

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2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表，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

我們通過專有AI應用產品，運用AI技術為企業提供智能營銷服務。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，我們通過我們的兩個旗艦平台AlphaDesk和AlphaData分別提供智能廣告投放服務和智能數據管理。

於往績記錄期間，我們的收入來自提供(i)智能廣告投放服務；及(ii)智能數據管理。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣611.2百萬元、人民幣537.9百萬元及人民幣576.6百萬元。

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》，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。

財務資料

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AI應用產品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，我們通過提供智能廣告投放服務及智能數據管理產生收入。

於往績記錄期間，智能廣告投放服務貢獻了我們絕大部分的收入，並影響我們的整體毛利。於2023年、2024年及2025年，提供智能廣告投放服務產生的收入分別為人民幣491.9百萬元、人民幣459.8百萬元及人民幣506.9百萬元，分別佔同年總收入的80.5%、85.5%及87.9%。於2023年、2024年及2025年，智能廣告投放服務的毛利分別為人民幣150.8百萬元、人民幣125.8百萬元及人民幣126.0百萬元。

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2023年、2024年及2025年，提供智能數據管理產生的收入分別為人民幣119.3百萬元、人民幣78.1百萬元及人民幣69.7百萬元，分別佔同年總收入的19.5%、14.5%及12.1%。於2023年、2024年及2025年，我們的智能數據管理業務的毛利分別為人民幣39.7百萬元、人民幣20.7百萬元及人民幣21.2百萬元。

於往績記錄期間，智能廣告投放服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

財務資料

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AI應用產品，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。

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。

就智能廣告投放服務而言，我們的主要客戶是廣告主及廣告代理商，通常來自快速消費品、零售、互聯網及美妝等高營銷預算行業。截至2025年12月31日，我們累計為約413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、快速消費品、汽車、零售、美妝和航旅餐飲等行業。截至2025年12月31日，我們為合共78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12月31日，我們亦展示了強大的跨平台交叉銷售能力，有23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AI應用產品領域）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潛

財務資料

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2023年、2024年及2025年的研發開支分別為人民幣54.1百萬元、人民幣56.3百萬元及人民幣45.8百萬元，分別佔同年總收入的8.8%、10.5%及7.9%。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2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣420.7百萬元、人民幣391.3百萬元及人民幣429.4百萬元，分別佔同年總收入的68.8%、72.7%及74.5%。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，於2023年、2024年及2025年，分別為人民幣311.6百萬元、人民幣300.7百萬元及人民幣355.9百萬元，分別佔同年總銷售成本的74.0%、76.9%及83.0%。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服務的運營連續性、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。

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。我們的重大會計政策詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。此外，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。

財務資料

綜合損益及其他綜合收益表主要項目的說明

下表載列於所示年度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		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	611,190	537,870	576,563
銷售成本	(420,731)	(391,288)	(429,362)
毛利	190,459	146,582	147,201
銷售開支	(46,401)	(47,746)	(45,742)
研發開支	(54,063)	(56,344)	(45,755)
行政開支	(38,370)	(30,289)	(51,067)
分佔一家聯營公司的虧損	–	(430)	(1,852)
其他收入及虧損淨額	13,523	8,532	5,032
貿易應收款項、 其他應收款項及合同資產 減值虧損(確認)/撥回	(661)	507	(282)
來自經營業務的利潤	64,487	20,812	7,535
財務成本	(272)	(347)	(318)
稅前利潤	64,215	20,465	7,217
所得稅(開支)/抵免	(3,557)	1,055	1,960
年內利潤	60,658	21,520	9,177
年內其他綜合收益(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(「FVOCI」)的股權投 資－公允價值變動淨額	(8,782)	(4,586)	(847)
其後可重新分類至損益的項目：			
海外業務－外幣折算差額	1,223	733	(719)
年內其他綜合收益	(7,559)	(3,853)	(1,566)
年內綜合收益總額	53,099	17,667	7,611
以下各方年內應佔利潤：			
本公司權益股東	60,658	21,967	9,095
非控股權益	–	(447)	82
60,658	21,520	9,177	
以下各方應佔年內綜合收益總額：			
本公司權益股東	53,099	18,114	7,529
非控股權益	–	(447)	82
53,099	17,667	7,611	

財務資料

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，有助比較同比營運表現；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]開支作出調整的年內利潤。

下表為我們於所示年度的經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）與經調整淨利率（非《國際財務報告準則》計量）的調節：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 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） 的對賬			
年內利潤.....	60,658	21,520	9,177
加：			
與先前中國上市計劃相關的上市開支...	10,156	-	-
與[編纂]相關的[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤（非《國際財務報告 準則》計量）.....	<u>70,814</u>	<u>21,520</u>	<u>24,867</u>
經調整淨利率（非《國際財務報告 準則》計量）.....	11.6%	4.0%	4.3%

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)智能廣告投放服務；及(ii)智能數據管理。詳情請參閱「業務－我們的業務模式」。

財務資料

下表載列於所示年度我們按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
智能廣告投放服務						
– 按總額確認的收入 ..	486,580	79.6	454,787	84.6	503,973	87.4
– 按淨額確認的收入 ..	5,357	0.9	4,996	0.9	2,888	0.5
小計	491,937	80.5	459,784	85.5	506,861	87.9
智能數據管理	119,253	19.5	78,086	14.5	69,702	12.1
合計	611,190	100.0	537,870	100.0	576,563	100.0

提供智能廣告投放服務所得收入

提供智能廣告投放服務所得收入由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)若干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服務所得收入由2024年的人民幣459.8百萬元增至2025年的人民幣506.9百萬元，主要受(i)互聯網服務行業若干境內客戶的廣告預算增加；及(ii)境外客戶於2024年推遲投放的廣告預算得以釋放。

提供智能數據管理所得收入

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，並進一步減至2025年的人民幣69.7百萬元，主要由於客戶收緊預算，特別是傳統汽車行業客戶，原因是行業環境嚴峻。

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服務。下表載列我們於所示年度按客戶地理位置劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國大陸客戶	496,687	81.3	463,544	86.2	459,852	79.8
境外客戶	114,503	18.7	74,326	13.8	116,711	20.2
合計	611,190	100.0	537,870	100.0	576,563	100.0

財務資料

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2023年、2024年及2025年總收入的81.3%、86.2%及79.8%。而我們來自境外客戶的收入則分別佔我們2023年、2024年及2025年總收入的18.7%、13.8%及20.2%。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2024年的人民幣74.3百萬元增至2025年的人民幣116.7百萬元。

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。下表載列於所示年度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					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
快速消費品、零售及美妝.....	227,421	37.2	197,573	36.7	151,507	26.3
互聯網服務.....	141,114	23.1	164,453	30.6	217,777	37.8
汽車.....	93,995	15.4	50,828	9.4	39,165	6.8
能源.....	90,700	14.8	71,354	13.3	106,221	18.4
旅遊.....	21,186	3.5	29,043	5.4	28,484	4.9
其他 ⁽¹⁾	36,774	6.0	24,619	4.6	33,409	5.8
合計.....	611,190	100.0	537,870	100.0	576,563	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快速消費品、零售及美妝、互聯網服務及能源行業的終端客戶，於2023年、2024年及2025年分別合共佔我們總收入的75.1%、80.6%及82.5%。

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服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。

財務資料

下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
媒體資源採購成本	311,550	74.0	300,710	76.9	355,861	83.0
員工成本	71,619	17.0	62,171	15.9	48,655	11.3
技術服務費	19,601	4.7	9,265	2.4	8,753	2.0
服務器及帶寬基礎 設施開支	10,310	2.5	13,340	3.4	10,897	2.5
其他 ⁽¹⁾	7,651	1.8	5,802	1.4	5,196	1.2
合計	420,731	100.0	391,288	100.0	429,362	100.0

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年客戶減少或推遲廣告預算導致提供智能廣告投放服務的收入減少相一致；(ii)技術服務費減少人民幣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；以及(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2024年的人民幣391.3百萬元增加9.7%至2025年的人民幣429.4百萬元，主要由於媒體資源採購成本增加人民幣55.2百萬元，與提供智能廣告投放服務的收入增加相一致，部分被員工成本減少人民幣13.5百萬元所抵銷，主要由於智能數據管理業務的執行人員減少導致。

按業務線劃分的銷售成本

下表載列於所示年度我們按業務線劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
智能廣告投放服務	341,162	81.1	333,941	85.3	380,815	88.7
智能數據管理	79,569	18.9	57,347	14.7	48,547	11.3
合計	420,731	100.0	391,288	100.0	429,362	100.0

財務資料

於往績記錄期間，我們的銷售成本隨收入波動而波動。提供智能廣告投放服務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。

毛利及毛利率

按業務線劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度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					
	2023年		2024年		2025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	%
智能廣告投放服務	150,775	30.7	125,843	27.4	126,046	24.9
智能數據管理	39,684	33.3	20,739	26.6	21,155	30.4
合計	<u>190,459</u>	<u>31.2</u>	<u>146,582</u>	<u>27.3</u>	<u>147,201</u>	<u>25.5</u>

於往績記錄期間，我們的毛利率下降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。

智能廣告投放服務

於往績記錄期間，智能廣告投放服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服務的毛利率於整個往績記錄期間下降，主要由於客戶結構的轉變，來自互聯網行業的客戶比例更高，該等行業的毛利率通常相對較低。

智能數據管理

我們智能數據管理業務的毛利率從2023年的33.3%降至2024年的26.6%，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。我們智能數據管理業務的毛利率從2024年的26.6%增至2025年的30.4%，主要是由於我們執行團隊的優化，導致與該業務線相關的員工成本下降。

財務資料

按地理區域劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度按客戶地理位置劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025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	%
中國大陸客戶.....	140,896	28.4	115,368	24.9	89,821	19.5
境外客戶.....	49,563	43.3	31,214	42.0	57,380	49.2
合計.....	190,459	31.2	146,582	27.3	147,201	25.5

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，因為他們的定價預期是以海外服務供應商所採用的定價預期為基準。2025年中國大陸客戶的毛利率較2024年下降，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。

下表載列於所示年度我們銷售開支的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工福利費用.....	37,574	81.0	37,463	78.5	34,730	75.9
招待費用.....	3,084	6.6	3,743	7.8	3,885	8.5
市場推廣費用.....	2,769	6.0	2,338	4.9	3,962	8.7
差旅及交通費用.....	1,232	2.7	887	1.9	645	1.4
其他 ⁽¹⁾	1,742	3.7	3,315	6.9	2,520	5.5
合計.....	46,401	100.0	47,746	100.0	45,742	100.0

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。

財務資料

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。

下表載列於所示年度我們的研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工福利費用.....	49,964	92.4	51,789	91.9	41,871	91.5
其他 ⁽¹⁾	4,099	7.6	4,555	8.1	3,884	8.5
合計	54,063	100.0	56,344	100.0	45,755	100.0

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。

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。

下表載列於所示年度我們行政開支的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工福利費用.....	15,408	40.0	17,499	57.8	20,641	40.4
專業費用.....	2,667	7.0	2,059	6.8	3,739	7.3
稅金及附加費.....	2,228	5.8	2,413	8.0	2,468	4.8
招待費用.....	1,443	3.8	2,183	7.2	2,342	4.6
差旅及交通費用.....	2,003	5.2	2,080	6.9	2,171	4.3
辦公費用.....	1,263	3.3	1,682	5.6	1,223	2.4
租金及物業管理費...	1,094	2.9	1,245	4.1	1,133	2.2
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽¹⁾	2,108	5.5	1,128	3.6	1,660	3.3
合計	38,370	100.0	30,289	100.0	51,067	100.0

財務資料

附註：

- (1) 其他主要包括招聘費用及通訊費。

分佔聯營公司虧損

於往績記錄期間，我們分佔聯營公司虧損源於我們對聯營公司的投資。我們於2024年及2025年分別錄得分佔聯營公司虧損人民幣0.4百萬元及人民幣1.9百萬元。

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。

下表載列於所示年度我們其他收入及虧損淨額的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利息收入.....	8,031	8,492	5,586
政府補助.....	2,534	896	1,566
外匯(虧損)/收益淨額.....	1,527	(906)	(3,065)
進項增值稅額外扣減.....	1,189	—	—
其他 ⁽¹⁾	242	50	945
合計	13,523	8,532	5,032

附註：

- (1) 其他主要包括退稅。

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、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、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、其他應收款項以及合同資產的預期信用損失撥備。我們於2023年及2025年分別錄得貿易應收款項、其他應收款項以及合同資產的減值虧損確認人民幣0.7百萬元及人民幣0.3百萬元，而於2024年錄得就貿易應收款項、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貿易應收款項的變動，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2023年、2024年及2025年分別錄得財務成本人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元。

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年及2025年錄得所得稅抵免人民幣1.1百萬元及人民幣2.0百萬元。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2028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。

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。

年內利潤

由於上述原因，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得年內利潤人民幣60.7百萬元、人民幣21.5百萬元及人民幣9.2百萬元。

財務資料

各年度經營業績的比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣537.9百萬元增加7.2%至2025年的人民幣576.6百萬元，主要得益於我們的智能廣告投放服務的增長。

提供智能廣告投放服務所得收入由2024年的人民幣459.8百萬元增加10.2%至2025年的人民幣506.9百萬元。該增加主要歸因於(i)來自互聯網服務行業若干客戶的廣告預算增加，收入由2024年的人民幣162.1百萬元增至2025年的人民幣217.7百萬元；及(ii)境外客戶於2024年推遲投放的廣告預算得以釋放，收入貢獻由2024年的人民幣74.2百萬元增至2025年的人民幣115.8百萬元。

互聯網服務公司通常依賴數字廣告來支持用戶獲取及提高現有用戶的參與度。我們的AlphaDesk支持跨多個媒體平台的活動優化及性能監控，這有助於廣告商管理用戶獲取活動，提高其營銷運營的有效性。此外，許多該等客戶過往曾通過我們的平台進行廣告活動，並在我們的系統內積累活動數據，以支持彼等持續的活動管理及業績分析。因此，若干互聯網服務客戶通過我們平台執行的廣告預算比例有所增加。

提供智能數據管理服務所得收入由2024年的人民幣78.1百萬元減少10.7%至2025年的人民幣69.7百萬元，進而抵銷了部分增長。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。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣391.3百萬元增加9.7%至2025年的人民幣429.4百萬元，主要由於媒體資源採購成本增加人民幣55.2百萬元，與提供智能廣告投放服務的收入增加相一致，部分被員工成本減少人民幣13.5百萬元所抵銷，主要由於智能數據管理業務的執行人員減少導致。

毛利及毛利率

由於上述各項，2024年及2025年我們的毛利保持相對穩定，分別為人民幣146.6百萬元及人民幣147.2百萬元，我們的毛利率由2024年的27.3%減至2025年的25.5%。該減少主要由於智能廣告投放服務的毛利率下降，具體原因如下所述。

我們智能廣告投放服務的毛利率由2024年的27.4%減至2025年的24.9%，主要是由於客戶結構變動。具體而言，來自互聯網服務行業的客戶的收入貢獻於年內有所增長。這些客戶通常會採用更嚴格的KPI評估要求，導致媒體資源獲取成本更高，進而對該業務線的毛利率造成下行壓力。

相比而言，我們智能數據管理業務的毛利率由2024年的26.6%增加至2025年的30.4%，主要是由於實施團隊的優化導致該業務線的人員成本減少。然而，由於這項業務在整體毛利率中所佔比例相對較小，其毛利率的改善不足以抵銷智能廣告投放服務毛利率的下降，導致我們整體的毛利率下降。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支保持相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣47.7百萬元及45.7百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣56.3百萬元減少18.8%至2025年的人民幣45.8百萬元，主要由於員工福利費用減少人民幣9.9百萬元，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2024年的人民幣30.3百萬元增加68.6%至2025年的人民幣51.1百萬元，因為我們於2025年就[編纂]產生[編纂]開支人民幣[編纂]元。

聯營公司應佔虧損

我們聯營公司應佔虧損由2024年的人民幣0.4百萬元增至2025年的人民幣1.9百萬元，主要由於一間聯營公司於2025年錄得的虧損淨額有所增加。

其他收入及虧損淨額

我們的其他收入及虧損淨額由2024年的人民幣8.5百萬元減少41.0%至2025年的人民幣5.0百萬元，主要由於(i) 利息收入減少人民幣2.9百萬元，主要歸因於年內資金結構變動及平均計息銀行存款結餘降低；及(ii) 外匯匯率波動導致外匯虧損淨額增加人民幣2.2百萬元。

貿易應收款項、其他應收款項及合同資產減值虧損(確認)/撥回

於2024年，我們錄得貿易應收款項、其他應收款項及合同資產撥回的減值虧損人民幣0.5百萬元，而於2025年，我們錄得貿易應收款項、其他應收款項及合同資產確認的減值虧損人民幣0.3百萬元，主要由於賬齡結構及應收款項結算進程變動。

財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元。

所得稅抵免

於2024年及2025年，我們分別錄得所得稅抵免人民幣1.1百萬元及人民幣2.0百萬元，主要由於年內利潤減少及若干稅項對賬(如根據有關稅務政策額外扣減研發開支)的聯合影響。

財務資料

年內利潤

基於前述原因，我們的年內利潤由2024年的人民幣21.5百萬元降至2025年的人民幣9.2百萬元，淨利潤率亦由4.0%下降至1.6%。這主要由與[編纂]相關的2025年產生的[編纂]開支人民幣[編纂]元所導致。

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業務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快速消費品和汽車行業的境內客戶的收入減少。

具體而言，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。這主要由於特定客戶對其自身營銷計劃的調整，而非全行業因素影響。因此，原計劃用於2024年下半年的部分廣告預算推遲至2025年上半年，在此期間預算部署已恢復進行。

特別是，我們提供智能廣告投放服務所得收入由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)如上所述，若干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嚴峻的情況下收緊預算。

財務資料

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服務的收入減少相一致；(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放緩，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)員工成本下降幅度放緩，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，特別是針對我們的智能數據管理業務，該業務的收入雖下降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。

智能廣告投放服務的毛利率從截至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，該等客戶過往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

財務資料

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2024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。

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、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、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、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

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		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產			
物業及設備.....	4,264	13,531	6,283
無形資產.....	124	42	42
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.....	7,784	3,242	2,329
遞延稅項資產.....	5,064	6,202	8,086
貿易應收款項.....	4,207	2,007	2,200
預付款項、按金及其他			
應收款項.....	95	–	–
於聯營公司的權益.....	–	570	218
定期存款.....	190,478	69,006	–
非流動資產總值	212,016	94,600	19,158
流動資產			
合同成本.....	4,963	6,031	6,193
貿易應收款項.....	254,699	218,167	216,448
合同資產.....	2,287	–	–
預付款項、按金及其他應收款項.....	23,518	21,703	29,833
定期存款.....	32,833	127,357	60,249
現金及現金等價物.....	85,105	72,070	154,885
以公允價值計量且其變動計入當期損 益(「FVPL」)的金融資產.....	–	250	77,488
流動資產總值	403,405	445,578	545,096
資產總值	615,421	540,178	564,254
流動負債			
貿易應付款項.....	70,471	68,562	88,070
其他應付款項及應計項目.....	63,494	52,666	57,321
合同負債.....	5,282	2,825	1,406
應付所得稅.....	3,767	89	121
租賃負債.....	1,861	6,251	4,522
流動負債總額	144,875	130,393	151,440
非流動負債			
租賃負債.....	–	5,106	524
非流動負債總額	–	5,106	524
負債總額	144,875	135,499	151,964
資產淨值	470,546	404,679	412,290
流動資產淨值	258,530	315,185	393,656

財務資料

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。

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		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
使用權資產.....	2,374	11,236	4,226
電子設備.....	1,874	2,279	2,041
辦公設備及家具.....	16	16	16
合計	4,264	13,531	6,283

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53.6%至截至2025年12月31日的人民幣6.3百萬元，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7.0百萬元。

無形資產

我們的無形資產主要包括辦公軟件。截至2023年、2024年以及2025年12月31日，我們無形資產的賬面淨值分別為人民幣124.0千元、人民幣42.0千元及人民幣42.0千元。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系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2023年、2024年以及2025年12月31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7.8百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣2.3百萬元。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。

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2023年、2024年及2025年12月31日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣5.1百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣8.1百萬元。

財務資料

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及上海友通火舉智能科技有限公司)的股本權益。截至2024年及2025年12月31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0.2百萬元。

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		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期	32,833	127,357	60,249
非即期	190,478	69,006	—
合計	223,311	196,363	60,249

截至2023年、2024年及2025年12月31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。

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當期損益的金融資產代表我們購買的短期理財產品，截至2023年、2024年及2025年12月31日，其金額分別為零、人民幣0.3百萬元及人民幣77.5百萬元。截至2025年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加的主要原因是，在某些定期存款到期後，我們將投資重新分配到了理財產品中，旨在提高我們的資本效率。

我們遵循標準的內部程序來管理投資。股東大會及董事會通常負責整體的投資決策過程。我們投資活動的審批程序嚴格遵守適用的法律法規，以及股東大會及董事會的授權及會議程序。我們的財務部門負責識別、分析及評估理財產品的潛在投資。我們的管理團隊，包括財務部門，擁有豐富的企業管理財務運營經驗。我們的投資策略側重於通過保守地使投資組合的到期期限與我們預期的運營現金需求相匹配，來最小化財務風險，同時尋求合理的投資回報。在做出投資決策前，我們會考慮宏觀經濟環境、市場狀況、發行金融機構的信用狀況及風險控制、我們的營運資金狀況以及投資的預期回報或潛在風險等因素。

在[編纂]後，我們將繼續按照內部控制政策及公司章程進行此類投資。我們將遵守《上市規則》第14章的相關要求，並在[編纂]後根據必要性及適當性披露我們的投資詳情或其他須通報的交易情況。

財務資料

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。

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，並進一步增至截至2025年12月31日的6.2百萬元，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

我們的貿易應收款項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的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動			
貿易應收款項			
— 應收第三方款項	262,004	225,374	223,926
減：虧損撥備	(7,305)	(7,207)	(7,478)
	<u>254,699</u>	<u>218,167</u>	<u>216,448</u>
非流動			
貿易應收款項 ⁽¹⁾			
— 應收第三方款項	4,207	2,007	2,200
合計	<u>258,906</u>	<u>220,174</u>	<u>218,648</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2023年、2024年及2025年12月31日，我們尚未向客戶發出賬單。

我們的貿易應收款項由截至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由截至2024年12月31日的人民幣220.2百萬元保持相對穩定至截至2025年12月31日的人民幣218.6百萬元。

我們確認貿易應收款項的預期信用損失的虧損撥備。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項的虧損撥備人民幣7.3百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣7.5百萬元。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)。

財務資料

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即期部分的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內.....	254,631	215,605	207,021
一至兩年.....	3,279	5,709	12,650
兩至三年.....	1,924	680	486
三年以上.....	2,170	3,380	3,769
合計	262,004	225,374	223,926

我們賬齡超過一年的貿易應收款項增至截至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12月31日的人民幣16.9百萬元，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的嚴格控制，且逾期結餘由我們的管理層密切和定期審核。

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項的周轉天數 ⁽¹⁾	142	159	136

附註：

- (1) 按期內貿易應收款項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2023年、2024年及2025年12月31日止年度的360天）計算。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項周轉天數分別為142天、159天及136天。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項周轉天數的波動主要是由於收入波動和收款安排變動。貿易應收款項周轉天數相對較長，主要歸因於我們的客戶結構，由於我們的眾多客戶為頂級廣告代理商及知名成熟企業，根據商業磋商，該等客戶通常獲授予較長的信貸期，這與行業慣例保持一致。

我們密切監控貿易應收款項的可收回性。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2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中約人民幣132.4百萬元（或60.6%）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。

財務資料

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。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同資產分別為人民幣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。

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資源供應商採購媒體資源預付的款項；(ii)與現行香港[編纂]計劃相關的遞延[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)支付予媒體夥伴的按金；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		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
流動			
媒體資源預付款項	9,589	8,386	13,962
與現行香港[編纂]計劃 相關的遞延[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可抵扣進項增值稅	9,666	7,807	8,632
租賃保證金	2,380	2,532	2,393
支付予媒體夥伴的按金	1,687	2,052	1,564
其他	2,431	2,782	3,692
減：虧損撥備	(2,235)	(1,856)	(1,880)
	23,518	21,703	29,833
非流動			
技術服務預付款項	95	–	–
合計	23,613	21,703	29,833

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37.5%至截至2025年12月31日的人民幣29.8百萬元，主要是由於(i)我們的智能廣告投放服務增長導致媒體資源預付款項增加人民幣5.6百萬元；及(ii)與現行香港[編纂]計劃相關的遞延[編纂]開支增加人民幣[編纂]元。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的預付款項、按金及其他應收款項中人民幣13.5百萬元(或45.3%)已結清。

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2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣85.1百萬元、人民幣72.1百萬元及人民幣154.9百萬元。請參閱「一 流動資金及資本資源」。

財務資料

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服務在相應期間的收入表現一致。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣68.6百萬元增加28.5%至截至2025年12月31日的人民幣88.1百萬元，反映出媒體資源採購需求的增長，此趨勢與各期間的營收表現相符。

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		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	68,711	66,300	81,519
1年至2年	185	778	5,067
2年以上	1,575	1,484	1,484
合計	70,471	68,562	88,070

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	57	64	66

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2023年、2024年及2025年12月31日止年度均按360天計算）來計算。

我們的貿易應付款項周轉天數主要由我們與媒體平台及其代理商之間的結算安排所確定，根據該等安排，款項通常於約定的結算週期內按實際流量消耗支付，這與行業慣例保持一致。我們的貿易應付款項周轉天數於2023年、2024年及2025年分別為57天、64天及66天。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項周轉天數的增加主要是由於銷售成本波動和結算安排變動。

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2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中約人民幣67.0百萬元（或76.0%）已結清。

財務資料

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。

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		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付稅款.....	30,465	23,159	29,480
預收客戶款項.....	9,368	8,860	8,927
員工成本應付款項.....	20,613	16,526	15,353
股份回購應付款項.....	—	2,599	—
其他 ⁽¹⁾	3,048	1,522	3,561
合計	63,494	52,666	57,321

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。我們的其他應付款項及應計項目由截至2024年12月31日的人民幣52.7百萬元增加8.8%至截至2025年12月31日的人民幣57.3百萬元，主要由於應付稅款增加人民幣6.3百萬元，與2025年產生的收入增長一致。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的其他應付款項及應計項目中人民幣22.0百萬元(或38.4%)已結清。

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服務。

我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣5.3百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣2.8百萬元，並進一步減至截至2025年12月31日的人民幣1.4百萬元，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。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的合同負債中人民幣0.6百萬元(或42.9%)已確認為收入。

財務資料

應付所得稅

我們的應付所得稅指根據有關年度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年利潤確認的所得稅開支，以及與往年有關的應付所得稅調整。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12月31日的人民幣121.0千元，主要由於非國內運營所得收入及利潤有所增長，導致當地應付所得稅相應增加。

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3月31日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審計)
流動資產				
合同成本.....	4,963	6,031	6,193	14,060
貿易應收款項.....	254,699	218,167	216,448	177,894
合同資產.....	2,287	-	-	-
預付款項、按金及其他應收款項....	23,518	21,703	29,833	32,545
定期存款.....	32,833	127,357	60,249	60,669
現金及現金等價物.....	85,105	72,070	154,885	107,454
以公允價值計量且其變動計入 當期損益(「FVPL」)的金融資產...	-	250	77,488	104,766
流動資產總值.....	403,405	445,578	545,096	497,388
流動負債				
貿易應付款項.....	70,471	68,562	88,070	59,091
其他應付款項及應計項目.....	63,494	52,666	57,321	48,756
合同負債.....	5,282	2,825	1,406	3,850
應付所得稅.....	3,767	89	121	536
租賃負債.....	1,861	6,251	4,522	3,940
流動負債總額.....	144,875	130,393	151,440	116,173
流動資產淨值.....	258,530	315,185	393,656	381,215

我們流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣393.7百萬元減至截至2026年3月31日的人民幣381.2百萬元，主要由於：(i)現金及現金等價物減少人民幣47.4百萬元；及(ii)貿易應收款項減少人民幣38.6百萬元，部分被(i)貿易應付款項減少人民幣29.0百萬元；及(ii)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27.3百萬元所抵銷。

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12月31日的人民幣393.7百萬元，主要歸因於(i)現金及現金等價物增加人民幣82.8百萬元；及(ii)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77.2百萬元，部分被(i)定期存款減少人民幣67.1百萬元；及(ii)貿易應付款項增加人民幣19.5百萬元所抵銷。

財務資料

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；及(ii)其他應付款項及應計項目減少人民幣10.8百萬元；部分被(i)貿易應收款項減少人民幣36.5百萬元；及(ii)現金及現金等價物減少人民幣13.0百萬元所抵銷。

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2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣85.1百萬元、人民幣72.1百萬元及人民幣154.9百萬元。

現金流量

下表載列我們於所示年度綜合現金流量表若干主要項目：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營所得現金	55,558	46,391	31,985
已付所得稅	(3,498)	(4,339)	(121)
經營活動所得現金淨額	52,060	42,052	31,864
投資活動(所用)/所得現金淨額	(74,550)	31,050	61,331
融資活動所用現金淨額	(6,694)	(86,855)	(9,741)
現金及現金等價物 (減少)/增加淨額	(29,184)	(13,753)	83,454
年初現金及現金等價物	113,084	85,105	72,070
外匯匯率變動影響	1,205	718	(639)
年末現金及現金等價物	85,105	72,070	154,885

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2025年，我們錄得經營活動所得現金淨額為人民幣31.9百萬元，主要是由於我們的稅前利潤為人民幣7.2百萬元(經非現金或非經營性項目調整)，其中相關調整項目主要包括(i)物業及設備折舊為人民幣6.7百萬元；及(ii)定期存款的利息收入為人民幣3.6百萬元。該金額進一步根據營運資金的變動進行調整，主要包括(i)貿易應付款項增加人民幣19.5百萬元；(ii)其他應付款項及應計項目增加人民幣7.5百萬元；及(iii)預付款項及其他應收款項增加人民幣6.8百萬元。

財務資料

於2024年，主要由於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性項目調整後，我們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；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)貿易應收款項減少人民幣38.8百萬元；及(ii)其他應付款項及應計項目減少人民幣12.4百萬元。

於2023年，我們錄得經營活動所得現金淨額為人民幣52.1百萬元，主要由於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性項目調整後所致，其中相關調整項目主要包括：(i)物業及設備折舊人民幣6.3百萬元；及(ii)定期存款的利息收入人民幣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)貿易應收款項增加人民幣27.0百萬元；(ii)其他應付款項及應計項目增加人民幣9.9百萬元；(iii)貿易應付款項增加人民幣8.3百萬元；及(iv)預付款項及其他應收款項減少人民幣6.1百萬元。

我們的經營活動所得現金由2023年的人民幣55.6百萬元降至2024年的人民幣46.4百萬元。該下降主要歸因於(i)2024年經營利潤有所下降；(ii)與僱員相關成本和費用有關的現金流出增加，由於時間性差異，該等現金流出可能與綜合損益表中確認的員工成本存在差異；及(iii)應收款項周轉率下降，導致營運資金佔用資金增加，從而導致現金淨流入持續收窄。於2025年，我們的經營活動所得現金淨額進一步下降至人民幣31.9百萬元，主要由於稅前利潤持續下滑，導致經營活動所得現金減少，以及營運資金變動的持續影響。儘管同比有所下降，於2023年、2024年及2025年，我們持續產生正經營活動現金流量，展現了我們從核心業務持續產生現金的能力。

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。

於2025年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣61.3百萬元，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520.0百萬元，部分被(i)出售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442.7百萬元；及(ii)定期存款提取人民幣128.3百萬元所抵銷。

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。

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。

財務資料

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣9.7百萬元，主要歸因於(i)已付租金的本金部分為人民幣5.5百萬元；(ii)購回股份的付款人民幣為2.6百萬元；及(iii)支付[編纂]開支為人民幣[編纂]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。

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。截至2025年12月31日，我們的資金資源為人民幣292.6百萬元，包括現金及現金等價物、定期存款及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

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]），及經考慮我們尚未結清的貿易應收款項結餘、無未動用銀行授信額度，以及我們於[編纂]前支付的特別股息，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。

我們已實施一系列措施，以改善流動性狀況並優化營運資金管理。首先，我們加強應收款項管理，且通過完善信用控制框架加快現金轉化。具體而言，我們重新評估了新客戶及現有客戶的付款條款，並推行更規範及更頻繁的結算安排。我們亦設立專門團隊及時跟進未結算的應收款項，旨在縮短收款週期及提升現金流入效率。

與此同時，我們正在優化成本和費用結構，並強化現金流量管理措施。我們繼續審慎控制非必要支出，同時對支撐長期發展的核心能力保持戰略性投入。此外，我們正提升現金流量預測及情景分析能力，以支持更精準的流動性規劃。該等措施旨在維持穩定的成本和費用基礎、增強經營韌性，並最終提升整體盈利能力及現金狀況。

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。

財務資料

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3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
流動	1,861	6,251	4,522	3,940
非流動	-	5,106	524	39
合計	1,861	11,357	5,046	3,979

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣1.9百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣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12月31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55.6%至人民幣5.0百萬元，主要是由於我們於2025年支付了租金。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣5.0百萬元減少21.1%至截至2026年3月31日的人民幣4.0百萬元，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授信額度。

或有負債

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

截至2026年3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。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取額外債務融資或股權融資方面並未遇到任何困難，且未發生任何重大財務契約違約情況。董事亦確認，自2026年3月31日及直至最後實際可行日期，我們的債務狀況並未發生重大變動。

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若干主要財務比率：

	截至12月31日 / 截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	31.2%	27.3%	25.5%
淨利潤率 ⁽²⁾	9.9%	4.0%	1.6%
經調整淨利潤率 ⁽³⁾ (非《國際財務報告準則》計量) ...	11.6%	4.0%	4.3%
流動比率 ⁽⁴⁾	2.8倍	3.4倍	3.6倍
資產負債比率 ⁽⁵⁾	23.5%	25.1%	26.9%

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。

財務資料

- (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。

下表載列於所示年度我們的資本開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業及設備.....	33	951	346
無形資產.....	—	—	22
合計	33	951	368

我們預計於截至2026年12月31日止年度將產生約人民幣11.4百萬元，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，我們可能會不時產生額外的資本開支。

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

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。

財務資料

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。

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。

此外，本公司向現有股東宣派約人民幣30.2百萬元的特別股息，該股息於2026年4月8日舉行的股東大會上獲得批准（「特別股息」）。特別股息於2026年4月10日以自有現金資源支付。鑒於特別股息屬一次性性質，我們的董事認為，支付該股息不會影響我們的未來股息政策。由於本公司自有現金資源足以支付該特別股息，我們的董事確認，該項支付不會對本公司自[編纂]後至少12個月內的營運資金充足性造成任何重大不利影響。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，可供分派予股東的可供分派儲備為人民幣34.8百萬元。

[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]港元以及其他費用及開支[編纂]港元），佔[編纂]%

財務資料

於2025年，我們產生[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）將於[編纂]後自權益扣除。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[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關未經審計[編纂]經調整每股有形資產淨值的計算方法，請參閱「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，自2025年12月31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。