

## 財務資料

閣下應結合本文件附錄一會計師報告所載之綜合財務報表(包括其附註)閱讀以下討論及分析。閣下應閱讀本文件附錄一的整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製，該準則可能與其他司法權區(包括美國)的公認會計原則在重大方面有所不同。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們對未來事件及財務表現的當前觀點。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在有關情況下屬適當之其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展是否與我們的預期及預測一致乃取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」兩節所提供之資料。

### 概覽

我們是中國領先的共享電單車服務供應商。根據灼識諮詢報告，按2024年交易額及截至2024年12月31日已投放的電單車數量計算，我們是中國外圍發展區域中最大的共享電單車服務營運商，並在中國整體市場中位居第四。依托我們專有的松果人工智能運營管理系統，攜手經驗豐富、積極主動的本地運營團隊，我們的共享電單車業務為用戶提供便捷、經濟、靈活的中短途出行解決方案。我們的平台服務、廣告服務、電單車及備件銷售亦成為了我們業務生態系統的補充部分。我們致力於推動共享電單車服務，使其成為廣闊微出行市場中最具成本效益與能源效率的選擇之一。

於往績記錄期間，我們的運營和財務表現穩健。已投放松果電單車數量由截至2023年12月31日的389,899輛增加至截至2024年12月31日的416,382輛，並進一步增加至截至2025年9月30日的454,627輛。於往績記錄期間，我們的總收入由2023年的人民幣953.3百萬元增至2024年的人民幣962.8百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣745.5百萬元進一步增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣745.8百萬元。我們的毛利率由2023年的15.8%上升至2024年的18.9%，並由截至2024年9月30日止九個月的19.9%進一步上升至截至2025年9月30日止九個月的24.3%。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得淨虧損人民幣192.2百萬元、

---

## 財務資料

---

人民幣151.1百萬元、人民幣100.5百萬元及人民幣60.0百萬元。我們於2023年、2024年以及截至2024年9月30日止九個月錄得經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）人民幣80.1百萬元、人民幣44.1百萬元及人民幣18.9百萬元，截至2025年9月30日止九個月錄得經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）人民幣26.4百萬元。

### 影響我們經營業績的關鍵因素

我們的經營業績及財務狀況受到波及中國微出行行業和共享經濟行業之普遍因素以及中國整體經濟增長和人均可支配收入增加的影響。該等普遍因素的任何不利變化均可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

儘管我們的業務受到波及所在行業之普遍因素的影響，我們認為以下若干關於公司的特有因素對我們的經營業績及財務狀況的影響更加直接。

### 擴展業務覆蓋範圍的能力

我們的經營業績在很大程度上取決於我們將共享電單車業務擴展到中國更多城市的能力。我們目前的業務範圍僅佔我們潛在市場的相對較小部分，我們相信仍存在進一步擴張的巨大增長潛力，尤其是在我們擬優先作為未來業務營運發展重點的中高線城市，當地用戶對經濟實惠且高效的中短途出行解決方案的需求持續增長。

拓展進入新的城市通常需要數月的籌備時間，其中包括與地方政府溝通、評估當地出行需求以及制定營運規劃等。憑借我們以數據驅動的集中化營運能力及我們的松果人工智能運營管理系統，我們已開發一套標準化的可擴展市場進入模式，使我們能夠在新市場高效開展投放工作。業務的持續擴展亦將取決於當地市場狀況、競爭格局以及我們與地方政府建立及維持合作關係的能力。因此，我們的共享電單車業務網絡規模以及我們有效管理該網絡的能力，對於我們的收入增長及營運效率至關重要。

### 投放更多電單車及帶動訂單增長的能力

我們創造收入的能力與已投放的電單車數量以及用戶對我們電單車的使用率密切相關。我們的目標是透過為當地居民提供便捷的平價出行選擇，補充當地交通基礎設施，滿足未被滿足的出行需求。我們認為，我們的主要戰略重點之一是透過擴大及優化電單車的投放以及提高營運效率，進一步深化我們在現有市場的佈局。

---

## 財務資料

---

我們電單車의 投放規模受當地營運要求所規限。在確定適合投放的電單車數目時，我們會綜合考慮當地人口密度、人口結構、城市佈局、天氣模式及經濟狀況等。我們透過訂單量及已投放電單車數目等關鍵績效指標，監督並管理車隊表現。

於往績記錄期間，我們投放的電單車數目穩步增長，且我們致力於推動訂單量的增長。我們計劃透過更精準的電單車投放及高效的車隊管理能力，繼續提升我們於現有市場的滲透率。憑借我們日益提高的品牌知名度、用戶不斷提高的共享電單車利用率、有利的本地監管環境以及我們極具成本效益的定價，我們預期電單車從私人擁有權向共享出行解決方案的轉變，將繼續為我們的服務需求提供支撐。

### 規管共享電單車服務的監管環境

規管共享電單車服務的法規對我們的營運模式及財務表現具有重大影響。地方政府可允許或限制共享電單車營運，施加營運要求，或隨著行業發展調整監管政策。該等因素可能影響我們拓展新市場的速度或在現有市場的營運狀況。

我們與地方政府保持溝通，並盡最大努力確保我們的共享電單車業務符合適用的法規及政策。儘管如此，監管變化可能會帶來不確定性或影響我們擴大車輛投放規模或拓展服務區域的能力。有關更多詳情，請參閱「監管概覽－中國境內共享電單車業務相關監管規定」及「風險因素－有關我們的業務及行業的風險－我們面臨共享電單車行業所產生的廣泛法律及監管風險，包括國家及地方政府層面政策及指引複雜多變所產生的風險。未能遵守適用法律、法規及政策或未能符合其規定，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。」

### 提升營運效率的能力

我們的營運效率直接對用戶體驗和成本結構產生重大影響。為確保並維持我們的共享電單車具備高可用性，我們的運營團隊每日進行電單車的調配調整、電池更換、維修及運維。透過我們的松果人工智能運營管理系統，我們集中調派任務、監測電單車狀態、追蹤電池狀況，並通過實時診斷識別維護需求。

---

## 財務資料

---

我們持續投資以改進我們的集中指導方法、後端技術及數據分析能力。我們透過優化路線演算法、電池管理及維護工作流程，努力降低營運成本並提供高品質服務。我們的營運表現將取決於我們在擴展業務網絡覆蓋範圍及擴大電單車投放規模的同時，能否維持營運效率。

### 季節性

我們的業務受到影響我們財務表現的季節性影響，其主要受降雨量、降雪量及室外溫度的影響。舉例而言，以每日訂單量計，我們電單車使用率在冬季及早春時節通常較低，在中國北方地區尤為顯著。反之，自晚春至初秋期間，電單車使用率則維持在較高水準。因此，我們任何中期期間的經營業績不一定能反映全年的業績。

### 編製基準

歷史財務資料根據國際財務報告準則編製，除另有說明外，均以人民幣呈列。我們已採納於往績記錄期間所有適用之新訂及經修訂國際財務報告準則，惟於2025年1月1日開始之會計期間尚未生效之任何新訂及經修訂準則或詮釋除外。有關我們編製及呈列基準的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註1。

### 重大會計政策及估計

我們的若干會計政策要求我們對會計科目應用估計、假設及複雜判斷。該等估計、假設及判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。我們的管理層根據過往經驗、行業慣例以及在當時情況下被認為屬合理的未來事件預期，持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們的管理層估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且我們亦無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期，該等估計及假設在可預見的未來不會發生任何重大變動。

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時所用的最重要估計、假設及判斷的會計政策。為更好地瞭解我們的財務狀況及經營業績，我們已將重大會計政策資料以及重要會計判斷及估計載列於本文件附錄一所載會計師報告附註2及3。

---

## 財務資料

---

### 收入確認

在我們的日常業務過程中，倘因他人租賃使用我們的資產、我們提供服務或銷售商品而產生收益時，該等收益被歸類為收入。

我們的收入主要來自共享電單車服務，亦來自提供平台服務、廣告服務以及銷售電單車及備件產生小部分收入。

我們根據《國際財務報告準則第16號－租賃》，就共享電單車服務核算收入；並根據《國際財務報告準則第15號－客戶合約收入》，就提供平台服務、廣告服務以及銷售電單車及備件核算收入。我們按預期有權獲得的承諾代價金額確認收入，不包括代表第三方收取的款項，例如增值稅或其他銷售稅。

有關我們收入確認政策的進一步詳情載列如下：

#### **共享電單車服務**

當我們向電單車用戶提供在中國各個城市使用電單車的權利時，我們於每次騎行特定電單車開始時與每位電單車用戶簽訂租賃協議。根據該租賃協議的條款及條件，我們根據騎行距離和騎行時長收取費用。電單車用戶通常在短時間內及當日內完成每次騎行，因此所有租賃均歸類於運營租賃。當用戶於當日完成單次騎行時，我們將從電單車騎行服務收取的租金確認為收入。

我們亦向電單車用戶提供不同類型的折扣卡，用戶透過預付租金，可於未來每次騎行時在租金上享有指定折扣。協議中列明未來可享有騎行次數及權利期限（一般介乎一天至三十天）。未使用的預付租金於財務狀況表中列為「預收款項」。

#### **其他**

##### **平台服務**

我們向運營合作夥伴提供平台服務。

於若干縣市，我們與運營合作夥伴開展合作，並向其提供平台服務。運營合作夥伴從我們處採購電單車，並於授權的縣市自主運營共享電單車業務。運營合作夥伴擁有電單車的控制權，並可以於授權縣市主導有關共享電單車業務的重大決策。我們

---

## 財務資料

---

通過向運營合作夥伴開放我們的運營系統(包括IT基礎設施支持)來提供平台服務以支持運營合作夥伴的業務。若運營合作夥伴更換電單車ECU或在不使用平台服務的情況下，則該等電單車可於其他平台上運行，且平台服務未顯著改變電單車的價值或功能。因此，銷售電單車及提供平台服務不同，應作為兩項履約義務分別核算。交易價格按相對單獨售價基礎分配至銷售電單車及平台服務。

由於運營合作夥伴於平台服務交付時同時接收及消耗相關利益，故平台服務收入於協議期內確認。

### 廣告服務

我們透過我們的出行應用程序或微信小程序松果向客戶提供廣告服務。廣告服務收入於相關廣告顯示時確認。

### 電單車及備件銷售

我們向該等客戶銷售電單車及備件。我們於客戶取得並接收產品時確認收入。

### 金融工具的信貸虧損

我們就按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、受限制銀行存款、銀行定期存款、應收款項及其他應收款項)的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)確認虧損撥備。

### 預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損乃為信貸虧損的概率加權估計。一般而言，信貸虧損乃按合約金額與預期金額之間所有預期現金缺口的現值計量。

倘影響屬重大，則預期現金缺口使用以下利率折現：

- 定息金融資產、應收款項及其他應收款項：於初次確認時釐定的實際利率或其近似值；及
- 浮息金融資產：當前實際利率。

計量預期信貸虧損時考慮的最長期間為我們面臨信貸風險的最長合約期間。

---

## 財務資料

---

預期信貸虧損按以下其中一種基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：此乃指因報告日期後12個月內（或倘若金融工具的預期存續期少於12個月則按該較短期間確定）可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損部分；及
- 全期預期信貸虧損：此乃指因預期信貸虧損模型適用科目在其預期存續期內所有可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損。

除以下各項按12個月預期信貸虧損計量外，我們按等於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備：

- 於報告日期釐定為信貸風險較低的金融工具；及
- 信貸風險（即金融工具在其預期存續期內發生違約的風險）自初次確認以來並無顯著增加的其他金融工具。

應收款項的虧損撥備始終按等於全期預期信貸虧損的金額計量。

### 固定資產

以下固定資產項目按成本（包括已資本化的借款成本）減累計折舊及任何累計減值虧損列賬：

- 來自租賃物業（倘我們並非物業權益的註冊所有人）的租賃產生之使用權資產；及
- 固定資產項目，包括來自相關廠房及設備的租賃所產生之使用權資產。

倘固定資產項目之重要部分存在不同使用年期，則其將被列作獨立科目（主要組成部分）入賬。

處置固定資產項目所產生的任何收益或虧損，均於損益中確認。任何相關重估盈餘從重估儲備轉至留存利潤，不得重新分類至損益。

折舊乃根據固定資產項目的成本或估值減其估計剩餘價值（如有），以直線法在其估計可使用年期內撇銷而計算，並通常於損益中確認。

## 財務資料

估計可使用年期如下：

電單車及相關電池 .....	2-4年
機器及生產設備 .....	3-10年
車輛及充電設備 .....	4年
固定裝置及電子設備 .....	3年
租賃物業裝修 .....	以資產可使用年期或相關物業租賃期 兩者中較短者為準

我們每年審核折舊方法、可使用年期及剩餘價值，並於適當時作出調整。

### 可贖回可轉換優先股產生的贖回負債

可贖回可轉換優先股在發生超出本公司及可贖回可轉換優先股持有人控制範圍的觸發事件時，若優先股持有人可選擇以現金贖回，則該優先股將產生金融負債。

此類金融負債按本公司不時可能支付的最高贖回價格（按現值基礎）計量。金融負債的賬面值因重新計量產生的任何變動均於損益中確認。

當可贖回可轉換優先股獲轉換為普通股，則金融負債當時的賬面值將轉撥至權益，且不產生任何損益。

### 以股份為基礎的薪酬

就以股份為基礎的付款開支而言，授予僱員的股份獎勵的公允價值確認為僱員成本，而權益內以股份為基礎的付款儲備亦相應增加。公允價值乃於授出日期使用二項式期權定價模型計量，並計及授予股份獎勵的條款及條件。倘僱員須符合歸屬條件方可無條件享有股份獎勵，股份獎勵的估計總公允價值於歸屬期內攤銷，並計及股份獎勵將予歸屬的可能性。

於歸屬期內，本公司審核預期將歸屬的股份獎勵數量。任何由於對過往年度確認的累計公允價值作出之調整，將於相應審核年度的損益中扣除／計入（原僱員開支符合確認為資產的條件的情況除外），並對以權益結算的以股份為基礎的付款儲備進行相應調整。於歸屬日期，調整確認為開支的金額，以反映實際歸屬的股份獎勵數量（並對以股份為基礎的付款儲備進行相應調整）。該金額於以股份為基礎的付款儲備中確認，直至股份獎勵獲行使或屆滿。該等儲備中的權益金額於以股份為基礎的付款儲備中確認，直至期權獲行使（屆時將包含在已發行股份的股本確認金額中）或屆滿（屆時將直接轉入留存利潤中）。

## 財務資料

我們參考授出日期權益工具的公允價值，計量向僱員支付的以股份為基礎的付款成本。公允價值乃使用需要確定適當輸入值的模型而估計得出。我們必須估計沒收率，以釐定於損益表中扣除的以股份為基礎的付款開支金額。關於估計以股份為基礎的付款的公允價值所採用的假設及模型的詳情，請參閱本文件附錄一 所載會計師報告附註26。

### 金融工具的公允價值

#### 公允價值層級

下表載列本公司於報告期末按經常性基準計量的金融工具的公允價值，並按《國際財務報告準則第13號—公允價值計量》所界定的三級公允價值層級分類。公允價值計量所屬的層級乃參考估值技術所用輸入值的可觀察性及重要性釐定，詳情如下：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入值，即相同資產或負債於計量日期在活躍市場未經調整的報價來計量公允價值。
- 第二級估值：僅使用第二級輸入值，即未達第一級的可觀察輸入值，並捨棄重大不可觀察輸入值來計量公允價值；不可觀察輸入值是指欠缺市場數據的輸入值。
- 第三級估值：採用重大不可觀察輸入值來計量公允價值。

#### 有關第三級公允價值計量之資料

我們設有一支由財務經理領導的團隊，負責對歸類為公允價值層級第三級之理財產品進行估值。該團隊直接向財務部主管匯報。該團隊定期編製公允價值計量變動的估值分析，並由財務部主管審閱及批准。

由於期限較短及預期年利息回報率較低（約為每年1.90%），我們認為理財產品之公允價值與成本相若。

衍生金融負債的公允價值計量與普通股的公允價值和預期股份[編纂]規模正相關，與預期[編纂]負相關。

## 財務資料

### 綜合損益表

下表載列於所示期間我們的綜合損益表概要。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)			
收入 .....	<b>953,334</b>	<b>100.0</b>	<b>962,750</b>	<b>100.0</b>	<b>745,499</b>	<b>100.0</b>	<b>745,842</b>	<b>100.0</b>
銷售成本 .....	(802,618)	(84.2)	(781,070)	(81.1)	(596,792)	(80.1)	(564,560)	(75.7)
毛利 .....	<b>150,716</b>	<b>15.8</b>	<b>181,680</b>	<b>18.9</b>	<b>148,707</b>	<b>19.9</b>	<b>181,282</b>	<b>24.3</b>
其他淨收入 .....	14,004	1.5	14,980	1.6	7,897	1.1	26,582	3.6
銷售及營銷開支 .....	(28,265)	(3.0)	(27,583)	(2.9)	(19,411)	(2.6)	(20,586)	(2.8)
一般及行政開支 .....	(93,952)	(9.9)	(88,838)	(9.2)	(66,631)	(8.9)	(64,539)	(8.7)
研發開支 .....	(128,829)	(13.5)	(122,741)	(12.7)	(92,614)	(12.4)	(85,188)	(11.4)
應收款項及其他應收								
款項減值虧損 .....	(7,389)	(0.8)	(13,860)	(1.4)	(8,646)	(1.2)	(14,546)	(2.0)
財務成本 .....	(3,604)	(0.4)	(1,175)	(0.1)	(942)	(0.1)	(1,278)	(0.2)
可贖回可轉換優先股產生的								
金融負債賬面值變動 .....	(90,835)	(9.5)	(91,881)	(9.5)	(68,664)	(9.2)	(81,076)	(10.9)
除稅前虧損 .....	<b>(188,154)</b>	<b>(19.7)</b>	<b>(149,418)</b>	<b>(15.5)</b>	<b>(100,304)</b>	<b>(13.5)</b>	<b>(59,349)</b>	<b>(8.0)</b>
所得稅開支 .....	(4,018)	(0.4)	(1,672)	(0.2)	(187)	(0.0)	(638)	(0.1)
年度／期間虧損 .....	<b>(192,172)</b>	<b>(20.2)</b>	<b>(151,090)</b>	<b>(15.7)</b>	<b>(100,491)</b>	<b>(13.5)</b>	<b>(59,987)</b>	<b>(8.0)</b>

### 非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們使用非國際財務報告準則所要求或按照其規定呈列經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）作為附加財務計量。我們認為，該等計量為投資者提供有用信息，供彼等以與我們管理層所用方式相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）可能無法與其他公司呈列的類似財務計量相比較。使用此非國際財務報告準則計量作為分析工具有其侷限性，閣下不應將其獨立看待，亦不應將其視為替代根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析的工具。

## 財務資料

我們將經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年度／期間虧損，並就下列各項做出調整：(i)可贖回可轉換優先股產生的金融負債賬面值變動，及(ii)以股份為基礎的付款開支。下表載列了所示期間我們的經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則計算及呈列的最具直接可比性的財務計量的調節表。

	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)			
年度／期間虧損.....	(192,172)	(151,090)	(100,491)	(59,987)
經調整項目：				
可贖回可轉換優先股產生的				
金融負債賬面值變動.....	90,835	91,881	68,664	81,076
以股份為基礎的付款開支.....	21,253	15,138	12,920	5,307
經調整淨（虧損）／利潤				
（非國際財務報告準則計量）....	<u>(80,084)</u>	<u>(44,071)</u>	<u>(18,907)</u>	<u>26,396</u>

### 綜合損益表主要項目討論

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自：(i)共享電單車服務，及(ii)其他。下表按絕對金額及佔總收入的比例，載列我們於所示期間各業務線的收入明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
共享電單車服務.....	935,337	98.1	933,831	97.0	726,046	97.4	698,278	93.6
其他.....	17,997	1.9	28,919	3.0	19,453	2.6	47,564	6.4
總計.....	<u>953,334</u>	<u>100.0</u>	<u>962,750</u>	<u>100.0</u>	<u>745,499</u>	<u>100.0</u>	<u>745,842</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

共享電單車服務的收入主要來自用戶使用我們的共享電單車所支付的服務費。我們根據騎行距離及騎行時間向用戶收取騎行費用。我們於用戶完成騎行時確認共享電單車服務的收入。

來自其他的收入主要包括：(i)我們的運營合作夥伴支付的平台服務費，彼等利用我們的信息科技基礎設施來經營其共享電單車業務，(ii)廣告服務費，及(iii)向我們的運營合作夥伴及客戶銷售電單車及備件。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)勞動力及僱員成本，主要指與我們本地運營團隊相關的成本；(ii)與我們電單車相關的折舊及攤銷；(iii)營運服務成本，主要指我們向運營合作夥伴支付的款項以及其他用來支持本地運營的成本；(iv)辦公、水電及差旅開支，主要包括本地運營所產生的辦公室租金及行政開支；(v)與我們電單車相關的維護及維修成本；(vi)物流成本，主要指將電單車自我們智能工廠運送至各市縣以及在市縣間調配所產生的相關成本；(vii)技術服務費，主要指向第三方服務商支付的服務器託管費；(viii)以股份為基礎的付款開支；及(ix)其他，主要指第三方支付平台手續費、倉儲費、與電單車銷售相關的成本及服務費。

下表按絕對金額及佔銷售成本總額的比例，載列我們於所示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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
勞動力及僱員成本	216,791	27.0	223,612	28.6	167,308	28.0	170,150	30.1
折舊及攤銷	329,296	41.0	287,938	36.9	225,005	37.7	164,535	29.1
營運服務成本	74,240	9.2	79,207	10.1	61,460	10.3	63,802	11.3
辦公、水電及差旅開支	56,243	7.0	56,672	7.3	41,439	6.9	44,835	7.9
維護及維修成本	39,278	4.9	35,952	4.6	27,771	4.7	37,796	6.7
物流成本	10,566	1.3	18,842	2.4	14,013	2.3	18,444	3.3
技術服務費	18,194	2.3	14,901	1.9	11,080	1.9	10,902	1.9
以股份為基礎的付款開支	654	0.1	343	0.0	274	0.0	99	0.0
其他	57,356	7.2	63,603	8.2	48,442	8.2	53,997	9.7
<b>總計</b>	<b>802,618</b>	<b>100.0</b>	<b>781,070</b>	<b>100.0</b>	<b>596,792</b>	<b>100.0</b>	<b>564,560</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 毛利及毛利率

綜上所述，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得毛利分別為人民幣150.7百萬元、人民幣181.7百萬元、人民幣148.7百萬元及人民幣181.3百萬元，毛利率分別為15.8%、18.9%、19.9%及24.3%。

### 其他收入淨額

我們的其他收入淨額主要包括：(i)政府補助，主要指地方政府的補貼和福利；(ii)增值稅及其他退稅，主要指符合資格的製造企業額外可扣減的進項增值稅；(iii)利息收入，主要來自我們的銀行存款和理財產品；(iv)處置固定資產的(損失)收益淨額，主要由處置電單車、電池及其他相關資產產生；(v)匯兌收益(損失)淨額；及(vi)其他。

下表列示了於所示期間我們的其他收入淨額明細。

	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，百分比除外)			
	(未經審核)			
政府補助.....	2,193	2,643	2,322	3,254
增值稅及其他退稅.....	18,867	2,159	1,883	471
利息收入.....	4,937	9,659	7,435	3,747
處置固定資產的(損失)				
收益淨額.....	(12,441)	(191)	(3,550)	19,306
匯兌收益(損失)淨額.....	214	662	(356)	(211)
其他.....	234	48	163	15
<b>總計.....</b>	<b>14,004</b>	<b>14,980</b>	<b>7,897</b>	<b>26,582</b>

## 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：(i) 勞動力及僱員成本，主要指我們銷售及營銷人員的薪金及福利；(ii) 銷售及營銷人員產生的辦公、水電及差旅開支；(iii) 與我們的營銷、品牌建設及促銷活動相關的廣告及宣傳開支；(iv) 主要與租賃辦公場所相關的折舊及攤銷；(v) 以股份為基礎的付款開支；以及(vi) 其他。

下表按絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的比例，載列我們於所示期間按性質劃分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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
勞動力及僱員成本 . . . . .	20,530	72.6	18,771	68.1	13,176	67.9	14,586	70.9
辦公及差旅開支 . . . . .	3,516	12.4	3,144	11.4	2,346	12.1	2,088	10.1
廣告及宣傳開支 . . . . .	1,377	4.9	1,976	7.2	979	5.0	1,585	7.7
折舊及攤銷 . . . . .	1,532	5.4	1,895	6.9	1,405	7.2	1,109	5.4
以股份為基礎的付款開支 . .	841	3.0	342	1.2	270	1.4	116	0.6
其他 . . . . .	469	1.7	1,455	5.2	1,235	6.4	1,102	5.3
<b>總計 . . . . .</b>	<b>28,265</b>	<b>100.0</b>	<b>27,583</b>	<b>100.0</b>	<b>19,411</b>	<b>100.0</b>	<b>20,586</b>	<b>100.0</b>

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括：(i) 勞動力及僱員成本，主要指我們一般及行政人員的薪金及福利；(ii) 稅項附加費，包括增值稅付款產生的各項稅項附加費；(iii) 主要與我們租賃辦公空間相關的折舊及攤銷；(iv) 以股份為基礎的付款開支；(v) 專業服務費，主要指與我們一般營運相關的審計、法律及諮詢費用；(vi) 我們一般及行政人員產生的辦公、水電及差旅開支；(vii) 訴訟賠償費用，主要與我們日常業務過程中產生的索賠及糾紛相關；及(viii) 其他。

## 財務資料

下表按絕對金額及佔一般及行政開支總額的比例，載列我們於所示期間按性質劃分的一般及行政開支明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
勞動力及僱員成本 . . . . .	40,401	43.0	42,065	47.4	31,556	47.4	33,795	52.4
稅項附加費 . . . . .	3,532	3.8	5,127	5.8	3,153	4.7	6,122	9.5
折舊及攤銷 . . . . .	15,106	16.1	10,063	11.3	7,937	11.9	6,096	9.4
以股份為基礎的付款開支 . .	15,927	17.0	12,669	14.3	10,950	16.4	4,555	7.1
專業服務費 . . . . .	5,725	6.1	4,035	4.5	2,593	3.9	4,432	6.9
辦公、水電及差旅開支 . . .	2,265	2.4	3,063	3.4	1,946	2.9	2,772	4.3
訴訟賠償費用 . . . . .	5,711	6.1	5,538	6.2	4,240	6.4	1,190	1.8
其他 . . . . .	5,285	5.5	6,278	7.1	4,256	6.4	5,577	8.6
<b>總計 . . . . .</b>	<b>93,952</b>	<b>100.0</b>	<b>88,838</b>	<b>100.0</b>	<b>66,631</b>	<b>100.0</b>	<b>64,539</b>	<b>100.0</b>

### 研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)勞動力及僱員成本，主要指我們研發人員的薪金及福利；(ii)技術服務費，主要指松果人工智能運營管理系統及電單車開發成本；(iii)折舊及攤銷，主要與租賃辦公場所相關；(iv)我們的研發人員產生的辦公、水電及差旅開支；(v)以股份為基礎的付款開支；及(vi)其他。

## 財務資料

下表按絕對金額及佔研發開支總額的比例，載列我們於所示期間按性質劃分的研發開支明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
勞動力及僱員成本 . . . . .	86,831	67.4	78,607	64.0	60,338	65.1	56,772	66.6
技術服務費 . . . . .	24,808	19.3	26,894	21.9	19,407	21.0	19,561	23.0
折舊及攤銷 . . . . .	8,445	6.6	6,741	5.5	5,233	5.7	3,975	4.7
辦公、水電及差旅開支 . . .	2,397	1.9	3,795	3.1	2,345	2.5	1,365	1.6
以股份為基礎的付款開支 . .	3,831	3.0	1,784	1.5	1,426	1.5	537	0.6
其他 . . . . .	2,517	1.8	4,920	4.0	3,865	4.2	2,978	3.5
<b>總計 . . . . .</b>	<b>128,829</b>	<b>100.0</b>	<b>122,741</b>	<b>100.0</b>	<b>92,614</b>	<b>100.0</b>	<b>85,188</b>	<b>100.0</b>

### 應收款項及其他應收款項減值虧損

我們的應收款項及其他應收款項減值虧損指本公司應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損，主要指用戶使用我們的共享電單車服務而產生的應收款項。於2023年、2024年以及截至2024年和2025年9月30日止九個月，我們錄得應收款項及其他應收款項減值虧損分別為人民幣7.4百萬元、人民幣13.9百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣14.5百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本包括：(i)銀行及其他借款的利息及(ii)租賃負債的利息。於2023年、2024年以及截至2024年和2025年9月30日止九個月，我們錄得財務成本分別為人民幣3.6百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣1.3百萬元。

### 可贖回可轉換優先股產生的金融負債賬面值變動

我們可贖回可轉換優先股產生的金融負債賬面值變動，主要源於我們向若干[編纂]投資者發行的可轉換可贖回優先股。據此，於2023年、2024年及截至2024年和2025年9月30日止九個月，我們分別錄得可贖回可轉換優先股產生的金融負債賬面值變動人民幣90.8百萬元、人民幣91.9百萬元、人民幣68.7百萬元及人民幣81.1百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告之附註25。

---

## 財務資料

---

### 所得稅

所得稅主要指我們根據《企業所得稅法》及其相應實施條例應繳納的所得稅。該等所得稅包括即期所得稅及遞延所得稅。

位於中國的實體須按照25%的法定所得稅率納稅。於往績記錄期間，本集團的若干實體根據相關稅務法規享有優惠所得稅率。例如，阿帕科藍及合肥松果被認定為「高新技術企業」，因此自認證之日起計三年內享有15%之優惠所得稅率。此外，我們於中國境內成立的附屬公司於往績記錄期間，亦可就符合條件的研發開支享受100%加計扣除稅收優惠。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得所得稅開支分別為人民幣4.0百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.6百萬元。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無與相關稅務機關存在任何爭議或未解決的稅務問題。

### 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

#### 收入

於截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得的收入保持穩定，分別為人民幣745.5百萬元及人民幣745.8百萬元。

- **共享電單車服務**。我們來自共享電單車服務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣726.0百萬元減少3.8%至2025年同期的人民幣698.3百萬元，主要由於我們退出了某些營運回報較低的市縣市場，作為我們為優化我們的收入組合而向更高收入增長的市場進行戰略轉型的一部分。
- **其他**。我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣19.5百萬元大幅增至2025年同期的人民幣47.6百萬元，主要由於廣告服務費增加，系共享電單車服務的拓展及業務覆蓋範圍的擴大所產生的平台流量上升所驅動。

---

## 財務資料

---

### 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596.8百萬元減少5.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣564.6百萬元，主要由於部分電單車已達到折舊年限而不再計提折舊成本，導致折舊及攤銷減少人民幣60.5百萬元，部分被運維及維修成本增加人民幣10.0百萬元所抵銷，主要是由於根據營運需要進行動態調整電單車運維及維修的數量及頻率波動。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣148.7百萬元增加21.9%至2025年同期的人民幣181.3百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的19.9%增加至2025年同期的24.3%。我們整體毛利率的增加主要得益於優化市場結構(包括主動退出若干毛利低的市縣)。

### 其他收入淨額

我們的其他收入淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.9百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣26.6百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月處置固定資產淨收益人民幣19.3百萬元，而2024年同期則錄得處置固定資產淨損失人民幣3.6百萬元，主要由於2025年處置了部分被評估為不適合營運的電單車。

### 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19.4百萬元增加6.1%至2025年同期的人民幣20.6百萬元，主要由於：(i)勞動力及僱員成本增長人民幣1.4百萬元，乃由於銷售及營銷人員人數增加；及(ii)廣告及宣傳開支增長人民幣0.6百萬元，乃由於產生額外品牌建設及促銷活動。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣66.6百萬元減少3.1%至2025年同期的人民幣64.5百萬元，主要由於以股份為基礎的付款開支減少人民幣6.4百萬元，此乃由於授出的購股權數目減少。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣92.6百萬元減少8.0%至2025年同期的人民幣85.2百萬元，主要由於：(i)勞動力及僱員成本減少人民幣3.6百萬元，及(ii)折舊及攤銷減少人民幣1.3百萬元，乃由於我們為提高及優化營運效率而精簡組織架構使我們的研發人員人數減少。

### 應收款項及其他應收款項減值虧損

我們的應收款項及其他應收款項減值虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.6百萬元增加68.2%至2025年同期的人民幣14.5百萬元，主要由於針對用戶應收款項計提的預期信貸虧損有所增加。此情況的產生，主要是由於自2024年起，本公司實施戰略轉型，將業務重心聚焦於競爭更為激烈的高線城市，致使獲得更多付款週期較長的首次用戶，從而導致減值撥備金額上升。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.9百萬元增加35.7%至2025年同期的人民幣1.3百萬元，主要由於銀行及其他借款利息增加人民幣0.9百萬元，此乃由於為補充營運資金而新增的銀行貸款。

### 可贖回可轉換優先股產生的金融負債賬面值變動

我們可贖回可轉換優先股產生的金融負債賬面值變動由截至2024年9月30日止九個月的人民幣68.7百萬元增加18.1%至2025年同期的人民幣81.1百萬元，此乃主要由於根據我們與[編纂]投資者的協議條款確認與轉換價調整特徵相關的衍生金融負債。

### 所得稅

我們的所得稅開支由人民幣0.2百萬元大幅增加至人民幣0.6百萬元，主要由於本集團內盈利附屬公司數量增加。

### 期間虧損

綜上所述，我們的期間虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣100.5百萬元減少40.3%至2025年同期的人民幣60.0百萬元。

---

## 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953.3百萬元小幅增加至2024年的人民幣962.8百萬元。

- **共享電單車服務**。我們來自共享電單車服務的收入由2023年的人民幣935.3百萬元小幅減少至2024年的人民幣933.8百萬元，主要是由於我們退出了某些營運回報較低的市縣市場，作為我們為優化我們的收入組合而向更高收入增長的市場進行戰略轉移的一部分。
- **其他**。我們的其他收入由2023年的人民幣18.0百萬元增加60.7%至2024年的人民幣28.9百萬元，主要由於廣告服務費增加，系共享電單車服務的拓展及業務覆蓋範圍的擴大所產生的平台流量上升所驅動。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣802.6百萬元減少2.7%至2024年的人民幣781.1百萬元，主要由於：(i)折舊及攤銷減少人民幣41.4百萬元，此乃由於部分電單車已達到折舊年限而不再計提折舊成本；(ii)維護及維修成本減少人民幣3.3百萬元，主要由於因運營需求而不斷動態調整的電單車維護及維修的數量與頻次存在波動；及(iii)技術服務費減少人民幣3.3百萬元，原因為我們落實成本管控措施，包括提升服務器使用率，以及與供應商磋商獲取優惠價格等等。

#### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣150.7百萬元增加20.5%至2024年的人民幣181.7百萬元。我們的毛利率由2023年的15.8%增至2024年的18.9%。我們整體毛利率的增加主要得益於優化市場結構（包括主動退出若干毛利低的市縣）。

#### 其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2023年的人民幣14.0百萬元增加7.0%至2024年的人民幣15.0百萬元，主要由於(i)處置固定資產的淨損失減少人民幣12.3百萬元，而這主要是由於2023年我們因退出某些縣城市場而處置了部分賬面價值相對較高的電單車及相關資產及(ii)利息收入增加人民幣4.7百萬元，系銀行定期存款增加導致，部分被增值稅及其他退稅減少人民幣16.7百萬元所抵銷，系若干稅務優惠待遇失效導致。

---

## 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28.3百萬元減少2.4%至2024年的人民幣27.6百萬元，主要由於勞動力及僱員成本減少人民幣1.8百萬元，乃由於我們的銷售及營銷人員人數減少，系我們為提高及優化營運效率而精簡組織架構導致。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣94.0百萬元減少5.4%至2024年的人民幣88.8百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷減少人民幣5.0百萬元，此乃由於租賃辦公區域的減少；及(ii)以股份為基礎的付款開支減少人民幣3.3百萬元，此乃由於我們的一般及行政人員人數減少，系我們為提高及優化營運效率而精簡組織架構導致。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣128.8百萬元減少4.7%至2024年的人民幣122.7百萬元，主要由於勞動力及僱員成本減少人民幣8.2百萬元，此乃由於我們的研發人員人數減少，系我們為提高及優化營運效率而精簡組織架構導致。

### 應收款項及其他應收款項減值虧損

我們的應收款項及其他應收款項減值虧損由2023年的人民幣7.4百萬元增加87.6%至2024年的人民幣13.9百萬元，主要由於來自用戶應收款項應佔的預期信貸虧損有所增加。這主要是由於我們自2024年起開展戰略轉型，將業務重心聚焦於競爭更為激烈的高線城市，致使獲得更多付款週期較長的首次用戶，從而導致減值撥備增加。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣3.6百萬元減少67.4%至2024年的人民幣1.2百萬元，主要由於銀行及其他借款利息減少人民幣1.6百萬元，乃由於我們償還了部分之前的借款。

### 可贖回可轉換優先股產生的金融負債賬面值變動

我們可贖回可轉換優先股產生的金融負債賬面值變動由2023年的人民幣90.8百萬元增加1.2%至2024年的人民幣91.9百萬元，主要由於匯率波動所致。

## 財務資料

### 所得稅

我們的所得稅開支由2023年的人民幣4.0百萬元減少58.4%至2024年的人民幣1.7百萬元，主要由於應收款項的信貸虧損撥備增加導致遞延所得稅收益增加。

### 年內虧損

基於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣192.2百萬元減少21.4%至2024年的人民幣151.1百萬元。

### 綜合財務狀況表主要項目討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表摘要。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
非流動資產總值	499,543	407,611	615,606
流動資產總值	367,880	427,888	314,898
<b>資產總值</b>	<b>867,423</b>	<b>835,499</b>	<b>930,504</b>
非流動負債總額	19,299	3,749	2,695
流動負債總額	1,495,449	1,632,326	1,767,648
<b>負債總額</b>	<b>1,514,748</b>	<b>1,636,075</b>	<b>1,770,343</b>
<b>負債淨額</b>	<b>(647,325)</b>	<b>(800,576)</b>	<b>(839,839)</b>
股本	76	76	76
儲備	(647,401)	(800,652)	(839,915)
<b>虧絀總額</b>	<b>(647,325)</b>	<b>(800,576)</b>	<b>(839,839)</b>

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們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)			
	(未經審核)			
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	15,838	48,299	19,443	16,285
應收款項 .....	7,875	17,592	20,207	23,940
預付款項、押金及其他應收款項 .....	41,395	51,659	93,051	96,736
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產 .....	–	10,003	–	–
銀行定期存款 .....	–	46,725	–	–
受限制銀行存款 .....	15,430	26,102	24,752	24,775
現金及現金等價物 .....	287,342	227,508	157,445	156,902
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>367,880</b>	<b>427,888</b>	<b>314,898</b>	<b>318,638</b>
<b>流動負債</b>				
應付款項 .....	44,083	69,279	119,265	65,716
銀行貸款 .....	–	–	39,950	40,059
其他應付款項及應計費用 .....	125,014	132,552	126,052	141,203
預收款項 .....	52,184	49,544	48,150	49,288
租賃負債 .....	20,875	17,577	8,504	3,509
可贖回可轉換優先股產生的金融負債 ...	1,249,358	1,360,745	1,425,464	1,423,360
即期稅項 .....	3,935	2,629	263	344
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>1,495,449</b>	<b>1,632,326</b>	<b>1,767,648</b>	<b>1,723,479</b>
<b>流動負債淨額 .....</b>	<b>(1,127,569)</b>	<b>(1,204,438)</b>	<b>(1,452,750)</b>	<b>(1,404,841)</b>

我們的流動負債淨額由截至2025年9月30日的人民幣1,452.8百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣1,404.8百萬元，主要由於(i)應付款項減少人民幣53.5百萬元；(ii)租賃負債減少人民幣5.0百萬元；及(iii)應收款項增加人民幣3.7百萬元。流動負債淨額的增加部分被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣15.2百萬元；及(iii)存貨減少人民幣3.2百萬元所抵銷。

## 財務資料

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,204.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,452.8百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣70.1百萬元，(ii)可贖回可轉換優先股產生的金融負債增加人民幣64.7百萬元，及(iii)應付款項增加人民幣50.0百萬元。我們的流動負債淨額增加部分被(i)預付款項、押金及其他應收款項增加人民幣41.4百萬元，及(ii)租賃負債減少人民幣9.1百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,127.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,204.4百萬元，主要由於(i)可贖回可轉換優先股產生的金融負債增加人民幣111.4百萬元，(ii)現金及現金等價物減少人民幣59.8百萬元，及(iii)應付款項增加人民幣25.2百萬元。我們的流動負債淨額增加部分被下列兩項抵銷：(i)銀行定期存款增加人民幣46.7百萬元，及(ii)存貨增加人民幣32.5百萬元。

### 存貨

我們的存貨主要指原材料，主要包括電單車備件。下表載列截至所示日期我們的存貨詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
原材料 .....	16,828	49,555	20,720
減：存貨撇減 .....	(990)	(1,256)	(1,277)
<b>總計 .....</b>	<b>15,838</b>	<b>48,299</b>	<b>19,443</b>

我們的存貨由截至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48.3百萬元，此乃由於我們增加了備件庫存，為2024年電單車年終運維做準備，並支持我們的業務擴張。截至2025年9月30日，我們的存貨隨後減少至人民幣19.4百萬元，主要由於日常運營期間庫存備件的消耗。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數。

	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
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	11	16	17

附註：

- (1) 存貨週轉天數乃根據相關期間期初及期末存貨平均值除以同期銷售成本，再乘以該期間的天數計算。截至12月31日止年度的天數為365天，而截至2025年9月30日止九個月的天數為270天。

我們對存貨效率實施嚴格控制並定期檢討。我們的存貨週轉天數從2023年的11天增加至2024年的16天，主要由於我們增加了備件庫存，為2024年電單車年終運維做準備，並支持我們的業務擴張。截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨週轉天數保持相對穩定，為17天。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日尚餘存貨中的人民幣9.9百萬元（或50.9%）已於其後動用。

### 應收款項

我們的應收款項主要包括來自用戶的騎行相關應收服務費以及來自運營合作夥伴的應收款項。下表載列截至所示日期我們的應收款項詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
應收第三方款項 .....	16,948	35,458	47,348
減：虧損撥備 .....	(9,073)	(17,866)	(27,141)
總計 .....	<b>7,875</b>	<b>17,592</b>	<b>20,207</b>

## 財務資料

我們的應收款項由截至2023年12月31日的人民幣7.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣17.6百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣20.2百萬元，主要由於運營合作夥伴購買電單車及備件的未付款項更高，導致來自運營合作夥伴的應收款項增加。

下表載列截至所示日期我們扣除虧損撥備後的應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
一年以內.....	7,611	17,291	19,201
一年以上.....	264	301	1,006
<b>總計</b> .....	<b>7,875</b>	<b>17,592</b>	<b>20,207</b>

下表載列我們於所示期間的應收款項週轉天數。

	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
應收款項週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	7	10	15

附註：

- (1) 應收款項週轉天數乃根據該期間應收款項總額的期初及期末平均結餘除以相應期間的收入，再乘以該期間的天數計算。截至12月31日止年度的天數為365天，而截至2025年9月30日止九個月的天數為270天。

我們的應收款項週轉天數從2023年的7天增加至2024年的10天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的15天，主要是由於我們自2024年起開展戰略轉型，將業務重心聚焦於競爭更為激烈的高線城市，致使獲得更多付款週期較長的首次用戶，從而導致應收款項增加。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日尚未收回的應收款項中的人民幣13.0百萬元（或64.5%）已於其後結清。

## 財務資料

### 預付款項、押金及其他應收款項

我們的預付款項、押金及其他應收款項主要包括(i)運營費用及服務提供商預付款項，主要指向城市管理監管部門預付的道路營運相關費用以及外包服務費用，如維修及運維費用；(ii)可抵扣進項增值稅，主要指可抵扣銷項增值稅的進項增值稅額；(iii)押金，主要包括租賃押金及業務押金；(iv)處置非流動資產產生的其他應收款項，主要與我們處置電單車相關；(v)應收第三方支付平台款項，主要指未從支付平台（如支付寶及微信）提取的資金；及(vi)其他。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、押金及其他應收款項的詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
運營費用及服務提供商預付款項 . . . . .	13,881	25,423	31,919
可抵扣進項增值稅 . . . . .	17,099	11,116	30,947
押金 . . . . .	4,830	7,522	9,826
處置非流動資產產生的			
其他應收款項 . . . . .	-	-	5,974
應收第三方支付平台款項 . . . . .	4,142	4,518	5,549
其他 . . . . .	1,562	3,630	8,966
減：虧損撥備 . . . . .	(119)	(550)	(130)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>41,395</b>	<b>51,659</b>	<b>93,051</b>

我們的預付款項、押金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣41.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣51.7百萬元，主要由於運營費用及服務提供商預付款項增加人民幣11.5百萬元，乃由於業務覆蓋範圍擴大，產生了新增的道路營運相關費用。我們的預付款項、押金及其他應收款項進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣93.1百萬元，主要由於可抵扣進項增值稅增加人民幣19.8百萬元，乃由於支持擴大電單車投放而大幅增加採購所致。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日尚未收回的其他應收款項中的人民幣38.1百萬元（或40.9%）已於其後結清。

---

## 財務資料

---

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指理財產品，主要包括由中國信譽良好的金融機構發行的結構性存款。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為零、人民幣10.0百萬元及零。

我們已實施一整套完善的內部指引，以監控及控制與我們金融資產組合相關的投資風險。我們的投資策略旨在有效管理我們的現金流量，同時將投資及財務風險降至最低。根據這一策略，在預留充足資金以應付營運資金需求後，我們通常會將一部分可用現金分配用於投資此類低風險金融產品。我們投資理財產品須經過內部審核及分級授權程序。

### 銀行定期存款

我們的銀行定期存款主要包括一筆以美元計價的定期存款，該筆存款已於2025年初到期。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得銀行定期存款分別為零、人民幣46.7百萬元及零。

### 受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款指受規管賬戶內的銀行存款，主要包括可退還用戶押金及預繳騎行餘額。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的受限制銀行存款分別為人民幣15.4百萬元、人民幣26.1百萬元及人民幣24.8百萬元。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要由銀行存款現金結餘組成。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287.3百萬元、人民幣227.5百萬元及人民幣157.4百萬元。請參閱「流動資金及資本資源－現金流量分析」。

### 應付款項

我們的應付款項主要包括因採購備件及電池而應付予供應商的款項。我們的應付款項由截至2023年12月31日的人民幣44.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣69.3百萬元，進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣119.3百萬元，主要由於增加備件及電池的採購，以滿足我們的運營需求。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
一年以內.....	41,492	66,806	117,800
一年以上.....	2,591	2,473	1,465
<b>總計</b> .....	<b>44,083</b>	<b>69,279</b>	<b>119,265</b>

下表載列於所示期間我們的應付款項週轉天數。

	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
應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	30	31	36

附註：

- (1) 應付款項週轉天數乃根據該期間應付款項的期初及期末結餘平均數除以相應期間的採購總額，再乘以該期間的天數計算。截至12月31日止年度的天數為365天，而截至2025年9月30日止九個月的天數為270天。

我們的應付款項週轉天數由2023年的30天略微增加至2024年的31天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的36天，主要由於隨著我們業務的擴張，供應商授予的信貸期延長。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日尚未結清的應付款項中的人民幣58.3百萬元（或48.9%）已於其後結清。

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)押金，主要指用戶之騎行押金以及供應商之保證金；(ii)應付服務供應商款項，主要指外包服務未付費用；(iii)員工薪酬相關的應付薪金及福利；(iv)增值稅及其他應付稅項；及(v)其他，主要指員工差旅和報銷應付款項。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
押金 .....	80,338	79,900	82,446
應付服務供應商款項 .....	16,828	17,368	16,487
應付薪金及福利 .....	14,782	18,698	18,824
增值稅及其他應付稅項 .....	4,530	7,793	3,528
其他 .....	8,536	8,793	4,767
<b>總計 .....</b>	<b>125,014</b>	<b>132,552</b>	<b>126,052</b>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣125.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣132.6百萬元，主要由於應付薪金及福利增加人民幣3.9百萬元，反映出對我們員工的激勵增加。我們的其他應付款項及應計費用隨後降至截至2025年9月30日的人民幣126.1百萬元，主要由於增值稅及其他應付稅項減少人民幣4.3百萬元，主要由於可抵扣增值稅進項稅增加。

### 預收款項

我們的預收款項主要指用戶預付的騎行餘額。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的預收款項分別為人民幣52.2百萬元、人民幣49.5百萬元及人民幣48.2百萬元。

### 可贖回可轉換優先股產生的金融負債

我們可贖回可轉換優先股產生的金融負債主要指我們向若干[編纂]投資者發行的可贖回可轉換優先股，以及確認為衍生金融負債的相關轉換價調整特徵。於[編纂]完成後，所附優先權將自動終止，而可贖回可轉換優先股將自動[編纂]為普通股。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們可贖回可轉換優先股產生的金融負債賬面值分別為人民幣1,249.4百萬元、人民幣1,360.7百萬元及人民幣1,425.5百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

## 財務資料

### 即期稅項

我們的即期稅項主要指我們的應付所得稅。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的即期稅項分別為人民幣3.9百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣0.3百萬元。

### 固定資產

我們的固定資產主要包括(i)電單車及相關電池；(ii)機器及生產設備；(iii)車輛及充電設備；(iv)固定裝置及電子設備；(v)租賃物業裝修；及(vi)使用權資產。

下表載列截至所示日期我們的固定資產賬面值明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
電單車及相關電池 . . . . .	390,588	314,983	530,431
機器及生產設備 . . . . .	21,320	28,375	32,390
車輛及充電設備 . . . . .	12,733	11,870	19,742
固定裝置及電子設備 . . . . .	1,891	198	372
租賃物業裝修 . . . . .	9,116	5,032	2,138
使用權資產 . . . . .	37,267	22,578	13,375
<b>總計 . . . . .</b>	<b>472,915</b>	<b>383,036</b>	<b>598,448</b>

我們的固定資產賬面值由截至2023年12月31日的人民幣472.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣383.0百萬元，主要由於電單車及相關電池減少人民幣75.6百萬元，此乃主要由於日常業務過程中的折舊。我們的固定資產賬面值隨後增至截至2025年9月30日的人民幣598.4百萬元，主要由於電單車及相關電池增加人民幣215.4百萬元，此乃主要由於我們為支持業務增長而增加採購量。

### 無形資產

我們的無形資產主要包括軟件。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得無形資產分別為人民幣12.1百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣6.4百萬元。

## 財務資料

### 其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要包括(i)租賃及業務營運押金及(ii)購買非流動資產的預付款項。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得其他非流動資產分別為人民幣12.2百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣4.0百萬元。

### 流動資金及資本資源

我們的現金需求過往主要籌自業務營運所得現金及銀行借款。於[編纂]後，我們擬透過業務營運所得現金、銀行借款及[編纂]為我們未來的資本需求撥付資金。我們目前預期，近期為營運撥付資金的融資渠道不會發生任何變動。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得現金及現金等價物分別為人民幣287.3百萬元、人民幣227.5百萬元以及人民幣157.4百萬元。

### 現金流量分析

下表載列於所示期間我們的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
營運資金變動前經營現金流量.....	301,139	274,998	231,648	200,822
營運資金變動.....	21,896	(57,849)	(21,667)	(20,508)
經營所得現金.....	323,035	217,149	209,981	180,314
已付所得稅.....	(1,430)	(5,241)	(5,174)	(5,253)
經營活動所得現金流量淨額.....	321,605	211,908	204,807	175,061
投資活動所用現金流量淨額.....	(59,335)	(250,919)	(330,283)	(269,664)
融資活動(所用)/所得現金流量淨額...	(203,966)	(23,692)	(18,287)	25,691
現金及現金等價物增加/(減少)淨額...	<b>58,304</b>	<b>(62,703)</b>	<b>(143,763)</b>	<b>(68,912)</b>

## 財務資料

	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)			
	(未經審核)			
年初／期初現金及現金等價物 .....	233,057	287,342	287,342	227,508
外幣匯率變動影響 .....	(4,019)	2,869	(2,070)	(1,151)
年末／期末現金及現金等價物 .....	<u>287,342</u>	<u>227,508</u>	<u>141,509</u>	<u>157,445</u>

### 經營活動所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所得現金流量淨額為人民幣175.1百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣59.3百萬元，並已就若干非現金及非營運項目作出調整。該等非現金或非營運項目調整主要包括(i)折舊及攤銷人民幣180.8百萬元；(ii)可贖回可轉換優先股產生的金融負債賬面值變動人民幣81.1百萬元；及(iii)出售固定資產的淨收益人民幣19.3百萬元。該等金額已就已付所得稅人民幣5.3百萬元及營運資金變動作出進一步調整，主要包括(a)預付款項、押金及其他應收款項增加人民幣31.8百萬元；(b)存貨減少人民幣28.9百萬元；(c)應收款項增加人民幣17.0百萬元；及(d)其他應付款項減少人民幣6.5百萬元。

於2024年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣211.9百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣149.4百萬元，並已就若干非現金或非營運項目作出調整。該等非現金及非營運項目調整主要包括(i)折舊及攤銷人民幣312.3百萬元；(ii)可贖回可轉換優先股產生的金融負債賬面值變動人民幣91.9百萬元；及(iii)以股份為基礎的付款開支人民幣15.1百萬元。該等金額已就已付所得稅人民幣5.2百萬元及營運資金變動調整作出進一步調整，主要包括(a)存貨增加人民幣32.7百萬元；(b)應收款項增加人民幣23.0百萬元；(c)受限制銀行存款增加人民幣10.7百萬元；及(d)其他應付款項及應計費用增加人民幣7.5百萬元。

於2023年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣321.6百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣188.2百萬元，並已就若干非現金或非營運項目作出調整。該等非現金及非營運項目調整主要包括(i)折舊及攤銷人民幣358.9百萬元；(ii)可贖回可轉換優先股產生的金融負債賬面值變動人民幣90.8百萬元，及(iii)以股份為基礎的付款開支人民幣

---

## 財務資料

---

21.3百萬元。該等金額已就已付所得稅人民幣1.4百萬元及營運資金變動作出進一步調整，主要包括(a)存貨減少人民幣16.9百萬元；(b)其他應付款項及應計費用減少人民幣11.6百萬元；(c)受限制銀行存款減少人民幣9.5百萬元；及(d)預付款項、押金及其他應收款項減少人民幣8.1百萬元。

### **投資活動所用現金流量淨額**

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金流量淨額為人民幣269.7百萬元，主要包括(i)購買固定資產支付款項人民幣371.6百萬元；及(ii)購買銀行定期存款人民幣65.0百萬元，部分被銀行定期存款到期所得款項人民幣111.7百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣250.9百萬元，主要包括(i)購買銀行定期存款人民幣283.9百萬元；及(ii)購買固定資產支付款項人民幣213.1百萬元，部分被銀行定期存款到期所得款項人民幣237.2百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣59.3百萬元，主要包括(i)購買固定資產支付款項人民幣97.0百萬元；及(ii)購買銀行定期存款人民幣25.0百萬元，部分被出售固定資產所得款項人民幣39.1百萬元所抵銷。

### **融資活動所得／(所用)現金流量淨額**

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金流量淨額為人民幣25.7百萬元，主要包括銀行貸款所得款項人民幣40.0百萬元，部分被已付租賃租金的資本部分人民幣13.0百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣23.7百萬元，主要包括已付租賃租金的資本部分人民幣22.5百萬元。

於2023年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣204.0百萬元，主要包括償還自股東收到的墊款人民幣110.7百萬元。

### **營運資金充足性**

我們的董事認為，計及本集團可動用的財務資源，包括[編纂]估計[編纂]、可動用銀行融資及預期經營活動所得現金流量，我們擁有充足的營運資金應付現時及自本文件日期起計未來12個月的需求。

## 財務資料

### 債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
<b>流動</b>				
銀行貸款.....	-	-	39,950	40,059
租賃負債.....	20,875	17,577	8,504	3,509
可贖回可轉換優先股產生的				
金融負債.....	1,249,358	1,360,745	1,425,464	1,423,360
<b>非流動</b>				
租賃負債.....	18,201	2,807	1,871	1,270
<b>總計</b> .....	<b><u>1,288,434</u></b>	<b><u>1,381,129</u></b>	<b><u>1,475,789</u></b>	<b><u>1,468,198</u></b>

### 銀行貸款

我們的銀行貸款指自中國商業銀行借入作營運資金用途的銀行借款。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們錄得銀行貸款分別為零、零、人民幣40.0百萬元及人民幣40.1百萬元，該等貸款均按年利率介乎2.55%至2.60%計息，並須於一年內償還。截至2025年11月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣3.0百萬元。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的銀行貸款項下的協議並無載有任何會對本公司未來作出額外借款或發行債務或股本證券之能力產生重大不利影響之契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司並無拖欠銀行貸款，亦無違反任何契諾（未獲豁免者）。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得信貸融資、或提取融資或要求提前還款方面並無遭遇任何困難。

董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無就貿易及非應付款項及借款出現重大違約。

---

## 財務資料

---

### 租賃負債

我們的租賃負債與用作辦公室的租賃物業及根據售後回租安排作營運用途的電單車租賃的付款責任有關。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的租賃負債賬面值分別為人民幣39.1百萬元、人民幣20.4百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣4.8百萬元。

除「一債務」一節所披露者外，截至2025年11月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何重大銀行透支、貸款及其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、其他已確認租賃負債、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自2025年9月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

### 或然負債

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們並無任何重大或然負債。我們的董事確認，自2025年11月30日起及直至最後實際可行日期，本集團的或然負債並無任何重大變動。

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

我們的資本開支包括購買固定資產及無形資產的付款。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣98.5百萬元、人民幣213.2百萬元、人民幣195.6百萬元及人民幣371.6百萬元。我們擬以可用財務資源撥付未來資本開支，包括我們現有現金及銀行結餘、經營活動所得現金流量以及[編纂]。有關將由[編纂]撥付的資本開支部分，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

#### 資本承擔

我們的資本承擔乃就收購固定資產訂約。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的資本承擔分別為人民幣2.7百萬元、人民幣35.7百萬元及人民幣5.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保任何第三方付款責任。我們亦並無訂立任何與本公司股份掛鈎並分類為股東權益或未於我們綜合財務報表內反映的衍生工具合約。此外，我們於轉讓予非合併實體的資產中並無任何保留或或然權益，而該等權益為該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持。我們亦並未於任何非合併實體中擁有任何可變權益，該等實體為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們進行租賃、對沖或產品開發服務。

### [編纂]

我們的[編纂]主要包括：(1)[編纂]相關開支，例如[編纂]費用及佣金；及(2)非[編纂]相關開支，包括：(i)就[編纂]及[編纂]支付予我們的法律顧問及申報會計師提供服務的費用及開支；及(ii)其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，按[編纂]每股份[編纂]港元（即每股份[編纂]港元至[編纂]港元的指示性[編纂]範圍的中位數）計算，且[編纂]未獲行使，[編纂]的估計[編纂]總額約為[編纂]港元，佔我們[編纂]約[編纂]%。在該等估計[編纂]總額中，我們預計將支付[編纂]相關開支[編纂]港元、法律顧問及申報會計師費用及開支[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元。我們的[編纂]估計金額[編纂]港元（佔我們[編纂]約[編纂]%）預期將於損益表支銷，而估計金額[編纂]港元預期將於[編纂]後直接確認為權益扣減。於往績記錄期間，我們並無於綜合損益及其他全面收益表中確認任何[編纂]。

### 關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

我們的董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註31載列之各項關聯方交易乃於我們日常業務過程中按公平基準及相關訂約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或導致我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

## 財務資料

### 主要財務比率

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
<b>盈利比率：</b>			
毛利率 .....	15.8%	18.9%	24.3%
<b>流動資金比率：</b>			
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	0.2	0.3	0.2
速動比率 <sup>(2)</sup> .....	0.2	0.2	0.2

附註：

- (1) 按期末流動資產除以流動負債計算。
- (2) 按期末流動資產減去存貨再除以流動負債計算。

### 有關市場風險的定量及定性披露

我們在日常業務過程中面臨信貸、流動資金、利率及貨幣風險。我們面臨的該等風險以及我們管理該等風險的財務風險管理政策及常規如下所述。

#### 信貸風險

信貸風險指因交易對手違反其合約責任而導致本公司蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險主要來自應收款項。我們因現金及現金等價物、定期存款以及受限制銀行存款而產生的信貸風險有限，原因為交易對手為具有高信貸水平的銀行及金融機構，我們認為其信貸風險較低。押金、向第三方墊款、應收第三方支付平台款項及其他已分類為其他應收款項。就內部信貸風險管理而言，我們已應用國際財務報告準則第9號的通用方法，以12個月預期信貸虧損計量虧損撥備，乃因自初次確認以來信貸風險並無顯著增加。我們透過評估違約概率、違約損失率及違約風險敞口來釐定該等資產的預期信貸虧損。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，鑒於該等結餘的性質及過往結算記錄，我們認為，就該等資產計提的預期信貸虧損撥備並不重大。

---

## 財務資料

---

我們並未提供任何使我們面臨信貸風險的擔保。

### 流動資金風險

財資職能由本公司集中管理，包括對現金盈餘進行短期投資以及籌集資金以滿足預期現金需求。我們的政策是定期監察本公司的流動資金需求以及對貸款契諾的遵守情況，以確保維持充足的現金儲備，並獲得主要金融機構及投資者承諾提供充裕信用額度，從而滿足本公司短期及長期流動資金需求。

### 利率風險

於往績記錄期間，我們並無面臨重大市場利率變動風險，原因乃為本公司並無任何須按浮動利率計息的重大貸款。

### 貨幣風險

由於我們以功能貨幣以外的貨幣計價的金融資產及負債並不重大，故並無面臨重大外幣風險。

有關我們流動資金風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

### 股息

據本公司的開曼群島法律顧問告知，根據開曼群島法律，只要不會導致本公司在日常業務過程中無法償還到期債務，即使存在累計虧損及權益赤字，亦不妨礙我們通過利潤或股份溢價賬向股東宣派及派付股息。由於我們為根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，任何未來股息的派付及金額亦將視乎能否自附屬公司收取股息而定。我們派付的任何股息將由本公司董事會全權酌情決定，經考慮的因素包括本公司實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務戰略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制，以及其他董事認為適當的其他因素。股東可於股東大會上批准任何股息宣派，惟不得超過董事會建議的金額。於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。我們目前並無正式股息政策或固定股息分派比率。

---

## 財務資料

---

### 可供分派儲備

截至2025年9月30日，本公司並無任何可供分派儲備。

### 上市規則第13章規定之披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條的要求進行披露。

### 無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，自2025年9月30日（即本集團最近期綜合財務資料編製日期）以來，本公司的財務或交易狀況並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來，概無發生任何事件對本文件附錄一所載會計師報告載列之綜合財務報表所示資料造成重大影響。

### 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

請參閱「附錄二－A.未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表」。