

財務資料

下列討論及分析應與附錄一會計師報告所載的綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。綜合財務報表已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們預期及預測，取決於多項風險及不明朗因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2022年、2023年及2024年的提述均指我們截至該等年度12月31日止年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按合併基準列示。此外，以下討論及分析包括若干經約整的數額及百分比數字。因此，若干表格中合計一欄數字未必為其上所列數字的算術總和，而所有列示的財政金額及百分比僅為概約金額。

概覽

我們是一家深耕中國、覆蓋全球的行業領先支付技術服務供應商。我們的營運覆蓋整個支付技術產業鏈。憑藉策略性部署全方位、多場景及多形態數字支付服務，我們提供集「支付硬件+支付服務」於一體的模式，向生態圈內的用戶提供整合式、端到端數字支付技術解決方案。在技術與服務上持續創新的企業文化引領下，我們致力於在移動互聯與全球互動的時代，為公眾提供無縫的一站式支付體驗。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣4,314.9百萬元、人民幣3,799.5百萬元、人民幣3,145.7百萬元、人民幣1,576.4百萬元及人民幣1,526.7百萬元，及我們的毛利分別為人民幣1,038.5百萬元、人民幣1,437.1百萬元、人民幣1,215.6百萬元、人民幣676.7百萬元及人民幣514.9百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為24.1%、37.8%、38.6%、42.9%及33.7%。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們提供收單及增值服務的收入分別為人民幣3,059.2百萬元、人民幣2,583.5百萬元、人民幣2,112.7百萬元、人民幣1,084.0百萬元及人民幣944.6百萬元，分別佔相應年度／期間總收入的70.9%、68.0%、67.2%、68.8%及61.9%。於2022年、2023年、2024年以

財務資料

及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們銷售電子支付產品的收入分別為人民幣981.7百萬元、人民幣993.5百萬元、人民幣941.1百萬元、人民幣443.2百萬元及人民幣538.3百萬元，分別佔相應年度／期間總收入的22.8%、26.1%、29.9%、28.1%及35.2%。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他收入(包括銷售生物識別產品、提供審核服務、技術服務等服務)分別為人民幣274.0百萬元、人民幣222.5百萬元、人民幣91.8百萬元、人民幣49.1百萬元及人民幣43.9百萬元，分別佔相應年度／期間總收入的6.3%、5.9%、2.9%、3.1%及2.9%。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況一直並將持續受大量因素所影響，其中主要包括以下方面：

一般性因素

全球貿易、中國進出口活動及其他宏觀經濟狀況之前景

我們多場景、多業態數字支付服務及增值解決方案的發展，與全球貿易增長態勢及中國進出口貿易表現密切相關。該等商業活動受宏觀經濟環境，尤其是GDP增速、外匯匯率波動、利率調整等多重因素影響。我們的收入來源於美國、印度、歐洲和日本等海外地區銷售。該等銷售主要以美元結算，部分採用歐元、日元和港元等其他外幣結算，因此我們的財務表現將日益受到該等外幣匯率波動的影響。中國整體宏觀經濟環境同樣制約我們的跨境及境內業務。該等宏觀經濟因素將共同決定我們的交易金額規模、使用數字支付服務的客戶數量及其對增值解決方案的付費需求與支付意願。

鑒於我們業務構成中電商行業佔據重要地位，我們仍依賴該行業在全球範圍內的持續增長與應用。此外，地緣政治發展及相關政府政策可能影響區域商業活動、客戶入駐及服務交付能力。

全球及中國數字支付解決方案市場發展

我們認為支付處理乃所有商業活動的基礎，亦是推動其數字化轉型的關鍵驅動力。於往績記錄期，我們全套的支付服務與支付設備在促進線下商戶(包括境內外)、跨境電商賣家、外貿企業、數字服務提供商、支付機構、銀行及大型海外零售連鎖企業的業務數字化方面發揮重要作用，上述業務產生的收入始終佔我們總收入的絕大部分。

財務資料

因此，我們的業務增長主要得益於全球及中國市場數字支付服務與增值解決方案的持續推進及普及。此外，客戶群的構成與拓展受制於多重因素，包括數字化趨勢、技術發展速度、不斷變化的行業競爭格局及客戶所處各行業的未來前景。

我們所處行業的競爭激烈

我們在綜合數字支付解決方案行業面對激烈競爭，無論在國內或國際層面均是如此。營運環境顯著特徵包括競爭激烈、技術日新月異、客戶需求不斷演變，以及新產品與服務頻繁湧現。我們主要與多類實體競爭，包括支付服務提供商、技術導向型數字解決方案提供商，以及提供跨境和本土化數字支付解決方案的實體。競爭亦來自於專注於電商平台特定細分領域的部分業務合作夥伴，以及可能擴展至我們營運領域的金融機構。

此外，國內及國際競爭對手可能取得我們無法取得的監管牌照或許可，從而限制我們的產品及服務範圍。競爭對手增加投資、採取降價策略或推出創新產品，可能迫使我們投入大量管理、財務及人力資源以維持市場地位。我們的競爭能力亦會受到一些非我們可控制因素的影響，包括行業聯盟、收購或整合，這可能產生更強大的競爭對手，以及不斷演變的監管要求。

若我們未能與競爭對手有效競爭，可能無法獲取或留住客戶及業務合作夥伴，導致市場佔有率、收入增長及盈利能力下滑，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成不利影響。

公司特定因素

維持並拓展客戶群的能力

我們現有客戶群的持續往來及在不同行業垂直領域成功獲取新客戶是我們經營業績的基石。我們的客戶群體廣泛且覆蓋多個領域，包括金融機構、銀行、持牌收單機構、小微企業、跨境貿易商，滿足線上與線下交易環境的需求。我們通過雙渠道策略獲取客戶：通過直銷團隊服務重點客戶，同時輔以渠道合作夥伴網絡。此種綜合模式對實現跨各區域及行業的市場滲透至關重要。截至2025年6月30日，直銷與營銷團隊共有233名員工，7,212個渠道合作夥伴。

財務資料

我們的客戶群及其相關收入受多種因素影響而波動，包括與主要客戶簽訂的銷售框架協議及一次性銷售協議的執行與終止、該等主要客戶採購訂單水平的變化，以及我們主要協議中的重大價格波動。

通過強化銷售團隊與渠道合作夥伴關係、加強銷售及促銷活動、優化服務組合並拓展行業覆蓋範圍，我們旨在擴大活躍客戶群並深化與現有客戶的互動。隨著生態系統內客戶群與交易量的持續增長，預計將吸引更多渠道合作夥伴，從而進一步拓展銷售網絡。覆蓋範圍的擴大令我們能夠在不同場景中觸達更廣泛的潛在客戶，從而形成關鍵運營洞察，推動產品與服務的持續優化與多元化發展。

供應鏈水平、價格及直接材料成本波動

於往績記錄期，製造我們產品的直接材料包括通信模組、顯示模塊、電路板、電池、芯片及塑膠結構件。產品相關的直接材料成本於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣629.0百萬元、人民幣541.7百萬元、人民幣513.4百萬元、人民幣220.5百萬元及人民幣267.7百萬元，佔各年度／期間總銷售成本的19.2%、22.9%、26.6%、24.5%及26.5%。

我們無法確保我們可將直接材料波動成本悉數轉嫁予客戶。日後直接材料價格增加或直接材料供應波動或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們無法控制的各種因素亦會導致供應中斷，包括火災、自然災害、惡劣天氣、製造事宜、流行病、罷工或運輸中斷。此外，供應商的財務困難，例如破產亦或會導致供應中斷。改用其他供應商或須較長的準備時間，包括須取得客戶批准。我們亦或不能找到可提供充足數量、符合質量標準或提供可接受定價的替代供應商。

我們的服務與產品組合

憑藉深厚的領域專業知識、技術實力及客戶洞察力，我們開發了一系列差異化且創新的服務與產品組合。該等服務與產品的定價策略及毛利率在我們的投資組合中存在顯著差異，我們預計我們服務與產品組合的不斷變化將繼續是影響整體財務表現的重要因素。我們已經並將繼續在技術驅動的數字解決方案開發領域進行戰略投資，以更好服務客戶並提升客戶體驗，全面豐富平台一體化。

財務資料

定價是我們經營業績的關鍵決定因素。我們收取的費率主要受交易規模、競爭格局、現行市場費率及我們的業務能力所影響，亦可能受監管指導和要求所規限。憑藉我們的綜合解決方案、技術及市場地位，我們相信，我們處於有利地位，能為我們的服務與產品制定具競爭力且有利的價格。

我們管理成本與提升運營效率的能力

我們的經營業績及財務狀況根本上取決於嚴格的成本架構及運營效率。銷售成本、毛利及整體經營業績的關鍵決定因素在於我們利用專有技術、強化與渠道合作夥伴的關係及議價能力。與有關渠道合作夥伴協作產生的成本主要包括為拓展服務供應及獲取新客戶向渠道合作夥伴收取的服務費。渠道合作夥伴運用其行銷推廣能力，協助我們覆蓋特定地域或行業的小微商戶，包括推廣宣傳我們的服務、擴大市場覆蓋範圍、向其客戶推薦我們的服務。

此外，我們還承擔各類運營費用，主要包括(i)用於提升創新能力並維持技術實力的研發費用；(ii)與廣告及推廣有關的銷售開支，及(iii)行政開支。

研發能力

我們持續的成功與戰略性增長得益於強大的內部研發能力。我們致力於進一步提升這一核心競爭力，並擴充研發團隊以支持業務擴張並保持技術優勢。截至2025年6月30日，我們的專職研發團隊由536名專業人員組成，其中多數在加入我們前已在其他知名科技企業積累豐富的研發經驗。

依託自主技術研發能力、廣泛的行業專業知識及深入的客戶洞察力，我們能夠提供定製化解決方案，例如SaaS及AI服務。展望未來，我們的戰略包括持續投資基礎技術平台與基礎設施，以推動產品組合的持續創新與升級。

呈列基準

歷史財務資料按國際財務報告準則編製。有關所採用會計政策的更多詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告」一節附註4。

主要會計政策資料

我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。除非另有指明，財務資料以人民幣列示，人民幣亦為本公司的功能貨幣，所有數值亦已約整至最接近千位

財務資料

數。有關主要會計政策資料以及關鍵會計判斷及估計說明的更多詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告」一節附註4及附註5。

綜合損益表

下表概述本公司於所示年度／期間的綜合損益表，其詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025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
				(未經審核)	
收入	4,314,868	3,799,508	3,145,662	1,576,407	1,526,739
銷售成本	(3,276,385)	(2,362,434)	(1,930,032)	(899,731)	(1,011,812)
毛利	1,038,483	1,437,074	1,215,630	676,676	514,927
其他收入、開支、收益及虧損淨額	(67,583)	106,530	(209,067)	81,384	71,778
銷售開支	(285,114)	(286,678)	(204,739)	(102,184)	(59,341)
行政開支	(333,218)	(244,946)	(354,804)	(105,347)	(111,898)
研發開支	(272,332)	(276,447)	(276,646)	(124,824)	(129,345)
應佔聯營公司業績	2,077	33,973	37,198	26,707	17,965
財務成本	(18,442)	(1,776)	(4,416)	(2,464)	(1,941)
金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額	(5,879)	3,161	6,735	(1,278)	(5,941)
除稅前溢利	57,992	770,891	209,891	448,670	296,204
所得稅(開支)/抵免	(13,438)	(16,671)	21,567	(1,510)	(22,272)
年/期內溢利	44,554	754,220	231,458	447,160	273,932
以下各方應佔年/期內溢利：					
本公司擁有人	44,718	755,043	234,208	448,741	275,486
非控股權益	(164)	(823)	(2,750)	(1,581)	(1,554)
	44,554	754,220	231,458	447,160	273,932
每股盈利					
—基本(人民幣)	0.09	1.42	0.42	0.80	0.49
—攤薄(人民幣)	0.09	1.39	0.42	0.80	0.49

財務資料

非國際財務報告準則衡量方法

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合損益財務報表，我們亦使用年／期內經調整溢利（非國際財務報告準則衡量方法）作為額外財務衡量方法。我們提出該項財務衡量方法，是由於其被我們的管理層用於通過消除特定項目的影響以評估我們的財務表現。我們亦認為該非國際財務報告準則衡量方法為投資者及其他人士提供附加資料，使其以協助我們管理層의 相同方式瞭解並評估我們的綜合經營業績，並與同類公司比較會計期內財務業績。

年／期內經調整溢利（非國際財務報告準則衡量方法）一詞並非根據國際財務報告準則界定。呈列年／期內經調整溢利（非國際財務報告準則衡量方法）乃由於我們的管理層認為有關資料有助於協助投資者以我們管理層의 相同方式瞭解並評估我們的綜合經營業績。由於年／期內經調整溢利（非國際財務報告準則衡量方法）並不包括影響我們有關年／期內溢利的所有項目，故採用其作為分析工具有重大限制。鑒於上述限制，評估我們經營及財務表現時，閣下不應將年／期內經調整溢利（非國際財務報告準則衡量方法）單獨看作或視為我們年／期內溢利的替代或任何其他按照國際財務報告準則計算的經營表現衡量方法。此外，由於該非國際財務報告準則衡量方法可能不被所有公司以同樣方式計算，因此彼等不可與其他公司使用的其他類似標題的衡量方法相比。

我們將經調整溢利淨額（非國際財務報告準則衡量方法）界定為溢利，不包括以股份為基礎的付款。以股份為基礎的付款屬非現金性質，並不會導致現金流出或流入。下表為我們的年／期內經調整溢利（非國際財務報告準則衡量方法）與根據國際財務報告準則所呈列年／期內溢利（即持續經營利潤）的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025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
年／期內溢利	44,554	754,220	231,458	447,160	273,932
加：					
以股份為基礎的付款	13,738	3,084	160	160	3,986
年／期內經調整溢利（非國際 財務報告準則衡量方法）	58,292	757,304	231,618	447,320	277,918

財務資料

我們的年內溢利(非國際財務報告準則衡量方法)從2022年的人民幣58.3百萬元增加至2023年的人民幣757.3百萬元，主要歸因於我們的整體毛利有所增加、其他收益淨額增加及行政開支減少。我們的年內溢利(非國際財務報告準則衡量方法)從2023年的人民幣757.3百萬元減少至2024年的人民幣231.6百萬元，乃主要歸因於2024年錄得整體毛利減少、行政開支增加及其他虧損金額，而2023年則錄得其他收益淨額。我們的期內溢利(非國際財務報告準則衡量方法)從截至2024年6月30日止六個月的人民幣447.3百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣277.9百萬元，主要歸因於我們的整體毛利有所減少及其他收入減少。

綜合損益表節選項目的說明

收入

按產品劃分之收入

於往績記錄期，我們的收入主要來自：(i)收單及增值服務，(ii)銷售電子支付產品，及(iii)其他。下表載列於所示年度／期間我們按產品劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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	%
	(未經審核)									
收單及增值服務	3,059,159	70.9	2,583,490	68.0	2,112,709	67.2	1,084,044	68.8	944,629	61.9
電子支付產品	981,703	22.8	993,487	26.1	941,139	29.9	443,247	28.1	538,252	35.2
其他 ⁽¹⁾	274,006	6.3	222,531	5.9	91,814	2.9	49,116	3.1	43,858	2.9
總額	4,314,868	100.0	3,799,508	100.0	3,145,662	100	1,576,407	100.0	1,526,739	100.0

附註：

(1) 主要包括(i)銷售生物識別產品，(ii)提供審核服務，(iii)提供技術服務，及(iv)其他產生的收入。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們提供收單及增值服務的收入分別為人民幣3,059.2百萬元、人民幣2,583.5百萬元、人民幣2,112.7百萬元、人民幣1,084.0百萬元及人民幣944.6百萬元，分別佔相應年度／期間總收入的70.9%、68.0%、67.2%、68.8%及61.9%。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們銷售電子支付產品的收入分別為人民幣981.7百萬元、人民幣993.5百萬元、人民幣941.1百萬元、人民幣443.2百萬元及人民幣538.3百萬元，分別佔相應年度／期間總收入的22.8%、26.1%、29.9%、28.1%及35.2%。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們其他收入分別為人民幣274.0百萬元、人民幣222.5百萬元、人民幣91.8百

財務資料

萬元、人民幣49.1百萬元及人民幣43.9百萬元，分別佔相應年度／期間總收入的6.3%、5.9%、2.9%、3.1%及2.9%。

按地理位置劃分之收入

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
中國內地	3,405,108	78.9	2,812,286	74.0	2,234,437	71.0	1,134,705	72.0	983,914	64.4
其他	909,760	21.1	987,222	26.0	911,225	29.0	441,702	28.0	542,825	35.6
總額	4,314,868	100.0	3,799,508	100.0	3,145,662	100.0	1,576,407	100.0	1,526,739	100.0

銷售成本

下表載列於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
專業服務開支	2,459,005	75.0	1,664,090	70.5	1,255,478	65.1	612,876	68.0	686,243	67.8
直接材料成本	629,034	19.2	541,700	22.9	513,374	26.6	220,468	24.5	267,702	26.5
折舊及攤銷成本	35,178	1.1	37,779	1.6	20,701	1.1	11,544	1.3	873	0.1
直接勞工成本	34,494	1.1	30,489	1.3	30,840	1.6	14,997	1.7	14,693	1.5
製造費用	29,234	0.9	21,937	0.9	25,968	1.3	13,672	1.5	15,306	1.5
其他	89,440	2.7	66,439	2.8	83,671	4.3	26,174	3.0	26,995	2.6
總計	3,276,385	100.0	2,362,434	100.0	1,930,032	100.0	899,731	100.0	1,011,812	100.0

於往績記錄期，我們的銷售成本包括(i)支付予渠道合作夥伴的專業服務開支，(ii)直接材料成本，(iii)折舊及攤銷成本，(iv)直接勞工成本，(v)製造費用，及(vi)其他。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣3,276.4百萬元、人民幣2,362.4百萬元、人民幣1,930.0百萬元、人民幣899.7百萬元及人民幣1,011.8百萬元。

財務資料

下表載列於所示年度／期間按產品劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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	%
收單及增值服務	2,509,071	76.6	1,718,855	72.8	1,315,538	68.2	625,578	69.5	689,652	68.2
電子支付產品	633,460	19.3	560,190	23.7	566,445	29.3	252,719	28.1	299,814	29.6
其他	133,854	4.1	83,389	3.5	48,049	2.5	21,434	2.4	22,346	2.2
總計	3,276,385	100.0	2,362,434	100.0	1,930,032	100.0	899,731	100.0	1,011,812	100.0

毛利及毛利率

按產品劃分之毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間按產品劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利 人民幣千 元	毛利率 %	毛利 人民幣千 元	毛利率 %	毛利 人民幣千 元	毛利率 %	毛利 人民幣千 元	毛利率 %	毛利 人民幣千 元	毛利率 %
收單及增值服務	550,088	18.0	864,635	33.5	797,171	37.7	458,466	42.3	254,977	27.0
電子支付產品	348,243	35.5	433,297	43.6	374,694	39.8	190,528	43.0	238,438	44.3
其他	140,152	51.1	139,142	62.5	43,765	47.7	27,682	56.4	21,512	49.0
總計	1,038,483	24.1	1,437,074	37.8	1,215,630	38.6	676,676	42.9	514,927	33.7

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得毛利分別為人民幣1,038.5百萬元、人民幣1,437.1百萬元、人民幣1,215.6百萬元、人民幣676.7百萬元及人民幣514.9百萬元，對應毛利率分別為24.1%、37.8%、38.6%、42.9%及33.7%。

財務資料

其他收入、收益及虧損淨額

其他收入

我們的其他收入主要包括：(i) 政府補助，主要為自中國地方政府獲取的補貼；(ii) 自銀行存款的利息收入；(iii) 增值稅即徵即退（與銷售相關並為經常性質）；(iv) 增值稅加計抵減；以及(v) 補償收入。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得其他收入淨額人民幣134.2百萬元、人民幣99.2百萬元、人民幣110.8百萬元、人民幣74.7百萬元及人民幣45.6百萬元。下表載列於所示年度／期間我們的其他收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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	%
政府補助 ⁽¹⁾	23,979	17.9	9,345	9.4	16,729	15.1	13,400	17.9	7,153	15.7
利息收入	22,201	16.5	34,850	35.1	58,112	52.4	28,758	38.5	23,752	52.1
增值稅即徵即退	9,196	6.9	19,545	19.7	6,675	6.0	2,390	3.2	7,769	17.0
增值稅加計抵減 ⁽²⁾	78,838	58.7	35,479	35.8	—	—	2,417	3.2	—	—
補償收入 ⁽³⁾	—	—	—	—	29,300	26.5	27,781	37.2	6,916	15.2
總額	134,214	100.0	99,219	100.0	110,816	100.0	74,746	100.0	45,590	100.0

附註：

- (1) 政府補助指政府當局給予的經營補貼和各種特定行業補貼，主要以獎勵本集團的技術創新。概無與該等已確認政府補助有關的任何未達成條件。
- (2) 增值稅加計抵減指稅務機關允許現代服務業企業扣減的款項。2022年及2023年的適用增值稅加計抵減分別為10%及5%。於2024年，相關的增值稅加計抵減被取消。
- (3) 補償收入指於往績記錄期內，就附屬公司股權轉讓事宜與附屬公司前股東磋商後，根據溢利保證安排收回的補償款項。

財務資料

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損主要包括：(i) 出售物業、廠房及設備的虧損或收益；(ii) 提前終止租賃的收益或虧損；(iii) 提前終止租賃的虧損或收益；(iv) 按公平值計入損益的金融資產的公平值變動虧損或收益；(v) 出售附屬公司之收益或虧損；(vi) 匯兌收益／(虧損)淨額；及(vii) 其他。下表載列我們於所示年度／期間的其他收益或虧損明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
出售物業、廠房及設備的(虧損)／收益淨額	(51)	*	(90)	(1.2)	(22)	0.01	(33)	(0.5)	2	*
提前終止租賃的收益／(虧損)	222	(0.1)	—	—	(7)	0.00	—	—	370	1.4
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動(虧損)／收益	(22,318)	11.1	—	—	9,111	(2.8)	386	5.8	14,914	56.9
出售附屬公司之收益／(虧損)	—	—	11,045	151.1	(13)	0.00	(13)	(0.2)	—	—
物業、廠房及設備減值虧損	—	—	(13,790)	(188.6)	(2,320)	0.7	—	—	—	—
匯兌收益淨額	33,051	(16.4)	9,151	125.2	951	(0.3)	1,824	27.5	9,288	35.5
一次性稅項開支 ⁽¹⁾	—	—	—	—	(332,674)	104.0	—	—	—	—
一次性交易費退款 ⁽²⁾	(217,521)	107.8	—	—	—	—	—	—	—	—
其他	4,820	(2.4)	995	13.5	5,091	(1.6)	4,474	67.4	1,614	6.2
總額	(201,797)	100.0	7,311	100.0	(319,883)	100.0	6,638	100.0	26,188	100.0

* 該百分比小於0.1%。

附註：

- 一次性稅項開支指2024年下半年公司全資附屬公司嘉聯支付重新評估相關行業在增值稅政策下的資格後，我們就先前享受的增值稅加計抵減稅額進行補繳。截至最後實際可行日期，相關稅費及滯納金已全部繳清。中國法律顧問亦確認，上述補繳稅款及滯納金不構成行政處罰。
- 一次性交易費退款指就重新評估向若干支付業務客戶收取的費率向支付業務結算平台一次性退還交易費。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支主要包括：(i)員工成本；(ii)廣告及促銷開支；(iii)辦公、租金及水電開支；(iv)維修及技術維護開支；及(v)其他。

下表載列我們於所示年度／期間的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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	%
員工成本	173,509	60.9	178,351	62.2	133,580	65.2	75,161	73.6	32,431	54.7
廣告及促銷開支	86,072	30.2	69,815	24.3	39,374	19.2	11,733	11.5	13,609	22.9
辦公、租金及 水電開支	9,047	3.2	12,518	4.4	12,420	6.1	6,419	6.3	4,834	8.1
維修及技術維護開支	8,494	3.0	9,632	3.4	2,111	1.0	1,950	1.9	992	1.7
其他	7,992	2.7	16,362	5.7	17,254	8.4	6,921	6.8	7,475	12.6
總計	285,114	100.0	286,678	100.0	204,739	100.0	102,184	100.0	59,341	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工成本；(ii)商譽減值；(iii)辦公、租金及水電開支；(iv)法律及專業費用；(v)折舊及攤銷開支；及(vi)其他。

下表載列我們於所示年度／期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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	%
員工成本	142,912	42.9	150,078	61.3	154,233	43.5	67,388	64.0	63,011	56.3
商譽減值	97,144	29.2	—	—	122,175	34.4	—	—	14,963	13.4
辦公、租金及 水電開支	35,607	10.7	34,778	14.2	29,511	8.3	14,309	13.6	10,107	9.0
法律及專業費用	19,375	5.8	18,004	7.4	13,663	3.9	5,710	5.4	7,090	6.3
折舊及攤銷開支	6,877	2.1	6,557	2.7	4,453	1.3	2,129	2.0	1,682	1.5
其他	31,303	9.3	35,529	14.4	30,769	8.6	15,811	15.0	15,045	13.5
總計	333,218	100.0	244,946	100.0	354,804	100.0	105,347	100.0	111,898	100.0

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)員工成本；(ii)檢測材料成本；(iii)產品設計、檢測及認證費用；(iv)辦公、租金及水電開支；(v)折舊及攤銷；及(vi)其他。

下表載列我們於所示年度／期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
員工成本	205,101	75.3	203,608	73.7	201,987	73.0	91,384	73.2	96,909	74.9
產品設計、檢測及 認證費用	29,862	11.0	39,584	14.3	33,341	12.1	5,975	4.8	14,301	11.1
檢測材料成本	13,728	5.0	12,530	4.5	18,834	6.8	7,063	5.7	3,752	2.9
辦公、租金及水電 開支	13,500	5.0	7,627	2.8	10,472	3.8	5,500	4.4	6,693	5.2
折舊及攤銷	5,546	2.0	5,734	2.1	6,596	2.4	2,706	2.2	3,610	2.8
其他	4,595	1.7	7,364	2.6	5,416	1.9	12,196	9.7	4,080	3.1
總計	272,332	100.0	276,447	100.0	276,646	100.0	124,824	100.0	129,345	100.0

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣272.3百萬元、人民幣276.4百萬元、人民幣276.6百萬元、人民幣124.8百萬元及人民幣129.3百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要為租賃負債利息開支、應付債券利息開支及貼現票據利息開支。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得財務成本人民幣18.4百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣1.9百萬元。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
租賃負債利息開支	2,411	13.1	1,776	100.0	2,600	58.9	961	39.0	939	48.4
應付債券利息開支	16,031	86.9	—	—	—	—	—	—	—	—
票據貼現利息開支	—	—	—	—	1,816	41.1	1,503	61.0	1,002	51.6
	18,442	100.0	1,776	100.0	4,416	100.0	2,464	100.0	1,941	100.0

財務資料

應佔聯營公司業績

聯營公司是指本集團或本公司對其財務及營運政策具有重大影響，但並不構成控制或共同控制的實體。於往績記錄期，我們應佔聯營企業溢利主要源於我們對深圳市新國都數字科技有限公司、浙江中正智能科技有限公司及Duality Intelligence Limited的投資收益。有關我們於該等聯營公司的權益詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得應佔聯營公司溢利人民幣2.1百萬元、人民幣34.0百萬元、人民幣37.2百萬元、人民幣26.7百萬元及人民幣18.0百萬元。於往績記錄期，應佔聯營公司業績之變動乃主要歸因於該等聯營公司的經營表現及財務業績。

金融資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨額

於往績記錄期，我們的金融資產減值虧損主要為對貿易及其他應收款項按預期信用損虧損所作的撥備。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們於往績記錄期分別錄得減值虧損淨額人民幣5.9百萬元、減值虧損撥回淨額人民幣3.2百萬元、減值虧損撥回淨額人民幣6.7百萬元、減值虧損淨額人民幣1.3百萬元及減值虧損淨額人民幣5.9百萬元。

所得稅(開支)／抵免

(i) 香港利得稅

就在香港產生的估計應課稅利潤而言，在香港註冊成立的附屬公司須就應課稅利潤中超過2百萬港元的部分按16.5%的稅率繳納香港利得稅；惟本集團四家附屬公司適用兩級制利得稅率制度除外，即首2百萬港元的應課稅利潤按8.25%計稅，而餘下應課稅利潤則按16.5%計稅。

(ii) 中國企業所得稅

於往績記錄期，我們須按中國企業所得稅法釐定的25%的法定稅率繳稅，惟下文所述優惠稅率除外。

根據中國所得稅法，符合高新技術企業(「高新技術企業」)資格的企業可享受15%的優惠稅率，條件是其每年繼續符合高新技術企業的資格標準。

財務資料

根據中國所得稅法，若企業符合小微企業資格，適用20%的稅率繳納企業所得稅。其中：2022年的應納稅所得額不超過人民幣1百萬元的一部分，減按12.5%計入，應納稅所得額超過人民幣100萬元但不超過人民幣3百萬元的一部分，減按25%計入。2023年至2025年的應納稅所得額不超過人民幣3百萬元的一部分，統一減按25%計入。

根據中國所得稅法，企業若符合軟件企業認定標準，可享有「兩年免稅、三年減半徵稅」的所得稅優惠政策。

(iii) 美國、澳門、盧森堡、新加坡及印度企業所得稅

於美國、澳門、盧森堡、新加坡及印度註冊成立的附屬公司，分別適用的企業所得稅稅率為29.84%、12.0%、17.0%、17.0%及25.17%。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣13.4百萬元、人民幣16.7百萬元、所得稅抵免人民幣21.6百萬元、所得稅開支人民幣1.5百萬元及人民幣22.2百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

各期間的經營業績比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

收益

我們的總收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,576.4百萬元減少3.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,526.7百萬元，乃主要由於以下變動：

- 我們提供收單及增值服務的收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,084.0百萬元減少12.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣944.6百萬元。截至2025年6月30日止六個月嘉聯支付的TPV為人民幣7,218億元，而截至2024年6月30日止六個月的人民幣7,225億元。同時，我們透過加強營銷力度及實施更具競爭力的產品市場策略，旨在擴大商戶群並穩定市場份額，故嘉聯支付的平均綜合處理費率錄得下降。
- 我們來自銷售電子支付產品的收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣443.2百萬元增加21.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣538.3百萬元，乃主要歸因於海外銷售額增長。

財務資料

- 我們的其他收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣49.1百萬元減少10.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣43.8百萬元，乃主要由於我們的審核服務收益減少。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣899.7百萬元增加12.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,011.8百萬元，乃主要歸因於：(i) 硬件直接材料成本增加，該增長大致與電子支付產品銷售收益增長相符；及(ii) 加強營銷力度擴大商戶群後，支付予渠道合作夥伴的專業服務開支增加。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的整體毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣676.7百萬元減少23.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣514.9百萬元。

我們的整體毛利率由截至2024年6月30日止六個月的42.9%下降至截至2025年6月30日止六個月的33.7%，主要由於為擴大商戶群及穩定市場份額而下調綜合處理費率及支付予渠道合作夥伴的專業服務開支增加，收單及增值服務業務毛利率下滑。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣74.7百萬元減少39.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣45.6百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們就附屬公司股權轉讓收取補償人民幣6.9百萬元，而截至2024年6月30日止六個月收取補償人民幣27.8百萬元。此外，我們的利息收入因購買銀行理財產品導致銀行結餘減少而錄得下降並錄得政府補貼減少。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6.6百萬元，增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.2百萬元，主要由於按公平值計入損益之金融資產公平值變動收益及匯兌收益所致。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣102.2百萬元減少41.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣59.3百萬元，主要歸因於我們的員工成本減少。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣105.3百萬元增加6.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣111.9百萬元，乃主要由於根據截至2025年6月30日止六個月的商譽評估，長沙法度互聯網科技有限公司及其附屬公司確認商譽減值人民幣15.0百萬元。同時，我們員工成本及辦公、租金及水電開支錄得減少。

有關包含商譽的現金產生單位減值測試之詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣124.8百萬元略微增加3.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣129.3百萬元，保持相對穩定。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.5百萬元減少21.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.9百萬元，乃主要由於截至2025年6月30日止六個月與貼現規模縮小及貼現率下降，導致貼現票據的利息費用減少。

金融資產減值虧損／減值虧損撥回淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.3百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.9百萬元，乃主要由於貿易應收款項餘額增加。

所得稅

我們的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.5百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.3百萬元，乃主要歸因於先前稅項虧損扣減暫時性差額確認的撥回遞延稅項資產人民幣9.2百萬元，以及有關附屬公司嘉聯支付有限公司的稅項調整使得截至2025年6月30日止六個月的當期稅項開支增加。

期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣447.2百萬元下降38.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣273.9百萬元。我們的淨利率由截至2024年6月30日止六個月的28.3%下降至截至2025年6月30日止六個月的17.9%。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收益

我們的總收益由2023年的人民幣3,799.5百萬元減少17.2%至2024年的人民幣3,145.7百萬元，乃主要由於以下變動：

- 我們提供收單及增值服務的收益由2023年的人民幣2,583.5百萬元減少18.2%至2024年的人民幣2,112.7百萬元，乃主要歸因於中國第三方支付行業監管環境日益嚴格，從而影響本集團於該分部的收益。於2024年，嘉聯支付於中國內地處理的TPV為人民幣1.47萬億元，較2023年的交易量人民幣1.94萬億元下降24.2%。
- 我們來自銷售電子支付產品的收益由2023年的人民幣993.5百萬元減少5.3%至2024年的人民幣941.1百萬元，乃主要歸因於海外銷售額的減少。
- 我們的其他收益由2023年的人民幣222.5百萬元減少58.7%至2024年的人民幣91.8百萬元。於2023年6月出售洞見科技有限公司全部股權後，其提供技術服務所得收益不再併入本集團的收益。此外，繼於2023年11月完成出售於浙江中正智能科技有限公司的40%股權後，其銷售生物識別產品的收益不再併入本集團的收益。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣2,362.4百萬元減少18.3%至2024年的人民幣1,930.0百萬元，乃主要歸因於向渠道合作夥伴支付的專業服務開支減少。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的整體毛利由2023年的人民幣1,437.1百萬元減少15.4%至2024年的人民幣1,215.6百萬元。

我們的整體毛利率由2023年的37.8%增加至2024年的38.6%，乃主要由於收單及增值服務毛利率增加。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣99.2百萬元，增加11.7%至2024年的人民幣110.8百萬元，乃主要歸因於(i)銀行結餘增加導致利息收入增加；及(ii)自附屬公司股權轉讓收取的賠償，其部分由(iii)由於取消2023年生效的現代服務企業5%的額外增值稅扣減率導致額外可扣減增值稅的減少所抵銷。

其他收益及虧損淨額

我們於2024年錄得其他虧損淨額人民幣319.9百萬元，而2023年則錄得其他收益淨額人民幣7.3百萬元，乃主要由於2024年附屬公司涉稅事項調整。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣286.7百萬元減少28.6%至2024年的人民幣204.7百萬元，主要歸因於我們的員工成本減少。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣244.9百萬元增加44.8%至2024年的人民幣354.8百萬元，乃主要歸因於根據我們於2024年的商譽評估，長沙法度互聯網科技有限公司及其附屬公司確認商譽減值人民幣122.2百萬元。有關包含商譽的現金產生單位（「現金產生單位」）減值測試之詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣276.4百萬元略微增長0.1%至2024年的人民幣276.6百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.8百萬元增加148.6%至2024年的人民幣4.4百萬元，乃主要由於(i)隨著我們於2024年開始與銀行進行票據貼現交易導致貼現票據利息開支增加，及(ii)2024年就辦公場所訂立的新租賃協議導致租賃負債增加。

金融資產減值虧損／減值虧損撥回淨額

我們的金融資產減值虧損撥回淨額由2023年的人民幣3.2百萬元增加至2024年的人民幣6.7百萬元，乃主要由於我們的貿易及其他應收款項餘額降低。

財務資料

所得稅

相較於2023年所得稅開支人民幣16.7百萬元，我們於2024年錄得所得稅抵免人民幣21.6百萬元，乃主要歸因於稅項虧損扣減暫時性差額確認的遞延稅項資產及與稅前利潤減少相關的當前稅收開支減少。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由截至2023年的人民幣754.2百萬元減少69.3%至2024年的人民幣231.5百萬元。我們的淨利率由2023年的19.9%下降至2024年的7.4%。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收益

我們的總收益由2022年的人民幣4,314.9百萬元下降11.9%至2023年的人民幣3,799.5百萬元，乃主要由於以下變動：

- 我們提供收單及增值服務的收益由2022年的人民幣3,059.2百萬元減少15.5%至2023年的人民幣2,583.5百萬元，乃主要由於中國第三方支付行業監管環境日益嚴格，從而影響本集團於該分部的收益。於2023年，嘉聯支付於中國內地處理的TPV為人民幣1.94萬億元，較2022年的TPV人民幣2.58萬億元下降24.7%。
- 我們來自銷售電子支付產品的收益由2022年的人民幣981.7百萬元略增加1.2%至2023年的人民幣993.5百萬元，乃主要歸因於海外市場的收益擴大，這得益於我們不斷努力維護國際客戶關係。
- 我們的其他收益由2022年的人民幣274.0百萬元減少18.8%至2023年的人民幣222.5百萬元，乃主要由於2023年錄得生物識別產品銷售收益減少。此外，繼於2023年11月完成出售於浙江中正智能科技有限公司40%的股權後，其銷售生物識別產品的收益不再併入本集團的收益。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣3,726.4百萬元減少27.9%至2023年的人民幣2,362.4百萬元，乃主要由於2023年我們就擴展收單及增值服務業務支付予渠道合作夥伴的專業服務費用較2022年同期減少，這與我們收益的下降基本一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，整體毛利由2022年的人民幣1,038.5百萬元增加38.4%至2023年的人民幣1,437.1百萬元。

整體毛利率由2022年的24.1%增加至2023年的37.8%，乃主要由於(i)收單及增值服務所產生的專業服務費用減少導致收單及增值服務毛利率增加，及(ii)電子支付產品毛利率增加，這源自於我們電子支付產品海外銷售額增長，以及其在我們銷售電子支付產品所得收入總額中所佔比例的上升。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣134.2百萬元減少26.1%至2023年的人民幣99.2百萬元，乃主要歸因於(i)現代服務企業的額外增值稅扣減率由2022年的10%減少至2023年的5%導致額外可扣減增值稅減少，及(ii)政府補助減少，其由(iii)利息收入增加所部分抵銷。

其他收益及虧損淨額

我們於2023年錄得其他收益淨額人民幣7.3百萬元，而2022年則錄得其他虧損淨額人民幣201.8百萬元，乃由於我們就重新評估對若干支付業務客戶收取的費率錄得支付業務結算平台交易費一次性退費。

銷售開支

我們的銷售開支由2022年的人民幣285.1百萬元略微增長至2023年的人民幣286.7百萬元，相對穩定。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣333.2百萬元減少26.5%至2023年的人民幣244.9百萬元，乃主要歸因於根據我們於2022年的商譽評估，(i)長沙公信誠豐信息技術服務有限公司及其附屬公司，及(ii)浙江中正智能科技有限公司及其附屬公司的商譽減值人民幣97.1百萬元，而2023年並無進行商譽減值。有關包含商譽的現金產生單位減值測試之詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣272.3百萬元增長1.5%至2023年的人民幣276.4百萬元，乃主要歸因於產品設計、檢測及認證費用增加。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣18.4百萬元減少90.4%至2023年的人民幣1.8百萬元，乃主要歸因於(i)2022年年底償還債券導致應付債券利息開支減少。

金融資產減值虧損／減值虧損撥回淨額

我們於2023年錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣3.2百萬元，而2022年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣5.9百萬元，乃主要由於貿易及其他應收款項結餘減少。

所得稅

所得稅開支由2022年的人民幣13.4百萬元增長24.1%至2023年的人民幣16.7百萬元，乃主要歸因於2022年至2023年稅前溢利增加。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內淨溢利由2022年的人民幣44.6百萬元增長1,592.8%至2023年的人民幣754.2百萬元。淨利率由2022年的1.0%增長至2023年的20.0%。

財務資料

綜合財務狀況表若干項目的描述

下表載列於截至所示日期綜合財務狀況表的組成部分：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	115,381	82,270	56,423	50,329
使用權資產	37,404	30,177	69,135	51,202
商譽	695,384	695,384	573,209	558,246
無形資產	6,339	5,619	6,266	6,690
於聯營公司的權益	14,958	104,344	141,542	156,357
按公平值計入其他全面收益之 權益工具	91,466	108,015	108,295	108,732
按公平值計入損益之金融資產	—	—	42,090	—
遞延稅項資產	34,629	30,588	62,072	52,849
貿易及其他應收款項	6,807	5,161	7,597	43,560
非流動資產總額	<u>1,002,368</u>	<u>1,061,558</u>	<u>1,066,629</u>	<u>1,027,965</u>
流動資產				
存貨	237,504	121,093	99,429	112,570
貿易及其他應收款項	752,016	633,187	487,519	564,867
可收回稅項	1,524	856	43	300
按公平值計入損益之金融資產	—	—	11,304	1,742,345
受限制銀行存款	305,532	298,883	318,071	483,108
已抵押銀行存款	39,014	86,639	60,305	116,380
現金及現金等價物	1,496,463	3,254,739	3,634,385	2,048,315
流動資產總額	<u>2,832,053</u>	<u>4,395,397</u>	<u>4,611,056</u>	<u>5,067,885</u>

財務資料

	截至12月31日			截至
				6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債				
貿易及其他應付款項	865,132	992,175	1,213,321	1,372,539
應付稅項	1,926	6,033	4,767	11,997
其他借款	—	—	58,576	164,593
租賃負債	25,535	19,328	30,390	27,312
合約負債	67,594	95,701	98,180	60,925
遞延收入	5,161	1,956	1,074	1,310
流動負債總額	965,348	1,115,193	1,406,308	1,638,676
非流動負債				
遞延稅項負債	325	—	2	—
貿易及其他應付款項	35,880	23,950	27,307	58,147
租賃負債	13,025	11,222	41,248	25,870
遞延收入	2,385	1,022	8,005	7,910
非流動負債總額	51,615	36,194	76,562	91,927
資產淨值	2,817,458	4,305,568	4,194,815	4,365,247
資本及儲備				
股本	504,884	556,509	566,869	567,299
儲備	2,293,483	3,749,174	3,630,521	3,795,848
本公司擁有人應佔權益	2,798,367	4,305,683	4,197,390	4,363,147
非控股權益	19,091	(115)	(2,575)	2,100
權益總額	2,817,458	4,305,568	4,194,815	4,365,247

物業、廠房及設備

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣115.4百萬元、人民幣82.3百萬元、人民幣56.4百萬元及人民幣50.3百萬元，主要包括(i)樓宇、(ii)機器、(iii)汽車、(iv)POS機、(v)其他設備及(vi)租賃裝修，其均為支持我們日常營運而採購。物業、廠房及設備賬面值隨時間減少乃主要歸因於物業及設備之持續折舊及減值，其由添置設備所部分抵銷。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產包括辦公室。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣37.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣30.2百萬元，乃主要由於折舊開支。此外，繼於2023年11月完成出售於浙江中正智能科技有限公司的40%股權後，其資產不再併入本集團。截至2024年12月31日，我們的使用權資產增加至人民幣69.1百萬元，乃主要由於添置若干租賃。截至2025年6月30日，我們的使用權資產減少至人民幣51.2百萬元，乃主要由於折舊開支。

無形資產

我們的無形資產主要包括支持日常運營的軟件。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的無形資產相對穩定，分別為人民幣6.3百萬元、人民幣5.6百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣6.7百萬元。

商譽

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的商譽分別為人民幣695.4百萬元、人民幣695.4百萬元、人民幣573.2百萬元及人民幣558.2百萬元。我們的商譽源自先前收購Nexgo, Inc.、長沙法度互聯網科技有限公司及嘉聯支付有限公司。有關包含商譽的現金產生單位的減值測試之詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

於聯營公司的權益

我們於聯營公司的權益包括於深圳市新國都數字科技有限公司、浙江中正智能科技有限公司及Duality Intelligence Limited的投資。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們於聯營公司的權益分別為人民幣15.0百萬元、人民幣104.3百萬元、人民幣141.5百萬元及人民幣156.4百萬元。我們於聯營公司的權益由截至2022年12月31日的人民幣15.0百元增加至截至2023年12月31日的人民幣104.3百萬元，乃主要由於(i)我們在2023年11月完成出售浙江中正智能科技有限公司40%的股權後，浙江中正智能科技有限公司成為我們的聯營公司，及(ii)我們收購Duality Intelligence Limited 35%的股權。我們於聯營公司的權益於截至2024年12月31日增加至人民幣141.5百萬元並於截至2025年6月30日進一步增加至人民幣156.4百萬元，乃主要由於我們分佔聯營公司溢利。

有關我們於該等聯營公司的權益詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19。

財務資料

按公平值計入其他全面收益之權益工具

我們按公平值計入其他全面收益之權益工具包括非上市權益投資。有關我們按公平值計入其他全面收益之權益工具的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21及37。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們按公平值計入其他全面收益之權益工具分別為人民幣91.5百萬元、人民幣108.0百萬元、人民幣108.3百萬元及人民幣108.7百萬元。於往績記錄期的波動乃主要歸因於相關投資的公平值變動。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料、(ii)在製品及(iii)成品。下表載列我們於截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	75,881	36,463	24,511	27,256
在製品	51,282	27,115	26,617	30,907
成品	<u>110,341</u>	<u>57,515</u>	<u>48,301</u>	<u>54,407</u>
	<u>237,504</u>	<u>121,093</u>	<u>99,429</u>	<u>112,570</u>

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣237.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣121.1百萬元。該減少乃主要由於2023年電子支付產品海外銷售增加。此外，於我們完成出售浙江中正智能科技有限公司40%股權後，其存貨活動不再併入本集團的財務狀況。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣121.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣99.4百萬元，乃主要由於我們的採購量減少並因此降低了存貨水平。截至2025年6月30日，我們的存貨增加至人民幣112.6百萬元，乃主要歸因於海外業務的發展及海外客戶對電子支付產品的需求增加。業務的快速擴張促使我們增加存貨儲備以滿足海外市場需求。

財務資料

下表載列我們的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至 6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	194,517	98,507	102,705	115,715
一至兩年內	63,730	41,700	8,807	5,751
兩至三年內	18,831	22,626	26,084	15,227
三年以上	<u>9,906</u>	<u>2,167</u>	<u>16,479</u>	<u>27,388</u>
	286,984	165,000	154,075	164,081
存貨撇減	<u>(49,480)</u>	<u>(43,907)</u>	<u>(54,646)</u>	<u>(51,511)</u>
總額	<u>237,504</u>	<u>121,093</u>	<u>99,429</u>	<u>112,570</u>

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	27.3日	27.7日	20.9日	19.0日

附註：

- (1) 年度／期間內存貨週轉天數等於存貨期初及期末結餘的平均值除以同年度／期間的銷售成本再乘以相關年度／期間的天數。

我們的存貨週轉天數由2022年的27.3日略微增加至2023年的27.7日。我們的存貨週轉天數於2024年減少至20.9日，並於截至2025年6月30日止六個月進一步減少至19.0日，乃主要由於我們不斷努力改善存貨管理。

截至2025年9月30日，截至2025年6月30日人民幣72.8百萬元或64.6%的存貨已使用、消耗或銷售。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括客戶合約產生的貿易應收款項。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	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	477,899	376,756	333,487	428,951
減：預期信貸虧損撥備	<u>(64,603)</u>	<u>(41,399)</u>	<u>(35,565)</u>	<u>(42,702)</u>
貿易應收款項淨額	413,296	335,357	297,922	386,249
應收票據	<u>3,766</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
貿易應收款項及應收票據	<u>417,062</u>	<u>335,357</u>	<u>297,922</u>	<u>386,249</u>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣417.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣335.4百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣297.9百萬元，有關減少與我們的收益減少一致。截至2025年6月30日，我們的貿易應收款項增加至人民幣386.2百萬元乃主要由於交付產品及服務的增加。

付款條款於有關合約中訂明。本集團與客戶的貿易條款主要為信貸付款，信貸期通常介乎30日至90日。本集團尋求對其未償還應收款項維持嚴格監控。逾期結餘由董事定期檢討。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增值產品。貿易應收款項為免息。

財務資料

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至 6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30日內	109,600	181,266	126,684	180,961
30至60日	87,955	28,660	37,943	35,058
60至90日	19,665	12,072	17,238	36,965
90至180日	44,697	18,391	40,172	36,945
180至365日	129,343	77,214	65,681	82,664
1年至2年	19,903	15,985	7,712	11,434
2年至3年	2,133	1,769	2,492	2,222
	413,296	335,357	297,922	386,249

下表載列於所示期間貿易應收款項週轉天數的概要：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	37.1日	36.0日	36.8日

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數乃根據各年度／期間貿易應收款項的期初與期末結餘(減值後)的算術平均數除以總收益後再乘以有關年度／期間的天數計算。

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，貿易應收款項週轉天數分別為37.1日、36.0日、36.8日及40.6日，與信貸政策大致相符。

截至2025年9月30日，截至2025年6月30日未償還貿易應收款項中，人民幣275.2百萬元或64.2%已獲償還。

財務資料

其他應收款項

下表載列截至所示日期其他應收款項之明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
可收回增值稅	180,476	160,996	97,622	70,021
預付款項	61,669	35,363	31,292	32,947
代收墊款	90,675	98,035	26,082	19,929
股權投資預付款項	—	—	—	35,847
其他	<u>30,081</u>	<u>31,584</u>	<u>64,003</u>	<u>84,041</u>
	362,901	325,978	218,999	242,785
減：預期信貸虧損撥備	<u>(21,140)</u>	<u>(22,987)</u>	<u>(21,805)</u>	<u>(20,607)</u>
	<u><u>341,761</u></u>	<u><u>302,991</u></u>	<u><u>197,194</u></u>	<u><u>222,178</u></u>

我們的其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣341.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣303.0百萬元。有關減少乃主要由於2023年採購量較低，其導致可收回增值稅及預付供應商款項均錄得減少。我們的其他應收款項進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣197.2百萬元，乃主要歸因於(i)2024年採購量較低導致可收回增值稅及預付供應商款項均錄得減少，及(ii)代收墊款(指地方政府為最終客戶透過收單服務兌換消費券應付的結餘)減少。截至2025年6月30日，其他應收款項增加至人民幣222.2百萬元，乃主要由於截至2025年6月30日實體在相關融資輪次尚在進行期間可轉換股債券的預付款項。

按公平值計入損益之金融資產

我們按公平值計入損益之金融資產包括銀行結構性定期存款及銀行理財產品。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們按公平值計入損益之金融資產分別為零、零、人民幣53.4百萬元及人民幣1,742.3百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們按公平值計入損益之金融資產之明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產				
理財產品 ⁽¹⁾	—	—	42,090	—
流動資產				
理財產品 ⁽²⁾	—	—	11,304	1,742,345

附註：

- (1) 理財產品由中國的銀行發行，屬低風險性質。該等理財產品為存放於金融機構的存單，於一年後到期。結構性定期存款的本金投資於債務工具或衍生工具市場。該等投資的回報乃參考合約所載預期回報率的表現而釐定。
- (2) 理財產品由中國的銀行發行，屬低風險性質。該等理財產品為存放於金融機構的結構性定期存款及存單，於一年內到期。結構性定期存款的本金投資於債務工具或衍生工具市場。該等投資的回報乃參考合約所載預期回報率的表現而釐定。

已抵押及受限制現金

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的已抵押及受限制現金分別增至人民幣344.5百萬元、人民幣385.5百萬元、人民幣378.4百萬元及人民幣599.5百萬元。我們的已抵押及受限制現金指(i)消費者支付並由本集團代表商戶收取的與我們提供的支付服務有關的款項，及(ii)抵押予銀行為應付票據及其他借款擔保的存款。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣1,496.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3,254.7百萬元，乃主要由於年內業務運營產生的現金流量及行使購股權所得款項。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣3,254.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3,634.4百萬元，乃主要由於年內業務運營產生的現金流量。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣3,634.4百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣2,048.3百萬元，乃主要由於截至2025年6月30日止六個月購買按公平值計入損益之金融資產。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣901.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,016.1百萬元，截至2024年12月31日進一步增加至人民幣1,240.6百萬元，並於截至2025年6月30日進一步增加至人民幣1,430.7百萬元。下表載列截至所示日期貿易及其他應付款項之明細：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	336,706	384,685	422,745	514,161
應付票據	64,714	70,643	103,115	130,422
其他應付款項	463,712	536,847	687,461	727,956
撥備	<u>35,880</u>	<u>23,950</u>	<u>27,307</u>	<u>58,147</u>
	<u>901,012</u>	<u>1,016,125</u>	<u>1,240,628</u>	<u>1,430,686</u>

財務資料

貿易應付款項及應付票據

於往績記錄期，貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣401.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣455.3百萬元及截至2024年12月31日的人民幣525.9百萬元並進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣644.6百萬元，乃主要歸因於我們支付周期的延長。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據：

	截至12月31日			截至 6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	336,706	384,685	422,745	514,161
應付票據	64,714	70,643	103,115	130,422
	401,420	455,328	525,860	644,583

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至 6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
180日內	310,582	343,844	355,161	428,096
180日至1年	16,485	14,067	39,965	40,363
1年至2年	3,257	18,846	16,684	30,789
2年至3年	2,295	2,196	4,251	4,790
3年以上	4,087	5,732	6,684	10,123
	336,706	384,685	422,745	514,161

下表載列所示期間的貿易應付款項週轉天數概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	36.6日	55.7日	76.6日

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃根據各年度／期間貿易應付款項的期初與期末結餘的算術平均數除以總銷售成本後再乘以有關年度／期間的天數計算。

財務資料

貿易應付款項不計息，通常於30日至90日內結算。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項週轉天數分別為36.6日、55.7日、76.6日及83.8日。相關持續增加乃由於我們支付周期的延長。

截至2025年9月30日，截至2025年6月30日未償還貿易應付款項人民幣295.3百萬元或57.4%已獲償還。

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括應付員工成本、客戶持有的款項。其他應付稅項及其他。下表載列截至所示日期之其他應付款項：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年
				人民幣千元
應付員工成本	96,413	118,000	123,766	69,821
客戶持有的款項	274,996	213,507	233,411	383,545
其他應付稅項	10,060	10,752	14,746	9,876
其他	82,243	194,588	315,538	264,714
	463,712	536,847	687,461	727,956

我們的其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣463.7百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣536.8百萬元，乃主要由於我們收單業務收到的保證金金額增加及應付員工成本增加，其部分由客戶持有的款項減少所抵銷。其他應付款項增加至人民幣687.5百萬元，乃主要由於未付應付稅項相關款項人民幣115.8百萬元，其後於2025年8月結算。截至2025年6月30日，我們的其他應付款項進一步增加至人民幣728.0百萬元，乃主要由於收單及增值服務產生之客戶持有的款項增加，其部分由截至2024年12月31日計提年終獎的發放所抵銷。

撥備

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們分別錄得撥備人民幣35.9百萬元、人民幣24.0百萬元、人民幣27.3百萬元及人民幣58.1百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期，我們主要通過股東註資及營運產生的現金為我們的運營提供資金。下表概述所示年／期內的綜合現金流量表：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025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
				(未經審核)	
營運所得現金	263,705	1,119,600	686,972	247,422	173,775
已付所得稅	(9,948)	(11,080)	(10,368)	(7,961)	(6,078)
經營活動所得現金淨額	253,757	1,108,520	676,604	239,461	167,697
投資活動(所用)／所得現金淨額	(24,892)	(62,035)	24,901	(107,358)	(1,743,356)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(143,567)	704,490	(322,723)	(151,721)	(19,392)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	85,298	1,750,975	378,782	(19,618)	(1,595,051)
年／期初現金及現金等價物	1,397,836	1,496,463	3,254,739	3,254,739	3,634,385
外匯匯率變動之影響	13,329	7,301	864	(2,366)	8,981
年／期末現金及現金等價物	1,496,463	3,254,739	3,634,385	3,232,755	2,048,315

經營活動所得現金淨額

於往績記錄期，我們的經營活動所得現金流入主要來自銷售產品及服務獲得的收益。我們的經營活動所用現金流出主要用於購買直接材料、支付僱員員工工資及薪金以及其他經營費用。

截至2025年6月30日止六個月，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣167.7百萬元。於期內，營運資金變動前的經營現金流入人民幣291.2百萬元。而現金流量主要受到營運資金調整的負面影響，包括(i)貿易及其他應收款項增加人民幣92.1百萬

財務資料

元及(ii)受限製銀行存款增加人民幣165.0百萬元；部分由(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣190.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣676.6百萬元。於年內，營運資金變動前的經營現金流入為人民幣323.4百萬元。我們的現金流量主要受到營運資金調整的負面影響，包括(i)貿易及其他應付款項增加人民幣209.1百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣167.6百萬元，部分由(iii)受限製銀行存款增加人民幣19.2百萬元，及(iv)存貨增加人民幣2.5百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，本集團經營活動所得的現金淨額為人民幣1,108.5百萬元。於年內，營運資金變動前的經營現金流入為人民幣811.9百萬元。我們的現金流量主要受到營運資金調整的負面影響，主要包括(i)貿易及其他應付款項增加人民幣134.1百萬元；(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣84.9百萬元，及(iii)存貨減少人民幣74.9百萬元。

截至2022年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣253.8百萬元。於年內，營運資金變動前的經營現金流入為人民幣312.1百萬元。我們的現金流量主要受到營運資金調整的負面影響，主要包括(i)貿易及其他應付款項增加人民幣103.1百萬元；及(ii)存貨增加人民幣23.7百萬元；其部分由(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣36.4百萬元及(iv)合約負債增加人民幣28.9百萬元所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金淨額

於往績記錄期，我們投資活動所得現金流入主要來自出售按公平值計入損益之金融資產所得款項及提取已抵押銀行存款。我們的投資活動所用現金流出主要為購買按公平值計入損益之金融資產及存放已抵押銀行存款。

截至2025年6月30日止六個月，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣1,743.3百萬元，主要歸因於(i)購買按公平值計入損益之金融資產人民幣6,208.8百萬元，(ii)存放已抵押銀行存款人民幣129.7百萬元，(iii)非上市權益工具投資預付款項人民幣35.8百萬元，其部分由(iv)出售按公平值計入損益之金融資產所得款項人民幣4,534.7百萬元，及(v)提取已抵押銀行存款人民幣73.6百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，本集團投資活動所得現金淨額為人民幣24.9百萬元，主要歸因於(i)出售按公平值計入損益之金融資產所得款項人民幣3,175.7百萬元，及(ii)提取已抵押銀行存款人民幣252.5百萬元，其部分由(iii)購買按公平值計入

財務資料

損益之金融資產人民幣3,220.0百萬元，(iv)存放已抵押銀行存款人民幣226.2百萬元，及(v)購買物業、廠房及設備人民幣21.5百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣62.0百萬元，主要歸因於(i)存放已抵押銀行存款人民幣242.5百萬元，及(ii)購買於聯營公司的權益人民幣17.6百萬元，其部分由(iii)提取已抵押銀行存款人民幣194.9百萬元，及(iv)已收利息人民幣34.9百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣24.9百萬元，主要歸因於(i)存放已抵押銀行存款人民幣176.8百萬元；(ii)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣384.9百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣18.3百萬元，其部分由(iv)提取已抵押銀行存款人民幣168.5百萬元；及(v)出售按公平值計入損益之金融資產之所得款項人民幣365.6百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

於往績記錄期，我們融資活動所得現金流入乃主要來自行使購股權及添置其他借款之所得款項。我們融資活動所用現金流出乃主要用於支付股息及償還其他借款、債券及租賃負債。

截至2025年6月30日止六個月，本集團融資活動所用現金流量淨額為人民幣19.4百萬元，主要歸因於(i)已付股息人民幣113.5百萬元，(ii)償還其他借款人民幣58.6百萬元，(iii)償還租賃負債人民幣16.0百萬元，其部分由(iv)添置其他借款人民幣164.6百萬元，及(v)行使購股權所得款項人民幣5.9百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，本集團融資活動所用現金流量淨額為人民幣322.7百萬元，主要歸因於(i)已付股息人民幣488.3百萬元，(ii)償還其他借款人民幣199.1百萬元，及(iii)償還租賃負債人民幣34.1百萬元，其部分由(iv)添置其他借款人民幣257.6百萬元，及(v)行使購股權所得款項人民幣145.2百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，本集團融資活動所得現金流量淨額為人民幣704.5百萬元，主要歸因於(i)行使購股權所得款項人民幣856.5百萬元，其部分由(ii)已付股息人民幣119.0百萬元及(iii)償還租賃負債人民幣31.4百萬元所抵銷。

財務資料

截至2022年12月31日止年度，本集團融資活動所用現金流量淨額為人民幣143.6百萬元，主要歸因於(i)償還債券人民幣300.0百萬元，(ii)償還租賃負債人民幣32.9百萬元及(iii)已付利息人民幣17.2百萬元，其由(iv)行使購股權所得款項人民幣206.5百萬元所部分抵銷。

流動資產淨值

下表載列分別於截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025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 (未經審核)
流動資產					
存貨	237,504	121,093	99,429	112,570	123,761
貿易及其他應收款項	752,016	633,187	487,519	564,867	599,460
可收回稅項	1,524	856	43	300	1,215
按公平值計入損益之金 融資產	—	—	11,304	1,742,345	1,075,703
受限制銀行存款	305,532	298,883	318,071	483,108	895,077
已抵押銀行存款	39,014	86,639	60,305	116,380	71,061
現金及現金等價物	<u>1,496,463</u>	<u>3,254,739</u>	<u>3,634,385</u>	<u>2,048,315</u>	<u>2,269,844</u>
流動資產總額	<u>2,832,053</u>	<u>4,395,397</u>	<u>4,611,056</u>	<u>5,067,885</u>	<u>5,036,121</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	865,132	992,175	1,213,321	1,372,539	1,511,136
應付稅項	1,926	6,033	4,767	11,997	986
其他借款	—	—	58,576	164,593	72,574
租賃負債	25,535	19,328	30,390	27,312	25,540
合約負債	67,594	95,701	98,180	60,925	95,716
遞延收入	<u>5,161</u>	<u>1,956</u>	<u>1,074</u>	<u>1,310</u>	<u>1,296</u>
流動負債總額	<u>965,348</u>	<u>1,115,193</u>	<u>1,406,308</u>	<u>1,638,676</u>	<u>1,707,248</u>
流動資產淨值	<u>1,866,705</u>	<u>3,280,204</u>	<u>3,204,748</u>	<u>3,429,209</u>	<u>3,328,873</u>

我們截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年9月30日錄得流動資產淨值狀況。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣3,429.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣3,328.9百萬元，乃主要由於我們的貿易及其他應付款項增加。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣3,204.7百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣3,429.2百萬元，主要由於(i)存貨增加，(ii)貿易及其他應收款項增加，(iii)按公平值計入損益之金融資產增加及(iv)已抵押銀行存款增加，其由(v)遞延稅項資產減少及(vi)貿易及其他應付款項增加及其他借款增加所部分抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣3,280.2百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣3,204.7百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款項增加，(ii)其他借款增加，及(iii)租賃負債增加，其由(iv)現金及現金等價物增加及(v)按公平值計入損益之金融資產增加所部分抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣1,866.7百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣3,280.2百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加及(ii)已抵押銀行存款增加，其由(iii)貿易及其他應付款項增加，(iv)合約負債增加，及(v)應付稅項增加所部分抵銷。

營運資金充足性

經考慮我們目前可用的財務資源(其主要為內部資源及[編纂]估計[編纂])後，董事確認，我們擁有充足的營運資金以應付我們現時及自本文件日期起計未來至少十二個月的需求。

董事並不知悉任何其他因素會對本集團流動資金造成重大影響。有關我們現有業務及為我們的未來計劃撥資所需資金的更多詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

資本開支

於往績記錄期，本集團於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月產生之資本開支分別為人民幣52.8百萬元、人民幣39.1百萬元、人民幣38.0百萬元及人民幣3.9百萬元，其大部分與購買固定資產及無形資產相關。

財務資料

合約及資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，本集團並無任何重大合約及資本承擔。於往績記錄期，本集團債務及資本承擔並無重大變動。

債務

債務聲明

我們於往績記錄期的債務主要包括租賃負債及其他借款。下表載列我們截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年9月30日（即本文件就本債務聲明而言的最後實際可行日期）的債務明細。

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
	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
流動負債					
租賃負債	25,535	19,328	30,390	27,312	72,574
其他借款	—	—	58,576	164,593	25,540
	<u>25,535</u>	<u>19,328</u>	<u>88,966</u>	<u>191,905</u>	<u>98,114</u>
非流動負債					
租賃負債	<u>13,025</u>	<u>11,222</u>	<u>41,248</u>	<u>25,870</u>	<u>19,470</u>
總額	<u>38,560</u>	<u>30,550</u>	<u>130,214</u>	<u>217,775</u>	<u>117,584</u>

其他借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年9月30日，我們的其他借款分別為零、零、人民幣58.6百萬元、人民幣164.6百萬元及人民幣25.5百萬元。我們的其他借款指提供的貼現票據，以為本集團生產提供資金。

本集團於截至2025年9月30日未動用銀行授信人民幣2,976.3百萬元。我們的銀行授信協議包含商業銀行授信慣常的標準條款、條件及契諾。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要指有關我們主要用作辦公室物業的租賃物業於租期內的租賃付款義務。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年9月30日，我們分別錄得租賃負債約人民幣38.6百萬元、人民幣30.6百萬元、人民幣71.6百萬元、人民幣53.2百萬元及人民幣45.1百萬元。

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣38.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣30.6百萬元，乃主要由於若干租賃於2023年屆滿及終止。截至2024年12月31日我們的租賃負債增加至人民幣71.6百萬元，乃主要由於續期及新增若干租賃。截至2025年6月30日我們的租賃負債減少至人民幣53.2百萬元，乃由於償還若干租賃負債。我們的租賃負債減少至截至2025年9月30日的人民幣45.1百萬元。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無就任何未償還債務作出重大契諾，且於往績記錄期及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團在獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦未拖欠支付銀行貸款及其他借款或違反契諾。

或然負債

截至2025年9月30日（即就本債務聲明而言之最後實際可行日期），我們並無任何重大或然負債。

除上文所披露者外，截至我們債務聲明的最後實際可行日期，我們並無任何銀行及其他貸款，亦無已發行及尚未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信用證、債權證、按揭、質押、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自最後實際可行日期起直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變化。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期於年／期內我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至 6月30日 止六個月／ 截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
毛利率 ⁽¹⁾	24.1%	37.8%	38.6%	33.7%
淨利率 ⁽²⁾	1.0%	19.9%	7.4%	17.9%
經調整淨利率 (非國際財務報告 準則計量) ⁽³⁾	1.4%	19.9%	7.4%	18.2%
流動比率 ⁽⁴⁾	2.93	3.94	3.28	3.09
槓桿比率 ⁽⁵⁾	0.01	0.01	0.03	0.05
資產回報率 ⁽⁶⁾	1.2%	13.8%	4.1%	4.5%
股本回報率 ⁽⁷⁾	1.6%	17.5%	5.5%	6.3%
收益增長率 ⁽⁸⁾	不適用	(11.9)%	(17.2)%	(3.2)%

附註：

- (1) 毛利率等於各年／期內毛利除以收益。
- (2) 淨利率等於各年／期內淨利潤除以收益。
- (3) 淨利率(非國際財務報告準則計量)等於各年／期內經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)除以收益。
- (4) 流動比率等於截至各年／期末流動資產總額除以流動負債總額。
- (5) 槓桿比率等於截至各年／期末債務總額除以權益總額。
- (6) 資產回報率乃根據年／期內淨溢利除以資產總值期末結餘再乘以100%計算。
- (7) 股本回報率乃根據年／期內淨溢利除以權益總值期末結餘再乘以100%計算。
- (8) 收益增長率等於年／期內總收益增長額除以上一年／期內總收益再乘以100%。

財務資料

有關市場風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具包括按公平值計入其他綜合收益的權益工具、按公平值計入損益之金融資產、若干貿易及其他應收款項、受限制及已抵押銀行存款、現金及現金等價物、若干貿易及其他應付款項、其他借款及租賃負債。

與該等金融工具相關的風險包括市場風險（匯率風險與利率風險）、信貸風險及流動性風險。

市場風險

匯率風險

本集團進行若干以外幣計值的交易，這使本集團面臨外匯風險。本集團目前未採用衍生金融工具對沖外匯風險，本集團透過密切監控外匯匯率變動以管理外匯風險。

本集團的外幣貨幣性資產主要包括貿易及其他應收款項、銀行結餘及存款，而本集團的外幣貨幣性負債主要為貿易及其他應付款項。

利率風險

本集團的利率風險主要源於銀行現金、其他借款及租賃負債。浮動利率與固定利率銀行結餘及存款分別使本集團面臨現金流量利率風險及公平值利率風險。本集團銀行結餘及存款均存放於銀行，本集團管理層透過以不同到期日及利率條款存款管理此風險。本集團固定利率租賃負債亦面臨公平值利率風險。本集團現金流量利率風險主要集中於銀行結餘市場利率波動。本集團目前未對現金流量及公平值利率風險進行對沖。

信貸風險

為最大限度降低信貸風險，我們評估潛在客戶的信貸質素，並按客戶設定信貸限額，且定期審查各客戶獲分配的信貸限額。如有逾期債務，我們將採取後續追討措施。倘貿易應收款項以票據結算，則本集團僅接受由信譽良好的中國銀行開立或擔保的票據，因此我們認為貼現票據產生的信貸風險微乎其微。此外，我們在報告期末對每筆貿易應收款項的可收回金額進行核查，確保對不可收回金額計提充足減值虧損。

有關貿易及其他應收款項產生的信貸風險之進一步量化數據披露於本文件「附錄——會計師報告」章節附註37。

財務資料

流動性風險

就管理流動性風險而言，我們監控並維持充足的現金及現金等價物水平，為本集團運營提供充足資金，並緩解現金流量波動的影響。我們監控銀行借款的使用情況，確保遵守貸款契諾。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業服務費用、[編纂]佣金及其他費用。假設[編纂]為每股[編纂]股份[編纂]港元(即指示性[編纂]中位數)，[編纂]的估計[編纂]總額(包括[編纂]佣金)預計為[編纂]港元，約佔[編纂]估計[編纂]總額的[編纂]。[編纂]包括(i)[編纂]佣金約[編纂]港元，及(ii)[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包括支付予本公司法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元及其他費用及開支約[編纂]港元。

股息

完成[編纂]後，我們可採用現金或公司章程允許的其他方式派發股息。未來決定宣派或派付股息及股息金額將由董事會酌情決定，並取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、附屬公司向我們支付的現金股息、業務前景、我們宣派和派付股息所受到的法定及監管限制以及董事會可能認為重要的其他因素。任何宣派和派付股息以及股息金額均須遵守我們的章程文件及相關法律。股東可批准宣派任何股息。

任何分派股息提議須由董事會制定，並須經股東會批准。根據公司章程項下股息政策，每三年分派的股息金額不應少於該三年可供分派溢利的30%，視具體情況而定。

我們分別就截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月派付股息人民幣119.0百萬元、人民幣488.3百萬元、人民幣113.5百萬元及人民幣170.2百萬元。

根據相關中國法律，我們未來取得的任何稅後溢利須首先用於彌補我們過往累計虧損，之後我們將有義務將稅後溢利的10%列入法定公積金，直到該法定公積金達到我們註冊資本的50%以上。從稅後溢利提取法定公積金後，我們經股東會決

財務資料

議，亦可自稅後溢利提取任意公積金。因此，我們僅在滿足以下兩項條件後，方可宣派股息：(i)我們過往累計的所有虧損已獲彌補；及(ii)我們已如上所述提取足夠的稅後溢利列入我們的資金。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，本集團保留溢利人民幣1,411.5百萬元，作為可供分派予權益股東之儲備。

資產負債表外的安排

於往績記錄期，我們概無任何重大資產負債表外的安排，並在向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持的任何未合併實體中不擁有任何可變權益。截至最後實際可行日期，我們尚未進行任何資產負債表外交易。

重大關連方交易

我們不時與關聯方進行交易。董事確認本文件附錄一會計師報告附註39所載關聯方交易乃於一般業務過程中按公平原則及經參考各方正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期的關聯方交易不會影響有關年度業績亦不會令過往業績不能反映未來表現。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

有關更多詳情，請參閱本文件「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」一節。

並無重大不利變動

經審慎周詳考慮後，董事確認，自2025年6月30日起截至本文件日期，本集團的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，而自2025年6月30日起亦無發生對本文件附錄一會計師報告所載資料有重大不利影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。