

財務資料

以下討論與分析應與附錄一A所載會計師報告中截至2023年及2024年12月31日及截至該等日期止年度各年的經審計綜合財務報表以及附錄一B所載截至2025年9月30日止九個月的未經審計中期簡明綜合財務資料(連同相關附註)一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，反映我們對未來事件及財務表現的當前觀點。該等陳述基於我們根據經驗、對歷史趨勢的認知、當前狀況及預期未來發展以及我們認為在當時情況下適當的其他因素所作的假設與分析。然而，實際結果及發展是否符合我們預期及預測取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本章節而言，除非文意另有所指，否則提及2023年及2024年均指截至該年12月31日止年度。

此外，以下討論與分析中包含的部分金額及百分比數據已進行約整。因此，若干表格中顯示的總計數值可能並非其前列數據的算術總和，且所有呈列的貨幣金額及百分比數據僅為近似值。

概覽

按照2024年的GTV計，我們是中國最大的線上租用消費服務平台，以「人人租」平台高效連接入駐商家與用戶，提供以數據技術驅動的品類豐富、期限靈活、時效保障、零押暢租的全流程租用消費平台服務。

我們以「人人租」為線上服務平台，實現輕資產運營。截至2025年9月30日，平台已匯聚超過20,000家註冊入駐商家，提供手機及配件、電腦及平板、攝影航拍、健康理療等產品品類，覆蓋全國所有主要城市。截至2025年9月30日止九個月，我們的付費用戶達1.7百萬名。有別於傳統電商平台「所有權買賣」的商業模式，我們的租用消費平台服務為用戶提供以「使用權」為核心的，更高成本效益、更多功能性、更強靈活性和更加低門檻的新消費體驗。除撮合租用消費行業的上下游供應與需求以外，我們亦

財務資料

整合各類消費產品資源、在線交易流程及線上店舖管理等，憑藉我們超過十年的長期洞察與知識積累，系統化解決租用消費市場供需錯配、信息未打通等行業痛點，構建行業領先的履約能力，從而實現「萬物皆可租、人人皆能租」的使命。

我們把握用戶以使用權替代所有權的新消費業態，業務規模自成立以來實現大幅增長，入駐商家與用戶具有忠誠度，從而進一步鞏固了我們的行業領先地位。我們的業務包括平台服務及增值服務。我們的平台服務包括(i)在線交易及(ii) SaaS服務。根據灼識諮詢的資料，2024年，我們的GTV達人民幣75億元，佔中國租用消費行業規模的27.5%，已超過行業第二至五名參與者的市場份額總和。根據灼識諮詢的資料，截至2025年9月30日止九個月，我們的日均訂單量已超過13,000筆，且我們的活躍入駐商家留存率達86.5%，遠高於行業30%至50%的水平，凸顯了我們對於平台參與者的吸引力。

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得收入人民幣293.9百萬元、人民幣420.9百萬元、人民幣299.1百萬元及人民幣355.7百萬元以及分別錄得毛利人民幣236.5百萬元、人民幣346.5百萬元、人民幣246.3百萬元及人民幣294.8百萬元，毛利率分別為80.5%、82.3%、82.4%及82.9%。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們分別錄得淨利潤人民幣79.6百萬元、人民幣118.7百萬元、人民幣88.8百萬元及人民幣89.0百萬元，以及分別錄得經調整淨利潤人民幣96.2百萬元、人民幣123.1百萬元、人民幣92.0百萬元及人民幣94.1百萬元。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，本公司經營活動產生的淨現金分別為人民幣79.6百萬元、人民幣150.8百萬元、人民幣137.5百萬元及人民幣108.7百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

以下因素是影響並將繼續影響我們業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

- 中國整體經濟增長與發展，及其向服務型及技術驅動型經濟轉型的結構性轉變；
- 人均可支配收入增加；
- 租用消費行業的發展；
- 中國租用消費行業的競爭格局及我們在該領域的市場地位；及
- 影響中國互聯網行業及租用消費行業的政府政策及法規。

財務資料

倘任何該等一般狀況出現不利變動，將可能對我們的服務需求造成負面影響，並對我們的經營業績造成重大不利影響。儘管我們的業務受到該等一般因素的影響，我們的經營業績更受到以下公司特定因素的直接影響。

我們擴大龐大活躍用戶群體和提高用戶參與度的能力

龐大且活躍的用戶群是入駐商家和用戶被我們的在線租用消費平台吸引並持續使用的核心原因，因為入駐商家主要尋求擁有廣泛用戶群的平台，而用戶則重視能夠租用消費多種產品。截至2025年9月30日，我們的註冊用戶達61.2百萬名。我們相信擴大付費用戶對支持我們的業務發展至關重要。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的付費用戶分別達約1.2百萬名、1.6百萬名及1.7百萬名。我們能否繼續擴大用戶規模主要取決於我們能否提供卓越的用戶體驗。為此，我們將繼續透過提供靈活且創新的租用模式，專注於滿足用戶的多樣化需求。此外，我們率先推出長租、同城閃租及一天起租等租用選項，匹配從長期使用到臨時即時體驗的各種消費需求。其中，同城閃租作為我們的特色服務，透過高效的本地資源配置及履約能力，極大地滿足了用戶對時效性的高標準要求，尤其是在節假日旅遊及演唱會等場景下。

我們始終堅持以用戶為中心的經營策略，這不僅提升了我們對不同客戶群體覆蓋的廣度與深度，亦成功轉化為我們強勁的經營業績。

我們拓展及維護活躍入駐商家的能力

活躍入駐商家數量的增長是我們收入增長的關鍵驅動力，因為我們大部分收入來自向入駐商家提供在線交易服務。因此，我們業務的持續增長取決於我們獲取活躍入駐商家的能力。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的活躍入駐商家數量分別達4,885家、6,347家及7,406家。於2025年前九個月，我們的日均訂單量超過13,000筆，活躍入駐商家留存率達到86.5%，遠高於行業30%至50%的行業水平，凸顯了我們對平台參與者的吸引力。為提高我們活躍入駐商家的獲取量，我們將繼續集中資源維護與現有入駐商家的關係、提高服務質量、探索迎合入駐商家需求的新服務、功能及特色、提升我們品牌的知名度，並向更廣泛的用戶群體及更多地域市場推廣我們的服務。

財務資料

我們更有效推廣品牌及服務的能力

我們在品牌建設、營銷及推廣方面的投資有助於我們獲取用戶及入駐商家，而該等投資是否具成本效益對我們的經營業績有重大影響。為使我們的品牌推廣及營銷投資獲得最大回報，我們根據多種因素的數據分析，制定及調整我們的品牌推廣及營銷策略。入駐商家往往會被我們的平台聲譽所吸引。我們的銷售團隊將會跟進此類入駐商家，向其提供定制方案，旨在增加其於「人人租」平台上架供租用消費的商品數量。於2023年及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分別佔我們收入的33.2%、39.4%、38.1%及42.5%。銷售及營銷開支佔收入的比例不斷增加，反映我們為提升品牌知名度而加大了在品牌建設、營銷及推廣活動方面的投入。我們將需要繼續監察及管理我們的銷售及營銷開支，方可於未來提升盈利能力。

我們提高經營效率的能力

我們的經營業績亦受銷售及營銷以外方面的經營效率所影響，該效率乃按我們的經營成本及開支佔我們收入的百分比計量。於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別佔收入的8.6%、4.4%、4.3%及5.7%，而研發開支則分別佔收入的8.3%、7.7%、7.3%及7.4%。隨著我們業務的進一步發展，我們預期將提高我們人員的效率和利用率，並利用我們的規模實現更大的經營槓桿效應。

編製基準

對於發行予[編纂]前投資者的股份，如本文件附錄一A所載會計師報告附註20所述，根據本公司與[編纂]前投資者於2025年12月10日訂立的補充協議（「補充協議」），贖回權已終止並自始無效。經計及本公司所在司法管轄區的法律法規框架及補充協議的管轄法律，董事認為於整個往績記錄期間內將[編纂]前投資作為權益列示屬恰當。有關財務影響的詳情，請分別參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註20及附錄一B所載未經審計中期簡明綜合財務資料附註15。

歷史財務資料乃根據香港財務報告準則編製。本集團在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已提前採用所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則，連同相關過渡性條文。

財務資料

編製符合香港財務報告準則歷史財務報表要求管理層作出有關影響收入、開支、資產及負債的報告金額及其相關披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。管理層在應用香港財務報告準則時所作出的對財務報表有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源，已於本文件附錄一A所載會計師報告附註3討論。

關鍵會計政策及估計

我們已識別若干對編製綜合財務報表而言屬重大的會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計。下文載列我們認為對我們而言屬至關重要或涉及財務報表編製時所採用的最重大估計的部分會計政策及估計。對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的會計政策及估計的進一步詳情，載列於本文件附錄一A會計師報告的附註2.3及3。

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於服務的控制權轉讓至客戶時確認，金額反映我們預期可就該等服務收取的對價。

當合同對價包含可變金額時，對價金額估計為我們就向客戶轉讓服務而有權換取的數額。可變對價於合同開始時估計並受到約束，直至其後消除有關可變對價的不確定因素，使已確認累計收入金額不大可能發生重大收入撥回。

我們評估交易中自身屬主體或代理人身份，以此決定應採用總額或淨額基準確認收入。若我們在服務轉讓至客戶前即取得控制權，則以主體身份行事。一般而言，當我們於交易中承擔主要義務、承擔存貨風險、具備定價自主權，或具備上述部分(而非全部)指標時，即視為以主體身份行事，收入應以總額基準確認。通常而言，當我們未承擔交易主要義務、無須承擔存貨風險且無定價能力時，則視為以代理人身份行事，收入應以淨額基準確認。

財務資料

(1) 平台服務

憑藉該平台，我們提供貫穿整個交易生命週期的一體化服務。

當入駐商家在平台上註冊並開設網上商店時，入駐商家也購買SaaS產品，該產品為入駐商家提供平台上可用的工具，通過直觀的可視化面板和簡化的工作流程跟蹤和管理資產及庫存組合。我們向入駐商家提供一系列綜合交易服務，包括但不限於：設計租金解決方案、提供風險管理建議、協助處理用戶投訴等。我們亦負責監督入駐商家為確保完全遵守平台的運營規定而進行的活動。入駐商家需支付使用SaaS產品的固定年費以及基於平台上已完成交易價值按固定利率釐定的交易佣金。

我們於合同開始時評估每項合同所承諾的商品或服務，確定該等是否構成履約責任，並評估每項承諾的商品或服務是否可區分。在評估SaaS產品是否有別於其他承諾時，我們通過考慮產品的價值是否依賴於未兌現的承諾、是否存在能夠提供剩餘承諾的其他供應商，以及是否能夠與剩餘承諾分開識別來考慮在未收到其他承諾的情況下，入駐商家能否就其擬定用途而受益。考慮到SaaS產品與平台的高度融合，且是入駐商家在平台開展租用業務不可或缺的工具，如果沒有綜合交易服務，入駐商家則無法從SaaS產品中受益；因此，SaaS產品和在線交易服務並非彼此獨立，而是合併為單一的履約義務，即平台服務。

來自平台服務的收入隨時間確認，使用輸入法計量服務完全達成的進度，因為入駐商家能同時獲得並消耗我們提供的利益。

(i) 來自SaaS的費用

來自SaaS的費用為平台服務的固定對價。該筆款項已提前悉數支付，於收到時初始確認為合同負債，並於服務期間按比例以直線法確認為收入。

(ii) 在線交易佣金

我們在租用交易中擔任代理人，其履約責任為安排入駐商家與用戶之間的租用消費交易。用戶支付在線交易金額，平台隨後將佣金分配予我們，並將剩餘金額分配予入駐商家。交易佣金為平台服務的可變對價。款項於作出付款時確認為收入。

財務資料

(2) 增值服務

我們為入駐商家提供集中採購及物流支持等增值服務。就集中採購服務而言，我們透過批量採購平台上供租用消費的產品（包括手機、平板電腦、筆記本電腦及智能穿戴裝置）協助入駐商家。此外，我們亦與物流公司合作，為入駐商家提供多種配送服務選項。我們以代理人身份購買產品或物流服務，並於服務完成時按淨額基準確認收入。

其他收入

利息收入按應計基準以實際利率法，透過採用將金融工具在預期年期的估計未來現金收入貼現至金融資產賬面淨值的比率予以確認。

合同負債

於我們轉讓有關服務前自客戶已收付款或付款到期時（以較早者為準）確認合同負債。合同負債於我們履行合同（即向客戶轉讓有關服務的控制權）時確認為收入。

股份支付費用

我們實施僱員激勵計劃。本集團的僱員（包括董事）以股份支付費用的形式收取薪酬，而僱員則提供服務以換取股權工具（「**權益結算交易**」）。與僱員進行以權益結算的交易的成本乃參考授出日期的公允價值計量。公允價值由外部評估師採用混合方法確定。

以權益結算的交易的成本連同權益的相應增加於績效及／或服務條件達成的期間內於僱員福利開支確認。於各報告期末直至歸屬日期已就以權益結算的交易確認的累計開支，反映歸屬期屆滿時的水平及本集團對最終將會歸屬的權益工具數目的最佳估計。在某一期間於損益表內扣除或進賬，指累計開支於該期間期初及期末確認時的變動。

在確定獎勵的授出日期公允價值時不應考慮服務及非市場表現條件，但能達成條件的可能性會作為本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分而予以評估。市場表現條件已反映在授出日期公允價值中。附帶於獎勵但並無相關服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。除非另有服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵公允價值中反映並即時予以支銷。

財務資料

因未能達致非市場表現及／或服務條件，而導致最終並無歸屬的獎勵並不會確認開支。若獎勵包括市場或非歸屬條件，而不論市場或非歸屬條件是否達成，交易均被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件均已達成。

若以權益結算的獎勵的條件有所變更，而獎勵的原有條件已達成，所確認的開支最少須達到猶如條件並無變更的水平。此外，若按變更日期計量，任何變更導致股份支付費用公允價值總額有所增加，或為僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。若以權益結算的獎勵被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，而任何尚未就獎勵確認的開支應立即予以確認。

僱員退休福利

根據中國規例及法規規定，我們須為所有中國僱員繳納國家退休計劃，繳納比例按地方政府預先設定的基本工資特定百分比計算。除年度供款外，我們對實際退休福利付款或其他退休後福利並無進一步責任。根據退休計劃規則，我們所作供款於應付時列支於損益。

估計的不確定因素

下文所討論者為於報告期末有關未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，其涉及導致下個財政年度對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

租賃－估算增量借款利率

我們無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率（「**增量借款利率**」）計量租賃負債。增量借款利率為我們於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產，而以類似抵押品與類似期間借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映了我們「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易之子公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時（如當租賃並非以子公司之功能貨幣訂立時），則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，我們使用可觀察輸入數據（如市場利率）估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計（例如子公司的單獨信貸評級）。

財務資料

股份支付交易的公允價值

估算股份支付交易的公允價值須確定最合適的估值模型，這取決於授出條款及條件。此估算還需要確定估值模型中最合適的輸入參數，包括限制性股份單位的預期壽命、波動性及股息收益率，並對此做出假設。

經營業績

下表載列我們於所示期間的經營業績，各項目以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度				截至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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
收入	293,869	100.0	420,891	100.0	299,071	100.0	355,739	100.0
銷售成本	(57,345)	(19.5)	(74,440)	(17.7)	(52,737)	(17.6)	(60,914)	(17.1)
毛利	236,524	80.5	346,451	82.3	246,334	82.4	294,825	82.9
其他收入及收益	5,853	2.0	7,855	1.8	5,096	1.6	6,467	1.8
銷售及營銷開支	(97,505)	(33.2)	(165,714)	(39.4)	(114,078)	(38.1)	(151,074)	(42.5)
行政開支	(25,227)	(8.6)	(18,634)	(4.4)	(12,957)	(4.3)	(20,445)	(5.7)
研發開支	(24,536)	(8.3)	(32,513)	(7.7)	(21,729)	(7.3)	(26,347)	(7.4)
其他開支	(217)	(0.1)	(108)	(0.0)	(288)	(0.1)	(1,006)	(0.3)
財務成本	(400)	(0.1)	(384)	(0.1)	(313)	(0.1)	(480)	(0.1)
稅前利潤	94,492	32.2	136,953	32.5	102,065	34.1	101,940	28.7
所得稅開支	(14,850)	(5.1)	(18,249)	(4.3)	(13,240)	(4.4)	(12,904)	(3.7)
年/期內利潤	<u>79,642</u>	27.1	<u>118,704</u>	28.2	<u>88,825</u>	29.7	<u>89,036</u>	25.0
下列各方應佔利潤總額：								
本公司擁有人	79,642	27.1	118,704	28.2	88,825	29.7	88,887	25.0
非控股權益	-	-	-	-	-	-	149	-
	<u>79,642</u>	27.1	<u>118,704</u>	28.2	<u>88,825</u>	29.7	<u>89,036</u>	25.0

有關[編纂]前投資的贖回權會計處理的詳情，請分別參閱下文「一 實繳資本及權益總額」及本文件附錄一A所載會計師報告附註20及附錄一B未經審計中期簡明綜合財務資料附註15。

財務資料

非香港財務報告準則指標

為補充根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整淨利潤作為補充財務指標。該非香港財務報告準則指標並非香港財務報告準則所要求或據其呈列。我們認為，非香港財務報告準則指標通過消除特定項目的潛在影響，有助於比較我們的經營業績。我們亦認為，此類非香港財務報告準則指標能為理解和評估合併經營業績提供有用資料，其作用與管理層使用方式一致。然而，我們呈列的非香港財務報告準則指標可能與其他公司呈列的同類指標不可比。將該等非香港財務報告準則指標用作分析工具存在局限性，閣下不應將其獨立於根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況單獨看待，亦不應將其作為根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的替代分析。

下表對我們於所示年／期內的經調整淨利潤（非香港財務報告準則指標）與按香港財務報告準則呈列的年／期內利潤進行對賬。

	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
			(未經審計)	(未經審計)
年／期內利潤與經調整淨利潤 (非香港財務報告準則指標) 的對賬				
年／期內利潤	79,642	118,704	88,825	89,036
加：				
[編纂]開支 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
股份支付開支 ⁽²⁾	16,554	4,405	3,206	4,074
經調整淨利潤(非香港財務 報告準則指標)	<u>96,196</u>	<u>123,109</u>	<u>92,031</u>	<u>94,112</u>

附註：

- (1) [編纂]開支與[編纂]有關。
- (2) 股份支付開支成本乃參照授予日所授股份的公允價值計量，該公允價值由外部估值師採用混合方法釐定。詳情請參閱本文件附錄A所載會計師報告附註2.3。該項目屬非現金項目，且預計不會導致我們未來作出現金付款，故予以調整。

財務資料

經營業績的主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於平台服務及增值服務。於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，在線交易服務分別佔94.1%、93.7%、94.3%及90.2%。

下表載列我們於所示期間的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
平台服務.....	276,487	94.1	394,329	93.7	281,876	94.3	320,962	90.2
— 在線交易佣金.....	244,387	83.2	350,407	83.3	250,804	83.9	281,053	79.0
— SaaS費用.....	32,100	10.9	43,922	10.4	31,072	10.4	39,909	11.2
增值服務.....	17,382	5.9	26,562	6.3	17,195	5.7	34,777	9.8
總計.....	<u>293,869</u>	<u>100.0</u>	<u>420,891</u>	<u>100.0</u>	<u>299,071</u>	<u>100.0</u>	<u>355,739</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)員工成本，包括業務營運人員的薪金、獎金及福利；(ii)付予第三方技術成本，包括雲服務費用等；(iii)就使用其結算系統而付予第三方支付平台的處理成本等；及(iv)股份支付開支。下表載列我們於所示期間的銷售成本明細（以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示）。

	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
員工成本.....	27,672	48.4	38,426	51.5	25,140	47.7	29,247	48.0
技術成本.....	15,454	26.9	19,849	26.7	15,872	30.1	17,030	28.0
第三方付款處理成本.....	13,386	23.3	14,512	19.5	10,546	20.0	12,835	21.1
股份支付開支.....	334	0.6	1,154	1.6	805	1.5	1,360	2.2
其他.....	499	0.8	499	0.7	374	0.7	442	0.7
總計.....	<u>57,345</u>	<u>100.0</u>	<u>74,440</u>	<u>100.0</u>	<u>52,737</u>	<u>100.0</u>	<u>60,914</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列我們於所示期間不同服務類型產生的銷售成本明細（以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示）。

	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
平台服務.....	55,477	96.7	72,033	96.8	51,302	97.3	58,025	95.3
增值服務.....	1,868	3.3	2,407	3.2	1,435	2.7	2,889	4.7
總計	<u>57,345</u>	<u>100.0</u>	<u>74,440</u>	<u>100.0</u>	<u>52,737</u>	<u>100.0</u>	<u>60,914</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減去銷售成本。我們的毛利率指毛利佔收入的百分比。我們的毛利由2023年的人民幣236.5百萬元增至2024年的人民幣346.5百萬元。我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣246.3百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣294.8百萬元。

下表載列我們於所示年度按服務類型劃分的毛利及毛利率明細：

	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	
	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	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審計)	(%)	人民幣千元 (未經審計)	(%)
平台服務.....	221,010	79.9	322,296	81.7	230,574	81.8	262,937	81.9
增值服務.....	15,514	89.3	24,155	90.9	15,760	91.7	31,888	91.7
總計	<u>236,524</u>	<u>80.5</u>	<u>346,451</u>	<u>82.3</u>	<u>246,334</u>	<u>82.4</u>	<u>294,825</u>	<u>82.9</u>

我們的毛利率由2023年的80.5%增至2024年的82.3%。我們的毛利率於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月保持穩定，分別為82.4%的82.9%，主要是由於我們僱員運營效率的持續優化。

財務資料

其他收入及收益

其他收入包括(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入；(ii)銀行利息收入；(iii)設備租用收入(包括用於試驗測試的自有設備產生的收入)；(iv)政府補助；及(v)其他。

收益包括(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益；及(ii)匯兌收益。下表載列我們於所示期間的其他收入及收益組成部分明細(以絕對金額列示)：

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
其他收入				
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產的投資 收入	2,277	2,737	1,528	2,420
銀行利息收入	828	2,713	2,138	1,740
租用收入	—	—	—	1,137
政府補助	694	356	—	242
其他	1,101	665	522	282
其他收入總額	4,900	6,471	4,188	5,821
收益				
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產公允價 值收益	428	1,111	908	646
匯兌收益	525	273	—	—
收益總額	953	1,384	908	646
其他收入及收益總額	5,853	7,855	5,096	6,467

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)廣告及營銷開支；(ii)員工成本，包括銷售及營銷僱員的薪金、獎金及福利；(iii)分配予銷售及營銷部門的短期物業及辦公室設備租賃相關租賃開支；(iv)銷售及營銷部門產生的辦公開支；(v)折舊開支；及(vi)股份支付開支。於2023年及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分別佔收入的33.2%、39.4%、38.1%及42.5%。

財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支主要組成部分明細（以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示）：

	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
廣告及營銷開支.....	49,198	50.5	84,978	51.3	58,496	51.4	78,775	52.0
員工成本.....	45,742	46.9	76,767	46.3	53,025	46.5	69,294	45.9
租賃開支.....	904	0.9	1,547	0.9	1,051	0.9	1,451	1.0
辦公開支.....	703	0.7	1,278	0.8	617	0.5	702	0.5
折舊開支.....	611	0.6	613	0.4	498	0.4	410	0.3
股份支付開支.....	347	0.4	531	0.3	391	0.3	442	0.3
總計.....	<u>97,505</u>	<u>100.0</u>	<u>165,714</u>	<u>100.0</u>	<u>114,078</u>	<u>100.0</u>	<u>151,074</u>	<u>100.0</u>

行政開支

我們的行政開支包括(i)員工成本，包括行政僱員的薪金、獎金及福利；(ii)辦公開支；(iii)支付予第三方的常規諮詢及法律服務專業費；(iv)折舊及攤銷開支；(v)有關[編纂]的[編纂]開支；(vi)分配予行政部門的短期物業及辦公室設備租賃相關租金開支；及(vii)股份支付開支。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別佔收入的8.6%、4.4%、4.3%及5.7%。

下表載列我們於所示期間的行政開支主要組成部分明細（以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示）：

	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
員工成本.....	4,454	17.6	7,695	41.3	5,880	45.4	6,792	33.2
辦公開支.....	2,575	10.2	5,048	27.1	2,732	21.1	5,138	25.1
專業費用.....	1,404	5.6	2,414	13.0	1,742	13.4	4,843	23.7
折舊及攤銷開支.....	1,619	6.4	2,466	13.2	1,876	14.5	1,872	9.2
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
租賃開支.....	1,023	4.1	845	4.5	607	4.7	636	3.1
股份支付開支.....	14,152	56.1	166	0.9	120	0.9	162	0.8
總計.....	<u>25,227</u>	<u>100.0</u>	<u>18,634</u>	<u>100.0</u>	<u>12,957</u>	<u>100.0</u>	<u>20,445</u>	<u>100.0</u>

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括(i)員工成本，包括研發人員的薪金、獎金及福利；(ii)股份支付開支；(iii)研發人員產生的辦公開支；及(iv)折舊開支；及(v)分配予研發部門的短期物業及辦公室設備租賃相關租金開支。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別佔收入的8.3%、7.7%、7.3%及7.4%。

下表載列我們於所示期間的研發開支主要組成部分明細（以絕對金額及佔研發開支總額百分比列示）：

	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
員工成本.....	21,105	86.0	27,899	85.8	18,372	84.6	22,307	84.7
辦公開支.....	1,721	7.0	2,554	7.9	1,890	8.7	2,110	8.0
股份支付開支.....	920	3.7	1,248	3.8	908	4.2	1,260	4.8
折舊開支.....	750	3.1	771	2.4	531	2.4	636	2.4
租賃開支.....	40	0.2	41	0.1	28	0.1	34	0.1
總計.....	<u>24,536</u>	<u>100.0</u>	<u>32,513</u>	<u>100.0</u>	<u>21,729</u>	<u>100.0</u>	<u>26,347</u>	<u>100.0</u>

其他開支

其他開支主要包括(i)匯兌虧損；及(ii)設備租用收入相關的折舊開支。截至2023年及2024年12月31日止兩個年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他開支分別為人民幣217千元、人民幣108千元、人民幣288千元及人民幣1,006千元。

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括租賃負債利息。截至2023年及2024年12月31日止兩個年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本分別為人民幣400千元、人民幣384千元、人民幣313千元及人民幣480千元。

所得稅開支

截至2023年及2024年12月31日止兩個年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅開支為人民幣14.9百萬元、人民幣18.2百萬元、人民幣13.2百萬元及人民幣12.9百萬元。截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關均無爭議。

我們須按實體基準就產生於或源自本集團成員公司所處及經營所在司法管轄區的所得繳納所得稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關規定（「**企業所得稅法**」），本公司及在中國運營的子公司須按25%的標準稅率就應課稅所得額繳納企業所得稅，但下列免稅情形除外：

- (i) 本公司獲認定為中國高新技術企業，因此於往績記錄期間享有15%的優惠所得稅稅率；及
- (ii) 本公司若干子公司於往績記錄期間適用中國國家稅務總局頒佈的《小型微利企業稅收優惠政策》，按5%的稅率繳稅。

各期間經營業績比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收入

我們的總收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣299.1百萬元增加18.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣355.7百萬元，主要是由於(i)我們的平台服務收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣281.9百萬元增加13.9%至人民幣321.0百萬元，主要由於在線交易佣金增加12.1%及SaaS費用增加28.4%所致；及(ii)我們的增值服務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣17.2百萬元增加102.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣34.8百萬元。

財務資料

平台服務收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣281.9百萬元增加13.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣321.0百萬元，主要由於下列各項的綜合影響：

- (i) 在線交易佣金由截至2024年9月30日止九個月的人民幣250.8百萬元增加12.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣281.1百萬元，主要由於交易訂單數增加，其由截至2024年9月30日止九個月的270萬筆增加至截至2025年9月30日止九個月的360萬筆；
- (ii) SaaS費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣31.1百萬元增加28.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣39.9百萬元，主要受入駐商家數量增加所帶動。

增值服務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣17.2百萬元增加102.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣34.8百萬元，乃由於更多入駐商家使用我們的增值服務。

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52.7百萬元增加15.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣60.9百萬元，主要是由於(i)員工成本增加16.3%，及(ii)主要因我們的業務擴張導致第三方付款處理成本增加21.7%的綜合影響所致。

毛利及毛利率

鑒於前述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣246.3百萬元增加19.7%至截至2025年9月30日止九個月的毛利人民幣294.8百萬元。截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利率保持相對穩定，分別為82.4%及82.9%。

截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們的平台服務毛利率保持穩定，分別為81.8%及81.9%。

截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們的增值服務的毛利率保持相對穩定，分別為91.7%及91.7%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6.5百萬元。

財務資料

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114.1百萬元增加32.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣151.1百萬元，此乃主要由於(i)為提升品牌知名度，廣告及營銷開支增加34.7%；及(ii)為擴大業務規模而增加銷售及營銷員工人數導致員工成本增加30.7%。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13.0百萬元增加57.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣20.4百萬元，主要由於與[編纂]前融資有關的專業服務費增加178.0%以及辦公開支增加88.1%，而這進一步歸因於銀行手續費的增加。

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21.7百萬元增加21.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣26.3百萬元，主要由於研發人員增加導致員工成本增加21.4%。我們擴充研發團隊以主要強化我們的AI應用研究及開發新的平台功能。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元，主要由於有關租用收入的折舊開支增加。

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313千元增加53.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣480千元，主要隨著租賃負債的增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支保持穩定，於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣13.2百萬元及人民幣12.9百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的實際稅率保持相對穩定，分別為13.0%及12.7%。

期內利潤

我們的期內利潤保持穩定，於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣88.8百萬元及人民幣89.0百萬元。

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293.9百萬元增加43.2%至2024年的人民幣420.9百萬元，主要得益於平台服務及增值服務收入增加。

平台服務收入由2023年的人民幣276.5百萬元增加42.6%至2024年的人民幣394.3百萬元，主要受以下因素共同影響：

- (i) 在線交易佣金由2023年的人民幣244.4百萬元增加43.4%至2024年的人民幣350.4百萬元，主要由於交易訂單數由2023年的270萬筆增至2024年的380萬筆。
- (ii) SaaS費用由2023年的人民幣32.1百萬元增加36.8%至2024年的人民幣43.9百萬元，主要由於入駐商家數量增加。

增值服務的收入由2023年的人民幣17.4百萬元增加52.8%至2024年的人民幣26.6百萬元，主要受入駐商家對我們的增值服務（例如採購及物流服務）需求增加所推動。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣57.3百萬元增加29.8%至2024年的人民幣74.4百萬元，主要是由於(i)因服務團隊擴充及業務規模擴大導致員工成本增加38.9%；及(ii)因交易量增加導致技術成本增加28.4%的綜合影響所致。

毛利及毛利率

鑒於前述原因，我們的毛利由2023年的人民幣236.5百萬元增加46.5%至2024年的人民幣346.5百萬元。我們的毛利率由2023年的80.5%增至2024年的82.3%。

我們的平台服務毛利率由2023年的79.9%增至2024年的81.7%，主要是由於我們持續優化我們員工的運營效率。

我們的增值服務毛利率由2023年的89.3%提升至2024年的90.9%，主要是由於增值服務規模擴大帶來的規模經濟效益。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣5.9百萬元增加34.2%至2024年的人民幣7.9百萬元，主要是由於平均利率上升導致利息收入增加人民幣1.9百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣97.5百萬元增加70.0%至2024年的人民幣165.7百萬元，此乃主要由於(i)為提升品牌知名度，廣告及營銷開支增加72.7%；及(ii)於2024年銷售及營銷團隊擴充及其平均工資水平提升導致員工成本增加67.8%。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣25.2百萬元減少26.1%至2024年的人民幣18.6百萬元，主要由於股份支付費用由2023年人民幣14.1百萬元減少至2024年的人民幣0.2百萬元，有關減少被員工成本及辦公開支的增加部分抵銷。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣24.5百萬元增加32.5%至2024年的人民幣32.5百萬元，主要由於我們擴充研發團隊以強化及開發新的平台功能，研發人員增加導致員工成本增加32.2%。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣217千元減少50.2%至2024年的人民幣108千元。

財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣400千元及人民幣384千元。

所得稅開支

於2023年及2024年，我們分別錄得所得稅開支人民幣14.9百萬元及人民幣18.2百萬元，這與年度應課稅利潤的增長趨勢相符。我們的實際稅率由2023年的15.7%下降至2024年的13.3%，主要由於股份支付開支有所減少，而該等開支不可抵扣稅項。

財務資料

年內利潤

鑒於前述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣79.6百萬元增加49.0%至2024年的人民幣118.7百萬元。

有關若干關鍵綜合財務狀況表項目的討論

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)電子設備；及(ii)車輛及其他。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣59千元增至截至2024年12月31日的人民幣383千元，主要是由於購買一輛用作辦公的車輛。截至2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備進一步增加至人民幣5.6百萬元，主要是由於我們購買一些電子設備進行市場試水，以擴展業務範圍。

使用權資產

我們的使用權資產包括辦公場所租賃。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣6.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣15.3百萬元，主要是由於我們租賃辦公物業的增加，以滿足業務擴展的需求。截至2025年9月30日，我們的使用權資產減至人民幣12.1百萬元，主要由於使用權資產折舊所致。

無形資產

我們的無形資產包括軟件。

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣199千元減至截至2024年12月31日的人民幣176千元，並進一步減至截至2025年9月30日的人民幣158千元，主要由於無形資產攤銷所致。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產從截至2023年12月31日的人民幣2.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3.6百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣4.1百萬元，主要由於與合同負債相關的會計處理和稅務處理之間暫時性可抵扣差異。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項包括預付款項、其他應收款項、按金、可收回增值稅及遞延[編纂]開支。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的預付款項、按金及其他應收款項分別為58.7百萬元、人民幣65.6百萬元及人民幣70.7百萬元。

下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項主要組成部分明細。

	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 (未經審計)
預付款項.....	6,519	21,542	36,221
其他應收款項.....	49,030	39,380	29,671
按金.....	815	1,668	2,299
可收回增值稅.....	2,352	2,972	2,180
遞延[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計.....	58,716	65,562	70,701
減：非流動部分.....	(815)	(1,053)	(1,283)
流動部分.....	57,901	64,509	69,418

預付款項主要包括向供應商預付的技術服務、雲端服務及廣告預付款等款項。預付款項由截至2023年12月31日的人民幣6.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣21.5百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣36.2百萬元，主要是由於我們的業務擴張。

其他應收款項主要包括就增值服務向品牌商支付的預付款項。其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣49.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣39.4百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣29.7百萬元，主要歸因於我們增值服務的交付效率提升。

按金包括租賃按金。按金由截至2023年12月31日的人民幣0.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1.7百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣2.3百萬元，主要歸因於我們的租賃辦公物業增加。

財務資料

可收回增值稅主要包括可用以抵銷銷項增值稅的進項稅額。可收回增值稅由截至2023年12月31日的人民幣2.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣3.0百萬元，主要是由於就增值服務所收取的進項增值稅增加。截至2025年9月30日，可收回增值稅略減至人民幣2.2百萬元。

遞延[編纂]開支指於[編纂]完成後將予資本化的[編纂]開支，於截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日分別為[編纂]、[編纂]及[編纂]千元。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，主要包含由中國境內合格金融機構發行的理財產品。完成投資後，我們會定期密切監察該等投資的表現及公允價值。

該等金融資產強制分類為按公允價值計量且其變動計入損益，乃因其合同現金流量並非僅支付本金及利息。按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由2023年12月31日的人民幣131.5百萬元增至2024年12月31日的人民幣306.0百萬元，主要由於我們購買了更多國內金融機構發行的理財產品，但截至2025年9月30日，該等金融資產減少至人民幣162.8百萬元，主要由於理財產品到期兌付，[編纂]用於滿足我們營運資金需求。

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包括(i)合同負債；(ii)應付薪金及福利；(iii)其他應付款項；(iv)應計費用；(v)其他應付稅款及(vi)應計[編纂]開支。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的其他應付款項及應計費用分別為158.1百萬元、人民幣189.7百萬元及人民幣208.7百萬元。

下表列示我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用主要組成部分明細：

	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 (未經審計)
合同負債.....	17,752	23,773	24,934
應付薪金及福利.....	14,907	20,980	13,161
其他應付款項.....	122,429	141,453	166,020
應計費用.....	1,583	1,426	1,449
其他應付稅款.....	1,426	2,082	2,960
應計[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	158,097	189,714	208,652

財務資料

我們的合同負債主要指於履行履約義務前自入駐商家收取的SaaS服務的預付款項。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣17.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣23.8百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣24.9百萬元。該增加與使用我們SaaS服務的入駐商家數量的增長趨勢一致。

應付薪金及福利由截至2023年12月31日的人民幣14.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣21.0百萬元，主要由於員工人數增加及平均薪酬待遇增加的綜合影響。應付薪金及福利由截至2024年12月31日的人民幣21.0百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣13.2百萬元，乃因獎金於年底計提增加所致。

其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣122.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣141.5百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣166.0百萬元。該增長主要歸因於我們的業務擴張，導致入駐商家為確保服務質量而根據我們的平台規則繳納的保證金及就我們的增值服務向入駐商家預收的款項增加。

應計費用主要指應計日常營運開支。我們的應計費用由截至2023年12月31日的人民幣1.6百萬元輕微減少至截至2024年12月31日的人民幣1.4百萬元，並於截至2025年9月30日維持穩定在人民幣1.4百萬元。

其他應付稅款由截至2023年12月31日的人民幣1.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2.1百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣3.0百萬元，這與業務擴張一致。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，應計[編纂]開支分別為[編纂]、[編纂]及[編纂]千元。

實繳資本及權益總額

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的實繳資本分別為人民幣2.2百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣2.4百萬元。

此外，截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的權益總額分別為人民幣236.4百萬元、人民幣347.7百萬元及人民幣524.4百萬元。於2023年，我們的權益總額由截至2023年1月1日的人民幣115.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣236.4百萬元，主要由於我們2023年的利潤及股東出資。截至2024年12月31日，我們的權益總額進一步增加至人民幣347.7百萬元，主要歸因於我們2024年的利潤。截至2025年9月30日，我們的權益總額進一步增加至人民幣524.4百萬元，主要反映股東出資及我們截至2025年9月30日止九個月的利潤。

根據本公司與[編纂]前投資者於2018年9月至2025年4月期間訂立的增資協議及股東協議，本公司向若干[編纂]前投資者發行附帶贖回權的股份。發行予若干[編纂]前

財務資料

投資者的股份附帶贖回權，其現金淨所得款項總額為人民幣177.7百萬元，其中面值計入實繳資本，其餘價值計入儲備。概無[編纂]前投資者曾行使本公司授予的贖回權。

根據本公司與[編纂]前投資者於2025年12月10日簽訂的補充協議，贖回權已終止並自始無效。經計及本公司所在司法管轄區的法律法規框架及補充協議的管轄法律，董事認為於整個往績記錄期間內將[編纂]前投資作為權益列示屬恰當。

倘在訂立補充協議前將本公司授予[編纂]前投資者的贖回權作為按贖回金額現值計量的金融負債進行核算，則贖回金融負債、流動負債總額、流動資產淨值及資產淨值將：

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	12月31日
	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (未經審計)
贖回金融負債	124,549	215,836	366,621
流動負債總額	293,698	419,573	590,661
流動資產淨值	104,577	122,835	142,037
資產淨值	111,827	131,849	157,824

與贖回金融負債有關的財務成本、年／期內淨利潤、每股基本及攤薄盈利將如下所示：

	截至12月31日		截至9月30日	
	止年度		止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
與贖回金融負債有關的財務				
成本	25,390	91,287	70,971	42,381
總淨利潤	54,252	27,417	17,854	46,655
每股基本及攤薄盈利	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	0.42元	0.20元	0.13元	0.32元

財務資料

有關財務影響的進一步詳情，請參閱本文件附錄一A會計師報告附註20及附錄一B未經審計中期簡明綜合財務資料附註15。

債務及或有負債

下表載列我們截至所示日期的債務組成部分明細：

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動				
租賃負債.....	4,232	4,308	5,718	5,666
非流動				
租賃負債.....	3,370	11,563	7,480	6,681
總計	7,602	15,871	13,198	12,347

租賃負債

我們租賃物業以經營業務，租賃負債主要涉及辦公場所租賃。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣7.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣15.9百萬元，主要由於我們總部辦公室租約續期。我們的租賃負債減至截至2025年9月30日的人民幣13.2百萬元，並進一步減至截至2025年11月30日的人民幣12.3百萬元，主要由於結清租賃付款所致。

除上文所披露者外，截至2025年11月30日（即確定我們債務的最後實際可行日期），我們並不存在任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、銀行信貸融通、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或或有負債。

自2025年11月30日至本文件日期，我們的債務及或有負債並無發生重大不利變化，且董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無任何外部融資計劃。董事預計在需要時不會面臨獲得銀行融資的潛在困難。

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債節選資料：

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動資產				
預付款項及其他應收款項...	57,901	64,509	69,418	72,505
按公允價值計量且其變動				
計入當期損益的金融資產...	131,458	306,019	162,751	335,087
現金及現金等價物.....	208,916	171,880	500,529	298,051
流動資產總值.....	398,275	542,408	732,698	705,643
流動負債				
其他應付款項及應計費用...	158,097	189,714	208,652	177,300
租賃負債.....	4,232	4,308	5,718	5,665
應付稅款.....	6,820	9,715	9,670	5,905
流動負債總額.....	169,149	203,737	224,040	188,871
流動資產淨值.....	229,126	338,671	508,658	516,772

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的流動資產淨值分別為人民幣229.1百萬元、人民幣338.7百萬元、人民幣508.7百萬元及人民幣516.8百萬元。

我們的流動資產淨值維持相對穩定，截至2025年9月30日為人民幣508.7百萬元及截至2025年11月30日為人民幣516.8百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣338.7百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣508.7百萬元，主要是由於完成新一輪[編纂]前投資。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣229.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣338.7百萬元，主要是由於隨著業務的擴張，利潤有所增加。

財務資料

流動資金及資本資源

我們過往主要通過業務運營所得及股東權益出資滿足現金需求。[編纂]後，我們計劃通過業務運營產生的現金以及[編纂]淨額來滿足未來的資本需求。我們預計未來提供運營資金的融資可用性不會發生任何變化。

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208.9百萬元、人民幣171.9百萬元及人民幣500.5百萬元。

簡明合併現金流量表

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	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
			(未經審計)	(未經審計)
經營活動所得現金流量淨額...	79,623	150,780	137,470	108,681
投資活動所得／(所用)				
現金流量淨額.....	(48,381)	(171,165)	(167,248)	139,902
融資活動所得／(所用)				
現金流量淨額.....	20,597	(16,924)	(16,273)	80,505
現金及現金等價物增加／				
(減少)淨額.....	51,839	(37,309)	(46,051)	329,088
年初現金及現金等價物.....	156,552	208,916	208,916	171,880
匯率變動的影響，淨額.....	525	273	(199)	(439)
年／期末現金及現金等價物..	208,916	171,880	162,666	500,529

經營活動所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣108.7百萬元，主要由於我們的稅前利潤人民幣101.9百萬元，並作出以下調整：(i)重新計入非現金及非經營開支，主要包括使用權資產折舊人民幣3.2百萬元及股份支付開支人民幣4.1百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益及投

財務資料

資收入人民幣3.1百萬元及銀行利息收入人民幣1.7百萬元所抵銷；(ii)營運資金釋放的現金，主要由於其他應付款項及應計費用增加人民幣19.7百萬元，部分被預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣5.1百萬元及已付所得稅人民幣13.4百萬元所抵銷。

2024年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣150.8百萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣137.0百萬元，並作出以下調整：(i)重新計入非現金及非經營開支，主要包括使用權資產折舊人民幣4.3百萬元及股份支付開支人民幣4.4百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益及投資收入人民幣3.8百萬元及銀行利息收入人民幣2.7百萬元所抵銷；(ii)營運資金釋放的現金，主要由於其他應付款項及應計費用增加人民幣31.7百萬元，部分被已付所得稅人民幣16.2百萬元及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣6.6百萬元所抵銷。

2023年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣79.6百萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣94.5百萬元，並作出以下調整：(i)重新計入非現金及非經營開支，主要包括使用權資產折舊人民幣3.4百萬元及股份支付開支人民幣16.6百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值及投資收入人民幣2.7百萬元所抵銷；及(ii)已付所得稅消耗現金人民幣16.8百萬元及其他應付款項及應計費用減少人民幣5.3百萬元，以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣10.0百萬元。

有關我們經營現金流量變動基本原因的主要因素，請參閱「一 有關若干關鍵綜合財務狀況表項目的討論」。

投資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣139.9百萬元，主要歸因於贖回按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣1,338.9百萬元，部分被購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,192.5百萬元所抵銷。

2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣171.2百萬元，主要歸因於購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣951.9百萬元，部分被贖回按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣781.2百萬元所抵銷。

2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣48.4百萬元，主要歸因於贖買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣192.8百萬元，部分被贖回按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣144.6百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣80.5百萬元，主要歸因於股東出資所得款項人民幣107.7百萬元，部分被支付股息人民幣24.0百萬元以及租賃付款中分別為數人民幣2.7百萬元及人民幣0.5百萬元的本金及利息部分所抵銷。

2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣16.9百萬元，主要歸因於已付股息人民幣12.0百萬元以及租賃付款中分別為數人民幣4.5百萬元及人民幣0.4百萬元的本金及利息部分。

2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣20.6百萬元，主要歸因於股東出資所得款項人民幣30.5百萬元，部分被支付股息人民幣6.0百萬元以及租賃付款中分別為數人民幣3.5百萬元及人民幣0.4百萬元的本金及利息部分所抵銷。

關鍵財務比率

下表載列我們於所示期間的關鍵財務比率摘要。

	截至12月31日／ 截至該日止年度		截至9月30日／ 截至該日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	80.5%	82.3%	82.4%	82.9%
權益回報率 ⁽²⁾	45.2%	40.6%	不適用	20.4%
資產回報率 ⁽³⁾	22.6%	24.4%	不適用	13.5%
流動比率 ⁽⁴⁾	2.4倍	2.7倍	不適用	3.3倍
資本負債比率 ⁽⁵⁾	0.03倍	0.05倍	不適用	0.03倍

附註：

- (1) 毛利率的計算方式為：期內毛利除以期內收入，再乘以100%。
- (2) 權益回報率的計算方法為：期內利潤除以期初與期末總權益的平均值，再乘以100%。
- (3) 資產回報率的計算方法為：期內利潤除以同期資產總值的期初與期末餘額平均值，再乘以100%。
- (4) 流動比率的計算方法為：期末流動資產除以流動負債。
- (5) 資本負債比率的計算方法為：總債務（包括租賃負債）除以總權益。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們並無任何重大資本開支。

合同負債及資本承諾

資本承諾

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同及資本承諾。於往績記錄期間，我們的債務及資本承諾並無重大不利變化。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方之間並無重大交易及結餘。

表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大表外承諾或安排。

財務風險管理目標與政策

我們的主要金融工具包括現金及現金等價物，以及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。該等金融工具的主要目的是為運營籌集資金。我們持有多項其他金融資產與負債，如貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項，這些均直接源於經營活動。

金融工具產生的主要風險為信貸風險與流動資金風險。董事會審議並批准了針對各項風險的管理政策，並概述如下。董事審議並批准了針對各項風險的管理政策，並概述如下。

信貸風險

我們僅與獲認可且信譽良好的第三方開展業務往來。此外，應收款項結餘持續接受監控，且我們面臨的壞賬風險並不重大。

財務資料

流動資金風險

我們致力於維持充足的現金以滿足流動資金需求。我們通過運營產生的資金與股權等替代性資金來源相結合，滿足我們的營運資金需求。詳情請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註28。

資本管理

資本管理的主要目標是保障持續經營能力，維持健康的資本比率以支持業務發展並實現股東價值最大化。

我們根據經濟環境變化及相關資產風險特徵管理資本結構並進行調整。為維持或調整資本結構，我們可能調整向股東作出的股息派付、向股東返還資本或發行新股。我們不受任何外部強制性資本要求約束。於往績記錄期間，資本管理目標、政策及流程均未發生變更。

股息

我們可通過現金或其他認為適當的方式分派股息。於往績記錄期間，(i)於2023年3月31日，我們宣派股息人民幣6.0百萬元，其中人民幣5.3百萬元已於2023年4月21日派付，剩餘人民幣0.7百萬元已於2023年11月18日派付；(ii)我們於2024年3月27日宣派股息人民幣12.0百萬元，其中人民幣10.4百萬元已於2024年3月27日派付，人民幣0.3百萬元已於2024年4月2日派付，剩餘人民幣1.3百萬元已於2024年4月7日派付；及(iii)於2025年1月20日，我們宣派股息人民幣24.0百萬元，其中人民幣21.4百萬元已於2025年2月7日派付，人民幣2.6百萬元已於2025年2月26日派付。

目前我們並無任何正式股息政策或預定股息分派比率。任何股息派付均由董事會全權酌情決定，考量因素包括：我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體商業環境及經營策略、預期營運資金需求與未來擴張計劃、法律法規及其他合同限制，以及董事會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金額。

概不保證我們將能夠按提交董事會的任何計劃所述金額宣派或分派任何股息，甚至可能根本無法宣派或分派。此外，若我們或任何子公司未來以我們或其自身名義舉債，相關債務協議可能限制我們派付股息的能力。

財務資料

營運資金確認

綜合考慮我們的現金及現金等價物、經營活動現金流量及我們可自[編纂]獲得的估計[編纂]淨額，董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足當前需求，並至少可滿足自本文件日期起未來12個月的運營需求。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們擁有保留利潤人民幣290.3百萬元可供分派予股東。

[編纂]開支

[編纂]的估計[編纂]開支總額（按[編纂]指示性價格範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]百萬元（或我們估計自[編纂]收取的[編纂]總額的[編纂]），其中約[編纂]百萬元的估計金額預期自損益扣除，餘下金額約[編纂]百萬元預期將在[編纂]後直接確認為權益扣減項。估計[編纂]開支總額包括：(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]佣金）約[編纂]百萬元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬元，包括(a)已付及應付法律顧問及申報會計師的費用約[編纂]百萬元；及(b)其他費用及開支（包括保薦人費用）約[編纂]百萬元。

於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支[編纂]百萬元，其中(i)[編纂]百萬元自損益扣除；及(ii)[編纂]百萬元確認為[編纂]開支，直接歸屬於發行股份，將於[編纂]時自權益扣除。

上述[編纂]開支為目前的估計，僅供參考，將於我們的綜合收益表確認的最終金額須經審計以及視當時變量及假設的變動而定。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日（即我們最新簡明財務報表結束日期）以來，我們的財務狀況、經營狀況或前景未發生重大不利變動，且自2025年9月30日以來亦無發生任何事件可能對本文件附錄一A會計師報告及附錄一B所載未經審計中期簡明綜合財務資料中所載資料產生重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條須予披露

董事確認，截至最後實際可行日期，不存在任何根據上市規則第13.13至13.19條須予披露的情況。