

財務資料

閣下應將以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們截至2022年、2023年及2024年12月31日及截至該等日期止年度各年以及截至2025年6月30日止六個月的綜合財務報表連同隨附附註(「歷史財務資料」)一併閱讀。歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

潛在[編纂]應閱讀整份歷史財務資料，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、當前狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。有關評估我們的業務時的該等風險及不確定因素的更多資料，請參閱「風險因素」。

概覽

我們是一個領先且快速增長的綜合服務平台，為跨境電子商務業務提供數字營銷及運營支持服務。我們為企業客戶開發數字解決方案，透過跨境電商賦能國產商品銷售予海外消費者。根據灼識諮詢的資料，以2024年的收入計算，我們為中國第五大跨境電商廣告代理。

我們的業務模式包括三條業務線：(i)海外營銷服務，我們協助企業客戶在國際數字媒體平台推廣品牌及商品；(ii)海外電商運營，我們向品牌合作夥伴訂購及採購商品，並運用自身能力將商品直接銷售給海外個人消費者；及(iii)數字展覽服務，我們主要與蒼源國際展覽共同組織中國跨交會，並向參展商提供展位。

於往績記錄期間，我們實現穩定收入增長。我們的總收入由截至2022年12月31日止年度的65.2百萬美元增加至截至2023年12月31日止年度的70.9百萬美元，並進一步增加至截至2024年12月31日止年度的71.1百萬美元。我們的總收入從截至2024年6月30日止六個月的30.7百萬美元大幅增長至截至2025年6月30日止六個月的55.8百萬美元。

財務資料

呈列基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。有關已應用會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註1。

關鍵會計政策資料及估計

本文件附錄一會計師報告在附註2載列若干對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的關鍵會計政策資料。

我們的部分會計政策涉及主觀假設、估計及判斷，「附錄一—會計師報告」附註3對此進行了討論。於應用我們的會計政策時，我們的管理層須就顯然無法從其他來源獲得的資產及負債的賬面值作出估計及假設。我們的估計及相關假設乃根據過往經驗及其他被視為相關的因素作出。實際結果可能與該等估計有所差異。我們的管理層按持續基準審閱估計及相關假設。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

影響我們經營業績及財務狀況的重大因素

我們與國際數字媒體平台的關係

我們的經營業績受我們與國際數字媒體平台的關係影響，這些平台為我們帶來用戶流量，並為我們的客戶投放廣告。我們向該等平台支付媒體成本並獲得返點。這些合作夥伴關係的實力、穩定性及質量，連同其提供的流量規模、成本效益及及時性，對於滿足客戶不斷變化的廣告需求、優化廣告活動表現及維持毛利率至關重要。

我們與主要國際數字媒體平台合作，包括Google及TikTok for Business，以確保獲得具成本效益及優質的用戶流量。我們已與數個領先平台建立密切合作。例如，我們於2015年加入了Google合作夥伴計劃，其後成為其菁英合作夥伴。我們於2024年亦成為TikTok for Business的正式廣告代理商。於往績記錄期間，我們的大部分媒體成本用於Google及TikTok for Business。

財務資料

我們自國際數字媒體平台收取返點，直接影響我們的成本結構及毛利率。有關返點乃根據多項因素釐定，包括我們於相關平台的總支出、客戶基礎的質素，以及該等平台各自的KPI政策。返點或以現金形式提供予我們，或抵扣我們的貿易應付款項，從而減少我們的銷售成本。因此，與國際數字媒體平台保持有利的返點條款，將影響我們的成本結構及整體盈利能力。

我們的長期收入增長在很大程度上取決於我們與國際數字媒體平台保持牢固、持久關係的能力，以及與更多具影響力的國際數字媒體平台建立深入合作的能力。尤其是頂級平台會實施嚴格的合作夥伴甄選標準，並能夠透過引人注目的創意內容和穩定的流量表現，可靠地將其廣告庫存變現的合作夥伴。倘我們未能維持或開展與主要平台的關係、因違反政策而被暫停服務，或遇到返點條款或定價的不利轉變，我們獲取用戶流量的能力可能受損，我們的收入及盈利能力亦可能受損。

跨境電商營銷服務行業的增長

我們業務的增長部分受跨境電商營銷服務行業的整體增長所推動。根據灼識諮詢的資料，近年來，國內及全球數字媒體廣告支出顯著增長。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們自海外營銷服務所得的收入分別達64.5百萬美元、70.4百萬美元、70.6百萬美元、30.4百萬美元及55.0百萬美元。根據灼識諮詢的資料，跨境電商營銷服務行業的市場規模將持續增長。我們相信整體市場規模的未來增長將增加對海外營銷服務的需求，並推動我們收入的長期增長。然而，倘跨境電商營銷服務行業的發展或增長比預期緩慢，則我們的過往增長未必能反映我們的未來表現。

我們的客戶基礎以及我們滿足其業務需求的能力

於往績記錄期間，我們透過向客戶提供海外營銷服務、海外電商運營及數字展覽服務以產生收入。因此，我們的經營業績取決於客戶基礎的規模、多元化及質量，以及彼等的廣告或營銷預算。透過持續提供優質服務，我們已建立龐大而多元化的客戶組合。於往績記錄期間，我們為海外營銷服務下來自20多個不同行業的超過1,800名廣泛的客戶提供服務。多元化的客戶基礎有助我們降低與特定行業週期及監管不確定性相關的風險。

財務資料

持續擴大及保留優質客戶對我們的收入增長及長期可持續發展至關重要。就海外營銷服務而言，我們的客戶留存率由2023年的51.8%增至2024年的56.6%。客戶的忠誠度印證我們成功建立持久的關係及持續取得成果。我們增加現有客戶營銷預算份額及吸引新客戶的能力，取決於多項主要因素：(i)捕捉市場趨勢及滿足客戶不斷演變的需求；(ii)製作引人入勝及有效的營銷內容；及(iii)推動持續的技術創新及優化，以在各渠道實現更精確及高效的成果。

我們創新及有效投資於技術的能力

我們的業務營運取決於我們強大的技術堆棧，其中包括AI驅動工具、大數據分析、IT基礎設施及管理系統。隨著營銷轉向更高的自動化和智能化，我們已作出戰略投資，以建立推動我們服務產品的技術基礎。

科技及創新投資仍然是核心戰略重點。我們技術能力的提升在很大程度上取決於我們技能熟練的技術專才。截至最後實際可行日期，我們僱用20名技術專才，彼等精通技術提升各個部門的營運。我們相信這已經並將繼續加強我們的執行效率、深化客戶參與度，並實現營銷服務的可擴展交付。

我們提高營運效率的能力

我們提升營運效率的能力對維持盈利能力及支持長期增長至關重要。於往績記錄期間，我們優化資源配置，並改進了內部工作流程，以提高整個業務的效率。

我們透過將AI工具嵌入大批量任務及內容製作工作流程，以及將數據分析工具嵌入廣告投放，穩步提高了組織效率，這有助於我們減少人工勞動的參與。展望未來，我們將繼續部署技術解決方案並優化團隊架構，以精簡的人力實現可擴展的增長。我們計劃進一步優化我們的人員及行政成本結構。我們在不影響服務質量或一致性的情況下控制成本及開支的能力，對於加強整體財務表現至關重要。

財務資料

貨幣波動

我們的業務涉及與國內及國際供應商及客戶進行交易。該等交易以多種貨幣計值，包括但不限於人民幣、美元、歐元、港元、越南盾及馬來西亞令吉。我們以美元編製綜合財務報表。這使我們面臨交易及換算貨幣匯兌風險。匯率波動會引致收益或虧損，而該等收益或虧損會於損益內確認。美元的價值可能因我們無法控制的因素而波動。任何貶值或升值均可能對我們的採購成本及整體經營業績造成重大影響。因此，匯率波動仍然是影響我們財務表現的一個因素。

綜合損益表

下表載列本集團於所示年度／期間的綜合損益表，以絕對金額及佔總收入的百分比形式列示。

	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	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)									
收入	65,170	100.0	70,851	100.0	71,132	100.0	30,715	100.0	55,779	100.0
銷售成本	(59,988)	(92.0)	(67,920)	(95.9)	(68,013)	(95.6)	(29,346)	(95.5)	(53,098)	(95.2)
毛利	<u>5,182</u>	<u>8.0</u>	<u>2,931</u>	<u>4.1</u>	<u>3,119</u>	<u>4.4</u>	<u>1,369</u>	<u>4.5</u>	<u>2,681</u>	<u>4.8</u>
其他淨(虧損)／										
收入	(100)	(0.2)	34	0.1	260	0.4	137	0.4	170	0.3
營銷開支	(946)	(1.4)	(1,193)	(1.6)	(1,317)	(1.9)	(584)	(1.9)	(2,976)	(5.4)
行政開支	(848)	(1.3)	(17,446)	(24.6)	(1,346)	(1.9)	(556)	(1.8)	(18,860)	(33.8)
研發成本	(576)	(0.9)	(477)	(0.7)	(354)	(0.5)	(161)	(0.5)	(224)	(0.4)
貿易及其他應收款 項的預期信貸 虧損	<u>(438)</u>	<u>(0.7)</u>	<u>(36)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(299)</u>	<u>(0.4)</u>	<u>(108)</u>	<u>(0.4)</u>	<u>(641)</u>	<u>(1.1)</u>
經營溢利／ (虧損)	<u>2,274</u>	<u>3.5</u>	<u>(16,187)</u>	<u>(22.8)</u>	<u>63</u>	<u>0.1</u>	<u>97</u>	<u>0.3</u>	<u>(19,850)</u>	<u>(35.6)</u>
融資成本	<u>(6)</u>	<u>0.0</u>	<u>(24)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(46)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(24)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(20)</u>	<u>0.0</u>
除稅前溢利	<u>2,268</u>	<u>3.5</u>	<u>(16,211)</u>	<u>(22.9)</u>	<u>17</u>	<u>0.0</u>	<u>73</u>	<u>0.2</u>	<u>(19,870)</u>	<u>(35.6)</u>
所得稅	<u>(627)</u>	<u>(1.0)</u>	<u>(202)</u>	<u>(0.3)</u>	<u>(180)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(95)</u>	<u>(0.3)</u>	<u>20</u>	<u>0.0</u>
年／期內溢利／ (虧損)	<u><u>1,641</u></u>	<u><u>2.5</u></u>	<u><u>(16,413)</u></u>	<u><u>(23.2)</u></u>	<u><u>(163)</u></u>	<u><u>(0.2)</u></u>	<u><u>(22)</u></u>	<u><u>(0.1)</u></u>	<u><u>(19,850)</u></u>	<u><u>(35.6)</u></u>

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	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)									
歸屬於：										
本公司權益股東	1,548	2.4	(16,414)	(23.2)	(59)	(0.1)	(15)	(0.1)	(13,528)	(24.3)
非控股權益	93	0.1	1	0.0	(104)	(0.1)	(7)	0.0	(6,322)	(11.3)
年/期內溢利/										
(虧損)	1,641	2.5	(16,413)	(23.2)	(163)	(0.2)	(22)	(0.1)	(19,850)	(35.6)

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整溢利/(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)作為額外的財務計量，其並未根據國際財務報告規定或呈列。

下表載列我們的經調整溢利/(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)與所示年度/期間淨溢利/(虧損)之間的對賬：

	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
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
	(未經審核)				
年/期內溢利/(虧損)	1,641	(16,413)	(163)	(22)	(19,850)
經以下各項調整：					
以權益結算以股份為基礎					
的付款	—	16,472	76	—	19,460
[編纂]開支	—	—	—	—	[編纂]
經調整溢利/(虧損)淨額					
(非國際財務報告					
準則計量)	1,641	59	(87)	(22)	(22)

財務資料

我們將經調整溢利／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)定義為年／期內溢利／(虧損)，不包括以權益結算以股份為基礎的付款及[編纂]開支。以權益結算以股份為基礎的付款指與我們授予重要僱員相關所產生的非現金僱員福利開支。任何特定期間的相關開支預期不會導致未來現金付款。[編纂]開支與[編纂]有關。

我們相信，經調整溢利／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)提供有用的資料，使[編纂]及其他人士以其幫助我們管理層同樣的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們對經調整溢利／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)的呈列可能無法與其他公司呈列的類似標題計量進行比較。使用經調整溢利／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)作為分析工具有其限制，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況的分析分開，或將其作為替代加以考慮。

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自海外營銷服務。下表按所示年度／期間，列示我們按業務綫劃分的收入明細，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						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)									
海外營銷服務...	64,546	99.0	70,390	99.3	70,612	99.3	30,387	98.9	55,035	98.7
數字展覽服務...	624	1.0	461	0.7	520	0.7	328	1.1	392	0.7
海外電商運營...	-	-	-	-	-	-	-	-	352	0.6 ⁽¹⁾
總計	65,170	100.0	70,851	100.0	71,132	100.0	30,715	100.0	55,779	100.0

附註：

(1) 我們於2025年5月開始海外電商業務。

於往績記錄期間，我們實現穩定收入增長。於往績記錄期間，我們的收入整體增加主要歸因於我們整體業務擴張。

下表載列於所示年度／期間，我們按客戶類型劃分的來自海外營銷服務的收入。

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	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)									
直接客戶.....	14,168	22.0	21,388	30.4	50,047	70.9	19,052	62.7	36,221	65.8
渠道客戶.....	50,378	78.0	49,001	69.6	20,565	29.1	11,335	37.3	18,814	34.2
總計	64,546	100.0	70,390	100.0	70,612	100.0	30,387	100.0	55,035	100.0

於往績記錄期間，我們通過接觸更多直接客戶及減少來自渠道客戶的收入，策略性地優化了我們的客戶結構。有關往績記錄期間按客戶類型劃分的客戶數目詳情，請參閱「業務—海外營銷服務」。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括媒體成本、員工成本及其他成本。下表按所示年度／期間，列示我們按性質劃分的銷售成本，以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示。

	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	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)									
媒體成本.....	59,157	98.6	67,466	99.3	65,094	95.7	27,624	94.1	52,178	98.3
員工成本.....	273	0.5	339	0.5	589	0.9	236	0.8	435	0.8
其他成本 ⁽¹⁾	558	0.9	115	0.2	2,330	3.4	1,486	5.1	485	0.9
總計	59,988	100.0	67,920	100.0	68,013	100.0	29,346	100.0	53,098	100.0

附註：

- (1) 其他成本主要包括組織中國跨交會所產生的成本、海外電商運營項下所售出商品成本及稅項及附加費。

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本。我們的毛利率指毛利佔收入的百分比。下表列示我們於所示年度／期間按業務線劃分的毛利及毛利率。

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	
	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
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)									
海外營銷服務...	4,859	7.5	2,695	3.8	2,891	4.1	1,178	3.9	2,206	4.0
數字展覽服務...	323	51.8	236	51.2	228	43.8	191	58.2	236	60.2
海外電商運營...	-	-	-	-	-	-	-	-	239	67.9
總計	5,182	8.0	2,931	4.1	3,119	4.4	1,369	4.5	2,681	4.8

我們的毛利率因業務線而異。自2023年以來，我們採取多項措施，透過招攬更多直接客戶優化海外營銷服務的毛利率。於2025年，我們引入毛利率更高的海外電商運營，以進一步優化我們的業務組合及提升整體毛利率。

其他淨(虧損)/收入

我們的其他淨(虧損)/收入主要包括：(i)外匯(虧損)/收益淨額；(ii)自轉租辦公室物業產生的租金收入；(iii)利息收入；及(iv)政府補貼，主要為就業穩定性補貼。下表載列我們於所示年度/期間按性質劃分的其他收入/虧損的明細，按絕對金額計及佔其他收入總額的百分比列示。

	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	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)									
外匯(虧損)/收益										
淨額 ⁽¹⁾	(124)	124.0	(75)	(220.6)	(77)	(29.6)	16	11.7	(38)	(22.4)
租金收入.....	7	(7.0)	93	273.5	222	85.4	102	74.5	105	61.8
利息收入.....	5	(5.0)	19	55.9	155	59.6	38	27.7	128	75.3
政府補助.....	2	(2.0)	4	11.8	2	0.8	1	0.7	1	0.6
其他.....	10	10.0	(7)	(20.6)	(42)	(16.2)	(20)	(14.6)	(26)	(15.3)
總計	(100)	100.0	34	100.0	260	100.0	137	100.0	170	100.0

附註：

(1) 由於我們的客戶以美元以外的貨幣支付款項，因此我們產生外匯(虧損)/收益淨額。

財務資料

營銷開支

我們的營銷開支主要包括：(i)員工成本，包括(a)獎勵僱員的以權益結算以股份為基礎的付款；及(b)與履行銷售及營銷職能的人員有關的工資及其他福利；(ii)促進於搜索引擎的品牌曝光所產生的廣告及促銷開支；(iii)員工公務差旅所產生的差旅及業務發展開支；及(iv)辦公室開支。下表載列我們於所示年度／期間的營銷開支明細，按絕對金額計及佔總營銷開支的百分比列示：

	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	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元 (未經審核)	%	千美元	%
員工成本：										
-以權益結算以股份為基礎的付款.....	-	-	-	-	-	-	-	-	1,769	59.4
-工資及其他										
福利.....	656	69.3	828	69.4	871	66.1	387	66.3	409	13.8
廣告及促銷開支 ..	219	23.2	254	21.3	280	21.3	132	22.6	644	21.6
差旅及業務發展										
開支.....	48	5.1	76	6.4	107	8.1	31	5.3	78	2.6
辦公室開支.....	7	0.7	24	2.0	52	4.0	30	5.1	48	1.6
其他.....	16	1.7	11	0.9	7	0.5	4	0.7	28	1.0
總計	946	100.0	1,193	100.0	1,317	100.0	584	100.0	2,976	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工成本，包括(a)獎勵僱員的以權益結算以股份為基礎的付款；及(b)與執行行政職能人員有關的工資及其他福利；(ii)主要與我們辦公室有關的折舊及攤銷；(iii)企業諮詢、財務顧問及本建議[編纂]所產生的諮詢及專業服務費；(iv)辦公室開支；及(v)差旅及業務開發費用。下表載列我們於所示年度／期間的行政開支明細，按絕對金額計及佔總行政開支的百分比列示：

	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	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元 (未經審核)	%	千美元	%
員工成本：										
-以權益結算以股份為基礎的付款.....	-	-	16,472	94.4	76	5.7	-	-	17,691	93.8
-工資及其他福利	408	48.1	429	2.5	611	45.4	258	46.4	332	1.8
折舊及攤銷.....	109	12.9	216	1.2	393	29.2	196	35.3	201	1.1
諮詢及專業										
服務費.....	31	3.7	79	0.5	35	2.6	19	3.4	460	2.4
辦公室開支.....	58	6.8	127	0.7	85	6.3	27	4.9	50	0.3
差旅及業務開發										
費用.....	40	4.7	74	0.4	72	5.3	23	4.1	35	0.2
其他.....	202	23.8	49	0.3	74	5.5	33	5.9	91	0.4
總計	848	100.0	17,446	100.0	1,346	100.0	556	100.0	18,860	100.0

財務資料

研發成本

我們的研發成本主要包括：(i)與執行研發職能的人員相關的員工成本；(ii)雲端伺服器及數據庫開支；及(iii)外判研發服務費用。下表載列我們於所示年度／期間的研發開支明細，按絕對金額計及佔總研發開支的百分比列示：

	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	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)									
員工成本.....	509	88.4	367	76.9	308	87.0	144	89.4	169	75.4
雲端伺服器及數據庫 開支.....	15	2.6	53	11.2	38	10.7	13	8.1	51	22.8
外判研發服務費用 ..	52	9.0	57	11.9	8	2.3	4	2.5	4	1.8
總計	576	100.0	477	100.0	354	100.0	161	100.0	224	100.0

貿易及其他應收款項的預期信貸虧損

於截至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，我們就貿易及其他應收款項確認預期信貸虧損分別為0.4百萬美元、36千美元、0.3百萬美元、0.1百萬美元及0.6百萬美元。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22(a)。

融資成本

我們的融資成本指租賃負債的利息開支。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，我們的融資成本分別約為6千美元、24千美元、46千美元、24千美元及20千美元。

所得稅開支／(抵免)

我們的所得稅開支包括即期所得稅和遞延所得稅。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為0.6百萬美元、0.2百萬美

財務資料

元、0.2百萬美元及95千美元。截至2025年6月30日止六個月，我們的所得稅抵免為20千美元。下表載列我們於所示年度／期間所得稅的明細：

	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
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
即期所得稅.....	809	224	229	56	— ⁽¹⁾
遞延所得稅.....	(182)	(22)	(49)	39	(20)
總計	627	202	180	95	(20)

附註：

(1) 由於截至2025年6月30日止六個月期間產生營業虧損，我們並無產生即期所得稅。

我們須就本集團成員公司所在及經營所在司法權區產生或源自該等司法權區的溢利，按實體基準繳納所得稅。我們於中國的營運按往績記錄期間應課稅溢利，按法定稅率25%作出所得稅撥備，惟若干不時獲優惠稅待遇的附屬公司除外。

香港實施兩級利得稅稅率制度。公司首筆200萬港元的應評稅利潤適用8.25%的標準利得稅稅率，超過200萬港元的應評稅利潤則適用16.5%的標準利得稅稅率。

截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們的實際所得稅率(按所得稅總額除以除稅前溢利計算)分別為27.6%、負1.2%、1,058.8%及0.1%。實際所得稅率波動的主要由於主要於2023年及截至2025年6月30日止六個月的若干不可抵扣開支對我們除稅前溢利／(虧損)的影響，以及2024年12月31日止年度的不利經營業績。

董事認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何糾紛。

年／期內溢利／(虧損)

基於上述因素，於截至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，我們分別錄得淨溢利／(虧損)1.6百萬美元、(16.4)百萬美元、(163)千美元、(22)千美元及(19.9)百萬美元。

財務資料

管理層討論及經營業績的分析

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的30.7百萬美元大幅增加81.6%至截至2025年6月30日止六個月的55.8百萬美元，主要由於海外營銷服務快速增長。

我們自海外營銷服務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的30.4百萬美元增加至截至2025年6月30日止六個月的55.0百萬美元，主要由於：(i)當我們成為TikTok for Business的正式廣告代理後，我們自2024年7月起進一步拓展與TikTok的合作，並接觸更多有意於TikTok投放廣告的客戶；及(ii)客戶數量增長，得益於我們加強業務拓展工作。根據灼識諮詢的資料，中國企業對海外營銷需求增長，整體促進跨境電商營銷服務產業增長。其次，我們的收入增加亦歸因於新引入的海外電商運營貢獻收入約352千美元。海外電商運營毛利率更高。我們於2025年5月引入海外電商運營，作為我們優化業務組合的措施的一部分。

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29.3百萬美元增長82.1%至截至2025年6月30日止六個月的53.1百萬美元，主要由於媒體成本上升。此增幅一般來說與我們同期收入增長相符。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的1.4百萬美元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的2.7百萬美元。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的4.5%上升至截至2025年6月30日止六個月的4.8%。

業務增長帶動海外營銷服務所產生的毛利由1.2百萬美元增加至2.2百萬美元，而此為我們的毛利增長的主因。

我們的毛利率上升由以下各項所帶動：(i)由於我們拓展毛利率一般較高的TikTok相關服務，海外營銷服務毛利率有所增加及(ii)我們的經擴大數字展覽服務及新引進的海外電商運營毛利率一般較高。截至2025年6月30日止六個月，我們的數字展覽服務及海外電商運營的毛利率分別為60.2%及67.9%，令我們的整體毛利率有所改善。

財務資料

其他淨收入

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得其他淨收入約0.1百萬美元及0.2百萬美元。

營銷開支

我們的營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的0.6百萬美元大幅增至截至2025年6月30日止六個月的3.0百萬美元，主要歸因於：(i)為獎勵僱員而產生以權益結算以股份為基礎的付款1.8百萬美元；及(ii)廣告及宣傳開支增加0.5百萬美元，以支持我們不斷增長的海外商業營運。

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0.6百萬美元大幅增至截至2025年6月30日止六個月的18.9百萬美元，主要由於：(i)為獎勵僱員而產生以權益結算以股份為基礎的付款17.7百萬美元；及(ii)我們的諮詢及專業服務費用增加0.4百萬美元，主要與本次[編纂]有關。

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161千美元增加39.1%至截至2025年6月30日止六個月的224千美元，此乃主要由於我們的研發專員人數及薪資支出增加。

貿易及其他應收款項的預期信貸虧損

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們貿易應收款項的預期信貸虧損分別為0.1百萬美元及0.6百萬美元。此增加的主要原因為我們根據若干客戶未結清的貿易及其他應收款項按比例增加計提撥備。

融資成本

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的融資成本分別約為24千美元及20千美元。融資成本為租賃負債的利息開支。

所得稅開支／(抵免)

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的所得稅開支約為95千美元及所得稅抵免約為20千美元。與我們的附屬公司有關的遞延稅項資產及負債波動以及我們的即期所得稅，是導致出現上述變動的原因。

財務資料

期內虧損

基於上述因素，於截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得淨虧損約22千美元及19.9百萬美元。

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的70.9百萬美元輕微增加至截至2024年12月31日止年度的71.1百萬美元，乃由於截至2023年及2024年12月31日止年度，我們來自海外營銷服務的收入維持相對穩定，分別為70.4百萬美元及70.6百萬美元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的67.9百萬美元輕微增加至截至2024年12月31日止年度的68.0百萬美元，與我們的收入增長大致相符。

毛利及毛利率

受海外營銷服務產生的毛利增加推動，我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的2.9百萬美元增加6.4%至截至2024年12月31日止年度的3.1百萬美元。我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度的4.1%上升至截至2024年12月31日止年度的4.4%，主要因為海外營銷服務的毛利率增長。

海外營銷服務的毛利及毛利率增長，主要是由於毛利率較高的TikTok相關服務作出較大的收入貢獻。

其他淨收入

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們錄得其他淨收入分別約34千美元及0.3百萬美元。該增加主要由於(i)利息收入增加約0.1百萬美元；及(ii)租金收入增加約0.1百萬美元。

營銷開支

我們的營銷開支由截至2023年12月31日止年度的1.2百萬美元增加10.4%至截至2024年12月31日止年度的1.3百萬美元，主要由於我們的員工成本、差旅及業務發展開支、辦公室開支以及

財務資料

廣告及推廣開支增加。我們產生上文所述的增加開支以支持我們於2024年新設立的杭州辦事處的業務發展。

行政開支

我們的行政開支由截至2023年12月31日止年度的17.4百萬美元大幅減少至截至2024年12月31日止年度的1.3百萬美元，主要原因為截至2023年12月31日止年度我們產生了16.5百萬美元的以權益結算以股份為基礎的付款，而截至2024年12月31日止年度則約為76千美元。該顯著減少部分被我們的員工成本及與我們的租賃辦公室物業、傢俬及租賃物業裝修有關的折舊及攤銷增加所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由截至2023年12月31日止年度的約0.5百萬美元減少25.8%至截至2024年12月31日止年度的約0.4百萬美元，主要由於員工成本減少以及外判研發服務費用減少。我們根據GIG平台的開發進度調整研發開支。

貿易及其他應收款項的預期信貸虧損

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們貿易及其他應收款項的預期信貸虧損分別約為36千美元及0.3百萬美元。該增加主要由於我們根據若干客戶未結清的貿易及其他應收款項按比例增加計提撥備。

融資成本

我們的融資成本由截至2023年12月31日止年度的約24千美元增加至截至2024年12月31日止年度的46千美元，主要原因是我們於2024年在福州訂立了新的辦公室租賃協議。融資成本為租賃負債的利息開支。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2023年12月31日止年度的約202千美元減少至截至2024年12月31日止年度的約180千美元，主要由於遞延稅項資產及負債的變動以及我們的即期所得稅。

年內虧損

基於上述因素，截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得淨虧損16.4百萬美元及約163千美元。

財務資料

截至2022年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2022年12月31日止年度的65.2百萬美元增加8.7%至截至2023年12月31日止年度的70.9百萬美元，主要由於我們來自海外營銷服務的收入增加。

海外營銷服務產生的收入增加，主要由於我們的客戶數目增加，以及客戶的多渠道廣告預算增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的60.0百萬美元增加13.2%至截至2023年12月31日止年度的67.9百萬美元，主要是由於我們的收入增長帶動媒體資源採購增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2022年12月31日止年度的5.2百萬美元下降43.4%至截至2023年12月31日止年度的2.9百萬美元。我們的毛利率由截至2022年12月31日止年度的8.0%下降至截至2023年12月31日止年度的4.1%。

我們的毛利及毛利率減少主要由於一名供應商的佣金政策變動。我們從國際數字媒體平台收取返點，這對我們的成本架構及毛利率有直接影響。自2023年起，一家國際數字媒體平台降低其中國廣告代理的返點率，以此作為策略性轉型的一部分。返點率降低影響了我們海外營銷服務的毛利及毛利率，導致整體毛利及毛利率下降。

其他淨收入／(虧損)

截至2022年12月31日止年度，我們錄得其他淨虧損約100千美元，而截至2023年12月31日止年度則錄得其他淨收入34千美元。此變動主要由於：(i)轉租部分辦公場所所產生的租金收入增加；及(ii)匯兌虧損淨額減少。

營銷開支

我們的營銷開支由截至2022年12月31日止年度的0.9百萬美元增加26.1%至截至2023年12月31日止年度的1.2百萬美元，主要由於員工成本增加約0.2百萬美元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2022年12月31日止年度的0.8百萬美元大幅增加至截至2023年12月31日止年度的17.4百萬美元，主要由於截至2023年12月31日止年度產生以權益結算以股份為基礎的付款16.5百萬美元，其次是折舊及攤銷增加及辦公室開支增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2022年12月31日止年度的約0.6百萬美元減少17.2%至截至2023年12月31日止年度的約0.5百萬美元，主要由於員工成本減少，部分被雲服務及數據中心開支增加所抵銷。我們根據GIG平台的開發進度調整研發預算。

貿易及其他應收款項的預期信貸虧損

截至2022年及2023年12月31日止年度，我們貿易及其他應收款項的預期信貸虧損分別約為438千美元及約36千美元。

融資成本

我們的融資成本由截至2022年12月31日止年度的約6千美元增加至截至2023年12月31日止年度的約24千美元。融資成本為租賃負債的利息開支。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2022年12月31日止年度的約0.6百萬美元減少至截至2023年12月31日止年度的約0.2百萬美元，主要由於自2023年起由於國際數字媒體平台提供的返點率下降，我們產生的毛利減少。

年內溢利／(虧損)

基於上述因素，於截至2022年及2023年12月31日止年度，我們分別錄得淨溢利／(虧損)1.6百萬美元及(16.4)百萬美元。

財務資料

選定綜合財務狀況表項目的討論

流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債的明細：

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	10月31日
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
					(未經審核)
流動資產					
存貨	-	-	-	434	3,199
貿易及其他應收款項	11,591	10,802	8,590	8,729	10,475
預付款項	23	21	23	451	598
受限制銀行存款	-	-	106	-	-
現金及現金等價物	2,506	6,327	8,664	15,837	16,485
流動資產總值	14,120	17,150	17,383	25,451	30,757
流動負債					
貿易及其他應付款項	14,755	16,177	15,606	23,128	27,459
預收款	1,661	1,629	2,223	3,164	3,288
租賃負債	84	307	323	411	420
即期稅項	953	1,177	1,396	1,392	1,391
贖回負債	-	-	-	-	5,167
流動負債總額	17,453	19,290	19,548	28,095	37,725
流動負債淨額	(3,333)	(2,140)	(2,165)	(2,644)	(6,968)

我們的流動負債淨額由截至2025年6月30日的2.6百萬美元增加至截至2025年10月31日的7.0百萬美元，主要由於貿易及其他應付款項增加4.3百萬美元。我們的貿易及其他應付款項結餘主要由於重組而有所增加。請參閱「歷史、重組及公司架構—重組—7. 由銳豐香港收購福建米多多100.0%股權權益」及「歷史、重組及公司架構—重組—9. 本公司收購銳意香港100.0%股權權益」。

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的2.2百萬美元增加至截至2025年6月30日的2.6百萬美元，主要由於(i)在業務擴張帶動下，我們的貿易及其他應付款項增加7.5百萬美元；及(ii)我們的預收款增加0.9百萬美元；部分被我們的現金及現金等價物增加7.2百萬美元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的2.1百萬美元增加至截至2024年12月31日的2.2百萬美元，主要由於貿易及其他應收款項減少2.2百萬美元，以及與客戶預付服務款項有關的預收款增加0.6百萬美元；部分被現金及現金等價物增加2.3百萬美元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的3.3百萬美元減少至截至2023年12月31日的2.1百萬美元，主要由於現金及現金等價物增加3.8百萬美元；部分被因增加採購媒體資源而令貿易及其他應付款項增加1.4百萬美元所抵銷。

我們的流動負債淨額狀況主要與我們於2022年前的累計虧損有關。於往績記錄期間，我們的流動負債淨額狀況有所改善。我們有意透過多項措施進一步改善流動負債淨額狀況，例如：

- (i) 通過優化客戶基礎、分散供應商基礎、拓展海外電商運營，以持續改善經營現金流量；及
- (ii) 使用我們可得的財務資源，包括[編纂]及其他股權融資舉措。

存貨

我們的存貨由製成品組成，即由我們採購的商品，並透過海外電商運營由國際數字媒體平台銷售。我們於2025年5月開始海外電商業務。截至2025年6月30日，我們的存貨結餘為0.4百萬美元。

截至2025年6月30日，我們所有存貨的賬齡均為一年內。由於我們於2025年5月開始海外電商業務，我們的海外電商業務於2025年上半年處於增長期。截至2025年6月30日止六個月，我們存貨的周轉天數(按期初及期末存貨餘額的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以45天計算)為86.5天。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的未出售存貨中的約0.2百萬美元或56.3%其後已被使用。

財務資料

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括(i)貿易應收款項，扣除虧損撥備；(ii)於第三方付款平台持有的結餘；及(iii)按金及其他應收款項，扣除虧損撥備。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	千美元	千美元	千美元	千美元
應收下列各方的貿易應收款項，扣除虧損撥備：				
— 第三方	11,171	10,069	6,488	7,813
— 關聯方	128	103	43	228
於第三方付款平台持有的結餘.....	144	397	1,776	371
按金及其他應收款項，扣除虧損撥備	148	233	283	317
總計	11,591	10,802	8,590	8,729

貿易應收款項

我們的貿易應收款項，扣除第三方撥備主要指就提供海外營銷服務應收客戶的無抵押結餘。我們一般不會向客戶授出任何信貸期，並要求彼等預付款項。我們僅向信譽良好的特定客戶授予自發票日期起計30至60天的信貸期。

我們應收的貿易應收款項，扣除關聯方撥備後為與蒼源國際展覽共同舉辦中國跨交會產生的應收款項。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項，扣除虧損撥備分別為11.3百萬美元、10.2百萬美元、6.5百萬美元及8.0百萬美元。我們2022年至2024年的貿易應收款項，扣除虧損撥備普遍減少，主要由於我們加強工作管理我們的貿易應收款項。我們的貿易應收款項，扣除虧損撥備由2024年12月31日至2025年6月30日的增加主要由於我們的業務擴張及收入增長。

我們採用國際財務報告準則第9號簡化方法計量貿易應收款項的信貸虧損撥備，並已按全期預期信貸虧損計算預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2(g)(i)。

財務資料

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易及其他應收款項信貸虧損撥備分別為0.5百萬美元、0.5百萬美元、0.8百萬美元及1.4百萬美元。考慮到我們的過往信貸虧損經驗、與相關客戶的過往交易經驗以及彼等的財務狀況，該等貿易及其他應收款項結餘（於並無作出撥備的情況下）並無可收回性問題。

貿易應收款項的賬齡分析

下表載列截至所示日期貿易應收款項的賬齡分析（按發票日期並扣除虧損撥備計算）：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	千美元	千美元	千美元	千美元
一個月內.....	6,496	5,969	4,992	6,317
一至六個月.....	4,736	3,770	1,248	1,378
超過六個月.....	67	433	291	346
總計	11,299	10,172	6,531	8,041

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				止六個月
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	41.9	55.5	44.0	26.0

附註：

- (1) 某一期間的貿易應收款項周轉天數等於期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以相關期間的總收入，再乘以182天或365天（如適用）。

我們的貿易應收款項周轉天數由2022年的41.9天增加至2023年的55.5天，主要由於2023年一名新主要客戶貢獻更高收入，我們向其將信貸期延長至60天。貿易應收款項周轉天數由2023年的55.5天減少至2024年的44.0天，並進一步減少至截至2025年6月30日止六個月的26.0天。此改善主要由於我們自2023年起實施的策略—獲得更多一般需要作出服務預付款項的直接客戶。

財務資料

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項之中有人民幣6.7百萬元或83.7%已結清。

於第三方付款平台持有的結餘

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的於第三方付款平台持有的結餘分別為0.1百萬美元、0.4百萬美元、1.8百萬美元及0.4百萬美元。我們於第三方付款平台持有的結餘指客戶以人民幣存入我們於第三方付款平台開立的賬戶但尚未動用的款項產生的結餘，因為不利的貨幣波動導致我們並無將客戶的人民幣支付累計款項兌換為美元。

按金及其他應收款項

我們的按金及其他應收款項主要包括(i)向員工墊款，以支持彼等的工作相關差旅及其他業務需要；(ii)我們向TikTok for Business作出的按金及擔保；及(iii)我們向業主支付的租賃按金。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的按金及其他應收款項分別為0.1百萬美元、0.2百萬美元、0.3百萬美元及0.3百萬美元。

預付款項

我們的預付款項指(i)就採購媒體資源向渠道供應商支付的預付款項；(ii)就合辦中國跨交會產生的按金；及(iii)我們就海外電商業務向倉庫服務供應商支付的預付租金。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的預付款項分別約為23千美元、21千美元、23千美元及0.5百萬美元。波動主要受客戶對國際數字媒體平台的海外營銷活動的需求所推動。

貿易及其他應付款項

我們的貿易應付款項主要為就採購媒體資源應付國際數字媒體平台及其他廣告代理的款項。我們的貿易應付款項為免息，通常於發票日期30天至45天內與國際數字媒體平台及其他廣告代理結清。我們的其他應付款項主要包括：(i)應付薪金；(ii)增值稅及其他應繳稅項；(iii)來自關聯方的貸款；及(iv)與專業服務費、租金及按金有關的其他應付款項及應計費用。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項：

財務資料

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	千美元	千美元	千美元	千美元
貿易應付款項.....	13,221	14,272	12,759	16,739
增值稅及其他應繳稅項.....	183	228	1,055	1,036
應付薪金.....	421	423	542	441
來自關聯方的貸款.....	718	706	696	4,257
其他應付款項及應計費用.....	212	548	554	655
總計	14,755	16,177	15,606	23,128

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易及其他應付款項分別為14.8百萬美元、16.2百萬美元、15.6百萬美元及23.1百萬美元。有關波動主要受客戶對海外廣告投放需求所帶動。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	千美元	千美元	千美元	千美元
一個月內.....	7,280	8,234	7,933	10,497
一至六個月.....	5,580	5,873	4,776	6,106
超過六個月.....	361	165	50	136
總計	13,221	14,272	12,759	16,739

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				止六個月
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	65.1	73.9	72.5	50.6

財務資料

附註：

- (1) 某一期間的貿易應付款項周轉天數等於期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以相關期間的總銷售成本，再乘以182天或365天(如適用)。

隨著海外營銷服務收入增加，我們貿易應付款項的周轉天數由2022年的65.1天增加至2023年的73.9天。我們貿易應付款項的周轉天數於2023年及2024年保持相對穩定，分別為73.9天及72.5天。截至2025年6月30日止六個月，我們貿易應付款項的周轉天數減少至50.6天，主要原因是我們逐步增加直接客戶參與，而我們並無向該等客戶授予信貸期，而是要求彼等預付服務款項。我們與直接客戶的付款安排加快我們與國際數字媒體平台就媒體資源採購而言的結算速度。

有關我們向關聯方取得貸款的詳情，請參閱本節「—重大關聯方交易」。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項之中有16.5百萬美元或98.5%已結清。

預收款

我們的預收款源於客戶就我們的海外營銷服務給予的預付款項，而相關服務尚未提供。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的預收款分別為1.7百萬美元、1.6百萬美元、2.2百萬美元及3.2百萬美元。於往績記錄期間，預收款的整體增長主要預收客戶廣告投放款項增加，與我們不斷擴大的業務規模一致。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的預收款之中有2.0百萬美元或64.6%已確認為收入。

財務資料

非流動資產／負債

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	千美元	千美元	千美元	千美元
非流動資產				
物業、廠房及設備	46	156	108	91
使用權資產	180	1,671	1,300	1,351
遞延稅項資產	309	327	372	392
非流動資產總值	535	2,154	1,780	1,834
非流動負債				
租賃負債	105	1,406	1,063	1,037

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)辦公室設備；及(ii)租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的約46千美元增加至約156千美元，主要由於我們於2023年在福州租賃的新辦公場所購置了新的辦公室設備器材。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的約156千美元減少至截至2024年12月31日的約108千美元，並進一步減少至截至2025年6月30日的約91千美元，主要由於物業、廠房及設備的折舊及出售。

使用權資產

使用權資產指我們營運所租賃的建築物。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的0.2百萬美元增至截至2023年12月31日的1.7百萬美元，主要由於我們於2023年在福州租賃新辦公場所。截至2024年12月31日，我們的使用權資產減少至1.3百萬美元，主要由於使用權資產的折舊。截至2025年6月30日，使用權資產增加至1.4百萬美元，主要因為我們於2025年在深圳租賃新辦公場所。

流動資金及財務資源

概覽

我們過往主要透過業務營運所得款項及股東權益出資來應付資本需求。[編纂]完成後，我

財務資料

們計劃透過業務營運產生的現金，加上[編纂]，為未來資本需求提供資金。我們預計日後為營運提供資金的融資渠道不會有任何變動。

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2.5百萬美元、6.3百萬美元、8.7百萬美元及15.8百萬美元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們處於流動負債淨額狀況。有關我們流動負債淨額狀況的討論，請參閱本節「—選定綜合財務狀況表項目的討論—流動資產及負債」。截至2022年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們經營活動產生現金流出淨額。

隨著業務擴展，我們預期將透過以下方式提升流動資金：(i)擴大現有服務組合，特別是毛利率較高的海外電商運營；及(ii)優化成本結構並改善營運效率。

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量概況：

	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
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
經營活動(所用)／所得現金					
淨額.....	(1,936)	2,747	2,735	(1,001)	3,856
投資活動所用現金淨額	(49)	(142)	(6)	(7)	—
融資活動所得／(所用)現金					
淨額.....	677	1,226	(350)	(176)	3,365
現金及現金等價物(減少)／					
增加淨額	(1,308)	3,831	2,379	(1,184)	7,221
年／期初現金及現金等價物...	3,799	2,506	6,327	6,327	8,664
匯兌變動影響.....	15	(10)	(42)	30	(48)
年／期末現金及現金等價物...	2,506	6,327	8,664	5,173	15,837

財務資料

經營活動

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為3.9百萬美元，反映我們的除稅前虧損19.9百萬美元經以下各項調整：(i)若干非現金或非經營項目增加淨額20.4百萬美元，主要包括以權益結算以股份為基礎的付款開支19.5百萬美元及貿易及其他應收款項減值虧損0.6百萬美元；及(ii)營運資金增加淨額3.4百萬美元。營運資金增加淨額主要由於業務營運擴大令貿易應付款項及其他流動負債增加4.0百萬美元以及預收款增加0.9百萬美元；部分被貿易及其他應收款項增加0.8百萬美元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為2.7百萬美元，反映我們的除稅前溢利約17,000美元經以下各項調整：(i)若干非現金或非經營項目淨增加0.9百萬美元，主要包括折舊0.4百萬美元以及貿易及其他應收款項減值虧損0.3百萬美元；及(ii)營運資金增加淨額1.8百萬美元。營運資金增加淨額主要由於貿易應付款項及其他流動負債減少1.9百萬美元及預收款增加0.6百萬美元，部分被貿易及其他應付款項減少0.6百萬美元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為2.7百萬美元，反映我們的除稅前虧損16.2百萬美元經以下各項調整：(i)若干非現金或非經營項目增加淨額16.8百萬美元，主要包括以權益結算以股份為基礎的付款開支16.5百萬美元；及(ii)營運資金增加淨額2.1百萬美元。營運資金增加淨額主要由於貿易及其他應付款項及其他流動負債增加1.4百萬美元以及貿易及其他應收款項減少0.8百萬美元。

截至2022年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為1.9百萬美元，反映我們的除稅前溢利2.3百萬元經以下各項調整：(i)若干非現金或非經營項目增加淨額，主要包括貿易及其他應收款項減值虧損0.4百萬美元、匯兌虧損淨額0.1百萬美元及折舊0.1百萬美元；及(ii)營運資金淨減少4.9百萬美元。營運資金淨減少主要由於貿易及其他應收款項增加7.8百萬美元及預收款減少2.1百萬美元，部分被貿易應付款項及其他流動負債增加5.0百萬美元所抵銷。

投資活動

截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額分別約為49千美元、0.1百萬美元、6千美元及零，主要由於我們購買物業、廠房及設備的付款。

財務資料

融資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金淨額為3.4百萬美元，主要反映來自關聯方的貸款3.6百萬美元，部分被已付租金的資本部分及已付租金的利息部分所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為0.4百萬美元，主要反映已付租金的資本部分0.3百萬美元及已付租金的利息部分0.1百萬美元，兩者均與我們租賃的辦公物業有關。

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動產生現金淨額為1.2百萬美元，主要反映股東注資1.4百萬美元，被已付租金的資本部分及已付租金的利息部分所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為0.7百萬美元，主要反映來自關聯方的貸款0.7百萬美元，部分被已付租金的資本部分及已付租金的利息部分所抵銷。

營運資金充足性

董事認為，經考慮我們可動用的財務資源，我們擁有充足的營運資金滿足目前需求，以及自本文件日期起計未來至少12個月的需求：

- 我們於2025年10月及11月完成兩輪[編纂]前投資而收到70.0百萬港元(相當於約9.0百萬美元)；
- 截至最後實際可行日期的現金及現金等價物逾11.0百萬美元；
- 未來業務營運所產生的利潤及現金流入預測；及
- 可用股權融資及本次[編纂]的估計[編纂]。

財務資料

債項

下表載列截至所示日期我們的債項詳情：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	千美元	千美元	千美元	6月30日	10月31日
				千美元	千美元
					(未經審核)
流動					
關聯方貸款.....	718	706	696	4,257	3,614
租賃負債.....	84	307	323	411	420
贖回負債.....	—	—	—	—	5,167 ⁽¹⁾
小計	802	1,013	1,019	4,668	9,201
非流動					
租賃負債.....	105	1,406	1,063	1,037	910
總計	907	2,419	2,082	5,705	10,111

附註：

- (1) 由於本公司於2025年10月完成的[編纂]投資中向投資者授予優先權，本公司於2025年10月31日確認贖回負債。

關聯方貸款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，我們應付一名股東的款項分別為0.7百萬美元、0.7百萬美元、0.7百萬美元及4.3百萬美元。截至2025年6月30日，應付關聯方款項包含四筆貸款：

- 我們於2022年4月6日向蒼源集團借入本金額為人民幣5.0百萬元(相當於約0.7百萬美元)的貸款。該筆貸款為無擔保、免息且為期一年，預期於[編纂]前結算；
- 我們於2025年4月9日向阮先生借入本金額為6.0百萬港元(相當於約0.8百萬美元)的短期貸款。該筆貸款為無擔保、免息及為期六個月，已於截至最後實際可行日期結算；及

財務資料

- 我們的兩間中國附屬公司於2025年6月27日向阮先生分別借入本金額為人民幣10.0百萬元及人民幣10.0百萬元(合共相當於約2.8百萬美元)的兩筆短期貸款。該等貸款為無擔保、免息及為期六個月，預期於[編纂]前結算。

租賃負債

我們的租賃負債主要指我們為業務營運租賃的辦公物業。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及10月31日，我們的流動及非流動租賃負債總額分別為0.2百萬美元、1.7百萬美元、1.4百萬美元、1.4百萬美元及1.3百萬美元。

債項聲明

除上文所述者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保或其他或然負債。董事確認，自2025年10月31日(即釐定我們債項的最後可行日期)起至本文件日期止，我們的債項並無重大變動。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要用於購置物業、廠房及設備，包括辦公室設備(如電腦及傢俱)以及租賃物業裝修。我們預期主要以現有現金及[編纂]為計劃資本開支提供資金。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們可能會根據發展計劃或鑑於市場情況及其他我們認為適當的因素，調整任何特定期間的資本開支。

資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何資本承擔。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並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。

財務資料

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

與關聯方的交易

下表載列我們於所示年度／期間與關聯方進行的交易：

	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
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
向以下各方提供					
服務：					
— 蒼源國際展覽 ..	576	415	460	299	370
來自關聯方的貸款：					
— 阮先生	—	—	—	—	3,558
— 匯源國際展覽 ..	745	—	—	—	—

與關聯方的結餘

應收／應付關聯方款項均屬無擔保及免息。應收關聯方款項均未逾期亦未減值。下表載列截至所示日期應收及應付關聯方款項：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	千美元	千美元	千美元	千美元
應收關聯方貿易款項：				
— 蒼源國際展覽	128	103	43	228
來自關聯方的貸款				
(非貿易性質)：				
— 阮先生	—	—	—	3,558
— 蒼源國際展覽	718	706	696	699

財務資料

截至最後實際可行日期，我們已償還向阮先生借入的本金額為6.0百萬港元(相當於約0.8百萬美元)的短期貸款。我們預期於[編纂]前結付餘下截至2025年6月30日非貿易性質的關聯方貸款。有關我們的關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註23(d)。

截至2025年6月30日，所有該等結餘均與我們的業務運營有關。董事相信，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易是在公平基礎上進行，並沒有扭曲我們的經營業績或使我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表載列截至所示日期以及年度／期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至2025年 6月30日／ 截至該日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	
毛利率	8.0%	4.1%	4.4%	4.8%
收入增長率	不適用	8.7%	0.4%	81.6%
流動比率 ⁽¹⁾	0.81	0.89	0.89	0.91
負債權益比率 ⁽²⁾	119.8%	107.2%	107.6%	106.8%

附註：

- (1) 流動比率是按流動資產除以截至同日的流動負債計算。
- (2) 負債權益比率是按負債總額除以截至同日的資產總值，再乘以100.0%計算。

流動比率

我們的流動比率從截至2022年12月31日的0.81增加至截至2023年12月31日的0.89，主要原因為：(i)於截至2022年及2023年12月31日止年度有經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)；及(ii)我們於2023年收取權益股東注資。我們的流動比率於截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日保持相對穩定，分別為0.89、0.89及0.91。

負債權益比率

我們的負債權益比率由截至2022年12月31日的119.8%降至截至2023年12月31日的107.2%，主因為2023年權益股東注資及經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)。於截至2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的負債權益比率維持相對穩定，分別為107.2%、107.6%及106.8%。

財務資料

關於財務風險的定量及定性披露

我們的活動面臨各種金融風險，包括外匯風險、利率風險、信貸風險、流動資金風險及價格風險。進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

信貸風險

信貸風險指交易對手違約其合約責任而使我們蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險主要來自貿易應收款項。由於交易對手方為信譽良好及具規模的銀行及金融機構，故我們因現金及現金等價物及受限制銀行存款所承擔的信貸風險有限。我們的管理層已制定信貸政策，並持續監控相關信貸風險敞口。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註22(a)。

流動資金風險

在管理流動資金風險方面，本集團已制定政策定期監察流動資金需求及遵守貸款契諾的情況。此舉旨在確保本集團維持充足的現金儲備及主要金融機構提供的足夠承諾融資額度，以滿足本集團的短期及長期需求。過往，本集團主要依賴經營現金流量以及股權及債務融資等非經營來源，為本集團的營運及業務發展提供資金。請參閱本文件附錄一會計師報告附註22(b)。

利率風險

利率風險源於金融工具因市場利率變動所導致的公平值或未來現金流量波動。截至往績記錄期間末，我們所有計息金融負債(包括租賃負債)均以固定利率計息。因此，市場利率變動不會令我們面臨利率風險。整體而言，我們面臨的利率風險並不重大。有關更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註22(c)。

匯兌風險

若干金融資產及負債以外幣計值，使相關集團實體面臨外幣風險。引致此風險的主要貨幣為美元。我們目前並無制定外匯對沖政策。然而，管理層會密切監控外匯風險敞口，並將於必要時考慮對沖重大的風險敞口。

有關更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註22(d)。

財務資料

股息

目前，我們並無正式的股息政策，亦無固定或預定的股息分派比率。於釐定或建議於任何財政年度／期間宣派及派付任何股息的頻率、金額及形式時，董事會將考慮各項因素，包括但不限於本集團的實際與預期經營業績及財務表現、當前及未來營運資金及現金狀況、本集團的未來業務和盈利及資本需求、我們的業務策略、發展、營運及前景、經濟展望、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務策略，以及董事會認為適當的其他因素。概不保證股息將按任何董事會計劃所載金額宣派及派付，或根本不會宣派及派付股息。由於我們是根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，任何未來股息的派付及金額將受開曼群島法律的若干限制所規限，即本公司僅可從利潤及／或股份溢價賬中派付股息，但在任何情況下，如從股份溢價中派付股息會導致本公司在日常業務過程中無法支付到期債務，則不得從股份溢價中派付股息。

於往績記錄期間，我們並無派付或宣派任何股息。我們的未來股息宣派未必反映我們過往的股息宣派。

[編纂]開支

[編纂]開支包括就[編纂]及[編纂]產生的[編纂]佣金、專業費用及其他費用。假設已悉數支付酌情獎勵費用，我們預期將產生[編纂]開支總額約[編纂]百萬港元(相當於約[編纂]百萬美元)(按指示性[編纂]範圍的中位數計算)，佔[編纂]總額約[編纂]%，包括：(i)[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元(相當於約[編纂]百萬美元)；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元(相當於約[編纂]百萬美元)，當中包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元(相當於約[編纂]百萬美元)及(b)保薦費、其他費用及開支約[編纂]百萬港元(相當於約[編纂]百萬美元)。

於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支約[編纂]百萬港元(相當於約[編纂]百萬美元)，於我們的綜合損益表中確認。我們估計將進一步產生[編纂]開支[編纂]百萬港元(相當於約[編纂]百萬美元)，其中[編纂]百萬港元(相當於約[編纂]百萬美元)將於截至2025年12月31日止年度的綜合損益表中扣除。餘下結餘約[編纂]百萬港元(相當於約[編纂]百萬美元)預計將於[編纂]完成後作為權益的扣減入賬。上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，而實際金額可能有別於此估計。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無可供分派儲備。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

有關更多資料，請參閱「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

並無重大不利變動

我們的董事確認，自2025年6月30日（即本集團最新的經審核綜合財務資料的編製日期）以來，截至本文件的日期，我們的財務、經營或貿易狀況或前景並無發生重大不利變化。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無任何根據上市規則第13.13至13.19條的規定須作出披露的情況。