

財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們的歷史財務資料(包括會計師報告的相關附註)一併閱讀。閣下應閱覽會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。我們的過往財務資料已根據國際財務報告準則會計準則編製，其在重大方面可能有別於其他司法管轄區的公認會計原則。

我們的過往業績未必作為任何未來期間預期業績的指標。以下討論及分析載有反映我們對涉及風險和不確定因素的未來事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述。該等陳述基於我們依據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節提供的資料。

概覽

我們是一家數字營銷服務提供商，致力於幫助「中國企業出海」並實現全球業務增長。於最後實際可行日期，我們已助力客戶實現超過13億次商業轉化，包括應用安裝、用戶註冊或產品銷售等。根據灼識諮詢的資料，按2024年的總流水計，我們在全球市場的中國獨立第三方移動廣告平台及中國出海數字營銷服務提供商中分別排名第三及第四。我們通過自有系統(即Cyberclick、Yeahmobi及zMaticoo)提供數字營銷服務，實現傳統廣告代理業務的AI輔助演進。於最後實際可行日期，我們已服務中國及海外國家逾10,000名客戶，並與超過600,000家媒體建立合作關係。我們的業務呈現大幅增長。於往績記錄期間，我們的收入由2023年的人民幣2,143.3百萬元增加至2025年的人民幣3,830.1百萬元，複合年增長率為33.7%。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受到多項因素影響，包括但不限於以下各項：

我們經營所在行業的增長

作為一家致力於助力「中國企業出海」的數字化營銷服務商，我們的經營業績與中國出海數字營銷服務行業及全球移動廣告服務行業的整體發展密切相關。對我們整合營銷及廣告解決方案的需求高度依賴於中國內地企業開拓海外市場的需求。根據灼識諮詢的資料，在中國品牌、互聯網平台及電商公司拓展全球市場的推動下，預期中國出海數字營銷服務市場將呈現增長態勢，2024年至2029年的預計複合年增長率為18.4%。然而，由於大量客戶為從事跨境電商及移動應用業務的中國企業，宏觀經濟環境或會顯著影響其海外營銷意願，因此對我們整合營銷服務及廣告平台業務的需求至關重要。

財務資料

我們對技術進行有效投資的能力

我們的經營業績取決於我們能否在數字營銷服務行業保持競爭地位。我們的市場份額取決於能否提供具競爭力的廣告效果，而該等效果則取決於我們對技術的有效投資。我們透過自有的系統，為客戶提供數據驅動的營銷規劃、AI賦能的內容生成、自動化廣告投放，以及數據分析與效果優化。我們的研發開支由2023年的人民幣86.7百萬元增加至2024年的人民幣91.4百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣159.3百萬元，乃歸因於我們策略性地持續投入技術。我們致力透過增加研發投入，以提升我們的廣告技術能力，我們相信，儘管此舉會增加我們的研發開支，但將進一步優化我們的技術及服務，從而推動我們的收入增長。

我們與客戶的關係

我們的財務表現取決於我們與現有客戶維持穩健關係及在不同行業及地區擴大客戶群的能力。我們透過整合營銷服務及廣告平台業務產生收入，服務涵蓋跨境電商、移動應用、遊戲及其他行業的多元化客戶群。我們的收入由2023年的人民幣2,143.3百萬元增加至2024年的人民幣2,546.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣3,830.1百萬元，複合年增長率為33.7%。此增長主要受客戶廣告開支增加及新客戶的獲取所帶動，反映我們的廣告業績理想及銷售及營銷工作加強。

於往績記錄期間，我們的客戶總數亦呈上升趨勢，其中主要客戶維持相對穩定，且前十大客戶均無流失，顯示客戶黏性較強。同時，我們擴大客戶群的能力有賴於我們已建立的銷售網絡及持續的銷售及營銷開支。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別佔收入的1.9%、1.7%及1.7%。

客戶是否通過我們購買媒體流量，會影響我們是否將相關代價確認為收入及將相應開支確認為成本。倘客戶通過我們購買媒體流量，我們會向媒體支付流量款項，並向相關客戶收取相應的媒體開支。因此，我們將從客戶收取的相關媒體代付費用確認為收入，並將我們向媒體支付的款項計入媒體成本。於2023年、2024年及2025年，我們的媒體成本分別佔銷售成本的90.7%、91.9%及91.0%。在少數情況下，當客戶直接向媒體購買媒體流量時，我們不會就此等媒體流量購買向媒體付款，亦不會向客戶開具賬單。在該等情況下，我們確認服務費為收入，而不會產生媒體成本。與客戶通過我們購買媒體流量的情況相比，這將導致毛利率顯著較高。

我們與媒體的關係

我們的業務模式依賴於我們對主要媒體的合作及與其的有效協作。與主要媒體建立並維持穩定的關係，對我們獲取充足媒體流量的能力至關重要。我們與Google及Meta等主要媒體的合作關係可分別追溯至2016年。此外，我們媒體覆蓋的廣度決定我們能夠協助廣告主觸及的受眾類別，並進一步影響我們擴大客戶群及使其多元化的能力。於最後實際可行日期，我們已與超過600,000家媒體建立合作關係。

財務資料

主要媒體頻繁更新其政策、廣告形式及促成方式。任何不利變動(包括對特定行業、賬戶或地區施加的限制)均可能增加執行複雜性及提高我們的運營成本。同樣，媒體流量的有效性及可用性或會隨著其規則演變及平台經濟的變化而波動。

我們提升經營效率的能力

我們的盈利能力亦取決於我們提高運營效率的能力。我們的經營業績受經營開支的影響，主要包括行政開支及銷售及營銷開支。我們將該等開支維持在相對於收入增長的合理水平。我們的行政開支佔總收入的百分比由2023年的6.5%下降至2025年的5.0%，而我們的銷售及營銷開支佔總收入的百分比由2023年的1.9%下降至2025年的1.7%。由於僱員人數增加以及為滿足業務運營日益增長的需求而增加的經營開支，我們的經營開支可能進一步增加。我們致力於加強AI技術的應用，以減少對人力的依賴並提高人員利用率。

我們的股權激勵計劃

我們已採納股份激勵計劃以激勵及獎勵我們的僱員，並可能於未來採納更多計劃。過往授出的及我們可能於未來授出的以股份為基礎的獎勵已經並將繼續產生重大股份支付開支。雖然該等開支屬非現金性質且不會即時影響我們的現金流量，但會直接影響我們的利潤。於2025年，我們確認股份支付開支為人民幣82.0百萬元，佔我們收入的2.1%。我們預期將繼續利用以股份為基礎的激勵措施以吸引、激勵及挽留我們的主要人員。因此，我們可能授出額外的以股份為基礎的獎勵，可能導致未來期間確認的股份支付開支總額維持在較高水平或進一步增加。這可能繼續影響我們的經營業績、盈利能力及財務表現。

呈列基準

本集團的過往財務資料乃根據本文件附錄一會計師報告附註2所載的會計政策編製，該等會計政策符合國際會計準則理事會(「IASB」)頒佈的國際財務報告準則會計準則。

除若干資產及負債按其公允價值列賬外(誠如會計師報告附註2所載符合國際財務報告準則會計準則的會計政策所解釋)，過往財務資料乃按歷史成本基準編製。

為符合國際財務報告準則會計準則而編製過往財務資料，需要使用若干關鍵會計估計，亦需要管理層在應用我們的會計政策過程中作出判斷。涉及較高度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對過往財務資料屬重大的範疇，已於本文件附錄一會計師報告附註3披露。

重大會計政策以及關鍵估計及判斷

我們已識別對編製本集團綜合財務資料屬重大的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。在各種情況下，釐定該等項目均需要管理層根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。在審閱我們的財務資料時，閣下應考慮：(i)我們所選擇

財務資料

的會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定性；及(iii)所報告業績對狀況及假設變動的敏感度。下文載列我們部分重大會計政策、估計及判斷，其對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要。有關我們的會計政策、估計及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及附註3。

重大會計政策

收入及其他收入

收入指在我們的日常業務過程中，因銷售貨品、提供服務或他人根據租賃使用我們的資產而產生的收入。

我們的收入及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

來自客戶合約的收入

我們主要從事提供與整合營銷服務及廣告平台業務，以幫助客戶有效觸達其目標客戶及在海外拓展品牌。

在釐定我們是作為主事人還是代理人行事時，我們會考慮我們是否在將與服務相關的資源轉讓予客戶前獲得該等資源的控制權。控制權指我們主導服務的使用並從中獲得絕大部分剩餘利益的能力。

收入於服務的控制權轉移至客戶時，按我們預期有權收取的已承諾代價金額確認，但不包括代表第三方(如增值稅或其他銷售稅)收取的該等金額。

整合營銷服務收入

整合營銷服務收入主要包括我們向主客戶在主要媒體上提供廣告技術服務的收入。

收入乃根據合約的具體條款於相關服務交付的時間點確認，該等條款通常基於特定行動。

我們是主要責任人，並負責(1)識別我們視為客戶的第三方廣告主並與其訂約；(2)與我們視為供應商的媒體訂約，以提供移動空間；(3)確定向我們客戶的銷售價格；(4)進行所有賬單開具及收款活動，包括承擔信貸風險；及(5)獨自承擔廣告履約責任。我們作為該等安排的主事人，因此按總額基準確認與該等交易相關的已賺取收入及已產生成本。

在與若干主要媒體的安排中，我們亦作為彼等的銷售代理，為第三方廣告主在其平台上註冊賬戶及預付數據使用費。我們於向客戶交付服務前，並不控制特定服務。我們按淨額基準呈報自客戶收取的款項及就這些交易支付予主要媒體的款項。

廣告平台業務收入

廣告平台業務收入主要包括我們向除上述主要媒體以外的客戶提供廣告技術服務的收入。我們開發以技術驅動的業務系統，品牌名為Yeahmobi及zMaticoo系統，其與第三方合作夥伴平台整合，以幫助客戶更有效地管理及投放廣告。

與上文的整合營銷服務類似，收入乃根據合約的具體條款於相關服務交付的時間點確認。我們作為主事人，因此按總額基準確認收入，而我們並不作為該等媒體的銷售代理。

財務資料

來自其他來源的收入及其他收入

股息

股息收入於我們收取付款的權利確立之日在損益中確認。

利息收入

利息收入採用實際利率法確認。「實際利率」是將金融資產預期年期內的估計未來現金收款額準確貼現至該金融資產賬面總值的利率。在計算利息收入時，實際利率會應用於資產的賬面總值（當資產未出現信貸減值時）。然而，對於初始確認後出現信貸減值的金融資產，利息收入透過將實際利率應用於金融資產的攤銷成本計算。若資產不再出現信貸減值，則利息收入的計算將恢復為總額基準。

政府補助

當有合理保證將會收到政府補助且我們將遵守其附帶的條件時，政府補助於財務狀況表中初始確認。

補償我們已產生開支的補助，於產生開支的相同期間內按系統性基準在損益中確認為收入。

補償我們資產成本的補助確認為遞延收入，其後於資產可使用年期內按系統性基準於損益確認。

金融工具的信貸虧損

我們就以下項目按預期信貸虧損（「ECL」）確認虧損撥備：

- 按攤銷成本計量的金融資產（包括銀行存款及手頭現金、其他按攤銷成本計量的金融資產、應收賬款及其他應收款項）；
- 按公允價值計入其他全面收益（可迴轉）計量的非股本證券（請參閱本文件附錄一會計師報告附註2(f)(i)）。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損是信貸虧損的概率加權估計。一般而言，信貸虧損按合約金額與預期金額之間的所有預期現金短缺額的現值計量。

倘影響重大，預期現金短缺額使用以下利率貼現：

- 固定利率金融資產、應收賬款及其他應收款項：於初始確認時釐定的實際利率或其近似值；及
- 浮動利率金融資產：當前實際利率。

估計預期信貸虧損時考慮的最長期限為我們面臨信貸風險的最長合約期限。

預期信貸虧損按以下基準之一計量：

- 12個月預期信貸虧損：此部分預期信貸虧損由報告日期後12個月內（倘工具的預期年期少於12個月，則為更短期間）可能發生的違約事件導致；及
- 整個存續期預期信貸虧損：此部分預期信貸虧損由預期信貸虧損模型適用的項目的預期年期內所有可能發生的違約事件導致。

財務資料

我們按等於整個存續期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟以下按12個月預期信貸虧損計量的項目除外：

- 於報告日期被釐定為信貸風險較低的金融工具；及
- 自初始確認後信貸風險（即金融工具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。

應收賬款的虧損撥備始終按等於整個存續期預期信貸虧損的金額計量。

信貸風險顯著增加

於釐定金融工具（包括貸款承諾）的信貸風險自初始確認後是否顯著增加及計量預期信貸虧損時，我們考慮無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的合理且有依據的相關信息。這包括根據我們的過往經驗及已知信貸評估得出的定量及定性資料及分析，並包括前瞻性資料。

當債務人不太可能在我們對如變現抵押（如持有）等行為無追索權的情況下向我們悉數支付其信貸義務時，則我們將金融資產視為出現違約。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映金融工具自初始確認以來的信貸風險變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益中確認為減值收益或虧損。我們就所有金融工具確認減值收益或虧損，並透過虧損撥備賬對其賬面值作出相應調整。

信貸減值金融資產

於各報告日期，我們評估金融資產有否出現信貸減值。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，金融資產即被視為出現信貸減值。

金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人面臨重大財務困難；
- 違反合約，如違約或拖欠；
- 債務人有可能破產或需要進行其他財務重組；或
- 發行人陷入財務困難導致證券失去活躍市場。

撤銷政策

倘日後回收不可實現，金融資產的賬面總值將撤銷。一般而言，倘我們釐定債務人並無資產或收入來源可產生足夠現金流量以償還須予撤銷的金額，即屬此情況。

過往撤銷資產的後續回收於回收期間於損益確認為減值撥回。

股份支付

我們的股份支付安排包括限制性股票單位，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註28。

財務資料

已授出限制性股票單位的公允價值於授出日期按獨立估值師使用柏力克 — 舒爾斯模式評估的公允價值計量。該金額通常於限制性股票單位的歸屬期內確認為開支，並相應增加權益。確認為開支的金額經調整以反映預期符合相關服務條件的限制性股票單位數目，以致最終確認的金額乃基於歸屬日期符合相關服務條件的獎勵數目。

所得稅

所得稅開支包括即期稅項以及遞延稅項。其於損益確認，惟與業務合併或直接於權益或其他全面收益確認的項目有關者則除外。

即期稅項包括年內應課稅收入或虧損的估計應付或應收稅項，以及就之前年度應付或應收稅項作出的任何調整。即期應付或應收稅項金額為預期支付或收取的稅項金額的最佳估計，反映與所得稅有關的任何不確定性。其採用於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率計量。即期稅項亦包括股息產生的任何稅項。

即期稅項資產及負債僅於符合若干標準時方可抵銷。

遞延稅項就作財務報告用途的資產及負債的賬面價值與作稅務用途金額之間的暫時差額確認。遞延稅項不會就下列各項予以確認：

- 初始確認某項不屬業務合併且對會計處理或應課稅利潤或虧損均無影響、不會產生相等的應課稅及可扣稅暫時差額的交易的資產或負債所產生的暫時差額；
- 有關於附屬公司、聯營企業及合營企業投資的暫時差額，僅限我們可控制該暫時差額的撥回時間及於可預見未來應不會撥回的情況；
- 初始確認商譽時所產生的應課稅暫時差額；及
- 與為實施經濟合作與發展組織公佈的第二支柱模型規則而頒佈或實質頒佈的稅法所產生的所得稅有關的暫時差額。

我們就租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產乃就未動用稅務虧損、未動用稅務抵免及可扣減暫時差額確認，惟以日後可能有應課稅溢利可用作抵銷有關虧損、未動用稅務抵免及可扣減暫時差額為限。未來應課稅溢利按相關應課稅暫時差額撥回釐定。倘應課稅暫時差額的金額不足以全數確認遞延稅項資產，則根據我們個別附屬公司的業務計劃，考慮未來應課稅溢利，並就現有暫時差額的撥回作出調整。遞延稅項資產於各報告日期審閱，並在相關稅務利益不再可能實現的情況下予以扣減；當未來應課稅利潤的可能性提高時，有關減少將被撥回。

遞延稅項的計量反映我們預期於報告日期收回或清償其資產及負債賬面值的方式所產生的稅務後果。

遞延稅項資產及負債僅於符合若干標準時方可抵銷。

財務資料

關鍵估計及判斷

在應用我們的會計政策過程中，管理層已作出以下對財務報表內確認金額有最重大影響的判斷：

應收賬款及其他應收款項的預期信貸虧損

應收賬款及其他應收款項的減值撥備乃基於對預期虧損率的假設。我們根據過往歷史、現行市況及於各報告期末的前瞻性估計，在作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時運用判斷。

其他非流動資產減值

現金產生單位（「CGU」）的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。該等計算使用基於管理層批准的涵蓋2023年及2024年七年期間以及2025年五年期間的財務預測的現金流量預測。使用七年預測期主要是由於2023年及2024年實體處於啟動和高增長階段。常規評估中使用的五年預測期不足以使實體達到其預期業務規模。2025年，管理層預計到2030年實體經營水平將基本達到穩定，各項財務數據將接近可比上市公司，因此2025年採用了五年預測期。估計可收回金額所用的主要假設為本文件附錄一會計師報告附註13所載的稅前貼現率、毛利率及收入增長率。預期收入增長率乃遵循我們批准的業務計劃。稅前貼現率代表當前市場對現金產生單位特定風險的評估，涉及貨幣時間價值及尚未納入現金流量估計的相關資產的個別風險。

股份支付的公允價值估值

授出的限制性股票單位的公允價值乃於授出日期採用柏力克 — 舒爾斯模型由獨立估值師評估的公允價值計量。該金額一般在限制性股票單位的歸屬期內確認為開支，而權益亦會相應增加。確認為開支的金額會作出調整，以反映相關服務條件預計將獲達成的限制性股票單位數目，故最終確認的金額乃基於在歸屬日期達成相關服務條件的獎勵數目。

經營業績概要

下表載列於往績記錄期間本集團的綜合業績概要，該概要乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告內所載的綜合財務資料，並應與其一併閱讀：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%
收入	2,143,320	100.0	2,546,810	100.0	3,830,067	100.0
銷售成本	(1,621,290)	(75.6)	(2,073,612)	(81.4)	(3,281,037)	(85.7)
毛利	522,030	24.4	473,198	18.6	549,030	14.3
銷售及營銷開支	(40,621)	(1.9)	(43,875)	(1.7)	(65,200)	(1.7)
行政開支	(140,360)	(6.5)	(121,692)	(4.8)	(193,137)	(5.0)
研發開支	(86,708)	(4.0)	(91,387)	(3.6)	(159,270)	(4.2)
應收賬款及其他應收款項減值虧損	(124,912)	(5.8)	(82,326)	(3.2)	(87,924)	(2.3)
其他收入淨額	99,546	4.6	97,637	3.8	143,273	3.7

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%
經營利潤	228,975	10.7	231,555	9.1	186,772	4.9
融資成本	(6,049)	(0.3)	(20,735)	(0.8)	(13,791)	(0.4)
分佔合營企業的(虧損)/ 利潤	(65)	(0.0)	153	0.0	(1,360)	(0.0)
分佔聯營公司的利潤減虧損	3,162	0.1	9,159	0.4	7,865	0.2
稅前利潤	226,023	10.5	220,132	8.6	179,486	4.7
所得稅	(12,079)	(0.6)	9,682	0.4	(24,555)	(0.6)
年內利潤	213,944	10.0	229,814	9.0	154,931	4.0
以下人士應佔：						
本公司權益股東	217,041	10.1	231,825	9.1	158,105	4.1
非控股權益	(3,097)	(0.1)	(2,011)	(0.1)	(3,174)	(0.1)
每股盈利						
基本(人民幣元)	0.46		0.49		0.34	
攤薄(人民幣元)	0.46		0.49		0.33	

非國際財務報告準則計量方法

為補充按照國際財務報告準則會計準則呈列的歷史財務資料，我們亦使用並非國際財務報告準則會計準則規定或按其呈列的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量方法)作為附加財務計量方法。我們認為，該非國際財務報告準則計量方法有助透過消除若干項目的潛在影響，對比不同年份及不同公司的經營表現。

我們認為，該計量方法可為[編纂]及其他人士提供有用信息，使其採用與管理層相同的方式了解並評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的非國際財務報告準則計量方法可能無法與其他公司呈列的類似計量方法進行直接比較。使用該非國際財務報告準則計量方法作為分析工具存在局限，閣下不應脫離我們根據國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況或將其作為替代分析加以考慮。此外，非國際財務報告準則計量方法的界定或會與其他公司使用的類似術語有所差別。

我們將年內的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量方法)界定為加回股份支付開支而調整的年內淨利潤。下表列示2023年、2024年及2025年我們根據國際財務報告準則會計準則確認的年內利潤與經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
淨利潤與經調整淨利潤(非國際 財務報告準則計量方法)的對賬：			
年內利潤	213,944	229,814	154,931
加：			
股份支付開支(附註)	6,011	(6,011)	81,988
股份支付開支的稅務影響	(1,028)	1,028	(4,364)
經調整淨利潤(非國際財務報告 準則計量方法)	218,927	224,831	232,555

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

附註：

股份支付開支乃因向甄選董事及僱員授予限制性股票單位而產生的非現金開支。其主要指我們接受董事及僱員提供的服務以換取我們的權益工具的安排。預期股份支付開支不會導致未來現金付款。股份支付開支於我們的銷售成本、銷售及營銷開支、行政開支及研發開支中入賬；上表所示股份支付開支指於各類該等開支項下入賬的該等款項總和。

綜合損益表選定項目描述

收入

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得收入人民幣2,143.3百萬元、人民幣2,546.8百萬元及人民幣3,830.1百萬元。

按主要服務線劃分

下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的收入：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
整合營銷服務	862,708	40.3	1,308,071	51.4	1,953,614	51.0
廣告平台業務	1,274,184	59.4	1,234,271	48.5	1,838,115	48.0
其他 ^(附註)	6,428	0.3	4,468	0.1	38,338	1.0
總計	2,143,320	100.0	2,546,810	100.0	3,830,067	100.0

附註：

其他主要指銷售產品及其他產生的收入，該等收入於往績記錄期間對我們的收入而言並不重大。

按地理位置劃分

下表載列於所示年度我們按客戶地理位置劃分的收入：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
亞太地區	1,908,998	89.1	2,111,470	82.9	3,052,814	79.7
北美洲	112,099	5.2	356,896	14.0	516,962	13.5
其他地區 ^(附註)	122,223	5.7	78,444	3.1	260,291	6.8
總計	2,143,320	100.0	2,546,810	100.0	3,830,067	100.0

附註：

其他地區主要包括歐洲及南美洲等。

有關我們來自外部客戶的收入資料乃根據客戶的註冊成立或成立地點呈列。我們的服務主要於海外進行，而於2023年、2024年及2025年，分別有14.3%、15.8%及22.0%的收入來自於中國內地註冊的客戶。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的業務模式」。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)媒體成本，(ii)員工成本，(iii)雲端服務器及數據庫開支，(iv)服務成本及(v)股份支付開支。

我們的媒體成本主要包括採購媒體流量的付款，佔我們銷售成本的絕大部分。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
媒體成本	1,470,333	90.7	1,904,675	91.9	2,987,204	91.0
員工成本	75,880	4.7	87,367	4.2	108,324	3.3
雲端服務器及數據庫開支	51,897	3.2	52,880	2.6	87,121	2.7
服務成本	8,570	0.5	13,494	0.7	28,660	0.9
股份支付開支	1,693	0.1	(1,693)	(0.1)	22,848	0.7
其他	12,917	0.8	16,889	0.7	46,880	1.4
總計	1,621,290	100.0	2,073,612	100.0	3,281,037	100.0

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減去銷售成本，而我們的毛利率則指毛利除以收入，以百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
整合營銷服務	194,016	22.5	146,829	11.2	173,772	8.9
廣告平台業務	324,968	25.5	327,160	26.5	373,280	20.3
其他 ^(附註)	3,046	47.4	(791)	(17.7)	1,978	5.2
總計	522,030	24.4	473,198	18.6	549,030	14.3

附註：

其他指銷售產品及其他業務的毛利或毛利率。該等活動於往績記錄期間佔我們整體收入及銷售成本的比例並不重大，且對我們的整體毛利及毛利率亦不重大。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工成本、(ii)業務拓展費、(iii)折舊及攤銷、(iv)差旅開支、(v)股份支付開支，及(vi)諮詢費。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	23,436	57.7	29,318	66.8	40,088	61.5
業務拓展費	2,223	5.5	2,821	6.4	5,771	8.9
折舊及攤銷	3,233	8.0	3,411	7.8	5,327	8.2
差旅開支	7,238	17.8	5,678	12.9	5,320	8.2
股份支付開支	70	0.2	(70)	(0.2)	3,592	5.5
諮詢費	1,985	4.9	962	2.2	1,856	2.8
會議開支	695	1.7	488	1.1	1,147	1.8
租金、物業管理費及水電	1,581	3.9	647	1.5	121	0.2
其他	160	0.3	620	1.5	1,978	2.9
總計	40,621	100.0	43,875	100.0	65,200	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本、(ii)股份支付開支、(iii)代理服務及保險產生的服務費及(iv)辦公室及差旅開支。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	58,483	41.7	61,890	50.9	76,279	39.5
股份支付開支	2,822	2.0	(2,822)	(2.3)	34,888	18.1
服務費	22,298	15.9	13,808	11.3	28,460	14.7
辦公室及差旅開支	11,304	8.1	12,289	10.1	17,444	9.0
折舊及攤銷	11,881	8.5	9,752	8.0	8,744	4.5
專業費	7,830	5.6	7,789	6.4	8,710	4.5
業務拓展費	11,685	8.3	9,691	8.0	6,206	3.2
税金及附加	6,503	4.6	1,930	1.6	3,860	2.0
租金、物業管理費及水電	1,857	1.3	1,768	1.5	2,620	1.4
其他	5,697	4.0	5,597	4.5	5,926	3.1
總計	140,360	100.0	121,692	100.0	193,137	100.0

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工成本、(ii)雲端服務器及數據庫開支、(iii)技術服務費，及(iv)股份支付開支。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	69,943	80.7	77,903	85.2	101,530	63.7
雲端服務器及數據庫開支	8,517	9.8	10,258	11.2	21,045	13.2
技術服務費	3,145	3.6	1,473	1.6	12,426	7.8
股份支付開支	1,426	1.6	(1,426)	(1.6)	20,660	13.0
折舊及攤銷	2,319	2.7	2,026	2.2	2,358	1.5
其他	1,358	1.6	1,153	1.4	1,251	0.8
總計	86,708	100.0	91,387	100.0	159,270	100.0

應收賬款及其他應收款項減值虧損

我們的應收賬款及其他應收款項減值虧損截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣124.9百萬元、人民幣82.3百萬元及人民幣87.9百萬元。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額主要包括(i)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動、(ii)利息收入、(iii)政府補助，及(iv)匯兌收益／(虧損)淨額。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動 (附註1)	19,794	19.9	12,529	12.8	78,473	54.8
利息收入 (附註2)	27,947	28.1	62,584	64.1	63,075	44.0
政府補助 (附註3)	45,388	45.6	12,004	12.3	20,554	14.3
匯兌收益／(虧損)淨額	11,734	11.8	17,617	18.0	(19,156)	(13.4)
出售附屬公司收益淨額	115	0.1	—	—	2,691	1.9
出售聯營公司(虧損)／收益淨額	(1,972)	(2.0)	(11,258)	(11.5)	2,572	1.8
出售物業及設備收益／(虧損)	1,242	1.2	4,432	4.5	(415)	(0.3)
其他	(4,702)	(4.7)	(271)	(0.2)	(4,521)	(3.1)
總計	99,546	100.0	97,637	100.0	143,273	100.0

附註：

- 按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動主要與多項理財產品有關。請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。
- 利息收入主要來自持有活期存款及存款證。
- 政府補助指若干附屬公司於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度因我們的成就而從地方政府收取的無條件現金補貼。概無任何與已確認政府補助收入相關的未達成條件或事宜。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要與銀行貸款利息及租賃負債利息有關。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣6.0百萬元、人民幣20.7百萬元及人民幣13.8百萬元，分別佔我們收入的0.3%、0.8%及0.4%。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款利息	1,137	15,712	10,572
租賃負債利息	4,912	4,210	1,569
其他利息開支	—	813	1,650
總計	6,049	20,735	13,791

所得稅

我們須就產生或源自我們的成員公司營運及註冊成立的稅務司法管轄區的利潤按實體基準繳納所得稅。我們的所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。

根據《企業所得稅法》，在中國內地設立的外商投資企業（「FIEs」）及內資公司須按25%的稅率繳納企業所得稅（「EIT」）。

本集團就有關中國境內業務計提的所得稅撥備乃根據期內現行法例、詮釋及慣例，按應課稅利潤的25%稅率計算。根據《中國所得稅法》，符合高新技術企業（「高新技術企業」）資格的企業，倘其每年持續符合高新技術企業的資格標準，即可享有15%的優惠稅率。西安點告及北京星合之星網絡科技有限公司作為高新技術企業，分別有權於2023年至2025年及2023年至2024年享有15%的優惠稅率。根據《中國所得稅法》及其相關法規，自2022年10月1日後，合資格研發開支可額外按100%從應課稅收入中扣減。於中國成立的西安點告及西安廣知有權享有適用於中國西部大開發第三階段規劃項下實體的稅務優惠，並於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。有關詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

就香港附屬公司而言，首2百萬港元的應課稅利潤按8.25%徵稅，其餘應課稅利潤則按16.5%徵稅。於往績記錄期間，香港附屬公司的香港利得稅撥備乃按相同基準計算。

於報告期內，於其他司法管轄區註冊成立的附屬公司的稅項乃按相關國家適用的現行稅率（介乎0%至30.62%）計算。

於往績記錄期間，我們於2023年錄得所得稅開支人民幣12.1百萬元，於2024年錄得所得稅抵免人民幣9.7百萬元，於2025年錄得所得稅開支人民幣24.6百萬元。

經諮詢我們的稅務顧問，董事認為集團內交易乃按公平原則進行，並符合適用轉讓定價法律及法規。截至最後實際可行日期，董事並不知悉任何稅務機關就該等集團內交易提出的未決查詢、審核、調查，或要求或質疑補繳稅款，而有關行動個別或整體可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

財務資料

截至最後實際可行日期及於往績記錄期間，我們並無任何未解決的稅務爭議。

歷史經營業績回顧

2025年與2024年比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣2,546.8百萬元增加50.4%至2025年的人民幣3,830.1百萬元，主要由於整合營銷及廣告平台業務的收入增加。

- 我們的整合營銷服務收入由2024年的人民幣1,308.1百萬元增加49.3%至2025年的人民幣1,953.6百萬元，主要由於客戶廣告開支增加，以及營銷解決方案的新客戶數量增加，此乃主要歸因於我們具潛力的廣告成效及加強的銷售與營銷工作。
- 我們的廣告平台業務收入由2024年的人民幣1,234.3百萬元增加48.9%至2025年的人民幣1,838.1百萬元，主要由於現有客戶廣告開支增加，以及我們因媒體覆蓋範圍更廣及廣告平台系統底層算法優化而成功獲取新客戶。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣2,073.6百萬元增加58.2%至2025年的人民幣3,281.0百萬元，主要由於媒體成本增加，這與我們的業務擴張基本一致。我們的媒體成本分別佔2024年及2025年銷售成本的91.9%及91.0%。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣473.2百萬元增加16.0%至2025年的人民幣549.0百萬元。然而，我們的毛利率由2024年的18.6%下降至2025年的14.3%，主要由於我們的整合營銷服務及廣告平台業務的毛利率下降所致。

- 我們整合營銷服務的毛利率由2024年的11.2%下降至2025年的8.9%，主要由於(i)我們的競爭營銷策略，及(ii)我們的銷售成本項下員工成本增加，這主要與運營人員人數增加及我們的股份支付有關。
- 我們廣告平台業務的毛利率由2024年的26.5%下降至2025年的20.3%，主要由於我們為收集多元化的廣告效果數據以優化我們的廣告算法及擴大客戶群而使用更廣泛的媒體資源，導致媒體成本增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣43.9百萬元增加48.5%至2025年的人民幣65.2百萬元，主要由於(i)我們於2025年在一線城市及海外招募更多僱員，導致員工成本增加；(ii)就我們的銷售及營銷人員入賬的股份支付開支及(iii)業務拓展費(例如業務諮詢費及業務招待費)增加，與我們廣告平台業務的擴張有關。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣121.7百萬元增加58.7%至2025年的人民幣193.1百萬元，主要由於(i)我們因應業務擴張導致員工成本增加；(ii)就我們的行政人員入賬的股份支付開支及(iii)專業服務費(包括主要與我們2025年投資活動有關的稅務及財務諮詢費、審計費及法律服務費)增加。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣91.4百萬元增加74.3%至2025年的人民幣159.3百萬元，主要由於(i)研發團隊為配合我們的業務擴張而擴充，導致員工成本增加，(ii)就我們的研發人員入賬的股份支付及(iii)與開發若干廣告技術相關的開支增加。

應收賬款及其他應收款項的減值虧損

我們的應收賬款及其他應收款項的減值虧損由2024年的人民幣82.3百萬元增加6.8%至2025年的人民幣87.9百萬元，主要由於貿易及其他應收款項隨著我們的業務增長而增加。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2024年的人民幣97.6百萬元增加46.8%至2025年的人民幣143.3百萬元，主要由於(i)我們投資於各種理財產品的按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動增加及(ii)出售聯營公司收益淨額增加，主要歸因於2024年出售某聯營公司產生虧損，而2025年則因出售若干聯營公司確認投資收益，惟部分被與年底重估應收賬款所產生的未變現匯兌虧損有關的外匯虧損淨額所抵銷，該虧損歸因於2025年美元貶值。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣20.7百萬元減少33.3%至2025年的人民幣13.8百萬元，主要由於(i)國內基準利率下降及(ii)我們的租賃面積縮減。

所得稅

我們於2024年錄得所得稅抵免人民幣9.7百萬元，而2025年則錄得所得稅開支人民幣24.6百萬元，主要由於我們就香港附屬公司於過往多個年度的源自海外的收入所取得的利得稅評稅獲得豁免，且該豁免於2024年具更大影響。

2024年與2023年比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣2,143.3百萬元增加18.8%至2024年的人民幣2,546.8百萬元，主要由於整合營銷服務收入增加。

- 我們的整合營銷服務收入由2023年的人民幣862.7百萬元增加51.6%至2024年的人民幣1,308.1百萬元，主要由於客戶廣告開支增加，以及我們的營銷解決方案獲得新客戶，此乃主要歸因於我們具潛力的廣告成效及加強的銷售與營銷工作。
- 我們的廣告平台業務收入保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣1,274.2百萬元及人民幣1,234.3百萬元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,621.3百萬元增加27.9%至2024年的人民幣2,073.6百萬元，主要由於媒體成本增加，這與主要客戶於整合營銷服務的開支增加基本一致。於2023年及2024年，我們的媒體成本分別佔我們銷售成本的90.7%及91.9%。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣522.0百萬元減少9.3%至2024年的人民幣473.2百萬元。我們的毛利率由2023年的24.4%減少至2024年的18.6%，主要由於整合營銷服務的毛利率下降。

- 我們整合營銷服務的毛利率由2023年的22.5%下降至2024年的11.2%，主要因為我們的競爭性營銷策略。
- 我們廣告平台的毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，分別為25.5%及26.5%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣40.6百萬元增加8.1%至2024年的人民幣43.9百萬元，主要由於我們因應業務擴張而擴充銷售團隊，導致員工成本增加，部分被2024年的差旅開支較2023年減少所抵銷，這是由於2023年疫情期間對營銷活動及出差的積壓需求有所增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣140.4百萬元減少13.3%至2024年的人民幣121.7百萬元，主要由於(i)服務費減少，原因為我們於2023年加強內部監控系統，導致與2024年相比諮詢開支增加；(ii)作為我們降本增效舉措的一部分，業務開發開支減少；及(iii)由於股份激勵計劃項下若干獎勵的相關歸屬條件未獲達成，故於2024年撥回股份支付開支。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣86.7百萬元增加5.4%至2024年的人民幣91.4百萬元，主要由於研發團隊擴充導致員工成本增加，惟部分被由於股份激勵計劃項下若干獎勵的歸屬條件未獲達成而於2024年撥回的股份支付開支所抵銷。

應收賬款及其他應收款項的減值虧損

我們的應收賬款及其他應收款項的減值虧損由2023年的人民幣124.9百萬元減少34.1%至2024年的人民幣82.3百萬元，主要由於我們於2024年優化應收款項收款管理。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣99.5百萬元及人民幣97.6百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣6.0百萬元增加245.0%至2024年的人民幣20.7百萬元，主要由於我們因業務擴張及優化債務結構而增加銀行貸款。詳情請參閱「財務資料 — 債務及或然負債 — 銀行貸款」。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

所得稅

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣12.1百萬元，而2024年則錄得所得稅抵免人民幣9.7百萬元，主要由於我們就香港附屬公司於過往多個年度的源自海外的收入所取得的利得稅評稅獲得豁免，且該豁免於2024年具更大影響。

綜合財務狀況表選定項目說明

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表。

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產			
物業及設備	106,997	45,561	37,054
無形資產	43,844	56,381	49,430
商譽	35,617	35,617	35,617
於合營企業的權益	5,068	5,221	15,963
於聯營公司的權益	115,032	75,778	112,479
指定為按公允價值計入其他全面收益的股本證券	28,988	37,551	35,248
按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產	16,124	64,906	117,128
其他非流動資產	8,471	17,787	24,114
遞延稅項資產	49,277	50,918	71,596
非流動資產總值	409,418	389,720	498,629
流動資產			
衍生金融工具	—	—	2,229
按公允價值計入損益的金融資產	688,395	526,664	788,281
按攤銷成本計量的其他金融資產	—	189,193	194,967
可收回即期稅項	9,749	9,813	9,975
存貨	—	769	654
應收賬款	888,576	800,782	903,859
預付款項及其他應收款項	1,116,443	1,575,008	1,831,005
銀行存款及手頭現金	1,558,639	2,279,377	2,293,701
流動資產總值	4,261,802	5,381,606	6,024,671

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
流動負債			
貿易及其他應付款項	910,857	1,502,693	2,003,641
合約負債	58,216	56,659	74,599
銀行貸款	100,095	511,718	570,597
租賃負債	12,994	7,927	7,405
衍生金融工具	—	139	5,565
即期應付稅項	81,994	69,886	103,495
流動負債總額	<u>1,164,156</u>	<u>2,149,022</u>	<u>2,765,302</u>
流動資產淨值	<u>3,097,646</u>	<u>3,232,584</u>	<u>3,259,369</u>
資產總值減流動負債	<u>3,507,064</u>	<u>3,622,304</u>	<u>3,757,998</u>
非流動負債			
租賃負債	88,525	22,023	17,798
遞延稅項負債	11,551	14,468	13,662
遞延收入	3,593	2,199	523
非流動負債總額	<u>103,669</u>	<u>38,690</u>	<u>31,983</u>
資產淨值	<u>3,403,395</u>	<u>3,583,614</u>	<u>3,726,015</u>
資本及儲備			
股本	471,886	471,886	471,886
儲備	2,920,940	3,093,623	3,235,897
本公司權益股東應佔權益總額	3,392,826	3,565,509	3,707,783
非控股權益	<u>10,569</u>	<u>18,105</u>	<u>18,232</u>
權益總額	<u>3,403,395</u>	<u>3,583,614</u>	<u>3,726,015</u>

財務資料

物業及設備

我們的物業及設備包括(i)使用權資產、(ii)租賃裝修、(iii)辦公設備、傢俱及固定裝置，及(iv)車輛。下表載列截至所示日期我們的物業及設備明細：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
使用權資產	80,729	25,799	21,461
租賃裝修	16,661	11,578	9,122
辦公設備、傢俱及固定裝置	9,283	7,284	5,868
車輛	324	900	603
總計	106,997	45,561	37,054

我們的物業及設備主要與我們租賃用作辦公室的物業有關。我們的物業及設備由2023年12月31日的人民幣107.0百萬元減少57.4%至2024年12月31日的人民幣45.6百萬元，並由2024年12月31日的人民幣45.6百萬元進一步減少18.6%至2025年12月31日的人民幣37.1百萬元，主要由於(i)與我們租賃辦公區域相關的使用權資產減少；(ii)與我們租賃辦公室相關的租賃裝修、使用權資產、辦公設備、傢俱及固定裝置攤銷以及(iii)出售若干辦公室設備。

無形資產

我們的無形資產主要包括(i)軟件；(ii)專有技術及(iii)商標。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣43.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣56.4百萬元，主要由於我們於2024年收購的附屬公司主要帶來的專有技術價值增加所致。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣56.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣49.4百萬元，主要由於攤銷導致的無形資產賬面淨值減少。

商譽

由於我們收購上海世全網絡科技有限公司，截至2023年12月31日，我們錄得商譽人民幣35.6百萬元，截至2024年及2025年12月31日，該金額維持不變。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註13。

於聯營公司的權益

我們的於聯營公司的權益主要指我們應佔其資產淨值。我們的於聯營公司的權益由截至2023年12月31日的人民幣115.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣75.8百萬元，主要由於我們策略性地出售了若干未達我們預期營運表現的聯營公司權益。

我們於聯營公司的權益由截至2024年12月31日的人民幣75.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣112.5百萬元，乃由於根據我們增強我們對基於AI的廣告技術理解及開發的戰略，投資新聯營公司。

財務資料

按公允價值計入損益計量的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣704.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣591.6百萬元，並隨後增加至截至2025年12月31日的人民幣905.4百萬元。我們按公允價值計入損益的金融資產的波動主要與我們截至所示日期的各種理財產品及未上市股權投資金額變動有關。

我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括我們的非上市股權投資、基金投資及各種理財產品。我們的理財產品主要包括中國內地主要信譽良好的商業銀行或證券機構發行的保本或低風險理財產品。我們根據業務需求及現金管理策略，以公允價值基準管理及評估投資表現。由於我們的主要業務營運需要大量現金營運資金，且研發與業務擴張所需的現金投資具有週期性特徵(以逐步注資而非一次性支出為主)，我們通過投資於高流動性、低風險且通常不超過一年期的定期存款及理財產品，投資閒置現金及銀行存款，從而有效控制有關投資產生的風險。

我們有關理財產品的投資策略專注於通過合理且保守地將投資組合的到期日期與預期營運現金需求相匹配，以最大限度降低財務風險，同時產生理想的投資回報。為控制我們的風險敞口，投資決策嚴格按照我們既定的程序及內部政策作出。此過程要求進行全面評估，整合我們關鍵風險控制框架的考量因素，包括但不限於：發行機構的信譽、產品期限與我們現金流需求的匹配度、產品估值的穩定性，以及宏觀經濟環境及我們的營運資金狀況。

我們的財務部門主要負責就我們理財產品的潛在投資提出建議、進行分析及評估。股本投資事宜由我們的戰略投資部門處理。我們的管理層(包括財務部門)在企業營運的財務管理方面擁有豐富經驗。具體而言，執行董事兼財務總監鄭正東先生在各行業的財務管理及企業融資領域擁有超過10年的經驗。根據我們的組織章程細則，董事會在其授權批准範圍內監督我們的投資活動。在進行任何重大投資或調整現有投資組合前，相關建議須經鄭正東先生或鄒小武先生審核批准。

[編纂]後，我們擬嚴格遵守我們的內部政策及《上市規則》第十四章的適用規定繼續進行外部投資(例如投資於理財產品)，且我們將遵守《上市規則》第十四章項下的相關要求。

就按公允價值計入損益的金融資產的估值而言，我們已採納以下程序：

- (i) 審閱相關理財產品的條款；
- (ii) 審閱我們的財務部提交的相關理財產品公允價值計量評估，並在釐定相關理財產品的估值時仔細考慮所有可得資料及多種適用的估值技術及流程；及
- (iii) 審閱金融投資的公允價值計量，並考慮估值技術及不可觀察輸入數據的假設，以釐定第三級投資的公允價值計量是否符合適用的國際財務報告準則會計準則。

財務資料

基於上述程序，我們的董事認為估值分析屬公平合理，而我們的財務報表已妥善編製。

有關按公允價值計入損益的金融資產的公允價值計量詳情，特別是公允價值層級、估值技術及主要輸入數據（包括重大不可觀察輸入數據）以及不可觀察輸入數據與公允價值的關係，披露於本文件附錄一會計師報告附註32(e)。

按攤銷成本計量的其他金融資產

我們按攤銷成本計量的其他金融資產為存款證。我們按攤銷成本計量的其他金融資產由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣189.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣195.0百萬元，主要由於我們加大投資中國主要信譽良好的商業銀行發行的存款證，該等投資有高流動性、低風險。

應收賬款

我們的應收賬款主要指就我們提供服務應收客戶的結餘（不包括來自媒體代理服務的客戶）。我們通常向客戶授予60至180天的信貸期。

下表載列截至所示日期我們的應收賬款明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款來自：			
— 關聯方	1,666	3,195	1,587
— 第三方	951,656	878,382	981,796
減：信用減值準備	(64,746)	(80,795)	(79,524)
總計	888,576	800,782	903,859

我們的應收賬款由截至2023年12月31日的人民幣888.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣800.8百萬元，原因是我們加強了對應收賬款的整體管理。我們的應收賬款由截至2024年12月31日的人民幣800.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣903.9百萬元，與我們的業務的增長一致。

賬齡分析

下表載列截至所示日期基於發票日期的應收賬款（扣除虧損撥備）賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	794,213	751,463	896,220
1至2年	87,843	14,734	7,363
2年以上	6,520	34,585	276
總計	888,576	800,782	903,859

財務資料

周轉天數

下表載列於所示期間我們的應收賬款周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
應收賬款周轉天數 ^(附註)	164	135	92

附註：

我們於各期間的應收賬款周轉天數等於該期間期初及期末的應收賬款總額結餘平均數，除以該期間收入（不包括媒體代理服務收入），再乘以該期間天數（即就某一年度而言為365天）。

我們的應收賬款周轉天數由2023年的164天減少至2024年的135天，並進一步減少至2025年的92天，原因是我們加強了對應收賬款的整體管理。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的應收賬款中，人民幣518.4百萬元（佔52.7%）已結清。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無與企業客戶就應收賬款的開單時間、金額或收款發生任何重大爭議或分歧。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)與媒體代理服務相關的其他應收款項、(ii)應收支付平台款項、(iii)媒體流量預付款項，及(iv)增值稅（「VAT」）及可收回其他稅項。

下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項明細。

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
與媒體代理服務相關的其他應收款項 ^(附註1)	1,229,928	1,573,839	1,792,935
應收支付平台款項 ^(附註2)	10,875	10,874	45,458
按金	1,392	1,692	5,330
可收回儲稅券	—	—	3,634
應收關聯方款項 ^(附註3)	71	30,776	1,748
其他	5,056	6,272	9,373
	1,247,322	1,623,453	1,858,478
減：信用減值準備	(172,873)	(155,923)	(185,690)
	1,074,449	1,467,530	1,672,788
媒體流量預付款項	23,367	81,961	148,497
增值稅（「VAT」）及其他可收回稅項	17,040	19,846	5,264
將自權益扣除的[編纂]	—	—	581
其他預付款項	1,587	5,671	3,875
總計	1,116,443	1,575,008	1,831,005

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

附註：

1. 與媒體代理服務相關的其他應收款項為就媒體流量購買應收廣告主的賬單總額。
2. 應收支付平台款項指截至相關年度12月31日尚未由第三方支付平台(例如Paypal)結算的款項。
3. 截至2024年12月31日，應收關聯方款項主要指有關出售一間聯營公司的應收款項人民幣30.0百萬元，該款項已於2025年1月3日結清。請參閱本文件附錄一會計師報告附註34(b)。

所有預付款項及其他應收款項預期將於一年內收回或確認為開支。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣1,116.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,575.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,831.0百萬元，主要由於(i)與我們媒體代理服務業務中客戶就媒體賬戶充值有關的與媒體代理服務相關的其他應收款項增加；及(ii)流量預付款項增加，與我們整合營銷服務的擴張一致；(iii)應收支付平台款項增加，原因為截至2025年12月31日，若干第三方支付平台尚未結算相關款項。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日與媒體代理服務相關的其他應收款項中，人民幣1,365.1百萬元(佔76.1%)已結清。

賬齡分析

下表載列截至所示日期基於發票日期及扣除虧損撥備後的其他應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	1,019,181	1,409,232	1,657,328
1至2年	46,964	46,856	12,958
2至3年	8,304	11,442	2,502
總計	1,074,449	1,467,530	1,672,788

周轉天數

下表載列於所示期間我們與媒體代理服務相關的其他應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
其他應收款項周轉天數 (附註)	96	66	60

附註：

我們於各期間與媒體代理服務相關的其他應收款項周轉天數等於該期間期初及期末的與媒體代理服務相關的其他應收款項總額結餘平均數，除以該期間總流水，再乘以該期間天數(即就某一年度而言為365天)。

我們與媒體代理服務相關的其他應收款項周轉天數由2023年的96天減少至2024年的66天，並進一步減少至2025年的60天，原因是我們加強了對其他應收款項的整體管理。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)與媒體代理服務相關的應付款項，及(ii)應付賬款。我們的供應商通常授予我們30至60天的信貸期以結算採購款項。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
與媒體代理服務相關的應付款項	548,396	986,111	1,388,293
應付賬款	290,957	429,556	512,177
應付其他服務款項	44,191	44,330	52,880
應付員工成本	23,545	39,682	44,274
增值稅及其他應付稅項	3,768	3,014	6,017
總計	910,857	1,502,693	2,003,641

附註：

- 與媒體代理服務相關的應付款項，指我們的媒體代理服務中就媒體流量購買應付媒體的總支出。
- 貿易應付款項指應付媒體的媒體成本。

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣910.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,502.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣2,003.6百萬元，主要由於(i)與媒體代理服務有關的應付款項增加及(ii)與我們媒體成本有關的應付賬款增加。

賬齡分析

下表載列截至所示日期基於發票日期的應付賬款賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
1年內	255,723	396,329	470,545
1至2年	9,623	9,481	13,600
2至3年	5,788	4,172	5,517
3年以上	19,823	19,574	22,515
總計	290,957	429,556	512,177

我們的應付賬款由截至2023年12月31日的人民幣291.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣429.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣512.2百萬元，主要由於與我們媒體成本相關的賬齡在一年以內的應付賬款增加，與我們的業務擴張一致。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

周轉天數

下表載列於所示期間我們的應付賬款周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
應付賬款周轉天數 <i>(附註)</i>	74	69	58

附註：

我們於各期間的應付賬款周轉天數等於該期間期初及期末的應付賬款結餘平均數，除以該期間媒體成本，再乘以該期間天數(即就某一年度而言為365天)。

我們的應付賬款周轉天數由2023年的74天減少至2024年的69天，並進一步減少至2025年的58天，歸因於隨著我們將較大比例的預算分配至從若干主要媒體採購流量，其授予我們較短的信貸期。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的應付賬款中，人民幣234.8百萬元(佔45.8%)已結清。

賬齡分析

下表載列截至所示日期按發票日期計算的與媒體代理服務有關的應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
1年內	530,190	951,340	1,343,105
1至2年	11,292	16,874	21,934
2至3年	5,068	11,113	7,946
3年以上	1,846	6,784	15,309
總計	548,396	986,111	1,388,293

周轉天數

下表載列於所示期間我們與媒體代理服務有關的應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
與媒體代理服務有關的應付款項周轉天數 <i>(附註)</i>	54	36	43

附註：

我們於各期間與媒體代理服務有關的應付款項周轉天數等於該期間期初及期末與媒體代理服務有關的應付款項結餘平均數，除以該期間總流水，再乘以該期間天數(即就某一年度而言為365天)。

我們的與媒體代理服務有關的應付款項周轉天數由2023年的54天減少至2024年的36天，主要由於我們向若干授予較短信貸期的媒體採購的流量增加，隨後增加至2025年的43天，主要由於我們向若干授予較長信貸期的媒體採購的流量增加。

所有貿易及其他應付款項預期將於一年內結清或按要求償還。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的與媒體代理服務有關的應付款項中，人民幣1,184.5百萬元(佔85.3%)已結清。

流動資金及資本資源

我們的主要現金用途為滿足我們的營運資金需求及資本開支需求。於往績記錄期間，我們的營運資金需求及資本開支需求主要透過經營所得現金及銀行貸款的組合方式融資。截至2025年12月31日，我們有未動用的銀行融資人民幣866.1百萬元，全部為已承諾且不受限制。

我們的董事認為，經計及我們的可用資源，包括銀行存款及手頭現金、經營活動所得現金淨額、未動用銀行融資以及[編纂]估計[編纂]淨額，我們有足夠的營運資金應付我們目前的需要及自本文件日期起計未來12個月的需要。

流動資產淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審計)
流動資產				
衍生金融工具	—	—	2,229	2,816
按公允價值計入損益計量的金融資產	688,395	526,664	788,281	843,437
按攤銷成本計量的其他金融資產	—	189,193	194,967	136,746
可收回即期稅項	9,749	9,813	9,975	9,978
存貨	—	769	654	657
應收賬款	888,576	800,782	903,859	922,948
預付款項及其他應收款項	1,116,443	1,575,008	1,831,005	1,895,895
銀行存款及手頭現金	1,558,639	2,279,377	2,293,701	2,266,535
流動資產總額	4,261,802	5,381,606	6,024,671	6,079,012
流動負債				
貿易及其他應付款項	910,857	1,502,693	2,003,641	1,982,417
合約負債	58,216	56,659	74,599	81,915
銀行貸款	100,095	511,718	570,597	699,629
租賃負債	12,994	7,927	7,405	8,199
衍生金融工具	—	139	5,565	60,558
應付即期稅項	81,994	69,886	103,495	103,816
流動負債總額	1,164,156	2,149,022	2,765,302	2,936,534
流動資產淨額	3,097,646	3,232,584	3,259,369	3,142,478

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣3,259.4百萬元略微減少3.6%至截至2026年2月28日的人民幣3,142.5百萬元，主要由於(i)銀行借款增加人民幣129.0百萬元，此乃主要由於我們的業務擴張導致現金需求增加；(ii)其他按攤銷成本計量的金融資產減少人民幣58.2百萬元，乃由於我們於存款證的若干投資到期並獲贖回；及(iii)衍生金融工具(負債)因公允價值變動而增加人民幣

財務資料

55.0百萬元，部分被(i)預付款項及其他應收款項增加人民幣64.9百萬元及(ii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣55.2百萬元所抵銷。

截至2024年及2025年12月31日，我們的流動資產淨值維持相對穩定，分別為人民幣3,232.6百萬元及人民幣3,259.4百萬元，主要由於(i)預付款項及其他應收款項增加人民幣256.0百萬元，及(ii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣261.6百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣500.9百萬元所抵銷。

截至2023年及2024年12月31日，我們的流動資產淨值由人民幣3,097.6百萬元增加4.4%至人民幣3,232.6百萬元，主要由於(i)預付款項及其他應收款項增加人民幣458.6百萬元，(ii)因我們於2024年出售若干理財產品及取得銀行借款[編纂]增加，導致銀行存款及手頭現金增加人民幣720.7百萬元，及(iii)因我們投資存款證，導致按攤銷成本計量的其他金融資產增加人民幣189.2百萬元，部分被(i)貿易及其他應付款項增加人民幣591.8百萬元，(ii) 2024年銀行貸款增加人民幣411.6百萬元及(iii)即期按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣161.7百萬元所抵銷。

銀行存款及手頭現金

我們的銀行存款及手頭現金由截至2023年12月31日的人民幣1,558.6百萬元增加46.2%至截至2024年12月31日的人民幣2,279.4百萬元，主要歸因於(i)我們截至2024年12月31日出售若干理財產品及取得銀行貸款[編纂]，及(ii)我們改善對應收賬款的整體管理。我們的銀行存款及手頭現金截至2025年12月31日維持相對穩定，為人民幣2,293.7百萬元，與2024年相若。我們的主要業務營運需要大量現金營運資金，主要因為(i)我們須就購買媒體流量向媒體支付大額預付款項及(ii)媒體授予我們的信貸期一般較我們授予廣告主的信貸期為短，根據灼識諮詢的資料，此舉符合行業慣例，且在同行中並非罕見。

現金流量

下表載列我們於所示年度綜合現金流量表節選的現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	148,025	472,624	161,324
投資活動(所用)／所得現金淨額	(798,203)	(98,685)	83,160
融資活動(所用)／所得現金淨額	(6,839)	292,488	(10,338)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(657,017)	666,427	234,146
於1月1日的現金及現金等價物	1,836,545	1,194,303	1,875,872
於12月31日的現金及現金等價物	1,194,303	1,875,872	2,082,865

經營活動所得現金淨額

截至2025年12月31日，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣161.3百萬元。我們的經營活動所得現金淨額乃經調整我們稅前利潤人民幣179.5百萬元，計入非現金及其他項目，以得出營運資金變動前的經營收益人民幣278.5百萬元，並經我們的營運資金變動(主要由於(i)預付款項及其他應收款

財務資料

項增加人民幣354.3百萬元及(ii)應收賬款增加人民幣138.2百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣507.9百萬元所抵銷)作進一步調整後計算得出。

截至2024年12月31日，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣472.6百萬元。我們的經營活動所得現金淨額乃經調整我們稅前利潤人民幣220.1百萬元，計入非現金及其他項目，以得出營運資金變動前的經營收益人民幣308.3百萬元，並經我們的營運資金變動(主要反映貿易及其他應付款項增加人民幣600.6百萬元，部分被預付款項及其他應收款項增加人民幣508.9百萬元所抵銷)作進一步調整後計算得出。

截至2023年12月31日，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣148.0百萬元。我們的經營活動所得現金淨額乃經調整我們稅前利潤人民幣226.0百萬元，計入非現金及其他項目，以得出營運資金變動前的經營收益人民幣367.3百萬元，並經我們的營運資金變動(主要反映貿易及其他應付款項減少人民幣529.0百萬元，部分被預付款項及其他應收款項減少人民幣459.7百萬元所抵銷)作進一步調整後計算得出。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年12月31日，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣83.2百萬元。此主要歸因於(i)出售按公允價值計入損益的流動金融資產所得款項人民幣1,512.9百萬元；(ii)定期存款及限制性現金減少人民幣325.9百萬元及(iii)出售聯營公司所得款項人民幣47.6百萬元，部分被(i)購買按公允價值計入損益的流動金融資產付款人民幣1,704.9百萬元；(ii)購買按公允價值計入損益的非流動金融資產付款人民幣54.7百萬元及(iii)收購聯營公司付款人民幣44.5百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣98.7百萬元。此主要歸因於(i)購買按公允價值計入損益的流動金融資產付款人民幣2,244.2百萬元；(ii)購買按攤銷成本計量的其他金融資產付款人民幣186.4百萬元；(iii)購買按公允價值計入損益的非流動金融資產付款人民幣48.8百萬元及(iv)定期存款及限制性現金增加人民幣33.4百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的流動金融資產所得款項人民幣2,418.5百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣798.2百萬元。此主要歸因於(i)購買按公允價值計入損益的流動金融資產付款人民幣2,760.0百萬元；(ii)定期存款及限制性現金增加人民幣361.9百萬元及(iii)收購附屬公司已付現金淨額人民幣58.0百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的流動金融資產所得款項人民幣2,413.6百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年12月31日，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣10.3百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣949.4百萬元及(ii)已付本公司權益股東股息人民幣54.7百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣1,014.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣292.5百萬元，主要由於銀行貸款所得款項人民幣1,193.8百萬元，部分被(i)償還銀行貸款人民幣786.0百萬元及(ii)已付本公司權益股東股息人民幣63.7百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣6.8百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣86.0百萬元；(ii)已付本公司權益股東股息人民幣28.3百萬元及(iii)已付租金本金部分人民幣22.5百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣136.0百萬元所抵銷。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

債務及或有負債

下表載列我們截至所示日期的債務：

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2026年
				人民幣千元
				(未經審計)
流動				
銀行貸款	100,095	511,718	570,597	699,629
租賃負債	12,994	7,927	7,405	8,199
非流動				
租賃負債	88,525	22,023	17,798	16,322
總計	201,614	541,668	595,800	724,150

銀行貸款

截至2023年、2024年、2025年及2026年2月28日，我們分別有銀行貸款人民幣100.1百萬元、人民幣511.7百萬元、人民幣570.6百萬元及人民幣699.6百萬元。下表載列截至所示日期我們的銀行貸款明細：

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2026年
				人民幣千元
				(未經審計)
銀行貸款 — 於一年內				
— 擔保 ^(附註)	—	311,557	221,355	322,149
— 抵押	—	—	—	27,684
— 無抵押及無擔保	100,095	200,161	349,242	349,796
總計	100,095	511,718	570,597	699,629

附註：

該等銀行貸款乃授予本公司的附屬公司，並由本公司擔保。

於往績記錄期間，截至有關報告日期及截至2026年2月28日，我們的銀行貸款結餘增加，主要由於隨著業務擴張，現金需求增加，加上我們持續努力透過更有效利用債務融資資源及以較低成本籌集資金，以優化我們的債務結構。於往績記錄期間，我們的銀行貸款實際利率介乎2.0%至5.9%。請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。截至2026年2月28日，未動用的銀行融資約人民幣1,103.8百萬元。

截至最後實際可行日期，我們的債務中並無任何可能對我們的營運或財務狀況產生重大不利影響的限制性契諾。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債與我們主要為辦公室而租賃的物業有關。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年2月28日，我們的租賃負債分別為人民幣101.5百萬元、人民幣30.0百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣24.5百萬元。我們的租賃負債出現波動，主要由於因應我們管理成本及提升營運效率的策略，辦公室的租約出現變動。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。截至最後實際可行日期，我們的或然負債並無重大變動或安排。

除本文件所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何銀行貸款及其他貸款、或任何已發行及未償還或同意將予發行的借貸資本、銀行透支或類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租賃購買或融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自2026年2月28日起及截至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無重大不利變動。

資本開支及承諾

資本支出

我們於往績記錄期間的資本開支與購買物業及設備的付款有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的資本支出分別為人民幣3.5百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣8.0百萬元。我們擬以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支出撥付資金。

資本承諾

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大資本承諾。

主要財務比率

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ^(附註1) (倍)	3.7	2.5	2.2
資產負債比率 ^(附註2) (%)	27.1	37.9	42.9
毛利率 (%)	24.4	18.6	14.3
收入增長率 (%)	不適用	18.8	50.4
應收賬款周轉率 ^(附註3) (倍)	2.2	2.7	4.0

附註：

1. 流動比率按截至相關年度末的流動資產總值除以流動負債總值計算。
2. 資產負債比率按截至相關年度末的總負債除以總資產再乘以100%計算。
3. 應收賬款周轉率按年內收入(不包括來自媒體代理服務的收入)除以同年度內的應收賬款總額的期初及期末平均結餘計算。

市場風險及風險管理

我們的業務使我們面臨多種金融風險：信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並力求盡量減低對我們財務表現的潛在不利影響。有關進一步詳情，包括相關敏感度分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

財務資料

信貸風險

我們的信貸風險指交易對手方違反其合約責任，導致我們出現財務虧損的風險。我們的信貸風險主要來自與媒體代理服務相關的貿易應收款項及其他應收款項。由於交易方為具有高信用狀況的銀行及金融機構（我們認為其代表信貸風險較低），因此我們面臨的來自銀行存款及手頭現金以及其他按攤銷成本計量的金融資產的信貸風險有限。有關我們所面臨的信貸風險詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

流動資金風險

本集團內的個別經營實體負責其自身的現金管理，包括現金盈餘的短期投資及籌集貸款以應付預期現金需求，倘借款超過若干預定授權水平，則須經本公司董事會批准。我們的政策為定期監控流動資金需要，以確保我們維持足夠現金儲備及可隨時變現具市場價值的證券以及獲主要財務機構授予充足的已承諾資金額度，以滿足我們的短期及較長期的流動資金需要。

利率風險

利率風險乃金融工具的公允價值或未來現金流量會因市場利率變動發生波動的風險。我們所面臨的利率風險主要來自銀行借款。按浮動利率及固定利率發行的借款令我們分別面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。有關我們的管理層所監察的利率風險詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註32。

貨幣風險

我們面臨的貨幣風險主要來自產生以外幣（即交易相關業務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。我們透過於有需要時按即期匯率買賣外幣，確保我們的淨風險維持在可接受水平，以解決短期失衡問題。

關聯方交易

有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。我們的董事確認，該等交易乃於日常業務過程中按公平基準及相關各方之間的正常商業條款進行。

股息

於2023年、2024年及2025年，我們分別向當時的股東宣派股息人民幣51.9百萬元、人民幣66.4百萬元及人民幣16.5百萬元。於2026年3月24日，董事會建議(i)就截至2025年12月31日止年度派發現金股息人民幣16.5百萬元；及(ii)按每十股送三股的基準向現有股東進行資本化發行，兩者均須待我們的股東進一步批准。

我們已制定正式股息政策，但並無固定股息分派比率。根據中國法律，股息僅可自我們的可供分派利潤派付，即可供分派利潤為稅後利潤減法定儲備所需撥款。根據我們的組織章程細則，我們可分派現金股息，前提為：(i)我們於年內的可供分派利潤（即彌補虧損及提取法定儲備後的稅後利潤）為正數，且我們有充足現金流量，使分派不會影響我們的可持續經營；(ii)核數師已就年度財務報告出具無保留審計意見；及(iii)我們的累計可供分派利潤為正數。當上述條件達成時，分派的現金股息原則上應不少於該年度可供分派利潤的10%。在釐定具體金額時，我們將充分考慮多項因素，包括其未來經營及投資的資金需求、我們的現金狀況、市場資金成本以及銀行信貸及債務融資環境，以確保該分派符合我們的整體發展及全體股東的利益。我們的股息政策由我們的董事會制定。董事會須

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

經與獨立非執行董事及審計委員會充分討論，並考慮為全體股東提供持續及穩定回報的需要後，制定利潤分派方案，以提交股東會。任何股息的宣派、派付及金額均須遵守我們的章程文件、適用中國法律及獲股東批准。

於[編纂]後，我們可(倘我們認為適當)宣派及派付股息，主要以現金或股份方式。任何未來派付股息的決定及其金額將取決於多項因素，包括我們的盈利能力、經營及發展計劃、外部融資環境、資本成本、現金流量以及董事會視為相關的其他因素。我們派付股息的能力亦取決於能否自我們的附屬公司收取股息。

資產負債表外安排

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。

《上市規則》第13.13至13.19條項下的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況須根據《上市規則》第13.13至13.19條作出披露。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們有留存收益人民幣49.0百萬元。留存收益為可供分派予股東的儲備。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關我們未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表的詳情，請參閱本文件「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」一節。

[編纂]開支

基於[編纂]每股股份[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)及假設[編纂]未獲行使)，我們就[編纂]應付的[編纂]開支總額(包括法律及專業費用、[編纂]及其他相關開支)估計約為人民幣[編纂]元。我們預期於往績記錄期間後在綜合損益表及其他全面收益表進一步確認[編纂]開支人民幣[編纂]元，而約人民幣[編纂]元直接歸屬於[編纂]股份，並將於[編纂]完成後予以扣除。

我們承擔的[編纂]開支總額人民幣[編纂]元包括(i)[編纂]，包括[編纂]人民幣[編纂]元；(ii)專業費用，包括法律顧問及申報會計師費用人民幣[編纂]元；及(iii)其他費用及開支人民幣[編纂]元。

無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日以來，我們的財務狀況並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無發生任何事件會對會計師報告所載資料造成重大影響。