

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的經審計綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製。

以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們於各種情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否將符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，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，除文義另有所指外，對2022年、2023年及2024年的提述指截至該等年份12月31日止財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準載列。

### 概覽

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、可持續的连接。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。

我們主要透過兩種途徑實現平台變現：(i)情緒價值服務，及(ii)廣告(佔比較小)。用戶可購買Soul幣並兌換以下提升體驗的項目，主要包括：Avatar、虛擬禮物及道具、推薦特權及AI相關產品及其他雜項。就廣告業務而言，我們為廣告商提供各種廣告服務，以有效接觸其目標受眾。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得收入人民幣1,667.4

## 財務資料

百萬元、人民幣1,846.1百萬元及人民幣2,210.5百萬元。於截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們分別錄得收入人民幣1,428.3百萬元及人民幣1,682.9百萬元。

### 編製基準

我們的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告會計準則編製，惟於2025年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋除外。除若干金融資產按公允價值計量外，歷史財務資料乃根據歷史成本基準編製。

除另有指明外，歷史財務資料以人民幣呈列。

### 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
	2022年	2023年	2024年	止八個月 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 <sup>(2)</sup> .....	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。

---

## 財務資料

---

### 影響經營業績的主要因素

#### 一般因素

我們的業務及經營業績受到影響中國情緒經濟行業的一般因素所影響，包括：

- 中國整體經濟增長及人均可支配收入水平；
- 用戶偏好及中國情緒經濟行業的整體趨勢；
- AI產品、服務及解決方案隨著計算基礎設施的進步在情緒經濟行業的應用日益增多；
- 中國情緒經濟行業的增長及競爭格局；
- 影響中國情緒經濟行業的政府政策及舉措；
- 消費者愈來愈願意為情緒價值服務消費和付費；及
- 影響年輕一代空閒時間的季節性因素。

#### 公司特定因素

我們的經營業績、財務狀況及財務業績不同期間的可比性已經及預期將繼續特別受以下因素所影響。

#### **我們擴展用戶群以及維持及提升用戶參與度的能力**

我們吸引及擴展用戶群以及維持及提升用戶參與度的能力為我們業務成功的基礎，直接影響我們的財務表現。於我們的平台上發佈、分享、溝通及與彼此建立連繫的用戶越多，平台則將變得越多元化及受歡迎，從而將鼓勵更多用戶加入我們的平台。按月均活躍用戶及日均活躍用戶計，Soul為中國領先AI+沉浸式社交平台。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2025年8月31日止八個月，我們就平均日活躍用戶、每位用戶日均

---

## 財務資料

---

啟動次數及新安裝用戶的30日留存率方面於AI+沉浸式社交平台中位居首位。自我們成立以來，我們的用戶增長迅速。截至2025年8月31日止八個月，我們的月均活躍用戶及日均活躍用戶數目分別為28.0百萬名及11.0百萬名。

我們吸引及擴展用戶群以及維持及提升用戶參與度的能力取決於(其中包括)我們能否繼續培養有吸引力及溫暖的社區、促進用戶之間建立長遠的人際關係及於Soul App上推出有趣且具吸引力的新功能。我們不斷投資構建更多元的環境並提昇平台內容質量。於業務記錄期間，我們錄得2022年、2023年及2024年的內容創作成本分別為人民幣5.1百萬元、人民幣51.2百萬元及人民幣115.8百萬元，各佔相應年度總銷售成本的2.2%、19.1%及32.2%。截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們產生內容創作成本分別為人民幣68.8百萬元及人民幣127.2百萬元，各佔相應期間總銷售成本的28.9%及40.8%。內容創作成本的增加反映了我們對內容創作者激勵力度的提升，體現了我們於業務記錄期間為增強平台吸引力、擴大用戶基礎及提升用戶參與度所作出的持續努力。

### 有效的技術投入

我們對AI能力、專有推薦系統、AI Boosters及技術基礎設施的其他範疇作出巨額投資，為用戶參與度及收入增長作出貢獻。技術及開發開支構成我們成本及開支的一大部分。於2022年、2023年及2024年，我們的技術及開發開支分別為人民幣471.8百萬元、人民幣452.6百萬元及人民幣545.9百萬元，分別佔我們收入的28.3%、24.5%及24.7%。截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的技術及開發開支分別為人民幣356.2百萬元及人民幣407.4百萬元，分別佔我們收入的24.9%及24.2%。我們的技術及開發開支主要為向我們技術及開發人員支付的薪金以及技術服務費。截至2025年8月31日，技術及開發人員佔我們僱員總人數的44%。我們擬通過持續創新及增加運營效率控制技術服務費。我們擬繼續增加對技術基礎設施的投資，包括開發GPU計算平台、增強數據分析能力以及招聘與留住頂尖人才，以進一步提升我們的AI能力。我們對技術創新的持續投入將鞏固我們的競爭優勢及市場領導地位，從而確保我們能進一步推動收入增長並提升整體財務表現。

---

## 財務資料

---

### **我們通過提升用戶參與度及持續創新有效提升變現的能力**

我們的收入及經營業績取決於我們提升變現的能力。我們已累積龐大、年輕且活躍的用戶群，為我們提供融入平台及其提供的沉浸式體驗的多層次變現途徑。我們平台上的多元化功能推動用戶參與度提升，使我們能夠獲得大量訓練數據集，這對我們的優化AI模型、廣告服務及服務功能(包括會員訂閱套餐)而言至關重要。

我們的收入主要來自情緒價值服務，包括虛擬物品及會員特權。用戶可以使用Soul幣購買虛擬物品及特權，包括特色Avatar、虛擬禮物及獲得更多推薦機會。訂閱成為會員的用戶可享有各種限時特權，如購買會員專享虛擬物品的權利、虛擬物品優惠及更多社交網絡功能。有關更多詳情，請參閱「業務 — 變現」。

我們的情緒價值服務收入由2022年的人民幣1,518.5百萬元增加至2023年的人民幣1,666.7百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣1,969.2百萬元。我們的情緒價值服務收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣1,286.8百萬元增加至截至2025年8月31日止八個月的人民幣1,527.7百萬元。我們的情緒價值服務收入主要受月均活躍用戶數目及每名付費用戶的月均收入所帶動。我們將繼續提高移動應用程序上的用戶參與度並推出具吸引力的新情緒價值服務。我們亦使用月均付費比率計量我們將非付費用戶轉換為付費用戶的有效性。我們增加付費用戶數目的能力取決於我們能否持續推出更多具吸引力的功能以及我們能否實施動態及精準定價。我們於業績記錄期開始產生AI相關產品收入，並將以創新方式持續擴展平台上的變現方式。

### **我們提升廣告業務收入的能力**

我們主要提供展示類廣告。我們的廣告收入主要受日均活躍用戶所帶動，而日均活躍用戶會吸引廣告商。我們的廣告收入亦受每名日活躍用戶的廣告收入所帶動，而每名日活躍用戶的廣告收入由一段期間的廣告服務收入總額除以同期日均活躍用戶數目所界定。我們的廣告收入於業績記錄期迅速增長。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的廣告服務收入分別達人民幣148.3百萬元、

---

## 財務資料

---

人民幣178.7百萬元、人民幣239.3百萬元、人民幣140.2百萬元及人民幣153.8百萬元。我們計劃通過吸引龐大用戶群，引入更有效及多元化的廣告服務，並積極推廣我們的廣告服務。

我們的廣告收入亦取決於我們提供廣告的形式、廣告量、廣告效果以及客戶群。我們計劃繼續探索新方式及推出新功能，並擴展我們的廣告服務。我們亦計劃多元化及擴展我們的廣告客戶群。

### 我們管理銷售及營銷開支的能力

我們管理及控制成本及開支的能力對我們的業務表現而言至關重要。我們的銷售及營銷開支構成我們成本及開支的一大部分，主要包括廣告及推廣開支。於2022年、2023年及2024年，我們的銷售及營銷開支為人民幣843.7百萬元、人民幣751.7百萬元及人民幣888.9百萬元，分別佔我們收入的50.6%、40.7%及40.2%。截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣612.5百萬元及人民幣644.7百萬元，分別佔我們收入的42.9%及38.3%。我們致力通過使用新興及具創意的營銷策略持續提升銷售及營銷效率。

### 重大會計政策及關鍵判斷及估計

編製符合國際財務報告會計準則的歷史財務報表要求我們的管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的報告金額及其隨附披露以及或然負債的披露。我們的管理層會根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下認為合理的未來事件預期)持續評估該等估計、假設及判斷。於業績記錄期，管理層的估計或假設與實際業績之間並無重大偏離，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設於可見未來不會有任何重大變動。

我們已識別若干我們認為對編製綜合財務報表最為重要的會計政策。下文載列我們認為對了解我們的經營業績及財務狀況最為重要的重大會計政策、判斷及估計概要。有關我們的重大會計政策、判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及3。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策資料

#### 收入

本集團於日常業務過程中提供服務產生的收入分類為收益。

本集團收入確認政策的進一步詳情如下：

收入於服務控制權按本集團預期有權收取的承諾代價金額轉讓予客戶時確認，不包括代第三方收取的金額，如增值稅或其他銷售稅。

##### (a) 情緒價值服務

本集團主要通過經營社交網絡平台向其用戶提供情緒價值服務產生收入。用戶可以免費訪問平台上的基本功能，如私人消息、內容共享及在群聊派對交流。用戶還可以通過第三方支付服務提供商購買應用內貨幣，即Soul幣，或訂閱會員解鎖高級情緒價值服務，包括平台上的各種虛擬物品和會員特權。

虛擬物品可以通過Soul幣獲得，從而提供高級情緒價值服務，包括提高推薦機會、增強體驗(如有限時間內的虛擬禮物及頭像)等。虛擬物品分為消耗品或耐用品。

消耗性虛擬物品指可於某一時間點因用戶的特定操作而消耗的物品。本集團於該等物品因用戶的特定操作而消耗的時間點，確認歸屬於消耗性虛擬物品的收入。絕大部分耐用虛擬物品於預定時間段內向用戶提供，本集團在該時間段內按直線法確認與該等耐用虛擬物品相關的收入。在少數情況下，若干耐用虛擬物品可供用戶使用而無任何時間限制。本集團按直線法在估計期間內確認與該等耐用虛擬物品相關的收入，該期間乃根據預計服務期釐定，當中已考慮評估時所有已知及相關資料，例如用戶過往的行為模式。

---

## 財務資料

---

會員特權包括會員期內的各種限時特權，例如使用會員專屬虛擬物品、虛擬物品折扣及增強的社交功能。會員特權在一個月至一年的會員期內向用戶提供。本集團在會員期內按直線法確認與會員特權相關的收入。

當用戶行使其餘下權利的可能性甚微時，本集團亦會確認與預期將不會被行使的應用程式內貨幣相關的失效收入。本集團根據用戶的過往行為及消費模式估計該失效金額。

### *(b) 廣告服務*

本集團向其客戶提供展示式移動廣告服務，允許客戶在一段時間內，於本集團社交網絡平台的特定區域以不同格式（包括但不限於啟動屏幕廣告及信息流廣告）投放廣告。本集團將每種格式的廣告釐定為一項獨立的履約義務，並根據其獨立售價將總代價分配至各項履約義務。各項履約義務的收入在該廣告格式的展示期間內按比例確認。

### *(c) 採納的可行權宜方法*

此外，本集團已採納以下可行權宜方法：

就原定預期為期一年或以下的情緒價值服務及廣告服務銷售合同，本集團並無根據國際財務報告準則第15號第121(a)段披露與分配至餘下履約義務的交易價總額有關的資料。

### **可贖回股份及贖回義務的金融負債**

本公司向投資者發行了數個系列的可贖回股份。權益持有人有權於發生若干並非全由本公司控制的贖回事件時，要求本公司贖回持有人所持的部分或全部股份。

本公司亦向其一名股東發行重新指定權。憑藉該重新指定權，該股東通過特定方式向其他股東購買的任何股份（包括普通股）均須重新指定為可贖回股份。由於該股東

---

## 財務資料

---

向其他股東購買股份以及指定贖回觸發事件的發生超出本公司控制範圍，故本公司在向該股東授予重新指定權時，已就其因重新指定股份的贖回條款而產生的購回股份義務確認為金融負債。

可贖回股份及贖回義務的金融負債初步按贖回金額的現值確認為金融負債。可贖回股份及贖回義務的金融負債其後按攤銷成本計量，而可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值的任何變動(因本公司與其股東以擁有人身份進行的交易而產生的變動除外(見附註19))均於損益中確認為「可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值變動」。

由於若干贖回事件可能隨時發生，可贖回股份及贖回義務的金融負債被分類為流動負債。本公司合資格[編纂]完成後，與金融負債相關的贖回義務將告屆滿，而可贖回股份將自動轉換為本公司的普通股。該等金融負債將重新分類至權益，且無任何收益或虧損。

### 以股份為基礎的付款

以股份為基礎的付款分類為以權益結算或以現金結算的以股份為基礎的付款。「以權益結算的以股份為基礎的付款」一詞指本集團授出購股權、受限制股份單位或其他股權工具作為換取所提供服務的代價的交易，或本集團收取服務但無責任結算該交易的交易。

授予僱員的以權益結算的以股份為基礎的付款的授予日公允價值，一般在獎勵的歸屬期內確認為開支，權益亦會相應增加。已確認的開支金額會作出調整，以反映相關服務條件預期將獲達成的獎勵數目，以使最終確認的金額乃基於在歸屬日達成相關服務條件的獎勵數目。

於歸屬期內，預期將歸屬的股權工具數目會予以審閱。對過往年度已確認的累計公允價值作出的任何因此產生的調整，會於審閱年度在損益中扣除／計入，惟倘原有

## 財務資料

僱員開支合資格確認為資產則除外，並會對以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。於歸屬日，已確認為開支的金額會作出調整，以反映歸屬的實際股權工具數目（並對以股份為基礎的付款儲備作出相應調整）。

倘以權益結算的以股份為基礎的付款安排的修訂對僱員有利，方會將其入賬。倘本集團修訂所授出股權工具的條款或條件的方式會減少所授出股權工具的公允價值，或在其他方面對僱員不利，則本集團會繼續按所授出股權工具的授予日公允價值計量已收到的服務並予以確認，惟倘該等股權工具因未達成於授予日指明的歸屬條件（市場條件除外）而未歸屬則除外。

與僱員以外訂約方進行的以股份為基礎的權益結算付款交易，按所收取的貨品或服務的公允價值計量，惟倘該公允價值無法可靠估計則除外，在該情況下，該等交易按所授出股權工具的公允價值計量，而公允價值則於本集團取得貨品或對手方提供服務當日計量。所收取的貨品或服務的公允價值確認為開支，而權益內的以股份為基礎的付款儲備亦會相應增加。

### 會計判斷及估計

#### *以股份為基礎的付款*

本集團向僱員及其他適用承授人授出購股權。本集團已採用二項式期權定價模型釐定購股權於授予日的公允價值。購股權公允價值的釐定受相關股權價值、股價的預期波幅、行使倍數及無風險利率等重大假設影響。

#### *遞延稅項資產的確認*

有關結轉稅項虧損及可扣稅暫時差額的遞延稅項資產，乃根據相關資產及負債賬面值的預期變現或結算方式，採用於各報告日期末已頒佈或實質性頒佈的稅率確認及計量。在釐定遞延稅項資產的賬面值時，預期應課稅溢利乃經估計，當中涉及多項與本集團經營環境有關的假設，並需要董事作出重大判斷。該等假設及判斷的任何變動均會影響將予確認的遞延稅項資產的賬面值，從而影響未來期間的損益。

## 財務資料

### 我們的綜合損益及其他全面收益表選定項目的說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表的經選定項目，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>

### 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

## 財務資料

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溢利/虧損(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。

	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)				
<b>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：</b>					
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 <sup>(1)</sup> .....	405,957	425,307	431,011	286,980	288,185
股份支付開支 <sup>(2)</sup> .....	53,059	40,212	54,253	38,240	32,875
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
<b>經調整淨(虧損)/溢利(非國際財務報告準則計量).....</b>	<b><u>(21,898)</u></b>	<b><u>361,027</u></b>	<b><u>337,326</u></b>	<b><u>165,503</u></b>	<b><u>286,435</u></b>

## 財務資料

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。

### 經營業績的主要組成部分

#### 收入

於業績記錄期，我們主要通過經營移動應用程序及向用戶提供情緒價值服務獲得收入。用戶可購買Soul幣或訂閱成為會員，以解鎖高級情緒價值服務，包括我們平台上的各種虛擬物品及會員特權。下表載列我們於所示期間按服務劃分的收入明細。

	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)									
情緒價值服務	1,518,544	91.1	1,666,718	90.3	1,969,233	89.1	1,286,789	90.1	1,527,702	90.8
虛擬物品	1,367,413	82.0	1,553,010	84.1	1,861,722	84.2	1,215,002	85.1	1,453,738	86.4
Avatar	37,106	2.2	90,700	4.9	160,543	7.3	97,270	6.8	162,900	9.7
虛擬禮物及道具	1,011,004	60.6	1,095,637	59.3	1,281,328	58.0	835,952	58.5	982,927	58.4
推薦特權及AI相關										
收入	308,390	18.5	335,195	18.2	402,290	18.2	270,109	18.9	296,630	17.6
其他 <sup>(1)</sup>	10,913	0.7	31,478	1.7	17,561	0.7	11,671	0.9	11,281	0.7
會員	151,131	9.1	113,708	6.2	107,511	4.9	71,787	5.0	73,964	4.4
廣告服務	148,316	8.9	178,749	9.7	239,329	10.8	140,214	9.8	153,826	9.1
其他	544	0.0	615	0.0	1,946	0.1	1,315	0.1	1,356	0.1
總計	<u>1,667,404</u>	<u>100.0</u>	<u>1,846,082</u>	<u>100.0</u>	<u>2,210,508</u>	<u>100.0</u>	<u>1,428,318</u>	<u>100.0</u>	<u>1,682,884</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要指來自其他雜項的收入(如折損收入)。

---

## 財務資料

---

### 情緒價值服務

我們主要通過經營AI+沉浸式社交網絡平台向用戶提供情緒價值服務，從而產生收入。用戶可於平台上自由使用基本功能，如私聊及內容分享。用戶亦可通過第三方付款服務供應商購買Soul幣或訂閱成為會員，以解鎖高級的情緒價值服務，包括我們平台上的各種虛擬物品及會員特權，而此為我們的履約責任。

虛擬物品可通過Soul幣購買，並提供獲得情緒價值服務的權利，包括獲得更多推薦機會的權利、更佳體驗(如限時虛擬禮物及Avatar)。虛擬物品收入包括Avatar、虛擬禮物及道具、推薦特權及AI相關收入，以及其他產生的收入。有關更多詳情，請參閱「業務 — 變現 — 情緒價值服務」。虛擬物品可分為消耗型或耐用型。消耗型虛擬物品指可於某一時間點被特定用戶行動消耗的物品。大部分耐用型虛擬物品於預定時間內可供用戶使用。

會員特權包括會籍期內不同限時特權，如購買會員專享虛擬物品的權利、虛擬物品優惠及更多社交網絡功能。會員特權於介乎一個月至一年的會籍期內可供用戶使用。

### 廣告服務

我們向客戶提供展示類移動廣告服務，使客戶能夠在我們平台的特定範圍投放不同形式的廣告，包括但不限於投放屏幕廣告及推送廣告。我們將各種形式的廣告釐定為獨立履約責任，並按其獨立售價將總代價分配至各項履約責任。

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本主要包括(i)已付第三方支付平台的佣金費用，由於我們與Apple Pay、支付寶及微信支付等第三方支付平台合作以處理支付事宜；(ii)內容創作成本；(iii)與經營移動應用程序相關的員工個人薪金、股份支付及福利；及(iv)折舊及攤銷。下表載列我們於呈列期間的銷售成本組成部分：

	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)									
已付第三方支付平台的										
佣金費用.....	104,766	45.8	112,204	41.8	123,896	34.5	85,874	36.1	92,233	29.6
內容創作成本.....	5,105	2.2	51,183	19.1	115,824	32.2	68,771	28.9	127,208	40.8
員工薪金、股份支付及										
福利.....	92,660	40.5	79,988	29.8	93,444	26.0	65,844	27.7	70,820	22.7
折舊及攤銷.....	10,194	4.5	8,341	3.1	8,929	2.5	6,216	2.6	5,243	1.7
其他 <sup>(1)</sup> .....	16,051	7.0	16,463	6.2	17,147	4.8	11,240	4.7	16,215	5.2
<b>總計.....</b>	<b>228,776</b>	<b>100</b>	<b>268,179</b>	<b>100</b>	<b>359,240</b>	<b>100</b>	<b>237,945</b>	<b>100</b>	<b>311,719</b>	<b>100</b>

附註：

- (1) 其他主要包括音樂曲庫授權使用費、稅項、附加費及與我們的業務開發相關的差旅開支，以及短期租賃及物業管理費。

### 毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間以毛利佔收入百分比計算的毛利及毛利率。

	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	2024年	2025年
	(以人民幣千元計，百分比除外)				
	(未經審核)				
毛利.....	1,438,628	1,577,903	1,851,268	1,190,373	1,371,165
毛利率.....	86.3%	85.5%	83.7%	83.3%	81.5%

## 財務資料

### 其他收入

我們的其他收入主要包括(i)利息收入；(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動；(iii)外匯(虧損)/收益淨額；(iv)增值稅加計扣除；(v)政府補助；及(vi)其他。下表載列我們於所示期間的其他收入組成部分。

	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)									
利息收入 .....	4,055	23.4	23,766	60.0	41,752	63.8	25,704	75.0	29,705	76.4
按公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產公 允價值變動 .....	—	—	—	—	1,154	1.8	811	2.4	3,265	8.4
外匯(虧損)/收益淨額 ...	(8,642)	(49.9)	(583)	(1.5)	5,857	8.9	837	2.4	(7,191)	(18.5)
增值稅加計扣除 .....	18,811	108.5	8,395	21.2	—	—	—	—	—	—
政府補助 .....	—	—	6,775	17.1	13,051	19.9	3,527	10.3	11,951	30.8
其他 .....	3,111	18.0	1,255	3.2	3,664	5.6	3,414	9.9	1,129	2.9
<b>總計 .....</b>	<b>17,335</b>	<b>100</b>	<b>39,608</b>	<b>100.0</b>	<b>65,478</b>	<b>100.0</b>	<b>34,293</b>	<b>100.0</b>	<b>38,859</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括(i)廣告及推廣開支；(ii)營銷人員的員工薪金、股份支付及福利開支；(iii)折舊及攤銷；及(iv)其他。廣告及推廣開支主要包括推廣我們品牌及服務的線上及線下廣告。下表載列於呈列期間的銷售及營銷開支組成部分。

	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)									
廣告及推廣開支.....	765,450	90.7	689,430	91.7	834,276	93.8	575,790	94.0	607,798	94.3
員工薪金、股份支付及福利.....	64,319	7.6	48,198	6.4	43,532	4.9	29,146	4.8	29,695	4.6
折舊及攤銷.....	6,239	0.7	6,286	0.8	5,003	0.6	3,349	0.5	2,955	0.5
其他.....	7,675	1.0	7,749	1.1	6,138	0.7	4,250	0.7	4,226	0.6
<b>總計.....</b>	<b>843,683</b>	<b>100</b>	<b>751,663</b>	<b>100</b>	<b>888,949</b>	<b>100</b>	<b>612,535</b>	<b>100</b>	<b>644,674</b>	<b>100</b>

### 行政開支

行政開支主要包括(i)行政人員的員工薪金、股份支付及福利開支；(ii)外包及其他勞工成本，其主要為支付予與在我們平台上執行內容審核工作相關的外包人員的服務費；(iii)法律、會計及其他專業服務的專業服務費；及(iv)其他開支，主要包括折舊、差旅開支、短期租賃、物業管理費及其他行政開支。下表載列於呈列期間的行政開支組成部分。

## 財務資料

	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)									
員工薪金、股份支付及										
福利 .....	147,878	62.8	140,511	57.6	118,113	62.1	79,586	62.2	53,578	45.9
外包及其他勞工成本 .....	8,684	3.7	13,576	5.6	28,042	14.7	14,488	11.3	24,731	21.2
專業服務費 .....	23,367	9.9	24,689	10.1	19,024	10.0	14,038	11.0	13,715	11.7
折舊及攤銷 .....	10,056	4.3	12,741	5.2	7,084	3.7	4,261	3.3	5,064	4.3
短期租賃及管理費 .....	2,895	1.2	1,842	0.8	3,007	1.6	2,285	1.8	1,409	1.2
[編纂]開支 .....	27,585	11.7	24,765	10.1	1,415	0.7	1,415	1.1	1,483	1.3
其他 .....	15,101	6.4	25,946	10.6	13,542	7.2	11,923	9.3	16,860	14.4
總計 .....	<u>235,566</u>	<u>100</u>	<u>244,070</u>	<u>100</u>	<u>190,227</u>	<u>100</u>	<u>127,996</u>	<u>100</u>	<u>116,840</u>	<u>100</u>

### 技術及開發開支

技術及開發開支主要包括(i)技術及開發人員的員工薪金、股份支付及福利開支；及(ii)技術服務費，主要包括雲服務器，存儲和算力成本。下表載列於所示期間的技術及開發開支組成部分。

	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)									
員工薪金、股份支付及										
福利 .....	298,966	63.4	267,959	59.2	305,731	56.0	197,932	55.6	208,027	51.1
技術服務費 .....	146,081	31.0	153,235	33.9	205,958	37.7	136,322	38.3	181,592	44.6
其他 .....	26,753	5.6	31,394	6.9	34,245	6.3	21,969	6.1	17,747	4.3
總計 .....	<u>471,800</u>	<u>100</u>	<u>452,588</u>	<u>100</u>	<u>545,934</u>	<u>100</u>	<u>356,223</u>	<u>100</u>	<u>407,366</u>	<u>100</u>

---

## 財務資料

---

### 可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值變動

我們確認向投資者發行可贖回股份及重新指定權所致的可贖回股份及贖回義務的金融負債，而任何賬面值變動均於損益中確認為可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值變動，惟我們與股東(以其擁有人身份)進行交易所產生的賬面值變動除外。

於2022年、2023年及2024年，可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值變動分別為人民幣406.0百萬元、人民幣425.3百萬元及人民幣431.0百萬元。截至2024年及2025年8月31日止八個月，可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值變動分別為人民幣287.0百萬元及人民幣288.2百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註19以了解有關可贖回股份及贖回義務的金融負債詳情。

### 所得稅

我們須按不同司法管轄區的所得稅稅率繳納稅項。影響我們於開曼群島、香港及中國的適用稅項且我們認為屬重大的主要因素概述如下。

#### 開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司毋須就收入或資本收益繳納稅項。此外，開曼群島並無對向股東派付股息徵收預扣稅。

#### 香港

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年8月31日止八個月，我們於香港註冊成立的附屬公司須就於香港產生的應課稅溢利按16.5%稅率繳納所得稅。

#### 中國

一般而言，於2022年、2023年及2024年以及截至2025年8月31日止八個月，中國附屬公司、受控制實體及其附屬公司須按25%稅率繳納中國企業所得稅。根據中國相關稅項

## 財務資料

法規，相關合資格軟件企業（「軟件企業」）自首個獲利年度起獲豁免繳納兩年的企業所得稅，其後三年則享有50%適用稅率減免。自2021年起，任意門科技符合資格成為合資格軟件企業，並獲豁免繳納自其首個獲利年度起計兩年的企業所得稅，並於其後三年享有50%稅率減免，稅率為12.5%。我們的部分附屬公司亦根據中國相關法律法規獲認定為「高新技術企業」，並有資格於有關年度享受15%的優惠所得稅稅率。

我們於中國內地的全資附屬公司向我們於香港的中介控股公司派付的股息將按10%稅率繳納預扣稅，除非相關香港實體符合《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》的所有規定。倘香港附屬公司符合相關稅務安排的所有規定，則支付予香港附屬公司的股息將須繳納不超過股息5%的預扣稅。

我們無意於可見未來要求中國附屬公司分派其保留盈利，並擬保留有關盈利以經營及擴展我們於中國的業務。因此，截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年8月31日，並無就未分配盈利的預扣稅產生遞延所得稅負債。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年8月31日止八個月，本集團的實際稅率分別為零、-50.4%、8.3%及-29.1%。

### 經營業績討比較

#### 截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月比較

##### 收入

收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣1,428.3百萬元增加17.8%至2025年同期的人民幣1,682.9百萬元。具體而言，該增加乃主要由於以下各項所致：

- 情緒價值服務收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣1,286.8百萬元增加18.7%至2025年同期的人民幣1,527.7百萬元，主要由於我們持續推出Avatar及虛擬禮物的各種新功能，提升我們的AI技術以吸引更多用戶使用推薦特權及進階AI功能，導致虛擬物品產生的收入增加；及

---

## 財務資料

---

- 廣告服務收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣140.2百萬元增加9.7%至2025年同期的人民幣153.8百萬元，乃主要由於我們廣告客戶基礎的擴大。我們平台規模的擴展及日活躍用戶的增長鞏固了我們作為有效營銷渠道的地位，吸引了更多廣告客戶推廣其產品或服務。

### 銷售成本

銷售成本由截至2024年8月31日止八個月的人民幣237.9百萬元增加31.0%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣311.7百萬元。銷售成本增加乃主要由於(i)我們的內容創作成本增加，乃由於我們增加了向內容創作者支付的激勵，以鼓勵內容創新及提升用戶參與度，(ii)支付予第三方支付平台的佣金費用增加，這與我們的業務增長一致，及(iii)員工薪金、以股份為基礎的付款及福利增加，乃由於我們的規模擴大。

### 毛利及毛利率

基於上述各項，毛利由截至2024年8月31日止八個月的人民幣1,190.4百萬元增加15.2%至2025年同期的人民幣1,371.2百萬元。毛利率由截至2024年8月31日止八個月的83.3%略微減少至2025年同期的81.5%，主要由於期內我們持續鼓勵內容創新，以增強用戶參與度。

### 其他收入

其他收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣34.3百萬元增加13.3%至2025年同期的人民幣38.9百萬元，主要由於(i)我們透過高效資金管理以提升收益的存款利息收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣25.7百萬元增加15.6%至2025年同期的人民幣29.7百萬元；及(ii)政府補助由截至2024年8月31日止八個月的人民幣3.5百萬元顯著增加至2025年同期的人民幣12.0百萬元，乃主要由於因應相關政府政策收到政府補貼。

---

## 財務資料

---

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣612.5百萬元增加5.2%至2025年同期的人民幣644.7百萬元，主要由於我們增加開支，以支持業務增長，並提高我們的品牌及平台的市場曝光。銷售及營銷開支佔收入的百分比由截至2024年8月31日止八個月的42.9%減少至2025年同期的38.3%，乃由於我們透過持續檢視及監控，準確高效地管理我們的營銷支出。

### 行政開支

行政開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣128.0百萬元減少至截至2025年同期的人民幣116.8百萬元，主要由於員工薪金、以股份為基礎的付款及福利、專業服務費用以及短期租賃及管理費用的減少，乃由於我們為提升運營效率作出的努力。行政開支佔收入的百分比相應由截至2024年8月31日止八個月的9.0%減少至截至2025年8月31日止八個月的6.9%。

### 技術及開發開支

技術及開發開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣356.2百萬元增加14.4%至2025年同期的人民幣407.4百萬元，主要由於與算法及計算能力相關的IT基礎設施的投資及維護增加。截至2024年及2025年8月31日止八個月，技術及開發開支佔收入的百分比保持穩定，分別為24.9%及24.2%。

### 貿易應收款項減值虧損

我們的貿易應收款項減值虧損由截至2024年8月31日止八個月的人民幣0.5百萬元增加至2025年同期的人民幣2.5百萬元，主要由於廣告業務貿易應收款項的信貸虧損預期增加。

### 經營溢利

經營溢利由截至2024年8月31日止八個月的人民幣127.4百萬元增加87.4%至2025年同期的人民幣238.7百萬元。

---

## 財務資料

---

### 財務成本

截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的財務成本保持相對穩定在人民幣1.4百萬元。

### 可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值變動

截至2024年及2025年8月31日止八個月，可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值變動保持穩定在人民幣287.0百萬元及人民幣288.2百萬元。

### 期內虧損

基於上述各項，我們減少期內虧損，截至2025年8月31日止八個月，我們產生虧損人民幣36.1百萬元，而截至2024年8月31日止八個月則產生虧損人民幣161.1百萬元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

#### 收入

收入由2023年的人民幣1,846.1百萬元增加19.7%至2024年的人民幣2,210.5百萬元。具體而言，該增加乃主要由於以下各項所致：

- 情緒價值服務收入由2023年的人民幣1,666.7百萬元增加18.2%至2024年的人民幣1,969.2百萬元，主要由於虛擬物品產生的收入由2023年的人民幣1,553.0百萬元增加至2024年的人民幣1,861.7百萬元。於2024年，我們推出多項由AI技術支持的功能，吸引用戶使用我們平台上先進的AI相關功能及特權。因此，我們的推薦特權及AI相關收入由2023年的人民幣335.2百萬元增加至2024年的人民幣402.3百萬元。此外，我們的Avatar及虛擬禮物及道具產生的收入亦有所增加，乃主要由於我們加強商業運營並提升用戶參與度，體現在我們的每名付費用戶的月均收入由2023年的人民幣91.7元增加至2024年的人民幣99.8元；及

---

## 財務資料

---

- 廣告服務收入由2023年人民幣178.7百萬元增加34.0%至2024年的人民幣239.3百萬元，主要由於廣告服務需求增加。平台規模擴大及日活躍用戶增加鞏固了我們作為有效營銷渠道及平台的地位，助力廣告客戶推廣其產品或服務。

### 銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣268.2萬元增加33.9%至2024年的人民幣359.2百萬元。銷售成本增加乃主要由於(i)隨著我們增加向內容創作者支付的激勵以鼓勵內容創新，內容創作成本由2023年的人民幣51.2百萬元增加至2024年的人民幣115.8百萬元；(ii)支付予第三方支付平台的佣金費用由2023年的人民幣112.2百萬元增加至2024年的人民幣123.9百萬元，主要由於2024年日活躍用戶及每名付費用戶的月均收入增長導致的付款增加；及(iii)員工薪金、以股份為基礎的付款及福利由2023年的人民幣80.0百萬元增加至2024年的人民幣93.4百萬元，主要由於我們的規模擴大。

### 毛利及毛利率

基於上述各項，毛利由2023年的人民幣1,577.9百萬元增加17.3%至2024年的人民幣1,851.3百萬元。毛利率由2023年的85.5%略微減少至2024年的83.7%。

### 其他收入

其他收入由2023年的人民幣39.6百萬元增加65.3%至2024年的人民幣65.5百萬元，主要由於理財產品的利息收入增加。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2023年的人民幣751.7百萬元增加18.3%至2024年的人民幣888.9百萬元，主要由於我們為提高營銷增加了廣告及推廣開支。銷售及營銷開支佔收入的百分比於2023年及2024年保持相對穩定，分別為40.7%及40.2%。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

行政開支由2023年的人民幣244.1百萬元減少22.1%至2024年的人民幣190.2百萬元，主要由於我們調整並改進人員架構導致人事相關開支減少。隨著我們的整體運營效率提升，行政開支佔收入的百分比相應由2023年的13.2%減少至2024年的8.6%。

### 技術及開發開支

技術及開發開支由2023年的人民幣452.6百萬元增加20.6%至2024年的人民幣545.9百萬元，主要由於我們繼續投資於AI以及改善人才結構，導致技術服務費用及員工薪金、以股份為基礎的付款及福利開支增加。技術及開發開支佔收入的百分比於2023年及2024年保持穩定，為24.5%及24.7%。

### 貿易應收款項減值虧損撥回

貿易應收款項減值虧損撥回由2023年的虧損人民幣1.2百萬元變為2024年的撥回人民幣3.6百萬元，主要由於收回逾期應收款項，而減值主要來自貿易應收款項預期計提的壞賬準備。

### 經營溢利

基於上述各項，經營溢利由2023年的人民幣168.0百萬元增加75.8%至2024年的人民幣295.2百萬元。

### 財務成本

財務成本由2023年的人民幣3.2百萬元減少35.8%至截至2024年的人民幣2.1百萬元，主要由於租賃負債利息減少。

### 可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值變動

可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值變動於2023年及2024年保持相對穩定，為人民幣425.3百萬元及人民幣431.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 年內虧損

基於上述各項，年內虧損由2023年的人民幣129.3百萬元增加15.5%至2024年的人民幣149.4百萬元。

### 截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

#### 收入

收入由2022年的人民幣1,667.4百萬元增加10.7%至2023年的人民幣1,846.1百萬元。具體而言，該增加乃主要由於以下各項所致：

- 情緒價值服務收入由2022年的人民幣1,518.5百萬元增加9.8%至2023年的人民幣1,666.7百萬元，主要由於我們為提升用戶參與度及每名付費用戶的月均收入而推出更多功能及服務，導致虛擬物品產生的收入增長；及
- 廣告服務收入由2022年人民幣148.3百萬元增加20.5%至2023年的人民幣178.7百萬元，主要由於與現有客戶深化合作以及取得新廣告客戶。

#### 銷售成本

銷售成本由2022年的人民幣228.8萬元增加17.2%至2023年的人民幣268.2百萬元。銷售成本增加乃主要由於(i)內容創作成本由2022年的人民幣5.1百萬元顯著增加至2023年的人民幣51.2百萬元，乃由於我們增加了向內容創作者支付的激勵，以鼓勵更多內容創新並提升我們的平台吸引力，及(ii)向第三方支付平台支付相關的佣金費用由2022年的人民幣104.8百萬元增加至2023年的人民幣112.2百萬元，乃由於我們的規模擴大，部分被我們優化組織結構及提升運營效率而減少的員工薪金，股份支付及福利所抵銷。

#### 毛利及毛利率

基於上述各項，毛利由2022年的人民幣1,438.6百萬元增加9.7%至2023年的人民幣1,577.9百萬元。毛利率於2022年及2023年保持相對穩定，分別為86.3%及85.5%。

---

## 財務資料

---

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2022年的人民幣843.7百萬元減少10.9%至2023年的人民幣751.7百萬元，乃由於我們優化了廣告及推廣策略。因此，在收入增長的情況下，銷售及營銷開支佔收入的百分比由2022年的50.6%減少至2023年的40.7%。

### 行政開支

行政開支於2022年及2023年保持相對穩定，分別為人民幣235.6百萬元及人民幣244.1百萬元。行政開支佔收入的百分比於2022年及2023年保持相對穩定，分別為14.1%及13.2%。

### 技術及開發開支

技術及開發開支由2022年的人民幣471.8百萬元減少4.1%至2023年的人民幣452.6百萬元，主要由於員工薪金、股份支付及福利減少，乃由於我們的技術開發效率優化。在收入增長的情況下，技術及開發開支佔收入的百分比由2022年的28.3%減少至2023年的24.5%。

### 貿易應收款項減值虧損

我們的貿易應收款項減值虧損由2022年的人民幣3.8百萬元減少至2023年的人民幣1.2百萬元，主要由於貿易應收款項於2023年有所減少。

### 經營(虧損)/溢利

基於上述各項，我們由2022年的經營虧損人民幣98.9百萬元轉為2023年的經營溢利人民幣168.0百萬元。

### 財務成本

財務成本由2022年的人民幣3.6百萬元減少11.2%至截至2023年的人民幣3.2百萬元，主要由於租賃利息減少。

---

## 財務資料

---

### 可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值變動

可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值變動由2022年的人民幣406.0百萬元增加4.8%至截至2023年的人民幣425.3百萬元，主要由於根據相關協議條款計算的優先股贖回價值變動，其主要受各期間根據約定利率產生的應計利息所驅動。

### 年內虧損

基於上述各項，年內虧損由2022年的人民幣508.5百萬元顯著減少74.6%至2023年的人民幣129.3百萬元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表節選項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表：

	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)			
<b>非流動資產</b>				
物業及設備 .....	120,623	79,565	64,241	77,033
遞延稅項資產 .....	—	138,410	135,741	154,948
其他非流動資產 .....	13,102	7,223	9,417	9,297
	<b>133,725</b>	<b>225,198</b>	<b>209,399</b>	<b>241,278</b>
<b>流動資產</b>				
貿易應收款項 .....	58,262	50,190	75,580	69,570
預付款項、按金及其他應收款項 .....	103,779	101,258	117,411	136,045
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 .....	—	—	61,165	288,325
銀行存款 .....	59,044	349,752	492,867	1,110,635
現金及現金等價物 .....	668,436	679,965	846,434	289,752
	<b>889,521</b>	<b>1,181,165</b>	<b>1,593,457</b>	<b>1,894,327</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項 .....	349,898	430,062	464,101	505,477
合同負債 .....	85,111	70,169	94,847	98,777
租賃負債 .....	33,098	23,406	25,678	24,549
應付稅項 .....	—	7,080	10,092	7,184
可贖回股份及贖回義務的金融負債 .....	11,042,109	11,656,831	12,265,842	12,405,532
	<b>11,510,216</b>	<b>12,187,548</b>	<b>12,860,560</b>	<b>13,041,519</b>
<b>流動負債淨額 .....</b>	<b>(10,620,695)</b>	<b>(11,006,383)</b>	<b>(11,267,103)</b>	<b>(11,147,192)</b>
<b>非流動負債 .....</b>	<b>57,358</b>	<b>32,475</b>	<b>21,125</b>	<b>41,321</b>
<b>總虧絀 .....</b>	<b>(10,544,328)</b>	<b>(10,813,660)</b>	<b>(11,078,829)</b>	<b>(10,947,235)</b>

## 財務資料

### 流動資產／負債

下表載列截至所示日期的流動資產及負債明細：

	截至12月31日			截至8月31日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
<b>流動資產</b>					
貿易應收款項.....	58,262	50,190	75,580	69,570	59,329
預付款項、按金及其他應收款項....	103,779	101,258	117,411	136,045	141,983
按公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產.....	—	—	61,165	288,325	342,276
銀行存款.....	59,044	349,752	492,867	1,110,635	1,112,435
現金及現金等價物.....	668,436	679,965	846,434	289,752	305,323
	<b>889,521</b>	<b>1,181,165</b>	<b>1,593,457</b>	<b>1,894,327</b>	<b>1,961,346</b>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項.....	349,898	430,062	464,101	505,477	529,256
合同負債.....	85,111	70,169	94,847	98,777	96,792
租賃負債.....	33,098	23,406	25,678	24,549	23,683
應付稅項.....	—	7,080	10,092	7,184	4,050
可贖回股份及贖回義務的 金融負債.....	11,042,109	11,656,831	12,265,842	12,405,532	12,445,147
	<b>11,510,216</b>	<b>12,187,548</b>	<b>12,860,560</b>	<b>13,041,519</b>	<b>13,098,928</b>
<b>流動負債淨額.....</b>	<b>(10,620,695)</b>	<b>(11,006,383)</b>	<b>(11,267,103)</b>	<b>(11,147,192)</b>	<b>(11,137,582)</b>

截至2025年9月30日及截至2025年8月31日，流動負債淨額保持相對穩定，分別為人民幣11,137.6百萬元及人民幣11,147.2百萬元。

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。

---

## 財務資料

---

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。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，流動資產主要歸因於現金及現金等價物以及預付款項、按金及其他應收款項以及銀行存款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，流動負債主要歸因於可贖回股份及贖回義務的金融負債以及貿易及其他應付款項。

### **預付款項、按金及其他應收款項**

預付款項、按金及其他應收款項主要包括應收第三方支付平台款項、遞延支付平台佣金費用、租賃按金、預付廣告開支、應收董事款項及可扣減進項增值稅。下表載列截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項。

## 財務資料

	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)			
應收第三方支付平台款項.....	66,160	66,009	72,444	77,665
遞延支付平台佣金費用.....	12,132	10,163	14,028	13,313
租賃按金.....	6,652	2,844	1,333	2,908
應收董事款項.....	4,532	4,727	4,922	7,621
預付董事費用.....	—	7,984	14,692	17,901
預付廣告開支.....	3,866	3,920	3,362	4,400
可扣減進項增值稅.....	1,066	343	927	494
其他.....	9,371	5,268	5,703	11,743
<b>總計.....</b>	<b>103,779</b>	<b>101,258</b>	<b>117,411</b>	<b>136,045</b>

預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣117.4百萬元增加15.9%至截至2025年8月31日的人民幣136.0百萬元，主要由於應收第三方支付平台款項、其他及預付董事酬金增加。

預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣101.3百萬元增加16.0%至截至2024年12月31日的人民幣117.4百萬元，主要由於應收第三方支付平台款項、預付董事酬金及遞延支付平台佣金費用增加，部分被租賃按金減少所抵銷。

預付款項、按金及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣103.8百萬元減少2.4%至截至2023年12月31日的人民幣101.3百萬元，主要由於其他、租賃按金及遞延支付平台佣金費用減少，部分被預付董事費用增加所抵銷。

截至2025年9月30日，截至2025年8月31日的預付款項、按金及其他應收款項中的人民幣44.2百萬元(或29.4%)已於隨後結付。

## 財務資料

### 貿易應收款項

下表載列截至所示日期的貿易應收款項明細。

	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)			
貿易應收款項 .....	61,738	54,895	76,698	73,138
減：虧損撥備 .....	(3,476)	(4,705)	(1,118)	(3,568)
<b>總計 .....</b>	<b><u>58,262</u></b>	<b><u>50,190</u></b>	<b><u>75,580</u></b>	<b><u>69,570</u></b>

貿易應收款項淨額由截至2022年12月31日的人民幣58.3百萬元減少13.9%至截至2023年12月31日的人民幣50.2百萬元，主要歸因於我們加強了收賬力度。我們的貿易應收款項淨額增加50.6%至截至2024年12月31日的人民幣75.6百萬元，乃主要由於廣告服務增長。貿易應收款項隨後減少8.0%至截至2025年8月31日的人民幣69.6百萬元，原因為我們加強了我們的催收力度。

我們與廣告服務客戶的交易條款為信貸結算。我們一般給予該等客戶30至180天的信貸期。根據票據日期並扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析如下。

	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)			
少於3個月 .....	43,022	43,281	59,663	43,019
3至6個月 .....	11,182	3,027	11,015	12,490
6個月至1年 .....	4,058	3,882	4,902	14,061
<b>總計 .....</b>	<b><u>58,262</u></b>	<b><u>50,190</u></b>	<b><u>75,580</u></b>	<b><u>69,570</u></b>

## 財務資料

下表載列於所示期間的貿易應收款項週轉天數。

	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
貿易應收款項週轉天數* . . . . .	117	119	100	118

附註：

\* 特定期間的貿易應收款項週轉天數相等於期初與期末的總貿易應收款項平均結餘除以期內廣告服務收入，再乘以期內天數。

我們已制定信貸風險管理政策，對所有要求超過若干信貸金額的客戶進行個別信貸評估。我們會考慮客戶的過往付款紀錄、財務狀況及其他因素。於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無遇到來自廣告客戶的任何重大壞賬。

於2022年、2023年及截至2025年8月31日止八個月，貿易應收款項週轉天數分別維持相對穩定在117天、119天及118天。我們的貿易應收款項週轉天數於2024年減少至100天，原因是我們於2024年年底前後加大對廣告客戶的收款力度。

截至2025年9月30日，截至2025年8月31日的貿易應收款項中的人民幣31.2百萬元(或42.7%)已結付。

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括應付薪金及福利款項以及應付廣告及推廣費用款項。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用。

## 財務資料

	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)			
貿易應付款項 .....	—	8,183	14,118	20,755
應付廣告及推廣費用款項 .....	153,678	203,189	202,640	242,613
應付薪金及福利款項 .....	92,713	95,812	113,968	85,490
應付技術服務費用款項 .....	37,072	27,273	55,637	75,647
其他應付稅項 .....	26,018	39,998	48,506	51,638
應計[編纂]開支 .....	19,548	18,744	13,954	13,788
應付人力資源外包服務費用款項	1,286	3,084	4,256	3,557
其他 .....	19,583	33,779	11,022	11,989
	<b>349,898</b>	<b>430,062</b>	<b>464,101</b>	<b>505,477</b>

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣464.1百萬元增加至截至2025年8月31日的人民幣505.5百萬元，主要由於本期內銷售及營銷開支以及技術及開發開支相應增加導致應付廣告及推廣費用款項與應付技術及服務費用款項增加，部分被應付薪金及福利款項減少所抵銷。

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣430.1百萬元增加7.9%至截至2024年12月31日的人民幣464.1百萬元，主要由於應付技術服務費用款項及應付薪金及福利款項增加，部分被其他項目減少所抵銷。

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349.9百萬元增加22.9%至截至2023年12月31日的人民幣430.1百萬元，主要由於應付廣告及推廣費用款項、其他應付稅項及應計[編纂]開支增加，部分被應付技術服務費用款項減少所抵銷。

截至2025年9月30日，我們於2025年8月31日的貿易及其他應付款項中的人民幣163.7百萬元(或32.4%)已於隨後結付。

## 財務資料

### 合同負債

合同負債主要為收取客戶的有關代價。下表載列截至所示日期我們的合同負債。

	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)			
情緒價值服務 .....	82,803	68,757	94,505	95,981
虛擬物品 .....	64,219	52,048	74,672	73,404
會員 .....	18,584	16,709	19,833	22,577
廣告服務 .....	2,089	1,385	342	2,796
其他 .....	219	27	—	—
<b>總計 .....</b>	<b>85,111</b>	<b>70,169</b>	<b>94,847</b>	<b>98,777</b>

下表載列於所示日期我們的合同負債的變動。

	虛擬物品	會員	廣告服務	其他	總計
	(人民幣千元)				
<b>截至2022年1月1日 .....</b>	<b>42,579</b>	<b>18,575</b>	<b>2,150</b>	<b>121</b>	<b>63,425</b>
年內應計 .....	1,389,053	151,140	22,877	642	1,563,712
於年內確認為收入 .....	(1,367,413)	(151,131)	(22,938)	(544)	(1,542,026)
<b>截至2022年12月31日 .....</b>	<b>64,219</b>	<b>18,584</b>	<b>2,089</b>	<b>219</b>	<b>85,111</b>
年內應計 .....	1,540,839	111,833	18,358	422	1,671,452
於期內確認為收入 .....	(1,553,010)	(113,709)	(19,061)	(614)	(1,686,394)
<b>截至2023年12月31日 .....</b>	<b>52,048</b>	<b>16,708</b>	<b>1,386</b>	<b>27</b>	<b>70,169</b>
年內應計 .....	1,889,350	110,635	15,799	2,703	2,018,487
於年內確認為收入 .....	(1,866,727)	(107,511)	(16,841)	(2,730)	(1,993,809)
<b>截至2024年12月31日 .....</b>	<b>74,671</b>	<b>19,832</b>	<b>344</b>	<b>—</b>	<b>94,847</b>
期內應計 .....	1,452,471	76,708	16,675	1,356	1,547,210
期內確認為收入 .....	(1,453,738)	(73,964)	(14,222)	(1,356)	(1,543,280)
<b>截至2025年8月31日 .....</b>	<b>73,404</b>	<b>22,576</b>	<b>2,797</b>	<b>—</b>	<b>98,777</b>

## 財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年8月31日，我們的合同負債分別從人民幣85.1百萬元減少至人民幣70.2百萬元，其後增加至人民幣94.8百萬元，並進一步增加至人民幣98.8百萬元，主要由於虛擬物品銷售的情緒價值服務及會員訂閱預收款項的期末結餘波動。

截至2025年9月30日，截至2025年8月31日的合同負債中的人民幣17.0百萬元(或17.2%)已於隨後結付。

### 非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債明細。

	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)			
<b>非流動資產</b>				
物業及設備 .....	120,623	79,565	64,241	77,033
遞延稅項資產 .....	—	138,410	135,741	154,948
其他非流動資產 .....	13,102	7,223	9,417	9,297
	<b>133,725</b>	<b>225,198</b>	<b>209,399</b>	<b>241,278</b>
<b>非流動負債</b>				
租賃負債 .....	51,952	28,499	14,887	38,753
遞延稅項負債 .....	—	—	1,498	1,805
其他非流動負債 .....	5,406	3,976	4,740	763
	<b>57,358</b>	<b>32,475</b>	<b>21,125</b>	<b>41,321</b>

### 物業及設備

我們的物業及設備主要包括(i)辦公及電子設備、(ii)汽車、(iii)租賃裝修及(iv)租賃物業。我們的物業及設備由截至2022年12月31日的人民幣120.6百萬元減少34.0%至截至2023年12月31日的人民幣79.6百萬元，主要由於折舊。我們的物業及設備於2024年進一步減少19.3%至人民幣64.2百萬元，主要由於年內計提折舊。

其後，我們的物業、廠房及設備增加19.9%至截至2025年8月31日的人民幣77.0百萬元，主要由於使用權資產增加。

## 財務資料

### 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) <sup>(1)</sup> .....	(1.3)%	19.6%	15.3%	17.0%

附註：

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

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

下表載列於所示期間我們的現金流量概要。

	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....	<b>910,357</b>	<b>668,436</b>	<b>679,965</b>	<b>679,965</b>	<b>846,434</b>
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....	<b><u>668,436</u></b>	<b><u>679,965</u></b>	<b><u>846,434</u></b>	<b><u>456,172</u></b>	<b><u>289,752</u></b>

於業務記錄期直至最後實際可行日期，我們主要透過經營所得現金及股權融資為我們的現金需求提供資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們持有現金及現金等價物分別為人民幣668.4百萬元、人民幣680.0百萬元、人民幣846.4百萬元及人民幣289.8百萬元。

[編纂]後，我們擬透過業務經營所得現金及[編纂][編纂]淨額為未來資本需求融資。目前我們預期於可見未來的營運資金融資來源不會出現任何變動。截至2025年9月30日，我們擁有人民幣300.0百萬元的銀行貸款額度，其中未動用人民幣300.0百萬元。

## 財務資料

經考慮內部生成資金、現金及現金等價物、可用銀行信貸額度以及[編纂]預計[編纂]淨額等財務資源，我們的董事認為本集團目前有充足的營運資金以滿足自本文件日期起至少12個月的營運需求。

### 經營活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年8月31日止八個月，經營活動所得現金淨額為人民幣298.2百萬元，主要歸因於除所得稅前虧損人民幣50.9百萬元，經以下項目調整：(i)加回非現金項目，主要包括可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值變動人民幣288.2百萬元及以股份為基礎的付款開支人民幣32.9百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣38.7百萬元，部分被定期存款應計利息增加人民幣18.0百萬元所抵銷。

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣421.2百萬元，主要歸因於除所得稅前虧損人民幣137.9百萬元，經以下項目調整：(i)加回非現金項目，主要包括可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值變動人民幣431.0百萬元及以股份為基礎的付款開支人民幣54.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣33.8百萬元及受限制現金增加人民幣26.9百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣21.8百萬元所抵銷。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣332.9百萬元，主要歸因於除所得稅前虧損人民幣260.6百萬元，經以下項目調整：(i)加回非現金項目，主要包括可贖回股份及贖回義務的金融負債賬面值變動人民幣425.3百萬元及折舊與攤銷人民幣47.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣78.7百萬元及預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣2.8百萬元，部分被合同負債減少人民幣14.9百萬元所抵銷。

於2022年，經營活動所用現金淨額為人民幣201.3百萬元，主要歸因於除所得稅前虧損人民幣508.5百萬元，經以下項目調整：(i)加回非現金項目，主要包括可贖回股份及

---

## 財務資料

---

贖回義務的金融負債賬面值變動人民幣406.0百萬元及以股份為基礎的付款開支人民幣53.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括其他應付款項及應計費用減少人民幣216.2百萬元，部分被合同負債增加人民幣21.7百萬元所抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

截至2025年8月31日止八個月，投資活動所用現金淨額為人民幣830.8百萬元，主要歸因於購買銀行按金人民幣1,021.1百萬元及購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣554.7百萬元，部分被銀行按金到期所得款項人民幣421.3百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣231.1百萬元，主要歸因於購買銀行按金人民幣1,307.2百萬元及購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣60.0百萬元，部分被銀行按金到期所得款項人民幣1,140.1百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣290.5百萬元，主要歸因於購買定期存款人民幣427.3百萬元，部分被銀行存款到期所得款項人民幣139.8百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣65.5百萬元，主要歸因於購買物業及設備人民幣35.3百萬元及購買銀行按金人民幣27.2百萬元。

### 融資活動所用現金淨額

截至2025年8月31日止八個月，融資活動所用現金淨額為人民幣19.3百萬元，主要歸因於支付租賃負債的資本要素人民幣10.4百萬元及回購購股權人民幣7.4百萬元。

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣31.7百萬元，主要歸因於支付租賃負債的資本要素人民幣29.3百萬元。

於2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣39.6百萬元，主要歸因於支付租賃負債的資本要素人民幣35.9百萬元。

於2022年，融資活動所用現金淨額為人民幣24.4百萬元，主要歸因於支付租賃負債的資本要素人民幣18.9百萬元，部分被發行可贖回股份所得款項人民幣1.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細。

	截至12月31日			截至8月31日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
<b>流動</b>					
可贖回股份及贖回義務的金融負債 .....	11,042,109	11,656,831	12,265,842	12,405,532	12,445,147
租賃負債 .....	33,098	23,406	25,678	24,549	23,683
<b>非流動</b>					
租賃負債 .....	51,952	28,499	14,887	38,753	38,288
<b>總計</b> .....	<b>11,127,159</b>	<b>11,708,736</b>	<b>12,306,407</b>	<b>12,468,834</b>	<b>12,507,118</b>

我們可贖回股份及贖回義務的金融負債的變動載列如下。

	(人民幣千元)
於2022年1月1日 .....	<b>9,723,623</b>
賬面值變動 .....	405,957
外幣折算調整 .....	912,529
於2022年12月31日 .....	<b>11,042,109</b>
於2023年1月1日 .....	<b>11,042,109</b>
賬面值變動 .....	425,307
外幣折算調整 .....	189,415
於2023年12月31日 .....	<b>11,656,831</b>
於2024年1月1日 .....	<b>11,656,831</b>
賬面值變動 .....	431,011
外幣折算調整 .....	178,000
於2024年12月31日 .....	<b>12,265,842</b>

## 財務資料

	(人民幣千元)
於2025年1月1日 .....	<b>12,265,842</b>
賬面值變動 .....	288,185
外幣折算調整 .....	(148,495)
於2025年8月31日 .....	<b><u>12,405,532</u></b>

有關可贖回股份及贖回義務的金融負債變動詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。

我們的董事確認，自2025年9月30日至本文件日期，我們的負債並未出現任何重大不利變動。截至最後實際可行日期，我們的負債中並無可能嚴重限制我們獲得未來融資能力的重大限制性契約，且於業務記錄期間直至最後實際可行日期，亦未發生任何有關負債的重大違約或違反契約情況。

除上文所披露者外，截至2025年9月30日（即釐定我們負債狀況的最新實際可行日期），我們並無任何未償還按揭、抵押、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。我們的董事已確認，自2025年9月30日至最後實際可行日期，我們的負債狀況並無重大變動。

### 或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日及2025年9月30日，我們並無任何重大或然負債。

### 資本開支及長期投資

我們的資本開支主要用於購買電腦及其他辦公設備，以及租賃裝修。於2022年、2023年、2024年及截至2025年8月31日止八個月，我們的資本支出分別為人民幣37.3百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣4.7百萬元。我們將繼續為資本開支籌資以滿足我們的預期業務增長需求。

### 合同義務

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們並無任何重大資本或其他承擔、長期義務或擔保。

## 財務資料

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外安排。

### 重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於業績記錄期，我們進行了多項關聯方交易，主要包括(i)服務的銷售與購買；及(ii)主要管理人員薪酬。該等向關聯方提供的未結清貸款將於[編纂]前全數結清。

於業績記錄期，我們與關聯方有以下重大交易。

	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)				
<b>向以下人士提供服務</b>					
騰訊集團 .....	3,556	10,517	23,623	14,793	18,125
<b>購買服務</b>					
騰訊集團 .....	89,736	76,852	71,342	54,182	48,683
<b>向以下人士貸款的利息收入</b>					
董事 .....	196	195	195	130	170

於業績記錄期，我們就主要管理人員的薪酬如下。

## 財務資料

	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)				
薪金、津貼及實物福利 .....	18,777	9,869	10,383	7,433	8,761
酌情花紅 .....	2,179	1,742	1,594	1,063	457
以股份為基礎的付款開支 .....	16,369	14,398	16,212	11,776	3,290
退休計劃供款 .....	476	262	274	182	184
	<b>37,801</b>	<b>26,271</b>	<b>28,463</b>	<b>20,454</b>	<b>12,692</b>

我們的董事認為，於業務記錄期，我們與關聯方之間的交易按公平基準進行，且該等交易並未歪曲我們的經營業績，亦未導致過往業績無法反映我們的未來表現。

有關於業務記錄期間我們的關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告載列的合併財務報表附註24。

### 有關市場風險的定性及定量披露

#### 信貸風險

信貸風險是指對方未履行其合同義務從而導致我們財務虧損的風險。我們的信貸風險主要來自貿易應收款項。由於對方均為信譽良好的銀行及金融機構，我們認為其信貸風險水平較低，故產生現金及現金等價物、銀行存款及按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的信貸風險敞口有限。其他應收款項主要包括應收第三方支付平台款項，即應收信譽良好的線上支付平台款項。根據歷史結算記錄及與該等線上支付平台的合作往績，我們認為應收第三方支付平台款項的信貸風險敞口屬低水平。

我們於客戶所經營行業並無因貿易應收款項而產生重大信貸風險集中。重大信貸風險集中主要出現在對單一客戶存在重大風險敞口時。截至2022年、2023年及2024年

---

## 財務資料

---

12月31日以及2025年8月31日，五大債務人的貿易應收款項分別佔貿易應收款項總額的60%、65%、61%及62%，而最大單一債務人的貿易應收款項分別佔貿易應收款項總額的33%、32%、35%及22%。

我們已制定信貸風險管理政策，據此對所有要求授信超過特定額度的客戶進行個別信貸評估。該等評估會考慮客戶過往付款記錄、財務狀況及其他因素。貿易應收款項一般於開單日期起30至180日內到期。正常情況下，我們不會要求客戶提供抵押品。

我們按相當於整個存續期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，該金額乃使用撥備矩陣計算。鑒於我們的歷史信貸虧損經驗並未顯示不同客戶群組存在顯著差異的虧損模式，故基於逾期狀況計提的虧損撥備不再進一步區分不同客戶基礎。

### 流動資金風險

我們的政策為定期監察流動資金需求，以確保我們維持充足的現金及現金等價物儲備，並與投資者保持充分融資安排，滿足短期及較長期的流動資金需要。

### 利率風險

利率風險指因市場利率變動導致金融工具公允價值或未來現金流量波動的風險。

我們主要面臨與租賃負債、可贖回股份及贖回義務的金融負債、固定利率定期存款以及與浮動利率銀行結餘有關的現金流量風險有關的公允價值利率風險。我們目前未制定利率對沖政策以緩解利率風險；然而，管理層會監察利率風險敞口，並於必要時考慮對重大利率風險進行對沖。董事認為，因我們銀行存款利率相對穩定，故來自浮動利率銀行結餘的現金流量利率風險敞口並不重大。

### 貨幣風險

貨幣風險產生於未來商業交易或已確認資產及負債以非功能貨幣計值。我們通過盡可能減少非功能貨幣交易來管理我們的貨幣風險。

---

## 財務資料

---

我們主要於中國經營，大部分交易以人民幣結算。管理層認為，由於我們並無以貨幣計值的重大金融資產或負債(不包括我們各附屬公司及結構性實體的功能貨幣)，故業務並未面臨重大外匯風險。

### 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。

### 可分派儲備

截至2025年8月31日，我們並無任何可分派儲備。

### [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

## 財務資料

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。

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>

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關詳情，請參閱附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料。

### 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。

### 根據上市規則第13.13條至第13.19條須作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，除本文件另有披露者外，並無任何情況會導致上市規則第13.13條至第13.19條須作出披露的規定。