

## 財務資料

以下討論及我們的分析應與附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們依據經驗及對過往趨勢、現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的其他因素作出的假設與分析。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致，則取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述指截至該等年度12月31日止年度。

此外，以下討論及分析載有若干經約整的數額及百分比數字。因此，若干表格中總計一欄數字未必為其上所列數字的算數總和，而所有列示貨幣的金額及百分比僅為概約金額。

## 概覽

我們是一家保險科技公司，主要從事為場景合作夥伴及保險公司提供科技賦能的保險中介服務。我們主要利用場景化保險作為工具，通過提供保險交易服務、精準營銷及數字化解決方案以及TPA服務產生收入。

根據灼識諮詢的資料，中國場景險市場有100多家參與者。按2024年總保費計，我們在中國互聯網保險中介中位列第十一、在中國場景互聯網保險中介中位列第五及在中國第三方場景互聯網保險中介中位列第一，中國市場份額為3.4%。中國場景險市場持續增長，市場規模（就保費收入而言）由2020年的人民幣531億元增至2024年的人民幣932億元，並將保持穩定增長趨勢，預期2029年市場規模將達致人民幣1,649億元，相當於2023年至2029年的複合年增長率為12.1%。我們的收入主要來自(i)保險交易服務，我們從保險公司收取佣金，以協助其成功交付其承保的保險產品；(ii)精準營

## 財務資料

銷及數字化解決方案，包括各種企業支付的項目費用；及(iii)保險公司支付的TPA服務費。我們的銷售渠道包括(i)通過渠道合作夥伴進行銷售，即我們在它們業務場景中識別風險，並通過它們獲取終端客戶資源並向最終被保險人交付由保險公司承保的保險產品，作為報酬，因最終被保險人成功購買保險產品，我們向渠道合作夥伴支付轉介費及推廣費；及(ii)通過個人保險經紀人進行銷售，即我們委聘個人保險經紀人推廣及分銷保險產品，作為報酬，當最終被保險人成功購買保險產品，我們向個人保險經紀人支付佣金。

我們於往績記錄期間實現持續增長。我們的總收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣659.9百萬元增長38.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣914.2百萬元，截至2025年12月31日止年度增長34.2%至人民幣1,227.1百萬元。2023年、2024年及2025年，我們的保險交易服務收入為人民幣535.9百萬元、人民幣825.3百萬元及人民幣821.2百萬元，分別佔相應年度總收入的81.2%、90.3%及66.9%。於2023年、2024年及2025年，我們的精準營銷及數字化解決方案收入為人民幣115.7百萬元、人民幣86.1百萬元及人民幣398.3百萬元，分別佔相應年度總收入的17.5%、9.4%及32.5%。於2023年、2024年及2025年，我們的TPA服務收入為人民幣8.3百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣7.6百萬元，分別佔相應年度總收入的1.3%、0.3%及0.6%。

### 影響經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況已經並將持續受到多項因素的影響，主要包括下列所述：

#### 中國整體經濟狀況

於往績記錄期間，我們的所有業務運營均位於中國，且所有收入均來自中國。因此，我們的財務狀況及經營業績受中國的經濟、法律發展和其他因素的影響。我們的收入取決於中國對我們解決方案的需求，而這種需求可能會受到中國整體經濟增長的影響。各種不可控因素，如實際可支配收入、失業水平、通脹或通縮、利率、貨幣匯率、稅收等，均會影響中國經濟和市場狀況。有關更多詳情，請參閱本文件「風險因素－與在中國開展業務及遵守法規有關的風險」一節。

---

## 財務資料

---

### 保費及佣金費率

我們的大部分收入來自我們的保險交易服務，包括合作夥伴的全流程數字化保險服務，由識別風險開始，繼而與保險公司合作設計定制解決方案及保險產品，並進而銷售及售後管理，我們就成功為最終被保險人投購該等保險產品向上游保險公司收取佣金。我們的佣金收入通常基於佣金費率，其為我們所分銷保險產品的保費的百分比。我們的收入及經營業績因此受我們所分銷保險產品的保費及佣金費率影響。

保費是指保險公司根據我們在設計定制化保險產品過程中利用我們的技術能力提出的建議所釐定的保費。我們數字化保險服務業務的佣金費率根據多項因素浮動，由我們與保險公司釐定。該等因素包括但不限於所涉及的保險產品類型、與佣金費率相關的保險期限、保險公司對溢利的預期、保險產品的預期索賠率、保險產品的市場需求、其他保險公司可比產品的供應和定價、行業協會規定的要求、監管要求、政府政策、我們提供的服務以及可能影響保險公司的其他因素。

在中國保險市場，我們面臨來自保險代理機構、個人代理人、保險中介、互聯網保險平台及保險公司內部銷售團隊的競爭。倘我們保險交易服務的佣金費率下降，以及倘我們未能管控或相應減少向我們的渠道合作夥伴支付的轉介費及向我們所聘請的個人保險經紀人支付的佣金，我們的毛利率可能會下跌，並且我們的經營業績及財務表現可能會受到不利影響。

### 維持及擴大與場景合作夥伴的合作

我們數字化保險服務業務的業務前景很大程度上取決於我們維持現有合作及增加新合作的能力。然而，我們的場景合作夥伴在其業務運營期間為我們提供用戶人群，場景合作夥伴的業務表現與我們的客戶群直接相關。儘管我們的目標是保持現有關係，但亦需繼續尋求與場景類企業的新合作。於往績記錄期間，我們已與不同行業的場景合作夥伴合作，並已建立由遍佈中國大多數大省份的保險經紀人組成的銷售網絡。

---

## 財務資料

---

我們與場景合作夥伴的關係如有任何重大改變，可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。有關更多詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－倘我們未能與業務合作夥伴保持穩定的關係，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會遭受重大不利影響」一段。

### 我們保險交易服務的營業成本

我們保險交易服務的營業成本主要包括轉介及服務費和佣金。我們與下游渠道合作夥伴合作以將我們的業務拓展至眾多終端消費者，且我們就保險客戶通過我們成功購買由我們的上游保險公司合作夥伴承保的保險產品向渠道合作夥伴支付轉介費。我們亦聘請個人保險經紀人向終端消費者推廣及分銷由保險公司承保的保險產品，且我們就成功分銷向個人保險經紀人支付佣金。渠道合作夥伴的轉介費率及我們委聘的個人保險經紀人的佣金費率因競爭格局及市場狀況而發生波動。於2023年、2024年及2025年，渠道合作夥伴及個人保險經紀人的轉介費、佣金及服務費分別為人民幣485.7百萬元、人民幣743.1百萬元及人民幣725.3百萬元，分別佔我們於相應年度保險交易服務收入的90.6%、90.0%及88.3%。我們預計，隨著我們的發展，我們的轉介費、佣金及服務費將會增加。為保持毛利及經營溢利的預期增長，須控制該等費用及佣金的增長率。

### 與保險公司維持信賴關係

我們依靠保險公司承銷我們設計的保險產品。信賴關係對於我們開發的將於市場上推出的定制化保險產品而言至關重要。我們已與全國88家財產保險公司中的63家合作，全面覆蓋2024年中國保費排名前20的財產保險公司。我們需要保持全保險週期的業務、技術能力的增長。這不僅將加強與現有保險公司的合作關係，亦將有助吸引更多新合作。隨著我們的業務及客戶群擴大，我們將擁有更強的議價能力，並能在與保險公司的合作中磋商出更有利的條款。

---

## 財務資料

---

我們面臨集中風險。於往績記錄期間，我們的五大客戶（按收入貢獻計）於2023年、2024年及2025年分別佔我們總收入的69.0%、77.2%及55.9%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，各年度來自我們最大客戶的收入分別佔我們總收入的20.0%、38.3%及16.0%。我們與保險公司關係的任何重大變動均可能對我們的經營業績產生重大不利影響。為降低任何此類潛在的集中風險，我們將繼續與現有客戶保持良好關係，並進一步分散和擴大與我們合作的保險公司數量。更多詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們面臨客戶集中風險。倘我們失去任何重要客戶或業務合作夥伴，或任何重要客戶或業務合作夥伴未能按預期水平與我們合作，我們的增長及收入可能會受到重大不利影響」一段。

### 監管環境

誠如本文件「監管概覽」一節所述，我們受保險監管機構及其他政府機構的監管。中國保險中介行業的監管環境在不斷變化，而且這種變化趨勢將會持續。倘若對現行法律法規的詮釋或執行發生變化，或者出台新法規，我們可能需要獲得額外的許可、牌照或證書。我們無法保證能夠及時適應這些變化。這些變化可能會導致合規成本增加。

例如，根據中國工業和信息化部於2023年7月21日頒佈並於同日生效的《工業和信息化部關於開展移動互聯網應用程序備案工作的通知》，在中國境內從事互聯網信息服務的APP主辦者，應當依照《中華人民共和國反電信網絡詐騙法》及《互聯網信息服務管理辦法》等規定履行備案手續，未履行備案手續的，不得從事APP互聯網信息服務。儘管此舉措提升了行業標準並改善了整體環境，但也導致保險中介的運營成本上升。

### 呈列基準

歷史財務資料乃按照香港財務報告準則編製。有關所採用會計政策的更多詳情，請參閱本文件「附錄一－會計師報告」一節附註4。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策資料

綜合財務資料乃按照香港財務報告準則編製。財務資料以本公司功能貨幣人民幣呈列，除另有指明外，所有數值均已約整至最接近的千位。我們的最關鍵會計政策、判斷及估計概述如下。有關我們重大會計政策資料、判斷及估計說明的更多詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告」一節附註4及附註5。

### 收入確認

當產品或服務的控制權轉移至客戶時，按本集團預期有權獲取的承諾代價數額（不包括代表第三方收取的金額）確認收入。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並經扣除任何貿易折扣。

來自保險交易服務的收入於保單根據與保單發行人所訂相關協議之佣金條款生效之時點確認。佣金通常根據保單持有人支付的保單保費百分比釐定。經紀費率乃根據與保險公司就透過本集團出售的每項產品訂立的服務合約所訂明的條款釐定。

本集團於完成向客戶轉讓約定服務控制權的履約責任時確認來自精準營銷及數字化解決方案的收入。對服務的控制權是指能夠指導服務的使用，並從服務中獲得幾乎所有的剩餘利益。根據合約條款及適用於合約的法律，服務的控制權一般將於某個時間點轉移。

來自TPA服務的收入因本集團客戶在本集團履約時同時接受及耗用本集團履約所提供的利益，故隨時間確認。完全履行履約責任的進度根據產出法計量，該方法是根據直接計量迄今轉讓予客戶的服務價值相對於合約下承諾的剩餘服務價值確認收入，最能描述本集團於轉讓服務控制權時的表現。

---

## 財務資料

---

### 金融資產減值

本集團就貿易應收款項的預期信用損失確認虧損撥備。預期信用損失的金額在每個報告日期更新，以反映各有關金融工具的信用風險自初始確認後的變化。

本集團經常確認貿易應收款項的全期預期信用損失。該等金融資產的預期信用損失乃使用以本集團的歷史信用損失經驗為基礎的撥備矩陣估算，並就債務人特有的因素、一般經濟狀況以及對報告日期的當前狀況及未來狀況預測的評估（在適當時包括貨幣的時間價值）作出調整。

對於所有其他金融工具，本集團在信用風險自初始確認以來顯著上升時確認全期預期信用損失。然而，倘若金融工具的信用風險自初始確認以來並未顯著上升，本集團按12個月預期信用損失的相同金額計量該金融工具的虧損撥備。

全期預期信用損失是指因金融工具整個預計存續期內所有可能發生的違約事件而導致的預期信用損失。相比之下，12個月預期信用損失是指金融工具因報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的預期信用損失，是全期預期信用損失的一部分。

### 信用風險顯著增加

在評估金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加時，本集團將金融工具在報告日期發生違約的風險與金融工具在初始確認日發生違約的風險進行比較。在進行此評估時，本集團會考慮合理且有依據的定量及定性資料，包括歷史經驗及前瞻性資料，而取得有關資料無須不必要的成本或努力。所考慮的前瞻性資料包括獲取自經濟專家報告、金融分析師、政府機構、相關智庫及其他類似組織的本集團債務人經營所在行業的未來前景，以及與本集團核心業務相關的實際及預測經濟資料的各種外部來源。

其中，在評估信用風險自初始確認後有否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 金融工具的外部（如果可得）或內部信用評級實際上或預期會顯著惡化；
- 就金融工具而言，外部市場信用風險指標顯著惡化；

---

## 財務資料

---

- 業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利轉變，而其預期會導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降；
- 債務人的經營業績實際上或預期會顯著惡化；
- 同一債務人其他金融工具的信用風險顯著上升；
- 債務人的監管、經濟或技術環境中實際或預期的重大不利轉變，而其導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降。

無論上述評估的結果如何，如果合約付款逾期超過30日，則本集團均推定金融資產的信用風險自初始確認後已顯著增加，除非本集團有合理且有依據的資料可顯示並非如此，則作別論。

儘管以上所述，如果金融工具在報告日期的信用風險被認定為低，則本集團假設金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加。在以下情況，金融工具的信用風險將確定為低：

- (i) 金融工具的違約風險較低；
- (ii) 債務人在短期內履行其合約現金流量義務的能力很強，並且
- (iii) 較長時期內經濟和商業狀況的不利變化可能但未必會降低借款人履行其合約現金流量義務的能力。

當資產的外部信用評級為全球理解的「投資等級」，或倘若並無取得外部評級，則為有關資產具有「履約中」的內部評級，本集團會視有關金融資產的信用風險為低。履約中指交易對手有穩健的財務狀況且概無逾期金額。

本集團定期監察識別信用風險是否顯著上升所用的標準的有效性，並酌情修訂以確保該標準能夠在款項逾期前識別信用風險的顯著上升。

---

## 財務資料

---

### 違約的定義

本集團認為以下情況構成內部信用風險管理的違約事件，因歷史經驗顯示應收款項倘符合以下任一準則，一般將難以收回。

- 當交易對手方違反財務契諾時；或
- 內部開發的資料或從外部來源獲得的資料顯示債務人不太可能悉數向包括本集團在內的債權人還款（並未計及本集團持有的任何抵押品）。

無論上述分析結果為何，本集團認為當金融資產逾期超過90日，即發生違約，除非本集團有合理及有理據支持的資料證明採取較滯後的違約標準更為合適。

### 信用減值的金融資產

當發生一項或多項對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的事件時，該金融資產將出現信用減值。金融資產信用減值的憑證包括有關以下事件的可觀察數據：

- 發行人或交易對手方出現重大財務困難；
- 違反合同，例如違約或逾期事件；
- 交易對手方的貸款人，出於與交易對手方出現財務困難相關的經濟或合同原因，已向交易對手方授予貸款人本來不會考慮的寬免；或
- 交易對手方很可能破產或進行其他金融重組；或
- 由於財政困難，該金融資產的活躍市場消失。

---

## 財務資料

---

### 撤銷政策

當有資料顯示債務人處於嚴重財政困難，且並無復原的實際前景時（包括債務人正進行清盤或已進入破產程序），或認為貿易應收款項逾期超過兩年（以較早發生者為準）的情況，本集團將撤銷金融資產。根據本集團的追收程序，並在適當情況下考慮法律建議後，已撤銷的金融資產仍可採取強制履行活動。任何收回的款項均於損益賬確認。

### 預期信用損失的計量及確認

預期信用損失的計量為違約概率、違約虧損率（即出現違約時的虧損幅度）及違約風險的函數。如上所述，違約概率及違約虧損率的評估乃基於通過前瞻性資料調整後的歷史數據進行。金融資產的違約風險以報告日期資產的賬面總額、本集團對債務人特定未來融資需要的理解及其他相關前瞻性資料表示。

金融資產的預期信用損失估計為按照合同應付予本集團的所有合同現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額，並按原始實際利率貼現。

如果本集團以相等於上一報告期的全期預期信用損失金額計量金融工具的虧損撥備，惟於目前報告日期釐定該全期預期信用損失的條件不再符合，本集團將按相等於目前報告日期12個月預期信用損失的金額計量虧損撥備，惟使用簡化方法的資產除外。

本集團於損益確認所有金融工具的減值收益或虧損，透過虧損撥備賬對其賬面值作出相應調整，惟就按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）之債務工具投資而言，有關虧損撥備乃於其他全面收益確認及於投資重估儲備中累計，以及並不削減財務狀況表內金融資產之賬面值。

---

## 財務資料

---

### 若干非流動資產的減值測試

根據香港會計準則第36.12號，我們於各報告期末評估是否有任何跡象顯示非流動資產（按金、預付款項及其他應收款項、受限制現金及遞延稅項資產除外）可能出現減值。若存在任何該等跡象，我們會估計資產的可收回金額。

根據香港會計準則第36號，我們於各個期末對出現減值跡象的非流動資產（主要包括物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產）進行減值測試，並估計非流動資產的可收回金額。可收回金額按資產所屬的現金產生單位（「現金產生單位」）釐定。如果資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則確認減值虧損。減值虧損在損益中確認。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得淨虧損為人民幣17.2百萬元、人民幣27.7百萬元及人民幣46.7百萬元。儘管我們於往績記錄期間錄得淨虧損，但由於我們從研發階段過渡至商業化階段，該等虧損在我們的預期範圍之內。我們的虧損主要是由於我們的業務是一個新興及以技術為導向的行業，其特點是需要大量的前期研發和市場投資，從而要求持續的研發和營銷。我們的保險交易服務推出市場的時間相對較短。此外，我們的MaaS支持模型自2024年以來一直是我們研發的重點，但尚未開始商業化。隨著銷售額的擴大，我們預期在不久的將來可達到收支平衡點。

現金產生單位的可收回金額乃根據管理層批准的財務預算，利用現金流量預測按使用價值計算釐定。預算銷售額及利潤乃根據過往資料及預期市場發展估計。所使用的貼現率反映與本集團相關的特定風險。根據減值測試結果，現金產生單位的可收回金額大於各報告期間末非流動資產賬面值，因此無需進行減值測試。

### 認沽股份負債

載有本集團以現金或其他金融資產購買其自身的權益工具責任的合約，即使購買義務以投資者行使贖回權為條件，在初步確認時也會產生贖回金額現值的金融負債。隨後，金融負債使用實際利率法按攤銷成本計量。

---

## 財務資料

---

### 終止確認認沽股份負債

當本集團與現有貸款人將一項債務工具交換為另一項條款有大不相同的債務工具時，該交換入賬列為終止原有金融負債及確認新金融負債。同樣，本集團將現有負債或其一部分的重大條款修訂列為終止原金融負債及確認新負債。

倘根據新條款現金流量的折現現值（包括任何已付費用（扣除任何已收及按原實際利率折現的費用））與原金融負債剩餘現金流量的折現現值至少有10%差別，則假設該等條款大不相同。

若修訂並非重大，則(1)修訂前負債的賬面值；與(2)修訂後現金流量的現值之間的差額應於損益中確認為其他收益及虧損項下的修訂收益或虧損。

### 無形資產

單獨購入的無形資產包括軟件及保險經紀人牌照。

具有無限可使用年期的保險經紀人牌照不予攤銷。軟件以成本減累計攤銷及減值虧損列賬。攤銷以直線法按其估計可使用年限五年計算。

### 研究及開發

若符合下列所有條件，開發成本將被資本化為無形資產：

- a. 完成資產的技術可行性，使其可供使用或銷售；
- b. 有意完成資產並使用或出售該資產；
- c. 使用或出售資產的能力；
- d. 資產將產生可能的未來經濟利益，並證明市場的存在，或如果資產將在內部使用，則證明其有用性；
- e. 是否有足夠的技術、財務及其他資源來完成開發並使用或銷售；及
- f. 可靠計量無形資產應佔支出的能力。

---

## 財務資料

---

資本化成本是指創造、生產及籌備資產，使其能夠以管理層預期的方式運作所需的所有直接應佔成本。

不符合上述資本化標準的研究支出和開發支出在發生時確認為開支。之前確認為開支的開發成本並無在其後期間確認為資產。

### 確認及終止確認金融工具

當本集團成為工具合約條文訂約方時，將於綜合財務狀況表確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初始按公允價值計量。收購或發行金融資產及金融負債（不包括按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產及金融負債）直接應佔的交易成本於初始確認時計入或扣除自金融資產或金融負債的公允價值（如適用）。收購按公允價值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益確認。

本集團僅於自從資產獲得現金流之合同權利屆滿，或當期將金融資產及該資產所有權之絕大部分風險及回報轉讓至另一實體時，方會終止確認該項金融資產。倘本集團既無轉讓亦無保留已轉讓資產所有權之絕大部分風險及回報並繼續控制該資產，本集團確認其於資產的保留權益及其須支付款額的相關負債。倘本集團保留所轉讓金融資產所有權之絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認該金融資產，並就已收[編纂]確認有抵押借款。

當且僅當本集團之責任獲解除、註銷或屆滿時，本集團取消確認金融負債。獲終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價間的差額（包括任何已轉讓非現金資產或已承擔負債）於損益確認。

所有以常規途徑購入或出售金融資產乃按交易日期基準確認及終止確認。常規途徑購入或出售乃須按市場法規或慣例所確定之時間框架內交付資產之金融資產購入或出售。所有已確認金融資產其後全部按攤銷成本或公允價值（視乎金融資產分類）計量。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表

下表概述本公司於所示年度的綜合損益及其他全面收益表，其詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入 .....	659,902	914,181	1,227,123
營業成本 .....	(607,852)	(830,964)	(1,124,325)
<b>毛利 .....</b>	<b>52,050</b>	<b>83,217</b>	<b>102,798</b>
其他收入及收益 .....	14,463	4,102	7,011
金融資產減值虧損			
(撥備)／撥回淨額 .....	(1,743)	398	(1,991)
銷售及分銷開支 .....	(40,883)	(46,531)	(68,766)
行政開支 .....	(18,616)	(27,671)	(39,165)
研發開支 .....	(15,662)	(32,431)	(35,102)
<b>經營虧損 .....</b>	<b>(10,391)</b>	<b>(18,916)</b>	<b>(35,215)</b>
財務成本 .....	(6,904)	(8,461)	(11,523)
<b>除稅前虧損 .....</b>	<b>(17,295)</b>	<b>(27,377)</b>	<b>(46,738)</b>
所得稅抵免／(開支) .....	115	(335)	69
<b>年內虧損 .....</b>	<b>(17,180)</b>	<b>(27,712)</b>	<b>(46,669)</b>
<b>每股基本及攤薄虧損</b>			
(人民幣元) .....	<b>(0.25)</b>	<b>(0.39)</b>	<b>(0.65)</b>

### 非香港財務報告準則計量方法

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合損益及其他全面收益財務報表，我們亦使用年內經調整虧損（非香港財務報告準則計量方法）作為額外財務計量方法。我們提出該項財務計量方法，是由於其被我們的管理層用於通過消除若干項目的影響以評估我們的財務表現。我們亦認為該非香港財務報告準則計量方法為投資者及其他人士提供附加資料，使其以協助我們管理層的方式了解並評估我們的綜合經營業績，並與同類公司比較會計期內財務業績。

年內經調整虧損一詞並非根據香港財務報告準則界定。作為一種非香港財務報告準則計量方法，呈列年內經調整虧損（非香港財務報告準則計量方法）乃由於我們的管理層認為有關資料有助於投資者及其他人士如我們的管理層般了解和評估我們的綜合經營業績。由於年內經調整虧損（非香港財務報告準則計量方法）並不包括影響我們有

## 財務資料

關年內虧損的所有項目，故採用其作為分析工具有重大限制。鑒於上述限制，評估我們經營及財務表現時，閣下不應將年內經調整虧損（非香港財務報告準則計量方法）單獨看作或視為我們年內虧損的替代或任何其他按照香港財務報告準則計算的經營表現計量方法。此外，由於該非香港財務報告準則計量方法可能不被所有公司以同樣方式計算，因此彼等不可與其他公司使用的其他類似計量方法相比。

我們將經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量方法）界定為虧損（不含以股份為基礎的薪酬開支、[編纂]及有關認沽股份負債的收益或虧損的影響）。以股份為基礎的薪酬開支屬非現金性質及根據我們的股權激勵計劃授予僱員股份獎勵產生的僱員相關開支。我們亦剔除有關本次[編纂]的[編纂]。此外，認沽股份負債的利息和修訂認沽股份負債的收益屬於非現金性質及與我們向投資者發行的金融工具有關，該等金融工具將於[編纂]完成後自動轉換為普通股，而金融負債賬面值預期將於轉換時重新分類為權益。下表為我們的年內經調整虧損（非香港財務報告準則計量方法）與按照香港財務報告準則呈列的年內虧損的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損.....	<u>(17,180)</u>	<u>(27,712)</u>	<u>(44,669)</u>
加：			
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
認沽股份負債的利息.....	6,416	8,038	10,979
修訂認沽股份負債收益.....	(5,086)	—	—
以股份為基礎的薪酬.....	<u>2,390</u>	<u>5,945</u>	<u>15,892</u>
年內經調整虧損（非香港財務 報告準則計量方法）.....	<u>(13,460)</u>	<u>(6,995)</u>	<u>(9,322)</u>

我們的淨虧損由2023年的人民幣17.2百萬元增加至2024年的人民幣27.7百萬元，主要是由於[編纂]、銷售及分銷開支以及研發開支增加，部分被整體毛利的增加所抵銷。我們的淨虧損由2024年的人民幣27.7百萬元增加至2025年的人民幣46.7百萬元，乃主要由於[編纂]、以股份為基礎的薪酬、銷售及分銷開支及研發開支增加，惟部分被整體毛利增加所抵銷。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表節選項目說明

#### 收入

#### 按業務分部劃分的收入

下表載列於所示年度我們按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
提供保險交易服務 .....	535,927	81.2	825,329	90.3	821,216	66.9
提供精準營銷及數字化 解決方案 .....	115,671	17.5	86,130	9.4	398,292	32.5
提供TPA服務 .....	8,304	1.3	2,722	0.3	7,615	0.6
總計 .....	<u>659,902</u>	<u>100.0</u>	<u>914,181</u>	<u>100.0</u>	<u>1,227,123</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們自三個分部產生收入：(i)保險交易服務；(ii)精準營銷及數字化解決方案；及(iii)TPA服務。我們主要透過就向最終被保險人分銷保險公司的保險產品向其收取佣金來賺取保險交易服務收入。作為數字化保險服務業務的一部分，我們亦透過提供精準營銷及數字化解決方案及TPA服務賺取收入。

截至2023年、2024年及2025年止年度，保險交易服務的收入分別為人民幣535.9百萬元、人民幣825.3百萬元及人民幣821.2百萬元，分別佔相應年度的81.2%、90.3%及66.9%。截至2023年、2024年及2025年止年度，我們的精準營銷及數字化解決方案收入分別為人民幣115.7百萬元、人民幣86.1百萬元及人民幣398.3百萬元。截至2023年、2024年及2025年止年度，我們的TPA服務收入分別為人民幣8.3百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣7.6百萬元。

#### 按生態系統劃分的保險交易服務收入

我們提供由上游保險公司合作夥伴承保的全面保險產品組合，為不同場景下的最終被保險人提供定制化保障。該等場景險產品分為九大生態系統，即：(i)出行、(ii)泛人力資源、(iii)普惠金融、(iv)大健康醫養、(v)公共服務、(vi)車服、(vii)教育、(viii)物流及(ix) E工程生態。

## 財務資料

下表載列於所示年度保險公司合作夥伴在各生態系統分銷其保險產品所產生的的總保費及佣金收入：

	截至12月31日止年度											
	2023年				2024年				2025年			
	總保費 人民幣千元	佣金收入 人民幣千元	佣金收 入佔比 %	平均佣金 費率 %	總保費 人民幣千元	佣金收入 人民幣千元	佣金收 入佔比 %	平均佣金 費率 %	總保費 人民幣千元	佣金收入 人民幣千元	佣金收 入佔比 %	平均佣金 費率 %
<b>生態系統</b>												
出行 .....	169,545	41,623	7.8	24.5	244,697	58,150	7.0	23.8	323,958	78,336	9.5	24.2
泛人力資源 .....	181,428	38,761	7.2	21.4	258,801	55,282	6.7	21.4	365,417	80,464	9.8	22.0
普惠金融 .....	291,267	141,806	26.5	48.7	511,590	335,371	40.6	65.6	267,965	184,763	22.5	69.0
大健康醫養 .....	144,883	32,018	6.0	22.1	336,106	50,303	6.1	15.0	355,857	60,468	7.4	17.0
公共服務 .....	293,308	98,894	18.5	33.7	320,416	118,837	14.4	37.1	687,229	281,355	34.3	40.9
車服 .....	1,406,407	131,771	24.6	9.4	1,145,498	84,989	10.3	7.4	827,560	61,555	7.5	7.4
教育 .....	26,942	6,782	1.2	25.2	28,436	8,147	1.0	28.7	37,680	10,193	1.2	27.1
物流 .....	87,376	16,128	3.0	18.5	162,736	34,147	4.2	21.0	118,255	22,995	2.8	19.4
E工程 .....	104,947	28,144	5.2	26.8	188,228	80,103	9.7	42.6	222,964	41,087	5.0	18.4
<b>總計</b> .....	<b>2,706,103</b>	<b>535,927</b>	<b>100.0</b>	<b>19.8</b>	<b>3,196,528</b>	<b>825,329</b>	<b>100.0</b>	<b>25.8</b>	<b>3,206,885</b>	<b>821,216</b>	<b>100.0</b>	<b>25.6</b>

## 財務資料

2023年至2024年，我們來自保險交易服務的收入錄得大幅增長，主要由於分銷保險產品的佣金收入增加所驅動。這一增長與我們的整體業務增長及持續開發新保險產品一致。2024年至2025年，我們的保險交易服務收入整體保持穩定，其中我們的普惠金融及車服生態的佣金收入減少，部分被公共服務生態的佣金收入大幅增加所抵銷。於往績記錄期間，我們亦觀察到促成的總保費有所增加。2024年至2025年，儘管我們促成的總保費整體上有所增加，但促成的總保費被我們在普惠金融生態及車服生態中促成的總保費減少所抵銷。佣金收入與我們在普惠金融生態及車服生態促成的總保費的轉變是由於車服生態及普惠金融生態內的戰略重新調整所致。在車服生態中，其歷來為我們的佣金收入及我們促成的總保費貢獻最大部分，我們有意縮減業務規模，將重點轉向更高價值的項目，以應對其較低的平均佣金率。佣金收入及我們在普惠金融生態中促成的總保費於2024年至2025年有所下降，主要原因是對支付延遲險項目進行了戰略性調整，該項目最初於2023年7月推出。2025年，我們觀察到公共服務生態中的佣金收入及促成的總保費與2024年相比大幅增長。增長主要得益於企業責任保險產品需求增長，這在工業園區、工作場所安全及天然氣相關風險管理等覆蓋領域尤其明顯。於往績記錄期間，新推出項目應佔總保費於2023年、2024年及2025年分別為約人民幣500.8百萬元、人民幣365.6百萬元及人民幣128.5百萬元。儘管新項目啟動取決於市場因素，但我們持續的收入增長得到我們正在進行項目的堅實基礎和更有利的產品組合支持，這些產品組合主要由較高佣金費率的項目組成。

我們的普惠金融生態的佣金收入由2023年的人民幣141.8百萬元增加至2024年的人民幣335.4百萬元。該增長歸因於2023年7月開始的支付延遲險產品，該產品其後成為我們截至2023年及2024年12月31日止年度的最高創收產品。無論如何，普惠金融生態產生的佣金收入由2024年的人民幣335.4百萬元下降至2025年的人民幣184.8百萬元。作為策略性優化客戶與產品組合的一環，我們在普惠金融生態系統中優先考慮利潤率較高的機會，將資源自若干低利潤項目重新分配至其他生態系統，此舉導致來自普惠金融生態系統的佣金收入減少。此外，我們於2024年至2025年佣金收入的略微下降反映我們產品組合的動態特性，因為我們定期引入新保險產品，開發新場景並啟動新項目。不同的產品和項目有不同的生命週期，高峰期時間間隔也不同。我們戰略性地管理這種不斷發展的產品組合，以維持收入增長。例如，2024年，普惠金融生態是主要收入推動力，但2025年，普惠金融和公共服務生態對大部分收入做出重大貢獻。除普惠金融生態、車服生態、物流生態和電子工程生態外，我們觀察到，2024年至2025年，其他所有生態均實現佣金收入增長。

---

## 財務資料

---

2023年至2024年，我們觀察到自保險公司收取的佣金費率整體呈上升趨勢。我們的平均佣金費率由2023年的19.8%增加至2024年的25.8%，主要歸因於我們不斷進行擴展以及我們探索的市場日趨成熟，從而增強了我們與保險公司的議價地位。於2024年及2025年，我們的平均佣金費率維持相對穩定為25.8%及25.6%。

於往績記錄期間，我們不時推出跨越不同生態圈的新保險產品。各保險產品的佣金費率不同取決於多項因素，包括但不限於保險產品的類型、保險公司的預期、預期賠付率、市場對保險產品的需求以及我們的服務覆蓋範圍。因此，不斷變化的產品組合導致部分生態圈的平均佣金費率出現波動。我們的普惠金融生態的平均佣金費率由2023年的48.7%增加至2024年的65.6%，並進一步增加至2025年的69.0%。持續增長主要受2023年7月我們與部分保費排名前十的財產保險公司合作推出的支付延遲險產品所帶動，而該等支付延遲險產品一般收取較高佣金費率，因此於往績記錄期間平均佣金費率有所提高。我們的公共服務生態的平均佣金費率由2023年的33.7%增加至2024年的37.1%，並進一步增加至2025年的40.9%。增長主要是由於佣金費率較高的國內財產保險產品所佔的佣金收入比例持續增加所致。於往績記錄期間，我們的普惠金融生態和公共服務錄得的平均佣金費率呈上升趨勢，且2024年及2025年各自的平均佣金率相對較高。每種保險產品的佣金費率基於多種因素並由我們與保險公司共同釐定。我們向保險公司收取高佣金費率的原因是，得益於我們的全面數字分析，通過降低預期賠付率及提高該等保險產品的銷量，為保險公司提供了充足的利潤空間。有關影響佣金費率的其他因素，請參閱本節「一 影響經營業績的主要因素 – 保費及佣金費率」一段。

於往績記錄期間，泛人力資源生態、出行生態及車服生態的平均佣金費率分別介乎21.4%至22.0%、23.8%至24.5%及7.4%至9.4%，保持相對穩定。

## 財務資料

### 按客戶類型劃分的精準營銷及數字化解決方案收入

下表載列於所示年度我們按客戶類型劃分的精準營銷及數字化解決方案所得收入：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
保險公司.....	53,395	46.2	21,084	24.5	100,934	25.3
其他企業.....	62,276	53.8	65,046	75.5	297,358	74.7
總計 .....	<u>115,671</u>	<u>100.0</u>	<u>86,130</u>	<u>100.0</u>	<u>398,292</u>	<u>100.0</u>

我們精準營銷及數字化解決方案的收入由2023年的人民幣115.7百萬元減少至2024年的人民幣86.1百萬元，主要原因是完成向一家保險公司提供精準營銷項目，以推廣其保險產品。此外，我們的保險公司合作夥伴已將部分保險產品（原先僅根據我們的精準營銷及數字化解決方案進行營銷）轉變為保險交易服務，提供全部保險經紀支持，從而促成保險產品交付。我們精準營銷及數字化解決方案的收入由2024年的人民幣86.1百萬元進一步增至2025年的人民幣398.3百萬元，主要得益於現有項目的有機增長以及新精準營銷項目的貢獻。特別是，於2025年，我們擴大了我們的精準營銷服務範圍，以涵蓋該分部的更多非保險企業。

### TPA服務收入

我們錄得TPA服務收入由2023年的人民幣8.3百萬元減少至2024年的人民幣2.7百萬元，此乃由於停止與若干保險公司的TPA業務合作。我們錄得收入由2024年的人民幣2.7百萬元增加至截至2025年的人民幣7.6百萬元，乃由於與若干保險公司增加TPA業務合作所致。

## 財務資料

### 營業成本

下表載列於所示年度我們按性質劃分的營業成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
轉介及服務費和佣金 .....	485,682	79.9	743,057	89.4	725,326	64.5
服務費 .....	120,888	19.9	86,474	10.4	397,365	35.3
– 精準營銷及數字化解決方案 .....	114,698	18.9	84,001	10.1	390,148	34.7
– TPA服務 .....	6,190	1.0	2,473	0.3	7,217	0.6
工資及薪金 .....	1,282	0.2	1,433	0.2	1,634	0.2
總計 .....	<u>607,852</u>	<u>100.0</u>	<u>830,964</u>	<u>100.0</u>	<u>1,124,325</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們的營業成本包括：(i)就成功分銷保險產品而向渠道合作夥伴及個人保險經紀人支付的轉介及服務費和佣金；(ii)我們精準營銷及數字化解決方案所產生的服務費；(iii)TPA服務所產生的服務費，包括技術支持；及(iv)TPA員工的工資及薪金。轉介及服務費和佣金於2023年至2024年的增加主要由於我們不斷擴展至更多場景及最終被保險人，此與2023年至2024年保險交易服務的收入增長一致。我們的保險交易服務收入由2023年的人民幣535.9百萬元增加至2024年的人民幣825.3百萬元。轉介費及佣金於2024年至2025年期間的輕微下降，主要由於我們的保險交易服務收入由2024年的人民幣825.3百萬元輕微減少至2025年的人民幣821.2百萬元。

此外，我們注意到轉介及服務費和佣金在我們總營業成本中的比例大幅增加，由2023年的79.9%攀升至2024年的89.4%。該增幅與來自保險交易服務的收入佔總收入的比例由81.2%增至90.3%一致。我們的轉介及服務費和佣金佔比由2024年的89.4%減少至2025年的64.5%，乃由於我們的精準營銷及數字化解決方案收入貢獻大幅增長，使得相關營業成本的比例相應增加。

以下敏感度分析說明我們的轉介及服務費和佣金的假設波動對所示年度除稅前虧損的影響，假設所有其他影響盈利能力的因素保持不變。

## 財務資料

轉介及服務費和佣金的增加／減少：

	增加／減少5%	增加／減少10%	增加／減少15%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>除稅前虧損的相應變動</b>			
截至2023年12月31日止年度 .....	24,284	48,568	72,852
截至2024年12月31日止年度 .....	37,153	74,306	111,459
截至2025年12月31日止年度 .....	36,266	72,533	108,799

## 毛利及毛利率

### 按業務分部劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	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	%
保險交易服務 .....	48,983	9.1	80,843	9.8	94,271	11.5
精準營銷及數字化						
解決方案 .....	973	0.8	2,129	2.5	8,144	2.0
TPA服務 .....	2,094	25.2	245	9.0	383	5.0
<b>總計 .....</b>	<b>52,050</b>	<b>7.9</b>	<b>83,217</b>	<b>9.1</b>	<b>102,798</b>	<b>8.4</b>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利整體增長並分別錄得毛利人民幣52.1百萬元、人民幣83.2百萬元及人民幣102.8百萬元，相應的毛利率分別為7.9%、9.1%及8.4%。

我們整體毛利持續增長，主要由於我們於2024年的保險交易服務收入增加以及精準營銷及數字化解決方案毛利增加，以及於2025年的精準營銷及數字化解決方案收入增加及我們保險交易服務的毛利增加。特別是，我們的保險交易服務的毛利由2023年的人民幣49.0百萬元增加至2024年的人民幣80.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣94.3百萬元。我們的整體毛利率由2023年的7.9%增至2024年的9.1%。毛利率上升

## 財務資料

主要是由於來自保險交易服務的收入比例增加，與其他分部相比，該分部的毛利率較高。我們的整體毛利率由2024年的9.1%減少至2025年的8.4%，乃主要由於我們精準營銷及數字化解決方案以及TPA服務的毛利率下降所致，部分被我們保險交易服務的毛利率增長所抵銷。

於往績記錄期間，與我們的保險交易服務相比，我們的精準營銷及數字化解決方案的毛利率相對較低，反映其自2022年推出以來在本集團產品組合中仍處於早期發展階段。我們的精準營銷流程包括目標消費者識別及外拓這兩個核心功能。關鍵競爭優勢在於我們高效的識別流程，該流程以最低成本利用源自我們保險交易服務的專有數據模型。然而，由於與第三方流量獲取相關的可變成本用於消費者外拓，該效益被抵銷。隨著我們持續擴大規模，我們專注於利用我們不斷增長的市場份額與供應商達成更有利的條款，從而優化流量獲取成本，提升毛利率。

### 其他收入及收益

下表載列於所示年度我們的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銀行存款利息收入 .....	1,102	7.6	1,509	36.8	2,205	31.5
政府補助 .....	5,168	35.7	2,137	52.1	4,153	59.2
進項增值稅的特別扣減 .....	3,000	20.7	-	-	-	-
終止租賃收益 .....	46	0.4	133	3.2	329	4.7
修訂認沽股份負債收益 .....	5,086	35.2	-	-	-	-
其他 .....	61	0.4	323	7.9	324	4.6
<b>總計 .....</b>	<b>14,463</b>	<b>100.0</b>	<b>4,102</b>	<b>100.0</b>	<b>7,011</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

我們的其他收入及收益主要包括(i)銀行存款及定期存款利息收入，(ii)政府補助，主要與自中國地方政府收取的補貼有關，(iii)進項增值稅(「增值稅」)的特別扣減，(iv)Covid-19相關租金減免，(v)終止租賃收益，(vi)修訂認沽股份負債收益，及(vii)其他。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得其他收入及收益分別為人民幣14.5百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣7.0百萬元。

年內，我們將存款存放於我們主要股東之一擁有股權的銀行，以收取利息收入。有關利息收入截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為人民幣1.0百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣2.1百萬元。於[編纂]後，倘我們需要向任何關連人士存放存款，我們將在適當時遵守上市規則的相關規定(尤其是上市規則第14A章的規定)。

### 金融資產減值虧損(撥備)/撥回淨額

於往績記錄期間，我們的金融資產減值虧損撥備淨額主要為貿易應收款項預期信用損失撥備。於往績記錄期間，我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別錄得減值虧損撥備淨額人民幣1.7百萬元、減值虧損撥回淨額人民幣0.4百萬元以及減值虧損撥備淨額人民幣2.0百萬元。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)廣告及營銷開支，(ii)薪金及其他福利，(iii)辦公行政費用，及(iv)以股份為基礎的付款。

下表載列於所示年度我們的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
廣告及營銷開支.....	37,541	91.8	41,909	90.1	61,214	89.0
薪金及其他福利.....	2,334	5.7	2,960	6.4	4,268	6.2
辦公行政費用.....	435	1.1	607	1.2	862	1.3
以股份為基礎的付款.....	573	1.4	1,055	2.3	2,422	3.5
	<u>40,883</u>	<u>100.0</u>	<u>46,531</u>	<u>100.0</u>	<u>68,766</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)薪金及其他福利；(ii)辦公行政費用；(iii)折舊及攤銷；(iv)[編纂]；(v)以股份為基礎的付款；及(vi)其他（包括我們作為保險中介機構向國家金融監督管理總局支付的監管費用）。

下表載列於所示年度我們的行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
薪金及其他福利.....	8,349	44.8	7,518	27.2	7,674	19.6
辦公行政費用.....	4,977	26.7	5,012	18.1	4,636	11.8
折舊及攤銷.....	2,342	12.6	2,543	9.2	2,393	6.1
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以股份為基礎的付款.....	1,799	9.7	4,607	16.6	12,390	31.6
其他.....	1,149	6.2	1,257	4.6	1,596	4.2
	<u>18,616</u>	<u>100.0</u>	<u>27,671</u>	<u>100.0</u>	<u>39,165</u>	<u>100.0</u>

### 研發開支

我們的研發成本主要包括(i)薪金及其他福利，(ii)項目服務費，(iii)服務器費用，(iv)以股份為基礎的付款，及(v)其他開支，如物業管理費、折舊及攤銷。

下表載列於所示年度我們的研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
薪金及其他福利.....	4,751	30.3	4,857	15.0	5,207	14.8
項目服務費.....	9,962	63.6	26,211	80.8	27,657	78.8
服務器費用.....	894	5.7	1,030	3.2	974	2.8
以股份為基礎的付款.....	18	0.2	283	0.9	1,080	3.1
其他.....	37	0.2	50	0.1	184	0.5
	<u>15,662</u>	<u>100.0</u>	<u>32,431</u>	<u>100.0</u>	<u>35,102</u>	<u>100.0</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發成本分別為人民幣15.7百萬元、人民幣32.4百萬元及人民幣35.1百萬元。

## 財務資料

### 財務成本

我們的財務成本主要指認沽股份負債（即我們向若干投資者發行的或有可贖回優先股）、銀行借款及租賃負債的利息開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得的財務成本分別為人民幣6.9百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣11.5百萬元。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
認沽股份負債利息.....	6,416	92.9	8,038	95.0	10,979	95.3
租賃負債利息.....	488	7.1	304	3.6	395	3.4
借款利息.....	-	-	119	1.4	149	1.3
	<u>6,904</u>	<u>100.0</u>	<u>8,461</u>	<u>100.0</u>	<u>11,523</u>	<u>100.0</u>

### 所得稅

#### (i) 香港利得稅

由於本集團於往績記錄期間於香港並無任何應課稅溢利，因此本集團無需計提香港利得稅。

#### (ii) 中國企業所得稅

於往績記錄期間，我們須按中國企業所得稅法釐定的25%的法定稅率繳稅，惟下文所述優惠稅率除外。

根據中國所得稅法，符合高新技術企業（「**高新技術企業**」）資格的企業可享受15%的優惠稅率，條件是其每年繼續符合高新技術企業的資格標準。本公司符合高新技術企業的資格，自2020年至2025年可享受15%的優惠稅率。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得稅項抵免人民幣0.1百萬元、稅項開支人民幣0.3百萬元及稅項抵免人民幣0.1百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

截至最後實際可行日期及於往績記錄期間，我們已履行我們的全部稅務責任，並無任何未解決的稅務糾紛。

---

## 財務資料

---

### 經營業績期間比較

#### 截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

##### 收入

我們的總收入由2024年的人民幣914.2百萬元增加34.2%至2025年的人民幣1,227.1百萬元，乃由於來自我們的精準營銷及數字化解決方案以及TPA服務的收入增加。

我們來自保險交易服務的收入由2024年的人民幣825.3百萬元減少至2025年的人民幣821.2百萬元，主要由於我們的普惠金融及車服生態的佣金收入減少，而這部分被公共服務生態的佣金收入大幅增加所抵銷。我們依賴「9+N生態系統」產生保險交易服務收入。雖然普惠金融、汽車服務、物流及電子工程生態系統的收入有所下降，但我們大部分生態系統均錄得增長。

我們來自精準營銷及數字化解決方案的收入由2024年的人民幣86.1百萬元增加362.4%至2025年的人民幣398.3百萬元，主要由於現有項目的有機增長以及新項目的貢獻。

我們來自TPA服務的收入由2024年的人民幣2.7百萬元增加179.8%至2025年的人民幣7.6百萬元，主要由於與若干保險公司的TPA合作業務增加。

##### 營業成本

我們的營業成本由2024年的人民幣831.0百萬元增加35.3%至2025年的人民幣1,124.3百萬元，主要由於精準營銷及數字化解決方案以及TPA服務的服務費增加，原因是我們的精準營銷及數字化解決方案以及TPA服務的業務增長。

##### 毛利及毛利率

我們的整體毛利由2024年的人民幣83.2百萬元增加23.5%至2025年的人民幣102.8百萬元，主要由於我們的保險交易服務以及精準營銷及數字化解決方案的毛利增加。

我們的整體毛利率由2024年的9.1%減少至2025年的8.4%。該減少主要由於我們的精準營銷及數字化解決方案以及TPA服務的毛利率在2025年下降，分別達到2.0%及5.0%，而2024年則分別為2.5%及9.0%，部分被我們的保險交易服務毛利率的增長所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣4.1百萬元增加70.9%至2025年的人民幣7.0百萬元，乃因我們錄得來自銀行存款的利息收入增加以及因修改總部租約而產生的終止租約收益及政府補助增加。

### 金融資產減值虧損(撥備)/撥回淨額

於2024年及2025年，我們分別錄得金融資產減值虧損撥回人民幣0.4百萬元及金融資產減值虧損撥備人民幣2.0百萬元。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣46.5百萬元增加47.8%至2025年的人民幣68.8百萬元，主要由於我們的經營規模及業務曝光率增加，令廣告及宣傳開支增加，以及與我們以股份為基礎的薪酬有關的開支增加，反映出於2024年第四季度根據股權激勵計劃授出的股份獎勵的全年攤銷，而上一年度僅有部分期間攤銷。

### 行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣27.7百萬元增加41.5%至2025年的人民幣39.2百萬元，主要由於[編纂]增加及與我們以股份為基礎的薪酬有關的開支增加，反映出於2024年第四季度根據股權激勵計劃授出的股份獎勵的全年攤銷，而上一年度僅有部分期間攤銷。

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣32.4百萬元增加8.2%至2025年的人民幣35.1百萬元，主要由於技術服務費增加人民幣15.1百萬元，原因是我們於2025年持續開展MaaS開發項目，主要包括由第三方提供的數據清洗服務，以將數據轉為模型訓練中使用的有效數據集。

### 財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣8.5百萬元增加36.2%至2025年的人民幣11.5百萬元，主要是由於2025年增資完成後向投資者發行或有可贖回優先股後，認沽股份負債利息增加。

---

## 財務資料

---

### 所得稅

於2024年及2025年，我們分別錄得所得稅開支人民幣0.3百萬元及所得稅抵免人民幣0.1百萬元。

### 年內虧損

由於以上所述，我們的年內虧損由2024年的人民幣27.7百萬元增加68.4%至2025年的人民幣46.7百萬元，相當於有關期間的淨虧損率為3.0%及3.8%。

### 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

我們的總收入由2023年的人民幣659.9百萬元增加38.5%至2024年的人民幣914.2百萬元，主要由於保險交易服務產生的收入有所增加。

我們保險交易服務產生的收入由2023年的人民幣535.9百萬元增加54.0%至2024年的人民幣825.3百萬元，主要由於來自保險公司的佣金收入增加，此乃受交付該等公司所承保保險產品的總保費增加所帶動。特別是，我們的普惠金融生態所帶來的佣金收入由2023年的人民幣141.8百萬元增加至2024年的人民幣335.4百萬元。上述增長歸因於2023年7月推出延遲付款保險，該產品其後成為我們於2023年及2024年的最高創收產品。

我們精準營銷及數字化解決方案產生的收入由2023年的人民幣115.7百萬元減少25.5%至2024年的人民幣86.1百萬元，主要由於完成向一家保險公司提供精準營銷項目，以推廣其保險產品。此外，我們的保險公司合作夥伴已將部分保險產品（原先僅根據我們的精準營銷及數字化解決方案進行營銷）轉變為保險交易服務，為保險經紀人提供全部支持，從而促成保險產品交付。

我們TPA服務產生的收入由2023年的人民幣8.3百萬元減少67.2%至2024年的人人民幣2.7百萬元，主要由於停止與保險公司的若干TPA業務合作。

---

## 財務資料

---

### 營業成本

我們的營業成本由2023年的人民幣607.9百萬元增加36.7%至2024年的人民幣831.0百萬元，主要由於我們將業務範圍擴展至更多場景及最終被保險人，故向場景合作夥伴支付的轉介費增加，此符合2024年內保險交易服務的收入增長。

### 毛利及毛利率

我們的整體毛利由2023年的人民幣52.1百萬元增加59.9%至2024年的人民幣83.2百萬元，主要由於保險交易服務的毛利同年由人民幣49.0百萬元增至人民幣80.8百萬元。

我們的整體毛利率由2023年的7.9%增加至2024年的9.1%。該增加主要由於保險交易服務所得收入的比例增加，保險交易服務於2024年的毛利率為9.8%，較其他分部高，並提升了我們的整體毛利率。

我們的保險交易服務錄得相若毛利率，2023年為9.1%及2024年為9.8%。

我們的精準營銷及數字化解決方案的毛利率由2023年的0.8%增至2024年的2.5%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣14.5百萬元減少71.7%至2024年的人民幣4.1百萬元，乃因本集團收到廈門市政府辦公室發放的一次性獎勵人民幣3.0百萬元，以表彰本集團對廈門招商引資的貢獻，而2024年並無有關獎勵及於2024年度停止進項增值稅特別扣減政策。於B輪融資後簽訂股東協議時，本公司就先前發行的或有可贖回優先股行使購回權時應支付的協定回報率下降，我們因此於2023年確認修訂認沽股份負債的收益。

### 金融資產減值虧損(撥備)／撥回淨額

於2023年及2024年，我們分別錄得金融資產減值虧損撥備人民幣1.7百萬元及金融資產減值虧損撥回人民幣0.4百萬元。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣40.9百萬元增加13.8%至2024年的人民幣46.5百萬元，主要由於我們的經營規模及業務曝光率增加引致廣告及推廣開支增加。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣18.6百萬元增加48.6%至2024年的人民幣27.7百萬元，主要由於(i)[編纂]增加，惟部分被(ii)一位高級管理人員離職導致工資開支減少及(iii)辦公開支減少所抵銷。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣15.7百萬元增加107.1%至2024年的人民幣32.4百萬元，主要由於技術服務費增加人民幣16.2百萬元，此乃由於我們啟動MaaS開發項目所致，該項目主要包括第三方為將數據轉換為用於模型訓練的有效數據集提供的數據清洗服務。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣6.9百萬元增加22.6%至2024年的人民幣8.5百萬元，主要是由於在2024年1月及2024年12月完成增資後向投資者發行或有可贖回優先股後，認沽股份負債的利息增加所致。

### 所得稅

於2023年及2024年，我們分別錄得所得稅抵免人民幣0.1百萬元及稅項開支人民幣0.3百萬元。

### 年內虧損

由於以上所述，我們的年內虧損由2023年的人民幣17.2百萬元增加61.3%至2024年的人民幣27.7百萬元，相當於有關年度的淨虧損率為2.6%及3.0%。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表若干項目說明

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的組成部分：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	1,570	2,042	2,336
使用權資產	4,238	2,594	2,821
無形資產	10,541	10,518	10,576
按金、預付款項及其他應收款項	497	41	252
受限制現金	5,000	5,000	5,000
遞延稅項資產	1,043	882	1,311
<b>非流動資產總值</b>	<b>22,889</b>	<b>21,077</b>	<b>22,296</b>
<b>流動資產</b>			
貿易應收款項	93,802	98,423	95,457
按金、預付款項及 其他應收款項	16,141	8,256	10,321
即期稅項資產	–	225	–
受限制現金	3,493	8,254	12,375
銀行及現金結餘	50,114	99,198	109,031
<b>流動資產總值</b>	<b>163,550</b>	<b>214,356</b>	<b>227,184</b>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	2,750	1,137	1,553
認沽股份負債	52,981	16,763	18,511
<b>非流動負債總額</b>	<b>55,731</b>	<b>17,900</b>	<b>20,064</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	137,106	157,579	182,047
租賃負債	2,264	1,920	1,525
借款	–	5,000	5,000
即期稅項負債	43	–	56
認沽股份負債	–	71,780	88,618
<b>流動負債總額</b>	<b>139,413</b>	<b>236,279</b>	<b>277,246</b>
<b>負債淨額</b>	<b>(8,705)</b>	<b>(18,746)</b>	<b>(47,830)</b>
<b>權益</b>			
股本	69,456	71,490	71,819
其他儲備	(78,161)	(90,236)	(119,649)
<b>本公司擁有人應佔虧絀總額</b>	<b>(8,705)</b>	<b>(18,746)</b>	<b>(47,830)</b>

---

## 財務資料

---

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得負債淨額人民幣8.7百萬元、人民幣18.7百萬元及人民幣47.8百萬元。於往績記錄期間的負債淨額主要由於認沽股份負債（即向投資者發行的或然可贖回優先股）截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣53.0百萬元、人民幣88.5百萬元及人民幣107.1百萬元。於往績記錄期間，我們的認沽股份負債並不影響我們正常業務運營的盈利能力、營運資金充足性和經營現金流量。此外，由於認沽股份負債自動轉換為普通股，其由負債將重新指定為權益，我們的負債淨額狀況將於[編纂]時轉為資產淨值。

我們及董事相信，我們擁有充足的營運資金滿足我們現時的需求及本文件日期後未來12個月的需求，因為我們於往績記錄期間實現了更快的結算，這可以從我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的50.1天減少至2024年的38.4天，並進一步減少至2025年的28.8天的事實中得到證實。我們計劃通過[編纂][編纂]淨額進一步改善我們的營運資金及流動資金狀況。在實施任何擴張計劃之前，我們將考慮並確保我們營運資金的充足性。根據本公司對營運資金充足性的書面確認、對會計師報告及本公司債務聲明的審查、對本集團於往績記錄期間的歷史財務資料進行的財務盡職調查、對與或然可贖回優先股有關的相關條款的審查以及與董事的討論，考慮到營運資金報表和營運資金預測備忘錄以及本公司的現金及現金等價物、本集團上述改善其營運資金及流動資金狀況的計劃以及[編纂][編纂]淨額，聯席保薦人同意本公司及董事的觀點。

### 物業、廠房及設備

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣1.6百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.3百萬元，主要指為支持日常營運而購買的(i)租賃裝修、(ii)汽車、(iii)傢俱、裝置及辦公室設備、及(iv)電腦。

### 無形資產

我們的無形資產主要包括(i)保險經紀業務許可證；及(ii)用於支持日常運作的保險中介軟件。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的無形資產保持穩定，分別為人民幣10.5百萬元、人民幣10.5百萬元及人民幣10.6百萬元。

## 財務資料

我們截至2023年、2024年及2025年12月31日對保險經紀業務許可證進行減值測試。為進行減值測試，許可證獲分配至我們數字化保險服務業務的現金產生單位（「現金產生單位」）。許可證的可收回金額乃根據使用價值計算採用貼現現金流量法釐定。該等計算使用現金流量預測基於我們管理層批准的涵蓋五年期之財務預算作出。

估計使用價值所使用的主要假設如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
稅前貼現率.....	14.17%	13.87%	14.60%
收入增長（未來五年均值）.....	36.67%	32.76%	11.20%
永久價值增長率.....	2.0%	2.0%	2.0%

截至2023年、2024年及2025年12月31日，根據可收回金額扣除分配予現金產生單位的賬面值計算的餘額分別為人民幣408.2百萬元、人民幣768.7百萬元及人民幣496.6百萬元。我們根據稅前貼現率、收入增長率及永久價值增長率已發生變化的假設進行敏感度分析。倘預測期內的估計關鍵假設出現以下變動，餘額將減少至以下各項：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
稅前貼現率增長1%.....	370,396	698,656	468,695
收入增長（未來五年均值）			
下降1%.....	359,999	699,517	474,823
永久價值增長率下降1%.....	383,252	721,942	483,932

截至2023年、2024年及2025年12月31日，董事參考可收回金額，確定我們的經紀業務許可證無需減值。關於現金產生單位使用價值的評估，董事認為，任何關鍵假設的任何合理可能變動均不會導致現金產生單位賬面值超過可收回金額。有關減值測試的詳情，包括估計使用價值所用的主要假設、根據可收回金額扣除分配至現金產生單位賬面值計算的餘額以及餘額的敏感度分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

## 財務資料

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括就我們提供的保險交易服務向保險公司合作夥伴收取的佣金及就我們提供的精準營銷及數字化解決方案向企業收取的服務費。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 . . . . .	97,195	101,418	100,443
減：減值虧損撥備 . . . . .	(3,393)	(2,995)	(4,986)
	<u>93,802</u>	<u>98,423</u>	<u>95,457</u>

我們的貿易應收款項淨額由截至2023年12月31日的人民幣93.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣98.4百萬元，主要是由於我們的整體業務增長。截至2025年12月31日，我們的貿易應收款項淨額隨後減少至人民幣95.5百萬元，主要由於加強了貿易應收款項的回收力度（包括針對長賬齡應收款項採取特別措施，從而提升了回收效率）。

付款條款於相關合同內訂明。本集團與客戶的貿易條款主要為信用條款，信貸期一般介乎30至60天。本集團尋求對我們的未清償應收款項維持嚴格控制。董事定期檢討逾期結餘。本集團並無就我們貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增強措施。貿易應收款項不計息。

下表載列截至所示日期我們按發票日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天內 . . . . .	91,942	94,750	81,557
91至180天 . . . . .	185	2,506	4,407
181至365天 . . . . .	1,581	758	9,493
超過365天 . . . . .	94	409	—
	<u>93,802</u>	<u>98,423</u>	<u>95,457</u>

## 財務資料

下表載列於所示年度貿易應收款項週轉天數概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 <sup>(附註)</sup> . . . . .	50.1天	38.4天	28.8天

附註：

貿易應收款項週轉天數乃以貿易應收款項期初及期末餘額(扣除減值後)的算術平均值，除以相關年度的總收入，再乘以相關年度的天數而計算。

我們貿易應收款項週轉天數由截至2023年12月31日止年度的50.1天減少至截至2024年12月31日止年度的38.4天，並進一步減少至截至2025年12月31日止年度的28.8天，整體符合我們的信貸政策。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日未償還的貿易應收款項中，人民幣63.6百萬元或63.3%已結清。

### 按金、預付款項及其他應收款項

我們的按金、預付款項及其他應收款項主要指預付款項及可收回增值稅。

下表載列截至所示日期我們按金、預付款項及其他應收款項的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃按金 . . . . .	502	479	426
其他應收款項 . . . . .	1,152	424	501
向供應商預付款項 . . . . .	11,655	1,541	697
[編纂]預付款項 . . . . .	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可收回增值稅 . . . . .	3,160	3,437	4,456
其他 . . . . .	169	173	292
	<u>16,638</u>	<u>8,297</u>	<u>10,573</u>

## 財務資料

我們的按金、預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣16.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣8.3百萬元，主要由於對供應商的預付款項及其他可收回款項減少。截至2025年12月31日，該款項增加至人民幣10.6百萬元，主要由於[編纂]的預付款項增加。我們對供應商的預付款項主要指就我們的精準營銷及數字化解決方案項目以及各類開支，包括流量獲取成本、廣告及營銷開支、若干行政開支及其他而向供應商支付的預付款項。於2023年，就若干精準營銷項目而言，我們於項目期開始前向流量供應商支付預付款項，以確保接觸客戶。因此，我們於2023年12月31日對供應商的預付款項維持在人民幣11.7百萬元。我們對供應商的預付款項由2023年的人民幣11.7百萬元下降至2024年的人民幣1.5百萬元，主要產生自我們的精準營銷及數字化解決方案項目，其後作為營業成本動用。於2024年，本集團開始管理及議價，於向客戶提供相關解決方案後向本分部項下的供應商付款，導致截至2024年12月31日的預付款項顯著減少。截至2025年12月31日，我們對供應商的預付款項進一步減少至人民幣0.7百萬元。

截至2026年1月31日，我們於2025年12月31日未償還的按金、預付款項及其他應收款項中，人民幣4.7百萬元或44.2%已結清。

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣137.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣157.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣182.0百萬元。

我們的貿易應付款項主要指應付渠道合作夥伴的轉介及服務費、應付個人保險經紀人的佣金、應付供應商的技術服務費及其他。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付第三方貿易應付款項.....	124,967	126,650	161,375

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天內 .....	116,847	115,556	137,891
91至180天 .....	659	5,154	8,103
181至365天 .....	3,714	2,863	12,964
超過365天 .....	3,747	3,077	2,417
	<u>124,967</u>	<u>126,650</u>	<u>161,375</u>

下表載列於所示年度貿易應付款項週轉天數概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 <sup>(附註)</sup> .....	67.9天	55.3天	46.8天

附註：

貿易應付款項週轉天數乃以貿易應付款項期初及期末餘額的算術平均值，除以相關年度的總營業成本，再乘以相關年度的天數計算而得。

貿易應付款項不計息，且一般於一個月至三個月內結算。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的貿易應付款項週轉天數分別為67.9天、55.3天及46.8天，與我們的一般結算天數相符。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日未清償貿易應付款項中的人民幣75.2百萬元或46.6%已清償。

我們的其他應付款項主要包括(i)代保單持有人應付的保險費；(ii)應付薪金及福利；(iii)應付附加稅；及(iv)其他應付款項。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
代保單持有人應付的保險費.....	3,493	8,254	12,375
應付薪金及福利.....	916	957	1,431
應付股東款項.....	–	16,500	–
研發開支的應計費用及應付款項....	6,594	704	228
[編纂]的應計費用及應付款項.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付款項.....	1,136	1,185	2,030
	<u>12,139</u>	<u>30,929</u>	<u>20,672</u>

我們的其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣12.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣31.0百萬元。2023年12月31日至2024年12月31日的增長趨勢主要是由於應付[編纂]增加及代保單持有人應付的保險費增加。此外，截至2024年12月31日，我們錄得應付股東款項人民幣16.5百萬元。截至2025年12月31日，我們的其他應付款項減少至人民幣20.7百萬元，主要是由於償還應付股東款項人民幣16.5百萬元。

代保單持有人應付的保險費是指我們代保險公司收取但尚未匯出的保險費。於若干情況下，為最終被保險人購買保險時，付款人將保險費支付予我們，之後代付款人支付予保險公司。由於我們的保險交易服務增長，代表保單持有人應付的保險保費由2023年12月31日的人民幣3.5百萬元增加至2024年12月31日的人民幣8.3百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣12.4百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們代表保險公司收取的年度保險保費分別為人民幣3.5百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣12.4百萬元。各期末未償還的應付保費僅佔我們所收取總保費的極小部分，分別約佔相關年度的0.1%、0.3%及0.4%。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要以股東注資及經營所得現金撥付營運資金。下表概述我們於所示年度的綜合現金流量表：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營所得／(所用)現金	6,230	(6,586)	20,219
已付所得稅	(192)	(442)	(80)
經營活動所得／(所用)現金淨額	6,038	(7,028)	20,139
投資活動所得／(所用)現金淨額	4,542	(24,616)	20,790
融資活動所得／(所用)現金淨額	13,647	55,728	(11,096)
現金及現金等價物增加淨額	24,227	24,084	29,833
年初現金及現金等價物	15,887	40,114	64,198
年末現金及現金等價物	40,114	64,198	94,031

### 經營活動所得／(所用)現金淨額

於往績記錄期間，我們的經營活動現金流入主要來自收到提供保險交易服務、精準營銷及數字化解決方案以及TPA服務的收入。我們的經營活動所用現金流出主要為轉介及服務費和佣金、服務費、已付予我們員工的工資及薪金以及其他經營開支。

截至2025年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣20.1百萬元。期內，我們營運資金變動前的經營現金流出為人民幣17.3百萬元。我們的現金流量受到營運資金調整的正面影響，主要包括：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣41.0百萬元，及(ii)貿易應收款項減少人民幣1.0百萬元。

---

## 財務資料

---

截至2024年12月31日止年度，本集團經營活動所用現金淨額為人民幣7.0百萬元。期內，我們營運資金變動前的經營現金流出為人民幣12.3百萬元。我們的現金流量受到營運資金調整的正面影響，主要包括：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣4.1百萬元，及(ii)按金、預付款項及其他應收款項減少人民幣10.6百萬元，惟部分被(iii)貿易應收款項增加人民幣4.2百萬元及受限制現金增加人民幣4.8百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣6.0百萬元。年內，我們營運資金變動前的經營現金流出為人民幣10.0百萬元。我們的現金流量受到營運資金調整的正面影響，主要包括：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣24.9百萬元，惟部分被(ii)貿易應收款項增加人民幣8.0百萬元，及(iii)受限制現金增加人民幣1.0百萬元所抵銷。

### 投資活動所得／(所用)現金淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動所得現金流入主要來自提取定期存款及收取利息。我們投資活動所用現金流出主要用於存入定期存款以及購買物業、廠房及設備。

截至2025年12月31日止年度，本集團投資活動所得現金淨額為人民幣20.8百萬元，主要由於(i)提取定期存款人民幣55.0百萬元，(ii)已收利息人民幣2.2百萬元，部分被(iii)存放定期存款人民幣35.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣24.6百萬元，主要由於(i)存放定期存款人民幣40.0百萬元，部分被(ii)提取定期存款人民幣15.0百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，本集團投資活動所得現金淨額為人民幣4.5百萬元，主要由於(i)提取定期存款人民幣25.1百萬元，部分被(ii)存放定期存款人民幣20.0百萬元所抵銷。

### 融資活動所得／(所用)現金淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動現金流入主要來自股東注資。我們融資活動所用現金流出主要用於償還借款和租賃負債。

## 財務資料

截至2025年12月31日止年度，本集團融資活動所用現金流量淨額為人民幣11.1百萬元，主要由於(i)應付股東款項減少人民幣16.5百萬元，(ii)支付租賃負債人民幣1.8百萬元，及(iii)支付[編纂]人民幣[編纂]元，部分被(iv)股東注資人民幣9.3百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，本集團的融資活動所得現金流量淨額為人民幣55.7百萬元，主要由於(i)股東注資人民幣39.3百萬元，(ii)應付股東款項增加人民幣16.5百萬元，以及(iii)借款所得款項人民幣5.0百萬元，部分被(iv)償還租賃負債人民幣2.7百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，本集團融資活動所得現金流量淨額為人民幣13.6百萬元，主要由於(i)股東注資人民幣17.0百萬元，部分被(ii)償還租賃負債人民幣3.4百萬元所抵銷。

### 流動資產淨值／(負債淨額)

下表分別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1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
<b>流動資產</b>				
貿易應收款項.....	93,802	98,423	95,457	82,867
按金、預付款項及其他應收款項.....	16,141	8,256	10,321	11,118
即期稅項資產.....	-	225	-	114
受限制現金.....	3,493	8,254	12,375	8,564
銀行及現金結餘.....	50,114	99,198	109,031	94,895
<b>流動資產總值.....</b>	<b>163,550</b>	<b>214,356</b>	<b>227,184</b>	<b>197,558</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項.....	137,106	157,579	182,047	153,354
租賃負債.....	2,264	1,920	1,525	1,529
借款.....	-	5,000	5,000	5,000
即期稅項負債.....	43	-	56	-
認沽股份負債.....	-	71,780	88,618	88,778
<b>流動負債總額.....</b>	<b>139,413</b>	<b>236,279</b>	<b>277,246</b>	<b>248,661</b>
<b>流動資產淨值／(負債淨額).....</b>	<b>24,137</b>	<b>(21,923)</b>	<b>(50,062)</b>	<b>(51,103)</b>

## 財務資料

我們的流動資產主要指貿易應收款項、按金、預付款項及其他應收款項和受限制現金以及銀行及現金結餘。我們的流動負債主要指貿易及其他應付款項、租賃負債、借款、即期稅項負債及認沽股份負債。

截至2026年1月31日，我們的流動負債淨額為人民幣51.1百萬元，主要是由於我們的認沽股份負債，即發行予投資者的或有可贖回優先股。於往績記錄期間，我們的認沽股份負債並無影響我們的日常業務營運盈利能力、營運資金充足性及經營現金流量。此外，我們的認沽股份負債將因自動轉換為普通股而由負債轉為權益，我們的流動負債淨額狀況將於[編纂]後轉為流動資產淨值。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣21.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣50.1百萬元，乃主要由於(i)貿易應收款項減少，及(ii)貿易及其他應付款項增加，部分被(iii)銀行及現金結餘增加所抵銷。

我們截至2024年12月31日的流動負債淨額為人民幣21.9百萬元，而截至2023年12月31日則錄得流動資產淨值為人民幣24.1百萬元，主要由於(i)按金、預付款項及其他應收款項減少，(ii)貿易及其他應付款項增加，(iii)認沽股份負債增加，(iv)借款增加，惟部分被(v)貿易應收款項增加及(vi)銀行及現金結餘增加所抵銷。

### [編纂]

董事確認，考慮我們現時可用的財務資源（主要為我們的內部資源及[編纂]估計[編纂]淨額），我們有充足營運資金應付現時及自本文件日期起計未來至少12個月的需求。

我們的現金消耗率指平均每月(i)經營活動所用現金淨額；(ii)購買物業、廠房及設備；及(iii)償還租賃負債。我們認為該等項目是我們營運效率的關鍵指標，反映了可能對我們的現金流量產生重大影響的付款，例如代表大量現金流出的轉介及服務費付款、我們在研發活動中的支出以及租賃義務的成本，所有該等付款均可能定期產生。我們於2023年、2024年及2025年的歷史現金消耗率分別為零、人民幣0.9百萬元及零。截至2025年12月31日，我們的銀行及現金結餘為人民幣109.0百萬元。假設並無行使[編纂]，且假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件中指示性[編纂]），我們估計扣除我們在[編纂]中應付的[編纂]及開支後，我們將收到約[編纂]百萬港元的[編纂]淨額。

---

## 財務資料

---

我們假設未來平均現金消耗率為零，此乃基於以下基本假設：(i)我們的員工隊伍增長將大致與我們的業務擴張保持一致；(ii)我們預計分階段增加研發投資；(iii)我們預期不會進行大量資本投資，除非有指定用途的資金投入；及(iv)我們預期不會進行重大收購固定資產。我們將繼續密切監察經營所得現金流量，並透過包括銀行信貸及外部融資等多種方式維持財務可行性。憑藉我們強大的研發能力及持續的成本控制措施，隨著業務規模的不斷擴大以及成本及營運費用的控制，我們預計將實現更高的成本效益。根據利潤及營運資金預測，我們預計在可預見未來我們的經營現金流入將超過我們的常規支出。

董事並不知悉任何其他會對本集團流動資金有重大影響的因素。有關滿足我們現時運營所需資金及未來計劃資金的更多詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

### 資本開支

於往績記錄期間，本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度產生的資本開支分別為人民幣4.5百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣4.2百萬元，其中大部分與購買固定資產、無形資產及租賃辦公室使用權資產有關。

### 合約及資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，本集團並無任何重大合約及資本承擔。於往績記錄期間，我們的債務及資本承擔概無重大變動。

## 財務資料

### 債務

#### 債務聲明

於往績記錄期間，我們的債務主要由租賃負債及借款組成。下表載列我們截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日（即就本文件中本債務聲明而言的最後實際可行日期）的債務明細。

	截至12月31日			截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
<b>非流動</b>				
租賃負債.....	2,750	1,137	1,553	1,439
認沽股份負債.....	52,981	16,763	18,511	18,665
	<u>55,731</u>	<u>17,900</u>	<u>20,064</u>	<u>20,104</u>
<b>流動負債</b>				
租賃負債.....	2,264	1,920	1,525	1,529
借款.....	–	5,000	5,000	5,000
認沽股份負債.....	–	71,780	88,618	88,778
	<u>2,264</u>	<u>78,700</u>	<u>95,143</u>	<u>95,307</u>
<b>總計</b> .....	<b><u>57,995</u></b>	<b><u>96,600</u></b>	<b><u>115,207</u></b>	<b><u>115,411</u></b>

#### 銀行借款

截至2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們的銀行借款為人民幣5.0百萬元。

我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款慣常採用的標準條款、條件及契約。截至最後實際可行日期，本集團並無未動用銀行融資。

#### 認沽股份負債

認沽股份負債指就[編纂]前投資向若干[編纂]前投資者發行的金融工具。於往績記錄期間，我們的認沽股份負債確認為金融負債，因為彼等獲授予優先贖回權，而其中多項優先贖回權並非為我們可控制。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及

---

## 財務資料

---

2026年1月31日，我們錄得向投資者發行的認沽股份負債分別為人民幣53.0百萬元、人民幣88.5百萬元、人民幣107.1百萬元及人民幣107.4百萬元。[編纂]後，優先權將自動到期，金融工具將終止確認並將其由負債重新分類為權益。

有關進一步資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29及本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」一段。

### 租賃負債

我們的租賃負債主要是與我們主要用作辦公室的租賃物業有關的租期內的租賃付款責任。截至2023年及2024年12月31日，我們分別錄得租賃負債約人民幣5.0百萬元及人民幣3.1百萬元。於2023年至2024年租賃負債減少，主要是由於結算辦公室租金所致。截至2025年12月31日，我們的租賃負債維持穩定，為人民幣3.1百萬元。截至2026年1月31日，我們的租賃負債減少至人民幣3.0百萬元。

### 或然負債

截至2026年1月31日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期），我們並無任何重大或然負債。

除上文所披露者外，就債務聲明而言，截至最後實際可行日期，我們並無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及尚未償還或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無就任何未償還債務作出重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。董事進一步確認，本集團於往績記錄期間及直至最後實際可行日期在獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠支付銀行貸款及其他借款或違反契諾。

董事確認，自2026年1月31日起直至最後實際可行日期，我們的債務概無任何重大變動。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期的年度我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 <sup>(1)</sup> . . . . .	7.9%	9.1%	8.4%
淨虧損率 <sup>(2)</sup> . . . . .	(2.6)%	(3.0)%	(3.8)%
經調整淨虧損率(非香港財務 報告準則計量方法) <sup>(3)</sup> . . . . .	(2.0)%	(0.8)%	(0.8)%
流動比率 <sup>(4)</sup> . . . . .	1.17	0.91	0.82
資本負債比率 <sup>(5)</sup> . . . . .	–	(0.27)	(0.10)
收入增長 <sup>(6)</sup> . . . . .	63.1%	38.5%	34.2%

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以各年度的收入。
- (2) 淨虧損率相等於淨虧損除以各年度的收入。
- (3) 淨虧損率(非香港財務報告準則計量方法)相等於經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量方法)除以各年度的收入。
- (4) 流動比率等於流動資產總值除以各年末的流動負債總額。
- (5) 資本負債比率等於借款總額除以各年末本公司擁有人應佔虧絀總額。
- (6) 收入增長等於年內總收入的增長額除以過往年度的總收入，再乘以100%。

### 關於市場風險的定量及定性披露

我們面臨市場變動的市場風險，例如信用風險、流動資金風險及貨幣風險。

#### 信用風險

本集團信用風險主要來自貿易應收款項。由於交易方為銀行及金融機構(本集團認為其信用風險較低)，因此本集團面臨的來自銀行及現金結餘的信用風險有限。

有關信用質量及我們面臨的信用風險的更多詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告」一節附註6。

---

## 財務資料

---

### 流動資金風險

本集團管理流動資金的方法為在正常及緊迫的情況下，盡可能確保將一直有充足現金償還到期債務，而不會發生無法承擔虧損的情況或有損本集團聲譽的風險。本集團的政策是定期監察當前及預期的流動資金需求，以確保維持充足現金儲備以滿足短期及長期的流動資金需求。

有關我們金融負債的到期情況的更多詳情，請參閱本文件「附錄一 — 會計師報告」一節附註6。

### 貨幣風險

我們附屬公司的功能貨幣為人民幣。我們在中國開展業務，大部分交易以人民幣計值。我們認為匯率變動風險並不重大。

### [編纂]

[編纂]指專業費用、[編纂]及就[編纂]產生的其他費用。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即每股[編纂]的指示性[編纂]），[編纂]的估計[編纂]總額（包括[編纂]）預計為[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元，即[編纂]估計[編纂]總額的約[編纂]%）。[編纂]包括(i)[編纂]約[編纂]港元，及(ii)[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包括本公司法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元及其他費用及開支約[編纂]港元。

於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元自綜合損益及全面收益表中扣除，而餘下金額人民幣[編纂]元根據相關會計準則在成功[編纂]後入賬列為自權益扣除。我們預計在[編纂]完成前會進一步產生[編纂]人民幣[編纂]元，其中估計金額人民幣[編纂]元將自綜合損益及全面收益表中扣除，而人民幣[編纂]元將在成功[編纂]後入賬列為自權益扣除。截至最後實際可行日期，上述[編纂]為最佳估計且僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

---

## 財務資料

---

### 股息

我們並無任何固定的股息政策，亦無預設的派息比率。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期概無宣派股息。根據我們的股息政策、組織章程細則以及適用法律及法規，未來任何股息宣派及派付的計劃將由董事制定並由我們的股東決定，並將取決於我們實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴展計劃、法律、監管及其他合同限制，以及董事及股東認為相關的其他因素。誠如中國法律顧問所確認，根據中國法律，我們未來賺取的任何淨利潤須用於彌補我們過往的累計虧損，之後我們有義務將利潤的10%撥入我們的法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們只有在(i)彌補所有過往累計虧損；及(ii)如上文所述，我們將足夠利潤分配至法定公積金後，方可宣派股息。

### 可供分派儲備

截至2025年12月31日，本集團並無任何可供分派儲備。

### 資產負債表外安排

於往績記錄期間，我們並無任何重大資產負債表外安排或向我們提供融資、流動資金、市場風險或信用支持的任何未綜合實體的任何可變權益。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。

### 關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。董事確認，本文件附錄一會計師報告附註37所載的關聯方交易乃於日常業務過程中按公平基準並參考各方的正常商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期間的關聯方交易不會影響該年度的業績，亦不會令我們的歷史業績不能反映我們的未來表現。

### 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

有關更多詳情，請參閱本文件「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」一節。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

董事經周詳審慎考慮後確認，截至本文件日期，本集團自2025年12月31日以來的財務或交易狀況或前景概無重大不利變動，且自2025年12月31日以來亦無發生會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大不利影響的事件。

### 根據上市規則第13.13至13.19條披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。

### 近期發展

有關本集團近期發展的更多詳情，請參閱本文件「概要－近期發展」一節及「附錄一－會計師報告」附註38。