

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載的財務報表(包括其附註)及本文件其他章節列載的選定歷史財務資料一併閱讀。我們的財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法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。然而，我們的實際結果可能與前瞻性陳述所預計的結果(包括但不限於「風險因素」、「前瞻性陳述」等節及本文件的其他章節所討論者)大相徑庭。

概覽

我們既是中國紅人營銷行業的先驅者，亦是行業領導者。自2009年成立以來，我們一直在推動及完善紅人經濟生態鏈方面發揮領先作用。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年收入計，我們在中國紅人營銷解決方案平台行業中排名第一，市場份額為26.1%，並已連續五年保持行業最大市場份額。以2024年收入計，我們亦在全球紅人營銷解決方案平台行業中排名第一，市場份額為16.5%，顯著領先其他競爭對手。我們的領先地位不僅反映了我們在中國市場的深厚基礎，亦展示了我們在全球範圍內的競爭優勢。

我們以紅人營銷解決方案為業務基礎，同時開發創新數據產品及商業服務模式，逐步實現紅人流量價值變現的標準化及商業化。透過智能化的紅人營銷方式，我們能高效滿足廣告主客戶的營銷需求。我們的業務主要包括兩大板塊：(i)紅人營銷解決方案平台業務；及(ii)紅人經濟生態鏈創新業務。就紅人營銷解決方案平台業務而言，我們會根據廣告主客戶的具體需求、預算及營銷活動目標，提供不同範圍及深度的服務。憑藉WEIQ一體化的紅人營銷機制，我們能為廣告主客戶提供從全流程紅人營銷解決方案到特定服務組件的廣泛服務，從而確保營銷活動執行的精準性及適應性。我們的紅人經濟生態鏈創新業務主要涵蓋AIGC驅動的營銷解決方案服務、紅人加速及賦能IMSOCIAL及紅人價值評估及行業數據洞察平台TOPKLOUT(克勞銳)。這些業務線分別專注於內容創作、紅人孵化與加速，以及行業數據監測及價值評估，從而為廣告主、紅人及行業參與者提供多元化解決方案，並創造多重收益來源。此外，我們亦從事紅人驅動型消費者品牌孵化及相關產品銷售。

財務資料

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得收入人民幣4,202.0百萬元、人民幣4,066.3百萬元、人民幣3,045.3百萬元及人民幣2,734.5百萬元。同期，我們的毛利分別為人民幣724.9百萬元、人民幣676.7百萬元、人民幣506.4百萬元及人民幣469.1百萬元，而我們的純利分別達人民幣81.0百萬元、人民幣43.4百萬元、人民幣60.5百萬元及人民幣32.6百萬元。

呈列基準

我們的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）發佈的所有適用國際財務報告會計準則編製。國際會計準則理事會已發佈多項新訂及經修訂國際財務報告會計準則。就編製我們的歷史財務資料而言，我們於往績記錄期間已採納所有適用新訂及經修訂國際財務報告會計準則，惟於2025年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。如本文件附錄一會計師報告附註2所載的會計政策所述，我們的歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，惟若干按公允價值列賬的金融資產及負債除外。

影響我們經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績一直並將繼續受眾多因素影響，其中包括下文所載因素。

影響我們在中國經營所在經濟及行業的一般條件

我們的經營業績一直並將繼續受影響中國經濟及紅人營銷解決方案平台行業的整體狀況影響，包括：

- 中國整體經濟狀況、
- 中國紅人營銷解決方案平台行業的發展、
- 中國紅人營銷解決方案平台行業的競爭，及
- 影響這些行業的技術進步。

財務資料

與全球趨勢類似，紅人營銷及行業增長在2023年後開始放緩，主要由於全球經濟不確定性導致整體營銷預算減少，以及國內用戶流量分配從傳統電商平台逐步轉向以利益為基礎的電商，這涉及更高的初始轉型成本。歷來，由更具活力的數字生態系統、紅人經濟的迅速擴張以及消費者對社交商務的更高參與度所支持，中國市場錄得高於全球平均水平的增長率。

受惠於中國紅人營銷解決方案平台行業的發展，於往績記錄期間，我們的紅人營銷解決方案平台業務佔我們大部分收入。

我們紅人營銷解決方案平台業務的有效性

我們的紅人營銷解決方案平台(包括WEIQ)提供數據驅動的解決方案，將廣告主客戶與紅人聯繫起來，並能夠在中國主要的第三方UGC平台上執行及優化營銷活動。這些平台的效益來自於匯聚龐大的紅人數據庫，其中包含詳細的過往表現及受眾數據，從而實現精準的紅人選擇、實時營銷活動優化，並為廣告主帶來更佳曝光及用戶互動率。

此有效性是我們財務表現的主要推動力。我們紅人營銷解決方案平台的強勁表現，透過提升獲客能力及重複業務，直接支持我們的收入。這亦有助於精準營銷活動的成果，從而促進客戶留存、長期合約以及現有客戶增加的營銷預算。持續提升平台能力對我們在快速發展的行業中保持競爭地位至關重要。

然而，我們的服務效率仍然容易受到若干風險的影響，這些風險可能對我們的經營業績造成重大影響。這些包括第三方UGC平台的政策、應用程序界面或數據存取條款的變更、規管紅人數據使用或營銷實踐的監管發展、紅人趨勢及受眾偏好的迅速轉變，以及我們自身系統的技術中斷或故障。

我們的平台效益若出現任何顯著下降，可能導致收入減少、利潤受壓、客戶流失率上升，並對我們的整體財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

財務資料

維持或減少媒體資源成本的能力

我們的媒體資源成本主要指(i)紅人營銷內容製作及合作成本，涵蓋內容創作及發佈費用，以及(ii)推廣採購成本，主要產生自第三方UGC平台上的廣告投放。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的媒體資源成本分別為人民幣3,294.4百萬元、人民幣3,168.9百萬元及人民幣2,103.0百萬元，分別佔同期我們總收入78.4%、77.9%及76.9%。該等成本本質上是可變的，並與紅人合作的數量及定價以及在第三方UGC平台購買的用戶流量密切相關。

我們維持或降低媒體資源成本佔收入百分比的能力，對維持及擴大毛利率及整體盈利能力至關重要。我們過往透過規模經濟、與紅人及UGC平台議價能力提高、龐大交易量帶來的優惠商業條款，實現了一定程度的成本控制，使支付與實際營銷成果相匹配。

儘管如此，我們的媒體資源成本仍然受到多種部分或完全超出我們控制範圍的因素所帶來的上行壓力。領先的UGC平台對優質紅人及高端用戶流量庫存的激烈競爭，頻繁推高費用，尤其是在美妝、時尚及電子商務等高需求行業垂直領域。第三方UGC平台定期調整其廣告競價機制、最低競價水平或收入分成要求，亦可能導致單位成本上升。

若持續無法控制不斷上漲的媒體資源成本，可能會大幅壓縮我們的毛利率，降低盈利能力，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。我們不斷尋求通過加強與關鍵紅人及第三方UGC平台的長期戰略合作夥伴關係、擴大我們的用戶流量渠道以及通過卓越的目標定位及優化能力提高整體營銷活動成效來降低這些風險。

財務資料

下表載列敏感性分析以說明在所有其他因素保持不變的情況下，媒體資源成本的假設性增加對所示期間我們的除稅前利潤及總銷售成本所造成的影響。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|--------------------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| | 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 |
| 假設我們的媒體資源成本 | | | | |
| 增加5% | | | | |
| 對總銷售成本的影響 | 164,721 | 158,445 | 119,457 | 105,151 |
| 對年／期內除稅前利潤的影響 | (164,721) | (158,445) | (119,457) | (105,151) |
| 假設我們的媒體資源 | | | | |
| 成本增加10% | | | | |
| 對總銷售成本的影響 | 329,442 | 316,889 | 238,913 | 210,302 |
| 對年／期內除稅前利潤的影響 | (329,442) | (316,889) | (238,913) | (210,302) |

客戶群

我們的收入及穩定性很大程度上取決於我們的客戶群組成及信貸質量。

於往績記錄期間，我們積極優化客戶結構，增加大型成熟廣告主客戶（包括知名消費者品牌及上市公司）的比例，同時有意識地減少對若干中小型客戶的服務。此項主動重組導致活躍客戶總數下降，亦是2023年至2024年收入按年減少以及由截至2024年9月止九個月至截至2025年9月止九個月的進一步收入下降的主要原因之一。我們來自紅人營銷解決方案平台業務的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣4,100.6百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣3,965.6百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,979.3百萬元進一步下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,617.6百萬元。

財務資料

調整客戶組合的決定，主要是由於在當前行業及宏觀經濟環境下，較小型廣告主的信貸風險較高。我們部分中小型客戶出現資金困難、推廣活動延遲執行甚至業務終止，導致我們在2023年及2024年計提壞賬撥備。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得應收款項減值虧損人民幣98.1百萬元及人民幣76.5百萬元。

較小型客戶可能出現頻繁的延遲付款及較高的拖欠率，這嚴重損害了我們的應收賬款周轉率及現金流可預測性。相比之下，大型客戶通常能提供更高的收入可見度、更長期的框架協議、更嚴謹的付款慣例以及大幅降低的信貸風險。為該等客戶提供服務亦可產生營運效率，並更妥善利用我們的紅人營銷解決方案平台資源。

由於此策略性調整，於往績記錄期間，來自我們較大型客戶的收入貢獻有所增加，提升了我們收入流的穩定性及可預測性，並顯著降低了我們的整體信貸風險承擔。儘管此項優化措施已強化現金流質量、降低壞賬水平並改善應收賬款的信貸狀況，但由於逐步淘汰了高風險賬戶，收入增長暫時受到限制。因此，我們未來的收入軌跡將取決於我們深化與現有大客戶的關係、獲得更多高質素企業客戶，以及在適當情況下選擇性地吸納符合我們經強化信貸標準的中型客戶的能力，同時維持透過此客戶基礎轉型所實現的經改善財務穩定性。

重大會計政策及會計判斷及估計

我們財務狀況及經營業績的討論及分析基於我們的財務報表，該等報表根據國際財務報告會計準則編製。編製我們的財務報表需要管理層作出估計、判斷及假設，該等估計、判斷及假設會影響收入、開支、資產及負債的呈報金額，以及於往績記錄期間各年度或期間末或然負債的披露。該等估計及假設的不確定性可能導致需要對未來期間受影響的資產或負債的賬面值進行重大調整。我們更多關鍵會計政策及重大估計、假設及判斷於下文闡述。有關我們會計政策、估計及判斷的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及附註3。

財務資料

我們的管理層已識別下述彼等認為對編製財務報表屬重要的會計政策、估計及判斷：

重大會計政策

收入

當產品或服務的控制權按本集團預期有權獲取的承諾代價數額(不包括代表第三方收取的金額，如增值稅)轉移至客戶時，收入予以確認。

我們主要從事提供紅人營銷解決方案，收入主要來自(i)紅人營銷解決方案平台業務；(ii)紅人經濟生態鏈創新業務。

- *紅人營銷解決方案平台業務*

我們已建立一個紅人營銷解決方案平台(WEIQ)，以提供紅人營銷解決方案服務。

我們主要透過WEIQ向客戶提供紅人營銷解決方案服務，包括營銷活動策略制定、紅人篩選及匹配、營銷內容策劃及協調紅人內容創作與發佈以及其他相關服務。本集團於達成履約責任向客戶轉讓承諾服務時確認收入。收入乃根據合約總額(不包括增值稅)經扣除給予廣告主的任何貿易折扣及返點後釐定。

我們亦為客戶提供自主導覽式平台交易服務。相關交易由廣告主客戶獨立完成。我們按第三方UGC平台上紅人的實際結算收入的一定百分比收費，並於交易完成時確認收入。

- *紅人經濟生態鏈創新業務*

我們提供賦能紅人生態系統的服務，例如向紅人及內容創作者提供內容創作支援服務，提供紅人商業價值排名及行業報告，以及銷售自行孵化品牌產品等。我們於相關服務完成或貨品交付時確認收入。

財務資料

重要會計判斷及估計

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。一般而言，信貸虧損按合約與預期金額之間的所有預期現金差額的現值計量。

如折現的影響屬重大，則貿易及其他應收款項的預期現金差額將按初始確認時確定的實際利率或其近似值折現。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團面對信貸風險的最長合約期間。

預期信貸虧損將採用以下任何一項基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：指各報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的預期虧損；及
- 全期預期信貸虧損：指預期信貸虧損模式適用項目的預期年期內所有可能違約事件而導致的預期虧損。

我們按相等於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟於以下情況則按12個月預期信貸虧損計量：

- 於報告日期被釐定為具有較低信貸風險的金融工具；及
- 自初步確認以來信貸風險(即於金融工具的預期年期內發生違約的風險)並無顯著增加的其他金融工具。

貿易應收款項之虧損撥備始終以全期預期信貸虧損的金額計量。

財務資料

按公允價值計量的金融資產及負債

公允價值層級

下表呈列於報告期末本集團按經常性基準計量的金融工具的公允價值(分類為國際財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三個公允價值層級)。公允價值計量分類的層級乃參考以下估值技術所用輸入數據的可觀察性及重要性釐定：

- 第一層級估值：僅採用第一層級輸入數據(即於計量日期相同資產或負債於活躍市場的未經調整報價)計量的公允價值
- 第二層級估值：採用第二層級輸入數據(即未能符合第一層級的可觀察輸入數據)且並無採用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。不可觀察輸入數據乃無法取得市場數據的輸入數據
- 第三層級估值：採用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值

本集團的部分金融資產於各報告期末按公允價值計量。有關我們若干金融資產公允價值的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

財務資料

綜合損益及其他綜合收益表

下表載列於所示期間我們的綜合損益及其他綜合收益表：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|---------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (未經審核) |
| 收入 | 4,202,030 | 4,066,328 | 3,045,296 | 2,734,487 |
| 銷售成本 | (3,477,111) | (3,389,671) | (2,538,864) | (2,265,357) |
| 毛利 | 724,919 | 676,657 | 506,432 | 469,130 |
| 其他收入淨額 | 80,002 | 25,329 | 30,887 | 6,862 |
| 銷售及營銷開支 | (250,975) | (226,169) | (160,083) | (236,036) |
| 行政開支 | (217,608) | (235,922) | (173,596) | (164,546) |
| 研發開支 | (105,650) | (80,622) | (60,377) | (45,158) |
| 應收款項減值虧損 | (98,114) | (76,459) | (47,392) | 14,139 |
| 經營利潤 | 132,574 | 82,814 | 95,871 | 44,391 |
| 財務成本 | (40,769) | (31,988) | (26,213) | (9,741) |
| 應佔聯營公司利潤減虧損 | (1,991) | (449) | 624 | (469) |
| 除稅前利潤 | 89,814 | 50,377 | 70,282 | 34,181 |
| 所得稅 | (8,850) | (7,024) | (9,735) | (1,608) |
| 年／期內利潤 | 80,964 | 43,353 | 60,547 | 32,573 |

財務資料

綜合損益及其他綜合收益表主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自紅人營銷解決方案平台業務及紅人經濟生態鏈創新業務。在我們的紅人營銷解決方案平台業務中，我們主要通過我們的主要自營平台WEIQ提供紅人營銷解決方案，以此向廣告主客戶收取服務費(不包括增值稅)作為收入，將廣告主客戶及紅人連接起來，促進在中國主要第三方UGC平台上開展紅人營銷活動。

在我們的紅人經濟生態鏈創新業務中，主要透過以下途徑創造收入：(i)透過我們IMSOCIAL促成的品牌合作所收取的推廣服務收入；(ii)向廣告主及內容創作者提供基於AIGC驅動的營銷解決方案服務；(iii)收取產業活動贊助費、透過TOPKLOUT社交媒體渠道的營銷活動費用；以及(iv)銷售自行孵化品牌產品予消費者。

下表載列於所示期間我們按業務分部劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)：

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 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 | % |
| 紅人營銷解決方案平台業務 | 4,100,625 | 97.6 | 3,965,621 | 97.5 | 2,979,277 | 97.8 | 2,617,646 | 95.7 |
| 紅人經濟生態鏈創新業務 | 101,405 | 2.4 | 100,707 | 2.5 | 66,019 | 2.2 | 116,841 | 4.3 |
| 總計 | <u>4,202,030</u> | <u>100.0</u> | <u>4,066,328</u> | <u>100.0</u> | <u>3,045,296</u> | <u>100.0</u> | <u>2,734,487</u> | <u>100.0</u> |

財務資料

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括：(i)媒體資源成本，涵蓋：(a)紅人營銷內容製作與合作成本，涉及彼等內容創作及發佈相關支出；以及(b)推廣採購成本，主要為向第三方UGC平台支付的廣告坑位費；(ii)採購及相關開支，主要包括為孵化消費者品牌及產品銷售而採購的商品，以及包裝、物流及輔助材料；(iii)平台開支，指根據我們與微夢創科就營運微任務平台訂立的戰略合作協議，反映因獲取由微夢創科所授予的微博API整合及使用相關域名而產生的開支；(iv)稅項及附加費；(v)員工成本，主要包括參與我們紅人營銷解決方案服務的人員的薪金、獎金及社會保障供款；(vi)服務器託管費；及(vii)租賃及水電費，包括有關用於平台營運及紅人營銷解決方案交付設施的租金及水電費。

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9月30日止九個月 | | | |
|-----------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 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 | % |
| | | | | | (未經審核) | | (未經審核) | |
| 媒體資源成本 | 3,294,422 | 94.8 | 3,168,892 | 93.5 | 2,389,130 | 94.1 | 2,103,023 | 92.8 |
| 採購及相關開支 | 76,821 | 2.2 | 83,661 | 2.5 | 52,093 | 2.1 | 71,918 | 3.2 |
| 平台開支 | 37,777 | 1.1 | 80,250 | 2.4 | 55,657 | 2.2 | 57,444 | 2.5 |
| 稅費與附加費用 | 32,349 | 0.9 | 20,917 | 0.6 | 14,963 | 0.6 | 13,715 | 0.6 |
| 員工成本 | 23,273 | 0.7 | 24,074 | 0.7 | 17,923 | 0.7 | 10,197 | 0.5 |
| 服務器託管費 | 7,859 | 0.2 | 7,734 | 0.2 | 5,806 | 0.2 | 6,290 | 0.3 |
| 房租水電費 | 4,610 | 0.1 | 4,143 | 0.1 | 3,292 | 0.1 | 2,770 | 0.1 |
| 總計 | 3,477,111 | 100.0 | 3,389,671 | 100.0 | 2,538,864 | 100.0 | 2,265,357 | 100.0 |

財務資料

下表載列於所示期間我們按業務分部劃分的銷售成本明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 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 | % |
| | | | | | (未經審核) | | (未經審核) | |
| 紅人營銷解決方案平台業務 | 3,398,115 | 97.7 | 3,304,042 | 97.5 | 2,485,987 | 97.9 | 2,192,299 | 96.8 |
| 紅人經濟生態鏈創新業務 | 78,996 | 2.3 | 85,629 | 2.5 | 52,877 | 2.1 | 73,058 | 3.2 |
| 總計 | 3,477,111 | 100.0 | 3,389,671 | 100.0 | 2,538,864 | 100.0 | 2,265,357 | 100.0 |

毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按業務分部劃分的毛利(以絕對金額及佔收入的百分比列示)或毛利率明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|--------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 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 |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| | | | | | (未經審核) | | (未經審核) | |
| 紅人營銷解決方案平台業務 | 702,510 | 17.1 | 661,579 | 16.7 | 493,290 | 16.6 | 425,347 | 16.2 |
| 紅人經濟生態鏈創新業務 | 22,409 | 22.1 | 15,078 | 15.0 | 13,142 | 19.9 | 43,783 | 37.5 |
| 總計 | 724,919 | 17.3 | 676,657 | 16.6 | 506,432 | 16.6 | 469,130 | 17.2 |

財務資料

其他收入淨額

於往績記錄期間，我們的其他收入淨額主要包括(i)有關我們的銀行存款的利息收入；(ii)政府補助(一般為非經常性)；(iii)我們投資金融資產的投資收益；(iv)匯兌收益或虧損淨額；(v)根據適用稅務優惠政策計算的有關我們業務活動的進項增值稅加計抵減；(vi)主要有關我們就所投資實體錄得的商譽的商譽減值虧損；及(vii)其他。

下表載列於所示期間我們的其他收入淨額明細。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | 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 |
| | | | (未經審核) | (未經審核) |
| 利息收入 | 40,271 | 23,633 | 22,066 | 5,566 |
| 政府補助 | 6,180 | 7,518 | 2,620 | 5,089 |
| 投資收入 | 14,816 | 6,665 | 4,464 | 780 |
| 匯兌收益／(虧損)淨額 | 1,105 | (424) | (3) | 56 |
| 進項增值稅加計抵減 | 23,594 | — | — | — |
| 商譽減值虧損 | (5,503) | (12,640) | — | — |
| 其他 | (461) | 577 | 1,740 | (4,629) |
| 總計 | 80,002 | 25,329 | 30,887 | 6,862 |

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支包括(i)員工成本及外包勞務費，指就我們的銷售及營銷人員產生的薪金、獎金及福利開支及就臨時工支持銷售及營銷工作而產生的外包勞務費；(ii)宣傳推廣費，主要包括(a)為推廣我們產業趨勢峰會所產生的費用，以及於其他大型產業會議及展覽會向參與企業推廣我們業務所產生的開支；(b)為我們自行孵化品牌進行廣告宣傳及推廣所產生的開支；(iii)有關用於銷售運營的辦公設備及資產的折舊及攤銷開支；(iv)業務招待費；(v)辦公及差旅費，與支持銷售及營銷活動的辦公運營以及就銷售活動產生的差旅、交通及住宿相關費用有關；及(vi)其他，主要包括雜項開支。

財務資料

下表載列於所示期間的銷售及營銷開支明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 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 | % |
| | | | | | (未經審核) | | (未經審核) | |
| 員工成本及外包勞務費 | 185,485 | 73.8 | 157,569 | 69.7 | 120,565 | 75.4 | 153,120 | 64.9 |
| 宣傳推廣費 | 25,003 | 10.0 | 34,736 | 15.4 | 13,945 | 8.7 | 57,560 | 24.4 |
| 折舊及攤銷 | 16,955 | 6.8 | 14,999 | 6.6 | 11,599 | 7.2 | 11,152 | 4.7 |
| 業務招待費 | 8,592 | 3.4 | 6,888 | 3.0 | 5,010 | 3.1 | 5,144 | 2.2 |
| 辦公及差旅費 | 9,945 | 4.0 | 6,845 | 3.0 | 4,273 | 2.7 | 4,056 | 1.7 |
| 其他 | 4,995 | 2.0 | 5,132 | 2.3 | 4,691 | 2.9 | 5,004 | 2.1 |
| 總計 | 250,975 | 100.0 | 226,169 | 100.0 | 160,083 | 100.0 | 236,036 | 100.0 |

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括(i)員工成本及外包勞務費，即我們的行政人員產生的薪金、花紅及福利開支，以及支援行政工作的臨時員工產生的外包勞務開支；(ii)有關辦公設施及設備的折舊及攤銷開支；(iii)辦公及差旅費，包括有關辦公用品及行政營運需要的辦公開支，以及包括行政出差交通及住宿成本的差旅開支；(iv)諮詢費，包括專業服務供應商為支持我們的行政及營運管理而產生的諮詢事宜費用；及(v)業務招待費；及(vi)其他，主要包括雜項開支。

財務資料

下表載列於所示期間我們的行政開支明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 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 | % |
| | | | | | (未經審核) | | (未經審核) | |
| 員工成本及外包勞務費 | 125,460 | 57.7 | 145,946 | 61.9 | 104,951 | 60.5 | 96,826 | 58.8 |
| 折舊及攤銷 | 31,630 | 14.5 | 38,070 | 16.1 | 25,575 | 14.7 | 21,327 | 13.0 |
| 辦公及差旅費 | 21,847 | 10.0 | 19,170 | 8.1 | 16,329 | 9.4 | 21,017 | 12.8 |
| 諮詢費 | 25,365 | 11.7 | 20,937 | 8.9 | 18,863 | 10.9 | 12,775 | 7.8 |
| 業務招待費 | 6,537 | 3.0 | 7,061 | 3.0 | 5,202 | 3.0 | 6,828 | 4.1 |
| 其他 | 6,769 | 3.1 | 4,738 | 2.0 | 2,676 | 1.5 | 5,773 | 3.5 |
| 總計 | 217,608 | 100.0 | 235,922 | 100.0 | 173,596 | 100.0 | 164,546 | 100.0 |

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支包括(i)員工成本，主要指就我們研發人員產生的薪金及福利；(ii)折舊及攤銷開支，主要與研發辦公室及設備有關；及(iii)其他，主要包括房租水電費。

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9月30日止九個月 | | | |
|-----------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 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 | % |
| | | | | | (未經審核) | | (未經審核) | |
| 員工成本 | 99,489 | 94.2 | 75,599 | 93.8 | 56,383 | 93.4 | 41,214 | 91.2 |
| 折舊及攤銷 | 4,876 | 4.6 | 2,936 | 3.6 | 2,300 | 3.8 | 2,915 | 6.5 |
| 其他 | 1,285 | 1.2 | 2,087 | 2.6 | 1,694 | 2.8 | 1,029 | 2.3 |
| 總計 | 105,650 | 100.0 | 80,622 | 100.0 | 60,377 | 100.0 | 45,158 | 100.0 |

財務資料

應收款項減值虧損

於往績記錄期間，我們的應收款項減值虧損主要與我們的貿易應收款項及應收票據有關。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的應收款項減值虧損分別為人民幣98.1百萬元、人民幣76.5百萬元、人民幣47.4百萬元及轉回淨額為人民幣14.1百萬元。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括(i)借款利息，(ii) 貿易應收款項保理利息，及(iii) 租賃負債利息。

下表載列於所示期間我們的財務成本明細。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|-------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (未經審核) |
| 借款利息 | 34,299 | 25,749 | 21,621 | 6,331 |
| 貿易應收款項保理的利息 | 3,421 | 3,950 | 2,860 | 2,182 |
| 租賃負債利息 | 3,049 | 2,289 | 1,732 | 1,228 |
| 總計 | 40,769 | 31,988 | 26,213 | 9,741 |

應佔聯營公司利潤減虧損

於往績記錄期間，我們應佔聯營公司利潤減虧損主要與我們於主要從事電子商務業務的北海我就愛秀信息技術有限公司(前稱我愛我秀(北京)信息技術有限公司)(「我就愛秀」)、主要從事文化產業投資的北京朗昆文化產業發展有限公司及主要從事電子產品銷售業務的酷天下(重慶)數字科技有限公司的少數權益有關。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的應佔聯營公司利潤減虧損分別為虧損人民幣2.0百萬元、虧損人民幣0.4百萬元、利潤人民幣0.6百萬元及虧損人民幣0.5百萬元。

財務資料

所得稅

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，於中國內地經營的實體的企業所得稅(「**企業所得稅**」)為25%。本公司須按25%的稅率繳納稅項。根據財政部、國家稅務總局及國家發展和改革委員會公佈的西部大開發企業所得稅優惠政策的相關規定，於往績記錄期間，位於中國內地若干西部省份的合資格企業適用15%減免企業所得稅稅率。我們若干位於廣西壯族自治區的附屬公司符合企業資格，並享有該項稅收優惠。根據財政部及國家稅務總局公佈的相關稅收優惠政策，於往績記錄期間，符合小型及微型企業資格的企業適用20%減免企業所得稅稅率。我們若干符合小型及微型企業資格的附屬公司享有該項稅收優惠。

其他司法管轄區產生的稅項乃按相關司法管轄區當時適用的稅率計算。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月我們的所得稅分別為人民幣8.9百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣1.6百萬元。

經營業績

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,045.3百萬元減少10.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,734.5百萬元，主要由於紅人營銷解決方案平台業務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,979.3百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,617.6百萬元。該下降主要歸因於我們自2024年起持續策略性地聚焦於培養與大型廣告主客戶的關係，由於我們與彼等的業務合作關係更為穩定，且彼等更不易受經濟波動影響，這進一步減少了與中小型客戶的交易量。我們的紅人經濟生態鏈創新業務收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣66.0百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣116.8百萬元，主要源於我們的紅人驅動型消費者品牌孵化及相關產品銷售產生的收入增長。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,538.9百萬元減少10.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,265.4百萬元，主要由於媒體資源成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,389.1百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,103.0百萬元，主要與同期我們紅人營銷解決方案平台業務的收入減少一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣506.4百萬元減少7.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣469.1百萬元，主要由於我們紅人營銷解決方案平台業務的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣493.3百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣425.3百萬元，主要與同期我們紅人營銷解決方案平台業務的收入減少一致。

我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的16.6%上升至截至2025年9月30日止九個月的17.2%，主要由於高利潤自行孵化品牌美妝產品的銷售額增加，我們紅人經濟生態創新業務的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的19.9%增加至截至2025年9月30日止九個月的37.5%。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣30.9百萬元減少77.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6.9百萬元，主要由於利息收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣22.1百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.6百萬元，此乃主要由於截至2024年9月30日止九個月償還銀行貸款，導致截至2025年9月30日止九個月的平均銀行存款減少。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣160.1百萬元增加47.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣236.0百萬元，主要由於(i)員工成本及外包勞務費由截至2024年9月30日止九個月的人民幣120.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣153.1百萬元，主要由於我們的銷售及營銷人員增加以及花紅派付增加；及(ii)營銷及推廣開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13.9百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣57.6百萬元，均主要由於我們擴展紅人經濟生態鏈創新業務所致。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣173.6百萬元減少5.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣164.5百萬元，主要由於員工成本及外包勞務費由截至2024年9月30日止九個月的人民幣105.0百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣96.8百萬元，主要由於我們為追求更高營運效率而精簡外包人員。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣60.4百萬元減少25.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣45.2百萬元，主要由於員工成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣56.4百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣41.2百萬元，主要由於我們的研發部門的效率提升，使我們得以優化人員配置，並降低相關人力成本。

應收款項減值虧損

截至2024年9月30日止九個月我們的應收款項減值虧損為人民幣47.4百萬元，而截至2025年9月30日止九個月為撥回人民幣14.1百萬元，主要由於同期貿易應收款項及應收票據減少，以及先前確認的減值虧損因若干我們的其他應收款項交易對手方的營運狀況改善而部分撥回。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣26.2百萬元減少63.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣9.7百萬元，主要由於借款利息由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.6百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6.3百萬元，主要由於償還貸款。

應佔聯營公司利潤減虧損

截至2024年9月30日止九個月我們的應佔聯營公司利潤減虧損為人民幣0.6百萬元，而截至2025年9月30日止九個月則虧損人民幣0.5百萬元並維持相對穩定。

財務資料

所得稅

我們的所得稅由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.7百萬元減少83.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.6百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月應納稅收入減少及我們的遞延稅項資產增加，主要反映就若干附屬公司的資產減值及累計虧損所產生的可抵扣暫時性差異。

期內利潤

因此，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣60.5百萬元減少46.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣32.6百萬元。

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

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣4,202.0百萬元減少3.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣4,066.3百萬元，主要由於紅人營銷解決方案平台業務由截至2023年12月31日止年度的人民幣4,100.6百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣3,965.6百萬元。該減少主要由於自2024年第三季度以來更加注重開發大型廣告主客戶，原因為我們與大客戶的業務合作關係更為穩定，且彼等更不易受經濟波動影響，故管理層堅持大客戶優先政策。此次調整導致中小型客戶的收入佔比下滑，進而導致整體收入減少。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣3,477.1百萬元減少2.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣3,389.7百萬元，主要由於媒體資源成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣3,294.4百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣3,168.9百萬元，主要與我們紅人營銷解決方案平台業務的收入減少一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣724.9百萬元減少6.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣676.7百萬元，主要由於我們的紅人營銷解決方案平台業務毛利下降，該業務受到客戶組合策略調整的影響。

財務資料

我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度的17.3%下降至截至2024年12月31日止年度的16.6%，主要由於我們調整客戶結構，增加了大型廣告主客戶的比例。相較於中小型客戶，大型廣告主客戶議價權力更大，此舉反映我們在收入可持續性與信用品質方面的戰略重點。中小型客戶在當前產業環境下通常營運韌性較弱，導致信貸風險上升及減值撥備增加，因此將大型廣告主客戶作為長期穩健發展的策略重心更為審慎。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由截至2023年12月31日止年度的人民幣80.0百萬元減少68.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣25.3百萬元，主要由於(i)利息收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣40.3百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣23.6百萬元，主要由於我們的平均銀行存款減少，主要原因為償還銀行及其他貸款；及(ii)進項增值稅加計抵減由截至2023年12月31日止年度的人民幣23.6百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的零，主要由於相關稅項減免政策屆滿。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣251.0百萬元減少9.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣226.2百萬元，主要由於員工成本及外包勞務費由截至2023年12月31日止年度的人民幣185.5百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣157.6百萬元，主要由於我們的銷售、營銷人員減少及平均薪酬水平降低所致。

行政開支

我們的行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣217.6百萬元增加8.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣235.9百萬元，主要由於員工成本及外包勞務費由截至2023年12月31日止年度的人民幣125.5百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣145.9百萬元，主要由於我們海外業務團隊的擴編，導致員工薪酬與外包勞務費用溫和增長。

研發開支

我們的研發開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣105.7百萬元減少23.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣80.6百萬元，主要由於員工成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣99.5百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣75.6百萬元，主要由於我們的研發部門的效率提升，使我們得以優化人員配置，並降低相關人力成本。

財務資料

應收款項減值虧損

我們的應收款項減值虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣98.1百萬元減少22.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣76.5百萬元，主要由於2023年考慮經濟狀況對若干中小型企業的影響，使得我們增加了撥備，導致我們對若干中小型企業客戶的信貸虧損撥備有所增加。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣40.8百萬元減少21.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣32.0百萬元，主要由於借款利息由截至2023年12月31日止年度的人民幣34.3百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣25.7百萬元，主要由於截至2024年12月31日止年度償還銀行貸款。

應佔聯營公司利潤減虧損

我們的應佔聯營公司利潤減虧損由截至2023年12月31日止年度的虧損人民幣2.0百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的虧損人民幣0.4百萬元，主要由於我們截至2023年12月31日止年度錄得的應佔我就愛秀利潤減虧損為虧損人民幣2.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度並無產生該虧損。

所得稅

我們的所得稅由截至2023年12月31日止年度的人民幣8.9百萬元減少21.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣7.0百萬元，主要由於截至2024年12月31日止年度我們的應納稅收入減少。

年內利潤

因此，我們的年內利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣81.0百萬元減少46.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣43.4百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表主要項目說明

下表載列摘錄自本文件附錄一所載會計師報告的截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選資料：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|---------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 流動資產總值 | 5,163,558 | 4,615,130 | 4,468,157 |
| 非流動資產總值 | 731,830 | 806,610 | 828,792 |
| 總資產 | 5,895,388 | 5,421,740 | 5,296,949 |
| 流動負債總額 | 2,047,605 | 1,592,553 | 1,457,216 |
| 非流動負債總額 | 48,464 | 29,036 | 24,976 |
| 總負債 | 2,096,069 | 1,621,589 | 1,482,192 |
| 流動資產淨值 | 3,115,953 | 3,022,577 | 3,010,941 |
| 淨資產 | 3,799,319 | 3,800,151 | 3,814,757 |
| 股本 | 1,807,748 | 1,807,748 | 1,807,748 |
| 儲備 | 2,026,065 | 2,022,476 | 2,038,650 |
| 本公司權益股東應佔權益總額 | 3,833,813 | 3,830,224 | 3,846,398 |
| 非控股權益 | (34,494) | (30,073) | (31,641) |
| 權益總額 | 3,799,319 | 3,800,151 | 3,814,757 |

財務資料

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 | 截至 |
|------------------------|------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 9月30日 | 11月30日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 2025年 人民幣千元 (未經審核) | 2025年 人民幣千元 (未經審核) |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | 20,415 | 21,531 | 25,592 | 23,998 |
| 貿易應收款項、其他應收款項 及預付款項 | 2,760,387 | 2,805,455 | 2,691,047 | 2,605,655 |
| 按公允價值計入損益的 金融資產 | – | 110,502 | 10,502 | 10,502 |
| 按公允價值計入 其他綜合收益的金融資產 | 1,000 | 19,807 | 13,341 | 39,426 |
| 受限制現金 | 1,004 | 1,780 | 1,509 | 721 |
| 現金及現金等價物 | 2,298,422 | 1,550,299 | 1,585,048 | 1,790,329 |
| 其他流動資產 | 82,330 | 105,756 | 141,118 | 94,719 |
| | 5,163,558 | 4,615,130 | 4,468,157 | 4,565,350 |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項 | 708,454 | 674,076 | 540,897 | 549,826 |
| 合約負債 | 59,012 | 74,563 | 76,782 | 87,517 |
| 應計開支及其他應付款項 | 284,692 | 438,077 | 396,163 | 337,039 |
| 應付所得稅 | 8,283 | 10,909 | 1,666 | 1,535 |
| 租賃負債 | 27,593 | 22,226 | 15,485 | 18,053 |
| 借款 | 959,571 | 372,702 | 426,223 | 546,363 |
| | 2,047,605 | 1,592,553 | 1,457,216 | 1,540,333 |
| 流動資產淨值 | 3,115,953 | 3,022,577 | 3,010,941 | 3,025,017 |

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3,116.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3,022.6百萬元，主要由於我們購買的按公允價值計入損益的金融資產主要包括產業基金投資，其由截至2023年12月31日的人民幣53.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣183.5百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣3,022.6百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣3,010.9百萬元，保持相對穩定。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)建築物，(ii)機器設備，(iii)運輸工具，以及(iv)租賃物業裝修及其他。下表載列截至所示日期我們物業及設備的賬面淨值明細：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|-----------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 建築物 | 189,742 | 179,513 | 172,098 |
| 機器設備 | 14,047 | 14,656 | 17,099 |
| 運輸工具 | 2,040 | 1,950 | 1,077 |
| 租賃物業裝修及其他 | 35,098 | 33,214 | 27,819 |
| 總計 | 240,927 | 229,333 | 218,093 |

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣240.9百萬元減少4.8%至截至2024年12月31日的人民幣229.3百萬元，主要由於建築物由截至2023年12月31日的人民幣189.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣179.5百萬元，主要由於折舊。

我們的物業、廠房及設備進一步減少4.9%至截至2025年9月30日的人民幣218.1百萬元，主要由於折舊導致建築物由截至2024年12月31日的人民幣179.5百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣172.1百萬元，及主要由於攤銷導致租賃物業裝修及其他由截至2024年12月31日的人民幣33.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣27.8百萬元。

財務資料

無形資產

我們的無形資產主要包括(i)軟件，(ii)商標及(iii)其他。下表載列截至所示日期我們無形資產的賬面淨值明細：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|-----------|---------------|---------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 軟件 | 28,723 | 26,403 | 24,841 |
| 商標 | 30,587 | 26,956 | 24,485 |
| 其他 | – | 2,426 | 2,433 |
| 總計 | 59,310 | 55,785 | 51,759 |

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣59.3百萬元減少5.9%至截至2024年12月31日的人民幣55.8百萬元，主要由於我們的軟件及商標減少，主要由於攤銷。我們的無形資產進一步減少7.2%至截至2025年9月30日的人民幣51.8百萬元，主要由於我們的軟件及商標減少，主要由於攤銷。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要反映資產減值撥備及附屬公司的累計虧損。

我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣120.7百萬元增加13.0%至截至2024年12月31日的人民幣136.4百萬元，並進一步增長5.2%至截至2025年9月30日的人民幣143.5百萬元，主要反映源自資產減值及若干附屬公司累計虧損的暫時性差異。

存貨

我們的存貨主要包括自行孵化的品牌產品。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣20.4百萬元增加5.4%至截至2024年12月31日的人民幣21.5百萬元並進一步增長19.1%至截至2025年9月30日的人民幣25.6百萬元，主要由於我們的自行孵化品牌產品增加。

財務資料

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中的約人民幣16.5百萬元或64.6%已動用或出售。

貿易應收款項、其他應收款項及預付款項

我們的貿易應收款項、其他應收款項及預付款項指(i)貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)；(ii)預付供應商款項；(iii)應收媒體夥伴(即MCN)的款項(指根據我們與彼等合作的數量計算的返點)；(iv)應收關聯方款項；及(v)按金及其他。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 貿易應收款項及應收票據 (扣除虧損撥備) | 1,979,482 | 1,950,708 | 1,799,990 |
| 預付供應商款項 | 254,589 | 354,108 | 463,264 |
| 應收媒體夥伴的款項 | 412,974 | 420,481 | 323,221 |
| 應收關聯方款項 | 84,388 | 54,969 | 76,119 |
| 按金及其他 | 28,954 | 25,189 | 28,453 |
| 總計 | 2,760,387 | 2,805,455 | 2,691,047 |

我們的貿易應收款項、其他應收款項及預付款項由截至2023年12月31日的人民幣2,760.4百萬元增加1.6%至截至2024年12月31日的人民幣2,805.5百萬元，主要由於預付供應商款項由截至2023年12月31日的人民幣254.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣354.1百萬元，主要由透過擴大與第三方UGC平台合作的紅人營銷解決方案所推動。我們的貿易應收款項、其他應收款項及預付款項減少4.1%至截至2025年9月30日的人民幣2,691.0百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)由截至2024年12月31日的人民幣1,950.7百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣1,800.0百萬元，與截至2025年9月30日止九個月的收入下降一致，及(ii)應收媒體夥伴的款項由截至2024年12月31日的人民幣420.5百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣323.2百萬元，乃由於我們加強向相關方收取款項的努力。

財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 1年內 | 1,883,100 | 1,826,931 | 1,665,782 |
| 1至2年 | 77,511 | 100,006 | 119,176 |
| 2至3年 | 18,871 | 23,771 | 15,032 |
| 3年以上 | — | — | — |
| | 1,979,482 | 1,950,708 | 1,799,990 |

下表載列於所示期間我們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9月30日 止九個月 |
|-------------|-------------|-------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | | (未經審核) |
| 貿易應收款項及應收票據 | | | |
| 周轉天數 | 186.4 | 189.7 | 202.0 |

附註：貿易應收款項及應收票據周轉天數按貿易應收款項及應收票據期初及期末結餘的平均值除以收入再乘以365天或270天(如適用)計算得出。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們貿易應收款項及應收票據平均周轉天數分別為186.4天、189.7天及202.0天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由截至2023年12月31日止年度至截至2024年12月31日止年度保持相對穩定。於截至2025年9月30日止九個月，該等周轉天數增加至202.0天，主要由於通常我們的貿易應收款項及應收票據回款情況在年末更好。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣565.7百萬元或28.7%已結清。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣2,298.4百萬元減少32.5%至截至2024年12月31日的人民幣1,550.3百萬元，主要由於償還銀行及其他貸款。我們的現金及現金等價物輕微增加2.2%至截至2025年9月30日的人民幣1,585.0百萬元，與2024年12月31日相比相對穩定。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括貿易應付款項，主要指應付(i)用於獲取第三方UGC平台流量及投放成本；以及(ii)微夢的平台收入分成開支的結餘。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項明細。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 應付以下各方的貿易應付款項： | | | |
| — 第三方 | 599,710 | 587,058 | 485,262 |
| — 關聯方 | 108,744 | 87,018 | 55,635 |
| 總計 | 708,454 | 674,076 | 540,897 |

我們貿易應付賬款自截至2023年12月31日的人民幣708.5百萬元減少4.9%至截至2024年12月31日的人民幣674.1百萬元，並進一步於截至2025年9月30日減少19.8%至人民幣540.9百萬元，此主要與我們於往績記錄期間的收入減少一致。

財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 1年內 | 448,187 | 502,202 | 389,661 |
| 1至2年 | 251,559 | 129,727 | 57,976 |
| 2至3年 | 5,868 | 39,417 | 80,206 |
| 3年以上 | 2,840 | 2,730 | 13,054 |
| | 708,454 | 674,076 | 540,897 |

於往績記錄期間，我們的供應商一般向我們授予90天內的信用期。

下表載列於所示期間的貿易應付款項周轉天數：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日 止九個月 |
|------------|-------------|-------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | | (未經審核) |
| 貿易應付款項周轉天數 | 76.7 | 74.5 | 72.6 |

附註：貿易應付款項周轉天數按貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以銷售成本再乘以365天或270天(如適用)計算得出。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項平均周轉天數分別為76.7天、74.5天及72.6天，並保持相對穩定。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中的人民幣335.8百萬元或62.1%已結清。

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要指來自廣告主客戶的預收款項及其他。

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣59.0百萬元增加26.4%至截至2024年12月31日的人民幣74.6百萬元，主要由於我們來自客戶的預收款項增加，主要由2024年我們紅人營銷解決方案平台業務的新客戶擴張，而通常需要部分預付款項，特別是來自尚未建立完整信用記錄或合作歷史的新客戶所推動。之後我們的合約負債略微增加2.9%至截至2025年9月30日的人民幣76.8百萬元，保持相對穩定。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的合約負債中的人民幣20.4百萬元或26.5%已確認為收入。

應計開支及其他應付款項

我們的應計開支及其他應付款項主要指(i)代表客戶應付媒體夥伴的成本，主要與我們就微任務服務收到的預付款項有關；(ii)其他應付款項，包括按金、履約保證金及其他；(iii)有關員工相關成本的應付薪資款項；及(iv)其他應付稅項，主要包括應付增值稅。

下表載列截至所示日期我們的應計開支及其他應付款項明細。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|--------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 代表客戶應付媒體夥伴款項 | 137,704 | 265,661 | 279,852 |
| 其他應付款項 | 79,498 | 86,956 | 79,355 |
| 應付薪資款項 | 32,903 | 34,811 | 21,734 |
| 其他應付稅項 | 34,587 | 50,649 | 15,222 |
| 總計 | 284,692 | 438,077 | 396,163 |

財務資料

我們的應計開支及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣284.7百萬元增加53.9%至截至2024年12月31日的人民幣438.1百萬元，主要由於代表客戶應付媒體夥伴款項由截至2023年12月31日的人民幣137.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣265.7百萬元，主要由於持續開發我們有關微任務的服務。我們的應計開支及其他應付款項減少9.6%至截至2025年9月30日的人民幣396.2百萬元，主要由於其他應付稅項由截至2024年12月31日的人民幣50.6百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣15.2百萬元，主要由於我們隨後繳納增值稅，以及應付薪資款項由截至2024年12月31日的人民幣34.8百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣21.7百萬元，主要由於我們隨後結算應付年度花紅。

流動資金及資本資源

現金流量

下表載列於所示期間節選自綜合現金流量表的現金流量數據：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (未經審核) |
| 經營活動所得／(所用) | | | | |
| 現金淨額 | 298,690 | 154,170 | (76,256) | (36,499) |
| 投資活動所得／(所用) | | | | |
| 現金淨額 | 39,084 | (237,844) | (305,149) | 61,911 |
| 融資活動所得／(所用) | | | | |
| 現金淨額 | 127,238 | (659,368) | (535,467) | 7,023 |
| 現金及現金等價物增加／(減少)淨額 | 465,012 | (743,042) | (916,872) | 32,435 |
| 截至1月1日的現金及現金等價物 | 1,831,280 | 2,298,422 | 2,298,422 | 1,550,299 |
| 外匯匯率變動影響 | 2,130 | (5,081) | 1,956 | 2,314 |
| 截至12月31日／9月30日的現金及現金等價物 | <u>2,298,422</u> | <u>1,550,299</u> | <u>1,383,506</u> | <u>1,585,048</u> |

財務資料

經營活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣36.5百萬元。我們調整營運資金變動前經營現金流入為人民幣63.8百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣34.2百萬元，經折舊及攤銷人民幣40.6百萬元調整。營運資金變動導致現金流出淨額為人民幣59.8百萬元，主要包括貿易及其他應付款項減少人民幣176.5百萬元，部分被貿易及其他應收款項及預付款項減少人民幣118.3百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣154.2百萬元。我們在營運資金變動前錄得經營現金流入人民幣220.9百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣50.4百萬元，經貿易及其他應收款項減值虧損人民幣76.5百萬元以及折舊及攤銷應收款項人民幣64.6百萬元調整。營運資金變動導致現金淨流出人民幣49.6百萬元，主要包括貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣183.5百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣120.3百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣298.7百萬元。我們在營運資金變動前錄得經營現金流入人民幣277.4百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣89.8百萬元，經貿易及其他應收款項減值虧損人民幣98.1百萬元以及折舊及攤銷人民幣65.0百萬元調整。營運資金變動產生現金流入淨額人民幣50.7百萬元，主要包括貿易及其他應收款項以及預付款項減少人民幣83.8百萬元，部分被合約負債減少人民幣35.9百萬元所抵銷。

投資活動所得／所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣61.9百萬元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣111.1百萬元，部分被於聯營公司的投資人民幣28.0百萬元及購買按公允價值計入其他綜合收益的金融資產的付款人民幣15.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣237.8百萬元，主要由於購買按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣1,530.7百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,290.2百萬元所抵銷。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣39.1百萬元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣570.5百萬元，部分被購買按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣525.0百萬元所抵銷。

融資活動所得／所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣7.0百萬元，主要由於借款所得款項人民幣435.3百萬元，部分被償還借款人民幣394.8百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣659.4百萬元，主要由於償還借款人民幣1,716.4百萬元，部分被借款所得款項人民幣1,102.3百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣127.2百萬元，主要由於借款所得款項人民幣1,683.2百萬元，部分被償還借款人民幣1,505.7百萬元所抵銷。

營運資金充足性

我們於未來12個月的流動資金及資本資源需求主要與我們的業務營運有關。我們相信我們將會通過綜合運用經營活動所得現金流量、融資活動、[編纂]及不時從資本市場籌集的其他資金來滿足流動資金需求。截至2025年11月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣1,790.3百萬元。經考慮上述我們可用財務資源，在無不可預見情況下，董事認為，自本文件發佈日期起至少未來12個月，我們將有足夠的營運資金滿足目前及未來的現金需求。

然而，我們獲得超出本文件日期後未來12個月預測現金需求的額外資金的能力受制於各種不確定因素，包括未來的經營業績、未來的業務計劃、財務狀況及現金流量以及我們及客戶及貸款人經營的市場的經濟、政治及其他狀況。

財務資料

債務

債務

我們的債務主要包括租賃負債及計息借款。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，除下文所披露者外，我們並無任何尚未償還的按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、承兌信貸、租購承擔、任何擔保或其他重大或然負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 | 截至 |
|------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 11月30日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| | | | (未經審核) | (未經審核) |
| 非即期 | | | | |
| 借款 | 6,469 | 4,481 | 2,880 | 2,945 |
| 租賃負債 | 37,869 | 22,506 | 21,256 | 21,045 |
| 即期 | | | | |
| 借款 | 959,571 | 372,702 | 426,223 | 546,363 |
| 租賃負債 | 27,593 | 22,226 | 15,485 | 18,053 |
| 總計 | 1,031,502 | 421,915 | 465,844 | 588,406 |

借款

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的借款分別為人民幣966.0百萬元、人民幣377.2百萬元及人民幣429.1百萬元。截至2023年12月31日，短期有抵押銀行貸款以我們的貿易應收款項作抵押。長期銀行貸款以若干物業作抵押。須於一年內償還的借款或按要求償還的銀行貸款的年利率截至2023年12月31日介乎1.30%至3.75%；截至2024年12月31日介乎1.30%至3.00%；截至2025年9月30日介乎1.30%至2.98%。須於超過一年後償還的借款的年利率截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日介乎1.30%至2.90%。

財務資料

下表載列截至所示日期按抵押劃分的借款。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|-----------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 短期銀行貸款及借款 | | | |
| — 無抵押 | 782,994 | 371,799 | 425,426 |
| — 有抵押 | 176,577 | 903 | 797 |
| 長期銀行貸款 | | | |
| — 有抵押 | 6,469 | 4,481 | 2,880 |
| 總計 | 966,040 | 377,183 | 429,103 |

截至2025年11月30日，我們的未動用銀行授信額度為人民幣712.5百萬元。

我們的銀行借款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的債務中並無可能嚴重限制我們承擔額外債務或股權融資的能力的重大限制性契諾。董事確認於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無於取得銀行借款方面遭遇困難且並無拖欠銀行借款或違反契諾。鑒於我們的信貸記錄及目前信貸狀況，我們相信我們未來在取得額外銀行借款方面不會遇到任何重大困難。

租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與我們租賃用於業務運營的辦公場所有關。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣65.5百萬元減少31.8%至截至2024年12月31日的人民幣44.7百萬元，主要由於我們的營運效率提升，從而減少紅人經濟生態鏈創新業務對多處辦公場所的需求，故終止辦公場所租約。我們的租賃負債進一步減少17.9%至截至2025年9月30日的人民幣36.7百萬元，主要由於支付租金。

財務資料

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債。

資本承擔及資本支出

資本承擔

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別有資本承擔零、零及人民幣36.5百萬元。截至2025年9月30日的資本承擔主要關於我們同意購買物業用作辦公室。

資本支出

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本支出（即購買物業、設備及無形資產的付款）分別為人民幣28.7百萬元、人民幣23.3百萬元及人民幣9.6百萬元。我們擬通過結合經營活動所得現金、債務融資及[編纂]，為計劃資本支出提供資金。鑒於我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、市場經濟狀況及監管環境變化等多項因素，實際資本支出可能有別於上文所載金額。此外，隨著我們尋求新機遇以擴展業務，我們可能不時產生額外資本支出。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無資產負債表外安排。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方的交易主要包括(i)我們向新浪公司提供紅人營銷解決方案服務；(ii)我們自新浪公司採購媒體資源及我們應付予新浪公司作為營運微任務平台的平台開支；(iii)向我們的聯營公司銷售自行孵化品牌產品；及(iv)自我們的聯營公司採購媒體資源。

下表載列於所示期間的重大關聯方交易。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|----------------|-------------|---------|-----------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (未經審核) |
| 向新浪公司集團銷售商品或服務 | 204,405 | 200,754 | 160,302 | 104,986 |
| 向聯營公司銷售商品或服務 | 40,166 | 19,344 | 11,083 | 17,332 |
| 自新浪公司集團購買商品或服務 | 101,984 | 160,676 | 133,838 | 83,057 |
| 自聯營公司購買商品或服務 | 3,612 | 874 | 204 | 177 |

財務資料

下表載列截至所示日期關聯方交易的結餘。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|------------|----------|---------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 貿易應收款項： | | | |
| 應收新浪公司集團款項 | 182,697 | 125,245 | 47,656 |
| 應收聯營公司款項 | 39,301 | 46,021 | 20,562 |
| 其他應收款項： | | | |
| 應收聯營公司款項 | 84,388 | 54,969 | 76,119 |
| 貿易應付款項： | | | |
| 應付新浪公司集團款項 | 103,737 | 85,257 | 55,635 |
| 應付聯營公司款項 | 5,007 | 1,761 | — |
| 其他應付款項： | | | |
| 應付聯營公司款項 | 4,251 | 2,918 | 1,141 |

我們的董事認為，上述各交易事項為交易性質，(i)均按正常商業條款釐定，按我們與其他獨立第三方開展業務的類似基礎經公平磋商協定，及(ii)不會扭曲我們的往績記錄業績或使過往業績無法反映我們的未來表現。我們的董事亦確認，所有非貿易性質的關聯方結餘將於[編纂]前悉數結清，惟於2025年9月30日應收聯營公司的款項人民幣及76.1百萬元除外，該等款項乃純粹由於我就愛秀於2023年因其管理團隊的股權投資而由我們的附屬公司轉為聯營公司而錄得，而該等款項最初乃來自集團內融資。有關關聯方結餘及交易的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或期間的主要財務比率：

| | 截至12月31日／截至該日止年度 | | 截至9月30日／ 截至該日 止九個月 |
|-------------------------|------------------|-------|--------------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 毛利率 ⁽¹⁾ (%) | 17.3 | 16.6 | 17.2 |
| 流動比率 ⁽²⁾ (倍) | 2.5 | 2.9 | 3.0 |
| 速動比率 ⁽³⁾ (倍) | 2.5 | 2.9 | 3.0 |

附註：

- (1) 毛利率等於年／期內毛利除以年／期內收入再乘以100%。
- (2) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算得出。
- (3) 速動比率按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算得出。

財務風險的定量及定性披露

我們於日常業務過程中面臨各類財務風險，包括信用、流動性、利率、公允價值計量及貨幣風險。我們的整體風險管理策略專注於金融市場的不可預測性，並力求盡量減少對我們財務表現的潛在不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

股息及股息政策

根據組織章程細則，是否宣派及派付股息將由董事會酌情決定，並將取決於(其中包括)我們的盈利、財務狀況、資金需求、債務水平、適用於股息派付的法定及合約限制以及其他董事會認為相關的因素。此外，任何財年的最終股息須經我們股東批准。根據組織章程細則以及《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅》，倘符合特定條件，我們應派發不少於該年度扣法定儲備後所實現的可分配利潤10%的現金股息。

財務資料

於往績記錄期間，我們分別為2023年及2024年派付人民幣28.0百萬元及人民幣15.5百萬元的股息。截至最後實際可行日期，於往績記錄期間所有已派付的現金股息均已全額支付。

股息僅可自相關法律所允許的可分派利潤中派付。倘利潤作為股息分派，該部分利潤不得重新投資於我們的業務運營。概不保證我們將能夠按任何董事會計劃所載金額宣派或分派任何股息，甚或不會宣派或分派股息。此外，倘我們或我們任何附屬公司於未來代表我們或其本身產生債務，則規管該債務的文據可能限制我們派付股息的能力。過往的股息分派記錄不可用作釐定我們未來可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。

可分派儲備

截至2025年9月30日，我們的保留盈利為人民幣1,243.5百萬元。該保留盈利為截至同日的可分派儲備。

[編纂]

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預期產生[編纂]開支總額約[編纂]港元(假設[編纂]未獲行使及基於[編纂]每股[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數))，佔[編纂](假設並無根據[編纂]H股)[編纂]總額的[編纂]%。[編纂]開支總額包括(i)約[編纂]港元的[編纂]相關開支(包括[編纂]、證監會交易徵費、[編纂]及會財局交易徵費)；及(ii)約[編纂]港元的非[編纂]相關開支(包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元；及(b)保薦人費用及其他費用及開支約[編纂]港元)。於往績記錄期間，我們未產生[編纂]開支。我們預期於往績記錄期間後產生[編纂]開支約[編纂]港元，其中約[編纂]港元預期將於我們的損益中扣除及約[編纂]港元屬於[編纂]H股，將於[編纂]後自權益扣除。上述[編纂]開支為最後可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

財務資料

近期發展及無重大不利變動

請參閱「概要－近期發展及無重大不利變動」以了解我們於往績記錄期間後發生的近期發展。

經過審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們自2025年9月30日以來的財務及經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無發生對會計師報告(其全文載於本文件附錄一)所示資料產生重大影響的事件。

根據上市規則須作出的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。