

## 財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載我們的綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據《國際財務報告準則》編製。

以下討論與分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素的認知而作出的假設與分析。然而，實際結果及發展會否符合我們預期及預測，取決於多項風險及不確定因素，且由於若干因素的影響，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中預期的結果有重大差異。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件（包括但不限於「風險因素」及「業務」章節）提供之資料。

就本節而言，除文義另有所指外，所提述的2023年及2024年指截至該年12月31日止財政年度。

### 概覽

我們是一家AI營銷科技公司，專注於為全球商業增長提供效果導向的營銷解決方案。憑藉我們自主研發的鈦極多模態大模型，我們提供端到端營銷解決方案，幫助企業有效觸達、吸引並轉化全球消費者，取得可衡量的商業成效。作為關鍵的AI賦能者，我們正乘勢而上，全力助推中國品牌出海。

於往績記錄期間，我們的營銷解決方案主要通過一系列AI原生、效果驅動的產品來實現。這些產品對關鍵的營銷流程進行重構及自動化，包括市場洞察、內容生成、全球媒體渠道廣告投放與效果優化。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2025年推出的Navos為全球首批營銷多智能體之一。Navos扮演AI協作助手角色，協同跨市場及跨渠道的營銷工作流，並通過強大的從提示詞到內容生成的能力，將自然語言指令轉化為契合實際情境、具有高影響力的營銷資產。

截至最後實際可行日期，我們累計管理超過4億個廣告策略。我們與Meta、Google、TikTok、Snap等全球領先媒體合作夥伴建立長期合作關係，並擁有覆蓋200多個國家和地區的廣泛媒體平台和達人網絡。這種廣泛的覆蓋持續產生跨媒體渠道、市場和創意形式的信號，直接反哺我們的模型訓練、投放決策邏輯及創意優化，進一步強化我們的AI技術體系並提升解決方案的表現。

我們於往績記錄期間取得可持續增長，收入由2023年的72.8百萬美元增至2024年的102.3百萬美元，並由截至2024年9月30日止九個月的74.3百萬美元增至2025年同期的129.6百萬美元。於截至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，我們的毛利分別為61.6百萬美元、84.3百萬美元、63.4百萬美元及106.5百萬美元，相應期間毛利率分別為84.6%、82.4%、85.4%及82.2%。於截至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，我們分別產生年內／期內利潤34.3百萬美元、51.0百萬美元、39.3百萬美元及55.7百萬美元。

## 財務資料

### 編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒布的所有適用《國際財務報告準則》會計準則編製。有關重大會計政策資料的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。

國際會計準則理事會已頒布多項新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則。為編製歷史財務資料，本集團已就往績記錄期間採用所有適用的新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則，惟尚未於2025年1月1日開始的會計期間生效的任何新準則或詮釋除外。已頒布但尚未於2025年1月1日開始的會計期間生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註30。

歷史財務資料亦符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露規定。中期財務資料已根據與編製歷史財務資料所採用的相同編製及呈列基準編製。

### 影響經營業績的主要因素

我們認為我們的經營業績一直並將繼續受多項關鍵因素的影響，其中包括以下各項：

#### 中國企業海外擴張活動的增加及AI營銷行業的增長

對我們解決方案的需求與中國企業海外擴張的速度和範圍密切相關，包括其市場准入策略、產品發佈週期、渠道選擇以及不同地區的本地化要求。當客戶加速國際擴張時，他們通常需要更頻繁的營銷活動迭代、更快的本地化速度以及更廣泛的平台和市場覆蓋範圍，這可能增加我們所交付服務的數量和複雜程度。相反，海外擴張活動放緩、產品發佈延遲或運營預算收緊可能會降低營銷活動水平或縮小我們的服務範圍。

我們的增長亦受到AI營銷科技市場發展的影響。根據弗若斯特沙利文的資料，全球AI營銷科技市場由2020年的122億美元增至2024年的259億美元，2020年至2024年的年複合增長率為20.7%；預計到2029年將達到1,182億美元，2024年至2029年的年複合增長率為35.5%。該行業擴張預計將增加對AI營銷科技的需求，提高全球市場的執行效率與可衡量成果。

#### 我們維持並提升AI能力及專業的多模態大模型鈦極的能力

我們的表現在很大程度上取決於我們持續提升AI能力，並將其轉化為客戶可量化的營銷成果的能力。我們的解決方案以為出海營銷場景設計的專業的多模態大模型鈦極為技術底座。我們繼續推進AI驅動的工作流程，將市場洞察、內容創建、媒體投放及效果優化集成到一個更為自動化的運營循環中。隨著客戶日益要求更快的決策週期、更高的市場一致性及更強的多平台績效管控，我們提升模型能力、算法及產品工作流程的能力直接影響我們的競爭力及客戶採用的深度。

---

## 財務資料

---

### 我們維持現有客戶及獲取新客戶的能力

我們的增長得益於我們維持持久的客戶關係能力以及跨行業、跨地域拓展客戶群的能力。通過我們的解決方案取得良好成效的客戶可能會擴大其營銷活動範圍、將合作延伸至更多市場或平台並採納更廣泛的服務組合，而未能達成目標的客戶則可能降低活動規模或將其項目轉向其他提供商。因此，客戶滿意度、客戶成功結果及我們在規模擴張過程中維持服務質量及交付一致性的能力均會對我們的經營業績產生影響。

我們獲取新客戶的能力受AI技術能力、多元化的解決方案組合、品牌知名度、銷售與營銷工作及在複雜的海外營銷場景中展現差異化成效的能力所影響。此外，競爭強度、客戶採購週期、客戶對國際擴張及新營銷渠道的需求演變、我們為客戶識別增量增長機會的能力以及我們營銷能力的整體成效可能影響客戶獲取速度以及相關的獲客成本及啟用成本。我們的客戶數目由截至2023年12月31日止年度的2,532個增至截至2025年9月30日止年度的5,022個。

### 我們升級產品組合並深化客戶對我們解決方案線滲透的能力

我們的經營業績得益於我們持續多元化、升級及創新產品組合的能力以及深化客戶對我們兩大解決方案線（AI營銷解決方案及定制化達人營銷解決方案）的滲透能力。客戶需求隨著商業週期、產品發佈、市場進入計劃及消費者需求與平台動態的變化而快速演變。因此，我們必須持續優化自動化水平、決策智能與工作流程設計，使客戶能夠更高效地執行營銷活動，並以更高的精準度與控制力管理多市場項目。

我們深化客戶滲透的能力反映於解決方案線的業務增長。AI營銷解決方案收入由2023年的66.3百萬美元增至2024年的92.4百萬美元，並進一步增至截至2025年9月30日止九個月的116.0百萬美元。定制化達人營銷解決方案收入由2023年的6.5百萬美元增至2024年的10.0百萬美元，並進一步增至截至2025年9月30日止九個月的13.7百萬美元。我們拓展應用場景、提升營銷活動成效及支持跨行業、跨地域更複雜客戶需求的能力將持續影響我們的收入規模與結構以及相關的成本結構。

### 我們與全球媒體合作夥伴及達人生態系統的關係

我們的業務模式依賴於與主流全球媒體平台以及廣泛的內容達人生態系統的連接和有效合作。我們與Meta、Google、TikTok及Snap等全球主流媒體合作夥伴保持長期合作。截至最後實際可行日期，我們的網絡已連接了超過7百萬個媒體平台和超過1.5億名達人。該連接的廣度與穩定性影響我們為不同市場及形式的客戶提供營銷活動覆蓋、執行質量與成效表現的能力。

媒體平台頻繁更新政策、廣告形式、審核流程及衡量與歸因實踐。對特定行業、賬戶、地區或數據使用的限制等任何不利的變動均可能增加執行複雜程度、降低營銷活動效率或提高投放成本。同樣，隨著平台規則、平台經濟與消費者行為演變，達人資源的有效性與可用性亦可能發生波動。我們快速適應該等變化並保持穩固的平台關係的能力將影響我們的經營業績。

---

## 財務資料

---

### 關鍵會計政策及估計

我們已確認若干對編製我們的財務報表屬重大的會計政策。於應用會計政策時，管理層需作出對會計政策應用，以及資產、負債、收入和開支的報告數額構成影響的判斷、估計和假設。此等估計及相關假設乃基於以往經驗及相信在有關情況下屬合理的多項其他因素，而有關結果乃作為就該等不可基於其他資料來源而顯而易見地得出的資產及負債賬面值的判斷基準。實際的結果可能會與此等估計不同。估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂會在該期間內確認；或倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

下文載列我們認為在編製財務報表時涉及的最重大估計、假設及判斷的會計政策。對了解我們財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策以及關鍵估計的不確定性來源載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。

### 收入確認

#### 客戶合同收入

客戶合同收入於向客戶承諾服務的控制權轉讓給客戶來履行履約義務時，依據我們預期交換該等服務而有權獲得的對價金額確認。

當合同對價包含可變金額時，我們預期有權獲得的對價金額於合同開始時予以估計，並計入收益內，僅限於可變對價的相關不確定性其後得以解決，已確認累計收益不大可能出現大幅撥回情況。當定價與相關合約條款下的特定行為或其他績效指標相關時，我們的業務可能產生可變對價。

在決定我們是否作為委託人或代理人行事時，我們會評估在服務轉讓給客戶前我們是否獲得對服務相關資源的控制權。控制權指我們能夠主導服務的使用並從中獲得絕大部分的剩餘利益。

#### AI營銷解決方案

我們連接廣告主與媒體平台並促成其交易。我們根據所收到客戶交易服務費確認收入。根據選擇的媒體平台，我們可能收到媒體平台以返利形式給予的服務費，扣除給予廣告主的任何返利後確認為收入。

#### 定制化達人營銷解決方案

我們的定制化達人營銷解決方案包括達人營銷、綜合品牌營銷活動、內容創作及其他推廣服務等綜合營銷解決方案。

收入通常於某一特定時點確認，一般於客戶驗收或最終內容、營銷活動或推廣材料交付時確認。

## 財務資料

### 其他來源的收入和其他收入

#### 利息收入

利息收入按實際利率法確認。「實際利率」是指在金融資產的預計年期內估計未來現金收入準確貼現至金融資產總賬面值之比率。在計算利息收入時，當資產無信用減值時，實際利率適用於資產的總賬面值。然而，就於最初確認後出現信用減值的金融資產而言，利息收入按實際利率乘以該金融資產的攤餘成本計算。如資產不再發生信用減值，則利息收入的計算恢復到以總額為基準。

#### 政府補助

當可合理保證其將會收到政府補助且我們將滿足補助所附條件時，便會於財務狀況表中初步確認政府補助。用於補償我們已產生開支的補助於開支產生的同一期間系統性地於損益確認為收益。補償我們某項資產成本的補助會自該資產的賬面值扣除，從而通過減少折舊開支的方式，於該資產的可使用年期內有效地於損益確認。

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。

處置物業、廠房及設備項目產生的任何收益或損失於損益中確認。

折舊的計算方法為採用直線法撇銷物業、廠房及設備於其估計可使用年期內的成本減估計剩餘價值(如有)，並一般於損益中確認。

當期及比較期間的估計可使用年期如下。

— 辦公設備、傢俱及配件 .....	5至10年
— 機動車輛 .....	4至5年
— 租賃物業裝修 .....	2至4年

於每年對折舊方式、可使用年期及剩餘價值進行審查並視需要作出調整。

#### 租賃資產

在合同開始時，我們會評估該合同是否屬於或包含租賃。倘合同為換取對價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則合同為租賃或包含租賃。如我們既有權指示已識別資產的使用，又有權從該使用中獲得絕大部分經濟利益，則控制權被轉移。

## 財務資料

### 作為承租人

當合同包含租賃組成部分和非租賃組成部分時，我們選擇不將非租賃組成部分分開，並將每個租賃組成部分和任何關聯的非租賃組成部分作為所有租賃的單一租賃組成部分進行列賬。

在租賃開始日，我們確認使用權資產和租賃負債，但不包括租賃期不超過12個月的短期租賃和筆記本電腦、辦公傢俱等低價值資產租賃。當我們就一項低價值資產訂立租約時，我們決定是否以逐項租賃為基準對該租賃進行資本化。若未進行資本化，相關租賃付款在租賃期內系統地於損益內確認。

當租賃資本化時，租賃負債按租賃期內應付租賃付款的現值進行初始確認，並使用租賃中隱含的利率進行折現，如果無法輕易確定該利率，則採用相關的增量借款利率。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，利息開支採用實際利率法確認。不依賴指數或利率的可變租賃付款不包括在租賃負債的計量中，因此在其產生時自損益中扣除。

於租賃資本化時確認的使用權資產初步以成本計量，包括租賃負債的初始金額（就於開始日期或之前作出的任何租賃付款進行調整），加上所產生的任何初始直接成本以及拆卸與搬遷相關資產或恢復相關資產或其所在地原貌的估算成本，減任何已收取租賃優惠。使用權資產後續按成本減去累計折舊和減值虧損列示。使用權資產在租賃期內予以折舊。

根據我們按攤銷成本計量的非股本證券投資的會計政策，可退還的租賃按金與使用權資產分開入賬。按金的名義價值超過其初始公允價值的任何部分，將作為額外租賃付款入賬，並計入使用權資產成本。

當未來租賃付款因某一指數或比率變動而變更，而我們根據剩餘價值擔保估計預期應付的金額有變，或我們變更對是否將行使購買、續租或終止選擇權的評估，則會重新計量租賃負債。租賃負債按此方式重新計量時，會對使用權資產的賬面值進行相應調整，或倘使用權資產賬面值已減至零，則於損益內列賬。

當出現租賃修改（即租賃合約原先並無規定的租賃範圍或租賃對價變更）時，倘有關修改並無作為單獨的租賃入賬，亦會重新計量租賃負債。於此情況下，租賃負債將根據經修訂的租賃付款及租賃期限，使用於修改生效日期的經修訂貼現率進行重新計量。

在綜合財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分釐定為於報告期後12個月內到期結算的合約付款的現值。

## 財務資料

### 信貸虧損及資產減值

#### 金融工具的信貸虧損

我們對按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、受限制銀行存款、定期存款及存單、貿易及其他應收款項)的預期信貸虧損確認虧損撥備。

#### 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。信貸虧損以合約金額與預期金額之間的所有預期現金差額的現值計量。

對於固定利息的金融資產、貿易應收款項、按金及其他應收款項，如果貼現影響重大，則相關預期現金差額以初始確認時確定的實際利率貼現，或使用其近似利率貼現。

於估計預期信貸虧損時考慮的最長期間為我們承受信貸風險的最長合約期間。

預期信貸虧損基於下列其中一個基準計量：對於12個月預期信貸虧損，乃指報告日期後12個月內(或倘工具的預期存續期短於12個月，則為更短期間)可能發生違約事件而導致的預期信貸虧損部份；而對於全期預期信貸虧損，乃指採用預期信貸虧損模式的項目在預期存續期內所有可能發生違約事件而導致的預期信貸虧損。

我們按等於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，但以下項目按12個月預期信貸虧損計量：於報告日期釐定具有低信貸風險的金融工具；及信貸風險自初始確認以來未顯著增加的其他金融工具。

貿易應收款項的虧損撥備始終按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。

#### 信貸風險顯著增加

在確定自初始確認以來金融工具的信貸風險是否顯著增加及在計量預期信貸虧損時，我們會考慮相關且無需過多的成本或努力便可獲得的合理可靠資料。這包括基於我們的過往經驗和知情信貸評估並包括前瞻性資料的定量及定性資料和分析。

倘逾期超過30天，我們假設金融資產的信貸風險已顯著增加。

倘債務人不可能在對如變現持有的任何抵押等行為無追索權的情況下向我們悉數支付其信貸義務，或該金融資產逾期超90天，我們將金融資產視為違約。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映自初始確認後金融工具信貸風險的變化。預期信貸虧損金額的任何變化均在損益中確認為減值收益或虧損。我們確認所有金融工具的減值收益或虧損時，會通過虧損準備賬戶對其賬面值進行相應調整。

---

## 財務資料

---

### 信貸減值金融資產

於各報告日期，我們均會評估一項金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量產生不利影響的事件時，金融資產即出現信貸減值。

金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：債務人發生重大財務困難；違反合同，如違約；債務人很可能破產或進行其他財務重組；或[編纂]陷入財務困難導致證券失去活躍市場。

### 撇銷政策

若無實際收回可能，則撇銷該金融資產的總賬面價值。該情況通常於我們確定債務人並無可產生充足現金流量的資產或收入來源以償還應撇銷之金額時發生。

過往撇銷資產的後續回收在回收期間於損益確認為減值撥回。

### 其他非流動資產減值

我們於各報告期末均會審閱內部及外部資料來源，以識別下列資產是否出現減值跡象，或先前確認的減值虧損是否不再存在或可能已經減少：物業、廠房及設備；使用權資產；無形資產；其他非流動資產；及對我們財務狀況表中附屬公司的投資。如果存在任何此類跡象，則應估計資產的可收回金額。

### 可收回金額的計算

資產可收回金額是指其公允價值減出售成本與其使用價值的較高者。在評估使用價值時，估計的未來現金流量將採用反映當前市場對貨幣時間價值和資產特定風險評估的稅前折現率折現至其現值。如果資產產生的現金流入並非基本上獨立於其他資產所產生的現金流入，則為其獨立產生現金流入的最小資產組別確定可收回金額。

### 確認減值虧損

當資產或其所屬現金產生單位的賬面值高於其可收回金額時，便會在損益中確認減值虧損。就現金產生單位確認的減值虧損首先予以分配，以減低分配至現金產生單位(或一組單位)的任何商譽賬面值，其後再按比例減低該單位(或一組單位)內其他資產的賬面值，惟資產賬面值不可減至低於其個別公允價值減出售成本(如可計量)或其使用價值(如可確定)。

### 減值虧損撥回

就商譽以外的資產而言，倘用以釐定可收回金額的估計出現有利變動，有關減值虧損將予撥回。商譽的減值虧損不會撥回。撥回的減值虧損以在過往期間並無確認減值虧損的情況下原應釐定的資產賬面值為限。撥回的減值虧損乃於確認撥回的期間計入損益。

## 財務資料

### 以股份為基礎的付款

我們運作股份激勵計劃，據此，我們從合資格僱員及董事獲得服務作為權益工具（限制性股票）的對價。換取授出限制性股份單位的已獲得服務的公允價值在合併損益表中確認為開支，於權益中相應增加以股份為基礎的付款儲備。

就授予受限制股份單位而言，將支銷的總金額參照授予日期我們普通股的公允價值確定。

總開支於歸屬期間（即所有規定歸屬條件獲滿足的期間）確認。於各期間結束時，我們根據非市場歸屬及服務條件修訂我們對預期將歸屬的限制性股票數目的估計。我們確認修訂原始估計（如有）在損益中的影響，同時對權益作出相應調整。

### 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。所得稅於損益內確認，惟與直接於權益或於其他全面收益內確認的項目有關者除外。

即期稅項包括該年度或期間應課稅收入或虧損的估計應付或應收稅款，以及對以往年度應付或應收稅款的任何調整。即期應付或應收稅款的金額是對預期將支付或收到的稅款的最佳估計，反映了與所得稅有關的不確定性。其使用於報告日期頒佈或實質頒佈的稅率計量。即期稅項還包括股息產生的任何稅項。

只有在滿足某些條件的情況下，才能抵銷即期稅項資產和負債。

遞延稅項乃就資產與負債就財務報告目的而言的賬面值與就稅務目的所用的相應數額之間的暫時差額而確認。以下情況不確認遞延稅項：

- 初步確認交易中的資產或負債的暫時差額，而該交易並非業務合併且不影響會計或應課稅損益，亦不產生相等的應課稅及可抵扣暫時差額；或
- 暫時差額與附屬公司投資有關，且我們能夠控制暫時差額撥回的時間，此差額可能在可預見的未來不會撥回

我們就租賃負債和使用權資產分別確認遞延稅項資產和遞延稅項負債。

遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可扣稅暫時差額確認，惟以有可能動用未來應課稅溢利的情況為限。未來應課稅溢利乃基於撥回相關應課稅暫時差額而確定。倘應課稅暫時差額的金額不足以全額確認遞延稅項資產，則根據我們各附屬公司的業務計劃考慮未來應課稅溢利，並根據現有暫時差額的撥回進行調整。遞延稅項資產於各報告日期審閱，倘不再可能變現相關稅項利益，則予以減少。當未來應課稅溢利可能提高時，將撥回有關減少。

只有在滿足某些條件的情況下，才能抵銷遞延稅項資產和負債。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要。

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千計，百分比除外)				(未經審計)			
收入 .....	72,821	100.0	102,306	100.0	74,276	100.0	129,635	100.0
銷售成本 .....	(11,234)	(15.4)	(18,043)	(17.6)	(10,838)	(14.6)	(23,120)	(17.8)
毛利 .....	<b>61,587</b>	<b>84.6</b>	<b>84,263</b>	<b>82.4</b>	<b>63,438</b>	<b>85.4</b>	<b>106,515</b>	<b>82.2</b>
其他收益淨額 .....	3,750	5.1	15,277	14.9	11,180	15.1	8,877	6.8
銷售及營銷開支 .....	(7,001)	(9.6)	(10,518)	(10.3)	(7,927)	(10.7)	(12,899)	(10.0)
行政及其他經營開支 .....	(13,224)	(18.2)	(17,333)	(16.9)	(12,932)	(17.4)	(19,691)	(15.2)
研發開支 .....	(6,882)	(9.5)	(10,795)	(10.6)	(7,002)	(9.4)	(16,650)	(12.8)
貿易及其他應收款項的 減值虧損 .....	(1,340)	(1.8)	(1,235)	(1.2)	(1,314)	(1.8)	(1,250)	(1.0)
經營利潤 .....	<b>36,890</b>	<b>50.6</b>	<b>59,659</b>	<b>58.3</b>	<b>45,443</b>	<b>61.2</b>	<b>64,902</b>	<b>50.1</b>
融資成本 .....	(618)	(0.8)	(2,747)	(2.7)	(2,119)	(2.9)	(1,565)	(1.2)
稅前利潤 .....	<b>36,272</b>	<b>49.8</b>	<b>56,912</b>	<b>55.6</b>	<b>43,324</b>	<b>58.3</b>	<b>63,337</b>	<b>48.9</b>
所得稅開支 .....	(1,927)	(2.6)	(5,913)	(5.8)	(4,030)	(5.4)	(7,658)	(5.9)
年內／期內利潤 .....	<b>34,345</b>	<b>47.2</b>	<b>50,999</b>	<b>49.8</b>	<b>39,294</b>	<b>52.9</b>	<b>55,679</b>	<b>43.0</b>

### 非《國際財務報告準則》計量

我們的綜合財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製。為補充我們根據《國際財務報告準則》編製及呈列的綜合業績，我們使用經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）作為額外財務衡量指標，而其並非《國際財務報告準則》所規定者或根據《國際財務報告準則》所呈列者。我們相信，該計量有利於通過消除項目（如若干非現金項目）的潛在影響，比較不同期間及不同公司間的經營業績。使用非《國際財務報告準則》計量作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於我們根據《國際財務報告準則》所呈報的經營業績或財務狀況以替代或優於對此進行的分析。此外，非《國際財務報告準則》計量的定義可能與其他公司所使用的類似術語不同，亦可能無法與其他公司所使用的類似名稱的計量相比較。

我們將經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）界定為經以權益結算的股份支付開支（屬非現金性質）調整的年內／期內利潤。下表載列我們於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）與根據《國際財務報告準則》編製的最相近計量指標的對賬。

	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
	(千美元)			
	(未經審計)			
年內／期內利潤 .....	34,345	50,999	39,294	55,679
以權益結算的股份支付開支 .....	3,331	1,600	1,030	889
經調整淨利潤（非《國際 財務報告準則》計量） .....	<b>37,676</b>	<b>52,599</b>	<b>40,324</b>	<b>56,568</b>

## 財務資料

### 綜合損益表的主要組成部分

#### 收入

於截至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，我們的總收入分別為72.8百萬美元、102.3百萬美元、74.3百萬美元及129.6百萬美元。於往績記錄期間，我們的收入主要來自AI營銷解決方案，其次來自定制化達人營銷解決方案。

#### 按業務分部劃分的收入

下表載列於所示期間我們按業務分部劃分的收入明細。

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千計，百分比除外)				(未經審計)			
AI營銷解決方案.....	66,309	91.1	92,355	90.3	68,812	92.6	115,960	89.5
定制化達人營銷 解決方案.....	6,512	8.9	9,951	9.7	5,464	7.4	13,675	10.5
合計.....	<u>72,821</u>	<u>100.0</u>	<u>102,306</u>	<u>100.0</u>	<u>74,276</u>	<u>100.0</u>	<u>129,635</u>	<u>100.0</u>

#### AI營銷解決方案

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AI營銷解決方案所得收入分別達到66.3百萬美元、92.4百萬美元、68.8百萬美元及116.0百萬美元。我們AI營銷解決方案所得收入穩定增長主要由於(1)我們的客戶由於我們所提供的強勁營銷活動表現及成果增加了對我們解決方案的使用量，而這些表現及成果受益於且以我們不斷演進的技術能力為支撐；(2)我們通過加強銷售及營銷力度獲取新客戶，並把握尋求全球化佈局的中國企業的快速需求增長；同時，我們的解決方案有助於標準化營銷活動的執行流程，且易於採用，從而實現更快速的導入及更高效的客戶獲取。

#### 定制化達人營銷解決方案

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，我們定制化達人營銷解決方案所得收入分別達到6.5百萬美元、10.0百萬美元、5.5百萬美元及13.7百萬美元。

#### 按客戶類型劃分的收入

下表載列於所示期間我們按客戶類型劃分的收入明細。

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千計，百分比除外)				(未經審計)			
重要客戶.....	52,718	72.4	79,794	78.0	58,549	78.8	105,838	81.6
標準客戶.....	20,103	27.6	22,512	22.0	15,727	21.2	23,797	18.4
合計.....	<u>72,821</u>	<u>100</u>	<u>102,306</u>	<u>100</u>	<u>74,276</u>	<u>100</u>	<u>129,635</u>	<u>100</u>

## 財務資料

### 按行業類型劃分的重要客戶收入

下表載列於所示期間我們按行業類型劃分的重要客戶收入明細。

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千計，百分比除外)				(未經審計)			
電子商務.....	35,258	66.9	48,108	60.3	36,143	61.7	66,383	62.7
非電子商務.....	17,460	33.1	31,686	39.7	22,406	38.3	39,455	37.3
<b>重要客戶</b>								
收入總額.....	<b>52,718</b>	<b>100.0</b>	<b>79,794</b>	<b>100.0</b>	<b>58,549</b>	<b>100.0</b>	<b>105,838</b>	<b>100.0</b>

### 按客戶地理位置劃分的收入

下表載列我們於所示期間我們按客戶地理位置劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千計，百分比除外)				(未經審計)			
大中華地區 <sup>(1)</sup> ...	34,848	47.9	43,473	42.5	33,014	44.4	65,661	50.7
新加坡.....	32,288	44.3	41,411	40.5	31,661	42.6	39,155	30.2
其他.....	5,685	7.8	17,422	17.0	9,601	13.0	24,819	19.1
	<b>72,821</b>	<b>100.0</b>	<b>102,306</b>	<b>100.0</b>	<b>74,276</b>	<b>100.0</b>	<b>129,635</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 大中華地區包括中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括員工成本、內容及達人成本、雲服務器成本等。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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千計，百分比除外)				(未經審計)			
<b>銷售成本</b>								
員工成本.....	6,736	60.0	12,039	66.7	7,377	68.1	13,617	58.9
內容及達人成本..	3,747	33.4	4,491	24.9	2,517	23.2	6,820	29.5
雲服務器成本....	417	3.7	826	4.6	533	4.9	1,862	8.1
其他.....	334	2.9	687	3.8	411	3.8	821	3.5
<b>合計.....</b>	<b>11,234</b>	<b>100.0</b>	<b>18,043</b>	<b>100.0</b>	<b>10,838</b>	<b>100.0</b>	<b>23,120</b>	<b>100.0</b>



## 財務資料

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千計，百分比除外)				(未經審計)			
員工成本.....	5,108	73.0	7,142	67.9	5,806	73.2	9,290	72.0
營銷及推廣開支.....	633	9.0	1,337	12.7	916	11.6	1,436	11.1
差旅及招待開支.....	914	13.1	1,676	15.9	878	11.1	1,595	12.4
其他.....	346	4.9	363	3.5	327	4.1	578	4.5
合計.....	<b>7,001</b>	<b>100.0</b>	<b>10,518</b>	<b>100.0</b>	<b>7,927</b>	<b>100.0</b>	<b>12,899</b>	<b>100.0</b>

### 行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支主要包括員工成本、專業服務費、辦公開支、差旅及招待開支、其他稅費及附加費等。下表載列於所示期間我們的行政及其他經營開支明細。

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千計，百分比除外)				(未經審計)			
員工成本.....	7,521	56.9	11,172	64.5	7,817	60.4	14,687	74.6
專業服務費.....	822	6.2	1,294	7.5	835	6.5	873	4.4
辦公開支.....	726	5.5	1,210	7.0	793	6.1	1,178	6.0
差旅及招待開支.....	578	4.4	732	4.2	398	3.1	803	4.1
其他稅費及附加費.....	2,706	20.5	2,408	13.9	2,255	17.4	467	2.4
其他.....	871	6.5	517	2.9	834	6.5	1,683	8.5
合計.....	<b>13,224</b>	<b>100.0</b>	<b>17,333</b>	<b>100.0</b>	<b>12,932</b>	<b>100.0</b>	<b>19,691</b>	<b>100.0</b>

### 研發成本

我們持續投入於算法改進、數據處理效率、產品升級及模型優化，以鞏固我們的技術基礎。我們的研發成本主要包括員工成本、訓練相關雲服務開支等。下表載列我們於所示期間的研發成本明細。

	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	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千計，百分比除外)				(未經審計)			
員工成本.....	5,657	82.2	8,003	74.1	5,254	75.0	10,439	62.7
訓練相關雲 服務開支.....	828	12.0	2,185	20.2	1,363	19.5	5,163	31.0
其他.....	397	5.8	607	5.7	385	5.5	1,048	6.3
合計.....	<b>6,882</b>	<b>100.0</b>	<b>10,795</b>	<b>100.0</b>	<b>7,002</b>	<b>100.0</b>	<b>16,650</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 融資成本

我們的融資成本主要包括(i)銀行貸款利息；及(ii)租賃負債利息。於截至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，我們分別錄得融資成本0.6百萬美元、2.7百萬美元、2.1百萬美元及1.6百萬美元。

### 所得稅

我們須按實體基準就來自或源於本集團成員公司所處及經營所在司法管轄區的利潤繳納所得稅。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

### 中國

根據2018年12月29日頒布並實施的《企業所得稅法》，中國企業所得稅（「企業所得稅」）撥備乃基於本集團若干中國附屬公司已釐定應課稅利潤的25%的法定稅率計提。

於截至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，我們及我們若干附屬公司已取得高新技術企業資格，並根據《企業所得稅法》有權享有15%的優惠稅率。截至2023年12月31日止年度，本公司取得從事集成電路及軟件行業企業的資格，並有資格享有優惠稅收待遇，據此，自2021年1月1日起首兩個獲利年度免徵企業所得稅，其後三個年度按12.5%的減免稅率徵收。就年應課稅收入低於人民幣1,000,000元的若干附屬公司（符合小型微利企業標準），應課稅收入金額按年應課稅收入的25%計算，此後，其於2023年1月1日起至2027年12月31日期間享有20%的優惠稅率。

### 香港

在香港經營的附屬公司的香港利得稅按估計應評稅利潤的16.5%計算，惟一家符合利得稅兩級制規定的附屬公司除外。在該制度下，首2百萬港元的應評稅利潤按8.25%徵稅，其餘應評稅利潤按16.5%徵稅。

### 各期間經營業績比較

#### 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74.3百萬美元增加74.5%至截至2025年9月30日止九個月的129.6百萬美元，主要得益於AI營銷解決方案業務板塊的增長。這反映了我們各業務板塊的以下表現：

- **AI營銷解決方案。** AI營銷解決方案的收入由截至2024年9月30日止九個月的68.8百萬美元增加68.5%至截至2025年9月30日止九個月的116.0百萬美元。這主要是由於(1)我們的客戶由於我們所提供的強勁營銷活動表現及成果增加了對我們解決方案的使用量，而這些表現及成果受益於且以我們不

## 財務資料

斷演進的技術能力為支撐；(2)我們通過加強銷售及營銷力度獲取新客戶，並把握尋求全球化佈局的中國企業的快速需求增長；同時，我們的解決方案有助於標準化營銷活動的執行流程，且易於採用，從而實現更快速的導入及更高效的客戶獲取。

- **定制化達人營銷解決方案。**定制化達人營銷解決方案的收入由截至2024年9月30日止九個月的5.5百萬美元增加150.3%至截至2025年9月30日止九個月的13.7百萬美元。這主要是由於更多客戶向海外新興市場擴張，並為其營銷活動尋求創新的市場進入及本地化策略，從而對我們定制化達人營銷解決方案的需求有所增加。

### 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10.8百萬美元增加113.3%至截至2025年9月30日止九個月的23.1百萬美元，主要由於業務規模及執行量的擴大。具體而言，員工成本因我們為支持進一步業務增長而擴大團隊增加6.2百萬美元。內容及達人成本增加4.3百萬美元，反映出對定制化達人內容需求的持續增長，以及相應增加的內容及達人成本。雲服務器成本增加1.3百萬美元，反映出為支持業務增長而增加的雲服務器使用量。

### 毛利及毛利率

由於前述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的63.4百萬美元增加67.9%至截至2025年9月30日止九個月的106.5百萬美元，與同期收入增長趨勢一致。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的85.4%下降至截至2025年9月30日止九個月的82.2%，主要由於我們定制化達人營銷解決方案的收入貢獻提升，而該類解決方案的毛利率低於AI營銷解決方案。

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2024年9月30日止九個月的11.2百萬美元減少20.6%至截至2025年9月30日止九個月的8.9百萬美元。該減少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收益由4.0百萬美元減少至2.1百萬美元。前述各項部分被政府補助由1.4百萬美元增至2.2百萬美元所抵銷。

### 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7.9百萬美元增加62.7%至截至2025年9月30日止九個月的12.9百萬美元。該增加主要是由於員工成本增加3.5百萬美元，這是由於我們擴大銷售團隊以獲取新客戶，以及加大在營銷與品牌推廣方面的投入所致。

### 行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由截至2024年9月30日止九個月的12.9百萬美元增加52.3%至截至2025年9月30日止九個月的19.7百萬美元。該增加主要是由於隨著業務規模擴大，為支持更精細且具系統性的管理體系而增加人員編製，員工成本增加6.9百萬美元。前述各項部分被稅費及附加費減少1.8百萬美元所抵銷。

## 財務資料

### 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7.0百萬美元增加137.8%至截至2025年9月30日止九個月的16.7百萬美元。該大幅增加主要由以下因素推動：隨著我們擴充研發團隊以推進及創新核心技術能力，並為具備這些能力的核心團隊成員提供具競爭力的薪酬方案，員工成本增加5.2百萬美元；及受增加與模型訓練和產品功能迭代優化活動相關費用以支持AI戰略所推動，訓練相關雲服務開支增加3.8百萬美元。

### 貿易及其他應收款項減值虧損

我們的貿易及其他應收款項減值虧損大體維持穩定於1.3百萬美元。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的2.1百萬美元減少26.1%至截至2025年9月30日止九個月的1.6百萬美元。該減少主要是由於借款利率下降令銀行貸款利息支出下降。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的4.0百萬美元增加90.0%至截至2025年9月30日止九個月的7.7百萬美元，主要是由於我們的稅前利潤增加。

### 期內利潤

由於上文所述，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的39.3百萬美元增加41.7%至截至2025年9月30日止九個月的55.7百萬美元。

### 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2023年的72.8百萬美元增加40.5%至2024年的102.3百萬美元，主要得益於AI營銷解決方案業務的增長。這反映了我們各業務板塊的以下表現：

- **AI營銷解決方案。** AI營銷解決方案的收入由2023年的66.3百萬美元增加39.3%至2024年的92.4百萬美元。這主要是由於(1)我們的客戶由於我們所提供的強勁營銷活動表現及成果增加了對我們解決方案的使用量，而這些表現及成果受益於且以我們不斷演進的技術能力為支撐；(2)我們通過加強銷售及營銷力度獲取新客戶，並把握尋求全球化佈局的中國企業的快速需求增長；同時，我們的解決方案有助於標準化營銷活動的執行流程，且易於採用，從而實現更快速的導入及更高效的客戶獲取。
- **定制化達人營銷解決方案。** 定制化達人營銷解決方案的收入由2023年的6.5百萬美元增加52.8%至2024年的10.0百萬美元。這主要是由於更多客戶向海外新興市場擴張，並為其營銷活動尋求創新的市場進入及本地化策略，從而對我們定制化達人營銷解決方案的需求有所增加。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的11.2百萬美元增加60.6%至2024年的18.0百萬美元，主要是由於收入增長以及相應的服務交付與人力成本上漲。其中，我們為支持業務進一步拓展而擴充團隊，員工成本增加5.3百萬美元。

### 毛利及毛利率

如上文所述，我們的毛利由2023年的61.6百萬美元增加36.8%至2024年的84.3百萬美元，與同期收入增長趨勢一致。我們的毛利率由2023年的84.6%降至2024年的82.4%，主要由於我們定制化達人營銷解決方案的收入貢獻提升，而該類解決方案的毛利率低於AI營銷解決方案。

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2023年的3.8百萬美元增加307.4%至2024年的15.3百萬美元。這主要歸因於銀行存款利息收入由4.3百萬美元增至9.8百萬美元，主要是由於平均現金結餘增加。該增加亦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的投資收益由虧損0.2百萬美元增至收益5.3百萬美元，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動淨額由虧損0.5百萬美元增至收益0.9百萬美元及政府補助由0.5百萬美元增至2.4百萬美元。該等增長部分被較高的淨外匯虧損所抵銷。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的7.0百萬美元增加50.2%至2024年的10.5百萬美元，主要是由於員工成本增加2.0百萬美元，這是由於我們擴充銷售團隊以獲取新客戶，以及加大在營銷與品牌推廣方面的投入所致。

### 行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由2023年的13.2百萬美元增加31.1%至2024年的17.3百萬美元，主要是由於我們為支持業務進一步拓展而擴充團隊令員工成本增加3.7百萬美元。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的6.9百萬美元增加56.9%至2024年的10.8百萬美元，主要是由於員工成本增加2.3百萬美元，原因是我們擴充研發人員以推進及創新核心技術能力，以及訓練相關雲服務開支增加1.4百萬美元，反映了我們增加與模型訓練和產品優化相關費用以支持AI戰略。

### 貿易及其他應收款項減值虧損

我們的貿易及其他應收款項減值虧損由2023年的1.3百萬美元減少7.8%至2024年的1.2百萬美元。

### 融資成本

我們的融資成本由2023年的0.6百萬美元增加344.5%至2024年的2.7百萬美元。該增加主要是由於銀行貸款利息開支增加，原因是我們增加了借款金額。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的1.9百萬美元增加206.9%至2024年的5.9百萬美元，主要是由於我們的稅前利潤增加以及我們於2023年享有的某些優惠稅收待遇逐步取消所致。

### 年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2023年的34.3百萬美元增加48.5%至2024年的51.0百萬美元。

### 綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年 (千美元)	2025年 (未經審計)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	997	3,151	5,848
使用權資產	346	2,439	6,472
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益 (「以公允價值計量且其變動 計入其他全面收益」)的股權投資	1,145	5,522	10,034
無形資產	53	59	52
遞延稅項資產	1,883	4,061	4,460
其他非流動資產	64	280	629
<b>非流動資產總值</b>	<b>4,488</b>	<b>15,512</b>	<b>27,495</b>
<b>流動資產</b>			
以公允價值計量且其變動計入當期損益 (「以公允價值計量且其變動 計入當期損益」)的金融資產	3,458	360	1,576
貿易及其他應收款項	254,057	402,019	556,916
預付款項、按金及其他流動資產	3,375	6,043	11,037
受限制銀行存款	17,132	–	16,463
定期存款及存單	30,177	4,730	23,626
現金及現金等價物	196,895	396,244	441,419
<b>流動資產總值</b>	<b>505,094</b>	<b>809,396</b>	<b>1,051,037</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	364,696	587,961	761,134
合同負債	473	2,053	3,654
銀行貸款	49,743	80,075	100,671
租賃負債	342	1,196	2,143
即期稅項	5,390	6,567	8,364
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	1,141	–	–
<b>流動負債總額</b>	<b>421,785</b>	<b>677,852</b>	<b>875,966</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>83,309</b>	<b>131,544</b>	<b>175,071</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>87,797</b>	<b>147,056</b>	<b>202,566</b>
<b>非流動負債</b>			
遞延收入	–	7,138	6,688
租賃負債	–	1,051	4,376
<b>非流動負債總額</b>	<b>–</b>	<b>8,189</b>	<b>11,064</b>
<b>負債總額</b>	<b>421,785</b>	<b>686,041</b>	<b>887,030</b>
<b>資產淨值</b>	<b>87,797</b>	<b>138,867</b>	<b>191,502</b>
<b>權益</b>			
<b>資本及儲備</b>			
股本	8,419	8,419	8,419
儲備	79,378	130,448	183,083
<b>權益總額</b>	<b>87,797</b>	<b>138,867</b>	<b>191,502</b>

## 財務資料

### 資產

#### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括辦公設備、家具及配件、機動車輛及租賃物業裝修。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年 (千美元)	2025年 (未經審計)
辦公設備、家具及配件 .....	415	1,089	2,202
機動車輛 .....	413	1,851	1,957
租賃物業裝修 .....	169	211	1,689
合計 .....	<b>997</b>	<b>3,151</b>	<b>5,848</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的1.0百萬美元增至截至2024年12月31日的3.2百萬美元，並進一步增至截至2025年9月30日的5.8百萬美元。該增加主要歸因於採購辦公設備及機動車輛以及租賃物業裝修以支持業務擴張。

#### 使用權資產

我們的使用權資產主要包括物業。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的0.3百萬美元增至截至2024年12月31日的2.4百萬美元，並進一步增至截至2025年9月30日的6.5百萬美元。該增加主要歸因於我們擴張業務令租賃辦公場所增加。

#### 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資包括非上市股權投資。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產由截至2023年12月31日的1.1百萬美元增加382.3%至截至2024年12月31日的5.5百萬美元，並進一步增加81.7%至截至2025年9月30日的10.0百萬美元。該增長主要歸因於我們若干非上市公司的股權投資。

#### 無形資產

我們的無形資產由截至2023年12月31日的53千美元增加11.3%至截至2024年12月31日的59千美元，並減少11.9%至截至2025年9月30日的52千美元。我們的無形資產主要包括採購的辦公軟件。該變動主要歸因於由於我們擴大規模而採購軟件以及於有關期間的攤銷。

#### 遞延稅項資產

遞延稅項資產主要就租賃負債及使用權資產以及其他暫時差額確認。我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的1.9百萬美元增加115.7%至截至2024年12月31日的4.1百萬美元，並進一步增加9.8%至截至2025年9月30日的4.5百萬美元。該增長主要歸因於與遞延收入相關的可扣減的暫時差額變動。

## 財務資料

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括外匯遠期、結構性存款及期權。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的3.5百萬美元減少89.6%至截至2024年12月31日的0.4百萬美元，並增加337.8%至截至2025年9月30日的1.6百萬美元，該等波動主要歸因於截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日的結構性存款是否尚未償還。

### 貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要指貿易應收款項及與代廣告主預付款項有關的其他應收款項，經扣除虧損撥備。我們的貿易及其他應收款項淨額由截至2023年12月31日的254.1百萬美元增加58.2%至截至2024年12月31日的402.0百萬美元，並進一步增加38.5%至截至2025年9月30日的556.9百萬美元，主要歸因於我們業務規模的擴大，以及我們根據具體情況向信用記錄良好的客戶授予信用條款，使可向客戶開單的金額隨之增加，同時亦受相關期間末前後回款時點的影響。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(千美元)	(未經審計)
貿易應收款項.....	12,355	14,479	22,401
與代廣告主預付款項有關的其他應收款項 ...	253,506	400,579	548,804
	<u>265,861</u>	<u>415,058</u>	<u>571,205</u>
減：虧損撥備.....	(11,804)	(13,039)	(14,289)
貿易及其他應收款項淨額.....	<u><b>254,057</b></u>	<u><b>402,019</b></u>	<u><b>556,916</b></u>

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數。

	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
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	38.7	48.0	38.8

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數等於貿易應收款項期初及期末結餘的平均值除以該期間的收入，再乘以該期間的天數。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的38.7天增至2024年的48.0天，主要歸因於2024年我們向若干信用記錄良好的客戶延長了信用期限，並進一步減至截至2025年9月30日止九個月的38.8天，主要是因為截至2025年9月30日止九個月，我們選擇要求更大比例的新獲客戶就我們所提供的服務提前付款。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們基於確認日期並扣除虧損撥備的貿易及其他應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年 (千美元)	2025年 (未經審計)
6個月內 .....	246,170	395,541	546,119
6至12個月 .....	1,466	2,846	7,095
1年以上 .....	6,421	3,632	3,702
	<u>254,057</u>	<u>402,019</u>	<u>556,916</u>

截至2025年12月31日，我們截至2025年9月30日尚未償還的貿易應收款項中約15.1百萬美元或67.5%已隨後結清。

### 預付款項、按金及其他流動資產

我們的預付款項、按金及其他流動資產主要包括購買服務的預付款項、按金、應收利息及其他款項。我們的預付款項、按金及其他流動資產由截至2023年12月31日的3.4百萬美元增加79.1%至截至2024年12月31日的6.0百萬美元，並進一步增加82.6%至截至2025年9月30日的11.0百萬美元。該等增長主要歸因於若干信用記錄良好的主要客戶增加了對我們解決方案的採購及使用。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年 (千美元)	2025年 (未經審計)
購買服務的預付款項 .....	632	1,985	3,281
按金 .....	279	1,545	3,551
應收利息 .....	857	601	532
待認證或待抵扣的進項增值稅 .....	91	261	1,198
其他 .....	1,516	1,651	2,475
合計 .....	<u>3,375</u>	<u>6,043</u>	<u>11,037</u>

### 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196.9百萬美元增加101.2%至截至2024年12月31日的396.2百萬美元，並進一步增加11.4%至截至2025年9月30日的441.4百萬美元。該增加主要歸因於我們的盈利能力和現金產生能力，以及我們穩健的現金管理策略，就此我們密切監控業務的結算週期。

### 負債

#### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的364.7百萬美元增加61.2%至截至2024年12月31日的588.0百萬美元，並進一步增加29.5%至截至2025年9月30日的761.1百萬美元。貿易及其他應付款項主要包括貿易應付款項、代廣告主應付媒體平台成本、廣告主墊款、應付員工成本、已收貿易按金及其他應計項目。該增長主要歸因於隨著我們的業務持續成長及擴張，應付媒體平台款項的增加。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易及其他應付款項。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(千美元)	(未經審計)
貿易應付款項	183	203	783
代廣告主應付媒體平台成本	336,680	543,149	687,751
廣告主墊款	15,560	26,311	44,149
應付員工成本	4,213	8,443	13,841
已收貿易按金	3,228	7,291	5,656
應付雲服務器成本	164	693	3,398
應付增值稅	3,254	468	3,151
其他	1,414	1,403	2,405
<b>合計</b>	<b>364,696</b>	<b>587,961</b>	<b>761,134</b>

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup>	4.0	3.9	5.8

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數按該期間貿易應付款項期初及期末結餘的算術平均值除以同期銷售成本，再乘以該期間的天數（即特定年度為365天，九個月期間為270天）計算得出。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項周轉天數大致保持穩定。

預期所有貿易及其他應付款項均將於一年內結清或應要求償還。下表載列截至所示日期我們貿易應付款項基於確認日期的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(千美元)	(未經審計)
6個月內	120	104	576
6至12個月	54	10	99
1年以上	9	89	108
<b>合計</b>	<b>183</b>	<b>203</b>	<b>783</b>

截至2025年12月31日，我們截至2025年9月30日尚未償還的貿易及其他應付款項中約719.8百萬美元或94.6%已隨後結清。

---

## 財務資料

---

### 合同負債

我們的合同負債由截至2023年12月31日的0.5百萬美元增加334.0%至截至2024年12月31日的2.1百萬美元，並進一步增加78.0%至截至2025年9月30日的3.7百萬美元。合同負債主要指就待提供的服務向客戶預先收取的款項，其增加主要歸因於我們業務的增長，以及與若干客戶的預付款安排增加。

### 銀行貸款

我們的銀行貸款由截至2023年12月31日的49.7百萬美元增加61.0%至截至2024年12月31日的80.1百萬美元，並進一步增加25.7%至截至2025年9月30日的100.7百萬美元，主要由於我們在利好利率條件下取得更多銀行貸款，以為營運資金提供支持。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的銀行貸款均為無抵押且有擔保，並須於一年內償還。

### 租賃負債

我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)主要與我們的辦公場所租賃有關。我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的0.3百萬美元增至截至2024年12月31日的2.2百萬美元，並進一步增至截至2025年9月30日的6.5百萬美元，主要歸因於隨著業務規模擴大，我們額外租賃了辦公場所。

### 即期稅項

我們的即期稅項由截至2023年12月31日的5.4百萬美元增加21.8%至截至2024年12月31日的6.6百萬美元，並進一步增加27.4%至截至2025年9月30日的8.4百萬美元，主要歸因於我們的盈利能力有所提升，而所得稅負債隨之增加。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括外匯遠期。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債由截至2023年12月31日的1.1百萬美元減至截至2024年12月31日及2025年9月30日的零，主要因為截至2024年12月31日及2025年9月30日我們外匯遠期合約並未產生公允價值虧損。

### 流動性及資本來源

我們的現金主要用於支付研發、銷售及營銷活動、日常運營以及其他營運資金需求。於往績記錄期間，我們的資本開支及營運資金需求主要通過經營活動產生的現金及銀行貸款予以融資。[編纂]後，我們認為我們的流動性需求將繼續通過上述資金來源及[編纂]相結合的方式得到滿足。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為196.9百萬美元、396.2百萬美元及441.4百萬美元。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的節選現金流量數據。

	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
	(千美元)		(未經審計)	
經營活動所得現金淨額	95,078	128,700	73,223	74,421
投資活動(所用)/所得現金淨額	(30,365)	26,242	26,388	(23,811)
融資活動所得/(所用)現金淨額	30,012	44,885	47,254	(5,585)
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>94,725</b>	<b>199,827</b>	<b>146,865</b>	<b>45,025</b>
年初/期初現金及現金等價物	103,382	196,895	196,895	396,244
匯率變動的影響	(1,212)	(478)	1,879	150
<b>年末/期末現金及現金等價物</b>	<b>196,895</b>	<b>396,244</b>	<b>345,639</b>	<b>441,419</b>

### 經營活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為74.4百萬美元，主要是由於經若干非現金及營運資金項目調整後的稅前利潤為63.3百萬美元。營運資金變動的主要原因是貿易及其他應付款增加175.0百萬美元、合同負債增加1.6百萬美元，該等增長部分被貿易及其他應收款項增加154.9百萬美元以及預付款項、按金及其他流動資產增加5.0百萬美元所抵銷。於該報告期間，我們已繳納所得稅6.2百萬美元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為128.7百萬美元，主要由於稅前利潤56.9百萬美元，經若干非現金及營運資金項目調整。營運資金變動主要是由於貿易及其他應付款項增加224.4百萬美元及合同負債增加1.6百萬美元，部分被貿易及其他應收款項增加148.0百萬美元，以及預付款項、按金及其他流動資產增加2.7百萬美元所抵銷。本年度我們繳納所得稅7.0百萬美元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為95.1百萬美元，主要由於稅前利潤36.3百萬美元，經若干非現金及營運資金項目調整。營運資金變動主要是由於貿易及其他應付款項增加107.1百萬美元，部分被貿易及其他應收款項增加52.1百萬美元以及預付款項、按金及其他流動資產所抵銷。本年度我們錄得所得稅退稅0.6百萬美元。

### 投資活動(所用)/所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為23.8百萬美元，主要由於(i)支付以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的款項94.2百萬美元，(ii)定期存款及存單增加18.9百萬美元，及(iii)支付購買物業、廠房及設備以及其他非流動資產的款項3.7百萬美元，部分被處置以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產所得款項93.1百萬美元所抵銷。

## 財務資料

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為26.2百萬美元，主要由於(i)定期存款及存單減少25.4百萬美元，及(ii)處置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17.2百萬美元，部分被(i)支付以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的款項14.4百萬美元，(ii)支付以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資款項4.6百萬美元，及(iii)支付購置物業、廠房及設備以及其他非流動資產的款項2.8百萬美元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為30.4百萬美元，主要由於(i)支付以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的款項68.5百萬美元，及(ii)定期存款及存單增加30.2百萬美元，部分被處置以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產所得款項69.0百萬美元所抵銷。

### 融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為5.6百萬美元，主要由於銀行貸款所得款項99.8百萬美元，並部分被(i)償還銀行貸款79.2百萬美元，(ii)受限制銀行存款增加16.5百萬美元，(iii)支付向投資者回購股份的款項7.5百萬美元，(iv)已付利息1.1百萬美元，及(v)已付租金的資本部分1.0百萬美元所抵消。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為44.9百萬美元，主要由於銀行貸款所得款項159.9百萬美元及受限制銀行存款減少17.1百萬美元，並部分被(i)償還銀行貸款128.9百萬美元，(ii)已付利息2.0百萬美元，及(iii)已付租金的資本部分1.1百萬美元所抵消。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為30.0百萬美元，主要由於銀行貸款所得款項49.2百萬美元，並部分主要被受限制銀行存款增加17.1百萬美元所抵消。

### 營運資金充足性

計及[編纂]及我們可用的財務資源，包括銀行存款及手頭現金、經營活動現金流量以及未動用銀行融通，董事認為，我們有足夠營運資金應付目前及本文件日期起計至少未來12個月的營運需求。經向管理層作出關於營運資金的合理查詢後，聯席保薦人同意董事觀點。

### 流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至9月30日	截至12月31日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(千美元)			
	(未經審計)			
<b>流動資產</b>				
以公允價值計量且其變動				
計入當期損益的金融資產.....	3,458	360	1,576	1,971
預付款項、按金及其他流動資產.....	3,375	6,043	11,037	17,235
貿易及其他應收款項.....	254,057	402,019	556,916	629,944
受限制銀行存款.....	17,132	-	16,463	31,383

## 財務資料

	截至12月31日		截至9月30日	截至
	2023年	2024年	2025年	12月31日
	(千美元)			2025年
				(未經審計)
定期存款及存單	30,177	4,730	23,626	34,717
現金及現金等價物	196,895	396,244	441,419	494,734
<b>流動資產總值</b>	<b>505,094</b>	<b>809,396</b>	<b>1,051,037</b>	<b>1,209,984</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	364,696	587,961	761,134	867,405
合同負債	473	2,053	3,654	992
銀行貸款	49,743	80,075	100,671	141,447
租賃負債	342	1,196	2,143	2,326
即期稅項	5,390	6,567	8,364	6,479
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融負債	1,141	-	-	526
<b>流動負債總額</b>	<b>421,785</b>	<b>677,852</b>	<b>875,966</b>	<b>1,019,175</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>83,309</b>	<b>131,544</b>	<b>175,071</b>	<b>190,809</b>

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的83.3百萬美元增至截至2024年12月31日的131.5百萬美元，主要由於我們的現金及現金等價物以及預付款項、按金及其他流動資產有所增加，部分被貿易及其他應付款項以及銀行借款增加所抵消。截至2025年9月30日，我們的流動資產淨值進一步增至175.1百萬美元，主要由於貿易及其他應收款項、現金及現金等價物以及定期存款進一步增加，部分被貿易及其他應付款項以及銀行借款所抵消。

## 債務

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12月31日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(千美元)			(未經審計)
<b>流動</b>				
銀行貸款	49,743	80,075	100,671	141,447
租賃負債	342	1,196	2,143	2,326
<b>小計</b>	<b>50,085</b>	<b>81,271</b>	<b>102,814</b>	143,773
<b>非流動</b>				
租賃負債	-	1,051	4,376	4,483
<b>小計</b>	<b>-</b>	<b>1,051</b>	<b>4,376</b>	4,483
<b>合計</b>	<b>50,085</b>	<b>82,322</b>	<b>107,190</b>	<b>148,256</b>

## 銀行貸款

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年12月31日，我們的銀行貸款分別為49.7百萬美元、80.1百萬美元、100.7百萬美元及141.4百萬美元。我們的銀行貸款自2023年12月31日至2024年12月31日有所增加，且截至2025年9月30日及2025年12月31日進一步增加，主要由於營運資金需求。

---

## 財務資料

---

我們的銀行貸款包含標準契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款或其他借款方面概無遇到任何困難，且概無拖欠銀行貸款或其他借款或違反契諾的情況。截至2025年12月31日，我們有277.2百萬美元未動用銀行融通，這些融通已獲承諾且不受限制。

### 租賃負債

我們的租賃負債主要與辦公場所的租賃有關。截至2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年12月31日，我們的租賃負債總額（包括流動和非流動部分）分別為0.3百萬美元、2.2百萬美元、6.5百萬美元及6.8百萬美元。

自2023年至2024年增加且隨後截至2025年9月30日增加主要歸因於我們業務規模的擴大，另租辦公場所成為了必需。我們的辦公場所的租期通常介乎一至五年。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

截至2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及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負債分別為1.1百萬美元、零、零及零。這些負債主要為外匯遠期。

### 債項聲明

除上文所討論者外，截至2025年12月31日（即債項聲明日期），我們並無任何尚未償還的按揭、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、金融租賃或租購承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信用證（不論有無擔保或抵押）或擔保或其他或有負債。截至最後實際可行日期，我們的債項中並無可能嚴重限制我們獲得未來融資能力的重大限制性契諾。截至2025年12月31日，我們並無其他重大外債融資計劃。

董事確認，(i)自2025年12月31日以來直至最後實際可行日期，我們的債項並未發生任何重大不利變動；及(ii)於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無任何重大債項違約或違反契諾的情況。

### 或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何或有負債或擔保。

### 資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要與我們購買物業、廠房及設備和我們的無形資產有關。於截至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，我們的資本開支分別為0.5百萬美元、2.8百萬美元、2.2百萬美元及3.7百萬美元。我們擬用我們現有的現金結餘及經營活動所得現金為我們未來的資本開支提供資金。

### 資本承諾

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何資本承諾。

## 財務資料

### 資產負債表外承諾及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承諾或安排。

### 主要財務指標

下表載列於所示期間及截至所示日期我們的節選財務指標。

	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 <i>(未經審計)</i>
收入增長.....	不適用	40.5%	74.5%
毛利率.....	84.6%	82.4%	82.2%
淨利率.....	47.2%	49.8%	43.0%
經調整淨利率（非《國際財務 報告準則》計量）.....	51.7%	51.4%	43.6%
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	1.2	1.2	1.2

附註：

(1) 流動比率基於截至期末的流動資產除以流動負債計算。

### 重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們重大關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註28所載的各項重大關聯方交易均由相關方按公平基準及一般商業條款於正常業務過程中進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的重大關聯方交易不會歪曲我們的往績記錄業績或令我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

### 財務風險

我們的主要金融工具包括銀行貸款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產、租賃負債以及現金和現金等價物。該等金融工具的主要目的是為我們的運營提供融資。

我們的金融工具產生的主要風險為信貸風險、流動性風險、利率風險及外幣風險。我們的整體風險管理程序著重於金融市場不可預見的情況，並力求盡量減少對財務表現的潛在不利影響。董事會審閱及議定管理各項該等風險的政策，有關風險概述如下。

---

## 財務資料

---

### 信貸風險

我們的信貸風險主要來自現金及現金等價物、定期存款及存款證、受限制銀行存款、貿易應收款項及其他應收款項。由於現金及現金等價物、定期存款及存款證以及受限制銀行存款的交易對手均為信貸評級良好的銀行及金融機構，我們認為其信貸風險較低，因此此部分的信貸風險敞口有限。

有關信用風險敞口的進一步定量數據披露於本文件附錄一所載的會計師報告附註27(a)。

### 流動性風險

我們的政策是定期監控當前及預期的流動性需求及對貸款契約的遵守情況，以確保我們保持足夠的現金儲備，並獲得主要金融機構的充足承諾資金，以滿足短期及長期的流動性需求。有關流動性風險敞口的進一步定量數據披露於本文件附錄一所載的會計師報告附註27(b)。

### 利率風險

我們的利率風險主要來自銀行貸款。以浮動利率發放的銀行貸款會使我們面臨現金流量利率風險，而以固定利率發放的銀行貸款則會使我們面臨公允價值利率風險。

我們並未使用金融衍生工具來對沖利率風險，但若利率發生重大波動，將採取適當措施以管理利率風險敞口。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，假設所有其他變量保持不變，利率普遍上升／下降1%預計將分別使我們的稅後及保留利潤減少／增加146,000美元、791,000美元及401,000美元。有關我們利率風險敞口的進一步量化數據披露於本文件附錄一會計師報告附註27(c)。

### 外幣風險

我們的外幣風險主要來自以外幣計價的銷售和採購，這些交易會產生以非交易相關營運功能貨幣計價的應收款項、應付款項及現金餘額。導致此類風險的貨幣主要為人民幣及美元。有關外幣風險敞口的進一步定量數據披露於本文件附錄一所載的會計師報告附註27(d)。

### 股息

於往績記錄期間，我們並無派發股息。

未來可能以現金股息或股票股息或現金股息和股票股息相結合的形式進行利潤分配。任何股息宣派及派付以及股息金額將受限於我們的組織章程文件及適用的中國法律，並需於股東大會上獲得股東批准。我們的中國法律顧問認為，根據適用的法律、法規和組織章程細則，經股東於股東大會上批准後，我們可以派付股息。

---

## 財務資料

---

### 可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們的保留利潤為139.5百萬美元，可供分派予我們的股東。

### [編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。[編纂]的估計[編纂]總額（基於[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]美元（相當於約[編纂]港元），約佔[編纂]的[編纂]%。估計[編纂]總額包括(i)[編纂]相關開支（包括但不限於[編纂]及手續費）約[編纂]美元（約[編纂]港元）；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]美元（約[編纂]港元），其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]美元（約[編纂]港元）以及其他費用及開支約[編纂]美元（約[編纂]港元）。約[編纂]美元（相當於約[編纂]港元）的估計[編纂]直接歸屬於向[編纂]，並將於[編纂]完成後作為權益扣減項目列賬。約[編纂]美元（相當於約[編纂]港元）預計將於[編纂]完成前後於損益中扣除。此項計算可根據實際產生或將產生的金額進行調整。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與該估計不同。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關根據《上市規則》第4.29條編製的我們的未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表（用以說明[編纂]對於2025年9月30日本公司擁有人應佔我們的綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年9月30日完成），請參閱本文件附錄二。

### 無重大不利變動

董事已確認，自2025年9月30日（即本文件「附錄一會計師報告」所載最近期綜合財務報表截止日期）以來直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景概無重大不利變動。

### 根據《上市規則》第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概不存在將導致須作出《上市規則》第13.13至13.19條規定的任何披露的情況。