

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，務請閱讀整本文件。

任何投資均涉及風險。投資我們的[編纂]涉及的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，應仔細閱讀該章節。

本節所用的各種詞彙於本文件「釋義」及「技術詞彙表」章節界定。

概覽

我們是中國多領域的全能型數字化支付科技平台，在多元化商業場景下為不同規模及不同行業的客戶賦能，提供多渠道支付服務以及管理和其他增值服務。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自收單服務。同時，我們的數字化商業解決方案正在迅速增長，並為我們的收入作出重要貢獻。就我們的綜合數字支付服務而言，我們的收入主要來自按TPV的若干百分比收取服務費及/或按每筆交易向客戶收取固定服務費。就我們的數字化商業解決方案而言，我們的收入主要來自根據服務範圍收取服務費。

我們的數字化支付科技平台是為滿足真實的商業活動需求而創立。真實市場需求的變化和科技能力驅動我們不斷進行「以客戶為中心」的技術改進、產品創新。經過多年在不同商業場景的持續市場運營和經驗沉澱，終創建成熟的數字化支付科技平台，賦能商業交易，提升資金流和信息流的效率及安全。

我們於中國綜合數字支付市場擁有受認可的品牌和具競爭力的市場地位。根據弗若斯特沙利文報告，我們是中國提供多渠道數字支付及數字化商業解決方案的試點供應商，亦是早期獲准開展跨境外匯支付服務的公司之一。我們在業內率先推出多項服務，包括幫助我們的商戶客戶向終端客戶收款的收單服務、跨境數字支付及賬戶運營服務等。2024年中國綜合數字支付服務市場的TPV為人民幣268.6萬億元，由三大非獨立綜合數字支付服務提供商主導，三者合共佔據75.6%的市場份額。按2024年的TPV計，我們在中國綜合數字支付服務提供商中排名第八位，市場份額為0.8%。作為獨立綜合數字支付服務供應商，我們於2024年按TPV計位列中國第四，市場份額為4.5%。

概 要

我們致力於為客戶提供安全、便捷及高效的多渠道支付解決方案。我們在中國境內擁有完善的多種支付牌照組合，同時還擁有香港及美國的支付牌照，所以我們的支付產品能夠覆蓋不同領域的多元化商業場景，包括(i)商業支付(線下線上商戶銀行卡收單、掃碼收單)；(ii)金融支付(包括信用卡還款及基金支付)；及(iii)跨境數字支付服務(包括跨境B2C、跨境B2B)，幫助客戶簡化支付流程，整合線上線下的支付信息，保障資金的安全流轉，為客戶提供強大且易拓展的支付基礎設施，促進交易網絡的高效運行。

我們已建立以支付平台、管理系統及其他增值服務為核心的多樣化產品與服務矩陣，透過數字化解決方案滿足中小商戶及企業在複雜商業場景中的多元需求，包括(i)商戶SaaS解決方案，幫助客戶提高其運營效率；(ii)智能營銷服務，使客戶能夠有效觸達目標市場；(iii)賬戶運營服務，滿足客戶營運資金管理需求；及(iv)其他解決方案，包括PaaS(支付即服務)及電子發票服務。

我們已建立整合式服務與合作夥伴網絡。基於牌照優勢和底層科技能力，截至最後實際可行日期，我們構建了廣泛、穩定且智能的支付網絡，能夠連接全球主要的卡組織包括VISA、萬事達卡、美國運通、JCB、Diners Club，國內清算機構銀聯、網聯、連通等和78家全球銀行。我們亦擁有廣泛的渠道夥伴網絡，以與中國各地的中小型商戶及其他客戶建立關係，從而擴大我們服務及解決方案的客戶基礎。我們的渠道夥伴主要負責協助我們在指定地理區域或行業觸達及獲取客戶，包括推廣及宣傳我們的服務、擴大我們的市場及行業覆蓋範圍，以及推薦其平台客戶使用我們的服務。同時，我們已與各類業務合作夥伴建立戰略合作夥伴關係，主要包括頭部科技企業、電商平台、軟件服務提供商及聚合支付平台。

我們的協作型合作夥伴網絡促進我們新推出的產品能夠以較低成本實現快速拓展。例如，我們的商戶SaaS解決方案於往績記錄期間增長迅速，相關收入由2022年的人民幣2.6百萬元增至2023年的人民幣17.6百萬元，再進一步增至2024年的人民幣26.9百萬元。本公司商戶SaaS解決方案所得收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣21.7百萬元增加至截至2025年10月31日止十個月的人民幣27.3百萬元。

概要



自成立以來及截至2025年10月31日，我們已處理TPV人民幣16.34萬億元，處理逾679億筆支付交易。根據弗若斯特沙利文報告，以處理的收單服務交易筆數計，我們於2024年在中國獨立綜合數字支付服務提供商中排名第一。我們的客戶主要包括不同行業垂直領域的中小商戶和企業以及金融機構。截至2025年10月31日，我們的平台累計為6.2百萬名客戶提供服務，客戶覆蓋零售、餐飲、休閒娛樂、金融等不同行業。

基於我們科技平台的擴展性和生態系統的網絡效應，我們於往績記錄期間取得了顯著增長並實現經營槓桿效應。我們的收入由2022年的人民幣1,142.4百萬元增至2024年的人民幣1,634.3百萬元，複合年增長率為19.6%。我們的收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣1,346.4百萬元減少至截至2025年10月31日止十個月的人民幣1,306.8百萬元。我們平台處理的TPV由2022年的人民幣1.73萬億元增至2024年的人民幣2.08萬億元，複合年增長率為9.7%。我們平台處理的TPV由截至2024年10月31日止十個月的人民幣1.73萬億元增加至截至2025年10月31日止十個月的人民幣2.29萬億元。我們平台處理的交易數量由2022年的86億筆增至2024年的143億筆，複合年增長率為28.8%。我們平台處理的交易數量由截至2024年10月31日止十個月的118億筆增加至截至2025年10月31日止十個月的136億筆。於往績記錄期間，我們的經營開支佔收入的比例呈下降趨勢，由2022年的22.1%降至截至2025年10月31日止十個月的18.9%。

概 要

我們的業績及成就

龐大的業務規模



高效的單位經濟效益



盈利能力及快速增長



附註：

1. 根據弗若斯特沙利文，按2024年的交易筆數計，我們在中國獨立綜合數字支付服務提供商聚合收單市場中排名第一，市場份額約為15.1%。聚合收單指線下付款的收單活動，例如在餐廳或超市結賬。
2. 根據弗若斯特沙利文，於2024年，我們的員工人均貢獻交易筆數為28.1百萬筆，於中國綜合數字支付市場的主要參與者中排名第一。

概 要

我們的業務

我們是中國的智能數字支付技術平台，為不同規模、不同行業的企業提供不同商業場景下的多渠道支付及商業解決方案。憑借我們在數字支付領域廣泛的專業知識及相關技術能力，我們已開發並商業化越來越多的支付及數字服務，主要包括：

- **綜合數字支付服務。**我們提供全面的支付服務，使各行各業的商戶及其他客戶能夠以無縫、便捷及安全的方式處理支付。我們的綜合數字支付服務主要包括(i)商戶收單服務；(ii)信用卡還款服務；及(iii)基金支付服務(統稱「**境內支付服務**」)；及(iv)跨境數字支付服務。
- **數字化商業解決方案。**基於我們在提供支付服務過程中積累的對客戶需求的了解，以及我們強大的支付技術能力，我們已將業務拓展至提供數字化商業解決方案，為不同客戶賦能。我們的解決方案包括豐富多樣的增值產品及服務，包括(i)商戶SaaS解決方案，幫助客戶提高其運營效率；(ii)智能營銷服務，使客戶能夠有效觸達目標市場；(iii)賬戶運營服務，滿足客戶營運資金管理需求；及(iv)其他解決方案，包括PaaS及電子發票服務。

概 要

我們亦利用我們的專有技術平台和穩健的風險管理來確保我們的監管合規框架得以實施。我們相信，我們對監管合規及相關工作的承諾已贏得客戶及合作夥伴的信任，使我們的客戶能夠在商業數字化轉型中取得成功。通過我們的綜合數字支付服務及數字化商業解決方案，我們為客戶提供一個便捷且全面的平台，以滿足彼等的核心需求。我們的服務及解決方案不僅能提高經營效率，且能形成良性循環，產生互補效應。

下表載列於往績記錄期間按業務類型劃分的收入：

	截至12月31日						截至10月31日			
	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)									
綜合數字支付服務.....	1,081,857	94.7	1,414,044	93.9	1,511,513	92.5	1,243,407	92.4	1,196,778	91.6
境內支付服務.....	976,410	85.5	1,322,601	87.8	1,371,570	83.9	1,132,144	84.1	1,121,824	85.9
-商戶收單服務.....	931,525	81.6	1,289,983	85.7	1,342,145	82.1	1,107,531	82.2	1,095,658	83.9
-信用卡還款服務.....	41,391	3.6	28,934	1.9	27,187	1.7	22,484	1.7	23,556	1.8
-基金支付服務.....	3,494	0.3	3,684	0.2	2,238	0.1	2,129	0.2	2,610	0.2
跨境數字支付服務.....	105,447	9.2	91,443	6.1	139,943	8.6	111,263	8.3	74,954	5.7
數字化商業解決方案.....	48,537	4.2	79,562	5.3	114,523	7.0	96,101	7.1	103,046	7.9
商戶SaaS解決方案.....	2,611	0.2	17,567	1.2	26,863	1.6	21,749	1.6	27,334	2.1
智能營銷服務及其他增值										
服務 ⁽¹⁾	45,926	4.0	61,995	4.1	87,660	5.4	74,352	5.5	75,712	5.8
-智能營銷服務.....	37,346	3.3	33,176	2.2	43,410	2.7	38,048	2.8	32,706	2.5
-賬戶運營服務.....	1,432	0.1	16,843	1.1	33,861	2.1	27,696	2.1	37,441	2.9
-其他解決方案.....	7,148	0.6	11,976	0.8	10,389	0.6	8,608	0.6	5,565	0.4
其他 ⁽²⁾	12,025	1.1	12,059	0.8	8,220	0.5	6,850	0.5	6,998	0.5
總計.....	<u>1,142,419</u>	<u>100.0</u>	<u>1,505,665</u>	<u>100.0</u>	<u>1,634,256</u>	<u>100.0</u>	<u>1,346,358</u>	<u>100.0</u>	<u>1,306,822</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他增值服務包括(i)賬戶運營服務；及(ii)其他解決方案，包括PaaS及電子發票服務。

(2) 其他主要指出租投資物業產生的租賃收入。

概 要

下表載列於往績記錄期間按業務類型劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
綜合數字支付服務.....	277,351	25.6	312,762	22.1	334,876	22.2	275,032	22.1	263,041	22.0
境內支付服務 ⁽¹⁾	225,802	23.1	279,540	21.1	279,946	20.4	231,761	20.5	226,977	20.2
- 商戶收單服務.....	187,186	20.1	254,599	19.7	255,888	19.1	211,812	19.1	207,768	19.0
- 信用卡還款服務.....	35,500	85.8	21,852	75.5	22,127	81.4	18,118	80.6	17,978	76.3
- 基金支付服務.....	3,116	89.2	3,089	83.9	1,931	86.3	1,831	86.0	1,231	47.2
跨境數字支付服務.....	51,549	48.9	33,222	36.3	54,930	39.3	43,271	38.9	36,064	48.1
數字化商業解決方案.....	40,947	84.4	60,892	76.5	86,173	75.2	74,651	77.7	72,225	70.1
商戶SaaS解決方案.....	1,232	47.2	8,604	49.0	16,957	63.1	13,763	63.3	16,548	60.5
智能營銷服務及其他										
增值服務 ⁽²⁾	39,715	86.5	52,288	84.3	69,216	79.0	60,888	81.9	55,677	73.5
- 智能營銷服務.....	34,611	92.7	29,055	87.6	35,599	82.0	31,893	83.8	24,960	76.3
- 賬戶運營服務.....	485	33.9	13,939	82.8	28,150	83.1	24,563	88.7	27,837	74.3
- 其他解決方案.....	4,619	64.6	9,294	77.6	5,467	52.6	4,432	51.5	2,880	51.8
其他 ⁽³⁾	6,388	53.1	6,381	52.9	2,402	29.2	1,999	29.2	2,064	29.5
總計.....	<u>324,686</u>	<u>28.4</u>	<u>380,035</u>	<u>25.2</u>	<u>423,451</u>	<u>25.9</u>	<u>351,682</u>	<u>26.1</u>	<u>337,330</u>	<u>25.8</u>

附註：

- (1) 境內支付服務包括(i)收單服務；(ii)信用卡還款服務；及(iii)基金支付服務。
- (2) 其他增值服務包括(i)賬戶運營服務；及(ii)其他解決方案，包括PaaS及電子發票服務。
- (3) 其他主要指出租投資物業產生的毛利。

概 要

下表載列我們於往績記錄期間的關鍵經營數據：

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
TPV (人民幣萬億元)	1.73	2.03	2.08	1.73	2.29
-境內支付服務 (人民幣十億元)	1,638.2	1,934.0	1,942.1	1,616.0	2,156.4
-跨境數字支付服務 (人民幣十億元)	84.9	64.3	70.8	57.3	53.9
-賬戶運營服務 (人民幣十億元)	3.0	31.8	64.5	51.9	79.2
交易數量 (十億)	8.6	11.9	14.3	11.8	13.6
活躍客戶 ⁽¹⁾ (百萬名)	1.4	1.6	2.1	2.0	2.2
-境內支付服務 (千名)	1,159.6	1,422.1	1,841.8	1,661.4	1,814.3
-跨境數字支付服務 (千名)	223.4	218.6	229.1	211.8	162.4
-數字化商業解決方案 (千名)	51.8	92.9	162.1	149.9	250.5
平均獲客成本 ⁽²⁾ (人民幣元)	38.4	35.6	25.5	27.6	20.3
回收期 ⁽²⁾ (月)	2.0	1.9	1.7	2.0	1.5
各收單服務客戶所用的 產品平均數 ⁽³⁾	1.2	1.4	1.5	1.4	1.7
單位商戶綁定的平均活躍終端 數量 ⁽⁴⁾ (個)	1.2	1.9	2.1	2.2	2.5
期末累計客戶 (百萬名) ⁽⁵⁾	3.4	4.2	5.3	5.1	6.2
-境內支付服務 (千名)	2,904.5	3,661.3	4,593.8	4,414.9	5,256.0
-跨境數字支付服務 (千名)	397.6	468.3	547.7	535.3	592.2
-數字化商業解決方案 (千名)	69.8	144.1	259.3	187.3	323.9
新客戶 (百萬名) ⁽⁶⁾	0.9	1.1	1.6	1.3	1.2

附註：

- (1) 在某一特定期間的活躍客戶指於該期間內至少與我們的服務進行一筆交易活動的客戶。
- (2) 特定期間的平均獲客成本按該期間的營銷及推廣開支除以同期新獲取的活躍客戶數量計算。回收期指於特定期間內自客戶產生的淨收入(扣除佣金後)覆蓋獲取該等客戶所花費的營銷及推廣開支所需的時間。平均獲客成本及回收期乃就收單服務、跨境數字支付服務及商戶SaaS解決方案而計算，因為其涉及獲取新客戶的營銷及推廣費用。我們的其他業務線專注於現有客戶或為現有商戶提供增值服務，因此平均獲客成本及回收期不適用。
- (3) 某一特定期間內各收單服務客戶所用的產品平均數，乃通過將該期間內富掌櫃、商戶SaaS解決方案、數字營銷服務、賬戶運營服務及電子發票服務的活躍客戶數量除以同期富掌櫃的活躍客戶數量計算得出。

概 要

- (4) 特定期間的聚合收單服務單位商戶綁定的平均活躍終端數量按該期間的活躍終端數除以同期活躍商戶數計算。通過開放平台接入我們支付渠道的商戶並無使用我們的終端，因此不計入此計算。
- (5) 截至某一特定日期的累計客戶，指截至該日期止，曾使用本公司服務進行一項或多項交易活動的累計客戶。
- (6) 某一特定期間的新客戶，指於該期間內至少有一項使用本公司服務的交易活動，且在該期間起始日之前未曾與本公司進行交易的客戶。

請參閱「業務－我們的業務」。

客戶及供應商

我們的客戶主要包括商戶及金融機構。由於金融機構的交易量及服務需求巨大，我們的主要客戶主要為金融機構，而我們的商戶客戶群雖然廣泛，但其為我們帶來的每名客戶收入相對較低。金融機構主要包括商業銀行及其他持牌金融機構。商戶主要從事線上線下零售及餐飲業務，並與終端買家及消費者進行交易。於往績記錄期間各年度或期間，來自我們五大客戶的收入分別佔各年度或期間總收入的6.6%、3.7%、3.7%及4.0%。於往績記錄期間各年度或期間，來自我們最大客戶的收入分別佔各年度或期間總收入的2.5%、1.3%、1.2%及1.0%。

我們的供應商主要包括我們向其支付佣金費的渠道夥伴以及向我們供應POS終端的支付終端製造商。於往績記錄期間各年度或期間，向我們前五大供應商作出的採購額佔各年度或期間我們銷售成本總額的36.3%、30.3%、33.2%及32.4%。於往績記錄期間各年度或期間，向我們最大供應商作出的採購額佔各年度或期間我們銷售成本總額的22.2%、20.8%、19.0%及18.5%。

請參閱「業務－我們的客戶」及「業務－我們的供應商」。

我們的優勢

我們認為，以下優勢鑄就了我們的成功及並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 我們於中國綜合數字支付市場擁有受認可的品牌和具競爭力的市場地位；
- 自主研發的先進的數字化支付科技平台；
- 開放的生態系統，具有強大的網絡效應；

概 要

- 完善穩健的風控體系為真實的商業場景下的交易提供穩定且可靠的保障；
- 深耕行業、富有遠見卓識的管理層團隊打造了蓬勃的企業文化。

請參閱「業務－我們的優勢」。

我們的策略

我們計劃實施以下策略推動未來增長：

- 進一步擴展我們的客戶群；
- 挖掘現有客戶群的重要機會；
- 持續投資科技平台和基礎設施，以強化我們的產品組合和差異化解決方案；
- 擴大我們的合作夥伴網絡，持續完善互利共贏的生態圈；及
- 進一步發展跨境數字支付服務，拓展國際業務。

請參閱「業務－我們的策略」。

競爭格局

綜合數字支付行業競爭激烈且日新月異。我們面臨來自其他綜合數字支付服務提供商的激烈競爭。根據弗若斯特沙利文報告，截至2024年12月31日，中國有175家第三方支付服務提供商獲得《支付業務許可證》。部分該等提供商的品牌知名度、財務資源及客戶群優於我們，彼等可能因此獲得較大的競爭優勢。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們在經營所處行業面臨激烈競爭。我們未能有效競爭可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」。

我們認為，我們的競爭優勢主要包括我們在中國擁有完善的支付牌照組合、多元化的產品和服務矩陣、協作型合作夥伴網絡、廣泛的支付網絡及技術平台能力以及與生態夥伴間互惠的關係。

概 要

此外，該行業受政府法規及政策變化的影響。倘我們無法採納或遵守該等變動，我們未必能夠有效競爭。請參閱「監管概覽」。

有關我們產品及服務的各相關市場競爭格局的更多詳情，請參閱「行業概覽」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及「風險因素」中所載列的若干風險。閣下在決定投資我們的[編纂]之前，應細閱該節的全部內容。我們面臨的一些主要風險包括：

- 我們的成功取決於我們開發並不斷完善的服務及解決方案以及時應對或適應我們經營所在市場快速發展的能力；
- 市場、經濟以及其他狀況可能對我們的服務需求造成不利影響；
- 我們須遵守廣泛的監管規定，如未能遵守該等監管規定或該等監管規定發生變動，我們的業務運營及財務業績可能受到影響；
- 我們在經營所處行業面臨激烈競爭。我們未能有效競爭可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；
- 若我們無法留住現有客戶、獲得新客戶及增加來自客戶群的收入，我們的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響；
- 我們依賴業務合作夥伴主要包括支持我們數字支付及商業服務的銀行、清算機構及支付網絡、電商平台、SaaS提供商及聚合支付平台。任何該等業務合作夥伴未能充分或以提供可接受的條款履行其義務或服務，或未能維持我們的合作，均可能對我們的業務造成重大不利影響；
- 倘我們未能維持與渠道夥伴的關係或未能妥善管理該等渠道夥伴，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響；
- 我們業務的多個方面依賴第三方。如該等第三方未能充分或在可接受條款內提供服務或履行其義務，則我們的業務會受到重大不利影響；
- 與我們合作的金融機構受到高度監管。其因未能遵守法規導致運營失敗或中斷可能會對我們的業務、經營業績及聲譽產生不利影響；及
- 我們的品牌優勢和市場認可度對我們的成功非常重要。如果不能維護、保護和提升我們的品牌，我們的業務可能會受損。

概 要

歷史財務資料概要

綜合財務資料概要應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料連同隨附附註以及本文件「財務資料」所載資料一併閱讀。

綜合損益表概要

下表載列於所示期間我們的經營業績概要：

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收入	1,142,419	1,505,665	1,634,256	1,346,358	1,306,822
銷售成本	(817,733)	(1,125,630)	(1,210,805)	(994,676)	(969,492)
毛利	324,686	380,035	423,451	351,682	337,330
其他收入及其他收益或					
虧損－淨額	16,778	20,955	(8,717)	(17,842)	35,754
銷售及分銷開支	(111,577)	(141,386)	(137,319)	(116,951)	(100,268)
研發開支	(53,793)	(56,880)	(60,698)	(45,665)	(60,079)
行政開支	(87,502)	(92,088)	(112,085)	(89,204)	(86,345)
金融資產減值撥回/(減值虧損)－淨					
額	(382)	907	(673)	(871)	(372)
經營利潤	88,210	111,543	103,959	81,149	126,020
財務收入	2,953	2,103	1,651	1,414	2,126
財務成本	(7,495)	(6,709)	(7,282)	(6,161)	(6,194)
財務成本淨額	(4,542)	(4,606)	(5,631)	(4,747)	(4,068)
按權益法入賬的應佔合營企業					
淨虧損	(2,229)	(3,613)	(3,842)	(3,866)	–
按權益法入賬的應佔聯營公司					
淨利潤/(虧損)	215	1,897	(1,386)	(1,844)	590
除所得稅前利潤	81,654	105,221	93,100	70,692	122,542
所得稅開支	(10,489)	(12,237)	(8,775)	(7,737)	(13,623)
年/期內利潤	71,165	92,984	84,325	62,955	108,919
本公司擁有人	71,535	93,165	84,065	62,889	108,255
非控制性權益	(370)	(181)	260	66	664

概 要

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表，我們亦採用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，其並非根據國際財務報告準則所規定或呈列。我們認為，該等非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，便於比較各期間及各公司之間的經營表現。

我們認為，經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）為投資者及其他人士提供有用資料，以按與我們管理層所採用者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利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司呈列的類似計量進行比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，不應將其與根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況分開考慮或視作替代分析。我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）界定為加回股份支付及[編纂]後的年內淨利潤，經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）界定為年內經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）除以年內收入再乘以100%。該等調整已於往績記錄期間持續作出。

下表將我們於呈報期間的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）與國際財務報告準則計量期間利潤對賬：

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元，百分比除外)				
	(未經審計)				
年/期內利潤	<u>71,165</u>	<u>92,984</u>	<u>84,325</u>	<u>62,955</u>	<u>108,919</u>
加：					
股份支付 ⁽¹⁾	10,183	14,826	6,765	4,173	4,294
[編纂]開支 ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)	<u>81,348</u>	<u>107,810</u>	<u>111,615</u>	<u>82,164</u>	<u>124,699</u>
經調整淨利潤率(%)					
(非國際財務報告準則計量)....	<u>7.1</u>	<u>7.2</u>	<u>6.8</u>	<u>6.1</u>	<u>9.5</u>

附註：

- (1) 股份支付指授予選定僱員受限制股份產生的非現金僱員福利開支。預計任何特定期間的有關開支不會導致未來現金付款。
- (2) [編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用及其他費用。

概 要

我們的經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)相對穩定，2022年為7.1%，2023年為7.2%。我們的經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)由2023年的7.2%減至2024年的6.8%，主要由於[編纂]增加，部分被淨利潤率減少所抵銷。我們的經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)由截至2024年10月31日止十個月的6.1%增加至截至2025年10月31日止十個月的9.5%，主要歸因於淨利潤率增加。

淨利潤

我們的淨利潤由2022年的人民幣71.2百萬元增加30.7%至2023年的人民幣93.0百萬元，主要由於國內支付服務毛利增加，主要歸因於我們的服務創新令收單服務客戶群擴大，部分被銷售及分銷開支主要因員工成本增加而增加所抵銷。

我們的淨利潤由2023年的人民幣93.0百萬元減少9.3%至2024年的人民幣84.3百萬元，主要由於償還進項增值稅盈餘扣減產生的其他虧損增加及於2024年錄得[編纂]令行政開支增加。由於近期對過往適用於整個支付行業的企業享受若干稅收抵扣政策的解釋發生變化，於2024年7月，我們被認定不符合我們於過往年度每年向稅務機關申請並獲得批准的若干增值稅抵扣計劃的資格，導致我們償還自2019年4月至2023年12月的相關稅收抵扣，以及相關的逾期費用合計約人民幣31.8百萬元，已於2024年7月悉數支付給上海浦東新區稅務局。請參閱本文件附錄一中的「財務資料—綜合報表節選項目—其他收入及其他收益或虧損—淨額」及會計師報告附註8。

我們的淨利潤由截至2024年10月31日止十個月的人民幣63.0百萬元增加73.0%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣108.9百萬元，主要歸因於(i)我們的運營效率提高，導致銷售成本減少，(ii)其他收入以及其他收益或虧損淨額增加，原因為：(a)我們獲取的政府補助增加，主要指由上海市浦東新區商務委員會撥付的人民幣16.5百萬元的財政支持；及(b)銀行利息收入增加，此乃歸因於我們配合業務擴張，處理的TPV提升，進而帶動客戶預留資金的利息收入增加；(iii)銷售及分銷開支減少，其原因為：(a)營銷及推廣開支減少，主要由於營銷補貼政策調整，導致符合補貼及開戶獎勵資格的渠道合作夥伴數量下降；(b)僱員福利開支減少，乃由於銷售人員薪資調降；及(c)以股份為基礎的付款開支減少，此乃歸因於歸屬期延長；及(iv)行政開支減少，原因為(a)專業服務開支減少，原因為於截至2024年10月31日止十個月確認與我們先前嘗試A股上市相關的上市開支，而2025年同期並無錄得有關開支，(b)與進項增值稅留抵退稅有關的附加費用減少及(c)若干固定資產的折舊期屆滿令折舊及攤銷減少。

概 要

綜合資產負債表概要

	截至12月31日			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
流動資產總值.....	3,642,959	4,487,816	2,944,224	4,750,976
非流動資產總值.....	626,955	643,197	601,067	586,681
資產總值.....	4,269,914	5,131,013	3,545,291	5,337,657
流動負債總額.....	3,522,436	4,407,190	2,783,022	4,511,161
非流動負債總額.....	162,288	151,045	134,589	128,469
負債總額.....	3,684,724	4,558,235	2,917,611	4,639,630
流動資產淨值.....	120,523	80,626	161,202	239,815
資產淨值.....	585,190	572,778	627,680	698,027
非控制性權益.....	(163)	(344)	5,028	6,734

流動資產淨值

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣120.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣80.6百萬元，主要由於(i)貿易應付款項隨著我們的業務增長而增加；(ii)應付股息增加；及(iii)員工成本及應計福利隨著我們的業務擴張而增加，部分被(i)銀行結餘及現金隨業務擴張而增加；及(ii)主要由於贖回全部理財產品而以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣80.6百萬元增至截至2024年12月31日的流動資產淨值人民幣161.2百萬元，主要由於(i)到期日超過三個月的定期存款增加；及(ii)銀行結餘及現金增加，部分被為補充營運資金而增加借款所抵銷。

我們的淨流動資產由截至2024年12月31日的人民幣161.2百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣239.8百萬元，主要歸因於(i)因購買理財產品導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加；及(ii)貿易應收款項增加，主要由於就我們與若干合作銀行協作向商戶客戶提供支付服務的收單服務而言，合作銀行通常於年內第四季度與我們結算，部分被(i)銀行結餘及現金減少；及(ii)為補充營運資金而增加借款所抵銷。

概 要

資產淨值

我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣585.2百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣572.8百萬元，主要由於宣派股息人民幣120.0百萬元，部分被(i) 2023年的利潤人民幣93.0百萬元；及(ii) 權益結算股份支付交易人民幣14.8百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣572.8百萬元增至截至2024年12月31日的資產淨值人民幣627.7百萬元，主要由於(i) 截至2024年12月31日止年度的利潤人民幣84.3百萬元；及(ii) 權益結算股份支付交易人民幣6.8百萬元，部分被宣派股息人民幣40.0百萬元所抵銷。

我們的淨資產由截至2024年12月31日的人民幣627.7百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣698.0百萬元，主要歸因於(i) 於截至2025年10月31日止期間錄得利潤人民幣108.9百萬元；及(ii) 權益結算股份支付交易人民幣4.3百萬元，部分被已宣派股息人民幣41.1百萬元所抵銷。

綜合現金流量表概要

下表載列於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)	(未經審計)	
經營活動所得/(所用)現金淨額..	80,191	232,524	140,659	44,044	46,235
投資活動所得/(所用)現金淨額..	17,183	(14,120)	(49,247)	(25,893)	(93,013)
融資活動所得/(所用)現金淨額..	(62,638)	(113,420)	(51,794)	(30,388)	13,571
現金及現金等價物增加/(減少)					
淨額	34,736	104,984	39,618	(12,237)	(33,207)
年初現金及現金等價物	165,043	203,456	313,534	313,534	352,074
匯率變動對現金及現金等價物 的影響	3,677	5,094	(1,078)	(284)	(1,630)
年末現金及現金等價物	203,456	313,534	352,074	301,013	317,236

概 要

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	
收入增長率(%) ⁽¹⁾	3.7	31.8	8.5	–	(2.9)
—綜合數字支付服務(%) ⁽²⁾	2.5	30.7	6.9	–	(3.8)
—數字化商業解決方案(%) ⁽³⁾	41.4	63.9	43.9	–	7.2
毛利率(%) ⁽⁴⁾	28.4	25.2	25.9	26.1	25.8
經營開支佔收入百分比(%) ⁽⁵⁾	22.1	19.3	19.0	18.7	18.9
淨利潤率(%) ⁽⁶⁾	6.2	6.2	5.2	4.7	8.3
經調整淨利潤率(%) (非國際財務 報告準則計量) ⁽⁷⁾	7.1	7.2	6.8	6.1	9.5

附註：

- (1) 收入增長率等於收入增長除以上一年度/期間收入。
- (2) 綜合數字支付服務的收入增長率等於綜合數字支付服務的收入增長除以上一年度/期間綜合數字支付服務的收入。
- (3) 數字化商業解決方案的收入增長率等於數字化商業解決方案的收入增長除以上一年度/期間數字化商業解決方案的收入。
- (4) 毛利率等於毛利除以收入再乘以100%。
- (5) 經營開支佔收入百分比等於銷售及分銷開支、研發開支及行政開支的總和除以收入再乘以100%。
- (6) 淨利潤率等於年/期內利潤除以收入再乘以100%。
- (7) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)等於年內/期間經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以年內/期間收入再乘以100%。請參閱「非國際財務報告準則計量」。

毛利率

我們的毛利率由2022年的28.4%降至2023年的25.2%，主要由於(i)境內支付服務的毛利率由2022年的23.1%降至2023年的21.1%，主要歸因於交易量增加令收單服務的佣金增加，作為我們加強與渠道夥伴合作的定價策略的一部分，若干渠道夥伴於2023年獲得了更高的佣金率；(ii)跨境數字支付服務業務的毛利率由2022年的48.9%降至2023年36.3%，主要歸因於市場競爭導致服務費減少及佣金增加。我們的毛利率保持相對穩定，2023年為25.2%，2024年為25.9%。截至2024年10月31日止十個月及截至2025年10月31日止十個月，我們的毛利率保持相對穩定，為26.1%及25.8%。

概 要

COVID-19 疫情的影響

於往績記錄期間，COVID-19 疫情對消費活動造成限制，從而對中國支付行業造成不利影響。中小商戶在維持其實體營運方面面臨挑戰，導致線下交易減少，並對收單市場產生負面影響。於同期，主要由於 COVID-19 疫情對我們的收單業務的影響，境內支付服務的收入增長率為 8.5%，相比自 COVID-19 疫情平息以來的 2022 年至 2023 年的 35.5%，增速較為平穩。於 2022 年，我們聚合收單業務每名活躍客戶的平均 TPV 下降，主要由於疫情期間消費者支出疲軟及中小企業客戶數量增加。儘管疫情期間商戶的實體經營偶爾受到幹擾，但我們通過專注於中小型商戶的銷售活動和與渠道夥伴的合作，成功拓闊客戶基礎。該方式有助於減緩疫情的影響並使我們能夠維持整體的業務增長。此外，我們的業務營運分佈於中國多個地區。儘管部分城市於 2022 年經歷一定時期的封鎖，但中國大部分地區並無受到同等程度的限制。該區域多樣性令我們能夠在業務營運受影響較小的地區與中小型商戶持續開展合作。通過利用我們廣泛的業務佈局，我們能夠迅速適應不同地區的限制措施，確保對客戶的持續支持及服務交付。該方法不僅有利於我們業務的韌性，亦令我們能夠在受影響較小的地區把握機遇，從而於充滿挑戰的時期保持我們的增長軌跡。

儘管全球爆發 COVID-19 疫情，但我們的業務於往績記錄期間表現出韌性，並保持上行趨勢。為應對收單市場受到的負面影響，我們積極擴大與銀行在收單領域的合作，拓寬了各行各業在不同地區的商戶網絡。此舉令我們在活躍商戶數量及所處理的 TPV 方面均保持了穩定增長。於 2022 年、2023 年、2024 年及截至 2025 年 10 月 31 日止十個月，我們分別與 200 家、234 家、217 家及 166 家地方分行合作提供收單服務。我們的收入由 2022 年的人民幣 1,142.4 百萬元增至 2024 年的人民幣 1,634.3 百萬元，複合年增長率為 19.6%。截至 2024 年 10 月 31 日止十個月及截至 2025 年 10 月 31 日止十個月，我們的收入保持相對穩定，為人民幣 1,346.4 百萬元及人民幣 1,306.8 百萬元。我們平台處理的 TPV 由 2022 年的人民幣 1.73 萬億元增至 2024 年的人民幣 2.08 萬億元，複合年增長率為 9.7%。我們平台處理的 TPV 由截至 2024 年 10 月 31 日止十個月的人民幣 1.73 萬億元增加至截至 2025 年 10 月 31 日止十個月的人民幣 2.29 萬億元。我們認為 COVID-19 疫情並未對我們於往績記錄期間的業務營運或財務表現造成重大不利影響。

概 要

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，富友集團持有本公司已發行股本總額約61.00%。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，富友集團將持有我們已發行股本總額約[編纂]，因此將仍為我們的控股股東。詳情請參閱「與控股股東的關係」。

我們已與控股股東及/或其聯繫人訂立若干交易，並預期於[編纂]後將繼續進行該等交易，該等交易將構成《上市規則》第十四A章項下的持續關連交易。詳情請參閱「關連交易」。

[編纂]投資

我們已與[編纂]投資者進行[編纂]投資。有關[編纂]投資者的身份及背景以及[編纂]投資主要條款的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構-[編纂]投資」。

[編纂]統計數據

下表的統計數據乃基於假設(i)[編纂]已完成及[編纂]中配發及[編纂]股新股份；(ii)[編纂]未獲行使；及(iii)[編纂]完成後[編纂]已[編纂]及流通在外：

	按[編纂] 每股股份[編纂]港元	按[編纂] 每股股份[編纂]港元
[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
每股未經審計[編纂]綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 假設[編纂]未獲行使，市值乃基於緊隨[編纂]完成後預計將予[編纂]的[編纂]股股份計算。
- (2) 歸屬於本公司權益持有人的每股未經審計[編纂]綜合有形資產淨值乃基於截至2025年10月31日的綜合財務狀況表。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄二。

概 要

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件[編纂]的中位數)，並假設[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用、佣金及估計開支後，我們估計將自[編纂]獲得[編纂]淨額約[編纂]港元。

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，我們擬將[編纂][編纂]淨額用於以下用途：

- [編纂]淨額的約[編纂]，或[編纂]港元，預計將用於透過差異化的解決方案增強我們的產品組合；
- [編纂]淨額的約[編纂]或[編纂]港元，預計將用於投資技術平台及基礎設施，以提升我們的技術能力；
- [編纂]淨額的約[編纂]或[編纂]港元，預計將用於進一步擴展我們的支付網絡及深化我們與生態系統合作夥伴的關係；
- [編纂]淨額的約[編纂]或[編纂]港元，預計將用於拓展海外業務以鞏固我們的市場地位及實施我們的增長策略；及
- [編纂]淨額的約[編纂]或[編纂]港元，預計將用作營運資金及一般公司用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

股息

於2022年，我們宣派及派付中期股息人民幣25.0百萬元。於2023年，我們宣派中期股息人民幣120.0百萬元，其中人民幣91.6百萬元於2023年派付及人民幣28.4百萬元於2024年1月派付。於2024年，我們宣派中期股息人民幣40.0百萬元，其中人民幣39.0百萬元已於2024年派付，剩餘人民幣1.0百萬元預期將於2025年底前派付。於2025年，我們宣派中期股息人民幣40.0百萬元，其中人民幣38.1百萬元已於截至2025年10月31日止十個月派付，而剩餘人民幣1.9百萬元預計將於2026年前派付。於2022年、2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月，本公司附屬公司分別向非控股股東宣派及支付股息零、零、零及人民幣1.1百萬元。所有股息均以現金派付。本公司或本集團旗下其他實體於往績記錄期間並無支付或宣派其他股息。

概 要

我們並無任何股息政策。我們的董事會未來可能會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求和可用資金以及其在當時可能認為相關的其他因素後宣派股息。未來股息派付亦將取決於從我們的中國附屬公司獲得股息的能力。中國法律規定，僅可自按照中國會計準則計算的年內利潤中派付股息，中國公認會計準則下對可分派利潤的計算與國際財務報告準則下的計算在若干方面有所不同。中國法律亦規定我們的附屬公司須將其部分淨利潤提取法定儲備，而不得作為現金股息宣派。倘若我們的附屬公司出現債務或虧損，或根據我們或我們的附屬公司未來可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的任何限制性承諾，來自我們的附屬公司的分派亦可能受到限制。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]的中位數)，我們應付的與[編纂]有關的佣金及費用總額，連同聯交所[編纂]費、會財局交易徵費、證監會交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費用、印刷及其他開支的估計總額約為人民幣[編纂]元，佔[編纂]總額的[編纂]，其中人民幣[編纂]元已於我們於往績記錄期間的綜合損益表中扣除，預計約人民幣[編纂]元將於往績記錄期間後的損益中扣除，及約人民幣[編纂]元直接歸屬於[編纂]的[編纂]及[編纂]，並將於[編纂]後從權益中扣除。我們的[編纂]開支按性質可分為(i)[編纂]約人民幣[編纂]元；及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元，包括法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]元以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元。

近期發展及無重大不利變動

近期監管發展

於2023年2月17日，中國證監會發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(「《試行辦法》」)及五項配套指引，自2023年3月31日起施行。根據《試行辦法》，尋求直接或間接在境外發行及上市證券的境內企業(定義見《試行辦法》)應履行備案程序，並向中國證監會報告相關信息。請參閱「監管概覽—有關境內企業境外證券發行上市的規定」。我們須於首次提交[編纂]後根據《試行辦法》向中國證監會備案。

概 要

為保障非銀行支付機構條例落地實施，中國人民銀行發佈了《非銀行支付機構監督管理條例實施細則》（「《實施細則》」），自2024年7月9日起施行。《實施細則》規定，支付機構在過渡期結束前須遵守《實施細則》及《非銀行支付機構監督管理條例》（「《條例》」）所載設立條件以及淨資產與備付金日均餘額比例的規定。詳情請參閱「監管概覽－與非銀行支付機構支付服務有關的規定－關於非銀行支付機構的規定」。我們的中國法律顧問認為，自《實施細則》施行之日起及截至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面遵守《實施細則》，原因如下：(i)根據《實施細則》，各非銀行支付機構的過渡期為《實施細則》施行之日至其支付業務許可證有效期截止日。我們的支付業務許可證於2026年12月21日前有效，為我們提供相對長的過渡期以將我們的業務調整至完全符合《實施細則》；(ii)截至最後實際可行日期，我們已根據《條例》及《實施細則》進行自我審查，並提供相關證明文件確認我們在所有重大方面遵守《實施細則》；及(iii)我們於2024年5月30日（《條例》實施後）取得中國人民銀行重續的支付業務許可證。截至最後實際可行日期，我們並無接獲相關政府部門關於《實施細則》的任何整改意見，亦無受到相關政府部門關於《實施細則》的任何檢查或調查。

我們將持續關注與非銀行支付機構有關的立法及監管發展，以確保符合相關要求。然而，由於我們經營所在行業為新興及不斷演變的市場，適用法律、規則及法規正不斷發展及演變。相關規則及法規發生任何變動均可能導致我們的合規成本增加或限制我們的業務活動。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們須遵守廣泛的監管規定，如未能遵守該等監管規定或該等監管規定發生變動，我們的業務運營及財務業績可能受到影響」。

無重大不利變動

董事已確認，截至最後實際可行日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2025年10月31日（即我們最近期經審計財務報表的截止日期）以來並無重大不利變動，且自2025年10月31日以來並無發生將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。