

## 財務資料

以下財務狀況及經營業績的討論及分析應與載於本文件附錄一會計師報告的經審核綜合財務報表及隨附的附註一併閱讀。我們根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製財務資料，該準則可能在重大方面與其他司法權區（包括美國）的公認會計原則有所不同。

以下討論載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據我們對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的經驗及看法所作的假設及分析，以及我們認為在該等情況下適當的其他因素作出。然而，實際結果及所選定事件的時機可能與該等前瞻性陳述預計者大相徑庭。可能導致或促成該等差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」一節所討論的因素。

## 概覽

我們是中國主要定制化企業服務電商平台。根據艾瑞諮詢報告，以2022年GMV計，我們在中國定制化企業服務電商市場排名第二，市場份額約2.4%。自創立以來，我們專注於運用科技，通過豬八戒平台智能匹配企業僱主的服務需求與服務商的技能，撮合企業僱主與服務商的交易。我們透過向企業僱主提供便捷、覆蓋企業全生命週期的企業服務，並賦能服務商數字化業務運營提升運營效率，致力提升對豬八戒平台用戶的價值主張。截至2023年6月30日，企業僱主可於豬八戒平台上採購逾810種企業服務，我們的累計註冊用戶數量達34.6百萬名，其中，累計企業僱主數量達26.9百萬名，累計服務商數量達7.7百萬名。於2020年、2021年、2022年及截至2023年6月30日止六個月，我們豬八戒平台的GMV總量分別為人民幣5,482.4百萬元、人民幣8,404.5百萬元、人民幣11,389.1百萬元及人民幣7,637.9百萬元，而於2020年、2021年、2022年及截至2023年6月30日止六個月，平均客單價分別為人民幣21,097元、人民幣25,416元、人民幣44,328元及人民幣75,879元。

我們聚焦品牌設計、IT開發、營銷推廣等具剛性客戶需求的企業服務。豬八戒平台匯聚了大量具有多樣化技能的第三方服務商供企業僱主比選，一站式滿足企業僱主多樣化的企業服務需求，並讓企業僱主獲取具性價比的優質服務。與此同時，我們亦就豬八戒平台服務商建立廣泛的服務數據存儲庫，當其與AI能力結合，使我們構建服務商認證與評價體系，以規範及提升服務商的服務品質。我們認為，服務商的服務品質，結合運用大數據及智能算法創造的服務效率，以及向企業僱主提供的其他平台增值服務，使我們取得高水平的用戶滿意度，對業務的進一步發展至關重要。

## 財務資料

我們成立智慧企業服務業務，交付工商財稅服務、智慧知識產權服務及智慧科技諮詢服務，有關企業服務具備強勁而剛性的客戶需求、標準化的服務流程及數字化服務交付潛力。憑藉科技數字化業務流程，智慧企業服務團隊可於交付企業服務方面取得創新，我們可藉此向企業僱主提供優質智能的智慧企業服務。根據艾瑞諮詢報告，於2022年，我們智慧工商財稅服務的代理記賬業務的平均人效在中國領先代理機構排名第三，於2022年，我們智慧知識產權服務的商標註冊業務根據代理機構商標申請總量在中國商標申請代理機構中排名第四。

我們還向中大型企業和政府客戶提供產業服務。我們依託豬八戒平台廣泛的專業服務商儲備優勢，整合平台上的企業服務，並包裝有關服務為不同垂直行業的服務解決方案。我們以分包的形式，向中大型企業和政府客戶提供產業服務。我們提供的產業解決方案服務包括農業解決方案、文旅解決方案及數字化品牌營銷。

有關服務供應的詳情，請參閱「業務－我們的服務」。

我們的收益由2020年人民幣757.1百萬元增加至2021年人民幣767.8百萬元，但減少至2022年的人民幣541.4百萬元，主要由於COVID-19疫情對我們的客戶（大部分為中小企業）造成長期不利影響，繼而影響其對我們的服務的需求及付款能力。我們收益由截至2022年6月30日止六個月人民幣287.1百萬元減少至截至2023年6月30日止六個月人民幣252.0百萬元。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的年／期內虧損分別為人民幣268.6百萬元、人民幣366.7百萬元、人民幣230.0百萬元、人民幣141.3百萬元及人民幣78.2百萬元。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，經調整EBITDA分別為人民幣196.4百萬元、人民幣121.0百萬元、負人民幣22.6百萬元、人民幣8.2百萬元及負人民幣35.4百萬元。

### 呈列基準

過往財務資料按照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」），包括所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及其詮釋）編製。有關所採納的重大會計政策的進一步詳情載於附錄一會計師報告附註2。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則及修訂本。就編製本過往財務資料而言，我們已於整個往績記錄期間貫徹採納所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則。我們未採納於2023年1月1日或之後開始的會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。於2023年7月1日開始的會計期間已頒佈但尚未生效且我們尚未採納的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於附錄一會計師報告附註43。

---

## 財務資料

---

集團內公司間的結餘、交易及集團內公司間的交易在未變現損益於編製過往財務資料時悉數對銷。

### 影響經營業績的重大因素

經營業績已經且預期將繼續受許多因素的重大影響，其中若干因素超出我們的控制範圍。該等因素包括但不限於以下各項：

#### 一般因素

業務及經營業績受影響中國廣泛企業服務行業的一般因素所影響，包括但不限於以下各項：

- 中國整體經濟增長及人均可支配收入增長；
- 中國中小企數目增長及其在企業服務方面的支出；
- 企業服務業的增長及新的企業服務類別的出現，如靈活就業及企業服務外包需求的增長；
- 影響企業服務業的政府政策、倡議及激勵措施；及
- 政府採購企業服務的時間及金額。

上述一般因素的任何不利變動均可能對我們的產品及服務的需求產生負面影響，並對我們的經營業績造成重大影響。

#### 公司特定因素

##### 我們在豬八戒平台上擴展用戶群的能力

由於收益主要來自(i)在豬八戒平台上透過企業服務平台業務向企業僱主及第三方服務商提供企業服務；(ii)向企業僱主(大部分亦為豬八戒平台的用戶)提供自營智慧企業服務，包括智慧工商財稅服務、智慧知識產權服務及智慧科技諮詢服務；(iii)為中大型企業及政府客戶提供產業服務；及(iv)向政府客戶提供政府區域企業服務生態促進合作服務。豬八戒平台的用戶數量對經營業績至關重要。具體而言，由於豬八戒平台為企業服務平台業務的基礎，擴大豬八戒平台的用戶數量，包括企業僱主及第三方服務商，可為我們提供一個龐大潛在基礎，使我們可從中不斷獲利(不僅就在豬八戒平台上提供服務而言，亦就為其他業務線，如智慧企業服務業務、產業服務業務及政府區域企業服務生態促進合作業務等提供服務而言)。於往績記錄期間，我們的企業僱主與服務商累計數量呈現不斷增長的態勢，如下表所示。

## 財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
			(千名)		
豬八戒平台累計企業僱主數 . . . . .	22,393	24,489	26,251	25,515	26,940
豬八戒平台累計服務商數 . . . . .	5,939	6,593	7,362	6,920	7,691

受豬八戒平台累計企業僱主及服務商數增長推動，我們的收益由2020年的人民幣757.1百萬元增長1.4%至2021年的人民幣767.8百萬元。我們的收益由2021年的人民幣767.8百萬元減少29.5%至2022年的人民幣541.4百萬元，主要由於COVID-19疫情對客戶(大部分為中小企業)造成長期不利影響，繼而影響其對我們服務的需求及付款能力。具體而言，智慧知識產權服務收益由2021年人民幣147.4百萬元減少44.9%至2022年人民幣81.2百萬元，原因為付費客戶數減少34.1%以及ARPU下降16.4%。地方政府於2022年的COVID-19疫情措施令政府服務採購延遲，因此，政府區域企業服務生態促進合作業務收益由2021年人民幣174.9百萬元減少25.0%至2022年人民幣131.1百萬元。除此以外，受COVID-19疫情不利影響，其他業務板塊均呈現了不同幅度的收益下滑。我們的收益由截至2022年6月30日止六個月人民幣287.1百萬元減少12.2%至截至2023年6月30日止六個月人民幣252.0百萬元。減少主要反映本公司收益於2023年1月及2月仍受COVID-19疫情揮之不去的影響的負面影響，主要由於政府區域企業服務生態促進合作業務收益因政府服務採購延遲而減少。

此外，一個龐大且不斷擴展的用戶群為我們提供了寶貴的大數據資源，藉此，我們可更深入了解客戶的需求。舉例而言，客戶需求的大數據分析使我們可於業務線交叉銷售產品。我們因此能夠進一步完善提供的服務，以提升客戶的整體體驗，對業務成功及未來增長至關重要。

### 豬八戒平台的經營槓桿效應

我們具顯著的經營槓桿效應，使我們能夠節省成本。我們一直專注於高頻企業服務類別，並在平台上累積大量用戶，使我們能夠交叉銷售廣泛的附加企業服務類別。隨着提供的企業服務種類增加，以及平台的服務商增加，企業僱主在平台上的選擇增加，且隨著平台的企業僱主增加，通過互利的良性循環為服務商提供的潛在服務交易亦增加。由於我們在競爭激烈的市場中營運，我們需要提供誘因以吸引企業僱主、服務商及其他平台參與者，並開展促銷及廣告活動以提高品牌知名度。透過平台的自我強化網絡效應及相關的經營槓桿效應，我們以低獲客成本有效競爭。銷售及營銷開支保持相對穩定，於2020年為人民幣281.5百萬元，及於2021年為人民幣282.1百萬元，並進一步減少至2022年的人民幣246.2百萬元。銷售及營銷

---

## 財務資料

---

開支由截至2022年6月30日止六個月人民幣127.6百萬元減少至截至2023年6月30日止六個月人民幣124.2百萬元。隨著業務進一步增長，我們認為，以我們的規模再加上網絡效應，我們將可在豬八戒平台上以更具成本效益的方式吸納包括企業僱主及服務商在內的客戶，並受惠於龐大的規模經濟。

### 於研發及技術的投資

我們已於並將繼續於研發及技術方面作出投資，以增強競爭力。隨著業務增長以及我們繼續擴充及強化平台，吸引及留住研發人才對業務、營運及發展前景至為重要。我們擬繼續對員工，特別是具有技術專業知識的工程師及人員，以及其他研發人員作出投資。此外，我們已致力並將繼續致力投放資源於研發工作。我們尤其專注開發創新應用程序及企業服務，讓服務商提升服務質量及經營效益，且推進大數據及AI能力等技術。此外，我們將繼續投資，以擴充及加強技術基礎建設，支持業務增長。我們的研發開支保持相對穩定，於2020年為人民幣79.5百萬元及於2021年為人民幣80.9百萬元。研發開支於2022年增加至人民幣82.6百萬元，主要由於研發人員的社保及住房公積金開支增加。研發開支由截至2022年6月30日止六個月人民幣44.4百萬元減少至截至2023年6月30日止六個月人民幣38.4百萬元，主要由於營運效率因集中研發資源優化研發人員架構而提升，導致人工成本以及設備及設施成本減少。

### 策略性投資及收購

策略性投資及收購，是我們業務擴張的重要手段之一。未來，我們預期將繼續對我們相信能擴充平台的企業服務選擇的其他業務作出策略性投資及收購，吸引更多企業僱主及服務商進駐平台，並另行加強網絡，如拓展能夠進一步令服務商提升於行業價值鏈內的經營效益的有關服務領域。

### 重大會計政策及估計

若干會計政策規定我們須應用有關會計項目的估計及假設，以及複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設，以及作出的判斷對財務狀況及經營業績造成重大影響。管理層持續根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在不同情況下被視為合理的未來事件的預期）評估有關估計、假設及判斷。於往績記錄期間，概無嚴重偏離管理層的估計或假設及實際結果，且我們並無對有關估計或假設作出任何重大改動。我們預期，有關估計及假設於可見將來將不會有任何重大變動。

---

## 財務資料

---

以下載列我們認為對我們至為重要或涉及用於編製財務報表的最重大估計、假設及判斷的會計政策。對了解財務狀況及經營業績具有重要意義的重大會計政策、估計、假設及判斷的進一步詳情，載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。

### 收益及其他收入

當收入乃因於日常業務過程中提供服務而產生，則分類為收益。

當服務之控制權轉移予客戶，按照我們預期有權獲得之承諾代價金額確認為收益，不包括代表第三方收取之金額。收益不包括增值稅或其他銷售稅，並扣除任何貿易折扣。

倘合約中包含之融資成分為客戶提供超過12個月之重大融資利益，則收益按應收金額之現值計量，並使用與單獨融資交易中反映之貼現率貼現。利息收入按實際利率法單獨計提。倘合約包含為本集團提供重大融資利益之融資成分，則根據該合約確認之收益包括按實際利率法計算之合約負債所產生之利息開支。我們已利用國際財務報告準則第15號第63段之實際權宜之計，倘融資期為12個月或以下，則不會就重大融資成分之任何影響調整代價。

有關收益及其他收入確認政策之進一步詳情如下：

#### (i) 客戶合約收益

- 企業服務平台業務

我們運營企業服務平台，協助服務商為企業僱主提供標準化企業服務，包括品牌設計服務、IT開發服務、營銷推廣服務、專利中介服務。企業服務平台根據企業僱主的需求以及服務商的能力及技能，推薦並匹配服務商。我們亦為服務商提供可選的增值服務，包括會員服務（例如提供店舖經營工具、企業僱主匹配推薦）、廣告服務（例如關鍵詞推廣）及其他提高中標率的服務。

在我們訂明的服務期內就提供服務收取固定代價的安排中，由於客戶在我們履約時同時獲得及消費利益，故收益在服務期內按比例確認。該等收益包括自會員服務賺取的訂閱費，以及根據廣告展示天數收取的廣告費。

---

## 財務資料

---

在代價以取得指定成果為條件的安排中，收益在取得指定成果時確認。該等收益包括就服務商與企業僱主成功匹配所收取的服務費，以及根據點擊次數收取的廣告費。

- 智慧企業服務業務

我們運用自有資源為企業僱主提供若干智慧企業服務，主要包括：

- 智慧工商財稅服務，包括記賬服務、企業管理服務、稅務相關服務及財稅SaaS服務。
- 智慧知識產權服務，涉及商標及版權註冊。
- 智慧科技諮詢服務，包括有關高新技術企業認證及資質的諮詢服務、數字化平台建設服務及向政府僱主提供的有關高新技術園區孵化及開發的諮詢服務。

在我們訂明的服務期內就提供服務收取固定代價的安排中，由於客戶在我們履約時同時獲得及消費利益，故收益在服務期內按比例確認。該等收益包括就提供記賬服務及財稅SaaS服務收取的服務費。

在我們需要完成指定工作或提供指定交付物方能獲得代價的安排中，收益在工作完成或企業僱主接受指定交付物時確認。該等收益包括就成功申請資質及提交報稅表收取的服務費。

- 產業服務業務

我們協助服務商為企業僱主及政府僱主提供各類定制服務，包括提供農業解決方案、文旅解決方案、IT開發服務、營銷推廣服務。由於我們就協助收取服務費的權利取決於企業僱主及政府僱主對服務商提供的定制服務的接受程度，故我們於接受時間點確認其服務費。

我們亦為客戶提供在指定期限（通常少於一年）內使用裝修齊全的未指定辦公空間、共享互聯網、若干辦公設施（例如會議室及廚房）、打印及複印服務，以換取固定代價。由於客戶在我們履約的同時獲得及消費利益，故收益在服務期內按比例確認。

---

## 財務資料

---

### (ii) 經營租賃的租金收入

經營租賃項下應收租金收入乃於租期按等額分期於損益確認，惟倘有更能代表使用租賃資產帶來的收益模式的其他基準除外。已授出的租賃獎勵乃於損益確認為應收淨租賃付款總額的一部分。無需視乎指數或利率的可變租賃付款於產生的會計期間確認為收入。

### (iii) 股息

- 非上市投資的股息收入在股東收取付款的權利獲確立時確認。
- 上市投資的股息收入於投資項目的股價除息時確認。

### (iv) 利息收入

利息收入於產生時按實際利率法確認，所使用的利率為於金融資產預計年期內將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面總值的利率。就按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益(可劃轉)計量且並無出現信貸減值的金融資產而言，實際利率適用於資產的賬面總值。就出現信貸減值的金融資產而言，實際利率應用於資產的攤銷成本(即賬面總值減虧損撥備)。

### (v) 政府補助

政府補助(包括政府合作安排下的補助)在有合理保證將會收到且本集團將遵守其所附條件時，初步於財務狀況表確認。政府合作安排收益反映我們從政府區域企業服務生態促進合作業務中獲得的收益，已根據本集團的政府補助會計政策確認。補償本集團已產生開支的補助，在產生開支的同一期間按系統基準於損益確認。補償本集團資產成本的補助於資產的賬面值中扣除，因此通過減少折舊開支在資產可使用年期內實際於損益確認。

## 注資

我們與若干獨立投資者訂立一系列投資協議，據此，該等投資者同意向我們作出現金投資以收購我們的股權。



## 財務資料

該等投資協議下的注資根據合約安排的內容以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

倘該等投資協議下的注資不可由我們贖回或僅可由我們選擇贖回，則該等注資分類為權益。分類為權益的該等投資協議下的注資股息於權益內確認為分派。

倘該等投資協議下的注資可於特定日期或由股東選擇贖回（包括僅可於觸發事件發生時行使的選擇權），則其分類為金融負債。該負債根據我們有關計息借款的政策確認及計量，因此有關股息按應計基準於損益確認為融資成本的一部分。

### 應用會計政策時的關鍵會計判斷

應用會計政策的過程中，管理層已作出以下會計判斷：

#### (i) 收益

釐定我們於平台上銷售商品時是否作為主事人或代理人須作出判斷及考慮所有相關事實及情況。於評估擔任主事人或代理人時，我們會個別或共同考慮我們(i)是否主要負責履行合約；(ii)是否承受存貨風險；及(iii)是否可酌情釐定價格。經考慮相關事實及情況後，我們根據在向客戶轉讓某項服務前是否控制該項服務，判斷其是否為向客戶承諾的某項服務的主事人抑或代理人。倘我們在向客戶轉讓某項服務前控制該項服務，則我們為主事人，並按照其預期因轉讓該項服務而有權獲得的總代價確認收益。倘我們為代理人，則按其預期有權就安排另一方提供的某項服務而獲得的任何費用或佣金金額確認收益。

#### (ii) 釐定租期

租賃負債將按租期內的應付租賃款項的現值初步確認。對於包含我們可行使續租選擇權的租賃，於租賃開始日期釐定租期時，我們在考慮為我們創造行使選擇權的經濟優惠的所有相關事實及情況（包括有利條款、進行的租賃物業裝修和相關資產對我們營運的重要性）後評估行使續租選擇權的可能性。倘發生我們可控制的重大事件或情況重大變動，則會重新評估租期。租期的任何增加或減少，將影響未來年度確認的租賃負債及使用權資產金額。

## 財務資料

### 綜合全面收益表

下表載列所示年度／期間的綜合全面收益表概要，項目以絕對金額及佔收益百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
<b>持續經營業務</b>										
客戶合約收益	594,134	78.5	592,915	77.2	410,276	75.8	217,993	75.9	206,018	81.8
政府合作安排收益	162,944	21.5	174,875	22.8	131,112	24.2	69,112	24.1	45,933	18.2
收益	757,078	100.0	767,790	100.0	541,388	100.0	287,105	100.0	251,951	100.0
銷售成本	(274,795)	(36.3)	(301,728)	(39.3)	(222,612)	(41.1)	(116,577)	(40.6)	(110,623)	(43.9)
毛利	482,283	63.7	466,062	60.7	318,776	58.9	170,528	59.4	141,328	56.1
其他收入	87,517	11.6	61,631	8.0	55,781	10.3	28,994	10.1	22,133	8.8
其他收益／(虧損)淨額	53,297	7.0	(116,545)	(15.2)	(14,110)	(2.6)	(19,541)	(6.8)	9,043	3.6
銷售及營銷開支	(281,460)	(37.2)	(282,054)	(36.7)	(246,174)	(45.5)	(127,571)	(44.4)	(124,220)	(49.3)
行政開支	(235,091)	(31.1)	(154,807)	(20.2)	(181,679)	(33.6)	(100,465)	(35.0)	(61,718)	(24.5)
研發開支	(79,455)	(10.5)	(80,889)	(10.5)	(82,591)	(15.3)	(44,441)	(15.5)	(38,421)	(15.2)
貿易及其他應收款項減值虧損	(267)	0.0	(5,699)	(0.7)	(8,049)	(1.5)	(2,749)	(1.0)	(2,272)	(0.9)
債權投資減值虧損	-	-	(200,000)	(26.0)	-	-	-	-	-	-
其他開支	(9,340)	(1.2)	(27,567)	(3.6)	(39,393)	(7.3)	(24,416)	(8.5)	(8,609)	(3.4)
持續經營業務(虧損)/溢利	17,484	2.3	(339,868)	(44.3)	(197,439)	(36.5)	(119,661)	(41.7)	(62,736)	(24.9)
融資成本	(63,294)	(8.4)	(37,476)	(4.9)	(23,635)	(4.4)	(14,148)	(4.9)	(9,151)	(3.6)
分佔聯營公司溢利減虧損	3,059	0.4	2,243	0.3	(9,763)	(1.8)	(5,370)	(1.9)	(4,878)	(1.9)
分佔合營企業溢利減虧損	158	(0.0)	(584)	(0.1)	(1,183)	(0.2)	(1,029)	(0.4)	(499)	(0.2)
持續經營業務除稅前虧損	(42,593)	(5.6)	(375,685)	(48.9)	(232,020)	(42.9)	(140,208)	(48.8)	(77,264)	(30.7)
所得稅	(9,927)	(1.3)	9,188	1.2	1,996	0.4	(1,131)	(0.4)	(984)	(0.4)
年/期內持續經營業務虧損	(52,520)	(6.9)	(366,497)	(47.7)	(230,024)	(42.5)	(141,339)	(49.2)	(78,248)	(31.1)

## 財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
已終止經營業務										
年/期內已終止經營業務溢利/ (虧損)(除所得稅) . . . . .	(216,051)	(28.5)	(249)	0.0	-	-	-	-	-	-
年/期內虧損 . . . . .	<u>(268,571)</u>	<u>(35.5)</u>	<u>(366,746)</u>	<u>(47.8)</u>	<u>(230,024)</u>	<u>(42.5)</u>	<u>(141,339)</u>	<u>(49.2)</u>	<u>(78,248)</u>	<u>(31.1)</u>
應佔										
本公司權益股東 . . . . .	(266,645)	(35.2)	(351,193)	(45.7)	(227,405)	(42.0)	(139,917)	(48.7)	(76,217)	(30.3)
非控股權益 . . . . .	(1,926)	(0.3)	(15,553)	(2.0)	(2,619)	(0.5)	(1,422)	(0.5)	(2,031)	(0.8)
年/期內虧損 . . . . .	<u>(268,571)</u>	<u>(35.5)</u>	<u>(366,746)</u>	<u>(47.8)</u>	<u>(230,024)</u>	<u>(42.5)</u>	<u>(141,339)</u>	<u>(49.2)</u>	<u>(78,248)</u>	<u>(31.1)</u>
EBITDA . . . . .	<u>175,115</u>	<u>23.1</u>	<u>(214,732)</u>	<u>(28.0)</u>	<u>(112,976)</u>	<u>(20.9)</u>	<u>(75,738)</u>	<u>(26.4)</u>	<u>(39,767)</u>	<u>(15.8)</u>
經調整EBITDA . . . . .	<u>196,439</u>	<u>25.9</u>	<u>121,040</u>	<u>15.8</u>	<u>(22,599)</u>	<u>(4.2)</u>	<u>8,232</u>	<u>2.9</u>	<u>(35,368)</u>	<u>(14.0)</u>
年/期內經調整(虧損)/溢利 . . . . .	<u>(4,837)</u>	<u>(0.6)</u>	<u>(20,386)</u>	<u>(2.7)</u>	<u>(131,822)</u>	<u>(24.3)</u>	<u>(52,869)</u>	<u>(18.4)</u>	<u>(70,874)</u>	<u>(28.1)</u>

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分描述

#### 收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自提供(i)企業服務(透過企業服務平台業務)予企業僱主及第三方服務商；(ii)自營智慧企業服務；(iii)產業服務；及(iv)政府區域企業服務生態促進合作服務。下表載列所示年度／期間按業務線劃分的收益詳情(以絕對金額及佔收益總額百分比列示)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元；百分比除外)						(未經審核)			
企業服務平台業務	146,298	19.3	137,745	17.9	114,282	21.1	60,923	21.2	56,403	22.4
智慧企業服務業務	332,627	43.9	342,630	44.6	225,333	41.6	116,837	40.7	111,292	44.2
產業服務業務	115,209	15.3	112,540	14.7	70,661	13.1	40,233	14.0	38,323	15.2
小計—客戶合約收益	<u>594,134</u>	<u>78.5</u>	<u>592,915</u>	<u>77.2</u>	<u>410,276</u>	<u>75.8</u>	<u>217,993</u>	<u>75.9</u>	<u>206,018</u>	<u>81.8</u>
政府合作安排收益	<u>162,944</u>	<u>21.5</u>	<u>174,875</u>	<u>22.8</u>	<u>131,112</u>	<u>24.2</u>	<u>69,112</u>	<u>24.1</u>	<u>45,933</u>	<u>18.2</u>
總計	<u>757,078</u>	<u>100.0</u>	<u>767,790</u>	<u>100.0</u>	<u>541,388</u>	<u>100.0</u>	<u>287,105</u>	<u>100.0</u>	<u>251,951</u>	<u>100.0</u>

#### 企業服務平台業務

我們透過於豬八戒平台向企業僱主及第三方服務商提供企業服務，產生收益。我們於豬八戒平台提供的企業服務包括匹配服務、會員服務、廣告服務及工具與訂閱服務。

有關企業服務平台業務的進一步詳情，請參閱「業務—我們的服務—企業服務平台業務」。

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，企業服務平台業務收益分別為人民幣146.3百萬元、人民幣137.7百萬元、人民幣114.3百萬元、人民幣60.9百萬元及人民幣56.4百萬元，分別佔同期收益總額約19.3%、17.9%、21.1%、21.2%及22.4%。

## 財務資料

下表載列所示年度／期間按服務類別劃分的企業服務平台業務收益詳情（以絕對金額及佔企業服務平台業務收益百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
匹配服務 . . . . .	58,221	39.9	41,735	30.3	30,257	26.5	15,242	25.0	33,597	59.6
會員服務 . . . . .	29,293	20.0	24,851	18.0	26,548	23.2	14,857	24.4	1,853	3.3
廣告服務 . . . . .	44,251	30.2	47,634	34.6	27,880	24.4	15,937	26.2	8,545	15.1
工具與訂閱服務 . . . . .	14,533	9.9	23,525	17.1	29,597	25.9	14,887	24.4	12,408	22.0
<b>總計 . . . . .</b>	<b>146,298</b>	<b>100.0</b>	<b>137,745</b>	<b>100.0</b>	<b>114,282</b>	<b>100.0</b>	<b>60,923</b>	<b>100.0</b>	<b>56,403</b>	<b>100.0</b>

### 智慧企業服務業務

智慧企業服務業務收益主要來自智慧工商財稅服務、智慧知識產權服務及智慧科技諮詢服務。

#### 智慧工商財稅服務

智慧工商財稅服務主要包括財務服務、公司行政服務、稅務相關服務及資質認證認定服務。

#### 智慧知識產權服務

智慧知識產權服務主要包括基本商標服務、商標糾紛及訴訟服務以及版權服務。

#### 智慧科技諮詢服務

智慧科技諮詢服務主要包括為高科技企業及政府機構提供政策諮詢、資質認證、技術諮詢、戰略諮詢、創業孵化等服務。

有關智慧企業服務業務的進一步詳情，請參閱「業務－我們的服務－智慧企業服務業務」。

## 財務資料

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，智慧企業服務業務收益分別為人民幣332.6百萬元、人民幣342.6百萬元、人民幣225.3百萬元、人民幣116.8百萬元及人民幣111.3百萬元，分別佔同期收益總額約43.9%、44.6%、41.6%、40.7%及44.2%。2020年至2021年智慧企業服務業務收益增加主要由於來自智慧工商財稅服務的收益上升。此上升主要由於(i)智慧工商財稅服務的ARPU增加；及(ii)付費客戶數量增加。於2021年至2022年智慧企業服務業務收益減少乃由於COVID-19疫情對智慧企業服務客戶(大部分為中小企業)的業務造成不利影響。具體而言，由於付費客戶數減少34.1%以及ARPU下降16.4%，智慧知識產權服務收益由2021年人民幣147.4百萬元減少44.9%至2022年人民幣81.2百萬元。智慧工商財稅服務收益由2021年人民幣167.4百萬元減少16.1%至2022年人民幣140.4百萬元，主要由於智慧工商財稅服務ARPU減少22.8%。智慧企業服務業務收益由截至2022年6月30日止六個月人民幣116.8百萬元減少至截至2023年6月30日止六個月人民幣111.3百萬元，主要由於中小企業的服務需求減少，導致智慧知識產權服務收益減少，部分被已完成的智慧科技諮詢服務項目數量增加所帶來的智慧科技諮詢服務收益的增加所抵銷。

下表載列所示年度／期間按服務類別劃分的智慧企業服務業務收益詳情(以絕對金額及佔智慧企業服務業務收益百分比列示)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
智慧工商財稅服務	157,690	47.4	167,414	48.9	140,429	62.3	70,463	60.3	68,175	61.2
智慧知識產權服務	154,014	46.3	147,383	43.0	81,182	36.0	44,309	37.9	37,362	33.6
智慧科技諮詢服務	20,923	6.3	27,833	8.1	3,722	1.7	2,065	1.8	5,755	5.2
總計	<u>332,627</u>	<u>100.0</u>	<u>342,630</u>	<u>100.0</u>	<u>225,333</u>	<u>100.0</u>	<u>116,837</u>	<u>100.0</u>	<u>111,292</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 產業服務業務

產業服務業務收益主要來自(i)創業創新園區服務，我們向創業創新園區的企業提供定制辦公空間及獨立工位等拎包入住解決方案，並提供物業、水電及網絡等基本服務；及(ii)產業解決方案服務，我們為大中型企業及政府客戶提供各種產業解決方案服務。有關產業服務業務的進一步詳情，請參閱「業務－我們的服務－產業服務業務」。

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，產業服務業務收益分別為人民幣115.2百萬元、人民幣112.5百萬元、人民幣70.7百萬元、人民幣40.2百萬元及人民幣38.3百萬元，分別佔同期收益總額約15.2%、14.7%、13.1%、14.0%及15.2%。2022年由於COVID-19疫情的不利影響，創業創新園區的入駐率下降，我們策略性關閉部分營運效率低的園區，使得創業創新園區服務收益由2021年的人民幣82.6百萬元減少28.6%至2022年的人民幣59.0百萬元。產業服務業務收益由截至2022年6月30日止六個月人民幣40.2百萬元減少至截至2023年6月30日止六個月人民幣38.3百萬元，主要由於創業創新園區服務收益因創業創新園區的入駐率下降而減少，部分被產業解決方案服務收益因已完成的產業解決方案服務項目數目增加而增加所抵銷。

下表載列所示年度／期間按服務類別劃分的產業服務業務收益詳情（以絕對金額及佔產業服務業務收益百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
創業創新園區服務 . . . . .	81,411	70.7	82,645	73.4	58,971	83.5	34,922	86.8	19,812	51.7
產業解決方案服務 . . . . .	33,798	29.3	29,895	26.6	11,690	16.5	5,311	13.2	18,511	48.3
總計 . . . . .	<u>115,209</u>	<u>100.0</u>	<u>112,540</u>	<u>100.0</u>	<u>70,661</u>	<u>100.0</u>	<u>40,233</u>	<u>100.0</u>	<u>38,323</u>	<u>100.0</u>

---

## 財務資料

---

### 政府區域企業服務生態促進合作業務

根據我們與地方政府的政府合作安排，我們向地方政府提供政府區域企業服務生態促進合作服務。我們的政府區域企業服務生態促進合作業務透過促進產業園內的企業（尤其是高科技中小企業）獲得滿足其不同發展階段需求的企業服務來促進地方產業園的發展。有關我們的政府區域企業服務生態促進合作業務的進一步詳情，請參閱「業務—我們的服務—政府區域企業服務生態促進合作業務」。

來自政府合作安排的收益反映我們自政府區域企業服務生態促進合作業務取得的收益。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，政府區域企業服務生態促進合作業務收益分別為人民幣162.9百萬元、人民幣174.9百萬元、人民幣131.1百萬元、人民幣69.1百萬元及人民幣45.9百萬元，分別佔同期收益總額約21.5%、22.8%、24.2%、24.1%及18.2%。政府區域企業服務生態促進合作業務收益由2021年人民幣174.9百萬元減少25.0%至2022年人民幣131.1百萬元，主要由於政府服務採購延遲。政府區域企業服務生態促進合作業務收益由截至2022年6月30日止六個月人民幣69.1百萬元進一步減少33.5%至截至2023年6月30日止六個月人民幣45.9百萬元，主要由於地方政府延遲採購相關服務。

### 銷售成本

銷售成本主要包括服務採購費、人工成本、使用權資產折舊、租房成本、商標註冊服務費及裝修成本。



## 財務資料

下表載列所示年度／期間按性質劃分的銷售成本詳情（以絕對金額及佔銷售成本總額百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
服務採購費	63,168	23.0	77,206	25.6	35,364	15.9	16,160	13.9	27,118	24.5
人工成本	51,753	18.8	56,766	18.8	51,430	23.1	28,117	24.1	25,444	23.0
使用權資產折舊	43,589	15.9	45,003	14.9	36,064	16.2	19,088	16.4	10,806	9.8
租房成本	31,242	11.4	39,449	13.1	37,393	16.8	17,355	14.9	21,903	19.8
商標註冊服務費	26,655	9.7	36,650	12.1	26,073	11.7	14,918	12.8	15,353	13.9
裝修成本	34,979	12.7	26,410	8.8	16,860	7.6	9,182	7.9	3,163	2.9
其他 <sup>(1)</sup>	23,409	8.5	20,244	6.7	19,428	8.7	11,757	10.1	6,836	6.2
總計	<u>274,795</u>	<u>100.0</u>	<u>301,728</u>	<u>100.0</u>	<u>222,612</u>	<u>100.0</u>	<u>116,577</u>	<u>100.0</u>	<u>110,623</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他包括辦公開支、技術服務費及通訊費及勞務外包費等。

於往績記錄期間，銷售成本的兩大組成部分為服務採購費及人工成本。服務採購費主要為我們就產業服務業務、政府區域企業服務生態促進合作業務及智慧企業服務業務採購的服務。人工成本主要包括客戶服務員工及服務交付員工的職工工資及獎金、社保及住房公積金以及其他福利。人工成本主要受員工人數的影響，在較小程度上受中國政府因應COVID-19疫情於2020年實施社會保障減免政策影響。相關影響導致2021年社保開支增加，原因是2021年終止COVID-19社保減免政策。2022年銷售成本下降主要由於人工成本下降，以及智慧企業服務業務及政府區域企業服務生態促進合作業務的服務採購費減少。銷售成本由截至2022年6月30日止六個月人民幣116.6百萬元減少5.1%至截至2023年6月30日止六個月人民幣110.6百萬元，主要由於使用權資產折舊及裝修成本減少，部分被服務採購費增加所抵銷。使用權資產折舊減少乃由於計劃關閉部分營運效率低的創業創新園區。裝修成本減少乃由於產業園區裝修資產折舊減少。

## 財務資料

於往績記錄期間，企業服務平台業務的銷售成本主要包括人工成本及其他成本，例如技術服務費及通訊費。智慧企業服務業務的銷售成本主要包括人工成本、商標註冊服務費及服務採購費。產業服務業務的銷售成本主要包括使用權資產折舊、租房成本、裝修成本及服務採購費。政府區域企業服務生態促進合作業務的銷售成本主要包括使用權資產折舊、租房成本、裝修成本及服務採購費。下表載列所示年度／期間按業務線劃分的銷售成本詳情（以絕對金額及佔銷售成本總額百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
企業服務平台業務 . . . . .	13,672	5.0	7,366	2.4	9,105	4.1	4,519	3.9	3,599	3.3
智慧企業服務業務 . . . . .	117,257	42.7	140,162	46.5	101,650	45.7	54,588	46.8	52,189	47.2
產業服務業務 . . . . .	62,497	22.7	60,100	19.9	40,487	18.2	23,366	20.0	28,729	26.0
政府區域企業服務生態促進合作業務 . . . . .	81,369	29.6	94,100	31.2	71,370	32.1	34,104	29.3	26,106	23.6
<b>總計 . . . . .</b>	<b>274,795</b>	<b>100.0</b>	<b>301,728</b>	<b>100.0</b>	<b>222,612</b>	<b>100.0</b>	<b>116,577</b>	<b>100.0</b>	<b>110,623</b>	<b>100.0</b>

## 毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本。下表載列所示年度／期間按業務線劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	毛利	毛利率%	毛利	毛利率%	毛利	毛利率%	毛利	毛利率%	毛利	毛利率%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
企業服務平台業務 . . . . .	132,626	90.7	130,379	94.7	105,177	92.0	56,404	92.6	52,804	93.6
智慧企業服務業務 . . . . .	215,370	64.7	202,468	59.1	123,683	54.9	62,249	53.3	59,103	53.1
產業服務業務 . . . . .	52,712	45.8	52,440	46.6	30,174	42.7	16,867	41.9	9,594	25.0
政府區域企業服務生態促進合作業務 . . . . .	81,575	50.1	80,775	46.2	59,742	45.6	35,008	50.7	19,827	43.2
<b>總計 . . . . .</b>	<b>482,283</b>	<b>63.7</b>	<b>466,062</b>	<b>60.7</b>	<b>318,776</b>	<b>58.9</b>	<b>170,528</b>	<b>59.4</b>	<b>141,328</b>	<b>56.1</b>

## 財務資料

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，毛利分別為人民幣482.3百萬元、人民幣466.1百萬元、人民幣318.8百萬元、人民幣170.5百萬元及人民幣141.3百萬元，而同期毛利率分別為63.7%、60.7%、58.9%、59.4%及56.1%。有關往績記錄期間的毛利及毛利率波動的詳情，請參閱「各期間的經營業績比較」。

### 其他收入

其他收入主要包括(i)銀行存款的利息收入；(ii)債權投資利息收入；(iii)註銷購房協議的補償收入；(iv)政府補助；及(v)投資物業的租金收入。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
銀行存款的利息收入	4,231	4,044	3,651	2,554	1,716
債權投資利息收入	3,575	-	-	-	-
註銷購房協議的補償收入 <sup>(1)</sup>	12,948	-	-	-	-
政府補助 <sup>(2)</sup>	56,363	44,278	37,963	18,956	15,809
投資物業的租金收入	10,400	13,309	14,167	7,484	4,608
<b>總計</b>	<b>87,517</b>	<b>61,631</b>	<b>55,781</b>	<b>28,994</b>	<b>22,133</b>

#### 附註：

- 於2019年3月23日，本公司與兩江產業集團的附屬公司重慶渝高新興科技發展有限公司（「渝高新興」）訂立購買協議，以購買產業園區內若干國有物業。根據購買協議，本公司於2019年3月29日支付首期款項人民幣280,000,000元，而渝高新興應完成相關手續，以使相關國有物業於簽訂購買協議後一年內在重慶產權交易網（一個重慶國有產權買賣平台）出售。否則，本公司可單方面要求終止購買協議。於2020年12月20日，本公司通知渝高新興終止購買協議，原因是渝高新興未能於一年內在重慶產權交易網掛牌相關國有物業。於2020年12月29日，本公司與渝高新興訂立終止協議，註銷購買相關國有物業，據此，渝高新興向我們退還首期款項，並向我們支付首期款項的現行利息作補償。因此，我們於2020年因註銷購買協議而錄得補償收入人民幣12,948,000元。
- 政府補助主要包括地方政府為鼓勵我們經營發展而無條件給予的補助，以及對我們為科技創新及區域經濟發展作出貢獻的獎勵。

## 財務資料

### 其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額主要包括(i)按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的股權投資的收益／(虧損)淨額；(ii)按公平值計入損益的理財產品及結構性存款投資的收益淨額，該等理財產品及結構性存款由中國不同的金融機構發行，擁有浮動回報及可按要求或於短期內贖回；(iii)出售附屬公司的收益淨額；(iv)出售其他長期資產的收益淨額；(v)外匯收益／(虧損)淨額；(vi)按公平值計入損益的股權投資的股息；及(vii)其他。下表載列所示年度／期間的其他收益／(虧損)淨額的組成部分詳情。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
按公平值計入損益的股權投資的					
收益／(虧損)淨額 <sup>(1)</sup> . . . . .	36,436	(125,959)	(22,439)	(30,894)	9,889
按公平值計入損益的理財產品及					
結構性存款投資的收益淨額 . . . . .	12,620	4,803	592	648	26
出售附屬公司的收益淨額 . . . . .	1	427	8,627	7,013	-
出售其他長期資產的收益淨額 . . . . .	2,539	2,985	4,177	4,378	1,697
外匯收益／(虧損)淨額 . . . . .	(44)	2	4	1	2
按公平值計入損益的股權投資的					
股息 . . . . .	-	113	-	-	-
其他 . . . . .	1,745	1,084	(5,071)	(687)	(2,571)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>53,297</b>	<b>(116,545)</b>	<b>(14,110)</b>	<b>(19,541)</b>	<b>9,043</b>

附註：

- (1) 按公平值計入損益的股權投資包括於Xiaoju Kuaizhi Inc. (小桔快智股份有限公司) (亦稱為滴滴或Didi Global Inc. (滴滴全球股份有限公司)，於2021年6月上市並於2022年6月退市的投資以及於非上市股本證券的投資。於滴滴的投資的公平值按股價計量，而於非上市股本證券的投資的公平值乃參考由艾華迪商務諮詢(上海)有限公司作出的專業估值後得出。

## 財務資料

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括人工成本、品牌推廣及廣告開支、辦公及差旅開支以及其他開支。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，銷售及營銷開支分別佔收益總額37.2%、36.7%、45.5%、44.4%及49.3%。

下表載列所示年度／期間銷售及營銷開支的主要組成部分詳情（以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
人工成本	188,366	66.9	184,906	65.6	154,295	62.7	82,240	64.5	76,152	61.3
品牌推廣及廣告開支	47,872	17.0	55,003	19.5	54,991	22.3	28,707	22.5	34,658	27.9
辦公及差旅開支	21,274	7.6	26,008	9.2	20,448	8.3	10,840	8.5	7,517	6.1
其他 <sup>(1)</sup>	23,948	8.5	16,137	5.7	16,440	6.7	5,784	4.5	5,893	4.7
總計	<u>281,460</u>	<u>100.0</u>	<u>282,054</u>	<u>100.0</u>	<u>246,174</u>	<u>100.0</u>	<u>127,571</u>	<u>100.0</u>	<u>124,220</u>	<u>100.0</u>

#### 附註：

- (1) 其他主要包括折舊及攤銷、勞務及水電及網絡費。

於往績記錄期間，銷售及營銷開支的主要組成部分為人工成本，以及品牌推廣及廣告開支。人工成本主要包括銷售及營銷人員的工資及獎金、社保及住房公積金以及其他福利。銷售及營銷開支在2021年增加主要由於品牌推廣及廣告開支的投入增加，部分被銷售及營銷人員人工成本的下降所抵銷。銷售及營銷開支在2022年減少主要由於來自不同業務線的銷售團隊整合為一支大型的銷售團隊導致銷售及營銷人員人工成本下降。截至2023年6月30日止六個月與2022年同期相比，銷售及營銷開支減少，主要由於(i)人工成本因2022年來自不同業務線的銷售團隊整合為一支大型的銷售團隊而減少；及(ii)持續努力提升營運效率，導致辦公及差旅開支減少，有關影響部分被品牌推廣及廣告開支因投資增加而增加所抵銷。有關2022年銷售團隊整合的詳情，請參閱本文件「業務—銷售—整合銷售團隊」一節。

## 財務資料

### 行政開支

行政開支主要包括人工成本、辦公及差旅費、折舊及攤銷(固定資產折舊、無形資產及裝修成本攤銷)以及諮詢費(包括確認為開支的[編纂])。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，行政開支分別佔收益總額31.1%、20.2%、33.6%、35.0%及24.5%。

下表載列所示年度／期間行政開支詳情(以絕對金額及佔行政開支總額百分比列示)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
人工成本	163,578	69.6	86,626	56.0	129,017	71.0	74,194	73.9	33,292	53.9
辦公及差旅開支	26,039	11.1	27,524	17.8	22,569	12.4	11,673	11.6	8,784	14.2
折舊及攤銷	25,595	10.9	18,261	11.8	11,579	6.4	6,538	6.5	3,542	5.7
諮詢費	11,104	4.7	11,970	7.7	10,190	5.6	3,619	3.6	13,009	21.1
其他 <sup>(1)</sup>	8,775	3.7	10,426	6.7	8,324	4.6	4,441	4.4	3,091	5.0
總計	<u>235,091</u>	<u>100.0</u>	<u>154,807</u>	<u>100.0</u>	<u>181,679</u>	<u>100.0</u>	<u>100,465</u>	<u>100.0</u>	<u>61,718</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要指資金管理費、傷殘撫恤金及勞務外包費等其他行政開支。

於往績記錄期間，行政開支的主要組成部分為人工成本及辦公及差旅開支。人工成本主要包括行政人員的工資及獎金、社保及住房公積金、其他福利及僱員股權激勵。於2022年，人工成本增加，主要歸因於提供較大金額的僱員股權激勵，部分被僱員數量減少及辦公及差旅開支隨著我們實施開支控制措施而下降所抵銷。截至2023年6月30日止六個月與2022年同期相比，人工成本減少，主要由於(i)僱員股權激勵開支減少；及(ii)行政人員數量減少，有關影響部分被諮詢費因確認為開支的[編纂]增加而增加所抵銷。

### 研發開支

研發開支主要包括人工成本以及設備及設施成本。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，研發開支分別佔收益總額10.5%、10.5%、15.3%、15.5%及15.2%。

## 財務資料

下表載列所示年度／期間研發開支詳情（以絕對金額及佔研發開支總額百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
人工成本	65,273	82.1	68,624	84.8	74,949	90.7	39,797	89.6	36,225	94.3
設備及設施成本	10,067	12.7	7,019	8.7	5,476	6.6	3,254	7.3	1,589	4.1
其他 <sup>(1)</sup>	4,115	5.2	5,246	6.5	2,166	2.6	1,390	3.1	607	1.6
總計	<u>79,455</u>	<u>100.0</u>	<u>80,889</u>	<u>100.0</u>	<u>82,591</u>	<u>100.0</u>	<u>44,441</u>	<u>100.0</u>	<u>38,421</u>	<u>100.0</u>

附註：

- <sup>(1)</sup> 其他主要包括與研發相關的外包開支、差旅開支及租金開支等。

於往績記錄期間，研發開支的最大組成部分為我們研發人員的人工成本。我們的人工成本由2020年人民幣65.3百萬元增加5.1%至2021年人民幣68.6百萬元，主要由於COVID-19社保減免政策在2021年終止。儘管2021年研發人員的薪金與2020年持平，2021年研發人員的社保及住房公積金開支較2020年增加96.9%。人工成本由2021年人民幣68.6百萬元增加9.2%至2022年人民幣74.9百萬元，乃主要由於研發人員的社保及住房公積金開支增加。我們的人工成本由截至2022年6月30日止六個月人民幣39.8百萬元減少9.0%至截至2023年6月30日止六個月人民幣36.2百萬元，主要由於營運效率因集中研發資源優化研發人員架構而提升，導致研發人員數量減少。

### 貿易及其他應收款項減值虧損

我們根據前瞻性基準釐定貿易應收款項及其他應收款項的減值，而預期存續期虧損根據國際財務報告準則第9號自按客戶的信貸風險首次確認資產起確認。我們在各期末進行減值分析，以使用撥備矩陣釐定貿易及其他應收款項的減值，計量預期信貸虧損。撥備率乃根據具有類似虧損模式的各客戶分組的賬齡釐定。評估特定客戶的信貸風險時，我們按合理基準考慮有關該客戶及其最終實益股東的業務及財務背景的可用支持資料，以及我們與該客戶及其最終實益股東的過往業務關係（包括糾紛（如有））。

## 財務資料

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別錄得貿易及其他應收款項減值虧損人民幣0.3百萬元、人民幣5.7百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣2.3百萬元。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告「附註38(a)信貸風險」。

### 債權投資減值虧損

於2021年，長期債權投資減值虧損為人民幣200.0百萬元。於2021年，債權投資減值虧損乃主要歸因於間接債權投資人民幣200.0百萬元。

於2020年9月，本集團透過本公司非全資附屬公司嘉興文鶴股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興文鶴」)與深圳市成城達投資合夥企業(有限合夥)(「深圳成城達」)及深圳前海華賽眾盈資產管理有限公司(「華賽眾盈」)訂立認購協議(「認購協議」)。根據認購協議，本集團透過嘉興文鶴進行債權投資人民幣200.0百萬元，年利率為10%，為期五年，並成為深圳成城達的優先有限合夥人(「債權投資」)。認購協議代價已於2020年12月悉數結清。債權投資的到期日為2025年9月30日，屆時本集團的投資本息將一次過優先贖回。深圳成城達為一間於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為華賽眾盈(一間從事投資及資產管理的公司)。北京合眾普惠財務策劃有限公司(「合眾普惠」，一間從事不良資產收購及管理的公司)為深圳成城達的另一有限合夥人。

深圳市鴻港鑫泰實業有限公司(「鴻港鑫泰」)擁有深圳一個產業園的若干土地使用權。根據獨立物業估值師出具的可行性報告，產業園所在土地為工業用地且於取得政府更新批准後可轉為商業用地。鴻港鑫泰預期將作出大量投資，包括作為轉換產業園土地用途的先決條件而將向地方政府支付的地價，以重建產業園，而倘鴻港鑫泰重建產業園(「更新後的產業園」)，並經營其中的物業項目(「產業園更新項目」)，鴻港鑫泰亦預期可賺取可觀的利潤。

債權投資的相關投資用於投資鴻港鑫泰所欠的重組債務，該筆債務預期將由鴻港鑫泰於獲得更新批准後五年內(鑒於更新後的產業園內的物業項目建設可能需時三至四年完成)主要以產業園更新項目預期所獲利潤償還。此外，根據由(其中包括)嘉興文鶴及深圳成城達於2020年9月訂立的認購協議的補充協議，我們獲得若干特別權利。我們行使該等特別權利後，亦可實現業務計劃，透過經營更新後的產業園內的物業項目，擴大在深圳的產業服務業務佈局。



## 財務資料

我們在進行債權投資前，參考獨立物業估值師所出具的可行性報告進行可行性研究，並進行整體風險評估。我們認為，鴻港鑫泰擁有土地使用權的土地可能獲納入政府的更新計劃，主要由於該區域的整體更新計劃中已明確將其從工業用地轉為商業用地。據本公司所知，截至最後實際可行日期，鴻港鑫泰尚未完成土地用途轉換申請，原因為儘管鴻港鑫泰先前已自深圳成城達取得投資，但鴻港鑫泰正面臨財務困境，且可能仍需要籌集資金支付土地用途轉換的地價。考慮到(i)鴻港鑫泰未能申請加入政府的更新計劃，並按原定計劃完成轉換申請，導致鴻港鑫泰能否於2025年底或之前（鑒於更新後的產業園內的物業項目建設可能需時三至四年完成）主要以產業園更新項目所獲利潤償還重組債務存在重大不確定性，以及產業園日後能否獲納入政府的城市更新和土地整備計劃存在不確定性；及(ii)鴻港鑫泰目前的財務狀況牽涉多項法律糾紛，顯示鴻港鑫泰能否自行償還重組債務存在不確定性，上述各項均對深圳成城達債權投資的債務回收帶來重大不確定性，而債權投資預期將由鴻港鑫泰就其所欠的重組債務向深圳成城達償還，故本集團於2021年就債權投資全額計提減值虧損人民幣200百萬元。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註21(b)長期債權投資。我們已實施投資風險管理政策，以監督及控制與投資活動有關的風險。詳情請參閱「業務－風險管理及內部控制－投資風險管理」。

### 其他開支

其他開支主要包括(i)投資物業減值虧損；(ii)於一間聯營公司的權益減值虧損；(iii)持作出售資產減值虧損；及(iv)投資物業折舊。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
投資物業減值虧損 <sup>(1)</sup> . . . . .	-	(13,577)	-	-	(6,589)
於一間聯營公司的權益減值虧損 <sup>(2)</sup> . .	(3,407)	-	-	-	-
持作出售資產減值虧損 <sup>(3)</sup> . . . . .	-	(5,497)	(28,934)	(19,063)	-
投資物業折舊 . . . . .	(5,933)	(8,493)	(10,459)	(5,353)	(2,020)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>(9,340)</b>	<b>(27,567)</b>	<b>(39,393)</b>	<b>(24,416)</b>	<b>(8,609)</b>

## 財務資料

附註：

- (1) 投資物業減值虧損主要由於本公司物業賬面值與戴德梁行(獨立第三方估值師)所評估本公司物業的可收回金額(其金額相當於物業的公平值減出售成本)之間的差額。
- (2) 於2020年，於一間聯營公司的權益減值虧損主要由於我們於2020年計提全額減值撥備的聯營公司東莞市迪爾西信息科技有限公司的財務表現欠佳。
- (3) 於2021年，持作出售資產減值虧損主要由於出售嘉興領創，並因此反映淨資產賬面值與出售嘉興領創的合約價格之間的差額。

於2022年，持作出售資產減值虧損主要由於賬面值為人民幣138.6百萬元的使用權資產在很可能透過與中國政府的出售交易收回其賬面值時，於2022年6月20日重新分類至持作出售資產，其後之前就使用權資產計提的減值虧損人民幣28.9百萬元於2022年確認為持作出售資產減值虧損。根據2022年7月與中國政府簽訂的框架合約，於截至2022年6月30日止期間的損益中確認減值虧損人民幣19.1百萬元。由於隨後與中國政府達成協議，框架合約中的價格將含稅，代價淨額為人民幣109.7百萬元，相應計提額外減值撥備，2022年就持作出售的土地使用權確認的減值虧損總額為人民幣28.9百萬元。土地使用權已於2022年12月出售並已收取代價。

### 融資成本

融資成本主要包括(i)銀行貸款及其他借款的利息；(ii)租賃負債利息；及(iii)向投資者發行的金融工具(即我們就[編纂]前投資的贖回責任確認的金融負債)的利息。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，融資成本分別為人民幣63.3百萬元、人民幣37.5百萬元、人民幣23.6百萬元、人民幣14.1百萬元及人民幣9.2百萬元，分別佔同期收益總額約8.4%、4.9%、4.4%、4.9%及3.6%。

### 分佔聯營公司及合營企業溢利減虧損

分佔聯營公司溢利減虧損由2020年錄得純利人民幣3.1百萬元減少至2021年錄得純利人民幣2.2百萬元，主要由於聯營公司的溢利減少。分佔聯營公司溢利減虧損由2021年錄得純利人民幣2.2百萬元轉為2022年錄得虧損淨額人民幣9.8百萬元，主要由於2022年COVID-19疫情導致聯營公司的虧損增加。分佔聯營公司溢利減虧損由截至2022年6月30日止六個月錄得虧損淨額人民幣5.4百萬元減少至截至2023年6月30日止六個月錄得虧損淨額人民幣4.9百萬元，主要由於聯營公司虧損減少。

分佔合營企業溢利減虧損由2020年錄得純利人民幣158,000元轉為2021年錄得虧損淨額人民幣584,000元，進一步增加至2022年錄得虧損淨額人民幣1.2百萬元，主要由於2022年COVID-19疫情導致ZBJ NETWORK, INC.虧損增加。分佔合營企業溢利減虧損由截至2022年6月30日止六個月錄得虧損淨額人民幣1.0百萬元減少至截至2023年6月30日止六個月錄得虧損淨額人民幣0.5百萬元，主要由於ZBJ NETWORK, INC.虧損減少。

---

## 財務資料

---

### 所得稅

於2020年，我們錄得所得稅開支人民幣9.9百萬元，於2021年及2022年，我們分別錄得所得稅抵免人民幣9.2百萬元及人民幣2.0百萬元。截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣1.1百萬元及人民幣1.0百萬元。於最後實際可行日期，我們概無與任何稅務機構存在任何重大糾紛。

我們須按不同司法權區的不同稅率繳納所得稅。下文概述影響香港及中國適用稅率的重大因素。

### 香港

於往績記錄期間，由於我們並無任何須繳納香港利得稅的應課稅收入，概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內於中國註冊成立的實體的估計應課稅溢利計提，並根據中國相關規例計算，當中經已考慮退稅及免稅額的可用稅務優惠。於往績記錄期間，一般中國企業所得稅稅率為25%。

根據財稅[2011]58號《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》及公告2012年第12號《關於深入實施西部大開發戰略有關企業所得稅問題的公告》，本公司及本公司若干分公司將屬西部地區的國家鼓勵類產業企業，並於2011年1月1日至2030年12月31日期間享有優惠所得稅稅率15%。

根據《國家稅務總局關於實施高新技術企業所得稅優惠政策有關問題的公告（公告2017年第24號）》，高新技術企業須按15%的減免企業所得稅稅率繳納企業所得稅。根據《高新技術企業認定管理辦法》（國科發火[2016]32號），若干附屬公司取得高新技術企業資格，在有關期間享有15%的優惠所得稅稅率。

根據《財政部稅務總局關於實施小微企業普惠性稅收減免政策的通知（財稅〔2019〕13號）》，年應納稅所得額在人民幣1,000,000元以下（含人民幣1,000,000元）的小微企業，可享受免徵75%的應納稅所得額，適用20%的所得稅稅率的稅收優惠；年應納稅所得額在人民幣1,000,000元至人民幣3,000,000元（含人民幣3,000,000元）的小微企業，可享受免徵50%的應納稅所得額，適用20%的所得稅稅率的稅收優惠，自2019年1月1日至2021年12月31日期間生效。

## 財務資料

根據《財政部稅務總局關於實施小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告(公告2021年第12號)》，年應納稅所得額在人民幣1,000,000元以下(含人民幣1,000,000元)的小微企業，可享受免徵87.5%的應納稅所得額，適用20%的所得稅稅率的稅收優惠，自2021年1月1日至2022年12月31日期間生效。

根據《財政部稅務總局關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告(公告2022年第13號)》，年應納稅所得額在人民幣1,000,000元至人民幣3,000,000元(含人民幣3,000,000元)的小微企業，可享受免徵75%的應納稅所得額，適用20%的所得稅稅率的稅收優惠，自2022年1月1日至2024年12月31日期間生效。

若干附屬公司於往績記錄期間符合小微企業的條件，可享受上述稅收優惠。

### 年／期內虧損

基於上述，於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別錄得年／期內虧損人民幣268.6百萬元、人民幣366.7百萬元、人民幣230.0百萬元、人民幣141.3百萬元及人民幣78.2百萬元。

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用非國際財務報告準則計量(即EBITDA、經調整EBITDA及年／期內經調整淨(虧損)／溢利)作為額外財務計量，其並非國際財務報告準則所要求的計量指標，亦非根據國際財務報告準則呈列。我們相信該等非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有利於對各年度及公司間的經營表現進行比較。我們相信該等計量以幫助我們管理層의 相同方式向投資者及其他人士提供有用數據，供其了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的EBITDA、經調整EBITDA及年／期內經調整淨(虧損)／溢利未必可與其他公司所呈列相似名稱的計量進行比較。將該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報之經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整EBITDA定義為通過加上以下各項進行調整的年／期內EBITDA(即年／期內虧損加所得稅抵免／(開支)、折舊及攤銷開支及淨融資成本)：(i)我們為準備[編纂]產生的費用；(ii)計入損益之股權投資之公平值變動；(iii)持作出售資產減值虧損；(iv)債權投資減值虧損；及(v)以權益結算的股份支付開支。

## 財務資料

我們將年／期內持續經營業務經調整淨（虧損）／利潤定義為通過加上以下各項進行調整的年／期內持續經營業務虧損：(i)我們為準備**[編纂]**產生的費用；(ii)計入損益之股權投資之公平值變動；(iii)持作出售資產減值虧損；(iv)債權投資減值虧損；(v)以權益結算的股份支付開支；及(vi)向投資者發行的金融工具的利息。

下表載列於所示年度／期間我們的EBITDA及經調整EBITDA，以及年／期內持續經營業務虧損與EBITDA及經調整EBITDA的對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
年／期內持續經營業務虧損 . . . . .	(52,520)	(366,497)	(230,024)	(141,339)	(78,248)
加：					
所得稅 . . . . .	9,927	(9,188)	(1,996)	1,131	984
折舊及攤銷開支 . . . . .	154,414	123,477	95,409	50,322	28,346
融資成本 . . . . .	63,294	37,476	23,635	14,148	9,151
<b>EBITDA</b>					
(非國際財務報告準則計量) . . . . .	175,115	(214,732)	(112,976)	(75,738)	(39,767)
加：					
<b>[編纂]</b> <sup>(1)</sup> . . . . .	<b>[編纂]</b>	<b>[編纂]</b>	<b>[編纂]</b>	<b>[編纂]</b>	<b>[編纂]</b>
按公平值計入損益的股權投資					
(收益)／虧損淨額 <sup>(2)</sup> . . . . .	(36,436)	125,959	22,439	30,894	(9,889)
持作出售資產減值虧損 <sup>(3)</sup> . . . . .	-	5,497	28,934	19,063	-
債權投資減值虧損 <sup>(4)</sup> . . . . .	-	200,000	-	-	-
以權益結算的股份支付開支 <sup>(5)</sup> . . . . .	57,435	4,291	33,245	30,825	2,130
對銷分部間溢利 . . . . .	325	25	-	-	-
<b>經調整EBITDA</b>					
(非國際財務報告準則計量) . . . . .	196,439	121,040	(22,599)	8,232	(35,368)

附註：

- (1) **[編纂]**本質上是非經常性項目，與我們的經營活動並無直接關聯。
- (2) 按公平值計入損益的股權投資(收益)／虧損淨額指股權投資(收益)／虧損淨額。有關變動屬非現金性質，且與我們的經營活動並無直接關聯。
- (3) 持作出售資產減值虧損屬非現金性質，且與我們的經營活動並無直接關聯。

## 財務資料

- (4) 債權投資減值虧損反映非經常性間接債權投資減值，且與我們的經營活動並無直接關聯。
- (5) 以權益結算的股份支付開支與2016年僱員持股計劃相關。以權益結算的股份支付屬非現金性質，且與我們的經營活動並無直接關聯。

下表載列於所呈列年度／期間我們的經調整淨（虧損）／溢利與根據國際財務報告準則計算及呈列的最具直接可比性的財務計量（即年／期內持續經營業務虧損）的對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
年／期內持續經營業務虧損 . . . . .	(52,520)	(366,497)	(230,024)	(141,339)	(78,248)
加：					
[編纂] <sup>(1)</sup> . . . . .	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按公平值計入損益的股權投資					
（收益）／虧損淨額 <sup>(2)</sup> . . . . .	(36,436)	125,959	22,439	30,894	(9,889)
持作出售資產減值虧損 <sup>(3)</sup> . . . . .	-	5,497	28,934	19,063	-
債權投資減值虧損 <sup>(4)</sup> . . . . .	-	200,000	-	-	-
以權益結算的股份支付開支 <sup>(5)</sup> . . . . .	57,435	4,291	33,245	30,825	2,130
向投資者發行的金融工具的利息 <sup>(6)</sup> . . . . .	26,684	10,364	7,825	4,500	2,975
年／期內經調整淨（虧損）／溢利 （非國際財務報告準則計量） . . . . .	<u>(4,837)</u>	<u>(20,386)</u>	<u>(131,822)</u>	<u>(52,869)</u>	<u>(70,874)</u>

附註：

- (1) [編纂]本質上是非經常性項目，與我們的經營活動並無直接關聯。
- (2) 按公平值計入損益的股權投資（收益）／虧損淨額指股權投資（收益）／虧損淨額。有關變動屬非現金性質，且與我們的經營活動並無直接關聯。
- (3) 持作出售資產減值虧損與我們的經營活動並無直接關聯。
- (4) 債權投資減值虧損反映非經常性間接債權投資減值，且與我們的經營活動並無直接關聯。
- (5) 以權益結算的股份支付開支與2016年僱員持股計劃相關。以權益結算的股份支付屬非現金性質，且與我們的經營活動並無直接關聯。
- (6) 向投資者發行的金融工具的利息為我們就[編纂]前投資的贖回義務而確認的金融負債。該項目屬非現金性質，且與我們的經營活動並無直接關聯。

---

## 財務資料

---

### 各期間的經營業績比較

#### 截至2023年6月30日止六個月與截至2022年6月30日止六個月比較

##### 持續經營業務收益

我們的持續經營業務收益(包括客戶合約收益及來自政府合作安排的收益(指政府區域企業服務生態促進合作業務的收益))由截至2022年6月30日止六個月的人民幣287.1百萬元減少12.2%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣252.0百萬元。減少主要反映本公司收益於2023年1月及2月仍受COVID-19疫情揮之不去的負面影響，主要由於政府區域企業服務生態促進合作業務收益因政府服務採購延遲而減少。

##### 客戶合約收益

- 企業服務平台業務

企業服務平台業務收益由截至2022年6月30日止六個月的人民幣60.9百萬元減少7.4%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣56.4百萬元，主要由於(i)我們於2023年2月調整會員服務的服務內容，導致付費會員數目減少，以致會員服務收益減少；及(ii)我們調整服務內容，導致廣告服務收益減少，有關影響部分被匹配服務收益增加(原因為我們自2023年2月起不再提供我們之前向會員提供的匹配服務佣金減免)所抵銷。

- 智慧企業服務業務

智慧企業服務業務收益由截至2022年6月30日止六個月的人民幣116.8百萬元減少4.7%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣111.3百萬元，主要由於中小企業的服務需求減少，導致智慧知識產權服務收益減少，部分被已完成的智慧科技諮詢服務項目數量增加所帶來的智慧科技諮詢服務收益增加所抵銷。

- 產業服務業務

產業服務業務收益由截至2022年6月30日止六個月的人民幣40.2百萬元減少4.7%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣38.3百萬元，主要由於創業創新園區入駐率下降導致創業創新園區服務收益減少，部分被產業解決方案服務收益因已完成的產業解決方案服務項目數目增加而增加所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 來自政府合作安排的收益

- 政府區域企業服務生態促進合作業務

我們向地方政府提供政府區域企業服務生態促進合作服務。來自政府合作安排的收益反映我們就政府區域企業服務生態促進合作業務獲取的收益。政府區域企業服務生態促進合作業務收益由截至2022年6月30日止六個月的人民幣69.1百萬元減少33.5%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣45.9百萬元，主要由於地方政府延遲採購有關服務。

### 銷售成本

銷售成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣116.6百萬元減少5.1%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣110.6百萬元，主要由於使用權資產折舊及裝修成本減少，部分被服務採購費因已完成的產業解決方案服務項目數量增加而增加所抵銷。使用權資產折舊減少乃由於計劃關閉部分營運效率低的創業創新園區。裝修成本減少乃由於產業園區裝修資產折舊減少。

- 企業服務平台業務

企業服務平台業務的銷售成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣4.5百萬元減少20.0%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣3.6百萬元，主要由於人工成本及技術服務費減少。

- 智慧企業服務業務

智慧企業服務業務的銷售成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣54.6百萬元減少4.4%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣52.2百萬元，主要由於人工成本減少。

- 產業服務業務

產業服務業務的銷售成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣23.4百萬元增加22.6%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣28.7百萬元，主要由於已完成的產業解決方案服務項目數量增加，導致服務採購費增加。

- 政府區域企業服務生態促進合作業務

政府區域企業服務生態促進合作業務的銷售成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣34.1百萬元減少23.5%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣26.1百萬元，主要由於(i)計劃關閉部分營運效率低的創業創新園區，導致使用權資產折舊減少；及(ii)產業園區裝修資產折舊減少，導致裝修成本減少。



---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

基於上述，整體毛利由截至2022年6月30日止六個月的人民幣170.5百萬元減少17.1%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣141.3百萬元。同期毛利率從59.4%轉為56.1%。

- 企業服務平台業務

企業服務平台業務的毛利由截至2022年6月30日止六個月的人民幣56.4百萬元減少6.4%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣52.8百萬元。企業服務平台業務的毛利減少，主要由於收益因會員服務及廣告服務的收益減少而減少，部分被調整服務內容導致匹配服務收益增加所抵銷。截至2022年及2023年6月30日止六個月，企業服務平台業務的毛利率維持相對穩定，分別為92.6%及93.6%。

- 智慧企業服務業務

智慧企業服務業務的毛利由截至2022年6月30日止六個月的人民幣62.2百萬元減少5.0%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣59.1百萬元。智慧企業服務業務的毛利減少，主要由於收益減少，主要歸因於中小企業的服務需求減少，導致智慧知識產權服務收益減少。截至2022年及2023年6月30日止六個月，智慧企業服務業務的毛利率維持相對穩定，分別為53.3%及53.1%。

- 產業服務業務

產業服務業務的毛利由截至2022年6月30日止六個月的人民幣16.9百萬元減少43.2%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣9.6百萬元，主要由於創業創新園區服務的收益減少，導致其毛利減少。產業服務業務的毛利率由截至2022年6月30日止六個月的41.9%下降至截至2023年6月30日止六個月的25.0%，主要由於服務採購費增加，導致利潤率較低的已完成的產業解決方案服務項目數量增加，繼而導致產業解決方案服務毛利率下降。

- 政府區域企業服務生態促進合作業務

政府區域企業服務生態促進合作業務的毛利由截至2022年6月30日止六個月的人民幣35.0百萬元減少43.4%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣19.8百萬元。政府區域企業服務生態促進合作業務的毛利率由截至2022年6月30日止六個月的50.7%下降至截至2023年6月30日止六個月的43.2%。毛利及毛利率減少，主要由於政府區域企業服務生態促進合作業務的收益減幅超過同期銷售成本減幅。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

其他收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣29.0百萬元減少23.7%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣22.1百萬元，主要由於政府補助減少。

### 其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額由截至2022年6月30日止六個月虧損淨額人民幣19.5百萬元轉為截至2023年6月30日止六個月收益淨額人民幣9.0百萬元，主要由於按公平值計入損益的股權投資的收益淨額人民幣9.9百萬元。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至2022年6月30日止六個月的人民幣127.6百萬元減少2.6%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣124.2百萬元，主要由於(i)來自不同業務線的銷售團隊整合為一支大型的銷售團隊，導致人工成本減少；及(ii)持續努力提升營運效率，導致辦公及差旅開支減少，有關影響部分被品牌推廣及廣告開支因投資增加而增加所抵銷。

### 行政開支

行政開支由截至2022年6月30日止六個月的人民幣100.5百萬元減少38.6%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣61.7百萬元，主要由於(i)僱員股權激勵開支減少；及(ii)行政人員數量減少，導致人工成本減少，有關影響部分被確認為開支的[編纂]增加導致諮詢費增加所抵銷。

### 研發開支

研發開支由截至2022年6月30日止六個月的人民幣44.4百萬元減少13.5%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣38.4百萬元，主要由於營運效率因集中研發資源優化研發人員架構而提升，導致人工成本以及設備及設施成本減少。

### 貿易及其他應收款項減值虧損

貿易及其他應收款項減值虧損由截至2022年6月30日止六個月的人民幣2.7百萬元減少17.4%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣2.3百萬元，主要由於同期收回更多貿易應收款項，導致貿易應收款項的預期虧損率下降。

### 其他開支

其他開支由截至2022年6月30日止六個月人民幣24.4百萬元減少64.7%至截至2023年6月30日止六個月人民幣8.6百萬元，主要由於截至2022年6月30日止六個月，持作出售資產減值虧損人民幣19.1百萬元。

---

## 財務資料

---

### 持續經營業務虧損

基於上述，截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別錄得持續經營業務虧損人民幣119.7百萬元及人民幣62.7百萬元。

### 融資成本

融資成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣14.1百萬元減少35.3%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣9.2百萬元，乃由於銀行貸款及其他借款利息、租賃負債利息以及向投資者發行的金融工具利息減少。

### 分佔聯營公司溢利減虧損

分佔聯營公司溢利減虧損由截至2022年6月30日止六個月錄得虧損淨額人民幣5.4百萬元減少9.2%至截至2023年6月30日止六個月錄得虧損淨額人民幣4.9百萬元，主要由於聯營公司虧損減少。

### 分佔合營企業溢利減虧損

分佔合營企業溢利減虧損由截至2022年6月30日止六個月錄得虧損淨額人民幣1.0百萬元減少51.5%至截至2023年6月30日止六個月錄得虧損淨額人民幣0.5百萬元，主要由於ZBJ NETWORK, INC.虧損減少。

### 除稅前虧損

基於上述，截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別錄得持續經營業務除稅前虧損人民幣140.2百萬元及人民幣77.3百萬元。

### 所得稅

截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣1.1百萬元及人民幣1.0百萬元。

### 期內持續經營業務虧損

基於上述，截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別錄得期內持續經營業務虧損人民幣141.3百萬元及人民幣78.2百萬元。

## 財務資料

### 截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

#### 持續經營業務收益

我們的持續經營業務收益(包括客戶合約收益及來自政府合作安排的收益(指政府區域企業服務生態促進合作業務的收益))由2021年的人民幣767.8百萬元減少29.5%至2022年的人民幣541.4百萬元，主要由於COVID-19疫情的不利影響，導致(i)客戶就我們服務付費的能力下降；及(ii)政府服務採購延緩。其中，智慧知識產權服務收益、政府區域企業服務生態促進合作及產業服務業務收益下降較為明顯。具體而言，智慧知識產權服務收益由2021年人民幣147.4百萬元減少44.9%至2022年人民幣81.2百萬元，原因為付費客戶數減少34.1%以及ARPU下降16.4%。地方政府於2022年的COVID-19疫情措施令採購支出延緩，因此，政府區域企業服務生態促進合作業務收益由2021年人民幣174.9百萬元減少25.0%至2022年人民幣131.1百萬元。此外，受COVID-19疫情不利影響，其他業務板塊均呈現了不同幅度的收益下滑。

#### 客戶合約收益

- 企業服務平台業務

企業服務平台業務收益由2021年的人民幣137.7百萬元減少17.0%至2022年的人民幣114.3百萬元，主要由於(i)因COVID-19疫情的不利影響，降低客戶對廣告服務的付費能力，因而減少平均消費，導致廣告服務的需求減少，繼而引致廣告服務的付費客戶數量由2021年的3,146名減少至2022年的2,917名；及(ii)知識產權交易服務的佣金減少，導致匹配服務的收益下降。

- 智慧企業服務業務

智慧企業服務業務收益由2021年的人民幣342.6百萬元減少34.2%至2022年的人民幣225.3百萬元，主要由於智慧知識產權服務收益由2021年人民幣147.4百萬元減少44.9%至2022年人民幣81.2百萬元。此減少主要是由於(i)COVID-19疫情不利影響，導致客戶就我們服務付費的能力降低；及(ii)智慧知識產權服務市場競爭加劇，導致智慧知識產權服務的服務費下降。特別是付費客戶數減少34.1%以及ARPU下降16.4%，智慧知識產權服務收益由2021年人民幣147.4百萬元減少44.9%至2022年人民幣81.2百萬元。此外，智慧工商財稅服務由於ARPU下降22.8%，收益由2021年的人民幣167.4百萬元減少16.1%至2022年的人民幣140.4百萬元。

---

## 財務資料

---

- 產業服務業務

產業服務業務收益由2021年的人民幣112.5百萬元減少37.2%至2022年的人民幣70.7百萬元，主要由於創業創新園區服務收益減少。2022年，由於COVID-19疫情的不利影響，創業創新園區的入駐率下降，我們策略性關閉部分營運效率低的園區，使得創業創新園區服務收益由2021年人民幣82.6百萬元減少28.6%至2022年人民幣59.0百萬元。此外，客戶對創業創新園區服務及產業解決方案服務的需求亦受COVID-19疫情的影響。創業創新園區服務的付費客戶數量由2021年的3,734名減少至2022年的3,042名。產業解決方案服務的付費客戶數量由2021年的834名減少至2022年的358名。

### 來自政府合作安排的收益

- 政府區域企業服務生態促進合作業務

我們向地方政府提供政府區域企業服務生態促進合作服務。來自政府合作安排的收益反映我們就政府區域企業服務生態促進合作業務獲取的收益。政府區域企業服務生態促進合作業務收益由2021年人民幣174.9百萬元減少25.0%至2022年人民幣131.1百萬元，主要由於地方政府因COVID-19延遲採購相關服務。

### 銷售成本

銷售成本由2021年的人民幣301.7百萬元減少26.2%至2022年的人民幣222.6百萬元，主要由於服務採購費、裝修成本、商標註冊服務費及使用權資產折舊。服務採購費減少乃由於智慧企業服務、政府區域企業服務生態促進合作業務減少。裝修成本減少乃主要由於產業園區裝修資產折舊減少，商標註冊服務費減少主要因商標註冊業務量減少。使用權資產折舊減少乃因計劃關閉部分因COVID-19疫情不利影響導致營運效率低的創業創新園區。

- 企業服務平台業務

我們企業服務平台業務的銷售成本增長23.0%，由2021年的人民幣7.4百萬元增加至2022年的人民幣9.1百萬元，其原因主要是其他成本中技術服務費和通訊費的增加。

---

## 財務資料

---

- 智慧企業服務業務

智慧企業服務業務的銷售成本由2021年人民幣140.2百萬元減少27.5%至2022年人民幣101.7百萬元，主要由於智慧科技諮詢服務的服務採購費減少，以及智慧知識產權服務的商標註冊服務費和服務採購費減少。

- 產業服務業務

產業服務業務的銷售成本由2021年人民幣60.1百萬元減少32.6%至2022年人民幣40.5百萬元，主要由於裝修成本及使用權資產折舊減少。

- 政府區域企業服務生態促進合作業務

政府區域企業服務生態促進合作業務的銷售成本由2021年人民幣94.1百萬元減少24.1%至2022年人民幣71.4百萬元，主要由於服務採購費減少。

### 毛利及毛利率

基於上述，整體毛利由2021年的人民幣466.1百萬元減少31.6%至2022年的人人民幣318.8百萬元。毛利率從60.7%下降至58.9%。

- 企業服務平台業務

企業服務平台業務的毛利由2021年人民幣130.4百萬元減少19.3%至2022年人民幣105.2百萬元。企業服務平台業務的毛利率由2021年94.7%下降至2022年92.0%。毛利及毛利率減少，主要由於企業服務平台業務收益減少及銷售成本上升，主要歸因於技術服務費及通訊費等其他成本增加。

- 智慧企業服務業務

智慧企業服務業務的毛利由2021年人民幣202.5百萬元減少38.9%至2022年人民幣123.7百萬元。智慧企業服務業務的毛利率由2021年59.1%下降至2022年54.9%。毛利及毛利率減少，主要由於收益減少，主要歸因於智慧知識產權服務市場競爭激烈，導致智慧知識產權服務的平均服務費減少而令智慧知識產權服務的收益減少。

---

## 財務資料

---

- **產業服務業務**

產業服務業務的毛利由2021年人民幣52.4百萬元減少42.4%至2022年人民幣30.2百萬元。產業服務業務的毛利率由2021年46.6%下降至2022年42.7%。毛利及毛利率減少，主要由於產業服務業務的收益跌幅超過同期銷售成本的跌幅，主要由於我們的服務需求受COVID-19疫情的影響而減少導致創業創新園區服務及產業解決方案服務的收益下降。

- **政府區域企業服務生態促進合作業務**

政府區域企業服務生態促進合作業務的毛利由2021年人民幣80.8百萬元減少26.1%至2022年人民幣59.7百萬元。毛利減少，主要由於政府延遲採購相關服務，導致政府區域企業服務生態促進合作業務收益減少25.0%。政府區域企業服務生態促進合作業務的毛利率由2021年46.2%微降至2022年45.6%。

### 其他收入

其他收入由2021年人民幣61.6百萬元減少9.4%至2022年人民幣55.8百萬元，主要由於政府補助減少。

### 其他虧損淨額

其他虧損淨額由2021年虧損淨額人民幣116.5百萬元減少87.9%至2022年虧損淨額人民幣14.1百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融資產虧損淨額減少。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2021年的人民幣282.1百萬元減少12.7%至2022年的人民幣246.2百萬元，主要由於來自不同業務線的銷售團隊整合為一支大型的銷售團隊，導致銷售及營銷人員人工成本下降。

### 行政開支

行政開支由2021年的人民幣154.8百萬元增加17.4%至2022年的人民幣181.7百萬元，主要由於2022年股份支付增加。

### 研發開支

研發開支由2021年的人民幣80.9百萬元增加2.1%至2022年的人民幣82.6百萬元，主要由於研發人員2022年社保及住房公積金開支增加，導致人工成本增加。

---

## 財務資料

---

### 貿易及其他應收款項減值虧損

貿易及其他應收款項減值虧損由2021年的人民幣5.7百萬元增加至2022年的人民幣8.0百萬元，主要原因為長期貿易應收款項增加。

### 其他開支

我們於2021年及2022年分別錄得其他開支人民幣27.6百萬元及人民幣39.4百萬元，主要歸因於我們於2022年向中國政府歸還為一個產業園而取得的土地使用權，金額反映2022年持作出售資產減值虧損，按土地面值與可收回金額之間的差額計算。

### 持續經營業務虧損

基於上述，我們於2021年及2022年分別錄得持續經營業務虧損人民幣339.9百萬元及人民幣197.4百萬元。

### 融資成本

融資成本由2021年的人民幣37.5百萬元減少36.9%至2022年的人民幣23.6百萬元，主要由於銀行及其他借款的利息開支減少。

### 分佔聯營公司溢利減虧損

分佔聯營公司溢利減虧損由2021年錄得收益淨額人民幣2.2百萬元轉為2022年錄得虧損淨額人民幣9.8百萬元，主要由於COVID-19疫情的不利影響導致聯營公司虧損增加。

### 分佔合營企業溢利減虧損

分佔合營企業溢利減虧損由2021年的虧損淨額人民幣584,000元增加102.6%至2022年的虧損淨額人民幣1.2百萬元，主要由於2022年COVID-19疫情的不利影響導致ZBJ NETWORK, INC.的虧損淨額增加。

### 除稅前虧損

基於上述，我們於2021年及2022年分別錄得持續經營業務除稅前虧損人民幣375.7百萬元及人民幣232.0百萬元。

### 所得稅

我們於2021年及2022年分別錄得所得稅抵免人民幣9.2百萬元及人民幣2.0百萬元。

### 年內持續經營業務虧損

基於上述，我們於2021年及2022年分別錄得虧損人民幣366.5百萬元及人民幣230.0百萬元。



## 財務資料

### 已終止經營業務虧損(除所得稅)

我們於2021年及2022年分別錄得已終止經營業務虧損(除所得稅)人民幣249,000元及零，主要由於於2021年出售八戒教育。

### 截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度比較

#### 持續經營業務收益

持續經營業務收益(包括客戶合約收益及來自政府合作安排的收益，反映政府區域企業服務生態促進合作業務收益)由2020年人民幣757.1百萬元增加1.4%至2021年人民幣767.8百萬元，主要由於智慧企業服務業務及政府區域企業服務生態促進合作業務的收益於2021年增加，部分被企業服務平台業務的收益減少所抵銷。

#### 客戶合約收益

- 企業服務平台業務

企業服務平台業務收益由2020年人民幣146.3百萬元減少5.8%至2021年人民幣137.7百萬元。儘管我們工具與訂閱服務收益由2020年的人民幣14.5百萬元增加61.9%至2021年的人民幣23.5百萬元，但由於我們於2018年向服務商推出會員服務，我們減免就匹配服務自身為我們會員的服務商收取的佣金，匹配服務的收益由人民幣58.2百萬元下降28.3%至人民幣41.7百萬元，導致企業服務平台業務收益下降。

- 智慧企業服務業務

智慧企業服務業務收益由2020年人民幣332.6百萬元增加3.0%至2021年人民幣342.6百萬元，主要由於我們智慧工商財稅服務的收益從人民幣157.7百萬元增加6.2%至人民幣167.4百萬元。此增加主要是由於我們智慧工商財稅服務的付費客戶數目由2020年34,645名增加至2021年38,944名所致。我們智慧工商財稅收益的上升被智慧知識產權服務收益的下降所部份抵銷，此一下降主要是由於市場競爭的加劇所導致。

- 產業服務業務

產業服務業務收益維持相對穩定於2020年人民幣115.2百萬元及2021年人民幣112.5百萬元。

---

## 財務資料

---

### 來自政府合作安排的收益

- 政府區域企業服務生態促進合作業務

我們向地方政府提供政府區域企業服務生態促進合作服務。來自政府合作安排的收益反映我們就政府區域企業服務生態促進合作業務獲取的收益。來自政府合作安排的收益由2020年人民幣162.9百萬元增加7.3%至2021年人民幣174.9百萬元，主要由於政府對我們的區域企業服務生態促進服務的需求增加。

### 銷售成本

銷售成本由2020年人民幣274.8百萬元增加9.8%至2021年人民幣301.7百萬元，主要由於我們的業務增長。商標註冊服務費及服務採購費由2020年人民幣89.8百萬元增加26.8%至2021年人民幣113.9百萬元，由於知識產權商標註冊量大幅提升，我們的商標註冊服務費在2021年回升。由於政府對我們的區域企業服務生態促進服務的需求於2021年增加，我們的服務採購費增加。

- 企業服務平台業務

企業服務平台業務的銷售成本由2020年人民幣13.7百萬元減少46.1%至2021年人民幣7.4百萬元，主要由於人工成本、技術服務費及通訊費等成本減少。

- 智慧企業服務業務

智慧企業服務業務的銷售成本由2020年人民幣117.3百萬元增加19.5%至2021年人民幣140.2百萬元，主要由於商標註冊服務費及人工成本增加。

- 產業服務業務

產業服務業務的銷售成本維持相對穩定，2020年為人民幣62.5百萬元及2021年為人民幣60.1百萬元。

- 政府區域企業服務生態促進合作業務

政府區域企業服務生態促進合作業務的銷售成本由2020年人民幣81.4百萬元增加15.6%至2021年人民幣94.1百萬元，主要由於服務採購費增加。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

基於上述，整體毛利由2020年人民幣482.3百萬元減少3.4%至2021年人民幣466.1百萬元。毛利率從63.7%變為60.7%。

- 企業服務平台業務

企業服務平台業務的毛利於2021年及2020年維持相對穩定。企業服務平台業務的毛利率由2020年90.7%上升至2021年94.7%。毛利率上升，主要由於完善平台系統運營，且企業服務平台業務的銷售成本減少，主要歸因於人工成本、技術服務費及通訊費減少。

- 智慧企業服務業務

智慧企業服務業務的毛利由2020年人民幣215.4百萬元減少6.0%至2021年人民幣202.5百萬元。智慧企業服務業務的毛利率由2020年64.7%下降至2021年59.1%。毛利及毛利率減少，主要由於智慧知識產權服務市場競爭激烈，導致收益減少及銷售成本增加。

- 產業服務業務

於2020年及2021年，產業服務業務的毛利維持相對穩定，分別為人民幣52.7百萬元及人民幣52.4百萬元。於2020年及2021年，產業服務業務的毛利率亦維持穩定，分別為45.8%及46.6%。

- 政府區域企業服務生態促進合作業務

政府區域企業服務生態促進合作業務的毛利保持相對穩定，於2020年為人民幣81.6百萬元及於2021年為人民幣80.8百萬元。政府區域企業服務生態促進合作業務的毛利率由2020年50.1%下降至2021年46.2%，主要由於政府區域企業服務生態促進合作業務的銷售成本增幅超過同期收益增幅。

### 其他收入

其他收入由2020年人民幣87.5百萬元減少29.6%至2021年收入淨額人民幣61.6百萬元。其他收入於2020年較高乃由於我們於2020年註銷購買物業而錄得補償收入人民幣12.9百萬元。有關詳情，請參閱本節「一經營業績主要組成部分描述—其他收入」。

### 其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額由2020年的收益淨額人民幣53.3百萬元變成2021年的虧損淨額人民幣116.5百萬元。該變動主要反映確認為按公平值計入損益的股權投資的公平值下降。

---

## 財務資料

---

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2020年人民幣281.5百萬元增加0.2%至2021年人民幣282.1百萬元，主要由於(i)品牌及廣告開支由2020年人民幣47.9百萬元增加14.9%至2021年人民幣55.0百萬元；及(ii)辦公及差旅開支由2020年人民幣21.3百萬元增加22.2%至2021年人民幣26.0百萬元，部分被人工成本及其他開支減少所抵銷。

### 行政開支

行政開支由2020年人民幣235.1百萬元減少34.2%至2021年人民幣154.8百萬元，主要由於人工成本由2020年人民幣163.6百萬元減少47.0%至2021年人民幣86.6百萬元，主要由於(i)我們於2020年產生應付僱員的大額股份支付；及(ii)由於優化行政程序，我們減少營運所需的行政人員數量。

### 研發開支

研發開支保持相對穩定，於2020年為人民幣79.5百萬元及2021年為人民幣80.9百萬元。

### 貿易及其他應收款項減值虧損

貿易及其他應收款項減值虧損自2020年人民幣267,000元增加至2021年的人民幣5.7百萬元。2021年貿易及其他應收款項減值虧損增加主要是由於我們貿易應收款項增加所致。

### 債權投資減值虧損

債權投資減值虧損由2020年的零增加至2021年的人民幣200.0百萬元。債權投資減值虧損於2021年增加乃主要歸因於人民幣200.0百萬元間接債權投資。由於償還有關債務涉及不明朗因素，出於謹慎，我們就有關投資計提減值虧損撥備人民幣200.0百萬元。

### 其他開支

我們於2020年及2021年分別錄得其他開支人民幣9.3百萬元及人民幣27.6百萬元，主要由於(i)於2021年的投資物業減值人民幣13.6百萬元；及(ii)於2021年，我們出售附屬公司嘉興領創，並就持作出售資產減值計提撥備人民幣5.5百萬元。

### 持續經營業務溢利／(虧損)

基於上述，我們於2020年錄得持續經營業務溢利人民幣17.5百萬元，於2021年錄得經營虧損人民幣339.9百萬元。

---

## 財務資料

---

### 融資成本

融資成本由2020年人民幣63.3百萬元減少40.8%至2021年人民幣37.5百萬元，主要由於向投資者發行的金融工具的利息開支減少以及銀行及其他借款減少。

### 分佔聯營公司溢利減虧損

分佔聯營公司溢利減虧損由2020年人民幣3.1百萬元減少至2021年人民幣2.2百萬元，主要歸因於聯營公司溢利減少。

### 分佔合營企業溢利減虧損

分佔合營企業溢利減虧損由2020年純利人民幣158,000元變動469.6%為2021年虧損淨額人民幣584,000元，主要歸因於合營企業ZBJ NETWORK, INC.由盈利轉為虧損。

### 除稅前虧損

基於上述，我們於2020年及2021年分別錄得持續經營業務除稅前虧損人民幣42.6百萬元及人民幣375.7百萬元。

### 所得稅

我們於2020年錄得所得稅開支人民幣9.9百萬元，於2021年錄得所得稅抵免人民幣9.2百萬元，主要由於可扣稅因按公平值計入損益的金融資產的公平值變動而增加。

### 年內持續經營業務虧損

基於上述，我們於2020年及2021年分別錄得虧損約人民幣52.5百萬元及人民幣366.5百萬元。

### 已終止經營業務

#### 已終止經營業務虧損(除所得稅)

我們分別於2020年及2021年錄得已終止經營業務虧損(除所得稅)人民幣216.1百萬元及人民幣249,000元，乃主要由於2020年八戒教育作出的投資有關的風險增加，我們就其計提撥備。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 流動資金來源及營運資金

我們過往主要以經營、投資及融資活動產生的現金滿足營運資金及其他資金需求。於2023年6月30日，我們有現金及現金等價物人民幣191.1百萬元，包括銀行及手頭現金，主要以人民幣計值。截至2023年11月30日，我們的授信額度為人民幣212.8百萬元，其中人民幣152.8百萬元已動用。

計及我們自[編纂]所得的估計[編纂]、現金及未來經營現金流量以及銀行貸款，董事作出審慎周詳的查詢後信納，我們有足夠的營運資金，滿足自本文件日期起計未來至少12個月的營運資金需求。我們目前預期，資本資源組合及相對成本將不會出現任何重大變動。

#### 現金流量

下表載列所示年度／期間綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
經營活動所用現金淨額 . . . . .	(34,962)	(93,886)	(202,586)	(151,889)	(99,411)
投資活動所得／(所用)現金淨額 . . .	143,075	281,571	283,625	171,202	(1,659)
融資活動所得／(所用)現金淨額 . . .	96,331	(311,144)	(210,171)	(176,357)	(24,817)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額 . . . . .	204,444	(123,459)	(129,132)	(157,044)	(125,887)
年／期初現金及現金等價物 . . . . .	365,133	569,579	446,118	446,118	316,990
現金及現金等價物匯率變動的影響 . .	2	(2)	4	1	2
分類為持作出售的出售組別的現金及 現金等價物 . . . . .	(651)	(21,842)	-	-	-
年／期末現金及現金等價物 . . . . .	<u>568,928</u>	<u>424,276</u>	<u>316,990</u>	<u>289,075</u>	<u>191,105</u>

---

## 財務資料

---

### 經營活動

於往績記錄期間，經營活動所用現金淨額主要包括就折舊及攤銷等非現金項目以及營運資金變動的影響作出調整的期內除稅前虧損。

截至2023年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣99.4百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣77.3百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣4.4百萬元，使用權資產折舊人民幣17.4百萬元，投資物業折舊人民幣4.2百萬元，無形資產攤銷人民幣2.4百萬元，銀行貸款及其他借款、租賃負債及向投資者發行的金融工具利息產生的融資成本人民幣9.2百萬元，投資物業減值虧損人民幣6.6百萬元，部分被按公平值計入損益的金融資產之公平值變動人民幣9.9百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要由於受限制現金增加人民幣53.7百萬元，反映服務商按金增加；合約負債減少人民幣32.1百萬元，反映過往年度已收款並於本期間確認為收益的業務款；及遞延收入減少人民幣42.8百萬元，反映過往年度已收款並於本期間確認為收益的來自政府合作安排的收益及政府補助。

於2022年，經營活動所用現金淨額為人民幣202.6百萬元，由於除稅前虧損人民幣232.0百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣28.8百萬元，使用權資產折舊人民幣50.5百萬元，投資物業折舊人民幣10.5百萬元，銀行貸款及其他借款、租賃負債及向投資者發行的金融工具利息產生的融資成本人民幣23.6百萬元，按公平值計量的股權投資之公平值變動人民幣21.8百萬元，持作出售資產減值虧損人民幣28.9百萬元，以及以權益結算的股份支付開支人民幣33.2百萬元；及(ii)營運資金變動，主要由於貿易及其他應收款項減少人民幣41.5百萬元，其原因為貿易及其他應收款項的收回；合約負債減少人民幣54.7百萬元，反映過往年度已收款並於本年確認為收益的業務款；貿易及其他應付款項減少人民幣29.9百萬元，反映過往年度已確認為成本及開支但本年已付的應付賬款及應付工資及福利減少；以及遞延收入減少人民幣119.4百萬元，反映過往年度已收款並於本年確認為收益的來自政府合作安排的收益及政府補助。

## 財務資料

於2021年，經營活動所用現金淨額為人民幣93.9百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣375.7百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣52.5百萬元，使用權資產折舊人民幣56.2百萬元，投資物業折舊人民幣8.5百萬元，按公平值計入損益的股權投資之公平值變動人民幣125.8百萬元，銀行貸款及其他借款、租賃負債及向投資者發行的金融工具利息導致的融資成本人民幣37.5百萬元，投資物業減值虧損人民幣13.6百萬元，持作出售資產減值虧損人民幣5.5百萬元以及按攤銷成本計量的金融資產減值虧損人民幣200.0百萬元；及(ii)營運資金變動，主要由於貿易及其他應收款項增加人民幣10.6百萬元，反映應收款項增加；合約負債減少人民幣15.6百萬元，反映過往年度已收款並於本年確認為收益的業務款；以及貿易及其他應付款項減少人民幣49.6百萬元，反映過往年度已確認為成本及開支但本年已付的應付賬款及應付工資及福利減少；以及遞延收入減少人民幣143.1百萬元，反映過往年度已收款並於本年確認為收益的來自政府合作安排的收益及政府補助。

於2020年，經營活動所用現金淨額為人民幣35.0百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣42.6百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣78.5百萬元，使用權資產及投資物業折舊人民幣69.2百萬元，銀行貸款及其他借款、租賃負債及向投資者發行的金融工具利息導致的融資成本人民幣63.3百萬元，以及以權益結算的股份支付開支人民幣57.4百萬元，部分被按公平值計入損益的股權投資公平值變動人民幣43.1百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要由於貿易及其他應付款項減少人民幣107.6百萬元，反映過往年度已確認為成本及開支但本年已付的應付賬款及應付工資及福利減少；合約負債增加人民幣7.0百萬元，反映本年已收款但尚未滿足收益確認條件的業務款；以及遞延收入減少人民幣78.4百萬元，反映過往年度已收款並於本年確認為收益的來自政府合作安排的收益及政府補助。

### 投資活動

截至2023年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣1.7百萬元，主要由於(i)支付購買物業、廠房及設備的款項人民幣1.6百萬元，主要用於購買辦公設備；及(ii)支付理財產品及結構性存款的投資人民幣10.0百萬元，其影響部分被贖回理財產品及結構性存款的現金收入人民幣10.0百萬元所抵銷。



## 財務資料

於2022年，投資活動所得現金淨額為人民幣283.6百萬元，主要由於(i)贖回理財產品及結構性存款的現金收入人民幣316.8百萬元；(ii)出售物業、廠房及設備的所得款項人民幣119.7百萬元，及(iii)出售附屬公司產生的現金流入淨額人民幣167.4百萬元，其影響部分被以下各項抵銷：(i)支付購買物業、廠房及設備的款項人民幣12.0百萬元，主要用於購買固定資產及翻新線下產業園區；及(ii)投資理財產品及結構性存款的付款人民幣308.0百萬元。

於2021年，投資活動所得現金淨額為人民幣281.6百萬元，主要由於贖回理財產品及結構性存款的現金收入人民幣679.9百萬元，其影響部分被以下各項抵銷：(i)支付購買投資物業的款項人民幣165.8百萬元，主要用於購買產業園區；及(ii)支付投資理財產品及結構性存款的款項人民幣245.6百萬元。

於2020年，投資活動所得現金淨額為人民幣143.1百萬元，主要由於(i)贖回債務工具的現金收入人民幣106.9百萬元；(ii)贖回理財產品及結構性存款的現金收入人民幣1,574.1百萬元；及(iii)註銷購房協議的現金收入及補償收入人民幣285.3百萬元，反映收回及補償過往年度預付的註銷購房意向款及本年收益產生的現金流入，其影響部分被以下各項抵銷：(i)支付投資債權投資的款項人民幣200.0百萬元，反映我們間接債權投資產生的現金流出；(ii)支付投資理財產品及結構性存款的款項人民幣1,460.1百萬元；(iii)支付購買附屬公司的款項人民幣109.3百萬元，反映購買筋斗雲產生的現金流出；及(iv)支付投資合營企業及聯營公司的款項人民幣31.1百萬元，反映成立和逸萬泰。

### 融資活動

截至2023年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣24.8百萬元，主要由於已付租賃租金資本部分人民幣15.3百萬元、已付租賃租金利息部分人民幣2.8百萬元及已付利息人民幣3.4百萬元。

於2022年，融資活動所用現金淨額為人民幣210.2百萬元，主要由於償還銀行貸款及其他借款人民幣395.4百萬元，反映償還銀行貸款本金的現金流出，其影響部分被銀行貸款及其他借款的所得款項人民幣269.9百萬元(歸因於我們收到的各類貸款的本金)所抵銷。

## 財務資料

於2021年，融資活動所用現金淨額為人民幣311.1百萬元，主要由於償還銀行貸款及其他借款人民幣444.5百萬元，反映我們償還銀行貸款本金的現金支出，其影響部分被銀行貸款及其他借款的所得款項人民幣147.0百萬元(歸因於我們收到各類貸款的本金)所抵銷。

於2020年，融資活動所得現金淨額為人民幣96.3百萬元，主要由於銀行貸款及其他借款的所得款項人民幣438.5百萬元，反映我們收到銀行貸款本金的現金流入，其影響部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣366.5百萬元(歸因於我們償還銀行貸款本金的現金支出)所抵銷。

### 資本開支

於往績記錄期間，資本開支主要產生自購置自有或轉租物業的付款、與多個城市的產業園區裝修有關的在建工程、無形資產的產生以及管理用途的家具及辦公設備。

下表載列所示年度／期間資本開支。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
			(人民幣千元)	(未經審核)	
購置自有或轉租物業 . . . . .	17,121	154,691	1,201	-	-
在建工程 . . . . .	18,093	6,501	3,855	2,025	-
無形資產 . . . . .	151	708	235	154	88
傢俱及辦公設備 . . . . .	922	526	2,196	410	106
總計 . . . . .	<u>36,287</u>	<u>162,426</u>	<u>7,487</u>	<u>2,589</u>	<u>194</u>

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣36.3百萬元、人民幣162.4百萬元、人民幣7.5百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣0.2百萬元。我們主要以經營所得現金及[編纂]前投資籌集的資金撥付開支。我們擬以現有現金、銀行結餘、經營活動現金流量及[編纂][編纂]撥付計劃資本開支。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表若干主要項目的討論

#### 流動資產／負債

下表載列截至所示日期的流動資產、流動負債及流動負債淨額。

	截至12月31日			截至6月30日	截至11月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年
			(人民幣千元)		(未經審核)
<b>流動資產</b>					
按公平值計入損益的					
金融資產 . . . . .	456,473	8,166	-	-	-
合約成本 . . . . .	-	-	7,326	1,643	1,643
貿易及其他應收款項 . . . . .	84,177	93,247	55,846	62,365	90,370
預付款項及按金 . . . . .	46,000	53,093	61,889	52,621	59,480
受限制現金 . . . . .	7,950	6,831	17,296	70,989	82,070
現金及現金等價物 . . . . .	568,928	424,276	316,990	191,105	161,159
持作出售資產 . . . . .	4,505	267,220	-	-	-
可收回稅項 . . . . .	10,000	16,221	17,521	18,447	18,447
<b>流動資產總值 . . . . .</b>	<b>1,178,033</b>	<b>869,054</b>	<b>476,868</b>	<b>397,170</b>	<b>413,169</b>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項 . . . . .	305,791	249,741	221,579	278,407	326,810
合約負債 . . . . .	267,981	252,387	196,056	163,996	161,653
銀行貸款及其他借款 . . . . .	306,500	211,500	32,000	32,000	59,872
租賃負債 . . . . .	63,442	82,053	58,158	48,173	36,368
向投資者發行的金融					
工具 . . . . .	1,296,624	1,245,128	132,378	135,353	137,853
遞延收入 . . . . .	372,575	245,207	139,022	95,961	57,947
應付稅項 . . . . .	12,556	9,988	11,210	11,904	11,659
撥備 . . . . .	358	897	1,409	4,394	4,394
與分類為持作出售資產					
直接相關的負債 . . . . .	227	78,120	-	-	-
<b>流動負債總額 . . . . .</b>	<b>2,626,054</b>	<b>2,375,021</b>	<b>791,812</b>	<b>770,188</b>	<b>799,399</b>
<b>流動負債淨額 . . . . .</b>	<b>(1,448,021)</b>	<b>(1,505,967)</b>	<b>(314,944)</b>	<b>(373,018)</b>	<b>(386,230)</b>

---

## 財務資料

---

截至2023年11月30日，我們的流動負債淨額為人民幣386.2百萬元，較截至2023年6月30日人民幣373.0百萬元增加3.5%，主要由於貿易及其他應付款項增加人民幣48.4百萬元。

截至2023年6月30日，我們的流動負債淨額為人民幣373.0百萬元，較截至2022年12月31日人民幣314.9百萬元增加18.4%，主要由於現金及現金等價物減少人民幣125.9百萬元，部分被(i)遞延收入減少人民幣43.0百萬元；及(ii)合約負債減少人民幣32.1百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣314.9百萬元，較截至2021年12月31日人民幣1,506.0百萬元減少79.1%，主要由於我們於2022年8月將向投資者發行的金融工具重新分類至權益人民幣1,120.6百萬元，導致流動負債減少。

截至2021年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣1,506.0百萬元，較截至2020年12月31日的流動負債淨額人民幣1,448.0百萬元增加4.0%，主要由於(i)按公平值計入損益的金融資產減少人民幣448.3百萬元；及(ii)現金及現金等價物減少人民幣144.7百萬元，部分被遞延收入減少人民幣127.4百萬元、銀行貸款及其他借款減少人民幣95.0百萬元、貿易及其他應付款項減少人民幣56.1百萬元以及向投資者發行的金融工具減少人民幣51.5百萬元所抵銷。

### 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項包括(i)貿易應收款項，主要指應收客戶(獨立第三方及關聯方)結餘減虧損撥備；(ii)應收第三方及關聯方的其他應收款項(減虧損撥備)；(iii)託管賬戶結餘；及(iv)可收回稅項。

## 財務資料

下表載列截至所示日期的貿易及其他應收款項。

	截至12月31日			截至6月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項				
— 第三方	5,780	18,721	19,617	26,482
— 關聯方	462	710	1,048	535
減：虧損撥備	(2,287)	(5,916)	(12,608)	(14,632)
貿易應收款項淨額	3,955	13,515	8,057	12,385
其他應收款項				
— 第三方	17,323	18,403	11,161	13,488
— 關聯方	2,505	2,170	938	511
減：虧損撥備	(2,772)	(4,392)	(1,518)	(1,767)
其他應收款項淨額	17,056	16,181	10,581	12,232
託管賬戶結餘	4,322	3,244	4,419	4,861
按攤銷成本計量的金融資產	25,333	32,940	23,057	29,478
可收回增值稅(「增值稅」)	58,844	60,307	32,789	32,887
總計	84,177	93,247	55,846	62,365

貿易及其他應收款項由截至2020年12月31日的人民幣84.2百萬元增加10.8%至截至2021年12月31日的人民幣93.2百萬元，主要由於2021年貿易應收款項增加人民幣9.5百萬元。貿易及其他應收款項由截至2021年12月31日的人民幣93.2百萬元減少40.1%至截至2022年12月31日的人民幣55.8百萬元，主要由於我們在2022年收到部分進項稅額留抵退稅，導致可收回增值稅額減少。貿易及其他應收款項進一步由截至2022年12月31日人民幣55.8百萬元增加11.7%至截至2023年6月30日人民幣62.4百萬元，主要由於智慧工商財稅服務的稅務相關服務增加，導致貿易應收款項增加人民幣4.3百萬元。

## 財務資料

### 貿易應收款項

貿易應收款項主要包括應收獨立第三方及關聯方客戶結餘，扣除減值撥備。

貿易應收款項由截至2020年12月31日人民幣4.0百萬元增加至截至2021年12月31日人民幣13.5百萬元，減少至截至2022年12月31日的人民幣8.1百萬元，隨後增加至截至2023年6月30日人民幣12.4百萬元。於往績記錄期間，貿易應收款項的規模較小，維持穩定。

截至2023年6月30日的貿易應收款項中約人民幣7.7百萬元或62.1%截至2023年11月30日已結清。

下表載列截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析（基於各自的發票日期計算，已扣除呆賬撥備）。

	截至12月31日			截至6月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
		(人民幣千元)		
三個月內 .....	3,222	9,800	4,700	7,722
三至六個月 .....	324	2,013	2,248	2,962
六至九個月 .....	364	1,514	656	1,085
九至12個月 .....	45	188	453	616
超過12個月 .....	-	-	-	-
總計 .....	<u>3,955</u>	<u>13,515</u>	<u>8,057</u>	<u>12,385</u>

### 其他應收款項

其他應收款項主要包括非業務性質的應收款項，包括(i)應收利息；(ii)我們於第三方支付平台上的資金；及(iii)出售於附屬公司的股權的未收回應收款項。

其他應收款項由截至2020年12月31日的人民幣17.1百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣16.2百萬元，以及隨後減少至截至2022年12月31日的人民幣10.6百萬元，主要由於收回其他應收款項。其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣10.6百萬元增加至截至2023年6月30日人民幣12.2百萬元，主要由於我們於第三方付款平台的資金增加。

## 財務資料

### 預付款項及按金

預付款項及按金主要指可退回租金按金、[編纂]以及其他預付款項及按金。

預付款項及按金由截至2020年12月31日的人民幣46.0百萬元增加15.4%至截至2021年12月31日的人民幣53.1百萬元，乃主要由於我們業務增長應佔的其他預付款項及按金增加所致。預付款項及按金進一步由截至2021年12月31日的人民幣53.1百萬元增加16.6%至截至2022年12月31日的人民幣61.9百萬元，乃主要由於2022年作出[編纂]預付款項人民幣28.9百萬元所致。預付款項及按金由截至2022年12月31日的人民幣61.9百萬元減少15.0%至截至2023年6月30日人民幣52.6百萬元，主要由於其他預付款項及按金減少，部分被截至2023年6月30日止六個月就[編纂]作出的預付款項增加所抵銷。

### 按公平值計入損益的金融資產

流動資產部分下的按公平值計入損益的金融資產主要指我們於理財產品的投資及結構性存款。

流動資產部分下的按公平值計入損益的金融資產由截至2020年12月31日的人民幣456.5百萬元減少98.2%至截至2021年12月31日的人民幣8.2百萬元，減少至截至2022年12月31日的零，主要反映理財產产品及結構性存款減少。截至2022年及2023年6月30日，我們錄得流動資產部分下的按公平值計入損益的金融資產分別為零及零。

### 持作出售資產

持作出售資產包括使用權資產、於聯營公司的權益、按公平值計入損益的金融資產、貿易及其他應收款項、預付款項、現金及現金等價物以及減值虧損撥備。

持作出售資產由截至2020年12月31日的人民幣4.5百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣267.2百萬元，主要反映本集團訂立協議以出售嘉興領創，嘉興領創的資產及負債呈列為持作出售。持作出售資產由截至2021年12月31日的人民幣267.2百萬元減少至截至2022年12月31日的零，原因為完成出售嘉興領創。截至2022年及2023年6月30日，我們錄得持作出售資產分別為零及零。

### 合約成本

於2022年12月31日及2023年6月30日，我們分別錄得合約成本人民幣7.3百萬元及人民幣1.6百萬元，主要指向分包商支付以向客戶提供產業解決方案服務的成本，將於收益確認時確認為銷售成本。於往績記錄期間，概無確認與資本化合約成本有關的攤銷或減值虧損。

## 財務資料

### 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項；(ii)應計工資及員工福利；(iii)應付增值稅及其他稅項；(iv)保證金；及(v)預收款項。

下表載列截至所示日期的貿易及其他應付款項。

	截至12月31日			截至6月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項.....	44,077	60,795	42,849	49,221
應計工資及福利.....	70,402	48,799	32,469	31,038
應付增值稅及其他稅項.....	32,393	27,055	29,695	27,075
保證金.....	50,465	44,302	53,718	106,713
預收款項.....	76,616	48,771	44,900	45,623
其他應付款項.....	31,838	20,019	17,948	18,737
總計.....	<u>305,791</u>	<u>249,741</u>	<u>221,579</u>	<u>278,407</u>

貿易及其他應付款項由截至2020年12月31日的人民幣305.8百萬元減少18.3%至截至2021年12月31日的人民幣249.7百萬元，主要由於預收款項減少人民幣27.8百萬元及應計工資及福利減少人民幣21.6百萬元。貿易及其他應付款項由截至2021年12月31日的人民幣249.7百萬元減少11.3%至截至2022年12月31日的人民幣221.6百萬元，主要由於貿易應付款項由人民幣60.8百萬元減少至人民幣42.8百萬元，原因為貿易應付款項於2022年支付及產業園區裝修成本相關的應付款項減少。貿易及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣221.6百萬元增加25.6%至截至2023年6月30日人民幣278.4百萬元，主要由於服務商按金增加。

### 貿易應付款項

貿易應付款項主要包括租賃成本、業務付款及裝修成本相關的應付款項。

貿易應付款項由截至2020年12月31日的人民幣44.1百萬元增加37.9%至截至2021年12月31日的人民幣60.8百萬元，主要由於裝修成本相關的應付款項增加。貿易應付款項由截至2021年12月31日的人民幣60.8百萬元減少29.5%至截至2022年12月31日人民幣42.8百萬元，主要由於貿易應付款項於2022年支付及產業園區裝修成本相關的應付款項減少。貿易應付款項由截至2022年12月31日人民幣42.8百萬元增加14.9%至截至2023年6月30日人民幣49.2百萬元，主要由於租賃成本相關的應付款項增加。

截至2023年6月30日的貿易應付款項中約人民幣13.0百萬元或26.4%已於截至2023年11月30日結清。



## 財務資料

下表載列截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			
一年內 . . . . .	21,825	34,445	27,727	31,383
一至兩年 . . . . .	11,139	8,702	2,241	12,316
二至三年 . . . . .	10,134	6,984	3,499	1,911
超過三年 . . . . .	979	10,664	9,382	3,611
<b>總計 . . . . .</b>	<b>44,077</b>	<b>60,795</b>	<b>42,849</b>	<b>49,221</b>

貿易應付款項為不計息。

下表載列所示年度／期間的貿易應付款項平均週轉日數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2020年	2021年	2022年	止六個月
貿易應付款項平均週轉日數 <sup>(1)</sup> . . . . .	70.9	63.4	85.0	75.3

附註：

- (1) 貿易應付款項平均週轉日數基於相關期間的貿易應付款項平均結餘除以銷售成本，再乘以相關期間日數計算。平均結餘按特定期間的期初結餘與期末結餘的平均數計算。

貿易應付款項平均週轉日數由2020年的70.9日減少10.6%至2021年的63.4日。貿易應付款項平均週轉日數由2021年的63.4日增加34.1%至2022年的85.0日。貿易應付款項平均週轉日數由2022年的85.0日減少11.4%至截至2023年6月30日止六個月的75.3日。貿易應付款項平均週轉日數於往績記錄期間波動，主要由於(i)因COVID-19疫情，我們於2020年及2022年獲供應商授予更長的信貸期；(ii)由於COVID-19疫情於2021年放緩及由於自COVID-19疫情復甦，我們於2021年及截至2023年6月30日止六個月縮短對供應商的付款週期。於往績記錄期間，我們並無拖延任何貿易應付款項而導致可能對我們的財務狀況造成重大不利的影響。

## 財務資料

### 合約負債

我們的合約負債主要來自客戶作出的業務預付款。合約負債由截至2020年12月31日的人民幣268.0百萬元減少5.8%至截至2021年12月31日的人民幣252.4百萬元，主要反映業務的正常波動，年末未結項的訂單數量正常變化。我們的合約負債進一步由截至2021年12月31日的人民幣252.4百萬元減少22.3%至截至2022年12月31日的人民幣196.1百萬元，主要反映業務因COVID-19疫情產生的持續不利影響而放緩，導致合約負債減少。具體而言，智慧知識產權服務由於付費客戶數以及ARPU下降，導致與之相關的合約負債由截至2021年12月31日的人民幣85.7百萬元減少20.2%至截至2022年12月31日的人民幣68.5百萬元。合約負債由截至2022年12月31日的人民幣196.1百萬元進一步減少16.4%至截至2023年6月30日人民幣164.0百萬元，主要由於若干業務預付款項於期內確認為收益。

### 租賃負債

租賃負債主要包括產業服務業務產生的物業租賃負債。

租賃負債由2020年12月31日的人民幣63.4百萬元增加29.3%至2021年12月31日的人民幣82.1百萬元，主要由於(i)2021年部分金額較大的租賃合約到期後，我們進行了續簽，該部分租賃合約因在2021年即將到期，因此在2020年12月31日租賃負債金額較小，2021年續簽合約後使得租賃負債金額大幅增加；及(ii)於2020年業主因應COVID-19疫情而提供租金減免政策。租賃負債由2021年12月31日的人民幣82.1百萬元減少29.1%至2022年12月31日的人民幣58.2百萬元，並進一步減少17.2%至2023年6月30日人民幣48.2百萬元，主要由於(i)受COVID-19疫情的不利影響，計劃關閉部分營運效率低的創業創新園區；及(ii)支付租賃負債。

下表載列截至所示日期的租賃負債償還時間表。

	截至12月31日			截至6月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			
一年內	63,442	82,053	58,158	48,173
一年後但兩年內	48,906	39,996	43,088	22,066
兩年後但五年內	58,985	54,854	20,760	30,609
五年後	16,646	19,548	—	—
總計	187,979	196,451	122,006	100,848

## 財務資料

### 向投資者發行的金融工具

向投資者發行的金融工具主要指我們授予部分投資者在發生控制權變更等特定事件時有優先回購自己的股份的權利而產生的潛在義務。

向投資者發行的金融工具由截至2020年12月31日的人民幣1,296.6百萬元減少4.0%至截至2021年12月31日的人民幣1,245.1百萬元，主要反映我們其中一名股東的退出而導致上述義務的減少。向投資者發行的金融工具由截至2021年12月31日的人民幣1,245.1百萬元減少89.4%至截至2022年12月31日的人民幣132.4百萬元，主要反映我們2022年8月重分類向投資者發行的金融工具至權益人民幣1,120.6百萬元。截至2022年12月31日及截至2023年6月30日，向投資者發行的金融工具維持相對穩定，分別為人民幣132.4百萬元及人民幣135.4百萬元。向投資者發行的金融工具將於[編纂]完成後自動轉換為股權，以及我們預期[編纂]後將不會就[編纂]前投資者的贖回責任錄得金融負債。

### 遞延收入

遞延收入主要指政府區域企業服務生態促進合作業務的遞延收益，以及其他政府補助。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，流動遞延收入分別為人民幣372.6百萬元、人民幣245.2百萬元、人民幣139.0百萬元及人民幣96.0百萬元。遞延收入於整個往績記錄期間減少主要反映遞延收入確認為政府區域企業服務生態促進合作業務收益及政府補助收入。

### 應付稅項

應付稅項主要歸因於基於應課稅溢利的應計稅項負債。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，應付稅項分別為人民幣12.6百萬元、人民幣10.0百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣11.9百萬元。

## 財務資料

### 非流動資產／負債

下表載列於所示日期的非流動資產及非流動負債。

	於12月31日			於6月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備.....	87,432	40,285	16,282	11,523
使用權資產.....	287,950	287,423	82,798	65,838
投資物業.....	19,747	152,368	140,586	129,817
無形資產.....	14,666	9,113	3,626	1,308
於聯營公司的權益.....	189,095	82,811	73,048	68,170
於合營企業的權益.....	11,791	11,207	10,024	9,525
按公平值計入損益的金融資產.....	408,582	135,912	113,473	123,362
長期債權投資.....	200,000	-	-	-
預付款項及按金.....	10,012	7,252	4,406	4,189
遞延稅項資產.....	2,333	1,378	248	166
<b>非流動資產總值</b> .....	<b>1,231,608</b>	<b>727,749</b>	<b>444,491</b>	<b>413,898</b>
<b>非流動負債</b>				
銀行貸款及其他借款.....	267,500	65,000	119,000	118,000
租賃負債.....	124,537	114,398	63,848	52,675
遞延收入.....	36,428	20,690	7,466	7,703
遞延稅項負債.....	15,756	3,933	219	408
<b>非流動負債總額</b> .....	<b>444,221</b>	<b>204,021</b>	<b>190,533</b>	<b>178,786</b>

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括(i)租賃物業裝修；(ii)設備、傢俱及其他；(iii)汽車；及(iv)在建工程。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，物業、廠房及設備分別為人民幣87.4百萬元、人民幣40.3百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣11.5百萬元。於往績記錄期間，物業、廠房及設備減少主要由於(i)出售汽車、設備及傢俱；及(ii)租賃物業裝修折舊。

---

## 財務資料

---

### 使用權資產

使用權資產主要指自用租賃物業及土地使用權的賬面值。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，使用權資產分別為人民幣288.0百萬元、人民幣287.4百萬元、人民幣82.8百萬元及人民幣65.8百萬元。使用權資產由2021年12月31日人民幣287.4百萬元減少至2022年12月31日人民幣82.8百萬元，主要由於使用權資產折舊及與中國政府進行銷售交易，將使用權資產的土地使用權重新分類至持作出售資產，據此，土地使用權已於2022年12月出售並已收代價。使用權資產由2022年12月31日人民幣82.8百萬元輕微減少至2023年6月30日人民幣65.8百萬元，主要由於使用權資產折舊。

### 投資物業

投資物業主要指我們於產業園區租賃或擁有的物業的賬面值。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，投資物業分別為人民幣19.7百萬元、人民幣152.4百萬元、人民幣140.6百萬元及人民幣129.8百萬元。投資物業由2020年12月31日人民幣19.7百萬元增加至2021年12月31日人民幣152.4百萬元，主要由於我們於2021年收購一項投資物業。投資物業由2021年12月31日人民幣152.4百萬元減少至2022年12月31日人民幣140.6百萬元，並進一步減少至2023年6月30日人民幣129.8百萬元，主要由於該等物業折舊。

### 於聯營公司的權益

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，於聯營公司的權益分別為人民幣189.1百萬元、人民幣82.8百萬元、人民幣73.0百萬元及人民幣68.2百萬元。於聯營公司的權益由2020年12月31日人民幣189.1百萬元減少至2021年12月31日人民幣82.8百萬元，主要由於我們於2021年底出售了附屬公司嘉興領創及其重新分類為持作出售資產。於聯營公司的權益由2021年12月31日人民幣82.8百萬元減少至2022年12月31日人民幣73.0百萬元，並進一步減少至2023年6月30日人民幣68.2百萬元，主要由於聯營公司虧損。

---

## 財務資料

---

### 按公平值計入損益的金融資產

非流動資產部分下的按公平值計入損益的金融資產包括我們於Xiaoju Kuaizhi Inc. (小桔快智股份有限公司) (亦稱為滴滴或Didi Global Inc. (滴滴全球股份有限公司)，於2021年6月上市並於2022年6月退市)的投資及於按公平值計入損益的非上市股本證券的投資。我們於Xiaoju Kuaizhi Inc. (小桔快智股份有限公司)的投資的公平值按股價計量，而於非上市股本證券的投資的公平值乃參考由艾華迪商務諮詢(上海)有限公司作出的專業估值後得出。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，非流動資產部分下的按公平值計入損益的金融資產分別為人民幣408.6百萬元、人民幣135.9百萬元、人民幣113.5百萬元及人民幣123.4百萬元。由2020年12月31日人民幣408.6百萬元減少至2021年12月31日人民幣135.9百萬元，主要由於我們於2021年底計劃出售附屬公司嘉興領創，導致嘉興領創所持有金融資產的賬面值人民幣127.5百萬元重新分類為持作出售資產，而於2020年同期該等金融資產的賬面值則為人民幣211.7百萬元，其入賬為非流動資產部分下的按公平值計入損益的金融資產。進一步由2021年12月31日人民幣135.9百萬元減少至2022年12月31日人民幣113.5百萬元，主要由於持有的金融資產的公平值減少。非流動資產部分下按公平值計入損益的金融資產由2022年12月31日人民幣113.5百萬元增加至2023年6月30日人民幣123.4百萬元，主要由於持有的金融資產的公平值增加。

## 財務資料

於按公平值計入損益的非上市股本證券的投資指我們於在中國成立的若干私人公司的少數股權。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，於按公平值計入損益的非上市股本證券的投資分別為人民幣317.8百萬元、人民幣98.5百萬元、人民幣95.8百萬元及人民幣97.7百萬元。下表概述於按公平值計入損益的非上市股本證券的投資。

公司名稱及 主要業務	投資背景	投資日期	初始投資	截至2020年 1月1日按 公平值計入 損益的投資	2020年按	2021年按	2022年按	截至	截至2023年 6月30日 按公平值計 入損益的 收益/	截至2023年 6月30日按 公平值計入 損益的投資
					公平值計入 損益的 收益/ (虧損)	公平值計入 損益的 收益/ (虧損)	公平值計入 損益的 收益/ (虧損)	2023年 6月30日 止六個月 按公平值計 入損益的 收益/ (虧損)		
(人民幣千元)										
公司A，一家線上 教育公司 <sup>(1)(3)</sup> . . . . .	促進我們已終 止經營的教育業務	2016年	50,000	52,132	(6,064)	(45,636)	不適用， 已出售	不適用， 已出售	不適用， 已出售	不適用， 已出售
公司B，一名招 投標信息平台 服務商 <sup>(1)</sup> . . . . .	促進我們的企業服 務平台業務	2016年	5,000	3,271	1,407	(751)	不適用， 已出售	不適用， 已出售	不適用， 已出售	不適用， 已出售
公司C，一家品 牌設計及管理 公司 <sup>(1)</sup> . . . . .	促進我們的企業服 務平台業務	2017年	7,553	5,867	212	672	不適用， 已出售	不適用， 已出售	不適用， 已出售	不適用， 已出售
公司D，一家品 牌設計及管理 公司 <sup>(2)</sup> . . . . .	促進我們的企業服 務平台業務	2016年	5,000	4,197	963	0	不適用， 已出售	不適用， 已出售	不適用， 已出售	不適用， 已出售
公司E，一家AI 及大數據技術 公司 <sup>(1)</sup> . . . . .	促進我們的智慧企 業服務業務	2016年	30,000	35,608	(9,811)	3,730	不適用， 已出售	不適用， 已出售	不適用， 已出售	不適用， 已出售
公司F，一家動漫 IP研發及運營 公司 <sup>(2)</sup> . . . . .	促進我們的企業服 務平台業務	2016年	6,000	5,687	4,095	4,276	不適用， 已出售	不適用， 已出售	不適用， 已出售	不適用， 已出售
公司G，一名SaaS 服務商 <sup>(1)(4)</sup> . . . . .	促進我們的企業服 務平台業務	2016年	40,000	52,349	61,770	(27,261)	不適用， 已出售	不適用， 已出售	不適用， 已出售	不適用， 已出售
公司H，一名汽車 設備製造商 <sup>(5)</sup> . . . . .	投資	2019年	100,769	100,769	5,341	(7,581)	(2,758)	1,941	97,712	97,712
總計 . . . . .			244,322	259,880	57,913	(72,551)	(2,758)	1,941	97,712	97,712

## 財務資料

附註：

- (1) 該等投資於2021年重新分類為持作出售資產。
- (2) 該等投資於2021年出售。
- (3) 於2020年，於公司A的投資錄得按公平值計入損益的虧損，乃由於公司A的業績欠佳，導致其估值較可資比較公司低。於2021年，於公司A的投資錄得按公平值計入損益的虧損，乃由於中國國家教育政策於2021年變更，限制非學校教育中心的規模及服務時間，嚴重影響公司A的2021年經營業績，並進一步降低其估值。考慮到公司A嚴峻的業務前景及本公司專注於核心業務而非進行財務投資的業務決策，我們決定於2021年出售於公司A的投資。
- (4) 於2021年，於公司G的投資錄得按公平值計入損益的虧損，乃由於公司G於2021年的純利因COVID-19疫情的負面影響而下降逾50%，導致其估值較可資比較公司低。考慮到公司G日後不太可能實現業務增長及本公司專注於核心業務而非進行財務投資的業務決策，我們決定於2021年出售於公司G的投資。
- (5) 公司H為專注於智慧製造發展的製造公司，產品包括汽車天窗、座椅、安全氣囊、離合器及智慧家居產品。我們投資公司H旨在投資。

於非上市股本證券的投資的公平值乃參考由獨立評估公司艾華迪商務諮詢(上海)有限公司作出的專業估值後得出。我們自公司H的兩名前股權持有人(均為本公司的獨立第三方)收購了公司H的股權，除此之外，我們直接認購公司A至公司G的股權。除了(i)朱先生自我們投資以來一直擔任公司H的董事；及(ii)公司G的一名董事是我們當時的附屬公司嘉興領創的普通合夥人的法定代表(彼於我們出售嘉興領創之前獲委任為公司G的董事)，據本公司所深知、盡悉及確信，我們所投資的其他私人公司的控股股東及主要管理層概非本公司往績記錄期間的關連人士、股東、高級管理層以及主要客戶及供應商，且該等公司概非本集團截至2023年6月30日的銀行貸款及其他借款的借款人或擔保人。

### 遞延收入

遞延收入主要指政府區域企業服務生態促進合作業務的遞延收益及其他政府補助。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，非流動遞延收入分別為人民幣36.4百萬元、人民幣20.7百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣7.7百萬元。非流動遞延收入由截至2020年12月31日的人民幣36.4百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣20.7百萬元，並進一步減少至截至2022年12月31日的人民幣7.5百萬元，主要由於遞延收入確認為政府區域企業服務生態促進合作業務收益及確認為政府補助其他收入。截至2022年12月31日及截至2023年6月30日，非流動遞延收入維持相對穩定，分別為人民幣7.5百萬元及人民幣7.7百萬元。



## 財務資料

### 債務

於往績記錄期間，債務主要包括銀行借款。下表載列截至所示日期的銀行借款到期情況。

	截至12月31日			截至6月30日	截至11月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年
	(人民幣千元)				(未經審核)
銀行貸款及其他借款					
—一年內或按要求 . . . . .	306,500	211,500	32,000	32,000	62,715
—一年後但兩年內 . . . . .	202,000	35,000	2,000	2,000	120,097
—兩年後但五年內 . . . . .	65,500	30,000	117,000	116,000	-
—五年後 . . . . .	-	-	-	-	-
<b>總計 . . . . .</b>	<b>574,000</b>	<b>276,500</b>	<b>151,000</b>	<b>150,000</b>	<b>182,812</b>

	截至12月31日			截至6月30日	截至11月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年
	(人民幣千元)				(未經審核)
銀行貸款					
—有抵押銀行貸款 . . . . .	514,000	216,500	91,000	90,000	120,632
—無抵押銀行貸款 . . . . .	-	-	30,000	30,000	31,340
其他借款					
—無抵押其他借款 . . . . .	60,000	60,000	30,000	30,000	30,000
—有抵押其他借款 . . . . .	-	-	-	-	840
<b>總計 . . . . .</b>	<b>574,000</b>	<b>276,500</b>	<b>151,000</b>	<b>150,000</b>	<b>182,812</b>

## 財務資料

於往績記錄期間，我們絕大部分銀行貸款及其他借款以人民幣計值。銀行貸款及其他借款由截至2020年12月31日的人民幣574.0百萬元減少51.8%至截至2021年12月31日的人民幣276.5百萬元，主要由於在2021年到期的銀行借款較多，償還後未再進行大額借款。銀行貸款及其他借款由截至2021年12月31日的人民幣276.5百萬元減少45.4%至截至2022年12月31日的人民幣151.0百萬元，主要由於因借款到期而償還借款。截至2022年12月31日及截至2023年6月30日，銀行貸款及其他借款維持相對穩定，分別為人民幣151.0百萬元及人民幣150.0百萬元。截至2023年6月30日止六個月，銀行借款按固定利率介乎4.5000%至5.1100%計息，於2022年，銀行借款按浮動利率介乎4.1500%至6.1750%及固定利率介乎4.0000%至18.0000%計息，於2021年，銀行借款按浮動利率介乎4.3000%至6.1750%及固定利率介乎2.9500%至4.0000%計息，於2020年，銀行借款按浮動利率介乎4.5000%至6.1750%及固定利率介乎2.9500%至6.8000%計息。其他借款涉及國開發基金有限公司固定利率為1.2000%的人民幣30.0百萬元股權債券。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，部分銀行貸款由賬面總值分別為人民幣202.3百萬元、人民幣196.8百萬元、零及零的若干土地使用權作抵押及擔保，其餘銀行貸款由若干關聯方提供擔保。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。截至最後實際可行日期，我們若干銀行貸款由關聯方提供擔保，將於[編纂]前解除。

貸款協議載有商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契諾。貸款協議載有重大契諾，向我們施加若干限制，如維持財務比率及利息覆蓋率。我們並不知悉，任何涉及本公司或任何借款附屬公司於往績記錄期間及截至最後實際可行日期並無遵守銀行借款的全部重大承諾而導致任何銀行貸款人採取任何行動的事件。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款上並無遇到任何不尋常的困難，亦並無在償還銀行貸款及其他借款時出現違約。

截至2023年11月30日，我們取得銀行授信額度人民幣212.8百萬元，其中人民幣152.8百萬元已動用。除上文所披露者外，截至2023年11月30日，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2023年11月30日起及直至最後實際可行日期，債務概無重大變動。

## 關聯方交易

有關關聯方交易的討論，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。董事認為，於往績記錄期間的關聯方交易乃公平磋商後進行，且截至最後實際可行日期，所有2023年6月30日的關聯方非貿易性質結餘及擔保已結清及解除。董事認為，於往績記錄期間，關聯方交易並無對經營業績造成任何扭曲或導致過往業績不具反映性。

## 財務資料

### 資本承擔

於往績記錄期間，資本承擔主要與使用權資產、園區裝修費及工程款、其他短期租賃承諾等事項有關。

下表載列截至所示日期的資本承擔。

	截至12月31日			截至6月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			
已訂約 .....	2,991	5,056	1,596	5,860

資本承擔由截至2020年12月31日的人民幣3.0百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣5.1百萬元，主要由於我們於2021年簽訂新的裝修項目合約。我們的資本承擔由截至2021年12月31日的人民幣5.1百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣1.6百萬元，主要由於於2022年完成裝修項目合約的執行。資本承擔由截至2022年12月31日的人民幣1.6百萬元增加至截至2023年6月30日人民幣5.9百萬元，主要由於我們截至2023年6月30日止六個月新簽訂的租賃合約。

### 或然負債

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，本集團並無重大或然負債。

### 資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易或安排。

### 財務風險的定量及定性披露

我們於日常業務過程中面對各種財務風險，包括外幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。

#### 信貸風險

信貸風險指對手方違反合約責任導致本集團蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險主要與貿易應收款項、其他應收款項及債權投資有關。我們面對的現金及現金等價物信貸風險有限，原因為對手方為我們認為信貸風險低的銀行。我們並無提供任何可能導致我們面臨信貸風險的擔保。

---

## 財務資料

---

### 流動資金風險

本集團管理層持續檢討本集團的流動資金狀況，包括現金盈餘的短期投資、參與銀行的供應商融資安排及募集貸款以應付預期的現金需求，惟倘借款超出若干預定的授權水平，則須取得董事會批准。我們的政策乃定期監察流動資金需求及其借貸契諾的遵守情況，以確保其維持充裕的現金儲備、隨時可變現的有價證券及取得主要金融機構提供足夠的充足承諾資金，以應付短期及長期的流動資金需求。

### 利率風險

利率風險指金融工具的公平值或未來現金流量將因市場利率變動而波動的風險。我們的利率風險主要來自借款及租賃負債。按浮動利率及固定利率發行的借款導致本集團分別面對現金流量利率風險及公平值利率風險。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們並無面臨重大外匯風險，原因為以本公司及其附屬公司功能貨幣以外的貨幣計值的金融資產及負債並不重大。

### 股息政策

我們在於往績記錄期間並未向股東派付任何股息。董事會日後可於考慮財務及業務狀況、盈利、資金需求及其於當時認為可能相關的其他因素後宣派股息。宣派及派付股息，以及股息金額將須符合章程文件及中國法例的規定。股東於股東大會須批准股息（不可超過董事會建議的金額）宣派。所宣派或應付的股息僅可出自合法用作分派的溢利及儲備。

### 可供分派儲備

截至2023年6月30日，可供分派儲備為零。

### [編纂]

[編纂]相關估計[編纂]總額（基於[編纂]的指示性[編纂]的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使，且悉數支付[編纂]的全部酌情獎勵費）約[編纂]（約[編纂]）（或[編纂][編纂]約[編纂]%），其中[編纂]（約[編纂]）已經或將於[編纂]後作為行政開支自綜合損益表扣除，以及[編纂]（約[編纂]）已經或將於[編纂]後自權益扣除。

## 財務資料

於2020年、2021年、2022年及截至2023年6月30日止六個月，自[編纂]扣除的[編纂]分別為零、零、[編纂](約[編纂])及[編纂](約[編纂])。於2023年6月30日，我們將[編纂][編纂](約[編纂])資本化。我們預期，截至2023年12月31日止年度，自[編纂]扣除的估計[編纂]餘額為[編纂](約[編纂])，並於[編纂]後將約[編纂](約[編纂])資本化。董事預期，有關開支將不會對2023年的財務業績造成重大不利的影響。

我們於往績記錄期間產生及預期將就是次[編纂]產生的[編纂](基於[編纂]的指示性[編纂]的中位數及假設[編纂]並未獲行使及[編纂]的所有酌情獎勵費已悉數支付)將包括(1)[編纂]約[編纂](約[編纂])；及(2)[編纂]約[編纂](約[編纂])，當中包括(i)法律顧問及會計師費用及開支約[編纂](約[編纂])；及(ii)其他費用及開支約[編纂](約[編纂])。

### 主要財務比率

下表載列所示日期或年度／期間的若干財務比率。

	於12月31日／截至12月31日止年度			於6月30日／ 截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
				(未經審核)	
流動比率(倍) <sup>(1)</sup> . . . . .	0.4	0.4	0.6	0.3	0.5
毛利率 <sup>(2)</sup> . . . . .	63.7%	60.7%	58.9%	59.4%	56.1%
經調整EBITDA率 <sup>(3)</sup> . . . . .	25.9%	15.8%	(4.2%)	2.9%	(14.0%)

附註：

- (1) 流動比率指截至入賬日期的流動資產除以同一入賬日期的流動負債。
- (2) 毛利率指期內毛利除以同期收益。
- (3) 經調整EBITDA率指期內經調整EBITDA除以同期收益。

## 財務資料

### 流動比率

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2022年及2023年6月30日，流動比率分別為0.4、0.4、0.6、0.3及0.5。流動比率偏低，主要由於特別股東權利確認為流動負債中向投資者發行的金融工具。於2020年及2021年12月31日，流動比率維持穩定，為0.4。流動比率由2021年12月31日的0.4增加至2022年12月31日的0.6，並由2022年6月30日的0.3增加至2023年6月30日的0.5，主要由於我們於2022年8月重新分類向投資者發行的金融工具人民幣1,120.6百萬元至權益，導致流動負債減少。

### 毛利率

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，毛利率分別為63.7%、60.7%、58.9%、59.4%及56.1%。毛利率由2020年的63.7%下降至2021年的60.7%，主要由於收益增幅1.4%低於同期銷售成本增幅9.8%。毛利率由2021年的60.7%略微下降至2022年的58.9%，主要由於銷售成本跌幅26.2%低於同期收益跌幅29.5%。毛利率由截至2022年6月30日止六個月的59.4%下降至截至2023年6月30日止六個月的56.1%，主要由於銷售成本減幅5.1%低於同期收益減幅12.2%。

### 經調整EBITDA率

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，經調整EBITDA率分別為25.9%、15.8%、負4.2%、2.9%及負14.0%。經調整EBITDA率由2020年的25.9%下降至2021年的15.8%，主要由於2021年按公平值計入損益的股權投資虧損淨額人民幣126.0百萬元及債權投資減值虧損人民幣200.0百萬元。經調整EBITDA率由2021年的15.8%下降至2022年的負4.2%，主要由於以權益結算的股份支付開支增加及持作出售資產減值虧損增加。經調整EBITDA率由截至2022年6月30日止六個月2.9%下降至截至2023年6月30日止六個月負14.0%，主要由於[編纂]增加。

### 虧損估計

根據本文件附錄二B所載基準及於並無不可預見的情況下，董事估計，本集團[編纂]的估計綜合虧損如下：

本公司[編纂]的  
估計綜合虧損 ..... 不多於人民幣[編纂]元

## 財務資料

### 概無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，除上文及本文件「概要－近期發展」一節所披露者外，本集團財務或貿易狀況自2023年6月30日（即編製最近期財務資料（載於本文件附錄一會計師報告）日期）起，概無重大不利變動，且自2023年6月30日起，概無發生可能嚴重影響本文件附錄一會計師報告所示的資料的事件。

### 根據上市規則規定作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無出現因須遵守上市規則第13.13至13.19條規定而須根據上市規則第13.13至13.19條須予披露規定的情況。

### [編纂]

以下本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條而編製，載列於下文以說明[編纂]對截至2023年6月30日本公司權益股東應佔綜合有形資產淨值的影響（猶如[編纂]已於2023年6月30日進行）。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，由於其假設性質，未必能真實反映本集團財務狀況（假設[編纂]已於2023年6月30日或於任何未來日期完成）。

於2023年 6月30日本公司 權益股東 應佔綜合有形 負債淨額 <sup>(1)</sup>		[編纂]估計[編纂] <sup>(2)</sup> (5)	註銷部分投資者 應佔特別權利的 估計影響 <sup>(3)</sup>	本公司權益股東 應佔[編纂] <sup>(4)</sup>	本公司權益股東應佔每股[編纂] 人民幣 <sup>(5)</sup> (等值港元) <sup>(5)</sup>	
根據[編纂]每股H股[編纂]港元.	(111,828)	[編纂]	[135,353]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股H股[編纂]港元.	(111,828)	[編纂]	[135,353]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

#### 附註：

- (1) 於2023年6月30日本公司權益股東應佔綜合有形負債淨額已根據2023年6月30日本公司權益股東應佔經審核綜合虧絀總額人民幣110,520,000元計算（已扣除無形資產人民幣1,308,000元），乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。

## 財務資料

- (2) [編纂]估計[編纂]基於分別按估計[編纂]每股H股[編纂]港元(即[編纂]下限)及每股H股[編纂]港元(即[編纂]上限)將發行的[編纂]股股份，經扣除本集團應付的估計[編纂]及其他估計相關費用(不包括直至2023年6月30日自損益扣除的[編纂][編纂])，且並無計及可能因行使[編纂]而發行的任何股份。
- (3) 於2023年6月30日，向投資者發行的金融工具結餘總額為人民幣135,353,000元(如本文件附錄一附註36所載)。根據於2022年簽署的一系列補充投資協議，金融工具投資者應佔該等特別權利(包括贖回權)將於本公司[編纂]後註銷。因此，餘下結餘人民幣135,353,000元將於本公司[編纂]後由負債重新分類至權益。
- (4) 本公司權益股東應佔每股[編纂]乃於作出上文段落所述調整，並按照已發行[編纂]股股份(假設[編纂]已於2023年6月30日完成)(包括完成取消向投資者授出的特別權利及完成[編纂]後將人民幣135,353,000元的金融負債重新分類至權益)計算得出，並無計及可能因行使[編纂]而發行的任何股份。
- (5) 僅供說明用途，[編纂]估計[編纂]由港元換算為人民幣，而本公司權益股東應佔每股[編纂]由人民幣換算為港元。匯率為人民幣1.00元兌1.0990港元，為中國人民銀行於2023年12月6日設定的現行匯率。不代表港元金額(按該比率或任何其他比率)已經、可能已經或可能轉換為人民幣，反之亦然。
- (6) 除前段作出的調整外，本公司權益股東應佔[編纂]並未作出任何調整，以反映我們於2023年6月30日之後訂立的任何交易結果或其他交易。

## 物業權益及物業估值報告

我們的選定物業權益載列於本文件附錄三之物業估值報告。獨立物業估值師戴德梁行有限公司已對我們的選定物業權益作出截至2023年9月30日的估值。

誠如綜合財務報表所載截至2023年6月30日物業權益的賬面淨值與摘錄自本文件附錄三所載物業估值報告中其截至2023年9月30日市場價值的對賬如下。

	人民幣千元
我們選定物業權益於2023年6月30日的賬面淨值 .....	127,691
於截至2023年9月30日止三個月的變動 .....	(979)
物業於2023年9月30日的賬面淨值 .....	126,712
估值盈餘 .....	5,287
本文件附錄三所載於2023年9月30日的估值 .....	132,000