

以下為 貴公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，載於第I-1至I-52頁，以供載入本文件。



就歷史財務資料致鈦動科技股份有限公司列位董事、中國國際金融香港證券有限公司及J.P. MORGAN SECURITIES (FAR EAST) LIMITED的會計師報告

緒言

本所(以下簡稱「我們」)就第I-3至I-52頁所載鈦動科技股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料出具發出報告，其中包括 貴集團及 貴公司於2023年及2024年12月31日的綜合財務狀況表及財務狀況表、截至2023年及2024年12月31日止年度各年(「往績記錄期間」)的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。載於第I-3至I-52頁的歷史財務資料構成本報告的一部分，乃供載入 貴公司於[日期]就 貴公司H股於香港聯合交易所有限公司主板[編纂]而刊發的文件(「文件」)而編製。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司的董事須負責根據歷史財務資料附註1所載的擬備及呈列基準擬備真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向 閣下匯報。我們根據香港會計師公會頒佈的《香港投資通函呈報準則》第200號「投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告」執行工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否存在重大錯誤陳述作出合理保證。

我們的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤導致歷史財務資料出現重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註1所載擬備及呈列基準擬備真實而中肯的歷史財務資料相關的內部監控，以設計適當的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用的會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的證據屬充分及適當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準，真實而中肯地反映 貴公司及 貴集團於2023年及2024年12月31日的財務狀況以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

審閱中期財務資料

我們已審閱 貴集團的中期財務資料，其中包括 貴集團及 貴公司於2025年9月30日的綜合財務狀況表及財務狀況表、截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及其他解釋資料（「中期財務資料」）。 貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註1所載的擬備及呈列基準擬備及呈列中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對中期財務資料發表結論。我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審閱委聘準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據《香港審計準則》進行審計的範圍，故不能保證我們會注意到審計中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。根據我們的審閱，就會計師報告而言，我們並無注意到任何事項使我們相信中期財務資料在所有重大方面未有根據歷史財務資料附註1所載的擬備及呈列基準擬備。

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》及《公司（清盤及雜項條文）條例》須報告的事項

調整

在編製歷史財務資料時，並無對第I-[3]頁所定義的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註26(d)，當中說明 貴公司於往績記錄期間並無派付股息。

畢馬威會計師事務所

執業會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

[日期]

歷史財務資料

下文載列構成會計師報告一部分的歷史財務資料。

作為歷史財務資料基礎的 貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表由畢馬威會計師事務所按照與 貴公司個別訂立的委聘條款並根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計（「相關財務報表」）。

附錄一

會計師報告

綜合損益表

(以美元列示)

	附註	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	千美元	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)
收入	4	72,821	102,306	74,276	129,635
銷售成本		(11,234)	(18,043)	(10,838)	(23,120)
毛利		61,587	84,263	63,438	106,515
其他收益淨額	5	3,750	15,277	11,180	8,877
銷售及營銷開支		(7,001)	(10,518)	(7,927)	(12,899)
行政及其他經營開支		(13,224)	(17,333)	(12,932)	(19,691)
研發開支		(6,882)	(10,795)	(7,002)	(16,650)
貿易及其他應收款項 的減值虧損		(1,340)	(1,235)	(1,314)	(1,250)
經營利潤		36,890	59,659	45,443	64,902
融資成本	6(a)	(618)	(2,747)	(2,119)	(1,565)
稅前利潤	6	36,272	56,912	43,324	63,337
所得稅開支	7(a)	(1,927)	(5,913)	(4,030)	(7,658)
年內／期內利潤		34,345	50,999	39,294	55,679
每股盈利					
基本及攤薄 (美元)	10	0.57	0.85	0.65	0.94

隨附附註為本歷史財務資料的一部分。

綜合損益及其他全面收益表

(以美元列示)

	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
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)
年內／期內利潤.....	34,345	50,999	39,294	55,679
年內／期內其他全面收益(稅後)				
不會重新分類至損益的項目：				
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－公允價值儲備				
變動淨額.....	438	(193)	9	1,926
換算 貴公司財務報表產生				
的匯兌差額.....	(1,210)	(1,795)	1,484	1,933
	(772)	(1,988)	1,493	3,859
其後重新分類或可能重新分類				
至損益的項目：				
換算附屬公司財務報表產生				
的匯兌差額.....	524	459	(376)	(264)
年內／期內全面收益總額.....	34,097	49,470	40,411	59,274

隨附附註為本歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

(以美元列示)

	附註	於12月31日		於9月30日
		2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元 (未經審計)
非流動資產				
物業、廠房及設備	11	997	3,151	5,848
使用權資產	11	346	2,439	6,472
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的股權投資	12	1,145	5,522	10,034
無形資產	13	53	59	52
遞延稅項資產	24(b)	1,883	4,061	4,460
其他非流動資產		64	280	629
		<u>4,488</u>	<u>15,512</u>	<u>27,495</u>
流動資產				
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	15	3,458	360	1,576
預付款項、按金及其他流動資產	16	3,375	6,043	11,037
貿易及其他應收款項	17	254,057	402,019	556,916
受限制銀行存款	18	17,132	–	16,463
定期存款及存款證	18	30,177	4,730	23,626
現金及現金等價物	18	196,895	396,244	441,419
		<u>505,094</u>	<u>809,396</u>	<u>1,051,037</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	19	364,696	587,961	761,134
合同負債	20	473	2,053	3,654
銀行貸款	21	49,743	80,075	100,671
租賃負債	22	342	1,196	2,143
即期稅項	24(a)	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	15	1,141	–	–
		<u>421,785</u>	<u>677,852</u>	<u>875,966</u>
流動資產淨值		<u>83,309</u>	<u>131,544</u>	<u>175,071</u>
非流動負債				
遞延收入	23	–	7,138	6,688
租賃負債	22	–	1,051	4,376
		<u>–</u>	<u>8,189</u>	<u>11,064</u>
資產淨值		<u>87,797</u>	<u>138,867</u>	<u>191,502</u>
資本及儲備				
股本	26(b)	8,419	8,419	8,419
儲備	26(c)	79,378	130,448	183,083
權益總額		<u>87,797</u>	<u>138,867</u>	<u>191,502</u>

隨附附註為本歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

(以美元列示)

	附註	於12月31日		於9月30日
		2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元 (未經審計)
非流動資產				
於附屬公司的投資	14	17,841	48,594	49,534
物業、廠房及設備	11	852	2,715	5,035
使用權資產	11	262	1,284	4,646
無形資產	13	53	59	52
遞延稅項資產	24(b)	1,870	1,948	2,271
其他非流動資產		64	280	629
		<u>20,942</u>	<u>54,880</u>	<u>62,167</u>
流動資產				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	15	2,824	–	1,407
預付款項、按金及其他流動資產	16	1,348	2,204	3,096
貿易及其他應收款項	17	102,973	126,398	184,188
受限制銀行存款	18	14,116	–	–
定期存款及存款證	18	3,389	4,730	6,333
現金及現金等價物	18	45,085	75,398	14,542
		<u>169,735</u>	<u>208,730</u>	<u>209,566</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	19	43,571	70,747	33,465
合同負債	20	30	35	39
銀行貸款	21	49,743	63,085	64,783
租賃負債	22	259	748	1,299
即期稅項	24(a)	3,959	2,947	3,832
		<u>97,562</u>	<u>137,562</u>	<u>103,418</u>
流動資產淨值		<u>72,173</u>	<u>71,168</u>	<u>106,148</u>
非流動負債				
租賃負債	22	–	514	3,506
資產淨值		<u>93,115</u>	<u>125,534</u>	<u>164,809</u>
資本及儲備				
股本	26(b)	8,419	8,419	8,419
儲備		84,696	117,115	156,390
權益總額		<u>93,115</u>	<u>125,534</u>	<u>164,809</u>

隨附附註為本歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

(以美元列示)

	股本	資本儲備	法定儲備	匯兌儲備	公允價值 儲備	以股份 為基礎的 付款儲備	保留利潤	權益總額
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
	附註26(b)	附註26(c)	附註26(c)	附註26(c)	附註26(c)	附註26(c)		
於2023年1月1日的結餘	1,389	40,438	918	(3,888)	(50)	9,781	1,781	50,369
2023年的權益變動：								
年內利潤	-	-	-	-	-	-	34,345	34,345
其他全面收益	-	-	-	(686)	438	-	-	(248)
全面收益總額	-	-	-	(686)	438	-	34,345	34,097
資本儲備轉增股本 (附註26(b))	7,030	(7,030)	-	-	-	-	-	-
以股權結算的以股份為基礎 的交易(附註25)	-	-	-	-	-	3,331	-	3,331
撥入法定儲備	-	-	3,159	-	-	-	(3,159)	-
於2023年12月31日及 2024年1月1日的結餘	8,419	33,408	4,077	(4,574)	388	13,112	32,967	87,797
2024年的權益變動：								
年內利潤	-	-	-	-	-	-	50,999	50,999
其他全面收益	-	-	-	(1,336)	(193)	-	-	(1,529)
全面收益總額	-	-	-	(1,336)	(193)	-	50,999	49,470
以股權結算的以股份為基礎 的交易(附註25)	-	-	-	-	-	1,600	-	1,600
撥入法定儲備	-	-	171	-	-	-	(171)	-
於2024年12月31日的結餘	8,419	33,408	4,248	(5,910)	195	14,712	83,795	138,867

附錄一

會計師報告

	股本	資本儲備	法定儲備	匯兌儲備	公允價值儲備	以股份為基礎的付款儲備	保留利潤	權益總額
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
	附註26(b)	附註26(c)	附註26(c)	附註26(c)	附註26(c)	附註26(c)		
(未經審計)								
於2024年1月1日的結餘	8,419	33,408	4,077	(4,574)	388	13,112	32,967	87,797
截至2024年9月30日止九個月								
的權益變動：								
期內利潤	-	-	-	-	-	-	39,294	39,294
其他全面收益	-	-	-	1,108	9	-	-	1,117
全面收益總額	-	-	-	1,108	9	-	39,294	40,411
以股權結算的以股份為基礎的交易(附註25)	-	-	-	-	-	1,030	-	1,030
於2024年9月30日的結餘(未經審計)	8,419	33,408	4,077	(3,466)	397	14,142	72,261	129,238

	股本	資本儲備	法定儲備	匯兌儲備	公允價值儲備	以股份為基礎的付款儲備	就僱員激勵計劃持有的股份	保留利潤	權益總額
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
	附註26(b)	附註26(c)	附註26(c)	附註26(c)	附註26(c)	附註26(c)	附註26(c)		
(未經審計)									
於2025年1月1日的結餘	8,419	33,408	4,248	(5,910)	195	14,712	-	83,795	138,867
截至2025年9月30日止九個月									
的權益變動：									
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	55,679	55,679
其他全面收益	-	-	-	1,669	1,926	-	-	-	3,595
全面收益總額	-	-	-	1,669	1,926	-	-	55,679	59,274
以股權結算的以股份為基礎的交易(附註25)	-	-	-	-	-	889	-	-	889
向投資者回購股份	-	-	-	-	-	-	(7,528)	-	(7,528)
於2025年9月30日的結餘(未經審計)	8,419	33,408	4,248	(4,241)	2,121	15,601	(7,528)	139,474	191,502

隨附附註為本歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

(以美元列示)

	附註	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	千美元	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)
經營活動					
經營所得現金	18(b)	94,444	135,663	78,656	80,631
已退回／(已繳) 稅項		634	(6,963)	(5,433)	(6,210)
經營活動所得現金淨額		95,078	128,700	73,223	74,421
投資活動					
購買物業、廠房及設備以及 其他非流動資產的付款		(489)	(2,797)	(2,222)	(3,738)
購買無形資產的付款		–	(15)	(15)	–
購買以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產的付款		(68,476)	(14,363)	(14,504)	(94,197)
購買以公允價值計量且其 變動計入其他全面收益 的股權投資的付款		–	(4,570)	(3,547)	(2,554)
定期存款及存款證的 變動淨額		(30,177)	25,447	25,325	(18,896)
處置物業、廠房及設備的 所得款項		14	4	3	351
投資(虧損)／收益 (付款)／所得款項		(248)	5,322	3,961	2,145
出售以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產的所得款項		69,011	17,214	17,387	93,078
投資活動(所用)／所得 現金淨額		(30,365)	26,242	26,388	(23,811)

附錄一

會計師報告

	附註	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	千美元	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)
融資活動					
銀行貸款所得款項	18(c)	49,223	159,851	137,472	99,757
償還銀行貸款	18(c)	(1,149)	(128,903)	(97,163)	(79,161)
已付利息	18(c)	(157)	(2,006)	(1,482)	(1,080)
受限制銀行存款變動		(17,132)	17,132	9,338	(16,463)
已付租金的資本部分	18(c)	(744)	(1,140)	(886)	(971)
已付租金的利息部分	18(c)	(29)	(49)	(25)	(139)
向投資者回購股份的付款		—	—	—	(7,528)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額		<u>30,012</u>	<u>44,885</u>	<u>47,254</u>	<u>(5,585)</u>
現金及現金等價物增加淨額		94,725	199,827	146,865	45,025
匯率變動的影響		(1,212)	(478)	1,879	150
年初／期初現金及					
現金等價物		<u>103,382</u>	<u>196,895</u>	<u>196,895</u>	<u>396,244</u>
年末／期末現金及					
現金等價物	18(a)	<u>196,895</u>	<u>396,244</u>	<u>345,639</u>	<u>441,419</u>

隨附附註為本歷史財務資料的一部分。

歷史財務資料附註

(除另有說明外，以美元列示)

1 歷史財務資料的編製及呈列基準

欽動科技股份有限公司(「貴公司」)於2017年9月18日在中華人民共和國(「中國」)廣東省廣州市註冊成立為有限公司。貴公司於2022年12月9日改制為股份有限公司。

貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)主要從事提供AI營銷解決方案及定制化達人營銷解決方案。貴集團主要附屬公司的詳情載於附註14。

貴公司並無就截至2023年及2024年12月31日止年度編製經審計財務報表。

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，貴集團已就往續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。

下文載列的會計政策已於歷史財務資料呈列的所有期間貫徹應用。

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。

歷史財務資料及中期財務資料以美元(「美元」)呈列，除另有說明外，所有數值均約整至最接近的千位數(千美元)。

2 重大會計政策資料

(a) 計量基準

編製歷史財務資料所用的計量基準為歷史成本慣例，惟以公允價值計量且其變動計入當期損益或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產或負債除外。

(b) 運用估計及判斷

編製符合《國際財務報告準則》會計準則的歷史財務資料要求管理層作出會影響政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及在該等情況下被認為合理的各項其他因素，其結果構成對來自其他來源並非顯而易見的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關假設會作持續審閱。倘會計估計的修訂僅影響修訂當期，則有關修訂會在該期間內確認；倘修訂對當期及未來期間均有影響，則在修訂期間及未來期間確認。

管理層在應用《國際財務報告準則》會計準則過程中作出的對歷史財務資料有重大影響的判斷及估計不確定因素的主要來源於附註3討論。

(c) 附屬公司

附屬公司為受貴集團控制的實體。倘貴集團因參與實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利，並有能力通過其對實體的權力影響該等回報，則貴集團控制該實體。附屬公司的財務報表自控制權開始當日起至控制權終止當日止期間計入綜合財務報表。

集團內公司間的結餘及交易以及因集團內公司間交易產生的任何未變現收入及開支(外幣交易收益或虧損除外)均予以抵銷。因集團內公司間交易產生的未變現虧損按與未變現收益相同的方式抵銷，惟僅以並無減值證據為限。

貴集團於附屬公司的權益變動如不導致喪失控制權，則入賬列作權益交易。

當貴集團喪失對附屬公司的控制權時，其終止確認該附屬公司的資產及負債以及任何相關非控股權益及其他權益組成部分。任何產生的收益或虧損於損益確認。任何於喪失控制權時保留在該前附屬公司的權益按公允價值計量。

在貴公司的財務狀況表中，於附屬公司的投資按成本減減值虧損列賬（見附註2(f)(ii)）。

(d) 物業、廠房及設備以及使用權資產

物業、廠房及設備以及使用權資產按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬（見附註2(f)(ii)）。

處置物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損於損益確認。

折舊的計算方法為採用直線法撇銷物業、廠房及設備項目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。

往績記錄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
— 使用權資產	租期

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。

(e) 租賃資產

在合同開始時，貴集團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。如客戶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。

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，貴集團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，貴集團確認使用權資產和租賃負債，但不包括租賃期不超過12個月的短期租賃和低價值資產租賃。當貴集團就一項低價值資產訂立租約時，貴集團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，因此在產生時於損益中扣除。

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（見附註2(d)及2(f)(ii)）。

可退還的租賃按金根據適用於按攤銷成本計量的非股本證券投資的會計政策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，而貴集團根據剩餘價值擔保估計預期應付的金額有變，或貴集團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。

(f) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具的信貸虧損

貴集團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、定期存款及存款證、貿易及其他應收款項）的預期信貸虧損（「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。一般而言，信貸虧損以合約到期應付金額與預期將收到金額之間的所有預期現金差額的現值計量。

對於固定利率的金融資產、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 貴集團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：

- 12個月預期信貸虧損： 此部分為在報告日期後12個月（或倘工具的預期存續期短於12個月，則為更短期間）內可能發生違約事件而導致的預期信貸虧損；及
- 全期預期信貸虧損： 此部分為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。

貴集團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（即金融工具預期年限內發生違約的風險）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，貴集團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 貴集團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。

貴集團假設倘逾期超過30天，金融資產的信貸風險已顯著增加。

貴集團在以下情況將金融資產視為違約：

- 債務人不可能在對如變現持有的任何抵押（如有）等行為無追索權的情況下向 貴集團悉數支付其信貸義務；或
- 金融資產逾期超90天。

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。貴集團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。

信貸減值金融資產

於各報告日期，貴集團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
- 發行人陷入財務困難導致證券失去活躍市場。

撤銷政策

若無實際收回可能，則撤銷該金融資產的總賬面價值。該情況通常於貴集團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撤銷之金額時發生。

過往撤銷資產的後續回收在回收期間於損益確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

貴集團於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
- 對貴公司財務狀況表中附屬公司的投資。

如出現任何有關跡象，則會估計資產的可收回金額。

- 計算可收回金額

資產的可收回金額為其公允價值減出售成本與使用價值之間的較高者。評估使用價值時，採用反映當前市場對資金時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率，將估計未來現金流量貼現成現值。如果資產基本上未能產生獨立於其他資產的現金流入時，則就能獨立產生現金流入的最小資產組別（即現金產生單位（「現金產生單位」））釐定可收回金額。

- 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。

(g) 貿易應收款項

當 貴集團有無條件收取對價的權利，且僅在對價到期支付前需要經過一段時間，則確認應收款項。

不含重大融資成分的貿易應收款項初始以交易價格計量。含重大融資成分的貿易應收款項及其他應收款項初始以公允價值加交易成本計量。所有應收款項其後以攤銷成本列賬（見附註2(f)(i)）。

(h) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款以及可隨時兌換為已知數額現金且所面臨的價值變動風險並不重大的其他短期高流動性投資（於購入時期限不超過三個月）。現金及現金等價物就預期信貸虧損進行評估（見附註2(f)(i)）。

(i) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初始以公允價值確認。於初始確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本列賬，除非貼現影響甚小，在此情況下，則按發票金額列賬。

(j) 計息借款

計息借款初始以公允價值減去交易成本計量。隨後，該等借款以實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支乃根據附註2(p)確認。

(k) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及界定供款退休計劃的供款

短期僱員福利在提供相關服務時計入開支。倘 貴集團現時因僱員過往提供的服務而有支付該等金額的法律或推定義務且該等義務能夠可靠的估計，則預計將支付的金額確認為負債。

向定額供款退休計劃的供款義務確認為資產成本的一部分或於相關服務提供時計入費用。

(ii) 以股份為基礎的付款

貴集團運作股份激勵計劃，據此，其從合資格僱員及董事獲得服務作為 貴集團權益工具（限制性股票）的對價。換取授出限制性股票的已獲得服務的公允價值在綜合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。

就授予限制性股票而言，將支銷的總金額參照授予日期 貴公司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， 貴集團根據非市場歸屬及服務條件修訂其對預期將歸屬的限制性股票數目的估計。其確認修訂原始估計（如有）在損益中的影響，同時對權益作出相應調整。

(l) 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布或實質頒布的稅率計量。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並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；及
- 暫時差額與附屬公司投資有關，且 貴集團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。

貴集團就其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利潤的情況為限。未來應課稅利潤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 貴集團個別附屬公司的業務計劃考慮未來應課稅利潤，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抵免，則予以減少；當未來應課稅利潤可能提高時，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。

(m) 收入及其他收入

貴集團主要通過提供AI營銷解決方案及定制化達人營銷解決方案產生收入。

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

貴集團的收入及其他收入確認政策如下：

(a) AI營銷解決方案收入

貴集團連接廣告主與媒體平台並促進其交易。 貴集團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， 貴集團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。

(b) 定制化達人營銷解決方案收入

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。

收入在某一時間點確認，通常為客戶驗收或交付最終內容、營銷活動或宣傳材料之時。

(c) 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銷成本計算。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。

(d) 政府補助

當可合理保證其將會收到政府補助且 貴集團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 貴集團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 貴集團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內有效地於損益確認。

(n) 外幣換算

外幣交易按交易日期的匯率換算為集團公司的各自功能貨幣。

以外幣計值的貨幣資產及負債按報告日期的匯率換算為功能貨幣。以外幣計量且按公允價值計量的非貨幣資產及負債按公允價值釐定時的匯率換算為功能貨幣。以外幣計量且按歷史成本計量的非貨幣資產及負債按交易日期的匯率換算。外幣差額一般於損益中確認。

海外業務的資產及負債按報告日期的匯率換算為美元。海外業務的收入及開支按交易日期的匯率換算為美元。

外幣差額於其他全面收益確認並累計計入匯兌儲備。

(o) 研發開支

研究活動開支於產生時於損益確認。僅在支出能夠可靠計量，產品或工序在技術和商業上可行，未來可能產生經濟效益，貴集團計劃並具備充裕資源完成開發並使用或出售由此產生的資產的情況下，開發支出方會被資本化。否則，將於發生時在損益中確認。

(p) 借款成本

直接歸屬於收購、建設或生產需時較長方能達至其擬定用途或銷售狀態的資產的借款成本，作為該資產成本的一部分予以資本化。其他借款成本在產生期間支銷。

(q) 關聯方

(a) 倘屬以下人士，則該人士或該人士的近親與 貴集團有關聯：

- (i) 對 貴集團擁有控制權或共同控制權；
- (ii) 對 貴集團擁有重大影響力；或
- (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的關鍵管理人員。

(b) 倘屬以下任何條件，則實體與 貴集團有關聯：

- (i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員公司（即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關聯）。
- (ii) 一間實體為另一間實體的聯營公司或合資企業（或該其他實體所屬集團的成員公司的聯營公司或合資企業）。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合資企業。
- (iv) 一間實體為第三方實體的合資企業，而另一間實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 該實體為就 貴集團或與 貴集團有關聯的實體的僱員福利而設的離職後福利計劃。
- (vi) 該實體受(a)項所識別人士控制或受共同控制。
- (vii) (a)(i)項所識別人士對該實體有重大影響力或為該實體（或該實體的母公司）的關鍵管理人員。
- (viii) 該實體或該實體所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團母公司提供關鍵管理人員服務。

一名人士的近親指預期在與實體的交易中會影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

(r) 分部報告

經營分部及於歷史財務資料中報告的各分部項目金額，乃根據定期向 貴集團最高行政管理層提供的財務資料予以識別，以分配資源予 貴集團各業務線及地理位置並評估其表現。

個別重大的經營分部不會於財務報告中合併，除非該等分部擁有類似的經濟特徵，且在產品及服務的性質、生產流程的性質、客戶的類型或類別、用以分銷產品或提供服務的方法以及監管環境的性質方面類似。若經營分部在上述大部份標準方面相同，則個別不重大的經營分部可予合併。

3 會計判斷及估計

管理層在應用 貴集團會計政策時所使用的方法、估計及判斷對 貴集團的財務狀況及經營業績有重大影響。部分會計政策要求 貴集團對本質上不確定的事項應用估計及判斷。應用 貴集團會計政策時的關鍵會計判斷及重大會計估計如下所述。

(a) 收入確認之委託人與代理人考慮因素

貴集團向客戶提供AI營銷解決方案及定制化達人營銷解決方案使用不同的業務模式，這涉及對不同業務模式下按總額或淨額基準確認收入的評估，即委託人與代理人的評估。

附錄一

會計師報告

貴集團遵循有關委託人與代理人考慮因素的會計指引，以評估 貴集團在特定服務轉讓給客戶之前是否控制該服務，其指標包括但不限於：

- (i) 實體是否主要負責履行提供廣告或營銷服務的承諾；
- (ii) 實體在特定服務轉讓給客戶之前是否承擔存貨風險；及
- (iii) 實體是否有權釐定特定服務的價格。

由於個別因素均不被視為具有推定性或決定性，管理層綜合考慮上述因素，並根據每種不同情況在評估指標時運用判斷。

(b) 貿易及其他應收款項的虧損撥備

貴集團通過評估預期信貸虧損估計貿易及其他應收款項的虧損撥備。這需要運用估計及判斷。預期信貸虧損基於各金融工具的信貸風險。虧損撥備金額按資產賬面值與考慮各金融工具預期未來信貸虧損後的估計未來現金流量現值之間的差額計量。當實際未來現金流量低於預期或高於預期時，可能會相應產生重大虧損撥備或重大虧損撥備撥回。

貴集團在貿易及其他應收款項的預期年內持續評估其預期信貸虧損。

(c) 以股份為基礎的薪酬

貴集團經參考權益工具於授出日期的公允價值計量與僱員的以股權結算的交易的成本。估計公允價值需要釐定最適合授出權益工具的估值模型，這取決於授出的條款及條件。以股份為基礎的付款的公允價值的釐定受相關股權價值、股價預期波動率及無風險利率等重大假設影響。以股份為基礎的付款的詳情載於附註25。

4 收入及分部報告

貴集團的主要活動為提供AI營銷解決方案及定制化達人營銷解決方案。

(a) 收入的分類

客戶合同收入按主要服務分類如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千美元	2024年 千美元	2024年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
《國際財務報告準則》第15號範圍內 的客戶合同收入				
按主要服務線分類				
– AI營銷解決方案	66,309	92,355	68,812	115,960
– 定制化達人營銷解決方案	6,512	9,951	5,464	13,675
	<u>72,821</u>	<u>102,306</u>	<u>74,276</u>	<u>129,635</u>
按收入確認時間分類				
某一時間點	72,821	102,306	74,276	129,635

(b) 有關主要客戶的資料

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，與 貴集團交易超過 貴集團總收入10%的客戶收入如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千美元	2024年 千美元	2024年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
客戶A	11,616	19,582	16,908	*
客戶B	9,361	*	*	*
客戶C	*	*	*	13,749

* 來自相關客戶的收入少於 貴集團於相應年度／期間總收入的10%。

有關該等客戶產生的信貸風險集中度的詳情載於附註27(a)。

附錄一

會計師報告

(c) 貴集團已對其提供服務的銷售合同應用《國際財務報告準則》第15號第121(a)段中的實際權宜之計，故並無披露《國際財務報告準則》第15號第120段規定的資料。

(d) 地理資料

下表載列有關 貴集團來自外部客戶收入的地理位置資料。基於客戶各自實體所在地的總收入地理資料如下：

	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	千美元	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)
大中華地區*	34,848	43,473	33,014	65,661
新加坡	32,288	41,411	31,661	39,155
其他	5,685	17,422	9,601	24,819
	<u>72,821</u>	<u>102,306</u>	<u>74,276</u>	<u>129,635</u>

* 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。

由於 貴集團超過80%的非流動資產位於中國內地，故並無呈列 貴集團非流動資產賬面值的地理市場分析。

(e) 分部報告

貴集團首席執行官已被認定為 貴集團的最高行政管理層。 貴集團最高行政管理層為分配資源及評估表現的目的，將 貴集團業務作為一個整體進行管理。因此， 貴集團只有一個經營分部。 貴集團最高行政管理層在評估表現及決定向該分部分配時，會審閱 貴集團的綜合經營業績。因此，並無呈列可報告分部資料。

5 其他收益淨額

	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	千美元	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)
銀行存款利息收入	4,327	9,835	7,563	6,814
政府補助(附註)	507	2,358	1,376	2,181
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	(507)	867	256	(193)
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(虧損)/收益	(248)	5,322	3,961	2,145
外匯虧損淨額	(375)	(2,964)	(1,822)	(2,028)
其他	46	(141)	(154)	(42)
	<u>3,750</u>	<u>15,277</u>	<u>11,180</u>	<u>8,877</u>

附註：金額主要指政府對 貴集團的激勵及支持。該等補助概無未履行條件或或有事項。

附錄一

會計師報告

6 稅前利潤

稅前利潤乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

(a) 融資成本

	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	千美元	千美元	千美元
			(未經審計)	(未經審計)
信用證遞延利息開支	399	603	557	213
銀行貸款利息開支	190	2,095	1,537	1,213
租賃負債利息	29	49	25	139
	<u>618</u>	<u>2,747</u>	<u>2,119</u>	<u>1,565</u>

(b) 員工成本(包括董事酬金)

	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	千美元	千美元	千美元
			(未經審計)	(未經審計)
薪金、工資及其他福利	20,435	34,959	23,995	44,814
定額供款退休計劃供款(附註)	1,256	1,797	1,229	2,330
以股權結算的以股份為基礎的 付款開支(附註25)	3,331	1,600	1,030	889
	<u>25,022</u>	<u>38,356</u>	<u>26,254</u>	<u>48,033</u>

附註：貴集團的中國內地附屬公司參與由中國市級及省級政府機關組織的定額供款退休福利計劃(「該等計劃」)，據此，中國內地附屬公司須按合資格僱員薪金的適用比率向該等計劃供款。貴集團已就所需供款計提撥備，並於供款到期時匯至各地方政府機關。地方政府機關負責向參加該等計劃的退休僱員發放退休金。

貴集團亦根據香港《強制性公積金計劃條例》為受香港《僱傭條例》管轄且先前未參加界定福利退休計劃的僱員運作強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃為由獨立受託人管理的定額供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及其僱員均須按僱員有關收入的5%向計劃供款，惟每月有關收入上限為30,000港元。

貴集團按月向中國內地及香港以外各個地區的相關政府機關組織的各項定額供款計劃供款。貴集團對該等計劃的責任以於各報告期末應付的供款為限。對該等計劃的供款於產生時支銷，且不會因僱員在完全歸屬供款前離開計劃而被沒收的供款所減少。

除上述供款外，貴集團並無支付退休金福利的其他重大義務。

(c) 其他項目

	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	千美元	千美元	千美元
			(未經審計)	(未經審計)
無形資產攤銷(附註13)	8	9	7	7
折舊開支(附註11)				
— 物業、廠房及設備	435	604	438	805
— 使用權資產	696	958	628	1,273
	<u>1,131</u>	<u>1,562</u>	<u>1,066</u>	<u>2,078</u>

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千美元	2024年 千美元	2024年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
貿易及其他應收款項減值 虧損 (附註27(a))	1,340	1,235	1,314	1,250
研發開支 (附註(i))	6,882	10,795	7,002	16,650
核數師酬金	68	92	-	-

附註：

- (i) 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，與員工成本及折舊有關的研發開支分別包括5,836,000美元、8,188,000美元、5,369,000美元（未經審計）及10,733,000美元（未經審計）。該等金額亦計入上文或附註6(b)單獨披露的員工成本及折舊各自的總額中。

7 綜合損益表內的所得稅

- (a) 綜合損益表內的稅項：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千美元	2024年 千美元	2024年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
即期稅項				
年內／期內撥備	2,582	8,140	5,496	8,007
遞延稅項				
暫時差額的產生及撥回 (附註24(b))	(655)	(2,227)	(1,466)	(349)
所得稅開支	1,927	5,913	4,030	7,658

- (b) 稅項開支與按適用稅率計算的會計利潤的對賬：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千美元	2024年 千美元	2024年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
稅前利潤	36,272	56,912	43,324	63,337
按有關國家適用於利潤的稅率計算的				
稅前利潤的名義稅項	8,940	13,373	9,987	15,771
不可抵扣開支的稅務影響	609	185	112	82
未確認的未動用稅項虧損及可抵扣				
暫時差額的稅務影響	482	608	1,149	899
研發開支加計扣除 (附註(iv))	(574)	(863)	(663)	(1,588)
稅收優惠	(2,466)	(7,390)	(6,555)	(7,506)
就過往年度收取的優惠稅收待遇 (附註(ii))	(5,064)	-	-	-
所得稅開支	1,927	5,913	4,030	7,658

附註：

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規（「《企業所得稅法》」），在中國內地經營的附屬公司須按其應課稅收入的25%繳納企業所得稅，除非適用下列優惠稅收待遇：

- (i) 貴公司及若干附屬公司已根據《企業所得稅法》獲認證為高新技術企業（「高新技術企業」），因此有權享有15%的優惠企業所得稅稅率。

附錄一

會計師報告

- (ii) 截至2023年12月31日止年度，貴公司符合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。
- (iii) 若干年度應課稅收入低於人民幣1,000,000元且符合小型微利企業標準的附屬公司，於2023年1月1日至2027年12月31日期間，按其實際應課稅收入的25%計算企業所得稅，並按20%的減免法定稅率繳納。
- (iv) 研發開支加計扣除主要指貴公司及其附屬公司於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月產生的合資格研發支出享有額外100%的稅務扣除。

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。

海外附屬公司的稅項按其經營所在各自司法權區的現行適用法定稅率計提。

8 董事酬金

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日止九個月的董事酬金(計入附註6(b)所披露的員工成本)如下：

截至2023年12月31日止年度

	董事袍金	薪金、津貼及 其他福利	酌情花紅	退休計劃供款	以股權結算 的以股份為 基礎的 交易(vi)	合計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
董事						
李述昊(「李先生」) (首席執行官)	-	99	35	6	-	140
唐彬	-	115	43	6	470	634
林煥濱	-	118	179	6	481	784
陳琪欽	-	90	60	6	39	195
張小光(iii)	-	-	-	-	-	-
何川(iii)	-	-	-	-	-	-
嚴力(i)	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事						
徐進(ii)	17	-	-	-	-	17
張富明(ii)	17	-	-	-	-	17
張建軍(ii)	17	-	-	-	-	17
	<u>51</u>	<u>422</u>	<u>317</u>	<u>24</u>	<u>990</u>	<u>1,804</u>

截至2024年12月31日止年度

	董事袍金	薪金、津貼及 其他福利	酌情花紅	退休計劃供款	以股權結算 的以股份為 基礎的 交易(vi)	合計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
董事						
李先生(首席執行官)	-	111	370	6	-	487
唐彬	-	129	355	6	31	521
林煥濱	-	205	281	6	90	582
陳琪欽	-	98	93	6	31	228
張小光(iii)	-	-	-	-	-	-
何川(iii)	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事						
徐進(ii)	17	-	-	-	-	17
張富明(ii)	17	-	-	-	-	17
張建軍(ii)	17	-	-	-	-	17
	<u>51</u>	<u>543</u>	<u>1,099</u>	<u>24</u>	<u>152</u>	<u>1,869</u>

附錄一

會計師報告

截至2024年9月30日止九個月（未經審計）

	薪金、津貼及		酌情花紅	退休計劃供款	以股權結算的	合計
	董事袍金	其他福利			以股份為基礎	
	千美元	千美元	千美元	千美元	的交易(vi) 千美元	千美元
董事						
李先生（首席執行官）	—	92	267	5	—	364
唐彬	—	92	267	5	23	387
林煥濱	—	171	211	5	67	454
陳琪欽	—	70	70	5	23	168
張小光(iii)	—	—	—	—	—	—
何川(iii)	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
徐進(ii)	13	—	—	—	—	13
張富明(ii)	13	—	—	—	—	13
張建軍(ii)	13	—	—	—	—	13
	<u>39</u>	<u>425</u>	<u>815</u>	<u>20</u>	<u>113</u>	<u>1,412</u>

截至2025年9月30日止九個月（未經審計）

	薪金、津貼及		酌情花紅	退休計劃供款	以股權結算的	合計
	董事袍金	其他福利			以股份為基礎	
	千美元	千美元	千美元	千美元	的交易(vi) 千美元	千美元
董事						
李先生（首席執行官）	—	92	358	5	—	455
唐彬	—	162	344	5	23	534
林煥濱	—	97	272	5	67	441
陳琪欽	—	68	90	5	23	186
張小光(iii)	—	—	—	—	—	—
何川(iii)	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
徐進(ii)	13	—	—	—	—	13
張富明(ii)	13	—	—	—	—	13
張建軍(ii)	13	—	—	—	—	13

附註：

- (i) 嚴力先生於2023年12月6日辭任。彼於截至2023年12月31日止年度並無獲 貴集團支付任何薪酬。
- (ii) 徐進先生、張富明先生及張建軍先生於2022年11月9日獲委任為獨立非執行董事，並於2025年11月9日辭任。
- (iii) 張小光先生及何川先生獲 貴集團股東委任為董事。彼等截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月並無獲 貴集團支付任何薪酬。
- (iv) 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， 貴集團並無支付或應付董事或下文附註9所載任何最高薪酬人士任何金額，作為吸引其加入或加入 貴集團時的獎勵或作為離職補償。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，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。
- (v) 梁正先生、張峯先生及黃慧琪女士於2026年2月獲委任為獨立非執行董事。
- (vi) 該等金額指根據 貴公司僱員激勵計劃授予董事的股份的估計價值。該等股份的價值乃根據附註2(k)(ii)所載 貴集團就以股份為基礎的付款交易的會計政策計量。激勵計劃的詳情於附註25披露。

附錄一

會計師報告

9 五名最高薪酬人士

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，五名最高薪酬人士包括的董事及其他僱員人數載列如下：

	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
	人數	人數	人數 (未經審計)	人數 (未經審計)
董事	2	3	3	3
其他僱員.....	3	2	2	2
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

五名最高薪酬非董事人士的酬金總額如下：

	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	千美元	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)
薪金及其他酬金	406	573	345	404
酌情花紅.....	181	493	473	478
以股份為基礎的付款	1,818	173	130	129
退休計劃供款.....	14	12	10	10
	<u>2,419</u>	<u>1,251</u>	<u>958</u>	<u>1,021</u>

五名最高薪酬非董事人士的酬金介乎以下範圍：

	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
	人數	人數	人數 (未經審計)	人數 (未經審計)
3,000,001 港元至3,500,000 港元	–	–	1	–
3,500,001 港元至4,000,000 港元	–	–	–	1
4,000,001 港元至4,500,000 港元	–	1	1	1
5,000,001 港元至5,500,000 港元	1	1	–	–
5,500,001 港元至6,000,000 港元	1	–	–	–
8,500,001 港元至9,000,000 港元	1	–	–	–

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，貴集團並無支付或應付上述非董事最高薪酬人士任何金額，作為吸引其加入或加入貴集團時的獎勵或作為就失去貴集團任何成員公司事務管理方面的任何職位而作出的補償。

10 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據貴公司普通權益股東應佔利潤（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日止九個月分別為34,345,000美元、50,999,000美元、39,294,000美元（未經審計）及55,679,000美元（未經審計））及年內／期內已發行普通股的加權平均數計算，計算如下：

普通股加權平均數

	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
	千股	千股	千股	千股
於1月1日的已發行普通股	10,000	60,000	60,000	60,000
通過將資本儲備轉增股本而發行的股份的影響 (附註(i))	50,000	–	–	–
已回購股份的影響	–	–	–	(707)
於12月31日／9月30日結束時的普通股加權平均數	<u>60,000</u>	<u>60,000</u>	<u>60,000</u>	<u>59,293</u>

附錄一

會計師報告

附註：

(i) 用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數乃基於假設附註26(b)所述的資本化發行自2023年1月1日起已生效而釐定。

(b) 每股攤薄盈利

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，貴公司並無任何已發行潛在攤薄普通股。因此，每股攤薄盈利等於基本每股盈利。

11 物業、廠房及設備以及使用權資產

(a) 賬面值對賬

貴集團

	辦公設備、 傢俱及配件 千美元	機動車輛 千美元	租賃物業裝修 千美元	小計 千美元	使用權資產 千美元	合計 千美元
成本：						
於2023年1月1日	590	359	639	1,588	2,117	3,705
添置	115	226	148	489	–	489
出售	(2)	–	–	(2)	(172)	(174)
匯兌差額	(12)	(7)	(11)	(30)	(35)	(65)
於2023年12月31日及 2024年1月1日	691	578	776	2,045	1,910	3,955
添置	863	1,675	259	2,797	3,069	5,866
出售	(61)	–	–	(61)	(99)	(160)
匯兌差額	(16)	(24)	(13)	(53)	(31)	(84)
於2024年12月31日	1,477	2,229	1,022	4,728	4,849	9,577
(未經審計)						
於2025年1月1日	1,477	2,229	1,022	4,728	4,849	9,577
添置	1,344	707	1,687	3,738	5,301	9,039
出售	–	(309)	–	(309)	(131)	(440)
匯兌差額	24	29	24	77	60	137
於2025年9月30日	2,845	2,656	2,733	8,234	10,079	18,313
累計折舊：						
於2023年1月1日	(168)	(82)	(378)	(628)	(970)	(1,598)
年內支出 (附註6(c))	(112)	(86)	(237)	(435)	(696)	(1,131)
於出售時撥回	1	–	–	1	86	87
匯兌差額	3	3	8	14	16	30
於2023年12月31日及 2024年1月1日	(276)	(165)	(607)	(1,048)	(1,564)	(2,612)
年內支出 (附註6(c))	(172)	(217)	(215)	(604)	(958)	(1,562)
於出售時撥回	55	–	–	55	99	154
匯兌差額	5	4	11	20	13	33
於2024年12月31日	(388)	(378)	(811)	(1,577)	(2,410)	(3,987)
(未經審計)						
於2025年1月1日	(388)	(378)	(811)	(1,577)	(2,410)	(3,987)
期內支出 (附註6(c))	(249)	(334)	(222)	(805)	(1,273)	(2,078)
於出售時撥回	–	20	–	20	85	105
匯兌差額	(6)	(7)	(11)	(24)	(9)	(33)
於2025年9月30日	(643)	(699)	(1,044)	(2,386)	(3,607)	(5,993)
賬面淨值：						
於2023年12月31日	415	413	169	997	346	1,343
於2024年12月31日	1,089	1,851	211	3,151	2,439	5,590
於2025年9月30日 (未經審計)	2,202	1,957	1,689	5,848	6,472	12,320

附錄一

會計師報告

貴公司

	辦公設備、 傢俱及配件 千美元	機動車輛 千美元	租賃物業裝修 千美元	小計 千美元	使用權資產 千美元	合計 千美元
成本：						
於2023年1月1日	359	195	500	1,054	1,391	2,445
添置	149	226	148	523	–	523
出售	(2)	–	–	(2)	–	(2)
匯兌差額	(8)	(5)	(9)	(22)	(23)	(45)
於2023年12月31日及						
2024年1月1日	498	416	639	1,553	1,368	2,921
添置	647	1,662	100	2,409	1,649	4,058
出售	(8)	–	–	(8)	–	(8)
匯兌差額	(13)	(22)	(10)	(45)	(23)	(68)
於2024年12月31日	1,124	2,056	729	3,909	2,994	6,903
(未經審計)						
於2025年1月1日	1,124	2,056	729	3,909	2,994	6,903
添置	903	707	1,619	3,229	4,110	7,339
出售	(15)	(309)	–	(324)	–	(324)
匯兌差額	21	27	22	70	50	120
於2025年9月30日	2,033	2,481	2,370	6,884	7,154	14,038
累計折舊：						
於2023年1月1日	(68)	(22)	(239)	(329)	(632)	(961)
年內支出	(86)	(58)	(237)	(381)	(484)	(865)
於出售時撥回	1	–	–	1	–	1
匯兌差額	2	1	5	8	10	18
於2023年12月31日及						
2024年1月1日	(151)	(79)	(471)	(701)	(1,106)	(1,807)
年內支出	(138)	(193)	(183)	(514)	(614)	(1,128)
於出售時撥回	6	–	–	6	–	6
匯兌差額	3	3	9	15	10	25
於2024年12月31日	(280)	(269)	(645)	(1,194)	(1,710)	(2,904)
(未經審計)						
於2025年1月1日	(280)	(269)	(645)	(1,194)	(1,710)	(2,904)
期內支出	(183)	(315)	(159)	(657)	(790)	(1,447)
於出售時撥回	2	20	–	22	–	22
匯兌差額	(5)	(6)	(9)	(20)	(8)	(28)
於2025年9月30日	(466)	(570)	(813)	(1,849)	(2,508)	(4,357)
賬面淨值：						
於2023年12月31日	347	337	168	852	262	1,114
於2024年12月31日	844	1,787	84	2,715	1,284	3,999
於2025年9月30日 (未經審計)	1,567	1,911	1,557	5,035	4,646	9,681

附錄一

會計師報告

(b) 使用權資產

按相關資產類別劃分的使用權資產賬面淨值分析如下：

貴集團

	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	千美元	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)
按相關資產類別劃分的使用權資產				
折舊開支：				
– 辦公室	696	958	628	1,273
與短期租賃有關的開支	153	137	105	294
租賃負債利息 (附註6(a))	29	49	25	139

貴集團已通過租賃協議獲得使用物業作為其辦公室的權利。租賃通常有1至5年的初始期間。有關租賃的現金流出總額及租賃負債的到期分析詳情分別載於附註18(d)及22。

12 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的未上市股權投資：			
– Photon Dance Group Holdings Inc. (「Photon Dance Group」)	1,145	941	2,222
– 其他	–	4,581	7,812
	1,145	5,522	10,034

貴集團的股權投資指對數家非上市初創實體的投資。該等實體從事軟件及跨境數字營銷服務等業務。貴集團指定該等投資為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益，乃因該等投資乃為戰略目的而持有。

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（未經審計），並無自該等被投資實體收到股息。

有關該等投資的公允價值資料詳情載於附註27(e)。

13 無形資產

貴集團及 貴公司

賬面值對賬

	軟件
	千美元
成本：	
於2023年1月1日	83
匯兌差額	(1)
於2023年12月31日及2024年1月1日	82
添置	15
匯兌差額	(1)
於2024年12月31日 (未經審計)	96
於2025年1月1日	96
匯兌差額	1
於2025年9月30日	97

附錄一

會計師報告

	軟件
	千美元
累計攤銷：	
於2023年1月1日	(21)
年內支出 (附註6(c))	(8)
於2023年12月31日及2024年1月1日	(29)
年內支出 (附註6(c))	(9)
匯兌差額	1
於2024年12月31日	(37)
(未經審計)	
於2025年1月1日	(37)
期內支出 (附註6(c))	(7)
匯兌差額	(1)
於2025年9月30日	(45)
賬面淨值：	
於2023年12月31日	53
於2024年12月31日	59
於2025年9月30日 (未經審計)	52

14 於附屬公司的投資

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
於附屬公司的投資	17,841	48,594	49,534

下表僅載列於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月及於本報告日期對 貴集團業績、資產或負債有主要及重大影響的附屬公司的詳情。除非另有說明，否則所持股份類別為普通股。

公司名稱	貴公司持有		註冊成立／	註冊／已發行	繳足資本	主要業務	核數師名稱
	直接	間接	成立／運營地點及日期	資本詳情			
江蘇鈦動科技 有限公司(i)	100%	—	中國內地、 2023年12月15日	人民幣 10,000,000元	人民幣 10,000,000元	提供互聯網 推廣服務	(iv)
江蘇鈦茂信息科技 有限公司(i)	100%	—	中國內地、 2023年12月14日	人民幣 10,000,000元	人民幣 10,000,000元	提供互聯網 推廣服務	(iv)
廣州市沃鈦移動科技 有限公司(j)	100%	—	中國內地、 2015年10月10日	人民幣 10,000,000元	人民幣 555,600元	提供互聯網 推廣服務	(iv)
TecDo Hong Kong Limited	100%	—	中國香港、 2018年9月13日	38,900,000 港元	38,900,000 港元	提供互聯網推廣 服務及投資控股	(ii)
Tec-Ad Limited	100%	—	中國香港、 2022年7月8日	100,000,000 港元	100,000,000 港元	提供互聯網推廣 服務及投資控股	(ii)
沃鈦移動有限公司	—	100%	中國香港、 2014年9月10日	10,000 港元	10,000 港元	提供互聯網推廣 服務及投資控股	(ii)

附錄一

會計師報告

- (i) 該等實體為中國有限責任公司。該等實體的正式名稱為中文。英文名稱翻譯僅供參考。
- (ii) 下列公司截至2023年及2024年12月31日止年度各年的財務報表乃根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》編製，並由下列各自的核數師審計：

實體名稱	財政期間	核數師
TecDo Hong Kong Limited	2023年12月31日	和氏會計師事務所有限公司 執業會計師 香港
Tec-Ad Limited	2023年12月31日	和氏會計師事務所有限公司 執業會計師 香港
	2024年12月31日	盈昌會計師事務所有限公司 執業會計師
沃鈦移動有限公司	2023年12月31日	和氏會計師事務所有限公司 執業會計師 香港
	2024年12月31日	盈昌會計師事務所有限公司 執業會計師

- (iii) 貴集團現時旗下所有公司均已採用12月31日作為財政年度結算日。
- (iv) 該等實體於截至2023年及2024年12月31日止年度並無編製經審計財務報表。

15 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及負債

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產：			
— 外匯遠期	634	360	169
— 結構性存款	2,824	—	1,407
	<u>3,458</u>	<u>360</u>	<u>1,576</u>
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債：			
— 外匯遠期	1,141	—	—
	<u>1,141</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產：			
— 結構性存款	2,824	—	1,407
	<u>2,824</u>	<u>—</u>	<u>1,407</u>

附錄一

會計師報告

16 預付款項、按金及其他流動資產

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (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
	<u>3,375</u>	<u>6,043</u>	<u>11,037</u>

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
購買服務的預付款項	104	196	144
按金	175	383	518
應收利息	189	300	294
待認證或待抵扣的進項增值稅	–	97	594
其他	880	1,228	1,546
	<u>1,348</u>	<u>2,204</u>	<u>3,096</u>

附註：

除租賃按金外，所有預付款項、按金及其他流動資產預計將於一年內或應要求收回或確認為開支。

17 貿易及其他應收款項

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	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 (附註(ii))	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)
	<u>254,057</u>	<u>402,019</u>	<u>556,916</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
貿易應收款項	715	565	1,025
與代廣告主預付款項有關的 其他應收款項 (附註(ii))	80,219	7,806	7,027
	80,934	8,371	8,052
減：貿易及其他應收款項虧損撥備	(106)	(16)	(23)
	80,828	8,355	8,029
應收附屬公司款項	22,145	118,043	176,159
	102,973	126,398	184,188

附註：

- (i) 所有貿易及其他應收款項預計將於一年內或應要求收回或確認為開支。
- (ii) 貴集團在提供AI營銷解決方案服務時，於收到廣告主支付的款項前代廣告主向媒體平台墊付預付款項，該等代廣告主預付款項確認為其他應收款項。

賬齡分析

截至各報告期末，基於確認日期並扣除虧損撥備的貿易及其他應收款項(除應收附屬公司款項外)賬齡分析如下：

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (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
	254,057	402,019	556,916

貿易及其他應收款項於開票日期起計30日內到期。有關貴集團信貸政策以及貿易及其他應收款項產生的信貸風險的進一步詳情載於附註27(a)。

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
6個月內	80,648	7,942	7,707
6至12個月	118	43	143
1年以上	62	370	179
	80,828	8,355	8,029

貿易及其他應收款項於開票日期起計30日內到期。

附錄一

會計師報告

18 現金及現金等價物以及其他現金流量資料

(a) 現金及現金等價物包括：

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
銀行存款及手頭現金	244,204	400,974	481,508
減：原到期日超過三個月的銀行定期存款 及存款證	(30,177)	(4,730)	(23,626)
減：受限制銀行存款	(17,132)	—	(16,463)
現金及現金等價物	196,895	396,244	441,419

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貴集團位於中國內地的現金及現金等價物分別為138,465,000美元、248,187,000美元及144,250,000美元（未經審計）。將資金匯出中國內地須受外匯政策的相關規則及法規所限制。

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
銀行存款及手頭現金	62,590	80,128	20,875
減：原到期日超過三個月的銀行定期存款 及存款證	(3,389)	(4,730)	(6,333)
減：受限制銀行存款	(14,116)	—	—
現金及現金等價物	45,085	75,398	14,542

(b) 稅前利潤與經營所得現金的對賬：

	附註	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	千美元	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)
稅前利潤		36,272	56,912	43,324	63,337
就以下各項作出調整：					
折舊開支	6(c)	1,131	1,562	1,066	2,078
無形資產攤銷	6(c)	8	9	7	7
利息開支	6(a)	618	2,747	2,119	1,565
處置物業、廠房及設備 (收益)／虧損淨額		(1)	2	2	(62)
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	5	507	(867)	(256)	193
以股權結算的以股份為基礎 的付款開支	6(b)	3,331	1,600	1,030	889
貿易及其他應收款項的減值虧損	6(c)	1,340	1,235	1,314	1,250
未變現匯兌(收益)／虧損		(4,071)	(4,745)	(1,548)	(2,711)
來自以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產的 投資虧損／(收益)	5	248	(5,322)	(3,961)	(2,145)
營運資金變動：					
預付款項、按金及其他流動資產增加		(185)	(2,668)	(918)	(4,994)

附錄一

會計師報告

	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	千美元	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)
附註				
貿易及其他應收款項增加.....	(52,065)	(147,962)	(99,446)	(154,897)
貿易及其他應付款項增加.....	107,080	224,442	131,305	174,970
遞延收入增加／(減少).....	–	7,138	4,507	(450)
合同負債增加.....	231	1,580	111	1,601
經營所得現金.....	<u>94,444</u>	<u>135,663</u>	<u>78,656</u>	<u>80,631</u>

(c) 融資活動產生的負債的對賬：

下表詳列 貴集團來自融資活動的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量曾於或未來現金流量將於 貴集團綜合現金流量表中分類為融資活動現金流量的負債。

	銀行貸款	租賃負債	合計
	千美元 (附註21)	千美元 (附註22)	千美元
於2023年1月1日.....	1,910	1,206	3,116
融資現金流量的變動：			
銀行貸款所得款項.....	49,223	–	49,223
償還銀行貸款.....	(1,149)	–	(1,149)
已付利息.....	(157)	–	(157)
已付租金的資本部分.....	–	(744)	(744)
已付租金的利息部分.....	–	(29)	(29)
融資現金流量的變動總額.....	<u>47,917</u>	<u>(773)</u>	<u>47,144</u>
其他變動：			
匯兌差額.....	(274)	(19)	(293)
利息開支(附註6(a)).....	190	29	219
處置租賃負債.....	–	(101)	(101)
融資現金流量的變動總額.....	<u>(84)</u>	<u>(91)</u>	<u>(175)</u>
於2023年12月31日及2024年1月1日.....	<u>49,743</u>	<u>342</u>	<u>50,085</u>
融資現金流量的變動：			
銀行貸款所得款項.....	159,851	–	159,851
償還銀行貸款.....	(128,903)	–	(128,903)
已付利息.....	(2,006)	–	(2,006)
已付租金的資本部分.....	–	(1,140)	(1,140)
已付租金的利息部分.....	–	(49)	(49)
融資現金流量的變動總額.....	<u>28,942</u>	<u>(1,189)</u>	<u>27,753</u>
其他變動：			
匯兌差額.....	(705)	(24)	(729)
利息開支(附註6(a)).....	2,095	49	2,144
租賃負債增加.....	–	3,069	3,069
融資現金流量的變動總額.....	<u>1,390</u>	<u>3,094</u>	<u>4,484</u>
於2024年12月31日.....	<u>80,075</u>	<u>2,247</u>	<u>82,322</u>

附錄一

會計師報告

	銀行貸款	租賃負債	合計
	千美元 (附註21)	千美元 (附註22)	千美元
(未經審計)			
於2023年12月31日及2024年1月1日	49,743	342	50,085
融資現金流量的變動：			
銀行貸款所得款項	137,472	-	137,472
償還銀行貸款	(97,163)	-	(97,163)
已付利息	(1,482)	-	(1,482)
已付租金的資本部分	-	(886)	(886)
已付租金的利息部分	-	(25)	(25)
融資現金流量的變動總額	38,827	(911)	37,916
其他變動：			
匯兌差額	419	42	461
利息開支(附註6(a))	1,537	25	1,562
租賃負債增加	-	2,961	2,961
融資現金流量的變動總額	1,956	3,028	4,984
於2024年9月30日(未經審計)	90,526	2,459	92,985
	銀行貸款	租賃負債	合計
	千美元 (附註21)	千美元 (附註22)	千美元
(未經審計)			
於2024年12月31日及2025年1月1日	80,075	2,247	82,322
融資現金流量的變動：			
銀行貸款所得款項	99,757	-	99,757
償還銀行貸款	(79,161)	-	(79,161)
已付利息	(1,080)	-	(1,080)
已付租金的資本部分	-	(971)	(971)
已付租金的利息部分	-	(139)	(139)
融資現金流量的變動總額	19,516	(1,110)	18,406
其他變動：			
匯兌差額	(133)	(58)	(191)
利息開支(附註6(a))	1,213	139	1,352
租賃負債增加	-	5,301	5,301
融資現金流量的變動總額	1,080	5,382	6,462
於2025年9月30日(未經審計)	100,671	6,519	107,190

(d) 租賃的現金流出總額

計入綜合現金流量表的租賃金額包括以下各項：

	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	千美元	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)
經營現金流量內	153	137	105	294
融資現金流量內	773	1,189	911	1,110
	926	1,326	1,016	1,404

附錄一

會計師報告

19 貿易及其他應付款項

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
貿易應付款項 (附註(ii))	183	203	783
代廣告主應付媒體平台成本 (附註(iii))	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
	<u>364,696</u>	<u>587,961</u>	<u>761,134</u>

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
貿易應付款項	8	—	2
應付附屬公司款項	32,298	58,566	21,861
廣告主墊款	677	770	756
應付員工成本	3,712	3,469	1,143
已收貿易按金	2,928	5,791	4,050
應付雲服務器成本	164	670	3,289
應付增值稅	2,801	23	521
其他	983	1,458	1,843
	<u>43,571</u>	<u>70,747</u>	<u>33,465</u>

附註：

- (i) 所有貿易及其他應付款項預期將於一年內結清或應要求償還。
- (ii) 於各報告期末，貴集團貿易應付款項基於確認日期的賬齡分析如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	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
	<u>183</u>	<u>203</u>	<u>783</u>

- (iii) 代廣告主應付媒體平台成本指我們在AI營銷解決方案服務中為廣告主支付的流量成本。

附錄一

會計師報告

20 合同負債

合同負債變動如下：

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元 (未經審計)
於年初／期初的結餘.....	242	473	2,053
因於年初／期初確認計入合同負債的年內／ 期內收入導致的合同負債減少.....	(242)	(473)	(2,053)
因銷售活動預先開票導致的合同負債增加 ...	473	2,053	3,654
年末／期末結餘.....	473	2,053	3,654

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元 (未經審計)
於年初／期初的結餘.....	2	30	35
因於年初／期初確認計入合同負債的年內／ 期內收入導致的合同負債減少.....	(2)	(30)	(35)
因銷售活動預先開票導致的合同負債增加 ...	30	35	39
年末／期末結餘.....	30	35	39

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，所有合同負債預計將於一年內確認為收入。

21 銀行貸款

(a) 銀行貸款的償還時間表分析如下：

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貴集團所有銀行貸款須於1年內償還。

(b) 銀行貸款的抵押資產及契諾

於各報告期末，銀行貸款的抵押及／或擔保情況如下：

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元 (未經審計)
有抵押及無擔保 (附註(i))	28,235	—	—
無抵押及有擔保 (附註(ii))	16,292	80,075	100,671
無抵押及無擔保	5,216	—	—
	49,743	80,075	100,671

附註：

(i) 於2023年12月31日，該款項由14,116,000美元的受限制銀行存款作抵押。

附錄一

會計師報告

(ii) 於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，該款項由 貴集團的若干附屬公司提供擔保。

(iii) 於2023年12月31日， 貴集團的銀行貸款7,814,000美元受限於與 貴集團若干資產負債比率有關的契諾的履行。倘 貴集團違反契諾，已提取的融資將變為應要求償還。 貴集團定期監控其對該等契諾的遵守情況。於2023年12月31日，概無違反與已提取融資有關的契諾。

於2024年12月31日及2025年9月30日， 貴集團的銀行融通不包含任何財務契諾。

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
有抵押及無擔保 (附註(i))	28,235	—	—
無抵押及有擔保 (附註(ii))	16,292	63,085	64,783
無抵押及無擔保	5,216	—	—
	<u>49,743</u>	<u>63,085</u>	<u>64,783</u>

附註：

(i) 於2023年12月31日，該款項由14,116,000美元的受限制銀行存款作抵押。

(ii) 於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，該款項由 貴公司內若干附屬公司提供擔保。

(iii) 於2023年12月31日， 貴公司的銀行貸款7,814,000美元受限於與 貴公司若干資產負債比率有關的契諾的履行。倘 貴公司違反契諾，已提取的融資將變為應要求償還。 貴公司定期監控其對該等契諾的遵守情況。於2023年12月31日，概無違反與已提取融資有關的契諾。

於2024年12月31日及2025年9月30日， 貴公司的銀行融通不包含任何財務契諾。

22 租賃負債

於各報告期末，租賃負債的償還情況如下：

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
1年內	342	1,196	2,143
1年後但2年內	—	1,051	2,026
2年後但5年內	—	—	2,350
	<u>—</u>	<u>1,051</u>	<u>4,376</u>
	<u>342</u>	<u>2,247</u>	<u>6,519</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
1年內	259	748	1,299
1年後但2年內.....	—	514	1,401
2年後但5年內.....	—	—	2,105
	—	514	3,506
	259	1,262	4,805

23 遞延收入

遞延收入指用於補償 貴集團的未攤銷有條件政府補助，並將於產生開支且滿足條件的同期確認為收入。

24 財務狀況表內的所得稅

(a) 財務狀況表內的即期稅項指：

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
於年初／期初	2,174	5,390	6,567
年內／期內撥備.....	2,582	8,140	8,007
已退回／(已繳) 所得稅.....	634	(6,963)	(6,210)
於年末／期末	5,390	6,567	8,364

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
於年初／期初	2,240	3,959	2,947
年內／期內撥備.....	1,096	4,048	4,465
已退回／(已繳) 所得稅.....	623	(5,060)	(3,580)
於年末／期末	3,959	2,947	3,832

附錄一

會計師報告

(b) 已確認遞延稅項資產及負債：

(i) 遞延稅項資產及負債各組成部分的變動

於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產／(負債)的組成部分及於年內／期內的變動情況如下：

貴集團

	信貸 虧損撥備	使用權資產	租賃負債	遞延收入	應付 員工成本	以股份為 基礎的付款	合計
	千美元	千美元	千美元			千美元	千美元
於2023年1月1日的結餘.....	68	(137)	147	-	64	1,108	1,250
匯兌差額.....	1	1	(2)	-	(1)	(21)	(22)
(扣除自)／計入損益 (附註7(a)).....	(67)	91	(100)	-	107	624	655
於2023年12月31日及 2024年1月1日的結餘.....	2	(45)	45	-	170	1,711	1,883
匯兌差額.....	-	3	(2)	(19)	(4)	(27)	(49)
(扣除自)／計入損益 (附註7(a)).....	(2)	(158)	154	1,803	261	169	2,227
於2024年12月31日的結餘... (未經審計)	-	(200)	197	1,784	427	1,853	4,061
於2025年1月1日.....	-	(200)	197	1,784	427	1,853	4,061
匯兌差額.....	-	(6)	6	20	8	22	50
(扣除自)／計入損益 (附註7(a)).....	-	(454)	479	(132)	357	99	349
於2025年9月30日的結餘 (未經審計).....	-	(660)	682	1,672	792	1,974	4,460

貴公司

	信貸 虧損撥備	使用權資產	租賃負債	應付 員工成本	以股份為 基礎的付款	合計
	千美元	千美元	千美元		千美元	千美元
於2023年1月1日的結餘.....	66	(95)	101	61	1,105	1,238
匯兌差額.....	-	2	(1)	(1)	(21)	(21)
(扣除自)／計入損益.....	(66)	60	(67)	104	622	653
於2023年12月31日及 2024年1月1日的結餘.....	-	(33)	33	164	1,706	1,870
匯兌差額.....	-	2	(2)	(2)	(27)	(29)
(扣除自)／計入損益.....	-	(126)	124	(40)	149	107
於2024年12月31日的結餘... (未經審計)	-	(157)	155	122	1,828	1,948
於2025年1月1日.....	-	(157)	155	122	1,828	1,948
匯兌差額.....	-	(5)	5	3	22	25
(扣除自)／計入損益.....	-	(417)	439	199	77	298
於2025年9月30日的結餘 (未經審計).....	-	(579)	599	324	1,927	2,271

(ii) 與綜合財務狀況表的對賬

貴集團

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨額...	1,883	4,061	4,460

貴公司

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨額...	1,870	1,948	2,271

(c) 未確認遞延稅項資產

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，由於相關稅務司法管轄區及實體可能無法獲得可用於抵扣虧損的未來應課稅利潤，故 貴集團並無就累計稅項虧損4,075,000美元、4,682,000美元及6,021,000美元確認遞延稅項資產。

(d) 未確認遞延稅項負債

貴集團須就其海外附屬公司利潤應收的股息繳納中國所得稅。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，由於 貴公司控制該等附屬公司的股息政策，且已確定該等利潤在可預見的未來將不會分派，故並無就有關該等未分派利潤20,503,000美元、43,096,000美元及68,065,000美元（未經審計）的暫時差額確認遞延稅項負債。

25 以股權結算的以股份為基礎的交易

貴集團採納僱員激勵計劃（「僱員激勵計劃」），旨在保留及激勵 貴集團合資格人士。就僱員激勵計劃而言，廣州愛肆個悠管理諮詢合夥企業（有限合夥）（「廣州愛肆個悠」）作為僱員激勵工具成立，以持有 貴公司股份。

僱員激勵計劃下的合資格僱員將通過持有廣州愛肆個悠的有限合夥權益而持有 貴公司股份。

附錄一

會計師報告

(a) 授予條款及條件如下：

一旦相應限制性股票的歸屬條件獲滿足，限制性股票即被視為已正式有效地發行予持有人。

	限制性股票數目		歸屬條件
	資本化發行前	資本化發行後	
已授出股份			
第一批			
2021年9月1日	367,546	2,205,276	即時歸屬
2021年9月1日	332,356	1,994,136	自授出日期起計60個月的服務期
第二批			
2022年2月10日	29,326	175,956	
2022年6月1日	78,201	469,206	
2022年8月1日	97,752	586,512	自授出日期起計60個月的服務期
2022年9月1日	65,494	392,964	
2022年9月30日	489	2,934	
第三批 (附註25(b)(i))			
2023年11月1日	70,381	422,286	自授出日期起計60個月的服務期
2023年12月1日	67,937	407,622	
2023年12月1日	117,303	703,818	即時歸屬

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，已授出股份的加權平均剩餘歸屬期分別為3.46年、2.46年及1.71年。

(b) 授予僱員的限制性股票數目變動如下：

	限制性股票數目
於2023年1月1日已發行	587,976
年內授出的限制性股票	255,621
年內歸屬的限制性股票	(117,302)
年內沒收	(111,926)
通過將資本儲備轉增股本而發行的股份的影響 (附註(i))	3,071,848
於2023年12月31日及2024年1月1日已發行	3,686,217
年內沒收	(82,110)
於2024年12月31日已發行	3,604,107
(未經審計)	
於2025年1月1日	3,604,107
期內沒收	(158,358)
於2025年9月30日已發行	3,445,749

附註：

- (i) 於2023年12月，貴公司通過將人民幣50,000,000元資本儲備轉增股本而發行50,000,000股股份。因此，限制性股票數目已於考慮附註26(b)(ii)所披露的資本化發行後進行調整。

(c) 限制性股票的公允價值及假設

換取已授出限制性股票的已獲得服務的公允價值經參考已授出限制性股票的公允價值計量。用於釐定限制性股票公允價值的關鍵估值假設如下。

	第一批	第二批	第三批
於計量日期的公允價值 (人民幣元)	13.51	25.91	36.50
預期波動率	62.23%	60.18%	58.53%
無風險利率	2.64%	2.40%	2.45%

主觀輸入假設的變動可能對公允價值估計產生重大影響。根據過往記錄，預期不會派發股息。

附錄一

會計師報告

(d) 於綜合損益表確認的以股權結算的以股份為基礎的交易開支：

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，以股份為基礎的付款開支分別為3,331,000美元、1,600,000美元、1,030,000美元（未經審計）及889,000美元（未經審計），已於綜合損益及其他全面收益表中確認為員工成本（附註6(b)）。

26 資本、儲備及股息

(a) 權益組成部分的變動

貴集團綜合權益的各組成部分的期初及期末結餘之間的對賬載於綜合權益變動表。

貴公司個別權益組成部分於年初／期初與年末／期末之間的變動詳情載列如下：

	股本	資本儲備	法定儲備	匯兌儲備	以股份為 基礎的 付款儲備	保留利潤	權益總額
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
	附註26(b)	附註26(c)	附註26(c)	附註26(c)	附註26(c)		
於2023年1月1日的結餘	1,389	39,872	918	(4,053)	9,781	10,833	58,740
2023年的權益變動：							
年內利潤	-	-	-	-	-	32,254	32,254
其他全面收益	-	-	-	(1,210)	-	-	(1,210)
全面收益總額	-	-	-	(1,210)	-	32,254	31,044
資本儲備轉增股本 (附註26(b))	7,030	(7,030)	-	-	-	-	-
以股權結算的以股份為基礎 的交易 (附註25)	-	-	-	-	3,331	-	3,331
撥入法定儲備	-	-	3,159	-	-	(3,159)	-
於2023年12月31日 及2024年1月1日的結餘	8,419	32,842	4,077	(5,263)	13,112	39,928	93,115
2024年的權益變動：							
年內利潤	-	-	-	-	-	32,614	32,614
其他全面收益	-	-	-	(1,795)	-	-	(1,795)
全面收益總額	-	-	-	(1,795)	-	32,614	30,819
以股權結算的以股份為基礎 的交易 (附註25)	-	-	-	-	1,600	-	1,600
撥入法定儲備	-	-	171	-	-	(171)	-
於2024年12月31日的結餘	8,419	32,842	4,248	(7,058)	14,712	72,371	125,534

附錄一

會計師報告

	股本	資本儲備	法定儲備	匯兌儲備	以股份為 基礎的 付款儲備	保留利潤	權益總額
	千美元 附註26(b)	千美元 附註26(c)	千美元 附註26(c)	千美元 附註26(c)	千美元 附註26(c)	千美元	千美元
(未經審計)							
於2024年1月1日的結餘	8,419	32,842	4,077	(5,263)	13,112	39,928	93,115
截至2024年9月30日止							
九個月的權益變動：							
期內利潤	-	-	-	-	-	26,614	26,614
其他全面收益	-	-	-	1,484	-	-	1,484
全面收益總額	-	-	-	1,484	-	26,614	28,098
以股權結算的以股份為基礎 的交易(附註25)	-	-	-	-	1,030	-	1,030
於2024年9月30日的結餘 (未經審計)	8,419	32,842	4,077	(3,779)	14,142	66,542	122,243

	股本	資本儲備	法定儲備	匯兌儲備	以股份為 基礎的 付款儲備	就僱員 激勵計劃 持有的股份	保留利潤	權益總額
	千美元 附註26(b)	千美元 附註26(c)	千美元 附註26(c)	千美元 附註26(c)	千美元 附註26(c)	千美元 附註26(c)	千美元	千美元
(未經審計)								
於2025年1月1日的結餘	8,419	32,842	4,248	(7,058)	14,712	-	72,371	125,534
截至2025年9月30日止								
九個月的權益變動：								
期內利潤	-	-	-	-	-	-	43,981	43,981
其他全面收益	-	-	-	1,933	-	-	-	1,933
全面收益總額	-	-	-	1,933	-	-	43,981	45,914
以股權結算的以股份為基礎 的交易(附註25)	-	-	-	-	889	-	-	889
向投資者回購股份	-	-	-	-	-	(7,528)	-	(7,528)
於2025年9月30日的結餘 (未經審計)	8,419	32,842	4,248	(5,125)	15,601	(7,528)	116,352	164,809

(b) 股本

	已發行及繳足普通股數目	股本 千美元
於2023年1月1日	10,000,000	1,389
資本儲備轉增股本(i)	50,000,000	7,030
於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日	60,000,000	8,419

(i) 於2023年12月，貴公司通過將資本儲備轉增股本的方式將股本增至8,419,000美元，貴公司的法定股本由人民幣10,000,000元增至人民幣60,000,000元。

(ii) 普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並有權在貴公司會議上就每股股份享有一票表決權。所有普通股在貴公司剩餘資產方面享有同等地位。

(c) 儲備的性質及目的

(i) 資本儲備

資本儲備主要指與於2022年12月9日改制為股份有限公司有關的資產淨值與已發行股份面值總額之間的差額。

(ii) 法定儲備

根據中國法律，貴集團的中國實體須按中國法規釐定的年度稅後利潤的10%撥款，直至基金餘額達到該實體註冊資本的50%為止。

(iii) 以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備指根據附註2(k)(ii)所採納的以股份為基礎的付款的會計政策確認的授予貴集團合資格人士的受限制股份在授出日期的公允價值部分。

(iv) 匯兌儲備

匯兌儲備包括換算功能貨幣非美元的集團實體的財務報表而產生的所有匯兌差額，該儲備根據附註2(n)所載的會計政策處理。

(v) 公允價值儲備

公允價值儲備包括以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資的公允價值累計淨變動。

(vi) 就僱員激勵計劃持有的股份

截至2025年9月30日止九個月，貴公司向投資者回購合共1,146,156股普通股。回購股份為僱員激勵計劃目的而持有。

(d) 股息

貴公司於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月並無宣派股息。

(e) 資本管理

貴集團管理資本的主要目標是保障貴集團持續經營的能力，從而可通過與風險水平相稱的產品及服務定價並以合理成本獲得融資，持續為股東提供回報及為其他利益相關者提供利益。

貴集團積極定期審查及管理其資本結構，以在較高借款水平可能帶來的較高股東回報與穩健資本狀況所提供的優勢及安全性之間維持平衡，並根據經濟狀況的變化對資本結構作出調整。

貴集團經參考其債務狀況（即貴集團的所有負債）監控其資本結構。貴集團的策略是維持權益及債務處於平衡狀況，並確保有充足的營運資金償還債務責任。

貴集團於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日的資產負債率（即貴集團總負債除以其總資產）分別為82.8%、83.2%及82.2%（未經審計）。

27 財務風險管理及公允價值

貴集團在日常業務過程中面臨信貸、流動性、利率及貨幣風險。

貴集團面臨的該等風險以及貴集團用於管理該等風險的財務風險管理政策及常規如下所述。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手方違反其合約義務導致貴集團產生財務虧損的風險。貴集團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、貿易及其他應收款項。貴集團來自現金及現金等價物、定期存款及存款證以及受限制銀行存款的信貸風險有限，原因為交易對手方為信譽良好的銀行及金融機構，貴集團認為該等機構具有低信貸風險。

貿易及其他應收款項

貴集團已制定信貸風險管理政策，據此對所有要求超過一定金額信貸額度的客戶進行個別信貸評估。該等評估關注客戶過往按時付款的記錄及當前支付能力，並考慮客戶特定資料以及客戶經營所在的經濟環境。貿易及其他應收款項於開票日期起計30日內到期。

貴集團在客戶經營所在的行業或國家並無重大信貸風險集中度。信貸風險的重大集中度主要出現於貴集團對個別客戶有重大風險敞口時。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，應收貴集團五大客戶的貿易及其他應收款項分別佔貿易及其他應收款項的41%、45%及40%（未經審計）。

貴集團按相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易及其他應收款項的虧損撥備，該金額使用撥備矩陣計算。由於貴集團的歷史信貸虧損經驗並未顯示不同客戶分部的虧損模式存在顯著差異，因此基於逾期狀態的虧損撥備未有在貴集團不同客戶群之間作進一步區分。

下表提供有關貴集團貿易及其他應收款項的信貸風險及預期信貸虧損的資料：

	於2023年12月31日		
	預期虧損率	賬面總額	虧損撥備
	%	千美元	千美元
6個月內	0.06%	246,312	142
6至12個月	2.01%	1,496	30
1年以上	64.43%	18,053	11,632
		<u>265,861</u>	<u>11,804</u>
	於2024年12月31日		
	預期虧損率	賬面總額	虧損撥備
	%	千美元	千美元
6個月內	0.06%	395,788	247
6至12個月	1.93%	2,902	56
1年以上	77.81%	16,368	12,736
		<u>415,058</u>	<u>13,039</u>
	於2025年9月30日（未經審計）		
	預期虧損率	賬面總額	虧損撥備
	%	千美元	千美元
6個月內	0.06%	546,451	332
6至12個月	2.86%	7,304	209
1年以上	78.79%	17,450	13,748
		<u>571,205</u>	<u>14,289</u>

在釐定貿易及其他應收款項的預期信貸虧損時，貴集團管理層已酌情考慮歷史違約經驗及前瞻性資料。

貿易及其他應收款項虧損撥備

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，貿易及其他應收款項虧損撥備賬的變動情況如下：

	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
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
於年初／期初	10,464	11,804	13,039
年內／期內減值虧損撥備	1,340	1,235	1,250
於年末／期末	<u>11,804</u>	<u>13,039</u>	<u>14,289</u>

附錄一

會計師報告

(b) 流動性風險

貴集團的政策是定期監控當前及預期的流動資金需求及其對借貸契諾的遵守情況，以確保維持充裕的現金儲備及從主要金融機構獲得充足的承諾資金，以滿足其短期及長期的流動性需求。

下表詳列 貴集團於報告期末的金融負債的剩餘合同到期日，乃根據合同未貼現現金流量（包括按合同利率計算的利息付款，或如屬浮動利率，則依據報告期末的現行利率計算）及 貴集團可能被要求付款的最早日期編製。

	於2023年12月31日				
	1年內或應要求	合同未貼現現金流量總額		賬面值	
	千美元	千美元	千美元	千美元	
貿易及其他應付款項	357,229	357,229		357,229	
銀行貸款	50,131	50,131		49,743	
租賃負債	345	345		342	
外匯遠期					
— 流出	(97,694)	(97,694)		—	
— 流入	97,319	97,319		—	
	<u>407,330</u>	<u>407,330</u>		<u>407,314</u>	
	於2024年12月31日				
	1年內或應要求	1年後但2年內	合同未貼現現金流量總額	賬面值	
	千美元	千美元	千美元	千美元	
貿易及其他應付款項	579,050	—	579,050	579,050	
銀行貸款	81,063	—	81,063	80,075	
租賃負債	1,255	1,098	2,353	2,247	
外匯遠期					
— 流出	(22,772)	—	(22,772)	—	
— 流入	23,000	—	23,000	—	
	<u>661,596</u>	<u>1,098</u>	<u>662,694</u>	<u>661,372</u>	
	於2025年9月30日（未經審計）				
	1年內或應要求	1年後但2年內	2年後但5年內	合同未貼現現金流量總額	賬面值
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
貿易及其他應付款項	744,142	—	—	744,142	744,142
銀行貸款	101,465	—	—	101,465	100,671
租賃負債	2,342	2,150	2,466	6,958	6,519
外匯遠期					
— 流出	(80,969)	—	—	(80,969)	—
— 流入	81,110	—	—	81,110	—
	<u>848,090</u>	<u>2,150</u>	<u>2,466</u>	<u>852,706</u>	<u>851,332</u>

(c) 利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。貴集團的利率風險主要來自 貴集團的銀行貸款。按浮動利率及固定利率發行的銀行貸款分別使 貴集團面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。

貴集團並無使用金融衍生工具對沖利率風險。然而，如利率大幅波動，將採取適當措施管理利率風險敞口。貴集團管理層監控的利率概況載於下文(i)。

附錄一

會計師報告

(i) 利率概況

下表詳列 貴集團於報告期末的利率概況。

	於2023年12月31日		於2024年12月31日		於2025年9月30日	
	實際利率	金額 千美元	實際利率	金額 千美元	實際利率	金額 千美元 (未經審計)
固定利率工具：						
銀行貸款.....	2.22% – 3.20%	43,792	2.30% – 2.80%	35,068	1.00% – 2.50%	73,233
租賃負債.....	3.8%	342	3.10% – 3.45%	2,247	3.00% – 3.60%	6,519
		44,134		37,315		79,752
浮動利率工具：						
銀行貸款.....	3.20% – 3.60%	5,951	2.25% – 5.64%	45,007	2.11% – 2.25%	27,438
		50,085		82,322		107,190

(ii) 敏感度分析

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，在所有其他變量保持不變的情況下，估計利率整體上升／下降1%將分別使 貴集團的稅後利潤及保留利潤減少／增加146,000美元、791,000美元及401,000美元（未經審計）。

上述敏感度分析顯示假設利率變動發生於報告期末， 貴集團稅後利潤將出現的即時變動。就 貴集團於報告期末持有的浮動利率非衍生工具產生的現金流量利率風險敞口而言，對 貴集團稅後利潤的影響估計為該利率變動對利息開支的年化影響。

(d) 外幣風險

貴集團主要通過產生以外幣（即與交易有關的業務的功能貨幣以外的貨幣）計值的應收款項、應付款項及現金結餘的銷售及採購面臨外幣風險。產生此風險的貨幣主要為人民幣（「人民幣」）及美元。

(i) 貨幣風險敞口

下表詳列 貴集團於報告期末因以相關實體功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產或負債而面臨的貨幣風險。為呈列目的，風險敞口金額以美元列示，並按期末日期的即期匯率換算。

貴集團的外幣敞口如下：

	於2023年12月31日			
	人民幣 千美元	美元 千美元	日圓 千美元	合計 千美元
現金及現金等價物.....	495	234	–	729
受限制銀行存款.....	–	–	3,016	3,016
貿易及其他應收款項.....	11,007	10,736	7	21,750
貿易及其他應付款項.....	(58,922)	(406,042)	(7)	(464,971)
財務狀況表淨敞口.....	(47,420)	(395,072)	3,016	(439,476)
預測付款.....	–	(97,941)	–	(97,941)
遠期外匯合同的名義金額.....	–	97,941	–	97,941
貨幣風險淨敞口.....	(47,420)	(395,072)	3,016	(439,476)

附錄一

會計師報告

	於2024年12月31日			
	人民幣	美元	日圓	合計
	千美元	千美元	千美元	千美元
現金及現金等價物	35,146	3,975	–	39,121
貿易及其他應收款項	114,382	291,804	6	406,192
貿易及其他應付款項	(205,312)	(239,483)	(16)	(444,811)
財務狀況表淨敞口	(55,784)	56,296	(10)	502
預測付款	–	(22,772)	–	(22,772)
遠期外匯合同的名義金額	–	22,772	–	22,772
財務狀況表淨敞口	(55,784)	56,296	(10)	502
	於2025年9月30日(未經審計)			
	人民幣	美元	日圓	合計
	千美元	千美元	千美元	千美元
現金及現金等價物	704	312	14,587	15,603
受限制銀行存款	–	–	16,463	16,463
定期存款及存單	–	–	11,541	11,541
貿易及其他應收款項	133,554	314,724	7	448,285
銀行貸款	(35,888)	–	–	(35,888)
貿易及其他應付款項	(263,191)	(189,649)	(16)	(452,856)
財務狀況表淨敞口	(164,821)	125,387	42,582	3,148
預測付款	–	(80,819)	–	(80,819)
遠期外匯合同的名義金額	–	80,819	–	80,819
財務狀況表淨敞口	(164,821)	125,387	42,582	3,148

(ii) 敏感度分析

倘於報告日期功能貨幣兌以下貨幣升值5%，估計稅後利潤（及保留利潤）將整體增加／（減少）如下。該分析假設所有其他變量（包括利率）保持不變。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
人民幣	(1,980)	(2,330)	(6,883)
美元	(17,254)	2,814	6,251
日圓	126	–	1,777

在所有其他變量保持不變的基礎上，功能貨幣兌上述貨幣貶值5%將對上述貨幣產生與上表所示金額相等但相反的影響。

上表呈列的分析結果指於報告期末按匯率換算為美元以作呈列用途的各集團實體按各自功能貨幣計量的稅後利潤及權益的即時影響總額。

敏感度分析假設外匯匯率變動已應用於重新計量 貴集團於報告期末持有的使 貴集團面臨外幣風險的金融工具。該分析不包括將海外業務的財務報表換算為 貴集團呈列貨幣所產生的差額。

附錄一

會計師報告

(e) 公允價值計量

(i) 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 貴集團於報告期末按經常性基準計量的金融工具公允價值，並按《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進行分類。公允價值計量所歸類的層級乃參考估值技術所用輸入值的可觀察性及重要性釐定如下：

- 第一級估值： 僅使用第一級輸入值計量的公允價值，即相同資產或負債於計量日在活躍市場的未經調整報價
- 第二級估值： 使用第二級輸入值（即未能符合第一級的可觀察輸入值，且不使用重大不可觀察輸入值）計量的公允價值。不可觀察輸入值指無法獲得市場數據的輸入值。
- 第三級估值： 使用重大不可觀察輸入值計量的公允價值

下表呈列 貴集團於報告日期按公允價值計量的金融資產及負債：

於2023年12月31日

	於12月31日 的公允價值	於2023年12月31日分類為以下層級的公允價值計量		
	2023年 千美元	第一級 千美元	第二級 千美元	第三級 千美元
經常性公允價值計量				
資產				
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的未上市股權投資：				
– Photon Dance Group	1,145	–	–	1,145
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：				
– 結構性存款	2,824	–	–	2,824
– 外匯遠期	634	–	634	–
	<u>4,603</u>	<u>–</u>	<u>634</u>	<u>3,969</u>
負債				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債：				
– 外匯遠期	1,141	–	1,141	–
	<u>1,141</u>	<u>–</u>	<u>1,141</u>	<u>–</u>

於2024年12月31日

	於12月31日 的公允價值	於2024年12月31日分類為以下層級的公允價值計量		
	2024年 千美元	第一級 千美元	第二級 千美元	第三級 千美元
經常性公允價值計量				
資產				
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的未上市股權投資：				
– Photon Dance Group	941	–	–	941
– 其他	4,581	–	–	4,581
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：				
– 外匯遠期	360	–	360	–
	<u>5,882</u>	<u>–</u>	<u>360</u>	<u>5,522</u>

附錄一

會計師報告

於2025年9月30日

	於9月30日 的公允價值	於2025年9月30日分類為以下層級的公允價值計量		
	2025年	第一級	第二級	第三級
	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)
經常性公允價值計量				
資產				
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的未上市股權投資：				
- Photon Dance Group	2,222	-	-	2,222
- 其他	7,812	-	-	7,812
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產：				
- 結構性存款	1,407	-	-	1,407
- 外匯遠期	169	-	169	-
	<u>11,610</u>	<u>-</u>	<u>169</u>	<u>11,441</u>

第二級公允價值計量所用的估值技術及輸入值

第二級外匯遠期合同的公允價值通過貼現合同遠期價格與當前遠期價格之間的差額釐定。所使用的貼現率乃根據報告期末的相關政府收益率曲線加上足夠的恒定信貸利差得出。

有關第三級公允價值計量的資料

非上市結構性存款的公允價值通過按風險調整利率貼現估計未來現金流量釐定，該利率為基準利率加上各報告期末的風險溢價。

Photon Dance Group的公允價值乃使用可資比較上市公司於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日按28%的缺乏市場流動性折讓進行調整後的估值釐定。

貴集團根據近期交易價採用市場法衡量其他非上市股權投資的公允價值。

第三級公允價值計量的結餘於各期間的變動情況如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
於年初／期初	3,590	3,969	5,522
購買結構性存款付款	68,476	14,363	94,197
購買非上市股權投資付款	-	4,570	2,554
處置結構性存款所得款項	(69,011)	(17,214)	(93,078)
公允價值變動	438	(193)	1,926
匯兌差額	476	27	320
於年末／期末	<u>3,969</u>	<u>5,522</u>	<u>11,441</u>

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，金融資產產生的公允價值變動並不重大。貴公司董事認為，關鍵假設的任何合理變動均不會導致貴集團業績發生重大變動。因此，並無呈列敏感度分析。

(ii) 並非按公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貴集團按攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公允價值並無重大差異。

附錄一

會計師報告

28 重大關聯方交易

關鍵管理人員薪酬

貴集團關鍵管理人員的薪酬(包括附註8所披露支付予 貴集團董事的金額及附註9所披露的若干最高薪酬僱員的金額)如下：

	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	千美元	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)
薪金、津貼及其他福利	721	1,099	715	841
酌情花紅.....	488	1,509	1,225	1,532
退休計劃供款.....	38	43	34	35
以股份為基礎的付款交易.....	2,579	375	280	279
	<u>3,826</u>	<u>3,026</u>	<u>2,254</u>	<u>2,687</u>

薪酬總額計入「員工成本」(見附註6(b))。

29 直接及最終控股方

於本報告日期，董事認為 貴集團的直接母公司及最終控股方集團為李述吳先生。

30 於2025年1月1日開始的會計期間已頒布但尚未生效的修訂、新準則及詮釋的可能影響

截至歷史財務資料刊發日期，國際會計準則理事會已頒布多項新訂或經修訂準則，該等準則於2025年1月1日開始的會計期間尚未生效，且尚未於歷史財務資料中採納。該等發展包括下列可能與 貴集團有關者。

	於以下日期或之後開始 的會計期間生效
《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號(修訂本) 涉及依賴自然能源生產電力的合同	2026年1月1日
《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號(修訂本) 金融工具分類及計量的修訂.....	2026年1月1日
《國際財務報告準則》會計準則的年度改進 - 第11卷	2026年1月1日
《國際財務報告準則》第18號財務報表的呈列及披露.....	2027年1月1日
《國際財務報告準則》第19號無公眾責任的附屬公司：披露.....	2027年1月1日
《國際會計準則》第21號(修訂本)換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣.....	2027年1月1日
《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第28號(修訂本)投資者 與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資.....	待定

貴集團正在評估該等發展於首次應用期間的預期影響。迄今為止， 貴集團已得出結論，採納該等準則不太可能對歷史財務資料產生重大影響，惟下列各項除外：

《國際財務報告準則》第18號財務報表的呈列及披露

《國際財務報告準則》第18號將取代《國際會計準則》第1號財務報表的呈列，旨在提高有關實體財務報表的資料的透明度及可比性。《國際財務報告準則》第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並將追溯應用。

在《國際財務報告準則》第18號下的其他變動中，實體須於損益表將所有收入及開支分類為五大類別，即經營類、投資類、融資類、終止經營類及所得稅類。實體亦須在財務報表的單獨附註內就管理層界定的業績指標提供具體披露。

貴集團並無計劃提早採納《國際財務報告準則》第18號，《國際財務報告準則》第18號將影響財務報表的列報，預期不會對 貴集團的財務表現及狀況產生重大影響。

31 報告期後非調整事項

經 貴公司股東於2026年1月19日舉行的股東大會批准，緊隨[編纂]後， 貴公司的普通股將按一拆十的基準拆細，股份面值將由每股人民幣1.00元變更為每股人民幣0.10元。

期後財務報表

貴公司及附屬公司尚未就2025年9月30日以後的任何期間編製任何經審計財務報表。