

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核綜合財務資料連同相應的隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對過往趨勢的經驗及認知、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及推測取決於多種風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於本文件「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2022年、2023年及2024年的提述均指我們截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按合併基準載述。

概覽

我們是中國醫療健康行業領先的數據賦能商。

我們以海量數據資產與行業專業知識庫為核心，構建了醫療健康行業全要素智能數據平台，藉助我們經驗證的、可拓展的業務模式，以及行業協同能力，實現醫療健康行業產品全生命週期覆蓋和醫藥流通領域全渠道無縫整合。我們基於海量的數據資產、強大的數據管理能力和穩固的客戶基礎，圍繞醫療健康企業產品全生命週期，提供數據賦能解決方案，有效推動企業數字化轉型，實現流通數字化閉環管理，提高企業市場競爭力和運營管理效率，使我們成為行業創新的核心驅動力。

我們是中國醫療健康流通數字化管理的開創者和領導者。根據弗若斯特沙利文報告，我們於2009年在中國醫藥及醫療器械行業內首創渠道數據直連(DDI)解決方案。DDI模式可實現生產企業與眾多經銷商及銷售終端之間直接、結構化和自動化數據交換，從而提升數據準確性，加強複雜流通網絡的可追溯性，並支持更高效的渠道監管和合規管理。根據弗若斯特沙利文報告，2024年，按收入計，我們在中國醫藥及醫療器械企業第三方渠道數字化服務提供商中排名第二。

財務資料

我們專為醫療健康行業提供的數字化及數據治理綜合解決方案包括渠道數據治理服務、風險管理服務、管理諮詢服務。我們的渠道數據治理服務幫助客戶收集並處理渠道數據，為客戶構建清晰且有序的數據管理基礎和流程，以實現高效的渠道數據治理；我們的風險管理服務通過分析客戶數據，為客戶提供渠道風險管理以及合規解決方案；我們的管理諮詢服務提供基於數據的市場分析，為客戶提供寶貴洞察，助力其制定戰略決策。我們的解決方案覆蓋不同垂直領域的多元化商業場景，細分客戶包括製藥、醫療器械、動保和疫苗。通過協助客戶及時獲取可信渠道數據信息，我們協助客戶於其各個發展階段高效精準識別風險，識別市場機會，提升數據管理效能。

根據弗若斯特沙利文報告，我們是醫藥及醫療器械企業渠道數據治理行業DDI直連解決方案的開創者。截至2025年6月30日，我們已具備超過300萬條數據標籤，上億條渠道數據清洗規則，渠道檔案超過21,000個，體現出我們深厚的數據積累實力與行業領先的數據處理和管理能力。

於往績記錄期間，我們實現穩健的業績和經營槓桿效應，我們的收入由2022年的人民幣221.4百萬元增長至2023年的人民幣240.6百萬元，並進一步增長至2024年的人民幣243.4百萬元，複合年增長率約為4.9%；與此同時，我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣119.8百萬元增長至截至2025年6月30日止六個月的人民幣125.7百萬元，增長約4.9%。

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（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則以及適用於集團重組的合併會計慣例原則編製，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。

影響我們財務狀況及經營業績的因素

我們的經營業績受多項關鍵因素影響，其中多項因素超出我們的控制範圍。該等因素主要包括中國整體宏觀經濟環境及醫療健康市場狀況、我們持續技術創新及持續研發投資的能力、我們維持及擴展銷售渠道及客戶網絡的能力、我們於醫藥數據分析及數字醫療健康行業的品牌認知度及聲譽，以及有關醫療健康數據管理、醫療營銷及信息安全的政府政策及監管環境的變化。

財務資料

宏觀經濟環境和醫療健康市場狀況

我們的經營業績受到整體宏觀經濟環境及中國醫療健康行業整體表現的影響。在經濟增長放緩或預算緊縮期間，醫藥和醫療器械公司可能會減少在數據分析和數字營銷方面的支出，導致對我們服務的需求下降。

醫療健康改革、定價政策及醫療保險調整等行業因素亦可能影響我們客戶的營銷預算，從而影響我們的收入。因此，任何長期的經濟低迷或不利的市場發展都可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

技術創新及研發投資

我們的經營業績受到我們能否持續推動技術創新並持續投入研發的影響。作為服務於醫藥行業的數據賦能商，我們的產品和服務依賴於先進的數據處理能力、分析引擎、合規驅動的技術模塊和數字平台架構。持續增強我們的技術堆棧，包括數據基礎設施、智能分析工具、基於算法的合規引擎和平台功能，對於提高產品性能、擴大解決方案覆蓋範圍和增強客戶黏性至關重要。

我們根據長期戰略目標及業務發展需求制定研發策略及預算，並據此規劃技術路線圖。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支整體增加，但有所波動，分別為人民幣21.9百萬元、人民幣45.0百萬元、人民幣36.9百萬元、人民幣18.5百萬元及人民幣16.7百萬元，分別佔我們各期間收入的9.9%、18.7%、15.2%、15.4%及13.3%。於往績記錄期間，員工薪酬仍為我們研發開支的最大組成部分，分別佔我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月研發開支總額的86.6%、84.6%、86.5%、87.6%及82.6%。我們擁有一條涵蓋渠道數據系統、風險分析模型、智能合規管理系統、數據中台工程、主數據管理標準和智能數據清理引擎等領域在研項目及規劃中研發項目的全面管線。我們計劃繼續分配資源以增強核心技術能力，並支持我們數字解決方案的可拓展及安全交付。

於創新方面的投資使我們能夠提升用戶體驗、提高運營效率和推出差異化功能，從而為我們在快速發展的監管和技術環境中的競爭定位提供支持。然而，維持此類投資需要大量的技術人才，而我們吸引及挽留熟練的研發專業人員的能力對於推動產品

財務資料

改進和創新至關重要。倘我們未能保持行業領先的技術能力、充分投資於創新或有效執行我們的技術發展路線圖，我們的產品競爭力、服務質量及財務表現可能會受到重大不利影響。

維持及拓展銷售渠道

我們的經營業績亦受我們維持及拓展銷售渠道及客戶網絡的能力所影響。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別有58位、70位、77位及76位關鍵客戶以及66位、76位、80位及77位規模客戶。我們銷售及分銷網絡的有效性及其覆蓋範圍對我們的市場滲透、客戶獲取及收益增長至關重要。本集團主要依靠直銷模式拓展業務，並持續深化與長期合作夥伴如醫療健康企業及製藥公司的合作，同時參與搭建專業營銷和數據交流平台，藉此推廣我們的產品和服務。我們銷售團隊的實力和效率，以及我們客戶關係的深度，在推動業務表現方面發揮著至關重要的作用。

隨著對醫藥數據分析和數字醫療解決方案的需求不斷發展，我們必須不斷加強我們的銷售能力，擴大我們的區域覆蓋範圍，並增強技術和商業團隊之間的跨職能協作。這就需要在培訓、銷售管理、客戶關係管理系統上持續投入，提高轉化效率和服務質量。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得銷售及營銷開支人民幣9.7百萬元、人民幣10.1百萬元、人民幣9.7百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣3.9百萬元，分別佔我們相關期間收入的4.4%、4.2%、4.0%、3.6%及3.1%。

然而，維持及拓展我們的銷售渠道可能令我們面臨營銷及人員成本上升、客戶轉化週期延長及來自其他服務供應商的競爭加劇等挑戰。未能有效管理我們的銷售隊伍、適應不斷變化的客戶需求或維持穩固的客戶關係可能會減緩我們的業務擴張，並對我們的收入增長及盈利能力產生不利影響。

品牌知名度及市場聲譽

我們的經營業績受到本集團在醫藥數據分析及數字醫療行業的品牌知名度及市場聲譽水平的影響。由於該行業競爭激烈且服務差異化往往依託於可靠性和公認的專業性，故實力雄厚且聲譽良好的品牌對於吸引新客戶、留住現有客戶以及確保與領先製藥企業的長期合作至關重要。我們維持知名品牌的能力取決於我們數據分析產品及數字解決方案的質量、可靠性及準確性，以及我們向客戶提供有效、合規及增值服務的往績記錄。

財務資料

提高品牌認知度需要在營銷、客戶參與和行業知名度方面進行持續投資。我們努力通過積極參與行業論壇、持續交付創新解決方案以及堅守高專業水準和高道德標準來提高我們的聲譽。然而，任何負面宣傳、服務失敗、數據不準確或客戶不滿都可能損害我們的品牌認知並降低我們的競爭力。

隨著醫藥及醫療器械企業越來越依賴數據賦能的洞察力來指導其營銷和決策過程，品牌可信度已成為客戶採購決策的關鍵因素。倘我們未能在專業性及可靠性方面維持良好聲譽，或未能在日益激烈的競爭中加強品牌知名度，我們吸引及挽留客戶的能力可能會受到重大不利影響，進而影響我們的收入增長及盈利能力。

政府政策及監管環境的變動

我們的業務受到醫療健康數據、醫療營銷及信息安全相關政府政策及法規的規限，該等政策法規覆蓋範圍廣泛且不斷演變。我們經營所在行業的法律法規或規管醫療廣告及醫療健康信息的管理措施的變動可能會影響我們收集、存儲及利用數據的方式，以及我們向醫藥及醫療器械企業提供數字解決方案的方式。

更嚴苛的合規要求及新出台的監管詮釋可能會增加我們的運營成本，並需要我們對內部控制制度作出調整。未能有效應對該等變動或任何不遵守適用法規的行為均可能導致處罰、業務中斷或聲譽受損，進而可能對我們的業務及財務表現產生不利影響。

重大會計政策、估計及判斷

我們已識別若干對根據國際財務報告準則編製合併財務報表而言屬重大的會計政策。我們在應用會計政策的過程中亦已作出若干會計判斷及假設。我們的若干會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。在各情況下，釐定該等項目需要管理層根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。審閱我們的財務資料時，閣下應考慮：(i)我們對會計政策的選擇；及(ii)條件及假設變動的結果。我們於下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製本集團財務資料所用最重大估計及判斷的會計政策。我們的重大會計政策、估計及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績十分重要，其詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4、5及6。

財務資料

經營業績

下表載列於所示期間的選定合併損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入	221,446	240,570	243,443	119,802	125,654
銷售成本	<u>(113,069)</u>	<u>(120,485)</u>	<u>(113,718)</u>	<u>(60,850)</u>	<u>(58,394)</u>
毛利	108,377	120,085	129,725	58,952	67,260
其他收入	2,410	2,908	1,516	983	2,212
其他收益及虧損	882	827	306	65	17
預期信貸虧損 （「預期信貸虧損」 模式下的減值虧損 （扣除撥回）	(134)	(119)	(55)	(216)	(93)
銷售及營銷開支	(9,651)	(10,056)	(9,706)	(4,361)	(3,863)
研發開支	(21,877)	(44,996)	(36,935)	(18,505)	(16,660)
行政開支	(29,876)	(33,793)	(29,680)	(14,978)	(12,152)
財務成本	(368)	(475)	(382)	(178)	(190)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前溢利	49,763	34,381	52,164	21,762	33,712
所得稅開支	<u>(4,539)</u>	<u>(609)</u>	<u>(2,867)</u>	<u>(962)</u>	<u>(3,123)</u>
年內／期內溢利及 全面收益總額	<u>45,224</u>	<u>33,772</u>	<u>49,297</u>	<u>20,800</u>	<u>30,589</u>

經營業績主要組成部分說明

收入

我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年止六個月的收入分別為人民幣221.4百萬元、人民幣240.6百萬元、人民幣243.4百萬元、人民幣119.8百萬元及人民幣125.7百萬元。

財務資料

按業務線劃分的收入明細

我們的收入主要來自提供服務，其中包括(i)渠道數據治理服務、(ii)風險管理服務及(iii)管理諮詢服務。

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的收入明細（各項均以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

服務類型	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
渠道數據										
治理服務.....	187,768	84.8	198,339	82.5	201,440	82.7	98,201	82.0	104,303	83.0
風險管理服務....	33,603	15.2	40,263	16.7	39,872	16.4	20,367	17.0	20,119	16.0
管理諮詢服務....	75	0.0	1,968	0.8	2,131	0.9	1,234	1.0	1,232	1.0
總計	<u>221,446</u>	<u>100.0</u>	<u>240,570</u>	<u>100.0</u>	<u>243,443</u>	<u>100.0</u>	<u>119,802</u>	<u>100.0</u>	<u>125,654</u>	<u>100.0</u>

渠道數據治理服務

於往績記錄期間，渠道數據治理服務產生的收入維持增長趨勢。於2022年、2023年及2024年，來自渠道數據治理服務的收入分別為人民幣187.8百萬元、人民幣198.3百萬元及人民幣201.4百萬元，分別佔我們總收入的84.8%、82.5%及82.7%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自渠道數據治理服務的收入分別為人民幣98.2百萬元及人民幣104.3百萬元，分別佔我們總收入的82.0%及83.0%。

該增長主要歸因於(i)我們與現有關鍵客戶及規模客戶建立穩固及持續的合作夥伴關係，從而使銷售額穩步增長；(ii)向現有客戶進行交叉銷售帶動銷售額額外增加；及(iii)醫療健康行業的發展推動客戶群擴大，從而使更多客戶重視其數據資產並加以利用。

風險管理服務

於往績記錄期間，風險管理服務產生的收入維持整體增長趨勢，僅有小幅波動。於2022年、2023年及2024年分別為人民幣33.6百萬元、人民幣40.3百萬元及人民幣39.9百萬元，分別佔我們總收入的15.2%、16.7%及16.4%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自風險管理服務的收入分別為人民幣20.4百萬元及人民幣20.1百萬元，分別佔我們總收入的17.0%及16.0%。

2022年至2023年的大幅增長主要得益於(i)醫療健康行業的復甦以及Covid-19疫情期間積累的市場需求反彈；及(ii)適用業務場景拓寬及持續升級需求。來自風險管理服務的收入於2023年至2024年保持穩定，並自截至2024年及2025年6月30日止六個月保持穩定。

財務資料

管理諮詢服務

於往績記錄期間，管理諮詢服務產生的收入整體呈增長趨勢，尤其是與2022年相比，該業務自2023年啟動以來已實現顯著增長。於2022年、2023年及2024年，來自管理諮詢服務的收入分別為人民幣0.1百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.1百萬元，分別佔我們總收入的0.0%、0.8%及0.9%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自管理諮詢服務的收入保持穩定，均為人民幣1.2百萬元，均佔我們總收入的1.0%。

與2023年相比，我們於2022年僅錄得兩個月相關收入，原因是我們於2022年10月才開始推進該業務上市。於2023年，通過挖掘精細化與定制化程度更高的客戶需求，憑藉積累的數據資產提供更本地化的服務與更精準的解決方案，來自該業務的收入已實現顯著增長。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們來自管理諮詢服務的收入保持相對穩定，主要由於該業務仍需要一段時間通過培養市場認知及深化客戶接受度來擴大現有客戶群。請參閱本文件「業務－我們的業務服務－管理諮詢服務」。

按客戶類型劃分的收入明細

下表載列於所示期間我們按客戶類型劃分的收入明細（各項均以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
關鍵客戶.....	194,129	87.7	217,740	90.5	220,243	90.5	109,393	91.3	109,658	87.3
規模客戶.....	26,981	12.2	22,640	9.4	23,056	9.5	10,333	8.6	15,835	12.6
其他客戶.....	336	0.1	190	0.1	144	0.0	76	0.1	161	0.1
總計.....	<u>221,446</u>	<u>100.0</u>	<u>240,570</u>	<u>100.0</u>	<u>243,443</u>	<u>100.0</u>	<u>119,802</u>	<u>100.0</u>	<u>125,654</u>	<u>100.0</u>

附註：

關鍵客戶門檻：於往績記錄期間的任何單一年度或期間為本公司貢獻收入超過人民幣1.0百萬元的客戶；

規模客戶門檻：於往績記錄期間的任何單一年度或期間為本公司貢獻收入介乎人民幣0.05百萬元至人民幣1.0百萬元的客戶；

分類：於往績記錄期間，客戶初次達到關鍵客戶分類門檻的年度或期間將被視為該類別的起點。於往績記錄期間的各後續年度或期間，該客戶將持續被視為關鍵客戶。相同的計算方法適用於規模客戶的分類。倘客戶於特定年度達到規模客戶分類門檻，該客戶將持續被分類為規模客戶，直至其達到關鍵客戶分類門檻為止。若客戶於特定年度／期間未產生任何收入，則該客戶不計入該年度／期間客戶數量。

財務資料

於2022年、2023年及2024年，來自關鍵客戶的收入分別為人民幣194.1百萬元、人民幣217.7百萬元及人民幣220.2百萬元，分別佔我們總收入的87.7%、90.5%及90.5%，隨著關鍵客戶增加而有所增長。截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自關鍵客戶的收入保持穩定，分別為人民幣109.4百萬元及人民幣109.7百萬元，分別佔91.3%及87.3%，反映出我們致力維持與現有關鍵客戶的合作夥伴關係。

於往績記錄期間，來自規模客戶的收入整體呈現波動性增長趨勢。於2022年、2023年及2024年，來自規模客戶的收入分別為人民幣27.0百萬元、人民幣22.6百萬元及人民幣23.1百萬元，分別佔我們總收入的12.2%、9.4%及9.5%，主要由於(i)新客戶數量持續增長，但由於我們與該等客戶的合作處於初期階段，故源自該等客戶的收入相對較少；及(ii)與此同時，部分規模客戶已升級為關鍵客戶，該等客戶貢獻的收入將不計入規模客戶類別。截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自規模客戶的收入分別為人民幣10.3百萬元及人民幣15.8百萬元，分別佔8.6%及12.6%，與規模客戶基礎擴大相符。

於往績記錄期間，來自其他客戶的收入保持相對穩定。於2022年、2023年及2024年，來自其他客戶的收入分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元，分別佔我們總收入的0.1%、0.1%及0.0%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自其他客戶的收入分別為人民幣0.1百萬元及人民幣0.2百萬元，分別佔0.1%及0.1%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括員工成本、第三方服務費及辦公室相關成本。我們的銷售成本由2022年的人民幣113.1百萬元增加至2023年的人民幣120.5百萬元，並於2024年減少至人民幣113.7百萬元，與各期間的收入波動一致。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本由人民幣60.9百萬元小幅下降至人民幣58.4百萬元，主要由於持續研發投入帶來的標準化改善及運營效率提升。

財務資料

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
員工成本.....	52,457	46.4	56,653	47.0	54,531	48.0	29,963	49.2	28,729	49.2
第三方服務費....	49,011	43.3	47,529	39.4	43,249	38.0	22,707	37.3	21,421	36.7
辦公室相關成本..	7,641	6.8	11,419	9.5	11,479	10.1	6,107	10.0	5,653	9.7
其他.....	3,960	3.5	4,884	4.1	4,459	3.9	2,073	3.5	2,591	4.4
總計.....	<u>113,069</u>	<u>100.0</u>	<u>120,485</u>	<u>100.0</u>	<u>113,718</u>	<u>100.0</u>	<u>60,850</u>	<u>100.0</u>	<u>58,394</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利佔收入的百分比。於往績記錄期間，我們的毛利及毛利率呈上升趨勢，主要是由於運營效率持續提升降低了銷售成本。我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年止六個月的毛利分別為人民幣108.4百萬元、人民幣120.1百萬元、人民幣129.7百萬元、人民幣59.0百萬元及人民幣67.3百萬元，而我們各期間的毛利率分別達到48.9%、49.9%、53.3%、49.2%及53.5%。

按業務線劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

服務類型	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
							(未經審核)			
渠道數據										
治理服務.....	95,534	50.9	101,282	51.1	112,958	56.1	50,320	51.2	58,832	56.4
風險管理服務....	12,792	38.1	17,666	43.9	15,509	38.9	7,843	38.5	7,681	38.2
管理諮詢服務....	51	68.0	1,137	57.8	1,258	59.0	789	63.9	747	60.6
總計.....	<u>108,377</u>	<u>48.9</u>	<u>120,085</u>	<u>49.9</u>	<u>129,725</u>	<u>53.3</u>	<u>58,952</u>	<u>49.2</u>	<u>67,260</u>	<u>53.5</u>

財務資料

渠道數據治理服務

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們渠道數據服務的毛利分別為人民幣95.5百萬元、人民幣101.3百萬元、人民幣113.0百萬元、人民幣50.3百萬元及人民幣58.8百萬元，而各期間的毛利率分別為50.9%、51.1%、56.1%、51.2%及56.4%。

風險管理服務

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們風險管理服務的毛利分別為人民幣12.8百萬元、人民幣17.7百萬元、人民幣15.5百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣7.7百萬元，而各期間的毛利率分別為38.1%、43.9%、38.9%、38.5%及38.2%。

管理諮詢服務

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們管理諮詢服務的毛利分別為人民幣0.1百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.7百萬元，而各期間的毛利率分別為68.0%、57.8%、59.0%、63.9%及60.6%。

其他收入

我們的其他收入主要包括銀行結餘利息收入及政府補助。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他收入分別為人民幣2.4百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣2.2百萬元。下表載列於所示期間我們的其他收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
其他收入										
銀行結餘利息收入	162	6.7	123	4.2	119	7.8	64	6.5	61	2.8
政府補助.....	2,226	92.4	2,718	93.5	1,268	83.7	790	80.4	2,052	92.7
其他.....	22	0.9	67	2.3	129	8.5	129	13.1	99	4.5
總計.....	2,410	100.0	2,908	100.0	1,516	100.0	983	100.0	2,212	100.0

財務資料

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益、出售物業及設備的收益(虧損)及捐贈。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得其他收益人民幣0.9百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.02百萬元。

下表載列於所示期間我們的其他收益及虧損明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收益.....	843	95.6	848	102.5	246	80.4	63	96.9	80	470.5
出售物業及設備的										
收益(虧損).....	39	4.4	(35)	(4.2)	1	0.3	2	3.1	58	341.2
捐贈.....	-	-	-	-	-	-	-	-	(100)	(588.2)
其他.....	-	-	14	1.7	59	19.3	-	-	(21)	(123.5)
總計.....	<u>882</u>	<u>100.0</u>	<u>827</u>	<u>100.0</u>	<u>306</u>	<u>100.0</u>	<u>65</u>	<u>100.0</u>	<u>17</u>	<u>100</u>

預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下的減值虧損(扣除撥回)

我們於2022年、2023年及2024年分別錄得預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括員工薪酬、業務發展開支及辦公室相關開支。下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工薪酬.....	7,569	78.5	6,900	68.6	7,128	73.4	3,096	71.0	1,767	45.7
業務發展開支.....	742	7.7	2,020	20.1	1,031	10.6	511	11.7	1,205	31.2
辦公室相關開支.....	1,287	13.3	1,011	10.1	1,454	15.0	694	15.9	605	15.7
其他 ⁽¹⁾	53	0.5	125	1.2	93	1.0	60	1.4	286	7.4
總計.....	<u>9,651</u>	<u>100.0</u>	<u>10,056</u>	<u>100.0</u>	<u>9,706</u>	<u>100.0</u>	<u>4,361</u>	<u>100.0</u>	<u>3,863</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

附註：

(1) 主要包括雜項開支，如保險開支及培訓開支。

我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月錄得銷售及營銷開支分別為人民幣9.7百萬元、人民幣10.1百萬元、人民幣9.7百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣3.9百萬元，分別佔我們各期間收入的4.4%、4.2%、4.0%、3.6%及3.1%。

於往績記錄期間，員工薪酬仍為我們銷售及營銷開支的最大組成部分，主要反映參與銷售及營銷活動的僱員的薪金、花紅及福利，分別佔於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月銷售及營銷開支總額的78.5%、68.6%、73.3%、71.0%及45.7%。業務發展開支主要包括與市場拓展計劃、參加營銷活動以及客戶關係管理相關的成本。辦公室相關開支主要包括與行政支助及改善辦公室設施（包括辦公室營運的水電費）有關的費用。其他開支主要包括保險開支及培訓開支等雜項開支。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括員工薪酬、技術服務費以及折舊及攤銷。下表載列於所示期間我們的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
員工薪酬.....	18,964	86.6	38,033	84.6	31,911	86.5	16,191	87.6	13,753	82.6
技術服務費.....	473	2.2	5,398	12.0	4,108	11.1	1,841	9.9	2,489	14.9
折舊及攤銷.....	18	0.1	737	1.6	791	2.1	393	2.1	397	2.4
其他 ⁽¹⁾	2,422	11.1	828	1.8	125	0.3	80	0.4	21	0.1
總計	21,877	100.0	44,996	100.0	36,935	100.0	18,505	100.0	16,660	100.0

附註：

(1) 主要包括雜項開支，如辦公室相關開支。

於2022年、2023年及2024年，我們的研發開支整體增加，但有所波動，分別為人民幣21.9百萬元、人民幣45.0百萬元、人民幣36.9百萬元，佔我們各期間收入的9.9%、18.7%及15.2%，主要得益於我們對研發能力的持續投入。我們不斷擴大研發項目的規模和範圍，以增強競爭力並應對市場動態，滿足客戶不斷變化和日益複雜的需求。該等努力不僅支持我們產品的開發和優化，還有助於提高客戶滿意度和忠誠度，最終推動我們的整體收入增長。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別由人民幣18.5百萬元減少至人民幣16.7百萬元，分別佔各期間我們收入的15.4%及13.3%，主要由於研發週期推動的暫時放緩。

於往績記錄期間，員工薪酬仍為我們研發開支的最大組成部分，主要指於2023年向研發人員授出的薪金、花紅及以股份為基礎的付款，分別佔我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月研發開支總額的86.6%、84.6%、86.5%、87.6%及82.6%。技術服務費指為提升研發能力而投入的培訓與技術支持相關獲取與優化費用。折舊及攤銷開支指我們研發活動所用資產（如實驗室設備或設施）於其可使用年期內的成本分配。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括員工薪酬、專業服務費及辦公室相關開支。下表載列於所示期間我們的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
員工薪酬.....	17,760	59.4	21,893	64.7	20,722	69.8	10,530	70.3	7,173	59.0
專業服務費.....	5,578	18.7	4,389	13.0	2,697	9.1	1,187	7.9	1,808	14.9
辦公室相關開支..	5,046	16.9	4,752	14.1	3,767	12.7	1,875	12.5	1,740	14.3
其他*	1,492	5.0	2,759	8.2	2,494	8.4	1,386	9.3	1,431	11.8
總計	29,876	100.0	33,793	100.0	29,680	100.0	14,978	100.0	12,152	100.0

附註：

* 主要包括差旅費等雜項開支。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得行政開支分別為人民幣29.9百萬元、人民幣33.8百萬元、人民幣29.7百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣12.2百萬元，分別佔我們各期間收入的13.5%、14.0%、12.2%、12.5%及9.7%。

於往績記錄期間，員工薪酬仍為我們行政開支的最大組成部分，主要反映行政及管理人員的薪金及福利，分別佔我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月行政開支總額的59.4%、64.7%、69.8%、70.3%及59.0%。專業服務費主要來自聘請外部中介機構（如法律諮詢服務及品牌顧問服務機構）以協助日常運營。辦公室相關開支主要包括水電費及行政消耗品，而差旅及招待開支主要與商務差旅以及為支持行政及管理人員的商務差旅及客戶關係管理而產生的成本有關。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括租賃負債利息開支及銀行借款利息開支。下表載列於所示期間我們的財務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
租賃負債利息										
開支	367	99.7	472	99.4	382	100.0	178	100.0	137	72.1
銀行借款利息										
開支	1	0.3	3	0.6	-	-	-	-	53	27.9
總計	<u>368</u>	<u>100.0</u>	<u>475</u>	<u>100.0</u>	<u>382</u>	<u>100.0</u>	<u>178</u>	<u>100.0</u>	<u>190</u>	<u>100.0</u>

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。租賃負債利息開支指租賃合約產生的租賃責任的利息部分。銀行借款利息開支指為支持業務運營而產生的借款相關利息。於往績記錄期間，我們的財務成本波動主要與我們融資活動的規模及架構有關。

所得稅開支

我們須就於中國產生的溢利按實體基準繳納所得稅。我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月錄得所得稅開支人民幣4.5百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣3.1百萬元。

下表載列於所示期間我們的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
即期稅項.....	4,627	1,517	3,485	961	2,534
遞延稅項.....	(88)	(908)	(618)	1	589
總計	<u>4,539</u>	<u>609</u>	<u>2,867</u>	<u>962</u>	<u>3,123</u>

財務資料

本公司於開曼群島註冊成立並獲豁免繳納所得稅。

根據《中國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及其實施條例，我們的中國附屬公司於往績記錄期間的適用稅率為25%。倍通醫療器械及倍通(中國)分別於2020年12月4日及2021年12月23日獲上海市科學技術委員會認定為「**高新技術企業**」(「**高新技術企業**」)，此資格已分別於2023年12月12日及2024年12月26日續期。該等實體於認定後三年內，可減按15%的稅率繳納企業所得稅(「**企業所得稅稅率**」)。除倍通醫療器械及倍通(中國)外，其他適用小微企業分級稅收稅率的公司，對截至2022年12月31日止年度內應課稅所得額不超過人民幣1.0百萬元的一部分，減按12.5%計入應課稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅；對截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度內應課稅所得額不超過人民幣1.0百萬元的一部分，減按25%計入應課稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

年內／期內溢利

綜上所述，我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別實現溢利人民幣45.2百萬元、人民幣33.8百萬元、人民幣49.3百萬元、人民幣20.8百萬元及人民幣30.6百萬元。

歷史經營業績回顧

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣119.8百萬元增加4.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣125.7百萬元，主要由於渠道數據治理服務收入有所增長。

渠道數據治理服務

我們來自渠道數據治理服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣98.2百萬元增加6.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣104.3百萬元，主要得益於截至2025年6月30日止六個月來自關鍵客戶及規模客戶的收入貢獻增加。

財務資料

風險管理服務

截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們來自風險管理服務的收入保持穩定，分別為人民幣20.4百萬元及人民幣20.1百萬元。

管理諮詢服務

截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們來自管理諮詢服務的收入保持穩定，均為人民幣1.2百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣60.9百萬元減少4.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣58.4百萬元，主要由於(i)員工成本因裁減項目現場交付及執行員工等輔助性崗位冗員而減少；(ii)第三方服務費減少；及(iii)辦公室相關開支因經營效率優化而減少。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣59.0百萬元增加14.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣67.3百萬元，毛利率分別為49.2%及53.5%。此增長主要由於收入增幅遠大於同期銷售成本的相對下降幅度。毛利率由截至2024年6月30日止六個月的49.2%增加至截至2025年6月30日止六個月的53.5%，主要由於我們通過調整員工人數實現人員優化以進一步降低員工成本。

渠道數據治理服務

我們渠道數據治理服務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣50.3百萬元增加16.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣58.8百萬元，毛利率亦由截至2024年6月30日止六個月的51.2%增加至截至2025年6月30日止六個月的56.4%。這主要得益於我們持續採取成本控制措施支持不斷增長的客戶需求所帶來的收入貢獻。

風險管理服務

截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自風險管理服務的毛利保持穩定，分別為人民幣7.8百萬元及人民幣7.7百萬元，其毛利率亦於各期間保持穩定，分別為38.5%及38.2%。

財務資料

管理諮詢服務

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們管理諮詢服務的毛利保持相對穩定，分別為人民幣0.8百萬元及人民幣0.7百萬元，其毛利率亦於各期間保持穩定，分別為63.9%及60.6%。管理諮詢服務的毛利率下降主要是由於我們仍處於客戶培育階段，銷售額波動及價格區間較大，使得毛利率波動更為明顯。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元增加125.0%至2025年同期的人民幣2.2百萬元。此項費用增加主要由於政府為促進研發活動而大幅增加授予我們的政府補助。

其他收益及虧損

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他收益保持相對穩定，均低於人民幣0.1百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.4百萬元減少11.4%至2025年同期的人民幣3.9百萬元，主要由於(i)我們通過調整銷售人員結構及績效評估政策來優化銷售人員配置，從而導致員工薪酬減少，及(ii)辦公室相關開支因經營效率優化而隨之減少，部分被業務開發開支增加所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.5百萬元減少10.0%至2025年同期的人民幣16.7百萬元，主要由於員工薪酬因研發人員調整而減少，以及2025年上半年未能如期完成招聘工作。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.0百萬元減少18.9%至2025年同期的人民幣12.2百萬元，主要由於員工薪酬因透過裁減行政人員以優化運營效率而減少，部分被支付予外部中介機構的專業服務(例如協助日常運營的法律諮詢服務及品牌顧問服務)費小幅增加所抵銷。

財務資料

財務成本

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務成本保持穩定，均為人民幣0.2百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元增加224.6%至2025年同期的人民幣3.2百萬元，主要由於截至2025年6月30日止六個月的應課稅溢利增加。

期內溢利

鑒於上文所述，我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月內分別實現溢利人民幣20.8百萬元及人民幣30.6百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

於2023年及2024年，我們的收入保持穩定，分別為人民幣240.6百萬元及人民幣243.4百萬元。

渠道數據治理服務

於2023年及2024年，我們來自渠道數據治理服務的收入保持穩定，分別為人民幣198.3百萬元及人民幣201.4百萬元。

風險管理服務

於2023年及2024年，我們來自風險管理服務的收入保持穩定，分別為人民幣40.3百萬元及人民幣39.9百萬元。

管理諮詢服務

於2023年及2024年，我們來自管理諮詢服務的收入保持穩定，分別為人民幣2.0百萬元及人民幣2.1百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣120.5百萬元減少5.6%至2024年的人民幣113.7百萬元，主要由於(i)員工成本因經營效率優化而下降，及(ii)我們為減少第三方服務的使用而調整管理架構，導致第三方服務費用減少。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣120.1百萬元增加8.0%至2024年的人民幣129.7百萬元，各期間的毛利率分別為49.9%及53.3%，主要由於渠道數據治理服務及管理諮詢服務的毛利增加。

渠道數據治理服務

渠道數據治理服務的毛利由2023年的人民幣101.3百萬元增加11.5%至2024年的人民幣113.0百萬元，各年度的毛利率分別為51.1%及56.1%，主要得益於我們不斷完善成本管理。

風險管理服務

風險管理服務的毛利由2023年的人民幣17.7百萬元減少12.2%至2024年的人民幣15.5百萬元，各年度的毛利率分別為43.9%及38.9%，主要由於同期收入減少，而銷售成本相對穩定。

管理諮詢服務

管理諮詢服務的毛利由2023年的人民幣1.1百萬元增加10.6%至2024年的人民幣1.3百萬元，各期間的毛利率分別為63.9%及60.6%，主要由於同期收入增長，而銷售成本保持穩定。管理諮詢服務的毛利率下降主要是由於我們仍處於客戶培育階段，銷售額波動及價格區間較大，使得毛利率波動更為明顯。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣2.9百萬元減少47.9%至2024年的人民幣1.5百萬元，主要由於政府補助由2023年的人民幣2.7百萬元減少至2024年的人民幣1.3百萬元。

其他收益及虧損

我們的其他收益由2023年的人民幣0.8百萬元減少63.0%至2024年的人民幣0.3百萬元，主要由於贖回理財產品導致以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益減少。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣10.1百萬元減少3.5%至2024年的人民幣9.7百萬元，主要由於業務發展開支因銷售及營銷活動調整而減少，部分被員工薪酬及辦公室相關開支隨著業務擴張而小幅增加所抵銷。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣45.0百萬元減少17.9%至2024年的人民幣36.9百萬元。此項減少主要由於(i)我們於2023年向我們的研發人員授出以股份為基礎的付款人民幣5.1百萬元，導致員工薪酬減少，及(ii)技術服務費因運營效率優化而減少，部分被折舊及攤銷小幅增加所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣33.8百萬元減少12.2%至2024年的人民幣29.7百萬元。此項減少主要得益於我們為削減冗餘開支而調整管理架構，從而推動(i)員工薪酬減少，(ii)專業服務費減少，及(iii)辦公室相關開支減少。

財務成本

於2023年及2024年，我們的財務成本保持相對穩定，分別為人民幣0.5百萬元及人民幣0.4百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣0.6百萬元增加370.8%至2024年的人民幣2.9百萬元，主要由於2024年應課稅溢利增加。

年內溢利

綜上所述，我們於2023年及2024年分別實現溢利人民幣33.8百萬元及人民幣49.3百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣221.4百萬元增加8.6%至2023年的人民幣240.6百萬元，主要由於渠道數據治理服務及風險管理服務收入有所增長。

渠道數據治理服務

我們來自渠道數據治理服務的收入由2022年的人民幣187.8百萬元增加5.6%至2023年的人民幣198.3百萬元，主要由於來自現有客戶及經擴大客戶群的銷售額穩步增長，特別是關鍵客戶及規模客戶貢獻的銷售額。

財務資料

風險管理服務

我們來自風險管理服務的收入由2022年的人民幣33.6百萬元大幅增加19.8%至2023年的人民幣40.3百萬元，主要由於來自現有客戶及經擴大客戶群的銷售額因現場工作需求攀升而有所增長。

管理諮詢服務

我們來自管理諮詢服務的收入由2022年的人民幣0.1百萬元大幅增加至2023年的人民幣2.0百萬元，主要由於我們在2022年10月才開始推進該業務上市，且需要一段時間培養市場認知及深化客戶接受度，因此我們於2022年僅錄得兩個月相關收入。通過挖掘精細化與定制化程度更高的客戶需求，憑藉積累的數據資產提供更本地化的服務與更精準的解決方案，來自該業務的收入已實現顯著增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣113.1百萬元增加6.6%至2023年的人民幣120.5百萬元，主要由於(i)為提高工作效率及優化客戶體驗而增聘項目經理，導致員工成本增加；及(ii)辦公室相關開支隨著業務擴張而增加。此項增加部分被第三方服務費用減少所抵銷。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣108.4百萬元增加10.8%至2023年的人民幣120.1百萬元，各期間的毛利率分別為48.9%及49.9%，主要由於渠道數據治理服務及風險管理服務的毛利有所增長。

渠道數據治理服務

渠道數據治理服務的毛利由2022年的人民幣95.5百萬元增加6.0%至2023年的人民幣101.3百萬元，主要由於同期收入增長，而銷售成本保持相對穩定，各期間的毛利率分別為50.9%及51.1%，主要由於同期收入增長，而銷售成本保持相對穩定。

風險管理服務

風險管理服務的毛利由2022年的人民幣12.8百萬元大幅增加38.1%至2023年的人民幣17.7百萬元，主要由於同期收入增長，而銷售成本保持相對穩定。

財務資料

管理諮詢服務

管理諮詢服務的毛利由2022年的人民幣0.1百萬元大幅增加至2023年的人民幣1.1百萬元，各期間的毛利率分別為68.0%及57.8%，主要由於與2023年相比，我們於2022年10月才開始推進該業務上市，因此僅錄得兩個月相關收入，導致毛利率大幅波動。

其他收入

於2022年及2023年，我們的其他收入保持穩定，分別為人民幣2.4百萬元及人民幣2.9百萬元。

其他收益及虧損

於2022年及2023年，我們的其他收益保持穩定，分別為人民幣0.9百萬元及人民幣0.8百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣9.7百萬元增加4.2%至2023年的人民幣10.1百萬元，主要由於業務發展開支隨著業務擴張而增加，部分被員工薪酬及辦公室相關開支因運營效率優化而減少所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣21.9百萬元大幅增加105.7%至2023年的人民幣45.0百萬元，主要由於我們持續投資研發活動，通過招募數據科學家等更多專業人士及投入研發資源來維持行業競爭優勢。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣29.9百萬元增加13.1%至2023年的人民幣33.8百萬元，主要由於為滿足業務擴張帶來的客戶需求而增聘多名具備扎實行業知識的行政人員，導致員工薪酬增加，部分被專業服務費及辦公室相關開支因調整行政結構及管理層而減少所抵銷。

財務成本

於2022年及2023年，我們的財務成本保持穩定，分別為人民幣0.4百萬元及人民幣0.5百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣4.5百萬元減少86.6%至2023年的人民幣0.6百萬元，主要由於應課稅溢利減少。

年內溢利

綜上所述，我們於2022年及2023年分別實現溢利人民幣45.2百萬元及人民幣33.8百萬元。

對合併財務狀況表中選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們合併財務狀況報表的選定資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載經審核合併財務報表：

	截至12月31日			截至6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
非流動資產				
物業及設備.....	6,698	9,791	7,064	5,939
使用權資產.....	6,179	9,867	9,434	6,250
無形資產.....	1,594	1,772	1,681	1,519
遞延稅項資產.....	1,752	2,465	3,053	2,557
預付款項及其他應收款項....	1,533	1,141	1,514	247
	17,756	25,036	22,746	16,512
流動資產				
貿易應收款項.....	91,405	98,079	89,455	95,497
歸類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）的貿易應收款項及應收票據.....	10,959	9,457	249	10,239
預付款項及其他應收款項....	2,973	3,390	3,735	5,254
應收關聯方款項.....	25,287	20	20	174
以公允價值計量且其變動計入損益（「以公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產.....	–	3,998	–	25,080
銀行結餘及現金.....	114,797	35,519	75,753	87,256
	245,421	150,463	169,212	223,500

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債				
銀行借款.....	–	–	–	24,800
貿易及其他應付款.....	26,597	23,365	21,939	20,647
應付股息.....	–	–	–	60,000
應付關聯方款項.....	–	45,422	–	–
合約負債.....	11,305	15,831	19,082	16,459
應付稅項.....	7,627	6,038	9,130	7,292
租賃負債.....	4,758	5,469	7,320	5,774
	50,287	96,125	57,471	134,972
流動資產淨值.....	195,134	54,338	111,741	88,528
資產總值減流動負債.....	212,890	79,374	134,487	105,040
非流動負債				
租賃負債.....	1,125	4,158	2,004	268
遞延稅項負債.....	225	30	–	93
	1,350	4,188	2,004	361
資產淨值.....	211,540	75,186	132,483	104,679
資本及儲備				
實繳資本／股本.....	53,000	10,000	50,000	51,020
儲備.....	158,540	65,186	82,483	53,659
權益總額.....	211,540	75,186	132,483	104,679

資產

物業及設備

我們的物業及設備主要包括租賃物業裝修、電子設備、機動車輛以及傢俱、裝置及設備。下表載列截至所示日期我們的物業及設備明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃物業裝修.....	252	2,023	1,869	1,222
電子設備.....	5,970	7,404	4,852	3,710
機動車輛.....	14	11	8	727

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
傢俱、裝置及設備	462	353	335	280
總計	6,698	9,791	7,064	5,939

我們的物業及設備由截至2022年12月31日的人民幣6.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣9.8百萬元，主要由於(i)我們裝修新辦公室導致租賃物業裝修增加，(ii)為促進業務擴張而採購服務器導致電子設備增加，部分被傢俱、裝置及設備減少所抵銷。

我們的物業及設備由截至2023年12月31日的人民幣9.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣7.1百萬元，主要由於實施一系列降本增效舉措導致電子設備減少。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣7.1百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣5.9百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷導致電子設備減少，及(ii)折舊導致租賃物業裝修減少，部分被購買用於業務運營的機動車輛增加所抵銷。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括用作辦公室的租賃樓宇。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣6.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣9.9百萬元，主要由於我們於2023年就新增辦公場所訂立新租約，並對若干辦公場所進行續約。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣9.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣9.4百萬元，並進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣6.3百萬元，主要由於折舊。

無形資產

我們的無形資產主要包括軟件。我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣1.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1.8百萬元，主要由於採購軟件用於日常運營。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣1.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.7百萬元，並進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣1.5百萬元，主要由於攤銷累積。

財務資料

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要包括預期信貸虧損撥備、客戶預付款項、租賃負債及應計開支。我們的遞延稅項資產由截至2022年12月31日的人民幣1.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2.4百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣3.1百萬元，主要由於客戶預付款項隨著業務擴張而增加。我們的遞延稅項資產由截至2024年12月31日的人民幣3.1百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣2.6百萬元，主要由於客戶預付款項減少。

預付款項及其他應收款項(流動及非流動)

我們的預付款項及其他應收款項主要包括預付服務費、採購設備預付款項及租賃押金。下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付服務費.....	1,296	1,927	1,136	1,417
採購設備預付款項.....	1,210	–	–	242
租賃押金.....	985	1,826	1,649	1,677
出售一間附屬公司的應收代價	–	–	1,010	–
遞延[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
向第三方提供的貸款.....	593	100	–	–
其他.....	422	678	735	775
	4,506	4,531	5,249	5,501
分析如下：				
流動資產.....	2,973	3,390	3,735	5,254
非流動資產.....	1,533	1,141	1,514	247
總計.....	4,506	4,531	5,249	5,501

截至2022年12月31日及2023年12月31日，我們的預付款項及其他應收款項(流動及非流動)保持穩定，均為人民幣4.5百萬元。我們的預付款項及其他應收款項(流動及非流動)由截至2023年12月31日的人民幣4.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣5.2百萬元，主要由於出售一間附屬公司的應收代價及遞延[編纂]增加，部分被(i)預付會員訂閱服務費及服務器支付費用減少及(ii)租賃押金減少所抵銷。我們的預付款項及其他應收款項(流動及非流動)由截至2024年12月31日的人民幣5.2百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣5.5百萬元，主要由於(i)遞延[編纂]增加及(ii)預付會員訂閱服務費及服務器支付費用增加。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指向客戶提供服務的應收款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	91,740	98,533	89,964	96,084
減：預期信貸虧損撥備.....	(335)	(454)	(509)	(587)
總計.....	91,405	98,079	89,455	95,497

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣91.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣98.1百萬元，主要由於2022年及2023年收入基數增長。我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣98.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣89.5百萬元，主要由於我們調整內部收款模式，且我們的客戶加快付款速度以確保服務供應。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣89.5百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣95.5百萬元，主要由於收入基數增長。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易應收款項虧損撥備分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.6百萬元。我們按等值於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項虧損撥備，而該金額通過撥備矩陣計算得出。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項基於發票日期的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未開票及0至90天.....	87,421	92,071	84,973	89,369
91至180天.....	3,948	4,327	4,839	6,438
超過180天.....	371	2,135	152	277
總計.....	91,740	98,533	89,964	96,084

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項週轉天數概要：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	貿易應收款項週轉天數*	152.5	143.7	140.6

附註：

- * 貿易應收款項週轉天數的計算方法為：貿易應收款項的期初及期末結餘平均值減相關期間的虧損撥備，除以同期收入，再乘以(i)365天（就2022年、2023年及2024年而言）；及(ii)183天（就截至2025年6月30日止六個月而言）。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項週轉天數在我們通常向客戶提供的信貸期內。我們的貿易應收款項週轉天數由2022年的152.5天減少至2023年的143.7天、2024年的140.6天，並進一步減少至截至2025年6月30日止六個月的134.7天。該項減少主要由於我們已優化應收賬款收回流程，以加快客戶的付款週期。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日尚未收回貿易應收款項中的人民幣75.9百萬元或71.4%已於隨後收回。

歸類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）的貿易應收款項及應收票據

我們的歸類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據主要指向客戶提供服務的應收款項。下表載列截至所示日期我們的歸類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	10,950	8,960	207	9,069
應收票據	9	497	42	1,170
總計	10,959	9,457	249	10,239

財務資料

我們的歸類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣11.0百萬元略微減少至截至2023年12月31日的人民幣9.5百萬元，歸因於我們的應收款項回收情況有所改善。截至2024年12月31日，由於我們與兩家銀行就兩名關鍵客戶主導的保理安排訂立應收賬款保理交易，故我們歸類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據大幅減少至人民幣0.2百萬元。鑒於我們認為該等貿易應收款項相關的重大風險已基本轉移至相關銀行，我們已就應收賬款保理終止確認有關餘額。截至2025年6月30日，由於我們並無進一步進行應收賬款保理交易，故我們的歸類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據增加至人民幣10.2百萬元。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日歸類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據已悉數收回。

應收關聯方款項

應收關聯方款項指應收控股股東所控制實體的結餘，該等結餘為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，應收關聯方款項分別為人民幣25.3百萬元、人民幣0.02百萬元、人民幣0.02百萬元及人民幣0.2百萬元。截至最後實際可行日期，我們的應收關聯方款項已悉數結清。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

以公允價值計量且其變動計入損益（「以公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括銀行發行的短期保本投資，該等投資並無預定或保證回報。我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2022年12月31日的零增加至截至2023年12月31日的人民幣4.0百萬元，主要由於購買理財產品。我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣4.0百萬元減少至截至2024年12月31日的零，主要由於理財產品的贖回。我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年6月30日的人民幣25.1百萬元，主要由於購買理財產品。

銀行結餘及現金

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的銀行結餘及現金分別為人民幣114.8百萬元、人民幣35.5百萬元、人民幣75.8百萬元及人民幣87.3百萬元。我們的銀行結餘及現金在各年度完結時的波動主要反映現金在經營及投資活動中的使用。請參閱本節「一 現金流量」。

財務資料

負債

銀行借款

截至2025年6月30日，我們的銀行借款為人民幣24.8百萬元，借款期限為一年內，實際利率介乎2.3%至2.8%。

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資、貿易應付款項、設備及無形資產、法律及專業費用以及應計開支的應計費用及其他應付款項，以及其他應付稅項。下表載列截至所示日期我們的貿易及應付票據明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	3,313	3,535	2,728	2,508
以下各項的應計費用及 其他應付款項				
— 設備及無形資產.....	3,008	1,058	56	56
— 法律及專業費用.....	500	1,000	1,000	—
— 應計開支.....	1,342	1,137	470	768
應付薪資.....	14,341	12,693	9,986	8,651
其他應付稅項.....	4,093	3,942	4,505	3,776
應付利息.....	—	—	—	16
[編纂]及[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	26,597	23,365	21,939	20,647

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26.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣23.4百萬元，主要由於(i)設備及無形資產的應計費用及其他應付款項減少，及(ii)應付薪資因薪金與福利(包括未發放的年度及季度獎金)調整而減少。我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月的人民幣23.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣21.9百萬元，主要由於(i)應付薪資因薪金與福利(包括未發放的年度及季度獎金)調整而減少，(ii)貿易應付款項因付款進度加快而減少，及(iii)設

財務資料

備及無形資產的應計費用及其他應付款項減少，部分被[編纂]及[編纂]增加所抵銷。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21.9百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣20.6百萬元，主要由於(i)應付薪資減少，及(ii)貿易應付款項減少。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天	3,313	3,535	2,728	2,508

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項週轉天數概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數*	22.7	23.9	24.8	21.3

附註：

- * 貿易應付款項週轉天數的計算方法為：相關期間貿易應付款項期初與期末結餘之平均值，除以第三方服務費（截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日分別為人民幣49.5百萬元、人民幣52.4百萬元、人民幣46.0百萬元及人民幣22.5百萬元），再乘以(i)365天（就2022年、2023年及2024年而言）；及(ii)183天（就截至2025年6月30日止六個月而言）。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項週轉天數分別為22.7天、23.9天、24.8天及21.3天。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日尚未結清的貿易應付款項中，有人民幣2.4百萬元或97.5%已隨後結清。

財務資料

應付關聯方款項

我們應付關聯方的款項指本文件附錄一會計師報告附註2中披露的共同控制下業務合併相關的應付代價。截至2023年12月31日，我們應付關聯方的款項為人民幣45.4百萬元，該款項已於2024年結清。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

合約負債

我們的合約負債主要指在確認服務交付之前根據合約約定向客戶收取的預付款項。往績記錄期間合約負債的變動主要歸因於收入確認及履行相關履約義務的時機。我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣11.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣15.8百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣19.1百萬元，與我們的銷售額及收入增長保持一致。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣19.1百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣16.5百萬元，主要由於結算完成，相關金額自確認的合約負債重新分類為收入。

租賃負債(流動及非流動)

我們的租賃負債指我們因租賃辦公物業而須作出租賃付款的義務。下表載列截至所示日期我們的租賃負債詳情：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動	4,758	5,469	7,320	5,774
非流動	1,125	4,158	2,004	268
總計	5,883	9,627	9,324	6,042

我們的租賃負債(流動及非流動)由截至2022年12月31日的人民幣5.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣9.6百萬元，主要由於續訂租賃協議。截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，我們的租賃負債(流動及非流動)保持相對穩定，分別為人民幣9.6百萬元及人民幣9.3百萬元。我們的租賃負債(流動及非流動)由截至2024年12月31日的人民幣9.3百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣6.0百萬元，主要由於若干租賃協議終止。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債詳情：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	10月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年	2025年
				人民幣千元	人民幣千元
流動資產					
貿易應收款項.....	91,405	98,079	89,455	95,497	98,401
歸類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」)的貿易應收款項及應收票據.....	10,959	9,457	249	10,239	8,978
預付款項及其他應收款項	2,973	3,390	3,735	5,254	6,614
應收關聯方款項.....	25,287	20	20	174	140
以公允價值計量且其變動計入損益(「以公允價值計量且其變動計入損益」)的金融資產.....	–	3,998	–	25,080	25,175
銀行結餘及現金.....	114,797	35,519	75,753	87,256	66,061
	245,421	150,463	169,212	223,500	205,369
流動負債					
銀行借款.....	–	–	–	24,800	49,900
貿易及其他應付款項...	26,597	23,365	21,939	20,647	23,357
應付股息.....	–	–	–	60,000	–
應付關聯方款項.....	–	45,422	–	–	–
合約負債.....	11,305	15,831	19,082	16,459	14,704
應付稅項.....	7,627	6,038	9,130	7,292	7,217
租賃負債.....	4,758	5,469	7,320	5,774	3,431
	50,287	96,125	57,471	134,972	98,609
流動資產淨值.....	195,134	54,338	111,741	88,528	33,688

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣195.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣54.3百萬元，主要由於(i)應收關聯方款項由截至2022年12月31日的人民幣25.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣0.02百萬元，(ii)應付關聯方款項由截至2022年12月31日的人民幣零百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣45.4百萬元，及(iii)合約負債由截至2022年12月31日的人民幣11.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣15.8百萬元。該等款項部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣91.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣98.1百萬元，(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2022年12月31日的零增加至截至2023年12月31日的人民幣4.0百萬元，及(iii)貿易及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣26.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣23.4百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣54.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣111.7百萬元，主要由於(i)銀行結餘及現金由截至2023年12月31日的人民幣35.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣75.8百萬元，及(ii)應付關聯方款項由截至2023年12月31日的人民幣45.4百萬元減少至截至2024年12月31日的零。該等款項部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣98.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣89.5百萬元，(ii)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣9.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣0.2百萬元，(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣4.0百萬元減少至截至2024年12月31日的零，(iv)合約負債由截至2023年12月31日的人民幣15.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣19.1百萬元，及(v)應付稅額由截至2023年12月31日的人民幣6.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣9.1百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣111.7百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣88.5百萬元，主要由於(i)銀行借款由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年6月30日的人民幣24.8百萬元，及(ii)應付股息由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年6月30日的人民幣60.0百萬元。該等款項部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣89.5百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣95.5百萬元，(ii)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣0.2百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣10.2百萬元，(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣零百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣25.1百萬元，及(iv)銀行結餘及現金由截至2024年12月31日的人民幣75.8百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣87.3百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣88.5百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣33.7百萬元，主要由於(i)銀行結餘及現金由截至2025年6月30日的人民幣87.3百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣66.1百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據由截至2025年6月30日的人民幣10.2百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣9.0百萬元；及(iii)銀行借款由截至2025年6月30日的人民幣24.8百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣49.9百萬元。

財務資料

萬元。該等款項被以下各項部分抵銷：(i)貿易應收款項由截至2025年6月30日的人民幣95.5百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣98.4百萬元；(ii)應付股息由截至2025年6月30日的人民幣60.0百萬元減少至截至2025年10月31日的零；(iii)租賃負債由截至2025年6月30日的人民幣5.8百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣3.4百萬元；及(iv)合約負債由截至2025年6月30日的人民幣16.5百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣14.7百萬元。

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量資料概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	48,319	44,883	84,819	17,689	14,488
投資活動(所用)／所得現金					
流量淨額	5,055	13,824	361	2,497	(25,419)
融資活動(所用)／所得現金					
流量淨額	(6,590)	(137,985)	(44,946)	(12,844)	22,434
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額	46,784	(79,278)	40,234	7,342	11,503
截至年初現金及現金等價物	68,013	114,797	35,519	35,519	75,753
年末／期末現金及現金等價物	114,797	35,519	75,753	42,861	87,256

經營所得現金淨額

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣48.3百萬元。該金額主要包括除稅前溢利人民幣49.8百萬元，並已就非現金及非經營項目作出調整，其中包括以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負人民幣0.8百萬元、銀行利息收入人民幣0.2百萬元、物業及設備折舊人民幣2.3百萬元及使用權資產折舊人民幣6.2百萬元、無形資產攤銷人民幣0.2百萬元、租賃負債利息開支人民幣0.4百萬元、預期信貸虧損模式下的減值虧損人民幣0.1百萬元以及已付所得稅人民幣6.3百萬元。營運資金變動主要包括貿易應收款項增加人民幣8.9百萬元、合約負債增加人民幣2.4百萬元、貿易及其他應付款項及應計費用增加人民幣2.3百萬元以及預付款項及其他應收款項減少人民幣1.5百萬元。

財務資料

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣44.9百萬元。該金額主要包括除稅前溢利人民幣34.4百萬元，並已就非現金及非經營項目作出調整，其中包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值減少人民幣0.8百萬元、銀行利息收入減少人民幣0.1百萬元、物業及設備折舊人民幣3.7百萬元、使用權資產折舊人民幣7.9百萬元、無形資產攤銷人民幣0.3百萬元、租賃負債利息開支人民幣0.5百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣5.1百萬元、預期信貸虧損模式下的減值虧損人民幣0.1百萬元以及已付所得稅人民幣3.1百萬元。營運資金變動主要包括貿易應收款項增加人民幣5.3百萬元、合約負債增加人民幣4.5百萬元以及貿易及其他應付款項及應計費用減少人民幣1.3百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣84.8百萬元。該金額主要包括除稅前溢利人民幣52.2百萬元，並已就非現金及非經營項目作出調整，其中包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值減少人民幣0.3百萬元、銀行利息收入減少人民幣0.1百萬元、物業及設備折舊人民幣4.8百萬元、使用權資產折舊人民幣7.2百萬元、無形資產攤銷人民幣0.3百萬元、租賃負債利息開支人民幣0.4百萬元、預期信貸虧損模式下的減值虧損人民幣0.1百萬元以及已付所得稅人民幣0.4百萬元。營運資金變動主要包括貿易應收款項減少人民幣17.8百萬元、合約負債增加人民幣3.3百萬元以及貿易及其他應付款項及應計費用減少人民幣1.1百萬元。

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣14.5百萬元。該金額主要包括除稅前溢利人民幣33.7百萬元，並已就非現金及非經營項目作出調整，其中包括物業及設備折舊人民幣2.3百萬元、使用權資產折舊人民幣3.4百萬元、無形資產攤銷人民幣0.2百萬元、銀行借款利息開支人民幣0.1百萬元、租賃負債利息開支人民幣0.2百萬元以及預期信貸虧損模式下的減值虧損人民幣0.1百萬元。營運資金變動主要包括貿易應收款項增加人民幣16.1百萬元、預付款項及其他應收款項增加人民幣0.3百萬元、合約負債增加人民幣2.6百萬元以及貿易及其他應付款項增加人民幣1.6百萬元。於作出所得稅付款人民幣4.4百萬元後，經營活動所得現金淨額為人民幣14.5百萬元。

投資活動所得／(所用)現金流量淨額

於2022年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣5.1百萬元。該金額主要包括出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣206.1百萬元、出售物業及設備所得款項人民幣0.1百萬元、收回租賃押金人民幣0.5百萬元、就向第三方提供貸款取得的利息收入人民幣0.5百萬元以及自銀行收取的利息收入人民幣0.2百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣205.3百萬元、購買物業及設備人民幣3.2百萬元、購買無形資產人民幣0.2百萬元及已付租賃押金人民幣0.3百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣13.8百萬元。該金額主要包括出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣156.9百萬元、收回向關聯方提供的貸款人民幣25.3百萬元、收回租賃押金人民幣0.3百萬元及收回向第三方提供的貸款人民幣0.5百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣160.0百萬元、購買物業及設備人民幣7.6百萬元、購買無形資產人民幣0.5百萬元及已付租賃押金人民幣1.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣0.4百萬元。該金額主要包括出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣137.2百萬元、收回租賃押金人民幣0.6百萬元及收回向第三方提供的貸款人民幣0.1百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣133.0百萬元、購買物業及設備人民幣3.1百萬元、購買無形資產人民幣0.2百萬元、出售附屬公司的現金流出淨額人民幣1.0百萬元及已付租賃押金人民幣0.3百萬元所抵銷。

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣25.4百萬元。該金額主要包括購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣25.0百萬元，部分被出售附屬公司所得款項人民幣1.0百萬元以及購買物業及設備人民幣1.4百萬元所抵銷。

融資活動所用／(所得) 現金流量淨額

於2022年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣6.6百萬元。該金額主要包括償還租賃負債人民幣5.2百萬元、償還銀行借款人民幣5.0百萬元、已付租賃負債利息人民幣0.4百萬元及向關聯方還款人民幣1.0百萬元，部分被提取銀行借款人民幣5.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣138.0百萬元。該金額主要包括已付股息人民幣120.4百萬元、償還租賃負債人民幣7.7百萬元、已付共同控制下代價人民幣9.5百萬元、已付租賃負債利息人民幣0.5百萬元及向關聯方還款人民幣27.0百萬元，部分被提取銀行借款人民幣5.0百萬元及來自關聯方的借款人民幣27.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣44.9百萬元。該金額主要包括已付共同控制下代價人民幣45.4百萬元、償還租賃負債人民幣7.1百萬元、已付股息人民幣32.0百萬元、向關聯方還款人民幣13.0百萬元及已付租賃負債利息人民幣0.4百萬元，部分被注資人民幣40.0百萬元及來自關聯方的借款人民幣13.0百萬元所抵銷。

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣22.4百萬元。該金額主要包括提取銀行借款人民幣24.8百萬元及注資人民幣1.6百萬元，部分被償還租賃負債人民幣3.4百萬元及已付租賃負債利息人民幣0.1百萬元所抵銷。

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動所得現金作為我們的主要資金來源，為我們的營運提供資金。展望未來，我們相信，我們的流動資金需求將會通過我們的內部資源、經營活動所得現金流量及[編纂][編纂]得以滿足。截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣87.3百萬元。

經計及我們可動用的財務資源（包括經營活動所得現金流量、我們的流動現金及現金等價物以及[編纂]估計[編纂]），董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足當前需求，即本文件日期起計至少未來12個月的需求。

資本開支

我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月的資本開支分別為人民幣5.2百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣1.2百萬元，與收購廠房及設備以及無形資產有關。

資本承擔

截至2023年12月31日，我們就購買物業及設備以及無形資產作出的資本承擔僅為人民幣0.4百萬元。

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括銀行借款（無抵押且無擔保）、租賃負債（有抵押但無擔保）、應付關聯方款項（無抵押且無擔保）及應付股息（無抵押且無擔保），包括流動及非流動部分。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6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：					
銀行借款－					
無抵押且無擔保...	–	–	–	24,800	49,900
租賃負債－					
有抵押但無擔保...	4,758	5,469	7,320	5,774	3,431
應付關聯方款項－					
無抵押且無擔保...	–	45,422	–	–	–
應付股息－					
無抵押且無擔保...	–	–	–	60,000	–
非流動：					
租賃負債－					
有抵押但無擔保...	1,125	4,158	2,004	268	164
總計	5,883	55,049	9,324	90,842	53,495

銀行借款

截至2025年6月30日，我們確認銀行借款（包括流動及非流動部分）人民幣24.8百萬元。請參閱本節「對合併財務狀況表中選定項目的討論－負債－銀行借款」及本文件附錄一會計師報告附註26。我們的銀行借款協議載有商業銀行貸款慣常採用的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無在償還該等銀行借款過程中出現任何重大違約行為，亦無違反任何契諾。

財務資料

截至2025年10月31日（即債務聲明的債務日期），我們確認銀行借款（包括流動及非流動部分）人民幣49.9百萬元。截至最後實際可行日期，我們尚未動用的信貸融資為人民幣40.0百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債於租賃開始日期及修訂日期按租賃協議期限內應付租賃款項的現值確認。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別確認租賃負債（包括流動及非流動部分）人民幣[5.9]百萬元、人民幣[9.6]百萬元、人民幣[9.3]百萬元及人民幣[6.0]百萬元。我們租賃協議的付款期限通常為[一至三年]。請參閱本節「對合併財務狀況表中選定項目的討論－負債－租賃負債（流動及非流動）」。

截至2025年10月31日，我們確認租賃負債（包括流動及非流動部分）人民幣3.6百萬元。

應付關聯方款項

請參閱本節「對合併財務狀況表中選定項目的討論－負債－應付關聯方款項」。

應付股息

截至2025年6月30日，我們的應付股息為人民幣60.0百萬元，該款項已於2025年8月悉數結清。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或有負債。自2025年6月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大不利變動。

財務資料

或有負債

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們並無任何或有負債。

主要財務比率

下表載列於所示期間／截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至6月30日／ 截至該日止 六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	48.9	49.9	53.3	53.5
純利率 ⁽²⁾ (%)	20.4	14.0	20.2	24.3
權益回報率 ⁽³⁾ (%)	23.9	23.6	47.5	25.8
流動比率 ⁽⁴⁾	4.9	1.6	2.9	1.7
速動比率 ⁽⁵⁾	4.9	1.6	2.9	1.7

附註：

- (1) 毛利率乃按各年度／期間的毛利除以收益計算。
- (2) 純利率乃按各年度／期間的除稅後純利除以收益計算。
- (3) 權益回報率乃按各年度／期間的純利除以權益總額的期初及期末結餘算術平均值再乘以100%計算。
- (4) 流動比率乃按截至有關日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 速動比率乃按截至有關日期的流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們的關聯方交易主要指向關聯方提供的貸款及來自關聯方的借款以及主要管理人員的薪酬。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

財務資料

本公司董事認為，會計師報告附註30所載各項關聯方交易均按公平原則進行，不會扭曲我們的經營業績，亦不會導致過往業績無法預示我們的未來表現。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

風險披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險、信貸風險、流動資金風險。我們的整體風險管理專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量降低對本集團財務表現的潛在不利影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

市場風險

利率風險

由於現行市場利率波動，本集團面臨有關銀行借款、租賃負債及銀行結餘的公允價值利率風險。本集團現時並無制定緩釋利率風險的利率對沖政策；儘管如此，管理層會監控利率風險並於必要時考慮對沖重大利率風險。

本集團管理層認為，市場利率的合理變動對相關年度的損益影響並不重大。因此，認為敏感度分析就歷史財務資料而言並不重要。

信貸風險

信貸風險是指交易對手不履行其合約義務而導致本集團蒙受財務損失的風險。本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項、應收關聯方款項及銀行結餘。本集團並無持有任何抵押品或其他增信措施以涵蓋其金融資產相關的信貸風險。

為將信貸風險降至最低，本集團已委託其財務團隊制定及維持本集團的信貸風險評級，按違約風險程度將風險分類。管理層使用公開可得的財務資料及本集團自身的過往還款記錄，對其他債務人進行評級。本集團持續監察其風險敞口及交易對手的信貸評級，並在獲批准的交易對手之間分配達成交易的總價值。

財務資料

流動資金風險

為管理流動資金風險，本集團監察現金及現金等價物，並將其維持在管理層視為充足的水平，以為本集團營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

股息及股息政策

於往績記錄期間，本公司並無宣派或派付任何股息。目前，我們並無正式股息政策或固定派息率。經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可動用現金以及董事會當時可能認為相關的其他因素後，董事會可能於未來宣派股息。任何宣派及派付以及股息金額均須符合我們的組織章程細則及開曼公司法規定。此外，董事可不時派付董事會認為就我們的利潤及整體財務需求而言屬合理的中期股息，或按其認為適當的金額及日期派付特別股息。根據開曼公司法，開曼群島公司可以其利潤或其股份溢價賬派付股息，惟在任何情況下，倘若宣派或派付股息將導致本公司無法償還日常業務過程中到期的債務，則不得宣派或派付股息。據我們的開曼法律顧問告知，即使我們處於淨負債財務狀況，但開曼群島法律並不禁止我們向股東宣派及派付股息，原因為不論盈利狀況如何，我們仍可從股份溢價賬中宣派及派付股息，前提是此舉不會導致本公司無法償還日常業務過程中到期的債務。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無可供分派予股東的儲備。

[編纂]

按[編纂]每股股份[編纂]港元（即我們的[編纂]指示性[編纂]的[編纂]）並假設[編纂]未獲行使，我們將承擔的[編纂]估計約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元）（包括[編纂]），其中(i)[編纂]開支，包括[編纂]及其他開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(ii)[編纂]開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中包括(a)法律顧問及會計師費用及

財務資料

開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)。截至2025年6月30日，我們已產生合共人民幣[編纂]元([編纂]港元)的[編纂]，其中人民幣[編纂]元([編纂]港元)已於我們的損益表中確認及人民幣[編纂]元([編纂]港元)已予以資本化。

我們估計，假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即我們的[編纂]指示性[編纂]的[編纂])計算，本公司將產生額外[編纂]約人民幣[編纂]元([編纂]港元)(包括[編纂]約人民幣[編纂]元([編纂]港元))，其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將於損益表扣除及約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將予以資本化。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即我們的[編纂]指示性[編纂]的[編纂])且[編纂]未獲行使，我們的[編纂]佔[編纂]的百分比為[編纂]%。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有所不同。

本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值報表

請參閱本文件附錄二未經審核[編纂]財務資料。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，除上文及本文件「概要－近期發展及無重大不利變動」所披露者外，自2025年6月30日(即本文件附錄一會計師報告內我們的合併財務報表的最近期資產負債表日期)以來，我們的財務、營運或前景並無重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，除本文件所披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。