



驴迹科技
LVJI TECHNOLOGY

Lvji Technology Holdings Inc.
驢跡科技控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1745



2025
年報



目 錄

公司資料	2
重點摘要	4
主席報告	6
管理層討論與分析	13
董事及高級管理層履歷	26
董事會報告	30
企業管治報告	52
獨立核數師報告	73
綜合損益表	79
綜合全面收益表	80
綜合財務狀況表	81
綜合權益變動表	82
綜合現金流量表	83
財務報表附註	85
五年業績回顧	157
釋義	158



公司資料

董事會

執行董事

臧偉仲先生(主席)

王磊先生(副主席及行政總裁)

(自二零二六年一月十二日起獲委任為
行政總裁)

劉暉先生

獨立非執行董事

顧劍璐女士

顧瑞珍女士

吳強先生(自二零二五年十月二十七日起獲委任)

王露先生(自二零二五年十二月五日起獲委任)

高媛媛女士(自二零二五年九月八日起辭任)

審核委員會

顧劍璐女士(主席)

顧瑞珍女士

王露先生(自二零二五年十二月五日起獲委任)

高媛媛女士(自二零二五年九月八日起辭任)

薪酬委員會

顧劍璐女士(主席)

臧偉仲先生

顧瑞珍女士

提名委員會

王露先生(主席)(自二零二五年十二月五日起
獲委任)

顧瑞珍女士

顧劍璐女士

劉暉先生(自二零二五年六月三十日起獲委任)

高媛媛女士(主席)(自二零二五年九月八日起
辭任)

聯席公司秘書

朱永添先生, ACG、HKACG

林燕玲女士, ACG、HKACG

授權代表

臧偉仲先生

林燕玲女士

開曼群島註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國

廣州市

天河區

軟件路11號602室

香港主要營業地點

香港

北角

電氣道148號31樓



公司資料

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

寶德隆證券登記有限公司
香港
北角
電氣道148號21樓2103B室

獨立核數師

致同(香港)會計師事務所有限公司
註冊公眾利益實體核數師
香港
銅鑼灣
恩平道28號利園二期11樓

主要往來銀行

中國建設銀行股份有限公司
(廣州高新區天河科技園支行)
中國
廣州市天河區
高普路1021號1層101號

中國銀行
(廣州智慧城支行)
中國
廣州市天河區
華觀路1933號

招商銀行
(科技園支行)
中國
廣州市天河區
科韻路33-49號
廣州信息港A座首層

中國建設銀行股份有限公司
(霍爾果斯亞歐北路支行)
中國
新疆伊犁州
霍爾果斯口岸
亞歐北路1號

股份代號

1745

公司網站

www.lvji.cn



重點摘要

於報告期間：

- 收益由同期的約人民幣525.2百萬元同比增長約16.9%至二零二五年的約人民幣614.2百萬元，收益增長的原因主要是中國的國內和出境旅遊活動實現了快速增長，來自在線電子導覽的收益較同期同比增加。
- 報告期間盈利約人民幣58.7百萬元，而同期則為盈利約人民幣81.9百萬元。
- 在線電子導覽覆蓋數目由同期的75,943個增長至報告期間的89,952個。其中，覆蓋的中國旅遊景區數目由同期的49,734個增長至報告期間的56,221個。



重點摘要

1. 財務概要

	截至十二月三十一日止年度		同比變動
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
收益	614,198	525,187	16.9%
毛利	155,665	164,927	(5.6)%
除稅前盈利	116,802	122,972	(5.0)%
年內盈利	58,655	81,851	(28.3)%
純利率	9.5%	15.6%	(6.1)%

2. 經營指標

	截至十二月三十一日止年度		變動(個)
	二零二五年	二零二四年	
覆蓋的中國旅遊景區	56,221	49,734	6,487
開發的在線電子導覽	89,952	75,943	14,009



業務回顧及展望

我們為中國以及全球旅遊在線電子導覽行業的市場領導者。我們在雲端系統上提供具有專有內容的旅遊在線電子導覽，當中包括旅遊景區的手繪地圖，以及旅遊景區內景點的文字介紹及語音講解，並且加入實時導航等功能。另外，我們正致力於通過AR、MR及AI技術，依託我們全球超過八萬張景區導覽電子地圖，全新構建現實世界、虛擬世界和用戶之間的感觀體驗，引入具有情感號召力的國民級IP虛擬角色，為用戶帶來奇妙無窮的夢想之旅。我們認為，有關業務策略將為股東創造長期價值。

於報告期間，中國的國內和出境旅遊活動實現了快速恢復，依託我們於在線電子導覽領先的市場地位、優秀的產品及服務體驗、靈活的經營策略等，本公司迅速抓住旅遊復甦的機遇，展現出面對行業復甦時的爆發力，於報告期間，銷售及分銷開支較同期大幅減少約45.3%，不含股權激勵開支的行政開支較同期增加約15.1%。我們於報告期間錄得盈利約人民幣58.7百萬元，與同期盈利約人民幣81.9百萬元相比，盈利減少28.3%。公司堅持繼續提升電子導覽用戶體驗的發展戰略。截至二零二五年十二月三十一日，我們已開發中國及海外旅遊景區共89,952個在線電子導覽，其中覆蓋了921個國內AAAAA級旅遊景區，5,323個國內AAAA級旅遊景區，5,873個國內AAA級旅遊景區。

景區智慧數位化行銷SaaS業務方面，我們持續迭代「驢跡暢遊寶」產品，該產品以智慧管理、智慧營銷、智慧服務為核心，為景區提供數字化營銷方案，通過構建智慧小程序、數字化營銷系統、智慧景區系統、私域流量系統，幫助景區搭建數字化營銷系統和精細化運營體系，整合信息化資源，滿足不同景區及文旅局的數字化升級需求，實現景區業務新增長並提升景區的運營管理效率。我們向各大景區運營商推廣暢遊寶，並順利在數個旅遊景區落地實施，為了更好地適應國家對全域旅遊的現代化要求，我們自主更新了若干電商運營功能，優化用戶體驗，令暢遊寶在同類產品中更具競爭優勢。實現從流量池到私域智能助手：「驢跡暢遊寶」2.0迭代升級。



主席報告

同時，我們也與移動互聯網平台的內容創造者(旅遊UP主、博主、大V)廣泛合作，通過與優質內容創造者的精準互動，全面提升驢跡電子導覽產品的知名度和用戶轉化率，並為這部分作者量身定制，推出驢跡甄選版旅遊電子導覽精選套裝，通過該計劃，有助於我們構建長期培育用戶市場的私域流量模型，幫助公司實現在線旅遊平台和移動互聯網平台兩駕馬車同步增長的良好趨勢。

業績摘要

於報告期間，中國的國內和出境旅遊活動實現了快速增長，來自在線電子導覽的收益較同期同比增加，我們的收益總額由同期的約人民幣525.2百萬元增長約16.9%至報告期間的約人民幣614.2百萬元；毛利率從截至二零二四年十二月三十一日的約31.4%減少至二零二五年十二月三十一日的約25.3%。報告期內錄得盈利淨額約人民幣58.7百萬元，而同期則錄得盈利淨額約人民幣81.9百萬元。

於報告期間，我們進一步鞏固了在線電子導覽的市場領軍地位，持續投入研發資源，加大對旅遊景區的覆蓋。我們開發的在線電子導覽及在線電子導覽所覆蓋中國旅遊景區數目有所增長。我們的在線電子導覽由二零二四年十二月三十一日的75,943個增長至二零二五年十二月三十一日的89,952個，而我們的在線電子導覽所覆蓋中國旅遊景區由二零二四年十二月三十一日的49,734個增長至二零二五年十二月三十一日的56,221個。

業務回顧

受益於中國的國內和出境旅遊活動實現了快速恢復，我們進一步鞏固於中國在線電子導覽市場的領導地位。於報告期間，我們持續提高電子導覽景區的覆蓋數量，升級地圖內容和講解內容，並圍繞全域旅遊線上線下數字孿生方案和智慧景區數位化行銷方案，加大與各地旅行社和景區進行深度合作，助力旅遊市場的復甦與發展。同時，我們也不斷運用新技術，並投入研發資源，提升在線電子導覽及定製內容的製作能力及拓展營銷管道，以保持我們的市場領先優勢。



景區覆蓋數量持續增長，導覽內容多維優化，AI 導覽管家上線

於報告期間，我們加大覆蓋中國旅遊景區數目。我們提供在線電子導覽的旅遊景區類型包括風景、歷史遺址、城市、主題公園、動物園及植物園等。具體而言，截至二零二五年十二月三十一日，我們的在線電子導覽覆蓋了921個國內AAAAA級旅遊景區，5,323個國內AAAA級旅遊景區，5,873個國內AAA級旅遊景區。

除了廣泛的景區覆蓋，我們還持續優化原有的景區導覽內容。具體而言，我們對電子導覽進行了多維度的創新，展示的主題包含文學經典、地道風物、科學幻想、少兒教育、愛國主義教育等，包括創意廣播劇、趣味導覽音頻製作、視頻剪輯、動畫動漫、3D場景及表情包設計等內容；升級文案內容，強化文旅內容，挖掘並提升景區的文化內涵，多角度展示文化精髓，強化景區內容的打造；拓展分享具備實用性、個性化玩法的內容，從單一景點講解模式到多元內容分享推薦，實現創作角色、角度的轉化；升級視聽模塊，把視頻動畫與景區文化知識相融合，豐富景區的展示形態；豐富繪圖風格，開創3D立體手繪地圖，直觀展示景區全貌，為用戶提供更多趣味內容，增強旅遊體驗。

引入國民級IP虛擬角色入駐景區，通過AR技術在智能手機端實現虛擬IP角色與用戶即時交互，將極大提高用戶轉化率和使用頻率，建立與用戶的情感鏈接，實現景區電子地圖導覽產品全面升級迭代。通過革新性的互動式導覽講解內容升級迭代，線上電子地圖導覽業務有望迎來倍數級市場容量增長，幫助本公司主營業務營收實現持續增長。我們正致力於將現有的數位化基礎設施，全面進化為具備感知、決策與行動能力的旅遊專屬智能體 (Travel AI Agent)。



主席報告

從智慧導覽到全域旅遊智能體的進化

我們與全國多地的文旅局、旅行社、景區建立了深度的合作，旨在改變旅遊行業的服務模式和消費者的旅行方式。我們打造的全域導覽系統內含高清精美手繪地圖，結合LBS精準定位和地方特色，綜合呈現景點玩樂、美食推薦、遊客中心、停車場及酒店住宿等信息，為消費者提供全方位的出行保障，讓消費者輕鬆實現智慧出遊、便捷出遊。我們亦攜手互聯網平台打造「未來景區」項目，旨在通過數字化轉型升級，滿足消費者的個性化服務需求，消費者只需要一部手機即可享受「遊前、遊中、遊後」全程智慧化的旅遊服務。我們開發了智慧景區管理服務系統，以大數據中心、指揮中心、互聯網門戶等表現形式，協助政府管理部門對當地旅遊資源進行高效管理與合理調配。比如，在景區運營服務中，該系統可進行客流監控、熱力圖分析並智能終端管理、AI學習，能夠深度挖掘消費者的消費習慣，並為景區管理提供數據參考，助力景區的數字化升級。於報告期間，我們順利升級了多個重點項目的智慧景區數位化管理服務系統。

此外，為提升景區數字化營銷與精細化運營服務，我們升級SaaS系統「驢跡暢遊寶」產品，該產品有助提升景區的數字化運營能力，拓寬消費者二次消費的觸點，構建景區私域流量池體系，提供智慧景區解決方案並助力景區數字化轉型升級，依賴於高清手繪地圖與LBS定位，我們的智能體能通過自然語言處理(NLP)深度理解遊客的個性化需求，智能體繼而使用AI學習對消費者的歷史行為進行深度畫像。



運用AI及MR創新技術創造長期價值

作為一家技術驅動型公司，我們始終堅持把創新技術運用到合作景區，通過將AI大模型技術及MR技術等創新技術搭配在線電子導覽使用，讓消費者除了能獲得視覺衝擊的感官效果之外，還可以完美體驗導覽內容無縫切換。「驢跡MR」擁有MR全景直播、MR漫直播、MR視頻紀錄片拍攝等MR功能，我們擁有核心自主數據採集、全景圖片、全景視頻合成、MR播放與直播及後期處理合成技術能力，能夠提供靜態、動態、在線的全面MR解決能力，讓我們能在中國旅遊強勁復甦增長階段向旅遊市場提供更高質量服務。於報告期間，依託本公司豐富的全球旅遊景區資源，聯合中國MR技術行業領軍企業共同打造「虛空之境系列線下大空間沉浸式文旅MR產品」，用戶可以在驢跡虛空之境空間內自由行走，用與現實生活中相同的方式遊覽世界名勝古跡，產品支持多人組隊，在同一場景中前進，成員間可以相互交流和互動。沉浸式探索體驗支持大量用戶同時體驗，並且可以在最短的休整時間內快速完成全場觀眾輪換。基於AI大模型技術的革命性突破以及我們長期在大數據、AI及XR技術領域的研發與應用，「驢跡MR」的商業化運營將成為本公司的第二增長曲線，我們認為，有關業務策略將為股東創造長期價值。

我們正利用大模型技術賦能全線產品，打造主動式、場景化、強交互的旅遊智能體。這意味著消費者擁有的不再是一張電子地圖，而是一位24小時隨行的資深導遊。景區擁有的不再是一套監控軟體，而是一位具備前瞻視野的運營專家。通過智能體化轉型，我們將真正實現互聯網+旅遊向AI+旅遊的跨代躍升。



主席報告

業務前景及策略

自重新開關以來中國國內遊及出境旅遊市場的產業格局發生了重大變化，旅遊業往智慧化及數位化方向發展，虛擬現實、智能導覽及數據監測等已成為景區推動智慧旅遊建設的基本要求。二零二五年中國政府推出多項措施刺激國內消費，旅遊市場加速回暖。同時消費者對於無接觸旅遊、預約遊覽、中心城市近郊遊的需求不斷增加，推動景區不斷完善數字化設施，以提升消費者的旅遊體驗。我們相信，憑著在持續的技術創新及與在線旅遊平台戰略合作方面的核心競爭優勢，我們具備良好條件迎接旅遊業復甦，把握智慧旅遊普及的機會，並保持持續增長趨勢。

我們將結合「中國領軍的文旅全產業鏈服務平台」的企業定位，繼續聚焦於自身的核心戰略，保持我們在線電子導覽的市場領先地位，降本增效，我們有信心抓住復甦的商機，繼續帶領在線電子導覽行業發展，致力於打造技術領先，商業化落地的文旅全產業鏈服務平台智能體。

長期看來，我們相信，受惠於中國中產階級群體基數的持續擴大及消費升級，旅遊業也將持續高速發展。隨著國家對互聯網+旅遊+AI支持力度的進一步加大，政府倡導借助科技創新，助力推進旅遊業高質量發展，預計在線旅遊產品的線上滲透率將不斷提高，中國旅遊的數字化發展將迎來又一次提速，形成可觀的增長潛力。



我們致力於打造文旅全產業鏈服務平台智能體，以持續鞏固我們的領先市場地位。具體而言，持續優化導覽產品，豐富導覽內容，進行3D手繪地圖升級，並融合MR、AI技術，讓消費者互動體驗更有趣；密切關注出境遊的最新發展，並相應調整我們的境外在線電子導覽業務策略；我們應用最新AIGC技術製作景區MR數字視覺內容，構建了一整套現代工業化的景區數字內容生產流程與管理方法；公司團隊自主開發了一整套現代工業化的景區數字影像內容創製流程與管理平台－視覺數據生產管理平台+CG生產工具集成系統(BPL)，積累了大量高品質數字資產，形成一支成熟的創意、製作、技術研發和管理團隊。構建數字創意文旅能力優勢，在全國各地對於科技賦能文旅項目呈現高速增長需求的背景下，公司深耕用國際語言表達中國故事，深度挖掘線上遊戲和線下體驗的文旅融合的新玩法。

持續迭代驢跡暢遊寶智能體，結合景區數字化升級的需求，構建成綜合管理、綜合運營、綜合服務三個體系，為景區營銷賦能，提升景區的運營創新能力及二次銷售營收能力，促進景區的長遠發展；聚焦全域旅遊示範區的創建，以「打造國家全域旅遊示範區」為目標，優化示範性的全域標識系統及旅遊集散中心體系，構建「省市+區域+景區」三位一體的全域旅遊大數據綜合服務平台；持續升級SaaS業務，並構建多終端、多管道的一站式智慧旅遊生態平台，鏈接遊客「吃、住、行、娛、購」等配套消費服務設施，賦能景區實現智慧管理、智慧營銷、智慧服務。



管理層討論與分析

截至二零二五年十二月三十一日止年度與截至二零二四年十二月三十一日止年度比較

	二零二五年 (人民幣千元)	二零二四年 (人民幣千元)
收益	614,198	525,187
銷售成本	(458,533)	(360,260)
毛利	155,665	164,927
其他收入及收益淨額	3,478	3,310
銷售及分銷開支	(7,515)	(13,734)
行政開支	(29,441)	(25,575)
計提貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項的 預期信貸虧損撥備	(589)	(3,323)
其他開支	(909)	(333)
財務成本	(3,887)	(2,300)
除稅前溢利	116,802	122,972
所得稅開支	(58,147)	(41,121)
年內溢利	58,655	81,851
其他全面(開支)/收益		
其後將會重新分類至損益的項目		
換算財務報表所產生之匯兌差額	(1,609)	539
年內其他全面(開支)/收益	(1,609)	539
年內全面收益總額	57,046	82,390
下列人士應佔年內全面收益總額：		
本公司擁有人	57,046	82,390



收益

我們的收益來自(i)通過在線旅遊平台及驢跡APP銷售在線電子導覽，及向旅遊代理銷售在線電子導覽；及(ii)向旅遊景區管理機構及文化文物單位銷售定製內容。下表載列我們於所示年度的收益明細：

	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
通過在線旅遊平台銷售在線電子導覽	602,531	485,922
向旅遊代理銷售在線電子導覽	11,321	38,325
通過驢跡APP銷售在線電子導覽	157	260
銷售定製內容	189	680
收益總額	614,198	525,187

銷售在線電子導覽

我們為我們所覆蓋旅遊景區的終端用戶提供全面的在線電子導覽。終端用戶可通過在線旅遊平台、旅遊代理及我們的驢跡APP購買我們的在線電子導覽。

通過在線旅遊平台銷售在線電子導覽

於報告期間，我們大部分收益來自通過在線旅遊平台銷售在線電子導覽。我們提供API給在線旅遊平台的內嵌門戶網站或小程序或APP，讓終端用戶能夠購買我們為不同旅遊景區開發的標準在線電子導覽。終端用戶通過在線旅遊平台的獨立APP及小程序中內嵌的H5頁面的API接口，連接至我們的雲端系統。我們與主要在線旅遊平台的戰略聯盟使我們能夠利用彼等在線旅遊平台龐大的終端用戶基礎來擴大我們的觸達面。

我們通過於在線旅遊平台銷售在線電子導覽產生大部分收益，佔二零二五年收益總額的約98.1%。通過於在線旅遊平台銷售在線電子導覽的收益由同期的約人民幣485.9百萬元增長約24.0%至二零二五年的約人民幣602.5百萬元。該增加主要是由於隨著旅遊業復甦，客戶通過在線旅遊平台購買的導覽數量有所增加。

向旅遊代理銷售在線電子導覽

我們以激活碼形式向旅遊代理銷售在線電子導覽，其可內嵌到實體卡中，再由旅遊代理轉售予終端用戶。終端用戶可通過旅遊代理、旅遊景區公眾號或我們的小程序進入我們的H5頁面輸入激活碼，進入並使用我們的在線電子導覽。於報告期間，我們向旅遊代理銷售在線電子導覽錄得收益由同期的約人民幣38.3百萬元減少約70.5%至二零二五年的約人民幣11.3百萬元。該減少主要是由於公司主動調整了線上線下分銷渠道比例。客戶自旅遊代理購買的導覽數量有所減少。



管理層討論與分析

銷售成本

我們的銷售成本包括在線旅遊平台保留的分成、無形資產攤銷、稅項及開支以及內容定製成本。

下表載列我們於所示年度按絕對金額及佔收益總額百分比計的銷售成本明細：

	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	佔收益%	人民幣千元	佔收益%
在線電子導覽				
在線旅遊平台分成	301,266	49.1	242,961	46.3
無形資產攤銷	154,970	25.2	113,925	21.7
稅項及開支	2,189	0.4	3,020	0.6
內容定製	108	0.0	354	0.1
合計	458,533	74.7	360,260	68.7

銷售成本由同期的約人民幣360.3百萬元增長約27.3%至二零二五年的約人民幣458.5百萬元。該增長主要是由於在線旅遊平台分成的增長。

毛利

基於上述情況，我們的毛利從同期的約人民幣164.9百萬元同比減少約5.6%至二零二五年的約人民幣155.7百萬元。毛利率從同期的約31.4%減少至二零二五年的25.3%，主要是由於無形資產攤銷成本的增加。

其他收入及收益，淨額

其他收入及收益淨額從同期的約人民幣3.3百萬元增加約6.1%至二零二五年的約人民幣3.5百萬元。該增加主要是由於以公允值計量的金融資產變動的當期收益增加。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支從同期的約人民幣13.7百萬元減少約45.3%至二零二五年的約人民幣7.5百萬元。該減少的主要原因為減少線下旅遊景區推廣服務及線上營銷費用。



行政開支

行政開支從同期的約人民幣25.6百萬元增加約15.1%至二零二五年的約人民幣29.4百萬元。該增加主要是由於供股項目導致諮詢服務費的增加。

其他開支

其他開支主要包括其他雜項開支。其他開支從同期的約人民幣0.33百萬元增加至二零二五年的約人民幣0.91百萬元。

無形資產減值評估

於報告期間，中國的國內和出境旅遊活動實現了快速恢復。因此，根據本集團有關資產減值的會計政策，鑒於出售給前往中國的國內和海外旅遊景點的終端用戶的在線電子導覽的數量和收入大幅度增長，本公司管理層對若干版權（「版權」）（即89,952個在線電子導覽）進行了減值測試，該等版權包括本集團自供應商採購的插圖地圖、文字及音頻內容，該等版權被進一步開發並整合至本集團的在線電子導覽中。截至二零二五年十二月三十一日，於報告期間不做減值。

估值乃根據香港會計準則第36號按使用價值基準進行，據此，使用價值被定義為「預期將從資產或現金產生單位產生的未來現金流量的現值」。獨立專業估值師已根據國際會計準則理事會發佈的國際會計準則進行了估值。使用價值基準是通過應用收入法（稱為折現現金流量法）制定。該方法通過使用折現率來反映所有業務風險（包括與該等海外在線電子導覽的運營有關的內在和外在不確定性），從而消除了貨幣的時間價值差異。

於估值中，假設在管理層的努力下可以實現目標資產的預測業績及本公司的預期業務。



管理層討論與分析

關鍵假設列示如下：

序號	項目	關鍵因素	價值	參考
1	成本	銷售成本		相應版權的攤銷費用
		營運成本	15.95%	截至估值日期過去三年的平均比率
2	折舊及攤銷	固定資產折舊費用	0.34%	截至估值日期過去三年的平均比率
		使用權資產攤銷費用	0.97%	截至估值日期過去三年的平均比率
3	稅項	稅率	15.00%/25.00%	
4	剩餘年期	剩餘年期	0.1至10年	版權的剩餘攤銷可使用年期
5	資本支出	資本支出		假設維護支出等於當期折舊及攤銷
6	平均增長率	未來5-10年增長率	3%	參考預測未來五年經濟預期增長率

考慮到當前的市場情況、業務風險以及無形資產相關業務的預期回報，版權的稅後折現率為17%（稅前折現率：23.89%）。

版權初步按所產生成本進行確認及計量，此後並無採用任何輸入數據和假設。上述輸入數據和假設乃於估值模型中首次採用並經參考本集團的業務及業績。

所得稅開支

於報告期間，我們錄得所得稅開支約為人民幣58.1百萬元，而於二零二四年則約為人民幣41.1百萬元，主要原因是部分子公司的應稅所得上升。



年內盈利

年內溢利由同期的溢利約人民幣81.9百萬元同比減少至二零二五年的溢利約人民幣58.7百萬元。於報告期間的純利率約為9.5%，而同期的純利率約為15.6%。我們的純利率下降的主要因為無形資產攤銷增加導致毛利減少，計入供股費用導致管理費增加及線下分銷渠道銷售導覽卡調整到線上渠道導致毛利減少。

其他財務資料

流動資金及資本來源

我們主要以經營所得現金淨額、從全球發售收到的所得款項淨額及其他出資撥付流動資金需求。我們已對我們的資金管理政策採取審慎的財務管理方法，故於二零二五年整年維持著穩健的流動資金狀況。本集團致力透過對客戶進行持續的信貸評估及財務狀況評估以降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監視我們的流動資金狀況，以確保我們的資產、負債及其他承擔的流動資金架構可滿足我們不時的資金要求。

截至二零二五年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物為約人民幣193.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣219.5百萬元)，流動負債淨值為約人民幣5.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：流動負債淨值約人民幣2.1百萬元)及權益總額為約人民幣1,210.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,009.2百萬元)。截至二零二五年十二月三十一日，我們按流動資產除以流動負債釐定的流動比率為約0.98倍(二零二四年十二月三十一日：約1.0倍)。我們的現金及現金等價物減少，流動負債淨值增加及流動比率保持穩定，主要是由於無形資產增加所致。截至二零二五年十二月三十一日，我們的銀行借款為人民幣75.9百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣92.2百萬元)，均按固定利率介乎3.45%至4.00%計息，因此按銀行借款除以權益總額計量的資產負債比率為約6.3%(二零二四年十二月三十一日：約9.1%)。我們的現金及現金等價物以人民幣、港元及美元計值。

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	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淨額	244,874	292,241
投資活動所用現金流量淨額	(398,157)	(304,947)
融資活動所得現金流量淨額	126,768	107,118
現金及現金等價物(減少)/增加淨值	(26,515)	94,412
年初現金及現金等價物	219,537	125,117
外匯匯率變動影響淨額	(13)	8
年末現金及現金等價物	193,009	219,537



管理層討論與分析

經營活動所得現金淨額

於二零二五年，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣244.9百萬元。現金流入乃由於除稅前溢利約人民幣116.8百萬元所致，主要就以下各項作出調整：

- (i) 無形資產的攤銷的正面影響；及
- (ii) 營運資金變動的正面影響，主要包括其他應付款項及應計費用增加。

投資活動所用現金淨額

於二零二五年，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣398.2百萬元。現金流出主要歸因於無形資產添置約人民幣397.4百萬元。

融資活動所得現金淨額

於二零二五年，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣126.8百萬元。現金流入主要是由於根據供股發行股份所得款項及新借款所得款項。

資本支出

我們的資本支出包括購買物業、廠房及設備以及收購無形資產。

物業、廠房及設備主要包括我們的傢俱及固定裝置、租賃物業裝修及在建工程。

自二零二四年十二月三十一日起至二零二五年十二月三十一日增加約人民幣86,000元或505.9%，主要是由於購買辦公設備所致。

無形資產包括版權及計算機軟件，於預計可使用年期內攤銷。自二零二四年十二月三十一日起至二零二五年十二月三十一日增加約人民幣242.5百萬元，主要是由於本公司開發在線電子導覽數量的增加，部分由無形資產攤銷約人民幣155.0百萬元所抵銷。

貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項

於二零二五年十二月三十一日，貿易及其他應收款項約為人民幣99.7百萬元，較於二零二四年十二月三十一日的約人民幣99.6百萬元增加約0.1%。於報告期間的貿易應收款項週轉日數為34日(二零二四年：36日)，主要是由於信貸銷售收回較快。

貿易及其他應付款項

於二零二五年十二月三十一日，貿易及其他應付款項約為人民幣81.5百萬元，較於二零二四年十二月三十一日的約人民幣62.1百萬元增加約31.2%，主要是由於其他應付稅項增加。



資金管理政策

我們已對我們的資金管理政策採取審慎的財務管理方法，故於二零二五年整個期間維持著穩健的流動資金狀況。我們致力透過對客戶進行持續的信貸評估及財務狀況評估以降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監視我們的流動資金狀況，以確保本集團資產、負債及其他承擔的流動資金架構可隨時滿足我們的資金要求。

重大收購及出售事項

於二零二五年，本公司並無任何重大收購及出售事項。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、重大收購及出售事項

於報告期間，我們並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、重大收購或出售事項。

重大投資及資本資產的未來計劃

於報告期間直至本年報日期，我們並無有關重大投資及資本資產的計劃。

或有負債

於二零二五年十二月三十一日，除本年報財務報表附註26所述的借款外，本集團並無任何重大或有負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團已抵押銀行存款人民幣0.5百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣0.2百萬元)，已主要抵押予政府機關以在中國開展旅遊相關業務。

僱員及薪酬政策

截至二零二五年十二月三十一日，我們有合共47名全職僱員(二零二四年十二月三十一日：52名)。僱員薪酬乃根據彼等的表現、經驗、能力及可資比較市場的水平而釐定。本公司已採納購股權計劃，作為對僱員、董事及其他合資格參與者的鼓勵。進一步詳情載於招股章程附錄四「法定及一般資料-D.其他資料-1.購股權計劃」分節。截至二零二五年十二月三十一日，我們概無根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。此外，本公司已採納股份獎勵計劃，以認可若干僱員的貢獻，並給予獎勵以挽留彼等助推本集團持續經營及發展。股份獎勵計劃的進一步詳情披露於本公司日期為二零二二年一月二十一日之公告。根據董事會於二零二四年六月二十六日的決議，自該日起，本公司如根據股份獎勵計劃授出獎勵股份，將僅涉及本公司現有股份，不會涉及任何新股的發行。詳情請參閱本公司日期為二零二四年六月二十六日的公告。

薪酬委員會已於二零二六年三月三十一日舉行的會議上檢討購股權計劃及股份獎勵計劃。



管理層討論與分析

於報告期間，本集團僱員薪酬達到約人民幣7.6百萬元(二零二四年：約人民幣10.4百萬元)，包括工資及薪金以及養老金計劃供款。

根據中國法律的規定，我們參與各種法定僱員福利計劃，包括社會保險基金，即養老金計劃、醫療保險計劃、工傷保險計劃、生育保險、失業保險及住房公積金。根據中國法律的規定，我們必須按僱員工資、獎金及特定津貼的特定百分比繳入僱員福利計劃，最高金額以地方政府不時規定為限。

我們主要通過招聘代理及網絡渠道(包括公司網站及社交網絡平台)招募僱員。我們已採用穩健的內部培訓政策，內部培訓導師或第三方顧問據此定期向僱員提供管理、技術及其他培訓。

我們已成立了工會，為僱員提供豐富的文體活動和集體福利活動。我們認為，工會的成立有助於我們與僱員保持良好工作關係，於報告期間，我們並無遭遇任何重大勞資糾紛，且在為營運招聘僱員方面並無任何重大困難。

股份計劃

購股權計劃

我們已於二零一九年十二月二十日採納購股權計劃。購股權計劃的主要條款載列如下：

(i) 目的

購股權計劃旨在吸引及挽留最優秀的人員、向本集團僱員(全職及兼職)、董事、諮詢人、顧問、主要股東、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、商業夥伴或服務供應商提供額外獎勵以及推動本集團業務創出佳績。

(ii) 合資格參與者

董事會可全權酌情按其認為適合的條款，向本集團任何成員公司及任何由一個或以上屬上述任何條文人士全資擁有的任何公司的任何僱員(全職或兼職)、董事、諮詢人、顧問、主要股東、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、商業夥伴或服務供應商授出購股權，使彼等可根據購股權計劃的條款，按下文第(vi)段計算的價格認購董事會可能指定數目的股份。

董事會(或獨立非執行董事，視情況而定)可不時根據個別參與者對本集團發展及成長所作出或可能作出的貢獻決定獲授購股權參與者的資格。



(iii) 接納購股權要約及就此付款

授出購股權的要約限於作出有關要約日期(包括當日)起七日內接納。購股權承授人須於接納要約時就獲授的該份購股權向本公司支付1.00港元。

(iv) 將予發行股份數目上限

根據購股權計劃授出之購股權可認購之股份總數合共不得超過141,030,000股，即於本年報日期已發行股份(不包括庫存股份(如有))總數5.57%。

於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，可根據購股權計劃之上限分別授出141,030,000股及141,030,000股。

(v) 各參與者的配額上限

截至授出日期止任何12個月期間內，因根據購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃向任何參與者授出的購股權(包括已行使及尚未行使的購股權)獲行使而發行及將予發行的股份總數，不得超過已發行股份的1%。

(vi) 行使價釐定基準

根據購股權計劃授出的任何特定購股權的股份認購價由董事會全權釐定並通知參與者，但不得低於下列最高者：(i)股份於購股權授出日期(必須為營業日)於聯交所每日報價表所報收市價；(ii)股份於緊接購股權授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報的平均收市價；及(iii)股份於購股權授出日期的面值。

(vii) 須行使購股權的期間

承授人可於董事會可能釐定的期間，隨時根據購股權計劃的條款行使購股權，惟有關期間不得超過授出日期起計十年，並受有關提前終止條文所規限。

(viii) 購股權計劃期限

購股權計劃將於二零一九年十二月二十日起計十年內有效，除非在股東大會上遭股東提早終止，否則於緊接購股權計劃滿十週年前一個營業日的營業時間結束時屆滿。有關詳情，請參閱招股章程「附錄四－法定及一般資料－D.其他資料－1.購股權計劃」分節。購股權歸屬日期將有董事會於授出時設定，不應少於購股權接納之日起計12個月。



管理層討論與分析

截至二零二五年十二月三十一日，並無購股權根據購股權計劃授出／行使／註銷／失效。於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，並無根據購股權計劃授出但尚未行使的購股權。於本年報日期，購股權計劃的剩餘期限約為三年零八個月。

股份獎勵計劃

我們於二零二二年一月二十一日採納股份獎勵計劃。股份獎勵計劃的主要條款載列如下：

(i) 目標

股份獎勵計劃的具體目標為：(i)肯定若干僱員所作的貢獻並提供誘因讓彼等留任，繼續為本公司的經營及發展作出貢獻；及(ii)為本公司的進一步發展吸納合適人才。

(ii) 授出獎勵股份

在股份獎勵計劃之規則的規限下，董事會可不時全權酌情決定挑選任何僱員(不包括任何除外僱員)作為獲選僱員參與股份獎勵計劃，按其全權酌情決定的數目以及條款及條件(並在其規限下)，向任何獲選僱員無償授出有關數目的獎勵股份。

(iii) 歸屬獎勵股份

在股份獎勵計劃的條款及條件規限下並待所有相關歸屬條件達成後，受託人根據股份獎勵計劃之規則的條文代獲選僱員持有的相關獎勵股份須按照相關歸屬時間表(如有)歸屬予該獲選僱員，而受託人須於歸屬日期將獎勵股份轉讓予該獲選僱員。於歸屬日期前，獲選僱員不得享有獎勵股份的任何權益或權利，包括收取股息的權利。

(iv) 將予發行股份數目上限

一旦授出獎勵股份將導致董事會根據股份獎勵計劃已授出的股份總數超過不時已發行股份(不包括庫存股份(如有))總數的5%(相當於本年報日期已發行股份(不包括庫存股份(如有))的5%)，則董事會不得進一步授出任何獎勵股份。

(v) 各參與者的配額上限

獲選僱員根據股份獎勵計劃最多可獲授的股份數目不得超過在任何12個月期間已發行股份總數的1%。

**(vi) 修改及終止**

股份獎勵計劃可透過董事會決議案在任何方面予以修訂，惟所作修訂不得對任何獲選僱員於股份獎勵計劃項下的任何存續權利造成重大不利影響。

股份獎勵計劃將於：

- (a) 採納日期10週年當日；及
- (b) 董事會透過董事會決議案釐定提前終止的有關日期

(以較早者為準)終止，惟在終止時不得影響任何獲選僱員於股份獎勵計劃項下的任何存續權利。

根據股份獎勵計劃已向承授人授出的獎勵股份詳情載列如下：

參與者類別	授出日期	獎勵 股份 數目	購買價 (港元)	歸屬期	獎勵股份數目						
					於 二零二五年		於 二零二五年		於 二零二五年		於 二零二五年
					一月一日 未歸屬	於 二零二五年 授出	於 二零二五年 歸屬	於 二零二五年 失效	於 二零二五年 註銷	十二月 三十一日 未歸屬	
僱員	二零二二年 十二月 十九日	72,450,675	無	二零二二年 十二月 十九日	無	無	無	無	無	無	

截至二零二五年十二月三十一日及本年報日期，概無向(i)任何董事、主要行政人員、主要股東或彼等各自的聯繫人；(ii)獲授及將予獲授超出1%個人限額(定義見上市規則第17章)的獎勵的參與者；及(iii)獲授及將予獲授超出本公司於任何12個月期間已發行股份的0.1%的獎勵的任何相關實體參與者或服務提供商授出獎勵股份。

於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，根據股份獎勵計劃可供授出的股份獎勵數目分別為11,909,359股以及54,089,375股股份。根據股份獎勵計劃可供發行的本公司股份總數為54,089,375股股份，約佔本年報日期本公司已發行股份數目的2.1%。於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，並無根據股份獎勵計劃授出的未歸屬獎勵股份。上市規則第17.07(3)條並不適用於本年度股份獎勵計劃，乃因本公司於二零二五年度未授出任何需由本公司發行新股支付股份的獎勵。



管理層討論與分析

股份獎勵計劃項下並無接納授出的股份獎勵須付金額、付款期限或授出獎勵股份購買價。

於本年報日期，股份獎勵計劃的剩餘年期約為五年零九個月。

有關股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零二二年一月二十一日之公告。

截至二零二五年十二月三十一日，已根據股份獎勵計劃向六名選定僱員授出72,450,675股股份。授出獎勵股份的進一步詳情披露於本公司日期為二零二二年十二月十九日的公告。根據董事會於二零二四年六月二十六日的決議，自該日起，本公司如根據股份獎勵計劃授出獎勵股份，將僅涉及本公司現有股份，不會涉及任何新股的發行。

審閱股份計劃

於二零二六年三月三十一日舉行的會議上，薪酬委員會已審閱股份計劃。



董事及高級管理層履歷

執行董事

臧偉仲先生，45歲，為本公司主席兼執行董事。彼目前亦為Zhonghexin Technology Holdings Limited及智拓科技控股有限公司的董事，霍爾果斯驢跡、廣州驢跡、霍爾果斯元泰科技有限公司及廣州驢跡數字化科技有限公司的執行董事兼總經理。彼於二零一八年十一月七日本公司註冊成立時獲委任為董事，並於二零一九年八月二日獲調任為執行董事。臧先生於二零一三年十二月成立本集團。彼為本集團的創辦人。彼主要負責制訂本集團的整體業務計劃以及監督業務發展及企業文化。臧先生為本公司主要股東(定義見證券及期貨條例第XV部) Lu Jia Technology的董事。

臧先生於二零一一年六月畢業於中國武漢紡織大學國際金融專業。臧先生於二零一七年六月獲中企國質信(北京)信用評估中心認可為「中國優秀誠信企業家」。

王磊先生，42歲，於二零二二年八月十五日獲委任為副主席及於二零二一年七月七日獲委任為執行董事，自二零二六年一月十二日獲委任為本公司行政總裁兼銷售總監並為本集團景區運營管理部負責人。二零一八年六月至二零一九年五月於上海景域旅遊投資有限公司擔任高級投資總監。二零一五年五月至二零一八年五月於桂林航空旅遊集團投資部及航旅事業部擔任總經理。二零零八年七月至二零一五年五月於桂林旅遊發展總公司任職，歷任文秘、綜合辦公室副主任及董事會辦公室主任；彼亦於多家附屬公司任職，如桂林七星景區項目公司副總經理、桂林蘆笛景區項目公司總經理、桂林旅遊發展投資有限公司董事長兼總經理。

王先生獲桂林理工大學管理學學士學位及香港理工大學酒店及旅遊業管理學碩士學位。

王先生於二零一九年六月加入本集團，擔任本集團投資及收購部高級投資總監。進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二一年七月七日的公告。



董事及高級管理層履歷

劉暉先生，46歲，於二零二一年七月七日獲委任為執行董事兼本集團智慧景區板塊業務總經理。二零一一年十月至二零一八年十一月於吉貝克信息技術有限公司歷任高級運營總監及副總經理。二零零七年七月至二零一一年六月於華為技術有限公司歷任運營經理及高級運營經理。二零零零年七月至二零零四年八月於中國聯合網絡通信股份有限公司安徽省分公司歷任運營專員、運營經理。

劉先生於二零零零年獲安徽農業大學園林專業學士學位及於二零零七年獲華南理工大學工商管理學碩士學位。

劉先生於二零一八年十一月加入本集團，擔任高級運營總監。進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二一年七月七日的公告。

獨立非執行董事

顧劍璐女士，34歲，於二零一九年十一月十九日獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並為其提供獨立判斷。

顧女士在投資管理方面擁有逾十年經驗。顧女士自二零一六年七月起一直擔任上海青之桐投資管理有限公司的董事總經理。

顧女士於二零一三年六月獲中國對外經濟貿易大學人力資源管理學士學位。彼隨後於二零一六年一月獲中國北京大學工程學碩士學位。

顧瑞珍女士，48歲，於二零二零年十一月四日獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並為其提供獨立判斷。

顧女士於政府管理、新聞傳播及國企發展方面擁有21年經驗。顧女士於二零零二年七月至二零一五年十月，於新華社擔任常委記者。於二零一五年十月至二零一九年九月，彼先後擔任中央網信辦綜合協調管理及執法督查局執法處副處長(主持工作)以及中央網信辦傳播局發言人及辦公室負責人。除此之外，顧女士於二零一九年九月至二零二零年八月出任中國國際金融股份有限公司副總經理一職。顧女士現為內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司副總裁，該公司為中國蒙牛乳業有限公司(股份代號：2319)之附屬公司。

顧女士於二零零二年取得上海師範大學的課程與教學論碩士學位。



董事及高級管理層履歷

吳強先生，41歲，於二零二五年十月二十七日獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並為其提供獨立判斷。

吳先生於銷售及營銷方面擁有超過12年的豐富工作經驗，專門從事大健康領域營銷。於二零零七年九月至二零一九年十二月，吳先生就職於江西匯仁藥業股份有限公司，歷任銷售部省區經理、銷售部大區經理、市場部產品經理、市場部研究經理及市場中心總監等職務。彼於二零二零年開展個人業務，先後創立廣東思睿聚合營銷諮詢公司及江西信言美言大健康產業投資有限公司，目前擔任該兩家公司的董事長。

吳先生於安徽醫科大學取得醫學學士學位。

王露先生，56歲，於二零二五年十二月五日獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並為其提供獨立判斷。

王先生自二零二五年起擔任艾利艾智庫特約研究員。此前，他曾於二零一四年至二零二五年擔任中國行政體制改革研究會常務副秘書長，於二零一九年至二零二二年擔任國務院參事室公共政策研究中心特約研究員，於二零一五年至二零一八年擔任中山大學兼職教授。此外，彼亦曾於高校任教，於財政部、中央金融工委、銀監會、中央政法委等部委任職。

王先生於一九九二年獲北京水電經管學院(現華北電力大學)會計學專業本科經濟學學士學位，於一九九九年獲天津財經學院金融學研究生同等學歷，於二零一零年獲北京大學公共管理碩士學位。

高媛媛女士，41歲，於二零二二年十一月二十五日獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責監督董事會並為其提供獨立判斷。高女士已於二零二五年九月八日起辭任獨立非執行董事。

高女士在會計及財務方面擁有逾十四年的豐富工作經驗。於二零一一年八月至二零一二年一月期間，高女士於亞太(集團)會計師事務所(特殊普通合夥)廣東分所擔任審計助理。此外，於二零一三年二月至二零一八年一月期間，高女士於立信會計師事務所(特殊普通合夥)廣東分所擔任項目經理。於二零一八年二月至二零二一年二月期間，彼於亞太(集團)會計師事務所(特殊普通合夥)廣東分所擔任受薪合夥人。自二零二一年三月起，高女士擔任粵開證券股份有限公司的業務總監。

高女士為中國註冊會計師，具備中級會計師職稱。高女士於二零零七年獲得湘潭大學的信息與計算科學學士學位，並於二零一一年獲得長沙理工大學的會計學碩士學位。



董事及高級管理層履歷

高級管理層

袁珽先生，41歲，為我們截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至二零二六年一月十二日的時任行政總裁及銷售總監。袁先生於二零一八年四月加入本公司，擔任本公司副總裁。於二零一四年六月至二零一八年一月，袁先生於華為技術有限公司擔任高級項目經理。於二零零九年四月至二零一四年四月，袁先生於海容通信集團先後擔任會計經理及營銷總監。

袁先生於二零零八年獲南昌航空大學商務英語學士學位。

王磊先生，為我們的執行董事、行政總裁、銷售總監兼本集團景區運營管理部負責人。其履歷請參閱本節「執行董事」。

劉暉先生，為我們的執行董事兼智慧景區板塊業務總經理。其履歷請參閱本節「執行董事」。

聯席公司秘書

朱永添先生及**林燕玲女士**已獲委任為聯席公司秘書。朱先生及林女士各自均為英國特許公司治理公會及香港公司治理公會(前身為香港特許秘書公會)會士，並獲得特許秘書和公司治理師的雙重專業資格。

朱先生在合規、證券及公司秘書領域擁有超過15年的經驗。林女士於公司秘書領域擁有逾十年經驗，並一直為香港上市公司、私人公司及離岸公司提供專業的企業服務。



董事會報告

董事會於本集團於報告期間之年報中呈報此董事會報告。

全球發售

本公司根據開曼群島法例於二零一八年十一月七日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。股份於上市日期於聯交所主板上市。全球發售按每股股份2.12港元的價格發行352,700,000股股份，籌得所得款項淨額約580.0百萬港元(經扣除本公司就全球發售應付包銷佣金及相關上市開支)。於上市日期，本公司股本為14,103,000美元，分為1,410,300,000股每股面值0.01美元的普通股。

主要業務

本集團為中國在線電子導覽行業的市場領導者。本集團在雲端系統上提供具有專有內容的在線電子導覽，當中包括旅遊景區的手繪地圖，以及旅遊景區內景點的文字介紹及語音講解，並且加入實時導航等功能。另外，本集團亦提供面向景區及文化文物單位的智慧景區管理服務系統及全域旅遊解決方案。作為一家技術驅動公司，本集團將其軟件及信息技術的開發作為工作重點，包括大數據及人工智能實力的研發。

於報告期間，本集團主要業務的性質並無重大變更。有關本集團的主要業務之詳情，請參閱財務報表附註1。

業績

本集團於報告期間的業績載於本年報的綜合全面收益表。

股息及股息政策

本公司未就報告期間宣派及派付任何股息。董事建議不就報告期間派付末期股息，以保留流動資金用於業務發展。於二零二五年十二月三十一日，概無股東放棄或同意放棄任何股息的安排。本集團並無任何預先釐定的派息率。董事會酌情宣派股息。本公司宣派末期股息須經股東於股東大會上批准。經考慮經營及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本支出及未來發展要求、股東權益以及彼等於該時可能認為相關的其他因素，董事可能建議於未來派付股息。任何宣派及派付以及股息金額將視乎章程文件以及任何適用法律法規(包括開曼群島法例)而定。

股本

本集團於報告期間的已發行股份詳情載於財務報表附註28。



董事會報告

可分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，本公司概無可分派儲備。

財務概要

本集團於過往五個財政年度的財務概要載於本年報第158頁「五年業績回顧」一節。

銀行貸款及其他借款

截至二零二五年十二月三十一日，除本年報第137至138頁財務報表附註26所述的銀行借款外，本集團並無尚未償還的銀行貸款或其他借款。

物業、廠房及設備

本集團於報告期間的物業、廠房及設備變動的詳情載於財務報表附註15。

優先認購權

根據組織章程細則，並無優先認購權獲提供，該等權利亦不受將令本公司產生按比例基準向現有股份發售新股份之責任的限制。

稅項寬免

董事並不知悉任何股東因持有本公司股份而可得的稅項寬免。

全球發售所得款項用途

股份已成功於上市日期在聯交所上市。上市所得款項淨額約為580.0百萬港元(經扣除包銷佣金及其他本公司就全球發售應付之相關上市開支)(「全球發售所得款項」)。於二零二五年十二月三十一日，本集團已動用約580.0百萬港元(相當於約人民幣523.9百萬元)。

為提高所得款項淨額使用效率，降低財務成本，依據本公司實際情況及營運發展需要，於二零二二年十二月十六日，董事會審議及批准有關建議更改未動用全球發售所得款項淨額用途的決議案。因此，原本分配至(i)升級現有產品內容；(ii)擴大內容製作團隊；(iii)升級現有硬件及軟件；(iv)採購服務器；及(v)戰略投資幾個方面的所得款項淨額部分將重新分配用於(i)開發在線電子導覽業務的旅遊景區收集數據及製作內容；及(ii)營運資金及一般公司用途。進一步詳情載於本公司日期為二零二二年十二月十六日的公告。除上文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日，全球發售所得款項淨額的用途並無重大變更。



下表載列全球發售所得款項淨額的擬定應用及用途：

	全球發售 所得款項的 擬定用途 (百萬港元)	建議變更 全球發售 所得款項 用途的額度 (百萬港元)	變更 全球發售 所得款項 配置金額 (百萬港元)	變更 配置金額後 的佔比 (%)	於 二零二四年 十二月 三十一日 的剩餘結餘 (百萬港元)	於 二零二五年 報告期間 已動用 金額 (百萬港元)	於 二零二五年 十二月 三十一日 的剩餘結餘 (百萬港元)	使用剩餘 全球發售 所得款項 淨額的 預期時間表
升級現有產品的內容	58.0	(30.0)	28.0	4.8	1.8	1.8	-	不適用
開發在線電子導覽業務的 旅遊景區收集數據及製 作內容	174.0	104.4	278.4	48	-	-	-	不適用
擴大我們內容製作團隊	58.0	(47.0)	11.0	1.9	-	-	-	不適用
升級現有硬件及軟件	20.3	(10.0)	10.3	1.8	-	-	-	不適用
招募更多研發人才	20.3	-	20.3	3.5	-	-	-	不適用
採購服務器	17.4	(17.4)	-	-	-	-	-	不適用
參加行業展會及峰會、 在旅遊景區進行現場 促銷及營銷活動	34.8	-	34.8	6	-	-	-	不適用
新產品上市及營銷	23.2	-	23.2	4	-	-	-	不適用
戰略投資	116.0	(20.0)	96.0	16.6	-	-	-	不適用
營運資金及一般公司用途	58.0	20.0	78.0	13.4	-	-	-	不適用
總計	580.0	0.0	580.0	100	1.8	1.8	-	

因此，於二零二五年十二月三十一日，所有全球發售所得款項淨額已按計劃悉數動用。



董事會報告

根據一般授權配售新股所得款項

二零二四年配售

於二零二四年二月六日，本公司與十一名個人認購人（「認購人」）訂立認購協議，據此，認購人有條件同意認購，而本公司有條件同意配發及發行共75,100,000股認購股份，相當於經配發及發行認購股份擴大後之已發行股份約4.45%（「二零二四年配售」）。認購價為每股認購股份0.45港元。認購股份的總面值為751,000美元。確定發行條款當日（即二零二四年二月六日）的收市價為每股股份0.50港元。淨認購價約為每股股份0.443港元，經扣除所有相關開支後所得款項淨額將約為27.04百萬港元（「二零二四年配售所得款項淨額」）。二零二四年配售所得款項淨額擬用作運營開支，如中國境內電子導覽製作、海外電子導覽製作及發展AR導覽、AI導覽機器人、直播帶貨及短視頻製作。認購事項已於二零二四年二月二十九日完成。有關詳情，請參閱本公司於二零二四年二月六日及二零二四年二月二十九日刊發的公告。於二零二五年十二月三十一日，71,598,376股普通股已繳足。

下表載列二零二四年配售所得款項淨額的擬定應用及用途：

二零二四年 配售所得款項 淨額的 擬定用途 (百萬港元)	佔比 (%)	於 二零二五年 一月一日 的剩餘結餘 ⁽¹⁾ (百萬港元)	報告期間 已動用金額 (百萬港元)	於 二零二五年 十二月 三十一日的 剩餘結餘 ⁽²⁾ (百萬港元)	使用剩餘 二零二四年 配售所得 款項淨額 的預期時間表	
運營開支，如中國境內電子 導覽製作、海外電子導覽 製作及發展AR導覽、 AI導覽機器人、直播帶貨 及短視頻製作	27.0	100	27.0	25.4	1.6	不適用
總計	27.0	100	27.0	25.4	1.6	

附註：

(1) 截至二零二五年一月一日的剩餘結餘包括尚未繳足40,000,000股股份的預期所得款項淨額。

(2) 截至二零二五年十二月三十一日的剩餘結餘包括尚未繳足3,501,624股股份的預期所得款項淨額。

因此，除尚未付清的結餘外，所有二零二四年配售所得款項淨額已按計劃動用。



供股

為籌措資金加快開發進程、提升本公司盈利能力並改善現金流量，於二零二五年六月二日，本公司建議以供股方式按於二零二五年七月二十八日(記錄日期)每持有兩(2)股現有股份獲發一(1)股供股股份的基準發行843,600,337股總面值為8,436,003.37美元的供股股份。已接獲合共12份有關350,263,432股供股股份的有效接納及申請，而餘下493,336,905股未獲認購的供股股份已由包銷商RaffAello Securities (HK) Limited及／或其促使的認購人(均獨立於本公司及其關連人士)悉數認購。於二零二五年八月二十日，本公司按每股供股股份0.18港元的認購價完成發行843,600,337股新股份。供股所得款項總額約為151.8百萬港元。於最後交易日(即二零二五年六月二日)，股份收市價為每股0.265港元。每股認購淨價約為0.168港元，經扣除所有相關開支後之所得款項淨額約為141.6百萬港元(「供股所得款項淨額」)。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年六月二日、二零二五年六月二十四日及二零二五年八月十九日之公告，以及日期為二零二五年七月二十九日之供股章程。



董事會報告

下表載列供股所得款項淨額之擬定用途及使用情況：

供股所得款項 淨額的 擬定用途 (百萬港元)	佔比 (%)	於二零二五年 八月十九日 的剩餘結餘 (百萬港元)	報告期間 已動用金額 (百萬港元)	於二零二五年 十二月三十一日 的剩餘結餘 (百萬港元)	使用剩餘供股 所得款項淨額的 預期時間表	
在中國及海外升級現有電子 導覽系統，包括提升導覽內容、 升級語音導覽功能及增強 人工智能(AI)能力	28.3	20	28.3	-	28.3	31/12/2026
擴展中國境外之新電子導覽 業務，以配合海外旅遊復甦 加速的趨勢	42.4	30	42.4	28.3	14.1	31/12/2026
收購與機器人及低空飛行相關的 項目公司，並應用於景區運營， 以加強與電子導覽及用戶互動 之聯動，推動向更高客單價 服務轉型	28.3	20	28.3	-	28.3	31/12/2026
收購景區經營權	21.3	15	21.3	-	21.3	31/12/2026
一般營運資金，包括：	21.3	15	21.3	-	21.3	31/12/2026
a. 加強市場推廣	7.1	5	7.1	-	7.1	31/12/2026
b. 招聘高端人才	7.1	5	7.1	-	7.1	31/12/2026
c. 進一步發揮香港作為本集 團離岸運營中心之功能	7.1	5	7.1	-	7.1	31/12/2026
總計	141.6	100	141.6	28.3	113.3	31/12/2026

供股所得款項淨額經已並將按照日期為二零二五年七月二十九日的供股章程所載用途予以動用。未動用之供股所得款項淨額存放於中國持牌銀行。



業務回顧

報告期內回顧及業績

業務回顧及財務回顧載於本年報「管理層討論與分析」一節。

環境政策及表現

本集團的業務模式一般涉及在線向終端用戶銷售在線電子導覽。因此，本集團並無面臨重大健康、安全或環境風險。本集團預期將不會就此產生任何重大負債或支出。為確保符合適用的法律及法規，本集團行政部門的人力資源團隊將在必要時不時對我們的人力資源政策作出調整，以適應相關勞動與安全法律及法規的重大變動。

遵守相關法律法規

本集團於所有重大方面遵守公司條例、上市規則、證券及期貨條例以及企業管治守則的要求，(其中包括)資料及企業管治的披露。本集團亦於所有重大方面遵守其他對本公司營運有重大影響的相關法律法規。

與持份者的主要關係

與客戶的關係

本集團向終端用戶提供服務，但我們向在線旅遊平台收取相關銷售所得款項。基於收款來源流向，在線旅遊平台被視作我們的客戶。其他客戶包括旅遊代理、驢跡APP用戶、旅遊景區管理機構及政府辦公室。

本集團與在線旅遊平台發展及維持長期戰略關係。我們為在線旅遊平台業務建立若干職能部門：

- 銷售及營銷部門：拓展及維護對應在線旅遊平台渠道，促進在線旅遊平台總部與各區域業務負責人進行溝通，不斷深化合作緊密度，促成我們的產品在在線旅遊平台上的銷售；
- 運營部門：負責提供給在線旅遊平台的產品上下線、價格調整，處理相關終端用戶及在線旅遊平台反饋及投訴，協調系統日常對接，進行日常的訂單核對與金額統計；
- 內容製作部門的產品團隊：為在線旅遊平台提供產品服務與技術支持，與在線旅遊平台系統進行對接以實現雙方在內容數據與訂單數據之間的傳輸及核對；



董事會報告

- 運營部門的項目團隊：統籌、協調產品技術團隊製作內容、開發功能與系統；及
- 運營部門的管理團隊：負責制定業務方針與策略，監督與推進方針與策略的執行。

本集團與在線旅遊平台之間的貿易條款以信貸形式為主。給予在線旅遊平台的信貸期一般為45天。各在線旅遊平台均設有信貸上限。給予其他客戶的信貸期一般為30天。本集團力求對未清償應收款項保持嚴格控制，並設立信貸控制部門以盡量降低信貸風險。有關貿易應收款項之詳情請參閱財務報表附註19。

本集團的五大在線旅遊平台分別佔其於報告期間收益總額約98.1%（二零二四年：93.5%），而最大客戶佔其報告期間收益總額約49.3%（二零二四年：45%）。有關與依賴主要客戶相關的風險及本集團為降低相關風險所採取的措施之詳情請參閱本年報第39頁的「主要客戶風險」一段。

於報告期間，概無董事、彼等任何緊密聯繫人或任何股東（就董事所知持有多於本公司已發行股份數目的5%者）於本集團五大客戶中持有權益。

與供應商的關係

從財務角度而言，因在線旅遊平台預先扣除的分成金額確認為我們的銷售成本，故將其分類為我們的供應商。五大在線旅遊平台應佔在線旅遊平台分成金額（按在線旅遊平台分成貢獻計算）佔我們於報告期間銷售成本的約65.7%（二零二四年：67.4%），而最大在線旅遊平台（按在線旅遊平台分成貢獻計算）佔我們於報告期間銷售成本的約33.0%（二零二四年：32.1%）。

本集團直接支付採購款項的運營供應商主要包括(i)數據收集及內容提供商，(ii)數據存儲、服務器託管和寬帶供應商，及(iii)為我們提供經驗豐富僱員的人力資源外包代理。以採購金額計（不包括在線旅遊平台分成、諮詢開支及上市費用），本集團的五大供應商於報告期間佔其採購總額約96.6%（二零二四年：96.6%）。以採購金額計（不包括在線旅遊平台分成、諮詢開支及上市費用），最大供應商於報告期間佔其採購總額約53.87%。

於報告期間，概無董事、彼等任何緊密聯繫人或任何股東（就董事所知持有多於本公司已發行股份數目的5%者）於本集團五大供應商中持有權益。



與僱員的關係

本集團視其僱員為本集團最寶貴的資產。本集團人力資源管理的目標為通過提供具競爭力的薪酬待遇及實施穩健的表現評估體系(附帶適當激勵)獎勵及認可傑出僱員，通過提供完善的內部培訓及機會促進職業發展及本集團內部進展。具體而言，為加強及維持技術創新，本集團將繼續吸引、培訓及挽留更多技術及研發人才。新入人才將繼續支持其技術並將通過在職培訓項目及晉升機會取得進步。

與股東的關係

本集團認可保護股東權益及與彼等進行有效溝通的重要性。本集團認為與股東溝通為雙向流程，致力於通過股東大會、企業通訊、中期及年度報告以及業績公告確保信息披露的質量及有效性、定期與股東保持對話及認真聽取股東的意見及反饋。

主要風險及不確定因素

主要客戶風險

由於少量客戶(包括在線旅遊平台)貢獻本公司大部分收益，倘該等主要客戶減少其通過我們銷售的旅遊產品及服務數量，或不再銷售其通過我們銷售的旅遊產品及服務，本集團的銷售及溢利將會受到不利影響。

應對措施：本集團將透過多元化的客戶來源來增加其產品的市場銷售額，包括(i)與地方旅行代理訂約；(ii)驢跡APP的終端用戶；(iii)與地方旅遊景區管理機構訂約；及(iv)與文化文物單位建立合作關係。與此同時，本集團將積極尋找併購機會以擴大市場規模。

同業競爭風險

在線電子導覽行業競爭激烈。本集團主要與其他在線電子導覽提供商競爭，其次為旅遊代理及在線旅遊平台。隨著中國的在線旅遊市場不斷發展，本集團所面臨來自新入行在線電子導覽提供商或旅遊代理及在線旅遊平台(尋求將業務拓展至該行業)的競爭可能加劇。競爭加劇可能使我們的經營利潤率及盈利能力降低並導致損失市場份額。

應對措施：本集團將繼續策略性加大在銷售及營銷方面的投入，包括拓寬獲客渠道。同時，本集團將進一步完善市場競爭分析機制，關注市場動態並收集市場訊息。此外，本集團將透過擴大產品及服務種類、擴大用戶群及增強用戶參與度以及尋求戰略聯盟、收購及投資增強其競爭力。



董事會報告

留存及擴大我們用戶群的風險

本集團的用戶群規模及用戶參與度對我們的成功至關重要。本集團業務將繼續在很大程度上取決於其用戶及其對其產品及服務的參與度。若用戶不再認為其產品及服務有用及具吸引力，本集團未必能夠擴大或維持其用戶群及用戶參與度水平。因此，其經營業績及長期盈利潛力或會受不利影響。

應對措施：本集團將繼續尋求最有效和最具成本效益的方式，通過各種流量獲取渠道擴大我們的用戶群。本集團的主要戰略為(i)透過在線旅遊平台加深用戶認識；(ii)通過營銷及推廣活動提升其品牌價值；(iii)為其驢跡APP高效地獲取流量；及(iv)為智能旅行解決方案提供更加個性化的用戶體驗，以滿足用戶不斷變化的需求。

監管或政府政策變更的風險

本集團必須不時獲得、保持及重續我們業務運營所需的多份執照、許可證及認證。儘管廣東省通信管理局(為負責在廣東省ICP服務運作及ICP證申請相關事宜的主管機關)出具日期為二零一九年十一月二十九日的書面確認，惟現時並無相關政策或法規要求本集團取得ICP證，惟倘中國法律法規的詮釋有所變動，本集團日後或需取得ICP證或其他額外牌照或許可。倘本集團未能及時或根本無法取得或重續其業務運營所需的證書、執照或認證，本集團可能會被處以罰款或遭受處罰，我們的業務可能會受到重大干擾，從而可能對我們的財務表現及經營業績產生重大不利影響。

應對措施：本集團將於所有重大方面繼續遵守與我們業務及營運有關的所有適用中國法律、監管規定及指引。倘法規或政府政策有所變動，本集團將及時取得或重續其業務運營所需的證書、執照或認證。

匯率波動風險

本集團主要在中國大陸地區開展業務，大多數交易採用人民幣結算，無重大匯率風險。本集團現時未從事旨在或意在管理外匯匯率風險的對沖活動。本集團將繼續監察外匯變動，以盡量保障本集團的現金價值。

展望

有關本集團未來業務發展的描述載於本年報「主席報告」及「管理層討論與分析」章節。



二零二五年十二月三十一日後事項

自二零二六年一月十二日起，袁珽先生因本集團內部重組及專注於本集團其他業務，已辭任本公司行政總裁及銷售總監。執行董事兼副主席王磊先生已獲委任為本公司行政總裁及銷售總監。詳情請參閱本公司日期為二零二六年一月十二日的公告。

除上文所述者外，董事概不知悉於二零二五年十二月三十一日後及直至本年報日期發生任何重大事項須予披露。

董事

於報告期間及直至本年報日期的董事為：

執行董事：

臧偉仲先生(主席)

王磊先生(副主席兼行政總裁)(自二零二六年一月十二日起獲委任為行政總裁)

劉暉先生

獨立非執行董事：

顧劍璐女士

顧瑞珍女士

吳強先生(自二零二五年十月二十七日起獲委任)

王露先生(自二零二五年十二月五日起獲委任)

高媛媛女士(自二零二五年九月八日起辭任)

組織章程細則第83(3)條規定，任何由董事會委任以填補董事會臨時空缺的董事，其任期將直至其獲委任後本公司首次股東大會為止，並須於該大會上膺選連任。組織章程細則第84(1)條規定，在每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事須輪值退任且每名董事須至少每三年於股東週年大會輪值退任一次。組織章程細則第84(2)條規定，退任董事有資格競選連任及於其退任之大會上整個會議期間繼續擔任董事，而任何由董事會根據組織章程細則第83(3)條委任的董事，在釐定輪值退任的特定董事或董事人數時不可計算在內。同時，根據組織章程細則第84(2)條，退任的其他董事為自上次連任或委任起計任期最長而須輪席退任的其他董事。因此，吳強先生及王露先生將任職董事至股東週年大會為止，並須於該大會上重選連任，而王磊先生、顧劍璐女士及顧瑞珍女士將輪值退任，並合資格且有意於股東週年大會上重選連任。概無建議於股東週年大會上膺選連任的董事訂立如無作出賠償(法定賠償除外)不可由本公司或其任何附屬公司於一年內終止的未屆滿服務合約或委任書。



董事會報告

董事及高級管理層履歷

本集團董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層履歷」一節。

董事服務合約

臧先生於二零一九年十二月二十日與本公司訂立服務合約(自上市日期起計)並已於二零二五年十二月二十日重續。王磊先生及劉暉先生均於二零二一年七月七日與本公司訂立服務合約(自同日起計)，並已於二零二四年七月七日重續。各執行董事服務合約的初步任期為三年並直至由任何一方根據服務合約的條款及條件向另一方發出不少於三個月的事先書面通知予以終止。

顧劍璐女士已於二零二二年十一月十九日與本公司簽立委任書並已於二零二五年十一月十九日重續，顧瑞珍女士已於二零二零年十一月四日與本公司簽立委任書並已於二零二三年十一月四日重續，吳強先生已於二零二五年十月二十七日與本公司簽立委任書及王露先生已於二零二五年十二月五日與本公司簽立委任書。顧劍璐女士及顧瑞珍女士的委任書任期為三年。委任可由任何一方向另一方發出不少於一個月的事先書面通知予以終止。

概無董事訂立如無作出賠償(法定賠償除外)不可由本公司或其任何附屬公司於一年內終止的未屆滿委任書。

獨立非執行董事的獨立性確認

本公司已向各獨立非執行董事作出特定查詢，以確認：(i)其符合上市規則第3.13(1)至(8)條所載獨立性標準；(ii)其過往或現時均無於本公司或其附屬公司業務中持有任何財務或其他權益，與本公司任何核心關連人士(定義見香港上市規則)亦無任何關聯；及(iii)於本年報編製當時，概無其他可能影響其獨立性的因素。本公司已接獲各獨立非執行董事就彼等各自之獨立性發出的確認書。根據確認書，本公司認為，於報告期間，獨立非執行董事遵守上市規則第3.13條所載的獨立性指導，根據指引條款屬獨立人士。



董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，董事及本公司主要行政人員於本公司或任何相聯法團(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，擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條的規定載入該條所指登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據標準守則知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份中的權益

董事姓名	身份/權益性質	所持股份數目	好倉/淡倉	佔本公司股權的 概約百分比 ⁽³⁾
臧先生	實益擁有人	5,312,000	好倉	0.21%
	於受控法團的權益 ⁽¹⁾ /與本公司權益有關的 協議訂約方權益 ⁽²⁾	832,558,650	好倉	32.90%

附註：

- (1) 截至二零二五年十二月三十一日，Lu Jia Technology直接持有654,083,100股股份。由於Lu Jia Technology由臧先生全資及實益擁有，根據證券及期貨條例，臧先生被視為於Lu Jia Technology持有的股份中擁有權益。
- (2) 臧先生為控股股東所訂立日期為二零一九年七月二十五日的一致行動契據的其中一名訂約方，據此，臧先生、Lu Jia Technology、樊先生、Invest Profit、Jieming Sanhao LLP、Jieming Sanhao BVI、Qifu Honglian LLP及Qifu Honglian BVI均同意根據彼等在本集團各成員公司董事會會議或股東大會上就所有經營及其他事宜達成的一致意見(或如未達成一致意見，則按照臧先生的指示)彼此之間一致行動及表決。因此，根據證券及期貨條例，臧先生被視為於樊先生、Invest Profit、Qifu Honglian LLP、Qifu Honglian BVI、Jieming Sanhao LLP及Jieming Sanhao BVI持有的178,475,550股股份中擁有權益。
- (3) 該百分比以截至二零二五年十二月三十一日已發行的2,530,801,012股股份為基礎計算。



董事會報告

於相聯法團股份中的權益

董事姓名	相聯法團名稱	權益性質/身份	於相聯法團中	
			持有的股份數目	持股百分比
臧先生	Lu Jia Technology ⁽¹⁾	實益擁有人	50,000	100%

附註：

- (1) 截至二零二五年十二月三十一日，Lu Jia Technology於本公司的全部已發行股本中擁有約33.11%權益。因此，根據證券及期貨條例，Lu Jia Technology為本公司的相聯法團。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(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，擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條的規定載入該條所指登記冊內的任何權益或淡倉；或(c)根據標準守則知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，以下人士及實體(除董事或本公司主要行政人員外)於股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第336條的規定載入本公司須存置的權益登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱/姓名	身份/權益性質	所持股份數目	好倉/淡倉	佔本公司股權的
				概約百分比 ^(a)
Lu Jia Technology	實益擁有人	654,083,100	好倉	25.84%
	有關本公司權益的協議訂約方權益 ⁽¹⁾	183,787,550	好倉	7.26%
Invest Profit	實益擁有人	92,167,350	好倉	3.64%
	有關本公司權益的協議訂約方權益 ⁽¹⁾	745,703,300	好倉	29.47%



董事會報告

股東名稱／姓名	身份／權益性質	所持股份數目	好倉／淡倉	佔本公司股權的 概約百分比 ^(a)
樊先生 ⁽²⁾	受控法團權益／有關本公司權益的 協議訂約方權益 ⁽¹⁾	837,870,650	好倉	33.11%
Qifu Honglian BVI	實益擁有人	47,401,200	好倉	1.87%
	有關本公司權益的協議訂約方權益 ⁽¹⁾	790,469,450	好倉	31.23%
Qifu Honglian LLP ⁽³⁾	受控法團權益／有關本公司權益的 協議訂約方權益 ⁽¹⁾	837,870,650	好倉	33.11%
啓賦私募基金管理 有限公司 ⁽³⁾	受控法團權益	837,870,650	好倉	33.11%
上海謙賦投資管理 有限公司 ⁽³⁾	受控法團權益	837,870,650	好倉	33.11%
傅哲寬 ⁽³⁾	受控法團權益	837,870,650	好倉	33.11%
Jieming Sanhao BVI	實益擁有人	38,907,000	好倉	1.54%
	有關本公司權益的協議訂約方權益 ⁽¹⁾	798,963,650	好倉	31.57%
Jieming Sanhao LLP ⁽⁴⁾	受控法團權益／有關本公司權益的 協議訂約方權益 ⁽¹⁾	837,879,650	好倉	33.11%



董事會報告

股東名稱／姓名	身份／權益性質	所持股份數目	好倉／淡倉	佔本公司股權的 概約百分比 ^(a)
廣州市捷銘投資 管理有限公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	837,879,650	好倉	33.11%
王冰 ⁽⁴⁾	受控法團權益	837,879,650	好倉	33.11%
林芳荔 ⁽⁵⁾	配偶權益	837,879,650	好倉	33.11%
葉華 ⁽⁶⁾	配偶權益	837,879,650	好倉	33.11%
Mithaq Capital SPC ⁽⁷⁾	實益擁有人	295,194,000	好倉	11.66%
Mithaq Capital ⁽⁷⁾	受控法團權益	295,194,000	好倉	11.66%
Mithaq Global ⁽⁷⁾	受控法團權益	295,194,000	好倉	11.66%

附註：

- (1) 其為控股股東所訂立日期為二零一九年七月二十五日的一致行動契據的其中一名訂約方，據此，臧先生、Lu Jia Technology、樊先生、Invest Profit、Jieming Sanhao LLP、Jieming Sanhao BVI、Qifu Honglian LLP及Qifu Honglian BVI均同意根據彼等在本集團各成員公司董事會會議或股東大會上就所有經營及其他事宜達成的一致意見(或如未達成一致意見，則按照臧先生的指示)彼此之間一致行動及表決。
- (2) 截至二零二五年十二月三十一日，Invest Profit直接持有92,167,350股股份。由於Invest Profit為日期為二零一九年七月二十五日的一致行動契據的其中一名訂約方，故Invest Profit被視為於臧先生、Lu Jia Technology、Qifu Honglian LLP、Qifu Honglian BVI、Jieming Sanhao LLP及Jieming Sanhao BVI持有的股份中擁有權益。Invest Profit由樊先生全資及實益擁有，因而根據證券及期貨條例樊先生被視為於Invest Profit持有的股份中擁有權益。
- (3) 截至二零二五年十二月三十一日，Qifu Honglian BVI直接持有47,401,200股股份。由於Qifu Honglian BVI為日期為二零一九年七月二十五日的一致行動契據的其中一名訂約方，故Qifu Honglian BVI被視為於臧先生、Lu Jia Technology、樊先生、Invest Profit、Jieming Sanhao LLP及Jieming Sanhao BVI持有的股份中擁有權益。Qifu Honglian BVI由Qifu Honglian LLP全資及實益擁有。Qifu Honglian LLP的普通合夥人為啓賦私募基金管理有限公司，而啓賦私募基金管理有限公司則(其中包括)由上海謙賦投資管理有限公司擁有約33.09%及由傅哲寬先生擁有約18.48%。上海謙賦投資管理有限公司由傅哲寬擁有約81.25%。因此，根據證券及期貨條例，Qifu Honglian LLP、啓賦私募基金管理有限公司、上海謙賦投資管理有限公司及傅哲寬先生被視為於Qifu Honglian BVI持有的股份中擁有權益。



- (4) 截至二零二五年十二月三十一日，Jieming Sanhao BVI直接持有38,907,000股股份。由於Jieming Sanhao BVI為日期為二零一九年七月二十五日的一致行動契據的其中一名訂約方，故Jieming Sanhao BVI被視為於臧先生、Lu Jia Technology、樊先生、Invest Profit、Qifu Honglian LLP及Qifu Honglian BVI持有的股份中擁有權益。Jieming Sanhao BVI由Jieming Sanhao LLP全資及實益擁有。Jieming Sanhao LLP的普通合夥人是廣州市捷銘投資管理有限公司，而廣州市捷銘投資管理有限公司則由王冰擁有約74.5%。因此，根據證券及期貨條例，Jieming Sanhao LLP、廣州市捷銘投資管理有限公司及王冰被視為於Jieming Sanhao BVI持有的股份中擁有權益。
- (5) 林芳荔為傅哲寬的配偶。因此，根據證券及期貨條例，林芳荔被視為於傅哲寬持有的或其被視為持有的股份中擁有權益。
- (6) 葉華為王冰的配偶。因此，根據證券及期貨條例，葉華被視為於王冰持有的或其被視為持有的股份中擁有權益。
- (7) 截至二零二五年十二月三十一日，據董事所知悉，Mithaq Capital SPC直接持有295,194,000股股份。Mithaq Capital SPC由Mithaq Capital擁有46.92%，而Mithaq Capital則由Mithaq Global全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，Mithaq Capital及Mithaq Global被視為於Mithaq Capital SPC持有的股份中擁有權益。
- (8) 該百分比以截至二零二五年十二月三十一日已發行的2,530,801,012股股份為基礎計算。

除上文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日，概無其他人士或實體（除董事或本公司主要行政人員外）於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條的規定載入本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

除上文「董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節中所披露者外，於報告期間及直至本年報日期，本公司及其任何附屬公司概未訂立任何將令董事能夠通過收購本公司或任何其他法團股份或債權證而獲利的安排，且概無董事或其配偶或未滿18歲的子女獲授予任何可認購本公司或任何其他法團的股權或債務證券的權利，或曾行使任何相關權利。



董事會報告

董事於競爭業務的權益

除其各自於本集團的權益外，自上市日期起直至二零二五年十二月三十一日，概無董事或其各自緊密聯繫人於任何直接或間接與本集團業務構成競爭或很可能構成競爭的業務中擁有權益。

董事於重大交易、安排或合約的權益

除本年報所載財務報表附註31中「關聯方交易」一節所披露者外，本公司或其任何附屬公司概未訂立有任何一名董事或其有關連實體(定義見公司條例第486條)於其中直接或間接擁有重大權益並於報告期間或截至二零二五年十二月三十一日仍存續的重大交易、安排或合約。

與控股股東訂立的重大合約

除本年報所載財務報表附註31中「關聯方交易」一節所披露者外，於報告期間或截至二零二五年十二月三十一日，本公司或其任何附屬公司概未與控股股東或其任何附屬公司訂立或存續重大合約。於報告期間或截至二零二五年十二月三十一日，控股股東或其任何附屬公司概未就向本公司或其任何附屬公司提供服務訂立或存續重大合約。

關連交易

本年報所載財務報表附註31中披露的關聯方交易屬於完全獲豁免遵守上市規則第14A章要求的關連交易，此乃由於該等交易低於上市規則第14A.76(1)條規定的最低限額。

管理合約

於報告期間，本公司概未就本公司全部或任何主要部分業務的管理及行政工作訂立或存在任何合約。



董事獲准許彌償條文

根據組織章程細則第164條及開曼群島公司法，本公司須以本公司的資產及溢利保證補償各董事、其繼承人、遺囑執行人或遺產管理人因在履行其職責中或關於履行其職責的任何作為或不作為而產生或招致或可能產生或招致的一切訴訟、成本、費用、損失、損害賠償及支出，並使其免受相關損害。

本公司已為董事安排適當的董事責任保險保障。該等保險在截至二零二五年十二月三十一日止年度期間有效，並於報告日亦維持有效。

薪酬政策

董事及高級管理層收取薪酬，包括基本薪金、住房津貼、其他津貼及實物福利、退休金計劃供款及酌情花紅。本集團亦為彼等報銷彼等就本集團不時開展的一切業務及事務，或就向本集團提供服務或履行其關於本集團業務及運營的職能而合理產生的必要費用。本集團定期參照(其中包括)可比較公司支付的薪資市場水平、相關董事及高級管理層成員的責任及表現，檢討及釐定董事及高級管理層的薪酬待遇。

薪酬委員會負責參照以上因素檢討本集團的薪酬政策及本集團董事及高級管理層的所有薪酬結構。

上市後，董事、高級管理層及其他員工亦可能在董事認為適當及適宜時不時獲得本公司根據購股權計劃授出的購股權及根據股份獎勵計劃授出的股份。

董事及於報告期間的五名最高薪酬人士的薪酬詳情載於財務報表附註14。

放棄董事薪酬

茲提述本公司日期為二零二四年九月二十日的公告。主席兼執行董事臧先生承諾，在本公司市值未達到100億港元前，自願放棄自二零二四年八月一日至二零三五年十二月三十一日期間的任何薪酬及獎金，該承諾有效期至二零三五年十二月三十一日。於報告期間，臧先生薪酬約為人民幣32,000元。臧先生於報告期間薪酬的詳情載於財務報表附註14。



董事會報告

退休及僱員福利計劃

本公司退休及僱員福利計劃詳情載於財務報表附註2。

股權掛鈎協議

除「股份計劃」一節所披露外，於報告期間，本公司概未訂立任何股權掛鈎協議。

不競爭契據

控股股東(即臧先生、Lu Jia Technology、Invest Profit、樊先生、Qifu Honglian LLP、Qifu Honglian BVI、Jieming Sanhao LLP及Jieming Sanhao BVI)於二零一九年十二月二十日以本公司為受益人(為其本身及作為其附屬公司各自的受託人)訂立不競爭契據(「不競爭契據」)，據此，各控股股東已不可撤銷及無條件地向本集團承諾及訂立契諾，除招股章程所披露者外，其自身將不會並將促使其緊密聯繫人(本集團任何成員公司除外)不會直接或間接(無論為其本身或連同或代表任何人士、商號、公司、合夥或組織)(其中包括)從事、參與與本集團業務構成或很可能構成競爭的任何業務，或於其中持有權益或從事或收購或持有該等業務(於各種情況下無論是作為股東、合夥人、代理或以其他身份)。

有關不競爭契據的詳情，請參閱招股章程。

本公司已收到控股股東關於其於上市日期起直至二零二五年十二月三十一日期間遵守不競爭契據的年度確認。

根據控股股東提供的資料及確認，獨立非執行董事已檢討自上市日期起直至二零二五年十二月三十一日期間不競爭契據的執行情況，並信納控股股東已遵守不競爭契據。

重大法律訴訟

於報告期間，就董事所深知，概無實際或未決法律、仲裁或行政訴訟將對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽以及遵守適用法律及法規產生重大不利影響。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售(包括出售庫存股份(如有))或贖回本公司之任何上市證券。

於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。



可換股證券、期權、認股權證及類似權利

於報告期間，本集團並未發行或授出任何可換股證券、期權、認股權證及類似權利。

證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經向所有董事作出具體查詢，董事已確認自上市日期起直至二零二五年十二月三十一日，彼等已遵守標準守則。

本公司僱員(有可能掌握本公司的內幕消息)亦須就證券交易遵守標準守則。自上市日期起直至二零二五年十二月三十一日，本公司並未發現本公司僱員存在任何未遵守標準守則的情況。

遵守企業管治守則

本集團致力於維持高水平的企業管治，以保障其股東的利益並提升自身價值及問責性。本公司已採納企業管治守則所載的原則及守則條文。高媛媛女士於二零二五年九月八日辭任獨立非執行董事後，董事會未能符合上市規則的規定，即須至少有三名獨立非執行董事(至少佔董事會人數三分之一)，並須至少有一名具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事。吳強先生於二零二五年十月二十七日獲委任為獨立非執行董事後，董事會重新符合須至少有三名獨立非執行董事(至少佔董事會人數三分之一)的規定。其後，在王露先生於二零二五年十二月五日獲委任為獨立非執行董事後，董事會重新符合須至少有一名具備適當專業資格或會計及相關財務管理專業知識的獨立非執行董事的規定。

除上文所披露者外，於報告期間，本公司已遵守所有強制披露要求及企業管治守則的所有適用守則條文。

本集團將繼續審閱及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

獨立核數師

綜合財務報表已由核數師致同(香港)會計師事務所有限公司(「致同」)(註冊會計師)審核。

致同將於股東週年大會退任並合資格且願意重選連任。關於重新委任致同為本公司下屆股東週年大會結束為止之核數師及授權董事會釐定其薪酬的決議案將於股東週年大會上提呈。本公司核數師於過往三個年度概無任何變動。



董事會報告

有關董事及主要行政人員資料的變動

根據上市規則第13.51B(1)條，自本公司二零二五年中期報告日期以來，有關本公司董事及主要行政人員的資料變動載列如下：

袁珽先生已辭任本公司行政總裁及銷售總監，自二零二六年一月十二日起生效。

執行董事及副主席王磊先生已獲委任為本公司行政總裁及銷售總監，自二零二六年一月十二日起生效。

除本年報所披露者外，自二零二五年中期報告日期起直至本年報刊發日期，本公司並不知悉任何其他根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的本公司董事及主要行政人員履歷詳情變動。

審核委員會

審核委員會連同本公司高級管理層以及獨立核數師已審閱本公司採納的會計原則及慣例以及經審核綜合財務報表。

公眾持股量

根據本公司公開可得的資料及就董事所深知，於本年報日期，本公司已按照上市規則維持所規定之足夠公眾持股量。

暫停辦理股份過戶登記手續及記錄日期

本公司將於二零二六年六月二十二日(星期一)至二零二六年六月二十五日(星期四)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間概不辦理股份過戶登記。確定股東出席股東週年大會及於大會上投票的權利的記錄日期為二零二六年六月二十五日(星期四)，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零二六年六月十八日(星期四)下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處寶德隆證券登記有限公司(地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室)。

承董事會命

臧偉仲

主席兼執行董事

中國廣州，二零二六年三月三十一日



企業管治報告

本公司的企業管治常規

本集團致力於維持高標準的企業管治，以維護股東的利益及加強企業價值和問責制度。

本公司已採納適用企業管治守則「第二部分－良好企業管治的原則、守則條文及建議最佳常規」一節所載原則。

除本年報「企業管治報告－董事會－董事會組成」一節所披露者外，本公司於報告期間及直至本年報期間遵守所有強制披露要求及企業管治守則的守則條文。

企業文化、價值觀及策略

本集團的自我定位為智慧旅遊產業解決方案專家，奉行有力的企業文化。

我們的核心價值觀為：

- 結果導向
- 迅猛認真
- 協作創新

我們成立於二零一三年，一直專注於兩大核心策略，即(i)景區導覽；及(ii)全域導覽。

我們專注於導遊軟體、全域導覽系統的研發以及旅遊相關配套業務的發展，基於本集團所構建的智慧旅遊產業雲腦，現已形成以線上電子導覽和智慧管理服務系統為支撐的旅遊生態圈，是全球知名的智慧旅遊產業解決方案專家。

本集團積極回應國家旅遊局「智慧旅遊」和「全域旅遊」的發展政策，依託於產業生態平台，已分別攜手騰訊與高德打造了「一部手機游雲南」專案和「未來景區」專案，並且與國內多家旅遊局建立了深度合作，深刻地影響和改變了旅遊行業的服務方式和數千萬消費者的旅行方式，為中國「旅遊產業+互聯網」開創了更加廣闊的應用前景。

董事會的主要職責為培養企業文化及指導僱員的行為及操守，而董事會認為本集團的企業文化與方向、價值觀及策略為一致。



企業管治報告

董事會持續檢討及更新本集團的策略，以更清晰地說明方向及業務模式。此外，本集團採取積極迅速的措施，通過調整業務策略及控制成本來應對市場變化，以支持本集團的持續業務發展。

遵守標準守則

本公司已採納標準守則作為其有關董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，董事已確認，彼等於報告期間直遵守標準守則。

可能擁有本公司內幕消息的本公司僱員亦須遵守證券交易的標準守則。於報告期間，本公司並無注意到出現本公司僱員不遵守標準守則的事件。

董事會

責任

董事會主要負責監察及監管本集團的業務事宜管理及整體表現。董事會確立本集團的價值及標準，並確保本集團擁有必需的財務及人力資源支持以達至其目標。董事會履行的職能包括但不限於制定本集團業務及投資計劃及策略；決定所有重大財務(包括主要資本支出)及經營問題；制定、監察及檢討本集團企業管治常規以及根據組織章程細則由董事會保留的所有其他職能。

全體董事均真誠履行彼等職責，遵守適用法律及法規的標準，並始終按照本公司及其股東的最佳利益行事。

管理職能授權

董事會可於其認為適當之時不時授予本集團管理層若干職能。管理層主要負責執行董事會採用的業務計劃、策略及政策及不時獲指派的其他職責。本公司將定期審閱該授權職能。

董事可取閱本集團之資料，且管理層有義務向董事及時提供充足資料，以便董事履行其責任。

各董事有權於適當之情況下徵詢獨立專業意見，費用由本公司支付。



董事會組成

於本年報日期，董事會包括以下董事：

執行董事：

臧偉仲先生(主席)

王磊先生(副主席兼行政總裁)

劉暉先生

獨立非執行董事：

顧劍璐女士

顧瑞珍女士

吳強先生

王露先生

於報告期間，臧先生為主席，袁珽先生(彼已於二零二六年一月十二日辭任行政總裁並由執行董事王磊先生接任)為行政總裁。

高媛媛女士於二零二五年九月八日辭任獨立非執行董事後，董事會未能符合上市規則的規定，即須至少有三名獨立非執行董事(至少佔董事會人數三分之一)，並須至少有一名具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事。吳強先生於二零二五年十月二十七日獲委任為獨立非執行董事後，董事會重新符合須至少有三名獨立非執行董事(至少佔董事會人數三分之一)的規定。其後，在王露先生於二零二五年十二月五日獲委任為獨立非執行董事後，董事會重新符合須至少有一名具備適當專業資格或會計及相關財務管理專業知識的獨立非執行董事的規定。

除上文所披露者外，於報告期間，董事會符合上市規則之規定，即其須包括至少三名獨立非執行董事(佔董事會成員人數的至少三分之一)，且至少有一名獨立非執行董事具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

本公司已向各獨立非執行董事作出特定查詢，以確認：(i)其符合上市規則第3.13(1)至(8)條所載獨立性標準；(ii)其過往或現時均無於本公司或其附屬公司業務中持有任何財務或其他權益，與本公司任何核心關連人士(定義見香港上市規則)亦無任何關聯；及(iii)於本年報編製當時，概無其他可能影響其獨立性的因素。本公司已收取來自各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定以書面形式提交之獨立性確認書及本公司認為，於報告期間，各董事均具獨立性。

除本年報之「董事及高級管理層履歷」一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)。



企業管治報告

董事委任、重選及罷免

組織章程細則載列董事委任、重選及罷免手續及程序。提名委員會的主要職責包括但不限於審查董事會之架構、人數及組成，評估獨立非執行董事之獨立性，以及就有關委任董事之事宜向董事會提出建議。

各執行董事已與本公司訂立服務合約，據此，彼等同意擔任執行董事，初步任期為期三年(須根據組織章程細則規定重選)，直至根據服務合約之條款及條件終止，或由任何一方向另一方發出不少於三個月的事先書面通知終止。各獨立非執行董事已與本公司簽訂委任函，任期為三年(須根據組織章程細則規定重選)。委任可由任何一方向另一方發出不少於一個月的事先書面通知終止。

根據組織章程細則，全體董事須至少每三年輪值退任一次，而董事會有權不時及隨時委任任何人士為新董事以填補董事會臨時空缺或增加成員。按上述方式獲委任的任何董事，其任期僅至其獲委任後本公司首屆股東週年大會為止，屆時合資格於該大會上競選連任。

董事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數據，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、狀況及前景的更新數據，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培訓，藉此發展及更新其知識及技能，及本公司要求董事提供其培訓記錄。

新獲委任董事吳強先生已於二零二五年十月二十三日根據上市規則第3.09D條於獲委任前自一家律師事務所取得法律意見，並確認彼了解其作為獨立非執行董事之責任。

新獲委任董事王露先生已於二零二五年十二月三日根據上市規則第3.09D條於獲委任前自一家律師事務所取得法律意見，並確認彼了解其作為獨立非執行董事之責任。



根據董事提供的資料，於報告期間，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：	
臧偉仲先生(主席)	A、B
王磊先生(副主席)	A、B
劉暉先生	A、B
獨立非執行董事：	
顧劍璐女士	A、B
顧瑞珍女士	A、B
吳強先生(自二零二五年十月二十七日起獲委任)	A、B
王露先生(自二零二五年十二月五日起獲委任)	A、B
高媛媛女士(自二零二五年九月八日起辭任)	A、B

附註：

A： 參加律師事務所提供的培訓及／或與本公司業務有關的培訓。

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

董事會會議及出席記錄

會議次數及董事出席情況

企業管治守則守則條文第C.5.1條規定，本公司每年至少應舉行四次定期董事會會議，大約每季度舉行一次，大多數董事須親身或通過電子通訊方式積極參與。



企業管治報告

於報告期間，本公司已舉行6次董事會會議，並召開一次股東週年大會，下表載列每位董事出席董事會會議及股東週年大會的情況：

	出席／應出席 董事會會議	出席／應出席 股東週年大會
董事姓名		
臧先生	6/6	1/1
王磊先生	6/6	1/1
劉暉先生	6/6	1/1
顧劍璐女士	6/6	1/1
顧瑞珍女士	6/6	1/1
吳強先生(自二零二五年十月二十七日起獲委任)	2/2	0/0
王露先生(自二零二五年十二月五日起獲委任)	1/1	0/0
高媛媛女士(自二零二五年九月八日起辭任)	4/4	1/1

會議慣例及常規

全年會議時間表及各會議之議程初稿將於會議前供董事閱覽。

董事會定期會議之通告會於會議舉行前最少14天送達全體董事。而其他董事會及委員會會議之通告，則一般會於合理時間內發出。

董事會文件連同所有適當、完整及可靠之資料將於各董事會會議或委員會會議舉行前最少三天寄送予全體董事，以使董事在知情情況下作出決定。

如有需要，各董事亦可與本公司高級管理層作個別及獨立溝通。

本公司高級管理層出席所有董事會定期會議及於必要時出席其他董事會及委員會會議，就本公司業務發展、財務及會計事宜、法規規管合規、企業管治以及其他主要事項提供意見。



聯席公司秘書或指定人士負責存置所有董事會及委員會會議記錄。會議記錄初稿一般於每次會議後之合理時間內供董事傳閱並發表意見，其最終定稿可供董事查閱。

組織章程細則載有規定，要求有關董事於批准彼等或其任何聯繫人擁有重大利益之交易時放棄投票並不被計入法定人數。

企業管治職能

董事會確認，企業管治屬董事的共同責任，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及常規，並向董事會就相關事宜推薦其意見及做出匯報；
- (e) 檢討本公司對企業管治之遵守情況及在企業管治報告之披露；及
- (f) 檢討及監察本公司對其舉報政策的遵守情況。

董事會對截至二零二五年十二月三十一日止年度本公司企業管治常規的年度檢討已涵蓋上述事項。

董事會委員會

董事會已成立三個委員會，即審核委員會，薪酬委員會及提名委員會，以監督本公司事務的特定方面。三個委員會均制訂有明確的書面職權範圍，並於聯交所及本公司網站披露。

審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的大部分成員均為獨立非執行董事。

董事會委員會擁有足夠資源以履行其職責，並可在提出合理要求後於適當情況下尋求獨立專業意見，相關費用由本公司承擔。



企業管治報告

審核委員會

本公司已按照上市規則第3.21條及企業管治守則C.4及D.3段的規定設立審核委員會，並制定書面職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事(即顧劍璐女士、王露先生及顧瑞珍女士)組成。審核委員會主席為顧劍璐女士。

根據審核委員會職權範圍，審核委員會每年至少召開兩次會議。審核委員會的主要職責包括但不限於透過以下各項協助董事會(i)就委任、重聘及罷免外聘核數師向董事會提出建議；(ii)根據適用準則審查及監督外聘核數師之獨立性及客觀性以及審核過程的有效性；(iii)制定及實施聘請一名外聘核數師提供非審核服務的政策；(iv)監察本公司的財務報表、年度報告及賬目、中期報告及(若擬刊發)季度報告的完整性以審閱有關報表、報告及賬目所載重大財務呈報判斷；(v)審閱本公司的財務控制、內部控制及風險管理制度；及(vi)審閱本集團的財務及會計政策及常規。

審核委員會於報告期間進行的主要工作如下：

- 審閱本集團二零二四年的年度業績；
- 審閱本集團二零二五年的中期業績；
- 審閱有關本集團審核計劃及策略的核數師報告；
- 審閱財務報告制度、合規程序、內部控制(包括涉及本公司欺詐風險的內部控制以及主要股東於上市公司的業務衝突的管理和識別)、風險管理系統和程序以及重新委任外部核數師。董事會並無偏離審核委員會有關外聘核數師選擇、委任、退任或罷免的任何建議；及
- 審閱本集團的反貪腐政策及舉報政策。



於報告期間，審核委員會舉行兩次會議，審核委員會成員的出席記錄載於下表：

審核委員會成員姓名	出席／所舉行會議次數
顧劍璐女士(主席)	2/2
顧瑞珍女士	2/2
王露先生(自二零二五年十二月五日起獲委任)	0/0
高媛媛女士(自二零二五年九月八日起辭任)	2/2

審核委員會已於二零二六年三月三十一日審閱本公司於報告期間的年度業績。審核委員會認為於報告期間的年度財務業績符合相關會計準則、規則及法規並已妥善作出適當披露。

薪酬委員會

本公司已根據企業管治守則C.4段及E.1段的規定設立薪酬委員會並制定書面職權範圍。薪酬委員會由兩名獨立非執行董事(即顧劍璐女士及顧瑞珍女士)及一名執行董事(即臧先生)組成。顧劍璐女士擔任薪酬委員會主席。

根據薪酬委員會職權範圍，薪酬委員會每年至少召開一次會議。薪酬委員會的主要職責包括但不限於以下各項：(i)就本公司全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構以及制訂正式及透明程序以編製有關薪酬政策向董事會提供建議；(ii)就董事會成員中非執行董事薪酬向董事會提出建議；(iii)諮詢薪酬委員會主席及／或行政總裁及高級管理層人員(如適當)關於薪酬委員會就僱用董事會成員中全體執行董事以及全體高級管理層人員的特定薪酬待遇的建議，並獲轉授責任釐定上述薪酬待遇；(iv)參考董事會議決的公司目標及宗旨審核及批准高級管理層的薪酬提議；(v)檢討及批准有關解僱或罷免董事會成員及高級管理層人員的賠償安排；及(vi)審閱及／或批准上市規則第17章項下有關股份計劃的事宜。



企業管治報告

薪酬委員會於報告期間進行的主要工作如下：

- 就本公司的薪酬政策向董事會提出建議(包括執行董事的薪酬政策)；
- 評估董事會成員(包括執行董事)的表現；
- 審議及批准董事服務合約／委任函的條款；
- 參考董事會議決的公司目標及宗旨審核及批准高級管理層的薪酬提議；及
- 審閱購股權計劃及股份獎勵計劃。

於報告期間，薪酬委員會舉行一次會議，薪酬委員會成員的出席記錄載於下表：

薪酬委員會成員姓名	出席／所舉行會議次數
顧劍璐女士(主席)	1/1
臧先生	1/1
顧瑞珍女士	1/1

有關董事薪酬之詳情載於財務報表附註14。此外，於報告期間，按等級應付本公司高級管理層(非董事)的薪酬載於本年報「企業管治報告－高級管理層的薪酬」一節。

提名委員會

本公司已按照企業管治守則C.4段及B.3段的規定設立提名委員會並制定書面職權範圍。提名委員會由三名獨立非執行董事(即王露先生、顧劍璐女士及顧瑞珍女士)以及一名執行董事(即劉暉先生)組成。王露先生擔任提名委員會主席。

根據提名委員會職權範圍，提名委員會每年至少召開兩次會議。提名委員會的主要職責包括但不限於以下各項：(i)檢討董事會的架構、人數及組成；(ii)物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供意見；(iii)評估獨立非執行董事的獨立性；(iv)就董事委任或重新委任向董事會提出建議；及(v)為董事的提名釐定政策、程序和標準，以充分顧及董事會成員多元化的裨益。



提名委員會於報告期間進行的主要工作如下：

- 至少按年檢討董事會的架構、規模和組成(包括技能、多元化、知識及經驗)，協助董事會維持董事會技能矩陣，並就董事會的任何擬議變更提出建議，以補充本公司的企業策略；
- 評估獨立非執行董事的獨立性；
- 就董事的委任或重新委任以及董事(尤其是副主席及行政總裁)的繼任計劃；
- 考慮重續董事的服務合約／委任函；及
- 支持本公司定期評估董事會表現。

於報告期間，提名委員會舉行一次會議，提名委員會成員的出席記錄載於下表：

提名委員會成員姓名	出席／所舉行 會議次數
王露先生(主席)(自二零二五年十二月五日起獲委任)	0/0
顧瑞珍女士	2/2
顧劍璐女士	2/2
劉暉先生(自二零二五年六月三十日起獲委任)	0/0
高媛媛女士(主席)(自二零二五年九月八日起辭任)	2/2

提名政策

目標

本集團提名政策的主要目標為物色及評估候選人以提名予(i)董事會以供委任；及(ii)股東以供委任為董事。

提名標準

提名委員會在作出提名時應考慮多項因素，包括但不限於以下因素：

- (a) 技術及經驗：候選人應具備與本公司及其附屬公司業務相關的技術、知識及經驗。
- (b) 多元化：候選人應論功績及針對目標標準而獲考慮，適當考慮本公司董事會多元化政策所載的多元化觀點及董事會構成中技術及經驗的平衡。



企業管治報告

- (c) 投入時間：候選人應能奉獻足夠時間出席董事會會議並參與入職簡介、培訓及其他董事會相關活動。尤其是，為能夠給予董事會足夠時間，如提名候選人將獲提名為獨立非執行董事及將持有第七個(或以上)上市公司董事職銜，則提名委員會應考慮候選人所提出的理由。
- (d) 信譽：候選人必須令董事會及聯交所信納彼具備適切個性、經驗及誠信，並能證明能力水平與出任董事相關職務相稱。
- (e) 獨立性：將獲提名為獨立非執行董事的候選人必須符合上市規則第3.13條所載的獨立性標準。

提名程序

如提名委員會斷定需要額外或替任董事，則提名委員會可就物色和評估候選人而採取其認為適當的相關措施。提名委員會可向董事會建議由股東舉薦或提名候選人為被提名人以入選董事會。提出推薦建議後，提名委員會可提交候選人的個人簡歷予董事會作考慮。董事會可委任候選人為董事以填補臨時空缺或作為董事會新增席位並於股東的股東大會上向股東推介有關候選人供選舉或重選連任(倘合適)。

董事會多元化政策

本公司明白並深信董事會多元化對提升本公司的表現素質裨益良多。為達致可持續及均衡的發展，本公司視董事會層面日益多元化為支持其達到戰略目標及維持可持續發展的關鍵元素。因此，本公司已採納董事會多元化政策以確保本公司將(於釐定董事會組成時)就(其中包括)性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期考慮董事會的多樣性。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀的條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。

甄選候選人將按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期。最終決定將基於所選定候選人之長處及其可為董事會所作貢獻而作出。

於本年報日期，董事會由七名董事組成。其中四名為獨立非執行董事，有助作出批判檢討及監控管理過程。董事會的男女比例為5:2，就性別、年齡、教育背景、專業經驗、技能、知識及服務年期而言，董事會均屬多元化。本公司已達致董事會性別多元化。



為落實董事會多元化政策，下列可計量目標已獲採納：

1. 獨立性：董事會應由執行及非執行成員組成，包括獨立非執行董事，以維持平衡及獨立性。獨立非執行董事具備高素質，具有足夠聲望，以使其意見有分量。
2. 技能及經驗：董事會由一組具備符合本公司業務要求的技能的董事組成。董事在金融、學術及管理方面擁有廣泛背景，綜合來看可為本公司提供各種活動的豐富經驗。
3. 性別平等：

可計量目標	達成進度
1. 董事會至少有一名不同性別的董事	截至二零二五年十二月三十一日，董事會由五名男性董事及兩名女性董事組成，目標已達成。
2. 從廣泛人士(包括從背景、技能、經驗及能否切合現時董事會需要的觀點等)中考慮委任為新董事的候選人及以增加性別的多元化為其中一個優先考量	本公司將持續物色多元化、合適人選以推薦委任為董事。
3. 每年評核董事會組成及架構，以及董事會多元化情況	已達成。年度評核過程包括董事會多元化的評估、客觀地考慮董事會的組成和績效。
4. 建立一個可以達到性別多元化的潛在董事繼任人管道	已達成。在選擇合適的董事候選人並就此提出推薦建議時，董事會把握機會隨時日增加女性成員的比例。本公司亦將繼續在招聘中高級員工時推展性別多元化，為未來儲備一批女性高管人員及潛在董事繼任人。



企業管治報告

除上述目標及本年報「企業管治報告－董事會－董事會組成」一節所披露期間外，為符合上市規則，董事會多元化政策設有以下目標：

1. 第3.10(1)條：至少三名董事會成員為獨立非執行董事；
2. 第3.10(2)條：至少一名董事會成員已取得適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識；
及
3. 第3.10A條：至少三分之一董事會成員為獨立非執行董事。

除上文所披露者外，董事會已達成董事會多元化政策所載可計量目標並符合上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條。

員工多元化

並無任何緩和因素或情況令實現全體僱員(包括高級管理層)性別多元化更具挑戰性或更無關。於報告期末，高級管理層及員工(高級管理層除外)的男女比例分別為3:0及4:6。本公司目前的高級管理團隊雖由單一性別成員組成，鑒於其精簡的管理架構(由於袁珽先生於二零二六年一月十二日辭任行政總裁及銷售總監，高級管理團隊現僅有兩名成員)，本公司將暫時維持現有組成，但會持續評估改進高級管理層性別多元化的機會與需求。本公司致力於實現員工多元化，在招聘員工時考慮性別多元化。本公司預計中期內員工(高級管理層除外)的性別比例將大致維持在目前水平。

本公司致力於推動各個層級的性別多元化，包括董事會及高級管理層級別，培養女性高管人員及潛在董事會繼任人。本公司亦將繼續在招聘中高級員工時推展性別多元化，為未來儲備一批女性高管人員及潛在董事繼任人。

董事會及提名委員會將至少按年檢討董事會多元化政策，確保持續有效，且必要時將進行所需修訂，而提名委員會將就任何此類修訂向董事會提出建議，供其審議及批准。

在二零二六年三月三十一日舉行的會議上，董事會及提名委員會已審閱董事會多元化政策，並對報告期間內該政策的實施情況及成效表示滿意。



確保可獲得獨立意見的機制

董事會目前有四名獨立非執行董事，彼等於會計及財務、投資管理、企業管理及發展方面擁有多多年經驗。獨立非執行董事能夠向董事會提供獨立及適當意見，以確保董事會於行使其權力及作出重大決定時獲得所需的獨立觀點及意見。本公司確保董事會可透過下列機制獲取獨立意見及信息：

1. 提名委員會應每年檢討董事會組成及獨立非執行董事的獨立性，尤其是獨立非執行董事的比例及任職超過九年的獨立非執行董事的獨立性。
2. 根據上市規則第3.13條，本公司已獲得各獨立非執行董事有關其相對於本公司的獨立性的書面確認。本公司認為其全體獨立非執行董事均屬獨立。
3. 鑒於良好企業管治常規及避免利益衝突，擔任本公司控股股東及／或控股股東若干附屬公司的董事及／或高級管理層的董事將就與控股股東及／或其聯繫人進行的交易有關的董事會決議案放棄投票。
4. 主席應至少每年與獨立非執行董事會面一次。
5. 董事會所有成員在必要時可根據本公司政策尋求獨立專業意見以履行職責。

確保可獲得獨立意見的機制由董事會審閱，以確保董事會每年可獲取獨立意見及信息，不論是獨立非執行董事的比例、招聘及獨立性還是彼等的貢獻及外部獨立專業意見的可獲得性。於報告期間，三名獨立非執行董事定期出席董事會會議，積極參與董事會決策流程，於董事會履行其職責時向其提供獨立觀點及意見。鑒於上述及於二零二六年三月三十一日舉行的會議上檢討後，董事會認為，獲得獨立意見的機制已全面實施，並將繼續有效。

高級管理層的薪酬

根據企業管治守則守則條文第E.1.5條，本公司高級管理層於報告期間薪酬詳情如下：

薪酬範圍	人數
0至1,000,000港元	3



企業管治報告

董事進行財務申報的責任

董事確認彼等編製本公司於報告期間財務報表的責任。

董事會負責對年度及中期報告、內幕消息公佈及按上市規則及其他監管要求規定的其他財務披露作出平衡、清晰而可理解的評估。

本公司高級管理層已在需要時向董事會提供該等解釋及資料，以便董事會對本公司財務資料及狀況作出知情評估，以提呈該等資料予董事會批准。

獨立核數師及其酬金

本公司獨立核數師就財務報表的申報責任作出的聲明載於本年報「獨立核數師報告」一節。

本公司將邀請其獨立核數師出席股東週年大會，回答有關審核工作、核數師報告的編製及內容以及核數師的獨立性等問題。

於報告期間，本公司向獨立核數師就提供的審核服務及非審核服務而已付／應付的酬金如下：

服務類型	二零二五年 (人民幣千元)	二零二四年 (人民幣千元)
審核服務	2,350	2,050
非審核服務	180	-
總計	2,530	2,050

風險管理及內部控制

董事會負責建立和維持與本集團戰略目標相匹配的、健全有效的風險管理及內部控制系統(包括與環境、社會及管治風險、表現及報告有關的系統)。本集團建立風險管理及內部控制系統，旨在保障本集團和股東利益，確保本集團遵守相關法律法規，有效識別和管理影響本集團戰略目標實現的重大風險，保護本集團資產的安全，保證維持恰當合規的會計記錄和財務報告。

執行董事連同本集團管理層透過持續的業務回顧，評估本集團面臨的重大風險，制定適當的政策、計劃及授權標準，根據商業計劃對實際結果進行業務變動分析，進行關鍵的路徑分析以識別實現公司目標之阻礙並採取糾正措施，跟進單獨案例，識別內部控制系統的固有缺陷，及時進行修訂及調整以避免類似問題再次發生等措施，發展、實施及維護內部控制及風險管理系統。



董事會確認其負責本集團的風險管理及內部控制制度，並負責檢討該等制度的有效性。該等制度旨在管理而非消除未能實現本集團業務目標的風險，且董事會僅可就重大錯報或虧損提供合理而非絕對的保證。董事會已將持續監察本集團風險管理及內部控制系統以及每年審閱該等系統成效的責任交託予審核委員會執行。審閱涵蓋所有重大監控，包括財務、營運及合規監控等。

於本公司風險管理及內部控制架構下，董事會負責設計、執行及維持風險管理及內部控制系統（包括與環境、社會及管治風險、表現及報告有關的系統）、以確保（其中包括）(i)設計及成立適當的政策及監控程序，以保障本集團資產不會遭不當使用或處置；(ii)依附及遵守相關法例、規則及規例；及(iii)根據相關會計準則及監管申報規定保持可靠的財政及會計記錄。

本公司風險管理及內部控制架構的主要特質如下：

- 主要營運單位或部門的主管根據董事會及審核委員會批准的內部指引，透過鑒定及減輕已識別風險管理該等風險；及
- 管理層確保已就影響本集團業務及營運的重大風險採取合適的行動。

本公司的內部審核職能監察本公司的內部管治及就本公司風險管理及內部控制系統的充足性及有效性提供獨立保證。負責內部審核職能的高層管理人員直接向審核委員會匯報。控制有效性的內部審計報告將根據董事會批准的協定審計計劃提交予審核委員會。負責內部審核職能的高層管理人員出席審核委員會會議以闡釋內部審核結果並就審核委員會成員提出的疑問作出回應。

本公司堅守內部指引，並根據適用法例法規確保內幕消息公平即時地傳播予公眾人士。本集團投資關係、企業事務及財務管理職能的高層管理人員獲授權負責控制及監察依照適當程序披露內幕消息。在任何時候，只限於相關高層管理人員並按情況需要方能獲取內幕消息，並提醒相關負責之員工及其他專業人士須將內幕消息保密直至已公開披露。本公司亦執行其他程序，例如對董事及管理層指定成員進行本公司證券交易作出預批、通知董事及僱員常規禁售期及證券交易限制、識別代碼項目，以防止可能對本集團內幕消息處理的不當。



企業管治報告

本公司已採納相關安排，以方便僱員及其他股東就財務彙報、內部控制或其他事宜中可能存在的失當行為以保密形式提出關注。審核委員會定期審閱該等安排，並確保本公司對該等事宜作出公平獨立的調查及採取適當後續行動。

於報告期間，本公司已採取多種措施以確保內部控制系統的有效實施，包括通過半年度檢討本集團的內部控制系統以及為董事、高級管理層及僱員提供有關內部控制政策、上市規則及其他適用法律和法規規定的董事及管理層的責任及義務的指引。於報告期間，董事會已兩次檢討本集團的風險管理及內部控制系統(包括與環境、社會及管治風險、表現及報告有關的系統)的有效性，並認為其有效及完備。

基於上述，本公司並無得悉將對本公司風險管理及內部控制的成效及充足性造成重大影響的任何重大事宜。

董事會確信，在並無任何相反證據的情況下，本集團所依循的內部控制系統提供了合理的保證，可避免發生任何重大財務錯報或損失，包括資產的保護、適當會計記錄的保存、財務資料的可靠性、遵守適當的法律、法規和最佳實踐，以及辨別與控制商業風險等。

與股東及投資者的溝通政策

本公司認為，與股東有效溝通對於促進投資者關係及投資者了解本集團業務表現及策略至關重要。本公司亦認識到公司資料的透明度以及及時披露公司資料以便股東及投資者能夠作出最佳投資決定的重要性。

本公司的股東通訊政策旨在維持與股東(包括潛在投資者及分析師(倘適用))的持續、及時及有效溝通，以確保該等利益相關者可在適當時候獲得有關本公司的及時、一致及全面資料。適用渠道包括(1)透過本公司財務報告(即年報及中報)披露；(2)公告、通函及根據上市規則的持續披露規定須提交予聯交所的其他監管披露資料，該等資料亦將即時於聯交所網站刊發；(3)本公司股東大會；及(4)與投資市場的其他交流活動，包括路演及行業論壇等。

本公司股東大會有望為董事會及股東提供溝通平台。主席以及審核委員會、薪酬委員會及提名委員會主席(如彼等未能出席，則有關委員會其他成員)將會出席股東大會，並回答提問。會議主席將提供進行投票的詳細程序及就投票表決回答股東的任何提問。



為促進有效溝通，本公司設有網站www.lvji.cn，該網站載有本公司業務發展及營運的資料及最新情況、財務資料、企業管治常規及其他資料，以供公眾人士查閱。

董事會於二零二五年已審閱本公司股東通訊政策，並確認其已計入供股東就各項影響本公司的事項交流意見的渠道，且本公司已採取適當及充分措施徵求及了解股東及利益相關者的意見，而董事會認為有關政策已妥為實施及於報告期間仍然生效。

投資者關係的聯絡方式

本公司重視股東、投資者及公眾人士的意見，並歡迎透過以下聯絡方式向本公司作出查詢及建議：

電話：+86 18902467488

傳真：中國廣州市天河區軟件路11號602室

郵寄：zhaoyong@lvjitec.com

股東權利

為保障股東權益及權利，各重大事宜(包括重選個別董事)以獨立決議案形式於股東大會上提呈，而且股東可根據有關程序提出(i)召開股東特別大會；(ii)在股東大會上提呈議案；及(iii)向董事會查詢。

根據組織章程細則第66(1)條，所有在股東大會上提呈的決議案均將以投票方式表決，惟主席秉誠決定容許如上市規則所規定之純粹關於程序或行政事宜之決議案以舉手方式表決則除外。

此外，投票表決結果將於相關股東大會後登載於本公司及聯交所網站。



企業管治報告

股東召開股東特別大會

根據組織章程細則第58條，任何一名或以上於遞呈要求當日持有不少於本公司繳足股本十分之一(按一股一票計算)的股東具本公司股東大會之投票權，並於任何時候有權向董事會或本公司秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理該要求中指明之任何事務或決議。該大會應於遞呈該要求後兩(2)個月內舉行。若於遞呈當日起二十一(21)日內，董事會並無開展召開有關大會之程序，則遞呈要求人士可自發以同樣方式作出此舉，而遞呈要求人士因董事會之缺失而產生之所有合理開支應由本公司向遞呈要求人士償付。

根據組織章程細則第59條，召開任何股東特別大會須發出不少於十四(14)日的書面通知。遵照上市規則之規定，該通知須列明大會舉行時間及地點及會上將審議的決議案詳情，以及(倘有特別事項)該事項的一般性質。每份股東大會通知須寄發予全體股東及因股東身故或破產或清盤而有權享有股份權益之所有人士以及各名董事及核數師，惟按照細則或所持股份的發行條款規定無權收取本公司該等通告之股東除外。

在股東大會上提呈議案

組織章程細則或開曼群島公司法對於股東在股東大會上提呈議案並無單一條款規定。有意願提呈決議案的股東可按照上段所載程序要求本公司召開股東大會。

向董事會作出查詢

向董事會提出任何查詢時，股東可向本公司發出書面查詢。本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。股東可向本公司發出其查詢、關注或請求，地址為香港北角電氣道148號31樓。

為免生疑問，股東須寄發正式簽署的書面要求、通知或聲明或查詢(視情況而定)的正本到上述地址，並提供彼等全名、聯絡詳情及身份，以便本公司回覆。股東資料可能根據法律規定予以披露。



聯席公司秘書

朱永添先生及林燕玲女士獲寶德隆提名擔任聯席公司秘書，而寶德隆已根據其與本公司訂立的委聘函向本公司提供若干公司秘書服務。

朱永添先生及林燕玲女士就公司秘書事宜進行聯繫的本公司主要負責人為財務總監趙勇先生。

朱永添先生及林燕玲女士於報告期間已遵守上市規則第3.29條項下的相關專業培訓規定。

持續經營能力

本集團會對資本進行管理，以確保本集團旗下實體能夠持續經營，同時透過優化債務與權益間的平衡以最大限度地提高股東回報。

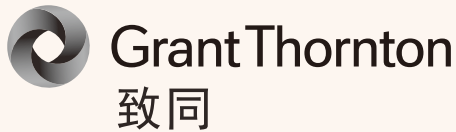
概無有關任何事件或情況的重大不明朗因素可能對本公司的持續經營能力構成重大疑問。

組織章程文件

於報告期間，本公司的組織章程大綱及細則（「大綱及細則」）並無變動。最新版本大綱及細則可於本公司及聯交所網站查閱。



獨立核數師報告



致驢跡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

我們已審核列載於第79至156頁驢跡科技控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「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表，與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、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，該等綜合財務報表根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則真實而公平地反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及其綜合現金流量，並已遵守香港公司條例披露規定妥為編製。

意見基準

我們乃根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審核。我們在該等準則下的責任詳述於本報告「核數師就審核綜合財務報表應負之責任」一節。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(「守則」)，在適用於公眾利益實體財務報表審計的情況下，我們獨立於 貴集團。我們亦已根據守則履行其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證可充足和適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據我們的專業判斷認為對我們審核本期間的綜合財務報表最為重要的事項。該等事項乃於我們審核整體綜合財務報表及出具意見時處理，我們並無就該等事項提供獨立意見。



關鍵審核事項(續)

收益確認	
請參閱綜合財務報表附註2.11、4.1及6	
關鍵審核事項	我們的審核如何處理該事項
<p>收益主要包括通過在線旅遊平台(「在線旅遊平台」)及驢跡APP銷售在線電子導覽收入、向旅遊代理銷售在線電子導覽收入及銷售定製內容收入。</p> <p>年內，貴集團的收益主要來自通過在線旅遊平台銷售在線電子導覽，金額為人民幣602,531,000元，約佔貴集團收益總額的98.1%。</p> <p>貴集團通過在線旅遊平台向終端用戶銷售在線電子導覽。終端用戶於激活在線電子導覽前向在線旅遊平台全額付款。在線旅遊平台有權從終端用戶收取的款項總額中，預先扣除按指定固定百分比的金額作為其服務費，然後將餘額匯予貴集團。因此，貴集團按總額基準將從終端用戶收取的款項確認為收入，並確認在線旅遊平台保留的分成金額為銷售成本。</p> <p>我們已將收益確認確定為一項關鍵審核事項，此乃由於交易的金額及數量巨大、中介機構介入以及誇大收益的風險。</p>	<p>我們有關收益確認的審核程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none">- 了解管理層就收益確認採納的收益確認基準及整個交易過程；- 對已確認收益之趨勢進行分析程序，以識別任何異常；- 抽樣進行實質性測試及截止性測試，以核實是否已於適當期間妥善應用確認收益標準；及- 獲得主要在线旅遊平台的確認書。



獨立核數師報告(續)

關鍵審核事項(續)

無形資產減值評估

請參閱綜合財務報表附註2.5、2.14、4.2及16

關鍵審核事項

截至二零二五年十二月三十一日，無形資產賬面值為約人民幣1,215,810,000元。對具有有限可使用年期的無形資產進行審核，以釐定於各報告期末是否有減值跡象。倘存在此類跡象，則須對具有有限可使用年期的無形資產進行減值測試。減值測試基於各現金產生單位的使用價值計算。

我們已將無形資產減值評估確定為一項關鍵審核事項，此乃由於管理層的評估過程複雜，涉及重大判斷，包括預期未來現金流量預測的主觀性程度及所採用的折現率。

我們的審核如何處理該事項

我們評估無形資產減值評估的審核程序包括：

- 了解管理層評估無形資產減值的程序；
- 獲取及評估管理層委聘之獨立外部估值師編製的估值報告，評估管理層於編製貼現現金流量時所用估計方法以及管理層於對各現金產生單位進行貼現現金流量預測時所用主要假設(如預期增長率及貼現率)的合理性；及
- 評估管理層聘請的外部估值師的客觀性、競爭力及能力。



其他資料

董事須對其他資料負責。其他資料包括載於 貴公司二零二五年年報內之所有資料，但不包括當中的綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，且我們並無就此發表任何形式的鑒證結論。

就我們審核綜合財務報表而言，我們的責任為細閱其他資料，並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核過程中獲悉的資料存在重大不一致或似乎存在重大失實陳述的其他情況。倘我們基於我們已進行的工作認為該其他資料存在重大失實陳述，則我們須報告該事實。我們就此並無任何事項須報告。

董事就綜合財務報表應負之責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則及按照香港公司條例的披露規定，編製真實且公平反映情況的綜合財務報表，以及維持董事認為必要的有關內部控制，以確保編製綜合財務報表時不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

於編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適當情況下披露與持續經營有關的事宜，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方法。

審核委員會協助董事履行監督 貴集團財務呈報程序的職責。

核數師就審核綜合財務報表應負之責任

我們的目標為就整體綜合財務報表是否不存在因欺詐或錯誤而導致的重大失實陳述取得合理保證，並出具載有我們意見的核數師報告。我們僅向 閣下(作為整體)報告我們的意見，且並無作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

合理保證為高水平的保證，惟無法保證根據香港審計準則進行的審核總能發現重大失實陳述(倘存在)。失實陳述可能因欺詐或錯誤而引致，且倘合理預期有關失實陳述可能單獨或共同影響相關使用者根據該等綜合財務報表作出的經濟決策，則有關失實陳述被視為屬重大。



獨立核數師報告(續)

核數師就審核綜合財務報表應負之責任(續)

作為根據香港審計準則進行審核的一部分，我們在整個審核過程中運用專業判斷及保持專業懷疑態度。我們亦會：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大失實陳述的風險、設計及執行審核程序以應對該等風險，並獲得充足且適當的審核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控制之上，因此未能發現由於欺詐而導致的重大失實陳述的風險高於未能發現由於錯誤而導致的重大失實陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計在有關情況下屬適當的審核程序，但目的並非對 貴集團的內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用的會計政策的恰當性及所作出的會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基準的恰當性作出結論，並根據獲得的審核憑證，確定是否存在與可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮的事項或條件有關的重大不確定因素。倘我們認為存在重大不確定因素，則我們須在核數師報告中提請注意綜合財務報表中的相關披露，或倘有關披露不足，則修訂我們的意見。我們的結論乃基於截至核數師報告日期獲得的審核憑證作出。然而，未來事項或情況可能令 貴集團不能持續經營。
- 評估綜合財務報表的整體呈列、結構及內容，包括披露及綜合財務報表是否公平反映相關交易及事項。
- 計劃及執行集團審核，以就 貴集團內實體或業務單位的財務資料獲得充足、適當的審核憑證，以對集團財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督及覆核為集團審計而執行的審核工作。我們對我們的審核意見全權負責。

我們就(其中包括)審核的計劃範圍及時間安排以及重大審核發現(包括我們在審核期間發現的內部控制的任何重大缺陷)與審核委員會溝通。



核數師就審核綜合財務報表應負之責任(續)

我們亦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道德要求，並與其溝通可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事項，以及為消除威脅而採取的行動或防範措施(如適用)。

從與審核委員會溝通的事項中，我們釐定對審核本期綜合財務報表而言最為重要的事項，因而構成關鍵審核事項。我們將於核數師報告中描述有關事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或在極其罕見的情況下我們認為由於於報告中披露有關事項所造成的負面影響合理預期將超過公眾知悉事項產生的利益因而不應於報告中披露有關事項則除外。

致同(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

銅鑼灣

恩平道28號

利園二期11樓

二零二六年三月三十一日

韓佩瑜

執業證書號碼：P07101



綜合損益表

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	6	614,198	525,187
銷售成本		(458,533)	(360,260)
毛利		155,665	164,927
其他收入及收益·淨額	7	3,478	3,310
銷售及分銷開支		(7,515)	(13,734)
行政開支		(29,441)	(25,575)
計提貿易應收款項及預付款項、按金及其他應收款項的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備		(589)	(3,323)
其他開支		(909)	(333)
財務成本	8	(3,887)	(2,300)
除稅前溢利	9	116,802	122,972
所得稅開支	10	(58,147)	(41,121)
年內溢利		58,655	81,851
下列人士應佔年內溢利：			
本公司擁有人		58,655	81,851
			(經重列)
本公司擁有人應佔每股盈利			
基本及攤薄(人民幣分)	12	2.78	4.44

第85至156頁的附註構成此等綜合財務報表的組成部分。年內建議股息的詳情載於附註11。



綜合全面收益表

截至二零二五年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
年內溢利	58,655	81,851
其他全面(開支)/收益		
其後將重新分類至損益的項目		
換算財務報表所產生之匯兌差額	(1,609)	539
年內其他全面(開支)/收益	(1,609)	539
年內全面收益總額	57,046	82,390
下列人士應佔全面收益總額：		
本公司擁有人	57,046	82,390

第85至156頁的附註構成此等綜合財務報表的組成部分。年內建議股息的詳情載於附註11。



綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	103	17
無形資產	16	1,215,810	973,345
使用權資產	17(a)	751	3,797
預付款項、按金及其他應收款項	20	-	44,150
		1,216,664	1,021,309
流動資產			
貿易應收款項	19	63,609	42,341
預付款項、按金及其他應收款項	20	36,090	13,153
應收關聯方款項	31(b)	4,782	3,333
以公允值計量且其變動計入當期損益(「以公允值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產	21	45,285	-
已抵押銀行存款	22	500	200
現金及現金等價物	22	193,009	219,537
		343,275	278,564
流動負債			
貿易應付款項	23	12,479	14,339
其他應付款項及應計費用	24	68,985	47,760
合約負債	25	889	796
應付關聯方款項	31(b)	3,008	306
租賃負債	17(b)	319	1,784
借款	26	75,896	92,172
可換股債券	27(a)	7,387	-
應付稅項		179,945	123,531
		348,908	280,688
流動負債淨值		(5,633)	(2,124)
資產總值減流動負債		1,211,031	1,019,185
非流動負債			
租賃負債	17(b)	470	2,013
可換股債券		-	5,264
衍生金融工具		-	2,666
		470	9,943
資產淨值		1,210,561	1,009,242
權益			
股本	28	176,862	113,675
儲備	29	1,033,699	895,567
權益總額		1,210,561	1,009,242

臧偉仲
董事

王磊
董事

第85至156頁的附註構成此等綜合財務報表的組成部分。



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						
	股本	股份溢價*	合併儲備*	法定儲備*	累計虧損*	外匯儲備*	權益總額
	人民幣千元 (附註28)	人民幣千元	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日的結餘	111,145	609,606	374,376	52,529	(230,945)	(1,496)	915,215
年內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	81,851	539	82,390
根據一般授權發行股份(附註28(i))	2,530	12,016	-	-	-	-	14,546
股份發行開支	-	(2,909)	-	-	-	-	(2,909)
法定儲備撥款	-	-	-	2,378	(2,378)	-	-
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日的結餘	113,675	618,713	374,376	54,907	(151,472)	(957)	1,009,242
年內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	58,655	(1,609)	57,046
根據一般授權發行股份(附註28(i))	2,632	12,495	-	-	-	-	15,127
根據一般授權發行股份的開支	-	(292)	-	-	-	-	(292)
根據供股發行股份(附註28(ii))	60,555	78,280	-	-	-	-	138,835
根據供股發行股份的開支	-	(9,397)	-	-	-	-	(9,397)
法定儲備撥款	-	-	-	366	(366)	-	-
於二零二五年十二月三十一日 的結餘	176,862	699,799	374,376	55,273	(93,183)	(2,566)	1,210,561

* 綜合財務狀況表中的該等儲備賬戶包括人民幣1,033,699,000元(二零二四年：人民幣895,567,000元)的綜合儲備。

第85至156頁的附註構成此等綜合財務報表的組成部分。



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			
除稅前溢利		116,802	122,972
就下列各項調整：			
財務成本	8	3,887	2,300
利息收入	7	(45)	(312)
匯兌(收益)/虧損，淨額		(1,667)	531
計提貿易應收款項的預期信貸虧損撥備	9	941	1,810
計提預付款項、按金及其他應收款項的 預期信貸虧損(撥回)/撥備	9	(352)	1,513
物業、廠房及設備折舊	9	35	104
使用權資產折舊	9	560	2,293
無形資產攤銷	9	154,970	113,925
遞延首日虧損攤銷	9	2,219	331
租賃修改收益	7	-	(298)
以公允值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的公允值收益	7	(489)	-
可換股債券嵌入式衍生部分的公允值收益	7	(2,666)	(246)
營運資金變動前經營現金流量		274,195	244,923
貿易應收款項(增加)/減少		(22,209)	10,472
預付款項、按金及其他應收款項(增加)/減少		(22,585)	9,959
應收關聯方款項增加		(1,449)	(938)
應付關聯方款項增加/(減少)		2,702	(1,058)
貿易應付款項(減少)/增加		(1,860)	12,809
其他應付款項及應計費用增加		18,020	16,646
合約負債增加/(減少)		93	(572)
已抵押銀行存款增加		(300)	-
經營產生的現金		246,607	292,241
已付所得稅		(1,733)	-
經營活動所得現金淨額		244,874	292,241



綜合現金流量表(續)

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
投資活動所用現金流量			
物業·廠房及設備添置		(121)	-
可退回投資按金退回		-	148,200
投資預付款項增加		-	(44,150)
以公允值計量且其變動計入當期損益的 金融資產添置		(646)	-
無形資產添置		(397,435)	(409,309)
已收取利息		45	312
投資活動所用現金淨額		(398,157)	(304,947)
融資活動所得現金流量			
根據一般授權發行股份所得款項	28(i)	15,127	14,546
根據供股發行股份所得款項	28(ii)	138,835	-
股份發行開支		(9,689)	(2,909)
發行可換股債券(的還款)／所得款項 (扣除成本)	30	(655)	7,439
新借款所得款項	30	37,800	95,560
償還借款	30	(54,076)	(5,082)
租賃負債付款	30	(574)	(2,436)
融資活動所得現金淨額		126,768	107,118
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(26,515)	94,412
於一月一日的現金及現金等價物		219,537	125,117
外匯匯率變動影響淨額		(13)	8
於十二月三十一日的現金及現金等價物	22	193,009	219,537

第85至156頁的附註構成此等綜合財務報表的組成部分。



財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司資料

驢跡科技控股有限公司(「本公司」)於二零一八年十一月七日在開曼群島註冊成立為有限責任公司。註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份於二零二零年一月十七日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為投資控股公司，其附屬公司主要從事於中華人民共和國(「中國」)提供在線電子導覽業務。本公司董事認為，本集團之最終控股股東及主席為臧偉仲先生(「臧先生」)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表由董事會於二零二六年三月三十一日批准發佈。

附屬公司資料

主要附屬公司於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的詳情如下：

公司名稱	註冊成立/ 營運及營業 地點/國家	法律實體類型	股份/註冊 資本類別	已發行普通/ 註冊股本面值	本公司持有之 擁有權益百分比		主營業務
					二零二五年	二零二四年	
Zhonghexin Technology Holdings Limited	英屬處女群島	有限公司	普通股	-	100%	100%	投資控股
智拓科技控股有限公司	香港	有限公司	普通股	10,000港元	100%**	100%**	投資控股
廣州智鑫信息諮詢有限公司(i)	中國	有限公司	註冊	人民幣 300,000,000元	100%**	100%**	投資控股
驢跡科技集團有限公司 (「驢跡科技集團」)(ii)	中國	有限公司	註冊	人民幣 128,272,396元	100%**	100%**	銷售在線電子導覽
廣州驢跡國際旅行社有限公司(ii)	中國	有限公司	註冊	人民幣 1,000,000元	100%**	100%**	銷售在線電子導覽



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司資料(續)

附屬公司資料(續)

公司名稱	註冊成立/ 營運及營業 地點/國家	法律實體類型	股份/註冊 資本類別	已發行普通/ 註冊股本面值	本公司持有之 擁有權益百分比		主營業務
					二零二五年	二零二四年	
廣西驢跡軟件科技有限公司 (「廣西驢跡」)(ii)	中國	有限公司	註冊	人民幣 1,000,000元	100%**	100%**	銷售定製內容
霍爾果斯元泰科技有限公司 (「霍爾果斯元泰」)(ii)	中國	有限公司	註冊	人民幣 1,000,000元	100%**	100%**	銷售在線電子導覽
廣州驢跡數字化科技有限公司(ii)	中國	有限公司	註冊	人民幣 1,000,000元	100%**	100%**	銷售在線電子導覽
清遠驢跡旅遊服務有限公司(ii)	中國	有限公司	註冊	人民幣 50,000,000元	100%**	100%	銷售在線電子導覽

附註：

- (i) 該實體為根據中國法律成立的外商獨資企業。
 - (ii) 該等實體為根據中國法律成立的有限責任企業。
- ** 由本公司間接持有。

董事認為，上表所列的本公司附屬公司乃主要影響年度業績或構成本集團資產淨值的重大部分的附屬公司。董事認為提供其他附屬公司的詳情會導致篇幅過於冗長。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策概要

2.1 編製基準

此等年度綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(此統稱包括所有適用之個別香港財務報告準則會計準則、香港會計準則及詮釋(「香港財務報告準則會計準則」))及香港公認會計原則編製。

綜合財務報表亦符合香港公司條例之適用披露規定，並包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定。

編製此等綜合財務報表時所用的重大會計政策概述如下。除另有指明外，該等政策已貫徹應用於所有呈列年度。採納新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則及其對本集團綜合財務報表的影響(如有)於附註3披露。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟下列各項以公允值列賬：

- 以公允值計量且其變動計入當期損益的金融資產(附註2.6)；
- 可換股債券(附註2.6)；及
- 衍生金融工具(附註2.6)。

計量基準於以下會計政策中詳述：

謹請注意，編製綜合財務報表時須運用會計估計及假設。儘管該等估計乃按管理層對當前事件及行動的最佳了解及判斷而作出，惟實際結果最終可能有別於該等估計。涉及較高程度判斷或複雜性之範疇，或有關假設及估計對綜合財務報表屬重大之範疇於附註4披露。



2. 重大會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

持續經營假設

於編製本集團綜合財務報表時，本公司董事已考慮本集團的未來流動資金，於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額約為人民幣5,633,000元(二零二四年：人民幣2,124,000元)。

綜合財務報表乃按持續經營基準編製，並假設本集團在可預見的未來能夠持續經營。本公司董事編製的現金流量預測涵蓋自報告期末起計不少於十二個月的期間。經考慮經營所得正現金流量及管理層調整營運拓展速度的能力，董事認為本集團具備充足營運資金為其運營提供資金。因此，概無可能會引致持續經營假設遭受重大質疑的重大不確定因素，且董事已作出判斷，合理預期本集團有足夠資源在可預見的未來來經營。

如持續經營假設不適用，則可能需作出調整，將資產價值撇減至其可收回金額，就任何可能產生的進一步負債計提撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響並未反映在綜合財務報表中。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策概要(續)

2.2 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司所編製截至每年十二月三十一日的財務報表。

附屬公司為受本集團控制之實體。當本集團因參與一間實體之事務而就可變回報承擔風險或享有權利，並有能力透過對該實體之權力影響該等回報時，即控制該實體。於評定本集團是否對該實體擁有權力時，僅會考慮與該實體有關之實質權利(由本集團及其他方持有)。

本集團自獲得控制權日起將附屬公司之收入及支出合併入綜合財務報表中，直到本集團不再控制該附屬公司之日為止。

於編製綜合財務報表時，集團內部交易、集團公司交易之結餘以及未變現收益及虧損均作對銷。倘集團內部資產銷售之未變現虧損於綜合賬目時撥回，則相關資產亦會從本集團之角度測試減值。本集團於有需要時調整附屬公司財務報表內報告之金額，以確保與本集團採用之會計政策貫徹一致。

當本集團失去一間附屬公司之控制權時，出售損益按(i)所收代價之公允值及任何保留權益之公允值之總和與(ii)該附屬公司資產(包括商譽)及負債之先前賬面金額兩者間之差額計算。倘該附屬公司之若干資產按重估金額或公允值計量，而相關累積收益或虧損已於其他全面收入確認並於權益累計，則會將先前於其他全面收入確認並於權益累計之款額入賬，猶如本集團已直接出售相關資產(即重新分類至損益或直接轉撥至保留盈利)。

於本公司之財務狀況表內，附屬公司按成本減任何減值虧損列賬，除非附屬公司乃持作出售或計入出售組別內。成本亦包括直接應佔之投資成本。

附屬公司業績由本公司按於報告期間末已收及應收之股息入賬。所有股息不論是否從被投資方之收購前或收購後溢利中收取，均在本公司之損益確認。



2. 重大會計政策概要(續)

2.3 外幣換算

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，因為本集團的主要業務在中國開展及人民幣為該等實體業務營運所處主要經濟環境的貨幣。本公司的功能貨幣為美元(「美元」)。

於綜合實體的獨立財務報表內，外幣交易使用交易日期的通行匯率換算為個別實體的功能貨幣。於報告期末，以外幣計值的貨幣資產及負債按當日的通行外匯匯率換算。結算該等交易及於報告期末重新換算貨幣資產及負債產生的匯兌損益於損益確認。

以外幣就歷史成本計量的非貨幣項目不予重新換算(即僅按交易日期匯率換算)。

於綜合財務報表內，原先以與本集團呈列貨幣不同之貨幣呈列之所有海外業務之獨立財務報表均已換算為人民幣。資產及負債已按報告期末的收市匯率換算為人民幣。收入及開支已按交易日期的通行匯率或(倘匯率並無大幅波動)按報告期間的平均匯率換算為人民幣。此程序所產生的任何差額已於其他全面收益確認，並已於權益內的匯兌儲備另行累計。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策概要(續)

2.4 物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(下文所述之在建工程及附註2.9所述之使用權資產成本除外)初步按收購成本及/或生產成本(包括將資產達至所需位置及狀況以使其能按本集團管理層的擬定方式運作而直接應佔之任何成本)確認。其後按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

折舊按以下年利率以直線法於估計可使用年期內確認，以撇銷資產成本減其剩餘價值：

傢俱及固定裝置	20%至50%
租賃物業裝修	租期內

使用權資產折舊的會計政策載於附註2.9。

剩餘價值與可使用年期的估計於各報告期末進行審閱及(如適用)調整。

物業、廠房及設備項目以及任何初始確認的主要部分於出售或預期其使用或出售不會帶來未來經濟利益時終止確認。因出售或報廢而於該資產終止確認年度的損益賬內確認的任何盈虧指有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。



2. 重大會計政策概要(續)

2.5 無形資產

收購的無形資產初步按成本確認。於初步確認後，具有有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有有限可使用年期的無形資產以直線法於估計可使用年期內攤銷。無形資產於可供使用時開始攤銷。所應用的可使用年期如下：

版權	5至10年
電腦軟件	10年

資產的攤銷方法及可使用年期於各報告期末進行審閱及(如適用)調整。

具有有限可使用年期的無形資產按下文附註2.14所述進行減值測試。

研發開支

與研究活動相關的成本於產生時自損益支銷。開發活動直接應佔的成本確認為無形資產，惟須符合下列所有確認規定：

- (i) 供內部使用或銷售的潛在產品證實在技術上可行；
- (ii) 有意完成無形資產並加以使用或將其銷售；
- (iii) 本集團證實有能力使用或銷售無形資產；
- (iv) 無形資產將可能透過內部使用或銷售產生經濟利益；
- (v) 具有充足技術、財務及其他資源可供完成開發；及
- (vi) 無形資產應佔開支能可靠計量。

直接成本包括因開發活動而產生的僱員成本及適當比例的相關間接開支。符合上述確認標準的內部產生軟件、產品或知識的開發成本乃確認為無形資產，並須按與收購無形資產相同的其後計量方法計量。

所有其他開發成本均於產生時支銷。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策概要(續)

2.6 金融工具

確認及終止確認

金融資產及金融負債於本集團成為金融工具合約條文的訂約方時確認。

金融資產於自金融資產獲取現金流量之合約權利屆滿，或金融資產及其絕大部分風險及回報已轉移時終止確認。金融負債於其消除、解除、註銷或到期時終止確認。

金融資產

金融資產的分類及初步計量

除並無重大融資成分且根據香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」(「香港財務報告準則第15號」)按交易價格計量的貿易應收款項外，所有金融資產均初步按公允值計量，如並非以公允值計量且其變動計入當期損益的金融資產，則加上收購金融資產直接產生的交易成本。按以公允值計量且其變動計入當期損益列賬的金融資產的交易成本於損益支銷。

金融資產(指定及有效作為對沖工具的金融資產除外)乃分類為以下類別：

- 按攤銷成本；或
- 以公允值計量且其變動計入當期損益。

分類乃根據下列兩項釐定：

- 實體管理金融資產的業務模式；及
- 金融資產的合約現金流量特徵。

與於損益確認的金融資產有關的所有收入及開支於其他收入及收益或其他開支內呈列，惟於綜合損益表中獨立項目呈列的金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)除外。



2. 重大會計政策概要(續)

2.6 金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的後續計量

債務投資

按攤銷成本列賬的金融資產

倘金融資產符合以下條件(且並非指定為以公允值計量且其變動計入當期損益)，則該等資產按攤銷成本計量：

- 以持有金融資產及收取合約現金流量為目的之業務模式下持有的金融資產；及
- 金融資產的合約條款產生僅為支付本金及未償還本金利息的現金流量。

於初步確認後，該等資產使用實際利率法按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入計入綜合損益表的其他收入及收益內。倘貼現影響微乎其微，則貼現可忽略不計。本集團的貿易應收款項、按金及其他應收款項、應收關聯方款項、已抵押銀行存款以及現金及現金等價物均屬於此類金融工具。

以公允值計量且其變動計入當期損益的金融資產

除「持有以收取」或「持有以收取及出售」外，不同業務模式內持有的金融資產分類為以公允值計量且其變動計入當期損益。此外，不論屬何種業務模式，合約現金流量並非僅僅為本金及利息付款的金融資產均按以公允值計量且其變動計入當期損益的方式入賬。所有衍生金融工具均歸入該類別，惟指定且有效作為對沖工具者除外，此類工具適用香港財務報告準則第9號「金融工具」(「香港財務報告準則第9號」)項下的對沖會計要求。

本集團持有的有關金融資產其後按公允值計量。按公允值計量的金融資產的收益或虧損於損益確認。

金融負債

金融負債的分類及計量

本集團的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、應付關聯方款項、租賃負債、借款、可換股債券及衍生金融工具。

金融負債(租賃負債除外)初步按公允值計量，並(倘適用)就交易成本作出調整，除非本集團將金融負債指定為以公允值計量且其變動計入當期損益。

其後，金融負債(租賃負債除外)使用實際利率法按攤銷成本計量，惟指定為以公允值計量且其變動計入當期損益的金融負債除外，該金融負債隨後按公允價值入賬，收益或虧損在損益中確認。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策概要(續)

2.6 金融工具(續)

金融負債(續)

金融負債的分類及計量(續)

於損益呈報的所有利息相關費用及(如適用)工具的公允值變動計入財務成本。

租賃負債會計政策載於附註2.9。

貿易應付款項、其他應付款項及應計費用以及應付關聯方款項

其初步按公允值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

借款

借款初始按公允值扣減所發生的交易成本予以確認。借款其後以攤銷成本列賬，任何所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之差額使用實際利率法於借款期間於損益確認。

除非於報告期末，本集團有權利將負債的結算遞延至呈報期完結後最少十二個月，否則借款歸類為流動負債。

將附帶契諾的貸款安排分類為流動或非流動時，會考慮本集團須於報告期末或之前遵守的契諾。本集團於報告期末後須遵守的契諾不影響分類。

可換股債券

以透過固定金額現金或其他金融資產兌換本集團自身股本工具之外方式結算的換股權，為換股權衍生工具。

於發行日期，債務及衍生工具部分(衍生金融工具)於公允值確認。於其後期間，可換股債券的債務部分採用實際利率法按攤銷成本入賬。衍生金融工具以公允值計量，而公允值變動於損益確認。

與發行可換股債券有關的交易成本按其相關公允值比例，分配至債務及衍生工具部分。與衍生工具部分有關的交易成本即時自損益扣除。與債務部分有關的交易成本計入債務部分賬面值，並採用實際利率法於可換股債券期間內攤銷。



2. 重大會計政策概要(續)

2.6 金融工具(續)

金融負債(續)

衍生金融工具

衍生金融工具及或有代價於各報告期末按公允值確認，而按公允值重新計量所產生的收益或虧損即時於損益確認，惟若該等衍生工具符合香港財務報告準則第9號項下對沖會計處理資格則除外。

2.7 金融資產減值

香港財務報告準則第9號的減值規定使用前瞻性資料確認預期信貸虧損-「預期信貸虧損模式」。屬此範疇內之工具包括按攤銷成本計量的貸款及其他債務類金融資產以及根據香港財務報告準則第15號確認及計量的貿易應收款項。

於評估信貸風險及計量預期信貸虧損時，本集團考量更為廣泛的資料，包括過往事件、現時狀況以及可影響有關工具未來現金流量預期可收回性的合理及可支持的預測。

於應用該前瞻性方式時，須對下列各項作出區別：

- 自初步確認起信貸質素並無出現顯著惡化或具較低信貸風險的金融工具(「第1階段」)；及
- 自初步確認起信貸質素出現顯著惡化且其信貸風險不低的金融工具(「第2階段」)。

「第3階段」涵蓋於報告期末出現減值的客觀證據的金融資產。

「12個月預期信貸虧損」於第1階段類別下確認，而「全期預期信貸虧損」於第2階段類別下確認。

當有信息表明交易對手處於嚴重的財務困難中，並且沒有實際追償前景時，例如交易對手已經進行清算或已經進入破產程序(以較早發生者為準)，本集團會撤銷財務資產。撤銷的財務資產仍可能受到本集團追償程序下的強制執行活動的影響，並在適當時考慮法律意見。撤銷構成終止確認事件。任何後續收回在損益確認。

預期信貸虧損的計量按概率加權估計於金融工具預期年期的信貸虧損釐定。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策概要(續)

2.7 金融資產減值(續)

貿易應收款項

就貿易應收款項而言，本集團於計算預期信貸虧損時應用簡化方法，並根據各報告期末的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。考慮到金融資產年期內任何時間點均可能出現違約事件，預期合約現金流量會存在不足情況。於計算預期信貸虧損時，本集團已設立根據其過往信貸虧損經驗及外部指標計算的撥備矩陣，並按債務人的特定前瞻性因素及經濟環境作出調整。

為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共同信貸風險特徵及逾期日數分類。

按攤銷成本計量的其他金融資產

本集團就其他應收款項計量相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非自初步確認起信貸風險顯著增加，在此情況下，本集團確認全期預期信貸虧損。是否應確認全期預期信貸虧損乃根據自初步確認起發生違約情況的可能性或風險是否大幅增加而作出評估。

於評估自初步確認起信貸風險是否大幅增加時，本集團對金融資產於報告期末發生違約的風險與金融資產於初步確認日期發生違約的風險進行比較。於進行評估時，本集團同時考慮合理及可支持的定量及定性資料，包括於並無繁重成本或工作下可得的過往經驗及前瞻性資料。



2. 重大會計政策概要(續)

2.7 金融資產減值(續)

按攤銷成本計量的其他金融資產(續)

具體而言，於評估信貸風險有否顯著增加時須考慮以下資料：

- 金融工具外部(如適用)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信貸息差、信貸違約掉期價格顯著上升；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的監管、業務、財務、經濟狀況或技術環境的現有或預測不利變動；及
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化。

不論上述評估結果如何，本集團假設當合約付款逾期超過30日時，信貸風險自初步確認起已顯著增加，惟本集團有合理及可支持資料證明存在其他情況則作別論。

儘管如此，倘某項債務工具於各報告期末被釐定為信貸風險較低，則本集團假設該項債務工具的信貸風險自初步確認起並無顯著增加。倘某項債務工具違約風險較低，借款人具有履行近期合約現金流量責任的強大能力，及長遠而言經濟及業務狀況的不利變動可能但未必會削弱借款人履行其合約現金流量責任的能力，則該項債務工具被釐定為信貸風險較低。

就內部信貸風險管理而言，當(i)內部制訂或自外部來源取得的資料顯示債務人不大可能悉數向其債權人(包括本集團)還款(未計及本集團所持任何抵押品)；或(ii)金融資產已逾期超過1年時，本集團認為發生違約事件。

按攤銷成本計量的貿易應收款項以及其他金融資產的預期信貸虧損評估的詳細分析載於附註33.4。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策概要(續)

2.8 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行現金及手頭現金以及活期存款，以及可隨時兌換為已知金額現金及所涉價值變動風險不高，且一般自取得起計三個月內到期的短期高流動性投資。

2.9 租賃

租賃的定義及本集團作為承租人

本集團於合約開始時考慮合約是否為或包含租賃。租賃的定義為「賦予以代價換取在一段時間內使用已識別資產(相關資產)的權利的一項合約或合約的一部分」。為應用此定義，本集團評估合約是否符合三項主要評估：

- 合約是否包含已識別資產，不論是在合約中明確指明或是於資產可供本集團使用時隱含地指明；
- 本集團在考慮其於合約界定範圍內的權利後，是否有權於整個使用期間從使用已識別資產中獲得絕大部分經濟利益；及
- 本集團是否有權於整個使用期間主導已識別資產的使用。本集團評估其是否有權於整個使用期間主導資產的「使用方式及目的」。

就包含租賃成分以及一項或多項額外租賃或非租賃成分的合約而言，本集團根據其相對獨立價格將合約代價分配至各租賃成分及非租賃成分。然而，就本集團作為承租人的物業租賃而言，本集團選擇不予分開非租賃成分，而是將租賃及非租賃成分作為單一租賃成分入賬處理。



2. 重大會計政策概要(續)

2.9 租賃(續)

租賃的定義及本集團作為承租人(續)

作為承租人計量及確認租賃

於租賃開始日期，本集團於綜合財務狀況表確認使用權資產及租賃負債。使用權資產按成本計量，成本為租賃負債的初步計量金額、本集團所產生的任何初步直接成本、於租賃結束時為拆除及移除相關資產的任何估計成本與於租賃開始日期前預先支付的任何租賃付款(扣除任何已收租賃優惠)的總和。

本集團於租賃開始日期起至使用權資產的可使用年期結束或租期結束(以較早者為準)止期間內按直線法對使用權資產進行折舊，惟本集團可合理肯定於租期結束時獲得擁有權，則作別論。本集團亦於出現減值跡象時評估使用權資產是否減值。

於租賃開始日期，本集團按當日未付租賃付款的現值計量租賃負債，並採用租賃中的隱含利率予以貼現，倘該利率無法輕易確定，則採用本集團的增量借貸利率予以貼現。

計入租賃負債計量的租賃付款由固定付款組成。

於初步計量後，負債將減去已付租賃付款及加入租賃負債的利息成本。其將重新計量以反映任何重新評估或租賃修改，或實質固定付款是否出現變動。

本集團在以下情況下重新計量租賃負債：

- 租期或有關行使購買選擇權的評估發生變化，在此情況下，相關租賃負債透過採用於重新評估日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款重新計量。
- 租賃付款發生變化(原因是市場租金率經市場租金審查後發生變化)，在此情況下，相關租賃負債透過採用初步貼現率貼現經修訂租賃付款重新計量。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策概要(續)

2.9 租賃(續)

租賃的定義及本集團作為承租人(續)

作為承租人計量及確認租賃(續)

就並非作為單獨租賃入賬的租賃修改而言，本集團按經修改租賃的租期，透過採用於修改生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款，重新計量租賃負債。

倘租賃予以重新計量，相應調整將於使用權資產內反映，或倘使用權資產已縮減至零，則於損益內反映。

本集團已選擇入賬短期租賃。與該等租賃有關的付款於租期內按直線法於損益確認為開支，而非確認使用權資產及租賃負債。短期租賃為租期12個月或以下的租賃。

可退還租賃按金乃根據香港財務報告準則第9號入賬，並初步按公允值計量。於初步確認時對公允值所作的調整乃視為額外租賃付款，並計入使用權資產成本內。

2.10 股本

普通股分類為權益。股本乃按已發行股份的賬面值釐定。

任何與發行股份有關的交易成本乃從股份溢價(減去任何相關所得稅利益)中扣除，惟以權益交易直接應佔增量成本為限。



2. 重大會計政策概要(續)

2.11 收益確認

客戶合約收益

收益主要來自銷售在線電子導覽及定製內容。

為釐定是否確認收益，本集團遵循五步過程：

1. 識別客戶合約
2. 識別履約責任
3. 釐定交易價格
4. 將交易價格分配至履約責任；及
5. 於／隨着履約責任完成時確認收益

在所有情況下，合約之交易價格總額基於各履約責任之相對獨立售價在各履約責任之間進行分配。合約之交易價格不包括代表第三方收取之任何金額。

當合約其中一方已履約時，本集團於綜合財務狀況表將合約呈列為合約資產或合約負債，視乎本集團履約與客戶付款之間的關係而定。

於(或隨着)本集團通過將承諾貨品或服務轉移至其客戶而履行履約責任時，收益於某個時間點或隨時間確認。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策概要(續)

2.11 收益確認(續)

客戶合約收益(續)

有關本集團確認收益及其他收入政策的進一步詳情如下：

通過在線旅遊平台(「*在線旅遊平台*」)及驢跡APP銷售在線電子導覽收益

通過在線旅遊平台及驢跡APP銷售在線電子導覽的收益，在終端用戶啟動導覽的時間點(即終端用戶能使用及受益於在線電子導覽之時)確認。由於貨品或服務轉移給終端用戶前由本集團控制，因此，本集團被視為此項安排的主要負責人。以下狀況顯示本集團控制指定貨品或服務，包括(但不限於)：(i)本集團主要負責履行承諾向終端用戶提供在線電子導覽；(ii)本集團承擔在線電子導覽轉移給終端用戶前的存貨風險；及(iii)本集團可酌情為在線電子導覽定價。

本集團通過在線旅遊平台向終端用戶銷售在線電子導覽，終端用戶於激活在線電子導覽前向在線旅遊平台全額付款。在線旅遊平台有權從終端用戶收取的款項總額中，預先扣除按指定固定百分比的金額作為其服務費，然後將餘額匯予本集團。因此，本集團按總額基準將從終端用戶收取的款項確認為收入，並於銷售成本內確認在線旅遊平台保留的分成金額。我們每月或每季度與在線旅遊平台對賬，信貸期一般為45天。

通過旅遊代理銷售在線電子導覽收益

通過旅遊代理銷售在線電子導覽收益於導覽控制權轉移至旅遊代理之時確認，即導覽授權碼發送至旅遊代理指定的電子郵件地址，且旅遊代理能夠使用該在線電子導覽並從中獲益之時。



2. 重大會計政策概要(續)

2.11 收益確認(續)

客戶合約收益(續)

銷售定製內容收益

銷售定製內容的收益於內容經客戶檢查及接納的時間點(即定製內容的控制權轉讓予客戶時)確認。

利息收入

利息收入使用實際利率法按時間比例確認。

票務代理服務

票務代理服務費於提供服務時確認。

2.12 合約負債

當本集團轉讓相關貨品或服務之前自客戶收取款項或客戶應付款項到期時(以較早者為準)，確認合約負債。當本集團根據合約履行合約時(即將相關貨品或服務的控制權轉讓予客戶)，合約負債確認為收益。

就單一客戶合約而言，以合約資產淨額或合約負債淨額呈列。對於多份合約，不相關合約的合約資產及合約負債不以淨額呈列。

2.13 政府補助

政府補助在合理確定將會收取補貼且本集團符合一切所附條件時，按其公允值確認。政府補助按配合其擬補償的成本所需期間於損益內遞延及確認。

有關收入的政府補助於綜合損益表「其他收入及收益，淨額」項下以總額呈列。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策概要(續)

2.14 非金融資產的減值

以下資產須進行減值測試：

- 無形資產；
- 物業、廠房及設備(包括使用權資產)；及
- 本公司於附屬公司的權益

一旦有跡象顯示資產賬面值可能無法收回，則對該等資產進行減值測試。

當資產的賬面金額超過其可收回金額時，減值損失方予即時確認為開支。可收回金額為反映市況的公允值減出售成本及使用價值的較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量採用反映當前市場對貨幣時間價值及該項資產的特有風險的評估的稅前折現率貼現為現值。

就評估減值而言，倘資產產生的現金流入基本上並非獨立於其他資產所產生者，就獨立產生現金流入的最小資產組別(即現金產生單位)釐定可收回金額。因此，部分資產可獨立作減值測試及部分資產按現金產生單位水平進行測試。倘能識別合理一致的分配基準，企業資產會獲分配至個別現金產生單位，否則會按可識別之合理一致的分配基準分配至最小現金產生單位組別。

減值虧損按比例計入現金產生單位的資產，惟資產賬面值不會減少至低於其個別公允值減出售成本或使用價值(如可釐定)。

倘用於釐定資產可收回金額的估計出現有利變動，則撥回減值虧損，惟只限於資產的賬面值不超過在並無確認減值虧損情況下而原應釐定的賬面值(扣除折舊或攤銷)。



2. 重大會計政策概要(續)

2.15 僱員福利

退休福利

僱員的退休福利乃透過定額供款計劃提供。

於中國成立的集團實體每月為當地職工向國家籌辦定額供款計劃作出供款。供款乃根據中國法律及地方社會保障部門頒佈的有關規例按標準薪金的指定百分比作出。

供款在僱員於年內提供服務時於損益內確認為開支。本集團於該等計劃下的責任僅限於應向該等計劃支付的固定比例供款。

短期僱員福利

非累計有薪缺勤(如病假及產假)直至休假時方予確認。

短期責任

預期在僱員提供相關服務報告期間結束後12個月內悉數結算的工資及薪金負債乃就截至報告期末止僱員的服務確認，並按結算有關負債時預期將支付的金額計量。負債於綜合財務狀況表內呈列為即期僱員福利責任。

以股份支付的僱員薪酬

本集團根據其股份獎勵計劃向僱員授出本公司股份。根據股份獎勵計劃授予的股份獎勵概無歸屬期。於授出日期歸屬的股份獎勵的公允值即時於綜合損益表列支銷。支銷金額乃參考所授予股份獎勵之市場價值釐定。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策概要(續)

2.16 借款成本

借款成本於產生時支銷。

2.17 所得稅會計處理

所得稅包括即期稅項及遞延稅項。

即期所得稅資產及／或負債包括就目前或以往報告期間，於報告期末尚未繳付之應向財政部門作出的付款責任或其提出的申索，並基於年內應課稅溢利，根據有關財政期間適用的稅率及稅法計算。當期稅項資產或負債的所有變動均於損益確認為所得稅開支的一部分。

遞延稅項採用負債法就於報告期末財務報表內資產及負債的賬面值與其各自稅基間的暫時差額計算。所有應課稅暫時差額一般確認為遞延稅項負債。所有可扣減暫時差額、可結轉的稅項虧損及其他未用稅項抵免均被確認為遞延稅項資產，惟以有可能出現應課稅溢利(包括現有應課稅暫時差額)可用以抵扣可扣減暫時差額、未用稅項虧損及未用稅項抵免為限。

倘暫時差額來自商譽或交易(不影響應課稅或會計溢利或虧損且不會產生等額應課稅及可扣減暫時差額)中初步確認(業務合併除外)資產及負債，則不會確認遞延稅項資產及負債。

於附屬公司投資產生的應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟本集團能控制暫時差額的撥回及暫時差額於可見將來可能不會撥回則除外。



2. 重大會計政策概要(續)

2.17 所得稅會計處理(續)

對於稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易，本集團對租賃負債及相關資產分別適用香港會計準則第12號「所得稅」(「香港會計準則第12號」)的規定。本集團以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅利潤為限，確認與租賃負債相關的遞延所得稅資產，並就所有應納稅暫時性差異確認遞延所得稅負債。

遞延稅項按預期償付負債或變現資產期間應用的稅率計算(未經貼現)，惟該等稅率須於報告期末頒佈或實質頒佈。

倘遞延稅項資產或負債的變動與自其他全面收益或直接於權益中扣除或計入的項目有關，則該等遞延稅項資產或負債的變動於損益或於其他全面收益或直接於權益內確認。

當不同稅率適用於不同水平的應課稅收入時，遞延稅項資產及負債按預期適用於預計暫時差額撥回期間的應課稅收入的平均稅率計量。

釐定平均稅率需要估計(i)現有暫時差額將撥回的時間及(ii)該等年度的未來應課稅溢利金額。未來應課稅溢利估計包括：

- 扣除撥回暫時差額的收入或虧損；及
- 撥回現有暫時差額。

即期稅項資產及即期稅項負債在且僅在以下情況下以淨額呈列：

- (a) 本集團有合法執行權利可抵銷確認金額；及
- (b) 擬以淨額基準結算，或變現該資產，同時結清該負債。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 重大會計政策概要(續)

2.17 所得稅會計處理(續)

本集團在且僅在以下情況以淨額呈列遞延稅項資產及遞延稅項負債：

- (a) 該實體依法有強制執行權可將即期稅項資產與即期稅項負債對銷；及
- (b) 遞延稅項資產及遞延稅項負債涉及同一個稅務機關就以下任何一項所徵收的所得稅：
 - (i) 同一應課稅實體；或
 - (ii) 於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產需要結算或清償時，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結算負債的不同稅務實體。

2.18 分部報告

經營分部按提供予主要經營決策者(「主要經營決策者」)的內部報告所採用的一貫方式呈報，而主要經營決策者負責分配資源及評估經營分部表現，已確定為作出戰略決策的本公司董事會。



2. 重大會計政策概要(續)

2.19 關聯方

就該等綜合財務報表而言，在以下情況下，一方將被視為本集團的關聯方：

- (a) 有關方為一名人士或該人士關係密切的家庭成員，而倘該人士：
 - (i) 控制或共同控制本集團；
 - (ii) 對本集團有重大影響；或
 - (iii) 為本集團或本集團母公司的其中一名主要管理人員。
- (b) 該方為實體且倘符合下列任何一項條件：
 - (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司。
 - (ii) 該實體為另一間實體的聯營公司或合營企業(或另一間實體所屬的集團成員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) 該實體為第三方實體的合營企業，而另一間實體則為該第三方實體的聯營公司。
 - (v) 實體為本集團或與本集團有關連的實體就僱員利益設立的離職後福利計劃。
 - (vi) 該實體受(a)項所界定人士控制或受共同控制。
 - (vii) 於(a)(i)項所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員。
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司為本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

該人士關係密切的家庭成員乃指其在與實體交易時預期影響該人士或受該人士影響的家庭成員。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

於二零二五年一月一日開始的年度期間生效的經修訂香港財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已首次應用於本集團在二零二五年一月一日開始的年度期間生效並適用於綜合財務報表的香港會計準則第21號(修訂本)「缺乏可兌換性」。

該修訂本對本集團綜合財務報表並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則

於該等綜合財務報表獲授權之日，下文所載若干新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則已公佈但尚未生效，且本集團尚未提早採納。

香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
香港財務報告準則第19號	沒有公共責任的附屬公司：披露及相關修訂 ²
香港會計準則第21號(修訂本)	換算至惡性通貨膨脹呈列貨幣 ²
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂 ¹
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ³
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則之年度改進 - 第11卷 ¹
香港詮釋第5號(修訂本)	財務報表的呈列 - 包含按需還款條款的定期貸款的借款人分類 ²

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期間生效

³ 尚未確定生效日期

董事預期所有聲明將於該等聲明生效日期或之後開始的首個期間於本集團的會計政策中採納。預期新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則將不會對本集團之綜合財務報表造成重大影響。



4. 重大會計判斷及估計

估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素持續評估作出，包括對特定情況下視為合理之未來事項之預期。

4.1 重大會計判斷

於應用本集團會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層作出以下對財務報表中已確認金額有重大影響的判斷：

因分派股息而產生的預扣稅

根據附屬公司於年內所駐及經營所在司法權區頒佈的相關稅務規則，本集團並無就若干附屬公司未來分派股息而產生的預扣稅而產生遞延稅項負債。董事認為，在本集團於中國擴大業務時，該等附屬公司於可見將來不大可能向海外實體分派盈利。

收益確認

銷售在線電子導覽及定製內容收益於在線電子導覽及定製內容的控制權轉移之時確認。管理層在確定履約責任及估計不同合約協議項下收益的確認時點時，已作出相關判斷。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度確認的收益詳情披露於附註6。

4.2 估計不確定因素

本集團作出未來相關估計及假設。按照定義，會計估計結果一般將不會相等於有關實際結果。有重大風險導致資產及負債賬面值於下一財政年度作出重大調整的假設及估計，如下所述：



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計判斷及估計(續)

4.2 估計不確定因素(續)

非金融資產減值

本集團於報告期末評估所有非金融資產(包括物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及本公司於附屬公司的權益)是否出現任何減值跡象。倘有跡象顯示賬面值可能無法收回，則就非金融資產進行減值測試。倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即其公允值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者)，則存在減值。公允值減出售成本乃按以公平基準就類似資產進行具有約束力的銷售交易可得數據或可觀察市價減出售資產的增量成本計算得出。當計算使用價值時，管理層必須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及本公司於附屬公司的權益的賬面值分別於附註15、16、17(a)及35披露。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無就物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及本公司於附屬公司的權益計提減值虧損撥備。

無形資產的可使用年期及攤銷

本集團管理層參照本集團擬從使用該等資產產生未來經濟利益的估計期間釐定本集團無形資產的估計可使用年期及相關攤銷。當可使用年期與先前估計有所不同，管理層將修訂攤銷，或其將撇銷或撇減已報廢或出售的技術上廢舊或非策略性資產。實際經濟年期可能與估計可使用年期有所不同。定期審閱可導致可使用年期變動並因而導致未來期間的攤銷開支變動。無形資產於二零二五年十二月三十一日的賬面值為人民幣1,215,810,000元(二零二四年：人民幣973,345,000元)。進一步詳情載於綜合財務報表附註16。



4. 重大會計判斷及估計(續)

4.2 估計不確定因素(續)

貿易應收款項預期信貸虧損撥備

本集團採用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損撥備。撥備率乃根據具有類似虧損模式的多個債務人分組的逾期天數計算。

撥備矩陣初步基於本集團的過往觀察違約率釐定。本集團將通過調整矩陣以調整過往信貸虧損經驗及前瞻性資料。例如，若預測經濟狀況(如國內生產總值)預期於未來一年內惡化，從而導致旅行行業的違約數量增加，過往違約率將得到調整。於各報告期末，過往觀察違約率將會予以更新，並分析前瞻性估計的變化。

對過往觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損撥備之間的相關性評估乃一項重要估計。預期信貸虧損撥備金額對環境及預測經濟狀況的變化敏感。本集團的過往信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦可能無法表示債務人於日後的實際違約情況。有關本集團貿易應收款項預期信貸虧損撥備的資料於綜合財務報表附註19、20及33.4披露。

即期及遞延所得稅

本集團於中國須繳納稅項。在釐定稅項撥備額及相關稅項繳納時間時須作出判斷。在日常業務過程中，交易及計算方式均會導致無法確定最終所定稅項。倘該等事宜的最終稅務結果與最初錄得的款額不同，有關差額將會影響釐定稅項期間的所得稅及遞延所得稅撥備。

與可換股債券有關之衍生金融工具之公允值

於報告期末，與可換股債券有關之本集團衍生金融工具乃根據獨立合資格專業估值師所進行之估值以公允值人民幣零元(二零二四年：人民幣2,666,000元)呈列。於釐定公允值時，估值師已採用二項式期權定價模型，當中涉及對若干不可觀察輸入值進行估計，例如期權調整利差、股價波動等。與可換股債券有關之衍生金融工具之公允值對上述估計相當敏感。有關與可換股債券有關之衍生金融工具之資料於綜合財務報表附註27中披露。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計判斷及估計(續)

4.2 估計不確定因素(續)

金融工具公允值

本集團對活躍市場上並無報價的金融工具採用估值技術。估值技術包括應用貼現現金流量或其他適當估值方法。在切實可行的情況下，模型僅使用可觀察數據。然而，本集團及交易對手的信貸風險、波動率及相關性等方面則需管理層作出估計。該等因素相關假設的變動或會影響金融工具的估計公允值。

5. 經營分部資料

本集團主要為中國在線電子導覽提供商。

香港財務報告準則第8號經營分部(「香港財務報告準則第8號」)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不連續的經營分部的財務資料，且董事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。

地域資料

於本年度，由於本集團的大部分收益及經營溢利產生自於中國銷售在線電子導覽及定製內容，本集團的可識別資產及負債均位於中國，且任何個別地區的海外收入不超過收益總額的10%，並無根據香港財務報告準則第8號呈列地區分部資料。

主要客戶資料

於本年度，概無來自單一終端用戶、旅遊代理、旅遊景區管理機構或政府辦公室的收益佔本集團收益總額的10%或以上。



6. 收益

本集團的主要業務披露於綜合財務報表附註1內。

履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

通過在線旅遊平台及驢跡APP銷售在線電子導覽收益

履約責任於終端用戶激活在線電子導覽時完成。終端用戶會預付款項。在線旅遊平台每月或每季與本集團對賬並結算從終端用戶收取的付款，信貸期一般為45天。

向旅遊代理銷售在線電子導覽收益

履約責任於在線電子導覽轉讓予旅遊代理時完成。旅遊代理提前支付款項。

銷售定製內容收益

履約責任於內容經客戶檢查及接納時完成，而付款通常於接納後的30天內到期。

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		
通過在線旅遊平台銷售在線電子導覽	602,531	485,922
通過驢跡APP銷售在線電子導覽	157	260
向旅遊代理銷售在線電子導覽	11,321	38,325
銷售定製內容	189	680
	614,198	525,187



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 收益(續)

按香港財務報告準則第15號的範圍劃分客戶合約收益

本集團於下列主要產品在某個時間點銷售在線電子導覽及定製內容獲得收益：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
商品或服務類型		
銷售在線電子導覽	614,009	524,507
銷售定製內容	189	680
	614,198	525,187
收益確認時間		
在某個時間點轉讓商品或服務	614,198	525,187

7. 其他收入及收益，淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利息收入	45	312
匯兌收益／(虧損)，淨額	161	(1,173)
政府補助(附註)	-	645
票務收入	-	1,786
可換股債券嵌入式衍生部分的公允值收益(附註27(b))	2,666	246
以公允值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 公允值收益	489	-
租賃修改收益	-	298
其他	117	1,196
	3,478	3,310

附註：該款項指就若干退稅自地方政府部門收取的補貼及各種行業特定補貼。並無與該等已確認政府補助有關的未履行條件。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

8. 財務成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
下列各項的融資費用：		
- 租賃負債(附註30(b))	52	200
- 銀行借款	3,205	1,694
- 可換股債券(附註27(a))	630	406
	3,887	2,300

9. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除/(計入)下列各項：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分成	301,266	242,961
物業、廠房及設備折舊(附註15)	35	104
無形資產攤銷(附註16)	154,970	113,925
遞延首日虧損攤銷(附註27(a))	2,219	331
使用權資產折舊(附註17(a))	560	2,293
研發成本	966	2,594
核數師酬金		
- 本年度	2,350	2,050
匯兌(收益)/虧損，淨額	(161)	1,173
計提貿易應收款項的預期信貸虧損撥備(附註19)	941	1,810
計提預付款項、按金及其他應收款項的預期信貸虧損 (撥回)/撥備(附註20)	(352)	1,513
銀行利息收入	(45)	(312)
政府補助	-	(645)



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 所得稅開支

本集團須就來自或源自本集團成員公司註冊及經營業務所在國家／司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此毋須繳納所得稅。

於年內，由於本集團並無在香港產生或賺取應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

中國企業所得稅撥備乃就本集團於中國經營的附屬公司的應課稅溢利按25%法定稅率計提撥備，該稅率乃根據二零零八年一月一日批准並生效的中國企業所得稅法釐定。

驢跡科技集團自二零一六年十二月起根據中國企業所得稅法合資格成為「高新技術企業」(「高新技術企業」)。驢跡科技集團自二零一六年十二月起享有15%的優惠所得稅稅率，如每年符合高新技術企業標準，其可於重新申請後享有優惠所得稅稅率，直至二零二六年十二月止。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 所得稅開支(續)

霍爾果斯元泰於二零二零年十一月六日在中國新疆霍爾果斯註冊成立。根據適用法規，霍爾果斯元泰自營運首年(即二零二一年)起計五年獲豁免繳納企業所得稅。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國企業所得稅		
即期所得稅	56,775	49,990
過往年度撥備不足/(超額撥備)	1,372	(8,869)
所得稅開支總額	58,147	41,121

稅項開支與按適用稅率計算的會計溢利的對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前溢利	116,802	122,972
就除所得稅前溢利之稅項，按有關稅項司法權區之 適用溢利稅率計算	32,371	30,921
不可扣稅開支的稅務影響	7,410	1,857
動用先前未確認可抵扣暫時性差異	(13,458)	(12,502)
未確認稅項虧損	31,383	29,714
已動用過往期間稅項虧損	(931)	-
過往年度撥備不足/(超額撥備)	1,372	(8,869)
所得稅開支	58,147	41,121



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 所得稅開支(續)

根據中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，須就向外國投資者宣派的股息按10%的稅率徵收預扣稅，並適用於二零零七年十二月三十一日後賺取的盈利。倘中國內地與外國投資者所在司法權區訂有稅收條約，則可採用較低的預扣稅稅率。因此，本集團須就其於中國成立的附屬公司對於二零零八年一月一日起產生的盈利所宣派的股息繳納預扣稅。本集團的適用稅率為10%。董事認為，該等附屬公司於可見將來不大可能分派該等餘下盈利。因此，並無就本集團於中國成立之附屬公司須繳納預扣稅之未匯付盈利的應繳預扣稅確認遞延稅項。

11. 股息

本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度概無宣派及派付股息(二零二四年：無)。

12. 本公司擁有人應佔每股盈利

於年內，每股基本及攤薄盈利按本公司擁有人應佔年內溢利及已發行普通股加權平均數計算。

每股基本盈利的計算乃基於：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
盈利		
計算每股基本盈利時所用的 母公司普通權益持有人應佔溢利	58,655	81,851
		(經重列)
股份		
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(附註)	2,106,885,947	1,841,605,782

附註：截至二零二四年十二月三十一日止年度的普通股加權平均數已重列，以計及因截至二零二五年十二月三十一日止年度完成供股而發行普通股紅利成分的影響。

由於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具攤薄作用的潛在普通股，故兩個年度內每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

13. 僱員福利開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
工資、薪金及獎金	6,518	8,857
養老金成本－定額供款計劃(附註)	1,076	1,552
	7,594	10,409

附註：

本集團僱員須參與由地方市政府管理及營運的定額供款計劃。本集團各實體向該計劃供款，供款金額按地方市政府同意的僱員薪金的若干百分比計算，以為僱員的退休福利提供資金。

於二零二五年十二月三十一日，概無沒收供款可用於扣減未來年度應付的供款(二零二四年：無)。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 董事酬金及五名最高薪酬人士

14.1 董事酬金

董事及主要行政人員酬金乃根據上市規則、香港公司條例第383(1)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露如下：

附註	截至二零二五年十二月三十一日止年度				總計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	
執行董事：					
	-	-	-	32	32
	-	438	-	89	527
	-	449	-	59	508
獨立非執行董事：					
	-	73	-	-	73
	-	73	-	-	73
	-	49	-	-	49
	i	12	-	-	12
	ii	6	-	-	6
行政總裁：					
	-	440	92	-	532
	-	1,540	92	180	1,812



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 董事酬金及五名最高薪酬人士(續)

14.1 董事酬金(續)

	附註	截至二零二四年十二月三十一日止年度				總計 人民幣千元
		袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	
執行董事：						
臧偉仲先生		-	118	-	15	133
劉暉先生		-	463	-	69	532
王磊先生		-	465	-	54	519
獨立非執行董事：						
顧劍璐女士		-	73	-	-	73
顧瑞珍女士		-	73	-	-	73
高媛媛女士		-	73	-	-	73
行政總裁：						
袁珽先生		-	475	-	70	545
		-	1,740	-	208	1,948

附註：

- (i) 吳強先生已獲委任為獨立非執行董事，自二零二五年十月二十七日起生效。
- (ii) 王露先生已獲委任為獨立非執行董事，自二零二五年十二月五日起生效。

上文所示酬金為董事於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度以其作為本集團僱員的身份及/或作為本集團旗下公司董事身份收取本集團的酬金。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 董事酬金及五名最高薪酬人士(續)

14.2 五名最高薪酬人士

年內，本集團的五名最高薪酬人士包括兩名(二零二四年：兩名)董事，其酬金反映於上文呈列的分析內。年內，應付餘下三名(二零二四年：三名)人士的酬金總額如下：

	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	1,053	1,472
養老金計劃供款	248	184
	1,301	1,656

酬金介乎以下範圍：

	僱員人數	
	二零二五年	二零二四年
酬金範圍：		
零至1,000,000港元	3	3

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無董事或五名最高薪酬人士向本集團收取任何酬金作為吸引加入或加入本集團時的獎勵或離職補償。臧先生承諾，自願放棄自二零二四年八月一日至二零三五年十二月三十一日期間的任何薪酬及獎金。有關進一步詳情，請參閱日期為二零二四年九月二十日的公告。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，除臧先生外，概無董事或五名最高薪酬人士放棄或同意放棄任何酬金。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 物業、廠房及設備

二零二五年十二月三十一日

	傢俱及 固定裝置 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日			
成本	4,989	1,257	6,246
累計折舊	(4,972)	(1,257)	(6,229)
賬面淨值	17	-	17
年初賬面淨值	17	-	17
添置	121	-	121
折舊	(35)	-	(35)
賬面淨值	103	-	103
於二零二五年十二月三十一日			
成本	3,953	-	3,953
累計折舊	(3,850)	-	(3,850)
賬面淨值	103	-	103

二零二四年十二月三十一日

	傢俱及 固定裝置 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日			
成本	5,008	1,257	6,265
累計折舊	(4,887)	(1,257)	(6,144)
賬面淨值	121	-	121
年初賬面淨值	121	-	121
折舊	(104)	-	(104)
賬面淨值	17	-	17
於二零二四年十二月三十一日			
成本	4,989	1,257	6,246
累計折舊	(4,972)	(1,257)	(6,229)
賬面淨值	17	-	17



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 無形資產

二零二五年十二月三十一日

	版權 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日			
成本	2,049,153	138	2,049,291
累計攤銷及減值	(1,075,859)	(87)	(1,075,946)
賬面淨值	973,294	51	973,345
截至二零二五年十二月三十一日止年度			
期初賬面淨值	973,294	51	973,345
添置	397,435	-	397,435
攤銷開支	(154,956)	(14)	(154,970)
期末賬面淨值	1,215,773	37	1,215,810
於二零二五年十二月三十一日			
成本	2,446,588	138	2,446,726
累計攤銷及減值	(1,230,815)	(101)	(1,230,916)
賬面淨值	1,215,773	37	1,215,810

二零二四年十二月三十一日

	版權 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日			
成本	1,639,844	138	1,639,982
累計攤銷及減值	(961,949)	(72)	(962,021)
賬面淨值	677,895	66	677,961
截至二零二四年十二月三十一日止年度			
期初賬面淨值	677,895	66	677,961
添置	409,309	-	409,309
攤銷開支	(113,910)	(15)	(113,925)
期末賬面淨值	973,294	51	973,345
於二零二四年十二月三十一日			
成本	2,049,153	138	2,049,291
累計攤銷及減值	(1,075,859)	(87)	(1,075,946)
賬面淨值	973,294	51	973,345



16. 無形資產(續)

年內無形資產的攤銷開支計入綜合損益表的「銷售成本」內。

根據管理層在獨立專業估值師的協助下作出的評估，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，並無就本集團無形資產確認任何減值虧損。有關評估主要假設的詳情，請參閱「管理層討論與分析」一節。

17. 租賃

本集團作為承租人

(a) 使用權資產

	根據經營租賃 持有的樓宇 人民幣千元
於二零二四年一月一日的餘額	5,076
租賃修改	1,014
年內折舊	(2,293)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日的餘額	3,797
添置	1,019
租賃終止	(3,505)
年內折舊	(560)
於二零二五年十二月三十一日	751



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

下表列示本集團租賃負債的餘下合約期限：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
最低租賃付款總額：		
一年內到期	343	1,895
第二至第五年內到期	482	2,053
	825	3,948
租賃負債的未來財務費用	(36)	(151)
租賃負債的現值	789	3,797
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
最低租賃付款的現值：		
一年內到期	319	1,784
第二至第五年內到期	470	2,013
	789	3,797
減：一年內到期的部分計入流動負債	(319)	(1,784)
一年後到期的部分計入非流動負債	470	2,013

於二零二五年十二月三十一日，租賃負債人民幣789,000元(二零二四年：人民幣3,797,000元)實際上以相關資產作抵押，原因是倘若本集團未能還款，租賃資產的權利將歸還予出租人。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，租賃現金流出總額為人民幣574,000元(二零二四年：人民幣2,436,000元)。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債(續)

租賃活動詳情

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團已就辦公室物業訂立租約。

使用權資產類型	計入財務報表項目		剩餘租賃期範圍	詳情
	的使用權資產	租賃數目		
辦公室物業	使用權資產	1 (二零二四年: 1)	3年 (二零二四年: 3年)	該合約載列在合約結束前可選擇透過向業主發出通知於合約結束後續租數年 租賃須按月支付租金



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 遞延稅項資產

並無就於中國產生的稅項虧損及可扣稅暫時差額確認遞延稅項資產，原因為該等虧損乃產生自於註冊成立後一直虧損的附屬公司，且認為將不大可能產生應課稅溢利以抵銷可動用稅項虧損。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
稅項虧損(附註)	609,138	423,549
可扣稅暫時差額	320,876	399,348
	930,014	822,897

附註：稅項虧損將於三至十年(二零二四年：四至五年)屆滿，可用於抵銷未來應課稅溢利。

19. 貿易應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	68,798	47,226
減：預期信貸虧損撥備	(5,189)	(4,885)
	63,609	42,341

本集團與在線旅遊平台之間的貿易條款以信貸形式為主。給予在線旅遊平台的信貸期一般為45天。各在線旅遊平台均設有信貸上限。給予其他客戶的信貸期一般為30天。本集團力求對未清償應收款項保持嚴格控制，並設立信貸控制部門以盡量降低信貸風險。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增信措施。貿易應收款項不計息。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19. 貿易應收款項(續)

於報告期末，貿易應收款項按發票日期及扣除預期信貸虧損撥備的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至3個月	61,734	31,582
3至6個月	1,875	9,719
6個月至1年	-	1,040
	63,609	42,341

貿易應收款項預期信貸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	4,885	3,075
年內減值	941	1,810
年內撇銷減值	(637)	-
年末	5,189	4,885

本集團應用香港財務報告準則第9號訂明的簡化方法就預期信貸虧損計提撥備，該規定允許對所有貿易應收款項採用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項根據共同信貸風險特徵及逾期日數分類。於報告期末，債務人違約(而非拖欠應收款項)的可能性微乎其微，而預期信貸虧損率為1.32%至100%(二零二四年：2.04%至100%)。結餘已逾期一年以上的貿易應收款項以及對手方未能按要求還款的貿易應收款項為已違約應收款項，已計提足額撥備。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預付供應商款項	26,420	5,994
按金	393	703
預付稅項及其他可收回稅項	11,838	10,858
預付款項(附註)	-	44,150
其他應收款項	1,678	888
	40,329	62,593
減：預期信貸虧損撥備	(4,239)	(5,290)
	36,090	57,303
分析為：		
非即期	-	44,150
即期	36,090	13,153
	36,090	57,303

附註：結餘指支付予安徽省中安金融資產管理股份有限公司的投資預付款項，該交易於二零二五年四月完成。進一步詳情請參閱附註21。

預付供應商款項、按金及其他應收款項預期信貸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	5,290	7,777
年內(減值撥回)/減值	(352)	1,513
年內撇銷減值	(699)	(4,000)
年末	4,239	5,290



20. 預付款項、按金及其他應收款項(續)

於二零二五年十二月三十一日，計入預付款項、按金及其他應收款項指延遲結付超過兩年的主要來自債務人應收款項，金額為人民幣4,239,000元(二零二四年：人民幣5,290,000元)。經考慮債務人經營之經濟環境(其於中國)及債務人之流動狀況後，本集團考慮悉數確認應收款項減值。透過抵銷先前減值的債務人還款，於報告期間確認預期信貸虧損撥備撥回人民幣352,000元(二零二四年：減值人民幣1,513,000元)。

21. 以公允值計量且其變動計入當期損益的金融資產

驢跡科技集團於二零二四年十二月十七日透過安徽省產權交易中心公開掛摘牌業務，參與安徽省中安金融資產管理股份有限公司所持寧夏水洞溝等3戶企業不良非上市債權(「不良債權資產」)的競價。該交易已於二零二五年四月完成。進一步詳情請參閱本公司日期為二零二四年十二月二十日的公告。

二零二五年十二月三十一日，不良債權資產公允值為人民幣45,285,000元。有關不良債權資產的公允值計量，請參閱附註33.6。

22. 現金及現金等價物以及已抵押銀行存款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行及手頭現金	193,509	219,737
減：已抵押銀行存款	(500)	(200)
現金及現金等價物	193,009	219,537

於報告期末，本集團以人民幣計值之現金及銀行結餘為人民幣192,961,000元(二零二四年：人民幣219,201,000元)。人民幣不可隨意兌換成其他貨幣，惟根據中國的外匯管理條例以及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團可通過有權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

已抵押銀行存款主要抵押予政府機關，以在中國開展旅遊相關業務。

銀行現金根據每日銀行存款利率賺取浮動息率利息。銀行結餘乃存放於信譽良好且近期並無違約記錄的銀行。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 貿易應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項	12,479	14,339

貿易應付款項為免息及一般按30天期限結算。

於報告期末，貿易應付款項按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
0至3個月	12,139	13,938
3至12個月	-	6
1至2年	6	35
超過2年	334	360
	12,479	14,339

本集團的所有貿易及其他應付款項屬短期性質，故其賬面值被視為與其公允值合理相若。

24. 其他應付款項及應計費用

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他應付款項	6,341	5,194
應付薪金及福利	1,941	1,500
其他應付稅項	60,703	41,066
	68,985	47,760

應付款項為無抵押、免息及按要求償還。應付款項的賬面值被視為與其公允值合理相若。



25. 合約負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
自定製內容合約收取按金產生的合約負債	889	796

合約負債包括本集團於報告期末已收到代價的定製內容合約產生的未履行履約責任。本集團通常於簽署合約時收取50%的按金。合約負債於本集團履行相關合約的履約責任時確認為收益。

所有已收取按金預期將於一年內償付。

二零二五年十二月三十一日合約負債增加乃主要由於報告期間內收到的大部分銷售訂單未完成。

年初尚未償還合約負債人民幣796,000元(二零二四年：人民幣1,368,000元)已於年內確認為收益。

26. 借款

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團銀行貸款應償還如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應償還賬面金額(附註)		
一年內	42,576	53,076
第二年	33,320	5,776
第三至第五年	-	33,320
總賬面值	75,896	92,172
減：		
一年內到期金額	(42,576)	(53,076)
無須於報告期末後一年內償還但含有按要求償還 條款的銀行貸款金額(於流動負債項下列示)	(33,320)	(39,096)
於非流動負債項下列示的賬面金額	-	-

附註：具體金額乃基於貸款協議內所載的計劃還款日期而釐定。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

26. 借款(續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款 無抵押	75,896	92,172

銀行貸款由集團公司廣州智鑫信息諮詢有限公司、廣州驢跡數字化科技有限公司、驢跡科技集團、廣州驢跡國際旅行社有限公司及驢跡科技控股有限公司、董事臧偉仲先生及一間關聯公司擔保。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無違反有關銀行貸款的任何契諾。

27. 可換股債券

可換股債券於二零二四年九月及十一月發行。債券為無抵押，債券持有人於到期日酌情轉換為本集團普通股。債券可按二零二六年四月八日至十日的平均收市價釐定的轉換值轉換為普通股。

可換股債券包括可換股債券(債務部分)及衍生金融工具(包括轉換權在內的衍生部分)。

在初始確認時，債務部分的公允價值乃參考獨立估值師國際評估有限公司評估的專業估值，使用無可資比較信用狀態轉換權的工具4%的年利率計算。首日虧損指可換股債券於發行日期的面值與公允價值之間的差額，不會立即在綜合損益表確認，而是遞延。

可換股債券公允值使用不可觀察輸入數據估值模型釐定。衍生部分初步按公允值計量，隨後按於損益確認公允值變動之公允值計量。



27. 可換股債券(續)

可換股債券包括兩部分：

(a) 債務部分

債務部分最初按公允值減交易成本計量，金額8,683,000港元(相當於人民幣8,060,000元)。其後經考慮交易成本的影響後，使用實際利率法按攤銷成本計量。

於綜合財務狀況表確認的債務部分賬面值計算如下：

	債務部分 人民幣千元	遞延首日虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日賬面值	8,354	(3,090)	5,264
年內利息支出(附註8)	630	-	630
匯兌收益/(虧損)	(147)	76	(71)
計入其他應付款項的可換股債券應付利息	(655)	-	(655)
遞延首日虧損攤銷(附註9)	-	2,219	2,219
於二零二五年十二月三十一日賬面值	8,182	(795)	7,387

	債務部分 人民幣千元	遞延 首日虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於初始日期債務部分的公允值 (扣除交易成本)	8,060	-	8,060
初始時未於損益確認的新發行可換股債券的 首日虧損	-	(3,421)	(3,421)
年內利息支出(附註8)	406	-	406
計入其他應付款項的可換股債券應付利息	(112)	-	(112)
遞延首日虧損攤銷(附註9)	-	331	331
於二零二四年十二月三十一日賬面值	8,354	(3,090)	5,264

可換股債券隨後按攤銷成本計量，實際利率介乎每年11.8%至18.4%。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

27. 可換股債券(續)

(b) 嵌入式衍生部分

衍生部分指轉換權，其初步按公允值計量，金額3,137,000港元(相當於人民幣2,912,000元)，隨後按於損益確認公允值變動之公允值計量。

於綜合財務狀況表確認的嵌入式衍生部分賬面值計算如下：

	嵌入式 衍生部分 人民幣千元
於二零二五年一月一日賬面值	2,666
嵌入式衍生部分公允值變動(附註7)	(2,666)
於二零二五年十二月三十一日賬面值	-

	嵌入式 衍生部分 人民幣千元
於初始日期的嵌入式衍生部分的公允值	2,912
嵌入式衍生部分公允值變動(附註7)	(246)
於二零二四年十二月三十一日賬面值	2,666



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

28. 股本

	二零二五年		二零二四年	
	股份數目	人民幣千元	股份數目	人民幣千元
法定：				
每股面值0.01美元的普通股	10,000,000,000	1,451,842	10,000,000,000	1,451,842
已發行及繳足：				
於一月一日	1,647,200,675	113,675	1,612,100,675	111,145
根據一般授權發行股份(附註i)	36,498,376	2,632	35,100,000	2,530
根據供股發行股份(附註ii)	843,600,337	60,555	-	-
於十二月三十一日	2,527,299,388	176,862	1,647,200,675	113,675

附註：

- (i) 於二零二四年二月二十九日，11名認購人認購75,100,000股，認購價為每股0.45港元。截至二零二五年十二月三十一日，71,598,376股股份(二零二四年：35,100,000股股份)已繳足。所得款項淨額約為32,219,000港元(相當於人民幣29,673,000元)(二零二四年：15,795,000港元(相當於人民幣14,546,000元))，其中5,605,000港元(相當於人民幣5,162,000元)(二零二四年：2,748,000港元(相當於人民幣2,530,000元))計入股本賬，另約26,614,000港元(相當於人民幣24,511,000元)(二零二四年：13,047,000港元(相當於人民幣12,016,000元))計入股份溢價賬。
- (ii) 於二零二五年六月二日，本公司建議按每兩股現有股份獲發一股供股股份的基準，按每股供股股份0.18港元的認購價，向本公司合資格股東發行最多843,600,337股供股股份(「供股」)。供股已於二零二五年八月二十日完成。是次供股所得款項總額為151,848,000港元(相當於人民幣138,835,000元)，其中66,231,000港元(相當於人民幣60,555,000元)已計入股本賬，餘額85,617,000港元(相當於人民幣78,280,000元)則計入股份溢價賬。扣除專業費用及相關開支10,264,000港元(相當於人民幣9,397,000元)後，所得款項淨額約為141,584,000港元(相當於人民幣129,438,000元)。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29. 儲備

本集團於現時及過往年度的儲備金額及其變動於綜合財務報表第83頁的綜合權益變動表呈列。

法定儲備

根據中華人民共和國公司法及本集團中國附屬公司組織章程細則，一間中國註冊為境內公司之附屬公司將其年度法定純利(經抵銷任何往年虧損後)之10%撥入法定盈餘公積金。當該公積金結餘達到實體資本之50%，則任何進一步撥款為非強制性。法定盈餘公積金可用於抵銷過往年度的虧損或增加資本。然而，抵銷虧損或增加資本後法定盈餘公積金的餘額須維持最少為資本之25%。

合併儲備

本集團的合併儲備指本集團附屬公司當時權益持有人的出資。

30. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團訂立一份租賃合約，於租賃開始日期確認使用權資產及租賃負債增加人民幣1,019,000元(附註17及30(b))。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團調整現有租賃合約的租賃開支，其中於租賃開始日期確認對使用權資產及租賃負債的修改金額分別為人民幣1,014,000元及人民幣716,000元(附註17及30(b))。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

30. 綜合現金流量表附註(續)

(b) 融資活動產生之負債的變動

本集團融資活動產生之負債的變動可分類如下：

	可換股債券 及衍生			總計 人民幣千元
	借款 人民幣千元	金融工具 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	
於二零二四年一月一日	-	-	5,317	5,317
非現金：				
- 租賃修改	-	-	716	716
- 財務成本(附註8)	1,694	406	200	2,300
- 遞延首日虧損攤銷(附註27(a))	-	331	-	331
- 可換股債券嵌入式衍生部分的公允值收益 (附註27(b))	-	(246)	-	(246)
現金流量：				
- 發行可換股債券所得款項(扣除成本)	-	7,439	-	7,439
- 新借款所得款項	95,560	-	-	95,560
- 償還借款	(5,082)	-	-	(5,082)
- 租賃負債付款	-	-	(2,436)	(2,436)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	92,172	7,930	3,797	103,899
非現金：				
- 租賃添置	-	-	1,019	1,019
- 租賃終止	-	-	(3,505)	(3,505)
- 財務成本(附註8)	-	630	52	682
- 可換股債券債務部分的匯兌收益 (附註27(a))	-	(71)	-	(71)
- 遞延首日虧損攤銷(附註27(a))	-	2,219	-	2,219
- 可換股債券嵌入式衍生部分的公允值收益 (附註27(b))	-	(2,666)	-	(2,666)
現金流量：				
- 發行可換股債券的還款(扣除成本)	-	(655)	-	(655)
- 新借款所得款項	37,800	-	-	37,800
- 償還借款	(54,076)	-	-	(54,076)
- 租賃負債付款	-	-	(574)	(574)
於二零二五年十二月三十一日	75,896	7,387	789	84,072



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31. 關聯方交易及結餘

本公司董事認為，以下各方為於年內與本集團有交易或結餘的關聯方。

(a) 姓名及關係

關聯方姓名	與本集團及本公司的關係
臧先生	一名主要股東兼董事
Lu Jia Technology Holdings Limited	一名主要股東
王先生	一名董事
驢跡(廣州)文化旅游有限公司	由董事控制
寧夏驢跡文化旅游有限公司	由董事控制

(b) 與關聯方的未清償結餘

本集團與關聯方有以下結餘：

	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：		
臧先生	4,700	3,251
王先生	82	82
	4,782	3,333

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付關聯方款項：		
Lu Jia Technology Holdings Limited	177	306
驢跡(廣州)文化旅游有限公司	1,379	-
寧夏驢跡文化旅游有限公司	1,452	-
	3,008	306



31. 關聯方交易及結餘(續)

(b) 與關聯方的未清償結餘(續)

於年內應收未清償關聯方的最高金額載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收未清償關聯方的最高金額：		
臧先生	4,700	3,251
王先生	82	82
	4,782	3,333

關聯方結餘為非貿易性質、無抵押、免息及按要求償還。

(c) 主要管理人員薪酬

主要管理人員指包括董事在內擁有權力及責任直接或間接規劃、指導及控制本集團活動的人士。主要管理人員於年內的薪酬如下：

	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	1,981	2,190
養老金計劃供款	368	278
	2,349	2,468



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 資本承擔

於報告期末，未於綜合財務報表內計提撥備的資本承擔如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已訂約但未撥備，扣除已付按金／投資 -於一間聯營公司的投資	6,000	-

於二零二五年十一月十八日，本集團與一名獨立第三方訂立股份轉讓協議，據此，該獨立第三方同意向本集團轉讓黃山徽程文旅發展有限公司(「黃山徽程」)20%股權。黃山徽程的註冊資本為人民幣30,000,000元，由本集團及另一名投資者分別出資20%(相當於人民幣6,000,000元)及80%(相當於人民幣24,000,000元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團及該投資者並無向黃山徽程出資，而黃山徽程尚未開展業務。

33. 財務風險管理目標及政策

本集團就其於日常業務過程及投資活動中透過使用金融工具承受財務風險。財務風險包括市場風險(包括外幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。

董事會為管理各項風險而審閱及協定的政策概述如下。

本集團就金融工具承受的風險類別或其管理及計量有關風險的方式並無任何變動。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 財務風險管理目標及政策(續)

33.1 金融資產及負債分類

於報告期末，各類金融工具的賬面值如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本列賬的金融資產		
貿易應收款項	63,609	42,341
按金及其他應收款項	2,071	7,490
應收關聯方款項	4,782	3,333
已抵押銀行存款	500	200
現金及現金等價物	193,009	219,537
以公允值計量且其變動計入當期損益的 金融資產		
不良債權資產	45,285	-
	309,256	272,901
金融負債		
按攤銷成本計量的金融負債		
貿易應付款項	12,479	14,339
其他應付款項及應計費用	8,282	6,694
應付關聯方款項	3,008	306
租賃負債	789	3,797
借款	75,896	92,172
可換股債券	7,387	5,264
以公允值計量且其變動計入當期損益的 金融負債		
衍生金融工具	-	2,666
	107,841	125,238



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 財務風險管理目標及政策(續)

33.2 外幣風險

本集團的業務主要以人民幣進行。本集團所面臨的外匯風險主要與美元有關。外匯風險來自其現金及現金等價物。

於二零二五年十二月三十一日，本集團所有資產及負債均以人民幣計值，除現金及現金等價物約人民幣359,000元(二零二四年：人民幣464,000元)以美元計值。於二零二五年十二月三十一日，倘人民幣兌美元貶值／升值5%，所有其他變量保持不變，除稅後溢利將增加／減少人民幣13,000元(二零二四年：人民幣17,000元)。

33.3 利率風險

利率風險指金融工具的公允值因市場利率變動而波動之風險。本集團因按固定利率計息的租賃負債(附註17)、銀行借款(附註26)及可換股債券(附註27)而面臨公允值利率風險。本集團短期銀行存款的利率風險視為並不重大。

本集團於報告期末的利率狀況載於本附註流動資金風險一節。

基於對目前市況的觀察，利率的假定變動視為合理可能，並反映管理層對未來十二個月期間內利率合理可能變動的評估。

計算乃基於各期間的平均市場利率變動，以及各報告期末持有的對利率變動敏感的金融工具作出。所有其他變量不變。載入截至二零二四年十二月三十一日止年度財務報表的敏感度分析亦按相同基準編製。



33. 財務風險管理目標及政策(續)

33.4 信貸風險

本集團僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易。本集團的政策為對所有有意按信貸條款進行交易的債務人進行信貸驗證程序。此外，應收款項結餘按持續基準監控且本集團面臨的壞賬風險並不重大。

本集團其他金融資產(包括其他應收款項、應收關聯方款項、已抵押銀行存款及現金及現金等價物)的信貸風險乃因對手方違約產生，最大風險相當於該等工具的賬面值。有關本集團因貿易應收款項及其他應收款項而產生的信貸風險的更多量化數據分別於財務報表附註19及20披露。

由於本集團僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易，故此無需抵押品。信貸風險集中由債務人管理。於報告期末，本集團與貿易應收款項有關的若干信貸風險集中如下：

	二零二五年	二零二四年
來自最大債務人	53%	48%
來自五大債務人	98%	96%

最大敞口及年終階段

下表載列於二零二五年及二零二四年十二月三十一日根據本集團信貸政策的信貸質素及信貸風險的最大敞口以及年終階段分級，其主要基於逾期的資料(除非可在不必花費不必要成本或精力情況下取得其他資料則另作別論)作出。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 財務風險管理目標及政策(續)

33.4 信貸風險(續)

最大敞口及年終階段(續)

所列金額為金融資產的賬面總額。

於二零二五年十二月三十一日

	12個月 預期信貸 虧損撥備		全期預期信貸虧損撥備			總計 人民幣千元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
貿易應收款項*	-	-	-	68,798	68,798	
按金及其他應收款項**	1,637	-	434	-	2,071	
應收關聯方款項**	4,782	-	-	-	4,782	
已抵押銀行存款***	500	-	-	-	500	
現金及現金等價物***	193,009	-	-	-	193,009	
	199,928	-	434	68,798	269,160	

於二零二四年十二月三十一日

	12個月 預期信貸 虧損撥備		全期預期信貸虧損撥備			總計 人民幣千元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
貿易應收款項*	-	-	-	47,226	47,226	
按金及其他應收款項**	2,200	-	5,290	-	7,490	
應收關聯方款項**	3,333	-	-	-	3,333	
已抵押銀行存款***	200	-	-	-	200	
現金及現金等價物***	219,537	-	-	-	219,537	
	225,270	-	5,290	47,226	277,786	

* 就本集團應用簡化方法計算減值的貿易應收款項而言，基於撥備矩陣的資料分別披露於財務報表附註19。

** 計入其他應收款項及其他資產的金融資產的信貸質素，在尚未逾期及無資料指出金融資產自初步確認起的信貸風險顯著增加的情況下，被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質素被視為「呆賬」。

*** 已抵押銀行存款以及現金及現金等價物的信貸風險被視為並不重大，原因是對手方均為獲國際信貸評級機構選為信用評級良好的銀行／金融機構。



33. 財務風險管理目標及政策(續)

33.5 流動資金風險

本集團利用經常性流動資金計劃工具監控其資金短缺的風險。該工具考慮金融投資及金融資產(如貿易應收款項及其他金融資產)兩者的到期情況及來自經營業務的預計現金流量。

本集團旨在透過利用租賃負債維持資金持續性與靈活性之間的平衡。

下表概述本集團於報告期末基於合約未貼現付款的金融負債到期情況。

	一年內或			未貼現總額	賬面值
	按要求	一至五年	超過五年		
	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
二零二五年					
貿易應付款項	12,479	-	-	12,479	12,479
其他應付款項及應計費用	8,282	-	-	8,282	8,282
應付關聯方款項	3,008	-	-	3,008	3,008
租賃負債	343	482	-	825	789
借款(附註)	44,667	33,927	-	78,594	75,896
可換股債券	7,902	-	-	7,902	7,387
	76,681	34,409	-	111,090	107,841
二零二四年					
貿易應付款項	14,339	-	-	14,339	14,339
其他應付款項及應計費用	6,694	-	-	6,694	6,694
應付關聯方款項	306	-	-	306	306
租賃負債	1,895	2,053	-	3,948	3,797
借款(附註)	55,763	41,167	-	96,930	92,172
可換股債券	-	8,411	-	8,411	5,264
衍生金融工具	-	2,666	-	2,666	2,666
	78,997	54,297	-	133,294	125,238

附註：

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團獲得銀行三年期貸款合共人民幣47,760,000元。二零二五年十二月三十一日，該等銀行貸款的本金總額為人民幣39,096,000元(二零二四年：人民幣44,872,000元)。貸款協議包含的條款賦予銀行酌情隨時決定立即要求還款的權利，無論本集團是否已遵守協議規定的契諾並履行既定的還款義務。該等貸款已被分類為流動負債，但根據貸款協議所載計劃還款日期計入合約未貼現付款到期分析。經考慮當前市況、與融資供應商的關係以及迄今為止遵守貸款規定的情況等因素，本集團認為銀行不大可能行使酌情權要求還款。因此，該分析亦包括預期末貼現現金流出，其中未來流出乃根據既定的還款日期調整。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 財務風險管理目標及政策(續)

33.6 金融工具公允值計量

在綜合財務狀況表中按公允值計量的金融負債分為公允值層級的三個等級。該三個等級乃基於計量輸入數據的可觀察性及重要性界定，如下所示：

- 第一級：相同資產及負債於活躍市場的報價(未經調整)。
- 第二級：就資產或負債而言，可直接或間接觀察的輸入數據(計入第一級的報價除外)，並不使用重大不可觀察輸入數據。
- 第三級：資產或負債的重大不可觀察輸入數據。

金融負債整體應歸入公允值層級內的等級，乃基於對公允值計量而言屬重大的最低等級輸入數據。

在綜合財務狀況表中按經常性基準以公允值計量的金融負債按如下公允值層級分類：

	於十二月三十一日的公允值		公允值層級
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
以公允值計量且其變動計入 當期損益的金融資產			
不良債權資產	45,285	-	第三級
以公允值計量且其變動計入 當期損益的金融負債			
衍生金融工具	-	2,666	第三級



33. 財務風險管理目標及政策(續)

33.6 金融工具公允值計量(續)

下文載述用於計量歸類至第三級的公允值的方法及估值技術。

不良債權資產(第三級)

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	公允值對不可觀察輸入數據變動的敏感度
二零二五年			
不良債權資產	基於預期可收回金額估算未來現金流量的貼現現金流量，按反映管理層對預期風險水平最佳估計的貼現率予以貼現。	<ul style="list-style-type: none"> - 預期可收回金額。 - 預期收回率。 - 對應預期風險水平的貼現率。 	<ul style="list-style-type: none"> - 可收回金額越高，公允值越高。 - 收回日期越早，公允值越高。 - 貼現率越低，公允值越高。

衍生金融工具(第三級)

	估值技術	重大不可觀察輸入數據
二零二五年及二零二四年		
衍生金融工具	二項式期權定價模型	預期波幅 無風險利率

由於本公司董事認為基於不可觀察輸入數據釐定的公允值風險並不重大，故無進行衍生金融工具敏感度分析。



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 財務風險管理目標及政策(續)

33.6 金融工具公允值計量(續)

分類為公允值層級第三級的本集團金融工具賬面值對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
金融資產		
代價	44,796	-
於損益確認的公允值收益(附註7)	489	-
於十二月三十一日的公允值	45,285	-
金融負債		
於一月一日的公允值	2,666	-
於初始日期的公允值	-	2,912
於損益確認的公允值收益(附註7)	(2,666)	(246)
於十二月三十一日的公允值	-	2,666

衍生金融工具的公允值收益於損益中確認，並列入「其他收入及收益，淨額」項下。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，第三級並無轉入或轉出(二零二四年：無)。



34. 資本管理

本集團資本管理的主要目標為確保其維持良好的信貸狀況及穩健的資本比率，以支持其業務並使股東價值最大化。

本集團根據經濟狀況的變動管理其資本架構並對其作出調整。為維持或調整資本架構，本集團或會調整派付予股東的股息，返還資本予股東或發行新股份。本集團不受任何外部施加的資本要求所規限。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度本集團管理資本的目標、政策或程序概無任何變動。

本集團的資本包括權益總額。本集團使用資產負債比率監控資本。於各報告期末的資產負債比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
負債總額	349,378	290,631
資產總值	1,559,939	1,299,873
資產負債比率	22%	22%



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 本公司財務狀況表

本公司於報告期末之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(附註i)	51,838	51,838
	51,838	51,838
流動資產		
應收附屬公司款項	939,028	826,139
應收一名董事款項	1,784	1,372
預付款項、按金及其他應收款項	1,099	-
現金及現金等價物	447	2,888
	942,358	830,399
流動負債		
應付附屬公司款項	133,418	129,022
應付關聯方款項	300	306
其他應付款項及應計費用	2,334	2,301
可換股債券	7,387	-
	143,439	131,629
流動資產淨值	798,919	698,770
資產總值減流動負債	850,757	750,608
非流動負債		
可換股債券	-	5,264
衍生金融工具	-	2,666
	-	7,930
資產淨值	850,757	742,678
權益		
股本	176,862	113,675
儲備(附註ii)	673,895	629,003
權益總額	850,757	742,678

於二零二六年三月三十一日經董事會批准及授權發佈。

臧偉仲
董事

王磊
董事



財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 本公司財務狀況表(續)

附註：

(i) Zhonghexin Technology Holdings Limited (「Lvji BVI」) 為一間於二零一八年十一月十三日在英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的有限公司，獲授權發行最多50,000股無面值單一類別普通股。同日，50,000股股份(相當於Lvji BVI全部已發行股份)獲發行及配發予本公司。

(ii) 本公司的儲備概述如下：

	股份溢價	累計虧損	外匯波動儲備	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日	609,606	(9,206)	13,430	613,830
根據一般授權發行股份	12,016	-	-	12,016
股份發行開支	(2,909)	-	-	(2,909)
年內虧損及全面收益總額	-	(3,919)	9,985	6,066
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	618,713	(13,125)	23,415	629,003
根據一般授權發行股份	12,495	-	-	12,495
根據一般授權發行股份的開支	(292)	-	-	(292)
根據供股發行股份	78,280	-	-	78,280
根據供股發行股份的開支	(9,397)	-	-	(9,397)
年內虧損及全面開支總額	-	(17,821)	(18,373)	(36,194)
於二零二五年十二月三十一日	699,799	(30,946)	5,042	673,895



五年業績回顧

業績

	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)	二零二三年 (人民幣千元)	二零二二年 (人民幣千元)	二零二一年 (人民幣千元)
收益	614,198	525,187	585,395	344,328	381,712
毛利	155,665	164,927	223,312	136,792	116,825
除稅前盈利／(虧損)	116,802	122,972	181,387	47,102	(541,944)
年內盈利／(虧損)	58,665	81,851	145,167	37,537	(549,617)

資產及負債

	於十二月三十一日				
	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)	二零二二年 (人民幣千元)	二零二一年 (人民幣千元)
資產					
非流動資產	1,216,664	1,021,309	831,358	380,254	173,078
流動資產	343,275	278,564	206,960	403,896	491,663
資產總值	1,559,939	1,299,873	1,038,318	784,150	665,071
權益					
母公司擁有人應佔權益	1,210,561	1,009,242	915,215	701,852	583,245
權益總額	1,210,561	1,009,242	915,215	701,852	583,245
負債					
非流動負債	470	9,943	3,029	5,351	1,590
流動負債	348,908	280,688	120,074	76,947	80,236
負債總額	349,378	290,631	123,103	82,298	81,826
權益及負債總額	1,559,939	1,299,873	1,038,318	784,150	665,071



釋義

於本年報內，除文義另有所指外，下列詞彙應具有以下涵義：

「二零二四年」或「同期」	指	截至二零二四年十二月三十一日止年度
「二零二五年」或「報告期間」	指	截至二零二五年十二月三十一日止年度
「3D」	指	三維
「採納日期」	指	二零二二年一月二十一日，即本公司採納股份獎勵計劃的日期
「股東週年大會」	指	本公司謹訂於二零二六年六月二十五日(星期四)舉行之二零二六年股東週年大會或其任何續會
「人工智能」	指	人工智能
「智能體」	指	一個無需持續人工輸入數據，能透過分析信息、作出決策及執行動作以獨立完成任務的系統
「AIGC」	指	人工智能生成內容
「API」	指	應用編程接口，軟件不同組成部分之間銜接的一套明確界定的通訊方法
「APP」	指	於智能手機及其他移動設備上運行的應用程序軟件
「AR」	指	增強現實
「組織章程細則」	指	於二零二三年六月二十一日採納的本公司第二次經修訂及重列組織章程細則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「核數師」	指	本公司獨立核數師
「獎勵股份」	指	董事會向獲選僱員所授出若干數目的股份
「董事會」	指	本公司董事會



釋義

「寶德隆」	指	寶德隆企業服務(香港)有限公司
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「主席」	指	董事會主席
「CG」	指	電腦生成
「行政總裁」	指	本公司行政總裁
「中國」	指	中華人民共和國，除文義另有所指外及僅就本年報而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」或「驢跡」	指	驢跡科技控股有限公司，一間於二零一八年十一月七日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「綜合財務報表」	指	本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，且除非文義另有所指，否則指臧先生、Lu Jia Technology、樊先生、Invest Profit、Qifu Honglian LLP、Qifu Honglian BVI、Jieming Sanhao LLP及Jieming Sanhao BVI
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1(載列的企業管治守則「第二部分—良好企業管治的原則、守則條文及建議最佳常規」一節
「2019冠狀病毒病」	指	二零一九年新型冠狀病毒病
「董事」	指	本公司董事
「預期信貸虧損」	指	預期信貸虧損
「僱員」	指	本公司及其不時的附屬公司任何成員公司的任何僱員(包括但不限於任何執行董事)



釋義

「除外僱員」	指	據其居住地的法律或法規，不得根據股份獎勵計劃的條款向其授出獎勵股份及／或歸屬及轉讓獎勵股份的任何僱員，或董事會或受託人(視乎情況而定)認為就遵守當地適用法律或法規而言將其排除在外乃屬必要或合宜的任何僱員
「全球發售」	指	招股章程所述發售本公司股份
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的附屬公司
「廣州驢跡」	指	廣州驢跡國際旅行社有限公司，一間於二零一八年一月三十一日在中國成立的有限公司，並為本公司的間接全資附屬公司
「H5」	指	一種用於在萬維網上創建及顯示內容的標記語言，為第五版本及當前HTML標準主流版本
「香港會計準則」	指	香港會計準則
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港財務報告準則」	指	香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括香港會計準則及詮釋)
「香港」	指	中國香港特別行政區
「霍爾果斯驢跡」	指	霍爾果斯驢跡軟件科技有限公司，一間於二零一七年五月三十一日在中國成立的有限公司，並為本公司的間接全資附屬公司
「ICP」	指	互聯網信息服務提供者
「ICP證」	指	互聯網信息服務的增值電信業務經營許可證
「獨立非執行董事」	指	獨立非執行董事



釋義

「Invest Profit」	指	Invest Profit Technology Holdings Limited，一間於二零一八年十一月六日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由樊先生全資擁有，並為我們的控股股東
「IP」	指	知識產權
「Jieming Sanhao BVI」	指	捷銘文旅投資有限公司，一間於二零一九年一月二日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由Jieming Sanhao LLP全資擁有，並為我們的控股股東
「Jieming Sanhao LLP」	指	廣州市捷銘三號投資企業(有限合夥)，一間於二零一六年五月二十六日在中國成立的有限合夥，為首次公開發售前投資者及為我們的控股股東
「聯席公司秘書」	指	本公司聯席公司秘書
「最後交易日」	指	二零二五年六月二日，即本公司日期為二零二五年六月二日的公告(內容有關(其中包括)供股)刊發前股份於聯交所的最後交易日
「LBS」	指	基於位置服務
「上市」	指	股份於上市日期在聯交所主板上市
「上市日期」	指	二零二零年一月十七日，即股份於聯交所主板上市日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「Lu Jia Technology」	指	Lu Jia Technology Holdings Limited，一間於二零一八年十一月六日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由臧先生全資擁有，並為我們的控股股東
「主板」	指	聯交所運作的股票市場(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM，並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則



釋義

「MR」	指	混合現實
「樊先生」	指	中國居民樊保國，為我們的控股股東
「臧先生」	指	中國居民臧偉仲，為我們的執行董事、主席及控股股東
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「在線旅遊平台」	指	在線旅遊平台
「招股章程」	指	本公司於二零一九年十二月三十一日刊發之招股章程
「Qifu Honglian BVI」	指	QF HL LJ Limited，一間於二零一八年十一月十三日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由Qifu Honglian LLP全資擁有，並為我們的控股股東
「Qifu Honglian LLP」	指	長興啟賦宏聯股權投資合夥企業(有限合夥)(前稱為長興啟賦宏聯投資管理合夥企業(有限合夥))，一間於二零一六年六月二十九日在中國成立的有限合夥，為首次公開發售前投資者及為我們的控股股東
「研發」	指	研究及開發
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「供股」	指	根據日期為二零二五年七月二十九日的供股章程按每持有兩(2)股現有股份獲發一(1)股供股股份之基準，以認購價0.18港元發行供股股份
「供股股份」	指	根據供股向合資格股東發售之843,600,337股新股份
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「SaaS」	指	軟件即服務，軟件及相關數據集中託管的一種雲端軟件許可及交付模式
「獲選僱員」	指	獲董事會挑選參與股份獎勵計劃的僱員



釋義

「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、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中現時每股面值為0.01美元的普通股
「股份獎勵計劃」	指	本公司於二零二二年一月二十一日採納的股份獎勵計劃
「購股權計劃」	指	本公司於二零一九年十二月二十日經由當時股東通過書面決議案採納的購股權計劃
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「旅遊智能體」	指	運用AI以理解旅客偏好、協調預定，並主動管理航班、酒店及活動的突發事件的智能數字助理
「庫存股份」	指	具有上市規則賦予之涵義
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「包銷商」	指	RaffAello Securities (HK) Limited，一間根據證券及期貨條例獲發牌可從事第1類(證券交易)受規管活動之法團，其日常業務包括證券包銷
「包銷協議」	指	本公司與包銷商就供股之包銷安排所訂立日期為二零二五年六月二日的包銷協議
「歸屬日期」	指	獲選僱員所享有的獎勵股份權利根據股份獎勵計劃歸屬予該獲選僱員當日
「XR」	指	擴展現實，增強現實、虛擬現實及混合現實的合併術語



釋義

「Yongtai BVI」	指	Sunrise Boulevard Investments Limited，一間於二零一九年六月十二日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由Yongtai LLP全資擁有
「Yongtai LLP」	指	深圳前海春華永泰企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)，一間於二零一九年五月二十四日在中國成立的有限合夥

* 於中國成立之公司或實體的中文及英文名稱均於本年報呈列，如有歧異，概以中文版本為準。以「*」標記之公司中文名稱的英文翻譯僅供識別用途。