

財務資料

閣下應將本節與本文件「附錄一—會計師報告」所載的綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論與分析包含涉及風險與不確定性的前瞻性陳述。此類陳述基於我們根據過往經驗、對歷史趨勢的認知、當前狀況及預期未來發展所作之假設與分析，並考量其他我們認為在當前情境下適用的因素。然而，實際結果可能與前瞻性陳述所預測者存在重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述預測產生重大差異的因素，包括「風險因素」一節所述事項。

概覽

我們是中國領先的大宗商品信息服務提供商，專注於多種大宗商品領域的市場數據追蹤、價格評估及市場研究分析。我們致力於打造[卓創價格標杆]，通過構建大宗商品權威且公允的定價基準體系，形成數據驅動專業化信息輸出模式，適配不同經濟週期下不同規模客戶的核心需求，助力客戶在大宗商品交易定價等關鍵業務場景中實現高效決策。根據灼識諮詢的資料，按2024年的收入計算，我們在中國大宗商品信息服務行業中排名第二，市場份額為10.6%，亦按2024年的收入計算，在中國大宗商品信息服務行業的能源商品領域中排名第一。

我們於2022財年、2023財年及2024財年之收入分別為人民幣273.0百萬元、人民幣283.6百萬元及人民幣294.4百萬元，三年的複合年增長率達3.9%；而2022財年、2023財年及2024財年的年度溢利分別為人民幣58.4百萬元、人民幣52.1百萬元及人民幣70.5百萬元，三年的複合年增長率達9.9%。

我們的收入由2024年首八個月的人民幣193.2百萬元增加至2025年首八個月的人民幣229.4百萬元，增幅為18.8%；而我們的期內溢利則由2024年首八個月的人民幣47.8百萬元輕微減少5.3%至2025年首八個月的人民幣45.2百萬元。

編製基礎

我們於往績記錄期間的綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告準則編製。就編製歷史財務資料而言，倘有關資料合理預期會影響主要使用者所作之決策，則有關資料將被視為具重大性。此外，歷史財務資料亦包含聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定之適用披露。

財務資料

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干資產按公允值計量，詳情載於本文件附錄一會計師報告所載會計政策。財務資料以人民幣呈列，此乃本公司及於中國設立之附屬公司之報告貨幣。

除尚未生效之新訂國際財務報告準則或詮釋外，我們於所有呈列年度及期間內，均持續採用所有適用之新訂及經修訂國際財務報告準則。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績過去受到且未來仍將持續受到若干因素影響，包括以下所述因素：

宏觀經濟環境

購買我們的產品及服務的主要目的之一，旨在支持用作大宗商品銷售或採購的定價基準，及促進客戶經營決策。我們相信，倘宏觀經濟出現下行或進入衰退週期，整體市場活躍程度及交易量可能減少，進而對我們的業務營運造成不利影響。首先，經濟放緩往往會促使業界客戶減少開支並推遲採購決策，從而加劇行業內的競爭。為維持市場份額，我們可能需要提供價格優惠或增加銷售投資，對利潤率構成壓力。其次，經濟衰退通常伴隨著市場波動加劇。倘市場情緒惡化，客戶的交易意願及對資訊的需求可能減少，導致我們的服務使用率下降和收入減少。此外，在不確定的經濟條件下，倘我們擁有屬於大型企業集團的重要客戶，該等集團可能會透過併購、業務重組或集中採購安排調整其採購戰略，從而減少對我們獨立服務的需求。該等因素共同可能會對我們的收入表現及財務業績造成不利影響。

我們的品牌知名度及聲譽

我們已投入多年時間建立我們的企業品牌，而我們的企業標誌「卓創資訊」已獲國家工商行政管理總局認定為資訊行業的中國馳名商標。我們的業務成功取決於我們就大宗商品提供公允基準價格的聲譽及品牌形象。

財務資料

我們的品牌及聲譽對我們及對於維持客戶信任及支持我們的可持續業務增長而言至關重要。我們提供的市場數據及分析輸出必須保持高度準確、客觀及一致。倘我們的數據收集、處理或分析出現任何不準確或偏差，無論是因系統故障、人為錯誤或流程缺陷所致，我們的客戶可能會根據不正確或誤導性資料作出決策。此類事件可能損害客戶對我們專業性及產品可靠性的信心，進而可能導致客戶使用量、續約率及整體信任度下降，從而對我們的收入及市場地位造成不利影響。

此外，任何有關我們的合規、數據披露或發佈慣例的監管調查、行政處罰或負面媒體報導，即使有關事項對營運影響有限，仍可能引起負面公眾觀感並損害我們的品牌及聲譽。任何聲譽惡化可能削弱我們客戶及業務夥伴的信心，阻礙我們吸引新客戶或挽留現有客戶的能力，並最終對我們的業務營運、財務表現及增長前景造成重大不利影響。

我們設計新服務及其各自需求的能力

我們行業的特點是技術不斷迅速發展，尤其是在大數據分析、人工智能(AI)及雲端運算等領域。客戶的資訊需求正變得愈來愈多元化及複雜，帶動對高品質資訊及數據產品的需求增加。我們未來的成功將取決於我們提升現有產品及AI解決方案的能力，以及推出可配合此等迅速演變技術的新產品及AI解決方案的能力。因此，我們的成功有賴於我們預測客戶需求、識別我們現有客戶的潛在商機，以及迅速應對以提升技術，從而以具效率及有效的方式提供對客戶具吸引力的產品及服務的能力。

因此，我們可能需要在研發方面投入大量資源，以維持我們的市場地位、緊跟技術變革及有效競爭。於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首八個月及2025年首八個月，我們的研發開支分別為人民幣18.9百萬元、人民幣22.4百萬元、人民幣22.9百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣17.9百萬元。該等研發成本分別佔我們同年／同期總收入的6.9%、7.9%、7.8%、7.9%及7.8%。如我們未能以具成本效益的方式及時改進我們的產品及解決方案、提供新產品及解決方案以及適應不斷變化的需求，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。

財務資料

透過對現有產品的改良及新產品的創新投資，我們掌握客戶的需求。無論是企業用戶還是個人用戶，我們均根據客戶的需求及市場趨勢改進產品。

收入組合

於往績記錄期間，我們的收入來自我們不同的業務線，即(i)資訊服務；(ii)數智服務；(iii)諮詢服務；及(iv)會展服務。於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首八個月及2025年首八個月，我們的整體毛利率分別為65.8%、59.9%、65.6%、66.3%及62.6%。我們的整體毛利率的波動主要是由不同收入來源的組合，以及不同收入來源之間毛利率的波動所致。

例如，我們來自資訊服務的收入佔總收入的大部分，於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首八個月及2025年首八個月分別佔比62.6%、58.3%、53.8%、57.3%及55.9%，而於各年度／期間的毛利率分別為68.3%、63.3%、74.7%、76.8%及71.7%。由於所提供服務的複雜性及交付品的多樣性，我們的服務毛利率具有不同的價格及毛利率。此外，由於不同服務線的收入貢獻存在波動，整體毛利率可能隨不同服務線的收入貢獻變化而波動，因各服務線的毛利率存在差異。

展望未來，我們將持續評估並不時調整產品組合與AI解決方案，聚焦於利潤率更高、市場需求更旺盛且具備維持或提升盈利能力潛力的項目。

員工成本

我們的員工成本(即員工福利開支(不包括董事及監事酬金以及資本化金額))是我們營運成本的主要組成部分，於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首八個月及2025年首八個月分別佔我們總收入的62.8%、67.6%、57.4%、57.8%及57.7%。根據灼識諮詢報告，2020年至2024年，中國城市民營企業中從事租賃及商業服務的員工年均工資一直穩步增長，於2024年達到人民幣69,214元，多年來的複合年增長率為4.4%。自2024年起，我們銷售成本項下員工福利開支佔總收入的比例呈現下降趨勢，主要是由於我們開始將部分員工福利開支資本化為數據資產所致。詳情請參閱「一綜合財務狀況表若干項目描述—無形資產」。

財務資料

為作說明，我們於下文載列我們於往績記錄期間參考僱員福利開支總額（不包括董事及監事酬金以及資本化金額）的波動對除稅前損益的敏感度分析。下表假設在所有其他因素保持不變的情況下，僱員福利開支總額的增減對我們除稅前損益的影響：

	2022財年	2023財年	2024財年	2024年 首八個月	2025年 首八個月
	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
除所得稅前溢利(減少)/增加					
假設增加/(減少)5%	(8,570)/8,570	(9,581)/9,581	(8,454)/8,454	(5,578)/5,578	(6,617)/6,617
假設增加/(減少)10%	(17,140)/17,140	(19,161)/19,161	(16,907)/16,907	(11,157)/11,157	(13,234)/13,234
假設增加/(減少)15%	(25,711)/25,711	(28,742)/28,742	(25,361)/25,361	(16,735)/16,735	(19,851)/19,851

競爭

根據灼識諮詢的資料，中國已經成為世界上最大的大宗商品消費國及貿易國之一，但在全球大宗商品信息服務市場所佔的份額仍然相對有限。此差距主要源於發展歷史、市場範圍及行業成熟度等因素。

中國大宗商品信息服務市場規模持續增長，從2020年的人民幣17億元增長至2024年的人民幣25億元，複合年增長率為10.2%。預計未來中國大宗商品信息服務市場規模仍將以10.7%的複合年增長率快速增長，達到人民幣41億元。

推動中國大宗商品信息服務產業蓬勃發展的主要動力包括：技術創新帶動智能升級、在國際化和定價權推動下價格波動帶動風險管理需求、在產業轉型和決策智能化趨勢的推動下，政策引導及綠色改造同步推動企業治理不斷完善，企業正加快構建以數據為導向的現代治理體系。

整體而言，在強勁的文化和投資需求以及不斷變化的消費者偏好的推動下，中國的大宗商品信息服務業市場表現出強勁的增長潛力。

財務資料

重大會計政策與關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源

對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要的重大會計政策、估計及判斷已於下文概述，全文詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4及5。

重大會計政策

來自客戶合約的收益

收益按向客戶轉讓承諾貨品或提供服務的金額確認，該金額反映實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。具體而言，我們採用五步法確認收益：

- 第一步：識別與客戶訂立之合約
- 第二步：識別合約中的履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約責任
- 第五步：於實體完成履約責任時(或就此)確認收益。

我們於完成履約責任時(或就此)，即與特定履約責任相關之貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時，確認收益。

履約責任指一項明確貨品或服務(或一批貨品或服務)或一系列大致相同的明確貨品或服務。

控制權隨時間轉移，而倘符合以下其中一項準則，則收益乃參照完全完成相關履約責任的進展情況而隨時間確認：

- 隨著本集團履約，客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- 我們的履約創建或強化一項資產，該資產於創建或強化過程中即由客戶控制；或
- 我們的履約並未產生對本集團有替代用途的資產，且我們對迄今已完成履約的款項具有可執行的權利。

財務資料

否則，收益於客戶取得明確貨品或服務控制權的時點確認。

收益乃根據我們預期於客戶合約中有權獲得的代價計量，不包括代表第三方收取的金額、折扣及銷售相關稅項。

合同負債

合同負債指我們因已向客戶收取代價，而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。倘我們擁有無條件權利可於我們確認相關收入前收取代價，亦將確認合同負債。在此情況下，亦將確認相應的應收款項。

我們確認來自以下主要來源的收入：

- 資訊服務
- 數智服務
- 諮詢服務
- 會展服務

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項之總和。

即期應付稅項乃按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合損益及其他全面收益表所呈報的除稅前溢利不同，此乃由於其不包括於其他年度應課稅或可扣稅之收入或支出項目，並進一步摒除永不用課稅或永不可扣稅之項目。我們的即期稅項負債乃按報告期完結時已頒佈或實質上已頒佈之稅率計算。

遞延稅項按歷史財務資料的資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用之相應稅基之暫時性差異確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時性差異確認。遞延稅項資產一般就所有可扣稅暫時性差異確認，並以該等可扣稅暫時性差異可用作抵銷日後極可能出現之應課稅溢利為限。倘商譽或初始確認一項交易（業務合併除外）的資產及負債所產生的暫時性差異不影響應課稅溢利或會計溢利，且於交易時不產生同等應課稅及可扣稅暫時性差異，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。

財務資料

遞延稅項負債乃就與附屬公司及聯營公司投資、合營企業權益有關的應課稅暫時性差異而確認，惟倘我們能夠控制暫時性差異的撥回，且暫時性差異在可預見的未來不可能撥回則除外。與該等投資及權益相關之可扣除暫時性差異所產生之遞延稅項資產，僅於將有足夠應課稅溢利以抵銷暫時性差異之利益，且該等暫時性差異預期可於可預見未來撥回時，方予確認。

物業、廠房及設備

除在建工程外的物業、廠房及設備，於綜合財務狀況表中按成本減後續累計折舊及後續累計減值虧損(如有)列賬。

租賃土地及樓宇的所有權權益

當我們就物業(包括租賃土地及樓宇部分)所有權權益作出付款時，全部代價按於初步確認時之相對公允值比例，於租賃土地及樓宇部分之間分配。倘相關付款能可靠分配，則租賃土地的權益於綜合財務狀況表內呈列為「使用權資產」。當代價無法在非租賃樓宇部分及相關租賃土地的未分割權益之間可靠分配時，整項物業分類為物業、廠房及設備。

折舊乃採用直線法確認，以將物業、廠房及設備項目(在建工程除外)的成本扣除其剩餘價值後，按其估計可使用年期進行分配。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於每個報告期末進行檢討，任何估計變動的影響均按前瞻基準入賬。物業、廠房及設備項目的估計可使用年期或主要年率如下：

租賃物業裝修及樓宇	3至35年
汽車	2至4年
辦公室設備	3至10年

財務資料

業務合併或資產收購

我們可選擇按個別交易基準應用可選集中度測試，可簡化評估所收購的一組活動及資產是否為一項業務。倘所收購總資產的絕大部分公允價值集中於單一可識別資產或一組類似可識別資產，則符合集中度測試。評估中的總資產不包括現金及現金等價物、遞延稅項資產及遞延稅項負債影響產生的商譽。倘符合集中度測試，則該組活動及資產被釐定為並非一項業務且毋須進一步評估。

業務合併

收購業務以收購法列賬。於業務合併轉讓之代價按公允值計量，而計算方法為本集團所轉讓之資產、本集團對被收購方前擁有人產生之負債及本集團為換取被收購方之控制權所發行之股本權益於收購日期之公允值之總和。為實施業務合併而產生的收購相關成本，於產生時在損益中確認。

無形資產

單獨收購的無形資產

單獨收購的可使用年期有限的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。可使用年期有限的無形資產攤銷於其估計可使用年期內以直線法確認，惟數據資產除外，其按年數總和法攤銷。估計可使用年期及攤銷法於各報告期末審閱，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

單獨收購的無限期可使用年期的無形資產按成本減任何後續累計減值虧損入賬。除採用年數總和法於五年內攤銷之數據資產外，其餘無形資產均按直線法於下列期間攤銷：

知識產權	1年至10年
客戶關係	9年

無形資產於出售、或預期未來無法從使用或出售中獲得經濟利益時終止確認。終止確認無形資產所產生的損益，按出售淨所得與該資產賬面價值之差額計量，並於終止確認該資產期間於損益中確認。

財務資料

應用會計政策時的關鍵判斷

於一家附屬公司的控制權

於2024年10月31日，姜先生、淄博卓之翼及葉女士（「委託方」）與本公司訂立一致行動協議，據此，委託方同意(i)在行使其在無錫出類的股東權利時與本公司採取一致行動；或(ii)將其在無錫出類的全部投票權委託予本公司行使，在任何情況下，均確保本公司控制無錫出類股東權利的行使。憑藉此安排，委託方所持股份附帶的投票權及控制權已委託予本公司來控制無錫出類。透過一致行動安排並於2025年2月轉讓完成後，本公司控制無錫出類的55%總投票權，並有權委任其超過半數的董事。據此，無錫出類被列為本公司的附屬公司。於2025年11月24日就無錫出類訂立數份股權轉讓協議後，上述一致行動安排已不再生效，惟於同日，姜先生、淄博卓之翼及葉女士各自不可撤銷及無條件地將彼等各自所持無錫出類全部股權附帶的所有投票權委託予本公司，由本公司全權獨立行使。透過該等投票權委託安排，本公司仍控制無錫出類55%的總投票權，且有權委任其過半數董事，並繼續將無錫出類作為附屬公司列賬，以及合併其財務報表。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的主要附屬公司－收購無錫出類及股權變動」。

關鍵估計不確定因素來源

貿易應收款項的減值

貿易應收款項的減值撥備乃基於有關預期信貸虧損的假設作出。我們在作出該等假設及選擇輸入數據以進行減值計算時，會根據個別應收款項尚未償還的天數以及我們的歷史經驗及報告期末的前瞻性資料作出判斷。該等假設及估計的變動可能會對評估結果造成重大影響，並可能需要於綜合損益及其他全面收益表中作出額外減值虧損。

財務資料

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的估計減值

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產按成本減累計折舊及減值(如有)列賬。在釐定資產是否出現減值時，我們須作出判斷及估計，尤其是在評估以下各項時：(1)有否事件發生或可能影響資產價值的任何指標；(2)資產的賬面值能否得到可收回金額的支持，如為使用價值，則能否得到基於持續使用資產估計的未來現金流量的淨現值支持；及(3)運用於估計可收回金額的適當關鍵假設，包括現金流量預測及適當的貼現率。倘無法估計個別資產的可收回金額，則我們估計該等資產所屬現金產生單位的可收回金額。

未來現金流量乃根據過往表現及市場發展預期進行估計。由於當前環境充滿不確定性，估計現金流量及貼現率受到較高估計不確定性的影響。更改假設及估計(包括現金流量預測中的貼現率或增長率)可能會對可收回金額產生重大影響。

按公允值計入損益的金融資產的公允值

我們管理層於選擇並無活躍市場報價的金融工具的合適估值技術時會運用其判斷。評估結構性投資產品的公允值時會計入部分並無可觀察市場價格或利率支持的假設。我們董事相信，所選用的估值技術及假設就釐定金融工具的公允值而言屬恰當。

商譽減值

釐定商譽是否減值須估計獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額，即可收回金額為使用價值或公允值減出售成本的較高者。我們估計該等資產所屬現金產生單位的可收回金額。更改關鍵輸入數據及假設，包括現金流量預測中所應用的預算銷售、毛利率、年度增長率、最終增長率及貼現率，可能會對可收回金額產生重大影響。

財務資料

經營業績

下表概述於往績記錄期間內，根據財務報表編製的綜合損益及其他全面收益表，詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	2022財年		2023財年		2024財年		2024年首八個月		2025年首八個月	
	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	%
收入	272,966	100.0	283,551	100.0	294,423	100.0	193,152	100.0	229,397	100.0
銷售成本	(93,399)	(34.2)	(113,601)	(40.1)	(101,171)	(34.4)	(65,029)	(33.7)	(85,705)	(37.4)
毛利	179,567	65.8	169,950	59.9	193,252	65.6	128,123	66.3	143,692	62.6
其他收入、開支、 收益或虧損淨額	9,636	3.5	20,754	7.3	20,544	7.0	14,519	7.5	11,655	5.1
銷售及分銷開支	(58,673)	(21.5)	(63,025)	(22.2)	(65,981)	(22.4)	(43,123)	(22.3)	(51,437)	(22.4)
行政開支	(45,342)	(16.6)	(46,814)	(16.5)	(44,614)	(15.2)	(29,867)	(15.5)	(35,631)	(15.5)
研發開支	(18,917)	(6.9)	(22,442)	(7.9)	(22,879)	(7.8)	(15,306)	(7.9)	(17,887)	(7.8)
融資成本	(620)	(0.2)	(664)	(0.2)	(689)	(0.2)	(468)	(0.2)	(519)	(0.2)
除稅前溢利	65,651	24.1	57,759	20.4	79,633	27.0	53,878	27.9	49,873	21.7
所得稅開支	(7,252)	(2.7)	(5,693)	(2.0)	(9,124)	(3.1)	(6,120)	(3.2)	(4,646)	(2.0)
年/期內溢利	<u>58,399</u>	<u>21.4</u>	<u>52,066</u>	<u>18.4</u>	<u>70,509</u>	<u>23.9</u>	<u>47,758</u>	<u>24.7</u>	<u>45,227</u>	<u>19.7</u>

財務資料

綜合損益及其他全面收益表內選定項目概況

收入

於往績記錄期間，我們主要透過提供以下服務產生收入：(i)資訊服務；(ii)數智服務；(iii)諮詢服務；及(iv)會展服務。

按產品

下表載列我們於往績記錄期間提供服務所產生的收入明細：

	2022財年		2023財年		2024財年		2024年首八個月		2025年首八個月	
	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	%
資訊服務	170,811	62.6	165,438	58.3	158,290	53.8	110,607	57.3	128,279	55.9
數智服務	59,026	21.6	64,130	22.6	69,652	23.7	44,071	22.8	52,890	23.1
諮詢服務	30,732	11.3	32,004	11.3	37,031	12.6	17,840	9.2	20,794	9.1
會展服務	12,341	4.5	21,964	7.8	29,363	9.9	20,613	10.7	27,397	11.9
其他 ⁽¹⁾	56	*	15	*	87	*	21	*	37	*
總計	<u>272,966</u>	<u>100.0</u>	<u>283,551</u>	<u>100.0</u>	<u>294,423</u>	<u>100.0</u>	<u>193,152</u>	<u>100.0</u>	<u>229,397</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括來自臨時場地租賃所產生的微薄租金收入及相關費用。
- (2) *指小於0.1的數值。

財務資料

資訊服務

於往績記錄期間，我們最大的收入來源為提供資訊服務，分別佔我們2022財年、2023財年、2024財年、2024年首八個月及2025年首八個月總收入的62.6%、58.3%、53.8%、57.3%及55.9%。下表載列於往績記錄期間，我們透過提供資訊服務所產生的收入，其客戶數量與每名客戶平均收入的明細：

資訊服務	2022財年	2023財年	2024財年	2024年 首八個月 (未經審核)	2025年 首八個月
收入(人民幣千元)	170,811	165,438	158,290	110,607	128,279
客戶數量(千)	119	106	95	92	195
每名客戶平均收入 (人民幣元/個)	1,431	1,560	1,662	1,203	657

我們於2022財年至2024財年提供資訊服務的收入有所減少，主要歸因於例如小型個人客戶的減少。我們認為這些客戶通常對價格較為敏感，且由於宏觀經濟環境的波動，彼等的需求有所減少。此外，隨著市場發展，我們開始向客戶提供更全面的資訊，當中包括更多增值分析，而非簡單短訊提醒等售價較低的獨立資訊。因此，於2022財年至2024財年，每名客戶的平均收入有所增加。

數智服務

於往績記錄期間，提供數智服務為我們的總收入貢獻相對穩定的收入份額，分別佔我們2022財年、2023財年、2024財年、2024年首八個月及2025年首八個月總收入的21.6%、22.6%、23.7%、22.8%及23.1%。下表載列於往績記錄期間，我們透過提供數智服務所產生的收入，其客戶數量與每名客戶平均收入的明細：

數智服務	2022財年	2023財年	2024財年	2024年 首八個月 (未經審核)	2025年 首八個月
收入(人民幣千元)	59,026	64,130	69,652	44,071	52,890
客戶數量	2,743	2,690	2,711	2,394	2,724
每名客戶平均收入 (人民幣元/個)	21,519	23,840	25,692	18,409	19,416

財務資料

2022財年至2024財年，我們提供數智服務的收入增加，主要是由於客戶貢獻的平均收入增加。隨著我們的客戶加深對大宗商品市場價格趨勢及相對供需動態的關注，市場對我們的數智服務數據的需求大幅增加，且所交付的成果更全面。因此，於整個往績記錄期間，我們客戶貢獻的平均收入有所增加。於往績記錄期間，客戶數量保持相對穩定。

自2025年2月被我們收購以來，無錫出類在2025年首八個月為我們提供數智服務貢獻人民幣2.1百萬元收入。

諮詢服務

於往績記錄期間，提供諮詢服務主要用於(i)戰略規劃，(ii)市場研究，(iii)投資金融，及(iv)消費者調研等用途。下表載列於往績記錄期間，我們透過提供諮詢服務所產生收入的報告或交付品數量及每份報告或交付品平均收入的明細：

諮詢服務	2022財年	2023財年	2024財年	2024年 首八個月 (未經審核)	2025年 首八個月
收入(人民幣千元)	30,732	32,004	37,031	17,840	20,794
銷量(份/項)	275	305	395	228	883
每份報告/交付品平均 收入(人民幣元)	111,754	104,932	93,749	78,246	23,550

於整個往績記錄期間，我們提供諮詢服務的收入有所增加，主要是由於客戶數量增加帶動銷量增長。客戶增加主要包括(i)現有資訊服務客戶，我們利用現有資訊服務客戶平台的基礎上發掘新的商機，並向其提供我們的諮詢服務，已訂購其他服務；及(ii)新獲取客戶。儘管客戶數量增加，但於整個往績記錄期間，每份報告或交付品的平均收入減少，主要由於我們新增提供輕諮詢等售價較低的服務，並獲得具有不同需求客戶的市場份額。

自我們於2025年2月收購無錫出類以來，無錫出類已於2025年首八個月為我們提供諮詢服務貢獻人民幣1.9百萬元收入。無錫出類的收入貢獻導致(i) 2024年首八個月至2025年首八個月的交付品數量明顯增加；及(ii)2024年首八個月至2025年首八個月每個交付品的平均收入減少，原因在於無錫出類僅提供企業認證服務及其他諮詢服務，其價格相對低於其他類型的諮詢服務。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本指我們產生收入的成本，包括：

- 僱員福利開支：僱員福利開支主要包括薪金及福利。
- 會議研究成本：會議研究成本主要包括我們提供會展服務所產生的開支。
- 折舊及攤銷：折舊及攤銷主要指我們數據設施及用於產生收入的其他固定資產的折舊。
- 報告成本：報告成本主要指為客戶編製報告所產生的成本，包括外包軟件開發成本。
- 以股份為基礎之付款：以股份為基礎之付款主要指根據於2024年3月20日採納的2024年受限制股份激勵計劃而作出的付款。
- 其他：其他主要包括辦公室開支及我們生產過程中使用的水電等。

下表載列我們於往績記錄期間按性質劃分的銷售成本明細：

	2022財年		2023財年		2024財年		2024年首八個月		2025年首八個月	
	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	%
員工福利開支	79,481	85.1	91,163	80.2	63,610	62.9	42,136	64.8	48,990	57.2
會議研究成本	3,492	3.7	9,426	8.3	14,420	14.3	9,978	15.3	10,443	12.2
折舊及攤銷	4,089	4.4	4,932	4.3	11,238	11.1	5,990	9.2	14,233	16.6
報告成本	1,380	1.5	1,584	1.4	3,055	3.0	1,255	1.9	6,568	7.7
以股份為基礎之付款	-	-	-	-	4,719	4.7	2,865	4.4	2,206	2.6
其他	4,957	5.3	6,496	5.7	4,129	4.1	2,805	4.3	3,265	3.8
	<u>93,399</u>	<u>100.0</u>	<u>113,601</u>	<u>100.0</u>	<u>101,171</u>	<u>100.0</u>	<u>65,029</u>	<u>100.0</u>	<u>85,705</u>	<u>100.0</u>

於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首八個月及2025年首八個月，我們的銷售成本分別為人民幣93.4百萬元、人民幣113.6百萬元、人民幣101.2百萬元、人民幣65.0百萬元及人民幣85.7百萬元，分別佔相同年度／期間總收入的34.2%、40.1%、34.4%、33.7%及37.4%。

財務資料

我們的銷售成本的主要貢獻為僱員福利開支，其分別佔我們於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首八個月及2025年首八個月總銷售成本的85.1%、80.2%、62.9%、64.8%及57.2%。

毛利及毛利率

下表載列我們於往績記錄期間按業務線劃分的毛利及毛利率：

	2022財年		2023財年		2024財年		2024年首八個月		2025年首八個月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
資訊服務	116,733	68.3	104,733	63.3	118,283	74.7	84,901	76.8	91,954	71.7
數智服務	44,590	75.5	44,994	70.2	51,923	74.5	33,064	75.0	33,722	63.8
諮詢服務	14,475	47.1	13,735	42.9	14,627	39.5	4,050	22.7	5,403	26.0
會展服務	3,713	30.1	6,473	29.5	8,332	28.4	6,087	29.5	12,576	45.9
其他	56	100.0	15	100.0	87	100.0	21	100.0	37	100.0
總計/合計	<u>179,567</u>	65.8	<u>169,950</u>	59.9	<u>193,252</u>	65.6	<u>128,123</u>	66.3	<u>143,692</u>	62.6

綜合上述，於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首八個月及2025年首八個月，我們的毛利分別為人民幣179.6百萬元、人民幣170.0百萬元、人民幣193.3百萬元、人民幣128.1百萬元及人民幣143.7百萬元，及我們於相關年度／期間的整體毛利率分別為65.8%、59.9%、65.6%、66.3%及62.6%。

於往績記錄期間，我們的毛利及毛利率出現波動，主要由於不同業務線的貢獻以及各自業務線的毛利率波動所致。

我們於2023財年的毛利率相對較低，主要由於我們在2022財年A股成功上市後上調員工薪金，導致所產生的僱員福利開支增加。我們於2024財年的毛利率隨後有所增加，主要由於我們開始將商業數據資源的若干開支資本化，作為我們的數據資產。

財務資料

其他收入、開支、收益或虧損淨額

其他收入、收益或虧損淨額主要包括(i)政府補助；(ii)利息收入；(iii)定期存款的利息收入；(iv)按公允值計入損益之金融資產的公允值變動；(v)貿易應收款項及應收票據的減值虧損淨額；及(vi)其他。於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首八個月及2025年首八個月，其他收入、收益或虧損淨額分別為人民幣9.6百萬元、人民幣20.8百萬元、人民幣20.5百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣11.7百萬元。下表載列我們於往績記錄期間的其他收入、收益或虧損淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
				(未經審核)	
匯兌收益／(虧損)淨額	172	(136)	642	150	(324)
政府補助	3,139	1,426	2,274	1,778	845
銀行存款利息	7,446	1,851	2,501	1,371	1,477
定期存款利息收入	–	2,418	9,088	5,498	6,904
按攤銷成本計量的金融資產					
利息收入	–	970	632	486	108
按公允值計入損益的金融					
資產公允值變動	3,277	14,143	6,328	5,490	3,305
訴訟及和解開支	(4,000)	–	–	–	–
出售物業、廠房及設備					
(虧損)收益	(50)	(20)	51	42	(20)
貿易應收款項及應收票據					
減值虧損淨額	(434)	(624)	(1,011)	(318)	(384)
其他應收款項及按金減值					
虧損淨額	(21)	(61)	(183)	(210)	(71)
其他	107	787	222	232	(185)
	<u>9,636</u>	<u>20,754</u>	<u>20,544</u>	<u>14,519</u>	<u>11,655</u>

政府補助包括特定用於(i)研發活動的獎勵及其他補助，此等補助於符合所附帶條件時確認；(ii)僱員的補助，此等補助於符合所附帶條件時確認；及(iii)並無附帶具體授出條件的一次性獎勵。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括(i)銷售人員的僱員福利開支；(ii)使用權資產以及物業、廠房及設備的折舊以及無形資產的攤銷；(iii)辦公室開支；(iv)以股份為基礎之付款；及(v)推廣開支。下表載列我們於往績記錄期間的銷售及分銷開支明細：

	2022財年		2023財年		2024財年		2024年首八個月		2025年首八個月	
	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	%
僱員福利開支	52,760	89.9	54,924	87.1	54,891	83.2	35,780	83.0	43,496	84.6
折舊及攤銷	2,915	5.0	2,942	4.7	3,134	4.7	2,086	4.8	2,979	5.8
辦公室開支	1,465	2.5	1,897	3.0	2,105	3.2	1,355	3.1	1,422	2.8
以股份為基礎之付款	-	-	-	-	2,395	3.6	1,499	3.5	1,311	2.5
推廣開支	599	1.0	1,490	2.4	1,293	2.0	921	2.1	731	1.4
其他(附註)	934	1.6	1,772	2.8	2,163	3.3	1,482	3.4	1,498	2.9
	<u>58,673</u>	<u>100.0</u>	<u>63,025</u>	<u>100.0</u>	<u>65,981</u>	<u>100.0</u>	<u>43,123</u>	<u>100.0</u>	<u>51,437</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要指差旅開支及其他雜項開支。

於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首八個月及2025年首八個月，銷售及分銷開支分別達人民幣58.7百萬元、人民幣63.0百萬元、人民幣66.0百萬元、人民幣43.1百萬元及人民幣51.4百萬元。於相關年度／期間，我們的銷售及分銷開支佔總收入的百分比分別為21.5%、22.2%、22.4%、22.3%及22.4%。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括(i)行政人員的僱員福利開支；(ii)使用權資產以及物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷；(iii)辦公室開支，包括水電費；(iv)稅項及附加費；(v)以股份為基礎之付款；(vi)會計師及財務顧問提供服務的專業費用；及(vii)其他。下表載列我們於往績記錄期間的一般及行政開支明細：

	2022財年		2023財年		2024財年		2024年首八個月		2025年首八個月	
	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	%
僱員福利開支	26,482	58.4	28,554	61.0	24,611	55.2	17,371	58.2	21,724	61.0
折舊及攤銷	3,240	7.1	3,581	7.6	4,348	9.7	2,862	9.6	3,397	9.5
辦公室開支	8,052	17.8	6,955	14.9	3,474	7.8	2,276	7.6	3,132	8.8
稅項及附加費	2,763	6.1	3,036	6.5	3,354	7.5	2,186	7.3	2,407	6.8
以股份為基礎之付款	-	-	-	-	3,879	8.7	2,261	7.6	2,238	6.3
專業費用	833	1.8	811	1.7	1,666	3.7	1,063	3.6	775	2.2
其他	3,972	8.8	3,877	8.3	3,282	7.4	1,848	6.2	1,958	5.5
總計	<u>45,342</u>	<u>100.0</u>	<u>46,814</u>	<u>100.0</u>	<u>44,614</u>	<u>100.0</u>	<u>29,867</u>	<u>100.0</u>	<u>35,631</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要指班車費、業務招待費及其他。

行政開支於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首八個月及2025年首八個月分別為人民幣45.3百萬元、人民幣46.8百萬元、人民幣44.6百萬元、人民幣29.9百萬元及人民幣35.6百萬元。於相關年度／期間，行政開支佔總收入的百分比分別為16.6%、16.5%、15.2%、15.5%及15.5%。

財務資料

研發開支

研發開支主要包括(i)研發人員的僱員福利開支；(ii)以股份為基礎之付款；(iii)物業、廠房及設備的折舊；及(iv)其他。下表載列我們於往績記錄期間的研發開支明細：

	2022財年		2023財年		2024財年		2024年首八個月		2025年首八個月	
	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	%
僱員福利開支	18,584	98.2	22,154	98.7	21,985	96.1	14,773	96.5	17,218	96.3
以股份為基礎之付款	-	-	-	-	684	3.0	393	2.6	380	2.1
折舊及攤銷	255	1.3	202	0.9	123	0.5	91	0.6	219	1.2
其他	78	0.4	86	0.4	87	0.4	49	0.3	70	0.4
總計	<u>18,917</u>	<u>100.0</u>	<u>22,442</u>	<u>100.0</u>	<u>22,879</u>	<u>100.0</u>	<u>15,306</u>	<u>100.0</u>	<u>17,887</u>	<u>100.0</u>

研發開支於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首八個月及2025年首八個月分別為人民幣18.9百萬元、人民幣22.4百萬元、人民幣22.9百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣17.9百萬元。於相關年度／期間，我們的研發開支佔總收入的百分比分別為6.9%、7.9%、7.8%、7.9%及7.8%。

融資成本

於往績記錄期間，我們所有融資成本均指租賃負債的利息開支。於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首八個月及2025年首八個月，我們的融資成本分別為人民幣0.6百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.5百萬元。

所得稅開支

我們的即期所得稅主要包括向本公司及我們的中國附屬公司收取的中國企業所得稅開支。

中國企業所得稅

本公司及其附屬公司無錫出類獲有關部門認證為「高新技術企業」，為期三年，並已在當地稅務機關登記，於整個往績記錄期間享有15%的企業所得稅優惠稅率。

財務資料

根據中國相關法律法規，我們的附屬公司北京卓創資訊有限公司符合小型微利企業資格，根據現行稅務政策，可享有20%的企業所得稅優惠稅率，並結合按應納稅所得額的25%減計稅基。

於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首八個月及2025年首八個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣7.3百萬元、人民幣5.7百萬元、人民幣9.1百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣4.6百萬元，而相關實際稅率分別為11.0%、9.9%、11.5%、11.4%及9.3%。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行所有所得稅義務，且與相關稅務機關並無任何未解決的所得稅問題或爭議。

歷史經營業績回顧

2023財年與2022財年之比較

收入

我們的收入由2022財年的人民幣273.0百萬元輕微增加人民幣10.6百萬元或3.9%至2023財年的人民幣283.6百萬元，主要由於會展服務、數智服務以及諮詢服務增加，部分被資訊服務減少所抵銷。

我們的收入於2022財年至2023財年有所增加，主要由於以下各項的收入增加(i)會展服務收入增加人民幣9.6百萬元，主要由於(a)所舉辦的會議或展覽總數由2022財年的39場增加至2023財年的57場；及(b)2023財年每場會議的平均收入增加，主要由於大型項目；(ii)數智服務收入增加人民幣5.1百萬元，主要由於(a)客戶貢獻的平均收入增加，原因為根據客戶需求，我們於2023財年向客戶交付的產品更為全面；(iii)諮詢服務收入增加人民幣1.3百萬元，主要由於2023財年交付的報告數量增加。

我們的收入增加部分被資訊服務收入減少人民幣5.4百萬元所抵銷，主要由於客戶需求減少，其主要原因在於市場波動。儘管客戶數量減少，每名客戶的平均收入由2022財年至2023財年有所增加，主要由於(i)貢獻收入相對較低的個人客戶減少；及(ii)對綜合資訊而非獨立資訊的需求增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2022財年的人民幣93.4百萬元增加人民幣20.2百萬元或21.6%至2023財年的人民幣113.6百萬元。此增加乃主要由於：(i)僱員福利開支增加人民幣11.7百萬元，原因為(a)我們於2022財年成功上市A股後，薪金、各項社會保險及住房公積金增加人民幣11.0百萬元；及(b)人手增加；及(ii)與我們擴展會展服務相關的會議研究成本增加人民幣5.9百萬元。

毛利及毛利率

綜合上述，我們的毛利由2022財年的人民幣179.6百萬元輕微減少人民幣9.6百萬元或5.4%至2023財年的人民幣170.0百萬元。我們的毛利率由2022財年的65.8%減至2023財年的59.9%，主要由於我們所有主要業務的毛利率均有所下跌。

我們的整體毛利率由2022財年的65.8%下降至2023財年的59.9%，主要由於(i)於我們成功上市A股後，薪金、各項社會保險及住房公積金增加導致僱員福利開支增加，從而導致資訊服務及數智服務的毛利率下降；及(ii)因擴張上海及煙台辦事處而導致使用權資產折舊增加，從而導致諮詢服務的毛利率下降。我們會展服務的毛利率於2022財年及2023財年維持相對穩定，分別為30.1%及29.5%。

其他收入、收益或虧損淨額

我們的其他收入、收益及虧損淨額由2022財年的人民幣9.6百萬元增加人民幣11.1百萬元或115.4%至2023財年的人民幣20.8百萬元。其他收入增加乃主要由於：(i)按公允值計入損益之金融資產的公允值變動增加人民幣10.9百萬元，原因為我們自2022年8月起開始購買結構性產品，而2023財年則為全年；及(ii)訴訟及和解費用減少人民幣4.0百萬元，該訴訟及和解費用已於2022財年結清。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2022財年的人民幣58.7百萬元增加人民幣4.4百萬元或7.4%至2023財年的人民幣63.0百萬元。該增加主要由於(i)我們於2022財年成功上市A股後，薪金、各項社會保險及住房公積金增加導致僱員福利開支增加人民幣2.2百萬元；(ii)由於2023財年COVID-19逐步平息，推廣品牌之宣傳開支增加人民幣0.9百萬元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支於2022財年及2023財年維持相對穩定，分別為人民幣45.3百萬元及人民幣46.8百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2022財年的人民幣18.9百萬元增加人民幣3.5百萬元或18.6%至2023財年的人民幣22.4百萬元。此增加乃主要由於僱員福利開支增加人民幣3.6百萬元，原因為(i)人手增加；及(ii)我們於2022財年成功上市A股後，薪金、各項社會保險及住房公積金增加。

融資成本

我們的融資成本於2022財年及2023財年維持相對穩定，分別為人民幣0.6百萬元及人民幣0.7百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2022財年的人民幣7.3百萬元減少人民幣1.6百萬元或21.5%至2023財年的人民幣5.7百萬元，乃主要由於除稅前溢利減少。實際稅率維持相對穩定，於2022財年為11.0%及於2023財年為9.9%。

年內溢利

綜合上述，我們的年內溢利由2022財年的人民幣58.4百萬元減少人民幣6.3百萬元或10.8%至2023財年的人民幣52.1百萬元。純利率由2022財年的21.4%減少至2023財年的18.4%，此乃主要由於2023財年毛利率減少。

2024財年與2023財年之比較

收入

我們的收入由2023財年的人民幣283.6百萬元輕微增加人民幣10.9百萬元或3.8%至2024財年的人民幣294.4百萬元，主要由於會展服務、數智服務以及諮詢服務增加，部分被資訊服務減少所抵銷。

財務資料

我們的收入於2023財年至2024財年有所增加，主要由於以下各項的收入增加：(i)會展服務收入增加人民幣7.4百萬元，主要由於(a)所舉辦的會議或展覽總數由2023財年的57場增加至2024財年的104場；及(b)2024財年所舉辦的每場會議或展覽的平均收入減少，主要由於小型項目；(ii)數智服務收入增加人民幣5.5百萬元，主要由於客戶貢獻的平均收入增加，原因為根據客戶需求，我們於2024財年向客戶交付的產品更為全面；(iii)諮詢服務收入增加人民幣5.0百萬元，主要由於2024財年交付的報告數量增加。

我們的收入增加被資訊服務收入減少人民幣7.1百萬元部分抵銷，主要由於市場波動以及可免費獲得零散資訊導致客戶需求減少。儘管客戶數量減少，惟每名客戶的平均收入由2023財年至2024財年有所增加，主要由於(i)收入貢獻相對較低的小型貿易商及個人客戶減少；及(ii)綜合產品(而非獨立產品)的需求增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023財年的人民幣113.6百萬元減少人民幣12.4百萬元或10.9%至2024財年的人民幣101.2百萬元。減少主要由於(i)員工福利開支減少人民幣27.6百萬元，乃由於因我們開始將若干商業數據資源的開支資本化為我們的數據資產，因此於2024財年將人民幣33.8百萬元的員工成本資本化為我們的無形資產。該減少部分被薪金、各項社會保險及住房公積金的增加所抵銷。銷售成本減少部分被以下增加所抵銷：(i)折舊及攤銷增加人民幣6.3百萬元，主要由於自2024財年起資本化為無形資產的數據資產的攤銷；(ii)與我們擴大會展服務有關的會議研究成本增加人民幣5.0百萬元；及(iii)自2024年3月採納員工激勵計劃以來於2024財年產生的以股份為基礎的付款人民幣4.7百萬元。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由2023財年的人民幣170.0百萬元增加人民幣23.3百萬元或13.7%至2024財年的人民幣193.3百萬元。我們的毛利率由2023財年的59.9%增至2024財年的65.6%，主要由於我們的資訊服務及數智服務的毛利率增加，主要歸因於我們開始將若干商業數據資源的開支資本化為我們的數據資產，因此於2024財年將員工成本資本化為我們的無形資產，導致員工福利開支減少。整體毛利率的增加部分被諮詢服務的毛利率由2023財年的42.9%降至2024財年的39.5%所抵銷，主要由於(i)薪金增加及於2024財年產生以股份為基礎之付款；及(ii)推出消費者調研報告導致報告成本增加，而該等報告涉及相對較高的成本。我們會展服務的毛利率於2023財年及2024財年維持相對穩定，分別為29.5%及28.4%。

財務資料

其他收入、收益或虧損淨額

我們的其他收入、收益及虧損淨額於2023財年及2024財年維持相對穩定，分別為人民幣20.8百萬元及人民幣20.5百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2023財年的人民幣63.0百萬元增加人民幣3.0百萬元或4.7%至2024財年的人民幣66.0百萬元。有關增加主要由於自2024年3月採納僱員激勵計劃以來於2024財年產生的以股份為基礎之付款人民幣2.4百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023財年的人民幣46.8百萬元減少人民幣2.2百萬元或4.7%至2024財年的人民幣44.6百萬元。該減少主要由於(i)2024財年行政人員減少導致僱員福利開支減少人民幣3.9百萬元；及(ii)辦公室開支減少人民幣3.5百萬元，主要由於(a)維修開支減少，原因為我們於2023財年對園區內若干設施進行了更新維護；及(b)服務費減少，原因為我們於2023年就跨境數據及業務合約尋求法律專業建議。行政開支的減少部分被自2024年3月採納僱員激勵計劃以來於2024財年產生的以股份為基礎之付款人民幣3.9百萬元所抵銷。

研發開支

我們的研發開支於2023財年及2024財年維持相對穩定，分別為人民幣22.4百萬元及人民幣22.9百萬元。

融資成本

我們的融資成本於2023財年及2024財年維持相對穩定，均為人民幣0.7百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2023財年的人民幣5.7百萬元增加人民幣3.4百萬元或60.3%至2024財年的人民幣9.1百萬元，主要由於除稅前溢利增加。實際稅率於2023財年及2024財年維持相對穩定，分別為9.9%及11.5%。

財務資料

年內溢利

綜上所述，我們的年內溢利由2023財年的人民幣52.1百萬元增加人民幣18.4百萬元或35.4%至2024財年的人民幣70.5百萬元。純利率由2023財年的18.4%增加至2024財年的23.9%，主要由於2024財年的毛利率增加。

2025年首八個月與2024年首八個月之比較

收入

我們的收入由2024年首八個月的人民幣193.2百萬元增加人民幣36.2百萬元或18.8%至2025年首八個月的人民幣229.4百萬元，主要由於我們於2025年2月收購無錫出類起，無錫出類所帶來之收入貢獻。

我們的收入於2024年首八個月至2025年首八個月有所增加，主要由於(i)我們於2025年2月收購無錫出類起，無錫出類貢獻收入人民幣34.6百萬元；(ii)本集團(不包括無錫出類)數智服務收入增加人民幣6.7百萬元，主要由於(a)客戶貢獻的平均收入增加，原因為根據客戶需求，我們於2025年首八個月向客戶交付的產品更為全面；(iii)本集團(不包括無錫出類)會展服務收入增加人民幣1.2百萬元，主要由於本集團(不包括無錫出類)2025年首八個月所舉辦的會議或展覽的場均收入增加，主要由於2025年首八個月舉辦的會議規模較大所致；及(iv)諮詢服務收入增加人民幣1.0百萬元，主要由於本集團(不包括無錫出類)於2025年首八個月交付的報告數量增加。

我們的收入增加部分被本集團(不包括無錫出類)的資訊服務收入減少人民幣7.7百萬元所抵銷，主要由於客戶需求減少，其主要原因在於市場波動。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年首八個月的人民幣65.0百萬元增加人民幣20.7百萬元或31.8%至2025年首八個月的人民幣85.7百萬元。此增加乃主要由於(i)我們於2025年2月收購無錫出類起，無錫出類貢獻銷售成本人民幣12.7百萬元；及(ii)本集團(不包括無錫出類)銷售成本增加人民幣8.0百萬元。

本集團(不包括無錫出類)銷售成本的增加乃主要由於(i)本集團(不包括無錫出類)的折舊及攤銷增加人民幣7.8百萬元，主要由於數據資產攤銷，其於2025年首八個月進一步資本化為無形資產；及(ii)本集團(不包括無錫出類)的報告成本增加人民幣4.8百萬元，此與我們數智服務及諮詢服務收入增加大致一致。銷售成本的增加部分被本集團(不包括無錫出類)僱員福利開支減少人民幣1.7百萬元所抵銷，原因為2025年首八個月人手減少。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年首八個月的人民幣128.1百萬元增加人民幣15.6百萬元或12.2%至2025年首八個月的人民幣143.7百萬元，主要由於我們於2025年2月收購無錫出類起，無錫出類貢獻人民幣21.9百萬元。撇除無錫出類的影響，本集團(不包括無錫出類)的毛利於2024年首八個月維持相對穩定於人民幣128.1百萬元，並於2025年首八個月維持於人民幣121.8百萬元。我們的毛利率由2024年首八個月的66.3%減少至2025年首八個月的62.6%，主要由於我們資訊服務及數智服務的毛利率減少，主要歸因於數據資產攤銷增加，其於2025年首八個月進一步資本化為無形資產。整體毛利率的減少部分被諮詢服務的毛利率由2024年首八個月的22.7%增加至2025年首八個月的26.0%所抵銷。該增加主要歸因於無錫出類的貢獻，其於2025年首八個月的毛利率達73.0%。撇除無錫出類的影響，本集團(不包括無錫出類)的諮詢服務毛利率於2025年首八個月維持穩定於21.1%。我們會展服務的毛利率由2024年首八個月的29.5%增加至2025年首八個月的45.9%，主要歸因於我們努力控制會議研究成本，例如利用多個會議或展覽的協同效應以及透過批量採購服務對供應商有更強的議價能力。

其他收入、開支、收益或虧損淨額

我們的其他收入、開支、收益及虧損淨額由2024年首八個月的人民幣14.5百萬元減少人民幣2.9百萬元或19.7%至2025年首八個月的人民幣11.7百萬元。其他收入減少乃主要由於按公允值計入損益之金融資產的公允值變動減少人民幣2.2百萬元，原因為我們於2025年首八個月減少購買結構性產品。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2024年首八個月的人民幣43.1百萬元增加人民幣8.3百萬元或19.3%至2025年首八個月的人民幣51.4百萬元。此增加乃主要由於僱員福利開支增加人民幣7.7百萬元，主要由於無錫出類貢獻人民幣9.7百萬元，部分被本集團(不包括無錫出類)的僱員福利開支減少人民幣1.9百萬元所抵銷，原因為我們銷售及分銷職能的人手減少。

行政開支

我們的行政開支由2024年首八個月的人民幣29.9百萬元增加人民幣5.8百萬元或19.3%至2025年首八個月的人民幣35.6百萬元。此增加乃主要由於僱員福利開支增加人民幣4.4百萬元，主要由於(i)無錫出類貢獻人民幣3.5百萬元；及(ii)本集團(不包括無錫出類)的僱員福利開支增加人民幣0.8百萬元，原因為我們於2025年首八個月進一步優化各部門人員後，遣散費增加，部分被優化人員後人手減少所抵銷。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2024年首八個月的人民幣15.3百萬元增加人民幣2.6百萬元或16.9%至2025年首八個月的人民幣17.9百萬元。此增加乃主要由於僱員福利開支增加人民幣2.4百萬元，主要由於無錫出類貢獻人民幣4.4百萬元，部分由本集團(不包括無錫出類)的僱員福利開支減少人民幣2.0百萬元所抵銷，原因為2025年首八個月我們的研發開支減少。

融資成本

我們的融資成本於2024年首八個月及2025年首八個月維持相對穩定，分別為人民幣0.5百萬元及人民幣0.5百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2024年首八個月的人民幣6.1百萬元減少人民幣1.5百萬元或24.1%至2025年首八個月的人民幣4.6百萬元，乃主要由於除稅前溢利減少。實際稅率於2024年首八個月及2025年首八個月維持相對穩定，分別為11.4%及9.3%。

期內溢利

綜合上述，我們的期內溢利由2024年首八個月的人民幣47.8百萬元減少人民幣2.5百萬元或5.3%至2025年首八個月的人民幣45.2百萬元。純利率由2024年首八個月的24.7%減少至2025年首八個月的19.7%，此乃主要由於2025年首八個月毛利率減少。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於為研發、服務採購及其他一般公司需求撥付資金，預計日後亦將如此。我們過往主要透過使用營運所得現金為營運及其他資本需求撥付資金。

於[編纂]完成後，我們目前預計本集團未來的現金來源及用途不會有任何重大變動，惟我們將從[編纂]中獲得額外資金，以實施本文件「未來計劃及[編纂]」一節所詳述的未來計劃。

於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年8月31日，我們的銀行結餘及現金分別為人民幣186.9百萬元、人民幣135.5百萬元、人民幣148.7百萬元及人民幣135.1百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列我們於往績記錄期間的綜合現金流量表概要：

	2022財年	2023財年	2024財年	2024年 首八個月	2025年 首八個月
	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
經營活動所得現金淨額	81,764	43,408	76,706	37,971	46,852
投資活動(所用)所得 現金淨額	(599,131)	(19,197)	67,125	105,834	19,821
融資活動所得(所用) 現金淨額	396,373	(75,668)	(130,571)	(128,608)	(80,328)
現金及現金等價物(減少) 增加淨額	(120,994)	(51,457)	13,260	15,197	(13,655)
於年/期初現金及現金等 價物	307,912	186,918	135,461	135,461	148,721
於年/期末現金及現金等 價物	186,918	135,461	148,721	150,658	135,066

經營活動

於2022財年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣81.8百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣65.7百萬元，並就非現金及非經營性項目作出調整，主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣9.9百萬元；及(ii)使用權資產折舊人民幣3.1百萬元。該金額因營運資金變動之變化及已付所得稅淨額人民幣7.4百萬元而進一步作出調整。營運資金變動之變化主要包括(i)受限制存款減少人民幣10.0百萬元；及(ii)其他應收款項、按金及預付款項減少人民幣4.1百萬元。

於2023財年，我們錄得經營活動所得現金淨額為人民幣43.4百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣57.8百萬元，並就非現金或非經營性項目作出調整，主要包括：(i)按公允值計入損益之金融資產的公允值變動人民幣14.1百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣11.1百萬元；及(iii)利息收入人民幣5.2百萬元。該金額因營運資金變動之變化及已付所得稅淨額人民幣6.0百萬元而進一步作出調整。營運資金變動之變化主要包括合同負債減少人民幣11.3百萬元。

財務資料

於2024財年，我們錄得經營活動所得現金淨額為人民幣76.7百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣79.6百萬元，並就非現金或非經營性項目作出調整，主要包括：(i)以權益結算的以股份為基礎的付款開支人民幣13.4百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣13.4百萬元；及(iii)利息收入人民幣12.2百萬元。該金額因營運資金變動之變化及已付所得稅淨額人民幣5.3百萬元而進一步作出調整。營運資金變動之變化主要包括：(i)其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣10.7百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣7.3百萬元。

於2025年首八個月，我們錄得經營活動所得現金淨額為人民幣46.9百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣49.9百萬元，並就非現金或非經營性項目作出調整，主要包括：(i)其他無形資產攤銷人民幣12.2百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣9.6百萬元；及(iii)利息收入人民幣8.5百萬元。該金額因營運資金變動之變化及已付所得稅淨額人民幣8.6百萬元而進一步作出調整。營運資金變動之變化主要包括：(i)合同負債減少人民幣8.3百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣7.2百萬元。

投資活動

於2022財年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣599.1百萬元，主要反映按公允值計入損益之金融資產的購買淨額人民幣590.3百萬元。

於2023財年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣19.2百萬元，主要反映：(i)存入定期存款人民幣230.0百萬元；(ii)購買按攤銷成本計量之金融資產人民幣40.0百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣20.5百萬元，部分被出售按公允值計入損益之金融資產[編纂]人民幣273.1百萬元所抵銷。

於2024財年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣67.1百萬元，主要反映出售按公允值計入損益之金融資產[編纂]人民幣228.8百萬元，部分被存入定期存款淨額人民幣117.6百萬元所抵銷。

於2025年首八個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣19.8百萬元，主要反映出售按公允值計入損益之金融資產[編纂]人民幣107.8百萬元，部分被存入定期存款淨額人民幣61.2百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動

於2022財年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣396.4百萬元，主要反映發行股份人民幣407.2百萬元，部分被[編纂]抵銷。

於2023財年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣75.7百萬元，主要反映：(i)派付股息人民幣72.0百萬元；及(ii)償還租賃負債人民幣2.7百萬元。

於2024財年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣130.6百萬元，主要反映派付股息人民幣126.0百萬元。

於2025年首八個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣80.3百萬元，主要反映：(i)派付股息人民幣84.4百萬元；及(ii)償還租賃負債人民幣3.3百萬元，部分被發行股份的所得款項人民幣7.9百萬元所抵銷。

營運資金

考慮到我們預期自營運產生的現金流量、現金及現金等價物、銀行及其他金融機構提供之銀行及其他借款，以及[編纂]估計[編纂]，我們的董事確認，自本文件日期起計未來十二個月我們擁有充足營運資金。

財務資料

流動資產淨值

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債之選定資料：

	於12月31日		於8月31日	於9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	190	141	112	144
貿易應收款項及應收票據	4,523	5,167	11,480	13,106
其他應收款項、按金及預付款項	1,116	1,690	2,474	2,809
按攤銷成本計量之金融資產	–	40,970	20,326	–
按公允值計入損益之金融資產	593,006	333,640	121,520	64,616
可收回稅項	3,157	768	–	53
定期存款	–	16,333	44,139	230,799
受限制銀行存款	17	434	228	–
銀行結餘及現金	186,918	135,461	148,721	135,066
	<u>788,927</u>	<u>534,604</u>	<u>349,000</u>	<u>446,593</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	38,025	39,358	62,052	62,860
合同負債	226,321	215,054	212,919	290,251
應付稅項	–	–	4,351	291
租賃負債	2,546	3,082	4,044	5,430
	<u>266,892</u>	<u>257,494</u>	<u>283,366</u>	<u>358,832</u>
流動資產淨值	<u><u>522,035</u></u>	<u><u>277,110</u></u>	<u><u>65,634</u></u>	<u><u>87,761</u></u>
				<u><u>50,131</u></u>

我們的流動資產淨值由2022年12月31日的人民幣522.0百萬元減少至2023年12月31日的人民幣277.1百萬元，主要由於按公允值計入損益之金融資產減少人民幣259.4百萬元。

財務資料

於2024年12月31日，我們的流動資產淨值進一步減少至人民幣65.6百萬元。該減少主要由於按公允值計入損益之金融資產減少人民幣212.1百萬元。

於2025年8月31日，我們的流動資產淨值其後增加至人民幣87.8百萬元。該增加主要由於定期存款之流動部分增加人民幣186.7百萬元，部分被合同負債增加人民幣77.3百萬元所抵銷。

於2025年9月30日，我們的流動資產淨值減少至人民幣50.1百萬元。該減少主要由於按公允值計入損益的金融資產減少人民幣39.0百萬元。

綜合財務狀況表若干項目說明

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括廠房及樓宇、汽車、辦公設備以及在建工程。下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備結餘之明細：

	於12月31日		於8月31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
廠房及樓宇	163,815	162,891	166,116	163,036
汽車	351	258	1,366	1,132
辦公設備	11,327	13,944	14,019	13,926
在建工程	—	7,827	1,479	698
總計	<u>175,493</u>	<u>184,920</u>	<u>182,980</u>	<u>178,792</u>

我們的物業、廠房及設備由2022年12月31日的人民幣175.5百萬元增加至2023年12月31日的人民幣184.9百萬元。該增加主要由於添置人民幣20.5百萬元，此乃主要歸因於在建工程添置人民幣13.8百萬元，主要用於物業之裝修及升級。該增加部分被2023財年計提的折舊人民幣11.1百萬元所抵銷。我們的物業、廠房及設備其後減少至2024年12月31日的人民幣183.0百萬元及2025年8月31日的人民幣178.8百萬元，主要由於2025年首八個月計提折舊人民幣9.6百萬元。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產包括土地使用權以及主要作辦公用途之租賃樓宇。下表載列於所示日期我們使用權資產結餘之明細：

	於12月31日		於8月31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
土地使用權	23,548	22,951	22,354	21,956
樓宇	10,550	12,627	11,098	12,225
	<u>34,098</u>	<u>35,578</u>	<u>33,452</u>	<u>34,181</u>

我們的使用權資產由2022年12月31日的人民幣34.1百萬元增加至2023年12月31日的人民幣35.6百萬元。該增加主要由於添置人民幣5.1百萬元，此乃主要歸因於上海及廣州新辦公室之租賃安排，部分被2023財年計提折舊人民幣3.6百萬元所抵銷。我們的使用權資產其後減少至2024年12月31日之人民幣33.5百萬元，主要由於2024財年計提折舊人民幣4.3百萬元，部分被添置人民幣2.2百萬元所抵銷，此乃主要歸因於北京新辦公室之租賃安排以及上海員工宿舍及煙台辦公室租約續期。我們的使用權資產其後增加至2025年8月31日的人民幣34.2百萬元，主要由於收購一間附屬公司之賬面值人民幣4.6百萬元，即無錫出類之辦公室租賃安排。該增加部分被2025年首八個月計提折舊人民幣3.9百萬元所抵銷。

財務資料

無形資產

我們的無形資產包括：(i)數據資產；(ii)知識產權；及(iii)自收購無錫出類取得之客戶關係。下表載列於所示日期我們的無形資產結餘之明細：

	於12月31日			於8月31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
知識產權	3,200	2,954	3,227	6,093
客戶關係	–	–	–	4,085
數據資產	–	–	32,049	45,852
	<u>3,200</u>	<u>2,954</u>	<u>35,276</u>	<u>56,030</u>

我們的無形資產由2022年12月31日的人民幣3.2百萬元減少至2023年12月31日的人民幣3.0百萬元，主要由於2023財年計提攤銷人民幣0.7百萬元，部分被添置人民幣0.5百萬元所抵銷。我們的無形資產其後顯著增加至2024年12月31日的人民幣35.3百萬元，主要由於因我們開始將若干商業數據資源的開支資本化為我們的數據資產而添置數據資產人民幣39.0百萬元，此乃主要歸因於為產生未來收益而生成數據資產的員工成本。該增加部分被2024財年計提攤銷人民幣7.8百萬元所抵銷。我們的無形資產其後進一步增加至2025年8月31日的人民幣56.0百萬元，主要由於添置(i)數據資產人民幣24.9百萬元；及(ii)收購無錫出類所產生客戶關係及知識產權分別人民幣4.1百萬元及人民幣3.2百萬元。該增加部分被2025年首八個月計提攤銷人民幣12.0百萬元所抵銷。

商譽

於2025年8月31日，我們人民幣51.1百萬元的商譽來自收購無錫出類。就減值測試而言，產生現金流量之物業、廠房及設備、客戶關係以及無形資產及使用權資產(包括企業資產之分配)連同相關商譽，亦納入無錫出類現金產生單位(「無錫出類現金產生單位」)。

財務資料

無錫出類現金產生單位之可收回金額乃根據使用價值計算釐定，當中採納若干主要假設。計算使用以管理層批准的涵蓋5年期限的財務預測為基礎之現金流量預測，並採用11.7%之稅前貼現率。永久資本利潤創造每年約為人民幣100,000元。預測期以外之現金流量乃採用穩定增長率2%推算。該增長率乃基於相關行業增長預測且不超過相關行業之平均長期增長率。其他主要假設包括根據管理層對市場發展之預期所作出之銷售預測。

根據截至2025年8月31日止八個月的減值評估結果、可收回金額以及賬面值，董事認為，包含商譽之無錫出類現金產生單位並無減值。

我們的管理層相信，任何該等假設的任何合理可能變動將不會導致無錫出類現金產生單位的總賬面值超過無錫出類現金產生單位的可收回金額總額。

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨主要為低值消耗品。我們的存貨結餘相對較低，於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日分別為人民幣190千元、人民幣141千元、人民幣112千元及人民幣144千元。

截至2025年9月30日，我們於2025年8月31日的存貨中已有人民幣69千元或48.0%被使用。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據主要來自諮詢服務及數智服務。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的明細以及貿易應收款項淨額的賬齡分析：

	於12月31日		於8月31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
貿易應收款項	5,381	6,452	13,943	15,524
減：預期信貸虧損	(858)	(1,482)	(2,493)	(2,877)
貿易應收款項淨額	4,523	4,970	11,450	12,647
應收票據	–	197	30	459
總計	<u>4,523</u>	<u>5,167</u>	<u>11,480</u>	<u>13,106</u>

貿易應收款項淨額的賬齡分析

	於12月31日		於8月31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
3個月內	3,593	3,873	8,044	6,803
3至6個月	528	209	1,996	2,127
6至12個月	–	349	673	2,828
1至2年	402	383	598	704
2至3年	–	156	139	185
	<u>4,523</u>	<u>4,970</u>	<u>11,450</u>	<u>12,647</u>

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據由2022年12月31日的人民幣4.5百萬元增加至2023年12月31日的人民幣5.2百萬元，主要由於諮詢服務收入上升，令相關貿易應收款項增加。我們的貿易應收款項及應收票據其後增加至2024年12月31日的人民幣11.5百萬元，主要由於(i) 2024年第四季度產生之收入增加；及(ii)若干客戶因其內部審批流程較慢而延遲付款。我們的貿易應收款項淨額其後進一步增加至2025年8月31日的人民幣13.1百萬元，主要由於若干客戶因其內部審批流程較慢而延遲付款。我們並無就該等結餘持有任何抵押品，且該等款項均不計息。

就諮詢服務及數智服務而言，我們一般授予客戶最長達180日的信貸期。於整個往績記錄期間，本集團就評估貿易應收款項減值貫徹應用國際財務報告準則第9號規定的簡化方法計提預期信貸虧損撥備。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的貿易應收款項的預期信貸虧損分別為人民幣0.9百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣2.9百萬元，分別佔同日貿易應收款項總額的15.9%、23.0%、17.9%及18.5%。

下表載列截至所示日期平均貿易應收款項週轉天數概要：

	2022財年	2023財年	2024財年	2025年 首八個月
平均貿易應收款項週轉天數 (附註)	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>10</u>	<u>13</u>

附註：平均貿易應收款項週轉天數等於相關年度／期間貿易應收款項淨額期初及期末結餘的平均值除以相關年度／期間的收入再乘以365天(就2022年、2023年及2024年而言)及240天(就2025年首八個月而言)。

我們的平均貿易應收款項週轉天數於2022財年及2023財年維持相對穩定，分別為6天及6天，並增加至2024財年的10天及2025年首八個月的13天，主要歸因於上文所述的貿易應收款項結餘增加。儘管各報告日期的貿易應收款項總結餘有所增加，我們的平均貿易應收款項週轉天數仍維持相對較低水平，原因在於貿易應收款項佔我們總收入的比例仍然偏低。

截至2025年9月30日，我們於2025年8月31日未償還貿易應收款項中的人民幣3.0百萬元或19.2%已結清。

財務資料

其他應收款項、按金及預付款項

我們的其他應收款項、按金及預付款項主要包括收購預付款項、向外包供應商採購服務預付款項、租金按金以及其他可收回稅項及其他預付款項。下表載列於所示日期我們其他應收款項、按金及預付款項的明細：

	於12月31日		於8月31日	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
其他應收款項及按金	489	1,163	1,147	1,996
其他可收回稅項	297	287	218	278
收購一間附屬公司預付款項	–	–	14,472	–
其他預付款項	773	744	1,796	1,293
	<u>1,559</u>	<u>2,194</u>	<u>17,633</u>	<u>3,567</u>
減：其他應收款項減值撥備	(443)	(504)	(687)	(758)
	<u>1,116</u>	<u>1,690</u>	<u>16,946</u>	<u>2,809</u>
減：非流動部分	–	–	(14,472)	–
流動部分	<u><u>1,116</u></u>	<u><u>1,690</u></u>	<u><u>2,474</u></u>	<u><u>2,809</u></u>

長期預付款項

我們於2024年12月31日的長期預付款項為收購無錫出類的預付款項。於2024年10月31日，我們訂立買賣協議，據此以代價人民幣48,240,000元收購無錫出類36%股權。於2024財年，我們已支付代價的30%，金額為人民幣14,472,000元。該交易於2024年12月31日前尚未完成，並已於2024年11月21日獲本公司股東批准。該長期預付款項隨後於2025年首八個月結清。

其他應收款項及按金

我們的其他應收款項及按金主要指租賃按金以及預付員工差旅費。我們的按金由2022年12月31日的人民幣0.5百萬元增加至2023年12月31日的人民幣1.2百萬元，主要由於上海及廣州辦公室新租賃安排之租賃按金增加所致。

財務資料

我們的按金其後於2024年12月31日維持相對穩定，為人民幣1.1百萬元。我們的按金其後增加至2025年8月31日的人民幣2.0百萬元，主要由於收購無錫出類所產生的租賃按金增加人民幣0.5百萬元。

其他可收回稅項

我們的其他可收回稅項主要為除企業所得稅以外的預繳稅項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日，我們的其他可收回稅項均維持穩定，分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元。

其他預付款項

我們的其他預付款項主要為採購服務預付款項。我們的預付款項維持相對穩定，於2022年12月31日及2023年12月31日分別為人民幣0.8百萬元及人民幣0.7百萬元。我們的預付款項增加至2024年12月31日的人民幣1.8百萬元，主要歸因於就我們項目(包括煤炭行業數據)向外包供應商採購服務的預付款項增加人民幣1.2百萬元。我們的預付款項隨後減少至2025年8月31日的人民幣1.3百萬元，主要由於隨項目進展，外包供應商採購服務預付款項減少人民幣1.2百萬元，部分被收購無錫出類所產生的貢獻增加人民幣0.4百萬元所抵銷。

按攤銷成本計量之金融資產

我們按攤銷成本計量之金融資產主要為以人民幣計值之保本債務投資。該等投資乃為收取合約現金流量而持有，且債務投資的合約條款於特定日期產生之現金流量僅為本金及未償還本金利息之付款，因此按攤銷成本計量。該等投資並無逾期。我們一般根據財務狀況、財務需求、回報及投資流動性投資於不同類別之產品。我們按攤銷成本計量之金融資產由2022年12月31日的零增加至2023年12月31日的人民幣41.0百萬元，原因為我們於2023財年購入債務投資。我們按攤銷成本計量之金融資產減少至2024年12月31日的人民幣20.3百萬元，並進一步減少至2025年8月31日的零，主要由於債務投資於2024財年及2025年首八個月到期。我們目前並無投資有關產品。

財務資料

按公允值計入損益的金融資產

我們按公允值計入損益的金融資產主要為(i)中國內地銀行發行的結構性投資產品，主要用於管理我們的盈餘現金；及(ii)基金投資。下表載列我們於所示日期按公允值計入損益之金融資產明細：

	於12月31日		於8月31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
基金投資	–	–	–	14,190
結構性投資產品	593,006	333,640	121,520	50,426
	<u>593,006</u>	<u>333,640</u>	<u>121,520</u>	<u>64,616</u>

結構性投資產品

截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及2025年8月31日，結構性投資產品的預期回報率分別介乎每年1.50%至4.45%、1.40%至3.30%、0.80%至3.00%、1.00%至2.70%，視乎相關存款條款所列明的歐元／美元匯率而定。結構性銀行存款於初始確認時指定為按公允值計入損益，因其包含並不密切相關的內嵌式衍生工具。鑑於結構性投資產品回報率下降，我們於整個往績記錄期間減少相關投資。因此，我們錄得結構性投資產品呈現下降趨勢，於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日分別為人民幣593.0百萬元、人民幣333.6百萬元、人民幣121.5百萬元及人民幣50.4百萬元。

所有該等結構性投資產品的回報均不獲保證，因此，合約現金流量不符合僅為本金及利息付款的資格。因此，該等投資按公允值計入損益計量。該等投資均未出現逾期情況。

基金投資

我們的基金投資人民幣14.2百萬元來自收購無錫出類。有關基金投資為我們提供透過股息收入及公允值收益獲得回報的機會。

財務資料

按公允值計量之金融資產估值

結構性投資產品之公允值乃採用國際財務報告準則所規定之估值技術釐定，以得出假設市場價值之合理及無偏估計。結構性投資產品之估值(屬公允值層級第二級)乃基於基本收益及浮動收益計算。基本收益指產品之最低保證收益，而浮動收益則指產品透過掛鈎衍生工具交易產生之收益。基金投資的公允值乃基於財政期間最後一個交易日的收市報價釐定。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期貿易及其他應付款項的明細：

	於12月31日		於8月31日	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應付款項	160	67	60	1,694
預收按金	10	120	110	107
應付股息	–	–	24,000	18,114
其他應付稅項	1,623	1,717	2,583	2,142
應付工資及福利	31,502	33,168	29,437	29,275
其他應付款項及應計費用 ^(附註)	4,730	4,286	5,862	11,528
	<u>37,865</u>	<u>39,291</u>	<u>61,992</u>	<u>61,166</u>
	<u>38,025</u>	<u>39,358</u>	<u>62,052</u>	<u>62,860</u>

附註：於2025年8月31日，其他應付款項包括就收購無錫出類應付轉讓人的未付代價人民幣4,824,000元，該款項為無抵押、不計息，並根據無錫股權轉讓協議的條款須於2026年3月或前後到期支付。

財務資料

貿易應付款項

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日			於8月31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
3個月內	160	48	41	1,693
3至6個月	—	—	—	—
6至9個月	—	—	—	—
6至12個月	—	—	—	—
1年以上	—	19	19	1
	<u>160</u>	<u>67</u>	<u>60</u>	<u>1,694</u>

我們的貿易應付款項主要包括因就項目向外包供應商採購服務而應付供應商的結餘。於往績記錄期間，本集團獲授的正常貿易信貸期介乎0至90天。

我們的貿易應付款項於2022年、2023年及2024年12月31日均維持於相對較低的水平，分別為人民幣160,000元、人民幣67,000元及人民幣60,000元。我們的貿易應付款項於2025年8月31日進一步增加至人民幣1.7百萬元，主要由於就我們的項目(包括煤炭行業數據)向外包供應商採購服務的應付款項人民幣1.6百萬元。

下表載列於往績記錄期間平均貿易應付款項週轉天數：

	2022財年	2023財年	2024財年	2025年 首八個月
平均貿易應付款項週轉天數 (附註)	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>3</u>

附註：貿易應付款項週轉天數等於相關年度／期間產生收益的採購服務相關貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以相關年度／期間的銷售成本再乘以365天(就2022年、2023年及2024年而言)及240天(就2025年首八個月而言)。為方便識別，結果已向上約整。

財務資料

我們的平均貿易應付款項週轉天數於2022財年、2023財年、2024財年及2025年首八個月分別為1天、1天、1天及3天，其波動大致與產生收益的採購服務相關貿易應付款項結餘相符。

截至2025年9月30日，我們於2025年8月31日的未償還貿易應付款項中，已有人民幣66.6千元或3.9%獲結清。我們的董事確認，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，並無出現任何重大貿易應付款項拖欠情況。

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括應計僱員福利、主要包括增值稅的其他應付稅項、應付股息及購買物業、廠房及設備的應付款項。

我們的其他應付款項由2022年12月31日的人民幣37.9百萬元增加至2023年12月31日的人民幣39.3百萬元，主要歸因於薪金及福利應付款項增加人民幣1.7百萬元，此乃主要由於基本薪金增加。我們的其他應付款項其後增加至2024年12月31日的人民幣62.0百萬元，此乃主要歸因於應付股息增加人民幣24.0百萬元。我們的其他應付款項隨後維持相對穩定，於2025年8月31日為人民幣61.2百萬元。

合同負債

合同負債指就我們交付服務的預收款項。我們的合同負債於2022年、2023年及2024年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣226.3百萬元、人民幣215.1百萬元及人民幣212.9百萬元。我們的合同負債其後增加至2025年8月31日的人民幣290.3百萬元，此乃主要由於無錫出類貢獻人民幣87.2百萬元。

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要指租賃負債。於往績記錄期間及截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年8月31日及2025年9月30日（即債務聲明的最後實際可行日期），我們並無銀行借貸。同期並無相關契諾。

財務資料

租賃負債

本集團於整個往績記錄期間已貫徹採納國際財務報告準則第16號。因此，租賃已於本集團綜合財務狀況表以資產(就使用權而言)及金融負債(就付款責任而言)形式確認。我們的租賃負債由2022年12月31日的人民幣11.6百萬元增加至2023年12月31日的人民幣14.0百萬元。有關增加乃主要由於就我們於上海及廣州新辦事處新增之租賃安排，以及於煙台辦事處擴大所致。我們的租賃負債其後減少至2024年12月31日的人民幣12.3百萬元，此乃主要由於2024財年已進行付款。我們的租賃負債其後增加至2025年8月31日的人民幣13.5百萬元及2025年9月30日的人民幣12.9百萬元，此乃主要由於收購無錫出類的貢獻所致。

資本開支

我們的資本開支主要包括就運營而添置物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產、收購一家附屬公司的開支。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	2022財年	2023財年	2024財年	2025年 首八個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
添置物業、廠房及設備	9,084	20,533	11,488	4,832
添置其他無形資產	445	479	40,110	25,106
收購一家附屬公司	—	—	14,472	17,821
	<u>9,529</u>	<u>21,012</u>	<u>66,070</u>	<u>47,759</u>

於2025年9月1日至最後實際可行日期期間，我們概無作出任何重大資本開支。

由2025年9月1日至截至2025年12月31日止年度，我們預計將不會有重大資本開支。

本集團的預計資本開支將根據我們的業務計劃、市況以及經濟與監管環境的任何未來變動予以修訂。有關進一步資料，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

財務資料

我們預期主要透過我們自[編纂]收取的[編纂]、經營活動所得現金以及借款及票據所得款項，為我們的合約承擔及資本開支提供資金。我們相信，該等資金來源將足以為我們未來12個月的合約承擔及資本開支需求提供資金。

合約承擔

資本承擔

我們的資本承擔主要與股權投資有關。下表載列我們截至所示日期的資本承擔概要：

	於12月31日			於8月31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
已訂約但未撥備：				
物業、廠房及設備	17	437	5,731	3,656
收購一間附屬公司	—	—	33,768	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債、擔保，或任何重大、未決或受到威脅的訴訟或索賠。董事已確認，自最後實際可行日期以來我們的或然負債並無任何重大變動。

物業估值

獨立物業估值師上海東洲資產評估有限公司已就我們於2025年9月30日的投資物業進行估值，並認為截至該日現況的總市值為人民幣233.7百萬元。有關該等物業權益的函件全文、估值

財務資料

概要及估值證書載於本文件附錄三。我們的物業於2025年8月31日的賬面淨值(本文件附錄一「會計師報告」所載歷史財務資料得出)與於2025年9月30日的公允值(本文件附錄三「物業估值報告」所載物業估值報告所述)的對賬載列如下：

	人民幣千元
估值中的物業	181,444
加／(減)：2025年9月1日至2025年9月30日期間出售／調整	(543)
減：2025年9月1日至2025年9月30日期間折舊	<u>(836)</u>
於2025年9月30日的賬面淨值	180,065
淨估值盈餘	<u>53,622</u>
本文件附錄三物業估值報告所載於2025年9月30日本集團所擁有物業的估值	<u><u>233,687</u></u>

主要財務比率

下表載列截至各所示日期我們的主要財務比率：

	於12月31日／截至該日止年度			於2025年
	2022年	2023年	2024年	8月31日／ 截至該日止 八個月
毛利率(%) ⁽¹⁾	65.8	59.9	65.6	62.6
純利率(%) ⁽²⁾	21.4	18.4	23.9	19.7
股本回報率(%) ⁽³⁾	8.4	7.7	11.6	不適用
總資產回報率(%) ⁽⁴⁾	5.8	5.3	7.6	不適用
流動比率(倍) ⁽⁵⁾	3.0	2.1	1.2	1.2
資產負債比率(%) ⁽⁶⁾	不適用	不適用	不適用	不適用

附註：

- (1) 於有關年度／期間的毛利率按毛利除以收入計算。有關毛利率的更多詳情，請參閱本節「歷史經營業績回顧」一段。
- (2) 純利率按年度／期間溢利除以相關年度／期間收入計算。有關純利率的更多詳情，請參閱本節「歷史經營業績回顧」一段。

財務資料

- (3) 股本回報率按相關年度的年度／期間溢利除以截至相關年度本公司擁有人應佔權益總額再乘以100%計算。2025年首八個月的股本回報率未納入比較範圍，原因為我們認為將2025年首八個月的比率與2024財年的比率進行比較並無實際意義。
- (4) 總資產回報率按相關年度的純利除以相關年度的總資產再乘以100%計算。2025年首八個月的總資產回報率未納入比較範圍，原因為我們認為將2025年首八個月的比率與2024財年的比率進行比較並無實際意義。
- (5) 流動比率按截至相關日期的流動資產總值除以截至相關日期的流動負債總額計算。
- (6) 資產負債比率按截至年／期末的計息借款總額除以權益總額再乘以100%計算。

股本回報率

我們的股本回報率由2022財年的8.4%減少至2023財年的7.7%，主要由於2023財年的年內溢利減少。我們的股本回報率隨後增加至2024財年的11.6%，主要由於2024財年的年內溢利增加。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2022財年的5.8%減少至2023財年的5.3%，主要由於2023財年的年內溢利減少。我們的總資產回報率隨後增加至2024財年的7.6%，主要由於2024財年的年內溢利增加。

流動比率

我們的流動比率由2022年12月31日的3.0倍減少至2023年12月31日的2.1倍，主要由於按公允值計入損益之金融資產減少人民幣259.4百萬元。我們的流動比率於2024年12月31日減少至1.2倍，主要由於按公允值計入損益之金融資產減少人民幣212.1百萬元。我們的流動比率隨後於2025年8月31日維持相對穩定，錄得1.2倍。

資產負債比率

由於我們於往績記錄期間並無計息借款，故資產負債比率不適用。

關聯方交易

就本文件附錄一會計師報告所載的關聯方交易而言，董事確認，該等交易乃按一般商業條款或不遜於本集團向獨立第三方提供的條款進行，屬公平合理且符合股東的整體利益。

財務資料

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨(i)市場風險(包括外匯風險及現金流量以及公允值利率風險)；(ii)信貸風險；及(iii)流動資金風險。

有關我們所面臨的風險詳情載於會計師報告附註34，其全文載於本文件附錄一。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

可供分派儲備

於2025年8月31日，我們擁有儲備人民幣86.7百萬元，相當於本公司截至同日的保留盈利。

股息及股息政策

我們向股東分派股息於股息獲股東或董事(倘適用)批准的期間確認為負債。於往績記錄期間，我們於2022財年、2023財年及2024財年以及2025年首八個月分別宣派股息零、人民幣72.0百萬元、人民幣150.0百萬元及人民幣78.5百萬元。

根據包括《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅(2025年修訂)》以及組織章程細則，如無重大投資計劃或重大現金支出發生(不包括[編纂]資項目)，本公司在當年盈利且累計未分配利潤為正的情況下，將採取現金方式分配股利，每年以現金方式分配的利潤不少於當年度實現的可分配利潤的10%，且本公司連續三年以現金方式累計分配的利潤不少於該三年期間實現的年均可供分配利潤的30%。

任何擬派股息均須經董事會酌情決定及獲股東會批准。董事會日後可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、經營需求、資本需求、股東利益以及董事會可能認為相關的任何其他條件後，建議派發股息。

財務資料

[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即每股H股指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，與[編纂]有關的估計[編纂]總額(包括[編纂])為人民幣[編纂]元([編纂]港元)(包括(i)[編纂]相關開支(包括但不限於佣金及費用)人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，其中包括(a)支付予法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元))，佔[編纂]的[編纂]%

於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]。我們預期將產生[編纂]約人民幣[編纂]元([編纂]港元)，其中人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預期將於綜合損益表中確認為一般行政開支，而約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預期將於[編纂]時直接於權益中扣除。

上述[編纂]為僅供參考的最新實際可行估計，實際金額可能與此估計不同。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據香港上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露。

其後事項

於2025年11月24日，就無錫出類而言，一致行動安排已終止。同日，姜虎林先生、淄博卓之翼及葉秋菊女士各自不可撤銷及無條件地將彼等各自持有的無錫出類全部股權附帶的所有投票權分別委託予本公司，以供本公司單獨及獨立行使。透過該等投票權委託安排，本公司仍控制無錫出類總投票權的55%，並有權委任其半數以上的董事，並繼續將無錫出類入賬列作附屬公司。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值，請參閱附錄二A「未經審核[編纂]財務資料」一節。

財務資料

近期發展及無重大不利變動

有關詳情請參閱本文件「概要及摘要－近期發展」一節。

無錫出類的財務資料

我們已收購無錫出類，且交易已於2025年2月下旬完成。有關詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的主要附屬公司－收購無錫出類及股權變動」。

下文載列無錫出類截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2025年2月28日止兩個月（即無錫出類收購日期前之日期）（「收購前期間」）的若干收購前財務資料。

全面收益表的主要組成部分及歷史經營業績回顧

下表概述無錫出類於所示年度／期間的損益及其他全面收益表：

	2022財年	2023財年	2024財年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	首兩個月	首兩個月
				人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入	69,085	77,091	74,087	11,646	10,192
服務成本	(22,722)	(28,201)	(27,252)	(3,355)	(4,534)
毛利	46,363	48,890	46,835	8,291	5,658
其他收入、開支、收益或虧損淨額	(2,332)	242	2,948	182	1,683
銷售及分銷開支	(12,234)	(12,175)	(12,484)	(1,501)	(3,281)
行政開支	(24,120)	(29,773)	(30,895)	(5,803)	(3,076)
研發開支	(8,153)	(7,347)	(6,701)	(952)	(681)
與租賃負債利息有關的財務成本	(95)	(95)	(45)	(8)	(60)
分佔合營企業業績	—	(6)	6	6	—
除稅前(虧損)溢利	(571)	(264)	(336)	215	243
所得稅開支(抵免)	24	(7)	(36)	(2)	(14)
年內／期內(虧損)溢利及其他全面(開支)收入	(547)	(271)	(372)	213	229

財務資料

收入

無錫出類的主要收入來自提供：(i)資訊服務；(ii)數智服務；(iii)諮詢服務；及(iv)會展服務。下表載列我們各年／期內各項服務收入的明細：

	2022財年		2023財年		2024財年		2024年首兩個月		2025年首兩個月	
	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	%
資訊服務	60,535	87.6	60,657	78.7	56,721	76.5	9,658	82.9	8,665	85.0
數智服務	2,973	4.3	3,367	4.4	3,828	5.2	640	5.5	561	5.5
諮詢服務	477	0.7	1,777	2.3	3,827	5.2	290	2.5	721	7.1
會展服務	5,100	7.4	11,290	14.6	9,711	13.1	1,058	9.1	245	2.4
總計	<u>69,085</u>	<u>100.0</u>	<u>77,091</u>	<u>100.0</u>	<u>74,087</u>	<u>100.0</u>	<u>11,646</u>	<u>100.0</u>	<u>10,192</u>	<u>100.0</u>

於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首兩個月及2025年首兩個月，無錫出類的主要收入貢獻來自資訊服務，分別佔各年／期內收入的87.6%、78.7%、76.5%、82.9%及85.0%。

*2022財年與2023財年的比較。*無錫出類的收入由2022財年的人民幣69.1百萬元增加人民幣8.0百萬元或11.6%至2023財年的人民幣77.1百萬元，主要乃由於：(i)會展服務收入增加人民幣6.2百萬元；及(ii)諮詢服務收入增加人民幣1.3百萬元。收入增加主要是由於2023財年新冠疫情逐步緩解後客戶需求的增加，而2022財年受疫情影響，收入相對較低。

*2023財年與2024財年的比較。*無錫出類的收入保持相對穩定，於2023財年為人民幣77.1百萬元，而於2024財年為人民幣74.1百萬元。

*2024年首兩個月與2025年首兩個月的比較。*無錫出類的收入由2024年首兩個月的人民幣11.6百萬元減少人民幣1.5百萬元或12.5%至2025年首兩個月的人民幣10.2百萬元，主要是由於資訊服務收入減少人民幣1.0百萬元。此減少主要是由於宏觀經濟增長放緩導致需求下降，中小型貿易商在參與大宗商品交易時變得更加謹慎。

財務資料

銷售成本

於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首兩個月及2025年首兩個月，無錫出類的銷售成本主要包括員工成本、會議成本、折舊及攤銷。於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首兩個月及2025年首兩個月，無錫出類的銷售成本分別為人民幣22.7百萬元、人民幣28.2百萬元、人民幣27.3百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣4.5百萬元。

*2022財年與2023財年的比較。*無錫出類的銷售成本由2022財年的人民幣22.7百萬元增加人民幣5.5百萬元或24.1%至2023財年的人民幣28.2百萬元，主要乃由於：(i)隨著疫情逐漸消退，會議數量增加導致會議成本增加人民幣5.0百萬元；及(ii)員工人數增加導致員工成本增加人民幣2.2百萬元。銷售成本的增加，部分被短信費用因需求下降而減少的人民幣1.1百萬元所抵銷。

*2023財年與2024財年的比較。*無錫出類的銷售成本保持相對穩定，於2023財年為人民幣28.2百萬元，而於2024財年為人民幣27.3百萬元。

*2024年首兩個月與2025年首兩個月的比較。*無錫出類的銷售成本由2024年首兩個月的人民幣3.4百萬元增加人民幣1.1百萬元或35.1%至2025年首兩個月的人民幣4.5百萬元，主要是由於向其前控股公司支付的管理費增加。

毛利及毛利率

於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首兩個月及2025年首兩個月，無錫出類的毛利分別為人民幣46.4百萬元、人民幣48.9百萬元、人民幣46.8百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣5.7百萬元，各年／期內的毛利率分別為67.1%、63.4%、63.2%、71.2%及55.5%。2022財年至2024財年毛利率相對穩定，而2024年首兩個月至2025年首兩個月毛利率有所下降，主要是由於向其前控股公司支付的管理費增加。

其他收入、開支、收益或虧損淨額

於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首兩個月及2025年首兩個月，無錫出類的其他收入、開支、收益或虧損淨額主要指按公允值計入損益之金融資產的公允值變動、按公允值計入損益之金融資產的利息收入以及出售按公允值計入損益的金融資產收益或虧損。無錫出類於2022財年的其他虧損為人民幣2.3百萬元，於2023財年、2024財年、2024年首兩個月及2025年首兩個月的其他收入分別為人民幣0.2百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣1.7百萬元。

財務資料

*2022財年與2023財年的比較。*於2022財年無錫出類的其他虧損淨額為人民幣2.3百萬元，於2023財年轉為其他收入淨額人民幣0.2百萬元，主要是由於按公允值計入損益之金融資產的公允值虧損減少人民幣3.1百萬元。

*2023財年與2024財年的比較。*無錫出類的其他收入、收益或虧損淨額自2023財年的人民幣0.2百萬元增加至2024財年的人民幣2.9百萬元，主要是由於2024財年按公允值計入損益之金融資產的公允值收益為人民幣2.5百萬元，而2023財年按公允值計入損益之金融資產的公允值虧損為人民幣98千元。

*2024年首兩個月與2025年首兩個月的比較。*無錫出類的其他收入、收益或虧損淨額自2024年首兩個月的人民幣0.2百萬元增加至2025年首兩個月的人民幣1.7百萬元，主要是由於2025年首兩個月按公允值計入損益之金融資產的公允值收益為人民幣1.7百萬元，而2024年首兩個月按公允值計入損益之金融資產的公允值收益為人民幣45千元。

銷售及分銷開支

於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首兩個月及2025年首兩個月，無錫出類的銷售及分銷開支主要指銷售及行銷人員的員工成本、折舊及攤銷、外包業務及諮詢服務的服務費、辦公室開支及與銷售及行銷活動相關的雜項開支。於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首兩個月及2025年首兩個月，無錫出類的銷售及分銷開支分別為人民幣12.2百萬元、人民幣12.2百萬元、人民幣12.5百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣3.3百萬元。

*2022財年、2023財年與2024財年的比較。*於2022財年、2023財年及2024財年，無錫出類的銷售及分銷開支相對穩定，分別為人民幣12.2百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣12.5百萬元。

*2024年首兩個月與2025年首兩個月的比較。*無錫出類的銷售及分銷開支自2024年首兩個月的人民幣1.5百萬元增加至2025年首兩個月的人民幣3.3百萬元，主要是由於服務費增加人民幣1.1百萬元，主要歸因於外包業務及諮詢服務增加。

財務資料

行政開支

於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首兩個月及2025年首兩個月，無錫出類的行政開支主要指行政人員的員工成本、折舊及攤銷、辦公室開支及有關行政活動的雜項開支。於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首兩個月及2025年首兩個月，無錫出類的行政開支分別為人民幣24.1百萬元、人民幣29.8百萬元、人民幣30.9百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣3.1百萬元。

*2022財年與2023財年的比較。*無錫出類的行政開支自2022財年的人民幣24.1百萬元增加人民幣5.7百萬元或23.4%至2023財年的人民幣29.8百萬元，主要是由於向其前控股公司支付的管理費導致服務費增加人民幣5.0百萬元。

*2023財年與2024財年的比較。*無錫出類的行政開支保持相對穩定，於2023財年為人民幣29.8百萬元，而於2024財年為人民幣30.9百萬元。

*2024年首兩個月與2025年首兩個月的比較。*無錫出類的行政開支自2024年首兩個月的人民幣5.8百萬元減少人民幣2.7百萬元或47.0%至2025年首兩個月的人民幣3.1百萬元，主要是由於向其前控股公司支付的管理費導致服務費減少人民幣4.0百萬元。

研發開支

於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首兩個月及2025年首兩個月，無錫出類的研發開支主要指研發人員的員工成本、折舊及攤銷、辦公室開支及有關研發活動的雜項開支。於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首兩個月及2025年首兩個月，無錫出類的研發開支分別為人民幣8.2百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣6.7百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.7百萬元。自2022財年至2024財年無錫出類的研發開支減少，主要是由於研發人員減少。自2024年首兩個月至2025年首兩個月無錫出類的研發開支減少，主要是由於2025年2月若干研發項目延遲開展。

融資成本

於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首兩個月及2025年首兩個月，無錫出類的融資成本指租賃負債的利息。於2022財年、2023財年、2024財年、2024年首兩個月及2025年首兩個月，無錫出類的融資成本分別為人民幣95,000元、人民幣95,000元、人民幣45,000元、人民幣8,000元及人民幣60,000元，對無錫出類的總收入而言微不足道。

財務資料

年／期內虧損或溢利

受上述因素影響，於2022財年、2023財年及2024財年無錫出類均錄得虧損，分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.4百萬元。於2024年首兩個月及2025年首兩個月，無錫出類錄得期內溢利均為人民幣0.2百萬元。

財務狀況表若干項目說明

下表載列於往績記錄期間無錫出類的財務狀況表，其詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3。

	於12月31日		於2月28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
非流動資產				
物業、廠房及設備	504	378	464	422
使用權資產	2,409	1,195	4,900	4,607
於合營企業的權益	—	494	—	—
定期銀行存款	—	—	—	20,086
按公允值計入損益的金融資產	—	—	10,957	12,597
遞延稅項資產	18	11	—	—
	<u>2,931</u>	<u>2,078</u>	<u>16,321</u>	<u>37,712</u>
流動資產				
存貨	99	54	37	36
其他應收款項、按金及 預付款項	4,284	4,274	158	579
按攤銷成本計量的金融資產	20,595	21,518	—	—
按公允值計入損益的金融資產	52,076	51,940	—	35,029
銀行結餘及現金	3,676	3,024	75,042	11,123
	<u>80,730</u>	<u>80,810</u>	<u>75,237</u>	<u>46,767</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	5,055	5,786	11,717	9,080
合同負債	90,434	90,460	89,962	85,661
租賃負債	1,235	1,257	1,915	1,912
	<u>96,724</u>	<u>97,503</u>	<u>103,594</u>	<u>96,653</u>
流動負債淨額	<u>(15,994)</u>	<u>(16,693)</u>	<u>(28,357)</u>	<u>(49,886)</u>
總資產減流動負債	<u>(13,063)</u>	<u>(14,615)</u>	<u>(12,036)</u>	<u>(12,174)</u>

財務資料

	2022年 人民幣千元	於12月31日 2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	於2月28日 2025年 人民幣千元
非流動負債				
遞延稅項負債	–	–	4	18
租賃負債	1,293	12	2,959	2,578
	<u>1,293</u>	<u>12</u>	<u>2,963</u>	<u>2,596</u>
負債淨額	<u>(14,356)</u>	<u>(14,627)</u>	<u>(14,999)</u>	<u>(14,770)</u>
資本及儲備				
股本	10,000	10,000	10,000	10,000
儲備	(24,356)	(24,627)	(24,999)	(24,770)
	<u>(14,356)</u>	<u>(14,627)</u>	<u>(14,999)</u>	<u>(14,770)</u>

使用權資產

無錫出類使用權資產包括土地使用權以及主要作辦公用途之租賃樓宇。無錫出類使用權資產由2022年12月31日的人民幣2.4百萬元減少至2023年12月31日的人民幣1.2百萬元，主要由於2023財年計提折舊人民幣1.2百萬元。無錫出類使用權資產其後增加至2024年12月31日的人民幣4.9百萬元，主要由於添置新訂租金人民幣5.0百萬元，部分被2024財年計提折舊人民幣1.3百萬元所抵銷。無錫出類使用權資產其後減少至2025年2月28日的人民幣4.6百萬元，主要由於2025年首兩個月計提折舊人民幣0.4百萬元。

財務資料

按公允值計入損益的金融資產

無錫出類按公允值計入損益的金融資產主要為基金投資、上市公司股份、可換股債券以及中國內地銀行發行的結構性投資產品，主要用於管理盈餘現金。下表載列於所示日期無錫出類按公允值計入損益的金融資產的明細：

	於12月31日		於2月28日	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
基金投資	48,698	41,601	10,957	12,597
上市股本工具	3,378	2,668	—	—
上市可換股債券	—	7,671	—	—
結構性投資產品	—	—	—	35,029
	<u>52,076</u>	<u>51,940</u>	<u>10,957</u>	<u>47,626</u>
減：非流動部分	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(10,957)</u>	<u>(12,597)</u>
	<u><u>52,076</u></u>	<u><u>51,940</u></u>	<u><u>—</u></u>	<u><u>35,029</u></u>

無錫出類按公允值計入損益的金融資產於2022年及2023年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣52.1百萬元及人民幣51.9百萬元。結餘其後減少至2024年12月31日的人民幣11.0百萬元，主要由於出售到期基金投資及可換股債券，以及於2024財年出售上市公司股份。結餘其後增加至2025年2月28日的人民幣47.6百萬元，主要由於購買結構性存款用於管理盈餘現金。

基金投資為無錫出類提供透過股息收入及公允值收益獲得回報的機會。該等基金投資的公允值乃基於有關財政年度/期間最後一個交易日的收市報價釐定。於2025年8月31日，結構性投資產品的預期回報率為每年1.00%至2.40%，具體取決於相關存款條款中規定的歐元/美元匯率的波動。該等結構性銀行存款在初始確認時被指定為按公允值計入損益，因為其包含非緊密相關的嵌入式衍生工具。

財務資料

按攤銷成本計量的金融資產

於2022年及2023年12月31日，按攤銷成本計量的金融資產為以人民幣計值的國債抵押金融產品，年化回報率分別為2.75%及2.38%。該等投資於購買日期起1年內到期。該等投資旨在收取合約現金流量，且債務投資的合約條款於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息的現金流量，因此按攤銷成本計量。按攤銷成本計量之金融資產於2022年及2023年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣20.6百萬元及人民幣21.5百萬元。無錫出類按攤銷成本計量之金融資產其後減少至2024年12月31日及2025年2月28日的零，主要由於債務投資於2024財年到期，及無錫出類並無進一步投資有關產品。

其他應收款項、按金及預付款項

無錫出類的其他應收款項、按金及預付款項主要包括(i)其他應收款項及按金，其主要包括應收控股公司款項及租金按金；(ii)其他可收回稅項；及(iii)若干服務費及物業管理費的預付款項。下表載列於所示日期無錫出類的其他應收款項、按金及預付款項的明細：

	於12月31日		於2月28日	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
其他應收款項及按金	4,381	4,367	203	561
其他可收回稅項	9	20	–	84
預付款項	61	53	119	127
	4,451	4,440	322	772
減：其他應收款項減值撥備	(167)	(166)	(164)	(193)
	<u>4,284</u>	<u>4,274</u>	<u>158</u>	<u>579</u>

無錫出類的其他應收款項、按金及預付款項於2022年及2023年12月31日維持相對穩定，均為人民幣4.3百萬元。結餘於2024年12月31日減少至人民幣0.2百萬元，主要由於結算應付控股公司款項人民幣4.0百萬元。無錫出類的其他應收款項、按金及預付款項其後增加至2025年2月28日的人民幣0.6百萬元，主要由於新上海辦事處的租金按金。

財務資料

於2022年及2023年12月31日，其他應收款項及按金中包括應收股東款項分別為人民幣4.0百萬元及人民幣4.0百萬元，該等款項無抵押、不計息及按要求償還。

貿易及其他應付款項

無錫出類的貿易及其他應付款項主要包括以下各項的預付款項：(i)與服務有關的貿易應付款項；(ii)其他應付稅項，其主要包括增值稅、所得稅、城市維護建設稅、教育附加費、個人所得稅、印花稅等；(iii)應付予僱員的工資及福利；及(iv)其他應付款項，其主要包括應付控股公司管理費。下表載列於所示日期無錫出類貿易及其他應付款項的明細：

	於12月31日		於2月28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	–	11	136	80
其他應付稅項	221	328	446	25
應付工資及福利	4,043	5,142	6,240	5,749
其他應付款項	791	305	4,895	3,226
	<u>5,055</u>	<u>5,786</u>	<u>11,717</u>	<u>9,080</u>

無錫出類的貿易及其他應付款項由2022年12月31日的人民幣5.1百萬元增加至2023年12月31日的人民幣5.8百萬元，主要由於年終獎金增加而導致應付工資及福利增加。無錫出類的貿易及其他應付款項增加至2024年12月31日的人民幣11.7百萬元，主要由於應付控股公司管理費增加人民幣4.4百萬元而導致其他應付款項增加人民幣4.4百萬元。無錫出類的貿易及其他應付款項其後減少至2025年2月28日的人民幣9.1百萬元，主要由於應付控股公司管理費減少人民幣1.6百萬元而導致其他應付款項減少人民幣1.7百萬元。

合同負債

無錫出類的合同負債指就服務交付的預收款項。無錫出類的合同負債於2022年、2023年及2024年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣90.4百萬元、人民幣90.5百萬元及人民幣90.0百萬元。無錫出類的合同負債其後減少至2025年2月28日的人民幣85.7百萬元，此乃主要由於期內確認收入。

財務資料

流動資金及資本資源

無錫出類的現金主要用於為研發、服務採購及其他一般公司需求撥付資金。無錫出類過往主要透過使用營運所得現金為營運及其他資本需求撥付資金。

於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年2月28日，無錫出類的銀行結餘及現金分別為人民幣3.7百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣75.0百萬元及人民幣11.1百萬元。

現金流量

下表載列無錫出類於往績記錄期間的現金流量表概要：

	2022財年	2023財年	2024財年	2024年 首兩個月	2025年 首兩個月
	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)	
經營活動所得(所用)					
現金淨額	6,756	9,441	8,261	(8,173)	(8,324)
投資活動所得(所用)					
現金淨額	(6,979)	(8,739)	65,165	22,060	(55,086)
融資活動所用現金淨額	(1,068)	(1,354)	(1,408)	(253)	(509)
現金及現金等價物 (減少)增加淨額	(1,291)	(652)	72,018	13,634	(63,919)
於年/期初現金及 現金等價物	4,967	3,676	3,024	3,024	75,042
於年/期末現金及 現金等價物	3,676	3,024	75,042	16,658	11,123

經營活動

於2022財年，無錫出類錄得經營活動所得現金淨額人民幣6.8百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣0.6百萬元，並就非現金及非經營性項目作出調整，主要包括：(i)按公允值計入損益之金融資產公允值變動人民幣3.2百萬元；及(ii)使用權資產折舊人民幣1.1百萬元。該金額因營運資金變動而進一步作出調整，主要包括：(i)合同負債增加人民幣38.1百萬元；及(ii)其他應付款項減少人民幣30.9百萬元。

財務資料

於2023財年，無錫出類錄得經營活動所得現金淨額人民幣9.4百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣0.3百萬元，並就非現金及非經營性項目作出調整，主要包括：(i)已收利息人民幣7.5百萬元；及(ii)使用權資產折舊人民幣1.2百萬元。該金額因營運資金變動而進一步作出調整，主要包括其他應付款項增加人民幣0.7百萬元。

於2024財年，無錫出類錄得經營活動所得現金淨額人民幣8.3百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣0.3百萬元，並就非現金及非經營性項目作出調整，主要包括：(i)按公允值計入損益之金融資產公允值變動人民幣10.1百萬元；及(ii)按公允值計入損益之金融資產公允值變動虧損人民幣7.5百萬元。該金額因營運資金變動而進一步作出調整，主要包括：(i)其他應付款項增加人民幣5.9百萬元；及(ii)其他應收款項、按金及預付款項減少人民幣4.1百萬元。

於2025年首兩個月，無錫出類錄得經營活動所用現金淨額人民幣8.3百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣0.2百萬元，並就非現金及非經營性項目作出調整，主要包括按公允值計入損益之金融資產公允值變動人民幣1.7百萬元。該金額因營運資金變動而進一步作出調整，主要包括：(i)合同負債減少人民幣4.3百萬元；及(ii)其他應付款項減少人民幣2.6百萬元。

投資活動

於2022財年，無錫出類錄得投資活動所用現金淨額人民幣7.0百萬元，主要反映：(i)購買按攤銷成本計量之金融資產人民幣4.7百萬元；及(ii)購買按公允值計入損益之金融資產淨額人民幣2.1百萬元。

於2023財年，無錫出類錄得投資活動所用現金淨額人民幣8.7百萬元，主要反映購買按公允值計入損益之金融資產人民幣7.5百萬元。

於2024財年，無錫出類錄得投資活動所得現金淨額人民幣65.2百萬元，主要反映出售按公允值計入損益之金融資產所得款項人民幣65.0百萬元。

於2025年首兩個月，無錫出類錄得投資活動所用現金淨額人民幣55.1百萬元，主要反映購買按公允值計入損益之金融資產人民幣35.0百萬元及存入定期存款人民幣20.1百萬元。

融資活動

於2022財年，無錫出類錄得融資活動所用現金淨額人民幣1.1百萬元，主要反映已付租賃款項之資本部分人民幣1.0百萬元。

於2023財年，無錫出類錄得融資活動所用現金淨額人民幣1.4百萬元，主要反映已付租賃款項之資本部分人民幣1.3百萬元。

財務資料

於2024財年，無錫出類錄得融資活動所用現金淨額人民幣1.4百萬元，主要反映已付租賃款項之資本部分人民幣1.4百萬元。

於2025年首兩個月，無錫出類錄得融資活動所用現金淨額人民幣0.5百萬元，主要反映已付租賃款項之資本部分人民幣0.4百萬元。

資本開支

無錫出類的資本開支主要包括就營運添置物業、廠房及設備的開支。於2022財年、2023財年、2024財年及2025年首兩個月，無錫出類產生的資本開支分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.4百萬元及零。

資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年2月28日，無錫出類並無已訂約但尚未撥備的資本承擔。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年2月28日，無錫出類概無任何重大或然負債。

資產負債表外承諾及安排

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年2月28日，無錫出類並無訂立任何資產負債表外承諾及安排。

[編纂]