



# Marketingforce Management Ltd 邁富時管理有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號 : 2556.HK)



# 目錄

2	公司資料
4	五年業績摘要
5	主席報告
10	管理層討論與分析
17	董事及高級管理層履歷詳情
22	企業管治報告
42	董事會報告
71	獨立核數師報告
77	綜合損益表
78	綜合全面收益表
79	綜合財務狀況表
81	綜合權益變動表
83	綜合現金流量表
85	綜合財務報表附註
163	釋義

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

趙緒龍先生 (董事長兼首席執行官)  
趙國帥先生 (聯席董事長兼全球執行總裁)  
(於2025年9月8日獲委任)  
許健康先生 (高級副總裁)

### 非執行董事

趙芳琪女士 (於2025年9月8日辭任)  
黃少東先生 (於2025年2月16日辭任)

### 獨立非執行董事

楊濤先生  
李英傑女士 (於2025年9月8日獲委任)  
陳晨先生  
秦慈先生 (於2025年9月8日辭任)

### 聯席公司秘書

劉歡先生  
李健威先生

### 審核委員會

陳晨先生 (主席)  
李英傑女士 (於2025年9月8日獲委任)  
楊濤先生  
秦慈先生 (於2025年9月8日辭任)

### 薪酬委員會

李英傑女士 (主席) (於2025年9月8日獲委任)  
趙緒龍先生  
楊濤先生  
秦慈先生 (主席) (於2025年9月8日辭任)

### 提名委員會

趙緒龍先生 (主席)  
李英傑女士 (於2025年9月8日獲委任)  
楊濤先生  
秦慈先生 (於2025年9月8日辭任)

### 授權代表

趙緒龍先生  
李健威先生

### 核數師

安永會計師事務所  
(執業會計師及  
會計及財務匯報局條例項下的  
註冊公眾利益實體核數師)  
香港  
鰂魚涌  
英皇道979號  
太古坊一座27樓

### 香港法律顧問

周俊軒律師事務所  
與北京市通商律師事務所聯營  
香港中環  
遮打道18號  
歷山大廈3401室

### 合規顧問

同人融資有限公司  
香港中環  
德輔道中19號  
環球大廈  
7樓03室

### 註冊辦事處

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



# 公司資料

## 總部及中國主要營業地點

中國  
上海市  
靜安區  
江場路1401弄1號  
上海市大數據產業園  
8號樓珍島中心

## 香港主要營業地點

香港  
銅鑼灣  
希慎道33號  
利園一期  
19樓1918室

## 往來銀行

華夏銀行股份有限公司上海分行  
上海寶山支行  
中國上海市  
寶山區  
牡丹江路1338號

上海浦東發展銀行股份有限公司普陀支行  
中國上海市  
普陀區  
長壽路746號

招商銀行股份有限公司上海寶山支行  
中國上海市  
寶山區  
牡丹江路1255號

## 香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓  
1712-1716號舖

## 股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited  
PO Box 1093, Boundary Hall  
Cricket Square  
Grand Cayman  
KY1-1102  
Cayman Islands

## 股份代號

2556

## 公司網站

<https://www.marketingforce.com>

## 五年業績摘要

	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	877,231	1,142,776	1,232,120	1,558,586	<b>2,818,023</b>
毛利	477,807	560,038	706,182	825,793	<b>1,184,132</b>
年內及本公司擁有人應佔 (虧損) / 利潤	(272,589)	(216,455)	(169,478)	(876,670)	<b>73,268</b>
非國際財務報告準則計量： 經調整淨(虧損) / 利潤	(130,475)	(132,343)	(27,736)	79,212	<b>151,510</b>
流動資產	1,532,080	1,762,429	2,072,498	2,911,303	<b>5,124,826</b>
非流動資產	278,997	314,003	230,402	141,460	<b>104,467</b>
<b>資產總額</b>	<b>1,811,077</b>	<b>2,076,432</b>	<b>2,302,900</b>	<b>3,052,763</b>	<b>5,229,293</b>
流動負債	1,166,272	1,556,960	3,104,245	2,278,120	<b>3,131,230</b>
非流動負債	1,127,491	1,299,365	159,350	116,549	<b>188,625</b>
<b>負債總額</b>	<b>2,293,763</b>	<b>2,856,325</b>	<b>3,263,595</b>	<b>2,394,669</b>	<b>3,319,855</b>
<b>(負債) / 資產淨額</b>	<b>(482,686)</b>	<b>(779,893)</b>	<b>(960,695)</b>	<b>658,094</b>	<b>1,909,438</b>
總權益	(482,686)	(779,893)	(960,695)	658,094	<b>1,909,438</b>
<b>總權益及負債</b>	<b>1,811,077</b>	<b>2,076,432</b>	<b>2,302,900</b>	<b>3,052,763</b>	<b>5,229,293</b>



# 主席報告

## 業務回顧及展望

尊敬的各位股東、夥伴及同事：

本人謹代表邁富時董事會及管理層，欣然提呈本集團截至2025年12月31日止年度的年度報告，並就本集團的戰略進展、業務表現及未來展望作出回顧。

### 一、 戰略轉型：場景+數據+平台+模型四層架構全面跑通

2025年，是本集團戰略轉型的里程碑之年。經過多年積累，我們成功將「場景+數據+平台+模型」四層架構全面跑通，完成了從傳統SaaS服務商向AI原生應用平台的跨越。

這一轉型源於對客戶需求的持續洞察。在長期的業務實踐中，我們發現企業客戶的需求正在發生根本性變化：過去客戶採購軟件是為了「輔助決策」，如今客戶期望AI能夠「直接回答業務問題」—例如「哪些門店最可能關店」「哪類客戶最可能流失」「如何跟進線索轉化率最高」。傳統SaaS工具雖能提供數據看板、自動化流程，卻無法直接回應這些問題。大模型技術的成熟，使我們意識到AI原生應用有可能真正理解客戶的業務邏輯。

由此，我們開始構建能夠回答此類問題的能力體系，逐步形成了「場景+數據+平台+模型」的四層架構：

#### 第一層：場景—行業知識的顯性化

企業級AI應用的核心壁壘在於對行業的深度理解。本集團擁有一支經驗豐富的業務分析團隊，成員均來自行業一線—消費零售專家曾在甲方任職區域運營多年，深諳店長每日關注的指標、導購最棘手的顧客提問；汽車行業專家曾在經銷商集團任職，積累了大量邀約電話的實戰經驗。他們的工作是與客戶深度共創，將隱性行業知識拆解為原子要素，構建成可復用的知識圖譜。我們將這一過程稱為「行業知識結構化」。截至2025年末，本集團已在消費零售、汽車、金融、醫療大健康、文旅、製造六大核心行業沉澱上千個可復用的知識圖譜，新客戶專屬智能體的上線週期從三個月壓縮至三周以內。

#### 第二層：數據—行業資產的結構化沉澱

行業知識需要數據支撐。大模型要真正「懂行」，僅靠公開語料遠遠不夠—公開文庫可解釋「汽車試駕」，卻無法解釋「某品牌在華東地區的試駕轉化率為何低於華南」。後者是本集團十七年服務客戶積累的核心資產：截至2025年末，本集團累計服務超過21萬家企業客戶，覆蓋30個大行業、721個細分行業。客戶行為、對話記錄、轉化路徑，均經過清洗、脫敏、結構化處理，沉澱為行業知識圖譜。2024年Tforce營銷領域大模型上線後，我們開始將這些資產轉化為模型訓練的彈藥—通過構建可檢索、可推理的知識網絡，讓模型知道「當客戶提出某個問題時，應從哪張圖譜中尋找答案」。

# 主席報告

## 第三層：平台－智能體的治理中樞

搭建單個智能體並不困難，開源框架下數小時即可完成Demo。但企業級應用需要解決的是：智能體生成的內容是否合規？調用的數據是否符合權限體系？多個智能體如何分工協作？效果波動如何歸因？表現不佳的智能體如何迭代或淘汰？這些正是AI-Agentforce智能體中台的核心價值。我們不僅幫助客戶搭建智能體，更幫助客戶管理、治理、迭代智能體－平台存在的意義，是為這些複雜的企業級問題提供系統性解決方案，成為未來AI原生企業管理的基礎設施。

## 第四層：模型－多模型融合的靈活調度

2024年Tforce營銷領域大模型發佈時，有投資者詢問為何不自研通用大模型。我們的回答是：那不是我們的戰場。我們的戰場是－讓客戶在無需感知底層切換的前提下，實現成本最優、效果最佳的多模型調用：營銷推廣等行業專業性任務調用Tforce，視頻生成調用對應工具，標準客服問答調用小尺寸模型以優化成本，政府匯報稿件調用私有化部署的模型。2025年，AI-Agentforce智能體中台底層已建成多模型融合框架，抽象出統一接口，可無縫對接Tforce、多家通用大模型及垂類開源模型，根據任務類型自動調度－專業任務用Tforce，批量文案用高性價比模型，合規內容用權威模型，實時交互用快速響應模型。

## 四層協同，形成增長飛輪

場景產生需求，需求定義數據邊界；數據餵養模型，模型能力沉澱回平台；平台輸出智能體，智能體在場景中驗證效果；效果產生新數據，反哺模型迭代。以零售客戶的門店關店預測需求為例：業務分析師將問題拆解為影響因子，數據工程師調取門店歷史數據形成知識圖譜，算法工程師輸出高風險名單及歸因，產品經理打包為「門店健康度診斷Agent」推送給區域經理。這便是「跑通」的含義：客戶遇到一個問題，我們交付一個懂行的數字員工－有行業知識、有數據記憶、有平台支撐、有模型驅動，且隨著數據回流持續進化。

## 二、業績表現：高質量增長，核心指標全面向好

2025年，本集團經營業績錄得強勁增長，印證了「場景+數據+平台+模型」一體化能力的市場價值。

總收入達人民幣28.2億元，同比增長80.8%。其中，AI應用業務收入人民幣14.9億元，同比增長76.5%。精準營銷服務收入人民幣13.3億元，同比增長85.8%。上述業績印證了企業級AI應用的市場價值正逐步釋放，收入增長源於老客戶的持續增購與新客戶的不斷湧入。

值得強調的是，本集團在實現收入高速增長的同時，保持了健康的盈利能力和穩健的現金流。2025年經調整淨利潤達人民幣1.5億元，同比增長91.3%。AI應用業務實現正向經營性現金流人民幣1.9億元。證明本集團AI應用業務具備不依賴外部融資的自我造血能力，已進入可持續增長的良性軌道。



# 主席報告

本集團在核心經營指標上的表現，進一步印證了戰略轉型的成效與市場認可度的提升。

第一，人效顯著提升。2025年，本集團總人效提升62.7%。在員工總數由1,563人增至1,737人，增幅僅11.1%的情況下，AI應用收入實現76.5%的增長。這一效率提升源於本集團將自研AI工具全面應用於內部運營—包括線索管理、銷售跟進、客戶服務、代碼生成、員工培訓等各業務節點。作為自身產品的「試驗田」，本集團通過AI應用實現了員工工作效率與工作質量的提升，驗證了AI技術在降本增效方面的實際價值。

第二，客戶結構持續優化，KA客戶數量增長顯著。截至2025年末，本集團KA客戶數量達1,609家，同比增長105.5%；SMB客戶數量達2.7萬家，同比增長3.0%。KA客戶普遍具有複雜的組織架構、嚴格的合規要求及精細的流程管理，其選擇將核心業務交付本集團，充分印證了本集團平台的穩定性與兜底能力。KA客戶數量翻倍增長，是市場對「場景+數據+平台+模型」一體化能力的有力背書。SMB客戶數量增速雖相對溫和，但在已覆蓋大量中小企業的基礎上，2.7萬家客戶每日產生的真實業務交互，為本集團模型迭代提供了持續的數據養料。

第三，客戶平均合同價值（「ACV」）穩步提升。2025年，本集團KA客戶ACV提升60.6%，SMB客戶ACV提升33.1%。ACV提升並非源於價格調整，而是客戶採購模式的根本轉變—從購買單一功能模塊到採購AI智能體驅動的整體解決方案，從購買CRM席位賬號到採購數字員工集群及配套插件。本集團的核心收費模式已由傳統的按席位收費，轉向以效果為導向、銷售「場景+數據+平台+模型」一體化解決方案的新模式。

第四，外貿業務收入快速增長。2025年，本集團外貿業務收入同比增長134.4%，達人民幣75.9百萬元。該增長源於本集團伴隨中國企業出海過程中積累的客戶基礎與服務能力。客戶通過Eva、Nora等AI數字員工，使用支持49種語言版本的T雲外貿版產品拓展東亞、東南亞、中東、歐美等海外市場。無論宏觀經濟週期如何變化，企業降本增效、拓展市場的需求始終存在，本集團通過AI應用幫助客戶提升獲客效率、降低運營成本，實現了與客戶的共同成長。

## 三、國際化佈局：從服務中國企業出海到服務海外本土企業

2025年，本集團國際化戰略進入第二階段。除繼續服務中國企業出海外，我們開始直接服務海外本土企業。中國香港、美國、新加坡子公司已設立，中國香港已簽約本地客戶。未來，本集團將充分利用國內研發及運營成本優勢，進一步拓展海外市場，提升利潤水平。尤其在消費零售賽道，中國經驗在全球範圍內具有顯著競爭優勢。這條路很長，但長坡厚雪，本集團已邁出最艱難的第一步。

# 主席報告

## 四、生態建設：從上下游合作到共生協同

2025年，本集團渠道合作夥伴增至295家，生態貢獻收入同比增長35.0%。與多家頭部雲廠商及主流技術夥伴的合作從聯合解決方案走向聯合交付與聯合服務—例如某汽車客戶線索跟進Agent，底層調用合作夥伴模型能力，數據中台運行於夥伴雲基礎設施，業務邏輯由AI-Agentforce智能體中台編排，客戶感知不到分工，只獲得完整、穩定、安全的解決方案。

2025年，本集團圍繞補充行業垂類、強化數據中台、提升技術支撐能力完成多項戰略投資，進一步完善AI應用生態。

## 五、行業格局：頭部集中趨勢加速，本集團優勢凸顯

2025年，AI應用市場呈現明顯的頭部集中趨勢。客戶在選擇供應商時更注重綜合實力、產品穩定性及長期服務能力，中小型廠商面臨淘汰壓力。本集團憑藉「場景+數據+平台+模型」的全棧能力，成為越來越多大型企業客戶的優選合作夥伴，KA客戶數量翻倍即是有力證明。本集團將持續加大在核心行業的資源投入，同時匯聚垂直領域內技術紮實、客戶認可的優質力量，進一步鞏固並擴大領先優勢。

## 六、未來展望：將已驗證路徑跑寬、跑深、跑遠

2025年，本集團成功將「場景+數據+平台+模型」四層架構全面跑通，完成了從傳統SaaS服務商向AI原生應用平台的戰略轉型。展望2026年，本集團將在此基礎上，將已驗證的路徑跑寬、跑深、跑遠，持續鞏固領先優勢，釋放長期價值。

第一，深化技術優勢向商業利潤轉化，推動AI應用從「可用」走向「非用不可」。

經過三年持續投入，本集團已將AI從技術概念打磨為可規模化落地的產品能力。2026年，我們將進一步推動這一能力向商業利潤轉化。AI-Agentforce智能體中台將持續升級，行業模板庫將繼續擴展，覆蓋更多垂直細分場景，降低新客戶部署成本，縮短價值兌現週期。我們將推動AI應用從「能用」走向「非用不可」—當客戶切實感受到省下的成本、多賺的利潤遠超服務費用時，續約便成為無需猶豫的必然選擇。

第二，加快國際化佈局，推動海外業務佔比邁上新台階。



# 主席報告

國際化是本集團的長期戰略方向，也是下一個增長曲線。2025年，本集團已在中國香港、美國、新加坡設立子公司，並成功簽約本地客戶，完成了從「服務中國企業出海」到「服務海外本土企業」的關鍵跨越。2026年，我們將在此基礎上進一步拓展市場版圖，計劃進入東亞、東南亞、中東及歐美等更多國家和地區。產品層面，我們將持續推進本地化適配，滿足不同市場的合規要求與商業習慣；生態層面，我們將積極發展具備本地客戶資源與服務能力的合作夥伴，推動智能體能力真正下沉到海外市場。這條路雖長，但方向清晰。

第三，堅守高質量增長底線，以效果換信任，以信任換長單。

高毛利、高訂閱、強現金流，是本集團始終堅守的財務原則。2025年，本集團收費模式更加多元，越來越多的客戶選擇按效果核算—按喚醒的沉默客戶數量、按提升的轉化率、按超額收益等方式進行結算。這種模式將本集團與客戶的利益深度綁定：只有幫助客戶創造價值，本集團才能分享收益。一旦合作跑通，客戶粘性顯著增強—更換服務商意味著重新訓練模型、重新磨合流程、重新承擔效果波動風險，成本遠高於續約。2025年，本集團AI應用正向經營性現金流充分證明AI應用可以不依賴燒錢換增長。2026年，我們將繼續鞏固這一健康態勢，以效果換信任，以信任換長單，走得穩，才能走得遠。

2025年是戰略轉型的里程碑，2026年是價值釋放的新起點。本集團將繼續秉持長期主義理念，將已驗證的路徑跑寬、跑深、跑遠，為股東、客戶及合作夥伴創造可持續的長期價值。

## 七、致謝

2025年的成績，離不開股東的信任、客戶的認可、合作夥伴的協作及全體員工的努力。本人謹代表董事會，向所有關心和支持邁富時發展的各界人士表示衷心感謝。

未來的企業軟件市場，屬於真正懂行業的AI公司。邁富時將繼續深耕「模型+數據+平台+場景」一體化能力，為全球企業提供更智能、更高效的AI應用解決方案。

**趙緒龍先生**

董事長兼首席執行官

謹啟

2026年3月26日

# 管理層討論與分析

## 財務回顧

### 主要經營數據

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
<b>AI應用業務</b>		
總用戶數	27,637	26,606
每用戶平均月收入(人民幣元)	6,167	3,848
<b>精準營銷服務</b>		
廣告客戶數量	722	912
每廣告客戶平均收入(人民幣千元)	1,844	786
毛收入(人民幣千元)	9,942,755	7,226,050
— 在線廣告解決方案服務	1,272,667	625,318
— 在線廣告發佈服務	8,670,088	6,600,732

### 收入

我們的收入由2024年的人民幣1,558.6百萬元增加80.8%至2025年的人民幣2,818.0百萬元。我們的收入來自AI應用業務及精準營銷服務。2025年度，本集團的AI+SaaS業務已經全面轉型為AI應用業務。AI應用業務為AI原生的業務，主要是利用大語言模型和一系列平台和工具為企業提供AI智能體應用。同時利用垂類行業的數據，訓練提升基礎模型，幫助企業提高解決問題的準確性及確保數據的安全性。AI應用業務可以針對客戶的不同部門和崗位，快速搭建大量的專有AI智能體，實現多個AI智能體協作，以及對AI智能體的安全、權限和知識庫進行高效管理。

AI應用業務的收入由2024年的人民幣842.2百萬元增加76.5%至2025年的人民幣1,486.6百萬元。精準營銷服務收入由2024年的人民幣716.4百萬元增加85.8%至2025年的人民幣1,331.4百萬元。下表載列於所示期間按業務分部劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		同比變化
	金額	%	金額	%	
	(人民幣百萬元，百分比除外)				
AI應用業務	1,486.6	52.8	842.2	54.0	76.5
精準營銷服務	1,331.4	47.2	716.4	46.0	85.8
總計	2,818.0	100.0	1,558.6	100.0	80.8

# 管理層討論與分析

## AI 應用業務

我們提供AI應用平台，以智能體為核心，滿足企業從營銷、銷售、客服、招聘等全場景需求。平台主要服務兩類客戶：面向中小企業的SMB解決方案，以及面向大型企業的KA解決方案。依托對垂直行業的深度解構能力，我們將大模型能力融入平台底層，構建起智能營銷中樞、流程自動化引擎、場景感知矩陣等核心能力，實現從「功能交付」向「價值交付」的跨越。

面向SMB客戶，我們提供全鏈路、全場景、一站式的AI營銷應用。通過智能體集群自動生成高質量營銷內容、覆蓋主流流量生態、利用平台搜索和推薦邏輯獲取免費流量，同時實時收集商機線索，幫助中小企業解決獲客難、轉化低的核心問題。

面向KA客戶，我們提供AI原生的客戶資產運營平台。基於底層數據中台和智能體能力，幫助大型企業實現全渠道客戶資產的精細化運營，提升客單價與復購率。目前已在消費零售、汽車、金融、醫療大健康、文旅、製造業六大行業深度落地，成為眾多頭部企業的長期合作夥伴。

我們的AI應用業務收入由2024年的人民幣842.2百萬元增加76.5%至2025年的人民幣1,486.6百萬元。收入增長乃由AI應用業務持續深耕，客單價及客戶數量均提升所驅動。具體而言，2025年的每用戶平均月收入同比增加60.3%；同時，2025年的AI應用業務付費客戶數為27,637名，同比增加3.9%。

## 精準營銷服務

我們的精準營銷服務與擁有高質量流量的媒體平台合作，助力廣告客戶通過提升品牌知名度或增加產品或服務的在線曝光率等方式優化他們的營銷工作，同時觸達更多潛在消費者。該等客戶主要是B2C企業。

精準營銷服務收入由2024年的人民幣716.4百萬元增加85.8%至2025年的人民幣1,331.4百萬元，主要得益於我們與頭部客戶緊密合作關係的進一步提升，每廣告客戶平均收入大幅提升。

# 管理層討論與分析

## 服務成本

我們的服務成本由2024年的人民幣732.8百萬元增加123.0%至2025年的人民幣1,633.9百萬元，主要由於AI應用業務及精準營銷業務服務成本均增加所致，與業務發展一致，各自成本增加原因如下。

### AI應用業務

我們的AI應用業務的服務成本由2024年的人民幣115.7百萬元增加219.2%至2025年的人民幣369.2百萬元，主要是由於(i)隨著本集團AI應用業務中高客單價的KA客戶收入佔比提升，KA業務整體規模擴大，相應人力投入增加，導致人工成本上升，及(ii)部分KA客戶出於數據安全考量，選用AI-Agentforce智能體中台私有化部署方案，致使相關硬件採購成本相應增加。

### 精準營銷服務

精準營銷服務的服務成本由2024年的人民幣617.1百萬元增加104.9%至2025年的人民幣1,264.7百萬元，主要由於精準營銷業務提升帶來的流量採買成本上漲。

## 毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣825.8百萬元增加43.4%至2025年的人民幣1,184.1百萬元，毛利率由2024年的53.0%下降至2025年的42.0%。其中，AI應用業務毛利率於2025年減少11.1個百分點，精準營銷服務毛利率減少9.0個百分點。各自變動原因如下。

下表載列於所示年度按業務類型根據絕對金額及佔各自收入的百分比劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
AI應用業務	1,117.4	75.2	726.5	86.3
精準營銷服務	66.7	5.0	99.3	14.0
總計	1,184.1	42.0	825.8	53.0

### AI應用業務

我們的AI應用業務的毛利由2024年的人民幣726.5百萬元增加至2025年的人民幣1,117.4百萬元，主要由AI應用業務的收入增長所驅動。而我們AI應用業務的毛利率由2024年的86.3%下降至2025年的75.2%，主要由於KA業務佔比提升，帶來更高的人工成本和硬件採購成本。



# 管理層討論與分析

## 精準營銷服務

我們的精準營銷服務的毛利由2024年的人民幣99.3百萬元下降至2025年的人民幣66.7百萬元。毛利下降主要由於媒體採購成本隨行業政策變化有所上升。精準營銷服務的毛利率由2024年的14.0%下降至2025年的5.0%，主要歸因於毛利率更低的在線廣告解決方案服務收入貢獻上升。

## 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣327.5百萬元增加24.5%至2025年的人民幣407.7百萬元，銷售費用增加主要源於(i)渠道業務規模擴張帶來的合同履約成本同步上升；及(ii)KA及SMB業務中客戶轉介收入佔比提升，導致銷售佣金相應增加。

## 行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣264.7百萬元減少27.2%至2025年的人民幣192.7百萬元，乃主要由於(i)我們在中後台運營中使用了更多的應用AI工具，從而提高了運營效率；(ii)本集團於2024年5月完成首次公開發售導致2024年有較大的上市開支；及(iii)ESG理念在本集團內部的有效踐行。

## 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣245.4百萬元增加79.6%至2025年的人民幣440.9百萬元，主要由於(i)本集團加大AI雲算力投入，隨著Tforce營銷垂類模型持續迭代，模型訓練所需算力資源消耗同步提升，導致雲服務租賃支出相應增加；及(ii)優化研發資源配置，聚焦核心技術自主研發的同時，引入外部專業技術服務以滿足部分非核心研發需求和儲備產品研發需求，外採技術服務費用和各類垂類模型訓練費用有所上升。

## 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣28.4百萬元增加190.4%至2025年的人民幣82.4百萬元，主要由於本集團境外大額存款帶來的理財收入。

## 融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣39.3百萬元增加22.9%至2025年的人民幣48.3百萬元，主要由於業務擴張帶來了銀行借款的增加，因此利息支出上升。

## 可轉換可贖回優先股的公允值變動

由於我們已於2024年5月完成首次公開發售，於2025年的可轉換可贖回優先股的公允價值變動為零，而2024年為虧損人民幣780.5百萬元。

## 其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣13.7百萬元增加至2025年的人民幣28.4百萬元，乃主要由於2025年進行裝修費用的處置。

# 管理層討論與分析

## 金融資產減值

於2024年及2025年，我們的金融資產減值分別為人民幣59.7百萬元及人民幣74.5百萬元，主要由於應收款項／其他應收款項／票據壞賬計提。

## 所得稅開支

於2025年我們錄得所得稅開支人民幣727千元，2024年由於所得稅抵免，我們並無錄得所得稅開支。

## 年內利潤

由於上述原因，我們於2025年錄得利潤人民幣73.3百萬元，而2024年錄得虧損人民幣876.7百萬元。

## 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，我們亦呈列並非國際財務報告準則所規定或據此呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們認為，該非國際財務報告準則計量消除若干項目的潛在影響，有助比較不同期間及不同公司間的經營表現。

我們認為，經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）為投資者及其他人士提供有用數據，以按彼等協助管理層的相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量指標作比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，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。

下表載列所呈列期間的經調整淨利潤根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比的財務計量指標（即年內淨利潤／（虧損））的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>淨利潤／（虧損）與經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬：</b>		
年內淨利潤／（虧損）	<b>73,268</b>	(876,670)
加：		
可轉換可贖回優先股的公允值變動	-	780,539
上市開支	-	20,260
以股份為基礎的薪酬開支	<b>78,242</b>	155,083
年內經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）	<b>151,510</b>	79,212

## 管理層討論與分析

### 流動資金及財務資源

截至2025年12月31日，我們的流動資金為人民幣2,145.9百萬元，其中包括現金及現金等價物，受限制現金及原到期日超過三個月的定期存款。我們認為，考慮到我們的業務發展和擴張計劃，這種流動資金水平足以為我們的運營提供資金。

	截至2025年 12月31日 人民幣千元
原到期日超過三個月的定期存款	901,755
受限制現金	111
現金及現金等價物	1,244,063
總計	2,145,929

### 債務

	截至2025年 12月31日 人民幣千元
借款	1,843,486
租賃負債－流動	36,777
租賃負債－非流動	19,966
總計	1,900,229

截至2025年12月31日，我們的未動用銀行授信額度約為人民幣229.0百萬元。

資產負債比率按負債總額除以資產總額再乘以100%計算。本集團截至2025年12月31日的資產負債比率為63.5%，而截至2024年12月31日的資產負債比率為78.4%。

### 自由現金流

自由現金流是指經營活動中（使用）／產生的現金淨額加上資本支出。於2025年，我們的自由現金流出為人民幣687.9百萬元，2024年的自由現金流入為人民幣127.9百萬元。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所用現金淨額	(676,342)	138,060
資本開支	(11,584)	(10,129)
總計	(687,926)	127,931

# 管理層討論與分析

## 庫務政策

本集團採取審慎的庫務管理政策，積極監察流動資金，為未來發展維持充足的財務資源。基於此，本集團定期審閱及調整其財務結構以確保財務資源的使用符合本集團的最佳利益。

## 資產質押

截至2025年12月31日，本集團並無資產質押。

## 持有的重大投資

於2025年，本集團並無任何重大投資（包括價值佔截至2025年12月31日本公司總資產5%或以上的於被投資公司的投資）。

## 重大投資和資本資產的未來計劃

截至2025年12月31日，本集團並無重大投資或資本資產的未來計劃。

## 資本承諾

截至2025年12月31日，本集團無重大的資本承諾。

## 或有負債

截至2025年12月31日，本集團並無任何重大或有負債。

## 附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

於2025年，本集團並無對附屬公司、聯營公司或合營企業作出任何重大收購或出售。

## 外匯風險

本集團主要在中國內地及中國香港經營業務，而大部分貨幣資產、負債及交易主要以人民幣及美元計值。本集團並無使用任何衍生工具來對沖外幣風險。

## 員工

截至2025年12月31日，我們擁有1,737名全職員工，其中大部分位於中國上海。我們的成功取決於我們吸引、留住和激勵合格人才的能力。作為我們人力資源戰略的一部分，我們為員工提供有競爭力的薪酬、基於績效的現金獎金和其他激勵措施。因此，我們在吸引和留住核心員工方面有著良好的記錄。我們主要通過內部推薦和推薦以及第三方招聘網站等在線渠道在中國招聘員工。作為一項政策，我們為新員工提供強有力的培訓計劃。我們相信，這些計劃可以有效地為他們提供我們要求員工具備的技能和職業道德。我們還根據不同部門員工的需求，提供定期和專業的在線及線下培訓。



## 董事及高級管理層履歷詳情

截至本年報日期，董事及高級管理層履歷詳情載列如下。

### 執行董事

**趙緒龍先生**（「趙先生」，又名趙旭隆），48歲，本集團創始人，自2021年2月23日起擔任本公司執行董事兼首席執行官，並自2017年9月10日和2009年9月15日起分別擔任上海珍島董事長及首席執行官。趙先生於2022年11月14日獲委任為本公司董事長。趙先生現時亦於本集團多家附屬公司擔任職務，包括擔任邁富時網絡的法定代表人兼執行董事、Marketingforce (HongKong) Limited、AIAGENTFORCE PTE. LTD.、Marketingforce Inc.、美國凱麗隆國際控股（香港）有限公司、凱麗隆國際控股（香港）有限公司、江蘇珍島、常州珍島、常州邁富時、江蘇邁富時的董事，上海智原力的法定代表人兼董事以及無錫珍島及廣東珍島的監事。彼擁有逾16年的管理經驗。自本集團成立以來，趙先生一直領導其業務，並主要負責作出本集團的戰略及關鍵決策，包括整體發展、戰略方向、業務管理、創新及研發等決策。

趙先生曾獲得多項獎項及榮譽，以表彰其創新成就、創業精神及貢獻，包括2024中國數智化轉型升級先鋒人物、2024中國數字營銷15年風雲人物、2024年度中國科技行業最佳CEO TOP50、2023榮獲「上海城市數字化轉型領軍先鋒一等獎」、2023創新獎（WIA2023）-2023中國泛人工智能優秀人物TOP20、2023年度中國長三角十大傑出青年企業家稱號、2023「靜安區傑出人才」、2023「上海市工商業領軍人物」、上海市工商業（數字經濟）領軍人物、於2021年在國際科創節獲評為「2021年度數字化推動力人物」、於2021年獲中國科學家論壇評為「2021智能營銷雲平台研究領域企業首席科學家」、於2021年獲中國亞洲經濟發展協會品牌管理專業委員會評為「2021品牌強國十大傑出人物」及於2020全球雲計算大會－中國站獲得「2019-2020年度雲鼎獎－中國雲計算行業影響力人物獎」。

趙先生於2001年6月獲得中國東華大學機械工程及自動化專業學士學位。

## 董事及高級管理層履歷詳情

**趙國帥先生**，44歲，自2025年9月8日起獲委任為執行董事、聯席董事長兼全球執行總裁。趙國帥先生現時亦於本集團多家附屬公司擔任職務，包括擔任江蘇珍島、常州珍島、常州邁富時、江蘇邁富時的法定代表人、董事長兼董事，以及蘇州耀崑的董事。趙國帥先生自2007年至2013年在中國惠普有限公司及旗下企業集團擔任督導、企業講師及項目總監。趙國帥先生自2018年至2021年擔任（惠普企業服務集團）DXC戰略總經理；2022年至今擔任Opentext生態執行主席，全面負責業務戰略規劃與部門管理。趙國帥先生在IT及數字化轉型領域擁有超過18年的國際化管理及行業實踐經驗，致力於產業生態建設、創新業務落地與人才體系搭建，與多地政府協作創辦並共建多個重大產業園區。趙國帥先生在企業統一運維、私有雲、大數據、混合IT、專業測試等關鍵領域具備深厚方法論與落地能力。

**許健康先生（「許先生」）**，40歲，自2022年11月14日起擔任本公司執行董事，並自2021年2月23日起擔任高級副總裁。許先生自2009年9月起在上海珍島擔任多個職務，並自2020年4月起現任高級副總裁。許先生現時亦於本集團多家附屬公司擔任多個職務，包括擔任上海珍島智能、寧波珍島、台州珍島的法定代表人兼執行董事，以及珍島網絡、溫州珍島、中山珍島及杭州珍島的監事。

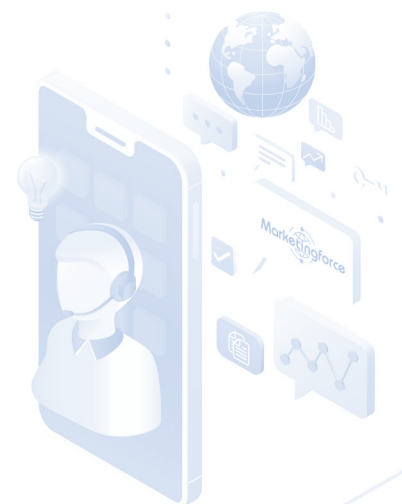
許先生於為企業提供互聯網服務方面擁有逾16年經驗。於2009年9月至2020年4月，彼歷任上海珍島銷售總監及副總裁。自加入上海珍島以來，許先生一直專注於數字營銷領域的創新、實施和整合。彼帶領團隊在華東、華南、中國西南地區從事行業研究，正確了解企業在經營過程中的痛點，尤其是獲客需求，這是企業最迫切解決的問題。

許先生於2018年12月獲得中國華東師範大學人力資源管理（函授）學士學位。

### 獨立非執行董事

**楊濤先生（「楊先生」）**，56歲，於2022年11月14日獲委任為獨立非執行董事，自2024年5月7日起生效。彼亦自2017年9月至2022年7月擔任上海珍島獨立董事。鑒於楊先生出任上海珍島的獨立董事且未參與上海珍島的日常管理，董事會認為楊先生在上海珍島擔任董事職務不會產生任何上市規則第3.13(7)條項下的重大獨立性問題。楊先生於電子商務行業擁有逾30年經驗。自1995年7月本科畢業以來，楊先生一直在東華大學任教並從事電子商務領域的研究工作。楊先生在東華大學的多個部門任職，包括曾於1995年7月至1999年8月任職人力資源部、在1999年9月至2002年2月任職發展規劃部，並自2002年3月任職繼續教育學院。彼於2000年9月獲東華大學助理研究員的職稱。

楊先生分別於1995年7月及2004年3月獲得中國東華大學計算機及應用學士學位及管理科學與工程專業碩士學位。



## 董事及高級管理層履歷詳情

**李英傑女士（「李女士」）**，40歲，自2025年9月8日起一直為獨立非執行董事、薪酬委員會主席、提名委員會成員及審核委員會成員。自2018年2月至今，李女士擔任民生能源集團副總裁，負責行政人事和公共關係事務。自2015年2月至2017年12月，李女士擔任方全民生實業集團有限公司總裁。自2012年1月至2015年2月，李女士擔任民生能源（集團）股份有限公司副總裁，負責投融資事務。李女士現任重慶市青年企業家商會監事長、重慶市江北區人大代表、重慶市江北區青年商會會長及重慶市江北區工商聯副主席。李女士榮獲重慶市2024年度十大青年渝商、重慶市2018年度十大傑出青年企業家及重慶市江北區2018年優秀民營企業家。

李女士於2006年7月獲得重慶工商大學金融專業學士學位。李女士2016年7月獲得重慶大學工商管理碩士學位，並於2019年11月獲得長江商學院EMBA學位。

**陳晨先生（「陳先生」）**，45歲，於2022年11月14日獲委任為獨立非執行董事，自2024年5月7日起生效。彼於審計和諮詢業務方面擁有逾23年經驗。陳先生曾於2002年10月至2018年4月擔任德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）多個職位，最後於2014年6月至2018年4月任職德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）審計合夥人。彼隨後於2018年5月至2020年12月擔任納斯達克上市公司雲集公司（納斯達克股票代碼：YJ）的首席財務官。於2019年11月至2024年5月，陳先生擔任FLJ GROUP LIMITED（一家於納斯達克上市的公司，納斯達克股票代碼：FLJ）（前稱Q&K International Group Limited，納斯達克股票代碼：QK）獨立董事、審計委員會主席以及提名及企業管治委員會成員的職務。彼亦自2021年1月及2021年5月起分別擔任紐約證券交易所上市公司ATRenew Inc.（紐交所：RERE）的首席財務官及董事。此外，陳先生自2021年12月起擔任香港聯交所上市公司周黑鴨國際控股有限公司（股份代號：1458）的獨立非執行董事及自2024年1月起擔任雲集公司的獨立非執行董事。

陳先生於2002年7月獲得上海交通大學國際航運學士學位。彼自2005年起成為中國註冊會計師協會（CICPA）會員。

### 高級管理層

本公司高級管理層負責日常業務管理。

**趙緒龍先生**，為本公司董事長、執行董事兼首席執行官。其履歷詳情請參閱本節「一執行董事」。

**趙國帥先生**，為本公司董事會聯席董事長、執行董事兼全球執行總裁。其履歷詳情請參閱本節「一執行董事」。

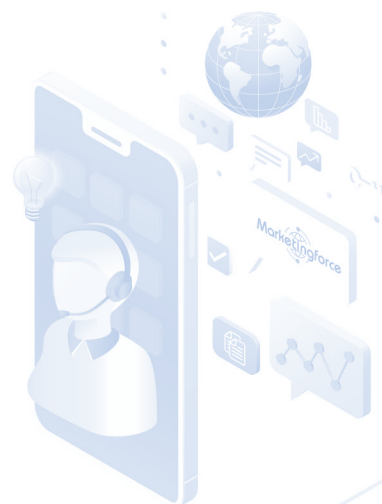
**許健康先生**，為本公司執行董事兼高級副總裁。其履歷詳情請參閱本節「一執行董事」。

## 董事及高級管理層履歷詳情

**劉歡先生（「劉先生」）**，46歲，自2021年2月23日起擔任本公司高級副總裁，及自2022年11月21日起為本公司聯席公司秘書。劉先生於2012年4月加入上海珍島，自2021年4月1日起擔任該公司高級副總裁。劉先生目前亦於本集團多家附屬公司擔任多個職務，包括擔任上海凱麗隆、廣州凱麗隆及上海邁富時的執行董事，以及邁富時網絡的監事。彼擁有逾23年營銷行業經驗。加入本集團之前，劉先生自2002年9月至2007年4月擔任深圳市好家庭實業有限公司專業市場部經理。彼其後於2009年10月至2012年3月擔任上海弗臣信息技術有限公司副總裁。劉先生於2002年7月獲得中國內蒙古師範大學體育學士學位，並於2016年6月獲得中國上海財經大學高級管理人員工商管理碩士學位。

**王士義先生（「王先生」）**，37歲，現任本公司副總裁。王先生於2009年9月加入上海珍島，現分別自2022年9月2日及2022年6月20日起擔任上海珍島副總裁及執行董事。王先生目前亦於本集團多家附屬公司擔任多個職務，包括擔任珍島網絡的執行董事、邁富時企業管理的執行董事兼總經理、以及上海珍島智能及蘇州珍島的監事。王先生於網絡產品的設計、研發和架構方面擁有逾16年經驗。自2009年加入上海珍島以來，王先生先後擔任上海珍島的產品、研發及創新業務的負責人。他一直緊貼本公司的業務發展需要，目前專注於拓展與本集團主要客戶的戰略關係。王先生於2021年9月獲得中國華東師範大學公共關係學士學位。

**陳海林先生**，48歲，自2024年1月15日起擔任本公司首席技術官，並自2022年4月11日起擔任上海珍島首席數據官助理。陳海林先生亦擔任上海洞察力的董事。彼於網絡產品的研發方面擁有超過13年的經驗。陳海林先生自2013年1月至2013年3月任職於上海文思海輝信息技術有限公司。自2013年4月至2014年2月，陳海林先生任職於上海天聽信息科技有限公司。其後彼自2014年3月至2019年1月先後擔任上海珍島首席技術官及自2019年2月至2022年4月擔任產品開發總監。陳海林先生獲得多項獎項及認可。彼名為《支持互聯網級關鍵核心業務的分佈式數據庫系統》的項目於2019年獲得國家科技進步二等獎。彼名為《面向企業精準營銷服務的數據平台及其關鍵技術》的項目於2020年獲得上海市科技進步一等獎。陳海林先生於2001年7月獲得中國東華大學機械工程及自動化學士學位。



## 董事及高級管理層履歷詳情

**馬進先生（「馬先生」）**，39歲，自2021年4月22日起擔任本公司首席財務官，並分別自2021年4月22日及2022年6月20日起擔任上海珍島首席財務官及執行董事。馬先生亦擔任江西珍島數字、江西邁富時數字、邁富時曦珍、蘇州耀崑及包頭邁富時的董事。彼於投融資方面擁有逾13年經驗。馬先生自2012年7月至2015年10月曾於高盛高華證券有限責任公司擔任多個職務，最後任職股權資本市場部助理。其後，馬先生自2015年10月至2021年4月於高盛（亞洲）有限責任公司擔任多個職務，最後任職投資銀行部執行董事。馬先生分別於2009年7月及2012年6月獲得中國復旦大學電子科學與技術專業理學學士學位及物理電子學專業理學碩士學位。

**張蓬先生（「張先生」）**，47歲，自2025年4月7日起擔任本公司的副總裁。張先生於2013年5月加入上海珍島。張先生亦擔任上海邁富時耀木、崑山邁富時耀木及邁富時西塞的董事。張先生自2003年3月至2008年12月在TurboCRM擔任華東業務總監，其後自2009年3月至2013年4月擔任Shop Ex ECP事業部總經理。張先生主要負責協同總裁研究決策公司整體數字化服務戰略規劃及部署實施，負責大中型企業人工智能及行業大模型業務的業務實踐和業務轉型。張先生於2000年6月獲得西安交通大學國際經濟貿易專業學士學位。

### 聯席公司秘書

**劉歡先生**為本公司高級副總裁，自2022年11月21日起擔任本公司聯席公司秘書。有關劉先生的履歷詳情，請參閱上文「—高級管理層」。

**李健威先生（「李先生」）**自2022年11月21日起擔任本公司聯席公司秘書。李先生為卓佳專業商務有限公司的高級經理，於會計、審計及企業秘書服務方面擁有逾11年經驗。彼一直為香港上市公司以及跨國公司、私人公司及離岸公司提供專業的企業服務。李先生為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的特許秘書、特許企業管治專業人士及會員。

# 企業管治報告

董事會謹此提呈本公司截至2025年12月31日止年度的年報中本企業管治報告（「**企業管治報告**」）。

## 企業管治文化

**願景：**成為AI原生時代全球企業數智化最佳伙伴。

**使命：**聚焦人工智能，提供有競爭力的產品與服務，持續為客戶創造價值。

**價值觀：**以客戶為中心、長期主義、團隊協作。

## 企業管治常規

董事會致力於維持高水平的企業管治標準。

董事會相信高水平的企業管治標準對本公司而言屬不可或缺的框架，以保障股東利益、提升企業價值、制定其業務策略及政策，以及提高其透明度及問責程度。

本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文作為本公司企業管治常規的基準。

董事會認為，於報告期內，本公司已遵守企業管治守則所載所有適用守則條文，惟「董事長兼首席執行官」一段所載企業管治守則第二部分的守則條文第C.2.1條（「**守則條文第C.2.1條**」）除外。董事會將持續檢討及監察本公司企業管治常規的守則，旨在維持企業管治的高水平標準。

企業管治守則的修訂已於2025年7月1日生效，而新企業管治守則項下的規定將適用於本公司於2025年7月1日或之後開始的財政年度的企業管治報告及年度報告。本公司將繼續檢討及提升企業管治常規，以確保符合新企業管治守則及配合最新發展。

## 進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則，作為董事及本集團僱員（因其職位或受僱而可能擁有有關本集團或本公司證券的內幕消息）買賣本公司證券的行為守則。本公司已向全體董事作出特定查詢，且各董事已確認彼等於報告期內一直遵守標準守則。

於報告期內，本公司並無發現僱員違反標準守則的事件。



# 企業管治報告

## 董事會

本公司由有效的董事會領導，董事會承擔其領導及控制的責任，並共同負責通過指導及監督本公司事務以促進本公司的成功。董事為本公司的最佳利益客觀地做出決定。

董事會具有切合本公司業務要求的均衡技能、經驗及多元化觀點，並定期審閱董事履行其對本公司的職責所需的貢獻，以及董事有否花費足夠時間履行與其角色及董事會職責相稱的工作。董事會包括均衡比例的執行董事及獨立非執行董事組合，令董事會具備強大獨立性，可以有效進行獨立判斷。

## 董事會組成

董事會於本年報日期由以下成員組成：

姓名	職位	獲委任為董事日期／ 擔任董事年期	董事現時之委任期
<b>執行董事</b>			
趙緒龍先生	董事長、執行董事兼 首席執行官	2021年2月23日／5年	2024年6月28日至 2026年5月29日
趙國帥先生	聯席董事長、執行董事兼 全球執行總裁	2025年9月8日／不滿一年	2025年9月8日至 2026年5月29日
許健康先生	執行董事兼高級副總裁	2022年11月14日／3年	2024年6月28日至 2027年4月24日
<b>獨立非執行董事</b>			
楊濤先生	獨立非執行董事	2022年11月14日／3年	2024年6月28日至 2026年5月29日
李英傑女士	獨立非執行董事	2025年9月8日／不滿一年	2025年9月8日至 2026年5月29日
陳晨先生	獨立非執行董事	2022年11月14日／3年	2024年6月28日至 2027年5月6日

董事履歷資料載於本年報第17至21頁「董事及高級管理層履歷詳情」一節。除本年報所披露者外，董事會各成員（特別是主席與行政總裁）之間並無其他關聯（包括財務、業務、家族或其他重大／相關關係）。

趙國帥先生及李英傑女士已分別獲委任為執行董事及獨立非執行董事，自2025年9月8日起生效。新委任董事趙國帥先生及李英傑女士已獲提供必要的入職培訓及資料，確保其對本公司營運及業務以及其於相關條例、法律、規則及法規項下的責任有適當程度的了解。彼等已於2025年9月8日取得上市規則第3.09D條所述之法律意見，並確認已理解作為本公司董事之責任。根據上市規則第3.09H條，作為「初任董事」，趙國帥先生及李英傑女士各自須于其獲委任後18個月內完成不少於24小時的持續專業發展培訓。趙國帥先生及李英傑女士自2025年9月獲委任以來各自已完成10小時培訓，餘下14小時將於上市規則第3.09H條就初任董事所規定的規定期限內完成。

# 企業管治報告

## 董事會會議及董事出席記錄

董事會每年至少舉行四次定期會議，由大多數董事親自或透過電子通信方式積極參與。

於報告期內，董事會舉行4次董事會會議及1次股東大會。

各董事於報告期內出席董事會會議及股東大會的記錄載於下表：

董事姓名	已出席／合資格 出席董事會會議	已出席／合資格 出席股東大會
<b>執行董事</b>		
趙緒龍先生	4/4	1/1
趙國帥先生 (於2025年9月8日獲委任)	1/1	-
許健康先生	4/4	1/1
<b>非執行董事</b>		
趙芳琪女士 (於2025年9月8日辭任)	3/3	1/1
黃少東先生 (於2025年2月16日辭任)	-	-
<b>獨立非執行董事</b>		
楊濤先生	4/4	1/1
李英傑女士 (於2025年9月8日獲委任)	1/1	-
陳晨先生	4/4	1/1
秦慈先生 (於2025年9月8日辭任)	3/3	1/1

## 董事會及管理層職責、問責及貢獻

董事會承擔領導及控制本公司的責任，並共同負責指導及監督本公司事務。

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

全體董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）均為董事會帶來多種領域的寶貴業務經驗、知識及專長，使其高效及有效地運作。獨立非執行董事負責確保高標準的本公司監管匯報並帶來董事會的平衡，以便產生與企業行動及營運有關的有效獨立判斷。



# 企業管治報告

全體董事均可全面並及時獲得本公司所有資料及可於要求時在適當情況下尋求獨立專業意見，以向本公司履行其職責，費用由本公司承擔。董事須向本公司披露彼等擔任的其他職務的詳情。

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

本公司已為董事和高級人員購買責任保險，保障董事及高級管理層因企業活動而可能面臨的任何法律訴訟。投保範圍每年檢討。

## 董事長兼首席執行官

根據守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。趙緒龍先生現時為本公司董事長兼首席執行官。儘管偏離守則條文第C.2.1條，惟鑒於趙緒龍先生自本集團成立以來對本集團作出的重大貢獻及其豐富的行業知識與經驗，董事會認為，由趙緒龍先生兼任本公司董事長及首席執行官的角色，為本集團帶來強大及貫徹一致的領導，並使本集團的整體策略規劃更加有效及高效。雖然此情況會偏離守則條文第C.2.1條，但董事會認為，此架構將不會影響董事會與本公司管理層之間的權力平衡，理由是：(i) 董事會具有足夠的制衡機制，因為董事會作出的決定需要至少過半數董事的批准，且董事會由三名獨立非執行董事組成，符合上市規則的要求；(ii) 趙緒龍先生及其他董事均知悉並承諾履行彼等作為董事的受託管責任，其中包括要求其為本公司的利益及最佳利益行事，並按此為本集團作出決策；及(iii) 董事會的運作確保了權力及權限的平衡，董事會由經驗豐富的高素質人士組成，定期開會討論影響本公司營運的議題。此外，本集團的整體策略及其他主要業務、財務及營運政策乃經過董事會及高級管理層充分討論後集體制定，且目前安排的權力及權限平衡不會受到影響。董事會將繼續不時檢討本集團企業管治架構的效力，並考慮適時採取合適行動。

## 獨立非執行董事

於報告期，董事會一直遵守上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事，並且佔董事會成員人數至少三分之一，及其中一名獨立非執行董事具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專長的規定。

本公司已收到各獨立非執行董事就其獨立性根據上市規則第3.13條所載獨立指引發出的確認。本公司認為全體獨立非執行董事均為獨立。

# 企業管治報告

## 董事會獨立性評估

本公司已建立董事會獨立性評估機制，該機制列明流程與程序，以確保董事會具備強大獨立性，可令董事會有效進行獨立判斷，以更好保障股東利益。

有關評估的目的為改善董事會的有效性、最大限度地發揮優勢，並識別出需要改善或進一步發展的領域。評估過程亦明確本公司為維持及提升董事會表現（如應對各董事的個人培訓及發展需要）而需要採取的行動。

根據董事會獨立性評估機制，董事會已對其於報告期內的獨立性進行年度審閱。

## 董事的委任及重選連任

各執行董事已與本公司訂立服務合約，由其各自委任日期起計為期三年，惟可根據服務合約的規定予以終止。

各非執行董事及獨立非執行董事已與本公司簽署委任函，由其各自委任日期起計為期三年。

執行董事、非執行董事及獨立非執行董事的委任須遵守組織章程細則及適用上市規則有關董事退任及輪值規定。

委任、重選連任及罷免董事的程序及過程已於組織章程細則中列明。提名委員會負責審閱董事會組成，並就董事的委任或重選連任以及董事繼任計劃向董事會提供建議。

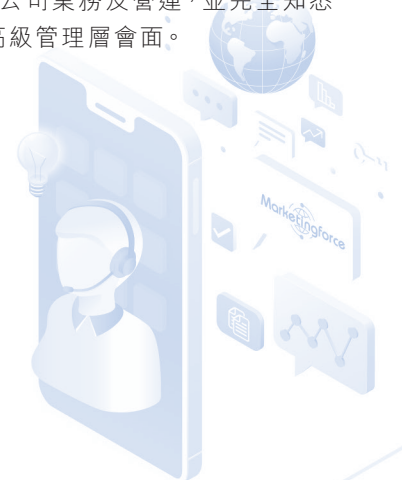
根據組織章程細則，於本公司每屆股東週年大會上，當時三分之一的在任董事（或倘董事人數並非三或三的倍數，則為最接近但不少於三分之一的人數）須輪席退任，惟每名董事（包括按指定任期委任的董事）須最少每三年輪席退任一次。根據細則第26.3條須重選的任何董事在釐定董事人數時不應計算在內，且有關董事須輪值退任。任滿退任的董事的任期將有效直至大會結束時為止（其於該大會上退任並合資格再競選連任）。於有任何董事任滿退任的任何股東週年大會上，本公司可再重選類似數目的人士出任董事以填補職位空缺。

董事的委任、重選連任及罷免程序及過程載於組織章程細則。提名委員會負責檢討董事會的組成及就董事的委任或重選連任及董事繼任計劃向董事會提供推薦建議。

## 董事的持續專業發展

董事須及時了解監管發展及變更以有效履行職責，確保彼等在知情情況下對董事會作出適切的貢獻。

每名新委任董事於首次獲委任時將會獲提供正式及全面培訓，以確保其適當掌握本公司業務及營運，並完全知悉根據上市規則及相關法律規定須承擔的董事職責及義務。有關培訓應輔以與本公司高級管理層會面。



# 企業管治報告

董事應參與適當的持續專業發展，以發展並更新其知識及技能。本公司將為董事安排由內部主持的簡報會及於適當情況下向董事提供相關主題的閱讀素材。

於報告期內，本公司為全體董事舉辦由合資格專業人士及法律顧問主持的培訓課程。培訓課程涵蓋一系列相關課題，包括董事的職務及職責、企業管治及監管更新。此外，合規手冊、法律及監管更新及研討會講義等相關閱讀素材已提供予董事，供其參考及研讀。

董事於報告期間的培訓記錄概述如下：

董事	培訓類型 <sup>(1)</sup>
<b>執行董事</b>	
趙緒龍先生	A 及 B
趙國帥先生 <sup>(2)</sup> (於2025年9月8日獲委任)	A 及 B
許健康先生	A 及 B
<b>非執行董事</b>	
趙芳琪女士 (於2025年9月8日辭任)	-
黃少東先生 (於2025年2月16日辭任)	-
<b>獨立非執行董事</b>	
楊濤先生	A 及 B
李英傑女士 <sup>(3)</sup> (於2025年9月8日獲委任)	A 及 B
陳晨先生	A 及 B
秦慈先生 (於2025年9月8日辭任)	-

附註：

1. 培訓類型

A： 參加培訓課程，包括但不限於簡介會、研討會、會議及講習班

B： 閱讀相關材料，包括企業管治事宜、董事的職責及責任、上市規則及其他相關法律

2. 趙國帥先生於2025年9月8日獲委任為本公司執行董事。彼於2025年9月8日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見。彼確認彼明白其作為本公司董事之責任。作為根據上市規則第3.09H條規定的「初任董事」，其須在任職後18個月內完成不少於24小時的持續專業發展培訓。趙國帥先生自2025年9月獲委任以來已完成10小時培訓，剩餘14小時將於規定期限內完成。

3. 李英傑女士於2025年9月8日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼於2025年9月8日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見。彼確認彼明白其作為本公司董事之責任。作為根據上市規則第3.09H條規定的「初任董事」，其須在任職後18個月內完成不少於24小時的持續專業發展培訓。李女士自2025年9月獲委任以來已完成10小時培訓，剩餘14小時將於規定期限內完成。

# 企業管治報告

## 董事委員會

董事會設立三個委員會（即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會）負責監察本公司特定事務。本公司所有董事委員會均設有特定書面職權範圍，明確指明其職權及職責。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會職權範圍刊登於本公司網站及聯交所網站，並可按要求供股東查閱。

## 審核委員會

審核委員會由三名成員組成，分別為陳晨先生、楊濤先生及李英傑女士。所有審核委員會成員均為獨立非執行董事。陳晨先生為審核委員會主席。

審核委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- (a) 主要負責就外聘核數師的委任、重新委任和罷免向董事會提出建議，批准外聘核數師的薪酬和聘用條款，以及處理任何有關外聘核數師辭職或辭退該核數師的問題；
- (b) 按適用的標準檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及核數程序是否有效。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) 就委聘外聘核數師提供非核數服務制定政策，並予以執行。就此規定而言，「外聘核數師」包括與負責核數的公司處於同一控制權、所有權或管理權之下的任何實體，或一個合理知悉所有有關資料的第三方，在合理情況下會斷定該實體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實體。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，識別並提出建議；
- (d) 監察本公司的財務報表以及年度報告和賬目、中期報告和季度報告（如擬刊發）的完整性，並審閱當中財務申報的重大判斷。在向董事會提交相關報告之前，審核委員會應特別針對以下事項加以審閱：(i) 會計政策及常規的任何更改；(ii) 涉及作出重要判斷的地方；(iii) 因核數而出現的重大調整；(iv) 持續經營的假設以及任何保留意見；(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) 以下規定適用於上述(d)項中所列各事項：(i) 審核委員會成員應與董事會以及高層管理人員聯絡，並至少每年與本公司核數師開會兩次；及(ii) 審核委員會應考慮在該等報告和賬目中所反映或需要反映的任何重大或不尋常事項，並應適當考慮由本公司屬下會計和財務申報職員、合規主任或核數師提出的任何事項；
- (f) 檢討本公司的財務監控、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系統，確保管理層已履行其職責建立有效的系統。討論內容應包括本公司在會計及財務申報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算又是否充足；



# 企業管治報告

- (h) 應董事會的委派或主動就有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的回應進行研究；
- (i) 如本公司設有內部審核功能，須確保內部和外聘核數師的工作得到協調，並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以及併表聯屬實體的運營、財務及會計政策及常規；
- (k) 檢查外聘核數師致管理層的函件、外聘核數師就會計紀錄、財務賬目或監控系統向管理層提出的任何重大疑問及管理層作出的回應；
- (l) 確保董事會及時回應於外聘核數師致管理層的函件中提出的事宜；
- (m) 就企業管治守則的事宜向董事會匯報；
- (n) 檢討本公司設定的以下安排：本公司僱員可暗中就財務申報、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注。審核委員會應確保有適當安排，讓公司可對此等事宜作出公平獨立的調查及採取適當跟進行動；
- (o) 擔任本公司與外聘核數師之間的主要代表，負責監察二者之間的關係；
- (p) 檢討本公司的持續關連交易，並確保符合本公司股東批准的條款；及
- (q) 考慮董事會可能不時決定之其他事項。

此外，審核委員會已於報告期審閱、討論及批准截至2024年12月31日止年度的全年業績及截至2025年6月30日止六個月的中期業績。

於報告期內，審核委員會已舉行2次會議，審核委員會會議出席記錄載列如下：

董事	出席率／會議次數
陳晨先生	2/2
楊濤先生	2/2
李英傑女士（於2025年9月8日獲委任）	-
秦慈先生（於2025年9月8日辭任）	2/2

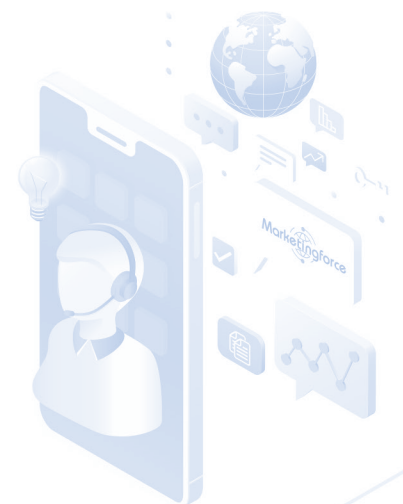
# 企業管治報告

## 薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成，即李英傑女士（獨立非執行董事）、趙緒龍先生（執行董事）及楊濤先生（獨立非執行董事）。李英傑女士為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- (a) 就本公司全體董事和高層管理人員的薪酬的政策及架構向董事會提出建議及就設立正規而具透明度的程序制定薪酬政策，向董事會提出建議；
- (b) 以董事會不時訂立企業方針及目標而檢討及批准管理人員的薪酬建議；
- (c) 就本公司執行董事和高層管理人員個人的薪酬待遇，向董事會提出建議。此應包括實物福利、退休金權利及賠償金額（包括喪失或終止職務或委任的任何賠償）；
- (d) 就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；
- (e) 考慮各項因素，如可資比較公司給予的薪酬水平、董事及本公司高級管理層投入的時間，以及本公司、其附屬公司及併表聯屬實體的僱傭條件；
- (f) 考慮能吸引及挽留董事成功管理本公司所需的薪酬水平；
- (g) 確保概無董事或其任何聯繫人參與釐定其本身的薪酬。為免疑慮，薪酬委員會成員不得參與釐定其本身的薪酬；
- (h) 審閱及批准董事及高級管理層因失去職位或終止委任、或因行為不當而遭解僱或罷免的補償款項及安排，以及評估有關建議款項或安排是否公平、並非過多、合理、與相關合約條款相符或就其他方面而言屬適當；
- (i) 就如何根據上市規則規定對須經股東批准的任何董事服務合約進行表決向本公司股東提供意見；及
- (j) 檢討及／或批准上市規則第十七章股份計劃的相關事宜。



# 企業管治報告

於報告期內，薪酬委員會已舉行1次會議及出席記錄載列如下：

董事	出席率／會議次數
李英傑女士（於2025年9月8日獲委任）	-
趙緒龍先生	1/1
楊濤先生	1/1
秦慈先生（於2025年9月8日辭任）	1/1

高級管理層（不包括執行董事）（其履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層履歷詳情」一節）於報告期內的酬金介乎以下範圍：

薪酬（港元）	人數
0至1,500,000	3
1,500,001至2,500,000	1
大於2,500,000	1

本公司的薪酬政策是確保提供予董事及高級管理人員的薪酬乃基於其技能、知識、責任及對本公司事務的參與釐定。董事及高級管理人員的薪酬及補償方案亦參考同類公司支付的薪酬、董事投入的時間及職責以及本集團的表現而釐定。董事薪酬包括袍金、薪金、津貼、實物福利、績效花紅、以股權結算之股份薪酬開支及退休金計劃供款。

## 提名委員會

提名委員會由三名成員組成，即趙緒龍先生（執行董事）、楊濤先生（獨立非執行董事）及李英傑女士（獨立非執行董事）。趙緒龍先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- 至少每年檢討董事會之架構、規模及組成（包括技能、知識及經驗）、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；
- 制訂物色董事及評價董事資格及評估董事候選人的準則；
- 制定及維持董事的提名政策，包括提名程序及提名委員會在年內識別、甄選及推薦董事候選人的程序及準則，並定期審議以及在本公司的企業管治報告內披露政策及達致提名政策中所制定的目標的進度；

# 企業管治報告

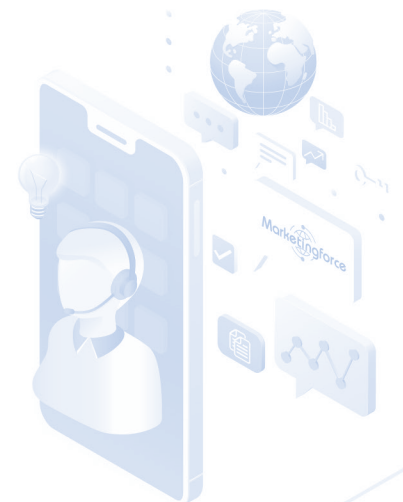
- (d) 物色具備合資格可擔任董事會成員的人士（包括有關人士能否為董事會帶來觀點、技術及經驗及有關人士如何為董事會及全體員工（包括高級管理人員）的多元化作出貢獻），並甄選或就本公司提名政策有關提名個別人士出任董事向董事會提供意見；
- (e) 參照上市規則（經不時修訂）的要求，評核獨立非執行董事的獨立性；
- (f) 評估獨立非執行董事候選人出任其他上市公司董事職務的數量。如該候選人將出任其第七家或以上的上市公司董事職務，董事會需確信該候選人仍能向董事會投入充足的時間；
- (g) 就董事委任或續任及董事繼任計劃（特別是董事會主席及本公司行政總裁）向董事會作出推薦意見；
- (h) 為本公司定期評估董事會表現提供支持；及
- (i) 制定關於董事會成員及全體員工（包括高級管理人員）多元化的政策，並在企業管治報告中披露該政策或政策概要。

在評估董事會的組成時，提名委員會將考慮本公司董事會多元化政策（定義見下文）所載的不同方面及有關董事會多元化的因素。提名委員會將在必要時討論及商定實現董事會多元化的可衡量目標，並建議董事會採納。

在物色及甄選合適董事人選的過程中，提名委員會將考慮對配合企業策略及達致董事會多元化而言屬必要的人選相關標準（載於董事會多元化政策，如適用），其後向董事會提出推薦建議。

於報告期內，提名委員會已舉行1次會議及出席記錄載列如下：

董事	出席率／會議次數
趙緒龍先生	1/1
楊濤先生	1/1
李英傑女士（於2025年9月8日獲委任）	-
秦慈先生（於2025年9月8日辭任）	1/1



# 企業管治報告

## 董事會多元化政策

為提高董事會效率並維持企業管治的高標準，董事會已採納董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」）。董事會多元化政策載列甄選董事會候選人的標準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、族裔、專業經驗、技能、知識及服務年限。最終決定將根據選定候選人將為董事會帶來的裨益及貢獻而作出。我們的目標是在董事會中保持至少10%的女性代表，董事會目前由一名女性董事及五名男性董事組成，且知識及技能均衡，滿足了這一目標性別比例。我們將在招募員工時實施確保性別多元化的政策，以培育女性高級管理層及董事會潛在繼任者的渠道。我們將參考利益持份者的期望以及國際及當地推薦的最佳實踐，努力提高女性代表，實現性別多元化的適當平衡。此外，我們將實施全面計劃，旨在識別及培訓具有領導能力及潛力的女性員工，目標是將彼等晉升為高級管理層或董事會成員。董事會認為我們現有的董事會組成符合董事會多元化政策。

基於可衡量目標的董事會現時組成分析載列如下：

### 性別

男性：5名董事

女性：1名董事

### 頭銜

執行董事：3名董事

獨立非執行董事：3名董事

### 業務經驗

會計及財務：2名董事

與本公司業務相關的經驗：4名董事

提名委員會負責審查董事會的多元化。提名委員會將不時監督和評估董事會多元化政策的落實情況，以確保其持續有效。提名委員會亦將在連續的年度報告內，載列董事會多元化政策概要，包括就實施董事會多元化政策設立的任何可計量目標及實現該等目標的進度。

# 企業管治報告

## 員工多元化政策

為達致可持續及均衡的發展，董事會已於2026年3月26日採納並生效員工多元化政策（「**員工多元化政策**」）。本公司視提升員工的多元化及包容性為支持其達到戰略目標及其可持續發展的關鍵元素，將多元化及包容性視為創新及成長的基本動力，在設定員工組成時，會從多個方面考慮多元化，包括但不限於性別、年齡、婚姻狀況、家庭狀況、種族、民族、宗教、文化及教育背景、殘疾、性取向、專業經驗、技能、知識、服務任期及提名委員會可能不時認為相關及適用之任何其他因素。所有員工之任命均以用人唯才為原則，並會依循客觀標準考慮候選人，當中會考慮多元化的裨益及本公司的需要，不會只側重單一的多元化層面。資歷、經驗、技能、潛力及表現是本公司作出所有僱傭相關決定時考慮的主要因素。本公司會培養背景更廣更多元化而富工作經驗和技能的僱員，旨在假以時日讓他們升任高級管理層及董事職位，致力在與僱傭有關的決策方面提供平等機會，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，並積極推行多元化及包容性措施，鼓勵不同的觀點及貢獻，絕不容忍工作場所及／或任何與工作有關的情況下發生任何形式的歧視、騷擾、誹謗或傷害，並將就任何有關行為採取適當行動（包括紀律處分）。本公司致力於提供積極的工作環境，重視多元化員工隊伍所固有的廣闊視野，並避免一切形式的歧視或騷擾，確保每位僱員均享有尊嚴。員工多元化政策適用於僱傭的各個方面，包括招聘及選拔、專業發展及培訓、薪酬及福利、績效評估、職業發展、調任、解僱及僱傭條款。

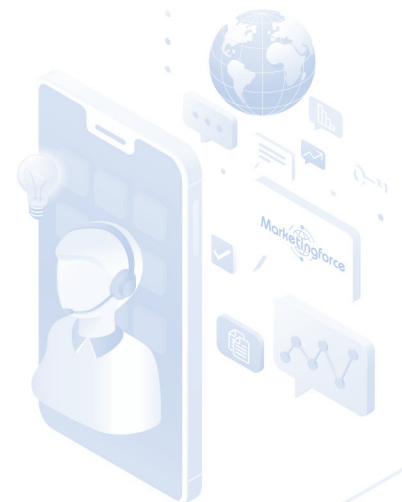
基於可衡量目標的員工現時組成分析載列如下：

## 性別多元化

本公司重視本集團各個層面的性別多元化。本公司已經採取並將繼續採取措施以推進本公司各個層面的性別多元化，包括但不限於董事會及高級管理層層面。

於本年報日期，本集團高級管理層100%為男性，全體員工（不包括高級管理層）約52.23%及47.77%分別為男性及女性。有關本集團性別比例的詳情以及相關資料載於環境、社會及管治報告。

董事會已設定並實現至少10%的女性董事及40%的女性僱員（包括高級管理層），並認為上述目前的性別多元化令人滿意。



# 企業管治報告

本公司將繼續努力加強董事會的性別多元化。董事會將盡最大努力委任女性董事加入董事會，且提名委員會將竭盡所能識別並向董事會推薦合適的女性候選人，供其任命為董事。本公司亦將繼續確保在招聘中高層員工時保持性別多元化，以建立女性管理人才梯隊，為適時培養董事會潛在繼任者做好儲備。本集團將繼續重視女性人才的培養，並為女性員工提供長期發展機會。

## 董事提名政策

董事會已將其甄選及委任董事的責任及權力授予提名委員會。

本公司已採納董事提名政策（載於提名委員會的職權範圍內）。該政策載列有關提名及委任本公司董事的甄選條件、提名程序及董事會繼任計劃所予考慮的因素，旨在確保董事會成員具備切合本公司所需的技巧、經驗及多元化觀點以及董事會的持續性及董事會層面的適當領導角色。

董事提名政策所載委任新董事的提名程序載列如下：

- (i) 人力資源部門及提名委員會應積極與本公司有關部門進行交流，研究本公司對新董事的需求情況並形成書面材料；
- (ii) 提名委員會可在本公司、其控股（參股）企業內部以及人才市場等廣泛搜尋董事人選；
- (iii) 提名委員會應搜集及了解初選人的職業、學歷、職稱、詳細的工作經歷、全部兼職等情況並形成書面材料；
- (iv) 徵求被提名人對提名的書面同意，否則不能將其作為董事人選；
- (v) 召集提名委員會會議，根據董事的任職條件，對初選人員進行資格審查；
- (vi) 在選舉新的董事前合理時間內，向董事會提出董事候選人的建議和相關材料；及
- (vii) 根據董事會決定和反饋意見進行其他後續工作。

提名委員會應向董事會提名合適人選，供董事會考慮，並向股東就於股東大會上選舉有關人選為董事或委任有關人選以填補臨時空缺提出推薦建議。

# 企業管治報告

董事多元化政策載列有關評估建議候選人合適性及對董事會可能作出的貢獻時所考慮的條件，包括但不限於以下各項：性別、年齡、文化及教育背景、行業經驗、技術能力、專業資格及技能、知識以及服務年期。

於報告期內，黃少東先生及趙芳琪女士辭任非執行董事，分別自2025年2月16日及2025年9月8日起生效。

秦慈先生辭任獨立非執行董事、薪酬委員會主席、提名委員會及審核委員會成員，自2025年9月8日起生效。

趙國帥先生獲委任為執行董事、聯席董事長兼全球執行總裁，自2025年9月8日起生效。

李英傑女士獲委任為獨立非執行董事、薪酬委員會主席、提名委員會及審核委員會成員，自2025年9月8日起生效。

提名委員會將適時審閱董事提名政策，以確保其行之有效。

## 風險管理及內部控制

董事會承認其須對風險管理及內部控制系統負責，並有責任檢討其有效性。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

董事會全面負責評估及釐定本公司為達成策略目標所願承擔的風險性質及程度，並建立和維持合適且有效的風險管理及內部控制系統。

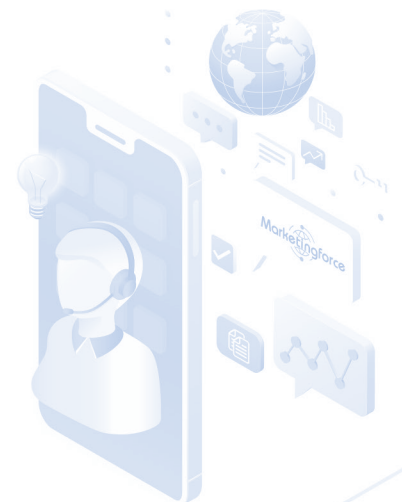
審核委員會協助董事會領導管理層，並監督其設計、實施及監察風險管理及內部控制系統。

本公司已在界定權限下制定及採納若干風險管理程序及指引，並透過主要業務程序及辦事處職能（包括項目管理、銷售及租賃、財務報告、人力資源及信息技術）實施。

本公司的風險管理及內部控制系統已根據以下原則、特點及程序發展：

所有分部／部門定期進行內部控制評估，以識別可能對本集團業務以及主要營運及財務程序、監管合規及信息安全等各方面造成影響的風險。我們每年進行自我評估，以確認各分部／部門已適當遵守控制政策。

管理層與分部／部門主管共同評估產生風險的可能性、提供解決方案、監察風險管理進度並向審核委員會及董事會匯報所有結果及系統有效性。



# 企業管治報告

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

內部審核部門負責提供內部審核職能及獨立審查風險管理及內部監控制度是否適當及有效。內部審核部門檢查有關會計慣例的關鍵事項及所有重大控制事宜，並向審核委員會提供檢查結果及改進建議。若發現嚴重的內部監控缺失時，將直接向審核委員會及董事會報告並採取合理的措施和及時改善。

在審核委員會、管理報告及內部審核結果的支持下，董事會已檢討截至2025年12月31日止年度之風險管理及內部控制系統，包括財務、營運及合規等方面之監控，並認為有關系統屬有效及足夠。年度檢討亦涵蓋財務申報及內部審核職能以及員工資格、經驗及相關資源。

## 舉報政策

本公司已制定舉報政策，讓本公司僱員及其他與本集團有往來者可以保密及不具名方式向審核委員會提出其對任何可能關於本公司的不當事宜的關注。

## 反腐政策

本公司亦已制定反腐政策，以杜絕本公司內部的任何腐敗行為。本公司對其僱員開放內部舉報通道，供其舉報任何疑似腐敗行為。同時，僱員也可根據舉報政策所載程序匿名舉報。

## 內幕消息披露政策

本公司已制定其披露政策，為本公司董事、高級管理層及相關僱員提供有關處理機密資料、監察消息披露及回應查詢的一般指引。本公司已實施監控程序，以確保嚴格禁止未經授權獲取及使用內幕消息。

## 董事就財務報表承擔的責任

董事知悉彼等在會計及財務團隊的支持下編製本公司財務報表的職責。

董事已根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製本公司財務報表，並一直貫徹使用及應用合適的會計政策（採納經修訂準則、準則修訂本及註釋除外）。

本公司財務報表以持續經營為編製基礎，董事認為該等財務報表公平及公正地反映本集團截至2025年12月31日止年度的財務狀況、表現及現金流量，當中其他財務資料及報告的披露符合相關法律要求。

本公司外聘核數師有關彼等就財務報表的申報責任的聲明載於本年報獨立核數師報告內。

# 企業管治報告

## 核數師薪酬

截至2025年12月31日止年度，核數師向本公司提供的核數及非核數服務之約定酬金載列如下：

服務類別	合同金額 (人民幣千元)
核數服務	3,000
非核數服務	180
<b>總計</b>	<b>3,180</b>

## 聯席公司秘書

本公司已委任劉歡先生（「**劉先生**」，本公司的全職僱員）及李健威先生（「**李先生**」，卓佳專業商務有限公司的企業服務高級經理，該公司為一家專注於綜合商業、企業及投資者服務的全球專業服務提供商）為本公司的聯席公司秘書。

全體董事均可就企業管治及董事會常規及事項獲聯席公司秘書提供建議及服務。劉先生已被指定為本公司的主要聯絡人，其將與李先生就本公司的企業管治及秘書及行政事宜進行工作及溝通。

截至2025年12月31日止年度，劉先生及李先生遵照上市規則第3.29條的規定參與不少於15小時的相關專業培訓。劉先生及李先生的履歷載於本年報「董事及高級管理層履歷」一節。

## 股東權利

### 召開股東特別大會及提呈議案

股東可根據組織章程細則提呈議案以在本公司股東大會上進行審議。股東要求是指一名或多名股東提出的要求，而該等股東在提交請求當日按每股一票基準持有於該日附帶權利可於本公司股東大會上投票的已發行股份不少於10%的投票權。股東要求必須說明會議目的及將加入會議議程的決議案，必須由申請人簽署並向本公司位於香港的主要辦事處提出，或倘本公司不再擁有該主要辦事處，則於註冊辦事處提出。股東要求可由多份格式類似的文件組成，每份文件均由一名或多名申請人簽署。倘提出股東要求當日概無董事或倘董事在提出股東要求當日後21日內並無採取行動在額外21日之內召開股東大會，申請人或代表全部申請人總投票權半數以上的任何申請人可自行召開股東大會，惟通過該方式召開的任何大會不得遲於前述的21日期限屆滿後三個月內召開。申請人召開前述股東大會的方式，應盡可能與董事召開股東大會的方式一致。



# 企業管治報告

## 聯絡資料

股東可向以下地址發送上述查詢或要求：

地址： 中國上海市靜安區江場路1401弄1號上海市大數據產業園8號樓珍島中心  
(註明收件人為董事會／公司秘書)

電郵： IR@Marketingforce.com

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

## 與股東及投資者的溝通／投資者關係

本公司認為，與股東有效溝通乃促進投資者關係及投資者了解本集團業務表現及策略所必需。於報告期間，董事會已與股東進行建設性互動，以了解股東對影響本公司事宜(包括本公司治理及企業策略的表現)的看法。股東互動的性質包括股東週年大會、特定對象調研、業績說明會及路演活動，範圍涵蓋本公司機構股東及中小股東。本公司於報告期間進行了互動交流。其中，由本公司代表，包括董事長、執行董事、獨立非執行董事及高級管理人員不時參與相關互動。依託多元化投資者溝通機制，本公司通過開展投資者滿意度調研、定期歸集並梳理股東問詢，及時予以專業回應與解答等方式，跟進與股東的互動結果。

為保障股東之利益及權利，本公司將於股東大會上就每項基本上獨立之事項(包括選舉個別董事)提呈獨立決議案。所有於股東大會上提呈之決議案將根據上市規則以投票表決方式進行及投票結果將於各股東大會結束後於本公司及聯交所網站刊登。

## 股東通訊政策

本公司設有股東通訊政策。該政策旨在促進與股東及其他持份者的有效溝通，鼓勵股東積極參與本公司，使股東能夠有效行使其作為股東的權利。

董事會已檢討股東通訊政策的實施情況及有效性，並認為其有效執行，主要基於本公司已設立以下多個渠道與其股東持續保持對話的情況：

### (a) 公司通訊

上市規則所界定的「公司通訊」指本公司發出或將予發出以供其任何證券的持有人參照或採取行動的任何文件，包括但不限於本公司的以下文件：(a)董事會報告、年度賬目連同核數師報告副本以及(如適用)財務摘要報告；(b)中期報告及(如適用)中期摘要報告；(c)會議通告；(d)上市文件；(e)通函；及(f)代表委任表格。本公司的

# 企業管治報告

公司通訊將按照上市規則規定及時地於聯交所網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))登載。公司通訊將以中、英文版本或(倘許可)單一語言按上市規則規定及時地向股東及本公司證券的非登記持有人提供。股東及本公司證券的非登記持有人應有權選擇接收公司通訊之語言(英文或中文)或方式(印刷本或透過電子文件)。

## (b) 根據上市規則的公告及其他文件

本公司應根據上市規則及時地於聯交所網站登載公告(關於內幕消息、企業行動及交易等事宜)及其他文件(例如公司章程)。

## (c) 公司網站

任何登載於聯交所網站的本公司資料或文件亦將登載於本公司的網站([www.marketingforce.com](http://www.marketingforce.com))內。有關本公司企業管治的其他公司資料亦可於本公司網站上查閱。

## (d) 股東大會

本公司的股東週年大會及其他股東大會是本公司與股東溝通的首要平台。本公司應按照上市規則的規定適時向股東提供在股東大會上建議的決議案的相關資料,所提供的應是合理需要的資料,以便股東可就建議的決議案作出知情決定。本公司鼓勵股東參與股東大會或委派代表代其出席大會並於會上投票(如彼等未能出席大會)。在合適或需要的情況下,董事會主席及其他董事會成員、董事會轄下委員會的主席及副主席或其代表以及外聘核數師應出席本公司股東大會並回答股東提問(如有)。獨立董事委員會(如有)主席亦應於任何批准關連交易或任何其他須經獨立股東批准的交易的股東大會上回答問題。

## (e) 股東查詢

### 查詢股權

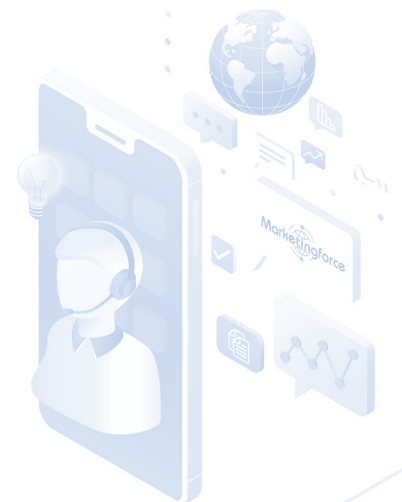
股東可透過以下方式,向本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司查詢股權:使用其網站(網址:<https://www.computershare.com/investor>)內的在線持股查詢服務或瀏覽網上查詢平台[www.computershare.com/hk/contact](http://www.computershare.com/hk/contact)或致電其熱線(852) 2868 8555或親身前往其公眾櫃檯(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)。

### 向董事會及本公司查詢企業管治或其他事項

一般而言,本公司不會處理口頭或匿名的查詢。股東可透過電郵: [IR@Marketingforce.com](mailto:IR@Marketingforce.com) 或郵寄至中國上海市靜安區江場路1401弄1號上海市大數據產業園8號樓珍島中心向董事會發出任何查詢。

## (f) 網絡廣播

本公司中期及全年業績簡報可通過網絡廣播播放。



# 企業管治報告

## (g) 其他投資者關係通訊平台

本公司會定期舉辦投資者／分析師簡介大會、本地及全球路演、傳媒訪問、投資者推廣活動及專題論壇等。

## 股息政策

本公司已就派付股息採納股息政策。本公司並無任何預定派息率。取決於本公司及本集團之財務狀況以及股息政策內所載條件及因素，董事會於財政年度期間可建議派付及／或宣派股息，而財政年度之任何末期股息須經股東批准。

## 修訂章程文件

於報告期內，本公司組織章程大綱及細則概無變動。

於2026年4月22日，董事會建議修訂現有組織章程大綱及細則，以（其中包括）：

- (i) 明確允許本公司給予股東選擇透過使用虛擬會議技術以虛擬方式出席及參與本公司股東大會、以電子方式投票及向本公司傳達與委任代表有關的指示，以及對本公司虛擬股東大會的相關程序作出相應修訂；
- (ii) 使組織章程大綱及細則符合上市規則項下有關進一步擴展無紙化上市制度的最新監管規定；及
- (iii) 納入若干輕微的相應修訂及內務修訂。

建議採納經修訂組織章程大綱及細則須待股東於2026年5月29日舉行的應屆股東週年大會上以特別決議案批准後，方可作實。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年4月22日的公告及日期為2026年4月30日的通函。

# 董事會報告

董事會欣然呈列其報告連同本集團於報告期的經審核綜合財務報表。

## 主要業務

本集團主要從事AI應用業務，即提供雲端營銷及銷售服務和智能人才管理服務，以及精準營銷服務，即在中國提供營銷解決方案。本集團按業務分部劃分的收入及業績貢獻分析載於綜合財務報表附註4。

## 業績

本集團截至2025年12月31日止年度的業績載於本年報第77頁的綜合損益表。

## 末期股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派發任何末期股息，取決於本公司及本集團之財務狀況、經營需求、資金需求以及董事可能視為相關的任何其他等因素。為提高投資者回報，本公司將重點優化核心業務以增強競爭力，在控制風險敞口的同時利用閒置資金產生額外回報，不斷優化成本結構，提高資金效率，從而實現投資者整體回報的最大化。

## 業務回顧

本集團於報告期的業務回顧及業績分析載於本年報第5至9頁的「主席報告」一節及第10至16頁的「管理層討論與分析」一節。有關本集團未來業務發展的描述載於本年報第5頁至9頁的「主席報告」一節。

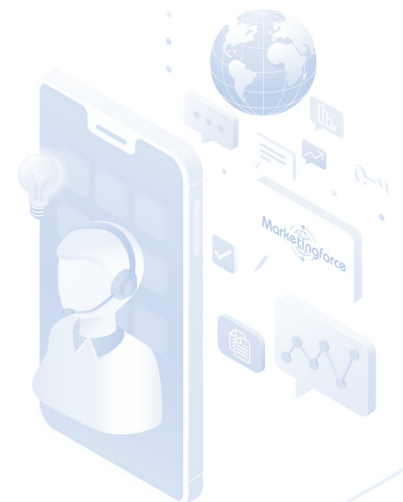
## 遵守法律及法規

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

## 環境政策及表現

本公司高度重視環境保護及資源節約，並持續關注其業務營運對環境的影響。本集團致力於保持經濟、環境和社會的共同發展，在日常運營中促進環境保護和資源節約的意識。本集團嚴格遵守中國相關環保法律及法規，並採取多種節電和節水的管理措施。於報告期內，本公司未發現任何環境相關的違規事件。

有關本公司環境政策及表現以及本公司與其僱員、客戶及供應商的重要關係的詳情，請參閱本公司的環境、社會及管治報告。



# 董事會報告

## 主要風險及不確定性

本集團於業務營運中面臨多種風險，主要包括：(i) 本集團依賴數量有限的媒體平台為精準營銷服務客戶投放廣告。倘本集團未能維持與該等媒體平台的業務關係，本集團的品牌、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響；(ii) 本集團的業務、增長及前景極大程度上受中國媒體平台增長及AI應用產品及精準營銷服務的使用率增加所影響；(iii) 根據本集團的業務性質及本集團所發佈的內容，本集團面臨潛在的責任及對本集團業務的損害；(iv) 本集團的客戶可能容易受到宏觀經濟或整個行業的波動及蕭條的影響；(v) 本集團面臨與使用人工智能技術及人工智能生成營銷內容有關的道德、法律及聲譽風險；(vi) 本集團在經營所在市場面臨激烈競爭，可能無法與現有及未來的競爭對手成功競爭；(vii) 本集團面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施有關的風險；及(viii) 本集團目前的公司架構及業務運營可能會受到外商投資法的影響。

## 財務概要

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

## 根據一般授權配售新股份 於2025年2月配售新股份

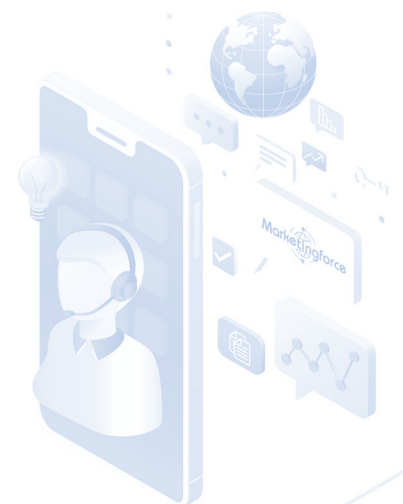
茲提述本公司日期分別為2025年2月21日及2025年2月28日之公告。本公司與配售代理於2025年2月21日訂立配售協議。於2025年2月28日，本公司完成配售合共20,105,800股本公司新股份（「**2025年配售**」）。

配售價為每股60.0港元，及於配售協議日期（即2025年2月21日）於香港聯交所報每股收市價為72.1港元。2025年配售所得款項總額約為1,206.4百萬港元。2025年配售所得款項淨額約為1,201.8百萬港元。於扣除相關費用及開支後，2025年配售的每股股份淨價約為每股股份約59.8港元。

# 董事會報告

新股份已配售予不少於六名專業投資者，據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，該等專業投資者連同彼等各自的最終實益擁有人均為獨立第三方。概無承配人及其最終實益擁有人因2025年配售成為本公司主要股東。進行2025年配售旨在加強本公司的財務狀況並補充本集團用於擴張及增長計劃的長期資金。本公司擬將2025年配售所得款項淨額用於以下目的和金額：(i) 所得款項淨額約40%，即480.72百萬港元，用於AI智能體平台應用的開發和商業化，主要包括但不限於(a) 招募及培養頂尖AI人才，並提高本公司AI部門現有研發人員的薪酬水平，以建立一支技術精湛的團隊，專門推進其專有的營銷大語言模型、在基礎模型的基礎上訓練專門用於其特定業務場景的垂直模型及開發AI智能體產品；(b) 升級技術基礎設施，以提高計算能力及存儲容量，支持更複雜及高效的AI操作；及(c) 提高本集團的商業化能力；(ii) 所得款項淨額約20%，即240.36百萬港元，用於投資併購，我們的潛在投資或收購目標主要包括：(a) 數字化營銷及銷售行業於特定行業垂直領域有廣泛的客戶群且有強烈的數字化轉型需求的公司；(b) 擁有數字化營銷及銷售領域前沿AI或大數據技術的公司；及(c) 擁有與其產品互為補充的AI相關產品及模型的公司；(iii) 所得款項淨額約10%，即120.18百萬港元，用於全球擴張，主要包括但不限於：(a) 招募及培養資深員工擴展海外市場；(b) 建設會展中心及組織推廣培訓活動；及(c) 為新銷售辦事處租賃辦公樓宇並支付行政開支；及(iv) 所得款項淨額約30%，即360.54百萬港元，用於補充營運資金和一般公司用途，主要包括但不限於：(a) SaaS業務及精準營銷服務的服務成本；(b) 為支持業務擴張而購買及租賃辦公樓宇及辦公室裝修；(c) 償還銀行貸款，以降低其槓桿及加強財務穩定性；及(d) 日常運營開支。本公司將基於其當前對未來市況及業務計劃的估計，預計將於2026年底前悉數動用所得款項淨額。

2025年，本集團成功將場景+數據+平台+模型四層架構全面跑通，完成了從傳統SaaS服務商向AI原生應用平台的戰略轉型。本公司持續深耕營銷領域的AI技術應用，圍繞補充行業垂類、強化數據中台、提升技術支撐能力完成多項戰略投資，進一步完善了AI應用生態。經過過去三年的持續投入，本集團已將AI從技術概念打磨為可規劃落地的產品能力。2026年，本公司將進一步推動這一能力向商業利潤轉化。同時，AI-Agentforce智能體中台將持續升級，行業模版庫將繼續擴展，覆蓋更多垂直細分場景。此外，2025年，本集團已在中國香港、美國、新加坡設立子公司，並已在當地簽約客戶，完成了從服務中國企業出海到服務海外本土企業的關鍵跨越。2026年，我們將在此基礎上進一步拓展市場版圖，並將持續推進產品的本地化適配，推動智能體能力真正下沉到海外市場。董事會認為，2025年配售將為本公司補充現金資源以達致上述擬定用途，對促進本集團的長期成功十分重要。



# 董事會報告

## 所得款項用途

### 首次全球發售

本公司股份已於2024年5月16日在聯交所主板上市。本公司股份於聯交所主板的首次公開發售所得款項淨額（經扣除包銷費用及其他相關開支）約為181.1百萬港元。截至2025年12月31日，本集團已按擬定使用153.9百萬港元。本公司擬按本公司日期為2024年5月7日的招股章程（「招股章程」）「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的用途及金額動用全球發售所得款項。倘該等所得款項淨額並未即時用作下述用途，本集團將該等所得款項淨額存入持牌商業銀行及／或證券及期貨條例所界定的其他認可金融機構的短期計息賬戶。下表載列截至2025年12月31日所得款項淨額的實際使用詳情：

所得款項淨額擬定用途	佔總所得款項淨額概約百分比	全球發售所得款項淨額 (百萬港元)	截至2025年	截至2025年	截至2025年	悉數動用的 預期時間表
			12月31日止年度的 實際使用 淨額 (百萬港元)	12月31日的 實際使用 淨額 (百萬港元)	12月31日的 未動用淨額 (百萬港元)	
提升我們的Marketingforce平台 及基於雲的產品組合	20.0%	36.2	7.9	36.2	-	-
改進我們的相關技術，包括人工智能、 大數據分析及雲計算	30.0%	54.3	27.2	54.3	-	-
擴大我們的銷售網絡、提升 客戶成功體系及提高品牌影響力	30.0%	54.3	50.3	54.3	-	-
達成戰略投資及收購，從而提升我們的 Marketingforce平台，豐富我們的產品 組合並提升現有產品功能	15.0%	27.2	-	-	27.2	2026年底前
營運資金及一般企業用途	5.0%	9.1	0.1	9.1	-	-
<b>總計</b>	<b>100.0%</b>	<b>181.1</b>	<b>85.5</b>	<b>153.9</b>	<b>27.2</b>	

預期時間是基於本公司目前對未來市場狀況及業務運營的最佳估計，並將根據未來市場狀況的發展及實際業務需求而變化。

# 董事會報告

## 於2024年12月配售新股份

於2024年12月，本公司完成配售本公司1,000,000股新股份，並籌集所得款項淨額約為109.5百萬港元（「2024年配售」）。2024年配售所得款項按照本公司日期為2024年12月27日的公告「配售所得款項」章節所披露的用途及金額動用。截至2025年12月31日，本公司已按擬定動用109.5百萬港元。倘該等所得款項淨額並未即時用作下述用途，本集團將該等所得款項淨額存入持牌商業銀行及／或證券及期貨條例所界定的其他認可財務機構的短期計息賬戶。下表載列截至2025年12月31日的2024年配售所得款項淨額的實際使用詳情：

所得款項淨額擬定用途	佔總所得款項淨額概約百分比	2024年配售所得款項淨額 (百萬港元)	截至2025年		截至2025年12月31日的未動用淨額 (百萬港元)	悉數動用的預期時間表
			12月31日止年度的實際使用淨額 (百萬港元)	截至2025年12月31日的實際使用淨額 (百萬港元)		
營銷和銷售領域AI大模型技術的研發， 包含訓練Tforce 營銷領域大模型、 構建AI智能體中台，以及AI智能體在 多場景的商用落地	70.0%	76.7	67.4	76.7	-	-
營運資金及一般企業用途	30.0%	32.8	32.8	32.8	-	-
<b>總計</b>	<b>100.0%</b>	<b>109.5</b>	<b>100.2</b>	<b>109.5</b>	<b>-</b>	



# 董事會報告

## 於2025年2月配售新股份

於2025年2月，本公司完成配售本公司20,105,800股新股份，並籌集所得款項淨額約1,201.8百萬港元。2025年配售所得款項將繼續按照本公司日期為2025年2月28日的公告「所得款項淨額擬定用途」章節所披露的用途及金額動用。截至2025年12月31日，本公司已按擬定動用657.6百萬港元。倘該等所得款項淨額未即時用作下述用途，本集團將該等所得款項淨額存入持牌商業銀行及／或證券及期貨條例所界定的其他認可金融機構的短期計息賬戶。下表載列截至2025年12月31日的2025年配售所得款項淨額的實際使用詳情：

所得款項淨額擬定用途	佔總所得 款項淨額 概約百分比	2025年配售 所得款項 淨額 (百萬港元)	截至2025年		悉數動用的 預期時間表
			12月31日的 實際使用 淨額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日的 未動用淨額 (百萬港元)	
<b>AI 智能體平台應用的開發和商業化：</b> 主要包括但不限於(a) 招募及培養頂尖AI人才，並提高本公司AI部門現有研發人員的薪酬水平，以建立一支技術精湛的團隊，專門推進其專有的營銷大語言模型、在基礎模型的基礎上訓練專門用於其特定業務場景的垂直模型及開發AI智能體產品；(b) 升級技術基礎設施，以提高計算能力及存儲容量，支持更複雜及高效的AI操作；(c) 提高本集團的商業化能力。	40.0%	480.8	254.2	226.6	2026年底前
<b>投資併購：</b> 我們的潛在投資或收購目標主要包括： (a) 數字化營銷及銷售行業於特定垂直行業有廣泛的客戶群且有強烈的數字化轉型需求的公司；(b) 擁有數字化營銷及銷售領域前沿AI或大數據技術的公司；及(c) 擁有與其產品互為補充的AI相關產品及模型的公司。	20.0%	240.4	-	240.4	2026年底前
<b>全球擴張：</b> 主要包括但不限於：(a) 招募及培養資深員工擴展海外市場；(b) 建設會展中心及組織推廣培訓活動；及(c) 為新銷售辦公室租賃辦公樓宇並支付行政開支。	10.0%	120.1	42.9	77.2	2026年底前
<b>補充營運資金和一般公司用途：</b> 主要包括但不限於： (a) AI應用業務及精準營銷服務的服務成本； (b) 為支持業務擴張而購買及租賃辦公樓宇及辦公室裝修；(c) 償還銀行貸款，以降低其槓桿及加強財務穩定性；及(d) 日常營運開支。	30.0%	360.5	360.5	-	-
<b>總計</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,201.8</b>	<b>657.6</b>	<b>544.2</b>	

預期時間是基於本公司目前對未來市場狀況及業務運營的最佳估計，並將根據未來市場狀況的發展及實際業務需求而變化。

# 董事會報告

## 主要客戶及供應商

### 主要客戶

截至2025年12月31日止年度，本集團前五大客戶的交易額佔本集團總收入的53.0%，而我們單一最大客戶的交易額佔本集團總收入的41.3%。

### 主要供應商

截至2025年12月31日止年度，本集團前五大供應商的交易額佔總採購額的89.1%，而我們單一最大供應商的交易額佔本集團總採購額的70.7%。

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

## 物業、廠房及設備

本公司及本集團的物業、廠房及設備於報告期內的變動詳情載於綜合財務報表附註15。

## 股本

本公司的股本於報告期內的變動詳情載於綜合財務報表附註31。

## 儲備

本公司及本集團的儲備於報告期內的變動詳情載於本年報第81頁的綜合權益變動表。截至2025年12月31日，本公司概無分派予股東的儲備。

## 銀行借款

本公司及本集團截至2025年12月31日的銀行借款的詳情載於綜合財務報表附註27。

## 董事

自報告期內及直至本年報日期，董事如下：

### 執行董事：

趙緒龍先生（*董事長兼首席執行官*）

趙國帥先生（*聯席董事長兼全球執行總裁*）（於2025年9月8日獲委任）

許健康先生（*高級副總裁*）



# 董事會報告

## 非執行董事：

趙芳琪女士（於2025年9月8日辭任）

黃少東先生（於2025年2月16日辭任）

## 獨立非執行董事：

楊濤先生

李英傑女士（於2025年9月8日獲委任）

陳晨先生

秦慈先生（於2025年9月8日辭任）

根據組織章程細則第26.4條，於本公司每年的股東週年大會上，三分之一的在任董事（或倘若董事數目並非三或三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的董事數目）須輪席告退，惟每名董事（包括按特定任期獲委任的董事）均須最少每三年輪席告退一次。退任的董事將任職至其退任的會議結束為止，並合資格重選連任。

根據組織章程細則第26.3條，董事會有權不時並且在任何時候為填補董事會的臨時職位空缺或委任新董事而指定任何人士為董事。任何以此方式委任的董事任期僅至其獲委任後本公司首屆股東週年大會為止，屆時將符合資格於會上重選連任。

因此，趙緒龍先生、楊濤先生、趙國帥先生及李英傑女士將於股東週年大會上輪值告退且彼等合資格並願意重選連任。將於股東週年大會上重選連任的董事詳情載於將寄發予股東之通函。

## 董事及高級管理層

董事及本公司高級管理層的履歷詳情載於本年報第17至21頁。

## 獨立非執行董事獨立性的確認

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條作出的獨立性確認，而本公司認為於截至2025年12月31日止年度及直至本年報日期全體獨立非執行董事均為獨立人士。

## 董事服務合約及委任函

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

# 董事會報告

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

獲提呈於股東週年大會上重選的董事，概無與本公司訂立本公司於一年內不可在不予賠償（法定賠償除外）的情況下終止的服務合約。

## 董事於重大交易、安排或合約的權益

除本年報所披露者外，於年末或年內任何時間，本公司董事或其任何關連實體概無於與本公司或其任何附屬公司所訂立的重大交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

## 管理合約

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

## 薪酬政策

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

於報告期內，董事及五名最高薪酬人士的薪酬詳情分別載於綜合財務報表附註10及11。

## 退休及僱員福利計劃

本公司退休及僱員福利計劃詳情載於綜合財務報表附註10及11。



# 董事會報告

## 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至2025年12月31日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或已記入本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則附錄C3所載標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

### (i) 於本公司之權益

姓名	股份類別	權益性質	持有／擁有權益的股份數目 <sup>(1)</sup>	佔股權概約百分比 <sup>(2)</sup>
趙緒龍先生 <sup>(3)</sup>	普通股	全權信託創辦人 受控法團權益	114,088,000 (L) 2,837,000 (L)	45.63%
許健康先生 <sup>(4)</sup>	普通股	受控法團權益	19,251,800 (L)	7.51%

附註：

- (L) 指好倉。
- 按於2025年12月31日已發行股份總數256,269,900股（包括庫存股份）計算。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。
- Real Force Limited及Precious Sight Limited就家族財富管理及遺產規劃而於英屬處女群島註冊成立，於2025年12月31日，其合共持有本公司114,088,000股股份，兩者均由創始人家族信託間接控制，趙先生為委託人，THE CORE TRUST COMPANY LIMITED為受託人，朱水納女士（「朱女士」）為保護人，而Willam Zhao Limited（由趙先生全資擁有）及Shuina Zhu Limited（由朱女士全資擁有）為受益人。此外，於2025年12月31日，趙先生透過Willam Zhao Limited全資擁有的公司Willian Zhao I Limited亦直接持有本公司2,837,000股股份。  
  
因此，於2025年12月31日，趙先生及朱女士各自被視為於合共116,925,000股股份擁有權益，其中包括(i) 透過創始人家族信託控制的114,088,000股股份；及(ii) 透過Willian Zhao I Limited（一家由趙先生透過Willam Zhao Limited全資擁有的公司）的2,837,000股股份。
- Shanghai Hongyu Limited為一家於2021年2月9日在英屬處女群島註冊成立的公司，作為我們的境外員工持股平台，由執行董事兼高級副總裁許健康先生及本集團其他15名員工（全部均為Shanghai Hongyu Limited股份的實益擁有人）於2025年12月31日分別擁有39.41%及60.59%。於2025年12月31日，除許健康先生外，其餘員工概無持有Shanghai Hongyu Limited的30%或以上權益。

於2024年4月25日，Shanghai Hongyu Limited將其持有的本公司股份全部轉讓予DRIVING FORCE DEVELOPMENTS LIMITED（為於英屬處女群島註冊成立的控股公司），以Shanghai Hongyu Limited為委託人及受益人並以THE CORE TRUST COMPANY LIMITED為受託人的信託（「Hongyu信託」）作為受益人。因此，於2025年12月31日，許健康先生被視為於Shanghai Hongyu Limited透過Hongyu信託持有的19,251,800股股份擁有權益。

# 董事會報告

## (ii) 於相聯法團的權益

姓名	於本公司的職務	相聯法團名稱	權益性質	佔相聯法團股權	
				股份數目	概約百分比 <sup>(3)</sup>
趙先生 <sup>(1)</sup>	董事長、執行董事兼 首席執行官	珍島信息技術(上海)股份 有限公司	實益擁有人	10,998,600	39.85%
			配偶權益	9,301,200	33.70%
許健康先生 <sup>(2)</sup>	執行董事兼高級副總裁	珍島信息技術(上海)股份 有限公司	受控法團權益	3,000,120	10.87%

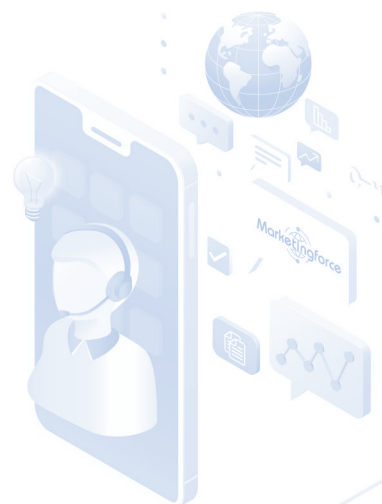
附註：

- 截至2025年12月31日，趙先生控制上海珍島73.55%的股權，其中(i)直接持有39.85%的股權，(ii)被視為擁有趙先生的配偶朱女士持有的33.70%的股權。
- 截至2025年12月31日，許健康先生被視為通過上海竑宇間接控制上海珍島10.87%的股權，而上海竑宇由其普通合夥人許健康先生擁有39.41%的股權。
- 「佔相聯法團股權概約百分比」項下披露的百分比數字是根據上海珍島截至2025年12月31日的總已發行股份數目27,600,000股計算得出。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，概無本公司董事或最高行政人員（包括其配偶及未滿18歲的子女）於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或記入本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

## 董事購買股份或債權證的權利

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



# 董事會報告

## 主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

截至2025年12月31日，據董事所深知，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露的權益或淡倉，或記入本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊內的權益或淡倉：

主要股東名稱／姓名	股份類別	權益性質	股份數目 <sup>(1)</sup>	持股概約百分比 <sup>(2)</sup>
TCT (BVI) Limited	普通股	受控法團權益	160,507,200 (L)	62.63%
THE CORE TRUST COMPANY LIMITED	普通股	受託人	160,507,200 (L)	62.63%
Willam Zhao Limited	普通股	信託實益擁有人	114,088,000 (L)	45.63%
朱女士	普通股	受控法團權益	2,837,000 (L)	45.63%
		配偶權益	2,837,000 (L)	
Seraphic Ventures Limited	普通股	受控法團權益	114,088,000 (L)	44.51%
		受控法團權益	114,088,000 (L)	
Shuina Zhu Limited	普通股	信託實益擁有人	114,088,000 (L)	44.52%
Precious Sight Limited	普通股	實益擁有人	59,680,400 (L)	23.28%
Real Force Limited	普通股	實益擁有人	54,407,600 (L)	21.23%
Shanghai Hongyu Limited	普通股	信託實益擁有人	19,251,800 (L)	7.51%
DRIVING FORCE DEVELOPMENTS LIMITED	普通股	實益擁有人	19,251,800 (L)	7.51%
ROWLAND GLOBAL HOLDINGS LIMITED	普通股	受控法團權益	19,251,800 (L)	7.51%

附註：

- (L) 指好倉。
- 基於2025年12月31日已發行股份總數256,269,900股股份（包括庫存股份）計算。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

# 董事會報告

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，董事並不知悉任何人士（本公司董事或最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或記入本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊內的權益或淡倉。

## 首次公開發售前受限制股份單位計劃

### 1. 條款概要

以下為董事會於2021年11月10日（「採納日期」）批准及採納以及不時修訂的本公司受限制股份單位計劃的主要條款概要。受限制股份單位計劃僅由Isle Wealth Limited持有的本公司現有股份提供資金。由於受限制股份單位計劃不涉及本公司於上市後授出任何購股權或獎勵，因此不受上市規則第十七章條文規限。

#### (a) 目的

受限制股份單位計劃的目的是為了表彰及獎勵本集團部分僱員（包括董事、高級職員及高級管理層成員）對本集團作出的貢獻，以吸引最佳人才為本集團提供服務，以及向彼等提供額外獎勵，以維持並進一步推動本集團業務的成功。

#### (b) 可參與人士

合資格參與受限制股份單位計劃的人士（「受限制股份單位參與者」）包括本集團的任何僱員，包括本集團的僱員（包括董事、高級職員及高級管理層成員）。根據受限制股份單位計劃的條款，董事會不時指定的管理人（「管理人」，而截至2025年12月31日，管理人為趙先生）可不時從所有合資格受限制股份單位參與者中挑選獲授予受限制股份單位獎勵（「獎勵」）的僱員，並釐定（其中包括）獎勵的金額。

#### (c) 受限制股份單位限額

受限制股份單位計劃的相關股份總數不得超過1,052,640股股份（即本公司初始52,632股每股面值0.0001美元的股份，經2022年股份拆細（將本公司每股面值為0.0001美元的已發行及未發行普通股及優先股拆細為20股每股面值為0.000005美元的股份，自2022年8月8日起生效，有關詳情載於招股章程「歷史、重組及公司發展－2022年股份拆細」）調整，並可經股份拆細（定義見下文）進一步調整）。截至受限制股份單位計劃的採納日期，股份初步由Isle Wealth Limited持有，佔股份拆細及全球發售完成後已發行股份約4.48%。Isle Wealth Limited根據此計劃持有（不論直接或間接）未歸屬的股份，須就根據上市規則以及本公司組織章程大綱及細則的條文要求股東批准的事宜放棄投票，除非法律另有規定根據實益擁有人的指示投票且獲得有關指示。

於2024年3月1日，本公司以受限制股份單位形式授予獎勵，受限制股份單位相當於合共1,052,640股本公司股份（即本公司於進行股份拆細調整前的初始股份，而股份拆細由本公司於緊接上市前進行，據此，其已發行及未發行股本中每股面值為0.000005美元的普通股及優先股拆細為10股每股面值為0.0000005美元的股份）。於股份拆細完成後，已授予獎勵的相關股份總數為10,526,400股。



# 董事會報告

在遵守任何適用法律、法規及規則的前提下，本公司將確保：(a) 於上市完成後，本公司於任何財政年度根據受限制股份單位計劃將予發行的股份總數最高上限不得超過該財政年度初已發行股份總數的3%；(b) 於任何12個月期間向承授人已發行及將予發行的股份總數將不得超過該12個月期間任何時間已發行股份總數的1%；及(c) 在受限制股份單位計劃的任何獎勵因註銷、屆滿、沒收、退回或以其他方式終止而沒有向受限制股份單位參與者交付股份（不論全部或部分）的情況下，或任何受限制股份單位失效，則受限制股份單位的相關股份不得被視為根據受限制股份單位計劃已動用及將不可供受限制股份單位計劃的未來獎勵動用。

## (d) 管理

受限制股份單位計劃將由管理人根據受限制股份單位計劃的條款及條件管理。管理人擁有的全權絕對權利如下：

- (i) 詮釋及解釋受限制股份單位計劃的條文；
- (ii) 確定在受限制股份單位計劃下獲授獎勵的人士、授出獎勵的條款及條件、根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位可予歸屬的時間；
- (iii) 在認為有必要時對根據該計劃授出獎勵的條款作出適當及公平的調整；
- (iv) 因應前述(i)及(ii)作出其認為適當或合宜的其他決定或確定；及
- (v) 管理人根據受限制股份單位計劃作出的一切決定、確定及詮釋為最終、不可推翻，並對各方具有約束力。

## (e) 授予獎勵

管理人獲授權可於受限制股份單位計劃的有效期內任何時間全權酌情決定向任何受限制股份單位參與者授予獎勵（「授予」）。獎勵的數量可由管理人全權酌情決定，且在選定的受限制股份單位參與者之間可以有所不同。受限制股份單位參與者應向受限制股份單位計劃受託人（「受託人」）支付的代價以接納受限制股份單位計劃的獎勵由管理人全權酌情決定，而任何該等代價須由受託人持有，並由受託人認為根據受限制股份單位計劃的條款屬適當或合宜的方式應用。

在遵守受限制股份單位計劃的限制及條件的前提下，管理人可授權相關受託人以書面通知形式向各受限制股份單位參與者授出授予獎勵的要約，可以採用的形式包括授予協議、函件或任何由管理人不時確定形式的有關通知或文件（「授予通知」），以供選定受限制股份單位參與者（「承授人」，包括因原承授人逝世而有權獲得任何獎勵的任何人士）根據受限制股份單位計劃的條款接納授予，並受管理人認為適當且載列於授予通知內的額外條款及條件所規限。

# 董事會報告

## (f) 授予的限制

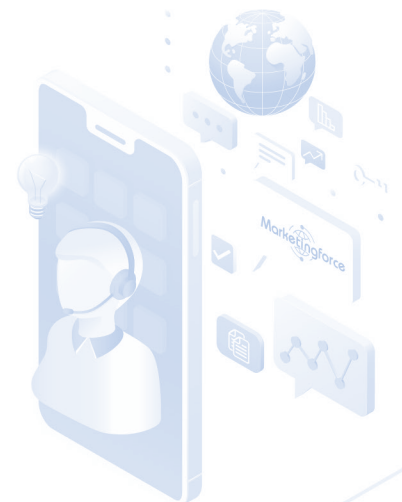
在選定受限制股份單位參與者將會或可能被上市規則（如適用）或任何其他適用規則、法規或法律禁止買賣股份的時候，不得向任何選定受限制股份單位參與者作出授予及不可讓彼等接納任何授予。股份在聯交所上市期間：

- (i) 管理人或本公司在知悉內幕消息後不可作出授予，直至有關內幕消息根據上市規則的規定已公佈為止；
- (ii) 本公司公佈財務業績日期及下列期間的任何日期均不可作出授予：(a) 緊接年度業績公佈日期前60日，或由相關財政年度結束日期至業績公佈日期的期間（以較短者為準）；及(b) 緊接季度業績（如有）及半年業績公佈日期前30日，或由相關季度或半年期間結束日期至業績公佈日期的期間（以較短者為準）；及
- (iii) 若聯交所或上市規則有所規定，授予獎勵須遵守上市規則的必要規定或由聯交所另行規定。

於發售完成後，向本公司任何董事、最高行政人員、主要股東或彼等各自的任何聯繫人（定義見上市規則）作出任何授予，須經獨立非執行董事（不包括作為有關獎勵的建議承授人的獨立非執行董事）事先批准，並須遵守上市規則的規定。儘管有上述規定，倘根據上市規則第14A.95條向董事授予任何獎勵，構成相關董事在其服務合約下的薪酬一部分，則其將獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准的規定。

在下列任何情況下，管理人不得向任何參與者授出任何獎勵：

- (i) 尚未從任何適用監管機構獲得該授予的必要批准；
- (ii) 證券法律或法規規定須就授予或本計劃刊發招股章程或其他發售文件；
- (iii) 倘授予將導致本集團任何成員公司或其任何董事違反任何適用證券法律、規則或法規；
- (iv) 授予將導致違反上文第4條或本計劃其他規則所規定的受限制股份單位限額。



# 董事會報告

## (g) 受限制股份單位計劃的期限

受限制股份單位計劃的期限自採納日期開始，為期十(10)年，除非董事會於其期限屆滿前任何時間提前終止，惟有關終止不得影響任何承授人的任何現有權利。受限制股份單位計劃終止後，不得再授出獎勵，但在所有其他方面，受限制股份單位計劃的條文仍具十足效力及作用。於有關終止前已授出但於終止日期尚未歸屬的所有受限制股份單位仍屬有效。在此情況下，管理人須通知受託人及所有承授人有關終止及受託人以信託形式持有的股份及其他權益或利益的處理方式，惟受託人持有的股份不得轉讓予本公司，且本公司不得以其他方式持有任何股份或任何股份權益（出售該等股份所得款項的任何權益除外）。受限制股份單位計劃的餘下期限為5年11個月。

## (h) 獎勵的歸屬

根據受限制股份單位計劃的條款及適用於各獎勵的具體條款及條件，獎勵中授出的受限制股份單位須受歸屬期（不少於12個月）及達成由管理人（如有）全權酌情決定的表現里程碑或目標及／或其他條件所規限。倘該等條件未獲達成，受限制股份單位須於管理人全權酌情決定的任何該等條件未獲達成之日自動失效。

在遵守受限制股份單位計劃條款的前提下，已歸屬的受限制股份單位須於有關受限制股份單位歸屬日期起計的合理期間內由管理人全權酌情履行，方法是：

- (i) 指示及促使相關受託人轉讓受限制股份單位的相關股份（及（如適用）有關股份的現金或非現金收入、股息或分派及／或非現金及非實物分派的銷售所得款項）予承授人或其全資擁有的實體（由承授人代表）；及／或
- (ii) 指示及促使受託人以現金向承授人支付相等於股份市值的金額（及（如適用）有關股份的現金或非現金收入、股息或分派及／或非現金及非實物分派的銷售所得款項）。

## (i) 可轉讓性

根據受限制股份單位計劃授出的任何受限制股份單位須屬承授人個人所有，不得讓與或轉讓，惟承授人向其全資擁有的公司或在其全資擁有的兩家公司之間讓與或轉讓除外。受限制股份單位計劃及授出通知的條款對承授人的讓與受讓人及轉讓受讓人具有約束力。受限制股份單位參與者身故後，受限制股份單位的獎勵於參與者身故時歸屬，其可按遺囑或根據繼承及分派的法律轉讓。

承授人不得以任何方式出售、轉讓、出讓、押記、按揭、設立產權負擔、對沖或就任何受限制股份單位或受託人以信託形式代承授人持有的任何財產、獎勵、任何獎勵或受限制股份單位的相關股份或其中的任何權益或利益，以任何其他人士為受益人設立任何權益。

# 董事會報告

## (j) 失效

在受限制股份單位計劃的條款規限下，未歸屬的受限制股份單位將於以下最早時間自動失效：

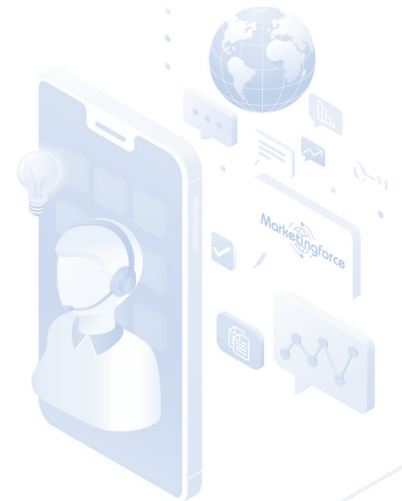
- (i) 本集團任何成員公司終止承授人的僱傭或服務之日；
- (ii) 要約（或經修訂要約（視情況而定））截止日期；
- (iii) 根據安排計劃釐定薪酬的記錄日期；
- (iv) 本公司開始清盤的日期；
- (v) 承授人違反可轉讓性的日期；
- (vi) 不再可能滿足任何未決歸屬條件的日期；
- (vii) 管理人已決定，根據本計劃的規則以及授予通知所載的條款及條件，未歸屬的受限制股份單位不得歸屬予承授人。

## (k) 受限制股份單位計劃的變更及終止

董事會可在董事會認為適當的情況下隨時修訂受限制股份單位計劃，惟本公司須按規定的方式及程度取得任何受限制股份單位計劃修訂的必要批准。

在不改變受限制股份單位計劃的情況下，董事會可按與受限制股份單位計劃訂明者不同而董事會判定為必要的條款及條件向受限制股份單位參與者授予獎勵，以促使及促進實現受限制股份單位計劃的目的。

董事會可於期限屆滿前隨時終止受限制股份單位計劃，惟有關終止不得影響任何承授人的任何現有權利。受限制股份單位計劃終止後，不得再授出獎勵，但在所有其他方面，受限制股份單位計劃的條文仍具十足效力及作用。於有關終止前授出但於終止日期尚未歸屬的所有受限制股份單位仍屬有效。在此情況下，管理人須通知受託人及所有承授人有關終止及受託人以信託形式持有的股份及其他權益或利益的處理方式，惟受託人持有的股份不得轉讓予本公司，且本公司不得以其他方式持有任何股份或任何股份權益（出售該等股份所得款項的任何權益除外）。



# 董事會報告

## 2. 根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位

截至2025年12月31日，本公司以受限制股份單位形式向本集團13名僱員（彼等均為獨立第三方）授予獎勵，受限制股份單位相關股份總數為10,526,400股，佔本公司已發行股份的約4.11%。

參與者名稱	授出日期	已授出獎勵 相關股份數目	歸屬期	佔股權概約 百分比
本集團13名僱員	2024年3月1日	10,526,400	2024年3月1日至 2026年3月1日	4.11%

於2025年12月31日，已歸屬獎勵數目為5,263,200，且受限制股份單位計劃項下概無獎勵被取消或失效。由於獎勵相關的所有股份已於上市前發行予Isle Wealth Limited，因此尚未歸屬的獎勵不會對本公司股權產生任何攤薄影響。

## 股票掛鈎協議

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

## 稅務減免

本公司並不知悉股東因持有本公司證券而獲提供任何稅務減免。

## 董事資料變動

黃少東先生因工作安排調整及決定投入更多時間於其自身之海外業務而辭任非執行董事，自2025年2月16日起生效。

趙芳琪女士因其計劃將更多時間用於處理個人事務而辭任非執行董事，自2025年9月8日起生效。

秦慈先生因其計劃投入更多時間處理其他業務事務而辭任獨立非執行董事、薪酬委員會主席、提名委員會成員及審核委員會成員，自2025年9月8日起生效。

趙國帥先生獲委任為執行董事、聯席董事長兼全球執行總裁，自2025年9月8日起生效。

李英傑女士獲委任為獨立非執行董事、薪酬委員會主席、審核委員會及提名委員會成員，自2025年9月8日起生效。

除本年報所披露者外，董事確認概無其他須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露的資料。

# 董事會報告

## 購回、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司並無購回、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份（包括持有或寄存於中央結算系統的任何庫存股份）。

根據本公司股東（「股東」）於2025年5月19日舉行的股東週年大會上通過的普通決議案，董事已獲授一般及無條件授權以購回股份，數目不超過本公司於2025年5月19日已發行股份總數（不包括庫存股份）10%（即不超過25,626,990股本公司已發行股份）。

截至本年報日期，本公司在聯交所以總代價36,876,062港元購回合共866,500股股份，其中866,500股購回股份於本年報日期尚未註銷。

截至本年報日期，上述回購的詳情載列如下：

購回月份	購回股份總數	所付每股 最高價 (港元)	所付每股 最低價 (港元)	已付總購回價 (港元)
2026年1月	601,900	48.3	37.24	26,725,124
2026年2月	264,600	39.14	37.74	10,150,938
合計	<b>866,500</b>			<b>36,876,062</b>

截至本年報日期，本公司持有866,500股購回股份（指持有或寄存於中央結算系統的所有庫存股份）。庫存股份將根據適用法律法規，用於包括但不限於員工激勵、市場出售、轉讓或註銷等用途。

## 優先購買權

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

## 董事於競爭業務的權益

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



# 董事會報告

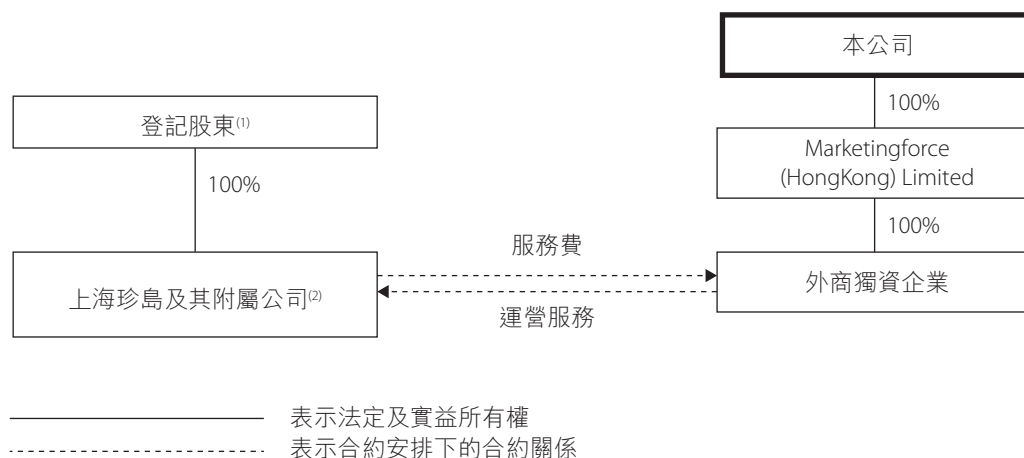
## 關連交易及持續關連交易

於一般業務過程中，關聯方交易詳情載於綜合財務報表附註36，該等交易並不構成上市規則第十四A章所界定的關連交易及持續關連交易。根據上市規則，合約安排下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。除合約安排外，於報告期內，概無本公司須根據上市規則第十四A章項下有關關連交易披露的條文予以披露的關連交易或持續關連交易。

## 合約安排

本公司已與外商獨資企業及併表聯屬實體訂立一系列合約安排，據此，本公司將獲得併表聯屬實體所經營業務的實際控制權及其產生的所有經濟利益。因此，透過合約安排，併表聯屬實體的經營業績及資產和負債可根據國際財務報告準則與我們的經營業績及資產和負債綜合入賬，猶如彼等為本集團的附屬公司。截至2025年12月31日止年度，併表聯屬實體未經合併抵銷的口徑總收入約為人民幣2,716.9百萬元，佔本集團年內收入約96.4%，併表聯屬實體於2025年12月31日的總資產約為人民幣4,473.6百萬元。

下列簡圖說明根據合約安排，自上海珍島流入本集團的經濟利益：



附註：

- (1) 上海珍島的登記股東為趙先生（持有39.85%）、朱女士（持有33.70%）、上海竝宇（持有10.87%）、趙芳琪女士（持有8.70%）、上海祉裕（持有2.54%）、譚凱華先生（持有2.17%）、許文華女士（持有1.60%）及郭培民先生（持有0.57%）。

# 董事會報告

- (2) 上海珍島的附屬公司，即：(i) 珍島網絡，主要從事通過數據中台促進AI應用業務的技術基建層的交易及數據處理；(ii) 上海凱麗隆、無錫凱麗隆、廣州凱麗隆及凱麗隆（上海）智能技術有限公司，從事精準營銷業務；(iii) 廣東珍島、寧波珍島、溫州珍島、蘇州珍島、杭州珍島、上海珍島智能、邁富時企業管理、湖北省珍島數字智能科技有限公司、上海洞察力、中山珍島、成都珍島、台州珍島、江西珍島數字、嘉興德富時、常州珍島、江蘇珍島、邁富時數字科技（東莞）有限公司、珍島（上海）人工智能技術有限公司、邁富時數字科技（佛山）有限公司、邁富時西塞、邁富時（上海）智能技術有限公司、上海邁富時耀木、崑山邁富時耀木、包頭邁富時、蘇州耀昆及邁富時曦珍，從事AI應用業務及擬從事銷售雲計算解決方案；及(iv) 無錫珍島及無錫珍島智能，從事精準營銷業務及AI應用業務。

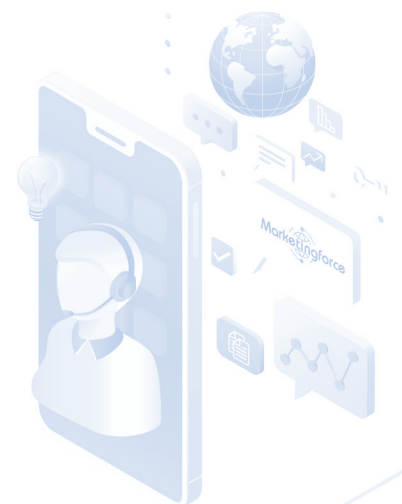
## 合約安排概要

組成合約安排的各項具體協議的簡要說明載於下文。

### (a) 獨家業務合作協議

作為合約安排的一部分，上海珍島與外商獨資企業已訂立經修訂及經重列獨家業務合作協議（「**獨家業務合作協議**」），據此，上海珍島已同意委聘外商獨資企業為其獨家服務提供商，提供可能包括外商獨資企業可不時釐定的上海珍島業務範圍內的所有服務的服務（包括技術服務、信息技術諮詢服務、軟件開發），以換取服務費。上海珍島與外商獨資企業協定，於獨家業務合作協議期限內，彼等可能訂立進一步技術服務協議或諮詢服務協議，訂明特定技術服務和諮詢服務的具體內容、方式、人員及費用。

根據獨家業務合作協議，服務費應由上海珍島及其附屬公司的100%淨收入組成。儘管有前述規定，外商獨資企業可根據上海珍島每月提供的服務和上海珍島的經營需要，通過事先書面通知全權酌情調整服務費率，而上海珍島將接受任何有關調整。外商獨資企業將按月計算服務費，並向上海珍島開具相應的發票。儘管獨家業務合作協議訂有付款安排，外商獨資企業仍可調整付款時間及方式，且上海珍島將接受任何有關調整。服務費應按月到期及支付。上海珍島將(a) 向外商獨資企業交付上海珍島每月的管理賬目及經營統計數據，包括上海珍島及其附屬公司於有關月份的淨收入，及(b) 於每月結束後30日內向外商獨資企業支付有關月份淨收入的100%或經外商獨資企業同意的其他金額。上海珍島須(a) 向外商獨資企業交付上海珍島各個財政年度的經審核綜合財務報表，該等報表須由外商獨資企業選定及批准的獨立執業會計師審核及核證，及(b) 於每個財政年度結束後90日內，向外商獨資企業支付相等於上海珍島及其附屬公司於該財政年度的淨收入（如有關經審核財務報表所示）與上海珍島於該財政年度按月支付予外商獨資企業的總金額之間的差額（如有）的款項。



# 董事會報告

此外，未經外商獨資企業事先書面同意，在獨家業務合作協議期限內，上海珍島不得就獨家業務合作協議涉及的服務和其他事宜接受任何第三方提供的類似諮詢及／或服務，亦不得與任何第三方建立與任何第三方形成的獨家業務合作協議類似的合作關係。

獨家業務合作協議亦規定，在獨家業務合作協議執行期間，外商獨資企業擁有外商獨資企業所創造或開發的所有權利、所有權、權益及知識產權的獨家專有權及權益。

除非外商獨資企業發出書面通知終止，否則獨家業務合作協議將持續有效。上海珍島不得在獨家業務合作協議的到期日前終止協議。

## (b) 獨家購買權協議

作為合約安排的一部分，登記股東已與上海珍島及外商獨資企業訂立經修訂及經重列獨家購買權協議（「**獨家購買權協議**」），各載有相似條款及條件。根據獨家購買權協議，登記股東共同及個別及不可撤銷地向外商獨資企業授出一項不可撤銷且可行使一次或多次的獨家購買權，以收購或促使由外商獨資企業指定的任何人士在適用中國法律允許的範圍內，於任何時間及不時以相等於（如適用）適用中國法律允許之最低代價金額的代價收購各登記股東於上海珍島的部分或全部股權。有關收購上海珍島資產的代價須為適用中國法律允許的最低價格。

獨家購買權協議將持續有效，直至登記股東所持上海珍島全部股權已轉讓予外商獨資企業或其指定人士方告終止。

## (c) 股份質押協議

作為合約安排的一部分，登記股東已各別與上海珍島及外商獨資企業訂立經修訂及經重列股份質押協議（「**股份質押協議**」），各載有相似的條款及條件。根據股份質押協議，登記股東同意將彼等各自法定擁有的上海珍島全部股權質押予外商獨資企業作為第一擔保權益，以保證相關合約安排項下的合約責任獲及時且完整地支付和履行。

股份質押協議將持續有效，直至上海珍島登記股東及上海珍島於相關合約安排的全部合約責任獲悉數履行，且上海珍島登記股東及上海珍島於相關合約安排的所有未償還債務獲償付。股份質押協議項下的股份質押已根據相關中國法律在有關中國主管機關正式登記。

# 董事會報告

## (d) 授權委託書

根據各登記股東於同一日期簽署的不可撤銷的授權委託書（「**授權委託書**」），登記股東已委任外商獨資企業及其指定人士（包括但不限於外商獨資企業的控股公司董事及其繼任人以及取代該等董事或繼任人的清盤人，但不包括非獨立人士或可能引起利益衝突的人士）作為其代理人 and 委託人，代表其處理有關上海珍島的所有事務，並行使其作為上海珍島登記股東的所有權利，包括但不限於：(i) 代表相關登記股東出席股東大會和簽署決議案的權利；(ii) 根據適用中國法律和上海珍島組織章程細則行使所有股東權利和股東投票權的權利，包括但不限於出售或轉讓或質押或處置登記股東各自的部分或全部持股，以及向有關當局提交任何所需文件的權利；及(iii) 代表登記股東指定和委任上海珍島的法定代表人、執行董事及／或董事、監事、首席執行官及其他高級管理人員的權利。

此外，根據授權委託書及為確保不會引起利益衝突，上海珍島各登記股東不可撤銷地承諾：

- (i) 授權委託書項下的授權不會導致外商獨資企業與登記股東之間的任何潛在利益衝突；及
- (ii) 倘於履行合約安排期間發生任何利益衝突，則外商獨資企業的利益應佔優先地位。

除非外商獨資企業要求更換授權委託書項下委任的指定人士，否則授權委託書於登記股東仍為上海珍島的股東期間一直有效。

上海珍島的組織章程細則訂明，股東有權於股東大會上批准其經營戰略及投資計劃、委任執行董事及審閱並批准年度預算及盈利分配計劃。因此，通過不可撤銷的授權委託書安排，本公司及外商獨資企業可通過股東投票對上海珍島行使實際控制權，並通過有關投票亦控制上海珍島董事會的組成。



# 董事會報告

## (e) 貸款協議

根據外商獨資企業與各登記股東訂立的經修訂及經重列貸款協議（「**貸款協議**」），外商獨資企業同意向每位登記股東提供一筆貸款，貸款金額相當於該註冊股東所認購的上海珍島註冊資本，全數用於投資上海珍島。具體而言，當貸款人收到借款人要求在貸款協議期限內提供全部或部分貸款的通知，貸款人應在收到該通知後一（1）個月內向借款人提供該部分貸款。該登記股東從外商獨資企業獲得貸款資金後，僅將貸款資金用於上海珍島的注資及上海珍島增加註冊資本時的營運資金，並須向上海珍島投入貸款資金。貸款協議在以下方面提供防止資金挪用的充分保障：(1) 貸款協議規定，登記股東僅能將貸款資金用於上海珍島的注資或營運資金；(2) 未經外商獨資企業事先書面同意，登記股東不得將貸款資金用於任何其他目的；及(3) 倘違反有關合約義務，則外商獨資企業有權終止貸款協議，並要求登記股東賠償所有損失。

除非貸款人另有指明，否則每筆貸款的期限應為長期。貸款將於貸款人根據相關獨家購買權協議行使其獨家購買權當日，或發生若干指定終止事件時（如貸款人向借款人發出書面通知要求還款或借款人違約時）（以較早者為準）終止。

貸款人行使其獨家購買權後，借款人須僅通過根據獨家購買權協議將借款人於上海珍島的全部股權連同股份轉讓的所有所得款項全部轉讓予貸款人或貸款人的指定人士，以償還貸款。

## (f) 合夥人承諾書

上海竝宇及上海祉裕（「**有限合夥**」）各合夥人（「**合夥人**」，包括有限合夥人及普通合夥人）已簽署無條件及不可撤回承諾書（「**合夥人承諾書**」），表明（其中包括）彼等各自承諾：(i) 促致合夥人持續遵守合約安排，且不會提出或接納將會違反合約安排的任何申索；(ii) 彼等通過有限合夥於上海珍島的權益由外商獨資企業實益擁有，彼等不會就該等權益提出申索；(iii) 未經外商獨資企業或其指定人士事先書面同意，其不會且將促致有限合夥不會有意影響合約安排的效力及穩定性而修改合夥協議、合夥組成或出售於有限合夥的任何權益；(iv) 根據外商獨資企業或其指定人士的指示，轉讓其於有限合夥的權益予指定人士，惟以適用法律允許者為限，並匯付代價（如有）予外商獨資企業或其指定人士；(v) 促致有限合夥不會基於彼等的上海珍島股份而針對合約安排提出任何主張或採取任何行動；(vi) 倘外商獨資企業或其任何指定人士要求根據合約安排修訂有限合夥相關項目，應要求促致及實行有關要求；及(vii) 倘其違反任何承諾，則以合約安排下違反方的相同方式承擔有關違反事項的責任並賠償損失。

# 董事會報告

## (g) 配偶同意書

各個別登記股東及上海竑宇及上海祉裕的合夥人（如適用）的配偶已簽署同意書（「配偶同意書」），以表示（其中包括）：(i) 確認並同意彼等各自的配偶（作為登記股東或有限合夥的有限合夥人，視情況而定）持有的任何股權（連同其中的任何其他權益），均屬彼等配偶的獨立財產、不屬於共有財產範圍內；彼等各自的配偶及有限合夥有權根據合約安排處理各自配偶的股權及於上海珍島的任何權益，而毋須事先徵得彼等的同意；(ii) 確認各自的配偶可進一步修訂或終止合約安排，而毋須經其授權或同意；(iii) 確認各自的配偶將訂立所有必要文件並採取一切必要行動，以確保適當履行不時修訂的合約安排；及(iv) 根據適用法律無條件及不可撤銷地放棄該等股權及資產的任何權利或利益，並確認其將不會對有關股權及資產提出任何索償；且彼並無、亦無意參與上海珍島的營運及管理或其他投票事宜。

除上文披露者外，本集團與中國控股公司及／或併表聯屬實體於截至2025年12月31日止年度並無訂立、重續及／或複製任何其他新合約安排。於截至2025年12月31日止年度，合約安排及／或據以採納合約安排的情況並無發生重大變動。

於截至2025年12月31日止年度，由於概無消除會導致採用合約安排的限制，合約安排均無獲解除。於2025年12月31日，我們在根據合約安排透過併表聯屬實體經營業務時概無遇到中國政府機構的干預或阻礙。

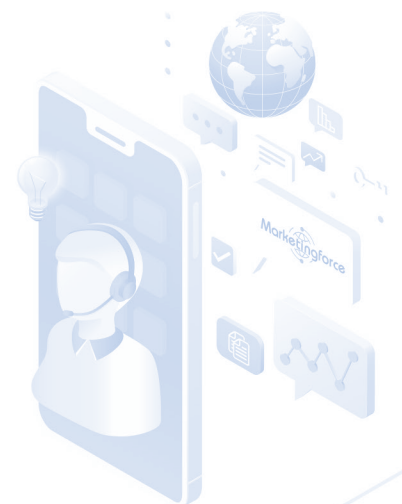
## 採納合約安排的理由

我們的主要業務包括AI應用業務及精準營銷業務。均與本集團的Marketingforce平台底層技術基建層高度整合、關聯且密不可分。該平台提供我們的核心技術能力，即雲計算技術、大數據分析及人工智能，並要求取得互聯網數據中心服務（包括互聯網資源協作服務）的增值電信業務經營許可證，而其受外商投資禁止。鑒於該等中國監管背景，經諮詢我們的中國法律顧問後，我們確定本公司直接通過股權所有權持有我們的併表聯屬實體不可行。有關合約安排的外商投資限制的進一步詳情，請參閱招股章程第325至336頁「合約安排—採納合約安排的理由」一節。

## 與合約安排有關的風險

存在與合約安排有關的若干風險，包括：

- (a) 倘中國政府發現我們藉以在中國建立業務經營架構的協議不符合適用中國法律及法規的規定，或該等法規或其詮釋日後出現變更，我們或須承受嚴重後果，包括合約安排失效及放棄我們於併表聯屬實體的權益。



## 董事會報告

- (b) 我們的合約安排未必會在提供經營控制權方面如直接擁有權一樣有效，而上海珍島或登記股東可能無法履行彼等於合約安排下的責任。
- (c) 倘併表聯屬實體宣佈破產或牽涉解散或清盤程序，我們可能無法使用及享有併表聯屬實體所持有對我們的業務營運屬重大的資產。
- (d) 登記股東可能與我們存在利益衝突，從而可能對我們的業務造成重大不利影響。
- (e) 我們在中國以合約安排的方式通過併表聯屬實體經營業務，惟根據中國法律，合約安排的若干條款未必可強制執行。
- (f) 倘我們行使選擇權收購併表聯屬實體的股權所有權及資產，則所有權或資產轉讓可能會令我們受到若干限制及承擔重大成本。
- (g) 我們目前的公司架構及業務運營可能會受到外商投資法的影響。
- (h) 我們的合約安排可能受中國稅務機關審查，而倘發現我們欠繳額外稅款，則我們的全面收益淨額及 閣下的投資價值可能大幅減少。

有關該等風險的進一步詳情載於招股章程第99至105頁「風險因素－與企業架構及合約安排有關的風險」一節。

本集團已採取以下措施，確保本集團於合約安排實施後能有效運行及遵守合約安排：

- (a) 倘必要，實施及遵守合約安排過程中出現的重大問題或政府部門的任何監管查詢將於發生時呈報董事會審閱及討論；
- (b) 董事會將至少每年審閱一次合約安排的整體履行及遵守情況；
- (c) 本公司將於年報中披露其履行及遵守合約安排的整體情況；及
- (d) 本公司將聘請外部法律顧問或其他專業顧問（倘若必要），協助董事會檢討合約安排的實施、檢討外商獨資企業及上海珍島處理合約安排產生的特定問題或事宜的法律合規情況。

# 董事會報告

## 上市規則的涵義及聯交所豁免

由於合約安排的四名訂約方（即趙先生、趙芳琪女士、朱女士及上海竑宇）為關連人士，故根據上市規則，合約安排項下擬進行的交易於上市後構成本公司的持續關連交易。趙先生為董事。趙芳琪女士辭任非執行董事，自2025年9月8日起生效。朱女士為我們的一名董事趙先生的配偶，因此為趙先生的聯繫人。上海竑宇為我們的一名董事許健康先生的聯繫人。

就合約安排而言，我們已向聯交所申請且聯交所已批准我們於股份在聯交所上市期間，(i) 就合約安排項下擬進行的交易根據上市規則第14A.105條豁免嚴格遵守上市規則第十四A章的公告及獨立股東批准規定，(ii) 豁免嚴格遵守上市規則第14A.53條就合約安排項下的交易訂立年度上限的規定，及(iii) 豁免嚴格遵守上市規則第14A.52條的限制合約安排的年期為三年或以下的規定，惟須受以下條件規限：

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

有關聯交所授出豁免的進一步詳情，請參閱招股章程。

## 獨立非執行董事及核數師作出的年度審閱

我們的獨立非執行董事已審閱合約安排並確認：

- i. 截至2025年12月31日止年度所進行的交易乃遵照合約安排相關條文而訂立；
- ii. 併表聯屬實體並未向其權益持有人派發且其後亦未另行轉撥或轉讓予本集團的任何股息或其他分派；
- iii. 除合約安排外，本集團與併表聯屬實體於截至2025年12月31日止年度內並無訂立、重續及／或複製任何新合約；及
- iv. 合約安排已於本集團的一般及日常業務過程中按正常商業條款訂立，就本集團而言屬公平合理，且符合本集團及股東的整體利益。



# 董事會報告

核數師已於致董事會函件中確認，合約安排項下的交易已獲董事會批准，截至2025年12月31日止年度所進行的交易乃遵照合約安排相關條文而訂立，且併表聯屬實體並未向其權益持有人派發且其後亦未另行轉撥或轉讓予本集團的任何股息或其他分派。

## 捐款

於報告期內，本集團作出合計約人民幣2,800,000元慈善及其他捐款。

## 重大法律訴訟

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

## 獲准許的彌償條文

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

## 報告期後事項

除本年報所披露者外，本集團於2025年12月31日後及直至本年報日期止並無任何重大事項。

## 審核委員會

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

## 企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治常規。有關本公司所採納的企業管治常規之詳情載於本年報第22至41頁的企業管治報告。

## 公眾持股量

根據本公司可公開獲取的資料及據董事所深知，自報告期內及直至本年報日期，於聯交所上市並由公眾人士持有的股份，佔本公司已發行股份總數（不包括庫存股份）至少25%，因此本公司已遵守上市規則第13.32B條。

# 董事會報告

## 核數師

安永會計師事務所為本公司截至2025年12月31日止年度的核數師。安永會計師事務所已審核隨附的財務報表，該等報表乃根據國際財務報告準則編製。

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

自上市日期起直至本年報日期，本公司核數師並無變動。

承董事會命  
董事長兼首席執行官  
**趙緒龍先生**

香港，2026年3月26日



# 獨立核數師報告



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

安永會計師事務所  
香港鰂魚涌英皇道979號  
太古坊一座27樓

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

## 獨立核數師報告

致邁富時管理有限公司全體股東：

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 意見

我們已審閱列載於第77至162頁的邁富時管理有限公司(以下簡稱「**貴公司**」)及其附屬公司(以下統稱「**貴集團**」)的綜合財務報表，此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、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註(包括重大會計政策資料)。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際財務報告準則會計準則，真實、公允地反映了貴集團於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》的披露規定妥為擬備。

## 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。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審計綜合財務報表承擔的責任部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「**守則**」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的相關規定，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下來進行處理的，我們不對這些事項提供單獨的意見。我們對下述每一事項在審計中是如何應對的描述也以此為背景。

我們已經履行了本報告核數師就審計綜合財務報表承擔的責任部分闡述的責任，包括與這些關鍵審計事項相關的責任。相應地，我們的審計工作包括執行為應對評估的綜合財務報表重大錯報風險而設計的審計程序。我們執行審計程序的結果，包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序，為綜合財務報表整體發表審計意見提供了基礎。

# 獨立核數師報告

## 關鍵審計事項 (續)

### 關鍵審計事項

#### 精准營銷服務的收入確認

截至2025年12月31日止年度，貴集團自精准營銷服務產生收入人民幣1,331百萬元。

釐定收入應按總額或淨額基準報告乃根據評估貴集團在交易中作為委託人或代理人，並計及特定服務的性質及貴集團在將特定服務轉讓予廣告商之前是否獲得了對特定服務的控制權。管理層一並考慮：(a) 貴集團是否主要負責履行提供特定服務的承諾；(b) 貴集團是否存在存貨風險；及(c) 貴集團對定價是否有酌情權。

我們重點關注該領域，因在確認精准營銷服務收入時，涉及確定貴集團作為委託人或代理人，這將影響綜合財務報表中收入及相關成本的呈列。

與精准營銷服務收入確認有關的會計政策、重要會計判斷、估計及披露載於綜合財務報表附註2.4、3及5。

### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

針對這一關鍵審計事項，我們執行了以下程序：

1. 了解、評估及測試對貴集團收入確認評估的現有關鍵控制措施，包括管理層對銷售合約及其他證明文件的批准及審閱。
2. 向管理層詢問並了解管理層評估每種不同情況下按總額或淨額確認收入時所考慮的指標及判斷。
3. 抽樣獲取銷售合約，並進行合約審閱，包括相關合約條款，並與管理層核實有關經篩選銷售合約所做判斷的解釋及其他證明文件。
4. 以抽樣方式獲取貴集團生產的交付品，與不同廣告商進行訪談，並將業務性質與管理層的解釋及貴集團的業務安排進行比較。
5. 評估貴集團於綜合財務報表中對精准營銷服務收入確認的披露是否充分。



# 獨立核數師報告

## 關鍵審計事項 (續)

### 關鍵審計事項

#### 應收款項減值

於2025年12月31日，貴集團就收入合約應收客戶款項（包括貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項）為人民幣3,041百萬元。截至2025年12月31日止年度確認減值虧損人民幣75百萬元。

管理層就此等應收款項確認全期預期信貸虧損撥備。全期預期信貸虧損乃根據多項因素（包括逾期應收款項的賬齡、客戶的還款歷史、客戶的財務狀況、當前的市場狀況及對未來經濟狀況的預測）估算。該評估在很大程度上涉及管理層的判斷及估算。

我們重點關注該領域，因對應收款項虧損撥備的評估本質上屬主觀，需管理層做出重大判斷，這增加了出錯或潛在管理偏差的風險。

有關應收款項減值的會計政策、重大會計判斷、估計及披露載於綜合財務報表附註2.4、3、20及21。

### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

針對這一關鍵審計事項，我們執行了以下程序：

1. 了解、評估及測試貴集團信貸評估流程的現有關鍵控制措施。
2. 測試管理層對應收款項預期信貸虧損的計算，並抽查應收款項賬齡的準確性。
3. 通過抽查後續結算情況，並計及客戶的信貸記錄、業務表現、財務能力、行業趨勢及市場發展情況，評估管理層對預期信貸虧損估計的合理性。
4. 評估貴集團於綜合財務報表中對應收款項減值所作的披露是否充分。

# 獨立核數師報告

## 刊載於年度報告內其他資訊

貴公司董事需對其他資訊負責。其他資訊包括刊載於年度報告內的資訊，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訊，我們亦不對該等其他資訊發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資訊，在此過程中，考慮其他資訊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報的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資訊存在重大錯報，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

## 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而公允的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯報所需的內部控制負責。

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

審計委員會協助貴公司董事履行職責，監督貴集團的財務報告過程。

## 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯報取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅對全體股東作出報告，除此以外，本報告並無其他用途。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水準的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯報可被視作重大。



# 獨立核數師報告

## 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任 (續)

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

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

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

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

# 獨立核數師報告

## 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任 (續)

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

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是劉國華。

安永會計師事務所  
執業會計師  
香港

2026年3月26日



# 綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5	<b>2,818,023</b>	1,558,586
服務成本		<b>(1,633,891)</b>	(732,793)
毛利		<b>1,184,132</b>	825,793
其他收入及收益	6	<b>82,411</b>	28,379
銷售及分銷開支		<b>(407,742)</b>	(327,480)
行政開支		<b>(192,678)</b>	(264,747)
研發開支		<b>(440,886)</b>	(245,449)
可轉換可贖回優先股的公允值變動	28	<b>-</b>	(780,539)
其他開支	9	<b>(28,432)</b>	(13,653)
金融資產減值	20及21	<b>(74,520)</b>	(59,672)
融資成本	8	<b>(48,290)</b>	(39,302)
除稅前利潤／(虧損)	7	<b>73,995</b>	(876,670)
所得稅開支	12	<b>(727)</b>	-
年內及本公司擁有人應佔利潤／(虧損)		<b>73,268</b>	(876,670)
以下應佔：			
母公司擁有人		<b>88,943</b>	(876,670)
非控股股東權益		<b>(15,675)</b>	-
總計		<b>73,268</b>	(876,670)
本公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損) 基本及攤薄(人民幣元)	14	<b>0.35</b>	(4.13)

# 綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤／（虧損）		<b>73,268</b>	(876,670)
其他全面收益／（虧損）			
可能於其後期間重新分類至損益的其他全面虧損			
—按公允值計入其他全面收益的			
金融資產公允值變動	22	<b>(19)</b>	7
—因境外業務換算而產生的匯兌差額		<b>16,447</b>	(8,488)
將不會於其後期間重新分類至損益的			
其他全面虧損			
—因本公司換算而產生的匯兌差額		<b>(40,914)</b>	7,968
年內其他全面虧損		<b>(24,486)</b>	(513)
年內及本公司擁有人應佔全面收益／（虧損）總額		<b>48,782</b>	(877,183)
以下應佔：			
母公司擁有人		<b>64,457</b>	(877,183)
非控股股東權益		<b>(15,675)</b>	—



# 綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	15	39,784	52,980
使用權資產	16	43,250	68,405
無形資產	17	2,220	3,782
預付款項、其他應收款項及其他資產	21	13,661	14,076
遞延稅項資產	18	2,500	-
合約獲取成本	5	3,052	2,217
<b>非流動資產總額</b>		<b>104,467</b>	141,460
<b>流動資產</b>			
存貨	19	8,583	-
貿易應收款項及應收票據	20	576,810	143,697
合約獲取成本	5	89,597	54,287
預付款項、其他應收款項及其他資產	21	2,258,431	1,737,966
按公允值計入其他全面收益的金融資產	22	3,569	56
按公允值計入損益的金融資產	23	41,907	-
可收回稅項		-	3
受限制現金	24	111	1,074
原到期日超過三個月的定期存款	24	901,755	183,304
現金及現金等價物	24	1,244,063	790,916
<b>流動資產總額</b>		<b>5,124,826</b>	2,911,303
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	25	105,839	75,094
其他應付款項及應計費用	26	574,273	757,413
計息銀行及其他借款	27	1,843,486	1,022,586
租賃負債	16	36,777	37,991
合約負債	5	535,333	361,916
應付稅項		2,578	40
其他流動負債	29	32,944	23,080
<b>流動負債總額</b>		<b>3,131,230</b>	2,278,120
<b>流動資產淨額</b>		<b>1,993,596</b>	633,183
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>2,098,063</b>	774,643

# 綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債	16	19,966	49,432
其他應付款項及應計費用	26	14,538	2,132
合約負債	5	107,009	64,985
附屬公司股份的贖回負債	30	47,112	–
非流動負債總額		188,625	116,549
資產淨額		1,909,438	658,094
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	31	1	1
儲備	32	1,864,112	658,093
非控股權益		45,325	–
總權益		1,909,438	658,094

趙緒龍  
董事

許健康  
董事



# 綜合權益變動表

2025年12月31日

附註	本公司擁有人應佔										
	股本	資本儲備*	以股份為基礎的			法定儲備**	外幣換算		累計虧損*	非控股權益	權益總額
			付款儲備*	公允價值儲備*	其他儲備*		儲備*	人民幣千元			
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2025年1月1日	1	2,118,540	201,783	(1)	-	12,860	(104,519)	(1,570,570)	-	658,094	
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	88,943	(15,675)	73,268	
年內其他全面虧損：											
—按公允價值計入其他全面收益的											
金融資產公允價值變動	22	-	-	(19)	-	-	-	-	-	(19)	
—因換算而產生的匯兌差額		-	-	-	-	-	(24,467)	-	-	(24,467)	
年內全面利潤總額		-	-	(19)	-	-	(24,467)	88,943	(15,675)	48,782	
非控股股東注資		-	-	-	-	-	-	-	61,000	61,000	
因配售發行股份(附註31)		-	1,108,320	-	-	-	-	-	-	1,108,320	
確認附屬公司權益股份贖回負債	30	-	-	-	(45,000)	-	-	-	-	(45,000)	
以權益結算的購股權安排	33	-	-	78,242	-	-	-	-	-	78,242	
轉撥至法定儲備**		-	-	-	-	2,971	-	(2,971)	-	-	
於2025年12月31日	1	3,226,860	280,025	(20)	(45,000)	15,831	(128,986)	(1,484,598)	45,325	1,909,438	

# 綜合權益變動表

2025年12月31日

	本公司擁有人應佔								
	附註	股本 人民幣千元	資本儲備*	以股份	公允儲備*	法定儲備*	外幣換算 儲備*	累計虧損*	權益總額 人民幣千元
				為基礎的 付款儲備*					
於2024年1月1日		1	(222,349)	46,700	(8)	9,558	(103,999)	(690,598)	(960,695)
年內虧損		-	-	-	-	-	-	(876,670)	(876,670)
年內其他全面虧損：									
—按公允價值計入其他全面收益的									
金融資產公允價值變動	22	-	-	-	7	-	-	-	7
—因換算而產生的匯兌差額		-	-	-	-	-	(520)	-	(520)
年內全面虧損總額		-	-	-	7	-	(520)	(876,670)	(877,183)
首次公開發售發行股份的所得款項淨額		-	232,141	-	-	-	-	-	232,141
配售發行股份(附註31)		-	101,393	-	-	-	-	-	101,393
全球發售後可轉換可贖回優先股的 自動轉換		-	2,007,355	-	-	-	-	-	2,007,355
以權益結算的購股權安排	33	-	-	155,083	-	-	-	-	155,083
轉發至法定儲備**		-	-	-	-	3,302	-	(3,302)	-
於2024年12月31日		1	2,118,540	201,783	(1)	12,860	(104,519)	(1,570,570)	658,094

\* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣1,864,113,000元(2024年：人民幣658,093,000元)。

\*\* 根據在中華人民共和國(「中國」)成立的所有附屬公司的組織章程細則，該等附屬公司須將除稅後利潤的10%轉撥至法定儲備，直至儲備達到50%的註冊資本。轉撥至此儲備後，方可向權益持有人分派股息。該法定儲備可用於彌補過往年度虧損、擴大現有營運或轉換為該等附屬公司的額外註冊資本。



# 綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除稅前利潤／（虧損）		<b>73,995</b>	(876,670)
就以下各項作出調整：			
物業、廠房及設備項目折舊	15	<b>23,434</b>	32,777
使用權資產折舊	16	<b>30,380</b>	37,157
無形資產攤銷	17	<b>1,562</b>	2,097
確認以權益結算及以股份為基礎之付款	33	<b>78,242</b>	155,083
金融資產減值	7	<b>74,520</b>	59,672
修改使用權資產及租賃負債的收益	6&16	<b>(226)</b>	(5,319)
處置使用權資產及租賃負債的收益	6&16	<b>(314)</b>	(5,154)
出售物業、廠房及設備項目的虧損	9	<b>1,070</b>	11,229
可轉換可贖回優先股的公允值變動	28	<b>-</b>	780,539
按公允值計入損益（「按公允值計入損益」）的金融資產的公允值變動		<b>(34,879)</b>	-
融資成本	8	<b>48,290</b>	39,302
銀行利息收入	6	<b>(15,542)</b>	(1,131)
原到期日超過三個月的定期存款的投資收入	6	<b>(17,733)</b>	(6,490)
匯兌虧損淨額	9	<b>9,853</b>	681
受限制現金減少		<b>963</b>	19,407
存貨增加		<b>(8,583)</b>	-
貿易應收款項及應收票據增加		<b>(472,646)</b>	(45,645)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		<b>(530,241)</b>	(71,130)
合約獲取成本增加		<b>(36,145)</b>	(16,708)
按公允值計入其他全面收益的金融資產（增加）／減少		<b>(3,513)</b>	1,545
貿易應付款項增加		<b>30,745</b>	24,144
其他應付款項及應計費用（減少）／增加		<b>(169,729)</b>	154,991
合約負債增加／（減少）		<b>215,440</b>	(149,224)
其他流動負債增加／（減少）		<b>9,864</b>	(9,812)
經營（所用）／所得現金		<b>(691,193)</b>	131,341
已收利息		<b>15,542</b>	6,689
（已付）／已退回所得稅		<b>(691)</b>	30
經營活動（所用）／所得現金流量淨額		<b>(676,342)</b>	138,060

# 綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資活動所得現金流量			
出售物業、廠房及設備收取的現金		15	998
購買無形資產		-	(561)
購買物業、廠房及設備項目		(11,584)	(9,568)
對聯營公司的投資預付款項		(7,800)	-
存入短期銀行存款		(1,182,907)	(374,488)
接收短期銀行存款		464,456	241,097
購買按公允值計入損益的股權投資		(7,028)	-
投資活動所用現金流量淨額		(744,848)	(142,522)
融資活動所得現金流量			
租賃付款	34	(38,609)	(41,320)
計息銀行及其他借款所得款項		2,993,791	1,868,218
償還計息銀行借款		(2,173,297)	(1,465,920)
已付利息		(42,528)	(33,803)
支付上市開支		-	(691)
首次公開發售發行股份的所得款項淨額	31	-	227,558
因配售發行股份的所得款項淨額	31	1,108,320	101,393
非控股股東注資		61,000	-
融資活動所得現金流量淨額		1,908,677	655,435
現金及現金等價物增加淨額		487,487	650,973
年初現金及現金等價物		790,916	138,022
匯率變動的影響淨額		(34,340)	1,921
年末現金及現金等價物		1,244,063	790,916
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	24	2,145,929	975,294
減：原到期日超過三個月的定期存款	24	(901,755)	(183,304)
減：受限制現金	24	(111)	(1,074)
綜合財務狀況表及綜合現金流量表列賬的現金及現金等價物	24	1,244,063	790,916

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 1. 公司資料

本公司為一家於2021年2月23日在開曼群島註冊成立的有限公司並於2024年5月16日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司的註冊辦事處地址為Maples Corporate Services Limited的辦事處（地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands）。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）主要從事AI應用業務，提供雲端營銷及銷售服務和智能人才管理服務，以及精準營銷服務，即在中國提供營銷解決方案。

於本報告日期，本公司於其附屬公司中擁有直接及間接權益，除珍島信息技術（上海）股份有限公司為股份有限公司外，該等附屬公司均為私營有限責任公司（若在香港境外註冊成立，則與在香港註冊成立的私營公司有基本相似特徵），其詳情載列如下：

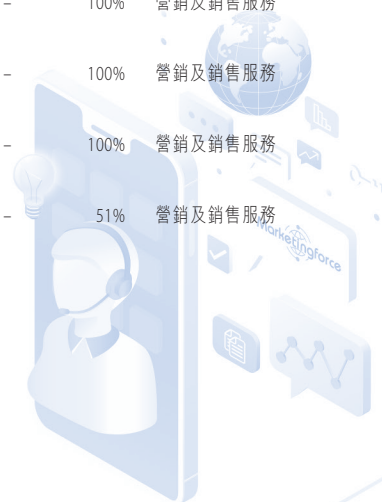
名稱*	註冊成立/ 成立地點及 日期以及營業地點	註冊股本/ 已發行普通股面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
Marketingforce (HongKong) Ltd. (「Marketingforce HongKong」)	香港 2021年3月17日	1港元	100%	-	投資控股
美國凱麗隆國際控股（香港）有限公司 (「美國凱麗隆」)	香港 2009年3月26日	10,000港元	100%	-	營銷及銷售服務
邁富時網絡技術（上海）有限公司 (「邁富時網絡技術」)	中國／中國內地 2021年4月20日	100,000,000美元	-	100%	投資控股
珍島信息技術（上海）股份有限公司 (「上海珍島」)	中國／中國內地 2009年9月25日	人民幣27,600,000元	-	100%	營銷及銷售服務
無錫珍島數字生態服務平台 技術有限公司 (「無錫珍島」)	中國／中國內地 2014年5月20日	人民幣10,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
無錫珍島智能技術有限公司 (「無錫珍島智能」)	中國／中國內地 2019年10月18日	人民幣10,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
上海珍島智能技術集團有限公司 (「上海珍島智能」)	中國／中國內地 2020年5月28日	人民幣100,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
上海珍島網絡科技有限公司 (「上海珍島網絡」)	中國／中國內地 2015年12月28日	人民幣50,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
邁富時企業管理（上海）有限公司 (「邁富時企業管理」)（曾用名： 珍島數字科技（上海）有限公司）	中國／中國內地 2015年12月28日	人民幣100,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
上海洞察力數字科技集團有限公司 (「上海洞察力」)（曾用名：上海 洞察力軟件信息科技有限公司）	中國／中國內地 2011年5月24日	人民幣100,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 1. 公司資料 (續)

名稱*	註冊成立/ 成立地點及 日期以及營業地點	註冊股本/ 已發行普通股面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
成都珍島信息技術有限公司 (「成都珍島」)	中國/中國內地 2015年9月14日	人民幣2,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
廣東珍島信息技術有限公司 (「廣東珍島」)(曾用名: 深圳市 珍島信息技術有限公司)	中國/中國內地 2015年1月29日	人民幣10,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
杭州珍島信息技術有限公司 (「杭州珍島」)	中國/中國內地 2016年2月24日	人民幣1,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
溫州珍島信息技術有限公司 (「溫州珍島」)	中國/中國內地 2016年2月17日	人民幣2,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
寧波珍島信息技術有限公司 (「寧波珍島」)	中國/中國內地 2015年9月9日	人民幣2,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
蘇州珍島信息技術有限公司 (「蘇州珍島」)	中國/中國內地 2016年1月20日	人民幣1,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
中山珍島信息技術有限公司 (「中山珍島」)	中國/中國內地 2020年4月1日	人民幣1,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
台州珍島信息技術有限公司 (「台州珍島」)	中國/中國內地 2020年4月2日	人民幣1,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
凱麗隆(上海)軟件信息科技有限公 司(「上海凱麗隆」)	中國/中國內地 2011年5月16日	人民幣10,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
凱麗隆(廣州)信息科技有限公 司(「廣州凱麗隆」)	中國/中國內地 2016年3月3日	人民幣1,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
無錫凱麗隆廣告科技有限公 司(「無錫凱麗隆」)	中國/中國內地 2017年12月26日	人民幣10,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
凱麗隆國際控股(香港)有限公 司(「香港凱麗隆」)	香港 2018年8月29日	1,000,000港元	100%	-	營銷及銷售服務
湖北省珍島數字智能科技有限公 司(「湖北珍島」)	中國/中國內地 2022年3月1日	人民幣100,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
珍島數字科技(江西)有限公 司(「江西珍島」)	中國/中國內地 2024年5月16日	人民幣20,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
邁富時數字科技(江西)有限公 司(「江西邁富時」)	中國/中國內地 2024年6月23日	5,000,000美元	-	100%	營銷及銷售服務
邁富時耀木(上海)智能科技有限公 司	中國/中國內地 2025年3月27日	人民幣100,000,000元	-	51%	營銷及銷售服務



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 1. 公司資料 (續)

名稱*	註冊成立/ 成立地點及 日期以及營業地點	註冊股本/ 已發行普通股面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
邁富時耀木(崑山)智能科技有限公司	中國/中國內地 2025年5月20日	人民幣10,000,000元	-	51%	智能體一體機銷售服務
邁富時西塞(上海)智能科技有限公司	中國/中國內地 2025年5月16日	人民幣500,000元	-	67%	營銷及銷售服務
上海邁富時數字科技有限公司 (「上海邁富時」)	中國/中國內地 2024年10月8日	10,000美元	-	100%	營銷及銷售服務
德富時智能技術(嘉興)有限公司 (「嘉興德富時」)	中國/中國內地 2024年11月28日	人民幣14,165,145元	-	77.2%	營銷及銷售服務及智 能人才管理服務
凱麗隆(上海)智能技術有限公司	中國/中國內地 2025年7月10日	人民幣10,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
珍島(上海)人工智能技術有限公司	中國/中國內地 2025年7月11日	人民幣10,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
邁富時(上海)智能技術有限公司	中國/中國內地 2025年7月21日	人民幣10,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
邁富時數字科技(佛山)有限公司	中國/中國內地 2025年7月18日	人民幣5,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
邁富時數字科技(東莞)有限公司	中國/中國內地 2025年9月5日	人民幣5,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
Marketingforce Inc.	美國 2025年10月10日	200美元	100%	-	營銷及銷售服務
珍島人工智能科技(江蘇)有限公司	中國/中國內地 2025年10月29日	人民幣100,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
珍島智能體(常州)有限公司	中國/中國內地 2025年10月30日	人民幣100,000,000元	-	100%	營銷及銷售服務
AIAGENTFORCE PTE. LTD.	新加坡 2025年11月3日	10,000新加坡元	-	100%	營銷及銷售服務
邁富時智能體(常州)有限公司	中國/中國內地 2025年11月5日	30,000,000美元	-	100%	營銷及銷售服務
上海邁富時曦珍半導體科技有限公司**	中國/中國內地 2025年11月19日	人民幣2,000,000元	-	34%	營銷及銷售服務
邁富時科技(江蘇)有限公司	中國/中國內地 2025年11月26日	30,000,000美元	-	100%	營銷及銷售服務
耀崑(蘇州)高科技有限公司**	中國/中國內地 2025年12月5日	人民幣5,100,200元	-	26%	營銷及銷售服務
包頭邁富時科技有限公司	中國/中國內地 2025年12月31日	人民幣10,000,000元	-	51%	營銷及銷售服務

\* 該等公司的英文名稱乃本公司管理層盡力對中文名稱作出的直譯，因為該等公司並無註冊任何正式英文名稱。

\*\* 本集團認為其控制該等附屬公司，即使其持有的股權權益不足50%。這是因為本集團持有中間母公司超過50%的權益，而該中間母公司持有該等附屬公司超過50%的權益。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 1. 公司資料 (續)

本集團提供若干增值電信服務業務，該等業務在中國內地受到外商投資禁止及限制。本公司全資附屬公司邁富時網絡技術（「邁富時網絡技術」）已與上海珍島及其各自註冊股權持有人訂立合約安排（「合約安排」）。合約安排使邁富時網絡技術能夠對上海珍島進行有效控制，並獲得上海珍島實質上的所有經濟利益。因此，儘管本公司並無於上海珍島擁有任何直接或間接股權，上海珍島根據合約安排受本公司控制。

所有集團內交易及結餘已於合併時對銷。

## 2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」），包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）以及香港公司條例之披露規定編製。除若干金融工具以公允值計量外，該等財務報表乃以歷史成本法編製。該等財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有說明外，所有數值均約整至最接近的千位數。

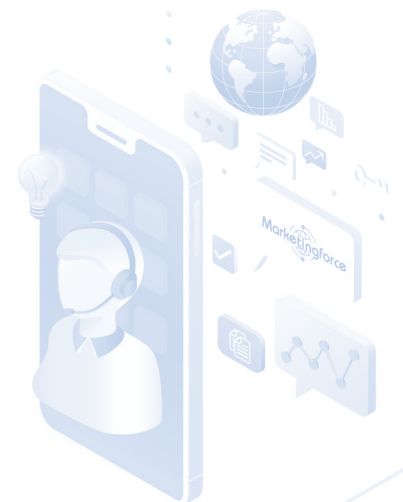
### 合併基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司為由本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團對參與投資對象業務所得的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力（即本集團獲賦予現有有能力主導投資對象相關活動的現有權利）影響該等回報時，即取得控制權。

一般情況下，有一個推定，即多數投票權形成控制權。倘本公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司與本公司的財務報表報告期相同，並採用一致會計政策編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權之日起合併列賬，並繼續合併列賬至該等控制權終止之時為止。



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.1 編製基準 (續)

### 合併基準 (續)

損益及其他全面收益的各部分分配至本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉導致非控股權益出現虧絀結餘。與本集團成員公司間之交易有關之集團內公司間資產及負債、股權、收入、開支及現金流量均於合併列賬時全數抵銷。

倘有事實及情況顯示上述三項控制元素的一項或多項有變，本集團重新評估其是否控制投資對象。於附屬公司的擁有權權益發生變動（並無失去控制權）則按權益交易列賬。

倘本集團失去對一家附屬公司的控制權，則其終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；及確認所保留任何投資的公允值及損益中任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分重新分類至損益或保留利潤（倘適用），倘本集團已直接出售相關資產或負債，則須以同一基準確認。

## 2.2 會計政策變更及披露

本集團於本年度財務報表中首次採納國際會計準則第21號「缺乏可兌換性」之修訂本。本集團並未提前採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂。

國際會計準則第21號之修訂本具體說明了實體應如何評估一種貨幣能否兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性時，應如何於計量日估計即期匯率。該修訂要求作出披露，以使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換所帶來的影響。由於本集團交易使用的貨幣，以及海外附屬公司、分支機構、合營企業及聯營公司換算為本集團呈列貨幣時所用的功能貨幣均為可兌換，故此項修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.3 已頒佈但未生效的國際財務報告準則

本集團並無於該等歷史財務資料應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則（如適用）生效時予以應用。

國際財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第19號及其修訂本	不具公眾問責的附屬公司：披露 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本	金融工具分類及計量之修訂本 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本	涉及依賴自然能源生產電力的合約 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或投入 <sup>3</sup>
國際會計準則第21號修訂本	換算為嚴重通脹之列賬貨幣 <sup>2</sup>
國際財務報告準則會計準則年度改進—第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號（修訂本） <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期生效

<sup>3</sup> 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納

下文載列預期適用於本集團的國際財務報告準則會計準則的進一步資料。

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號「財務報表之表達」。雖然國際會計準則第1號的多個章節已有限改動地沿用，但國際財務報告準則第18號引入了損益表內表達的新規定，包括指定總計及小計項目。實體須將損益表內的所有收入及開支分類為以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩個新的定義小計項目。它亦要求於單一附註內披露管理層定義的業績計量，並引入了有關主要財務報表及附註內資料的歸類（匯總及細分）及位置的增強規定。先前包含在國際會計準則第1號的某些規定已移至國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變動及錯誤」，該準則已更名為國際會計準則第8號「財務報表編製基礎」。由於國際財務報告準則第18號的發布，國際會計準則第7號「現金流量表」、國際會計準則第33號「每股盈利」及國際會計準則第34號「中期財務報告」亦作出了有限但廣泛適用的修訂。此外，其他國際財務報告準則會計準則亦有相應的輕微修訂。國際財務報告準則第18號及對其他國際財務報告準則會計準則的相應修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提前應用。需追溯應用。本集團目前正在分析新規定，並評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表之呈列及披露的影響。



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.3 已頒佈但未生效的國際財務報告準則 (續)

國際財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用精簡披露規定，同時仍應用其他國際財務報告準則會計準則內的確認、計量及呈列規定。要符合資格，於報告期末，實體必須是國際財務報告準則第10號「合併財務報表」所定義的附屬公司，不得具有公眾問責性，並且必須有母公司（最終或中間母公司）編製符合國際財務報告準則會計準則且可供公眾使用的合併財務報表。允許提前應用。由於本公司為上市公司，故不符合資格選擇應用國際財務報告準則第19號及其修訂。本公司部分附屬公司正考慮在其特定財務報表中應用國際財務報告準則第19號及其修訂。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂「金融工具之分類與計量」釐清了終止確認金融資產或金融負債的日期，並引入了一項會計政策選項，允許在滿足特定標準的情況下，於結算日期前終止確認通過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂釐清了如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂釐清了對具有無追索權特徵的金融資產及合約掛鈎工具進行分類的要求。該等修訂亦包括對指定為按公允值計入其他全面收益的股本工具投資及具有或然特徵的金融工具的額外披露規定。該等修訂應追溯應用，並於初始應用日期調整期初保留利潤（或權益的其他組成部分）。無需重述前期，且僅可在不採用事後諸葛亮的情況下重述。允許提前同時應用所有修訂或僅應用與金融資產分類相關的修訂。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂「引用依賴自然條件電力的合約」釐清了適用範圍內合約的「自用」要求的應用，並修訂了適用範圍內合約的現金流量對沖關係中對沖項目的指定要求。該等修訂亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。有關自用例外情況的修訂應追溯應用。無需重述前期，且僅可在不採用事後諸葛亮的情況下重述。有關對沖會計處理的修訂應前瞻性地應用於初始應用日期或之後指定的新對沖關係。允許提前應用。對國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂應同時應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂解決了國際財務報告準則第10號與國際會計準則第28號之間在處理投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資方面的不一致。該等修訂要求，當資產的出售或注資構成一項業務時，應全額確認下游交易產生的收益或虧損。對於涉及不構成業務的資產的交易，交易產生的收益或虧損僅在無關投資者於該聯營公司或合營企業中所佔權益的範圍內，方在投資者的損益中確認。該等修訂將前瞻性應用。國際會計準則理事會已移除國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂的先前強制生效日期。然而，該等修訂現已可供採用。

# 綜合財務報表附註

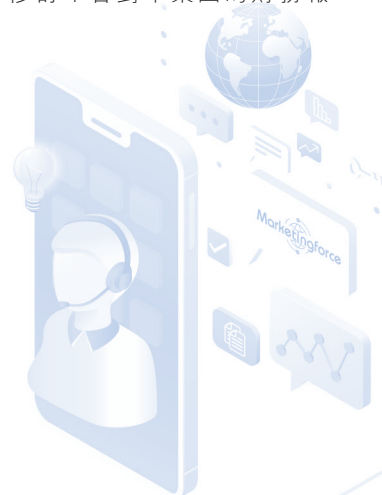
截至2025年12月31日止年度

## 2.3 已頒佈但未生效的國際財務報告準則 (續)

國際會計準則第21號之修訂「換算至惡性通貨膨脹呈列貨幣」要求按收盤匯率從非惡性通貨膨脹功能貨幣換算至惡性通貨膨脹呈列貨幣。該等修訂亦要求功能貨幣及呈列貨幣均為惡性通貨膨脹經濟體貨幣的實體，通過應用國際會計準則第29號「惡性通貨膨脹經濟體之財務報告」第34段的規定，將功能貨幣為非惡性通貨膨脹經濟體貨幣的外國業務的比較金額採用一般物價指數進行重述。該等修訂引入了若干額外披露。允許提前應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷載列了對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號（及隨附的國際財務報告準則第7號實施指引）、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂。預期將適用於本集團的修訂詳情如下：

- 國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」：該等修訂更新了國際財務報告準則第7號第B38段及國際財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段的若干措辭，以作簡化或達致與該準則其他段落及／或其他準則所用概念及術語的一致性。此外，該等修訂釐清，國際財務報告準則第7號實施指引未必說明國際財務報告準則第7號所引用段落的所有規定，亦不創設額外規定。允許提前應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 國際財務報告準則第9號「金融工具」：該等修訂釐清，當承租人根據國際財務報告準則第9號釐定租賃負債已終止確認時，承租人須應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段，並於損益中確認任何由此產生的收益或虧損。然而，該等修訂並未說明承租人如何區分國際財務報告準則第16號所定義的租賃修改與根據國際財務報告準則第9號終止確認租賃負債。此外，該等修訂更新了國際財務報告準則第9號第5.1.3段及國際財務報告準則第9號附錄A的若干措辭，以消除潛在混淆。允許提前應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 國際財務報告準則第10號「綜合財務報表」：該等修訂釐清，國際財務報告準則第10號第B74段所述的關係僅為投資者與作為投資者實際代理人的其他方之間可能存在之各種關係中的一個例子，此舉消除了與國際財務報告準則第10號第B73段規定的不一致。允許提前應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 國際會計準則第7號「現金流量表」：該等修訂將國際會計準則第7號第37段中的「成本法」一詞替換為「按成本」，因為先前已刪除「成本法」的定義。允許提前應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何影響。



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策

### 公允值計量

本集團於各報告期末按公允值計量其投資物業、衍生金融工具以及股本投資。公允值指於計量日期時在合法交易中的市場參與者之間出售資產時所收取或轉讓負債時所支付的價格。公允值計量乃根據假設出售資產或轉讓負債之交易在資產或負債之主要市場或（在無主要市場之情況下）在資產或負債之最具優勢市場進行而作出。主要或最具優勢市場必須為本集團可進入之市場。資產或負債之公允值乃按假設市場參與者於資產或負債定價時會以最佳經濟利益行事計量。

非金融資產之公允值計量經計及一名市場參與者透過以最大限度利用資產以達致最佳用途或將資產出售予將以最大限度利用資產以達致最佳用途之另一名市場參與者而產生經濟效益之能力。

本集團視乎情況使用適當且具備充足數據可供計量公允值之估值技術，以盡量增加使用相關可觀察輸入值及盡量減少使用不可觀察輸入值。

所有其公允值會被計量或於財務報表披露之資產及負債乃按整體對公允值計量屬重要之最低級輸入值在下列公允值等級內分類：

- 第一級 — 按相同資產或負債於活躍市場之報價（未經調整）
- 第二級 — 按對公允值計量屬重要之最低級輸入值為可直接或間接觀察之估值技術
- 第三級 — 按對公允值計量屬重要之最低級輸入值為不可觀察之估值技術

就經常於財務報表確認之資產及負債而言，本集團透過於各報告期末重新評估分類（按整體對公允值計量屬重要之最低級輸入值）釐定等級內各級之間有否出現轉換。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策 (續)

### 非金融資產減值

如有跡象顯示存在減值，或如需就非金融資產進行年度減值檢測（存貨、遞延稅項資產、金融資產及合約收購成本除外），便會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值或公允值（以較高者為準）減出售成本，並就個別資產而釐定，除非有關資產並不產生現金流入，且在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別，則會就該資產所屬現金產生單位釐定可收回金額。

於對現金產生單位進行減值測試時，倘能夠在合理且一致的基礎上分配予個別現金產生單位，則將公司資產（例如總部大樓）的賬面價值的一部分分配予個別現金產生單位，否則，將其分配予最小的現金產生單位組別。

減值虧損僅於資產賬面價值超過其可收回金額時予以確認。於評估使用價值時，估計未來現金流按可反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前折現率折現至其現值。減值虧損於其產生的期間自損益表內與減值資產功能一致的開支類別中扣除。

於每個報告期結束時，會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少。如有任何上述跡象，便會估計可收回金額。先前就資產（商譽除外）確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變時予以撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應有的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。撥回的減值虧損於其產生期間計入損益表。

### 關聯方

在下列情況下，有關方將被視為本集團的關聯方：

(a) 有關方為下述人士或下述人士關係密切的家庭成員

- (i) 對本集團有控制權或共同控制權；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或其母公司的重要管理層成員；

或

(b) 如該實體滿足以下任何一項條件，則視為關聯方：

- (i) 該實體與本集團屬於同一集團的成員；
- (ii) 該實體為另一實體的聯營公司或合營公司（或為另一實體的母公司、子公司或同系子公司）；



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策 (續)

### 關聯方 (續)

- (b) 如該實體滿足以下任何一項條件，則視為關聯方：(續)
- (iii) 該實體與本集團屬於同一第三方的合營公司；
  - (iv) 一方為第三方的合營公司，另一方為該第三方的聯營公司；
  - (v) 該實體為就本集團僱員或任何為本集團關聯方的實體而設立的退休後福利計劃；
  - (vi) 該實體受上述(a)中人士所控制或共同控制；
  - (vii) 該實體為受上文(a)(i)項中提述的任何人士有重大影響力的實體或為該實體（或該實體的母公司）的重要管理層成員；及
  - (viii) 該實體、或一間集團之任何成員公司（為集團之一部分）向本集團或本集團之母公司提供主要管理人員服務。

### 物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本減累計折舊及任何減值虧損後列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及使資產處於擬定用途的運作狀況及地點而產生的任何直接成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出（例如維修及保養），一般於其產生期間自損益表扣除。如符合確認條件，則大檢開支資本化計入資產的賬面值作為重置項目。如物業、廠房及設備的主要部分須分階段重置，則本集團將該等部分確認為個別資產，並訂出具體的可使用年期及計提折舊。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此而言，所使用的主要年率及估計使用年期如下：

寫字樓設備	19%
傢具及裝置	19%
汽車	19%
租賃裝修	剩餘租期與估計使用年期1至3年 之較短者

如物業、廠房及設備項目的部分有不同的使用年期，該項目的成本須在各部分之間合理分攤，而各部分須單獨計算折舊。至少於各財政年結日會檢討剩餘價值、可使用年期及折舊方法，並在適當情況下作出調整。

物業、廠房及設備項目（包括最初確認的任何主要部分）於出售時或於預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益表確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損入賬且不予折舊。在建工程於竣工及可供使用時重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策 (續)

### 無形資產 (商譽除外)

獨立購入的無形資產於初始確認時按成本計量。於業務合併中購入的無形資產成本為於收購日期的公允值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。年期有限的無形資產其後於可使用經濟期內攤銷，並評估是否有跡象顯示無形資產可能出現減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各財政年結日檢討一次。

就此而言，所使用的主要年率如下：

軟件	10%-20%
----	---------

### 研發成本

所有研發成本均於產生時在損益表中扣除。

開發新產品項目所產生的支出只會在下列情況下資本化及作遞延處理：本集團完成該無形資產以使其能被使用或出售在技術上是可行的；本集團有意完成和有能使用或出售該資產；該資產如何產生未來經濟利益；可獲取的資源以完成該項目和有能可靠地度量開發的費用。不符合此等標準的產品開發支出在產生時作為開支處理。

### 租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為一項租賃或包含一項租賃。倘合約在一段時間內轉移使用一項獲識別資產的控制權以換取代價，則該合約為一項租賃或包含一項租賃。

### 本集團作為承租人

本集團對所有租賃（短期租賃及低價值資產租賃除外）採取單一確認及計量方法。本集團就租賃付款確認租賃負債，就使用相關資產的權利確認使用權資產。

#### (a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期（即相關資產可供使用的日期）獲確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債金額、已產生初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取租賃優惠。使用權資產按資產租期和以下估計可使用年期中的較短者以直線法計提折舊：

樓宇

倘於租期結束時租賃資產的擁有權轉移至本集團或成本反映購買選擇權的行使，折舊則使用有關資產的估計可使用年期計算。



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策 (續)

### 租賃 (續)

#### 本集團作為承租人 (續)

##### (b) 租賃負債

於租賃開始日期按租期內將作出的租賃付款現值確認為租賃負債。租賃付款包括定額付款 (含實質定額付款) 減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定將行使的購買選擇權的行使價及在租期反映本集團行使終止租賃選擇權時，有關終止租賃的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

計算租賃付款的現值時，由於租賃內含利率無法即時確定，故本集團應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映了利息的增長，其減少則反映所作出的租賃付款。此外，倘存在修改、租期變動、租賃付款變動 (如由指數或利率變動引起的未來租賃付款變動) 或購買相關資產的選擇權的評估變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

##### (c) 短期租賃

本集團對其樓宇的短期租賃 (即該等自開始日期起計租期為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃) 應用短期租賃確認豁免。

短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

## 投資及其他金融資產

### 初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類，其後按攤銷成本計量、按公允值計入其他全面收益及按公允值計入損益。

初始確認時的金融資產分類取決於金融資產的合約現金流特徵及本集團管理其業務的模式。除了並不包含顯著的融資組成部分或本集團已應用權宜不就顯著融資組成部分的影響作出調整的應收貿易賬款外，金融資產初始按其公允值另加收購金融資產應佔交易成本確認，惟按公允值計入損益的金融資產除外。並不包含顯著融資組成部分或本集團已應用權宜的應收貿易賬款，乃根據國際財務報告準則第15號下釐定的交易價格計量，而此乃根據下文「收入確認」載列的該等政策。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策 (續)

### 投資及其他金融資產 (續)

#### 初始確認及計量 (續)

為使金融資產按攤銷成本或按公允值計入其他全面收益進行分類及計量，需就未償還本金產生純粹支付本金及利息（「純粹支付本金及利息」）現金流。現金流並非純粹支付本金及利息的金融資產，不論其業務模式，均按公允值計入損益分類及計量。

本集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流。業務模式確定現金流是否將來自收集合約現金流、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃以旨在收取合約現金流量而持有金融資產的業務模式中持有，而按公允值計入其他全面收益分類及計量的金融資產則以旨在收取合約現金流量及銷售而持有金融資產的業務模式中持有。並非以前述業務模式持有的金融資產按公允值計入損益分類及計量。

須於法規或市場慣例一般設定的期間內交付資產的金融資產買入或出售，於交易日（即本集團承諾購買或出售資產之日）確認。

#### 後續計量

金融資產的後續計量如下所述取決於其類別：

#### 按攤銷成本列賬的金融資產（債務工具）

按攤銷成本列賬的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

#### 按公允值計入其他全面收益的金融資產（債務工具）

就按公允值計入其他全面收益的債權投資而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於損益表中確認，並使用與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計算。剩餘公允值變動於其他全面收入中確認。於終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公允值變動轉撥至損益表。

#### 終止確認金融資產

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

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



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策 (續)

### 終止確認金融資產 (續)

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

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

### 金融資產減值

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

#### 一般方法

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

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

倘合約付款已逾期90天，則本集團認為金融資產違約。然而，於若干情況下，倘內部或外部資料顯示本集團不太可能在考慮持有的任何增信前悉數收取未償還合約金額，本集團亦可能認為金融資產違約。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策 (續)

### 金融資產減值 (續)

#### 一般方法 (續)

金融資產於並無合理預期收回合約現金流量時撇銷。

就按公允值計入其他全面收益的債權投資而言，本集團採用低信貸風險簡化法。於各報告日期，本集團利用毋須付出過多成本或努力即可獲得的所有合理及可支持的資料評估債權投資是否被視為具有低信貸風險。信用評級機構評級為高投資類別（非常好及良好）的債權投資被視為低信貸風險投資。本集團的政策是以12個月為基準計量此類工具的預期信貸虧損。然而，倘債權投資的信貸風險自作出以來顯著增加，則將基於全期預期信貸虧損計提撥備。本集團採用信用評級機構的評級確定債務工具的信貸風險是否顯著增加，並估計預期信貸虧損。

按公允值計入其他全面收益的債權投資及按攤銷成本計量的金融資產根據一般方法須予減值，並在以下階段分類以計量預期信貸虧損，惟應用下文所詳述簡化方法的貿易應收款項則除外。

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

#### 簡化方法

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

## 金融負債

### 初步確認及計量

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

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



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策 (續)

### 金融負債 (續)

#### 初步確認及計量 (續)

本集團的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、可轉換可贖回優先股、計息銀行及其他借款以及租賃負債。

#### 期後計量

金融負債期後計量視乎以下分類：

#### 按公允值計入損益的金融負債

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

#### 按攤銷成本計量的金融負債 (貿易及其他應付款項、有關附屬公司股份的贖回負債以及借款)

於初步確認後，貿易及其他應付款項、有關附屬公司股份的贖回負債以及計息借款期後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響微不足道，則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率法進行攤銷程序時，其收益及虧損於損益表確認。

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

#### 終止確認金融負債

當負債項下的責任獲解除、註銷或屆滿，則終止確認金融負債。

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

#### 抵銷金融工具

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

#### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者列賬。成本按先進先出基準釐定，就在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。可變現淨值按估計售價減達致完工及處置所需之任何估計成本計算。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策 (續)

### 現金及現金等價物

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

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

### 所得稅

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

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

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

遞延稅項負債就所有應課稅暫時性差額予以確認，惟以下情況除外：

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



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策 (續)

### 所得稅 (續)

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

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

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

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

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

### 政府補助

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

倘補助與資產有關，則其公允值計入遞延收益賬，並在相關資產的預期可使用年期內以每年等額分期撥至損益表或自相關資產賬面值扣除並以減少折舊開支的方法撥至損益表。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策 (續)

### 收入確認

#### 來自客戶合約的收入

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

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

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

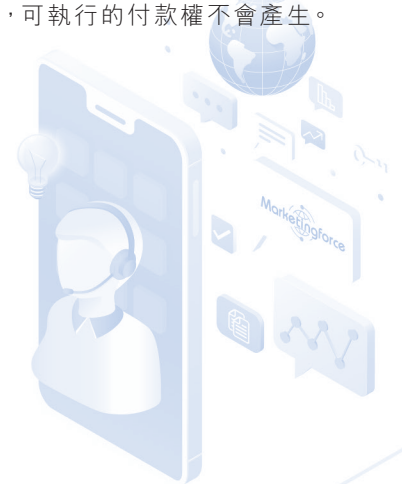
#### (a) AI應用業務

AI應用業務包括雲端營銷及銷售解決方案業務、定製化軟件開發項目及一體化終端業務。

本集團開發並銷售基於雲端營銷及銷售解決方案業務。收入主要來自各種雲端營銷及銷售解決方案。收入通常於客戶能訪問雲端當日起在合約期限內按比例確認。雲端營銷及銷售解決方案直接提供予客戶（包括本集團直接及通過渠道合作夥伴出售者）。本集團負責交付雲端軟件以及確保客戶有權穩定訪問雲端軟件。

渠道合作夥伴擔任代理人及擁有合約義務遵守本集團的定價指引，對客戶並無重大履約義務。因此，本集團為委託人，並按照渠道合作夥伴向客戶收取的總金額確認收入。渠道合作夥伴向客戶收取的總金額與本集團向渠道合作夥伴收取的金額之間的差額確認為合約獲取成本。合約獲取成本按與收入確認一致的方式按比例計入銷售及分銷開支。

本集團開發及銷售定制化自主軟件。收入於定制化軟件的控制權轉移予客戶時確認。直到軟件交付給客戶後，客戶方能同時從定制化軟件取得並使用其利益並控制定制化軟件。由於合約限制，定制化軟件一般無法為本集團提供替代用途。然而，在定制化軟件轉讓予客戶前，可執行的付款權不會產生。因此，收入在定制化軟件交付予客戶時確認。



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策 (續)

### 收入確認 (續)

#### 來自客戶合約的收入 (續)

##### (a) AI應用業務 (續)

本集團開發及銷售智能體一體機。收入於智能體一體機交付至客戶指定地點、經客戶驗收時確認。付款一般於交付後60天內到期。

本集團就履行其定制軟件開發合約的成本確認一項資產。該等成本與合約直接相關，產生將用於履行合約的資源，並預期可收回。合約履行成本於定制軟件交付予客戶並確認收入時入賬為銷售成本。

本集團向客戶提供AI應用相關服務，包括雲存儲、運營支持服務、技術支持服務及綜合品牌推广活動。收入於提供相關服務時確認或於服務期內確認。

##### (b) 精準營銷服務

本集團於媒體平台上一系列行業的廣告營銷解決方案產生收入。精準營銷服務包括在線廣告解決方案服務及在線廣告分發服務。根據與客戶訂立的每項特定合約，本集團於特定交易中擔任委託人或代理人。於釐定本集團是否根據合約擔任委託人或擔任代理人時，管理層在判斷及評估時須考慮所有相關因素，即(a)本集團是否主要負責履行提供特定服務的承諾；(b)本集團在特定服務或控制權轉移至客戶之前或之後是否擁有存貨風險；及(c)本集團是否擁有設定特定服務價格的酌情權。具體而言，對於在線廣告解決方案服務，本集團擔任該等安排的委託人，相應按總額基準確認收入；而對於在線廣告分發服務，本集團擔任代理人並按淨額基準確認收入。

##### (1) 在線廣告解決方案服務

本集團通過設計、製作、發佈、監控及優化廣告活動，提供一站式跨媒體移動營銷解決方案，以頂級媒體平台為戰略要點。本集團主要按每千次成本(「CPM」)及每點擊成本(「CPC」)向客戶收費，並當單位廣告成本超過承諾水平時可予下調。收入於客戶從服務中受益時予以確認。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策 (續)

### 收入確認 (續)

#### 來自客戶合約的收入 (續)

##### (b) 精準營銷服務 (續)

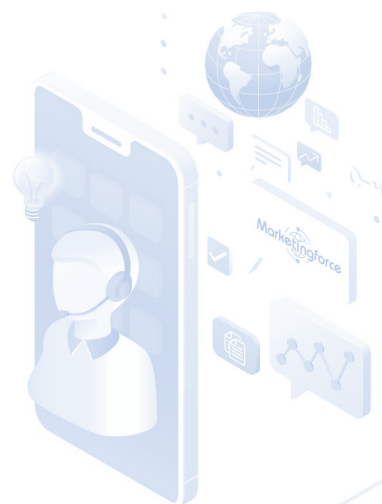
###### (1) 在線廣告解決方案服務 (續)

儘管並無任何因素可被單獨視為推定或決定性因素，本集團於該等安排中為委託人，並負責(i) 識別並與本集團視為客戶的第三方廣告主訂立合約，本集團主要負責向廣告主提供特定整合服務，並承諾不超過與廣告主協定的單位廣告成本；(ii) 面臨一定程度的虧損風險，惟以製作內容、制定廣告活動及自媒體平台獲取流量的成本無法由自廣告主獲得的總代價所補為限；(iii) 基於本集團與廣告主磋商的價格執行所有計費及收款活動；及(iv) 對本集團製作及於媒體平台投放的廣告內容負責。本集團於特定服務轉讓予廣告主前控制該特定服務，並擔任該等安排的委託人，因此按總額基準確認該等交易所賺取的收益及產生的成本。在該等安排下，自媒體平台獲得的返點入賬列作銷售成本的減少。提供予廣告主的返點均確認為收入扣減。

###### (2) 在線廣告分發服務

本集團提供流量獲取服務，用於分發由廣告主或本集團製作的廣告。廣告在由客戶確定的目標媒體平台發佈。此外，本集團應客戶要求向客戶提供廣告賬戶充值服務。收入於廣告分發及廣告賬戶充值完成時予以確認。

本集團並非此安排的委託人，因本集團無法在將特定服務(即流量)交付予客戶前控制該特定服務，因為(i) 主要負責提供媒體發佈服務乃目標媒體平台而非本集團；(ii) 媒體平台乃由客戶(而非本集團)識別及確定，且本集團並無承諾在轉移至客戶前獲取流量。因此，在執行該等交易時，本集團並非為委託人。本集團按淨額基準報告自客戶收取的金額及向媒體平台支付的與該等交易有關的金額。根據該等安排，媒體平台授出的返點於綜合損益表入賬列作收入。提供予廣告主的返點均確認為收入扣減。



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策 (續)

### 收入確認 (續)

#### 其他收入

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

#### 合約負債

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

#### 合約獲取成本

當AI應用業務的渠道合作夥伴代表本集團取得合約，且預期可收回有關成本，則確認合約獲取成本為資產，並按比例攤銷及計入銷售及分銷開支，與收入確認模式一致。

#### 以股份為基礎的付款

本公司設有一項股權激勵計劃。本集團的僱員（包括董事）透過以股份為基礎的付款形式收取薪酬，據此，僱員會提供服務以換取權益工具（「以權益結算的交易」）。

與僱員進行的以權益結算的交易成本乃參照於授出日期的公允值計量。公允值由外聘估值師使用貼現現金流量法及倒推法釐定，進一步詳情載於附註33。

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

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

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

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策 (續)

### 以股份為基礎的付款 (續)

當以權益結算的獎勵條款作出修訂，如符合初始獎勵條款，則至少按照條款未被修訂的情況確認開支。此外，倘任何修訂會導致以股份為基礎的付款的公允值總額增加，或於修訂當日計量時對僱員有利，則會確認開支。倘以權益結算的獎勵被註銷，會被視作已於註銷當日歸屬，任何未就獎勵確認的開支會即時確認。

這包括在本集團或僱員控制範圍內的非歸屬條件未獲達成的任何獎勵。然而，倘新獎勵取代已註銷獎勵，並於授予當日被指定為替代獎勵，則已註銷及新獎勵會如前段所述被視為對初始獎勵的修訂。

### 其他僱員福利

#### 退休金計劃

本集團於中國內地經營附屬公司的僱員須參與由地方市政府營運的中央退休金計劃。該等附屬公司須向中央退休金計劃作出若干百分比工資成本的供款。供款於根據中央退休金計劃的規則成為應付款項時自損益表扣除。

#### 借款成本

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

#### 股息

股息於股東在股東大會上批准後確認為負債。

#### 外幣

財務報表以人民幣呈列，其有別於本公司的功能貨幣美元（「美元」）。由於本集團的主要收入及資產來自中國內地的業務，故選擇人民幣作為呈列財務報表的貨幣。本集團各實體釐定其各自的功能貨幣，而計入各實體財務報表的項目均以該功能貨幣計量。本集團實體入賬的外幣交易初步以其各自於交易當日的現行功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債均按報告期期末的現行功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目所產生的差額於損益表確認。



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 2.4 重要會計政策 (續)

### 外幣 (續)

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

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

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

就此產生的匯兌差額於其他全面收益確認，並作為匯兌波動儲備累計。於出售境外業務時，與特定境外業務相關的儲備金累計金額於損益表確認。

## 3. 重大會計判斷及估計

編製本集團財務報表要求管理層作出影響收入、開支、資產及負債的報告金額以及隨附披露及或然負債披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定性可能會導致未來對受影響資產或負債的賬面值進行重大調整。

### 判斷

在應用本集團會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層作出以下對財務報表中確認的金額影響最大的判斷：

### 合約安排

上海珍島為客戶提供增值電信服務。由於中國對提供增值電信服務的外資所有權的監管禁止及限制，本集團通過合約安排對上海珍島行使控制權，並享有上海珍島的所有經濟利益。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 3. 重大會計判斷及估計 (續)

### 判斷 (續)

#### 合約安排 (續)

儘管本集團並無持有上海珍島的直接股權，惟因其透過合約安排擁有上海珍島的財務及經營政策控制權並收取來自上海珍島業務活動的絕大部分經濟利益，故本集團認為其控制上海珍島。因此，上海珍島於2024年及2025年12月31日止年度作為本公司附屬公司入賬。

#### 委託人與代理人的考量 – 提供精準營銷服務的收入

於釐定本集團是否在提供精準營銷服務中擔任委託人或擔任代理人時須對所有相關事實及情況作出判斷及考慮。本集團遵循委託人與代理人考量的會計指引評估本集團於特定服務轉移至客戶前是否控制該特定服務，評估指標包括但不限於(a)實體是否主要負責履行提供特定服務的承諾；(b)實體於特定服務轉移至客戶前是否擁有存貨風險；及(c)實體是否能酌情設定特定貨品或服務的價格。由於沒有任何因素可被單獨視為推定或決定性因素，故本集團綜合考慮上述因素，並因應各不同情況在評估指標時使用判斷。本集團按總額基準呈報在線廣告解決方案服務及按淨額基準呈報在線廣告分發服務。

### 估計的不確定性

各報告期期末的未來主要假設及估計不確定性的其他主要來源導致於下個財政年度內出現須對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險，詳述如下：

#### 以股份為基礎的付款

本集團已為本公司董事及本集團僱員設立僱員激勵平台。受限制股份的公允值於授出日期按貼現現金流量法釐定。估值技術由一名獨立估值師於進行估值前認證及校對以確保輸出數據反映市況。若干輸入數據，如有關缺乏市場流通性貼現率（「缺乏市場流通性貼現率」）、貼現率及波動率需管理層估計。倘任何估計及假設出現變動，其可導致將於損益中確認的公允值變動。更多詳情載於附註33。

#### 從媒體平台賺取的返點的可變代價

媒體平台可以以不同形式給予本集團返點。本集團按總額基準將有關返點入賬為服務成本扣減（當本集團為委託人），或按淨額基準入賬為收入（當本集團為代理）。本集團從媒體平台賺取的返點具有多種結構及比率，主要根據與該等媒體平台的合約條款、彼等適用的返點政策、本集團的業務表現及媒體平台設立的酌情激勵計劃釐定。



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 3. 重大會計判斷及估計 (續)

### 估計的不確定性 (續)

#### 從媒體平台賺取的返點的可變代價 (續)

本集團根據是否可能達成廣告花費的合約規定門檻或是否可能達成其他基準或若干規定分類的評估而自媒體平台產生返點。此項釐定需要作出重大判斷及估計。於作出此判斷及估計時，本集團根據過往經驗及定期監察返點政策內所載的不同表現因素作出評估。有關返點佔本集團及廣告主的總花費之百分比可能出現波動，並會定期檢討及調整。

#### 租賃－估計增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃內所含利率，因此使用增量借款利率（「**增量借款利率**」）計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近的資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映了本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易的附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時（如當租賃並非以附屬公司的功能貨幣訂立時），則須作出利率估計。本集團使用可觀察輸入數據（如市場利率）估計增量借款利率並須作出若干實體特定估計（如附屬公司單獨的信貸評級）。

#### 按公允值計入損益的金融負債

發行予投資者的工具並非於活躍市場買賣，其公允值採用估值技術（包括貼現現金流量法、倒推法及權益分配模型）釐定。有關估值乃基於缺乏適銷性及波動性之折讓的關鍵參數，而有關假設可能存在不確定性，可能與實際結果有重大差異。進一步詳情載於附註28。

#### 遞延稅項資產

所有累計稅項虧損及可扣減暫時性差額確認為遞延稅項資產。管理層須根據未來應課稅利潤的可能時間及水平以及未來稅務規劃策略作出重大判斷，以釐定可確認的遞延稅項資產金額。進一步詳情載於附註18。

#### 應收款項的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算應收款項的預期信貸虧損。撥備率是基於具有類似虧損模式的多個債務人分部組別的內部信用評級釐定。

撥備矩陣初步基於本集團的過往觀察違約率而定。本集團將調整矩陣以根據前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。例如，倘預計下一年的預測經濟狀況（如國內生產總值）將會轉差，而導致客戶行業的違約事件數目增加，則調整過往違約率。於各報告日期，過往觀察違約率將予更新，前瞻性估計的變動將予分析。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 3. 重大會計判斷及估計 (續)

### 估計的不確定性 (續)

#### 應收款項的預期信貸虧損撥備 (續)

對過往觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損間的相關性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損的金額易受環境及預測經濟狀況變化影響。本集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦未必代表客戶於未來的實際違約情況。有關本集團應收款項預期信貸虧損的資料於附註20及21披露。

#### 非金融資產 (商譽除外) 減值

本集團於各報告期期末評估所有非金融資產 (包括使用權資產) 是否出現任何減值跡象。非金融資產在有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額 (即其公允值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者) 時, 即存在減值。公允值減出售成本乃根據類似資產公平交易中具約束力的銷售交易的可用數據或可觀察市場價格減出售資產的增量成本計算。當進行使用價值計算時, 管理層必須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量, 並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的賬面值分別披露於附註15、16及17。根據管理層的估計, 非金融資產的可收回金額乃根據使用價值, 通過使用預算毛利率、收入增長率及折現率等關鍵假設來估計未來稅前現金流量來釐定。減損測試所採用的預算毛利率是管理階層根據過往績效以及對AI應用業務及精準營銷服務市場發展的預期所釐定。預計收入增長率是基於本公司批准的業務計劃。折現率反映了市場對時間價值的評估以及與行業相關的特定風險。根據評估結果, 董事認為, 於各報告期期末, 非金融資產的賬面值未超過可收回金額, 因此無須就非金融資產計提減值撥備。



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 4. 分部資料

### 經營分部資料

管理層根據由主要經營決策者（「**主要經營決策者**」）審閱的報告釐定經營分部。主要經營決策者為本公司的執行董事，負責分配資源及評估經營分部的表現。

本集團主要在中國內地從事提供AI應用業務及精準營銷服務。管理層主要根據分部收入及分部毛利單獨監控本集團經營分部的業績，以就資源分配及表現評估作出決策。分部毛利按分部收入減分部服務成本計算。AI應用業務分部的服務成本主要包括僱員福利開支及其他直接服務成本。精準營銷服務分部的服務成本主要包括流量購買成本。

提交予主要經營決策者的其他資料（連同分部資料）的計量方式乃與財務報表所應用者一致。由於主要經營決策者並無使用任何獨立分部資產及分部負債資料分配資源或評估經營分部的表現，因此其並無提供有關資料。

	AI 應用業務 人民幣千元	精準營銷服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年12月31日止年度			
分部收入	1,486,633	1,331,390	2,818,023
分部服務成本	369,231	1,264,660	1,633,891
毛利	1,117,402	66,730	1,184,132
截至2024年12月31日止年度			
分部收入	842,161	716,425	1,558,586
分部服務成本	115,666	617,127	732,793
毛利	726,495	99,298	825,793

### 地理資料

由於本集團幾乎所有非流動資產均位於中國內地以及本集團於報告期幾乎所有收入均來自位於中國內地的業務，故並無根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列任何地理分部資料。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 4. 分部資料 (續)

### 有關主要客戶的資料

於各報告期向個別貢獻本集團總收入的10%以上客戶作出銷售產生的收入如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶 A	1,162,589	420,188

## 5. 收入

有關收入的分析如下：

### (a) 收入資料劃分

#### 服務種類

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
精準營銷服務	1,331,390	716,425
AI 應用業務	1,486,633	842,161
總計	2,818,023	1,558,586

#### 確認收入的時間

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>精準營銷服務</b>		
於某一時間點	1,331,390	716,425
<b>AI 應用業務</b>		
於某一時間點	682,645	87,655
於某一時間段	803,988	754,506
總計	2,818,023	1,558,586

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 5. 收入 (續)

### (b) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

#### AI應用業務

AI應用業務包括雲端營銷及銷售解決方案業務、定製軟件開發項目及智能體一體機業務。

就雲端營銷及銷售解決方案而言，履約責任主要自客戶有權訪問一個或多個雲應用程序之日起於合約期限內達成。對於在某個時間點確認的服務，乃於服務完成時確認。本集團對客戶採用信貸政策及預付款政策。

就定制化軟件開發項目而言，收入於某一時間點確認。在軟件交付並被客戶驗收後，即代表履約義務獲達成，而除合約金額的若干百分比需由客戶預付外，一般需於開票日期30天內支付。

就智能體一體機業務而言，收入於某一時間點確認。履約責任於智能體服務交付並獲客戶驗收後滿足，款項通常於開票日期起60天至90天內到期支付。

#### 精準營銷服務

履約責任在從服務中受益、廣告分發或廣告賬戶充值時履行。履約責任於客戶從服務中受益或廣告分發及廣告賬戶充值完成時得到履行。本集團於精準營銷服務安排中向獲認可及信譽良好的第三方提供特定信貸期。

### (c) 與合約負債相關的已確認收入

本集團確認以下與收入相關的合約負債：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
合約負債	642,342	426,901

下表載列於本報告期確認計入報告期初合約負債的收入金額及於過往期間達成的履約責任確認的金額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入報告期初合約負債餘額的已確認收入：		
精準營銷服務	5,423	3,642
AI應用業務	356,493	506,146
總計	361,916	509,788

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 5. 收入 (續)

### (c) 與合約負債相關的已確認收入 (續)

下表載列於各報告期期末分配至餘下履約責任 (未達成或部分未達成) 的交易價格, 而下文披露金額不包括受限的可變代價:

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
預期履約時間		
一年內	535,333	361,916
超過一年*	107,009	64,985
合約負債	642,342	426,901

\* 本集團預期餘下履約責任將主要於1至2年內達成。

### (d) 自獲得合約的增量成本確認的資產

本集團已確認以下與客戶合約相關的資產:

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
合約獲取成本 (流動)	89,597	54,287
合約獲取成本 (非流動)	3,052	2,217
	92,649	56,504

本集團已確認與收購AI應用業務供應合約的增量成本有關的資產。此乃於未經審核簡明綜合財務狀況表內的「合約獲取成本」內呈列。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年內銷售開支的攤銷	54,287	38,406

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 5. 收入 (續)

### (e) 為履行合約而從增量成本中確認的資產

本集團亦已就履行其定制軟件開發合約的成本確認以下資產。此乃於簡明綜合財務狀況表內「預付款項、其他應收款項及其他資產」內呈列。

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
合約履行成本 (流動)	23,405	11,768

## 6. 其他收入及收益

有關其他收入及收益的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原到期日超過三個月的定期存款的投資收入	17,733	6,490
政府補助*	13,479	6,122
按公允值計入損益的金融資產的公允值變動***	34,879	-
銀行利息收入	15,542	1,131
修改使用權資產及租賃負債的收益	226	5,319
處置使用權資產及租賃負債的收益	314	5,154
額外可抵扣進項稅額**	-	3,998
其他	238	165
	82,411	28,379

\* 於本會計期間收到的政府補助主要包括自中國內地多個地方政府部門獲得的財政補助。概無與該等收入有關的未達成條件或或然事項。

\*\* 該金額指根據中國稅務法律允許的額外可抵扣進項稅額，產生自AI應用業務及精準營銷業務。概無與該等補助有關的未達成條件或或然事項。

\*\*\* 該金額指中國內地銀行發行的理財產品的公允值變動，其進一步詳情載於附註23。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 7. 除稅前利潤／（虧損）

本集團的除稅前利潤／（虧損）如下：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
提供服務的成本（不包含計入僱員福利開支的費用及折舊）		<b>1,342,752</b>	688,284
已售存貨成本		<b>191,103</b>	-
物業、廠房及設備項目折舊	15	<b>23,434</b>	32,777
使用權資產折舊	16	<b>30,380</b>	37,157
無形資產攤銷	17	<b>1,562</b>	2,097
研發開支（不包括攤銷、折舊及僱員福利開支）		<b>394,311</b>	127,096
計量租賃負債不包括的租賃開支	16	<b>1,924</b>	2,388
核數師酬金		<b>3,000</b>	3,043
可轉換可贖回優先股的公允值虧損	28	-	780,539
上市開支		-	20,260
僱員福利開支（包括董事薪酬）（附註10）：			
— 薪金、津貼及實物福利		<b>337,632</b>	336,362
— 退休金計劃供款（定額供款計劃）*		<b>38,632</b>	38,143
— 以股份為基礎支付的薪酬	33及34	<b>78,242</b>	155,083
匯兌虧損淨額	9	<b>9,853</b>	681
金融資產減值	20及21	<b>74,520</b>	59,672
額外可抵扣進項稅額	6	-	(3,998)
政府補助	6	<b>(13,479)</b>	(6,122)
銀行利息收入	6	<b>(15,542)</b>	(1,131)
原到期日超過三個月的定期存款的投資收入	6	<b>(17,733)</b>	(6,490)
修改使用權資產及租賃負債的收益	6及16	<b>(226)</b>	(5,319)
處置使用權資產及租賃負債的收益	6及16	<b>(314)</b>	(5,154)
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額	9	<b>1,070</b>	11,229

\* 概無已沒收供款可供本集團（作為僱主）用作減少現有供款水平。



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 8. 融資成本

融資成本分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計息銀行及其他借款利息	42,934	34,279
附屬公司股份的贖回負債利息	2,112	-
租賃負債利息	3,244	5,023
	48,290	39,302

## 9. 其他開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備項目的虧損	1,070	11,229
匯兌虧損淨額	9,853	681
貸款安排費用	14,110	-
其他	3,399	1,743
	28,432	13,653

## 10. 董事及最高行政人員的薪酬

於報告期，已付或應付本公司董事及最高行政人員的薪酬（包括在成為本公司董事前擔任集團實體主要行政人員及董事的服務薪酬）如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
袍金	-	-
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	5,550	2,480
退休金計劃供款	152	142
以股份為基礎支付的薪酬	-	2,066
董事薪酬總額	5,702	4,688

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 10. 董事及最高行政人員的薪酬 (續)

於報告期，本公司董事就其對本集團提供的服務獲授激勵，進一步詳情載於附註33。有關股權激勵獎勵於授出日期或於歸屬期內即時於損益確認，其公允值於授出日期釐定，財務報表所載報告期的金額載列於上述董事薪酬披露資料。

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	以股份為基礎 支付的薪酬 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
截至2025年12月31日止年度					
執行董事					
趙緒龍先生	-	3,297	78	-	3,375
許健康先生	-	1,190	71	-	1,261
趙國帥先生(a)	-	763	3	-	766
	-	5,250	152	-	5,402
非執行董事					
楊濤先生	-	100	-	-	100
秦慈先生(b)	-	68	-	-	68
陳晨先生	-	100	-	-	100
李英傑女士(c)	-	32	-	-	32
趙芳琪女士(d)	-	-	-	-	-
黃少東先生(e)	-	-	-	-	-
	-	300	-	-	300
	-	5,550	152	-	5,702



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 10. 董事及最高行政人員的薪酬 (續)

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	以股份為基礎 支付的薪酬 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
截至2024年12月31日止年度					
執行董事					
趙緒龍先生	-	1,274	71	-	1,345
許健康先生	-	1,008	71	2,066	3,145
	-	2,282	142	2,066	4,490
非執行董事					
趙芳琪女士(d)	-	-	-	-	-
黃少東先生(e)	-	-	-	-	-
陳晨先生	-	66	-	-	66
秦慈先生(b)	-	66	-	-	66
楊濤先生	-	66	-	-	66
	-	198	-	-	198
	-	2,480	142	2,066	4,688

- (a) 趙國帥先生自2025年9月起獲委任為本公司執行董事。
- (b) 秦慈先生自2022年11月起獲委任為本公司非執行董事，並於2025年9月辭任。
- (c) 李英傑女士自2025年9月起獲委任為本公司非執行董事。
- (d) 趙芳琪女士自2021年2月起獲委任為本公司非執行董事，並於2025年9月辭任。
- (e) 黃少東先生自2022年4月起獲委任為本公司非執行董事，並於2025年2月辭任。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 11. 五名最高薪酬僱員

於年內，五名最高薪酬僱員分別包括兩名董事（2024年：一名），彼等的薪酬詳情載於上文附註10。餘下三名（2024年：四名）最高薪酬僱員（並非本公司董事或最高行政人員）的詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	5,334	6,313
退休金計劃供款	143	155
以股份為基礎支付的薪酬	-	6,036
	<b>5,477</b>	12,504

薪酬介乎以下範圍的非董事最高薪酬僱員人數如下：

	2025年	2024年
1,000,000港元至1,500,000港元	1	-
1,500,001港元至2,000,000港元	1	1
2,000,001港元至2,500,000港元	-	1
3,000,001港元至3,500,000港元	1	1
5,000,001港元至5,500,000港元	-	1

## 12. 所得稅

### 開曼群島

本公司為一家於開曼群島註冊成立的有限公司。根據開曼群島現行法律，本公司毋須就收入或資本收益繳納稅項。此外，開曼群島不會對本公司向其股東派付的股息徵收預扣稅。

### 香港

於本報告期，於香港註冊成立的附屬公司須就於香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納所得稅。



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 12. 所得稅 (續)

### 中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及《企業所得稅法實施條例》，除下文所述該等公司享有稅務寬減，於本報告期，中國附屬公司的企業所得稅率為25%：

- (1) 上海珍島於2024年12月26日獲認證為高新技術企業，於2024年至2027年三個年度享有15%的優惠稅率。
- (2) 上海珍島智能於2022年12月14日獲認證為高新技術企業，於2022年至2025年三個年度享有15%的優惠稅率。
- (3) 湖北珍島於2023年3月被評定為雙軟認證企業，自獲利第一年起兩年內免繳企業所得稅，其後三年內適用企業所得稅稅率減半。
- (4) 根據財稅[2023]第12號通知，小微企業首人民幣1,000,000元的應課稅利潤可按25%計算，並按20%優惠企業所得稅率繳納稅項。人民幣1,000,000元至人民幣3,000,000元的應課稅利潤則按25%計算，並按20%優惠企業所得稅率繳納稅項。有關政策於2023年至2027年間生效。若干附屬公司符合小微企業的資格。

本集團所得稅開支的主要組成部分如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅	3,227	-
遞延所得稅(附註18)	(2,500)	-
年內稅項支出總額	727	-

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 12. 所得稅 (續)

### 中國內地 (續)

適用於按其大部分附屬公司所在國家的法定稅率計算的除稅前利潤／(虧損)適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前利潤／(虧損)	73,995	(876,670)
按25%的法定稅率計算的稅項	18,499	(219,168)
適用於合資格附屬公司的優惠稅率的影響	(21,582)	10,121
毋須課稅收入	(770)	(646)
毋須扣稅開支	553	196,193
動用過往期間的稅項虧損	(13,181)	(2,055)
未確認遞延所得稅資產的暫時性差額及稅項虧損	36,940	29,080
加速可扣稅研發開支	(19,732)	(13,525)
按實際稅率計算的稅項	727	-

## 13. 股息

於報告期內，本公司並無宣派或派付任何股息。

## 14. 本公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)金額乃基於本公司普通權益持有人應佔年內利潤／(虧損)及經計及假設財務報表附註30所披露的本公司股份拆細於2024年1月1日已生效的追溯調整後假設已發行普通股的加權平均數計算得出。

截至2025年12月31日止年度呈列的每股基本盈利／(虧損)金額並無作出調整。由於本集團本年度扭虧為盈，每股虧損已變為每股盈利。本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度並無發行潛在攤薄普通股。



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 14. 本公司普通權益持有人應佔每股虧損 (續)

每股基本及攤薄盈利/虧損的計算乃基於：

	2025年	2024年
<b>盈利/(虧損)</b>		
用於計算每股基本及攤薄盈利/虧損的本公司普通權益持有人應佔利潤/(虧損) (人民幣千元)	<b>88,943</b>	(876,670)
<b>股份</b>		
用於計算每股基本及攤薄盈利/(虧損)的假設年內已發行普通股加權平均數	<b>253,075,006</b>	212,441,051
每股盈利/(虧損) (基本及攤薄) (人民幣元)	<b>0.35</b>	(4.13)

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 15. 物業、廠房及設備 2025年12月31日

	辦公設備 人民幣千元	傢俬及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日：					
成本	123,261	5,009	9,688	87,840	225,798
累計折舊	(89,999)	(3,940)	(7,899)	(70,980)	(172,818)
賬面淨值	33,262	1,069	1,789	16,860	52,980
於2025年1月1日 (經扣除累計折舊)	33,262	1,069	1,789	16,860	52,980
添置	8,325	138	2,860	-	11,323
出售	(1,084)	(1)	-	-	(1,085)
年內計提折舊	(13,902)	(647)	(1,059)	(7,826)	(23,434)
於2025年12月31日 (經扣除累計折舊)	26,601	559	3,590	9,034	39,784
於2025年12月31日：					
成本	110,331	5,138	12,548	87,840	215,857
累計折舊	(83,730)	(4,579)	(8,958)	(78,806)	(176,073)
賬面淨值	26,601	559	3,590	9,034	39,784



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 15. 物業、廠房及設備 (續)

2024年12月31日

	辦公設備 人民幣千元	傢俬及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日：					
成本	142,775	5,279	10,107	98,075	256,236
累計折舊	(95,549)	(3,243)	(7,199)	(56,892)	(162,883)
賬面淨值	47,226	2,036	2,908	41,183	93,353
於2024年1月1日 (經扣除累計折舊)	47,226	2,036	2,908	41,183	93,353
添置	4,131	-	202	298	4,631
出售	(1,506)	(70)	(118)	(10,533)	(12,227)
年內計提折舊	(16,589)	(897)	(1,203)	(14,088)	(32,777)
於2024年12月31日 (經扣除累計折舊)	33,262	1,069	1,789	16,860	52,980
於2024年12月31日：					
成本	123,261	5,009	9,688	87,840	225,798
累計折舊	(89,999)	(3,940)	(7,899)	(70,980)	(172,818)
賬面淨值	33,262	1,069	1,789	16,860	52,980

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 16. 使用權資產及租賃負債

於報告期，本集團訂立若干樓宇的長期租賃合約，租期通常為一年到三年。一般而言，本集團不得向本集團以外人士轉讓及分租租賃資產。

### (a) 使用權資產

於報告期，本集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初賬面值	68,405	115,316
新增	8,600	22,064
租賃變更	(1,159)	(17,908)
租賃終止	(2,216)	(13,910)
年內折舊撥備	(30,380)	(37,157)
年末賬面值	43,250	68,405

### (b) 租賃負債

於報告期，租賃負債的賬面值及變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初賬面值	87,423	143,947
添置	8,600	22,064
年內利息	3,244	5,023
租賃變更	(1,385)	(23,227)
租賃終止	(2,530)	(19,064)
年內付款	(38,609)	(41,320)
年末賬面值	56,743	87,423
分析為：		
即期部分	36,777	37,991
非即期部分	19,966	49,432

租賃負債屆滿分析於附註39內披露。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 16. 使用權資產及租賃負債 (續)

(c) 於損益中確認的租賃相關款項如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息	3,244	5,023
變更使用權資產及租賃負債的收益	(226)	(5,319)
處置使用權資產及租賃負債的收益	(314)	(5,154)
使用權資產折舊費用	30,380	37,157
與短期租賃有關的開支	1,924	2,388
損益中確認的款項總額	35,008	34,095

(d) 租賃現金流出總額於附註34內披露。

## 17. 無形資產

2025年12月31日

	軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日		
成本	23,509	23,509
累計攤銷	(19,727)	(19,727)
賬面淨值	3,782	3,782
於2025年1月1日成本(經扣除累計攤銷)	3,782	3,782
年內計提攤銷	(1,562)	(1,562)
於2025年12月31日	2,220	2,220
於2025年12月31日		
成本	23,509	23,509
累計攤銷	(21,289)	(21,289)
賬面淨值	2,220	2,220

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 17. 無形資產 (續) 2024年12月31日

	軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日		
成本	20,514	20,514
累計攤銷	(17,630)	(17,630)
賬面淨值	2,884	2,884
於2024年1月1日成本 (經扣除累計攤銷)	2,884	2,884
添置	2,995	2,995
年內計提攤銷	(2,097)	(2,097)
於2024年12月31日	3,782	3,782
於2024年12月31日		
成本	23,509	23,509
累計攤銷	(19,727)	(19,727)
賬面淨值	3,782	3,782



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 18. 遞延稅項

於報告期遞延稅項變動如下：

### 遞延稅項資產

	租賃負債 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年12月31日				
於2025年1月1日	14,534	374	-	14,908
年內(扣除自) / 計入損益的 遞延稅項	(8,982)	749	2,500	(5,733)
於2025年12月31日	5,552	1,123	2,500	9,175
2024年12月31日				
於2024年1月1日	20,168	1,199	-	21,367
年內計入損益的遞延稅項	(5,634)	(825)	-	(6,459)
於2024年12月31日	14,534	374	-	14,908

### 遞延稅項負債

	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年12月31日		
於2025年1月1日	14,908	14,908
年內計入損益的遞延稅項	(8,233)	(8,233)
於2025年12月31日	6,675	6,675
2024年12月31日		
於2024年1月1日	21,367	21,367
年內自損益扣除的遞延稅項	(6,459)	(6,459)
於2024年12月31日	14,908	14,908

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 18. 遞延稅項 (續)

### 遞延稅項負債 (續)

就呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表內抵銷。於2025年12月31日，綜合財務狀況表中的遞延稅項資產結餘淨額為人民幣2,500,000元（2024年：零）。

於2025年及2024年12月31日，本集團於中國內地產生的累計稅項虧損分別為人民幣1,189,892,000元及人民幣1,177,236,000元，其將於一至五年內到期用於抵銷產生虧損的公司的未來應課稅利潤。

於2025年及2024年年末，本集團於香港亦產生的累計稅項虧損分別為人民幣33,108,000元及人民幣17,659,000元，其將無限期結轉以抵銷產生虧損的公司的未來應課稅利潤。

於2025年及2024年年末，本集團的可扣減暫時性差額分別為人民幣169,273,000元及人民幣85,037,000元。

並無就該等虧損及可扣減暫時性差額確認遞延稅項資產，因為其已於已持續虧損的附屬公司產生，且被認為不大可能於可預見將來有應課稅利潤可用作抵銷稅項虧損，故可扣減暫時性差額可供動用。

## 19. 存貨

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
製成品	8,583	-



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 20. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
應收票據	487	890
貿易應收款項	648,373	175,324
減值	(72,050)	(32,517)
總計	576,810	143,697

本集團與其精準營銷服務客戶的貿易條款主要按信貸形式進行。信貸期通常為一個月，主要客戶可延長至三個月。每名客戶均設最高信貸額度。本集團力求嚴格控制未償還應收款項，並設有信貸控制部門，以盡量降低信貸風險。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸加強措施。貿易應收款項為不計息。

於2025年12月31日，本集團將中國內地銀行承兌的應收票據貼現（「貼現票據」），賬面價值為人民幣115,222,000元（2024年：人民幣53,009,000元）。本集團已終止確認部分貼現票據（「已終止確認票據」），為人民幣115,190,000元（2024年：人民幣52,212,000元）。於2025年及2024年12月31日，已終止確認票據的到期日均別為6個月。而就餘下貼現應收票據而言，董事認為，本集團保留若干貼現票據的重大風險及回報，包括與該等貼現票據有關的違約風險。該等貼現票據入賬列作銀行借款，金額人民幣32,000元（2024年：人民幣797,000元）。進行貼現後，本集團並無保留任何貼現票據的使用權，包括向任何其他第三方出售、轉讓或抵押貼現票據。

根據《中華人民共和國票據法》，已終止確認票據的持有人有權不按照先後順序，對包括本集團在內的已終止確認票據持有人中的任何一人、數人或者全體行使追索權（「持續涉入」）。董事認為，已接納的銀行在沒有違約的情況下，本集團被已終止確認票據持有人索賠的風險極低。本集團已轉移有關已終止確認票據的絕大部分風險及回報。因此，本集團終止確認了已終止確認票據的全額賬面值。本集團持續涉入與已終止確認票據及購回該等已終止確認票據的未貼現現金流量的最高損失風險相等於有關賬面金額。董事認為，本集團於已終止確認票據的持續涉入公允值並不重大。於報告期，本集團尚未確認已終止確認票據於轉移日期的任何收益或虧損。概無於年內或累計確認持續涉入的收益或虧損。有關貼現於整個年度平均作出。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 20. 貿易應收款項及應收票據 (續)

於各報告期末的應收票據及貿易應收款項（基於確認日期及扣除撥備）的賬齡分析如下：

### (a) 應收票據

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
1年以內	484	886

### (b) 貿易應收款項

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
90日內	513,423	90,749
90日至180日	21,458	13,736
181日至1年	41,445	38,325
1年以上	-	1
總計	576,326	142,811

應收票據及貿易應收款項減值的虧損撥備變動如下：

### (a) 應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初結餘	4	11
減值撥回	(1)	(7)
年末結餘	3	4

### (b) 貿易應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初結餘	32,513	17,901
增加	40,784	14,628
核銷	(1,250)	(16)
年末結餘	72,047	32,513

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 20. 貿易應收款項及應收票據 (續)

### 報告期根據國際財務報告準則第9號的減值

貿易應收款項及應收票據的可收回性乃根據預期信用虧損模式進行減值分析。於確定減值時，管理層需要考慮結餘賬齡、是否存在爭議、近期歷史支付模式、有關交易對手方信用度的任何其他可用資料以及宏觀經濟的影響，從而作出判斷及估計。

以下所載為使用撥備矩陣計算的本集團應收票據及貿易應收款項的信用風險敞口的資料：

#### (a) 應收票據

	2025年 12月31日 一年內	2024年 12月31日 一年內
預期信用虧損率	0.62%	0.45%
賬面總值(人民幣千元)	487	890
預期信用虧損(人民幣千元)	3	4

#### (b) 貿易應收款項

於2025年12月31日

	個別基準		集體基準			小計	總計
	90日內	91日至 180日	181日至 1年	超過1年			
預期信用虧損率	100.00%	4.94%	4.81%	3.93%	100.00%	4.86%	11.11%
賬面總值(人民幣千元)	42,607	540,080	22,543	43,142	1	605,766	648,373
預期信用虧損 (人民幣千元)	42,607	26,657	1,085	1,697	1	29,440	72,047

於2024年12月31日

	個別基準		集體基準			小計	總計
	90日內	91日至 180日	181日至 1年	超過1年			
預期信用虧損率	100.00%	4.62%	4.69%	4.74%	75.00%	4.66%	18.54%
賬面總值(人民幣千元)	25,531	95,147	14,412	40,230	4	149,793	175,324
預期信用虧損 (人民幣千元)	25,531	4,398	676	1,905	3	6,982	32,513

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 21. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動：		
購買物業、廠房及設備項目的預付款項	960	1,703
按金	14,810	14,129
減值撥備	(2,109)	(1,756)
總計	13,661	14,076
流動：		
與代表廣告主作出預付款項有關的其他應收款項－第三方*	2,219,602	1,698,188
其他預付款項	33,398	31,262
其他可收回稅項	57,306	62,498
按金	15,297	7,161
購買廣告流量的預付款項	7,093	5,225
合約履行成本(附註5)	23,405	11,768
投資一間聯營公司的預付款項	7,800	-
其他	12,120	6,078
減值撥備	(117,590)	(84,214)
總計	2,258,431	1,737,966

\* 於在線廣告分發服務方面，本集團有時會於收到廣告主預付款項前代表廣告主向媒體平台支付預付款項，該等代表廣告主支付的預付款項確認為其他應收款項。

若干其他應收款項項目的可收回性乃根據預期信用虧損模式進行減值分析，具體如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
與代表廣告主作出預付款項有關的其他應收款項－第三方	2,219,602	1,698,188
按金	30,107	21,290
其他	12,120	6,078
總計	2,261,829	1,725,556

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 21. 預付款項、其他應收款項及其他資產 (續)

其他應收款項減值的虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初結餘	85,970	41,695
增加	33,737	45,051
核銷	(8)	(776)
年末結餘	119,699	85,970

於計算預期信用虧損率時，本集團考慮歷史虧損率，並就前瞻性宏觀經濟數據進行調整。

以下所載為使用撥備矩陣計算的本集團其他應收款項面臨的信用風險資料：

### 於2025年12月31日

	12個月預期 信用虧損	全期預期信用虧損		總計
	第1階段	第2階段	第3階段	
預期信用虧損率	4.81%	13.46%	100.00%	5.29%
賬面總值 (人民幣千元)	2,216,996	36,733	8,100	2,261,829
預期信用虧損 (人民幣千元)	106,654	4,945	8,100	119,699

### 於2024年12月31日

	12個月預期 信用虧損	全期預期信用虧損		總計
	第1階段	第2階段	第3階段	
預期信用虧損率	4.59%	11.58%	100.00%	4.98%
賬面總值 (人民幣千元)	1,688,726	32,175	4,655	1,725,556
預期信用虧損 (人民幣千元)	77,590	3,725	4,655	85,970

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 22. 按公允值計入其他全面收益的金融資產

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
按公允值計入其他全面收益的應收票據	3,589	57
減：按公允值計入其他全面收益的金融資產的公允值變動	(20)	(1)
	3,569	56

## 23. 按公允值計入損益的金融資產

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
投資金融產品，按公允值*	30,284	-
上市股本投資，按公允值**	11,623	-
總計	41,907	-

\* 投資金融產品為中國內地銀行發行的理財產品。由於其合約現金流量並非僅為本金及利息付款，故強制分類為按公允值計入損益的金融資產。金融工具的公允值計量層級使用重大可觀察輸入數據（第二級）。

\*\* 上市股權投資為對廣州銀諾醫藥集團股份有限公司（「廣州銀諾」）（一家香港聯交所上市公司）的股權投資。該等投資乃透過廣州銀諾於2025年8月的首次公開發售而收購。於2025年12月31日，上市股權投資的公允值乃根據廣州銀諾在香港聯交所最後交易日的收市價釐定。



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 24. 現金及現金等價物

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
手頭現金	62	22
銀行現金	2,143,764	970,980
現金等價物	2,103	4,292
減：原到期日超過三個月的短期銀行存款*	(901,755)	(183,304)
減：受限制現金**	(111)	(1,074)
現金及現金等價物	1,244,063	790,916
按下列貨幣計值：		
人民幣	982,894	675,620
美元	258,518	13,378
港元	2,651	101,918
現金及銀行結餘總額	1,244,063	790,916

\* 於2025年12月31日，原到期日超過三個月的短期銀行存款40,000,000美元（實際利率為3.75%）已抵押作為銀行借款人民幣253,500,000元的擔保。原到期日超過三個月的短期銀行存款4,280,457,000日圓（實際利率為0.73%）已抵押作為銀行借款人民幣200,000,000元的擔保。原到期日超過三個月的短期銀行存款人民幣203,350,200元（實際利率為1.60%）及原到期日超過三個月的短期銀行存款1,800,000美元（實際利率為3.00%）已抵押作為銀行借款人民幣203,350,000元的擔保。原到期日超過三個月的短期銀行存款3,220,000美元（實際利率為3.58%）及原到期日超過三個月的短期銀行存款21,490,950瑞士法郎已抵押作為銀行借款人民幣174,650,000元的擔保。

於2024年12月31日，原到期日超過三個月的短期銀行存款25,500,000美元（實際利率為5.75%）已抵押作為銀行借款人民幣166,000,000元及未支付借款利息人民幣152,000元的擔保。

\*\* 於2025年及2024年12月31日，受限制現金專門用於清償正在進行的訴訟可能產生的債務。

人民幣不能自由兌換成其他貨幣，然而，根據中國內地外匯管理條例以及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團可透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按根據每日銀行存款或短期銀行存款利率計算的浮動利率計息。銀行結餘乃存放於並無近期違約記錄且信譽良好的銀行。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 25. 貿易應付款項

於各報告期末，基於確認日期計算的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
1年以內	80,175	43,587
1年以上	25,664	31,507
總計	105,839	75,094

貿易應付款項為不計息並一般於30日期限內結算。

## 26. 其他應付款項及應計費用

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非即期：		
遞延收入	14,538	2,132
即期：		
代表客戶向媒體平台應付費用*	232,696	502,040
廣告主墊款**	168,940	169,062
研發開支應付款項	80,555	1,928
應付工資及福利	29,140	26,571
其他應付款項	16,355	22,711
按金	26,476	20,078
其他應付稅項	16,010	7,908
購買長期資產	3,724	3,709
應計上市開支	-	2,138
遞延收入	377	1,268
	574,273	757,413

\* 代表客戶向媒體平台應付費用指就在線廣告分發服務為客戶支付的流量獲取成本。

\*\* 廣告主墊款指向需要我們的在線廣告分發服務的客戶預先收取的款項。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 27. 計息銀行及其他借款

於2025年12月31日

	實際利率	到期日	人民幣千元
銀行貸款－有抵押*	0.98-3.0%	6個月至1年	1,843,454
貼現票據	-	6個月	32
			<b>1,843,486</b>

於2024年12月31日

	實際利率	到期日	人民幣千元
銀行貸款－有抵押*	2.85%-4.60%	3個月至1年	930,909
其他借款－有抵押	8.00%	6個月	90,880
貼現票據	1.7%-3.2%	6個月	797
			1,022,586

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
分析為：		
應償還銀行及其他貸款：		
1年內或按要求	<b>1,843,486</b>	1,022,586
	<b>1,843,486</b>	1,022,586

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 27. 計息銀行及其他借款 (續)

\* 於2025年12月31日，銀行貸款人民幣1,843,454,000元（2024年：人民幣930,909,000元）分別由(i)、(ii)、(iii)所述的相關方、應收款項及定期存款作抵押。

(i) 於2025年及2024年12月31日，有關各方（包括關聯方）提供的擔保金額如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
上海凱麗隆、邁富時網絡技術	831,578	334,351
上海凱麗隆	50,000	241,151
上海珍島	30,301	99,227
邁富時網絡技術	—	50,000
邁富時網絡技術、上海珍島	70,055	20,018
珍島信息技術（上海）、凱麗隆（上海）軟件信息科技	30,020	—
	<b>1,011,954</b>	744,747

(ii) 截至2025年12月31日，本集團的銀行借款及來自第三方的借款已不再以貿易應收款項或其他應收款項作抵押。

於2024年12月31日，本金額為人民幣20,000,000元的銀行借款及未付借款利息人民幣10,000元由貿易應收款項人民幣993,000元及其他應收款項人民幣71,526,000元作抵押。

(iii) 於2025年12月31日，到期日超過三個月的短期銀行存款已作為銀行借款人民幣831,500,000元的抵押，進一步詳情載於附註24。

於2024年12月31日，到期日超過三個月的短期銀行存款已作為銀行借款人民幣166,152,000元的抵押，進一步詳情載於附註24。



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 28. 可轉換可贖回優先股

可轉換可贖回優先股的變動如下：

	可轉換可贖回 優先股 人民幣千元
2024年1月1日	1,223,789
按公允值計入損益的金融負債的公允值虧損	780,539
換算匯兌調整	3,027
全球發售後可轉換可贖回優先股的自動轉換	(2,007,355)
2024年12月31日及2025年12月31日	-

於2024年5月16日，本公司於香港聯交所主板成功上市。首次公開發售成功完成使授予優先股的所有特殊權利自動終止，全球發售完成後，所有可轉換可贖回優先股已轉換為50,594,800股普通股。每股可轉換可贖回優先股於轉換日期的公允值為全球發售的發售價。

## 29. 其他流動負債

其他流動負債如下所示：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
合約負債增值稅	32,944	23,080

## 30. 附屬公司股份之贖回負債

嘉興德富時由上海珍島於2024年11月28日成立，註冊及繳足股本為人民幣10,000,000元。於2024年12月，上海珍島及嘉興德富時與嘉興南湖科盈股權投資合夥企業（有限合夥）（「南湖科盈」）及上海羿圖企業管理有限公司（「上海羿圖」）（兩者均為A輪投資者）訂立注資協議。根據協議，於2025年1月，南湖科盈及上海羿圖同意分別以代價人民幣45,000,000元及人民幣16,000,000元，認購嘉興德富時新增註冊資本人民幣2,380,952元及人民幣846,561元。注資後，上海珍島、南湖科盈及上海羿圖分別持有嘉興德富時75.6%、18%及6.4%的股權。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 30. 附屬公司股份之贖回負債 (續)

### 贖回特徵

在各項注資協議中，與南湖科盈訂立的安排包含贖回特徵。當發生以下上海珍島及嘉興德富時無法控制的事件時，南湖科盈可選擇要求上海珍島及嘉興德富時贖回其A輪註冊資本：嘉興德富時未能在注資交割日期起計五年內實現合資格首次公開發售。

贖回金額按股東的原始投資本金計算，年單利率為LPR（中國人民銀行於2025年12月31日公佈的一年期貸款市場報價利率）。

### 呈列及分類

贖回責任產生金融負債，該等負債在合併財務報表中按贖回金額的現值計量。

贖回負債的變動載列如下：

	2025年12月31日 人民幣千元
年初結餘	-
增加	45,000
利息開支	2,112
年末結餘	47,112



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 31. 股本

本公司於2021年2月23日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，法定股本為50,000美元，分為(i)499,660,015股每股面值0.0001美元的普通股、(ii)96,259股每股面值0.0001美元的A-1輪優先股、(iii)18,162股每股面值0.0001美元的A-2輪優先股、(iv)225,564股每股面值0.0001美元的B輪優先股。

於2022年8月8日，本公司股本中每股面值0.0001美元的已發行及未發行股份被拆細為20股每股面值0.000005美元的股份。於股份拆細後，本公司的法定股本為50,000美元，分為10,000,000,000股每股面值0.000005美元的股份。

於2024年5月16日，本公司透過全球發售按每股43.60港元的價格發行合共5,949,700股普通股。於全球發售於2024年5月16日完成後，本公司股本中每股面值0.000005美元的已發行及未發行股份被拆細為10股每股面值0.0000005美元的股份，且所有可轉換可贖回優先股已轉換為50,594,800股普通股。於股份拆細後，本公司的法定股本為50,000美元，分為100,000,000,000股每股面值0.0000005美元的股份。

於2024年12月27日，本公司完成以每股110.00港元的價格配售1,000,000股新股份。配售所得款項淨額為109.50百萬港元。

於2025年2月28日，本公司完成以每股60.00港元的價格配售20,105,800股新股份。配售所得款項淨額為1,201.79百萬港元。

已發行和繳足：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已發行和繳足：		
256,269,900股（2024年：236,164,100股）普通股	1	1

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 31. 股本 (續)

已發行股本於2024年1月1日至2025年12月31日的變動如下：

	已發行股份數目	股本 人民幣千元
於2024年1月1日	17,861,960	1
股份拆細	160,757,640	–
於全球發售時發行的股份	5,949,700	–
全球發售後可轉換優先股的自動轉換(附註28)	50,594,800	–
配售發行的股份	1,000,000	–
於2024年12月31日及2025年1月1日	236,164,100	1
配售發行的股份	20,105,800	–
於2025年12月31日	256,269,900	1

## 32. 儲備 本集團

於報告期內本集團的儲備金額及儲備變動乃呈列於綜合權益變動表內。

### (a) 資本儲備

本集團的資本儲備指已發行股份面值與已收代價之間的差額。

### (b) 以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備指附註33所載以權益結算的股份獎勵。

### (c) 匯兌波動儲備

匯兌波動儲備包括換算功能貨幣並非人民幣的本集團公司財務報表所產生的所有匯兌差額。儲備根據附註2.4所載的會計政策處理。



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 33. 以股份為基礎的付款

### 僱員激勵平台

上海竑宇資產管理合夥企業(有限合夥)(「上海竑宇」)為一家於2015年11月6日在中國註冊成立的有限合夥企業，作為員工持股平台。上海竑宇的普通合夥人為本公司執行董事兼高級副總裁許健康先生。

Shanghai Hongyu Limited 為一家於2021年2月9日在英屬處女群島註冊成立的公司，由上海竑宇全資擁有。上海竑宇及許健康先生各自被視為於 Shanghai Hongyu Limited 持有的股份中擁有權益。

### 股份激勵計劃

於2015年12月，上海珍島採納股份激勵計劃，旨在向為本集團的成功作出貢獻的合資格參與者提供獎勵及回報。股份激勵計劃的合資格參與者包括本集團任何高級人員、董事、僱員及向本集團提供或曾提供真誠服務的任何個人顧問或諮詢人員。

在遵循股份激勵計劃所載的任何限制的前提下，每份已歸屬股份須於以下日期中的較晚者方可行使：(i) 相關股份歸屬的日期，及(ii) 上市後30天，但須於不遲於該已歸屬股份成為可行使後90天內行使。股份拆細前，股份激勵計劃下每股股份行使價為人民幣8.33元。

於2021年2月23日，股份激勵計劃的相關股份已由上海珍島變更為本公司。

於2025年12月31日及2024年12月31日，股份激勵計劃項下有3,000,000股上海竑宇股份尚未發行。

於報告期，本集團分別確認以股份為基礎的薪酬開支零(2024年：人民幣8,378,000元)。

### 受限制股份單位計劃

Isle Wealth Limited，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，由TCT (BVI) Limited全資擁有，根據受限制股份單位計劃(「受限制股份單位計劃」)以信託方式為及代表受承授人或本公司根據受限制股份單位計劃持有本公司股份。

於2021年11月10日，本集團採納受限制股份單位計劃，旨在為對本集團的成功做出貢獻的合資格參與者提供獎勵和回報。於2024年3月1日，Isle Wealth Limited向若干僱員授出1,052,640股受限制股份單位(「受限制股份單位」)。截至2025年12月31日，經股份拆細後，已授出10,526,400股受限制股份單位。

根據受限制股份單位計劃所載的條款及條件，受限制股份單位將於受限制股份單位的授出日期一及二週年分別歸屬50%及50%。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 33. 以股份為基礎的付款 (續)

### 受限制股份單位計劃 (續)

就授出受限制股份單位而收取的服務公允值乃參考授出受限制股份單位的公允值減本集團收取的代價(有關代價為零)計量。授出的受限制股份單位的公允值按授出日期的市場價值計量，並採用貼現現金流方式釐定。主要假設(包括無風險利率、缺乏市場流通性貼現率(「缺乏市場流通性貼現率」)及波幅)須由本公司董事以最佳估計釐定。

2024年3月1日

人民幣千元

無風險利率	4.97%
缺乏市場流通性貼現率	3.09%-4.56%
波幅	36.17%

於報告期，本集團確認以股份為基礎的薪酬開支人民幣78,242,000元(2024年：人民幣146,705,000元)。

## 34. 綜合現金流量表附註

### (a) 主要非現金交易

於年內，本集團就物業租賃安排擁有使用權資產的非現金添置為人民幣8,600,000元(2024年：人民幣22,064,000元)，以及租賃負債的非現金添置為人民幣8,600,000元(2024年：人民幣22,064,000元)。

於年內，本集團就租賃修訂及終止擁有使用權資產的非現金減計為人民幣3,375,000元(2024年：人民幣31,818,000元)，以及租賃負債的非現金添置為人民幣3,914,000元(2024年：人民幣42,291,000元)。

於年內，本集團就以股份為基礎的付款安排擁有以股份為基礎的付款儲備的非現金添置為人民幣78,242,000元(2024年：人民幣155,083,000元)。



# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 34. 綜合現金流量表附註 (續) (b) 融資活動產生的負債變動

	附屬公司股份 之贖回負債 人民幣千元	計息銀行及 其他借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	可轉換 可贖回 優先股 人民幣千元	融資活動 產生的 負債總額 人民幣千元
於2024年1月1日	-	619,812	143,947	1,223,789	1,987,548
融資活動所得／(所用)現金流量	-	368,495	(41,320)	-	327,175
非現金變動：					
新租賃	-	-	22,064	-	22,064
應計利息	-	34,279	5,023	-	39,302
租賃修訂	-	-	(23,227)	-	(23,227)
租賃終止	-	-	(19,064)	-	(19,064)
換算匯兌調整	-	-	-	3,027	3,027
全球發售後可轉換可贖回優先股的 自動轉換	-	-	-	(2,007,355)	(2,007,355)
優先股公允值變動	-	-	-	780,539	780,539
於2024年12月31日及2025年1月1日	-	1,022,586	87,423	-	1,110,009
融資活動所得／(所用)現金流量	<b>45,000</b>	<b>777,966</b>	<b>(38,609)</b>	-	<b>784,357</b>
非現金變動：					
新租賃	-	-	8,600	-	8,600
應計利息	2,112	42,934	3,244	-	48,290
租賃修訂	-	-	(1,385)	-	(1,385)
租賃終止	-	-	(2,530)	-	(2,530)
換算匯兌調整	-	-	-	-	-
全球發售後可轉換可贖回優先股的 自動轉換	-	-	-	-	-
優先股公允值變動	-	-	-	-	-
於2025年12月31日	<b>47,112</b>	<b>1,843,486</b>	<b>56,743</b>	-	<b>1,947,341</b>

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 34. 綜合現金流量表附註 (續)

### (c) 租賃的現金流出總額

綜合現金流量表所載的租賃的現金流出總額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動內	1,924	2,388
融資活動內	38,609	41,320
	40,533	43,708

## 35. 承諾事項

於各報告期期末，本集團及本公司並無任何重大承諾事項。

## 36. 關聯方交易及結餘

本公司的董事認為，以下人士／公司為於報告期與本集團有交易或有結餘的關聯方。

### (a) 姓名／名稱及關係

關聯方姓名／名稱	與本集團及本公司的關係
天津正道北拓諮詢股份有限公司(「北拓」)	本公司最終股東

### (b) 與關聯方的交易

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買服務 北拓	-	1,275
	-	1,275

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 36. 關聯方交易及結餘 (續)

### (c) 本集團主要管理人員薪酬

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期僱員福利	11,661	7,736
退休金計劃供款	413	288
以股份為基礎支付的薪酬	-	5,510
	<b>12,074</b>	13,534

有關董事及最高行政人員酬金的進一步詳情載於附註10。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 37. 按類別劃分的金融工具

各類別金融工具於各報告期期末的賬面值如下：

於2025年12月31日

### 金融資產

	按攤銷成本 人民幣千元	按公允值計入 其他全面收益 人民幣千元	按公允值計 入損益 人民幣千元	總計 人民幣千元
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產（附註21）	2,142,130	-	-	2,142,130
貿易應收款項及應收票據（附註20）	576,810	-	-	576,810
按公允值計入其他全面收益的金融資產 （附註22）	-	3,569	-	3,569
按公允值計入損益的金融資產（附註23）	-	-	41,907	41,907
受限制現金（附註24）	111	-	-	111
已抵押按金（附註24）	901,755	-	-	901,755
現金及現金等價物（附註24）	1,244,063	-	-	1,244,063
	4,864,869	3,569	41,907	4,910,345

### 金融負債

	按攤銷成本 人民幣千元	按公允值 計入損益 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項（附註25）	105,839	-	105,839
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債（附註26）	356,082	-	356,082
一間附屬公司股份的贖回負債（附註30）	47,112	-	47,112
計息銀行及其他借款（附註27）	1,843,486	-	1,843,486
	2,352,519	-	2,352,519

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 37. 按類別劃分的金融工具 (續)

於2024年12月31日

### 金融資產

	按攤銷成本 人民幣千元	按公允值計入 其他全面收益 人民幣千元	總計 人民幣千元
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產 (附註21)	1,639,586	-	1,639,586
貿易應收款項及應收票據 (附註20)	143,697	-	143,697
按公允值計入其他全面收益的金融資產 (附註22)	-	56	56
受限制現金 (附註24)	1,074	-	1,074
已抵押按金 (附註24)	183,304	-	183,304
現金及現金等價物 (附註24)	790,916	-	790,916
	2,758,577	56	2,758,633

### 金融負債

	按攤銷成本 人民幣千元	按公允值 計入損益 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項 (附註25)	75,094	-	75,094
可轉換可贖回優先股 (附註28)	-	-	-
計入其他應付款項及應計費用的金融負債 (附註26)	548,895	-	548,895
計息銀行及其他借款 (附註27)	1,022,586	-	1,022,586
	1,646,575	-	1,646,575

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 38. 金融工具的公允值及公允值層級

管理層已評估現金及現金等價物、短期銀行存款、受限制現金、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及計息銀行及其他借款的公允值與其賬面值相若，主要原因為該等工具均於短期內到期。

金融資產及負債的公允值按當前交易（強制或清算出售除外）中各方自願交換工具的金額入賬。

按公允值計入損益的可轉換可贖回優先股的公允值採用倒推法及貼現現金流量法釐定。進一步詳情載於附註28。

按公允值計入其他全面收益計量的應收票據的公允值採用貼現現金流量法釐定。進一步詳情載於附註22。

### 公允值層級

下表顯示本集團金融工具的公允值計量層級。

#### 按公允值計量的資產

於2025年12月31日

	公允值計量採用以下基準			總計 人民幣千元
	於活躍市場的 報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
按公允值計入其他全面收益的 金融資產	-	-	3,569	3,569
按公允值計入損益的金融資產	11,623	30,284	-	41,907
	11,623	30,284	3,569	45,476

於2024年12月31日

	公允值計量採用以下基準			總計 人民幣千元
	於活躍市場的 報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
按公允值計入其他全面收益的 金融資產	-	-	56	56

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 38. 金融工具的公允值及公允值層級 (續)

### 按公允值計量的負債 (續)

以下為於2025年及2024年12月31日金融工具估值的重大不可觀察輸入數據及定量敏感度分析的概要：

	估值方法	重大不可觀察		範圍	公允值對輸入數據之敏感度
		輸入數據	年度		
按公允值計入其他全面收益的 金融資產	貼現現金流量法	貼現率	2024年	1.77%-1.89%	貼現率增加/減少5%將導致公允值 減少/增加人民幣24元
按公允值計入其他全面收益的 金融資產	貼現現金流量法	貼現率	2025年	1.60%-1.79%	貼現率增加/減少5%將導致公允值 減少/增加人民幣25元

## 39. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、計息銀行及其他借款及可轉換可贖回優先股。該等金融工具的主要目的乃為本集團的業務籌集資金。本集團擁有多項其他金融資產及負債，如貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債，均直接來自經營業務。

本集團金融工具所產生的主要風險為外匯風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討及協定管理各項該等風險的政策，概述如下。

### 外匯風險

本集團主要在中國內地及香港開展業務營運，且其大部分貨幣資產、負債及交易均主要以人民幣及美元計值。本集團並無使用任何衍生工具對沖其所面對的外匯風險。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 39. 財務風險管理目標及政策 (續)

### 外匯風險 (續)

下表列示在所有其他變量保持不變的情況下本集團於各報告期末承受重大風險的外匯匯率所合理可能出現的變動會給本集團稅前利潤／(虧損)及本集團權益(保留利潤／累計虧損除外)產生的概約變動：

	外匯匯率上升／ (下跌) %	除稅前虧損 增加／(減少) 人民幣千元	股權增加／ (減少) 人民幣千元
<b>截至2025年12月31日止年度</b>			
倘人民幣兌美元貶值	5	(1,095)	66,520
倘人民幣兌美元升值	(5)	1,095	(66,520)
<b>截至2024年12月31日止年度</b>			
倘人民幣兌美元貶值	5	963	24,483
倘人民幣兌美元升值	(5)	(963)	(24,483)

### 信貸風險

本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。本集團政策規定，所有有意按信貸條款交易的客戶均須通過信貸審查程序。此外，本集團持續監察應收結餘，且本集團的壞賬風險並不重大。對於並非以有關營運單位功能貨幣計值的交易，本集團在未經信貸控制部門主管特別批准的情況下不會給予信貸期。

本集團金融資產(包括現金及現金等價物、短期銀行存款、受限制現金、貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項)的信貸風險乃因對手方違約產生，最大風險相當於該等工具的賬面值。

#### (i) 貿易應收款項的信貸風險

為管理貿易應收款項產生的風險，本集團已制定政策確保向具有良好信貸記錄的交易對手提供信貸條款，且管理層會對交易對手持續進行信貸評估。授予客戶的信貸期通常不超過90天，且本集團會評估該等客戶的信貸質素，並同時考慮彼等的財務狀況、過往經驗及其他因素。鑒於應收款項的收款往績良好，管理層認為，本集團未償還貿易應收款項結餘所固有的信貸風險不重大。

在計算預期信貸虧損率時，本集團考慮客戶的歷史虧損率，並就前瞻性宏觀經濟數據進行調整。有關本集團面臨來自貿易應收款項的信貸風險的進一步量化數據於附註20披露。於2025年12月31日，由於本集團27.5%(2024年：14.8%)的貿易應收款項為應收本集團最大債權務人的款項，而本集團66.3%(2024年：36.9%)的貿易應收款項為應收本集團五大債務人的款項，故本集團面對若干信貸集中風險。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 39. 財務風險管理目標及政策 (續)

### 信貸風險 (續)

#### (ii) 應收票據、計入預付款項、其他應收款項的金融資產及按公允值計入其他全面收益的金融資產的信貸風險

就應收票據及計入預付款項、其他應收款項、其他資產的金融資產及按公允值計入其他全面收益的金融資產而言，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗，對該等工具的可收回性定期進行集體評估以及個別評估。於2025年及2024年12月31日，對其他應收款項、應收票據及按公允值計入其他全面收益的金融資產的信貸評級進行評估。本集團已根據12個月預期信貸虧損模式進行評估，認為該等金融資產的預期信貸虧損並不重大。鑒於與債務人合作的歷史及良好的應收款項收回記錄，管理層認為本集團的未償還應收票據及其他應收款項結餘所固有的信貸風險並不重大。

#### (iii) 現金及現金等價物、短期銀行存款及受限制現金的信貸風險

為管理現金及現金等價物、短期銀行存款及受限制現金產生的風險，其主要存置於高信貸評級銀行。該等金融機構近期並無違約記錄。基於過往數據及管理層分析，收回虧損並不重大，因此並無必要計提撥備。

下表列示基於本集團信貸政策的信貸質量及最大信貸風險，該信貸政策主要基於逾期資料（除非其他資料可在毋須付出不必要成本或努力的情況下獲得）以及於各報告期期末的年末分期分類。呈列金額為金融資產的賬面總值。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 39. 財務風險管理目標及政策 (續)

### 信貸風險 (續)

2025年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計 人民幣千元
	第1階段 人民幣千元	第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
貿易應收款項*	-	-	-	648,373	648,373
應收票據	487	-	-	-	487
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產					
- 正常**	2,216,996	-	-	-	2,216,996
- 呆賬**	-	36,733	8,100	-	44,833
按公允值計入其他全面收益的金融資產	3,569	-	-	-	3,569
受限制現金	111	-	-	-	111
已抵押存款	901,755	-	-	-	901,755
現金及現金等價物	1,244,063	-	-	-	1,244,063
	<b>4,366,981</b>	<b>36,733</b>	<b>8,100</b>	<b>648,373</b>	<b>5,060,187</b>

2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計 人民幣千元
	第1階段 人民幣千元	第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
貿易應收款項*	-	-	-	175,324	175,324
應收票據	890	-	-	-	890
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產					
- 正常**	1,688,726	-	-	-	1,688,726
- 呆賬**	-	32,175	4,655	-	36,830
按公允值計入其他全面收益的金融資產	56	-	-	-	56
受限制現金	1,074	-	-	-	1,074
已抵押存款	183,304	-	-	-	183,304
現金及現金等價物	790,916	-	-	-	790,916
	<b>2,664,966</b>	<b>32,175</b>	<b>4,655</b>	<b>175,324</b>	<b>2,877,120</b>

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 39. 財務風險管理目標及政策 (續)

### 信貸風險 (續)

\* 就本集團應用減值簡化方法的貿易應收款項而言，按撥備矩陣計算的資料披露於附註20。

\*\* 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產信貸質素於尚未逾期時被視為「正常」，且概無資料顯示金融資產的信貸風險自初始確認時具有重大增幅。否則而言，金融資產的信貸質素被視為「呆賬」。

### 流動資金風險

流動資金風險為本集團因資金短缺而難以履行財務責任的風險。本集團面臨的流動資金風險主要來自金融資產及負債的期限錯配。本集團考慮其金融負債及金融資產之到期日以監察資金短缺之風險。

本集團之目標為維持資金之持續性及靈活性兩者間之平衡。本集團的目標是維持充裕現金及現金等價物，以符合其流動資金規定。

於各報告期期末，基於已訂約惟未貼現款項計算的本集團金融負債及租賃負債到期狀況如下：

#### 2025年12月31日

	1年內或 按要求 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項	105,839	-	-	-	105,839
其他應付款項及應計費用	356,082	-	-	-	356,082
計息銀行及其他借款	1,854,424	-	-	-	1,854,424
一間附屬公司股份的贖回負債	-	-	56,016	-	56,016
租賃負債	37,987	18,662	1,750	-	58,399
	2,354,332	18,662	57,766	-	2,430,760

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 39. 財務風險管理目標及政策 (續)

### 流動資金風險 (續)

2024年12月31日

	1年內或 按要求 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項	75,094	-	-	-	75,094
其他應付款項及應計費用	548,895	-	-	-	548,895
計息銀行及其他借款	1,039,428	-	-	-	1,039,428
租賃負債	41,094	34,679	17,153	-	92,926
	1,704,511	34,679	17,153	-	1,756,343

### 資本管理

本集團資本管理的主要目標為確保其維持良好的信貸狀況及穩健的資本比率，以支持其業務並使股東價值最大化。

本集團將資產淨值視為資本，並管理其資本架構並根據經濟狀況的變動對其作出調整。為維持或調整資本架構，本集團或會調整派付予股東之股息，回報資本予股東或發行新股份。本集團現時未受任何外界施加的資本要求所限制。於報告期，目標、政策或流程概無變動。

本集團使用負債資產比率（即負債總額除以資產總值）監察資本。於各報告期期末的資產負債比率如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
負債總額	3,319,855	2,394,669
資產總值	5,229,293	3,052,763
負債資產比率	63.49%	78.44%

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 40. 報告期後事項

本公司或本集團於2025年12月31日後並無進行任何重大期後事項。

## 41. 本公司財務狀況表

附註：

有關本公司於報告期末的財務狀況表資料如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司的投資	573,107	586,121
非流動資產總值	573,107	586,121
流動資產		
預付款項、其他應收款項及其他資產	513,626	226,842
現金及現金等價物	1,158,935	289,486
按公允值計入損益的金融資產	41,907	-
流動資產總值	1,714,468	516,328
流動負債		
其他應付款項及應計費用	31,040	38,262
可轉換可贖回優先股	-	-
流動負債總額	31,040	38,262
流動資產淨值	1,683,428	478,066
資產總值減流動負債	2,256,535	1,064,187
資產淨值	2,256,535	1,064,187
權益		
股本	1	1
儲備	2,256,534	1,064,186
總權益	2,256,535	1,064,187

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 41. 本公司財務狀況表 (續)

本公司的儲備概述如下：

	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	以股份為基礎		累計虧損 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
			的付款儲備 人民幣千元	外幣換算儲備 人民幣千元		
於2024年1月1日	1	(297,774)	46,700	(50,546)	(339,045)	(640,664)
年內虧損	-	-	-	-	(799,089)	(799,089)
年內其他全面收益	-	-	-	7,968	-	7,968
年內全面虧損總額	-	-	-	7,968	(799,089)	(791,121)
首次公开发售發行股份的 所得款項淨額	-	232,141	-	-	-	232,141
配售發行股份(附註31)	-	101,393	-	-	-	101,393
全球發售後可轉換可贖回 優先股的自動轉換	-	2,007,355	-	-	-	2,007,355
以權益結算的購股權安排	-	-	155,083	-	-	155,083
於2024年12月31日及 2025年1月1日	1	2,043,115	201,783	(42,578)	(1,138,134)	1,064,187
年內利潤	-	-	-	-	46,700	46,700
年內其他全面虧損	-	-	-	(40,914)	-	(40,914)
年內全面收益總額	-	-	-	(40,914)	46,700	5,786
首次公开发售發行股份的 所得款項淨額	-	-	-	-	-	-
配售發行股份(附註31)	-	1,108,320	-	-	-	1,108,320
全球發售後可轉換可贖回 優先股的自動轉換	-	-	-	-	-	-
以權益結算的購股權安排	-	-	78,242	-	-	78,242
於2025年12月31日	1	3,151,435	280,025	(83,492)	(1,091,434)	2,256,535

## 42. 批准財務報表

財務報表已由董事會於2026年3月26日批准及授權。

## 釋義

「聯屬人士」	指	就任何特定人士而言，直接或間接控制該特定人士或受該特定人士控制或與該特定人士受直接或間接共同控制的任何其他人士
「股東週年大會」	指	本公司將於2026年5月29日舉行的股東週年大會
「組織章程細則」	指	本公司組織章程細則（經不時修訂）
「包頭邁富時」	指	包頭邁富時科技有限公司，一家於2025年12月31日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「開曼公司法」	指	公司法，開曼群島法例第22章（1961年法例三，經綜合及修訂），經不時修訂、補充或以其他方式修改
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載之企業管治守則
「主席」	指	董事會主席
「常州邁富時」	指	邁富時智能體（常州）有限公司，一家於2025年11月5日在中國成立的公司，並為本公司的全資附屬公司
「常州珍島」	指	珍島智能體（常州）有限公司，一家於2025年10月30日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「成都珍島」	指	成都珍島信息技術有限公司，一家於2015年9月14日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「中國」、「中華人民共和國」	指	中華人民共和國，就本年報而言及僅就地理參考而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改

## 釋義

「本公司」或「邁富時」	指	邁富時管理有限公司，一家於2021年2月23日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：2556）
「併表聯屬實體」	指	由本公司通過合約安排控制並被視為我們附屬公司的實體，即上海珍島及其附屬公司。有關該等實體進一步詳情，請參閱本年報「合約安排」
「合約安排」	指	由（其中包括）外商獨資企業、上海珍島及登記股東簽訂的一系列合約安排，詳情載於本年報「合約安排」
「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司、其附屬公司及併表聯屬實體，或（倘文義另有所指）就本公司成為其現時附屬公司的控股公司前的期間而言，該等附屬公司猶如彼等於有關時間為本公司的附屬公司
「廣東珍島」	指	廣東珍島信息技術有限公司，一家於2015年1月29日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「廣州凱麗隆」	指	凱麗隆（廣州）信息技術有限公司，一家於2016年3月3日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「杭州珍島」	指	杭州珍島信息技術有限公司，一家於2016年2月24日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「香港證券登記處」	指	香港中央證券登記有限公司
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司



## 釋義

「江蘇邁富時」	指	邁富時科技(江蘇)有限公司,一家於2025年11月26日在中國成立的公司,並為本公司的全資附屬公司
「江蘇珍島」	指	珍島人工智能科技(江蘇)有限公司,一家於2025年10月29日在中國成立的公司,並為併表聯屬實體
「江西邁富時數字」	指	邁富時數字科技(江西)有限公司,一家於2024年6月23日在中國成立的公司,並為本公司的全資附屬公司
「江西珍島數字」	指	珍島數字科技(江西)有限公司,一家於2024年5月16日在中國成立的公司,並為併表聯屬實體
「嘉興德富時」	指	德富時智能技術(嘉興)有限公司,一家於2024年11月28日在中國成立的公司,並為併表聯屬實體
「崑山邁富時耀木」	指	邁富時耀木(崑山)智能科技有限公司,一家於2025年5月20日在中國成立的公司,並為併表聯屬實體
「上市日期」	指	2024年5月16日,即本公司股份於聯交所主板上市的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則,經不時修訂或補充
「主板」	指	聯交所主板
「邁富時企業管理」	指	邁富時企業管理(上海)有限公司,一家於2015年12月28日於中國成立的公司,並為併表聯屬實體
「邁富時網絡」或 「外商獨資企業」	指	邁富時網絡技術(上海)有限公司,一家於2021年4月20日在中國成立的公司,並為本公司的全資附屬公司
「上海邁富時」	指	上海邁富時數字科技有限公司,一家於2024年10月8日在中國成立的公司,並為本公司的全資附屬公司

## 釋義

「邁富時西塞」	指	邁富時西塞(上海)智能科技有限公司,一家於2025年5月16日在中國成立的公司,並為併表聯屬實體
「邁富時曦珍」	指	上海邁富時曦珍半導體科技有限公司,一家於2025年11月19日在中國成立的公司,並為併表聯屬實體
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「寧波珍島」	指	寧波珍島信息技術有限公司,一家於2015年9月9日在中國成立的公司,並為併表聯屬實體
「招股章程」	指	本公司刊發的日期為2024年5月7日的招股章程
「登記股東」	指	上海珍島的登記股東為趙緒龍先生、朱水納女士、上海竝宇、趙芳琪女士、上海祉裕、譚凱華先生、許文華女士及郭培民先生
「報告期」	指	截至2025年12月31日止財政年度
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例,經不時修訂或補充
「上海竝宇」	指	上海竝宇資產管理合夥企業(有限合夥),一家於2015年11月6日在中國註冊成立的有限合夥企業,作為本集團的員工持股平台,為登記股東之一
「上海洞察力」	指	上海洞察力數字科技集團有限公司,一家於2011年5月24日在中國成立的公司,並為併表聯屬實體
「上海凱麗隆」	指	凱麗隆(上海)軟件信息科技有限公司,一家於2011年5月16日在中國成立的公司,並為併表聯屬實體



## 釋義

「上海邁富時耀木」	指	邁富時耀木(上海)智能科技有限公司，一家於2025年3月27日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「上海珍島」	指	珍島信息技術(上海)股份有限公司，一家於2009年9月25日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「上海珍島智能」	指	上海珍島智能技術集團有限公司，一家於2020年5月28日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「上海祉裕」	指	上海祉裕資產管理合夥企業(有限合夥)，一家於2015年11月13日在中國註冊成立的有限合夥企業，並為登記股東之一
「上海智原力」	指	上海智原力人工智能技術有限公司，一家於2026年3月17日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「股東」	指	股份持有人
「附屬公司」	指	具有公司條例所賦予的涵義，包括本公司任何併表聯屬實體
「蘇州珍島」	指	蘇州珍島信息技術有限公司，一家於2016年1月20日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「蘇州耀崑」	指	耀崑(蘇州)高科技有限公司，一家於2025年12月5日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「台州珍島」	指	台州珍島信息技術有限公司，一家於2020年4月2日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及所有受其司法管轄的地區
「美元」	指	美國現時法定貨幣美元

## 釋義

「溫州珍島」	指	溫州珍島信息技術有限公司，一家於2016年2月17日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「無錫凱麗隆」	指	無錫凱麗隆廣告科技有限公司，一家於2017年12月26日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「無錫珍島」	指	無錫珍島數字生態服務平台技術有限公司，一家於2014年5月20日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「無錫珍島智能」	指	無錫珍島智能技術有限公司，一家於2019年10月18日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體
「中山珍島」	指	中山珍島信息技術有限公司，一家於2020年4月1日在中國成立的公司，並為併表聯屬實體

