果我們認為此等其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》及香港《公司條例》的披露規定編製真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，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，以及使用持續經營會計基礎，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。

審核委員會協助董事履行監督貴集團的財務報告過程的責任。

(除另有註明外，均以美元列示)

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。本報告僅向貴方整體出具，除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響依賴該等綜合財務報表的使用者所作出的經濟決策，有關錯誤陳述被視作重大。

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

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表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，並獲取充足、適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事使用持續經營會計基礎的恰當性得出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露，倘有關披露不足，則修訂我們的意見。我們的結論是基於直至核數師報告日期所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團無法持續經營。

- 評估綜合財務報表的整體呈列、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和事項。
- 規劃及執行集團審核，就貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，以形成對綜合財務報表出具意見的基礎。我們負責指導、監督及審閱就集團審核而執行的審核工作。我們僅對審計意見承擔全部責任。

我們與審核委員會就(其中包括)計劃的審計範圍、時間安排及重大審計發現進行溝通，包括溝通我們在審計過程中識別出的任何重大內部控制缺陷。

我們亦就已遵守與獨立性相關的道德規範向審核委員會提交聲明，並與其溝通可能合理地認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事項以及消除威脅的行動或採取的防範措施(如適用)。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定對當期綜合財務報表審計最為重要的事項，繼而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中闡述該等事項，除非法律法規禁止公開披露相關事項，或在極少數的情形下，倘合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，則我們確定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人為黃振邦(執業證書編號：P05590)。

畢馬威會計師事務所
執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2026年3月11日

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度
(以美元列示)

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
收入	3	2,046,717	1,507,767
銷售成本		(1,612,617)	(1,191,420)
毛利		434,100	316,347
銷售及營銷開支		(79,670)	(63,065)
研發開支		(187,749)	(152,270)
一般及行政開支		(71,136)	(60,710)
商譽減值損失	12	—	(14,454)
其他收入淨額	4	6,970	12,078
經營溢利		102,515	37,926
以公平值計量且其變動計入損益的金融工具公平值變動	27(e)(ii)	(19,341)	(12,970)
融資成本	5(a)	(4,193)	(7,476)
除稅前溢利	5	78,981	17,480
所得稅	6	(17,362)	(3,669)
年內溢利		61,619	13,811
以下人士應佔：			
本公司權益股東		61,619	15,741
非控股權益		—	(1,930)
年內溢利		61,619	13,811
每股盈利	9		
基本(美分)		4.03	1.04
攤薄(美分)		4.00	1.03

第121頁至第198頁之附註為該等財務報表的一部分。

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度
(以美元列示)

	2025年 千美元	2024年 千美元
年內溢利	61,619	13,811
年內其他全面收益		
可能於其後重新分類至損益內的項目： 附屬公司財務報表的換算差額	(2,020)	1,136
年內全面收益總額	59,599	14,947
以下人士應佔：		
本公司權益股東	59,599	16,891
非控股權益	—	(1,944)
年內全面收益總額	59,599	14,947

第121頁至第198頁之附註為該等財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

於2025年12月31日
(以美元列示)

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	11,121	10,585
無形資產	11	130,826	144,583
商譽	12	100,888	100,888
遞延稅項資產	22(b)	12,499	13,456
以公平值計量且其變動計入損益的金融資產	14	66,799	40,938
		322,133	310,450
流動資產			
以公平值計量且其變動計入損益的金融資產	14	56,743	20,720
衍生金融資產	21	504	—
貿易及其他應收款項	15(a)	323,145	246,547
預付款項	15(b)	51,675	63,642
即期可回收稅款	22(a)	347	258
現金及現金等價物	16(b)	124,136	167,817
受限制現金	16(a)	5,328	5,222
		561,878	504,206
流動負債			
貿易及其他應付款項	17	393,906	387,035
合同負債	18	54,165	46,315
應付即期稅項	22(a)	18,423	10,936
銀行貸款及透支	19	15,214	84,957
租賃負債	20	2,668	4,655
以公平值計量且其變動計入損益的金融負債	21	93,187	—
可換股債券	21	—	33,812
衍生金融負債	21	—	13,616
		577,563	581,326
流動負債淨額		(15,685)	(77,120)
資產總值減流動負債		306,448	233,330

綜合財務狀況表

於2025年12月31日
(以美元列示)

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
非流動負債			
遞延稅項負債	22(b)	4,152	6,413
租賃負債	20	5,843	4,597
		9,995	11,010
資產淨值			
		296,453	222,320
資本及儲備			
股本	25	15,741	15,741
儲備		273,638	199,505
本公司權益股東應佔權益總額		289,379	215,246
非控股權益		7,074	7,074
權益總額		296,453	222,320

董事會於2026年3月11日批准並授權刊發第113頁至第198頁的綜合財務報表，並由以下人士代表其簽署：

曹曉歡
董事

段威
董事

第121頁至第198頁之附註為該等財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度
(以美元列示)

附註	本公司權益股東應佔										總權益 千美元	
	股本 千美元 (附註25)	股份溢價 千美元 (附註26(b))	法定儲備 千美元 (附註26(c))	匯兌儲備 千美元 (附註26(d))	以股份為 基礎的付款		其他儲備 千美元 (附註26(g))	保留溢利 千美元	小計 千美元	非控股權益 千美元		
					庫存股份 儲備 千美元 (附註26(f))	儲備 千美元 (附註26(e))						
於2024年1月1日	16,010	211,424	1,653	(210)	(80,531)	14,418	—	87,328	250,092	9,018	259,110	
截至2024年12月31日止年度												
權益變動：												
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	15,741	15,741	(1,930)	13,811	
其他全面收益	—	—	—	1,150	—	—	—	—	1,150	(14)	1,136	
全面收益總額	—	—	—	1,150	—	—	—	15,741	16,891	(1,944)	14,947	
轉發至法定儲備	26(c)	—	—	1,159	—	—	—	(1,159)	—	—	—	
已歸屬受限制股份單位(「受限制股份單位」)		—	(12,889)	—	—	21,863	(8,974)	—	—	—	—	
以股份為基礎的酬金	26(e)	—	—	—	—	—	8,107	—	8,107	—	8,107	
就註銷購回股份	25(b)	—	—	—	—	(6,237)	—	—	(6,237)	—	(6,237)	
註銷普通股	25(b)	(269)	(9,785)	—	—	10,054	—	—	—	—	—	
收購非控股權益的預付款項	26(g)	—	—	—	—	—	—	(53,607)	(53,607)	—	(53,607)	
於2024年12月31日的結餘		15,741	188,750	2,812	940	(54,851)	13,551	(53,607)	101,910	215,246	7,074	222,320

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度
(以美元列示)

		本公司權益股東應佔										
		以股份為 基礎的										
		股本	股份溢價	法定儲備	匯兌儲備	庫存股份 儲備	付款儲備	其他儲備	保留溢利	小計	非控股權益	總權益
		千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
附註		(附註25)	(附註26(b))	(附註26(c))	(附註26(d))	(附註26(f))	(附註26(e))	(附註26(g))				
於2025年1月1日		15,741	188,750	2,812	940	(54,851)	13,551	(53,607)	101,910	215,246	7,074	222,320
截至2025年12月31日止年度 權益變動：												
年內溢利		-	-	-	-	-	-	-	61,619	61,619	-	61,619
其他全面收益		-	-	-	(2,020)	-	-	-	-	(2,020)	-	(2,020)
全面收益總額		-	-	-	(2,020)	-	-	-	61,619	59,599	-	59,599
轉發至法定儲備		26(c)	-	1,159	-	-	-	-	(1,159)	-	-	-
已歸屬受限制股份單位			-	(9,717)	-	16,824	(7,107)	-	-	-	-	-
以股份為基礎的酬金		26(e)	-	-	-	-	14,534	-	-	14,534	-	14,534
於2025年12月31日的結餘		15,741	179,033	3,971	(1,080)	(38,027)	20,978	(53,607)	162,370	289,379	7,074	296,453

第121頁至第198頁之附註為該等財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度
(以美元列示)

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
經營活動			
經營活動所得現金	16(c)	225,979	285,759
已付所得稅		(11,692)	(1,165)
經營活動所得現金淨額		214,287	284,594
投資活動			
於其他金融資產的投資		(55,011)	(78,713)
出售其他金融資產所得款項		20,459	58,429
購買物業、廠房及設備付款		(278)	(160)
出售物業、廠房及設備所得款項		46	18
無形資產及開發成本付款		(54,058)	(65,143)
已收利息		4,206	4,402
投資活動所用現金淨額		(84,636)	(81,167)

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度
(以美元列示)

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
融資活動			
銀行貸款所得款項	16(d)	32,491	89,633
償還銀行貸款	16(d)	(201,606)	(205,110)
收購非控股權益的預付款項	26(g)	—	(53,607)
已付租賃租金之本金部分	16(d)	(6,889)	(3,850)
已付租賃租金之利息部分	16(d)	(506)	(631)
已付利息及其他借款成本	16(d)	(2,703)	(5,988)
回購註銷股份支出	25(b)	—	(6,237)
可換股債券利息支出	16(d)	(1,187)	—
受限制及已抵押存款變動		(193)	264
融資活動所用現金淨額		(180,593)	(185,526)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(50,942)	17,901
於年初的現金和現金等價物		159,722	141,875
外匯匯率變動影響		142	(54)
於年末的現金和現金等價物	16(b)	108,922	159,722

第121頁至第198頁之附註為該等財務報表的一部分。

綜合財務報表附註

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策

(a) 合規聲明

該等綜合財務報表乃按照國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之《國際財務報告會計準則》(該統稱包括所有適用的個別國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)以及香港《公司條例》的披露規定編製。該等綜合財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)《證券上市規則》的適用披露規定。本集團所採納的重大會計政策披露如下。

國際會計準則理事會已頒佈若干於本集團當前會計期間首次生效或可提早採納之新訂或經修訂《國際財務報告會計準則》。於當前會計期間首次應用該等與本集團有關的變動所引致的任何會計政策變動，已反映於該等綜合財務報表內，有關資料載於附註1(c)。

(b) 財務報表的編製基準

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表涵蓋本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)。

財務報表以美元(「美元」)呈列，並四捨五入至最接近的千位數。本公司功能貨幣為美元。

於2025年12月31日，本集團錄得流動負債淨額15,685,000美元。鑑於流動負債淨額狀況，董事在評估本集團是否有足夠財務資源持續經營時，已審慎考慮本集團的未來流動資金及表現，以及其可用的資金來源。鑑於以上考慮，董事信納本集團能夠於可預見將來全面履行其到期的財務義務。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(b) 財務報表的編製基準 (續)

除以下按其公平值列賬的資產及負債(如下列所載的會計政策闡釋)外，編製財務報表所使用的計量基準為歷史成本基準：

- 債權及權益證券投資按公平值列賬(見附註1(e))；
- 金融負債按公平值列賬(見附註21)；及
- 衍生金融工具(見附註1(q))。

管理層在編製符合《國際財務報告會計準則》的財務報表時須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及所呈報的資產、負債、收入及開支金額。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及於該等情況下被認為屬合理的多項其他因素作出，有關結果構成在無法從其他來源明確得知的資產與負債的賬面值時所作出判斷的基礎。實際結果可能與該等估計有所不同。

該等估計及相關假設會予以持續審查。倘若會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂會在該期間內確認；倘若會計估計的修訂對本期間及未來期間均產生影響，則會在該修訂期間和未來期間內確認。

管理層在應用《國際財務報告會計準則》時所作出對財務報表有重大影響的判斷，以及估計不明朗因素的主要來源於附註2披露。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(c) 會計政策變動

本集團採納的準則新修訂內容

本集團已就本會計期間之該等財務報表應用國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號之修訂，*外匯匯率變動之影響 — 缺乏可兌換性*。有關修訂不會對該等財務報表構成重大影響，因為本集團並無訂立任何其外幣不可兌換至另一種貨幣的外幣交易。

本集團並無應用於本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

(d) 附屬公司和非控股權益

附屬公司是指本集團控制的實體。當本集團因參與實體業務而承擔可變動回報的風險或有權享有可變動回報，且有能力透過向實體施加權力而影響該等回報時，則本集團控制該實體。附屬公司的財務報表由控制開始當日至控制終止當日，在綜合財務報表中入賬。

集團內部往來的結餘、交易以及集團內部交易所產生的任何未變現收入及開支(除了外幣交易損益之外)抵銷。集團內部交易所引致未變現虧損按與未變現收益相同的方式抵銷，但僅限於不存在減值跡象的部分。

就每項業務合併而言，本集團可選擇按公平值或非控股權益所佔附屬公司可辨別資產淨值的比例計量任何非控股權益(「**非控股權益**」)。非控股權益呈列於綜合財務狀況表內的權益項目中，與本公司權益股東應佔的權益分開列示。本集團業績的非控股權益乃於綜合損益表和綜合損益及其他全面收益表列作非控股權益與本公司權益股東之間本年度損益總額和全面收益總額之分配結果。

本集團於附屬公司的權益變動不會導致喪失控制權的，則按權益交易列賬。

當本集團失去一間附屬公司之控制權，它將取消認列該附屬公司的資產和負債，以及任何相關的非控股權益和其他權益組成部分，所產生之任何收益或損失則於損益中確認。任何於失去控制權當日所保留於該前附屬公司之權益乃按公平值確認。

在本公司的財務狀況表內，於附屬公司投資按成本減減值虧損列示(見附註1(i))，除非有關投資分類為持作出售，則作別論。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(e) 債務及股本證券投資

本集團有關債務及股本證券投資(於附屬公司的投資除外)的政策載於下文：

債務及股本證券投資於本集團承諾購買／出售投資當日確認／終止確認。該等投資初始按公平值另加直接應佔交易成本列賬，惟就以公平值計量且其變動計入損益的投資而言，交易成本直接於損益確認。有關本集團釐定金融工具公平值的方法說明請見附註27(e)。該等投資其後視乎分類按以下方式入賬。

(i) 股權投資以外的投資

本集團持有的非股權投資分類為以下其中一個計量類別：

- 攤銷成本，倘投資持作收取合約現金流量(即僅支付本金及利息)，則屬此類。預期信貸虧損、利息收入以實際利率法計算(見附註1(u)(ii)(a))，外匯收益和損失在損益中予以確認。終止確認所產生的收益或損失也在損益中給予確認。
- 以公平值計量且其變動計入其他全面收益 — 循環，倘有關投資的合約現金流量僅包括支付本金及利息，且有關投資以旨在收取合約現金流量及出售的業務模式持有，則屬此類。預期信貸虧損、利息收入(按照實際利率法計算)和外匯收益及虧損在損益中予以確認，並以與金融資產按攤銷成本衡量相同的方式計算。公平值與攤銷成本之間的差額在其他全面收益中確認。終止確認有關投資時，其他全面收益內的累計金額會由權益循環至損益。
- 倘有關投資並不符合按攤銷成本或以公平值計量且其變動計入全面收益(循環)計量的準則，則以公平值計量且其變動計入損益。有關投資(包括利息)的公平值變動於損益確認。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策(續)

(e) 債務及股本證券投資(續)

(ii) 股權投資

股本證券投資分類為以公平值計量且其變動計入損益，除非該股權投資並非持作買賣用途，且於初始確認有關投資時，本集團不可撤銷地選擇將有關投資指定按以公平值計量且其變動計入其他全面收益(不作循環)計量以致後續公平值變動於其他全面收益確認。有關選擇乃按個別工具基準作出，惟僅可於有關投資從發行人角度而言符合股權定義的情況下作出。就個別投資作出有關選擇後，於公平值儲備(不作循環)中累計的金額於出售時會轉撥至保留盈利，而不會循環至損益。來自股本證券投資的股息(不論被分類為以公平值計量且其變動計入損益或以公平值計量且其變動計入其他全面收益)於損益確認為其他收入(見附註1(u)(ii)(c))。

(f) 物業、廠房及設備

以下物業、廠房及設備項目以成本(包括資本化的借款成本)減累計折舊及任何累計減值虧損列賬(見附註1(i))：

- 租賃永久產權或租賃產權物業(本集團並非物業權益的註冊擁有人)產生的使用權資產；及
- 廠房及設備項目，包括租賃相關廠房及設備產生的使用權資產(見附註1(h))。

任何一項物業、廠房及設備項目處置所產生的收益或損失將在損益中確認。

折舊採用直線法計算，於資產的估計可使用年期內，將物業、廠房及設備項目的成本扣除其估計剩餘價值(如有)後進行攤銷，通常於損益確認。

當前期間和比較期間的估計可使用年期如下：

辦公設備、傢俱及裝置	3–5年
租賃物業裝修	餘下租期或4年(以較短者為準)

資產的折舊方法、可使用年期及剩餘價值每年進行檢討及作出適當調整。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(g) 商譽及無形資產

(i) 商譽

商譽指

- a) 所轉讓代價的公平值、於被收購人的任何非控股權益以及本集團先前持有被收購人股權的公平值總額；超過
- b) 於收購日期於被收購人可識別資產及負債淨公平值的部分。

當b)大於a)時，則此超出數額即時於損益確認為議價購買收入。

商譽按成本減去累計減值虧損列賬。業務合併產生的商譽分配至預期可從合併之協同效應中獲利的各現金產生單位或現金產生單位組合，並每年進行減值測試(見附註1(i))。

(ii) 無形資產

研究活動的開支乃於產生期間在損益中確認開支。只有當研發開支能夠可靠地計量、產品或流程在技術上及商業上可行、未來經濟利益具有可能性，且集團具備充裕資源和有意完成開發並使用或出售所產生的資產時，才將其資本化。否則，將其按照發生時在損益中確認。已資本化的研發開支後續以成本減去累計攤銷和任何累計減值損失進行計量。

本集團取得的其他有限可使用年期的無形資產，包括商標，在計量時按成本減去累計攤銷和任何累計減值損失列賬(見附註1(i))。

內部產生商譽及品牌費用於產生期間於損益確認。

攤銷按照直線法計算，以無形資產的成本減去其預計剩餘價值(如有)，在其估計的可使用年期內進行。通常將攤銷費用確認在損益中。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策(續)

(g) 商譽及無形資產(續)

(ii) 無形資產(續)

當前及比較期間的估計可使用年期如下：

版稅	10年
軟件	2-3年
商標	7-11年
客戶關係	4年
未完成合約	4年
先進技術	3-6年

管理層根據(i)有關資產可為本集團帶來經濟利益的估計期間；及(ii)第三方估值師參考市場上可資比較公司採納的可使用年期估計的可使用年期來釐定商標、先進技術、客戶關係及不完整合約的可使用年期。

攤銷方法、可使用年期和剩餘價值每年進行審查，並在適當的情況下進行調整。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(h) 租賃資產

本集團於合約開始時評估有關合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而賦予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約屬租賃或包含租賃。倘客戶有權主導可識別資產的使用及可從使用中取得絕大部分經濟利益時，則控制權已轉讓。

作為承租人

倘合約包含租賃部分及非租賃部分，本集團選擇不分拆非租賃部分，而是將所有租賃的各租賃部分及任何相關非租賃部分入賬列作一項單獨租賃部分。

於租賃開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃（如筆記本電腦及辦公室傢俱）除外。當本集團就低價值資產訂立租賃時，本集團決定是否按個別租賃基準將租賃資本化。倘未資本化，相關的租賃付款於租期內按系統基準於損益確認。

若租賃被資本化，則租賃負債於租期內按應付租賃付款的現值初始確認，使用租賃中隱含的利率貼現，倘無法輕易釐定該利率，則使用有關增量借款利率。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支使用實際利率法計算。不依賴於某項指數或利率的可變租賃付款不納入租賃負債計量，因此該類租賃於產生期間自損益扣除。

於租賃資本化時確認的使用權資產初始按成本計量，其中包括租賃負債的初始金額加上於開始日期或之前作出的任何租賃付款，以及產生的任何初始直接成本。於適用情況下，使用權資產的成本亦包括拆除及移除相關資產或恢復相關資產或該資產所在地的估計成本，並貼現至彼等的現值再減去任何已收租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬（見附註1(ii)）。

根據適用於以攤銷成本列賬的債務證券投資的會計政策，可退還租金按金的初始公平值與使用權資產分開入賬（見附註1(e)(i)、1(u)(ii)(a)及1(i)(ii)）。按金初始公平值與面值之間的任何差額均作為已作出的額外租賃付款入賬，並計入使用權資產成本。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(h) 租賃資產 (續)

作為承租人 (續)

倘指數或利率變更引致未來租賃付款出現變動，或本集團預期根據剩餘價值擔保應付的估計金額有所變化，或就本集團將是否行使購買、續租或終止選擇權的有關評估產生變化，則會重新計量租賃負債。倘以此方式重新計量租賃負債，則會對使用權資產的賬面值進行相應調整，或倘使用權資產的賬面值已減至零，則計入損益。

當租賃範疇變動或租賃合約原先並無規定的租賃代價發生變化(「租賃修訂」)，且未作為單獨的租賃入賬時，則亦須對租賃負債進行重新計量。在此情況，租賃負債根據經修訂的租賃付款和租賃期限，使用經修訂的貼現率在修訂生效日重新計量。

在綜合財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分按合約付款的現值予以釐定，合約付款於報告期後十二個月內到期償付。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(i) 信貸虧損及資產減值

(i) 來自金融工具及租賃應收款項的信貸虧損

本集團就按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項)及租賃應收款項的預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)確認虧損撥備。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。一般而言，信貸虧損以所有預期現金差額(即合約金額與預期金額之間的差額)的現值計量。

倘貼現影響重大，則預期現金差額將使用以下利率貼現：

- 定息金融資產、貿易及其他應收款項：於初始確認時釐定的實際利率或其近似值；
- 浮動利息金融資產：流動有效利率；
- 租賃應收款項：計量租賃應收款項時所用的貼現率。

於估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團面臨信貸風險的最長合約期間。

預期信貸虧損基於下列其中一個基準計量：

- 12個月的預期信貸虧損：預計於報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損部分(若預期年期少於12個月，則使用更短的期間)；及
- 整個存續期的預期信貸虧損：預計該等採用預期信貸虧損模式的項目於預期年期內所有可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損。

本集團的虧損撥備以相等於整個存續期的預期信貸虧損的金額計量，但以下情況按12個月的預期信貸虧損進行計量：

- 在報告日期被確定為低信貸風險的金融工具；以及
- 其他在其初始確認後，信貸風險(即在金融工具的預期年期內出現違約的風險)未顯著增加的金融工具。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(i) 信貸虧損及資產減值 (續)

(ii) 來自金融工具及租賃應收款項的信貸虧損 (續)

預期信貸虧損的計量 (續)

貿易應收款項的虧損撥備總是按照整個存續期的預期信貸虧損的金額進行計量。

信貸風險顯著增加

在評估金融工具的信貸風險自初始確認後是否顯著增加時，且在計量預期信貸虧損時，本集團會考慮合理及有理據的定量和定性資料，基於本集團的歷史經驗和知情信用評估，包括毋須付出不必要成本或努力即可獲得的相關前瞻性資料。

特別是，在評估自初始確認後信貸風險是否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 未能按合約到期日期支付本金或利息；
- 金融工具外部或內部信貸評級(如可獲得)的實際或預期顯著惡化；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；及
- 科技、市場、經濟或法律環境的現有或預期變動對債務人履行其對本集團責任的能力構成重大不利影響。

根據金融工具的性質，信貸風險顯著增加的評估按個別或集體基準進行。倘評估以集體基準進行時，會按照金融工具的共同信貸風險特徵(例如逾期狀態及信貸風險評級)歸類。

預期信貸虧損在每個報告日期重新計量，以反映自初始確認後金融工具信貸風險的變化。預期信貸虧損金額的任何變化均在損益中確認為減值收入或虧損。本集團確認所有金融工具的減值收入或虧損時，會透過虧損撥備賬對其賬面值作出相應調整。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(i) 信貸虧損及資產減值 (續)

(ii) 來自金融工具及租賃應收款項的信貸虧損 (續)

金融資產信貸減值

於各個報告日期，本集團評估金融資產是否出現信貸減值。倘發生對金融資產估計未來現金流量有不利影響的一個或多個事件時，金融資產出現信貸減值。

金融資產信貸減值的證據包括下列可觀察事件：

- 債務人出現嚴重財政困難；
- 違反合約，如違約或拖欠；
- 借款人有可能破產或進行其他財務重組；或
- 發行人因財政困難而導致證券失去活躍市場。

撇銷政策

倘無實際可回收的前景，金融資產的賬面總值會被撇銷。一般而言，當資產已逾期3年或本集團認為債務人並無資產或收入來源可產生足夠現金流量以償還該等須撇銷款項。

以往撇銷的資產的後續回收在回收期間在損益確認為減值撥回。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(i) 信貸虧損及資產減值 (續)

(ii) 其他非流動資產減值

在每個報告日期，本集團會檢查非金融資產(除遞延稅項資產外)的賬面價值，以確定是否存在任何減值跡象。倘若出現任何減值跡象，則須估計有關資產的可收回金額。本集團會每年估計商譽的減值。

在減值測試中，資產被分組為可以獨立進行財務評估和減值測試的最小可區分的資產組合，這些現金流入在很大程度上與其他資產或現金產生單位的現金流入無關。由業務組合產生的商譽分配給預計將受益於業務組合協同效應的單個現金產生單位組合或者多個現金產生單位組合。

資產或現金產生單位的可收回金額為其公平值減出售成本與其使用價值兩者中之較高者。在評估使用價值時，會使用除稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至現值。該貼現率應能反應當前市場對貨幣的時間價值及資產或現金產生單位的特定風險的評估。

倘資產或所附屬的現金產生單位的賬面值高於可收回金額時，確認其減值虧損。

減值虧損於損益中確認。減值虧損會先用以減低任何分配至該現金產生單位的商譽的賬面值，其後會按比例減低附屬於該現金產生單位的其他資產的賬面值。

與商譽有關的減值虧損一概不予撥回。對於其他資產，只有在資產賬面值不超過未有確認減值虧損的折舊攤銷後應確認的資產賬面值時，方可予以撥回減值虧損。

(iii) 中期財務報告及減值

根據香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》，本集團須按國際會計準則第34號「中期財務報告」編製本財政年度首六個月的中期財務報告。於中期期末，本集團採用等同本財政年度末的減值測試、確認及撥回標準(見附註1(i)(i)及(ii))。

於中期期間就商譽確認之減值虧損不會於其後期間撥回。即使在僅於與中期期間有關之財政年度末進行減值評估而不會確認虧損或確認較少虧損之情況下，亦會如此處理。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(j) 合約負債

倘客戶於本集團確認相關收入前支付不可退還對價，本集團將該等對價確認為合約負債(見附註1(u)(i))。倘本集團擁有無條件權利可於本集團確認相關收入前收取不可退還的對價，亦將確認合約負債。於後者情形下，相應的應收賬款同樣予以確認(見附註1(k))。

如果合約包含一項重大融資成分，則合約餘額包含採用實際利率法計提的利息(參見附註1(u)(i))。

(k) 貿易及其他應收款項

當本集團擁有無條件收取對價的權利，且僅需經過一段時間該對價的支付即到期時，確認一項應收款項。

不包含重大融資成分的貿易應收款項初始按照交易價格計量。包含重大融資成分的貿易應收款項及其他應收款項初始按照公平值加上交易費用計量。所有應收款項後續按照攤銷成本計量(見附註1(i)(i))。

(l) 軟件即服務(SaaS)安排成本

SaaS安排是一項服務安排，本集團能夠在實施安排期間訪問供應商在供應商雲基礎設施上運行的應用軟件，但對基礎軟件資產沒有控制權。

評估實施SaaS安排的成本，包括配置或定製對供應商應用軟件的訪問所產生的成本，以確定它們是否將產生由本集團控制的一項獨立的資產。由此產生的資產將根據附註1(g)(ii)所載的無形資產政策進行確認及入賬。不產生資產的實施成本於發生時在損益中確認，倘此類服務有別於SaaS，則可能是在獲得配置或定製服務期間；倘配置或定製服務與SaaS沒有區別，則於SaaS的安排期內。

在獲得相關服務前支付的款項應被確認為預付款項。

(m) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及庫存現金、銀行及其他金融機構的活期存款以及可隨時轉換為已知現金額且價值變動風險不大，並在購入後三個月內到期的短期和高流動性投資。在編製綜合現金流量表時，須按要求償還並構成本集團現金管理不可或缺的一部分的銀行透支也被納入現金及現金等價物的組成部分。現金及現金等價物按照預期信貸虧損進行評估(見附註1(i)(i))。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(n) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初始以公平值確認。初始確認後，貿易及其他應付款項以攤銷成本列賬，惟倘若貼現的影響不重大，則以發票金額列賬。

(o) 計息借款

計息借款按公平值減交易成本進行初始確認。初始確認後，計息借款以攤銷成本列賬，採用實際利息法計算。

(p) 可換股債券

可按持有人選擇轉換為普通股的可轉換債券，倘將予發行的股份數目不固定，則作為複合衍生金融工具入賬。

於初步確認時，可轉換債券之衍生工具部分按公平值計量並呈列為衍生金融工具一部分。所得款項超出初步確認為衍生工具部分之金額會確認為主負債部分。與發行可換股債券相關的交易成本按所得款項之分配比例分配至主負債及衍生工具部分。與主負債部分相關的交易成本部分會初步確認為負債的一部分。而與衍生工具部分相關的部分則即時於損益確認。

衍生工具部分其後按公平值重新計量。主負債部分其後以攤銷成本列賬。就主負債部分於損益確認之利息開支採用實際利息法計算。

倘債券獲轉換，則已發行股份按公平值計量，而已發行股份的公平值與衍生工具及負債部分的賬面值之間的差額於損益中確認。倘債券獲贖回，則已付金額與兩部分的賬面值之間的任何差額於損益中確認。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(q) 衍生金融工具

衍生金融工具按公平值初始確認。因重新計量公平值而產生的收益或虧損即時於損益中確認。

(r) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及定額供款退休計劃的供款

短期員工福利在相關服務提供時作為開支確認。如果本集團對於由於員工過去提供的服務而具有現行法律或實質性責任，且該責任能夠可靠估計，則會根據預計將支付的金額確認一項負債。

對於定額供款退休計劃的貢獻義務，在提供相關服務時作為開支確認。

(ii) 以股份為基礎的付款

向僱員授出以權益結算以股份為基礎的付款於授予日的公平值，乃參考本公司相關普通股於授予日的公平值計量。該公平值於股份歸屬期內，被確認為開支，同時增加相應的權益金額。已確認為開支的數額會作出調整以反映預期符合相關服務條件的股份數目，即該數額最終基於歸屬日符合相關服務條件的股份數目確認。

(iii) 離職福利

離職福利在以下兩者中的較早時間被確認為開支：本集團不能再取消提供該等福利時，及本集團確認重組成本時。

(s) 所得稅

所得稅費用包括即期稅項及遞延稅項。即期稅項及遞延稅項均在損益確認，惟若其與企業合併，或在權益或其他全面收益直接確認的項目有關，在此情況下，有關的稅項金額直接於權益或其他全面收益確認。

即期稅項包括就年內應課稅收入或虧損應付或應收的估計稅項，並與過往年度的應付或應收稅項做調整。應付或應收即期稅項是反映與所得稅相關的不確定性的預期支付或收到的稅款最佳估計。它根據報告日期制定或實質制定的稅率進行衡量。即期稅項還包括由股息產生的任何稅款。

即期稅項資產和負債只有在符合特定條件時才能抵消。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(s) 所得稅 (續)

遞延稅項乃按用於財務報告用途的資產及負債的賬面值與稅務用途所用金額的暫時差額確認。但以下情況中的遞延所得稅不會被確認：

- 非企業合併交易中，對資產或負債初始確認時產生的暫時差額，既不影響會計利潤或虧損也不影響應稅利潤或損失，不產生相等的應交稅和可抵扣的暫時差額；
- 有關附屬公司投資的暫時性差額，但前提是本集團能夠控制撥回的時間，而且在可預見將來不大可能撥回的暫時差額；
- 因初始確認商譽產生的應稅暫時差額；以及
- 因實施經濟合作與發展組織公佈的支柱二模型規則而產生的所得稅相關的暫時差額。

本集團對其租賃負債和使用權資產分別確認遞延稅項資產和遞延稅項負債。

遞延稅項資產根據未使用的稅務損失、未使用的稅務抵免和可抵扣暫時差額予以確認，前提是未來能夠利用這些資產進行抵減的納稅利潤有很大可能性存在。未來可抵稅利潤是基於相關可抵稅暫時差異的撥回來確定的。如果可抵稅暫時差異的金額不足以完全確認遞延稅項資產，則根據本集團各個附屬公司的業務計劃，考慮未來經調整的可抵稅利潤（包括現有暫時差異的撥回）。每個報告日期都會審查遞延稅項資產，並在不再可能實現相關稅務利益時進行減少，當未來可抵稅利潤的機率改善時，這種減少將被撤銷。

遞延稅項的計量反映了在報告日期時，本集團預期以何種方式收回或清算其資產和負債的賬面金額所產生的稅務後果。

遞延稅項資產和負債僅只有在符合特定條件時才能進行抵銷。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(t) 撥備及或然負債

通常情況下，撥備是通過將預期的未來現金流量以稅前利率折現來確定的，該稅前利率反映了貨幣時間價值和特定責任風險的當前市場評估。

倘若不大可能涉及經濟利益的流出，或是無法對有關數額作出可靠的估計，便會將責任披露為或然負債，除非流出經濟利益的可能性極低。須視乎一項或多項未來事件是否發生才能確定存在與否的可能責任，亦會披露為或然負債，除非流出經濟利益的可能性極低。

倘結算撥備所需的部分或全部支出預期由另一方償還，則就幾乎確定的任何預期償還確認一項單獨的資產。就償還確認的金額僅限於撥備的賬面值。

(u) 收入及其他收益

本集團將於日常業務過程中因提供服務而獲得的收益分類為收入。

有關本集團的收入及其他收益的確認政策的進一步詳情如下：

(i) 來自客戶合約的收入

釐定本集團是否以委託人或代理人身份行事時，需對在相關服務轉移至客戶前，本集團是否獲得對所提供服務的控制權作出考量。控制權指本集團能夠主導服務的使用並從中獲得幾乎所有剩餘利益的能力。

當服務的控制權轉移給客戶時，收入按本集團預期有權收取的承諾對價金額確認，但不包括為第三方收取的金額，如增值稅或其他銷售稅。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(u) 收入及其他收益 (續)

(i) 來自客戶合約的收入 (續)

(a) 廣告技術服務的收入

廣告技術服務主要包括本集團提供廣告技術服務的收入。本集團使用多種定價模式及於根據合約特定條款交付相關服務時確認收入，其通常基於：

- a) 具體行為(即每項行為成本(「CPA」)或其他廣告主喜好)，或
- b) 自若干發佈者賺取的協定回扣。

具體行為

一旦進行協定行為(下載、激活、註冊等)，則按CPA確認收入。並無因素單獨被視為假定性或決定性，因為本集團是主要責任人及負責(1)物色本集團視為客戶的第三方廣告主並與其訂立合約；(2)物色移動發佈者，以提供移動空間，而本集團將移動發佈者視為供應商；(3)制定CPA定價模式的售價；(4)履行所有計費及收集活動，包括保留信貸風險；及(5)承擔完成廣告的全部責任，本集團擔任該等安排的負責人及因此按總額基準確認該等交易賺取的收入及產生的成本。

自若干發佈者賺取的協定回扣

在與若干發佈者的安排中，本集團透過於該等發佈者之平台註冊賬戶及為客戶預付數據使用費擔任該等發佈者的銷售代理。作為回報，一旦達到若干消費閾值，本集團根據合約訂明的金額賺取該等發佈者的獎勵。本集團將該等特定發佈者視為客戶並將有關獎勵錄為淨收入。該等發佈者的獎勵根據安排中協定的條款按季或按年計算。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(u) 收入及其他收益 (續)

(i) 來自客戶合約的收入 (續)

(b) 營銷技術服務的收入

營銷技術服務的收入主要包括(1)訂閱本集團數據分析平台的收入；(2)提供定製數據分析服務及數據程序服務；(3)提供客戶各類型SaaS平台；(4)提供開發者數據中立、算法科學相關服務；(5)受管理的雲服務，由本集團提供直接連結至主要雲平台以及開通賬號及管理服務，及轉售公有雲服務(如需要)；及(6)提供本集團開發的雲相關軟件或移動應用的特許權以及與軟件相關的安裝及諮詢服務(如需要)。

提供營銷技術服務的收入確認方法如下：

本集團向用戶提供若干訂閱組合，使付費訂閱者享有使用本集團一間附屬公司擁有、運營及維護的線上、互動基準瀏覽器工具的權利，並包括本集團附屬公司根據於若干期間內適用的任何隱私及數據保護法規所收集或產生的數據及見解。訂閱服務乃按訂閱基準提供，並向客戶收取訂閱費用。訂閱費用產生的收入於訂閱期間內按直線基準確認。

提供定製數據分析服務及數據程序服務的收入於相關服務提供的時間點確認。

本集團開發並銷售客製化軟件。收入於客製化軟件的控制權轉移至客戶時確認。

本集團授權客戶使用本集團SaaS平台。服務費於服務期間平均確認為收入。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(u) 收入及其他收益 (續)

(i) 來自客戶合約的收入 (續)

(b) 營銷技術服務的收入 (續)

本集團提供服務、轉售公有雲服務及提供其軟件及移動應用的個別特許權(為各合約的單一履約責任)。收入乃於有關服務、軟件及移動應用按合約所載交付予用戶或由用戶下載的時間點確認。

收入通常按總額基準確認，由於本集團主要負責履行合約、承擔存貨風險並可於銷售予客戶時酌情釐定價格。倘本集團並未符合按總額基準確認收入的標準，則本公司按淨額基準入賬收入。

(ii) 來自其他來源的收入及其他收益

(a) 利息收入

利息收入使用實際利率法確認，「實際利率」為將金融資產預期壽命內的估計未來現金收入精確折現到金融資產的賬面總值的百分比。計算利息收入時，實際利率適用於資產的賬面總值(資產並無出現信貸減值時)。然而，就於初始確認後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入透過於金融資產的攤銷成本應用實際利率計算。倘資產不再出現信貸減值，利息收入的計算恢復使用賬面總值計算。

(b) 政府補助

當可以合理確定本集團將會收到政府補助且本集團將會遵守其附帶條件時，政府補助會初步於財務狀況表內予以確認。

用作補償本集團所產生開支的補助於產生開支的同一期間有系統地於損益內確認為收入。

用於彌補本集團資產成本的補助，則會從資產的賬面金額中扣除，並因此按該資產的可用期限通過降低折舊開支方式實際在損益中確認。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(u) 收入及其他收益 (續)

(ii) 來自其他來源的收入及其他收益 (續)

(c) 股息

股息收入於本集團收款權利確認之日在損益中確認。

(v) 外幣換算

外幣交易按交易發生日的匯率折算為集團各公司的功能貨幣。

以外幣計值的貨幣性資產及負債按報告日的匯率換算為功能貨幣。以公平值列賬的以外幣計值的非貨幣性資產和負債，按公平值計量日的匯率換算為功能貨幣。以外幣歷史成本計量的非貨幣性資產和負債，按交易日的匯率換算。外幣匯兌差額一般在損益中確認。

海外業務的資產與負債，包括在收購中產生的商譽和公平值調整，按報告日期的匯率折算為美元。海外業務的收入和開支按交易日期匯率折算為美元。

外幣匯兌差額在其他全面收益中確認，並累計在匯兌儲備中，但折算差額分配給非控股權益 (NCI) 的部分除外。

倘因全部或部分出售海外業務而喪失控制權、重大影響力或共同控制權，與該海外業務相關的累計匯兌儲備金額重新分類至損益，作為出售收益或虧損的一部分。在處置包括海外業務的附屬公司時，與該海外業務相關的累計匯率差額歸屬於非控股權益 (NCI) 的部分將被終止確認，但不會重新分類至損益。如果本集團出售了附屬公司中的部分權益但保留了控制權，則相應比例的累計金額將重新分配給 NCI。當本集團只出售與聯營公司或合營企業的一部分權益，同時保留重大影響力或共同控制權時，相應比例的累計金額將重新分類至損益。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(w) 關聯方

- (i) 在以下情況下，某人士或其近親家庭成員與本集團有關聯：
- (1) 可控制或共同控制本集團；
 - (2) 對本集團有重大影響力；或
 - (3) 是本集團或本集團母公司的主要管理人員。
- (ii) 在以下任何情況下，某實體與本集團有關聯：
- (1) 該實體及本集團均是同一集團的成員公司(即母公司、附屬公司及同系附屬公司各自有關聯)。
 - (2) 某實體是另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體所屬的集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業)。
 - (3) 兩家實體均是同一第三方的合營企業。
 - (4) 某實體是第三方實體的合營企業而另一實體則是該第三方實體的聯營公司。
 - (5) 該實體為提供福利予本集團或與本集團有關聯的實體的僱員的離職後福利計劃。
 - (6) 該實體受(i)項所識別人士控制或共同控制。
 - (7) (i)(1)項所識別人士對該實體有重大影響力，或該人士是該實體(或該實體的母公司)的主要管理人員。
 - (8) 該實體或所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

一名人士的近親家庭成員指在與實體交易時預期會影響該名人士或受到該名人士影響的家庭成員。

(x) 分部報告

經營分部及財務報表所呈報各分部項目的金額，乃根據向本集團各條業務線及地區分配資源及評估其表現而定期向本集團最高行政管理層提供的財務資料當中識別出來。

(除另有註明外，均以美元列示)

1 重大會計政策 (續)

(x) 分部報告 (續)

除非分部具備相似的經濟特徵及在服務性質、客戶類型或類別、用作提供服務的方法及監管環境的性質方面相似，否則各個重大經營分部不會進行合併計算(就財務申報而言)。個別非重大的經營分部若符合上述大部分標準，則可進行合併計算。

2 會計判斷及估計

附註12、24和27載列有關於商譽減值評估、受限制股份單位公平值及金融工具的假設及風險因素資料。其他重大的估計數額不確定因素來源如下：

(a) 貿易應收款項減值

本集團透過評估預期信貸虧損估計貿易應收款項的虧損撥備。此舉需要使用估計及判斷。預期信貸虧損是基於本集團過往的信貸虧損經驗就於報告期末對債務人而言的特定因素以及目前及預測整體經濟情況進行調整。倘若估計數額與之前估計有所不同，則有關差額將影響貿易應收款項的賬面值及有關估計發生變動之期間的減值虧損。本集團於貿易應收款項預計的存續期內對其預期信貸虧損進行持續評估。

(b) 所得稅

本集團須繳納不同司法權區的所得稅。於釐定全球範圍的所得稅撥備時需作出重大判斷。許多交易及計算的最終稅項難以明確釐定。倘該等事項的最終稅務結果與初始記錄的金額不同，該差異將影響作出有關釐定期間的實際當期及遞延所得稅。

此外，倘有關資產可能用於抵銷未來應課稅溢利，則確認遞延稅項資產。管理層在釐定可確認的遞延稅項資產金額時，須根據個別實體未來應課稅溢利可能出現的時間及水平連同稅項規劃策略作出重大判斷。

(除另有註明外，均以美元列示)

3 收入及分部報告

(a) 收入

本集團主要服務為提供廣告技術相關服務以及營銷技術相關服務。有關本集團主要業務的進一步詳情請於附註3(b)披露。

(i) 收入劃分

按服務種類劃分來自外部客戶合約的收入如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
國際財務報告準則第15號範圍內的來自客戶合約的收入		
— 廣告技術相關服務	2,028,755	1,490,250
— 營銷技術相關服務	17,962	17,517
	2,046,717	1,507,767

按收入確認時間及按地區市場劃分的來自外部客戶合約的收入分別於附註3(b)(i)及3(c)披露。

本集團的客戶基礎呈多元化，截至2025年及2024年12月31日止年度，概無單獨貢獻本集團收入10%或以上的客戶。該等客戶信貸風險集中的詳情載於附註27(a)。

(除另有註明外，均以美元列示)

3 收入及分部報告(續)

(a) 收入(續)

(ii) 於報告日期存續的客戶合約所產生預期於日後確認的收入

於2025年12月31日，分配至本集團現有合約項下餘下履約責任的交易價格總額為54,165,000美元(2024年：46,315,000美元)。該金額指就提供廣告技術服務或本集團的數據分析平台訂閱期間屆滿預期於日後確認的收入。本集團將於日後提供廣告技術服務或訂閱期間屆滿時確認預期收入，預期於未來1至12個月內發生。

(b) 分部報告

本集團按分部管理其業務，而分部乃根據服務種類及地區劃分。本集團已呈報以下兩個可呈報分部，方式與向本集團最高行政管理層內部呈報資料以分配資源及評估表現的方式一致。並無經營分部合併組成以下可呈報分部。

- 廣告技術業務：該分部透過一個程序化廣告平台和附屬廣告服務平台在全球範圍內為其客戶提供移動廣告服務。
- 營銷技術業務：該分部在全球範圍內為其客戶提供透過本集團的SaaS平台的移動應用數據分析服務及雲原生科技服務；開發及銷售定製數據分析軟件；及授權客戶使用本集團SaaS平台。

(i) 分部業績

為評估分部表現及於分部間分配資源，本集團主要經營決策者(「主要經營決策者」)乃按以下基礎監察各可呈報分部的業績：

收入及開支乃參考該等分部所產生的銷售以及該等分部產生的開支或該等分部應佔之資產折舊或攤銷而另外產生之開支，分配至可呈報分部。

主要經營決策者主要基於分部外部收入及分部毛利評估經營分部的表現。向主要經營決策者呈報的來自外部客戶收入乃作為分部外部收入計量，即各分部來自外部客戶的收入。分部毛利按外部分部收入減分部銷售成本計算。此乃向本集團最高行政管理層呈報的測量方法。

(除另有註明外，均以美元列示)

3 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(i) 分部業績(續)

截至2025年及2024年12月31日止年度按收入確認時間劃分來自外部客戶合約的收入、為分配資源及評估分部表現向本集團主要經營決策者提供的與本集團可呈報分部相關的資料載於下文：

	廣告技術業務		營銷技術業務		總計	
	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元
按外部收入確認時間劃分						
按時間點確認	2,028,755	1,490,250	15,790	14,934	2,044,545	1,505,184
隨時間確認	—	—	2,172	2,583	2,172	2,583
可呈報分部外部收入	2,028,755	1,490,250	17,962	17,517	2,046,717	1,507,767
可呈報分部成本	(1,607,100)	(1,187,261)	(5,517)	(4,159)	(1,612,617)	(1,191,420)
可呈報分部毛利	421,655	302,989	12,445	13,358	434,100	316,347

(ii) 分部資產及負債

由於並無定期向本集團主要經營決策者提供分部資產及負債資料，以便就資源分配及表現評估作出決策，故不提供有關資料。

(除另有註明外，均以美元列示)

3 收入及分部報告(續)

(c) 地理資料

下表載列有關本集團來自外部客戶收入的地理位置資料。客戶的地理位置乃基於客戶主要營業部所在地劃分。

	來自外部客戶的收入	
	2025年 千美元	2024年 千美元
新加坡(附註(i))	198,935	137,007
亞太地區(除新加坡)(附註(ii))	957,525	731,629
其他地區	890,257	639,131
	2,046,717	1,507,767

附註：

- (i) 新加坡為本集團全球總部和重點運營地區。
- (ii) 主要包括除新加坡以外的其他主要亞洲和太平洋地區的國家或地區。

4 其他收入淨額

	2025年 千美元	2024年 千美元
出售物業、廠房及設備收益	15	11
出售以公平值計量且其變動計入損益的金融資產收益	541	—
政府補貼(附註)	760	2,658
按攤銷成本計量的金融資產利息收入	4,694	4,643
外匯(虧損)/收益淨額	(403)	4,532
其他	1,363	234
	6,970	12,078

附註：政府補貼代表若干附屬公司自當地政府就本集團截至2025年及2024年12月31日止年度的成就收取的無條件現金補貼。概無有關該等已確認政府補貼收入的未達成條件或或然事件。

(除另有註明外，均以美元列示)

5 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除下列各項後達致：

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
(a) 融資成本			
銀行貸款利息		2,394	5,795
租賃負債利息		506	631
可換股債券利息		1,293	1,050
		4,193	7,476
(b) 員工成本			
工資、薪金及其他福利		57,337	40,560
向定額供款退休計劃供款		3,711	3,812
以股份為基礎的薪酬開支		14,534	8,107
		75,582	52,479
(c) 其他項目			
折舊費用			
— 使用權資產	10	4,930	4,706
— 其他物業、廠房及設備	10	514	672
無形資產攤銷	11	67,980	66,916
商譽減值虧損	12	—	14,454
貿易應收款項信貸虧損	27(a)	10,315	10,452
其他應收款項信貸虧損		—	778
核數師酬金			
— 核數服務		518	519
— 中期審閱		168	168
— 其他服務		396	112

(除另有註明外，均以美元列示)

6 綜合損益表的所得稅

(a) 綜合損益表的所得稅指：

	2025年 千美元	2024年 千美元
即期稅項	18,690	1,127
遞延稅項	(1,299)	4,175
以前年度的超額撥備	(29)	(1,633)
	17,362	3,669

附註：

- (i) 根據開曼群島、英屬處女群島及塞舌爾的規則及法規，本集團無須於該等司法權區繳納任何所得稅。
- (ii) Adlogic Technology Pte. Ltd. (新加坡的附屬公司) 須於新加坡按現行稅率17%繳納企業所得稅。2025年的新加坡利得稅撥備乃經計及新加坡國內稅務局授予的應付稅款75%扣減額(最高扣減額為10,000新元(「新元」))(2024年：10,000新元)，及應付稅款50%扣減額(最高扣減額為190,000新元)(2024年：190,000新元)。
- (iii) 本公司的美國附屬公司需承擔21%的聯邦所得稅稅率以及美國各州的稅收。
- (iv) 於年內，適用於在中國註冊的附屬公司的企業所得稅(「企業所得稅」)稅率為25%，惟廣州匯量信息科技有限公司及北京熱雲科技有限公司(「北京熱雲」)(均被認證為「高新技術企業」)截至2025年12月31日止年度適用優惠企業所得稅稅率15%。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律及法規，從事研發活動的本集團之中國內地附屬公司於釐定彼等於各年度的應課稅溢利時有權就此產生的研發開支的200%(2024年：200%)申索為可扣稅開支(「加計扣除」)。本集團已就本集團實體於釐定彼等於年內的應課稅溢利時申索的加計扣除作出最佳估計。
- (v) 2025年的香港利得稅撥備乃按該年度估計應課稅溢利的16.5%(2024年：16.5%)計提，惟本集團屬兩級制利得稅率制度下的合資格企業的一家附屬公司除外。

該附屬公司之首200萬港元的應課稅溢利按8.25%徵稅，餘下應課稅溢利則按16.5%徵稅。該附屬公司的香港利得稅準備乃按2024年的相同基準計算。

2025年的香港利得稅撥備乃經計及香港特別行政區政府就2024至2025課稅年度的應納稅款授出的100%扣減額(各項業務最高扣減額為1,500港元)(2024年：3,000港元)。
- (vi) 除非獲得稅收協定或安排削減，中國企業所得稅法及其實施細則對中國居民企業就自2008年1月1日起賺取的溢利向其非中國居民企業投資者分派的股息按10%稅率徵收預扣稅。根據內地與香港避免雙重徵稅安排，本集團的香港附屬公司享有經削減的預扣稅稅率5%。

(除另有註明外，均以美元列示)

6 綜合損益表的所得稅(續)

(b) 按適用稅率計算的所得稅開支與會計溢利的對賬：

	2025年 千美元	2024年 千美元
除稅前溢利	78,981	17,480
除稅前溢利的名義稅項，按相關國家適用於溢利的稅率計算	17,851	8,338
不可扣稅開支的稅務影響	26	263
毋須課稅收入的稅務影響	(435)	(291)
未確認的稅項虧損及暫時性差異的稅務影響	7,605	5,427
動用先前未確認稅項虧損	(1,290)	(4,223)
研發開支的加計扣除及其他稅收減免	(6,366)	(4,212)
過往年度的超額撥備	(29)	(1,633)
實際稅項開支	17,362	3,669

(c) 經合組織支柱二規則範本

本集團為一家跨國企業集團，須受經濟合作與發展組織(「經合組織」)公佈的全球反侵蝕稅基規則範本(「支柱二規則範本」)所規限。

自2025年1月1日起，根據香港《二零二五年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》，本集團就其產生自香港特區及若干其他尚未實施國內最低補足稅的司法權區(包括中國內地)的盈利納入支柱二所得稅範圍。

本集團已根據經合組織的「安全港與罰款免除」規則以及有關本集團截至2025年12月31日止年度財務表現的可得資料，評估其可能承擔的支柱二所得稅。根據評估，預期本集團於截至2025年12月31日止年度不會受到潛在補足稅的重大影響。

本集團已就補足稅應用遞延稅項會計處理的暫時強制性豁免，並於產生補足稅時將其入賬列作即期稅項。

(除另有註明外，均以美元列示)

7 董事酬金

董事酬金披露如下：

	截至2025年12月31日止年度						
	董事袍金 千美元	工資、 補貼及 實物利益 千美元	退休計劃供款 千美元	酌情花紅 千美元	小計 千美元	以股份 為基礎的付款 千美元	總計 千美元
執行董事							
段威(段先生)	8	413	12	—	433	—	433
曹曉歡(曹先生)	—	369	6	324	699	—	699
方子愷	—	253	12	140	405	—	405
宋笑飛	—	138	10	—	148	36	184
非執行董事							
黃德煒	—	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事							
孫洪斌	35	—	—	—	35	—	35
張可玲	35	—	—	—	35	—	35
黃家輝	35	—	—	—	35	—	35
	113	1,173	40	464	1,790	36	1,826

綜合財務報表附註

(除另有註明外，均以美元列示)

7 董事酬金 (續)

	截至2024年12月31日止年度						
	董事袍金 千美元	工資、 補貼及 實物利益 千美元	退休計劃供款 千美元	酌情花紅 千美元	小計 千美元	以股份 為基礎的付款 千美元	總計 千美元
執行董事							
段威(段先生)	—	295	5	—	300	—	300
曹曉歡(曹先生)	—	266	5	143	414	—	414
方子愷	—	235	12	143	390	—	390
宋笑飛	—	161	9	—	170	126	296
非執行董事							
黃德煒	—	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事							
孫洪斌	35	—	—	—	35	—	35
張可玲	35	—	—	—	35	—	35
黃家輝	35	—	—	—	35	—	35
	105	957	31	286	1,379	126	1,505

年內，全體執行董事均為本集團的主要管理人員，上文披露的薪酬包括彼等作為主要管理人員提供服務的薪酬。年內，本集團並無支付或應付董事或下文附註8所載任何最高薪人士任何款項，以吸引加盟或加入本集團或作為離職補償。年內概無任何有關董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

(除另有註明外，均以美元列示)

8 最高薪酬人士

在五名最高薪酬人士中，截至2025年12月31日止年度一位董事(2024年：一位)的薪酬於上文附註7披露。有關其餘人士的薪酬總額如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
薪金及其他薪酬	1,243	1,390
酌情花紅	1,640	689
以股份為基礎的酬金	4,922	2,542
退休計劃供款	40	39
	7,845	4,660

截至2025年12月31日和2024年12月31日止年度，上述最高薪酬人士的薪酬分別介乎以下範圍：

	2025年	2024年
2,500,001港元至3,000,000港元	—	1
8,000,001港元至8,500,000港元	—	1
9,500,001港元至10,000,000港元	1	—
10,000,001港元至10,500,000港元	—	1
10,500,001港元至11,000,000港元	1	—
11,500,001港元至12,000,000港元	1	—
14,500,001港元至15,000,000港元	—	1
29,000,001港元至29,500,000港元	1	—

(除另有註明外，均以美元列示)

9 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃基於本公司權益股東應佔溢利61,619,000美元(2024年：15,741,000美元)及年內已發行股份的加權平均數1,529,655,959股(2024年：1,511,014,565股)計算如下：

普通股加權平均數

	2025年	2024年
於1月1日(附註)	1,518,175,626	1,512,557,622
已歸屬受限制股份單位的影響	11,480,333	14,038,427
就註銷回購股份的影響	—	(15,581,484)
於12月31日的普通股加權平均數	1,529,655,959	1,511,014,565

附註：

於2025年1月1日的普通股數目為截至該日發行在外的1,574,154,164股(2024年：1,601,073,164股)普通股(附註25(b))，扣除於2025年1月1日持有的55,978,538股(2024年：88,515,542股)庫存股份(附註26(f))。

(b) 每股攤薄盈利

截至2025年12月31日止年度，每股攤薄盈利的計算是基於本公司普通權益股東應佔溢利61,619,000美元(2024年：15,741,000美元)及已發行普通股的加權平均數1,541,109,049股(2024年：1,530,446,167股)，並根據股份獎勵計劃授出的股份的潛在攤薄效應調整，計算如下：

	2025年	2024年
於12月31日的普通股加權平均數	1,529,655,959	1,511,014,565
本公司以股份為基礎的報酬計劃未歸屬股份的影響	11,453,090	19,431,602
於12月31日的普通股加權平均數(攤薄)	1,541,109,049	1,530,446,167

可換股債券並未計入每股攤薄盈利的計算中，因為其計入將會具有反攤薄影響。

(除另有註明外，均以美元列示)

10 物業、廠房及設備

(a) 賬面值對賬

	辦公設備、 傢俱及裝置 千美元	租賃物業 裝修 千美元	使用權資產 千美元	總計 千美元
成本：				
於2024年1月1日	2,163	2,243	17,393	21,799
添置	157	3	375	535
出售	(261)	(119)	(396)	(776)
匯兌差額	(22)	(37)	(106)	(165)
於2024年12月31日	2,037	2,090	17,266	21,393
添置	278	—	5,628	5,906
出售	(243)	—	(836)	(1,079)
匯兌差額	70	40	235	345
於2025年12月31日	2,142	2,130	22,293	26,565
累計折舊：				
於2024年1月1日	(1,395)	(1,232)	(3,713)	(6,340)
年內扣除	(433)	(239)	(4,706)	(5,378)
出售撥回	254	119	396	769
匯兌差額	30	24	87	141
於2024年12月31日	(1,544)	(1,328)	(7,936)	(10,808)
年內扣除	(276)	(238)	(4,930)	(5,444)
出售撥回	212	—	836	1,048
匯兌差額	(52)	(27)	(161)	(240)
於2025年12月31日	(1,660)	(1,593)	(12,191)	(15,444)
賬面淨值：				
於2025年12月31日	482	537	10,102	11,121
於2024年12月31日	493	762	9,330	10,585

綜合財務報表附註

(除另有註明外，均以美元列示)

10 物業、廠房及設備(續)

(b) 使用權資產

按相關資產類別劃分的使用權資產之賬面淨值分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
自用租賃物業	10,102	9,330

本集團已透過租賃協議取得將其他物業用作其辦公室的使用權。該等租賃一般初期為期1至5年。租金通常每1年上調以反映市值租金。

在損益確認之租賃開支項目分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
自用租賃物業之折舊支出	4,930	4,706
租賃負債利息(附註5(a))	506	631
短期租賃及低價值資產租賃之開支	305	315

年內，所有添置的使用權資產與新訂租賃協議項下資本化租賃應付款項及延長租期並減少月租的修訂相關。

有關租賃現金流出總額及租賃負債到期分析的詳情分別載於附註16(e)及20。

(除另有註明外，均以美元列示)

11 無形資產

	版稅 千美元	軟件 千美元	商標 千美元	客戶關係 千美元	未完成 合約 千美元	先進技術 千美元	總計 千美元
成本：							
於2024年1月1日	25,097	974	2,083	28,216	1,881	252,261	310,512
研發開支資本化	—	—	—	—	—	65,143	65,143
匯兌差額	(158)	(18)	(1)	—	—	(129)	(306)
於2024年12月31日和 2025年1月1日	24,939	956	2,082	28,216	1,881	317,275	375,349
研發開支資本化	—	—	—	—	—	54,058	54,058
撇銷	—	—	—	(28,216)	(1,881)	—	(30,097)
匯兌差額	462	27	—	—	—	197	686
於2025年12月31日	25,401	983	2,082	—	—	371,530	399,996
累計攤銷：							
於2024年1月1日	(7,910)	(422)	(1,409)	(14,696)	(979)	(138,688)	(164,104)
年內扣除	(2,293)	(136)	(86)	(7,054)	(470)	(56,877)	(66,916)
匯兌差額	63	8	—	—	—	183	254
於2024年12月31日和 2025年1月1日	(10,140)	(550)	(1,495)	(21,750)	(1,449)	(195,382)	(230,766)
年內扣除	(2,307)	(136)	(86)	(6,466)	(432)	(58,553)	(67,980)
撇銷	—	—	—	28,216	1,881	—	30,097
匯兌差額	(207)	(16)	—	—	—	(298)	(521)
於2025年12月31日	(12,654)	(702)	(1,581)	—	—	(254,233)	(269,170)
賬面淨值：							
於2025年12月31日	12,747	281	501	—	—	117,297	130,826
於2024年12月31日	14,799	406	587	6,466	432	121,893	144,583

年內攤銷開支計入綜合損益表的「銷售成本」、「銷售及營銷開支」、「研發開支」及「一般及行政開支」。

綜合財務報表附註

(除另有註明外，均以美元列示)

12 商譽

	千美元	
成本		
於2024年1月1日、2024年12月31日及2025年12月31日		115,342
累計減值虧損：		
於2024年1月1日		—
減值虧損		14,454
於 2024年12月31日 及 2025年12月31日		14,454
賬面值：		
於2024年12月31日及2025年12月31日		100,888
	2025年	2024年
	千美元	千美元
有關收購下列公司的商譽：		
— nativeX, LLC (i)	19,981	19,981
— Game analytics ApS (ii)	9,017	9,017
— 北京熱雲(iii)	71,890	71,890
於 12月31日 的賬面值	100,888	100,888

(除另有註明外，均以美元列示)

12 商譽(續)**(i) 有關收購nativeX, LLC的商譽**

就本集團收購nativeX, LLC而言，本集團確認商譽19,981,000美元。

現金產生單位的可收回金額根據其使用價值計算。該等計算結果乃根據由管理層批准的五年期財務預算採用現金流量預測計算。估計可收回金額時使用的主要假設載列如下。預算收入增長率由本集團批准的業務計劃推算得出。稅前貼現率指當前市場就尚未併入現金流量估計的資金時值及相關資產個別風險，所評估的現金產生單位特有風險。

	2025年	2024年
稅前貼現率	32.6%	34.3%
永久值增長率	2.2%	2.2%
預算收入增長率(財務預測期間的平均數)	6.2%	6.8%

於2025年12月31日，現金產生單位的估計可收回金額超過其賬面值部分約為1,346,000美元(2024年：2,263,000美元)。

於2025年12月31日，倘稅前貼現率升至33.1%(2024年：35.3%)或預算收入增長率(財務預測期間的平均數)減至5.8%(2024年：6.0%)，則現金產生單位的可收回金額將大致等於其賬面值。

(除另有註明外，均以美元列示)

12 商譽(續)

(ii) 有關收購Game analytics ApS的商譽

就本集團收購Game analytics ApS而言，本集團確認商譽9,017,000美元。

現金產生單位的可收回金額根據其使用價值計算。該等計算結果乃根據由管理層批准的五年期財務預算採用現金流量預測計算。估計可收回金額時使用的主要假設載列如下。預算收入增長率由本集團批准的業務計劃推算得出。稅前貼現率指當前市場就尚未併入現金流量估計的資金時值及相關資產個別風險，所評估的現金產生單位特有風險。

	2025年	2024年
稅前貼現率	22.0%	20.8%
永久值增長率	2.0%	2.0%
預算收入增長率(財務預測期間的平均數)	4.1%	4.5%

於2025年12月31日，現金產生單位的估計可收回金額超過其賬面值部分約為1,042,000美元(2024年：1,185,000美元)。

於2025年12月31日，倘稅前貼現率升至23.5%(2024年：22.8%)或預算收入增長率(財務預測期間的平均數)減至3.3%(2024年：3.8%)，則現金產生單位的可收回金額將大致等於其賬面值。

(除另有註明外，均以美元列示)

12 商譽(續)**(iii) 有關收購北京熱雲科技有限公司的商譽**

就本集團收購北京熱雲科技有限公司(「北京熱雲」)而言，本集團於收購日確認商譽86,344,000美元，並根據於2024年12月31日的減值評估結果將賬面值減值至其可收回金額71,890,000美元。

現金產生單位的可收回金額根據其使用價值計算。本集團委聘獨立專業估值師協助計算。該等計算結果乃根據由管理層批准的五年期財務預算採用現金流量預測計算。估計可收回金額時使用的主要假設載列如下。預算收入增長率由本集團批准的業務計劃推算得出。稅前貼現率指當前市場就尚未併入現金流量估計的資金時值及相關資產個別風險，所評估的現金產生單位特有風險。

	2025年	2024年
稅前貼現率	19.9%	19.8%
永久值增長率	2.2%	2.2%
預算收入增長率(財務預測期間的平均數)	6.6%	6.3%

於2025年12月31日，現金產生單位的估計可收回金額超過其賬面值約2,068,000美元。

於2025年12月31日，倘稅前貼現率升至20.1%或預算收入增長率(財務預測期間的平均數)減至6.5%，現金產生單位的可收回金額將約等於其賬面值。

(除另有註明外，均以美元列示)

13 於附屬公司的投資

下表僅列出對本集團的業績、資產或負債有重大影響之主要附屬公司資料。除另有註明外，所持有之股份類別均為普通股。

公司名稱	註冊成立及 業務地點	已發行及繳足 股本／註冊資本	擁有權益比例		主要業務
			直接	間接	
匯聚國際技術有限公司 (「匯聚國際」)	香港	10,000港元	—	100%	廣告技術服務
Adlogic Technology Pte. Ltd.	新加坡	180,000新加坡元	—	100%	廣告技術服務
Mintegral Pte. Ltd.	新加坡	10,000新加坡元	—	100%	廣告技術服務
聚移國際有限公司(前稱點 飛技術有限公司)	香港	1,000,000港元	—	100%	廣告技術服務
廣州匯量信息科技 有限公司(i)	中國內地	72,661,800美元	—	100%	技術服務
Adeer, LLC	美利堅合眾國 (「美國」)	100美元	—	100%	廣告技術服務
Game Analytics ApS	丹麥	74,067歐元	—	100%	營銷技術服務
nativeX, LLC	美國	零	—	100%	廣告技術服務
Game Analytics Ltd.	英格蘭及威爾士	1英鎊	—	100%	營銷技術服務
北京匯量山河信息科技 有限公司(ii)	中國內地	人民幣 6,000,000元	—	100%	廣告技術服務
北京熱雲(iii)	中國內地	人民幣 2,728,938.91元	—	66.14%	營銷技術服務

附註：

- (i) 該附屬公司為於中國內地的外商獨資企業。
- (ii) 該附屬公司為於中國內地的有限責任公司。
- (iii) 該附屬公司為於中國內地的有限責任公司。

(除另有註明外，均以美元列示)

14 以公平值計量且其變動計入損益的金融資產

	2025年		2024年	
	流動 千美元	非流動 千美元	流動 千美元	非流動 千美元
以公平值計量且其變動計入損益的 金融資產				
貨幣市場基金(i)	56,592	—	20,535	—
非上市可交換債券(ii)	—	63,080	—	38,392
其他	151	3,719	185	2,546
總計	56,743	66,799	20,720	40,938

附註：

於2025年12月31日，以公平值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括：

- (i) 以公平值計量且其變動計入損益的金融資產的流動部分主要為向信譽良好的銀行購買的貨幣市場基金投資。
- (ii) 本集團投資由一間SaaS公司發行的可交換債券。可交換債券可由本集團酌情贖回或轉換為可交換債券發行人的普通股。由於本集團擬持有可交換債券作長期投資而非短期贖回或轉售，本集團將該可交換債券呈列為非流動資產。

15 貿易應收款項，其他應收款項及預付款項**(a) 貿易及其他應收款項**

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應收款項	307,339	234,425
減：呆賬撥備	(10,936)	(7,405)
應收關聯方款項(附註28(a))	296,403	227,020
其他應收款項	4,770	4,910
	21,972	14,617
	323,145	246,547

預期所有計入流動資產的貿易及其他應收款項均將於一年內收回或確認為開支。

(除另有註明外，均以美元列示)

15 貿易應收款項，其他應收款項及預付款項(續)

(a) 貿易及其他應收款項(續)

賬齡分析

於2025年12月31日，貿易應收款項(已扣除呆賬撥備)根據收入確認日期的賬齡分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
3個月內	268,912	197,427
3至6個月	14,074	14,882
6至12個月	5,785	5,268
超過12個月	7,632	9,443
	296,403	227,020

貿易應收款項於收入確認日期起計30至90日內到期。本集團信貸政策的詳情載於附註27(a)。

(b) 預付款項

	2025年 千美元	2024年 千美元
就以下支付預付款項：		
— 流量	45,585	56,805
— 其他	6,090	6,837
	51,675	63,642

(除另有註明外，均以美元列示)

16 現金及銀行結餘**(a) 受限制現金**

受限於提取來使用或被抵押作擔保的現金於綜合財務狀況表獨立呈列，且不會計入綜合現金流量表的現金及現金等價物總額內。

	2025年 千美元	2024年 千美元
已就銀行借款抵押的存款	5,207	5,013
其他銀行存款	121	209
	5,328	5,222

(b) 現金及現金等價物

	2025年 千美元	2024年 千美元
銀行存款及庫存現金	124,136	167,817
綜合財務狀況表的現金及現金等價物	124,136	167,817
銀行透支(附註19)	(15,214)	(8,095)
綜合現金流量表的現金及現金等價物	108,922	159,722

於2025年12月31日，存置於中國內地銀行的現金及現金等價物為21,478,000美元(2024年：32,269,000美元)。將資金匯出中國內地受中國政府所頒佈的外匯管制相關法規及規例規限。

(除另有註明外，均以美元列示)

16 現金及銀行結餘(續)

(c) 除稅前溢利與經營活動所得現金的對賬：

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
除稅前溢利		78,981	17,480
就以下各項調整：			
折舊	5(c)	5,444	5,378
攤銷	5(c)	67,980	66,916
利息開支	5(a)	4,193	7,476
利息收入	4	(4,694)	(4,643)
出售物業、廠房及設備收益淨額	4	(15)	(11)
權益結算以股份為基礎的付款開支	5(b)	14,534	8,107
已確認貿易應收款項信貸虧損	5(c)	10,315	10,452
已確認其他應收款項信貸虧損	5(c)	—	778
已確認商譽減值虧損	12	—	14,454
以公平值計量且其變動計入損益的金融工具 公平值變動	27(e)(ii)	19,341	12,970
未變現匯兌(收益)/虧損		(1,830)	584
營運資金變動：			
受限存款減少/(增加)		87	(205)
貿易及其他應收款項增加		(87,919)	(93,849)
預付款項減少/(增加)		11,850	(18,682)
合約負債增加		7,850	9,770
貿易及其他應付款項增加		99,862	248,784
經營活動所得現金		225,979	285,759

(除另有註明外，均以美元列示)

16 現金及銀行結餘 (續)

(d) 融資活動所產生負債的對賬

下表為本集團融資活動產生的負債變動詳情，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債乃為現金流量或未來現金流量於本集團綜合現金流量表分類為融資活動現金流量的負債。

	銀行貸款 (不包括 銀行透支) 千美元	可換股 債券 千美元	衍生金融 負債 千美元	以公平值 計量且其變動 計入損益的		應付利息 千美元	租賃負債 千美元	總計 千美元
				金融負債 千美元	金融負債 千美元			
於2024年1月1日	77,069	32,762	101	—	—	615	13,357	123,904
融資現金流量變動：								
銀行貸款所得款項	89,633	—	—	—	—	—	—	89,633
償還銀行貸款	(205,110)	—	—	—	—	—	—	(205,110)
已付租賃租金之本金部分	—	—	—	—	—	—	(3,850)	(3,850)
已付租賃租金之利息部分	—	—	—	—	—	—	(631)	(631)
已付利息及其他已付借款成本	—	—	—	—	—	(5,988)	—	(5,988)
融資現金流量變動總額	(115,477)	—	—	—	—	(5,988)	(4,481)	(125,946)
匯兌調整	1	—	—	—	—	—	(630)	(629)
其他變動：								
供應商融資安排的銀行貸款(附註19(c))	115,269	—	—	—	—	—	—	115,269
年內新訂租約產生的租賃負債增加	—	—	—	—	—	—	375	375
公平值變動(附註21)	—	—	13,515	—	—	—	—	13,515
利息開支(附註5(a))	—	1,050	—	—	—	5,795	631	7,476
其他變動總額	115,269	1,050	13,515	—	—	5,795	1,006	136,635
於2024年12月31日	76,862	33,812	13,616	—	—	422	9,252	133,964

綜合財務報表附註

(除另有註明外，均以美元列示)

16 現金及銀行結餘(續)

(d) 融資活動所產生負債的對賬(續)

	銀行貸款 (不包括 銀行透支) 千美元	可換 股債券 千美元	衍生金融 負債 千美元	以公平值 計量且其變動 計入損益的 金融負債 千美元	應付利息 千美元	租賃負債 千美元	總計 千美元
融資現金流量變動：							
銀行貸款所得款項	32,491	—	—	—	—	—	32,491
償還銀行貸款	(201,606)	—	—	—	—	—	(201,606)
償還可換股債券利息(附註21)	—	(1,187)	—	—	—	—	(1,187)
已付租賃租金之本金部分	—	—	—	—	—	(6,889)	(6,889)
已付租賃租金之利息部分	—	—	—	—	—	(506)	(506)
已付利息及其他已付借款成本	—	—	—	—	(2,703)	—	(2,703)
融資現金流量變動總額	(169,115)	(1,187)	—	—	(2,703)	(7,395)	(180,400)
匯兌調整							
	—	—	—	—	—	636	636
其他變動：							
供應商融資安排的銀行貸款(附註19(c))	92,253	—	—	—	—	—	92,253
新訂租約產生的租賃負債增加	—	—	—	—	—	5,512	5,512
公平值變動(附註21)	—	—	45,704	(51)	—	—	45,653
利息開支(附註5(a))	—	1,293	—	—	2,394	506	4,193
重新分類至以公平值計量且其變動計入 損益的金融負債(附註21)	—	(33,918)	(59,320)	93,238	—	—	—
其他變動總額	92,253	(32,625)	(13,616)	93,187	2,394	6,018	147,611
於2025年12月31日	—	—	—	93,187	113	8,511	101,811

(e) 租賃現金流出總額

租賃計入綜合現金流量表中的金額包括以下各項：

	2025年 千美元	2024年 千美元
屬於經營現金流量	305	315
屬於融資現金流量	7,395	4,481
	7,700	4,796

該等金額均與已付租賃租金相關。

(除另有註明外，均以美元列示)

17 貿易及其他應付款項

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應付款項	377,605	373,712
其他應付款項	1,047	2,809
按攤銷成本計量的金融負債	378,652	376,521
應付員工成本	11,395	5,266
增值稅(「增值稅」)及其他應付稅項	3,859	5,248
	393,906	387,035

所有貿易及其他應付款項預期於一年內結清或確認為收入，或須按要求償還。

貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
1個月內	183,072	119,780
1至2個月	116,043	98,320
2至3個月	28,365	63,873
超過3個月	50,125	91,739
	377,605	373,712

18 合約負債

	2025年 千美元	2024年 千美元
廣告技術業務合約 — 履行合約前的收費	44,104	36,342
營銷技術業務合約 — 履行合約前的收費	10,061	9,973
	54,165	46,315

(除另有註明外，均以美元列示)

18 合約負債(續)

影響確認的合約負債金額的典型支付條款如下：

— 廣告技術業務合約及營銷技術業務合約

當本集團於提供廣告技術和營銷技術服務前收到訂金時，將在合約開始時產生合約負債，直至合約確認的收入超過訂金金額。訂金(如有)金額乃按實際情況與各客戶協商擬定。

合約負債的變動

	2025年 千美元	2024年 千美元
於1月1日的結餘	46,315	36,545
年內確認的收入包含於年初確認的合約負債， 因此合約負債減少	(46,315)	(36,545)
由於年內提前收收款項導致合約負債增加	54,165	46,315
於12月31日的結餘	54,165	46,315

所有合約負債預期於一年內確認為收入。

19 銀行貸款及透支

(a) 銀行貸款及透支的還款時間安排分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
1年內或按要求	15,214	84,957

(除另有註明外，均以美元列示)

19 銀行貸款及透支(續)**(b) 銀行貸款及透支的抵押資產及契約**

於2025年及2024年12月31日，銀行貸款及透支的抵押情況如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
有抵押銀行透支(附註(i)/(ii)和附註16(b))	15,214	8,095
無抵押銀行貸款	—	46,785
有抵押銀行貸款(附註(i)/(ii))		
— 供應商融資安排	—	30,077
	15,214	84,957

附註：

- (i) 於2025年12月31日，本集團的有抵押銀行融資為62,500,000美元(2024年：62,500,000美元)，由受限制現金5,207,000美元(2024年：5,013,000美元)抵押並由匯量科技有限公司擔保。該等融資已動用15,214,000美元(2024年：38,172,000美元)。
- (ii) 於2025年12月31日，本集團的銀行融資10,000,000美元，需遵守與本集團財務比率相關的契約。倘本集團違反有關契約，則已提取融資將按要求償還。本集團定期監察其遵守有關契約的情況。截至2025年12月31日，並無違反與已提取融資相關的契約。

於2024年12月31日，本集團的銀行融資不包含任何財務契約。

(除另有註明外，均以美元列示)

19 銀行貸款及透支(續)

(c) 供應商融資安排的銀行貸款

	2025年 千美元	2024年 千美元
金融負債的賬面值		
呈列為「銀行貸款」	—	30,077
— 其中供應商已收到的銀行付款	—	30,077

本集團已與銀行訂立若干供應商融資安排，據此，本集團就結欠若干流量及服務器供應商的發票金額獲得延期信貸。

根據該等安排，銀行於原定到期日(一般為發票日期後45至60日)向供應商支付本集團所欠的款項。本集團其後於原定支付供應商到期日後30至90日內向銀行償付並支付利息。

於綜合財務狀況表內，鑑於與本集團應付供應商的貿易應付款項相比有關負債的性質及功能，本集團將該等安排項下應付銀行的款項呈列為「銀行貸款及透支」。

於綜合現金流量表內，基於安排的性質，向銀行的付款計入融資現金流量，而銀行向供應商的應付融資92,253,000美元(2024年：115,269,000美元)為非現金交易。

20 租賃負債

於2025年及2024年12月31日，應償還租賃負債如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
1年內	2,668	4,655
1年以上但2年內	2,446	2,081
2年以上但5年內	3,397	2,516
	5,843	4,597
	8,511	9,252

(除另有註明外，均以美元列示)

21 衍生金融資產、可換股債券、衍生金融負債及以公平值計量且其變動計入損益的金融負債

	以公平值計量且其變動計入損益的金融負債 千美元 (i)	可換股債券—債務部分 千美元 (i)	衍生金融工具			總計 千美元
			衍生金融負債—可換股債券衍生工具部分 千美元 (i)	衍生金融負債—遠期外匯合約 千美元 (i)	衍生金融資產—遠期外匯合約 千美元 (ii)	
於2024年1月1日	—	(32,762)	(101)	—	—	(101)
公平值變動	—	—	(12,978)	(537)	—	(13,515)
利息費用	—	(1,050)	—	—	—	—
於2024年12月31日	—	(33,812)	(13,079)	(537)	—	(13,616)
公平值變動	51	—	(46,241)	537	504	(45,200)
利息費用	—	(1,293)	—	—	—	—
利息付款	—	1,187	—	—	—	—
重新分類	(93,238)	33,918	59,320	—	—	59,320
於2025年12月31日	(93,187)	—	—	—	504	504

- (i) 於2021年1月22日，本公司已向獨立第三方（「持有人」）發行本金額為30,000,000美元且原到期日為2025年1月22日的可換股債券。於2025年1月21日，本公司與持有人簽訂了一份修正案，將可換股債券的到期日延長至2026年1月22日。

於2025年12月23日，本公司收到持有人的不可撤銷轉換通知，以行使轉換權，以每股可轉換股份5.54港元的轉換價將本金額30,000,000美元及累計未付利息3,917,504美元的可換股債券轉換為合共47,460,016股可轉換股份（「轉換」）。根據可換股債券合約，自登記之日起，當持有人收到所有可轉換股份，可換股債券將被視為減少。於2025年12月31日，轉換尚未完成。由於持有人已行使其轉換權且本公司將通過發行其自身權益工具結算可換股債券，權益工具的數量在轉換過程中可能發生變化，故可換股債券於2025年12月31日呈列為以公平值計量且其變動計入損益的金融負債。

- (ii) 於2024年及2025年，本集團與一間銀行訂立遠期外匯合約，以減低因若干以美元以外貨幣計值的營運資金而引致的貨幣風險。根據遠期外匯合約，本集團將於未來日期按預定匯率將指定金額的一種貨幣兌換為另一種貨幣。

綜合財務報表附註

(除另有註明外，均以美元列示)

22 綜合財務狀況表的所得稅

(a) 綜合財務狀況表內的即期稅項指：

	2025年 千美元	2024年 千美元
應付即期稅項	18,423	10,936
即期可回收稅款	(347)	(258)
	18,076	10,678

(b) 已確認遞延稅項資產及負債：

(i) 遞延稅項資產及負債各組成部分的變動

年內在綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產／(負債)的組成部分及其變動如下：

所產生遞延稅項	以股份為		業務合併的		折舊和		租賃負債	其他	總計
	稅項虧損	基礎的酬金	減值準備	公平值調整	攤銷	使用權資產			
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於2024年1月1日	11,775	4,549	835	(3,320)	(5,601)	(2,014)	2,030	2,884	11,138
計入／(扣除)損益	182	(2,414)	(134)	1,410	(1,724)	707	(590)	(1,612)	(4,175)
匯兌差額	84	(1)	(3)	—	4	15	(12)	(7)	80
於2024年12月31日	12,041	2,134	698	(1,910)	(7,321)	(1,292)	1,428	1,265	7,043
(扣除)／計入損益	(271)	(1,446)	1,211	1,316	517	(137)	(143)	252	1,299
匯兌差額	1	1	—	—	(1)	(21)	51	(26)	5
於2025年12月31日	11,771	689	1,909	(594)	(6,805)	(1,450)	1,336	1,491	8,347

(ii) 綜合財務狀況表的對賬

	2025年 千美元	2024年 千美元
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值	12,499	13,456
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	(4,152)	(6,413)
	8,347	7,043

(除另有註明外，均以美元列示)

22 綜合財務狀況表的所得稅(續)

(c) 未確認的遞延稅項資產：

根據附註1(s)所載的會計政策，本集團於2025年12月31日並無就累計稅項虧損33,715,000美元(2024年：30,044,000美元)確認遞延稅項資產，因為未來應課稅溢利在有關稅務司法權區不大可能用於抵銷虧損。

(d) 未確認遞延稅項負債：

本集團須就來自中國內地附屬公司自2008年1月1日起賺取之溢利的股息按5%稅率繳納預扣稅。於2025年12月31日，有關未分派溢利的暫時差額相關的遞延稅項負債45,249,000美元(2024年：38,592,000美元)尚未確認，因為本公司控制該等附屬公司的股息政策，且已確定該等溢利於可見未來可能不會分派。

23 僱員退休福利

定額供款退休計劃

本集團的中國內地附屬公司參加了由中國省市級政府機構設立的定額供款退休福利計劃(「計劃」)，據此該等中國內地附屬公司須按合資格僱員薪金的合適比率向計劃供款。本集團已計提所須作出的供款，並於到期時將其匯至相關當地政府機關。當地政府機關負責向受計劃保障的退休僱員支付退休金。

本集團亦按香港強制性公積金計劃條例為受香港僱傭條例司法權利保障的香港僱員提供強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。該強積金計劃為定額供款退休計劃，並由獨立信託基金管理。根據強積金計劃，僱主及其僱員須按僱員有關薪金的5%為該計劃供款，而每月有關的薪金上限為30,000港元。所有供款均即時賦予計劃，本集團並無沒收供款可供其減少現有供款水平。

本集團在中國內地及香港以外地區按月向有關政府機構設立的各項定額供款計劃供款，而本集團對該等計劃的責任以各報告期末應付的供款為限。

該等計劃的供款於產生時支銷，而僱員因在取得全數供款前退出計劃而被沒收的供款將不會用作扣減該等供款。

除上述供款外，本集團概無其他重大責任支付退休福利。

(除另有註明外，均以美元列示)

24 以股份為基礎的付款

本集團以股份為基礎的薪酬計劃

本公司於2018年9月27日採納並分別於2018年11月19日、2020年12月7日和2022年2月22日修改的股份激勵計劃，旨在透過提供擁有本公司股權的機會，激勵僱員、董事、高級管理層及高級職員為本集團作出貢獻，並為本集團的未來增長吸引及挽留技術熟練及經驗豐富的人員（「**2018年計劃**」）。接受本公司受限制股份單位的對價為零。

兩項信託已告成立，以協助董事會處理根據2018年計劃授出的受限制股份單位的管理及歸屬（「**受限制股份單位受託人**」）。

每個受限制股份單位於歸屬時由受限制股份單位受託人向承授人轉讓本公司一股普通股的方式結算。

根據2018年計劃下的受限制股份單位協議，在承授人於適用歸屬日期前一直為本集團提供服務的範圍內，受限制股份單位應由授出日期起計1個月至60個月成為已歸屬。

授予本集團董事及僱員的受限制股份單位數目的變動以及各自於授出日期的加權平均公平值如下：

	2025年		2024年	
	受限制股份 單位數目	每個受限制 股份單位的 加權平均授出 日期公平值 港元	受限制股份 單位數目	每個受限制 股份單位的 加權平均授出 日期公平值 港元
截至1月1日尚未行使	21,392,511	2.97	16,056,798	3.20
年內已授出	19,528,150	15.63	29,163,300	2.95
年內已沒收	(4,277,400)	5.75	(1,506,583)	2.57
年內已歸屬	(17,176,381)	3.22	(22,321,004)	3.14
截至12月31日尚未行使	19,466,880	14.83	21,392,511	2.97

(除另有註明外，均以美元列示)

24 以股份為基礎的付款(續)

本集團以股份為基礎的薪酬計劃(續)

與授予僱員的獎勵有關的以股份為基礎的薪酬開支乃基於受限制股份單位的授出日期公平值計算，於整個歸屬期內按直線法確認。各受限制股份單位於授出日期的公平值乃參考本公司有關普通股於授出日期的公平值而釐定。授出日期公平值按聯交所的非調整收市價釐定，前提是僅透過達成非市場表現條件歸屬。受限制股份單位已根據服務情況授出。在所獲服務的授出日期公平值計量中並無計及此條件，亦無計及股息。並不存在與受限制股份單位相關的市場情況。

25 股本

(a) 法定

	2025年		2024年	
	股份數目	股份面值 千美元	股份數目	股份面值 千美元
於1月1日及12月31日	10,000,000,000	100,000	10,000,000,000	100,000

(b) 已發行及繳足股款

	普通股	
	普通股數目	繳足股款 普通股面值 千美元
於2024年1月1日	1,601,073,164	16,010
註銷普通股	(26,919,000)	(269)
於2024年及2025年12月31日	1,574,154,164	15,741

普通股股東有權收取本公司不時宣派的股息，並於本公司會議上享有每股1票的表決權。就本公司剩餘資產而言，所有普通股均具有同等地位。

綜合財務報表附註

(除另有註明外，均以美元列示)

26 儲備及股息

本集團綜合權益各組成部分的期初與期末餘額的對賬載列於綜合權益變動表。本公司在年初至年末期間權益各組成部分的變動詳情載列如下：

	股本 千美元 (附註25)	資本儲備 千美元 (附註26(a))	股份溢價 千美元 (附註26(b))	庫存股份 儲備 千美元 (附註26(f))	以股份為 基礎的付款儲備 千美元 (附註26(e))	累計虧損 千美元	總權益 千美元
於2024年1月1日	16,010	60,207	221,615	(80,531)	2,766	(1,828)	218,239
年內虧損	—	—	—	—	—	(20,637)	(20,637)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(20,637)	(20,637)
以股份為基礎的酬金	—	—	—	—	8,107	—	8,107
已歸屬受限制股份單位	—	—	(12,889)	21,863	(8,974)	—	—
就註銷購回股份	—	—	—	(6,237)	—	—	(6,237)
註銷普通股	(269)	—	(9,785)	10,054	—	—	—
於2024年12月31日及 2025年1月1日	15,741	60,207	198,941	(54,851)	1,899	(22,465)	199,472
年內虧損	—	—	—	—	—	(24,575)	(24,575)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(24,575)	(24,575)
以股份為基礎的酬金	—	—	—	—	14,534	—	14,534
已歸屬受限制股份單位	—	—	(9,717)	16,824	(7,107)	—	—
於2025年12月31日	15,741	60,207	189,224	(38,027)	9,326	(47,040)	189,431

(除另有註明外，均以美元列示)

26 儲備及股息(續)

(a) 資本儲備

資本儲備指股本增加與注資總額以及重組產生的其他儲備之間的差額。

(b) 股份溢價

根據開曼群島的公司法，在緊隨建議分派股息之日後，本公司的股份溢價賬可分派予本公司股東，本公司將有能力償還於日常業務過程中的到期債務。

(c) 法定儲備

根據中國法規的規定，本公司於中國內地成立及運營的附屬公司須根據中國會計規則及法規釐定的除稅後溢利(抵銷過往年度虧損後)的10%劃轉至法定儲備，直至儲備結餘達到註冊資本的50%。向該儲備劃轉必須在向母公司分派溢利前作出。

獲有關部門批准後，法定儲備可用於抵銷累計虧損或增加附屬公司的資本，惟該發行後的結餘不低於其註冊資本的25%。

(d) 匯兌儲備

匯兌儲備包括因換算國外業務財務報表而產生的所有外匯差額，乃根據附註1(v)所載會計政策進行處理。

(e) 以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備指授予本集團董事、僱員的受限制股份單位授出日期公平值的部分，已根據附註1(r)(ii)就以股份為基礎的付款採納的會計政策確認。

(除另有註明外，均以美元列示)

26 儲備及股息 (續)

(f) 庫存股份

截至2025年及2024年12月31日止年度，庫存股份數目之變動如下：

	2025年	2024年
截至1月1日尚未行使	55,978,538	88,515,542
年內就註銷自市場所購(附註25(b))	—	16,703,000
註銷普通股(附註25(b))	—	(26,919,000)
因年內已歸屬受限制股份單位減少(附註24)	(17,176,381)	(22,321,004)
截至12月31日尚未行使	38,802,157	55,978,538

(g) 其他儲備

其他儲備是指根據和解協議支付給北京熱雲的非控股股東的款項以收購餘下股權。

(h) 股息

分派予本公司股東的股息於本公司股東或董事(如適用)批准股息期間在本集團及本公司財務報表中確認為負債。

於2025年及2024年，本公司並無宣派及派付任何股息。於報告期末後並無建議派付末期股息。

(i) 資本管理

本集團管理資本的主要目標在於保障本集團持續經營的能力，通過按相應的風險水平進行產品定價及按合理成本取得融資，持續為股東提供回報及為其他利益相關者帶來利益。

本集團積極定期檢討並管理資本架構，在較高的股東回報(可能伴隨較高的借款水平)與良好的資本狀況可提供的益處及保障中維持平衡，並因應經濟狀況變動調整資本架構。

本集團參考債務狀況(即本集團全部負債)監督資本架構。本集團的策略是維持股本與債務之間的平衡，確保有充足的營運資金履行其債務責任。

(除另有註明外，均以美元列示)

26 儲備及股息 (續)**(i) 資本管理 (續)**

本集團於2025年及2024年12月31日的資產負債比率如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
負債總額	587,558	592,336
資產總值	884,011	814,656
資產負債比率	66%	73%

27 財務風險管理及公平值

本集團一般業務過程中涉及信貸、流動資金、利率及貨幣風險。本集團對此等風險的承擔及本集團用於管理此等風險的財務風險管理政策及慣例載於下文。

(a) 信貸風險

信貸風險指因對手方不履行合約責任而導致本集團承受財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。為管理來自現金及現金等價物以及受限制現金的風險，本集團僅與中國內地國有或信譽昭著的金融機構及中國內地以外地區信譽昭著的金融機構進行交易。此等金融機構近期並無違責記錄。因此，本集團因現金及現金等價物以及受限制現金的信貸風險敞口有限且較低。上述各類金融資產的賬面值指本集團就金融資產而承擔的最高信貸風險。管理層訂有信貸政策，並持續監察對此等信貸風險的敞口。經計及(i)業主的信貸評級及(ii)剩餘租期及租金按金所涵蓋的期間，本集團因可退還租金按金而面臨的信貸風險被認為較低。

(除另有註明外，均以美元列示)

27 財務風險管理及公平值(續)

(a) 信貸風險(續)

本集團並無提供任何其他擔保而令本集團面臨信貸風險。

本集團的貿易及其他應收款項主要包括應收客戶款項。本集團承擔的信貸風險主要受各客戶的個別特徵，而非客戶經營所在的行業或國家影響，因此，信貸風險主要集中在本集團承擔個別客戶的重大風險時產生。於報告期末，3%(2024年：5%)和10%(2024年：16%)的貿易應收款項總額分別來自本集團最大客戶和前五大客戶。

所有信貸要求超過若干金額的客戶須進行個人信用評估。該等評估著眼客戶過往到期付款記錄及現時的付款能力，並計及客戶特定資料以及客戶經營所在的當前經濟環境。

本集團按相等於整個存續期的預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，使用撥備矩陣計算。由於本集團過往的信貸虧損經驗並未就不同客戶分部顯示重大不同虧損模式，基於逾期狀態的虧損撥備不會進一步於本集團不同客戶基礎之間進一步區分。

下表載列本集團就於2025年和2024年12月31日貿易應收款項承受的信貸風險及預期信貸虧損資料：

	預期損失率	2025年	
		賬面總值 千美元	虧損撥備 千美元
即期(未逾期)	0.14%	200,011	(273)
逾期少於3個月	0.57%	69,574	(400)
逾期3至12個月	4.00%	20,686	(827)
逾期13至24個月	28.89%	8,028	(2,319)
逾期25至36個月	78.73%	9,040	(7,117)
		307,339	(10,936)

(除另有註明外，均以美元列示)

27 財務風險管理及公平值(續)**(a) 信貸風險(續)**

	2024年		
	預期損失率	賬面總值 千美元	虧損撥備 千美元
即期(未逾期)	0.13%	150,229	(192)
逾期少於3個月	0.48%	47,618	(228)
逾期3至12個月	6.70%	21,596	(1,446)
逾期13至24個月	32.12%	9,294	(2,985)
逾期25至36個月	44.90%	5,688	(2,554)
		234,425	(7,405)

預期損失率基於過往3年的實際損失經驗計算，並根據歷史數據收集期間的經濟狀況、當前的經濟狀況與本集團所認為應收款項的預計存續期內的經濟狀況三者之間的差異進行調整。

年內的貿易應收款項的撥備賬變動如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
於1月1日的結餘	7,405	4,355
已確認減值虧損	10,315	10,452
撇銷不可收回金額	(6,784)	(7,402)
於12月31日的結餘	10,936	7,405

(b) 流動資金風險

本集團內部的個別營運實體負責本身的現金管理，包括以現金盈餘進行短期投資、參與供應商融資安排及籌措貸款以應付預期的現金需求，惟倘借款超過若干預定授權金額，則須獲管理層及董事批准。本集團的政策為定期監察流動資金需求，確保本集團維持充足現金儲備以滿足短期及長期流動資金需求。

(除另有註明外，均以美元列示)

27 財務風險管理及公平值(續)

(b) 流動資金風險(續)

下表顯示本集團的金融負債於2025年及2024年年末的餘下合約到期情況，該等資料乃基於合約未貼現現金流量(包括利用合約利率或(倘屬浮動)於報告期末的現行利率計算的利息付款)及合約要求本集團支付的時間，或倘交易對手能夠選擇支付金額的時間(無論是否履行契約)，則本集團可被要求付款的最早日期；及向本集團主要管理人員提供的預期末貼現現金流量及本集團預期付款日期，倘若預期現金流量的時間及/或金額與合約未貼現現金流量不同，則列作對合約未貼現現金流量的調整。

	於2025年12月31日			
	未貼現現金流出			賬面金額 千美元
	一年內或於 要求時償還 千美元	一年以上 但五年內 千美元	總計 千美元	
按攤銷成本計量的金融負債	378,652	—	378,652	378,652
租賃負債	2,935	6,113	9,048	8,511
銀行透支	15,214	—	15,214	15,214
	396,801	6,113	402,914	402,377

	於2024年12月31日			
	未貼現現金流出			賬面金額 千美元
	一年內或於 要求時償還 千美元	一年以上 但五年內 千美元	總計 千美元	
按攤銷成本計量的金融負債	376,521	—	376,521	376,521
租賃負債	5,285	6,085	11,370	9,252
可換股債券	33,829	—	33,829	33,812
銀行貸款及透支	86,024	—	86,024	84,957
	501,659	6,085	507,744	504,542

(除另有註明外，均以美元列示)

27 財務風險管理及公平值(續)**(c) 利率風險**

利率風險指金融工具的未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。本集團的利率風險主要來自銀行貸款。本集團因浮息借款承受現金流量利率風險。由管理層監控的本集團利率風險概況載於下文(i)。

(i) 利率風險情況

下表詳述向本集團管理層報告的本集團的借款，租賃負債及可換股債券於報告期末的利率風險情況：

	名義金額	
	2025年 千美元	2024年 千美元
定息借款：		
租賃負債	8,511	9,252
可換股債券	—	33,812
	8,511	43,064
浮息借款：		
銀行透支	15,214	8,095
銀行貸款	—	76,862
	15,214	84,957

(ii) 敏感度分析

於2025年12月31日，估計利率整體上升／下降100個基點，在所有其他變量保持不變的情況下，本集團的期內除稅後溢利減少／增加約127,000美元（2024年：762,000美元），主要由於銀行貸款的融資成本增加／減少所致。本集團除稅後溢利所受的影響乃按有關利率變動對利息開支的年化影響估計。

(除另有註明外，均以美元列示)

27 財務風險管理及公平值(續)

(d) 貨幣風險

本集團主要因產生以外幣(即與交易有關的營運的功能貨幣以外的貨幣)計值的應收款項、應付款項及現金結餘的買賣而面臨貨幣風險。貨幣風險主要來自美元、人民幣及港元。本集團管理該等風險詳情如下：

(i) 所面臨的貨幣風險

下表詳列本集團於報告期末所面臨的貨幣風險，該等風險乃因以有關實體功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產或負債而產生。就呈列目的而言，風險金額以美元列示，並以報告期結算日的即期匯率換算。

不包括將國外業務的財務報表換算成本集團呈列貨幣所產生的差額。

	於2025年12月31日			
	美元 千美元	港元 千美元	人民幣元 千美元	總計 千美元
貿易及其他應收款項	9,012	7,753	156	16,921
現金及現金等價物	9,976	776	5,010	15,762
貿易及其他應付款項	(18,318)	(2,107)	(104)	(20,529)
財務狀況表淨敞口	670	6,422	5,062	12,154
預測付款	—	—	(13,000)	(13,000)
遠期外匯合約名義金額	—	—	13,000	13,000
貨幣風險淨敞口	670	6,422	5,062	12,154

(除另有註明外，均以美元列示)

27 財務風險管理及公平值(續)**(d) 貨幣風險(續)****(i) 所面臨的貨幣風險(續)**

	於2024年12月31日			
	美元 千美元	港元 千美元	人民幣元 千美元	總計 千美元
貿易及其他應收款項	8,508	7,725	510	16,743
現金及現金等價物	23,698	984	4,705	29,387
貿易及其他應付款項	(15,837)	(2,163)	(32)	(18,032)
財務狀況表淨敞口	16,369	6,546	5,183	28,098
預測付款	—	—	(17,100)	(17,100)
遠期外匯合約名義金額	—	—	17,100	17,100
貨幣風險淨敞口	16,369	6,546	5,183	28,098

(ii) 敏感度分析

於報告日期，功能貨幣兌下列貨幣升值1%將使除稅後溢利按下列金額增加／(減少)。該分析假設所有其他變量(包括利率)保持不變。

	2025年 千美元	2024年 千美元
美元	4	118
港元	66	67
人民幣元	42	43

倘功能貨幣兌以上貨幣貶值1%，而所有其他變量保持不變，則將對上文列示的貨幣金額產生程度相同但方向相反的影響。

(除另有註明外，均以美元列示)

27 財務風險管理及公平值(續)

(e) 公平值

(i) 按公平值計量的金融資產及負債

公平值層級

下表呈列本集團於報告日期按經常性基準計量的金融工具公平值，分類為三級公平值層級(定義見國際財務報告準則第13號，*公平值計量*)。公平值計量所歸類的層級乃經參考以下估值技術所用的輸入值的可觀察性及重要性而釐定：

- 第一級估值：僅以第一級輸入值計量公平值，即相同資產或負債於計量日期之活躍市場未經調整報價。
- 第二級估值：以第二級輸入值計量公平值，即未能符合第一級規定之可觀察輸入值，以及不使用重大不可觀察輸入值。不可觀察輸入值即不可取得市場數據之輸入值。
- 第三級估值：以重大不可觀察輸入值計量公平值。

(除另有註明外，均以美元列示)

27 財務風險管理及公平值(續)**(e) 公平值(續)****(i) 按公平值計量的金融資產及負債(續)**

公平值層級(續)

下表呈列本集團於報告日期按公平值計量的金融資產及負債：

於**2025年12月31日**

	第一級 千美元	第二級 千美元	第三級 千美元	總計 千美元
資產				
衍生金融資產				
— 遠期外匯合約	—	504	—	504
按公平值計量且其變動計入損益的 金融資產	152	57,814	65,576	123,542
	152	58,318	65,576	124,046
負債				
按公平值計量且其變動計入損益的 金融負債	—	93,187	—	93,187

於**2024年12月31日**

	第一級 千美元	第二級 千美元	第三級 千美元	總計 千美元
資產				
按公平值計量且其變動計入損益的 金融資產	20,720	1,196	39,742	61,658
負債				
衍生金融負債				
— 可換股債券衍生工具部分	—	13,079	—	13,079
— 遠期外匯合約	—	537	—	537
	—	13,616	—	13,616

截至2025年及2024年12月31日止年度，第一級與第二級之間並無轉移，亦無轉入或轉出第三級。

(除另有註明外，均以美元列示)

27 財務風險管理及公平值(續)

(e) 公平值(續)

(i) 按公平值計量的金融資產及負債(續)

估值技術及第二級公平值計量所用的輸入值

以公平值計量且其變動計入損益的金融資產於活躍市場並無報價。以公平值計量且其變動計入損益的金融資產公平值為本集團於報告期末將收取的估計金額，當中計及金融資產交易對手的當前信譽。

以公平值計量且其變動計入損益的金融負債的公平值乃基於估計將轉換股份的數目及於計量當日的股價計量。

遠期外匯合約的公平值乃將合約遠期價格與現時遠期價格之間的差額貼現而釐定。所採用的貼現率按於報告期末的相關政府債券收益率曲線加上足夠的固定信貸息差計算。

衍生金融負債結餘於年內的變動載於附註21。

可換股債券衍生工具部分重新計量所產生的虧損於年內已自損益扣除。

有關第三級公平值計量的資料

金融工具	估值技術	重大不可觀察輸入值	加權平均	不可觀察輸入值與公平值關係
非上市可交換債券	期權定價模型	波幅	47% (2024年：64%)	波幅越高，公平值越高
	市場法估算基礎股價	企業價值與稅息折舊攤銷前利潤之比	44.5 (2024年：56.6)	企業價值與稅息折舊攤銷前利潤之比越高，公平值越高
	市場法估算基礎股價	缺乏市場流動性折扣 ([DLOM])	31% (2024年：34%)	DLOM越高，公平值越低

(除另有註明外，均以美元列示)

27 財務風險管理及公平值(續)**(e) 公平值(續)****(i) 按公平值計量的金融資產及負債(續)**

有關第三級公平值計量的資料(續)

非上市可交換債券的公平值採用期權定價模型和市場法估算基礎股價確定。公平值計量採用的重大不可觀察輸入值是預期波幅，企業價值與稅息折舊攤銷前利潤之比和DLOM。公平值計量與預期波幅及企業價值與稅息折舊攤銷前利潤之比呈正相關，與DLOM呈負相關。

於2025年12月31日，據估計，假設所有其他變量保持不變，預期波動率增加5個百分點會使本集團溢利增加362,000美元(2024年：569,000美元)，而預期波動率減少5個百分點將使本集團溢利減少194,000美元(2024年：573,000美元)。增加的5%的企業價值與稅息折舊攤銷前利潤之比會使本集團溢利增加3,528,000美元(2024年：1,329,000美元)，而減少5%的企業價值與稅息折舊攤銷前利潤之比會使本集團溢利減少3,393,000美元(2024年：1,318,000美元)。減少5個百分點的DLOM會使本集團溢利增加4,378,000美元(2024年：1,469,000美元)，而增加5個百分點的DLOM會使本集團溢利減少4,217,000美元(2024年：1,469,000美元)。

第三級公平值計量的餘額於年內的變動如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
於1月1日的結餘	39,742	37,271
年內收購	—	1,350
利息費用	600	602
公平值變動的收益	25,234	519
於12月31日的結餘	65,576	39,742

非上市可交換債券公平值變動的收益已計入綜合損益表中「以公平值計量且其變動計入損益的金融工具公平值變動」一項。

(除另有註明外，均以美元列示)

27 財務風險管理及公平值(續)

(e) 公平值(續)

(ii) 以公平值計量且其變動計入損益的金融工具公平值變動

以公平值計量且其變動計入損益的金融工具公平值變動：

	2025年 千美元	2024年 千美元
以公平值計量且其變動計入損益的金融資產 公平值收益	25,808	545
遠期外匯合約公平值收益／(虧損)	1,041	(537)
可換股債券相關衍生金融負債的公平值虧損	(46,241)	(12,978)
以公平值計量且其變動計入損益的金融負債 公平值收益	51	—
	(19,341)	(12,970)

(iii) 按公平值以外方式列賬的金融資產及負債的公平值

本集團按成本或攤銷成本列賬的金融工具賬面值與彼等於2025年12月31日及2024年12月31日的公平值無重大差異。

(除另有註明外，均以美元列示)

28 重大關聯方交易

除財務報表其他章節披露的關聯方資料外，本集團訂立以下重大關聯方交易。

於年內，董事認為以下為本集團的關聯方：

關聯方名稱	關係
廣州睿搜信息科技有限公司(「廣州睿搜」)	由最終控制方控制的實體
廣州匯淳實業投資有限公司(「廣州匯淳」)	由本公司執行董事之一曹先生間接全資擁有
Marketlogic Technology Limited (「Marketlogic Technology」)	由最終控制方控制的實體

(a) 與關聯方的結餘

於2024年及2025年12月31日，本集團與關聯方的結餘如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
應收關聯方款項		
— Marketlogic Technology	4,770	4,910
租賃負債		
— 廣州睿搜	—	4,667
— 廣州匯淳	123	270
	123	4,937

(除另有註明外，均以美元列示)

28 重大關聯方交易 (續)

(b) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬(包括附註7披露的支付予本公司董事的款項以及附註8披露的支付予最高薪酬僱員的款項)如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
短期僱員福利	2,530	2,452
酌情花紅	2,103	975
以股份為基礎的薪酬開支	4,958	2,668
退休計劃供款	79	70
	9,670	6,165

薪酬總額計入「員工成本」(見附註5(b))。

(c) 租賃安排

於2023年12月22日，本集團與廣州睿搜及廣州匯淳簽訂一份為期三年的租賃安排(「租賃協議」)，根據租賃安排，本集團每月應付租金總額分別相當於第一年219,000美元、第二年230,000美元及第三年241,000美元。

於2025年12月31日，使用權資產總額及租賃負債金額分別為2,395,000美元(2024年：4,725,000美元)及123,000美元(2024年：4,937,000美元)。

截至2025年12月31日止年度，本集團就租賃物業向廣州睿搜及廣州匯淳分別支付租賃負債4,244,000美元(2024年：1,712,000美元)及186,000美元(2024年：157,000美元)。

(d) 其他重大關聯方交易

於2022年8月30日，本集團與Marketlogic Technology訂立(i)數字營銷服務協議，據此(其中包括)，本集團同意在程序化廣告平台上向Marketlogic Technology提供數字營銷服務；及(ii)數字營銷服務(頭部媒體)主協議，據此，Marketlogic Technology同意在主要媒體平台上向本集團提供數字營銷服務。本集團於截至2025年12月31日止年度分別向Marketlogic Technology提供價值6,773,000美元(2024年：15,425,000美元)的數字營銷服務並從Marketlogic Technology處獲得價值422,000美元(2024年：452,000美元)的數字營銷服務。於2025年12月31日，應收Marketlogic Technology款項為4,770,000美元(2024年：4,910,000美元)。

(除另有註明外，均以美元列示)

29 公司財務狀況表

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
非流動資產			
以公平值計量且其變動計入損益的金融資產		63,080	38,392
於附屬公司的投資		272,019	255,986
		335,099	294,378
流動資產			
預付款項		123	70
應收附屬公司金額		75,505	78,007
其他應收款項		22	38
以公平值計量且其變動計入損益的金融資產		375	366
受限制現金		292	10
現金及現金等價物		10	33,155
		76,327	111,646
流動負債			
以公平值計量且其變動計入損益的金融負債		93,187	—
銀行貸款		—	32,000
可換股債券		—	33,812
衍生金融負債		—	13,079
應支付附屬公司金額		128,628	127,129
其他應付款項		180	532
		221,995	206,552
流動負債淨額		(145,668)	(94,906)
資產總值減流動負債		189,431	199,472
資產淨值		189,431	199,472
股本	25	15,741	15,741
儲備	26	173,690	183,731
權益總額		189,431	199,472

(除另有註明外，均以美元列示)

30 報告期後非調整事項

報告期後並無重大期後事項。

31 比較數字

截至2025年12月31日止年度，以公平值計量且其變動計入損益的金融資產公平值變動及衍生金融工具公平值變動由「其他收入淨額」重新分類至「以公平值計量且其變動計入損益的金融工具公平值變動」。若干比較數字已重新分類以符合本年度的呈報。

32 直接及最終控制方

於本報告日期，董事認為本公司的直接控制方為順流技術有限公司(於英屬處女群島註冊成立)，本公司的最終控制方為段先生。

33 截至2025年12月31日止年度已頒佈但尚未生效之修訂、新訂準則及詮釋之可能影響

截至財務報表刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂準則，該等新訂及經修訂準則於截至2025年12月31日止年度尚未生效，且於該等財務報表內並未採納。有關新訂及經修訂準則包括下列可能與本集團有關的項目：

	於以下日期 或之後開始的 會計期間生效
國際財務報告準則第9號之修訂金融工具及國際財務報告準則第7號之修訂 金融工具：披露一涉及依賴自然能源生產電力的合約	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號之修訂金融工具及國際財務報告準則第7號之修訂 金融工具：披露一對金融工具分類與計量的修訂	2026年1月1日
《國際財務報告會計準則》的年度改進—第11冊	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列與披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號，非公共受託責任的附屬公司：披露	2027年1月1日

本集團正評估該等新訂及經修訂準則於首次應用期間的預期影響。目前，本集團的結論是，除以下情況外，採納該等新訂及經修訂準則不大可能對綜合財務報表產生重大影響：

(除另有註明外，均以美元列示)

33 截至2025年12月31日止年度已頒佈但尚未生效之修訂、新訂準則及詮釋之可能影響(續)

國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列與披露

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列，旨在提高實體財務報表有關信息的透明度及可比性。國際財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並可追溯應用。

除其他變動外，根據國際財務報告準則第18號，實體須於損益表內將所有收入及開支分為五個類別，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦須於財務報表的單獨附註中提供有關管理層定義的績效措施的具體披露。

本集團無意提早採用國際財務報告準則第18號，且仍在評估採用影響。

釋義

「AGM」	股東週年大會
「AI」	人工智能
「細則」或「組織章程細則」	本公司組織章程細則(經不時修訂)
「審核委員會」	公司審核委員會
「董事會」	董事會
「BVI」	英屬處女群島
「企業管治守則」	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
「中國」或「中國內地」	中華人民共和國，僅就本年度報告而言，不包括香港，中國澳門特別行政區及台灣
「公司法」	開曼群島法例第22章《公司法》(1961年法例3，經綜合及修訂)
「本公司」或「匯量科技」	匯量科技有限公司，一間於2018年4月16日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「關連人士」	具有上市規則賦予該詞的涵義
「控股股東」	具有上市規則賦予該詞的涵義，且除文義另有所指外，指順流、廣州匯量股份及段先生
「CPA」	每次行為成本
「CPC」	每次點擊成本
「CPI」	每次安裝成本
「CPM」	每千人成本
「董事」	本公司董事
「僱員受限制股份單位計劃」	董事會於2018年9月27日批准及採納並於2018年11月19日、2020年12月7日、2022年2月22日及2024年11月15日修訂的本公司受限制股份單位計劃
「FVPL」	以公平值計量且其變動計入損益

「Game Analytics」or「GA」	Game Analytics ApS，一間丹麥公司，經營為遊戲開發者而設的SaaS遊戲數據分析平台
「GDPR」	《歐洲通用資料保障條例》(General Data Protection Regulation)
「本集團」	本公司及其不時的附屬公司
「廣州段氏」	廣州段氏投資控股有限公司，一間於2022年11月21日在中國成立的公司，並由段先生實際控制
「廣州匯淳」	廣州匯淳實業投資有限公司，一間於2017年7月19日在中國成立的有限責任公司，並由曹先生實際控制
「廣州匯懋」	廣州匯懋投資諮詢中心(有限合夥)，一間於2015年5月13日在中國成立的合夥企業，並由段先生實際控制
「廣州匯潛」	廣州匯潛管理諮詢中心(有限合夥)，一間於2015年11月23日在中國成立的合夥企業，並由曹先生實際控制
「廣州匯隧」	廣州匯隧投資有限公司，一間於2015年5月8日在中國成立的有限責任公司，並由段先生擁有95%的權益
「廣州匯量股份」	廣州匯量網絡科技股份有限公司，一間於2015年7月15日在中國通過由一間有限責任公司(即廣州匯韜)轉制而成立的一間股份有限公司，其股票已於2020年6月8日起在中國的全國中小企業股份轉讓系統終止掛牌
「廣州睿搜」	廣州睿搜信息科技有限公司，一間於2013年11月7日在中國成立的有限責任公司，為廣州匯量股份的直接全資附屬公司
「香港」	中華人民共和國香港特別行政區
「香港證券登記分處」	香港中央證券登記有限公司
「港元」	港元，香港法定貨幣

釋義

「國際財務報告準則」	國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告準則、修訂本及詮釋
「最後實際可行日期」	2026年4月27日，即本年度報告付印前確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市日」	2018年12月12日，即公司股份首次在聯交所上市的日期
「上市規則」	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂、補充或以其他方式更改)
「管理層受限制股份單位計劃」	由公司董事會於2018年11月19日通過並採納並於2020年12月7日和2022年2月22日修訂的受限制股份單元計劃
「Marketlogic Technology」	Marketlogic Technology Limited，一間於2020年6月19日在香港成立的商業有限公司，由順流全資擁有
「MAU」	月活躍用戶
「聚移國際」	Mintegral International Limited聚移國際有限公司，一間於2013年5月24日在香港成立的商業有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「匯量信息」	廣州匯量信息科技有限公司，一間於2015年4月2日在中國成立的有限責任公司，為本公司的間接全資附屬公司
「標準守則」	根據《上市公司董事進行證券交易的標準守則》附註C3列示的標準守則
「曹先生」	曹曉歡先生，我們的聯合創始人之一，本公司的執行董事、董事會主席兼首席執行官
「段先生」	段威先生，我們的聯合創始人之一，控股股東，本公司執行董事
「方先生」	方子愷先生，本公司的執行董事兼首席產品官
「宋先生」	宋笑飛先生，本公司的執行董事兼首席財務官
「蔣女士」	蔣若帆女士，本公司的執行董事兼董事會秘書

「提名委員會」	公司提名委員會
「程序化廣告」	透過SDK或API自動買賣廣告庫存及自動投放廣告
「薪酬委員會」	公司薪酬委員會
「報告期間」	2025年1月1日至2025年12月31日
「人民幣」	人民幣元，中國的法定貨幣
「受限制股份單位」	根據受限制股份單位計劃向參與者授予的受限制股份單位獎勵
「受限制股份單位計劃」	僱員受限制股份單位計劃及管理層受限制股份單位計劃
「SaaS」	軟件即服務，一種通過互聯網提供應用的方式
「SDK」	軟件開發套件，為就指定軟件包建立應用程序的軟件開發工具
「順流」	Seamless Technology Limited順流技術有限公司，一間於2014年11月24日在BVI註冊成立的商業有限公司，由廣州匯量全資擁有
「股份」	本公司股本中每股面值0.01美元的普通股
「購股權計劃」	我們根據股東於2018年10月30日通過的決議案有條件採納的購股權計劃，並於2026年3月11日，董事會會議通過議案，決議終止購股權計劃
「股東」	股份持有人
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	具有公司條例第15條賦予該詞的涵義
「主要股東」	具有上市規則賦予該詞的涵義
「Target CPE」	每項參與的目標成本
「Target ROAS」	廣告支出的目標回報率
「美元」	美元，美國的法定貨幣
「我們」	本公司或本集團，視乎文義而定
「%」或「pct」	百分比