

財務資料

閣下應連同載於本文件附錄一會計師報告的本集團綜合財務資料及各自隨附的附註一併閱讀下文的討論與分析。本集團綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，其可能在重大方面有別於其他司法權區的公認會計原則。閣下應閱讀會計師報告全文，而不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，該等陳述反映我們對未來事件及財務表現的當前看法，當中涉及風險及不確定性。該等陳述乃基於我們經計及本身經驗和對歷史事件、當前狀況和預期未來發展的看法，以及我們認為在當時情況下屬適當的其他因素而作出的假設和分析。然而，實際結果及發展能否符合我們的預期，取決於多項風險及不確定性，而我們的實際結果可能因若干因素而與該等前瞻性陳述預期的結果有重大差異。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」章節所提供的資料。

概覽

我們是中國領先的AI驅動解決方案提供商，致力於賦能醫師的人才發展。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的可比較收益計，我們在中國的醫學學術、教育及研究的綜合AI解決方案市場中排名第一。透過我們的產品及服務，我們已逐漸發展出一個生態系統，連接醫師及不同的機構醫療衛生參與者，以加速醫學知識的傳播、促進醫師教育並推動研究成果轉化為實際應用。

於往績記錄期間，我們主要提供兩類透過我們的智能生產力工具由AI驅動的創收解決方案：(i)透過我們的MedEvent平台交付的醫學學術活動全流程解決方案，旨在促進醫師之間工作流程協調及學術交流；及(ii)醫學學習及教育數字解決方案，以透過我們的MedAssistant系統開發及交付的互動式學習套件為特色，並根據醫師的專業、興趣及發展目標量身定制。我們的客戶主要包括：(i)醫學學會／協會及其他學術組織；及(ii)醫藥及醫療器械公司。我們主要以基於項目的模式向客戶交付我們的解決方案。此外，我們已推出MedEvidence，一套包括智能體AI循證助手在內的智能工具，支持端到端的醫師主導的研究流程，以豐富我們產品的功能完整性，並加強與醫師的互動及彼等對我們生態系統的忠誠度。我們的產品共同滿足醫師在其職業發展各個階段的關鍵需求。

財務資料

自2007年註冊成立以來，我們一直致力於醫學學術活動的數字化及智能化提升，並認識到其在大規模醫師參與中的關鍵作用。在中國，醫師對持續教育有持續的需求，而醫學學會／協會的核心使命是幫助醫師獲取及參與高質量的持續教育課程。我們的醫學學術活動解決方案旨在滿足此需求，並旨在促進成功的線下學術交流。憑藉近二十年來在這一複雜領域的嚴格執行，我們已成為中國真實世界醫療交流的領先賦能者，推動行業互聯及用戶互動。憑藉我們在該領域的先發優勢，我們已擴展至相鄰的以醫師為中心的領域，包括數字學習及由醫師主導的研究，所有該等領域均由我們的雲系統支持。

我們的雲系統支持與一系列醫療衛生參與者的廣泛互聯互通和持續整合，包括醫學會、醫療機構、醫藥及醫療器械公司以及第三方服務提供商。我們的雲系統嵌入機構工作流程，可實現實時的跨機構協調及信息共享。這種兼容性有助於打通線上及真實世界領域並克服組織壁壘，從而促進以醫師職業發展為中心的基於角色的協作。

透過我們的真實世界影響力及數字觸達範圍，我們持續邀請醫師通過我們的用戶互動平台貢獻知識、分享專業知識及擴展其專業聯繫。該等努力已建立一個充滿活力的醫師網絡。截至2024年12月31日，我們的產品已連接醫療領域約400萬名用戶，包括約390萬名醫療專業人員。根據弗若斯特沙利文的資料，按截至同日註冊用戶及註冊醫療專業人員總數計，我們運營著中國最大的醫師實時專業交流平台。這種廣泛的醫師參與推動了循證醫學信息的積累，結合我們廣泛真實世界報道的見解，構成了我們經悉心整理的醫學內容資源。

我們已開發出我們的萬怡特定領域多模態大語言模型，為醫師的整個職業生涯提供支持。我們的模型已通過上海市醫療大模型應用檢測驗證中心的評估，涵蓋安全(包括一般及醫學倫理安全)及性能評估。

我們於往績記錄期間實現了收益增長及盈利，證明了我們商業模式的可持續性及我們技術的賦能價值。於往績記錄期間：

- 我們的總收益由2023年的人民幣238.8百萬元增加至2024年的人民幣271.1百萬元，以及由截至2024年9月30日止九個月的人民幣177.8百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣190.7百萬元；及

財務資料

- 我們的純利率於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為12.5%、11.0%、9.9%及19.3%。

編製及呈列基準

我們的過往財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有適用《國際財務報告準則》（「國際財務報告準則」）編製。於整個往績記錄期間編製我們的過往財務資料時，我們已提早採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則，連同相關過渡條文。我們的過往財務資料乃按歷史成本法編製，惟互惠基金、理財產品及其他投資除外，其已按公允價值計量。

編製符合國際財務報告準則的過往財務資料時，我們的管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收益、開支、資產及負債的呈報金額、其隨附披露及或有負債的披露。有關該等假設及估計的不確定性，或會導致日後須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。我們的管理層在應用國際財務報告準則時所作且對我們的過往財務資料有重大影響的判斷，以及估計不確定性的主要來源，均於本文件附錄一會計師報告附註3中論述。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並預期將繼續受到多項因素的重大影響，而其中許多因素並非我們所能控制。該等因素包括但不限於以下各項：

一般因素

我們的業務及經營業績受我們經營所在行業的一般因素影響，包括：

- **監管及政策環境。**我們的經營業績與中國不斷演變的法律及監管框架息息相關，該框架規管向醫療衛生行業提供的服務，尤其是由AI賦能的服務。改變服務提供、數碼化採納及人工智能發展的政府政策及舉措，可能會影響我們將產品商業化、執行創收項目及擴展營運規模的能力。該等變動亦可能影響我們的合規成本及溢利率。

財務資料

- **行業增長及競爭動態。**我們經營所在行業的規模及增長軌跡主要取決於醫療衛生行業參與者為其業務流程採納AI驅動解決方案的意願，以及醫師在其專業活動中對AI工具的接納程度。該等參與者採納我們的產品或類似產品的程度，繼而取決於多項因素，例如對技術優勢的認知、對AI輸出的信任、融入工作流程的簡易度、與現有系統的互通性、用戶體驗以及可證明的成果(如改善學術交流或提升研究生產力)。此外，我們預期我們經營所在行業的競爭將繼續加劇，從而影響定價、客戶獲取成本以及產品差異化。有關我們經營所在行業的競爭因素詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。
- **宏觀經濟及人口狀況。**中國的人口狀況、經濟增長及更廣泛的宏觀環境，包括國內生產總值增長、醫療衛生開支、利率及人均可支配收入水平，均間接影響醫療衛生行業對數碼及AI驅動產品的投資。該等因素影響醫師學術交流、繼續教育及研究的開支及預算分配，繼而影響對我們產品的需求及我們的經營業績。

我們擴大客戶基礎及擴展解決方案的能力

我們發展企業客戶群及擴大解決方案規模的能力，是我們財務表現及經營業績的關鍵驅動因素。通過利用我們的端到端交付及AI能力，我們已為廣泛的機構客戶提供服務，包括各級醫學學會／協會及其他學術組織，以及醫藥及醫療器械公司。不斷增加的客戶數量已加強我們的市場信譽及商業覆蓋範圍。

我們的解決方案通過連接不同參與者的雲原生架構整合各參與者，並實現實時信息協調和協作工作流程。我們的解決方案幫助克服組織壁壘，同時創造跨機構價值。通過多元化的客戶部署，我們能夠持續匯集醫師發展生命週期的多源專業足跡，並將其與循證學術資源相結合。由此產生的高價值垂直領域專業知識推動了我們AI驅動產品在真實世界場景及線上環境中的價值提升，從而促進了我們的收益增長。

財務資料

隨著採納率的提高，透過實際使用積累的日益增長的專有技術將進一步優化我們的模型及智能生產力工具。因此，我們的商業戰略優先向現有及潛在客戶持續交付此等能力，並促進AI賦能在其服務及業務流程中的滲透。展望未來，我們計劃繼續開發針對不同用例的AI應用，並擴展可服務的業務流程及場景，以加強我們的長期競爭力。我們相信，我們已建立的場景覆蓋範圍可通過持續的洞見積累而不斷鞏固，並推動我們的AI能力與商業成功相輔相成地發展。

我們通過平台留住及吸引醫師並推動用戶互動的能力

我們的經營業績亦關乎我們用戶留存及互動策略的成效。具體而言，我們留住及吸引醫師並加深彼等對我們用戶互動平台的參與度的能力，影響我們的商業表現及長期增長。

例如，我們的MedEvent平台為醫師之間的高效醫療信息交流及專業互動提供多元化渠道，同時整合了行業參與者。憑藉十多年為醫學學術活動提供解決方案的經驗，我們已積累了一個醫師網絡。該醫師基礎的規模及活躍度影響我們解決方案對客戶的競爭力及吸引力。隨著點對點及機構對醫師的互動日益頻繁，我們與醫師的持續互動對推動我們的解決方案部署至關重要，這繼而將影響活動參與度及醫師教育的採納率。

我們一直通過豐富產品的功能完整性來提升醫師的參與度及忠誠度。除MedEvent外，我們已推出MedEvidence，此乃一個雲原生平台，配備智能體AI循證助手，由我們經不斷擴充的醫學循證及專業資源庫增強的醫學領域多模態大語言模型提供支持。我們計劃通過擴展可通過我們平台獲取的現有醫學知識來不斷拓寬醫師觸點，同時引入新生產力工具，將我們的能力嵌入日常專業活動中。我們亦將繼續識別更多可利用我們的AI能力促進醫師職業發展及日常實踐的現實場景，旨在使我們的產品更具相關性並推動習慣性使用。更高的定期參與度將有助於提高留存率並增加解決方案部署機會。

我們為保持技術優勢及持續創新所作研發工作的成效

有效的研發是保持技術優勢、推進我們的AI能力及更好地支持醫師專業發展的基礎。隨著AI在醫師服務中的迅速發展，我們的經營業績與我們將創新轉化為可靠、融入工作流程的產品方案的能力直接相關，此等產品可改善客戶及用戶成果並提高我們的成本效益。

財務資料

於往績記錄期間，我們持續投資於研究與開發，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支總額分別為人民幣19.8百萬元、人民幣19.1百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣13.2百萬元。我們認為，我們的研發開支佔總收益的比例屬健康且經審慎校準，反映了一種務實、需求驅動的方法。我們的重點是通過清晰的優先級排序和高效的資源分配，在具有持續、未被充分滿足的行業需求的部署場景中實現產品市場契合度。此外，我們的研發策略結合了領先開源模型的優勢與專有微調及基於場景的編排。我們利用基礎模型的穩健性及可擴展性作為基礎，然後應用領域特定的微調，以滿足醫師服務中的準確性及可靠性要求。除了算法優化，我們將模型及工具集成到模塊化、可配置的流程中，以模擬真實的用戶旅程，從而提供實用價值並能適應不同環境。

務實的研發方法有助於實現更強的溢利狀況。於往績記錄期間，我們的純利率於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為12.5%、11.0%、9.9%及19.3%。這一盈利能力凸顯了我們作為AI解決方案盈利提供商的地位，這對我們的長期成功至關重要。於未來期間，我們計劃擴展基於平台的技術能力，並增加研發投資，以解決高影響力的痛點並進一步降低交付成本。我們的優先事項是開發新能力及推出創新產品以推動醫師人才發展的智能轉型，以及通過逐步降低服務成本來增強我們產品的競爭力並開拓新的市場機遇。

我們維持及提升營運效率的能力

維持及提升營運效率對可持續盈利能力至關重要，且在很大程度上取決於我們管理及優化成本及經營開支的能力。我們的成本結構受我們解決方案產品組合的影響，這繼而影響我們的毛利率。我們相信我們處於有利位置，能夠在實現成本效益的同時增加收益。隨著我們業務規模的擴大，我們預計將實現進一步的結構性成本節省及更有效地競爭。

此外，控制開支以實現最佳營運效率對我們的成功亦至關重要。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及營銷開支佔我們總收益的百分比分別為9.5%、9.3%、10.3%及8.1%，而於相同年度/期間，我們的行政開支佔我們總收益的百分比分別為7.8%、8.2%、9.1%及8.6%。受惠於我們有效的市場推廣策略，我們已實現盈利。展望未來，我們預期在擴大市場覆蓋及營運規模的過程中將產生必要的開支。因此，我們預計各項開支的絕對金額將隨著我們的業務增長而繼續增加。然而，隨著業務增長及覆蓋範圍擴大，我們預期

財務資料

將受惠於規模經濟效益，從而進一步提升我們的營運效率。我們相信，該等努力將鞏固我們產品的整體競爭力並提升客戶及用戶體驗，從而支持盈利能力的維持及提高。我們亦計劃繼續完善及實施預算管理及成本控制機制，以提高資金利用率並加強現金流量管理。

季節性

我們已經歷且預期將繼續經歷經營業績的若干程度的季節性，主要由於我們解決方案的銷售波動所致。對我們醫學學術活動解決方案的需求通常於下半年較高。因此，我們於上半年產生的收益通常低於下半年。由於該等季節性波動，在單一財政年度內跨期間比較我們的收益及經營業績不一定有意義，且不應作為未來表現的指標。詳情請參閱本文件「風險因素－與我們的財務狀況及需要額外資金相關的風險－我們的經營業績受季節性波動影響」一節。

主要會計政策、判斷及估計

我們已識別對編製我們的綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設和估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計和作出的假設，以及我們所作的判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他在該等情況下被視為合理的因素，持續評估該等估計、假設及判斷，其結果構成對不易從其他來源獲得的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能有別於該等估計。

我們在下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製我們過往財務資料所用最重大估計及判斷的部分會計政策及估計。對理解我們的財務狀況及經營業績屬重要的我們的重要會計政策、判斷及估計，於本文件附錄一會計師報告附註2及附註3中有更詳盡的闡述。

財務資料

收益確認

來自客戶合約的收益

來自客戶合約的收益於服務的控制權轉移予客戶時確認，確認金額反映我們預期就交換該等服務有權收取的代價。

提供醫學學術活動全流程解決方案

提供醫學學術活動全流程解決方案的收益於醫學學術活動完成的時間點確認。

提供醫學學習及教育數字解決方案

提供醫學學習及教育數字解決方案的收益於時間點(一般於學習及教育活動完成時)確認。

公允價值計量

公允價值是在計量日期市場參與者之間在有序交易中出售一項資產所收取或轉讓一項負債所支付的價格。公允價值計量乃基於一項假定，即出售資產或轉讓負債的交易在該資產或負債的主要市場，或在無主要市場的情況下，在該資產或負債的最有利市場進行。我們必須能夠進入主要市場或最有利市場。資產或負債的公允價值乃使用市場參與者在為該資產或負債定價時所用的假設計量，當中假定市場參與者按其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者通過按其最高及最佳用途使用該資產，或將其出售予將按最高及最佳用途使用該資產的另一名市場參與者而產生經濟利益的能力。

我們採用在有關情況下屬適當且具備足夠數據以計量公允價值的估值技術，盡量使用相關可觀察輸入數據，並盡量減少使用不可觀察輸入數據。

財務資料

在財務報表中按公允價值計量或披露的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據，按下文所述於公允價值層級內分類：

- 第1級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第2級 — 基於估值技術，而就該技術而言，對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據為可直接或間接觀察
- 第3級 — 基於估值技術，而就該技術而言，對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據為不可觀察

對於在財務報表中按經常性基準確認的資產和負債，我們通過在每個報告期末重新評估分類(基於對整個公允價值計量有重大影響的最低層級輸入數據)來確定層級之間是否發生了轉移。

物業及設備以及折舊

物業及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業及設備項目的成本包括其購買價款以及將該資產達致其營運狀況及地點以作其預定用途的任何直接應佔成本。

物業及設備項目投入營運後產生的開支(如維修及保養)，通常於其產生期間在損益中扣除。在符合確認標準的情況下，重大檢查的開支作為重置成本在資產的賬面值中資本化。倘物業及設備的重大部分須按一定間隔更換，我們將該等部分確認為具有特定可使用年期的單獨資產，並相應地對其進行折舊。

折舊乃按直線法計算，以於各物業及設備項目的估計可使用年期內撇銷其成本至其剩餘價值。就此所用的主要年率如下：

辦公設備	19%–31.67%
車輛	23.75%
租賃物業裝修	34.33%

倘物業及設備項目的各部分具有不同可使用年期，該項目的成本乃按合理基準在各部分之間分配，而各部分乃分開折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少於各財政年度末予以審閱，並在適當時作出調整。

財務資料

物業及設備項目(包括任何初步確認的重大部分)於出售時或當預期其使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益中確認的出售或報廢的任何收益或虧損，乃出售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額。

以股份支付的付款

實施一項受限制股份獎勵計劃，根據該計劃，我們的僱員(包括董事)收取以股份支付的付款形式的薪酬，據此，僱員(包括董事)提供服務以換取權益工具(「**權益結算交易**」)。與僱員進行的權益結算交易的成本乃參照授出日期的公允價值計量。

權益結算交易的成本連同權益的相應增加，於達成表現及／或服務條件的期間內於僱員福利開支中確認。於各報告期末直至歸屬日期就權益結算交易所確認的累計開支，反映歸屬期已屆滿的程度及我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某一期間計入損益的費用或收益指於該期間期初及期末確認的累計開支的變動。

在釐定獎勵的授出日期公允價值時，並無考慮服務及非市場表現條件，但達成該等條件的可能性乃作為我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分進行評估。市場表現條件於授出日期的公允價值內反映。附於獎勵但無相關服務規定的任何其他條件視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵的公允價值中反映，並導致獎勵即時支銷，除非亦有服務及／或表現條件。

對於因未達成非市場表現及／或服務條件而最終未歸屬的獎勵，概不確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，不論市場或非歸屬條件是否達成，交易均被視為歸屬，惟所有其他表現及／或服務條件均須達成。

倘權益結算獎勵的條款被修改，倘獎勵的原條款已達成，則最少會猶如條款未被修改般確認開支。此外，就任何增加以股份支付的付款總公允價值的修改，或於修改日期計量在其他方面對僱員有利的修改，均會確認開支。倘權益結算獎勵被取消，則被視為已於取消日期歸屬，而任何尚未就該獎勵確認的開支會即時確認。

尚未行使購股權的攤薄效應在計算每股盈利時反映為額外股份攤薄。

財務資料

研發成本

所有研究成本均於產生時在損益中扣除。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本、按公允價值計入損益及按公允價值計入其他全面收益計量。

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特點及我們管理該等資產的業務模式。除不含重大融資成分或我們已應用不調整重大融資成分影響的實際權宜方法的貿易應收款項外，我們初步按金融資產的公允價值計量，而倘金融資產並非按公允價值計入損益，則另加交易成本。不含重大融資成分或我們已應用實際權宜方法的貿易應收款項，乃根據上文「收益確認」所載政策，按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

金融資產若要分類並按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益計量，其產生的現金流量須為純粹支付未償還本金金額的本金及利息（「純粹支付本金及利息」）。現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產，不論業務模式為何，均分類並按公允價值計入損益計量。

我們管理金融資產的業務模式指我們為產生現金流量而管理金融資產的方式。業務模式決定現金流量將來自收取合約現金流量、出售金融資產還是兩者兼有。分類並按攤銷成本計量的金融資產，乃在旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有，而分類並按公允價值計入其他全面收益計量的金融資產，則在旨在持有以收取合約現金流量及出售的業務模式中持有。並非在上述業務模式內持有的金融資產，分類並按公允價值計入損益計量。

須在市場法規或慣例通常訂明的期間內交付資產的金融資產購買或出售，於交易日（即我們承諾購買或出售資產的日期）確認。

後續計量

按攤銷成本計量的金融資產其後採用實際利率法計量，並須作減值。收益及虧損於資產終止確認、修改或減值時在損益中確認。

財務資料

按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融投資乃按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益中確認。

合約履行成本

除資本化為物業及設備以及無形資產的成本外，為履行與客戶訂立的合約而產生的成本，倘符合以下所有標準，則會資本化為資產：

- (a) 該等成本與我們可明確識別的合約或預期合約直接相關；
- (b) 該等成本產生或增加我們將於未來用於達成(或持續達成)履約責任的資源；及
- (c) 該等成本預期可收回。

已資本化的合約履行成本乃按與向客戶轉讓該資產相關的貨品或服務一致的系統性基準攤銷及計入損益。其他合約成本於產生時支銷。

現金及現金等價物

財務狀況表內的現金及現金等價物包括手頭及銀行現金，以及通常於三個月內到期、可隨時轉換為已知金額現金、價值變動風險不大且為應付短期現金承擔而持有的短期高流動性存款。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金以及上文界定的短期存款。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與在損益外確認的項目有關的所得稅在損益外(於其他全面收益或直接於權益中)確認。

即期稅項資產及負債乃根據於各報告期末已頒布或實質上已頒布的稅率(及稅法)，並考慮到我們經營所在國家的現行詮釋及慣例，按預期從稅務機關收回或支付予稅務機關的金額計量。

財務資料

遞延稅項乃就報告期末資產及負債的稅基與其就財務報告而言的賬面值之間的所有暫時差額，採用負債法撥備。

除以下情況外，所有應課稅暫時差額均確認遞延稅項負債：

- 當遞延稅項負債來自並非業務合併的交易中對商譽或資產或負債的初步確認，且於交易時既不影響會計溢利亦不影響應課稅損益，亦不會產生相等的應課稅及可抵扣暫時差額；及
- 就與於附屬公司的投資相關的應課稅暫時差額而言，倘暫時差額的撥回時間可以控制，且暫時差額很可能不會在可預見的將來撥回。

遞延稅項資產乃就所有可抵扣暫時差額、未動用稅務抵免的結轉及任何未動用稅務虧損予以確認。遞延稅項資產的確認以很可能有應課稅溢利可用於抵銷可抵扣暫時差額以及未動用稅務抵免及未動用稅務虧損的結轉為限，惟以下情況除外：

- 當與可抵扣暫時差額有關的遞延稅項資產來自並非業務合併的交易中對資產或負債的初步確認，且於交易時既不影響會計溢利亦不影響應課稅損益，亦不會產生相等的應課稅及可抵扣暫時差額；及
- 就與於附屬公司的投資相關的可抵扣暫時差額而言，遞延稅項資產的確認僅以暫時差額很可能在可預見的將來撥回，且將有應課稅溢利可用於抵銷暫時差額為限。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末進行審閱，並在不再很可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產時予以扣減。未確認的遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並在很可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期末已頒布或實質上已頒布的稅率(及稅法)，按預期適用於資產變現或負債結算的期間的稅率計量。

財務資料

遞延稅項資產與遞延稅項負債僅在以下情況下抵銷：我們有合法可強制執行的權利，可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應課稅實體或擬在預期結算或收回大額遞延稅項負債或資產的各未來期間按淨額基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結算負債的不同應課稅實體徵收的所得稅有關。

無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初步確認時按成本計量。無形資產的可使用年期被評估為有限或無限。具有有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，並在有無形資產可能減值的跡象時進行減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法最少於各財政年度末進行審閱。

軟件

軟件按成本減任何減值虧損列賬，並根據我們的過往經驗及就該等用途使用軟件的不同目的，在其十年估計可使用年期內以直線法攤銷。

租賃

我們於合約初始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

除短期租賃及低價值資產租賃外，我們對所有租賃採用單一確認及計量方法。我們確認作出租賃付款的租賃負債及代表使用相關資產的權利的使用權資產。

使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減去任何已收取的租賃優惠。使用權資產於租期及資產估計可使用年期的較短者內按直線法折舊如下：

物業

2年至39個月

倘租賃資產的所有權於租期結束時轉移給我們，或成本反映購買選擇權的行使，則折舊按資產的估計可使用年期計算。

財務資料

租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內將作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款，以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括我們合理確定將行使的購買選擇權的行使價，以及倘租期反映我們行使終止租賃的選擇權而支付的終止租賃罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款於觸發付款的事件或條件發生的期間確認為開支。

在計算租賃付款的現值時，我們使用租賃開始日期的增量借款利率，因為租賃中隱含的利率不易釐定。於開始日期後，租賃負債金額會增加以反映利息的增加，並因已作出的租賃付款而減少。此外，倘有修改、租期變動、租賃付款變動(例如因指數或利率變動而導致未來租賃付款變動)或購買相關資產選擇權的評估變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

短期租賃及低價值資產租賃

我們對樓宇的短期租賃(即租期自開始日期起為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。我們亦對被視為低價值的辦公設備租賃應用低價值資產租賃的確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內以直線法確認為開支。

股息

末期股息於股東在股東大會上批准時確認為負債。擬派末期股息於財務報表附註中披露。中期股息乃同時擬派及宣派，因為我們的組織章程細則授予董事宣派中期股息的權力。因此，中期股息於擬派及宣派時立即確認為負債。

金融資產減值

我們就所有按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及銀行結餘、以及應收貿易賬款及其他應收款項)確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)撥備。預期信貸虧損乃根據合約規定的合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額，按原始實際利率的近似值貼現計算。預期現金流量將包括出售所持抵押品或構成合約條款組成部分的其他信貸增強措施所產生的現金流量。

財務資料

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。對於自初步確認以來信貸風險並無顯著增加的信貸風險承擔，預期信貸虧損乃就未來12個月內可能發生的違約事件所產生的信貸虧損計提(12個月預期信貸虧損)。對於自初步確認以來信貸風險顯著增加的信貸風險承擔，須就風險承擔剩餘年期內預期的信貸虧損計提虧損撥備，而不論違約時間(存續期預期信貸虧損)。

於各報告日期，我們評估金融工具的信貸風險自初步確認以來是否已顯著增加。在作出評估時，我們將金融工具於報告日期的違約風險與金融工具於初步確認日期的違約風險進行比較，並考慮無需過多成本或努力即可獲得的合理及可支持資料，包括歷史及前瞻性資料。當合約付款逾期超過180天時，我們認為信貸風險已顯著增加。

當合約付款逾期90天時，我們視金融資產為違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料顯示我們在計及我們持有的任何信貸增級前不大可能悉數收回未償還的合約金額，我們亦可能視金融資產為違約。

當沒有合理預期可收回合約現金流量時，金融資產將予以撤銷。

按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法計提減值，並就計量預期信貸虧損分類至以下階段。

- | | | |
|------|---|--|
| 第一階段 | — | 自初步確認以來信貸風險並無顯著增加，且其虧損撥備按等於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具 |
| 第二階段 | — | 自初步確認以來信貸風險顯著增加，但並非信貸減值金融資產，且其虧損撥備按等於存續期預期信貸虧損的金額計量的金融工具 |
| 第三階段 | — | 於報告日期已出現信貸減值(但並非買入或源生已信貸減值)，且其虧損撥備按等於存續期預期信貸虧損的金額計量的金融資產 |

簡化方法

對於不包含重大融資成分的貿易應收款項，或當我們應用不調整重大融資成分影響的實際權宜方法時，我們採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，我們不會追蹤信貸風險的變動，而是在各報告日期根據存續期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們已考慮具有已公佈信貸評級的可比較公司的違約概率，以及各客戶的背景及信貸狀況，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

財務資料

應收貿易賬款的預期信貸虧損撥備

我們已應用違約概率法計算應收貿易賬款的預期信貸虧損，並在計算預期信貸虧損率時考慮違約事件、歷史虧損率以及就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。歷史虧損率與預測經濟狀況之間相關性的評估屬一項重大估計。預期信貸虧損金額對情況及預測經濟狀況的變動敏感。我們的歷史信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦未必能代表客戶未來實際違約情況。

經營業績

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益表：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	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
			(未經審核)	(未經審核)
收益.....	238,767	271,064	177,829	190,657
銷售成本.....	<u>(148,284)</u>	<u>(174,307)</u>	<u>(114,039)</u>	<u>(110,074)</u>
毛利.....	90,483	96,757	63,790	80,583
其他收入及收益淨額.....	3,943	5,597	5,298	7,923
銷售及營銷開支.....	(22,619)	(25,156)	(18,821)	(15,421)
行政開支.....	(18,721)	(22,351)	(16,211)	(16,448)
研發開支.....	(19,832)	(19,113)	(13,291)	(13,160)
金融資產減值虧損淨額.....	(255)	(2,382)	(1,247)	(1,254)
其他開支.....	(588)	(4)	(30)	(292)
融資成本.....	<u>(339)</u>	<u>(470)</u>	<u>(366)</u>	<u>(218)</u>
除稅前溢利.....	32,072	32,878	19,662	41,713
所得稅開支.....	<u>(2,204)</u>	<u>(3,159)</u>	<u>(1,969)</u>	<u>(4,829)</u>
年度／期間溢利.....	<u>29,868</u>	<u>29,719</u>	<u>17,693</u>	<u>36,884</u>
應佔溢利：				
本公司擁有人.....	<u>29,868</u>	<u>29,719</u>	<u>17,693</u>	<u>36,884</u>

財務資料

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括：(i)項目實施成本，即與一站式現場交付我們的解決方案相關的直接開支，例如為確保活動質量和參與者體驗所必需的場地安排、設備租賃、物料製作及其他配套服務的相關成本；(ii)差旅及住宿成本，其包括於線下解決方案實施期間產生的住宿、交通及其他行程相關開支，包括為醫學學術活動活動參與者作出的差旅安排；(iii)內容開發及交付費用，指為作醫師互動及醫師間教育用途，通過我們的用戶互動平台開發及交付醫學內容和教育材料而產生的成本，包括支付予第三方醫學專家的服務費；(iv)勞工成本，即為開發及部署我們產品而產生的僱員薪金及福利；(v)有關雲服務及涉及我們解決方案部署及持續營運的其他技術服務的技術服務費；及(vi)與項目執行相關的其他附帶成本。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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	%
項目實施成本	44,149	29.8	46,668	26.8	30,460	26.7	30,476	27.7
差旅及住宿成本 ...	49,793	33.6	59,616	34.2	39,434	34.6	38,393	34.9
內容開發及								
交付費用	30,513	20.6	40,568	23.3	26,150	22.9	25,360	23.0
勞工成本	12,952	8.7	15,012	8.6	8,872	7.8	9,400	8.5
技術服務費	7,860	5.3	9,607	5.5	6,383	5.6	5,054	4.6
其他	3,017	2.0	2,836	1.6	2,740	2.4	1,391	1.3
總計	<u>148,284</u>	<u>100</u>	<u>174,307</u>	<u>100</u>	<u>114,039</u>	<u>100</u>	<u>110,074</u>	<u>100</u>

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收益減銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利佔收益的百分比。我們的毛利由2023年的人民幣90.5百萬元增加至2024年的人民幣96.8百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣63.8百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣80.6百萬元。我們的毛利率於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為37.9%、35.7%、35.9%及42.3%。

除內部成本外，我們向第三方採購輔助或定制服務，並將其與我們的核心能力相整合，以提供整體解決方案。就我們的醫學學術活動解決方案而言，我們採購各種第三方輔助服務以支持現場活動的執行，例如場地安排、物流支持、設備租賃、物料製作及現場技術支持。就我們的醫學學習及教育解決方案而言，我們主要聘請相關醫學專家，以實施醫師對醫師的教育。由於我們的醫學學術活動解決方案涉及更多元化的真實世界支持服務部署，而我們的醫學學習及教育解決方案則以數字方式交付，故後者通常較前者取得更高的毛利率。下表載列我們於所示年度／期間的毛利按解決方案應用場景劃分的明細(以絕對金額及毛利率呈列)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
醫學學術活動	35,998	28.3	41,127	27.2	24,335	25.6	27,950	29.5
醫學學習及教育	54,485	48.8	55,630	46.4	39,455	47.6	52,633	54.8
總計	<u>90,483</u>	<u>37.9</u>	<u>96,757</u>	<u>35.7</u>	<u>63,790</u>	<u>35.9</u>	<u>80,583</u>	<u>42.3</u>

財務資料

其他收入及收益淨額

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括：(i) 利息收入；及(ii) 政府補助，而我們的收益淨額主要包括：(i) 按公允價值計入損益的金融投資的公允價值收益，即由中國的銀行及證券公司發行的互惠基金、理財產品及其他投資；及(ii) 其他附帶收益淨額。下表載列我們於所示年度／期間的其他收入及收益淨額明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	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
			(未經審核)	(未經審核)
其他收入				
利息收入.....	1,941	1,962	1,509	1,014
政府補助.....	1,648	1,931	1,903	1,738
	3,589	3,893	3,412	2,752
收益淨額				
按公允價值計入損益的				
金融投資的公允價值				
收益淨額.....	-	1,643	1,863	5,098
匯兌收益淨額.....	21	24	-	-
出售物業及設備收益.....	272	-	-	-
其他.....	61	37	23	73
	354	1,704	1,886	5,171
其他收入及收益淨額總額...	3,943	5,597	5,298	7,923

財務資料

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括：(i) 勞工成本，即我們銷售及營銷人員的僱員薪金及福利；(ii) 差旅開支，主要包括我們僱員履行銷售及營銷職能時產生的差旅費；(iii) 為營銷及推廣我們的產品而向第三方服務提供商支付的服務費；(iv) 辦公室開支；(v) 股份支付開支；及(vi) 其他雜項開支，包括折舊及攤銷。下表載列我們於所示年度／期間的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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	%
					(未經審核)		(未經審核)	
勞工成本.....	16,309	72.1	19,447	77.3	14,395	78.7	11,752	76.2
差旅開支.....	3,059	13.5	2,364	9.4	1,884	10.3	1,219	7.9
營銷及推廣費.....	1,010	4.5	983	3.9	912	5.0	1,133	7.3
辦公室開支.....	1,413	6.2	1,557	6.2	456	2.5	577	3.7
股份支付開支.....	154	0.7	143	0.6	71	0.4	168	1.1
其他.....	674	3.0	662	2.6	563	3.1	572	3.8
總計.....	<u>22,619</u>	<u>100.0</u>	<u>25,156</u>	<u>100.0</u>	<u>18,281</u>	<u>100.0</u>	<u>15,421</u>	<u>100.0</u>

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括：(i) 勞工成本，即我們研發人員的僱員薪金及福利；(ii) 與外包予第三方的研發活動相關的外包服務成本；(iii) 研發所用設備的營運及維護以及原型測試產生的營運及測試成本；及(iv) 其他雜項開支，包括折舊及攤銷以及股份支付開支。下表載列我們於所示年度／期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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	%
					(未經審核)		(未經審核)	
勞工成本.....	15,100	76.1	12,906	67.5	9,113	68.6	9,262	70.4
外包服務成本.....	2,899	14.6	4,031	21.1	2,786	21.0	2,355	17.9
營運及測試成本...	1,307	6.6	1,379	7.2	867	6.5	908	6.9
其他.....	526	2.7	797	4.2	525	3.9	635	4.8
總計.....	<u>19,832</u>	<u>100.0</u>	<u>19,113</u>	<u>100.0</u>	<u>13,291</u>	<u>100.0</u>	<u>13,160</u>	<u>100.0</u>

財務資料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括：(i) 勞工成本，即我們一般及行政人員的僱員薪金及福利；(ii) 辦公室開支；(iii) 與各項法律、財務及諮詢服務相關的專業服務費；(iv) 差旅開支，主要包括我們僱員履行行政職能時產生的差旅費；(v) 股份支付開支；及(vi) 其他雜項開支，包括折舊及攤銷。下表載列我們於所示年度／期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
勞工成本.....	8,965	47.9	10,124	45.3	6,354	39.2	6,915	42.0
辦公室開支.....	6,600	35.3	6,494	29.1	5,771	35.6	4,460	27.1
專業服務費.....	1,078	5.8	1,672	7.5	1,138	7.0	2,071	12.6
差旅開支.....	1,061	5.7	994	4.4	687	4.2	785	4.8
股份支付開支.....	32	0.2	1,532	6.9	1,003	6.2	1,451	8.8
其他.....	985	5.1	1,535	6.8	1,258	7.8	766	4.7
總計.....	18,721	100.0	22,351	100.0	16,211	100.0	16,448	100.0

金融資產減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們的金融資產減值虧損淨額指我們的貿易應收款項減值虧損撥備。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得金融資產減值虧損淨額分別為人民幣0.3百萬元、人民幣2.4百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.3百萬元。

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本指租賃負債利息，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.2百萬元。

所得稅開支

於往績記錄期間，我們的所得稅開支於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣2.2百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣4.8百萬元。

財務資料

根據中國《企業所得稅法》，境內企業須繳納25%的統一企業所得稅稅率，惟有權享受稅收優惠待遇的若干實體除外。合資格的「高新技術企業」可享15%的企業所得稅優惠稅率。於往績記錄期間，本公司獲授「高新技術企業」資格，可享15%的企業所得稅優惠稅率。該資格須由中國相關稅務機關每三年審核一次。於往績記錄期間，本公司所有附屬公司均已申請國家稅務總局公告的「小型微利企業所得稅優惠政策」。根據國家稅務總局公告的政策，自2022年1月1日至2027年12月31日，「小型微利企業」的年度應納稅所得額按25%的優惠稅率計算為應納稅所得額，並按20%的優惠稅率徵收。此外，根據國家稅務總局頒佈的相關法律法規，從事研發活動的企業在釐定其應課稅溢利時，有權將其合資格研發成本的200%作為稅項扣除開支。於往績記錄期間，我們已就合資格的研發開支申請該加計扣除。有關我們於往績記錄期間的適用稅率及所享有的稅收優惠待遇的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。有關我們的遞延稅項資產及負債的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

年度／期間溢利

綜上所述，於往績記錄期間，我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的年度／期間溢利分別為人民幣29.9百萬元、人民幣29.7百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣36.9百萬元。

經營業績的期間比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

收益

我們的總收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣177.8百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣190.7百萬元，乃由於我們的醫學學術活動全流程解決方案及醫學學習與教育數字解決方案均實現收益增長。就項目實施而言，於截至2024年及2025年9月30日止九個月，已完成項目總數維持相對穩定，分別為607個及605個。然而，期內確認的合約總值大幅增加，反映我們持續努力提供AI驅動解決方案以賦能醫師的主要活動，並得益於更高的平均單價。

財務資料

我們的總收益增長主要歸因於提供醫學學習及教育數字解決方案所得收益增加，其由截至2024年9月30日止九個月的人民幣83.0百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣96.0百萬元。該增長主要由於購買我們解決方案的客戶數目由截至2024年9月30日止九個月的739名增加至截至2025年9月30日止九個月的823名所致。我們的真實世界場景覆蓋範圍以及不斷加強的用戶互動平台營運則持續增強我們醫師網絡的質量及規模。與此同時，我們提供醫學學術活動全流程解決方案所得的收益於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣94.9百萬元及人民幣94.6百萬元，維持相對穩定。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣114.0百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣110.1百萬元，反映了我們為提高成本效益所作的持續努力。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣63.8百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣80.6百萬元。同樣，我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的35.9%增加至截至2025年9月30日止九個月的42.3%。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7.9百萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融投資的公允價值收益淨額增加。有關我們按公允價值計入損益的金融投資的詳情，請參閱本節「—綜合財務狀況表主要項目討論—按公允價值計入損益的金融投資」。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.3百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣15.4百萬元，主要由於僱員薪酬減少，此情況與我們的銷售及營銷需求大致相符。

研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣13.3百萬元及人民幣13.2百萬元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支維持相對穩定，於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣16.2百萬元及人民幣16.4百萬元。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額維持相對穩定，於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣1.2百萬元及人民幣1.3百萬元。有關我們對貿易應收款項進行減值分析時為計量預期信貸虧損所採納方法的詳情，請參閱本節「—綜合財務狀況表主要項目討論—貿易應收款項」。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.4百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.2百萬元，主要由於租賃負債利息減少，反映我們的未償付租賃結餘累計減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.8百萬元，與我們的除稅前溢利增加一致。

期間溢利

綜上所述，我們的期間溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣17.7百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣36.9百萬元。

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

收益

我們的總收益由2023年的人民幣238.8百萬元增加至2024年的人民幣271.1百萬元，乃由於醫學學術活動全流程解決方案及醫學學習與教育數字解決方案均實現收益增長。就項目實施而言，儘管已完成的項目總數由2023年的1,015個減少至2024年的990個，惟年內確認的合約總值大幅增加，反映對我們解決方案的持續需求及平均單價的增加。

財務資料

我們提供醫學學術活動解決方案所得的收益由2023年的人民幣127.0百萬元增加至2024年的人民幣151.3百萬元，主要由於我們於2024年擴大了對更多大型醫學學術活動的覆蓋範圍。透過我們的解決方案舉辦出席人數達500人以上的醫學學術活動數目由2023年的458場增加至2024年的477場，反映了我們的解決方案獲更廣泛的市場採納及行業滲透率提高。該增加亦部分由於疫情結束後現場醫學學術活動集中恢復，導致2024年真實世界項目部署大幅增加所致。

與此同時，我們提供醫學學習及教育數字解決方案所得收益亦由2023年的人民幣111.7百萬元增加至2024年的人民幣119.8百萬元，主要歸因於購買我們解決方案的客戶數量增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣148.3百萬元增加至2024年的人民幣174.3百萬元，與我們的收益增長大致相符。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由2023年的人民幣90.5百萬元增加至2024年的人民幣96.8百萬元。我們的毛利率由2023年的37.9%輕微下降至2024年的35.7%，主要由於我們從醫學學術活動解決方案產生的收益大幅增加。按其性質，該解決方案涉及大量的真實世界實施及較高比例的配套服務和外包成本，以實現整體解決方案的提供，導致其毛利率普遍低於我們的醫學學習與教育數字解決方案。由於我們的醫學學術活動解決方案於2024年佔我們總收益組合的比例較2023年為高，該收益構成的轉變導致同期我們的整體毛利率暫時下降。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2023年的人民幣3.9百萬元增加至2024年的人民幣5.6百萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融投資的公允價值收益淨額增加。有關我們按公允價值計入損益的金融投資的詳情，請參閱本節「—綜合財務狀況表主要項目討論—按公允價值計入損益的金融投資」。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣22.6百萬元增加至2024年的人民幣25.2百萬元，主要由於僱員薪酬為配合我們的銷售及營銷需求而增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣19.8百萬元及人民幣19.1百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣18.7百萬元增加至2024年的人民幣22.4百萬元，主要由於(i)就授予我們行政人員的股份激勵而產生的股份支付開支增加；及(ii)由於我們於2024年的一般及行政人員平均人數高於2023年，導致僱員薪酬增加。有關我們以股份支付的付款的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣0.3百萬元增加至2024年的人民幣2.4百萬元，與我們的應收貿易賬款總賬面值增加一致，並歸因於我們的收入增長。有關我們對貿易應收款項進行減值分析時為計量預期信貸虧損所採納方法的詳情，請參閱本節「—綜合財務狀況表主要項目討論—貿易應收款項」。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣0.3百萬元輕微增加至2024年的人民幣0.5百萬元，主要由於租賃負債的利息增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣2.2百萬元增加至2024年的人民幣3.2百萬元，與我們的除稅前溢利增加相符。

年度溢利

綜上所述，我們的年度溢利由2023年的人民幣29.9百萬元輕微下降至2024年的人民幣29.7百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表主要項目討論

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日		截至
			9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動資產			
物業及設備.....	2,654	1,677	1,157
使用權資產.....	6,811	5,981	3,312
無形資產.....	1,852	3,030	2,784
遞延稅項資產.....	1,267	1,421	1,243
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	679	100	579
定期存款.....	52,007	10,260	10,503
非流動資產總額	65,270	22,469	19,578
流動資產			
合約履行成本.....	1,279	1,913	4,766
應收貿易賬款.....	63,599	91,242	101,023
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	2,377	4,536	4,983
按公允價值計入損益的金融投資.....	16,180	32,714	50,803
定期存款.....	-	53,537	30,933
已抵押存款.....	91	211	1,419
受限制現金.....	89	-	-
現金及現金等價物.....	74,747	35,121	55,172
流動資產總額	158,362	219,274	249,099

財務資料

	截至12月31日		截至
			9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動負債			
應付貿易賬款	33,419	37,397	41,084
其他應付款項及應計費用	14,398	14,966	12,629
租賃負債	4,112	2,950	2,614
合約負債	2,075	413	1,752
應付稅項	2,311	3,201	4,673
流動負債總額	56,315	58,927	62,752
流動資產淨值	102,047	160,347	186,347
非流動負債			
遞延稅項負債	9	2	-
租賃負債	3,249	3,449	1,238
非流動負債總額	3,258	3,451	1,238
資產淨值	164,059	179,365	204,687

物業及設備

於往績記錄期間，我們的物業及設備主要包括各類固定物業及租賃物業裝修。下表載列我們於所示日期的物業及設備明細：

	截至12月31日		截至
			9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
辦公設備	876	873	828
車輛	106	41	41
租賃物業裝修	1,672	763	288
總計	2,654	1,677	1,157

財務資料

我們的物業及設備由截至2023年12月31日的人民幣2.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.7百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣1.2百萬元，主要由於我們的現有租賃物業裝修及辦公設備持續折舊。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產與我們於營運中使用的租賃物業有關。我們的使用權資產由2023年12月31日的人民幣6.8百萬元減少至2024年12月31日的人民幣6.0百萬元，主要由於我們的租賃物業產生折舊費用，部分被擴大若干租賃物業範圍導致的賬面值增加所抵銷。我們的使用權資產由2024年12月31日的人民幣6.0百萬元減少至2025年9月30日的人民幣3.3百萬元，主要由於我們的租賃物業產生折舊費用，以及與相關出租人協定於2025年減免若干租賃物業的租金，此舉減少了我們使用權資產的賬面結餘。

無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產包括軟件。我們的無形資產由2023年12月31日的人民幣1.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣3.0百萬元，主要由於添置軟件。該等添置主要與多模態知識圖譜及信息提取應用有關，該等應用與我們的核心AI產品產生協同效應，使我們能夠快速提供綜合工具，滿足醫師的研究需求。我們的無形資產由2024年12月31日的人民幣3.0百萬元減少至2025年9月30日的人民幣2.8百萬元，主要由於我們於截至2025年9月30日止九個月攤銷無形資產所致。

定期存款

於往績記錄期間，我們的定期存款主要包括存放於銀行、到期日超過一年並分類為非流動資產的長期定期存款，以及具有不同到期日並分類為流動資產的短期定期存款。我們的非流動定期存款由2023年12月31日的人民幣52.0百萬元減少至2024年12月31日的人民幣10.3百萬元，主要由於大部分該等定期存款於後者日期獲重新分類為流動資產。基於相同理由，且由於2024年額外存入短期定期存款，我們的流動定期存款由2023年12月31日的無增加至2024年12月31日的人民幣53.5百萬元。我們的非流動定期存款維持相對穩定，於2024年12月31日及2025年9月30日分別為人民幣10.3百萬元及人民幣10.5百萬元。我們的流動定期存款由2024年12月31日的人民幣53.5百萬元減少至2025年9月30日的人民幣30.9百萬元，乃由於我們於截至2025年9月30日止九個月提取若干短期存款，以為收購按公允價值計入損益的金融投資提供資金。

財務資料

合約履行成本

於往績記錄期間，我們的合約履行成本指與符合資本化標準的未完成履約義務相關的員工成本。該等已資本化合約履行成本按與向客戶轉讓該資產相關的我們的解決方案一致的系統性基準攤銷並計入損益。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。我們的合約履行成本由2023年12月31日的人民幣1.3百萬元增加至2024年12月31日的人民幣1.9百萬元，與我們因承接更多客戶合約而導致收益增加相符。我們的合約履行成本由2024年12月31日的人民幣1.9百萬元增加至2025年9月30日的人民幣4.8百萬元，主要歸因於就預期於2025年底前完成的若干項目產生的成本。

應收貿易賬款

於往績記錄期間，我們的應收貿易賬款主要包括就我們的解決方案相關交易應收客戶的未付款項。下表載列我們截至所示日期的應收貿易賬款明細：

	截至12月31日		截至
			9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
應收貿易賬款	67,537	97,562	108,597
減值	(3,938)	(6,320)	(7,574)
賬面淨值	63,599	91,242	101,023

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的應收貿易賬款淨額分別為人民幣63.6百萬元、人民幣91.2百萬元及人民幣101.0百萬元。於往績記錄期間，我們的應收貿易賬款持續增加，主要受我們的解決方案所產生收益的整體增長所帶動。此外，更嚴格的付款審批程序及結算前的額外先決條件已影響我們的應收貿易賬款結餘，從而延長了彼等的付款週期，並導致我們的未償還應收貿易賬款增加。根據弗若斯特沙利文的資料，該延長的結算週期與整體市場狀況一致。

財務資料

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們就應收貿易賬款錄得減值人民幣3.9百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣7.6百萬元，分別佔我們於同日應收貿易賬款總額的約5.8%、6.5%及7.0%。於往績記錄期間，我們於各期間結束時進行減值分析時，採用簡化法計量預期信貸虧損。與不具備類似信貸風險的其他客戶有關的應收貿易賬款會就減值撥備作個別評估。餘下應收貿易賬款則會被分組並共同評估減值撥備。於往績記錄期間各期末，我們採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於客戶的應收款項賬齡。該計算反映了概率加權結果、貨幣時間價值以及於報告日期可獲得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理且有理據的資料。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。我們的董事確認，於往績記錄期間，我們已對應收貿易賬款作出充足減值，因為我們審慎地進行定期評估，以密切監察我們的信貸風險及識別信貸風險的重大增加，並在適用情況下及時為預期信貸虧損作出撥備。

下表載列我們於所示年度／期間的應收貿易賬款週轉天數：

	截至		
	截至12月31日止年度		9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	2023年	2024年	2025年
應收貿易賬款週轉天數*	106	111	146

附註：

- * 應收貿易賬款週轉天數乃根據特定年度／期間應收貿易賬款期初及期末結餘的算術平均值除以同年／期收益，再就2023年及2024年乘以365，或就截至2025年9月30日止九個月乘以270計算。

於往績記錄期間，我們與客戶的貿易條款主要為信貸，信貸期通常最長為180天。我們授予客戶信貸期，乃考慮到我們所服務的醫療衛生行業參與者(如醫學學會/協會及其他學術組織)具有雄厚的財務支持及較低的違約風險等特點。就企業客戶而言，我們優先與信譽良好及財務穩健的醫藥及醫療器械公司開展業務。因此，我們客戶的良好信貸記錄及我們與彼等的穩定關係有助於我們向其提供相對較長的信貸期，且我們相信，我們應收彼等的未償還應收貿易賬款結餘所固有的信貸風險較低。我們於往績記錄期間的應收貿易賬款週轉天數與授予我們客戶的該等信貸期一致。我們的應收貿易賬款週轉天數於2023年及2024年維

財務資料

持相對穩定，分別為106天及111天，並增加至截至2025年9月30日止九個月的146天。該增加主要反映我們的客戶通常於年末與我們結清其未償付餘額，且我們預期我們的應收貿易賬款週轉天數將按全年基準恢復正常。我們於所示日期按發票日期及扣除虧損撥備的應收貿易賬款賬齡分析如下，該分析進一步顯示，我們於各該日的絕大部分應收貿易賬款賬齡均在一年內：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	2025年
			人民幣千元 (未經審核)
1年以內.....	62,382	87,211	93,525
1至2年.....	1,217	4,031	7,498
總計	63,599	91,242	101,023

我們已採取政策及措施，以減輕我們對可能延遲結算應收貿易賬款的客戶的風險敞口，並促進未償還應收貿易賬款的收回。例如，我們已投入大量人力資源以協作方式進行應收貿易賬款的收款工作，包括由專責項目團隊成員負責持續監察相關客戶的付款狀況，並保持頻繁溝通以確保有效的信用控制。此外，我們的財務部會定期編製有關未償還應收貿易賬款的詳細報告，然後分發予指定人員，根據考慮到客戶應收貿易賬款結餘及具體賬齡情況的定制策略進行跟進及收款。我們的董事認為，於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的應收貿易賬款結餘並無重大可收回性問題。詳情請參閱「風險因素—與我們的業務及行業相關的風險—我們須承受與客戶延遲付款有關的信貸風險。我們貿易應收款項的任何重大付款延遲，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響」一節。

截至2025年11月30日，我們於2025年9月30日的應收貿易賬款中，人民幣42.2百萬元(即約41.7%)已其後結清。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括按金、預付款項、可收回增值稅及[編纂]。下表載列我們於所示日期的即期預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)
計入非流動資產			
按金	679	100	579
計入流動資產			
按金	990	1,511	1,567
預付款項	1,044	3,022	2,539
可收回增值稅	343	3	84
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

我們的即期預付款項、其他應收款項及其他資產由2023年12月31日的人民幣2.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣4.5百萬元，主要由於我們的預付款項由2023年12月31日的人民幣1.0百萬元增加至2024年12月31日的人民幣3.0百萬元，此乃主要歸因於我們為籌備計劃於2025年舉行的大型醫學學術活動而預先向供應商採購。我們的即期預付款項、其他應收款項及其他資產維持相對穩定，於2024年12月31日及2025年9月30日分別為人民幣4.5百萬元及人民幣5.0百萬元。

按公允價值計入損益的金融投資

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融投資為由中國的銀行及證券公司發行的互惠基金、理財產品及其他投資。由於該等金融投資的合約現金流量並非純粹為支付本金及利息，故其被強制分類為按公允價值計入損益的金融資產。我們按公允價值計入損益的金融投資由2023年12月31日的人民幣16.2百萬元增加至2024年12月31日的人民幣32.7百萬元，並進一步增加至2025年9月30日的人民幣50.8百萬元，主要由於我們持續動用可動用現金及短期定期存款導致金融投資增加。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

財務資料

投資及財資管理政策

作為我們財資管理的一部分，我們投資於該等金融工具，作為短期提高我們手頭現金利用率的補充方式。我們已制定有效的內部政策，以監察及控制與我們投資活動有關的風險。具體而言：

- 為優化我們的現金管理，我們僅可在擁有短期營運資金用途無需動用的盈餘現金情況下進行該等投資；
- 原則上，僅允許進行低風險、回報合理且具流動性的投資，且投資應為非投機性質；
- 我們僅投資於由正式持牌的金融機構或公司發行的金融資產；
- 任何建議投資均須經過可行性研究，並提交予我們的高級管理層審批；及
- 我們總部的財務部負責監察所投資產的表現，我們投資的任何重大或不利波動均須及時向我們的高級管理層報告。

我們的董事會負責並擁有監督我們業務營運(包括我們的投資決策及活動)的一般權力。我們計劃逐步撤出於往績記錄期間投資及持有的金融工具，並將於計及我們的發展、金融市場狀況及中國宏觀經濟環境後，優先考慮及尋求低風險及審慎的投資(例如存款)。倘我們認為[編纂]後屬審慎之舉，我們可能進行符合上述標準的該等投資，作為我們財資管理的一部分。就此，我們理解，根據上市規則第14章，該等投資可能構成須予公佈的交易。我們的董事確認，任何該等投資僅會在遵守上市規則以及其他相關法律法規(如適用)後方會作出。

現金及現金等價物

於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物包括我們的手頭及銀行現金，以及通常於三個月內到期、可隨時轉換為已知金額現金、價值變動風險不大且為應付短期現金承擔而持有的短期高流動性存款。我們的現金及現金等價物由2023年12月31日的人民幣74.7百萬元減少至2024年12月31日的人民幣35.1百萬元，主要由於我們購買定期存款及按公允價值計入損益的金融投資，以及我們支付股息及向股東回購股份。我們的現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣35.1百萬元增加至2025年9月30日的人民幣55.2百萬元，主要由於經營活動產生的現金淨額所致。有關我們於往績記錄期間的現金流量分析詳情，請參閱本節「一流動資金及資本資源」。

財務資料

應付貿易賬款

於往績記錄期間，我們的應付貿易賬款主要指應付我們供應商的各類服務款項結餘。我們根據供應商提供的信貸期結算應付貿易賬款，而我們的應付貿易賬款結餘將取決於：(i) 交付或履行服務的時間；(ii) 結算日期；及(iii) 採購金額。我們的應付貿易賬款由2023年12月31日的人民幣33.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣37.4百萬元，並進一步增加至2025年9月30日的人民幣41.1百萬元，與我們的業務增長大致相符。

下表載列我們於所示年度／期間的應付貿易賬款週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至 9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
應付貿易賬款週轉天數*	88	74	96
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

附註：

* 應付貿易賬款週轉天數乃根據特定年度／期間應付貿易賬款期初及期末結餘的算術平均值除以同年／期銷售成本，再就2023年及2024年乘以365，或就截至2025年9月30日止九個月乘以270計算。

我們的應付貿易賬款週轉天數由2023年的88天減少至2024年的74天，主要由於考慮到我們穩定的流動資金及營運資金狀況，我們普遍加快了對供應商的付款。我們的應付貿易賬款週轉天數由2024年的74天增加至截至2025年9月30日止九個月的96天，主要由於我們調整結算時間以配合我們應收貿易賬款的延長收款週期。

我們於所示日期按發票日期的應付貿易賬款賬齡分析如下：

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
1年以內	33,323	37,397	41,084
1至2年	96	-	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
總計	33,419	37,397	41,084
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

財務資料

截至2025年11月30日，我們於2025年9月30日的應付貿易賬款中，人民幣15.6百萬元(即約38.0%)已其後結清。

其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計費用主要包括應付薪金及福利、應付所得稅以外的稅項、應計開支及其他。下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
應付薪金及福利	7,873	10,393	4,244
應付所得稅以外的稅項	3,747	1,444	2,006
應計開支	2,669	3,043	6,329
其他	109	86	50
總計	14,398	14,966	12,629

我們的其他應付款項及應計費用於2023年及2024年12月31日分別為人民幣14.4百萬元及人民幣15.0百萬元，維持相對穩定，主要由於我們就將支付予僱員的薪金及福利增加，應付薪金及福利由2023年12月31日的人民幣7.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣10.4百萬元，部分被我們的應付其他稅項由2023年12月31日的人民幣3.7百萬元減少至2024年12月31日的人民幣1.4百萬元所抵銷。我們的其他應付款項及應計費用由2024年12月31日的人民幣15.0百萬元減少至2025年9月30日的人民幣12.6百萬元，主要由於我們的應付薪金及福利由2024年12月31日的人民幣10.4百萬元減少至2025年9月30日的人民幣4.2百萬元。截至2024年12月31日的較高結餘反映了我們僱員的應計年終獎金。

合約負債

我們的合約負債主要產生自客戶就尚待提供的相關服務作出的短期預付款項，該等款項其後將於交付時確認為收益。我們的合約負債由2023年12月31日的人民幣2.1百萬元減少至2024年12月31日的人民幣0.4百萬元，乃由於我們其後履行協議項下的交付責任，而該等合約負債乃根據該等協議於2023年12月31日入賬。我們的合約負債由2024年12月31日的人民幣0.4百萬元增加至2025年9月30日的人民幣1.8百萬元，我們預期隨著我們持續交付相關項目，該負債將於年結時恢復正常水平。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

財務資料

應付稅項

我們的應付稅項由2023年12月31日的人民幣2.3百萬元增加至2024年12月31日的人民幣3.2百萬元，並進一步增加至2025年9月30日的人民幣4.7百萬元，與我們的業務增長大致相符。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的現金主要用於透過採購必要服務、研發及銷售活動以及其他營運需要為交付解決方案提供資金。於往績記錄期間，我們主要以經營所得現金為我們的資本支出及營運資金需求撥資。[編纂]後，我們相信我們的流動資金需求將繼續透過該等資金來源及[編纂][編纂]淨額的組合來滿足。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣74.7百萬元、人民幣35.1百萬元及人民幣55.2百萬元。我們預期日後為我們營運提供資金的融資來源的可得性不會有任何變動。有關我們未來融資需求的相關風險詳情，請參閱本文件「風險因素—與我們的財務狀況及需要額外資金相關的風險—我們可能需要獲得額外融資為我們的營運提供資金，此舉可能攤薄我們股東的權益、限制我們的營運或要求我們放棄我們專有技術的權利，但我們未必能按有利條款或根本無法獲得額外融資」一節。

充足的營運資金對我們成功執行增長戰略，從而進一步提高我們的盈利能力及業務可持續性至關重要。為確保營運資金充足，我們計劃提高我們的營運資金管理效率，改善我們的應收貿易賬款管理，加強對應收貿易賬款的收回，並維持所需採購的適當預付款項水平。我們的董事將繼續密切監察資金及流動資金需求，並確保我們的營運資金充足。本公司董事認為，經計及本集團可動用的財務資源，包括(i)於未來期間經營活動預期將產生的現金；(ii)現金及現金等價物；(iii)按公允價值計入損益的金融投資；(iv)流動定期存款；及(v)估計自[編纂]收取的[編纂]淨額，本集團擁有充足的營運資金，可應付其目前所需及自本文件日期起計未來十二個月所需。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的選定現金流量數據：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	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
			(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得／(所用)現金				
流量淨額.....	24,884	8,310	(19,374)	27,420
投資活動(所用)／所得現金				
流量淨額.....	(20,935)	(26,877)	(27,308)	8,524
融資活動所用現金流量淨額..	(13,598)	(21,083)	(19,883)	(15,883)
現金及現金等價物(減少)／				
增加淨額.....	(9,649)	(39,650)	(66,565)	20,061
年／期初現金及現金等價物 ..	84,375	74,747	74,747	35,121
外匯匯率變動的影響淨額....	21	24	(30)	(10)
年／期末現金及現金等價物 ..	<u>74,747</u>	<u>35,121</u>	<u>8,152</u>	<u>55,172</u>

經營活動所得／所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣27.4百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣41.7百萬元(就非現金及非經營項目作出調整)。非現金及非經營項目的正向調整主要包括(i)使用權資產折舊人民幣2.1百萬元；(ii)金融資產減值虧損淨額人民幣1.3百萬元；及(iii)股份支付開支人民幣2.1百萬元。該金額其後經營運資金變動調整，其中負向調整主要包括(i)應收貿易賬款增加人民幣11.0百萬元；(ii)合約履行成本增加人民幣2.9百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣2.3百萬元，部分被應付貿易賬款增加人民幣3.7百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣19.4百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣19.7百萬元(就非現金及非經營項目作出調整)。非現金及非經營項目的正向調整主要包括(i)物業及設備項目折舊人民幣1.2百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣2.8百萬元；及(iii)股份支付開支人民幣1.5百萬元。該金額其後經營運資金變動調整，其中負向調整主要包括(i)應收貿易賬款增加人民幣33.0百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣2.4百萬元；(iii)合約履行成本增加人民幣5.0百萬元；及(iv)其他應付款項及應計費用減少人民幣4.2百萬元，部分被應付貿易賬款增加人民幣4.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣8.3百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣32.9百萬元(就非現金及非經營項目作出調整)。非現金及非經營項目的正向調整主要包括(i)物業及設備項目折舊人民幣1.5百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣3.7百萬元；(iii)金融資產減值虧損淨額人民幣2.4百萬元；及(iv)股份支付開支人民幣2.3百萬元。該金額其後經營運資金變動調整，其中負向調整主要包括(i)應收貿易賬款增加人民幣30.0百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣1.6百萬元；及(iii)合約負債減少人民幣1.7百萬元，部分被應付貿易賬款增加人民幣4.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣24.9百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣32.1百萬元(就非現金及非經營項目作出調整)。非現金及非經營項目的正向調整主要包括(i)物業及設備項目折舊人民幣1.4百萬元；及(ii)使用權資產折舊人民幣3.3百萬元。該金額其後經營運資金變動調整，其中負向調整主要包括(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣1.3百萬元；(ii)應付貿易賬款減少人民幣5.1百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣4.0百萬元。

投資活動所用／所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣8.5百萬元，主要由於(i)贖回按公允價值計入損益的金融投資人民幣80.2百萬元；及(ii)提取定期存款人民幣33.2百萬元，部分被(i)收購按公允價值計入損益的金融投資人民幣93.2百萬元；及(ii)存入定期存款人民幣10.0百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣27.3百萬元，主要由於(i)收購按公允價值計入損益的金融投資人民幣113.0百萬元；(ii)存入定期存款人民幣10.0百萬元；及(iii)購買無形資產人民幣1.2百萬元，部分被贖回按公允價值計入損益的金融投資人民幣97.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣26.9百萬元，主要由於(i)收購按公允價值計入損益的金融投資人民幣131.0百萬元；(ii)存入定期存款人民幣10.0百萬元；及(iii)購買無形資產人民幣1.4百萬元，部分被贖回按公允價值計入損益的金融投資人民幣116.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣20.9百萬元，主要由於(i)收購按公允價值計入損益的金融投資人民幣124.7百萬元；(ii)存入定期存款人民幣20.0百萬元；(iii)購買無形資產人民幣1.9百萬元；及(iv)購買物業及設備項目人民幣1.2百萬元，部分被贖回按公允價值計入損益的金融投資人民幣126.6百萬元所抵銷。

融資活動所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣15.9百萬元，主要由於已付股息人民幣9.7百萬元、向股東回購股份人民幣4.0百萬元及租賃付款人民幣2.2百萬元。

截至2024年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣19.9百萬元，主要由於已付股息人民幣10.1百萬元、向股東回購股份人民幣10.0百萬元及租賃付款人民幣3.1百萬元，部分被股東注資人民幣3.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣21.1百萬元，主要由於已付股息人民幣10.1百萬元、向股東回購股份人民幣10.0百萬元及租賃付款人民幣4.3百萬元，部分被股東注資人民幣3.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣13.6百萬元，主要由於已付股息人民幣9.7百萬元及租賃付款人民幣3.9百萬元。

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
合約履行成本	1,279	1,913	4,766	1,551
應收貿易賬款	63,599	91,242	101,023	116,461
預付款項、其他應收款項及 其他資產	2,377	4,536	4,983	5,608
按公允價值計入損益的				
金融投資	16,180	32,714	50,803	49,725
定期存款	-	53,537	30,933	10,116
已抵押存款	91	211	1,419	-
受限制現金	89	-	-	-
現金及現金等價物	74,747	35,121	55,172	77,521
流動資產總額	158,362	219,274	249,099	260,982
流動負債				
應付貿易賬款	33,419	37,397	41,084	44,415
其他應付款項及應計費用	14,398	14,966	12,629	13,639
租賃負債	4,112	2,950	2,614	2,537
合約負債	2,075	413	1,752	1,251
應付稅項	2,311	3,201	4,673	1,538
流動負債總額	56,315	58,927	62,752	63,380
流動資產淨值	102,047	160,347	186,347	197,602

財務資料

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣102.0百萬元增加至2024年12月31日的人民幣160.3百萬元，主要由於我們的流動資產總額由2023年12月31日的人民幣158.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣219.3百萬元，此乃主要由於我們的流動定期存款由無增加至人民幣53.5百萬元及我們的應收貿易賬款由人民幣63.6百萬元增加至人民幣91.2百萬元所致，而我們的流動負債總額則由人民幣56.3百萬元輕微增加至人民幣58.9百萬元。我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣160.3百萬元進一步增加至2025年9月30日的人民幣186.3百萬元，主要由於我們的流動資產總額由2024年12月31日的人民幣219.3百萬元增加至2025年9月30日的人民幣249.1百萬元，此乃主要由於我們按公允價值計入損益的金融投資由人民幣32.7百萬元增加至人民幣50.8百萬元及我們的應收貿易賬款由人民幣91.2百萬元增加至人民幣101.0百萬元所致，而我們的流動負債總額則由人民幣58.9百萬元輕微增加至人民幣62.8百萬元。我們的流動資產淨值由2025年9月30日的人民幣186.3百萬元增加至2025年11月30日的人民幣197.6百萬元，主要由於我們的流動資產總額由2025年9月30日的人民幣249.1百萬元增加至2025年11月30日的人民幣261.0百萬元，此乃主要由於我們的現金及現金等價物由人民幣55.2百萬元增加至人民幣77.5百萬元所致，而我們的流動負債總額維持相對穩定，於2025年9月30日及2025年11月30日分別為人民幣62.8百萬元及人民幣63.4百萬元。

負債

於往績記錄期間，我們的負債包括租賃負債。下表載列我們於所示日期的負債明細：

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
流動				
租賃負債.....	4,112	2,950	2,614	2,537
非流動				
租賃負債.....	3,249	3,449	1,238	1,013
總計	7,361	6,399	3,852	3,550

租賃負債

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們錄得租賃負債分別為人民幣7.4百萬元、人民幣6.4百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣3.6百萬元，與我們為經營場所租賃的物業有關。

財務資料

無其他未償還負債

截至2025年11月30日，我們並無任何未償還按揭、押記、債券、借貸資本、債務證券、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似負債、租購承擔(不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)，或擔保或其他或有負債。自2025年11月30日起及直至最後實際可行日期，我們的負債並無任何重大不利變動。

資本支出

我們定期產生資本支出以購買我們的物業及設備，以及投資於無形資產，以加強我們的研發能力及擴展我們的業務營運。下表載列我們於所示年度／期間的資本支出：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	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
購買物業及設備項目	1,245	567	501	350
購買無形資產	1,867	1,419	1,154	—
	<u>3,112</u>	<u>1,986</u>	<u>1,655</u>	<u>350</u>

我們計劃透過經營所得現金及[編纂][編纂]淨額為我們的未來資本支出撥資。我們的實際資本支出可能因多種因素而與上文所載金額有所不同，包括我們未來的現金流量、經營業績以及財務及市況，且我們可能根據我們的發展計劃或鑑於我們認為適當的市況及其他因素而調整任何指定年度／期間的資本支出。

合約責任

承擔

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何重大合約承擔。

或有負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何重大或有負債。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

主要財務比率

下表載列我們於往績記錄期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／ 截至12月31日		截至9月30日 止九個月／ 截至9月30日
	2023年	2024年	2025年 (未經審核)
毛利率 ⁽¹⁾	37.9%	35.7%	42.3%
純利率 ⁽²⁾	12.5%	11.0%	19.3%
流動比率 ⁽³⁾	2.81	3.72	3.97
債務股本比率 ⁽⁴⁾	0.04	0.04	0.02

附註：

- (1) 毛利率等於年度／期間毛利除以總收益再乘以100%。
- (2) 純利率等於年度／期間純利除以總收益再乘以100%。
- (3) 流動比率乃按同日流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (4) 債務股本比率乃按同日負債除以權益總額計算。負債指租賃負債。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。我們的董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註32所載的各項關聯方交易均在日常業務過程中按公平原則及相關當事方之間的一般商業條款進行。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致我們的過往業績變得不能反映我們的未來表現。

財務資料

風險披露

我們的主要金融工具包括現金及短期存款。該等金融工具的主要目的乃為我們的營運籌集資金。我們有多項其他金融資產及負債，例如直接由我們營運產生的應收貿易賬款及應付貿易賬款。我們金融工具產生的主要風險為信貸風險及流動資金風險。我們的董事會審閱並同意管理各該等風險的政策，概述如下。

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。根據我們的政策，所有希望以信貸條款進行交易的客戶均須經過信貸核實程序。此外，應收賬款結餘會持續監控，而我們面臨的壞賬風險並不重大。有關根據我們的信貸政策及於往績記錄期間各期間末的年末／期末分階段分類，我們所面臨的最高信貸風險的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

流動資金風險

我們採用經常性流動資金規劃工具監察資金短缺的風險。該工具會考慮我們的金融工具及金融資產(如應收貿易賬款)的到期情況以及經營的預計現金流量。我們的目標是透過使用租賃負債，在資金的連續性與靈活性之間維持平衡。

有關根據合約未折現付款，於往績記錄期間各期間末我們的金融負債到期情況的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

資本管理

我們資本管理的主要目標是保障我們可持續經營的能力，以及維持穩健的資本比率，以支持我們的業務及為股東創造最大價值。

我們將本公司擁有人應佔權益視為我們的資本，並管理我們的資本架構，及因應經濟狀況變動對其作出調整。為維持或調整資本架構，我們可調整向股東支付的股息、向股東返還資本或發行新股份。我們不受任何外部施加的資本規定所限。於往績記錄期間，管理資本的目標、政策或程序並無任何變動。

財務資料

我們採用負債資產比率監控資本，該比率為負債總額除以資產總額。有關於往績記錄期間各期間末的該等比率的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

股息

於往績記錄期間，就2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月向本公司股東宣派及支付的股息分別為人民幣9.7百萬元、人民幣10.1百萬元、人民幣10.1百萬元及人民幣9.7百萬元。

中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則計算的年度溢利中派付，該等原則在許多方面與其他司法權區(包括國際財務報告準則)的公認會計原則不同。根據中國《公司法》，在中國註冊成立的公司須每年從其稅後溢利中撥出至少10% (在彌補過往年度的累計虧損(如有)後)撥入若干法定儲備金，直至撥入該等儲備金的總額達到其註冊資本的50%為止。該公司可在彌補累計虧損及如上文所述向法定儲備金撥款後，從稅後溢利中派付股息。經我們的中國法律顧問告知，倘本公司處於累計虧損狀況，則不得派付股息。

概不保證將於任何年度宣派或派付任何金額的股息。我們的股息政策(誠如於最後實際可行日期生效的組織章程細則所載)規定，股息分派須在為投資者提供合理回報與本公司可持續發展之間取得平衡。截至最後實際可行日期，我們不擬於[編纂]後採納正式股息政策或固定股息分派比率。[編纂]完成後，我們可按現金形式或組織章程細則允許的其他方式分派股息。任何建議的股息分派均應由我們的董事會制定，並須經我們的股東批准。未來宣派或派付任何股息的決定，以及任何股息的金額，將取決於多項因素，包括我們的盈利及財務狀況、營運需求、資本需求、業務前景、對我們宣派及派付股息的法定、監管及合約限制(如有)，以及我們的董事可能認為重要的任何其他因素。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可供分派儲備。

財務資料

[編纂]

按每股[編纂][編纂][編纂]港元及假設[編纂]及[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)與[編纂]相關的開支，包括[編纂]及其他費用約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)與[編纂]無關的開支約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括(a)法律顧問及會計師的費用及開支約人民幣[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9月30日，我們產生[編纂]合共人民幣[編纂]元([編纂]港元)，其中人民幣[編纂]元([編纂]港元)已於我們的損益表扣除，及人民幣[編纂]元([編纂]港元)將自權益中扣除。我們估計，按每股[編纂][編纂][編纂]港元及假設[編纂]及[編纂]未獲行使，我們將產生額外[編纂]約人民幣[編纂]元([編纂]港元)(包括[編纂])，其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將計入我們的損益表，而約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將自權益中扣除。假設每股[編纂][編纂]為[編纂]港元且[編纂]及[編纂]未獲行使，我們的[編纂]佔[編纂][編纂]總額的百分比為[編纂]%。上述[編纂]為最近可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

本公司董事確認，自2025年9月30日(即本文件附錄一會計師報告內本集團綜合財務報表的最近資產負債表日)起直至本文件日期，本集團的財務或營運狀況概無任何重大不利變動。

根據上市規則第13.13條至第13.19條作出的披露

本公司董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會引致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露。