

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載的截至2022年、2023年及2024年12月31日及截至該等日期止年度以及截至2025年6月30日止六個月的綜合財務報表，連同隨附附註。我們的綜合財務報表乃根據《國際財務報告準則》會計準則編製。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述是基於我們的經驗及對過往事項、現時狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果與發展情況是否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件「風險因素」及「業務」章節提供的資料。

概覽

我們是中國著名的決策AI技術公司，在營銷與銷售AI應用領域擁有強大的影響力。結合AI算法、行業專業知識及多模態數據，我們賦能企業在營銷和銷售領域實現智能化與自動化的決策。我們的產品和服務助力企業實現更清晰、更快、更可擴展的決策結果。於往績記錄期間，我們提供以營銷及銷售場景為戰略重點的決策AI應用，涵蓋智能廣告投放和智能數據管理。該等應用包含兩個旗艦平台AlphaDesk和AlphaData。

於往績記錄期間，我們的收入來自提供(i)智能廣告投放；及(ii)智能數據管理。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣542.9百萬元、人民幣611.2百萬元、人民幣537.9百萬元、人民幣262.2百萬元及人民幣277.3百萬元。

呈列基準

本公司於2009年4月30日在中國註冊成立為有限責任公司並於2015年8月31日改制為股份有限公司。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構」。本集團的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則會計準則》編製。國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂《國際財務報告準則會計準則》。為編製歷史財務資料，本集團已於往績記錄期間採納全部適用的新訂及經修訂《國際財務報告準則會計準則》。

財務資料

則》，惟於往績記錄期間尚未生效的任何新準則或詮釋除外。於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一所載會計師報告附註26。所有於往績記錄期間任何財政年度適用的已生效準則、準則修訂與詮釋及強制規定於整個往績記錄期間始終適用於本集團。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績過去且預計將繼續受各種因素影響，主要包括以下因素：

中國決策型AI應用市場的發展

我們身處快速增長且競爭激烈的決策型AI應用市場。該行業的發展以及中國更廣泛的經濟狀況已且預計將繼續對我們的經營業績及財務狀況造成重大影響。根據弗若斯特沙利文的資料，以收入計，中國決策型AI應用市場的市場規模已由2020年的人民幣106億元大幅增至2024年的人民幣345億元，2020年至2024年的複合年增長率為34.3%，並預計將於2029年達到人民幣1,615億元，於2024年至2029年期間的複合年增長率為36.2%。

中國決策型AI應用行業的整體表現受到多種因素的影響，包括宏觀經濟波動、政府監管政策變化、技術進步及客戶需求轉變。

我們受益於企業日益增長的數字化轉型需求、數據量的指數級增長及AI技術的持續進步，該等因素使我們能夠充分把握行業上升趨勢所帶來的巨大機遇。然而，若行業狀況出現惡化，例如數字化轉型進程放緩、監管政策發生變化或出現不可預見的技術顛覆，均可能對我們產品及服務的需求造成不利影響，進而可能對我們的財務表現及經營造成不利影響。

我們提升決策型AI應用及最大化盈利潛力的能力

我們整體的經營業績依賴於我們為客戶提供的產品組合，滿足他們不斷變化的需求，並為我們帶來多元化的收入來源。於往績記錄期間，我們通過提供決策型AI應用產生收入，包括智能廣告投放及智能數據管理。

財務資料

於往績記錄期間，智能廣告投放業務貢獻了我們絕大部分的收入，並影響我們的整體毛利。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，提供智能廣告投放業務產生的收入分別為人民幣446.0百萬元、人民幣491.9百萬元、人民幣459.8百萬元、人民幣233.1百萬元及人民幣258.9百萬元，分別佔同期總收入的82.1%、80.5%、85.5%、88.9%及93.3%。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，智能廣告投放業務的毛利分別為人民幣123.5百萬元、人民幣150.8百萬元、人民幣125.8百萬元、人民幣63.0百萬元及人民幣69.9百萬元。

於往績記錄期間，智能數據管理業務亦貢獻了可觀的收入。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，提供智能數據管理產生的收入分別為人民幣96.9百萬元、人民幣119.3百萬元、人民幣78.1百萬元、人民幣29.2百萬元及人民幣18.4百萬元，分別佔同期總收入的17.9%、19.5%、14.5%、11.1%及6.7%。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的智能數據管理業務的毛利分別為人民幣44.5百萬元、人民幣39.7百萬元、人民幣20.7百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣5.1百萬元。

於往績記錄期間，智能廣告投放業務和智能數據管理業務收入貢獻的波動主要歸因於客戶需求和預算分配的變化，該等變化又受到整體市場狀況及宏觀經濟環境的影響。於整個往績記錄期間，我們提供智能廣告投放服務的毛利率出現波動，主要是由於毛利率不同的客戶組合變動所致。於往績記錄期間，我們智能數據管理業務的毛利率有所波動，主要是由於客戶需求不斷變化導致他們的購買組合發生改變。

我們不斷擴展和升級我們的產品組合。我們於2025年2月正式推出了Deep Agent。Deep Agent將先進的AI技術進一步整合到我們的現有平台中，同時亦使我們能夠探索新的決策型AI產品，並擴大我們在更廣泛AI領域的能力。我們預計，Deep Agent會成為企業尋求將LLM及特定領域機器學習模型能力融入運營的強大工具，從而為我們創造新的收入來源，並建立更廣泛及強大的市場影響力。

財務資料

我們拓展客戶群、挖掘客戶潛力及加強交叉銷售的能力

我們拓展客戶群、挖掘客戶購買潛力及加強交叉銷售的能力是推動我們財務表現和長期業務增長的關鍵因素。我們業務的成功不僅取決於保持高質量的客戶群，亦依賴於通過提供創新解決方案以滿足不斷變化的業務需求，及通過針對性追加銷售策略增加客戶價值，從而不斷拓展客戶群。

就智能廣告投放業務而言，我們的主要客戶是廣告主及廣告代理商，通常來自FMCG、零售及美妝等高營銷預算行業。截至2025年6月30日，我們累計為約480家終端客戶提供服務。憑藉持續的產品創新、增值服務產品及更好的客戶服務，該業務於整個往績記錄期間持續實現了超過85%的強勁淨收入留存率，體現了平台的價值和客戶黏性。

智能數據管理業務主要針對擁有大量專有數據資產的大型企業，如電商、FMCG、汽車、零售、美妝和航旅餐飲等行業。截至2025年6月30日，我們為合共76家終端客戶提供服務。通過不斷提升技術和擴展增值服務，我們已挖掘出較大的客戶消費潛力，並於整個往績記錄期間實現超過80%的淨收入留存率。

此外，截至2025年6月30日，我們亦展示了強大的跨平台交叉銷售能力，有26家終端客戶同時採購AlphaDesk和AlphaData。

我們維持並進一步拓展龐大和忠誠的客戶群及增強客戶銷售的能力依賴於多種因素，其中包括我們提供更多產品和服務以滿足客戶需求的能力、我們技術的實力、產品的效果及銷售和營銷工作的成果。我們預計將繼續提供優質產品，並推出滿足客戶不斷變化需求的新產品，以確保客戶滿意度及忠誠度。此外，我們還計劃利用我們的技術優勢和深厚的行業專業知識進軍海外市場。

我們研發創新技術的能力

我們持續加強先進技術研發（特別是決策型AI應用領域）的能力，對於保持市場地位、推動產品持續開發和創新以及確定財務表現起到至關重要的作用。我們的核心技術包括先進的AI算法、特定行業和企業知識圖譜以及數據分析能力。作為決策型AI應用市場的領先公司，我們致力於進一步釋放生成式AI、機器學習和其他先進技術的

財務資料

潛力，以改進現有產品並商業化管線產品。為此，我們必須挽留並招聘這些領域的研發專家，同時通過在工作流程中部署創新技術來提高研發效率，以保持收入與開支之間的健康平衡。

我們在研發方面投入了大量資源。於往績記錄期間，我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的研發開支分別為人民幣46.9百萬元、人民幣54.1百萬元、人民幣56.3百萬元、人民幣29.1百萬元及人民幣23.3百萬元，分別佔同期總收入的8.6%、8.8%、10.5%、11.1%及8.4%。員工福利開支主要為我們支付給研發人員的薪酬，是我們整體研發開支的主要組成部分。我們預計將繼續通過招聘AI及數據科學領域的專家，以及具有深厚行業知識及應用場景經驗的專家，以加強我們的人才儲備，從而實現AI技術與我們產品及核心業務運營的更深層次融合。

我們優化成本結構的能力

儘管我們重視並鼓勵創新支出，但我們實現和保持盈利的能力部分取決於我們控制成本的能力。於往績記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣375.0百萬元、人民幣420.7百萬元、人民幣391.3百萬元、人民幣191.7百萬元及人民幣202.3百萬元，分別佔同期總收入的69.1%、68.8%、72.7%、73.1%及72.9%。我們的銷售成本主要包括媒體資源採購成本、員工成本、技術服務費以及服務器及帶寬基礎設施開支。

我們銷售成本的任何主要組成部分以及我們整體成本結構的變化均可能會對我們的毛利及毛利率產生影響。例如，我們銷售成本的最大組成部分是媒體資源採購成本，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，分別為人民幣292.0百萬元、人民幣311.6百萬元、人民幣300.7百萬元、人民幣151.0百萬元及人民幣176.2百萬元，分別佔同期總銷售成本的77.9%、74.0%、76.9%、78.8%及87.1%。由於媒體供應商是媒體資源的重要提供者，與其保持穩定、長期合作夥伴關係的能力直接影響到智能廣告投放業務的運營連續性、項目交付的效率以及我們的成本結構。強大的供應商關係有助於確保及時獲得優質媒體資源、降低採購風險及減輕供應短缺或價格波動的不利影響。我們的目標是深化與媒體供應商的合作，以提高媒體資源供應的穩定性和可承受性，並優化我們的成本結構。

財務資料

關鍵會計政策及估計

我們已確認若干我們認為對編製綜合財務報表而言屬至關重要的會計政策以及會計判斷及估計。編製符合《國際財務報告準則會計準則》的財務報表須使用若干關鍵會計估計，並在應用我們的會計政策時運用管理層的判斷。涉及更高程度判斷或複雜性的領域，或假設和估計對歷史財務資料具有重要意義的領域於本文件附錄一的會計師報告附註3中披露。

該等估計及相關假設乃基於我們的過往經驗以及我們認為在特定情況下屬合理的各種相關因素而作出。該等因素構成了我們對其他來源可能無法輕易察覺的事項做出判斷的基礎。在審閱我們的財務業績時，務必考慮以下因素：(i)我們選定的關鍵會計政策；(ii)應用該等政策所涉及的判斷及不確定性；及(iii)所呈報業績對狀況及假設變動的敏感度。確定該等項目需要管理層根據未來期間可能發生變動的資料及財務數據進行判斷。因此，實際結果可能有別於估計。

收入確認

我們通過提供(i)智能廣告投放；及(ii)智能數據管理而產生收入。

在釐定我們為主要責任人或代理人時，我們會考慮在將服務成果轉移予客戶之前是否獲得了與服務相關的資源的控制權。控制權是指我們能夠主導服務的實施交付，並從服務中獲取絕大部分剩餘利益。

收入於服務或產品的控制權轉移至客戶時按我們預期有權收取的承諾對價金額(代第三方收取的相關金額(如增值稅或其他銷售稅)除外)確認。

提供智能廣告投放

我們為客戶提供智能廣告投放，並在履行完向客戶交付承諾的服務的履約義務時確認收入。

財務資料

在我們作為主要責任人、主要債務人且負責履行合同並有權選擇供應商並控制廣告投放流程以滿足客戶需求的安排中，收入基於銷售總額（不含增值稅或其他銷售稅），並扣除任何給予客戶的貿易折扣和返利後確定。在特定服務交付給客戶之前，我們擁有該服務的控制權，並作為此類安排的主要責任人，因此以總額確認與該等交易相關的已賺取收入和已發生成本。

我們還提供另一種形式的智能廣告投放，在此形式下，客戶使用我們的AI決策平台，在其直接購買的媒體資源上發佈廣告。由於我們並不控制相關服務的全部交付，僅擔任代理人角色，因此我們在綜合損益及其他綜合收益表中按淨額確認此類平台使用費。

提供智能數據管理

我們為客戶提供智能數據管理，包括標準產品部署、定制開發、維護及其他支持服務。當承諾的服務的控制權轉移給客戶時，我們確認收入。如果客戶能夠自主決定如何使用服務，並獲得該服務的絕大部分剩餘利益，即視為客戶獲得該服務的控制權。

我們與最終客戶簽訂的合同可能包含軟件和服務的組合，由於這些合同可以獨立區分且彼此之間依賴性不強，因此我們將其作為單獨的履約義務進行核算。交易價格為經折算後的價格，在簽訂合同時為固定金額。合同中的交易價格基於向客戶提供的該項服務的相對可觀察獨立售價而單獨確定。

系統開發、維護及其他支持服務主要採用固定價格合同的形式。與標準系統實施、定制系統開發相關的收入在客戶驗收後確認。與維護及其他支持相關的收入在服務合同期內按進度確認。

信用減值損失和資產減值

金融工具和合同資產的預期信用損失

我們就以攤銷成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項）及合同資產計提預期信用損失（「**預期信用損失**」）準備。其他按公允價值計量的金融資產毋須進行預期信用損失評估。預期信用損失是以概率加權估計的預期信用損失。預期信用損失以合同金額與預期金額之間所有預期現金短缺

財務資料

的現值計量。對於未提取的貸款承諾，預期現金短缺按(i)如果貸款承諾的持有人提取貸款，應付我們的合同現金流量與(ii)如果貸款被提取，我們預期收取的現金流量的差額計量。

如折現的影響重大，則預期現金差額將按以下折現率折現：

- 固定利率金融資產、貿易及其他應收款項以及合同資產：初次確認時釐定的實際利率或其近似值；及
- 浮動利率金融資產：現行實際利率。

估計預期信用損失時所考慮的最長期間為我們面臨信用風險的最長合同期。

計量預期信用損失時，我們會考慮無須花費過多成本或努力即可獲得的合理可靠資料。包括過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測等資料。

預期信用損失基於以下基準計量：

- 12個月預期信用損失：預計在報告日期後12個月內可能發生的違約事件造成的虧損；及
- 整個存續期預期信用損失：預計該等採用預期信用損失模式的項目在整個預期存續期內所有可能發生的違約事件造成的虧損。

我們按等於整個存續期預期信用損失的金額計量虧損撥備，惟以下按12個月預期信用損失計量：

- 於報告日被確定為具有低信用風險的金融工具；及
- 自初始確認以來信用風險未顯著增加的其他金融工具。

無重大融資組成部分的貿易應收款項及應收票據的虧損準備始終按等於整個存續期預期信用損失的金額計量。就其他貿易應收款項及應收票據而言，我們計量虧損準備等於12個月預期信用損失，除非信用風險自初始確認以來顯著上升，此情況下我們則會確認整個存續期預期信用損失。評估整個存續期預期信用損失是否應被確認乃根據自初始確認以來出現違約可能性或風險的顯著上升。

財務資料

其他非流動資產減值

於各報告日期，我們審閱其非金融資產（合同成本、合同資產及遞延稅項資產除外）的賬面值，以釐定是否有任何減值跡象。如果存在任何此類跡象，則對資產的可收回金額進行估算。

所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。所得稅於損益內確認，惟與業務合併或直接在權益或其他綜合收益中確認的項目有關者除外。

我們在各司法管轄區均須繳納所得稅。在釐定全球所得稅撥備時，需要作出重大判斷。多項交易及計算的最終稅項的釐定中存在不確定性。我們基於對是否須繳納額外稅款的估計，就預計稅務審計事宜確認負債。倘該等事宜的最終稅務結果與最初入賬的金額不同，該等差額將影響稅務釐定期內的實際當期所得稅及遞延所得稅。

此外，遞延稅項資產就可能有未來應課稅利潤而就此可使用該資產而確認。釐定可予以確認的遞延稅項資產數額時，管理層須根據個別實體未來應課稅利潤可能出現的時間及水平連同稅務規劃策略作出重大判斷。

綜合損益及其他綜合收益表主要項目的說明

下表載列於所示期間綜合利潤及其他綜合收益表主要項目：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	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
收入	542,902	611,190	537,870	262,226	277,344
銷售成本	(374,959)	(420,731)	(391,288)	(191,701)	(202,315)
毛利	167,943	190,459	146,582	70,525	75,029
銷售開支	(36,451)	(46,401)	(47,746)	(27,645)	(22,983)
研發開支	(46,865)	(54,063)	(56,344)	(29,137)	(23,336)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
行政開支.....	(25,836)	(38,370)	(30,289)	(15,202)	(25,076)
分佔一家聯營公司的虧損.....	-	-	(430)	-	(755)
其他收入及虧損淨額.....	5,966	13,523	8,532	3,702	(481)
貿易應收款項及應收票據、 其他應收款項及合同資產 減值虧損(確認)/撥回.....	(478)	(661)	507	(2,229)	(848)
來自經營業務的利潤.....	64,279	64,487	20,812	14	1,550
財務成本.....	(398)	(272)	(347)	(92)	(191)
稅前利潤/(虧損).....	63,881	64,215	20,465	(78)	1,359
所得稅(開支)/抵免.....	(4,519)	(3,557)	1,055	1,631	2,280
年/期內利潤.....	59,362	60,658	21,520	1,553	3,639
年/期內其他綜合收益(稅後):					
將不會重新分類至損益的項目:					
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益(「FVOCT」)的股權投資					
— 公允價值變動淨額.....	(5,035)	(8,782)	(4,586)	(2,470)	(500)
其後可重新分類至損益的項目:					
海外業務—外幣折算差額.....	4,886	1,223	733	310	3,365
年/期內其他綜合收益.....	(149)	(7,559)	(3,853)	(2,160)	(2,865)
年/期內綜合收益/(虧損)總額.....	59,213	53,099	17,667	(607)	6,504

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
以下各方年／期內應佔利潤／(虧損)：					
本公司權益股東	59,362	60,658	21,967	1,585	3,775
非控股權益	—	—	(447)	(32)	(136)
	<u>59,362</u>	<u>60,658</u>	<u>21,520</u>	<u>1,553</u>	<u>3,639</u>
以下各方應佔綜合收益／(虧損)總額：					
本公司權益股東	59,213	53,099	18,114	(575)	6,640
非控股權益	—	—	(447)	(32)	(136)
	<u>59,213</u>	<u>53,099</u>	<u>17,667</u>	<u>(607)</u>	<u>6,504</u>

非《國際財務報告準則》計量

為補充按照《國際財務報告準則會計準則》呈列的財務資料，我們亦提供經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）及經調整淨利率（非《國際財務報告準則》計量）作為額外財務計量，其並非根據《國際財務報告準則會計準則》（「非《國際財務報告準則》計量」）呈列。我們認為，非《國際財務報告準則》計量(i)通過消除管理層認為並非營運表現指標的若干項目的潛在影響，有助比較不同期間的營運表現；及(ii)如同協助我們管理層般，為投資者提供有用資料，以了解及評估我們的經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）及經調整淨利率（非《國際財務報告準則》計量）不可與其他公司所呈列類似名稱的計量作比較。作為分析工具，應用非《國際財務報告準則》計量有其限制，而閣下不應對其單獨考慮，或以其代替我們根據《國際財務報告準則會計準則》呈報的經營業績或財務狀況分析。

我們將經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）界定為通過加回與我們過往中國上市計劃及[編纂]相關的[編纂]開支作出調整的年／期內利潤。

財務資料

下表為我們於所示年度按照《國際財務報告準則會計準則》呈列的經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）（即年／期內利潤）的調節：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	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
淨利潤與經調整淨利潤 （非《國際財務報告準則》計量） 的調節					
年／期內利潤	59,362	60,658	21,520	1,553	3,639
加：					
與先前中國上市計劃相關的上市開支 ...	-	10,156	-	-	-
與目前香港[編纂]計劃相關的 [編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤（非《國際財務報告 準則》計量）.....	<u>59,362</u>	<u>70,814</u>	<u>21,520</u>	<u>1,553</u>	<u>13,367</u>
經調整淨利率（非《國際財務報告 準則》計量）.....	10.9%	11.6%	4.0%	0.6%	4.8%

收入

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自向客戶提供(i)智能廣告投放；及(ii)智能數據管理。詳情請參閱「業務－我們的業務模式」。

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
智能廣告投放										
－按總額確認的收入	438,619	80.8	486,580	79.6	454,787	84.6	229,566	87.5	258,341	93.1

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審計)									
— 按淨額確認的收入	7,368	1.3	5,357	0.9	4,996	0.9	3,491	1.3	558	0.2
小計	445,987	82.1	491,937	80.5	459,784	85.5	233,057	88.9	258,899	93.3
智能數據管理	96,915	17.9	119,253	19.5	78,086	14.5	29,169	11.1	18,445	6.7
合計	<u>542,902</u>	<u>100.0</u>	<u>611,190</u>	<u>100.0</u>	<u>537,870</u>	<u>100.0</u>	<u>262,226</u>	<u>100.0</u>	<u>277,344</u>	<u>100.0</u>

提供智能廣告投放所得收入

我們的智能廣告投放業務以我們專有的平台AlphaDesk為核心。AlphaDesk使廣告主及廣告代理商能夠跨平台和設備自動並智能地執行廣告投放，確保精準定位、高效分配預算以及持續提升轉化率、營銷效率及投資回報。詳情請參閱「業務 — 我們的決策AI應用 — 智能廣告投放」。

我們提供智能廣告投放所得收入由2022年的人民幣446.0百萬元增至2023年的人民幣491.9百萬元，主要歸因於COVID-19之後市場復甦及消費者情緒改善，客戶的廣告預算增加。

我們提供智能廣告投放所得收入由2023年的人民幣491.9百萬元減至2024年的人民幣459.8百萬元，主要由於(i)個別境外客戶因調整營銷計劃而推遲廣告預算；及(ii)消費行業的終端客戶在消費需求疲軟和宏觀經濟環境更具挑戰性的情況下收緊預算。

我們提供智能廣告投放所得收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣233.1百萬元增至2025年同期的人民幣258.9百萬元，主要由於(i)互聯網服務行業若干國內客戶的廣告預算增加；及(ii)個別境外客戶將部分廣告預算從2024年推遲至2025年上半年執行。

財務資料

提供智能數據管理所得收入

我們的智能數據管理業務以企業客戶關係管理AI決策平台AlphaData為基石。AlphaData幫助企業（尤其是擁有大量數據資產的大型企業）系統化管理、構建並分析客戶專有終端用戶數據。其能夠構建集中化數據基礎設施，以支持智能化和自動化客戶關係管理。詳情請參閱「業務－我們的決策AI應用－智能數據管理」。

我們提供智能數據管理所得收入由2022年的人民幣96.9百萬元增至2023年的人民幣119.3百萬元，主要歸因於客戶採購增加，尤其是傳統汽車及FMCG行業客戶。我們提供智能數據管理所得收入由2023年的人民幣119.3百萬元減至2024年的人民幣78.1百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣29.2百萬元進一步減至2025年同期的人民幣18.4百萬元，主要是由於客戶（尤其是傳統汽車行業客戶）的預算收緊，此乃由於行業環境充滿挑戰。

按地理區域劃分的收入

憑藉我們在中國大陸的成熟業務及成功經驗，我們已戰略性地將客戶群擴張至特定境外市場，包括香港、英國、美國及新加坡。於往績記錄期間，我們向境外客戶提供智能廣告投放業務。下表載列我們於所示期間按客戶地理位置劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
中國大陸客戶.....	449,762	82.8	496,687	81.3	463,544	86.2	226,279	86.3	208,391	75.1
境外客戶.....	93,140	17.2	114,503	18.7	74,326	13.8	35,947	13.7	68,953	24.9
合計.....	<u>542,902</u>	<u>100.0</u>	<u>611,190</u>	<u>100.0</u>	<u>537,870</u>	<u>100.0</u>	<u>262,226</u>	<u>100.0</u>	<u>277,344</u>	<u>100.0</u>

(未經審計)

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自中國大陸客戶，分別佔我們2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止的六個月總收入的82.8%、81.3%、86.2%、86.3%及75.1%。而我們來自境外客戶的收入則分別佔我們2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止的六個月總收入的17.2%、18.7%、13.8%、13.7%及24.9%。來自境外客戶的收入由2022年的人民幣93.1百萬元增

財務資料

至2023年的人民幣114.5百萬元，主要歸因於若干境外客戶為智能廣告投放分配的預算增加。來自境外客戶的收入由2023年的人民幣114.5百萬元減至2024年的人民幣74.3百萬元，主要是由於部分境外客戶因調整營銷計劃而將若干廣告投放計劃從2024年下半年推遲到2025年上半年。因此，我們來自境外客戶的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣35.9百萬元增至2025年同期的人民幣69.0百萬元。

按終端客戶類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們為各行各業的企業客戶提供服務。下表載列於所示期間我們按終端客戶行業劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	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	%		
	(未經審計)											
FMCG、零售及美妝.....	199,574	36.8	227,421	37.2	197,573	36.7	116,459	44.4	59,336	21.4		
互聯網服務.....	178,672	32.9	141,114	23.1	164,453	30.6	63,573	24.2	119,794	43.2		
汽車.....	69,545	12.8	93,995	15.4	50,828	9.4	19,383	7.4	10,859	3.9		
能源.....	29,761	5.5	90,700	14.8	71,354	13.3	35,865	13.7	58,786	21.2		
旅遊.....	3,155	0.6	21,186	3.5	29,043	5.4	17,989	6.9	19,185	6.9		
其他 ⁽¹⁾	62,196	11.4	36,775	6.0	24,619	4.6	8,957	3.4	9,384	3.4		
總計.....	542,902	100.0	611,190	100.0	537,870	100.0	262,226	100.0	277,344	100.0		

附註：

(1) 其他主要包括教育及電信行業。

於往績記錄期間，我們的收入大部分來自FMCG、零售及美妝、互聯網服務及汽車行業的終端客戶，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止的六個月分別合共佔我們總收入的82.5%、75.7%、76.7%、76.0%及68.5%。

財務資料

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)就我們的智能廣告投放業務向我們的媒體供應商支付的媒體資源採購成本；(ii)員工成本，指我們業務運營團隊的薪酬；(iii)就技術外包服務、數據服務及與我們的智能數據管理業務相關的其他支持設施支付的技術服務費；(iv)分配至我們的產品及服務交付的服務器及帶寬基礎設施開支；及(v)其他。

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	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	%		
	(未經審計)											
媒體資源採購成本	291,991	77.9	311,550	74.0	300,710	76.9	151,005	78.8	176,208	87.1		
員工成本	55,433	14.8	71,619	17.0	62,171	15.9	24,137	12.6	17,616	8.7		
技術服務費	11,392	3.0	19,601	4.7	9,265	2.4	5,967	3.1	1,814	0.9		
服務器及帶寬基礎												
設施開支	11,093	3.0	10,310	2.5	13,340	3.4	8,080	4.2	5,022	2.5		
其他 ⁽¹⁾	5,051	1.3	7,651	1.8	5,803	1.4	2,512	1.3	1,655	0.8		
合計	<u>374,959</u>	<u>100.0</u>	<u>420,731</u>	<u>100.0</u>	<u>391,288</u>	<u>100.0</u>	<u>191,701</u>	<u>100.0</u>	<u>202,315</u>	<u>100.0</u>		

附註：

(1) 其他主要包括分配至我們的業務運營團隊的租金及物業管理費、差旅交通費用。

我們的銷售成本由2022年的人民幣375.0百萬元增加12.2%至2023年的人民幣420.7百萬元，主要由於(i)媒體資源採購成本增加人民幣19.6百萬元，與我們的智能廣告投放業務的增長相一致；(ii)業務運營團隊規模擴大使員工成本增加人民幣16.2百萬元；及(iii)受我們的智能數據管理業務規模擴大所推動，技術服務費用增加人民幣8.2百萬元。

財務資料

我們的銷售成本由2023年的人民幣420.7百萬元減少7.0%至2024年的人民幣391.3百萬元，主要由於(i)媒體資源採購成本減少人民幣10.8百萬元，與2024年我們的客戶減少或推遲廣告預算導致智能廣告投放的收入減少相一致；(ii)技術服務費用減少人民幣10.3百萬元，與客戶收緊預算導致來自提供智能數據管理的收入減少相一致；及(iii)員工成本減少人民幣9.4百萬元，與我們的業務運營團隊規模縮小相一致。

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣191.7百萬元增加5.5%至2025年同期的人民幣202.3百萬元。增加的主要原因是隨著智能廣告投放提供收入的增加，媒體資源採購成本增加了人民幣25.2百萬元，部分被(i)員工成本減少人民幣6.5百萬元；及(ii)技術服務費減少人民幣4.2百萬元所抵銷，主要是由於智能數據管理業務減少。

按業務線劃分的銷售成本

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
智能廣告投放.....	322,495	86.0	341,162	81.1	333,941	85.3	170,036	88.7	188,957	93.4
智能數據管理.....	52,464	14.0	79,569	18.9	57,347	14.7	21,665	11.3	13,358	6.6
合計.....	<u>374,959</u>	<u>100.0</u>	<u>420,731</u>	<u>100.0</u>	<u>391,288</u>	<u>100.0</u>	<u>191,701</u>	<u>100.0</u>	<u>202,315</u>	<u>100.0</u>

(未經審計)

於往績記錄期間，我們的銷售成本隨收入波動而波動。提供智能廣告投放應佔的銷售成本反映了我們客戶的業務規模及廣告活動，並一直佔我們銷售總成本的大部分。

財務資料

毛利及毛利率

按業務線劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
智能廣告投放.....	123,492	27.7	150,775	30.7	125,843	27.4	63,021	27.0	69,941	27.0
智能數據管理.....	44,451	45.9	39,684	33.3	20,739	26.6	7,504	25.7	5,087	27.6
合計.....	<u>167,943</u>	<u>30.9</u>	<u>190,459</u>	<u>31.2</u>	<u>146,582</u>	<u>27.3</u>	<u>70,525</u>	<u>26.9</u>	<u>75,029</u>	<u>27.1</u>

於往績記錄期間，我們的毛利率波動主要是由於收入構成的變化及我們各業務線之間毛利率的差異所致。我們的毛利率由2022年的30.9%略微增至2023年的31.2%，主要得益於高毛利率客戶貢獻的收入佔比上升，令我們智能廣告投放業務的毛利率增加。於2024年，我們的毛利率降至27.3%，主要是由於下文所載我們智能廣告投放及智能數據管理業務的毛利率下降所致。截至2024年6月30日止六個月，我們的毛利率維持在26.9%，而2025年同期則為27.1%，整體保持相對穩定。

智能廣告投放

於往績記錄期間，智能廣告投放業務為我們貢獻了絕大部分的總毛利。我們提供智能廣告投放業務的毛利率於整個往績記錄期間波動，主要由於毛利率不同的客戶組合變動所致。

財務資料

智能數據管理

於往績記錄期間，我們智能數據管理業務的毛利率下降，主要是由於客戶的購買組合隨其不斷變化的需求而改變。一般而言，標準化產品的毛利率較高，而本地化實施和運營維護服務因其相關成本較高，毛利率較低。

按地理區域劃分的毛利及毛利率

下表載列截至所示期間按客戶的地理位置劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止						截至6月30日止6個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國大陸客戶....	132,114	29.1	140,896	28.4	115,367	24.9	56,404	24.8	36,660	17.6
境外客戶.....	35,829	40.5	49,563	43.3	31,214	42.0	14,121	40.8	38,369	55.6
總計	<u>167,943</u>	<u>30.9</u>	<u>190,459</u>	<u>31.2</u>	<u>146,582</u>	<u>27.3</u>	<u>70,525</u>	<u>26.9</u>	<u>75,029</u>	<u>27.1</u>

除截至2025年6月30日止六個月外，於往績記錄期間，中國大陸客戶一直為我們毛利的主要來源，佔比大致與其佔總收入的比例相符。然而，境外客戶的毛利率整體高於中國大陸客戶，主要原因是境外客戶對定價的接受度較高，其定價預期係以海外服務供應商的價格為基準。2025年上半年，中國大陸客戶的毛利率較2024年同期下降，主要由於來自互聯網服務業客戶的收入佔比提高，而該等客戶通常設有更嚴格的KPI考核要求，導致媒體資源採購成本上升，從而對毛利率構成壓力。

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)員工福利費用；(ii)與我們的銷售活動有關的招待費用；(iii)與我們的市場推廣活動有關的市場推廣費用；(iv)我們的銷售人員產生的差旅及交通費用；及(v)其他。

財務資料

下表載列於所示期間我們銷售開支的明細：

	截至12月31日止						截至6月30日止6個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
員工福利費用....	30,162	82.7	37,574	81.0	37,463	78.5	22,638	81.9	18,320	79.7
招待費用.....	2,541	7.0	3,084	6.6	3,743	7.8	1,625	5.9	1,452	6.3
市場推廣費用....	1,132	3.1	2,769	6.0	2,338	4.9	1,159	4.2	1,770	7.7
差旅及交通費用..	1,087	3.0	1,232	2.7	887	1.9	301	1.1	297	1.3
其他 ⁽¹⁾	1,530	4.2	1,742	3.7	3,316	6.9	1,922	6.9	1,144	5.0
合計	<u>36,451</u>	<u>100.0</u>	<u>46,401</u>	<u>100.0</u>	<u>47,746</u>	<u>100.0</u>	<u>27,645</u>	<u>100.0</u>	<u>22,983</u>	<u>100.0</u>

(未經審計)

附註：

(1) 其他主要包括分配至銷售團隊的租金及物業管理費以及辦公開支。

我們的銷售開支由2022年的人民幣36.5百萬元增加27.3%至2023年的人民幣46.4百萬元，主要是由於：(i)因疫情恢復後向銷售員工支付的薪金及業務提成導致員工福利開支增加人民幣7.4百萬元；及(ii)市場推廣費用增加人民幣1.6百萬元，主要受疫情後市場推廣活動恢復所推動。

我們的銷售開支保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣46.4百萬元及人民幣47.7百萬元。

我們的銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣27.6百萬元減少16.9%至2025年同期的人民幣23.0百萬元，主要由於員工福利開支減少人民幣4.3百萬元，原因為(i)銷售人員結構調整；及(ii)支付給銷售人員的業務提成減少。

研發開支

我們的研發開支主要包括員工福利費用及其他研發相關開支。

財務資料

下表載列於所示期間我們的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止6個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
員工福利費用....	42,862	91.5	49,964	92.4	51,789	91.9	27,062	92.9	21,579	92.5
其他 ⁽¹⁾	4,003	8.5	4,099	7.6	4,555	8.1	2,075	7.1	1,757	7.5
合計.....	<u>46,865</u>	<u>100.0</u>	<u>54,063</u>	<u>100.0</u>	<u>56,344</u>	<u>100.0</u>	<u>29,137</u>	<u>100.0</u>	<u>23,336</u>	<u>100.0</u>

(未經審計)

附註：

- (1) 其他主要包括(i)分配至研發工作場所的租金及物業管理費；(ii)用於支持我們研發計劃的服務器和寬帶基礎設施費用；及(iii)其他辦公相關開支。

我們的研發開支自2022年的人民幣46.9百萬元增加15.4%至2023年的人民幣54.1百萬元，主要由於我們為開發AlphaData而擴大研發團隊，從而導致員工福利費用增加了人民幣7.1百萬元，同時向研發人員支付的平均工資亦有所提高。

我們的研發開支保持相對穩定，2023年為人民幣54.1百萬元及2024年為人民幣56.3百萬元。

我們的研發費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣29.1百萬元減少19.9%至2025年同期的人民幣23.3百萬元，主要由於員工福利開支減少人民幣5.5百萬元，原因為通過將AI工具整合至研發流程以提升效率後，研發人員數量有所減少。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工福利費用；(ii)我們向外部專業人士支付的專業費用；(iii)與我們的業務營運有關的稅金及附加費；(iv)與公司運營活動有關的招待費用；(v)我們行政人員的差旅及交通費用；(vi)辦公費用；(vii)與行政人員辦公室相關的租金及物業管理費；(viii)有關我們先前中國上市計劃及[編纂]的[編纂]開支；及(ix)其他。

財務資料

下表載列於所示期間我們行政開支的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		(未經審計)	
	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	%		
員工福利費用....	14,199	55.0	15,408	40.2	17,499	57.8	8,534	56.1	8,997	35.9		
專業費用.....	2,461	9.5	2,667	7.0	2,059	6.8	910	6.0	1,342	5.4		
税金及附加費....	2,118	8.2	2,228	5.8	2,413	8.0	1,432	9.4	594	2.4		
招待費用.....	1,596	6.2	1,443	3.8	2,183	7.2	947	6.2	1,343	5.4		
差旅及交通費用..	1,295	5.0	2,003	5.2	2,080	6.9	1,229	8.1	1,050	4.2		
辦公費用.....	1,069	4.1	1,263	3.3	1,682	5.6	879	5.8	668	2.7		
租金及物業												
管理費.....	1,283	5.0	1,094	2.9	1,245	4.1	625	4.1	570	2.3		
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]		
其他 ⁽¹⁾	1,814	7.0	2,108	5.4	1,128	3.6	648	4.3	784	3.1		
合計.....	<u>25,836</u>	<u>100.0</u>	<u>38,370</u>	<u>100.0</u>	<u>30,289</u>	<u>100.0</u>	<u>15,202</u>	<u>100.0</u>	<u>25,076</u>	<u>100.0</u>		

附註：

(1) 其他主要包括招聘費用及通訊費。

我們的行政開支自2022年的人民幣25.8百萬元增加48.5%至2023年的人民幣38.4百萬元，主要由於與我們先前的中國上市計劃相關的上市開支所致。我們的行政開支自2023年的人民幣38.4百萬元減少21.1%至2024年的人民幣30.3百萬元，主要是由於中國上市計劃終止後停止了該等上市開支。我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.2百萬元增加65.0%至2025年同期的人民幣25.1百萬元，主要由於我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元。

其他收入及虧損淨額

我們的其他收入及虧損淨額主要包括(i)銀行結餘、定期存款及理財產品的利息收入；(ii)政府補助；(iii)匯兌虧損或收益淨額，主要歸因於人民幣與我們收到的外幣(包括美元、歐元及英鎊)的匯率波動；(iv)進項增值稅額外扣減；及(v)其他。

財務資料

下表載列於所示期間我們其他收入及虧損淨額的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	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
利息收入.....	4,134	8,031	8,492	4,360	3,333
政府補助.....	1,718	2,534	896	6	505
外匯(虧損)/收益淨額....	(2,745)	1,527	(906)	(585)	(4,657)
進項增值稅額外扣減.....	2,391	1,189	–	–	–
其他 ⁽¹⁾	468	242	50	(79)	338
合計	5,966	13,523	8,532	3,702	(481)

附註：

(1) 其他主要包括退稅。

我們的其他收入及虧損淨額自2022年的人民幣6.0百萬元增至2023年的人民幣13.5百萬元，主要歸因於(i)與2023年匯兌收益淨額相比，2022年錄得匯兌虧損淨額，主要是由於年內人民幣、美元和英鎊的匯率波動；及(ii)自我們所購理財產品產生的利息收入的增加。我們的其他收入及虧損淨額自2023年的人民幣13.5百萬元減至2024年的人民幣8.5百萬元，主要是由於(i)與2024年匯兌虧損淨額相比，2023年錄得外匯收益淨額；及(ii)若干一次性政府補助減少。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得其他虧損淨額人民幣0.5百萬元，而2024年同期則錄得其他收入淨額人民幣3.7百萬元，主要由於(i)期內人民幣、美元及英鎊匯率波動，導致外匯虧損淨額增加人民幣4.1百萬元；及(ii)市場利率下降，令利息收入減少人民幣1.0百萬元。

我們建立了內部政策和指引管理其在理財產品上的投資，由財務部門監督提案、評估及決策過程。於具有金融專業知識的管理團隊的領導下，我們專注於通過調整投資期限和運營現金流需求最大限度地降低風險，同時實現合理回報。我們仔細審查投資理財產品的風險，而決策基於宏觀經濟狀況、發行人的信譽和營運資金要求等因素。所有投資均受到內部控制，而大型交易需高級管理層、董事會審查及股東批准。**[編纂]**後，本公司將確保完全遵守《上市規則》第十四章，包括披露、報告和應通知交易的股東批准要求。

財務資料

貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及合同資產減值虧損(確認)／撥回

貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及合同資產減值虧損(確認)／撥回主要是對貿易應收款項及應收票據、其他應收款項以及合同資產的預期信用損失撥備。我們於2022年及2023年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得貿易應收款項及應收票據、其他應收款項以及合同資產的減值虧損確認人民幣0.5百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣0.8百萬元，而於2024年錄得就貿易應收款項及應收票據、其他應收款項以及合同資產的減值虧損撥回人民幣0.5百萬元。該等變動主要反映我們的應收貿易款項及應收票據的變動，與我們的業務營運狀況一致。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註6(c)。

財務成本

我們的財務成本包括(i)與我們的租賃辦公物業有關的租賃負債利息；及(ii)銀行貸款利息。我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得財務成本人民幣0.4百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.2百萬元。

所得稅(開支)／抵免

我們於2022年及2023年分別錄得所得稅開支人民幣4.5百萬元及人民幣3.6百萬元，而於2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣1.1百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣2.3百萬元。於往績記錄期間，我們的所得稅開支變動，主要是由於除稅前溢利變動及根據相關稅收政策就研發開支作出額外扣減等若干稅務調整的綜合影響所致。

中國大陸

根據《企業所得稅法》，我們中國子公司於往績記錄期間的企業所得稅稅率為25%。本公司被認定為「高新技術企業」，並自2019年至2025年有權享有15%的所得稅優惠稅率。此外，根據《企業所得稅法》及其相關規定，於往績記錄期間，本公司有權享有於2022年10月1日之前產生的合資格研發開支75%的加計扣除，且於2022年10月1日之後產生的合資格研發開支100%的加計扣除。有關適用稅項及稅率的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告的附註7。

財務資料

香港

就我們的香港附屬公司而言，首2百萬港元的應課稅利潤按8.25%計稅，而餘下應課稅利潤則按16.5%計稅。香港附屬公司的香港利得稅撥備計提基準與往績記錄期間相同。

於其他司法管轄區註冊成立的附屬公司稅項按相關國家適用的現行稅率計算。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有到期應付及適用於我們的相關稅項，且概無與相關稅務機構有爭議或未解決稅務問題。

年內／期內利潤

由於上述原因，我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得年內／期內利潤人民幣59.4百萬元、人民幣60.7百萬元、人民幣21.5百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣3.6百萬元。

各期間經營業績的比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣262.2百萬元增加5.8%至2025年同期的人民幣277.3百萬元，主要得益於我們的智能廣告投放業務的增長。

提供智能廣告投放所得收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣233.1百萬元增加11.1%至截至2025年同期的人民幣258.9百萬元。該增加主要歸因於(i)來自互聯網服務行業若干國內客戶的廣告預算增加，收入由2024年上半年的人民幣63.6百萬元增至2025年同期的人民幣119.8百萬元；及(ii)部分境外客戶將廣告投放計劃從2024年推遲至2025年上半年，收入貢獻由2024年上半年的人民幣35.9百萬元增至2025年上半年的人民幣58.8百萬元。

提供智能數據管理所得收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣29.2百萬元減少36.8%至截至2025年同期的人民幣18.4百萬元。該下降主要由於期內行業持續低迷導致來自若干項目的合同金額減少，尤其是來自傳統汽車客戶。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣191.7百萬元增加5.5%至截至2025年同期的人民幣202.3百萬元，主要由於媒體資源採購成本增加人民幣25.2百萬元，與提供智能廣告投放的收入增加相一致，部分被(i)員工成本減少人民幣6.5百萬元；及(ii)技術服務費用減少人民幣4.2百萬元所抵銷，兩者主要由於智能數據管理業務減少導致。

毛利及毛利率

由於上述各項，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣70.5百萬元增加6.4%至截至2025年同期的人民幣75.0百萬元，而我們的毛利率保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為26.9%及截至2025年同期為27.1%。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣27.6百萬元減少16.9%至2025年同期的人民幣23.0百萬元，主要由於員工福利費用減少人民幣4.3百萬元，這是由於(i)銷售人員配備結構變動；及(ii)銷售人員佣金支出降低。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣29.1百萬元減少19.9%至2025年同期的人民幣23.3百萬元，主要由於員工福利費用減少人民幣5.5百萬元，這反映了在通過整合AI工具入研發流程實現效率提升後，研發人員配備的水平降低。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.2百萬元增加65.0%至2025年同期的人民幣25.1百萬元，因為我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元。

財務資料

其他收入及虧損淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得其他虧損淨額人民幣0.5百萬元，而2024年同期則錄得其他收入淨額人民幣3.7百萬元，主要由於：(i)期內人民幣、美元及英鎊匯率波動，導致外匯虧損淨額增加人民幣4.1百萬元；及(ii)市場利率下行，令利息收入減少人民幣1.0百萬元。

貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及合同資產減值虧損(確認)/撥回

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別確認貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及合同資產的減值虧損確認人民幣2.2百萬元及人民幣0.8百萬元，反映我們的貿易應收款項及應收票據的減少。

財務成本

截至2024年6月30日止六個月，我們的財務成本為人民幣0.1百萬元，而2025年同期為人民幣0.2百萬元。

所得稅抵免

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅抵免人民幣1.6百萬元及人民幣2.3百萬元，主要是由於可結轉的累計稅務虧損增加，導致遞延所得稅確認所致。

期內利潤

基於前述原因，我們的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.6百萬元增至2025年同期的人民幣3.6百萬元，淨利潤率亦由0.6%提升至1.3%。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣611.2百萬元減少12.0%至2024年的人民幣537.9百萬元，主要由於提供智能廣告投放和智能數據管理的收入下降。該下降主要歸因於消費相關領域宏觀經濟不景氣導致來自FMCG和汽車行業的境內客戶的收入減少。

根據弗若斯特沙利文的資料，消費者信心減弱、居民消費價格指數增長放緩，以及消費品零售總額的同比增長率下降，導致中國的消費環境更為低迷。根據同一來源，傳統汽車及快速消費品行業尤其受到影響，2024年傳統汽車銷量下降約10%，快速消費品銷量增長放緩至0.8%。這些指標反映出非必需消費品支出明顯萎縮，進而導致相關領域終端客戶的營銷支出延遲。這些下降屬於週期性而非結構性，主要反映了宏觀經濟不景氣以及年內消費者信心普遍下降。

相比之下，金融服務等其他領域仍保持韌性，同期持續錄得正增長。例如，金融服務業持續穩步增長，2024年其價值增長了4.9%，展現出該行業強勁的增長勢頭。這些數據顯示，消費支出減少主要影響依賴非必需消費品領域，如汽車及快速消費品，而需求動態更穩定或具逆週期性的行業（包括金融服務）則維持或增加了營銷投資。

因此，該等行業的公司採用更為審慎的方法進行營銷支出。為應對日益增加的經營壓力，國內快速消費品及汽車行業的客戶（尤其是若干大客戶）縮減其營銷預算，導致2024年對我們解決方案的採購減少。該等行業普遍面臨的挑戰同樣影響到了我們的同行，他們亦面臨客戶支出減少及營銷相關決策延遲的情況。

此外，該減少亦源自來自境外客戶收入的下降，主要由於其營銷計劃的調整，將2024年下半年的部分廣告預算推遲至2025年上半年執行。

特別是，我們提供智能廣告投放所得收入由2023年的人民幣491.9百萬元減少6.5%至2024年的人民幣459.8百萬元。該下降主要歸因於(i)若干境外客戶因調整營銷計

財務資料

劃而推遲廣告預算；及(ii)消費行業的終端客戶在消費需求疲軟和宏觀經濟環境更具挑戰性的情況下收緊預算。

提供智能數據管理所得收入由2023年的人民幣119.3百萬元減少34.5%至2024年的人民幣78.1百萬元，主要由於若干項目的合同金額下降，特別是傳統汽車行業客戶的合同金額下降。這些客戶為擁有數十年傳統燃油車開發、生產及銷售經驗的汽車製造商，而非那些自成立以來僅專注於新能源汽車的製造商。2024年，傳統汽車行業面臨低迷。因此，傳統汽車客戶收緊了分配予智能數據管理項目的預算，導致其收入貢獻顯著下降。來自傳統汽車客戶的收入由2023年的人民幣84.2百萬元減至2024年的人民幣46.8百萬元。收入下降主要歸因於傳統汽車行業的疲弱，而非整體市場需求的結構性下降。事實上，年內市場對智能數據管理的整體需求持續增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣420.7百萬元減少7.0%至2024年的人民幣391.3百萬元，主要由於(i)媒體資源採購成本減少人民幣10.8百萬元，與2024年若干客戶減少或推遲廣告預算導致提供智能廣告投放的收入減少相一致；(ii)技術服務費用減少人民幣10.3百萬元，與客戶收緊預算導致提供智能數據管理的收入減少相一致；及(iii)員工成本減少人民幣9.4百萬元，與我們的業務運營團隊規模縮小相一致。

於2024年，銷售成本並未與收入成比例下降，這主要由於(i)媒體資源採購成本下降幅度小，因為年內收入下降主要受境外客戶的廣告活動通常對媒體資源需求較低的影響；及(ii)員工成本未隨收入等比例下降，因為我們保留了關鍵技術及實施人員以支持現有和未來項目，特別是我們智能數據管理業務，該類收入雖下降34.5%，但部分實施及運營維護成本仍保持相對穩定。

毛利及毛利率

由於上述各項，我們的毛利由2023年的人民幣190.5百萬元下降23.0%至2024年的人民幣146.6百萬元，而我們的毛利率由2023年的31.2%降至2024年的27.3%。該下降主要歸因於收入緊縮，而我們的銷售成本並未以相同的速度下降，導致對毛利產生不成比例的影響。

財務資料

智能廣告投放業務的毛利率從截至2023年12月31日止年度的30.7%降至截至2024年12月31日止年度的27.4%，主要是由於境外客戶收入貢獻降低，該等客戶通常能帶來更高的毛利率。該等客戶對價格的接受程度更高，因其預算基準及定價預期通常與國際服務提供商所採用的價格水平一致，導致其平均價格水準高於國內客戶。於2024年，部分境外客戶因調整內部營銷計劃，導致廣告預算執行延遲，從而導致該業務線的毛利率下降。這些計劃調整並非由於服務冗餘或需求減少，我們持續與此類客戶保持業務關係。

智能數據管理業務的毛利率從截至2023年12月31日止年度的33.3%降至截至2024年12月31日止年度的26.6%，主要是由於客戶為滿足其不斷變化的需求而改變所採購的服務組合。通常情況下，標準化平台產品的毛利率相對高於本地化實施及運營維護服務，主要原因是二者定價模式及成本結構不同。本地化服務通常每個項目毛利率較低，且為支持項目持續實施、定制產品升級及維護工作，仍需保持相對穩定的人員。這使固定成本在收入中所佔的比例有所上升，進而導致毛利率的下降。

銷售開支

我們的銷售開支保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣46.4百萬元及人民幣47.7百萬元。

研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，2023年為人民幣54.1百萬元及2024年為人民幣56.3百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣38.4百萬元減少21.1%至2024年的人民幣30.3百萬元，主要是由於於2023年我們先前的中國上市計劃終止後，與該上市計劃有關的上市開支下降。

財務資料

其他收入及虧損淨額

我們的其他收入及虧損淨額由2023年的人民幣13.5百萬元減少36.9%至2024年的人民幣8.5百萬元，主要是由於(i)與2024年匯兌虧損淨額相比，2023年錄得外匯收益淨額，主要是由於年內人民幣、美元和英鎊的匯率波動；及(ii)若干一次性政府補助減少。

貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及合同資產減值虧損(確認)／撥回

我們於2023年錄得貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及合同資產的減值虧損確認人民幣0.7百萬元，而於2024年錄得貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及合同資產的減值虧損撥回人民幣0.5百萬元，反映我們的貿易應收款項及應收票據有所減少，與2024年創收下降相一致。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣272.0千元增至2024年的人民幣347.0千元，主要是由於租賃負債利息增加，與我們的租賃負債增加一致。

所得稅(開支)／抵免

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣3.6百萬元，而於2024年錄得所得稅抵免人民幣1.1百萬元，主要是由於年內利潤下降及根據相關稅收政策就研發開支作出額外扣除等若干稅務調整的綜合影響所致。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣60.7百萬元減至2024年的人民幣21.5百萬元，淨利潤率由9.9%降至4.0%。這主要源於收入減少，這也削弱了我們運營的規模經濟。雖然我們的業務規模有所下降，但成本和費用基礎保持相對穩定，導致經營槓桿降低。經營槓桿的下降是造成我們的淨利率下降的原因。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣542.9百萬元增加12.6%至2023年的人民幣611.2百萬元，主要歸因於智能廣告投放業務及智能數據管理業務的積極表現。

具體而言，我們提供智能廣告投放業務所得收入由2022年的人民幣446.0百萬元增加10.3%至2023年的人民幣491.9百萬元，主要歸因於多種因素，包括客戶群體拓展及現有客戶的廣告預算增加。特別是，受益於COVID-19後的市場復甦和消費者情緒改善，消費領域的廣告主增加了對我們的採購。

我們提供智能數據管理業務所得收入由2022年的人民幣96.9百萬元增加23.0%至2023年的人民幣119.3百萬元，主要歸因於客戶採購增加，尤其是汽車及FMCG行業客戶。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣375.0百萬元增加12.2%至2023年的人民幣420.7百萬元，主要由於(i)媒體資源採購成本增加人民幣19.6百萬元，與我們智能廣告投放業務的發展相一致；(ii)業務運營團隊規模擴大使員工成本增加人民幣16.2百萬元；及(iii)受我們智能數據管理業務規模擴大所推動，技術服務費用增加人民幣8.2百萬元。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由2022年的人民幣167.9百萬元增加13.4%至2023年的人民幣190.5百萬元，而我們的毛利率由2022年的30.9%增至2023年的31.2%。毛利率的小幅增加主要得益於高毛利率客戶貢獻的收入佔比上升，令我們智能廣告投放業務的毛利率增加。

我們智能廣告投放業務的毛利率由2022年的27.7%增至2023年的30.7%，主要受來自消費領域的終端客戶及境外客戶佔比增加所驅動，該等客戶的毛利率通常高於其他行業領域。

財務資料

我們智能數據管理業務的毛利率由2022年的45.9%降至2023年的33.3%，主要受客戶購買的產品及服務組合的改變所驅動。於2023年，為響應不斷變化的客戶需求，大部分收入產生自本地化實施及運維服務，由於這些服務對技術外包及相關服務成本依賴較高，這些服務的毛利率通常要低於標準化平台產品的毛利率。

銷售開支

我們的銷售開支由2022年的人民幣36.5百萬元增加27.3%至2023年的人民幣46.4百萬元，主要由於(i)因疫情恢復後向銷售員工支付的薪金及業績提成導致員工福利開支增加人民幣7.4百萬元；及(ii)營銷開支增加人民幣1.6百萬元，主要受疫情後市場營銷活動恢復所推動。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣46.9百萬元增加15.4%至2023年的人民幣54.1百萬元，主要由於我們為開發AlphaData而擴大研發團隊，從而導致員工福利開支增加了人民幣7.1百萬元，同時研發人員的平均工資亦有所提高。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣25.8百萬元增加48.5%至2023年的人民幣38.4百萬元，主要是因我們就之前的中國上市計劃產生相關上市開支所致。

其他收入及虧損淨額

我們的其他收入及虧損淨額由2022年的人民幣6.0百萬元大幅增至2023年的人民幣13.5百萬元，主要歸因於(i)與2023年匯兌收益淨額相比，2022年錄得匯兌虧損淨額，主要是由於年內人民幣、美元和英鎊的匯率波動；及(ii)自我們所購理財產品產生的利息收入有所增加。

貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及合同資產減值虧損(確認)/撥回

我們的貿易應收款項及應收票據、其他應收款項以及合同資產減值虧損確認由2022年的人民幣0.5百萬元增至2023年的人民幣0.7百萬元，主要由於受我們智能廣告投放業務的擴張影響，貿易應收款項及應收票據有所增加。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣398.0千元減至2023年的人民幣272.0千元，主要歸因於租賃負債利息減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣4.5百萬元減至2023年的人民幣3.6百萬元，主要由於我們根據相關稅收政策就研發開支作出額外扣除等若干稅務調整。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤保持相對穩定，2022年及2023年分別為人民幣59.4百萬元及人民幣60.7百萬元。

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期綜合財務狀況表若干主要項目：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業及設備.....	9,675	4,264	13,531	10,339
無形資產.....	355	124	42	33
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資.....	16,158	7,784	3,242	2,730
遞延稅項資產.....	4,946	5,064	6,202	8,720
貿易應收款項及應收票據....	6,321	4,207	2,007	2,103
預付款項、按金及其他				
應收款項.....	669	95	–	–
於聯營公司的權益.....	–	–	570	1,315
定期存款.....	133,236	190,478	69,006	42,324
非流動資產總值.....	171,360	212,016	94,600	67,564
流動資產				
合同成本.....	3,182	4,963	6,031	15,794
貿易應收款項及應收票據....	226,182	254,699	218,167	175,459
合同資產.....	1,515	2,287	–	–

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項、按金及其他				
應收款項.....	29,655	23,518	21,703	34,329
定期存款.....	10,019	32,833	127,357	146,367
現金及現金等價物.....	113,084	85,105	72,070	95,767
以公允價值計量且其變動計入 當期損益(「FVPL」) 的金融資產.....	—	—	250	12,026
流動資產總值.....	383,637	403,405	445,578	479,742
資產總值.....	554,997	615,421	540,178	547,306
流動負債				
貿易應付款項.....	62,141	70,471	68,562	68,015
其他應付款項及應計項目....	53,659	63,494	52,666	51,891
合同負債.....	9,915	5,282	2,825	6,887
應付所得稅.....	3,721	3,767	89	504
租賃負債.....	5,923	1,861	6,251	6,402
流動負債總額.....	135,359	144,875	130,393	133,699
非流動負債				
租賃負債.....	2,191	—	5,106	2,424
非流動負債總額.....	2,191	—	5,106	2,424
負債總額.....	137,550	144,875	135,499	136,123
資產淨值.....	417,447	470,546	404,679	411,183
流動資產淨值.....	248,278	258,530	315,185	346,043

物業及設備

我們的物業及設備包括(i)使用權資產，主要與我們辦公場所的租賃相關；(ii)電子設備，主要包括服務器及計算機；及(iii)辦公設備及家具。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的物業及設備的賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
使用權資產.....	8,468	2,374	11,236	8,147
電子設備.....	1,191	1,874	2,279	2,176
辦公設備及家具.....	16	16	16	16
合計.....	9,675	4,264	13,531	10,339

我們的物業及設備的賬面淨值由截至2022年12月31日的人民幣9.7百萬元減少55.9%至截至2023年12月31日的人民幣4.3百萬元，主要由於在租賃物業租賃期限內對其進行攤銷令使用權資產減少人民幣6.1百萬元。我們的物業及設備的賬面淨值由截至2023年12月31日的人民幣4.3百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣13.5百萬元，主要由於我們於2024年續租位於北京的辦公物業導致使用權資產增加人民幣8.9百萬元。我們的物業及設備的賬面淨值由截至2024年12月31日的人民幣13.5百萬元減少23.6%至截至2025年6月30日的人民幣10.3百萬元，主要由於我們租賃物業在租賃期內攤銷導致使用權資產減少人民幣3.1百萬元。

無形資產

我們的無形資產主要包括辦公軟件。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們無形資產的賬面淨值分別為人民幣355.0千元、人民幣124.0千元、人民幣42.0千元及人民幣33.0千元。於往績記錄期間，我們無形資產賬面淨值的減少主要由於有關係統及軟件隨時間攤銷。

指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資

我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資主要指我們選擇以公允價值計量的於非上市公司的外部股權投資，其公允價值變動在其他綜合收益中確認。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資分別為人民幣16.2百萬元、人民幣7.8百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣2.7百萬元。於往績記錄期間，我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資減少，主要由於我們股權投資的公允價值變動。

財務資料

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要來自貿易及其他應收款項減值撥備及會計處理與稅務法規之間的暫時差異，以及可供未來使用的稅收損失。這些暫時差異指未來期間可扣稅的金額。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣4.9百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣8.7百萬元。

於聯營公司的權益

於聯營公司的權益指我們在聯營公司（北京光演智聯科技有限公司）的股本權益。截至2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得於聯營公司的權益人民幣0.6百萬元及人民幣1.3百萬元。

定期存款

我們的定期存款主要為存放於中國大陸商業銀行以人民幣計值的存款，其初始期限通常為三年，且既未逾期亦未減值，其年化收益率介乎2.15%至3.65%。

下表載列截至所示日期的定期存款明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期	10,019	32,833	127,357	146,367
非即期	133,236	190,478	69,006	42,324
合計	143,255	223,311	196,363	188,691

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，定期存款的波動主要是由於根據我們的相關財務政策對定期存款的採購作出調整。

合同成本

我們的合同成本指在有關期間末客戶驗收前與我們的智能數據管理項目相關的合同履行成本。

財務資料

我們的合同成本由截至2022年12月31日的人民幣3.2百萬元增加56.0%至截至2023年12月31日的人民幣5.0百萬元，與智能數據管理業務擴張一致。我們的合同成本由截至2023年12月31日的人民幣5.0百萬元增加21.5%至截至2024年12月31日的人民幣6.0百萬元進一步增至截至2025年6月30日的15.8百萬元，與未驗收項目的增加一致，因相關項目尚未達到驗收時間點。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指於日常業務過程中就已售產品或已提供服務應收客戶的未付結餘。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動				
應收票據.....	1,079	–	–	2,660
貿易應收款項				
– 應收第三方款項.....	231,805	262,004	225,374	180,594
減：虧損撥備.....	(6,702)	(7,305)	(7,207)	(7,795)
	<u>226,182</u>	<u>254,699</u>	<u>218,167</u>	<u>175,459</u>
非流動				
貿易應收款項 ⁽¹⁾				
– 應收第三方款項.....	6,321	4,207	2,007	2,103
合計.....	<u>232,503</u>	<u>258,906</u>	<u>220,174</u>	<u>177,562</u>

附註：

- (1) 非流動貿易應收款項指超過一年後向客戶收取的款項，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們尚未向客戶發出賬單。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣232.5百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣258.9百萬元，主要受我們的智能廣告投放業務擴張所推動。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣258.9百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣220.2百萬元，與2024年營收下降一致。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣220.2百萬元減至截至2025年6月30日的人民幣177.6百萬元，主要由於我們積極加強催收活動。

我們確認貿易應收款項的預期信用損失的虧損撥備。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得貿易應收款項及應收票據的虧損撥備人民幣6.7百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣7.8百萬元。有關貿易應收款項減值撥備的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2(h)(i)。

下表載列截至所示日期根據收入確認日期的貿易應收款項及應收票據即期部分的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內.....	224,002	254,631	215,605	169,546
一至兩年.....	5,989	3,279	5,709	9,359
兩至三年.....	2,424	1,924	680	594
三年以上.....	469	2,170	3,380	3,755
合計	232,884	262,004	225,374	183,254

我們賬齡超過一年的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣8.9百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣7.4百萬元，主要由於我們於2023年加大力度收回賬齡超過一年的貿易應收款項。我們賬齡超過一年的貿易應收款項及應收票據增至截至2024年12月31日的人民幣9.8百萬元並進一步增至截至2025年6月30日的人民幣13.7百萬元，主要由於應收若干客戶的未償還款項。

我們一般授予客戶30至90天的信用期。我們保持對未償還貿易應收款項及應收票據的嚴格控制，且逾期結餘由我們的管理層密切和定期審核。

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據的 周轉天數 ⁽¹⁾	169	142	159	128

附註：

- (1) 按期內貿易應收款項及應收票據期初和期末結餘的平均值除以相關期間收入，再乘以相關期間的天數（即截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的360天以及截至2025年6月30日止六個月的180天）計算。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為169天、142天、159天及128天。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數的波動主要是由於收入波動和收款安排變動。

我們密切監控貿易應收款項及應收票據的可收回性。根據信貸控制程序，業務人員會主動提醒客戶即將到期或逾期的款項，並視需要發出催款函。截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中約人民幣139.8百萬元（或75.4%）已結清。我們的董事認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應收款項及應收票據並無重大可回收性問題。此外，我們已根據預期信貸虧損模型作出充足撥備，該模型涵蓋基於歷史信貸數據、賬齡結構及前瞻性因素的遷移率分析。

合同資產

我們的合同資產指受付款條件所規限的未償還款項。於2022年、2023年及2024年以及2025年6月30日，我們的合同資產分別為人民幣1.5百萬元、人民幣2.3百萬元、零及零。我們於往績記錄期間的合同資產波動與有關合同所訂明的付款里程碑相符。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)媒體資源預付款項，主要為我們就向媒體供應商採購媒體資源預付的款項；(ii)與過往中國及現行香港[編纂]計劃相關的資本化[編纂]開支；(iii)可抵扣進項增值稅；(iv)我們租賃物業的租賃保證金；(v)支予媒體供應商的按金；及(vi)技術服務預付款項。

下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動				
媒體資源預付款項	8,890	9,589	8,386	15,539
與過往中國及現行香港[編纂] 計劃相關的資本化[編纂] 開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可抵扣進項增值稅	8,896	9,666	7,807	10,457
租賃保證金	2,875	2,380	2,532	2,399
支予媒體夥伴的按金	1,222	1,687	2,052	1,950
其他	2,681	2,431	2,782	2,752
減：虧損撥備	(2,151)	(2,235)	(1,856)	(2,158)
	29,655	23,518	21,703	34,329
非流動				
技術服務預付款項	669	95	—	—
合計	30,324	23,613	21,703	34,329

我們的預付款項、按金及其他應收款從截至2022年12月31日的人民幣30.3百萬元減少22.1%至截至2023年12月31日的人民幣23.6百萬元，主要是由於與我們過往中國及現時香港[編纂]計劃相關的資本化[編纂]開支減少人民幣[編纂]元，該等[編纂]開支預付款項於2023年確認為行政開支。截至2023年12月31日及2024年12月31日，我們的預付款項、按金及其他應收款項保持相對穩定，分別為人民幣23.6百萬元及人民幣

財務資料

21.7百萬元。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣21.7百萬元增加58.2%至截至2025年6月30日的人民幣34.3百萬元，主要是由於(i)我們的智能廣告投放業務增長導致媒體資源預付款項增加人民幣7.2百萬元；及(ii)與過往中國及現行香港[編纂]計劃相關的資本化[編纂]開支增加人民幣[編纂]元。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物指我們持有的現金及銀行結餘。我們於往績記錄期間的絕大部分現金及現金等價物均以人民幣計值。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣113.1百萬元、人民幣85.1百萬元、人民幣72.1百萬元及人民幣95.8百萬元。請參閱「一 流動資金及資本資源」。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指因媒體資源獲取而應付媒體供應商的未償還款項。我們的供應商通常給予我們一至三個月的信用期。

我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣62.1百萬元增加13.4%至截至2023年12月31日的人民幣70.5百萬元，隨後由截至2023年12月31日的人民幣70.5百萬元減少2.7%至截至2024年12月31日的人民幣68.6百萬元，這反映了媒體資源採購需求的變化，與我們的智能廣告投放業務在相應期間的收入表現一致。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易應付款項分別為人民幣68.6百萬元及人民幣68.0百萬元，保持相對穩定。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	59,135	68,711	66,300	59,407
1年至2年	1,734	185	778	6,812
2年以上	1,272	1,575	1,484	1,796
合計	62,141	70,471	68,562	68,015

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	72	57	64	61

附註：

- (1) 按期內貿易應付款項的年初和年末結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數（截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度均按360天計算，截至2025年6月30日止六個月則按180天計算）來計算。

我們的貿易應付款項周轉天數於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月分別為72天、57天、64天及61天。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項周轉天數的波動主要是由於銷售成本波動和付款安排變動付款的節奏。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何貿易應付款項付款方面的重大違約。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項中約人民幣52.3百萬元（或77.0%）已結清。

其他應付款項及應計項目

我們的其他應付款項及應計項目主要包括(i)應付稅款，指除企業所得稅外，已計提但尚未支付的各種稅款；(ii)預收客戶款項；(iii)員工成本應付款項，指應付僱員的工資、福利及津貼；及(iv)股份回購應付款項，指截至報告日期尚未結清的股份回購對價，該款項隨後已於2025年3月結清。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計項目的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付稅款.....	24,067	30,465	23,159	30,472
預收客戶款項.....	9,731	9,368	8,860	8,902
員工成本應付款項.....	17,471	20,613	16,526	10,470
股份回購應付款項.....	—	—	2,599	—
其他 ⁽¹⁾	2,390	3,048	1,522	2,047
合計	53,659	63,494	52,666	51,891

附註：

(1) 其他主要包括與專業費用及辦公費用相關的應付款項。

我們的其他應付款項及應計項目由截至2022年12月31日的人民幣53.7百萬元增加18.3%至截至2023年12月31日的人民幣63.5百萬元，主要是由於(i)應付稅項增加人民幣6.4百萬元，與2023年的收入增加一致；及(ii)應付員工成本增加人民幣3.1百萬元，主要歸因於隨著員工基礎的擴大，年末計提的員工薪金及績效獎金增加。我們的其他應付款項及應計項目由截至2023年12月31日的人民幣63.5百萬元減少17.1%至截至2024年12月31日的人民幣52.7百萬元，主要是由於(i)應付稅項減少人民幣7.3百萬元，與2024年產生的收入下降一致；及(ii)應付員工成本減少人民幣4.1百萬元，主要歸因於人員規模縮減及績效獎金降低。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的其他應付款項及應計項目分別為人民幣52.7百萬元及人民幣51.9百萬元，保持相對穩定。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無其他應付款項及應計項目付款方面的重大違約情形。

合同負債

我們的合同負債指客戶就我們尚未提供的產品和服務支付的不可退還的預付款。我們的合同負債主要來源於提供智能廣告投放。

財務資料

我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣9.9百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣5.3百萬元，並進一步減至截至2024年12月31日的人民幣2.8百萬元，主要是由於相關產品及服務的交付，導致相應的合同負債被確認為收入。我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣2.8百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣6.9百萬元，主要是由於提供智能數據管理業務收到的預付款項增加所致。

應付所得稅

我們的應付所得稅指根據有關期間的應課稅利潤計算的應付企業所得稅，包括根據適用稅法就當期利潤確認的所得稅開支，以及與往期有關的應付所得稅調整。我們的應付所得稅於截至2022年12月31日及截至2023年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣3.7百萬元及人民幣3.8百萬元。我們的應付所得稅由截至2023年12月31日的人民幣3.8百萬元大幅減至截至2024年12月31日的人民幣89.0千元，主要是由於我們於2024年的稅前利潤下降。我們的應付所得稅由截至2024年12月31日的人民幣89.0千元增至截至2025年6月30日的人民幣0.5百萬元，主要是由於我們於2025年上半年的稅前利潤增加所致。

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	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
					(未經審計)
流動資產					
合同成本.....	3,182	4,963	6,031	15,794	14,096
貿易應收款項及應收票據.....	226,182	254,699	218,167	175,459	190,137
合同資產.....	1,515	2,287	-	-	-
預付款項、按金及其他應收款項...	29,655	23,518	21,703	34,329	37,891
定期存款.....	10,019	32,833	127,357	146,367	60,308
現金及現金等價物.....	113,084	85,105	72,070	95,767	117,828
以公允價值計量且其變動計入					
當期損益(「FVPL」)的金融資產..	-	-	250	12,026	95,100
流動資產總值.....	383,637	403,405	445,578	479,742	515,360

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	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 (未經審計)
流動負債					
貿易應付款項.....	62,141	70,471	68,562	68,015	67,919
其他應付款項及應計項目.....	53,659	63,494	52,666	51,891	51,788
合同負債.....	9,915	5,282	2,825	6,887	7,001
應付所得稅.....	3,721	3,767	89	504	468
租賃負債.....	5,923	1,861	6,251	6,402	5,078
流動負債總額.....	135,359	144,875	130,393	133,699	132,254
流動資產淨值.....	248,278	258,530	315,185	346,043	383,106

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣346.0百萬元增至截至2025年10月31日的人民幣383.1百萬元，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增加人民幣83.1百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣22.1百萬元，部分被定期存款減少人民幣86.1百萬元所抵銷，因為這些定期存款被重新分配至流動性更強的理財產品。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣315.2百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣346.0百萬元，主要歸因於(i)現金及現金等價物增加人民幣23.7百萬元，此乃主要由於(a)若干長期定期存款因臨近到期而重新分類為流動資產，及(b)我們購買了流動性更高的理財產品；及(ii)定期存款增加人民幣19.0百萬元，此增長部分被以下各項所抵銷：(i)因我們加強貿易應收款項的收回力度，導致貿易應收款項及應收票據減少人民幣42.7百萬元；及(ii)合同負債增加人民幣4.1百萬元，此乃與我們的智能廣告投放業務增長及已收預付款項相應增加一致。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣258.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣315.2百萬元，主要歸因於(i)定期存款增加人民幣94.5百萬元，主要是由於我們將若干非流動定期存款重新分類為流動定期存款；及(ii)其他應付款項及應計項目減少人民幣10.8百萬元，主要是由於應付稅項減少，與2024年產生的收入下降一致；部分被(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣36.5百萬元，這與2024年產生的收入下降一致；及(ii)由於我們使用更多資金購買定期存款，導致現金及現金等價物減少人民幣13.0百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣248.3百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣258.5百萬元，主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣28.5百萬元，主要是由於我們的智能廣告投放業務擴張；及(ii)定期存款增加人民幣22.8百萬元，主要是由於我們將若干非流動定期存款重新分類為流動定期存款，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣28.0百萬元，主要是由於定期存款購買增加；及(ii)其他應付款項及應計項目增加人民幣9.8百萬元，主要是由於(a)應付稅項增加，與業務擴張一致；及(b)隨著員工人數的擴增，年末應計員工績效獎金餘額升高，導致應付員工成本增加所抵銷。

流動資金及資本資源

我們的業務經營及擴張計劃需要大量資本，包括現金及現金等價物以及其他營運資金需求。過去，我們主要通過營運所得現金流量、銀行貸款、股東注資和[編纂]投資為資本開支及營運資金需求提供資金。展望未來，我們認為我們的營運資金及其他流動性需求將通過經營活動所得現金流量與[編纂]的結合予以滿足。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣113.1百萬元、人民幣85.1百萬元、人民幣72.1百萬元及95.8百萬元。

現金流量

下表載列我們於所示期間綜合現金流量表若干主要項目：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	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
營運所得／(所用)現金	76,137	55,558	46,391	(16,723)	33,066
已付所得稅	(1,001)	(3,498)	(4,339)	(3,947)	(17)
經營活動所得／(所用)現金淨額 ..	75,136	52,060	42,052	(20,670)	33,049
投資活動(所用)／所得現金淨額 ..	(132,904)	(74,550)	31,050	32,165	(2,923)
融資活動所用現金淨額	(13,789)	(6,694)	(86,855)	(1,980)	(8,711)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	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
現金及現金等價物					
(減少)/增加淨額.....	(71,557)	(29,184)	(13,753)	9,515	21,415
年初/期初現金及現金等價物....	181,109	113,084	85,105	85,105	72,070
外匯匯率變動影響.....	3,532	1,205	718	67	2,282
年末/期末現金及現金等價物....	<u>113,084</u>	<u>85,105</u>	<u>72,070</u>	<u>94,687</u>	<u>95,767</u>

(未經審計)

經營活動所得現金淨額

我們的經營活動所得現金淨額包括經就若干非現金或非經營活動相關項目、營運資金變動及所得稅作出調整的所得稅前利潤。

於截至2025年6月30日止六個月，我們錄得經營活動所得現金淨額為人民幣33.0百萬元，主要是由於我們的稅前利潤為人民幣1.4百萬元，經非現金或非經營性項目調整後，其中相關調整項目主要包括(i)物業及設備折舊人民幣3.3百萬元；及(ii)定期存款的利息收入人民幣2.8百萬元。該金額進一步根據營運資金的變動進行調整，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣42.0百萬元，主要是由於我們積極加強收款活動；(ii)合同成本增加人民幣9.8百萬元，乃由於驗收時間點未到導致未驗收項目增加；及(iii)預付款項及其他應收款項增加人民幣9.5百萬元，主要是由於我們的智能廣告投放業務增長，導致媒體資源的預付款項增加。

於2024年，我們的稅前利潤為人民幣20.5百萬元，經下列非現金或非經營活動調整後，錄得經營活動所得現金淨額為人民幣42.1百萬元，其中相關調整項目主要包括(i)物業及設備折舊為人民幣6.6百萬元，主要為使用權資產折舊；及(ii)定期存款的利息收入為人民幣6.4百萬元。該金額進一步根據營運資金的變動進行調整，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣38.8百萬元，與2024年產生的收入下降一致；及(ii)其他應付款項及應計項目減少人民幣12.4百萬元，主要是由於(a)應付稅項減少，與2024年產生的收入下降一致；及(b)應付員工成本減少，原因是員工數量減少及績效獎金減少。

財務資料

於2023年，我們的稅前利潤為人民幣64.2百萬元，經下列非現金或非經營活動調整後，錄得經營活動所得現金淨額為人民幣52.1百萬元，其中相關調整項目主要包括(i)物業及設備折舊為人民幣6.3百萬元；及(ii)定期存款的利息收入為人民幣6.3百萬元。該金額進一步根據營運資金的變動進行調整，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣27.0百萬元，與我們的智能廣告投放業務擴張一致；(ii)其他應付款項及應計項目增加人民幣9.9百萬元，主要是由於應付稅項增加，與2023年的業務擴張一致；(iii)貿易應付款項增加人民幣8.3百萬元，原因是我們的智能廣告投放業務的媒體資源採購增加，與此業務線的業務擴張一致；及(iv)預付款項及其他應收款項減少人民幣6.1百萬元，主要是由於與我們先前的中國上市計劃相關的上市開支減少，導致專業費用預付款項減少。

於2022年，我們的稅前利潤為人民幣63.9百萬元，經下列非現金或非經營活動調整後，錄得經營活動所得現金淨額為人民幣75.1百萬元，其中相關調整項目主要包括(i)物業及設備折舊為人民幣6.5百萬元；及(ii)定期存款的利息收入為人民幣3.3百萬元。該金額根據營運資金變動進一步予以調整，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣45.9百萬元，原因是若干客戶進行結算；(ii)貿易應付款項減少人民幣22.8百萬元，原因是與我們的供應商結算；及(iii)相關產品及服務的收入確認後，合同負債減少人民幣8.0百萬元。

我們的經營活動所得現金由2022年的人民幣76.1百萬元降至2023年的人民幣55.6百萬元，並進一步降至2024年的人民幣46.4百萬元。下降主要歸因於(i)我們擴大員工隊伍以支持正在進行的產品開發和業務拓展，令員工相關成本和費用(包括研發、行政及銷售團隊的薪金及福利)持續增加。以及(ii)應收款項周轉率下降，營運資金佔用資金增加，導致現金淨額流入持續收窄。於2022年、2023年及2024年，我們持續產生正經營活動現金流量，反映了我們對人才和運營的持續投入，以支持長期增長。截至2025年6月30日止6個月，我們記錄了經營活動產生的現金人民幣33.1百萬元，而2024年同期經營活動使用的現金為人民幣16.7百萬元，主要是由於2024年上半年受行業狀況影響，部分FMCG行業主要客戶的收款延遲。而2025年上半年，我們加強了收款及實施有效的成本與開支控制。

財務資料

投資活動(所用)／所得現金淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動所用或所得現金淨額主要反映(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項；(iii)購買定期存款的付款；(iv)定期存款提取；及(v)出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產所得款項。

截至2025年6月30日止6個月，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣2.9百萬元，主要歸因於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資人民幣75.6百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得人民幣63.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣31.1百萬元，主要歸因於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣215.3百萬元；及(ii)定期存款提取人民幣30.0百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資人民幣215.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣74.6百萬元，主要是由於購買定期存款的付款為人民幣84.3百萬元，部分被定期存款提取人民幣10.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣132.9百萬元，主要是由於購買定期存款的付款為人民幣140.0百萬元，部分被出售指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資所得款項人民幣7.0百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動所用現金淨額主要反映(i)股份回購；(ii)已付股息；(iii)銀行貸款所得款項；(iv)償還銀行貸款；及(v)已付租金的本金部分。

截至2025年6月30日止6個月，我們用於融資活動的現金淨額為人民幣8.7百萬元，主要歸因於(i)支付[編纂]開支人民幣[編纂]元；(ii)支付股份回購人民幣2.6百萬元；及(iii)支付的租賃租金資本成分人民幣2.5百萬元。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣86.9百萬元，主要是由於(i)購回股份的付款為人民幣41.4百萬元；(ii)已付股息為人民幣40.0百萬元；及(iii)已付租金的本金部分為人民幣5.6百萬元。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣6.7百萬元，主要是由於(i)償還銀行貸款人民幣10.0百萬元；及(ii)已付租金的本金部分為人民幣6.4百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣10.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2022年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣13.8百萬元，主要是由於(i)已付租金的本金部分為人民幣6.8百萬元；及(ii)支付股份發行成本為人民幣6.5百萬元。

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要通過營運所得現金、銀行借款、股東注資及[編纂]投資滿足營運資金需求。

董事認為，經考慮我們可動用的財務資源（包括經營活動所得現金流量和[編纂]估計[編纂]），我們擁有充足的營運資金滿足當前需求，以及自本文件日期起計未來12個月的需求。

債務及或有負債

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括租賃負債。

租賃負債

我們租賃若干物業作為辦公場所。物業的租賃通常具有二至三年的租賃期。對於租期超過12個月的任何租賃，除非相關資產屬於低價值資產，我們會確認使用權資產，以體現我們對相關租賃資產的使用權，並確認租賃負債，以體現我們支付租金的義務。

下表載列截至所示日期我們的租賃負債明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	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
流動	5,923	1,861	6,251	6,402	5,078
非流動	2,191	—	5,106	2,424	1,555
合計	<u>8,114</u>	<u>1,861</u>	<u>11,357</u>	<u>8,826</u>	<u>6,633</u>

(未經審計)

財務資料

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣8.1百萬元減少77.1%至截至2023年12月31日的人民幣1.9百萬元，主要是由於我們於2023年支付了租金。截至2024年12月31日，我們的租賃負債大幅增至人民幣11.4百萬元，主要是由於我們重續長期租賃協議，導致非流動租賃負債增加。截至2025年6月30日，我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣11.4百萬元減少了22.3%至人民幣8.8百萬元，主要是由於我們於2025年上半年支付了租金。我們的租賃負債由截至2025年6月30日的人民幣8.8百萬元減少24.8%至截至2025年10月31日的人民幣6.6百萬元，主要由於支付租金。

截至最後實際可行日期，我們並無任何未動用銀行信貸。

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債。

截至2025年10月31日（即確定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何重大未償還債務證券、按揭、押記、債權證或其他貸款資本（已發行或同意發行）、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信用或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。我們的董事確認，自2025年10月31日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期）以來，我們的債務狀況沒有發生重大變化。

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若干主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度			截至6月30日／ 截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	30.9%	31.2%	27.3%	27.1%
淨利潤率 ⁽²⁾	10.9%	9.9%	4.0%	1.3%
經調整淨利潤率 ⁽³⁾ (非《國際財務報告準則》計量) ...	10.9%	11.6%	4.0%	4.8%
流動比率 ⁽⁴⁾	2.8倍	2.8倍	3.4倍	3.6倍
資產負債比率 ⁽⁵⁾	24.8%	23.5%	25.1%	24.9%

財務資料

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按淨利潤除以收入再乘以100%計算。
- (3) 經調整淨利潤率(非《國際財務報告準則》計量)等於經調整淨利潤(非《國際財務報告準則》計量)除以期內收入再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按截至有關期末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 資產負債比率按截至有關期末的負債總額除以資產總值再乘以100%計算。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括(i)物業及設備；及(ii)無形資產的採購。

下表載列於所示期間我們的資本開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	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
物業及設備.....	8,304	905	15,912	452	156
無形資產.....	48	29	-	-	-
合計.....	<u>8,352</u>	<u>934</u>	<u>15,912</u>	<u>452</u>	<u>156</u>

我們預計於截至2025年12月31日止年度將招致約人民幣7.6百萬元，主要包括物業及設備的開支。我們擬通過結合使用[編纂]與經營活動所得現金流量來為計劃資本開支提供資金。

受各種因素的影響，包括我們未來的現金流量、財務狀況及經營業績、中國的經濟狀況以及中國監管環境的變化，我們的實際資本開支可能與上述金額不同。此外，隨著我們尋求拓展業務的新機遇，我們可能會不時招致額外的資本開支。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們概無任何重大資本承擔。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，我們唯一的關聯方交易為主要管理人員薪酬。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外承擔或安排。我們並未訂立任何與我們的股本權益掛鉤且歸類為股東權益或並未載入我們的綜合財務報表的衍生工具合同。此外，我們在轉移至未合併實體的資產中並無可為該實體提供信用、流動性或市場風險支持的任何保留或或然權益。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信用支持，或與我們開展租賃或對沖或研發服務的任何未合併實體中概不擁有可變權益。

金融風險

我們面臨多種金融風險，包括如下文載列的信用風險、流動性風險、利率風險、貨幣風險及股價風險。我們管理和監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。截至最後實際可行日期，我們並未對沖並認為尚無必要對沖任何該等風險。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

信用風險

我們面臨的信用風險主要與貿易應收款項及其他應收款項有關。上述各類別金融資產的賬面值指就相應類別金融資產承受的最大信用風險。

貿易應收款項的信用風險

我們已制定一項信用風險管理政策，據此，將對所有需要超過一定信用額度的客戶，進行個別信用評估。該等評估側重於客戶支付到期款項的過往記錄及現時的支付能力，並考慮客戶的特定資料及客戶經營所處經濟環境的相關資料。貿易應收款項一般於發票日期起30至90天內到期。

財務資料

我們在我們客戶經營所處行業或國家並無重大信用集中風險。我們按相等於存續期預期信用損失(使用撥備矩陣計算)的金額計量貿易應收款項虧損撥備。由於我們的歷史預期信用損失經驗並沒有顯示出不同客戶群體的損失模式有顯著差異，所以基於過去到期狀態的虧損撥備並沒有進一步區分我們不同的客戶群體。

其他應收款項的信用風險

預期損失率按過去三年的實際損失經驗計算。該等比率乃為反映歷史數據收集期間的經濟狀況、目前狀況與我們對應收款項預期存續期的經濟狀況的看法之間的差異而加以調整。

有關根據信用政策我們面臨的信用風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22(a)。

流動性風險

我們旨在維持足夠的現金和現金等價物，或通過充足的可用融資金額獲得可用資金，以滿足日常經營的營運資金需求。我們的政策是定期監控我們的流動性需求及對借款契諾的遵守情況，以確保我們維持足夠的現金儲備、易於變現的有價證券，並獲主要金融機構承諾提供充足的資金額度，以在短期和較長期滿足我們的流動性需求。有關我們根據合同未貼現現金流量按相關到期日組別分類的金融負債，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22(b)。

利率風險

我們面臨的利率風險主要與我們的銀行貸款有關。於往績記錄期間，我們的銀行貸款按固定利率計息。有關我們借款的利率風險狀況的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22(c)。

貨幣風險

我們面臨的貨幣風險主要來自產生以外幣(即交易相關業務的功能貨幣以外的貨幣)計值的應收款項、應付款項及現金餘額的銷售與採購。產生該風險的貨幣主要為美元、歐元及人民幣。有關我們面臨的貨幣風險，及貨幣風險的敏感度分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22(d)。

財務資料

股價風險

我們面臨因持有股權投資而產生的股價波動風險。我們持有的所有非上市投資均出於長期戰略目的。我們每年會根據所掌握的有限信息評估其表現，並評估其與我們長期戰略計劃的相關性。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22(e)。

股息

我們根據中國法律註冊成立。我們所派付的任何股息將由董事會全權酌情決定，考慮的因素包括我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預期營運資金要求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合同限制，以及董事會認為合適的其他因素。股東可於股東會上批准任何股息宣派，但金額不得超過董事會建議的金額。

根據適用中國法律法規，在中國註冊成立的公司須每年在彌補往年累計虧損（如有）後，提取其除稅後利潤的至少10%撥入若干法定公積金，直至相關公積金撥款總額達到其註冊資本的50%。本公司可在彌補累計虧損及撥入上述法定公積金後從稅後利潤中派付股息。我們目前並無正式的股息政策以及任何固定股息支付比率。

於往績記錄期間，根據本公司於2024年8月29日召開的股東會決議，批准向當時股東派付人民幣40.0百萬元的股息。該等股息於2024年9月以現金派付。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，可供分派予股東的可供分派儲備為人民幣134.8百萬元。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]、就法律顧問、申報會計師及其他專業人士提供與[編纂]及[編纂]相關的服務而向其支付的專業費用。基於[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數且假設[編纂]未獲行使，[編纂]的估計[編纂]開支總額約為人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）（包括[編纂]相關開支[編纂]港元、法律顧問及申報會計師費用及開支[編纂]港元及其他費用及開支[編纂]港元），佔[編纂]%

財務資料

截至2025年6月30日，我們已產生[編纂]開支人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元），其中人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）已於綜合損益及其他綜合收益表中列作行政開支，人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）於綜合財務狀況表中列明。我們預期[編纂]開支中約人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）將於綜合損益及其他綜合收益表內確認為行政開支，及[編纂]開支中約人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）將於[編纂]後直接確認為權益減項。

未經審計備考經調整有形資產淨值報表

下文載列根據《上市規則》第4.29條編製的本集團未經審計備考經調整有形資產淨值報表，以說明[編纂]對截至2025年6月30日本公司權益股東應佔綜合有形資產淨額的影響，猶如[編纂]已於2025年6月30日進行。

編製未經審計備考經調整有形資產淨值報表乃僅供說明用途，且由於其假設性使然，如果[編纂]已於截至2025年6月30日或任何未來日期完成，其未必能真實反映本集團的財務狀況。

	截至2025年 6月30日 本公司權益 股東應佔綜合 有形資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂]估計 [編纂] ⁽²⁾	本公司權益 股東應佔未經 審計備考經調整 有形資產淨值	每股未經審計備考經調整 有形資產淨值 ⁽³⁾	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元 ⁽⁴⁾
基於[編纂]每股H股					
[編纂]港元計算.....	411,095	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股H股					
[編纂]港元計算.....	411,095	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 截至2025年6月30日本公司權益股東應佔綜合有形負債淨額乃按截至2025年6月30日本公司權益股東應佔綜合權益總額人民幣[411,128,000]元扣除無形資產人民幣[33,000]元計算（摘錄自本文件附錄一所載會計師報告）得出。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃根據[編纂]將予發行的[編纂]股H股及指示性[編纂]每股H股[編纂]港元及每股H股[編纂]港元（分別為[編纂]範圍的低位數及高位數）計算，經扣除本集團已付或應

財務資料

付的估計[編纂]費用及其他相關[編纂]開支（不包括直至2025年6月30日已於損益扣除的[編纂]開支），並未計及因行使[編纂]而可能發行的任何H股。[編纂]估計[編纂]按1港元兌人民幣[0.9102]元的匯率換算為人民幣。概不表示以港元計值的金額已經、本應或可能按該匯率換算為人民幣，反之亦然。

- (3) 未經審計備考經調整每股有形資產淨值乃經作出以上段落所提及的調整後，按緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份（即截至2025年6月30日的[81,611,175]股發行在外普通股及將根據[編纂]發行的[編纂]股H股，並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股）基準計算。
- (4) 以人民幣計值的未經審計備考經調整每股有形資產淨值按人民幣1.00元兌[1.0987]港元的匯率換算為港元。概不表示以人民幣計值的金額已經、本應或可能按該匯率換算為港元，反之亦然。
- (5) 概未作出任何調整，以反映本集團於2025年6月30日之後的任何[編纂]結果或所訂立的其他交易。

無重大不利變動

董事確認，自2025年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告載列的本集團最新經審計綜合財務報表的編製日期）起直至本文件日期，我們的業務模式及我們經營所處的整體經濟及監管環境並無重大變動，我們的財務或[編纂]狀況或前景亦無任何重大不利變動。

《上市規則》規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無導致股份於聯交所[編纂]後根據《上市規則》第13章第13.13至13.19條規定須予披露的情況。