

財務資料

閣下應連同本文件附錄一所載會計師報告內的綜合財務報表及相關附註，一併閱讀以下討論及分析。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製，其可能與其他司法權區的公認會計原則存在重大差異。閣下應閱讀整份會計師報告，而非僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們對未來事件及財務表現的現有看法。該等陳述乃基於我們根據自身經驗、對歷史趨勢的理解、現況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬恰當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於多項我們無法控制的風險及不確定因素。閣下在評估我們的業務時，應仔細考慮本文件所載的所有資料，包括本文件中標題為「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」各節。

除非文義另有所指，本節所載的財務資料均按綜合基準呈列。

閣下應注意，江蘇道泰的收購事項已於2023年10月完成。因此，本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止期間的綜合財務報表，包含江蘇道泰於2023年10月31日至2025年12月31日止期間的財務資料。有關詳情，請參閱本文件中「一收購江蘇道泰」一節。為遵守適用法規及披露要求，並為呈列評估收購江蘇道泰所產生財務影響所需的關鍵數據，本文件載有江蘇道泰截至2023年10月31日止十個月的經審核收購前財務資料（見本文件附錄一所載會計師報告第三節），以及本節中對江蘇道泰截至2023年10月31日止十個月的收購前財務資料的討論及分析。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，我們為保險行業內獨立AI驅動科技公司，2024年處理的保險案件數量位居國內首位，並具備全棧風險分析能力，提升承保能力及優化理賠效率。

保險交易生命周期通常包含四個關鍵階段，即產品設計、承保、理賠管理及保單服務。作為保險業具備全棧風險分析能力的AI驅動科技公司，我們致力提供AI驅動技術協助保險公司完成營運全生命週期，並特別專注於兩個關鍵分部－承保流程及理賠管理流程。利用風險分析技術，我們的解決方案能夠實現更快速、更準確的評估，提高運營效率並簡化決策過程。我們的解決方案可透過託管在我們基於雲端的基礎設施上的模組化套件訪問，並可透過應用程序介面或API層便捷地為我們的客戶提供服務。

財務資料

根據弗若斯特沙利文報告，截至2025年12月31日，我們的解決方案已累計被115家保險公司採用，其中包括按2025年保費計算中國前十大保險公司中的九家。2025年，我們來自中國前十大保險公司中的九家公司的收入為人民幣162.6百萬元，佔我們同年收入的15.9%。截至2025年12月31日，我們已累計執行221.4百萬例承保審核及理賠調查案件，並服務超過44.0百萬名保險公司的承保及理賠客戶。自成立以來，截至2025年12月31日，我們亦累計促成了超過人民幣130億元的首年保費。

於往績記錄期間，我們實現快速的收入增長。我們的收入由2023年的人民幣654.7百萬元增至2024年的人民幣943.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,023.9百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為25.1%。我們於2023年、2024年及2025年的淨虧損分別為人民幣239.9百萬元、人民幣155.2百萬元及人民幣269.8百萬元。

於2023年、2024年及2025年，我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣18.5百萬元、人民幣57.5百萬元及人民幣60.6百萬元。

呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。歷史財務資料按歷史成本慣例編製，並就按公允價值計量的金融資產及金融負債（以公允價值列賬）的重估予以修訂。

按國際財務報告準則編製歷史財務資料時，須使用若干關鍵會計估計，亦要求管理層在應用我們的會計政策過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或假設及估計對歷史財務資料構成重大影響的領域，已於本文件附錄一所載會計師報告的附註2中披露。

收購江蘇道泰

2023年10月，我們完成收購江蘇道泰並取得江蘇道泰的控制權。收購完成後，江蘇道泰成為本公司的間接附屬公司，其業績自此合併入我們的業績內。

江蘇道泰主要透過語音智能體通電話的方式開展用戶運營服務。透過收購並整合江蘇道泰，我們預期長遠而言可受惠於其用戶運營能力、現有客戶基礎及客戶關係，以及因與我們的客戶、產品及解決方案之間的交叉銷售與向上銷售所帶來的業務協同效應。

收購江蘇道泰影響我們的財務狀況及經營業績。我們來自用戶運營的收入由2023年的人民幣209.9百萬元增加至2024年的人民幣483.6百萬元，以及來自用戶運營的毛利則由2023年的人民幣87.4百萬元增加至2024年的人民幣172.1百萬元。我們的用戶運營的毛利率由2023年的41.7%下降至2024年的35.6%。用戶運營的毛利率下降主要歸因於電訊成本由2023年的人民幣27.0百萬元增加至2024年的人民幣203.9百萬元。儘管本集團的用戶運營主要作為全棧承保解決方案的一部分提供，但江蘇道泰專注於以AI外呼及文字訊息進行用戶運營，造成其成本結構與本集團的用戶運營有所不同。

財務資料

在2025年的數個月份中，全行業的電信服務容量管控短暫地降低了江蘇道泰的AI驅動外呼效率，從而令我們的服務容量受限。我們來自用戶運營的收入由2024年的人民幣483.6百萬元減少至2025年的人民幣436.5百萬元，以及來自用戶運營的毛利由2024年的人民幣172.1百萬元減少至2025年的人民幣141.3百萬元。我們的用戶運營的毛利率由2024年的35.6%下降至2025年的32.4%。

為符合上市規則第4.05A條的規定，已披露江蘇道泰於2023年1月1日至2023年10月31日止期間的收購前綜合財務資料，該等資料乃按本集團所採納的會計政策編製（見本文件附錄一所載會計師報告第三節）。

影響我們經營業績的主要因素

我們業務的成功與增長取決於多項因素。儘管該等因素各自為我們的業務帶來重大機遇，但亦構成重大挑戰，我們必須成功應對該等挑戰，才能優化經營業績並維持增長。

我們深化與現有客戶關係的能力

我們主要採用以成果為基礎的收入模式，這使我們能隨著保險公司客戶使用我們的解決方案並從中獲益的同時共同成長。為帶動客戶交易量或解決方案使用量的增長，我們致力於通過向上銷售和交叉銷售解決方案，深化與保險公司客戶的合作。例如，我們為保險公司客戶提供全棧AI風險分析解決方案，利用承保與理賠分析流程的數據洞察，大幅提升保險公司客戶的整體運營效率。我們的高收入留存率和持續擴大的用戶群印證我們的交叉銷售能力。於2025年，收入留存率為96.5%，截至2025年12月31日，我們已累計與115家保險公司合作，根據弗若斯特沙利文報告，其中包括按2025年保費收入計中國前十大保險公司中的九家。

此外，於往績記錄期間，我們與主要客戶維持緊密且可持續的業務關係。依託AI智能體與風險管理模型，我們相信我們將能夠持續為保險公司客戶提供具有競爭力的解決方案，並進一步深化與彼等的合作。

我們需要持續提升解決方案、品牌影響力、增值技術服務能力及風險分析能力，以加強並深化與現有保險公司客戶的合作關係。

我們推廣解決方案的能力

我們的成功取決於保險公司客戶採用我們解決方案的意願。保險公司客戶採納解決方案的速度加快或減慢，均可能影響我們的經營業績及財務表現。此外，宏觀經濟環境的波動可能影響市場對我們解決方案的整體需求。儘管宏觀經濟衰退對我們業務的影響尚不明確，我們認為在特定情況下，此類衰退可能增加保險公司客戶的需求，進而帶動對我們解決方案的需求。

財務資料

我們亦致力於為更多的保險公司客戶提供有效的解決方案，並擴大我們的保險敞口。我們計劃透過持續的產品改進和技術進步來提升收入。憑藉我們在解決方案領域的深刻洞察和強大的研發能力，我們致力於以創新的解決方案吸引新的保險公司客戶，以滿足最終客戶不斷變化的需求。隨著我們不斷優化解決方案並擴大銷售網絡，我們預計未來將吸引更多的保險公司客戶。

我們吸引人才及開發技術的能力

我們的財務表現取決於我們能否通過不斷的技術進步及創新維持地位。我們注重在人才及技術方面的投資，這對我們豐富產品供應、進一步拓展客戶群及實現長期盈利能力至關重要。我們招聘、留存及激勵優秀員工以支持我們的增長。具體而言，我們在2023年、2024年及2025年的研發開支分別為人民幣69.3百萬元、人民幣94.0百萬元及人民幣86.6百萬元。此外，我們將繼續研發及應用最先進的技術，以配合業務增長、擴大產品供應規模及提高經營效率。例如，我們正擴大在業務流程中對AI技術（如AI智能體）的應用，以進一步提高在投保審核、理賠審核及理賠調查等傳統上較為耗時流程中的效率。

我們持續開發服務及解決方案組合的能力

我們開發新服務及解決方案的能力影響我們的經營業績，尤其是我們的整體收入及利潤率。我們持續擴展我們的服務及解決方案組合。於2019年，我們推出承保解決方案，協助保險公司推出新產品、進行高效承保，並透過多個渠道拓展客戶觸及人數。我們亦透過整合上下游市場資源，推出增值健康管理服務，以滿足保險公司客戶尚未滿足的需求。我們解決方案產品的這些擴展使我們的收入來源多元化並擴大我們的利潤率。此外，自2023年起，我們已整合大語言模型，並在用戶運營過程中成功開發具備「真人互動體驗」的AI智能體。我們亦採用垂直模型，以提升承保風險管理的效率。我們相信AI的整合將為我們提供的服務增值。

季節性

我們的經營業績受我們解決方案需求的季節性波動影響，反映了傳統保險的季節性模式。例如，我們於中國法定假期期間（尤其是每年上半年的春節假期期間）的訂單量通常較少。該等波動本質上屬季節性，故半年度業績可能並不代表我們全年的經營業績。有關風險，請參閱「風險因素－與我們財務狀況相關的風險－我們的財務業績可能會於不同期間出現重大波動」。

重要會計政策、估計及判斷

編製歷史財務資料須使用會計估計，而顧名思義，該等估計很少會與實際結果一致。我們的管理層在應用會計政策時亦須作出判斷。估計及判斷會不時予以評估，並基於歷史經驗及其他因素（包括對可能對我們構成財務影響且在有關情況下被認為屬合理的未來事件的預期）作出。有關該等估計及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告第II節附註3。我們的管理層已於下文列明其認為對編製我們的財務報表至關重要的會計政策、估計及判斷。

財務資料

收入確認

於商品或服務的控制權轉移予客戶時，我們按反映我們預期有權就交換該等商品或服務獲得的代價，確認來自客戶合約的收入。

當合約中的代價包含可變金額時，可變代價於合約開始時作出估計，並受到限制，直至已確認的累計收入金額極可能不會出現重大撥回及相關的不確定性其後得到解決為止。

當合約包含融資組成部分，其向客戶提供重大利益，為轉移貨物或服務予該客戶融資超過一年，則我們按應收款項金額現值計量收入，並以於合約起始時我們與該客戶之間單獨融資交易反映的貼現率貼現。當合約包含融資組成部分，其向提供超過一年重大財務利益，則合約下確認的收入包括實際利率法下合約負債的累積利息支出。就客戶付款與轉移承諾貨品或服務之間的時間差距為一年或以下的合約而言，使用國際財務報告準則第15號可行權宜方法，即交易價格不就重大融資組成部分的影響作出調整。

承保解決方案

用戶運營服務

我們通過公域或私域渠道為保險公司提供用戶運營服務，協助其開展用戶運營服務等。我們在完成用戶運營服務後向保險公司收取服務費。有關服務費乃根據保險單條款，按投保期內已繳保費的預定比例確定。我們對保險公司客戶的責任是代表該等保險公司客戶識別並承諾銷售保險單。當有關責任獲達成時，我們於保險單生效時確認收入。

我們的合約條款可能產生可變代價，例如就保險單有效期的特定期間內估計的已付保費。我們採用預期價值法，根據歷史經驗及客戶行為假設估算服務費。只有在極可能不會發生該等交易已確認收入的重大撥回時，估計金額才會納入交易價格。

承保風險管理

我們提供在線風險評估服務，通過獲取潛在受保人的信息並提供風險評估結果，幫助保險公司優化其風險分析。代價主要基於標準單位價格及該期間提供的服務量，或根據受保人在保險單有效期內所支付保費的預定比例確定。收入於服務提供並經客戶確認接受的時間點確認。相關服務費通常按月向保險公司開具賬單。

合約可能亦涉及可變代價，例如倘特定期間的賠付率低於預定閾值，則會產生業績獎金。費用乃根據歷史經驗以及對未來客戶行為的假設，採用預期價值法進行估算。只有在極可能不會發生收入重大撥回的情況下，該等估計才會納入交易價格。

財務資料

承保相關的軟件開發服務

我們的軟件開發服務收入主要來自向保險公司提供的服務，包括界面及數字基礎設施的設計與開發，以及與承保流程相關的其他增值服務。

倘符合下列任一項標準，我們會隨一段時間內確認用戶運營解決方案及其他支持服務的收入：(i) 客戶在本集團履行服務的同時即時獲取並消耗所帶來的利益；(ii) 本集團的履約行為創造或提升一項資產，且客戶在該資產被創造或提升時即擁有其控制權；或(iii) 所交付的資產並無其他替代用途，且本集團有權就截至目前已完成的履約行為獲得可強制執行的付款。對於需在一段時間內履行的履約義務，我們通常採用投入法計量履約義務的完成進度，並據此在一段時間內確認收入。除此之外，還會於客戶取得軟件解決方案的控制權且我們履行完畢履約義務的時間點確認收入。

專科健康險產品服務

我們通過與保險公司客戶達成協議，為患有既往病症的患者促成保險保障來產生收入。服務費包括分銷基礎設施設立的固定服務費或對期間內提供的服務量應用固定單位價格釐定的可變費用，收入在交付相關服務時確認。

理賠解決方案

理賠協助及調查服務

我們通過向保險公司客戶提供理賠審核及調查服務收取服務費產生收入。代價主要按預定單價及期間內提供的服務量釐定。我們在服務交付並經客戶接受時的某個時間點確認收入。相關服務費通常按月向保險公司開具賬單。

理賠相關的軟件開發服務

我們透過向保險公司提供軟件開發服務產生收入，該等服務包括界面與數字基礎設施的設計及開發、諮詢及其他增值服務，以及協助保險公司更好地管理其理賠流程的其他支持服務。倘符合相關確認標準，我們會按時間段確認理賠相關的解決方案及其他支持服務的收入；除此以外，我們則於客戶取得約定軟件解決方案的控制權且我們履行完畢履約義務的時間點確認收入。

增值健康管理服務

我們向客戶提供增值健康管理服務，包括健康體檢服務、健康管理活動服務、患者援助計劃（「PAP」）及綜合健康管理服務。服務費用通常根據相關合約使用所提供服務量所適用的標準單位定價釐定。收入通常於提供相關服務時的時間點確認，對綜合健康管理服務的若干隨時可用服務，其於相關服務期內隨時間確認。

財務資料

業務合併及商譽

業務合併採用收購法進行會計處理。所轉讓代價按收購日公允價值計量，該金額等於本集團於收購日轉讓資產的公允價值、本集團自被收購方前擁有人承擔的負債，以及本集團為取得被收購方控制權而發行權益工具的公允價值之總和。就每一項業務合併而言，我們可選擇按公允價值或被收購方可辨認淨資產的比例份額，計量被收購方中的非控制性權益。非控制性權益的所有其他組成部分均按公允價值計量。與收購相關的成本於發生時計入費用。

我們判定，當所收購的一組活動及資產包含一項投入與一項實質性流程，且該兩者共同對產生產出的能力作出重大貢獻時，即視為已收購一項業務。

我們收購業務時，會依據合同條款、收購日的經濟環境及相關條件，對所承擔的金融資產及負債進行評估，以確定其適當的分類及指定。此過程包括將嵌入式衍生工具從被收購方主合同中區分開來。

收購方應轉讓的任何或然代價，均於收購日按公允價值確認。分類為資產或負債的或然代價按公允價值計量，其公允價值變動計入損益。分類為權益的或然代價不予重新計量，其後結算亦於權益內入賬。

商譽初步按成本計量，成本指所轉讓代價總額、已確認的非控制性權益金額，以及我們於被收購方先前持有權益的任何公允價值之和，超出所收購可辨認淨資產及所承擔負債的部分。倘該代價與其他項目之和低於所收購淨資產的公允價值，則該差額經重新評估後，作為廉價購買收益計入損益。

商譽初步確認後，按成本減去任何累計減值虧損計量。商譽須每年進行減值測試，倘有事件或環境變動顯示其賬面價值可能已發生減值，則須更頻繁地進行測試。我們於相關年度12月31日進行商譽的年度減值測試。就減值測試而言，於業務合併中取得的商譽自收購日起，會分配至本集團各個預期可從合併協同效應中獲益的現金產生單位或現金產生單位組，不論本集團的其他資產或負債是否已分配至該等單位或單位組。

減值的確定方式為評估與商譽相關的現金產生單位(或現金產生單位組)的可收回金額。倘該現金產生單位(或現金產生單位組)的可收回金額低於其賬面金額，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不得於其後期間轉回。

當商譽已分配至某一現金產生單位(或一組現金產生單位)，且該單位內的部分業務被處置時，在確定處置損益時，與所處置業務相關的商譽須計入該業務的賬面金額。在此等情況下，所處置的商譽按所處置業務的相對價值及所保留現金產生單位的部分進行計量。

財務資料

經營業績

下表概述我們在所示期間的經營業績。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入	654,732	100.0	943,836	100.0	1,023,886	100.0
服務成本	(273,078)	(41.7)	(473,414)	(50.2)	(540,890)	(52.8)
毛利	381,654	58.3	470,422	49.8	482,996	47.2
其他收入及收益	4,200	0.6	4,572	0.5	5,050	0.5
銷售及分銷開支	(163,393)	(25.0)	(146,555)	(15.5)	(165,599)	(16.2)
行政開支	(134,423)	(20.5)	(182,708)	(19.4)	(199,413)	(19.5)
研發開支	(69,298)	(10.6)	(93,988)	(10.0)	(86,583)	(8.5)
按公允價值計入損益的金融負債						
公允價值變動虧損	(256,735)	(39.2)	(205,535)	(21.8)	(303,550)	(29.6)
其他開支	(101)	(0.0)	(54)	(0.0)	(49)	(0.0)
金融資產及合約資產減值	(1,060)	(0.2)	(57)	(0.0)	(1,862)	(0.2)
財務成本	(767)	(0.1)	(1,374)	(0.1)	(1,038)	(0.1)
除稅前虧損	(239,923)	(36.6)	(155,277)	(16.5)	(270,048)	(26.4)
所得稅抵免	20	0.0	39	0.0	276	0.0
年度／期間虧損	(239,903)	(36.6)	(155,238)	(16.4)	(269,772)	(26.3)

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編製的綜合財務報表，我們亦採用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）作為補充財務計量，該等計量並非國際財務報告準則所要求或依據其編製。我們認為，該等非國際財務報告準則計量與相應的國際財務報告準則計量一併列示時，可通過消除項目的潛在影響，便於對不同期間及不同公司之間的經營業績進行比較。

我們認為，該等計量為投資者及其他人士理解及評估我們的綜合經營業績提供有用信息，其作用與幫助管理層開展相關工作的方式一致。然而，我們所披露的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）可能與其他公司所披露的類似計量不具可比性。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，因此不應將其與按國際財務報告準則編製的經營業績或財務狀況分析割裂開來單獨考慮，亦不應將其作為該等分析的替代。我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為期間淨虧損或利潤經調整後的金額（調整方式為加回以權益結算的股份支付開支，按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損及上市開支）；經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）則定義為經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）除以收入所得的比率。於整個往績記錄期內，我們均一貫地進行上述調整。

財務資料

下表為我們於所示期間的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）與按國際財務報告準則編製的年度或期間虧損的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年度虧損.....	<u>(239,903)</u>	<u>(155,238)</u>	<u>(269,772)</u>
加：			
以權益結算的股份支付開支 ⁽¹⁾	1,683	2,436	14,045
金融負債公允價值變動虧損 ⁽²⁾	256,735	205,535	303,550
上市開支 ⁽³⁾	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
經調整淨利潤			
（非國際財務報告準則計量）.....	<u>18,515</u>	<u>57,500</u>	<u>60,554</u>
經調整淨利潤率			
（非國際財務報告準則計量） ⁽⁴⁾	<u>2.8%</u>	<u>6.1%</u>	<u>5.9%</u>

附註：

- 以權益結算的股份支付開支是非現金開支，產生於向特定員工授予以股份為基礎的報酬。其主要指我們以權益工具作為代價來獲得員工提供服務的安排。以權益結算的股份支付預期不會導致未來現金支出。股份支付計入我們的銷售及營銷開支、行政開支以及研發開支，上表中的以權益結算的股份支付開支指計入該等各類開支中的股份支付開支總額。
- 金融負債公允價值變動虧損屬非現金性質，源自向[編纂]前投資的投資者發行的可換股可贖回股份及可轉換工具。於[編纂]完成後，可轉換可贖回優先股將自動轉換為普通股，且我們預期上市後不會再記錄該項目。
- 上市開支主要與我們的[編纂]有關。
- 經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）等於年度／期間的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）除以年度／期間的收入，再乘以100%。

我們經營業績主要組成部分的說明

收入

我們於2023年、2024年及2025年的收入分別為人民幣654.7百萬元、人民幣943.8百萬元及人民幣1,023.9百萬元，這反映我們來自提供AI承保及理賠解決方案的收入。

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自於銷售(i)AI承保，包括用戶運營、承保風險管理、專科健康險產品及核保相關軟件開發服務；及(ii)理賠解決方案，包括理賠審核及理賠調查、增值健康管理服務及理賠相關軟件開發服務。下表載列於所示期間按業務線劃分的收入明細。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
承保解決方案						
用戶運營.....	209,891	32.1	483,645	51.2	436,463	42.6
承保風險管理.....	212,994	32.5	217,950	23.1	235,440	23.0
專科健康險產品.....	3,547	0.5	3,348	0.4	4,594	0.5
承保相關軟件開發服務.....	36,016	5.5	27,459	2.9	30,133	2.9
小計.....	462,448	70.6	732,402	77.6	706,630	69.0
理賠解決方案						
理賠審核及理賠調查.....	144,376	22.1	139,175	14.7	218,705	21.4
增值健康管理服務.....	12,690	1.9	42,914	4.5	66,403	6.5
理賠相關軟件開發服務.....	35,218	5.4	29,345	3.1	32,148	3.1
小計.....	192,284	29.4	211,434	22.4	317,256	31.0
總計.....	654,732	100.0	943,836	100.0	1,023,886	100.0

服務成本

於往績記錄期間，我們的服務成本主要包括(i)與我們的在線承保數據核實、理賠、審核及調查有關的數據及調查開支；(ii)與我們的承保解決方案有關的電訊開支；(iii)就我們承保解決方案相關的客戶服務及用戶運營產生的客戶支援開支；(iv)與我們的健康管理服務有關的諮詢成本；及(v)其他，主要包括保險經紀費用及技術服務費。下表載列我們於所示期間按性質劃分的服務成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
數據及調查開支.....	132,179	48.4	116,147	24.5	155,162	28.7
電訊開支.....	27,016	9.9	203,942	43.1	136,996	25.3
客戶支援開支.....	79,505	29.1	91,856	19.4	121,276	22.4
健康管理成本.....	1,840	0.7	27,387	5.8	37,476	6.9
勞務成本.....	14,203	5.2	5,229	1.1	39,733	7.3
租賃成本.....	392	0.1	310	0.1	977	0.2
折舊及攤銷開支.....	106	0.0	32	0.0	242	0.0
其他.....	17,837	6.5	28,511	6.0	49,028	9.1
總計.....	273,078	100.0	473,414	100.0	540,890	100.0

我們的服務成本分別佔2023年、2024年及2025年收入的41.7%、50.2%及52.8%。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利 金額	毛利率 %	毛利 金額	毛利率 %	毛利 金額	毛利率 %
	(人民幣千元，百分比除外)					
承保解決方案						
用戶運營.....	87,427	41.7	172,147	35.6	141,262	32.4
承保風險管理.....	189,684	89.1	196,796	90.3	202,207	85.9
專科健康險產品.....	3,355	94.6	3,154	94.2	4,570	99.5
承保相關軟件開發服務.....	26,108	72.5	18,300	66.6	21,273	70.6
小計.....	306,574	66.3	390,397	53.3	369,312	52.3
理賠解決方案						
理賠審核及理賠調查.....	38,097	26.4	43,611	31.3	62,325	28.5
增值健康管理服務.....	11,766	92.7	15,283	35.6	25,468	38.4
理賠相關軟件開發服務.....	25,217	71.6	21,131	72.0	25,891	80.5
小計.....	75,080	39.0	80,025	37.8	113,684	35.8
總計.....	381,654	58.3	470,422	49.8	482,996	47.2

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括：(i)政府補助（指當地政府提供的財政補貼）；(ii)銀行利息收入；(iii)額外可抵扣進項增值稅；(iv)按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產的公允價值變動；(v)投資收入；(vi)匯兌收益及(vii)其他項目（主要包括稅款退還）。下表載列我們於所示期間的其他收入及收益的明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
政府補助.....	923	3,321	2,607
銀行利息收入.....	1,676	575	659
額外可抵扣進項增值稅.....	1,273	86	11
投資收入.....	—	—	641
按公允價值計入損益的 金融資產的公允價值變動.....	—	—	726
匯兌收益.....	—	—	181
租賃終止的收益.....	—	—	1
其他.....	328	590	224
總計.....	4,200	4,572	5,050

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)用於推廣我們品牌及平台的營銷開支；(ii)銷售人員的薪金及僱員福利；(iii)折舊及攤銷；(iv)向銷售人員發放的股份支付；及(v)其他銷售及分銷開支，如租金、差旅及招待開支。下表載列我們於所示期間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	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
營銷開支.....	137,179	84.0	113,890	77.7	132,926	80.3
薪金及僱員福利.....	22,052	13.5	22,743	15.5	23,261	14.0
折舊及攤銷.....	551	0.3	2,436	1.7	2,789	1.7
股份支付.....	145	0.1	52	0.0	364	0.2
其他.....	3,466	2.1	7,434	5.1	6,259	3.8
總計.....	163,393	100.0	146,555	100.0	165,599	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)負責一般企業職能的人員的薪金及僱員福利；(ii)與我們的一般及行政活動相關的專業服務費；(iii)上市開支；(iv)股份支付；及(v)折舊及攤銷。下表載列我們於所示期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
薪金及僱員福利.....	114,994	85.5	146,164	80.0	140,924	70.7
專業服務費.....	17,803	13.2	25,118	13.7	28,438	14.3
上市開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
股份支付.....	1,429	1.1	2,286	1.3	13,316	6.7
折舊及攤銷.....	197	0.2	4,373	2.4	4,004	2.0
總計.....	134,423	100.0	182,708	100.0	199,413	100.0

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發人員的薪金及僱員福利；(ii)用於支持我們的研發、設計及開發活動與運營及軟件開發的專業服務費；(iii)折舊及攤銷；及(iv)股份支付。下表載列於所示期間的研發開支明細。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
薪金及僱員福利.....	51,457	74.2	48,288	51.4	53,230	61.5
專業服務費.....	17,185	24.8	43,779	46.6	30,459	35.2
折舊及攤銷.....	549	0.8	1,823	1.9	2,528	2.9
股份支付.....	107	0.2	98	0.1	366	0.4
總計	69,298	100.0	93,988	100.0	86,583	100.0

按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損

按公允價值計入損益計量的金融負債主要指我們發行且未於活躍市場交易的可轉換可贖回優先股及可轉換工具，其相關公允價值透過估值技術釐定。基於獨立專業符合資質估值師採用反向推算法及貼現現金流量法釐定的本集團相關股權價值，我們採用：(i)反向推算法釐定截至2024年12月31日的金融負債公允價值；以及(ii)貼現現金流量法釐定截至2023年及2025年12月31日的金融負債公允價值。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告第II節附註2.3。

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損人民幣256.7百萬元、人民幣205.5百萬元及人民幣303.6百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要指與資產出售虧損相關的外匯淨虧損。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得其他開支人民幣0.1百萬元、人民幣54,000元及人民幣49,000元。

金融及合約資產減值虧損

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得金融資產及合約資產淨減值虧損人民幣1.1百萬元、人民幣57,000元及人民幣1.9百萬元。

財務成本

我們的財務成本包括銀行借款、其他借款及租賃負債的利息開支。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得財務成本人民幣0.8百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣1.0百萬元。

所得稅抵免

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得所得稅抵免人民幣20,000元、人民幣39,000元及人民幣0.3百萬元。

我們是於開曼群島註冊成立的有限責任公司，根據開曼群島現行法律，無須就收入或資本增值繳納稅項。根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法實施條例》，我們的中國附屬公司之企業所得稅稅率為25%，除非享受下文所載稅收優惠待遇。於往績記錄期間被認定為國家級高新技術企業(「高新技術企

財務資料

業)的中國附屬公司，可享有15%的優惠所得稅稅率。符合雙軟企業(「雙軟企業」)資格的中國附屬公司，首兩年免徵企業所得稅，倘每年符合雙軟企業標準，其後三年可按適用稅率的50%繳納企業所得稅。我們於香港註冊成立的附屬公司，就往績記錄期間在香港產生的估計應評稅利潤，須按16.5%的稅率繳納所得稅。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告第II節附註12。

期間經營業績的比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣943.8百萬元增加8.5%至2025年的人民幣1,023.9百萬元。具體而言：

- 我們承保解決方案的收入於2024年及2025年分別為人民幣732.4百萬元及人民幣706.6百萬元，維持相對穩定。具體而言，我們的承保風險管理由2024年的人民幣218.0百萬元增加至2025年的人民幣235.4百萬元，主要由於(i)來自我們現有客戶的採購額增加；及(ii)因損失減少成效提升，變動部分的收入有所增加。增加部分被因2025年全行業實施數個月的管控而導致的用戶運營服務減少所抵銷。請參閱「一收購江蘇道泰」。
- 我們理賠解決方案的收入由2024年的人民幣211.4百萬元增加50.1%至2025年的人民幣317.3百萬元，主要因為(i)我們的理賠審核及理賠調查服務收入由2024年的人民幣139.2百萬元增加至2025年的人民幣218.7百萬元，主要由於我們向上銷售措施及自2025年9月起合併廣州天信；及(ii)我們的健康管理服務收入由2024年的人民幣42.9百萬元增加至2025年的人民幣66.4百萬元，主要由於獲得新客戶。

服務成本

我們的服務成本由2024年的人民幣473.4百萬元增加14.3%至2025年的人民幣540.9百萬元，主要與我們的業務增長有關，其部分被江蘇道泰收入減少導致的電信費用下降所抵銷。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣470.4百萬元增加2.7%至2025年的人民幣483.0百萬元。

我們的毛利率由2024年的49.8%下降至2025年的47.2%。

- 我們承保解決方案的銷售毛利率保持穩定，於2024年及2025年分別為53.3%及52.3%。具體而言，由於全行業短暫實施電信服務容量管控，我們的用戶運營的毛利率下降。請參閱「一收購江蘇道泰」。
- 我們的理賠解決方案銷售毛利率由2024年的37.8%下降至2025年的35.8%，主要由於(i)理賠審核及調查服務因自2025年9月起合併廣州天信而增加，及(ii)健康管理服務項下的服務組合增長帶來的服務組合變動，兩者的毛利率均相對較低。

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4.6百萬元增加10.5%，至2025年的人民幣5.1百萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動增加人民幣0.7百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣146.6百萬元增加13.0%至2025年的人民幣165.6百萬元，主要由於隨著我們的業務拓展，營銷開支增加人民幣19.0百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣182.7百萬元增加9.1%至2025年的人民幣199.4百萬元，主要由於(i)與[編纂]有關的上市開支增加[編纂]；及(ii)我們的股份支付開支增加，與已授出的新購股權有關。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣94.0百萬元減少7.9%至2025年的人民幣86.6百萬元，主要在於專業服務費減少人民幣13.3百萬元，這主要是因為我們在研發過程中持續整合AI技術，導致對第三方專業服務的使用減少。

按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損

我們於2024年及2025年分別錄得金融負債的公允價值變動虧損人民幣205.5百萬元及人民幣303.6百萬元。此虧損主要來自於本集團估值的變動。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告第II節附註2.3。

其他開支

我們於2024年及2025年分別錄得其他開支人民幣54,000元及人民幣49,000元。

金融及合約資產減值虧損

我們的金融及合約資產的減值虧損由2024年的人民幣57,000元增加至2025年的人民幣1.9百萬元，主要由於貿易應收款項增加導致預期信貸虧損增加。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣1.4百萬元減少至2025年的人民幣1.0百萬元，主要由於計息銀行及其他借款利息減少，主要原因為2025年銀行借款減少。

期間虧損及經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)

基於上述因素，我們的期間虧損由2024年的人民幣155.3百萬元增加74.0%至2025年的人民幣269.8百萬元。

我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則)於2024年及2025年分別為人民幣57.5百萬元及人民幣60.6百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣654.7百萬元增加至2024年的人民幣943.8百萬元，增幅為44.2%。增加主要由以下因素推動：

- 承保解決方案的收入由2023年的人民幣462.4百萬元增加至2024年的人民幣732.4百萬元，增幅為58.4%，這主要是因為(i)現有客戶的需求增加及客戶群擴大，及(ii)2024年合併江蘇道泰，而我們僅自2023年10月起合併道泰。
- 理賠解決方案的收入由2023年的人民幣192.3百萬元增加10.0%，至2024年的人民幣211.4百萬元，主要由於為我們的增值健康管理服務吸納了新保險公司客戶，部分被其他理賠解決方案減少所抵銷。

服務成本

我們的服務成本由2023年的人民幣273.1百萬元增加至2024年的人民幣473.4百萬元，增幅為73.4%，主要由於(i)電訊費用因自2023年10月起合併道泰及我們擴充承保解決方案而增加人民幣176.9百萬元及(ii)諮詢成本因健康管理服務增加而增加人民幣25.5百萬元，部分被數據及調查費用因調查服務減少而下降人民幣16.0百萬元所抵銷。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣381.7百萬元增加23.3%，至2024年的人民幣470.4百萬元。

我們的毛利率由2023年的58.3%下降至2024年的49.8%，這主要是由於我們於2023年10月收購江蘇道泰，並自該時起將其經營業績併入本集團所致。

- 承保解決方案銷售的毛利率由2023年的66.3%下降至2024年的53.3%，主要由於自2023年10月收購江蘇道泰後產生較高的電訊成本。該毛利率下降乃由於江蘇道泰獲取客戶的主要渠道為電話銷售渠道。具體而言，我們的用戶運營服務的毛利率由2023年的41.7%下降至2024年的35.6%。
- 理賠解決方案銷售的毛利率保持穩定，2023年及2024年分別為39.0%及37.8%。

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4.2百萬元增加至2024年的人民幣4.6百萬元，增幅為8.9%，這主要是由於政府補助增加人民幣2.4百萬元所致；但以下兩項因素部分抵銷了該增幅：(i)相關稅收優惠政策取消，導致額外可抵扣進項增值稅減少人民幣1.2百萬元；(ii)利率下降，導致銀行利息收入減少人民幣1.1百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣163.4百萬元減少至2024年的人民幣146.6百萬元，跌幅為10.3%，這主要是由於營銷開支減少人民幣23.3百萬元。具體原因包括：(i)品牌知名度提升，我們的推廣開支使用效率提高，及(ii)我們透過收購江蘇道泰實現的銷售及營銷活動的協同效應。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣134.4百萬元增加35.9%，至2024年的人民幣182.7百萬元，主要是由於因合併江蘇道泰使員工人數增加，導致薪金及僱員福利增加人民幣31.2百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣69.3百萬元增加35.6%，至2024年的人民幣94.0百萬元，主要是由於江蘇道泰採購模型測試及雲服務器服務使專業服務費用增加人民幣26.6百萬元。

按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損

我們於2023年及2024年分別錄得按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損人民幣256.7百萬元及人民幣205.5百萬元。按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動主要由本集團權益估值變動所致。詳情請見本文件附錄一會計師報告第II節附註2.3。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣0.1百萬元減少至2024年的人民幣54,000元。

金融及合約資產減值虧損

我們的金融及合約資產減值虧損由2023年的人民幣1.1百萬元下降至2024年的人民幣57,000元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.8百萬元增加至2024年的人民幣1.4百萬元，增幅為79.1%，這主要是由銀行及其他借款利息增加所致，具體原因包括(i)合併江蘇道泰產生的財務成本，及(ii)為支持我們的業務擴展而增加計息借款。

期間虧損及經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)

基於上述因素，我們的期間虧損由2023年的人民幣239.9百萬元減少至2024年的人民幣155.2百萬元，跌幅為35.3%。

財務資料

我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則）於2023年及2024年分別為人民幣18.5百萬元及人民幣57.5百萬元。

若干主要資產負債表項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年 (未經審核)
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	5,634	5,945	5,602
使用權資產	3,876	15,232	12,254
商譽	3,957	3,957	6,615
無形資產	31,100	30,414	37,869
預付款項、其他應收款項及其他資產	284	1,957	1,716
遞延稅項資產	17	57	124
已抵押存款	5,202	5,202	5,202
合約資產	27,321	22,981	7,321
非流動資產總額	77,391	85,745	76,703
流動資產			
貿易應收款項	119,212	177,966	223,037
預付款項、其他應收款項及其他資產	64,798	121,295	67,757
按公允價值計入損益的金融資產	–	–	25,727
合約資產	39,032	23,725	20,604
應收關聯方款項	111,524	157,349	195,997
受限制現金	–	–	–
代其他方持有的現金	16,226	11,181	7,137
現金及現金等價物	137,170	166,964	247,109
流動資產總額	487,962	658,480	787,368
流動負債			
貿易應付款項	143,635	214,152	253,114
其他應付款項及應計費用	115,644	76,917	102,213
按公允價值計入損益的金融負債	881,660	1,228,655	1,502,059
計息銀行及其他借款	8,000	38,171	29,900
租賃負債	3,620	6,607	6,639
合約負債	44,393	26,529	38,780
應付關聯方款項	70,498	24,603	29,877
流動負債總額	1,267,450	1,615,634	1,962,582
流動負債淨額	(779,488)	(957,154)	(1,175,214)
總資產減流動負債	(702,097)	(871,409)	(1,098,511)
非流動負債			
租賃負債	163	8,974	6,058
遞延稅項負債	1,698	1,699	3,989
非流動負債總額	1,861	10,673	10,047
負債淨額	(703,958)	(882,082)	(1,108,558)

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年 (未經審核)
	(人民幣千元)		
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	79	79	79
其他儲備	(735,791)	(932,951)	(1,166,533)
	(735,712)	(932,872)	(1,166,454)
非控股權益	31,754	50,790	57,896
資產虧絀	(703,958)	(882,082)	(1,108,558)

我們的董事認為，截至2023年、2024年及2025年12月31日，非金融資產無須作出減值撥備。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括：(i)按金及其他應收款項；(ii)上市開支預付款項；(iii)減值撥備；(iv)可轉換工具的應收款項，(v)向供應商支付的預付款項，(vi)可抵扣進項增值稅，(vii)代其他第三方收取的保費，(viii)合約履行成本。下表載列於所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動			
按金	285	1,174	1,725
上市開支預付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減值撥備	(1)	(7)	(9)
	284	1,957	1,716
流動			
可轉換工具應收款項	–	75,000	–
予供應商的預付款項	50,096	36,867	37,335
可抵扣進項增值稅	4,200	2,587	5,876
代其他第三方收取的保費	6,345	2,964	19,010
合約履行成本	3,502	2,620	772
按金及其他應收款項	764	1,905	2,090
上市開支預付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減值撥備	(109)	(648)	(90)
	64,798	121,295	67,757
總計	65,082	123,252	69,473

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣65.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣123.3百萬元，主要由於可轉換工具應收款項由截至2023年12月31日的零增至截至2024年12月31日的人民幣75.0百萬元，這與我們

財務資料

的[編纂]前投資相關。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣123.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣69.5百萬元，主要由於可轉換工具應收款項由截至2024年12月31日的人民幣75.0百萬元減少至截至2025年12月31日的零。

截至2026年2月28日，在截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分中，人民幣36.7百萬元(約佔54.1%)已後續結清。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指我們在日常業務進行過程中就已銷售的解決方案或已提供的服務應向客戶收取的款項。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)	
貿易應收款項.....	119,737	178,337	225,600
減值.....	(525)	(371)	(2,563)
總計.....	<u>119,212</u>	<u>177,966</u>	<u>223,037</u>

我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣178.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣223.0百萬元，主要由於我們的業務增長。

於往績記錄期間，我們授予客戶的信貸期通常為1個月，授予主要客戶的信貸期可延長至3個月。我們的貿易應收款項一般按相關合約條款結算。於往績記錄期間，大部分貿易應收款項的未結付日數均少於1年。下表載列截至所示日期，按確認日期劃分的貿易應收款項賬齡分析(包括相關減值撥備)。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
3個月內.....	72,508	112,722	154,036
3個月至6個月.....	9,682	24,358	19,557
6個月至12個月.....	32,558	38,298	29,756
12個月以上.....	4,464	2,588	19,688
總計.....	<u>119,212</u>	<u>177,966</u>	<u>223,037</u>

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及合約資產周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及合約資產周轉天數 ⁽¹⁾	70	79	85

財務資料

附註：

- (1) 貿易應收款項及合約資產周轉天數指相關期間貿易應收款項及合約資產期初餘額與期末餘額的平均值除以同期總收入，再乘以該期間的天數（一個財政年度365天）。

我們的貿易應收款項及合約資產周轉天數由2023年的70天增加至2024年的79天，主要由於江蘇道泰若干客戶的臨時延長結算時間表。於2025年，我們的貿易應收款項及合約資產周轉天數增加至85天，主要由於2025年第四季業績增長，導致2025年年末貿易應收款項及合約資產增加。此外，於往績記錄期間，大部分貿易應收款項的未結付日數均少於一年。因此，本公司董事認為，收回貿易應收款項不成問題。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們貿易應收款項減值虧損撥備分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣2.6百萬元。於2025年，貿易應收款項減值增加，主要由於我們其中一名客戶的付款延遲。

截至2026年2月28日，在截至2025年12月31日的貿易應收款項中，人民幣93.3百萬元（約佔41.4%）已後續結清。

無形資產

我們的無形資產包括客戶關係、執照以及軟件和系統。我們的無形資產維持相對穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為人民幣31.1百萬元及人民幣30.4百萬元。截至2025年12月31日，我們的無形資產增加至人民幣37.9百萬元，主要由於收購廣州天信。

我們的營業執照減值

我們主要通過愛邦提供用戶運營，而愛邦主要通過雅盾及廣州天信（其持有保險公估牌照（統稱「營業執照」））持有必需的保險中介牌照及線上調查。我們於每個財政年度末評估營業執照以釐定事件及情況是否繼續支持無限可使用年期。於往績記錄期間各年度末，管理層已對營業執照進行減值測試。就減值測試而言，各營業執照分別分配至愛邦、雅盾及廣州天信，其被視為單獨現金產生單位。於往績記錄期間各年度末，分配至各現金產生單位的營業執照賬面值如下：

	於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
愛邦			
賬面值	14,963	14,963	14,963
雅盾			
賬面值	1,651	1,651	1,651
廣州天信			
賬面值	—	—	5,100
總計	16,614	16,614	21,714

財務資料

現金產生單位的可收回金額乃基於使用貼現現金流量法的使用價值計算而釐定。該等計算方法使用基於管理層批准的五年期財務預算作出的現金流量預測。估計使用價值時所使用的主要假設如下：

	於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
愛邦			
除稅前貼現率.....	15.0%	15.0%	20.8%
收入增長率.....	2.2%-5.0%	2.0%-3.0%	2.0%-7.0%
終值增長率.....	2.2%	2.0%	2.0%
雅盾			
除稅前貼現率.....	14.0%	14.0%	20.9%
收入增長率.....	2.2%-5.0%	2.0%-3.0%	2.0%-5.0%
終值增長率.....	2.2%	2.0%	2.0%
廣州天信			
除稅前貼現率.....	不適用	不適用	18.7%
收入增長率.....	不適用	不適用	2.0%-14.8%
終值增長率.....	不適用	不適用	2.0%

於各相關期間末，根據可收回金額扣除分配予重大現金產生單位的賬面值計算的淨空詳情載列如下：

	於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
愛邦	6,092	2,771	1,406
雅盾	1,039	1,029	144
廣州天信.....	不適用	不適用	4,314

代其他方持有的現金

代其他方持有的現金指截至各報告期間末代保險公司收取但尚未匯出的保費。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得代其他方持有的現金分別人民幣16.2百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣7.1百萬元，主要由於相關項目數量的波動導致。

作為我們獲客解決方案的一部分，我們代表相關保險公司向若干投保人收取保費。任何未匯出款項均以保管身份持有。通過銀行轉賬收取的保費記作資產項下代其他方持有的現金，於第三方支付平台收取及持有的保費記作預付款項、其他應收款項及其他資產項下代第三方收取的保費。相應責任於其他應付款項及應計費用確認為應付保費或於應付關聯方款項確認為負債。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指就已採購的服務應向供應商支付的款項。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		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項.....	143,635	214,152	253,114

財務資料

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣143.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣214.2百萬元，主要是由於我們隨業務擴展而增加服務採購。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣214.2百萬元進一步增至截至2025年12月31日的人民幣253.1百萬元，主要是由於我們的業務增長導致向供應商的採購相應增加。

於往績記錄期間，我們的供應商通常授予我們的信貸期為一至三個月。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一年內	116,603	159,875	203,417
一年以上	27,032	54,277	49,697
總計	143,635	214,152	253,114

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數。

	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⁾	174	138	158

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數指相關期間貿易應付款項期初餘額與期末餘額的平均值除以同期總服務成本，再乘以該期間的天數（一個財政年度365天）。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的174天減少至2024年的138天，主要由於我們營運資金增加令流動資金改善。我們的貿易應付款項周轉天數由2024年的138天增加至2025年的158天，主要由於我們在2025年第四季的銷售額增加，使截至2025年12月31日的貿易應付款項相應增加。

截至2026年2月28日，在截至2025年12月31日的貿易應付款項中，人民幣130.3百萬元（約佔51.5%）已後續結清。

合約負債

我們的合約負債產生自向客戶收取的預收款項。我們會在解決方案的定制及實施階段，根據合約所訂立的賬單週期向客戶收取款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣44.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣26.5百萬元，主要由於與2023年同期相比，2024年年底我們的項目驗收及交付數量有所增加。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣26.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣38.8百萬元，主要由於隨著我們的業務增長，我們在2025年接獲的新項目數量有所增加。

截至2026年2月28日，在截至2025年12月31日的合約負債中，人民幣9.9百萬元（約佔25.4%）已於隨後確認為收入。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括薪資及福利應付款項、其他應付稅項、應付保費、收購附屬公司應付款項、應計上市開支、按金、應付股息及其他應付款項。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
薪資與福利應付款項	30,358	27,771	49,062
代其他方收取藥品付款	18,753	3,330	–
其他應付稅項	13,741	16,620	26,985
應付保費	11,431	7,440	8,741
收購附屬公司應付款項	4,900	4,900	–
應計上市開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按金	4,815	2,194	2,392
應付股息	25,000	–	–
其他應付款項	6,646	10,191	13,036
總計	115,644	76,917	102,213

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣115.6百萬元減少至截至2024年12月31日減少至人民幣76.9百萬元，主要由於相關股息結算後，應付股息由截至2023年12月31日的人民幣25.0百萬元減至截至2024年12月31日的零。截至2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用增加至人民幣102.2百萬元，主要由於薪金及僱員福利應付款項增加，乃源自(i)企業重組成本；(ii)招募新人才；及(iii)合併廣州天信。

截至2026年2月28日，在截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中，人民幣15.0百萬元(約佔14.7%)已後續結清。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產指我們根據若干資產管理協議購買的理財產品，據此，我們參與由相應資產經理營運的資產管理計劃，並將投資額存入資產經理持有的指定賬戶。截至2025年12月31日，我們錄得自該等理財產品產生的按公允價值計入損益的金融資產人民幣25.7百萬元。

我們根據業務需求及投資策略，按公允價值基準管理並評估投資表現。我們致力於通過配置高流動性、低風險的理財產品提高閒置現金及銀行結餘的回報，使我們因相關投資所帶來的風險敞口可控。我們有關相關產品的投資策略側重於通過合理、審慎地匹配投資組合到期日與預期經營現金需求，將財務風險降至最低，同時實現理想的投資回報。此外，為監控低風險理財產品投資組合相關的投資風險，我們已採用一套全面的內部政策及指引管理投資。我們的庫務經理負責提出、分析及評估此類產品

財務資料

的潛在投資。我們的管理層（包括財務總監）在企業經營財務管理方面擁有豐富經驗。在對理財產品進行任何重大投資或調整現有投資組合前，相關投資方案須經財務總監審核，並提交首席執行官批准。

按公允價值計入損益的金融負債

我們按公允價值計入損益的金融負債主要指我們發行且未於活躍市場買賣的優先股及可轉換工具，其相關公允價值透過估值技術釐定。請參閱「— 我們經營業績主要組成部分的說明 — 按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損」。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得按公允價值計入損益的金融負債人民幣881.7百萬元、人民幣1,228.7百萬元及人民幣1,502.1百萬元。我們的按公允價值計入損益的金融負債中，截至同日，我們的可轉換工具分別為人民幣66.6百萬元、人民幣139.2百萬元及零，以及截至同日，可轉換可贖回優先股分別為人民幣803.2百萬元、人民幣1,089.5百萬元及人民幣1,502.1百萬元。截至2023年12月31日，我們亦錄得應付或然代價人民幣11.9百萬元。於往績記錄期間，我們的可轉換工具及可轉換可贖回優先股的整體增加主要由於本集團估值變動。

應收關聯方款項

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得應收關聯方款項人民幣111.5百萬元、人民幣157.3百萬元及人民幣196.0百萬元。應收關聯方款項由截至2023年12月31日的人民幣111.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣157.3百萬元，主要由於眾安在綫於2024年向我們採購更多解決方案，導致來自眾安在綫的貿易應收款項增加。應收關聯方款項由截至2024年12月31日的人民幣157.3百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣196.0百萬元，主要是由於眾安在綫於2025年上半年向我們採購更多解決方案，導致來自眾安在綫的合約資產增加。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應收關聯方款項中分別人民幣25.8百萬元、人民幣38.2百萬元及人民幣25.6百萬元為非貿易性質，主要與行使購股權及融資活動有關。我們的董事確認，所有非貿易性質及非於日常業務過程中發生的其他關聯方結餘將於上市前結清。我們預期未來不會訂立類似安排。

應付關聯方款項

我們的應付關聯方款項主要指外包程序及代關聯方收取的保費，以及眾安在綫過往墊付的業務款項。我們的應付關聯方款項由截至2023年12月31日的人民幣70.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣24.6百萬元，主要由於(i)償還眾安在綫墊款，及(ii)結算保費。我們的應付關聯方款項由截至2024年12月31日的人民幣24.6百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣29.9百萬元，主要由於我們的業務增長導致代關聯方收取的保費增加。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應付關聯方款項中分別人民幣47.6百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣1.2百萬元為非貿易性質，主要與關聯方代表我們支付的薪金及租金開支有關。我們的董事確認，截至最後實際可行日期，人民幣1.2百萬元非貿易性質及非於日常業務過程中發生的關聯方結餘已結清且其餘部分將於上市時結清。我們預期未來不會訂立類似安排。

財務資料

流動資產淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
				(未經審核)
	(人民幣千元)			
流動資產				
貿易應收款項.....	119,212	177,966	223,037	325,188
預付款項、其他應收款項 及其他資產.....	64,798	121,295	67,757	69,529
按公允價值計入損益的金融資產..	–	–	25,727	56,056
合約資產.....	39,032	23,725	20,604	27,685
應收關聯方款項.....	111,524	157,349	195,997	205,515
代其他方持有的現金.....	16,226	11,181	7,137	57,566
現金及現金等價物.....	137,170	166,964	247,109	143,396
流動資產總額.....	487,962	658,480	787,368	884,935
流動負債				
貿易應付款項.....	143,635	214,152	253,114	313,268
其他應付款項及應計費用.....	115,644	76,917	102,213	124,221
按公允價值計入損益的金融負債..	881,660	1,228,655	1,502,059	1,480,863
計息銀行及其他借款.....	8,000	38,171	29,900	29,900
租賃負債.....	3,620	6,607	6,639	6,638
合約負債.....	44,393	26,529	38,780	39,711
應付關聯方款項.....	70,498	24,603	29,877	30,017
流動負債總額.....	1,267,450	1,615,634	1,962,582	2,024,618
流動負債淨額.....	(779,488)	(957,154)	(1,175,214)	(1,139,683)

我們的流動負債淨額保持相對穩定，截至2025年12月31日及2026年2月28日分別為人民幣1,175.2百萬元及人民幣1,139.7百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣957.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,175.2百萬元，主要由於我們的可轉換可贖回優先股公允價值變動，導致按公允價值計入損益的金融負債增加人民幣273.4百萬元。待上市後，我們的可轉換可贖回優先股將因自動轉換為普通股，由負債重新分類為權益；此後，我們預期不會就可轉換工具的公允價值變動確認任何損益，並將由淨負債狀態恢復至淨資產狀態。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣779.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣957.2百萬元，主要由於(i)按公允價值計入損益的金融負債

財務資料

增加人民幣347.0百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣70.5百萬元；及(iii)計息銀行及其他借款增加人民幣30.2百萬元，部分被(i)貿易應收款項增加人民幣58.8百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣56.5百萬元及(iii)現金及現金等價物增加人民幣29.8百萬元所抵銷。

流動性及資本資源

營運資金充足性

我們的董事認為，考慮到我們的可用資源（包括手持現金及現金等價物、經營現金流、可用銀行融資額度以及[編纂]中預計所得款項淨額），我們擁有足夠的營運資金以滿足目前以及本文件日期起計未來至少12個月的需求。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要透過經營活動所得現金、銀行借款以及[編纂]前投資所得款項來滿足資金需求。截至2026年2月28日，我們的現金及現金等價物為人民幣143.4百萬元，按公允價值計入損益的金融資產為人民幣56.1百萬元，未使用的融資額度為人民幣20.1百萬元。

現金流量

下表載列於所示期間內經選的現金流量表。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動(所用)／所得的 現金淨額.....	4,642	7,039	51,720
投資活動(所用)／所得的 現金淨額.....	27,256	(16,591)	(40,390)
融資活動(所用)／所得的 現金淨額.....	3,101	39,471	69,535
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....	34,999	29,919	80,865
期初現金及現金等價物	102,294	137,170	166,964
匯率變動影響淨額	(123)	(125)	(720)
期末現金及現金等價物	137,170	166,964	247,109

經營活動所得的現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣51.7百萬元，指我們的除稅前虧損人民幣270.1百萬元，主要就以下各項進行調整：(i)按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動人民幣303.6百萬元及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣7.3百萬元，部分被應收關聯方款項增加人民幣60.1百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣7.0百萬元，指我們的除稅前虧損人民幣155.3百萬元，主要就以下各項進行調整：(i)公允價值計入損益的金融負債公允價值變動人民幣205.5百萬元，(ii)貿易應付款項增加人民幣70.5百萬元，部分被(i)貿易應收款項增加人民幣58.6百萬元，(ii)應付關聯方款項減少人民幣45.7百萬元，及(iii)應收關聯方款項增加人民幣34.0百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣4.6百萬元，指我們的除稅前虧損人民幣239.9百萬元，主要就以下各項進行調整：(i)按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動人民幣256.7百萬元，(ii)代其他方持有現金減少人民幣36.0百萬元，及(iii)應收關聯方款項減少人民幣54.7百萬元。該金額部分被以下各項抵銷：(i)貿易應收款項增加人民幣24.2百萬元，(ii)應付關聯方款項減少人民幣35.4百萬元，及(iii)合約資產增加人民幣53.9百萬元。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025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40.4百萬元，主要由於(i)收購按公允價值計入損益的金融資產人民幣80.0百萬元及(ii)收購附屬公司人民幣13.5百萬元，部分被提取指定為按公允價值計量的金融資產人民幣55.6百萬元所抵銷。

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16.6百萬元，主要由於(i)收購附屬公司人民幣12.3百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣3.5百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣27.3百萬元，主要由於收購附屬公司人民幣25.8百萬元，而上述金額部分被以下項目抵銷：(i)購買物業、廠房及設備人民幣1.6百萬元，及(ii)購買無形資產人民幣0.5百萬元。

融資活動(所用)／所得的現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣69.5百萬元，來源於可轉換工具所得款項人民幣87.0百萬元，部分被償還計息銀行借款人民幣38.9百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣39.5百萬元，來源於(i)計息銀行及其他借款所得款項人民幣70.5百萬元，(ii)可轉換工具所得款項人民幣53.0百萬元，及(iii)發行可轉換可贖回優先股的所得款項人民幣50.9百萬元，而上述金額部分被以下項目抵銷：(i)可轉換工具付款人民幣50.9百萬元，及(ii)償還計息銀行及其他借款人民幣40.7百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣3.1百萬元，來源於計息銀行及其他借款所得款項人民幣21.0百萬元，而上述金額部分被以下項目抵銷：(i)償還計息銀行及其他借款人民幣13.0百萬元；及(ii)租賃付款人民幣4.5百萬元。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
				(未經審核)
	(人民幣千元)			
流動				
計息銀行借款.....	8,000	38,171	29,900	29,900
租賃負債.....	3,620	6,607	6,639	6,638
按公允價值計入損益的金融負債..	881,660	1,228,655	1,502,059	1,480,863
應付關聯方非貿易相關款項.....	47,569	4,827	1,218	1,178
非流動				
租賃負債.....	163	8,974	6,058	4,831
總計	<u>941,012</u>	<u>1,287,234</u>	<u>1,545,874</u>	<u>1,523,410</u>

計息銀行借款

下表載列我們截至所示日期的計息銀行借款明細。

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
				(未經審核)
	(人民幣千元)			
銀行貸款－無抵押.....	3,000	19,271	19,900	19,900
銀行貸款－有擔保.....	5,000	18,900	10,000	10,000
總計	<u>8,000</u>	<u>38,171</u>	<u>29,900</u>	<u>29,900</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的借款分別為人民幣8.0百萬元、人民幣38.2百萬元、人民幣29.9百萬元及人民幣29.9百萬元，主要用於補充營運資金的銀行貸款。於2023年至2024年，我們的總借款增加，主要由於我們的業務擴展。於2024年至2025年，我們的總借款減少，主要由於我們於2025年底償還銀行貸款。於往績記錄期間，我們的借款均來自商業銀行。於往績記錄期間，銀行貸款的實際利率區間為2.75%至3.90%、2.75%至2.9%及2.30%至2.40%。

於2026年2月28日，我們的已獲承諾未使用銀行融資額為人民幣20.1百萬元。

下表載列我們截至所示日期的銀行借款到期分析。

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
				(未經審核)
	(人民幣千元)			
一年內	8,000	38,171	29,900	29,900

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債與我們為辦公場所租賃的物業有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們確認的租賃負債總額分別為人民幣3.8百萬元、人民幣15.6百萬元、人民幣12.7百萬元及人民幣11.5百萬元。租賃負債出現波動主要由於(i)因2024年辦公場所搬遷產生的新租賃；及(ii)租賃期內確認的折舊。

除上文所披露者外，截至2026年2月28日（即確定負債狀況的最後實際可行日期），我們並無任何未償還的按揭、抵押、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似負債、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自2026年2月28日起至本文件日期止期間，我們的負債狀況並無重大變動。

資本開支

於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣2.2百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣2.6百萬元。下表載列於所示期間的資本開支。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備	1,618	3,516	2,571
購買無形資產	546	764	—
總計	2,164	4,280	2,571

於往績記錄期間，我們的資本開支主要用於購買經營所用的物業、廠房及設備以及無形資產。我們預期2026年的資本開支將主要包括購買物業、廠房及設備。我們預期透過現有手持現金、銀行貸款及[編纂]所得款項淨額為資本開支提供資金。我們可能會根據自身發展計劃，或因市場狀況及其他我們認為適當的因素，調整任何一個年度的資本開支。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何已訂約但尚未撥備的資本承擔。我們的董事確認，自2025年12月31日起至最後實際可行日期止期間，我們的資本承擔並無重大變動。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。我們的董事確認，自2025年12月31日起至最後實際可行日期止期間，我們的或然負債並無任何重大變動。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的主要財務比率。

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	58.3%	49.8%	47.2%
經調整淨利潤率 (非國際財務報告準則) ⁽²⁾	2.8%	6.1%	5.9%

附註：

- (1) 毛利率按截至所示日期的毛利除以收入計算。
- (2) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)等於年度／期間的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以年度／期間的收入，再乘以100%。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

財務風險管理

我們的主要金融工具包括現金及現金等價物、計息銀行及其他借款，以及可轉換可贖回優先股。該等金融工具的主要用途為透過籌集融資支持我們的經營。我們亦擁有其他金融資產及負債，例如貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項，以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債，該等項目均直接產生自我們的經營活動。

與我們金融工具相關的主要風險包括外匯風險、信貸風險及流動性風險。我們的董事會定期審閱該等風險，並制定政策以有效管理及減輕其影響。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告第II節附註39。

江蘇道泰的財務資料

2023年10月，我們完成收購並取得江蘇道泰的控制權，該公司主要從事提供用戶運營服務。此項收購預期將進一步加強我們的承保解決方案。總收購對價為人民幣21.7百萬元，當中包括一項或有代價人民幣11.9百萬元，該或有代價基於江蘇道泰在收購日期後的經營業績及股息分派而定。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告第III節。

以下載列江蘇道泰按國際財務報告準則編製的2023年1月1日至2023年10月31日止期間的經選收購前財務資料。

財務資料

綜合收益表的主要構成部分

下表概述江蘇道泰於所示期間的綜合收益表：

	截至2023年 10月31日 止十個月
	(人民幣千元)
收入	241,200
服務成本	(163,285)
毛利	77,915
其他收入及收益	1,720
銷售及分銷開支	(3,375)
行政開支	(9,844)
研發開支	(19,955)
金融資產減值	3
除稅前利潤	46,464
所得稅抵免／(開支)	—
年度／期間利潤	46,464

收入

憑藉其在保險科技業務方面的經驗，江蘇道泰主要提供用戶運營服務，被我們收購江蘇道泰後，該等服務被歸類至我們的承保解決方案。江蘇道泰通常按業績完成情況向其客戶收取服務費。截至2023年10月31日止十個月，江蘇道泰分別錄得收入人民幣241.2百萬元。

服務成本

江蘇道泰的服務成本主要指提供用戶運營服務時產生的電訊成本。截至2023年10月31日止十個月，江蘇道泰錄得服務成本人民幣163.3百萬元。

其他收入及收益

江蘇道泰的其他收入及收益主要指政府補助。截至2023年10月31日止十個月，江蘇道泰錄得其他收入及收益人民幣1.7百萬元。

銷售及分銷開支

江蘇道泰的銷售及分銷開支主要指員工開支，包括支付予銷售及營銷人員的薪金、佣金、獎金及福利、以股份為基礎的薪酬，以及與銷售及營銷活動相關的雜項開支。截至2023年10月31日止十個月，江蘇道泰錄得銷售及分銷開支人民幣3.4百萬元。

行政開支

江蘇道泰的行政開支主要指員工開支，包括支付予行政人員的薪金、佣金、獎金及福利、以股份為基礎的薪酬，以及與行政活動相關的雜項開支。截至2023年10月31日止十個月，江蘇道泰分別錄得行政開支人民幣9.8百萬元。

財務資料

研發開支

江蘇道泰的研發開支主要指員工開支，包括支付予研發人員的薪金、佣金、獎金及福利、以股份為基礎的薪酬，以及與研發活動相關的雜項開支。截至2023年10月31日止十個月，江蘇道泰錄得研發開支人民幣20.0百萬元。

金融資產減值

江蘇道泰的金融資產減值主要指貿易應收款項撥備。截至2023年10月31日止十個月，江蘇道泰錄得金融資產減值撥回人民幣3,000元。

期間利潤

基於上述情況，江蘇道泰於截至2023年10月31日止十個月錄得淨利潤人民幣46.5百萬元。

若干主要資產負債表項目的討論

下表載列江蘇道泰截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至2023年 10月31日 (人民幣千元)
非流動資產	
物業、廠房及設備	4,595
使用權資產	292
非流動資產總額	4,887
流動資產	
貿易應收款項	51,942
預付款項、其他應收款項及其他資產	9,158
現金及現金等價物	30,746
流動資產總額	91,846
流動負債	
貿易應付款項	29,427
其他應付款項及應計費用	33,208
租賃負債	72
合約負債	290
應付關聯方款項	1,166
流動負債總額	64,163
流動資產淨額	27,683
總資產減流動負債	32,570
淨資產	32,570

財務資料

貿易應收款項

江蘇道泰的貿易應收款項主要指提供用戶運營服務產生的應收款項。下表載列江蘇道泰貿易應收款項的明細：

	截至2023年 10月31日 (人民幣千元)
貿易應收款項	51,958
減值	(16)
總計	<u>51,942</u>

截至2023年10月31日止十個月，江蘇道泰的貿易應收款項平均周轉天數為72天。

貿易應付款項

江蘇道泰的貿易應付款項指其因購買服務而應付供應商的款項。截至2023年10月31日，江蘇道泰的貿易應付款項為人民幣29.4百萬元，賬齡均在一年內。

截至2023年10月31日止十個月，江蘇道泰的貿易應付款項周轉天數為41天。

其他應付款項及應計費用

江蘇道泰的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付薪金及福利、(ii)應付其他稅項、(iii)應付股息及(iv)其他應付款項。

下表載列江蘇道泰截至所示日期的其他應付款項及應計費用的組成部分。

	截至2023年 10月31日 (人民幣千元)
應付薪酬及福利	7,279
應付其他稅項	495
應付股息	25,000
其他應付款項	434
總計	<u>33,208</u>

截至2023年10月31日，江蘇道泰的其他應付款項及應計費用為人民幣33.2百萬元。應付股息主要與2023年已宣派但尚未結算的股息有關。

流動性及資本來源

截至2023年10月31日止十個月，江蘇道泰的營運資金主要來源於其經營活動產生的現金。截至2023年10月31日，江蘇道泰的現金及現金等價物為人民幣30.7百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列江蘇道泰於所示期間經選的現金流量表資料。

	截至2023年 10月31日 止十個月 <i>(人民幣千元)</i>
經營活動所得現金淨額	57,753
投資活動所用現金淨額	(2,025)
融資活動所用現金淨額	(41,200)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	14,528
期初現金及現金等價物	16,218
期末現金及現金等價物	30,746

經營活動所得現金淨額

截至2023年10月31日止十個月，江蘇道泰的經營活動所得現金淨額為人民幣57.8百萬元，指江蘇道泰的除稅前利潤人民幣46.5百萬元，就貿易應收款項減少人民幣10.8百萬元進行調整。該金額就以下各項進行進一步調整：(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣19.0百萬元及(ii)貿易應付款項增加人民幣15.0百萬元。

投資活動所用現金淨額

截至2023年10月31日止十個月，江蘇道泰的投資活動所用現金淨額為人民幣2.0百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目。

融資活動所用現金淨額

截至2023年10月31日止十個月，江蘇道泰的融資活動所用現金淨額為人民幣41.2百萬元，來自於股息付款人民幣45.7百萬元，但部分被股東注資人民幣5.0百萬元所抵銷。

資本開支

截至2023年10月31日止十個月，江蘇道泰並無任何重大資本開支。

資本承擔

截至2023年10月31日，江蘇道泰並無任何已訂約但尚未撥備的資本承擔。

或然負債

截至2023年10月31日，江蘇道泰並無任何重大或然負債。

資產負債表外承擔及安排

截至2023年10月31日，江蘇道泰並無任何資產負債表外承擔及安排。

財務資料

關聯方交易

有關本集團於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一第II節附註38。有關江蘇道泰於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一第III節附註11。

董事認為，本文件附錄一所載的各項關聯方交易均按公平原則進行，不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致我們的歷史業績無法反映未來表現。

股息

我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。於往績記錄期間，我們並無派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定股息分派比率。我們派付的任何股息將由董事酌情決定，並將視乎我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素而定。任何股息宣派及派付以及金額將受我們的組織章程大綱及組織章程細則以及開曼群島公司法所規限。誠如我們的開曼群島法律顧問所告知，根據開曼群島法律，負債淨額或累計虧損狀況未必會限制我們向股東宣派及派付股息，因為無論我們的盈利能力如何，股息仍可自我們的股份溢價賬作出宣派及派付，惟在任何情況下，倘會導致本公司無法償還其於日常業務過程中到期的債務，則不得派付股息。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可分派儲備。

上市開支

上市開支指與[編纂]相關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。本公司須承擔的上市開支估計約為[編纂] ([編纂])，當中包括：(i)[編纂]費[編纂] ([編纂])；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂] ([編纂])，其進一步劃分為：(a)法律顧問及會計師的費用及開支[編纂] ([編纂])；及(b)其他費用及開支[編纂] ([編纂])。假設[編纂]未獲行使，並按每股[編纂]的[編纂] (即[編纂]範圍的中位數) 計算，當中約[編纂] ([編纂]) 已計入或預期計入我們的綜合損益表，而約[編纂] ([編纂]) 預期於[編纂]完成後從權益中扣除。假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂] (即指示性[編纂]範圍的中位數) 且[編纂]未獲行使，上市開支預期約佔[編纂]所得款項總額的[編纂]%。上述上市開支為最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計存在差異。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關更多資料，請參閱本文件附錄二未經審核[編纂]財務資料以了解詳情。

財務資料

無重大不利變動

經董事進行其認為適當的充分盡職調查工作，並經適當及審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的結束日期）以來，財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所列資料構成重大影響的事件。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會引致上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。