

財務資料

閣下應將以下對我們財務狀況及經營業績的討論與分析與本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表及相關附註一併閱讀。合併財務報表乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根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合適的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果與發展是否將符合我們的期望與預測，取決於多項風險與不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應審慎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。

概覽

我們是一家領先的數智化平台，致力於賦能中國的汽車後市場。我們的平台為汽車後市場價值鏈中的參與者構建AI賦能的數字基礎設施，助力他們智能、高效地提供產品與服務並完成交易。我們的平台傳統上專注於為企業提供服務，根據弗若斯特沙利文，按2025年的年度GMV、累計SKU數量及註冊汽車服務門店數量計算，均位列中國汽車後市場企業賦能平台第一。截至2025年12月31日，我們的平台擁有超過375,000家註冊汽車服務門店，分佈在中國329個城市，涵蓋超過48百萬個汽配SKU。於2025年，我們的註冊汽車服務門店通過我們的平台實現了約3.6百萬月均進場台次。於2025年，我們的平台意向訂單及完成訂單數量分別達22.5百萬個及11.3百萬個。

於往績記錄期，我們憑藉可擴展的平台架構，以及持續擴張的業務版圖，實現了卓越的經營業績與穩健的財務表現。我們的收入由2023年的人民幣685.2百萬元增加8.3%至2024年的人民幣742.1百萬元，並進一步增加25.3%至2025年的人民幣929.5百萬元。我們的年內損失由2023年的人民幣575.7百萬元減少22.2%至2024年的人民幣447.8百萬元，並進一步減少10.9%至2025年的人民幣399.1百萬元。我們的經調整虧損（非國際財務報告準則計量）保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣124.6百萬元及人民幣124.2百萬元，並於2025年大幅減少64.0%至人民幣44.7百萬元。

財務資料

編製基準

我們的歷史財務報表已根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製，除另有註明者外，均以人民幣列示。我們已於整個往績記錄期一直採用自2025年1月1日或之前開始的會計期間生效的國際財務報告準則、國際財務報告準則修訂及相關詮釋。我們的合併財務報表乃按歷史成本慣例編製，並根據以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債（按公允價值列賬）重估進行修訂。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需使用若干會計估計，以及管理層在應用會計政策時的判斷。有關涉及高度判斷或複雜性的範疇或對歷史財務資料屬重大的假設及估計，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。

影響我們經營業績的主要因素

一般因素

我們的業務和經營業績受到影響宏觀環境和我們的總目標市場的一般因素的影響。例如，我們的經營業績受到中國汽車後市場產業整體增長和繁榮程度的影響，而中國汽車後市場產業的整體增長和繁榮程度受到中國整體經濟增長、消費者支出模式、中國汽車後市場產業的標準化和數字化、供需動態變化以及監管環境等多項因素的影響。任何該等一般情況的變動及我們適應該等變動的能力均可能影響我們的業務及經營業績。

具體而言，中國近期的宏觀經濟壓力已對汽車後市場產業的消費者行為造成影響。在經濟下行期間，車主傾向於縮減維修保養服務的開支。例如，彼等可能會延遲或選擇不維修輕微車況，或改選使用較低價的汽車零件更換，進而影響我們開思汽配平台的交易量和平均訂單價值。另一方面，消費者行為的這種轉變可能會對我們的開思嚴選業務產生積極影響。由於我們於國內提供具成本效益的開思嚴選品牌件，這與對更經濟的維修保養方案的需求不斷增長相契合，宏觀經濟疲弱實際上可能推動對開思嚴選業務需求增加。因此，儘管宏觀逆風可能會為開思汽配平台帶來壓力，卻同時為我們的開思嚴選業務成長創造機遇。

財務資料

公司特定因素

除上述一般因素外，我們的經營業績更直接受到下列特定因素的影響：

我們吸引並留住平台參與者的能力

我們的業務和經營業績在很大程度上取決於我們吸引、留住和深化汽車服務門店、汽配經銷商和汽配製造商等各種平台參與者之間參與度的能力。該等參與者對我們平台的整體活力至關重要，直接影響我們的交易量和收入規模。例如，通過開思汽配，我們使汽車服務門店能夠從合資格汽配經銷商採購所需汽車零件，並從該等交易中賺取佣金。通過開思嚴選，我們根據平台匯聚的下游需求，引導汽配製造商進行「柔性生產」，向該等製造商批量採購，並將這些產品轉售予汽配經銷商，我們將該等產品的全額銷售價格確認為收入。我們能夠繼續吸引高質量的平台參與者，保持彼等的忠誠度並提升彼等在我們平台上的活躍程度，對我們的經營業績具有直接而重大的影響。

此外，高質量平台參與者的增長在整個生態系統中產生顯著的協同效應。例如，隨著我們吸引更多高質量汽配經銷商加入我們的平台，可提供最小存貨單位的廣度和深度亦會隨之提升，進而提高汽車服務門店在開思汽配找到滿足其需求的汽車零件的可能性。這反過來使開思汽配對汽車服務門店更具價值，並促使彼等繼續使用我們的平台。相反，隨著更多汽車服務門店及汽配經銷商在我們的平台上進行交易，下游需求的聚集為汽配製造商提供更深入的洞察力，強化開思嚴選業務的價值定位，並創造更多採購機會。這些網絡效應不僅強化我們業務的可擴展性，亦對我們的經營業績產生重大影響。

我們豐富產品的能力

我們提供一整套汽車後市場服務，包括面向汽車服務門店的一站式B2b汽配交易平台開思汽配、面向汽配經銷商的F2B汽配集採平台開思嚴選以及面向專業門店的b2C數字認證系統開思甄選。這套全面的產品服務使我們能夠滿足汽車後市場價值鏈中各種行業參與者的多樣化和不斷變化的需求。我們不斷擴展和增強這些產品的能力對於保持用戶參與度，擴大我們的收入來源以及維持我們平台的長期增長至關重要。

財務資料

我們在探索開發新商機方面擁有良好的紀錄。例如，我們於2025年3月推出開思甄選，將觸角進一步延伸至下游車主，並協助汽車服務門店透過數字營銷獲取新客戶。我們亦於其後推出汽配超市，強化本地化履約能力，更即時地滿足下沉市場對汽車零件的迫切需求。展望未來，我們可能進一步探索面向終端消費者「車主」的附加產品，或針對不同平台參與者需求推出新型增值服務。這些升級將深化我們生態系統的滲透率，創造額外變現機會並多元化我們的收入來源。

因此，我們持續豐富產品的能力乃我們營運與財務表現的重要驅動力。擴大服務廣度使我們得以在汽車後市場價值鏈的每一環節獲取更高價值，增加交叉銷售機會，並支持我們業務的整體規模化。隨著生態系統壯大，新服務及現有服務的整合增強用戶黏性，鞏固平台的長期可持續性發展。

我們優化業務組合的能力

我們的經營業績及盈利能力亦受我們業務組合的組成所影響。我們提供多元化及不斷擴展的產品及服務組合，包括開思汽配、開思嚴選及各種增值服務，如我們的智能汽車服務門店管理系統1號車間，以及面向終端車主認證高標準門店的全新b2C解決方案開思甄選及若干其他廣告及物流服務。這些不同的類別有不同的利潤率和增長軌跡。例如，開思汽配的毛利率通常較開思嚴選為高。隨著我們推出及推廣新業務，各業務線的相對貢獻以及在我們平台上交易的產品及服務組合變化，可能導致我們的整體盈利能力在各期間而有所波動。我們的盈利能力亦可能受到特定期間的營銷決策以及我們向用戶提供的促銷或激勵措施的影響，以加深對選定產品的參與。與此同時，我們不斷擴大的服務組合增強我們提供全面後市場體驗的能力，以滿足汽配製造商、經銷商、汽車服務門店和車主不斷變化的需求，從而支持整個生態系統的用戶獲取、留存和交叉銷售。

我們管理經營成本及開支的能力

我們的經營業績取決於有效管控營運成本與開支的能力。隨著業務規模擴大，藉由跨業務線的協同效應及平台模式固有的效率，我們可能會受益於較低的邊際營運成本。例如，與平台營運有關的成本不會與交易量成比例增加，因為我們無需以相同速度擴充員工隊伍來支持業務成長。持續投資與技術、數據基礎設施與數字化工具，進一步提升營運效率，使我們能夠以更少員工實現更高生產力。此外，我們的客戶獲取成果得益於強大品牌認可度及汽車服務門店、汽配經銷商與汽配製造商之間的口碑推薦，有助於我們控制銷售及營銷開支。我們的盈利能力將取決於這些營銷活動的成效與成本效益，及我們在擴大營運規模的同時維持嚴格成本控制的整體能力。

財務資料

重大會計政策及關鍵會計估計

我們的部分會計政策要求我們應用估計和假設以及與會計項目有關的複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計和假設以及我們作出的判斷對財務狀況和經營業績有重大影響。管理層持續根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及對未來事件之預期）評估該等估計、假設及判斷，並認為其在有關情況下屬合理。管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且於往績記錄期並無對該等估計或假設作出重大變動。在可預見未來，我們預期該等估計及假設不會有重大變動。下文載列我們認為對我們至關重要的會計政策，或涉及編製財務報表時使用的最重要的估計、假設和判斷。有關我們的重大會計政策、關鍵會計估計、假設及判斷（其對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要）的進一步詳情，載於本文件附錄一所載會計師報告附註4。

重大會計政策

收入確認的會計政策

收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時或過程中計量。視乎合同條款及適用於合同的法律，貨品和服務的控制權可於一段時間內或某一時間點轉移。倘我們的履約符合以下條件，則貨品和服務的控制權隨時間轉移：

- 客戶同時接收並消耗履約所帶來的全部利益；或
- 創造或增強客戶於我們履約過程中控制的資產；或
- 不會為我們創造具有替代用途的資產，且我們對迄今為止完成的履約付款具有可強制執行的權利。

倘貨品和服務的控制權隨時間轉移，則收入於合同期間內經參考履約責任的完成進度予以確認。

財務資料

我們根據國際財務報告準則第15號於客戶取得貨品和服務控制權的時間點確認收入。

客戶合同可能包括多項履約責任。就這些安排而言，我們根據其相對獨立售價分配收入至各項履約責任。我們一般根據向客戶收取的價格釐定獨立售價。倘獨立售價無法直接觀察，則使用預期成本加利潤率或經調整市場評估法進行估計，視乎可觀察資料的可用性而定。於估計各不同履約責任的相關售價時已作出假設及估計，而對這些假設及估計的判斷變動可能影響收入確認。

當合同的任何一方已履約，我們根據實體履約與客戶付款之間的關係將合同於財務狀況表呈列為合同資產或合同負債。

合同資產為我們就換取我們已向客戶轉讓的貨品及服務而收取代價的權利。應收款項於我們擁有無條件收取代價的權利時入賬。倘代價僅隨時間推移即會成為到期應付，則收取代價的權利為無條件。

倘客戶支付代價或我們有權無條件收取代價金額，則於我們向客戶轉讓貨品或服務前，我們於作出付款或記錄應收款項（以較早者為準）時呈列合同負債。合同負債指本集團向客戶轉讓貨品或服務的責任，而我們已就此收取代價（或應收客戶的代價金額）。

我們收入來源的會計政策

我們的收入主要來自(i)開思汽配，(ii)開思嚴選；及(iii)增值服務。

(i) 開思汽配

(a) 一站式配件交易平台

我們運營一站式配件交易平台，通過技術手段安排汽配經銷商向汽車服務門店提供指定商品或服務。因此，我們向汽配經銷商收取技術服務費，該費用主要按交易金額的一定比例釐定，並於某一時間點（即汽配經銷商完成向汽車服務門店提供相關商品或服務的履約責任時）確認為佣金收入。

我們在向汽配經銷商提供電商服務的過程中擔任代理人。該評估乃基於以下事實，我們(1)並非安排的主要義務方；(2)並無酌情權釐定汽配經銷

財務資料

商產品或服務的售價；(3)不承擔存貨風險；及(4)並未參與釐定產品或服務規格。因此，該類服務收入按淨額基準入賬。

(b) 向交易用戶提供的激勵

向客戶（即汽配經銷商）提供的激勵若非客戶對不同貨品或服務的付款，則作為收入減少入賬。亦向交易用戶（即汽車維修門店）提供激勵。我們評估激勵的性質，並釐定是否代表我們的客戶（即汽配經銷商）提供激勵，惟此舉並無明確的合同義務。

若激勵被視為代表汽配經銷商對維修廠的隱含義務，則作為收入減少入賬。否則，其於「銷售和營銷開支」中確認。

(ii) 開思嚴選

我們通過完成由我們採購及分銷汽車配件的訂單為汽配經銷商提供靈活的供應鏈解決方案服務。憑藉從開思汽配持續收集的交易數據，我們進行AI驅動預測分析，以預測需求計劃及優化庫存管理。

收入於貨品控制權轉移至汽配經銷商的時間點（即汽車配件交付予汽配經銷商並由汽配經銷商接收時）確認。

我們在這些交易中為主要責任人，由於我們主要負責通過採購和向客戶交付汽車配件來履行訂單。我們全權決定定價、汽車配件選擇，並在控制權轉移給客戶之前承擔存貨風險。我們亦在交付前維持對汽車配件的控制權。來自該等銷售的收入按總額基準確認。

(iii) 增值服務

(a) 線上營銷服務

我們在我們的開思汽配平台服務上主要為汽配經銷商提供各種線上營銷服務，包括但不限於基於績效的營銷服務（通過基於點擊特定信息的搜索查詢向汽配經銷商收費）及展示型營銷（允許汽配經銷商在線發佈促銷信息）。

財務資料

由於我們作為提供該等服務的主要責任人，因此線上營銷服務收入按總額基準入賬。

基於績效的營銷服務收入於達成約定績效標準時確認。展示型營銷服務收入於合同服務期間內按直線法確認。

(b) 智能汽車服務門店管理系統

我們向汽車服務門店提供雲智能汽車服務門店管理系統1號車間，旨在協助這些汽車服務門店實現日常運營數字化並提升運營效率。

該收入主要包括我們就訂閱及提供託管服務以及相關支持收取的費用。該收入主要於服務開始後在合同期內按比例確認。就授予客戶永久訪問相關服務權限的合同而言，收入亦被視為隨時間滿足的履約責任，於智能汽車服務門店管理系統的估計可使用年期內按比例確認。

關鍵會計估計及判斷

估計及判斷會持續評估。該等估計及判斷乃根據過往經驗及其他因素（包括對實體可能具有財務影響且於有關情況下相信會合理發生的未來事件的預期）作出。

管理層作出有關未來的估計及假設，所得出的會計估計按定義，將甚少等同相關的實際結果。導致於下一個財政年度內對資產與負債的賬面值作出重大調整的有重大風險的估計及假設於下文討論。

(a) 即期所得稅及遞延所得稅

我們於中國及其他司法管轄區須繳納所得稅。釐定各司法管轄區內所得稅的撥備需作出判斷。於一般業務過程中，若干交易及計算所涉及的最終釐定稅額具有不確定性。倘該等事項的最終稅務結果不同於最初入賬的金額，則將影響作出有關決定的期間的所得稅及遞延所得稅撥備。倘管理層認為未來很可能擁有應課稅利潤抵扣暫時性差異或稅項虧損，則確認與暫時性差異及稅項虧損相關的遞延所得稅資產。當預期結果與之前估計不同時，該差異將影響該估計變更的當期遞延所得稅資產及稅項費用的確認。

財務資料

(b) 應收款項的預期信用損失

應收款項的減值撥備乃基於對預期虧損率的假設。我們於各報告期末根據我們的過往歷史、現有市況及前瞻性估計判斷作出該等假設及選擇計算減值的輸入數據。有關所用主要假設及輸入數據的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1(b)。倘該等假設及估計出現變動，可能對評估結果產生重大影響且可能有必要於損益計提額外減值費用。

(c) 確認以股份為基礎的薪酬開支

購股權的公允價值於授出日期以二項式股權定價法釐定，並預期於各歸屬期計為開支。有關假設的重大估計(包括無風險利率、預期波幅及股息率)均由董事於獨立估值師協助下作出。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

(d) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及負債的公允價值計量

按第三層級公允價值等級計量的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及負債的公允價值評估需要作出重大估計，包括估計未來現金流量、釐定適當的貼現率及本文件附錄一會計師報告附註30披露的其他假設。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示年度的合併經營業績：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	佔收入百分比	人民幣元	佔收入百分比	人民幣元	佔收入百分比
收入	685,150	100.0	742,146	100.0	929,549	100.0
銷售成本	(500,212)	(73.0)	(521,759)	(70.3)	(666,374)	(71.7)
毛利	184,938	27.0	220,387	29.7	263,175	28.3
銷售和營銷開支	(209,406)	(30.6)	(213,817)	(28.8)	(191,564)	(20.6)
行政開支	(58,319)	(8.5)	(52,883)	(7.1)	(60,779)	(6.5)
研發開支	(73,666)	(10.8)	(73,865)	(10.0)	(55,921)	(6.0)
金融資產減值損失淨額	(1,340)	(0.2)	(10,564)	(1.4)	(8,621)	(0.9)
其他收入	15,867	2.3	3,785	0.5	2,353	0.3
其他收益／(損失)淨額	935	0.1	37	0.0	1,755	0.2
經營損失	(140,991)	(20.6)	(126,920)	(17.1)	(49,602)	(5.3)
財務收入	2,939	0.4	2,847	0.4	1,612	0.2
財務費用	(6,083)	(0.9)	(5,375)	(0.7)	(8,573)	(0.9)
財務費用淨額	(3,144)	(0.5)	(2,528)	(0.3)	(6,961)	(0.7)
分佔按權益法核算的投資利潤	399	0.1	172	0.0	206	0.0
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產及金融負債的 公允價值變動淨額	(431,956)	(63.0)	(318,491)	(42.9)	(342,777)	(36.9)
除所得稅前損失	(575,692)	(84.0)	(447,767)	(60.3)	(399,134)	(42.9)
所得稅(開支)／抵免	(32)	(0.0)	(24)	(0.0)	56	0.0
年內損失	(575,724)	(84.0)	(447,791)	(60.3)	(399,078)	(42.9)

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則會計準則編製的綜合財務報表，我們亦使用經調整虧損（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，此並非國際財務報告準則會計準則的要求，亦非按照國際財務報告準則會計準則呈列。我們相信，通過消除項目的潛在影響，該非國際財務報告準則計量有助於比較不同期間的經營業績。

我們相信，該計量通過與其幫助我們管理層的相同方式，為[編纂]及其他人士在了解及評估我們的綜合經營業績時提供有用資料。然而，我們呈列的經調整虧損（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量指標作比較。使用此非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或將其視為該等經營業績或財務狀況的替代分析。此外，非國際財務報告準則計量的定義可能與其他公司使用的類似術語不同。

我們將年度經調整虧損（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回以下各項而調整該年度虧損：(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益金融負債的公允價值變動，(ii)購股權計劃－僱員服務價值，(iii)以股份為基礎的付款開支，及(iv)[編纂]開支。於往績記錄期一貫應用該等調整。下表呈列於所示年度的經調整虧損（非國際財務報告準則計量）與按照國際財務報告準則會計準則編製的最接近計量的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千為單位)		
年度虧損.....	(575,724)	(447,791)	(399,078)
加：			
－ 以公允價值計量且其變動計入 當期損益金融資產及 金融負債的公允價值變動.....	431,956	318,491	342,777
－ 購股權計劃－僱員服務價值.....	19,157	5,085	3,100
－ [編纂]開支.....	—	—	8,486
經調整虧損（非國際財務 報告準則計量）.....	(124,611)	(124,215)	(44,715)

我們的經調整虧損（非國際財務報告準則計量）維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣124.6百萬元及人民幣124.2百萬元。我們的經調整虧損（非國際財務報告準則計量）顯著減少64.0%至2025年的人民幣44.7百萬元，主要由於(i)擴大我們的業務規模，推動收入及毛利增長；(ii)規模效益驅動提升業務協同效應，這有助於高利潤業務的增長；及(iii)我們持續優化運營效率及進行有效的成本控制。

財務資料

經營業績主要組成部分說明

收入

我們的收入主要來自：(i)透過F2B汽配集採平台開思嚴選向汽配製造商採購並銷售予汽配經銷商的汽車配件售價；(ii)在一站式B2b汽配交易平台開思汽配完成汽車配件交易而收取的佣金，按已售汽配類別而定；(iii)增值服務，主要包括智能汽車服務門店管理系統1號車間的訂閱費、面向專業門店的數字認證系統開思甄選的流量及認證費用、廣告費用及物流服務佣金。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣685.2百萬元、人民幣742.1百萬元及人民幣929.5百萬元。有關我們解決方案的描述的更多資料，請參閱「業務－我們的服務」。

下表載列於所示年度按解決方案劃分的收入絕對金額及佔總收入的百分比明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	佔收入百分比	人民幣元	佔收入百分比	人民幣元	佔收入百分比
	(以千為單位，百分比除外)					
開思嚴選(F2B)						
原廠件.....	408,827	59.7	381,733	51.4	492,684	53.0
品牌件.....	71,128	10.4	129,372	17.4	165,584	17.8
小計.....	479,955	70.1	511,105	68.9	658,268	70.8
開思汽配(B2b).....	167,976	24.5	188,500	25.4	214,898	23.1
增值服務.....	37,219	5.4	42,541	5.7	56,383	6.1
合計.....	685,150	100.0	742,146	100.0	929,549	100.0

開思嚴選(F2B)

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，開思嚴選產生的收入分別為人民幣480.0百萬元、人民幣511.1百萬元及人民幣658.3百萬元，分別佔同一年度總收入的70.1%、68.9%及70.8%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們通過開思嚴選銷售原廠件的金額分別為人民幣408.8百萬元、人民幣381.7百萬元及人民幣492.7百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們通過開思嚴選銷售品牌件的金額分別為人民幣71.1百萬元、人民幣129.4百萬元及人民幣165.6百萬元。

財務資料

開思汽配(B2b)

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，開思汽配產生的收入分別為人民幣168.0百萬元、人民幣188.5百萬元及人民幣214.9百萬元，分別佔同一年度總收入的24.5%、25.4%及23.1%。

增值服務

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，增值服務產生的收入分別為人民幣37.2百萬元、人民幣42.5百萬元及人民幣56.4百萬元，分別佔同一年度總收入的5.4%、5.7%及6.1%。

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)已售汽車配件的成本，(ii)服務器成本，(iii)交易費用及(iv)其他，主要包括員工福利開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，銷售成本分別為人民幣500.2百萬元、人民幣521.8百萬元及人民幣666.4百萬元，分別佔同一年度總收入的73.0%、70.3%及71.7%。

下表載列於所示年度按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比呈列：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千為單位，百分比除外)					
銷售成本						
已售汽車配件的成本	466,980	93.4	485,755	93.1	630,478	94.6
服務器成本	11,447	2.3	11,089	2.1	8,926	1.3
交易費用	9,082	1.8	9,289	1.8	9,290	1.4
其他	12,703	2.5	15,626	3.0	17,680	2.7
合計	500,212	100.0	521,759	100.0	666,374	100.0

財務資料

下表載列於所示年度按業務劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比呈列：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千為單位，百分比除外)					
銷售成本						
開思嚴選(F2B)						
原廠件.....	405,562	81.1	377,729	72.4	488,398	73.3
品牌件.....	67,591	13.5	114,364	21.9	149,620	22.5
小計.....	473,153	94.6	492,093	94.3	638,018	95.7
開思汽配(B2b).....	19,095	3.8	20,076	3.8	17,271	2.6
增值服務.....	7,964	1.6	9,590	1.8	11,085	1.7
合計.....	500,212	100.0	521,759	100.0	666,374	100.0

毛利和毛利率

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得毛利人民幣184.9百萬元、人民幣220.4百萬元及人民幣263.2百萬元。同一年度毛利率分別為27.0%、29.7%及28.3%。

下表載列於所示年度按業務劃分的毛利和毛利率：

	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(%)
	(以千為單位，百分比除外)					
開思嚴選(F2B)						
原廠件.....	3,265	0.8	4,004	1.0	4,286	0.9
品牌件.....	3,537	5.0	15,008	11.6	15,964	9.6
小計.....	6,802	1.4	19,012	3.7	20,250	3.1
開思汽配(B2b).....	148,881	88.6	168,424	89.3	197,627	92.0
增值服務.....	29,255	78.6	32,951	77.5	45,298	80.3
合計.....	184,938	27.0	220,387	29.7	263,175	28.3

財務資料

銷售和營銷開支

銷售和營銷開支包括(i)僱員福利開支(包括銷售和營銷以及運營人員工資、社會保險及住房公積金)，(ii)推廣、廣告及交易用戶激勵，及(iii)其他開支(主要包括差旅費、辦公開支及快遞費)。下表載列於所示年度銷售和營銷開支明細，以絕對金額及佔總銷售和營銷開支的百分比呈列：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千為單位，百分比除外)					
銷售和營銷開支						
僱員福利開支.....	174,433	83.3	169,312	79.2	152,836	79.8
推廣、廣告及交易用戶激勵.....	15,265	7.3	20,772	9.7	18,472	9.6
其他.....	19,708	9.4	23,733	11.1	20,256	10.6
合計.....	209,406	100.0	213,817	100.0	191,564	100.0

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別產生銷售和營銷開支人民幣209.4百萬元、人民幣213.8百萬元及人民幣191.6百萬元，分別佔同一年度收入的30.6%、28.8%及20.6%。

財務資料

行政開支

行政開支包括(i)僱員福利開支(包括行政人員工資、社會保險及住房公積金)，(ii)折舊及攤銷，(iii)辦公費用，(iv)[編纂]開支，及(v)其他開支，主要包括差旅開支、租金開支及員工培訓開支。下表載列於所示年度行政開支明細，以絕對金額及佔行政開支總額的百分比呈列：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千為單位，百分比除外)					
行政開支						
僱員福利開支.....	32,263	55.3	33,518	63.4	35,421	58.3
折舊及攤銷.....	7,016	12.0	6,050	11.4	1,705	2.8
辦公費用.....	3,476	6.0	2,845	5.4	2,722	4.5
[編纂]開支.....	-	-	-	-	8,486	14.0
其他.....	15,564	26.7	10,470	19.8	12,445	20.4
合計.....	<u>58,319</u>	<u>100.0</u>	<u>52,883</u>	<u>100.0</u>	<u>60,779</u>	<u>100.0</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別產生行政開支人民幣58.3百萬元、人民幣52.9百萬元及人民幣60.8百萬元，分別佔同一年度收入的8.5%、7.1%及6.5%。

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括(i)僱員福利開支(包括研發人員工資、社會保險及住房公積金)，(ii)外包服務費，及(iii)其他開支(主要包括辦公費用、折舊及攤銷)。下表載列於所示年度研發開支明細，以絕對金額及佔研發開支總額的百分比呈列：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千為單位，百分比除外)					
研發開支						
僱員福利開支.....	60,087	81.6	65,546	88.7	43,559	77.9
外包服務費.....	8,628	11.7	2,443	3.3	7,558	13.5
其他.....	4,951	6.7	5,876	8.0	4,804	8.6
合計.....	<u>73,666</u>	<u>100.0</u>	<u>73,865</u>	<u>100.0</u>	<u>55,921</u>	<u>100.0</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別產生研發開支人民幣73.7百萬元、人民幣73.9百萬元及人民幣55.9百萬元，分別佔同一年度收入的10.8%、10.0%及6.0%。

金融資產減值損失淨額

金融資產減值損失淨額與貿易應收款項及其他應收款項的預期信用損失撥備有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得金融資產減值損失淨額人民幣1.3百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣8.6百萬元。

其他收入

其他收入主要包括政府補助，主要為地方政府部門就我們對地方經濟發展所提供支持及作出的貢獻而給予的獎勵。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別產生其他收入人民幣15.9百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣2.4百萬元。

財務資料

其他收益或損失淨額

其他收益或損失主要包括(i)匯兌收益或損失淨額，及(ii)其他收益，包括物流保險賠償。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別產生其他收益人民幣935千元、人民幣37千元及人民幣1.8百萬元。

財務費用淨額

財務收入主要包括銀行存款利息收入。財務費用主要包括(i)借款利息開支，及(ii)租賃負債利息開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別產生財務費用淨額人民幣3.1百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣7.0百萬元。

分佔按權益法核算的投資利潤

分佔按權益法核算的投資利潤主要包括我們所投資的合營企業產生的收益。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得分佔按權益法核算的投資利潤人民幣399千元、人民幣172千元及人民幣206千元。

以公允價值計量且其變動計入當期損益金融負債的公允價值變動

以公允價值計量且其變動計入當期損益金融負債的公允價值變動主要包括金融負債(包括可贖回可轉換優先股、可轉換債券及其他金融負債)減值損失。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益金融負債的公允價值變動損失人民幣432.0百萬元、人民幣318.5百萬元及人民幣342.8百萬元。

所得稅抵免或開支

所得稅(開支)／抵免主要包括即期及遞延所得稅。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得所得稅開支人民幣32千元及人民幣24千元。截至2025年12月31日止年度，我們錄得所得稅抵免人民幣56千元。

財務資料

歷史經營業績討論

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

我們的收入由2024年的人民幣742.1百萬元增加25.3%至2025年的人民幣929.5百萬元，主要受開思嚴選和開思汽配業務增長所驅動。

開思嚴選。開思嚴選收入由2024年的人民幣511.1百萬元增加28.8%至2025年的人民幣658.3百萬元，主要由於我們平台交易量提高所致。

開思汽配。開思汽配收入由2024年的人民幣188.5百萬元增加14.0%至2025年的人民幣214.9百萬元，主要由於我們平台用戶群增加及客戶滲透率提升所致。

增值服務。增值服務收入由2024年的人民幣42.5百萬元增加32.5%至2025年的人民幣56.4百萬元，主要由於增值服務業務範圍擴大。

銷售成本

銷售成本由2024年的人民幣521.8百萬元增加27.7%至2025年的人民幣666.4百萬元。銷售成本增加與銷量增長基本保持一致。

毛利和毛利率

毛利由截至2024年的人民幣220.4百萬元增加19.4%至2025年的人民幣263.2百萬元。毛利增加主要因為收入增長，而銷售成本中的部分固定項目保持相對穩定。毛利率則由2024年的29.7%減少至2025年的28.3%。毛利率減少主要由於開思嚴選毛利率減少所致。

開思嚴選。開思嚴選毛利由2024年的人民幣19.0百萬元增加6.5%至2025年的人民幣20.3百萬元，與開思嚴選收入增長基本一致。開思嚴選毛利率由2024年的3.7%減少至2025年的3.1%，主要由於我們於年內引進利潤率相對較低的國際品牌件以豐富我們的產品組合，導致開思嚴選的產品組合發生變動所致。

開思汽配。開思汽配毛利由2024年的人民幣168.4百萬元增加17.3%至2025年的人民幣197.6百萬元，與開思汽配收入增長基本一致。開思汽配毛利率由2024年的89.3%增加至2025年的92.0%，主要由於開思汽配平台成本相對穩定及收入增長，從而產生規模經濟效應所致。

財務資料

增值服務。 增值服務毛利由2024年的人民幣33.0百萬元增加37.5%至2025年的人民幣45.3百萬元，與增值服務收入增加基本一致。增值服務毛利率維持在2024年的77.5%至2025年的80.3%的相對較高水平，主要是由於我們的增值服務相關的增量成本極低。

銷售和營銷開支

我們的銷售和營銷開支由2024年的人民幣213.8百萬元減少10.4%至2025年的人民幣191.6百萬元，主要由於我們採用AI與大數據技術實現了人員配置優化，從而降低了員工成本。同年，我們的銷售和營銷開支佔收入的百分比由28.8%下降至20.6%，主要是由於我們的業務已遍及全國，且擁有穩定的營銷團隊，足以支持未來的業務需求，而毋須隨著收入增長而進一步相應增加人員成本。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣52.9百萬元增加14.9%至2025年的人民幣60.8百萬元主要由於[編纂]開支的產生。同年我們的行政開支佔收入的比例從7.1%下降至6.5%，主要由於年內我們的收入增長，而行政開支則相對穩定所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年的人民幣73.9百萬元減少24.3%至2025年的人民幣55.9百萬元，主要由於我們採用人工智能及大數據技術實現了研發效率提升，以及優化研發人員，導致僱員成本減少。同年，我們的研發開支佔收入的百分比由10.0%下降至6.0%，主要由於員工成本減少和收入穩定增長的綜合影響所致。

金融資產減值損失淨額

我們的金融資產減值損失淨額由2024年的人民幣10.6百萬元減少18.4%至2025年的人民幣8.6百萬元，反映了日常運營正常波動。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣3.8百萬元減少37.8%至2025年的人民幣2.4百萬元，主要由於政府政策變動導致政府補助金額有所波動所致。

其他收益或損失淨額

我們的其他損失淨額由2024年的人民幣37千元顯著增加至2025年的人民幣1.8百萬元，乃由於我們出售於一家非全資附屬公司的全部股份，由此產生出售收益約人民幣2.4百萬元所致。

財務資料

財務費用淨額

我們的財務費用淨額由2024年的人民幣2.5百萬元增加175.4%至2025年的人民幣7.0百萬元，主要由於於2025年借款增加導致借款的利息開支增加和同年銀行存款利息收入減少所致。

分佔按權益法核算的投資利潤

我們的分佔按權益法核算的投資利潤由2024年的人民幣172千元增加19.8%至2025年的人民幣206千元，主要由於於2025年被投資方的淨利潤增加導致我們計算的分佔利潤相應增加所致。

以公允價值計量且其變動計入當期損益金融負債的公允價值變動

我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益金融負債的公允價值變動損失由2024年的人民幣318.5百萬元增加7.6%至2025年的人民幣342.8百萬元。該變動主要由於優先股的公允價值變動所致。

所得稅抵免或開支

我們於2024年錄得所得稅開支人民幣24千元，但於2025年產生所得稅抵免人民幣56千元。這是由於使用權資產折舊的會計處理和租賃負債利息導致會計利潤與應課稅收入之間的暫時性差額，進而導致相應所得稅抵免或開支。

年內損失

由於上文所述，我們的年內損失由2024年的人民幣447.8百萬元減少10.9%至2025年的人民幣399.1百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣685.2百萬元增加8.3%至2024年的人民幣742.1百萬元，此乃由於開思嚴選和開思汽配的業務增長所致。

開思嚴選。來自開思嚴選的收入由2023年的人民幣480.0百萬元增加6.5%至2024年的人民幣511.1百萬元，主要由於我們平台交易量提高所致。

開思汽配。來自開思汽配的收入由2023年的人民幣168.0百萬元增加12.2%至2024年的人民幣188.5百萬元，主要由於交易量增長所致。

財務資料

增值服務。來自增值服務的收入由2023年的人民幣37.2百萬元增加14.3%至2024年的人民幣42.5百萬元，主要由於增值服務業務範圍擴大。

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣500.2百萬元增加4.3%至2024年的人民幣521.8百萬元。銷售成本增加與銷量增長基本保持一致。

毛利和毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣184.9百萬元增加19.2%至2024年的人民幣220.4百萬元，而我們的毛利率則由2023年的27.0%增加至2024年的29.7%。毛利和毛利率增加主要因為收入增長，而銷售成本中的部分固定項目保持相對穩定。

開思嚴選。開思嚴選的毛利由2023年的人民幣6.8百萬元增加179.5%至2024年的人民幣19.0百萬元，與開思嚴選配收入增長基本一致。開思嚴選的毛利率由2023年的1.4%增加至2024年的3.7%，主要由於利潤率較高的品牌件所佔收入比例增加所致。

開思汽配。開思汽配的毛利由2023年的人民幣148.9百萬元增加13.1%至2024年的人民幣168.4百萬元，與開思汽配收入增長基本一致。開思汽配的毛利率由2023年的88.6%增加至2024年的89.3%，主要由於平台運營效率提高及簡化管理以及增值服務業務範圍擴大所致。

增值服務。增值服務的毛利由2023年的人民幣29.3百萬元增加12.6%至2024年的人民幣33.0百萬元，主要由於增值服務收入增加所致。增值服務毛利率維持在2023年的78.6%至2024年的77.5%的相對較高水平，主要是由於與我們的增值服務相關的最低增量成本。

銷售和營銷開支

我們的銷售和營銷開支由2023年的人民幣209.4百萬元增加2.1%至2024年的人民幣213.8百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣58.3百萬元減少9.3%至2024年的人民幣52.9百萬元，主要由於2023年就我們的融資活動產生融資相關諮詢費用，而2024年並未產生此費用。

財務資料

研發開支

我們的研發開支於2023年保持相對穩定為人民幣73.7百萬元，而2024年則為人民幣73.9百萬元。

金融資產減值損失淨額

我們的金融資產減值損失淨額由2023年的人民幣1.3百萬元增加至2024年的人民幣10.6百萬元，反映了日常運營正常波動。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣15.9百萬元減少76.1%至2024年的人民幣3.8百萬元，主要由於政府補助大幅減少所致，尤其是與外商投資有關的補助，因我們的股權結構變動而使我們不符合此類補助的資格。

其他收益或損失淨額

我們的其他收益淨額由2023年的人民幣935千元減少至2024年的人民幣37千元，主要由於我們的匯兌收益減少所致。

財務費用淨額

我們的財務費用淨額由2023年的人民幣3.1百萬元減少19.6%至2024年的人民幣2.5百萬元，主要由於我們優化了借款結構從而降低了我們借款的平均利率所致。

分佔按權益法核算的投資利潤

我們的分佔按權益法核算的投資利潤由2023年的人民幣399千元減少56.9%至2024年的人民幣172千元，主要由於2024年被投資方的淨利潤減少導致我們計算的分佔利潤相應減少所致。

以公允價值計量且其變動計入當期損益金融負債的公允價值變動

我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益金融負債的公允價值變動損失由2023年的人民幣432.0百萬元減少26.3%至2024年的人民幣318.5百萬元。該變動主要由於優先股的公允價值變動所致。

所得稅抵免或開支

我們於2023年及2024年分別錄得所得稅開支人民幣32千元及人民幣24千元，原因是我們作為高科技和軟件企業有權享有政府稅收優惠。

財務資料

年內損失

由於上文所述，我們的年內損失由2023年的人民幣575.7百萬元減少22.2%至2024年的人民幣447.8百萬元。

若干關鍵資產負債表項目討論

下表列示截至所示日期我們的合併財務狀況表概要：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
		(以千為單位)	
非流動資產			
物業、廠房及設備	544	379	1,803
使用權資產	11,237	3,758	9,440
無形資產	1,531	782	224
權益法核算的投資	7,109	7,281	7,487
存款	1,104	188	671
非流動資產合計	21,525	12,388	19,625
流動資產			
存貨	8,558	17,127	33,239
貿易應收款項	32,214	44,706	101,017
預付款項及其他應收款項	276,107	241,868	224,628
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融資產	–	10,000	–
原到期日超過三個月的定期存款	–	20,000	–
受限制現金	125,988	164,547	157,905
現金及現金等價物	173,101	44,955	115,512
流動資產合計	615,968	543,203	632,301
流動負債			
貿易及其他應付款項	581,156	596,641	625,188
合同負債	45,432	39,458	52,099
租賃負債	7,427	2,521	2,630
借款	115,198	137,494	180,935
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融負債	2,606,808	3,021,941	3,451,655
流動負債合計	3,356,021	3,798,055	4,312,507
流動負債淨額	2,740,053	3,254,852	3,680,206

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千為單位)		
非流動負債			
租賃負債.....	4,670	1,024	6,869
借款.....	1,875	20,000	–
合同負債.....	4,666	5,084	4,773
遞延所得稅負債.....	36	60	4
非流動負債合計.....	11,247	26,168	11,646
負債總額.....	3,367,268	3,824,223	4,324,153
權益與負債總額.....	637,493	555,591	651,926

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括家具及固定裝置、設備、汽車及租賃資產改良。下表列示截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千為單位)		
家具及固定裝置.....	40	29	604
設備.....	416	313	787
汽車.....	15	9	412
租賃資產改良.....	73	28	–
合計.....	544	379	1,803

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣0.5百萬元減少30.3%至截至2024年12月31日的人民幣0.4百萬元，主要是由於日常運營中資產的更新換代，以及後續使用設備轉向租賃模式，導致自有設備數量逐步減少。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣0.4百萬元增加375.7%至截至2025年12月31日的人民幣1.8百萬元，主要是由於新增倉庫貨架及監控系統。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產反映租賃物業的賬面值。租賃合同通常設定三至五年固定期限。租賃條款經個別協商確定且包含廣泛的不同條款及條件。在確定租賃期限及評估不可撤銷期間的長度時，我們依據各合同定義確定合同的可執行期限。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣11.2百萬元減少66.6%至截至2024年12月31日的人民幣3.8百萬元，主要是由於2024年終止若干物業租賃。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣3.8百萬元增加151.2%至截至2025年12月31日的人民幣9.4百萬元，主要是由於我們在2025年簽訂新的辦公空間租賃協議，據此，我們根據新的租賃條款確認相應的使用權資產和租賃負債。

無形資產

我們的無形資產主要由軟件構成。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元減少48.9%至截至2024年12月31日的人民幣0.8百萬元，並進一步減少71.4%至截至2025年12月31日的人民幣0.2百萬元。該減少主要是由於我們於年內並無任何新增無形資產，且現有無形資產按會計準則進行攤銷。

權益法核算的投資

權益法核算的投資涉及我們對一家聯營公司的投資，截至2023年、2024年及2025年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣7.1百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣7.5百萬元。

存貨

我們的存貨包括若干開思嚴選業務項下的汽車零件。下表列示截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千為單位)		
3個月內	6,675	11,833	19,123
3至6個月	1,883	4,131	4,854
6至12個月	–	1,100	7,405
12個月以上.....	–	62	1,856
合計	8,558	17,127	33,239

財務資料

下表列示所示年度我們存貨的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	5	10	15

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按相關期間存貨的期初與期末餘額的平均值除以相關期間與開思嚴選有關的銷售成本，再乘以全年期間365天計算。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣8.6百萬元增加100.1%至截至2024年12月31日的人民幣17.1百萬元，並進一步增加94.1%至截至2025年12月31日的人民幣33.2百萬元。該增加主要是由於為支持運營，我們建立了若干關鍵產品的自有庫存，並維持定期存貨儲備。

截至各期間末，概無確認存貨減值損失。

於往績記錄期內，我們保持了較高的存貨周轉效率，存貨周轉天數維持在相對較低的水平，於2023年、2024年及2025年分別為5天、10天及15天。這一小幅上升主要歸因於我們的戰略性存貨積壓。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日存貨中的人民幣9.5百萬元或28.7%已於其後出售或動用，主要是由於中國新年前後為業務淡季，導致存貨周轉放緩。

貿易應收款項

我們的貿易應收款主要指應收開思嚴選和開思汽配的款項。下表列示截至所示日期的貿易應收款：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元 (以千為單位)	人民幣元
貿易應收款項	38,799	59,331	112,216
減：減值準備	(6,585)	(14,625)	(11,199)
合計	32,214	44,706	101,017

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣32.2百萬元增長38.8%至截至2024年12月31日的人民幣44.7百萬元，並進一步增長126.0%至截至2025年12月31日的人民幣101.0百萬元，主要是由於我們的收入於往績記錄期內錄得增長。

財務資料

於往績記錄期，我們通常給予我們的客戶30至90天的信用期。我們的貿易應收款項通常根據相關合同的條款結算。我們每月評估我們的貿易應收款項，並基於預期信用損失就我們的貿易應收款項計提撥備，方式為考慮尚未收回貿易應收款項的賬齡及前瞻性資料。我們於每年年末調整撥備。

下表列示我們的貿易應收款項基於發票日期的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千為單位)		
不超過3個月.....	22,952	39,227	79,056
3至6個月.....	10,660	1,804	27,956
6至12個月.....	1,428	12,668	4,300
超過12個月.....	3,759	5,632	904
總計	38,799	59,331	112,216

下表列示我們的貿易應收款項於所示年度的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	34	19	29

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數乃按相關期間貿易應收款項的期初與期末餘額的平均值除以相關期間的收入，再乘以全年期間365天計算。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的34天減少至2024年的19天，主要乃由於2023年貿易應收款項期初餘額較高，而該餘額增加源於2022年年底推出開思嚴選期間，為促進業務發展而向客戶提供延長信用期。我們的貿易應收款項周轉天數由2024年的19天增加至2025年的29天，主要因為隨著主要客戶對收入貢獻的增加，我們延長了其信用期，以加強我們的戰略合作關係。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中的約人民幣90.1百萬元或80.3%已於後續結清。

預付款項、按金及其他應收款項

下表列示截至所示日期我們的預付款項、按金及其他資產的明細。

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
		(以千為單位)	
非流動			
租賃按金.....	1,104	188	671
流動			
預付款項			
汽車配件預付款項.....	42,999	24,290	29,318
遞延[編纂]開支.....	–	363	1,340
其他.....	1,057	1,095	1,948
小計.....	44,056	25,748	32,606
按金及其他應收款項			
開思汽配平台服務應收款項.....	237,080	222,686	206,597
存款.....	2,427	2,757	1,195
可抵扣進項增值稅.....	3,012	2,894	3,289
其他.....	51,607	52,370	51,138
減：其他應收款項減值撥備.....	(62,075)	(64,587)	(70,197)
小計.....	232,051	216,120	192,022
總計.....	277,211	242,056	225,299

我們的預付款項及其他應收款項主要包括：(i)租賃按金；(ii)與我們的開思嚴選業務相關的預付款項；及(iii)存款及其他應收款項，主要包括開思汽配平台服務應收款項、存款及可抵扣進項增值稅。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣277.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣242.1百萬元，主要由於：(i)預付款項減少人民幣18.3百萬元，乃由於我們提升供應鏈管理能力及強化議價能力，導致來自供應商的預付款項要求減少；及(ii)開思汽配平台服務應收款項減少人民幣14.4百萬元，反映開思汽配平台的日常結算量因營運活動所致的正常變動。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2024年12月31日的人民幣242.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣225.3百萬元，主要由於(i)開思汽配平台服務的應收款項減少人民幣16.1百萬元，反映開思汽配平台的每日結算量因營運活動所致的正常變動；及(ii)其他應收款項減值撥備增加人民幣5.6百萬元，乃由於開思汽配平台交易量及相應比例減值撥備增加，部分被整體業務增長過程中需要預付款項的採購交易增加導致汽車零部件預付款項增加人民幣5.0百萬元所抵銷。

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

於往績記錄期，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由理財產品構成。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得的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。

原到期日超過三個月的定期存款

於往績記錄期，我們原到期日超過三個月的定期存款由低風險銀行理財產品構成。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得的原到期日超過三個月的定期存款分別為零、人民幣20.0百萬元及零。

受限制現金

我們的受限制現金包括自汽車服務門店收取並存入銀行監管賬戶，作為支付給汽配經銷商的款項、銀行匯票存款之現金及因合同糾紛而受限制的銀行存款。與開思汽配平台相關的受限制現金根據汽車服務門店的相關規則定期向汽配經銷商結算。銀行存款於有關銀行產品結清後予以解除。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得受限制現金人民幣126.0百萬元、人民幣164.5百萬元及人民幣157.9百萬元。我們受限制現金餘額的波動，主要反映平台的日常結算量因營運活動所致的正常變動，於一般業務過程中屬合理。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括手頭和銀行現金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣173.1百萬元、人民幣45.0百萬元及人民幣115.5百萬元。有關更多詳情，請參閱「流動性和資本資源－現金流量」。

財務資料

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括：(i)開思嚴選相關貿易應付款項，(ii)與開思汽配相關的應付款項，(iii)汽配經銷商可退還按金，(iv)員工福利應計費用，(v)應付關聯方款項，(vi)其他應繳稅款，(vii)[編纂]開支應付款項及(viii)其他。下表列示截至所示日期我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千為單位)		
貿易應付款項	25,859	36,374	64,532
與開思汽配有關的應付款項	432,393	379,755	364,982
汽配經銷商可退還按金	50,972	50,124	52,133
員工福利應計費用	35,032	51,264	51,940
應付關聯方款項	1,065	40,676	43,258
其他應繳稅款	1,833	2,505	3,700
[編纂]開支應付款項	—	—	4,774
其他	34,002	35,943	39,869
合計	581,156	596,641	625,188

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581.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣596.6百萬元。這主要是由於(i)應付關聯方款項增加人民幣[39.6]百萬元，此乃由於收到投資者就認購我們的附屬公司而預付投資所得款項；(ii)員工福利應計費用增加人民幣[16.2]百萬元；及(iii)隨著我們的業務增長，我們自供應商獲授更長的信用期，導致貿易應付款項增加人民幣10.5百萬元，部分被有關開思汽配的應付款項減少人民幣52.6百萬元所抵銷，反映開思汽配平台的日常結算量因營運活動所致的正常變動。

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣596.6百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣625.2百萬元。這主要是由於(i)受我們的業務擴張及市場地位鞏固的推動，我們從供應商獲得更長的信用期導致貿易應付款增加人民幣28.2百萬元，及(ii)我們產生的[編纂]開支應付款項人民幣4.8百萬元所致。

財務資料

下表列示截至所示日期我們的貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析，以及所示年度的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
		(以千為單位)	
不超過3個月.....	19,270	29,567	58,863
3至6個月.....	1,137	2,683	1,214
超過6個月.....	5,452	4,124	4,455
合計.....	25,859	36,374	64,532

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	18	23	29

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按相關年度貿易應付款項的期初與期末餘額的平均值除以相關年度與開思嚴選有關的銷售成本，再乘以全年期間365天計算。

我們的貿易及其他應付款項周轉天數由2023年的18天增加至2024年的23天，並進一步增加至2025年的29天，主要由於隨著業務規模的擴大和市場地位的提升，我們得以從供應商那裡獲得更長的信用期。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中的人民幣51.3萬元或79.5%已於後續結清。

合同負債

合同負債指(i)在我們的開思嚴選平台上銷售汽配及(ii)未來使用開思汽配和1號車間而收取的預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得合同負債人民幣50.1百萬元、人民幣44.5百萬元及人民幣56.9百萬元。

財務資料

遞延稅項負債

於往績記錄期，我們分別錄得截至2023年、2024年及2025年12月31日的遞延稅項人民幣36千元、人民幣60千元及人民幣4千元，主要反映因使用權資產及其相關折舊變動導致的會計利潤與應課稅收入之間的暫時差額。

流動性和資本資源

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們主要通過銀行借款和股權融資籌集的資金滿足我們的現金需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣173.1百萬元、人民幣45.0百萬元及人民幣115.5百萬元。展望未來，我們相信，我們的流動性需求將透過資本市場交易及不時的銀行借款籌集的資金、[編纂][編纂]以及我們轉虧為盈後的經營活動所得現金的組合來滿足。

流動資產／負債

下表列示截至所示日期我們的流動資產和流動負債：

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千為單位)			(未經審計)
流動資產				
存貨	8,558	17,127	33,239	34,435
貿易應收款項	32,214	44,706	101,017	83,844
預付款項及其他應收款項 . . .	276,107	241,868	224,628	260,822
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的				
金融資產	—	10,000	—	—
原到期日超過三個月的				
定期存款	—	20,000	—	—
受限制現金	125,988	164,547	157,905	159,048
現金及現金等價物	173,101	44,955	115,512	94,252
流動資產合計	615,968	543,203	632,301	632,401

財務資料

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
		(以千為單位)		(未經審計)
流動負債				
貿易及其他應付款項	581,156	596,641	625,188	636,747
合同負債	45,432	39,458	52,099	52,323
租賃負債	7,427	2,521	2,630	6,246
借款	115,198	137,494	180,935	179,050
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的				
金融負債	2,606,808	3,021,941	3,451,655	3,451,655
流動負債合計	3,356,021	3,798,055	4,312,507	4,326,039
流動負債淨額	2,740,053	3,254,852	3,680,206	3,693,638

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣3,254.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣3,680.2百萬元，主要由於(i)因優先股的公允價值變動導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加人民幣429.7百萬元，(ii)借款增加人民幣43.4百萬元，(iii)因我們的收入增長導致貿易及其他應付款項增加人民幣28.5百萬元，部分被(i)現金及現金等價物增加人民幣70.6百萬元；及(ii)由於我們的業務增長導致貿易應收款項增加人民幣56.3百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣2,740.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3,254.9百萬元，主要由於(i)因優先股的公允價值變動導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加人民幣415.1百萬元，(ii)因經營虧損及存貨增加導致現金及現金等價物減少人民幣128.1百萬元，(iii)因預付款項減少人民幣18.3百萬元及開思汽配平台服務應收款項減少人民幣14.4百萬元導致預付款項及其他應收款項減少人民幣34.2百萬元；及(iv)借款增加人民幣22.3百萬元，部分被年底為每年收回票據的高峰期導致受限制現金增加人民幣38.6百萬元所抵銷。此外，2023年12月31日為非營業日，導致應收款項收款延遲，進而導致截至2023年12月31日的餘額低於截至2024年12月31日的水平。

財務資料

現金流量

下表列示於所示年度我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千為單位)		
經營活動(所用)的現金淨額	(66,787)	(165,740)	(51,171)
投資活動(所用)／產生的現金淨額	(346)	(30,028)	28,315
融資活動產生的現金淨額	124,829	67,612	93,600
現金及現金等價物增加			
／(減少)淨額	57,696	(128,156)	70,744
年初的現金及現金等價物	114,455	173,101	44,955
匯率變動對現金及現金等價物的影響	950	10	(187)
年末現金及現金等價物	173,101	44,955	115,512

經營活動產生的現金流量

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣51.2百萬元。同期，我們的稅前虧損為人民幣399.1百萬元。我們的稅前虧損與我們的經營活動所用現金淨額之間的差額首先通過非經營性項目(主要為以公允價值計量且其變動計入當期損益負債的公允價值虧損人民幣342.8百萬元)進行調整，並通過營運資金項目變動進一步調整，有關變動主要包括(i)貿易及其他應付款項增加人民幣74.6百萬元；及(ii)合同負債增加人民幣18.8百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項增加人民幣56.8百萬元；及(ii)預付款項、按金及其他應收款增加人民幣38.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣165.7百萬元。同年，我們的稅前虧損為人民幣447.8百萬元。我們的稅前虧損與我們的經營活動所用現金淨額之間的差額首先經非經營性項目(主要為以公允價值計量且其變動計入當期損益負債的公允價值虧損人民幣318.5百萬元)進行調整，並通過營運資金項目變動進一步調整，有關變動主要包括預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣32.6百萬元，部分被(i)受限制現金增加人民幣38.6百萬元及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣24.0百萬元所抵銷。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣66.8百萬元。同年，我們的稅前虧損為人民幣575.7百萬元。我們的稅前虧損與我們的經營活動所用現金淨額之間的差額首先經非經營性項目（主要為以公允價值計量且其變動計入當期損益負債的公允價值虧損人民幣432.0百萬元）進行調整，並通過營運資金項目變動進一步調整，有關變動主要包括(i)貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣143.5百萬元，及(ii)貿易應收款項減少人民幣59.7百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣71.5百萬元；及(ii)受限制現金增加人民幣57.1百萬元。

營運資金變動原因請參閱「一 若干關鍵資產負債表項目討論」。

投資活動產生的現金流量

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動產生的現金淨額為人民幣28.3百萬元，主要是由於：(i)處置理財產品人民幣76.1百萬元及(ii)處置原到期日超過三個月的定期存款人民幣20.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣30.0百萬元，主要是由於：(i)購入原到期日超過三個月的定期存款人民幣20.0百萬元；及(ii)購入理財產品人民幣10.0百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣346千元，主要是由於我們購買無形資產人民幣397千元，部分被我們出售物業、廠房及設備人民幣67千元所抵銷。

融資活動產生的現金流量

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動產生的現金淨額為人民幣93.6百萬元，主要是由於：(i)借款所得款項人民幣230.5百萬元；及(ii)發行可轉換債券所得款項人民幣70.0百萬元，部分被償還借款人民幣207.1百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動產生的現金淨額為人民幣67.6百萬元，主要是由於(i)借款所得款項人民幣235.3百萬元，及(ii)應付一家附屬公司非控股股東款項人民幣40.0百萬元，部分被償還借款人民幣194.9百萬元所抵銷。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動產生的現金淨額為人民幣124.8百萬元，主要是由於：(i)借款所得款項人民幣272.7百萬元；(ii)發行可贖回可轉換優先股所得款項人民幣171.5百萬元；及(iii)發行可轉換債券所得款項人民幣41.5百萬元，部分被(i)償還借款人民幣261.4百萬元及(ii)償還可轉換債券人民幣86.5百萬元所抵銷。

債務

下表列示截至所示日期我們的債務：

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千為單位)			(未經審計)
流動負債				
租賃負債.....	7,427	2,521	2,630	6,264
借款.....	115,198	137,494	180,935	179,050
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融負債.....	<u>2,606,808</u>	<u>3,021,941</u>	<u>3,451,655</u>	<u>3,451,655</u>
非流動負債				
租賃負債.....	4,670	1,024	6,869	20,396
借款.....	<u>1,875</u>	<u>20,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
合計.....	<u>2,735,978</u>	<u>3,182,980</u>	<u>3,642,089</u>	<u>3,657,365</u>

借款

我們的借款包括銀行貸款及其他非銀行金融機構貸款。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的借款總額分別為人民幣117.1百萬元、人民幣157.5百萬元、人民幣180.9百萬元及人民幣179.1百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年2月28日止兩個月，銀行借款的加權平均／期內利率分別為4.92%、4.06%、3.87%及3.32%。

財務資料

下表列示截至所示日期我們的借款：

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千為單位)			(未經審計)
即期				
銀行借款－無抵押及				
有擔保.....	81,875	103,750	160,853	164,221
－附追索權的保理及有擔保 .	23,198	15,619	20,082	14,829
其他非銀行金融機構借款－				
無抵押及有擔保.....	10,125	18,125	—	—
合計.....	115,198	137,494	180,935	179,050
非即期				
其他非銀行金融機構借款－				
無抵押及有擔保.....	1,875	20,000	—	—

截至最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資為人民幣319.1百萬元。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債主要包括我們發行的可贖回可轉換優先股及可轉換債券。有關詳情，請參閱「歷史和發展－[編纂]前投資－發行可贖回可轉換優先股／發行可贖回可轉換債券」及附錄一會計師報告附註30。

於往績記錄期，我們分別錄得截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債人民幣2,606.8百萬元、人民幣3,021.9百萬元、人民幣3,451.7百萬元及人民幣3,451.7百萬元。上述變動主要是由於我們的企業估值上升導致優先股公允價值增加所致。

財務資料

租賃負債

租賃負債涉及我們租賃作為辦公室和倉庫的物業。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們分別錄得流動租賃負債人民幣7.4百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣6.3百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們分別錄得非流動租賃負債人民幣4.7百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣20.4百萬元。下表列示截至所示日期我們的租賃負債詳情：

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千為單位)			(未經審計)
租賃負債				
流動	7,427	2,521	2,630	6,264
非流動	4,670	1,024	6,869	20,396
合計	12,097	3,545	9,499	26,660

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們並無涉及任何重大或有負債、擔保或任何具有重大重要性的未決或針對本公司任何成員公司的訴訟或索賠。我們的董事確認，自2025年12月31日起直至最後實際可行日期，本公司或有負債並無發生任何重大變化。

債務聲明

據我們所知，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，上述債務的債權人均未向我們提出違約主張。我們的董事亦確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並未在取得借款方面面臨困難，亦未在支付借款和應付關聯方、出租方、金融機構或投資者款項方面出現重大違約。

除上文所披露者外，截至2026年2月28日（即我們債務聲明的最後實際可行日期），我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般商業匯票除外）、承兌信用證（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押），或擔保或其他或有負債。

財務資料

資本支出

我們已產生的資本支出主要涉及購買電子辦公設備以及無形資產。於2023年、2024年及2025年，我們的資本支出總額分別為人民幣0.5百萬元、人民幣71千元及人民幣1.6百萬元。

下表列示於所示年度我們的資本支出：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元 (以千為單位)	2025年 人民幣元
購買物業、廠房及設備	66	71	1,617
購買無形資產	397	—	—
合計	463	71	1,617

營運資金充足性

經計及手頭現金及現金等價物、股權融資資金、可用的銀行授信額度以及來自[編纂]的我們可用的估計[編纂]，我們的董事認為，我們擁有足夠的營運資金來滿足當前的需求，並至少可滿足自本文件日期起未來12個月的需求。

主要財務比率

下表列示所示年度我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長	不適用	8.3%	25.3%
毛利率 ⁽¹⁾	27.0%	29.7%	28.3%

附註：

(1) 毛利率指年內毛利除以年內收入再乘以100%。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，本公司未訂立任何資產負債表外安排。

財務資料

重大關聯方交易

本公司不時與我們的關聯方進行交易。於往績記錄期，我們進行了若干關聯方交易，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註32。

我們的董事認為，我們於往績記錄期內與關聯方的交易乃於日常業務過程中按公平基準進行，未扭曲我們的經營業績，亦未導致我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險和現金流量利率風險）、信用風險及流動性風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不確定性，並尋求將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。風險管理由我們的高級管理層執行。

市場風險

外匯風險

外匯風險來自以我們各自功能貨幣以外貨幣計值的已確認資產及負債以及境外業務投資淨額。

我們主要在中國運營，大多數交易以人民幣結算。管理層認為，由於我們並無重大金融資產或負債以我們實體各自功能貨幣以外的貨幣計值，因此業務並無面臨任何重大外匯風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們並無訂立任何遠期合同以對沖其外匯風險承擔。

現金流量利率風險

浮息金融資產及負債使我們面臨現金流量利率風險，而定息金融資產及負債則使我們面臨公允價值利率風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的所有借款和可轉換債券均按固定利率計息，更多詳情請參閱附錄一附註29和附註30。除這些借款、計息現金及現金等價物、定期存款以及受限制現金外，我們並無其他重大計息資產或負債。我們預計利率變動不會產生任何重大影響。

財務資料

信用風險

我們面臨與現金及現金等價物、受限制現金、貿易及其他應收款項和存款相關的信用風險。

對於現金及現金等價物、定期存款、理財產品和受限制現金，管理層通過在中國國有金融機構或中國和香港信譽良好的銀行、信用評級較高的金融機構進行存款來管理信用風險。

對於貿易及其他應收款項和存款，我們制定了相關政策，確保向具有良好信用記錄的客戶銷售服務（包括建立風險控制系統以評估所授予信用條款的適當性）。我們還制定了其他監控程序，確保採取跟進行動追討逾期債務。此外，我們定期審查每項個別應收款項的可收回金額，確保對無法收回的金額計提足夠的減值損失。

現金及現金等價物、定期存款、理財產品、受限制現金、貿易及其他應收款項和存款的賬面值代表我們所承擔的有關金融資產的最高信貸風險。

流動性風險

我們旨在維持充足的現金及現金等價物。由於相關業務的動態特性，通過保持充裕的現金及現金等價物，我們確保融資的靈活性。

有關我們金融風險管理的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

股息

我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，未來任何股息的支付與金額亦取決於從我們的附屬公司獲得股息的可用性。未來任何派息決定將由我們的董事酌情作出，並可能基於多項因素，包括我們的未來經營與盈利狀況、資本需求與盈餘、整體財務狀況、合同限制及其他我們的董事可能認為相關的因素。據我們的開曼群島法律顧問告知，根據開曼群島法律，開曼群島豁免公司可由利潤或股份溢價賬戶中派付股息，但若宣派或派付股息將導致本公司無法在正常經營過程中償付到期債務，則概不得宣派或派付任何股息。向我們的股東派發的股息，將在股東或董事（如適

財務資料

用) 批准股息的期間確認為負債。於往績記錄期，我們概無派付或宣派任何股息，且我們預計在可預見的未來將不會派付任何現金股息。[編纂]不應基於獲取現金股息的預期購買我們的股份。

可供分配儲備

截至2025年12月31日，我們並無擁有任何可供分配儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支為專業費用、[編纂]佣金及就[編纂]而產生的其他費用。我們預計將產生約人民幣[編纂]百萬元的[編纂]開支(假設[編纂]以每股[編纂]指示性[編纂][編纂]港元(同時適用於[編纂]和[編纂])進行，且[編纂]未獲行使)。於往績記錄期，產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，已於合併全面收益表中扣除。我們預計將進一步確認人民幣[編纂]百萬元作為一般及行政費用，並確認人民幣[編纂]百萬元作為直接權益扣除。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期之最佳估計並只供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

未經審計備考經調整有形淨資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二之未經審計備考財務資料。

無重大不利變動

經審慎考慮後，我們的董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2025年12月31日以來並無發生任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來亦未發生任何可能對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事項。

香港上市規則第十三章規定的披露

截至最後實際可行日期，我們的董事確認，不存在任何須根據香港上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。