
概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。此外，任何[編纂]均存在風險。[編纂][編纂]的若干風險載於「風險因素」一節。閣下決定投資[編纂]前，應細閱該章節。

概覽

我們的使命

我們致力於與用戶共同打造一個社交遊樂場，在這裏，年輕一代能夠自在地創造、交流與探索，從而收穫歸屬感、快樂與愛。

我們的願景

讓天下沒有孤獨的人。

我們是誰

Soul是中國領先的AI+沉浸式社交平台。我們基於用戶的興趣和個性，而非現實身份或外貌，依託先進的AI模型及算法，創建了一個基於興趣的，溫暖的情緒綠洲。Soul賦予了用戶真實表達自我的能力，用戶可通過多樣化的互動體驗，在虛擬世界中使用Avatar進行有意義的、可持續的連接。Soul打造一個可隨用戶創造力不斷自我迭代的線上社交樂園。用戶在Soul上可以獲得情感滿足，亦擁有屬於自己的社交貨幣和社交資產。根據弗若斯特沙利文報告，截至2025年8月31日止八個月Soul的平均日活躍用戶數、用戶平均每日啓動次數及新安裝用戶的30日留存率均在中國AI+沉浸式社交平台中排名第一。

尋找、建立和培育真誠的連接是人類永恒而本質的追求。年輕一代渴望發現真正理解自己、懂得彼此的靈魂知己，獲得歸屬感。Soul正是這樣一個AI驅動，基於興趣的，溫暖的情緒綠洲。年輕人在這裏釋放學習，生活和工作中的壓力，通過心流的交流和有趣體驗，降低孤獨感，獲得幸福感。

概 要

與傳統社交平台不同，Soul並不依賴現實身份或外貌，而是通過讓用戶在虛擬世界建立自我形象的投射(Avatar)進行真實的自我表達。根據弗若斯特沙利文報告，Soul是中國首個所有用戶均以Avatar進行互動的AI+沉浸式社交網絡平台。平台基於用戶的興趣圖譜，鏈接並生成創新的娛樂場景，為用戶提供沉浸式的互動體驗和情緒價值，從而形成了一個不斷自我演化的數字世界。這個數字世界孕育了獨特的用戶多樣性生態，是一個讓多元社交需求自然生長、交織共鳴的社區。在Soul，用戶不僅能夠通過沉浸式的交流，娛樂獲得即時的情緒價值，亦可沉澱屬於自己的長期社交資產，包括真實情感連接、穩定的關係網絡和數字身份價值。用戶在Soul中不僅是社區參與者，更是建設者和創造者，他們在這裏交流，學習，分享，娛樂，陪伴，滿足各種情感需求的綜合社交體驗。

我們打造了自研的Soul X，依託強有力的「用戶-AI-平台」飛輪效應，為公司的持續增長賦予新動能。用戶間的高頻、深度互動沉澱了海量的訓練樣本庫，驅動著AI模型不斷優化，既能幫助用戶找到精準同好進行即時交流，又能為用戶交流提供AI輔助。這加速了Soul社區的繁榮，持續拓寬AI+情緒經濟變現機遇。

截至2025年8月31日，我們已累計有約390百萬註冊用戶。截至2025年8月31日止八個月，每天都有用戶登錄Soul進行交流、連接和探索超過50分鐘。每月，用戶在我們平台上創建或參與超過323百萬次基於興趣的活躍「體驗」場景。截至2025年8月31日止八個月，我們在構建充滿活力且高度互動的數字世界方面取得的成果體現在以下幾個方面：

- **龐大且年輕的用戶基礎：**截至2025年8月31日，日均活躍用戶數達11.0百萬，其中78.7%為Z世代用戶，在中國AI+沉浸式社交平台中排名第一。
- **高度的用戶參與：**平均月活躍用戶互動參與比例達到86.0%，人均每日發出點對點私信約75條。
- **強勁的用戶留存：**月均三個月用戶留存率達到80%。

概 要

截至2025年8月31日止八個月，我們來自情緒價值服務的收入佔總收入90.8%。截至2025年8月31日止八個月，每名付費用戶的月均收入達到人民幣104.4元，在中國AI+沉浸式社交平台中排名第一，充分顯示出用戶對Soul情緒價值類服務的強付費意願與高度認可。

年輕人喜歡Soul的原因

Soul的用戶無需展示真實姓名、外貌或社會標籤。通過Avatar，用戶可以自由塑造個性化的「第二自我」，不受外貌焦慮、教育背景與職業評判的束縛。這一核心設計理念孕育出一個獨特、充滿活力且互相支持的生態體系，在這裏，每一次對話都觸動靈魂。Soul讓個體在一個純粹而友善的社區氛圍之中，參與多元沉浸式的娛樂體驗，自在地無壓力連接、互動與分享。

探索發現與真誠鏈接的樂趣

在年輕一代普遍面臨孤獨與情感隔閡的當下，通過我們專有AI技術，Soul為用戶提供的是一種興趣同溫層的情緒陪伴。

- *自我探索工具*：我們獨創的「興趣圖譜+AI算法」，幫助用戶尋找與自己興趣契合和有情緒共鳴的人。
- *AI驅動的推薦系統*：可最小認知顆粒理解用戶畫像、互動意圖與興趣偏好，並在每一次交互中，為用戶匹配出最「懂你的人」。
- *AI Boosters*：基於Soul X打造的AI Boosters，協助用戶發起對話、創作內容、打破社交壁壘、提升自信，幫助用戶結識志同道合的朋友。

沉浸式與互動體驗

Soul不僅僅是一個社交平台，更是一個充滿樂趣的虛擬樂園。在這裏，用戶可以自由探索群聊派對（例如K歌房間及學習房間）以及由AI驅動的各類互動體驗，實現友好體驗與高趣味性的完美融合。讓社交變得輕鬆、有趣且自然沉浸，激勵用戶更長時間地停留、更多地互動與更深地聯結。

概 要

自在表達與創造

Soul為每一位用戶提供了一個自在且包容的表達與創造舞臺。我們充滿活力、去中心化的UGC生態體系，鼓勵年輕用戶通過文字、圖片、音頻、視頻甚至AIGC來分享與表達，在多樣化的內容形式中激發真實的創造力。

Soul讓每一位用戶的聲音都能被聽見、被理解。通過包容性的流量普惠與精準的AI驅動的推薦系統，Soul實現了「人人有舞臺，句句有回應」。這一核心原則持續激發社區內的真誠表達與創造力。

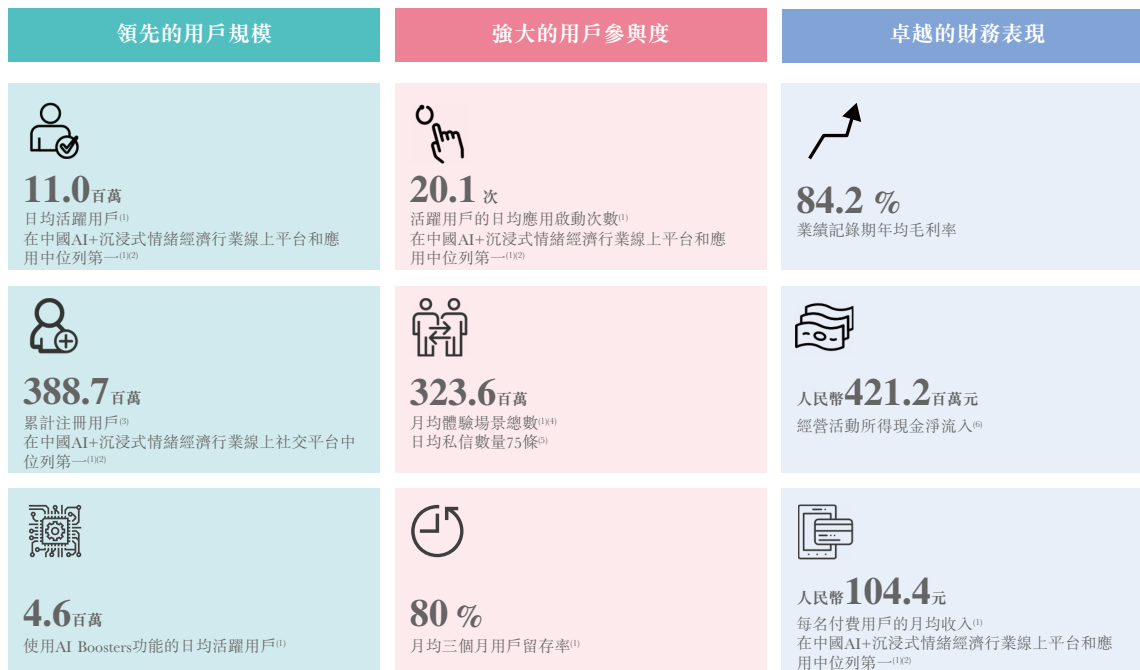
截至2025年8月31日止八個月，Soul的平均月活躍用戶互動參與比例達到86.0%。

純淨友好的社區氛圍

Soul更像是一個「靈魂休息室」，而非充滿競爭的社交競技場。獨特的運營引領下，我們通過將深思熟慮的產品設計、負責任的運營模式與AI技術相結合，致力於營造一個友善、安全、真實、包容且溫暖的社交空間。讓用戶能夠在純淨而友好的社區中互動與連接。

概 要

我們的成就



附註：

- (1) 截至2025年8月31日止八個月
- (2) 根據弗若斯特沙利文報告
- (3) 截至2025年8月31日
- (4) 包括(1)群聊派對場景及(2)互動聊天場景，且曾發生至少一輪雙向對話
- (5) 截至2025年8月31日止八個月，使用私信功能的日活躍用戶的日均一對一私信數量
- (6) 2024年度

我們的優勢

我們相信迄今取得的成功主要歸功於以下主要競爭優勢：

- 我們是中國領先的AI+沉浸式社交平台，擁有廣闊的市場機遇與巨大的增長潛力；
- 我們構建了一個功能多元、AI+沉浸式社交平台，致力於為年輕人打造一個溫暖的情緒綠洲；

概 要

- 我們已打造一個高度活躍、互動性強且高粘性的年輕用戶群體；
- 我們憑藉強大的AI技術能力與技術壁壘脫穎而出；
- 我們基於沉浸式情緒經濟打造出獨特且成功的商業模式，形成了一個增長與盈利協同驅動的可持續飛輪體系；及
- 我們擁有一支遠見卓識與具備深厚行業洞察力的管理團隊以及一支專業的技術團隊。

我們的戰略

我們擬通過推行以下策略實現我們的使命及進一步發展我們的業務：

- 深化「情緒綠洲」價值，強化品牌推廣並推動用戶增長；
- 強化AI能力，打造新一代靈魂感知引擎；
- 拓展「情緒經濟」範式，構建價值循環與開放式商業生態；及
- 吸引全球人才，強化平台治理，推動可持續與社會責任發展。

我們的客戶及供應商

我們於2019年開始產生收入。我們於2020年開始提供廣告服務。我們的客戶主要包括購買情緒價值服務的個人用戶，以及在平台上投放廣告的品牌及商戶。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年以及截至2025年8月31日止八個月，來自五大客戶的收入少於我們總收入的8.0%。更多詳情請參閱「業務—客戶」。

概 要

我們的供應商主要包括技術服務、廣告及推廣服務供應商。於2022年、2023年、2024年及截至2025年8月31日止八個月，(i)五大供應商分別佔採購總額的46.2%、44.9%、42.0%及47.0%；及(ii)最大供應商分別佔採購總額的15.1%、13.3%、14.1%及15.2%。更多詳情請參閱「業務 — 供應商」。

本集團與騰訊的關係

騰訊(透過意像架構)最初於2020年5月投資本集團。自2020年5月起至最後實際可行日期，騰訊(透過意像架構)一直為戰略投資者，概無參與本集團的日常管理或業務運營。本集團的創始人、董事長兼首席執行官張女士一直負責本集團的財務和業務表現。於業績記錄期，張女士亦控制董事會，並對本集團的管理施加重大影響。於2021年10月10日，意像架構(騰訊的全資附屬公司)訂立2021年投票代理，據此，意像架構授予張女士投票代理權，而張女士有權享有意像架構持有的相當於36,500,000股普通股(按轉換基準)的優先股所附的投票權。於2025年11月5日，意像架構訂立2025年投票代理，據此，根據其條款及條件，2021年投票代理項下的委託安排將持續有效，直至2031年10月10日。

於業績記錄期，本集團與騰訊集團有多種業務關係，例如(i)使用微信支付；(ii)使用騰訊服務獲取用戶；(iii)收取騰訊的廣告收入；(iv)使用QQ音樂的免費音樂檔案館(2020年5月至2022年4月)；(v)使用音速達豐富的授權音樂資源；及(vi)使用騰訊與線上服務相關的IT基礎設施服務。有關本集團與騰訊集團達成的將於[編纂]後構成關連交易的相關交易詳情，請參閱「關連交易」。另請參閱「業務 — 本集團與騰訊的關係」。截至最後實際可行日期，我們已終止與QQ音樂的合作。

與騰訊集團的業務劃分

我們認為，本集團的業務與騰訊集團的業務有明確劃分，原因如下。

概 要

(a) Soul App與騰訊應用程序在功能及使用目的上的區別

Soul App非基於顏值，一切以興趣為主且去中心化。Soul App用戶毋需披露其真實身份、位置、年齡或外貌。相反，應用程序的用戶創建虛擬身份，以Avatar的方式描繪網絡個性。Soul App促進開放式社交網絡(即毋需在應用程序上形成「朋友」關係即可與其他應用程序用戶互動)並通過為我們的每個應用程序用戶生成興趣圖譜連繫應用程序用戶，並向每個應用程序用戶推薦精選內容以及擁有類似性格、生活方式及興趣的其他應用程序用戶，從我們充滿活力的用戶互動及交流中進行更多連繫。

另一方面，騰訊集團提供的產品及服務大致可分為兩類，即(i)通訊及社交服務(即微信及QQ)提供以現實生活中的熟人為主的即時通訊服務，並向用戶提供現實生活設定的內容及服務；及(ii)涵蓋視頻、音樂及文學等多樣化的優質數字內容，並將數字內容服務與其社交平台整合(例如全民K歌(由騰訊音樂娛樂集團提供的應用程序，根據相關公開文件，騰訊持有該公司控股權益))。

鑒於Soul App與騰訊集團提供的上述應用程序的功能存在差異，本集團認為用戶會將Soul App與騰訊集團提供的應用程序用於不同目的。

(b) 本集團與騰訊集團在業務及收入模式上的區別

本集團與騰訊集團在收入模式上亦存在顯著差異。我們的大部分收入來自情緒價值服務(包括虛擬物品及會員)，佔本集團截至2024年12月31日止年度收入的89.1%。另一方面，騰訊集團的大部分收入來自遊戲、廣告及金融科技以及商業服務。根據騰訊集團的公開文件，截至2024年12月31日止年度，騰訊集團80%以上的收入來自遊戲、金融科技及商業服務以及線上廣告。

(c) 與騰訊集團不存在重大直接競爭

我們相信我們與騰訊集團不存在重大直接競爭。如上所述，Soul App與騰訊集團提供的應用程序在功能及使用目的方面存在明顯差異，本集團與騰訊集團之間的業務及收入模式亦存在顯著差異。因此，本集團並無直接與騰訊集團爭奪應用程序用戶或客

概 要

戶。據我們所知、所悉及所信，我們的同行均非騰訊的聯繫人。因此，我們認為本集團與騰訊集團並無任何重大直接競爭，且我們的業務與騰訊集團有明顯區別。

對騰訊集團概無重大依賴

於業績記錄期，本集團與騰訊集團訂立多項交易，並預期繼續與騰訊集團進行若干交易，詳情載於本文件「關連交易」一節。儘管如此，我們的董事認為本集團概無亦不會嚴重依賴騰訊，乃考慮到(i)我們與騰訊的交易對本集團的總收入及開支並不重大；(ii)相較本集團的業務規模，本集團與騰訊的交易數量及金額預計近期不會大幅增加；及(iii)與騰訊集團的交易於本集團的日常業務中按一般商業條款訂立，屬公平合理。更多詳情請參閱「業務 — 對騰訊集團概無重大依賴」。

風險因素

我們的業務及行業、公司架構、在中國的業務營運、投資我們的股份及[編纂]以及[編纂]涉及若干風險，其中許多風險並非我們所能控制。例如，這些風險包括以下與我們的業務有關的風險。

- 倘我們未能維持現有用戶或進一步擴大用戶群，或倘我們的用戶參與度下降，則我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。
- 我們未必能夠維持過往增長、有效管理增長、控制成本及開支或實施我們的業務策略。
- 倘我們未能吸引及留住優質用戶或我們的移動應用程序未能有效推薦合適用戶或運營AI Boosters，我們的用戶留存率及參與度可能下降，且我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。
- AI技術存在若干固有風險，這可能對我們的業務及聲譽造成不利影響。

概 要

- 我們的業務依賴用戶不斷發現有趣的內容，而這有賴用戶及AI Boosters生成及貢獻的內容。倘用戶無法持續創造優質內容，我們可能無法吸引及留住用戶以保持競爭力。
- 情緒經濟行業乃一個不斷發展、充滿活力及具競爭性的市場，且我們在該市場的一個新興領域經營，這使得評估我們的未來前景較為困難。倘我們未能有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 我們目前產生的絕大部分收入來自情緒價值服務，我們未必能夠繼續增長或最終從該等服務獲得盈利能力。
- 我們無法保證我們的變現策略將能夠成功落實或我們將能夠產生可持續收入及利潤。
- 我們未必能夠成功維持及增加我們移動應用程序上的付費用戶數量及每名付費用戶的月均收入，這可能會對我們的業務經營及財務業績造成重大不利影響。
- 我們業務的成功部分取決於我們開發並向用戶提供新的具創新性的功能及服務的能力。

歷史財務資料概要

下表載列摘錄自本文件附錄一所載會計師報告的業績記錄期綜合財務資料的財務數據概要。下文所載的綜合財務數據概要應與本文件中的綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀，以確保其完整性。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製。

概 要

選定綜合損益及其他全面收益表項目

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表，以絕對金額及佔我們收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)									
	(未經審核)									
收入.....	1,667,404	100.0	1,846,082	100.0	2,210,508	100.0	1,428,318	100.0	1,682,884	100.0
銷售成本.....	(228,776)	(13.7)	(268,179)	(14.5)	(359,240)	(16.3)	(237,945)	(16.7)	(311,719)	(18.5)
毛利.....	1,438,628	86.3	1,577,903	85.5	1,851,268	83.7	1,190,373	83.3	1,371,165	81.5
其他收入.....	17,335	1.0	39,608	2.1	65,478	3.0	34,293	2.4	38,859	2.2
銷售及營銷開支.....	(843,683)	(50.6)	(751,663)	(40.7)	(888,949)	(40.2)	(612,535)	(42.9)	(644,674)	(38.3)
行政開支.....	(235,566)	(14.1)	(244,070)	(13.2)	(190,227)	(8.6)	(127,996)	(9.0)	(116,840)	(6.9)
技術及開發開支.....	(471,800)	(28.3)	(452,588)	(24.5)	(545,934)	(24.7)	(356,223)	(24.9)	(407,366)	(24.2)
貿易應收款項(減值虧損)/減值虧損撥回...	(3,822)	(0.2)	(1,229)	(0.1)	3,587	0.2	(539)	(0.0)	(2,450)	(0.1)
經營(虧損)/利潤.....	(98,908)	(5.9)	167,961	9.1	295,223	13.4	127,373	8.9	238,694	14.2
財務成本.....	(3,634)	(0.3)	(3,227)	(0.2)	(2,071)	(0.1)	(1,355)	(0.1)	(1,413)	(0.1)
可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值的變動.....	(405,957)	(24.3)	(425,307)	(23.0)	(431,011)	(19.5)	(286,980)	(20.1)	(288,185)	(17.1)
除稅前虧損.....	(508,499)	(30.5)	(260,573)	(14.1)	(137,859)	(6.2)	(160,962)	(11.3)	(50,904)	(3.0)
所得稅抵免/(開支)....	—	—	131,316	7.1	(11,494)	(0.6)	(170)	(0.0)	14,796	0.9
年內/期內虧損.....	<u>(508,499)</u>	<u>(30.5)</u>	<u>(129,257)</u>	<u>(7.0)</u>	<u>(149,353)</u>	<u>(6.8)</u>	<u>(161,132)</u>	<u>(11.3)</u>	<u>(36,108)</u>	<u>(2.1)</u>

有關我們於業績記錄期經營業績的詳細分析，請參閱「財務資料 — 經營業績比較」。

概 要

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告會計準則規定或根據其呈列的經調整淨(虧損)/溢利(非國際財務報告準則計量)及經調整淨(虧損)/溢利率(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量。我們相信，該等非國際財務報告準則計量的呈列有利於比較不同期間及不同公司間的經營表現。我們認為該等計量為投資者提供有用資料，以彼等幫助我們管理層的相同方式了解並評估我們的綜合經營業績。然而，非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告會計準則所報告經營業績或財務狀況的分析。此外，非國際財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司使用的類似詞彙不同。

我們將「經調整淨(虧損)/溢利(非國際財務報告準則計量)」界定為年內/期內虧損，並加回(i)可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值變動；(ii)股份支付開支及(iii)[編纂]開支。經調整(虧損)/溢利率(非國際財務報告準則計量)指經調整淨溢利/虧損(非國際財務報告準則計量)佔所示期間收入的百分比。

2022年，我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)為人民幣21.9百萬元。於2023年及2024年，我們的經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣361.0百萬元及人民幣337.3百萬元。截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣165.5百萬元及人民幣286.4百萬元。

下表載列我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月的經調整淨(虧損)/溢利(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告會計準則編製的最接近計量的對賬。

概 要

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計，百分比除外)				
經調整淨(虧損)/溢利(非國際財務報告準則計量)與年內/期內虧損的對賬：					
年內/期內虧損.....	(508,499)	(129,257)	(149,353)	(161,132)	(36,108)
加：					
可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值變動 ⁽¹⁾	405,957	425,307	431,011	286,980	288,185
股份支付開支 ⁽²⁾	53,059	40,212	54,253	38,240	32,875
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨(虧損)/溢利(非國際財務報告準則計量).....	(21,898)	361,027	337,326	165,503	286,435

附註：

- (1) 可贖回股份及贖回義務的金融負債按贖回金額的現值計量。我們的可贖回股份及金融負債賬面值預期不會於[編纂]後錄得任何進一步變動，原因是負債的賬面值將重新分類為權益，並無收益或虧損。於[編纂]後，贖回義務將予以終止，且屆時可贖回股份將自動轉換為普通股。於業績記錄期持續作出調整。
- (2) 股份支付開支大多屬非現金性質，且不會導致現金流出，並於業績記錄期持續作出調整。

概 要

選定綜合財務狀況表項目

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日			截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動資產	133,725	225,198	209,399	241,278
流動資產	889,521	1,181,165	1,593,457	1,894,327
流動負債	11,510,216	12,187,548	12,860,560	13,041,519
非流動負債	57,358	32,475	21,125	41,321
流動負債淨額	(10,620,695)	(11,006,383)	(11,267,103)	(11,147,192)
負債淨額	(10,544,328)	(10,813,660)	(11,078,829)	(10,947,235)

流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣11,267.1百萬元減少至截至2025年8月31日的人民幣11,147.2百萬元，主要由於銀行按金增加人民幣617.8百萬元及按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(「FVTPL」)增加人民幣227.2百萬元，部分被現金及現金等價物減少人民幣556.7百萬元及可贖回股份及贖回義務的金融負債增加人民幣139.7百萬元所抵銷。

流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣11,006.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣11,267.1百萬元，主要由於可贖回股份及贖回義務的金融負債增加人民幣609.0百萬元以及貿易及其他應付款項增加人民幣34.0百萬元，部分被現金及現金等價物增加人民幣166.5百萬元及銀行存款增加人民幣143.1百萬元所抵銷。

流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣10,620.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣11,006.4百萬元，主要由於可贖回股份及贖回義務的金融負債增加人民幣614.7百萬元以及貿易及其他應付款項增加人民幣80.2百萬元，部分被銀行存款增加人民幣290.7百萬元以及現金及現金等價物增加人民幣11.5百萬元所抵銷。

有關進一步詳情，請參閱「財務資料—綜合財務狀況表節選項目的討論」。

概 要

選定綜合現金流量表項目

下表分別載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
營運資金變動前經營活動					
現金流量	9,169	256,843	377,529	188,112	286,490
營運資金變動	(210,500)	76,079	43,653	(5,486)	11,742
經營活動(所用)／所得現金淨額	(201,331)	332,922	421,182	182,626	298,232
投資活動所用現金淨額	(65,507)	(290,487)	(231,117)	(393,824)	(830,776)
融資活動所用現金淨額	(24,434)	(39,634)	(31,748)	(14,969)	(19,254)
現金及現金等價物(減少)／					
增加淨額	(291,272)	2,801	158,317	(226,167)	(551,798)
年／期初現金及現金等價物....	910,357	668,436	679,965	679,965	846,434
外幣匯率變動的影響	49,351	8,728	8,152	2,374	(4,884)
年／期末現金及現金等價物....	668,436	679,965	846,434	456,172	289,752

有關現金流量分析的進一步詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源」。

概 要

主要財務比率

下表載列於所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止
				八個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
收入增長率	不適用	10.7%	19.7%	17.8%
毛利率	86.3%	85.5%	83.7%	81.5%
淨虧損率	30.5%	7.0%	6.8%	2.1%
經調整(虧損)/溢利率(非國際 財務報告準則計量) ⁽¹⁾	(1.3)%	19.6%	15.3%	17.0%

附註：

(1) 經調整淨(虧損)/溢利(非國際財務報告準則計量)於所示期間佔收入的百分比。

主要營運數據

下表載列所示期間的主要營運數據。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止
				八個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
月均活躍用戶(百萬名)	29.4	26.2	26.2	28.0
日均活躍用戶(百萬名)	9.5	9.2	9.4	11.0
月均付費用戶(百萬名)	1.7	1.5	1.6	1.8
每名付費用戶的月均收入(人民 幣元)	75.3	91.7	99.8	104.4
付費比率 ⁽²⁾	5.7%	5.8%	6.3%	6.5%

附註：

(1) 請參閱「技術詞彙表」以了解其定義。

(2) 付費比率按月均付費用戶數目除以月均活躍用戶數目計算。

概 要

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職審查，並經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自2025年8月31日（即本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的結束日期）起並無重大不利變動，及自2025年8月31日起並無發生任何將對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

[編纂]

下表中的所有統計數據均基於以下假設。

	按每股股份[編纂]港元的 [編纂]計算	按每股股份[編纂]港元的 [編纂]計算
我們股份的市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
每股未經審計[編纂]經調整有形資產淨值 ⁽²⁾ ..	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 市值乃基於緊隨[編纂]完成後預期已發行的[編纂]股股份計算（假設推定實行）。
- (2) 截至2025年8月31日，每股未經審計[編纂]經調整有形資產淨值乃經作出附錄二所述調整後，並按緊隨[編纂]完成後預期將發行的[編纂]股股份計算（假設推定實行）。

[編纂]開支

根據[編纂]中位數[編纂]港元，[編纂]相關的估計[編纂]開支總額約為[編纂]百萬港元，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]百萬港元的[編纂]%。於業務記錄期，我們已產生並計入綜合損益及其他全面收益表的[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元。我們預計將進一步產生人民幣[編纂]百萬元的[編纂]開支，其中人民幣[編纂]百萬元將計入截至2025年及2026年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表。結餘約人民幣[編纂]百萬元（主要包括[編纂]）預期將於[編纂]完成後自權益扣除列賬。

概 要

下表載列基於[編纂]中位數計算的上述估計[編纂]開支總額明細。

	人民幣百萬元
[編纂]相關開支.....	[編纂]
非[編纂]相關開支.....	[編纂]
法律顧問與申報會計師費用及開支.....	[編纂]
其他費用及開支.....	[編纂]
[編纂]開支總額.....	<u>[編纂]</u>

[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及其他估計[編纂]開支後，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），我們估計將收取[編纂][編纂]淨額約[編纂]百萬港元。根據我們的戰略，我們擬按下列金額將[編纂][編纂]用於以下用途。

- [編纂]淨額的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於進一步研發我們的AI能力、GPU能力及資料分析能力，以及留住人才以實現我們的目標。
- [編纂]淨額的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於在全球範圍內拓展我們的平台，以接觸全球用戶並協助他們探索各式各樣的陪伴形式。
- [編纂]淨額的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於與我們的戰略有關的進一步擴大及保留我們的用戶群，並強化我們的品牌以推動可持續優質的用戶增長。
- [編纂]淨額的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於開發我們平台的各類內容，包括原創IP孵化、AIGC驅動的內容製作、與外部藝術家的合作、招募內容創作者並與其開展合作以及開發情感驅動的表情包，從而通過內容創新有效吸引我們的用戶。

概 要

- [編纂]淨額的約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，用作營運資金及一般公司用途。

我們的控股股東

緊隨[編纂]完成後(假設推定)，張女士能夠透過以下方式合共擁有本公司約[編纂]%的投票權：(i)Soulgate Holding Limited(最終由張女士全資擁有)直接持有[48,607,303]股股份(佔緊隨[編纂]及假設推定完成後已發行股份的約[編纂]%)，及(ii)根據2025年投票代理，張女士已獲授相當於意像架構持有的36,500,000股股份(佔緊隨[編纂]及假設推定完成後已發行股份的約[編纂]%)的優先股投票權。有關進一步資料，請參閱「歷史、發展及公司架構—投票代理」。

因此，於[編纂]後，張女士、Soulgate Holding Limited及張女士用以控制Soulgate Holding Limited的持股主體為本公司的控股股東。

[編纂]投資者

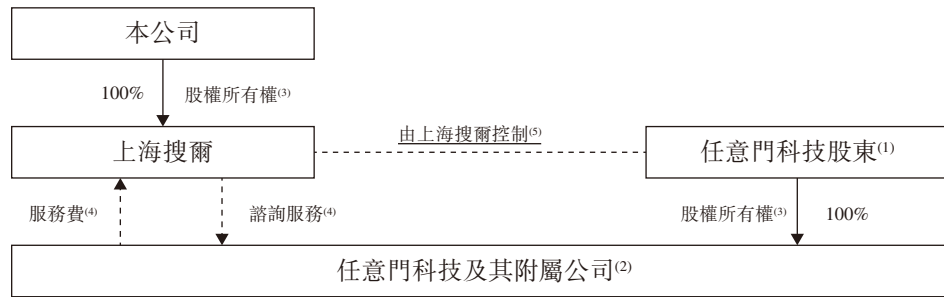
我們自[編纂]投資者獲得多輪股權融資，以支持我們不斷擴大的業務營運。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

合同安排

由於中國法律的外商投資限制，本公司無法擁有或持有經營我們業務的合併聯屬實體的任何直接股權。相反，我們通過合同安排控制該等實體，通過合同安排，我們能夠從我們的合併聯屬實體獲得登記股東享有的絕大部分經濟利益。詳情請參閱「合同安排」。

概 要

以下簡圖說明根據合同安排，經濟利益自我們的合併聯屬實體流向本公司的過程：



附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，任意門科技的登記股東為張女士（我們的董事）（擁有83.1412%）、北京明隽股權投資管理有限公司（我們的[編纂]投資者Mingjun Capital Limited的中國投資公司）（擁有4.8183%）、上海簡鳴企業管理有限公司（我們的[編纂]投資者J&M Capital Limited的中國投資公司）（擁有4.7312%）、專聯科技（深圳）有限公司（我們的[編纂]投資者雯科創投有限公司的中國投資公司）（擁有3.5046%）及上海魔量創業投資中心（有限合夥）（我們的[編纂]投資者MFUND, L.P.的中國投資公司）（擁有2.8047%）。截至最後實際可行日期，獨立第三方看東方（上海）傳媒有限公司持有任意門科技1.00%的股權。請參閱「歷史、發展及公司架構」以了解有關[編纂]投資者的詳情。
- (2) 該等構成我們的合併聯屬實體。
- (3) 「—>」指股權中的直接法定及實益擁有權。
- (4) 「->」指合同關係。
- (5) 「——」指外商獨資企業通過(i)行使所有股東於任意門科技的權利的授權委託書；(ii)收購於任意門科技的全部或部分股權的獨家購買權；及(iii)於任意門科技股權的股權質押對登記股東及任意門科技的控制權。

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准已發行股份（包括將轉換為股份的優先股）及根據[編纂]將予發行的股份（包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份）及[編纂]股份激勵計劃[編纂]及買賣。我們的[編纂]申請乃基於（其中包括）我們符合上市規則第8.05(3)條項下的市值／

概 要

收入測試，並參考：(i)我們截至2024年12月31日止年度的收入為人民幣2,210.5百萬元，超過500百萬港元；及(ii)我們於[編纂]時的預期市值(按指示性[編纂]範圍的下限計算)超過40億港元。

股息

於業務記錄期，本公司並未宣派或支付任何股息。

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的支付及金額亦須視乎我們從附屬公司收取股息而定。中國法律規定，股息僅可從經計算的年度溢利中支付。中國法律亦要求外商投資企業將其稅後溢利至少10%(如有)撥入其法定儲備金，該等儲備金不可用作現金股息分派。於股東或董事批准股息期間，向股東分派股息認定為負債(如適用)。

根據公司法及組織章程細則，本公司可透過普通決議案批准支付股息及就已發行股份作出其他分派，並授權從本公司可合法動用資金中支付股息或其他分派，惟股息不得超過董事所建議金額。根據我們開曼群島法律顧問的建議，開曼群島公司可從溢利或股份溢價帳項中支付股息，惟在任何情況下，倘派付股息會導致本公司無法在正常業務過程中償還到期債務，則不得支付股息。

近期發展

董事確認，截至本文件日期，我們的財務狀況自2025年8月31日以來並無重大不利變動，且自2025年8月31日以來並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。