

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報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，有關陳述反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法所作出的假設及分析，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素。然而，實際結果及發展能否符合我們的期望及預測，取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」等章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則提及二零二三年、二零二四年及二零二五年時，指該等年度截至十二月三十一日止年度。

概覽

我們是中國領先的AI驅動社交媒體整合營銷服務提供者。自二零零九年進軍社交媒體營銷服務行業以來，我們已建立深厚的專業知識並涵蓋社交媒體營銷全價值鏈、核心交付功能及綜合服務解決方案的服務能力。根據弗若斯特沙利文資料，按二零二五年收入計，我們於中國社交媒體整合營銷服務市場排名第二。我們自主研發的悅普雙擎智能平台(「**YP T-Engine**」)主要作為我們的內部交付及作業系統，由用於業務交付的悅普智算引擎(「**YP ICE**」)及用於運營管理的悅普智能經營管理系統(「**YP I-Ops**」)組成。基於我們自身的服務工作流程與技術工具，我們向客戶提供(i)全鏈路整合營銷解決方案；(ii)內容整合營銷解決方案及(iii)其他營銷服務。於二零二五年，我們合共服務284名客戶，其中188名為全鏈路整合營銷解決方案客戶，並於往績記錄期間服務130個具有全國影響力的品牌。根據弗若斯特沙利文，截至二零二五年十二月三十一日，我們已取得全方位服務資質，涵蓋提供市場推廣服務所需的全部資質，以便與所有DAU超過一億的中國社交媒體公司合作。

於二零二三年、二零二四年及二零二五年，我們錄得的收入分別為人民幣1,505.9百萬元、人民幣1,337.2百萬元及人民幣1,403.0百萬元。於二零二三年、二零二四年及二零二五年，我們的毛利分別為人民幣181.2百萬元、人民幣152.5百萬元及人民幣151.9百萬元，而我們於同年的整體毛利率分別為12.0%、11.4%及10.8%。於二零二三年、二零二四年及二零二五年，我們錄得的年內溢利分別為人民幣49.8百萬元、人民幣42.2百萬元及人民幣50.4百萬元。

財務資料

呈列基準

歷史財務資料乃根據遵照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。此外，歷史財務資料包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露。請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註2.1。

影響我們經營業績的重大因素

我們的業務、財務狀況及經營業績受到及預期將會持續受到多項因素所影響，包括下文所載者。

中國社交媒體營銷解決方案行業發展與平台動態

我們的經營業績受中國社交媒體營銷解決方案行業整體發展以及國內主要社交媒體平台的演變所影響。隨著消費者將注意力持續轉向內容驅動及以興趣為本的社交媒體平台，客戶更傾向尋求能夠整合品牌曝光、內容種草、達人驅動的互動、精準付費媒體投放、用戶獲取及績效優化的營銷解決方案。

我們主要透過中國領先的社交媒體平台提供社交媒體整合營銷解決方案。不同社交媒體平台的相對增長、用戶活躍度、商業化速度及廣告預算分配的變化可能會影響我們的平台組合、服務組合、收入增長及盈利能力。

社交媒體平台用戶流量、商業化策略、廣告資源和流量分配規則的變化亦可能影響我們的表現。主要社交媒體平台的營商環境或政策出現任何重大變化均可能影響我們進行活動、管理媒體資源成本、取得平台支持以及維持收入增長及盈利能力的的能力。

我們的客戶群及我們獲取客戶營銷支出的能力

我們主要通過向客戶提供社交媒體整合營銷解決方案產生收入。因此，我們的經營業績取決於我們的客戶群的規模、品質、行業組成、留存率及信貸狀況，以及我們獲取其更大營銷支出份額的能力。

於二零二三年、二零二四年及二零二五年，我們分別服務350名、299名及284名客戶。同期，我們KA客戶留存率分別為97.1%、97.4%及100.0%。我們服務的客戶涵蓋廣泛的行業。我們主要服務直接品牌客戶，使我們能夠直接與品牌擁有人溝通，更了解其營銷目標，更有效率地協調營銷活動執行，並提升服務品質。我們亦為數量有限的廣告代理機構提供服務，該等代理機構委聘本集團作為服務供應商，以支持其為終端品牌客戶開展的營銷推廣活動。我們維持及深化與現有客戶(尤其為KA客戶)的合作關係，並拓展新客戶，對我們的收入穩定性及長期增長至為重要。

財務資料

我們的收入亦受客戶年度營銷預算、產品上市週期、平台偏好、採購安排及營銷目標所影響。考慮到不同類型客戶的執行週期、信貸條款、利潤及運營資金要求，我們會持續審查及調整客戶組成及活動選擇標準。該持續的客戶組合管理可能會不時影響我們的收入結構，惟有助於我們提升客戶品質、維持盈利能力、管理信貸風險及加強現金流量管理。我們的未來增長將取決於我們深化與現有客戶合作、取得新優質客戶，並選擇性地引入符合我們的盈利能力及信貸標準的客戶的能力。

我們與社交媒體平台、MCN代理商及達人的關係

我們的經營業績顯著受到與社交媒體平台、MCN代理商及達人的關係影響。我們採購平台媒體資源、達人合作服務及其他營銷資源，為客戶推行營銷活動。該等資源的可用性、定價、品質及結算條款均影響我們的服務交付能力、銷售成本、毛利率及運營資金要求。

我們與主要社交媒體平台保持穩定、長期的合作關係，使我們能夠在多平台、多元化的環境下支持客戶的營銷需求。自中國主要社交媒體平台的發展初期，我們便與其建立合作關係，且至今仍一直保持此等合作關係，隨著時間推移已建立了長期且穩定的合作關係。該等平台關係使我們能夠獲取平台資源、使用官方活動管理及數據工具、取得平台支持，並按照平台要求進行活動。

我們亦擁有龐大的MCN代理商及個人達人網絡，包括KOL、KOC、KOS及其他創作者。於二零二三年、二零二四年及二零二五年，我們分別通過合約MCN及直接達人合作模式與35,428名、39,346名及71,273名達人開展合作。截至二零二五年十二月三十一日，我們可接觸各主要社交媒體平台合共5.9百萬名達人的網絡。我們維持與MCN代理商的關係、甄選合適的達人、管理發佈時間表、監控內容品質以及控制採購成本的能力對活動的成效及客戶滿意度至關重要。

我們拓展及升級社交媒體整合營銷解決方案的能力

我們的經營業績受我們的服務表現及組合所影響。我們為各行各業的客戶提供社交媒體整合營銷解決方案。我們的服務分為三條服務線：全鏈路整合營銷解決方案、內容整合營銷解決方案及其他營銷服務。更多詳情請參閱「業務－我們的業務模式」。

多年來，我們的服務模式不斷演進，從早期的以達人為主的營銷服務，發展至全鏈路整合營銷解決方案。我們的全鏈路整合營銷解決方案在統一策略下結合內容創作、達人營銷及付費媒體投放，提供涵蓋整個營銷鏈路的全面活動覆蓋。於二零二三年、二零二四年及二零二五年，我們的全鏈路整合營銷解決方案所產生的收入分別為人民幣505.0百萬元、人民幣695.4百萬元及人民幣715.1百萬元，分別佔我們於同年的總收入的33.5%、52.0%及51.0%。

財務資料

該演進對我們的財務表現至關重要，原因為不同的服務線及服務組成部分具有不同的收入模式、成本結構、執行要求及利潤特徵。舉例而言，我們的全鏈路整合營銷解決方案通常結合內容創作、達人營銷及付費媒體投放，因而同時涉及達人及MCN代理商資源以及平台媒體或流量資源。我們的內容整合營銷解決方案主要涉及達人驅動內容創作及分發，而其他營銷服務主要包括內容推廣、創作以及內容服務。我們持續升級服務產品、深化客戶採用全鏈路整合營銷解決方案及掌握用戶獲取及效果驅動營銷場景中的增長機會的能力，將持續影響我們的收入組合、毛利率及經營效率。

我們的運營效率與運營資本管理

於二零二三年、二零二四年及二零二五年，我們的銷售成本分別為人民幣1,324.8百萬元、人民幣1,184.6百萬元及人民幣1,251.1百萬元。於二零二三年、二零二四年及二零二五年，我們的整體毛利率分別為12.0%、11.4%及10.8%。此外，於二零二三年、二零二四年及二零二五年，我們的運營開支分別為人民幣108.0百萬元、人民幣92.9百萬元及人民幣82.2百萬元，分別佔各年度總收入的7.2%、7.0%及5.9%。我們能否維持盈利能力，部分取決於我們能否有效管理成本及開支。由於社交媒體營銷服務涉及大量執行密集型工作，我們投資於專有技術，特別是我們的YP T-Engine，以提升營運效率、將結構化管控措施融入工作流程，並強化服務交付能力。我們進一步將先進技術應用於重覆性工作流程、提高員工生產力、規範項目管理並加強內部控制的能力將影響我們的成本結構及運營槓桿。

我們的經營業績及現金流量亦受到業務運營資金要求所影響。我們通常在收到客戶全額付款前，就平台媒體資源、達人合作及項目執行產生成本。若干平台資源需要預付款項或結算週期較短，而客戶付款通常在活動完成、驗收、出具發票及內部審批流程完成後作出。因此，業務快速增長可能會增加我們的運營資金需求及融資成本。我們管理應收款項、優化供應商及平台結算安排、加快項目驗收以及按合理的商業條款獲得融資的能力將繼續影響我們的流動資金、融資成本及盈利能力。

重大會計政策資料及估計

根據國際財務報告準則會計準則編製的歷史財務資料需要運用若干重大會計政策及估計。我們所使用的估計及假設以及我們在應用會計政策時所作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層會根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及對未來事件的預期，其在當時情況下被視為屬合理)持續評估有關估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們的管理層估計或假設與實際結果之間不存在任何重大偏差，我們亦未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變動。

財務資料

有關我們的重大會計政策、估計及會計判斷的詳情(對理解我們的財務狀況及經營業績屬重要)載於本文件附錄一所載會計師報告的附註2.3及附註3。

綜合損益及其他全面收益表

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表概要。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二三年		二零二四年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	1,505,939	100.0	1,337,158	100.0	1,403,039	100.0
銷售成本	(1,324,780)	(88.0)	(1,184,626)	(88.6)	(1,251,138)	(89.2)
毛利	181,159	12.0	152,532	11.4	151,901	10.8
其他收入及收益	11,777	0.8	6,816	0.5	7,145	0.5
銷售及營銷開支	(62,618)	(4.2)	(49,540)	(3.7)	(47,298)	(3.4)
行政開支	(35,402)	(2.4)	(33,603)	(2.5)	(23,140)	(1.6)
研發開支	(9,962)	(0.7)	(9,790)	(0.7)	(11,755)	(0.8)
金融資產減值虧損撥備	(11,274)	(0.7)	(6,563)	(0.5)	(1,338)	(0.1)
其他開支	(275)	(0.0)	(205)	(0.0)	(326)	(0.0)
財務成本	(8,527)	(0.6)	(8,360)	(0.6)	(10,163)	(0.7)
應佔聯營公司溢利及虧損	(1,444)	(0.1)	750	0.1	500	0.0
除稅前溢利	63,434	4.2	52,037	3.9	65,526	4.7
所得稅開支	(13,680)	(0.9)	(9,882)	(0.7)	(15,169)	(1.1)
年內溢利及全面收益總額	49,754	3.3	42,155	3.2	50,357	3.6

我們的經營業績的主要組成部分描述

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於向客戶提供社交媒體整合營銷解決方案。我們主要通過項目合作產生收入。根據合作性質，我們的服務劃分為三條服務線：(i)全鏈路整合營銷解決方案，在統一策略下結合內容創作、達人營銷及付費媒體投放，提供涵蓋整個營銷鏈路的全面活動覆蓋；(ii)內容整合營銷解決方案，其亦採用涵蓋推廣活動策略制定、創意內容開發、達人識別與匹配、內容發佈及成效追蹤的整合式方案，但以達人作為品牌客戶觸達及吸引目標受眾的主要渠道；及(iii)其他營銷服務，主要包括內容推廣、創意及內容服務，各自以獨立及單一服務形式提供。有關我們的業務及收入模式的詳情，請參閱「業務－我們的業務模式」、「業務－我們的定價及收入模式－收入模式」及本文件附錄一所載之會計師報告附註5。

財務資料

下表載列我們於所示年度按服務線劃分以絕對金額及佔總收入百分比列示的收入明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二三年		二零二四年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
全鏈路整合營銷解決方案	505,033	33.5	695,406	52.0	715,106	51.0
內容整合營銷解決方案	937,778	62.3	618,200	46.2	672,373	47.9
其他營銷服務	63,128	4.2	23,552	1.8	15,560	1.1
總計	1,505,939	100.0	1,337,158	100.0	1,403,039	100.0

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)媒體資源成本，主要涵蓋媒體流量資源、達人合作服務、與內容創作相關的執行資源及其他推廣活動執行資源採購成本；(ii)員工成本，主要指我們的直接勞動力成本；及(iii)其他成本。下表載列我們於所示年度按性質以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示的銷售成本明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二三年		二零二四年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
媒體資源成本	1,287,149	97.2	1,147,566	96.9	1,218,980	97.4
員工成本	29,952	2.3	28,583	2.4	25,493	2.0
其他成本	7,679	0.6	8,477	0.7	6,665	0.5
總計	1,324,780	100.0	1,184,626	100.0	1,251,138	100.0

下表載列我們於所示年度按服務線以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示的銷售成本明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二三年		二零二四年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
全鏈路整合營銷解決方案	441,128	33.3	619,127	52.3	631,820	50.5
內容整合營銷解決方案	833,971	63.0	545,638	46.1	606,603	48.5
其他營銷服務	49,681	3.8	19,861	1.7	12,715	1.0
總計	1,324,780	100.0	1,184,626	100.0	1,251,138	100.0

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按服務線劃分的毛利及毛利率明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二三年		二零二四年		二零二五年	
	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	%
全鏈路整合營銷解決方案	63,905	12.7	76,279	11.0	83,286	11.6
內容整合營銷解決方案	103,807	11.1	72,562	11.7	65,770	9.8
其他營銷服務	13,447	21.3	3,691	15.7	2,845	18.3
總計	181,159	12.0	152,532	11.4	151,901	10.8

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助，主要指中國地方政府機關為基於我們的業務運營及對當地經濟發展的貢獻而提供的激勵，且不附帶任何未履行之條件或或有事項、(ii)來自銀行存款的利息收入、(iii)出售物業、廠房及設備項目所得收益、(iv)根據適用於現代服務企業的優惠稅務政策所確認的增值稅加計抵減、(v)終止租賃所得收益，以及(vi)其他。下表載列我們於所示年度的其他收入及收益明細。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助	5,303	5,935	5,769
利息收入	338	217	432
出售物業、廠房及設備項目 所得收益	—	157	28
增值稅加計抵減	5,779	—	—
終止租賃所得收益	—	31	—
其他	357	476	916
總計	11,777	6,816	7,145

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，主要指我們的客戶服務及其他前端職能的僱員薪酬；(ii)辦公室開支，主要包括因銷售及推廣用途而產生的辦公室及差旅開支；及(iii)其他，主要包括業務發展開支及其他雜項銷售及營銷開支。下表載列我們於所示年度以絕對金額及佔總銷售及營銷開支百分比列示的銷售及營銷開支明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二三年		二零二四年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	58,009	92.6	45,360	91.6	44,691	94.5
辦公室開支	3,005	4.8	2,219	4.5	1,631	3.4
其他	1,604	2.6	1,961	4.0	976	2.1
總計	62,618	100.0	49,540	100.0	47,298	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本，主要指我們的行政人員的僱員薪酬；(ii)辦公室及其他行政開支，主要包括因行政用途而產生的辦公室及差旅開支；(iii)專業服務費，主要指支付審計、法律等外部專業服務機構的服務費；及(iv)其他，主要包括業務拓展開支及其他雜項行政開支。下表載列我們於所示年度以絕對金額及佔總行政開支百分比列示的行政開支明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二三年		二零二四年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	23,119	65.3	22,962	68.3	15,004	64.8
辦公室及其他行政開支	8,420	23.8	7,370	21.9	5,749	24.8
專業服務費	1,185	3.3	748	2.2	619	2.7
其他	2,678	7.6	2,523	7.5	1,768	7.6
總計	35,402	100.0	33,603	100.0	23,140	100.0

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工成本，主要指我們的研發人員的僱員薪酬、(ii)折舊及攤銷，以及(iii)其他雜項研發開支。下表載列我們於所示年度以絕對金額及佔總研發開支百分比列示的研發開支明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二三年		二零二四年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	9,286	93.2	9,298	95.0	11,304	96.2
折舊及攤銷	585	5.9	445	4.5	413	3.5
其他	91	0.9	47	0.5	38	0.3
總計	9,962	100.0	9,790	100.0	11,755	100.0

金融資產減值虧損撥備

我們的金融資產減值虧損撥備主要指我們的金融資產的預期信貸虧損，主要與貿易應收款項及其他應收款項有關。我們分別於二零二三年、二零二四年及二零二五年錄得金融資產減值虧損撥備人民幣11.3百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣1.3百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)出售物業、廠房及設備項目的虧損，及(ii)其他，主要包括雜項非經營開支。於二零二三年、二零二四年及二零二五年，我們錄得其他開支分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括：(i)銀行及其他借款利息；(ii)租賃負債利息；(iii)貼現應收票據利息，及(iv)保理貿易應收款項利息。下表載列我們於所示年度的財務成本明細。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行及其他借款利息	7,592	7,356	9,180
租賃負債利息	413	811	894
貼現應收票據利息	84	44	63
保理貿易應收款項利息	438	149	26
總計	8,527	8,360	10,163

財務資料

應佔聯營公司溢利及虧損

我們的聯營公司主要為業務性質與我們相似或互為補充的營銷行業公司。我們應佔聯營公司的損益指我們按權益法入賬的該等聯營公司業績所佔份額。於二零二三年、二零二四年及二零二五年，我們應佔聯營公司溢利及虧損分別為虧損人民幣1.4百萬元、溢利人民幣0.8百萬元及溢利人民幣0.5百萬元。上述變動主要反映於相關年度我們的聯營公司的財務表現。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註16及附註31。

所得稅開支

我們於二零二三年、二零二四年及二零二五年分別錄得所得稅開支人民幣13.7百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣15.2百萬元。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關之間不存在任何可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的爭議或未決稅務問題。

年內溢利

綜上所述，我們於二零二三年、二零二四年及二零二五年分別錄得年內溢利人民幣49.8百萬元、人民幣42.2百萬元及人民幣50.4百萬元。

稅項

我們須按實體基準，就於我們所在及經營所在司法權區產生或衍生的溢利繳納所得稅。

中國內地

根據中國企業所得稅法（「**企業所得稅法**」）及企業所得稅法實施條例，我們的中國附屬公司於往績記錄期間的企業所得稅稅率為25%。我們在中國內地經營的附屬公司之一悅普網絡已獲認定為高新技術企業，有權自二零二四年一月一日至二零二六年十二月三十一日享有15%的優惠稅率。有關資格須由中國相關稅務機關每三年進行審核。根據企業所得稅法及其相關法規規定，我們若干符合企業所得稅法所定義的「小型微利企業」資格的附屬公司有權享有20%的優惠企業所得稅稅率，且其應課稅收入已降至25%。

財務資料

經營業績年度比較

截至二零二五年十二月三十一日止年度與截至二零二四年十二月三十一日止年度比較

收入

我們的收入由二零二四年的人民幣1,337.2百萬元增加4.9%至二零二五年的人民幣1,403.0百萬元，主要歸因於下列各項：

- **全鏈路整合營銷解決方案。**來自全鏈路整合營銷解決方案的收入由二零二四年的人民幣695.4百萬元輕微增加至二零二五年的人民幣715.1百萬元，主要由於客戶覆蓋範圍擴大以及來自主要品牌客戶的營銷開支增加。該服務分部的客戶數量由二零二四年的177名增加至二零二五年的188名，而客戶的平均收入則維持相對穩定，於二零二四年約為人民幣3.9百萬元，於二零二五年約為人民幣3.8百萬元。整體而言，有關增長主要受我們持續提升整合式服務能力、不斷優化客戶結構、獲取新優質客戶，以及現有主要品牌客戶增加支出所帶動。
- **內容整合營銷解決方案。**來自內容整合營銷解決方案的收入由二零二四年的人民幣618.2百萬元增加8.8%至二零二五年的人民幣672.4百萬元，主要由於來自頭部客戶的收入貢獻增加以及內容整合營銷解決方案的需求回升。該服務分部的客戶數量由二零二四年的223名減少至二零二五年的175名，而客戶的平均收入則由二零二四年的約人民幣2.8百萬元大幅增加至二零二五年的約人民幣3.8百萬元。此反映我們持續聚焦高價值客戶關係、較大型項目機會以及持續優化客戶結構，特別是來自某些高價值客戶的收入在當年增加顯著。
- **其他營銷服務。**來自其他營銷服務的收入由二零二四年的人民幣23.6百萬元減少33.9%至二零二五年的人民幣15.6百萬元，主要由於獨立營銷業務合作的規模於二零二五年有所縮減。有關減少亦反映我們與客戶均持續將營銷預算及執行重心轉移至我們的整合式服務。

銷售成本

我們的銷售成本由二零二四年的人民幣1,184.6百萬元增加5.6%至二零二五年的人民幣1,251.1百萬元，主要由於媒體資源成本增加人民幣71.4百萬元。該增加與收入增長整體一致，主要反映媒體流量資源、達人合作服務及其他營銷活動執行需求增加。

財務資料

毛利及毛利率

綜上所述，我們的整體毛利於二零二四年及二零二五年保持相對穩定，分別為人民幣152.5百萬元及人民幣151.9百萬元。我們的整體毛利率由二零二四年的11.4%輕微下降至二零二五年的10.8%。具體而言：

- **全鏈路整合營銷解決方案。**全鏈路整合營銷解決方案的毛利由二零二四年的人民幣76.3百萬元增加9.2%至二零二五年的人民幣83.3百萬元。全鏈路整合營銷解決方案的毛利率由二零二四年的11.0%增加至二零二五年的11.6%，主要是由於我們的收入持續增長，客戶覆蓋範圍擴大，同時高成本項目減少，以及部分得益於應用YP T-Engine等AI技術工具的支援使得項目執行及資源採購效率提升。
- **內容整合營銷解決方案。**內容整合營銷解決方案的毛利由二零二四年的人民幣72.6百萬元減少9.4%至二零二五年的人民幣65.8百萬元。內容整合營銷解決方案的毛利率由二零二四年的11.7%減少至二零二五年的9.8%，主要是由於媒體資源成本及其他項目執行成本的增幅超過該服務分部收入的增幅。上述情況主要歸因於行業關注從頭部達人向中階及長尾達人轉變，導致我們所接觸的達人人數增加和相應採買成本上升。
- **其他營銷服務。**其他營銷服務的毛利由二零二四年的人民幣3.7百萬元減少22.9%至二零二五年的人民幣2.8百萬元，主要由於獨立營銷項目終止或規模縮減以及客戶轉向我們的整合式營銷服務，導致該服務分部的收入減少。其他營銷服務的毛利率由二零二四年的15.7%增加至二零二五年的18.3%，主要是由於項目組合變動以及若干毛利率或效益較低的項目減少。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益保持相對穩定，於二零二四年為人民幣6.8百萬元及於二零二五年則為人民幣7.1百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由二零二四年的人民幣49.5百萬元輕微減少至二零二五年的人民幣47.3百萬元，主要是由於(i)其他開支減少人民幣1.0百萬元，主要反映由於我們的開支控制措施，業務發展及其他雜項銷售及營銷開支有所下降；及(ii)我們通過內部技術工具持續提高前端運營效率、優化客戶服務職能結構及控制人事成本，令員工成本得以減少人民幣0.7百萬元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由二零二四年的人民幣33.6百萬元減少31.1%至二零二五年的人民幣23.1百萬元，主要是由於(i)我們優化管理人員結構令員工成本得以減少人民幣8.0百萬元，以及(ii)辦公室及其他行政開支減少人民幣1.6百萬元，主要由於我們持續的成本控制措施及營運效率提升。

研發開支

我們的研發開支由二零二四年的人民幣9.8百萬元增加20.1%至二零二五年的人民幣11.8百萬元，主要由於員工成本增加人民幣2.0百萬元，該增加主要與我們對技術開發及系統升級的持續投資有關。

金融資產減值虧損撥備

我們的金融資產減值虧損撥備由二零二四年的人民幣6.6百萬元減少79.6%至二零二五年的人民幣1.3百萬元，主要由於貿易應收款項減值虧損撥備減少人民幣5.9百萬元，該減少主要由於我們加強應收款項對賬及收款工作、持續優化客戶組合、更專注於信貸狀況較佳的客戶，以及改善相關應收款項結餘的可收回性評估。

其他開支

我們的其他開支於二零二四年及二零二五年保持相對穩定，分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元。

財務成本

我們的財務成本由二零二四年的人民幣8.4百萬元增加21.6%至二零二五年的人民幣10.2百萬元，主要是由於我們使用額外借款以支持我們業務擴張所需的運營資金需要，以致銀行及其他借款利息增加人民幣1.8百萬元。

應佔聯營公司溢利及虧損

我們應佔聯營公司溢利及虧損由二零二四年的溢利人民幣0.8百萬元減少33.3%至二零二五年的溢利人民幣0.5百萬元，主要反映於相關年度內，我們的聯營公司盈利能力略有下降。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零二四年的人民幣9.9百萬元增加53.5%至二零二五年的人民幣15.2百萬元，主要是由於多家運營附屬公司的應課稅溢利增加。

年內溢利

基於上述原因，我們的年內溢利由二零二四年的人民幣42.2百萬元增加19.5%至二零二五年的人民幣50.4百萬元。

財務資料

截至二零二四年十二月三十一日止年度與截至二零二三年十二月三十一日止年度比較

收入

我們的收入由二零二三年的人民幣1,505.9百萬元減少11.2%至二零二四年的人民幣1,337.2百萬元，主要歸因於下列各項：

- **全鏈路整合營銷解決方案。**來自全鏈路整合營銷解決方案的收入由二零二三年的人民幣505.0百萬元增加37.7%至二零二四年的人民幣695.4百萬元，主要反映我們對全鏈路整合營銷解決方案的策略重心，原因在於客戶的營銷需求日益向該服務線轉移，以及我們深化與重點品牌客戶的合作並承接規模更大、價值更高的全鏈路整合營銷項目。該服務分部的客戶數量由二零二三年的154名增加至二零二四年的177名，而客戶的平均收入則由二零二三年的約人民幣3.3百萬元增加至二零二四年的約人民幣3.9百萬元。此反映我們滿足客戶對全鏈路整合營銷解決方案需求的能力有所提升，從而支持更高價值項目的收入貢獻增加。
- **內容整合營銷解決方案。**來自內容整合營銷解決方案的收入由二零二三年的人民幣937.8百萬元減少34.1%至二零二四年的人民幣618.2百萬元，主要是由於我們於二零二四年戰略性地加強付款週期管理、減少與結算週期通常較長的行業客戶的合作及優化客戶結構，導致客戶數量及項目覆蓋範圍有所縮減。該服務分部的客戶數量由二零二三年的297名減少至二零二四年的223名，而每名客戶的平均收入則由二零二三年的約人民幣3.2百萬元輕微下降至二零二四年的約人民幣2.8百萬元。有關減少亦由於客戶的營銷需求轉向全鏈路整合營銷解決方案。
- **其他營銷服務。**來自其他營銷服務的收入由二零二三年的人民幣63.1百萬元減少62.7%至二零二四年的人民幣23.6百萬元，主要是由於獨立營銷項目業務數額減少、規模縮減或轉向到整合式服務中。這反映我們戰略性地聚焦於更高價值的整合式服務，以及主動減少規模較小的獨立項目。

銷售成本

我們的銷售成本由二零二三年的人民幣1,324.8百萬元減少10.6%至二零二四年的人民幣1,184.6百萬元，主要是由於媒體資源成本減少人民幣139.6百萬元。有關減少整體與我們的總收入減少一致，主要反映內容整合營銷解決方案及其他營銷服務項下的客戶數量及推廣活動執行規模有所下降。

財務資料

毛利及毛利率

綜上所述，我們的整體毛利由二零二三年的人民幣181.2百萬元減少15.8%至二零二四年的人民幣152.5百萬元。我們於二零二三年的整體毛利率由12.0%輕微下降至二零二四年的11.4%。具體而言：

- **全鏈路整合營銷解決方案。**全鏈路整合營銷解決方案的毛利由二零二三年的人民幣63.9百萬元增加19.4%至二零二四年的人民幣76.3百萬元，主要由於我們深化與主要品牌客戶的合作，並承接規模更高價值的整合式營銷項目，帶動該服務分部收入增加。全鏈路整合營銷解決方案的毛利率由二零二三年的12.7%減少至二零二四年的11.0%，主要是由於我們策略性地轉向全鏈路整合營銷解決方案並採取客戶拓展措施以獲取市場份額及深化客戶關係，相關項目執行成本有所增加。
- **內容整合營銷解決方案。**內容整合營銷解決方案的毛利由二零二三年的人民幣103.8百萬元減少30.1%至二零二四年的人民幣72.6百萬元，主要由於我們戰略性地優化了客戶結構，導致該服務分部收入減少。內容整合營銷解決方案的毛利率由二零二三年的11.1%上升至二零二四年的11.7%，主要由於相關媒體流量資源、達人合作及其他推廣活動執行成本的降幅略高於收入的降幅，反映我們持續提升資源採購管理及項目執行效率。
- **其他營銷服務。**其他營銷服務的毛利由二零二三年的人民幣13.4百萬元減少72.6%至二零二四年的人民幣3.7百萬元。其他營銷服務的毛利率由二零二三年的21.3%減少至二零二四年的15.7%，主要是由於獨立營銷項目收入減少及該服務分部規模縮小，而部分基礎執行成本及外部採購成本未能按相同比例下降。該減少亦反映我們策略性聚焦於全鏈路整合式營銷解決方案及整合式內容營銷解決方案，該等解決方案為我們長期服務模式的核心。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由二零二三年的人民幣11.8百萬元減少42.1%至二零二四年的人民幣6.8百萬元，主要是由於主要由於二零二四年不再享有額外人民幣5.8百萬元的增值稅加計抵減，部分由政府補助增加人民幣0.6百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由二零二三年的人民幣62.6百萬元減少20.9%至二零二四年的人民幣49.5百萬元，主要是由於我們的業務戰略調整，導致對客戶服務職能進行的整體結構調整和人員縮減，令員工成本減少人民幣12.6百萬元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由二零二三的人民幣35.4百萬元減少5.1%至二零二四年的人民幣33.6百萬元，主要是由於辦公室及其他行政開支減少人民幣1.1百萬元以及專業服務費減少人民幣0.4百萬元，主要反映我們持續的成本控制措施及營運效率提升。

研發開支

我們的研發開支於二零二三年及二零二四年保持相對穩定，分別為人民幣10.0百萬元及人民幣9.8百萬元。

金融資產減值虧損撥備

我們的金融資產減值虧損撥備由二零二三年的人民幣11.3百萬元減少41.8%至二零二四年的人民幣6.6百萬元，主要由於貿易應收款項減值撥備減少人民幣4.1百萬元，該減少主要由於我們加強應收款項對賬及收款工作、持續優化客戶組合、更專注於信貸狀況較佳的客戶，以及改善相關應收款項結餘的可收回性評估。

其他開支

我們的其他開支於二零二三年及二零二四年保持相對穩定，分別為人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元。

財務成本

我們的財務成本於二零二三年及二零二四年保持相對穩定，分別為人民幣8.5百萬元及人民幣8.4百萬元。

應佔聯營公司溢利及虧損

我們應佔聯營公司溢利及虧損由二零二三年的虧損人民幣1.4百萬元變為二零二四年的溢利人民幣0.8百萬元，主要反映於相關年度我們聯營公司的財務表現有所改善。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零二三年的人民幣13.7百萬元減少27.8%至二零二四年的人民幣9.9百萬元，主要是由於若干運營附屬公司的應課稅溢利減少。

年內溢利

基於上述原因，我們的年內溢利由二零二三年的人民幣49.8百萬元減少15.3%至二零二四年的人民幣42.2百萬元。

財務資料

我們綜合財務狀況表中若干關鍵項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表中的節選資料，其乃摘錄自本文件附錄一所載的經審核綜合財務報表。

	截至十二月三十一日		
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總非流動資產	48,909	46,101	39,074
總流動資產	941,570	696,399	777,141
總資產	990,479	742,500	816,215
總非流動負債	21,967	16,865	7,946
總流動負債	393,704	380,636	558,738
總負債	415,671	397,501	566,684
淨流動資產	547,866	315,763	218,403
淨資產	574,808	344,999	249,531
總權益及負債	990,479	742,500	816,215

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至十二月三十一日			截至 四月三十日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
貿易應收款項及應收票據	646,311	515,665	597,742	575,947
預付款項、其他應收款項及其他 資產	232,586	145,958	132,488	179,960
按公平值計量且其變動計入其他 全面收益的債務工具	3,852	6,182	26,618	23,964
受限制現金	—	542	—	—
現金及現金等價物	58,821	28,052	20,293	52,179
總流動資產	941,570	696,399	777,141	832,050

財務資料

	截至十二月三十一日			截至 四月三十日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動負債				
貿易應付款項	104,625	87,362	93,929	120,787
合約負債	2,973	12,023	23,718	18,310
其他應付款項及應計費用	34,287	21,283	25,972	19,640
計息銀行及其他借款	230,037	237,748	378,036	338,450
租賃負債	3,659	8,595	9,093	8,784
應付稅項	18,123	13,625	27,990	32,840
總流動負債	393,704	380,636	558,738	538,812
淨流動資產	547,866	315,763	218,403	293,238

我們的淨流動資產由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣547.9百萬元減少至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣315.8百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣130.6百萬元，主要是由於應收款項收回的加強、(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣86.6百萬元及(iii)現金及現金等價物減少人民幣30.8百萬元。我們流動資產淨額的減少部分被(i)貿易應付款項減少人民幣17.3百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣13.0百萬元所抵銷，主要由於應付股息的結算及應付薪酬及福利減少所致。

我們的淨流動資產由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣315.8百萬元減少至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣218.4百萬元，主要是由於(i)計息銀行及其他借款增加人民幣140.3百萬元，主要用於支持與我們的業務擴張有關的運營資金需求；及(ii)應付稅項增加人民幣14.4百萬元。淨流動資產減少部分被以下因素所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣82.1百萬元，主要歸因於二零二五年我們的收入增加而導致應收客戶款項增加；以及(ii)以公平值計量且其變動計入其他全面收益之債務工具人民幣20.4百萬元，與我們於二零二五年的業務擴張及營運資金管理需要相符。

我們的淨流動資產由截至二零二五年十二月三十一日的人民幣218.4百萬元增加至截至二零二六年四月三十日的人民幣293.2百萬元，主要是由於(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣47.5百萬元，主要由於為支持即將展開的營銷活動而向社交媒體平台支付預付款項；(ii)計息銀行貸款及其他借款減少人民幣39.6百萬元，原因是我們於資金及營運資金管理過程中償還了若干短期借款；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣31.9百萬元。增加部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣21.8百萬元，主要由於其後收回客戶款項；及(ii)貿易應付款項增加人民幣26.9百萬元。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指與我們提供的社交媒體整合營銷解決方案有關的未償還應收客戶款項。我們通常會根據客戶類型、項目性質、歷史結算記錄及內部信貸評估，向客戶授出10至120天的信貸期。我們的客戶結算週期可能會因活動完成時間、客戶確認、開立發票以及客戶的內部審批流程而有所不同。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至十二月三十一日		
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	658,879	534,461	612,556
應收票據	—	399	5,103
減值	(12,568)	(19,195)	(19,917)
總計	646,311	515,665	597,742

我們的貿易應收款項及應收票據由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣646.3百萬元減少至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣515.7百萬元，主要是由於貿易應收款項減少人民幣124.4百萬元，反映應收款項收回率提高以及應收款項管理有所改善所致。我們的貿易應收款項及應收票據其後增加至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣597.7百萬元，主要是由於貿易應收款項增加人民幣78.1百萬元及應收票據增加人民幣4.7百萬元，反映二零二五年我們的業務增長以及收入增加以致應收客戶款項增加。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項扣除減值後的賬齡分析。

	截至十二月三十一日		
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	601,729	490,200	568,875
一至兩年	43,357	23,679	23,529
兩至三年	1,225	1,387	235
總計	646,311	515,266	592,639

財務資料

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
貿易應收款項及應收票據週轉天數	166	159	145

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數按相關期間貿易應收款項及應收票據平均結餘除以收入，再乘以相關期間的天數計算。平均結餘按指定期間的期初結餘與期末結餘的平均值計算。截至十二月三十一日止年度的天數為365天。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數於二零二三年及二零二四年保持相對穩定，分別為166日及159日，其後於二零二五年減少至145日，主要是由於我們的二零二五年業績增長和收入增加、客戶組成改善、加強收回應收款項管理及客戶信貸狀況有所改善所致。

截至二零二六年四月三十日，截至二零二五年十二月三十一日我們尚未償付的貿易應收款項中的人民幣411.5百萬元(或69.4%)已於其後結清。

我們已建立內部信貸控制程序，以監控未償還應收款項並管理潛在信貸風險。我們的財務與業務團隊負責對客戶的信貸狀況進行初步評估及持續監控。信貸期通常根據多項因素釐定，包括客戶的財務狀況、歷史結算記錄、客戶類型、項目性質以及相關活動的規模。

付款條款通常根據行業慣例及所提供廣告服務的性質與客戶協定。我們會持續監控貿易應收款項及應收票據的賬齡狀況，並跟進客戶的未償還結餘。若干長期應收款項可能源於大型企業客戶的執行週期及結算程序，並不一定表示信貸質素惡化。我們會根據適用會計準則項下的預期信貸虧損模型評估應收款項減值。我們的貿易應收款項及應收票據不計息。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)向供應商作出預付款項，主要指為支持我們的營銷活動執行而向社交媒體平台支付的墊款；(ii)保證金，主要涉及辦公室租賃、平台合作及執行活動所涉及的保證金；(iii)向聯營公司提供貸款，主要為向本集團一家聯營公司提供的短期非貿易墊款，以應付其臨時營運資金需要；(iv)可抵扣進項增值稅；(v)於日常業務過程中的其他雜項應收款項；及(vi)股份購回預付款項。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產詳情。

	截至十二月三十一日		
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動			
向供應商預付款項	44,304	68,102	65,176
保證金	1,464	9,151	6,048
向聯營公司提供貸款	—	500	10,706
可扣減進項增值稅	6,513	17,265	18,005
其他應收款項	47,480	42,037	40,866
股份回購預付款項	140,586	16,600	—
非流動			
保證金	8,634	7,036	6,274
減值虧損	(7,761)	(7,697)	(8,313)
總計	241,220	152,994	138,762

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣241.2百萬元減少至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣153.0百萬元，主要由於於完成股本削減後，股份購回預付款項減少人民幣124.0百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)向供應商作出的預付款項增加人民幣23.8百萬元，主要歸因於向社交媒體平台支付預付款項增加，以確保媒體流量及達人資源；及(ii)可扣減進項增值稅增加人民幣10.8百萬元。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產進一步減少至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣138.8百萬元，主要由於股份回購預付款項減少人民幣16.6百萬元所致。

按公平值計量且其變動計入其他全面收益之債務工具

我們按公平值計量且其變動計入其他全面收益(「按公平值計量且其變動計入其他全面收益」)之債務工具包括(i)按公平值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項，即我們於日常業務過程中產生的若干貿易應收款項，該等款項可能會作為現金流管理的一部分進行保理；及(ii)按公平值計量且其變動計入其他全面收益之應收票據，即我們於相關年末持有的銀行承兌票據。我們按公平值計量且其變動計入其他全面收益之債務工具由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣3.9百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣6.2百萬元，並進一步增至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣26.6百萬元，主要反映為配合我們的業務規模及運營資金管理需求，貿易應收款項保理安排有所增加。

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括租賃物業裝修、辦公設備及傢俱以及汽車。我們的物業、廠房及設備的賬面值由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣3.3百萬元增至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣3.9百萬元，主要是由於與我們的辦公室及業務運營相關的租賃物業裝修、汽車及辦公設備以及傢俱添置，部分被年內計提的折舊所抵銷。賬面值其後減少至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣2.2百萬元，主要是由於隨著我們持續審慎管理資本支出，若干汽車及辦公設備以及傢俱折舊以及處置所致。

使用權資產

我們的使用權資產主要指我們日常運營所用的租賃辦公處所。我們的使用權資產的賬面價值由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣25.5百萬元減少至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣20.2百萬元，並進一步降至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣13.1百萬元，主要原因為於相關年度計提折舊及租賃辦公空間優化，部分被新簽訂或續約的辦公租約所新增的資產所抵銷。

無形資產

我們的無形資產主要包括用於支持我們的業務運營及內部管理系統的軟件，包括用於工作流程管理、財務管理及營銷服務交付的系統與工具。截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日，我們的無形資產賬面值分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資主要指於業務性質與我們相似或互為補充的營銷行業公司之權益，該等權益乃採用權益法入賬。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註16及附註31。我們於聯營公司的投資由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣3.2百萬元增至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣4.7百萬元，並進一步增至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣5.2百萬元，主要是由於相關年度我們應佔聯營公司溢利以及其他權益變動所致。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要源自於若干項目的會計與稅務處理之間的暫時性差異，包括金融資產減值、租賃負債及稅項虧損(扣除使用權資產所產生的遞延稅項負債)。截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日，我們錄得的遞延稅項資產分別為人民幣7.6百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣12.2百萬元。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指與我們採購媒體流量資源、達人合作服務及其他活動執行服務相關的應付社交媒體平台、MCN代理商、達人及其他供應商款項。我們的貿易應付款項為不計息，通常於90日內結算。我們的貿易應付款項由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣104.6百萬元減少至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣87.4百萬元，主要由於內容整合營銷解決方案及其他營銷服務下的客戶數量與營銷活動執行規模減少。我們的貿易應付款項其後於截至二零二五年十二月三十一日增加至人民幣93.9百萬元，主要原因是配合業務規模及活動執行需求，特別是隨著全鏈路整合營銷解決方案的擴展，我們增加媒體流量資源及達人合作服務的採購量。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至十二月三十一日		
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	94,309	75,017	77,919
超過一年	10,316	12,345	16,010
總計	104,625	87,362	93,929

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	27	30	26

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數按相關期間貿易應付款項平均結餘除以銷售成本，再乘以相關期間的天數計算。平均結餘按指定期間的期初結餘與期末結餘的平均值計算。截至十二月三十一日止年度的天數為365天。

我們的貿易應付款項週轉天數於二零二三年、二零二四年及二零二五年分別維持穩定於27、30及26天。

截至二零二六年四月三十日，截至二零二五年十二月三十一日我們尚未償付的貿易應付款項中的人民幣84.9百萬元(或90.4%)已於其後結清。

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要指於截至相關年度末就全鏈路整合營銷解決方案向客戶收取的短期預收款，該等款項尚未確認為收入。我們的合約負債由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣3.0百萬元增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣12.0百萬元，並進一步增至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣23.7百萬元，主要是由於全鏈路整合營銷解決方案服務線的新訂單及活動數目日益增多，導致向相關客戶收取的短期預收款增加所致。

截至二零二六年四月三十日，截至二零二五年十二月三十一日我們尚未償付的合約負債中的人民幣23.7百萬元(或100.0%)已於其後確認為收入。

其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用明細。

	截至十二月三十一日		
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付工資及福利	12,162	10,176	11,200
應付股息	8,459	1,200	4,820
應計費用	5,531	3,749	3,166
應付其他稅項	4,426	2,426	1,774
保證金	3,045	3,255	3,822
其他應付款項	664	477	1,190
總計	34,287	21,283	25,972

我們的其他應付款項及應計費用由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣34.3百萬元減少至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣21.3百萬元，主要是由於應付股息減少人民幣7.3百萬元、應付薪酬及福利減少人民幣2.0百萬元及應付其他稅項減少人民幣2.0百萬元。我們的其他應付款項及應計費用其後於截至二零二五年十二月三十一日增至人民幣26.0百萬元，主要是由於應付股息增加人民幣3.6百萬元、應付薪酬及福利增加人民幣1.0百萬元及其他應付款項增加人民幣0.7百萬元。

應付稅項

我們的應付稅項主要指每年年末須向相關稅務機關繳納的所得稅。截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日，我們的應付稅項分別為人民幣18.1百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣28.0百萬元。二零二四年的減少主要是由於年內應課稅溢利減少，而二零二五年的增加則主要是由於應課稅溢利增加，以及相應應付所得稅的增加所致。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流量

下表載列於所示年度我們的現金流量。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金淨額	117,614	130,967	(4,147)
投資活動所用現金淨額	(3,987)	(2,761)	(9,612)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(85,297)	(158,975)	6,000
現金及現金等價物增加／(減少)			
淨額	28,330	(30,769)	(7,759)
年初現金及現金等價物	30,491	58,821	28,052
年末現金及現金等價物	58,821	28,052	20,293

經營活動所得／(所用)現金淨額

於二零二五年的經營活動所用現金淨額為人民幣4.1百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣65.5百萬元，並已就若干非現金及非經營項目進行調整，主要包括財務成本人民幣10.1百萬元及使用權資產折舊人民幣7.2百萬元。有關金額亦就運營資金變動作進一步調整，主要包括貿易應收款項及應收票據及以公平值計量且其變動計入其他全面收益之債務工具增加人民幣113.3百萬元，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣7.2百萬元，以及合約負債增加人民幣11.7百萬元所抵銷。

於二零二四年的經營活動所得現金淨額為人民幣131.0百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣52.0百萬元，並已就若干非現金及非經營項目進行調整，主要包括財務成本人民幣8.4百萬元、使用權資產折舊人民幣8.2百萬元及貿易應收款項減值人民幣6.6百萬元。有關金額亦就運營資金變動作進一步調整，主要包括貿易應收款項及應收票據及按公平值計入其他全面收益之債務工具減少人民幣121.0百萬元以及合約負債增加人民幣9.1百萬元，惟部分被預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣35.2百萬元、貿易應付款項減少人民幣17.3百萬元以及其他應付款項及應計費用減少人民幣5.7百萬元，加上已繳納所得稅人民幣16.9百萬元。

財務資料

於二零二三年的經營活動所得現金淨額為人民幣117.6百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣63.4百萬元，並已就若干非現金及非經營項目進行調整，主要包括貿易應收款項減值人民幣10.7百萬元、財務成本人民幣8.5百萬元及使用權資產折舊人民幣8.3百萬元。有關金額亦就運營資金變動作進一步調整，主要包括貿易應收款項及應收票據及以公平值計量且其變動計入其他全面收益之債務工具減少人民幣53.5百萬元、預付款項及其他應收款項及其他資產減少人民幣19.8百萬元，部分被其他應付款項及應計費用減少人民幣15.8百萬元及貿易應付款項減少人民幣13.4百萬元，以及已付所得稅人民幣22.9百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

於二零二五年的投資活動所用現金淨額為人民幣9.6百萬元，主要歸因於向一間聯營公司提供貸款人民幣9.9百萬元以及支付物業、廠房及設備及無形資產人民幣0.3百萬元，部份被出售物業、廠房及設備項目以及無形資產所得款項人民幣0.6百萬元所抵銷。

於二零二四年的投資活動所用現金淨額為人民幣2.8百萬元，主要歸因於支付物業、廠房及設備以及無形資產款項人民幣2.6百萬元以及向一間聯營公司提供貸款人民幣0.5百萬元，部分被出售物業、廠房及設備項目以及無形資產所得款項人民幣0.3百萬元所抵銷。

於二零二三年的投資活動所用現金淨額為人民幣4.0百萬元，主要歸因於支付物業、廠房及設備以及無形資產款項人民幣10.6百萬元，部分被出售物業、廠房及設備項目以及無形資產所得款項人民幣7.9百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

於二零二五年的融資活動所得現金淨額為人民幣6.0百萬元，主要歸因於向銀行及其他人士借款人民幣640.5百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣492.3百萬元、向股東分派資本人民幣115.9百萬元、向非控股股東支付股息人民幣9.7百萬元、租賃付款本金部分人民幣8.6百萬元以及已付利息人民幣8.0百萬元所抵銷。

二零二四年融資活動所用現金淨額為人民幣159.0百萬元，主要歸因於償還銀行及其他借款人民幣417.6百萬元、向股東償還資本人民幣148.0百萬元、已付利息人民幣8.7百萬元、向本公司股東支付股息人民幣5.3百萬元、租賃付款本金部分人民幣3.8百萬元，以及向非控股股東支付股息人民幣2.0百萬元，惟部分被向銀行及其他人士借入的款項人民幣426.3百萬元所抵銷。

於二零二三年的融資活動所用現金淨額為人民幣85.3百萬元，主要歸因於償還銀行及其他借款人民幣267.6百萬元、向股東償還資本人民幣140.6百萬元、已付本公司股東股息人民幣11.2百萬元、租賃付款本金部分人民幣9.2百萬元、已付利息人民幣7.7百萬元及已付非控股股東股息人民幣1.8百萬元，部分被銀行及其他人士借款人民幣352.8百萬元所抵銷。

財務資料

運營資金充足性

於往績記錄期間內，我們主要通過經營活動產生的現金流量以及銀行借款為運營提供資金。經計及我們可用的財務資源，包括經營活動產生的預期現金流量、現有現金及現金等價物、可用銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額，我們的董事認為，我們擁有充足的運營資金，以滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的運營資金需求。

我們計劃主要以經營活動產生的預期現金、銀行融資及融資活動籌集的資金(包括我們將從[編纂]獲得的[編纂]淨額)為我們的未來運營資金需求及資本開支提供資金。

債項

於往績記錄期間內，我們的債項包括計息銀行及其他借款(包括銀行貸款、來自關聯方貸款及來自第三方貸款)以及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債項。

	截至十二月三十一日			截至 四月三十日
	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動				
銀行貸款	230,037	237,748	305,056	309,300
來自關聯方貸款	—	—	60,480	24,150
來自第三方貸款	—	—	12,500	5,000
租賃負債	3,659	8,595	9,093	8,784
非流動				
租賃負債	21,967	16,115	7,196	4,084
總債項	255,663	262,458	394,325	351,318

銀行貸款

我們的銀行貸款主要指所取得的短期銀行借款，以補足我們的運營資金及撥作一般企業用途。該等銀行貸款以人民幣計值，按實際利率介乎每年0.86%至6.80%計息，並須於一年內償還。我們的銀行貸款維持穩定，截至二零二三年十二月三十一日為人民幣230.0百萬元及截至二零二四年十二月三十一日為人民幣237.8百萬元。該等銀行貸款於截至二零二五年十二月三十一日增至人民幣305.1百萬元，主要是由於我們為配合因二零二五年的業務規模大幅度增長而產生的短期運營資金需求而取得額外借款所致。截至二零二六年四月三十日，我們的銀行貸款維持相對穩定，為人民幣309.3百萬元。

財務資料

截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日及二零二六年四月三十日，我們的銀行貸款人民幣230.0百萬元、人民幣237.7百萬元、人民幣300.2百萬元及人民幣309.3百萬元均由控股股東林先生及其配偶提供擔保。截至最後實際可行日期，若干已擔保銀行貸款已予償還，而其餘已擔保銀行貸款所涉及的擔保將於[編纂]時獲解除。此外，截至二零二三年、二零二四年、二零二五年十二月三十一日及二零二六年四月三十日，我們的銀行貸款中分別有零元、零元、人民幣4.8百萬元及零元以相應已貼現應收票據作抵押。

截至二零二六年四月三十日及截至最後實際可行日期，我們的未動用已承擔銀行融資分別為人民幣42.6百萬元及人民幣206.4百萬元。

我們的董事確認，於往績記錄期間內及截至最後實際可行日期，我們的借款協議並未包含任何可能對我們未來進行額外借款或發行債務或股權證券的能力造成重大不利影響的契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間內及截至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並未遇到任何困難，亦未發生銀行貸款及其他借款的違約償還或違反契諾的情況。

來自關聯方貸款

我們來自關聯方貸款主要指由我們的關聯方(包括(i)控股股東林先生，(ii)執行董事鮑女士，(iii)我們的一名監事，及(iv)我們的一家聯營公司)提供的短期融資支持，用於補足我們因二零二五年的業務規模大幅度增長而產生的短期運營資金需求。截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日以及二零二六年四月三十日，我們來自關聯方貸款分別為零、零、人民幣60.5百萬元及人民幣24.2百萬元。我們來自關聯方貸款均為非貿易性質、無抵押、無擔保、按實際年利率3.00%至6.00%計息且須按要求償還。截至本文件日期，該等結餘已悉數結清。我們無意於未來與關聯方進行該等貸款安排。

來自第三方貸款

我們來自第三方貸款主要指為來自獨立第三方的短期借款，以支持我們因二零二五年的業務規模大幅度增長所產生的短期運營資金需求。截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日以及二零二六年四月三十日，我們來自第三方貸款分別為零、零、人民幣12.5百萬元及人民幣5.0百萬元。該等貸款均為非貿易性質、無抵押、無擔保、按實際年利率4.00%計息且須按要求償還。截至最後實際可行日期，該等結餘已悉數結清。我們無意於未來與第三方進行該等貸款安排。

租賃負債

我們的租賃負債為我們的租賃協議項下尚未償付的租賃付款現值，主要涉及我們的辦公室物業。截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日以及二零二六年四月三十日，我們的租賃負債(包括流動部分及非流動部分)分別為人民幣25.6百萬元、人民幣24.7百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣12.9百萬元。

財務資料

債務聲明

除上文所述者外，截至二零二六年四月三十日(即我們的債務聲明日期)，我們並無尚未償付債務、已發行及尚未償付或已同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或與之相關的任何契諾。經審慎周詳的考慮，我們的董事確認，自二零二六年四月三十日起及截至最後實際可行日期，我們的債務並未發生重大變化。

資本開支

於往績記錄期間內，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產的開支。下表載列於所示年度我們的資本開支。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備	10,515	2,585	199
購買無形資產	85	—	113

我們將繼續進行資本開支，以滿足業務預期增長及擴張計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]用途 – [編纂]用途」。我們計劃利用我們可得的財務資源為未來資本開支提供資金，包括業務運營產生的現金以及[編纂]淨額。

資本承擔

截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日，我們並無任何資本承擔。

關鍵財務比率

下表載列於所示年度／截至所示日期我們的若干關鍵財務比率。

	截至十二月三十一日／截至該日止年度		
	二零二三年	二零二四年	二零二五年
純利率 ⁽¹⁾	3.3%	3.2%	3.6%
資產回報率 ⁽²⁾	5.3%	4.9%	6.5%
股權回報率 ⁽³⁾	8.9%	9.2%	16.9%

附註：

- (1) 純利率按年內溢利除以年內收入，再乘以100%計算。
- (2) 資產回報率乃基於年度溢利除以同一年度的總資產年初及年末餘額的算術平均值，再乘以100%計算。
- (3) 股權回報率乃基於年度溢利除以同一年度總股權年初及年末餘額的算術平均值，再乘以100%計算。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註31。

我們的董事認為，本文件附錄一所載的會計師報告附註31中載列的各项關聯方交易乃於一般業務過程中按公平交易原則進行，且相關訂約方之間遵守正常商業條款。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間內的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄，亦不會導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們概無任何尚未償付的資產負債表外安排。

或然負債

截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日，我們並無任何或然負債。我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的或然負債並未出現重大變化。

財務風險披露

我們的活動使我們面臨多種財務風險，主要包括信貸風險及流動性風險。我們的整體風險管理計劃注重於應對金融市場的不確定性，並致力尋求最大限度地降低其對我們的財務表現造成的潛在不利影響。風險管理由我們的高級管理層負責執行。詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註34。

股息

於往績記錄期間內，我們於二零二三年、二零二四年及二零二五年分別宣派股息人民幣15.0百萬元、零及零。截至最後實際可行日期，我們已悉數派付上述股息。於往績記錄期間後及截至本文件日期，我們並未向股東宣派任何股息。根據中國適用法律及我們的組織章程細則，股息僅可從可分配溢利中派付，且我們可在彌補虧損並撥付法定儲備後分派除稅後溢利。未來是否派付任何股息以及股息金額將由董事會酌情釐定，並須經股東批准。有關決定可能基於多項因素，包括但不限於我們的未來運營及盈利、資本需求及盈餘、現金流量及整體財務狀況、合約限制、稅項以及董事會不時認為相關的其他因素，並須遵守我們的組織章程細則及章程文件以及適用法律法規。未來宣派及派付任何股息未必能反映以往的股息宣派及派付。

財務資料

可供分派儲備

截至二零二五年十二月三十一日，我們的可供分派儲備為人民幣119.6百萬元。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]相關開支，例如[編纂]費及[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支，包括法律顧問及報告會計師就[編纂]及[編纂]提供的服務而向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設全額支付[編纂]，[編纂]的估計[編纂]開支總額(基於[編纂]範圍中位數並假設[編纂]未獲行使)約為[編纂]百萬港元，佔我們的[編纂]總額約[編纂]%。在上述估計[編纂]開支總額當中，我們預計將支付[編纂]相關開支[編纂]百萬港元、法律顧問及報告會計師專業費用[編纂]百萬港元以及其他費用及開支[編纂]百萬港元。預計[編纂]開支的金額為[編纂]百萬港元(佔[編纂]總額約[編纂]%)將於損益表中支銷，而剩餘的[編纂]百萬港元預計將在[編纂]後直接作為權益扣減確認。截至二零二五年十二月三十一日，我們並未在損益及其他全面收益表中產生[編纂]開支。

[編纂]

無重大不利變動

我們的董事已確認，截至本文件日期，自二零二五年十二月三十一日(即我們最近期的經審核財務報表的截止日期)起，我們的財務、運營或交易狀況、債務、或然負債或前景並無發生重大不利變化，且自二零二五年十二月三十一日起並未發生任何可能對附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概不存在任何可能引致根據上市規則第13.13至13.19條作出披露規定的情況。