

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司與證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何意見，並明確表示概不就因本申請版本全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

BlueFocus Intelligent Communications Group Co., Ltd. (北京藍色光標數據科技集團股份有限公司)

(「本公司」)

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

的申請版本

警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的要求而刊發，僅用作提供資訊予香港公眾人士。

本申請版本為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即代表閣下知悉、接納並向本公司、本公司的聯席保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港公眾提供有關本公司的資料，概無任何其他目的。投資者不應根據本文件中的資料作出任何投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或其補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、本公司的聯席保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員在香港或任何其他司法權區必須進行發售活動的責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或其補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在最後正式的上市文件內全部或部分轉載；
- (d) 本文件並非最終的上市文件，本公司可能不時根據聯交所證券上市規則作出更新或修訂；
- (e) 本文件並不構成向任何司法權區的公眾提出出售任何證券的招股章程、發售通函、通知、通告、小冊子或廣告，亦非邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約，且不在邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦不擬構成該等勸誘；
- (g) 本公司或本公司的任何聯屬公司、本公司的聯席保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員概無於任何司法權區透過刊發本文件而發售任何證券或徵求購買任何證券的要約；
- (h) 本文件所述的證券非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不獲接納；
- (i) 本公司並無亦不會將本文件所指的證券按1933年美國證券法(經修訂)或美國任何州立證券法例註冊；
- (j) 由於本文件的派發或本文件所載任何資料的發佈可能受到法律限制，閣下同意了解並遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

本公司招股章程根據香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例送呈香港公司註冊處處長登記前，本公司不會向香港公眾人士提出要約或邀請。倘於適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，準投資者務請僅依據與香港公司註冊處處長註冊的本公司招股章程作出投資決定；招股章程的文本將於發售期內向公眾刊發。

重要提示

重要提示：閣下如對本文件的任何內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

BlueFocus

BlueFocus Intelligent Communications Group Co., Ltd.
(北京藍色光標數據科技集團股份有限公司)

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

[編纂]

[編纂]的[編纂]數目：[編纂]股H股（視乎[編纂]行使與否而定）
[編纂]數目：[編纂]股H股（可予重新分配）
[編纂]數目：[編纂]股H股（可予重新分配及視乎[編纂]行使與否而定）
最高[編纂]：每股H股[編纂]港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00015%會財局交易徵費及0.00565%香港聯交所交易費（須於申請時以港元繳足，多繳款項可予退還）
面值：每股人民幣1.00元
[編纂]：[編纂]

聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]



國泰君安國際
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL



China Renaissance 华兴资本

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示不會就因本文件全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件副本連同附錄五「送呈公司註冊處處長及展示文件」所述文件，已按照香港法例第32章《公司（清盤及雜項條文）條例》第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期[編纂]將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們於[編纂]以協議方式釐定。[編纂]預期為[編纂]（香港時間）或前後，而於任何情況下不會遲於[編纂]中午十二時正（香港時間）。[編纂]將不會超過每股[編纂][編纂]港元，且目前預期不會低於每股[編纂][編纂]港元。如[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們基於任何理由而未能於[編纂]中午十二時正（香港時間）協定[編纂]，[編纂]將不會進行，並將告失效。

[編纂]（為其本身及代表[編纂]）於[編纂][編纂]截止日期上午或之前任何時間，可在獲得我們同意的情況下，調減根據[編纂][編纂]的[編纂]數目及／或本文件所述的指示性[編纂]。在此情況下，本公司將不遲於[編纂][編纂]截止日期當日上午，在本公司網站 www.bluefocusgroup.com 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 刊登公告。有關安排的詳情將由我們盡快於切實可行的情況下公佈。有關進一步資料，請參閱本文件「[編纂]的架構」及「如何申請[編纂]」各節。

倘於[編纂]上午八時正前出現若干情況，則[編纂]於[編纂]下的責任可由聯席保薦人及[編纂]（代表[編纂]）終止。進一步詳情請參閱「[編纂]」。

[編纂]並無亦將不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，且不得在美國或向任何美國人士（定義見S規例）或以任何美國人士名義或為任何美國人士利益[編纂]或出售，惟獲豁免或不受美國證券法登記規定規限的交易除外。[編纂]根據S規例於美國境外以離岸交易方式[編纂]及出售。

重要通知

我們已就[編纂]採取全電子化申請程序。我們不會就[編纂]提供本文件的印刷本。

本文件於聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.bluefocusgroup.com) 可供查閱。倘閣下需要本文件印刷本，閣下可從上述網址下載並列印。

[編纂]

重 要 提 示

[編纂]

重 要 提 示

[編纂]

預期時間表⁽¹⁾

[編纂]

預期時間表⁽¹⁾

[編纂]

預期時間表⁽¹⁾

[編纂]

目 錄

致有意[編纂]的重要提示

我們僅就[編纂]及[編纂]刊發本文件，除本文件中根據[編纂]提呈發售的[編纂]外，本文件並不構成出售任何證券的[編纂]或招攬購買任何證券的[編纂]。本文件不得用作亦不構成在任何其他司法管轄區或任何其他情況下的[編纂]或邀請。本公司並無採取行動以獲准在香港以外任何司法管轄區[編纂][編纂]，亦無採取行動以獲准在香港以外任何司法管轄區派發本文件。在其他司法管轄區派發本文件進行[編纂]以及[編纂]及出售[編纂]均受限制，除非已根據該等司法管轄區的適用證券法向有關證券監管機關登記或獲其授權或豁免，否則不得進行上述活動。

閣下應僅依賴本文件所載資料作出[編纂]決定。[編纂]僅依據本文件所載資料及所作聲明進行。我們並無授權任何人士向閣下提供與本文件所載者不符的資料。閣下不應將任何並非載於本文件的資料或所作聲明視為已獲我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級人員、僱員、代理或彼等任何代表或參與[編纂]的任何其他各方授權而加以依賴。

預期時間表	iv
目 錄	vii
概要	1
釋義	16
技術詞彙表	25
前瞻性陳述	29
風險因素	31
有關本文件及[編纂]的資料	71

目 錄

豁免嚴格遵守上市規則	76
董事及參與[編纂]的各方	84
公司資料.....	89
行業概覽.....	91
監管概覽.....	109
歷史及公司架構	127
業務	139
董事及高級管理層	198
主要股東.....	213
股本	214
財務資料.....	217
未來計劃及[編纂]用途.....	261
[編纂].....	265
[編纂]的架構	276
如何申請[編纂]	287
附錄一 會計師報告	I-1
附錄二 未經審計[編纂]財務資料	II-1
附錄三 本公司公司章程概要.....	III-1
附錄四 法定及一般資料.....	IV-1
附錄五 送呈公司註冊處處長及展示文件	V-1

概 要

本概要旨在讓閣下總覽本文件所載的資料。由於此乃概要，故未必載列閣下認為重要的全部資料。閣下決定[編纂][編纂]前應先閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節，閣下於決定[編纂][編纂]前應細閱該節。

概覽

關於我們

自1996年成立以來，我們始終秉持「專業立身，卓越執行」的經營理念，專注於為不同行業的客戶提供一站式技術驅動營銷服務，滿足客戶全生命週期的營銷需求。

於往績記錄期間，我們的營銷服務已觸達全球近200個國家和地區，累計服務客戶超過10萬名，其中包括超過100家《財富中國》500強企業。我們的收入從2022年的人民幣36,682.6百萬元增至2024年的人民幣60,796.9百萬元，複合年增長率達28.7%。

根據弗若斯特沙利文的資料，按照2024年收入計，我們為最大的中國營銷公司，亦為全球前十大營銷傳播公司中唯一一家中國企業，排名第十。

概 要

我們的業務

下表載列我們按業務分部劃分的營銷服務之概要。

出海跨境營銷服務	數字廣告服務 我們為客戶在海外媒體平台上策劃、發佈及管理廣告項目。 整合營銷服務 我們提供全方位營銷活動的一站式服務，包括社交媒體營銷、大數據分析、公關服務、設計及製作營銷創意及端到端項目管理。 程序化廣告服務 我們通過我們的專有平台（Blue X及Blue Turbo）提供程序化廣告服務。 其他 我們提供其他營銷服務，包括魯班跨境通，這是一個為新興跨境電商客戶量身定制的SaaS平台。
境內整合營銷服務	公關服務 我們提供全方位的公關服務，包括媒體關係管理、活動策劃與協調、數據分析及危機管理。 其他整合營銷服務 我們提供全方位營銷活動的一站式服務，包括社交媒體營銷、大數據分析、設計及製作營銷創意及端到端項目管理。
境內全案廣告服務	數字廣告服務 我們為客戶在中國媒體平台上策劃、發佈及管理廣告活動。 程序化廣告服務 我們主要通過我們的專有UGdesk平台提供程序化廣告服務。

有關各業務線的詳情，請參閱「業務－我們的經營模式」。

概 要

我們的成就

我們已獲得以下成就：

全球第十 營銷服務提供商 ⁽¹⁾	全國第一 營銷服務企業 ⁽¹⁾	全國第一 出海跨境營銷服務提供商 ⁽¹⁾
約200 國家和地區 ⁽²⁾	79.5% 出海跨境營銷服務收入佔比 ⁽³⁾	28.7% 2022-2024年 收入複合年增長率
400億+ Token調用量 ⁽⁴⁾	100,000+ 服務客戶數量 ⁽⁵⁾	約12億 AI賦能驅動的毛收入 ⁽⁶⁾

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的收入計算。
- (2) 於往績記錄期間投放營銷活動的國家及地區數。
- (3) 佔2024年總收入的百分比。
- (4) 於2024年。
- (5) 於往績記錄期間服務客戶數量。
- (6) 於2024年通過AI賦能驅動在關鍵服務流程（從項目推介、獲取到交付，簡化工作流程並提高執行效率）中實施人工智能的項目獲得的毛收入。

「All in AI」戰略

於2023年，我們發佈了「All in AI」戰略，率先於營銷行業佈局人工智能，主動擁抱新一輪技術革新。我們致力於以AI為核心，重構業務，推動業務增長。

我們開發了專為營銷行業打造的大模型應用引擎Blue AI。憑藉Blue AI，我們清洗並標註了超過1.2億條營銷領域專屬數據，形成了強大的營銷數據庫。以此為基礎，圍繞數據洞察、內容生成、項目執行與結案等關鍵業務環節，我們持續孵化Blue AI智能體。截至2024年12月31日，我們已形成137個可在實際場景中落地應用的Blue AI智能體，顯著提升全服務流程的自動化與智能化水平以及經營效率。於2024年，我們由AI驅動的業務的毛收入達約人民幣12億元。

概 要

我們將AI能力融入我們的人才培養框架。我們將AI能力建設納入人才選拔與培養體系的核心指標之一，持續打造具備AI素養與應用能力的人才梯隊。截至最後實際可行日期，我們約有350名員工能夠高度熟練地運用AI工具優化業務運營。

「全球化出海2.0」戰略

於2024年，我們啟動「全球化出海2.0」戰略，推動出海跨境營銷業務由以代理業務為主的模式，升級為基於以下各項的業務模式：(i)本地化運營和(ii)技術驅動，依託自身能力拓展全球客戶並提升服務質效，加速釋放全球業務的規模效應。具體而言：

- 本地化運營：截至最後實際可行日期，我們已在美國、越南、泰國、印度尼西亞及新加坡設立5個海外辦公室，以持續提升我們在海外市場的本地服務能力。依託當地媒體資源及對當地消費者的洞察，我們通過本地團隊更緊密連接出海客戶與其目標受眾。我們的本地化運營不僅提升出海跨境營銷服務的相關度及影響，亦能為優化及拓展我們的服務組合打下堅實基礎。
- 技術驅動：我們融合AI和元宇宙技術，打造面向各種營銷場景的智能工具和平台，依託預測算法，我們通過程序化廣告增強我們整合及激活來自中長尾平台的媒體資源。同時，我們設立專有數字IP以開發結構化和可複製的客戶參與路徑。該等努力均有助於發展我們的專有流量池。

我們的市場機會

近年來，中國營銷行業規模持續擴張且增長穩定。根據弗若斯特沙利文的資料，預計中國營銷行業市場規模將由2024年的人民幣18,858億元增至2029年的人民幣30,117億元，2024年至2029年的複合年增長率預計為9.8%。該增長主要由數字轉型的持續推進、AI賦能服務日益普及和各行業對綜合營銷服務需求的不斷增長驅動。

出海跨境營銷已成為核心且增速最快的細分賽道之一。根據弗若斯特沙利文的資料，預計中國出海跨境營銷行業的市場規模將由2024年的人民幣4,404億元增至2029年的人民幣7,866億元，2024年至2029年的複合年增長率預計為9.8%，超過同期整個營銷行業9.5%的增長率。

概 要

出海跨境營銷行業預計將維持強勁增長勢頭。出海跨境營銷服務的需求預計將持續增長，這得益於對中國企業全球化的持續政策扶持、從產品出口到品牌出海的結構性轉變、數字媒體平台加速國際化擴張，以及正在改變全球營銷運營效率及可擴展的人工智能技術的廣泛應用。該等發展極大地降低了中國企業觸達全球消費者的門檻，預計未來幾年出海跨境營銷行業將保持強勁勢頭。

該等有利的行業趨勢為我們帶來了巨大的增長機會。憑藉我們領先的市場地位、強大的品牌知名度和技術實力，我們已準備好抓住出海跨境營銷行業的持續擴張機會，並進一步擴大我們的市場份額。

我們的客戶

於往績記錄期間，我們的主要客戶主要包括各行業有營銷需求的直接客戶。於2022年、2023年及2024年各年來自我們前五大客戶的收入分別佔有關期間我們總收入的14.3%、13.8%及14.6%。於2022年、2023年及2024年各年來自我們最大客戶的收入分別佔有關期間我們總收入的4.1%、4.7%及4.0%。

於往績記錄期間，我們並無面臨任何重大客戶集中風險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無董事、彼等各自的聯繫人或本公司任何股東（就董事所知擁有本公司已發行股本5%以上）於我們任何前五大客戶中擁有任何權益。於往績記錄期間各年，我們所有前五大客戶均為獨立第三方。

我們的供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括媒體平台。於2022年、2023年及2024年各年，我們前五大供應商應佔銷售成本分別佔有關期間我們總銷售成本的83.6%、88.7%及89.9%。於2022年、2023年及2024年各年，我們最大供應商應佔銷售成本分別佔有關期間我們總銷售成本的36.0%、40.6%及40.9%。

根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期間，我們前五大供應商的採購額符合行業平均水平。於往績記錄期間，概無董事、彼等各自的聯繫人或本公司任何股東（就董事所知擁有本公司已發行股本5%以上）於我們任何前五大供應商中擁有任何權益。於往績記錄期間各年，我們所有前五大供應商均為獨立第三方。

概 要

競爭

我們在龐大且競爭激烈的市場中競爭。在技術快速進步和營銷需求多樣化的推動下，中國營銷行業近年持續發展，預計未來仍將快速增長。

我們認為，我們從競爭對手中脫穎而出的能力取決於諸多因素，包括但不限於我們深入理解和快速回應客戶需求的能力、我們強大的AI能力、我們廣泛而穩定的行業及客戶覆蓋，以及我們與國內外領先媒體平台長期而穩定的合作關係。

更多詳情請見「行業概覽」。

我們的優勢

我們相信，以下主要競爭優勢有助於我們的成功，令我們脫穎而出：

- 近三十年的辛勤耕耘，成就全球領先、技術驅動的中國營銷公司；
- AI技術賦能我們的全方位運營；
- 出海跨境營銷行業領頭羊以本地化佈局驅動業績躍升；
- 豐富且具有強大黏性的客戶基礎及廣泛的媒體平台合作關係；及
- 富有遠見且經驗豐富的管理團隊，擁有完善的人才培養框架支撐戰略性增長。

更多詳情請見「業務－我們的優勢」。

我們的戰略

我們將繼續貫徹以下戰略以進一步擴張我們的業務：

- 「All in AI」戰略；
- 「全球化出海2.0」戰略；
- 「元宇宙123」戰略；及

概 要

- 擇機尋求戰略投資、收購與合作夥伴關係。

更多詳情請見「業務－我們的戰略」。

風險因素

我們認為，我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素並非我們所能控制。我們將這些風險和不確定因素分類為：(i)與我們業務及行業有關的風險；(ii)與我們開展業務所在地有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險，閣下決定[編纂]我們的股份前，務請細閱風險因素整節。更多詳情請參閱「風險因素」。有關風險包括（其中包括）：

- 我們經營所處的行業具有不斷變化的特點。倘我們未能持續創新技術及提供符合客戶期望的有用產品及服務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 於往績記錄期間，我們依賴有限數量的媒體平台為我們的客戶提供數字廣告服務。倘我們未能維持與有關媒體平台的業務關係，我們的品牌、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 我們在所經營的市場面臨激烈競爭，可能無法成功對抗現有及未來的競爭對手。
- 倘我們未能維持及增加我們的客戶群體或吸引新客戶，經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。
- 我們的業務面臨與國際運營有關的風險，我們可能持續進行國際拓展，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。
- 我們對現有服務及產品的改進及引入新服務及產品可能不會成功或可能達不到我們預期的結果。
- 我們的歷史增長率未必能反映我們的未來增長，及倘我們不能有效管理我們的增長或執行我們的戰略，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。
- 倘我們獲提供不準確或欺詐性數據，其可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。
- 我們於往績記錄期間產生年內虧損，日後可能繼續產生年內虧損。

概 要

歷史財務資料概要

合併財務資料概要應與本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料（包括隨附附註）及本文件「財務資料」所載資料一併閱讀。

合併損益及其他綜合收益表概要

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
收入	36,682,585	100.0	52,615,934	100.0	60,796,916	100.0
銷售成本.....	(34,974,895)	(95.3)	(50,827,390)	(96.6)	(59,266,755)	(97.5)
毛利	1,707,690	4.7	1,788,544	3.4	1,530,161	2.5
其他收入.....	230,718	0.6	294,375	0.6	211,959	0.3
其他收益及虧損淨額 ...	(275,849)	(0.8)	(71,062)	(0.1)	38,573	0.1
銷售費用.....	(828,214)	(2.3)	(818,475)	(1.6)	(789,361)	(1.3)
管理費用.....	(554,354)	(1.5)	(532,794)	(1.0)	(639,056)	(1.1)
研發費用.....	(72,427)	(0.2)	(89,364)	(0.2)	(53,935)	(0.1)
預期信用損失模型下的 減值損失 (扣除撥回).....	(343,262)	(0.9)	(415,592)	(0.8)	(194,045)	(0.3)
確認非金融資產的減值 損失	(2,036,572)	(5.6)	–	–	(192,813)	(0.3)
應佔聯營公司業績	(14,002)	(0.0)	(46,600)	(0.1)	(83,814)	(0.1)
財務費用.....	(87,319)	(0.2)	(112,029)	(0.2)	(104,365)	(0.2)
稅前虧損.....	(2,273,591)	(6.2)	(2,997)	(0.0)	(276,696)	(0.5)
所得稅減免／(費用) ...	96,248	0.3	114,720	0.2	(20,245)	(0.0)
年內(虧損)／利潤.....	(2,177,343)	(5.9)	111,723	0.2	(296,941)	(0.5)

概 要

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
年內其他綜合收益／						
(開支) (扣除稅項) ...	198,068	0.5	(31,362)	(0.0)	(10,855)	(0.0)
年內綜合(開支)／收益						
總額	<u>(1,979,275)</u>	<u>(5.4)</u>	<u>80,361</u>	<u>0.2</u>	<u>(307,796)</u>	<u>(0.5)</u>

儘管我們在往績記錄期間收入有所增長，我們於2022年及2024年分別錄得年內虧損人民幣2,177.3百萬元及人民幣296.9百萬元。2022年及2024年年內虧損的主要原因為(i)2022年及2024年分別確認非金融資產減值損失人民幣2,036.6百萬元及人民幣192.8百萬元，主要來源於(a)於聯營公司的投資，(b)商譽及(c)其他無形資產；及(ii)於2022年及2024年，預期信用損失模型下的減值損失(扣除撥回)分別為人民幣343.3百萬元及人民幣194.0百萬元，主要來源於(a)應收賬款，(b)合同資產及(c)其他應收款。更多詳情請參閱「財務資料－合併損益表的主要組成部分」及「財務資料－歷史經營業績回顧」。

儘管我們於2022年及2024年錄得年內虧損，但我們致力於通過以下方式改善經營業績：

- 通過出海跨境營銷服務推動收入增長：我們力求把握中國企業開拓海外受眾日益增長的需求。憑藉我們與領先國際媒體平台建立的長期關係以及本地化的執行能力，我們已為把握新興市場機遇及推動可持續收入增長做好充分準備。
- 通過人工智能應用提升營運效率：我們正積極將人工智能應用於所有營運環節，以提高效率及減少對人工程序的依賴。在客戶服務工作流程中，人工智能在整個項目生命週期中發揮著關鍵作用，簡化了傳統上依賴人工輸入的活動。就內部營運而言，我們在合同審閱及投標材料準備等大量工作中利用人工智能工具，這大幅提高了執行速度和準確性。

概 要

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合併財務報表，我們亦採用非國際財務報告準則規定或並非按國際財務報告準則呈列的經調整（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。

下表載列所示年度經調整（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）與年內（虧損）／利潤的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內（虧損）／利潤.....	(2,177,343)	111,723	(296,941)
下列各項經調整：			
以權益結算的股份支付	12,050	76,350	172,194
經調整（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）.....	(2,165,293)	188,073	(124,747)

我們將經調整（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）定義為不包括以權益結算的股份支付的年內（虧損）／利潤。我們於往績記錄期間作出下列調整：

- 以權益結算的股份支付指我們向關鍵員工授予獎勵所產生的非現金員工福利開支。任何特定期間的有關開支預計不會導致未來現金支付。

我們認為，經調整（虧損）／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的資料，以與彼等協助我們的管理層一致的方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的經調整（虧損）／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計量相比。經調整（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

財務狀況節選項目摘要

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表中的節選資料：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產總值.....	12,977,750	16,323,222	16,579,040
非流動資產總值.....	5,083,504	5,225,367	5,638,861

概 要

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債總額.....	9,798,888	13,024,058	14,014,024
非流動負債總額.....	845,491	945,604	621,060
流動資產淨值.....	3,178,862	3,299,164	2,565,016

合併現金流量表摘要

下表載列於所示年度的節選現金流量資料：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用) 現金淨額 ...	1,046,393	569,616	(32,157)
投資活動(所用)／所得現金淨額 ...	(676,768)	121,140	459,468
融資活動所得／(所用) 現金淨額 ...	630,434	(427,853)	(397,529)
現金及現金等價物增加淨額.....	1,000,059	262,903	29,782
年初現金及現金等價物	2,678,433	3,804,439	4,077,313
年末現金及現金等價物	3,804,439	4,077,313	4,141,982

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日或截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
毛利率	4.7%	3.4%	2.5%
收入增長率.....	不適用	43.4%	15.5%
流動比率 ⁽¹⁾	1.3倍	1.3倍	1.2倍
資產負債比率 ⁽²⁾	58.9%	64.8%	65.9%

附註：

(1) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。

(2) 資產負債比率乃按總負債除以總資產及乘以100%計算。

概 要

法律程序及不合規

我們已經並將不時在日常業務過程中捲入各種法律或行政索賠和訴訟。無論結果如何，均可能導致產生成本及資源轉移，包括我們管理層的時間和注意力。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無針對我們或董事的、可能（個別或共同）對本集團業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的待決或威脅提起的法律訴訟。更多詳情請參閱「業務－法律程序及合規」及「業務－執照、批准及許可證」。有關我們須遵守的法律法規的更多詳情，請參閱「監管概覽」。

[編纂]

於深圳證券交易所上市及於聯交所上市的理由

自2010年起，本公司一直於深圳證券交易所上市。截至最後實際可行日期，董事確認，我們在任何重大方面並無嚴重違反深圳證券交易所規則及其他適用中國證券法律法規的情況，而據董事經作出一切合理查詢後所深知，除「風險因素－與我們業務及行業有關的風險」一節所披露者外，概無有關我們於深圳證券交易所合規記錄的重大事項應提請投資者注意。

根據聯席保薦人進行的獨立盡職審查，聯席保薦人並無注意到任何重大事項，令其對董事就本公司於深圳證券交易所的合規記錄所作出的確認產生異議。

[編纂]

概 要

[編纂]

[編纂]

股息及股息政策

向我們股東作出的股息分派於我們股東或董事（如適當）批准派息的期間內確認為負債。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年分別宣派股息人民幣105.0百萬元、零及人民幣24.9百萬元。

根據公司章程，並按照《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號——上市公司現金分紅（2023年修訂）》的規定，倘若具體條件符合，於向法定儲備作出規定的撥付後，我們應按該年度已實現可分派利潤不少於10%的金額分派現金股息。未來的利潤分派可能以現金股息或股票股息或現金股息與股票股息的組合形式進行。任何股息分派建議均需經董事會酌情決定，並經股東會批准。本公司董事會可能於日後

概 要

經考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資本需求、股東權益及董事會認為相關之任何其他條件後，建議分派股息。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－股息及股息政策」。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]的中位數），我們估計，經扣除有關[編纂]的[編纂]以及其他估計開支後，我們將收到的[編纂][編纂]約為[編纂]百萬港元。根據我們的戰略，我們擬將我們的[編纂][編纂]按下列金額用於以下用途：

- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計將用於增強公司AI領域研發能力並持續迭代產品和技術創新；
- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計將用於出海全球業務網絡建設；
- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計將用於提升我們在國內市場的服務能力；
- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計將用於潛在的收購或者投資機會；及
- [編纂]淨額的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於營運資金和一般公司用途。

有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用（例如酌情激勵費）。我們估計，我們的[編纂]開支將約為人民幣[編纂]百萬元（或[編纂]百萬港元，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%）（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數）且並無行使[編纂]），其中(i)約人民幣[編纂]百萬元與我們的[編纂]發行直接相關，其後將於建議[編纂]完成後於權益扣除；及(ii)約人民幣[編纂]百萬元預期將於截至2025年12月31日止年度的合併損益表中列作開支。按性質而言，我們的[編纂]開支

概 要

包括(i)[編纂]相關開支（包括但不限於佣金及費用）約人民幣[編纂]百萬元，及(ii)非[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中包括(a)聯席保薦人、法律顧問及會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元，及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元。

近期發展及無重大不利變動

董事已確認，截至本文件日期，自2024年12月31日（即本公司最新合併財務報表的結算日）以來，我們的財務或[編纂]狀況或前景未發生重大不利變化，且自2024年12月31日起，未發生對本文件附錄一所載會計師報告中所示資料產生重大影響的事件。

釋 義

於本文件內，除文義另有所指外，下列詞彙及表述具有下文所載涵義。若干其他詞彙於本文件「技術詞彙表」解釋。

「A股」	指	本公司發行的每股面值為人民幣1.00元的普通股，在深圳證券交易所上市並以人民幣交易
「會計師報告」	指	本公司往績記錄期間的會計師報告，其全文載於本文件附錄一
「聯屬人士」	指	就任何特定人士而言，指直接或間接控制上述特定人士或受上述特定人士直接或間接控制或與上述特定人士受到直接或間接共同控制的任何其他人士
「會財局」	指	香港會計及財務匯報局
「章程」或「公司章程」	指	本公司經修訂並將自[編纂]起生效的公司章程，其概要載於本文件附錄三
「聯繫人」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港銀行一般向公眾開放以辦理日常銀行業務的任何日子(星期六、星期日或香港公眾假期除外)

[編纂]

「中央結算系統」	指	香港結算設立及運作的中央結算及交收系統
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義

釋 義

「公司（清盤及雜項條文）條例」	指	香港法例第32章《公司（清盤及雜項條文）條例》（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「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）
「本公司」	指	北京藍色光標數據科技集團股份有限公司，一家於2002年11月4日根據中國法律成立的股份有限公司，其A股在深圳證券交易所上市（證券代碼：300058）
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「關連交易」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「中國結算」	指	中國證券登記結算有限責任公司
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「極端情況」	指	於八號或以上風球改掛為三號或以下風球前，香港任何政府機關由於公共交通服務嚴重受阻、廣泛地區水浸、嚴重山泥傾瀉、大規模停電或任何其他惡劣情況，而公佈出現「極端情況」
「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文（北京）諮詢有限公司上海分公司，一家獨立的專業市場研究及諮詢公司
「弗若斯特沙利文報告」	指	弗若斯特沙利文就本次[編纂]出具的報告

[編纂]

釋 義

「政府部門」	指	任何政府、監管或行政委員會、理事會、團體、機關或機構，或任何證券交易所、自律組織，或其他非政府監管機關或任何法院、司法機關、仲裁庭或仲裁人，在各種情況下，不論屬於國家、中央、聯邦、省、州、地區、市、地方、國內、國外或超國家
「本集團」、「我們」或「我們的」	指	本公司及其不時的子公司，其前身(視情況而定)，以及如文意所指，就本公司成為其現有子公司的控股公司前的期間而言，指有關子公司(猶如彼等於有關時間為本公司的子公司)
「H股」	指	我們的普通股本中每股面值人民幣1.00元的境外[編纂]外資股，將以港元[編纂]及[編纂]及在聯交所[編纂]
		[編纂]
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區

[編纂]

釋 義

[編纂]

「香港上市規則」或 「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂）
---------------------	---	--------------------------

[編纂]

「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會不時發佈的國際財務報告準則
------------	---	------------------------

釋 義

「獨立第三方」 指 就董事所深知、盡悉及確信，並非本公司關連人士的任何實體或人士或該等人士的聯繫人，具有上市規則賦予該詞的涵義

[編纂]

「拉卡拉」 指 拉卡拉支付股份有限公司，一家根據中國法律於2005年1月6日成立的股份有限公司，於深圳證券交易所上市（證券代碼：300773），為本公司的股東，截至最後實際可行日期持有約3.93%的A股

「最後實際可行日期」 指 2025年6月20日，即刊發本文件前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期

釋 義

「法律」指 所有相關司法管轄區的任何政府當局（包括聯交所和證監會）的所有法律、法令、立法、條例、規則、法規、指引、意見、通告、通函、指令、要求、命令、判決、判令或裁定

[編纂]

「上市委員會」指 香港聯交所上市委員會

[編纂]

「財政部」指 中華人民共和國財政部

「趙先生」指 趙文權先生，我們的創始人、董事長兼執行董事

「提名委員會」指 董事會提名委員會

[編纂]

釋 義

[編纂]

「中國」	指	中華人民共和國，僅就本文件而言，除非文義另有所指，不包括中國香港、澳門特別行政區及台灣
「中國公司法」	指	《中華人民共和國公司法》(經不時修訂、修改及／或以其他方式補充)
「中國公認會計準則」	指	中國內地公認的會計原則
「中國政府機關」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「中國法律顧問」	指	我們有關中國法律的法律顧問北京市通商律師事務所

[編纂]

「S規例」	指	美國證券法S規例
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	人民幣，中國的法定貨幣
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局
「國家市場監管總局」	指	中華人民共和國國家市場監督管理總局
「國資委」	指	中華人民共和國國務院國有資產監督管理委員會
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會

釋 義

「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「滬港通」	指	香港聯交所、上海證券交易所、香港結算及中國證券登記結算有限責任公司為滬港股市互通而設的證券買賣及結算互聯機制
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的股份，包括A股及H股
「深港通」	指	香港聯交所、深圳證券交易所、香港結算及中國證券登記結算有限責任公司為深港股市互通而設的證券買賣及結算互聯機制

[編纂]

「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「聯交所」或 「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「子公司」	指	具有公司條例第15條賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「往績記錄期間」	指	截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及受其管轄的所有地區
「美元」	指	美元，美國的法定貨幣
「美國證券法」	指	《1933年美國證券法》及據此頒佈的規則及規例

釋 義

[編纂]

「2023年股票激勵計劃」 指 2023年限制性股票激勵計劃，其主要條款載於本文件附錄四「法定及一般資料—(C) 有關我們董事及股東的進一步資料—4 2023年股票激勵計劃」

「%」 指 百分比

為方便參考，本文件以中文及英文載列中國法律及法規、政府機關、機構、自然人或其他實體(包括我們的子公司)的名稱。如有任何歧異，概以中文版本為準。

技術詞彙表

本詞彙表載有本文件所用與我們及我們的業務有關的若干技術詞彙的釋義。該等釋義未必與標準行業釋義一致，亦可能無法與其他公司採用的類似詞彙相比較。

「廣告素材」	指	廣告內容的具體呈現
「廣告庫存」	指	媒體平台及出版商（包括網站、應用程序及社交平台）可供出售的廣告空間或時間總量
「代理」	指	媒體平台的廣告代理
「AGI」	指	通用人工智能，在人工智能中對人類普遍認知能力的模擬，使得當面對任何人類能夠完成的陌生任務時，其均能夠找到解決此類任務的方法
「AI」	指	人工智能
「AIGC」	指	人工智能生成內容
「AI Native」	指	利用人工智能為核心功能重新構建的應用程序或系統，而不是將AI作為附加組件
「API」	指	應用程序編程接口
「應用程序」或 「移動應用程序」	指	為於智能手機及其他移動設備上運行而設計的應用軟件
「應用引擎」	指	一個統一的引擎，旨在推動AI應用及智能體的設計及持續優化。其整合並標準化基礎的AI功能，並為智能體提供一個運行、從回饋中學習及不斷進化的操作平台
「大數據分析」	指	使用先進的分析技術對大規模、多元化的數據集合進行分析，以揭露隱藏模式、未知的關聯、市場趨勢、客戶喜好及其他有助機構作出更明智商業決策的信息

技術詞彙表

「Blue AI智能體」	指	通過Blue AI構建的智能體集合，實現行銷服務全鏈路自動化與優化，涵蓋資料分析、內容生產、項目執行、效能評估等核心環節，並集成合規審查、合同支持等協助工具
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「客戶留存率」	指	按上一年度的客戶於本年度仍為我們客戶計算的比例
「雲端」	指	於用戶有需要時，透過互聯網從雲計算提供者的服務器，可訪問可配置資源的共享池，令應用程序、服務或資源可供用戶使用
「CLV」	指	客戶生命週期價值
「轉化率」	指	用戶採取廣告主期望行為（如註冊新賬戶或進行購買）佔觀看或點擊廣告的用戶總數的比率
「CPA」	指	每次獲取成本
「CPC」	指	每次點擊費用
「CPI」	指	每次安裝成本
「CPM」	指	每千次展示成本，為廣告主按每千次展示收費的非效果定價模型
「CPT」	指	按時長付費
「CRM」	指	客戶關係管理
「CTR」	指	點擊率，為一則廣告所獲得的點擊次數除以該則廣告展示的總次數得出的比率。該比率展現看到該則廣告的人最終點擊該則廣告的頻率

技術詞彙表

「DSP」	指	需求方平台，一個容許數字營銷產品買家透過一個界面管理多個廣告交換和數據交換賬號的系統
「DTC」	指	直接面向消費者
「電商」	指	電子商務，即利用移動商務、電子資金轉移、供應鏈管理、網絡營銷、連線事務處理、電子數據交換、庫存管理系統及自動數據收集系統等技術進行線上買賣的交易
「FMCG」	指	快消品
「GMV」	指	商品交易總額，特定市場一定時段內所售商品的總價值
「毛收入」	指	就所提供的營銷服務向客戶收取的總貨幣價值
「總支出」	指	向媒體平台採購媒體資源花費的總貨幣金額
「展示」	指	廣告瀏覽量，指某一時段內，用戶瀏覽我們的廣告或於網頁展示的次數總量
「IP」	指	知識產權
「KOL」	指	關鍵意見領袖
「PGC」	指	專業生成內容
「公關」	指	公共關係
「SaaS」	指	軟件即服務，一種軟件許可及交付模式，其中軟件按訂閱基準獲得許可並集中託管
「中小型企業」	指	中小型企業

技術詞彙表

「SQL」	指	結構化查詢語言
「SSP」	指	供給方平台，一個能讓媒體合作夥伴管理、優化並銷售其廣告位庫存的平台
「大數據」	指	超大型數據集，可用於計算分析，以揭示模式、趨勢及聯繫
「KPI」	指	關鍵績效指標
「大型語言模型」或「LLM」	指	人工神經網絡構建的一類具有數千萬參數的計算機語言模型，基於大量未標記文本，通過自監督學習或半監督學習構建
「ROI」	指	投資回報率
「Token」	指	文本的基本單位（比如一個單詞或單詞的一部分），AI模型用於處理和生成語言，常用於計量模型使用率及成本
「Token調用量」	指	大模型在使用時所處理的Token數，反映模型互動的規模，並直接影響計算成本
「流量」	指	就數字營銷的流量而言，為媒體平台上的受眾流量
「UGC」	指	用戶生成內容
「XR」	指	擴展現實

前 瞻 性 陳 述

我們已在本文件中加載前瞻性陳述。非歷史事實陳述（包括但不限於有關我們的意向、信念、對未來之預期或預測的陳述）均為前瞻性陳述。

本文件載有關於我們及我們的子公司的前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃基於管理層信念、管理層作出的假設及現時掌握的資料而作出。當用於本文件時，「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「預期」、「日後」、「有意」、「或會」、「應該」、「計劃」、「預料」、「尋求」、「應」、「將」、「將會」、「願景」、「渴望」、「目標」、「安排」等詞語及其否定式及其他類似表述，若與我們或管理層有關，則為前瞻性陳述。該等陳述反映管理層目前對未來事件、營運、流動資金及資本資源的看法，其中若干觀點可能不會實現或可能會改變。該等陳述會受若干風險、不確定因素及假設的影響，包括本文件所述的風險因素，其中部分因素並非我們所能控制及可能導致我們的實際業績、表現或成就或行業業績與前瞻性陳述所表述或暗示的任何未來業績、表現或成就存在重大差異。閣下應審慎注意，倚賴任何前瞻性陳述涉及已知及未知的風險及不確定因素。我們面對的風險及不確定因素可能會影響前瞻性陳述的準確程度，有關風險及不確定因素包括但不限於下列各項：

- 我們的營運及業務前景；
- 我們與重要客戶及供應商維持關係的能力及影響我們的重要客戶及供應商的行動及發展；
- 我們經營或計劃經營所在行業及市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 我們經營所在市場的整體經濟、政治及商業狀況；
- 我們經營所在行業及市場的監管環境變化；
- 我們維持市場領先地位的能力；
- 我們競爭對手的行動及發展；
- 我們有效控制成本及優化定價的能力；
- 第三方根據合同條款及規格履約的能力；
- 我們留住高級管理層及關鍵人員並招聘合資格員工的能力；

前 瞻 性 陳 述

- 我們的業務策略及實現該等策略的計劃，包括我們的服務及擴張計劃；
- 我們保護我們的知識產權及機密的能力；
- 我們的質量控制體系的有效性；
- 利率、匯率、股價、成交量、商品價格及整體市場趨勢的變動或波動，包括與中國及我們經營所在行業及市場有關的變動或波動；及
- 資本市場發展。

因其性質使然，與上述及其他風險有關的若干披露僅為估計，倘實際出現上述一項或多項（其中包括）不確定因素或風險，則我們的實際業績可能與所估計、預計或預測狀況以及過往業績迥然不同。尤其是（但不限於），銷售可能減少而成本可能增加；資本成本可能增加而資本投資可能推遲；及預期的業績增長可能無法完全實現。

在適用法律、規則及法規之要求的規限下，我們並無且不承擔任何因出現新資料、未來事件或其他原因而更新或以其他方式修訂本文件所載前瞻性陳述的責任。由於上述及其他風險、不確定因素及假設，本文件所討論的前瞻性事件及情況未必會按我們預期的方式發生或根本不會發生。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件所載所有前瞻性陳述均適用於本節所述警告聲明以及「風險因素」所論述的風險及不確定因素。

於本文件中，有關我們或董事意向的陳述或引述乃於截至本文件日期作出。任何該等資料或會因日後發展而出現變動。

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。[編纂]我們的H股之前，閣下應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素。下文闡述我們所認為屬重大的風險。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何該等情況下，我們H股的[編纂]均可能下跌，而閣下可能會損失所有或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們現時無法就任何或然因素發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料均截止至最後實際可行日期，在本文件日期後不會作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」的警示聲明。

與我們業務及行業有關的風險

我們經營所處的行業具有不斷變化的特點。倘我們未能持續創新技術及提供符合客戶期望的有用產品及服務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們經營所處的行業具有不斷變化的特點，包括技術的快速發展、新產品及服務的頻繁推出、客戶需求的不斷變化以及新的行業標準及慣例的不斷湧現。因此，我們的成功將部分取決於能否以具成本效益的方式及時應對該等變化。我們需要不斷預測新技術的出現，並評估其市場接受度。我們亦需於研發方面投入大量資源（包括財務資源）以引領技術進步，從而使產品及服務保持創新性及市場競爭力。然而，研發活動本身具有不確定性，我們可能會在將研發成果商業化的過程中遇到實際困難。我們在研發方面的巨額支出可能不會產生相應的收益。鑒於技術已經並將繼續快速發展，我們可能無法以高效和具成本效益的方式及時升級我們的技術，或根本無法升級技術。此外，如果我們未能跟上技術發展的步伐，新技術可能會使我們的現有技術、產品或服務過時或失去吸引力。因此，我們的產品和服務可能不再吸引客戶，而我們的業務、經營業績及財務狀況會受到重大不利影響。

風 險 因 素

於往績記錄期間，我們依賴有限數量的媒體平台為我們的客戶提供數字廣告服務。倘我們未能維持與有關媒體平台的業務關係，我們的品牌、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的成功可能受到我們保留現有媒體平台、深化或擴展與媒體平台的關係以及未來與新平台建立合作關係的能力的重大影響。媒體平台可能更改我們框架協議下的任何條款，或選擇與我們的競爭對手合作以獲得更有利的經濟條款。此外，媒體平台（尤其是領先媒體平台）可能施加重大限制，包括限制使用特定的創意內容或格式，從而禁止特定客戶或特定行業投放廣告。如果我們與現有媒體平台（尤其是領先媒體平台）的關係出現任何損失或惡化，或我們違反任何媒體平台的政策而被暫停投放營銷支出，或我們未能與新媒體平台建立關係以擴大服務覆蓋範圍，我們可能無法及時以具成本效益的方式找到其他替代媒體平台，甚至完全無法找到替代平台。因此，我們的營銷服務收入將會減少，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們向客戶提供的返點率根據多種因素（包括客戶的預計毛收入）釐定。另一方面，我們從媒體平台獲得的返點率通常由媒體平台根據一系列因素（包括相關平台的總支出、廣告和客戶群體的質量及各媒體平台的KPI政策）自行確定。由於訂立合同的時間不同，我們與客戶的合同條款未必與我們與媒體平台的合同條款一致或考慮到後者的條款。因此，我們制定的客戶返點可能無法及時調整，以應對媒體平台對返點政策的變更。此外，由於客戶不一定根據與我們的協議承諾達到任何水平的毛收入，我們實際從媒體平台獲得的媒體平台返點只能在我們實際從客戶獲得毛收入並將其支付給媒體平台後才能確定。因此，我們可能從媒體平台獲得的實際媒體平台返點水平可能低於我們根據合同須向我們的客戶提供的實際媒體平台的返點水平。倘我們從媒體平台獲得的返點不足以支付我們須向客戶提供的客戶返點，則我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

風 險 因 素

此外，倘若我們的任何領先媒體平台的觀眾群大幅減少，可能會降低在該平台投放廣告的覆蓋範圍和效果，從而削弱對客戶的吸引力。因此，我們可能無法留住我們的客戶，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。如果我們的任何媒體平台改變其業務模式，導致我們與該平台的業務關係終止，我們的業務將受到重大不利影響。

我們在所經營的市場面臨激烈競爭，可能無法成功對抗現有及未來的競爭對手。

我們在業務面臨多方面的激烈競爭，並預計未來這種競爭將繼續加劇。我們的競爭對手可能擁有比我們更悠久的經營歷史和經驗、更廣泛的客戶群、更高的品牌知名度、更廣泛的商業關係以及更雄厚的財務、技術、營銷及其他資源。因此，這些競爭對手可能能夠開發出更受客戶歡迎的產品和服務，或能夠更迅速有效地應對新出現的（或不斷變化的）機會、技術、法規或客戶需求。此外，我們的部分競爭對手可能能夠採取更積極的定價政策及提供更具吸引力的銷售條款。這可能會導致我們失去潛在銷售，或迫使我們以較低價格銷售產品及服務以保持競爭力，從而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

如果我們的任何競爭對手建立業務夥伴關係或聯盟，或籌集大量額外資金，或者其他市場領域或地理市場的成熟公司擴展到我們的市場領域或地理市場，我們可能會面臨更激烈的競爭。任何現有或潛在競爭對手也可能選擇採用不同的定價模式或降低價格，以增加其市場份額。如果我們無法成功應對現有或潛在競爭對手，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到負面影響。

倘我們未能維持及增加我們的客戶群體或吸引新客戶，經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們透過向客戶提供各種營銷服務產生收入。我們並無與客戶訂立長期營銷服務合同，而我們的大部分營銷服務合同的期限為一年或以下，這令我們面臨收入不確定及潛在波動的風險。根據弗若斯特沙利文的資料，此乃業內普遍市場慣例。客戶並無義務僅與我們獨家合作，他們通常會使用多個營銷渠道開展營銷活動。部分客戶可能更喜歡與不同的代理商合作，以比較績效結果。如果我們的客戶認為其對我們的營銷支出未產生預期回報，他們可能會將部分或全部營銷支出分配給我們的競爭對手，並減少或終止與我們的業務往來。此外，我們的客戶可能面臨業務下

風 險 因 素

滑，並削減營銷支出。由於大多數客戶與我們並無長期合同，他們可減少或終止與我們的營銷安排，而不會產生重大負債。我們的客戶甚至可能與任何媒體平台建立直接關係。

我們留住現有客戶、吸引新客戶以及從他們處獲得足夠營銷支出的能力取決於多種因素，其中部分因素超出我們控制範圍，包括：

- 我們的品牌知名度及市場地位；
- 對我們的營銷服務（包括我們可能開發的任何新服務）的滿意度；
- 我們維持與現有媒體平台（尤其是領先媒體平台）的關係以及與新媒體平台建立合作關係的能力；
- 我們的定價及付款條款的競爭力，而這可能受制於我們的資本及財務資源；
- 市場參與者間的合併、收購或其他整合；及
- 全球經濟狀況對客戶的營銷支出水平的整體影響。

因此，我們無法保證過去曾與我們合作過的客戶會繼續以類似水平進行消費，或繼續使用我們的服務。如果我們未能以有效的方式提供服務，或客戶認為與我們合作進行營銷的投資與其他營銷服務提供商相比無法產生有競爭力的活動效果，則客戶可能會停止與我們合作，或只願意以更優惠的價格購買我們的服務。我們可能無法以在我們服務上支出相若或更多的新客戶取代減少或停止使用我們服務的客戶。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

倘我們不能維持及提升我們的品牌形象並產生積極宣傳，或倘我們的股東、董事、高級職員、僱員、聯營公司或業務合作夥伴涉及負面宣傳及指控，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們相信，維護及提升我們的品牌對我們的業務成功至關重要。我們的經營及財務表現高度依賴我們的品牌實力。我們的品牌對與客戶及供應商建立長期關係至關重要。成功推廣我們的品牌形象將主要取決於我們持續的營銷努力、服務的質量以及我們保持市場領導地位的能力。我們進行各種線上及線下營銷活動。然而，該等活動未必能取得成功或產生更多收入。如果我們未能維持及提升我們的品牌，我們的定價能力可能會相對於競爭對手下降，並可能會失去現有或潛在客戶，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。推廣我們的品牌亦需要我們撥付巨額開支，而隨著我們所服務的市場競爭日益激烈及我們拓展新市場，預期該等開支將會增加。即使該等營銷活動有效，所產生的額外收入仍可能不足以抵銷相關增加的開支。

此外，我們無法保證我們的客戶會完全滿意我們的營銷服務，包括但不限於我們的定價水平、客戶支持及營銷活動的表現。如果我們的客戶提出投訴，而我們未能有效處理，我們的品牌及聲譽可能會受到損害，客戶可能會失去對我們的信心，並減少或停止使用我們的服務。我們的成功部分取決於我們產生正面反饋及減少負面反饋的能力。如果客戶對我們的服務的任何方面不滿意，其就此提出的反饋或在線評論可能會對我們的品牌及聲譽造成負面影響。關於我們或我們的服務的投訴或負面宣傳可能會對我們的聲譽以及吸引和留住客戶的能力造成重大不利影響，從而影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們的股東、董事、高級職員、僱員、聯營公司或業務合作夥伴可能受到負面媒體報道及宣傳。我們亦可能不時受到負面宣傳，包括有關我們、我們的業務、管理層或其他利益相關者的負面報道，這可能威脅我們的品牌形象及聲譽。負面宣傳可能來自第三方的惡意騷擾或不公平競爭行為。媒體的負面報導及宣傳可能會改變市場對我們作為可信賴服務提供商的看法。我們甚至可能因負面宣傳而受到政府或監管機構的調查，並可能需要花費大量時間及成本為自己辯護。我們無法保證能夠以令我們的客戶、媒體平台及戰略合作夥伴滿意的結果化解此類負面報道。我們的品牌及聲譽亦可能因許多其他原因而受到損害，包括我們的員工或我們業務往來的任何第三方的不當行為。因此，我們的品牌及聲譽可能受到損害，我們的經營及財務表現可能受到負面影響，而我們的H股價格可能下跌。

風 險 因 素

我們的業務面臨與國際運營有關的風險，我們可能持續進行國際拓展，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自提供出海跨境營銷服務。截至最後實際可行日期，我們設有5個海外辦公室。我們計劃通過增強我們在每個實體所在地區的本地化能力，以及與當地合作夥伴合作擴大我們的全球覆蓋範圍，繼續拓展我們的全球業務。我們亦可能進入我們經驗有限或完全沒有經驗的新國際市場，而新市場可能不會接受我們的產品或服務。

國際業務面臨多種風險和不確定因素，擴大國際業務範圍亦可能會使我們面臨從未遇到過的風險，或增加我們目前面臨的風險，包括：

- 難以選擇合適的海外擴張地區，難以了解當地市場趨勢、習俗、法律和監管體系以及文化；
- 在國外招聘和留住優秀的管理人員和員工；
- 來自市場地位強大的當地服務提供商的競爭；
- 某些國家的保護主義法律和商業慣例對當地市場參與者有利；
- 在尋找合適的本地或國際第三方業務合作夥伴以及與其建立和維持良好工作關係方面面臨挑戰；
- 我們經營所在地區的政治、經濟和社會不穩定；
- 遵守適用外國法律和法規；及
- 與國際業務相關的較高經營成本。

我們在越來越多的國際市場上持續拓展業務和全球服務覆蓋範圍的能力，亦需要管理層投入大量精力和資源，並面臨在多種語言、文化、習俗、法律制度、替代爭議解決制度、監管制度及商業基礎設施的環境中支持業務增長的挑戰。我們的國際業務亦受全球及區域性經濟衰退、經濟及政治不穩定、不同的監管要求、管理分散的員工所涉及的成本及困難，以及潛在的不利稅務影響所影響。

風險因素

我們國際擴張可能會產生巨額經營費用，且可能無法取得成功。如果我們無法成功部署、管理或監督我們的國際業務，或無法有效應對任何挑戰和風險，我們可能無法執行我們的增長戰略，實現進一步的業務增長及長期盈利能力。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們對現有服務及產品的改進及引入新服務及產品可能不會成功或可能達不到我們預期的結果。

我們的成功在很大程度上取決於我們改進現有服務和產品、推出新服務和產品以及增強市場競爭力的能力。任何改進或新服務和產品的成功都取決於多個因素，包括實際表現、價格水平、市場競爭、行業趨勢及客戶需求，其中許多因素均非我們所能控制。我們未來計劃改進現有服務和產品，並推出新服務和產品，包括繼續通過豐富產品組合、擴大服務範圍和媒體平台覆蓋範圍，以及進一步加強技術基礎設施，以擴大客戶的覆蓋範圍。

然而，我們的未來計劃可能需要投入大量財務和管理資源，我們無法保證能夠實現成功改進現有服務和產品、使新服務和產品獲得市場認可的目標，這可能會影響我們為客戶提供有效服務的能力。如果我們的服務及產品對現有和潛在客戶吸引力下降，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的歷史增長率未必能反映我們的未來增長，及倘我們不能有效管理我們的增長或執行我們的戰略，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

我們於往績記錄期間的收入增長迅速。我們的收入由2022年的人民幣36,682.6百萬元增至2024年的人民幣60,796.9百萬元，複合年增長率為28.7%。

儘管我們的業務於過去有所增長，但由於我們不斷推出新產品及服務存在不確定性及中國營銷行業的競爭加劇等各種原因，我們無法向閣下保證我們能夠維持我們的過往增長率。我們的收入、開支及經營業績可能由於我們無法控制的因素而不時變動。由於該等因素及其他因素，我們無法向閣下保證我們未來的收入將有所增加或我們將繼續盈利。因此，投資者不應依賴我們過往的業績作為我們未來財務或經營表現的指標。

風 險 因 素

此外，我們的預期擴張及對新產品及服務的投資可能為我們的管理、運營、財務及人力資源帶來重大壓力。我們現有及經計劃的人員、系統、程序及控制未必足以支持我們未來的運營。我們無法向閣下保證我們將能夠有效地管理我們的增長或成功地實施所有有關係統、程序及控制措施。倘我們無法管理我們的增長或執行我們的策略，則我們的業務及前景或會受到重大不利影響。

倘我們獲提供不準確或或欺詐性數據，其可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們依賴媒體平台提供的營銷表現數據及其他數據的準確性及真實性，以評估我們協助交付的營銷活動的成效，並計算相應的營銷結果。然而，倘媒體平台或第三方平台提供的營銷表現數據或其他數據不準確或存在欺詐，我們將無法提高營銷服務的準確性，為客戶實現更好的營銷表現，以及為我們的媒體平台獲得及維持客戶的營銷支出。因此，我們的聲譽可能會受到損害，我們可能會失去客戶和業務，經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的投資與收購可能不會實現預期效益。

我們在往績記錄期間進行了若干投資和收購。有關投資和收購可能涉及一定風險和不確定性，包括但不限於未能實現預期的業務目標（如業務拓展、供應保障及技術獲取等），產生未預料的成本，投資回報不足，以及存在盡職調查中未發現的問題，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

此外，我們可能在未來收購或投資我們認為能夠擴展及加強我們的資源、貨幣化能力以及技術能力的業務或公司。我們實施收購戰略的能力將取決於我們識別合適目標的能力、在期望時間內以商業合理條款達成協議的能力、完成收購所需的融資的可獲得性，以及我們獲得任何必要的股東或政府批准的能力。我們的戰略收購和投資可能會使我們面臨不確定性和風險，包括高昂的收購及財務費用、潛在的持續財務義務及不可預見或隱藏的負債、未能實現預期目標、收益或增收的機會、進入我們經驗有限或毫無經驗且競爭對手市場地位更強的市場的不確定性、整合收購業務和管理更大規模業務所涉及的成本及困難，以及我們的資源和管理層的注意力被分散。若我們未

風 險 因 素

能應對該等不確定因素和風險，可能會對我們的流動性、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。即使我們能夠成功收購或投資合適的業務，我們亦無法保證能夠實現此類收購或投資的預期回報。

收購亦可能使我們面臨與被收購公司及其管理層在收購前後的行為有關的繼承責任風險。我們就收購或投資進行的盡職調查可能不足以發現未知負債，而我們從被收購公司或投資目標公司及／或其股東獲得的任何合同保證或彌償可能不足以保護我們免受實際負債的影響或就實際負債向我們作出賠償。與收購或投資有關的重大負債可能會對我們的聲譽造成不利影響，並減少收購或投資的收益。此外，如果被收購公司的管理團隊或關鍵員工未能達到預期表現，可能會影響該被收購公司的業務表現，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們未必能進行充分的質控及確保廣告符合政策法規，或檢測及過濾我們製作或投放的所有不適當的廣告創意及廣告。

我們為客戶提供數字廣告服務，客戶通過媒體平台投放廣告。就製作客戶提供廣告內容的廣告項目而言，客戶及媒體平台均擔心與可能與各自品牌相矛盾或損害其品牌的、不當或非法內容產生關聯。此外，我們的客戶可能希望在不允許此類廣告的司法管轄區展示營銷活動。根據有關廣告內容的適用法律法規，我們可能有義務監控廣告內容，以確保該內容真實、準確且完全符合適用法律法規。為了履行這些監控職能，我們通常在廣告協議中加入條款，要求客戶提供的所有廣告內容必須遵守相關法律法規。我們亦開發了內容審閱系統，進行健康檢查，該系統在廣告投放前向客戶提示其營銷項目中的任何異常參數。

我們無法保證客戶廣告中的所有內容均符合廣告法律法規要求的真實性、準確性與合法性，尤其是考慮到該等法律法規的適用存在不確定性。由於營銷活動量巨大，我們無法保證我們的系統能夠檢測及過濾所有由我們或通過我們投放的不合格或不當的廣告創意及營銷產品。因此，我們的聲譽部分取決於能否透過媒體平台為客戶提供可靠的數字營銷服務。我們的系統及程序無法充分及時發現此類規避行為，可能會使我們受到監管機構的處罰、行政制裁或媒體合作夥伴的處罰。任何此類後果都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們客戶盜用或濫用我們的創意設計將有可能使我們面臨行政處罰或其他制裁，這可能對我們的業務造成損害。

我們提供及製作創意設計作為營銷服務的一部分。我們的客戶可能會濫用我們的創意服務，傳播包含不當、欺詐或非法信息或侵犯第三方知識產權的內容。我們無法保證能夠及時發現或獲知任何此類潛在侵權或濫用行為。對於任何通過使用我們的服務或服務進行欺詐、非法或不當活動的指控，或任何關於我們的負面媒體報道，政府機構可能會介入並追究我們的責任，並對我們處以行政處罰或其他制裁，例如要求我們暫時或永久停止服務。因此，我們的聲譽可能會受到損害，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

倘我們的客戶直接於媒體平台投放網絡廣告，我們可能面臨脫媒風險。

作為營銷服務提供商，我們幫助客戶從媒體平台獲取媒體資源以營銷其產品或服務。我們亦為客戶提供服務，如製作廣告創意及優化廣告活動，以實現更好的營銷效果，在此期間幫助媒體平台變現流量。儘管我們的客戶通過我們投放廣告更具時間及成本效益，且我們的客戶依賴我們在在線營銷方面的行業專業知識以取得更好的營銷效果，但可能存在客戶在與媒體平台的交易中繞過營銷服務提供商的風險。我們無法保證客戶日後不會直接與媒體平台進行交易。該等事件的發生可能使我們面臨脫媒風險，而我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

以股權結算股份為基礎的付款可能導致現有股東股權攤薄並對我們的財務表現產生不利影響。

我們為僱員的利益而採納股票激勵計劃，作為彼等向我們提供服務的報酬，以激勵及獎勵對本集團的成功作出貢獻的合資格人士。於2022年、2023年及2024年，我們分別產生以股權結算股份為基礎的付款人民幣12.1百萬元、人民幣76.4百萬元及人民幣172.2百萬元。與股份支付薪酬相關的支出已影響我們的盈利能力，並可能繼續影響我們未來的盈利能力。倘我們根據未來可能採納之任何股票激勵計劃發行任何額外證券，該等額外證券將攤薄股東的所有權權益。我們相信，授予股份激勵獎勵對我們吸引及留住關鍵僱員的能力至關重要，我們計劃於未來授予更多股份激勵獎勵。因此，我們的股份為基礎的報酬開支可能會增加，可能對我們的經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

我們於往績記錄期間錄得於非金融資產確認的減值損失，未來於非金融資產確認的減值損失可能會繼續產生。

於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得於非金融資產確認的減值損失人民幣2,036.6百萬元、零及人民幣192.8百萬元，主要源自(i)於聯營公司的投資；(ii)商譽；及(iii)其他無形資產。截至2024年12月31日，我們(i)於聯營公司的投資；(ii)商譽；及(iii)其他無形資產的結餘分別為人民幣1,577.3百萬元、人民幣1,756.2百萬元及人民幣7.4百萬元。因此，我們日後可能繼續錄得於非金融資產確認的減值損失，這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。我們的商譽及具有無限使用年期的其他無形資產每年進行減值測試一次，或現金產生單位（「現金產生單位」）可能會出現減值跡象時，則更頻密地對現金產生單位進行減值測試。對於我們於聯營公司的投資，每當有跡象表明資產的賬面值可能無法回收時，我們會進行減值測試。我們會通過比較資產的賬面值與可回收金額計量減值，而資產的可回收金額為公允價值減出售成本與使用價值中的較大者。如果可回收金額低於該資產的賬面值，我們將根據該資產的可回收金額確認減值損失。對非金融資產進行減值測試也需要管理層對有關資產作出判斷。

我們可能面臨信貸風險，這可能對我們的財務狀況、經營業績及經營現金流量產生負面影響。

我們面臨與客戶拖欠付款或違約相關的信貸風險。我們一般向客戶授予30天至180天的信用期。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的應收賬款結餘分別為人民幣7,317.1百萬元、人民幣10,379.7百萬元及人民幣11,380.0百萬元。於2022年、2023年及2024年，我們的應收賬款周轉天數分別為70天、61天及65天。於2022年、2023年及2024年，我們確認應收賬款減值損失分別為人民幣267.4百萬元、人民幣406.8百萬元及人民幣195.6百萬元。

我們的應收賬款結餘可能會隨著我們的業務增長而繼續增加，這可能會加大我們的信貸風險。儘管我們已採取多項措施監控我們的未償還應收賬款及加強其收回，然而，我們無法向閣下保證我們的措施將會奏效，亦無法保證客戶將於信用期內結清我們的應收賬款，且我們的應收賬款結餘及平均周轉天數於未來可能會增加。此外，宏觀經濟狀況亦可能導致我們的客戶出現財務困難，包括運營及流動資金困難、進入信貸市場受限、資不抵債或破產，因此可能導致我們的客戶延遲向我們付款或不履行對我們的付款義務。在某些情況下，我們可能不得不就未付款項起訴客戶，這可能會花費我們額外的訴訟資源。倘我們無法向客戶收回應收賬款，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們於往績記錄期間產生年內虧損，日後可能繼續產生年內虧損。

於2022年及2024年，我們分別錄得年內虧損人民幣2,177.3百萬元及人民幣296.9百萬元，主要是由於(i)就於聯營公司的投資所產生的非金融資產、商譽及其他無形資產確認的減值損失；及(ii)應收賬款、合同資產及其他應收款中產生的預期信用損失模型下的減值損失(扣除撥回)。於釐定於非金融資產確認的減值損失及預期信用損失模型下的減值損失(扣除撥回)時，董事須作出估計及假設，包括估計商譽減值、估計其他無形資產減值及就應收賬款預期信用損失計提撥備。該等估計及相關假設乃基於歷史經驗及其他認為相關的可能會導致資產及負債賬面值重大調整或淨虧損的其他因素。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註5。我們計劃通過實施實現收入持續增長、管理毛利狀況及提高經營效率的業務舉措來提高盈利能力。然而，我們未來的盈利能力將取決於多種因素，包括我們現有業務的擴張和表現、競爭格局、客戶偏好以及宏觀經濟及監管環境。我們的收入可能不會以我們預期的速度增長，亦可能不足以抵銷我們成本及開支的增加。我們可能會在未來繼續遭受損失，我們不能向閣下保證我們最終將實現預期的盈利。

我們於往績記錄期間錄得經營現金淨流出，這種情況在未來可能持續。

我們於2024年錄得經營活動所用現金淨額人民幣32.2百萬元。詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本來源－現金流量分析」。經營現金淨流出會削弱我們進行必要資本支出的能力，限制我們的營運靈活性，並對我們滿足流動性要求的能力產生不利影響。未來隨著我們的擴張，我們可能會持續經歷經營活動現金淨流出。倘我們無法維持充足的營運資金，我們可能會無法履行付款義務，亦可能無法滿足資本支出要求或實施增長策略，從而可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們的信貸融資的條款及條件實施慣常的財務契諾，倘我們違反我們的授信，或會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響，並使我們容易受到不利的經濟或行業狀況所影響。

我們的信貸融資的條款及條件載有若干限制性契諾，包括慣常的財務契諾，包括要求我們維持最低平均存款的契諾。倘我們的業務、經營業績或財務狀況受到不利影響，我們可能無法繼續遵守該等契諾。違反任何該等契諾可能導致我們的信貸融資出

風 險 因 素

現違約事件。一旦發生違約事件，銀行可選擇宣佈該融資項下的所有未償還款項立即到期並應付，並終止所有延長信貸的承諾。在該等情況下，我們可能需要尋求其他融資來源，以撥付我們的持續營運、償還未償還款項及履行我們現有信貸融資項下的其他義務。該等融資可能無法以有利的條款獲得，甚至無法獲得。因此，我們在為持續經營及戰略計劃提供資金、部署資本以及進行收購及支付股息方面可能會受到限制。因此，如果我們無法繼續遵守信貸融資項下的契諾，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到進一步不利影響。

我們以公允價值計量的金融資產受會計估計的不確定性影響。有關金融資產的公允價值變動的波動將影響我們的財務業績。

於往績記錄期間，我們投資了若干股本及債務工具。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別錄得按公允價值計量且其變動計入當期損益（「按公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產賬面值人民幣1,796.6百萬元、人民幣1,874.4百萬元及人民幣983.2百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別錄得按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益（「按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」）的股權工具賬面值人民幣332.8百萬元、人民幣207.7百萬元及人民幣136.1百萬元。詳情請參閱「財務資料—經選定資產負債表項目」。

未來，我們可能會繼續投資股權及債務工具。我們無法保證，超出我們控制的因素（如整體經濟及市場狀況、市場利率變動、外匯波動、資本市場及監管環境的穩定性）不會導致我們所投資的股權及債務工具產生公允價值收益，或我們不會在未來就股權及債務工具的投資產生任何公允價值虧損。倘我們產生該等公允價值虧損，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。該等投資的收益率可能遠低於預期，而該等股權及債務工具的公允價值可能大幅波動，導致估值的不確定性。我們未能從該等股權及債務工具中實現預期收益，可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。倘我們未能應對任何及所有不確定因素及風險，我們可能只有有限的追索權或並無追索權，及我們的投資價值可能下降。

我們可能面臨有關遞延所得稅資產可收回性風險。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的遞延所得稅資產分別為人民幣272.0百萬元、人民幣430.5百萬元及人民幣522.9百萬元。遞延所得稅資產以可能有未來應課稅利潤用作抵扣有關資產為限確認。在釐定可確認的遞延所得稅資產金額時，

風 險 因 素

管理層須根據個別實體未來應課稅利潤可能的時間及水平連同稅項規劃策略，作出重大判斷。雖然我們秉持善意，對遞延所得稅資產作出評估及確認，我們無法向閣下保證，我們日後將產生充足應課稅利潤以完全抵扣有關遞延所得稅資產。倘遞延所得稅資產價值改變，我們或須減記遞延所得稅資產，而這可能影響我們於該財政年度的支出、盈虧及財務狀況。

倘若無法取得或維持任何政府補助或稅收優惠待遇，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們收到政府補助，其中若干金額屬非經常性質。於2022年、2023年及2024年，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣87.2百萬元、人民幣83.7百萬元及人民幣20.3百萬元。此外，我們及我們的若干子公司享有所得稅優惠待遇。詳情請參閱「財務資料－合併損益表的主要組成部分－所得稅減免／（費用）」。

倘我們不再有權享有有關政府補助或稅收優惠待遇，或倘相關中國法律法規變動，我們的其他收入及收益可能會減少及／或我們的所得稅開支可能會增加，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。由於該等政府補助一般一次性提供，故概不保證我們於未來將繼續收取或受惠於有關補助。此外，我們可能無法成功或及時取得未來可能獲提供的政府補助或稅收優惠待遇，從而可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

未能履行我們的合同責任可能會對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。

我們的合同負債主要來自客戶根據合同所規定的結算時間表支付的合同預付款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別錄得合同負債人民幣692.5百萬元、人民幣426.9百萬元及人民幣1,045.9百萬元。詳情請參閱「財務資料－經選定資產負債表項目－流動資產淨值－合同負債」。

無法保證我們將能夠履行我們的合同負債責任，因為履行履約責任受到非我們所能控制的多種因素規限。倘我們無法履行合同負債責任，合同負債款項將不會被確認為收入，而我們可能須退還客戶的預付款項。因此，我們的流動資金及財務狀況可能會受到不利影響。

風 險 因 素

我們的有息債務可能產生與浮動利率債務有關的利率風險，我們的債務水平可能妨礙我們履行債務下的相關義務，這可能會對我們籌集額外資金以支持運營的能力產生不利影響。

於往績記錄期間，我們有若干借款，用於支持我們的業務運營和資本支出。我們預計未來可能會繼續進行此類融資，這可能會增加我們的流動性風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的借款分別為人民幣2,415.5百萬元、人民幣2,190.6百萬元及人民幣1,812.1百萬元。截至同日，我們的定息借款年利率分別介乎1.75%至6.00%、3.10%至6.00%及2.90%至6.39%，而我們的浮息借款年利率分別為5.00%、2.70%至5.00%及2.70%至4.55%。

我們面臨利率波動產生的利率風險。利率上升可能會增加與我們尚未償還的浮息借款相關的利息費用，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們無法向 閣下保證未來不會有較大金額的借款。高額借款可能會：(i)使我們更難以履行相關債務下的義務，增加違約風險，從而對我們的持續經營產生負面影響；(ii)要求我們將更大比例的經營現金流量用於償還借款的本金和利息，從而減少可用於其他用途（如營運資金、資本支出和其他公司用途）的現金流量；(iii)增加我們在經濟或行業環境下行時面臨的壓力；(iv)限制我們在規劃戰略目標或應對我們業務或我們所在行業變化時的靈活性；(v)可能限制我們尋求潛在戰略業務機會的能力；(vi)限制我們借入更多資金的能力；(vii)增加我們受利率波動影響的風險；(viii)增加我們面臨不可預測的不利事件的風險，例如無法籌集足夠的現金以支付潛在的產品責任賠償及／或生產所需的技術或設備升級的支出；及(ix)限制我們的財務預算，上述情況均會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

由於契約和限制，我們的業務可能受到限制，而我們可能無法進行額外的債務或股權融資，使我們難以有效競爭或難以利用新的業務機會。任何違反限制性契諾的行為都可能導致相關債務的違約。如果發生違約，相關貸款人可能會要求我們立即償還債務。這可能會導致我們的其他債務發生交叉違約或加速支付的情況。如果我們的部分或全部債務款項被要求加速支付並立即到期支付，我們可能沒有足夠的資金償還債務，或無法獲得再融資來償還該債務。

風 險 因 素

倘我們未能有效拓展我們的直銷能力，我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們增加客戶群及令我們產品及服務獲得市場更廣泛接受的能力，將取決於我們能否擴大我們的銷售能力。我們計劃通過提供更多培訓機會及提升我們的銷售管理系統，以加強我們的銷售能力。為此，我們需要繼續保留我們直銷團隊的主要人員。我們計劃擴充銷售團隊，並在具有巨大經濟發展潛力的國家和地區設立新的辦公室。物色及招聘合資格人員並訓練他們使用及銷售我們的服務需要投放大量時間、開支和精力。我們可能需要數月的時間，才可讓我們的銷售代表獲全面培訓及帶來生產效益。如果我們未能保留直銷團隊的主要人員，或我們為擴充及培訓直銷團隊所作的努力及產生的開支並無帶來相應的收入增長，則我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。尤其是，如果我們未能招聘、培育及保留優秀的銷售人員，或新入職的銷售人員未能於一段合理時間內達到理想的生產力水平，則我們可能無法實現這項投資的預期效益或提升我們的收入。

我們面臨與第三方支付安排有關的風險。

於往績記錄期間，我們若干客戶透過第三方支付人向我們結算付款（「第三方支付安排」）。

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方支付安排有關的各種風險，包括第三方支付人可能因並無合同訂明欠付我們款項而提出返還資金申索，以及可能第三方支付人的清算人提出任何申索。倘第三方支付人或其清算人提出任何申索，或就第三方支付對我們提起或提出法律訴訟（無論是民事還是刑事），我們將不得不花費大量財務和管理資源對此類申索和法律訴訟進行抗辯，且我們的財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

倘我們未能獲得或維持適用於我們業務的必要批准、執照或許可證，可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

根據我們營運所在司法管轄區的法律法規，我們開展業務須持有批文、執照、許可證及證書。遵守相關法律及法規可能需要大量費用，而發生任何不合規情況可能會令我們承擔責任。我們已制定並採取嚴格的內部程序，以確保業務營運符合所有相關法律法規，並確保我們就業務營運取得必要的批文、執照、許可證及證書。然而，我們無法保證我們將能取得並繼續持有所有必要批文、執照、許可證及證書。擁有廣

風 險 因 素

泛權力來監督和管理我們所在行業的監管機構可能不會以我們的方式解釋相關法律法規。此外，隨著我們經營所在行業的監管體系不斷發展，新法律、法規及監管規定不時獲頒佈及執行。我們或須為現有業務或未來可能擴展的新業務範圍取得目前尚未取得的批文、執照、許可證及證書。倘出現不合規事項，我們或會產生巨額費用並分散大量管理層時間以糾正相關事項。倘我們將來無法取得或繼續持有相關法律法規所規定的必要批文、執照、許可證及證書，或倘我們被視為在沒有取得所規定的若干批文、執照、許可證及證書的情況下開展業務營運，則我們或會被處以罰款或我們未取得全部必要批文、執照、許可證及證書的相關業務部門或設施或須暫停運營，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。有關業務營運所需必要批文、執照、許可證及證書的進一步詳情，請參閱「監管概覽」。我們亦可能因未能遵守政府法規而遭受不利宣傳，這會對我們的聲譽造成負面影響。

我們的運營依賴IT系統與網絡，任何IT系統故障、網絡中斷或破壞網絡安全的行為均可能影響我們的業務。

我們廣泛依賴IT系統來管理和運營我們的業務，其中一些由第三方供應商支持。如果該等系統出現故障、停止運行或正常運行中斷，或出現安全漏洞，或未能提供預期效益，我們管理運營的能力可能會受到損害，這可能對我們的運營及財務狀況產生不利影響。如果我們和我們的員工使用的計算機上安裝的軟件沒有得到適當授權或許可，我們可能會面臨軟件供應商的索賠或訴訟。我們可能會因自然災害、意外事故、電力中斷、電訊故障、恐怖主義行為或戰爭、計算機病毒、物理或電子入侵或其他事件而面臨IT系統故障或網絡中斷。我們具備業務連續性和災難恢復能力，但可能不足以應對超出我們控制範圍的情況造成的業務中斷。

我們的IT系統可能會受到計算機病毒、惡意代碼、未經授權的訪問、網絡釣魚和其他網絡攻擊的影響。我們持續評估潛在威脅，並採取適當的措施以應對該等威脅。然而，由於該等網絡攻擊中使用的技術經常變化，而且可能在一段時間內難以察覺，我們可能在實施適當的預防措施時遇到困難。迄今為止，我們尚未發現該等攻擊對我們的業務或運營造成重大影響。然而，我們不能保證我們的努力將能夠防止我們或我們的第三方供應商的數據庫或系統遭到攻擊或破壞。未來，我們還可能授權客戶訪問我們的應用編程接口(API)。增加API的使用會增加我們系統的安全和運營風險，包括入侵攻擊、數據盜竊或拒絕服務攻擊的風險。如果我們所依賴的IT系統、網絡或服務

風 險 因 素

供應商未能正常運行，以及我們未能及時有效地解決該等故障，我們可能面臨業務損害以及訴訟和監管行動，包括行政罰款，這可能對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

第三方（包括數據中心託管設施及其他硬件及軟件賣方）服務或因我們無法充分規劃及管理服務中斷或基礎設施容量需求而引致的任何中斷或延遲，均可能損害我們服務的交付，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們使用位於中國的第三方數據中心託管設施。我們亦使用自第三方購買的計算機硬件及第三方授權的軟件以提供服務。一般而言，包括我們的第三方平台提供商系統在內的任何系統損壞或故障均可能導致我們的服務中斷。我們的服務中斷可能發生並導致我們向客戶發行信貸或支付罰金，或導致彼等向我們提出保修或其他索賠。任何此類情況均會對我們的流失比率及吸引新客戶的能力產生重大不利影響，所有這些都會降低我們的收入。倘我們的客戶或潛在客戶認為我們的產品及服務不可靠，我們的業務及聲譽亦會受到損害。

我們並不控制任何由第三方供應商提供的設施的運行，其易因地震、洪水、火災、停電、電信故障及類似事件而受到損壞或中斷。該等設施亦可能遭受入侵、破壞活動、蓄意破壞行為及類似的刑事行為，以及當地的行政訴訟、法律或監管規定的變更以及停止、限制或延遲運營的訴訟程序。儘管我們的第三方供應商就該等設施採取了諸如災難恢復及業務持續運作安排等預防措施，但發生恐怖主義行為或自然災害、未就關閉設施的決定作出充分通知或就該等設施發生的其他意外問題均會導致我們的服務長期中斷。

此外，該等硬件、軟件及數據未必可以合理的價格按商業上合理的條款繼續向我們提供或可能根本不會向我們提供。倘我們喪失應用任何該等硬件、軟件或雲計算平台的權利，這可能會大幅增加我們的開支，或導致我們的服務供應出現延遲，直至我們開發或（如有）識別、通過購買或授權獲得等效技術並整合到我們的服務中。倘該等第三方的表現不盡如人意，或其中任何一方違反對我們的合同責任，我們可能需更換該等第三方及／或採取其他補救措施，這將導致額外成本並對我們向客戶提供的產品及服務造成重大不利影響。此外，我們第三方供應商的財務狀況可能會在我們與其簽訂的合同期限內惡化，其亦可能影響該等第三方提供議定服務的能力，並對我們向客戶提供的服務及我們的經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

如果我們被捲入或面臨訴訟、法律糾紛、索賠、行政法律程序或其他行政措施，可能會分散我們管理層的精力，並導致成本和責任。

我們可能會不時被捲入在我們日常業務過程中發生的各種訴訟、法律糾紛、索賠、行政法律程序或其他行政措施。正在進行的訴訟、法律糾紛、索賠、行政法律程序或其他行政措施可能會分散我們管理層的精力，佔用彼等的時間和其他資源。此外，原本並不重大的任何訴訟、法律糾紛、索賠、行政法律程序或其他行政措施均可能因案件的論據及案情、敗訴的可能性、所涉金額以及涉案各方等多項因素而升級及變得重大。由訴訟、法律糾紛、索賠、行政法律程序或其他行政措施引起的負面宣傳可能會損害我們的聲譽，對我們的品牌形象和產品產生不利影響。此外，如果對我們作出任何敗訴判決或裁決，或我們被處以任何罰金或處罰，我們可能會需支付巨額金錢損害賠償、承擔其他責任，甚至中止或終止相關的業務活動或項目。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。於2023年7月及12月，中國證監會北京監管局及深圳證券交易所分別向我們及我們的三名執行董事發出一封警示函（統稱為「**警示函**」），其中指出五個注意事項：(i)於2022年對若干商譽減值費用的確認不準確；(ii)若干無形資產減值的會計處理不恰當；(iii)確認若干長期股權投資減值的時機不恰當；(iv)確認若干其他應收款項減值的時機不恰當；及(v)若干補償款的會計處理不恰當（「**有關事項**」）。根據我們中國法律顧問的意見，警示函和有關事項不屬於行政處罰，亦不屬於重大違規，且本公司已於規定時間內完成警示函所載所有事項的整改，並已向中國證監會北京監管局提交整改報告。截至最後實際可行日期，我們尚未因上述事件而被處以任何罰款或處罰。但是我們無法保證日後不會被處以罰款或處罰。

風 險 因 素

任何員工、聯營公司或與我們開展業務或與我們有關係的其他第三方的不當行為或不遵守法律的行為可能干擾我們的業務並對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們員工的不當行為或違規行為可能使我們面臨責任或負面宣傳。儘管我們已實施嚴格的人力資源風險管理政策，並已制定經管理層批准的員工手冊及分派予全體員工，手冊包含廣泛的內部規則及指引，涵蓋最佳商業慣例、職業道德、防欺詐機制及監管合規等領域，但無法保證我們的員工不會從事可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的不當行為或疏忽。

聯營公司或其他第三方的不當行為或違規行為可能會擾亂我們的業務，令我們面臨負面宣傳或承擔法律責任。儘管我們在選擇我們的業務合作夥伴方面維持嚴格的標準，但我們無法向閣下保證我們的業務合作夥伴不會從事不當行為或違規行為。我們涉及業務的業務合作夥伴或與我們有關係的其他第三方的任何不當行為或違規行為可能會影響我們的業務活動及聲譽，進而可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們可能無法阻止他人未經授權使用我們的知識產權。

我們認為知識產權是我們取得成功的重要組成部分，並依賴適用知識產權法律、商業秘密保護、披露限制及限制使用我們知識產權的其他協議來保護該等權利。儘管我們與業務合作夥伴訂立的合同禁止未經授權使用我們的品牌、圖像、角色及其他知識產權，但我們無法向閣下保證彼等將始終遵守該等條款。該等協議可能無法有效防止機密資料的披露，且可能無法在未經授權披露機密資料的情況下提供足夠的補救措施。此外，第三方可能獨立發現商業秘密及專有資料，限制我們針對該等人士主張任何商業秘密權利的能力。監管未經授權使用我們的專有技術、商標及其他知識產權非常困難且成本高昂，且可能需要提起訴訟以保護我們的知識產權。日後訴訟可能導致大量成本及分散我們的資源，並可能干擾我們的業務，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能面臨第三方的知識產權侵權申索。

我們在一定程度上依賴我們有效開發及維護與我們業務相關的知識產權的能力。然而，我們無法向閣下保證第三方不會就我們的業務侵犯或以其他方式侵犯其持有的專利、版權或其他知識產權而提出申索，不論該等申索是否有效。我們可能面臨侵犯第三方（包括我們的競爭對手）的商標、版權、專利及其他知識產權的指控，或我們參與不公平貿易行為的指控。我們的營銷服務可能涉及有關侵犯知識產權、不正當競爭、侵犯隱私、誹謗及侵犯第三方權利的訴訟。知識產權的有效性、可執行性及保護範圍（尤其是在中國）仍在不斷演變。由於我們面臨日益激烈的競爭，且隨著訴訟成為解決中國商業糾紛的更常見方法，我們面臨更高的知識產權侵權索賠風險。

就知識產權申索進行抗辯成本高昂，並可能對我們的管理及資源造成重大負擔。此外，我們無法保證在所有情況下均能獲得有利的最終結果。該等知識產權申索可能會損害我們的品牌及聲譽，即使其無理取鬧或不會導致責任。任何由此產生的責任或開支，或為降低未來責任風險而須對我們的產品或服務作出的變動，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們須遵守《反海外腐敗法》以及類似反腐敗及反賄賂法律，不遵守有關法律可能使我們面臨刑事處罰或重大罰款並損害我們的業務及聲譽。

於我們開展活動的各司法管轄區，我們受到反腐敗、反賄賂及反洗錢法律的約束。違反該等法律可能導致我們面臨舉報投訴、媒體負面報道、調查以及嚴厲的行政、民事及刑事制裁。此外，可能會產生附帶後果、補救措施及重大法律費用，所有這些均可能對我們的業務運營及聲譽造成重大不利影響。雖然我們制定內部政策以確保合規，但我們無法向閣下保證我們的股東、董事、高級職員、僱員、代理及代表我們行事的其他方不會有違規行為。倘若上述事件發生，我們及／或相關人士可能會遭到調查以及行政或刑事處罰，而我們的聲譽可能因該等事件產生的任何負面宣傳而受到損害，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制、經濟或貿易制裁以及投資限制有關的風險。

我們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，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

近年來，中美地緣政治緊張局勢等複雜的國際關係帶來了新的挑戰和持續不確定性。例如，於2025年4月，美國政府宣佈就廣泛的產品和司法管轄區徵收新的巨額關稅，並表示有意繼續制定新的貿易政策。作為回應，若干其他政府宣佈或實施了報復性關稅及其他保護主義措施。於2025年5月，中美兩國發表聯合聲明，宣佈大幅降低關稅水平。該等情況可能會降低國際貿易、投資、技術交流及其他經濟活動的水平。上述還可能導致各國政治及經濟關係變動、制裁、出口管制及其他地緣政治問題。該等事態發展造成了一個動態的、不可預測的貿易環境，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們的運營可能使我們面臨出口管制及制裁風險。我們於多個國家及地區開展業務，因此受到不同政府和組織（如美國）頒佈的相關出口管制及制裁法律法規的約束。該等法律法規可能會頻繁變動，且其詮釋及執行涉及重大不確定性，或會因國家安全問題或我們無法控制的政治或其他因素而加劇。因此，有關限制以及美國或其他政府或組織未來實施的任何出口管制、制裁法律、法規及限制可能難以遵守或費用高昂，並可能對我們的運營造成重大不利影響。

此外，由於我們的業務與我們的客戶及供應商密切相關，倘我們的客戶及供應商受到貿易保護或出口管制限制措施的約束，如實施任何新的關稅、立法或法規，包括實施經濟或貿易制裁以及針對出口管制或對外投資的措施，及／或重新磋商現有貿易協議，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，我們可能會受到國內外審查外國投資及收購的法律的審查和強制執行。於美國及非美國司法管轄區，該等監管規定可能會根據有關公司的類型及投資者的情況對公司進行區別對待。根據該等法律，特定投資者進行投資可能需向當地監管機構備案，進而可能會影響我們的融資及運營；特定投資者可能會被禁止投資，這限制了我們參與可能對我們和我們的投資者有利的戰略交易的能力。該等法律亦會定期修改及

風 險 因 素

更新。例如，近期頒佈的美國政府法規，如於2025年1月生效的執行第14105號行政命令的最終規則（「最終規則」），將限制美國人（定義見最終規則）直接或間接投資於與中國有特定聯繫並使用特定相關技術的公司。值得注意的是，於2025年2月21日，美國政府發佈了「美國優先投資政策」，建議進一步擴大關注技術的範圍。該等規則可能會限制我們自美國及其他來源籌集資金的能力。該等規則的詮釋及執行均在不斷變化且尚不明確。倘該等規則或我們的業務日後發生任何此類變化，我們未來的籌資活動可能會受到投資或其他方面的限制。美國及非美國司法管轄區的外國投資法律法規的持續變化可能會對我們的戰略舉措、財務表現及增長前景造成不利影響。

美國與其他國家之間的貿易爭端、關稅、出口管制、制裁、投資限制及其他政治緊張局勢也可能加劇不利的宏觀經濟狀況，包括通貨膨脹壓力、外匯波動、金融市場不穩定以及經濟衰退或下滑。儘管我們積極監控該等風險，但任何長期的經濟衰退或貿易緊張局勢的升級均可能對我們的業務、進入資本市場或其他融資渠道的能力、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

若我們失去任何高級管理層的我們服務，或無法挽留、招聘和聘用經驗豐富的員工及研發人員，我們有效管理和執行運營及達到我們的策略目標的能力可能受到損害。

我們未來的成功部分取決於我們能否繼續吸引及挽留專門從事AI及營銷的高技能人才。例如，經驗豐富的銷售人員可以與潛在客戶有效溝通，提供充分的客戶服務。我們的業務也依賴於高質量的員工，以提供充分的客戶服務支持我們的產品及服務。無法吸引或挽留合資格人員，或延遲聘用所需人員，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大損害。我們能否繼續吸引及挽留高技能人才，尤其是具備AI天賦、技術及工程技能的員工以及在設計及開發軟件及互聯網相關服務方面具有豐富經驗的員工，對我們未來的成功至關重要。倘我們失去任何高級管理層成員或主要人員的服務，我們可能無法找到合適或合資格的替代人員，並可能產生額外開支以招聘及培訓新員工，這可能會嚴重擾亂我們的業務及增長，因此對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

同時，我們業務的規模及範圍可能要求我們僱用及挽留能夠適應充滿活力、競爭激烈及充滿挑戰的業務環境的各類高效及經驗豐富的研發人員。中國營銷行業對人才及合資格人員的競爭激烈，而中國合適及合資格的人選有限。該等人士的競爭可能導致我們提供更高的薪酬及其他福利以吸引及挽留彼等。此外，即使我們提供更高的薪酬及其他福利，我們亦無法向閣下保證該等人士會選擇加入我們或繼續為我們工作。倘我們未能吸引及挽留具備合適管理或其他專業知識的人員，或無法持續維持足夠的勞動力，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的風險管理與內控系統於所有方面可能不夠充足有效，這可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們尋求建立由適合我們業務營運的組織框架、政策、程序及風險管理方法組成的風險管理及內部控制系統，並尋求持續改進該等系統。有關進一步資料，請參閱「業務－風險管理與內部控制」。然而，由於風險管理及內部控制系統的設計及實施存在固有限制，我們無法向閣下保證我們的風險管理及內部控制系統將能夠識別、預防及管理所有風險。我們的內部控制程序旨在監控我們的運營並確保其整體合規。然而，我們的內部控制程序可能無法及時或根本無法識別所有不合規事件。我們並非總能及時發現及防止欺詐及其他不當行為，而我們為防止及發現該等活動而採取的預防措施未必有效。

我們的風險管理及內部控制亦取決於員工的有效實施。由於我們的業務規模龐大，我們無法向閣下保證有關實施不會涉及任何人為錯誤或失誤，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。由於我們日後可能會提供更廣泛及更多樣化的產品及服務，我們服務種類的多元化將要求我們繼續提升我們的風險管理能力。倘我們未能及時調整風險管理政策及程序以適應不斷變化的業務，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能需要額外資金，且我們可能不會及時或按可接受的條款獲得有關資金，或根本無法獲得資金。

我們過往通過經營活動所得現金及銀行貸款為我們的經營提供資金。我們認為，考慮到我們目前的現金及現金等價物，預期經營活動產生的現金流量及[編纂]的估計[編纂]淨額，我們擁有充足資金以滿足我們未來12個月的預期現金需求。然而，由於業務條件的變化或未來其他發展，包括推出新產品及服務、開拓新業務、進入新的國家和地區開展業務、進行各種研發活動及營銷活動或我們可能決定進行的投資，我們可能需要額外的現金資源。如果我們無法從經營活動中獲得足夠的現金流量，我們可能需要通過額外的股權或債務融資獲得資金。如果我們不能以令人滿意的條款或及時獲得有關融資，我們經營和拓展業務或應對競爭的能力可能會受到不利影響。此外，如果我們以發行股份或可轉換股權證券的證券的方式募集額外資本，我們現有股東的所有權可能會被攤薄。此外，我們的債務可能令我們受制於相關契約，限制我們的經營及為業務實施若干公司決策的能力，並將需要支付相關債務的利息及本金，從而可能為我們帶來額外的現金需求和財務風險。

我們的業務增長及經營業績可能會受到全球及地區宏觀經濟狀況變動、自然災害、傳染病及流行病、社會動亂及其他事件爆發的不利影響。

全球及地區宏觀經濟狀況（包括利率波動、通脹水平、我們經營所處行業的狀況、失業、勞工及醫療保健成本、獲取信貸的途徑、消費者信心及其他我們無法控制的因素）的不確定性可能會帶來風險，並對我們產品及服務的需求產生重大不利影響。此外，水災、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱等自然災害、傳染病的大規模爆發、戰爭行為、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件，可能會擾亂我們的研發、製造及商業化活動以及業務營運，該等因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

對ESG事宜的日益關注可能會促使採用更嚴格的法律法規，並導致我們的合規成本增加。

隨著對ESG事宜（包括與溫室氣體排放及環境保護相關者）的意識日益增強，可能會採納更為嚴格的法律法規，繼而對我們的業務運營產生影響。因此，我們可能需投入更多精力及資源確保遵守有關法律法規。如「業務－環境、社會及管治－環保舉措」所詳述，我們已採納一系列措施，旨在確保我們遵守適用於我們的ESG相關法律法

風 險 因 素

規。我們無法向閣下保證該等風險管理措施可有效降低相關風險。現有ESG相關法律法規的修訂，或頒佈新的ESG相關法律法規，可能會增加我們的合規成本，及倘我們未能遵守有關ESG相關法律法規，我們的業務、經營業績及財務表現可能會受到不利影響。

中國及其他司法管轄區的數據保護、網絡安全、隱私及類似法律規管收集、使用及披露信息及數據，違反或未能應對該等法律的修訂可能會對我們的業務造成嚴重不利損害。

中國政府近年已頒佈一系列關於網絡安全與數據保護的法律法規，而我們可能需要遵守該等法律法規。中華人民共和國國家互聯網信息辦公室於2021年12月28日頒佈並於2022年2月15日生效的《網絡安全審查辦法》規定(i)開展數據處理活動的網絡平台運營者及(ii)任何「關鍵信息基礎設施運營者」，凡會影響或可能影響國家安全的，應當進行網絡安全審查。此外，任何未能或延遲完成網絡安全審查程序或任何其他未遵守或被認為未遵守《中華人民共和國網絡安全法》或相關法規的情況可能阻止我們使用或提供若干服務，且可能導致中國監管機構、客戶或其他方提出的罰款或其他懲罰，如進行若干所需整改、暫停相關業務、撤銷我們的業務及針對我們作出法律行動。

此外，中國全國人民代表大會常務委員會頒佈的《中華人民共和國數據安全法》於2021年9月1日生效。《中華人民共和國數據安全法》規定實體及個人開展數據處理活動的數據安全義務，根據數據在經濟社會發展中的重要程度，以及一旦遭到篡改、破壞、洩露或者非法獲取、非法利用，對國家安全、公共利益或者個人、組織合法權利及權益造成的危害程度，建立數據分類分級保護制度，以及規定對可能影響國家安全的數據處理活動進行國家安全審查程序。

上述及其他類似法律及監管發展可能導致法律和經濟方面的不確定性，影響我們經營業務的方式及我們和我們的業務合作夥伴處理數據的方式。我們可能就遵守有關法律法規產生巨額成本。

我們的業務運營涉及數據處理活動，包括自行或自第三方收集數據、數據儲存及分析。我們亦將客戶數據存儲在我們的系統中，並處理第三方媒體平台共享的去標識化終端用戶數據。我們已經在技術上對上述終端用戶數據進行匿名化處理。我們已採取各種措施(如建立數據合規制度並任命責任人)以確保數據合規。如我們的中國法律顧問確認，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期已於所有重大方面遵守有

風 險 因 素

關隱私及個人數據保護的適用中國法律及法規。然而，我們無法保證，根據適用法律法規，我們的隱私及數據保護措施將於所有方面始終被視作充分。此外，我們的隱私及數據保護措施的有效性也會受到系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊的影響。倘我們無法遵守當時適用的法律法規，或處理任何隱私及數據保護疑慮，有關實際或聲稱的未能遵守或處理的情況可能損害我們的聲譽及阻止現有及潛在客戶使用我們的服務，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

未能遵守有關若干自有及租賃物業的中國物業相關法律及法規可能對我們的業務造成不利影響。

我們就業務運營於中國租賃物業。部分該等物業並不符合中國法律及法規若干物業相關規定。

截至最後實際可行日期，我們16項用於經營的租賃物業的租賃協議並未根據適用中國法律及法規的規定向中國主管政府機關登記及備案。我們無法向閣下保證，出租人將會配合併及時完成登記。中國法律顧問已告知我們，未能完成租賃協議的登記及備案將不會影響該等租賃的有效性，惟倘我們未能於相關部門規定的時限內糾正不合規情況，可能導致每項未登記租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

此外，截至最後實際可行日期，我們租賃物業的兩名出租人尚未向我們提供不動產權證書，或其他有關證明出租人租賃有關物業權利的授權文件。倘出租人並非物業的擁有人，且出租人並無取得擁有人或其出租人的同意，則我們的租賃可能因第三方的質疑而失效或終止。倘發生上述情況，我們可能須與業主或有權租賃物業的其他人士重新磋商租約，而新租約的條款可能對我們不利。儘管我們可向該等出租人尋求賠償，但該等租約可能無效，且我們可能被迫搬遷，這可能對我們的營運造成負面影響。

風 險 因 素

我們使用開源技術可能對我們的業務運營施加限制。

我們在業務中使用開源軟件，並預期日後將繼續使用開源軟件。儘管我們監控我們對開源軟件的使用以避免使我們的軟件受到我們無意的條件影響，但我們可能會面臨其他人士的指控，聲稱擁有開源許可或尋求執行開源許可的條款，包括要求發佈開源軟件、衍生作品或我們使用該等軟件開發的專有源代碼。該等指控亦可能導致訴訟。許多開源許可的條款尚未得到法院的解釋。存在該等許可可能被解釋為對我們將產品商業化的能力施加意外條件或限制的風險。在此情況下，我們可能需要向第三方尋求許可，以繼續在商業上提供我們的軟件、以源代碼形式普遍提供我們的專有代碼、重新設計我們的軟件或在無法及時重新設計的情況下停止銷售我們的軟件，任何一項均可能對我們的業務及收入造成不利影響。

使用開源軟件使我們面臨許多其他風險和挑戰。開源軟件可由任何人士進一步開發或修改。其他人士可能會開發與我們競爭的該等軟件，或使該等軟件不再對我們有用。競爭對手亦有可能使用開源軟件開發自己的產品和服務，從而可能減少對我們產品和服務的需求。倘我們無法成功應對該等挑戰，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響，且我們的開發成本可能會增加。

我們面臨有關使用AI技術及AI生成營銷內容的倫理、法律及聲譽風險。

與許多正在開發的技術一樣，人工智能技術帶來風險及挑戰，可能影響其進一步開發、採用及使用，因此可能對我們的業務產生影響。我們應用人工智能技術，尤其是將人工智能生成營銷內容用於我們的營銷及銷售，這可能會對調查對象存在刻板印象而產生有偏見的分析 and 歧視，例如基於年齡、文化背景或性別得出不平等的風險評分。此外，人工智能生成營銷內容的準確性可能出現錯誤，這可能有損我們的聲譽及可靠性，倘內容出現誤導成份或包含重大錯誤及遺漏，可能導致監管罰款或法律責任。倘人工智能應用有助生成有缺陷或不正確的內容，我們可能面臨競爭損害、潛在法律責任及道德或聲譽損害。

倘人工智能算法部分按受版權保護的內容進行訓練，人工智能生成內容的使用可能進一步引起與版權侵權有關的問題，概不保證我們的人工智能生成內容的使用不會侵犯第三方的知識產權。此外，人工智能生成內容的使用日後可能面臨監管審查及法律挑戰。倘我們未能確保我們遵守規管人工智能生成內容的使用的相關法律及法規（包括知識產權法、消費者保護法及廣告標準），我們的聲譽、業務及經營業績可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

宏觀經濟因素已經且可能繼續對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的行業受宏觀經濟因素（包括國際、國家、區域和地方的經濟狀況、就業水平及消費方式變化）的影響。全球經濟的任何惡化、消費者可支配收入減少、經濟衰退憂慮及消費者信心下降均可能導致選擇我們產品和服務的客戶數量減少。該等宏觀經濟因素可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，發生主權債務危機、銀行危機或可能全面影響信貸供應的其他全球金融市場中斷事件均可能對我們獲得融資產生重大不利影響。若影響金融市場、銀行系統或貨幣匯率的金融風暴再次發生可能會嚴重限制我們以商業上合理的條款從資本市場或金融機構獲得融資的能力，或根本無法獲得融資，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與我們開展業務所在地有關的風險

未能完全適應中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策、法律法規及行業實踐準則的變化可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們大部分業務資產均位於中國，且我們目前部分收入來自中國內地。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受中國的經濟、政治及法制狀況的影響。中國政府的政治及經濟政策可能會影響我們的業務及財務狀況。未能完全適應該等政治及經濟政策的變化可能對我們的增長造成不利影響。請參閱「監管概覽」。與我們行業相關的法律、法規及政策將繼續發展及發生變化或調整，遵守該等變化或調整可能會給我們帶來額外的成本。倘我們不能完全遵守該等法律、法規及政策，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

根據我們業務的性質及我們投放的內容，我們的業務面臨潛在責任及損害。

基於我們所投放廣告的性質及內容，營銷可能會導致與版權或商標侵權、公開表演特許權使用費有關的訴訟或其他申索。我們的法律顧問認為，根據《中華人民共和國廣告法》（「廣告法」），當廣告經營者就廣告提供廣告設計、製作或代理服務時，須確保其製作或發佈的廣告屬實，並符合適用的法律、規則及法規。例如，其須確保有關

風 險 因 素

廣告不包含被禁止的內容（如屬於最優級別的措辭、破壞社會穩定的內容或涉及淫穢、迷信、暴力、歧視、侵犯公共利益或損害未成年人或殘疾人士健康的內容），不包含被禁止或限制的產品（例如，麻醉劑、精神科藥物、有毒或放射性藥物、母乳代用品、煙草、藥品、醫療器械、農用化學品、食品、酒精及化妝品，以及生產和銷售被禁止或受特定限制和要求規限的其他產品），且不侵犯第三方合法權益。廣告經營者應當按照有關規定建立並健全登記、審核及檔案管理等管理制度。倘違反上述規定或廣告經營者在知悉或應當知悉該廣告存在虛假、欺詐、誤導或其他違法行為的情況下，中國主管部門可沒收該廣告經營者從有關服務中獲得的廣告收入、處以罰款、責令其停止傳播該等虛假、欺詐、誤導或其他違法廣告或更正該廣告，或在若干嚴重情況下暫停其營業或吊銷其營業執照。該等廣告經營者可能與廣告主的客戶就因此對消費者或第三方造成的損害承擔連帶及個別責任。根據廣告法，「廣告經營者」包括就其廣告活動向廣告主提供廣告設計、製作或代理服務的任何自然人、法人或其他組織。

由於我們的營銷服務均涉及向廣告主提供「廣告設計、製作及代理服務」，故根據廣告法，我們被視為「廣告經營者」。我們無法向閣下保證我們編製及發佈的營銷服務在線營銷內容符合所有適用法律及法規，或我們客戶提供的證明文件屬真實及合法。儘管我們按合同要求客戶向我們聲明，彼等確保其廣告符合適用法律及法規，並實施嚴格的審查程序，但我們不會獨立核實我們是否獲准投放該等廣告或核實該等廣告的內容。倘任何該等陳述不實，我們可能須承擔潛在責任，且我們的聲譽可能受損。此外，我們針對廣告業務合規性的內部控制措施可能不足以識別所有涉及攻擊性語言或違反媒體平台法規或內部政策的內容，而媒體平台可能會移除廣告活動或關閉該等廣告主的賬戶。請參閱「業務－風險管理與內部控制」。儘管我們的客戶通常有責任向我們作出彌償，惟有關賠償可能不足以支付我們的費用或我們可能無法收到賠償。除行政處罰、民事責任及和解費用外，我們可能須承擔昂貴的訴訟費用。此外，我們為客戶提供使用人工智能生成營銷內容的服務。我們的中國法律顧問已確認，根據廣告法，使用該等服務的客戶將仍被視為廣告主。然而，若該等服務生成或發佈的內容違反相關法律，且我們無法證明相關違法行為是由客戶提供或許可的內容引起，

風 險 因 素

我們可能無法向客戶尋求彌償。此外，在該等情況下，即使協議中沒有賠償條款，我們的客戶亦可能向我們尋求賠償，而我們亦可能無法成功抗辯。這可能會導致負面宣傳、金錢損失及法律辯護費用。

我們經營所在若干地區市場的法律體系發展可能對我們造成重大不利影響。

我們經營業務所在的地區市場的法律體系因司法管轄區不同而有很大差異。若干司法管轄區的大陸法系以成文法為基礎，另一些司法管轄區則以普通法為基礎。與普通法系不同，大陸法系的法院先前判決可供參考，但判例價值有限。

我們須遵守經營所在市場不斷發展的法律體系。我們所處行業最近頒佈的法律和法規可能無法完全涵蓋經濟活動的所有方面。特別是，該等法律法規的解釋和執行可能以未來的實施為準。我們無法預測我們經營所在司法管轄區未來立法發展的影響，包括新法律的制定、現行法律或其解釋或執行的修訂。

適用於我們行業的法律法規變化可能帶來意想不到的新挑戰。先前的執法活動紀錄（或執法活動的缺失）不能作為預測未來的執法行動的依據。因此，我們的業務運營面臨越來越多的不確定性及風險。針對我們的任何執法行動均可能對我們造成重大不利影響。任何訴訟或政府調查或執行程序均可能耗時較長，並可能導致大量成本、轉移資源及管理層注意力、負面宣傳及聲譽受損。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們的地理市場和其他地區可能會採納或解釋若干法律法規，而該等法律法規或解釋將會適用於我們，進而可能影響我們的業務及營運。有關我們經營的行業的審查和監管可能會進一步增加，我們可能需要投入額外的法律和其他資源來應對該等監管。現行法律或法規的變化或在我們的地區市場實施新的法律和法規可能會減緩我們行業的增長，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的H股股東可能須承擔中國所得稅責任。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，遵循中國與非中國投資者居住地司法管轄區（所得稅安排與中國的不同）之間的任何適用稅收協定或類似安排，中國10%的預扣稅稅率一般適用於向非中國居民企業（即未在中國設立辦事處或經營場所，或在中國設

風 險 因 素

立辦事處或經營場所但相關收入與有關辦事處或營業場所無實質關連的企業)的投資者支付的中國所得股息。除非協定或類似安排另有規定，否則該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為中國所得收入的，則須按10%的稅率繳納中國所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，對於外國個人投資者(非中國居民)取得的來源於中國境內的股息，一般按照20%的稅率徵收中國預扣稅；而對於該等投資者轉讓股份所取得來源於中國境內的收益，一般按照20%的稅率徵收中國所得稅，上述任一情況均可按適用稅收協定和中國法律規定予以減免或豁免。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)，向H股非中國居民個人股東派付的股息，一般按10%的預扣稅稅率繳納中國個人所得稅，取決於中國與H股非中國居民個人股東所居住的司法管轄區之間是否有任何適用的稅收協定以及中國內地與香港之間的稅收安排。居住在與中國並無訂立稅收協定的司法管轄區的非中國居民個人股東須就向我們收取的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據中國財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓企業上市股份所得收益可免徵個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合發佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)訂明，個人在若干境內交易所轉讓上市股份所得繼續豁免繳納個人所得稅，唯《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)所界定的受銷售限制的相關股份除外。截至最後實際可行日期，上述條文並未明確規定非中國居民個人出售在境外證券交易所上市的中國居民企業的股份是否須繳納個人所得稅。據我們所知，在實踐中，中國稅務機關並無要求就非中國居民個人轉讓中國居民企業在境外證券交易所上市的股份的所得徵收個人所得稅。然而，我們無法保證日後進一步實施的法律、法規或常規是否會導致對非中國居民個人出售H股的所得徵收所得稅。

風 險 因 素

如果就轉讓我們的H股所變現的收益或向我們的非中國居民[編纂]支付的股息徵收中國所得稅，則閣下於我們H股的[編纂]價值可能會受到影響。此外，居住地所屬司法管轄區與中國訂有稅收協定或安排的股東未必符合資格享有該等稅收協定或安排項下的利益。

就中國稅收而言，我們的境外子公司可能被視為居民企業。

根據《企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，對依照中國境外司法管轄區法律成立但「實際管理機構」在中國內地的企業，就稅務目的而言，可被視為中國居民企業，並可能須就其全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。此外，根據《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（國稅發[2009]82號）（「82號文」），若干境外註冊中資控股企業（指由中國內地的企業或企業集團作為主要控股股東，依據外國（地區）法律註冊成立的企業）同時符合以下條件的，應判定其為居民企業：(i)負責日常生產、經營及管理運作的高級管理人員及部門主要位於中國內地境內；(ii)財務及人事決策由位於中國內地的機構或人員決定或批准；(iii)主要財產、會計賬簿、公司印章、董事會會議和股東會的會議記錄位於或存放於中國內地；及(iv)至少一半以上有投票權的董事或高級管理人員居住於中國內地。國家稅務總局隨後就82號文的執行提供進一步指導。

由於本公司是一家中國企業，我們的境外子公司可能會受到主管監管機構的質詢，而如果我們的境外子公司被視為中國居民企業，主管監管機構可能會要求按該等子公司全球收入的25%繳納企業所得稅，惟其從我們的中國內地子公司收取的股息（如有）可能免徵企業所得稅，前提是該股息收入構成「中國居民企業從其直接投資實體（亦為中國居民企業）收到的股息」。儘管如此，就該等目的而言，何種類型的企業將被視為「中國居民企業」仍有待日後解釋。我們子公司全球收入的企業所得稅可能會顯著增加我們的稅務負擔，並影響我們的現金流量和盈利能力。

我們須遵守外匯監管制度。

人民幣的兌換須遵守適用的中國法律及法規。根據中國現行外匯管理制度，我們進行的經常賬戶下的外匯交易（包括派付股息）毋須取得國家外匯管理局的事先批准，

風 險 因 素

但我們須提交該等交易的書面證明，並於中國境內持有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行該等交易。

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們將能夠在遵守若干程序規定的情況下以外幣派付股息，而毋須取得國家外匯管理局的事先批准。然而，概不保證該等有關以外幣派付股息的外匯政策日後將會持續。此外，任何外匯不足均可能限制我們取得足夠外匯以向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求、將我們的資本支出計劃資本化的能力，甚至可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

匯率波動可能導致外匯虧損。

我們的部分收入及開支以人民幣計值。倘人民幣出現重大價值重估，可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，[編纂][編纂]淨額將以港元計值。就[編纂][編纂]而言，人民幣、港元、美元及其他外幣間的匯率波動可能會影響人民幣的相對購買力。匯率波動亦可能產生外匯虧損並影響我們所派發任何股息的相對價值。此外，人民幣兌港元或美元升值或貶值可能會影響我們以港元或美元計算的財務業績，但不會導致我們的業務、財務狀況及經營業績發生任何根本變化。

閣下可能難以向我們、我們的董事、監事及高級管理層送達法律程序文件以及對我們、我們的董事、監事及高級管理層執行外國判決。

我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們大部分資產及子公司均位於中國。我們大部分董事及高級管理層居住於中國。該等董事及高級管理層的資產亦可能位於中國。因此，投資者在中國境外向我們和我們的大部分董事及高級管理層送達中國境外的法律程序文件或對我們和我們的大部分董事及高級管理層強制執行中國境外的判決可能比較複雜。在滿足其他規定前提下，其他司法管轄區法院的判決，只有在該司法管轄區與中國內地訂有條約或中國內地法院認為該司法管轄區符合相互承認的規定的情況下，方可在中國內地相互認可或執行。然而，中國內地並無與美國等若干

風 險 因 素

國家簽訂相互執行法庭判決的條約，所以難以或無法在中國內地執行該等司法轄區的法院判決。2008年7月3日，最高人民法院頒佈《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》(以下簡稱「2008年安排」)。根據2008年安排，任何指定的中國內地法院或香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以向中國內地法院或者香港法院申請認可和執行該判決。2008年安排於2008年8月1日生效，但根據該安排提起訴訟的有效性尚不明確。2024年1月25日，最高人民法院頒佈《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》(以下簡稱「2024年安排」)，自2024年1月29日起施行。2024年安排(其中包括)對中國內地和香港兩地法院相互認可和執行民商事案件判決的範圍和判項內容、申請認可和執行的程序和方式、對原審法院管轄權的審查、不予認可和執行的情形、救濟途徑等作出了規定。然而，2008年安排將繼續適用於「書面管轄協議」(定義見2008年安排)，而上述協議則於2024年安排生效日期前訂立。

未遵守有關員工股票激勵計劃登記規定的相關法規可能使我們的股票激勵計劃參與者或我們遭遇罰款及其他法律或行政制裁。

國家外匯管理局於2012年2月發佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》，取代之於2007年頒佈的規定。根據該等規則，中國公民或連續居住於中國不少於一年的非中國公民參與境外上市公司任何股票激勵計劃，除若干例外情況外，須通過一家境內合格代理機構向國家外匯管理局辦理登記，並完成若干其他程序。此外，須聘用境外受託機構處理有關行使或銷售購股權以及買賣股份及權益等事項。

我們、我們身為中國公民或連續於中國居住不少於一年及已經獲授H股購股權的行政人員及其他僱員，將須於[編纂]完成後我們成為H股[編纂]公司時遵守該等法規。倘未能完成國家外匯管理局登記，其可能會面臨罰款及法律制裁。鑒於上述情況，我們無法向閣下保證我們未來所採納的H股股票激勵計劃將會遵守中國法律下的相關安排。此外，國家稅務總局已發佈有關員工股票期權及限制性股份的若干通知。根據

風 險 因 素

該等通知，我們在中國工作的員工行使股票期權或獲授限制性股份將須繳納中國個人所得稅。我們有義務向相關稅務機關提交與員工股票期權或限制性股份相關的文件，並預扣行使其股票期權的員工的個人所得稅。倘我們的員工未能按照相關法律法規繳納或我們未能按照相關法律法規預扣其所得稅，我們可能會面臨稅務機關的制裁。

我們可能須遵守中國政府部門發佈的海外證券發行與上市新法律法規有關的其他監管規定。

於2023年2月17日，中國證監會發佈《境外上市試行辦法》及五項配套指引，自2023年3月31日起生效（「境外上市條例」）。境外上市條例適用於下列發行人進行的境外證券發行及上市：(i)在中國註冊成立的公司及(ii)在境外註冊成立且在中國進行主要經營的公司。境外上市條例對直接和間接境外發行的備案監管安排作出規定，明確了境外市場間接境外發行的認定標準。詳情請參閱「監管概覽－有關證券及境外上市的條例」。境外上市條例或日後頒佈的任何相關規則或法規可能使我們或我們的融資活動日後須遵守其他合規規定。我們若未能全面遵守新監管規定，可能會嚴重限制或完全阻礙我們未來的融資活動。

與[編纂]有關的風險

我們將須同時遵守中國內地和[編纂]的上市及監管要求。

由於我們現於深圳證券交易所上市及將於聯交所[編纂]，我們將須遵守該兩個司法管轄區的上市規則（倘適用）及其他監管機制，除非相關監管機構另行協定則作別論。因此，我們或會在遵守兩個司法管轄區規定的過程中產生額外的成本及資源。

A股市場與H股市場可能存在特性差異。

我們的A股在深圳證券交易所創業板上市交易。於[編纂]後，我們的A股將繼續在深圳證券交易所創業板買賣，而我們的H股將在[編纂][編纂]。根據中國現行法律法規，未經相關監管部門批准，我們的H股與A股不可互換或替代，且H股與A股市場之間不存在直接交易或結算。由於H股和A股市場的交易特點不同，H股和A股市場的[編纂]、流動性和[編纂]群體不同，散戶和機構[編纂]的參與程度也不同。因此，我們的

風 險 因 素

H股和A股的[編纂]表現可能無法比較。儘管如此，A股價格的波動可能會對H股[編纂]產生不利影響，反之亦然。由於H股和A股市場的不同特點，我們A股的歷史價格未必能反映我們H股的表現。因此，閣下在評估對我們的H股的[編纂]決定時，不應過分依賴我們的A股的交易歷史。

我們的H股之前並無公開市場，且未必能形成或維持活躍的交易市場。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，於[編纂]完成後，我們的H股公開市場將會形成並維持充足的流動性和[編纂]。此外，我們H股的[編纂]為[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們磋商的結果，並不代表[編纂]完成後我們H股將進行買賣的[編纂]。倘我們H股於[編纂]完成後未能形成活躍的公開市場，我們H股的[編纂]及流動性可能會受到重大及不利影響。

我們H股的價格及[編纂]可能會波動，進而或會對[編纂]造成巨額損失。

我們H股的價格和[編纂]可能會因應我們無法控制的各種因素而大幅波動，包括香港及世界其他地方證券的一般市場情況。聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司的經營表現無關的價格及[編纂]大幅波動。其他從事類似業務的公司的業務、業績及股票[編纂]亦可能影響我們H股的價格及[編纂]。除市場及行業因素外，我們H股的價格及[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收入、盈利、現金流量、投資、開支、與業務合作夥伴的關係、主要人員的調動或活動、競爭對手採取的行動或監管發展。此外，在聯交所上市的其他公司的股票過往亦曾出現價格波動，而我們的H股可能會出現與我們的業務表現並無直接關係的價格變動。

我們的過往股息未必可代表我們的日後股息政策，且概不保證我們未來是否及何時將派付股息。

我們過往曾宣派股息。然而，概不保證於未來任何年度宣派或派發任何數額的股息。根據中國內地適用的法律和法規，股息的派付可能受到若干限制，而根據中國企業會計準則計算的利潤可能在若干方面與根據國際財務報告準則計算的利潤有所不同。

風 險 因 素

同。任何未來股息的宣派、派付及金額由董事會在考慮各項因素後酌情決定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本支出要求、市況、我們的戰略計劃及業務發展前景、對股息派付的監管限制及董事會認為相關的其他因素，並須經股東會批准。任何股息宣派、派付以及股息金額將受我們的章程文件和中國內地適用法律法規的規限。詳情請參閱「財務資料－股息及股息政策」。除本公司可合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付股息。我們的歷史股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

倘[編纂]高於每股H股有形資產淨值，則閣下將立即遭遇重大股權攤薄，及倘我們日後進一步發行股份，閣下可能進一步遭遇股權攤薄。

H股的初始[編纂]高於緊接[編纂]前現有股東獲發行的流通股份的每股股份有形資產淨值。因此，[編纂]中H股[編纂]的[編纂]有形資產淨值將會遭受即時攤薄。此外，我們或會考慮於日後[編纂]及發行額外股份或股本相關證券，以籌集額外資金、撥付收購所需資金或作其他用途。倘我們日後以低於每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，H股[編纂]或會面臨每股股份有形資產淨值被攤薄。

日後在公開市場大量出售或預計大量出售H股可能對我們H股的股價及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

[編纂]及我們未來按我們認為適當的時間及價格籌集股本的能力，可能會因我們股東於公開市場出售我們H股或其他與我們H股有關的證券，或發行新股份或其他證券，或認為可能會發生該等出售或發行而受到負面影響。此外，如果我們在未來發行更多證券，可能會攤薄股東的股權。此外，我們可能根據任何現有或未來購股權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。我們發行的新股份或與股權掛鈎的證券也可賦予優先於H股所賦予的權利和特權。該等股東在市場上出售股份，以及該等股份可供日後出售，可能對[編纂]產生負面影響。

風 險 因 素

此外，雖然於[編纂]中[編纂]股份的[編纂]在出售其所[編纂]的H股時不受任何限制，但出於法律及監管、業務及市場或其他原因，其可能已有在[編纂]完成後立即或一定期間內出售持有的部分或全部H股的現行安排或協議。該等出售可於短期內或[編纂]後任何時間或期間內發生。任何出售該等投資者根據有關安排或協議[編纂]的H股可能對我們H股的[編纂]產生不利影響，任何大規模出售可能對我們H股的[編纂]產生重大不利影響，並可能導致我們H股[編纂]大幅波動。

本文件中取自公開可得來源的若干事實、預測及其他統計數據未經獨立核實且未必可靠。

本文件中的若干事實、預測及其他統計數據來自於多種政府及官方來源以及公開信息。然而，我們的董事無法保證該等來源資料的可靠性。我們認為，上述資料的來源是有關資料的適當來源，並在摘錄及呈列有關資料時已採取合理謹慎措施。我們並無理由相信有關資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何會使有關資料屬虛假或具誤導性的事實。儘管如此，來自政府及官方來源的資料並未由我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或其各自的聯屬人士或顧問獨立核實。因此，我們不對該等事實和統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向[編纂]保證該等資料陳述或編製的基礎或準確度與其他地方呈列的類似統計數據一致。在任何情況下，[編纂]應審慎衡量該等事實或統計數據的權重或重要性。

本文件所載前瞻性陳述受到風險與不確定性的影響。

本文件包含有關我們業務策略、運營效率、競爭地位、現有運營的增長機會、管理計劃和目標、若干[編纂]資料及其他事項的前瞻性陳述。諸如「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「持續」、「期望」、「意圖」、「或許」、「能夠」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應當」及其否定形式和其他類似表達均用於識別若干前瞻性陳述。該等前瞻性陳述，包括關於我們未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動性和資本資源等陳述，必然是反映我們董事和管理層的最佳判斷的估計，並涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果有重大差異的風險和不確定性。因此，該等前瞻性陳述應結合各種重要因素考慮，包括本節載列的因素。因此，有關陳述並非對未來表現的保證，[編纂]不應過度依賴。

風 險 因 素

閣下不應依賴我們所發佈與A股上市有關的任何資料。

由於我們的A股在深圳證券交易所創業板上市，我們一直在中國內地遵守定期報告和其他資料披露要求。因此，我們不時在深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體上公開發佈與我們有關的資料。然而，我們就A股上市所公佈的資料乃基於中國內地證券主管部門的監管規定、行業標準及市場慣例，與[編纂]所適用者不同。於深圳證券交易所或其他媒體披露的往績記錄期間呈列的財務及經營資料可能與本文件所載的財務及經營資料不具有直接可比性。因此，有意購買我們H股的[編纂]務請注意，在作出是否購買我們H股的[編纂]決定時，應僅依據本文件所載的財務、經營及其他資料。閣下如申請於[編纂]中購買我們的H股，閣下將被視為已同意不會依賴除本文件及我們於香港就[編纂]作出的任何正式公告所載資料外的任何資料。

閣下應細閱整份文件，我們提請閣下注意，切勿依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈提請閣下注意，切勿依賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於本文件發佈之前，已有報章和媒體對我們及[編纂]進行報道。該等報章和媒體報道可能引述本文件中並無出現的若干資料，包括若干經營和財務資料以及預測、估值及其他資料。我們未曾授權在報章或媒體上披露任何有關資料，也不對任何該等報章或媒體報道或任何有關資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何有關資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘若任何有關資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們對此不負任何責任，閣下不應依賴有關資料。

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

豁免嚴格遵守上市規則

為籌備[編纂]，我們已尋求在以下方面豁免嚴格遵守上市規則相關條文。

管理層留駐香港相關豁免

根據上市規則第8.12條及第19A.15條，發行人須有足夠的管理層人員留駐香港。此一般是指發行人至少須有兩名執行董事通常居於香港。鑒於(i)本集團的管理總部、高級管理層、業務營運及資產主要設於香港境外(即中國)；(ii)我們的執行董事及高級管理層團隊成員主要居於中國；及(iii)本公司的管理及營運主要受執行董事及高級管理層團隊監管及指導，而執行董事及高級管理層主要負責本集團業務的整體管理、企業策略規劃、業務發展及控制，彼等緊鄰本集團中國業務所在地至關重要，故董事認為，委任通常居於香港的執行董事將對本集團不利或不適當，因而並不符合本公司或股東的整體最佳利益。基於以上原因，我們並無亦不打算於可見將來為遵守上市規則第8.12條及第19A.15條而安排足夠管理人員常駐香港。

因此，我們已申請且聯交所[已授出]豁免嚴格遵守上市規則第8.12條及第19A.15條。我們將通過下列安排確保聯交所與我們之間保持有效溝通渠道：

- (a) 根據上市規則第3.05條，我們已委任並將繼續維持兩名授權代表，隨時作為與聯交所溝通的主要渠道。各授權代表可隨時通過電話、傳真及／或電郵方式與聯交所聯繫，以實時處理聯交所的查詢，並將可應要求於合理時間內與聯交所會面。我們的兩名授權代表均已獲授權代表我們與聯交所進行溝通。此外，我們的授權代表如有任何變更，本公司將立即通知聯交所。目前，我們的兩名授權代表為副總經理、董事會秘書兼本公司秘書秦峰博士及本公司秘書梁穎嫻女士；
- (b) 根據上市規則第3.20條，各董事將向聯交所及授權代表提供其聯絡資料(包括電話號碼、手機號碼、傳真號碼(如有)、電郵地址(如有)、住址及聯絡

豁免嚴格遵守上市規則

地址（若與住址不同））。此舉將確保聯交所及授權代表在必要時能夠實時聯絡全體董事；

- (c) 我們將努力確保每名非通常居於香港的董事持有或可申請有效訪港旅遊證件，並可於合理時間內與聯交所會面；
- (d) 根據上市規則第3A.19條，我們已委聘國泰君安融資有限公司擔任合規顧問（「合規顧問」），彼將於[編纂]起至本公司就其緊隨[編纂]後首個完整財政年度的財務業績遵守上市規則第13.46條當日作為與香港聯交所溝通的額外渠道。合規顧問將透過各種方式與本公司的授權代表、董事及高級管理層保持經常聯繫，包括定期會面及於必要時進行電話討論。我們的授權代表、董事及本公司其他高級管理層成員將迅速提供合規顧問於履行香港上市規則第三章所載合規顧問職責時合理要求的資料及協助；及
- (e) 香港聯交所將通過授權代表或合規顧問安排與董事會面，或於合理時間內直接與董事安排會面。我們將就授權代表及／或合規顧問的任何變動迅速知會聯交所。

有關委任聯席公司秘書的豁免

根據上市規則第3.28條及第8.17條，我們必須委任一名為聯交所認為在學術或專業資格或有關經驗方面足以履約公司秘書職責的人士。上市規則第3.28條附註1規定，聯交所接納下列各項為認可學術或專業資格：

- (a) 香港公司治理公會會員；
- (b) 《法律執業者條例》（香港法例第159章）所界定的律師或大律師；及
- (c) 《專業會計師條例》（香港法例第50章）所界定的執業會計師。

豁免嚴格遵守上市規則

上市規則第3.28條附註2進一步列明，聯交所在評估是否具備「有關經驗」時，會考慮以下因素：

- (a) 該名人士任職於發行人及其他發行人的年期及其所擔當的角色；
- (b) 該名人士對上市規則以及其他相關法律及法規（包括證券及期貨條例、公司條例、公司（清盤及雜項條文）條例及收購守則）的熟悉程度；
- (c) 除上市規則第3.29條的最低要求外，該名人士是否曾經及／或將會參加相關培訓；及
- (d) 該名人士於其他司法管轄區的專業資格。

根據聯交所刊發的《新上市申請人指南》第3.10章，聯交所會根據具體事實及情況考慮發行人有關上市規則第3.28條及8.17條的豁免申請。聯交所會考慮的因素包括：

- (a) 發行人的主營業務是否主要在香港以外地方經營；
- (b) 發行人能否證明其有必要委任不具有接納資格或有關經驗（兩者之定義見《新上市申請人指南》第3.10章第11段）的人士出任公司秘書；及
- (c) 董事何以認為有關人士適合擔任發行人的公司秘書。

此外，根據《新上市申請人指南》第3.10章第13段，豁免（如授出）將適用於指定期間（「豁免期」），並附帶以下條件：

- (a) 擬委任的公司秘書在整個豁免期須獲得擁有上市規則第3.28條所規定的資格或經驗且獲委任為聯席公司秘書的人士協助；及
- (b) 若發行人嚴重違反上市規則，有關豁免可予撤銷。

本公司已委任秦峰博士（「秦博士」）為我們的聯席公司秘書之一。秦博士擁有豐富的董事會和企業管理事宜的經驗，但目前並不具備上市規則第3.28條及8.17條規定的任何資格，亦未必能夠獨自符合上市規則的規定。因此，我們已委任香港公司治理

豁免嚴格遵守上市規則

公會及英國特許公司治理公會資深會員梁穎嫻女士（「梁女士」）（彼完全符合上市規則第3.28條及8.17條訂明的規定），擔任另一聯席公司秘書並向秦博士提供協助，初步年期自[編纂]起計為期三年，使秦博士能夠獲得上市規則第3.28條附註2規定的「有關經驗」，從而完全符合上市規則第3.28條及8.17條所列規定。有關彼等的履歷詳情，請參閱本文件中「董事及高級管理層－聯席公司秘書」。

基於梁女士的專業資格和經驗，彼將能向秦博士和我們解釋上市規則和其他適用香港法律法規的相關規定。梁女士亦將協助秦博士組織本公司董事會會議及股東會，以及本公司其他與公司秘書職責有關的事宜。預期秦博士將與梁女士緊密合作，並與梁女士保持定期聯絡。此外，秦博士將遵守上市規則第3.29條的年度專業培訓要求，以於[編纂]後三年期間內提高其對上市規則的認識。彼亦將獲得合規顧問和有關香港法例的法律顧問在持續遵守上市規則以及適用法律法規方面事宜的協助。

由於秦博士並不具備上市規則第3.28條項下的公司秘書所需正式資格，我們已向香港聯交所申請且香港聯交所已授出嚴格遵守上市規則第3.28條及8.17條規定的豁免，致使秦博士可獲委任為本公司聯席公司秘書。該豁免於[編纂]後首三年期間有效，條件為：(a)秦博士於整個豁免期必須獲得梁女士（其擁有上市規則第3.28條規定的資格和經驗）的協助；及(b)倘若及當梁女士不再作為聯席公司秘書向秦博士提供協助或倘若本公司嚴重違反上市規則，有關豁免將被實時撤銷。

於首三年期間屆滿前，將重新評估秦博士的資格，以確定是否符合上市規則第3.28條及第8.17條規定的要求，以及是否繼續需要持續協助。本公司將於三年期間屆滿前與聯交所聯絡，以便其評估秦博士過去三年在梁女士的協助下是否具備履行公司秘書職責所需的技能及上市規則第3.28條附註2所界定的有關經驗，以致毋須進一步的豁免。

豁免嚴格遵守上市規則

有關往績記錄期後收購事項的豁免

上市規則第4.04(2)及4.04(4)條規定，新申請人須，自其最近期經審計賬目編製之日起計，在其會計師報告內載入收購、同意收購或擬收購的任何業務或子公司緊接其上市文件刊發前三個財政年度每年的業績及資產負債表。

根據上市規則第4.04(4)條附註(4)，聯交所可在考慮以下因素後考慮豁免嚴格遵守上市規則第4.04(2)及4.04(4)條的申請：

- (a) 按新申請人營業紀錄期內經審計的最近一個財政年度計算，所有百分比率（定義見上市規則第14.04(9)條）均低於5%；
- (b) 若收購事項將由公開發售籌得的資金支付，新申請人已獲得證監會發出豁免證明書，毋須遵守公司（清盤及雜項條文）條例附表三第32及33段的有關規定；及
- (c) (i) 新申請人的主營業務涉及收購股本證券（若所收購的是非上市證券，聯交所或會索取進一步資料），而該新申請人無法對相關公司或業務（與上市規則第4.04(2)及4.04(4)條有關）行使任何控制權且並無重大影響力，並已在其上市文件中披露了收購的原因，以及確認交易對手方與其各自的最終實益擁有人均獨立於新申請人及其關連人士。就此而言，「控制權」指在股東會上行使或控制行使30%（或觸發根據《香港公司收購及合併守則》須進行強制性公開要約的數額）或以上的投票權的能力；或有能力控制相關公司或業務的董事會大部分成員的組成；或
- (ii) 就新申請人收購業務（包括收購聯營公司以及收購任何公司股本權益而非上文第(a)分段所述情況）或子公司而言，新申請人無法獲得有關業務或子公司的過往財務資料，並要獲取或編製有關財務資料會導致過份沉重的負擔；及新申請人已在上市文件中就每項收購披露了上市規則第14.58及14.60條有關公佈須予披露交易所需的資料。就此而言，新申請人是否承

豁免嚴格遵守上市規則

受「過份沉重的負擔」，會根據每名新申請人的具體實況而評定（例如為何無法獲得收購目標的財務資料，以及新申請人或其控股股東對賣方是否有足夠控制權及影響力可讓其取得收購目標的賬冊紀錄，以遵守上市規則第4.04(2)及4.04(4)條的披露規定）。

往績記錄期後收購事項的背景

於2025年6月，我們就收購Aries International Ltd.（「**Aries International**」）的75%已發行股本（「**往績記錄期後收購事項**」）訂立購股協議。截至最後實際可行日期及緊接往績記錄期後收購事項完成前，我們擁有Aries International的25%已發行股本。於往績記錄期後收購事項完成後，Aries International將成為我們的間接全資子公司，其財務業績將併入本集團財務業績。

據董事所深知，往績記錄期後收購事項的賣方由我們子公司的一名董事最終控制。

Aries International於開曼群島註冊成立，主要於大中華區提供財經公關及企業通訊服務。往績記錄期後收購事項之對價約為163萬美元，乃經公平商業磋商釐定，預期將動用本公司內部資源以現金結付。本公司將不會動用任何[編纂][編纂]為往績記錄期後收購事項提供資金。預期往績記錄期後收購事項將於2025年第三季度內完成。

根據Aries International截至2024年12月31日止年度的未經審計財務資料，其截至2024年12月31日的總資產約為人民幣73.3百萬元；截至2024年12月31日止年度的收入為人民幣60.5百萬元；及截至2024年12月31日止年度的淨虧損為人民幣14.8百萬元以及截至2023年12月31日止年度的淨利潤為人民幣4.3百萬元。

往績記錄期後收購事項的理由及裨益

往績記錄期後收購事項與本集團的戰略目標一致，即擴展其財經公關分部，並達成公關業務內的進一步整合。本公司認為，增持Aries International的股權將強化本集團的服務矩陣，並提高本集團於財經公共關係領域之競爭力。董事會認為，往績記錄期後收購事項乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東之整體利益。

豁免嚴格遵守上市規則

聯交所授出豁免的條件

我們已就往績記錄期後收購事項向聯交所申請，且聯交所[已授出]豁免嚴格遵守上市規則第4.04(2)及4.04(4)條的規定，理由如下：

(a) 非重大性

根據上市規則第14.04(9)條，按往績記錄期間經審計的最近一個財政年度計算，有關往績記錄期後收購事項的所有適用百分比率均低於5%。因此，我們認為往績記錄期後收購事項對本公司的整體運營而言不屬重大，並自2024年12月31日起不會對我們的財務狀況造成任何重大變動。潛在[編纂]對本公司活動或財務狀況作出知情評估而合理所需的所有資料已納入本文件。因此，豁免嚴格遵守上市規則第4.04(2)及4.04(4)條不會損害[編纂]大眾的利益。

(b) 獲得及編製將收購目標公司的歷史財務資料負擔過重

由於往績記錄期後收購事項於2025年6月方才訂立、截至最後實際可行日期尚未完成，且本集團先前並無參與Aries International的日常管理，本公司及申報會計師將需耗費大量時間及資源方可全面熟悉Aries International的會計政策，及收集並編製必要財務資料及證明文件以於本文件中披露。因此，由於完成往績記錄期後收購事項（目前預計將於2025年第三季度內發生）至[編纂]之間的時間緊迫，本公司於該期間披露Aries International於緊接本文件刊發之日前三個財政年度各年的財務資料不切實際。

因此，經考慮到往績記錄期後收購事項的非重大性，以及為符合本公司會計政策而取得、編製及審計有關歷史資料所需的時間及資源，本公司按照上市規則第4.04(2)及4.04(4)(a)條的規定在本文件中編製及載入Aries International的財務資料將造成不必要的負擔。

豁免嚴格遵守上市規則

(c) 於本文件中的替代披露

本公司已於本文件提供有關往績記錄期後收購事項的替代資料。該等資料包括上市規則第十四章項下本公司董事認為屬重大的須予披露交易的資料，包括Aries International主要業務活動的描述、往績記錄期後收購事項的對價及交易對手方是否為獨立第三方的聲明。由於按往績記錄期間經審計的最近一個財政年度計算，往績記錄期後收購事項相關百分比率低於5%，目前披露足以使潛在投資者對本公司作出知情評估。

董事及參與[編纂]的各方

董事

姓名	地址	國籍
----	----	----

執行董事

趙文權先生	中國 北京市 西城區 德寶新園 24樓 1門401號	中國
-------	---	----

熊劍先生	中國 北京市 朝陽區 將府南街 2號院9號樓 1單元1301房	中國
------	--	----

潘安民先生	中國 北京市 朝陽區 將府南街 2號院12號樓 1單元1502房	中國
-------	---	----

陳劍虹女士	中國 北京市 順義區 右堤路一號 納帕爾灣 東362	中國
-------	---	----

非執行董事

趙欣舸博士	中國 上海市 浦東新區 丁香路 1599弄23號 1002室	中國
-------	---	----

董事及參與[編纂]的各方

獨立非執行董事

吳志攀博士	中國 北京市 海淀區 中關村藍旗營 教師住宅小區 11號樓 1604室	中國
閔梅女士	中國 北京市 豐台區 鎮國寺北街 6號院7號樓 2-301室	中國
趙國棟先生	中國 北京市 石景山區 玉泉西里 一區6號樓 4單元101室	中國
岡棟俊先生	香港 樂活道2B 禮頓山5座 17樓A室	中國香港

有關我們董事的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」。

董事及參與[編纂]的各方

參與[編纂]的各方

聯席保薦人

華泰金融控股(香港)有限公司

香港

中環

皇后大道中99號

中環中心62樓

國泰君安融資有限公司

香港

皇后大道中181號

新紀元廣場

低座27樓

華興證券(香港)有限公司

香港

九龍

柯士甸道西1號

環球貿易廣場

81樓8107-08室

[編纂]

[編纂]

董事及參與[編纂]的各方

[編纂]

本公司的法律顧問

有關香港及美國法律：

普衡律師事務所

香港

中環

花園道1號

中銀大廈22樓

有關中國法律：

北京市通商律師事務所

中國

北京市

建國門外大街1號

國貿寫字樓2座

12-15層

董事及參與[編纂]的各方

聯席保薦人及[編纂]的法律顧問

有關香港及美國法律：

嘉源律師事務所

香港

中環康樂廣場8號

交易廣場1期

35樓3502-03室

有關中國法律：

天元律師事務所

中國

北京市

西城區

金融大街35號

國際企業大廈

A座509單元

核數師兼申報會計師

天職香港會計師事務所有限公司

(執業會計師)

香港

鰂魚涌

英皇道728號

K11 ATELIER King's Road

8樓

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司

中國

上海市

靜安區

南京西路1717號

會德豐國際廣場2504室

[編纂]

公 司 資 料

註冊辦事處

中國
北京市
朝陽區
酒仙橋北路9號
10幢
二層
A5-01

總部及中國主要營業地點

中國
北京市
朝陽區
酒仙橋北路9號
恒通國際創新園
C9-C

香港主要營業地址

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓
1920室

公司網站

www.bluefocusgroup.com
(網站所載資料並不構成本文件的一部分)

聯席公司秘書

秦峰博士
中國
北京市
朝陽區
彩虹路6號
金楓公寓
2010房

梁穎嫻女士
(FCG、HKFCG)
香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓
1920室

公 司 資 料

授權代表

秦峰博士
中國
北京市
朝陽區
彩虹路6號
金楓公寓
2010房

梁穎嫻女士
香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓
1920室

審計委員會

閔梅女士(主席)
趙國棟先生
趙欣舸博士

薪酬與考核委員會

趙國棟先生(主席)
吳志攀博士
陳劍虹女士

提名委員會

吳志攀博士(主席)
閔梅女士
熊劍先生
岡棟俊先生

戰略與投資委員會

熊劍先生(主席)
趙欣舸博士
潘安民先生

[編纂]

合規顧問

國泰君安融資有限公司
香港
皇后大道中181號
新紀元廣場
低座27樓

主要往來銀行

上海浦東發展銀行北京電子城支行
中國
北京市朝陽區
酒仙橋路10號
恆通商務園B1座

行業概覽

本節及本文件其他章節所載資料及統計數據乃摘自我們委託弗若斯特沙利文就[編纂]獨立編製的行業報告。此外，除另有說明外，若干資料乃基於、衍生自或摘錄自(其中包括)不同政府部門及內部組織的出版物、市場統計數據提供商、與中國各政府機構的通信或其他獨立第三方來源。我們相信該等資料及統計數據的來源屬適當，並在提取及複製該等資料時已採取合理謹慎的措施。我們並無理由相信該等資料及統計數據為虛假或具誤導性，或遺漏任何會導致該等資料及統計數據虛假或具誤導性的事實。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何董事、顧問及聯屬人士，或參與[編纂]的任何其他人士或各方均未對來自官方政府來源的資料及統計數據進行獨立核實，亦無對其準確性作出任何聲明。

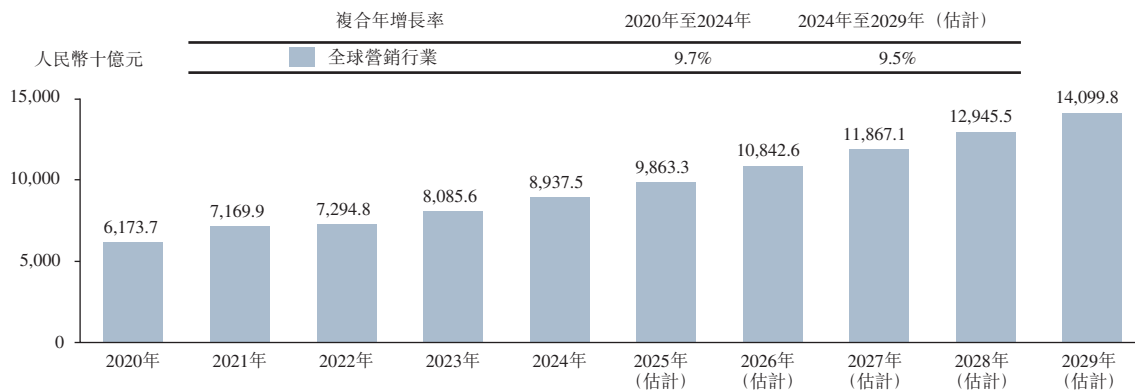
營銷行業簡介

營銷指圍繞客戶的品牌或產品提供的一系列營銷活動。其涵蓋從初步研究與戰略定位到創意策劃、活動執行及效果監測等所有營銷服務。其目的是助力品牌實現市場增長及可持續發展。

全球營銷行業市場規模

在數字化轉型的推進、人工智能解決方案的日益普及以及各行業對端到端服務需求不斷增長的推動下，全球營銷行業穩步增長。

全球營銷行業市場規模(按收入劃分)，2020年至2029年(估計)



附註：根據中國外匯交易系統，報告中使用的匯率為1美元=人民幣7.12元。

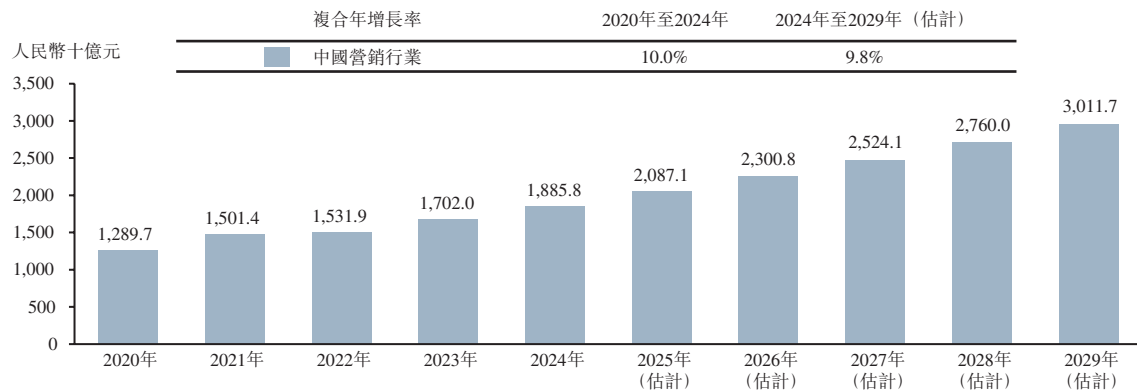
資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

中國營銷行業市場規模

在政策激勵、企業對品牌設立及數字化轉型需求不斷增長以及消費者對文化契合度、情感共鳴及性價比的預期不斷變化的情況下，中國營銷行業持續增長並預期維持其增長趨勢。

中國營銷行業市場規模（按收入劃分），2020年至2029年（估計）



資料來源：弗若斯特沙利文

出海跨境營銷服務行業概覽

釋義

出海跨境營銷服務指中國企業在海外市場進行的營銷活動。其涉及使用多種數字渠道，以實現品牌知名度、產品推廣及用戶獲取。關鍵特徵包括跨語言交流、文化適應、多平台投放及數據驅動優化。其被廣泛應用於電子商務、遊戲、移動應用程序及消費品等領域。

中國出海跨境營銷行業市場規模

中國出海跨境營銷服務行業的增長主要受到出海跨境電子商務、遊戲及移動應用程序等出境行業廣告預算增加的推動。全球媒體平台的快速擴張進一步鼓勵中國企業擴大在社交及程序化廣告主面的投資。

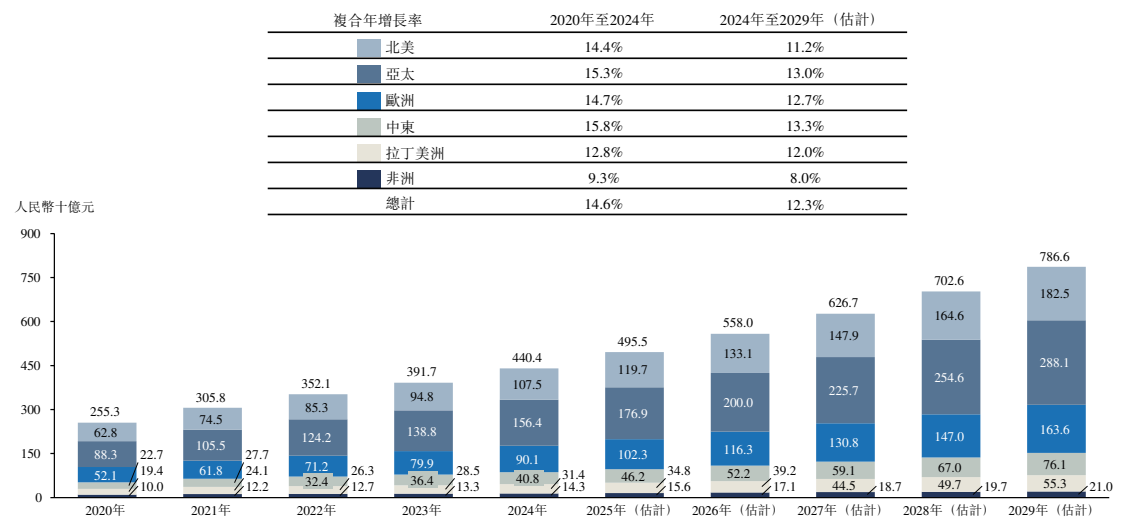
隨著中國品牌日益追求全球擴張，其對本地化內容、性能優化及私域運營的關注將加深，市場將從基礎廣泛的支出轉向全漏斗增長模式，從而支持持續需求且該行業預期維持強勁增長勢頭。

行業概覽

2020年至2024年，亞太地區出海跨境營銷服務行業的增長一直處於市場領先地位，遠超其他地區。北美和歐洲緊隨其後。雖然北美在規模上略超歐洲，但這兩個地區增長率相當，2020年至2024年複合年增長率均超過14.0%。值得注意的是，中東，儘管其基數較小，但仍是增長最快的地區。

2024年至2029年，北美預期保持其領先地位，而亞太地區將持續為出海跨境營銷服務行業增長最快的地區之一，中東及拉丁美洲亦將經歷快速擴張。

中國服務商對出海跨境營銷服務行業貢獻的市場規模（按地區及收入劃分的明細），
2020年至2029年（估計）



資料來源：中華人民共和國商務部（商務部）、年報、弗若斯特沙利文

中國出海跨境營銷服務行業的市場驅動因素

政策支持下的中國企業全球擴張。中國政府出台一系列支持國內企業全球化的政策措施，包括「一帶一路」倡議、建立出海跨境電子商務綜合試驗區、出口退稅計劃及金融服務便利化。該等框架降低進入壁壘，提高通關效率，改善物流基礎設施，並為中國企業的全球擴張提供了長期的制度支持。尤其是在以快速創新及靈活供應鏈為特點的行業，例如消費電子、移動互聯網應用、智能設備及直接面向消費者(DTC)的品

行業概覽

牌，「走出去」的需求已變得既緊迫又具有戰略意義。隨著越來越多的企業在飽和的國內市場之外尋求可持續增長，品牌本土化、海外用戶獲取及長期運營規劃正成為其全球戰略的核心。

從產品出口到品牌出口的結構性轉變。隨著中國出口結構的持續轉型，中國企業正在從傳統的成本驅動型產品出口模式向在海外市場建立持久的品牌存在感及影響力轉變。該轉變在消費電子、移動應用程序、家居和生活用品以及智能穿戴等領域尤為明顯，該等領域的差異化及品牌認可度對長期競爭力有著重大影響。企業不再只關注價格優勢或交易效率。相反，彼等優先考慮品牌故事、價值主張傳播及消費者忠誠度培養，以確保持久的市場地位。該演變大大增加了對出海跨境營銷能力的依賴。

全球數字平台擴展實現可擴展的海外覆蓋。社交媒體、短視頻應用及電子商務市場等數字平台的快速全球化，大大降低了中國企業接觸國際消費者的門檻。平台目前通過提供高流量、先進的廣告生態系統、精細的定位算法及本地化網紅社區，成為全球營銷的重要基礎設施。該等平台使品牌能夠繞過傳統的海外分銷商，而通過沉浸式內容、互動形式和社交參與直接接觸消費者。直接面向用戶的模式不僅能提高營銷效率，亦能增強品牌親密度及反饋循環。因此，對出海跨境營銷服務的需求正在迅速增長。

中國出海跨境營銷服務行業的未來趨勢

從流量獲取到品牌建設。隨著全球數字生態系統日趨飽和，用戶獲取成本不斷攀升，海外消費者日益挑剔，更青睞能夠提供文化相關性、情感共鳴及跨觸點體驗一致性的品牌，而非僅依賴交易性廣告。為此，越來越多的中國品牌正在重新調整出海跨境營銷服務策略，從短期投資回報率最大化轉向長期品牌資產培育。這一戰略轉變需要更加重視品牌故事、社區建設、本地化內容改編及多平台品牌一致性。因此，出海跨境營銷服務商現在有望提供綜合服務，確保品牌能夠在海外市場實現持續的差異化和情感聯繫。

行業概覽

多平台及全渠道營銷策略的興起。如今，消費者的注意力越來越分散在各種數字平台上，每個平台均迎合不同的用戶群體及使用環境。這種碎片化格局意味著，依靠單一渠道的營銷策略已不足以實現持續覆蓋、參與度或品牌影響力。為此，中國領先的出境品牌正在採用多平台和全渠道戰略，在平台整合短視頻、直播帶貨、網紅合作、程序化廣告及內容營銷。這種多平台方法顯著增加了運營需求。這要求創意主題、本地化內容版本、實時分析跟蹤以及跨區域及跨渠道的集中績效評估系統保持一致。隨著該做法成為主流，出海跨境營銷服務商須增強其服務產品，以通過媒體渠道及平台提供無縫集成能力。

中國整合營銷服務行業概覽

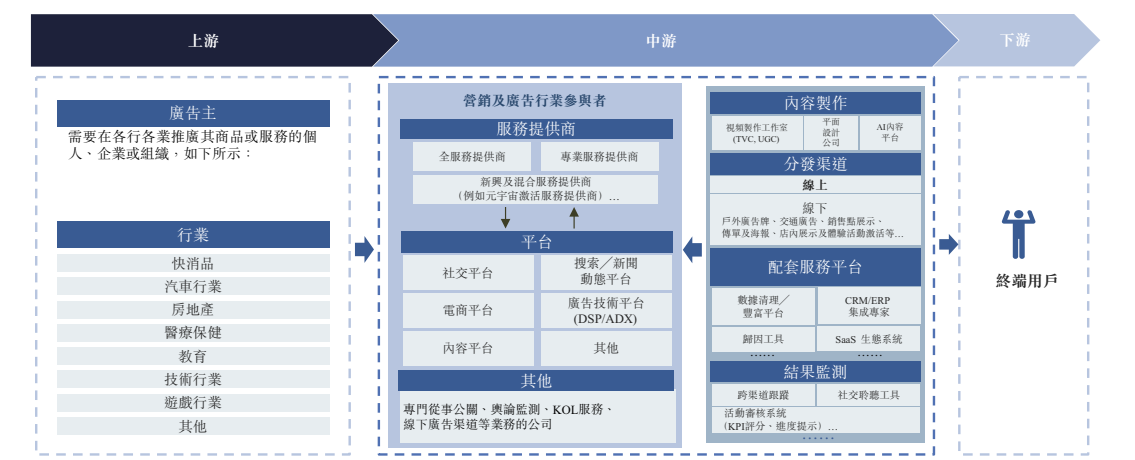
釋義

整合營銷服務指通過協同戰略、創意、技術、激活及分析，以一系列全面、多維的方式規劃及執行整個營銷流程。其包括戰略品牌及消費者洞察力開發、創意內容生成及視覺傳達、全渠道媒體分發及營銷技術賦能。此外，其還包括體驗式營銷、CRM驅動的企業精準營銷、場景原生激活、銷售及貿易營銷以及測量及活動後優化。

整合營銷服務行業價值鏈

上游分部指作為有營銷需求的廣告商，包括有營銷需求以推廣其產品或服務的自然人、法人或組織。廣告商來自各行各業，如快消品、汽車、科技及遊戲。彼等的主要作用是發起旨在推廣產品或服務、提高品牌知名度和實現業務增長的營銷活動。中游分部包括執行廣告商制定的戰略計劃的營銷及廣告服務商以及其他支持服務商。營銷及廣告行業參與者包括服務提供商、各種平台等（如公關公司和KOL公司等）。其他支持服務商包括：內容製作（視頻、設計、AI內容）、分發渠道（線上流量及線下實體觸點）、支持服務平台（數據管理、系統集成、SaaS工具）及效果監控（跨渠道跟蹤、輿情分析及活動審計）。下游分部指營銷內容到達終端用戶（即消費者或目標受眾群體）的最後階段。

行業概覽

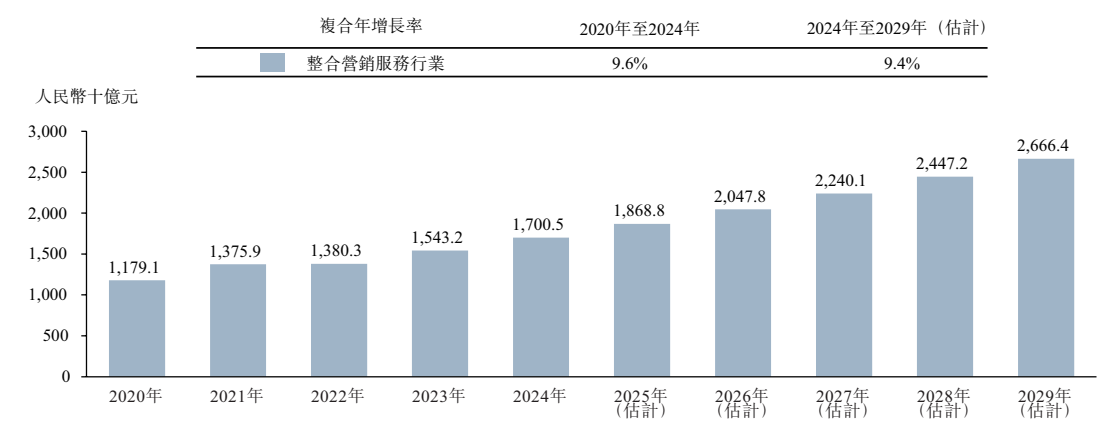


資料來源：弗若斯特沙利文

中國整合營銷服務行業市場規模

中國整合營銷服務的發展主要由三個相互關聯的因素驅動。首先，持續的消費升級和企業品牌需求的提升正在推動營銷投資增加。其次，AI、大數據、短視頻平台及電子商務直播等數字技術的深度滲透及持續創新，使營銷模式更高效、更有針對性及可擴展性。第三，對集成端到端解決方案的需求不斷增長，提供整個旅程的無縫消費者體驗。

中國整合營銷服務行業的市場規模（按收入劃分），2020年至2029年（估計）



資料來源：國家市場監督管理總局、弗若斯特沙利文

行業概覽

市場驅動因素

技術創新及媒體生態系統多元化。營銷技術的快速發展極大地重塑了營銷活動的設計、執行及評估方式。生成式AI工具現在可快速且經濟高效地創建文本、視覺效果及視頻等內容。同時，數據管理平台及客戶數據平台等平台支持更精確的受眾細分和個性化溝通，使營銷工作更具針對性和效率。此外，擴展現實(XR)及元宇宙等新興技術為品牌提供多種觸點，可跨越不同渠道及人群與消費者互動。先進技術與多元化平台的融合，正在推動整合營銷服務朝著更精確、自動化及實時響應的方向發展。

不斷發展的消費者角色及期望。不斷變化的消費者期望及習慣是塑造整合營銷服務發展的主要力量。在中國，Z世代、精通數字的中產階級消費者、老年用戶及低線城市居民的出現，使消費格局多樣化。彼等尋求情感共鳴、價值對齊和個性化體驗。當今的消費者不再是廣告的被動接受者。相反，彼等通過用戶生成內容、社交分享、評論及短視頻，積極參與品牌互動。關鍵意見消費者及微網紅的影響力不斷增強，為真實有機的品牌傳播開闢了新的路徑。

提升戰略業務轉型需求。在競爭激烈、成本敏感的商業環境中，中國企業面臨著通過單一營銷系統同時實現品牌知名度和銷售業績的壓力。整合營銷服務通過將創意策略、內容製作、媒體部署、性能監控及客戶轉化整合在一個協調的框架內，滿足這一需求。此外，企業開始重組其內部運營，將公共關係、數字營銷、電子商務與私人流量管理整合至協作團隊。這一趨勢反映對戰略一致性、一致的信息傳遞及有效的資源分配的日益增長的需求。因此，整合營銷服務不僅是一種戰術溝通工具，亦是業務轉型和運營協同的關鍵組成部分。

行業概覽

未來趨勢

智能技術驅動營銷。技術進步將繼續重塑整合營銷服務行業的核心能力結構。AI生成內容將成為文本、圖像及視頻創作的標準工具，顯著加速內容製作並提升個性化。同時，智能推薦系統、程序化廣告及預測分析將實現整個營銷鏈的自動化和閉環控制，幫助品牌降低人工成本，提高目標定位的準確性。隨著數據平台及全渠道營銷系統的成熟，企業將能夠將廣告、公共關係、電子商務及CRM完全整合至統一的運營模式。XR及元宇宙等新興數字環境亦將逐漸發展成為新的互動和參與渠道。未來，整合營銷服務將從多平台協同發展為全鏈智能協同，以技術為核心，實現更科學、高效及可衡量的營銷體系。

精準及績效導向的風險。傳統的代理式模式正在重組為平台化、產品化和績效負責制為特徵的服務體系。在這一轉型中，整合營銷已成為核心能力。品牌不再滿足於廣泛曝光的策略，而是尋求利用第一方數據、算法目標鎖定、受眾細分及多渠道旅程編排的解決方案。服務提供商現在需要將數據智能與創意執行相結合，圍繞用戶洞察和技術敏捷性建立競爭優勢。同時，績效導向正在從下游評估指標轉變為前端決策驅動因素。諸如投資回報率(ROI)、轉換率、銷售貢獻和客戶生命週期價值等關鍵績效指標(KPI)正越來越多地被用作解決方案設計、供應商選擇及持續合作夥伴評估的核心基準。在電子商務、快消品和科技等領域，服務提供商不再僅僅是「溝通夥伴」，而是被期望成為業務增長推動者。

內容運營轉型。整合營銷服務的重點將越來越強調內容積累和關係建立。內容將不再僅僅被視為一種溝通工具，而是一種長期的品牌資產，可與消費者建立信任、情感聯繫及文化共鳴。品牌需要戰略性地持續管理內容，以培育用戶生態系統及私人社區。內容格式將變得更加多樣化和互動性，包括用戶生成內容(UGC)、專業生成內容(PGC)、直播、虛擬網紅及互動敘事。隨著消費者對深度、審美質量及價值一致性的期望不斷提高，品牌須優先考慮真實性、情感參與以及與受眾的共同創作。

行業概覽

廣告服務行業概覽

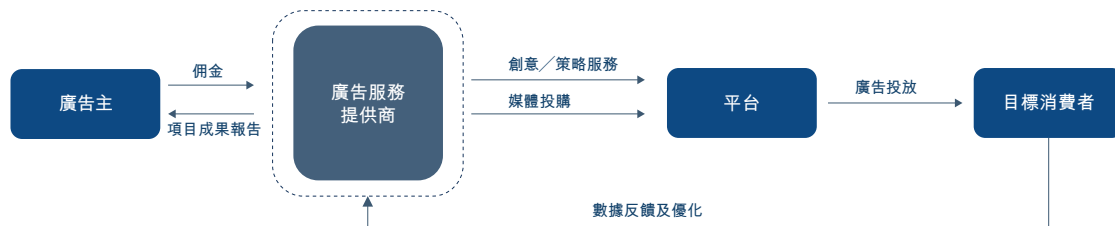
釋義

廣告服務行業包含廣泛的商業溝通渠道，包括傳統形式及數字形式。雖然傳統方式（如印刷媒體）仍用於小眾市場，但數字廣告已成為行業主力。

數字廣告服務提供商作為廣告商與媒體平台之間的橋樑。廣告商將預算和目標委託給服務提供商，而服務提供商則將其轉化為可執行的營銷計劃。其服務涵蓋廣告活動的整個生命週期：從品牌定位和跨平台規劃到媒體執行和績效監測。

廣告服務提供商商業模式

廣告服務提供商採用閉環模式運營，將廣告主、平台及目標消費者緊密相連。他們提供端到端服務，包括創意策略、媒體規劃和投購以及效果跟蹤。一旦廣告觸達消費者，平台會將互動數據（如曝光次數、點擊次數及轉化率）反饋回來，實現實時優化。提供商分析該數據以優化正在進行的廣告活動，並為廣告主生成效果報告，提升投資回報率的透明度並助力未來規劃。收入通常通過佣金、服務費或基於效果的收費安排獲得，使該模式在電子商務、應用程序和快消品等注重投資回報率的領域特別有效。



資料來源：弗若斯特沙利文

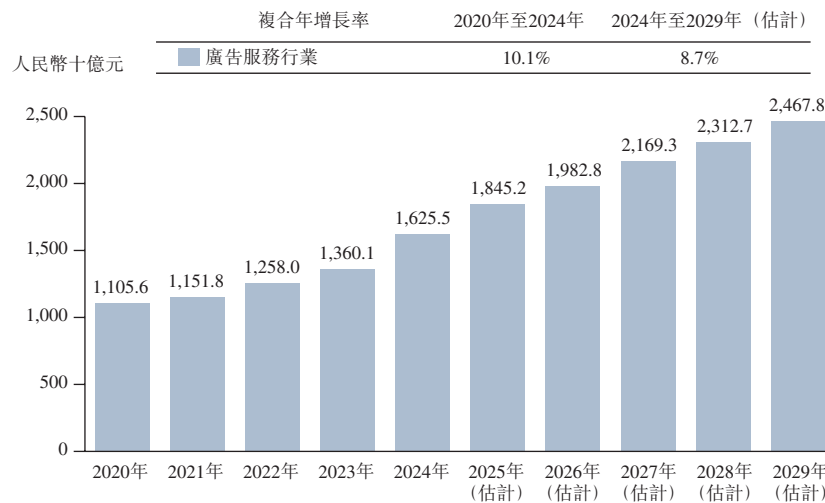
行業概覽

全球廣告服務行業市場規模

全球廣告服務行業的增長主要得益於企業廣泛推進數字化進程、電子商務活動激增以及跨境營銷策略加速整合。

展望未來，人工智能廣告工具持續得到應用，加上全球品牌追求整合創意、媒體和數據的解決方案，將繼續推動市場擴張。

全球廣告服務行業市場規模（按收入劃分），2020年至2029年（估計）



資料來源：年報、弗若斯特沙利文

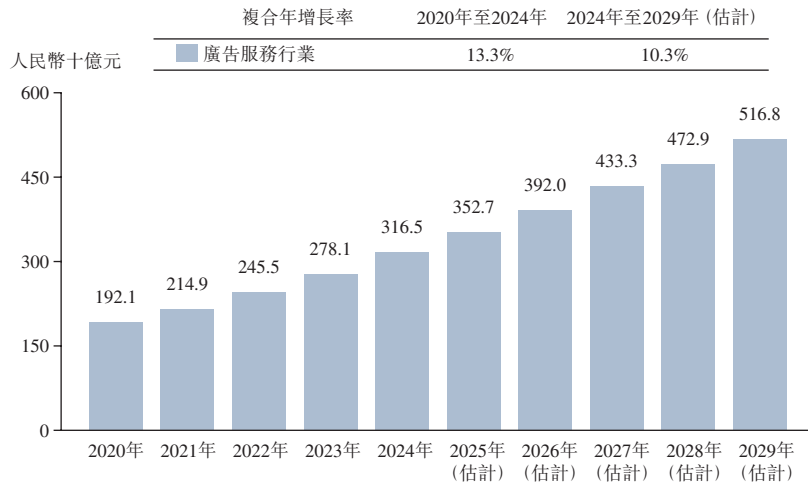
中國廣告服務行業市場規模

中國廣告服務市場的顯著增長得益於中國快速的數字化轉型、品牌對數據驅動廣告的日益採用以及短視頻和電商平台的普及。各品牌愈發依賴專業的廣告服務提供商，以應對分散的在線渠道，從而實現更為靈活且精準的營銷策略。

展望未來，對整合營銷解決方案需求的不斷擴大以及尋求變現的平台之間競爭的加劇，將帶來持續的增長動力。內容格式和消費者參與模式的持續演變將進一步促使各品牌將更多業務外包給能夠提供基於效果的多平台廣告活動的專業機構。

行業概覽

中國廣告服務行業市場規模（按收入劃分），2020年至2029年（估計）



資料來源：年報、弗若斯特沙利文

廣告服務行業的市場驅動因素

媒體碎片化。隨著媒體消費日益分散到多種數字渠道，廣告商發現設計和執行可提供一致品牌體驗的整合廣告活動變得越發困難。各平台均有自己的受眾人口統計特徵、內容格式和互動機制。隨著數字媒體成為品牌溝通的主戰場，數字廣告近年來已於整個廣告服務行業佔據主要地位，推動主要增長及創新。因此，跨平台活動管理的運營複雜性顯著增加，提高了品牌方面臨的技術和資源門檻。在此背景下，對可提供全方位整合服務的專業數字廣告服務提供商的需求顯著增加。品牌越來越多地尋求外部合作夥伴，不僅為執行，亦為在碎片化的數字生態系統中獲得戰略指導和端到端支援。

中小企業數字化需求增加。隨著中國加速推動企業數字轉型，尤其是中小企業的數字轉型，對數字廣告服務的新一輪需求正迅速湧現。國家及地方政府已推出一系列數字賦能計劃，旨在降低中小企業的技術門檻，包括補貼、數字券和培訓計劃。隨著中小企業越來越多地尋求成本效益高、AI輔助的營銷解決方案來獲取客戶並提升運營效率，提供自動化活動管理、模組化服務套餐和智能優化能力的服務提供商將更好地把握這一增量需求，並在不同層級的市場中擴大客戶群。

行業概覽

缺乏內部數字廣告能力。隨著營銷策略日益朝著數據驅動、創意密集和先進技術支持的方向發展，許多廣告商在建立能夠全面管理現代數字營銷活動複雜性的內部團隊時遇到了重大挑戰。對於正在進行數字轉型的傳統企業或在市場上快速擴張的快速成長品牌而言，情況尤為如此。在創意資源可用性、跨平台媒體整合和數據分析能力等領域的限制，往往阻礙企業在內部實現活動效率和一致性。為此，越來越多的廣告商轉向外部數字廣告服務提供商尋求專業支援。

廣告服務行業的未來趨勢

內容格式創新。隨著數字內容生態系統的持續演進，AI生成內容(AIGC)、3D廣告、互動式影片和沉浸式環境等新興內容格式正在重塑品牌與用戶溝通及傳遞價值的方式。該演變反映了行業從以靜態媒體購買為中心的策略向以體驗為導向、以故事為驅動的參與策略的更廣泛轉變。為此，數字廣告服務提供商正面臨日益增大的壓力，需發展全棧能力，整合創意構思、先進技術執行及基於數據的持續內容迭代。同時具備敘事專業知識和前沿生產能力(如生成式AI引擎、虛擬人類建模和實時渲染基礎設施)的服務提供商，更能提供差異化的創意價值。展望未來，競爭優勢將屬於超越媒體中介角色，轉而成為體驗架構師的服務提供商，彼等將幫助品牌在日益碎片化的內容環境中，設計並交付跨多種格式和平台的、技術驅動的數字敘事。

AI驅動的生產力提高。隨著AI技術不斷成熟並深入滲透到廣告價值鏈中，新一代基於平台的廣告服務提供商開始嶄露頭角。該等新興服務提供商的顯著特點在於其自主研發的技術，該等技術支持廣告自動投放、智能績效優化以及AI輔助的內容生成。與依賴大量人工操作的傳統項目型服務提供商不同，該等技術驅動型代理利用先進的算法和數據引擎，自動化進行大部分的規劃、媒體購買和創意調整流程。這一轉型使服務提供商可服務更多客戶，同時仍可提供個性化體驗並保持高水準的活動表現。此外，實時數據反饋循環允許持續優化並降低邊際服務成本，從而提升投資回報率和運營可擴展性。該模式下，服務提供商正從勞動密集型服務提供商演變為由智能軟件基礎設施驅動的可擴展生態系統。

行業概覽

競爭格局

排名

1. 全球營銷服務提供商排名(按以收入計的市場份額劃分)(2024年)

按全球營銷行業產生的收入計，前五名服務提供商合計佔19.19%的市場份額，其中本公司排名第十，佔0.68%的份額。2024年，本公司為營銷行業前十名中唯一一家中國企業。所有其他排名企業均為在全球範圍內經營業務的大型跨國公司。

排名	公司	上市狀態	佔2024年全球 營銷行業的市場份額
1	公司A ¹	已上市	5.14%
2	公司B ²	已上市	4.50%
3	公司C ³	已上市	4.21%
4	公司D ⁴	已上市	2.87%
5	公司E ⁵	已上市	2.47%
		前五名小計	19.19%
10	本公司	已上市	0.68%

- (1) 該公司總部位於英國，是全球最大的廣告傳播服務集團之一。該公司成立於1985年，提供廣泛服務，包括廣告、媒體購買、品牌、數字營銷、公關及市場研究。
- (2) 該公司總部位於法國，是全球最大及最有影響力的廣告傳播公司之一。該公司成立於1926年，提供廣泛服務，包括廣告、數字營銷、媒體規劃、公關及品牌諮詢。
- (3) 該公司總部位於美國，是全球領先的全球營銷及傳播公司之一。該公司成立於1986年，提供全面服務，包括廣告、數字營銷、媒體購買、公關、品牌及客戶參與。
- (4) 該公司總部位於美國，是全球最大的廣告及營銷服務機構之一。該公司成立於1902年，經營提供廣泛服務的多元化機構組合，包括廣告、數字營銷、媒體規劃、公關、數據分析及品牌策略。
- (5) 該公司總部位於法國，是全球領先的廣告技術公司。該公司成立於2005年，專注於績效營銷及為全球廣告主提供個性化的重新定位的廣告解決方案。

行業概覽

2. 中國營銷服務提供商排名(按全球產生的收入的市場份額劃分)(2024年)

本公司於全球營銷行業在所有中國營銷服務提供商中排名第一，佔比0.68%，憑藉其全面的數字營銷及創新能力領跑行業。2024年，營銷行業前五名境內企業合共佔1.30%的份額。

排名	公司	上市狀態	占2024年全球營銷行業的市場份額
1	本公司	已上市	0.68%
2	公司H ¹	已上市	0.23%
3	公司J ²	已上市	0.18%
4	公司K ³	已上市	0.11%
5	公司L ⁴	已上市	0.10%
前五名小計			1.30%

附註：

- (1) 該公司成立於1979年，總部位於中國，在深交所上市，提供整合營銷傳播服務，包括品牌管理、媒體策劃、數字營銷以及海外拓展解決方案。
- (2) 該公司成立於2001年，總部位於中國，在深交所上市，是全球營銷行業領導者，經營全鏈條數字轉化解決方案、整合策略、創意、流量、媒體及電商。
- (3) 該公司成立於1993年，總部位於中國，在深交所上市，專注於全案通訊解決方案，重點領域包括無線通訊、寬帶技術及物聯網服務。
- (4) 該公司成立於2017年，總部位於中國，在香港聯交所上市，專注於提供綜合線上營銷解決方案，重點為數字營銷領域的線上短視頻營銷、電商服務及AI生成內容應用。

資料來源：年報、弗若斯特沙利文

行業概覽

3. 中國出海跨境營銷服務提供商排名（按出海跨境營銷服務收入的市場份額劃分）（2024年）

近年來，受出海跨境電商迅速擴張、移動應用程序及全球品牌建設工作推動，中國出口企業對海外數字營銷服務的需求大幅增加，從而帶動該行業的穩步增長。按出海跨境營銷服務所產生的收入計，2024年，本公司排名第一，佔10.97%的市場份額，保持領先地位。

排名	公司	上市狀態	占2024年中國出海跨境營銷服務行業的市場份額
1	本公司	已上市	10.97%
2	公司F ¹	未上市	9.13%
3	公司G ²	未上市	3.04%
4	公司H	已上市	1.54%
5	公司J ³	已上市	0.50%
前五名小計			25.18%

附註：

- (1) 該公司成立於2014年，總部位於中國，是一家領先的出海跨境數字營銷和績效廣告服務商，專注於為出海的中國品牌提供全鏈媒體策略，內容本地化和平台執行服務。
- (2) 該公司成立於2017年，總部位於中國，是一家企業數字成長服務商，利用先進技術為企業提供全面的海外業務擴張解決方案。
- (3) 該公司成立於2005年，總部位於中國，於深交所上市，是一家領先的企業智能營銷服務提供商，致力於提供全球營銷和推廣服務，幫助客戶高效獲取用戶、提升品牌知名度並實現商業變現。

資料來源：年度報告、弗若斯特沙利文

行業概覽

4. 中國數字廣告服務提供商排名(按全球數字廣告收入的市場份額劃分)(2024年)

數字廣告服務行業目前主導廣告服務行業，推動行業最重大轉型。按全球數字廣告服務業務所產生的收入計，2024年，中國前三大參與者合計佔1.50%的份額。本公司憑藉其強大的綜合實力領跑行業，佔0.91%份額。

排名	公司	上市狀態	佔2024年數字廣告行業的市場份額
1	本公司	已上市	0.91%
2	公司 H	已上市	0.32%
3	公司 J	已上市	0.27%
前三名小計			1.50%

資料來源：年報、弗若斯特沙利文

准入門檻分析

技術門檻。技術門檻的核心在於數據驅動能力和工具應用的複雜性。營銷服務依賴於跨平台用戶行為數據的實時收集和分析。實時競價技術是程序化廣告的關鍵，需要先進的系統架構，而許多中小型企業由於投資不足，難以構建此類架構。自動化工具需要長期專業知識才能優化，行業領先者通過專有的AI驅動的消費者洞察系統來維持主導地位。

品牌門檻。知名服務提供商通常與頂級客戶保持長期合作關係，擁有強大的品牌認知度，並憑藉聲譽、信任及經證實的卓越表現，建立起廣受認可的成功案例組合。該等因素使其成為高價值和高風險營銷項目的首選，尤其是在金融、醫療及奢侈品等領域。相比之下，新進入者在缺乏可信往績的情況下，很難贏得品牌敏感性業務的客戶信任。品牌門檻通過信任週期和網絡效應進一步鞏固。隨著服務提供商交付更多成功案例，他們吸引更多優秀的人才，贏得更多認可，併發展更深厚的媒體關係，這會隨著時間的推移鞏固其市場地位。

行業概覽

資本門檻。資本門檻體現在資源投入和規模經濟上。構建技術基礎設施需要數百萬至數千萬的初始資金，這對中小企業構成了沉重負擔。大型媒體平台對廣告投放或保證支出提出的預付款要求進一步加劇了現金流量壓力，限制了對優質流量的訪問。此外，營銷（如KOL合作）的高試錯成本導致單次活動投資達數萬元，且容錯空間有限。擁有充足廣告預算的企業，憑藉其財務實力獲得跨渠道優勢，而小型品牌無可企及。

人才門檻。人才門檻源於對跨學科技能和行業經驗的嚴格要求。專業人士需要具備傳統營銷、數字工具和技術應用（如基本結構化查詢語言(SQL)查詢）的綜合能力。專門領域所需的深厚行業知識進一步提高了進入門檻。新進入者往往因缺乏行業特定的專業知識而失敗，導致策略失效。此外，技術進步和平台規則更新迫使企業必須持續投入培訓，否則團隊能力將迅速過時。相比之下，中小企業往往因培訓資源有限而難以維持人才競爭力。

創意適應能力門檻。全球市場間顯著的文化差異使得標準化的廣告內容難以引起本地受眾的共鳴。要取得成功，企業必須具備跨語言、視覺美學、行為暗示和價值體系進行內容本地化的能力。部分企業已開發出適應性內容系統，整合AI生成內容(AIGC)等新興技術，以大規模生成個性化創意資產。對本地趨勢、文化符號和消費者偏好的敏感度對於提升相關性並提高轉化率也至關重要。該等能力使企業能夠以成本效益高且可擴展的廣告方式，滿足多元化目標受眾的細微期望。

優質渠道訪問門檻。於數字廣告服務行業中，優質服務渠道高度集中於頂級媒體平台、社交媒體及生態系統運營商以及國際品牌採購名單之中。這些平台掌控著優質流量和核心數據的訪問權限，並通過長期的戰略合作及技術整合標準建立了極高的准入門檻。為頂級客戶服務需要深厚的專業知識與長期的信任。領先的服務提供商通過十多年的合作以及每年超過數十億的媒體支出，建立了此種信任，從而獲得優先的流量接口、定制廣告解決方案及數據API。新進入者由於缺乏足夠的規模、聲譽及背書，往往難以被納入優質供應商名單。

行業概覽

資料來源

為進行[編纂]，我們已委託弗若斯特沙利文進行就出海跨境營銷服務、整合營銷服務及數字廣告服務行業進行詳細的分析並編製市場研究報告。弗若斯特沙利文是一家獨立的全球市場研究與諮詢公司，成立於1961年，總部位於美國。弗若斯特沙利文提供的服務包括市場評估、競爭力基準分析以及各行業的戰略與市場規劃。支付給弗若斯特沙利文公司用於編製和使用弗若斯特沙利文報告的約定費用為人民幣300,000元。該筆款項的支付不取決於我們能否成功[編纂]或弗若斯特沙利文報告的結果。除弗若斯特沙利文報告外，我們未委託編製與[編纂]相關的其他市場研究報告。我們在本文件中納入弗若斯特沙利文報告的部分資料，因為我們認為該等資料有助於潛在[編纂]了解出海跨境營銷服務、整合營銷服務及數字廣告服務行業。除非另有說明，本節中的市場估計或預測代表弗若斯特沙利文對出海跨境營銷服務、整合營銷服務及數字廣告服務行業未來發展的看法。

編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文依賴其內部數據庫、獨立第三方報告以及來自知名行業組織的公開數據。必要時，弗若斯特沙利文會聯繫行業內的從業公司，以收集和整合與市場、價格及其他相關資料有關的資料。弗若斯特沙利文在收集和審查所獲資料時已盡職盡責，並信納用於編製弗若斯特沙利文報告的基本假設（包括用於進行未來預測的假設）均為事實、正確且無誤導性。弗若斯特沙利文已獨立分析相關資料，但其審查結論的準確性在很大程度上取決於所收集資料的準確性。編製和準備研究時，弗若斯特沙利文假設相關市場的社會、經濟和政治環境在預測期內可能保持穩定，這確保了出海跨境營銷服務、整合營銷服務和數字廣告服務行業的穩定和健康發展。此外，弗若斯特沙利文基於以下基礎和假設進行了預測：(i)全球經濟在未來十年內可能保持穩定增長，及(ii)出海跨境營銷服務、整合營銷服務和數字廣告服務行業預計將基於宏觀經濟假設實現增長。弗若斯特沙利文的研究可能受到該等假設的準確性以及該等主要和次要資料來源選擇的影響。除非另有說明，本節中的所有資料和預測均來自弗若斯特沙利文報告。

監管概覽

法規

本節載列可能影響我們在中國的業務活動的主要法律、規則及法規概要。

有關外商投資的法律及法規

與外商投資有關的法規

外國投資者在中國的投資活動主要受(i)《鼓勵外商投資產業目錄》(「鼓勵目錄」)、(ii)《外商投資准入特別管理措施(負面清單)》(「負面清單」)(各自均由中國商務部(「商務部」)和中華人民共和國發展和改革委員會(「國家發改委」)頒佈和不時修訂)及(iii)全國人民代表大會於2019年3月15日採納並於2020年1月1日生效的《中華人民共和國外商投資法》(「外商投資法」)以及各自的實施細則和配套法規監管。

外商投資產業指導目錄

鼓勵目錄和負面清單規定外商在中國投資的基本框架，根據允許外商投資的參與程度和條件要求，將業務分為三類，即「鼓勵類」、「限制類」和「禁止類」。

2022年10月26日，商務部和國家發改委發佈《鼓勵外商投資產業目錄(2022年版)》，自2023年1月1日生效並取代原鼓勵目錄。2024年9月6日，商務部和國家發改委發佈《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「2024年負面清單」)，於2024年11月1日生效並取代原負面清單。除非中國法律法規明確禁止或限制，任何未被列入2024年負面清單的行業均為允許外商普遍進行投資的行業。

外商投資法

外商投資法是為了進一步擴大中國經濟的對外開放，積極促進外商投資，保護外國投資者的合法權益而制定。根據外商投資法，外商投資是指外國投資者直接或者間接在中國境內進行的投資活動，包括：(i)單獨或者與其他投資者共同在中國境內設立外商投資企業(「外商投資企業」)；(ii)取得中國境內企業的股份、股權、財產份額或者

監管概覽

其他類似權益；(iii)單獨或者與其他投資者共同在中國境內投資新項目；及(iv)法律、行政法規或者中國國務院（「國務院」）規定的其他方式的投資。外商投資享有准入前國民待遇，並須遵守負面清單的規定。准入前國民待遇是指在投資准入階段給予外國投資者及其投資不低於國內投資者及其投資的待遇。國家對特定領域的外商投資准入實行特別管理措施，外國投資者不得投資於負面清單規定的禁止投資領域，投資限制投資領域前應符合負面清單規定的條件。

外國投資者在中國境內的投資、收益和其他合法權益依法受到保護，國家支持企業發展的各項政策平等適用於外商投資企業。國家保障外商投資企業依法通過公平競爭平等參與標準制定和政府採購活動。除特殊情況外，國家對外商投資不實行徵收。國家為了公共利益的需要，可以依法徵收或者徵用外國投資者的投資。徵收和徵用應當依照法定程序進行，並給予及時、合理的補償。外商投資企業在經營活動中應當遵守適用法律、行政法規有關勞動保護、社會保險、稅收、會計、外匯等事宜的規定。

2019年12月26日，國務院頒佈《中華人民共和國外商投資法實施條例》，於2020年1月1日生效，進一步要求在政策制定和執行方面對外商投資企業和內資企業一視同仁。

2019年12月30日，商務部、中國國家市場監督管理總局（「市場監管總局」）聯合發佈《外商投資信息報告辦法》（「外商投資信息辦法」），於2020年1月1日生效並取代《外商投資企業設立及變更備案管理暫行辦法》。自2020年1月1日起，在中國境內的外國投資者和外商投資企業應當按照外商投資信息辦法的規定，通過市場監管總局建立的企業登記系統和國家企業信用信息公示系統，提交設立初始報告、投資變更報告、投資終止報告和年度投資報告，報送投資信息。

監管概覽

有關增值電信業務的法規

關於外商投資增值電信業務的法規

國務院於2000年9月25日頒佈並於2014年7月29日及2016年2月6日修訂的《中華人民共和國電信條例》（「電信條例」）為中國電信服務提供者提供監管框架。電信條例將電信服務分為基礎電信服務及增值電信服務。電信條例規定電信服務提供者開始經營前須取得經營許可證。根據電信條例於2000年9月25日隨附並經中華人民共和國信息產業部（「信息產業部」）（工信部的前身）於2001年6月11日及2003年2月21日以及工信部於2015年12月28日及2019年6月6日修訂的《電信業務分類目錄》，第一類增值電信服務分為四個子分類，即：互聯網數據中心服務、內容分發網絡服務、國內互聯網虛擬專用網服務及互聯網接入服務。第二類增值電信服務包括但不限於互聯網信息服務。

增值電信服務相關條例

根據電信條例，增值電信業務的經營者必須首先從工信部或其省級對口部門獲得增值電信業務經營許可證。工信部頒佈及近期修訂於2017年9月1日生效的《電信業務經營許可管理辦法》規定增值電信業務所需的許可證類型以及獲得有關許可證的資格和程序。

互聯網信息服務相關條例

互聯網信息服務在電信條例所附工信部於2019年6月6日最新修訂的現行目錄《電信業務分類目錄》中屬於增值電信業務。根據國務院於2000年9月25日頒佈、於2011年1月8日以及2024年12月6日修訂，並於2025年1月20日生效的《互聯網信息服務管理辦法》，「互聯網信息服務」是指通過互聯網向上網用戶提供信息的服務活動，分為「經營性互聯網信息服務」和「非經營性互聯網信息服務」兩類。經營性互聯網信息服務經營

監管概覽

者在從事經營性互聯網信息服務業務前，必須向有關政府部門申領互聯網信息服務增值電信業務經營許可證（即ICP經營許可證），ICP經營許可證有效期為5年，可於期滿前90日內續期。違反相關法律規定而未取得相關經營許可證的經營者，將面臨責令改正、警告、罰款、沒收違法所得等處罰，情節嚴重的將被責令停業整頓。

外商投資增值電信業務的限制

國務院於2001年12月11日頒佈及近期於2022年3月29日修訂並於2022年5月1日生效的《外商投資電信企業管理規定》規定，在中國境內設立的外商投資增值電信企業必須為中外合資企業，外國投資者在該企業中的出資比例不得超過50%。此外，合資企業在中國開展增值電信業務必須獲得工信部和商務部或其授權的地方對口部門的批准。根據2024年負面清單，從事增值電信業務（電子商務、國內多方通信、存儲轉發類和呼叫中心除外）的實體，外商投資比例不得超過50%。根據信息產業部（工信部的前身）於2006年7月13日頒佈並實時生效的《信息產業部關於加強外商投資經營增值電信業務管理的通知》，境內增值電信企業不得以任何形式向外國投資者租借、轉讓、倒賣增值電信業務經營許可證，也不不得以任何形式為外國投資者在中國境內非法經營增值電信業務提供任何資源、場地、設施等條件。

有關廣告業務的法律及法規

於1994年10月27日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國廣告法》（或廣告法），於2021年4月29日最新修訂。廣告法規定廣告應當真實和合法，若干特定內容的廣告應當在發佈前由有關部門進行審查，且廣告不得有下列情形：(i)使用或者變相使用中華人民共和國的國旗、國歌、國徽，軍旗、軍歌、軍徽；(ii)使用或者變相使用國家機關、國家機關工作人員的名義或者形象；(iii)使用「國家級」、「最高級」、「最佳」等用語；(iv)損害國家的尊嚴或者利益，洩露國家秘密；(v)妨礙社會安定，損害社會公共利益；(vi)危害人身、財產安全，洩露個人隱私；(vii)妨礙社會公共秩序或者違背社會良好風尚；(viii)含有淫穢、色情、賭博、迷信、恐怖、暴力的內容；(ix)含有民族、種族、宗教、性別歧視的內容；(x)妨礙環境、自然資源或者文化遺產保護；及

監管概覽

(xi)法律、行政法規規定禁止的其他情形。違反前述規定可能會導致罰款、沒收廣告收入、責令停止傳播廣告及勒令發佈糾正誤導性信息的廣告。情節嚴重的，市場監督管理部門可以責令終止廣告運營或吊銷營業執照。

於2016年7月4日，國家工商行政管理總局（或國家工商總局）頒佈《互聯網廣告管理暫行辦法》（或互聯網廣告暫行辦法），以規範互聯網廣告活動，該辦法於2016年9月1日生效，將互聯網廣告界定為通過網站、網頁、互聯網應用程序等互聯網媒介，以文字、圖片、音頻、視頻或者其他形式，直接或者間接地推銷商品或者服務的商業廣告，包括通過電子郵件、文字、圖片、內置鏈接的視頻及付費搜索結果進行推廣。2023年5月1日，國家市場監督管理總局發佈的《互聯網廣告管理辦法》生效，取代《互聯網廣告暫行辦法》，以規範在中華人民共和國境內，利用網站、網頁、互聯網應用程序等互聯網媒介，以文字、圖片、音頻、視頻或其他形式，直接或間接地推銷商品或者服務的商業廣告活動。互聯網廣告辦法具體規定（包括但不限於）：(i)互聯網廣告應當真實、合法，堅持正確導向，以健康的表現形式表達廣告內容，符合社會主義精神文明建設和弘揚中華優秀傳統文化的要求；(ii)互聯網廣告應當具有可識別性，能夠使消費者辨明其為廣告。對於競價排名的商品或者服務，廣告發佈者應當顯著標明「廣告」，與自然搜索結果明顯區分；(iii)以彈出等形式發佈互聯網廣告，廣告主、廣告發佈者應當顯著標明關閉標誌，確保一鍵關閉，不得有影響一鍵關閉的行為；(iv)不得欺騙、誤導用戶點擊、瀏覽廣告；(v)廣告主應當對互聯網廣告內容的真實性負責；(vi)廣告經營者、廣告發佈者應當建立、健全和實施互聯網廣告業務的承接登記、審核、檔案管理制度；(vii)利用算法推薦等方式發佈互聯網廣告的，應當將其算法推薦服務相關規則、廣告投放記錄等記入廣告檔案。

監管概覽

有關信息安全及隱私保護的法律及法規

數據安全及出境

全國人大常委會於2021年6月10日頒佈《中華人民共和國數據安全法》(自2021年9月1日起生效)，建立數據分類分級保護制度，對數據實行分類分級保護。開展數據活動的組織應當按照法律法規建立健全全流程數據安全管理制度，組織開展數據安全教育培訓，採取相應的技術措施和其他必要措施，保障數據安全。根據中華人民共和國國家互聯網信息辦公室於2022年7月7日發佈並於2022年9月1日施行的《數據出境安全評估辦法》，數據處理者向境外提供數據，有下列情形之一的，應當通過所在地省級網信部門向國家網信部門申報數據出境安全評估：(i)數據處理者向境外提供重要數據；(ii)關鍵信息基礎設施運營者和處理100萬人以上個人信息的數據處理者向境外提供個人信息；(iii)自上年1月1日起累計向境外提供10萬人個人信息或者1萬人敏感個人信息的數據處理者向境外提供個人信息；及(iv)國家網信部門規定的其他需要申報數據出境安全評估的情形。

根據中華人民共和國國家互聯網信息辦公室於2023年2月22日發佈並自2023年6月1日起生效的《個人信息出境標準合同辦法》，個人信息處理者通過訂立標準合同的方式向境外提供個人信息的，應當同時符合下列情形：(i)非關鍵信息基礎設施運營者；(ii)處理個人信息不滿100萬人的；(iii)自上年1月1日起累計向境外提供個人信息不滿10萬人的；及(iv)自上年1月1日起累計向境外提供敏感個人信息不滿1萬人的。根據中華人民共和國國家互聯網信息辦公室於2024年3月22日頒佈並施行的《促進和規範數據跨境流動規定》，關鍵信息基礎設施運營者以外的數據處理者自當年1月1日起累計向境外提供不滿10萬人非敏感個人信息的，免予申報數據出境安全評估、訂立個人信息出境標準合同、通過個人信息保護認證。

監管概覽

個人信息保護

根據《中華人民共和國民法典》，自然人的個人信息受法律保護。任何組織或者個人需要獲取他人個人信息的，應當依法取得並確保信息安全，不得非法收集、使用、加工、傳輸他人個人信息，不得非法買賣、提供或者公開他人個人信息。全國人大常委會於2021年8月20日頒佈並於2021年11月1日施行的《中華人民共和國個人信息保護法》進一步強調了處理者對於保護個人信息的義務和責任，並要求對敏感個人信息的處理採取更高級別的保護措施。根據全國人大常委會於2016年11月7日頒佈並於2017年6月1日生效的《中華人民共和國網絡安全法》，網絡運營者收集、使用個人信息，應當遵循合法、正當、必要的原則，公開收集、使用規則，明示收集、使用信息的目的、方式和範圍，並經被收集者同意。網絡運營者不得收集與其提供的服務無關的個人信息。網絡運營者不得洩露、篡改、毀損其收集的個人信息；未經被收集者同意，不得向他人提供個人信息。但是，經過處理無法識別特定個人且不能復原的除外。網絡運營者應當採取技術措施和其他必要措施，確保其收集的個人信息安全，防止信息洩露、毀損、丟失。2024年9月24日，國務院印發《網絡數據安全管理條例》(或《網絡數據管理條例》)，自2025年1月1日起施行。《網絡數據管理條例》規定，網絡數據處理者處理1,000萬人以上個人信息的，滿足重要數據處理的若干要求，並要求網絡數據處理者採取重要數據識別、年度風險評估等防範措施。此外，《網絡數據管理條例》還規定，為履行法定義務，確需向境外提供個人信息的，網絡數據處理者可以向境外提供個人信息。《網絡數據管理條例》還規定了若干網絡平台服務提供者義務，包括為用戶提供個性化推薦關閉選項。

AI大模型及算法監管

於2023年7月10日，中華人民共和國國家互聯網信息辦公室及其他有關部門發佈《生成式人工智能服務管理暫行辦法》(或《生成式人工智能辦法》)，該辦法於2023年8月15日生效，其中規定了生成式人工智能服務提供者的合規要求。根據《生成式人工智

監管概覽

能辦法》，利用生成式人工智能技術提供生成文本、圖片、音頻、視頻以及其他內容的服務的個人或組織，應承擔網絡信息內容生產者的責任，履行網絡信息安全義務，同時應承擔個人信息處理者的責任，保護所涉及的個人信息。某些生成式人工智能服務提供者亦應進行安全評估並完成監管備案。不遵守規定將使生成式人工智能服務提供者受到處罰，包括警告、公開譴責、責令整改及暫停提供相關服務。

於2021年12月31日，中華人民共和國國家互聯網信息辦公室及其他有關部門發佈《互聯網信息服務算法推薦管理規定》，該辦法於2022年3月1日起施行，根據該辦法，基於算法的推薦服務提供商對其算法的安全負責。彼等必須具備包含審計、道德審查、預防欺詐、安全評估和數據安全應急響應等措施的管理體系。彼等亦須擁有專職人員和技術措施。服務提供商應定期審查和評估其算法機制、模型、數據和結果，並在基於算法的推薦服務啟用時通知用戶，並為用戶提供投訴和報告的有效渠道。

有關知識產權的法律及法規

商標

根據全國人大常委會於1982年8月23日頒佈、近期於2019年4月23日修訂並於2019年11月1日生效的《中華人民共和國商標法》，國務院工商行政管理部門商標局（市場監管總局的前身）主管全國商標註冊和管理的工作。市場監管總局設立商標評審委員會，負責處理商標爭議事宜。註冊商標的有效期為十年，自核准註冊之日起計算。商標註冊人應當在期滿前十二個月內辦理續展手續；在此期間未能辦理的，可以給予六個月的寬展期。期滿未辦理續展手續的，註銷其註冊商標。每次續展註冊的有效期為十年。於2014年4月29日，國務院刊發修訂的《中華人民共和國商標法實施條例》，訂明了商標註冊申請和續展的要求。

域名

根據工信部於2017年8月24日頒佈並自2017年11月1日起施行的《互聯網域名管理辦法》，在境內設立域名根服務器及域名根服務器運行機構、域名註冊管理機構和域名註冊服務機構的，應當取得工信部或者省、自治區、直轄市通信管理局的許可。域

監管概覽

名註冊服務原則上實行「先申請先註冊」。由工信部於2017年11月27日頒佈並自2018年1月1日起施行的《工業和信息化部關於規範互聯網信息服務使用域名的通知》，規定了互聯網信息服務提供者等實體在打擊恐怖主義、維護網絡安全方面的義務。

有關稅務的法規

企業所得稅

根據全國人大常委會頒佈並於2018年12月29日最新修訂的《企業所得稅法》及國務院頒佈並於2024年12月最新修訂及於2025年1月20日生效的《企業所得稅法實施條例》，對外商投資企業及內資企業統一徵收25%的企業所得稅，對特殊行業及項目給予稅收優惠者除外。符合條件的小型微利企業，減按20%的稅率徵收企業所得稅。中國政府扶持的重點高新技術企業，可減按15%的稅率徵收企業所得稅。

增值稅

根據國務院於2017年11月19日最新修訂並於同日生效的《中華人民共和國增值稅暫行條例》，以及財政部於2011年10月28日最新修訂並於2011年11月1日生效的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》，同時根據2016年5月1日實施的《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》，在中國境內從事服務銷售的實體及個人須繳納增值稅。納稅人銷售服務、無形資產或者不動產，除另有規定外，增值稅率一般為6%。

有關外匯的法規

外匯法規

國務院於1996年1月29日頒佈《中華人民共和國外匯管理條例》，該條例於1996年4月1日生效並於1997年1月14日及2008年8月5日修訂。經常項目外匯支出，應當按照國務院外匯管理部門關於付匯與購匯的管理規定，憑有效單證以自有外匯支付或者向

監管概覽

經營結匯、售匯業務的金融機構購匯支付。境內機構、境內個人向境外直接投資或者從事境外有價證券、衍生產品發行、交易，應當按照國務院外匯管理部門的規定辦理登記。

國家外匯管理局於2012年11月19日頒佈《關於進一步改進和調整直接投資外匯管理政策的通知》（「國家外匯管理局59號文」），該法規於2012年12月17日生效、於2015年5月4日及2018年10月10日修訂且部分於2019年12月30日廢止。國家外匯管理局59號文旨在簡化外匯程序，促進投資貿易便利化。根據國家外匯管理局59號文，取消前期費用外匯賬戶、外匯資本金賬戶及保證金賬戶等特殊目的外匯賬戶的開戶核准；取消外國投資者境內合法所得再投資核准；及取消外商投資性公司將外匯利潤、股息劃轉給境外股東核准；同一實體可於不同省分開立多個資本金賬戶。其後，國家外匯管理局於2015年2月頒佈《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》（部分於2019年12月廢除），其規定改由銀行直接審核辦理境外直接投資項下外匯登記，國家外匯管理局及其分支機構通過銀行對境外直接投資外匯登記及審核實施間接監管。

國家外匯管理局於2013年5月10日頒佈《外國投資者境內直接投資外匯管理規定》（「國家外匯管理局21號文」），該法規於2013年5月13日生效、於2018年10月10日修訂且部分於2019年12月30日廢止。國家外匯管理局21號文規定，國家外匯管理局或其分支機構應對外國投資者在中國境內的直接投資實行登記管理，銀行應依據國家外匯管理局及其分支機構登記信息辦理中國境內直接投資相關的外匯業務。

根據國家外匯管理局於2014年12月26日頒佈的《關於境外上市外匯管理有關問題的通知》，境內公司應在境外上市發行結束之日起15個工作日內，到其註冊所在地外匯局辦理境外上市登記。境內公司境外上市募集資金可調回境內或存放境外，資金用途應與招股說明文件及其他公開披露文件所列相關內容一致。

監管概覽

根據於2015年3月30日頒佈、於2015年6月1日生效且部分於2019年12月30日及2023年3月23日廢止的《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》（「國家外匯管理局19號文」），外商投資企業外匯資本金可根據企業實際經營需要按意願辦理結匯。外商投資企業資本金及其結匯所得人民幣資金不得用於以下用途：(a)外商投資企業經營範圍之外或法律法規禁止的支出；(b)直接或間接用於證券投資；(c)發放委託貸款（經營範圍許可的除外）、償還企業間借貸（含第三方墊款）或償還已轉貸予第三方的銀行人民幣貸款；及(d)購買非自用房地產（除房地產企業外）。

國家外匯管理局於2016年6月9日頒佈《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》（「國家外匯管理局16號文」），該法規於同日生效且部分於2023年12月4日修訂並自此生效。國家外匯管理局16號文規定，意願結匯適用於外匯資本金、外債資金和境外上市調回資金，而相關結匯所得人民幣資金可用於向關聯企業發放貸款或償還企業間借貸（含第三方墊款）。然而，對國家外匯管理局16號文的詮釋及實施在實踐中仍有重大不確定性。

國家外匯管理局於2019年10月23日頒佈《國家外匯管理局關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》，該通知於同日生效（除第8.2條於2020年1月1日生效外）且部分於2023年12月4日修訂並自此生效。該通知取消非投資性外商投資企業資本金境內股權投資限制。此外，取消境內資產變現賬戶資金結匯使用限制，放寬外國投資者保證金使用和結匯限制。允許試點地區符合條件的企業將資本金、外債和境外上市等資本項下收入用於境內支付時，無需事前向銀行逐筆提供真實性證明材料，其資金使用應當真實合規，並符合現行資本項目收入使用管理規定。

根據國家外匯管理局於2020年4月10日頒佈的《關於優化外匯管理支持涉外業務發展的通知》，在確保資金使用真實合規並符合現行資本項目收入使用管理規定的前

監管概覽

提下，允許符合條件的企業將資本金、外債和境外上市等資本項目收入用於境內支付時，無需事前向銀行逐筆提供真實性證明材料。經辦銀行應按有關要求進行事後抽查。

有關證券及境外上市的條例

證券法例及條例

證券法由全國人大常委會於1998年12月29日頒佈、近期於2019年12月28日修訂並於2020年3月1日生效，該法全面規範中國內地證券市場的活動，包括證券的發行和交易、上市公司的收購、證券交易場所、證券公司以及證券監督管理機構的職責等。證券法進一步規定，境內企業直接或間接到境外發行證券或者將其證券在境外上市，應當符合國務院的有關規定；境內公司股票以外幣認購和交易的，具體辦法由國務院另行規定。中國證監會是國務院設立的證券監管機構，負責依法對證券市場進行監督管理，維護市場秩序，保障市場合法運營。目前，H股的發行和交易主要受國務院和中國證監會頒佈的法規規管。

境外上市

於2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》並發佈五項配套指引（統稱「備案規則」），自2023年3月31日起施行。備案規則全面改進革新中國境內企業證券境外發行和上市的監管制度，並通過實施備案監管制度，監管中國境內企業證券直接和間接境外發行和上市。備案規則適用於中國境內公司的所有境外股本融資和上市活動，包括首次和後續發售股份、存托憑證、可轉換公司債券或其他股本工具以及在境外市場進行證券交易。備案規則規定，存在下列情形之一的，不得境外發行上市：(i)法律、行政法規或者國家有關規定明確禁止上市融資的；(ii)經國務院有關主管部門依法審查認定，境外發行上市可能危害國家安全的；(iii)境內企業或者其控股股東、實際控制人最近3年存在貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序的刑事犯罪的；(iv)境內企業因涉嫌犯罪或者重大

監管概覽

違法違規行為正在被依法立案調查，尚未有明確結論意見的；或(v)控股股東或者受控股股東、實際控制人支配的股東持有的股權存在重大權屬糾紛的。此外，備案規則規定，發行人境外發行上市後發生下列重大事項，應當自相關事項發生並公告之日起3個工作日內向中國證監會報告具體情況：(i)控制權變更；(ii)被境外證券監督管理機構或者有關主管部門採取調查、處罰等措施；(iii)轉換上市地位或者上市板塊；(iv)主動終止上市或者強制終止上市。境內企業境外發行上市活動，應當嚴格遵守外商投資、網絡安全、數據安全等國家安全法律、行政法規和有關規定，切實履行維護國家安全的義務。於2023年2月24日，中國證監會與其他三個有關政府機構聯合頒佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》，自2023年3月31日起生效。根據《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》，境內企業向有關證券公司、證券服務機構、境外監管機構等單位和個人提供、公開披露涉及國家秘密、國家機關工作秘密的文件、資料的，應當依法報有審批權限的主管部門批准，並報同級保密行政管理部門備案。為境內企業境外發行上市提供相應服務的證券公司、證券服務機構在境內形成的工作底稿應當存放在境內。需要出境的，按照國家有關規定辦理審批手續。

香港特別行政區法例及規例

除根據《商業登記條例》(香港法例第310章)的規定須進行商業登記外，並無任何特定法定規定要求本公司在香港特別行政區開展業務須取得任何牌照。以下為與本集團有關的香港特別行政區法例及規例概要。

商業登記

本公司在香港特區開展業務須根據《商業登記條例》(香港法例第310章)申請商業登記，並須於營業地點展示有效的商業登記證。

監管概覽

於整個有關期間及於最後實際可行日期，我們於香港註冊成立的所有子公司均持有有效的商業登記證。

知識產權

《商標條例》(香港法例第559章)

《商標條例》(香港法例第559章)就商標註冊及相關事宜訂定條文。

該條例規定，凡某商標已就某些貨品或服務而註冊，如任何人於營商過程或業務運作中：

- (a) 就與該等貨品或服務相同的貨品或服務而使用與該註冊商標相同的標誌，則該人即屬侵犯該註冊商標；
- (b) 就與該等貨品或服務相類似的其他貨品或服務而使用與該註冊商標相同的標誌，而使用該標誌相當可能會令公眾產生混淆，則該人即屬侵犯該註冊商標；
- (c) 就與該等貨品或服務相同或相類似的其他貨品或服務而使用與該註冊商標相類似的標誌，而使用該標誌相當可能會令公眾產生混淆，則該人即屬侵犯該註冊商標；或
- (d) 就與該等貨品或服務並不相同或相類似的貨品或服務而使用與該註冊商標相同或相類似的標誌，該商標有權根據《巴黎公約》獲得作為馳名商標的保護，該標誌的使用並無適當因由，且對該商標的顯著特性或聲譽構成不公平的利用或造成損害，則該人即屬侵犯該註冊商標。

根據《商標條例》(香港法例第559章)，商標的擁有人可就損害賠償、強制令、交出所得利潤形式或法律提供的任何其他形式的濟助而對侵權者提起侵犯訴訟。

《版權條例》(香港法例第528章)

《版權條例》(香港法例第528章)就版權及相關權利以及相關用途制定條文。其規定版權擁有人擁有獨有權利(其中包括)複製作品、發放、租賃及向公眾提供複製品。

倘任何人士未獲版權擁有人的特許而進行該等行為，均構成直接侵犯版權。

監管概覽

倘未獲版權擁有的特許作出以下等行為，均構成間接侵犯版權：

- (a) 將該作品的複製品輸入或輸出香港（但並非供自己私人和家居使用），而該人士知道或有理由相信其為侵犯版權複製品；及
- (b) 為任何貿易或業務目的或在任何貿易或業務的過程中管有該複製品、將該複製品出售或出租、要約出售或要約出租，或為出售或出租而展示該複製品，為任何貿易或業務的目的或在任何貿易或業務的過程中公開陳列或分發該複製品，或並非為任何貿易或業務的目的，亦並非在任何貿易或業務的過程中，分發該複製品並達到損害版權擁有人的程度，而該人士知道或有理由相信其為侵權複製品。

有關侵犯版權的起訴可透過民事訴訟提出。

此外，任何人如未經版權作品的版權擁有人的同意而（其中包括）製作該作品的侵犯版權複製品，以作出售或出租之用，或將該作品的侵犯版權複製品輸入或輸出香港（但並非供他私人和家居使用），或管有該作品的侵犯版權複製品，以期令（其中包括）某人可為任何貿易或業務的目的或在任何貿易或業務的過程中，出售或出租該侵犯版權複製品，即屬犯罪。

倘任何人士觸犯該罪行，即屬犯罪，並須處以罰款50,000港元及監禁四年。

僱傭

《僱傭條例》(香港法例第57章)

《僱傭條例》(香港法例第57章)規管香港僱傭的一般情況及其有關事宜。該條例對就僱員享有的各項僱傭相關福利及權利作出規定。受《僱傭條例》(香港法例第57章)保障的所有僱員（不論工作時間長短），均有權獲得領取工資、降薪限制及獲給予法定假日等保障。根據連續性合約受僱的僱員可享有休息日、帶薪年假、疾病津貼、遣散費及長期服務金等更多權益。

《強制性公積金計劃條例》(香港法例第485章)

根據《強制性公積金計劃條例》(香港法例第485章)，僱主必須於僱傭首60日內採取所有實際行動，以確保其所有年滿18歲至65歲以下且受僱60日或以上的僱員成為經註冊計劃的成員（若干獲豁免人士除外）。

監管概覽

任何僱主無合理辯解而未能遵守該規定，即屬犯罪，一經定罪可處罰款350,000港元及監禁三年。

僱主亦須向強制性公積金計劃作出強制供款。受限於最高及最低入息水平，僱主須從僱員入息扣除5%作出強積金計劃供款。

任何僱主無合理辯解而未能遵守該規定，即屬犯罪，一經定罪可處罰款350,000港元及監禁三年（倘僱主未從僱員的入息中扣除5%且未作出供款）；或可處罰款450,000港元及監禁四年（倘僱主已從僱員的入息中扣除5%但未作出供款）。

《僱員補償條例》(香港法例第282章)

《僱員補償條例》(香港法例第282章)規定，凡僱員於受僱工作期間因工遭遇意外以致身體受傷，根據《僱員補償條例》(香港法例第282章)，僱主須負法律責任。

其進一步規定，除非僱主就僱員持有由保險人發出的有效保單，而該保單就僱主的責任承保的款額須高於指定款額，否則僱主不得僱用該僱員從事任何工作。

倘僱員並無或並無足夠保險保障，僱主即屬犯罪。一經公訴程序定罪，最高可處罰款100,000港元及監禁兩年，或經簡易程序定罪，最高可處罰款100,000港元及監禁一年。

《最低工資條例》(香港法例第608章)

《最低工資條例》(香港法例第608章)為《僱傭條例》(香港法例第57章)下根據僱傭合約受聘的所有僱員訂定工資期內獲支付的訂明每小時最低工資額。

試圖廢除或削減《最低工資條例》(香港法例第608章)賦予僱員的任何權利、福利或保護的僱傭合約條款一概無效。

《入境條例》(香港法例第115章)

一般而言，根據《入境條例》(香港法例第115章)，除非在香港有居留權或入境權，否則任何人士均須持有簽證／入境證，方可在香港工作。

監管概覽

任何人僱用不可合法受僱的人為僱員，即屬犯罪，如該僱員並非《入境條例》(香港法例第115章)所界定的受禁僱員，則罰款350,000港元及監禁三年，如該僱員是受禁僱員，則罰款500,000港元及監禁10年。

《稅務條例》(香港法例112章)

根據《稅務條例》(香港法例第112章)，就於香港經營某行業、專業或業務的公司而言，其於香港產生或來自香港的應評稅利潤須繳納利得稅。

其亦訂明公司進行下列事項的責任：

- (a) 就公司入息及開支備存足夠記錄，以便確定最少七年的應課稅溢利；
- (b) 就其須納稅的責任知會稅務局；
- (c) 按要求提交報稅表；及
- (d) 就其開始及終止其僱員的僱傭關係知會稅務局。

轉讓定價

《稅務條例》(香港法例112章)第20A條賦予稅務局廣泛權力，向非居民徵收應繳稅款。稅務局亦可根據稅務條例(香港法例112章)第16(1)、17(1)(b)及17(1)(c)條不接納香港居民產生的支出，根據《稅務條例》(香港法例112章)第60條作出額外評估及根據一般反避稅條文(例如《稅務條例》(香港法例112章)第61及61A條)對整項安排提出質疑，從而作出轉讓定價調整。

2009年12月，稅務局發佈《稅務條例釋義及執行指引第46號》。其為稅務局有關轉讓定價的指引，包括其對轉讓定價方法及相關問題的觀點及做法。一般而言，稅務局遵循的做法是基於經濟合作與發展組織轉讓定價指南推薦的轉讓定價方法。

監管概覽

於2009年4月，稅務局發佈《稅務條例釋義及執行指引第45號》。其載有稅務局有關根據雙重徵稅協定的轉讓定價或利潤再分配調整而授予雙重徵稅豁免的看法及做法。其規定，倘因另一司法管轄區稅務機關進行轉讓定價調整而產生雙重徵稅，香港納稅人可根據香港區與該國家（與香港簽訂稅務安排的法管轄區（包括中國內地））之間的稅務協定要求稅收減免。

香港政府於2018年7月13日刊登《2018年稅務（修訂）（第6號）條例》。該條例訂定關於香港法定轉讓定價制度及轉讓定價文件的條文。其主要條文適用於自2018年4月1日開始的評稅年度。

修訂草案所涵蓋的主要事宜如下：

- 制定國際轉讓定價原則，其中包括聯繫人士之間的獨立交易原則、分配非香港居民的收入或損失的獨立企業原則；
- 於香港引入轉讓定價文件，其包括與總體檔案、分部檔案及國別報告有關的三層轉讓定價文件；
- 制定預先定價安排制度並將適用範圍擴展至單邊預先定價安排；及
- 訂定相互協商程序（包括仲裁）的法律框架。

於2019年7月19日，稅務局發佈了《稅務條例釋義及執行指引第59號》。其解釋了《稅務條例》（香港法例112章）第50AAF條規則1及其應用；明確規則1規定的本地交易的豁免標準；提供有關《2018年稅務（修訂）（第6號）條例》生效日期之前交易的指引；解釋確定公平價格的關鍵方面；及提供有關不遵守規則1的處罰及附加稅的指引。

歷史及公司架構

概覽

「藍色光標」的品牌歷史可追溯至1996年，彼時北京藍色光標市場顧問有限公司（「藍色光標市場」）由趙先生及其他個人^(註)創立，主營業務為提供營銷服務。自此之後，我們的品牌知名度與經營規模持續成長。於2002年11月，我們的前身北京藍色光標數碼科技有限公司（「藍色光標數碼」）成立。藍色光標數碼於2008年1月改制為股份有限責任公司，本公司更名為北京藍色光標品牌管理顧問股份有限公司（「藍色光標品牌」）。

自2010年2月起，本公司A股於深圳證券交易所創業板上市（股票代碼：300058）（「A股上市」）。

多年來，我們已發展成為營銷行業全球領先企業。

截至最後實際可行日期，我們的創始人、執行董事兼董事長趙先生合共持有140,000,000股A股，約佔本公司已發行股本總數及股東會投票權的3.96%。有關趙先生的詳細資料，請參閱本文件「董事及高級管理層」章節。

關鍵公司及業務里程碑

以下為我們關鍵業務發展里程碑的摘要：

年份	事件
1996年	趙先生及其他個人成立藍色光標市場
2002年	我們的前身藍色光標數碼成立
2008年	藍色光標數碼改制為股份有限責任公司，本公司更名為藍色光標品牌
2010年	本公司A股於深圳證券交易所創業板上市（股票代碼：300058）

註：有關其他個人的更多資料，請參閱「— 本公司主要變動 — 1. 本公司前身於2002年註冊成立」。

歷史及公司架構

年份	事件
2013年	根據公司追求數字化和國際化的戰略，我們開始進軍全球智能營銷服務領域
2015年	我們收購億動廣告傳媒有限公司，按收入計，成為中國移動廣告代理行業領軍企業
2016年	根據Warc100排名，我們位列「全球頂級控股公司(Top Holding Companies Worldwide)」第8名
2018年	按收入計，我們榮膺PRWeek全球公關公司排行榜亞洲第一、全球第九
2022年	我們通過設立全資子公司藍色宇宙數字科技有限公司，完成元宇宙業務的戰略佈局
2023年	我們步入all in AI戰略 我們全面佈局AIGC領域，與全球頂尖科技企業達成戰略合作； 全公司範圍推行「人+AI助手」工作模式； 我們推出BlueAI行業模型，構建完整AIGC生態矩陣
2024年	我們步入全球化2.0時代並制定我們的全球化戰略 我們推出海外程序化平台Blue X及Blue Turbo

歷史及公司架構

主要子公司

下文載列於往績記錄期間及／或未來對我們的經營業績作出重大貢獻或對我們具有戰略重要性的主要子公司之主營業務、成立地點、成立日期以及開業日期：

子公司名稱	註冊資本／ 已發行股本	成立地點	成立日期／ 開業日期	本集團 應佔股權	主營業務
北京藍色光標公關顧問 有限公司.....	人民幣 300,000,000元	中國	2006年12月12日	100%	市場營銷 及廣告
上海藍色光標品牌顧問 有限公司.....	人民幣 329,031,600元	中國	2010年4月14日	100%	品牌管理
北京思恩客科技 有限公司.....	人民幣 110,212,766元	中國	2010年8月17日	100%	廣告
尊岸廣告(上海) 有限公司.....	人民幣 10,000,000元	中國	2012年10月16日	100%	廣告
藍色宇宙數字科技 有限公司.....	人民幣 150,000,000元	中國	2022年1月18日	100%	廣告
藍色光標國際傳播集團 有限公司.....	1,723,780,617 港元	香港	2009年3月13日	100%	市場營銷及 廣告
億動廣告傳媒 有限公司.....	40,000,000美元 100,000港元	香港	2010年11月3日	100%	廣告
BlueVision Interactive Limited	10,000港元	香港	2016年6月20日	100%	廣告
BLUEMEDIA PTE. LTD.	8,000,000美元	新加坡	2019年12月26日	100%	廣告

歷史及公司架構

截至最後實際可行日期，本公司共有90個子公司。詳情請參閱本節－「公司架構」。

有關我們子公司股本變動的詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料－(A)有關本集團的進一步資料－3子公司股本變動」。

本公司主要變動

1. 本公司前身於2002年註冊成立

1996年7月，趙先生與其他個人共同創立了藍色光標市場，「藍色光標」品牌自此誕生。自此，我們的業務持續增長，經營規模亦穩步擴張。

2002年11月4日，本公司前身藍色光標數碼根據中國法律註冊成立為有限責任公司，初始註冊資本為人民幣100,000元。為推進及簡化成立流程，趙先生、高鵬先生、孫陶然先生、吳鐵先生、許志平先生及陳良華先生（統稱為「**六名實益擁有人**」，為藍色光標數碼當時的六名實益擁有人，各自持有16.67%股權）安排高鵬先生及另一名人士（為獨立第三方）擔任藍色光標數碼的初始註冊股東，分別持有藍色光標數碼的80%及20%股權（「**初始持股安排**」）。據我們的中國法律顧問告知，初始持股安排在任何重大方面並未規避中國法律法規的任何強制性規定。

歷史及公司架構

2. 2004年11月藍色光標數碼增資

於2024年11月，六名實益擁有人終止初始持股安排，並透過六名實益擁有人各自註資及高鵬先生向藍色光標數字當時的其他初始註冊股東收購股權成為藍色光標數碼的註冊股東，以反映彼等各自於該公司的實益權益（吳鐵先生以其配偶華浪珊女士的名義登記的股權除外）。於完成上述後，藍色光標數碼的總註冊資本增至人民幣1.5百萬元，藍色光標數碼當時的股權架構如下：

序號	股東姓名	出資 (人民幣元)	佔註冊股本 總數的股權 (%)
1.....	趙先生(附註)	250,000	16.67
2.....	高鵬先生	250,000	16.67
3.....	孫陶然先生	250,000	16.67
4.....	華浪珊先生	250,000	16.67
5.....	許志平先生	250,000	16.67
6.....	陳良華先生	250,000	16.67
	合計	1,500,000	100.00

附註：趙先生為我們的創始人、執行董事兼董事長。

3. 2008年1月改制為股份有限公司

為籌備A股上市，於2008年1月17日，根據本公司股東會已通過的決議，藍色光標數碼改制為股份有限責任公司。本公司更名為北京藍色光標品牌管理顧問股份有限公司，註冊資本為人民幣60百萬元。改制完成後，我們當時前十大股東的股權如下：

序號	股東姓名	股份數目	持股百分比
1.....	趙先生(附註1及2)	7,383,333	14.77%
2.....	許志平先生(附註2)	7,348,333	14.70%

歷史及公司架構

序號	股東姓名	股份數目	持股百分比
3	高鵬先生	7,283,335	14.57%
4	孫陶然先生 (附註2及3)	7,283,333	14.57%
5	陳良華先生 (附註2)	7,283,333	14.57%
6	吳鐵先生 (附註2)	7,283,333	14.57%
7	毛晨先生	1,732,500	3.47%
8	謝駿先生	1,207,500	2.42%
9	田文凱先生	760,000	1.52%
10	馬犁先生	535,000	1.07%
	合計	48,100,000	96.23%

附註：

1. 趙先生為我們的創始人、執行董事兼董事長。
2. 於2008年12月，趙先生、許志平先生、孫陶然先生、陳良華先生及吳鐵先生訂立一致行動協議（「**2008年一致行動協議**」），據此，彼等同意（其中包括）就彼等行使本公司投票權達成一致行動。

2008年一致行動協議隨後於2016年3月終止，並由趙先生與許志平先生、孫陶然先生、陳良華先生及吳鐵先生各自訂立的投票代理權安排（「**2016年投票代理權安排**」）所取代，據此，彼等各自將其於本公司的投票權轉授予趙先生。

由於陳良華先生、吳鐵先生及許志平先生在一段時間內未於本公司擔任任何管理職務，且就本公司作出合理查詢後的最佳了解，彼等可能有意減持本公司股份，故已於2020年終止2016年投票代理權安排。

與此同時，就本公司向趙先生作出合理查詢後的最佳了解：(i)孫陶然先生當時未計劃於可預見未來減持其於本公司的股權。因此，趙先生與孫陶然先生於2020年4月訂立了一份一致行動協議（「**2020年一致行動協議**」），據此，孫陶然先生委託趙先生代其行使於本公司的表決權，並與趙先生就本公司的管理相關事宜達成一致行動；及(ii)為方便其個人理財、減持本公司股權的計劃及於2023年5月任期屆滿後不再擔任本公司董事的意向，應孫陶然先生的要求，於2023年8月終止2020年一致行動協議。

截至最後實際可行日期，據本公司所深知，趙先生與任何其他股東並無訂立一致行動安排或投票代理權安排。

3. 孫陶然先生於2008年1月至2016年5月、2018年4月至2020年5月及2022年1月至2023年5月期間為本公司前任董事。

歷史及公司架構

4. 2010年於深圳證券交易所創業板上市

自2010年2月26日起，本公司A股一直在深圳證券交易所創業板掛牌上市，股票代碼300058。本次A股上市共發行20,000,000股A股，約佔當時已擴大股本總數的25.0%。緊隨A股發行完成後，我們當時前十大股東的股權如下：

序號	股東姓名	股份數目	持股百分比
1	趙先生 (附註1及2)	7,834,533	9.793%
2	孫陶然先生 (附註2及3)	7,703,333	9.629%
3	吳鐵先生 (附註2)	7,383,333	9.229%
4	許志平先生 (附註2)	7,348,333	9.185%
5	陳良華先生 (附註2)	7,343,333	9.179%
6	高鵬先生	7,334,335	9.168%
7	深圳市達晨財信創業投資管理 有限公司	2,430,000	3.038%
8	毛晨先生	1,886,500	2.358%
9	謝駿先生	1,187,500	1.484%
10	深圳市達晨創業投資有限公司	1,020,000	1.275%
	合計	51,471,200	64.338%

附註：

1. 趙先生為我們的創始人、執行董事兼董事長。
2. 有關趙先生、許志平先生、孫陶然先生、陳良華先生及吳鐵先生簽訂並存續的2008年一致行動協議的詳情，請見本節「— 本公司主要變動 — 3.2008年1月改制為股份有限公司」附註2。
3. 孫陶然先生於2008年1月至2016年5月、2018年4月至2020年5月及2022年1月至2023年5月期間為本公司前任董事。

自2010年A股上市起及於往績記錄期間前，由於（其中包括）本公司作為一家深圳證券交易所上市公司進行了增資、股票期權及激勵計劃、就收購及配售發行股份以及股份購回及註銷（作為日常業務過程的一部分），本公司的股權及股本架構發生了變動。

歷史及公司架構

5. 實施2023年股票激勵計劃

於2023年，我們已採納2023年股票激勵計劃，以建立長期激勵機制，使僱員權益與本公司戰略發展更加一致。該計劃隨後於股東特別大會上獲股東批准。根據2023年股票激勵計劃，共向244名參與者授予80,000,000股限制性A股。合資格參與者包括董事（不包括獨立非執行董事）、高級管理層（不包括監事）及本集團其他主要員工。限制性股份須由參與者以非公開發行方式認購，上市後資金全部由參與者自籌。

於2024年8月，根據2023年股票激勵計劃授出的限制性股份的首個可歸屬期間的歸屬條件確定已達成。因此，39,265,000股限制性股份已歸屬於原244名參與者中的212名合資格參與者。於244名原參與者中，27名個人自本集團辭職並於歸屬後不再合資格為2023年股票激勵計劃項下的參與者，且授予彼等的相應1,420,000股未歸屬限制性股份被沒收。此外，由於五名個人未能滿足2023年股票激勵計劃歸屬條件的個人績效規定，授予彼等的25,000股未歸屬限制性股份被相應沒收。餘下39,290,000股未歸屬限制性股份已授予217名合資格參與者，並將於2023年股權激勵計劃第二個歸屬期的歸屬條件獲達成後歸屬於彼等。

於本公司2023年度股息分派後，據此基於當時已發行股本總額2,487,538,734股股份向全體股東分派人民幣24.8754百萬元，每10股股份現金股息人民幣0.10元（含稅），每份限制性股份的歸屬價格根據本公司2023年股票激勵計劃的相關條款調整為人民幣4.32元。2023年股票激勵計劃項下的所有限制性股份於歸屬前均受禁售及轉讓限制所規限。有關2023年股票激勵計劃的詳情，請參閱附錄四。

6. 於2025年5月進行資本公積轉增股本

於2025年5月，本公司批准2024年年度利潤分配計劃並實施資本公積轉增股本，據此基於當時已發行總股本2,526,803,734股股份向我們的股東的每10股現有股份發行四股紅股。通過資本公積轉增股本發行合共1,010,721,493股A股，將總股本從2,526,803,734股增加至3,537,525,227股。

歷史及公司架構

7. 往績記錄期後收購事項

於2025年6月，我們就以對價約1.63百萬美元收購Aries International Ltd. (「**Aries International**」) 的75%已發行股本 (「**往績記錄期後收購事項**」) 訂立購股協議。往績記錄期後收購事項預期將於2025年第三季度內完成。根據上市規則第14.04(9)條，按往績記錄期間經審計的最近一個財政年度計算，往績記錄期後收購事項所有相關百分比率低於5%。有關進一步詳情，請參閱本文件「豁免嚴格遵守上市規則－有關往績記錄期後收購事項的豁免」。

於整個往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無進行任何其他主要收購、出售或合併。

8. 其他

由於本公司為在深圳證券交易所上市的具備多元化股權基礎的公眾公司，我們的股權架構因股東或投資者所持A股買賣而變化，超出我們及我們現時單一最大股東趙先生 (有關其自身股權者除外) 的控制。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，概無股東能控制 (定義見上市規則「控股股東」) 本公司管理層或對本公司管理層施加重大影響，原因為(i)本公司並無控股股東 (定義見上市規則) 或任何主要股東 (定義見上市規則)；及(ii)概無股東於往績記錄期間及截至最後實際可行日期持有已發行A股總額的5%以上。截至最後實際可行日期，據本公司所深知，趙先生與任何其他股東並無訂立一致行動安排或投票代理權安排。

A股上市及H股[編纂]原因

自2010年2月起，本公司A股於深圳證券交易所創業板上市。董事會確認，自A股上市至最後實際可行日期，本公司不存在重大違反深圳證券交易所適用規則及其他適用中國證券法律法規的情況。據董事所深知，除「風險因素－與我們業務及行業有關的風險」一節所披露者外，就本公司在深圳證券交易所的合規記錄而言，並無需要提請聯交所或[編纂]潛在[編纂]關注的重要事項。我們的中國法律顧問認為，根據於深圳證券交易所、中國證監會及北京證監局網站進行的公開檢索，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司及其子公司不存在重大違反深圳證券交易所規則及其他適

歷史及公司架構

用證券法律法規的記錄。因此，中國法律顧問並無發現本公司及其子公司於往績記錄期間及直至最後實際可行日期存在任何重大違反深圳證券交易所規則及其他適用證券法律法規的情況。

根據聯席保薦人進行的獨立盡職審查，聯席保薦人並無注意到任何重大事項，令其對董事就本公司於深圳證券交易所的合規記錄所作出的確認產生異議。

本公司尋求H股於聯交所[編纂]，為業務增長及擴張籌集額外資金；拓寬融資渠道；鞏固行業地位；提升全球品牌知名度及競爭力；優化資本結構及股東構成以支持可持續發展及公司管治。詳情請參閱本文件「業務－我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]持股量

根據上市規則第8.08(1)(b)條及19A.13A條，由於本公司擁有除尋求[編纂]的H股以外的其他股份，因此，[編纂]時[編纂]（在所有受規管市場，包括[編纂]（如有））所持有的本公司證券總額須佔本公司已發行股份（不包括庫存股）總數至少25%，而尋求[編纂]的H股須佔本公司已發行股份（不包括庫存股）總數至少15%。

就董事所悉及所知，緊隨[編纂]完成後，我們的核心關連人士持有的股份將不會根據上市規則第8.08條計入[編纂]。緊隨[編纂]完成後，我們的核心關連人士持有的股份包括：(i)趙先生持有的140,000,000股A股、熊劍先生持有的1,418,158股A股、潘安民先生持有的5,151,006股A股及陳劍虹女士持有的350,000股A股，彼等均為董事；及(ii)執行董事熊劍先生的配偶持有的1,400股A股。

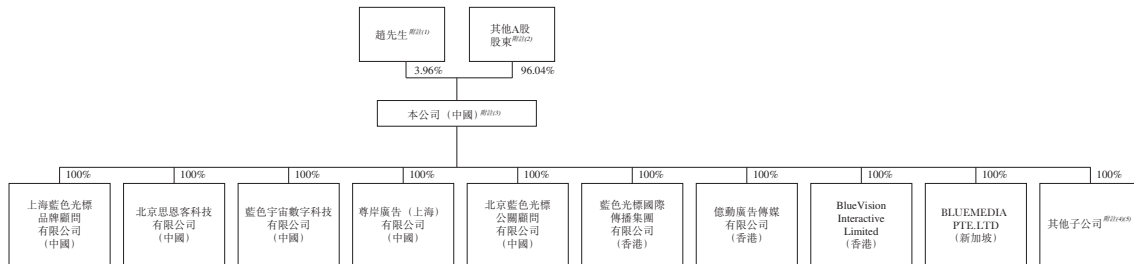
就董事所知，緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使及於最後實際可行日期至[編纂]期間，除[編纂]外本公司已發行股本概無變動），預期公眾人士將持有本公司已發行股份（A股及H股總計）總數至少25%，本公司於[編纂]後的H股總數預期佔本公司已發行股份總數約[編纂]%。

歷史及公司架構

公司架構

緊接[編纂]前公司架構

下圖列示緊接[編纂]前本集團的簡化股權及公司架構。



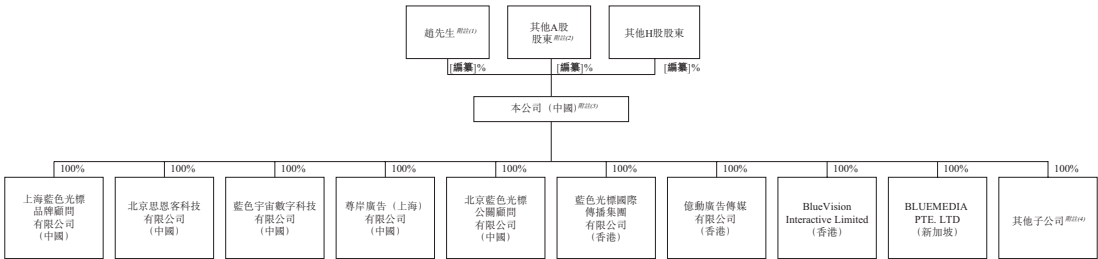
附註：

- 截至最後實際可行日期，趙先生持有的140,000,000股A股中，其中32,196,561股A股受股份質押所規限，及62,999,999股A股受中國法院施加的股份凍結執行決定所規限。就董事與趙先生作出合理查詢後所知，股份質押作為趙先生與獨立第三方之間個人融資安排的擔保生效，而股份凍結執行決定乃因涉及趙先生及多名獨立第三方的中國司法程序而產生。
- 截至最後實際可行日期，其他A股股東中繼趙先生之後的最大A股股東為拉卡拉，其於我們的全部已發行A股中持有約3.93%權益。孫陶然先生為拉卡拉的創始人且目前擔任其董事長。其他A股股東中亦包括我們的僱員。有關更多詳情，請參閱本節「本公司主要變動」及「附錄四法定及一般資料—(C)有關我們董事及股東的進一步資料」。
- 本公司股權以截至最後實際可行日期的合共3,537,525,227股已發行A股為基準。
- 截至最後實際可行日期，本公司有81家其他子公司，該等子公司不被視為我們的主要子公司。有關本公司主要子公司的進一步詳情，請參閱本節「一 主要子公司」。有關本公司截至2024年12月31日的主要子公司的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註44。
- 截至最後實際可行日期，北京捷報數據技術有限公司由本集團及兩名個人（為獨立第三方）分別持有95%、4%及1%權益。有關本公司其他非全資子公司的詳情，請參閱「附錄四—法定及一般資料—(C)有關我們董事及股東的進一步資料—3 權益披露—主要股東於本集團成員公司（不包括本公司）的權益」一節。

歷史及公司架構

緊隨[編纂]後公司架構

下圖列示緊隨[編纂]完成後本集團的簡化股權及公司架構，乃假設[編纂]未獲行使且未根據本公司2023年股票激勵計劃發行額外股份。



附註：有關附註(1)至(5)，請參閱本節「— 公司架構 — 緊接[編纂]前公司架構」。

業 務

概覽

關於我們

自1996年成立以來，我們始終秉持「專業立身，卓越執行」的經營理念，專注於為不同行業的客戶提供一站式技術驅動營銷服務，滿足客戶全生命週期的營銷需求。

於往績記錄期間，我們的營銷服務已觸達全球近200個國家和地區，累計服務客戶超過10萬名，其中包括超過100家《財富中國》500強企業。我們的收入從2022年的人民幣36,682.6百萬元增至2024年的人民幣60,796.9百萬元，複合年增長率達28.7%。

根據弗若斯特沙利文的資料，按照2024年收入計，我們為最大的中國營銷公司，亦為全球前十大營銷傳播公司中唯一一家中國企業，排名第十。

「All in AI」戰略

於2023年，我們發佈了「All in AI」戰略，率先於營銷行業佈局人工智能，主動擁抱新一輪技術革新。我們致力於以AI為核心，重構業務，推動業務增長。

我們開發了專為營銷行業打造的大模型應用引擎Blue AI。憑藉Blue AI，我們清洗並標註了超過1.2億條營銷領域專屬數據，形成了強大的營銷數據庫。以此為基礎，圍繞數據洞察、內容生成、項目執行與結案等關鍵業務環節，我們持續孵化Blue AI智能體。截至2024年12月31日，我們已形成137個可在實際場景中落地應用的Blue AI智能體，顯著提升全服務流程的自動化與智能化水平以及經營效率。於2024年，我們由AI驅動的業務的毛收入達約人民幣12億元。

我們將AI能力融入我們的人才培養框架。我們將AI能力建設納入人才選拔與培養體系的核心指標之一，持續打造具備AI素養與應用能力的人才梯隊。截至最後實際可行日期，我們約有350名員工能夠高度熟練地運用AI工具優化業務運營。

業 務

「全球化出海2.0」戰略

於2024年，我們啟動「全球化出海2.0」戰略，推動出海跨境營銷業務由以代理業務為主的模式，升級為基於以下各項的業務模式：(i)本地化運營和(ii)技術驅動，依託自身能力拓展全球客戶並提升服務質效，加速釋放全球業務的規模效應。具體而言：

- 本地化運營：截至最後實際可行日期，我們已在美國、越南、泰國、印度尼西亞及新加坡設立5個海外辦公室，以持續提升我們在海外市場的本地服務能力。依託當地媒體資源及對當地消費者的洞察，我們通過本地團隊更緊密連接出海客戶與其目標市場。我們的本地化運營不僅提升出海跨境營銷服務的契合度及影響，亦能為優化及拓展我們的服務組合打下堅實基礎。
- 技術驅動：我們融合AI和元宇宙技術，打造面向各種營銷場景的智能工具和平台，依託預測算法，我們通過程序化廣告增強我們整合及激活來自中長尾平台的媒體資源。同時，我們設立專有數字IP以開發結構化和可複製的客戶參與路徑該等努力均有助於發展我們的專有流量池。

業 務

我們的業務

下表載列我們按業務分部劃分的營銷服務之概要。

出海跨境營銷服務	數字廣告服務 我們為客戶在海外媒體平台上策劃、發佈及管理廣告項目。 整合營銷服務 我們提供全方位營銷活動的一站式服務，包括社交媒體營銷、大數據分析、公關服務、設計及製作營銷創意及端到端項目管理。 程序化廣告服務 我們通過我們的專有平台（Blue X及Blue Turbo）提供程序化廣告服務。 其他 我們提供其他營銷服務，包括魯班跨境通，這是一個為新興跨境電商客戶量身定制的SaaS平台。
境內整合營銷服務	公關服務 我們提供全方位的公關服務，包括媒體關係管理、活動策劃與協調、數據分析及危機管理。 其他整合營銷服務 我們提供全方位營銷活動的一站式服務，包括社交媒體營銷、大數據分析、設計及製作營銷創意及端到端項目管理。
境內全案廣告服務	數字廣告服務 我們為客戶在中國媒體平台上策劃、發佈及管理廣告活動。 程序化廣告服務 我們主要通過我們的專有UGdesk平台提供程序化廣告服務。

有關各業務線的詳情，請參閱「－我們的經營模式」。

業 務

我們的市場機會

近年來，中國營銷行業規模持續擴張且增長穩定。根據弗若斯特沙利文的資料，預計中國營銷行業市場規模將由2024年的人民幣18,858億元增至2029年的人民幣30,117億元，2024年至2029年的複合年增長率預計為9.8%。該增長主要由數字轉型的持續推進、AI賦能服務日益普及和各行業對綜合營銷服務需求的不斷增長驅動。

出海跨境營銷已成為核心且增速最快的細分賽道之一。根據弗若斯特沙利文的資料，預計中國出海跨境營銷行業的市場規模將由2024年的人民幣4,404億元增至2029年的人民幣7,866億元，2024年至2029年的複合年增長率預計為9.8%，超過同期整個營銷行業9.5%的增長率。

出海跨境營銷行業預計將維持強勁增長勢頭。出海跨境營銷服務的需求預計將持續增長，這得益於對中國企業全球化的持續政策扶持、從產品出口到品牌出海的結構性轉變、數字媒體平台加速國際化擴張，以及正在改變全球營銷運營效率及可擴展的人工智能技術的廣泛應用。該等發展極大地降低了中國企業觸達全球消費者的門檻，預計未來幾年出海跨境營銷行業將保持強勁勢頭。

該等有利的行業趨勢為我們帶來了巨大的增長機會。憑藉我們領先的市場地位、強大的品牌知名度和技術實力，我們已準備好抓住出海跨境營銷行業的持續擴張機會，並進一步擴大我們的市場份額。

我們的優勢

近三十年的辛勤耕耘，成就全球領先、技術驅動的中國營銷公司

根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們已在營銷行業的多個細分市場取得領先地位：

- 我們是最大的中國營銷服務提供商，亦為全球前十大營銷傳播公司中唯一一家中國企業，排名第十。
- 我們是最大的中國出海跨境營銷服務提供商。

業 務

- 我們是中國第三大境內整合營銷服務提供商。
- 我們是中國最大的數字廣告代理服務提供商。

憑藉專業能力與服務口碑，我們的品牌深受全球客戶信賴，亦榮獲諸多殊榮，包括入選《財富中國》500強及中國民營企業500強。

我們相信，領先的市場地位、先發優勢、品牌積累與技術能力將助力我們持續把握市場機遇，擴大競爭優勢，實現長期穩健增長，鞏固全球營銷行業的領先地位。

AI技術賦能我們的全方位運營

AI技術已深度融入我們業務運營的關鍵環節。憑藉AI技術，我們將海量的營銷活動數據與洞察轉化為商業智能及運營知識，持續提升服務品質及運營效率，形成區別於傳統營銷公司的優勢。

營銷數據資產體系。截至2024年12月31日，我們已有超過1.2億條行業數據，其中視頻類數據佔比約67%。我們對數據進行系統清洗和準確標注，構建出兼具規模與精度優勢的營銷數據資產體系，為AI模型性能改進與落地應用提供堅實支撐。

運營效率：我們持續推進AI在關鍵業務運營環節的融合，助力提高服務品質及提升運營效率。我們的員工在日常工作中廣泛採用AI，顯著提高了生產力，並實現了更定制化、響應更迅速的服務交付，亦增強了我們服務更廣泛客戶群及把握更多業務機會的能力。由AI驅動的毛收入從2023年的人民幣1億元增至2024年的約人民幣12億元。

業務智能化。截至2024年12月31日，我們已孵化137個Blue AI智能體，為各行各業的約600家客戶累計打造超1,500個AI驅動的營銷項目，展現出我們在將技術應用於營銷領域的雄厚實力及領先地位。2024年，我們各AI模型調用約429億token，反映出高頻模型交互及海量處理量。

業 務

出海跨境營銷行業領頭羊以本地化佈局驅動業績躍升

作為率先開拓海外市場的中國營銷公司之一，我們將全球化視為核心發展戰略之一，並在發展過程中始終貫徹這一戰略。拓展海外市場不僅能為我們創造更多的增長和商機，還能對沖單一市場的波動風險，從而增強我們業務在經濟週期中的韌性。

於往績記錄期間，我們的出海跨境營銷服務已觸達全球近200個國家和地區。我們的出海跨境營銷服務收入從2022年的人民幣26,369.7百萬元增至2024年的人民幣48,333.0百萬元，複合年增長率達35.4%。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是中國最大的出海跨境營銷服務提供商。

自全球化戰略啟動以來，我們積極拓展海外佈局，構建廣泛的國際市場，尤其注重提升運營的本地化水平。截至最後實際可行日期，我們已設立五個海外辦公室，以持續提升我們的本地服務能力。我們通過本地團隊更幫助中國出海客戶及更緊密地連接其目標受眾，深度定制契合本地受眾的營銷內容與方案，提升服務效率與客戶黏性。

豐富且具有強大黏性的客戶基礎及廣泛的媒體平台合作關係

客戶端

我們的一站式營銷服務助力客戶實現業務增長與轉型。憑藉專業服務能力與深厚的跨行業洞察，成功吸引來自多個領域的優質客戶。於往績記錄期間，我們已累計服務超過10萬名客戶，涵蓋超過150個細分行業。我們的客戶矩陣包括逾100家《財富中國》500強企業。

我們持續通過科技增強服務能力，深入挖掘客戶需求，獲得廣泛市場認可。客戶留存率由2023年的52.8%提升至2024年的66.9%，並有多家客戶與我們合作超過十年。

媒體平台端

我們建立了覆蓋全渠道的媒體平台體系。

業 務

在中國市場方面，我們與包括騰訊及百度等大部分領先媒體平台建立合作，精準覆蓋多元營銷場景，滿足客戶需求。

在海外市場方面，按往績記錄期間總支出計，我們是中國最大的Google及Meta代理商之一。同時，我們與區域媒體平台建立了深度合作關係，支持客戶在本地營銷市場高效投放。此外，我們亦積極整合新興媒體資源，與海外KOL及名人建立穩定合作，幫助客戶獲取中長尾流量，精準觸達細分受眾。

協同效應

我們龐大的客戶基礎與廣泛的媒體平台資源形成良性協同，不僅助力客戶實現高效營銷，亦為媒體平台導入優質客戶資源。我們相信，憑藉強大的品牌知名度和不斷增強的規模效應，我們能夠提升市場競爭力，推動業務可持續增長。

富有遠見且經驗豐富的管理團隊，擁有完善的人才培養框架支撐戰略性增長

我們的高級管理團隊具備前瞻性的戰略思維、紮實的技術研發能力以及深厚的營銷行業經驗，為我們的發展奠定堅實基礎。具體而言：

- 我們的董事長及創始人趙先生擁有約30年營銷和管理經驗，自本公司成立以來一直提供清晰的戰略領導，帶領我們穿越宏觀經濟週期，為業務的長期可持續增長奠定基礎。
- 我們的副董事長兼副總經理熊劍先生擁有約20年營銷經驗，自加我們起即深入日常運營，曾主導我們的數字化轉型，構建數字營銷團隊，推動本公司從傳統公關向數字營銷轉型，並推動元宇宙等新興領域的戰略佈局。
- 我們的首席執行官潘安民先生擁有多年營銷及管理經驗，曾主導我們的移動互聯網轉型，主導多宗大型併購整合及我們的出海營銷業務和智能營銷業務，並為我們的「All in AI」及「全球化出海2.0」戰略的制定和執行發揮關鍵作用。

業 務

我們秉承「員工第一」的核心價值理念，通過實施激勵計劃，及設置豐厚的福利體系，吸引、保留和激勵優秀人才，保障團隊穩健發展，積極配合公司戰略落地。

我們將AI能力融入我們的人才培養框架。我們積極激勵員工在工作中擁抱並應用AI技術。我們將AI素養作為強制性標準納入招聘、晉升及績效考核，使我們的團隊能夠在瞬息萬變的市場環境中保持領先地位。

我們的戰略

「All in AI」戰略

我們將繼續貫徹「All in AI」戰略。在未來，我們計劃繼續以AI Native的底層邏輯重塑商業模式、服務流程、組織架構與文化，推動公司全面向AI營銷科技公司轉型。具體而言：

- **提升AI營銷能力。**我們將持續推進在AI Native邏輯下的產品與服務創新。我們計劃探索AI流量分發、個性化廣告形態等新型營銷方式。同時，我們亦計劃投資擁有強大AI能力的企業，與公司形成生態協同，推動AI在營銷行業的廣泛應用。
- **優化Blue AI。**我們將持續優化自研的專為營銷行業打造的大模型應用引擎Blue AI。我們計劃打造由大規模營銷數據驅動的閉環體系，通過數據標註實現準確的內容生成並基於持續的活動反饋改進模型性能。同時計劃增強Blue AI功能，支持具備行業專屬知識庫的智能體開發與部署。
- **夯實數據資產底座，打造業務導向的AI應用。**我們將持續在真實業務場景中拓展營銷數據資源，重點推進Blue AI智能體開發、將核心營銷流程轉化為模塊化與標準化流程以及深化視頻類AI應用能力。
- **推動AI融入人才培養框架。**我們將持續在運營過程中推廣AI應用。我們計劃擴大AI人才庫，提升評估標準，並在招聘、團隊建設及管理層選拔中應用AI能力為導向的思維方式，融合營銷能力與科技基因，為AI戰略落地提供堅實保障。

業 務

「全球化出海2.0」戰略

我們將繼續貫徹「全球化出海2.0」戰略。具體而言：

- **強化全球佈局與本土化深耕。**我們計劃在鞏固美國等成熟市場佈局的基礎上，加速佈局對高端服務擁有強大需求的歐洲市場、新興的東南亞區域及前景廣闊的拉美市場。我們計劃根據各地市場特點設立海外辦公室，構建覆蓋成熟市場、新興市場及高增長潛力市場的本地服務網絡。同時，因地制宜配置資源與團隊，提升本地響應能力和定制化服務水平。
- **擴大媒體平台覆蓋面，挖掘中長尾媒體資源。**我們計劃在現有市場開拓新流量來源，擴大媒體網絡。我們計劃拓展與新興媒體平台的合作，持續完善程序化廣告平台（BlueX與BlueTurbo），並搭建連接海外KOL的系統化平台，挖掘中長尾流量的營銷價值。
- **打造AI專有流量池。**我們計劃構建AI驅動的全球專有流量池。我們將推出自研的數字IP形象作為虛擬達人，實現內容的高質量、規模化、低成本生產。我們依託AI技術實時捕捉社交媒體熱度及內容生成，形成用戶共創與AI增效的閉環機制，重塑流量獲取方式，鞏固競爭優勢。

「元宇宙123」戰略

我們將繼續貫徹「元宇宙123」戰略。具體而言：

- 一個核心行業：文旅產業。我們將繼續運營，未來持續落地文旅景點的VR體驗空間項目。
- 兩類核心資產：數字內容資產和物業空間資產。我們旨在逐步構建包括專有數字人IP及沉浸式空間3D模型在內的資源體系，為新商業模式的閉環打下堅實基礎。
- 三個生態領域：文旅、出海和內容生成。

業 務

我們將通過精準施策，強化上述三大領域：

- 針對區域文旅，我們將組建城市總隊，推行本地化定制策略，以提升項目落地效能並盤活區域資源協同。
- 針對全球化拓展，我們將攜手當地文旅主管機構及國家級人文交流機構，輸出中國VR沉浸體驗空間，以數字化載體賦能國際人文對話。
- 針對內容創作，我們將深化與高校、專業組織及產業標準制定機構的戰略合作，以前沿技術融合創意內容為軸心構建持續性會商機制，全鏈域孵化覆蓋創作、研發與分發的精創人才矩陣。

擇機尋求戰略投資、收購與合作夥伴關係

我們計劃在出現適當機會時，通過收購、戰略投資或戰略合作，延展價值鏈、提升服務能力並增強整體競爭力。例如，我們可能會尋求與我們的增長戰略一致、具備協同效應潛力的投資或併購機會，以完善產業佈局、打造新的增長引擎。

在選擇並評估潛在機會時，我們會採取全面審慎的方法，考慮多種因素，包括與現有業務的協同效應、技術能力、管理團隊的經驗及技能以及價值及估計成本。

我們未來投資或收購的交易規模可能有所不同。我們預期將分配部分[編纂][編纂]用於實施此策略。截至最後實際可行日期，我們並未物色到我們擬以[編纂][編纂]淨額撥資的任何投資或收購目標。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

業 務

我們的經營模式

我們的營銷服務

我們提供以技術驅動的一站式營銷服務，以支持客戶全生命週期的營銷需求。

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的收入。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
出海跨境營銷服務 ...	26,369,700	71.9	37,363,084	71.0	48,332,990	79.5
境內整合營銷服務 ...	6,519,536	17.8	11,282,094	21.5	8,133,348	13.4
境內全案廣告服務 ...	3,793,349	10.3	3,970,756	7.5	4,330,578	7.1
總計	<u>36,682,585</u>	<u>100.0</u>	<u>52,615,934</u>	<u>100.0</u>	<u>60,796,916</u>	<u>100.0</u>

出海跨境營銷服務

我們主要向各行業尋求拓展海外市場的中國客戶提供出海跨境營銷服務。依託我們與廣泛的海外媒體平台的合作，我們助力客戶精準覆蓋目標受眾，滿足其全生命週期的出海跨境營銷需求。

主要服務

我們的出海跨境營銷服務主要包括以下類型的營銷服務：

- **數字廣告服務。**數字廣告服務為我們出海跨境營銷服務的核心服務。我們在海外媒體平台上策劃、發佈及管理廣告項目。這些項目旨在提升品牌知名度，實現受眾精準觸達和獲取用戶，助力客戶業務增長。該等服務通過涵蓋項目執行所有主要階段的端到端過程進行交付。

有關進一步詳情，請參閱下文「— 主要服務流程」。

業 務

- **整合營銷服務。**我們針對客戶的品牌定位及營銷目標，向客戶提供全方位營銷活動的一站式服務。該等服務包括：
 - 通過與海外明星和KOL合作進行社交媒體營銷；
 - 通過大數據分析生成數據驅動的可執行業務見解，支持客戶的商業決策；
 - 公關服務；
 - 設計及製作營銷創意；及
 - 從策劃到執行的端到端項目管理。

有關進一步詳情，請參閱下文「— 主要服務流程」。

- **程序化廣告服務。**我們通過我們的專有平台Blue X及Blue Turbo為客戶提供程序化廣告服務。通過該等平台，客戶能於海外中長尾媒體平台投放廣告。
 - Blue X是一個銷售廣告庫存的平台。其整合來自多個中長尾媒體平台的廣告庫存，使其可供多個需求資源（包括Blue Turbo）使用。除數據整合功能外，Blue X平台更支持實時競價、受眾匹配及內容關聯性分析，其作為集中式交易平台可基於需求品質與收益潛力實施智能流量調度。此外，Blue X提供詳細的數據並生成全面報告，幫助媒體平台作出知情業務決策。通過分析廣告內容質量、目標受眾及進行實時競拍，Blue X提高變現效率及優化廣告資源利用。
 - Blue Turbo是一個主要為大型企業客戶購買海外廣告庫存的平台。其簡化廣告購買程序，確保客戶於多個媒體渠道通過單一用戶界面管理項目及進行實時競標。在AI及機器學習賦能下，該平台持續優化預算分配、目標受眾及競標策略，動態調整項目以提升表現及投資回報。其確保精準的預算控制並帶來數據驅動的高效廣告體驗。

業 務

- **其他。**我們亦提供其他營銷服務，包括魯班跨境通，一個專為新興及中型跨境電商客戶定制的SaaS平台，將彼等與優質海外媒體平台上的廣告庫存連接。該平台提供「自動化+模塊化」服務，以支持全數字化營銷工作流程，包括設立賬戶、營銷預算分配、項目策略選擇、創意項目內容製作及廣告投放、追蹤及優化。

案例分析

案例分析一

我們為阿里巴巴提供出海跨境營銷服務，提供專為滿足其目標受眾需求打造的定制化廣告策略。我們已幫助逾20個阿里巴巴產品在超過20個海外媒體平台執行廣告方案。

例如，我們為阿里巴巴的全球線上購物平台全球速賣通在其面向拉丁美洲和北美市場的雙11活動提供了支持。通過物色及聘用其內容與當地消費者行為及偏好一致的KOL，我們打造廣告創意，有效提升了消費者參與度。我們也協助阿里巴巴旗下的東南亞電商平台Lazada在其東南亞重點市場的雙11和雙12活動。在營銷活動期間，我們製作了近3,000條定制宣傳視頻及圖片，實現了覆蓋廣泛、互動活躍的區域性傳播效果。

Alibaba

链接全球，生意共振——阿里出海走出“中国生意的世界打法”

背景

我们与阿里出海AIOC团队展开深度合作，面向全球不同用户BU，围绕核心市场和个性化定制化投放策略，提供全球化广告资源及AIOC团队，提供跨境、本地化数字平台等多元广告资源联合服务，成为中国品牌出海在全球投放广告中的重要样本

出海布局全局共建，实效驱动长线合作

策略

策略/定制化投放策略，全链路协同服务体系搭建

围绕AliExpress、Lazada、ICBU、阿里云、Youku等不同类型产品，针对不同市场与目标区域，定制本地化投放策略，提供本地化内容资源，实现精准投放与转化率提升

借助平台能力构建用户运营体系与内容生态，精准匹配市场与品牌需求，多平台协同实现营销协同与效率提升

精准匹配本地化内容资源，提升品牌影响力与用户粘性

精准匹配本地化内容资源，提升品牌影响力与用户粘性

精准匹配本地化内容资源，提升品牌影响力与用户粘性

重点

AliExpress | 拉美&北美双十一节点整合营销

- 精准匹配本地化内容资源，提升品牌影响力与用户粘性
- 精准匹配本地化内容资源，提升品牌影响力与用户粘性
- 精准匹配本地化内容资源，提升品牌影响力与用户粘性

Lazada | 东南亚重点市场节点营销

- 精准匹配本地化内容资源，提升品牌影响力与用户粘性
- 精准匹配本地化内容资源，提升品牌影响力与用户粘性
- 精准匹配本地化内容资源，提升品牌影响力与用户粘性

業 務

案例分析二

我們於過往八年為科沃斯提供出海跨境營銷服務，通過全套服務支持其快速增長，包括數字廣告服務及整合營銷服務（如公關服務）。我們有關科沃斯的營銷項目於歐洲、北美、東南亞、日本及韓國以及澳大利亞投放，為科沃斯於全球市場的品牌知名度及商品銷售作出貢獻。

以下是我們為科沃斯提供的營銷創意。



境內整合營銷服務

我們為各行業客戶提供覆蓋全營銷場景的境內整合營銷服務，助力其在中國市場實現增長與轉型。

主要服務

我們的境內整合營銷服務主要包括以下各項：

- **公關服務。**我們根據客戶需求提供完整的公關服務，幫助客戶獲取受眾、塑造品牌認知及聲譽並管理風險，包括：
 - **媒體關係管理。**我們為客戶策劃、起草和發佈新聞稿，確保核心品牌信息與營銷內容通過各類媒體平台得到準確、一致的傳達。

業 務

- 活動策劃與協調。我們提供產品發佈、新聞發佈會、營銷推廣等品牌活動的全流程協調服務，涵蓋從產品定位、方案策劃到媒體邀約、現場執行的全環節。
- 數據分析與危機管理。我們根據客戶需求，檢測客戶品牌在各媒體平台上的曝光度。當聲譽風險出現時，我們為客戶提供危機應對規劃、信息傳遞策略制定及協調媒體溝通支持。
- 其他整合營銷服務。我們為客戶提供全方位的營銷活動一站式服務。其中包括社交媒體營銷、大數據分析、設計及製作影響創意以及端到端項目管理。

案例分析

案例分析一

我們為寧德時代新能源科技股份有限公司(CATL)提供整合營銷服務，支持發佈AI賦能營銷項目。該項目採用AI生成的廣告，通過面部融合技術讓用戶可插入自己的面部實現個性化視頻內容，AI生成的腳本還會根據每位用戶所在城市和情感語調進行動態調整，為每位用戶量身定制。

我們的服務涵蓋廣告項目策劃（包括廣告活動策略定位）、內容營銷（端到端AI輔助創意製作）及廣告項目投放管理（跨渠道媒體平台分發，並在廣州車展實現線下曝光）。因此，這種沉浸式、用戶主導型體驗有效提升了參與度並實現病毒式傳播，成為現象級事件。



業 務

案例分析二

我們為東風奕派提供整合營銷服務，支持其為新發佈車型推出AI賦能營銷項目。AI技術於整個項目中使用。我們生成敘事腳本及動畫高保真數字角色，實現高效和自動化的內容製作。為了確保逼真的視覺效果，我們進行了多輪測試，以在建模過程中高度還原車輛的比例和細節。

作為項目的一部分，我們亦開發出一套AI互動測試駕駛遊戲，用戶可上傳照片生成一條用戶為主角的個性化駕駛視頻。

該項目引發了廣泛關注，登上了微博熱搜榜和汽車熱搜榜榜首。在發佈活動之後，特色車型東風奕派2025 eπ007也在各大汽車媒體的人氣榜單上排名第一。



業 務

境內全案廣告服務

我們為客戶提供境內全案廣告服務。我們的境內全案廣告服務專為支持客戶在中國的業務增長而定制，幫助客戶通過國內媒體平台覆蓋本土受眾。

主要服務

我們的境內全案廣告服務主要包括以下各項：

- **數字營銷服務。**我們在各媒體平台上為中國及國際客戶策劃、投放及管理廣告項目。該等項目旨在提升品牌知名度，實現精確的受眾定位及用戶獲取，並推動客戶的業務增長。該等服務貫穿於項目執行所有關鍵階段的端到端流程。
- **程序化廣告服務。**我們通過專有平台UGdesk平台為客戶提供程序化廣告服務。具體而言，UGdesk是一個集廣告交易功能的智能DSP平台，使客戶能夠在各媒體平台上獨立策劃、執行、監控及優化其廣告項目。該平台提供一個中心指示板，可管理營銷創意、追蹤實時表現指標及藉助自動化工具進行媒體投放及受眾定向。其亦結合A/B測試能力及定制化報告特徵，確保客戶作出數據知情決策及提升項目投資回報率。

業 務

案例分析

案例分析一

我們為榮耀提供境內全案廣告服務，助力其Magic 7系列智能手機上市。

從深入產品分析入手，提煉Magic 7核心賣點並圍繞核心特點制定營銷計劃。基於數據洞察精準定位主要目標受眾，在精選數字渠道投放廣告，使創意和信息精準匹配用戶興趣圈。除了提高目標用戶的認知度和興趣外，我們的核心策略是通過搜索截流轉化高意向用戶，從而有效觸達有價值的目標受眾及提高營銷效果。



業 務

案例分析二

我們為開心消消樂提供境內全案廣告服務，以支持其年度主題活動「開心消除節」。2022年，「開心消除節」與敦煌博物館合作，以「開心迴響千年」為主題，將遊戲內的機制與敦煌的視覺美感及文化遺產巧妙融合在一起。

在產品發佈前階段，我們製作一段宣傳視頻，以在社交媒體上激發用戶的參與熱情。隨著活動揭幕，我們設計手繪海報，融入敦煌神話故事以及遊戲中的標誌性動物角色，並與各媒體平台上的KOL合作，展示活動專屬的遊戲玩法。在最後階段，我們與音樂家合作，用原創歌詞將敦煌傳說娓娓道來，進一步加強「開心消消樂」的品牌形象。於整個活動期間，我們持續監測各項績效指標，並實時優化媒體策略，以最大化廣告效果。



業 務

主要服務流程

營銷服務的主要服務流程

下圖闡明我們營銷服務的主要程序與流程。



- **客戶需求對接。**

通過與客戶深度溝通，系統收集品牌定位、產品服務、營銷目標及預算等核心信息。

- **項目策劃。**

就數字廣告服務而言，我們主要根據客戶提供的資料及營銷目標開發定制項目，包括(i)確定目標受眾；(ii)選擇合適的媒體渠道和平台；(iii)設計項目形式和內容；(iv)確定項目時間和安排；及(v)與媒體平台協調投放及媒體資源採購。

就公關服務而言，我們根據客戶需求量身定制策略。具體而言，(i)就媒體關係管理而言，我們計劃發佈時間並推薦發佈平台；(ii)就活動策劃和協調而言，我們設計活動形式、制定議程及編製媒體嘉賓名單，並提供場地選址建議；及(iii)就危機管理而言，我們就制定話術、設計應急處置預案、規劃媒體溝通渠道及建立跨平台協同響應機制提供建議。

就整合營銷服務而言，我們基於客戶需求制定深度契合的項目策略。以品牌客戶為例，具體包含：解析品牌定位、篩選適配媒體平台、規劃項目節奏，並提供KOL或名人合作建議。

- **項目內容生成。**

就數字廣告服務及整合營銷服務而言：

- 當項目素材由客戶提供時，我們將執行合規性審核並進行必要調整，以確保符合適用法律、監管規定、行業標準及媒體平台政策。
- 當項目素材由我們創作時，將由內部專業營銷內容設計師及優化師製作。

業 務

就公關服務而言，我們製作公關相關材料，如新聞稿、發言人演講稿、問答腳本、簡報資料包及活動後總結。

- **項目執行與管理。**

就數字廣告服務而言，我們以各種形式執行營銷項目，如下文「一 營銷形式」所述。我們協助客戶識別及觸達與其產品和服務相匹配的目標受眾，從而最大限度地提高其營銷支出的有效性。就以績效為基礎的項目而言，我們實時監控關鍵績效指標，進行數據驅動的評估、及時進行優化，及與客戶的營銷目標保持持續一致。

就公關服務而言，我們執行特定項目宣傳活動，例如通過選定媒體渠道發佈新聞稿，與媒體代表協調，以及組織面向媒體的活動，包括新聞發佈會及宣傳活動。我們亦提供現場支援，以確保一致的信息傳遞和有效的媒體參與。

就整合營銷服務而言，我們管理端到端的項目執行，主要包括信息發佈、KOL及名人參與，以及通過各種渠道以多種形式交付內容。

- **項目結案。**

每次項目結束後，我們會為客戶編製並提交全面的績效報告。該等報告通常包括實際支出明細、執行細節以及從項目結果中得出的關鍵洞察。

AI賦能

我們在主要服務流程的各個環節應用Blue AI：

- **客戶需求對接。**運用Blue AI輔助捕獲並解析客戶需求，梳理品牌定位、產品和服務特徵、營銷目標及預算等關鍵信息，自動生成客戶檔案，為精準項目策劃提供數據支撐。
- **項目策劃。**在策劃階段，Blue AI通過分析用戶數據和行為模式協助確定目標受眾。

業 務

就數字廣告服務而言，Blue AI通過性能建模促成選擇合適媒體渠道和平台，根據平台偏好設置及過往結果設計項目形式和內容，通過預測分析，確定項目時間和安排，並通過自動分配建議促成媒體資源採購。

就公關服務和整合營銷服務而言，Blue AI可分析社交媒體內容，以跟蹤消費趨勢及興趣變化，促成制定有針對性的內容策略及溝通方式。

就整合營銷服務而言，Blue AI可協助分析品牌定位及平台表現，以推薦項目時間表、選擇合適的媒體渠道及平台、內容形式以及合適的KOL或網紅。

- **項目內容生成。**我們利用Blue AI的多模態功能支持內容生成，從文本、圖像及音頻中提取及合成關鍵資料。應用即時市場趨勢分析告知創意方向及提升內容相關性。在Blue AI的支持下：
 - 就數字廣告而言，我們應用深度語義理解和生成能力協助撰寫、視覺素材創作及內容本地化，從而實現高效、可擴展且個性化廣告內容生成。
 - 就公關服務而言，Blue AI檢索及整理相關資料生成及完善新聞稿、演講稿及問答文檔的初稿。
 - 就品牌服務而言，Blue AI根據客戶目標、平台規定和品牌定位協助創建及本地化各種內容形式，同時就內部創作及合規優化提供支持。
- **項目執行與管理。**在項目執行過程中，Blue AI支持實時數據分析以追蹤關鍵績效指標。通過持續分析各媒體平台的效果數據，Blue AI支持智能化的受眾再定向、預算重新分配和出價調整，確保項目與既定目標保持一致，並在各渠道高效執行。
- **項目結案。**項目結束後，我們利用Blue AI生成績效報告，匯總關鍵指標和洞察。Blue AI協助提取與受眾參與度、渠道有效性和內容影響相關的可執行洞察，支持客戶評估項目成果和規劃未來戰略。

業 務

我們的營銷技術

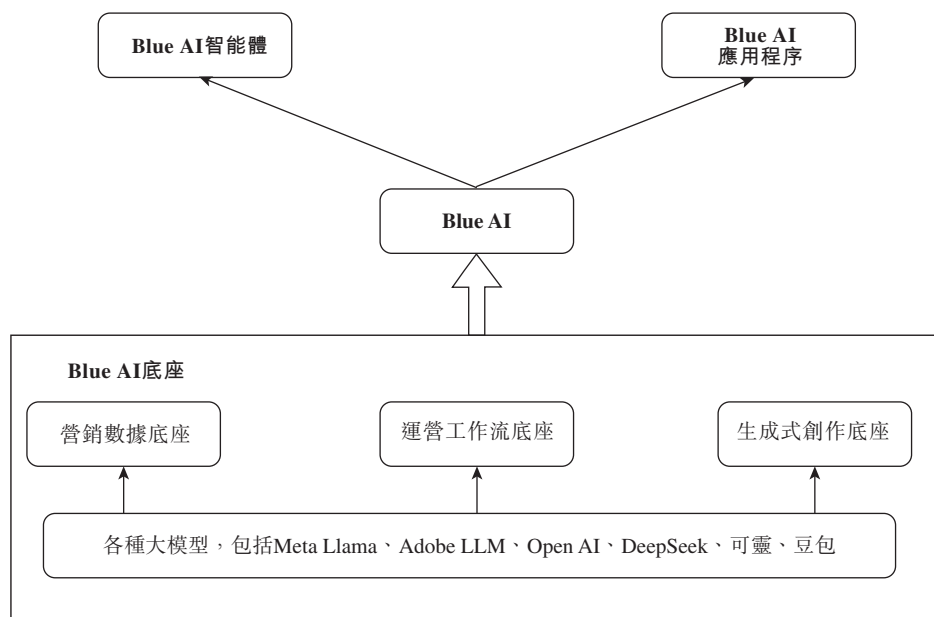
我們提供各種技術支持的營銷服務，主要包括AI驅動的技術及元宇宙相關技術。

Blue AI基礎設施

概覽

我們構建了自主研發的Blue AI基礎設施，為業務發展和運營提供支撐。該基礎設施包括：(i)我們的Blue AI底座，包括營銷數據底座、運營工作流底座和生成式創作底座，(ii)我們專為營銷行業打造的大模型應用引擎Blue AI，及(iii)一套專為營銷特定應用而設計的Blue AI智能體和Blue AI應用程序。

下圖展示了我們的Blue AI基礎設施：



Blue AI底座

Blue AI乃依託三大核心支柱建立：

支柱1. 營銷數據底座

我們構建了完整的營銷數據底座，支撐智能決策、項目策劃及效果優化。該數據底座主要整合來自第三方服務提供商、公開來源及媒體平台的數據。我們清理、標注和結構化處理數據，將原始輸入數據轉化為可執行的營銷洞察。

業 務

截至2024年12月31日，我們的營銷數據庫擁有超過1.2億條數據條目。該等條目包括視頻數據、廣告投放數據和社交媒體文本數據，均已被清洗和標註以供進一步應用及分析。

我們的營銷數據底座包含五個主要數據庫：

- 視頻庫。視頻庫包含大量營銷相關視頻素材。這些素材包括宣傳視頻、商業視頻、直播回放和其他視覺資產。視頻庫為視頻內容分析、視覺元素提取和人工智能輔助的創意生成提供基礎。
- 營銷知識庫。營銷知識庫包含有關品牌、產品及不同行業屬性的營銷知識，使我們能夠獲得深度市場洞察，制定有效的市場策略，並大大增強數據精確度及準確度。
- 文本庫。文本庫包含營銷相關文本數據，包括品牌描述、項目文本和受眾反饋。該資料庫支持文本分類、情感分析、語義理解和品牌信息傳遞優化。
- 客戶知識庫。客戶知識庫包含來自特定客戶項目的洞察及過往了解以及有關彼等目標營銷渠道、受眾及人口統計數據的知識。客戶知識庫提供定制化營銷策略設計、長期表現追蹤及客戶特定創意定制化。
- 營銷案例庫。營銷案例庫包含對經典及表現優異的營銷項目先例的洞察及主要表現資料，包括創新性項目創意、執行細節及表現評估。營銷案例庫作為項目設計及策略靈感的基礎。

支柱2. 運營 workflow 底座

我們已開發一個運營 workflow 底座作為Blue AI的核心根基。該底座將傳統人工作業的市場營銷工作流程轉換為AI驅動或人機協同的流程，其能夠對完整項目生命週期中的 workflow 進行模塊化、可追溯和智能化管理。

運營 workflow 底座將通用流程和最佳實踐編碼成可重複使用的AI驅動流程模塊，協調關鍵工作流程步驟，如客戶需求對接、項目方案制定、受眾定向、媒體規劃、預算分配和效果監控。其通過標準化營銷流程和整合實時反饋環，確保業務一致性、運營可擴展性和加快交付進程。

業 務

支柱3. 生成式創作底座

生成式創作底座為Blue AI的基礎組成部分，支持跨形式及平台營銷內容的自動化生成、適配和優化。以結構性創意數據及項目文本為基礎，其通過統一工作流將多模態材料（例如文本、圖像及視頻）與先進的生成模型連接。

通過整合清洗及標註數據、提示模板及表現反饋，其確保為不同受眾、渠道及設備高效創作優質、定制化內容，同時減少人工介入的需求及提升可擴展性。

Blue AI

Blue AI是我們依託強大的技術能力和數十年積累的營銷行業洞察而專為營銷行業打造的大模型應用引擎。Blue AI有助於轉化關鍵流程並賦能智能應用及智能體的開發，可將LLM及AIGC的能力轉化為複雜營銷任務的實際服務。我們來自AI驅動的業務的毛收入由2023年的人民幣1億元增至2024年的人民幣12億元。

Blue AI的核心能力包括：

- 多模態內容生成。Blue AI配備先進的多模態生成能力，確保其能整合文本、圖像、音頻及視頻內容。這有助於創造為不同形式及交付渠道定制的豐富及多樣化營銷創意，增強整體內容效率及參與度。
- 多模態數據處理。Blue AI能夠處理文本、圖像、音頻和視頻數據，顯著提升複雜營銷場景下的理解與內容製作能力。通過向量表示法和語義檢索技術，其有效識別用戶需求和品牌屬性，為不同及創新營銷策略提供跨模態分析與決策支持。
- 深度數據洞察及語義分析。Blue AI提供深入的數據分析，使企業能夠細緻入微地理解市場信號、用戶行為及內容文本。通過語義分析與模式識別技術，該系統從多種資料來源摘錄可操作的洞察，為智能內容生成及營銷決策提供支持。這種深度認知能力顯著提升了AI生成內容在動態營銷場景下的策略相關性、一致性及適應性。

業 務

- 數據安全。為確保營銷內容可信度，Blue AI通過內容驗證模塊和嚴格的數據管理體系，使生成內容符合品牌價值與合規要求。平台亦採用多層安全措施和隱私保護機制，全程保障用戶數據與模型運營安全。

Blue AI智能體

利用Blue AI，我們開發了一套營銷場景的智能體，統稱為Blue AI智能體。這些智能體通過整合數據感知、內容生成、智能決策和自動化執行等關鍵功能以解決項目生命週期中的具體任務及執行操作，為在複雜多變的市場環境中高效、精準地管理多場景營銷任務奠定了堅實基礎。截至2024年12月31日，我們已開發137個Blue AI智能體。其中，約超過15%的智能體被指定為Blue AI專家級智能體，可模擬資深營銷專業人員的推理、策劃和決策能力。

Blue AI智能體主要利用多模態感知及自動化決策，為整個營銷價值鏈 — 從數據分析到內容創作和策略執行 — 提供全面的智能支持。截至2024年12月31日，我們的Blue AI智能體已成功部署在超過100個場景中，利用多模態數據處理和實時市場洞察，實現精準的內容與策略生成。

主要智能體類別包括：

- 數據洞察智能體。該等智能體分析結構性及非結構性營銷數據以識別用戶行為模式，評估活動表現及生成可執行的策略決策見解。
- 內容生成智能體。該等智能體協助創造多種形式的營銷內容，從靜態材料，如提案、草稿、產品描述及社交媒體發佈到動態形式，如視頻及動畫。所有內容均為特定平台及目標受眾需求定制。
- 執行智能體。該等智能體自動化操作任務，包括活動設立及表現追蹤，從而提高執行效率及減少人工負荷。
- 項目結案智能體。該等智能體對項目結案提供幫助，例如進行表現審核、起草概要報告及提取日後項目可以學習的知識點。

業 務

- 其他智能體。該等智能體提供輔助功能，包括合同起草、合規監測及風險識別，以簡化行政程序並確保監管合規。

Blue AI應用

Blue AI提供一套專有工具，支持並提升我們日常營銷活動的執行效果。這些工具旨在與我們的Blue AI智能體無縫對接，從而使我們能夠於項目的全生命週期高效地管理項目任務。通過將智能自動化融入運營工作流程中，這些工具顯著提高了執行效率，縮短了周轉時間，並提升了整體項目的效果。

此外，利用Blue AI，我們開發了為創作高效視頻設計的Blue AI視頻平台。該平台專為效果導向型項目設計，能夠大規模快速生成定制化視頻創意內容。我們亦與Adobe合作推出高端創意視頻服務。該等工具賦能我們以更快的速度、更強的可擴展性和更高的精度提供視覺上引人入勝的定制化內容。

元宇宙相關技術

概覽

我們的營銷服務還涉及元宇宙相關技術的運用，包括數字IP角色創建、虛擬現實(VR)與增強現實(AR)設計以及元宇宙場景模擬。

數字IP開發

我們已開發專有的數字IP資產，即通過AI生成的虛擬人物形象，廣泛應用於社交媒體、直播及數字項目中，以提升內容互動性與品牌宣傳效果。

主要數字IP資產包括蘇小妹。截至2024年12月31日，蘇小妹在主流社交平台累計擁有近一百萬粉絲。作為虛擬網紅，她在項目策劃期間可能會被推薦給客戶，擔任代言人或內容人物。事實上，她曾參與北京電視台春晚等國家級項目，並為平安銀行品牌代言。

此外，我們還利用元宇宙技術協助吉林省文化和旅遊廳開發並傳播了首部宣傳片，展示了長白山的冬季風光。該項目以我們專有數字IP資產初一和玄龍為主題，使用高保真、超逼真的3D渲染技術創建。面部表情則通過先進的動作捕捉系統進行捕捉

業 務

和調整。每個數字IP模型面數多達五十萬面，布料結算效果達到真實物理結算效果，而臉部成像質量則接近真實的人類表情。該項目引發廣泛公眾關注。



蘇小妹



初一



玄龍

VR與AR

我們將VR和AR技術作為營銷服務的組成部分，特別是在項目內容製作期間。通過將這些技術嵌入營銷服務，幫助客戶打造虛實結合的創新營銷項目，提升參與度和故事感染力，尤其在文旅營銷領域效果突出。

VR技術讓參與者通過VR頭戴式設備探索數字場景完全沉浸於模擬的3D環境中。於往績記錄期間，我們主要將VR技術應用於旅遊景區還原歷史文化場景。典型案例是我們與滕王閣旅遊區合作開發的VR體驗，運用了我們專有的AI及XR空間計算技術，以及先進的空間測繪、虛擬製片和大空間定位體驗系統，讓遊客能夠在數字重建的場景中自由探索。通過VR頭戴式設備，遊客可以獲得沉浸式的頭戴式設備旅程，以互動有趣的方式了解景區的歷史文化背景。

業 務

除VR場景重建外，我們還應用AR技術將數字內容疊加到現實環境中。遊客可通過數字屏幕訪問AR內容，現場模擬互動體驗。

我們進一步整合AI驅動的功能，如AI導覽、AI數字演藝和互動裝置，以提升遊客參與度。例如，我們計劃推出基於AI的照相館，遊客可掃描面部、選擇服飾，在幾分鐘內生成個性化視頻和主題照片，為傳統COS體驗提供低成本、高效率的替代方案。

以下是我們的VR項目示意圖。



元宇宙場景模擬

我們運用先進的3D仿真與XR技術，打造支持元宇宙營銷的沉浸式虛擬空間，使客戶能夠突破物理限制舉辦互動項目和活動，相比傳統線下體驗具有更強參與感與可擴展性。

此外，我們打造的「番茄宇宙」(Tomato Galaxy)元宇宙空間已登陸Meta平台。作為該平台首批交互式VR空間之一，番茄宇宙為跨行業品牌構建了沉浸式虛擬環境。用戶可定制虛擬形象、探索虛擬展廳並參與實時互動，番茄宇宙現已成為Meta系統內最具辨識度的品牌主導虛擬空間之一。

業 務

營銷形式

我們主要通過多個媒體平台提供數字營銷服務，根據客戶的具體需求提供各種營銷形式，主要包括原生信息流廣告、應用牆、優惠牆、獎勵視頻、插屏廣告、開屏廣告、橫幅內視頻、流媒體視頻和可播放廣告。這些形式使我們的客戶能夠觸達不同媒體平台上的目標受眾，最大限度地提高受眾參與度和項目效果。

此外，我們還根據客戶的具體需求，不時提供線下廣告服務或舉辦線下營銷活動，包括通過電視、廣播和戶外廣告位等傳統媒體投放廣告。我們致力於持續定制並拓展我們的營銷形式產品，以滿足客戶不斷變化且多樣化的需求。

定價模式

針對營銷服務，我們主要基於以下一項或多項因素向客戶收費：(i)從媒體平台獲得媒體資源的總成本；(ii)按佔總成本或營銷項目所產生的總銷售額一定比例計算的服務費；及(iii)營銷項目的表現。

資金流

以下主要為數字廣告服務的資金流。



我們的收入 = A - B
我們的媒體成本 = C - D

我們的全球足跡

截至最後實際可行日期，我們已在美國、越南、泰國、印度尼西亞及新加坡設立5個海外辦公室。我們在海外市場的海外辦公室吸引了當地人才和媒體資源，為我們在海外市場的長期發展奠定了堅實基礎。

業 務

於往績記錄期間，我們的出海跨境營銷服務已通過海外媒體平台交付，覆蓋近200個國家和地區。下表載列於往績記錄期間按各地區於Google、Meta及TikTok for Business總支出佔總支出毛額的百分比劃分的營銷項目的地域分佈。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
北美洲	41%	41%	42%
歐洲	18%	16%	15%
東南亞	10%	9%	10%
日韓	6%	11%	9%
南美洲	7%	6%	7%
港澳台	8%	7%	6%
其他	10%	10%	11%
總計	100%	100%	100%

銷售及營銷

我們的營銷舉措側重於提高品牌知名度和拓展銷售網絡。為實現這些目標並吸引潛在的客戶，我們積極參加行業會議、組織客戶活動和展覽、開展公關活動，並加強我們在各大社交媒體平台上的影響力。此外，我們還通過線上營銷項目推廣品牌，並鼓勵口碑推薦。

於往績記錄期間，我們的業務並無任何可能導致業務出現大幅波動的重大季節性。

我們的客戶

我們的客戶主要涵蓋於往績記錄期間具有營銷需求的各行業直接客戶。我們通常與這些通常深度參與整個營銷過程的客戶建立直接業務關係。為直接客戶提供服務時，我們保持密切溝通以深入了解其業務目標及營銷需求，並據此制定定制化的營銷項目策略。

在較小範圍內，我們的客戶亦包括於往績記錄期間的渠道客戶，主要包括廣告代理公司，其代表具有營銷需求的客戶與我們建立業務關係。

業 務

主要客戶

於往績記錄期間，我們的主要客戶主要包括各行業的直接客戶。於2022年、2023年及2024年各年來自我們前五大客戶的收入分別佔有關期間我們總收入的14.3%、13.8%及14.6%。

自成立以來，我們始終致力於與客戶建立穩定、互信的業務關係。於往績記錄期間，前五大客戶中，大多數與我們合作已超過三年。

下表載列於往績記錄期間各相關時間段我們前五大客戶的若干資料。

排名	客戶	提供的服務	收入	佔總收入 的百分比	開始業務 關係的時間
			人民幣百萬元	%	
截至2022年12月31日止年度					
1	客戶A ⁽¹⁾	營銷服務	1,508.9	4.1	2013年
2	客戶B ⁽²⁾	營銷服務	1,254.3	3.4	2019年
3	客戶C ⁽³⁾	營銷服務	948.4	2.6	2021年
4	客戶D ⁽⁴⁾	營銷服務	830.6	2.3	2014年
5	客戶E ⁽⁵⁾	營銷服務	685.4	1.9	2022年
截至2023年12月31日止年度					
1	客戶B ⁽²⁾	營銷服務	2,455.8	4.7	2019年
2	客戶A ⁽¹⁾	營銷服務	1,563.7	3.0	2013年
3	客戶D ⁽⁴⁾	營銷服務	1,197.2	2.3	2014年
4	客戶F ⁽⁶⁾	營銷服務	1,023.7	1.9	2017年
5	客戶C ⁽³⁾	營銷服務	1,020.6	1.9	2021年

業 務

排名	客戶	提供的服務	收入	佔總收入的百分比	開始業務關係的時間
			人民幣百萬元	%	
截至2024年12月31日止年度					
1	客戶G ⁽⁷⁾	營銷服務	2,442.5	4.0	2023年
2	客戶H ⁽⁸⁾	營銷服務	2,244.6	3.7	2019年
3	客戶A ⁽¹⁾	營銷服務	1,686.8	2.8	2013年
4	客戶C ⁽³⁾	營銷服務	1,269.2	2.1	2021年
5	客戶I ⁽⁹⁾	營銷服務	1,256.5	2.1	2018年

附註：

- (1) 客戶A總部位於中國杭州，主要從事線上游戲的開發與運營，同時還提供音樂流媒體、線上教育、電子商務等互聯網服務。該公司自2000年6月起在納斯達克全球精選市場公開上市，並於2020年6月在香港聯交所完成第二次上市。
- (2) 客戶B總部位於新加坡，經營全球快時尚電子商務平台。
- (3) 客戶C總部位於加州門洛帕克，從事手機遊戲的開發與發佈。
- (4) 客戶D總部位於中國深圳，從事互聯網產品及服務的開發與營運，包括線上游戲、社交平台以及媒體平台。該公司為一家自2004年6月起在香港聯交所上市的公司的全資子公司。
- (5) 客戶E總部位於中國深圳，從事國際貿易業務、多種貨品的進出口。
- (6) 客戶F總部位於中國北京，從事內容驅動媒體平台的開發與運營及通過其內容驅動媒體平台提供數字廣告服務。
- (7) 客戶G總部位於中國杭州，專門從事互聯網技術及相關數字服務。
- (8) 客戶H總部位於中國杭州，主要從事電子商務平台的開發與運營，同時還提供雲計算、物流、媒體平台等服務。該公司自2014年9月起在紐約證券交易所公開上市，並於2019年11月在香港聯交所完成第二次上市。
- (9) 客戶I總部位於中國杭州，主要從事線上游戲及數碼娛樂服務的開發與營運。該公司已於2011年7月28日在深圳證券交易所公開上市。

業 務

截至最後實際可行日期，概無董事、彼等的聯繫人或任何股東（就董事所知擁有我們已發行股本5%以上）於我們任何前五大客戶中擁有任何權益。於往績記錄期間各年，我們所有前五大客戶均為獨立第三方。

與客戶訂立的主要條款及安排

我們通常與客戶訂立年度框架協議，協議核心條款主要包括：

持續期間..... 我們通常訂立(i)年度框架協議，經協議雙方同意後可續期；或(ii)特定期限的營銷項目。

我們的服務..... 我們應向客戶提供協議協定的服務。

定價方法..... 有關詳情，請參閱「—我們的經營模式—定價模式」。

結算方法..... 客戶就訂單支付預付款項或於項目結束後結算付款。

營銷內容責任.... 為符合監管要求，我們保留對傳播內容進行審核及協助修改的權利，客戶應配合對相關內容作出相應修改。

若因營銷內容違法違規或不當而導致政府機關或相關媒體平台處罰以及任何第三方索賠，客戶應承擔全部責任，並就因此造成的任何索賠和損失予以全額賠償。

終止 經提前書面通知，我們可提前終止合同，惟須遵守合同的具體條款。

業 務

在與客戶建立合作前，我們會對客戶進行基礎背調，並對內部或客戶提供的營銷內容進行審核。例如，我們會監測客戶提供的營銷創意是否存在「點擊誘導」行為 — 即包含誤導性或欺騙性信息以誘使用戶點擊。針對此類營銷行為，我們通常能在投放前予以識別。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無受到任何重大行政罰款或處罰，我們亦無涉及任何因我們發佈的任何不當、非法或攻擊性營銷內容（該等內容單獨或共同已經或可能合理預期會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響）或與之相關的任何糾紛或訴訟。請參閱「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們未必能進行充分的質控及確保廣告符合政策法規，或檢測及過濾我們製作或投放的所有不適當的廣告創意及廣告」。

我們可能向客戶提供返點以激勵其使用我們的服務，根據弗若斯特沙利文的資料，此乃行業慣例。我們確定給予每位客戶的返點率時會綜合考量多重因素，包括客戶的估計毛收入、業務前景、品牌價值以及指定年度預期從媒體平台獲得返點總額。此外，我們還會考慮策劃及創意生成相關成本。

我們的供應商

我們的供應商主要包括中國及海外媒體平台。我們通過媒體平台獲取媒體資源，為客戶投放廣告，並與國內外各媒體平台建立了穩定的合作關係。於往績記錄期間，前五大供應商中，全部與我們合作超過5年。

海外媒體平台。於往績記錄期間，我們與超過50家海外媒體平台開展合作。

於往績記錄期間，我們與領先的海外媒體平台合作，使客戶能夠推出覆蓋面廣且知名度高的廣告項目。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國首批於領先海外媒體平台開展項目的營銷服務提供商，因此及早獲得廣泛的優質媒體資源。根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期間，按總支出計算，我們為Meta及Google最大的中國營銷代理之一。

同時，我們與各類新興媒體平台合作，整合中長尾媒體資源，幫助客戶於小眾市場獲得目標受眾。

國內媒體平台。於往績記錄期間，我們與超過30家中國媒體平台開展合作。

業 務

主要供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括媒體平台。於2022年、2023年及2024年各年，我們前五大供應商應佔銷售成本分別佔有關期間我們總銷售成本的83.6%、88.7%及89.9%。根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期間，我們前五大供應商的採購額符合行業平均水平。

下表載列於往績記錄期間各相關時間段我們前五大供應商的若干資料。

排名	供應商	提供的服務	銷售成本	佔總銷售 成本的百分比	開始業務 關係的時間
			人民幣百萬元	%	
截至2022年12月31日止年度					
1	供應商A ⁽¹⁾	媒體資源，包括 流量獲取	12,594.3	36.0	2015年
2	供應商B ⁽²⁾	媒體資源，包括 流量獲取	8,302.9	23.7	2015年
3	供應商C ⁽³⁾	媒體資源，包括 流量獲取	5,739.7	16.4	2017年
4	供應商D ⁽⁴⁾	媒體資源，包括 流量獲取	1,547.1	4.4	2019年
5	供應商E ⁽⁵⁾	媒體資源，包括 流量獲取	1,046.6	3.0	2014年

業 務

排名	供應商	提供的服務	銷售成本	佔總銷售 成本 的百分比	開始業務 關係的時間
			人民幣百萬元	%	
截至2023年12月31日止年度					
1	供應商A ⁽¹⁾	媒體資源，包括 流量獲取	20,647.6	40.6	2015年
2	供應商B ⁽²⁾	媒體資源，包括 流量獲取	11,306.8	22.2	2015年
3	供應商C ⁽³⁾	媒體資源，包括 流量獲取	8,285.2	16.3	2017年
4	供應商E ⁽⁵⁾	媒體資源，包括 流量獲取	4,256.0	8.4	2014年
5	供應商F ⁽⁶⁾	媒體資源，包括 流量獲取	581.3	1.1	2009年

截至2024年12月31日止年度

1	供應商A ⁽¹⁾	媒體資源，包括 流量獲取	24,240.4	40.9	2015年
2	供應商B ⁽²⁾	媒體資源，包括 流量獲取	15,393.9	26.0	2015年
3	供應商C ⁽³⁾	媒體資源，包括 流量獲取	8,607.0	14.5	2017年
4	供應商E ⁽⁵⁾	媒體資源，包括 流量獲取	3,151.1	5.3	2014年
5	供應商G ⁽⁷⁾	媒體資源，包括 流量獲取	1,882.6	3.2	2020年

附註：

- (1) 供應商A總部位於加州，透過其全球媒體平台（包括社交網絡及信息應用程序）提供數字廣告服務。該公司自2012年5月起在納斯達克股票市場公開上市。

業 務

- (2) 供應商B總部位於新加坡，主要透過其媒體平台（包括搜索及視頻渠道）提供數字廣告服務。該公司為納斯達克股票市場上市公司的全資子公司。
- (3) 供應商C總部位於中國北京，主要從事內容驅動媒體平台的開發及運營，及透過其內容驅動媒體平台提供數字廣告服務。
- (4) 供應商D總部位於中國北京，主要透過線上及移動平台提供數字廣告及營銷服務，包括媒體投放及項目管理。
- (5) 供應商E總部位於中國深圳，從事互聯網產品及服務（包括在線遊戲及社交平台）及媒體平台的開發和運營。該公司為一家於2004年6月在香港聯交所上市的公司的全資子公司。
- (6) 供應商F總部位於中國北京，透過其媒體平台（包括搜索引擎、新聞推送及視頻內容平台）提供數字廣告服務。該公司為一家自2005年8月起在納斯達克股票市場上市並自2021年3月起在香港聯交所雙重主要上市的全資子公司。
- (7) 供應商G總部位於中國上海，透過媒體平台提供整合的網紅營銷及廣告服務。

於往績記錄期間，概無董事、彼等各自的聯繫人或本公司任何股東（就董事所知擁有本公司已發行股本5%以上）於我們任何前五大供應商中擁有任何權益。於往績記錄期間各年，我們所有前五大供應商均為獨立第三方。

與供應商訂立的主要條款及安排

我們通常與供應商訂立年度框架協議，協議核心條款主要包括：

持續期間..... 初步為期一年，經協議雙方同意後可續期。

定價、支付方式及 結算期限.....	媒體平台可能根據以下一種或多種定價模式向我們收費，主要包括：(i)CPC（每次點擊費用），即當受眾點擊我們投放的廣告時向我們收費；(ii)CPT（按時長付費），即根據廣告投放的時長向我們收費；及(iii)CPM（按千次展示成本），即根據廣告的千次展示量向我們收費。
-----------------------	--

業 務

我們通常依據媒體平台提供的實際媒體資源數據(含流量)結算款項。通常，我們有權委託獨立第三方營銷監測服務商監測及核驗流量數據。

我們通常在與媒體平台確認當月實際支出總額後，按月結算款項。

保密 除法律法規另有規定或事先取得對方書面同意外，雙方均應對履行相關協議過程中獲知的任何信息及其合同條款承擔保密義務。

營銷內容..... 我們有義務開展背景審查，以確保客戶均為合格實體。我們負責確保擬投放媒體平台的內容不包含虛假、欺詐或誤導性信息，不違反任何適用法律法規或媒體平台內部政策，且不侵犯任何第三方權利。如果我們未能在收到通知後對相關營銷內容進行整改，媒體平台有權終止違規營銷投放並暫停我們的服務賬戶。

終止 協議雙方均可提前書面通知對方終止協議。

按照行業慣例，我們從媒體平台獲得返點。我們獲得的該等返點根據多項因素釐定，包括我們於相關平台的總支出、我們的廣告及客戶群的質素，以及媒體平台各自的關鍵績效指標政策。弗若斯特沙利文確認，我們於往績記錄期間從媒體平台獲得的合作夥伴返點比例符合行業市場區間範圍。

我們從媒體平台獲得返點。該等返點通常與我們的貿易應付款項(作為銷售成本扣減)相互抵銷。請參閱「財務資料－影響我們經營業績的重要因素－我們與媒體平台的關係及返點安排」。

業 務

客戶與供應商重疊情況

於往績記錄期間，我們的若干前五大客戶亦為我們的供應商，而前五大供應商中的若干供應商亦為我們的客戶。出現這種重疊主要是由於該等客戶／供應商是科技公司或營銷服務供應商。根據弗若斯特沙利文的資料，運營媒體平台的科技公司在有營銷需求時可能成為營銷服務供應商的客戶，以推廣其產品或服務，這很常見。於往績記錄期間，我們向該等客戶提供營銷服務，同時向其採購媒體資源，包括獲取流量。該等客戶及供應商的所有銷售及採購均通過獨立程序磋商，於日常業務過程中進行，並按經公平磋商的商業條款進行。

於往績記錄期間，客戶D／供應商E及客戶F／供應商C同時位列我們前五大客戶及前五大供應商。我們主要向客戶D／供應商E及客戶F／供應商C提供營銷服務，並自其採購媒體資源。2022年、2023年及2024年，客戶D／供應商E及客戶F／供應商C分別佔我們總收入的3.0%、4.2%及2.7%，且分別佔我們總銷售成本的19.4%、24.7%及19.8%。

於往績記錄期間，客戶A及客戶H亦為我們的供應商。於2022年、2023年及2024年，客戶A及客戶H所貢獻的收入分別佔我們總收入的4.6%、3.9%及6.5%，及分別佔我們總銷售成本的0.3%、0.2%及0.1%。

於往績記錄期間，供應商D、供應商F及供應商G亦為我們的客戶。於2022年、2023年及2024年，供應商D、供應商F及供應商G分別佔我們總銷售成本的6.6%、2.7%及4.1%，及分別佔我們總收入的1.0%、0.7%及0.9%。

信息技術

AI驅動型應用

我們研發的AI應用中間件軟件平台，支持針對多元化營銷場景靈活開發和部署定制化AI驅動型工具與智能體。我們的AI應用能力主要包括：

- 模型接入：我們將第三方多模態大模型及內容生成模型整合至我們的系統，讓我們直接應用模型能力。
- 基本功能：我們將基本操作（如數據檢索、內容分析、語義理解、片段生成、資產管理及系統交互）抽象及模組化為離散的、可重用的基本功能。該等功能構成了Blue AI智能體或工作流執行各種營銷任務的基礎。

業 務

- 工作流引擎：我們提供定義與執行AI驅動型工作流的統一框架。該引擎同時支持自動化及人機協同流程，可動態編排複雜營銷任務，包括項目生成、跨平台發佈、受眾互動。
- 智能體開發：我們提供開發工具與運行環境，支持構建可調度基本能力及外部模型功能的Blue AI智能體。

大數據能力

我們的大數據能力主要包括：

- 數據規模與質量管理：於往績記錄期間，我們已建立強大的營銷數據庫，提供優質數據支持。我們已達到次秒級的查詢效能，大幅提升數據利用效率。
- 數據處理：我們的大型數據集建構模塊負責儲存、清洗及處理數據，以確保數據質量，並提高數據的可用性和準確性。數據可透過手動、自動或人機協作的方式進行註釋，以產生正式的數據集。
- 數據儲存與運算架構：我們的技術基礎架構以整合式數據湖倉架構為特色，結合數據湖的彈性與數據庫的高效能，可實時查詢分析各種不同類型的數據。我們實施了統一的批量與串流流程架構，利用標準化的API與開發範例，有效結合串流運算與批量計算，滿足營銷領域的高實時性要求與實時效果監控需求。此外，我們率先採用基於大規模平行處理技術的高效能分佈式平行處理數據庫，大幅提升我們查詢和分析數據集的能力。

IT基礎設施平台

我們的中台包括：

- 模型服務平台：模型服務平台作為高效的模型和算法工廠，整合多維度計算資源進行模型製作和數據集管理。其提升算法產生效率和AI模型效能，為營銷情境提供AI服務，支持敏捷的產品迭代與快速業務擴張。

業 務

- 內容平台：內容中台提供具競爭力的數據擷取與整合服務。其覆蓋主要的媒體平台和內容，支持大規模、穩定且具成本效益的數據收集和監控，實現我們AI技術的規模增長。
- 開發服務平台：開發服務平台提供可靠、可得且高效能的雲端服務及功能。其具備強大的功能擴充能力，可實現快速、優質且具成本效益的交付。我們透過統一的服務架構整合，持續提升系統穩定性與接口符合率，同時將基礎組件封裝以提升重複使用性。
- 測試平台：測試平台以建立大型模型評估系統為中心，概述出業務和數據質量檢測能力，以支持高效模型質量保證。其涵蓋所有產品線的質量控制，定義質量管理流程和指標，提供全面的質量保證，確保產品和服務的穩定可靠運行。

管理技術

我們的管理端平台和系統構成我們營運的數字骨幹。我們已採用以下核心系統及平台，以支持業務標準化、規模可擴大性及數據驅動決策：

- 數據中台：我們建立了集中式數據中台，以整合和管理我們的數據資產。該平台可進行數據清洗、轉換及標準化，有效消除數據孤島。該平台提供高效的用戶友好型數據應用程序（包括商業智能工具），以支持業務發展、銷售、營銷和消費者營運。我們透過利用實時和歷史數據洞察，提升所有業務功能的營運能力。
- 業務中台：我們的業務中台整合了一套模塊化的應用程序，可標準化和簡化關鍵業務流程。其提供可重複使用的業務組件和工作流程，可快速適應不斷演進的業務需求。這可減少重複的系統開發，降低技術和時間成本，將跨功能的複雜性降至最低並提高整體營運效率。

業 務

- 財務系統：我們使用企業商務套件系統，主要用於財務合併與報告。戰略價值在於該系統可增強審計的可追溯性，並確保滿足多個司法管轄區的審計與監管要求。
- 管理信息系統：我們採用人力資源管理系統用於支持全球組織運作。該系統可實現跨區域的合規且高效的勞動力管理，並有助於提高管理效率、創新和人才資源治理。

研發

研發團隊

我們擁有一支經驗豐富的人才團隊，致力於研發工作。截至2024年12月31日，我們有167名研發人員，其中89.82%持有本科或以上學歷。我們的研發人員擁有人工智能、大數據及元宇宙相關技術等各個關鍵技術領域的專業知識。尤其是，我們已建立具備AI能力的人才庫（即精通應用大模型並為營銷用例建立整合式AI工具的員工）。

研發流程

我們的研發流程由內部創新和客戶需求所驅動，涉及內部各部門的密切合作，包括銷售及營銷、產品和營運。我們鼓勵員工積極與客戶保持溝通，以了解彼等不斷變化的需求，同時為研發團隊提供探索新想法和新技術的自主權。我們的研發計劃通常以項目為基礎進行組織。我們針對特定研發項目的開發流程一般包括六個階段：(i)項目啟動；(ii)研究與規劃；(iii)設計與測試；(iv)落實；(v)運作與監控；及(vi)根據回饋進行迭代改進。

研發計劃

我們的研發計劃主要包括強化現有的AI營銷能力、開發各種AI營銷平台、工具及產品，以及探索元宇宙相關技術。

有關更多詳情，請見「未來計劃及[編纂]用途」。

業 務

知識產權

我們將我們的知識產權視為我們業務運營的關鍵。截至2024年12月31日，我們擁有對我們的業務經營屬重要的七個註冊商標及五個域名。有關重大知識產權的更多詳情請參閱「附錄四－法定及一般資料－有關我們業務的進一步資料－知識產權」。

除依賴知識產權法律法規外，我們亦通過一系列措施保護我們的知識產權，包括與員工、供應商、客戶及其他人士簽署保密協議及合同安排。當遭遇侵權時，我們開展相關調查、獲取適當證據、採取警告及法律程序等適當行動，以保護我們的合法權益。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生任何重大不利影響的知識產權侵權的任何法律程序。亦請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們可能無法阻止他人未經授權使用我們的知識產權」及「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們可能面臨第三方的知識產權侵權申索」。

競爭

我們在龐大且競爭激烈的市場中競爭。在技術快速進步和營銷需求多樣化的推動下，中國營銷行業近年持續發展，預計未來仍將快速增長。

中國營銷產業的競爭格局相對分散。我們認為，我們從競爭對手中脫穎而出的能力取決於諸多因素，包括但不限於我們深入理解和快速回應客戶需求的能力、我們強大的技術實力、我們廣泛而穩定的行業及客戶覆蓋，以及我們與國內外領先媒體平台長期而穩定的合作關係。

請見「行業概覽」。

業 務

員工

於往績記錄期間，我們的絕大部分員工位於中國。下表載列截至2024年12月31日按職能劃分的中國員工明細。

職能	數量	佔比
管理	55	2.4%
一般及行政	310	13.6%
客戶關係	1,272	55.6%
營銷內容設計及優化	308	13.5%
技術及研發	342	15.0%
總計	2,287	100.0%

我們主要通過推介、網上招聘及校園招聘招募員工。我們為新員工提供入職培訓及定期向員工提供在職培訓。我們與員工訂立包括薪資、花紅、員工福利、保密義務、不競爭條款、工作成果及知識產權轉讓條款及合同終止理由等事宜的個人僱傭合同。員工薪酬待遇包括薪資及花紅，通常根據其資歷及績效評估而定。我們亦提供股份激勵及晉升機遇以激勵我們的員工。

與員工共享成功並賦能其成長是我們企業文化的核心元素之一。我們一直致力於為員工提供具競爭力的社會福利、安全的工作環境及多元化事業發展機遇。同時，我們嚴格遵守相關國家及地區有關工作安全的法律、法規及準則，並致力於為員工創造一個安全健康的工作環境，並通過實施高效的管理系統，確保員工的安全與身心健康。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭遇可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的任何勞資糾紛或罷工。

物業

我們的總部位於北京，在全國範圍租賃物業但不擁有任何物業，目的是減少資本投資需求。

截至2024年12月31日，我們並無賬面值為我們總資產15%或以上的單個物業，按此基準，我們無須根據上市規則第5.01A條於本文件中載入任何估值報告。根據香

業 務

港法例第32L章公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告第6(2)條，本文件獲豁免遵守公司（清盤及雜項條文）條例第342(1)(b)條有關公司（清盤及雜項條文）條例附表3第34(2)段就我們於土地或樓宇的全部權益作出估值報告的規定。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們租賃18項物業，總建築面積約39,512平方米，主要用作辦公室。

無有效業權證書

截至最後實際可行日期，我們已租賃兩項物業，主要用於辦公室，總建築面積約為552平方米。對於該等物業，出租人並未向我們提供有效的業權證書或證明其有權出租該等物業的相關授權文件，因此我們無法保證其有權或獲授權將該等物業出租或轉租予我們。

我們的中國法律顧問認為，我們不會就該等物業受到任何行政處罰，但倘租賃物業的出租人並無出租相關物業的必要權利，我們的租約可能會受到影響。然而，倘上述租賃產生爭議，或我們因上述租賃遭受損失，我們有權要求減少租金或拒絕支付租金，或要求出租人根據租賃協議賠償相關損失。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們存在業權瑕疵的租賃物業的租約並無受到第三方或相關部門的質疑，從而導致或使我們成為因租賃及使用我們佔用的相關物業的權利而引起的糾紛、訴訟或申索的被告。

該等租賃協議到期後，我們將評估與其續約的相關法律風險。鑒於上述業權瑕疵的性質，若該等問題妨礙租賃物業的持續使用，我們預計能夠迅速找到合適的替代物業，而不會產生重大損失。由於受業權瑕疵影響的物業數量有限，因此採取上述行動具有可行性，且預期不會嚴重干擾我們的運營。我們的董事認為，該等業權瑕疵不會對我們的業務、經營或財務業績造成重大不利影響。

業 務

未登記租賃協議

截至最後實際可行日期，由於相關出租人未能向我們提供必要的文件以在當地政府部門辦理租賃登記備案，故有16份租賃協議尚未在中國相關土地和房屋管理部門登記備案。

據中國法律顧問告知，未能完成租賃協議的登記備案不會影響該等租約的有效性或導致我們被要求遷出租賃物業。然而，有關政府部門可能會責令我們完成登記備案，並在我們未在指定期限內完成登記備案的情況下，對每份未登記備案的租賃協議處以人民幣1,000元以上人民幣10,000元以下的罰款。根據該等物業的數量及其所在城市，我們認為我們因未能對所有相關租賃協議進行登記備案而同時受到處罰的可能性甚微。

有關我們租賃物業的風險，請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－未能遵守有關若干自有及租賃物業的中國物業相關法律及法規可能對我們的業務造成不利影響」。

數據隱私及數據安全

在提供營銷業務中，我們不直接收集終端用戶數據。反之，媒體平台可能向我們提供廣告活動執行所需必要數據（如加密廣告標識符、用戶IP地址及廣告投放數據）。於將這些數據傳輸至我們的系統前，相關媒體平台負責通過各自的隱私政策或用戶授權機制，獲取終端用戶對數據收集及第三方共享的同意。

我們從媒體平台獲取的數據不包含任何個人身份信息，且我們並無其他信息可用於通過結合來自媒體平台的數據來識別任何特定自然人。於我們的整個運營過程中，我們出於廣告投放及項目優化的目的處理去標識的廣告標識符資料。於往績記錄期間，我們並無將有關數據用於任何無關或未經授權的目的。

在日常業務過程中，我們會收集客戶相關數據，例如合同及個人聯絡資料，以促進合作。倘該等資料與客戶聯絡人，例如，客戶的僱員有關，則我們在客戶確認其已取得相關個人同意的前提下間接收集該等資料。

我們的內部數據安全框架包括：(i)訪問控制政策，確保只有獲得授權的人員方可訪問敏感性數據；(ii)定期審核及評估信息系統，以檢測及防止未經授權的系統訪問；(iii)數據存儲和傳輸的加密協議；(iv)側重於數據安全意識及運營最佳實踐的員工培訓

業 務

計劃；及(v)網絡及信息事件響應機制，以迅速解決潛在的數據相關風險。該等措施共同促進了數據的安全、合規及受控處理，符合現行的監管標準。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已在重大方面遵守與用戶隱私及數據安全有關的適用法律法規。鑒於中國在終端用戶隱私及數據安全方面的立法與執法仍在不斷發展，我們將密切關注進一步的監管發展，並及時採取適當措施。

獎項及認可

下表載列我們獲得的主要獎項及認可。

獎項／認可	獎項年份	頒獎機構／機關
全球廣告營銷控股公司TOP 10	2025年	全球廣告 研究中心 (WARC Effective 100)
國家文化產業示範基地	2024年	中國文化和 旅遊部
社交媒體銅獎(大中華區唯一獲獎案例) ..	2024年	克里奧國際廣告獎
最佳創新營銷公司－AI營銷	2024年	釜山國際廣告節
大中華區實效獎	2024年	紐約廣告節
大中華區全球營銷年度實效 代理公司TOP3	2024年	大中華區艾菲獎
全球AI電影馬拉松獎	2024年	上海國際電影節
整合營銷類金獎	2024年	中國廣告長城獎
年度AI營銷公司	2024年	金投賞國際創意節
演進－社交媒體類銅獎	2023年	倫敦國際獎
整合營銷類－優秀獎	2023年	萬亞國際創意獎
控股集團TOP10	2023年	PRovoke (原霍爾 姆斯報告)

業 務

環境、社會及管治

我們將環境、社會及管治（「ESG」）事宜視為實現長期可持續發展的關鍵要素。我們致力於持續完善ESG管治體系，提升ESG實踐成效，並通過多元化ESG舉措提升社區與社會福利。

未來，我們將通過透明化披露程序持續向社會分享可持續發展成果。我們將嚴格遵守上市規則附錄C2《環境、社會及管治報告指引》（「ESG報告指引」）並發佈年度可持續發展及／或ESG報告。

ESG管治

為持續提升ESG管理水平並確保ESG戰略及管理的自上而下實施，我們制定了多項內部政策，以規範本公司ESG管治架構與職責、ESG風險管理以及關鍵ESG議題的管理原則和工作內容。

我們建立了三級ESG管治框架，包括董事會戰略委員會、ESG監督小組及ESG工作小組。董事會戰略委員會作為ESG的決策和領導機構，負責監督全公司範圍的ESG工作，包括審批ESG戰略、計劃、關鍵政策、披露及相關風險。ESG監督小組作為ESG的監督機構，負責監測ESG趨勢和政策發展，審查公司的ESG戰略、政策、指標和披露，監督和評估ESG舉措的實施情況，並向董事會提出相關建議。為支持ESG舉措的執行，我們成立了ESG工作小組，負責制定ESG戰略、設定ESG目標和計劃、實施相關政策、識別和評估ESG風險與機遇，以及編製公司年度ESG報告。此外，我們要求各職能部門和子公司指定一名ESG聯絡人，負責執行ESG相關任務。

通過這一結構化的管治框架，我們致力於將可持續發展融入業務運營，促進創造長期價值，並確保公司穩定和負責任的發展。

環境

作為我們對可持續發展承諾的一部分，我們致力於應對環境挑戰及最小化生態足跡，並嚴格遵守適用的法律法規。

業 務

指標與目標

電力、水及紙張消耗

下表列示我們於所示期間的資源消耗指標。

		截至12月31日止年度		
		2022年	2023年	2024年
單位				
電力消耗.....	千瓦時	1,891,310.85	2,084,407.99	2,257,980.00
電力消耗強度.....	每百萬元營收耗電量 (千瓦時／百萬元人民幣)	51.6	39.6	37.1
水消耗	噸	24,670.00	29,645.00	30,435.00
水消耗強度.....	每百萬元營收耗水量 (噸／百萬元人民幣)	0.7	0.6	0.5
紙張消耗.....	噸	13.65	12.44	22.63

根據2024年水電消耗數據，我們計劃到2028年實現水電成本降低約2%，按每噸水和每千瓦時電力計算。根據2024年紙張消耗數據，我們計劃到2028年實現紙張成本降低約2%，按每噸紙張計算

溫室氣體排放

我們範圍1(Scope 1)和範圍2(Scope 2)的溫室氣體排放主要來自天然氣及外購電力等能源的直接與間接使用。

下表列示所示期間的溫室氣體排放數據：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
溫室氣體排放總量(二氧化碳當量) ..	2,180.3	2,245.4	2,311.5
範圍1(二氧化碳當量)	694.5	675.9	655.0
範圍2(二氧化碳當量)	1,485.8	1,569.5	1,656.5
強度(二氧化碳當量／營收百萬元 人民幣).....	0.06	0.04	0.04

業 務

根據2024年溫室氣體排放數據，我們計劃到2028年將單位營收溫室氣體排放量降低約3%，按每單位營收二氧化碳當量進行測算。

環保舉措

為達成目標，我們實施多項措施以降低資源消耗並確保符合ESG要求。

能效提升與減排

我們致力於通過實施針對性措施提升辦公場所能效並減少排放，包括：

- 優化供暖、通風和空調系統：根據季節與天氣狀況，合理設置公共區域及辦公室的供暖與空調溫度，在保障舒適度的同時最大限度減少能源浪費。
- 照明能效改進：在公共區域與辦公室安裝節能LED燈具，以更好的進行能源管理。LED燈具工作過程不產生熱量且能將能量直接轉化為照明，較傳統照明系統更加省電，同時提供更舒適的工作環境。
- 降低待機能耗：推行「人離電斷」制度，鼓勵員工在離開辦公室或會議室時關閉燈具和電腦顯示器電源。縮短電腦、打印機及複印機等辦公設備的待機時間，最大限度減少不必要能源消耗。

廢棄物管理與循環利用

我們致力於減少廢棄物產生並促進資源循環利用，以提高整體資源利用效率。秉承低碳理念，我們已實施以下舉措：

- 廢棄物分類與回收。通過多渠道宣傳和引導，我們有效實施廢棄物分類和回收政策，鼓勵員工將環保理念融入日常工作，在每一個細微行動中踐行綠色低碳生活方式。
- 我們在辦公樓內推廣使用合格的可降解衛生紙，從源頭顯著減少二次污染，有效降低環境負擔。

業 務

紙張消耗

我們始終堅持提升工作效率與減少紙張浪費的原則，為此，通過以下舉措積極減少用紙量：

- 打造無紙化辦公環境。我們已建立並實施電子歸檔系統，用於存儲和管理票據、文件及各類資料；鼓勵員工通過電子歸檔系統進行溝通、傳遞文件及獲取批准，減少紙張浪費的同時提升工作效率。
- 替代印刷材料。我們不再使用傳統的印刷橫幅和海報，而是在辦公樓角落安裝電子顯示屏，用於發佈內部通知、訪客歡迎詞、垃圾分類指引以及各類業務信息，有助於減少紙質材料的使用。

社會責任

員工福祉

我們始終將員工福祉置於企業社會責任的核心地位。員工是我們成功的基石，我們致力於尊重員工尊嚴、個性、隱私及個人權益，著力打造積極向上、多元化、包容性及支持性的工作環境，提升員工幸福感、歸屬感與整體福祉。

通過以下措施，我們優先保障員工福利、健康與工作生活平衡，建立基於信任、關懷與家庭式支持的員工關係：

- 包容性及支持性工作環境：依照勞動法律法規積極維護女性員工合法權益，為符合條件的殘障人士提供支持性工作條件。
- 健康與健身計劃。我們關愛員工身心健康，通過提供年度體檢、心理諮詢和健康知識教育來保障員工健康。我們已設置現場健身區和淋浴間，鼓勵員工保持積極健康的生活方式。
- 工作生活平衡計劃：我們倡導工作與生活平衡的理念，為員工提供靈活多樣的休假選擇。在國家規定的春節假期基礎上，額外提供4-5天帶薪休假，有助於員工錯峰出行。

業 務

我們秉持「開放、溝通、協作、包容」的理念，構建從公司到管理層、從管理層到員工、從團體到個人的關懷文化，確保管理層與員工間的相互理解與高效溝通。

我們堅定倡導包容、平等及多元文化，歡迎不同年齡、性別、能力及國籍的員工加入。截至2024年12月31日，公司女性員工佔比超過67%。我們深知，包括性別平等在內的多元化建設，對於在當今動態商業環境中培育創新力、應變力及取得成功至關重要。

職業發展

我們鼓勵組織內每位成員追求職業發展機會。為實現這一目標，我們持續為管理層及員工提供高質量培訓與職業發展項目，支持其職業成長與晉升。我們鼓勵年輕員工承擔領導職責，並提供多樣化的專業發展培訓。我們每年實施兩次定期員工評估，據此提供反饋與指導，並根據其工作表現及職責範圍提供崗位調整、晉升及其他發展機會。

社會福利貢獻

我們致力於慈善事業，自成立以來持續支持各類公益項目，積極履行在環境保護、教育支持及NGO援助等領域的企業社會責任。多年來，我們已開展多項具有深遠影響的社會公益計劃，反哺社會。

我們通過持續資助生態保護基金會和組織植樹活動為環境保護做出貢獻。2024年3月，我們在北京組織的植樹活動吸引了近100名員工及其親友積極參與。我們還致力於偏遠地區兒童教育，2024年與知名第三方慈善機構合作，向內蒙古一所小學捐贈了500冊兒童圖書。我們在辦公樓為環衛工人、出租車司機、快遞員和外賣騎手等戶外前線工作者免費提供飲水、急救包和休息區。

業 務

企業管治

反腐敗與反賄賂

我們嚴格遵守監管合規要求，致力於構建具有「全面性、完整性及協同性」特徵的內部控制體系。我們已建立完善的管理架構來監督內部合規與廉潔。通過制定多樣化的行為準則和內部控制條款，為風險控制和業務合規提供保障。所有業務單元及子公司的管理制度、政策、操作流程和程序均匯編入《內部控制管理制度白皮書》，內容廣泛涵蓋公司治理、財務管理、採購、數據安全、企業品牌、人力資源及行政管理等領域。我們通過以下四項全面提升反腐敗管理能力：廉潔制度建設、廉潔風險評估、廉潔文化教育及廉潔監督機制。

執照、批准及許可證

截至最後實際可行日期，我們已自主管政府部門及監管機構獲得對我們經營所在司法管轄區的業務運營屬重大的必要執照、批准及許可證。我們須不時重續有關證書、許可證及執照。我們預期不會於重續時面臨任何重大困難。

保險

我們根據相關法律法規、對運營需求的評估及行業慣例設立保險政策。根據相關法律法規的規定，我們為在中國工作的員工繳納社會保險、包括養老保險、失業保險、工傷保險、生育保險及醫療保險以及應收賬款保險。

根據一般市場慣例，我們並無投保任何業務中斷保險或產品責任保險，該等保險在中國法律下並非強制性。我們未投保關鍵人員保險、涵蓋我們網絡基礎設施或信息技術系統損壞的保單，或有關我們財產的任何保單。於往績記錄期間，我們並無就我們的業務提起任何重大保險索賠。

業 務

風險管理與內部控制

我們已就業務運營、財務報告及一般合規設立及實施風險管理政策及內部控制措施。為監察風險管理政策及企業管治措施於[編纂]後的持續實施情況，我們已採納並將採納（其中包括）以下風險管理措施：

- 我們設計識別、分析、管理及監察各種風險的全套政策並定期評估及更新風險管理政策；
- 董事會負責監督整體風險管理與內部控制；
- 審計委員會獲授權審閱及評估我們的財務控制、風險管理及內部控制系統。有關審計委員會的組成及彼等的資質及經驗，請參閱「董事及高級管理層－管理及企業管治－董事委員會－審計委員會」；
- 我們將採取多項政策以確保遵守上市規則，包括但不限於與風險管理、關連交易及信息披露有關的方面；及
- 我們將繼續為董事及高級管理層組織有關上市相關規定及於香港上市公司的董事職責有關的培訓課程。

第三方支付安排

背景

於往績記錄期間，我們接受代表若干客戶（「**相關客戶**」）通過相關客戶指定的第三方支付方賬戶作出的付款（「**第三方支付安排**」）。

第三方支付安排－場景一

於2022年、2023年及2024年，30名、37名及28名相關客戶在此場景下與我們結算交易。於2022年、2023年及2024年，在此場景下產生的收入總額分別為人民幣39.9百萬元、人民幣21.1百萬元及人民幣16.6百萬元，分別佔我們於各期間收入的約0.11%、0.04%及0.03%。

業 務

據我們所深知，(i)相關客戶指定的第三方支付方主要包括相關客戶的法律代表、債務人、實際控制人、彼等的僱員及獨立第三方；及(ii)相關客戶指定的第三方支付方均非我們的關連人士，且所有指定的第三方支付方均獨立於我們的董事、高級管理人員及控股股東。

第三方支付安排－場景二

於往績記錄期間，在極少數情況下，我們的僱員通過其個人賬戶結算款項，主要是為了彌補小額未付款項差額，而該等僱員亦構成相關客戶的第三方支付方。於往績記錄期間，有關僱員在此場景下的付款總額微不足道且不重要。

理由

據我們所深知，使用第三方支付安排主要出於以下原因：

- 行業慣例。根據弗若斯特沙利文的資料，客戶因各種個人原因通過第三方支付方進行支付結算，在中國是常見的商業行為。
- 支付便利。若干相關客戶為中小型企業，且經弗若斯特沙利文確認，彼等為方便起見，通常會通過彼等各自的法律代表、實際控制人及／或彼等的僱員的個人銀行賬戶結算付款。
- 日常業務過程中的請求。由於部分相關客戶可能不時遇到現金流量有限、流動資金管理嚴格或其他財務困難，故通過第三方支付方付款，且相關客戶選擇通過第三方支付安排結算。

業 務

第三方支付安排的影響及終止

於往績記錄期間，我們的董事確認(i)我們並無主動啟動任何第三方支付安排或以其他形式參與任何該等安排；(ii)我們並無向任何相關客戶提供任何折扣、佣金、返點或其他利益以促進或激勵第三方支付安排；(iii)我們與相關客戶訂立的協定的定價及支付條款與在類似情況下並無採用第三方支付安排的客戶基本一致；及(iv)第三方支付安排在所有重大方面已完整準確地記錄在我們的會計帳簿及記錄中。

我們已採取以下措施來管理第三方支付安排：

- 防欺詐或洗錢。為防欺詐或洗錢，我們實施了多項「了解客戶」程序，以全面了解我們的客戶。我們亦提供線上及線下管道與客戶保持積極溝通。基於上文所述，我們並無依據相信相關客戶涉及欺詐或洗錢活動，亦無任何理由懷疑第三方支付安排涉及該等活動的收入或收益。
- 真實的基礎交易。為確保第三方支付安排是真實交易，相關客戶須於通過指定第三方支付方作出付款前與我們確認訂單詳情及付款方資料。若付款金額及交易時間等關鍵因素與相應訂單不符，我們僅將記錄資金流。此雙重驗證程序將確保每筆第三方支付交易的真實性及可追溯性。

截至最後實際可行日期，據我們所知，(i)與我們的所有結算均由真實交易作為支持，收款僅作為真實交易的服務銷售的結算，與任何犯罪或非法收益或收益無關；(ii)結算金額與相關交易下產生的金額一致；(iii)我們未發現任何商業賄賂、洗錢、逃稅或第三方支付安排下的現有或潛在爭議；(iv)相關客戶並無就通過第三方支付安排向我們支付或自我們收取的任何交易款項索取任何權益；及(v)我們並無受到與第三方支付安排有關的任何行政通知、調查或處罰。

業 務

據我們的中國法律顧問告知，鑒於上文所述，第三方支付安排並無違反中國現行適用法律法規的強制性規定／中國的適用法律或法規並未明確禁止第三方支付安排，前提是收款僅用於結算真實交易的服務銷售，且與任何犯罪或非法所得或收益無關。

我們計劃於[編纂]前終止第三方支付安排。我們認為，鑒於第三方支付安排所產生的收入在我們往績記錄期間的總收入中佔比很小，其終止並無且將不會對我們的業務產生重大不利影響。有關與第三方支付安排有關的風險，請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們面臨與第三方支付安排有關的風險」。

強化內部控制及補救措施

我們已採取內部控制措施，以降低與第三方支付安排有關的風險，並防止未來發生第三方支付安排，包括：

- 我們要求僱員不接受任何第三方支付安排，及了解及執行與終止第三方支付安排有關的政策和措施，並向僱員提供有關預防欺詐及反洗錢實踐的定期培訓課程；
- 簽訂合同時，我們的僱員需收集客戶的銀行賬戶資料，包括賬戶名稱，並確保所有付款交易均使用簽約方的賬戶進行；及
- 我們的僱員需要核實付款明細是否與訂約方的資料相符。如存在不一致，將通知客戶使用正確賬戶重新付款。

根據對措施實施情況的後續審查，董事認為，上述措施在防範第三方那個支付安排及其相關風險方面屬有效及充分，我們的董事日後將監督上述對第三方支付安排加強內部控制的有效性。

業 務

法律程序及合規

法律程序

我們已經並將不時在日常業務過程中捲入各種法律或行政索賠和訴訟。無論結果如何，均可能導致產生成本及資源轉移，包括我們管理層的時間和注意力。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無針對我們或董事的、可能（個別或共同）對本集團業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的待決或威脅提起的法律訴訟。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－如果我們被捲入或面臨訴訟、法律糾紛、索賠、行政法律程序或其他行政措施，可能會分散我們管理層的精力，並導致成本和責任」。

合規

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無且並未捲入已導致罰款、強制執行行動或其他處罰的任何重大不合規事件，可能個別或整體對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。有關適用於我們的法律法規的更多詳情，請參閱「監管概覽」。

董事及高級管理層

概覽

董事會將由9名董事組成，包括四名執行董事、一名非執行董事及四名獨立非執行董事，彼等之詳細資料載列如下：

姓名	年齡	職位	加入本集團 的日期	獲委任為董事 的日期	角色及職責	與其他董事 及高級管理 層成員的關係
趙先生	54歲	執行董事兼董事長	1996年7月	2004年10月30日	本集團主要業務及營運事項的整體管理、戰略規劃及決策	不適用
熊劍先生. . . .	46歲	執行董事、 副董事長 兼副總經理	2000年4月	2016年5月18日	監督本集團的業務及日營常運，及領導本集團的整體發展	不適用
潘安民先生. . .	45歲	執行董事兼 首席執行官	2007年4月	2022年1月4日	監督本集團的業務及日營常運，及領導本集團的整體發展	不適用
陳劍虹女士. . .	52歲	執行董事、 財務總監 兼副總經理	2003年12月	2018年12月28日	負責本集團的財務運營及資本管理	不適用

董事及高級管理層

姓名	年齡	職位	加入本集團 的日期	獲委任為董事 的日期	角色及職責	與其他董事 及高級管理 層成員的關係
趙欣舸博士..	54歲	非執行董事	2009年1月	2020年5月18日	負責有關整體戰略等 重大事項的決策	不適用
吳志攀博士..	68歲	獨立非執行董事	2020年5月	2020年5月18日	就本集團的運營及管 理提供獨立意見	不適用
閔梅女士...	48歲	獨立非執行董事	2020年5月	2020年5月18日	就本集團的運營及管 理提供獨立意見	不適用
趙國棟先生..	50歲	獨立非執行董事	2022年1月	2022年1月4日	就本集團的運營及管 理提供獨立意見	不適用
岡棟俊先生..	56歲	獨立非執行董事	2025年6月	2025年6月23日	就本集團的運營及管 理提供獨立意見	不適用

董事及高級管理層

董事

執行董事

趙文權先生，54歲，為我們的創始人、執行董事兼董事長。彼主要負責本集團主要業務及營運事項的整體管理、戰略規劃及決策。

趙先生於1996年7月創立藍色光標市場，自2004年起曾擔任本公司前身北京藍色光標數碼科技有限公司（「**藍色光標數碼**」）董事，並自2008年1月起擔任本集團董事長。

自2015年起，彼擔任北京大學名譽校董。趙先生曾擔任多個行業領導職務，包括中國國際公共關係協會理事，並於2007年及2008年擔任其公共關係公司主任委員。彼亦作為火炬手參加了2008年北京奧運會火炬接力。

趙先生於1991年7月獲得北京大學國際關係與政治學專業學士學位。

趙先生曾為北京天職在線網絡技術服務有限公司董事，該公司在中國註冊成立，主要從事互聯網技術開發。北京天職在線網絡技術服務有限公司的營業執照於2002年9月10日被吊銷。趙先生之前為北京雅寶在線拍賣有限公司監事，該公司在中國註冊成立，主要從事在線拍賣。北京雅寶在線拍賣有限公司的營業執照於2005年11月25日被吊銷。據趙先生所深知、盡悉及確信，彼確認(i)上述公司於趙先生離任前正常營業；(ii)彼並無不當行為導致上述公司被吊銷營業執照；(iii)截至最後實際可行日期，彼不會因上述公司被吊銷營業執照而承擔任何索賠或責任。

熊劍先生，46歲，為本公司執行董事、副董事長兼副總經理。彼主要負責監督本集團的業務及日常營運，及領導本集團的整體發展。

董事及高級管理層

熊先生在本集團擔任過一系列重要領導職務。2000年4月，彼在北京藍色光標市場顧問有限公司開始其職業生涯，擔任本集團商業創新群組的客戶代表。2001年4月至2002年4月，熊先生在北京藍色印象科技諮詢服務有限公司擔任客戶代表；此後於2002年4月彼晉升為客戶經理；2007年11月至2011年4月，熊先生擔任助理總裁。彼於2011年4月至2015年9月獲委任為藍色光標品牌副總經理，於2015年10月至2016年7月擔任本公司首席數字官，此後自2016年7月起晉升為本公司首席運營官。熊先生自2018年12月起擔任副董事長，同時負責監督本集團的整體戰略以及主要業務、財務及營運管理。

熊先生於2000年7月獲得北京航空航天大學管理工程學士學位。於2015年12月，彼獲得深圳證券交易所頒發的董事會秘書資格。

潘安民先生（亦稱為潘飛），45歲，為我們的執行董事兼首席執行官，主要負責本集團整體戰略規劃、業務發展及日常運營管理，及領導本集團的總體發展。

潘先生於2007年4月加入本公司，曾在本集團擔任多個管理職位。彼於2010年1月至2015年2月擔任藍標數字上海公司總經理，負責整體業務規劃及營運管理。自2015年3月起，彼擔任藍標傳媒有限公司首席執行官，負責監督該集團的戰略規劃、業務發展及營運。於2021年12月，潘先生獲委任本公司董事兼首席執行官，主要負責本集團的整體業務方向、核心業務及管理。

潘先生於2019年加入中歐國際工商學院（「**中歐國際工商學院**」）進修高級工商管理碩士課程，並於2025年6月獲得工商管理碩士學位。潘先生獲得了多項專業認可，並在廣告及數字營銷行業協會擔任多個榮譽職務，包括於2023年擔任中國商務廣告協會特聘常務理事及中國商務廣告協會數字營銷委員會聯席理事長以及中國傳媒大學廣告學客座教授。

董事及高級管理層

潘先生被國際數字創新研究院提名為「2022-2023年度首席創新官」。2024年被廣告人文化集團評為「當代傑出廣告人」，被節點財經授予「2024年度成長領袖」稱號，及被中國商務廣告協會虎嘯獎組委會授予「數字營銷十五年風雲人物」稱號。此外，彼於2024年獲委任為第十三屆青年企業家協會常務理事。

陳劍虹女士，52歲，為我們的執行董事、財務總監兼副總經理。彼負責本集團的財務運營及資本管理。

陳女士於2003年12月加入本公司，擔任本公司財務總監直至2014年3月，在此期間，彼負責本集團的財務運營。彼其後於2014年3月至2015年2月及於2018年1月至2018年11月擔任本公司財務顧問，協助本公司進行財務管理及戰略規劃。陳女士自2018年11月起獲委任為董事，自2018年1月起擔任本公司財務總監，並自2023年5月起至今擔任我們的副總經理。

陳女士通過函授於1998年7月獲得黑龍江商學院會計學學士學位，並於2012年4月獲得澳門城市大學工商管理碩士學位。彼於1997年5月獲中華人民共和國財政部認證為會計師。

非執行董事

趙欣舸博士，54歲，自2009年1月起擔任董事，並於2025年6月調任我們的非執行董事。彼於2009年1月加入本公司，擔任獨立非執行董事直至2014年3月。彼其後於2017年5月至2018年3月獲委任為董事，並自2020年5月起獲重新委任為董事。目前彼負責本集團整體戰略等重大事項的決策。

趙博士曾在威廉與瑪麗學院的雷蒙德－梅森商學院擔任金融學助理教授。自2005年至今，彼一直在中歐國際工商學院任教，同時擔任金融學與會計學教授，及中歐陸家嘴國際金融研究院常務副院長。彼自2015年7月起擔任中銀基金管理有限公司的董事，負責監督公司治理、保障少數股東權益、審議重大決策並確保合規與風險控制。

董事及高級管理層

趙博士於1991年7月取得北京大學經濟學學士學位，於1994年5月取得美國雪城大學碩士學位，於2000年6月取得美國西北大學博士學位。於2011年1月，彼獲深圳證券交易所頒發獨立董事資格證書。

趙博士曾為哈爾濱建興經濟技術有限公司董事，該公司在中國註冊成立，主要提供諮詢服務。哈爾濱建興經濟技術有限公司的營業執照於2012年9月4日被吊銷。據趙博士所深知、盡悉及確信，彼確認(i)彼未參與上述公司的日常營運；(ii)彼並無不當行為導致上述公司被吊銷營業執照；(iii)截至最後實際可行日期，彼不會因上述公司被吊銷營業執照而承擔任何索賠或責任。

獨立非執行董事

吳志攀博士，68歲，自2020年5月起擔任我們的獨立非執行董事。彼負責就營運及管理向本公司提供獨立意見，主要關注管治、少數股東保護、重大決策審查、風險控制及合規等。

吳博士曾於1999年12月至2009年5月擔任中國石油天然氣股份有限公司（一家於上海證券交易所（證券代碼：601857）及香港聯交所（股份代號：0857）上市的公司）監事，並曾於2004年9月至2009年6月擔任中國國際航空股份有限公司（一家在上海證券交易所（證券代碼：601111）及香港聯交所（股份代號：0753）上市的公司）獨立董事。彼亦於2003年6月至2009年3月在中國民生銀行（一家在上海證券交易所上市的公司，證券代碼：600016）擔任獨立董事；於2006年3月至2006年9月擔任河南中孚實業股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司，證券代碼：600595）獨立董事；及於2003年2月至2009年7月擔任華寶基金管理公司獨立董事。彼自1988年12月起擔任北京大學教授；亦自2023年3月起擔任平安銀行股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：000001）獨立董事；及自2022年3月起擔任中國信託業保障基金有限責任公司獨立董事。

吳博士分別於1982年7月、1985年7月及1989年1月獲得北京大學法學學士學位、法學碩士學位及法學博士學位。彼於2007年12月取得北京市司法局頒發的中華人民共和國律師執業證書。

董事及高級管理層

閻梅女士，48歲，自2020年5月起獲委任為我們的獨立非執行董事。彼負責就營運及管理向本公司提供獨立意見，主要關注管治、少數股東保護、重大決策審查、風險控制及合規等。

自2001年7月至2005年5月，彼於天健會計師事務所有限責任公司就職。自2005年6月至2008年10月，彼於德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）北京分所就職。自2008年11月至2010年1月及自2010年4月至2013年1月，閻梅女士於聯合泰信（北京）通訊技術有限公司就職。

自2010年3月起，閻女士擔任北京天安美景財務諮詢有限公司執行董事兼總經理，負責監督該公司的財務及稅務諮詢業務。自2013年1月起，彼擔任北京君鐸會計師事務所有限公司執行董事兼總會計師，負責事務所的整體營運，包括準則制定及質量控制。自2017年4月起，閻梅女士擔任北京寶來德利資產管理有限公司監事。於2018年6月至2024年3月，彼擔任中國黃金集團黃金珠寶股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司，證券代碼：600916）獨立董事。

閻女士於1999年7月獲得北京化工大學會計學學士學位，於2007年6月獲得中國註冊會計師（「**註冊會計師**」）資格，並於2006年5月獲得中華人民共和國財政部認證的中級會計師職稱。於2019年1月，彼獲澳洲會計師公會授予澳洲會計師公會會員資格。

趙國棟先生，50歲，於2022年1月獲委任為我們的獨立非執行董事。彼負責就營運及管理向本公司提供獨立意見，主要關注管治、少數股東保護、重大決策審查、風險控制及合規等。

董事及高級管理層

自2014年5月起，趙國棟先生擔任北京數聚聯合科技有限公司董事長，負責主持股東會及董事會會議。彼亦自2015年6月起擔任北京數聚鑫融投資管理有限公司執行董事，負責重大決策及日常營運以配合董事會戰略。自2017年1月至今，彼擔任霍爾果斯數聚通達股權投資合夥企業（有限合夥）執行事務合夥人，管理基金運作及投資決策。趙國棟先生自2018年1月起擔任北京多思科技工業園股份有限公司董事，自2018年11月起擔任和君縱達數據科技股份有限公司董事。於2025年5月，彼獲委任為中關村大數據產業聯盟第三屆理事會會長。

自2020年5月起，趙國棟先生擔任北京搜土大數據研究院有限公司經理；自2020年4月起，彼擔任北京數字正安科技有限公司經理，負責日常運營。自2020年12月至今，趙國棟先生擔任湖北普羅格科技集團股份有限公司董事。自2021年10月起，彼亦擔任元宇宙（海南）研究和試驗發展有限公司監事，負責監督董事會及管理層的行為；及自2021年11月至2024年7月擔任江西元境宇景科技有限公司董事。

趙國棟先生於1997年7月獲得西安電子科技大學應用數學學士學位。於2015年8月，彼獲深圳證券交易所頒發獨立董事資格。

岡棟俊先生（原名「徐棟俊」），56歲，於2025年6月獲委任為本公司獨立非執行董事。彼負責就營運及管理向我們提供獨立意見，主要關注管治、少數股東保護、重大決策審查、風險控制及合規等。

於2000年3月至2013年5月，岡先生擔任新東方教育科技集團（一家在紐約證券交易所上市的公司（股票代碼：EDU）及於香港聯交所上市的公司（股份代號：09901））的公共關係及市場部總監，負責品牌傳播、媒體關係及營銷策略。於2010年3月至2013年5月，彼亦擔任新東方教育科技集團的副總裁，負責政府關係和公共事務。彼亦曾在多個社會機構擔任職務，包括第十四屆農工黨中央教育委員會副主任及兩屆中國人民政治協商會議海淀區政協委員。於其職業生涯早期，彼自2013年6月至2019年8月擔任

董事及高級管理層

北京真格天成投資管理有限公司合夥人及董事會成員，並自2019年起擔任該公司的顧問。自2017年7月1日起，岡先生亦擔任香港未來科技顧問有限公司董事。自2024年9月起，彼為美國Real Value財務顧問公司的創始合夥人。

岡先生於1992年7月獲得陝西師範大學政治教育專業學士學位。彼於1996年7月獲得北京大學歷史學專業碩士學位。

高級管理層

姓名	年齡	職位	加入本集團 的日期	獲委任為高級 管理層的日期	角色及職責	與其他董事 及高級管理 層成員的 關係
熊劍先生...	46歲	執行董事、 副董事長 兼副總經理	2000年4月	2014年12月30日	監督本集團的業務及 日營常運，及領導 本集團的整體發展	不適用
潘安民先生..	45歲	執行董事 兼首席執行官	2007年4月	2021年12月16日	監督本集團的業務及 日營常運，及領導 本集團的整體發展	不適用
陳劍虹女士..	52歲	執行董事、 財務總監 兼副總經理	2003年12月	2003年12月15日	負責本集團的財務 運營及資本管理	不適用

董事及高級管理層

姓名	年齡	職位	加入本集團 的日期	獲委任為高級 管理層的日期	角色及職責	與其他董事 及高級管理 層成員的 關係
秦峰博士...	53歲	董事會秘書 兼副總經理	2019年5月	2019年10月21日	負責監督及管理本集團的董事會事務、企業管治、資本管理、投資人關係及證券事務	不適用

我們的高級管理層團隊負責我們業務的日常營運及整體管理。執行董事、副董事長兼副總經理熊劍先生；執行董事兼首席執行官潘安民先生；以及執行董事、財務總監兼副總經理陳劍虹女士，均為本公司高級管理層成員。有關彼等的履歷詳情，請參閱本文件「一 董事 — 執行董事」。

秦峰博士，53歲，自2019年10月起獲委任為我們的董事會秘書兼副總經理。彼一直以來主要負責監督及管理本集團的董事會事務、企業管治、資本管理、投資人關係及證券事務。

於加入本集團之前，秦博士自2006年4月至2019年5月曾任職於天津天保基建股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：000965），離職前職位為董事會秘書，負責信息披露、資本市場及投資者關係。秦博士於2012年3月至2019年12月擔任天津上市公司協會副秘書長，並於2016年5月至2021年8月擔任其第一屆監事會監事，主要負責監督決議案的執行及審閱財務會計記錄。自2016年9月至2019年9月，彼任空中客車（天津）總裝有限公司監事，作為中國股東之一參與監督該公司的經營管理。

董事及高級管理層

秦博士於2007年7月取得天津大學管理科學與工程專業博士學位。於2015年獲天津市人力資源和社會保障局授予高級經濟師職稱。於2007年12月，彼獲深圳證券交易所頒發董秘資格證書。

聯席公司秘書

秦博士獲委任為我們的聯席公司秘書之一。更多詳情請參閱本節上文「— 高級管理層」。

梁穎嫻女士（「梁女士」）獲委任為我們的聯席公司秘書之一。

梁女士擁有逾15年公司秘書工作經驗。梁女士熟悉上市規則、公司條例及離岸公司的合規工作。梁女士現為卓佳專業商務有限公司企業秘書服務部董事，為包括跨國企業在內的多個客戶提供公司秘書及合規服務。

梁女士為特許秘書、公司治理師以及香港公司治理公會及英國特許公司治理公會資深會員。梁女士亦為香港會計師公會會員。

其他資料

各董事確認，彼(i)已於2025年6月取得上市規則第3.09D條所述的法律意見；及(ii)明白上市規則項下其作為上市發行人董事的責任。

各獨立非執行董事確認，(i)其與上市規則第3.13(1)至(8)條所述的各項因素有關的獨立性；(ii)其過去或現時於本公司或其子公司業務中並無擁有財務或其他權益，或與本公司的任何核心關連人士亦無任何關連；及(iii)其於獲委任之時並無其他可能會影響其獨立性的因素。

董事及高級管理層

各董事確認，除本集團業務外，其並無於與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭的業務中擁有須根據上市規則第8.10條披露的任何權益。

除上文所披露者外，於緊接最後實際可行日期前三年，本公司董事及高級管理層成員並無擔任任何公眾公司（其證券在香港或海外任何證券市場上市）的其他董事職務。

據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，除本文件「風險因素－與我們業務及行業有關的風險」一節所披露者外，概無有關董事的資料須根據上市規則第13.51(2)條予以披露，亦無有關委任董事的其他事宜須提請股東垂注。

管理及企業管治

董事委員會

審計委員會

董事會已根據上市規則第3.21條及上市規則附錄C1所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）成立審計委員會並訂有書面職權範圍。審計委員會的主要職責為審閱及監督本集團財務申報流程及內部控制系統，及向董事會提供建議及意見。審計委員會由閻梅女士（為具備適當專業資格的獨立非執行董事）、趙國棟先生及趙欣舸博士組成，由閻梅女士擔任主席。

薪酬與考核委員會

董事會已根據上市規則第3.25條及企業管治守則成立薪酬與考核委員會並訂有書面職權範圍。薪酬與考核委員會的主要職責為就薪酬待遇條款、花紅及應付董事及其他高級管理層的其他薪酬進行審閱及向董事會提供推薦建議。薪酬與考核委員會由趙國棟先生、吳志攀博士及陳劍虹女士組成，由趙國棟先生擔任主席。

董事及高級管理層

提名委員會

董事會已根據上市規則第3.27A條及企業管治守則成立提名委員會並訂有書面職權範圍。提名委員會的主要職責為就委任董事及管理董事會繼任向董事會提供推薦建議。提名委員會由吳志攀博士、閻梅女士、熊劍先生及岡棟俊先生組成，由吳志攀博士擔任主席。

戰略與投資委員會

董事會已成立戰略與投資委員會並訂有書面職權範圍。戰略與投資委員會的主要職責為就重大投資、融資、經營等影響公司發展的重大事項提供戰略意見。戰略與投資委員會由熊劍先生、趙欣舸博士及潘安民先生組成，由熊劍先生擔任主席。

企業管治

我們的目標是實現高標準的企業管治，此舉對我們的發展而言至關重要，並能保障股東的利益。為達致該目標，我們預期於[編纂]後遵守企業管治守則的所有適用守則條文。

董事會成員多元化

本公司已採納董事會成員多元化政策，該政策載列實現董事會多元化的方法。我們明白並深信擁有多元化董事會的益處，並認為董事會層面更趨多元化（包括性別多元化）是維持競爭優勢及提高我們廣納賢才以吸引、挽留及激勵員工能力的關鍵要素。於審查及評估合適人選擔任董事時，提名委員會將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識以及行業及區域經驗。

我們的董事會目前由兩名女性董事及七名男性董事組成，年齡45歲至68歲不等，除了與本集團在營銷行業的營運及業務相關的行業經驗外，還包括但不限於整體管理和戰略發展、會計及企業管治的知識與技能的平衡組合。彼等獲得了多個專業學位，包括歷史、會計及商業管理。考慮到我們現有的業務模式和具體需求，以及我們董事的多元化背景，董事會的組成符合董事會多元化政策。

董事及高級管理層

我們的提名委員會將定期討論，並在必要時就實現董事會成員多元化（包括性別多元化）的可衡量目標達成一致，並建議董事會採納。

董事及高級管理層薪酬

我們的董事以袍金、基本薪金、津貼及實物福利、退休計劃供款及酌情花紅的形式收取薪酬。我們根據董事的職責、資格、職位及資歷釐定董事薪酬。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，董事的薪酬總額分別為人民幣7.8百萬元、人民幣10.61百萬元及人民幣18.25百萬元。同期，我們的董事概無放棄或同意放棄任何薪酬。

根據截至本文件日期生效的安排，我們估計截至2025年12月31日止年度，本集團應付董事的薪酬及董事應收的實物福利總額約為人民幣9.12百萬元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，本集團五名最高薪酬人士分別包括兩名、一名及一名董事。同期，五名最高薪酬人士的薪酬總額分別為人民幣5.7百萬元、人民幣21.4百萬元及人民幣43.1百萬元。

於往績記錄期間，我們的董事或五名最高薪酬人士概無獲支付或收取任何薪酬，作為吸引彼等加入或加入我們後的獎勵。我們的董事、前任董事或五名最高薪酬人士並無因不再擔任本集團任何成員公司的董事或有關管理本集團任何成員公司事務的任何其他職位而獲支付或收取任何補償。

除上文所披露者外，於往績記錄期間，本集團並無向董事作出或應付任何其他款項。

合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條委任國泰君安融資有限公司為我們的合規顧問。合規顧問將在符合上市規則及適用香港法例的規定方面向我們提供指引及意見。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將在以下情況下向本公司提供意見：

1. 刊發任何監管公告、通函或財務報告之前；

董事及高級管理層

2. 擬進行交易（可能是須予公佈或關連交易），包括發行股份及購回股份；
3. 本公司擬運用[編纂][編纂]的方式與本文件所詳述者不同，或我們的業務活動、發展或業績與本文件所載任何預測、估計或其他資料不同；及
4. 聯交所根據上市規則第13.10條就[編纂]證券的價格或[編纂]的不尋常變動或任何其他事宜向本公司作出查詢。

合規顧問的任期將自[編纂]開始，並預期於我們就[編纂]後開始的首個完整財政年度的財務業績遵守上市規則第13.46條之日為止。

主 要 股 東

主要股東

就董事所知，緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），除「附錄四－法定及一般資料－(C) 有關我們董事及股東的進一步資料－3 權益披露－主要股東於本集團成員公司（不包括本公司）的權益」所披露者外，概無人士將於我們的股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文向我們披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有本公司或本集團任何其他成員公司任何類別股份的具有表決權已發行股份10%或以上權益。

股本

本節提供有關[編纂]完成前及完成後本公司股本的若干信息。

[編纂]前

截至最後實際可行日期，我們的股本為人民幣3,537,525,227元，包括3,537,525,227股每股面值人民幣1.00元的A股。

[編纂]完成後

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），則本公司緊隨[編纂]完成後的股本將如下所示：

股份描述	股份數目	佔總股本的 概約百分比 (%)
已發行A股	3,537,525,227	[編纂]%
根據[編纂]將予發行的H股	[編纂]	[編纂]%
總計	[編纂]	100.00

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]獲悉數行使），則本公司緊隨[編纂]完成後的股本將如下所示：

股份描述	股份數目	佔總股本的 概約百分比 (%)
已發行A股	3,537,525,227	[編纂]%
根據[編纂]將予發行的H股	[編纂]	[編纂]%
總計	[編纂]	100.00

地位

於[編纂]完成後，我們的股份將包括A股及H股。A股及H股均為本公司股本中的普通股，並根據公司章程被視為同一類別股份。

股 本

除了若干符合資格的中國境內機構投資者、滬港通或深港通的合資格中國投資者以及其他根據相關中國法律法規或相關主管部門批准有權持有我們H股的其他人士之外，H股通常不得由中國法人或自然人[編纂]或交易。

A股及H股在所有其他方面應具有同等權利，尤其是，宣派、派付或作出的股息或分派將享有同等地位。我們將以港元派付H股的所有股息，而我們以人民幣派付A股的所有股息。除現金外，股息亦可以股份形式分派。H股持有人將以H股形式收取股份股息，而A股持有人將以A股形式收取股份股息。

我們的A股並無法轉換為H股以在香港聯交所[編纂]及[編纂]

我們的A股及H股一般不可互換或替代，且我們的A股及H股的市價可能於[編纂]後有所不同。中國證監會發佈的《H股公司境內未上市股份申請「全流通」業務指引》並不適用於在中國境內及香港聯交所雙重上市的公司。截至最後實際可行日期，中國證監會並無相關規則或指引規定A股持有人可將其持有的A股轉換為H股於香港聯交所上市及交易。

A股持有人對[編纂]的批准

本公司發行H股及尋求H股在香港聯交所[編纂]須取得A股持有人的批准。我們已於2025年6月23日舉行的本公司股東會上獲得該批准，並須遵守以下條件：

- (i) [編纂]規模：將予[編纂]的H股建議數目不得超過經根據[編纂]將予發行的H股擴大後的已發行股本總額（於行使[編纂]前）的[編纂]%。因[編纂]獲悉數行使而將予發行的H股數目不得超過根據[編纂]初步[編纂]的H股總數的約[編纂]%。
- (ii) [編纂]方式：[編纂]方式為向機構[編纂]進行[編纂]及在香港進行[編纂]以供[編纂]。

股 本

- (iii) 目標[編纂]：H股[編纂]對象為海外機構[編纂]、企業和個人[編纂]，以及合資格國內機構[編纂]和符合相關法律法規的其他[編纂]。
- (iv) 定[編纂]基準：H股的[編纂]在充分考慮現有股東權益及境內外資本市況後，根據國際慣例，通過訂單需求和簿記結果，採用市場化定價方式，在股東會授權下由董事會及其授權人士，與[編纂]共同協商確定。
- (v) 有效期：本次H股[編纂]及在香港聯交所[編纂]事宜須於股東會審議通過之日起24個月內完成。倘本公司於24個月內就[編纂]取得有關監管機關的批准，授權期將自動延長至本次[編纂]及[編纂]完成日期或[編纂]行使日期（如適用）兩者當中較遲者。除[編纂]外，本公司股份並無其他已批准[編纂]計劃。

須召開股東會及會議的情況

有關須召開股東會的情況之詳情，請見「附錄三－公司章程概要」。

2023年股票激勵計劃

本公司及子公司的若干員工均合資格通過本公司2023年股票激勵計劃享有股份權益。有關詳情請見「附錄四－法定及一般資料－(C) 有關我們董事及股東的進一步資料－4.2023年股票激勵計劃」。

財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們載於本文件附錄一會計師報告的合併財務報表連同隨附附註一併細閱。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不僅僅倚賴本節所載資料。

以下的討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往事件、現時狀況及預期未來發展的認知以及各種情況下我們認為適宜的其他因素而作出的假設與分析。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料。

概覽

自1996年成立以來，我們始終秉持「專業立身，卓越執行」的經營理念，專注於為不同行業的客戶提供一站式技術驅動營銷服務，滿足客戶全生命週期的營銷需求。

於往績記錄期間，我們的營銷服務已觸達全球近200個國家和地區，累計服務客戶超過10萬名，其中包括超過100家《財富中國》500強企業。我們的收入從2022年的人民幣36,682.6百萬元增至2024年的人民幣60,796.9百萬元，複合年增長率達28.7%。

根據弗若斯特沙利文的資料，按照2024年收入計，我們為最大的中國營銷公司，亦為全球前十大營銷傳播公司中唯一一家中國企業，排名第十。

編製及呈列基準

歷史財務資料已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告會計準則編製。就編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料而言，我們已於整個往績記錄期間貫徹採納符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則、國際財務報告會計準則修訂本及相關解釋（於2024年1月1日或之後開始的會計期間生效）的會計政策。

財務資料

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟以公允價值計量的若干金融工具除外（於本文件附錄一會計師報告附註2所載符合國際財務報告準則的會計政策中說明）。

影響我們經營業績的重要因素

我們的技術能力及人工智能應用

我們的經營業績受技術能力（包括AI應用、大數據能力、IT基礎設施平台及管理技術）強弱的影響。隨著營銷行業持續向自動化和智能化演進，我們已通過戰略投資構建支持營銷服務的技術基礎。

我們在所有業務運營中應用人工智能，包括(i)客戶服務工作流程及(ii)內部流程優化。關於客戶服務工作流程，人工智能在每個階段都發揮關鍵作用 — 從客戶需求溝通與對接、項目規劃、項目內容製作、項目執行與管理到項目總結 — 所有這些環節傳統上都依賴人工操作和專業經驗。憑藉專為營銷行業打造的大模型應用引擎Blue AI，我們能夠提供傳統方法無法實現的創新度更高、更精準或具成本效益的營銷服務。關於內部流程優化，我們在合同審核、投標材料準備等高強度運營任務中使用人工智能工具，顯著提升了執行效率和準確性。

持續的技術創新投資仍是我們的核心戰略重點。於2022年、2023年及2024年，我們的技術投資（即研發費用及其他AI相關支出）分別為人民幣111.2百萬元、人民幣114.1百萬元及人民幣143.2百萬元。我們的技術能力及AI應用進步亦嚴重依賴我們的AI人才。截至最後實際可行日期，我們約有350名員工，他們精通使用人工智能作為工具，以改善我們多個業務部門的業務營運，包括研發、Blue AI智能體開發、內容製作及項目優化。因此，我們已強化我們的執行能力，提升客戶黏性，並支持營銷服務的規模化交付。於2024年，AI賦能驅動業務產生的毛收入金額為約人民幣12億元。隨著我們進一步深化技術能力並擴大人工智能在業務中的應用，我們相信我們能夠把握營銷行業的未來增長機遇。

我們的服務矩陣及出海跨境營銷服務增長

我們的經營業績受服務矩陣表現的影響，服務矩陣包括(i)出海跨境營銷服務；(ii)境內整合營銷服務；及(iii)境內全案廣告服務。各項服務迎合不同的客戶需求，形

財務資料

成均衡、多元化的服務矩陣。其中，出海跨境營銷服務已成為日益重要的增長引擎，表明我們有能力滿足不斷增長的客戶需求以應付國際市場擴張，且有能力跨境實施高績效項目。

於往績記錄期間，我們注意到尋求通過Meta、Google及TikTok for Business等媒體平台接觸海外消費者的中國企業具有龐大且不斷增長的需求。憑藉我們與該等頭部媒體平台建立的長期關係以及我們的本地化執行能力，我們可隨時滿足有關需求。

因此，我們出海跨境營銷服務產生的收入由2022年的人民幣26,369.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣48,333.0百萬元，複合年增長率為35.4%。我們出海跨境營銷服務產生的收入佔總收入的比例亦由2022年的71.9%上升至2024年的79.5%。我們認為，中國企業的全球化進程持續、營銷活動的數字化轉型及我們自身的經營優勢將進一步推動出海跨境營銷服務的增長。

我們擬繼續投入平台合作、本地化能力及數據驅動的媒體策略發展，增強我們的出海跨境營銷競爭力。我們相信，出海跨境營銷服務將繼續作為長期增長的關鍵動力。

我們的客戶群及我們獲取其廣告支出的能力

我們通過向客戶提供出海跨境營銷服務、境內整合營銷服務及境內全案廣告服務產生收入，因此我們的經營業績受我們客戶群的規模、多元化及質量，以及該等客戶的廣告支出影響。

我們服務的質量，加上銷售工作的投入以及全面的客戶關係管理，促使我們建立龐大且多元化的客戶群。於往績記錄期間，我們為廣泛且不斷增長的客戶群提供服務，包括遊戲開發商、電子商務企業、IT企業開發商等。多元化的客戶群有助於我們緩解行業週期性波動及監管不確定性帶來的風險。

持續拓展和留存優質客戶對我們的收入增長和長期可持續發展至關重要。客戶留存率由2023年的52.8%增至2024年的66.9%，諸多客戶與我們保持合作超過十年。這種高度的客戶黏性反映我們維持牢固關係和提供穩定表現的能力。

我們進一步提高於現有客戶群的營銷支出佔比及吸引新客戶的能力，取決於以下關鍵因素：(i)我們捕捉市場趨勢並滿足客戶不斷變化的用戶獲取需求的能力；(ii)我們創作引人入勝且有效的營銷內容的內容製作能力；及(iii)我們持續進行技術創新及優化以在各渠道實現更精準及高效的營銷效果能力。

財務資料

我們與媒體平台的關係及返點安排

我們的經營業績受我們與媒體平台的關係影響。我們通過媒體平台獲取用戶流量並為客戶投放廣告內容，向其支付媒體成本並從中獲得返點。我們與媒體平台關係的範圍、穩定性及質量，以及我們能夠從其獲取的用戶流量規模、成本效益和及時性，以及返點條款，對我們滿足客戶不斷變化的廣告需求、優化項目效果和維持健康的毛利率的能力至關重要。

我們與眾多領先的線上媒體平台合作，包括出海跨境營銷服務項下的Meta、Google及TikTok for Business及境內全案廣告服務項下的騰訊及百度。我們與多個優質媒體平台建立長期合作關係。例如，我們與Google、Meta及TikTok for Business的合作分別可追溯至2015年、2015年及2018年。於往績記錄期間，我們的大部分媒體成本來自若干關鍵媒體平台。於2022年、2023年及2024年各年，我們前五大媒體平台應佔銷售成本分別佔各期間我們總銷售成本的83.6%、88.7%及89.9%。

我們從媒體平台獲得返點，這直接影響我們的成本結構及毛利率。該等返點根據多項因素釐定，包括我們於相關平台的總支出、我們的廣告及客戶群的質素，以及媒體平台各自的關鍵績效指標政策，通常作為銷售成本的抵減項從應付賬款中扣除。因此，與媒體平台保持穩定且有利的返點條款對提升我們的成本效率及整體盈利能力至關重要。

與媒體平台保持牢固且可持續的關係，對我們獲取具成本效益的高質量用戶流量的能力也至關重要。媒體平台（尤其是頭部平台）通常對合作夥伴採用嚴格的篩選標準，並傾向於與能夠通過優質營銷內容和可靠流量表現持續幫助其實現廣告庫存變現的媒體合作夥伴合作。如果我們未能維持或拓展與關鍵媒體平台的關係、因政策違規問題被暫停合作，或面臨返點或定價結構的不利變動，我們的用戶流量獲取能力、收入及盈利能力可能會受到重大不利影響。

我們提升運營效率的能力

我們提升運營效率的能力是我們維持盈利能力及支持可持續增長的關鍵。於往績記錄期間，我們精簡組織結構、優化資源配置並強化內部工作流程，以推動業務各環節的效率提升。

財務資料

儘管我們的收入從2022年的人民幣36,682.6百萬元增長至2024年的人民幣60,796.9百萬元，但每名員工貢獻的收入亦從約人民幣13.4百萬元增長至人民幣26.3百萬元，反映人均生產力的顯著提升。同期，我們的銷售費用佔總收入的比例從2.3%降至1.3%，管理費用佔總收入的比例從1.5%降至1.1%，表明運營規模效應。我們通過將人工智能工具整合至高強度任務和內容製作流程，持續提升組織效率，減少對勞工的依賴。我們將繼續實施技術服務並優化團隊結構，以支持通過更精簡的員工隊伍實現規模化增長。

我們計劃繼續優化人員及管理費用結構，同時有選擇性地投資高價值人才和數字能力。在保持服務質量和一致性的同時控制費用的能力，對提升我們的整體財務表現至關重要。

重大會計政策資料、判斷及估計

我們已識別若干對編製財務資料至關重要的會計政策。若干會計政策涉及主觀假設和估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。在每種情況下，對該等項目的確定均需管理層基於可能在未來期間發生變化的資料及財務數據作出判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果未出現重大偏差，且我們未對該等估計或假設進行任何重大調整。我們預計在可預見的未來，該等估計及假設不會發生重大變化。於審閱我們的財務資料時，閣下應考慮：(i)我們選擇的會計政策；及(ii)條件及假設變化對業績的影響。

我們列載以下會計政策，我們認為該等政策對我們至關重要，或涉及於編製財務報表時所應用的最重要的估計、假設及判斷。有關我們的重大會計政策資料、估計、假設及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4和5，其對了解我們的財務狀況及經營業績非常重要。

收入確認

出海跨境營銷服務及境內全案廣告服務

對於出海跨境營銷服務及境內全案廣告服務，我們於向客戶交付服務的時間點確認收入。

財務資料

境內整合營銷服務

就境內整合營銷服務而言：

- 公關服務收入在一段時間內按投入法確認，該方法根據已發生的成果或投入相對於預期總投入的比例，計量為滿足履約義務而完成的進度；及
- 其他整合營銷服務的收入於向客戶交付服務的時間點確認。

公允價值計量

於往績記錄期間，我們擁有若干歸類為第三級公允價值計量的金融資產（「**第三級金融資產**」）。我們的第三級金融資產包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市權益工具及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非上市權益工具。

就第三級金融資產而言，經參考證監會於2017年5月頒佈的適用於聯交所上市公司董事的「有關董事在企業交易估值方面的責任指引」（「**指引**」）項下指引，董事已採納以下程序：(i)選擇具備足夠知識的合資格財務人員，並對不具備易於釐定的公允價值的金融資產進行估值；(ii)於評估財務數據及假設時審慎考慮可得資料，包括但不限於近期交易價格、缺乏市場流通性的折讓、預期回報率、宏觀經濟及行業狀況；(iii)審閱我們金融資產的相關協議條款，以及由我們合資格財務人員編製的公允價值計量報告。基於上述程序，董事認為第三級金融資產屬公平合理，而我們的財務報表乃妥為編製。

有關金融資產的公允價值計量詳情（尤其是公允價值層級、估值技術及主要輸入數據、不可觀察輸入數據與公允價值的關係）於本文件附錄一會計師報告附註39(c)披露。

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合併財務報表，我們亦採用非國際財務報告準則規定或並非按國際財務報告準則呈列的經調整（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。

財務資料

下表載列所示年度經調整（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）與年內（虧損）／利潤的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內（虧損）／利潤.....	(2,177,343)	111,723	(296,941)
下列各項經調整：			
以權益結算的股份支付	12,050	76,350	172,194
經調整（虧損）／利潤（非國際財務 報告準則計量）.....	<u>(2,165,293)</u>	<u>188,073</u>	<u>(124,747)</u>

我們將經調整（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）定義為不包括以權益結算的股份支付的年內（虧損）／利潤。我們於往績記錄期間作出下列調整：

- 以權益結算的股份支付指我們向關鍵員工授予獎勵所產生的非現金員工福利開支。任何特定期間的有關開支預計不會導致未來現金支付。

我們認為，經調整（虧損）／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的資料，以與彼等協助我們的管理層一致的方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的經調整（虧損）／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計量相比。經調整（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

合併損益表的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自提供(i)出海跨境營銷服務，(ii)境內整合營銷服務及(iii)境內全案廣告服務。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)媒體成本，(ii)服務成本，(iii)會議成本，(iv)差旅成本及(v)稅項及附加。

我們的媒體成本主要包括支付予國內外媒體平台的廣告投放費用。我們的服務成本主要包括支付予KOL的品牌營銷活動費用及線下營銷活動產生的成本。

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本，而我們的毛利率指毛利除以收入（以百分比列示）。

其他收入

其他收入主要包括(i)銀行存款的利息收入，(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股息收入，(iii)以攤餘成本計量的金融資產的利息收入，(iv)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的股息收入及(v)政府補助。

其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動（虧損）／收益，(ii)出售物業、廠房及設備的（虧損）／收益，(iii)出售於聯營公司的投資產生的虧損，(iv)匯兌收益／（虧損）淨額及(v)或然應付代價結算虧損。

銷售費用

銷售費用主要包括(i)員工成本，(ii)以權益結算的股份支付；(iii)銷售人員產生的服務費，(iv)差旅費，(v)業務開發費，(vi)會議費及(vii)租金、物業管理費及公用事業費。

管理費用

管理費用主要包括(i)員工成本，(ii)以權益結算的股份支付，(iii)折舊及攤銷，(iv)行政人員產生的服務費，(v)辦公及差旅費，(vi)租金、物業管理費及公用事業費，(vii)銀行及支付手續費及(viii)業務開發費。

研發費用

研發費用主要包括(i)員工成本，(ii)折舊及攤銷及(iii)雲服務器及數據庫費用。

財務資料

預期信用損失模型下的減值損失（扣除撥回）

預期信用損失模型下的減值損失（扣除撥回）主要來源於(i)應收賬款，(ii)合同資產及(iii)其他應收款。

確認非金融資產減值損失

確認非金融資產減值損失主要來源於(i)於聯營公司的投資，(ii)商譽及(iii)其他無形資產。

應佔聯營公司業績

應佔聯營公司業績主要指我們按我們於該聯營公司的股本權益應佔聯營公司的虧損。

財務費用

財務費用主要包括銀行借款及租賃負債的利息開支。

所得稅減免／（費用）

所得稅減免／（費用）主要包括我們根據業務運營地或註冊地所在各稅務司法管轄區的相關法律法規，按適用稅率應繳納或可退還的所得稅。

我們須按實體基準就我們成員公司註冊及營運所在司法管轄區產生或獲得的利潤繳納所得稅。於往績記錄期間，我們有關中國業務運營的所得稅撥備按應課稅利潤的25%法定稅率計算，惟若干子公司不時享有優惠稅收待遇，主要包括下列各項：

- 因被認定為高新技術企業而享有15%的優惠所得稅率；
- 因被納入中國西部大開發計劃而享有15%的優惠所得稅率；
- 因在前海深港現代服務業合作區註冊成立而享有15%的優惠所得稅率；及
- 因被認定為小微企業而享有20%的優惠所得稅率。

財務資料

根據香港實施的兩級制利得稅率制度，公司賺取的首200萬港元的應評稅利潤將按8.25%徵稅，而其餘應評稅利潤則按16.5%徵稅。其他司法管轄區的稅項按相關司法管轄區的現行稅率計算。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

於往績記錄期間，我們提供若干涉及集團內部交易的出海跨境營銷服務，主要涉及(i)我們的國內子公司藍瀚（廈門）營銷科技有限公司（「**藍瀚廈門**」），及(ii)我們的海外子公司，即藍色光標國際傳播集團有限公司（「**藍色光標國際**」）、BlueVision Interactive Limited（「**BlueVision**」）、BLUEMEDIA PTE. LTD.（「**BlueMedia**」）、多盟睿達有限公司（「**多盟睿達**」）及億動廣告傳媒有限公司（「**億動**」）。該等交易與連接海外媒體平台向國內客戶提供出海跨境營銷服務有關。

具體而言，於往績記錄期間，(i)我們通過藍色光標國際、BlueVision及BlueMedia與領先海外媒體平台訂立協議；(ii)我們通過多盟睿達及億動與中國客戶訂立協議；及(iii)藍瀚廈門與上述一家或多家海外子公司訂立集團內部服務協議，並根據客戶需求提供營銷服務。

於諮詢我們的稅務顧問後，我們的董事認為，該等集團內交易是按公平基準進行，並符合適用的轉讓定價法律法規。截至最後實際可行日期，董事並不知悉任何稅務機關就該等集團內部交易提出的任何尚未解決的查詢、審計、調查或額外繳稅要求或質疑，而該等查詢、審計、調查或額外繳稅要求或質疑可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已繳納所有應繳且適用於我們的相關稅款，且與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題。

財務資料

歷史經營業績回顧

下表載列所示年度我們的經營業績概要（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					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
收入	36,682,585	100.0	52,615,934	100.0	60,796,916	100.0
銷售成本.....	(34,974,895)	(95.3)	(50,827,390)	(96.6)	(59,266,755)	(97.5)
毛利	1,707,690	4.7	1,788,544	3.4	1,530,161	2.5
其他收入.....	230,718	0.6	294,375	0.6	211,959	0.3
其他收益及虧損淨額 ...	(275,849)	(0.8)	(71,062)	(0.1)	38,573	0.1
銷售費用.....	(828,214)	(2.3)	(818,475)	(1.6)	(789,361)	(1.3)
管理費用.....	(554,354)	(1.5)	(532,794)	(1.0)	(639,056)	(1.1)
研發費用.....	(72,427)	(0.2)	(89,364)	(0.2)	(53,935)	(0.1)
預期信用損失模型下的減 值損失（扣除撥回）...	(343,262)	(0.9)	(415,592)	(0.8)	(194,045)	(0.3)
確認非金融資產的減值 損失	(2,036,572)	(5.6)	—	—	(192,813)	(0.3)
應佔聯營公司業績	(14,002)	(0.0)	(46,600)	(0.1)	(83,814)	(0.1)
財務費用.....	(87,319)	(0.2)	(112,029)	(0.2)	(104,365)	(0.2)
稅前虧損.....	(2,273,591)	(6.2)	(2,997)	(0.0)	(276,696)	(0.5)
所得稅減免／（費用）...	96,248	0.3	114,720	0.2	(20,245)	(0.0)
年內（虧損）／利潤.....	(2,177,343)	(5.9)	111,723	0.2	(296,941)	(0.5)
年內其他綜合收益／ （開支）（扣除稅項）...	198,068	0.5	(31,362)	(0.0)	(10,855)	(0.0)
年內綜合（開支）／收益 總額	<u>(1,979,275)</u>	<u>(5.4)</u>	<u>80,361</u>	<u>0.2</u>	<u>(307,796)</u>	<u>(0.5)</u>

財務資料

收入

下表載列所示年度我們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					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
出海跨境營銷服務	26,369,700	71.9	37,363,084	71.0	48,332,990	79.5
境內整合營銷服務	6,519,536	17.8	11,282,094	21.5	8,133,348	13.4
境內全案廣告服務	3,793,349	10.3	3,970,756	7.5	4,330,578	7.1
總計	36,682,585	100.0	52,615,934	100.0	60,796,916	100.0

於往績記錄期間，我們主要通過提供(i)出海跨境營銷服務，(ii)境內整合營銷服務及(iii)境內全案廣告服務產生收入，於2022年、2023年及2024年分別合共為人民幣36,682.6百萬元、人民幣52,615.9百萬元及人民幣60,796.9百萬元。

2024年與2023年對比：我們的收入從2023年的人民幣52,615.9百萬元增長15.5%至2024年的人民幣60,796.9百萬元，主要得益於(i)出海跨境營銷服務及(ii)境內全案廣告服務的收入增長，部分被境內整合營銷服務的收入下降所抵銷。

- **出海跨境營銷服務：**我們的出海跨境營銷服務收入從2023年的人民幣37,363.1百萬元增長29.4%至2024年的人民幣48,333.0百萬元，主要由於(i)根據弗若斯特沙利文的資料，在「一帶一路」倡議等國家利好政策支持下，中國企業的海外營銷需求不斷增長；(ii)我們通過拓展全球業務佈局提升本地化營銷服務的能力，包括在泰國設立本地辦事處；及(iii)通過加強與新興媒體平台的合作，以幫助客戶與利基市場中的目標受眾互動，及通過採取更多更精準的營銷策略，提升觸達多元受眾群體的能力。
- **境內整合營銷服務：**我們的境內整合營銷服務收入從2023年的人民幣11,282.1百萬元下降27.9%至2024年的人民幣8,133.3百萬元，主要由於2023年客戶需求在新產品集中發佈後出現反彈，導致項目數量暫時激增，隨後需求回歸正常化，而2024年產品發佈計劃分佈更加均衡，營銷預算更為保守，相較以前年度，項目減少及單個項目的平均開支減少。

財務資料

- **境內全案廣告服務**：我們的境內全案廣告服務收入從2023年的人民幣3,970.8百萬元增長9.1%至2024年的人民幣4,330.6百萬元，主要由於我們的客戶群持續拓展、合作媒體平台數量增長及客戶人均支出增加。

2023年與2022年對比：我們的收入從2022年的人民幣36,682.6百萬元增長43.4%至2023年的人民幣52,615.9百萬元，主要由於(i)出海跨境營銷服務，(ii)境內整合營銷服務及(iii)境內全案廣告服務的收入增長。

- **出海跨境營銷服務**：我們的出海跨境營銷服務收入從2022年的人民幣26,369.7百萬元增長41.7%至2023年的人民幣37,363.1百萬元，主要由於(i)根據弗若斯特沙利文的資料，中國企業對海外營銷需求不斷上升，尤其是在遊戲、電子商務及IT等領域，其加速了全球擴張步伐及(ii)與Meta、Google和TikTok for Business等全球主要廣告平台加強合作，使我們能夠獲取更高質量的廣告庫存，優化媒體採購效率，並為客戶提供更有效的項目效果。
- **境內整合營銷服務**：我們的境內整合營銷服務收入從2022年的人民幣6,519.5百萬元增長73.1%至2023年的人民幣11,282.1百萬元，主要由於(i)2022年以來中國對整合營銷服務的需求相對較低時的低基數效應及(ii)遊戲相關許可證審批的監管逐步放鬆引發一波備受矚目的遊戲作品發佈浪潮，遊戲行業客戶的需求增長，導致項目數量和規模上升。
- **境內全案廣告服務**：我們的境內全案廣告服務收入從2022年的人民幣3,793.3百萬元增長4.7%至2023年的人民幣3,970.8百萬元，主要由於我們與現有客戶的合作深化。

財務資料

銷售成本

下表載列所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
媒體成本.....	33,596,438	96.1	49,641,549	97.7	57,923,294	97.7
服務成本.....	1,202,243	3.4	1,022,507	2.0	1,178,094	2.0
會議成本.....	108,018	0.3	91,426	0.2	94,094	0.2
差旅成本.....	23,977	0.1	41,782	0.1	36,785	0.1
其他成本.....	30,867	0.1	9,441	0.0	9,843	0.0
稅項及附加.....	13,352	0.0	20,685	0.0	24,645	0.0
總計	34,974,895	100.0	50,827,390	100.0	59,266,755	100.0

於2022年、2023年及2024年，我們的銷售成本分別為人民幣34,974.9百萬元、人民幣50,827.4百萬元及人民幣59,266.8百萬元。媒體成本是我們銷售成本中的最大組成部分，分別佔同期銷售成本的96.1%、97.7%及97.7%。

2024年、2023年與2022年對比：我們的銷售成本從2022年的人民幣34,974.9百萬元增長45.3%至2023年的人民幣50,827.4百萬元，並進一步增長16.6%至2024年的人民幣59,266.8百萬元，主要由於媒體成本增加，與我們的業務增長整體一致。

毛利及毛利率

下表載列所示年度按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
出海跨境營銷服務...	396,607	1.5	619,422	1.7	834,410	1.7
境內整合營銷服務...	824,825	12.7	932,912	8.3	539,530	6.6
境內全案廣告服務...	486,258	12.8	236,210	5.9	156,221	3.6
總計	1,707,690	4.7	1,788,544	3.4	1,530,161	2.5

財務資料

我們的毛利從2022年的人民幣1,707.7百萬元增長4.7%至2023年的人民幣1,788.5百萬元，隨後在2024年下降14.4%至人民幣1,530.2百萬元。我們的毛利率從2022年的4.7%降至2023年的3.4%，並進一步降至2024年的2.5%。

*2024年與2023年對比：*我們的毛利率從2023年的3.4%降至2024年的2.5%，主要由於(i)出海跨境營銷服務的收入貢獻增加，而該業務的毛利率相比我們提供的其他服務相對較低及(ii)境內整合營銷服務及境內全案廣告服務的毛利率下降。

- *出海跨境營銷服務：*於2023年及2024年，我們出海跨境營銷服務的毛利率保持穩定，均為1.7%。根據弗若斯特沙利文的資料，我們出海跨境營銷服務的毛利率儘管低於境內整合營銷服務及境內全案廣告服務的毛利率，此乃由於Meta、Google及TikTok for Business等全球頭部媒體平台（通常提供有限的返點）佔據市場主導地位，其仍符合行業標準。
- *境內整合營銷服務：*我們境內整合營銷服務的毛利率從2023年的8.3%降至2024年的6.6%，主要由於媒體成本增加。隨著營銷需求回歸正常化及預算收緊，客戶更傾向於以媒體為主的項目，這些活動產生短期業績，通常導致毛利率下降。
- *境內全案廣告服務：*我們境內全案廣告服務的毛利率從2023年的5.9%降至2024年的3.6%，主要由於媒體平台返點率下降。為推動收入增長，我們採取了戰略性措施，即在媒體平台返點率下降的情況下仍保持對客戶的更好的返點率，以提升客戶參與度、擴大客戶群體並增強長期業務增長及穩定性。

*2023年與2022年對比：*我們的毛利率從2022年的4.7%降至2023年的3.4%，主要由於境內整合營銷服務及境內全案廣告服務的毛利率下降。

- *出海跨境營銷服務：*我們出海跨境營銷服務的毛利率從2022年的1.5%升至2023年的1.7%，主要由於海外媒體平台因我們廣告投放量增加而提高返點率。
- *境內整合營銷服務：*我們境內整合營銷服務的毛利率從2022年的12.7%降至2023年的8.3%，主要由於遊戲行業的客戶佔比上升。根據弗若斯特沙利文的資料，遊戲公司通常為具有強大議價能力且經常對比多家服務提供商

財務資料

及積極磋商價格的大型廣告主。儘管此動態對毛利率造成壓力，但我們為遊戲公司獲取及執行大型項目的能力證明我們強大的交付能力及牢固的市場地位。

- **境內全案廣告服務：**我們境內全案廣告服務的毛利率從2022年的12.8%降至2023年的5.9%，主要由於媒體平台返點率下降。為推動收入增長，我們採取了戰略性措施，即在媒體平台返點率下降的情況下仍保持對客戶的高返點率，以提升客戶參與度、擴大客戶群體並增強長期業務增長及穩定性。

其他收入

於2022年、2023年及2024年，我們的其他收入分別為人民幣230.7百萬元、人民幣294.4百萬元及人民幣212.0百萬元。下表載列所示年度我們的其他收入明細（以絕對金額及佔總其他收入淨額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
銀行存款利息收入 ... 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產股息收入 ... 以攤餘成本計量的金融資產利息收入	25,742	11.2	77,036	26.2	105,630	49.8
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產股息收入	111,240	48.2	127,047	43.2	44,891	21.2
政府補助	2,126	0.9	4,999	1.7	24,648	11.6
其他	2,223	1.0	117	0.0	—	—
總計	87,222	37.8	83,730	28.4	20,330	9.6
	2,165	0.9	1,446	0.5	16,460	7.8
	230,718	100.0	294,375	100.0	211,959	100.0

2024年與2023年對比：我們的其他收入從2023年的人民幣294.4百萬元下降28.0%至2024年的人民幣212.0百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產股息收入減少，主要是因為我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產持有量減少及(ii)政府補助減少，其中部分為非經常性質，部分被銀行存款利率上升令銀行存款的利息收入增加所抵銷。

財務資料

2023年與2022年對比：我們的其他收入從2022年的人民幣230.7百萬元增長27.6%至2023年的人民幣294.4百萬元，主要由於(i)銀行存款利率上升令銀行存款的利息收入增加，(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產股息收入增加，主要是因為我們持有的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產股息收益率較高。

其他收益及虧損淨額

我們於2022年及2023年錄得其他虧損淨額分別為人民幣275.8百萬元及人民幣71.1百萬元，而於2024年錄得其他收益淨額人民幣38.6百萬元。下表載列所示年度我們的其他收益及虧損淨額明細（以絕對金額及佔其他收益及虧損淨額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動（虧損）／收益.....	(212,592)	77.1	(47,950)	67.5	41,539	107.7
出售物業、廠房及設備的（虧損）／收益 ..	(177)	0.1	(384)	0.5	477	1.3
出售於聯營公司的投資產生的虧損.....	(539)	0.2	(111)	0.2	(2,065)	(5.4)
匯兌收益／（虧損）淨額	1,152	(0.4)	(14,624)	20.6	2,980	7.7
或然應付對價結算虧損	(57,434)	20.8	—	—	—	—
其他 ⁽¹⁾	(6,259)	2.2	(7,993)	11.2	(4,358)	(11.3)
總計	(275,849)	100.0	(71,062)	100.0	38,573	100.0

附註：

(1) 其他主要包括與捐贈、罰金及罰款有關的支出。

2024年與2023年對比：我們於2023年錄得其他虧損淨額人民幣71.1百萬元，而於2024年轉為錄得其他收益淨額人民幣38.6百萬元，主要是因為(i)我們於2024年錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益，而於2023年錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動虧損，主要由於(a)針對市況惡化對若干金融資產進行出售及(b)我們持有的餘下以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值增加及(ii)我們於2024年錄得匯兌收益淨額，而於2023年錄得匯兌虧損淨額，主要由於匯率波動。

財務資料

2023年與2022年對比：我們的其他虧損淨額從2022年的人民幣275.8百萬元下降74.2%至2023年的人民幣71.1百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動虧損減少，主要是因為若干上市權益工具的市價回升及(ii)或然應付代價結算虧損減少，主要與2021年出售海外子公司有關。根據出售協議，我們同意在若干條件下調整對價金額。

銷售費用

於2022年、2023年及2024年，我們的銷售費用分別為人民幣828.2百萬元、人民幣818.5百萬元及人民幣789.4百萬元，分別佔我們總收入的2.3%、1.6%及1.3%。

下表載列所示年度我們的銷售費用明細（以絕對金額及佔總銷售費用的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
員工成本.....	730,263	88.2	711,545	86.9	658,050	83.4
以權益結算的股份						
支付	—	—	—	—	34,649	4.3
服務費用.....	71,505	8.6	58,298	7.1	53,422	6.8
差旅費用.....	8,755	1.1	18,885	2.3	20,178	2.6
業務開發費.....	6,757	0.8	7,637	0.9	5,614	0.7
會議費用.....	2,715	0.3	2,672	0.3	1,707	0.2
租金、物業管理費及						
公用事業費.....	917	0.1	1,116	0.2	4,022	0.5
其他	7,302	0.9	18,322	2.3	11,719	1.5
總計	828,214	100.0	818,475	100.0	789,361	100.0

2024年與2023年對比：我們的銷售費用從2023年的人民幣818.5百萬元下降3.6%至2024年的人民幣789.4百萬元，主要由於員工成本減少人民幣53.5百萬元，主要歸因於銷售人員數量減少，因為運營效率提升和規模經濟效應使我們能夠精簡銷售團隊。

2023年與2022年對比：我們的銷售費用從2022年的人民幣828.2百萬元下降1.2%至2023年的人民幣818.5百萬元，主要由於員工成本減少人民幣18.7百萬元，主要歸因於銷售人員數量減少，因為我們受益於規模經濟效應。

財務資料

管理費用

於2022年、2023年及2024年，我們的管理費用分別為人民幣554.4百萬元、人民幣532.8百萬元及人民幣639.1百萬元，分別佔我們總收入的1.5%、1.0%及1.1%。

下表載列所示年度我們的管理費用明細（以絕對金額及佔總管理費用的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
員工成本.....	196,735	35.5	199,256	37.4	230,337	36.0
以權益結算的股份						
支付	12,050	2.2	76,350	14.3	137,545	21.5
折舊及攤銷.....	145,210	26.2	93,611	17.6	88,732	13.9
服務費用.....	123,363	22.3	46,888	8.8	70,741	11.1
辦公及差旅費用	22,784	4.1	35,613	6.7	51,418	8.0
租金、物業管理費及						
公用事業費	13,318	2.4	30,810	5.8	19,187	3.0
銀行及支付手續費 ...	9,507	1.7	8,565	1.6	14,007	2.2
業務開發費.....	5,065	0.9	5,923	1.1	6,749	1.1
其他	26,322	4.7	35,778	6.7	20,340	3.2
總計	554,354	100.0	532,794	100.0	639,056	100.0

2024年與2023年對比：我們的管理費用從2023年的人民幣532.8百萬元增長19.9%至2024年的人民幣639.1百萬元，主要由於(i)與員工股票激勵計劃有關的以權益結算的股份支付增加人民幣61.2百萬元，(ii)員工成本增加人民幣31.1百萬元，主要因為我們AI人才數量增加及(iii)服務費用增加人民幣23.9百萬元，主要與Blue AI的持續開發及我們數字IP提升而支付的費用有關。

2023年與2022年對比：我們的管理費用從2022年的人民幣554.4百萬元下降3.9%至2023年的人民幣532.8百萬元，主要由於(i)服務費用減少人民幣76.5百萬元，主要與支付的外包服務費用有關及(ii)與其他無形資產有關的折舊及攤銷減少人民幣51.6百萬元；部分被與員工股票激勵計劃有關的以權益結算的股份支付增加人民幣64.3百萬元所抵銷。

財務資料

研發費用

於2022年、2023年及2024年，我們的研發費用分別為人民幣72.4百萬元、人民幣89.4百萬元及人民幣53.9百萬元，分別佔我們總收入的0.2%、0.2%及0.1%。

下表載列所示年度我們的研發費用明細（以絕對金額及佔總研發費用的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
員工成本.....	50,734	70.1	68,276	76.4	51,255	95.0
折舊及攤銷.....	6,403	8.8	4,630	5.2	1,224	2.3
雲服務器及						
數據庫費用.....	12,475	17.2	13,119	14.7	—	—
其他	2,815	3.9	3,339	3.7	1,456	2.7
總計	72,427	100.0	89,364	100.0	53,935	100.0

2024年與2023年對比：我們的研發費用從2023年的人民幣89.4百萬元下降39.6%至2024年的人民幣53.9百萬元，主要由於(i)員工成本減少人民幣17.0百萬元，主要是因為研發人員數量減少，原因是若干研發項目處於尾期階段並投入使用及(ii)雲服務器及數據庫費用減少人民幣13.1百萬元，主要是由於在2022年及2023年我們購買了雲服務器及數據庫以支持我們的研發活動，並於2024年持續有效及使用，而無需額外購買。

2023年與2022年對比：我們的研發費用從2022年的人民幣72.4百萬元增長23.4%至2023年的人民幣89.4百萬元，主要由於主要因我們的研發投入增加驅動員工結構向更高級或更專業的研發角色轉變所導致的員工成本增加人民幣17.5百萬元所致。

財務資料

預期信用損失模型下的減值損失(扣除撥回)

於2022年、2023年及2024年，我們確認預期信用損失模型下的減值損失(扣除撥回)分別人民幣343.3百萬元、人民幣415.6百萬元及人民幣194.0百萬元。下表載列所示年度我們的預期信用損失模型下的減值損失(扣除撥回)明細(以絕對金額及佔總預期信用損失模型下的減值損失(扣除撥回)的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
就以下各項確認／(撥回)的減值損失：						
－應收賬款.....	267,436	77.9	406,818	97.9	195,565	100.8
－合同資產.....	12	0.0	476	0.1	(120)	(0.1)
－其他應收款....	75,814	22.1	8,298	2.0	(1,400)	(0.7)
總計	<u>343,262</u>	<u>100.0</u>	<u>415,592</u>	<u>100.0</u>	<u>194,045</u>	<u>100.0</u>

2024年與2023年對比：我們的預期信用損失模型下的減值損失(扣除撥回)從2023年的人民幣415.6百萬元下降53.3%至2024年的人民幣194.0百萬元，主要由於就應收賬款確認的減值損失減少，原因是我們加強催收工作並強化信用管理。

2023年與2022年對比：我們的預期信用損失模型下的減值損失(扣除撥回)從2022年的人民幣343.3百萬元增長21.1%至2023年的人民幣415.6百萬元，主要由於就應收賬款確認的減值損失增加，主要歸因於(i)應收賬款結餘增加及(ii)信用風險狀況發生變化。截至2023年12月31日，若干應收賬款已進行個別評估，原因為特定客戶的信用狀況惡化，導致減值損失增加。

財務資料

確認非金融資產的減值損失

於2022年、2023年及2024年，我們確認就非金融資產確認的減值損失分別人民幣2,036.6百萬元、零及人民幣192.8百萬元。下表載列所示年度我們的確認非金融資產的減值損失明細（以絕對金額及佔總確認非金融資產的減值損失的百分比列示）：

		截至12月31日止年度					
		2022年		2023年		2024年	
		人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
就以下各項確認的減值損失：							
— 於聯營公司的							
投資.....		154,825	7.6	—	—	192,813	100.0
— 商譽		1,281,562	62.9	—	—	—	—
— 其他無形資產..		600,185	29.5	—	—	—	—
總計		<u>2,036,572</u>	<u>100.0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>192,813</u>	<u>100.0</u>

我們於2022年及2024年確認於聯營公司的投資的減值損失分別人民幣154.8百萬元及人民幣192.8百萬元。我們評估是否存在任何客觀證據，證明於聯營公司的權益可能出現減值。倘存在任何客觀證據時，投資的全部賬面值被視作單一資產並按國際會計準則第36號透過將其可收回金額（即使用價值與公允價值減出售成本的較高者）與賬面值作比較以進行減值測試。有關於聯營公司的投資減值測試的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。

我們於2022年確認商譽減值損失人民幣1,281.6百萬元。就減值測試而言，商譽被分配至五個個別現金產生單位（「現金產生單位」）。各現金產生單位預期可受惠於合併協同效應，指為內部管理目的而監控商譽的最小單位且不大於經營分部。有關商譽的減值測試詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

財務資料

我們於2022年確認其他無形資產的減值損失人民幣600.2百萬元。於報告期末，我們會審查其他無形資產的賬面值，以決定有否跡象顯示該等資產出現減值損失。倘有任何有關跡象存在，則估計相關資產的可收回金額，以釐定減值損失（如有）的程度。其他無形資產的可收回金額單獨進行估計。當無法單獨估計可收回金額時，我們會估計該項資產所屬現金產生單位的可收回金額。有關其他無形資產的減值測試詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

應佔聯營公司業績

我們的應佔聯營公司虧損從2022年的人民幣14.0百萬元增至2023年的人民幣46.6百萬元，並進一步增至2024年的人民幣83.8百萬元，主要由於若干聯營公司（主要是Plus Company International Holding Limited）產生的虧損增加。

財務費用

下表載列所示年度我們的財務費用詳情（以絕對金額及佔總財務費用的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
銀行借款利息.....	84,869	97.2	101,987	91.0	88,856	85.1
租賃負債利息.....	2,450	2.8	10,042	9.0	15,509	14.9
總計	<u>87,319</u>	<u>100.0</u>	<u>112,029</u>	<u>100.0</u>	<u>104,365</u>	<u>100.0</u>

2024年與2023年對比：我們的財務費用從2023年的人民幣112.0百萬元下降6.8%至2024年的人民幣104.4百萬元，主要由於2024年銀行借款利率下降導致銀行借款利息減少。

2023年與2022年對比：我們的財務費用從2022年的人民幣87.3百萬元增長28.3%至2023年的人民幣112.0百萬元，主要由於2023年銀行借款利率上升導致銀行借款利息增加。

財務資料

所得稅(減免)／費用

下表載列所示年度我們的所得稅(減免)／費用明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
當期所得稅.....	86,532	(89.9)	84,449	(73.6)	87,143	430.4
遞延所得稅.....	(182,780)	189.9	(199,169)	173.6	(66,898)	(330.4)
總計	<u>(96,248)</u>	<u>100.0</u>	<u>(114,720)</u>	<u>100.0</u>	<u>20,245</u>	<u>100.0</u>

我們的所得稅減免從2022年的人民幣96.2百萬元增長19.2%至2023年的人民幣114.7百萬元，主要由於遞延所得稅資產及負債的變動。於2024年，我們的所得稅減免轉為所得稅費用人民幣20.2百萬元，主要由於遞延所得稅資產及負債的變動。於2022年、2023年及2024年，我們的實際所得稅稅率(按所得稅減免／(費用)除以稅前虧損計算)分別為4.2%、3,827.9%及-7.3%。

年內(虧損)／利潤

由於上述，我們於2022年錄得年內虧損人民幣2,177.3百萬元，於2023年錄得年內利潤人民幣111.7百萬元，及於2024年錄得年內虧損人民幣296.9百萬元。

流動資金及資本來源

概覽

我們的現金使用主要與經營活動有關。我們過往主要通過我們經營活動及銀行貸款所得現金為我們的經營提供資金。截至2024年12月31日，我們擁有可用的現金及現金等價物為人民幣4,142.0百萬元。我們可用的現金及現金等價物包括活期存款和短期存款。有關更多詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註29。

展望未來，我們相信我們的流動資金需求將通過內部資源、經營活動所得現金流量以及[編纂][編纂]淨額的組合來滿足。

有關我們營運資金的討論，請參閱「—經選定資產負債表項目」。

財務資料

營運資金充足性

經考慮我們可用的財務資源（包括手頭現金及現金等價物、經營活動所得現金及[編纂]估計[編纂]淨額），我們的董事認為，本公司有足夠營運資金滿足現時需求，即本文件日期後未來12個月的需求。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們在應付賬款及非應付賬款以及借款方面並無重大違約，亦無違反任何契約。

現金流量分析

下表載列於所示年度的節選現金流量表資料：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用) 現金淨額 ...	1,046,393	569,616	(32,157)
投資活動(所用)／所得現金淨額 ...	(676,768)	121,140	459,468
融資活動所得／(所用) 現金淨額 ...	630,434	(427,853)	(397,529)
現金及現金等價物增加淨額.....	1,000,059	262,903	29,782
年初現金及現金等價物	2,678,433	3,804,439	4,077,313
年末現金及現金等價物	3,804,439	4,077,313	4,141,982

經營活動

我們的經營活動所得現金流量反映經以下各項調整的稅前虧損：(i)非現金及非經營性項目（如財務費用、利息收入、股息收入、應佔聯營公司業績、折舊及攤銷、減值損失、存貨撇減／(撇減撥回)、以權益結算的股份支付、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動的虧損／(收益)、出售物業、廠房及設備的虧損／(收益)、出售無形資產的虧損、出售於聯營公司的投資虧損及匯兌收益／(虧損)；(ii)營運資金（如應收賬款及其他應收款、合同資產、存貨、受限制銀行存款、應付賬款及其他應付款、合同負債及遞延收入）變動的影響及(iii)已付所得稅。經營活動

財務資料

所得現金流量可受到日常業務過程中收取客戶應收賬款的時間及支付供應商或其他對手方應付賬款的時間等因素的重大影響，其亦主要計及往績記錄期各年度的經營活動所得現金流量淨額差額。

於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣32.2百萬元，主要由於我們稅前虧損人民幣276.7百萬元，並就以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目，如預期信用損失模型下的應收賬款及其他應收款及合同資產減值損失(扣除撥回)人民幣194.0百萬元及於聯營公司的投資的減值損失人民幣192.8百萬元；(ii)營運資金變動的影響，如應收賬款及其他應收款增加人民幣1,473.8百萬元(部分被合同負債增加人民幣619.0百萬元及應付賬款及其他應付款增加人民幣561.7百萬元所抵銷)及(iii)已付所得稅人民幣76.4百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣569.6百萬元，主要由於我們稅前虧損人民幣3.0百萬元，並就以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目，如預期信用損失模型下的應收賬款及其他應收款及合同資產減值損失(扣除撥回)人民幣415.6百萬元；(ii)營運資金變動的影響，如應付賬款及其他應付款增加人民幣3,672.3百萬元(部分被應收賬款及其他應收款增加人民幣3,423.8百萬元所抵銷)及(iii)已付所得稅人民幣71.8百萬元。

於2022年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,046.4百萬元，主要由於我們稅前虧損人民幣2,273.6百萬元，並就以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目，如商譽減值損失人民幣1,281.6百萬元、無形資產減值損失人民幣600.2百萬元及預期信用損失模型下的應收賬款及其他應收款及合同資產減值損失(扣除撥回)人民幣343.3百萬元；(ii)營運資金變動的影響，如應付賬款及其他應付款增加人民幣1,145.7百萬元及合同負債增加人民幣273.5百萬元(部分被應收賬款及其他應收款增加人民幣782.8百萬元所抵銷)及(iii)已付所得稅人民幣158.0百萬元。

投資活動

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣459.5百萬元，主要由於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益工具所得款項人民幣1,162.9百萬元及已收利息人民幣127.3百萬元(部分被購買以攤餘成本計量的債務工具人民幣641.9百萬元及購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益工具人民幣217.6百萬元所抵銷)所致。

於2023年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣121.1百萬元，主要由於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益工具所得款項人民幣155.9百萬元及已收權益工具股息人民幣131.7百萬元(部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益投資人民幣258.6百萬元所抵銷)所致。

財務資料

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣676.8百萬元，主要由於向聯營公司注資人民幣518.7百萬元及購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益工具人民幣295.7百萬元（部分被已收權益工具股息人民幣102.5百萬元所抵銷）所致。

融資活動

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣397.5百萬元，主要由於償還銀行借款人民幣3,649.3百萬元（部分被新增銀行借款人民幣3,234.7百萬元及發行股份所得款項人民幣169.6百萬元所抵銷）所致。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣427.9百萬元，主要由於償還銀行借款人民幣2,690.5百萬元（部分被新增銀行借款人民幣2,403.5百萬元所抵銷）所致。

於2022年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣630.4百萬元，主要由於新增銀行借款人民幣3,191.0百萬元（部分被償還銀行借款人民幣2,446.4百萬元所抵銷）所致。

經選定資產負債表項目

流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產				
存貨	9,974	6,091	12,986	12,777
應收賬款及其他應收款	7,775,627	10,806,651	11,936,064	12,257,036
合同資產	136,189	126,122	120,650	265,357
稅費返還	2,906	1,468	1,774	9
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	1,207,070	1,268,969	269,754	269,754
以攤餘成本計量的債務工具	—	—	45,862	87,943
受限制銀行存款	41,545	36,608	49,968	40,086
現金及現金等價物	3,804,439	4,077,313	4,141,982	3,401,088
流動資產總值	12,977,750	16,323,222	16,579,040	16,334,050

財務資料

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動負債				
應付賬款及其他應付款	7,354,686	11,045,877	11,512,373	10,801,091
合同負債	692,478	426,851	1,045,851	1,349,469
借款	1,679,794	1,439,728	1,328,389	1,889,308
租賃負債	39,310	67,816	72,535	71,124
所得稅負債	32,620	43,786	54,876	29,650
流動負債總額	9,798,888	13,024,058	14,014,024	14,140,642
流動資產淨值	3,178,862	3,299,164	2,565,016	2,193,408

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣3,178.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3,299.2百萬元，主要由於(i)應收賬款及其他應收款增加人民幣3,031.1百萬元，這與我們的業務擴張及收入增加一致；(ii)現金及現金等價物增加人民幣272.9百萬元；(iii)合同負債減少人民幣265.6百萬元，這主要歸因於收到客戶就廣告投放所支付的預付款減少；及(iv)借款減少人民幣240.1百萬元，部分被應付賬款及其他應付款增加人民幣3,691.2百萬元所抵銷，這主要歸因於我們因業務擴張而增加對廣告投放的需求。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣3,299.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2,565.0百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣999.2百萬元，主要由於我們戰略性減持若干金融資產以應對市場表現走弱及收入不及預期；(ii)合同負債增加人民幣619.0百萬元，這主要歸因於自客戶收到的有關廣告投放的預付款增加；及(iii)應付賬款及其他應付款增加人民幣466.5百萬元，這主要歸因於我們因業務擴張而增加對廣告投放的需求，部分被應收賬款及其他應收款增加人民幣1,129.4百萬元所抵銷，這與我們的業務擴張及收入增加一致。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣2,565.0百萬元減至截至2025年4月30日的人民幣2,193.4百萬元，主要由於現金及現金等價物減少人民幣740.9百萬元，部分被(i)應付賬款及其他應付款減少人民幣711.3百萬元，主要因第一季度我們向供應商付款所致及(ii)隨著我們的業務擴張，應收賬款及其他應收款增加人民幣321.0百萬元所抵銷。

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)產成品，為我們線下營銷活動採購的項目物料及將隨項目進度確認為銷售成本，(ii)數字貨幣，主要包括比特幣及以太坊，主要用於可能在海外購買元宇宙虛擬空間，並在用於有關購買時確認為銷售成本及(iii)數字資源，與提供虛擬現實技術賦能服務有關，並將根據履約情況逐步確認為銷售成本。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		
	2022	2023	2024
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
產成品	5,545	—	—
數字貨幣.....	4,429	6,091	6,443
數字資源.....	—	—	6,543
總計	9,974	6,091	12,986

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣10.0百萬元減少38.9%至截至2023年12月31日的人民幣6.1百萬元，主要由於項目物料隨項目進度確認為銷售成本而導致產成品減少所致。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣6.1百萬元增加113.2%至截至2024年12月31日的人民幣13.0百萬元，主要由於與我們提供虛擬現實技術賦能服務（包括滕王閣項目）有關的數字資源增加所致。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
1年內	9,974	100.0	—	—	6,543	50.4
1至2年	—	—	6,091	100.0	—	—
2至3年	—	—	—	—	6,443	49.6
總計	9,974	100.0	6,091	100.0	12,986	100.0

財務資料

我們的存貨周轉天數及存貨後續利用率並非有意義的業績指標，主要由於我們各項存貨的性質及我們業務的性質所致。我們的存貨主要用於內部使用或提供服務，而不是用於周轉、交易或轉售，因此可能保留在資產負債表上，直至在項目執行中被動用為止。

應收賬款及其他應收款

我們的應收賬款及其他應收款結餘主要指就提供我們的服務應收我們客戶的無擔保及無息餘額。我們一般授予(i)出海跨境營銷服務客戶及境內全案廣告服務客戶40至60天的信用期及(ii)整合營銷服務客戶30至180天的信用期。下表載列我們於截至所示日期的應收賬款及其他應收款：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款.....	7,880,295	11,274,176	12,229,586
減：信用損失撥備.....	(563,146)	(894,443)	(849,636)
	7,317,149	10,379,733	11,379,950
以公允價值計量且其變動計入其他			
綜合收益的應收票據.....	13,856	39,959	31,159
其他稅費返還.....	170,482	97,251	159,307
應收股息.....	11,023	6,501	15,002
其他應收款.....	179,084	209,057	64,233
押金.....	111,381	132,734	132,823
預付款項.....	139,659	116,185	202,941
減：信用損失撥備.....	(167,007)	(174,769)	(49,351)
總計.....	<u>7,775,627</u>	<u>10,806,651</u>	<u>11,936,064</u>

我們的應收賬款及其他應收款結餘由截至2022年12月31日的人民幣7,775.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣10,806.7百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣11,936.1百萬元，主要由於應收賬款結餘增加，與我們的業務擴張及收入增加一致。

財務資料

應收賬款賬齡分析

下表載列我們截至所示日期基於發票日期並扣除損失撥備的應收賬款賬齡分析：

	截至12月31日					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
六個月以內....	6,282,902	85.9	9,524,947	91.8	10,520,776	92.5
六個月至一年..	777,043	10.6	518,631	5.0	567,454	5.0
1至2年	222,094	3.0	331,604	3.2	253,988	2.2
2至3年	22,721	0.3	4,551	0.0	37,732	0.3
3年以上	12,389	0.2	—	—	—	—
總計	7,317,149	100.0	10,379,733	100.0	11,379,950	100.0

我們的應收賬款由截至2022年12月31日的人民幣7,317.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣10,379.7百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣11,380.0百萬元，主要是由於賬齡在六個月內的應收賬款增加（與授予我們客戶的一般信用期相符）所致。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們在超過六個月但在一年內未收回的應收賬款分別為人民幣777.0百萬元、人民幣518.6百萬元及人民幣567.5百萬元，分別佔截至相關日期我們應收賬款（扣除損失撥備）的10.6%、5.0%及5.0%。在截至2024年12月31日超過六個月但在一年內未收回的應收賬款人民幣567.5百萬元中：

- 就業務分部而言：該結餘中大部分與我們提供的境內整合營銷服務項下的公關服務有關。由於該等業務的性質，其項目週期通常較長，我們根據項目執行逐步確認收入及相應的應收賬款。然而，根據大多數合同的條款，只有在整個項目完成後方會觸發客戶的付款義務。因此，該等應收賬款的賬齡可能較長，即使有關付款尚未到期；及
- 就客戶類別而言：有關結餘的大部分為應收中國汽車行業中信譽良好的知名市場參與者。該等客戶擁有龐大的經營規模、穩健的財務狀況、清晰的付款計劃及與我們多年穩定而深入的合作關係，且無任何重大歷史壞賬。

財務資料

應收賬款的信用損失撥備

我們採用國際財務報告準則第9號簡化方法計算應收賬款的信用損失撥備，並根據全期預期信用損失計算預期信用損失（「**預期信用損失**」）。我們根據預期信用損失模型對個別出現信用減值的應收賬款進行減值評估。除須個別評估的項目外，餘下應收大量存在共同風險特徵的小客戶的應收賬款乃參照該等客戶的未收回結餘賬齡按撥備矩陣進行分組。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39(b)。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的應收賬款信用損失撥備分別為人民幣563.1百萬元、人民幣894.4百萬元及人民幣849.6百萬元。我們董事認為，我們已就我們的應收賬款作出充足撥備。經考慮我們的歷史信用損失經歷、與相關客戶交易的歷史經驗及其財務狀況後，該等應收賬款結餘不存在任何追討問題（僅以未作出撥備者為限）。

應收賬款的周轉天數分析

下表載列於所示年度內我們的應收賬款周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022	2023	2024
應收賬款周轉天數 ⁽¹⁾	70	61	65

附註：

- (1) 應收賬款周轉天數按相關年度應收賬款的期初及期終餘額（扣除減值撥備）的平均值除以同一年度的收入，再乘以當年的365天計算。

我們的應收賬款周轉天數由2022年的70天減少至2023年的61天，主要是由於期內收入快速增長（增速超過應收賬款增速）所致。我們的應收賬款周轉天數由2023年的61天增加至2024年的65天，主要是由於媒體平台給予的信用期延長，導致我們的回款週期相應延長所致。

財務資料

應收賬款的內部控制措施

於往績記錄期間，我們認為我們已實施有效的信用管理制度及政策。我們一般向我們的客戶授予為期30至180天的信用期限，該信用期限一般參考財務狀況、信用記錄、業務往來長短及我們所提供的服務類型確定。我們密切監察未收回的應收賬款，特別是長賬齡應收賬款，並要求定期向管理層報告相關催收情況，以便採取進一步行動。我們已採取多項措施，以加強應收賬款的催收，包括(i)在我們提供服務後立即就未收回的應收賬款與相關客戶協商及與我們的客戶密切跟進有關進展，並根據項目進度向客戶發出付款通知及(ii)將應收賬款回收率作為承接該等任務的相關業務人員的績效指標。

在多次催收嘗試失敗後，如果出現重大的付款延遲，則我們可能會訴諸法律程序以催收未收回的款項。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，為向客戶追討逾期付款，我們已對若干拖欠付款的客戶提起訴訟。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在催收應收賬款方面並無遭遇會對我們業務或財務業績造成重大影響的任何重大困難。

為進一步降低我們的信用風險，自2021年起，我們投購一份應收賬款保險。投購該等應收賬款保險旨在減輕因以下各項而產成的損失：(i)客戶破產或無償付能力，(ii)客戶延遲付款，(iii)客戶拒不承認已完成的服務及(iv)保單所涵蓋的政治風險。於2024年，保額為900.0百萬美元（約人民幣6,452.6百萬元，最高可覆蓋於2024年12月31日未收回應收賬款金額52.8%）。於往績記錄期間，我們已就我們的逾期應收賬款提出總額為11.4百萬美元（約人民幣81.7百萬元）的51項應收賬款保險索賠，並已收到41項應收賬款保險索賠。

於往績記錄期間，我們並無經歷與我們的應收賬款及其他應收款相關的任何重大損失，而我們的應收賬款及其他應收款增加並無對我們的流動資金或現金流量造成任何重大不利影響。

截至2025年4月30日，在我們截至2024年12月31日的應收賬款總額中，已結清人民幣10,294.0百萬元（或84.2%）。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括(i)上市權益工具；(ii)非上市權益工具；(iii)上市債務工具及(iv)遠期外匯。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣1,207.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,269.0百萬元，主要是由於若干上市權益投資的公允價值增加所致。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣1,269.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣269.8百萬元，主要是由於為應對市場表現走弱及收入不及預期策略性減持若干金融資產所致。

應付賬款及其他應付款

我們的應付賬款及其他應付款主要包括就廣告投放應付我們媒體平台的付款。我們的應付賬款為免息及(i)出海跨境營銷服務供應商及境內全案廣告服務供應商通常在30至50天內結算及(ii)整合營銷服務供應商通常在30至300天內結算。下表載列我們於截至所示日期的應付賬款及其他應付款：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款.....	6,927,998	10,701,416	11,196,187
其他應付稅項.....	155,677	59,797	88,304
其他應付款.....	44,166	66,752	42,348
應付工資.....	212,458	204,575	172,178
應付股息.....	14,387	13,337	13,356
總計	7,354,686	11,045,877	11,512,373

我們的應付賬款及其他應付款由截至2022年12月31日的人民幣7,354.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣11,045.9百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣11,512.4百萬元，主要是由於業務擴張導致我們對廣告投放的需求增加所致。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的應付賬款賬齡分析：

	截至12月31日					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
一年內	6,763,225	97.6	10,538,131	98.5	11,060,191	98.8
一年以上.....	164,773	2.4	163,285	1.5	135,996	1.2
總計	<u>6,927,998</u>	<u>100.0</u>	<u>10,701,416</u>	<u>100.0</u>	<u>11,196,187</u>	<u>100.0</u>

我們的應付賬款由截至2022年12月31日的人民幣6,928.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣10,701.4百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣11,196.2百萬元，主要是由於賬齡在一年內的應付賬款增加（與我們的媒體成本增加相符）所致。

下表載列於所示日期內我們的應付賬款周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
應付賬款周轉天數 ⁽¹⁾	65	63	67

附註：

- (1) 應付賬款周轉天數按期初及期終應付賬款的平均值除以我們該年度的總銷售成本，再乘以該年度365天計算。

我們的應付賬款周轉天數由2022年的65天降至2023年的63天，主要是由於期內銷售成本快速增長，超過應付賬款的增幅所致。我們的應付賬款周轉天數由2023年的63天增至2024年的67天，主要是由於媒體平台授予延長信用期限。

截至2025年4月30日，在我們截至2024年12月31日的應付賬款總額中，已結清人民幣10,291.2百萬元（或91.9%）。

合同負債

我們的合同負債包括根據合同所載開票時間表向客戶收取的合同付款。

財務資料

我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣692.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣426.9百萬元，主要是由於收到的客戶預付廣告投放付款減少所致。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣426.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,045.9百萬元，主要是由於收到的客戶預付廣告投放付款增加所致。

非流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	111,341	103,743	99,935
使用權資產	59,500	237,352	181,466
商譽	1,756,191	1,756,191	1,756,191
其他無形資產	18,847	7,986	7,413
於聯營公司的投資	1,880,414	1,807,771	1,577,346
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	589,532	605,413	713,403
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	332,838	207,685	136,076
以攤餘成本計量的債務工具	36,927	42,559	621,080
遞延所得稅資產	271,988	430,466	522,900
押金及預付款項	25,926	26,201	23,051
非流動資產總值	5,083,504	5,225,367	5,638,861
非流動負債			
其他應付款	17,529	17,895	—
借款	735,684	750,872	483,677
租賃負債	24,876	176,185	129,102
遞延收入	450	232	227
遞延所得稅負債	66,952	420	8,054
非流動負債總額	845,491	945,604	621,060
資產淨值	7,416,875	7,578,927	7,582,817

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)房屋及建築物，(ii)租賃物業裝修，(iii)機器，(iv)運輸工具及(v)辦公設備。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
房屋及建築物.....	62,836	62,349	61,704
租賃物業裝修.....	9,443	7,647	8,741
機器.....	10	8	276
運輸工具.....	3,364	2,011	5,729
辦公設備.....	35,688	31,728	23,485
總計.....	111,341	103,743	99,935

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣111.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣103.7百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣99.9百萬元，主要是由於出售及淘汰辦公室及電子設備導致辦公設備減少所致。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括(i)房屋及建築物及(ii)機器及設備。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣59.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣237.4百萬元，主要是由於續簽我們辦公室的租賃協議所致。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣237.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣181.5百萬元，主要是由於我們的使用權資產折舊所致。

商譽

我們的商譽主要來自於我們的業務收購。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們錄得的商譽為人民幣1,756.2百萬元。

財務資料

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資指我們應佔我們聯營公司的淨資產，主要包括Newport Blue Impact, LP及Plus Company International Holding Limited。我們於聯營公司的投資由截至2022年12月31日的人民幣1,880.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1,807.8百萬元，主要是由於Plus Company International Holding Limited的淨資產減少所致。

我們於聯營公司的投資由截至2023年12月31日的人民幣1,807.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,577.3百萬元，主要是由於(i)於2024年就於若干聯營公司的投資確認減值損失人民幣192.8百萬元及(ii) Plus Company International Holding Limited的淨資產減少所致。

債項

下表載列我們截至所示日期的債項明細：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動				
借款	1,679,794	1,439,728	1,328,389	1,889,308
租賃負債	39,310	67,816	72,535	71,124
非流動				
借款	735,684	750,872	483,677	—
租賃負債	24,876	176,185	129,102	130,028
總計	<u>2,479,664</u>	<u>2,434,601</u>	<u>2,013,703</u>	<u>2,090,460</u>

財務資料

借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們的借款分別為人民幣2,415.5百萬元、人民幣2,190.6百萬元、人民幣1,812.1百萬元及人民幣1,889.3百萬元。下表載列我們截至所示日期的借款明細：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
銀行借款				
有抵押.....	735,684	750,872	483,677	465,908
無抵押.....	1,679,794	1,439,728	1,328,389	1,423,400
總計	2,415,478	2,190,600	1,812,066	1,889,308

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們固息借款的年利率分別介乎1.75%至6.00%、3.10%至6.00%及2.90%至6.39%。截至該等日期，我們浮息借款的年利率分別為1.16%至5.17%、2.70%至5.00%及2.70%至4.55%。我們的銀行借款均以人民幣及美元計值。我們的若干銀行借款由以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具、以攤餘成本計量的債務工具及受限制銀行存款作抵押並／或由本公司的若干董事提供擔保。請參閱本文件附錄一附註32。截至2025年4月30日，我們的未動用銀行融資為約人民幣1,204.9百萬元。

根據銀行貸款條款，我們受到若干限制性契約的約束，該等契約常見於中國金融機構的貸款安排中，可能會限制我們的運營或在其他方面對我們的運營產生不利影響。該等契約可能會限制（其中包括）與銀行貸款相關的所得款項及質押資產的用途及我們參與控制權變更交易的能力，並減少我們的營運資金。此外，我們的部分銀行借款取決於與我們的部份財務比率相關的契約的履行情況，該等契約常見於與金融機構的貸款安排中。

董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無嚴重拖欠銀行貸款及其他借款還款或違反契約。

財務資料

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們與相應租賃負債有關的未支付合同租賃付款（相關租賃期限剩餘時間的租賃付款現值）的未償還總額分別為人民幣64.2百萬元、人民幣244.0百萬元、人民幣201.6百萬元及人民幣201.2百萬元。

債項聲明

除上文所述者外，截至2025年4月30日，我們並無任何有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的重大抵押、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承諾、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸或擔保或其他或然負債。我們的董事確認，自2025年4月30日起至最後實際可行日期止，我們的債項並無重大不利變動。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們概無任何重大或然負債。截至最後實際可行日期，我們的或然負債並無任何重大變動或安排。

資本支出

我們於2022年、2023年及2024年分別產生資本支出人民幣94.5百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣11.9百萬元，主要與購買物業、廠房及設備有關。

我們預期以我們的經營現金流量及我們的自有資金或所籌集的其他資金撥付未來的資本支出。我們可能會根據我們持續的業務需求及視乎市場條件或我們認為適當的其他因素，調整我們任何既定期間的資本支出。

資本承擔

於2022年、2023年及2024年，我們的資本承擔分別為人民幣549.5百萬元、人民幣335.9百萬元及人民幣335.2百萬元，均為涉及我們已訂合同但未在財務報表撥備的於聯營公司的投資的資本支出。

財務資料

資產負債表外安排

我們並無訂立且預期不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他相關承諾。此外，我們並無簽訂任何與我們的股權掛鉤並分類為擁有人權益的衍生合同。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信用支持或與我們進行租賃或對沖的任何未合併實體中並無擁有任何可變權益。

關聯方交易及結餘

於往績記錄期間，我們不時訂立若干關聯方交易。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。董事相信，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃於日常及一般業務過程中經公平磋商後進行，且彼等並無區分我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們未來表現。

股息及股息政策

向我們股東作出的股息分派於我們股東或董事（如適當）批准派息的期間內確認為負債。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年分別宣派股息人民幣105.0百萬元、零及人民幣24.9百萬元。

根據組織章程細則，並按照《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅（2023年修訂）》的規定，倘若具體條件符合，於向法定儲備作出規定的撥付後，我們應按該年度已實現可分派利潤不少於10%的金額分派現金股息。未來的利潤分派可能以現金股息或股票股息或現金股息與股票股息的組合形式進行。任何股息分派建議均需經董事會酌情決定，並經股東會批准。本公司董事會於日後可能會於考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資本需求、股東權益及董事會認為相關之任何其他條件後，建議分派股息。

財務資料

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用（例如酌情激勵費）。我們估計，我們的[編纂]開支將約為人民幣[編纂]百萬元（或[編纂]百萬港元，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%）（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數）且並無行使[編纂]），其中(i)約人民幣[編纂]百萬元與我們的[編纂]發行直接相關，其後將於建議[編纂]完成後於權益扣除；及(ii)約人民幣[編纂]百萬元預期將於截至2025年12月31日止年度的合併損益表支銷。按性質而言，我們的[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支（包括但不限於佣金及費用）約人民幣[編纂]百萬元，及(ii)非[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中包括(a)聯席保薦人、法律顧問及會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元，及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度我們的主要財務比率：

	截至12月31日或截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
毛利率	4.7%	3.4%	2.5%
收入增長率.....	不適用	43.4%	15.5%
流動比率 ⁽¹⁾	1.3倍	1.3倍	1.2倍
資產負債比率 ⁽²⁾	58.9%	64.8%	65.9%

附註：

(1) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。

(2) 資產負債比率乃按總負債除以總資產及乘以100%計算。

流動比率

我們的流動比率於2022年及2023年分別維持穩定於1.3倍。我們的流動比率由2023年的1.3倍下降至2024年的1.2倍，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少，因為我們減持若干金融資產以應對市場表現走弱及收入不及預

財務資料

期。此外，由於我們的流動負債基數相對較低，因此即使流動負債出現輕微變動亦可能導致我們的流動比率出現波動。儘管如此，於整個往績記錄期間，我們的流動比率始終高於1.0，表明流動資金水平保持健康。

資產負債比率

我們的資產負債比率由2022年的58.9%升至2023年的64.8%，主要由於應付賬款及其他應付款隨著我們業務擴張令廣告投放需求增長而增加所致。我們的資產負債比率由2023年的64.8%升至2024年的65.9%，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少，因為我們減持若干金融資產以應對市場表現走弱及收入不及預期。

有關財務風險的定量及定性披露

市場風險

市場風險包括貨幣風險、利率風險及其他價格風險。

- **貨幣風險。**某些金融資產及金融負債以外幣計值，因此面臨外幣風險。我們目前並無外匯對沖政策。然而，管理層會監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。
- **利率風險。**我們主要面臨與以攤餘成本計量及以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具、受限制銀行存款、固息借款及租賃負債有關的公允價值利率風險以及與現金及現金等價物及浮息借款有關的現金流量利息風險。我們目前並無利率對沖政策。然而，管理層會監察利率風險，並將於有需要時考慮對沖重大利率風險。
- **其他價格風險。**我們通過我們對以公允價值計量且其變動計入當期損益或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益分類的投資而承受價格風險。我們通過維持有不同風險及回報特徵的多元化投資組合來管理價格風險。我們已委任一支專責團隊以監察價格風險，並將於有需要時考慮對沖該風險。

有關我們市場風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39(b)。

財務資料

信用風險

信用風險指我們對手方可能違反其合同責任而導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信用風險主要歸因於應收賬款及其他應收款、合同資產、受限制銀行存款、現金及現金等價物以及以攤餘成本計量及以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具。我們並無持有任何抵押品或其他信用增級以覆蓋與我們金融資產相關的信用風險。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39(b)。

流動資金風險

在管理流動資金風險時，我們會監察及維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為我們營運撥付資金及降低現金流量波動的影響。有關我們截至2022年、2023年及2024年12月31日的金融負債及租賃負債的到期情況，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39(b)。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

我們董事確認，直至本文件日期，自2024年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表的最近期資產負債表日期）以來，我們的財務、營運或前景概無任何重大不利變動。

上市規則規定的披露事項

除本文件另有披露外，董事已確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況會引致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露。

未來計劃及[編纂]用途

未來計劃

有關我們未來計劃的詳細說明，請參閱「業務－我們的戰略」。

[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]的中位數），我們估計，經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]費用及佣金以及其他估計開支後，我們將收到的[編纂][編纂]淨額為[編纂]百萬港元。

我們擬將[編纂][編纂]淨額用於以下用途：

- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計將在未來三年用於增強公司AI領域研發能力並持續迭代產品和技術創新。具體而言，
 - (i) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計用於Blue AI的持續開發。

我們擬投資第三方數據服務，就資料收集、清洗、渲染及標註提供服務，旨在構建高品質營銷行業的數據庫。該等工作將為未來在營銷行業訓練大模型奠定基礎，並為智能推理、決策支持等下游應用場景賦能。

我們亦計劃通過支持未來模型開發活動持續升級Blue AI，包括推理定向優化、算法深度精進與計算基礎設施升級，全面提升其在複雜營銷場景中的推理能力、環境適應性及性能。

- (ii) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計用於研發團隊建設。

我們計劃招聘技術人員，以支持我們的業務增長並加強我們的研發能力。這包括招聘數據、前端及伺服研發工程師，就產品開發、工程實施和系統運營提供支持，以及招聘在AI算法及系統架構等領域具有豐富經驗的高級專家，以加強我們的技術創新及在我們業務中的AI應用。

未來計劃及[編纂]用途

- (iii) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計用於擴建AI基礎設施。

我們計劃租賃或採購AI算力集群，通過購置先進的AI專用計算硬件，包括高性能GPU服務器集群及配套的網絡存儲設備，構建具備高效能與可擴展性的內部算力平台，以滿足日益增長的模型訓練與推理需求，支撐AI相關技術與應用的持續演進。

我們計劃租賃或購置必要的通用計算硬件設備，如CPU服務器、工作站主機及研發人員用筆記本電腦等，以支撐日常的研發、測試與部署環境建設。

我們亦計劃採購用於日常業務運營的先進軟件系統，包括操作系統、專業數據庫軟件及其他必要的開發工具與平台授權，以提升研發效率與團隊協作能力。

- (iv) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計用於推動多模態與視頻相關技術的研發，並構建以AI為核心驅動的原生工作流體系，進一步完善我們的創意生成能力。

其中，多模態技術方面，我們將投入整合文本、圖像等的多模態技術，應用於廣告創意生成等場景，提升內容生成的多樣性與智能化水平。視頻技術將聚焦於智能化處理與生成能力的提升，建設智能視頻生成平台，實現廣告短片的自動剪輯及文旅類視頻內容的批量化生成。AI Native全鏈路方面，我們將推進技術架構的AI化重構，減少人工干預環節，提升系統響應速度與資源利用效率，進一步支撐業務流程的智能化升級與規模化拓展。

- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計將在未來三年用於出海全球業務網絡建設。具體而言，

- (i) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計用於海外辦公室建設。

未來計劃及[編纂]用途

我們計劃在關鍵目標市場設立或擴建實體辦公室，包括東南亞、南美、歐洲及美國地區，以建立貼近當地客戶與生態的本土化運營中心。相關投入可能涵蓋場地租賃、裝修、行政設立及初期運營成本。

- (ii) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計用於自建流量平台。

我們計劃通過升級我們的程式化廣告平臺（包括Blue X和Blue Turbo），進一步增強我們的流量獲取和貨幣化能力，以提升全球流量獲取、管理及變現。我們亦計劃建立一個由AI驅動的虛擬流量生成和運營系統，探索新的使用者交互模式及內容發佈方法，以擴大流量來源並提高運營效率。此外，我們計劃與廣泛的海外長尾媒體、內容平臺及新興流量管道建立及深化戰略合作夥伴關係，以多元化流量來源並降低獲客戶成本。

- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計將在未來三年用於提升我們在國內市場的服務能力。具體而言，

- (i) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計用於支持與國內領先的互聯網平台及媒體集團開展深度業務合作，以鞏固市場地位、擴大市場份額並提升品牌影響力。

- (ii) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計用於支持在國內市場探索和孵化新興業務線，以及開發與VR相關的營銷技術及項目。例如，我們計劃深化與更多5A級景區及其他文化和旅遊場所的合作，以VR技術為動力，打造差異化的沉浸式體驗產品，進一步擴大我們的技術驅動營銷能力及業務潛力。

- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，預計將在未來三年用於潛在的收購或者投資機會。

我們的重點將放在捕捉能與我們長期發展戰略相契合、具備顯著協同效應潛力的投資或併購機會，以完善產業生態佈局，創造新的增長引擎。相關目標可能包括在人工智能核心技術、垂直行業應用、數據資產或特定AI工具鏈等領域具備獨特優勢或互補能力的科技企業，有助於強化我們的AI技

未來計劃及[編纂]用途

術棧，加速產品創新與技術迭代。此外，我們亦將關注能助力我們快速獲取海外本地化流量入口的目標，如具備區域影響力或特定受眾群體的海外媒體資源或平台，進一步強化我們的全球營銷網絡佈局及用戶觸達能力。

我們正經歷行業快速變革，相較於只依賴內部研發，我們將戰略性收購或投資視為更具成本效益的方法，取得市場上的理想技術及資源。根據Frost & Sullivan，這種做法是普遍的行業現象。

在評估潛在收購機會時，我們將考慮潛在目標與現有業務的協同效應、技術能力、管理團隊的經驗及技能以及價值及估計成本。

然而，截至最後實際可行日期，我們並未物色到我們擬以[編纂][編纂]淨額撥資的任何投資或收購目標。

- [編纂]淨額的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，預計將用於營運資金和一般公司用途。

倘[編纂]定在高於或低於估計[編纂]中位數的水平，則上述[編纂]分配將按比例調整。

倘[編纂]定為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]的上限），經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及佣金以及估計開支後，我們將收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。

倘[編纂]定為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]的下限），經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及佣金以及估計開支後，我們將收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。

倘[編纂][編纂]淨額不能立即用於上述用途，或倘我們無法實施我們擬定未來發展計劃的任何部分，我們僅會將該等[編纂]淨額以短期計息賬款存入持牌商業銀行及／或其他認可金融機構（定義見證券及期貨條例或其他司法管轄區適用的法律法規）。倘上述[編纂]擬定用途有任何變動，我們將刊發適當公告。

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

[編 纂] 的 架 構

[編 纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

如何申請 [編纂]

[編纂]

以下為本公司申報會計師天職香港會計師事務所有限公司（香港執業會計師）發出的載於第I-1至I-94頁的報告全文，以供載入本文件。



致北京藍色光標數據科技集團股份有限公司列位董事及華泰金融控股（香港）有限公司、國泰君安融資有限公司及華興證券（香港）有限公司有關歷史財務資料的會計師報告

緒言

我們就第I-3至I-94頁所載的北京藍色光標數據科技集團股份有限公司（「貴公司」）及其子公司（統稱為「貴集團」）的歷史財務資料發出報告，該等財務資料包括 貴集團截至2022年、2023年及2024年12月31日的合併財務狀況表及 貴公司截至2022年、2023年及2024年12月31日的財務狀況表，及截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年（「往績記錄期間」）的合併損益表、合併其他綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表以及重大會計政策資料及其他解釋資料（統稱為「歷史財務資料」）。第I-3至I-94頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，乃就 貴公司H股於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板建議首次[編纂]而編製，以供收錄於 貴公司日期為[•]的文件（「文件」）內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於舞弊或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並將我們的意見向 閣下報告。我們已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的《香港投資通函呈報準則》第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

附錄一

會計師報告

我們的工作涉及執执行程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於舞弊或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計相關情況下適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價 貴公司董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載的編製基準，真實而中肯地反映了 貴集團及 貴公司截至2022年、2023年及2024年12月31日的財務狀況及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

就聯交所證券上市規則及公司（清盤及雜項條文）條例下事項出具的報告

調整

於編製歷史財務資料時，並無對第I-3頁中所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註15，當中載有關於 貴公司就往績記錄期間宣派或派付的股息。

天職香港會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，[●]

[●]

執業證書號碼：[●]

貴集團歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

歷史財務資料所依據 貴集團於往績記錄期間的合併財務報表已由天職香港會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計（「相關財務報表」）。

歷史財務資料乃以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

合併損益表

	附註	截至12月31日止年度		
		2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	6	36,682,585	52,615,934	60,796,916
銷售成本		(34,974,895)	(50,827,390)	(59,266,755)
毛利		1,707,690	1,788,544	1,530,161
其他收入	7	230,718	294,375	211,959
其他收益及虧損淨額	8	(275,849)	(71,062)	38,573
銷售費用		(828,214)	(818,475)	(789,361)
管理費用		(554,354)	(532,794)	(639,056)
研發費用		(72,427)	(89,364)	(53,935)
預期信用損失模型下的減值損失 (扣除撥回)	9	(343,262)	(415,592)	(194,045)
確認非金融資產的減值損失	11	(2,036,572)	—	(192,813)
應佔聯營公司業績		(14,002)	(46,600)	(83,814)
財務費用	10	(87,319)	(112,029)	(104,365)
稅前虧損	11	(2,273,591)	(2,997)	(276,696)
所得稅減免／(費用)	12	96,248	114,720	(20,245)
年內(虧損)／利潤		(2,177,343)	111,723	(296,941)
以下各項應佔年內(虧損)／利潤：				
貴公司擁有人		(2,175,157)	116,588	(290,675)
非控股權益		(2,186)	(4,865)	(6,266)
		(2,177,343)	111,723	(296,941)
每股(虧損)／盈利	14			
基本(人民幣元)		(0.63)	0.03	(0.08)
攤薄(人民幣元)		(0.63)	0.03	(0.08)

附錄一

會計師報告

合併其他綜合收益表

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內(虧損)/利潤.....	(2,177,343)	111,723	(296,941)
其他綜合收益/(開支)(扣除稅項)			
不會重新分類至損益的項目：			
應佔聯營公司其他綜合收益/(開支)			
(扣除稅項).....	1,847	(220)	282
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益			
(「以公允價值計量且其變動計入其他綜合			
收益」)的權益工具投資的公允價值虧損			
(扣除稅項).....	(11,190)	(94,954)	(45,501)
	(9,343)	(95,174)	(45,219)
其後可能重新分類至損益的項目：			
應佔聯營公司其他綜合(開支)/收益			
(扣除稅項).....	(29,450)	15,159	(15,521)
換算海外業務產生的匯兌差額(扣除稅項).....	236,861	48,653	49,885
	207,411	63,812	34,364
年內其他綜合收益/(開支)(扣除稅項)...	198,068	(31,362)	(10,855)
年內綜合(開支)/收益總額.....	(1,979,275)	80,361	(307,796)
以下各項應佔年內綜合(開支)/收益總額：			
貴公司擁有人.....	(1,977,089)	85,226	(301,530)
非控股權益.....	(2,186)	(4,865)	(6,266)
	(1,979,275)	80,361	(307,796)

附錄一

會計師報告

合併財務狀況表

		截至12月31日		
		2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				</

附 錄 一

會 計 師 報 告

	附註	截至12月31日		
		2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產淨值		3,178,862	3,299,164	2,565,016
總資產減流動負債		8,262,366	8,524,531	8,203,877
非流動負債				
其他應付款	30	17,529	17,895	—
借款	32	735,684	750,872	483,677
租賃負債	33	24,876	176,185	129,102
遞延收益	34	450	232	227
遞延所得稅負債	25	66,952	420	8,054
		845,491	945,604	621,060
資產淨值		7,416,875	7,578,927	7,582,817
股本及儲備				
股本	35	2,491,038	2,487,539	2,526,804
儲備	36	4,932,348	5,095,513	5,063,526
貴公司擁有人應佔權益		7,423,386	7,583,052	7,590,330
非控股權益		(6,511)	(4,125)	(7,513)
權益總額		7,416,875	7,578,927	7,582,817

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

		截至12月31日		
		2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		附註		
非流動資產				
物業、廠房及設備	16	35,841	26,438	23,756
使用權資產	17	12,011	42,076	69,527
其他無形資產	19	9,181	4,174	1,542
於子公司的投資	45	8,051,955	8,094,079	7,735,181
於聯營公司的投資	21	118,328	384,340	367,911
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	22	112,885	76,935	73,415
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益工具	23	266,163	145,163	73,839
遞延所得稅資產	25	67,221	66,415	117,320
其他應收款	27	271,236	6,249	—
		8,944,821	8,845,869	8,462,491
流動資產				
應收賬款及其他應收款	27	489,817	447,665	1,064,274
合同資產	28	17,145	3,093	6,711
現金及現金等價物	29	359,257	363,924	298,191
		866,219	814,682	1,369,176
流動負債				
應付賬款及其他應付款	30	555,961	466,719	518,292
合同負債	31	5,635	72	3,493
借款	32	1,100,584	780,345	750,260
租賃負債	33	12,906	11,126	29,144
		1,675,086	1,258,262	1,301,189
流動（負債）／資產淨值		(808,867)	(443,580)	67,987
總資產減流動負債		8,135,954	8,402,289	8,530,478

附 錄 一

會 計 師 報 告

		截至12月31日		
		2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債				
租賃負債.....	33	1,189	31,986	48,139
遞延收益.....	34	—	232	227
		<u>1,189</u>	<u>32,218</u>	<u>48,366</u>
資產淨值.....		<u>8,134,765</u>	<u>8,370,071</u>	<u>8,482,112</u>
股本及儲備				
股本	35	2,491,038	2,487,539	2,526,804
儲備	36	<u>5,643,727</u>	<u>5,882,532</u>	<u>5,955,308</u>
權益總額.....		<u>8,134,765</u>	<u>8,370,071</u>	<u>8,482,112</u>

附錄一

會計師報告

合併權益變動表

	貴公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價	資本公積	庫存股	法定儲備	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的儲備				總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	匯兌儲備	股份支付儲備	留存收益	非控股權益	權益總額
						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
截至2022年1月1日.....	2,491,038	5,318,363	(1,855,360)	(150,061)	362,099	(218,716)	37,249	3,557,323	231	9,403,145
年內虧損.....	-	-	-	-	-	-	-	(2,175,157)	(2,186)	(2,177,343)
年內其他綜合(開支)/收益.....	-	-	-	-	-	236,861	-	-	-	198,068
年內綜合(開支)/收益總額.....	-	-	-	-	-	(38,793)	-	-	-	-
根據股票激勵計劃發行庫存股(附註37)....	-	10,729	-	130,171	-	236,861	-	(2,175,157)	(2,186)	(1,979,275)
確認以權益結算的股份支付(附註37).....	-	-	-	-	-	-	(49,299)	-	-	91,601
未發生控制權變更的子公司額外權益收購...	-	-	(194)	-	-	-	12,050	-	-	12,050
應佔聯營公司儲備.....	-	-	(896)	-	-	-	-	-	(4,556)	(4,750)
已宣派股息(附註15).....	-	-	-	-	-	-	-	(105,000)	-	(105,000)
截至2022年12月31日.....	2,491,038	5,329,092	(1,856,450)	(19,890)	362,099	18,145	-	1,277,166	(6,511)	7,416,875

附錄一

會計師報告

貴公司擁有人應佔												
	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的儲備											
	股本	股份溢價	資本公積	庫存股	法定儲備	收益的儲備	匯兌儲備	股份支付儲備	留存收益	總計	非控股權益	權益總額
	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
截至2023年1月1日.....	2,491,038	5,329,092	(1,856,450)	(19,890)	362,099	(177,814)	18,145	-	1,277,166	7,423,386	(6,511)	7,416,875
年內利潤／(虧損).....	-	-	-	-	-	-	-	-	116,588	116,588	(4,865)	111,723
年內其他綜合(開支)／收益.....	-	-	-	-	-	(80,015)	48,653	-	-	(31,362)	-	(31,362)
年內綜合(開支)／收益總額.....	-	-	-	-	-	(80,015)	48,653	-	116,588	85,226	(4,865)	80,361
註銷庫存股(附註35(i)).....	(3,499)	(16,391)	-	19,890	-	-	-	-	-	-	-	-
確認為以權益結算的股份支付(附註37).....	-	-	-	-	-	-	-	76,350	-	76,350	-	76,350
出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具.....	-	-	-	-	-	4,357	-	-	(4,357)	-	-	-
非控股權益注資.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,000	3,000
部分出售未喪失控制權的子公司的權益.....	-	-	749	-	-	-	-	-	-	749	4,251	5,000
應佔聯營公司儲備.....	-	-	(2,659)	-	-	-	-	-	-	(2,659)	-	(2,659)
截至2023年12月31日.....	2,487,539	5,312,701	(1,858,360)	-	362,099	(253,472)	66,798	76,350	1,389,397	7,583,052	(4,125)	7,578,927

附錄一

會計師報告

	貴公司擁有人應佔											
	股本	股份溢價	資本公積	庫存股	法定儲備	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的儲備						
						匯兌儲備	股份支付儲備	留存收益	總計	非控股權益	權益總額	
	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
截至2024年1月1日.....	2,487,539	5,312,701	(1,858,360)	-	362,099	(253,472)	66,798	76,350	1,389,397	7,583,052	(4,125)	7,578,927
年內虧損.....	-	-	-	-	-	-	-	-	(290,675)	(290,675)	(6,266)	(296,941)
年內其他綜合（開支）／收益.....	-	-	-	-	-	(60,740)	49,885	-	-	(10,855)	-	(10,855)
年內綜合（開支）／收益總額.....	-	-	-	-	-	(60,740)	49,885	-	(290,675)	(301,530)	(6,266)	(307,796)
根據股票激勵計劃發行股份（附註35(ii)及37）.....	39,265	206,711	-	-	-	-	-	(76,350)	-	169,626	-	169,626
確認為以權益結算的股份支付（附註37）.....	-	-	-	-	-	-	-	172,194	-	172,194	-	172,194
出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具.....	-	-	-	-	-	(8,205)	-	-	8,205	-	-	-
非控股權益注資.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,817	1,817
部分出售未喪失控制權的子公司的權益.....	-	-	77	-	-	-	-	-	-	77	1,061	1,138
應佔聯營公司儲備.....	-	-	(8,214)	-	-	-	-	-	-	(8,214)	-	(8,214)
已宣派股息（附註15）.....	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,875)	(24,875)	-	(24,875)
截至2024年12月31日.....	2,526,804	5,519,412	(1,866,497)	-	362,099	(322,417)	116,683	172,194	1,082,052	7,590,330	(7,513)	7,582,817

附錄一

會計師報告

合併現金流量表

	附註	截至12月31日止年度		
		2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動				
稅前虧損.....		(2,273,591)	(2,997)	(276,696)
就以下各項作出調整：				
財務費用.....	10	87,319	112,029	104,365
利息收入.....		(27,868)	(82,035)	(130,278)
股息收入.....		(113,463)	(127,164)	(44,891)
應佔聯營公司業績.....		14,002	46,600	83,814
物業、廠房及設備折舊.....	11	27,879	20,761	15,902
使用權資產折舊.....	11	71,170	69,212	79,695
其他無形資產攤銷.....	11	56,507	11,263	5,632
預期信用損失模型下的應收賬款及其他應收款及合同資產減值損失(扣除撥回).....	9	343,262	415,592	194,045
商譽減值損失.....	11	1,281,562	—	—
其他無形資產減值損失.....	11	600,185	—	—
於聯營公司的投資的減值損失.....	11	154,825	—	192,813
存貨撇減／(撇減撥回).....	11	1,774	(1,569)	(256)
以權益結算的股份支付.....	11	12,050	76,350	172,194
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動虧損／(收益).....	8	212,592	47,950	(41,539)
出售物業、廠房及設備的虧損／(收益)...	8	177	384	(477)
出售無形資產產生的虧損.....		707	—	—
出售於聯營公司的投資產生的虧損.....	8	539	111	2,065
結算收購子公司的應付或然對價的虧損...	8	57,434	—	—
匯兌收益／(虧損).....		72,555	52,344	(4,629)
營運資金變動前的經營現金流量.....		579,617	638,831	351,759
應收賬款及其他應收款增加.....		(782,838)	(3,423,818)	(1,473,847)
合同資產減少.....		9,820	9,591	5,592
存貨(增加)／減少.....		(10,500)	5,452	(6,639)
受限制銀行存款(增加)／減少.....		(10,990)	4,937	(13,360)
應付賬款及其他應付款增加.....		1,145,657	3,672,312	561,702
合同負債增加／(減少).....		273,509	(265,627)	619,000
遞延收益增加／(減少).....		121	(218)	(5)
經營所得現金.....		1,204,396	641,460	44,202
已付所得稅.....		(158,003)	(71,844)	(76,359)
經營活動所得／(所用)現金淨額.....		1,046,393	569,616	(32,157)

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資活動			
已收利息.....	25,742	77,036	127,256
已收聯營公司股息.....	8,253	20,238	15,664
已收權益工具股息.....	102,475	131,684	50,298
出售於聯營公司的投資所得款項.....	32,278	10,430	24,373
出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的權益工具所得款項.....	—	—	10,467
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益 的權益工具所得款項.....	92,247	155,942	1,162,946
出售物業、廠房及設備所得款項.....	236	701	689
出售債務工具所得款項.....	—	—	28,309
向聯營公司出資.....	(518,654)	—	(80,884)
購買以攤餘成本計量的債務工具.....	(33,498)	—	(641,903)
購買以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的權益工具.....	(15,000)	—	—
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益 的權益工具.....	(295,657)	(258,571)	(217,617)
購買物業、廠房及設備.....	(94,452)	(15,918)	(11,936)
購買其他無形資產.....	(9,615)	(402)	(5,059)
提取受限制銀行存款.....	70,197	—	—
過往年度收購子公司的付款.....	(41,320)	—	(3,135)
投資活動(所用)/所得現金淨額.....	(676,768)	121,140	459,468
融資活動			
已付股息.....	(101,653)	(1,050)	(24,855)
已付利息.....	(35,243)	(75,747)	(61,564)
根據股票激勵計劃發行庫存股及 發行股份所得款項.....	91,601	—	169,626
新增銀行借款.....	3,190,979	2,403,460	3,234,672
償還銀行借款.....	(2,446,416)	(2,690,466)	(3,649,345)
已付租金本金部分.....	(61,704)	(62,008)	(53,430)
已付租金利息部分.....	(2,450)	(10,042)	(15,509)
收購子公司的額外權益.....	(4,680)	—	—
非控股權益注資.....	—	3,000	1,817
部分出售未喪失控制權的子公司的權益之 所得款項.....	—	5,000	1,059
融資活動所得/(所用)現金淨額.....	630,434	(427,853)	(397,529)
現金及現金等價物增加淨額.....	1,000,059	262,903	29,782
年初現金及現金等價物.....	2,678,433	3,804,439	4,077,313
匯率變動影響.....	125,947	9,971	34,887
年末現金及現金等價物.....	3,804,439	4,077,313	4,141,982

歷史財務資料附註

1 一般資料

貴公司為一家於2002年11月4日在中華人民共和國（「中國」）註冊成立的有限公司，並於2008年1月17日變更為股份有限公司。貴公司的A股於2010年2月5日在深圳證券交易所上市。貴公司的註冊辦事處及其主要營業地點的地址披露於文件「公司資料」一節。

貴公司及其子公司（統稱為「貴集團」）於整個往績記錄期間主要從事提供一站式技術驅動型營銷服務，包括出海跨境營銷服務、境內整合營銷服務及境內全案廣告服務，以支持客戶的全週期業務需求。子公司的詳情披露於附註44。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣亦為貴公司的功能貨幣。

2 編製基準

歷史財務資料已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告會計準則基於附註4所載會計政策而編製。歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，惟按公允價值計量的金融工具除外。

貴公司截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表根據中國財政部頒佈的企業會計準則編製，並由在中國註冊的註冊會計師天職國際會計師事務所（特殊普通合伙）審計。

3 採納新訂及經修訂國際財務報告會計準則

就編製及呈列歷史財務資料而言，貴集團已於整個往績記錄期間貫徹採納符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則、國際財務報告會計準則修訂本及相關解釋（於2024年1月1日或之後開始的會計期間生效）的會計政策。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則

於本報告日期，下列新訂及經修訂國際財務報告會計準則已頒佈，惟尚未生效：

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的修訂 ³
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）	依賴自然能源生產電力的合同 ³
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資 ¹
國際財務報告會計準則（修訂本）	國際財務報告會計準則的年度改進 — 第11冊 ³
國際會計準則第21號（修訂本）	缺乏可兌換性 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ⁴

1 於待釐定日期或之後開始的年度期間生效。

2 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效。

3 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

4 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

附錄一

會計師報告

應用國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」對 貴集團的財務狀況及表現並無影響，但對合併損益表的呈列及未來財務報表的披露有影響。除國際財務報告準則第18號外， 貴公司董事預期應用國際財務報告會計準則的其他修訂將不會於可見將來對 貴集團的合併財務報表造成重大影響。

4. 重大會計政策資料

歷史財務資料乃根據下列符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則的會計政策編製。就編製歷史財務資料而言，倘資料被合理預計會影響主要使用者所作之決策，則有關資料被視為重大。此外，歷史財務資料包括根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定作出的適用披露。

合併基準

歷史財務資料包括 貴公司及 貴公司控制之實體及其子公司之財務報表。當 貴公司符合以下條件時，即取得控制權：

- 於被投資方擁有控制權；
- 承擔或有權獲得其與被投資方參與之可變回報；及
- 有能力行使其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中有一項或以上出現變動，則 貴集團會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

子公司於 貴集團獲得該子公司的控制權時開始合併入賬，並於 貴集團失去該子公司控制權時終止合併入賬。具體而言，年內收購或出售子公司之收入及開支自 貴集團取得控制權當日起至 貴集團不再控制子公司當日止計入合併損益表。

損益及其他綜合收益之各項目歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益。子公司之綜合收益總額歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益（即使會導致該等非控股權益出現虧絀結餘）。

在有需要之情況下，對子公司之財務報表作出調整，使其會計政策與 貴集團的會計政策一致。

與 貴集團成員公司間的交易有關的所有集團內公司間的資產、負債、權益、收入、支出及現金流量均於合併入賬時全面對銷。

於子公司之非控股權益與 貴集團於當中的權益分開呈列，指現時的所有權權益賦予持有人於清盤時有權按比例分佔相關子公司淨資產。

貴集團於現有子公司的權益變動

不導致 貴集團喪失對子公司控制權的 貴集團於子公司的權益變動作為股權交易入賬。 貴集團的權益相關部分及非控股權益的賬面值予以調整，以反映其於子公司的相關權益變動。

非控股權益的調整金額與已付或已收對價的公允價值之間的任何差額直接於權益確認並歸屬於 貴公司擁有人。

當 貴集團失去對一間子公司之控制權時，該子公司之資產及負債以及非控股權益（如有）將終止確認。收益或虧損於損益確認，並按(i)已收取對價公允價值及任何保留權益公允價值之總額與(ii) 貴公司擁有人應佔子公司之資產（包括商譽）及負債賬面值之間之差額計算。先前於其他綜合收益確認的與該

附 錄 一

會 計 師 報 告

子公司相關之所有金額將會以猶如 貴集團已直接出售該子公司之相關資產及負債之方式入賬（即按適用國際財務報告會計準則所訂明／允許而重新分類至損益或轉撥至另一權益類別）。於失去控制權當日仍保留於前子公司之任何投資之公允價值，則根據國際財務報告準則第9號「金融工具」於其後入賬時視為初步確認之公允價值，或（如適用）於聯營公司之投資之初步確認成本。

業務合併

一項業務為一整組活動及資產，包括一項投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻。倘收購流程對持續創造產出的能力至關重要，則視為實質過程，包括具有執行相關流程所需技能、知識或經驗的有組織的勞動力，或彼等對繼續創造產出的能力有重大貢獻，且被認為獨特或稀缺，或在毋須付出重大成本或努力的情況下無法替代，或持續創造產出的能力延遲。

收購業務採用收購法入賬。業務合併之轉讓對價按公允價值計量，而計算方法為 貴集團所轉讓之資產、 貴集團向被收購方原擁有人產生之負債及 貴集團於交換被收購方之控制權發行之股權於收購日期之公允價值總和。有關收購的成本於產生時一般於損益中確認。

所收購之可識別資產及所承擔之負債必須符合「財務報告概念框架」（「概念框架」）中對資產及負債之定義，惟於國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」（「國際會計準則第37號」）或國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號「徵費」（「國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號」）範圍內之交易及事件除外，在該等情況下， 貴集團於確認其於業務合併中承擔之負債時，會應用國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號，而非應用概念框架。或然資產乃不予確認。

於收購日期，所收購之可識別資產及所承擔之負債按公允價值確認，惟下文所述者除外：

- 遞延所得稅資產或負債及與僱員福利安排有關之資產或負債，分別根據國際會計準則第12號「所得稅」（「國際會計準則第12號」）及國際會計準則第19號「僱員福利」確認並計量；及
- 租賃負債按餘下租賃付款（定義見國際財務報告準則第16號）之現值確認及計量，猶如已收購租賃於收購日期為新租賃，惟租期於收購日期起12個月內屆滿的租賃除外。使用權資產按有關租賃負債的相同金額確認及計量。

商譽是以所轉讓之對價、非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方以往持有被收購方股權（如有）之公允價值總和超出所收購之可識別資產及所承擔之負債於收購日期之金額淨值之差額計值。倘經過重新評估後，所收購之可識別資產與所承擔之負債之淨額高於轉讓之對價、非控股權益於被收購方中所佔金額與收購方先前持有被收購方權益（如有）之公允價值總和，則差額即時於損益內確認為議價收購收益。

屬現時的所有權權益於清盤時賦予持有人有權按比例分佔相關子公司淨資產之非控股權益可初步按非控股權益分佔被收購方可識別資產淨值之已確認金額的比例或按公允價值計量。計量基準視乎每項交易而作出選擇。

於子公司的投資

於子公司的投資按成本減任何識別的減值損失（如有）於 貴公司的財務狀況表列賬。

附錄一

會計師報告

商譽

收購業務產生之商譽按收購業務當日所錄得之成本（見上文所述會計政策）減累計減值損失（如有）列賬。

就減值測試而言，商譽乃分配至預期可受惠於合併之協同效應的 貴集團各現金產生單位（「現金產生單位」），即 貴集團為內部管理目的而監控商譽之最小單位且不大於經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）會每年作減值測試，並於有跡象顯示有關單位可能減值時進行更頻繁測試。就於某一報告期間進行之收購所產生之商譽而言，獲分配商譽之現金產生單位（或現金產生單位組別）於該報告期間結束之前作減值測試。倘可收回金額低於其賬面值，則首先分配減值損失以減少任何商譽之賬面值，然後按比例根據有關單位內各資產的賬面值分配至其他資產。

於聯營公司的投資

聯營公司為 貴集團對其有重大影響力之實體。重大影響力是於被投資方的財務及經營政策決定上有參與權，惟並無控制或共同控制該等政策。

聯營公司的業績及資產與負債乃按權益會計法於歷史財務資料入賬。聯營公司對類似情況下的類似交易和事件採用與 貴集團不同的會計政策。已作出適當調整，使聯營公司的會計政策與 貴集團的會計政策保持一致。根據權益法，於聯營公司的投資初步按成本於合併財務狀況表內確認，隨後進行調整以確認 貴集團應佔聯營公司損益及其他綜合收益。當 貴集團應佔聯營公司虧損超過其於該聯營公司的權益（包括實質上屬於 貴集團於聯營公司的投資淨額之一部分之任何長期權益）時， 貴集團不再確認其分佔進一步虧損。額外虧損僅於 貴集團已招致法定或推定責任或須代表該聯營公司支付款項時予以確認。

於被投資方成為一家聯營公司當日，對聯營公司之投資乃採用權益法入賬。於收購一間聯營公司之投資時，投資成本超過 貴集團分佔該被投資方可識別資產及負債公允價值淨額之任何部分乃確認為商譽，並計入投資之賬面值。 貴集團所佔可識別資產及負債於重新評估後之公允價值淨額與投資成本之任何差額乃於收購投資期間即時於損益確認。

貴集團評估是否存在客觀證據顯示於一間聯營公司的權益可能存在任何減值。倘存在任何客觀證據，該項投資之全部賬面值（包括商譽）會根據國際會計準則第36號以單一資產的方式進行減值測試，方法是比較其可收回金額（即使用價值與公允價值減出售成本之較高者）與賬面值。任何已確認之減值損失不會分配至任何資產（包括商譽），而其構成該項投資之賬面值的一部分。該減值損失之任何撥回乃按該項投資之可收回金額其後增加之情況根據國際會計準則第36號確認。

貴集團對於聯營公司的長期權益採用國際財務報告準則第9號，包括減值要求，這些長期權益不採用權益法，且構成對被投資方的淨投資的一部分。此外，在將國際財務報告準則第9號應用於長期權益時， 貴集團不考慮根據國際會計準則第28號「對聯營企業和合營企業的投資」（「國際會計準則第28號」）（即根據國際會計準則第28號對被投資方的虧損進行分配或對減值進行評估時對長期權益賬面價值的調整）對其賬面價值進行的調整。

當 貴集團喪失對聯營公司的重大影響力時，視同 貴集團處置了於該被投資方的全部權益，所產生的收益或虧損於損益中確認。

當集團實體與 貴集團之聯營公司進行交易時，則與聯營公司交易所產生之損益僅於聯營公司之權益與 貴集團無關時，方於歷史財務資料確認。

附錄一

會計師報告

當 貴集團削減於聯營公司之所有權權益但繼續使用權益法時，倘以往於其他綜合收益確認有關削減所有權權益之盈虧部分可於出售相關資產或負債時重新分類至損益，則 貴集團會將該盈虧重新分類至損益。

當 貴集團增加其於聯營公司的所有權權益但 貴集團繼續採用權益法時，倘已付對價超過收購於聯營公司之額外權益應佔的資產淨值賬面值份額，則於收購日期確認商譽。收購於聯營公司之額外權益應佔的資產淨值賬面值與已付對價的差額於收購額外權益期間於損益確認。

客戶合同收入

貴集團與客戶合同收入有關的會計政策的資料載於附註6。

租賃

貴集團於合同訂立時根據國際財務報告準則第16號的定義評估該合同是否屬於租賃或包含租賃。除非該合同的條款及條件其後出現變動，否則 貴集團不會重新評估有關合同。

貴集團作為承租人

將對價分配至合同組成部分

就包含租賃部分及一個或多個額外的租賃或非租賃部分的合同而言， 貴集團會根據租賃部分的相對獨立價格以及非租賃部分的獨立價格總額，將該合同中的對價分配至各租賃部分。

非租賃組成部分採用其他適用準則，與租賃組成部分分開入賬。

短期租賃及低價值資產租賃

租賃對於租期自開始日期起計為12個月或以內且並無包含購買選擇權的租賃， 貴集團應用短期租賃確認豁免。其亦對低價值資產租賃應用確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線法或另一系統基準確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；
- 貴集團產生的任何初始直接成本；及
- 貴集團於拆除及拆遷相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃的條款及條件所規定的狀況而產生的成本估計。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值損失計量，並經租賃負債的任何重新計量調整。

貴集團可於租賃期末合理確定取得相關租賃資產擁有權的使用權資產自各租賃開始日期至使用年期結束期間折舊。否則，使用權資產則於估計使用年期或租賃期（以較短者為準）按直線法折舊。

附錄一

會計師報告

貴集團於合併財務狀況表將使用權資產呈列為單獨的項目。

可退回租賃押金

已付可退回租賃押金乃根據國際財務報告準則第9號入賬，初步按公允價值計量。初始確認時對公允價值作出的調整被視為額外租賃付款且計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，貴集團按該日未付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款現值時，倘租賃隱含的利率難以釐定，則貴集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算。

租賃付款包括固定付款（包括實質性的固定付款）減任何應收租賃優惠。

於開始日期後，租賃負債就應計利息及租賃付款作出調整。

租期有所變動或行使購買選擇權的評估發生變化，貴集團重新計量租賃負債並就相關使用權資產作出相應調整，在此情況下，相關租賃負債透過使用重新評估日期的經修訂折現率折現經修訂租賃付款而重新計量。

貴集團將租賃負債於合併財務狀況表呈列為一項單獨的項目。

租賃修訂

倘出現以下情況，貴集團將租賃修訂作為一項單獨的租賃入賬：

- 該項修訂通過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大租賃範圍；及
- 租賃對價增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格，加上以反映特定合同的情況對單獨價格進行的任何適當調整。

就未作為一項單獨租賃入賬的租賃修訂而言，貴集團基於經修訂租賃的租期，使用修訂生效日期的經修訂折現率折現經修訂租賃付款重新計量租賃負債減任何應收租賃優惠。

貴集團通過對有關使用權資產作出相應調整，將租賃負債的重新計量入賬。

倘經修訂合同包含租賃部分及一個或多個額外的租賃或非租賃部分，貴集團會根據租賃部分的相對獨立價格以及非租賃部分的獨立價格總額，將該經修訂合同中的對價分配至各租賃部分。

外幣

於編製各個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣（外幣）進行之交易均按交易日期之現行匯率確認。於各報告期末，以外幣定值之貨幣項目均按該日之現行匯率重新換算。以外幣按歷史成本計量之非貨幣項目不進行重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生的匯兌差額於其產生期間在損益內確認。

附錄一

會計師報告

就呈列歷史財務資料而言，貴集團海外業務之資產及負債乃按於各報告期末之適用匯率換算為貴集團之呈列貨幣（即人民幣），而其收入及開支項目乃按該期間之平均匯率進行換算，除非匯率於該期間內出動大幅波動則作別論，於此情況下，則採用交易當日之匯率。所產生之匯兌差額（如有）乃於其他綜合收益確認及於權益內「匯兌儲備」下累計（歸屬於非控股權益（如適用））。

出售海外業務（即出售貴集團於海外業務的全部權益、或出售涉及失去包括海外業務的子公司之控制權、或出售包括海外業務之聯營公司的部分權益（其保留權益成為一項金融資產））時，貴公司擁有人就該業務應佔的所有於權益累計的匯兌差額乃重新分類至損益。

此外，就部分出售子公司而並無導致貴集團失去對該子公司之控制權而言，按比例將累計匯兌差額重新歸屬於非控股權益，而不會於損益確認。就所有其他部分出售（即部分出售聯營公司而並無導致貴集團失去重大影響力）而言，按比例將累計匯兌差額重新分類至損益。

因收購海外業務而產生的已收購可識別資產的商譽及公允價值調整，乃視為該海外業務的資產及負債處理，並按各報告期末的現行匯率換算。所產生的匯兌差額於其他綜合收益內確認。

借款費用

所有借款費用於產生期間於損益確認。

政府補助

除非有合理保證貴集團將遵守政府補助所附條件並將收取有關補助，否則政府補助將不會被確認。

政府補助在貴集團將補助擬補償的相關成本確認為費用的期間內，系統地在損益中確認。尤其是，主要條件為貴集團應購買、興建或以其他方式收購非流動資產之政府補助，於合併財務狀況表確認為遞延收益，並在相關資產之可使用年期按系統及合理基準轉撥至損益。

與收入有關的政府補助（因用於補償已產生的費用或損失或為貴集團提供即時財務支持而成為應收款項，未來將不會產生相關成本）在其成為應收款項的期間於損益中確認。費用補償有關的政府補助自相關費用扣除，其他政府補助於「其他收入」項下呈列。

僱員福利

退休福利成本

向界定供款退休計劃作出之付款於僱員因提供服務而可享有供款時列作開支。

短期僱員福利

短期僱員福利按僱員提供服務時預期支付的福利的未折現金額確認。除非另一項國際財務報告會計準則規定或允許將福利計入資產成本，否則所有短期僱員福利均確認為開支。

僱員福利（如工資及薪金及年假）於扣除任何已付金額後，會確認負債。

附錄一

會計師報告

股份支付

以權益結算的股份支付交易

向提供類似服務的僱員（包括 貴公司董事）作出的以權益結算的股份支付在授予日按權益工具的公允價值計量。

在不考慮所有非市場歸屬條件的情況下，於授予日釐定之以權益結算的股份支付的公允價值乃於歸屬期間根據 貴集團對最終將歸屬之權益工具的評估以直線法支銷，權益（股份支付儲備）亦會相應增加。於各報告期末， 貴集團根據對所有相關非市場歸屬條件的評估，修訂其估計預期可予歸屬的權益工具數目。修訂原估計所產生的影響（如有）於損益中確認，令累計開支反映經修訂的估計，而股份支付儲備則作出相應調整。

當購股權獲行使時，先前於股份支付儲備確認的金額將轉撥至留存收益／累計虧損。倘購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未獲行使，先前於股份支付儲備確認的金額將轉撥至留存收益／累計虧損。

當授出的股份獲歸屬時，先前於股份支付儲備確認的金額將轉撥至股份溢價。

稅項

所得稅開支指當期及遞延所得稅開支總和。

當期應付稅項乃按年內應課稅利潤計算。應課稅利潤與稅前利潤／（虧損）不同，乃由於其他年度應課稅或可扣稅收入或開支項目以及毋須課稅或不可扣稅項目所致。 貴集團的當期所得稅負債乃按各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延所得稅乃就歷史財務資料內資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所用相應稅基間之暫時性差異確認。遞延所得稅負債一般就所有應課稅暫時性差異確認。遞延所得稅資產一般於可能有應課稅利潤以動用所有可抵扣暫時性差異時就所有可抵扣暫時性差異確認。倘暫時性差異乃因初步確認（業務合併除外）一項既不影響應課稅利潤亦不影響會計利潤之交易之資產及負債而產生，則不會確認該等遞延所得稅資產及負債，且於交易時不會產生等額應課稅及可扣減暫時性差異。此外，倘暫時性差異產生自初始確認商譽，則不會確認遞延所得稅負債。

遞延所得稅負債乃就與於子公司之投資及於聯營公司的權益有關之應課稅暫時性差異確認，惟若 貴集團可控制暫時性差異之撥回及暫時性差異於可見將來可能不會撥回則除外。與該等投資及權益相關之可扣稅暫時性差異所產生之遞延所得稅資產僅於可能有足夠應課稅利潤可以使用暫時性差異之利益且預計於可見將來可以撥回時確認。

遞延所得稅資產的賬面值於各報告期末檢討，並減少至不再可能有足夠應課稅利潤以供收回全部或部分資產。

遞延所得稅資產及負債按償還負債或變現資產期間預期適用之稅率，根據於各報告期末已頒佈或實質上已頒佈之稅率（及稅法）計算。

遞延所得稅負債及資產之計量反映 貴集團於各報告期末預期收回或結算其資產及負債賬面值之方式所引致之稅務後果。

附錄一

會計師報告

為計量 貴集團於其確認使用權資產及相關租賃負債之租賃交易之遞延所得稅， 貴集團會首先釐定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸因於租賃負債之租賃交易而言， 貴集團分別就租賃負債及相關資產應用國際會計準則第12號的規定。 貴集團以可能獲得可抵扣暫時性差異的應課稅利潤為限，確認與租賃負債相關的遞延所得稅資產及就所有應課稅暫時性差異確認遞延所得稅負債。

倘有可依法強制執行權利將當期所得稅資產與當期所得稅負債相互抵銷，且與由同一稅務機構向同一課稅實體徵收的所得稅相關，則遞延所得稅資產及負債可相互抵銷。

當期及遞延所得稅於損益中確認，惟項目於其他綜合收益或直接於權益中確認者除外，在此情況下，當期所得稅及遞延所得稅亦分別於其他綜合收益或直接於權益中確認。就因對業務合併進行初始會計處理而產生之當期所得稅或遞延所得稅而言，稅務影響乃計入業務合併之會計處理內。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作用於生產或提供商品之有形資產（下文所述永久業權土地除外），或作管理用途。物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及其後累計減值損失（如有）於合併財務狀況表列示。

永久業權土地不計提折舊，按成本減其後累計減值損失計量。

當 貴集團就於物業的所有權權益（包括租賃土地及樓宇成份）付款時，全部對價於租賃土地及樓宇成份之間按初始確認時的相對公允價值的比例分配。倘相關款項能可靠分配，則租賃土地權益於合併財務狀況表中列為「使用權資產」。當對價無法在相關租賃土地的非租賃樓宇成份及未分割權益之間可靠分配時，整項物業分類為物業、廠房及設備。

資產（永久業權土地除外）的折舊乃以直線法於估計可使用年期撇銷成本減剩餘價值確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

物業、廠房及設備項目會在出售或預期繼續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。物業、廠房及設備項目在出售或報廢時產生的任何收益或虧損，乃按出售所得款項與資產賬面值的差額釐定並於損益確認。

無形資產

單獨收購的無形資產

單獨收購及可使用年期有限的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值損失列賬。可使用年期有限的無形資產攤銷於估計可使用年期以直線法確認。估計可使用年限及攤銷方法於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響則按前瞻基準入賬。單獨收購的具無限可使用年期的無形資產按成本減任何其後累計減值損失列賬。

內部產生的無形資產－研發支出

研究活動產生之開支於其產生期間確認為開支。

附錄一

會計師報告

業務合併收購的無形資產

業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認，初步按於收購日期的公允價值確認（視為該等無形資產之成本）。

於初步確認後，業務合併中收購的具有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值損失列賬，基準與單獨收購的無形資產相同。於業務合併中收購的具無限使用年期的無形資產按成本減其後任何累計減值損失列賬。

無形資產於出售或預期使用或出售時不會產生未來經濟利益時終止確認。因終止確認無形資產所產生的盈虧乃按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計量，並於終止確認資產時於損益內確認。

物業、廠房及設備、使用權資產及具有限可使用年期的無形資產的減值

於各報告期末，貴集團會審查具有限可使用年期的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的賬面值，以決定有否跡象顯示該等資產出現減值損失。倘有任何有關跡象存在，則估計相關資產的可收回金額，以釐定減值損失（如有）的程度。具無限可使用年期的無形資產至少每年進行一次減值測試，並在有跡象表明其可能發生減值時進行減值測試。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可回收金額將分別估計。當無法單獨估計可收回金額時，貴集團會估計該項資產所屬現金產生單位的可收回金額。

對現金產生單位進行減值測試時，當可建立合理且一致的分配基礎時，企業資產將分配至相關現金產生單位，否則，其將分配至一個能建立合理且一致分配基礎的最小現金產生單位組別。可收回金額乃為企業資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別而釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

可收回金額為公允價值減處置成本與使用價值之間的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量會採用反映現時市場對貨幣時間價值及資產（或現金產生單位）（並未調整未來現金流量估計）特殊風險的評估的稅前折現率，折現至其現有價值。

倘估計資產（或現金產生單位）的可收回金額低於其賬面值，則該項資產（或現金產生單位）的賬面值會調減至其可收回金額。就未能按合理一致基準分配至現金產生單位的企業資產或一部分企業資產而言，貴集團會將現金產生單位組別的賬面值（包括分配至該現金產生單位組別的企業資產或一部分企業資產的賬面值）與該現金產生單位組別的可收回金額作比較。於分配減值損失時，減值損失首先用於沖減商譽的賬面值（倘適用），然後根據該單位或現金產生單位組別的各项資產賬面值按比例分攤到其他資產的賬面值。資產的賬面值不可抵減至低於其公允價值減出售成本（倘可計量）、其使用價值（倘可釐定）及零之中的最高者。本應分攤至該資產的減值損失金額，按比例分攤至該單位或現金產生單位組別中的其他資產。減值損失會即時於損益中確認。

倘減值損失於其後撥回，則該項資產（或現金產生單位或現金產生單位組別）的賬面值會調高至其可收回金額的經修訂估計值，但因此增加的賬面值不得超過於過往年度並無就該項資產（或現金產生單位或現金產生單位組別）確認減值損失而釐定的賬面值。所撥回的減值損失會即時於損益中確認。

附錄一

會計師報告

現金及現金等價物

現金及現金等價物於合併財務狀況表呈列，包括：

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

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中之較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨之估計售價減所有估計完工成本及進行銷售所需成本。進行銷售所需成本包括直接歸屬於銷售的新增成本及貴集團進行銷售所必須產生的非新增成本。

撥備

倘貴集團須就過往事件承擔現時（法定或推定）責任及貴集團有可能須履行該項責任並可對責任的金額作出可靠估計時，則會確認撥備。

確認為撥備的金額為於考慮責任相關的風險及不確定因素後於各報告期末清償現時責任所需對價的最佳估計。倘撥備以估計清償現時責任的現金流量計量時，且貨幣時間價值的影響屬重大，則其賬面值為該等現金流量的現值。

金融工具

當集團實體成為工具合同條文的訂約方時，確認金融資產及金融負債。金融資產的所有常規買賣乃按交易日期基準確認及終止確認。常規買賣指須於市場規定或慣例所訂時限內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量，惟初始根據國際財務報告準則第15號「客戶合同收入」（「國際財務報告準則第15號」）計量的客戶合同產生之應收賬款除外。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔之交易成本（以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）之金融資產或金融負債除外）乃於初步確認時加入金融資產之公允價值，或從金融負債之公允價值扣除（如適用）。收購以公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產或金融負債直接應佔之交易成本，即時於損益內確認。

實際利率法是計算金融資產或金融負債的攤餘成本及在有關期間分配利息收入及利息費用的方法。實際利率是於金融資產或金融負債的預期年限或（倘適當）較短期間準確折現估計未來現金收款及付款（包括構成實際利率不可或缺部分的一切已付或已收費用及基點、交易成本及其他溢價或折讓）至初始確認時的賬面淨值的利率。

金融資產

金融資產的分類及其後計量

符合下列條件的金融資產其後以攤餘成本計量：

- 該金融資產乃於旨在收取合同現金流量的業務模式內所持有；及

附錄一

會計師報告

- 合同條款於指定日期產生的現金流量僅為本金及尚未償還本金之利息付款。

符合下列條件的債務工具其後以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量：

- 該金融資產乃於旨在收取合同現金流量及出售金融資產的業務模式內持有；及
- 合同條款於指定日期產生的現金流量僅為本金及尚未償還本金的利息付款。

所有其他金融資產其後以公允價值計量且其變動計入當期損益計量，惟於初始確認金融資產當日，倘該權益工具並非持作買賣，亦非由於收購方在國際財務報告準則第3號「業務合併」所適用的業務合併中確認的或然對價，貴集團可不可撤銷地選擇於其他綜合收益呈列權益工具的其後公允價值變動。

倘存在以下情況，則金融資產乃持作交易：

- 對其進行收購主要目的為於近期內出售；或
- 於初步確認時，其為貴集團共同管理的已識別金融工具組合的一部分且近期實際存在短期獲利的模式；或
- 並非指定及有效對沖工具的衍生品。

此外，如將須以攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益計量能消除或顯著減少會計錯配，貴集團可不可撤回地作出該指定。

(i) 攤餘成本及利息收入

其後以攤餘成本計量的金融資產乃使用實際利率法確認利息收入。利息收入乃對一項金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，惟其後出現信用減值的金融資產除外（見下文）。就其後出現信用減值的金融資產而言，自下一報告期起，利息收入乃對金融資產攤餘成本應用實際利率予以確認。倘信用減值金融工具的信用風險好轉，使金融資產不再出現信用減值，於釐定資產不再出現信用減值後，自報告期開始起利息收入乃對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

(ii) 分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具／應收款項

分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具／應收款項因使用實際利率法計算之利息收入導致賬面值其後變動及匯兌收益及虧損於損益中確認。該等債務工具／應收款項賬面值的的所有其他變動於其他綜合收益中確認及於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益儲備內累計。減值撥備於損益中確認並相應調整至其他綜合收益，而不會減少該等債務工具／應收款項的賬面值。當取消確認該等債務工具／應收款項時，先前於其他綜合收益確認的累計收益或虧損將重新分類至損益。

(iii) 指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資其後按公允價值計量，其公允價值變動產生的收益及虧損於其他綜合收益確認，並於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益儲備中累計，且毋須作出減值評估。於出售權益工具時，累計收益或虧損不會重新分類至損益，而轉撥至留存收益。

當貴集團確立收取股息的權利時，該等權益工具投資的股息於損益中確認，除非股息明確代表收回部分投資成本。股息計入損益的「其他收入」項目。

附錄一

會計師報告

(iv) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

不符合以攤餘成本或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的標準的金融資產乃以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產乃按各報告期末的公允價值計量，任何公允價值收益或虧損均於損益中確認。於損益中確認的盈虧淨額不包括就金融資產賺取的任何股息或利息且計入「其他收入」項目。

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產減值

貴集團根據預期信用損失（「預期信用損失」）模型對須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產（包括以攤餘成本及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的債務工具、應收賬款及其他應收款、合同資產、受限制銀行存款以及現金及現金等價物）進行減值評估。預期信用損失金額於各報告日期更新，以反映自初步確認以來信用風險的變化。

全期預期信用損失指於相關工具預期年期內發生的所有可能違約事件所導致的預期信用損失。相反，12個月預期信用損失（「12個月預期信用損失」）指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件所導致的部分全期預期信用損失。評估根據 貴集團過往信用損失經驗進行，並根據債務人的特定因素、整體經濟狀況以及於報告日期對當前狀況及未來狀況預測的評估而作出調整。

貴集團一直確認應收賬款及合同資產的全期預期信用損失。

就所有其他工具而言， 貴集團計量的損失撥備相等於12個月預期信用損失，除非信用風險自初步確認後顯著增加，則 貴集團會確認全期預期信用損失。有關應否確認全期預期信用損失的評估乃視乎自初步確認以來發生違約的可能性或風險有否顯著增加而進行。

(i) 信用風險大幅增加

於評估信用風險是否自初始確認後大幅增加時， 貴集團將報告日期金融工具出現違約的風險與初始確認日期金融工具出現違約的風險進行比較。作此評估時， 貴集團考慮合理且有依據的定量及定性資料，包括無需付出過多成本或精力即可獲得的過往經驗及前瞻性資料。

具體而言，於評估信用風險是否大幅增加時，下列資料會予以考慮：

- 金融工具的外部（如適用）或內部信用評級實際或預期大幅轉差；
- 信用風險的外部市場指數大幅轉差，如債務人的信貸息差、信用違約互換價格大幅增加；
- 現有或預測的業務、財務或經濟狀況的不利變動，預期會導致債務人履行債務責任的能力大幅降低；
- 債務人經營業績實際或預期會大幅轉差；
- 債務人的監管、經濟或技術環境實際或預期會出現重大不利變動，導致債務人履行債務責任的能力大幅降低。

不論上述評估的結果如何，於合同付款逾期超過30日時， 貴集團假設信用風險自初始確認後已大幅增加，除非 貴集團擁有合理且有依據的資料表明並非如此則除外。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴集團定期監控用於確定信用風險是否大幅增加的標準的有效性，並於必要時進行修訂，確保該標準能夠在款項逾期之前確認信用風險是否大幅增加。

(ii) 違約定義

就內部信用風險管理而言，倘內部建立或從外部來源獲得的資料表明債務人不可能向債權人（包括 貴集團）悉數還款（並無計及 貴集團持有的任何抵押品），則 貴集團視為出現違約。

無論上文為何， 貴集團認為，金融資產逾期超過90天時已發生違約，除非 貴集團擁有合理且具有理據支持之資料顯示一項較寬鬆的違約標準更為合適則作別論。

(iii) 信用減值金融資產

當發生對金融資產預計未來現金流量有不利影響的一個或多個事件時，金融資產發生信用減值。金融資產出現信用減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- 發行人或借方出現嚴重財務困難；
- 違反合同，如拖欠或逾期事件；
- 貸款人因借款人出現財務困難的經濟或合同原因，已向借款人授出貸款人在其他情形下不會考慮的特許權；

附錄一

會計師報告

- 借款人有可能破產或進行其他財務重組；或
- 由於財務困難導致該金融資產市場不再活躍。

(iv) 撇銷政策

倘有資料顯示交易對手陷入嚴重的財務困難且無實際可收回前景，例如交易對手遭清盤或已進入破產程序，貴集團會撇銷金融資產。根據貴集團收回程序並考慮法律建議（如適用），金融資產撇銷可能仍受到執法活動的約束。撇銷構成終止確認事件。任何其後收回均於損益中確認。

(v) 預期信用損失的計量及確認

預期信用損失計量乃違約概率、違約損失率（即出現違約時的損失嚴重程度）及違約風險的函數。評估違約概率及違約損失率乃基於過往資料及前瞻性資料。預期信用損失的預估乃無偏概率加權金額，以各自發生違約的風險為權重確定。貴集團經考慮過往信用損失經驗後使用撥備矩陣並採用可行權宜方法估計應收賬款的預期信用損失，並按毋需花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料作出調整。

一般而言，預期信用損失為根據合同到期應付貴集團的全部合同現金流量與貴集團預期將收取的現金流量（按初始確認釐定的實際利率折現）之間的差額。

若干應收賬款及合同資產的全期預期信用損失經考慮過往逾期資料及前瞻性宏觀經濟資料等相關信用資料按集體基準考慮。

就集體評估而言，貴集團於分組時將考慮以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信用評級（倘有）。

管理層定期檢討分組，以確保各組別之組成部分仍然具有類似信用風險特性。

利息收入按金融資產之賬面總值計算，除非該金融資產發生信用減值，在此情況下，利息收入按金融資產之攤餘成本計算。

除投資於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具／應收款項外，貴集團通過調整全部金融工具之賬面值於損益確認其減值收益或虧損，惟應收賬款及其他應收款以及合同資產之相關調整乃通過損失撥備賬確認。

匯兌收益及虧損

以外幣計值之金融資產的賬面值按該外幣確定，並於各報告期末按即期匯率折算。具體而言：

- 對於以攤餘成本計量且不屬於指定對沖關係的金融資產，匯兌差額於損益中的「其他收益及虧損淨額」項目（附註8）確認為匯兌收益／（虧損）淨額的一部分；

附錄一

會計師報告

- 對於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量且不屬於指定對沖關係之債務工具／應收款項，應收款項攤餘成本之匯兌差額於損益中的「其他收益及虧損淨額」項目（附註8）確認為匯兌收益／（虧損）淨額之一部分。由於於損益中確認之外幣部分與以攤餘成本計量時相同，基於賬面值（按公允價值）折算之剩餘外幣部分則於其他綜合收益中之以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益儲備確認；
- 對於以公允價值計量且其變動計入當期損益計量且不屬於指定對沖關係的金融資產，匯兌差額於損益中的「其他收益及虧損淨額」項目（附註8）確認；
- 對於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的權益工具，匯兌差額於其他綜合收益中之以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益儲備確認。

終止確認金融資產

僅當從資產收取現金流量之合同權利已到期，或當金融資產已轉讓及 貴集團已將其於金融資產所有權之絕大部分風險及回報轉移予另一實體，則 貴集團將終止確認金融資產。

於終止以攤餘成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收對價之總和的差額，將於損益中確認。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具乃根據合同安排的內容及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具乃證明實體的資產於扣除其所有負債後的剩餘權益的任何合同。 貴集團發行之權益工具乃以所得進款扣除直接發行成本確認。

金融負債

所有金融負債隨後採用實際利率法以攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

以攤餘成本計量的金融負債

金融負債包括應付賬款及其他應付款、租賃負債及借款，其後採用實際利率法以攤餘成本計量。

匯兌收益及虧損

對於以外幣計值並於各報告期末以攤餘成本計量的金融負債，匯兌收益及虧損乃根據該等工具之攤餘成本確定。對於不屬於指定對沖關係的金融負債，該等匯兌收益及虧損於「其他收益及虧損淨額」項目（附註8）確認為匯兌收益／（虧損）淨額的一部分。

以外幣計值的金融負債的公允價值以該外幣釐定並以各報告期末的即期匯率換算。就以公允價值計量且其變動計入當期損益計量的金融負債而言，外匯部分構成公允價值收益或虧損的一部分，並就不構成指定對沖關係一部分的金融負債於損益中確認。

附錄一

會計師報告

終止確認金融負債

貴集團僅會於其責任被解除、取消或屆滿時終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付對價的差額（包括任何轉讓的非現金資產或承擔的負債）於損益確認。

衍生金融工具

衍生工具於訂立衍生工具合同日首次按公允價值確認，其後於各報告期期末按公允價值重新計量，由此產生之收益或虧損於損益內確認。

如衍生工具的剩餘期限超過12個月且在12個月內不會變現或結算，則該衍生工具作為非流動資產或非流動負債列賬。其他衍生工具作為流動資產或流動負債列賬。

關聯人士

- (a) 倘屬以下人士，則該人士或其近親家族成員與 貴集團有關連：
 - (i) 控制或共同控制 貴集團；
 - (ii) 對 貴集團有重大影響；或
 - (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司主要管理人員。
- (b) 倘符合下列任何條件，則實體與 貴集團有關連：
 - (i) 該實體與 貴集團屬同一集團之成員公司（指各母公司、子公司及同系子公司之間有關連）。
 - (ii) 一家實體為另一實體的聯營公司或合營企業（或另一實體為成員公司之集團旗下成員公司之聯營公司或合營企業）。
 - (iii) 該實體與 貴集團均為同一第三方之合營企業。
 - (iv) 一家實體為第三方實體的合營企業及另一實體為該第三方實體的聯營公司。
 - (v) 該實體為就 貴集團或與 貴集團有關連的實體的僱員利益而設立的離職福利計劃。
 - (vi) 該實體被(a)項所述人士控制或共同控制。
 - (vii) 於(a)(i)項所識別的人士對實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理人員。
 - (viii) 該實體或其所屬集團之任何成員公司向 貴集團或 貴集團之母公司提供主要管理人員服務。

一名人士之近親家族成員指可於該人士與該實體進行買賣時，預期可能會影響該人士或受該人士影響之家族成員。

附錄一

會計師報告

5 重要會計判斷及估計不確定性的主要來源

於應用 貴集團的會計政策時（載於附註4），貴公司董事須就無法從其他來源輕易獲得的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃以過往經驗及被視為相關的其他因素為基礎。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計修訂僅影響該期間，則有關修訂會在修訂估計期間確認。倘有關修訂既影響當期，亦影響未來期間，則有關修訂會在修訂期間及未來期間確認。

應用會計政策的重要判斷

以下為 貴公司董事在應用 貴集團會計政策過程中作出除涉及估計者（見下文）外的重要判斷，其對歷史財務資料中確認的金額具有最重大影響。

總收入與淨收入確認

釐定收入應否按總額或淨額基準申報，須評估 貴集團是否以交易中的主事人或代理人身份行事。倘 貴集團在交易中擔任主事人，則 貴集團按總額基準呈報收入。倘 貴集團於一項交易中擔任代理，則 貴集團按淨額基準呈報收入。釐定 貴集團於一項交易中是否以主事人或代理人身份行事涉及判斷，並以評估安排條款為基礎。經考慮下列指標，倘 貴集團於特定商品或服務轉移至客戶前已控制該特定商品或服務，則被視為主事人：(a) 貴集團主要負責履行提供特定商品或服務的承諾；(b) 貴集團於特定商品或服務轉讓予客戶前或控制權轉讓予客戶後擁有存貨風險；及(c) 貴集團可酌情決定特定商品或服務的價格。

估計不確定性的主要來源

下文載列有關未来的主要假設及於各報告期末估計不明朗因素的其他主要來源，其可能導致對未來十二個月內資產及負債賬面值作出重大調整。

估計商譽減值

確定商譽是否減值須估計已分配商譽的現金產生單位的可收回金額，即使用價值或公允價值減出售成本中的較高者。在計算使用價值時，貴集團須估計預期由現金產生單位產生的未來現金流量及合適的貼現率，以計算現值。倘實際未來現金流量少於預期，或事實及情況發生變化導致未來現金流量下調或貼現率上調，則可能產生重大減值損失或進一步減值損失。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，商譽的賬面值分別為人民幣1,756,191,000元、人民幣1,756,191,000元及人民幣1,756,191,000元。可收回金額的計算詳情於附註18及20披露。

其他無形資產的估計減值

其他無形資產乃按成本減累計攤銷及減值（如有）列賬。於釐定資產是否減值時，貴集團須行使判斷及作出估計，特別是評估以下各項時：(1)是否發生事件或有任何跡象而可能影響資產價值；(2)資產的賬面值是否得到可收回金額支持（就使用價值而言，指基於資產的持續使用而估計的未來現金流量的現值淨額）；及(3)於估計可收回金額時應用的適當主要假設（包括現金流量預測及適當的貼現率）。當無法估計單項資產的可收回金額時，貴集團會估計資產所屬現金產生單位的可收回金額，包括於可建立合理一致

附錄一

會計師報告

的分配基準時分配企業資產，否則可收回金額按已分配相關企業資產的最小現金產生單位組別釐定。有關假設及估計的變動（包括現金流量預測中的貼現率或增長率）可嚴重影響可收回金額。

須進行減值評估及可收回款項計算的其他無形資產的賬面值詳情於附註19及20披露。

應收賬款的預期信用損失撥備

對信用減值的應收賬款進行個別的預期信用損失評估。此外，貴集團使用可行權宜方法估計應收賬款的預期信用損失，而該等應收賬款並非使用撥備矩陣個別評估，撥備矩陣乃基於各債務人進行分組的債務人賬齡分析。撥備率乃基於貴集團的歷史違約率，計及無需投入額外成本或精力即可獲得的合理可靠的前瞻性資料。於各報告日期，已重新評估過往有案可稽的違約率，並已考慮前瞻性資料變動。有關預期信用損失及貴集團應收賬款的資料分別於附註27及39(b)中披露。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，應收賬款的賬面值分別為人民幣7,317,149,000元、人民幣10,379,733,000元及人民幣11,379,950,000元，扣除信用損失撥備分別為人民幣563,146,000元、人民幣894,443,000元及人民幣849,636,000元。

遞延所得稅資產

截至2022年、2023年及2024年12月31日，有關未動用稅項虧損的遞延所得稅資產人民幣107,453,000元、人民幣154,821,000元及人民幣255,311,000元已於合併財務狀況表中確認（如附註25所披露），由於未來利潤流的不可預測性，故並無就稅項虧損人民幣66,669,000元、人民幣102,513,000元及人民幣80,753,000元確認遞延所得稅資產。動用遞延所得稅資產主要取決於未來是否有足夠的應課稅利潤，或應課稅暫時性差異是否與可扣減暫時性差異的預期撥回在同一時期內撥回，此乃估計不確定性的主要來源。在實際產生的未來應課稅利潤少於或多於預期，又或者出現導致修訂未來應課稅利潤估計的現實及情況轉變時，可能會產生重大撥回或進一步確認遞延所得稅資產，將於發生該撥回或進一步確認期間在損益內確認。

6 收入及分部資料

客戶合同收入分析

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
商品或服務類型			
出海跨境營銷服務	26,369,700	37,363,084	48,332,990
境內整合營銷服務	6,519,536	11,282,094	8,133,348
境內全案廣告服務	3,793,349	3,970,756	4,330,578
	<u>36,682,585</u>	<u>52,615,934</u>	<u>60,796,916</u>
收入確認時間			
某一時間點	34,642,921	51,263,516	59,106,584
隨時間	<u>2,039,664</u>	<u>1,352,418</u>	<u>1,690,332</u>
	<u>36,682,585</u>	<u>52,615,934</u>	<u>60,796,916</u>

附錄一

會計師報告

客戶合同履約義務

有關 貴集團履約義務及其相應收入確認政策的資料概述如下：

出海跨境營銷服務及境內全案廣告服務

貴集團提供一站式數字營銷服務，包括定制廣告投放排期服務及覆蓋媒體渠道、期間及頻次等要素的定制媒體投放。

出海跨境營銷服務及境內全案廣告服務的收入於向客戶提供服務的某一時間點確認。收入一般按總額法確認，因為 貴集團作為履行合同的主要責任人，承擔庫存風險，並在向客戶銷售時可以自行決定價格。如果 貴集團不符合按總額法確認收入的標準，則 貴集團按淨額法記錄收入。

貴集團要求若干客戶提供佔合同總額特定比例的前期押金，當 貴集團於服務開始前收到押金，將在合同開始時產生合同負債，直至特定合同的已確認收入超出押金金額。

境內整合營銷服務

貴集團提供境內整合營銷服務，包括(i)公關服務(包括媒體關係管理、活動策劃與協調以及數據分析及危機管理)及(ii)其他整合營銷服務。公關服務收入根據投入法，即根據 貴集團就履行履約義務而付出的努力或投入與履行該履約義務的總預期投入相比，計量完成履約義務的進度時，隨時間確認。該方法最能反映 貴集團在轉移服務控制權方面的履約情況。境內整合營銷服務收入於服務交付予客戶時在某個時間點確認及收入一般按總額法確認，因為 貴集團作為履行合同的主要責任人，承擔庫存風險，並在向客戶銷售時可以自行決定價格。如果 貴集團不符合按總額法確認收入的標準，則 貴集團按淨額法記錄收入。

貴集團要求若干客戶提供佔合同總額特定比例的前期押金，當 貴集團於服務開始前收到押金，將在合同開始時產生合同負債，直至特定合同的已確認收入超出押金金額。

同一份合同有關的合同資產(扣除合同負債)於提供服務期間確認為 貴集團就所提供服務收取對價的權利，因為該等權利取決於 貴集團未來達成特定里程碑的表現並受其規限。合同資產於權利成為無條件時轉撥至應收賬款。

分配予有關客戶合同的剩餘履約義務的交易價格

由於來自 貴集團客戶的所有現有合同的原預定期限均為一年內或以下， 貴集團採用可行權宜法，未披露分配至剩餘履約義務的交易價格。

經營分部

提呈至執行董事(即主要經營決策者)用作資源分配及評估用途的資料專注於按交付或提供的貨物或服務類型分類的收入分析。除 貴集團整體的業績及財務狀況外，概無提供任何其他詳細財務資料。因此， 貴集團並未呈列進一步分析。

附錄一

會計師報告

地區資料

(i) 外部客戶收入

下表載列有關按 貴集團向客戶提供相關服務的經營所在地的 貴集團來自外部客戶的收入的資料：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國內地.....	10,578,991	15,690,022	12,665,175
香港	23,087,012	34,013,881	38,747,181
新加坡	3,012,642	2,907,516	9,367,172
其他國家.....	3,940	4,515	17,388
	<u>36,682,585</u>	<u>52,615,934</u>	<u>60,796,916</u>

(ii) 非流動資產

由於 貴集團大部分非流動資產位於中國內地，故並無根據國際財務報告準則第8號「經營分部」呈列 貴集團非流動資產之地區資料。

有關主要客戶的資料

於往績記錄期間，概無單一客戶佔 貴集團總收入10%或以上。

7 其他收益

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行存款利息收入	25,742	77,036	105,630
以攤餘成本計量的金融資產利息收入	2,126	4,999	24,648
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產股息收入	111,240	127,047	44,891
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的金融資產股息收入.....	2,223	117	—
政府補助 (附註).....	87,222	83,730	20,330
其他	<u>2,165</u>	<u>1,446</u>	<u>16,460</u>
	<u>230,718</u>	<u>294,375</u>	<u>211,959</u>

附註：該金額指自中國地方政府機關收取的各種補助，主要作為對 貴集團經營活動及研發活動的激勵。無條件政府補助於收取時於損益確認，而有條件政府補助於 貴集團滿足條件時於損益確認。

附錄一

會計師報告

8 其他收益及虧損淨額

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產公允價值變動(虧損)/收益.....	(212,592)	(47,950)	41,539
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益.....	(177)	(384)	477
出售於聯營公司的投資產生的虧損.....	(539)	(111)	(2,065)
匯兌收益/(虧損)淨額.....	1,152	(14,624)	2,980
結算應付或然對價的虧損.....	(57,434)	—	—
其他.....	(6,259)	(7,993)	(4,358)
	<u>(275,849)</u>	<u>(71,062)</u>	<u>38,573</u>

9 預期信用損失模型下的減值損失(扣除撥回)

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就以下各項確認/(撥回)的減值損失：			
— 應收賬款.....	267,436	406,818	195,565
— 合同資產.....	12	476	(120)
— 其他應收款.....	75,814	8,298	(1,400)
	<u>343,262</u>	<u>415,592</u>	<u>194,045</u>

10 財務費用

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款利息.....	84,869	101,987	88,856
租賃負債利息.....	2,450	10,042	15,509
	<u>87,319</u>	<u>112,029</u>	<u>104,365</u>

附錄一

會計師報告

11 稅前虧損

年內虧損經扣除／(計入)以下各項得出：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
核數師薪酬			
－ 審計服務	4,000	4,500	4,500
－ 非審計服務	1,315	867	171
核數師薪酬總額	<u>5,315</u>	<u>5,367</u>	<u>4,671</u>
就非金融資產確認的減值損失：			
－ 於聯營公司的投資	154,825	—	192,813
－ 商譽	1,281,562	—	—
－ 其他無形資產	600,185	—	—
	<u>2,036,572</u>	<u>—</u>	<u>192,813</u>
員工成本 (包括董事及監事薪酬)			
－ 工資、花紅及其他福利	762,691	684,513	523,542
－ 退休福利計劃供款	195,916	198,833	185,849
－ 以權益結算的股份支付	12,050	76,350	172,194
員工成本總計	<u>970,657</u>	<u>959,696</u>	<u>881,585</u>
物業、廠房及設備折舊	27,879	20,761	15,902
使用權資產折舊	71,170	69,212	79,695
其他無形資產攤銷	56,507	11,263	5,632
折舊及攤銷總額	<u>155,556</u>	<u>101,236</u>	<u>101,229</u>
作為費用確認的存貨成本	8,044	3,968	377
存貨撇減／(撇減撥回)計入上述披露			
作為費用確認的存貨成本 (附註)	<u>1,774</u>	<u>(1,569)</u>	<u>(256)</u>

附註：截至2023年及2024年12月31日止年度，存貨撇減撥回分別為人民幣1,569,000元及人民幣256,000元，原因為估計可變現淨值增加。

附錄一

會計師報告

12 所得稅(減免)/費用

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國企業所得稅(「企業所得稅」)			
— 當期所得稅.....	31,862	49,505	32,694
— 過往年度撥備不足.....	195	2,065	764
香港利得稅			
— 當期所得稅.....	55,743	25,850	43,493
— 過往年度超額撥備.....	(4,057)	—	—
海外			
— 當期所得稅.....	2,789	7,029	10,192
遞延所得稅(附註25).....	(182,780)	(199,169)	(66,898)
	<u>(96,248)</u>	<u>(114,720)</u>	<u>20,245</u>

中國企業所得稅

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，於往績記錄期間，貴集團於中國經營的子公司的稅率為25%。

於往績記錄期間，適用於貴集團於中國西部大開發計劃範圍內的若干子公司的優惠所得稅率為15%。

根據中國相關法律法規，於往績記錄期間，貴集團若干中國子公司獲得高新技術企業資質，享有15%的優惠稅率。

根據中國相關法律法規，於往績記錄期間，貴集團若干於前海註冊成立的子公司可享15%的優惠稅率。

貴集團若干中國子公司符合小微企業資格，根據企業所得稅法享有20%的優惠稅率。截至2023年及2024年12月31日止年度，合資格集團實體首人民幣1,000,000元的應課稅利潤享有25%的稅項扣減，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，合資格集團實體就介乎人民幣1,000,000元至人民幣3,000,000元的應課稅利潤享有25%的稅項扣減。

香港利得稅

根據香港利得稅兩級制，合資格集團實體的首2百萬港元利潤將按8.25%徵稅，而超過2百萬港元的利潤則須按16.5%徵稅。不符合利得稅兩級制的集團實體的利潤將繼續按16.5%的固定稅率徵稅。因此，合資格集團實體的首2百萬港元估計應課稅利潤將按8.25%徵納香港利得稅，而超過2百萬港元的估計應課稅利潤則須按16.5%徵稅。

附 錄 一

會 計 師 報 告

其他司法管轄區

於其他司法管轄區產生的稅項按有關司法管轄區當前稅率計算。

貴集團於支柱二規則生效／已頒佈但尚未生效的若干司法管轄區營運。然而，由於 貴集團於其營運所在的所有司法管轄區的估計實際稅率高於15%，經計及基於管理層最佳估計根據支柱二規則作出的調整後， 貴集團管理層認為 貴集團毋須根據支柱二規則繳納補足稅。

於往績記錄期間，所得稅（減免）／費用與合併損益表的稅前虧損對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前虧損.....	(2,273,591)	(2,997)	(276,696)
按中國企業所得稅率25%計算的稅項	(568,398)	(749)	(69,174)
子公司不同稅率的影響	93,059	(100,684)	48,419
按優惠稅率計算的所得稅.....	(5,147)	(6,753)	(2,558)
不可扣稅費用的稅務影響.....	69,326	14,781	27,726
未課稅收益的稅務影響	(28,366)	(31,791)	(11,223)
未確認稅項虧損的稅務影響.....	7,177	13,334	4,673
利用先前未確認的稅項虧損.....	(15,067)	(2,762)	(5,674)
未確認可扣減暫時性差異的稅務影響	347,824	3,192	25,861
過往年度（超額撥備）／撥備不足	(3,862)	2,065	764
其他	7,206	(5,353)	1,431
年內所得稅（減免）／費用	(96,248)	(114,720)	20,245

附錄一

會計師報告

除計入損益的金額外，下列有關稅項的金額已於其他綜合收益／（開支）確認：

截至12月31日止年度									
2022年			2023年			2024年			
稅前金額	稅項減免 (附註25)	扣除稅項	稅前金額	稅項減免 (附註25)	扣除稅項	稅前金額	稅項減免 (附註25)	扣除稅項	
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	
將不會重新分類至損益的項目：									
分佔聯營公司其他綜合收益／（開支）.....	1,847	—	1,847	(220)	—	(220)	282	—	282
以公允價值計量且其變動計入其他綜合									
收益的權益工具投資的公允價值虧損...	(14,920)	3,730	(11,190)	(120,795)	25,841	(94,954)	(63,403)	17,902	(45,501)
其後可能重新分類至損益的項目：									
分佔聯營公司其他綜合（開支）／ 收益.....	(29,450)	—	(29,450)	15,159	—	15,159	(15,521)	—	(15,521)
換算海外業務產生的匯兌差額.....	236,861	—	236,861	48,653	—	48,653	49,885	—	49,885
	194,338	3,730	198,068	(57,203)	25,841	(31,362)	(28,757)	17,902	(10,855)

13 董事及監事薪酬以及五名最高薪酬人士

執行董事、獨立非執行董事及監事

於往績記錄期間，已付或應付 貴公司董事及監事的薪酬詳情如下：

	董事或 監事袍金	工資及 其他福利	酌情花紅	退休福利 計劃供款	以權益結算 的股份支付	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2022年						
12月31日止年度						
執行董事：						
鄭泓(i)	—	—	—	—	—	—
歐陽旭(i).....	—	—	—	—	—	—
徐博文(i).....	—	—	—	—	—	—
趙文權	—	1,322	660	139	—	2,121
熊劍	—	1,003	—	139	263	1,405
潘安民（首席执行官）(ii) ..	—	796	1,600	139	263	2,798
陳劍虹	—	515	240	139	131	1,025
非執行董事：						
孫陶然(iii)	—	—	—	—	—	—
趙欣舸	120	—	—	—	—	120
獨立非執行董事：						
吳志攀	120	—	—	—	—	120
冚梅	120	—	—	—	—	120
趙國棟(ii).....	120	—	—	—	—	120
監事：						
馮曉	120	—	—	—	—	120
朱雲陽	120	—	—	—	—	120
羅璐	—	185	23	130	—	338
	<u>720</u>	<u>3,821</u>	<u>2,523</u>	<u>686</u>	<u>657</u>	<u>8,407</u>

附錄一

會計師報告

附註：

- (i) 於2022年1月4日辭任。
- (ii) 於2022年1月4日獲委任。
- (iii) 於2022年1月4日獲委任及於2023年5月24日辭任。
- (iv) 於2023年5月24日獲委任。

上述執行董事薪酬乃為彼等於往績記錄期間就管理 貴公司及 貴集團事務所提供服務的薪酬。上述獨立非執行董事及監事薪酬為彼等分別擔任 貴公司及 貴集團董事及監事所提供服務的薪酬。酌情花紅乃參考相關人士於 貴集團的職責及責任以及 貴集團表現釐定。

五名最高薪酬人士

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度， 貴集團五名最高薪酬人士分別包括兩名、一名及一名 貴公司董事。其薪酬詳情載於上文。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，剩餘三名、四名及四名最高薪酬人士的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
工資及其他福利	3,644	3,240	2,854
酌情花紅	1,049	1,458	790
退休福利計劃供款	417	621	641
以權益結算的股份支付	591	16,129	38,790
	<u>5,701</u>	<u>21,448</u>	<u>43,075</u>

最高薪酬人士的薪酬屬以下範圍：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
2,000,001 港元至 2,500,000 港元	3	—	—
3,500,001 港元至 4,000,000 港元	—	2	—
5,500,001 港元至 6,000,000 港元	—	—	1
6,000,001 港元至 6,500,000 港元	—	—	1
7,500,001 港元至 8,000,000 港元	—	1	—
8,500,001 港元至 9,000,000 港元	—	1	—
16,000,001 港元至 16,500,000 港元	—	—	1
18,000,001 港元至 18,500,000 港元	—	—	1
	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

於往績記錄期間， 貴集團概無向任何執行董事、獨立非執行董事及監事或五名最高薪酬人士支付任何薪酬作為加入或加入 貴集團後的獎勵或作為離職補償。於往績記錄期間，概無 貴公司董事或監事放棄或同意放棄任何薪酬。

附錄一

會計師報告

14 每股（虧損）／盈利

貴公司擁有人應佔每股基本及攤薄（虧損）／盈利乃根據下列數據計算：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
（虧損）／盈利（人民幣千元）			
貴公司擁有人應佔（虧損）／盈利	<u>(2,175,157)</u>	<u>116,588</u>	<u>(290,675)</u>
股份數目（千股）			
計算每股基本及攤薄（虧損）／盈利的			
普通股加權平均數	<u>3,467,008</u>	<u>3,482,555</u>	<u>3,499,976</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的普通股加權平均數的計算已計及2024年12月31日後宣派股份股息的影響（見附註15）。

由於潛在已發行普通股具有反攤薄效應，因此截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的每股攤薄盈利／虧損與相關年度每股基本盈利／虧損相同。

15 股息

貴公司普通股股東的股息確認為分派：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2021年末期－每股人民幣0.04元	105,000	—	—
2023年末期－每股人民幣0.01元	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>24,875</u>
	<u>105,000</u>	<u>—</u>	<u>24,875</u>

於2024年12月31日 貴公司股東週年大會後，貴公司股東已議決就截至2024年12月31日止年度按股東每持有10股股份獲發4股股份的基準分派股份股息。股份股息亦已獲 貴公司股東週年大會通過。

附錄一

會計師報告

16 物業、廠房及設備

貴集團

	房屋及 建築物	租賃 物業裝修	機器	運輸工具	辦公設備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本						
於2022年1月1日	—	140,975	—	18,850	55,226	215,051
添置	63,599	1,550	10	1,301	32,261	98,721
出售	—	(16,046)	—	(658)	(2,308)	(19,012)
匯兌調整	—	—	—	—	33	33
於2022年12月31日 . . .	63,599	126,479	10	19,493	85,212	294,793
添置	—	5,285	—	—	7,827	13,112
出售	—	(122,422)	—	(316)	(3,680)	(126,418)
匯兌調整	1,078	—	—	11	7	1,096
於2023年12月31日 . . .	64,677	9,342	10	19,188	89,366	182,583
添置	—	3,757	276	4,830	5,094	13,957
出售	—	(1,451)	(10)	(6,347)	(12,805)	(20,613)
匯兌調整	965	—	—	10	—	975
於2024年12月31日 . . .	65,642	11,648	276	17,681	81,655	176,902
折舊						
於2022年1月1日	—	116,043	—	14,496	43,676	174,215
年內撥備	763	17,039	—	2,073	8,004	27,879
出售時對銷	—	(16,046)	—	(440)	(2,188)	(18,674)
匯兌調整	—	—	—	—	32	32
於2022年12月31日 . . .	763	117,036	—	16,129	49,524	183,452
年內撥備	1,549	7,017	2	1,350	10,843	20,761
出售時對銷	—	(122,358)	—	(303)	(2,735)	(125,396)
匯兌調整	16	—	—	1	6	23
於2023年12月31日 . . .	2,328	1,695	2	17,177	57,638	78,840
年內撥備	1,559	2,663	1	796	10,883	15,902
出售時對銷	—	(1,451)	(3)	(6,026)	(10,351)	(17,831)
匯兌調整	51	—	—	5	—	56
於2024年12月31日 . . .	3,938	2,907	—	11,952	58,170	76,967
賬面值						
於2022年12月31日 . . .	62,836	9,443	10	3,364	35,688	111,341
於2023年12月31日 . . .	62,349	7,647	8	2,011	31,728	103,743
於2024年12月31日 . . .	61,704	8,741	276	5,729	23,485	99,935

附錄一

會計師報告

貴公司

	租賃物業裝修	運輸工具	辦公設備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本				
於2022年1月1日	121,187	10,930	22,008	154,125
添置	—	—	27,600	27,600
出售	—	—	(275)	(275)
於2022年12月31日	121,187	10,930	49,333	181,450
添置	167	—	5,678	5,845
出售	(120,138)	(316)	(867)	(121,321)
於2023年12月31日	1,216	10,614	54,144	65,974
添置	3,440	1,813	1,890	7,143
出售	—	(3,249)	(711)	(3,960)
於2024年12月31日	4,656	9,178	55,323	69,157
折舊				
於2022年1月1日	101,010	8,366	16,158	125,534
年內撥備	13,698	1,217	5,424	20,339
出售時對銷	—	—	(264)	(264)
於2022年12月31日	114,708	9,583	21,318	145,609
年內撥備	5,769	910	7,864	14,543
出售時對銷	(120,138)	(303)	(175)	(120,616)
於2023年12月31日	339	10,190	29,007	39,536
年內撥備	761	184	8,235	9,180
出售時對銷	—	(3,119)	(196)	(3,315)
於2024年12月31日	1,100	7,255	37,046	45,401
賬面值				
於2022年12月31日	6,479	1,347	28,015	35,841
於2023年12月31日	877	424	25,137	26,438
於2024年12月31日	3,556	1,923	18,277	23,756

以上項目乃經計及估計殘值後於下列估計可使用年期以直線法計提折舊：

房屋及建築物	40年
租賃物業裝修	3至7年可使用年期與未屆滿租期的較短者
機器	3年
運輸工具	4年
辦公設備	3至5年

附錄一

會計師報告

17 使用權資產

貴集團

	房屋及建築物	機器及設備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日			
賬面值	57,927	1,573	59,500
於2023年12月31日			
賬面值	236,135	1,217	237,352
於2024年12月31日			
賬面值	180,605	861	181,466
截至2022年12月31日止年度			
折舊費用.....	70,810	360	71,170
截至2023年12月31日止年度			
折舊費用.....	68,856	356	69,212
截至2024年12月31日止年度			
折舊費用.....	79,339	356	79,695
	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃現金流出總額	64,154	72,050	68,939
添置使用權資產	36,893	241,823	11,066

於往績記錄期間，貴集團租賃多個辦公室及機器作營運用途。租賃合同按1年以上但10年以內的固定期限訂立。租賃條款按個別基準磋商，並載有多種不同的條款及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期限的長短時，貴集團應用合同的定義並釐定合同可強制執行的期間。

貴集團的租賃協議並不包含任何可變租賃付款，亦不包含承租人的延期或購買選擇權。

附錄一

會計師報告

租賃限制或契諾

除出租人持有的租賃物業的擔保權益外，租賃協議並無施加任何契諾。

貴公司

	房屋及建築物 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2022年12月31日			
賬面值	10,438	1,573	12,011
於2023年12月31日			
賬面值	40,859	1,217	42,076
於2024年12月31日			
賬面值	68,666	861	69,527
截至2022年12月31日止年度			
折舊費用.....	31,313	360	31,673
截至2023年12月31日止年度			
折舊費用.....	16,724	356	17,080
截至2024年12月31日止年度			
折舊費用.....	19,389	356	19,745

18 商譽

貴集團

	人民幣千元
成本	
於2022年1月1日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年12月31日 ...	3,276,069
減值	
於2022年1月1日	238,316
年內撥備.....	1,281,562
於2022年12月31日、2023年12月31日及2024年12月31日	1,519,878
賬面值	
於2022年12月31日、2023年12月31日及2024年12月31日	1,756,191

截至2022年、2023年及2024年12月31日，已就商譽進行了減值測試（附註20）。

附 錄 一

會 計 師 報 告

19 其他無形資產

貴集團

	軟件	商標	客戶關係	精準廣告 投放平台	品牌	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本						
於2022年1月1日	176,981	4,057	53,757	228,000	1,210,106	1,672,901
添置	9,615	—	—	—	—	9,615
出售	(1,415)	—	—	—	—	(1,415)
於2022年12月31日 . .	185,181	4,057	53,757	228,000	1,210,106	1,681,101
添置	402	—	—	—	—	402
出售	(339)	—	—	—	—	(339)
於2023年12月31日 . .	185,244	4,057	53,757	228,000	1,210,106	1,681,164
添置	5,059	—	—	—	—	5,059
於2024年12月31日 . .	190,303	4,057	53,757	228,000	1,210,106	1,686,223
攤銷及減值						
於2022年1月1日	144,667	4,057	48,213	197,227	612,106	1,006,270
年內支出	22,375	—	3,359	30,773	—	56,507
已確認減值損失	—	—	2,185	—	598,000	600,185
出售時對銷	(708)	—	—	—	—	(708)
於2022年12月31日 . .	166,334	4,057	53,757	228,000	1,210,106	1,662,254
年內支出	11,263	—	—	—	—	11,263
出售時對銷	(339)	—	—	—	—	(339)
於2023年12月31日 . .	177,258	4,057	53,757	228,000	1,210,106	1,673,178
年內支出	5,632	—	—	—	—	5,632
於2024年12月31日 . .	182,890	4,057	53,757	228,000	1,210,106	1,678,810
賬面值						
於2022年12月31日 . .	18,847	—	—	—	—	18,847
於2023年12月31日 . .	7,986	—	—	—	—	7,986
於2024年12月31日 . .	7,413	—	—	—	—	7,413

截至2022年12月31日，對成本為人民幣1,210,106,000元的無限可使用年期品牌進行了減值測試（附註20）。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司

軟件

人民幣千元

成本

於2022年1月1日	129,754
添置	7,892

於2022年12月31日	137,646
添置	402
出售	(339)

於2023年12月31日及2024年12月31日	137,709
--------------------------------	---------

攤銷及減值

於2022年1月1日	113,937
年內支出.....	14,528
於2022年12月31日	128,465
年內支出.....	5,409
出售時對銷.....	(339)

於2023年12月31日	133,535
年內支出.....	2,632

於2024年12月31日	136,167
--------------------	---------

賬面值

於2022年12月31日	9,181
--------------------	-------

於2023年12月31日	4,174
--------------------	-------

於2024年12月31日	1,542
--------------------	-------

上述項目（具有有限可使用年期品牌除外）於下列期間以直線法攤銷：

軟件	2至5年
商標	10年
客戶關係.....	5至10年
精準廣告投放平台	8年

附錄一

會計師報告

20 商譽及無限可使用年期品牌的減值測試

透過業務合併所收購的商譽及無限可使用年期品牌已獲分配至以下現金產生單位以進行減值測試：

	商譽			品牌		
	截至12月31日			截至12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024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
全案推廣現金產生單位 ..	409,906	409,906	409,906	—	—	—
數字廣告現金產生單位 ..	—	—	—	—	—	—
移動媒體現金產生單位 ..	1,047,855	1,047,855	1,047,855	—	—	—
億動廣告傳媒有限公司						
現金產生單位	298,430	298,430	298,430	—	—	—
北京捷報數據技術有限公司 (「捷報數據現金產生單位」)	—	—	—	—	—	—
	<u>1,756,191</u>	<u>1,756,191</u>	<u>1,756,191</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

除上述商譽及品牌外，產生現金流量的物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產連同相關商譽及品牌亦列入相關現金產生單位，以進行減值評估。

各現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算方法釐定，該方法採用根據 貴集團管理層批准涵蓋五年期的最新財務預算得出的現金流量預測。 貴集團委聘一名獨立合資格專業估值師協助計算工作。

管理層在計算使用價值時所採用的主要假設載列如下：

	2022年	2023年	2024年
全案推廣現金產生單位			
平均收入增長率	3.82%	1.37%	1.64%
稅前貼現率	12.59%	12.22%	12.13%
長期收入增長率	2.10%	1.50%	1.10%
數字廣告現金產生單位			
平均收入增長率	-9.74%	不適用	不適用
稅前貼現率	13.41%	不適用	不適用
長期收入增長率	2.10%	不適用	不適用
移動媒體現金產生單位			
平均收入增長率	4.40%	6.39%	3.40%
稅前貼現率	12.14%	11.37%	11.40%
長期收入增長率	2.10%	1.50%	1.10%

附錄一

會計師報告

	2022年	2023年	2024年
億動廣告傳媒有限公司現金產生單位			
平均收入增長率.....	5.50%	6.91%	2.83%
稅前貼現率.....	12.38%	11.58%	11.50%
長期收入增長率.....	2.10%	1.50%	1.10%
捷報數據現金產生單位			
平均收入增長率.....	10.19%	不適用	不適用
稅前貼現率.....	16.30%	不適用	不適用
長期收入增長率.....	2.10%	不適用	不適用

下文描述分配至各主要假設的數值：

- 五年預測期的平均收入增長率基於過往業績及管理層對市場發展的預期得出；
- 稅前貼現率，反映當前市場對貨幣時間價值及現金產生單位特定風險的評估；及
- 超過五年預測期後的長期收入增長率經參考經營所在國家的長期通脹率後釐定。

基於上述評估，貴集團管理層因此釐定，截至2022年12月31日止年度確認的商譽及其他無形資產減值損失總額分別為人民幣1,281,562,000元及人民幣600,185,000元（附註11），其與以下現金產生單位有關：

- 數字廣告現金產生單位商譽、品牌及客戶關係減值分別為人民幣786,622,000元、人民幣590,000,000元及人民幣1,861,000元；
- 移動媒體現金產生單位商譽減值為人民幣400,417,000元；
- 億動廣告傳媒有限公司現金產生單位商譽減值為人民幣86,432,000元；及
- 捷報數據現金產生單位商譽、品牌及客戶關係減值分別為人民幣8,091,000元、人民幣8,000,000元及人民幣324,000元。

由於上述現金產生單位的賬面值已減至其可收回金額，故計算可收回金額所用假設的任何不利變動將導致進一步減值損失。

除上文所述者外，可收回金額遠高於各現金產生單位的賬面值。管理層認為，任何該等關鍵假設的任何合理可能變動將不會導致減值。

附錄一

會計師報告

21 於聯營公司的投資

貴集團

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
採用權益法核算的於聯營公司的投資	2,056,114	1,983,952	1,929,367
累計減值損失	(175,700)	(176,181)	(352,021)
總計	1,880,414	1,807,771	1,577,346

貴集團各主要聯營公司於往績記錄期間的詳情如下：

實體名稱	註冊成立國家	主要 營業地點	貴集團所持擁有權權益及 投票權比例			主要業務
			截至12月31日			
			2022年	2023年	2024年	
Newport Blue Impact, LP (附註) .	美利堅合眾國 (「美國」)	美國	50.00%	50.00%	50.00%	投資控股
Plus Company International Holding Limited	加拿大	加拿大	29.49%	29.49%	29.34%	廣告

附註：貴公司的直接子公司BlueFocus Communication Group of America, Inc.與獨立第三方Newport Private Group訂立框架協議，以註冊成立Newport Blue Impact, LP（貴集團對其有重大影響力）。截至2022年12月31日止年度，貴集團已向Newport Blue Impact, LP現金出資75,000,000美元（相當於約人民幣400,465,000元）。

重大聯營公司財務資料概要

Newport Blue Impact, LP

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	299,050	332,888	367,835
非流動資產	542,079	580,260	762,792
流動負債	—	(36)	—
非流動負債	—	—	—
	=====	=====	=====
	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	28,854	42,041	43,839
年內利潤	42,522	64,682	67,236
年內其他綜合收益	444	14,258	14,217
年內綜合收益總額	42,966	78,940	81,453
	=====	=====	=====

附錄一

會計師報告

上述財務資料概要與於歷史財務資料確認的於聯營公司權益賬面值的對賬：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
Newport Blue Impact, LP的資產淨值.....	841,129	913,112	1,130,627
貴集團於Newport Blue Impact, LP的 擁有權權益比例.....	50.00%	50.00%	50.00%
貴集團於Newport Blue Impact, LP的 權益賬面值.....	420,565	456,556	565,314

Plus Company International Holding Limited

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產.....	1,846,239	2,065,988	1,808,752
非流動資產.....	3,403,941	3,525,690	3,123,885
流動負債.....	(1,671,880)	(2,415,711)	(3,386,757)
非流動負債.....	(1,943,360)	(1,687,191)	(408,811)
	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入.....	3,618,346	3,986,589	3,943,926
年內虧損.....	(89,715)	(215,598)	(322,912)
年內其他綜合收益／(開支).....	84,516	118,835	(14,243)
年內綜合開支總額.....	(5,199)	(96,763)	(337,155)

上述財務資料概要與於歷史財務資料確認的於聯營公司權益賬面值的對賬：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
Plus Company International Holding Limited的資產淨值.....	1,634,940	1,488,776	1,137,069
減：Plus Company International Holding Limited子公司的非控股權益.....	(23,624)	(28,352)	(30,694)
	1,611,316	1,460,424	1,106,375
貴集團於Plus Company International Holding Limited的擁有權權益比例.....	29.49%	29.49%	29.34%
貴集團於Plus Company International Holding Limited的權益賬面值.....	475,098	430,608	324,574

附錄一

會計師報告

非個別重大聯營公司的匯總資料

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團應佔業績	(8,810)	(15,372)	(22,700)
貴集團應佔其他綜合收益／(開支)	7,974	(13,167)	4,002
貴集團應佔綜合開支總額	(836)	(28,539)	(18,698)

貴集團於該等聯營公司的權益賬面總值	984,751	920,607	687,458
-------------------------	---------	---------	---------

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內未確認應佔聯營公司虧損	166	74	2,262
累計未確認應佔聯營公司虧損	166	240	2,502

貴公司

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
採用權益法核算的於聯營公司的投資	118,328	384,340	367,911

所有該等聯營公司均採用權益法於該等歷史財務資料中入賬。

非個別重大聯營公司的匯總資料

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴公司應佔業績及綜合開支總額	(3,546)	(2,638)	(11,955)
貴公司於該等聯營公司的權益賬面總值	118,328	384,340	367,911

附錄一

會計師報告

22 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

貴集團

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
上市權益工具.....	8,843	5,152	4,024
非上市權益工具.....	580,689	600,261	709,379
	<u>589,532</u>	<u>605,413</u>	<u>713,403</u>
流動			
上市權益工具.....	3,381	8,043	4,037
非上市權益工具.....	20	—	—
上市債務工具.....	1,203,669	1,258,325	255,233
外匯遠期.....	—	2,601	10,484
	<u>1,207,070</u>	<u>1,268,969</u>	<u>269,754</u>
	<u>1,796,602</u>	<u>1,874,382</u>	<u>983,157</u>

貴公司

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
上市權益工具.....	8,843	5,152	4,024
非上市權益工具.....	104,042	71,783	69,391
	<u>112,885</u>	<u>76,935</u>	<u>73,415</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團若干以公允價值計量且其變動計入當期損益的上市債務工具已予抵押作為借款的擔保，其詳情載於附註43。

23 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具

貴集團

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
上市權益工具.....	—	37,501	6,923
非上市權益工具.....	332,838	170,184	129,153
	<u>332,838</u>	<u>207,685</u>	<u>136,076</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
上市權益工具	—	37,501	6,923
非上市權益工具	266,163	107,662	66,916
	<u>266,163</u>	<u>145,163</u>	<u>73,839</u>

上述投資指納斯達克股票市場上市實體的普通股及 貴集團於中國成立的私人實體的股權。該等投資並非持作買賣，而是為長期戰略目的持有。 貴公司董事已選擇指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具，因為董事認為，於損益確認該等投資公允價值的短期波動不符合 貴集團及 貴公司為長期目的持有該等投資以及遠期釋放其表現空間的戰略。

24 以攤餘成本計量的債務工具

貴集團

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
非上市債務工具	36,927	42,559	621,080
	<u>36,927</u>	<u>42,559</u>	<u>621,080</u>
流動			
非上市債務工具	—	—	45,862
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>45,862</u>

貴集團主要投資於美國地方政府發行的政府債券。該等債券由 貴集團於其業務模式內持有，目的為收取其合同現金流量（僅為支付本金及未償還本金的利息）。因此，政府債券投資按攤餘成本分類。

減值評估的詳情載於附註39(b)。

截至2024年12月31日， 貴集團若干以攤餘成本計量的非上市債務工具已予抵押作為借款的擔保，其詳情載於附註43。

附錄一

會計師報告

25 遞延所得稅資產／負債

就合併財務狀況表的呈列而言，若干遞延所得稅資產與負債已予以抵銷。

貴集團

以下為進行財務呈報所作的遞延所得稅餘額分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延所得稅資產	271,988	430,466	522,900
遞延所得稅負債	(66,952)	(420)	(8,054)
	<u>205,036</u>	<u>430,046</u>	<u>514,846</u>

以下為於往績記錄期間確認的主要遞延所得稅資產／(負債) 及其變動情況：

	預期信用 損失撥備	稅項虧損	金融資產 公允價值 調整	聯營公司 可供分配 的利潤	使用 權資產	租賃負債	股份支付	業務合併	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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2022年1月1日	79,982	78,627	35,343	(94,743)	(20,542)	21,427	8,795	(90,531)	-	18,358
計入／(扣除自) 損益	69,443	28,842	(7,494)	7,963	7,345	(5,055)	(8,795)	90,531	-	182,780
計入其他綜合收益	-	-	3,730	-	-	-	-	-	-	3,730
匯兌調整	184	(16)	-	-	-	-	-	-	-	168
於2022年12月31日	149,609	107,453	31,579	(86,780)	(13,197)	16,372	-	-	-	205,036
計入／(扣除自) 損益	79,339	47,368	55,217	4,327	(42,604)	41,289	13,187	-	1,046	199,169
計入其他綜合收益	-	-	25,841	-	-	-	-	-	-	25,841
於2023年12月31日	228,948	154,821	112,637	(82,453)	(55,801)	57,661	13,187	-	1,046	430,046
(扣除自)／計入損益	(37,603)	100,490	(9,760)	4,118	14,351	(12,234)	8,582	-	(1,046)	66,898
計入其他綜合收益	-	-	17,902	-	-	-	-	-	-	17,902
於2024年12月31日	191,345	255,311	120,779	(78,335)	(41,450)	45,427	21,769	-	-	514,846

尚未就下列項目確認遞延所得稅資產：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅項虧損	66,669	102,513	80,753
可抵扣暫時性差異	<u>1,511,012</u>	<u>1,523,781</u>	<u>1,627,226</u>

附錄一

會計師報告

由於未來利潤來源不可預測，故尚未就有關可抵扣暫時性差異及稅項虧損確認遞延所得稅資產。

未確認稅項虧損及其到期日於下表披露。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年	6,443	—	—
2024年	17,984	17,756	—
2025年	1,939	1,939	1,834
2026年	9,204	1,933	933
2027年	31,099	27,968	25,847
2028年	—	52,917	34,708
2029年	—	—	17,431
	<u>66,669</u>	<u>102,513</u>	<u>80,753</u>

貴公司

以下為於往績記錄期間確認的主要遞延所得稅資產／(負債) 及其變動情況：

	預期信用 損失撥備	稅項虧損	金融資產 公允價值 調整	聯營公司 可供分配 的利潤	使用 權資產	租賃負債	股份支付	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	3,293	15,614	15,410	(52,173)	(10,438)	12,711	—	(15,583)
計入／(扣除自) 損益	36,832	36,024	6,210	—	7,435	(7,100)	—	79,401
計入其他綜合收益	—	—	3,403	—	—	—	—	3,403
於2022年12月31日	40,125	51,638	25,023	(52,173)	(3,003)	5,611	—	67,221
計入／(扣除自) 損益	5,467	(12,355)	3,943	(30,549)	(7,516)	5,167	5,876	(29,967)
計入其他綜合收益	—	—	29,161	—	—	—	—	29,161
於2023年12月31日	45,592	39,283	58,127	(82,722)	(10,519)	10,778	5,876	66,415
(扣除自)／計入損益	(27,703)	51,382	880	4,273	(6,863)	8,543	2,561	33,073
計入其他綜合收益	—	—	14,127	3,705	—	—	—	17,832
於2024年12月31日	<u>17,889</u>	<u>90,665</u>	<u>73,134</u>	<u>(74,744)</u>	<u>(17,382)</u>	<u>19,321</u>	<u>8,437</u>	<u>117,320</u>

尚未就下列項目確認遞延所得稅資產：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可抵扣暫時性差異	<u>2,161,327</u>	<u>2,161,327</u>	<u>2,161,327</u>

附錄一

會計師報告

由於未來利潤來源不可預測，故尚未就有關可抵扣暫時性差異確認遞延所得稅資產。

26 存貨

貴集團

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
產成品	5,545	—	—
數字貨幣	4,429	6,091	6,443
數字資源	—	—	6,543
	<u>9,974</u>	<u>6,091</u>	<u>12,986</u>

27 應收賬款及其他應收款

貴集團

應收賬款及其他應收款的詳情載列如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
押金	25,387	25,726	22,640
預付款項	539	475	411
	<u>25,926</u>	<u>26,201</u>	<u>23,051</u>
流動			
應收賬款	7,880,295	11,274,176	12,229,586
減：信用損失撥備	(563,146)	(894,443)	(849,636)
	<u>7,317,149</u>	<u>10,379,733</u>	<u>11,379,950</u>
以公允價值計量且其變動計入			
其他綜合收益的應收票據	13,856	39,959	31,159
其他稅費返還	170,482	97,251	159,307
應收股息	11,023	6,501	15,002
其他應收款	179,084	209,057	64,233
押金	111,381	132,734	132,823
預付款項	139,659	116,185	202,941
減：信用損失撥備	(167,007)	(174,769)	(49,351)
	<u>7,775,627</u>	<u>10,806,651</u>	<u>11,936,064</u>

截至2022年1月1日，來自客戶合同的應收賬款為人民幣7,163,392,000元（扣除預期信用損失撥備人民幣336,981,000元）。

貴集團通常向出海跨境營銷服務及境內全案廣告服務客戶授予自收入確認之日起計40至60天的信用期，而向境內整合營銷服務客戶授予自收入確認之日起計30至180天的信用期。

附錄一

會計師報告

以下為於各報告期末基於收入確認日期呈列的應收賬款（扣除信用損失撥備）的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	6,282,902	9,524,947	10,520,776
6個月至1年	777,043	518,631	567,454
1至2年	222,094	331,604	253,988
2至3年	22,721	4,551	37,732
3年以上	12,389	—	—
	<u>7,317,149</u>	<u>10,379,733</u>	<u>11,379,950</u>

貴集團收到的所有應收票據均為6個月內到期。

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團向其若干供應商背書中國各銀行承兌的若干應收票據（「終止確認票據」），以清償應付該等供應商的應付賬款（賬面值合共分別為零、零及人民幣189,653,000元）。於各報告期末，終止確認票據的屆滿期介乎一個月至六個月。根據中國票據法，倘該等中國銀行不兌付票據，終止確認票據持有人對貴集團擁有追索權（「持續參與」）。董事認為，貴集團已轉移有關終止確認票據的絕大部分風險及回報。因此，其已終止確認終止確認票據及相關應付賬款的全部賬面值。貴集團因持續參與終止確認票據以及購回該等終止確認票據的未貼現現金流量而承受的最高虧損風險等於其賬面值。董事認為，貴集團持續參與終止確認票據的公允價值並不重大。

貴公司

應收賬款及其他應收款的詳情如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
其他應收款	<u>271,236</u>	<u>6,249</u>	<u>—</u>
流動			
應收賬款	484,186	328,217	367,552
減：信用損失撥備	<u>(57,491)</u>	<u>(79,115)</u>	<u>(8,107)</u>
	426,695	249,102	359,445
以公允價值計量且其變動計入其他綜合			
收益的應收票據	11,356	4,682	6,571
其他稅費返還	1,030	187	405
應收股息	—	173,501	172,070
其他應收款	144,466	104,509	503,905
押金	8,079	16,498	18,596
預付款項	1,182	2,411	3,282
減：信用損失撥備	<u>(102,991)</u>	<u>(103,225)</u>	<u>—</u>
	<u>489,817</u>	<u>447,665</u>	<u>1,064,274</u>

附錄一

會計師報告

截至2022年1月1日，來自客戶合同的應收賬款為人民幣417,582,000元（扣除信用損失預期信用損失撥備人民幣11,449,000元）。

貴公司通常授予自收入確認之日起計30至180天的信用期。

以下為於各報告期末基於收入確認日期呈列的應收賬款（扣除信用損失撥備）的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	279,699	167,792	221,836
6個月至1年	75,625	29,715	91,523
1至2年	71,343	47,245	37,623
2至3年	28	4,350	7,602
3年以上	—	—	861
	<u>426,695</u>	<u>249,102</u>	<u>359,445</u>

貴公司收到的所有應收票據均為180天內到期。

貴集團及 貴公司應收賬款及其他應收款減值評估的詳情載於附註39(b)。

28 合同資產

貴集團

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
出海跨境營銷服務	3,187	57	135
境內全案廣告服務	16,227	14,654	34,153
境內整合營銷服務	<u>116,874</u>	<u>111,986</u>	<u>86,821</u>
	136,288	126,697	121,109
減：信用損失撥備	<u>(99)</u>	<u>(575)</u>	<u>(459)</u>
	<u>136,189</u>	<u>126,122</u>	<u>120,650</u>

截至2022年1月1日， 貴集團合同資產為人民幣146,109,000元（扣除信用損失撥備人民幣88,000元）。

附錄一

會計師報告

貴公司

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
境內整合營銷服務	17,163	3,124	6,753
減：信用損失撥備	(18)	(31)	(42)
	<u>17,145</u>	<u>3,093</u>	<u>6,711</u>

截至2022年1月1日，貴公司合同資產為人民幣16,862,000元（扣除信用損失撥備人民幣18,000元）。

貴集團及貴公司的合同資產主要與貴集團及貴公司就已完成但未開票的工程收取對價的權利有關，因為該等權利取決於貴集團及貴公司實現特定里程碑的未來表現並受其規限。當權利成為無條件時，合同資產將轉撥至應收賬款。

減值評估的詳情載於附註39(b)。

29 受限制銀行存款以及現金及現金等價物

貴集團

截至2022年、2023年及2024年12月31日，受限制銀行存款分別按介乎1.80%至1.90%、1.05%至1.90%及0.65%至1.35%的固定年利率計息，為向貴集團授出的銀行融資提供擔保而質押予銀行的存款。相關銀行借款結清後，受限制銀行存款將予以解除。

現金及現金等價物包括活期存款及短期存款，以履行貴集團的短期現金承諾，截至2022年、2023年及2024年12月31日，分別按介乎1.80%至1.90%、1.05%至1.90%及0.65%至1.35%的市場年利率計息。

貴公司

現金及現金等價物包括活期存款及短期存款，以履行貴公司的短期現金承諾，截至2022年、2023年及2024年12月31日，分別按介乎1.80%至1.90%、1.05%至1.90%及0.65%至1.35%的市場年利率計息。

貴集團及貴公司銀行結餘及受限制銀行存款減值評估的詳情載於附註39(b)。

附錄一

會計師報告

30 應付賬款及其他應付款

貴集團

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
其他應付款.....	17,529	17,895	—
流動			
應付賬款.....	6,927,998	10,701,416	11,196,187
其他應付稅項.....	155,677	59,797	88,304
其他應付款.....	44,166	66,752	42,348
應付工資.....	212,458	204,575	172,178
應付股息.....	14,387	13,337	13,356
	<u>7,354,686</u>	<u>11,045,877</u>	<u>11,512,373</u>

下表為於各報告期末基於發票日期列示的應付賬款的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	6,763,225	10,538,131	11,060,191
1年以上.....	164,773	163,285	135,996
	<u>6,927,998</u>	<u>10,701,416</u>	<u>11,196,187</u>

貴集團向出海跨境營銷服務及境內全案廣告服務供應商採購貨品及服務的平均信用期為30至50天，而向境內整合營銷服務供應商採購貨品及服務的平均信用期為30至300天。

貴公司

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動			
應付賬款.....	284,935	160,188	269,660
其他應付稅項.....	17,002	13,347	6,452
其他應付款.....	218,237	251,488	200,342
應付工資.....	21,400	28,359	28,482
應付股息.....	14,387	13,337	13,356
	<u>555,961</u>	<u>466,719</u>	<u>518,292</u>

附錄一

會計師報告

下表為於各報告期末基於發票日期列示的應付賬款的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	249,229	103,618	220,262
1年以上	35,706	56,570	49,398
	<u>284,935</u>	<u>160,188</u>	<u>269,660</u>

貴公司採購商品及服務的平均信用期為180至300天內。

31 合同負債

貴集團

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
出海跨境營銷服務	385,355	164,009	818,008
境內全案廣告服務	233,880	153,908	142,891
境內整合營銷服務	73,243	108,934	84,952
	<u>692,478</u>	<u>426,851</u>	<u>1,045,851</u>

截至2022年1月1日，貴集團的合同負債為人民幣418,969,000元。

貴集團根據提供出海跨境營銷服務及境內全案廣告服務及境內整合營銷服務合同所載開票時間表向客戶收取合同付款。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，貴集團於2022年、2023年及2024年1月1日金額分別為人民幣387,743,000元、人民幣671,191,000元及人民幣410,047,000元的合同負債已確認為收入。

貴公司

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
境內整合營銷服務	5,635	72	3,493

截至2022年1月1日，貴公司的合同負債為人民幣5,002,000元。

貴公司根據提供境內整合營銷服務的合同所載開票時間表向客戶收取合同付款。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，貴公司於2022年、2023年及2024年1月1日金額分別為人民幣5,002,000元、人民幣5,635,000元及人民幣72,000元的合同負債已確認為收入。

附錄一

會計師報告

32 借款

貴集團

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款			
有抵押.....	735,684	750,872	483,677
無抵押.....	1,679,794	1,439,728	1,328,389
	<u>2,415,478</u>	<u>2,190,600</u>	<u>1,812,066</u>
固息借款.....	1,579,794	1,264,728	1,228,389
浮息借款.....	835,684	925,872	583,677
	<u>2,415,478</u>	<u>2,190,600</u>	<u>1,812,066</u>
上述借款應償還賬面值（基於預定還款期）：			
一年內	1,679,794	1,439,728	1,328,389
超過一年但不超過兩年	—	—	483,677
超過兩年但不超過五年	735,684	750,872	—
	<u>2,415,478</u>	<u>2,190,600</u>	<u>1,812,066</u>
減：流動負債項下所示於12個月內			
到期結算款項	1,679,794	1,439,728	1,328,389
非流動負債項下所示於12個月後			
到期結算款項	735,684	750,872	483,677

附註：截至2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團的借款人民幣735,684,000元、人民幣750,872,000元及人民幣483,677,000元乃由附註22、附註24及附註29分別披露的以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具、以攤餘成本計量的債務工具及受限制銀行存款擔保。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團的借款人民幣1,679,794,000元、人民幣1,439,728,000元及人民幣1,320,389,000元乃分別由貴公司若干董事作擔保。

貴集團借款的實際年利率範圍如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
實際年利率：			
固息借款.....	1.75%-6.00%	3.10%-6.00%	2.90%-6.39%
浮息借款.....	1.16%-5.17%	2.70%-5.00%	2.70%-4.55%

附錄一

會計師報告

貴公司

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
有抵押固息銀行借款（流動負債項下列示的 12個月內到期結算款項）	1,100,584	780,345	750,260

附註：截至2022年、2023年及2024年12月31日，貴公司的借款人民幣1,100,584,000元、人民幣780,345,000元及人民幣750,260,000元乃分別由貴公司若干董事作擔保。

貴公司借款的實際年利率範圍如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
實際年利率：			
固息借款	3.50%-4.80%	3.10%-4.55%	2.90%-4.55%

33 租賃負債

貴集團

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付租賃負債：			
一年內	39,310	67,816	72,535
超過一年但不超過兩年	16,621	52,258	55,728
超過兩年但不超過五年	8,255	123,927	73,374
	64,186	244,001	201,637
減：流動負債項下所示於12個月內 到期結算款項	(39,310)	(67,816)	(72,535)
非流動負債項下所示於12個月後 到期結算款項	24,876	176,185	129,102

於2022年、2023年及2024年12月31日，適用於租賃負債的加權平均增量借款年利率分別為4.49%、4.35%及4.31%。

附錄一

會計師報告

貴公司

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付租賃負債：			
一年內	12,906	11,126	29,144
超過一年但不超過兩年	348	6,747	21,994
超過兩年但不超過五年	841	25,239	26,145
	14,095	43,112	77,283
減：流動負債項下所示於12個月內 到期結算款項	(12,906)	(11,126)	(29,144)
非流動負債項下所示於12個月後 到期結算款項	1,189	31,986	48,139

截至2022年、2023年及2024年12月31日，適用於租賃負債的加權平均增量借款年利率分別為4.50%、4.31%及4.30%。

34 遞延收益

貴集團及 貴公司

貴集團及 貴公司將與研發項目相關的政府補貼入賬列作遞延收益，並按該等項目進度系統地攤銷。

35 股本

	普通股數目	股份面值
		人民幣千元
已發行及繳足		
截至2022年1月1日及2022年12月31日	2,491,037,834	2,491,038
註銷庫存股 (附註(i))	(3,499,100)	(3,499)
截至2023年12月31日	2,487,538,734	2,487,539
根據股票激勵計劃發行股份 (附註(ii))	39,265,000	39,265
截至2024年12月31日	2,526,803,734	2,526,804

附註：

- (i) 截至2023年12月31日止年度，貴公司註銷3,499,100股普通股，扣除庫存股人民幣19,890,000元（包括減少股本人民幣3,499,000元及股份溢價人民幣16,391,000元）。
- (ii) 於2024年8月29日，董事會已根據股票激勵計劃批准發行合共39,265,000股普通股。其詳情載於附註37。

附錄一

會計師報告

36 儲備

貴集團

於往績記錄期間，貴集團儲備金額及其變動於合併權益變動表呈列。

資本公積

資本公積主要包括：(i)股東注資；及(ii)進一步收購子公司權益或出售子公司部分權益而分別支付／收取的對價相對非控股權益賬面值變動的超出／不足部分。

庫存股

貴公司購回並持有的自有權益工具（即庫存股）直接按成本於權益確認。貴公司並無就購買、出售、發行或註銷自有權益工具而於損益確認收益或虧損。

法定盈餘公積

根據中國有關法律法規，貴公司須分配按中國公認會計準則計算的除所得稅後利潤的10%至法定盈餘公積，直至其餘額達到註冊資本的50%為止。當獲有關中國部門批准，法定盈餘公積可用於抵扣累計虧損或增加股本。法定盈餘公積不能用於向股東分派股息。

貴公司

	股份溢價	資本公積	庫存股	法定儲備	以公允價值 計量且其 變動計入 其他綜合 收益的儲備	股份支 付儲備	留存收益／ (累計虧損)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	5,318,363	173,854	(150,061)	362,099	(49,773)	37,249	2,349,193	8,040,924
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(2,385,634)	(2,385,634)
年內其他綜合開支：								
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益工具投資的公允 價值虧損（扣除稅項）	-	-	-	-	(10,214)	-	-	(10,214)
年內綜合開支總額	-	-	-	-	(10,214)	-	(2,385,634)	(2,395,848)
根據股票激勵計劃發行庫存股 (附註37)	10,729	-	130,171	-	-	(49,299)	-	91,601
確認以權益結算的股份支付	-	-	-	-	-	12,050	-	12,050
已宣派股息(附註15)	-	-	-	-	-	-	(105,000)	(105,000)
於2022年12月31日	<u>5,329,092</u>	<u>173,854</u>	<u>(19,890)</u>	<u>362,099</u>	<u>(59,987)</u>	<u>-</u>	<u>(141,441)</u>	<u>5,643,727</u>

附錄一

會計師報告

	股份溢價	資本公積	庫存股	法定儲備	以公允價值 計量且其 變動計入 其他綜合 收益的儲備	股份支 付儲備	留存收益／ (累計虧損)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	5,329,092	173,854	(19,890)	362,099	(59,987)	—	(141,441)	5,643,727
年內利潤	—	—	—	—	—	—	250,794	250,794
年內其他綜合開支：								
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益工具投資的公允 價值虧損 (扣除稅項)	—	—	—	—	(91,838)	—	—	(91,838)
年內綜合 (開支)／收益總額	—	—	—	—	(91,838)	—	250,794	158,956
註銷庫存股 (附註35)	(16,391)	—	19,890	—	—	—	—	3,499
確認以權益結算的股份支付	—	—	—	—	—	76,350	—	76,350
出售以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	—	—	—	—	4,357	—	(4,357)	—
於2023年12月31日	<u>5,312,701</u>	<u>173,854</u>	<u>—</u>	<u>362,099</u>	<u>(147,468)</u>	<u>76,350</u>	<u>104,996</u>	<u>5,882,532</u>
於2024年1月1日	5,312,701	173,854	—	362,099	(147,468)	76,350	104,996	5,882,532
年內虧損	—	—	—	—	—	—	(149,356)	(149,356)
年內其他綜合開支：								
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益工具投資的公允 價值虧損 (扣除稅項)	—	—	—	—	(45,287)	—	—	(45,287)
年內綜合開支總額	—	—	—	—	(45,287)	—	(149,356)	(194,643)
根據股票激勵計劃發行股份 (附註35及37)	206,711	—	—	—	—	(76,350)	—	130,361
確認以權益結算的股份支付	—	—	—	—	—	172,194	—	172,194
出售以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	—	—	—	—	(8,205)	—	8,205	—
應佔聯營公司儲備	—	(10,261)	—	—	—	—	—	(10,261)
已宣派股息 (附註15)	—	—	—	—	—	—	(24,875)	(24,875)
於2024年12月31日	<u>5,519,412</u>	<u>163,593</u>	<u>—</u>	<u>362,099</u>	<u>(200,960)</u>	<u>172,194</u>	<u>(61,030)</u>	<u>5,955,308</u>

附錄一

會計師報告

37 股份支付交易

貴集團已採納權益結算股票激勵計劃，據此，貴公司就向為貴集團成功運營作出貢獻的合資格參與者授予第二類限制性股票。計劃的合資格參與者包括貴公司董事（不包括獨立非執行董事）及貴集團僱員。

第二類限制性股票指授予參與者的普通股，據此，可能於滿足股票激勵計劃項下貴集團績效評估及個人績效評估後進行認購。於滿足股票激勵計劃項下若干歸屬條件後，股票激勵計劃的參與者有權以特別行權價認購普通股。該等限制性股票的合同期限不超過36個月，並將分兩批歸屬：1)第一個歸屬期於緊隨授予日起計12個月屆滿後首個交易日開始，至授予日起計24個月內的最後交易日終止，期間會歸屬50%的限制性股份；第二個歸屬期於緊隨授予日起計24個月屆滿後首個交易日開始，至授予日起計36個月內的最後交易日終止，期間會歸屬餘下50%的限制性股份。根據股票激勵計劃，倘貴公司宣派現金或股份股息或將股份溢價轉增股本，第二類限制性股票的價格將會調整。

於2021年6月24日，董事會已批准按行權價每股人民幣4元向269名參與者授予46,000,000股第二類限制性股票（「2021年限制性股票計劃」）。

於2022年6月2日，於滿足2021年限制性股票計劃第一週年的若干歸屬條件後，董事會已批准將予歸屬的22,900,500股限制性股票。此外，由於第二週年的若干歸屬條件未獲滿足，因此，於截至2022年12月13日止年度，23,099,500股限制性股票被沒收。

2021年限制性股票計劃的數目及每股行權價的變動如下：

	股份數目	每股行權價 人民幣元
於2022年1月1日尚未行使	46,000,000	4.00
已歸屬	(22,900,500)	4.00
已沒收	(23,099,500)	4.00
於2022年12月31日、2023年12月31日及 2024年12月31日尚未行使	—	不適用

於2023年9月7日，於該日舉行的股東會已批准按行權價每股人民幣4.33元向244名參與者授予80,000,000股第二類限制性股票（「2023年限制性股票計劃」）。由於貴公司於2024年6月宣派每股人民幣0.1元的現金股息，行權價其後自2024年6月起調整為每股人民幣4.32元。

於2024年8月29日，於滿足2023年限制性股票計劃第一週年的若干歸屬條件後，董事會已批准將予歸屬的39,265,000股限制性股票。

2023年限制性股票計劃數目及每股行權價變動如下：

	股份數目	每股行權價 人民幣元
於2022年1月1日、2022年12月31日及2023年1月1日 .. 已授出	— 80,000,000	不適用 4.33
於2023年12月31日及2024年1月1日	80,000,000	4.33
已歸屬	(39,265,000)	4.32
於2024年12月31日	40,735,000	4.32

附錄一

會計師報告

柏力克－舒爾斯期權定價模型已被用作估計限制性股票的公允價值。計算限制性股票的公允價值所用的變量及假設由 貴公司董事進行估值。

模型的輸入值如下：

	2021年限制性 股票計劃	2023年限制性 股票計劃
於授予日期的每股收市價.....	人民幣6.18元	人民幣8.15元
預期波幅.....	23.10%-23.15%	18.12%-21.93%
預期年期.....	1-2年	1-2年
無風險利率.....	1.5%-2.1%	1.5%-2.1%
預期股息收益率.....	0.96%	1.0066%

38 資本風險管理

貴集團管理其資本，以確保 貴集團各實體將能夠持續經營，並透過優化債務及股權平衡，為股東帶來最大回報。於整個往績記錄期間， 貴集團的整體策略維持不變。

貴集團的資本架構包括債務淨額（包括附註32披露的借款、附註33披露的租賃負債、附註29披露的現金及現金等價物淨額及 貴公司擁有人應佔權益（包括已發行股本、留存收益及其他儲備）。

貴集團管理層持續每年檢討資本架構。作為檢討的一部分， 貴集團管理層會考慮資本成本及與各類資本相關的風險。根據 貴集團管理層的推薦建議， 貴集團將透過派付股息、發行新股及新債務來平衡其整體資本架構。

39 金融工具

(a) 金融工具分類

貴集團

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產			
以攤餘成本計量的金融資產.....	11,359,671	14,702,649	16,423,314
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融資產.....	1,796,602	1,874,382	983,157
以公允價值計量且其變動計入			
其他綜合收益的權益工具.....	332,838	207,685	136,076
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的			
應收票據（計入應收賬款及其他應收款）.....	13,856	39,959	31,159
	<u>13,502,967</u>	<u>16,824,675</u>	<u>17,573,706</u>
金融負債			
以攤餘成本計量的金融負債.....	<u>9,696,202</u>	<u>13,438,576</u>	<u>13,437,772</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產			
以攤餘成本計量的金融資產.....	1,106,742	810,558	1,352,207
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融資產.....	112,885	76,935	73,415
以公允價值計量且其變動計入			
其他綜合收益的權益工具.....	266,163	145,163	73,839
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的			
應收票據（計入應收賬款及其他應收款）.....	11,356	4,682	6,571
	<u>1,497,146</u>	<u>1,037,338</u>	<u>1,506,032</u>
金融負債			
以攤餘成本計量的金融負債.....	<u>1,653,638</u>	<u>1,276,829</u>	<u>1,339,383</u>

(b) 財務風險管理目標及政策

貴集團及 貴公司的主要金融工具包括應收賬款及其他應收款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具、以攤餘成本計量的債務工具、受限制銀行存款、現金及現金等價物、應付賬款及其他應付款、借款及租賃負債。

與金融工具相關的風險包括市場風險（貨幣風險、利率風險及其他價格風險）、信用風險及流動性風險。有關如何降低該等風險的政策載列如下。管理層負責管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。

市場風險

貨幣風險

貴集團

面臨外幣風險的各集團實體的若干金融資產及金融負債以外幣計值。貴集團目前並無外匯對沖政策。然而，管理層監控外匯風險，並將於需要時考慮對沖重大外匯風險。

於各報告期末 貴集團以外幣計值的重大貨幣資產及負債的賬面值主要列示如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產			
港元.....	37,102	122,111	155,378
美元.....	<u>1,401,170</u>	<u>1,875,781</u>	<u>3,071,285</u>
	<u>1,438,272</u>	<u>1,997,892</u>	<u>3,226,663</u>

附錄一

會計師報告

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融負債			
港元	102,071	177,477	95,155
美元	2,482,625	4,269,102	4,490,915
	<u>2,584,696</u>	<u>4,446,579</u>	<u>4,586,070</u>

敏感度分析

下表詳述 貴集團對外幣兌各集團實體功能貨幣升值5%的敏感度， 貴集團可能因此面臨重大風險。5%表示管理層對外匯匯率合理可能變動的評估。敏感度分析使用未償還外幣計值貨幣項目作為基準，並於各報告期末就外幣匯率變動5%調整其換算。下文的正數表示外幣兌功能貨幣升值5%時，利潤會增加。當外幣兌功能貨幣貶值5%時，則對其年內損益有著相同但相反的影響，反之亦然。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
港元對損益的影響	(2,436)	(2,076)	2,258
美元對損益的影響	<u>(40,555)</u>	<u>(89,750)</u>	<u>(53,236)</u>

貴公司

貴公司於各報告期末的貨幣資產及負債的賬面值大部份以人民幣計值，未令 貴公司面臨重大外匯風險。

利率風險

貴集團

貴集團主要面臨與以攤餘成本計量及以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具、受限制銀行存款、固息借款及租賃負債有關的公允價值利率風險以及與現金及現金等價物及浮息借款有關的現金流量利率風險。 貴集團目前並無利率對沖政策。管理層監控利率風險敞口，並將於需要時考慮對沖重大利率風險。

貴集團認為浮息銀行結餘產生的現金流量利率風險敞口並不重大，因為當前市場利率相對較低且穩定。故並未就該等銀行結餘的現金流量利率風險呈列敏感度分析。

敏感度分析

以下敏感度分析乃基於報告期末面臨之利率風險敞口釐定。編製分析時乃假設於各報告期末尚未行使之金融工具於整個年度未被行使。增減基點以向管理層內部報告利率風險，代表管理層對利率可能出現的合理變動之評估。

於2022年、2023年及2024年12月31日，倘借款利率上調50個基點，而所有其他變數維持不變，則年內稅後綜合虧損／利潤將分別增加／減少人民幣3,134,000元、人民幣3,472,000元及人民幣2,189,000元，主要由於借款利息開支增加／減少所致，反之亦然。

附錄一

會計師報告

貴公司

貴公司主要面臨與固息借款及租賃負債有關的公允價值利率風險以及與現金及現金等價物有關的現金流量利率風險。貴公司目前並無利率對沖政策。管理層監控利率風險敞口，並將於需要時考慮對沖重大利率風險。

貴公司認為浮息銀行結餘產生的現金流量利率風險敞口並不重大，因為當前市場利率相對較低且穩定。故並未就現金流量利率風險呈列敏感度分析。

其他價格風險

貴集團面臨權益價格風險，有關風險來自貴集團分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的投資。貴集團管理層透過維持具有不同風險及回報狀況的投資組合來管理此風險敞口，並監察價格風險及在有需要時考慮對沖風險。貴集團已委任專項小組監察價格風險，並會於有需要時考慮對沖風險。

敏感度分析

敏感度分析乃根據報告日期所面臨的權益價格風險釐定。公允價值計量歸類為第三級的未報價權益工具的敏感度分析於本附註下文披露。

倘有關權益工具的價格上升5%，則截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的除稅後虧損／利潤因權益工具公允價值變動分別增加人民幣46,289,000元、人民幣41,057,000元及人民幣42,676,000元而將分別減少／增加人民幣22,235,000元、人民幣23,005,000元及人民幣26,904,000元，而截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的合併其他綜合開支／收益將分別減少／增加人民幣12,481,000元、人民幣7,788,000元及人民幣5,103,000元，反之亦然。

貴公司

貴公司透過投資以公允價值計量且其變動計入當期損益及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股本證券而面臨價格風險。貴公司管理層透過維持具有不同風險及回報狀況的投資組合來管理此風險敞口，並監察價格風險及在有需要時考慮對沖風險。貴公司管理層認為貴公司所面臨的該等工具的權益價格風險並不重大。因此，並未呈列其他價格風險敏感度分析。

信用風險

貴集團

信用風險指貴集團的交易對手違反其合同責任而導致貴集團蒙受財務損失的風險。貴集團的信用風險敞口主要來自應收賬款及其他應收款、合同資產、受限制銀行存款、現金及現金等價物、以攤餘成本計量及以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具。貴集團並無持有任何抵押品或其他信用增級措施以覆蓋與其金融資產相關的信用風險。

除以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具外，貴集團根據預期信用損失模型對金融資產及其他項目進行減值評估。有關貴集團的信用風險管理、最高信用風險敞口及相關減值評估（如適用）的資料概述如下：

客戶合同產生的應收賬款及合同資產

為盡量減低信用風險，貴集團管理層已委派團隊負責釐定信用限額及信用審批。就此，貴集團管理層認為貴集團的信用風險已大幅下降。

附錄一

會計師報告

貴集團按地理位置劃分的信用風險主要集中於中國，佔截至2022年、2023年及2024年12月31日應收賬款及合同資產的47%、26%及32%。

此外，貴集團按照預期信用損失模型對出現信用減值的所有應收賬款及合同資產進行個別減值評估。其餘所有應收賬款及合同資產採用撥備矩陣對客戶共同的信用風險特徵進行集體評估。定量披露的詳情載於本附註下文。

其他應收款及押金

就其他應收款及押金而言，管理層根據過往結算記錄、過往經驗以及合理且有依據的前瞻性資料的定量及定性資料對其他應收款及押金的可收回性進行定期單獨評估。於2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團已就已發生信用減值的其他應收款分別作出累計全期損失撥備人民幣132,726,000元、人民幣132,726,000元及人民幣39,734,000元，以及就未發生信用減值的其他應收款分別作出累計全期損失撥備人民幣34,281,000元、人民幣42,043,000元及人民幣9,617,000元。

受限制銀行存款及銀行結餘

受限制銀行存款及銀行結餘的信用風險有限，原因為交易對手均為信用評級機構給予高信用評級的信譽良好銀行。貴集團參考外部信用評級機構發佈的各信用評級等級的違約概率及違約損失率的相關資料，評估受限制銀行存款及銀行結餘的12個月預期信用損失。基於平均損失率，受限制銀行存款及銀行結餘的12個月預期信用損失被認為並不重大，因此並無確認損失撥備。

以攤餘成本計量及以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具

貴集團僅投資於低信用風險的債務工具。貴集團以攤餘成本計量的債務工具主要包括眾所週知的屬最高投資等級的上市及非上市債券，因此被認為屬低信用風險投資。因此，於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度並無確認損失撥備。

貴公司

信用風險指貴公司的交易對手違反其合同責任而導致貴公司蒙受財務損失的風險。貴公司的信用風險敞口主要來自應收賬款及其他應收款、合同資產以及現金及現金等價物。貴公司並無持有任何抵押品或其他信用增級措施以覆蓋與其金融資產相關的信用風險。

應收賬款及客戶合同產生的合同資產

為盡量減低信用風險，貴公司管理層已委派團隊負責釐定信用限額及信用審批。就此，貴公司管理層認為貴公司的信用風險已大幅下降。

貴公司按地理位置劃分的信用風險主要集中於中國，佔截至2022年、2023年及2024年12月31日應收賬款及合同資產的100%。

此外，貴集團按照預期信用損失模型對出現信用減值的所有應收賬款及合同資產進行個別減值評估。其餘所有應收賬款及合同資產採用撥備矩陣對客戶共同的信用風險特徵進行集體評估。定量披露的詳情載於本附註下文。

附錄一

會計師報告

其他應收款及押金

就其他應收款及押金而言，管理層根據過往結算記錄、過往經驗以及合理且有依據的前瞻性資料的定量及定性資料對其他應收款及押金的可收回性進行定期個別評估。於2022年、2023年及2024年12月31日，貴公司已就已發生信用減值的其他應收款分別作出累計全期損失撥備人民幣102,984,000元、人民幣102,984,000元及零，以及就未發生信用減值的其他應收款分別作出累計全期損失撥備人民幣7,000元、人民幣241,000元及零。

銀行結餘

銀行結餘的信用風險有限，原因為交易對手均為信用評級機構給予高信用評級的信譽良好銀行。貴公司參考外部信用評級機構發佈的各信用評級等級的違約概率及違約損失率的相關資料，評估銀行結餘的12個月預期信用損失。基於平均損失率，銀行結餘的12個月預期信用損失被認為並不重大，因此並無確認損失撥備。

貴集團及 貴公司的內部信用風險評級評估包括以下類別：

內部 信用評級	描述	所有應收賬款／ 合同資產	須評估預期信用損失的 其他金融資產
低風險	交易對手的違約風險較低	全期預期信用損失－ 未發生信用減值	12個月預期信用損失
可疑	自初始確認以來，內部建立的 資料或外部資源反映信用風 險顯著增加	全期預期信用損失－ 未發生信用減值	全期預期信用損失－ 未發生信用減值
虧損	有證據表明該資產已發生信用 減值	全期預期信用損失－ 已發生信用減值	全期預期信用損失－ 已發生信用減值
撇銷	有證據表明債務人處於嚴重財 務困難，及 貴集團無實際 收回可能	撇銷款項	撇銷款項

下表列示 貴集團及 貴公司進行預期信用損失評估的金融資產及合同資產的信用風險敞口詳情：

附錄一

會計師報告

貴集團

	附註	內部 信用評級	12個月或全期 預期信用損失	賬面總值		
				截至12月31日		
				2022年	2023年	2024年
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以攤餘成本計量的						
金融資產						
應收賬款.....	27	附註(i)	全期預期信用損失－未發生 信用減值(集體評估)	7,329,697	10,584,424	11,606,638
		低風險	全期預期信用損失 －已發生信用減值 (個別評估)	550,598	689,752	622,948
合同資產.....	28	附註(i)	全期預期信用損失－未發生 信用減值(集體評估)	136,288	126,697	121,109
其他應收款及押金.....	27	低風險	12個月預期信用損失	193,892	208,479	194,089
		損失	全期預期信用損失 －已發生信用減值	132,726	132,726	39,734
以攤餘成本計量的 債務工具.....	24	不適用	全期預期信用損失 －未發生信用減值(個別評 估)	36,927	42,559	666,942
受限制銀行存款.....	29	不適用	12個月預期信用損失	41,545	36,608	49,968
銀行結餘.....	29	不適用	12個月預期信用損失	3,804,439	4,077,313	4,141,982
以公允價值計量且其變動計入						
其他綜合收益的金融資產						
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的應收票據...	27	不適用	12個月預期信用損失	13,856	39,959	31,159

附錄一

會計師報告

貴公司

	附註	內部 信用評級	12個月或全期 預期信用損失	賬面總值		
				截至12月31日		
				2022年	2023年	2024年
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以攤餘成本計量的						
金融資產						
應收賬款.....	27	附註(i)	全期預期信用損失－未發生 信用減值(集體評估)	343,421	204,367	238,065
		低風險	全期預期信用損失 －已發生信用減值 (個別評估)	140,765	123,850	129,487
合同資產.....	28	附註(i)	全期預期信用損失－未發生 信用減值(集體評估)	17,163	3,124	6,753
其他應收款及押金.....	27	低風險	12個月預期信用損失	320,797	197,773	694,571
		損失	全期預期信用損失 －已發生信用減值	102,984	102,984	–
銀行結餘.....	29	不適用	12個月預期信用損失	359,257	363,924	298,191
以公允價值計量且其變動計入						
其他綜合收益的金融資產						
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的應收票據...	27	不適用	12個月預期信用損失	11,356	4,682	6,571

附註：

- (i) 就應收賬款及合同資產而言，貴集團及貴公司已採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量全期預期信用損失的損失撥備。除出現重大未償還結餘或被視為信用減值的債務人外，貴集團及貴公司使用撥備矩陣釐定該等項目的預期信用損失。

作為貴集團及貴公司信用風險管理的一部分，貴集團及貴公司使用應收賬款賬齡分析評估業務客戶之減值，因為該等客戶由大量有共同風險特徵之客戶組成，該等特徵代表客戶按照合同條款支持所有到期款項之能力。下表提供截至2022年、2023年及2024年12月31日有關按集體基準評估為全期預期信用損失(未發生信用減值)的所有應收賬款及合同資產的信用風險敞口資料。

附錄一

會計師報告

貴集團

應收賬款

截至2022年12月31日	加權平均 虧損率	賬面總值 人民幣千元	損失撥備 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
6個月內	0.08%	6,128,877	4,773	6,124,104
6個月至1年	1.47%	655,350	9,607	645,743
1至2年	30.00%	288,287	86,486	201,801
2至3年	80.00%	113,606	90,885	22,721
3年以上	100%	143,577	143,577	—
		7,329,697	335,328	6,994,369
個別評估的預期信用損失		550,598	227,818	322,780
		<u>7,880,295</u>	<u>563,146</u>	<u>7,317,149</u>
截至2023年12月31日	加權平均 虧損率	賬面總值 人民幣千元	損失撥備 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
6個月內	0.11%	9,535,354	10,407	9,524,947
6個月至1年	1.47%	525,084	7,693	517,391
1至2年	26.07%	323,607	84,369	239,238
2至3年	86.47%	33,631	29,080	4,551
3年以上	100%	166,748	166,748	—
		10,584,424	298,297	10,286,127
個別評估的預期信用損失		689,752	596,146	93,606
		<u>11,274,176</u>	<u>894,443</u>	<u>10,379,733</u>
截至2024年12月31日	加權平均 虧損率	賬面總值 人民幣千元	損失撥備 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
6個月內	0.07%	10,527,815	7,039	10,520,776
6個月至1年	1.08%	573,670	6,216	567,454
1至2年	19.80%	310,963	61,557	249,406
2至3年	78.82%	156,300	123,190	33,110
3年以上	100%	37,890	37,890	—
		11,606,638	235,892	11,370,746
個別評估的預期信用損失		622,948	613,744	9,204
		<u>12,229,586</u>	<u>849,636</u>	<u>11,379,950</u>

附錄一

會計師報告

合同資產

	加權平均 虧損率	賬面總值 人民幣千元	損失撥備 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
截至2022年12月31日.....	0.07%	136,288	99	136,189
截至2023年12月31日.....	0.45%	126,697	575	126,122
截至2024年12月31日.....	0.38%	121,109	459	120,650

貴公司

應收賬款

截至2022年12月31日	加權平均 虧損率	賬面總值 人民幣千元	損失撥備 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
6個月內	0.22%	293,809	647	293,162
6個月至1年	2.00%	69,119	1,382	67,737
1至2年	30.00%	57,737	17,321	40,416
2至3年	80.14%	141	113	28
		420,806	19,463	401,343
個別評估的預期信用損失.....		63,380	38,028	25,352
		484,186	57,491	426,695

截至2023年12月31日	加權平均 虧損率	賬面總值 人民幣千元	損失撥備 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
6個月內	0.63%	181,228	1,135	180,093
6個月至1年	2.72%	28,623	779	27,844
1至2年	24.13%	54,110	13,057	41,053
2至3年	87.22%	876	764	112
		264,837	15,735	249,102
個別評估的預期信用損失.....		63,380	63,380	—
		328,217	79,115	249,102

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日	加權平均 虧損率	賬面總值 人民幣千元	損失撥備 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
6個月內	0.27%	253,663	691	252,972
6個月至1年	1.40%	74,438	1,044	73,394
1至2年	8.75%	34,233	2,995	31,238
2至3年	64.72%	5,218	3,377	1,841
		<u>367,552</u>	<u>8,107</u>	<u>359,445</u>

合同資產

	加權平均 虧損率	賬面總值 人民幣千元	損失撥備 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
截至2022年12月31日	0.10%	<u>17,163</u>	<u>18</u>	<u>17,145</u>
截至2023年12月31日	0.99%	<u>3,124</u>	<u>31</u>	<u>3,093</u>
截至2024年12月31日	0.62%	<u>6,753</u>	<u>42</u>	<u>6,711</u>

估計損失率乃基於違約概率及違約損失率估計，並就無需付出過多成本或精力即可獲得的前瞻性資料（如一般經濟狀況）作出調整。管理層會定期審查有關分類，以確保特定應收賬款的相關資料已更新。合同資產與同類型合同的應收賬款具有基本相同的風險特徵。

下表列示根據簡化方法已就應收賬款確認的全期預期信用損失變動。

貴集團

	全期預期信用損失 (已發生信用減值) 人民幣千元	全期預期信用損失 (未發生信用減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2022年1月1日	48,630	288,351	336,981
已確認減值損失	227,818	39,618	267,436
撇銷	(48,630)	(2,859)	(51,489)
匯兌調整	<u>—</u>	<u>10,218</u>	<u>10,218</u>
於2022年12月31日	227,818	335,328	563,146
已確認／(撥回) 減值損失	420,709	(13,891)	406,818
撇銷	(52,381)	(26,192)	(78,573)
匯兌調整	<u>—</u>	<u>3,052</u>	<u>3,052</u>
於2023年12月31日	596,146	298,297	894,443
已確認減值損失	144,777	50,788	195,565
撇銷	(127,179)	(115,725)	(242,904)
匯兌調整	<u>—</u>	<u>2,532</u>	<u>2,532</u>
於2024年12月31日	<u>613,744</u>	<u>235,892</u>	<u>849,636</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	全期預期信用損失 (已發生信用減值)	全期預期信用損失 (未發生信用減值)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	–	11,449	11,449
已確認減值損失	38,028	8,014	46,042
於2022年12月31日	38,028	19,463	57,491
已確認／(撥回)減值損失	25,352	(3,728)	21,624
於2023年12月31日	63,380	15,735	79,115
已撥回減值損失	–	(7,597)	(7,597)
撇銷	(63,380)	(31)	(63,411)
於2024年12月31日	–	8,107	8,107

下表列示已就合同資產確認的全期預期信用損失變動。

貴集團

	全期預期信用損失 (未發生信用減值)
	人民幣千元
於2022年1月1日	87
已確認減值損失	12
於2022年12月31日	99
已確認減值損失	476
於2023年12月31日	575
已撥回減值損失	(120)
匯兌調整	4
於2024年12月31日	459

貴公司

	全期預期信用損失 (未發生信用減值)
	人民幣千元
於2022年1月1日及2022年12月31日	18
已確認減值損失	13
於2023年12月31日	31
已確認減值損失	11
於2024年12月31日	42

附錄一

會計師報告

下表列示已就其他應收款確認的損失撥備對賬：

貴集團

	12個月預期 信用損失	全期預期信用損失 (未發生信用減值)	全期預期信用損失 (已發生信用減值)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	34,005	—	56,912	90,917
已確認減值損失	—	—	75,814	75,814
撤銷	(64)	—	—	(64)
匯兌調整	340	—	—	340
於2022年12月31日	34,281	—	132,726	167,007
已確認減值損失	8,298	—	—	8,298
撤銷	(1,056)	—	—	(1,056)
匯兌調整	520	—	—	520
於2023年12月31日	42,043	—	132,726	174,769
已撥回減值損失	(1,400)	—	—	(1,400)
撤銷	(34,006)	—	(92,992)	(126,998)
匯兌調整	2,980	—	—	2,980
於2024年12月31日	9,617	—	39,734	49,351

貴公司

	12個月預期 信用損失	全期預期信用損失 (未發生信用減值)	全期預期信用損失 (已發生信用減值)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	7	—	—	7
已確認減值損失	—	—	102,984	102,984
於2022年12月31日	7	—	102,984	102,991
已確認減值損失	234	—	—	234
於2023年12月31日	241	—	102,984	103,225
已撥回減值損失	405	—	—	405
撤銷	(646)	—	(102,984)	(103,630)
於2024年12月31日	—	—	—	—

附 錄 一

會 計 師 報 告

流動性風險

於管理流動性風險時，貴集團及貴公司監管及維持管理層視為充足的現金及現金等價物水平，以為貴集團及貴公司營運提供資金並減輕現金流量波動所造成的影響。

下表詳述貴集團及貴公司金融負債及租賃負債的剩餘合同到期日。該表格乃根據貴集團可能須予支付的最早日期金融負債的未貼現現金流量而編製。

該表載有利息及本金現金流量。

貴集團

	加權 平均利率	1年內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	總計 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於2022年12月31日						
應付賬款及其他應付款	—	7,199,009	17,529	—	7,216,538	7,216,538
借款	4.30%	1,745,112	37,887	808,319	2,591,318	2,415,478
租賃負債	4.49%	42,462	17,490	8,843	68,795	64,186
		<u>8,986,583</u>	<u>72,906</u>	<u>817,162</u>	<u>9,876,651</u>	<u>9,696,202</u>
於2023年12月31日						
應付賬款及其他應付款	—	10,986,080	17,895	—	11,003,975	11,003,975
借款	4.43%	1,563,152	48,193	794,900	2,406,245	2,190,600
租賃負債	4.35%	74,972	60,737	135,318	271,027	244,001
		<u>12,624,204</u>	<u>126,825</u>	<u>930,218</u>	<u>13,681,247</u>	<u>13,438,576</u>
於2024年12月31日						
應付賬款及其他應付款	—	11,424,069	—	—	11,424,069	11,424,069
借款	4.04%	1,396,099	503,962	—	1,900,061	1,812,066
租賃負債	4.31%	78,416	60,136	75,431	213,983	201,637
		<u>12,896,584</u>	<u>564,098</u>	<u>75,431</u>	<u>13,538,113</u>	<u>13,437,772</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	加權 平均利率	1年內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	總計 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於2022年12月31日						
應付賬款及其他應付款	–	538,959	–	–	538,959	538,959
借款	3.88%	1,118,925	–	–	1,118,925	1,100,584
租賃負債	4.50%	14,216	395	955	15,566	14,095
		<u>1,672,100</u>	<u>395</u>	<u>955</u>	<u>1,673,450</u>	<u>1,653,638</u>
於2023年12月31日						
應付賬款及其他應付款	–	453,372	–	–	453,372	453,372
借款	3.84%	793,793	–	–	793,793	780,345
租賃負債	4.31%	16,518	9,547	27,390	53,455	43,112
		<u>1,263,683</u>	<u>9,547</u>	<u>27,390</u>	<u>1,300,620</u>	<u>1,276,829</u>
於2024年12月31日						
應付賬款及其他應付款	–	511,840	–	–	511,840	511,840
借款	3.45%	763,265	–	–	763,265	750,260
租賃負債	4.30%	30,931	23,701	26,935	81,567	77,283
		<u>1,306,036</u>	<u>23,701</u>	<u>26,935</u>	<u>1,356,672</u>	<u>1,339,383</u>

(c) 金融工具公允價值計量

(i) 貴集團及 貴公司按經常性基準以公允價值計量的金融資產的公允價值

貴集團及 貴公司的若干金融資產於各報告期末以公允價值計量。下表提供有關該等金融資產的公允價值如何確定的資料（尤其是所使用的估值技術及輸入值），以及根據輸入值對公允價值計量的可觀察程度將公允價值計量分類的公允價值層級（第一級至第三級）。

附 錄 一

會 計 師 報 告

於估計公允價值時，貴集團及貴公司在可獲得的範圍內使用市場可觀察數據。對於第三級下具有重大不可觀察輸入值的工具，貴集團及貴公司委聘獨立合資格估值師進行估值。財務部與合資格外部估值師密切合作，為模型建立適當的估值技術和輸入值。於各報告日，財務部向貴公司管理層報告調查結果，以解釋公允價值波動的原因。

於2022年、2023年及2024年12月31日的公允價值層級披露：

貴集團

	截至12月31日的公允價值			公允價值層級	估值技術	重大輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
	2022年	2023年	2024年				
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的上市權益工具.....	12,224	13,195	8,061	第一級	活躍市場報價	不適用	不適用
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的上市債務工具.....	1,203,669	1,258,325	255,233	第一級	活躍市場報價	不適用	不適用
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的非上市權益工具.....	580,709	600,261	709,379	第三級	市場比較	市銷率倍數；缺乏 流通性折讓	市銷率倍數越高， 公允價值越高； 缺乏流通性折讓 越低，公允價值 越高。
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的貨幣遠期	-	2,601	10,484	第二級	經調整資產淨 值 貼現現金流量	相關投資的資產淨 值 估計未來現金流量 乃基於遠期匯率 (根據報告期末的 可觀察遠期匯率) 和合同遠期匯率 計算得出	資產淨值越高，公 允價值越高 不適用
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的上市權益工具.....	-	37,501	6,923	第一級	活躍市場報價	不適用	不適用
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的非上市權益工具.....	332,838	170,184	129,153	第三級	經調整資產淨 值	相關投資的資產淨 值	資產淨值越高，公 允價值越高
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的應收票據.....	13,856	39,959	31,159	第二級	貼現現金流量	估計未來現金流量 乃按反映結算日 時間價值的市場 利率貼現	不適用

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司	截至12月31日的公允價值			公允價值層級	估值技術	重大輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
	2022年	2023年	2024年				
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的上市權益工具.....	8,843	5,152	4,024	第一級	活躍市場報價	不適用	不適用
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的非上市權益工具.....	104,042	71,783	69,391	第三級	市場比較	市銷率倍數；缺乏 流通性折讓	市銷率倍數越高， 公允價值越高； 缺乏流通性折讓 越低，公允價值 越高。
					經調整資產淨 值	相關投資的資產淨 值	資產淨值越高，公 允價值越高
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的上市權益工具...	-	37,501	6,923	第一級	活躍市場報價	不適用	不適用
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的非上市權益工具.....	266,163	107,662	66,916	第三級	資產淨值	不適用	不適用
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的應收票據.....	11,356	4,682	6,571	第二級	貼現現金流量	估計未來現金流量 乃按反映結算日 時間價值的市場 利率貼現	不適用

附錄一

會計師報告

(ii) 第三級公允價值計量的對賬

貴集團

	以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融資產	以公允價值計量且 其變動計入其他 綜合收益的權益工具
	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	380,134	332,758
添置	289,794	15,000
出售	(76,709)	—
於損益的總虧損	(12,512)	—
於其他綜合收益的總虧損	—	(14,920)
於2022年12月31日	580,707	332,838
添置	247,990	—
出售	(143,493)	—
於損益的總虧損	(84,944)	—
於其他綜合收益的總虧損	—	(65,522)
轉入第一級 (附註)	—	(97,132)
於2023年12月31日	600,260	170,184
添置	136,145	—
出售	(74,611)	—
於損益的總收益	47,585	—
於其他綜合收益的總虧損	—	(41,031)
於2024年12月31日	709,379	129,153

貴公司

	以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融資產	以公允價值計量且 其變動計入其他 綜合收益的權益工具
	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	125,051	279,782
於損益的總虧損	(21,009)	—
於其他綜合收益的總虧損	—	(13,619)
於2022年12月31日	104,042	266,163
於損益的總虧損	(32,259)	—
於其他綜合收益的總虧損	—	(61,369)
轉入第一級 (附註)	—	(97,132)
於2023年12月31日	71,783	107,662
於損益的總虧損	(2,392)	—
於其他綜合收益的總虧損	—	(40,746)
於2024年12月31日	69,391	66,916

附註：截至2023年12月31日止年度，約人民幣97,132,000元的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非上市權益工具已於納斯達克股票市場上市。因此，相應投資於截至2023年12月31日止年度的公允價值乃根據在納斯達克股票市場可得的公開報價釐定，已分類為公允價值層級的第一級。

於往績記錄期間，第一級及第二級之間並無其他轉撥。

附錄一

會計師報告

(iii) 不以公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

貴集團管理層認為，在合併財務狀況表中以攤餘成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

40 融資活動所產生負債的對賬

下表詳述 貴集團融資活動所產生負債的變動（包括現金及非現金變動）。融資活動所產生的負債為其現金流量已於或未來現金流量將於 貴集團合併現金流量表內分類為融資活動產生的現金流量的負債。

	借款	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	1,597,457	88,997	1,686,454
新租賃	—	36,893	36,893
財務費用	84,869	2,450	87,319
匯兌差額	23,832	—	23,832
融資現金流量	709,320	(64,154)	645,166
於2022年12月31日	2,415,478	64,186	2,479,664
新租賃	—	241,823	241,823
財務費用	101,987	10,042	112,029
匯兌差額	35,888	—	35,888
融資現金流量	(362,753)	(72,050)	(434,803)
於2023年12月31日	2,190,600	244,001	2,434,601
新租賃	—	11,066	11,066
財務費用	88,856	15,509	104,365
匯兌差額	8,847	—	8,847
融資現金流量	(476,237)	(68,939)	(545,176)
於2024年12月31日	1,812,066	201,637	2,013,703

41 關聯方交易

(a) 貴公司與關聯方之間的關係如下：

關聯方名稱	與 貴公司的關係
西紅柿互動有限公司	聯營公司
上海獅華信息技術服務股份有限公司	聯營公司
青島聯合企畫廣告有限公司	聯營公司
霍爾果斯大顏色文化科技集團有限公司	聯營公司
歐泰譜(深圳)科技有限公司	聯營公司
美啦美啦(北京)科技有限公司	聯營公司
東陽早拍文化傳媒有限公司	聯營公司
廈門藍標智盈文化傳播有限公司	聯營公司
北京眾瀾智繪科技有限公司	聯營公司
北京今久聯合房地產經紀有限公司	聯營公司
浙江藍顏科技有限公司	聯營公司

附錄一

會計師報告

(b) 於往績記錄期間，貴集團及貴公司與關聯方訂立以下交易：

貴集團

	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向聯營公司提供服務所獲得的收入	286,560	526,716	637,566
聯營公司提供服務所產生的成本	525,211	838,608	2,005,966

貴公司

	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向聯營公司提供服務所獲得的收入	68,166	3,223	4,653
聯營公司提供服務所產生的成本	319,727	213	207

貴集團的聯營公司向貴集團提供及接受各種支持服務，包括出海跨境營銷服務、境內整合營銷服務及境內全案廣告服務。與關聯方的交易乃根據相關方共同商定的價格及條款釐定。

(c) 於往績記錄期間，貴集團及貴公司與其關聯方之間存在重大未償還結餘：

貴公司

關係	結餘性質	2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
聯營公司	應收賬款及其他應收款	116,856	88,131	204,662
	合同資產	2,230	3,506	5,178
	應付賬款及其他應付款	69,148	70,283	220,446
	合同負債	687	218	1,165

未償還結餘包括出海跨境營銷服務、境內整合營銷服務及境內全案廣告服務。

貴公司

關係	結餘性質	2022年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
子公司	應收賬款及其他應收款	391,848	241,140	802,547
	應付賬款及其他應付款	72,422	273,188	310,569

附錄一

會計師報告

(d) 主要管理人員報酬

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
工資及其他福利	7,885	7,591	7,207
酌情花紅	3,709	3,589	5,363
退休福利計劃供款	1,248	19,947	47,708
以權益結算的股份支付	4,890	21,053	21,561
	<u>17,732</u>	<u>52,180</u>	<u>81,839</u>

42 資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日，貴集團的資本承擔如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已就以下各項訂約但未於歷史財務資料中作出撥備的資本支出：	268,485	161,661	160,953
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,436	920	920
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	279,531	173,351	173,351
— 於聯營公司的投資	549,452	335,932	335,224

43 資產質押

於各報告期末，貴集團已將以下資產抵押予多間銀行，作為授予貴集團一般銀行授信的抵押品：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,202,948	1,255,260	255,233
以攤餘成本計量的債務工具	—	—	341,777
受限制銀行存款	41,545	36,608	49,968
	<u>1,244,493</u>	<u>1,291,868</u>	<u>646,978</u>

附錄一

會計師報告

44 主要子公司詳情

貴公司於往績記錄期間及截至本報告日期直接及間接持有的主要子公司詳情載列如下：

子公司名稱	註冊成立 地點	已發行及繳足 註冊資本	貴公司應佔股權				主要活動
			2022年	2023年	2024年	報告日期	
			12月31日	12月31日	12月31日		
			%	%	%	%	
上海藍色光標投資 管理(集團)有限公司 (附註(a))	中國	人民幣820,000,000元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	境內整合營銷 服務
上海藍色光標品牌 顧問有限公司 (附註(a))	中國	人民幣329,031,600元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	境內整合營銷 服務
北京思恩客科技 有限公司 (附註(a))	中國	人民幣110,212,766元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	境內整合營銷 服務
北京指點互動廣告 有限公司 (附註(a))	中國	人民幣10,500,000元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	境內整合營銷 服務
雲上天空(廈門)廣告 有限公司 (附註(a))	中國	人民幣105,000,000元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	境內整合營銷 服務
天津思恩客科技 有限公司 (附註(a))	中國	人民幣1,000,000元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	境內整合營銷 服務
深圳小森互娛 有限公司 (附註(a))	中國	人民幣10,000,000元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	境內整合營銷 服務
尊岸廣告(上海) 有限公司 (附註(a))	中國	人民幣10,000,000元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	境內整合營銷 服務
北京藍色光標公關 顧問有限公司 (附註(a))	中國	人民幣300,000,000元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	境內整合營銷 服務

附錄一

會計師報告

子公司名稱	註冊成立地點	已發行及繳足註冊資本	貴公司應佔股權				主要活動
			2022年	2023年	2024年	報告日期	
			12月31日	12月31日	12月31日		
			%	%	%	%	
藍色光標國際傳播集團有限公司 (附註(b))	香港	1,723,780,617港元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	出海跨境營銷服務
BlueVision Interactive Limited (附註(c))	香港	10,000港元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	出海跨境營銷服務
BLUEMEDIA PTE. LTD (附註(d))	新加坡	8,000,000美元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	出海跨境營銷服務
藍瀚(上海)科技有限公司 (附註(a))	中國	人民幣3,458,000,000元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	境內全案廣告服務
天津藍標博眾文化傳媒有限公司 (附註(a))	中國	人民幣10,000,000元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	境內全案廣告服務
多盟智勝網路技術(北京)有限公司 (附註(a))	中國	人民幣10,000,000元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	境內全案廣告服務
多盟睿達有限公司 (附註(c))	香港	10,000港元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	出海跨境營銷服務
億動廣告傳媒有限公司 (附註(e))	香港	40,000,000美元 100,000港元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	出海跨境營銷服務
藍色宇宙數字科技有限公司 (附註(a))	中國	人民幣150,000,000元	100.00	100.00	100.00	[100.00]	數字技術研發

附註：

- (a) 由於無法定審計規定，故並無就截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度編製法定財務報表。
- (b) 該實體根據香港財務報告準則會計準則編製的截至2022年及2023年12月31日止年度的法定財務報表已經天職香港會計師事務所有限公司審計。
- (c) 該等實體根據香港財務報告準則會計準則編製的截至2022年及2023年12月31日止年度的法定財務報表已經瑞豐會計師事務所有限公司審計。
- (d) 該實體根據新加坡財務報告準則編製的截至2022年及2023年12月31日止年度的法定財務報表已經FOZL Assurance PAC審計。

附 錄 一

會 計 師 報 告

- (e) 該實體根據香港財務報告準則會計準則編製的截至2022年及2023年12月31日止年度的法定財務報表已經越峻會計師事務所有限公司審計。
- (f) 除北京藍色光標企業管理中心(有限合夥)註冊成立為合夥企業外，貴集團現時旗下的所有子公司均為有限責任公司。所有子公司已採用12月31日為其財政年度結算日。

上表列示了 貴公司董事認為主要影響 貴集團業績或資產的 貴公司子公司。 貴公司董事認為，提供其他子公司的詳情將導致篇幅過於冗長。

概無子公司於往績記錄期間發行任何債務。

45 於子公司的投資

貴公司

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本	10,208,644	10,250,768	9,891,870
累計減值損失.....	(2,156,689)	(2,156,689)	(2,156,689)
總計	<u>8,051,955</u>	<u>8,094,079</u>	<u>7,735,181</u>

46 期後事項

於報告期結束後，Aries Global Ltd.、Aries Holdings Investment Limited及藍色光標國際傳播集團有限公司於2025年6月23日訂立股份購買協議，據此，Aries Global Ltd.同意出售，藍色光標國際傳播集團有限公司同意收購ARIES INTERNATIONAL LTD的75%股權，對價為1,626,059美元。 貴公司正在評估相關財務影響。

期後財務報表

貴集團、 貴公司或其任何子公司並無就2024年12月31日後至本報告日期止任何期間編製經審計財務報表。

附 錄 二

未 經 審 計 [編 纂] 財 務 資 料

[編 纂]

附 錄 二

未 經 審 計 [編 纂] 財 務 資 料

[編 纂]

附 錄 二

未 經 審 計 [編 纂] 財 務 資 料

[編 纂]

[編纂]

附 錄 二

未 經 審 計 [編 纂] 財 務 資 料

[編 纂]

附錄三

本公司公司章程概要

本附錄概述了本公司公司章程的主要條文，自H股在香港聯交所[編纂]之日起生效。本附錄主要旨在為潛在[編纂]提供本公司公司章程概覽，故其並未載有可能對潛在[編纂]而言屬重要的所有資料。

股份發行

公司股份的發行，實行公開、公平、公正的原則，同種類的每一股份應當具有同等權利。同次發行的同種類股票，每股的發行條件和價格應當相同；任何單位或者個人所認購的股份，每股應當支付相同價額。

股份增減及回購

公司根據經營和發展的需要，依照法律、法規的規定，經股東會分別作出決議，可以採用下列方式增加資本：

1. 向不特定對象發行股份；
2. 向特定對象發行股份；
3. 向現有股東派送紅股；
4. 以公積金轉增股本；

法律、法規規定以及中國證監會以及其他公司股票上市地證券監管機構批准的其他方式。

公司可以減少註冊資本。公司減少註冊資本，應當按照中國公司法、《香港上市規則》以及其他有關規定和本章程規定的程序辦理。

公司在下列情況下，可以依照法律、行政法規、部門規章和本章程的規定，收購本公司的股份：

1. 減少公司註冊資本；
2. 與持有本公司股票的其他公司合併；
3. 將股份用於員工持股計劃或股權激勵；
4. 股東因對股東會作出的公司合併、分立決議持異議，要求公司收購其股份的；
5. 將股份用於轉換上市公司發行的可轉換為股票的公司債券；
6. 公司為維護公司價值及股東權益所必需；
7. 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地監管規則等規定許可等其他情況。

除上述情形外，公司不得收購本公司股份。

公司收購本公司股份，可以通過證券交易所集中競價交易方式、要約方式，或通過法律、行政法規、中國證監會和公司股票上市地監管機構認可的其他方式。

公司因本章程上述第3項、第5項、第6項規定的情形收購本公司股份的，應當通過公開的集中交易方式進行。

附錄三

本公司公司章程概要

公司因上述第1項、第2項規定的情形收購本公司股份的，應當經股東會決議；公司因上述第3項、第5項、第6項規定的情形收購本公司股份的，可以依照公司章程的規定或者股東會的授權，經三分之二以上董事出席的董事會會議決議，《香港上市規則》另有規定的除外。

公司依照上述規定收購本公司股份後，屬於第1項情形的，應當自收購之日起十日內註銷；屬於第2項、第4項情形的，應當在六個月內轉讓或者註銷；屬於第3項、第5項、第6項情形的，公司合計持有的本公司股份數不得超過本公司已發行股份總額的百分之十，並應當在三年內轉讓或者註銷。

股份轉讓

公司公開發行股份前已發行的股份，自公司股票在證券交易所上市交易之日起1年內不得轉讓。

公司董事、高級管理人員應當向公司申報所持有的本公司的股份及其變動情況，在就任時確定的任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持有本公司同一類別股份總數的25%；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起1年內不得轉讓。上述人員離職後半年內，不得轉讓其所持有的本公司股份。公司股票上市地監管規則對公司股份的轉讓限制另有規定的，從其規定。

公司董事、高級管理人員、持有本公司股份5%以上的股東，將其持有的本公司股票或者其他具有股權性質的證券在買入後6個月內賣出，或者在賣出後6個月內又買入，由此所得收益歸本公司所有，本公司董事會將收回其所得收益。但是，證券公司因包銷購入售後剩餘股票而持有5%以上股份的，以及有中國證監會規定的其他情形的，賣出該股票不受6個月時間限制。公司股票上市地證券監管規則對公司股份的轉讓限制另有規定的，從其規定。

前款所稱董事、高級管理人員、自然人股東持有的股票或者其他具有股權性質的證券，包括其配偶、父母、子女持有的及利用他人賬戶持有的股票或者其他具有股權性質的證券。

公司董事會不按照上述規定執行的，股東有權要求董事會在30日內執行。公司董事會未在上述期限內執行的，股東有權為了公司的利益以自己的名義直接向人民法院提起訴訟。公司董事會不按照上述規定執行的，負有責任的董事依法承擔連帶責任。

股東和股東會

股東

公司依據證券登記結算機構提供的憑證建立股東名冊，股東名冊是證明股東持有公司股份的充分證據。H股股東名冊正本的存放地為香港，供股東查閱，但公司可根據適用法律法規及公司股票上市地證券監管規則的規定暫停辦理股東登記手續。股東按其所持有股份的類別享有權利，承擔義務；持有同一類別股份的股東，享有同等權利，承擔同種義務。

公司股東享有以下權利：

1. 依照其所持有的股份份額獲得股利和其他形式的利益分配；

附錄三

本公司公司章程概要

2. 依法請求召開、召集、主持、參加或者委派股東代理人參加股東會，並行使相應的表決權；
3. 對公司的經營進行監督，提出建議或者質詢；
4. 依照法律、行政法規、公司股票上市地監管規則及本章程的規定轉讓、贈與或質押其所持有的股份；
5. 查閱、複製本章程、股東名冊、股東會會議記錄、董事會會議決議，符合規定的股東可以查閱公司的會計賬簿、會計憑證；
6. 公司終止或者清算時，按其所持有的股份份額參加公司剩餘財產的分配；
7. 對股東會作出的公司合併、分立決議持異議的股東，要求公司收購其股份；

法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或本章程規定的其他權利。

股東會、董事會的會議召集程序、表決方式違反法律、行政法規或者本章程，或者決議內容違反本章程的，股東有權自決議作出之日起60日內，請求人民法院撤銷。但是，股東會、董事會會議的召集程序或者表決方式僅有輕微瑕疵，對決議未產生實質影響的除外。

董事會、股東等相關方對股東會決議的效力存在爭議的，應當及時向人民法院提起訴訟。在人民法院作出撤銷決議等判決或者裁定前，相關方應當執行股東會決議。公司、董事和高級管理人員應當切實履行職責，確保公司正常運作。

審計委員會成員以外的董事、高級管理人員執行公司職務時違反法律、行政法規或者本章程的規定，給公司造成損失的，連續180日以上單獨或合併持有公司1%以上股份的股東有權書面請求審計委員會向人民法院提起訴訟；審計委員會成員執行公司職務時違反法律、行政法規或者本章程的規定，給公司造成損失的，前述股東可以書面請求董事會向人民法院提起訴訟。

審計委員會、董事會收到前款規定的股東書面請求後拒絕提起訴訟，或者自收到請求之日起30日內未提起訴訟，或者情況緊急、不立即提起訴訟將會使公司利益受到難以彌補的損害的，前款規定的股東有權為了公司的利益以自己的名義直接向人民法院提起訴訟。

他人侵犯公司合法權益，給公司造成損失的，本條第一款規定的股東可以依照前兩款的規定向人民法院提起訴訟。

公司全資子公司的董事、監事、高級管理人員執行職務違反法律、行政法規、公司股票上市地監管規則或者本章程的規定，給公司造成損失的，或者他人侵犯公司全資子公司合法權益造成損失的，連續一百八十日以上單獨或者合計持有公司百分之一

附錄三

本公司公司章程概要

以上股份的股東，可以依照《公司法》第一百八十九條前三款規定書面請求全資子公司的監事會、董事會向人民法院提起訴訟或者以自己的名義直接向人民法院提起訴訟。

董事、高級管理人員違反法律、行政法規、公司股票上市地監管規則或者本章程的規定，損害股東利益的，股東可以向人民法院提起訴訟。

公司股東承擔下列義務：

1. 遵守法律、行政法規、《香港上市規則》、公司股票上市地其他證券監管規則和本章程；
2. 依其所認購的股份和入股方式繳納股款；
3. 除法律、法規、《香港上市規則》、公司股票上市地其他證券監管規則規定的情形外，不得抽回其股本；
4. 不得濫用股東權利損害公司或者其他股東的利益；不得濫用公司法人獨立地位和股東有限責任損害公司債權人的利益；

法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則及本章程規定應當承擔的其他義務。

公司股東濫用股東權利給公司或者其他股東造成損失的，應當依法承擔賠償責任。

公司股東濫用公司法人獨立地位和股東有限責任，逃避債務，嚴重損害公司債權人利益的，應當對公司債務承擔連帶責任。

持有公司5%以上有表決權股份的股東，將其持有的股份進行質押的，應當自該事實發生當日，向公司作出書面報告。

公司控股股東、實際控制人應當依照法律、行政法規、中國證監會和證券交易所的規定行使權利、履行義務，維護上市公司利益。

公司的控股股東、實際控制人不擔任公司董事但實際執行公司事務的，適用本章程關於董事忠實義務和勤勉義務的規定。公司的控股股東、實際控制人指示董事、高級管理人員從事損害公司或者股東利益的行為的，與該董事、高級管理人員承擔連帶責任。控股股東、實際控制人質押其所持有或者實際支配的公司股票的，應當維持公司控制權和生產經營穩定。控股股東、實際控制人轉讓其所持有的本公司股份的，應當遵守法律、行政法規、中國證監會和證券交易所的規定中關於股份轉讓的限制性規定及其就限制股份轉讓作出的承諾。

股東會的一般規定

股東會是公司的權力機構，依法行使下列職權：

1. 選舉和更換非由職工代表擔任的董事，決定有關董事的報酬事項；
2. 審議批准董事會的報告；

附錄三

本公司公司章程概要

3. 審議批准公司的年度財務預算方案、決算方案；
4. 審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
5. 對公司增加或者減少註冊資本作出決議；
6. 對發行公司債券作出決議；
7. 對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式作出決議；
8. 修改本章程；
9. 對公司聘用、解聘承辦公司審計業務的會計師事務所作出決議；
10. 審議批准本章程規定的擔保事項；
11. 審議公司在1年內購買、出售重大資產超過公司最近一期經審計總資產30%的事項，以及本章程規定的交易事項；
12. 審議批准變更募集資金用途事項；
13. 審議股權激勵計劃和員工持股計劃；
14. 審議批准公司與關聯人發生的交易（提供擔保除外）金額超過3,000萬元，且佔公司最近一期經審計淨資產絕對值5%以上的關聯交易事項；
15. 對因本章程規定的情形收購本公司股份作出決議；
16. 公司年度股東會授權董事會決定向特定對象發行融資總額不超過人民幣三億元且不超過最近一年末淨資產百分之二十的股票，該項授權在下一年度股東會召開日失效；
17. 審議法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或本章程規定應當由股東會決定的其他事項。

上述股東會的職權不得通過授權的形式由董事會或其他機構和個人代為行使，但可以在股東會表決通過相關決議時授權董事會或董事會授權相關人士辦理或實施相關決議事項。

有下列情形之一的，公司在事實發生之日起2個月以內召開臨時股東會：

1. 董事人數不足《公司法》規定人數或者本章程所規定人數的2/3時；
2. 公司未彌補的虧損達實收股本總額1/3時；
3. 單獨或者合計持有公司10%以上股份（不含庫存股份）的股東請求時；
4. 董事會認為必要時；
5. 審計委員會提議召開時；

附錄三

本公司公司章程概要

法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或本章程規定的其他情形。

股東會的召集

經全體獨立董事過半數同意，獨立董事有權向董事會提議召開臨時股東會。對獨立董事要求召開臨時股東會的提議，董事會應當根據法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和本章程的規定，在收到提議後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，將在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知；董事會不同意召開臨時股東會的，將說明理由並公告。

審計委員會向董事會提議召開臨時股東會，應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和本章程的規定，在收到提案後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，將在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原提議的變更，應徵得審計委員會的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到提案後10日內未作出反饋的，視為董事會不能履行或者不履行召集股東會會議職責，審計委員會可以自行召集和主持。

單獨或者合計持有公司10%以上股份（不含庫存股份）的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和本章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東有權向審計委員會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向審計委員會提出請求。審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求5日內發出召開股東會的通知，通知中對原提案的變更，應當徵得相關股東的同意。審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%以上股份（不含庫存股份）的股東可以自行召集和主持。

股東會的提案與通知

提案的內容應當屬於股東會職權範圍，有明確議題和具體決議事項，並且符合法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和本章程的有關規定。

公司召開股東會，董事會、審計委員會以及單獨或者合併持有公司1%以上股份的股東，有權向公司提出提案。

單獨或者合計持有公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，告知臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議。但臨時提案違反法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則或者公司章程的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除

附錄三

本公司公司章程概要

外。如根據公司股票上市地證券監管規則的規定股東會須因刊發股東會補充通知而延期的，股東會的召開應當按公司股票上市地證券監管規則的規定延期。

除前款規定的情形外，召集人在發出股東會通知後，不得修改股東會通知中已列明的提案或增加新的提案。

股東會通知中未列明或不符合本章程規定的提案，股東會不得進行表決並作出決議。

召集人將在年度股東會召開21日前以書面公告方式通知各股東，臨時股東會將於會議召開15日前以書面公告方式通知各股東。公司在計算起始期限時，不應當包括會議召開當日。

股東會的通知包括以下內容：

1. 會議的時間、地點和會議期限；
2. 提交會議審議的事項和提案；
3. 以明顯的文字說明：全體股東均有權出席股東會，並可以書面委託代理人出席會議和參加表決，該股東代理人不必是公司的股東；
4. 有權出席股東會股東的股權登記日；
5. 股權登記日與會議日期之間的時間間隔應當不少於2個工作日且不多於7個工作日。股權登記日一旦確認，不得變更。
6. 會務常設聯繫人姓名，電話號碼。

股東會通知和補充通知中將充分、完整披露所有提案的具體內容，以及為使股東對擬討論的事項作出合理判斷所需的全部資料或解釋。

發出股東會通知後，無正當理由，股東會召開地點不應變更，也不應延期或取消；股東會通知中列明的提案不應取消。一旦出現變更召開地點、延期或取消的情形，召集人應當在原定召開日前至少2個工作日公告並說明原因。公司股票上市地證券監管規則就延期召開或取消股東會的程序有特別規定的，在不違反境內監管要求的前提下，從其規定。

股東會的召開

股東可以親自出席股東會，也可以委託代理人代為出席和表決。股東有權在股東會上發言，以及在股東會上投票，除非個別股東受《香港上市規則》須就個別事宜放棄投票權。

股東會要求董事、高級管理人員列席會議的，董事、高級管理人員應當列席並接受股東的質詢。

股東會由董事長主持。董事長不能履行職務或不履行職務時，由副董事長主持，副董事長不能履行職務或者不履行職務時，由過半數董事共同推舉的一名董事主持。

附錄三

本公司公司章程概要

審計委員會自行召集的股東會，由審計委員會召集人主持。審計委員會召集人不能履行職務或不履行職務時，由過半數審計委員會成員共同推舉的一名審計委員會成員主持。

股東自行召集的股東會，由召集人推舉代表主持。

召開股東會時，會議主持人違反議事規則使股東會無法繼續進行的，經現場出席股東會有表決權過半數的股東同意，股東會可推舉一人擔任會議主持人，繼續開會。

公司制定股東會議事規則，詳細規定股東會的召集、召開和表決程序，包括通知、登記、提案的審議、投票、計票、表決結果的宣佈、會議決議的形成、會議記錄及其簽署、公告等內容，以及股東會對董事會的授權原則，授權內容應明確具體。股東會議事規則應作為章程的附件，由董事會擬定，股東會批准。

股東會的表決和決議

股東會決議分為普通決議和特別決議。股東會作出普通決議，應當由出席股東會的股東（包括股東代理人）所持表決權的1/2以上通過。股東會作出特別決議，應當由出席股東會的股東（包括股東代理人）所持表決權的2/3以上通過。

下列事項由股東會以普通決議通過：

1. 董事會的工作報告；
2. 董事會擬定的利潤分配方案和彌補虧損方案；
3. 董事會成員的任免及其報酬和支付方法；
4. 公司年度預算方案、決算方案；
5. 公司年度報告；
6. 聘任或解聘會計師事務所或對會計師事務所薪酬安排作出決議；
7. 除法律、行政法規規定、公司股票上市地證券監管規則或者本章程規定應當以特別決議通過以外的其他事項。

下列事項由股東會以特別決議通過：

1. 公司增加或者減少註冊資本；
2. 公司的分立、合併、變更公司形式、解散和清算；
3. 本章程的修改；
4. 公司在一年內購買、出售重大資產或者擔保金額超過公司最近一期經審計總資產30%的；
5. 發行股票、可轉換公司債券、優先股以及中國證監會認可的其他證券品種；

附錄三

本公司公司章程概要

6. 回購股份用於註銷；
7. 重大資產重組；
8. 股權激勵計劃；
9. 公司股東會決議主動撤回其股票在本所上市交易、並決定不再在交易所交易或者轉而申請在其他交易場所交易或者轉讓；
10. 股東會以普通決議認定會對公司產生重大影響、需要以特別決議通過的其他事項；
11. 對本章程確定的利潤分配政策進行調整或者變更；
12. 法律、行政法規、部門規章、規範性文件、公司股票上市地證券監管規則或者股東會議事規則規定，以及股東會以普通決議認定對公司產生重大影響的、需要以特別決議通過的其他事項。

股東以其所代表的有表決權的股份數額行使表決權，每一股份享有一票表決權，類別股股東除外。公司股票上市地證券監管規則另有規定的，從其規定。

股東會審議影響中小投資者利益的重大事項時，對中小投資者表決應當單獨計票。單獨計票結果應當及時公開披露。

公司持有的本公司股份沒有表決權，且該部分股份不計入出席股東會有表決權的股份總數。股東買入公司有表決權的股份違反《證券法》第六十三條第一款、第二款規定的，該超過規定比例部分的股份在買入後的三十六個月內不得行使表決權，且不計入出席股東會有表決權的股份總數。

根據相關法律法規及公司股票上市地證券監管規則要求，若任何股東須就相關議案放棄表決權、或限制任何股東就指定議案只能夠表決贊成或反對，則該等股東或其代表在違反前述規定或限制的情況所作出的任何表決不得計入表決結果內。

董事會、獨立董事、持有百分之一以上有表決權股份的股東或者依照法律、行政法規或者公司股票上市地證券監管機構的規定設立的投資者保護機構，可以作為徵集人，自行或者委託證券公司、證券服務機構，公開請求上市公司股東委託其代為出席股東會，並代為行使提案權、表決權等股東權利。徵集股東投票權應當向被徵集人充分披露具體投票意向等信息。禁止以有償或者變相有償的方式徵集股東投票權。公司不得對徵集投票權提出最低持股比例限制。

股東會審議有關關聯交易事項時，關聯股東可以出席股東會，並可以依照大會程序向到會股東闡明其觀點，但不應當參與投票表決，其所代表的有表決權的股份數不計入有效表決總數；股東會決議的公告應當充分披露非關聯股東的表決情況。

附錄三

本公司公司章程概要

董事會

董事

公司董事可包括執行董事、非執行董事和獨立董事。非執行董事指不在公司擔任經營管理職務的董事。有下列情形之一的，不能擔任公司的董事：

1. 無民事行為能力或者限制民事行為能力；
2. 因貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序，被判處刑罰，執行期滿未逾5年，或者因犯罪被剝奪政治權利，執行期滿未逾5年；被宣告緩刑的，自緩刑考驗期滿之日起未逾二年；
3. 擔任破產清算的公司、企業的董事或者廠長、經理，對該公司、企業的破產負有個人責任的，自該公司、企業破產清算完結之日起未逾3年；
4. 擔任因違法被吊銷營業執照、責令關閉的公司、企業的法定代表人，並負有個人責任的，自該公司、企業被吊銷營業執照、責令關閉之日起未逾3年；
5. 個人所負數額較大的債務到期未清償被人民法院列為失信被執行人；
6. 被中國證監會採取以證券市場禁入措施，期限未滿的；
7. 被證券交易所公開認定為不適合擔任上市公司董事、高級管理人員等，期限未滿的；
8. 法律、行政法規或部門規章或公司股票上市地上市規則規定的其他內容。

違反本條規定選舉、委派董事的，該選舉、委派或者聘任無效。董事在任職期間出現本條情形的，公司解除其職務，停止其履職。

董事由股東會選舉或更換，並可在任何董事（包括執行董事）任期屆滿前由股東會以普通決議解除其職務，但解除職務並不影響該董事依據任何合同提出損害賠償。董事任期3年。董事任期屆滿，可根據公司股票上市地證券監管規則的規定可連選連任。董事在任期屆滿以前，可由股東會解除其職務。

董事任期從就任之日起計算，至本屆董事會任期屆滿時為止。董事任期屆滿未及時改選，在改選出的董事就任前，原董事仍應當依照法律、行政法規、部門規章和本章程的規定，履行董事職務。

董事可以由高級管理人員兼任，但兼任高級管理人員職務的董事以及由職工代表擔任的董事，總計不得超過公司董事總數的1/2。

附錄三

本公司公司章程概要

董事應當遵守法律、行政法規和本章程，應當採取措施避免自身利益與公司利益衝突，不得利用職權牟取不正當利益。董事對公司負有下列忠實義務：

1. 不得侵佔公司財產、挪用公司資金；
2. 不得將公司資金以其個人名義或者其他個人名義開立賬戶存儲；
3. 不得利用職權賄賂或者收受其他非法收入；
4. 未向董事會或者股東會報告，並按照本章程的規定經董事會或者股東會決議通過，不得直接或者間接與本公司訂立合同或者進行交易；
5. 不得利用職務便利，為自己或者他人謀取屬於公司的商業機會，但向董事會或者股東會報告並經股東會決議通過，或者公司根據法律、行政法規或者本章程的規定，不能利用該商業機會的除外；
6. 未向董事會或者股東會報告，並經股東會決議通過，不得自營或者為他人經營與本公司同類的業務；
7. 不得接受他人與公司交易的佣金歸為己有；
8. 不得擅自披露公司秘密；
9. 不得利用其關聯關係損害公司利益；
10. 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則及本章程規定的其他忠實義務。

董事應當遵守法律、行政法規和本章程，執行職務應當為公司的最大利益盡到管理者通常應有的合理注意，對公司負有下列勤勉義務：

1. 應謹慎、認真、勤勉地行使公司賦予的權利，以保證公司的商業行為符合國家法律、行政法規以及國家各項經濟政策的要求，商業活動不超過營業執照規定的業務範圍；
2. 應公平對待所有股東；
3. 及時了解公司業務經營管理狀況；
4. 應當對公司定期報告簽署書面確認意見。保證公司所披露的信息真實、準確、完整；
5. 應當如實向審計委員會提供有關情況和資料，不得妨礙審計委員會行使職權；
6. 法律、行政法規、部門規章及本章程規定的其他勤勉義務。

董事可以在任期屆滿以前提出辭任。董事辭任應向公司提交書面辭職報告，公司收到辭職報告之日辭職生效，公司將在兩個交易日內或或公司股票上市地證券監管

附錄三

本公司公司章程概要

規則要求的期限內披露有關情況。如因董事的辭職導致公司董事會低於法定最低人數時，或獨立董事辭職導致獨立董事中沒有會計專業人士，在改選出的董事就任前，原董事仍應當依照法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則和本章程規定，履行董事職務。

第二條董事辭任生效或者任期屆滿，應向董事會辦妥所有移交手續，其對公司和股東承擔的忠實義務，在任期結束後並不當然解除。其對公司商業秘密的保密義務在其任期結束後仍然有效，直至該秘密成為公開信息。董事在任職期間因執行職務而應承擔的責任，不因離任而免除或者終止。董事負有的其他義務的持續期間，聘任合同未作規定的，應當根據公平的原則決定，視事件發生與離任之間時間的長短，以及與公司的關係在何種情況和條件下結束而定。

未經本章程規定或者董事會的合法授權，任何董事不得以個人名義代表公司或者董事會行事。董事以其個人名義行事時，在第三方會合理地認為該董事在代表公司或者董事會行事的情況下，該董事應當事先聲明其立場和身份。

公司設立獨立董事。獨立董事是指不在公司擔任除董事外的其他職務，並與公司及公司主要股東、實際控制人不存在直接或者間接利害關係，或者其他可能影響其進行獨立客觀判斷的關係的董事。獨立董事應按照法律、行政法規、中國證監會、證券交易所和本章程的規定，認真履行職責，在董事會中發揮參與決策、監督制衡、專業諮詢作用，維護公司整體利益，保護中小股東合法權益。

董事會

公司設董事會，對股東會負責。

董事會由9名董事組成，其中4名獨立董事。董事會設董事長1名，副董事長1名。

董事會行使下列職權：

1. 召集股東會，並向股東會報告工作；
2. 執行股東會的決議；
3. 決定公司的經營計劃和投資方案；
4. 制訂公司的年度財務預算方案、決算方案；
5. 制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
6. 制訂公司增加或者減少註冊資本、發行債券或其他證券及上市方案；
7. 擬訂公司重大收購、收購本公司股票或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案；
8. 在股東會授權範圍內，決定公司對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財、關聯交易等事項；
9. 決定公司內部管理機構的設置；

附錄三

本公司公司章程概要

10. 聘任或者解聘公司總經理、董事會秘書；根據總經理的提名，聘任或者解聘公司副總經理、財務負責人等高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；
11. 制訂公司的基本管理制度；
12. 制訂本章程的修改方案；
13. 管理公司信息披露事項；
14. 向股東會提請聘請或更換為公司審計的會計師事務所；
15. 聽取公司總經理的工作匯報並檢查總經理的工作；
16. 在遵守公司股票上市地證券監管規則的規定的前提下，經三分之二以上董事出席的董事會會議決議通過，決定公司因上述第3、5、6項情形收購公司股份的事項；
17. 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或本章程授予的其他職權。

董事長和副董事長由董事會以全體董事過半數選舉產生。

公司副董事長協助董事長工作，董事長不能履行職務或者不履行職務的，由副董事長履行職務；副董事長不能履行職務或者不履行職務的，由半數以上董事共同推舉一名董事履行職務。

董事會每年至少召開四次會議，大約每季一次，由董事長召集，於會議召開14日以前書面通知全體董事。代表1/10以上表決權的股東、1/3以上董事或者審計委員會，可以提議召開董事會臨時會議。董事長應當自接到提議後10日內，召集和主持董事會會議。

董事會會議應有過半數的董事出席方可舉行。除法律、行政法規、部門規章及公司股票上市地證券監管規則和本章程及其附件另有規定外，董事會作出決議，必須經全體董事的過半數通過。

董事會決議的表決，實行一人一票。

董事與董事會會議決議事項所涉及的企業或者個人有關聯關係的，不得對該項決議行使表決權，也不得代理其他董事行使表決權。該董事會會議由過半數的無關聯關係董事出席即可舉行，董事會會議所作決議須經無關聯關係董事過半數通過。出席董事會的無關聯董事人數不足3人的，應將該事項提交股東會審議。如法律法規和公司股票上市地證券監管規則對董事參與董事會會議及投票表決有任何額外限制的，從其規定。

董事會會議，應由董事本人出席；董事因故不能出席，可以書面委託其他董事代為出席，委託書中應載明代理人的姓名，代理事項、授權範圍和有效期限，並由委託

附錄三

本公司公司章程概要

人簽名或蓋章。代為出席會議的董事應當在授權範圍內行使董事的權利。董事未出席董事會會議，亦未委託代表出席的，視為放棄在該次會議上的投票權。

總經理及其他高級管理人員

公司設總經理1名，由董事會聘任或解聘。

公司設副總經理若干名，由董事會聘任或解聘。

第三條總經理、副總經理、董事會秘書、財務負責人為公司高級管理人員。

總經理工作細則包括下列內容：

1. 總經理會議召開的條件、程序和參加的人員；
2. 總經理及其他高級管理人員各自具體的職責及其分工；
3. 公司資金、資產運用，簽訂重大合同的權限，以及向董事會的報告制度；
4. 董事會認為必要的其他事項。

公司設董事會秘書，負責公司股東會和董事會會議的籌備、文件保管以及公司股東資料管理，辦理信息披露事務等事宜。董事會秘書為公司高級管理人員，法律、法規及本章程對公司高級管理人員的有關規定適用於董事會秘書。

高級管理人員執行公司職務，給他人造成損害的，公司將承擔賠償責任；高級管理人員存在故意或者重大過失的，也應當承擔賠償責任。高級管理人員執行公司職務時違反法律、行政法規、部門規章或本章程的規定，給公司造成損失的，應當承擔賠償責任。

財務會計制度、利潤分配和審計

財務會計制度

公司依照法律、行政法規和國家有關部門的規定，制定公司的財務會計制度。

公司應當在每一會計年度終了時編製財務會計報告，並依法經會計師事務所審計。財務會計報告應當依照法律、行政法規和國務院財政部門的規定製作。

公司在每一會計年度結束之日起4個月內向中國證監會派出機構和證券交易所報送年度財務會計報告，在每一會計年度前6個月結束之日起2個月內向中國證監會派出機構和證券交易所報送半年度財務會計報告，在每一會計年度前3個月和前9個月結束之日起的1個月內向中國證監會派出機構和證券交易所報送季度財務會計報告。上述財務會計報告按照有關法律、行政法規、部門規章及股票上市地監管規則的規定進行編製。

公司除法定的會計賬簿外，將不另立會計賬簿。公司的資產，不以任何個人名義開立賬戶存儲。

附錄三

本公司公司章程概要

利潤分配

公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的10%列入公司法定公積金。公司法定公積金累計額為公司註冊資本的50%以上的，可以不再提取。公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。

公司從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東會決議，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。公司彌補虧損和提取公積金後所餘稅後利潤，按照股東持有的股份比例分配，但公司章程規定不按持股比例分配的除外。股東會違反公司章程的規定，在公司彌補虧損和提取法定公積金之前向股東分配利潤的，股東必須將違反規定分配的利潤退還公司；給公司造成損失的，股東及負有責任的董事、高級管理人員應當承擔賠償責任。公司持有的本公司股份不參與分配利潤。

公司的公積金用於彌補公司的虧損、擴大公司生產經營或者轉為增加公司資本。公積金彌補公司虧損，先使用任意公積金和法定公積金；仍不能彌補的，可以按照規定使用資本公積金。法定公積金轉為增加註冊資本時，所留存的該項公積金將不少於轉增前公司註冊資本的25%。

公司將嚴格執行公司章程確定的現金分紅政策以及股東會審議批准的現金分紅具體方案。如因外部經營環境或者自身經營狀況發生較大變化而需要調整利潤分配政策尤其是現金分紅政策的，應以股東權益保護為出發點，在股東會提案中詳細論證和說明原因；調整後的利潤分配政策不得違反中國證監會和證券交易所的有關規定。

公司可以採取現金、股票或現金與股票相結合的方式分配股利，具備現金分紅條件的，應當採用現金分紅進行利潤分配。公司可以進行中期利潤分配。公司現金股利政策目標為穩定增長股利。

內部審計

公司應當設立內部審計部門，對公司內部控制制度的建立和實施、公司財務信息的真實性和完整性等情況進行檢查監督。

內部審計機構向董事會負責。內部審計機構在對公司業務活動、風險管理、內部控制、財務信息監督檢查過程中，應當接受審計委員會的監督指導。

會計師事務所的聘任

公司聘用符合《證券法》和公司股票上市地證券監管規則規定的會計師事務所進行會計報表審計、淨資產驗證及其他相關的諮詢服務等業務，聘期1年，可以續聘。

公司聘用、解聘會計師事務所，經審計委員會全體成員過半數同意後提交董事會審議，並由股東會決定，董事會不得在股東會決定前委任會計師事務所。

附錄三

本公司公司章程概要

公司保證向聘用的會計師事務所提供真實、完整的會計憑證、會計賬簿、財務會計報告及其他會計資料，不得拒絕、隱匿、謊報。

會計師事務所的審計費用由股東會決定。

公司解聘或者不再續聘會計師事務所時，提前20天事先通知會計師事務所，公司股東會就解聘會計師事務所進行表決時，允許會計師事務所陳述意見。會計師事務所提出辭聘的，應當向股東會說明公司有無不當情形。

合併、分立、增資、減資、解散和清算

合併、分立、增資和減資

公司合併可以採取吸收合併或者新設合併。一個公司吸收其他公司為吸收合併，被吸收的公司解散。兩個以上公司合併設立一個新的公司為新設合併，合併各方解散。

公司合併，應當由合併各方簽訂合併協議，並編製資產負債表及財產清單。公司應當自作出合併決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統公告。債權人自接到通知書之日起30日內，未接到通知書的自公告之日起45日內，可以要求公司清償債務或者提供相應的擔保。

公司合併時，合併各方的債權、債務，由合併後存續的公司或者新設的公司承繼。

公司分立，其財產作相應的分割。公司分立，應當編製資產負債表及財產清單。公司應當自作出分立決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在本章程第一百九十四條規定的報刊或媒體、國家企業信用信息公示系統公告。公司股票上市地證券監管規則另有額外規定的，相關方亦需遵守該等規定。公司分立前的債務由分立後的公司承擔連帶責任。但是，公司在分立前與債權人就債務清償達成的書面協議另有約定的除外。

公司需要減少註冊資本時，必須編製資產負債表及財產清單。公司應當自作出減少註冊資本決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在本章程第一百九十六條規定的報刊或媒體、國家企業信用信息公示系統公告。債權人自接到通知書之日起30日內，未接到通知書的自公告之日起45日內，有權要求公司清償債務或者提供相應的擔保。公司減少註冊資本，應當按照股東持有股份的比例相應減少出資額或者股份，法律、公司股票上市地其他證券監管規則或者本章程另有規定的除外。

公司減資後的註冊資本將不低於法定的最低限額。

公司合併或者分立，登記事項發生變更的，應當依法向公司登記機關辦理變更登記；公司解散的，應當依法辦理公司註銷登記；設立新公司的，應當依法辦理公司設立登記。公司增加或者減少註冊資本，應當依法向公司登記機關辦理變更登記。

附錄三

本公司公司章程概要

解散和清算

公司因下列原因解散：

1. 本章程規定的解散事由出現；
2. 股東會決議解散；
3. 因公司合併或者分立需要解散；
4. 依法被吊銷營業執照、責令關閉或者被撤銷；
5. 公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有公司全部股東表決權10%以上的股東，可以請求人民法院解散公司。

公司出現前款規定的解散事由，應當在十日內將解散事由通過國家企業信用信息公示系統予以公示。

公司有上述第1、2項情形的，且尚未向股東分配財產的，可以通過修改本章程或者經股東會決議而存續。依照前款規定修改本章程，須經出席股東會會議的股東所持表決權的2/3以上通過。

公司因上述第1、2、4、5規定而解散的，應當在解散事由出現之日起15日內成立清算組，開始清算。清算組由董事或者股東會確定的人員組成。逾期不成立清算組進行清算的，債權人可以申請人民法院指定有關人員組成清算組進行清算。

清算組應當自成立之日起10日內通知債權人，並於60日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統公告。債權人應當自接到通知書之日起30日內，未接到通知書的自公告之日起45日內，向清算組申報其債權。

債權人申報債權，應當說明債權的有關事項，並提供證明材料。清算組應當對債權進行登記。

在申報債權期間，清算組不得對債權人進行清償。

清算組在清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，應當制定清算方案，並報股東會或者人民法院確認。公司財產在分別支付清算費用、職工的工資、社會保險費用和法定補償金，繳納所欠稅款，清償公司債務後的剩餘財產，公司按照股東持有的股份比例分配。

清算期間，公司存續，但不能開展與清算無關的經營活動。公司財產在未按前款規定清償前，將不會分配給股東。

清算組在清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，發現公司財產不足清償債務的，應當依法向人民法院申請破產清算。公司經人民法院受理破產申請後，清算組應當將清算事務移交給人民法院指定的破產管理人。

公司清算結束後，清算組應當製作清算報告，報股東會或者人民法院確認，並報送公司登記機關，申請註銷公司登記。

公司被依法宣告破產的，依照有關企業破產的法律實施破產清算。

修改章程

有下列情形之一的，公司應當修改公司章程：

1. 《公司法》或有關法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則修改後，公司章程規定的事項與修改後的法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則的規定相抵觸；
2. 公司的情況發生變化，與公司章程記載的事項不一致；
3. 股東會決定修改公司章程。

股東會決議通過的公司章程修改事項應經主管機關審批的，須報主管機關批准；涉及公司登記事項的，依法辦理變更登記。

董事會依照股東會修改公司章程的決議和有關主管機關的審批意見修改公司章程。

公司章程修改事項屬於法律、法規要求披露的信息，按規定予以公告。

附錄四

法定及一般資料

(A) 有關本集團的進一步資料

1 註冊成立

本公司於2002年11月4日在中國成立，我們的A股自2010年2月起一直在深圳證券交易所上市。本公司已於香港設立營業地點，地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1920室，並於2025年[•]根據公司條例第16部在香港註冊為非香港公司。梁女士（地址：香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1920室）已獲委任為我們的代理人，代表本公司在香港接收法律文件及通知。

由於本公司於中國註冊成立，其業務受中國相關法律及法規的規管。中國相關法律法規及公司章程的概要分別載於本文件「監管概覽」及附錄三。

2 本公司股本變動

除本文件「歷史及公司架構」所披露者外，緊接本文件日期前兩年內，本公司股本並無變動。

3 子公司股本變動

於2023年8月，合肥藍色光標數據科技有限公司的註冊資本由人民幣35百萬元增至人民幣40百萬元。

於2023年8月，多盟智勝網絡技術（北京）有限公司的註冊資本由人民幣10百萬元增至人民幣100百萬元。

於2023年10月，深圳小森互娛有限公司的註冊資本由人民幣5百萬元增至人民幣10百萬元。

於2023年12月，藍色光標國際傳播集團有限公司的股本由1,432,329,678港元增至1,723,780,617港元。

於2023年12月，藍色宇宙數字科技有限公司（「藍色宇宙數字」）的註冊資本由人民幣100百萬元增至人民幣150百萬元。

於2023年11月24日，我們的子公司睿達智勝有限公司已註銷。

附錄四

法定及一般資料

於2024年3月，藍瀚（廈門）營銷科技有限公司的註冊資本由20百萬美元增至60百萬美元。

於2024年3月，多盟睿達科技（中國）有限公司的註冊資本由20百萬美元增至40百萬美元。

於2024年4月，藍色星合傳媒科技（北京）有限公司的註冊資本由16.7百萬美元增至36.7百萬美元。

於2024年7月，西藏山南東方博傑廣告有限公司的註冊資本由人民幣543.2百萬元增至人民幣60百萬元。

於2024年8月2日，我們的子公司思恩客（香港）廣告有限公司已註銷。

於2024年10月，BLUEMEDIA PTE. LTD.的股本由3百萬美元增至8百萬美元。

於2024年11月，藍色光標無限互聯（北京）投資管理有限公司的註冊資本由人民幣10,000元增至人民幣11,000元。

於2024年12月，BCGOA INVESTMENT LLC的股本由163,842,882美元減至161,617,882美元。

於2025年6月，我們的全資子公司之一藍色宇宙數字將北京魔因未來科技有限公司（「北京魔因」）的51%股權出售予北京大顏色信息科技有限公司（截至最後實際可行日期為獨立第三方）。該出售完成後，北京魔因不再為本集團的子公司。

除上文所披露者外，緊接本文件日期前兩年內，我們子公司的股本並無變動。

附錄四

法定及一般資料

4 股東會通過有關[編纂]的決議案

於2025年6月23日舉行的臨時股東會正式通過（其中包括）下列決議案：

- (a) 本公司[編纂]每股面值人民幣1.00元的H股，而有關H股將在香港聯交所[編纂]；
- (b) 行使[編纂]前將予發行的H股數目不得超過本公司於[編纂]完成後經擴大股本的[編纂]%，而向[編纂]授出[編纂]不超過上述將予發行H股數目的[編纂]%；
- (c) 待[編纂]完成後，批准並採納公司章程，有關公司章程僅將於[編纂]生效，而董事會已獲授權根據聯交所及相關中國監管機構的任何意見修改公司章程；及
- (d) 授權董事會及其獲授權人士處理所有有關（其中包括）[編纂]、H股發行及[編纂]的相關事宜。

(B) 有關我們業務的進一步資料

1 重大合同概要

以下為本集團任何成員公司於緊接本文件日期前兩年內訂立的屬重大或可能屬重大的合同（並非於日常業務過程中訂立的合同）：

- (a) 由（其中包括）Aries Global Ltd.及藍色光標國際傳播集團有限公司訂立的日期為2025年6月23日的購股協議，據此，Aries Global Ltd.同意出售而藍色光標國際傳播集團有限公司同意認購ARIES INTERNATIONAL LTD的75%股權，對價為1,626,059美元；及
- (b) [編纂]。

附錄四

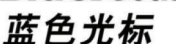
法定及一般資料

2 知識產權

除下文所披露者外，截至最後實際可行日期，概無其他對我們的業務屬重大或可能屬重大的商標、服務商標、專利、知識產權或工業產權。

(a) 商標

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們的業務屬重大或可能屬重大的商標：

序號	商標	註冊擁有人	註冊地址	類別	註冊編號	到期日
1...		本公司	中國	41	6762465	2030年9月6日
2...		本公司	中國	35	6762467	2030年7月27日
3...		本公司	中國	35	6762468	2030年7月27日
4...		本公司	中國	35	6762466	2030年7月27日
5...		藍色宇宙數字科技有 限公司	中國	41	67657255	2033年8月13日
6...		本公司	香港	35、41	303145004	2034年9月22日
7...		本公司	香港	35、41	303145013	2034年9月22日

(b) 域名

截至最後實際可行日期，我們於中國擁有以下我們認為對我們的業務屬重大或可能屬重大的域名：

序號	域名	註冊擁有人	到期日
1...	bluefocusgroup.com	本公司	2025年7月16日
2...	bluemedia-i.com	北京藍色光標數字 傳媒科技有限公司	2025年9月21日
3...	bluemediagroup.cn	北京藍色光標數字 傳媒科技有限公司	2025年9月21日
4...	bluemediadata.com	北京藍色光標數字 傳媒科技有限公司	2025年9月21日
5...	snkad.com.cn	北京思恩客科技 有限公司	2027年12月14日

(C) 有關我們董事及股東的進一步資料

1 董事服務合同及委任函詳情

各董事已與本公司訂立服務合同或委任函。該等服務合同及委任函的主要詳情包括(a)服務期限；(b)可根據其各自的條款終止；及(c)爭議解決條文。服務合同及委任函可根據我們的公司章程及適用法律、規則及法規不時重續。

除上文所披露者外，概無董事與本集團任何成員公司訂立或擬訂立服務合同（於一年內屆滿或可由相關僱主終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）的合同除外）。

2 董事薪酬

除本文件附錄一「董事及高級管理層」及「會計師報告－歷史財務資料附註－附註13董事及監事薪酬以及五名最高薪酬人士」所披露者外，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年，概無董事獲得本公司的其他薪酬及實物福利。

附錄四

法定及一般資料

3 權益披露

[編纂]完成後董事於本公司或我們的相聯法團註冊資本中的權益及淡倉

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），董事及最高行政人員於本公司及我們的相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中所擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須加載該條提及的登記冊的權益或淡倉，或根據上市規則所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉載列如下：

董事姓名	權益性質	截至最後實際可行日期所持A股		[編纂]完成後所持股份 ⁽¹⁾		
		數目	已發行股份的 概約百分比	數目	已發行A股的 概約百分比	佔已發行股份 總數的 概約百分比
趙先生	實益擁有人	140,000,000	3.96%	140,000,000	3.96%	[編纂]%
熊劍先生	實益擁有人	1,418,158	0.04%	1,418,158	0.04%	[編纂]%
	配偶權益	1,400	低於0.01%	1,400	低於0.01%	低於[編纂]%
潘安民先生	實益擁有人	5,151,006	0.15%	5,151,006	0.15%	[編纂]%
陳劍虹女士	實益擁有人	350,000	0.01%	350,000	0.01%	[編纂]%

附註：

(1) 計算乃基於假設[編纂]未獲行使而作出。

根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予披露的權益及淡倉

就我們的董事或最高行政人員所知，除董事或最高行政人員外，概無有關緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）將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分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉或直接或間接擁有本公司已發行附表決權的股份10%或以上權益的人士的資料。

附 錄 四

法 定 及 一 般 資 料

主要股東於本集團成員公司(不包括本公司)的權益

截至最後實際可行日期，據董事所深知，以下人士(本集團成員公司除外)於我們子公司股東會上的10%或以上的投票權中擁有權益：

子公司名稱	主要股東姓名／名稱
北京藍色光標娛樂傳媒諮詢有限公司 . .	夏志衛 (持有44%)
天津啟傑科技有限公司	梁夢依 (持有45%)
浙江舟山藍怡文化傳播有限公司	北京中怡森帆科技有限公司 (持有25%)
	天游科技(重慶)有限公司 (持有25%)
天津邁片互聯科技有限公司	天津羅敏科技合夥企業(有限合夥) (持有10%)
合肥藍色光標數據科技有限公司	合肥安布露科技合夥企業(有限合夥) (持有12.5%)
	合肥市產業投促二期創業投資基金合夥 企業(有限合夥) (持有12.5%)
BLUE MEDIA TH CO., LTD	AP AND J LEGAL CO., LTD. (持有 51%)
藍色光標(天津)智能科技有限公司	鐘明 (持有20%)

附錄四

法定及一般資料

子公司名稱	主要股東姓名／名稱
北京青木山林電子商務有限公司	北京青林世紀信息諮詢中心 (有限合夥) (持有20%)
北京大藍智能科技有限公司	張秀蓮 (持有30%)
北京藍標文旅科技有限公司	憨憨犀牛 (北京) 文化科技有限公司 (持有15%)

4 2023年股票激勵計劃

2023年股票激勵計劃概要

以下為我們2023年股票激勵計劃的主要條款摘要。該計劃在2023年8月22日舉行的第六屆董事會第五次會議上獲批，隨後在2023年9月7日舉行的臨時股東會上通過，並不時進行修訂。鑒於[編纂]後不會根據2023年股票激勵計劃授出其他股票或期權，2023年股票激勵計劃的條款不受上市規則第17章的規定所規限。

(1) 目的

2023年股票激勵計劃旨在進一步建立和完善本公司的長期激勵機制，吸引和挽留優秀人才，充分調動員工積極性，有效協調股東、本公司和員工的利益，進而確保各方均以本公司的長遠發展為中心。

(2) 管理

2023年股票激勵計劃由董事會管理，其實施、修改和終止均須經股東會批准。

附錄四

法定及一般資料

(3) 參與者

2023年股票激勵計劃項下參與者包括董事（不包括獨立非執行董事）、本公司高級管理人員（不包括任何監事）和本集團其他主要員工，有244名參與者。任何一名參與者所持2023年股票激勵計劃相應的基礎股份數量不得超過本公司已發行股本總額的1%。

(4) 股份來源和數量上限

2023年股票激勵計劃項下的A股由本公司以非公開發行的方式授予。

2023年股票激勵計劃參與者認購的A股數量不得超過80,000,000股A股。經本公司董事會於2024年8月29日批准，2023年股票激勵計劃項下每股限制性股份的授予價格為人民幣4.32元，由參與者的自有資金支付。

(5) 授予限制性股份的條件

2023年股票激勵計劃項下限制性股份僅在滿足以下所有條件的情況下方會授予合資格參與者。倘不滿足任何條件，本公司不會繼續授予。

本公司未發生下列情形：

- (i) 註冊會計師對最近一個會計年度的財務報表出具否定的審計意見或者無法表示意見；
- (ii) 註冊會計師對最近一個會計年度的內部控制報告出具否定的審計意見或者無法表示意見；
- (iii) 出現本公司於其上市後36個月內未按法律法規、公司章程或公開承諾進行利潤分配的任何情形；
- (iv) 適用法律法規禁止實施股權激勵計劃；
- (v) 中國證監會認定的任何其他情形。

附錄四

法定及一般資料

個人參與者未發生下列情形：

- (i) 參與者於過去12個月內被證券交易所認定為不適當人選；
- (ii) 參與者於過去12個月內被中國證監會或其派出機構認定為不適當人選；
- (iii) 參與者於過去12個月內因重大違法違規行為被中國證監會及其派出機構實施行政處罰或者採取市場禁入措施；
- (iv) 根據中國公司法，參與者不具備擔任董事或高級管理人員的資格；
- (v) 適用法律法規禁止參與者參與上市公司的任何股權激勵計劃；
- (vi) 中國證監會認定的任何其他情形。

(6) 限制性股份的歸屬期和歸屬條件

限制性股份僅在以下情況下方會授予：(a)滿足上文第(5)段項下所載條件；及(b)達致2023年股票激勵計劃項下所載的年度評估和業績目標。將予歸屬的限制性股份最終數量將視乎對個人表現的內部評估而定。未歸屬的限制性股份將被本公司悉數註銷。在滿足適用歸屬條件的前提下，2023年股票激勵計劃項下授予的限制性股份應按以下所載分兩批歸屬：

- 第一個歸屬期於緊隨授予日起計12個月屆滿後首個交易日開始，至授予日起計24個月內的最後交易日終止，期間會歸屬50%的限制性股份。
- 第二個歸屬期於緊隨授予日起計24個月屆滿後首個交易日開始，至授予日起計36個月內的最後交易日終止，期間會歸屬餘下50%的限制性股份。

2023年股票激勵計劃項下的歸屬條件採用由公司表現目標和個人績效評估組成的雙重評估框架。該架構旨在加強員工與公司戰略目標之間的長期一致性。

附錄四

法定及一般資料

在公司層面，限制性股份的歸屬取決於實現指定的收入增長目標。

在個人層面，參與者須接受年度績效評估，並被分配至三個評級之一：「A」、「B」或「C」。該等評級分別對應100%、50%和0%的歸屬比例。在指定歸屬窗口期內，參與者須進一步提交歸屬申請，而本公司根據績效評估結果審核其是否資格。

不符合適用的歸屬條件或未在指定時間內就其提交歸屬申請的限制性股份將被註銷和沒收。此外，辭離本集團的參與者所持未歸屬股份通常會被沒收。

該2023年股票激勵計劃的期限於限制性A股的授予日開始，至授予承授人的所有限制性股份已歸屬或失效之日終止，無論如何不得超過36個月。

(7) 禁售期

對於擔任董事或本公司高級管理層人員的任何參與者，在其任期允許轉讓或出售的限制性股份數量不得超過該個人於任何給定年度所持股份總數的25%，在其辭職後六個月內不得轉讓股份。

任何董事或本公司高級管理層人員如欲在認購後六個月內出售限制性股份，或在出售後六個月內回購限制性股份，均須向本公司申報相關交易的所有收益。董事會應採取適當措施收回該等收益。

董事或本公司高級管理層人員如欲減持股份，應當依照適用法律、行政法規和實施規則，包括但不限於《上市公司股東、董監高減持股份的若干規定》和《深圳證券交易所上市公司股東及董事、監事、高級管理人員減持實施細則》。

於2023年股票激勵計劃的期限內，董事或本公司高級管理層人員所持股份的任何轉讓均應遵守適用的法律法規、監管文件和經不時修訂的公司章程。

除上文所披露者外，已歸屬限制性股份概無其他禁售期。

附錄四

法定及一般資料

(8) 發行在外的限制性股份

截至最後實際可行日期，根據2023年股票激勵計劃共授予相關參與者78,555,000股限制性股份，約佔緊接[編纂]完成前已發行股份總額的[編纂]%，及約佔緊隨[編纂]完成後已發行股本總額的[編纂]%（假設[編纂]未獲行使）。截至最後實際可行日期，在2023年股票激勵計劃項下合共78,555,000股限制性股份中，39,265,000股限制性股份已於212名合資格參與者中歸屬，原因為2023年股票激勵計劃項下第一個歸屬期的歸屬條件已達成。餘下39,290,000股未歸屬限制性股份已授予217名合資格參與者，並將於2023年股票激勵計劃第二個歸屬期的歸屬條件獲達成後歸屬予彼等。

在244名初始參與者中，27名個人已從本集團辭職，於歸屬後不再符合2023年股票激勵計劃項下參與者的資格，對應的1,420,000股未歸屬限制性股份已被沒收。此外，由於5名個人未能按2023年股票激勵計劃的歸屬條件達成個人業績要求，25,000股未歸屬限制性股份已被相應沒收。授予相關參與者的限制性股份在歸屬前不得轉讓、質押、抵押、用作擔保或者用於清償債務。

下表載列截至最後實際可行日期根據2023年股票激勵計劃授予本公司董事、高級管理層或關連人士的未歸屬限制性股份詳情：

參與者姓名	於本公司／ 本集團的職位	地址	歸屬價格	未歸屬限制性 股份數量	授予日
潘安民先生...	本公司執行 董事兼首席 執行官	中國 北京市 朝陽區 將府南街 2號院12號樓 1單元1502房	人民幣4.32元	2,000,000	2023年 9月7日
高勝濤先生...	億動廣告傳媒 有限公司前 任董事	中國 上海市 徐匯區 龍華西路 機場新村	人民幣4.32元	500,000	2023年 9月7日

附錄四

法定及一般資料

參與者姓名	於本公司／ 本集團的職位	地址	歸屬價格	未歸屬限制性 股份數量	授予日
向妮女士.....	北京思恩客科 技有限公司 監事	中國 北京市 海淀區 花園路 甲2號	人民幣4.32元	500,000	2023年 9月7日
王丹女士.....	藍色光標國際 傳播集團有 限公司董事	中國 黑龍江省 勃利縣 城西街道 十一委 六組	人民幣4.32元	350,000	2023年 9月7日
劉方銘先生...	藍色宇宙數字 科技有限公 司執行董事 兼總經理	中國 廣東省 深圳市 南山區 南山大道 1155號	人民幣4.32元	250,000	2023年 9月7日
阮長俊先生...	上海億動信息 技術有限公 司董事	中國 上海市 延安西路 1329弄 10棟	人民幣4.32元	575,000	2023年 9月7日
吳星波先生...	上海億動信息 技術有限公 司董事	中國 上海市 黃浦區 萬竹街 46弄3號	人民幣4.32元	725,000	2023年 9月7日
馮克華先生...	BlueVision Interactive Limited董事	中國 北京市 房山區 長陽鎮 阜盛大街 59號院	人民幣4.32元	1,125,000	2023年 9月7日
李姣女士.....	BlueVision Interactive Limited董事	中國 北京市 海淀區 知春路	人民幣4.32元	1,050,000	2023年 9月7日

附錄四

法定及一般資料

參與者姓名	於本公司／ 本集團的職位	地址	歸屬價格	未歸屬限制性 股份數量	授予日
阮潔女士.....	上海藍色光標 品牌顧問有 限公司監事	中國 上海市 浦東新區 乳山二村 31號	人民幣4.32元	50,000	2023年 9月7日
曲增波女士...	上海億動信息 技術有限公 司董事	中國 天津市 武清區 東蒲窪街道 強國道 玉錦園 2棟 1單元103號	人民幣4.32元	800,000	2023年 9月7日
肖中雲先生...	北京藍色光標 公關顧問有 限公司執行 董事兼總經 理	中國 北京市 海淀區 西四環 北路 73號 人才服務中心	人民幣4.32元	3,025,000	2023年 9月7日

下表載列截至最後實際可行日期根據2023年股票激勵計劃授予其他參與者（不包括本公司董事、高級管理層及關連人士）的2023年股票激勵計劃項下未歸屬限制性股份數目，基於每名參與者持有的未歸屬股份數目已分為七個類別。

參與者人數	歸屬價格	未歸屬限制性 股份數目	授予日	未歸屬限制性股份 佔截至最後實際 可行日期已發行 股份總額的百分比
		超過		
1	每股股份人民幣4.32元	1,000,000股	2023年9月7日	0.10%
		600,001-		
4	每股股份人民幣4.32元	1,000,000股	2023年9月7日	0.09%
		200,001-		
28	每股股份人民幣4.32元	600,000股	2023年9月7日	0.25%

附錄四

法定及一般資料

參與者人數	歸屬價格	未歸屬限制性 股份數目	授予日	未歸屬限制性股份 佔截至最後實際 可行日期已發行 股份總額的百分比
		100,001-		
30	每股股份人民幣4.32元	200,000股	2023年9月7日	0.13%
		50,001-		
66	每股股份人民幣4.32元	100,000股	2023年9月7日	0.15%
		30,001-		
49	每股股份人民幣4.32元	50,000股	2023年9月7日	0.06%
27	每股股份人民幣4.32元	1-30,000股	2023年9月7日	0.02%

5 免責聲明

(a) 除本文件所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內：

- (i) 概無就[編纂]或同意[編纂]或促使或同意促使[編纂]本公司任何股份或債權證而支付任何佣金（但不包括付予分[編纂]的佣金）；及
- (ii) 概無就發行或出售本集團任何成員公司的任何股本而授出任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款，亦無董事、發起人或專家收取任何有關付款或利益。

(b) 除本文件所披露者外：

- (i) 本公司或本集團任何成員公司概無創辦人股份、管理層股份或遞延股份；
- (ii) 概無董事或名列上文「(D)其他資料－4專家同意書」的專家於本集團任何成員公司的發起過程中，或本集團任何成員公司於緊接本文件日期前兩年內收購、出售或租賃或擬收購、出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益；
- (iii) 本公司或本集團任何成員公司概無銀行透支或其他類似債務；
- (iv) 本公司或本集團任何成員公司概無租購承擔、擔保或其他重大或然負債；

附錄四

法定及一般資料

- (v) 本公司或本集團任何成員公司概無未償還債權證；
- (vi) 本公司目前未在任何證券交易所上市或在任何交易系統買賣；
- (vii) 本集團任何成員公司的股本概無附帶購股權或有條件或無條件同意附帶購股權；及
- (viii) 於本文件日期，概不存在董事於其中擁有重大權益或對本集團業務而言屬重大的合同或安排。

(D) 其他資料

1 遺產稅

董事獲告知，本集團任何成員公司不大可能須承擔重大遺產稅責任。

2 訴訟

除本文件所披露者外，本集團成員公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或申索，且據董事所知，本公司亦無任何待決或面臨威脅的重大訴訟、仲裁或申索會對本公司的經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

3 聯席保薦人

聯席保薦人已代表本公司向上市委員會申請批准本公司H股[編纂]及[編纂]。本公司已作出一切必要安排，使H股獲准納入[編纂]。

各聯席保薦人均符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

根據本公司與各聯席保薦人訂立的委聘書，我們已同意向聯席保薦人支付合共一百萬美元的費用，以擔任本公司就建議於聯交所進行[編纂]的保薦人。

附錄四

法定及一般資料

4 專家同意書

於本文件中發表意見的專家資格(定義見香港上市規則)如下：

名稱	資質
華泰金融控股(香港)有限公司	可進行證券及期貨條例所定義第1類(證券交易)、第2類(期貨合同交易)、第3類(槓桿式外匯買賣)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)、第7類(提供自動化交易服務)及第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌法團
國泰君安融資有限公司	可進行證券及期貨條例所定義第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
華興證券(香港)有限公司	可進行證券及期貨條例所定義第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
天職香港會計師事務所有限公司	執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
北京市通商律師事務所	本公司有關中國法律的法律顧問
弗若斯特沙利文(北京)諮詢 有限公司上海分公司	一家獨立的專業市場研究及諮詢公司

截至最後實際可行日期，上列專家概無於本集團任何成員公司擁有任何股權或[編纂]或提名他人[編纂]本集團任何成員公司證券的權利(不論可否依法強制執行)。

上述專家已各自就刊發本文件發出書面同意書，同意按本文件所載形式及涵義轉載彼等的報告、函件、意見或意見概要(視乎情況而定)以及引述彼等的名稱，且迄今並無撤回同意書。

附錄四

法定及一般資料

5 約束力

倘根據本文件作出申請，則本文件即具效力，使一切有關人士受到公司（清盤及雜項條文）條例第44A及44B條所適用的所有條文（罰則除外）的約束。

6 發起人

本公司發起人為趙先生、孫陶然先生、吳鐵先生、許志平先生、陳良華先生、高鵬先生、毛晨先生、謝駿先生、田文凱先生、毛宇輝先生、馬犁先生、丁曉東先生、熊劍先生、羅斌先生、潘勤女士、趙昀女士、李林先生、陳劍虹女士、吳星先生、周宇桁先生、白潔女士、陳陽先生、安楊女士、謝靜女士、肖健輝先生、李巨斌先生、矯龍先生、王薇女士、李洪達先生、吳倍稀先生、曾鳴先生、徐豔衛女士、張小路女士、楊梅女士、袁雪女士、許祥和先生、李莉女士、張新艷女士、劉亞紅女士、向妮女士、孫冰先生、劉正先生、李言生先生、王勤先生及張瑩先生。

除本文件所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內，概無就[編纂]及本文件所述的相關交易向任何發起人支付、配發或給予或建議支付、配發或給予任何現金、證券或其他利益。

7 雙語文件

本文件的中英文版本乃依據香港法例第32L章《公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》第4條的豁免條文而分別刊發。

8 開辦費用

我們並未就註冊成立本公司產生任何重大開辦費用。

9 合規顧問

本公司已遵照上市規則第3A.19條委任國泰君安融資有限公司為我們的合規顧問。

附錄四

法定及一般資料

10 無重大不利變動

董事確認，自2024年12月31日（即本文件附錄一中會計師報告所載我們最近期合併財務報表的資產負債表日期）以來及直至本文件日期，我們的業務、財務狀況及經營業績沒有發生重大不利變動。

11 H股持有人的稅項

倘該等銷售、購買及轉讓在本公司H股股東名冊上進行，包括在聯交所進行有關交易的情況下，H股的銷售、購買及轉讓須繳納香港印花稅。有關買賣及轉讓而對[編纂]及賣方徵收的現行香港印花稅稅率為對價或所出售或轉讓的H股的公允價值（以較高者為準）的0.1%。

12 關聯方交易

本集團於緊接本文件日期前兩年內訂立「附錄一 — 會計師報告 — 附註41關聯方交易」所述的關聯方交易。

13 雜項

除本文件所披露者外：

- (i) 於緊接本文件日期前兩年內：
 - (a). 本公司或其任何子公司概無就現金或現金以外的對價發行或同意發行或建議悉數或部分繳付股款的股份或借貸資本；
 - (b). 本公司或其任何子公司的股份或借貸資本概無被納入購股權或獲有條件或無條件同意納入購股權；
 - (c). 概無就發行或出售本公司或其任何子公司的任何股份或借貸資本授出或同意授出佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款；及
 - (d). 概無就認購、同意認購、促使認購或同意促使認購本公司或其任何子公司的任何股份支付或應付佣金；

附錄四

法定及一般資料

- (ii) 本公司或其任何子公司概無創辦人、管理層或遞延股份、可轉換債務證券或任何債權證；
- (iii) 於本文件日期前12個月內，本集團並無任何業務中斷而可能或已經對本集團的財務狀況產生重大影響；
- (iv) 本公司並無發行在外的可轉換債務證券或債權證；
- (v) 概無放棄或同意放棄未來股息的安排；
- (vi) 除本公司現於深圳證券交易所上市的A股及將發行與[編纂]有關的H股外，本公司概無股本及債務證券（如有）在任何其他證券交易所上市或買賣；亦無正在尋求或擬尋求在任何其他證券交易所上市或許可買賣；及
- (vii) 本公司已作出一切必要安排，以使H股獲准納入[編纂]進行結算及交收。

附錄五

送呈公司註冊處處長及展示文件

送呈香港公司註冊處處長文件

隨本文件副本一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件為：

- (a). 本文件附錄四「法定及一般資料－(D)其他資料－4專家同意書」所述的同意書；及
- (b). 本文件附錄四「法定及一般資料－(B)有關我們業務的進一步資料－1重大合同概要」一節所述各份重大合同的副本。

展示文件

下列文件的電子版本將於本文件日期起計14日（包括該日）期間在聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.bluefocusgroup.com 可供查閱：

- (a) 公司章程；
- (b) 本文件附錄四「法定及一般資料－(B)有關我們業務的進一步資料－1重大合同概要」所述的重大合同；
- (c) 本文件附錄四「法定及一般資料－(C)有關我們董事及股東的進一步資料－1董事服務合同及委任函詳情」所提述的服務合同及委任函；
- (d) 由弗若斯特沙利文發佈的行業報告，其概要載於本文件「行業概覽」；
- (e) 我們有關中國法律的中國法律顧問北京市通商律師事務所就本集團於中國的若干一般公司事宜及物業權益出具的中國法律意見書；
- (f) 由天職香港會計師事務所有限公司編製的會計師報告及有關本集團未經審計[編纂]財務資料的報告，其全文分別載於本文件附錄一「會計師報告」及本文件附錄二「未經審計[編纂]財務資料」；

附錄五

送呈公司註冊處處長及展示文件

- (g) 本公司截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年的經審計合併財務報表；
- (h) 《中華人民共和國公司法》及《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》連同其非官方英文譯本；及
- (i) 本文件附錄四「法定及一般資料－(D)其他資料－4專家同意書」所述的同意書。