

財務資料

閣下應連同本文件附錄一會計師報告所載經審核綜合財務資料（連同相關附註）一併閱讀以下討論及分析。我們的綜合財務資料已根據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，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的認知，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能因若干因素而與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載的資料。

概覽

我們是一家電商科技公司，致力於結合行業專業知識與AI技術來革新電商營運模式。作為中國領先的電商軟件提供商，我們提供一套全面的電商原生軟件產品，旨在滿足電商賣家的核心營運需求。按2025年的收入計算，我們乃中國最大電商安全營運產品提供商。根據弗若斯特沙利文的資料，在行業前四大電商軟件提供商中（按收入計），我們於2023年至2025年間實現了最高的收入增長率及經營利潤率。

基於對電商賣家需求的深入了解和強大的專有技術基礎，我們開發了由兩條互補產品線組成的產品組合。我們的電商安全營運產品，以紫鳥瀏覽器為例，旨在為賣家提供安全、可靠及高效的解決方案，用於管理跨平台多店鋪運行，其核心是促進精細化權限與授權控制。以LinkFox主導的電商AI應用產品，作為上述產品的補充，構建了專注於店鋪營運的專有、全面的AI產品矩陣。該產品組合智慧性提高了從市場研究和內容生成到產品詳情頁和銷售分析的每個關鍵階段的效率。我們持續致力於提供卓越的用戶體驗，已將紫鳥瀏覽器確立為行業標準和賣家不可或缺的基礎設施，按2025年的收入計算，此乃中國最大電商安全營運產品。同時，LinkFox作為AI應用產品先行者之一，專注於中國電商店鋪營運，聚焦核心產品矩陣，旨在滿足並預測電商賣家不斷變化的需求。

我們於往績記錄期間實現了快速且持續的財務增長。我們的收入從2023年的人民幣298.6百萬元增加至2025年的人民幣687.3百萬元，複合年增長率為51.7%。我們的經營利潤從2023年的人民幣42.7百萬元增加至2025年的人民幣257.0百萬元，複合年增長率為145.4%。於往績記錄期間，我們的毛利隨收入增長穩步上升，毛利率由2023年的60.9%增加至2025年的65.2%。

財務資料

編製基準

我們的歷史財務資料已根據國際財務報告準則會計準則編製，該準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。除按公允價值計量的若干金融資產及負債外，我們的歷史財務資料乃按歷史成本基準編製。就編製歷史財務資料而言，我們已於往績記錄期間採納所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟於往績記錄期間尚未生效的若干國際財務報告準則會計準則修訂除外。尚未採納的新訂準則及詮釋載於本文件附錄一所載會計師報告附註2(iii)。

按照國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。其亦要求管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或涉及對歷史財務資料具重大影響的假設及估計的範疇，於本文件附錄一所載會計師報告附註4中披露。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，我們的財務狀況及經營業績亦受多項公司特定因素影響，包括下文討論的因素。

我們維持競爭力及應對全球市場動態的能力

我們在龐大且不斷增長的中國電商軟件市場中營運，根據弗若斯特沙利文的資料，該市場由2021年的約人民幣87億元增長至2025年的人民幣147億元，複合年增長率為14.0%，預期到2030年將達至人民幣320億元，2025年至2030年的複合年增長率為16.8%。在這一整體市場內，我們主要於電商安全營運產品細分領域營運，該領域由2021年的約人民幣12億元擴大至2025年約人民幣22億元，複合年增長率為16.4%，預期到2030年將達至約人民幣52億元，2025年至2030年的複合年增長率為18.8%，超越整體市場增長，反映出在多平台及多賬戶營運增長、更嚴格的合規及數據安全要求，以及對標準化團隊管理需求不斷上升的推動下，專業安全及營運平台的採用率不斷提高。

人工智能技術快速融入電商營運，催生了高速擴張的電商AI產品市場。隨著賣家越來越傾向於借助AI工具實現智能客服、自動化內容生成、數據驅動營銷優化及預測性分析，市場對電商AI應用產品的需求顯著攀升。大語言模型與生成式AI應用的普及進一步強化了這一趨勢，電商企業紛紛採用此類技術來管理產品詳情頁、與消費者互動，並精簡供應鏈及營運工作流程。AI能力與電商營運的融合，創造出一個龐大且持續擴張的市場機遇。為把握這一需求，我們正積極開發並部署新AI產品。

財務資料

我們相信，憑藉我們的研發能力、客戶服務及留存、人才庫、品牌知名度、商業關係，以及我們的財務、技術、營銷及其他資源的充足性，我們處於有利位置以把握此增長趨勢。我們的品牌知名度和市場領先地位是通過持續創新、持續的卓越營運以及與客戶的緊密合作建立起來的。按2025年的收入計，我們運營著中國最大的電商安全營運產品紫鳥瀏覽器，其自2018年推出以來獲得了廣泛的市場認可，截至最後實際可行日期累計服務超過八百萬家電商店鋪。我們亦於2023年推出LinkFox，此乃中國專注於電商店鋪營運的AI應用產品先行者之一。我們在預測賣家不斷變化的需求方面擁有良好的往績記錄，加之在產品開發與技術基礎設施方面的先發優勢，使我們能夠在市場持續擴張過程中，有力把握全新增長機遇。

作為一家積極拓展至全球市場的跨境電商服務供應商，我們發現了電商持續全球化帶來的重大機遇。電商在全球範圍內的不斷擴張，以及跨境賣家面臨的營運要求日益複雜，持續催生了對像我們這種技術驅動型綜合服務平台的強勁需求。憑藉成熟完善的產品生態及對跨境營運複雜性的深刻理解，我們完全有能力協助賣家應對國際市場中的不同監管環境、多渠道銷售以及不斷變化的消費者需求。

我們擴大客戶群及深化與現有客戶關係的能力

我們吸引新客戶及擴大客戶群的能力對我們的經營表現及未來增長至關重要。我們的旗艦產品紫鳥瀏覽器的訂閱者數由2023年的186.4千名增至2024年的267.7千名，並進一步增至2025年的415.6千名，複合年增長率為49.3%。紫鳥瀏覽器的平均月活躍用戶由2023年的121.3千人增長至2024年的174.5千人，並進一步增至2025年的263.8千人。此外，自我們收購站斧瀏覽器以來，其亦錄得顯著成長，平均月活躍用戶由2024年的13.6千人增至2025年的37.5千人，其訂閱者數則由2024年的59.9千人增至2025年的145.2千人。至於我們的電商AI 應用產品，LinkFox的訂閱者數從2024年推出以來的11.7千人增加到2025年的39.5千人，同比增長約238.2%，平均月活躍用戶由2024年的14.8千人增至2025年的47.3千人。

我們深化與現有客戶合作關係的能力對維持財務表現同樣舉足輕重。截至2023年、2024年及2025年12月31日，紫鳥瀏覽器的訂閱續費率分別為92.5%、91.9%及90.3%，彰顯了我們產品的黏性以及客戶長期使用我們產品的意願。此外，我們的紫鳥瀏覽器的淨收入留存率在往績記錄期間一直保持在100%以上，在2023年、2024年及2025年分別為125%、121%及117%，表明我們有能力從現有客戶產生擴展收入，並進一步證明我們現有客戶群中客戶留存和變現的實力。

我們龐大且不斷擴張的客戶群形成自我強化的增長循環。滿意的賣家通過口碑轉介新用戶，從而降低我們的獲客成本，推動自然增長。隨著用戶規模的擴大，我們積累了更豐富的營運洞察與產品使用數據，進而能夠更精準、更快速地優化現有功能及開發新產品。這種飛輪效應不斷鞏固我們的競爭地位，每一批新客戶都能帶來額外的使用數據及營運洞見，有助於產品的進一步優化，吸引更多轉介客戶，並深化支撐我們產品開發的營運知識。

財務資料

我們提升產品及技術創新的能力

我們已於電商安全營運產品及我們最近推出的電商AI應用產品LinkFox的技術開發方面作出重大投資。我們於2023年、2024年及2025年的研發開支分別為人民幣75.2百萬元、人民幣68.4百萬元及人民幣69.6百萬元。我們的研發開支由2023年的人民幣75.2百萬元減少9.0%至2024年的人民幣68.4百萬元，主要由於我們持續優化研發資源配置，於2025年略微增加至人民幣69.6百萬元。我們的研發開支可能因應我們的產品路線圖、技術開發需求及業務拓展計劃而於各期間波動。我們擬繼續投資於研發，以提升我們的技術能力、支持產品創新及鞏固我們的競爭地位。

例如，經過持續迭代，紫鳥瀏覽器已不再局限於提供安全的營運環境，而是進化為服務於跨境電商賣家的全面營運基礎設施。通過逐步整合賬戶管理、營運工作流程自動化、數據分析及團隊協作等功能，我們已將紫鳥瀏覽器改造為賣家管理多平台、多賬戶運營時不可或缺的日常工具。這一持續的產品優化對於提升客戶參與度和拓展目標市場至關重要。

我們亦積極投資AI技術，將其視為全新增長領域。我們近期推出的LinkFox是我們的核心能力電商AI應用產品的自然拓展。我們擬通過持續創新，不斷豐富LinkFox的特性、功能及界面，提升其對客戶的吸引力，推動業務長遠增長。憑藉多年服務龐大的類型各異的客戶群體的經驗，我們對電商營運工作流程了如指掌，這為開發切合實際商業場景的專屬AI解決方案奠定了堅實的基礎。我們相信，本公司產品創新能力、雄厚的技術人才儲備以及豐富的營運經驗將助力我們繼續站在電商軟件服務行業技術發展的前沿，並將相關投入轉化為財務業績的持續提升。

我們維持營運效率的能力

我們的經營業績受我們管理成本及提升營運效率的能力影響。我們的毛利率由2023年的60.9%增至2024年的64.6%，並進一步增至2025年的65.2%。該增長主要反映我們的電商安全營運產品的毛利率上升，由2023年的61.1%增至2025年的66.9%。隨著收入規模擴大，技術及基礎設施相關固定成本得以分攤至更多客戶，令成本效益改善並實現規模收益。

於往績記錄期間，我們的經營開支包括銷售及營銷、研發以及行政開支，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣147.0百萬元、人民幣170.3百萬元及人民幣206.4百萬元，分別佔各年度總收入的49.2%、36.2%及30.0%。於往績記錄期間，總營運開支佔收入的百分比下降，主要原因為營運效率提升。其中，銷售及營銷開支佔收入的百分比由2023年的14.8%降至2024年的13.3%，再降至2025年的13.0%，主要反映獲客效率提高，我們認為這得益於品牌知名度提升、市場對我們產品的認可度增強以及更多通過口碑方式的客戶轉介。行政開支佔收入的百分比亦由2023年的9.3%降至2024年的8.4%，再降至2025年的6.9%，反映了各行政職能部門的開支管控得

財務資料

宜，以及隨著收入增長，我們的營運基礎設施及支持能力保持相對穩定。隨著我們的持續增長，我們預計將繼續受益於更大的規模經濟，我們相信這將進一步提升我們的營運效率，並隨著時間推移提高我們的盈利能力。

重大會計政策以及關鍵判斷及估計

按照國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料，要求管理層作出影響政策應用以及資產、負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於歷史經驗及在相關情況下被認為合理的多項其他因素作出，其結果構成對無法從其他來源即時得知的資產與負債賬面值作出判斷的基礎。實際業績或有別於該等估計。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4、6、24、29及39。

摘錄自綜合全面收益表的選定項目說明

下表載列於所示年度我們的綜合全面收益表概要：

	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)						
收入	298,612	100.0	470,059	100.0	687,287	100.0
銷售成本	(116,707)	(39.1)	(166,261)	(35.4)	(239,067)	(34.8)
毛利	181,905	60.9	303,798	64.6	448,220	65.2
銷售及營銷開支	(44,137)	(14.8)	(62,591)	(13.3)	(89,458)	(13.0)
行政開支	(27,697)	(9.3)	(39,310)	(8.4)	(47,287)	(6.9)
研發開支	(75,205)	(25.2)	(68,401)	(14.6)	(69,641)	(10.1)
金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額	(362)	(0.1)	(278)	(0.1)	430	0.1
其他收入	4,828	1.6	6,010	1.3	9,542	1.4
其他收益－淨額	3,363	1.1	7,815	1.7	5,216	0.8
經營利潤	42,695	14.3	147,043	31.3	257,022	37.4
財務收入	1,346	0.5	733	0.2	656	0.1
財務成本	(456)	(0.2)	(118)	(0.0)	(547)	(0.1)
財務收入－淨額	890	0.3	615	0.1	109	0.0
應佔聯營公司利潤/(虧損)淨額	91	0.0	(199)	(0.0)	(349)	(0.1)
於一間聯營公司的投資的減值虧損	(3,799)	(1.3)	—	—	—	—
贖回負債賬面值的變動	(124,676)	(41.8)	(88,236)	(18.8)	(177,852)	(25.9)

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)						
除所得稅前(虧損)/利潤...	(84,799)	(28.4)	59,223	12.6	78,930	11.5
所得稅開支.....	(2,564)	(0.9)	(16,758)	(3.6)	(21,433)	(3.1)
年內(虧損)/利潤.....	<u>(87,363)</u>	<u>(29.3)</u>	<u>42,465</u>	<u>9.0</u>	<u>57,497</u>	<u>8.4</u>

非國際財務報告準則計量

我們使用年內經調整利潤(非國際財務報告準則計量)來評估我們的經營業績，並作財務及經營決策用途。我們認為，年內經調整利潤(非國際財務報告準則計量)為我們的經營業績提供有用資料，增強對我們過往表現及未來前景的整體了解。年內經調整利潤(非國際財務報告準則計量)不應被獨立看待，亦不應被視為年內利潤或虧損的替代。本文呈列的年內經調整利潤(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司呈列的類似名稱計量指標作比較。其他公司可能以不同方式計算類似名稱的計量指標，限制了其作為我們數據的可比計量指標的有用性。

我們將年內經調整利潤(非國際財務報告準則計量)定義為經調整年內損益，通過加回(i)贖回負債賬面值變動，反映授予若干[編纂]前投資者可贖回特殊權利的非現金賬面值變動，於[編纂]完成後，其將由負債重新分類為權益；(ii)我們授予股份激勵計劃參與者的股份獎勵有關的以股份為基礎的薪酬開支，其屬非現金開支；及(iii)與該[編纂]有關的[編纂]開支，其屬一次性性質。

下表載列於所示年度我們的非國際財務報告準則計量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內(虧損)/利潤.....	(87,363)	42,465	57,497
添加：			
贖回負債賬面值變動.....	124,676	88,236	177,852
以股份為基礎的薪酬開支.....	13,190	16,207	5,807
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年內經調整利潤(非國際財務報告準則計量)....	<u>50,503</u>	<u>147,146</u>	<u>245,127</u>

財務資料

收入

下表載列於所示年度按絕對金額及佔總收入百分比劃分的收入明細。

	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)						
電商安全營運產品	296,747	99.4	464,968	98.9	663,308	96.5
紫鳥瀏覽器	290,965	97.4	410,807	87.4	577,635	84.1
站斧瀏覽器	—	—	38,521	8.2	72,757	10.6
其他 ⁽¹⁾	5,782	2.0	15,640	3.3	12,916	1.8
電商AI應用產品	445	0.1	2,791	0.6	17,448	2.5
其他 ⁽²⁾	1,420	0.5	2,300	0.5	6,531	1.0
總計	<u>298,612</u>	<u>100.0</u>	<u>470,059</u>	<u>100.0</u>	<u>687,287</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 代表來自其他提供營運支持和商戶管理功能的補充性電商安全營運產品的收入。
- (2) 代表主要來自我們於往績記錄期間前推出的若干軟件產品所產生的收入。該等產品僅維持最低營運水平以服務現有客戶，且不再為我們業務的戰略重點。

電商安全營運產品

來自電商安全營運產品的收入為我們於往績記錄期間的主要收入來源，由2023年的人民幣296.7百萬元增至2024年的人民幣465.0百萬元，並進一步增至2025年的人民幣663.3百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為49.5%。有關整體增長主要歸因於以下因素：跨境電商行業持續擴張，營運複雜度隨之提升，市場對高效跨境電商營運工具的需求因而增長；我們持續進行產品迭代及技術升級，逐步強化產品的功能與價值主張；跨境電商賣家對我們品牌的認可度不斷提高，鞏固了我們作為首選電商安全營運供應商的地位。上述各項因素共同推動訂閱者群快速擴大，同時維持穩健的訂閱續約率，帶動該業務板塊收入實現疊加式增長。

尤其是，紫鳥瀏覽器於整個往績記錄期間一直是我們的核心收入來源，其收入由2023年的人民幣291.0百萬元增至2024年的人民幣410.8百萬元，並進一步增至2025年的人民幣577.6百萬元，分別佔相關年度總收入的97.4%、87.4%及84.1%。於2024年收購的站斧瀏覽器所產生的收入於2024年為人民幣38.5百萬元，並於2025年增加至人民幣72.8百萬元，分別佔總收入的8.2%及10.6%，反映市場快速增長。來自其他提供營運支持和商戶管理功能的補充性電商安全營運產品的收入由2023年的人民幣5.8百萬元增加至2024年的人民幣15.6百萬元，其後於2025年回落至人民幣12.9百萬元，而有關波動反映該等產品屬於補充性質而非我們業務的戰略商業重點。

財務資料

電商AI應用產品

我們的電商AI應用產品帶來的收入（主要由2023年推出的LinkFox產生）為我們的第二成長曲線。該產品自推出以來商業表現亮眼，收入由2023年的人民幣0.4百萬元增至2024年的人民幣2.8百萬元，並於2025年進一步增至人民幣17.4百萬元。儘管於往績記錄期間，該項收入佔我們總收入的比重相對偏低，但其增長速度及客戶採用情況均反映該產品線具備龐大商業潛力。

銷售成本

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣116.7百萬元、人民幣166.3百萬元及人民幣239.1百萬元。我們的銷售成本主要為與產品及服務交付直接相關的成本，包括(i)雲服務器費用；(ii)寬帶及專線接入費用；(iii)技術、營運及客戶服務人員的僱員福利開支；及(iv)稅項及附加費。下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔我們總成本的百分比列示）：

	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)						
雲服務器費用.....	99,830	85.5	144,417	86.9	215,718	90.3
寬帶及專線接入費用.....	11,593	10.0	14,318	8.6	14,446	6.0
僱員福利開支.....	4,106	3.5	4,942	3.0	5,305	2.2
稅項及附加費.....	1,178	1.0	2,584	1.5	3,598	1.5
總計.....	116,707	100.0	166,261	100.0	239,067	100.0

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣181.9百萬元、人民幣303.8百萬元及人民幣448.2百萬元，毛利率分別為60.9%、64.6%及65.2%。下表載列我們於所示年度按產品類型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，百分比除外)						
電商安全營運產品.....	181,266	61.1%	302,982	65.2%	443,820	66.9%
電商AI應用產品.....	16	3.6%	198	7.1%	4,594	26.3%
其他 ⁽¹⁾	623	43.9%	618	26.9%	(194)	(3.0)%
總計.....	181,905	60.9%	303,798	64.6%	448,220	65.2%

財務資料

附註：

- (1) 於2025年，我們其他分部的毛利率為負數，主要因為該類產品已不再屬於我們業務的戰略重點，相關產品產生的收入有限，且低於僅維持並以最低營運水平向現有客戶提供相關產品所發生的成本。

於往績記錄期間，我們的毛利隨收入增長穩步上升，毛利率由2023年的60.9%增至2024年的64.6%，並於2025年進一步增至65.2%。各產品線方面，於往績記錄期間，我們的電商安全營運產品錄得的毛利率高於電商AI應用產品，主要反映該產品的開發及配套基礎設施相對成熟。我們的電商AI應用產品（以2023年推出的LinkFox為主要組成部分）的毛利於往績記錄期間有所改善，因為該產品逐步推進商業化階段。然而，由於利潤率結構可能會隨著我們持續迭代及開發新產品功能而發生變化，我們的電商AI應用產品於往績記錄期間的毛利及毛利率可能無法反映未來表現。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)廣告及推廣成本；(iii)折舊及攤銷；(iv)差旅開支；及(v)其他，主要指我們銷售及營銷活動產生的若干雜項開支。下表載列於所示年度按性質劃分的銷售及營銷開支明細（以絕對金額及佔我們銷售及營銷開支總額的百分比列示）。

	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)						
僱員福利開支.....	27,158	61.5	37,123	59.3	49,382	55.2
廣告及推廣成本.....	13,244	30.0	20,645	33.0	33,761	37.7
折舊及攤銷.....	1,791	4.1	1,930	3.1	2,310	2.6
差旅開支.....	890	2.0	977	1.6	2,149	2.4
其他.....	1,054	2.4	1,916	3.0	1,856	2.1
總計.....	<u>44,137</u>	<u>100.00</u>	<u>62,591</u>	<u>100.00</u>	<u>89,458</u>	<u>100.0</u>

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)專業服務費，主要與我們為支持營運而向專業機構支付的服務費有關；(iii)與[編纂]有關的[編纂]開支；(iv)第三方平台及銀行手續費及費用，主要包括支付平台費用及銀行手續費；(v)辦公室及通訊開支；(vi)折舊及攤銷；及(vii)其他雜項行政開支，例如差旅開支及水電費。下表載列於所示年度按性質劃分的行政開支明細（以絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比列示）。

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)					
僱員福利開支.....	17,992	65.0	27,487	69.9	26,951	57.0
專業服務費.....	2,531	9.1	2,397	6.1	4,105	8.7
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
第三方平台及銀行手續費 及費用.....	1,040	3.8	2,150	5.5	3,572	7.6
辦公室及通訊開支.....	1,360	4.9	1,579	4.0	2,548	5.4
折舊及攤銷.....	2,041	7.4	2,620	6.7	2,305	4.9
其他.....	2,733	9.8	2,839	7.2	3,835	8.0
總計.....	27,697	100.0	39,310	100.0	47,287	100.0

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)與用於產品開發及測試的計算及存儲資源相關的雲服務器費用；(iii)研發設備及軟件的折舊及攤銷；及(iv)其他，主要包括我們研發活動過程中產生的雜項開支。下表載列於所示年度按性質劃分的研發開支明細（以絕對金額及佔我們研發開支總額的百分比列示）。

	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)					
僱員福利開支.....	61,495	81.8	58,931	86.2	59,834	85.9
雲服務器費用.....	6,025	8.0	4,516	6.6	5,535	7.9
折舊及攤銷.....	4,395	5.8	3,093	4.5	2,262	3.2
其他.....	3,290	4.4	1,861	2.7	2,010	3.0
總計.....	75,205	100.0	68,401	100.0	69,641	100.0

金融資產（減值虧損）／減值虧損撥回淨額

我們的金融資產（減值虧損）／減值虧損撥回淨額指貿易應收款項及其他應收款項的信貸減值虧損，包括我們根據貿易應收款項及其他應收款項的賬齡分析確認的預期信貸虧損撥備。於2023年及2024年，我們分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣362千元及人民幣278千元。於2025年，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣430千元。

財務資料

其他收入

於2023年、2024年及2025年，我們的其他收入分別為人民幣4.8百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣9.5百萬元。我們的其他收入包括(i)營銷服務收入，指向第三方電商服務供應商就我們的電商安全營運產品投放廣告而收取的服務費；(ii)政府補助，包括地方政府為獎勵我們對當地經濟發展所作支持及貢獻而提供的激勵；(iii)長期銀行存款產生的利息收入；(iv)展覽贊助收入，主要包括合辦電商行業會議及展覽所產生的收入；(v)向第三方提供貸款產生的利息收入；(vi)進項增值稅加計抵扣；及(vii)其他，主要包括技術諮詢及服務收入。下表載列於所示年度的其他收入明細（以絕對金額及佔我們其他收入總額的百分比列示）。

	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)					
營銷服務收入.....	344	7.1	1,716	28.6	3,313	34.7
政府補助.....	601	12.4	1,332	22.2	2,515	26.4
長期銀行存款產生的						
利息收入.....	1,215	25.2	1,217	20.2	1,686	17.7
展覽贊助收入.....	510	10.6	597	9.9	1,169	12.3
向第三方提供貸款產生的						
利息收入.....	653	13.5	713	11.9	—	—
進項增值稅加計抵扣	876	18.1	—	—	—	—
其他	629	13.1	435	7.2	859	8.9
總計	4,828	100.0	6,010	100.0	9,542	100.0

其他收益 — 淨額

我們的其他收入主要包括(i)按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產的已變現及未變現收益淨額；(ii)出售若干業務的收益，指於2024年向第三方出售若干不再符合我們增長策略的業務；及(iii)外匯收益淨額。相反，我們的其他虧損主要包括(i)出售一間聯營公司的虧損，乃因經評估聯營公司業務前景並與我們的戰略重點保持一致後向第三方出售我們於一間聯營公司的股權；及(ii)外匯虧損淨額。前述外匯收益及虧損淨額主要受美元兌人民幣匯率波動所驅動。下表載列於所示年度的其他收益 — 淨額明細。

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
按公允價值計入損益的金融資產的			
已變現及未變現收益淨額.....	1,926	5,570	7,757
出售一間聯營公司的虧損.....	—	—	(1,732)
出售若干業務的收益.....	—	2,830	—
外匯收益／(虧損)－淨額.....	1,064	(540)	(1,301)
其他.....	373	(45)	492
總計.....	3,363	7,815	5,216

財務收入－淨額

我們的財務收入主要包括銀行存款產生的利息收入。我們的財務成本主要包括租賃負債利息開支。下表載列於所示年度的財務收入－淨額明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
財務收入：			
－銀行存款產生的利息收入.....	1,346	733	656
財務成本：			
－租賃負債利息開支.....	(441)	(118)	(547)
－銀行及其他借款利息開支.....	(15)	—	—
	(456)	(118)	(547)
財務收入－淨額.....	890	615	109

應佔聯營公司利潤／(虧損)淨額

我們的應佔聯營公司利潤／(虧損)淨額指我們應佔所投資聯營公司的利潤或虧損淨額。我們於2023年錄得應佔聯營公司利潤淨額人民幣0.1百萬元，於2024年及2025年分別錄得應佔聯營公司虧損淨額人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元。

於一間聯營公司的投資的減值虧損

我們於2023年就於一間聯營公司的投資產生減值虧損人民幣3.8百萬元，反映了由於該聯營公司業務表現疲弱及業務前景有限而進行的一次性全額減值，對我們的主營業務並無影響。

財務資料

贖回負債的賬面值變動

我們將贖回負債的賬面值變動於損益中確認。詳情請參閱附錄一會計師報告附註24。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得贖回負債賬面值變動人民幣124.7百萬元、人民幣88.2百萬元及人民幣177.9百萬元。於[編纂]完成後，由於[編纂]前投資者的相關贖回權終止，該等金融負債將由負債重新分類至權益。

所得稅

香港

我們在香港註冊成立的附屬公司須按兩級制利得稅率繳納稅項，據此，首2百萬港元應課稅利潤的稅率為8.25%，超過2百萬港元的應課稅利潤則按16.5%的稅率徵稅。我們並無計提任何香港利得稅撥備，因為我們於往績記錄期間並無產生任何須繳納香港利得稅的應課稅收入。

中國

就我們在中國內地的營運而言，我們根據估計應課稅利潤及現行稅務法例計算所得稅撥備。儘管於往績記錄期間，中國法定企業所得稅稅率為25%，但我們因於相關年度具備「高新技術企業」資格而享有15%的優惠所得稅率。作為獲認定的軟件企業，我們亦有權自2025年起享受兩年免徵企業所得稅、隨後三年減半徵收企業所得稅的優惠待遇。此外，我們的若干附屬公司符合「小型微利企業」資格，因此有權享有5%的優惠所得稅稅率。

我們的所得稅開支由2023年的人民幣2.6百萬元增至2024年的人民幣16.8百萬元，並進一步增至2025年的人民幣21.4百萬元，與我們的應納稅收入增長情況一致。

下表載列於所示年度我們所得稅開支主要組成部分的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
即期所得稅.....	51	1,053	633
遞延所得稅.....	2,513	15,705	20,800
總計	<u>2,564</u>	<u>16,758</u>	<u>21,433</u>

財務資料

經營業績

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470.1百萬元增加46.2%至2025年的人民幣687.3百萬元，主要由於我們的電商安全營運產品及電商AI應用產品的收入均有所增加。

電商安全營運產品

我們來自電商安全營運產品的收入由2024年的人民幣465.0百萬元增加42.7%至2025年的人民幣663.3百萬元。該增加主要歸因於我們紫鳥瀏覽器的訂閱者數量增長，由2024年的267.7千名增至2025年的415.6千名。此增長反映我們產品強大功能的市場接納程度及用戶採用率不斷提高，以及品牌知名度有所提升。

電商AI應用產品

我們來自電商AI應用產品的收入由2024年的人民幣2.8百萬元大幅增加至2025年的人民幣17.4百萬元，反映出市場對電商AI應用產品的需求強勁，以及LinkFox的市場接納程度及用戶採用率不斷提高。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣166.3百萬元增加43.8%至2025年的人民幣239.1百萬元，與我們的收入增長基本一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣303.8百萬元增加47.5%至2025年的人民幣448.2百萬元，而我們的毛利率由2024年的64.6%增加至2025年的65.2%。我們的整體毛利率有所提高，主要歸因於隨著我們用戶基礎的不斷增長，基礎設施利用效率提升，這不僅增強了規模經濟，也降低了平均單位成本。隨著業務規模擴大，我們持續實施成本管理，並通過與部分關鍵供應商簽訂與銷量或利用率掛鉤的定價安排，獲得更有利的採購條款，我們亦從中獲益。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣62.6百萬元增加42.9%至2025年的人民幣89.5百萬元，該增加主要歸因於廣告及推廣成本增加以及僱員福利開支增加，因為我們持續擴大銷售及營銷團隊以支持業務增長。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣39.3百萬元增加20.3%至2025年的人民幣47.3百萬元，主要由於就[編纂]產生的相關[編纂]開支及用於支持業務擴張的專業服務費用。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣68.4百萬元輕微增加至2025年的人民幣69.6百萬元，主要反映我們對AI技術及產品升級的持續投入。

金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

我們於2024年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣0.3百萬元，而於2025年則錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣0.4百萬元，主要由於部分貿易應收款項的後續結算情況及可收回性評估有所改善，因而撥回相關預期信貸虧損撥備。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣6.0百萬元增加58.8%至2025年的人民幣9.5百萬元，主要反映(i)營銷服務收入增加，因為我們不斷擴大的用戶群吸引了更多廣告商透過我們的紫鳥瀏覽器觸達賣家；及(ii)非經常性政府補助有所增加。

其他收益－淨額

我們的其他收益淨額由2024年的人民幣7.8百萬元減少33.3%至2025年的人民幣5.2百萬元。該減少主要由於經評估聯營公司業務前景並與我們的戰略重點保持一致後，於2025年出售一間聯營公司產生虧損，及2024年因出售不再符合我們增長策略的若干業務而錄得非經常性收益。

財務收入－淨額

我們的財務收入淨額由2024年的人民幣0.6百萬元大幅減少至2025年的人民幣0.1百萬元，主要由於與我們於2025年的長期辦公場所租約續約相關的租賃負債利息開支有所增加。

應佔聯營公司虧損淨額

我們應佔聯營公司虧損淨額維持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元。

贖回負債賬面值的變動

我們錄得的贖回負債賬面值由2024年的人民幣88.2百萬元增加至2025年的人民幣177.9百萬元。此波動主要反映我們公允價值評估所用基礎假設的變動。

年內利潤

基於上述原因，年內利潤由2024年的人民幣42.5百萬元增加35.4%至2025年的人民幣57.5百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣298.6百萬元增加57.4%至2024年的人民幣470.1百萬元，主要歸因於我們的電商安全營運產品收入增加。

電商安全營運產品

我們來自電商安全營運產品的收入由2023年的人民幣296.7百萬元增加56.7%至2024年的人民幣465.0百萬元。該增加主要歸因於我們的紫鳥瀏覽器的訂閱者數量增長，由截至2023年12月31日的約186.4千名增至截至2024年12月31日的約267.7千名，這是持續的產品升級和跨境電商行業的強勁增長共同作用的結果。

電商AI應用產品

我們來自電商AI應用產品的收入由2023年的人民幣0.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣2.8百萬元。此增加是由於LinkFox於2023年推出，且該產品仍處於初期爬坡階段，而在經過市場驗證，以及我們加大對技術升級及產品迭代的投資後，其收入在2024年實現顯著增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣116.7百萬元增加42.5%至2024年的人民幣166.3百萬元，與我們的收入增長基本一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣181.9百萬元增加67.0%至2024年的人民幣303.8百萬元，同時我們的毛利率由60.9%增至64.6%，主要反映了隨著紫鳥瀏覽器訂閱者群擴大，雲服務器及基礎設施的使用效率提升，其中包括紫鳥瀏覽器採用率的增長，此舉強化了規模經濟並降低了平均單位成本。此外，隨著採購量增加，我們持續加強成本管理並與若干供應商達成了更有利的採購條款。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣44.1百萬元增加41.8%至2024年的人民幣62.6百萬元，反映僱員福利開支增加，因為我們持續擴大銷售及營銷團隊以支持業務增長；及廣告及推廣成本增加，因為我們為推廣處於起步階段的LinkFox以及為擴大紫鳥瀏覽器用戶群而進行了更多的廣告及推廣活動。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣27.7百萬元增加41.9%至2024年的人民幣39.3百萬元，主要由於我們增加人手以支持業務運營拓展，導致僱員福利開支上升。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣75.2百萬元減少9.0%至2024年的人民幣68.4百萬元，主要反映於2024年出售若干不再符合我們的增長戰略的業務後，僱員福利開支及雲服務器費用減少。由於我們重新確定了研發重點的優先次序並將資源重新分配給AI相關的研發，我們的相關項目和團隊逐漸減少。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣0.4百萬元及人民幣0.3百萬元。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣4.8百萬元增加24.5%至2024年的人民幣6.0百萬元，主要由於隨著用戶群持續擴大，我們的產品對廣告商的吸引力日益增強，帶動營銷服務收入上升。

其他收益－淨額

我們的其他收益淨額由2023年的人民幣3.4百萬元大幅增至2024年的人民幣7.8百萬元。此增加主要由於按公允價值計入損益的金融資產的已變現及未變現收益淨額增加（主要與我們於理財產品的投資有關），以及於2024年因出售不再符合我們增長策略的若干業務而確認的收益，部分被2024年錄得的外匯虧損（相較於2023年錄得的外匯收益）所抵銷。

財務收入－淨額

我們的財務收入淨額由2023年的人民幣0.9百萬元減少30.9%至2024年的人民幣0.6百萬元，主要由於根據我們的現金管理策略，短期銀行存款的利息收入減少。

應佔聯營公司利潤／（虧損）淨額

我們於2023年錄得應佔聯營公司利潤淨額人民幣0.1百萬元，而於2024年則錄得應佔聯營公司虧損淨額人民幣0.2百萬元，主要代表我們投資的其中兩間聯營公司錄得的虧損。

於一間聯營公司的投資的減值虧損

我們於一間聯營公司的投資的減值虧損由2023年的人民幣3.8百萬元減少至2024年的零。2023年確認的減值虧損乃由於本公司對聯營公司業務表現疲弱及業務前景有限的評估，而全額計提的減值。

贖回負債賬面值的變動

我們錄得的贖回負債公允價值變動由2023年的人民幣124.7百萬元減少至2024年的人民幣88.2百萬元。此減少主要受我們估值模型所用基礎假設的變動所驅動。

財務資料

年內(虧損)/利潤

基於上述原因，我們於2023年產生年內虧損人民幣87.4百萬元，而於2024年則錄得年內利潤人民幣42.5百萬元。

摘錄自綜合財務狀況表的選定項目說明

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
非流動資產			
物業、廠房及設備	3,207	948	3,020
使用權資產	4,831	1,693	18,807
無形資產	145	13,986	13,657
遞延稅項資產	36,092	20,387	4
於聯營公司的投資	5,526	11,460	33,379
其他應收款項及預付款項	24,768	3,928	1,141
長期銀行存款	32,579	63,796	61,283
非流動資產總額	107,148	116,198	131,291
流動資產			
貿易應收款項	135	774	728
其他應收款項及預付款項	7,937	27,755	13,773
按公允價值計入損益的金融資產	156,029	307,265	592,455
受限制現金	—	50	—
現金及現金等價物	66,171	99,902	61,422
流動資產總額	230,272	435,746	668,378
資產總額	337,420	551,944	799,669
非流動負債			
贖回負債	509,185	597,421	714,009
租賃負債	1,313	42	15,114
遞延稅項負債	—	—	417
非流動負債總額	510,498	597,463	729,540
流動負債			
貿易及其他應付款項	37,927	53,415	200,086
合約負債	85,974	141,069	222,913
即期所得稅負債	52	1,006	899
租賃負債	4,412	1,762	4,434
流動負債總額	128,365	197,252	428,332
負債總額	638,863	794,715	1,157,872
負債淨額	(301,443)	(242,771)	(358,203)

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括運輸設備、電子設備、傢俱、裝置及設備以及租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣3.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣0.9百萬元，主要由於2024年確認的常規折舊所致。我們的物業、廠房及設備增加至截至2025年12月31日的人民幣3.0百萬元，主要由於就新租賃辦公場所裝修的租賃物業裝修成本增加，及購置電子設備及其他設備以支持業務擴張。

使用權資產

我們的使用權資產包括租賃辦公樓宇。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣4.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.7百萬元，主要由正常折舊所致，而此乃因大部分辦公場所租賃協議預定於2025年到期且截至2024年底尚未續期。我們的使用權資產截至2025年12月31日增至人民幣18.8百萬元，主要由於我們於2025年續約長期辦公場所租約（為期三至五年）所致。

無形資產

我們的無形資產包括商譽、軟件、商標及客戶關係。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣0.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣14.0百萬元，主要由於我們於2024年1月收購站斧瀏覽器業務，並由於除商譽以外的無形資產攤銷而輕微減少至截至2025年12月31日的人民幣13.7百萬元。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產（主要包括結轉稅項虧損）由截至2023年12月31日的人民幣36.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣20.4百萬元。此減少乃由於2024年產生足夠應課稅利潤，使我們能夠動用過往稅項虧損。我們的遞延稅項資產進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣4.0千元，因為我們持續盈利使我們能夠悉數動用剩餘的結轉稅項虧損。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資指於往績記錄期間我們於若干第三方企業的投資。我們於聯營公司的投資由截至2023年12月31日的人民幣5.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣11.5百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣33.4百萬元，主要由於我們對在本公司業務生態系統內經營的公司進行投資。我們旨在通過該等投資加強我們的跨境電商價值鏈，並把握規模潛力及協同效應。

財務資料

其他應收款項及預付款項

下表載列截至2023年、2024年及2025年12月31日我們其他應收款項及預付款項的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
其他應收款項			
— 向第三方提供的貸款	16,847	19,166	—
— 按金	1,443	1,600	2,403
— 可收回進項增值稅	579	171	20
— 應收關聯方款項	16	26	—
— 提供予僱員的墊款	543	578	700
— 其他	738	657	1,086
	20,166	22,198	4,209
減：其他應收款項減值撥備	(516)	(584)	(242)
	19,650	21,614	3,967
預付款項			
— 預付供應商款項	13,055	10,006	9,997
— 預付[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	13,055	10,069	10,947
其他應收款項及預付款項	32,705	31,683	14,914
— 非流動部分	24,768	3,928	1,141
— 流動部分	7,937	27,755	13,773

我們截至2023年及2024年12月31日的其他應收款項及預付款項分別為人民幣32.7百萬元及人民幣31.7百萬元，表現相對穩定。截至2025年12月31日，我們的其他應收款項及預付款項減至人民幣14.9百萬元，主要由於向第三方提供的貸款已悉數結清。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的其他應收款項及預付款項中，有人民幣6.6百萬元（約佔48.1%）其後已獲結清。

長期銀行存款

我們的長期銀行存款由截至2023年12月31日的人民幣32.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣63.8百萬元，此乃由於年末存入一筆人民幣30.0百萬元的新存款所致。該結餘維持相對穩定至截至2025年12月31日的人民幣61.3百萬元，反映我們根據持續執行的現金管理策略小幅重新分配資金。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指客戶因在日常業務過程中使用我們提供的服務而應付予我們的金額。

下表概述我們截至2023年、2024年及2025年12月31日的貿易應收款項。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項			
— 第三方	138	790	743
減：貿易應收款項減值撥備.....	(3)	(16)	(15)
	<u>135</u>	<u>774</u>	<u>728</u>

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項一直維持在極低水平，原因是我們主要採用預付費模式，客戶須先付費方可使用服務。我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣135千元增至截至2024年12月31日的人民幣774千元，主要由於向部分企業客戶延長信貸期。截至2025年12月31日，貿易應收款項為人民幣728千元，維持相對穩定。

下表概述基於初步確認日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
30天內	128	644	596
31至60天	5	146	147
61至300天	5	—	—
	<u>138</u>	<u>790</u>	<u>743</u>

我們的貿易應收款項周轉天數（按貿易應收款項期初及期末結餘的平均值除以同期收入再乘以365天計算）於2023年、2024年及2025年分別為0.7天、0.4天及0.4天。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中，有人民幣0.7百萬元（約佔100.0%）其後已獲結清。

按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融資產主要指結構性存款及理財產品，如下表所示。該等投資的公允價值乃根據與對手方訂立的相關合約所載的預期回報釐定。

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
結構性存款.....	156,029	185,347	380,342
理財產品.....	—	121,918	212,113
	<u>156,029</u>	<u>307,265</u>	<u>592,455</u>

作為我們庫務管理策略的一部分，我們購買理財產品及結構性存款以改善短期盈餘現金的利用率。我們相信，投資於該等低風險金融產品使我們能夠提高資本收益並擴大收入來源，同時確保我們為日常業務營運及資本開支維持足夠的現金流量及流動資金。儘管該等產品的期限介乎兩至十二個月，但我們主要專注於三至六個月的短期到期日。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們投資的結構性存款及理財產品的預期年化收益率分別為1.75%至3.10%、1.89%至2.88%以及1.49%至3.65%。展望未來，我們擬根據營運需要繼續購買低風險、短期到期日的金融產品。[編纂]後，任何該等投資將嚴格遵守上市規則第14章所載的合規要求。

為在有效降低投資風險的同時實現合理回報，我們已制定一套全面的內部控制措施及投資政策。該等政策主要包括：(i)我們通過將投資組合的到期日與預期的營運現金需求相匹配最大限度地降低財務風險，同時為股東的利益創造合理的投資回報；(ii)不得投資高風險產品；及 (iii)擬議的投資不得干擾我們的業務營運或資本支出。在實踐中，我們通常將採購項目限制在可按需兌換的低風險產品上。我們的財務部門負責提出、分析並評估金融產品的潛在投資，並由具有必要的專業知識和經驗的財務經理領導。重大投資提案須經董事會審查並批准。

現金及現金等價物

下表概述我們截至所示日期的現金及現金等價物。於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物波動主要受經營活動產生的現金所帶動，並部分被存入長期銀行存款所抵銷。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
銀行及手頭現金.....	95,440	158,463	114,560
於金融機構的其他存款.....	3,310	5,285	8,145
減：長期銀行存款.....	(32,579)	(63,796)	(61,283)
受限制現金.....	—	(50)	—
現金及現金等價物.....	<u>66,171</u>	<u>99,902</u>	<u>61,422</u>

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項.....	12,028	15,914	23,256
其他應付款項			
應付股息.....	—	—	125,000
薪資負債.....	17,878	23,781	31,633
其他應付稅項.....	7,118	11,644	16,546
應計[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付關聯方的其他應付款項.....	22	71	48
其他.....	881	2,005	3,166
小計.....	25,899	37,501	176,830
總計.....	37,927	53,415	200,086

貿易應付款項

我們的貿易應付款項，指因按信貸期購買商品及服務而尚未支付予供應商的金額。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣12.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣15.9百萬元，再進一步增至截至2025年12月31日的人民幣23.3百萬元，主要反映我們的營運活動擴大，以及為支持業務規模增長而增加採購。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年以內.....	11,818	15,842	23,247
1至2年.....	57	28	1
2至3年.....	153	44	8
總計.....	12,028	15,914	23,256

財務資料

下表載列於所示年度我們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⁾	41	31	30

(1) 各年度的貿易應付款項周轉天數按該年度貿易應付款項的年初及年終結餘平均值除以相關年度的銷售成本，再乘以365天計算。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的41天減少至2024年的31天，反映了向供應商付款的結算情況。我們的貿易應付款項周轉天數於2025年維持相對穩定，為30天，大致與供應商的信貸期相符。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中，有人民幣23.2百萬元（約佔99.7%）其後已獲結清。

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括應付股息、薪資負債、其他應付稅項、應計[編纂]開支、應付關聯方的其他應付款項，及其他非貿易性質雜項應付款項。

截至2025年12月31日，我們錄得應付股息人民幣125.0百萬元，指我們的董事會宣派的股息，其已於2026年2月悉數結清。

我們的薪資負債主要指應計但未付的僱員薪資及花紅。我們的薪資負債由截至2023年12月31日的人民幣17.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣23.8百萬元。此增加主要歸因於為支持業務增長，我們的總僱員人數及平均僱員薪酬均有所增加，尤其是2024年1月收購站斧瀏覽器。我們的薪資負債進一步增至截至2025年12月31日的人民幣31.6百萬元。此主要受我們持續擴招人力及平均僱員薪酬上調所帶動。

我們的其他應付稅項主要包括(i)與合約負債相關的增值稅（「增值稅」）；及(ii)增值稅相關附加費。該結餘由截至2023年12月31日的人民幣7.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣11.6百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣16.5百萬元。此等持續增加主要乃由於(i)我們的合約負債增長，導致相關增值稅相應增加；及(ii)我們的收入增長加上成本優化措施，導致應付增值稅淨額（由於銷項增值稅超過進項增值稅）處於較高水平，並帶動相關附加費相應增加。

其他雜項應付款項主要包括應付廣告服務供應商款項、代理費、應計開支及其他非貿易性質應付款項。該結餘由截至2023年12月31日的人民幣0.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣3.2百萬元，與我們業務營運的整體擴張基本一致。

合約負債

我們的合約負債指就未履行的履約責任已收取的對價。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣86.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣141.1百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣222.9百萬元，這與我們不斷擴大的業務規模相符。

財務資料

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的合約負債中，有人民幣80.0百萬元（約佔35.9%）其後已確認為收入。

流動資金及資本資源

過往，我們主要通過經營活動所得現金流入及[編纂]前投資所得款項滿足我們的現金需求。[編纂]完成後，我們擬以相同方式連同[編纂]，為我們未來的資本需求提供資金。我們預期未來為營運提供資金的融資可用性不會有任何變動。我們截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日的現金及現金等價物分別為人民幣66.2百萬元、人民幣99.9百萬元、人民幣61.4百萬元及人民幣47.0百萬元。此外，截至2026年4月30日，我們有已承諾但未動用的銀行融資為人民幣50.0百萬元。

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產淨值。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動資產				
貿易應收款項.....	135	774	728	1,006
其他應收款項及預付款項.....	7,937	27,755	13,773	17,792
按公允價值計入損益的金融資產....	156,029	307,265	592,455	551,955
受限制現金.....	—	50	—	—
現金及現金等價物.....	66,171	99,902	61,422	47,040
流動資產總額	230,272	435,746	668,378	617,793
流動負債				
貿易及其他應付款項.....	37,927	53,415	200,086	61,886
合約負債.....	85,974	141,069	222,913	207,006
即期所得稅負債.....	52	1,006	899	372
租賃負債.....	4,412	1,762	4,434	4,473
流動負債總額	128,365	197,252	428,332	273,736
流動資產淨值	101,907	238,494	240,046	344,057

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣101.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣238.5百萬元，主要反映我們的按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣151.2百萬元以及現金及現金等價物增加人民幣33.7百萬元，此反映我們業務營運產生的現金流入。

我們的流動資產淨值維持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣240.0百萬元，主要因為我們按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣285.2百萬元，被(i)貿易及其他應付款項增加人民幣146.7百萬元及(ii)合約負債增加人民幣81.8百萬元所抵銷，該等變動與我們的業務增長基本一致。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣240.0百萬元增至截至2026年4月30日的人民幣344.1百萬元，主要反映貿易及其他應付款項減少人民幣138.2百萬元。

現金流量

下表載列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
		(人民幣千元)	
經營活動所得現金流入淨額.....	81,700	228,775	363,946
投資活動所用現金流出淨額.....	(146,689)	(190,129)	(281,317)
融資活動所用現金流出淨額.....	(10,735)	(5,087)	(120,813)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額.....	(75,724)	33,559	(38,184)
年初現金及現金等價物	141,015	66,171	99,902
匯率變動對現金及現金等價物的影響	880	172	(296)
年終現金及現金等價物	66,171	99,902	61,422

經營活動

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣363.9百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣78.9百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(i)贖回負債賬面值人民幣177.9百萬元；及(ii)以股份為基礎的薪酬開支人民幣5.8百萬元的變動。此金額再經營運資金變動調整，大部分包括(i)合約負債增加人民幣81.8百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣21.7百萬元；及(iii)其他應收款項及預付款項增加人民幣1.3百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣228.8百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣59.2百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(i)贖回負債賬面值人民幣88.2百萬元；及(ii)以股份為基礎的薪酬開支人民幣16.2百萬元的變動。此金額再經營運資金變動調整，主要包括(i)合約負債增加人民幣50.7百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣15.0百萬元；及(iii)其他應收款項及預付款項減少人民幣2.4百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣81.7百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前虧損人民幣84.8百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(i)贖回負債賬面值人民幣124.7百萬元；(ii)以股份為基礎的薪酬開支人民幣13.2百萬元；及

財務資料

(iii)使用權資產折舊人民幣5.3百萬元的變動。此金額再經營運資金變動調整，主要包括(i)合約負債增加人民幣32.5百萬元；(ii)其他應收款項及預付款項增加人民幣7.9百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣5.0百萬元。

投資活動

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流出淨額為人民幣281.3百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣2,556.0百萬元；及(ii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣2,278.6百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流出淨額為人民幣190.1百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣880.9百萬元；及(ii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣735.3百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流出淨額為人民幣146.7百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣565.0百萬元；及(ii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣421.0百萬元。

融資活動

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金流出淨額為人民幣120.8百萬元，主要由於(i)已付股息人民幣115.0百萬元；及(ii)租賃付款的本金及利息部分人民幣4.9百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金流出淨額為人民幣5.1百萬元，主要指租賃付款的本金及利息部分人民幣5.0百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金流出淨額為人民幣10.7百萬元，主要歸因於(i)租賃付款的本金及利息部分人民幣5.7百萬元；及(ii)償還借款人民幣5.0百萬元。

營運資金充足性

本公司董事認為，經計及(i)本集團可動用的財務資源，包括現金及現金等價物，以及按公允價值計入損益的金融資產；(ii)[編纂]的估計[編纂]；及(iii)預期經營活動所得現金淨額，我們現時的可用營運資金足以應付本文件日期起計本集團至少未來12個月的需求。

債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），除下表所披露者外，我們並無任何重大債務。

財務資料

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動				
租賃負債.....	4,412	1,762	4,434	4,473
小計	4,412	1,762	4,434	4,473
非流動				
贖回負債.....	509,185	597,421	714,009	714,060
租賃負債.....	1,313	42	15,114	13,688
小計	510,498	597,463	729,123	727,748
總計	514,910	599,225	733,557	732,221

租賃負債

租賃負債指我們租賃協議項下未付租賃付款的現值，主要與我們的辦公樓宇有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年4月30日，我們的租賃負債總額（包括流動及非流動部分）分別為人民幣5.7百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣19.5百萬元及人民幣18.2百萬元。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣5.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.8百萬元，主要由於按現有租賃安排如期償還租賃負債所致。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣1.8百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣19.5百萬元，主要由於我們於2025年續約長期辦公場所租約（為期三至五年）。截至2026年4月30日，我們的租賃負債小幅減至人民幣18.2百萬元，主要由於相關租賃所支付的款項。

贖回負債

我們的贖回負債主要來自根據於2020年12月及2021年5月與我們訂立的投資協議向獨立投資者發行的附有優先權的普通股。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的贖回負債分別為人民幣509.2百萬元、人民幣597.4百萬元、人民幣714.0百萬元及人民幣714.1百萬元。贖回負債的持續增加主要歸因於本公司估值的變動。有關進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」一節。於[編纂]完成後，該等股份附帶的優先權將自動終止，相應的贖回負債將終止確認並重新分類為權益。

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日起至本文件日期止，我們的或然負債並無重大變動。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括為支持業務增長而購買物業、廠房及設備以及無形資產。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣2.1百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣3.7百萬元。我們擬主要動用我們的現金及現金等價物以及經營活動所得現金，為我們未來的資本開支需求提供資金。

資本承擔

截至最後實際可行日期，我們並無任何資本承擔。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註31所載關聯方交易乃相關各方於日常業務過程中按公平交易原則及一般商業條款進行。

資產負債表外承擔及安排

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。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度我們的主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
同比收入增長率(%)	—	57.4	46.2
毛利率(%)	60.9	64.6	65.2
流動比率 ⁽¹⁾	1.8	2.2	1.6

附註：

(1) 流動比率按流動資產總額除以流動負債總額計算。

關於市場風險的定性及定量披露

我們面臨多種市場及其他財務風險，包括信貸風險及流動資金風險。我們管理及監察該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。有關進一步詳情（包括相關敏感度分析），請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1。

財務資料

市場風險

外幣風險

外匯風險指金融工具的價值因外匯匯率變動而波動的風險。當未來商業交易或已確認資產及負債以本集團實體各自的功能貨幣以外的貨幣計值時，即產生外匯風險。本集團的外匯風險主要來自美元（「美元」）兌人民幣匯率的變動。有關進一步詳情及美元兌人民幣匯率變動5%的敏感度分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1(a)(i)。

利率風險

利率風險指金融工具的公允價值／未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。

按浮動利率計息的金融工具使本集團面臨現金流量利率風險，而按固定利率計息的金融工具則使本集團面臨公允價值利率風險。

本集團的收入及經營現金流量基本上不受市場利率變動影響，除現金及現金等價物、受限制現金及理財產品外，本集團並無重大計息資產及負債。

價格風險

本集團就本集團持有的按公允價值計入損益的金融資產面臨價格風險，該等資產按公允價值列賬，其公允價值變動於損益中確認。本集團並無面臨任何商品價格風險。

為管理投資產生的價格風險，本集團分散其投資組合。每項投資均按個別情況管理。管理層已進行敏感度分析，詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註3.1。

信貸風險

本集團就其於結構性存款及理財產品（分類並計入按公允價值計入損益的金融資產）的投資、貿易及其他應收款項、受限制現金以及現金及現金等價物面臨信貸風險。上述各類金融資產的賬面值為我們就金融資產所面臨的最大信貸風險。

本集團預期，其於結構性存款及理財產品的投資、受限制現金以及現金及現金等價物並無重大信貸風險，因為該等款項主要存放於或購自國有銀行或大型銀行。我們的管理層預期，該等對手方不會因違約而導致任何重大虧損。

就貿易應收款項而言，本集團通過考慮客戶的財務狀況、信貸記錄及其他因素（如當前市況），評估其信貸質素並設定信貸限額。本集團定期監察客戶的信貸記錄。就信貸記錄欠佳的客

財務資料

戶，本集團將使用書面付款提醒，或縮短或取消信貸期，以確保本集團的整體信貸風險限制於可控範圍內。本集團擁有大量客戶，且並無集中信貸風險。本集團設有監控程序，確保採取跟進行動收回逾期債務。

流動資金風險

本集團通過監察及維持被視為足以為本集團營運提供資金及減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平，審慎管理流動資金風險。有關進一步詳情及本集團根據自報告期末至合約到期日的剩餘期間按相關到期日組別劃分的金融負債分析，請參閱附錄一所載會計師報告附註3.1(c)。

股息

於2025年10月10日及2025年10月31日，我們根據中國公認會計原則（「中國公認會計原則」）宣派股息總額人民幣240.0百萬元，分別自我們截至2024年12月31日止年度及2025年隨後期間的保留盈利中派付。其中人民幣115.0百萬元已於2025年12月派付，餘下人民幣125.0百萬元已於2026年2月悉數派付。中國法律規定，股息只能從我們的可分派利潤中派付。可分派利潤為我們的稅後利潤，減我們須作出的法定及其他儲備撥款。中國法律規定股息只能從根據中國公認會計原則計算的利潤中支付，而中國公認會計原則在某些方面可能與國際財務報告準則不同。根據我們的公司章程，董事會可於考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可獲得性以及其他當時可能認為相關的其他因素後於日後宣派股息。任何宣派及派付股息以及股息金額均須遵守我們的組織章程文件、適用中國法律，並須獲得股東批准。日後我們可能以現金或我們認為合適的其他方式分派股息。我們派付的任何股息將由董事會全權酌情決定，並考慮多項因素，包括我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴充計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事會認為適當的其他因素。目前，我們尚未實施固定股息派付比率的政策。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們根據國際財務報告準則並無任何可供分派的儲備。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），約佔[編纂]估計[編纂]（假設[編纂]未獲行使）的[編纂]%。[編纂]開支包括(1)[編纂]開支（包括[編纂]）約[編纂]港元；及(2)[編纂]開支約[編纂]港元，包括(i)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元，及(ii)其他費用及開支約[編纂]港元。於往績記錄期間，自綜合全面收益表扣除的[編纂]開支為人民幣[編纂]元（[編纂]港

財務資料

元)，而預期於[編纂]時自權益扣除的發行成本為人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。往績記錄期間後，預期約[編纂]港元將自綜合全面收益表扣除，而約[編纂]港元預期將於[編纂]時入賬列作權益扣減。上述[編纂]開支為僅供參考的最新實際可行估計，實際金額可能與此估計有所不同。

未經審核[編纂]經調整綜合[編纂]資產[編纂]報表

詳情請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所呈報期間的結束日期）以來，我們的業務、財務狀況及經營業績並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條項下的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。