

netjoy[×]

NETJOY HOLDINGS LIMITED

云想科技控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 2131



年報 2025

目錄

公司資料	2
財務摘要	4
主席報告書	5
管理層討論與分析	8
董事及高級管理層	23
董事會報告	28
企業管治報告	83
環境、社會及管治報告	105
獨立核數師報告	149
綜合損益及其他全面收益表	155
綜合財務狀況表	156
綜合權益變動表	158
綜合現金流量表	159
財務報表附註	161
釋義	236

公司資料

董事會

執行董事

徐佳慶先生(主席)

非執行董事

戴立群先生

王建碩先生

獨立非執行董事

陳長華先生

茹立雲博士

崔雯女士

審核委員會

陳長華先生(主席)

茹立雲博士

戴立群先生

薪酬委員會

茹立雲博士(主席)

陳長華先生

戴立群先生

提名委員會

徐佳慶先生(主席)

陳長華先生

茹立雲博士

崔雯女士(於二零二五年六月二十三日獲委任)

授權代表

彭婷女士

徐佳慶先生(於二零二五年七月三十日獲委任)

公司秘書

彭婷女士

香港法律顧問

嘉源律師事務所

香港中環

康樂廣場8號

交易廣場一期35樓

3502-3503室

核數師

安永會計師事務所

執業會計師

香港

鯉魚涌英皇道979號

太古坊一座27樓

公司資料

註冊辦事處

4th Floor, Harbour Place
103 South Church Street, George Town
P.O. Box 10240
Grand Cayman KY1-1002
Cayman Islands

中國總部

中國
上海市閔行區
田林路889號
科技綠洲四期
3號樓6層及7層

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣勿地臣街1號
時代廣場二座31樓

股份過戶登記總處

Ascentium (Cayman) Limited
4th Floor, Harbour Place
103 South Church Street
P.O. Box 10240
Grand Cayman, KY1-1002
Cayman Islands

香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

中國銀行
上海靜安新城支行
中國
上海市閔行區
宜山路2362-2366號

中國建設銀行股份有限公司
上海漕河涇支行
中國
上海市徐匯區桂平路418號

股份代號

2131

公司網址

www.netjoy.com

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年	二零二四年	同比變動
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
收益	2,937.79	3,149.63	(6.73)%
毛利	268.48	122.28	119.57%
除所得稅前虧損	(47.71)	(465.14)	(89.74)%
年內虧損及全面虧損	(53.10)	(462.09)	(88.51)%
經調整淨虧損	(36.91)	(444.58)	(91.70)%

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
	(人民幣百萬元)				
收益	2,937.79	3,149.63	3,009.89	3,310.09	3,122.49
毛利	268.48	122.28	250.75	30.48	218.67
除所得稅前(虧損)/溢利	(47.71)	(465.14)	9.41	(202.22)	134.32
年內(虧損)/溢利及全面 (虧損)/收益總額	(53.10)	(462.09)	7.49	(178.57)	117.40
經調整淨(虧損)/溢利	(36.91)	(444.58)	24.96	(199.13)	146.54

	截至十二月三十一日				
	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
	(人民幣百萬元)				
非流動資產	138.47	150.87	237.66	141.87	69.16
流動資產	1,936.47	2,243.45	2,408.79	2,207.22	2,388.86
流動負債	1,165.44	1,446.75	1,252.13	973.61	871.77
非流動負債	9.25	2.13	9.14	4.55	3.57
母公司擁有人應佔總權益	907.44	949.02	1,386.50	1,370.95	1,582.68

主席報告書

致尊敬的股東，

二零二五年，全球經濟復甦步伐緩慢，整體經營環境仍受貿易環境及宏觀經濟等因素影響。然而，在國家持續擴大內需、提振消費及穩增長等政策的支持下，國內消費市場展現出較強韌性，數字化轉型及線上消費需求持續釋放，為數字營銷行業發展帶來新的機遇。

與此同時，人工智能（「AI」）技術持續快速發展，生成式人工智能（「AIGC」）及人工智能代理（「AI Agent」）逐步由工具應用走向業務流程重塑，推動內容創作、廣告投放、數據分析及營銷決策全面邁向智能化。同時，新媒體平台生態持續演進，品牌客戶對全渠道營銷、跨平台整合及全球化營銷服務的需求不斷提升，為數字營銷行業帶來更廣闊的發展空間。

鞏固業務根基，提升經營質量

面對複雜多變的市場環境，我們始終保持戰略定力，堅持「平台化」、「多元化」及「國際化」三大核心戰略方向，持續優化業務結構，深化AI技術應用，拓展新業務及海外市場，推動業務向高質量及可持續發展方向邁進。

二零二五年，我們更加聚焦高質量發展，主動優化業務結構，聚焦具增長潛力的新媒體渠道及重點客戶，藉此提升整體營運效率及業務質量。與此同時，我們持續推行精細化營運管理，依托一站式全案服務深化與核心媒體平台及品牌客戶的合作關係，進一步提升客戶黏性及服務滲透率，鞏固市場競爭優勢。

我們亦更加重視經營質量及現金流管理，持續優化成本控制及資源配置，在推動業務穩定發展的同時兼顧經營效益及現金流表現。年內，集團維持正向經營現金流及現金儲備，整體財務狀況保持穩健，為未來業務發展及戰略布局提供支持。

擁抱AI技術革新，全面推動智能化轉型

AI已成為推動數字營銷行業變革的重要力量，我們亦積極把握技術發展機遇，推動營銷服務模式向更加智能化及技術驅動方向升級。年內，我們持續深化AI及AI Agent技術於營銷及營運全流程的應用，將智能創作、內容生成、營銷投放及營運管理全面融合至日常營運，持續提升效率及服務能力，進一步實現降本增效。

未來，本集團將繼續深化AI技術與業務場景融合，完善智能化營銷服務能力，進一步提升平台價值及市場競爭力。

拓展新增長曲線，打造多元業務版圖

在鞏固核心業務的同時，我們亦持續拓展多元化業務佈局，打造新的增長引擎。電商服務方面，我們聚焦垂直賽道，持續深化「新媒體電商+內容電商」雙輪驅動模式，不斷提升全渠道代運營能力，為品牌客戶提供覆蓋內容營銷、直播營運及渠道管理的一站式解決方案，逐步建立起更具可持續性的收入結構。

國際化方面，我們將持續完善「出海+入海」雙向佈局，積極拓展海外市場機遇。同時，我們持續推進海外微短劇的內容分發及商業化變現，逐步建立起多元化的收入模式，多元並舉推動業務發展。

「平台化」、「多元化」、「國際化」三大戰略持續深化，推動高質量發展

展望未來，我們將繼續堅持「平台化」、「多元化」及「國際化」三大核心戰略方向，不斷提升核心競爭力，推動集團邁向更高質量、更可持續的發展階段。

「平台化」方面，我們將持續推進自主研發平台的智能化升級，進一步完善涵蓋內容創作、智能投放、數據分析及營運管理的一體化雲服務生態系統，以多元營銷服務能力滿足不同行業及品牌客戶日益多元化的營銷需求，同時持續提升平台價值及營運效率，為未來業務增量奠定良好基礎。

「多元化」方面，我們將持續優化媒體矩陣配置及業務佈局，深化電商、短劇、漫劇、AI內容及其他新業務的協同發展，不斷開拓新的高增長業務領域，打造更均衡及多元化的收入體系，逐步增強集團長期盈利改善能力及抗風險能力。



主席報告書

「國際化」方面，我們將繼續深化「出海+入海」雙向佈局，協助更多中國品牌進軍海外市場，同時幫助海外品牌把握中國市場機遇，持續提升跨境營銷服務能力。我們亦將加快海外微短劇商業化模式，進一步提升內容變現能力。

儘管宏觀環境仍然充滿挑戰，但AI驅動的產業變革已成為不可逆轉的發展趨勢。我們將繼續秉持長期主義，堅持擁抱AI技術革新，聚焦高質量發展，不斷提升經營效率及核心競爭力，把握數字營銷及全球化發展帶來的新機遇，持續為客戶創造價值，為股東帶來更穩健、更長遠的回報。

最後，我謹代表董事會，衷心感謝各位股東、客戶、合作夥伴及全體員工一直以來對本集團的信任、支持與付出。未來，我們將繼續攜手同行，堅定創新，砥礪前行，共同推動云想科技邁向新的發展里程碑，創造更大的企業與社會價值。

徐佳慶

主席兼執行董事

中國上海

二零二六年八月六日

2025年全年業績摘要

二零二五年，全球經濟復甦步伐仍受利率政策及外部需求放緩等因素影響，整體經營環境依然充滿挑戰。然而，在國家持續推出提振消費政策及擴大內需措施帶動下，中國消費市場展現較強韌性，市場信心逐步回暖。全年中國國內生產總值同比增長約5.0%，順利完成全年增長目標；社會消費品零售總額首次突破人民幣50萬億元，同比增長3.7%，其中全國網上零售額同比增長8.6%，反映線上消費及數字經濟仍然保持良好的增長動能。隨著消費需求持續釋放及零售市場穩步回暖，品牌客戶的營銷投放意願亦逐步改善，為數字營銷服務行業提供了良好的發展基礎。

與此同時，中國數字營銷市場亦持續朝智能化、全域化方向發展。人工智能(「AI」)技術進一步滲透內容創作、素材生成、智能投放、客戶管理及數據分析等核心業務流程，推動營銷服務由傳統的人力驅動逐步邁向AI驅動的新模式，大幅提升營運效率及投放效益。另一方面，隨著短視頻、社交媒體及內容平台持續演變，新媒體渠道的重要性進一步提升，品牌客戶對跨平台整合營銷、全渠道覆蓋及精準投放能力提出更高要求。具備多平台媒體資源、數據分析能力及AI技術實力的綜合營銷服務商，將更能發揮規模優勢，把握市場整合所帶來的發展機遇。

此外，隨著中國企業持續加快全球化發展步伐，「出海」已由單一產品出口逐步延伸至品牌營銷、內容營運及本地化經營等全鏈路需求；與此同時，越來越多海外品牌積極進軍中國市場，帶動「入海」營銷需求持續增長。在雙向市場需求推動下，企業對一站式跨境營銷、媒體投放及本地化運營服務的需求亦持續增加。

2025年全年業績摘要(續)

面對持續變化的市場環境，本集團堅持「平台化」、「多元化」及「國際化」三大核心戰略，持續深化AI技術應用，完善新媒體渠道佈局，並積極拓展海外市場及新業務模式，推動業務維持穩健發展。年內，本集團總賬單金額為約人民幣91.48億元，同比增長約19.87%，主要由於本集團持續優化業務結構及拓展多元化業務領域，帶動整體業務規模有所提升。受部分客戶投放策略調整及業務組合變化影響，總收入同比下降約6.73%至約人民幣29.38億元。同時，本集團持續優化業務結構，提升營運效率及成本控制措施，帶動毛利率有所改善。毛利同比上升約119.57%至約人民幣2.68億元，毛利率亦同比上升約5.26百分點至9.14%。儘管海外業務及視頻號等新業務仍處於前期投入階段，本集團通過持續優化業務結構、提升毛利水平及加強成本控制，全年淨虧損較去年同期有所收窄；年內虧損為約人民幣53.10百萬元，較去年同期減少約88.51%；經調整淨虧損為約人民幣36.91百萬元，較去年同期減少約91.70%。截至二零二五年十二月三十一日，本集團經營活動所得現金流維持正數，現金及銀行餘額約為人民幣3.97億元，整體財務狀況保持穩健。

憑藉多年深耕數字營銷領域所累積的內容創作能力、媒體資源佈局及智能化投放技術，本集團已累計為來自395個垂直行業的42,956名廣告客戶提供服務，覆蓋網絡遊戲、網絡服務、金融服務、大健康、電子商務、文化及媒體、消費品等多個行業。年內，本集團關鍵賬戶（「KA」）廣告主數量持續增長，反映本集團的品牌影響力、專業服務能力及項目執行能力持續獲市場及客戶高度認可。

地域市場方面，本集團持續深化「入海+出海」雙向戰略佈局，海外業務取得顯著突破。一方面，本集團依託海外業務平台的本地化服務能力及完善跨境營銷資質，積極拓展大健康等高增長行業，協助逾一百五十個海外品牌順利進入中國市場，提供涵蓋品牌營銷、媒體投放及本地化運營的一站式解決方案；另一方面，本集團持續拓展海外市場，協助國內品牌透過海外主流社交媒體平台開展品牌推廣、內容投放及商業化運營，進一步拓寬海外收入來源，持續完善全球化業務版圖。

有賴於自身的卓越數字化營銷能力、創新技術實力及優秀市場表現，本集團於年內榮獲多項業界殊榮，包括RoadshowChina路演中及卓越IR「最佳數字化投資者關係獎」、嚶哩嚶哩「拓新突破合作夥伴」、「拓新先鋒合作夥伴」及「超能進擊合作夥伴獎」、巨量引擎「2024入海年度卓越夥伴獎」、阿里大文娛「卓越貢獻獎」及「睿拓先鋒獎」、上海市廣告協會「上海市數字廣告領軍企業」及「上海市廣告行業創新領軍人物」、支付寶廣告「精英夥伴代理商」及「經營生活實效大獎」、磁力引擎「2025年度標桿合作夥伴獎」，以及小紅書「長效心智品牌銅獎」等多項榮譽，充分彰顯本集團於智能化營銷、媒體生態合作及數字化創新等方面的綜合競爭優勢。

二零二五年全年業績回顧

智能化營銷解決方案

智能化營銷解決方案為本集團的核心業務，佔年內本集團總收入約88.84%。作為一站式智能化營銷產業平台，本集團的全流程服務涵蓋營銷策略制定、規模化內容創作、跨平台精準分發及數據實時反饋等環節，持續為品牌客戶提供高效、精準及可量化的營銷解決方案。此外，本集團聯動關鍵意見領袖（「KOL」）及關鍵意見消費者（「KOC」），為品牌客戶提供各場景種草、推廣及聲量提升。在數字經濟持續發展及品牌客戶投放需求逐步回暖的帶動下，本集團充分發揮平台化營運優勢，藉著進一步完善媒體渠道覆蓋及提升投放效率，推動智能化營銷解決方案業務保持相對穩定。年內，智能化營銷解決方案收入同比下降13.21%至人民幣26.10億元。受部分客戶投放策略調整及業務組合變化影響，該業務收入有所下降；惟隨著流量採購成本逐步優化，以及本集團持續改善業務結構及提升營運效率，該業務毛利同比增加約96.35%至人民幣0.95億元，毛利率同比提升約2.03個百分點至3.65%，盈利能力進一步改善。截至報告期末，本集團所交付及程式化分發的短視頻產生逾14,151億次的累計展示次數及逾4,889億次的累計視頻觀看次數，反映了本集團的內容創作及精準分發能力。

憑藉多年積累的市場洞察能力及完善的媒體生態佈局，本集團持續優化客戶結構，積極拓展具備高增長潛力及高價值的行業客戶。同時，本集團維持多元化客戶組合，服務範圍覆蓋網絡遊戲、網絡服務、金融服務、大健康、電子商務、文化及媒體等多個行業。「入海」方面，本集團以大健康行業作為重點發展方向。報告期內，本集團服務的廣告主客戶總數增至1,535名，同比增加9.0%；新增廣告主客戶達987名，同比增加20.5%。按收入計算，前三大客戶行業分別為網絡遊戲、金融服務及網絡服務，分別佔智能化營銷解決方案收入約42.1%、24.0%及19.4%。

媒體渠道方面，本集團繼續鞏固與主流平台的合作關係，同時積極拓展新媒體生態，持續完善全渠道覆蓋能力。除維持與抖音、快手及騰訊等主要媒體平台的深度合作外，年內本集團於支付寶、小紅書等新媒體平台的業務均錄得快速增長，其中部分平台收入更同比實現倍數增長。多平台策略進一步提升了本集團跨平台投放能力及媒體資源整合優勢，進一步鞏固了本集團於數字營銷行業的市場競爭力，亦有助為品牌客戶提供更全面、更高效的全域營銷服務。

隨著生成式人工智能（「AIGC」）及人工智能體（「AI Agent」）技術持續成熟，本集團年內全面深化AI技術於營銷業務各環節的應用，推動內容創作、素材生產、營銷運營及數據管理全面邁向智能化發展。報告期內，本集團自主研发的AI Agent系統已正式投入營運，運用自動充退轉完成AIGC等智能化流程的次數持續上升，反映集團內部應用以及市場對AI營銷服務的需求均持續提升。

二零二五年全年業績回顧(續)

智能化營銷解決方案(續)

在實際應用方面，AIGC圖片整體素材產能提升約15倍，整體AI素材及創意輸出效率較傳統模式提升約50%，有效降低單條素材製作成本，同時提升內容創意品質及素材更新速度，進一步豐富營銷內容及提升市場競爭力。

同時，本集團亦探索與主要媒體平台於AI領域的合作，積極參與多個媒體AI共建項目。未來，本集團將持續深化AI技術於營銷全流程的應用，進一步推動內容創作智能化、營運流程自動化及服務能力平台化，繼而提升營運效率及盈利能力。

電商服務解決方案

憑藉豐富的媒體渠道資源及營銷推廣經驗，本集團沿營銷產業鏈持續延伸，進一步拓展電商服務解決方案業務。通過建立覆蓋「人、貨、場」的電商服務全鏈路解決方案，本集團的電商服務解決方案可分為經銷業務及全案電商服務兩大類別，涵蓋短視頻營銷、平台DP代運營、直播運營、品牌營銷及庫存管理等多元化服務，持續為品牌客戶提供一站式的新媒體電商解決方案。

報告期內，本集團持續優化電商業務的發展模式，以提升盈利能力及經營質量為核心，積極推進業務重組及團隊能力建設，在保持業務穩健增長的同時，進一步提升整體運營效率及風險管理能力。集團亦持續聚焦高潛力品類，重點服務個人護理垂類知名品牌，並同步完善快手、視頻號及抖音等媒體渠道佈局，持續提升品牌渠道運營能力。受惠於品牌客戶合作深化及營運能力持續提升，年內本集團多個重點項目取得突破性進展，其中，一個重點合作品牌全年商品交易總額(「GMV」)首次突破人民幣1億元。

報告期內，電商服務解決方案收入同比增加約74.64%至人民幣123.65百萬元。隨著經銷業務規模持續擴大、銷售策略持續優化，該業務毛利同比增加約52.30%至人民幣67.21百萬元，毛利率約為54.36%。

創新業務

年內，本集團以微短劇為核心，打造集IP創意、內容製作、成片發行、平台運營及商業化變現於一體的微短劇全產業鏈體系，持續推動創新業務的精品化、智能化及多元化發展。報告期內，創新業務收入為約人民幣204.19百萬元，毛利為人民幣106.09百萬元，毛利率約為51.96%。

二零二五年全年業績回顧(續)

創新業務(續)

截至報告期末，本集團累計參與製作及發行短劇逾90部，多部爆款題材表現亮眼，整體爆款率持續提升。本集團亦持續優化創新業務的商業模式，以多渠道變現短劇資源。同時，本集團持續提升AI技術於內容生產流程中的應用及製作效率，年內成功推出AIGC微短劇，並持續探索AI於真人劇、動漫劇及品牌內容創作上的應用。

除商業短劇外，本集團亦積極拓展內容應用場景，年內成功與多個政府部門及大型企業建立合作關係，透過微短劇、漫劇及宣傳片等多元內容形式，協助合作夥伴提升品牌形象及宣傳效果，充分展現本集團於內容創意、IP策劃及品牌傳播方面的綜合實力。

業務展望

展望未來，本集團將繼續堅持「平台化」、「多元化」及「國際化」三大核心戰略方向，持續深化AI技術應用，完善營銷服務生態及全球化業務佈局，進一步提升核心競爭力，推動集團邁向高質量及可持續發展。

在「平台化」方面，本集團將持續完善自主研發平台功能，構建涵蓋創意策劃、內容生產、智能分發及數據分析的一體化雲服務生態系統，以更快速、更精準及更智能的服務能力提升客戶黏性及獲客能力。同時，本集團將持續深化AI技術應用，打造兼具「高效量產」及「優質差異化」的AI素材體系，持續提升素材創意水平及AI素材使用率，並進一步擴充AI素材庫，以滿足不同品牌及行業的多元化營銷需求。此外，本集團將積極推動AI於更多營銷場景的應用，包括自動生成日報、競品分析、視頻爆量元素分析及達人智能篩選等功能，全面提升營銷決策效率。

在「多元化」方面，本集團將持續完善新媒體渠道佈局，深化與主流媒體平台合作的同時，不斷拓寬媒體資源覆蓋範圍。同時，本集團將積極拓展超頭部集團客戶，持續優化客戶結構，進一步鞏固核心收入來源。電商服務方面，本集團將繼續深耕個人護理等高增長垂直領域，持續完善「新媒體電商+內容電商」的業務矩陣，進一步提升品牌全渠道服務能力。創新業務方面，本集團將積極拓展漫劇等多元內容賽道，持續拓寬內容應用場景，進一步彰顯集團的社會價值及品牌影響力。此外，本集團亦將充分利用既有媒體渠道資源、數據資產及多年積累的營銷經驗，積極探索更多具協同效應的新業務領域，打造更加多元化及可持續的收入結構。

業務展望(續)

在「國際化」方面，本集團將繼續把握全球品牌營銷需求增長帶來的市場機遇，持續深化「出海+入海」雙向發展戰略。一方面，本集團將進一步協助國內品牌拓展海外市場，並深化與多家海外媒體平台的戰略合作，提供涵蓋品牌策劃、媒體投放、內容營銷及電商運營的一站式全案代運營服務，協助品牌持續提升海外市場影響力；另一方面，本集團將充分發揮成熟的本地化營運能力及跨境服務經驗，持續協助海外品牌進入中國市場，推動「入海」業務穩步發展。

財務回顧

收益

我們主要通過(i)直接或通過廣告代理向廣告主提供我們的智能化營銷解決方案；(ii)電商服務解決方案；及(iii)創新業務產生收入。我們的總收入由二零二四年的人民幣3,149.63百萬元下降6.73%至二零二五年的人民幣2,937.79百萬元，主要是由於本集團調整業務組合所致。年內，本集團主動調整業務結構，壓縮了部分毛利率較低的業務，雖然短期對收入規模造成影響，但隨著業務組合持續優化，本集團的整體毛利率有所改善，反映業務經營質量得到提升。

按業務劃分的收入

下表載列所示期間按業務劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
智能化營銷解決方案 ⁽¹⁾	2,609,950	88.8	3,007,060	95.5
電商服務解決方案	123,651	4.2	70,805	2.2
創新業務 ⁽²⁾	204,186	7.0	71,760	2.3
總計	2,937,787	100.0	3,149,625	100.0

附註：

(1) 智能化營銷解決方案包含線上營銷解決方案、SaaS服務及AIGC商業應用。

(2) 創新業務主要包含短劇業務。

我們與廣告客戶訂立年度框架協議，並向彼等收取智能化營銷解決方案的費用，主要採用oCPM、oCPC及CPC組合方式計費。報告期內，我們在與現有媒體渠道穩固合作的同時，積極拓展新的媒體渠道深度合作，使得我們的智能化營銷解決方案業務在報告期內穩定發展。截至二零二五年十二月三十一日止年度的智能化營銷解決方案業務產生的收入佔我們總收入的88.8%。

財務回顧(續)

按業務劃分的收入(續)

智能化營銷解決方案業務按廣告客戶類型劃分的收入

我們的廣告客戶主要包括廣告主，其次包括廣告代理。

下表載列於所示期間智能化營銷解決方案業務按廣告客戶類型劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
廣告主	2,412,810	92.4	2,714,217	90.3
廣告代理	197,140	7.6	292,843	9.7
總計	2,609,950	100.0	3,007,060	100.0

智能化營銷解決方案業務按垂直行業劃分的收入

我們所服務的廣告主在多個不同垂直行業中營運，主要包括網絡遊戲、金融服務、電子商務、網絡服務、廣告及文化和媒體。

下表載列於所示期間智能化營銷解決方案業務按垂直行業劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
網絡遊戲	1,098,472	42.1	886,787	29.5
金融服務 ⁽¹⁾	627,163	24.0	707,705	23.5
電子商務	89,961	3.4	104,164	3.5
網絡服務	503,492	19.4	851,339	28.3
廣告	98,896	3.8	246,567	8.2
文化和媒體	170,260	6.5	207,525	6.9
其他 ⁽²⁾	21,706	0.8	2,973	0.1
總計	2,609,950	100.0	3,007,060	100.0

附註：

(1) 金融服務主要包括線上保險、消費者融資及零售銀行業務。

(2) 其他主要包括商業服務及醫療保健。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，網絡遊戲、金融服務及網絡服務行業仍為本集團廣告客戶的主要來源。截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度，該等行業客戶分別貢獻本集團智能化營銷解決方案業務總收入的81.3%及85.5%。

財務回顧(續)

主要財務比率

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
毛利率(%) ⁽¹⁾	9.14	3.88
淨虧損率(%) ⁽²⁾	(1.81)	(14.67)
流動比率(倍) ⁽³⁾	1.66	1.55
經調整淨虧損率(%) ⁽⁴⁾	(1.26)	(14.12)
資產負債率(倍) ⁽⁵⁾	0.57	0.61

附註：

- (1) 毛利率乃按年內毛利除以該年內收入再乘以100%計算。
- (2) 淨虧損率乃按年內虧損除以該年內收入再乘以100%計算。
- (3) 流動比率乃按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (4) 等於經調整淨虧損除以年內收益，乘以100%。有關淨虧損與經調整淨虧損的對賬，請參閱下文「非國際財務報告準則計量工具：經調整淨虧損」。
- (5) 資產負債率乃按負債總額除以資產總額計算。

銷售成本

下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
流量獲取成本	2,491,054	93.3	2,853,090	94.2
僱員福利開支	34,421	1.3	41,689	1.4
其他 ⁽¹⁾	143,834	5.4	132,571	4.4
總計	2,669,309	100.0	3,027,350	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括有關租賃服務器及內容製作的外包成本。

財務回顧(續)

銷售成本(續)

我們的銷售成本主要包括流量獲取成本、僱員福利開支及其他。於二零二五年，流量獲取成本佔我們銷售成本的最大部分。截至二零二四年十二月三十一日止年度及截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們的流量獲取成本分別為人民幣2,853.1百萬元及人民幣2,491.1百萬元，分別約佔同期總銷售成本的94.2%及93.3%，與我們的業務變化相符。截至二零二四年十二月三十一日止年度及截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團持續優化組織結構，使得我們的僱員福利開支由人民幣41.7百萬元降至人民幣34.4百萬元，分別約佔同期總銷售成本的1.4%及1.3%。截至二零二四年十二月三十一日止年度及截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們的其他成本分別為人民幣132.6百萬元及人民幣143.8百萬元，分別約佔同期總銷售成本的4.4%及5.4%，主要由於短劇業務優化劇集品質以及電商服務解決方案業務規模擴張導致成本增加。

下表載列所示期間按服務產品劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
智能化營銷解決方案 ⁽¹⁾	2,514,775	94.2	2,958,588	97.7
電商服務解決方案	56,440	2.1	26,673	0.9
創新業務 ⁽²⁾	98,094	3.7	42,089	1.4
總計	2,669,309	100.0	3,027,350	100.0

附註：

- (1) 智能化營銷解決方案包含線上營銷解決方案、SaaS服務及AIGC商業應用。
- (2) 創新業務主要包含短劇業務。

財務回顧(續)

毛利及毛利率

下表載列所示期間按服務產品劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 百分比	毛利 (人民幣千元)	毛利率 百分比
智能化營銷解決方案 ⁽¹⁾	95,175	3.6	48,472	1.6
電商服務解決方案	67,211	54.4	44,132	62.3
創新業務 ⁽²⁾	106,092	52.0	29,671	41.3
總計	268,478	9.1	122,275	3.9

附註：

(1) 智能化營銷解決方案包含線上營銷解決方案、SaaS服務及AIGC商業應用。

(2) 創新業務主要包含短劇業務。

本集團二零二五年度錄得毛利人民幣268.48百萬元，較截至二零二四年度錄得的毛利人民幣122.28百萬元增加119.57%。毛利率從二零二四年的3.9%增加至二零二五年的9.1%，主要是因為本集團持續優化業務結構，提升營運效率及成本控制措施，帶動毛利率有所改善。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣20.79百萬元上升至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣23.03百萬元，主要由於二零二五年本集團政府補貼較二零二四年增加人民幣2.78百萬元所致。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)外包開發開支；及(iii)其他(主要包括服務器租賃開支)。我們的研發開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣15.51百萬元增加22.67%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣19.03百萬元，主要由於本集團持續加強研發投入，以提升競爭力及支持長期發展。

財務回顧(續)

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)銷售及營銷人員的僱員福利開支；(ii)維持及管理客戶關係的酬酢開支；及(iii)銷售及營銷人員出差的交通及住宿的差旅開支。

我們的銷售及分銷開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣104.35百萬元，增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣175.67百萬元，主要由於我們加大多元業務市場開拓力度，並且電商服務解決方案業務與短劇業務投流費用隨業務體量上漲而持續上升。

一般及行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)專業費用；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)辦公及租金開支；(v)差旅開支；及(vi)招待酬酢開支。

我們的行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣92.60百萬元，增加6.64%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣98.75百萬元，主要由於本集團於年內推進復牌相關工作及持續完善企業管治架構，聘請外部專業顧問進行專項審核、內部監控改善及提供相關專業服務，導致法律及專業服務費用增加所致。

其他開支

我們的其他開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣60.43百萬元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣20.97百萬元，主要由於金融投資與金融衍生品工具的公允價值損失減少所致。

金融資產減值虧損淨額

金融資產減值損失淨額代表貿易應收款項、預付款項及其他應收款項以及債務工具的減值撥備淨額。我們於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得金融資產減值虧損淨額約人民幣3.43百萬元，主要由於我們貿易應收款項計提的一般性信貸虧損撥備所致。

財務成本

我們的財務成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣22.00百萬元小幅下降至截至二零二五年十二月三十一日止年度人民幣21.38百萬元，反映了銀行貸款餘額下降和利率上升的淨影響。

所得稅開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們所得稅開支為人民幣5.39百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度錄得所得稅抵免為人民幣3.04百萬元，主要由於本年度稅前淨虧損收窄人民幣4.17億元所致。

財務回顧(續)

年內虧損

由於以上等原因，我們的年內虧損約為人民幣53.10百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度的年內虧損為人民幣462.09百萬元，同比減少88.51%，虧損進一步收窄。

非國際財務報告準則計量工具：經調整淨虧損

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則所規定或據此呈列的經調整淨虧損作為額外財務計量工具。我們認為，該等非國際財務報告準則計量工具可消除管理層認為不能反映我們經營表現項目的影響，有利於比較不同期間及不同公司間的經營表現。我們認為，該等計量工具為投資者及其他人士提供有用信息，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的匯總經營業績。

然而，我們所呈列經調整淨虧損未必可與其他公司所呈列類似計量工具相比。該等非國際財務報告準則計量工具用作分析工具存在局限性，且不應被視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

於所示期內經調整淨虧損，與根據國際財務報告準則計算及呈列的最具直接可比性的財務計量工具的對賬載於下表：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	(人民幣百萬元)	
年內淨虧損	(53.10)	(462.09)
加：		
股份酬金	7.23	23.61
外匯差額	3.57	(3.06)
所得稅開支／(抵免)	5.39	(3.04)
經調整淨虧損 ⁽¹⁾	(36.91)	(444.58)

附註：

(1) 經調整淨虧損：期間的淨虧損加回各期間產生的股份酬金、外匯差額及所得稅(抵免)／開支。

財務回顧(續)

流動資金及財務資源

我們的業務營運及擴展計劃需要大量資金，包括自網絡平台獲取用戶流量、提升我們的內容製作能力、改善我們的大數據分析及AI能力、升級我們專有的DMP和其他基礎設施以及其他營運資金需求。歷史上我們主要通過經營活動所得現金、銀行及其他借款以及本公司股東(「股東」)出資為我們的資本支出和營運資金需求提供資金。我們的現金及銀行餘額從二零二四年十二月三十一日的人民幣595.18百萬元下降至二零二五年十二月三十一日的人民幣396.72百萬元，主要是由於償還銀行貸款所致。

下表分別載列我們於二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日的按貨幣分類的現金和銀行餘額(包括受限制現金)情況：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
人民幣計價	392,173	579,163
港幣計價	3,026	4,545
美元計價	1,524	11,467
	396,723	595,175

於二零二五年十二月三十一日，我們的銀行貸款約為人民幣329.03百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣603.15百萬元)。我們的銀行貸款以人民幣計價。我們的銀行貸款的年利率介乎2.30%至10.00%(截至二零二四年十二月三十一日止年度：1.20%至4.00%)，貸款期限範圍介乎兩個月至一年。我們將於上述借款到期時適時還款。

資本開支

我們於二零二五年的資本支出主要包括辦公設備及租賃物業裝修的物業、廠房及設備的支出。

下表載列於所示日期我們的資本支出淨額：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 (人民幣百萬元)	二零二四年 (人民幣百萬元)
物業、廠房及設備	6.00	0.21
總計	6.00	0.21

我們截至二零二五年十二月三十一日止年度產生資本開支約人民幣6.00百萬元，主要與辦公室傢俬及裝修有關。我們擬以經營所得現金為計劃的資本支出提供資金。

財務回顧(續)

資產質押

截至二零二五年十二月三十一日，本集團部分客戶的貿易應收款已被質押，以擔保授予本集團的約人民幣150.00百萬元的貿易應付款(二零二四年：約人民幣150.00百萬元)。於二零二五年十二月三十一日，部分貸款以本集團受限制現金質押作擔保，這部分受限制現金金額達人民幣140.00百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣130.00百萬元)。

外匯風險管理

外匯風險是指因外幣匯率變動而造成損失的風險。本集團的業務主要在中國經營，大部分交易乃以人民幣計值及結算。本集團將密切監控有關情況，並於必要時採取一定措施，確保外匯風險處於可控範圍。

或然負債

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

重大收購、出售附屬公司、聯營公司及合營公司及重大投資

除本年報綜合財務報表所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營公司，或重大投資。

報告期間及期後的事項

(1) 於聯交所暫停買賣

本公司股份已自二零二五年四月一日(星期二)上午九時正起於聯交所暫停買賣，並將繼續暫停，直至本公司符合所有復牌指引、補救導致其停牌的問題及完全符合上市規則，並令聯交所滿意為止。

報告期間及期後的事項(續)

(2) 復牌指引

誠如本公司日期為二零二五年七月八日之公告所述，聯交所為本公司制定以下復牌指引：(i)對預付款項和相關交易進行適當的獨立法證調查，評估對本公司業務經營和財務狀況的影響，公佈調查結果並採取適當的補救措施；(ii)證明對集團管理層和／或對本公司管理層和運營有重大影響的任何人的誠信、能力和／或品格沒有合理的監管擔憂，否則或會給投資者帶來風險並損害市場信心；(iii)進行獨立內控檢討，並證明本公司已建立足夠的內控及程序，以履行其在上市規則下的義務；(iv)公佈上市規則要求的所有未發佈的財務業績，並處理任何審計修改；(v)證明本公司遵守上市規則第13.24條；及(vi)向市場公佈所有重要信息，以便股東和其他投資者評估其地位。根據上市規則第6.01A(1)條，聯交所可取消任何被連續十八個月暫停買賣的證券的上市。就本公司而言，該十八個月期限於二零二六年九月三十日屆滿。倘本公司未能就導致其停牌的事宜作出補救、履行復牌指引及完全遵守上市規則至令聯交所滿意，並於二零二六年九月三十日前恢復其股份買賣，聯交所上市部將建議聯交所上市委員會取消本公司上市。根據上市規則第6.01及6.10條，聯交所亦有權在適當情況下強制規定較短的特定補救期或立即取消本公司上市。

(3) 履行復牌指引之進展

有關本公司達成復牌指引的進度詳情，請參閱本公司於二零二五年七月十五日、二零二五年七月二十一日、二零二五年九月三十日、二零二五年十二月二十九日、二零二六年三月三十日及二零二六年六月三十日刊發的公告。本公司將適時在季度更新公佈中持續載列有關進展。

公司已於二零二五年四月十四日聘請四大會計師事務所之一作為法證顧問，就預付款項問題進行內部事實獨立調查(「獨立調查」)。有關獨立調查結果的詳情，請參閱本公司日期為二零二六年四月二日的公告。

此外，本公司委聘內部監控顧問就本集團的內部監控程序進行獨立審查(「內部監控審查」)，並就本公司採取之補救措施提供建議及進行跟進審查(「跟進審查」)。有關內部監控審查結果的詳情，請參閱本公司日期為二零二六年六月二十二日的公告。有關跟進審查結果的詳情，請參閱本公司日期為二零二六年八月六日的公告。

董事及高級管理層

董事

執行董事

徐佳慶先生，38歲，為本公司董事會主席、執行董事、副總裁兼首席營銷官。彼主要負責監督本集團的日常營運及管理及實施本集團的業務計劃。

徐先生對本集團所處的行業具有深刻的理解，在本集團內外擁有近15年的工作經驗，已在本集團的日常營運及管理方面積累了廣泛的經驗。於二零一二年七月至二零一三年十一月，徐先生擔任嗨皮網絡的營銷總經理，主管營銷戰略的整體規劃及銷售營運管理。徐先生由二零一五年十月起在嗨皮網絡擔任董事職務，由二零一七年九月起擔任副總經理，並由二零一八年十一月起擔任其董事會主席及法定代表。徐先生除在嗨皮網絡擔任多個職位外，亦自樂推（上海）文化傳播有限公司於二零一三年十二月成立之日起擔任其營運總監，並由二零一九年六月起成為其董事。此外，徐先生曾分別由二零一七年六月、二零一九年五月、二零一九年八月、二零一九年八月、二零一九年十二月及二零二零年一月起在量子文化傳媒、啟征文化、樂推信息、云想信息、果盟網絡及樂推智效等本集團數間附屬公司擔任執行董事或總經理。加入本集團前，徐先生於二零一零年九月至二零一二年六月在上海瑞創網絡科技有限公司（一間主要從事互聯網廣告業務的公司）任職。

徐先生於二零零九年七月畢業於上海出版印刷高等專科學校，獲授印刷科技大專學位。

董事(續)

非執行董事

戴立群先生，49歲，舊名為代立群，為本公司非執行董事。彼主要負責提供策略性意見及就企業營運及本集團發展提供建議。戴先生為本公司副總裁兼公司秘書彭婷女士的配偶。

戴先生於二零一五年十月加入本集團，自此擔任嗨皮網絡的董事。彼亦由二零一三年十二月至二零二一年四月擔任樂推文化的執行董事，並由二零一九年七月至二零二一年四月擔任其董事會主席。加入本集團前，戴先生由二零零八年七月至二零一三年十一月及二零零五年六月至二零零八年六月分別於上海雲罡同匯視覺藝術設計有限公司及上海路可視覺藝術設計有限公司擔任技術總監，負責產品研究及開發的整體管理。

戴先生於一九九七年六月畢業於武漢理工大學(前稱武漢汽車工業大學)，獲授汽車運用工程大專學位。

王建碩先生，48歲，為本公司非執行董事。彼主要負責提供策略性意見及就企業營運及本集團發展提供建議。

王先生擁有逾25年的互聯網行業相關工作經驗，在本集團經營的領域累積了豐富的知識及經驗。彼於二零一八年六月加入本集團，自此擔任嗨皮網絡的董事。此前，王先生自二零一五年八月起擔任新三板上市公司百姓網(新三板：836012，為中國最大分類信息平台之一，向消費者及商戶提供本地信息及營銷方案)的董事會主席。此前，王先生由二零零五年九月至二零一五年八月曾擔任百姓網的執行董事。由一九九九年六月至二零零五年三月，王先生於微軟(中國)有限公司上海分公司任職，最後職位為項目經理。

王先生於一九九九年七月畢業於上海交通大學，獲自動化學士學位。

董事(續)

獨立非執行董事

陳長華先生，46歲，為本公司獨立非執行董事。彼主要負責監督本集團營運及管理並就此提供獨立意見。

由二零二四年五月起，陳先生擔任上海哈囉普惠科技有限公司的財務副總裁，主要負責公司財務運營工作。陳先生由二零二二年五月至二零二四年四月擔任上海智多魚信息科技有限公司的首席財務官，主要負責公司財務及金融板塊。陳先生由二零一八年六月至二零二零年六月一直於國富人壽保險股份有限公司擔任董事職務。彼於會計及財務管理方面具豐富經驗。由二零一八年四月起，陳先生擔任美團點評(股份代號：3690)附屬公司天津三快科技有限公司金融服務平台的首席財務官，主要負責財務分析。於此之前，彼於二零一一年十月至二零一八年四月擔任唯品會(中國)有限公司(其控股公司唯品會有限公司於紐約證券交易所上市(股份代號：VPIS))的高級總監，主要負責財務分析。於二零零五年七月至二零一一年十一月，陳先生亦擔任德勤華永會計師事務所有限公司的稽核經理。

陳先生於二零零二年七月畢業於大連海事大學，獲營銷學士學位。彼分別於二零零五年四月及二零一六年八月畢業於上海大學及南加州大學，進一步獲產業經濟碩士學位及工商管理碩士學位。陳先生於二零一二年四月成為上海市註冊會計師協會會員，並獲美國華盛頓州會計師公會認可為執業會計師。

茹立雲博士，46歲，為本公司獨立非執行董事。彼主要負責監督本集團營運及管理並就此提供獨立意見。

茹博士於互聯網科技行業擁有近20年經驗。由二零零五年七月至二零一八年六月，茹博士曾於紐約證券交易所上市公司搜狗集團(紐約證券交易所股份代號：SOGO)內擔任多個職位，其最後職位為搜狗集團的首席營運官。彼亦於二零一八年六月至二零一九年五月擔任北京搜狗信息服務有限公司策略顧問。彼於二零一八年三月創立北京葡萄智學科技有限公司，並自此一直擔任其執行董事、首席執行官及首席科學官。

茹博士於二零零二年七月畢業於清華大學並獲得計算機科學與科技學士學位，於二零零五年七月獲得碩士學位，於二零一四年一月通過在職學習獲得博士學位。茹博士曾獲多個獎項及榮譽，包括二零一三年二月由第一財經週刊頒發的中國商業創新50人及科技創新者獎、於二零一五年十二月及二零一七年十一月分別由北京市人民政府頒發的北京市科學技術獎一等獎及於二零一七年十二月由中國計算機學會頒發的中國計算機學會傑出工程師獎。

董事(續)

獨立非執行董事(續)

崔雯女士，63歲，為本公司獨立非執行董事。彼主要負責監督本集團營運及管理並就此提供獨立意見。

崔女士曾於多個跨國及國內企業的人力資源(「人力資源」)範疇，以及業務範疇的企業首席運營官等高管職位工作了30多年。作為創始人，彼由二零一三年十二月起一直擔任惜德組織發展諮詢有限公司的董事、總經理及諮詢師。由二零一四年六月至二零一八年二月，崔女士擔任遠景能源(江蘇)有限公司(其後改名為遠景能源有限公司)執行委員會成員及該公司的種子院院長。由二零一三年三月至二零一三年十月，彼亦曾擔任德商優尼博覽諮詢(上海)有限公司的全球首席組織發展官，及由二零一一年九月至二零一三年二月擔任百姓網的首席運營官。此前，崔女士曾於若干企業擔任人力資源相關職位，包括由二零零九年十二月至二零一一年六月在耐克公司美國總部擔任全球人力資源業務夥伴、由二零零六年一月至二零零九年十一月在耐克體育(中國)有限公司擔任大中華區人力資源總監、由二零零二年八月至二零零五年十二月在上海羅氏製藥有限公司擔任中國區人力資源總監、由一九九七年四月至二零零二年七月在利潔時(中國)有限公司擔任中國區人力資源總監、由一九九一年四月至一九九七年三月在西安楊森製藥有限公司先後擔任人力資源主管及薪酬主管。

崔女士於一九八四年七月自西安大學畢業並主修工業電氣自動化，並於一九八五年一月獲得西安理工大學(前稱陝西機械學院)工業電氣自動化學士學位。彼於二零一五年三月在諾丁漢特倫特大學畢業並獲得哲學碩士學位。彼於二零一二年獲威科集團頒發《中國15年15人》。崔女士於二零一二年十月成功完成Stakeholders Centered Coaching by Marshall Goldsmith Coaching Certification計劃的要求並成為認證教練。彼於二零一八年二月獲上海偉仕達管理諮詢有限公司聘為高管教練。

董事及高級管理層

高級管理層

徐佳慶先生，本公司董事會主席、執行董事、副總裁兼首席營銷官。請參閱本節內的「執行董事」一節。

彭婷女士，48歲，為本公司高級副總裁兼公司秘書。彼主要負責本集團的企業管治、合規事宜及監管溝通。彭婷女士為我們其中一名非執行董事戴立群先生的配偶。

彭女士擁有十多年公司治理及管理的經驗。於二零一二年十一月至二零一五年十月，彭女士歷任嗨皮網絡的商務經理及市場總監。此後，彼一直擔任嗨皮網絡的董事會秘書及公共事業部副總裁。彭女士亦於本集團的若干附屬公司擔任多項職務，包括由二零一八年八月、由二零一九年五月、二零一九年八月及二零一九年十二月起分別擔任云想娛樂的法定代表人及執行董事、啟征文化、樂推信息及果盟網絡的監事。加入本集團前，彭女士任職上海辰迪電子科技有限公司，期間彼由二零一一年六月至二零一二年十月擔任商務經理，主要負責發展商務合作及維持業務夥伴溝通及關係。

彭女士於二零一九年一月畢業於長沙工業職工大學，通過遠程學習課程獲授工商管理大專學位。彼於二零一七年五月及二零一六年八月分別獲新三板及深圳證券交易所認可為董事會秘書。彭女士於二零二二年七月畢業於國家開放大學，修完(專科起點)本科工商管理專業。

董事會報告

董事會欣然提呈本董事會報告及本集團於報告期之經審核綜合財務報表。

主要業務

本集團是中國領先的短視頻營銷解決方案供應商。本公司業務主要基於三大業務板塊。智能化營銷解決方案業務從事提供涵蓋營銷策略制定、規模化內容創作、跨平台精準分發、即時數據分析的全鏈路服務以及提供軟體即服務(SaaS)服務和生成式人工智能(AIGC)商業應用的產品。電商服務解決方案業務從事提供一站式全鏈路電商服務解決方案。創新業務形成了集知識產權(IP)創意、內容製作、成片發行、平台運營於一體的微短劇產業閉環生態鏈條。有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度按服務類別劃分的收入及對業績的貢獻分析載列於綜合財務報表附註5。

業績

本集團於報告期的業績載於本年報第155頁之綜合損益及其他全面收益表。

末期股息

董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付任何末期股息(二零二四年十二月三十一日：無)。概無股東放棄或同意放棄任何股息的安排。

暫停辦理股東登記手續

為釐定股東出席二零二六年九月十一日(星期五)的本公司二零二六年股東週年大會(「二零二六年股東週年大會」)並於會上投票的權利，本公司將於二零二六年九月八日(星期二)至二零二六年九月十一日(星期五)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股東登記手續，期間亦不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，股東須將其已正式支付釐印費的過戶文件連同有關股票於二零二六年九月七日(星期一)下午四時三十分前送交本公司香港證券登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以進行有關過戶登記。

業務審視

本集團報告期內業務的審視與對未來業務發展的論述均載於本年報第8頁至第22頁的「管理層討論與分析」章節。

環境政策及表現

因我們的業務性質使然，本集團不會在業務營運過程中產生任何有害物或污染物。於報告期內，本集團並無就未能遵守任何適用環境法律及法規而產生任何開支。

根據上市規則附錄C2編製的本公司環境、社會及管治報告，已載列於本年報第105頁至第148頁內。

遵守相關法律及法規

本集團須在日常業務過程中遵守各項中國法律及法規。有關詳情，請參閱招股章程內「監管環境」章節。

於報告期內，本集團並未涉及任何導致本集團面臨罰款、執法行動或其他處罰的不合規事件，從而可能個別或整體對本集團的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響且本集團已在所有重大方面遵守所適用的中國法律及法規。

與僱員、客戶及供應商的主要關係

本集團認為其成功取決於主要利益相關者（包括僱員、客戶及供應商）的支持。

僱員

截至二零二五年十二月三十一日，本集團擁有350名全職僱員。本集團認為本集團一直與僱員維持良好關係。本集團的僱員並無參加工會。截至二零二五年十二月三十一日，本集團並無經歷任何僱員罷工或與僱員發生任何勞資糾紛而已經或可能會對本集團的業務產生重大影響。

本集團的僱員通常會與本集團訂立標準的勞動合同。本集團高度重視員工的招聘、培訓及挽留。本集團實行高招聘標準並提供具有競爭力的薪酬待遇。本集團僱員的薪酬待遇主要包括基本工資及獎金。本集團亦為僱員提供內部及外部培訓，以提升其技能及知識。截至二零二五年十二月三十一日止年度，員工薪酬開支總額（包括董事薪酬）為人民幣94.40百萬元。

本集團在所有重大方面依照適用中國法律、規則及法規為其僱員繳納社會保險及住房公積金。我們已經並計劃於日後繼續向僱員授出以股份為基礎的激勵獎勵，以激勵其為我們的增長及發展作出貢獻。首次公開發售後購股權計劃、受限制股份單位計劃、經修訂首次公開發售後購股權計劃及股份獎勵計劃的詳情載於本董事會報告「首次公開發售後購股權計劃」、「受限制股份單位計劃」、「經修訂首次公開發售後購股權計劃」及「股份獎勵計劃」章節及於本年報的綜合財務報表附註28。

與僱員、客戶及供應商的主要關係(續)

客戶

本集團的客戶主要包括(i)廣告主及廣告代理(就智能化營銷解決方案而言)；及(ii)個人(就本集團電商服務解決方案及創新業務而言)。截至二零二五年十二月三十一日，本集團累計已服務約5,965名關鍵廣告主。本集團與五大客戶維持四年至六年(截至二零二五年十二月三十一日)的業務關係。本集團一般授予客戶30至180天的信貸期，並以電匯方式與客戶結算。本集團偶爾亦要求若干廣告客戶預付本集團的智能化營銷解決方案費用。

供應商

本集團的供應商主要包括(i)媒體合作夥伴(包括網絡平台(即內容分發平台的擁有人)及代表網絡平台聘請本集團的媒體代理)(就流量獲取而言)；及(ii)為本集團的花邊平台進行內容營銷及帶來流量的第三方內容分發合作夥伴。本集團與五大供應商維持二至八年(截至二零二五年十二月三十一日)的業務關係。本集團的供應商一般通過電匯與本集團結算，並授予本集團30至90天的信貸期。若干供應商亦要求預付款項以獲取流量。

主要風險及不明朗因素

本集團之財務狀況、經營業績及業務前景可能受到與本集團業務直接或間接相關之多項風險及不明朗因素影響。以下為本集團所識別之主要風險及不明朗因素。除下文所載者外，可能存在本集團尚未知悉或目前未必屬重大惟日後可能變得重大之其他風險及不明朗因素。

- 本集團作為廣告客戶與供應商A之間的中間人，倚賴供應商A為本集團的廣告主獲取用戶流量。倘本集團未能維持與供應商A的業務關係或倘供應商A失去其市場領先地位或受歡迎程度，本集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。
- 若本集團無法挽留現有廣告客戶、深化或擴展與廣告客戶的關係，或吸引新的廣告客戶，則本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。
- 倘本集團無法挽留現有媒體合作夥伴、深化或擴展與媒體合作夥伴的關係，或吸引新的媒體合作夥伴，則本集團的業務、財務狀況，經營業績及前景可能會受到重大不利影響。
- 倘網絡平台直接與廣告主進行交易，本集團可能面臨脫媒風險。
- 政府加強對內容平台的規管可能使本集團受到處罰及其他行政行動。

主要風險及不明朗因素(續)

- 倘線上營銷行業未能持續發展及增長，或者線上營銷行業的發展或增長速度不及預期，本集團的盈利能力及前景可能受到重大不利影響。
- 本集團現時可得或可能獲得的優惠稅收待遇或政府補助於日後發生任何中斷或變動或會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 本集團可能於收取貿易應收款項時面臨若干風險，倘未能收取，則可能會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 本集團可能面臨流動資金風險，從而可能限制本集團營運的靈活性，並對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 本集團股份自二零二五年四月一日起於聯交所暫停買賣，復牌須滿足聯交所發出的復牌指引。倘本集團未能適時或完全滿足該等復牌條件，股份可能繼續暫停買賣甚至面臨除牌風險，從而對本集團的聲譽、業務及融資能力造成重大不利影響。

財務概要

本集團過去五個財政年度之業績以及資產及負債概要載列於本年報第4頁。本概要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本報告「重大收購、出售附屬公司、聯營公司及合營公司及重大投資」所披露外，於本報告日期，本集團並無任何重大投資及資本資產的未來計劃。

主要客戶及供應商

主要客戶

於報告期，本集團前五名客戶的交易額佔本集團總收入的25.0%，而二零二四年則為30.2%，本集團之單一最大客戶的交易額佔本集團總收入的6.5%，而二零二四年則為9.0%。

主要供應商

於報告期，本集團前五名供應商的交易額佔本集團於報告期內總購貨額的83.7%，而二零二四年則為92.1%，本集團之單一最大供應商的交易額佔本集團總購貨額的41.1%，而二零二四年則為46.5%。

於報告期，概無董事、任何彼等的緊密聯繫人或任何股東（據董事所知擁有本公司的已發行股份數目的5%以上）於本集團五大客戶或供應商中擁有權益。

物業、廠房及設備

於報告期，本公司及本集團的物業、廠房及設備變動詳情載於本年報的綜合財務報表附註13。

股本

於報告期，本公司股本的變動詳情載於本年報的綜合財務報表附註27。

儲備

本公司及本集團於報告期的儲備變動詳情載於本年報第158頁的綜合權益變動表。

可供分派儲備

於報告期，本公司可供分派儲備為約人民幣955.87百萬元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣996.67百萬元）。

稅項減免

董事並不知悉股東因持有本公司證券而可享有之任何稅項減免。

銀行借款及其他借款

關於本公司及其附屬公司於報告期之銀行借款及其他借款的詳情載於本年報的綜合財務報表附註25。

董事

於報告期內及直至本年報日期，董事如下：

執行董事：

徐佳慶先生(主席)

王晨先生(於二零二五年七月三十日辭任執行董事及行政總裁)

查麗君女士(於二零二六年一月二十三日辭任執行董事)

非執行董事：

戴立群先生

王建碩先生

林芊先生(於二零二四年十月十五日辭任首席財務官，於二零二四年十一月十九日調任非執行董事，於二零二五年一月十七日辭任非執行董事)

獨立非執行董事：

陳長華先生

茹立雲博士

崔雯女士

根據組織章程細則第109(a)條，在每屆股東週年大會上，當時的三分之一董事或如其人數並非三或三的倍數，則最接近但不少於三分之一的董事人數的董事應輪值退任，但每名董事(包括以指定任期獲委任的董事)須至少每三年輪值退任一次。退任董事有資格重選連任。本公司可在股東大會上就任何董事的退任填補該等職位的空缺。

根據組織章程細則第113條，董事會有權不時並於任何時間委任任何人士為董事，以填補空缺或增加董事會成員，但以此方式獲委任之董事人數不得多於股東在股東大會上或組織章程細則下不時訂定的最多人數。由董事會委任以填補臨時空缺的任何董事或以加入現屆董事會的任何董事任期僅直至其獲委任後本公司首屆股東週年大會，並有資格重選連任。任何根據該條細則獲委任的董事在週年股東大會上決定準備輪值退任的董事或董事人數時不應被考慮在內。

因此，王建碩先生和陳長華先生將於股東週年大會上輪值告退，惟彼等符合資格並願意於股東週年大會上膺選連任。

董事和高級管理人員

董事和高級管理人員的簡歷詳情載於本年報第23頁至第27頁的「董事及高級管理層」章節。

董事資料之變動

董事(包括行政總裁)確認，除有關公告已披露的董事變更外，公司已就每名現任董事及最高行政人員核對，自二零二五中期報告刊發至本年報日期，根據上市規則第13.51(2)條(a)至(e)段及(g)段須予披露有關任何董事之資料(包括行政總裁之資料)並無變動。詳情請參閱本公司日期為二零二五年七月三十日的公告。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條確認彼等的獨立性，而本公司認為整個報告期內直至本年報日期全體獨立非執行董事均為獨立人士。

董事服務合約及委任函件

徐先生及王先生(均為執行董事)各自已於二零二零年十一月十七日與本公司訂立服務合約。各個服務合約的初步任期為三年，由上市日期起計，於到期後自動續約，並可由任意一方以不少於一個月的書面通知或根據服務合約之條款予以終止。該等服務合約可根據細則及適用法律、規則及法規更新。王先生已於二零二五年七月三十日解除服務合約。

查麗君女士(為執行董事)及林芊先生(為非執行董事)各自於二零二二年三月三十一日與本公司訂立服務合約。各個服務合約的初步任期為三年，自二零二二年三月三十一日起計，於到期後自動續約，並可由任意一方以不少於一個月的書面通知或根據服務合約之條款予以終止。該等服務合約可根據細則及適用法律、規則及法規更新。林芊先生已於二零二五年一月十七日解除服務合約。查麗君女士已於二零二六年一月二十三日解除服務合約。

戴先生及王建碩先生(均為非執行董事)及陳長華先生、茹立雲博士及崔雯女士(均為獨立非執行董事)已於二零二零年十一月十七日與本公司訂立委聘書。各個委聘書的初步任期為三年，由上市日期起計，於到期後自動續約，並可由任意一方以不少於一個月的書面通知或根據委聘書之條款予以終止。該等委聘書可根據組織章程大綱及細則及適用法律、規則及法規更新。

概無董事已經或擬與本集團任何成員公司訂立任何服務合同，該協議不可由本集團在一年內終止而無須支付賠償(法定賠償除外)。

與控股股東的合約

除本董事會報告「合約安排」一節及於本年報的綜合財務報表附註1及附註33所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無與控股股東或其任何附屬公司(本公司除外)訂立任何重大合約，且報告期內本公司或其任何附屬公司與控股股東或其任何附屬公司(本公司除外)之間亦無與提供服務有關的任何重大合約。

董事於重大交易、安排或合約的權益

除本董事會報告「合約安排」一節及於本年報的綜合財務報表附註1及附註33所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無董事於本公司、其任何附屬公司或同系附屬公司作為訂約方並對本集團業務而言屬重大交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

管理合約

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並無就有關整體全部或任何重要部份業務的管理及行政工作簽訂或訂有任何合約。

薪酬政策

薪酬委員會之設立旨在根據本集團之經營業績、董事及本公司高級管理人員之個人表現及可資比較之市場慣例審查本集團有關董事及本公司高級管理人員之薪酬政策及薪酬架構。

有關於報告期內董事及五位最高薪酬人士的薪酬詳情載於本年報的綜合財務報表附註8及附註9。

退休及僱員福利計劃

本集團僅設有定額供款退休金計劃。本集團於中國內地經營的附屬公司的僱員須參與地方市政府設立的中央退休金計劃。於中國內地經營的附屬公司須按薪酬成本的一定比例向中央退休金計劃作出供款。有關供款根據中央退休金計劃的規則於應繳付時自損益扣除。

本集團並無可動用之已沒收供款(即本集團僱員在有關供款歸其所有前退出該計劃，由本集團代其僱員處理的供款)以減低未來年度之應付供款或減低本集團對退休金計劃之現有供款水平。

本公司退休及僱員福利計劃詳情載於本年報的綜合財務報表附註2.4。

董事及最高行政人員於股份、相關股份或債權證之權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團證券及期貨條例第XV部的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已通知本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視為擁有的權益及淡倉），或已記入根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則須通知本公司及聯交所的事項如下：

(i) 本公司股份權益

董事／最高行政 人員姓名	權益性質	股份數目	佔本公司 股份總數的 概約百分比 ⁽²⁾
王先生 ⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	全權信託創立人／受控制法團權益／實益擁有人／ 信託受益人（酌情權益除外）	121,814,831 (L)	15.31%
徐先生 ⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾	全權信託創立人／受控制法團權益／實益擁有人／ 信託受益人（酌情權益除外）	104,282,288 (L)	13.11%
戴先生 ⁽¹⁰⁾⁽¹³⁾	全權信託創立人／受控制法團權益 配偶權益	52,981,959 (L) 9,762,588 (L)	
		62,744,547 (L)	7.89%
王建碩先生 ⁽¹¹⁾	受控制法團權益	72,637,002 (L)	9.13%
彭婷女士 ⁽¹²⁾⁽¹³⁾	實益擁有人 配偶權益	9,762,588 (L) 52,981,959 (L)	
		62,744,547 (L)	7.89%
查麗君女士 ⁽¹⁴⁾⁽¹⁵⁾⁽¹⁶⁾	實益擁有人 信託受益人（酌情權益除外）	11,028,075 (L) 3,350,000 (L)	
林芊先生 ⁽¹⁷⁾	實益擁有人	14,378,075 (L)	1.81%
		236,666(L)	0.03%

董事及最高行政人員於股份、相關股份或債權證之權益及淡倉(續)

(i) 本公司股份權益(續)

附註：

1. 字母「L」表示於該等股份的好倉。
2. 於二零二五年十二月三十一日，本公司已發行股份總數(不包括庫存股份)為795,658,000股。
3. 王先生於218,524股相關股份擁有權益，該等相關股份為悉數行使根據首次公開發售後購股權計劃授予之所有購股權時可能向其配發及發行的相關股份。
4. 王先生於7,800,000股相關股份擁有權益，該等相關股份為根據受限制股份單位計劃授予之受限制股份，其須按歸屬時間表及不受任何績效目標或任何回撥機制規限。
5. 王氏特殊目的實體為The Longhills Trust的直接控股特殊目的公司，乃由王先生(作為經濟委託人及保護人)及Derun Investments(作為委託人)成立。Derun Investments為由王先生全資擁有的境外控股公司。因此，根據證券及期貨條例，王先生(作為The Longhills Trust的創立人及Derun Investments的唯一股東)被視為於王氏特殊目的實體直接持有的股份中擁有權益。
6. 王先生已於二零二五年七月三十日辭任執行董事和首席執行官。
7. 徐先生於333,135股相關股份擁有權益，該等相關股份為悉數行使根據首次公開發售後購股權計劃授予之所有購股權時可能向其配發及發行的相關股份。
8. 徐先生於7,800,000股相關股份擁有權益，該等相關股份為根據受限制股份單位計劃授予之受限制股份，其須按歸屬時間表及不受任何績效目標或任何回撥機制規限。
9. 徐氏特殊目的實體為The FS Trust的直接控股特殊目的公司，乃由徐先生(作為經濟委託人及保護人)及Quantum Computing(作為委託人)成立。Quantum Computing為由徐先生全資擁有的境外控股公司。因此，根據證券及期貨條例，徐先生(作為The FS Trust的創立人及Quantum Computing的唯一股東)被視為於徐氏特殊目的實體直接持有的股份中擁有權益。
10. 戴氏特殊目的實體為The RGRGU Trust的直接控股特殊目的公司，乃由戴先生(作為經濟委託人及保護人)及Global Awesomeness(作為委託人)成立。Global Awesomeness為由戴先生全資擁有的境外控股公司。因此，根據證券及期貨條例，戴先生(作為The RGRGU Trust的創立人及Global Awesomeness的唯一股東)被視為於戴氏特殊目的實體直接持有的股份中擁有權益。
11. 客齊集為百姓網的全資附屬公司。王建碩先生有權行使百姓網約40.84%股份所附帶的投票權，該等股份由其本身及三間實體(即上海香儂、上海派森及上海訪溪)直接持有。上海香儂、上海派森及上海訪溪均為於中國成立的有限合夥，其唯一普通合夥人為王建碩先生。因此，根據證券及期貨條例，百姓網及王建碩先生被視為於客齊集直接持有的股份中擁有權益。
12. 本公司副總裁兼公司秘書彭婷女士於9,762,588股相關股份擁有權益，該等相關股份為悉數行使根據首次公開發售後購股權計劃授予之所有購股權時可能向其配發及發行的相關股份。
13. 彭婷女士為戴先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，彭女士及戴先生各自被視為於彼此的權益中擁有權益。

董事及最高行政人員於股份、相關股份或債權證之權益及淡倉(續)

(i) 本公司股份權益(續)

附註：(續)

14. 查麗君女士於11,028,075股相關股份擁有權益，該等相關股份為悉數行使根據首次公開發售後購股權計劃授予之所有購股權時可能向其配發及發行的相關股份。
15. 查麗君女士於3,350,000股相關股份擁有權益，該等相關股份為根據受限制股份單位計劃授予之受限制股份，其須按歸屬時間表及不受任何績效目標或任何回撥機制規限。
16. 查麗君女士已於二零二六年一月二十三日辭任執行董事。
17. 林芊先生已於二零二五年一月十七日辭任非執行董事。

(ii) 相聯法團權益

董事／最高行政人員 姓名	權益性質	相聯法團名稱	應佔註冊資本 (人民幣元)	概約百分比
王先生	實益權益	嗨皮網絡	10,156,872	18.97%
	實益權益	連山加	2,000,000	40.00%
徐先生	實益權益	嗨皮網絡	8,581,778	16.03%
戴先生	實益權益	嗨皮網絡	5,992,656	11.20%
	實益權益	連山加	3,000,000	60.00%

除上文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例的該等條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或須登記於根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

除於本年報所披露者外，本公司或其附屬公司或合併聯屬實體於報告期內的任何時間概無訂立任何安排，致使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體股份或債權證而獲益，且並無董事或彼等之配偶或18歲以下的子女獲授予任何權利以認購本公司或任何其他法人團體的股本或債務證券，或已行使任何該等權利。

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，就董事所知，下列人士（並非董事或本公司最高行政人員）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露並已登記於本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存之登記冊內之權益或淡倉：

股東名稱／姓名	權益性質	股份數目	佔本公司 股份總數的 概約百分比 ⁽²⁾
CityLinkers Trust Hong Kong Limited 連城信託香港有限公司 ⁽³⁾⁽⁶⁾⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾	受託人	315,997,070 (L)	39.72%
王先生 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	全權信託創立人／受控制法團權益／實益擁有人／ 信託受益人（酌情權益除外）	121,814,831 (L)	15.31%
Derun Investments ⁽⁶⁾	全權信託創立人	113,796,307 (L)	14.30%
王氏特殊目的實體 ⁽⁶⁾	實益擁有人	113,796,307 (L)	14.30%
Derun International ⁽⁶⁾	受控制法團權益	113,796,307 (L)	14.30%
徐先生 ⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾	全權信託創立人／受控制法團權益／實益擁有人／ 信託受益人（酌情權益除外）	104,282,288 (L)	13.11%
Quantum Computing ⁽⁹⁾	全權信託創立人	96,149,153 (L)	12.08%
徐氏特殊目的實體 ⁽⁹⁾	實益擁有人	96,149,153 (L)	12.08%
FSS Investment ⁽⁹⁾	受控制法團權益	96,149,153 (L)	12.08%

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉(續)

股東名稱／姓名	權益性質	股份數目	佔本公司 股份總數的 概約百分比 ⁽²⁾
戴先生 ⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾	全權信託創立人／受控制法團權益 配偶權益	52,981,959 (L)	
		9,762,588 (L)	
		62,744,547 (L)	7.89%
Global Awesomeness ⁽¹⁰⁾	全權信託創立人	52,981,959 (L)	6.66%
戴氏特殊目的實體 ⁽¹⁰⁾	實益擁有人	52,981,959 (L)	6.66%
Baxter Investment ⁽¹⁰⁾	受控制法團權益	52,981,959 (L)	6.66%
彭婷女士 ⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	實益擁有人 配偶權益	9,762,588 (L)	
		52,981,959 (L)	
		62,744,547 (L)	7.89%
客齊集 ⁽¹³⁾	實益權益	72,637,002 (L)	9.13%
百姓網 ⁽¹³⁾	受控制法團權益	72,637,002 (L)	9.13%
王建碩先生 ⁽¹³⁾	受控制法團權益	72,637,002 (L)	9.13%
吳通控股	實益權益	46,200,666 (L)	5.81%
靜衡堅勇 ⁽¹⁴⁾ (定義見下文)	實益權益	40,468,390 (L)	5.09%
北京靜衡 ⁽¹⁴⁾ (定義見下文)	受控制法團權益	40,468,390 (L)	5.09%
宋靈潔先生 ⁽¹⁴⁾	受控制法團權益	40,468,390 (L)	5.09%
劉勇燕女士 ⁽¹⁴⁾	受控制法團權益	40,468,390 (L)	5.09%
Schroders Plc ⁽¹⁵⁾	投資經理	70,327,000 (L)	8.84%

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉(續)

附註：

1. 字母「L」表示於該等股份的好倉。
2. 於二零二五年十二月三十一日，本公司已發行股份總數(不包括庫存股份)為795,658,000股。
3. CityLinkers Trust Hong Kong Limited連城信託香港有限公司為家族信託(由王先生、徐先生、覃先生、戴先生及茹先生分別設立的全權家族信託)的受託人。因此，根據證券及期貨條例，CityLinkers Trust Hong Kong Limited連城信託香港有限公司被視為於王氏特殊目的實體、徐氏特殊目的實體、覃氏特殊目的實體、戴氏特殊目的實體及茹氏特殊目的實體直接持有的股份中擁有權益。(為了行政管理便利，王先生、徐先生、覃先生、戴先生及茹先生分別設立的全權家族信託於二零二四年六月從PraxisFM Fiduciaries (Hong Kong) Limited遷移至CityLinkers Trust Hong Kong Limited連城信託香港有限公司(「新受託人」)，新受託人已豁免《香港公司收購、合併及股份回購守則》規則26.1注釋6項下因受託人變更而產生的強制性全面要約收購責任。)
4. 王先生於218,524股相關股份擁有權益，該等相關股份為悉數行使根據首次公開發售後購股權計劃授予之所有購股權時可能向其配發及發行的相關股份。
5. 王先生於7,800,000股相關股份擁有權益，該等相關股份為根據受限制股份單位計劃授予之受限制股份，其須按歸屬時間表及不受任何績效目標或任何回撥機制規限。
6. 王氏特殊目的實體由Derun International全資擁有，而Derun International為The Longhills Trust的受託人的控股公司。The Longhills Trust乃由王先生(作為經濟委託人及保護人)及Derun Investments(作為委託人)成立。Derun Investments為由王先生全資擁有的境外控股公司。因此，根據證券及期貨條例，王先生(作為The Longhills Trust的創立人及Derun Investments的唯一股東)、Derun Investments(作為The Longhills Trust的創立人)、Derun International(作為王氏特殊目的實體的唯一股東)各自均被視為於王氏特殊目的實體直接持有的股份中擁有權益。
7. 徐先生於333,135股相關股份擁有權益，該等相關股份為悉數行使根據首次公開發售後購股權計劃授予之所有購股權時可能向其配發及發行的相關股份。
8. 徐先生於7,800,000股相關股份擁有權益，該等相關股份為根據受限制股份單位計劃授予之受限制股份，其須按歸屬時間表及不受任何績效目標或任何回撥機制規限。
9. 徐氏特殊目的實體由FSS Investment全資擁有，而FSS Investment為The FS Trust的受託人的控股公司。The FS Trust乃由徐先生(作為經濟委託人及保護人)及Quantum Computing(作為委託人)成立。Quantum Computing為由徐先生全資擁有的境外控股公司。因此，根據證券及期貨條例，徐先生(作為The FS Trust的創立人及Quantum Computing的唯一股東)、Quantum Computing(作為The FS Trust的創立人)、FSS Investment(作為徐氏特殊目的實體的唯一股東)各自均被視為於徐氏特殊目的實體直接持有的股份中擁有權益。
10. 戴氏特殊目的實體由Baxter Investment全資擁有，而Baxter Investment為The RGRGU Trust的受託人的控股公司。The RGRGU Trust乃由戴先生(作為經濟委託人及保護人)及Global Awesomeness(作為委託人)成立。Global Awesomeness為由戴先生全資擁有的境外控股公司。因此，根據證券及期貨條例，戴先生(作為The RGRGU Trust的創立人及Global Awesomeness的唯一股東)、Global Awesomeness(作為The RGRGU Trust的創立人)、Baxter Investment(作為戴氏特殊目的實體的唯一股東)被視為於戴氏特殊目的實體直接持有的股份中擁有權益。
11. 本公司副總裁兼公司秘書彭婷女士於9,762,588股相關股份擁有權益，該等相關股份為悉數行使根據首次公開發售後購股權計劃授予之所有購股權時可能向其配發及發行的相關股份。
12. 彭婷女士為戴先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，彭女士及戴先生各自被視為於彼此的權益中擁有權益。

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉(續)

附註：(續)

13. 客齊集為百姓網的全資附屬公司。非執行董事王建碩先生有權行使百姓網約40.84%股份所附帶的投票權，該等股份由其本身及三間實體(即上海香農、上海派森及上海訪溪)直接持有。上海香農、上海派森及上海訪溪均為於中國成立的有限合夥，其唯一普通合夥人為王建碩先生。因此，根據證券及期貨條例，百姓網及王建碩先生被視為於客齊集直接持有的股份中擁有權益。
14. 杭州靜衡堅勇創業投資合夥企業(有限合夥)(前稱為杭州靜衡堅勇股權投資合夥企業(有限合夥))，「靜衡堅勇」由其普通合夥人北京靜衡投資管理有限公司(「北京靜衡」)控制，而北京靜衡則由劉勇燕女士擁有90%的權益。宋靈潔先生為持有靜衡堅勇約41.96%(三分之一以上)權益的有限合夥人。因此，根據證券及期貨條例，北京靜衡、宋靈潔先生及劉勇燕女士被視為於靜衡堅勇直接持有的股份中擁有權益。
15. 該等股份分別直接由Schroder Investment Management Limited持有56,000股，Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited持有62,660,000股及Schroder Investment Management (Singapore) Ltd持有7,611,000股。Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited, Schroder Investment Management (Singapore) Ltd及Schroder Investment Management Limited均由Schroder International Holdings Limited直接全資擁有，而Schroder International Holdings Limited由Schroder Administration Limited間接全資擁有。Schroder Administration Limited由Schroders Plc間接全資擁有，因此，根據證券及期貨條例，Schroders Plc被視為於該等股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，就董事所知，概無任何其他人士(並非董事及本公司最高行政人員)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露，或須登記於證券及期貨條例第336條所述的登記冊內之權益或淡倉。

首次公開發售後購股權計劃

本公司已採納當時股東於二零二零年十一月十七日通過的書面決議案批准並於上市日期生效的首次公開發售後購股權計劃。

(a) 首次公開發售後購股權計劃的目的

首次公開發售後購股權計劃旨在為選定參與者提供購買本公司專屬權益的機會，並鼓勵選定參與者致力為本公司及股東的整體利益努力提升本公司及其股份的價值。首次公開發售後購股權計劃將為本公司帶來一個靈活地挽留、激勵、獎勵、酬報、補償及／或提供利益予選定參與者的方式。

(b) 首次公開發售後購股權計劃的選定參與者

董事會或其代表以其絕對酌情權認為已或將為本集團作出貢獻的個人(即本集團任何成員公司或任何聯屬人士的僱員、董事、高級職員、顧問、諮詢人、經銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務合作夥伴、合營企業業務合作夥伴或服務供應商)為符合資格獲提供及授予購股權的人士。

(c) 股份數目上限

根據首次公開發售後購股權計劃及任何其他計劃將予授出的所有購股權獲行使後可予發行的股份總數為80,000,000股，即最多為股份開始於聯交所買賣當日已發行股份(不包括庫存股份)的10%(「**購股權計劃授權限額**」)(不包括因行使根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權而可予發行的任何股份)。截至本年報日期，約佔全部已發行股份(不包括庫存股份)(即795,658,000股)的10.05%。已根據首次公開發售後購股權計劃規則的條款失效的購股權，於計算購股權計劃授權限額時將不予計入。

(d) 承授人獲授之最高數目

除非經股東批准，否則因根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出及將予授出的購股權(包括已行使及尚未行使購股權)於任何十二個月期間內獲行使而向或將向各選定參與者發行的股份總數，不得超出已發行股份總數的1%(「**個人限額**」)。倘向選定參與者再次授出購股權將引致向或將向該選定參與者授出的所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使購股權)於直至再次授出當日(包括該日)止十二個月期間內獲行使而發行及將予發行的股份總數超出個人限額，則須經股東另行批准，而該選定參與者及其聯繫人須放棄投票。

首次公開發售後購股權計劃(續)

(e) 授予董事或主要股東的購股權

凡向本公司董事、最高行政人員或主要股東(或彼等各自的任何聯繫人)授予的每項購股權，須經獨立非執行董事(身為授出購股權的擬議承授人的任何獨立非執行董事除外)事先批准。

倘向本公司主要股東或獨立非執行董事(或彼等各自的任何聯繫人)授出購股權將引致已向或將向該人士授出的所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使購股權)於直至該授出日期(包括該日)止十二個月期間內獲行使而發行及將予發行的股份數目：

- (i) 合計相等於已發行股份的0.1%(或聯交所可能不時指明的其他較高百分比)以上；及
- (ii) 按股份於授出日期在聯交所發出的每日報價表所列明的收市價計算，總值超過5百萬港元(或聯交所可能不時指明的其他較高金額)，

則進一步授出購股權須經股東在股東大會上事先批准(以投票方式表決)。為取得批准，本公司須根據上市規則向股東寄發通函，通函應載列上市規則規定之相關資料。相關選定參與者、其聯繫人及本公司所有核心關連人士必須在該股東大會上放棄投票，惟關連人士可於其已於就此寄發予股東之通函內說明其意圖的條件下於股東大會上投票反對相關決議案。

(f) 行使購股權的時間

於不違反授出購股權之條款及條件的情況下，承授人可按董事會不時決定之形式向本公司寄發書面通知，其中說明藉此行使購股權及所行使的購股權所涉及的股份數目，藉此行使全部或部分購股權。

(g) 歸屬期

根據上市規則要求，授予參與者的購股權的歸屬期不可少於12個月。具體歸屬期由董事會在授予時酌情決定。

首次公開發售後購股權計劃(續)

(h) 授出要約函件及授出購股權的通知

要約須以一式兩份的函件形式向選定參與者作出，訂明授出購股權的條款。該等條款可包括必須持有購股權的任何最低年期，及／或可行使全部或部分購股權之前必須達致之最低目標表現，且經董事會酌情決定，該等條款亦可包括施加於個別或一般情況的其他條款。

倘本公司向承授人發出要約函之後20個營業日內接獲經承授人正式簽署接納要約的要約函件副本(當中載列接納要約的股份數目)，連同作為獲授購股權對價向本公司支付的1.00港元的匯款時，則要約將被視為已接納，而與要約相關的購股權將被視為已授出及生效。

任何要約均可就低於其所提供之股份數目獲得接納，惟所接納之股份須為可買賣之一手或多手股份。如果於向相關選定參與者發出載有要約之函件當日後20個營業日內要約未獲接納，則被視為已不可撤銷地被拒絕。

(i) 認購價

倘購股權獲行使，就根據購股權認購的每股股份的應付金額(「認購價」)將由董事會全權釐定，惟不得低於以下最高者：

- (i) 於授出日期聯交所發出的每日報價表所示股份收市價；
- (ii) 股份於緊接授出日期前之五個營業日聯交所發出的每日報價表所示平均收市價；及
- (iii) 股份於授出日期的面值。

(j) 期限

首次公開發售後購股權計劃自上市日期起計10年期間內有效及具有效力(此後不得根據首次公開發售後購股權計劃提呈或授出其他購股權)，但首次公開發售後購股權計劃之條文在所有其他方面將仍有效，惟須以有效行使購股權計劃屆滿前所授出的任何購股權或在首次公開發售後購股權計劃規則條文的其他情況下有效行使購股權為限。

二零二三年十二月二十二日，首次公開發售後購股權計劃由經修訂首次公開發售後購股權計劃(定義見下文)取代，但根據首次公開發售後購股權計劃已授出的購股權將繼續有效。截至二零二五年十二月三十一日，根據首次公開發售後購股權計劃已授出的購股權的剩餘年期約為5年。

首次公開發售後購股權計劃(續)

(k) 報告期內首次公開發售後購股權計劃執行情況

於二零二二年一月二十七日(交易時段後)，本公司註銷了在二零二一年一月十五日授出的合共8,808,000股購股權，自二零二二年一月二十七日生效。同日，本公司進一步議決根據首次公開發售後購股權計劃向合共六十八(68)名合資格參與者授出5,281,600購股權，可認購合共5,281,600股股份，每股購股權的行使價為2.462港元，佔截至最後實際可行日期已發行股份總額約0.664%，詳情請參閱本公司日期為二零二二年一月二十八日的公告。

購股權之有效期自二零二二年一月二十七日至二零三一年一月十四日(包含首尾兩天)。購股權須根據下列時間表(就此而言，購股權獲歸屬的日期或各有關日期於下文統稱為「歸屬日期」)歸屬，惟承授人須於各歸屬日期達成表現目標：

歸屬日期	將予歸屬的購股權百分比
二零二二年一月二十七日	佔已授出購股權總數約三分之一
二零二三年一月十四日	佔已授出購股權總數約三分之一
二零二四年一月十四日	佔已授出購股權總數約三分之一

薪酬委員會認為購股權根據上列時間表歸屬較為合適並符合首次公開發售後股權計劃的目的。因為新授出購股權的承授人為已註銷購股權的承授人，且該等承授人已滿足了已註銷購股權的歸屬期，故根據上列時間表歸屬的做法屬公平合理。

於二零二二年九月五日(交易時段後)，本公司議決根據首次公開發售後購股權計劃向合共十三(13)名合資格參與者授出2,395,588購股權，可認購合共2,395,588股股份，每股購股權的行使價為2.462港元，佔最後實際可行日期已發行股份總額約0.301%，詳情請參閱本公司日期為二零二二年九月五日的公告。

購股權之有效期自授出日期(即二零二二年九月五日)後十(10)年內有效。購股權須根據下列時間表(就此而言，購股權獲歸屬日期)歸屬，惟承授人須於各歸屬日期達成表現目標：

歸屬日期	將予歸屬的購股權百分比
二零二三年九月五日	佔已授出購股權總數約三分之一
二零二四年九月五日	佔已授出購股權總數約三分之一
二零二五年九月五日	佔已授出購股權總數約三分之一

首次公開發售後購股權計劃(續)

(k) 報告期內首次公開發售後購股權計劃執行情況(續)

於二零二三年七月十七日(交易時段後)，本公司議決根據首次公開發售後購股權計劃向合共二十二(22)名合資格參與者授出購股權(「購股權」)，可認購合共63,514,812股股份，每股購股權的行使價為0.816港元，佔最後實際可行日期已發行股份總額約7.9827%，詳情請參閱本公司日期為二零二三年七月十七日的公告及二零二三年七月三十一日的通函。

購股權之有效期自授出日期(即二零二三年七月十七日)後十(10)年內有效。購股權須根據下列時間表(就此而言，購股權獲歸屬日期)歸屬，惟承授人須於各歸屬日期達成表現目標：

歸屬日期	將予歸屬的購股權百分比
二零二四年七月三十一日	佔已授出購股權總數約三分之一
二零二五年七月三十一日	佔已授出購股權總數約三分之一
二零二六年七月三十一日	佔已授出購股權總數約三分之一

本公司於報告期內購股權的估值詳情(包括首次公開發售後購股權計劃所採用的會計準則及政策)載於本年報的綜合財務報表附註28。

首次公開發售後購股權計劃(續)

(k) 報告期內首次公開發售後購股權計劃執行情況(續)

董事、本集團最高行政人員、高級管理層及其他僱員於報告期內根據首次公開發售後購股權計劃獲授購股權的詳情及變動如下。

承授人姓名 ⁽¹⁾	授出日期 ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁸⁾	歸屬日期 ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	每股 行使價 (港元)	於										於			
				二零二二年			二零二三年			二零二四年			購股權 有關的 股份數目		二零二五年		有關於 購股份 在接購 止尚未 日期之前 的加權平 均收市價 (港元)
				歸屬 ⁽¹⁰⁾	歸屬 ⁽¹¹⁾	歸屬 ⁽¹³⁾	報告期內 授出	報告期內 歸屬 ⁽¹²⁾	報告期內 行使	報告期內 註銷	報告期內 失效 ⁽⁹⁾	報告期內 有關的 股份數目	十二月 三十一日	有關於 購股份 在接購 止尚未 日期之前 的加權平 均收市價 (港元)			
				歸屬 ⁽¹⁰⁾	歸屬 ⁽¹¹⁾	歸屬 ⁽¹³⁾	報告期內 授出	報告期內 歸屬 ⁽¹²⁾	報告期內 行使	報告期內 註銷	報告期內 失效 ⁽⁹⁾	報告期內 有關的 股份數目	十二月 三十一日	有關於 購股份 在接購 止尚未 日期之前 的加權平 均收市價 (港元)			
董事																	
王先生	二零二二年一月二十七日	二零二二年一月二十七日	2.462	72,841	-	-	72,841	-	-	-	-	-	72,841	2.692			
		二零二三年一月十四日	2.462	-	72,841	-	-	-	-	-	-	72,841	1.490				
		二零二四年一月十四日	2.462	-	-	72,842	72,842	-	-	-	-	72,842	0.596				
徐先生	二零二二年一月二十七日	二零二二年一月二十七日	2.462	111,045	-	-	111,045	-	-	-	-	-	111,045	2.692			
		二零二三年一月十四日	2.462	-	111,045	-	111,045	-	-	-	-	111,045	1.490				
		二零二四年一月十四日	2.462	-	-	111,045	111,045	-	-	-	-	111,045	0.596				
查麗君女士	二零二二年一月二十七日	二零二二年一月二十七日	2.462	49,420	-	-	49,420	-	-	-	-	-	49,420	2.692			
		二零二三年一月十四日	2.462	-	49,420	-	49,420	-	-	-	-	49,420	1.490				
		二零二四年一月十四日	2.462	-	-	49,421	49,421	-	-	-	-	49,421	0.596				
	二零二三年七月十七日	二零二四年七月三十一日	0.816	-	-	3,626,604	3,626,604	-	-	-	-	-	3,626,604	0.524			
		二零二五年七月三十一日	0.816	-	-	-	3,626,604	-	3,626,604	-	-	-	3,626,604	0.455			
		二零二六年七月三十一日	0.816	-	-	-	3,626,606	-	-	-	-	-	3,626,606	0.455			
副總裁兼公司秘書																	
彭婷女士	二零二二年一月二十七日	二零二二年一月二十七日	2.462	72,841	-	-	72,841	-	-	-	-	-	72,841	2.692			
		二零二三年一月十四日	2.462	-	72,841	-	72,841	-	-	-	-	-	72,841	1.490			
		二零二四年一月十四日	2.462	-	-	72,842	72,842	-	-	-	-	-	72,842	0.596			
	二零二三年七月十七日	二零二四年七月三十一日	0.816	-	-	3,181,354	3,181,354	-	-	-	-	-	3,181,354	0.524			
		二零二五年七月三十一日	0.816	-	-	-	3,181,354	-	3,181,354	-	-	-	3,181,354	0.455			
		二零二六年七月三十一日	0.816	-	-	-	3,181,356	-	-	-	-	-	3,181,356	0.455			
被授予超過1%個人限額的承授人⁽⁶⁾																	
查俊玲女士	二零二三年七月十七日	二零二四年七月三十一日	0.816	-	-	3,503,729	3,503,729	-	-	-	-	-	3,503,729	0.524			
		二零二五年七月三十一日	0.816	-	-	-	3,503,729	-	3,503,729	-	-	-	3,503,729	0.455			
		二零二六年七月三十一日	0.816	-	-	-	3,503,729	-	-	-	-	-	3,503,729	0.455			
徐頌道先生	二零二三年七月十七日	二零二四年七月三十一日	0.816	-	-	3,298,515	3,298,515	-	-	-	-	-	3,298,515	0.524			
		二零二五年七月三十一日	0.816	-	-	-	3,298,515	-	3,298,515	-	-	-	3,298,515	0.455			
		二零二六年七月三十一日	0.816	-	-	-	3,298,517	-	-	-	-	-	3,298,517	0.455			

首次公開發售後購股權計劃(續)

(k) 報告期內首次公開發售後購股權計劃執行情況(續)

承授人姓名 ⁽¹⁾	授出日期 ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	歸屬日期 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	每股 行使價 (港元)	於 二零二二年 歸屬 ⁽¹⁰⁾	於 二零二三年 歸屬 ⁽¹¹⁾	於 二零二四年 歸屬 ⁽¹³⁾	於 二零二五年 一月一日 尚未行使 購股權 有關的 股份數目	於 報告期內 授出	於 報告期內 歸屬 ⁽¹²⁾	於 報告期內 行使	於 報告期內 註銷	於 報告期內 失效 ⁽⁹⁾	於 行使購股權 有關的 股份數目	於 二零二五年 十二月 三十一日 在緊接購 止尚未 股權歸屬 日期之前 的加權平 均收市價 (港元)
高級管理層及其他僱員														
二零二二年一月二十七日	二零二二年一月二十七日	二零二二年一月二十七日	2.462	1,233,888	-	-	1,233,888	-	-	-	-	-	1,233,888	2.692
	二零二三年一月十四日	二零二三年一月十四日	2.462	-	1,233,888	-	1,233,888	-	-	-	-	-	1,233,888	1.490
	二零二四年一月十四日	二零二四年一月十四日	2.462	-	-	1,233,886	1,233,886	-	-	-	-	-	1,233,886	0.596
	二零二二年九月五日	二零二三年九月五日	2.462	-	654,278	-	654,278	-	-	-	-	-	654,278	0.680
	二零二四年九月五日	二零二四年九月五日	2.462	-	-	649,496	650,346	-	-	-	-	-	650,346	0.522
二零二二年九月五日	二零二三年九月五日	二零二三年九月五日	2.462	-	-	-	654,279	-	654,279	-	-	-	654,279	0.455
	二零二三年七月十七日	二零二四年七月三十一日	0.816	-	-	5,536,306	5,536,306	-	-	-	-	-	5,536,306	0.524
	二零二五年七月三十一日	二零二五年七月三十一日	0.816	-	-	-	5,386,925	-	5,386,925	-	-	1,792,515	3,594,410	0.455
二零二三年七月十七日	二零二四年七月三十一日	二零二四年七月三十一日	0.816	-	-	-	5,386,926	-	-	-	-	1,792,515	3,594,411	0.455
	二零二六年七月三十一日	二零二六年七月三十一日	0.816	-	-	-	5,386,926	-	-	-	-	1,792,515	3,594,411	0.455
總計				1,540,035	2,194,313	21,336,040	63,719,778	-	19,651,406	-	-	3,585,030	60,134,748	

附註：

- (1) 概無向產品或服務供應商或其他參與者授出購股權。
- (2) 已於二零二二年一月二十七日授出購股權的有效期將為二零二二年一月二十七日至二零三一年一月十四日(包含首尾兩天)。
- (3) 已於二零二二年九月五日授出購股權的有效期將為二零二二年九月五日至二零三二年九月四日(包含首尾兩天)。
- (4) 已於二零二三年七月十七日授出購股權的有效期將為二零二三年七月十七日至二零三三年七月十六日(包含首尾兩天)。
- (5) 該等購股權以零購買價失效，因為參與者並無就該等失效購股權支付任何價格。
- (6) 查麗君女士、彭婷女士亦為被授予超過1%個人限額的承授人，請參閱上文「董事」類別的資料。
- (7) 緊接購股權授出日期(即二零二二年一月二十七日)前(即二零二二年一月二十六日)的股份收市價為2.310港元。購股權授出日期的公允價值為2.310港元。

首次公開發售後購股權計劃(續)

(k) 報告期內首次公開發售後購股權計劃執行情況(續)

附註：(續)

- (8) 緊接購股權授出日期(即二零二二年九月五日)前(即二零二二年九月二日)的股份收市價為1.310港元。購股權授出日期的公允價值為1.310港元。
- (9) 緊接購股權授出日期(即二零二三年七月十七日)前(即二零二三年七月十四日)的股份收市價為0.810港元。購股權授出日期的公允價值為0.810港元。
- (10) 於2022年歸屬的購股權數目並未於2022年期間行使。該等購股權並未失效，而參與者可選擇在計劃持續期間行使該等已歸屬購股權，只要該等購股權並未根據計劃規則失效或取消。因此，截至2022年年初和年末，受未行使期權約束的股份數目保持不變。
- (11) 於2023年歸屬的購股權數目並未於2023年期間行使。該等購股權並未失效，而參與者可選擇在計劃持續期間行使該等已歸屬購股權，只要該等購股權並未根據計劃規則失效或取消。因此，截至2023年年初和年末，受未行使期權約束的股份數目保持不變。
- (12) 於報告期內已歸屬的購股權數目並未於報告期內行使。該等購股權並未失效，而參與者可選擇在計劃持續期間行使該等已歸屬購股權，只要該等購股權並未根據計劃規則失效或取消。因此，在報告期開始和結束時，受未行使期權約束的股份數目保持不變。
- (13) 於2024年歸屬的購股權數目並未於2024年期間行使。該等購股權並未失效，而參與者可選擇在計劃持續期間行使該等已歸屬購股權，只要該等購股權並未根據計劃規則失效或取消。因此，截至2024年年初和年末，受未行使期權約束的股份數目保持不變。
- (14) 自購股權授出之日起至本年報，概無購股權獲行使，故行使價格不適用。

報告期內，根據首次公開發售後購股權計劃授出的上述購股權的歸屬不受本集團或每名合資格參與者的任何績效目標所限制，該等績效目標已於授出時由薪酬委員會審閱。鑒於授予的目的是鼓勵及挽留承授人，讓他們分享本集團因其努力及貢獻而取得的成果，並鼓勵他們致力於實現本集團的長期發展，並已考慮：(a)承授人於本集團業務的經驗、於本集團服務的年資及對促進本集團業務的貢獻及奉獻；(b)其對集團整體業務表現、可持續發展及／或良好企業管治的貢獻；及(c)購股權將於授出日期起計三年內分批授予彼等，其中購股權的價值將與股份的未來價格掛鉤，而股份的未來價格則取決於本公司的表現。鑒於上述情況，尤其是最短歸屬期，薪酬委員會認為無績效目標的授出(i)符合購股權計劃的目的；及(ii)對公司及股東整體公平合理。

首次公開發售後購股權計劃(續)

(k) 報告期內首次公開發售後購股權計劃執行情況(續)

報告期內，根據首次公開發售後購股權計劃授出的上述購股權的歸屬受回撥機制規限，即倘參與者不再有資格參與購股權計劃，董事會可決定尚未行使的購股權(不論該等購股權是否已歸屬或已授出但尚未歸屬)將失效，除非董事會另行決定該等購股權可予行使。

報告期內，除上文所披露者外，本公司概無根據首次公開發售後購股權計劃授出或同意授出其他購股權。於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，概無根據首次公開發售後購股權計劃可授出的購股權。根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權而發行的股份數目除以報告期內已發行股份(不包括庫存股份)的加權平均數為7.90%。截至本年報日期，根據首次公開發售後購股權計劃可發行的股份總數為60,134,748股，約佔已發行股份總數(不包括庫存股份)(即795,658,000股)的7.56%。

自首次公開發售後購股權計劃修訂日期起，於二零二零年十一月十七日採納的現有首次公開發售後購股權計劃將全部由經修訂首次公開發售後購股權計劃(定義見下文)取代。截至本年報日期，60,134,748股購股權(約佔本年報日期已發行股份(不包括庫存股份)的7.56%)已根據現有首次公開發售後購股權計劃授予參與者，而根據現有首次公開發售後購股權計劃可供日後授予的購股權的待發行股份數目為零。根據現有首次公開發售後購股權計劃授出的購股權將繼續有效，並可根據該計劃的條款及條件行使，且不會計入計劃授權限額(定義見下文)。

受限制股份單位計劃

受限制股份單位計劃(「**受限制股份單位計劃**」)於二零二一年十月十八日(「**採納日期**」)經董事會決議案採納及批准。以下是受限制股份單位計劃的主要條款摘要：

(a) 目的

受限制股份單位計劃的目的為確認及獎勵參與者對本集團所作出的貢獻、吸引最佳人才服務本集團，並向彼等提供額外獎勵，以維持並進一步推動本集團業務的成功。

(b) 可參與人士

參與者包括：(i)本集團任何成員公司全職僱員(包括董事、高級職員及高級管理層成員)；(ii)本集團或任何被投資實體任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；(iii)本集團任何成員公司或任何被投資實體的顧問(專業或其他)、諮詢人或任何業務範疇或業務發展的專家；及(iv)以合營企業、商業聯盟或其他業務安排的方式曾經或將會對本集團發展及增長作出貢獻的任何其他組別或類別參與者(「**參與者**」)。

受限制股份單位計劃(續)

(c) 受限制股份單位限額

受限制股份單位計劃項下股份總數(不包括根據相關受限制股份單位計劃條文已告失效或被註銷的受限制股份單位相關股份)不得超過80,000,000股(「**受限制股份單位限額**」)，相當於採納日期已發行股份(不包括庫存股份)的10%。截至本年報日期，約佔全部已發行股份(不包括庫存股份)(即795,658,000股)的10.05%。

(d) 承授人獲授之最高數目

除非上市規則另有規定，受限制股份單位無承授人獲受最高數目之限額。

(e) 行使受限制股份單位的時間

受限於受限制股份單位計劃的限制及條件，管理人可透過受限制股份單位獎勵協議或按管理人不時釐定的方式透過任何有關通知或文件(「**獎勵協議**」)向各經選定參與者要約授出獎勵，惟受限於獎勵協議所載管理人認為合適的額外條款及條件。

倘經選定參與者擬按獎勵協議所示接納授出，其須簽署獎勵協議，並在獎勵協議的指定期限內及按規定方式將獎勵協議交回管理人。待接獲經選定參與者的正式簽署獎勵協議及全數付款代價(如有)後，受限制股份單位將以於聯交所買賣的一個買賣單位或其倍數授予該參與者，而該參與者將根據受限制股份單位計劃成為承授人。倘授出或獎勵協議所載的任何條款或條件未獲任何經選定參與者在獎勵協議的指定時限內或按規定方式接納，則授出將被視為已不可撤銷地失效及終止，而根據授出所授出的受限制股份單位將即時失效。

(f) 歸屬期

待達成或豁免(由管理人全權酌情決定)承授人或授出適用的歸屬期及歸屬條件(如有)後，管理人或相關受託人將根據管理人的授權及指示向承授人發出歸屬通知，確認(i)歸屬期或歸屬條件獲達成或豁免的程度；(ii)承授人將收取的股份數目(及(倘適用)，有關該等股份的現金或非現金收入、股息或分派及／或非現金及非以股代息分派銷售所得款項)或現金金額；及(iii)倘承授人將收取股份，有關股份的禁售安排(倘適用)。承授人須於收到歸屬通知後簽署歸屬通知所載管理人認為必要的若干文件(可能包括但不限於其已遵守受限制股份單位計劃及獎勵協議所載的所有條款及條件的證明)。倘承授人未能於收到歸屬通知後30個營業日內簽署規定文件，已歸屬的受限制股份單位將告失效。

受限制股份單位計劃(續)

(g) 認購價

董事會或相關委員會可全權酌情受限制股份單位的購買價格(如有)以及必須在授予通知中支付任何此類款項的期限。

(h) 生效及期限

除非董事會根據受限制股份單位計劃的條款可能決定提前終止，否則受限制股份單位計劃將自採納日期起生效(有效期為十(10)年)，有效期屆滿後將不會授出任何獎勵，惟受限制股份單位計劃的條文應在所有其他方面均具有十足效力及效用且於受限制股份單位計劃期間授出的獎勵將根據各自的授出條款繼續生效。

(i) 報告期內受限制股份單位計劃執行情況

截至二零二五年十二月三十一日，受限制股份單位計劃尚餘的有效期約為6年。

截至二零二五年十二月三十一日，受本公司委任管理受限制股份單位計劃的受託人已於市場上購買合共34,631,544股股份，佔截至二零二五年十二月三十一日已發行股份總數(不包括庫存股份)(即795,658,000股)約4.35%。

受限制股份單位授予僅涉及現有股份，授予受限制股份單位承授人的受限制股份單位歸屬後，本公司將不會發行及配發任何新股份，因此，授予受限制股份單位於其歸屬時不會對本公司現有股東的股權造成任何攤薄影響。

於二零二二年九月五日(交易時段後)，本公司根據受限制股份單位計劃向本集團的一名董事和四名員工授予了合共1,868,186個受限制股份單位，佔截至最後實際可行日期已發行股份總額(不包括庫存股份)約0.235%。詳情請參閱公司於二零二二年九月五日發佈的公告。

受限制股份單位計劃(續)

(i) 報告期內受限制股份單位計劃執行情況(續)

受限制股份單位之有效期自授出日期後十(10)年內有效。授予受限制股份單位承授人的1,868,186個受限制股份單位將歸屬如下：

- (i) 約三分之一的受限制股份單位將於二零二三年九月五日歸屬；
- (ii) 約三分之一的受限制股份單位將於二零二四年九月五日歸屬；及
- (iii) 約三分之一的受限制股份單位將於二零二五年九月五日歸屬。

於二零二三年十二月二十八日(交易時間後)，本公司根據受限制股份單位計劃向本集團的四名董事和三名員工授予了合共40,000,000個受限制股份單位，佔截至二零二三年十二月三十一日已發行股份總額(不包括庫存股份)約5.03%。上述受限制股份單位承授人毋須就獲根據受限制股份單位計劃授出的任何受限制股份單位或行使該等受限制股份單位而支付費用。詳情請參閱公司於二零二三年十二月二十八日發佈的公告。

受限制股份單位之有效期自授出日期後十(10)年內有效。授予受限制股份單位承授人的40,000,000個受限制股份單位將歸屬如下：

- (i) 約三分之一的受限制股份單位將於二零二四年十二月二十八日歸屬；
- (ii) 約三分之一的受限制股份單位將於二零二五年十二月二十八日歸屬；及
- (iii) 約三分之一的受限制股份單位將於二零二六年十二月二十八日歸屬。

受限制股份單位計劃(續)

(i) 報告期內受限制股份單位計劃執行情況(續)

董事、本集團最高行政人員、高級管理層及其他僱員於報告期內根據受限制股份單位計劃獲授受限制股份單位的詳情及變動如下：

承授人 ⁽¹⁾	授出日期 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	歸屬日期 ⁽²⁾⁽³⁾	每個單位的行使價 (港元)	於 二零二五年 一月一日 尚未行使 受限制 股份單位 有關的 股份數目	於報告期內 授出	於報告期內 歸屬	於報告期內 註銷	於報告期內 失效	於 二零二五年 十二月 三十一日 止尚未行使 受限制 股份單位 有關的 股份數目 ⁽⁴⁾	有關股份 在緊接受 限制股份 單位歸屬 日期之前 的加權平 均收市價 (港元)
董事										
徐先生	二零二三年十二月二十八日	二零二四年十二月二十八日	-	2,600,000	-	-	-	-	2,600,000	0.560
		二零二五年十二月二十八日	-	2,600,000	-	-	-	-	2,600,000	0.455
		二零二六年十二月二十八日	-	2,600,000	-	-	-	-	2,600,000	-
王先生	二零二三年十二月二十八日	二零二四年十二月二十八日	-	2,600,000	-	-	-	-	2,600,000	0.560
		二零二五年十二月二十八日	-	2,600,000	-	-	-	-	2,600,000	0.455
		二零二六年十二月二十八日	-	2,600,000	-	-	-	-	2,600,000	-
查麗君女士	二零二三年十二月二十八日	二零二四年十二月二十八日	-	1,116,666	-	-	-	-	1,116,666	0.560
		二零二五年十二月二十八日	-	1,116,666	-	-	-	-	1,116,666	0.455
		二零二六年十二月二十八日	-	1,116,668	-	-	-	-	1,116,668	-
十二個月內期權及受限制股份單位										
合計被授予超過1%個人限額的承授人										
周海蘇女士	二零二三年十二月二十八日	二零二四年十二月二十八日	-	2,500,000	-	-	-	-	2,500,000	0.560
		二零二五年十二月二十八日	-	2,500,000	-	-	-	2,500,000	-	0.455
		二零二六年十二月二十八日	-	2,500,000	-	-	-	2,500,000	-	-
徐頌道先生	二零二三年十二月二十八日	二零二四年十二月二十八日	-	2,500,000	-	-	-	-	2,500,000	0.560
		二零二五年十二月二十八日	-	2,500,000	-	-	-	-	2,500,000	0.455
		二零二六年十二月二十八日	-	2,500,000	-	-	-	-	2,500,000	-
查俊玲女士	二零二三年十二月二十八日	二零二四年十二月二十八日	-	1,800,000	-	-	-	-	1,800,000	0.560
		二零二五年十二月二十八日	-	1,800,000	-	-	-	-	1,800,000	0.455
		二零二六年十二月二十八日	-	1,800,000	-	-	-	-	1,800,000	-

受限制股份單位計劃(續)

(i) 報告期內受限制股份單位計劃執行情況(續)

承授人 ⁽¹⁾	授出日期 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	歸屬日期 ⁽²⁾⁽³⁾	每個單位的行使價(港元)	於二零二五年一月一日尚未行使受限制股份單位有關的股份數目	於報告期內授出	於報告期內歸屬	於報告期內註銷	於報告期內失效	於二零二五年十二月三十一日尚未行使受限制股份單位有關的股份數目 ⁽⁴⁾	有關股份在緊接受限制股份單位歸屬日期之前的加權平均收市價(港元)
其他僱員	二零二二年九月五日	二零二三年九月五日 二零二四年九月五日 二零二五年九月五日	- - -	- - 223,396	- - -	- - 223,396	- - -	- - -	- - -	0.680 0.522 0.455
總計				39,573,396	-	223,396	-	5,000,000	34,350,000	

附註：

- (1) 概無向產品或服務供應商或其他參與者授出受限制股份單位。
- (2) 已於二零二二年九月五日授出受限制股份單位的有效期將為二零二二年九月五日至二零三二年九月四日(包含首尾兩天)。
- (3) 已於二零二三年十二月二十八日授出受限制股份單位的有效期將為二零二三年十二月二十八日至二零三三年十二月二十七日(包含首尾兩天)。
- (4) 歸屬日期為二零二四年十二月二十八日及二零二五年十二月二十八日的受限制股份單位於報告期內並未歸屬，原因是本公司與相關參與者經雙方協定推遲歸屬。該等受限制股份單位仍尚未行使，並未失效或註銷。
- (5) 緊接受限制股份單位授出日期(即二零二二年九月五日)前(即二零二二年九月二日)的股份收市價為1.310港元。受限制股份單位授出日期的公允價值為1.310港元。
- (6) 緊接受限制股份單位授出日期(即二零二三年十二月二十八日)前(即二零二三年十二月二十七日)的股份收市價為0.540港元。受限制股份單位授出日期的公允價值為0.540港元。

截至本報告日期，進行上述所列授出後，受限制股份單位計劃項下將有44,793,148股相關股份可供日後授出，佔截至本報告日期已發行股份總額(不包括庫存股份)約5.63%。

受限制股份單位計劃(續)

授予受限制股票單位承授人的受限制股票單位的歸屬不受本集團或受限制股票單位承授人的任何績效目標限制，該等績效目標已於授予時由薪酬委員會審閱。鑒於授予受限制股票單位的目的是鼓勵及挽留承授人，讓他們分享本集團因其努力及貢獻而取得的成果，並鼓勵他們致力於實現本集團的長期發展，並已考慮：(a)承授人於本集團業務的經驗、於本集團服務的年資及對促進本集團業務的貢獻及奉獻；(b)其對集團整體業務表現、可持續發展及／或良好企業管治的貢獻；及(c)受限制股票單位將於授出日期起三年內分批授予彼等，其中受限制股票單位的價值將與股份的未來價格掛鉤，而股份的未來價格則取決於公司的表現。鑒於上述情況，尤其是最短歸屬期，薪酬委員會認為無績效目標的授予(i)符合受限制股票單位計劃的目的；及(ii)對公司及股東整體公平合理。

報告期內，上述根據受限制股票單位計劃授出的受限制股票單位的歸屬受回撥機制規限，即倘參與者不再有資格參與受限制股票單位計劃，董事會可決定尚未行使的受限制股票單位(不論該等受限制股票單位是否已歸屬或已授出但尚未歸屬)將失效，除非董事會另行決定該等受限制股票單位可予行使。

於報告期內及截至本報告日期，除上文所披露者外，本公司概無根據受限制股份單位計劃授出或同意授出、歸屬、轉讓、失效或註銷任何受限制股份單位。

經修訂首次公開發售後購股權計劃

經修訂首次公開發售後購股權計劃(「經修訂首次公開發售後購股權計劃」)於二零二三年十二月二十二日(「採納日期」)經股東特別大會採納及批准，以取代首次公開發售後購股權計劃，詳情請參閱公司於二零二三年十二月五日發佈的通函及二零二三年十二月二十二日發佈的公告。以下是經修訂首次公開發售後購股權計劃的主要條款摘要：

(a) 經修訂首次公開發售後購股權計劃的目的

經修訂的首次公開發售後購股權計劃旨在為參與者提供收購本公司專有權益的機會，並鼓勵參與者努力提升本公司及其股份的價值，以利於本公司及其股東的整體利益。

(b) 經修訂首次公開發售後購股權計劃的參與者

計劃的參與者為：

- (i) 本公司或其任何附屬公司的任何董事或僱員(無論全職或兼職)(包括根據經修訂首次公開發售後購股權計劃獲授購股權作為與該等公司訂立僱傭或服務合約的誘因的人士)；及
- (ii) 本公司的控股公司、同系附屬公司或聯營公司的任何董事或僱員(無論全職或兼職)。

經修訂首次公開發售後購股權計劃(續)

(c) 股份數目上限

根據經修訂首次公開發售後購股權計劃、股份獎勵計劃及本公司任何其他股份計劃將予授出的所有購股權或獎勵獲行使後可予發行的股份總數為79,565,800股，即最多為股東批准經修訂首次公開發售後購股權計劃當日已發行股份的10% (不包括因行使根據經修訂首次公開發售後購股權計劃和股份獎勵計劃可能授出的購股權或獎勵而可予發行的任何股份) (「計劃授權限額」)。截至本年報日期，約佔全部已發行股份 (不包括庫存股份) (即795,658,000股) 的10%。已根據經修訂首次公開發售後購股權計劃規則的條款失效的購股權，於計算購股權計劃授權限額時將不予計入。

(d) 承授人獲授之最高數目

除非經股東批准，否則因根據股份獎勵計劃、經修訂首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他股份計劃授出及將予授出的獎勵或購股權 (包括已行使及尚未行使獎勵或購股權) 於任何十二個月期間內獲行使而向或將向各選定參與者發行的股份總數，不得超出已發行股份總數的1%。倘向選定參與者再次授出獎勵或購股權將引致向或將向該選定參與者授出的所有獎勵或購股權 (包括已行使、已註銷及尚未行使獎勵或購股權) 於直至再次授出當日 (包括該日) 止十二個月期間內獲行使而發行及將予發行的股份總數超出個別限額，則須經股東另行批准，而該選定參與者及其聯繫人須放棄投票。

(e) 授予董事或主要股東的購股權

向本公司任何董事、行政總裁或主要股東 (或彼等各自的任何聯繫人) 授予的每項購股權須事先獲得本公司獨立非執行董事 (不包括任何擬獲授購股權的獨立非執行董事) 的批准。倘向本公司主要股東或獨立非執行董事 (或彼等各自之任何聯繫人) 授予任何購股權將導致行使所有已授出購股權時已發行及將發行之股數目 (包括已註銷之購股權或獎勵，但不包括根據各自股份計劃之條款失效者) 在截至該等授予日期的12個月期間 (包括該日) 內，該等人士合計佔已發行股份超過0.1% (或聯交所不時指定的其他較高百分比)，該等進一步授予的購股權須經股東在股東大會上事先批准 (以投票方式表決)。本公司應在不遲於本公司發出股東大會通知以批准該計劃的日期向其股東發送通函。有關參與者、其聯繫人及本公司所有核心關連人士須在該股東大會上放棄投票，惟該等人士可在該股東大會上投票反對有關決議案，惟該等人士的意向已在就有關決議案寄發予股東的通函中述明。

根據經修訂首次公開發售後購股權計劃或上市規則第17.03(F)條及第17.06B (7)及(8)條所載任何其他股份計劃向本公司董事或高級管理人員授予的每項購股權，均須經薪酬委員會批准。

經修訂首次公開發售後購股權計劃(續)

(f) 行使購股權的時間

於不違反授出購股權之條款及條件的情況下，承授人可按董事會不時決定之形式向本公司寄發書面通知，其中說明藉此行使購股權及所行使的購股權所涉及的股份數目，藉此行使全部或部分購股權。

(g) 歸屬

在下列情況下，根據董事會(或董事會正式授權的任何委員會或人員)的判斷，授予僱員參與者的購股權的歸屬期可短於12個月：

- (i) 向新加入的僱員參與者授予「補償」購股權，以替代其離開前僱主時被沒收的購股權；
- (ii) 向本公司新收購的子公司的現有關鍵人員的僱員參與者授予「補償」購股權，以取代其在本公司收購該子公司時被沒收的獎勵或購股權。在這種情況下，歸屬期可能會縮短，以反映被沒收獎勵或購股權的剩餘歸屬期；
- (iii) 向因死亡、殘疾或任何失控事件的發生而終止僱傭關係的僱員參與者授予購股權。在這種情況下，購股權的歸屬可能會加快；
- (iv) 根據經修訂首次公開發售後購股權計劃規定的基於績效的歸屬條件授予購股權，以取代基於時間的歸屬標準；
- (v) 出於行政和合規原因，在一年內分批授予購股權。它們可能包括先前已經授予但必須等待下一批的購股權。在這種情況下，歸屬期可能會更短，以反映授予購股權的時間；
- (vi) 以混合或加速歸屬時間表授予購股權，如購股權可平均在十二個月內歸屬；
- (vii) 本公司控制權發生變化，通過要約、合併或協議安排的方式；或
- (viii) 授予總歸屬期和持有期超過十二個月的購股權。

經修訂首次公開發售後購股權計劃(續)

(g) 歸屬(續)

除上述情況外，不存在導致歸屬期少於十二個月的其他情況。

董事會可酌情於授予購股權時於要約信中指定購股權歸屬前必須滿足的任何條件。只有在滿足(或如適用，由薪酬委員會和董事會放棄)薪酬委員會和董事會施加的條件時，才可歸屬。

本公司、任何子公司、相關實體或關聯公司應有權扣繳，任何承授人應支付與授予期權相關的任何稅收和／或社會保障繳款。申請或接納期權須付金額(如有)以及付款或通知付款的期限或償還申請期權貸款的期限，本公司不適用。

(h) 授出要約函件及授出購股權的通知

要約須以一式兩份的函件形式向選定參與者作出，訂明授出購股權的條款。該等條款可包括必須持有購股權的任何最低年期，及／或可行使全部或部分購股權之前必須達致之最低目標表現，且經董事會酌情決定，該等條款亦可包括施加於個別或一般情況的其他條款。

倘本公司向承授人發出要約函之後20個營業日內接獲經承授人正式簽署接納要約的要約函件副本(當中載列接納要約的股份數目)，連同作為獲授購股權對價向本公司支付的1.00港元的匯款時，則要約將被視為已接納，而與要約相關的購股權將被視為已授出及生效。

任何要約均可就低於其所提供之股份數目獲得接納，惟所接納之股份須為可買賣之一手或多手股份。如果於向相關選定參與者發出載有要約之函件當日後20個營業日內要約未獲接納，則被視為已不可撤銷地被拒絕。

經修訂首次公開發售後購股權計劃(續)

(i) 認購價

行使價應是由董事會根據其絕對酌情權確定並通知要約參與者的價格，且不得低於以下價格中的較高者：

- (i) 股份於授予當日由聯交所發出的每日報價表所載的收市價；
- (ii) 在緊接授予日期前五個營業日由聯交所發出的每日報價表所列的股份平均收市價(倘若任何購股權擬於股份首次在聯交所開始買賣後少於五個營業日內授予)；或
- (iii) 股份在授予日的票面價值。

(j) 期限

經修訂首次公開發售後購股權計劃自採納日期起計10年期間內有效及具有效力(此後不得根據經修訂首次公開發售後購股權計劃提呈或授出其他購股權)，但經修訂首次公開發售後購股權計劃之條文在所有其他方面將仍有效，惟須以有效行使購股權計劃屆滿前所授出的任何購股權或在經修訂首次公開發售後購股權計劃規則條文的其他情況下有效行使購股權為限。

截至二零二五年十二月三十一日，經修訂首次公開發售後購股權計劃的剩餘年期約為8年。

(k) 報告期內經修訂首次公開發售後購股權計劃執行情況

於二零二五年十二月三十一日，概無根據經修訂首次公開發售後購股權計劃授出的購股權。截至本年報日期，根據經修訂首次公開發售後購股權計劃可發行的股份總數為79,565,800股，約佔已發行股份總數(不包括庫存股份)(即795,658,000股)的10%。

股份獎勵計劃

股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)於二零二三年十二月二十二日(「採納日期」)經股東特別大會採納及批准，詳情請參閱公司於二零二三年十二月五日發佈的通函及二零二三年十二月二十二日發佈的公告。以下是股份獎勵計劃的主要條款摘要：

(a) 股份獎勵計劃的目的

具體目標是：

- (i) 認可某些有機會獲得本公司所有權利益的選定的參與者的當前和歷史貢獻；
- (ii) 為本集團的持續經營和發展鼓勵和保留此類人員；
- (iii) 為他們實現業績目標提供額外獎勵；
- (iv) 為本集團的進一步發展吸引合適的人才；及
- (v) 獎勵選定的參與者為選定的參與者和本公司的利益最大化本公司的價值，以實現增加本集團價值的目標，並通過股份所有權將所選定的參與者的利益與本公司股東的利益直接掛鉤。

(b) 股份獎勵計劃的參與者

計劃的參與者為：

- (i) 本公司或其任何附屬公司的任何董事或僱員(無論全職或兼職)(包括根據經修訂首次公開發售後購股權計劃獲授購股權作為與該等公司訂立僱傭或服務合約的誘因的人士)；及
- (ii) 本公司的控股公司、同系附屬公司或聯營公司的任何董事或僱員(無論全職或兼職)。

(c) 股份數目上限

根據股份獎勵計劃、經修訂首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他股份計劃將予授出的所有獎勵或購股權獲行使後可予發行的股份總數為79,565,800股，即最多為股東批准股份獎勵計劃當日已發行股份的10% (不包括因行使根據股份獎勵計劃和經修訂首次公開發售後購股權計劃可能授出的獎勵或購股權而可予發行的任何股份)。截至本年報日期，約佔全部已發行股份(不包括庫存股份)(即795,658,000股)的10%。已根據股份獎勵計劃規則的條款失效的獎勵，於計算股份獎勵計劃授權限額時將不予計入。

股份獎勵計劃(續)

(d) 承授人獲授之最高數目

除非經股東批准，否則因根據股份獎勵計劃、經修訂首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他股份計劃授出及將予授出的獎勵或購股權(包括已行使及尚未行使獎勵或購股權)於任何十二個月期間內獲行使而向或將向各選定參與者發行的股份總數，不得超出已發行股份總數的1%。倘向選定參與者再次授出獎勵或購股權將引致向或將向該選定參與者授出的所有獎勵或購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使獎勵或購股權)於直至再次授出當日(包括該日)止十二個月期間內獲行使而發行及將予發行的股份總數超出個別限額，則須經股東另行批准，而該選定參與者及其聯繫人須放棄投票。

(e) 授予董事或主要股東的股份獎勵

向本公司任何董事、行政總裁或主要股東(或彼等各自的任何聯繫人)授予的每項股份獎勵須事先獲得本公司獨立非執行董事(不包括任何擬獲授股份獎勵的獨立非執行董事)的批准。倘向本公司主要股東或獨立非執行董事(或彼等各自之任何聯繫人)授予任何股份獎勵將導致行使所有已授出股份獎勵時已發行及將發行之股數目(包括已註銷之購股權或獎勵，但不包括根據各自股份計劃之條款失效者)在截至該等授予日期的12個月期間(包括該日)內，該等人士合計佔已發行股份超過0.1%(或聯交所不時指定的其他較高百分比)，該等進一步授予的股份獎勵須經股東在股東大會上事先批准(以投票方式表決)。本公司應在不遲於本公司發出股東大會通知以批准該計劃的日期向其股東發送通函。有關參與者、其聯繫人及本公司所有核心關連人士須在該股東大會上放棄投票，惟該等人士可在該股東大會上投票反對有關決議案，惟該等人士的意向已在就有關決議案寄發予股東的通函中述明。

根據股份獎勵計劃或上市規則第17.03(F)條及第17.06B (7)及(8)條所載任何其他股份計劃向本公司董事或高級管理人員授予的每項股份獎勵，均須經薪酬委員會批准。

(f) 行使股份獎勵的時間

於不違反授出股份獎勵計劃之條款及條件的情況下，承授人可按董事會不時決定之形式向本公司寄發書面通知，其中說明藉此行使股份獎勵及所行使的股份獎勵所涉及之股份數目，藉此行使全部或部分股份獎勵。

股份獎勵計劃(續)

(g) 歸屬

獎勵股份的歸屬期不得少於十二個月或上市規則規定或允許的其他期限。在下述特定情況下，授予僱員參與者的獎勵可能有較短的歸屬期：

- (i) 向新加入的僱員參與者授予「補償」獎勵，以替代其離開前僱主時被沒收的股份獎勵；
- (ii) 向本公司新收購的子公司的現有關鍵人員的僱員參與者授予「補償」獎勵，以取代其在本公司收購該子公司時被沒收的獎勵或購股權。在這種情況下，歸屬期可能會縮短，以反映被沒收獎勵或購股權的剩餘歸屬期；
- (iii) 向因死亡、殘疾或任何失控事件的發生而終止僱傭關係的僱員參與者授予獎勵。在這種情況下，獎勵的歸屬可能會加快；
- (iv) 根據股份獎勵計劃規定的基於績效的歸屬條件授予獎勵，以取代基於時間的歸屬標準；
- (v) 出於行政和合規原因，在一年內分批授予獎勵。它們可能包括先前已經授予但必須等待下一批的獎勵。在這種情況下，歸屬期可能會更短，以反映授予獎勵的時間；
- (vi) 以混合或加速歸屬時間表授予獎勵，如獎勵可平均在十二個月內歸屬；
- (vii) 本公司控制權發生變化，通過要約、合併或協議安排的方式；或
- (viii) 授予總歸屬期和持有期超過十二個月的獎勵。

除上述情況外，不存在導致歸屬期少於十二個月的其他情況。

董事會可酌情在歸屬獎勵時在要約信中規定在授予獎勵股份之前必須滿足的任何條件。只有在滿足(或如適用，由薪酬委員會和董事會豁免)薪酬委員會和董事會施加的條件時，才可歸屬。薪酬委員會和董事會或薪酬委員會和董事會授權的人員可以指示並促使受託人通過以薪酬委員會和董事會不時確定的方式向選定的參與者轉讓獎勵股份的數量，將獎勵股份從信託中釋放給選定的參與者。

股份獎勵計劃(續)

(g) 歸屬(續)

本公司、任何子公司、相關實體或關聯公司應有權扣繳，任何承授人應支付與授予獎勵相關的任何稅收和／或社會保障繳款。申請或接納獎勵須付金額(如有)以及付款或通知付款的期限或償還申請獎勵貸款的期限，本公司不適用。

(h) 認購價

董事會或相關委員會可全權酌情獎勵股份的購買價格(如有)以及必須在授予通知中支付任何此類款項的期限，該期限應基於諸如股份的現行市價、獎勵股份的用途以及相關選定的參與者的特徵和概況等考慮因素。

(i) 期限

除董事會根據股份獎勵計劃可能決定的任何提前終止外，股份獎勵計劃的有效期限自股份獎勵計劃採納日期起生效(有效期為十(10)年)，有效期屆滿後將不會授出任何獎勵，惟股份獎勵計劃的條文應在所有其他方面均具有十足效力及效用且於股份獎勵計劃期間授出的獎勵將根據各自的授出條款繼續生效。

截至二零二五年十二月三十一日，股份獎勵計劃的剩餘年期約為8年。

(j) 報告期內股份獎勵計劃執行情況

於二零二五年十二月三十一日，概無根據股份獎勵計劃授出的股份獎勵。截至本年報日期，根據股份獎勵計劃可發行的股份總數為79,565,800股，約佔已發行股份總數(不包括庫存股份)(即795,658,000股)的10%。

股票掛鈎協議

除上文「首次公開發售後購股權計劃」、「受限制股份單位計劃」、「經修訂首次公開發售後購股權計劃」及「股份獎勵計劃」章節所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司未訂立或存續任何股票掛鈎協議。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司或其任何合併聯屬實體概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括庫存股份)。截至二零二五年十二月三十一日，本公司概無持有任何庫存股份(如上市規則定義)。自受限制股份單位計劃採納以來至二零二五年十二月三十一日止，受限制股份單位計劃之受託人已在香港聯交所購買本公司合共34,631,544股股份。

優先購買權

根據組織章程細則或開曼群島法律項下並無優先購買權條文，規定本公司須按比例基準向現有股東發售新股份。

不競爭承諾

於二零二二年三月三十一日，各控股股東(即一致行動定約方)訂立終止協議，經各方同意終止彼等之間的一致行動安排，自二零二二年三月三十一日起生效。在執行終止協議後，一致行動訂約方不再是本公司的控股股東，且根據不競爭契據的條款，彼等將不再受不競爭契據約束。詳情請參閱本公司日期為二零二二年三月三十一日的公告。

董事於競爭業務的權益

截至二零二五年十二月三十一日，王建碩先生為百姓網的董事會主席，連同與彼一致行動的人士持有百姓網註冊資本約40.84%，該公司主要經營其中一個中國最大的分類信息網絡平台(即www.baixing.com)，使本地商戶及消費者之間可交換信息並開展業務。

如招股章程所披露，百姓網從事信息流業務，作為廣告代理集中進行流量分發，與本集團的線上營銷解決方案業務相似。有關本集團業務與百姓網業務區分的詳情，請參閱招股章程「董事及高級管理層」一節。

除上文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日，概無董事或彼等的聯繫人於任何與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何權益。

關連交易

除本董事會報告「合約安排」一節所披露者外，於報告期內，本年報的綜合財務報表附註33所載的其他關聯方交易或持續關聯方交易不構成上市規則項下的須予披露的關聯交易或持續關聯交易。就關連交易及持續關連交易而言，本公司已遵守上市規則(經不時修訂)的披露規定。

合約安排

訂立合約安排的理由

中國的外商投資活動主要受目錄及《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「負面清單」，連同目錄統稱「**相關中國法規**」，共同由中華人民共和國商務部及中華人民共和國國家發展和改革委員會不時頒佈及修訂)規管。根據相關中國法規，若干行業的外商投資受到限制或禁止。

下表載列中國法律顧問確認我們的中國營運公司所進行根據相關中國法規受外商投資限制或禁止的業務及相應的商業界別的概要：

本集團的營運公司	業務簡介	相關中國法規下的商業界別	相關中國法規下的類別
嗨皮網絡	經營一個泛娛樂內容平台	增值電信服務	限制類
	短視頻規劃及製作	廣播電視節目製作經營服務	禁止類
連山加	短視頻規劃及製作	廣播電視節目製作經營服務	禁止類
	經營一站式短視頻程式化廣告及數據管理平台(嗨皮網絡和連山加開展的業務統稱「 相關業務 」)	增值電信服務	限制類

合約安排(續)

訂立合約安排的理由(續)

透過嗨皮網絡及連山加，我們亦對六間公司，即上海不維、霍爾果斯不維文化傳媒有限公司(「**霍爾果斯不維**」，上海不維的全資附屬公司)、上海劇好看網絡科技有限公司(「**上海劇好看**」)、武漢劇好看網絡科技有限公司(「**武漢劇好看**」，上海劇好看的全資附屬公司)、陝西劇有引力文化傳播有限公司(「**陝西劇有引力**」，上海劇好看的全資附屬公司)、深圳九頌坤信投資中心(有限合夥)(「**九頌坤信**」)，連同上海不維、霍爾果斯不維、上海劇好看、武漢劇好看、陝西劇有引力、九頌坤信統稱「**相關實體**」)擁有權益。我們的中國法律顧問認為，相關實體開展的業務根據相關中國法規亦禁止或限制外商投資。下表載列本集團於相關實體的股權以及其業務及類別：

實體名稱	本集團持有的股權	業務簡介	相關中國法規下的商業界別	相關中國法規下的類別
上海不維	由嗨皮網絡持有20%股權	互聯網短視頻規劃、製作及發行	廣播電視節目製作經營服務	禁止類
霍爾果斯不維	透過上海不維，由嗨皮網絡持有20%股權	互聯網短視頻規劃、製作及發行	廣播電視節目製作經營服務	禁止類
上海劇好看	由連山加持有100%股權	準備經營多個小程序 短劇規劃及製作	增值電信服務 廣播電視節目製作經營服務	限制類 禁止類
武漢劇好看	透過上海劇好看，由連山加持有100%股權	網絡表演 短劇規劃及製作	網絡文化經營 廣播電視節目製作經營服務	禁止類 禁止類
陝西劇有引力	透過上海劇好看，由連山加持有100%股權	準備經營多個小程序 準備經營多個小程序 短劇規劃及製作	增值電信服務 增值電信服務 廣播電視節目製作經營服務	限制類 限制類 禁止類
九頌坤信	由嗨皮網絡持有34.0522%股權	私募股權投資	私募股權基金募集及投資業務	限制類

合約安排(續)

訂立合約安排的理由(續)

為了遵照中國法律及法規，同時利用國際資本市場並維持我們對所有業務營運的有效控制權，我們確定本公司直接通過股本所有權持有嗨皮網絡和連山加並不可行。反而，我們決定，依照中國受外商投資限制規限的行業的一般慣例，我們會通過合約安排獲得嗨皮網絡和連山加的有效控制權。

此外，誠如以上所述，鑒於相關實體所開展的業務亦為現行中國法律及法規下的禁止或限制外商投資項目，我們確定本公司直接通過股本所有權持有相關實體的權益並不可行。反而，我們決定，依照中國禁止或限制外商投資行業的一般慣例，我們會根據合約安排透過嗨皮網絡和連山加持有相關實體的股權。

我們於二零二零年三月三十日通過云想信息與嗨皮網絡的登記股東及嗨皮網絡訂立合約安排，據此，云想信息已取得嗨皮網絡的財務及營運政策的有效控制權，並已有權享有自其業務衍生的所有經濟利益。

我們於二零二一年六月十六日通過云想信息與連山加的登記股東及連山加訂立合約安排，據此，云想信息已取得連山加的財務及營運政策的有效控制權，並已有權享有自其業務衍生的所有經濟利益。

鑒於合併聯屬實體已獲得對我們的所有業務運營而言屬必要的廣播電視節目製作經營許可證及增值電信業務經營許可證，董事會認為，合併聯屬實體對本集團而言意義重大。

合約安排(續)

訂立合約安排的理由(續)

(a) 獨家業務合作協議

云想信息與嗨皮網絡和連山加分別於二零二零年三月三十日和二零二一年六月十六日訂立獨家業務合作協議(「獨家業務合作協議」)，據此，云想信息同意以換取服務費方式為嗨皮網絡／連山加提供技術支援、諮詢及其他服務，包括但不限於：

- 使用云想信息合法擁有的任何相關知識產權及軟件；
- 開發、維護及更新嗨皮網絡／連山加業務的軟件；
- 網絡系統、硬件及數據庫的設計、安裝、日常管理、維護及更新；
- 為嗨皮網絡／連山加的相關僱員提供技術支援及員工培訓服務；
- 在技術及市場資料的諮詢、收集及研究方面提供協助(不包括根據中國法律禁止外商獨資企業從事的市場研究業務)；
- 提供企業管理諮詢；
- 提供企業策略及發展諮詢；
- 提供財務諮詢及管理服務；
- 提供業務營運相關的信息諮詢；
- 提供營銷及促銷服務；
- 提供客戶訂單管理及客戶服務；
- 設備或財產的轉讓、租賃及處置；及
- 嗨皮網絡／連山加在中國法律允許的範圍內不時要求的其他相關服務。

合約安排(續)

訂立合約安排的理由(續)

(a) 獨家業務合作協議(續)

獨家業務合作協議項下的服務費須包括嗨皮網絡／連山加根據國際財務報告準則的綜合溢利總額的100%(經抵銷上一財政年度的任何累計虧絀(如有)及扣除相關營運成本、開支、稅項、依法必須計提的法定公積金及其他法定供款後)。儘管有上述規定，云想信息可依照中國稅法及稅務慣例及參照嗨皮網絡／連山加的營運資金需要，調整服務費的範圍及金額，而嗨皮網絡／連山加將接受有關調整。

(b) 獨家認股權協議

云想信息與嗨皮網絡及其登記股東和連山加及其登記股東，分別於二零二零年三月三十日和二零二一年六月十六日訂立獨家認股權協議(「**獨家認股權協議**」)，據此，云想信息(或其指定人士)獲授予可隨時及不時向登記股東購買嗨皮網絡／連山加的全部或任何部分股權的不可撤銷及獨家權利(「**獨家認股權權利**」)，金額為嗨皮網絡／連山加的註冊資本金額乘以嗨皮網絡／連山加的股權總額中所購買的股權比例或根據相關中國適用法律法定允許的最低價格，在此情況下，購買價須為有關要求下的最低金額。收到所有妥善執行的股份轉讓文件及批准並扣除必要稅項後，云想信息或其指定人士須於10個營業日內將購買價款支付予登記股東的指定銀行賬戶。在相關中國法律及法規的規限下，登記股東須在收到云想信息或其指定人士的相關補償後10個營業日內退還購買價款的任何金額。在收到云想信息(或其指定人)發出有關行使其獨家認股權權利的通知(「**通知**」)後，嗨皮網絡的登記股東及嗨皮網絡或連山加的登記股東及連山加須在30天內與相關各方訂立所有其他合約、協議或文件，並須採取一切必要行動，在不拖延的情況下與監管機構進行、完成或取得批准、備案、登記程序及同意，以致通知所載嗨皮網絡／連山加的相關股權(並未附帶任何抵押權益)，能夠有效地轉讓予云想信息(或其指定人)的名下進行登記。

(c) 股權質押協議

云想信息與嗨皮網絡及其登記股東和連山加及其登記股東，分別於二零二零年三月三十日和二零二一年六月十六日訂立股權質押協議(「**股權質押協議**」)，據此，登記股東同意以第一順位質押彼等於嗨皮網絡／連山加的所有相關股權，以保證嗨皮網絡及其登記股東和連山加及其登記股東根據合約安排支付抵押債務、履行責任以及所提供的聲明、承諾及保證。

合約安排(續)

訂立合約安排的理由(續)

(d) 授權書

云想信息與嗨皮網絡及其登記股東和連山加及其登記股東，分別於二零二零年三月三十日和二零二一年六月十六日訂立授權書(「**授權書**」)，據此，登記股東無條件及不可撤銷地委任云想信息或其指定人(包括但不限於云想信息及本公司的董事及其繼承人及代替有關董事的清盤人，惟不包括非獨立人士或可能引起利益衝突的人士)作為彼等的實際代理人，代表彼等根據云想信息的指示行使嗨皮網絡／連山加當時有效的組織章程細則所載彼等作為嗨皮網絡／連山加的股東擁有的所有權利。

(e) 配偶承諾

個別登記股東各自的配偶(如適用)已簽署承諾(統稱「**配偶承諾**」)，內容有關(其中包括)(i)各登記股東持有並將持有的嗨皮網絡／連山加股權(連同其中任何其他權益)並不屬於公共財產的範圍內；(ii)彼無條件且不可撤銷地放棄根據任何司法權區的適用法律可能授予彼有關嗨皮網絡／連山加股權的任何權利或權益，且彼承諾不申索有關權利或權益；(iii)在履行、修改或終止合約安排或簽立其他文件以替代合約安排項下的任何協議時，毋需經彼授權或同意；(iv)彼將簽立一切必要文件並採取一切必要行動以確保合約安排得以適當履行；(v)彼在任何時候將不會採取任何與配偶承諾及合約安排相抵觸的行動；及(vi)彼在任何情況下將不會採取任何行動阻止合約安排得以履行，包括但不限於彼與配偶離婚。

(f) 登記股東確認

個別登記股東各自向云想信息承諾，倘發生死亡、喪失工作能力、離婚或登記股東其他可能影響彼於嗨皮網絡／連山加直接或間接行使股權(連同當中任何其他權益))的情況，登記股東各自的配偶、繼承人、託管人、債權人以及可能因上述事件而直接或間接就嗨皮網絡／連山加的股權(連同其中任何其他權益)申索權利或其他利益的任何其他人士／實體不得損害或妨礙合約安排予以執行。

合約安排(續)

訂立合約安排的理由(續)

有關合約安排進一步詳情，請參閱招股章程內「合約安排」章節。

除上文所披露者外，於報告期內，本集團概無與合併聯屬實體訂立、重續及／或重新訂立其他新合約安排。於報告期內，合約安排及／或採納合約安排的情況並無重大變數。

於報告期內，由於概無消除會導致採用合約安排的限制，合約安排均無獲解除。截至二零二五年十二月三十一日，本公司在根據合約安排通過合併聯屬實體經營業務時並無遭到任何中國管治機構的干涉或阻礙。

有關合約安排的會計層面

基於獨家業務合作協議及獨家認股權協議，本公司已透過云想信息獲得合併聯屬實體的控制權，且本公司可全權酌情收取合併聯屬實體產生的全部經濟利益回報。因此，合併聯屬實體的經營業績、資產及負債以及現金流量均於本公司的財務報表中綜合入賬。

資質規定

於二零零一年十二月十一日，國務院頒佈《外商投資電信企業管理規定》(「**外資電信企業規定**」)，已於二零零八年九月十日、二零一六年二月六日及二零二二年三月二十九日修訂。依照外資電信企業規定，外國投資者不准於提供ICP服務等增值電信服務的企業持有超過50%的股權。根據外資電信企業規定，在中國投資於增值電信業務的外國投資者必須具備經營增值電信業務的過往經驗及海外業務營運的良好往績記錄及良好業績(「**資質規定**」)。

合約安排(續)

中國外商投資法律

《外商投資法》(2019年版)(「**2019年外商投資法**」)於二零一九年三月十五日舉行的中國第十三屆全國人民代表大會第二次會議上通過，並已於二零二零年一月一日起生效。2019年外商投資法旨在取代目前由三部法律組成的中國外資法律基礎：《中外合資經營企業法》、《中外合作經營企業法》及《外資企業法》。

我們的中國法律顧問認為，由於合約安排在2019年外商投資法下並無列為「外商投資」及倘並無適用法律或法規解釋2019年外商投資法下「其他方式」外商投資的具體所指，或倘適用法律或法規所指的「其他方式」外商投資不包括合約安排，則我們的合約安排不大可能根據2019年外商投資法被視為「外商投資」，因此(i)合約安排應不會被納入「負面清單」，亦不會根據「負面清單」規定受有關部門監管；及(ii) 2019年外商投資法將不會適用於合約安排，原因是其與現行中國法律法規相比並未實質性改變合約安排的認可及處理原則，故合約安排的合法性及有效性不會受到影響。

倘我們相關業務的營運未被納入「負面清單」且我們能夠根據中國法律合法經營該等業務，云想信息將行使獨家認股權協議下的認股權，以收購嗨皮網絡的股權並解除有待有關部門重新批准的合約安排。

倘我們相關業務的營運被納入「負面清單」，除非適用法律或法規界定合約安排屬於其中一種「其他方式」的外商投資，否則合約安排根據2019年外商投資法被視為「外商投資」並根據「負面清單」規定受有關部門監管從而可能導致合約安排被視為無效或須符合「負面清單」規定的可能性較低。此外，考慮到現時大量實體根據合約安排經營，其中部分已取得境外上市地位，我們的中國法律顧問認為中國政府很有可能會採取相對審慎的態度監督合約安排及制定對合約安排有所影響的法律及法規，並會基於不同的實際情況作出決定。

合約安排(續)

有關合併聯屬實體詳情

嗨皮網絡，一間於二零一二年十一月十五日於中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制的合併聯屬實體。嗨皮網絡主要從事(i)經營我們的花邊平台(一個泛娛樂內容平台)；及(ii)短視頻的規劃及製作。

截至二零二五年十二月三十一日，嗨皮網絡由以下嗨皮網絡的登記股東持有100%：

股東	應佔註冊資本 (人民幣元)	持股概約百分比
王先生	10,156,872	18.97%
徐先生	8,581,778	16.03%
客齊集	6,956,880	13.00%
戴先生	5,992,656	11.20%
吳通控股	5,368,203	10.03%
巨漳資產	5,143,560	9.61%
靜衡堅勇	3,612,000	6.75%
覃先生	2,818,158	5.26%
茹先生	2,140,096	4.00%
奧發管理	1,372,000	2.56%
啟浦信	700,000	1.31%
寬遠資產	686,000	1.28%
總計	53,528,203	100.00%

連山加，一間於二零二一年五月六日於中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制的合併聯屬實體。連山加主要從事(i)經營一站式短視頻程式化廣告及數據管理平台；及(ii)短視頻的規劃及製作。

合約安排(續)

有關合併聯屬實體詳情(續)

截至二零二五年十二月三十一日，連山加由以下連山加的登記股東持有100%：

股東	應佔註冊資本 (人民幣元)	持股概約百分比
王先生	2,000,000	40.00%
戴先生	3,000,000	60.00%
總計	5,000,000	100.00%

根據合約安排下的盈利及資產

於報告期內，嗨皮網絡的收入約為人民幣34.85百萬元，佔本集團總收入約1.2%。於二零二五年十二月三十一日，嗨皮網絡的資產總值約為人民幣265.70百萬元，佔本集團資產總值約12.8%。

於報告期內，連山加的收入約為人民幣10.79百萬元，佔本集團總收入約0.4%。於二零二五年十二月三十一日，連山加的資產總值約為人民幣36.31百萬元，佔本集團資產總值約1.7%。

上市規則的涵義及聯交所豁免

就上市規則第14A章而言，尤其是有關「關連人士」的定義，合併聯屬實體將被視為本公司的全資附屬公司，惟與此同時，合併聯屬實體的董事、最高行政人員或主要股東及彼等各自的聯繫人將被視為本公司(就此而言不包括合併聯屬實體)的關連人士，該等關連人士與本集團(就此而言包括合併聯屬實體)之間的交易(根據合約安排進行者除外)須遵守上市規則第14A章的規定。

由於合約安排的若干訂約方(即王先生、徐先生、覃先生、戴先生、客齊集)均為登記股東及本公司關連人士，因此根據上市規則，合約安排項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

合約安排(續)

上市規則的涵義及聯交所豁免(續)

合約安排而言，我們已申請且聯交所已授予我們於股份在聯交所上市期間(i)根據上市規則第14A.105條就合約安排項下擬進行的交易豁免嚴格遵守上市規則第14A章項下的公告、通函及獨立股東批准規定；(ii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.53條就合約安排項下的交易訂立年度上限的規定；及(iii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.52條合約安排有效期限定為三年或以內的規定，惟須受以下條件規限：

- (a) 未經獨立非執行董事批准不得修改；
- (b) 未經獨立股東批准不得修改；
- (c) 合約安排將繼續讓本集團收取源於合併聯屬實體的經濟利益；
- (d) 在合約安排就本公司與我們的直接控股附屬公司及合併聯屬實體之間的關係提供可接受框架的前提下，可於現有安排到期後，或就本集團認為可提供業務便利時可能有意成立的從事與本集團相同業務的任何現有或新外商獨資企業或營運公司(包括分公司)，按照與現有合約安排大致相同的條款與條件，重續及／或複製該框架，而無須取得股東批准；及
- (e) 我們將持續披露合約安排的相關細節。

合約安排(續)

獨立非執行董事及核數師的年度審閱

於報告期內，獨立非執行董事已審核上述合約安排，並確認該合約安排已：

- (i) 在本集團之一般及日常業務中訂立；
- (ii) 按照一般商業條款或更佳條款進行；或，對本集團而言，屬不遜於獨立第三方可獲得或提供之條款簽訂；及
- (iii) 根據有關交易的協議進行，條款公平合理，並符合股東的整體利益。

於報告期內，獨立非執行董事亦已審閱上述合約安排，並確認：

- (1) 於報告期內所進行的交易乃遵照合約安排相關條文而訂立；
- (2) 合併聯屬實體並未向其股權持有人派發且其後亦未另行指讓或轉讓給本集團的任何股息或其他分派；及
- (3) 本集團與合併聯屬實體於報告期內訂立、重續或複製的任何新合約對本集團股東而言屬公平合理或有利，且符合本公司及股東的整體利益。

本公司核數師已根據香港監證業務準則第3000號「歷史財務資料審計或審閱以外的監證業務」及參照香港會計師公會頒佈的實務說明第740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」對根據合約安排作出的交易執行年度審議程序，並已向董事呈交函件，確認交易已獲董事批准，並已遵照相關合約安排訂立，而合併聯屬實體並未向其股權持有人派發且其後亦未另行指讓或轉讓給本集團的任何股息或其他分派。

合約安排(續)

與合約安排相關的風險及為緩解有關風險採取的措施

以下為合約安排涉及的若干風險。有關詳情，請參閱招股章程內「風險因素」章節。

- 倘中國政府認為該等建立我們於中國的業務架構的協議不符合適用中國法律及法規，或該等法律或法規或其詮釋於日後發生變動，則我們或會遭受嚴重後果，包括合約安排失效及我們於合併聯屬實體的權益作廢。
- 我們的合約安排未必會在提供經營控制權方面如直接擁有權一樣有效。嗨皮網絡及其股東和連山加及其股東可能不能履行彼等於合約安排下的責任。
- 倘我們的合併聯屬實體宣佈破產或牽涉解散或清盤程序，我們可能無法使用我們的合併聯屬實體所持有對我們的業務營運屬重大的牌照、許可及資產，或可能無法以其他方式從中受益。
- 嗨皮網絡的股東／連山加的股東可能與我們存在利益衝突，從而可能對我們的業務造成重大不利影響。
- 倘我們行使購買權購買嗨皮網絡／連山加的股權，則所有權轉讓可能令我們遭受若干限制並產生巨額成本。
- 我們的合約安排可能受中國稅務機關審查，而若發現我們欠繳額外稅款，則我們的綜合淨收入及股東的投資價值可能大幅減少。

合約安排(續)

與合約安排相關的風險及為緩解有關風險採取的措施(續)

本集團已採取以下措施以確保通過實施合約安排而維持本集團的有效運營以及遵守合約安排：

- 作為內部控制措施的一部分，實施及遵守合約安排產生的重大問題或政府機關進行的任何監管查詢均會於發生時呈報董事會(如有必要)作檢討及討論；
- 董事會(尤其是獨立非執行董事)將至少每年檢討一次合約安排的總體履行及遵守情況，且獨立非執行董事的確認將於年度報告予以披露；
- 本公司將於年度及中期報告中披露合約安排的總體履行及遵守情況，以向股東及有意投資者提供最新資料；
- 本公司及董事承諾會於年度及中期報告中定期更新以下資料：(a)獲取資質規定所要求的相關經驗的計劃及進度；(b)對2019年外商投資法的遵守情況；及(c)有關2019年外商投資法的最新監管發展情況；
- 本公司將於必要時委聘外部法律顧問或其他專業顧問，協助董事會檢討合約安排的實施情況以及檢討云想信息及我們的合併聯屬實體的法律合規情況，解決合約安排引致的具體問題或事項；
- 嗨皮網絡／連山加的公司印鑒、財務印鑒、合約印鑒及重要公司證書由本集團財務及法律部門分別保管。本集團任何僱員如欲使用印鑒，須取得本集團業務、法律及／或財務部門主管(視情況而定)的內部批准，以及本公司相關上級部門的批准；
- 由於合約安排將於上市後構成本集團的持續關連交易，本公司已向聯交所申請，且聯交所已授出豁免。本公司將持續遵守聯交所將就所授予豁免所規定的條件；及

合約安排(續)

與合約安排相關的風險及為緩解有關風險採取的措施(續)

- 董事會(包括獨立非執行董事)將持續確保嗨皮網絡／連山加保留並繼續持有所有所需的相關知識產權(包括商標、計算機軟件、版權及域名)以維持及重續相關中國政府機構規定的經營牌照及許可證，日後及倘中國法律法規准許，云想信息或本集團任何其他持有法定權益的成員公司應為將對本集團業務屬重要的任何其他新開發商標的登記擁有人。

本集團將在允許的範圍內儘快就相關業務的營運調整或解除(視情況而定)合約安排，而我們將直接持有相關中國法律法規所允許的最高所有權權益百分比，以允許相關業務由本公司的自有附屬公司進行及經營，而無需作出此類安排。

慈善捐款

於報告期內，本集團並無作出慈善捐款及其他捐獻。

重大法律訴訟

於報告期內，本公司不存在涉及任何重大法律訴訟或仲裁。就董事所知，也不存在任何尚未完結或對本公司存在威脅性的重大法律訴訟或索賠。

獲准許的彌償條文

根據組織章程細則第192條的規定，董事和其他高級管理人員應獲得賠償，並保證其免受公司資產對其因履行職責時的任何行為、共同行為或疏忽行為而招致或承受的所有訴訟、成本、費用、損失、損害和支出的損害，除非其因自己的欺詐或不誠實行為而招致或承受此類行為(如有)。

本公司已為其董事及高級職員購買適當的董事及高級職員責任險，為其董事及高級職員提供適當的保障。除上文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至本報告日期，均無曾經或現有生效的任何獲准許的彌償條文惠及董事(不論是否由本公司或其他訂立)或其有聯繫公司的任何董事(如由本公司訂立)。

企業管治守則

本集團已採納上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》(「**企業管治守則**」)之原則及所有適用守則條文，作為其企業管治常規。有關本公司所採納之企業管治常規資料載於本年報第83頁至第104頁的企業管治報告。

公眾持股量

根據本公司可公開獲得的資料及就董事所深知，截至二零二五年十二月三十一日止年度的任何時間，本公司已發行股份總額中至少有25%(即聯交所及上市規則規定的最低公眾持股比例)由公眾人士持有。

年度業績回顧

審核委員會已与管理層及本公司外聘核數師共同審閱本集團所採納的會計原則及慣例，以及截至二零二五年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表。

核數師

安永會計師事務所(「**安永**」)為截至二零二五年十二月三十一日止年度的核數師。安永已審核隨附的綜合財務報表，該等報表按國際財務報告準則編製。本公司自從籌備上市之日起就一直聘用安永，本公司過去六年並無更換核數師。

安永將於本公司應屆股東週年大會結束時退任本公司之核數師，並符合資格及願意膺選連任。有關續聘安永為本公司核數師的決議案將於股東週年大會上提呈。

報告期後的事項

有關於報告期後的重大事項詳情載於本年報的第21頁至第22頁的管理層討論與分析「報告期間及期後的事項」一節及綜合財務報表附註37。

承董事會命

徐佳慶

董事會主席

中國•上海，二零二六年八月六日

企業管治報告

董事會欣然呈列本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之本年報所載之本企業管治報告。

企業管治常規

本公司已採納上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》之原則及所有適用守則條文，作為其企業管治常規。

除下文所披露之偏離守則條文外，於報告期內，本公司已遵守企業管治守則所載之所有適用守則條文。

- (i) 守則條文B.2.2規定每名董事(包括有指定任期的董事)應輪流退任，至少每三年一次。由於本公司未能於報告期內召開股東週年大會，因此未能按照公司組織章程細則及適用守則條文完成董事輪值退任安排。本公司已於二零二六年八月三日召開二零二五年股東週年大會安排董事輪值退任程式，以符合相關守則要求。
- (ii) 守則條文D.1要求發行人應及時刊發財務業績及報告。由於本公司年內審計及若干內部審核程式延後，導致以下事項出現延遲：二零二四年年度業績、二零二五年中期業績、二零二五年年度業績的公告，以及二零二四年年度報告、二零二五年中期報告及二零二五年年度報告。本公司已於二零二六年六月二十八日、二零二六年七月十日、二零二六年七月二十四日、二零二六年七月二十四日及二零二六年八月六日分別上載二零二四年年度業績公告、二零二四年年度報告、二零二五年中期業績公告、二零二五年中期報告及二零二五年年度業績公告。本公司已採取措施加強財務匯報及資訊披露流程，以確保未來遵守上市規則項下之時限要求。
- (iii) 守則條文D.2規定董事會應負責維持健全及有效之內部監控及風險管理系統。年內，本公司注意到涉及向若干供應商支付之預付款項之回收情況存在不確定性。就此，本公司已委聘獨立內部監控顧問，就本公司的內部監控程序進行內部監控審查，並識別出內部監控方面若干可改善之處。有關詳情已於本公司日期為二零二六年六月二十二日之公告中披露。本公司已就相關發現及建議採取並將持續採取整改措施，以加強內部監控系統。有關詳情已於本公司日期為二零二六年八月六日之公告中披露。

企業管治常規(續)

- (iv) 守則條文F.1，董事會應負責與股東持續保持對話，尤其是藉正式會議(包括股東大會)及發行人股東溝通政策下的其他適當管道與股東溝通及鼓勵他們的參與。儘管本公司於報告期內未能召開股東週年大會，但已通過公告方式向股東更新有關獨立調查結果、內部監控審查、聯交所復牌指引的合規進展以及公司其他重大事項等資訊。此外，本公司亦保持投資者關係溝通管道暢通，以促進與股東的持續互動與交流。本公司已於二零二六年八月三日召開二零二五年股東週年大會，並確保未來嚴格遵守相關時間要求。

除上述披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已遵守企業管治守則所載的其餘適用的原則及守則條文，並遵守企業管治守則中列明的大多數建議最佳常規條文的要求。本公司將繼續檢討並監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

企業文化及價值觀

董事會致力於在本集團內推廣強烈的績效文化，持續強化理想的企業文化，使其與本集團的宗旨、價值觀及戰略保持一致，並在整個集團內推廣該企業文化。

董事會

責任

董事會負責本集團的整體領導，並監察本集團的策略性決定以及監察業務及表現。董事會已向本集團的高級管理層授予本集團日常管理及營運的權力及責任。為監察本公司事務的特定範疇，董事會已成立三個董事會委員會，包括審核委員會、提名委員會及薪酬委員會(統稱「**董事會委員會**」)。董事會委員會履行職責時如有需要，應尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。本公司已向董事會委員會提供充足資源以履行彼等職責。董事會已向該等董事會委員會授予各職權範圍所載的責任，可在本公司網站及聯交所網站查閱。

全體董事須確保彼等本著真誠、遵守適用法律及法規，無論何時均以符合本公司及股東利益的方式履行職責。

本公司已就針對董事的法律訴訟安排適當責任保險，並將每年審視該保險之保障範圍。

董事會的組成

於報告期間，董事會由三名執行董事，三名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，截至本報告日期，董事會由一名執行董事，兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，詳情如下：

執行董事：

徐佳慶先生(主席)

王晨先生(於二零二五年七月三十日辭任執行董事及行政總裁)

查麗君女士(於二零二六年一月二十三日辭任執行董事)

非執行董事：

戴立群先生

王建碩先生

林芊先生(於二零二四年十月十五日辭任首席財務官，於二零二四年十一月十九日調任非執行董事，於二零二五年一月十七日辭任非執行董事)

獨立非執行董事：

陳長華先生

茹立雲博士

崔雯女士

董事履歷載於本年報「董事及高級管理層」一節。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會在任何時間均遵守上市規則第3.10(1)及3.10(2)條有關委任至少三名獨立非執行董事(其中至少一名獨立非執行董事須擁有適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識)的規定。

本公司亦已遵守上市規則第3.10A條有關委任相當於董事會成員三分之一的獨立非執行董事的規定。各獨立非執行董事均已根據上市規則第3.13條確認其截至二零二五年十二月三十一日止年度的獨立性，故本公司認為彼等均為獨立人士。

本公司已採納董事會成員多元化政策，當中載列達成及維持與業務增長相關的董事會多元化視角適當平衡的方法。候選人的甄選將基於多方面的考慮，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、職業經驗、技能、知識及服務年期。最終甄選決定將基於所選候選人將對董事會帶來的價值及貢獻。有關董事會成員多元化政策的詳情可於本公司網站查閱。

董事會的組成(續)

董事擁有均衡的知識及技術，包括整體管理及策略發展、生產運營、會計及財務管理、信息技術及人力資源。彼等擁有不同專業的學位，包括科學及工程、印刷技術、漢語言文學、計算機科學及技術、營銷以及經濟學。三名獨立執行董事擁有不同行業背景，佔董事會三分之一。此外，董事會成員的年齡分佈廣，由38歲至63歲不等。我們亦已及將會繼續採取措施在本公司所有層面促進性別多元化，包括但不限於董事會及高級管理層會面。於報告期內，本集團員工男女比例(包括高級管理層，不含實習生)約為54：101。本集團致力促進性別平等，並持續檢討及監察性別比例，並於有需要時作出相關調整以反映進一步業務發展。考慮到我們的現有業務模式及特定需求以及董事的不同背景，我們認為董事會組成符合本公司的董事會多元化政策。報告期內，董事會已審查本公司的董事會多元化政策及其持續有效。

本公司已建立機制以確保向董事會提出要求後，各董事一般可於適當情況下徵詢獨立專業意見、觀點及看法，費用由本公司承擔。該等機制涵蓋董事會及其專門委員會的組成、獨立性評估、薪酬、董事會決策及政策實施檢討。董事會已採納有關董事徵求獨立專業意見的政策，並將於每年檢討該機制之實施情況及有效性。截至報告期內，董事會已審查該機制的實施情況，並確認仍然有效。

本公司已檢討董事會成員、架構和組成，認為董事會架構屬合理，董事具有多方面、多領域的經驗和技能，能使本公司維持高水準運營。

由於各獨立非執行董事均已根據上市規則第3.13條確認其截至二零二五年十二月三十一日止年度的獨立性，故本公司認為彼等均為獨立人士。主席每年至少與獨立非執行董事舉行一次會議。

除本年報之「董事及高級管理層」章節所載董事履歷中所披露者外，概無董事與任何其他董事或最高行政人員有任何個人關係(包括財務、業務、家族或其他重大／相關關係)。

全體董事(包括獨立非執行董事)均為董事會帶來各種不同的寶貴營商經驗、知識及專門技能，使其有效率及有效地運作。獨立非執行董事應邀於審核委員會、薪酬委員會及提名委員會等董事會委員會任職。

鑑於企業管治守則之守則條文要求董事披露於上市公司或機構所持職務的數量及性質及其他重大承擔，以及彼等的身份及於發行人任職的時間，故董事已同意適時向本公司披露彼等的承擔。

入職及持續專業發展

所有新委任的董事均獲提供必要的入職培訓及資料，以確保其對本公司的營運及業務以及其於相關法規、法例、規則及條例下對彼等的責任有適當程度的了解。本公司亦定期為董事安排研討會，以不時為彼等提供上市規則及其他相關法律及監管規定最新發展及變動的更新資料。董事亦定期獲提供有關本公司表現、狀況及前景的更新資料，使董事會全體及各董事得以履行彼等的職責。

本公司鼓勵全體董事進行持續專業發展，藉此發展及更新其知識及技能。本公司公司秘書不時更新及提供有關董事角色、職能及職責的書面培訓材料。

根據董事提供的資料，截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事接受的培訓概述如下：

董事姓名	持續專業發展 課程性質
執行董事：	
徐佳慶先生	A, B
王晨先生	A, B
查麗君女士	A, B
非執行董事：	
戴立群先生	A, B
王建碩先生	A, B
林芊先生	不適用
獨立非執行董事：	
陳長華先生	A, B
茹立雲博士	A, B
崔雯女士	A, B

附註：

A：參加律師所提供的培訓、與公司業務有關的培訓

B：閱讀多種類別議題的材料，議題包括企業管治、董事職責、上市規則及其他相關法例

主席及行政總裁

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，董事會主席及行政總裁角色應予以區分及由不同人士擔任。於二零二五年度內，徐佳慶先生為董事會主席及王晨先生為行政總裁，以職能來劃分明確這兩個不同職位。董事會主席負責就本集團的發展提供戰略建議及指引，行政總裁則負責本集團的日常運營。王晨先生已於二零二五年七月三十日起辭任本公司首席執行官。本公司正在物色首席執行官的合適人選。詳情請見本公司日期為二零二五年七月三十的公告。

董事的委任及重選連任

徐先生及王先生(均為執行董事)各自已於二零二零年十一月十七日與本公司訂立服務合約。各個服務合約的初步任期為三年，由上市日期起計，於到期後自動續約，並可由任意一方以不少於一個月的書面通知或根據服務合約之條款予以終止。該等服務合約可根據細則及適用法律、規則及法規更新。王先生已於二零二五年七月三十日解除服務合約。

查麗君女士(為執行董事)及林芊先生(為非執行董事)各自於二零二二年三月三十一日與本公司訂立服務合約。服務合約的初步任期為三年，自二零二二年三月三十一日起計，於到期後自動續約，並可由任意一方以不少於一個月的書面通知或根據服務合約之條款予以終止。該等服務合約可根據細則及適用法律、規則及法規更新。林芊先生已於二零二五年一月十七日解除服務合約。查麗君女士已於二零二六年一月二十三日解除服務合約。

戴先生及王建碩先生(均為非執行董事)及陳長華先生、茹立雲博士及崔雯女士(均為獨立非執行董事)已於二零二零年十一月十七日與本公司訂立委聘書。各個委聘書的初步任期為三年，由上市日期起計，於到期後自動續約，並可由任意一方以不少於一個月的書面通知或根據委聘書之條款予以終止。該等委聘書可根據組織章程大綱及細則及適用法律、規則及法規更新。

董事的委任及重選連任(續)

概無任何董事與本公司或本集團內任何成員公司訂立一年內若由本集團終止合約時須作出之賠償(法定賠償除外)的服務合約。

根據組織章程細則第109(a)條，在每屆股東週年大會上，當時的三分之一董事或如其人數並非三或三的倍數，則最接近但不少於三分之一的董事人數的董事應輪值退任，但每名董事(包括以指定任期獲委任的董事)須至少每三年輪值退任一次。退任董事有資格重選連任。本公司可在股東大會上就任何董事的退任填補該等職位的空缺。

董事的委任、重選連任及罷免程序及過程載於組織章程細則。提名委員會負責檢討董事會的組成，並就董事的委任、重選連任及董事的繼任計劃向董事提供推薦及建議。

董事會會議

本公司將採納定期舉行董事會會議之慣例，每年召開至少四次董事會會議，大約每季一次。全體董事將獲發不少於十四天之通知以召開定期董事會會議，令全體董事均獲機會出席定期會議並討論議程事項。

就其他董事會及董事會委員會會議而言，本公司會發出合理通知。會議通知中已包括會議議程及相關董事會文件，並至少在舉行董事會或董事會委員會會議日期的三天前送出，以確保董事有充足時間審閱有關文件及充分準備出席會議。倘董事或委員會成員未能出席會議，則彼等會獲悉將予討論的事宜及於會議召開前有機會知會主席有關彼等的意見。公司秘書應備存會議紀錄，並提供該等會議紀錄副本予所有董事作其參閱及紀錄之用。

董事會會議及委員會會議的會議紀錄會詳盡記錄董事會及董事會委員會所考慮的事宜及所達致的決定，包括董事提出的任何問題。各董事會會議及董事會委員會會議的會議紀錄草擬本會／將會於會議舉行後的合理時間內寄送至各董事，以供彼等考慮。董事會會議的會議紀錄公開供所有董事查閱。

董事會會議(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會主席與獨立非執行董事舉行了兩次會議，此次會議並無執行董事出席。

於報告期內，董事會曾舉行十次董事會會議，個別董事出席董事會會議情況載列如下：

董事	已出席 董事會次數／ 應出席董事會次數
<i>執行董事：</i>	
徐佳慶先生	10/10
王晨先生	5/10
查麗君女士	10/10
<i>非執行董事：</i>	
戴立群先生	10/10
王建碩先生	10/10
林芊先生	1/10
<i>獨立非執行董事：</i>	
陳長華先生	10/10
茹立雲博士	10/10
崔雯女士	10/10

於報告期內，由於相關安排，本公司並無舉行股東大會。二零二五年股東週年大會已於二零二六年八月三日舉行。

進行證券交易的標準守則

本集團已採納標準守則，作為所有董事及有關僱員(定義見標準守則)進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，董事均已確認，彼等於報告期內均已嚴格遵守標準守則所載的標準規定。

董事會的授權

董事會對本公司所有重大事宜保留決策權，包括：批准及監督一切政策事宜、整體策略及預算、內部監控及風險管理系統、重大交易（特別是可能牽涉利益衝突者）、財務數據、委任董事及其他主要財務及營運事宜。董事於履行彼等職責時可尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。彼等亦被鼓勵向本公司高級管理層進行獨立諮詢。

本集團的日常管理、行政及營運交予高級管理層負責。董事會定期檢討所授權職能及職責。管理層訂立任何重大交易前須取得董事會批准。

企業管治職能

董事會確認，企業管治應屬董事的共同責任，彼等的企業管治職能包括：

- (a) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面之政策及常規；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理層之培訓及持續專業發展；
- (c) 制定、檢討及監察適用於僱員及董事之操守守則及合規手冊；
- (d) 制定及檢討本公司之企業管治政策及常規，並向董事會推薦其意見及匯報相關事宜；
- (e) 檢討本公司對企業管治守則之遵守情況及在企業管治報告披露之；及
- (f) 檢討及監察本公司對其的反貪污及舉報政策的遵守情況。

董事會委員會

審核委員會

審核委員會由三名成員組成，即兩名獨立非執行董事陳長華先生(審核委員會主席)及茹立雲博士，及一名非執行董事戴立群先生。

審核委員會的主要職務(其中包括)以下各項：

1. 檢查合規情況、會計政策、財務申報程序以及財務狀況；
2. 組織領導年度審計工作；
3. 就聘請或更換外部核數師提供意見；
4. 確保財務報告在審計過程中的真實性、準確性及完整性並將之提交董事會審閱；
5. 檢查內部監控制度；
6. 根據適用法律及法規履行其他職責；及
7. 履行董事會授權的其他職責。

審核委員會的職責及議事規則於聯交所及本公司網站可供查閱。

董事會委員會(續)

審核委員會(續)

於報告期內，審核委員會曾舉行兩次會議，以討論及考慮以下事項：

- 審閱由外聘核數師就截至二零二四年十二月三十一日止年度的會計事宜及審核過程中的重大發現，並將其提交予董事會討論；
- 審閱財務申報系統、合規程序、內部控制(包括本公司會計及財務申報部門僱員的資源、資歷、培訓課程及預算是否充足)、風險管理系統及程序以及續聘外聘核數師。董事會並無偏離審核委員會有關甄選、委任、退任或罷免外聘核數師作出的任何推薦建議；及
- 審閱本公司就停牌及復牌相關監管問詢事項作出的回覆及相關披露文件，並將其提交予董事會討論等。

於報告期內，各審核委員會成員出席該等會議的情況載於下表：

董事	已出席次數／ 應出席次數
陳長華先生	2/2
戴立群先生	2/2
茹立雲博士	2/2

董事會委員會(續)

提名委員會

提名委員會現時由四名成員組成，即一名執行董事徐佳慶先生(提名委員會主席)，以及三名獨立非執行董事陳長華先生、茹立雲博士及崔雯女士(她的委任自二零二五年六月二十三日起生效)。

本公司提名委員會的主要職務(其中包括)以下各項：

1. 每年檢討董事會的架構、規模及組成，並就任何為配合本公司策略而擬對董事會作出的變動提供意見；
2. 制定董事及高級管理人員的甄選標準及程序，並向董事會提出建議；
3. 廣泛物色董事及高級管理人員的合資格人選，並向董事會提出建議；
4. 初步審核董事及高級管理層職位候選人的任職資格，並向董事會提出選任建議；
5. 評估獨立非執行董事的獨立性；及
6. 審閱董事會成員多元化政策和提名政策。

提名委員會按誠信、經驗、技能以及為履行職責所付出之時間及努力等標準評估候選人或在任人。提名委員會之建議將於其後提交董事會以作決定。

提名委員會的職責及議事規則於聯交所及本公司網站可供查閱。

董事會委員會(續)

提名委員會(續)

於報告期內，提名委員會曾舉行一次會議，以討論及考慮以下事項：

- 檢討董事會及提名委員會的架構、規模及組成；
- 評核本公司獨立非執行董事的獨立性；
- 討論及向董事會推薦委任崔雯女士為提名委員會委員，並就相關委任事宜向董事會提供意見；及
- 檢討董事會成員多元化政策及董事提名政策及該等政策的執行情況，並確保該等政策仍有效。

於報告期內，各提名委員會成員出席該等會議的情況載於下表：

董事	已出席次數／ 應出席次數
徐佳慶先生	1/1
陳長華先生	1/1
茹立雲博士	1/1
崔雯女士(自二零二五年六月二十三日起生效)	不適用

董事會委員會(續)

薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成，即兩名獨立非執行董事茹立雲博士(薪酬委員會主席)及陳長華先生，以及一名非執行董事戴立群先生。

薪酬委員會的主要職務(其中包括)以下各項：

1. 研究董事及高級管理人員的考核標準，對董事及高級管理人員進行考核並將考核結果遞交董事會；
2. 審議薪酬管理制度及政策，研究及檢討董事及高級管理人員的薪酬政策及方案架構，研究設立正規而具透明度的程序以制訂薪酬政策，並向董事會提出建議；
3. 審議及批准執行董事及高級管理人員因喪失或終止職務或停止委任而應收的賠償，確保該等賠償與合約條款一致；若未能與合約條款一致，則須公平，不致過多；及
4. 審議及批准任何董事因行為失當而遭解僱或罷免的賠償安排，確保該等安排與合約條款一致；若未能與合約條款一致，則須合理適當。

薪酬委員會的職責及議事規則於聯交所及本公司網站可供查閱。

於報告期內，薪酬委員會曾舉行一次會議，以討論及考慮以下事項：

- 審閱及評估董事及本公司高級管理人員二零二四年度的表現及薪酬；
- 審閱本公司首次公開發售後購股權計劃之事項的執行情況；
- 審閱本公司經修訂首次公開發售後購股權計劃之事項的執行情況；
- 審閱本公司採納股份獎勵計劃之事項的執行情況；
- 審閱本公司授出購股權及授出受限制股份單位之事項的執行情況；及
- 檢討及向董事會建議二零二五年度董事及本公司高級管理人員之薪酬政策及架構等。

董事會委員會(續)

薪酬委員會(續)

於報告期內，各薪酬委員會成員出席該等會議的情況載於下表：

董事	已出席次數／ 應出席次數
茹立雲博士	1/1
戴立群先生	1/1
陳長華先生	1/1

董事及高級管理層的薪酬

公司制定了完善的經營業績考核辦法和薪酬管理辦法。公司人力資源部門，負責公司管理層薪酬政策和薪酬方案的制定。於報告期內，公司高級管理人員的薪酬按照薪酬委員會同意並經董事會審議通過的《二零二五年度薪酬方案》及簽訂的年度績效考核目標(任務)書執行支付。在決定高級管理層的薪酬時，下列因素應予考慮(i)業務需要和公司目標；(ii)高級管理人員職責及個人貢獻；及(iii)相關市場變化，如供需波動和競爭條件變動。

於報告期內，董事及本公司高級管理人員(彼等之履歷載於本年報第23頁至第27頁)的酬金等級載列如下：

酬金等級(人民幣：元)	人數
1-200,000	4
200,001-500,000	1
500,001-1,200,000	2

提名董事政策

本公司已採納提名政策。在報告期內，提名委員會根據以下程序及流程向董事會建議任命董事：

- i. 提名委員會將適當考慮董事會目前的組成和規模，首先制定一份理想的技能、觀點及經驗清單，以集中尋覓工作；
- ii. 提名委員會可諮詢其認為適當的任何來源，以識別或選擇合適的候選人，例如現有董事的推薦、廣告、第三方代理公司的推薦及股東的建議，並適當考慮(包括但不限於)下列因素：
 - (a) 各方面的多樣性，其中包括性別、年齡、文化和教育背景、專業經驗、技能、知識和服務年限；
 - (b) 其能投放於董事會職責的可付出的時間及相關利益；
 - (c) 資格、包括涉及本集團業務的相關行業的成就和經驗；
 - (d) 獨立非執行董事職位候選人的獨立性；
 - (e) 誠信聲譽；
 - (f) 個人可以向董事會帶來的潛在貢獻；及
 - (g) 為董事會有序繼任而制訂的計劃。
- iii. 提名委員會可採用其認為適當的任何程序評估候選人的合適性，例如面試、背景調查、演示及查核第三方推薦；
- iv. 提名委員會將考慮在董事會聯絡圈內外的各類候選人；
- v. 在考慮適合擔任董事職位的候選人後，提名委員會將舉行會議及／或以書面決議案方式(如認為合適)批准向董事會提交建議，以備委任；
- vi. 提名委員會將向薪酬委員會提供選定候選人的相關資料，以供考慮該選定候選人的薪酬待遇；
- vii. 提名委員會將就建議的委任向董事會提出建議，而薪酬委員會將就薪酬政策及架構向董事會提出建議；

提名董事政策(續)

- viii. 董事會可安排選定的候選人由不屬提名委員會成員的董事會成員進行面試，此後，董事會將根據具體情況審議並決定任命；及
- ix. 所有董事的任命，將通過提交相關董事的同意擔任董事函(或要求相關董事確認或接受任命為董事的任何其他類似文件，視具體情況而定)予向相關法定機構(如有需要)作存檔確認。

董事有關財務報表的財務申報責任

董事明白彼等須編製本公司於報告期的經審核綜合財務報表的職責，以真實公平地反映本公司及本集團的狀況，以及本集團的業績及現金流量。

管理層已向董事會提供必要的闡釋及資料，使董事會能對提呈予董事會批准的本公司經審核綜合財務報表進行知情的評估。本公司已向董事會全體成員提供有關本公司表現狀況及前景的每月更新資料。

董事並不知悉與可能對本集團持續經營構成重大疑問的事件或狀況有關的任何重大不確定因素。

核數師就彼等有關本公司經審核綜合財務報表的申報責任作出的聲明載於本年報第149頁至第154頁的獨立核數師報告。

風險管理及內部監控

董事會確認其負責風險管理及內部控制系統，並每年檢討有關系統的效能。有關系統旨在管理而非消除無法達成業務目標的風險，並僅可就重大錯誤陳述或虧損提供合理而非絕對的保證。

董事會全面負責評估及釐定本公司為達成策略目標所願承擔的風險性質及程度，並建立和維持合適且有效的風險管理及內部控制系統。

審核委員會協助董事會領導管理層，並監督其設計、實施及監察風險管理及內部控制系統。

本公司已在界定權限下制定及採納若干風險管理程序及指引，包括本公司認為對本公司的業務營運屬適當的政策及程序。尤其是，本公司已於業務營運如財務申報、信息系統、監管合規及人力資源等各個方面採用及實施風險管理政策。

本公司設有內部審計職能，旨在通過持續評估及改進本集團風險管理及內部監控系統的有效性，協助本公司達成目標。此外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已委聘獨立於本集團日常運營的外部專業機構，通過訪談、穿行測試及營運有效性測試評估風險管理及內部監控系統，以協助審核委員會進行本集團的內部審計。

通過審核委員會所作檢討，董事會已檢討截至二零二五年十二月三十一日止年度本集團財務報告系統、風險管理系統及內部監控系統之有效性。檢討範圍涵蓋所有重大方面，包括會計、內部審計及財務報告職能的資源充足性、員工資質及經驗、培訓計劃及預算。

本公司已根據證券及期貨條例及上市規則，制定及實施有關處理及發放內幕消息的相關程序及內部監控措施。內幕消息的查閱僅限於有需要知悉的人士，獲取該等資料的人士須嚴格保密，並在該等消息公開披露前不得買賣本公司證券。所有內幕消息均於有需要時及時向公眾披露，並在披露前嚴格保密。

本公司已於二零二六年設立專門的內控內審部門（此前內部審核職能由法務及財務等部門聯合承擔），該部門負責風險管理及內部監控系統的執行與持續檢討，以確保內控體系有效運行。

風險管理及內部監控(續)

鑒於獨立調查中發現的內部監控缺陷，董事會已指示管理層即時採取全面的補救措施，包括全面終止相關高風險業務、重組相關人員的職責及授權、加強獨立風險監控職能、修訂及完善付款及信貸審批程序。此外，本公司已委聘內部監控顧問對本集團的內部監控進行全面檢討，以識別任何缺陷並就改善本集團的內部監控提出建議。詳情請見本公司日期為二零二六年四月二日及二零二六年六月二十二日之公告。本集團已實施內部監控顧問提出的整改建議，該內部監控顧問已完成跟進審查，結果顯示本集團已實施並運行內部監控審查報告中建議的所有補救措施(除不適用者外)，詳情請見本公司日期為二零二六年八月六日之公告。本集團將加強持續監督及合規培訓，以提升內部監控設計及實施的有效性。董事會及審核委員會已審閱內部監控報告及跟進審查報告的內容及整改結果，並認為本公司管理層已就內部監控審查報告所提出的補救措施及建議完成相應的整改，充分處理內部監控審查報告中發現的內部監控缺陷，制定充分及切實可行的改善方案，而所採取的補救措施屬充分及充足。加強後的內部監控系統將使本公司以足夠及可靠的管治、內部監控系統及程序，以履行其於上市規則項下的責任。

關於本集團面臨的主要風險，請參閱「董事會報告」中「主要風險及不明朗因素」一節。

股息政策

本公司已採納一項總體性股息政策，須符合下述條件。

股息的宣佈及派付應由董事會全權酌情決定，且必須符合公司條例、組織章程細則及開曼群島的任何適用法律所有適用的規定(包括但不限於宣佈及派付股息的限制)。

在提議任何股息派付時，董事會亦應當考慮，其中包括：

- 本集團的實際及預期財務業績；
- 股東的利益；
- 總體商業條件及戰略；
- 本公司以及本集團各成員公司的留存收益及可分配儲備金；
- 本集團之債務權益比率、股本回報比率，以及施加於本集團的財務限制所處之水平；
- 任何合約上對於本公司向股東派付股息或本公司之附屬公司向本公司派付股息之限制；

股息政策(續)

- 本集團之預期營運資本需求以及未來擴張計劃；
- 於宣佈股息時之流動性及未來之承諾情況；
- 稅務考慮；
- 對本集團信用可靠程度之潛在影響；
- 法律及合規限制；
- 總體經濟狀況、本集團業務的商業週期，以及可能對本公司業務或財務表現和狀況有影響的其他內部或外部因素；及
- 董事會認為適當的其他因素。

董事會將以本公司股份每股形式提議派付股息(如有)。

除中期股息和特別股息情況外(見下述)，本公司宣佈的任何股息必須於股東週年大會上經股東的普通決議案予以批准，且不得超過董事會所建議的股息數額。

在董事證明本公司有可供派發的利潤時，董事會可以不時向股東派付中期股息和特別股息。除現金外，如不抵觸及依循組織章程細則的程式，股息可以股份形式派發。

本公司將會持續審閱本政策以及保留其唯一及絕對酌情權以在任何時候更新，修訂，以及(或)修改本政策，並且本政策絕不構成一項本公司對其將派付任何特定數額股息的法律約束承諾，本公司沒有義務隨時或不時宣佈派發股息。

反貪污政策及舉報政策

本集團嚴格落實反腐倡廉工作要求，積極開展反貪腐、反洗錢、商業信息保密、利益衝突申報和杜絕不正當交易等各項工作，規範業務經營和員工行為，倡導廉潔企業文化，維護公司合法權益。本集團亦設立舉報渠道，鼓勵所有員工和利益相關方對任何疑似或實際違反職業道德問題的行為和貪污案件向法務部門進行舉報。有關本集團反貪污政策及舉報政策的進一步詳情，請參閱本公司的「環境、社會及管治報告」。

核數師酬金

核數師於報告期內向本公司提供的核數及非核數服務之概約酬金載列如下：

服務類別	金額 (人民幣元)
核數服務	5,900,000
非核數服務 ⁽¹⁾	160,000
總計	6,060,000

附註：

(1) 非核數服務包括稅務合規和諮詢服務、財務和稅務盡職調查服務及其他諮詢服務。

公司秘書

彭婷女士(「**彭女士**」)為本公司公司秘書，負責就企業管治事宜向董事會提出建議，並確保遵循董事會的政策及程序、適用法律、規則及法規，本公司的主要聯絡人為彭女士。

公司秘書支援主席、董事會及董事委員會，確保董事會內諮詢流通無阻，以及董事會政策及程序得到遵循。公司秘書向董事會匯報，並協助董事會有效及有效率的運作。公司秘書亦就管治事宜向董事會提供意見，並為董事之履新及專業發展提供輔助。

於報告期內，彭女士已符合上市規則第3.29條進行不少於15小時的相關專業培訓。

與股東的溝通及投資者關係

本公司認為，與股東的有效溝通對加強投資者關係及使投資者了解本集團的業務、表現及策略非常重要。本公司亦深信及時與非選擇性地披露本公司資料以供股東及投資者作出知情投資決策的重要性。報告期內，董事會已審閱股東通訊政策的執行情況及其有效性，並認為其仍然有效。

股東週年大會提供股東與董事直接溝通的機會。本公司主席及本公司各董事會委員會主席將出席股東週年大會解答股東提問。核數師亦將出席股東週年大會，並解答有關審計行事、核數師報告的編製及內容、會計政策及核數師獨立性的提問。

與股東的溝通及投資者關係(續)

為促進有效的溝通，本公司採納股東通訊政策，旨在建立本公司與股東的相互關係及溝通渠道，並設有網站(www.netjoy.com)，本公司會於網站刊登有關其業務營運及發展的最新資料、財務數據、企業管治常規及其他資料，以供公眾人士讀取。本公司於網站投資者關係中提供了聯繫郵箱(ir@netjoy.com)及電話(021-54722297)，通過上述方式積極與股東與投資者建立聯繫，使股東及投資者了解公司各項情況。

股東權利

為保障股東的利益及權利，本公司會於股東大會上就各事項(包括選舉個別董事)提呈獨立決議案。

於股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則以投票方式進行表決，投票結果將於各股東大會舉行後及時於本公司及聯交所網站刊登。

股東召開股東特別大會及提呈建議

根據組織章程細則第64條，董事會可適時召開股東特別大會。一名或多名股東(於提呈要求當日合共持有不少於本公司股本十分之一的投票權(以每股一票為基礎)也可要求召開臨時股東大會及／或在會議議程中增加議案。該項要求須以書面形式向董事會或公司秘書提呈，以要求董事會召開股東特別大會以處理有關要求中列明的任何事項。該大會須於提呈該項要求後兩個月內舉行。倘董事會未有於提呈後21日內召開有關大會，則提呈要求者可自行以相同方式召開大會，且本公司須償付提呈要求者因董事會未有召開大會而引致的所有合理開支。

關於建議某人參選董事的事宜，可於本公司網站參閱有關程序。

向董事會提出查詢

股東如欲向董事會查詢有關本公司的事宜，可透過電郵向本公司之投資者關係部查詢，電郵地址為ir@netjoy.com。

章程文件的更改

本公司的組織章程大綱及細則於報告期內並無變更，現有本公司的組織章程大綱及細則將仍然有效。

環境、社會及管治報告

關於本報告

報告概覽

本環境、社會及治理報告(「**報告**」或「**ESG報告**」)概述了云想科技控股有限公司(「**公司**」或「**集團**」或「**我們**」，連同其附屬公司)在環境、社會及管治(「**ESG**」)方面的舉措、計畫和成果，並展示了對其可持續發展的承諾。

報告週期

本報告描述本集團截至2025年12月31日止年度(「**報告期**」、「**年度**」、「**2025財年**」)的環境、社會及治理活動、挑戰及所採取的措施。

報告範圍

本報告披露了本集團於中國內地主要業務活動的環境、社會及管治表現，包括智能化營銷解決方案、電商服務解決方案及創新業務。這一披露強調了本集團在促進可持續發展、降低風險和為所有利益相關者創造長期價值方面的持續努力。

報告框架

本報告乃根據聯交所證券上市規則附錄C2所載的《環境、社會及管治報告守則》(「**環境、社會及管治報告守則**」)所概述的所有適用規定編製。

聯絡及回饋

閣下的回饋對我們的持續改善而言十分寶貴，我們歡迎 閣下對本環境、社會及管治報告提出任何意見及建議。歡迎通過電郵ir@netjoy.com就本報告或我們的可持續發展表現提供寶貴的回饋意見。

前瞻性陳述

本報告包含基於本集團對其及其附屬公司經營的業務和市場的當前預期、估計、預測、信念及假設的前瞻性陳述。前瞻性陳述並非對未來業績的保證，並受市場風險、不確定性及本集團無法控制的因素影響。因此，實際結果及回報可能與本報告中的假設及陳述有差異。

報告原則

於編製本報告期間，本集團已遵守《環境、社會及管治報告守則》所規定的報告原則，如下所示：

重要性：本集團已進行重要性評估以識別報告期間的重大事項，從而將已確認的重大事項作為本報告的編製重點。事項的重要性由董事會（「**董事會**」）及環境、社會及管治工作小組（「**工作小組**」）審核及批准。有關進一步詳情，請參閱「持份者之參與」及「重要範疇評估」章節。

量化：本集團各部門協調收集及記錄有關環境及社會的關鍵績效數據，從而通過環境、社會及管治報告中披露的量化數據呈現本集團於環境及社會關鍵績效指標（「**關鍵績效指標**」）方面的表現，以解釋在計算排放量及能源消耗量時使用的任何標準、方法及換算系數的來源。

平衡：本集團以準確、公正及公平的方式描述各事項，並披露報告期內本集團正面及負面資訊，以確保內容平衡，幫助讀者合理地評估本集團的整體表現。

一致性：本環境、社會及管治報告的編製方法與上一年度基本一致，並對披露範圍及計算方法出現變化的數據進行說明，以確保年度間的數據比較。

主席致辭

本人謹代表董事會，欣然呈報云想科技控股有限公司（「云想科技」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）2025年度的環境、社會及管治（「ESG」）報告。

2025年是全球可持續發展信息披露邁向新里程碑的一年，隨着聯交所緊密銜接國際可持續發展準則理事會(ISSB)的新氣候披露規定，企業將氣候風險納入核心決策已成為必然趨勢。在過去的一年中，本集團在全力推進大數據與AI驅動的業務轉型之時，堅定將可持續發展理念作為戰略支點，積極響應全新監管要求，攜手各方開創兼具經濟效益與環境效益的長期價值。

健全的管治體系是企業應對多變市場與氣候挑戰的磐石。2025年，本集團進一步優化了董事會及ESG管治架構。我們將氣候相關風險與機遇正式納入董事會的決策與監督範疇，建立健全符合新準則要求的氣候相關管治機制與風險管理流程。作為一家輕資產技術企業，我們在深化內控審查、嚴守數據安全與隱私保護底線的同時，也積極評估氣候變化可能對公司技術基礎設施及供應鏈帶來的潛在影響，以全面的合規與風險防控，築牢集團穩健發展的根基。

面對日益嚴峻的全球氣候議題，本集團積極踐行綠色低碳承諾。本集團全面對標聯交所全新氣候披露要求，提升環境數據的透明度與科學性。我們持續推行數字化辦公及高效能源管理措施，減少日常營運中的能源消耗。展望未來，我們將依循新規守則，逐步探索氣候場景分析及潛在財務影響評估，發揮科技企業的創新優勢，推動數字營銷生態圈的綠色低碳轉型。

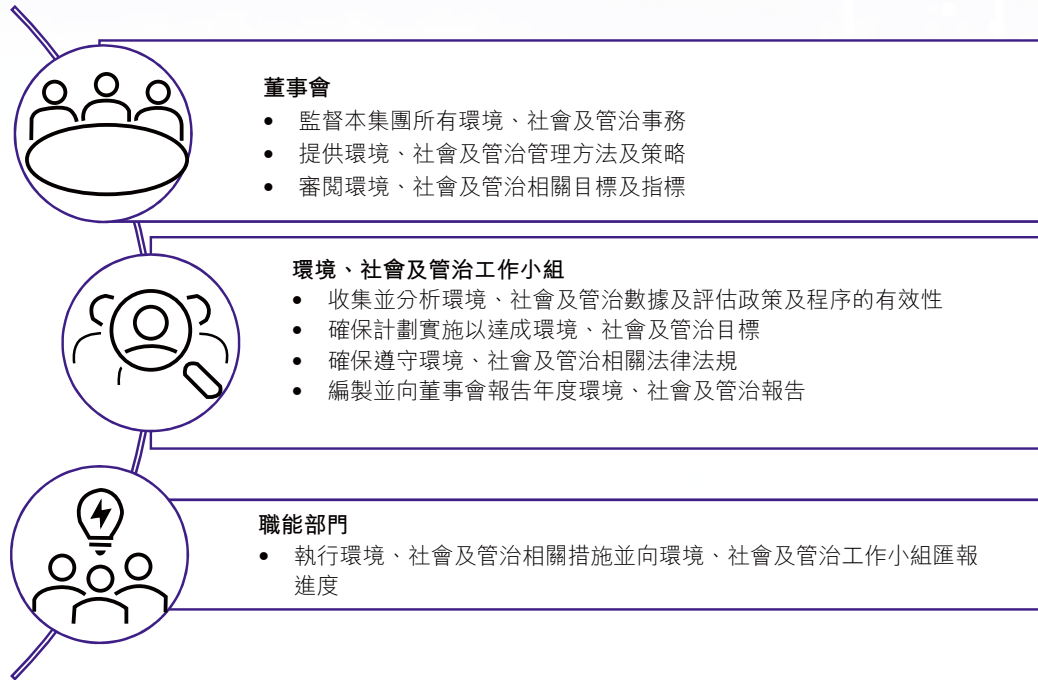
在社會層面，我們恪守「科技向善」的初心，深化與廣告主、媒體平台及供應鏈夥伴的緊密協作，共同構建誠信、健康的數字營銷生態。我們亦積極履行企業公民責任，積極反哺社會，確保數字經濟的發展紅利更廣泛、更安全地惠及大眾。

回首過去，挑戰與變革交織；展望未來，數字化、智能化與綠色化的深度融合是大勢所趨。云想科技將繼續保持戰略定力，將ESG及氣候治理深度植入集團的長期核心價值中。我們將以更具前瞻性的治理視野、更紮實的碳管理實踐、以及更有溫度的社會擔當，回報股東、客戶、員工及社會各界的信任。讓我們並肩攜手，在低碳、可持續的新時代中，共同開創綠色、健康、高效的美好未來。

徐佳慶

董事會主席

董事會陳述及環境、社會及管治治理架構



董事會對環境、社會及管治事項之監督

於致力為股東創造價值的同時，本集團亦致力履行其企業社會責任。我們將環境、社會及管治承諾視為企業社會責任的一部分，並致力於將環境、社會及管治考慮納入我們的決策過程。為實現此目標，我們制定一個核心治理框架，以確保環境、社會及管治與我們的戰略發展保持一致，同時宣導將環境、社會及管治融入我們的業務營運。該環境、社會及管治架構分為董事會及環境、社會及管治工作小組。

董事會對本集團的環境、社會及管治事務負有最終監督責任，包括環境、社會及管治方法、策略及政策。為有效管理本集團的環境、社會及管治表現並識別潛在風險，董事會於環境、社會及管治工作小組的協助下，定期進行重要性評估。該等評估結合了不同持份者的觀點，有助於評估及優先處理重要環境、社會及管治相關事項。

董事會確認已審閱並批准本報告。據其所知，本報告公正地闡述已識別的重大議題，並呈現本集團環境、社會及管治方面的管理方針和表現。

環境、社會及管治工作小組

於董事會領導下，環境、社會及管治工作由不同部門核心人員組成的指定工作小組進行，以促進董事會對環境、社會及管治事務的監督。報告期內，該工作小組承擔全方位環境、社會及管治相關事宜，包括向董事會提供環境、社會及管治目標、策略及舉措的全面簡介，收集及分析環境、社會及管治數據，監督及評估本集團環境、社會及管治表現，積極協助編製環境、社會及管治報告。

環境、社會及管治工作小組亦安排定期會議，以評估現行政策及程式的有效性，並制定適當的解決方案，以改善環境、社會及管治政策的整體表現。於會議上，環境、社會及管治工作小組討論現有計畫，減少潛在的風險，並盡量減少對其業務營運的干擾。環境、社會及管治工作小組將定期向董事會報告，以評估內部控制機制的實施及有效性，並審查既定目標及指標的進展。環境、社會及管治工作小組亦將參與企業風險管理，以協助評估及識別本集團的環境、社會及管治風險及機遇。

職能部門

職能部門負責執行環境、社會及管治相關措施，確保公司在可持續發展方面取得進展。該部門的主要職責包括制定並實施相關政策，監控及評估ESG措施的成效，並定期向環境、社會及管治工作小組匯報進度。

持份者之參與

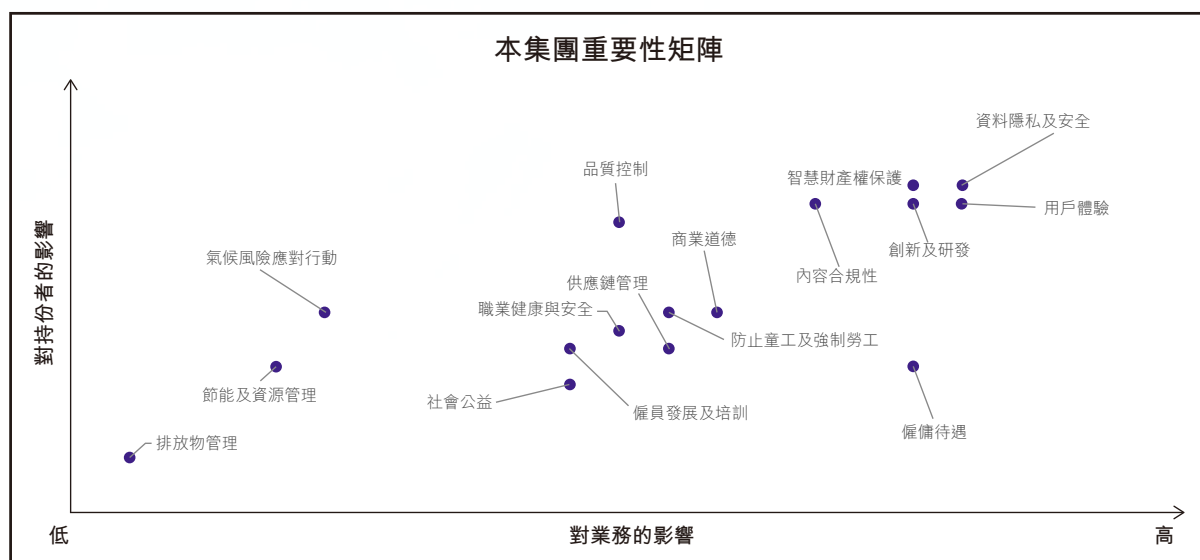
我們高度重視持份者，並積極尋求彼等對本集團業務及環境、社會及管治方面的回饋。為了解其於此方面的關注及意見，我們定期與持份者進行溝通。我們的主要持份者對我們的方針制定而言至關重要，彼等包括但不限於股東及投資者、客戶、僱員、供應商、社區及非政府組織、媒體及公眾，以及政府及監管機構。

我們通過多個溝通管道及時向持份者提供有關我們的營運與環境、社會及管治表現的資料。以下概述了持份者的期望及我們對其需求進行回應的溝通管道。

主要持份者	溝通管道	期望
股東及投資者	- 股東週年大會及其他股東會議 - 財務報告 - 公告及通函 - 公司網站	- 合規營運 - 業務表現 - 風險管理 - 反貪污
客戶	- 客戶服務熱線 - 客戶投訴機制 - 社交媒體 - 滿意度調查	- 產品品質 - 負責任營銷 - 私隱保障 - 投訴機制
僱員	- 培訓、座談會及簡介會 - 績效評估 - 僱員投訴機制	- 職業健康與安全 - 職業道路 - 薪酬福利 - 平等及多樣性
供應商	- 供應商評估會議 - 供應商審核 - 招標選擇	- 長期合作 - 供應鏈管理 - 商業道德
社區及非政府組織	- 社區活動 - 僱員義工活動 - 贊助及捐贈	- 社區服務 - 慈善活動 - 環境保護
媒體及公眾	- 環境、社會及管治報告 - 公司網站 - 新聞報導	- 資訊公開透明 - 商業道德 - 合規營運
政府及監管機構	- 資訊披露 - 實地考察	- 資訊公開透明 - 商業道德 - 法律合規 - 經濟及社會影響

重要範疇評估

通過與持份者持續溝通，本集團瞭解持份者的期望及關注。二零二五年重要性議題的甄別和評估取決於全球可持續發展議程及國際最佳實踐、本集團營運風險及策略以及持份者的意見。本集團積極參與關鍵環境、社會及管治議題，以確保涵蓋所有關鍵方面。本集團根據已甄別的重要環境、社會及管治議題編製了一份重要性評估問卷調查，以徵求持份者的意見及回饋。本集團已對調查結果進行分析，並以重要性矩陣形式呈列。以下矩陣為報告期內本集團重大環境、社會及管治事項摘要：



氣候相關披露 治理

董事會在設定集團的戰略方向時會考慮各種與氣候相關的風險和機遇，並確保這些因素被充分納入其對戰略、重大交易和政策的監督中。將環境、社會及管治的考慮因素和持份者的期望充分納入決策制定中，通過定期評估提議的交易、控制和緩解措施是否符合集團的氣候承諾。董事會平衡了短期財務影響和長期彈性，以支持明智、前瞻性的決策，從而實現可持續的績效。

董事會進一步監督氣候相關目標的制定，確保這些目標以可信的數據為基礎，符合戰略優先事項，並得到明確的執行計畫的支持。它定期對照這些目標審查進展情況，並在出現差距或延誤時提出疑問。雖然與氣候相關的績效指標尚未納入薪酬政策，但本集團對實現氣候目標的承諾仍然完全不變。

內控和審查機制被整合到業務部門的運營中。這些措施包括定期氣候相關風險評估，以及監管和市場發展的跨職能審查。

環境、社會及管治工作小組的所有董事和高管都接受了可持續發展培訓。董事會及時瞭解新興的環境、社會及管治發展，包括能源政策、監管更新和不斷發展的市場最佳實踐。環境、社會及管治培訓融入了董事和高級管理層的持續發展。

策略

責任是我們所做一切的核心。它指導我們如何管理我們的業務，如何運營我們的設施，以及如何支持我們的員工和社區。這種方法塑造了我們的文化，定義了我們的長期目標。

我們相信，只有保持高道德標準、保護環境並投資於員工福利，可持續發展才有可能。通過將責任作為我們業務戰略的核心部分，我們旨在創造持久的價值，並為我們的持份者和行業做出積極貢獻。

我們定義了明確的時間範圍，以指導我們戰略的有效實施，並追蹤我們在整個過程中的進展。每個階段都代表了一個深思熟慮的行動階段，讓我們以一種有條理的、可衡量的方式建立動力。通過定義每個階段的目的，我們可以確保我們的努力保持專注、協調，並與我們的總體目標保持一致。

短期（1–5年）：我們近期的工作重點是提高運營效率、確保完全合規，以及構建支持我們更廣泛的環境、社會及管治戰略所需的數據和治理基礎。

中期（6–10年）：從中期來看，我們將在我們的環境、社會及管治目標上取得有意義的進展，這些目標將可持續實踐貫穿於我們的運營中。這些目標旨在為我們的關鍵主題提供可衡量的改進，並與我們的公司戰略規劃保持一致。

長期（10+年）：我們的長期目標側重於有助於更廣泛的社會和環境目標的轉型成果，包括氣候行動和向迴圈經濟的過渡。這些願景使我們能夠在塑造可持續發展的未來中發揮主導作用。

策略(續)

管理與氣候相關的風險和機遇

氣候變化既帶來風險，也帶來機遇。我們採取平衡的方法，考慮潛在的正面和負面影響，使我們能夠最大限度地提高價值，同時將對我們業務的負面影響降至最低。

實體風險、轉型風險和機遇

我們將與氣候相關的影響分為有理由預計會影響我們的現金流、融資管道或資金成本的實體風險、轉型風險和機會。

實體風險：這些包括可能破壞我們的供應鏈和基礎設施的突發事件，如極端高溫、降雨、風暴和其他自然災害，以及可能影響長期業務生存能力的慢性變化，如海平面上升和氣候模式變化。

轉型風險：它們源於全球向低碳經濟的轉變，包括更加嚴格的環境保護、碳排放和廢物處理的法律法規。綠色公司技術的發展和不斷變化的市場偏好可能需要我們調整業務模式和運營。這些變化可能導致監管不合規的風險增加，從而導致法律、技術、市場和聲譽風險。

機遇：向低碳商業模式的轉變可能會給我們帶來機遇。消費者日益增強的環境、社會及管治意識，正隨著其偏好向更負責任的企業傾斜，逐步塑造市場格局。提高能源效率和減少浪費的努力不僅在短期內降低了運營成本，而且在中期內有助於簡化和優化運營。新興低碳市場預計將在未來三到十年內成熟，為增長和創新創造新的機遇。通過積極披露環境、社會及管治績效並採取具體行動，我們可以提高我們的聲譽，吸引新的資金和客戶。

對業務模式和價值鏈的影響

本節已採用《環境、社會及管治報告守則》的實施寬免：

	合理資料寬免	商業敏感寬免	財務影響寬免
當前財務影響			✓
預期財務影響	✓	✓	✓
跨行業類別指標	✓		
情景分析	✓		

策略(續)

對業務模式和價值鏈的影響(續)

本集團已確定其業務模式和價值鏈的以下風險和機遇：

風險類別	概述	對業務模式的影響	對價值鏈的影響
實體風險			
急性風險	極端天氣愈發嚴重 - 極端高溫 - 降雨／洪澇 - 熱帶氣旋	- 損毀受極端天氣影響地區的財產和資產 - 增加空調和能源消耗的需求 - 影響員工健康與安全 - 擾亂公共設施供應	- 中斷供應商 - 降低高風險地區資產的可投保性 - 因業務中斷導致銷售額／產量下降
慢性風險	氣候與降水模式的多變性 氣候模式變化	- 增加維護成本和保險費用 - 減少短期營收 - 影響資產價值	- 擾亂雲服務 - 影響公共設施的成本和可用性
轉型風險			
監管風險	- 提高碳定價水準 - 強制性報告義務 - 對現有產品和服務的監管 - 面臨訴訟風險	- 提高碳定價相關監管要求 - 因政策變化提前報廢現有資產 - 能效標準發生變化 - 增加採用新的合規流程的成本	- 引發整個價值鏈在合規層面的結構性變革 - 增加因供應商或合作夥伴不合規帶來的風險 - 降低高排放產品和服務的市場需求 - 上游合規成本上升導致利潤率下降
市場風險	- 消費者行為變化 - 市場需求難以預測 - 競爭格局變動	- 改變投入價格(如法律和合規費用) - 提高產出要求(如廢物處理和排放控制)	隨著採購轉向更環保的替代方案，現有的上游和下游合作關係收到衝擊
聲譽風險	- 行業領域遭受批評 - 持份者的負面回饋	- 增加人才留存與人力規劃的難度 - 降低吸引資金的能力	降低整個價值鏈中對商品和服務的需求

策略(續)

對業務模式和價值鏈的影響(續)

機遇類別	概述	對業務模式的影響	對價值鏈的影響
效率收益	• 更高效、更多元的服務供給 • 資源優化帶來的成本節約 • 能源與用水效率 • 新技術的應用	• 通過極端天氣期間的靈活工作安排提升效率 • 提高利潤率 • 有益於員工健康、滿意度和生產力 • 降低受化石燃料價格上漲影響的風險 • 增加資本可用性	• 提升整個價值鏈的產能與資源利用率 • 因上游環節優化降低運營成本
市場機會	• 進入新市場 • 地域擴張的機會	• 從新市場中增加收入來源 • 地域多樣化	• 通過拓展產品和服務供給，推動整個價值鏈走向成熟
消費者偏好	• 消費者行為及期望的變化	• 開闢新的收入來源 • 提升綠色企業的市場份額	• 在下遊需求的驅動下，激勵整個價值鏈的可持續創新

我們的適應與減緩計畫

本集團已制定以下適應及減緩措施，以應對自然風險、過渡風險及機會：

風險類別	適應及減緩措施
實體急性風險	為有效應對突發急性風險，我們制定了完善的應急預案，其中包含員工培訓內容，以提升整體應對能力： • 實施本地化減緩措施，並定期開展演練，以應對日益嚴峻的天氣風險； • 如遇極端天氣，啟動應急預案並實行靈活工作安排； • 必要時建議員工採取預防措施； • 推動設施通風與降溫改造，改善工作環境； • 將伺服器、空調等關鍵設備佈置在符合防洪、抗風標準要求的位置； • 探索節能設備與替代能源，減少對傳統能源供應的依賴。

策略(續)

對業務模式和價值鏈的影響(續)

風險類別	適應及減緩措施
實體慢性風險	我們在長期規劃中已考慮應對慢性風險： - 在辦公選址階段充分考量洪澇災害風險； - 使用節水設備並對現有設備進行改造，以提升用水效率；及 - 評估替代水源的可獲得性，以應對水資源短缺情況。
轉型風險	我們正在加強氣候治理，並加速向低碳技術和商業模式轉型，以應對轉型風險。 - 密切關注市場趨勢及法規要求變化，確保始終滿足客戶與監管機構的需求； - 通過編製高質量的氣候資訊披露報告保持透明度； - 與供應商合作，推動低碳工藝與技術的應用；及 - 在產品、服務及價值鏈中考量氣候相關風險，確保有效監控市場風險。
機遇	我們利用行業洞察力來發掘並把握新興的氣候相關機遇： - 開發低碳服務產品； - 投資節能及低排放技術以降低成本； - 探索投資綠色債券的可能性，以支持氣候友好型投資。

氣候韌性

本集團已採用《環境、社會及管治報告守則》的合理資料寬免，因此暫未開展情景分析。

當前和預期的財務影響

本集團在2025財年未確認因急性風險造成資產損壞的任何減值損失。我們尚未劃撥用於節能設備或應急準備的投資。我們未披露氣候相關風險與機遇的量化預計財務影響(採用財務影響寬免)。我們目前未在情景分析或決策中應用內部碳定價。

風險管理

風險管理框架

本集團已建立全面的風險管理框架。氣候相關風險與機遇的識別、評估、優先順序排序及管理工作，已完全融入集團整體風險管理流程。相關政策與流程每年進行審議，並在必要時予以更新。

集團通過協同聯動、多層級的流程對氣候相關風險與機遇進行全面審查。集團頂層制定戰略方向，由董事會負責監督，並定期審議最為重大的氣候相關事項。同時，各運營團隊通過每年評估自身風險敞口，提供具體、基礎的見解。一旦識別出潛在風險，相關部門將制定並實施減緩措施，並持續開展復核工作，確保相關管控措施長期保持穩健且有效。

所有已識別的氣候相關風險與機遇，均對我們的戰略方向、運營重點及內部政策制定產生影響。我們根據各項風險與機遇的潛在影響程度和發生可能性進行評估，形成清晰的分析結果，為科學決策提供支持。此類評估同樣為上述情景分析奠定基礎。在影響程度與發生可能性兩項評分均較高的風險，將被列為優先事項，優先於評級較低的事項進行處理，以確保資源集中投入到最為關鍵的領域。

指標與目標

環境目標

長期轉型規劃將明確指引本集團業務運營向低碳、具備氣候韌性的方向轉型。我們正制定與氣候相關的長期目標，並輔以短期、中期及長期節點，所有指標均以2025年為基準年進行核算，以確保不同時期數據對比的一致性。上述目標參考了中國內地及香港的長期脫碳路徑與實現碳中和的目標，確保本集團的相關舉措為城市整體氣候目標作出切實貢獻。

為落實該計畫，我們將聚焦於運營脫碳，通過提升能源使用效率、推行負責任的資源管理以及採用低碳技術實現這一目標。我們還將通過強化風險管理、與價值鏈各合作夥伴開展協作，進一步提升氣候韌性。本集團的轉型規劃依賴於全體員工及社會各界的共同努力，同時也取決於國家電網脫碳推進的進度。

指標與目標(續)

環境目標(續)

本集團根據自身戰略規劃內部制定相關目標，並未採用科學碳目標倡議的行業脫碳方法。目前暫不考慮通過碳信用額度來實現任何淨零排放相關目標。下文列示本集團在不同階段的規劃目標：

目標

能量消耗強度	短期：較2025年下降2%
	中期：較2025年下降5%
	長期：較2025年下降10%
無害廢物產生強度	短期：較2025年下降2%
	中期：較2025年下降5%
	長期：較2025年下降10%
溫室氣體排放強度	短期：較2025年下降2%
	中期：較2025年下降5%
	長期：較2025年下降10%

本集團致力於逐步提升氣候資訊披露能力，並計畫隨著內控體系的完善及更可靠數據的獲取，提供更細化的披露內容。

指標與目標(續)

溫室氣體¹排放

電力消耗是本集團溫室氣體排放的主要來源。

溫室氣體排放匯總如下：

溫室氣體排放範圍	單位 ⁴	二零二五年	二零二四年
範圍一直接溫室氣體排放	噸二氧化碳當量	0	0
範圍二間接溫室氣體排放 ^{2,5} (按地區)	噸二氧化碳當量	320.94	371.88
範圍三其他間接溫室氣體排放	噸二氧化碳當量	187.59	467.77
溫室氣體排放總量(範圍一+範圍二+範圍三)	噸二氧化碳當量	508.53	839.65
強度³	噸二氧化碳當量／員工	1.45	2.66

範圍三其他間接溫室氣體排放	單位	二零二五年	二零二四年
類別六：商務差旅^{6,7}	噸二氧化碳當量	187.59	467.77

附註：

- 溫室氣體排放數據依據(但不限於)以下資料：世界資源研究所及世界可持續發展工商理事會刊發的《溫室氣體盤查議定書：企業會計與報告標準》、聯交所發佈的《如何準備環境、社會及管治報告－附錄二：環境關鍵績效指標彙報指引》、聯合國政府間氣候變化專門委員會二零一四年第五次評估報告中的全球變暖潛勢值、香港電氣二零二四年可持續發展報告；範圍三排放數據的計算參照包括但不限於國際民用航空組織、香港低碳生活計算器、英國環境、食品及農村事務部以及美國環境保護署的環境擴展投入產出資料庫。
- 溫室氣體排放數據乃按二氧化碳當量呈列，並參照包括但不限於世界資源研究所及世界可持續發展工商理事會刊發的《溫室氣體盤查議定書：企業會計與報告標準》、聯交所發佈的《如何準備環境、社會及管治報告－附錄二：環境關鍵績效指標彙報指引》、中華人民共和國生態環境部發佈二零二四年十二月發佈的最新電力二氧化碳排放因數公告。
- 截至2025年12月31日，報告範圍內全職僱員人數共350人(截至2024年12月31日：316人)。該數據亦用於其他強度指標計算。
- 本集團溫室氣體排放包括二氧化碳(CO₂)、甲烷(CH₄)和一氧化二氮(N₂O)，並統一換算為噸二氧化碳當量進行列示。
- 範圍二排放採用區域電網排放因數法計算，該方法基於能源消耗所在地當地電網的平均排放強度進行核算。
- 溫室氣體範圍三類別六採用國際民航組織計算器計算。
- 本集團已採用《環境、社會及管治報告守則》的合理資料寬免，並未計算及收集溫室氣體範圍三其他類別的排放。

綠色低碳，共創綠水青山之美

云想科技秉持綠色發展理念，積極回應國家雙碳目標和能源轉型趨勢，全力推動綠色行動計畫的全面實施。我們持續努力減少生產營運對環境的負面影響，致力於為價值鏈帶來環境效益，並全面履行企業的環境責任。通過與各方攜手合作，共同打造綠色環境，為綠色青山注入新動力。

我們瞭解到其業務活動及營運可能對環境造成不同程度的影響。本集團通過在其業務活動及工作場所實施控制活動及監測措施，努力保護環境。我們致力通過引進環保商業慣例，教育僱員提高其環保意識，以及遵守相關環境法律法規以促進綠色環境。

A.1 排放物

報告期內，本集團並不知悉任何重大違反有關廢氣及溫室氣體（「**溫室氣體**」）排放、水及土地排污以及有害及無害廢棄物的產生的環境法律及法規而會對本集團產生重大影響的事宜。

有關法律法規包括但不限於香港的《空氣污染管制條例》、《中華人民共和國環境保護法》及《中華人民共和國水污染防治法》。

廢氣排放

由於本集團並未擁有任何車輛，故沒有廢氣排放。本集團鼓勵員工選擇環保出行方式，並積極支持日常上下班乘坐公共交通工具。

污水排放

由於其業務性質，本集團於日常營運中並不消耗大量的水。關於用水量數據及相應節水措施於「水資源管理」一節中描述。

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

A.1 排放物(續)

廢棄物管理

本集團持續貫徹綠色營運理念，盡量減少資源消耗，在日常營運中始終堅持4R原則(即減量、複用、再生、能源回收利用)，從源頭上減少資源浪費，優化資源物料使用。

有害廢棄物

本集團在業務運作中主要產生的有害廢棄物包括墨水匣、廢電池、廢燈管以及舊電子產品。為確保這些有害廢棄物得到妥善處理，我們將它們交由專業服務供應商和物業管理公司進行收集和回收。由於有害廢棄物的產生量有限，且本公司認為這些廢棄物對環境的影響較為輕微，因此我們決定不披露相關數據。我們將繼續努力實施環保措施，以確保我們的營運對環境造成的影響最小化，並致力於打造更加可持續的企業環境。

無害廢棄物

我們制定了內部廢棄物管理指引，確保所有廢棄物均由持牌承包商按照當地法律和法規進行妥善收集和處理。該指引明確了負責人員及其職責，並詳細說明了廢棄物的收集、儲存和處置方法。

我們的無害廢棄物包括生活垃圾、紙張、玻璃瓶和塑料。在管理這些廢棄物時，我們遵循4R原則(減少使用、物盡其用、循環再造及取代使用)來處理和處置業務營運產生的廢棄物。我們集團全面遵守所有相關環保法律法規，確保在整個運營過程中以負責任的方式處理廢棄物。

無害廢棄物生成概述：

指標	單位	二零二五年	二零二四年
一紙張	噸	4.86	2.44
總計	噸	4.86	2.44
強度	噸／員工	0.014	0.008

對於不可回收的廢棄物，我們將其運送至指定的垃圾中轉站，確保妥善處理，防止環境污染。這確保我們的廢棄物管理流程符合既定法規和標準。

根據我們對可持續發展的承諾，我們優先建立綠色辦公環境。辦公室配備合適的廢棄物分類設施，促進源頭分類。

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

A.1 排放物(續)

廢棄物管理(續)

本集團已採納以下減廢措施：

- 實現雙面列印
- 在印表機旁放置廢紙回收箱
- 使用通訊設備分享資料，減少紙張列印
- 減少一次性用品(如文具、紙巾、紙杯等)
- 收集可回收的廢物並進行回收處理

A2. 資源使用

本集團一直致力於實施有效的資源管理政策和措施，以提高能源效率並減少對非必要材料的使用。我們的政策旨在嚴格控制資源使用，確保其合理使用和節約。我們還專注於通過標準化操作程式來管理高能耗設備，以確保最佳性能。

能源管理

在日常營運中，本集團最主要的能源消耗來自於辦公室所用電力。因此，我們訂定了全面的辦公室管理指引並落實節能措施(《云想科技控股有限公司職場管理制度V2.0》)。同時，我們致力提升員工環保意識，在日常運作中有效管理能源消耗，以減少整個營運過程中的溫室氣體排放。在報告期內，我們持續推動綠色辦公場所的建設，實施多項節能措施，以最小化公司營運過程中的能源消耗。

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

A2.資源使用(續)

能源管理(續)

該等措施及舉措包括以下各項：

- 在辦公室張貼環保標誌，以提高員工對環保的認識；
- 鼓勵僱員在不需要使用或下班後關掉電腦及燈具等閒置設備；
- 夏季空調設定為26攝氏度，冬季則設定為20攝氏度，以保持舒適的室內溫度；
- 辦公區域內使用更具能源效益的照明設備，如LED燈管及慳電膽；
- 將空調、飲水機等主要辦公設備全部更換為帶有中國能效標識認證的節能型號；
- 選購環保型電池和使用具有FSC認證的紙張，踐行可持續發展理念；
- 鼓勵員工乘坐公共交通工具；及
- 鼓勵無紙化辦公，採用視頻電話會議，並減少不必要的差旅安排。

能源消耗類型	單位	二零二五年	二零二四年
間接能源消耗			
• 外購電力	千瓦時	555,544	693,034
能源消耗總量	千瓦時	555,544	693,034
能源消耗強度	千瓦時／員工	1,587.27	2,193.15

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

A2.資源使用(續)

水資源管理

本集團用水主要用於辦公室營運中的生活用水。由於本集團意識到全球普遍存在水資源短缺問題，我們積極實施策略來解決此關鍵問題。我們向員工提倡節約用水的文化，並採取一系列措施來減少用水量。以下是我們制定的部分節水措施：

- 加強檢查及維修水龍頭，發現水龍頭漏水及時修復，防止浪費水。
- 在當眼位置張貼「節約用水」海報，提高員工節約用水意識。
- 採用節水裝置，減少用水量。

水資源消耗	單位	二零二五年	二零二四年
總耗水量	立方米	3,870.83	5,158.12
強度	立方米／員工	11.06	16.32

包裝材料

本集團在日常營運中不使用任何包裝材料。

A3.環境及天然資源

本集團致力將本集團業務營運對環境造成的任何不利影響減至最低。本集團的業務活動不會對環境及天然資源造成重大影響。然而，本集團仍繼續警惕其業務營運對環境的潛在影響。

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

B1.僱傭

本集團矢志成為首選僱主，努力保護員工的福祉。本集團堅持以人為本，尊重及保護全體員工的合法權益，規範勞工僱傭管理，保障員工職業健康與安全。

本集團致力為所有候選人提供公平的機會，以吸引及挽留人才。其公平的招聘慣例乃基於績效，並無任何形式的無意識偏見。能力、學歷、實際工作要求、職能知識及語言能力等因素被視為招聘標準，招聘流程透明、包容且友善。

工作時數及假期

本集團在《員工手冊》中明確規定了員工的工作日及工作時間安排，抵制一切形式的強制勞工。一般工作崗位實行每日8小時、每週5天的標準工時制，部分管理人員則實行不定時工時制。我們鼓勵員工高效工作，不提倡加班。若員工因業務需要或特殊原因需要延長工作時間，或在休息日、法定休假日工作加班，經協商和管理層審批後，我們將根據相關勞動法律法規向員工發放超時補償或補假。

除年假外，本集團為員工提供各類假期，包括法定假期及其他帶薪假期，如婚假、產假、陪產假、恩恤假等。所有與出勤、假期及福利有關的資訊都已在僱傭合同中明確規定。

平等機會、多元化、反歧視

本集團致力於嚴格遵守所有國家和地方政府的法律法規。我們秉持公平、公正、透明的招聘流程，制定防止招聘歧視的政策。我們的目標是確保任何人都不會受到基於種族、社會地位、宗教、國籍、殘疾、年齡、婚姻狀況、性別、懷孕、性取向、工會成員資格或政治社團的歧視。我們努力為所有員工提供平等、公平的待遇，涵蓋招聘、薪酬、培訓、晉升、解僱、退休等就業方面。

如員工面臨恐嚇、羞辱、欺凌或騷擾(包括性騷擾)，我們鼓勵其向指定的員工代表或直接向總經理報告。本集團嚴肅看待此類投訴，並將在收到投訴後立即採取適當措施處理及解決該等問題。

薪酬及福利

公平薪酬及待遇有助提高員工滿意度、團隊士氣和整體績效。本集團提供廣泛且具競爭力的薪酬及待遇，並根據市場變化及時檢討其待遇。在中國內地，本集團為全體內地員工繳納「五險一金」，即養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險、生育保險和住房公積金。而在香港，集團向僱員提供強制性公積金(「強積金」)供款。另外，云想科技每年檢視薪酬待遇來確保其符合市場標準以吸引及挽留人才。

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

B1.僱傭(續)

員工溝通

本集團利用內部郵件系統、員工滿意度問卷、會議等多種管理機制及溝通管道主動與員工對話。

為確保流程公平透明，本集團在員工手冊中制定指引，規定員工應向其主管或人力資源部門報告任何違規行為或疑慮。所有呈報個案均會徹底調查，並採取適當行動予以解決。我們保證調查和解決過程將嚴格保密，保護所有相關方的私隱及福祉。

截至2025年12月31日，僱傭情況明細如下：

員工分佈	二零二五年	二零二四年
總計	381	342
按性別劃分		
男性	115	121
女性	266	221
按年齡組別劃分		
30歲以下	250	210
30至50歲	130	131
50歲以上	1	1
按員工類別劃分		
高級管理層	29	35
中級管理層	16	16
基層員工	305	265
實習生	31	26
按僱傭類型劃分		
全職	350	316
兼職	0	0
實習生／合約人員	31	26
按地區劃分		
中國內地	381	342

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

B1.僱傭(續)

員工溝通(續)

於報告期間，員工流失率明細如下：

員工流失率 ⁸	二零二五年	二零二四年
性別		
男性	79%	50%
女性	68%	54%
年齡組別		
30歲以下	88%	72%
30-50歲	38%	32%
50歲以上	0%	0%
地區		
中國內地	71%	52%

附註：

8. 員工流失率=該類別離職僱員人數(不包括兼職，實習生及合約人員)／該類別年底的僱員總數(不包括兼職，實習生及合約人員)x 100%

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

B2. 健康與安全

本集團高度重視員工的健康與安全，並將其作為業務管理方法的一個組成部分。我們堅持以人為本，致力於為全體員工創造健康、安全、舒適的工作環境。我們的目標是識別並消除潛在的工作場所健康和安全隐患，在營運的各個方面實施全面的安全管理實踐。

職業健康與安全

為提高員工的安全意識，新入職員工必須進行崗前安全健康培訓，在職員工須參加職業安全教育，以應對交通事故、疫情防控等突發事件。本集團亦根據《中國消防法》制定消防安全制度。本集團已對員工進行滅火器等消防器材的使用培訓，並定期進行消防演習。本集團亦會定期評估消防疏散計畫，確保消防安全。

本集團過去連續3年並無發生因工死亡事件：

指標	單位	二零二五年	二零二四年	二零二三年
因工傷死亡	個案	0	0	0
工傷	人數	0	0	0
因工傷損失日數	日	0	0	0
工傷率 ⁹	%	0	0	0

附註：

9. 工傷率以因工傷損失的工作天數／(員工人數×22×12(工作日))×100%計算。本集團為所有員工辦理工傷保險，並保障因工傷所需的賠償。

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

B3.發展及培訓

投資未來領導者對於確保本集團的長期成功和韌性至關重要。本集團擬培養人才管道，以挽留高績效人才並為未來配備領導者。有鑒於此，本集團為彼等提供合適的工具和環境以便能夠專業成長。我們不斷鼓勵員工改進並貢獻知識和經驗塑造未來。

整個集團為所有員工制定結構化的技能發展計畫，員工在營運中發揮著不可或缺的作用。本集團具針對性的學習活動旨在滿足各核心業務的技能發展需求以及員工的職業發展意願。其學習計畫的內容和結構不斷更新，以跟上市場發展及數字化轉型要求。

一般員工培訓：報告期內共有743名員工參加了培訓。培訓內容涵蓋多個主題，包括集團概況、企業文化、業務簡介、崗位職責、職業行為規範及公司運營管理等，全面提升了員工對公司的企業文化，營運，作更深入的了解和培養對公司的歸屬感。

管理訓練營：旨在提升中層管理人員的管理能力。通過體系化課程與深度交流，幫助學員清晰認知管理者的角色與職責。專案涵蓋人才識別、目標設定、高效溝通、回饋技巧、團隊輔導、自我管理、業務管理及協作管理等核心能力，全面強化團隊領導力，助力管理團隊成為公司發展的中堅力量。報告期內，共計61名管理層員工參與管理訓練營培訓。

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

B3.發展及培訓(續)

於報告期間，本集團提供培訓約1,025小時，每位受訓員工平均培訓時間約2.69小時。本集團員工培訓率為243.83%。受訓員工按性別及僱傭類別劃分的明細如下：

員工培訓率 ^{10, 12}	二零二五年	二零二四年
整體	243.83%	95.61%
按性別劃分		
男性	224.35%	106.61%
女性	241.35%	89.59%
按僱傭類別劃分		
高級管理層	100.00%	105.71%
中級管理層	381.25%	100%
基層員工	243.61%	69.43%
實習生／合約人員	216.13%	346.15%

按性別及僱傭類別劃分的每位員工平均完成培訓時數的明細如下：

平均培訓時數(小時) ^{11, 12}	二零二五年	二零二四年
按性別劃分		
男性	2.57	5.07
女性	2.74	4.04
按僱傭類別劃分		
高級管理層	2.24	8.49
中級管理層	9.38	5.66
基層員工	2.44	2.83
實習生／合約人員	2.16	14.19

附註：

10. 員工培訓率=受訓員工人數／二零二五年十二月三十一日特定類別員工人數x100%

11. 平均培訓時數=此類別訓練時長／二零二五年十二月三十一日特定類別員工人數x100%

12. 培訓數據包含已經離職的員工

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

B4.勞工準則

防止童工及強制勞工

本集團絕不容忍並嚴格禁止在營運中使用童工、強制勞工及僱用非法移民。為避免此等非法僱傭做法，我們已採取以下措施。

防止童工	招聘過程中，人力資源部門將核實應徵者的身份證明文件，並確保已達到最低就業年齡。
禁止強制勞工	本集團在員工手冊中訂明加班補償規定。本集團認真監察員工的工作時間及工作安排，確保員工自願、自由地工作。

一旦發現違法用工行為，本集團將立即停止僱用。隨後將進行調查並向相關部門報告案件。

於報告期間，本集團並不知悉任何重大違反童工及強制勞工而對本集團造成重大影響的相關法律及法規，包括但不限於《香港僱傭條例》、《中華人民共和國勞動法》及《中華人民共和國勞動合同法》。

B5.供應鏈管理

本集團認識到，與多元化供應商建立長期合作關係對企業成功至關重要。集團要求供應商堅守高標準商業道德，並履行企業社會責任。

2025年，集團已正式制定並全面實施了全新的《供應商管理規則》，旨在建立一個「透明合理、分類分級、動態調整」的閉環管理機制，以確保廣告、本地生活、數娛、電商及中後台等各業務線(除行政採購及聯營外)的合規有序開展，並在管理過程中嚴格執行成本合理、業務真實、付款合規以及「准入評估、政策報備、合同審批、財務付款」四步流程不可顛倒的完整性原則，從而全面保障供應商產品與服務交付的質量與穩定性。

同時，規則增設了動態風險預警機制，對存在重大法律糾紛、財務異常、惡意違約或輿情風險的供應商進行監測，一經觸發將立即調整評級、通報並終止合作。任何部門若發現供應商有服務無響應、違規轉分包、不正當利益往來、發票多次重開、虛假材料或惡意漲價等異常行為，必須立即報告法務風控部、財務部及媒介部；涉及金額大於20萬元的重大異常行為，則須第一時間直報一級部門負責人及集團總經辦。

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

B5. 供應鏈管理(續)

總結而言，新制度的全面落地標誌著集團在供應商全生命週期管理上邁向了更高標準的合規與精細化階段。通過優化流程、嚴控風險，集團期望能與廣大合作夥伴攜手構建更加健康、透明且高效的供應鏈生態，攜手並進，共同迎接未來業務的穩健增長與長遠發展。

供應商管理

集團根據實際業務需求甄選供應商，綜合考量產品品質、成本、可靠性及綜合價值等因素。除上述標準外，集團亦認識到應對供應鏈中的環境與社會風險的重要性，這是我們踐行可持續發展與負責任經營承諾的一部分。

為有效管理此類風險，集團開展全面評估工作，包括風險識別、與供應商定期溝通、現場考察及審核。通過這些評估，我們得以持續監控供應商表現，並更深入地瞭解潛在的環境與社會影響。

我們通過主動管理供應鏈風險，力求將負面影響降至最低，並為長期可持續發展提供支撐。此外，在採購決策中，我們愈發傾向於選擇對環境和社會具有積極貢獻的供應商及產品，進一步推動可持續消費與生產。

於2025年，本集團供應商分佈明細如下：

地點	二零二五年	二零二四年
中國內地	1,246	672

公開公平採購

本集團已建立一套覆蓋所有業務部門的完善供應商遴選體系。在遴選供應商時，我們不僅審核基礎資訊，還依據多項標準開展全面評估，包括交付週期、定價、產品品質、所需許可與資質認證，以及對相關行業法律法規和標準的合規情況。

我們認識到，識別供應鏈中的環境與社會風險，對可持續發展及負責任的商業實踐至關重要。為有效管控此類風險，我們與供應商保持常態化溝通，並通過實地走訪與審核等方式開展風險管理工作。

本集團的採購流程遵循公開、公平、公正的原則。我們確保不對任何供應商實施歧視或給予優待。僅將信譽良好、無嚴重商業道德違規行為的供應商納入合作候選範圍。

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

B5.供應鏈管理(續)

公開公平採購(續)

我們在整個採購流程中嚴格執行反腐敗政策。所有供應商均須簽署廉潔承諾書，明確行為準則，嚴禁任何形式的
不正當利益輸送。

我們高度重視商業誠信，僅與恪守職業道德、信譽可靠的供應商開展合作。集團對賄賂及腐敗行為持零容忍態度，
嚴禁供應商通過行賄、贈送禮品或其他任何不正當手段獲取合同或合作機會。

綠色採購

本集團旨在透過供應鏈的創新和變革，打造由客戶、企業和供應商組成的良性生態系統。本集團強調可持續發展，
致力於本地採購、簡化周轉時間並將可持續實踐融入其業務模式。

在整個採購過程中，本集團優先考慮本地供應商以及環保產品和服務。透過支持本地採購，本集團力求最大限度地
減少與採購活動相關的碳足跡，同時支持本地經濟增長並在當地社區創造就業機會。

B6.產品責任

我們始終將客戶滿意度和產品品質置於首位，確保我們的服務和產品符合最高標準，並嚴格遵守《中華人民共和國
產品品質法》《中華人民共和國消費者權益保護法》及《中華人民共和國公司法》等營運地產品服務相關法律法規。

在報告期內，我們於三個關鍵領域不斷強化公司的競爭優勢。通過持續改進平台技術，擴大豐富的媒體資源庫，並
維護我們優質而均衡的企業客戶群體。我們積極進軍具有潛力的新業務領域，不斷拓展和深化智能化營銷解決方
案、電商服務解決方案以及創新業務。此外，我們注重提升服務品質，以確保我們所提供的每一項服務都能滿足並
超越客戶的期望。

我們的智能化營銷解決方案不僅是公司的核心業務支柱，更是企業進一步拓展市場版圖的關鍵優勢。為了滿足客戶
日益多元化的需求，我們專注於技術創新，作為一站式智能化營銷產業平台，本集團的服務涵蓋營銷策略制定、規
模化內容創作、跨平台精準分發以及數據即時回饋等環節，在數字經濟快速發展的背景下，能有效協助品牌客戶觸
達中國短視頻目標用戶。

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

B6. 產品責任(續)

報告期內，本集團持續與優質客戶維持緊密合作，同時也拓展更多媒體管道。

在與抖音、快手、騰訊等頭部平台穩固合作的基礎上，與小紅書、嗶哩嗶哩等新的媒體平台合作節奏明顯加快，尤其是與支付寶、優酷等媒體的合作。

隨著生成式人工智能(「AIGC」)及人工智能體(「AI Agent」)技術持續成熟，本集團年內全面深化AI技術於營銷業務各環節的應用，推動內容創作、素材生產、營銷運營及數據管理全面邁向智能化發展。報告期內，本集團自主研發的AI Agent系統已正式投入營運，運用自動充退轉完成AIGC等智能化流程的次數持續上升，反映集團內部應用以及市場對AI營銷服務的需求均持續提升。

在實際應用方面，AIGC圖片整體素材產能提升約15倍，整體AI素材及創意輸出效率較傳統模式提升約50%，有效降低單條素材製作成本，同時提升內容創意品質及素材更新速度，進一步豐富營銷內容及提升市場競爭力。

電商服務

電商服務解決方案作為本公司業務發展重點，沿營銷產業鏈延伸，進一步拓展電商服務業務體系，佈局電商代運營、分銷以及本地生活三大業務板塊。通過建立覆蓋「人、貨、場」的電商服務全鏈路解決方案，本集團的電商服務解決方案可分為經銷業務及全案電商服務兩大類別，涵蓋短視頻營銷、平台DP代運營、直播運營、品牌營銷及庫存管理等多元化服務，持續為品牌客戶提供一站式的新媒體電商解決方案。

報告期內，本集團持續優化電商業務的發展模式，以提升盈利能力及經營質量為核心，積極推進業務重組及團隊能力建設，在保持業務穩健增長的同時，進一步提升整體運營效率及風險管理能力。集團亦持續聚焦高潛力及高毛利品類，重點服務個人護理垂類知名品牌，並同步完善快手、視頻號及抖音等媒體渠道佈局，持續提升品牌渠道運營能力。受惠於品牌客戶合作深化及營運能力持續提升，年內本集團多個重點項目取得突破性進展，其中，一個重點合作品牌全年商品交易總額(「GMV」)更首次突破人民幣1億元。

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

B6.產品責任(續)

創新發展

依託規模化的創意內容製作能力和成熟的短視頻營銷投放體系，本集團積極拓展業務範疇，發展以微短劇為主的創新業務。藉助優質的視頻創作能力和創意內容題材儲備，以及覆蓋微信小程序、抖音和快手等多個第三方平台的全面發行矩陣，截至報告期末，本集團累計參與製作及發行短劇逾90部，多部爆款題材表現亮眼，整體爆款率持續提升。本集團亦持續優化創新業務的商業模式，以多渠道變現短劇資源。同時，本集團持續提升AI技術於內容生產流程中的應用及製作效率，年內成功推出AIGC微短劇，並持續探索AI於真人劇、動漫劇及品牌內容創作上的應用。

除商業短劇外，本集團亦積極拓展內容應用場景，年內成功與多個政府部門及大型企業建立合作關係，透過微短劇、漫劇及宣傳片等多元內容形式，協助合作夥伴提升品牌形象及宣傳效果，充分展現本集團於內容創意、IP策劃及品牌傳播方面的綜合實力。

責任營銷

責任營銷是云想科技堅守的核心理念，我們以確保內容的科學性和準確性為首要任務，嚴格把關所有推廣材料，堅決杜絕誇大和虛假資訊。

作為對社會責任的承諾，我們深入貫徹《資訊網絡傳播權保護條例》，積極參與《網路直播和短視頻營銷平台自律公約》的實施。

通過加強對業務人員的責任營銷培訓，我們從內部深化責任意識，並提升企業營銷管理的專業化水準，展現卓越的行業標準。

在產品技術方面，我們致力於打造短視頻營銷全鏈路解決方案，自主開發了一系列雲服務產品，包括跨平台的「連山智投」廣告及數據管理平台、高效管理的「天璣」工具，以及專為中小企業設計的抖音營銷SaaS系統「雲視有客」。

這些創新工具為客戶提供了一站式解決方案，幫助他們提升內容創作效率、投放精準度和運營自動化水準，確保營銷成果能夠持續達到新的高度。

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

B6. 產品責任(續)

知識產權保障

云想科技始終將創新和研發視為企業發展的基石，並將知識產權保護作為企業長遠發展的重要支柱。我們積極開展各種知識產權保護措施，確保公司的創新成果和技術資產得到充分保護。公司嚴格遵守《中華人民共和國專利法》、《中華人民共和國商標法》、《中華人民共和國著作權法》等相關法律法規，並建立了完善的知識產權管理體系。

我們還推動全體員工參與知識產權保護工作，通過內部培訓和宣傳活動提升他們的知識產權意識。為了保護我們的數據資產和專有技術，公司實施了一系列有效的保護措施，確保企業在技術創新和市場競爭中保持領先地位。

- 與客戶訂立年度框架協議時，清楚列明關於知識產權的所有權和使用條款，並與客戶溝通確認，保障我們所製作廣告內容的知識產權歸云想科技所有，廣告客戶僅有權將有關內容用於我們所推出或管理的廣告宣傳活動，減低侵犯知識產權的風險。
- 在員工手冊中列明知識產權擁有權保密條款，規定員工在職及離職後，未經本集團書面同意，不得向公司以外的第三方透露、轉移、公開發表或在本集團以外應用任何商業秘密和機密資料，以維護我們知識產權的專有權和防止本公司知識產權未經授權的使用。

於報告期內，本集團未發現任何對本集團產生重大影響的不符合健康與安全、廣告、標籤、與所提供產品和服務相關的隱私事項及補救方法的相關法律法規的事件。

私隱保護

本集團高度重視個人數據保護，並知悉其在收集、存儲、處理及使用客戶資料方面的義務。為維護敏感資料的保密性，本集團已制定全面的業務保密協議政策，詳情載於《員工手冊》，指引員工如何處理及保護機密資訊。所有員工均須遵守該政策，以防未經授權披露或濫用資料。

云想科技嚴格遵守《中華人民共和國網路安全法》《個人資料(隱私)條例》《數據安全管理辦法》等相關法律法規要求，在集團內部制定並實施《資料庫保護機制》《資訊保密管理制度規定》等多項制度與舉措，以規範公司機密資訊管理與保護，確保數據資產與客戶資訊安全。

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

B6.產品責任(續)

私隱保護(續)

數據資產加密及備份

- 公司內部數據資產加密處理並存儲與受防火牆保護的雲端伺服器，並每天進行數據資產備份；
- 公司採用MySQL及增量備份、本地備份、雲端儲層等多種數據備份方式，保障公司數據的安全。

定期檢測／審查及監控

- 定期進行數據恢復測試以監察備份系統的狀態；
- 集團依據每名僱員的資歷及職能嚴格限制其授權讀取的數據範圍，保存詳細的訪問日誌記錄，並進行定期審查；
- 公司設有自動監控系統，以監控業務運營及資訊技術基礎設施的關鍵指標，當監控指標超出區安全接線時會觸發警報。

多重網路安保舉措

- 公司指定經驗豐富的人員負責數據保護，並監控公司資訊技術基礎設施的運作，確保其安全性、可靠性及穩定性；
- 公司將資料庫與未授權訪問隔絕，並使用複雜的安全程式進行加密數據的內外部溝通及傳輸。

內部宣貫

- 集團不定期為員工提供數據保護相關培訓，並與員工簽訂保密協議，以防數據被不當使用或披露。

為加強資訊系統的風險管理，公司實施了一系列安全措施。員工需要每兩月更新以此電腦開機密碼以防止未經授權的訪問。處理機密數據的員工必須對日常運營中使用的敏感資訊和文件進行加密，密碼由每個部門負責人集中管理。對於高度敏感的資訊，採用雙重加密機制來增強整體數據安全性。為了降低惡意軟體感染的風險，定期進行軟體健康檢查，並且將防病毒軟體集成到操作系統中，以提供針對電腦病毒、惡意程式和間諜軟體的全面、即時保護。

於報告期內，本集團未發現任何對本集團產生重大影響的不符合健康與安全、廣告、標籤、所提供產品和服務的隱私事項及補救方法等相關法律法規的事件。

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

B7.反貪污

董事會對欺詐與貪污行為採取零容忍態度。集團員工手冊列明相關準則，要求員工遵守所有適用的利益衝突、內幕交易、反不正當競爭及反貪污規定。全體員工均應嚴格遵守集團經營所在地的適用法律、法規及規章。

反貪污政策

本政策旨在落實誠信經營，防範業務風險，積極打造廉潔的企業文化。政策明令禁止任何形式的賄賂、敲詐、欺詐、洗錢及非法索取或收受利益之行為。全體員工應以此為行為準則，在商品與服務採購、禮品餽贈、商務款待、政治或慈善捐贈等業務範疇中，審慎識別並全面杜絕不道德行為，共同維護公司合法權益。

舉報政策

本集團鼓勵其員工及其他持份者(包括客戶及供應商)提出對涉嫌不當行為、失當行為或瀆職行為的憂慮。我們設有保密管道，供員工及持份者報告任何可疑事件。遵循舉報政策中概述的指引，本集團對每宗舉報事件都採取高度保密，確保舉報人免受不公平解僱、受害或無理紀律處分。與欺詐及貪污有關的事件將徹底調查。

反貪污培訓

本集團為員工提供管治政策相關培訓，新員工入職時亦會接受相關指導。報告期內，董事及員工均參與反貪培訓。

年內，本集團下屬全資子公司就3C項目下涉及的異常付款及不尋常退款展開調查，相關事宜已於公安局立案。相關案件已進入司法程序，惟尚未審結。

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

B8.社區投資

推動創新

在追求業務穩健增長的同時，我們始終將「行業共榮與社會價值」視為企業發展的核心。我們積極發揮自身在數字營銷領域的專業優勢，傾注資源支持短視頻行業的創新與進步，並致力於賦能中小型企業轉型升級。透過深入參與各類社區投資與數字化協同計劃，我們攜手多方生態夥伴，推動全產業鏈的高效協同與融合發展。同時，我們通過提供免費的專業培訓和技術支持，幫助中小型企業快速掌握前沿的數字營銷技術，切實提升其市場核心競爭力。此外，我們與各地方社區組織建立緊密聯結，共同探索數位化轉型的新路徑，為促進區域經濟增長與社會繁榮貢獻力量。報告期內，集團已成功於全國完成超100家城市服務商的戰略佈局，以實際行動踐行可持續發展的企業承諾。

榮譽獎項

在過去的一年，我們公司榮獲多項殊榮，以表彰我們在智能化營銷解決方案、電商服務解決方案、創新業務等領域的卓越表現與創新能力。以下是我們公司所獲得的各項殊榮。

榮譽獎項－最佳數字化投資者關係獎

「路演中國」2025上市公司投資者關係創新峰會暨第八屆中國卓越IR頒獎盛典於深圳啟動，云想科技受邀出席並榮膺「最佳數字化投資者關係獎」。自「中國卓越IR評選」活動開啟以來，云想科技已連續第四年獲其獎項認可。

榮譽獎項－上海市數字廣告領軍企業

2025年3月28日，上海市廣告行業舉辦2023-2024年度表彰大會，重點表彰為上海廣告業發展和數字化轉型作出突出貢獻的廣告企業及相關代表人士。大會上，云想科技旗下樂推傳媒憑藉在數字廣告領域的卓越表現，榮獲「上海市數字廣告領軍企業」稱號，同獲此獎項的還有哩哩哩哩、小紅書等公司，云想科技董事長徐佳慶憑藉對行業創新的引領作用，被授予「上海市廣告行業創新領軍人物」榮譽。

榮譽獎項－拓新突破合作夥伴

哩哩哩哩於上海舉辦2025 AD TALK營銷夥伴大會，發佈一系列涵蓋生態策略、廣告產品、商業技術、度量工具等方面的升級計劃。本次盛會上，云想科技旗下樂推傳媒憑藉卓越的營銷能力和創新探索精神，榮獲「拓新突破合作夥伴」榮譽。

綠色低碳，共創綠水青山之美(續)

B8.社區投資(續)

以下是2025年度的獎項列表獎項

頒發機構	榮譽獎項	頒發活動
路演中國&卓越IR	最佳數字化投資者關係獎	「路演中國」2025上市公司投資者關係創新峰會暨第八屆中國卓越IR頒獎盛典
嗶哩嗶哩	拓新突破合作夥伴	2025 AD TALK營銷夥伴大會
巨量引擎	2024入海年度卓越夥伴獎	巨量引擎2024入海年度營銷獎項
阿里大文娛	卓越貢獻獎	2025睿視效果年度營銷技術峰會
阿里大文娛	睿拓先鋒獎	2025睿視效果年度營銷技術峰會
上海市廣告協會	上海市數字廣告領軍企業	上海市廣告行業2023-2024年度表彰大會
上海市廣告協會	上海市廣告行業創新領軍人物	上海市廣告行業2023-2024年度表彰大會
支付寶廣告	精英夥伴代理商	支付寶廣告「精英夥伴代理商」年度認證活動
支付寶廣告	經營生活實效大獎	支付寶廣告「精英夥伴代理商」年度認證活動
磁力引擎	磁力引擎2025年度標桿合作夥伴獎	2025磁力引擎合作夥伴大會
小紅書	長效心智品牌銅獎	蔡司B2B2C銷售路徑疊代 數字化建立新銷售模式
嗶哩嗶哩	拓新先鋒獎	BILIBILI營銷夥伴大會
嗶哩嗶哩	超能進擊合作夥伴獎	BILIBILI營銷夥伴大會

關鍵績效表－環境數據

溫室氣體排放類別	單位	2025	2024	2023
直接溫室氣體排放(範圍1)	噸二氧化碳當量	0	0	0
能源間接溫室氣體排放(範圍2)	噸二氧化碳當量	320.94	371.88	338.23
其他間接溫室氣體排放(範圍3)	噸二氧化碳當量	187.59	467.77	87.05
溫室氣體排放總量(範圍1、2及3)	噸二氧化碳當量	508.53	839.65	425.28
溫室氣體排放密度	噸二氧化碳當量／員工	1.45	2.66	1.21

能源消耗類型	單位	2025	2024	2023
電力消耗總量	千瓦時	555,544	693,034	593,070
電力消耗密度	千瓦時／員工	1,587.27	2,193.15	1,689.66
總耗水量	立方米	3,870.83	5,158.12	5,097.77
耗水量密度	立方米／員工	11.06	16.32	14.52
紙張	噸	4.86	2.44	1.71
紙張密度	噸／員工	0.014	0.008	0.005

聯交所的《環境、社會及管治報告守則》內容索引表－C部分

強制披露規定	內容	章節／聲明
管治架構	由董事會發出的聲明，當中載有下列內容： (i) 披露董事會對環境、社會及管治事宜的監管； (ii) 董事會的環境、社會及管治管理方針及策略，包括評估、優次排列及管理重要的環境、社會及管治相關事宜(包括對發行人業務的風險)的過程；及 (iii) 董事會如何按環境、社會及管治相關目標檢討進度，並解釋它們如何與發行人業務有關連。	董事會陳述及 環境、社會及管治治理架構
匯報原則	重要性：環境、社會及管治報告應披露：(i)識別重要環境、社會及管治因素的過程及選擇這些因素的準則；(ii)如發行人已進行持份者參與，已識別的重要持份者的描述及發行人持份者參與的過程及結果。 量化：有關匯報排放量／能源耗用(如適用)所用的標準、方法、假設及／或計算工具的資料，以及所使用的轉換因素的來源應予披露。 一致性：發行人應在環境、社會及管治報告中披露統計方法或關鍵績效指標的變更(如有)或任何其他影響有意義比較的相關因素。	關於本報告
匯報範圍	解釋環境、社會及管治報告的匯報範圍，及描述挑選哪些實體或業務納入環境、社會及管治報告的過程。若匯報範圍有所改變，發行人應解釋不同之處及變動原因。	關於本報告

聯交所的《環境、社會及管治報告守則》內容索引表－C部分(續)

層面、一般披露及 關鍵績效指標	描述	章節／聲明
層面A.1：排放物		
一般披露	有關廢氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。 註： 廢氣排放包括氮氧化物、硫氧化物及其他受國家法律及規例規管的污染物。 溫室氣體包括二氧化碳、甲烷、氧化亞氮、氫氟碳化物、全氟化碳及六氟化硫。 有害廢棄物指國家規例所界定者。	排放物－廢氣及溫室氣體排放、污水排放、有害及無害廢物管理
關鍵績效指標A1.1	排放物種類及相關排放資料。	排放物－廢氣及溫室氣體排放、污水排放、有害及無害廢物管理
關鍵績效指標A1.2	已由氣候相關披露取代	
關鍵績效指標A1.3	所產生有害廢棄物總量(以噸計算)及(如適用)密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	排放物－有害及無害廢物管理
關鍵績效指標A1.4	所產生無害廢棄物總量(以噸計算)及(如適用)密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	排放物－有害及無害廢物管理
關鍵績效指標A1.5	描述所訂立的排放量目標及為達到這些目標所採取的步驟。	排放物－廢氣及溫室氣體排放、污水管理
關鍵績效指標A1.6	描述處理有害及無害廢棄物的方法，及描述所訂立的減廢目標及為達到這些目標所採取的步驟。	排放物－有害及無害廢物管理

聯交所的《環境、社會及管治報告守則》內容索引表－C部分(續)

層面、一般披露及 關鍵績效指標	描述	章節／聲明
A2.資源使用		
一般披露	有效使用資源(包括能源、水及其他原材料)的政策。 註：資源可用於生產、儲存、運輸、樓宇、電子設備等。	資源使用－能源管理、水資源管理、包裝材料使用
關鍵績效指標A2.1	按類型劃分的直接及／或間接能源(如電、氣或油)總耗量(以千個千瓦時計算)及密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	資源使用－能源管理
關鍵績效指標A2.2	總耗水量及密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	資源使用－水資源管理
關鍵績效指標A2.3	描述所訂立的能源使用效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	資源使用－能源管理
關鍵績效指標A2.4	描述求取適用水源上可有任何問題，以及所訂立的用水效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	資源使用－水資源管理
關鍵績效指標A2.5	製成品所用包裝材料的總量(以噸計算)及(如適用)每生產單位估量。	資源使用－包裝材料使用
A3.環境及天然資源		
一般披露	減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策。	環境及天然資源
關鍵績效指標A3.1	描述業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動。	環境及天然資源
A4.氣候變化		
一般披露	被氣候相關披露取代。	詳情請參閱D部分

聯交所的《環境、社會及管治報告守則》內容索引表 – C部分 (續)

層面、一般披露及 關鍵績效指標	描述	章節／聲明
B. 社會		
B1. 僱傭		
一般披露	有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	僱傭
關鍵績效指標B1.1	按性別、僱傭類型(如全職或兼職)、年齡組別及地區劃分的僱員總數。	僱傭
關鍵績效指標B1.2	按性別、僱傭類型、年齡組別及地區劃分的僱員流失率。	僱傭
B2. 健康與安全		
一般披露	有關提供安全工作環境及保障僱員避免職業性危害的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	健康與安全
關鍵績效指標B2.1	過去三年(包括匯報年度)每年因工亡故的人數及比率。	健康與安全
關鍵績效指標B2.2	因工傷損失工作日數。	健康與安全
關鍵績效指標B2.3	描述所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法。	健康與安全

聯交所的《環境、社會及管治報告守則》內容索引表 – C部分(續)

層面、一般披露及 關鍵績效指標	描述	章節／聲明
B3.發展及培訓		
一般披露	有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策。描述培訓活動。	發展及培訓
	註： 培訓指職業培訓，可包括由僱主付費的內外部課程。	
關鍵績效指標B3.1	按性別及僱員類別(如高級管理層、中級管理層等)劃分的受訓僱員百分比。	發展及培訓
關鍵績效指標B3.2	按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數。	發展及培訓
B4.勞工準則		
一般披露	有關防止童工或強制勞工的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	勞工準則
關鍵績效指標B4.1	描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工。	勞工準則
關鍵績效指標B4.2	描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟。	勞工準則
B5.供應鏈管理		
一般披露	管理供應鏈的環境及社會風險政策。	供應鏈管理
關鍵績效指標B5.1	按地區劃分的供應商數目。	供應鏈管理
關鍵績效指標B5.2	描述有關聘用供應商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目，以及相關執行及監察方法。	供應鏈管理
關鍵績效指標B5.3	描述有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法。	供應鏈管理
關鍵績效指標B5.4	描述在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法。	供應鏈管理

聯交所的《環境、社會及管治報告守則》內容索引表 – C部分(續)

層面、一般披露及 關鍵績效指標	描述	章節／聲明
B6.產品責任		
一般披露	有關所提供產品和服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	產品責任
關鍵績效指標B6.1	已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比。	產品責任
關鍵績效指標B6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法。	產品責任
關鍵績效指標B6.3	描述與維護及保障智慧財產權有關的慣例。	產品責任
關鍵績效指標B6.4	描述質量檢定過程及產品回收程式。	產品責任
關鍵績效指標B6.5	描述消費者數據保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法。	產品責任
B7.反貪污		
一般披露	有關防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	反貪污
關鍵績效指標B7.1	於彙報期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果。	反貪污
關鍵績效指標B7.2	描述防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法。	反貪污
關鍵績效指標B7.3	描述向董事及員工提供的反貪污培訓。	反貪污
B8.社區投資		
一般披露	有關以社區參與來了解營運所在社區需要和確保其業務活動會考慮社區利益的政策。	社區投資
關鍵績效指標B8.1	專注貢獻範疇(如教育、環境事宜、勞工需求、健康、文化、體育)。	社區投資
關鍵績效指標B8.2	在專注範疇所動用資源(如金錢或時間)。	社區投資

D部分：氣候相關披露

主題範疇、層面、一般披露及關鍵績效指標	內容	章節／聲明
管治	治理	氣候相關披露－治理 董事會陳述及環境、社會及管治治理架構
策略	策略	氣候相關披露－策略
風險管理	風險管理	氣候相關披露－風險管理
指標及目標	直接(範圍1)及能源間接(範圍2)溫室氣體排放量(以噸計算)及(如適用)密度(如以每產量單位、每項設施計算)。	指標與目標－溫室氣體排放
	跨行業指標－氣候相關實體風險、轉型風險及機遇	策略－管理與氣候相關風險及機遇
	跨行業指標－資本運用	本集團已採納寬免，並已作出相關披露／說明。
	內部碳定價	本集團已採納寬免，並已作出相關披露／說明。
	薪酬	本集團已採納寬免，並已作出相關披露／說明。
	行業指標	本集團並無應用國際財務報告準則第2號行業指引項下的行業指標。
	氣候相關目標	氣候相關披露－指標與目標

獨立核數師報告

致云想科技控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第155頁至第235頁的云想科技控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況報表及截至該日止年度的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，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則真實而中肯地反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈適用於公眾利益實體財務報表審計的專業會計師道德守則(「守則」)，我們獨立於 貴集團。我們亦已根據守則履行我們的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理。我們不會對該等事項提供單獨的意見。我們對下述每一事項在審計中是如何處理的描述也以此為背景。

我們已經履行了本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分所闡述的責任，包括與該等關鍵審計事項相關的責任。相應地，我們的審計工作包括執行為應對評估綜合財務報表重大錯誤陳述風險而設計的審計程序。我們執行審計程序的結果，包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序，為我們對隨附綜合財務報表發表審計意見提供了基礎。

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
確認智能化營銷解決方案服務收益 截至二零二五年十二月三十一日止年度，貴集團確認來自提供智能化營銷解決方案的收益人民幣2,609,950,000元。貴集團乃經考慮指定服務的性質及在轉交予廣告主之前，貴集團是否獲得指定服務的控制權，對貴集團是否作為交易的委託人或代理人作出評估，以確定是否應按總額或淨額基準報告收益。我們重點關注該範疇乃由於在確認智能化營銷解決方案服務收益時釐定貴集團的委託人或代理人身份涉及判斷，判斷結果將影響綜合財務報表內收益及相關成本的呈報。 有關確認智能化營銷解決方案服務收益的會計政策、重大會計判斷及估計以及披露載於綜合財務報表附註2.4、3及5。	我們已執行以下程序以處理該關鍵審計事項： 1. 了解、評估並測試管理層在收益確認評估上採取的關鍵控制措施，包括管理層對銷售合約和其他支持文件的批准及審查； 2. 與管理層討論，並了解管理層評估各種情況下的收益確認基準(總額或淨額)時考慮的指標及判斷； 3. 抽樣審閱銷售合約的合約條款，並將其與管理層的判斷及有關該等判斷所依據的其他支持文件進行核對； 4. 抽樣與廣告主進行面談，以評估管理層對委託人對比代理商考慮因素的判斷；及 5. 評估貴集團在綜合財務報表中有關確認智能化營銷解決方案服務收益的披露的充分性。

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
貿易應收款項的減值 貴集團於二零二五年十二月三十一日的貿易應收款項淨額為約人民幣1,153,397,000元。於二零二五年十二月三十一日已確認減值虧損人民幣362,629,000元。管理層就貿易應收款項的全期預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)確認虧損撥備。全期預期信貸虧損乃基於多項因素估計得出，包括貿易應收款項的賬齡、客戶還款歷史、客戶財務狀況、當前市況以及對未來經濟狀況的預測。有關評估涉及重大管理層判斷及估計。我們重點關注該範疇乃由於貿易應收款項的虧損撥備評估本身具有主觀性質，且需要管理層作出重大判斷，加大了發生錯誤或潛在管理層偏差的風險。 有關貿易應收款項減值的會計政策、重大會計判斷及估計以及披露載於綜合財務報表附註2.4、3及20。	我們已執行以下程序以處理該關鍵審計事項： 1. 測試針對 貴集團信貸評估程序的內部監控措施的設計及運作； 2. 就按個別評估基準釐定的減值撥備而言，透過審閱前瞻性資料及評估相關債務人是否面臨重大財務困難、違約或拖欠利息或本金付款，以評估管理層所釐定的減值撥備； 3. 透過由內部估值專家協助我們評估預期信貸虧損的計算方法及參考外部可得數據所使用的關鍵參數，並抽樣測試貿易應收款項的賬齡，以檢查管理層就貿易應收款項計算的預期信貸虧損； 4. 抽樣檢查後續結算情況，並考慮客戶以往信貸表現、業務表現及財務實力以及行業趨勢及市場發展，以評估管理層對預期信貸虧損的計量；及 5. 評估 貴集團在綜合財務報表中與貿易應收款項減值相關的披露的充分性。

載於年報的其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報內的資料，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。年報預期將於本核數師報告日期後提供予我們。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。如果根據我們所履行的工作，我們得出結論認為該其他資料存在重大錯誤陳述，我們必須報告這一事實。就此，我們並無事宜須提呈報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定編製真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為使綜合財務報表的編製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監控負責。

在編製綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或概無其他實際的替代方案。

審核委員會須協助貴公司董事履行其監督貴集團財務報告過程的責任。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)報告，除此之外本報告並無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水準的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期彼等單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關錯誤陳述可被視作重大。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用了專業判斷及保持了專業懷疑態度。我們還作出下列事項：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部監控，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 計劃及執行集團審計，以就 貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，作為對綜合財務報表發表意見的基礎。我們負責指導、監督及審閱就集團審計目的而執行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

我們與審核委員會溝通了(其中包括)計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部監控的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅而採取的行動或所使用的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計專案合夥人是孫龍偉(執業證書編號：P06860)。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二六年八月六日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	5	2,937,787	3,149,625
銷售成本		(2,669,309)	(3,027,350)
毛利		268,478	122,275
其他收入及收益	5	23,028	20,789
銷售及分銷開支		(175,668)	(104,348)
行政開支		(98,745)	(92,598)
金融資產減值虧損，淨額		(3,429)	(308,878)
對聯營公司投資的減值撥備		—	(2,531)
研發開支		(19,031)	(15,514)
其他開支	5	(20,967)	(60,425)
財務成本	6	(21,378)	(22,003)
分佔聯營公司損益	17	(2)	(1,903)
除稅前虧損	7	(47,714)	(465,136)
所得稅(開支)/抵免	10	(5,390)	3,042
年內虧損及全面虧損總額		(53,104)	(462,094)
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(48,028)	(459,701)
非控股權益		(5,076)	(2,393)
母公司普通權益持有人應佔每股虧損	12		
基本			
— 就年內虧損		人民幣(6.3)分	人民幣(60.2)分
攤薄			
— 就年內虧損		人民幣(6.3)分	人民幣(60.2)分

綜合財務狀況報表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	5,790	2,905
使用權資產	14	13,556	2,824
無形資產	15	6,201	15,630
預付款項及其他資產	21	2,295	3,458
遞延稅項資產	16	68,572	71,018
於聯營公司的投資	17	29,986	29,988
以公允價值計入損益的金融資產	18	4,284	21,782
按攤銷成本計算的債務投資	18	7,782	3,265
非流動資產總額		138,466	150,870
流動資產			
存貨	19	5,601	3,380
貿易和票據應收款項	20	1,207,004	1,278,139
預付款項、其他應收款項及其他資產	21	302,219	337,903
以公允價值計入損益的金融資產	18	13,160	7,508
按攤銷成本計算的債務投資	18	11,764	21,342
受限制現金	22	153,505	166,705
現金及現金等價物	22	243,218	428,470
流動資產總額		1,936,471	2,243,447
流動負債			
貿易應付款項	23	420,040	528,799
其他應付款項及應計費用	24	330,083	196,497
計息銀行借款	25	329,032	603,148
租賃負債	14	5,995	1,740
合約負債	26	72,184	99,528
應付稅項		8,107	11,362
其他負債		—	5,677
流動負債總額		1,165,441	1,446,751
流動資產淨值		771,030	796,696
總資產減流動負債		909,496	947,566

綜合財務狀況報表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債	14	7,767	983
遞延稅項負債	16	—	33
遞延收入		1,480	1,115
非流動負債總額		9,247	2,131
資產淨值		900,249	945,435
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	27	148	148
庫存股份	27	(48,572)	(47,798)
儲備	29	955,868	996,665
母公司擁有人應佔權益總計		907,444	949,015
非控股權益		(7,195)	(3,580)
權益總額		900,249	945,435

徐佳慶
董事

戴立群
董事

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔權益									
						按公允價值 計入其他 全面收益的 金融資產之				非控股 權益 權益總額
	股本	庫存股份	購股權 儲備*	資本儲備*	法定盈餘 儲備*	公允價值儲備*	保留溢利*	總計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二五年一月一日	148	(47,798)	52,435	1,229,628	46,459	(400)	(331,457)	949,015	(3,580)	945,435
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(48,028)	(48,028)	(5,076)	(53,104)
回購股份(附註27)	-	(774)	-	-	-	-	-	(774)	-	(774)
處置一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	1,361	1,361
行使受限制股份單位	-	-	(235)	235	-	-	-	-	-	-
以股權結算的股份基礎安排(附註28)	-	-	7,231	-	-	-	-	7,231	-	7,231
非控股權益出資	-	-	-	-	-	-	-	-	100	100
於二零二五年十二月三十一日	148	(48,572)	59,431	1,229,863	46,459	(400)	(379,485)	907,444	(7,195)	900,249
於二零二四年一月一日	148	(46,638)	29,299	1,229,392	46,459	(400)	128,244	1,386,504	(1,328)	1,385,176
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(459,701)	(459,701)	(2,393)	(462,094)
回購股份(附註27)	-	(1,399)	-	-	-	-	-	(1,399)	-	(1,399)
收購一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	(70)	(70)
行使受限制股份單位	-	239	(475)	236	-	-	-	-	-	-
以股權結算的股份基礎安排(附註28)	-	-	23,611	-	-	-	-	23,611	-	23,611
非控股權益出資	-	-	-	-	-	-	-	-	211	211
於二零二四年十二月三十一日	148	(47,798)	52,435	1,229,628	46,459	(400)	(331,457)	949,015	(3,580)	945,435

* 該等儲備賬目包括綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣955,868,000元(二零二四年：人民幣996,665,000元)。

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除稅前虧損		(47,714)	(465,136)
就下列各項作出調整：			
財務成本	6	21,378	22,003
分佔聯營公司虧損	17	2	1,903
利息收入	5	(2,537)	(1,167)
債務工具的淨投資收入	5	(5,555)	(9,908)
金融資產減值虧損，淨額		3,429	308,878
對聯營公司投資的減值撥備		—	2,531
物業、廠房及設備折舊	13	2,903	2,306
使用權資產折舊	14	4,886	4,307
無形資產攤銷	15	9,429	9,429
出售物業、廠房及設備項目的虧損		211	93
出售非流動資產項目的虧損／(收益)		85	(5)
以公允價值計入損益的金融資產公允價值變動	5	11,745	30,950
金融負債公允價值變動	5	—	4,455
出售按損益計量的金融負債的收益		(5,677)	—
出售按損益計量的金融資產的虧損		1,982	4,767
處置附屬公司之收益	30	(1,007)	—
匯兌(收益)／虧損		(111)	266
以股份為基礎的付款開支	28	7,231	23,611
		680	(60,717)
存貨(增加)／減少		(2,221)	5,789
貿易及票據應收款項減少		112,627	172,382
預付款項、其他應收款項及其他資產減少／(增加)		46,175	(35,561)
受限制現金減少／(增加)		23,200	(34,006)
貿易應付款項減少		(108,508)	(97,287)
其他應付款項及應計費用增加		136,067	42,927
合約負債(減少)／增加		(27,344)	38,014
經營所得現金		180,676	31,541
已收利息	5	2,537	1,167
已付所得稅		(6,232)	(13,159)
經營活動所得現金流量淨額		176,981	19,549

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(6,001)	(214)
出售物業、廠房及設備項目的收益		2	—
收購一間附屬公司		—	1,280
購買按攤銷成本計算的債務工具		(16,650)	(23,366)
購買按公允價值計入損益的金融資產		(251,000)	(21,716)
出售債務工具的收益		23,388	31,799
出售按公允價值計入損益的金融資產的收益	18	249,119	30,940
投資活動(所用)／所得現金流量淨額		(1,142)	18,723
融資活動所得現金流量			
新銀行貸款		599,872	865,103
償還銀行貸款		(919,976)	(675,404)
受限制現金增加		(10,000)	(130,000)
租賃付款的本金部分		(4,664)	(4,041)
來自非控股股東的注資		100	211
已付利息		(22,183)	(23,491)
回購股份		(4,351)	(2,820)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額		(361,202)	29,558
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(185,363)	67,830
年初現金及現金等價物		428,470	360,906
外匯匯率變動的影響，淨額		111	(266)
年末現金及現金等價物		243,218	428,470
現金及現金等價物結餘分析			
財務狀況報表所列明的現金及現金等價物	22	243,218	428,470

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料

云想科技控股有限公司(「本公司」)為一間於二零一九年三月二十九日在開曼群島註冊成立的有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, George Town, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事提供智能化營銷解決方案服務。

附屬公司資料

本公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立／ 註冊及營業地點	已發行普通／ 註冊股本	本公司應佔權益百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
Netjoy International Limited	英屬維爾京群島	50,000美元	100	–	投資控股
雲想中國有限公司	中國香港	1港元	–	100	技術及諮詢服務
雲想電商有限公司	中國香港	10,000港元	–	100	貿易及電商
NETJOY ASIA PTE. LTD.	新加坡	1,000,000新加坡元	–	100	營銷服務
云想數科(上海)信息技術有限公司(「云想信息」) (附註(a))	中國／中國內地	人民幣50,000,000元	–	100	技術及諮詢服務
樂推(上海)文化傳播有限公司(「樂推文化」) (附註(b))	中國／中國內地	人民幣10,000,000元	–	100	營銷服務
霍爾果斯量子動態文化傳媒有限公司 (「量子文化傳媒」)(附註(b))	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	–	100	營銷服務
霍爾果斯量子數據服務有限公司(「量子數據」) (附註(b))	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	–	100	營銷服務

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司資料(續)

名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	已發行普通/ 註冊股本	本公司應佔權益百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
創意悅動(上海)網絡科技有限公司(「云想娛樂」) (附註(b)及(c))	中國/中國內地	人民幣5,000,000元	–	100	技術及諮詢服務
廣州果盟網絡科技有限公司(「果盟網絡」)(附註(b))	中國/中國內地	人民幣1,000,000元	–	100	技術及諮詢服務
啟征(上海)文化傳播有限公司(「啟征文化」) (附註(b))	中國/中國內地	人民幣1,000,000元	–	100	技術及諮詢服務
樂推傳視(上海)信息技術有限公司(「樂推信息」) (附註(b))	中國/中國內地	人民幣5,000,000元	–	100	技術及諮詢服務
上海云想電子商務有限公司(「云想電商」)(附註(b))	中國/中國內地	人民幣5,000,000元	–	100	營銷服務
合光(寧波)科技有限公司(「合光科技」)(附註(a))	中國/中國內地	10,000,000美元	–	100	營銷服務
樂推傳品(涇縣)電子商務有限公司(「樂推傳品」) (附註(b))	中國/中國內地	人民幣1,000,000元	–	100	電子商務
樂推智效(麗水)文化傳播有限公司(「智效麗水」) (附註(b))	中國/中國內地	人民幣2,000,000元	–	100	營銷服務
上海樂曼云享電子商務有限公司(「樂曼云享」) (附註(b))	中國/中國內地	人民幣1,000,000元	–	100	電子商務

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司資料(續)

名稱	註冊成立／ 註冊及營業地點	已發行普通／ 註冊股本	本公司應佔權益百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
尚想樂云(上海)電子商務有限公司(「尚想樂云」) (附註(b))	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	–	100	電子商務
尚想樂海(上海)電子商務有限公司(「尚想樂海」) (附註(b))	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	–	100	電子商務
合品盛(上海)企業管理有限公司(「合品盛」) (附註(b))	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	–	100	諮詢
上海樂保云享商務諮詢有限公司(「樂保云享」) (附註(b))	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	–	100	諮詢
云想數科(西安)信息技術有限公司(附註(b))	中國／中國內地	10,000,000美元	–	100	諮詢
上海特推文化傳媒有限公司(「特推文化」)(附註(b))	中國／中國內地	人民幣2,040,816元	–	51	廣告相關活動
上海創節網絡科技有限公司(「創節網絡」)(附註(b))	中國／中國內地	人民幣1,176,471元	–	76.5	營銷服務
湖州樂推數智文化傳播有限公司(湖州樂推) (附註(b))	中國／中國內地	人民幣2,000,000元	–	100	營銷服務
江山樂推智投文化傳播有限公司(江山樂推) (附註(b))	中國／中國內地	人民幣2,000,000元	–	100	營銷服務

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司資料(續)

名稱	註冊成立／ 註冊及營業地點	已發行普通／ 註冊股本	本公司應佔權益百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
根據合約安排由本公司間接控制					
嗨皮(上海)網絡科技有限公司(「嗨皮網絡」) (附註(b))	中國／中國內地	人民幣53,528,203元	—	100	娛樂內容平台營運
武漢劇好看網絡科技有限公司(「武漢劇好看」) (附註(b))	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	—	100	短劇的策劃和製作
上海劇好看網絡科技有限公司(「上海劇好看」) (附註(b))	中國／中國內地	人民幣4,000,000元	—	100	短劇的策劃和製作

附註：

- (a) 該等實體根據中國法律註冊為外商獨資企業。
- (b) 該等實體根據中國法律註冊為有限責任公司。
- (c) 於二零二五年四月二日，該實體名稱由云想娛樂(上海)有限公司變更為創意悅動(上海)網絡科技有限公司。

上表列出董事認為主要影響本年度業績或佔本集團資產淨值一大部分的本公司附屬公司。董事認為，列出其他附屬公司的詳情將導致篇幅過於冗長。

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司資料(續)

嗨皮網絡及連山加為客戶提供增值電信服務以及廣播及電視節目製作和運營服務。由於監管機構限制外資在中國提供增值電信服務以及禁止外資在中國提供廣播及電視節目製作及運營服務，本公司的全資附屬公司云想信息已與嗨皮網絡和連山加及其各自的註冊股東訂立合約安排(「合約安排」)。合約安排使云想信息能夠有效控制、確認及收取嗨皮網絡和連山加業務及營運的幾乎全部經濟利益。

概括而言，合約安排令本集團能夠行使若干權利，包括但不限於：

- 收取嗨皮網絡和連山加絕大部分經濟利益作為云想信息向嗨皮網絡和連山加提供的服務的對價；
- 對嗨皮網絡和連山加實施有效控制；及
- 當且在中國法律及法規允許的範圍內，有獨家權力購買嗨皮網絡和連山加的全部或部分股權及／或資產。

因此，儘管本公司並無擁有嗨皮網絡和連山加的任何直接或間接股權，但本公司基於合約安排而控制嗨皮網絡和連山加及其各自附屬公司。

2. 會計政策

2.1 編製基準

該等財務報表乃按照國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定而編製。該等財務報表乃按照歷史成本慣例編製，惟已按公允價值計量的衍生金融工具、理財產品及股本投資除外。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有價值均約整至最接近的千位數。

綜合入賬基準

綜合財務報表包括本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構化實體)。當本集團因參與投資對象活動而承擔浮動回報的風險或享有權利，以及能透過對投資對象的權力(即賦予本集團現有能力以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.1 編製基準(續)

綜合入賬基準(續)

一般而言，推定多數投票權會形成控制權。倘本公司並無擁有投資對象過半數表決權或類似權利，則於評估其是否對投資對象擁有權力時，本集團會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他表決權持有者的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司的財務報表乃按與本公司相同的報告期採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權之日起綜合入賬，並持續綜合入賬直至該控制權喪失之日為止。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本集團母公司的擁有人及非控股權益，即便歸屬會導致非控股權益出現虧絀結餘。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及本集團各成員公司間交易的有關現金流量於綜合入賬時全數抵銷。

倘事實及情況顯示上文所述三項控制因素的一項或多項出現變化，本集團會重新評估其是否控制投資對象。倘附屬公司的擁有權權益變動不會導致失去控制權，則以權益交易入賬。

倘本集團失去對子公司的控制權，則終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益和匯率波動準備金；並確認任何保留投資的公允價值以及由此產生的損益盈餘或虧絀。本集團分佔先前於其他全面收益中確認的組成部分按與本集團直接出售相關資產或負債所遵照的相同基準重新分類至損益或留存利潤(如適用)。

2.2 會計政策及披露變動

本集團已就本年度財務報表首次採納國際會計準則第21號(修訂本)缺乏可兌換性。本集團尚未提前採納任何其他已頒布但尚未生效的準則或修訂本。

國際會計準則第21號(修訂本)訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估算於計量日期的即期匯率。修訂本要求披露資料以讓財務報表使用者了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團進行交易的貨幣與海外附屬公司及聯營公司的功能貨幣換算為本集團呈列貨幣時均可兌換，故修訂本對本集團財務報表並無任何影響。

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

本集團於該等財務報表中尚未應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。本集團擬於其生效時應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則(倘適用)。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號及其修訂本	無公眾問責性的附屬公司：披露 ²
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)	金融工具的分類及計量的修訂本 ¹
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約 ¹
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營企業之間資產出售或注資 ³
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 ²
國際財務報告準則會計準則年度改進—第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號(修訂本) ¹

¹ 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二七年一月一日或之後開始的年度／報告期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期，惟可予採納

有關預期適用於本集團的國際財務報告準則會計準則的進一步資料論述如下。

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。儘管多個章節沿用自國際會計準則第1號且變動有限，國際財務報告準則第18號引入於損益及其他全面收益表內呈列的新規定，包括指定總計及小計。實體須將損益及其他全面收益表內所有收入及開支分類至以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩項新界定小計。其亦規定於單獨附註中披露管理層界定的績效指標，並對主要財務報表及附註中資料的分組(匯總及分類)及位置提出更高要求。部分先前載於國際會計準則第1號的規定遷移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計更改及錯誤*內，其已更名為國際會計準則第8號*財務報表的編製基準*。由於頒佈國際財務報告準則第18號，對國際會計準則第7號*現金流量表*、國際會計準則第33號*每股盈利*及國際會計準則第34號*中期財務報告*作出有限但廣泛適用的修訂。此外，對其他國際財務報告準則會計準則作出相應細微修訂。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告準則會計準則的相應修訂於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效並允許提早應用，須追溯應用。本集團目前正在分析新規定並評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則(續)

國際財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用精簡披露規定，同時仍應用其他國際財務報告準則會計準則中的確認、計量及呈列規定。為符合資格，於報告期末，實體必須為國際財務報告準則第10號綜合財務報表所界定的附屬公司，並無公眾問責性且須有一個編製符合國際財務報告準則會計準則的綜合財務報表供公眾使用的母公司（最終或中間公司）。國際財務報告準則第19號已於二零二五年修訂以(i)從國際財務報告準則第19號刪除披露目標；(ii)減少與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露規定；及(iii)對於採用管理層界定績效指標的實體，將與指標有關的披露規定替換為相互參照國際財務報告準則第18號，並允許提早應用。由於本公司為上市公司，其不符合資格選擇應用國際財務報告準則第19號及其修訂本。本公司部分附屬公司正考慮於其特定財務報表內應用國際財務報告準則第19號及其修訂本。

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)金融工具的分類及計量的修訂本釐清金融資產或金融負債終止確認的日期並引入一項會計政策選擇權，即倘符合特定標準，可終止確認於結算日期前透過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂本釐清如何評估具有環境、社會及管治及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂本釐清具有無追索權特徵的金融資產及合約掛鈎工具的分類規定。該等修訂本亦包括對指定為按公允價值計量且變動計入其他全面收益的權益工具及具有或然特徵的金融工具的投資的額外披露。該等修訂本應追溯應用，並對初始應用日期的期初保留溢利(或其他權益成份)作出調整。過往期間無須重述，只需在不使用事後證明的情況下重述。允許同時提早應用所有修訂本或僅提早應用與金融資產分類有關的修訂本。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

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約闡明範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該等修訂本亦包括額外披露，讓財務報表使用者能夠了解該等合約對實體的財務表現及未來現金流量的影響。與自用豁免相關的該等修訂本應追溯應用。過往期間無須重述，只需在不使用事後證明的情況下重述。與對沖會計相關的該等修訂本應追溯應用於首次應用日期或之後指定的新對沖關係，並允許提早應用。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)應同時應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則(續)

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)針對國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號有關投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資兩者規定的不一致情況。該等修訂本規定，資產出售或注資構成一項業務時，須悉數確認下游交易產生的收益或虧損。就交易涉及不構成一項業務的資產而言，由該交易產生的收益或虧損於該投資者的損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限。該等修訂本將予追溯應用。國際會計準則理事會已剔除國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)的以往強制生效日期。然而，該等修訂本現時可供採納。

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規定，須按年末匯率將非惡性通貨膨脹功能貨幣換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣。該等修訂本亦規定，若實體的功能貨幣及呈列貨幣均為惡性通貨膨脹經濟中的貨幣，則須根據國際會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟中的財務報告第34段，對其功能貨幣屬非惡性通貨膨脹經濟中的貨幣的境外業務可資比較金額採用一般價格指數重列為境外業務可資比較數字。該等修訂本引入若干額外披露，並允許提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則會計準則年度改進—第11卷載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附國際財務報告準則第7號實施指引)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號(修訂本)。預期適用於本集團的該等修訂本詳情載列如下：

- 國際財務報告準則第7號金融工具：披露：該等修訂本已更新國際財務報告準則第7號第B38段及國際財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段內的若干措辭，以簡化或與準則中其他各段及／或其他準則中所用的概念及術語保持一致。此外，該等修訂本澄清，國際財務報告準則第7號實施指引並不一定說明國際財務報告準則第7號所提述各段的全部規定，亦不產生額外規定，並允許提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 國際財務報告準則第9號金融工具：該等修訂本澄清，當承租人已釐定租賃負債已根據國際財務報告準則第9號終止，承租人須應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段並於損益確認任何產生的收益或虧損。然而，該等修訂本並未處理承租人如何區分國際財務報告準則第16號所界定的租賃修訂與根據國際財務報告準則第9號終止租賃負債。此外，該等修訂本已更新國際財務報告準則第9號第5.1.3段及國際財務報告準則第9號附錄A內的若干措辭，以解決潛在混淆，並允許提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 國際財務報告準則第10號綜合財務報表：該等修訂本澄清，國際財務報告準則第10號第B74段所描述的關係僅為投資者與作為投資者實際代理人的其他各方可能存在的各種關係的一個範例，其已剔除與國際財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處，並允許提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 國際會計準則第7號現金流量表：於先前刪除「成本法」的界定後，該等修訂本將國際會計準則第7號第37段的「成本法」替換為「按成本計」，並允許提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何影響。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策

於聯營公司的投資

聯營公司為本集團擁有其一般不少於20%股本投票權的長期權益且可施加重大影響力的實體。重大影響力指參與投資對象的財務及經營決策的權力，但並非控制或共同控制該等決策的權力。

本集團於聯營公司的投資以權益會計法按本集團應佔資產淨值扣除任何減值虧損在綜合財務狀況表內列賬。

本集團應佔聯營公司收購後業績及其他全面收益份額計入綜合損益及綜合其他全面收益內。此外，倘於聯營公司的權益內直接確認一項變動，則本集團會於綜合權益變動表內確認其應佔的任何有關變動份額(倘適用)。本集團與其聯營公司交易所產生的未變現盈虧，均按本集團於聯營公司的投資為限進行抵銷，除非未變現虧損顯示已轉讓資產出現減值則除外。收購聯營公司所產生的商譽計入本集團於聯營公司的投資內作為其中一部分。

倘於聯營公司的投資變成於合營企業的投資(或相反情況)，則不會重新計量保留權益。取而代之，該投資繼續按權益法入賬。在所有其他情況下，於失去對聯營公司的重大影響力後，本集團按其公允價值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響力時聯營公司的賬面值與保留投資的公允價值及出售所得款項之間的任何差額於損益內確認。

當於聯營公司的投資被分類為持作出售，則根據國際財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及已終止經營業務入賬。

業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。所轉讓的代價按收購日期的公允價值計量，而公允價值為本集團所轉讓資產於收購日期的公允價值、本集團向被收購方原擁有人承擔的負債及本集團為交換被收購方的控制權而發行的股本權益的總和。就各項業務合併而言，本集團選擇是否按公允價值或按應佔被收購方可識別資產淨值的比例計量被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分按公允價值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一組活動及資產包括共同對創造產出的能力作出重大貢獻的一項投入及一個實質性過程，則本集團釐定其已收購一項業務。

本集團於收購一項業務時，其根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件評估須承擔的金融資產及負債，以進行合適的分類及指定，其中包括將嵌入式衍生工具從被收購方主合約中分開。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

業務合併及商譽(續)

收購方將轉讓的任何或然代價按於收購日期的公允價值確認。分類為資產或負債的或然代價按公允價值計量，而公允價值變動則於損益確認。分類為權益的或然代價不會重新計量，而其後結算於權益入賬。

商譽初始按成本計量，即已轉讓代價、非控股權益的已確認金額及本集團先前所持有被收購方股本權益的任何公允價值總額超出所收購可識別資產及所承擔負債之間的差額。倘該代價與其他項目的總和低於所收購資產淨值的公允價值，則差額經重新評估後於損益確認為議價購買收益。

初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年進行減值測試，倘有事件或情況變化顯示賬面值可能出現減值，則進行更為頻密的減值測試。本集團會於十二月三十一日對其商譽進行年度減值測試。就進行減值測試而言，業務合併中收購的商譽自收購日期起被分配至預期將從合併的協同效應中受益的本集團各現金產生單位(或現金產生單位組別)，不論本集團其他資產或負債是否被分配至該等單位或單位組別。

減值通過評估與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於其賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於隨後期間撥回。

倘商譽已被分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)而該單位內的部分業務被出售，則於釐定出售收益或虧損時，與所出售業務相關的商譽將計入該業務的賬面值。於該等情況下出售的商譽基於所出售業務及現金產生單位保留份額的相對價值進行計量。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

公允價值計量

本集團於各報告期結束時按公允價值計量其股權投資。公允價值指市場參與者間於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或如並無主要市場，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值使用市場參與者為資產或負債定價時所採用的假設計量(假設市場參與者以彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者通過使用該資產的最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

本集團採用適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有公允價值於財務報表計量或披露的資產及負債是基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據按以下公允價值等級分類，如下所述：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層級輸入數據的估值方法
- 第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層級輸入數據的估值方法

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，本集團通過於各報告期結束時重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據)釐定等級架構內各層級間是否有轉移。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

非金融資產減值

當有跡象顯示出現減值，或須就一項資產進行年度減值測試時(存貨、合約資產、遞延稅項資產、金融資產及非流動資產除外)，則估計該資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本兩者的較高者，並以個別資產釐定，除非該資產並無產生大致上獨立於其他資產或資產組別的現金流入。在此情況下，可收回金額就該資產所屬的現金產生單位釐定。

在對現金產生單位進行減值測試時，公司資產(如總部大樓)賬面值的一部分被分配至個別現金產生單位(如果其能夠在合理和一致的基礎上進行分配)，否則分配至最小的現金產生單位組別。

減值虧損僅會在資產的賬面值超出其可收回金額時方予以確認。於評估使用價值時，估計日後現金流量按可反映貨幣時間價值的現時市場評估及資產特有風險的稅前貼現率貼現至現值。減值虧損在其產生期間自損益中與減值資產功能相符的相關開支類別扣除。

於報告期結束時均會評估是否有任何跡象顯示於過往確認的減值虧損已不再存在或可能減少。倘出現該跡象，則估計可收回金額。先前已確認的資產(不包括商譽)減值虧損僅會在用以釐定資產可收回金額的估計值發生變動時方會撥回，惟有關金額不得高於該資產在過往年度並無確認減值虧損的情況下原應釐定的賬面值(減任何折舊／攤銷)。減值虧損的撥回於產生期間計入損益。

關聯方

倘符合以下條件，則下列人士將被視為與本集團有關聯：

- (a) 該方為一名人士或該名人士的近親，而該名人士：
 - (i) 控制或共同控制本集團；
 - (ii) 對本集團具有重大影響力；或
 - (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員；

或

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

關聯方(續)

- (b) 該方為符合下列任何條件的實體：
- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
 - (ii) 一間實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；
 - (iii) 該實體與本集團均為同一第三方的合營企業；
 - (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
 - (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職後福利計劃；
 - (vi) 該實體受(a)項所述人士控制或共同控制；
 - (vii) (a)(i)項所述人士對該實體具有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)的主要管理人員之一；及
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括購買價及任何使資產達至其營運狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的維修及保養等開支，一般於產生期間自損益及其他全面收益表扣除。於符合確認標準的情況下，重大檢查開支會於資產賬面值中資本化為重置。倘須定期重置物業、廠房及設備的重要部分，則本集團會將該等部分確認為有特定可使用年期的個別資產，並相應予以折舊。

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

物業、廠房及設備與折舊(續)

折舊為按直線法於估計可使用年期撇銷物業、廠房及設備各項目的成本至剩餘價值計算。就此目的使用的主要年率如下：

傢俬及固定裝置	33⅓%
辦公設備	20%至33⅓%
租賃物業裝修	33⅓%至66⅓%

倘物業、廠房及設備項目其中部分的可使用年期不同，則該項目的成本以合理基準分配至有關部分，而各部分均分開折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法將至少於各財政年度結算日檢討及作出調整(倘適用)。

物業、廠房及設備項目(包括任何已初步確認的重要部分)於出售或預期使用或出售有關項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益中確認的出售或報廢的任何收益或虧損指銷售所得款項淨額與有關資產賬面值的差額。

無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。年期有限的無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能減值時評估減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各財政年度末進行檢討。

軟件及網站使用權

軟件及網站使用權按成本減任何減值虧損列賬，並於租期與其估計可使用年期3至10年中兩者較短者按直線法進行攤銷。本集團參考本集團擬從資產使用中獲得未來經濟利益的估計期間，確定軟件的使用壽命及網站的使用權。

研發成本

所有研究成本均於產生時自損益及其他全面收益表扣除。

僅當本集團可證明完成無形資產以供使用或銷售的技術可行性、其具備完成該資產並使用或出售資產的意圖及能力、資產將如何產生未來經濟利益、完成項目所需的可用資源以及於開發過程中可靠計量開支的能力時，開發新產品的項目所產生支出方會撥充資本及遞延。不符合上述標準的產品開發支出於產生時支銷。

遞延開發成本按成本減去任何減值虧損列賬，並在相關產品不超過三至五年的商業壽命期間採用直線法進行攤銷，從產品投入商業生產之日起計。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

租賃

本集團於合約開始時評估一項合約是否為或包含租賃。倘合約賦予於一段時間內控制一項可識別資產用途的權利以交換代價時，則合約為或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團就所有租賃應用單一的確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團確認租賃負債以作出租賃付款，並確認使用權資產，以代表使用相關資產的權利。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債金額、已發生初始直接成本及於開始日期或之前支付的租賃付款，減已收取之任何租賃優惠。使用權資產於租期或資產估計可使用年期(以較短者為準)內以直線法折舊如下：

租賃物業	1.5至3年
------	--------

倘租賃資產的所有權於租期結束時轉移予本集團或成本反映購買選擇權獲行使，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租賃期內將作出之租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)，減任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率的可變租賃付款及預期根據剩餘價值擔保將支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定將行使購買選擇權的行使價以及(倘租期反映本集團行使選擇權終止租賃)就終止租賃支付的罰款。並非取決於某一指數或比率的可變租賃付款於觸發付款的事件或狀況發生期間確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃中所隱含的利率不易釐定，因此本集團於租賃開始日期使用增量借款利率。於開始日期後，租賃負債的金額增加以反映利息增加，並因作出租賃付款而減少。此外，倘出現修改、租期變動及租賃付款變動(如指數或比率變動導致的未來租賃付款變動)或相關資產購買選擇權的評估更改，則租賃負債的賬面值將重新計量。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團就機器及設備短期租賃(即租期為自開始日期起12個月或以下且不包含購買選擇權的該等租賃)應用短期租賃確認豁免。其亦就被視為屬價值低於5,000美元的租賃應用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為於其後按攤銷成本、以公允價值計入其他全面收益及以公允價值計入損益計量。

於初步確認時金融資產的分類取決於其合約現金流量特點及本集團管理該等金融資產的業務模式。除並無包括重大融資部分或本集團已採用實際權宜法而不調整重大融資部分影響的貿易應收款項外，本集團初步按其公允價值加交易成本(就並非以公允價值計入損益的金融資產而言)計量金融資產。並無包括重大融資部分或本集團已採用實際權宜法的貿易應收款項按照下文「收益確認」所載政策以根據國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為令金融資產按攤銷成本或以公允價值計入其他全面收益分類及計量，需要產生就尚未償付本金額純粹支付本金及利息(「純粹支付本金及利息」)的現金流量。現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產以公允價值計入損益分類及計量，而不論業務模式如何。

本集團管理金融資產的業務模式指其管理金融資產以產生現金流量的方法。該業務模式釐定現金流量是否由於收取合約現金流量、銷售金融資產或因前述兩者而引起。按攤銷成本分類及計量的金融資產於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有，而以公允價值計入其他全面收益分類及計量的金融資產則於旨在同時持有金融資產以收取合約現金流量及出售的業務模式中持有。並非以上述業務模式持有的金融資產以公允價值計入損益分類及計量。

要求在通常受市場法規或慣例規定的期限內交付資產的金融資產的買賣，在交易日(即本集團承諾購買或出售資產的日期)確認。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

後續計量

金融資產的後續計量取決於其以下分類：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產後續使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益內確認。

以公允價值計入其他全面收益的金融資產(債務工具)

對於以公允價值計入其他全面收益的債務投資，利息收入、外匯重估和減值虧損或撥回在損益中確認，並以與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計算。其餘公允價值變動在其他全面收益中確認。在終止確認時，在其他全面收益中確認的累計公允價值變動將重新計入損益。

指定以公允價值計入其他全面收益的金融資產(股權投資)

在初始確認時，倘股權投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈列項下股權的定義，且並非為交易而持有，則本集團可以選擇將其不可撤銷地分類為指定以公允價值計入其他全面收益的股權投資。有關分類乃根據各項工具的情況釐定。

該等金融資產的收益及虧損不會重新計入損益。倘已確立付款權，股息在損益中確認為其他收入，除非本集團從收回金融資產部分成本的所得款項中獲益，在此情況下，該等收益將於其他全面收益入賬。指定以公允價值計入其他全面收益的股權投資毋須進行減值評估。

以公允價值計入損益的金融資產

以公允價值計入損益的金融資產按公允價值在財務狀況表列賬，公允價值變動淨額於損益中確認。

此類別包括本集團並未不可撤銷地選擇以公允價值計入其他全面收益分類的衍生工具和股權投資。倘已確立付款權，股權投資的股息也在損益中確認為其他收入。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)主要於以下時間終止確認(即自本集團綜合財務狀況報表移除):

- 從該資產收取現金流量的權利已屆滿;或
- 本集團已轉讓從該資產收取現金流量的權利或已根據「轉付」安排承擔向第三方在並無重大延誤的情況下全數支付所收取現金流量的責任;且(a)本集團已轉讓該資產的絕大部分風險及回報;或(b)本集團並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報,但已轉讓該資產的控制權。

倘本集團已轉讓從資產收取現金流量的權利或已訂立轉付安排,則其會評估是否保留該資產所有權的風險及回報以及保留程度。如其並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報,亦無轉讓該資產的控制權,本集團繼續以其持續參與的程度確認已轉讓資產。在此情況下,本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按可反映本集團所保留權利及義務的基準計量。

擔保已轉讓資產形式的持續參與按資產的原賬面值與本集團可能被要求償還的最高代價金額兩者的較低者計量。

金融資產減值

本集團就並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)撥備。預期信貸虧損是根據按照合約應付的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額釐定,並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括來自銷售所持抵押品或屬合約條款一部分的其他信貸增值品的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初步確認以來信貸風險並無大幅增加的信貸風險而言,預期信貸虧損乃就因未來12個月內可能發生的違約事件所產生信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提撥備。就自初步確認以來信貸風險大幅增加的信貸風險而言,不論何時發生違約,須就有關風險餘下年期所預期產生信貸虧損計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期,本集團評估金融工具的信貸風險自初步確認以來有否顯著增加。進行評估時,本集團將就金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初步確認日期發生違約的風險進行比較,並考慮毋須付出過多成本或努力而可獲得的合理可靠資料(包括歷史及前瞻性資料)。本集團認為,當合約付款逾期超過30天時,信貸風險就會顯著增加。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

金融資產減值(續)

一般方法(續)

一般而言，當合約付款逾期90天，則本集團視金融資產已出現違約。然而，在若干情況下，當內部或外部資料表明本集團不大可能於計及本集團所持任何信貸增值品前全數收取未償還合約金額時，本集團亦可視金融資產將出現違約。

對於以公允價值計入其他全面收益的債務投資，本集團採用低信貸風險簡化法。在各報告日期，本集團利用毋須付出過多成本或努力而可獲得的所有合理有據資料，評估債務投資是否被認為具有低信貸風險。在進行這一評價時，本集團重新評估債務投資的外部信貸評級。此外，本集團認為，當合約付款逾期超過30天時信貸風險已顯著增加。

當並無合理預期收回合約現金流量時，金融資產將予以撤銷。

以公允價值計入其他全面收益的債務投資和按攤銷成本計量的金融資產根據一般方法予以減值，並按以下階段分類以計量預期信貸虧損，惟應用下文詳述的簡化法的貿易應收款項則除外。

- 第一階段 — 信貸風險自初步確認以來並無大幅增加虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第二階段 — 信貸風險自初步確認以來並已大幅增加但並非信貸減值金融資產虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第三階段 — 於報告日期出現信貸減值(但並非購買或原先已出現信貸減值)虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產

簡化法

就並無包括重大融資部分的貿易應收款項而言，或當本集團採用實際權宜法不調整重大融資部分影響時，本集團於計算預期信貸虧損時應用簡化法。根據簡化法，本集團並不追蹤信貸風險的變動，而是於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。除若干貿易應收款項並不具有類似特徵且基於客戶的信貸狀況及估計未來現金流量進行個別評估外，本集團對具有類似特徵的貿易應收款項進行整體評估。整體評估基於客戶應收賬款的賬齡分析。本集團已建立基於其歷史信貸虧損經驗及客戶應收賬款賬齡期間的撥備矩陣及個別評估，並按債務人的特定前瞻性因素及經濟環境作出調整。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初步確認時分類為貸款及借款或應付款項(倘適用)。

所有金融負債初步按公允價值確認，及(如屬貸款及借款以及應付款項)扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、計息銀行貸款。

後續計量

金融負債的後續計量取決於其以下分類：

以公允價值計入損益的金融負債

以公允價值計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債和初始確認時指定以公允價值計入損益的金融負債。

如果金融負債為在短期內購回而產生，則分類為持作買賣。該類別還包括本集團簽訂的衍生金融工具，該工具未被指定為國際財務報告準則第9號所界定的對沖關係中的對沖工具。除非被指定為有效的對沖工具，否則獨立的嵌入式衍生工具亦被分類為持作買賣。持作買賣負債的收益或虧損在損益中確認。損益中確認的公允價值收益或虧損淨額不包括對該等金融負債收取的任何利息。

初始確認時指定以公允價值計入損益的金融負債在初始確認日期且僅在符合國際財務報告準則第9號的標準時方會指定。指定以公允價值計入損益的負債收益或虧損在損益中確認，但本集團自身信貸風險產生的收益或虧損除外，其和其他全面收益中列示，且隨後不會重新分類至損益。在損益中確認的公允價值收益或虧損淨額不包括對該等金融負債收取的任何利息。

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項和借款)

於初步確認後，貿易及其他應付款項和計息借款後續採用實際利率法按攤銷成本計量，惟貼現的影響屬微不足道則除外，在此情況下按成本列賬。當負債終止確認且按實際利率攤銷過程計算時，收益及虧損於損益確認。

計算攤銷成本時已計及任何收購時的折讓或溢價，以及屬於實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益的融資成本。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

終止確認金融負債

金融負債於負債項下的責任獲解除、取消或屆滿時終止確認。

當一項現有金融負債被來自同一貸款人但條款有重大差異的另一項金融負債所取代，或對現有負債的條款作出大幅修訂，則有關取代或修訂被視為終止確認原有負債及確認新負債，而各自賬面值之間的差額於損益確認。

抵銷金融工具

倘現時存在一項可強制執行的合法權利以抵銷已確認金額，且有意以淨額基準進行結算或同時變現資產及清償負債，金融資產及金融負債可予抵銷，而淨額於財務狀況表呈報。

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括庫存現金和銀行存款，以及通常在三個月內到期的短期高流動性存款，這些存款可隨時轉換為已知金額的現金，其價值變動風險很小，並為滿足短期現金承諾而持有。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括庫存現金及銀行存款，以及上文所定義的短期存款，減去須按要求償還並構成本集團現金管理一部分的銀行透支。

撥備

倘因過往事件而產生現時責任(法定或推定責任)以及日後可能須有資源流出以履行有關責任，則確認撥備，惟有關責任金額須能可靠估計。當本集團預期撥備將獲部分或全部償付時，則僅可於償付金額實際確定時方會將該償付確認為一項獨立資產。與撥備相關的開支在扣除任何償付後於損益中呈列。

倘貼現影響重大，則就撥備確認的金額為預期履行有關責任所需的未來開支於報告期結束時的現值。隨時間流逝而產生的貼現現值金額增加計入損益及其他全面收益表中的融資成本。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關於損益外確認項目的所得稅於損益外確認，即於其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債為預期將自稅務機關收回或支付予稅務機關的金額，根據於報告期結束前已頒佈或實際上已頒佈的稅率(及稅法)計算，並經考慮本集團業務所在國家的現行詮釋及慣例。

遞延稅項採用負債法就於報告期結束時資產及負債的稅基與兩者用作財務報告的賬面值之間的所有暫時性差異計提撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時性差異予以確認，惟以下情況除外：

- 倘遞延稅項負債因初步確認於一項交易(並非業務合併)中的資產或負債而產生，且於進行該交易時並無影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，且不會產生相等的應課稅和可抵扣暫時性差異；及
- 就有關於附屬公司及聯營公司投資的應課稅暫時性差異而言，倘撥回暫時性差異的時間可受控制，而暫時性差異可能不會於可預見未來撥回。

遞延稅項資產就所有可抵扣暫時性差異、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉予以確認。倘可能有應課稅溢利可用以抵銷可抵扣暫時性差異、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉，則遞延稅項資產予以確認，惟以下情況除外：

- 有關可抵扣暫時性差異的遞延稅項資產因初步確認一項交易(並非業務合併)中的資產或負債而產生，且於進行該交易時並無影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，且不會產生相等的應課稅和可抵扣暫時性差異；及
- 就有關於附屬公司及聯營公司的投資的可抵扣暫時性差異而言，遞延稅項資產僅於暫時性差異有可能於可預見未來撥回，而且具有應課稅溢利可用以抵銷暫時性差異時，方會予以確認。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產的賬面值於報告期結束時予以審閱，並於不再可能有可供動用全部或部分遞延稅項資產的足夠應課稅利潤時作出扣減。未確認的遞延稅項資產於各報告期結束時予以重估，並於可能有足夠應課稅溢利用以收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債根據於報告期結束前已頒佈或實際上已頒佈的稅率(及稅法)，按預期於資產變現或負債獲清償期間適用的稅率計量。

於及僅於本集團存在可依法強制行使權利，可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應課稅實體或於預期清償或收回大額遞延稅項負債或資產的各未來期間，擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債的不同應課稅實體徵收的所得稅有關，方會抵銷遞延稅項資產及遞延稅項負債。

政府補助

倘有合理保證將可獲得政府補助，且符合所有附帶條件，則政府補助可按公允價值確認。倘補助與開支項目有關，則補助於擬補償的成本支銷期間有系統地確認為收入。

倘補助與資產有關，則公允價值計入遞延收入賬，並在相關資產的預期可使用年期內按年等額分期撥入損益，或通過扣減折舊費用自該資產的賬面值扣除並撥入至損益。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

收益確認

客戶合約收益在貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認，其金額反映本集團預期有權取得換取有關貨品或服務的代價。

本集團產生收益的主要活動為提供智能化營銷解決方案。收益於向廣告客戶提供相關服務時確認。

本集團產生收益的主要活動的描述如下：

(1) 智能化營銷解決方案

多合一服務

本集團向廣告主提供一站式的智能化營銷解決方案，包括自頂尖網絡平台獲取流量、內容製作、原始數據分析及廣告活動優化。本集團主要按優化廣告按每千次展示廣告安排成本(「**oCPM**」)或優化點擊(「**oCPC**」)向廣告主收費。在若干情況下，作為推廣活動的一部分，本集團向廣告主提供返點。網絡平台主要基於廣告主的開支總額以媒體發行商的服務付款或現金形式向本集團提供返點。

儘管並無因素單獨被視為推定性或決定性因素，但於此安排下，本集團為主要的承擔者，並負責(i)識別本集團視為客戶的第三方廣告主並與其訂立合約，而本集團主要負責向廣告主提供特定服務；(ii)物色網絡平台以提供線上空間(在此情況下，本集團將網絡平台視為供應商)；及(iii)就所整合的廣告內容及廣告的履行負全責。本集團擔任該等安排的委託人，因此按總額基準確認與該等交易相關的收益及產生的費用。在有關安排下，自媒體發行商獲得的返點列賬為銷售成本的減少。

履約責任於用戶對某一客戶推廣鏈接進行優化點擊(oCPC)時，或就按優化千次展示付費(oCPM)廣告安排而言，於廣告展示次數達致優化標準時達成。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

收益確認(續)

本集團產生收益的主要活動的描述如下：(續)

(1) 智能化營銷解決方案(續)

廣告分發服務

廣告主提供其自行製作的分發內容及制定其自身的廣告活動。本集團僅向廣告主提供分發服務，方法為將內容於廣告主確定的目標社交媒體平台上發佈。本集團主要按oCPM或oCPC向廣告主收費。

由於本集團無法在將特定服務轉移予廣告主前控制該特定服務，因此其並非此安排的委託人，原因如下：(i) 本集團並無提供整合服務。網絡平台(而非本集團)主要負責提供媒體發佈服務；及(ii)網絡平台乃由廣告主(而非本集團)識別及確定。因此，在執行有關交易時，本集團並非為委託人。本集團按淨額基準呈報自廣告主收取的金額及與該等交易有關的支付予媒體發行商的金額。

在上述兩種業務模式下提供予廣告主的返點均於授出有關激勵時確認為收益扣減。

履約責任於用戶對某一客戶推廣鏈接進行優化點擊(oCPC)時，或就按優化千次展示付費(oCPM)廣告安排而言，於廣告展示次數達致優化標準時達成。

(2) 電商服務解決方案

電商服務解決方案收益主要來自直播業務及通過電商平台和分銷管道銷售產品。

就直播業務而言，本集團利用主播在平台上推廣及銷售商品，並分別根據直播持續時間及通過平台以協議佣金率完成的商品銷售向客戶收取佣金。直播業務的履約責任在直播持續時間和商品銷售交易完成的時間點完成。

通過電商平台和分銷管道銷售產品的收益在承諾商品的控制權轉移予客戶時確認，這通常發生在客戶接受商品時。

(3) 創新業務

創新業務收益主要包括短劇製作及SaaS服務的收入。

就短劇業務而言，本集團經營及維持小程序，讓用戶可欣賞本集團提供的短劇。本集團向用戶出售會員服務和虛擬貨幣。在會員服務方面，本集團提供會員服務，讓用戶可以觀看小程序中的所有短劇。如果收取會員費是為了在一段時間內(通常為一個月至十二個月)提供服務，則該收入最初入賬列作「合約負債」，並在提供服務的會員期內按比例確認收益。對於虛擬貨幣，一旦用戶購買虛擬貨幣，所得款項將入賬為合約負債，並在虛擬貨幣用於觀看短劇後確認為收益。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

利息收入

利息收入採用於金融工具的預期年期或較短期間(倘適用)內將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，使用實際利率法累計確認。

合約負債

合約負債於本集團轉讓相關貨品或服務前自客戶收到付款或付款到期(以較早者為準)時予以確認。合約負債於本集團履約(即將相關貨品或服務的控制權轉讓予客戶)時確認為收益。

以股份為基礎的付款

本公司設有購股權及受限制股份單位(「**受限制股份單位**」)計劃。本集團的僱員(包括董事)按以股份為基礎的付款的形式獲得報酬，即僱員提供服務以換取股權工具(「**股權結算交易**」)。與僱員的股權結算交易的成本乃參照其授予日期的公允價值衡量。購股權的公允價值由外部估值師使用二項式模型確定，而受限制股份單位的公允價值則按授予日期的普通股股價釐定，進一步詳情載於財務報表附註28。

股權結算交易成本連同權益相應增加部分於績效及／或服務條件獲達成期間在僱員福利開支中確認。在各報告期結束及直至歸屬日期時確認的股權結算交易的累計費用，反映歸屬期已屆滿的程度及本集團對最終將歸屬的股權工具數量的最佳估計。某一期間於綜合損益及其他全面收益表的支出或進賬指於該期間開始及結束時確認的累計支出的變動。

在釐定獎勵於授予日期的公允價值時，不考慮服務及非市場績效條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為本集團對最終將歸屬的股權工具數量的最佳估計的一部分。市場績效條件反映在授予日期的公允價值內。獎勵所附帶的任何其他條件(但不附帶相關的服務要求)被視為非歸屬條件。非歸屬條件反映在獎勵的公允價值中，除非同時存在服務及／或績效條件，否則獎勵即時支銷。

對於因未達到非市場績效及／或服務條件而最終未歸屬的獎勵，不確認任何支出。如果獎勵包括市場或非歸屬條件，只要所有其他績效及／或服務條件得到滿足，無論市場或非歸屬條件是否獲達成，有關交易均被視為歸屬。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

以股份為基礎的付款(續)

在股權結算獎勵的條款被修改的情況下，倘獎勵的原始條款獲達成，則至少確認支出，猶如條款並無被修改。此外，倘任何修改會增加以股份為基礎的付款的公允價值總額或在其他方面對僱員有利(按修改日期計量)，則會確認開支。倘一項以股權結算的獎勵被取消，將被視為在取消之日已經歸屬，任何尚未確認的獎勵支出將即時確認。

這包括任何在本集團或僱員控制範圍內的非歸屬條件並未達成的獎勵。然而，誠如上一段所述，倘使用新獎勵代替被取消的獎勵，並在授予日期被指定為替代獎勵，被取消的獎勵及新獎勵將被視為對原獎勵的修改。

在計算每股盈利時，未行使的購股權的攤薄效應反映為額外的股份攤薄。

其他僱員福利

退休金計劃

本集團於中國內地經營的附屬公司的僱員須參與地方市政府設立的中央退休金計劃。該附屬公司須按薪酬成本的一定比例向中央退休金計劃作出供款。有關供款根據中央退休金計劃的規則於應繳付時自損益扣除。

本集團並無可動用之已沒收供款(即本集團僱員在有關供款歸其所有前退出該計劃，由本集團代其僱員處理的供款)以減低未來年度之應付供款或減低本集團對退休金計劃之現有供款水平。

借款成本

收購、建造或生產合資格資產(即必須經長時間準備方可作擬定用途或銷售的資產)直接應佔的借款成本資本化為該等資產的部分成本。當該等資產大致可作擬定用途或銷售時，該等借款成本將不再資本化。所有其他借款成本於產生期間支銷。借款成本包括實體就借入資金產生的利息及其他成本。

股息

末期股息於股東大會上獲股東批准時確認為負債。擬派末期股息乃披露於財務報表附註。由於本公司組織章程大綱及細則已授予董事宣派中期股息的權利，故同時建議及宣派中期股息。因此，中期股息於建議及宣派時即時確認為負債。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策(續)

外幣

該等財務報表以本公司的功能貨幣人民幣呈列。本集團各實體自行釐定其功能貨幣，而已列於各實體財務報表的項目使用該功能貨幣計量。本集團實體所記錄的外幣交易於初步使用彼等各自於交易日期適用的功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債會按於報告期結束時適用的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額均於損益確認。

按歷史成本計量的外幣非貨幣項目使用初始交易日期的匯率換算。按公允價值計量的外幣非貨幣項目使用公允價值計量日期的匯率換算。因換算按公允價值計量的非貨幣項目而產生的收益或虧損，按與確認該項目公允價值變動所產生的收益或虧損相同的方式處理(即公允價值收益或虧損於其他全面收益或損益內確認的項目，其匯兌差額亦分別於其他全面收益或損益內確認)。

於釐定終止確認有關預付代價的非貨幣資產或非貨幣負債時初步確認相關資產、開支或收入的匯率，初始交易日期為本集團初步確認預付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘預付或預收多筆款項，則本集團就每筆預付或預收代價釐定交易日期。

由此產生的匯兌差額在其他全面收益中確認，並在匯兌波動準備金中累計，但非控股權益產生的差額除外。出售海外業務時，與該特定海外業務相關的儲備累計金額在損益中確認。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期的匯率換算為人民幣。海外附屬公司全年內經常發生的現金流量按年內加權平均匯率換算為人民幣。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 重大會計判斷及估計

編製本集團財務報表時，管理層須作出重大判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設影響收益、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露以及或然負債的披露。有關該等假設及估計的不明朗因素可能會導致日後須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

判斷

在應用本集團會計政策的過程中，管理層已作出以下對財務報表內確認的金額具有最大影響的判斷（涉及估計者除外）：

合約安排

嗨皮網絡及連山加為客戶提供增值電信服務以及廣播及電視節目製作和運營服務。由於監管機構限制外資在中國提供增值電信服務以及禁止外資在中國提供廣播及電視節目製作及運營服務，本集團透過合約安排對嗨皮網絡及連山加行使控制權及享有嗨皮網絡及連山加的全部經濟利益。

儘管本集團並無於嗨皮網絡及連山加中持有直接股權，但由於本集團透過合約安排而對嗨皮網絡及連山加的財務及經營政策擁有權力，並收取嗨皮網絡及連山加業務活動產生的絕大部分經濟利益，因此，本集團認為其對嗨皮網絡及連山加擁有控制權。因此，嗨皮網絡及連山加已於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度按附屬公司入賬。

委託人對比代理商考慮因素－來自提供智能化營銷解決方案服務的收益

在釐定本集團在提供智能化營銷解決方案服務時是作為委託人或代理人時，需要對所有相關事實及情況作出判斷及考慮。本集團乃經考慮指定服務的性質及在轉交予廣告主之前本集團是否獲得指定服務的控制權，對本集團是否作為交易的委託人或代理人作出評估，以確定是否應按總額或淨額基準報告收益。管理層會綜合考慮(a)本集團是否主要負責履行提供目標營銷服務的承諾；(b)本集團是否承擔一定的存貨風險；及(c)本集團是否有權確定價格。本集團於交易中承擔主要責任，並可酌情確定價格及選擇發行商，或擁有其中多項而非全部指標，本集團按總額基準將收益列賬。在其他情況下，本集團將自所提供服務賺取的淨額入賬列作佣金。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 重大會計判斷及估計(續)

判斷(續)

遞延稅項資產

倘應課稅利潤可用以抵銷虧損，則可就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。為釐定可確認的遞延稅項資產金額，管理層須基於未來應課稅利潤可能出現的時間及水平連同未來稅務規劃策略作出重大判斷。

本集團有結轉稅項虧損人民幣262,436,000元(二零二四年：人民幣214,651,000元)。該等虧損與有虧損歷史的附屬公司有關，尚未到期且不可用作抵銷本集團其他地方的應課稅收入。該等附屬公司既無任何應課稅暫時性差異，亦無任何可用稅務規劃機會，可部分支持將該等虧損確認為遞延稅項資產。基於上述，本集團決定不能就結轉稅項虧損確認遞延稅項資產。進一步詳情在財務報表附註16中披露。

估計不明朗因素

下文闡述於報告期結束時有關未來及估計不明朗因素的其他主要來源的主要假設，該等假設具有可能導致於下一個財政年度須對資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險。

貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損撥備

除若干貿易應收款項以及其他不具有類似特徵的應收款項的預期信貸虧損基於客戶信貸及估計未來現金流量進行個別評估外，本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。貿易應收款項的撥備率基於擁有類似虧損模式的客戶應收賬款的賬齡分析計算。

撥備矩陣最初基於本集團的歷史觀察違約率。本集團通過調整矩陣以調整歷史信貸虧損經驗及前瞻性資料，例如，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)於未來一年內惡化，從而導致違約數量增加，歷史違約率將予以調整。於各報告日期，歷史觀察違約率會予以更新，並分析前瞻性估計的變化。

對歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性評估乃一項重要的估計。預期信貸虧損的金額對環境變動及預測經濟狀況敏感。本集團的歷史信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦可能無法表示客戶於日後的實際違約情況。有關本集團貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損的資料於財務報表附註20及附註21披露。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不明朗因素(續)

估算從媒體發行商獲得的返點

在本集團的智能化營銷解決方案服務收入中，媒體發行商給予的某些返點是可變的，不在實體的影響範圍內。在若干情況下，如推出新的返點計劃，管理層無法合理估計本集團預期賺取的返點金額，本集團只確認媒體發行商同意的最低返點金額，而已確認的累計成本金額很可能不會出現重大逆轉。於各報告日期，當有額外資料可供使用時，管理層將更新其估算。

以公允價值計入損益的若干金融資產的公允價值估計

不在活躍市場上交易的金融工具的公允價值使用估值技術確定。本集團使用其判斷來選擇各種方法並作出假設，這些假設主要是基於各報告期結束時存在的市場條件。進一步詳情載於財務報表附註34。

4. 經營分部資料

本集團主要從事向中國內地客戶提供智能化營銷解決方案服務、電商及分發服務以及其他業務。

國際財務報告準則第8號經營分部規定，經營分部按主要經營決策者為分配資源予各分部及評估其表現而定期審閱的有關本集團組成部分的內部報告為基礎而區分。向本公司董事(主要經營決策者)報告的資料在資源分配及表現評估方面並不包含單獨的經營分部的財務資料，且董事已審閱本集團整體的財務業績。因此，並無呈報有關經營分部的進一步資料。

地區資料

由於本集團95%(二零二四年：98%)的收益來自中國內地，且本集團所使用的主要資產亦位於中國內地，因此，不提供地區資料。

有關一名主要客戶之資料

在報告實體知悉一組實體受共同控制且被視為單一客戶的情況下，概無單一客戶佔收益超過10%。

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收益、其他收入及收益

收益分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶合約收益	2,937,787	3,149,625

客戶合約收益

(i) 收益資料明細

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
服務類型		
智能化營銷解決方案		
— 多合一服務	2,484,788	2,920,153
— 廣告分發服務	125,162	86,907
電商服務解決方案	123,651	70,805
創新業務	204,186	71,760
客戶合約收益總額	2,937,787	3,149,625
收益確認時間		
於某一時間點轉讓的服務	2,932,859	3,131,534
於某一時段轉讓的服務	4,928	18,091
客戶合約收益總額	2,937,787	3,149,625

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收益、其他收入及收益(續)

客戶合約收益(續)

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

智能化營銷解決方案

履約責任於用戶對某一客戶推廣鏈接進行優化點擊(oCPC)時，或就按優化千次展示付費(oCPM)廣告安排而言，於廣告展示次數達致優化標準時達成。付款一般於開票日期起180天內到期。

電商服務解決方案

直播業務的履約責任在直播持續時間和商品銷售交易完成的時間點完成。付款一般自開票日期起75天內到期。

通過電商平台和分銷管道銷售產品的收入在承諾貨物的控制權轉移給客戶時確認，這通常發生在客戶接受貨物時。交貨前通常需要短期預付款。

創新業務

在交付短劇製作之前，通常需要短期預付款。

下表列示計入報告期初合約負債並於本會計期間確認的收益金額：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
確認計入報告期初合約負債的收益：	99,528	50,360

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，並無就過往期間完成的履約責任於本會計期間內確認收益。

於二零二五年十二月三十一日，分配至剩餘未完成履約責任的交易價款為人民幣72,184,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣99,528,000元)。

於二零二五年十二月三十一日未完成的所有剩餘履約責任預期將於一年內確認，因為該等履約責任為原預期到期期限為一年或以內的合約的組成部分。

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收益、其他收入及收益(續)

客戶合約收益(續)

(ii) 履約責任(續)

有關本集團履約責任的資料概述如下：(續)

其他收入及收益以及其他開支的分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入及收益		
銀行利息收入	2,537	1,167
債務工具的淨投資收入	5,555	9,908
政府補助*	7,771	4,990
匯兌收益，淨額	—	3,060
處置附屬公司之收益	1,007	—
其他負債的處置收益	5,677	—
其他	481	1,664
其他收入及收益總額	23,028	20,789
其他開支		
外匯損失，淨額	3,565	—
按公允價值計入損益的金融資產公允價值虧損	11,745	30,950
其他負債的公允價值損失，淨額	—	4,455
出售金融工具的虧損	1,982	4,767
其他	3,675	20,253
其他開支總額	20,967	60,425

* 概無與該等補助相關的未履行條件或或有事項。

6. 財務成本

本集團的財務成本分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利息：		
計息銀行借款	14,508	14,330
保理服務	6,475	7,569
租賃負債	395	104
總計	21,378	22,003

截至二零二五年十二月三十一日止年度

7. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損乃經扣除／(計入)以下各項而達致：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
提供服務的成本		2,669,309	3,027,350
物業、廠房及設備折舊	13	2,903	2,306
使用權資產折舊	14	4,886	4,307
無形資產攤銷	15	9,429	9,429
研發成本(不包括無形資產攤銷、物業、廠房及設備折舊及僱員福利開支)		9,853	2,609
未計入租賃負債計量的租賃付款	14	1,989	1,051
核數師薪酬		5,900	4,850
政府補助	5	(7,771)	(4,990)
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬(附註8))：			
工資、薪金和其他福利		71,036	99,515
以股權結算的股份基礎付款開支	28	7,231	23,611
退休金計劃供款*		16,128	20,333
總計		94,395	143,459
貿易應收款項減值	20	5,301	110,167
其他應收款項(撥回)／減值	21	(5,750)	182,759
債務工具減值虧損		3,878	15,952
銀行利息收入	5	(2,537)	(1,167)
債務工具的淨投資收入	5	(5,555)	(9,908)
以公允價值計入損益的金融資產的公允價值虧損	5	11,745	30,950
處置附屬公司之收益		1,007	—
金融負債公允價值(收益)／虧損		(5,677)	4,455
外匯差額，淨額		(3,565)	3,060

* 並無任何被沒收的供款可由本集團作為僱主用以減少現有的供繳水準。

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

8. 董事及最高行政人員薪酬

根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露年內董事及最高行政人員薪酬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
袍金	500	500
其他酬金：		
薪金、津貼及實物利益	1,654	2,397
以股權結算的股份基礎付款開支	3,205	7,715
退休金計劃供款	183	260
小計	5,042	10,372
袍金及其他酬金總計	5,542	10,872

(a) 獨立非執行董事

年內支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
陳長華先生	200	200
茹立雲博士	150	150
崔雯女士	150	150
總計	500	500

截至二零二五年十二月三十一日止年度

8. 董事及最高行政人員薪酬(續)

(b) 執行董事、非執行董事及行政總裁

	薪金、津貼及 實物利益 人民幣千元	以股權結算的 股份基礎 付款開支 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
截至二零二五年十二月三十一日 止年度				
執行董事：				
徐佳慶先生	694	1,036	71	1,801
查麗君女士	556	1,120	71	1,747
小計	1,250	2,156	142	3,548
非執行董事：				
戴立群先生	—	—	—	—
王建碩先生	—	—	—	—
小計	—	—	—	—
行政總裁：				
王晨先生(附註)	404	1,049	41	1,494
總計	1,654	3,205	183	5,042
截至二零二四年十二月三十一日 止年度				
執行董事：				
徐佳慶先生	687	2,237	71	2,995
林芊先生	441	—	47	488
查麗君女士	564	3,200	71	3,835
小計	1,692	5,437	189	7,318
非執行董事：				
戴立群先生	—	—	—	—
王建碩先生	—	—	—	—
小計	—	—	—	—
行政總裁：				
王晨先生	705	2,278	71	3,054
總計	2,397	7,715	260	10,372

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司並無向執行董事及非執行董事支付任何花紅及董事袍金。

年內並無董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

王晨先生已於二零二五年七月三十日辭任執行董事及行政總裁。

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

9. 五名最高薪酬僱員

年內五名最高薪酬僱員包括三名(二零二四年：三名)董事，其薪酬詳情載於上文附註8。餘下兩名(二零二四年：兩名)最高薪酬僱員(並非本公司董事或最高行政人員)的年內薪酬詳情如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	1,409	989
以股權結算的股份基礎付款開支	1,961	5,676
退休金計劃供款	130	133
總計	3,500	6,798

薪酬介乎下列範圍的最高薪酬非董事及非最高行政人員僱員人數如下：

	僱員人數	
	二零二五年	二零二四年
2,000,000港元以上	2	2

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無向本公司五名最高薪酬僱員支付任何花紅。

於過往年度，已向若干非董事最高薪酬僱員授予購股權及受限制股份單位，進一步詳情載於財務報表附註28的披露。該等購股權及受限制股份單位的公允價值已於歸屬期內在綜合損益及其他全面收益表中確認，並於授予日期釐定，而計入本年度財務報表的金額已包括在上述非董事及非最高行政人員最高薪酬僱員的薪酬披露中。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 所得稅

本集團須按實體基準就於或自本集團附屬公司所處及營運所在司法權區產生的溢利繳納所得稅：

開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司無需就收入或資本收益繳納稅項。此外，本公司向其股東支付股息亦無須繳納開曼群島預扣稅。

英屬維爾京群島

根據英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）現行法律，云想科技控股有限公司無須就收入或資本收益繳納稅項。此外，云想科技控股有限公司向其股東支付股息亦無須繳納英屬維爾京群島預扣稅。

香港

香港利得稅乃就本集團於年內於香港經營的公司的估計應課稅收入按16.5%（二零二四年：16.5%）的稅率撥備。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關條例，於中國內地經營的附屬公司須按應課稅收入的25%繳納企業所得稅（「企業所得稅」）。由於嗨皮網絡已被認證為高新技術企業，因而於二零二四年至二零二六年可享受所得稅優惠稅率15%。

根據於二零一一年九月三十日頒佈的《國務院關於支持喀什霍爾果斯經濟開發區建設的若干意見》及中國財政部與中國國家稅務總局於二零一一年十一月二十九日頒佈的《財政部、國家稅務總局關於新疆喀什霍爾果斯兩個特殊經濟開發區企業所得稅優惠政策的通知》，於二零一零年至二零二零年，在喀什、霍爾果斯新設立的《新疆困難地區重點鼓勵發展產業企業所得稅優惠目錄》內的企業自開始獲利後的第一個納稅年度起，享受五年免徵企業所得稅的稅收優惠待遇。免稅期滿後，企業所得稅地方份額再豁免五年，並由開發區財政局以獎勵的形式給予補貼。根據《企業所得稅優惠事項備案表》，量子文化傳媒獲得了中國稅務局的準予，可享受二零一七年一月一日至二零二一年十二月三十一日的企業所得稅豁免，並於二零二二年一月一日至二零二六年十二月三十一日可享受當地稅務局收取的企業所得稅豁免，亦已取得中國稅務局的相關批准，佔企業所得稅總額的40%。

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 所得稅(續)

中國內地(續)

根據《關於加快喀什、霍爾果斯經濟開發區建設的實施意見》，從二零一零年一月一日至二零二零年十二月三十一日，開發區新設立的屬於《新疆困難地區重點鼓勵發展產業企業所得稅優惠目錄》範圍的企業從取得第一筆生產經營所得的納稅年度起，免徵企業所得稅五年。免稅期滿後，企業所得稅地方份額再豁免五年，並由開發區財政局以獎勵的形式給予補貼。截至二零二五年十二月三十一日，量子數據處於累計稅務虧損狀態，且免稅期尚未開始。

根據中國財政部和中國國家稅務總局發佈的《關於集成電路設計和軟件產業企業所得稅政策的公告》，並經主管稅務機關批准，本集團旗下附屬公司之一的連山加自連山加產生應課稅利潤的首個年度起可獲得企業所得稅豁免兩年，並在隨後三年內獲得企業所得稅稅率50%的扣減。截至二零二五年十二月三十一日，連山加處於累計稅務虧損狀況，且免稅期尚未開始。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期所得稅：		
中國內地	2,977	4,638
遞延稅項(附註16)	2,413	(7,680)
總計	5,390	(3,042)

按大多數附屬公司所處的中國內地的法定稅率25%計算的除稅前虧損適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支／(抵免)的對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前虧損	(47,714)	(465,136)
按法定稅率計算的稅項	(11,929)	(116,284)
特定省份和國家的不同稅率或當地機關頒佈的不同稅率的影響	4,887	10,992
聯營公司應佔溢利	—	(698)
研發開支的額外扣減	(4,758)	(4,602)
未確認稅項虧損及暫時性差異	14,148	91,850
不可扣稅開支	3,042	15,700
按實際稅率計算的稅項開支／(抵免)	5,390	(3,042)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

11. 股息

董事會不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的任何股息(二零二四年：無)。

12. 母公司普通股權持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃基於母公司普通股權持有人應佔年內虧損及年內已發行普通股加權平均數(不包括庫存股份) 761,093,067股(二零二四年：764,181,379股)而計算。

每股基本虧損乃基於以下各項計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
虧損		
母公司普通股權持有人應佔虧損	(48,028)	(459,701)

	股份數目	
	二零二五年	二零二四年
計算每股基本盈利時所用的年內已發行普通股加權平均數	761,093,067	764,181,379

由於計入股權激勵計劃下的購股權及受限制股份單位後，每股攤薄虧損金額有所減少，故受限制股份單位及購股權對二零二五年每股攤薄虧損金額具有反攤薄效應。因此，每股攤薄虧損金額乃基於年內虧損人民幣48,028,000元及年內已發行普通股加權平均數761,093,067股計算。

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

13. 物業、廠房及設備

	傢俬及 固定裝置 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日				
於二零二五年一月一日：				
成本	411	7,640	6,191	14,242
累計折舊	(143)	(6,447)	(4,747)	(11,337)
賬面淨值	268	1,193	1,444	2,905
於二零二五年一月一日，扣除累計折舊	268	1,193	1,444	2,905
添置	340	411	5,250	6,001
出售	(53)	(160)	—	(213)
年內計提折舊	(69)	(480)	(2,354)	(2,903)
於二零二五年十二月三十一日， 扣除累計折舊	486	964	4,340	5,790
於二零二五年十二月三十一日：				
成本	637	6,749	11,441	18,827
累計折舊	(151)	(5,785)	(7,101)	(13,037)
賬面淨值	486	964	4,340	5,790
二零二四年十二月三十一日				
於二零二四年一月一日：				
成本	449	8,482	6,149	15,080
累計折舊	(119)	(6,274)	(3,619)	(10,012)
賬面淨值	330	2,208	2,530	5,068
於二零二四年一月一日，扣除累計折舊	330	2,208	2,530	5,068
添置	4	168	42	214
收購一間附屬公司	—	22	—	22
出售	(16)	(77)	—	(93)
年內計提折舊	(50)	(1,128)	(1,128)	(2,306)
於二零二四年十二月三十一日， 扣除累計折舊	268	1,193	1,444	2,905
於二零二四年十二月三十一日：				
成本	411	7,640	6,191	14,242
累計折舊	(143)	(6,447)	(4,747)	(11,337)
賬面淨值	268	1,193	1,444	2,905

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 租賃

本集團作為承租人

本集團就其業務營運中使用的多項租賃物業及辦公設備訂有租賃合約。租賃物業的租期一般為1.5至3年。辦公設備的租期一般為12個月或以內及／或個別屬較低價值。一般而言，本集團不得向本集團以外的實體出讓或轉租租賃資產。本集團訂有若干包含延長及終止選擇權的租賃合約，進一步討論如下。

(a) 使用權資產

本集團於年內的使用權資產賬面值及有關變動如下：

	租賃物業 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日及二零二四年一月一日：	3,883
添置	3,493
折舊費用	(4,307)
終止	(245)
於二零二四年十二月三十一日	2,824
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日：	2,824
添置	17,053
折舊費用	(4,886)
終止	(1,435)
於二零二五年十二月三十一日	13,556

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

租賃負債於年內的賬面值及有關變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	2,723	3,521
新租賃	17,053	3,493
年內確認累增利息	395	104
付款	(5,059)	(4,145)
終止	(1,350)	(250)
於十二月三十一日的賬面值	13,762	2,723
分析為：		
應償還租賃負債		
流動部分	5,995	1,740
非流動部分	7,767	983

租賃負債的到期日分析披露於財務報表附註36。

(c) 於損益內確認的租賃相關金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租賃負債利息	395	104
使用權資產折舊費用	4,886	4,307
與短期租賃有關的開支(計入行政開支)	1,989	1,051
租賃終止產生的收益/(虧損)	85	(5)
於收益內確認的總額	7,355	5,457

(d) 租賃現金流出總額披露於財務報表附註31(c)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 無形資產

	網站使用權 人民幣千元	軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日			
於二零二五年一月一日的成本，扣除累計攤銷	909	14,721	15,630
年內計提攤銷	(476)	(8,953)	(9,429)
於二零二五年十二月三十一日	433	5,768	6,201
於二零二五年十二月三十一日：			
成本	3,480	48,227	51,707
累計攤銷和減值	(3,047)	(42,459)	(45,506)
賬面淨值	433	5,768	6,201
二零二四年十二月三十一日			
於二零二四年一月一日的成本，扣除累計攤銷	1,386	23,673	25,059
年內計提攤銷	(477)	(8,952)	(9,429)
於二零二四年十二月三十一日	909	14,721	15,630
於二零二四年十二月三十一日：			
成本	3,480	48,227	51,707
累計攤銷和減值	(2,571)	(33,506)	(36,077)
賬面淨值	909	14,721	15,630

於二零二五年十二月三十一日，概無於年內綜合損益及其他全面收益表中就無形資產確認減值虧損(二零二四年：無)。

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 遞延稅項

遞延稅項負債及資產於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的變動如下：

遞延稅項負債

	金融投資的 公允價值收益 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日	–	134	134
於年內自損益扣除的遞延稅項	–	3,105	3,105
於二零二五年十二月三十一日的遞延稅項負債總額	–	3,239	3,239
於二零二三年十二月三十一日	609	844	1,453
於年內計入損益的遞延稅項	(609)	(710)	(1,319)
於二零二四年十二月三十一日的遞延稅項負債總額	–	134	134

遞延稅項資產

	遞延收入 人民幣千元	貿易及其他 應收款項撥備 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	金融負債的 公允價值虧損 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日	–	69,599	101	1,419	–	71,119
於年內計入損益的遞延稅項	–	(1,082)	3,193	(1,419)	–	692
於二零二五年十二月三十一日的 遞延稅項資產總值	–	68,517	3,294	–	–	71,811
於二零二三年十二月三十一日	81	63,755	749	–	173	64,758
於年內計入損益的遞延稅項	(81)	5,844	(648)	1,419	(173)	6,361
於二零二四年十二月三十一日的 遞延稅項資產總值	–	69,599	101	1,419	–	71,119

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 遞延稅項(續)

遞延稅項資產(續)

就呈列目的而言，若干遞延稅項資產和負債已在財務狀況表中抵銷。以下為本集團就財務報告而言的遞延稅項結餘分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值	68,572	71,018
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	-	33

本集團須就於中國內地成立的附屬公司自二零零八年一月一日起產生的盈利所派發的股息繳納預扣稅。適用於本集團的稅率為5%或10%。

未就以下項目確認遞延稅項資產：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
未動用的稅項虧損	262,436	211,000
可抵扣暫時性差異	292,318	322,600
總計	554,754	533,600

本集團於中國內地產生稅項虧損，將於一至五年內屆滿，可供抵銷未來應課稅利潤。

由於認為不大可能獲得可用於抵扣上述項目的應課稅利潤，故並無就上述項目確認遞延稅項資產。

截至二零二五年十二月三十一日，並無就本集團於中國內地成立的附屬公司須繳納預扣稅的未匯出盈利將支付的預扣稅確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司於可見將來不大可能分派有關盈利。於二零二五年十二月三十一日，與於中國內地附屬公司投資有關而尚未確認遞延稅項負債的暫時性差異總額約為人民幣21,639,000元(二零二四年：人民幣22,147,000元)。

本公司向其股東支付股息不會產生任何所得稅影響。

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 於聯營公司的投資

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分佔資產淨值	29,986	29,988

本集團聯營公司的詳情如下：

名稱	所持已發行股份 的詳情	註冊所在地	本集團應佔 股權百分比	主要活動
深圳九頌坤信投資中心(有限合夥) (「九頌」)	有限合夥權益	中國	34.05%	投資經營管理
云未創視(上海)信息技術有限公司 (「云未創視」)	普通股	中國	42.00%	軟體即服務(「SaaS」)

於二零二五年十二月二十四日，本集團向附屬公司的少數股東上海霖秀信息科技有限公司出售附屬公司云未創視(上海)信息技術有限公司(「云未創視」)的18%股權。緊隨是項交易後，本集團於云未創視的擁有權由60%下降至42%。有關出售事項的具體詳情，請參閱附註30。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 於聯營公司的投資(續)

下表列示九項的財務資料概要：

	九項	
	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	65	72
非流動資產	88,000	88,000
資產淨值	88,065	88,072
資產淨值，不包括商譽	88,065	88,072
本集團於聯營公司的權益對賬：		
本集團於聯營公司的權益比例	34.05%	34.05%
投資的賬面值	29,986	29,988

	九項	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
虧損及全面收益總額	(2)	(12)

下表顯示個別而言對本集團並不重大的聯營公司的匯總財務資料：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分佔聯營公司年內溢利及全面收益總額	-	(1,891)

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 金融資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
以公允價值計入損益的金融資產		
浮動佣金的商店投資(a)	2,314	9,572
可轉換貸款(b)	11,163	13,208
非上市股權投資(c)	3,967	6,510
	17,444	29,290
流動部分	(13,160)	(7,508)
非流動部分	4,284	21,782
按攤銷成本計算的債務投資		
固定佣金的商店投資(a)	19,546	24,607
流動部分	(11,764)	(21,342)
非流動部分	7,782	3,265

(a) 商店投資主要代表集團對微型和小型企業的投資，通過商業智能、人才和客戶資源豐富這些企業。

浮動佣金投資指從投資商店獲得約定時間內每日收入份額中約定百分比的合約權利的投資。該等合約現金流量並非僅為本金及利息付款。

固定佣金投資指從投資商店獲得約定時間內固定佣金的合約權利的投資。

(b) 可轉換貸款因其合約現金流量並非僅為本金及利息付款，故強制分類為以公允價值計入損益的金融資產。

(c) 非上市股權投資指本集團於中國非上市公司的權益。本集團對該等被投資實體並無重大影響力。上述股權投資分類為以公允價值計入損益的金融資產。

19. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
成品	5,601	3,380

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團概無存貨已質押，作為授予本集團銀行及其他借款的抵押(附註25)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 貿易及票據應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入流動資產：		
貿易應收款項	1,516,026	1,629,215
票據應收款項	53,607	6,769
減值	(362,629)	(357,845)
總計	1,207,004	1,278,139

本集團與客戶的貿易條款主要以信貸為基準，但新客戶除外，新客戶通常須預先付款。信貸期通常為30日至180日。本集團力求嚴格控制未償還應收款項，並由管理層定期審查逾期餘額。鑒於上文所述及本集團的貿易應收款項涉及大量多元化客戶，故並無重大信貸集中風險，惟來自一名(二零二四年：一名)主要客戶的人民幣215,239,000元(二零二四年：人民幣399,201,000元)除外。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項不計息。

於報告期結束時貿易應收款項(扣除虧損撥備後)基於發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
1年內	1,147,900	1,244,364
1至2年	5,497	17,335
2年以上	—	9,671
總計	1,153,397	1,271,370

貿易應收款項的減值虧損撥備變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初	357,845	247,678
減值虧損，淨額(附註7)	5,301	110,167
處置附屬公司	(517)	—
年末	362,629	357,845

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 貿易及票據應收款項(續)

各報告日期都會進行減值分析。對於不具有相似特徵的貿易應收款項，撥備基於客戶的信貸狀況及預計未來現金流個別評估。對於具有相似特徵的貿易應收款項，撥備率則基於賬齡分析。貿易應收款項的賬齡基於收入確認日期計算。該計算反映概率加權結果、貨幣的時間價值，以及報告日期可獲得的關於過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的合理且可支持的資料。

於二零二五年十二月三十一日，累計個別減值為人民幣288,444,000元(二零二四年：人民幣291,107,000元)，而減值前的賬面值則為人民幣288,444,000元(二零二四年：人民幣315,148,000元)。

金額減少主要由於截至二零二五年十二月三十一日若干企業的款項已收回，導致貿易應收款項減少，預期信貸虧損相應下降。

下文載列於報告期末基於逾期日期及信貸風險敞口，採用撥備矩陣對本集團貿易應收款項的賬齡分析資料：

於二零二五年十二月三十一日

	預期信貸虧損率	總賬面值 人民幣千元	減值 人民幣千元
集體減值：			
1年以內	1.30%	1,163,006	15,106
1至2年	69.47%	18,008	12,511
2年以上	100.00%	46,568	46,568
總計	6.04%	1,227,582	74,185

於二零二四年十二月三十一日

	預期信貸虧損率	總賬面值 人民幣千元	減值 人民幣千元
集體減值：			
1年以內	1.30%	1,256,836	16,315
1至2年	68.03%	21,293	14,485
2年以上	100.00%	35,938	35,938
總計	5.08%	1,314,067	66,738

於二零二五年十二月三十一日，來自若干客戶的貿易應收款項已作抵押，作為授予本集團金額為人民幣150,000,000元(二零二四年：人民幣150,000,000元)的貿易應付款項的擔保(附註23)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 貿易及票據應收款項(續)

未全部終止確認的已轉移金融資產

於二零二五年十二月三十一日，本集團將賬面值人民幣53,607,000元(二零二四年：人民幣6,769,000元)由中國內地銀行承兌的若干票據應收款項(「已背書票據」)背書予若干銀行。董事認為，本集團已保留重大風險及回報，包括與該等已背書票據有關的違約風險，因此，本集團繼續確認已背書票據及已結算相關貿易應付款項的全部賬面值。背書後，本集團並無保留使用已背書票據的任何權利，包括向任何其他第三方出售、轉讓或質押已背書票據。

完全終止確認的已轉移金融資產

於二零二五年十二月三十一日，本集團已背書若干由中國內地銀行承兌的票據應收款項(「終止確認票據」)，賬面值合共人民幣43,623,000元(二零二四年：人民幣15,803,000元)。於報告期末，終止確認票據的到期日為五至六個月。根據中國票據法，終止確認票據的持有人可對終止確認票據的任何、若干或所有責任人(包括本集團)行使追索權，而不考慮優先順序(「持續參與」)。董事認為，在承兌銀行沒有違約的情況下，本集團被終止確認票據持有人索賠的風險微乎其微。本集團已轉讓與終止確認票據有關的絕大部分風險和回報。因此，其已終止確認終止確認票據的全部賬面值。本集團持續參與終止確認票據及購回該等終止確認票據的未貼現現金流的重大虧損風險等於其賬面值。董事認為，本集團繼續參與終止確認票據的公允價值並不重大。

21. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入非流動資產：		
預付款項及其他資產	2,295	3,458
計入流動資產：		
預付款項	154,137	161,574
可收回增值稅	127,295	121,353
按金	17,005	34,959
其他應收款項	198,254	220,253
	496,691	538,139
減值虧損	(194,472)	(200,236)
總計	302,219	337,903

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

21. 預付款項、其他應收款項及其他資產(續)

其他應收款項及按金減值虧損撥備的變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初	200,236	17,477
減值虧損，淨額(附註7)	(5,750)	182,759
處置附屬公司	(14)	—
年末	194,472	200,236

本集團採用一般方法計算其他應收款項及按金的預期信貸虧損。與違約債務人相關的其他應收款項及按金被分類為第三階段。餘下的其他應收款項及按金被分類為第一階段，且自初始確認起信貸風險並無任何大幅上升。該等款項的可收回性乃參考債務人的信貸狀況而評估，而於二零二五年十二月三十一日的預期信貸虧損被認為並不重大。

22. 現金及現金等價物和受限制現金

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
現金及銀行結餘	396,723	595,175
人民幣計價	392,173	579,163
港幣計價	3,026	4,545
美元計價	1,524	11,467
總計	396,723	595,175
現金及銀行結餘	396,723	595,175
減去與以下各項有關的受限制現金：		
訴訟	(1,303)	(4,117)
短期貸款的已質押定期存款(附註25)	(140,000)	(130,000)
其他	(12,202)	(32,588)
現金及現金等價物	243,218	428,470

截至二零二五年十二月三十一日止年度

22. 現金及現金等價物和受限制現金(續)

於報告期末，本集團以港幣及美元計值的現金及銀行結餘為人民幣4,550,000元(二零二四年：人民幣16,012,000元)。人民幣無法自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管制條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可通過獲授權從事外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金以基於每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。短期定期存款期限為一天至三個月，視乎本集團的即時現金需求而定，並以相應的短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及受限制現金存放於近期並無違約記錄的信譽良好的銀行。

在受限制現金中，於二零二五年十二月三十一日，人民幣1,303,000元(二零二四年：人民幣4,117,000元)已被當地監管機構凍結，須待若干爭議解決後方可解除。

23. 貿易應付款項

於報告期結束時貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
90日內	404,318	475,000
91日至365日	4,999	39,702
1年以上	10,723	14,097
總計	420,040	528,799

貿易應付款項為不計息，通常於30日至90日內結算。

24. 其他應付款項及應計費用

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付薪金及花紅		10,969	10,662
其他應付稅項		33,085	25,162
向客戶收款	(a)	241,938	102,301
其他應付款項	(b)	44,091	58,372
總計		330,083	196,497

附註：

(a) 向客戶收款為就客戶尋求的廣告分發服務而向客戶收取的款項。

(b) 其他應付款項為不計息並按要求償還。

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

25. 計息銀行借款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期：		
銀行貸款－有抵押	—	230,000
銀行貸款－無抵押	329,032	373,148
總計－即期	329,032	603,148
分析為：		
應償還銀行貸款：		
一年內	329,032	603,148

銀行借款按介乎2.3%至10.00%(二零二四年：1.2%至4.00%)的年利率計息。

於二零二五年十二月三十一日，部分貸款以質押本集團人民幣140,000,000元(二零二四年：人民幣130,000,000元)的受限制現金作抵押。

26. 合約負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
計入流動負債			
線上營銷解決方案服務	72,184	99,528	50,360

合約負債包括就提供智能化營銷解決方案服務而收到的短期墊款。於二零二四年的合約負債增加主要是由於年末就提供智能化營銷解決方案服務自客戶收到的短期墊款增加，於二零二五年的合約負債減少主要是由於年末就提供智能化營銷解決方案服務自客戶收到的短期墊款減少。

合約負債主要包括就客戶預付款項未確認的線上營銷服務收益，而本集團於該等服務中仍有將予提供隱含的履約責任。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

27. 股本及庫存股份

股份

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已發行及繳足：		
795,658,000股(二零二四年：795,658,000股)每股面值 0.00005美元的普通股	148	148

本公司已發行普通股的變動概述如下：

	已發行股份數目	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元
於二零二五年一月一日	795,658	148	(47,798)
回購股份(附註a)	—	—	(774)
於二零二五年十二月三十一日	795,658	148	(48,572)
於二零二四年一月一日	795,658	148	(46,638)
回購股份(附註a)	—	—	(1,399)
行使受限制股份單位	—	—	239
於二零二四年十二月三十一日	795,658	148	(47,798)

附註：

- (a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司透過受限制股份單位計劃之受託人於香港聯交所購回其1,329,000股股份(二零二四年：2,720,000股)，總代價為人民幣774,000元(二零二四年：人民幣1,399,000元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

28. 股份支付

本公司可根據以下股票激勵計劃向本集團僱員提供下列激勵獎勵。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，以股權結算的股份基礎付款所產生的開支為人民幣7,231,000元(二零二四年：人民幣23,611,000元)。

(a) 購股權

本公司設有一項購股權計劃(「**購股權計劃**」)，目的是為對本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。購股權計劃的合資格參與者包括本公司的董事(包括獨立非執行董事)、本集團的其他僱員、本公司的股東及本公司附屬公司的任何非控股股東。購股權計劃於二零二零年十一月十七日生效，除非另行取消或修訂，否則將從該生效日期起持續有效十年。

目前根據購股權計劃允許授予的未行使購股權的最高數目，為行使時相當於本公司在任何時候已發行股份的10%。於任何十二個月內，根據購股權計劃的每名合資格參與者的購股權均可發行的最高數目限制為本公司在任何時候已發行股份的1%。任何超過有關限制的進一步授予的購股權，均必須在股東大會上獲得股東批准。

授予本公司董事、最高行政人員或主要股東，或他們的任何聯繫人的購股權，必須事先獲得獨立非執行董事的批准。此外，在任何十二個月內，向本公司主要股東或獨立非執行董事或他們的任何聯繫人授予超過本公司已發行股份0.1%或總值(根據本公司股份在授予日期的價格)超過500萬港元的任何購股權，須經股東大會事先批准。

授出購股權的要約可在要約日期起二十天內接受，而承授人須支付總額為1港元名義代價。授出的購股權的行使期由董事決定，在一至三年的歸屬期後開始，並於不遲於提出購股權要約日期起計五年或購股權計劃屆滿日期(如較早)的日期結束。

購股權的行使價由董事釐定，但不得少於下列最高者：(i)本公司股份於授出購股權日期於聯交所所報的收市價；(ii)本公司股份於緊接授出購股權日期前五個營業日在聯交所所報的平均收市價；及(iii)股份於授出日期的面值。

無現金結算的替代方案。本集團過往並無現金結算該等購股權的慣例。本集團將購股權計劃列為基於股權結算的計劃。

購股權並不賦予持有人獲得股息或在股東大會上投票的權利。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

28. 股份支付(續)

(a) 購股權(續)

年內，根據購股權計劃，下列購股權尚未行使：

	二零二五年		二零二四年	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份
於一月一日	0.98	63,720	0.97	69,089
年內已沒收	0.82	(3,585)	0.82	(5,369)
於十二月三十一日	0.99	60,135	0.98	63,720

於二零二三年七月十七日，向高管授予45,897,538份購股權，向其他僱員授予17,617,274份購股權。

於二零二五年並無行使購股權(二零二四年：無)。

於報告期末，尚未行使的購股權的行使價及行使期如下：

二零二五年 購股權數目 千份	二零二四年 購股權數目 千份	行使價* 每股港元	行使期
1,761	1,761	2.46	二零二二年一月二十七日至二零三一年一月十四日
1,514	1,514	2.46	二零二三年一月十四日至二零三一年一月十四日
1,327	1,327	2.46	二零二四年一月十四日至二零三一年一月十四日
661	661	2.46	二零二三年九月五日至二零三二年九月五日
660	660	2.46	二零二四年九月五日至二零三二年九月五日
660	660	2.46	二零二五年九月五日至二零三二年九月五日
19,144	19,143	0.82	二零二四年七月三十一日至二零三三年七月十七日
17,204	18,997	0.82	二零二五年七月三十一日至二零三三年七月十七日
17,204	18,997	0.82	二零二六年七月三十一日至二零三三年七月十七日
60,135	63,720		

* 在供股或紅利發行，或本公司股本的其他類似變動的情況下，購股權的行使價可予調整。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

28. 股份支付(續)

(a) 購股權(續)

購股權的預期時間基於購股權計劃計算，未必表明可能發生的行使模式。預期波動率反映歷史波動率表明未來趨勢的假設，其未必為實際結果。

所授出購股權並無其他特徵被納入到公允價值的計量中。

於報告期結束時，本公司持有60,135,000份根據購股權計劃尚未行使的購股權。根據本公司目前的資本結構，全部行使尚未行使的購股權將導致本公司增發60,135,000股普通股和增加人民幣23,000元的股本(未計入發行費用)。

於該等財務報表獲批准之日，本公司有59,924,000份根據購股權計劃尚未行使的購股權，約佔該日本公司已發行股份的8%。

(b) 受限制股份單位

本公司採納本公司據以通過發行受限制股份單位向本集團的僱員及董事提供額外激勵的計劃。有關單位於三年所需服務期內歸屬。

年內，以下受限制股份單位尚未兌現：

	二零二五年 受限制股份 單位數目 千個	二零二四年 受限制股份 單位數目 千個
於一月一日	39,573	40,820
年內已歸屬	(223)	(223)
年內已沒收	(5,000)	(1,024)
於十二月三十一日	34,350	39,573

受限制股份單位於二零二三年十二月二十八日授出，其公允價值為0.55港元(二零二二年九月五日：1.27港元)。受限制股份單位的估值根據授出當日的普通股股價計算。

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度內確認了受限制股份單位的費用為人民幣3,906,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣11,571,000元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29. 儲備

本集團於報告期的儲備金額及其變動於本集團的綜合權益變動表中呈列。

購股權儲備

股份支付儲備指因基於股權結算的股份支付交易而確認的補償儲備。

資本儲備

本集團的資本儲備指本公司股份溢價以及控股股東應佔抵銷集團公司間結餘後的本集團現時旗下實體的資本儲備之和。

法定盈餘儲備

根據中國公司法，本集團旗下身為內資企業的附屬公司，必須將根據有關中國一般公認會計原則確定的稅後溢利之10%分配至其法定盈餘儲備，直至儲備達到其註冊資本的50%為止。在中國公司法所載的若干限制下，部分法定盈餘儲備可轉換為股本，惟資本化後的餘下結餘不得少於註冊資本的25%。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產之公允價值儲備

其他全面收益指按公允價值計入其他全面收益的金融資產之公允價值變動。

30. 處置一間附屬公司

於二零二五年十二月二十四日，本集團向附屬公司的少數股東上海霖秀信息科技有限公司出售附屬公司云未創視(上海)信息技術有限公司(「云未創視」)的18%股權。是次交易完成後，本集團於云未創視的擁有權由60%下降至42%。本集團決定出售其於該附屬公司的股權是由於該附屬公司業務線收縮及其表現遜於預期所致。由於云未創視業務規模有限且錄得負債淨額，故本集團已收取的代價為零。

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

年內，本集團就租賃物業的租賃安排分別錄得使用權資產及租賃負債的非現金增加人民幣17,053,000元(二零二四年：人民幣3,493,000元)及人民幣17,053,000元(二零二四年：人民幣3,493,000元)。

(b) 融資活動產生的負債變動

	銀行借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二零二五年一月一日	603,148	2,723
融資現金流量變動	(288,624)	(5,059)
新租賃	—	17,053
終止	—	(1,350)
利息開支	14,508	395
於二零二五年十二月三十一日	329,032	13,762
於二零二四年一月一日	414,937	3,521
融資現金流量變動	173,881	(4,145)
新租賃	—	3,493
終止	—	(250)
利息開支	14,330	104
於二零二四年十二月三十一日	603,148	2,723

(c) 租賃現金流出總額

計入現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於經營活動內	1,989	1,051
於融資活動內	5,059	4,145
總計	7,048	5,196

32. 承擔

於報告期結束時，本集團並無任何重大合約承擔。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 關聯方交易

本集團的關聯方包括：

關聯方	關係
百姓網股份有限公司	由有關股東控制的公司
上海霖秀信息科技有限公司	由有關股東控制的公司
天津尚澤群商務信息諮詢有限公司	由有關股東控制的公司
上海客齊集信息技術股份有限公司	由有關股東控制的公司
優視整合(北京)公關顧問有限公司(「優視」)	本集團的聯營公司
閃劇文化(上海)有限公司	本集團的聯營公司
上海不維信息技術有限公司	本集團的聯營公司
優視奧沃(上海)智能科技有限公司	優視的附屬公司

(a) 與關聯方的未結算結餘：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收關聯方款項：		
優視整合(北京)公關顧問有限公司	67,927	81,868
優視奧沃(上海)智能科技有限公司	—	2,326
上海霖秀信息科技有限公司	8	8
閃劇文化(上海)有限公司	2,000	2,150
	69,935	86,352
減值虧損	(69,935)	(71,977)
總計	—	14,375
應付關聯方款項：		
閃劇文化(上海)有限公司	—	20
上海霖秀信息科技有限公司	9	9
總計	9	29

應付關聯方款項為免息及無抵押且並無固定還款期限。

(b) 本集團主要管理人員的薪酬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
短期僱員福利	1,654	3,377
退休金計劃供款	183	388
基於股權結算的購股權開支	3,205	13,391
向主要管理人員支付的薪酬總額	5,042	17,156

有關董事薪酬的進一步詳情載於財務報表附註8。

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 按類別劃分的金融工具

於報告期結束時各類金融工具的賬面值如下：

二零二五年

金融資產

	按攤銷 成本計算 的金融資產 人民幣千元	以公允價值 計入其他全面 收益的債務工具 人民幣千元	以公允價值 計入損益的 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易及票據應收款項	1,153,397	53,607	—	1,207,004
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	20,787	—	—	20,787
以公允價值計入損益的金融資產	—	—	17,444	17,444
按攤銷成本計算的債務投資	19,546	—	—	19,546
受限制現金	153,505	—	—	153,505
現金及現金等價物	243,218	—	—	243,218
總計	1,590,453	53,607	17,444	1,661,504

金融負債

	按攤銷成本 計算的金融負債 人民幣千元	以公允價值計入 損益的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項	420,040	—	420,040
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	286,029	—	286,029
計息銀行借款	329,032	—	329,032
總計	1,035,101	—	1,035,101

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 按類別劃分的金融工具(續)

二零二四年

金融資產

	按攤 銷成本計算 的金融資產 人民幣千元	以公允價值 計入其他全面 收益的債務工具 人民幣千元	以公允價值 計入損益的 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易及票據應收款項	1,271,370	6,769	—	1,278,139
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	54,976	—	—	54,976
以公允價值計入損益的金融資產	—	—	29,290	29,290
按攤銷成本計算的債務投資	24,607	—	—	24,607
受限制現金	166,705	—	—	166,705
現金及現金等價物	428,470	—	—	428,470
總計	1,946,128	6,769	29,290	1,982,187

金融負債

	按攤銷成本 計算的金融負債 人民幣千元	以公允價值計入 損益的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項	528,799	—	528,799
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	160,673	—	160,673
計息銀行借款	603,148	—	603,148
其他負債	—	5,677	5,677
總計	1,292,620	5,677	1,298,297

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層評定，現金及現金等價物、貿易應收款項、貿易應付款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的流動部分、按攤銷成本計算的債務工具的流動部分、計息銀行借款以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

本集團貿易應收款項、按攤銷成本計算的債務工具及其他負債的非流動部分與其公允價值相若，因為其賬面值為現值，且內部回報率與具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的工具的現有利率相近。

本集團由財務經理帶領的財務部負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務部直接向財務經理匯報。於各報告日期，財務部分析金融工具的價值變動並釐定估值所用的主要輸入數據。估值由財務經理審閱並批准。估值程序及結果就年度財務申報而言每年一次與董事討論。

金融資產及負債的公允價值以自願交易方當前交易(強制或清盤出售除外)中有關工具可交換的金額入賬。

非上市股權投資的公允價值已根據一系列關鍵比率的可比公司分析進行估計。管理層相信，由估值技術得出並於綜合財務狀況表中記錄的估計公允價值及於損益中記錄的相關公允價值變動屬合理，且為於二零二五年十二月三十一日最適當的價值。

本集團根據具有類似條款及風險的工具的市場利率，採用現金流折現估值模型估算其浮動佣金商店投資、應收票據及其他負債的公允價值。

列入以公允價值計入損益的金融資產的可轉換貸款的公允價值經參考外部獨立估價師使用二項式模型進行的估價而確定。該模型涉及對到期時間、無風險利率、股價、預期波幅、貼現率及其他方面的估計。公允價值計量中使用的重大不可觀察輸入數據是預期波幅。公允價值計量與預期波幅呈正相關。模型中使用的主要輸入數據的任何變化將導致以公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動。計算公允價值時使用的變數及假設是基於董事的最佳估計。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級

下表說明本集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的金融資產及負債

二零二五年十二月三十一日

	公允價值計量使用			總計 人民幣千元
	在活躍	重大可觀察	重大不可觀察	
	市場的報價	輸入數據	輸入數據	
	第一級	第二級	第三級	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收票據	—	53,607	—	53,607
以公允價值計入損益的金融資產	—	—	17,444	17,444

二零二四年十二月三十一日

	公允價值計量使用			總計 人民幣千元
	在活躍	重大可觀察	重大不可觀察	
	市場的報價	輸入數據	輸入數據	
	第一級	第二級	第三級	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收票據	—	6,769	—	6,769
以公允價值計入損益的金融資產	—	—	29,290	29,290
其他負債	—	—	5,677	5,677

本集團的政策為，確認報告期結束時公允價值層級之間的轉移。

年內，就金融資產和金融負債而言，第一級及第二級公允價值計量之間並無轉移，第三級亦無任何轉入或轉出(二零二四年：無)。

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團以公允價值計入損益的金融資產的經常性公允價值計量使用重大不可觀察輸入數據(第三級)進行。以下為所使用的估價技術和估價的關鍵輸入數據概要：

	估值技術	重大的不可觀察輸入數據	範圍	公允價值對輸入數據的敏感度
非上市股權投資	二進位模型	同行的平均EV倍數	1.13倍 (二零二四年： 0.20倍至5.20倍)	上升／下降5.00% (二零二四年：5%) 將導致公允價值增加／ 減少人民幣3,011,000元／ 人民幣3,010,000元 (二零二四年： 人民幣282,000元／ 人民幣145,000元)
		缺乏流通性折讓	29.00% (二零二四年： 29.00%)	上升／下降5.00% (二零二四年：5%) 將導致公允價值減少／ 增加人民幣540,000元／ 人民幣541,000元 (二零二四年： 人民幣40,000元／ 人民幣40,000元)
可轉換證券貸款	二進位模型	貼現率	12.31%至20.63% (二零二四年： 13.50%至49.03%)	上升／下降5.00% (二零二四年：5%) 致公允價值減少／ 增加人民幣108,000元／ 人民幣109,000元 (二零二四年： 人民幣105,000元／ 人民幣104,000元)
		波動率	46.88%至70.63% (二零二四年： 44.80%至59.66%)	上升／下降5.00% (二零二四年：5%) 將導致公允價值增加／ 減少人民幣25,000元／ 人民幣23,000元 (二零二四年： 人民幣56,000元／ 人民幣56,000元)
浮動佣金的 商店投資	貼現現金 流量模型	貼現率	11.00%至21.50% (二零二四年： 11.00%至21.00%)	上升／下降5.00% (二零二四年：5%) 將導致公允價值減少／ 增加人民幣3,000元／ 人民幣3,000元 (二零二四年： 人民幣47,000元／ 人民幣46,000元)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

年內歸類為第三級的金融資產的變動情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	29,290	74,230
在損益及其他全面收益表中確認的虧損總額	(13,727)	(35,716)
購買	251,000	21,716
處置	(249,119)	(30,940)
於十二月三十一日	17,444	29,290

年內歸類為第三級的金融負債的變動情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	5,677	4,770
添置	—	5,677
處置	(5,677)	(4,770)
於十二月三十一日	—	5,677

36. 財務風險管理目標及政策

本集團擁有各種金融資產和負債，如現金及現金等價物、貿易應收款項、貿易應付款項及其他應付款項，均直接產生自業務營運。

本集團面臨的主要風險是信貸風險和流動資金風險。本集團不持有或發行用於對沖或交易的衍生金融工具。董事會審查並同意管理各項風險的政策，該等政策概述如下：

信貸風險

信貸風險是指交易對手不履行其在金融工具或客戶合約下的責任而導致財務損失的風險。本集團面臨來自其經營活動的信貸風險(主要為貿易應收款項)。

本集團僅與獲認可且信譽良好的第三方及關聯方進行交易。本集團的政策為，所有有意按信貸條款交易的債務人均須通過信貸認證程序。此外，應收款項結餘會持續監測，本集團的壞賬風險並不重大。

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

36. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

最大風險敞口及年末階段劃分

下表載列於根據本集團的信貸政策(主要基於逾期資料，除非無需付出過多成本或努力即可獲得其他資料)得出於十二月三十一日的信貸質素及最大信貸風險敞口以及年末階段劃分。

該等金額指金融資產的總賬面值。

於二零二五年十二月三十一日

	十二個月 預期信貸 虧損	全期預期信貸虧損				總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元		
貿易應收款項*	—	—	—	1,516,026	1,516,026	
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產						
— 正常**	20,787	—	—	—	20,787	
— 可疑**	—	—	194,472	—	194,472	
受限制現金	153,505	—	—	—	153,505	
現金及現金等價物	243,218	—	—	—	243,218	
總計	417,510	—	194,472	1,516,026	2,128,008	

於二零二四年十二月三十一日

	十二個月 預期信貸 虧損	全期預期信貸虧損				總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元		
貿易應收款項*	—	—	—	1,629,215	1,629,215	
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產						
— 正常**	37,747	—	—	—	37,747	
— 可疑**	—	—	177,512	—	177,512	
受限制現金	166,705	—	—	—	166,705	
現金及現金等價物	428,470	—	—	—	428,470	
總計	632,922	—	177,512	1,629,215	2,439,649	

* 就本集團應用簡化方法計量減值的貿易應收款項而言，基於撥備矩陣及個別評估的資料於歷史財務資料附註20披露。

** 對於預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產，其在未逾期且並無資料顯示自初始確認以來信貸風險大幅上升時，被視為信貸質素「正常」。否則，金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

36. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

本集團監控並維持本集團管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金，並緩解現金流量波動的影響。

本集團金融負債於各報告期結束時按合約未貼現付款計算的到期狀況如下：

二零二五年十二月三十一日

	按要求 人民幣千元	一年以內 人民幣千元	一年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項	15,722	404,318	—	420,040
租賃負債	—	6,361	9,362	15,723
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	16,500	269,529	—	286,029
計息銀行借款	—	330,324	—	330,324
總計	32,222	1,010,532	9,362	1,052,116

二零二四年十二月三十一日

	按要求 人民幣千元	一年以內 人民幣千元	一年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項	48,119	480,680	—	528,799
租賃負債	—	1,805	990	2,795
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	15,600	145,073	—	160,673
計息銀行借款	—	608,628	—	608,628
其他負債	—	5,677	—	5,677
總計	63,719	1,241,863	990	1,306,572

截至二零二五年十二月三十一日止年度

36. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標為保障本集團持續經營的能力及維持穩健的資本比率，以支持其業務及實現其股東價值的最大化。

本集團管理其資本架構並因應經濟狀況變動及相關資產風險特徵作出調整。為維持或調整資本架構，本集團或會調整向股東派付的股息、向股東退還股本或發行新股份。本集團毋須遵守任何外部資本規定。於截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度，管理資本的目標、政策或程序概無作出變動。

本集團採用資產負債比率(即負債總額除以資產總值)監管資本。於報告期結束時的資產負債比率如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
負債總額	1,174,688	1,448,882
資產總值	2,074,937	2,394,317
資產負債比率	57%	61%

37. 報告期後事項

於二零二五年十二月三十一日後，本集團並無任何重大後續事項。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38. 本公司財務狀況表

有關報告期結束時本公司財務狀況表的資料如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司的投資和非流動資產總值	60,611	53,380
流動資產		
預付款項、其他應收款項及其他資產	1,012,024	994,666
現金及現金等價物	4,146	11,961
流動資產總額	1,016,170	1,006,627
流動負債		
貿易應付款項	28	242
其他應付款項及應計費用以及流動負債總額	20,306	6,969
流動負債總額	20,334	7,211
流動資產淨值	995,836	999,416
總資產減流動負債	1,056,447	1,052,796
資產淨值	1,056,447	1,052,796
權益		
股本	148	148
庫存股	(48,572)	(47,798)
儲備(附註)	1,104,871	1,100,446
權益總額	1,056,447	1,052,796

財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司儲備概要如下：

	資本儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	1,104,830	(53,848)	29,299	1,080,281
基於股權結算的購股權安排	—	—	23,611	23,611
年內虧損及全面收益總額	—	(3,207)	—	(3,207)
行使受限制股份單位	236	—	(475)	(239)
於二零二四年十二月三十一日	1,105,066	(57,055)	52,435	1,100,446
於二零二五年一月一日	1,105,066	(57,055)	52,435	1,100,446
基於股權結算的購股權安排	—	—	7,231	7,231
年內虧損及全面收益總額	—	(2,806)	—	(2,806)
行使受限制股份單位	235	—	(235)	—
於二零二五年十二月三十一日	1,105,301	(59,861)	59,431	1,104,871

39. 財務報表的批准

財務報表已於二零二六年八月六日由董事會批准及授權刊發。

釋義

「股東週年大會」	指	本公司股東週年大會
「經修訂首次公開發售後購股權計劃」	指	股東於二零二三年十二月二十二日有條件採納經修訂首次公開發售後購股權計劃
「奧發管理」	指	上海奧發企業管理有限公司，一間於二零一九年三月二十六日在中國成立的有限公司，為本公司股東
「細則」或「組織章程細則」	指	於二零二二年六月二十日經特別決議案通過的第二次經修訂及重列的組織章程細則(經不時修訂)
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「獎勵」	指	根據受限制股份單位計劃／股份獎勵計劃授予參與者的受限制股份單位獎勵或股份獎勵，獎勵可包括(倘管理人全權酌情指明)自獎勵授出日期起至其歸屬日期止有關該等受限制股份單位相關股份的現金及非現金收入、股息或分派及／或非現金及非以股代息分派的銷售所得款項
「百姓網」	指	百姓網股份有限公司，一間於二零零五年九月三十日在中國成立的股份有限公司，其股份於新三板上市(股份代號：836012)，並為客齊集的控股公司
「Baxter Investment」	指	Baxter Investment Holding Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十月二十二日註冊成立的公司，由CityLinkers Trust Hong Kong Limited連城信託香港有限公司成立的中間控股公司，以管理The RGRGU Trust，並為戴氏特殊目的實體的直接股東
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港銀行一般開門營業及聯交所開放進行證券買賣業務的任何一日(不包括星期六及星期日)
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「開曼群島公司法」或「公司法」	指	開曼群島《公司法》(二零一八年修訂版)(經不時修訂、補充或以其他方式更改)

釋義

「中國」	指	中華人民共和國，惟僅就本招股章程及作地區參考而言，除文義另有所指外，本年報對於「中國」的題述並不包括香港、澳門及台灣
「創節網絡」	指	上海創節網絡科技有限公司，一間於二零二一年九月二十三日於中國成立的有限公司，為本公司間接非全資附屬公司
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式更改)
「本公司」	指	Netjoy Holdings Limited(云想科技控股有限公司)，一間於二零一九年三月二十九日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「關連交易」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「合併聯屬實體」	指	我們透過合約安排控制的實體，即嗨皮網絡和連山加
「合約安排」	指	由(其中包括)云想信息與嗨皮網絡及其登記股東和連山加及其登記股東分別於二零二零年三月三十日及二零二一年六月十六日訂立一連串合約安排，視乎情況而定
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「核心關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「戴氏特殊目的實體」	指	Blackburn Capitals Holding Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十一月二十二日註冊成立的公司，由Baxter Investment全資擁有，代表The RGRGU Trust直接持有相關股份
「Derun International」	指	Derun International Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十月二十二日註冊成立的公司，由CityLinkers Trust Hong Kong Limited連城信託香港有限公司成立的中間控股公司，以管理The Longhills Trust，並為王氏特殊目的實體的直接股東

「Derun Investments」	指	Derun Investments Limited，於二零一九年三月十三日根據英屬維爾京群島法律註冊成立，由The Longhills Trust的創立人王先生全資擁有
「董事」	指	本公司董事
「殘疾」	指	管理人根據醫生證明釐定的殘疾，不論屬暫時或永久、部分或全部
「家族信託」	指	王先生、徐先生、覃先生、戴先生及茹先生設立的相關全權家族信託，即The Longhills Trust、The FS Trust、The MH's Family Trust、The RGRGU Trust及The Ru Liang's Trust
「FSS Investment」	指	FSS Investment Holding Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十月二十二日註冊成立的公司，由CityLinkers Trust Hong Kong Limited連城信託香港有限公司成立的中間控股公司，以管理The FS Trust，並為徐氏特殊目的實體的直接股東
「Global Awesomeness」	指	Global Awesomeness Limited，一間於二零一九年三月十三日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的公司，由The RGRGU Trust的創立人戴先生全資擁有
「全球發售」	指	本公司於二零二零年十二月提呈發售其股份以供香港公眾人士認購及依據美國證券法S規例以離岸交易方式於美國境外發售股份
「集團」、「本集團」、 「我們」或「云想科技」	指	本公司、其附屬公司及其不時的合併聯屬實體，或(按文義所指)就本公司成為我們現時附屬公司的控股公司前之期間，由該等附屬公司或其前身公司(視乎情況而定)經營的業務
「果盟網絡」	指	廣州果盟網絡科技有限公司，一間於二零一九年五月二十日於中國成立的有限公司及為本公司的間接全資附屬公司
「巨漳資產」	指	上海巨漳資產管理有限公司，一間於二零一五年九月九日於中國成立的有限公司，為本公司股東
「港元」	指	港元及港仙，香港的法定貨幣
「控股公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「香港」	指	中國香港特別行政區



釋義

「花邊平台」、「花邊」	指	我們的自營泛娛樂內容平台花邊網站(www.huabian.com)及其移動端
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「客齊集」	指	上海客齊集信息技術股份有限公司，一間於二零零五年六月十六日於中國成立的股份有限公司，為本公司股東
「樂推文化」	指	樂推(上海)文化傳播有限公司，一間於二零一三年十二月十九日於中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「樂推信息」	指	樂推傳視(上海)信息技術有限公司，一間於二零一九年八月二日於中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「上市」	指	股份於主板上市
「上市日期」	指	股份於聯交所上市及股份獲准於聯交所開始買賣的日期，即為二零二零年十二月十七日
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂、補充或以其他方式更改)
「主板」	指	聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，與其聯交所GEM相獨立且並行營運
「大綱」或「組織章程大綱」	指	本公司於二零二零年十一月十七日採納並即時生效、經修訂及重列的組織章程大綱(經不時修訂)
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「戴先生」	指	戴立群先生，非執行董事
「覃先生」	指	覃渺渺先生，The MH's Family Trust的最終控制人
「茹先生」	指	茹良先生，The Ru Liang's Trust的最終控制人及嗨皮網絡的登記股東

「王先生」	指	王晨先生，本公司前執行董事及前首席執行官，彼已於二零二五年七月三十日辭任執行董事及首席執行官職務
「徐先生」	指	徐佳慶先生，執行董事、董事會主席
「新三板」	指	中國全國中小企業股份轉讓系統
「嗨皮網絡」	指	嗨皮(上海)網絡科技有限公司(前稱嗨皮(上海)網絡科技股份有限公司)，一間於二零一二年十一月十五日於中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制的合併聯屬實體
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「首次公開發售後購股權計劃」	指	首次公開發售後購股權計劃獲當時股東於二零二零年十一月十七日通過的書面決議批准，並自上市日期起生效
「招股章程」	指	本公司日期為二零二零年十二月七日的招股章程
「啟浦信喆」	指	杭州啟浦信喆投資管理合夥企業(有限合夥)，一間於二零一七年三月十日於中國成立的有限合夥，為本公司股東
「啟征文化」	指	啟征(上海)文化傳播有限公司，一間於二零一九年五月二十八日於中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「Quantum Computing」	指	Quantum Computing Power Limited，一間於二零一九年三月十三日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的公司，由The FS Trust的創立人徐先生全資擁有
「量子文化」	指	霍爾果斯量子動態文化傳媒有限公司，一間於二零一七年六月八日成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「登記股東」	指	嗨皮網絡及連山加的登記股東
「嗨皮網絡的登記股東」	指	嗨皮網絡的登記股東，即王先生、徐先生、覃先生、戴先生、茹先生、客齊集、吳通控股、巨漳資產、靜衡堅勇、奧發管理、啟浦信及寬遠資產
「連山加的登記股東」	指	連山加的登記股東，即王先生和戴先生

釋義

「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」	指	截至二零二五年十二月三十一日止年度
「受限制股份單位計劃」	指	董事會於二零二一年十月十八日批准及採納的本公司受限制股份單位計劃，其採用現有形式或根據受限制股份單位計劃不時修訂
「人民幣」	指	中國的法定貨幣
「茹氏特殊目的實體」	指	Jingke Global Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十一月二十二日註冊成立的公司，由Jingke International全資擁有，並代表The Ru Liang's Trust直接持有相關股份
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式更改)
「上海不維」	指	上海不維信息技術有限公司，一間於二零一七年二月六日在中國成立的有限公司，由嗨皮網絡持有20%股權
「上海訪溪」	指	上海訪溪投資管理合夥企業(有限合夥)，一間於二零一五年五月十九日在中國成立的有限合夥，其唯一普通合夥人為王建碩先生
「上海派森」	指	上海派森投資管理合夥企業(有限合夥)，一間於二零一五年五月十九日在中國成立的有限合夥，其唯一普通合夥人為王建碩先生
「上海香儂」	指	上海香儂投資管理合夥企業(有限合夥)，一間於二零一五年五月十九日在中國成立的有限合夥，其唯一普通合夥人為王建碩先生
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00005美元的普通股
「股份獎勵計劃」	指	股東於二零二三年十二月二十二日批准及採納的本公司股份獎勵計劃，其採用現有形式或根據股份獎勵計劃不時修訂
「購股權」	指	根據首次公開發售後購股權計劃及經修訂首次公開發售後購股權計劃認購特定股份數目的權利

「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「供應商A」	指	北京巨量引擎網絡技術有限公司(「巨量引擎」，一間於二零一六年十一月十一日在中國成立的有限公司)、其附屬公司、其控股公司(包括字節跳動)、及其控股公司的同系附屬公司。巨量引擎為字節跳動的一個營銷品牌及平台，聚合了今日頭條、抖音、西瓜視頻、懂車帝、穿山甲及字節跳動其他產品的營銷能力，匯集了流量、內容及其他合夥夥伴，為全球廣告主提供一體化數字營銷解決方案
「收購守則」	指	證監會頒佈的《公司收購、合併及股份回購守則》(經不時修訂、補充或以其他方式更改)
「特推文化」	指	上海特推文化傳媒有限公司，一間於二零二一年三月二十五日於中國成立的有限公司，為本公司間接非全資附屬公司
「The FS Trust」	指	徐先生(作為經濟財產授予人及保護人)、Quantum Computing(作為財產授予人)及CityLinkers Trust Hong Kong Limited連城信託香港有限公司(作為受託人)以Quantum Computing(作為初步受益人)及徐先生不時提名的其他人士為受益人而設立的全權家族信託
「The Longhills Trust」	指	王先生(作為經濟財產授予人及保護人)、Derun Investments(作為財產授予人)及CityLinkers Trust Hong Kong Limited連城信託香港有限公司(作為受託人)以Derun Investments(作為初步受益人)及王先生不時提名的其他人士為受益人而設立的全權家族信託
「The MH's Family Trust」	指	覃先生(作為經濟財產授予人及保護人)、CareFree Planning(作為財產授予人)及CityLinkers Trust Hong Kong Limited連城信託香港有限公司(作為受託人)以CareFree Planning(作為初步受益人)及覃先生不時提名的其他人士為受益人而設立的全權家族信託
「The RGRGU Trust」	指	戴先生(作為經濟財產授予人及保護人)、Global Awesomeness(作為財產授予人)及CityLinkers Trust Hong Kong Limited連城信託香港有限公司(作為受託人)以Global Awesomeness(作為初步受益人)及戴先生不時提名的其他人士為受益人而設立的全權家族信託



釋義

「The Ru Liang's Trust」	指	茹先生(作為經濟財產授予人及保護人)、Luminous Stars(作為財產授予人)及CityLinkers Trust Hong Kong Limited連城信託香港有限公司(作為受託人)以Luminous Stars(作為初步受益人)及茹先生不時提名的其他人士為受益人而設立的全權家族信託
「連山加」	指	連山加(上海)信息技術有限公司(前稱雲圖(上海)視頻技術有限公司)，一間於二零二一年五月六日於中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排控制的合併聯屬實體
「美國」	指	美利堅合眾國，其領地及屬土，美國任何一個州及哥倫比亞特區
「美元」	指	美元，美國的法定貨幣
「王氏特殊目的實體」	指	Derun System Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十一月二十二日註冊成立的公司，由Derun International全資擁有，並代表The Longhills Trust直接持有相關股份
「寬遠資產」	指	上海寬遠資產管理有限公司，一間於二零一四年五月二十六日在中國成立的有限公司，為本公司股東
「上海劇好看」	指	上海劇好看網絡科技有限公司，一間於二零二五年七月二十四日於中國成立的有限公司，由連山加持有100%股權
「武漢劇好看」	指	武漢劇好看網絡科技有限公司，一間於二零二二年九月七日於中國成立的有限公司，由連山加透過上海劇好看持有100%股權
「吳通控股」	指	吳通控股集團股份有限公司，一間於一九九九年六月二十二日於中國成立的有限公司，其股份於深圳證券交易所上市(證券代碼：300292)，並為本公司股東
「徐氏特殊目的實體」	指	Magne Core Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十一月二十二日註冊成立的公司，由FSS Investment全資擁有，並代表The FS Trust直接持有相關股份
「云想電商」	指	上海云想電子商務有限公司(前稱樂推智效(上海)文化傳播有限公司)，一間於二零二零年一月六日於中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司

「云想娛樂」	指	云想娛樂(上海)有限公司(前稱嗨皮(上海)信息技術有限公司)，一間於二零一八年八月二十八日於中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「云想信息」	指	云想數科(上海)信息技術有限公司，一間於二零一九年八月二十九日於中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「云想信息西安」	指	云想數科(西安)信息技術有限公司，一間於二零二二年十一月十八日於中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「%」	指	百分比