

## 財務資料

閣下應將以下論述及分析連同附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表以及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下論述及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們對過往趨勢、現況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果可能與前瞻性陳述中的預測存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述中的預測存在重大差異的因素包括（但不限於）本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所述內容。

### 概覽

我們是中國領先的企業資源共享服務平台，也是賽道最早的開拓者之一。當下致力於推動創新企業加速業務發展，同時服務傳統企業的轉型升級。根據弗若斯特沙利文的資料，按2022年、2023年及2024年收入計，我們是中國市場中最大的企業資源共享服務企業。

於往績記錄期，我們錄得整體收入增長趨勢。我們的收入由2022年的人民幣810.7百萬元增加至2023年的人民幣1,490.8百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣1,772.4百萬元。我們於2023年扭虧為盈，並自此錄得卓越的盈利表現。2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得年／期內利潤人民幣621.3百萬元、人民幣1,314.5百萬元、人民幣734.7百萬元及人民幣2,507.7百萬元，各期間的淨利率分別為41.7%、74.2%、63.0%及346.1%。

### 呈列基準

根據文件「歷史、發展及公司架構」一節中「本公司註冊資本及股權架構的重大變動」一段更全面解釋的本集團重組及本公司股東架構變動（「重組」），本公司於2023年8月成為本集團現時旗下公司的控股公司。本集團現時旗下公司於重組前後均受控股股東共同控制。因此，歷史財務資料乃應用合並會計原則編製，猶如重組已於往績記錄期開始時完成。

---

## 財務資料

---

本集團於往績記錄期的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表包括本集團現時旗下所有公司自所呈列的最早日期起或自附屬公司及／或業務首次受控股股東共同控制之日（以較短期間為準）的業績及現金流量。本集團截至2022年12月31日的綜合財務狀況表乃以控股股東的角度採用現有賬面值呈列附屬公司及／或業務的資產及負債。概無因重組作出任何調整以反映公允價值或確認任何新資產或負債。重組之前，控股股東以外的各方於附屬公司及／或業務中持有的股權及其變動採用合並會計原則在股權呈列為非控股權益。

所有集團內公司間的交易及結餘已於綜合入賬時對銷。

歷史財務資料乃根據符合本文件附錄一所載會計師報告附註4所列國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。就編製歷史財務資料而言，倘合理預計該資料會影響主要使用者的決策，則該資料被視為屬重大。此外，歷史財務資料包括《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）及香港公司條例規定的適用披露。

於批准綜合財務報表時，董事已合理預期我們擁有足夠資源於可預見未來持續營運。因此，董事認為歷史財務資料按持續經營基準編製屬適當。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況一直且預計將會受到多項因素的持續及重大影響，包括：

#### 一般因素

我們的業務及經營業績受到影響行業發展的一般因素的影響，包括：

- 中國及全球的宏觀經濟狀況，尤其是民營界別的經濟狀況；
- 中國企業資源共享服務行業的增長及競爭環境；

---

## 財務資料

---

- 創新企業的經營狀況及其加業務擴張的意願；
- 影響中國企業資源共享服務行業的相關法律法規、政府政策及舉措；及
- 發生不可抗力事件、疫情或流行病爆發、戰爭行為、社會及經濟混亂以及自然災害。

以上任何一般行業狀況方面的不利變化及困境，均可能影響對我們服務的需求，從而影響我們的經營業績。

### 與本公司相關的因素

除上述一般因素外，我們亦深知以下特定因素為我們的業務帶來重大機遇，但亦帶來必須有效應對的難題，從而維持增長並改善我們的經營業績：

### *我們擴大客戶群及吸引傳統企業的能力*

我們擴大創新企業客戶群及吸引傳統企業的能力，對我們的業務表現至關重要。於往績記錄期，我們向創新企業提供企業加速服務。企業加速服務可對接創新企業與傳統企業，促成雙方互利合作。通過我們的服務，創新企業能夠通過高效連接廣泛的合作夥伴網絡克服發展難題。傳統企業亦受益於我們高效透明的企業資源共享模式，該模式可協助彼等發現優質合作機會、獲得投資回報及獲得新增長點。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別有51名、46名、48名及34名創新企業客戶。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，天九老闆雲平台的累計註冊用戶數量分別約為2.6百萬名、4.0百萬名、5.5百萬名及5.8百萬名。截至最後實際可行日期，天九老闆雲平台的註冊用戶超過6.2百萬。於往績記錄期，我們促成創新企業與傳統企業之間的合作超過10,000項，並取得可觀的業務成果。我們具備公認的能力，能有效挑選具增長潛力的創新企業，以及促進實質夥伴關係及增長，使我們成為創新企業和傳統企業值得信賴的盟友，進而推動我們的業務增長。

---

## 財務資料

---

### *我們獲取並服務具有高增長潛力的客戶及有效監察的能力*

我們的財務表現在很大程度上取決於我們能否獲取並服務具有高增長潛力的客戶及有效監察客戶及傳統企業的合作，尤其是我們收取並持有客戶股權作為服務代價的個案。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2024年及2025年6月30日，我們於36名、45名、62名、53名及61名創新企業客戶中持有股權。就我們持有股權的卓越表現的創新企業而言，我們為其升級、改進商業模式、發展策略以及其產品及服務提供持續賦能支援。此方法有望提升其業務表現並增加我們的股權價值，造就雙贏局面。與創新企業共同增長為我們帶來長期價值。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，我們持有的創新企業客戶股權使我們的公允價值分別增加人民幣197.0百萬元、人民幣643.3百萬元、人民幣1,283.1百萬元、人民幣434.0百萬元及人民幣2,754.7百萬元，即我們於各期間按公允價值計入損益的金融資產公允價值的變動總額。我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，按公允價值計入損益列賬的金融資產公允價值變動均佔淨溢利的大部分。因此，我們的盈利能力取決於影響我們於創新企業客戶所持股權價值的多項因素，而該等因素並非我們所控制。

### *我們增強技術實力的能力*

AI大數據分析及算法能力是我們業務營運的基石。憑藉我們龐大的數據庫、專用的垂直領域大語言模型（「ViLLM」）及我們的天機算法，我們根據自主開發的數據標籤創建企業及企業家檔案，提高我們在創新企業及傳統企業之間進行匹配的精準度及效率以及改善創新企業與傳統企業之間的合作促成。同時，我們基於有關能力，在天九老闆雲平台內實現向用戶精準推送合作機會。此外，我們準確挑選並鎖定特定的傳統企業，以在抖音及微信等社交媒體平台上投放定向廣告。此舉將我們平台內精確匹配與外域精準觸達相結合。隨着大數據分析及算法迅速發展，我們持續升級及優化天星穹ViLLM及天九老闆雲平台的研究及開發（「研發」）能力對我們的持續競爭力及成功至關重要。憑藉該等技術及我們的市場洞察力，我們能夠為在我們平台的每位客戶及用戶量身匹配商機、為創新企業客戶提供全面客戶服務及打造定制化用戶體驗。我們致力於通過數據分析及機器學習為客戶匹配合適的合作夥伴。於往績記錄期，我們促成創新企業與傳統企業之間的合作超過10,000項，並取得可觀的業務成果。

---

## 財務資料

---

截至2025年6月30日，我們的研發項目專注於技術能力的升級及應用，以更有效地接觸和吸引我們天九老闆雲平台及通過外部溝通渠道的註冊用戶。我們的核心技術及主要平台以內部研發成果為主，同時保持靈活性，以滿足業務發展的動態需求。截至2025年6月30日，我們的研發團隊由71名成員組成，平均擁有13.4年行業經驗，85.9%持有本科或以上學歷，其中碩士學位八人，本科53人。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，我們的研發開支分別為人民幣60.6百萬元、人民幣61.5百萬元、人民幣59.4百萬元、人民幣32.0百萬元及人民幣20.7百萬元，分別佔我們於相關期間總開支的10.5%、12.0%、10.0%、10.7%及7.3%。我們的研發費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣32.0百萬元減少至2025年同期的人民幣20.7百萬元，主要由研究及開發（「研發」）在核心系統、平台及LLMs（如天機算法及天九老闆幫平台）基礎搭建完成後重心轉向優化及開發該等核心系統、平台及LLMs，以及由自主開發模式過渡至整合自主開發LLM與其他一般LLMs而提高開發LLMs的效率所驅動。我們預期研發能力仍是我們業務及長期競爭力的基石，不僅是擴大客戶基礎的驅動力，亦是促成高質量合作項目的關鍵推動力，從而更好地賦能我們的客戶。

### *我們提升線下服務實力的能力*

我們的線下外展及服務（主要包括兩類線下活動）與天九老闆雲平台支持的線上能力形成互補，有助於增進創新企業與傳統企業之間相互了解並促成合作。截至2025年6月30日，我們的線下外展及服務團隊成員超過1,800名，負責組織線下活動及向創新企業及傳統企業提供一對一的個性化服務。於往績記錄期，我們在中國228個城市舉辦超過3,900場線下活動。我們提升線下服務實力的能力對我們的業務增長至關重要，不僅有助於促成創新企業與傳統企業之間的合作，還可作為參與者分享行業見解以及推廣我們品牌的平台。

### *我們有效控制成本及開支的能力*

我們未來的盈利能力在很大程度上取決於我們控制成本及開支的能力。於往績記錄期，我們的銷售成本主要包括僱員開支、會議開支、差旅開支、折舊以及折舊及攤銷。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣585.2百萬元、人民幣860.7百萬元、人民幣828.0百萬元、人民幣454.4百萬元及人民幣388.0百萬元，佔我們於相關期間總收入的72.2%、57.7%、

---

## 財務資料

---

46.7%、39.0%及53.5%。我們的經營開支包括銷售及營銷開支、行政開支及研發開支。雖然我們預計成本及開支不會隨我們業務增長及吸引更多客戶及傳統企業而減少，但我們期望通過擴大規模，減少冗余成本及與供應商磋商更優惠的條款。我們亦擬提高我們銷售及營銷活動的效率，這對我們的收入增長至關重要。憑藉我們的業務規模及積累的行業經驗，我們將建立全面的內部知識庫，以幫助我們的團隊更有效及高效地與備案管道創新企業及傳統企業溝通。此外，受益於管理團隊積累的經驗，我們預期將進一步精簡內部管理及組織體系，以進一步控制業務營運開支。

### 重大會計政策資料

歷史財務資料按歷史成本基準編製，惟下文所載會計政策闡述之若干金融工具於各報告期末按公允價值計量。

公允價值為於計量日市場參與者於有秩序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格，而不論該價格是否可使用其他估值方法直接可觀察或估計。於估計資產或負債的公允價值時，我們會考慮市場參與者於計量日對資產或負債定價時所考慮的資產或負債的特點。於歷史財務資料中作計量及／或披露用途的公允價值乃按此基準釐定，惟國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款範疇內以股份為基礎的付款交易、根據國際財務報告準則第16號租賃入賬的租賃交易以及某種程度上與公允價值相似但並非公允價值的計量（如國際會計準則（「國際會計準則」）第36號資產減值中的使用價值）除外。

此外，就財務報告而言，公允價值計量分為第一、第二或第三級，此等級別之劃分乃根據公允價值計量之輸入數據的可觀察程度及輸入數據對公允價值計量的整體重要性，概述如下：

- 第一級輸入數據乃實體於計量日期可從相同資產或負債於活躍市場中所報價格（未調整）得出；
- 第二級輸入數據乃第一級所載報價以外，可從資產或負債直接或間接觀察得出的輸入數據；及
- 第三級輸入數據乃資產或負債無法觀察的輸入數據。

---

## 財務資料

---

### 收入確認

本集團在履行義務完成時確認收入，即當特定履行義務項下商品或服務的「控制權」轉移給客戶時確認收入。履約義務指的是獨立的貨物或服務（或貨物與服務的組合），或是實質上相同的一系列獨立貨物或服務。

若滿足以下任一條件，則控制權隨時間推移轉移，收入根據相關履約義務完成進度在期間內確認：

- 客戶在本集團履行職責的同時，同步獲得並享受本集團所創造的效益；
- 本集團的履約行為在履約過程中為客戶創造或增值其控制的資產；或
- 本集團的履約行為不會產生可供本集團另作他用的資產，且本集團對已完成履約部分擁有可強制執行的付款權利。

否則，收入應在客戶獲得特定商品或服務控制權的特定時間點確認。本集團主要通過業務加速服務及其他服務獲取收入。

### 業務加速服務

在業務加速服務方面，本集團通過線上線下平台及自有專家團隊，為創新企業提供加速成長服務，並收取現金或非現金（通常以創新企業特定股權形式）服務費。向創新企業提供的業務加速服務收入，在創新企業確認本集團的服務時予以確認。

當本集團有權從客戶處獲得的服務對價以非現金形式支付時（例如若干創新企業的股權），本集團通常在合同起始日按非現金對價的公允價值確定交易價格。

### 其他服務

對於其他服務（包括會員服務及系統維護服務），當資產或服務的控制權轉移給客戶時確認收入。根據合同條款，商品與服務的控制權可能在一段時間內轉移，亦可能在某一時間點轉移。若控制權隨時間轉移，則根據履行義務完成進度在合同期內確認收入。否則，在客戶獲得商品與服務控制權的特定時間點確認收入。

---

## 財務資料

---

### 綜合基準

歷史財務資料包括本公司以及由本公司及其附屬公司控制的實體的財務報表。在下列情況下，本公司擁有控制權：

- 可對投資對象行使權力；
- 因參與投資對象業務而承擔可變回報的風險或享有權利；及
- 有能力使用其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，本集團會重新評估是否對投資對象擁有控制權。

本集團取得對附屬公司的控制權時開始將附屬公司綜合入賬，直至本集團失去對附屬公司的控制權為止。具體而言，於往績記錄期內收購或出售的附屬公司的收入及開支，自本集團取得控制權之日起直至本集團不再控制該附屬公司的控制權之日止計入綜合損益及其他全面收益表。

損益及各個其他全面收入項目歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收入總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使這會導致非控股權益出現虧絀結餘。

如有需要，將會調整附屬公司的財務報表，以使其會計政策與本集團的會計政策保持一致。

所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支以及與本集團成員公司之間交易有關的現金流量均於綜合入賬時悉數對銷。

於附屬公司的非控股權益與本集團於當中的權益分開呈列，即賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值的現存所有權權益。

### 本集團於現有附屬公司的權益出現變動

本集團於附屬公司的權益出現變動，倘並無導致本集團失去對附屬公司的控制權，即以權益交易入賬。本集團權益及非控股權益相關部分的賬面值予以調整，以反映其於附屬公司相對權益的變動，包括根據本集團與非控股權益的比例權益在本集團與非控股權益之間重新歸屬相關儲備。

---

## 財務資料

---

非控股權益的調整金額與已付或已收對價的公允價值之間的任何差額，均直接於權益確認並歸屬於本公司擁有人。

當本集團失去對附屬公司的控制權時，會終止確認該附屬公司的資產與負債及非控股權益(如有)。收益或虧損於損益確認，並按(i)已收對價公允價值及任何保留權益公允價值的總額；與(ii)本公司擁有人應佔附屬公司資產及負債賬面值之間的差額計算。

所有先前於其他全面收入確認有關該附屬公司的款項，按猶如本集團已直接出售該附屬公司的相關資產或負債入賬(即按適用國際財務報告準則所規定／許可重新分類至損益或轉撥至另一類權益)。於失去控制權當日在前附屬公司保留的任何投資的公允價值，乃根據國際財務報告準則第9號金融工具於其後入賬時視為初始確認時的公允價值或(如適用)初始確認於聯營公司或合資企業的投資時的成本。

### 涉及共同控制項下企業的業務合併的合並會計處理

綜合財務報表包括發生共同控制合併的合併業務的財務報表項目，猶如其自該等合併業務首次受控制方控制當日起合併。

合併業務的資產淨值乃按控制方的現有賬面值綜合入賬。於發生共同控制合併時，概不確認任何有關商譽或議價購買收益的金額。

與應採用合並會計進行核算的同一控制合併相關的支出，應於發生期間確認為開支。

綜合損益及其他全面收益表包括各合併業務自最早呈列日期起或自合併業務首次受共同控制之日起(以較短者為準)的業績。

綜合財務報表的比較金額已予呈列，猶如該等業務已於先前報告期開始或首次受共同控制時(以較短期間為準)合併。

---

## 財務資料

---

### 於附屬公司的投資

於附屬公司的投資按成本減去累計減值虧損（如有）計入本公司的財務狀況表。

### 於聯營公司的投資

聯營公司為我們擁有重大影響力的實體。重大影響力指有權參與投資對象的財務及經營政策決策，而非控制或共同控制該等政策的權力。聯營公司的業績及資產與負債以權益會計法載入綜合財務報表。用於權益會計用途的聯營公司財務報表乃採用與本集團在類似情況下發生的類似交易及事件的統一會計政策編製。根據權益法，於聯營公司的投資初步按成本於綜合財務狀況表中確認，並於其後作出調整以確認我們分佔聯營公司損益及其他全面收益。

當集團實體與本集團一間聯營公司進行交易時，與該聯營公司交易所產生的溢利及虧損會於綜合財務報表確認，惟僅以該聯營公司或合營企業與本集團無關的權益為限。

### 持作出售的非流動資產

如非流動資產（及出售組別）的賬面值將主要通過銷售交易而非通過持續使用而收回，則分類為持作出售。僅當資產（或出售組別）可於其現況下即時出售（僅需遵循出售該資產（或出售組別）的一般慣常條款）且出售的可能性極高時，方被視為符合該條件。管理層必須致力於完成出售，預期應由分類日期起計一年內符合資格獲確認為已完成出售。

### 租賃

本集團會於合同開始時評估該合同是否屬於或包含租賃。倘合同為換取對價而賦予在一段期間內使用已識別資產的控制權，則該合同屬於或包含租賃。

---

## 財務資料

---

### 本集團作為承租人

#### 短期租賃

本集團對租期為自開始日期起計12個月或以內且不包含購買選擇權的物業租賃應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

#### 使用權資產

使用權資產的成本包括租賃負債的初始計量金額及於開始日期或之前支付的任何租賃付款。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產按其估計可使用年期及租期兩者中的較短者以直線法計提折舊。

本集團於綜合財務狀況表中將使用權資產作為一個單獨的項目呈列。

#### 可退還租賃按金

已支付的可退還租賃按金根據國際財務報告準則第9號金融工具列賬，初始按公允價值計量。於初始確認時對公允價值的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

#### 租賃負債

於租賃開始日期，本集團按當日未支付的租賃付款的現值確認及計量租賃負債。計算租賃付款的現值時，如果租賃中隱含的利率不易確定，本集團會使用租賃開始日期的增量借款利率。

租賃付款包括：

- 固定付款（包括實物固定付款）減去任何應收租賃獎勵；及
- 取決於指數或比率的可變租賃付款，於開始日期使用指數或比率初步計量。

---

## 財務資料

---

反映市場租金變化的可變租賃付款於開始日期使用市場租金初步計量。並不取決於指數或比率的可變租賃付款並不計入租賃負債及使用權資產計量，而於觸發付款的事件或條件發生期間確認為開支。

於開始日期之後，租賃負債根據利息增長及租賃付款進行調整。

本集團於下列情況下重新計量租賃負債（並對相關使用權資產作出相應調整）：

- 租賃年期已改變，在此情況下，相關租賃負債透過使用重新評估當日的經修訂貼現率貼現經修訂的租賃付款而重新計量。
- 租賃付款因檢討市場租金後市場租金變動而有所變動，在此情況下，相關租賃負債透過使用初始貼現率貼現經修訂的租賃付款而重新計量。
- 租賃合約被修訂，而租賃修訂不作為獨立租賃入賬（見下文會計政策「租賃修訂」）。

本集團在綜合財務狀況表中將租賃負債作為一個單獨的項目呈列。

### 租賃修訂

倘出現以下情況，則本集團將租賃修訂作為一項單獨的租賃入賬：

- 該修訂通過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大了租賃的範圍；及
- 租賃對價增加的金額與針對擴大範圍的單獨價格及為反映特定合約的具體情況而對單獨價格作出的任何適當調整相稱。

對於不作為一項單獨租賃入賬的租賃修訂，於修訂的生效日期，本集團根據經修訂租賃的租期，通過使用經修訂貼現率對經修訂租賃付款進行貼現來重新計量租賃負債，減去任何應收租賃獎勵。

本集團通過對相關使用權資產作出相應調整，將租賃負債的重新計量列賬。

---

## 財務資料

---

### 僱員福利

#### 短期僱員福利

短期僱員福利乃於僱員提供服務時按預期將支付的福利的未折現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非國際財務報告準則會計準則另有規定或准予將福利列入資產成本。

給予僱員的福利（如工資及薪金、年假及病假）扣除任何已支付金額後確認為負債。

#### 退休福利成本

向國家管理的退休福利計劃作出的供款，於僱員已提供服務而使其享有相關供款時確認為開支。

### 金融工具

當集團實體成為有關工具合約條款的一方時，會確認金融資產及金融負債。金融資產的所有定期買賣按結算日基準確認及終止確認。定期買賣指需要按市場規定或慣例所定時限內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量，惟與客戶訂立的合約所產生的貿易應收款項初始根據國際財務報告準則第15號客戶合約收入計量除外。收購或發行金融資產及金融負債（按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產或金融負債除外）直接應佔的交易成本，於初始確認時計入金融資產或金融負債的公允價值或從中扣減（如適用）。收購按公允價值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益確認。

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本及按有關期間攤分利息收入及利息開支的方法。實際利率為於金融資產或金融負債的預計年期或（如適當）較短期間內將估計未來現金收款及付款（包括所有構成實際利率整體部分的一切已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓）準確貼現至初始確認的賬面淨值的利率。

## 財務資料

### 金融資產

#### 金融資產的分類及後續計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 金融資產按目的為收取合約現金流量的業務模式持有；及
- 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。

所有其他金融資產其後按公允價值計入損益計量。

#### (i) 攤銷成本及利息收入

利息收入採用實際利率法就其後按攤銷成本計量的金融資產確認。利息收入按採用實際利率計量的金融資產賬面總值計算。

#### (ii) 按公允價值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本計量標準的金融資產按公允價值計入損益計量。

於各報告期末，按公允價值計入損益的金融資產按公允價值計量，而任何公允價值收益或虧損於損益確認。在損益中確認的收益或虧損淨額包括該金融資產所賺取的任何股息或利息，並計入「按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動」項目內。

當本集團有權就轉讓服務從客戶收取的代價為非現金形式（如於若干非上市實體的股權）時，本集團通常按非現金代價的公允價值釐定交易價格於合約生效日期。在取得該等股權後，以公允價值進行後續計量。該等非上市股權投資按公允價值計量，而公允價值則採用估值技術根據重大不可觀察輸入數據釐定。建立相關估值技術及其相關輸入數據時，須作出判斷及估計。儘管本集團認為該等估值為最佳估計，持續的國際衝突及緊張局勢以及利率上升已導致市場波幅加劇，並可能影響投資公司的業務。這些因素已導致往績記錄期估值有較高不確定性。與該等因素相關的假設變動可能導致對該等工具的公允價值作出重大調整。

我們按公允價值計入損益計量的金融資產包括(i)按公允價值計量分類在第三級的非上市公司投資；(ii)按公允價值計量分類在第三級的上市公司投資；及(iii)按公允價值計量分類在第二級的非上市公司投資。非上市公司投資的公允價值採用市場法，結合可觀察及不可觀察輸入數據而釐定。設有禁售期的上市公司投資的公允價值乃根據在活躍市場中所報買入價結合可觀察及不可觀察輸入數據而釐定。重大不可觀察輸入數據為缺乏市場流動性折讓（「DLOM」）。DLOM愈高，按公允價值計入損益的金融資產公允價值愈低。

---

## 財務資料

---

### **根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值**

本集團就根據國際財務報告準則第9號須予減值評估的金融資產（包括貿易應收款項、按金及其他應收款項、應收關聯方款項、現金及現金等價物以及受限制銀行存款）及財務擔保合約進行預計信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）模型項下的減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認起的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具的預計年期內所有可能的違約事件而產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損（「**12個月預期信貸虧損**」）指於報告日期後12個月內因可能發生的違約事件而預期產生的部分全期預期信貸虧損。評估已根據本集團過往信貸虧損經驗，並就債務人特定因素、整體經濟狀況以及對於報告日期的當前狀況及未來狀況預測的評估作出調整。

本集團一直就貿易應收款項及應收關聯方貿易性質款項確認全期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言，本集團計量相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非信貸風險自初始確認起一直顯著增加，則本集團確認全期預期信貸虧損。評估應否確認全期預期信貸虧損乃視乎自初始確認起發生違約的可能或風險是否顯著增加。

### **終止確認金融資產**

僅當收取資產現金流量的合約權利到期，或轉移金融資產及資產所有權的絕大部分風險及回報予另一實體時，本集團方終止確認該金融資產。

終止確認一項按攤銷成本計量的金融資產時，該資產的賬面值與已收及應收對價總和之間的差額於損益確認。

### **金融負債及權益**

#### **分類為債務或權益**

債務及權益工具乃按合約安排本質以及金融負債及權益工具的定義而分類為金融負債或權益。

---

## 財務資料

---

### 權益工具

權益工具指證明在扣除實體所有負債後在其資產中擁有剩餘權益的任何合約。本公司發行的權益工具乃按已收取的所得款項(扣除直接發行成本)確認。

### 金融負債

所有金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

### 按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括其他應付款項及應付關聯方款項)其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

### 財務擔保合約

財務擔保合約為要求發行人支付特定款項，以補償持有人因特定債務人未能按照債務工具的條款支付到期款項而蒙受虧損的合約。財務擔保合約負債初始按其公允價值計量。其後以下列較高者計量：

- 根據國際財務報告準則第9號釐定的虧損撥備金額；及
- 初始確認金額減擔保期間確認的累計攤銷(如適用)。

### 終止確認金融負債

當且僅當本集團的責任解除、註銷或已到期時，本集團方會終止確認金融負債。已終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付的對價間的差額於損益確認。

### 金融資產與金融負債的抵銷

當且僅當本集團目前具有可依法強制執行的權利抵銷已確認金額，且擬按淨額結算或同時變現資產兼清償負債時，金融資產與金融負債方會互相抵銷，而有關淨額於綜合財務狀況表內呈列。

---

## 財務資料

---

### 稅項

所得稅開支指即期與遞延所得稅開支的總和。

即期應繳稅項乃根據年內應課稅利潤計算。由於存在其他年度的應課稅或可扣稅收入或開支以及毋須課稅或不可扣稅的項目，因此應課稅利潤有別於除稅前利潤／(虧損)。本集團按照各報告期末已頒布或已實際頒布的稅率來計算即期稅項負債。

遞延稅項按綜合財務報表中資產及負債的賬面值與用於計算應課稅利潤的相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額予以確認。遞延稅項資產一般於有可能有應課稅利潤可動用以抵銷可扣稅暫時差額的情況下，就所有可扣稅暫時差額確認。倘暫時差額來自不影響應課稅利潤或會計利潤的交易(且在交易時不產生同等的應課稅和可扣稅暫時差額)中的資產及負債的初始確認(惟業務合併除外)，則不會確認有關遞延稅項資產及負債。

除非本集團可控制暫時差額的回撥及暫時差額不大可能於可見將來回撥，否則會就於附屬公司及聯營公司的投資相關的應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。與該等投資及權益相關的可扣稅暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅利潤抵銷暫時差額利益，且暫時差額預期於可見將來回撥時方予以確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末審閱，並在不可能有足夠應課稅利潤以收回全部或部分資產時作扣減。

遞延稅項資產及負債乃於清償負債或變現資產時按期內預計適用的稅率，根據各報告期末已頒布或已實際頒布的稅率(及稅法)計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團預期收回或清償其資產及負債賬面值的方式於各報告期末造成的稅務後果。

為計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項，本集團首先釐定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

## 財務資料

就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言，本集團將國際會計準則第12號所得稅的規定獨立應用於租賃負債及相關資產。本集團就租賃負債（倘應課稅利潤可能用作抵銷可扣稅暫時差額）確認遞延稅項資產，及就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

當有合法可強制執行權利可將即期稅項資產及即期稅項負債抵銷，且與同一稅務機關對同一應課稅實體徵收的所得稅有關時，則遞延稅項資產及負債可互相對銷。

### 綜合損益及全面收益表

下表載列於所示年度或期間我們的綜合損益表概要：

	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)		
				(未經審計)	
收入 .....	810,745	1,490,846	1,772,430	1,166,446	724,619
銷售成本 .....	(585,193)	(860,723)	(827,972)	(454,363)	(387,951)
<b>毛利 .....</b>	<b>225,552</b>	<b>630,123</b>	<b>944,458</b>	<b>712,083</b>	<b>336,668</b>
按公允價值計入損益的					
金融資產公允價值變動 .....	197,009	643,264	1,283,092	433,984	2,754,733
銷售及營銷開支 .....	(168,168)	(140,684)	(181,935)	(91,727)	(88,333)
行政開支 .....	(347,900)	(308,706)	(350,150)	(174,147)	(175,917)
研發開支 .....	(60,574)	(61,519)	(59,426)	(31,984)	(20,703)
預期信貸虧損					
模式下的減值虧損					
(扣除撥回) .....	(17,193)	(5,681)	(15,154)	(1,935)	6,526
其他收入 .....	9,375	7,321	6,663	3,984	12,701
其他收益及虧損淨額 .....	26,815	(4,138)	(15,807)	5,221	4,561
財務費用 .....	(3,846)	(3,105)	(1,896)	(1,239)	(1,273)
[編纂] .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
<b>除稅前(虧損)/利潤 .....</b>	<b>(138,930)</b>	<b>753,865</b>	<b>1,606,498</b>	<b>852,848</b>	<b>2,824,759</b>
所得稅開支 .....	(38,626)	(132,615)	(292,037)	(118,143)	(317,097)
<b>年/期內(虧損)/利潤 .....</b>	<b>(177,556)</b>	<b>621,250</b>	<b>1,314,461</b>	<b>734,705</b>	<b>2,507,662</b>

## 財務資料

### 經營業績的主要組成部分說明

#### 收入

於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣810.7百萬元、人民幣1,490.8百萬元、人民幣1,772.4百萬元、人民幣1,166.4百萬元及人民幣724.6百萬元。

#### 按服務類型劃分的收入

於往績記錄期，我們的收入主要來自企業加速服務。請參閱「業務－我們的服務」。

下表載列於所示年度或期間我們按服務類型劃分的收入明細及佔總收入的百分比：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
企業加速服務.....	783,397	96.6	1,485,629	99.7	1,770,158	99.9	1,164,345	99.8	724,619	100.0
－現金服務費.....	757,619	93.4	1,115,150	74.8	1,212,696	68.4	750,831	64.3	603,601	83.3
－權益服務費.....	25,778	3.2	370,479	24.9	557,462	31.5	413,514	35.5	121,018	16.7
其他服務 <sup>(1)</sup> .....	27,348	3.4	5,217	0.3	2,272	0.1	2,101	0.2	-	-
總計.....	<u>810,745</u>	<u>100.0</u>	<u>1,490,846</u>	<u>100.0</u>	<u>1,772,430</u>	<u>100.0</u>	<u>1,166,446</u>	<u>100.0</u>	<u>724,619</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他服務主要包括會員服務及系統維護服務。

## 財務資料

### 銷售成本

於往績記錄期，我們的銷售成本主要包括勞工成本（主要指線下外展及服務團隊的成本）、向傳統企業推出合作計劃的會議開支、線下外展及服務團隊的差旅費、折舊及攤銷以及外包服務費。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣585.2百萬元、人民幣860.7百萬元、人民幣828.0百萬元、人民幣454.4百萬元及人民幣388.0百萬元。下表載列於所示年度或期間我們按性質劃分的銷售成本明細及佔總銷售成本的百分比：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
勞工成本.....	501,059	85.6	696,389	80.9	694,398	83.9	407,100	89.6	258,749	66.7
會議開支.....	43,537	7.4	104,323	12.1	81,674	9.9	24,154	5.3	60,588	15.6
外包服務費 <sup>(1)</sup> ....	-	-	-	-	-	-	-	-	38,265	9.9
折舊及攤銷.....	19,870	3.4	21,838	2.5	23,888	2.9	10,963	2.4	15,819	4.1
差旅費.....	9,834	1.7	24,533	2.9	17,182	2.1	6,484	1.4	10,911	2.8
租金及水電費....	8,380	1.4	7,245	0.8	5,335	0.6	4,922	1.1	2,348	0.6
辦公開支及其他..	2,513	0.5	6,395	0.8	5,495	0.6	740	0.2	1,271	0.3
<b>總計.....</b>	<b>585,193</b>	<b>100.0</b>	<b>860,723</b>	<b>100.0</b>	<b>827,972</b>	<b>100.0</b>	<b>454,363</b>	<b>100.0</b>	<b>387,951</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 外包服務費主要包括為我們線下活動而外包服務所支付的費用。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本，而我們的毛利率指毛利除以收入，以百分比表示。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣225.6百萬元、人民幣630.1百萬元、人民幣944.5百萬元、人民幣712.1百萬元及人民幣336.7百萬元。於該等年度或期間，我們的毛利率分別為27.8%、42.3%、53.3%、61.0%及46.5%。下表載列我們於所示年度或期間的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	
毛利(人民幣千元) . . . . .	225,552	630,123	944,458	712,083	336,668
毛利率 <sup>(1)</sup> (%) . . . . .	27.8	42.3	53.3	61.0	46.5

附註：

(1) 毛利率等於年度／期間毛利潤除以年度／期間收入再乘以100%。

### 按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動

於往績記錄期，我們按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動主要與我們所收購客戶的股權公允價值變動有關，作為我們透過我們企業加速服務的股權服務收費模式收取的服務費。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2024年及2025年6月30日，我們持有36個、45個、62個、53個及61個創新企業客戶的股權。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動分別為人民幣197.0百萬元、人民幣643.3百萬元、人民幣1,283.1百萬元、人民幣434.0百萬元及人民幣2,754.7百萬元。我們按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動由2022年的人民幣197.0百萬元增加至2023年的人民幣643.3百萬元，對我們於2023年扭虧為盈作出相對較大貢獻。我們按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動亦佔我們2023年、2024年各年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月溢利淨額的重大部分。

## 財務資料

### 銷售及營銷開支

於往績記錄期，我們的銷售及營銷開支主要包括僱員開支（主要指我們業務開發及服務團隊的開支）、營銷開支以及折舊及攤銷。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣168.2百萬元、人民幣140.7百萬元、人民幣181.9百萬元、人民幣91.7百萬元及人民幣88.3百萬元，分別佔我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月收入的20.7%、9.4%、10.3%、7.9%及12.2%。下表載列所示年度或期間我們的銷售及營銷開支明細（以實值及佔銷售及營銷開支總額百分比列示）：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
僱員開支.....	148,110	88.1	107,821	76.6	123,879	68.1	60,564	66.0	68,777	77.9
辦公開支										
及會議開支....	1,121	0.7	1,454	1.1	7,016	3.8	4,383	4.8	6,801	7.7
營銷開支.....	6,013	3.6	14,081	10.0	40,032	22.0	17,668	19.3	5,344	6.0
折舊及攤銷.....	8,149	4.8	9,245	6.6	3,591	2.0	5,638	6.1	3,562	4.0
差旅費.....	4,574	2.7	5,253	3.7	4,904	2.7	2,673	2.9	2,203	2.5
租金及水電費....	201	0.1	2,830	2.0	2,513	1.4	801	0.9	1,646	1.9
總計.....	<u>168,168</u>	<u>100.0</u>	<u>140,684</u>	<u>100.0</u>	<u>181,935</u>	<u>100.0</u>	<u>91,727</u>	<u>100.0</u>	<u>88,333</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 行政開支

於往績記錄期，我們的行政開支主要包括(i)僱員開支，主要指我們行政團隊獲得的薪金及花紅；(ii)內部管理層會議及互動會議的會議開支以及由我們行政團隊舉辦的涉及傳統業務的連接活動；(iii)分配予行政團隊的辦公室場所的租金和水電費；及(iv)主要與我們業務運營的日常行政諮詢服務有關的專業服務費，包括人力資源、法律合規及財務資料方面的諮詢服務費。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣347.9百萬元、人民幣308.7百萬元、人民幣350.2百萬元、人民幣174.1百萬元及人民幣175.9百萬元，分別佔我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月收入的42.9%、20.7%、19.8%、14.9%及24.3%。下表載列所示年度或期間我們的行政開支明細（以實值及佔行政開支總額百分比列示）：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
僱員開支.....	286,007	82.2	245,299	79.5	268,323	76.6	131,523	75.5	116,864	66.4
會議開支.....	2,930	0.8	4,695	1.5	7,214	2.1	9,139	5.2	39,394	22.4
專業服務費.....	7,206	2.1	15,490	5.0	21,602	6.2	10,665	6.1	4,708	2.7
租金及水電費....	16,722	4.8	12,798	4.1	19,685	5.6	6,167	3.5	4,348	2.5
折舊及攤銷.....	15,849	4.6	9,957	3.2	10,096	2.9	4,125	2.4	2,563	1.5
差旅費.....	2,862	0.8	8,655	2.8	10,427	3.0	5,424	3.1	2,382	1.4
其他 <sup>(1)</sup> .....	16,324	4.7	11,812	3.9	12,803	3.6	7,104	4.2	5,658	3.1
<b>總計.....</b>	<b>347,900</b>	<b>100.0</b>	<b>308,706</b>	<b>100.0</b>	<b>350,150</b>	<b>100.0</b>	<b>174,147</b>	<b>100.0</b>	<b>175,917</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括辦公開支及汽車相關開支。

## 財務資料

### 研發開支

於往績記錄期，我們的研發開支主要包括僱員開支（主要指研發團隊開支）、通常用於支持我們研發活動的雲端及服務器運營及維護的雲端及服務器費用以及折舊及攤銷。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣60.6百萬元、人民幣61.5百萬元、人民幣59.4百萬元、人民幣32.0百萬元及人民幣20.7百萬元，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日止六個月收入的7.5%、4.1%、3.4%、2.7%及2.9%。下表載列所示年度或期間我們的研發開支明細（以實值及佔研發開支總額百分比列示）：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
僱員開支.....	48,354	79.8	53,543	87.0	47,778	80.4	24,799	77.5	16,626	80.3
雲端及服務器										
費用.....	5,355	8.8	2,882	4.7	9,068	15.3	5,747	18.0	3,350	16.2
折舊及攤銷.....	4,902	8.1	4,489	7.3	2,472	4.2	558	1.7	670	3.2
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,963	3.3	605	1.0	108	0.1	880	2.8	57	0.3
總計.....	<u>60,574</u>	<u>100.0</u>	<u>61,519</u>	<u>100.0</u>	<u>59,426</u>	<u>100.0</u>	<u>31,984</u>	<u>100.0</u>	<u>20,703</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括詢服務費、委託技術開發服務費以及我們研發團隊的差旅費。

### 預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）

於往績記錄期，我們於預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）主要與(i)按金及其他應收款項及(ii)應收關聯方款項的減值有關。於2022年、2023年及2024年，我們於預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）分別為人民幣17.2百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣15.2百萬元。截至2024年6月30日止六個月，我們於預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）為人民幣1.9百萬元。此後，我們錄得截至2025年6月30日止六個月的預期信貸虧損模式下的減值收益（扣除撥回），金額為人民幣6.5百萬元。

## 財務資料

### 其他收入

於往績記錄期，我們的其他收入主要包括(i)增值稅加計扣除，主要指我們根據財政部及國家稅務總局頒布的財政部及國家稅務總局[2019]年87號公告享有的增值稅扣除；(ii)個人所得稅返還，主要指我們根據相關稅法及法規收到的手續費返還；(iii)政府補貼，主要指當地政府部門認可我們對當地經濟的一次性貢獻。該等補助受具體項目驗收標準規限；及(iv)就天九共享控股及其聯屬人士的日常業務經營向其授予貸款所產生的貸款利息收入。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他收入分別為人民幣9.4百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣6.7百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣12.7百萬元。下表載列所示年度或期間我們的其他收入明細(以實值及佔其他收益及虧損淨額的總額的百分比列示)：

	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)			(未經審計)	
增值稅加計扣除...	3,035	2,926	36	6	75
個人所得稅返還...	2,303	2,222	3,413	3,233	2,875
政府補貼.....	2,770	1,748	804	478	1,138
銀行利息收入.....	199	280	321	224	35
貸款利息收入.....	—	—	1,959	—	8,575
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,068	145	130	43	3
<b>總計</b> .....	<b>9,375</b>	<b>7,321</b>	<b>6,663</b>	<b>3,984</b>	<b>12,701</b>

附註：

(1) 其他主要包括社保補助。

## 財務資料

### 其他收益及虧損淨額

於往績記錄期，我們的其他收益及虧損淨額主要包括出售物業、廠房及設備的收益或虧損及出售或註銷附屬公司的收益或虧損。我們於2022年的其他收益為人民幣26.8百萬元，而於2023年及2024年則分別為其他虧損人民幣4.1百萬元及人民幣15.8百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他收益及虧損分別為人民幣5.2百萬元及人民幣4.6百萬元。下表載列所示年度或期間我們的其他收益及虧損淨額明細（以實值及佔我們其他收益及虧損總額淨額的百分比列示）：

	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)		
				(未經審計)	
出售物業、廠房及 設備的收益.....	73	200	2,096	1,664	2,777
出售／註銷附屬公司的 收益／(虧損).....	24,541	(3,669)	(24,993)	-	5,771
出售聯營公司的虧損.....	-	-	-	-	(1,212)
租金修訂所得(虧損)／收益...	(54)	(201)	4,311	4,793	(2,007)
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,255	(468)	2,779	(1,236)	(768)
<b>總計.....</b>	<b>26,815</b>	<b>(4,138)</b>	<b>(15,807)</b>	<b>5,221</b>	<b>4,561</b>

附註：

(1) 主要指我們與客戶所簽訂合約下的算定損害賠償相關的收益及／或虧損。

---

## 財務資料

---

### 財務成本

於往績記錄期，我們的財務成本主要包括租賃負債的利息。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣3.8百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.3百萬元。

### [編纂]

於往績記錄期，我們的[編纂]主要包括就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。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[編纂]分別為[編纂]、人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元。

### 所得稅開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣38.6百萬元、人民幣132.6百萬元、人民幣292.0百萬元、人民幣118.1百萬元及人民幣317.1百萬元。我們須按實體基準就本集團成員公司註冊地及運營所在的稅務司法管轄區中產生或取得的溢利繳納所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，我們中國附屬公司的企業所得稅(「**企業所得稅**」)稅率為25%。我們其中一家附屬公司被認定為國家高新技術企業，於往績記錄期有權享受15%的優惠企業所得稅稅率。此外，我們其中一家附屬公司已在海南自由貿易港註冊並符合鼓勵類行業企業資格，因此有權享受15%的優惠企業所得稅稅率。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註14。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已向有關稅務機關辦理所需的所有稅務申報，並與任何稅務機關並無發生任何重大爭議。

---

## 財務資料

---

### 經營業績的期間比較

#### 截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

##### 收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,166.4百萬元減少37.9%至2025年同期的人民幣724.6百萬元。我們來自企業加速服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,164.3百萬元減少37.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣724.6百萬元，主要由於截至2024年6月30日，我們已達到我們可從若干客戶（尤其是客戶F）收取的股權的合約上限。請參閱「業務－我們的客戶」。我們通過股權服務費模式及現金服務費模式雙重渠道收取客戶F的服務費。客戶F的股權估值良好。此外，截至2024年6月30日止六個月，我們因促進客戶F與傳統企業合作而收取其更多股權。因此，我們觀察到截至2024年6月30日止六個月按股權服務費產生的收入顯著增加。隨着我們於2024年7月達到20%的合約持股量上限，股權服務費模式收入的強勁增長其後減弱。股權服務費收入比例由截至2024年6月30日止六個月的35.5%下降至2025年同期的16.7%，原因如上述所言。

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.1百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的零，主要是由於我們決定專注於核心業務分部（即企業加速服務），導致天九老闆雲平台會員服務暫停。

##### 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454.4百萬元減少14.6%至2025年同期的人民幣388.0百萬元，主要由於勞工成本減少，主要是因為(i)聘請合約銷售組織（「CSOs」）為我們提供人力資源外包服務，以便我們能夠靈活應對勞動力需求波動，截至2025年6月30日止六個月，外包服務費達人民幣38.3百萬元；及(ii)因我們促成的合作減少導致授予僱員的花紅減少。該減少部分被(i)主要由於我們線下活動數目增加及不斷改進線下活動令其對傳統企業更具吸引力導致會議開支增加；(ii)聘請CSOs導致外包人力費增加；及(iii)折舊及攤銷隨我們的使用權資產（主要為租賃辦公場所）增加而相應增加所抵銷。

## 財務資料

### 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712.1百萬元減少52.7%至2025年同期的人民幣336.7百萬元對應我們同期收入及銷售成本減少。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的61.0%減少至2025年同期的46.5%。此乃主要由於我們的銷售成本並無隨着收入的減少而按比例減少。收入與銷售成本不成比例減少的主要原因如下：來自股權服務收費模式的收入佔比由截至2024年6月30日止六個月的35.5%降至2025年同期的16.7%，而來自現金服務收費模式的收入佔比則由截至2024年6月30日止六個月的64.3%升至2025年同期的83.3%。勞工成本及外包服務費（主要包括基本薪金及花紅）佔銷售成本的大部分。同時，授予僱員及外包團隊的花紅僅與現金服務收費模式而非股權服務收費模式下產生的收入掛鈎。

### 按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動

我們按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動，主要由於我們客戶股權的公允價值變動，由截至2024年6月30日止六個月的人民幣434.0百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣2,754.7百萬元，主要由於(i)若干客戶（尤其是客戶F及客戶X）因業務增長令其所持股權的估值上升；及(ii)由於我們向這些客戶完成更多服務及在股權收費模式收取更多服務費，使我們於若干客戶中持有更多股權。

### 銷售及營銷開支

截至2024年6月30日止六個月及2025年同期，我們的銷售及營銷開支保持相對穩定，分別為人民幣91.7百萬元及人民幣88.3百萬元。我們的營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣17.7百萬元大幅減少至2025年同期的人民幣5.3百萬元，主要由於線上營銷及廣告活動開支減少，主要受我們在業績遜於預期之後控制有關支出的戰略決策所推動。

### 行政開支

我們的行政開支維持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為人民幣174.1百萬元，2025年同期為人民幣175.9百萬元。我們的會議開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.1百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣39.4百萬元，主要是因為我們的行政團隊組織並舉辦更多涉及傳統企業的互動會議和對接活動而產生更多成本。

### 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32.0百萬元減少35.3%至2025年同期的人民幣20.7百萬元，主要由於研發團隊人數減少導致僱員開支減少，僱員開支減少主要由下列轉向所驅動：在完成核心系統、平台及大型語言模型（如天機算法及天九老闆幫平台）的基礎建設後，研發重點轉向核心系統、平台及技術的最佳化及開發；以及透過從自主研發模型轉向將自主研發的技術與其他通用大型語言模型整合的方法，已證明開發大型語言模型的效率。

---

## 財務資料

---

### 預期信貸虧損模式下的減值收益(扣除撥回)

我們錄得截至2024年6月30日止六個月的預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)人民幣1.9百萬元，此項轉為2025年同期的預期信貸虧損模式下的減值收益(扣除撥回)人民幣6.5百萬元，主要由於應收關聯方款項減值虧損撥回，主要因收回截至2025年6月30日止六個月應收關聯方款項所致。請參閱「一 綜合財務狀況表主要項目的論述－應收關聯方款項」。

### 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4.0百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣12.7百萬元，主要由於貸款利息收入增加，主要因我們於2024年向天九共享控股及其聯屬人士授予用作其日常業務經營的貸款所致。於2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們與天九共享控股及其聯屬人士訂立協議，以提供金額分別為人民幣283.0百萬元及人民幣992.0百萬元的貸款，年利率介乎3.10%至4.35%。截至最後實際可行日期，天九共享控股及其聯屬人士已向我們悉數償還貸款款項。請參閱「一 綜合財務狀況表主要項目的論述－應收關聯方款項」。

### 其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的收益人民幣5.2百萬元減少12.6%至2025年同期的收益人民幣4.6百萬元，主要由於(i)出售或註銷附屬公司的收益增加，有關收益增加主要由於出售我們的附屬公司股權所致；及(ii)截至2024年6月30日止六個月租金修訂所得收益於2025年同期轉為虧損，主要由於租賃場所變動。

### 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118.1百萬元大幅增至2025年同期的人民幣317.1百萬元，與我們的稅前溢利增長基本一致。

### 期內利潤

由於前述原因，我們的年內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣734.7百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣2,507.7百萬元。具體而言，該增加主要由於我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動由截至2024年6月30日止六個月的人民幣434.0百萬元增加至2025年同期的人民幣2,754.7百萬元。

## 財務資料

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

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣1,490.8百萬元增加18.9%至2024年的人民幣1,772.4百萬元，主要歸因於提供企業加速服務產生的收入增加。我們來自加速增長服務的收入由2023年的人民幣1,485.6百萬元增加19.2%至2024年的人民幣1,770.2百萬元，主要是由於我們服務的客戶數量增加、我們促成的合作增加使我們收取更高的費用。其中，我們按股權收費模式收取服務費用水平有所增加。股權服務費收入比例由2023年的24.9%增加至2024年的31.5%，主要由於我們於2024年按股權服務費模式收入從若干客戶(如客戶F)收取的股權及其估值增加，導致來自該等客戶的收入貢獻增加。

我們的其他服務收入由2023年的人民幣5.2百萬元減至2024年的人民幣2.3百萬元，主要是由於我們戰略性決定專注於核心業務分部(即企業加速服務)，導致天九老闖雲平台會員服務暫停。

#### 銷售成本

我們的銷售成本於2023年及2024年分別保持相對穩定於人民幣860.7百萬元及人民幣828.0百萬元。我們的會議開支由2023年的人民幣104.3百萬元減少至2024年的人民幣81.7百萬元，主要由於隨著我們轉變為更具針對性的發布模式後，發布傳統業務合作計劃的會議規模減少所致。我們的差旅開支由2023年的人民幣24.5百萬元減少至2024年的人民幣17.2百萬元，主要由於我們將部分線下外展及服務團隊搬遷當地辦事處以開展線下活動。

#### 毛利及毛利率

由於前述原因，我們的毛利由2023年的人民幣630.1百萬元增加49.9%至2024年的人民幣944.5百萬元。我們的毛利率由2023年的42.3%增加至2024年的53.3%，主要由於收入的增長率較銷售成本的增長率為高。這主要受股權服務費模式的收入增加所推動。我們的人工成本未有隨收入增加而上升。請參閱「截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較－毛利及毛利率」。

#### 按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動

我們按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動於2023年為人民幣643.3百萬元及2024年為人民幣1,283.1百萬元。按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動增加乃主要由於(i)因若干客戶的業務增長而使對其股權的估值增加；及(ii)由於我們向這些客戶完成更多服務及在企業加速服務的股權收費模式收取更多服務費，使我們於若干客戶中持有更多股權。

---

## 財務資料

---

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣140.7百萬元增加29.3%至2024年的人民幣181.9百萬元，主要由於(i)我們的營銷開支增加，原因為我們提升營銷工作，以推廣企業加速服務、尋找和篩選創新企業並向彼等推廣合作計劃；(ii)僱員開支因擴大業務開發及服務團隊而增加，與我們的經營表現改善一致；及(iii)傳統業務引入線上客服導致辦公室及會議開支增加。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣308.7百萬元增加13.4%至2024年的人民幣350.2百萬元，主要由於(i)我們的僱員開支因平均薪資水平提升而有所增加，與我們的經營表現改善一致；及(ii)我們的租金及水電費增加，主要受我們辦公室場所空間面積增加所驅動，與業務需求上升一致。

### 研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，於2023年為人民幣61.5百萬元及於2024年為人民幣59.4百萬元。

### 預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

我們的預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)由2023年的人民幣5.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣15.2百萬元，主要是由於應收關聯方款項減值虧損增加，主要受應收關聯方款項增加所驅動，主要指我們於2024年向天九共享控股及其聯屬人士授予用作日常業務經營的貸款。

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣7.3百萬元減少9.0%至2024年的人民幣6.7百萬元，主要是由於(i)增值稅加計扣除額因2024年增值稅減免政策終止而減少；及(ii)一次性的政府補貼減少。

### 其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損淨額由2023年的虧損人民幣4.1百萬元轉為2024年的虧損人民幣15.8百萬元，主要由於出售或註銷附屬公司的虧損增加。我們出售及註銷相關附屬公司的註冊，主要旨在更專注於我們的核心業務。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣132.6百萬元顯著增至2024年的人民幣292.0百萬元，與我們的稅前溢利增長基本一致。

### 年內溢利

由於前述原因，我們的年內溢利由2023年的人民幣621.3百萬元顯著增至2024年的人民幣1,314.5百萬元。具體而言，該增加主要由於我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動由2023年的人民幣643.3百萬元增加至2024年的人民幣1,283.1百萬元。

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

#### 收入

我們的收入由2022年的人民幣810.7百萬元增加83.9%至2023年的人民幣1,490.8百萬元，主要歸因於提供企業加速服務產生的收入增加。我們來自企業加速服務的收入由2022年的人民幣783.4百萬元增加89.6%至2023年的人民幣1,485.6百萬元，主要是由於我們的內部資源整合及其後系統協同效應。此項業務優化使我們的現金服務費模式及股權服務費模式的收入增加，主要受我們促成的合作數量增加所推動，從而使我們收取更高的費用。股權服務費收入比例由2022年的3.2%增加至2023年的24.9%，主要由於我們為若干客戶根據股權收費模式獲取的股權及其估值增加，導致來自該等客戶的收入貢獻增加。

其他服務收入由2022年的人民幣27.3百萬元減少至2023年的人民幣5.2百萬元，主要是由於我們改變戰略專注於核心業務分部（即企業加速服務）。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣585.2百萬元增加47.1%至2023年的人民幣860.7百萬元，主要由於勞工成本因向線下外展及服務團隊發放的紅利增加而提高，與我們的經營表現改善一致。

#### 毛利及毛利率

由於前述原因，我們的毛利由2022年的人民幣225.6百萬元顯著增至2023年的人民幣630.1百萬元，與我們已增加的收入一致。我們的毛利率由2022年的27.8%增加至2023年的42.3%，主要是由於收入增長率高於銷售成本增加率。這主要受股權服務

---

## 財務資料

---

費模式的收入增加所推動。我們的人工成本未有隨收入增加而上升。請參閱「截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較－毛利及毛利率」。

### **按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動**

我們按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動由2022年的人民幣197.0百萬元顯著增至2023年的人民幣643.3百萬元。按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動增加主要是由於(i)我們於若干客戶的股權估值因彼等業務增長而提高；及(ii)我們於若干客戶中持有更多股權，乃由於我們完成向該等客戶提供的更多服務及在我們業務加速服務的基於股權的費用模式下獲得更多服務費。

### **銷售及營銷開支**

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣168.2百萬元減少16.3%至2023年的人民幣140.7百萬元，主要由於僱員開支減少。由於我們的運營效率有所改善，我們於2023年將業務開發及服務團隊精簡化。

### **行政開支**

我們的行政開支由2022年的人民幣347.9百萬元減少11.3%至2023年的人民幣308.7百萬元，主要由於僱員開支減少。由於我們的業務開發效率有所改善，我們於2023年將行政團隊精簡化。

### **研發開支**

我們的研發開支維持相對穩定，於2022年為人民幣60.6百萬元及於2023年為人民幣61.5百萬元。

### **預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)**

我們的預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)由2022年的人民幣17.2百萬元減少67.0%至2023年的人民幣5.7百萬元，主要是由於存款及其他應收款項減值虧損減少，主要因逾期應收款項撥備被認為難以於2022年收回所致。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣9.4百萬元減少21.9%至2023年的人民幣7.3百萬元，主要是由於(i)政府補貼減少，原因為我們於2022年一次性獲得並確認一筆較大額的政府補貼；及(ii)其他項目減少，主要反映2022年獲得的一次性社會保險補貼。

### 其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損淨額由2022年的其他收益人民幣26.8百萬元轉為2023年的其他虧損人民幣4.1百萬元，原因是我們出售並註銷附屬公司。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣38.6百萬元顯著增至2023年的人民幣132.6百萬元，與我們的稅前溢利／虧損增長基本一致。

### 年內(虧損)／溢利

由於前述原因，我們於2022年錄得人民幣177.6百萬元的虧損，而2023年為人民幣621.3百萬元的溢利。具體而言，我們按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動從2022年的人民幣197.0百萬元增加至2023年的人民幣643.3百萬元，對我們扭虧為盈作出相對大的貢獻。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表主要項目的論述

下表載列源自我們截至所示日期的綜合資產負債表概要的節選資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載的經審計綜合財務報表。

	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)			
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 .....	5,038	7,736	5,757	4,286
使用權資產 .....	64,617	62,453	51,813	63,902
無形資產 .....	5,413	4,772	5,685	5,227
預付款項、按金及其他應收款項 .....	12,237	18,535	26,610	93,121
於聯營公司的投資 .....	–	–	5,187	3,656
遞延稅項資產 .....	75,539	79,619	94,070	99,124
受限制銀行存款 .....	15,987	17,312	–	–
<b>非流動資產總值 .....</b>	<b>178,831</b>	<b>190,427</b>	<b>189,122</b>	<b>269,316</b>
<b>流動資產</b>				
貿易應收款項 .....	56,164	51,248	35,413	85,157
預付款項、按金及其他應收款項 .....	319,933	339,934	83,819	231,632
按公允價值計入損益的金融資產 .....	1,002,197	1,858,487	3,679,189	6,559,809
應收關聯方款項 .....	674,910	272,492	317,863	124,779
受限制銀行存款 .....	1,800	–	20,126	320,126
現金及現金等價物 .....	45,488	124,100	308,910	355,528
分類為持作出售的資產 .....	10,226	–	–	–
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>2,110,718</b>	<b>2,646,261</b>	<b>4,445,320</b>	<b>7,677,031</b>
<b>流動負債</b>				
其他應付款項及應計費用 .....	608,550	504,960	751,012	922,150
應付關聯方款項 .....	4,292	7,553	59,787	20,800
合約負債 .....	42,038	42,855	51,431	12,368
租賃負債 .....	30,302	26,489	26,184	41,616
應付所得稅 .....	21,866	57,148	86,567	99,518
分類為持作出售的相關資產的負債 .....	3,598	–	–	–
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>710,646</b>	<b>639,005</b>	<b>974,981</b>	<b>1,096,452</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>1,400,072</b>	<b>2,007,256</b>	<b>3,470,339</b>	<b>6,580,579</b>
<b>資產總值減</b>				
<b>流動負債 .....</b>	<b>1,578,903</b>	<b>2,197,683</b>	<b>3,659,461</b>	<b>6,849,895</b>
<b>非流動負債</b>				
租賃負債 .....	36,934	38,039	24,995	21,822
遞延稅項負債 .....	191,833	292,619	566,822	878,725
<b>非流動負債總額 .....</b>	<b>228,767</b>	<b>330,658</b>	<b>591,817</b>	<b>900,547</b>
<b>資產淨值 .....</b>	<b>1,350,136</b>	<b>1,867,025</b>	<b>3,067,644</b>	<b>5,949,348</b>

---

## 財務資料

---

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備由電子設備、汽車、辦公設備及租賃物業裝修組成。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣5.0百萬元增加53.6%至截至2023年12月31日的人民幣7.7百萬元，主要由於我們於2023年翻新若干辦公空間導致租賃物業裝修增加。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣7.7百萬元減少25.6%至截至2024年12月31日的人民幣5.8百萬元，主要由於(i)正常折舊；及(ii)因出售及註銷若干附屬公司而出售若干電子設備及租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣5.8百萬元減少25.6%至截至2025年6月30日的人民幣4.3百萬元，主要由於(i)正常折舊；及(ii)翻新開支攤銷。

### 使用權資產

我們的使用權資產主要指所租賃的辦公場所。我們的使用權資產保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣64.6百萬元及截至2023年12月31日為人民幣62.5百萬元。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣62.5百萬元減少17.0%至截至2024年12月31日的人民幣51.8百萬元，主要由於市場價格波動導致租金水平下降，以及我們租賃空間的總面積減少。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣51.8百萬元增加23.3%至截至2025年6月30日的人民幣63.9百萬元，主要由於新辦公室物業每平方米租金上升。

### 於聯營公司的投資

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們於聯營公司的投資分別為零、零、人民幣5.2百萬元及人民幣3.7百萬元。我們於2024年出售部分於附屬公司的股權後，餘下股權不再於財務報表綜合入賬，轉而採用權益法入賬列為於聯營公司的投資。

### 遞延稅項資產

遞延稅項資產一般就所有可抵扣暫時性差異確認，惟以可能有應課稅溢利可供用作抵銷為限。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣75.5百萬元、人民幣79.6百萬元、人民幣94.1百萬元及人民幣99.1百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

## 財務資料

### 受限制銀行存款（流動及非流動）

我們的受限制銀行存款主要與以下事項有關：(i) 進行中訴訟（列作受限制銀行結餘）；及(ii) 我們就一般為潛在投資者引入的第三方銀行承兌匯票向其提供的擔保（列作受限制定期存款）。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們的受限制銀行存款（包括流動及非流動部分）分別為人民幣17.8百萬元、人民幣17.3百萬元、人民幣20.1百萬元及人民幣320.1百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。

	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
受限制銀行存款				
受限制銀行結餘 .....	17,787	17,312	20,126	20,126
受限制定期存款 .....	—	—	—	300,000 <sup>(1)</sup>
<b>總計 .....</b>	<b>17,787</b>	<b>17,312</b>	<b>20,126</b>	<b>320,126</b>

附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，人民幣300.0百萬元的受限制定期存款因擔保合約終止而不再受任何限制，並因此減少至零。

### 流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	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)			(未經審計)	
<b>流動資產</b>					
貿易應收款項 .....	56,164	51,248	35,413	85,157	28,614
預付款項、按金及其他應收款項 .....	319,933	339,934	83,819	231,632	101,343
按公允價值計入損益的金融資產 .....	1,002,197	1,858,487	3,679,189	6,559,809	5,461,032
應收關聯方款項 .....	674,910	272,492	317,863	124,779	117,676
受限制銀行存款 .....	1,800	—	20,126	320,126	16,974
現金及現金等價物 .....	45,488	124,100	308,910	355,528	653,549
分類為持作出售的資產 .....	10,226	—	—	—	—
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>2,110,718</b>	<b>2,646,261</b>	<b>4,445,320</b>	<b>7,677,031</b>	<b>6,379,188</b>

## 財務資料

	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)				(未經審計)
<b>流動負債</b>					
其他應付款項及應計費用.....	608,550	504,960	751,012	922,150	892,735
應付關聯方款項.....	4,292	7,553	59,787	20,800	1,000
合約負債.....	42,038	42,855	51,431	12,368	8,957
租賃負債.....	30,302	26,489	26,184	41,616	37,171
應付所得稅.....	21,866	57,148	86,567	99,518	98,046
分類為持作出售的相關資產的負債.....	3,598	-	-	-	-
<b>流動負債總額.....</b>	<b>710,646</b>	<b>639,005</b>	<b>974,981</b>	<b>1,096,452</b>	<b>1,037,909</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>1,400,072</b>	<b>2,007,256</b>	<b>3,470,339</b>	<b>6,580,579</b>	<b>5,341,279</b>

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣6,580.6百萬元減少18.8%至2025年10月31日的人民幣5,341.3百萬元，主要是由於按公允價值計入損益的金融資產減少。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣的3,470.3百萬元增加89.6%至截至2025年6月30日的人民幣6,580.6百萬元，主要是由於(i)按公允價值計入損益的金融資產增加；及(ii)現金及現金等價物增加，部分被(i)其他應付款項及應計費用增加；及(ii)應付所得稅增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣2,007.3百萬元增加72.9%至截至2024年12月31日的人民幣3,470.3百萬元。該增加主要是由於(i)按公允價值計入損益的金融資產增加；及(ii)現金及現金等價物增加，部分被(i)其他應付款項及應計費用增加；及(ii)應付所得稅增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣1,400.1百萬元增加43.4%至截至2023年12月31日的人民幣2,007.3百萬元。該增加主要是由於(i)按公允價值計入損益的金融資產增加；(ii)現金及現金等價物增加；(iii)貿易應收款項增加；(iv)其他應付款項及應計費用減少；及(v)合約負債減少。

## 財務資料

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指我們就提供的企業加速服務應收客戶的未償還款項，扣減信貸虧損撥備。下表載列我們截至所示日期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)			
貿易應收款項 . . . . .	56,167	51,294	35,414	85,158
減：信貸虧損撥備 . . .	(3)	(46)	(1)	(1)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>56,164</b>	<b>51,248</b>	<b>35,413</b>	<b>85,157</b>

我們一般按個別情況向客戶提供信貸期，通常介乎30至120天。我們的貿易應收款項於截至2022年12月31日及截至2023年12月31日分別為人民幣56.2百萬元及人民幣51.3百萬元，保持相對穩定。我們的貿易應收款項隨後減少至截至2024年12月31日的人民幣35.4百萬元，主要由於收回貿易應收款項。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣35.4百萬元大幅增加至截至2025年6月30日的人民幣85.2百萬元，主要由於受限於我們完成服務的時間而於截至2025年6月30日尚未繳付部分費用。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
3個月內 . . . . .	20,047	49,102	33,551	85,157
3個月至6個月 . . . . .	–	–	213	–
6個月至1年 . . . . .	11,581	–	1,649	–
超過1年 . . . . .	24,536	2,146	–	–
<b>總計 . . . . .</b>	<b>56,164</b>	<b>51,248</b>	<b>35,413</b>	<b>85,157</b>

下表載列我們於所示年度或期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項				
周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	32.9	13.1	8.9	15.0

## 財務資料

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按年度貿易應收款項的年初結餘與年末結餘的平均數除以有關年度的收入再乘以各年度的365天及六個月期間的180天計算。

我們的貿易應收款項周轉天數由2022年的32.9天減少至2023年的13.1天，再減少至2024年的8.9天，主要由於我們改善貿易應收款項的管理並積極收回貿易應收款項。我們的貿易應收款項周轉天數由2024年的8.9天增加至截至2025年6月30日止六個月的15.0天，主要由於我們通常在各年年終之前，加大對未付應收款項收款力度。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項其中人民幣67.0百萬元(或78.7%)已結償。

### 預付款項、按金及其他應收款項(流動及非流動)

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)有關場地預訂、租賃及營銷的預付開支；(ii)由於我們的公司架構調整而收購非控股權益的預付款項；(iii)來自出售附屬公司以精簡我們的公司架構及專注於我們的核心業務分部或由於本集團重組的應收款項。請參閱「歷史、重組及公司架構－本公司註冊資本及股權架構的重大變動－13.本集團業務重組－(II)出售及撤銷註冊本公司若干附屬公司、天九共享網絡科技及天九共享平台投資」；(iv)出售按公允價值計入損益的金融資產的應收款項(即我們於客戶的股權)；(v)應收股東出資款項；(vi)貸款應收款項，主要指向擁有附屬公司非控股權益的人士提供的貸款，作為支援彼等流動資金需求，以維持與彼等的良好業務關係，截至所示日期尚未還款；(vii)其他應收款項，主要包括向曾為我們附屬公司但由於彼等日常業務運營目的而出售我們於該等公司的股權後變為第三方的公司提供的墊款；(viii)出售聯營公司的應收款項；(ix)辦公室物業租賃及舉行線下會議的應收按金；及(x)可收回增值稅。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	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)			
預付開支.....	6,681	7,549	19,487	25,168
收購非控股權益的				
預付款項.....	3,016	8,549	6,097	72,156
出售附屬公司的				
應收款項.....	197,683	132,213	5,262	2,272
出售按公允價值計入損益				
的金融資產的				
應收款項.....	25,587	131,530	27,131	22,165

## 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)			
應收股東出資款項 . . . . .	–	–	–	157,582
貸款應收款項 . . . . .	19,588	16,198	5,461	4,961
其他應收款項 . . . . .	25,621	22,483	10,461	10,909
出售聯營公司的應收款項 . . . . .	29,630	1,927	1,927	1,927
應收按金 . . . . .	19,698	22,019	19,930	14,364
可收回增值稅 . . . . .	27,293	39,135	39,147	36,115
遞延發行成本 . . . . .	–	158	335	556
減：信貸虧損撥備 . . . . .	(22,627)	(23,292)	(24,809)	(23,422)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>332,170</b>	<b>358,469</b>	<b>110,429</b>	<b>324,753</b>

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產（包括流動及非流動部分）由截至2022年12月31日的人民幣332.2百萬元增加7.9%至截至2023年12月31日的人民幣358.5百萬元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產的應收款項增加，而這主要是因為出售於若干客戶的股權。該增加部分被(i)出售附屬公司的應收款項及(ii)出售聯營公司的應收款項銷售額減少所抵銷，主要由於收回部分該等應收款項，特別是出售一家主要業務為諮詢服務的聯營公司產生的應收款項，反映我們更加專注於核心業務。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產（包括流動及非流動部分）由截至2023年12月31日的人民幣358.5百萬元減少69.2%至截至2024年12月31日的人民幣110.4百萬元，主要由於(i)出售附屬公司的應收款項減少，主要由於收回有關應收款項；及(ii)出售按公允價值計入損益的金融資產的應收款項減少，主要由於我們收回就出售於客戶的股權的應收款項。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產（包括流動及非流動部分）由人民幣110.4百萬元增加194.1%至截至2025年6月30日的人民幣324.8百萬元，主要由於(i)應收股東出資款項增加，這主要是因為本公司新股東出資；及(ii)收購附屬公司非控股權益的預付款項增加。

## 財務資料

### 按公允價值計入損益計量的金融資產

我們按公允價值計入損益計量的金融資產主要指我們所收取的於客戶的股權，其為我們通過企業加速服務的股權收費模式收取的服務費。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2024年及2025年6月30日，我們分別持有36名、45名、62名、53名及61名創新企業客戶的股權。於往績記錄期，我們於客戶持有的股權通常少於20%。於往績記錄期各年度／期間，我們按公允價值計入損益計量的金融資產很大部分來自不足十名由我們持有股權的創新企業客戶的資產。我們按公允價值計入損益計量的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣1,002.2百萬元增加85.4%至截至2023年12月31日的人民幣1,858.5百萬元，並由截至2023年12月31日的人民幣1,858.5百萬元增加98.0%至截至2024年12月31日的人民幣3,679.2百萬元，並進一步增加78.3%至截至2025年6月30日的人民幣6,559.8百萬元，主要由於(i)我們客戶的企業價值估值因彼等的業務增長而有所提升；及(ii)我們根據企業加速服務的股權收費模式收取的服務費增加，導致持股水平有所提高。

### 按公允價值計入損益計量的金融資產公允價值變動的敏感度分析

我們按公允價值計入損益計量的金融資產包括(i)按公允價值計量分類在第三級的非上市公司投資；(ii)按公允價值計量分類在第三級的上市公司投資；及(iii)按公允價值計量分類在第二級的非上市公司投資。非上市公司投資的公允價值採用市場法，結合可觀察及不可觀察輸入數據而釐定。設有禁售的上市公司投資的公允價值乃根據在活躍市場中所報買入價結合可觀察及不可觀察輸入數據而釐定。重大不可觀察輸入數據為DLOM。DLOM愈高，按公允價值計入損益的金融資產公允價值愈低。倘所有其他可變因素維持不變，於2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，DLOM上升／下降5%將使該等投資的賬面值減少／增加人民幣4,809,000元、人民幣16,604,000元、人民幣79,787,000元及人民幣132,731,000元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註5和附註35。

### 風險控制措施

本集團及本公司就按公允價值計入損益的金融資產面臨其他價格風險。本集團已指定一支團隊監控價格風險，並透過維持具有不同風險的投資組合以管理相關風險。具體而言，我們會追蹤合作計劃的執行情況，並將實際經營數據與抽樣盡職審查數據進行比較，以確保我們收取股權的客戶獲得令人滿意的業績表現，從而使其股權估值相對較高。此外，我們根據我們對客戶股份公允價值的評估調整分配予客戶的資源，甚至尋求出售我們於客戶的股權。我們出售有關股權的決策過程包括幾個步驟：(i)對

## 財務資料

我們收取股權的客戶的經營業績進行季度評估及股份出售計劃的可行性研究，主要由我們的客戶賦能團隊和財務部門牽頭；(ii)對我們計劃出售其股權的客戶進行審計或價值評估；(iii)相關部門對股份出售計劃的內部審閱；及(iv)股份出售計劃由我們的投資委員會及董事會批准。

### 應收關聯方款項

我們的應收關聯方款項主要指關聯方將就以下各項支付的款項：(i)貿易性質，就我們提供的企業加速服務將支付的款項；(ii)非貿易性質，乃為精簡我們的公司架構及專注於我們的核心業務分部或由於本集團重組而將我們於附屬公司的股權出售予關聯方而產生的款項。請參閱「歷史、重組及公司架構－本公司註冊資本及股權架構的重大變動－13.本集團業務重組－(II)出售及撤銷註冊本公司若干附屬公司、天九共享網絡科技及天九共享平台投資」；(iii)預付款項，主要指就向我們引介傳統企業的服務費及／或差旅服務支付予關聯方的預付款項；及(iv)貸款，指我們向天九共享控股及其聯屬人士授予用作其日常業務經營的貸款，截至最後實際可行日期已悉數結償。下表載列我們截至所示日期的應收關聯方款項明細：

	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)			
貿易 .....	185,578	238,708	92,529	67,489
非貿易 .....	487,543	35,167	54,390	54,459
預付款項.....	2,753	–	564	521
貸款 .....	–	–	179,958	4,398
減：				
預期信貸虧損撥備 ...	(964)	(1,383)	(9,578)	(2,088)
<b>總計 .....</b>	<b>674,910</b>	<b>272,492</b>	<b>317,863</b>	<b>124,779</b>

我們的應收關聯方款項由截至2022年12月31日的人民幣674.9百萬元減少59.6%至截至2023年12月31日的人民幣272.5百萬元，主要由於收回應收關聯方款項，我們向該關聯方出售我們附屬公司股權（屬非貿易性質）。我們的應收關聯方款項由截至2023年12月31日的人民幣272.5百萬元增加16.7%至截至2024年12月31日的人民幣317.9百萬元，主要由於2024年向天九共享控股及其聯屬人士作出的貸款。增幅部分被貿易性質的應收關聯方款項減少抵銷，主要由於我們減少向關聯方提供企業加速服務。請參閱「業務－我們的客戶」。我們的應收關聯方款項由截至2024年12月31日的人民幣317.9百萬元減少60.7%至截至2025年6月30日的人民幣124.8百萬元，主要由於收回天

## 財務資料

九共享控股及其聯屬人士的貸款。貿易性質的結餘為無抵押及免息。非貿易性質的結餘為無抵押、免息及須按要求償還，並將於[編纂]前結付。董事確認，我們於往績記錄期內與關聯方的交易均按公平基準進行，並未扭曲我們的經營業績或導致過往業績無法反映未來表現。

### 其他應付款項及應計款項

我們的其他應付款項及應計款項主要包括(i)應付薪金及福利，主要為應計為費用及開支而尚未向員工發放的薪金、佣金及獎金；(ii)其他應付稅項，包括增值稅及個人所得稅；(iii)其他應付款項，主要指向曾為我們附屬公司但為精簡我們的公司架構及專注於我們的核心業務分部或由於本集團重組而出售我們於該等公司的股權後變為關聯方的公司的應付款項。請參閱「歷史、重組及公司架構－本公司註冊資本及股權架構的重大變動－13.本集團業務重組－(II)出售及撤銷註冊本公司若干附屬公司、天九共享網絡科技及天九共享平台投資」；(iv)本公司股東出資預收款項；(v)收購附屬公司非控股權益的應付款項；及(vi)出售按公允價值計入損益的金融資產的預收賬款，主要為出售於我們若干客戶股權的對價。下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計款項明細：

	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)			
應付薪金及福利 . . . . .	239,220	192,458	202,293	131,126
其他應付稅項 . . . . .	38,383	71,570	44,406	32,448
其他應付款項 . . . . .	112,915	120,381	18,149	20,241
股東出資預收款項 . . . . .	83,500	—	39,930	—
收購附屬公司非控股 權益的應付款項 . . . . .	25,632	103,227	187,560	72,780
出售按公允價值計入損益的 金融資產的預收賬款 . . .	108,900	17,324	258,674	665,555
<b>總計 . . . . .</b>	<b>608,550</b>	<b>504,960</b>	<b>751,012</b>	<b>922,150</b>

## 財務資料

我們的其他應付款項及應計款項由截至2022年12月31日的人民幣608.6百萬元減少17.0%至截至2023年12月31日的人民幣505.0百萬元，主要由於(i)股東出資預收款項減少，主要因我們在本公司增資終止後向本公司股東返還已收款項；及(ii)出售按公允價值計入損益的金融資產的預收賬款減少，主要由於就我們出售該等按公允價值計入損益的金融資產收取的指明對價，完成股東權利義務轉讓。該減少部分已由因公司架構調整而收購我們附屬公司非控股權益的應付款項增加所抵銷。我們的其他應付款項及應計款項由截至2023年12月31日的人民幣505.0百萬元增加48.7%至截至2024年12月31日的人民幣751.0百萬元，主要由於(i)出售按公允價值計入損益的金融資產的預收賬款增加，主要由於我們出售於若干客戶的股權而該等股權轉讓於2024年尚未完成；及(ii)因公司架構調整而收購我們附屬公司非控股權益的應付款項增加。我們的其他應付款項及應計款項由截至2024年12月31日的人民幣751.0百萬元增加22.8%至截至2025年6月30日的人民幣922.2百萬元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產而提前收到的款項增加，主要是因為我們已收到出售部分企業加速服務客戶公司股權的款項，但尚未完成該等股權轉讓交割。

### 應付關聯方款項

我們的應付關聯方款項主要為應付關聯方的款項，用於(i)主要來自我們關聯方購買有關企業加速服務軟件的貿易應付款項、(ii)非貿易應付款項，主要指向曾為我們附屬公司但為精簡我們的公司架構及專注於我們的核心業務分部或由於本集團重組而出售我們於該等公司的股權後變為關聯方的公司的應付款項。請參閱「歷史、重組及公司架構－本公司註冊資本及股權架構的重大變動－13.本集團業務重組－(II)出售及撤銷註冊本公司若干附屬公司、天九共享網絡科技及天九共享平台投資」；以及(iii)合約負債，即我們預先收取服務費但未履行服務的企業加速服務。下表載列截至所示日期應付關聯方款項明細：

	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)			
貿易 .....	2,950	—	—	—
非貿易 .....	1,342	7,510	59,787	20,800
合約負債 .....	—	43	—	—
<b>總計 .....</b>	<b>4,292</b>	<b>7,553</b>	<b>59,787</b>	<b>20,800</b>

## 財務資料

我們的應付關聯方款項由截至2022年12月31日的人民幣4.3百萬元增加76.0%至截至2023年12月31日的人民幣7.6百萬元，主要由於應付關聯方的非貿易應付款項增加，部分被應付關聯方的貿易應付款項因我們於2023年向關聯方支付貿易應付款項而減少所抵銷。我們的應付關聯方款項顯著增至截至2024年12月31日的人民幣59.8百萬元，主要由於應付關聯方的非貿易應付款項因向關聯方出售我們的附屬公司而增加。我們的應付關聯方款項由截至2024年12月31日的人民幣59.8百萬元減少65.2%至截至2025年6月30日的人民幣20.8百萬元，主要由於我們向關聯方支付相關應付款項。貿易性質結餘為無抵押及免息。非貿易性質結餘為無抵押、免息及須按要求償還，並將於[編纂]前結付。董事相信，於往績記錄期，我們與關聯方之間的交易乃按公平基準進行，且並無影響我們的經營業績或導致過往業績無法反映未來表現。

### 合約負債

我們的合約負債主要來自客戶在冷靜期結束前就我們的服務的預付費用。截至2022年12月31日及截至2023年12月31日，我們的合約負債維持穩定，分別為人民幣42.0百萬元及人民幣42.9百萬元，再增加20.0%至截至2024年12月31日的人民幣51.4百萬元。合約負債由截至2022年12月31日的人民幣42.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣51.4百萬元。主要由於持續加強品牌聲譽，以及發展基於信任的穩健客戶關係。越來越多客戶透過我們的服務，成功與傳統企業訂立合作關係，並向該等傳統企業收取對價，而毋須顧慮退款問題，且在冷靜期結束前支付我們的服務費。此外，在某些情況下，客戶在我們完全履行所有合同義務前結付部分服務費。我們的合約負債隨後由截至2024年12月31日的人民幣51.4百萬元減少76.0%至截至2025年6月30日的人民幣12.4百萬元，主要是因為合約負債在我們履行完合同義務後確認為收入。

### 遞延稅項負債

我們的遞延稅項負債產生自(i)我們的使用權資產；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產與初始投資成本的相關應課稅差額。我們的遞延稅項負債由截至2022年12月31日的人民幣191.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣292.6百萬元，其後截至2024年12月31日達到人民幣566.8百萬元，截至2025年6月30日進一步達到人民幣878.7百萬元，主要是由於我們按公允價值計入損益的金融資產增加，導致與初始投資成本的差異增加。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

## 財務資料

### 應付所得稅

我們的應付所得稅為應付中國企業所得稅。我們的應付所得稅由截至2022年12月31日的人民幣21.9百萬元顯著增至截至2023年12月31日的人民幣57.1百萬元，再增加51.5%至截至2024年12月31日的人民幣86.6百萬元，主要由於應課稅收入增加。我們的應付所得稅由截至2024年12月31日的人民幣86.6百萬元增加15.0%至截至2025年6月30日的人民幣99.5百萬元，主要與我們同期的利潤增加一致。

### 流動資金及資本資源

我們過往主要以業務運營所得款項及股東出資撥付現金需求。[編纂]後，我們計劃以業務運營所得現金及[編纂][編纂]淨額撥付未來資本需求。我們預計，日後在取得融資為運營撥資方面不會出現任何變動。

### 綜合現金流量表

下表載列截至所示年度的現金流量概要：

	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)			(未經審計)	
經營活動所用					
現金流量淨額.....	(160,767)	(250,630)	(174,924)	(159,089)	(191,717)
投資活動所得					
現金流量淨額.....	393,699	481,552	302,588	172,742	303,599
融資活動(所用)/所得					
現金流量淨額.....	(262,915)	(152,310)	57,146	(24,414)	(65,264)
現金及現金等價物(減少)/					
增加淨額.....	<u>(29,983)</u>	<u>78,612</u>	<u>184,810</u>	<u>(10,761)</u>	<u>46,618</u>
年/期初現金及					
現金等價物.....	<u>75,471</u>	<u>45,488</u>	<u>124,100</u>	<u>124,100</u>	<u>308,910</u>
年/期末現金及現金等					
價物.....	<u>45,488</u>	<u>124,100</u>	<u>308,910</u>	<u>113,339</u>	<u>355,528</u>

## 財務資料

### 經營活動所用現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣191.7百萬元，為除稅前溢利人民幣2,824.8百萬元，經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括：按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動人民幣2,754.7百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣125.9百萬元及貿易應收款項增加人民幣49.7百萬元，部分被應收關聯方款項減少人民幣25.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣174.9百萬元，指除稅前溢利人民幣1,606.5百萬元，經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動人民幣1,283.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣567.0百萬元及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣557.0百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣382.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣250.6百萬元，指除稅前溢利人民幣753.9百萬元，經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動人民幣643.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣348.7百萬元及應收關聯方款項增加人民幣50.4百萬元，部分被預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣17.2百萬元所抵銷。

於2022年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣160.8百萬元，指除稅前虧損人民幣138.9百萬元，經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動人民幣197.0百萬元，部分被預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)人民幣17.2百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣401.8百萬元以及按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣18.3百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣518.5百萬元所抵銷。

### 投資活動所得現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣303.6百萬元，主要由於償還應收貸款人民幣1,170.5百萬元，部分被發放應收貸款人民幣992.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣302.6百萬元，主要由於(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣374.3百萬元；及(ii)出售／註銷附屬公司所得款項人民幣120.8百萬元，部分被發放應收貸款人民幣283.0百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

於2023年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣481.6百萬元，主要由於(i)關聯方還款人民幣464.5百萬元；及(ii)出售／註銷登記附屬公司所得款項人民幣68.0百萬元，部分被退還出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣56.5百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣393.7百萬元，主要由於(i)關聯方還款人民幣161.4百萬元；(ii)出售持作出售資產所得款項人民幣65.8百萬元；及(iii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣191.8百萬元，部分被購買人民幣22.8百萬元的按公允價值計入損益的金融資產所抵銷。

### 融資活動所得／(所用) 現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣65.3百萬元，主要由於(i)收購附屬公司非控股權益人民幣192.4百萬元；及(ii)償還關聯方款項人民幣39.0百萬元，部分被發行普通股所得款項人民幣188.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣57.1百萬元，主要由於(i)關聯方墊款人民幣59.3百萬元；(ii)發行普通股所得款項人民幣39.9百萬元，部分被償還租賃負債人民幣32.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣152.3百萬元，主要由於(i)退回已收股東墊付的出資人民幣83.5百萬元；及(ii)償還租賃負債人民幣39.6百萬元，部分被來自關聯方的墊款人民幣6.5百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣262.9百萬元，主要由於(i)收購附屬公司非控股權益人民幣196.4百萬元；及(ii)償還租賃負債人民幣40.5百萬元，部分被來自關聯方的墊款人民幣1.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 債務

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及10月31日，我們的債務包括租賃負債及非貿易性質的應付關聯方款項。下表載列截至所示日期的債務明細：

	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)				(未經審計)
<b>即期：</b>					
非貿易性質的應付關聯方款項.....	1,342	7,510	59,787	20,800	1,000
租賃負債.....	30,302	26,489	26,184	41,616	37,171
小計 .....	<u>31,644</u>	<u>33,999</u>	<u>85,971</u>	<u>62,416</u>	<u>38,171</u>
<b>非即期：</b>					
租賃負債.....	36,934	38,039	24,995	21,822	6,454
總計 .....	<u>68,578</u>	<u>72,038</u>	<u>110,966</u>	<u>84,238</u>	<u>44,625</u>

### 租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及10月31日，我們的租賃負債總額(包括即期及非即期部分)分別為人民幣67.2百萬元、人民幣64.5百萬元、人民幣51.2百萬元、人民幣63.4百萬元及人民幣43.6百萬元。租賃負債由租賃按金抵押且並無擔保。

我們的租賃負債總額保持相對穩定，截至2022年12月31日及截至2023年12月31日分別為人民幣67.2百萬元及人民幣64.5百萬元。我們的租賃負債總額隨後減少20.7%至截至2024年12月31日的人民幣51.2百萬元，主要由於租金減少。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣51.2百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣63.4百萬元，主要由於我們辦公室物業為租賃而作調整。我們的租賃負債由截至2025年6月30日的人民幣63.4百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣[43.6]百萬元，主要由於(i)租金減少人民幣10.8百萬元，主要由於我們深圳總部遷至海口的租賃合約終止；及(ii)我們根據租賃合約支付租金，導致減少人民幣8.5百萬元。

---

## 財務資料

---

### 非貿易性質的應付關聯方款項

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及10月31日，我們非貿易性質的應付關聯方款項（即流動負債）分別為人民幣1.3百萬元、人民幣7.5百萬元、人民幣59.8百萬元、人民幣20.8百萬元及人民幣1.0百萬元。非貿易性質的應付關聯方款項乃無抵押及無擔保。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

### 無其他未償還債務

董事確認，截至最後實際可行日期，並無有關任何未償還債務的重大契約，且於往績記錄期及直至本文件日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面概無遭遇困難，亦無嚴重欠付貿易及非貿易應付款項、銀行貸款及其他借款或違反契約。

除上文披露者外，截至2025年10月31日（即確定債務的實際可行最近日期），我們概無未償還按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2025年[10月31日]至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

截至2025年10月31日，我們並無任何未動用銀行融資。

### 或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年10月31日，我們概無任何重大或然負債。

## 財務資料

### 資本開支

於往績記錄期，我們的資本開支主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目、(ii)購買無形資產，及(iii)購買使用權資產及有關預付款項。下表載列我們於所示年度或期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
購買物業、廠房及設備 . . . . .	(1,327)	(7,202)	(2,596)	(1,419)
購買無形資產 . . . . .	(4,704)	–	(1,668)	–
使用權資產款項 . . . . .	(861)	(1,650)	(1,446)	(631)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>(6,892)</b>	<b>(8,852)</b>	<b>(5,710)</b>	<b>(2,050)</b>

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣6.9百萬元、人民幣8.9百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣2.1百萬元。我們主要以業務運營所得現金及股東出資撥付開支。

於[編纂]後，我們將為擴展業務而繼續產生資本開支。我們計劃主要以業務運營所得現金流量、銀行借款及[編纂][編纂]淨額撥付預計資本開支。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能按照發展計劃，或因應市況及我們認為適當的其他因素，調整任何指明年度的資本開支。

### 資本承擔

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們並無任何資本承擔。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列我們於所示年度或期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至6月30日止六個月／ 截至6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	27.8%	42.3%	53.3%	61.0%	46.5%
淨利率 <sup>(2)</sup> .....	(21.9)%	41.7%	74.2%	63.0%	346.1%
淨利率增長率 <sup>(3)</sup> .....	不適用	不適用	111.6%	不適用	241.3%
股本回報率 <sup>(4)</sup> .....	(15.6%)	42.2%	54.7%	34.9%	56.2%
總資產回報率 <sup>(5)</sup> .....	不適用	24.2%	35.2%	不適用	39.9%
流動比率 <sup>(6)</sup> .....	3.0	4.1	4.6	不適用	7.0

(未經審計)

附註：

- (1) 毛利率乃按年／期內毛利除以相關年度／期間收入再乘以100.0%計算。
- (2) 淨利率乃按年／期內溢利除以相關年度／期間收入再乘以100.0%計算。
- (3) 淨利率增長率乃按上一年度／期間淨利潤減本年度／期間淨利潤除以上一年度／期間淨利潤再乘以100%計算。
- (4) 股本回報率乃按年／期內[(虧損)]溢利除以截至年／期初及年／期末本公司股東應佔平均股本總額再乘以100.0%計算。
- (5) 總資產回報率乃按年／期內溢利除以截至年／期初及年／期末平均總資產再乘以100.0%計算。
- (6) 流動比率乃按流動資產除以截至年／期末流動負債計算。

---

## 財務資料

---

### 表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立表外安排。我們亦概無訂立對第三方還款責任作出擔保的財務擔保或其他承擔。此外，我們概無訂立作為股權指數及分類為所有人權益的衍生合同。再者，我們概無於轉讓予未併表實體、為該實體的信用、流動性或市場風險提供支持的資產中擁有保留或者或有權益。我們概無於為我們或與我們訂立租賃、對沖或研發服務關係的實體提供財務、流動性、市場風險或信用支持的任何未併表實體中擁有可變利益。

### 財務風險披露

我們的主要財務工具包括在運營中直接產生的現金及現金等價物、受限制銀行存款、貿易應收款項、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產，以及應收關聯方款項、計入其他應付費用及應計款項的金融負債、應付關聯方款項以及財務擔保負債。除上述金融工具外，我們的金融工具亦包括按公允價值計入損益的金融資產。有關以上金融工具的詳情已於有關附註披露。

### 信用風險

信用風險指對手方不履行合約責任，引致我們蒙受財務損失的風險。我們面臨的信用風險主要來自現金及現金等價物、貿易應收款項、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產，以及應收關聯方款項。我們並無為抵銷金融資產相關信用風險，而持有任何抵押品或其他增信。

### 流動資金風險

我們的目標是維持審慎的財務政策，從而按照風險限額監控流動資金比率，同時備有應急集資方案，確保我們備有充足現金以滿足流動資金需求。

### 利率風險

我們與本公司的公允價值利率風險主要涉及租賃負債、現金及現金等價物。我們亦面臨浮息銀行結餘（按當時市場利率計息）方面的現金流利率風險。我們與本公司按照利率水平及前景，評估任何利率變動產生的潛在影響，以管控利率風險敞口。我們並無呈列現金流量利率風險的敏感度分析，原因是董事認為銀行結餘利率風險的敏感度不大。

---

## 財務資料

---

### 其他價格風險

本集團及本公司面臨按公允價值計入損益[計量]的金融資產的其他價格風險。按公允價值計入損益[計量]的金融資產(其公允價值計量分類為第三級)的敏感度分析，已於本文件附錄一會計師報告附註35中披露。本集團已指定一支團隊監控價格風險，並維持具有不同風險的投資組合以管理該風險敞口。

### 資本管理

資本管理的主旨是保障我們持續經營的能力，以及維持穩健的資本比率，從而持續為股東帶來回報，為其他利益相關者帶來利益。我們管理資本結構，並因應經濟情況的變動對此作出調整。為維持或調整資本結構，本公司調整向股東分派的股息、向股東分派的資本返還，或發行新股份。於往績記錄期，我們並無對資本管理的目標、政策或流程作出修訂。

### 股息

於往績記錄期，本公司或本集團旗下其他實體並無派付或宣派股息。我們現時並無固定派息率。日後宣派及派付股息與否將由董事決定，並會視實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體經營狀況及業務戰略、預計營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合同限制，以及董事認為相關的其他因素而定，並須獲股東大會進一步批准。據中國法律顧問告知，我們僅可以溢利及合法可供分派的儲備宣派或派付股息。倘我們在日後獲得溢利淨額，須先用於彌補過往累計虧損，此後須將溢利淨額的10%撥入法定公積金，直至有關法定公積金達到我們註冊資本的50%以上。股東在股東大會上可批准董事會的建議宣派股息。

### 營運資金確認

董事認為，經計及[編纂][編纂]淨額及我們的現有財務資源(包括現金及現金等價物)，我們備有充足營運資金以滿足我們的現行需要及於本文件日期起計未來至少十二個月的需要。

---

## 財務資料

---

### 可供分派儲備

截至2025年6月30日，本公司的留存利潤為人民幣3,701.2百萬元，為截至同日的可供分派儲備。

### [編纂]

[編纂]包括就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]將約為人民幣[編纂]元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)且[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(基於[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數且假設[編纂]未獲行使)。於往績記錄期，我們產生[編纂]人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元已作為行政開支自綜合損益表扣除，而約人民幣[編纂]元已於截至2025年6月30日的綜合財務狀況表中資本化為遞延開支，將於[編纂]後自權益扣除。我們預計產生額外[編纂]人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元預計將於綜合損益表確認為[編纂]，而人民幣[編纂]元預計於[編纂]後確認為直接自權益扣除。董事預計該等開支對[2025年]的經營業績影響不大。按性質劃分，我們的[編纂]包括(i)[編纂]人民幣[編纂]元，以及(ii)[編纂]相關開支人民幣[編纂]元，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支人民幣[編纂]元以及其他費用及開支人民幣[編纂]元。

### 未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二A－未經審計[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年6月30日(即本文件附錄一所申報期間結束日期)以來，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年6月30日以來，並無發生可能對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

### 根據上市規則須作出的披露

董事確認，除於本文件內另作披露者外，截至最後實際可行日期，並無可能引致根據上市規則第13.13至13.19條須作出披露的情況。