

財務資料

以下討論及分析須與本文件附錄一所載會計師報告內綜合財務資料連同所附附註一併閱讀。我們的歷史財務資料及本集團的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製，可能會在若干重大方面異於其他司法管轄區的公認會計準則。閣下應閱讀整份附錄一，而不應僅依賴本節所載資料。除非文義另有所指，否則本節的歷史財務資料乃按綜合基準呈列。

本節所載討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。我們的實際業績可能會與所預測者有重大差異。可能導致或造成該等差異的因素包括(但不限於)本文件「風險因素」及「業務」各節及其他章節所討論者。本節任何表格或本文件其他章節所列總額與金額總和之間的差異可能因約整所致。

概覽

我們的賦能及孵化投資業務主要包括提供培訓及諮詢服務以及利用自有資金進行孵化投資業務。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，賦能及孵化投資業務產生的收入及投資損益淨額總數分別約為人民幣11.2百萬元、人民幣16.2百萬元及人民幣15.8百萬元，佔我們於同期的收入及投資損益淨額總數約11.6%、15.3%及14.6%。

透過私募股權基金投資管理業務，我們為科創產業提供資金管理服務，包括管理母基金及直接投資基金，並透過基金管理的資金進行投資。此外，我們亦利用自有資金投資於該等直接投資在管基金，或與產業公司及上市公司共同成立企業產業孵化基金。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們已透過基金分別投資189家、207家及224家投資組合公司。於2025年12月31日，本公司私募股權基金投資管理業務的資產管理規模為人民幣127億元，包括透過母基金管理的人民幣82億元，以及透過直接投資基金管理的人民幣45億元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的私募股權基金投資管理業務產生的總收入及投資損益淨額分別約為人民幣85.8百萬元、人民幣89.2百萬元及人民幣92.5百萬元，分別佔我們相應年度總收入及投資損益淨額約88.4%、84.7%及85.4%。

呈列基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。就編製歷史財務資料而言，除於2025年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新訂及經修訂或經修正準則外，我

財務資料

們已採納所有適用於往績記錄期的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。已頒佈但於2025年1月1日開始的會計期間尚未生效的新訂及經修訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註2。

影響經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績已經並將繼續受到許多因素的影響，包括以下討論的因素，其中一些因素超出了我們的控制範圍。

宏觀經濟狀況及市場環境

宏觀經濟環境變動可能會嚴重影響創業機遇、資源及創業家創辦新企業的意願，最終影響科創產業。隨著宏觀經濟週期波動，可能導致創業環境惡化，尤其是在國內經濟放緩及資本市場降溫等外部因素的影響下。該等狀況可能導致創業項目數目減少及影響創業需求，從而給我們的業務發展帶來壓力。

就培訓及諮詢服務而言，收入主要來自主要企業客戶的重複採購。在經濟環境良好時，企業通常會增加用於擴張及轉型相關培訓與諮詢服務的預算。反之，在經濟低迷時期，有關預算往往是最先被削減的項目之一，可能對我們來自該分部的收入造成不利影響。此外，國內競爭日趨激烈，迫使企業尋求更完善且以成果為導向的培訓及諮詢服務，要求我們的顧問必須具備強大的實務執行能力。

經濟狀況的日益惡化亦可能對我們所投資的投資組合公司的業績及機會造成不利影響。該等資產或機會的不良表現可能對我們投資的回報造成不利影響，從而對我們的財務表現及籌集新資本的能力造成重大不利影響。此外，地方及地緣政治事件和決策，例如制裁、禁運、貿易爭端、稅務法律法規變更、禁令、關稅或補貼變更，亦可能對我們投資基金作出的投資及我們的整體業績造成不利影響。我們受多項因素影響，包括金融市場的表現及波動、信貸息差、利率變動及通脹。我們的退出策略（無論是透過公開發售或股權轉讓，包括收購或回購）亦可能受到資本市場狀況及趨勢的影響。我們的投資退出所得款項及基金回報直接或間接受一級與二級資本市場的波動影響。不利市況可能延誤退出或減少變現回報，對我們的投資收益淨額及附帶權益造成不利影響。倘市場趨勢不利，我們的投資組合公司可能需要比我們預期更長的時間才能達成首次公開發售，而我們透過其他方式退出投資的時間亦可能更長。因此，我們的投資週期將會更長，導致投資回報降低。然而，在經濟衰退時，資產價格將會下調，一些較弱的競爭對手將無法在嚴峻的經濟環境中生存，這將有利於我們在競爭較少的環境中作好投資。

財務資料

科創產業波動

我們是專注於為中國科創產業客戶提供企業賦能服務與私募股權基金投資管理的服務供應商，且我們為結合私募股權基金投資管理業務與企業賦能服務雙重驅動力科創產業的先驅。我們管理及投資的基金亦主要集中於中國的科創產業，我們的業務或會受到科創產業波動的影響。科創產業不斷變化，包括技術發展、新產品及服務的頻繁推出、新的業界標準和不斷變化的法律及監管環境。該產業的表現進而會影響我們技術企業賦能服務的表現，以及我們在管基金投資組合公司的表現及退出機會，從而影響我們的收益。我們的成功部分取決於我們及時有效地應對該等變化及抵禦風險的能力。作為中國支持科創產業的服務供應商，我們不時發掘產業中的新機遇，並在產業週期內調整賦能方式及投資策略以對沖風險。

在2022年舉行的第二十次全國代表大會上，中國政府重申了科技興國戰略，強調要把科技創新放在國家發展的核心位置，科技是第一生產力。我們相信，在中國政府各項利好政策的帶動下，未來科創產業將蓬勃發展，我們將獲得更多的企業賦能業務及投資機會，最終為本集團帶來穩定的收入。

中國政府對「專精特新」企業的有力支持帶動了企業合規、股權激勵規劃以及北京證券交易所上市諮詢等配套服務的需求，這可能為我們的賦能及孵化投資業務創造成長機會。此外，鼓勵早期、小規模及科技導向投資的政策，加上政府引導基金的擴張，已促使資金流入硬科技、專精特新企業、生物醫學及先進製造等領域。此趨勢與我們的投資重點相符，並可能帶來成長機會。

資本市場狀況及趨勢

在我們的私募股權基金投資管理業務中，資本市場狀況及趨勢可能會影響我們基金及投資組合公司的估值。我們基金及投資組合公司的估值涉及專業判斷及若干基準、假設及不可觀察輸入數據的運用。資本市場狀況及趨勢導致的該等不可觀察輸入數據變更，將影響以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的估計公允價值，從而導致財務業績的不確定性。

我們持續吸引資本承諾的能力、投資活動的速度及我們的退出策略(無論是通過首次公開發售或股權轉讓，包括併購或回購)亦可能受到資本市場狀況及趨勢的影響。我們成功退出投資的能力視乎首次公開發售、併購及股權轉讓等退出渠道的可用情況及多樣性而定。更加多元化的退出環境能提升我們的彈性，而過度依賴任何單一渠道則

財務資料

會導致風險上升。倘資本市場出現有利狀況或趨勢，我們或會比預期更快退出投資，且更好地實現投資變現價值。然而，當面臨不利趨勢或狀況，我們的投資組合公司可能需要比我們預期更長的時間才能達到首次公開發售標準，而我們透過其他方式退出投資的時間亦可能更長。因此，我們的投資期或會比預期的更長，使我們的預期投資回報降低，且我們可能無法於首次公開發售後通過公開市場或通過私人交易退出我們的投資。

籌集及保留資金的能力

我們籌集及保留資金的能力在很大程度上取決於我們的往績記錄以及我們能夠為基金投資者帶來的投資回報，亦取決於整體市場氛圍。我們的目標是在不同經濟週期和動態市場條件下為基金投資者提供持續有吸引力的回報。我們的私募股權基金投資管理業務的收入主要包括管理費及附帶權益。管理費相對穩定，與資產管理規模掛鉤，而附帶權益及投資收益則在很大程度上取決於退出所得款項及基金資產淨值增長。我們投資基金的過往及預期未來表現使我們能夠與廣泛的基金投資者建立關係，從現有及新的基金投資者處吸引額外資金，並實現資產管理規模的增長。我們為投資基金吸引資金的能力亦受到私募股權投資行業的競爭動態以及我們相對於競爭對手的業績優勢的影響。

我們基於對投資機會的判斷審慎管理我們的擴張步伐，旨在最大化我們的在管基金及企業產業孵化模式的投資回報。儘管管理穩固的資金來源已成為我們的業務基礎，但我們投資的主要目的是通過探索並尋求投資具時代精神的公司來獲得豐厚的回報。我們相信，我們探索並投資該等機會的能力將支持我們的長期成功。

創造豐厚及穩定回報的能力

我們為基金投資者創造豐厚回報的能力直接影響我們為新基金籌集資金的能力以及我們的收入及投資收益。若干因素已經並將繼續推動我們的基金表現及實現投資價值的能力，例如(i)我們在市場波動的情況下依然保持多元化投資組合長期增值的能力；(ii)我們有效尋找及管理投資機會的能力；及(iii)我們的投資專業人員及其他支持部門的有效性、效率及協同作用。由於現有及潛在的基金投資者分配未來資產時會考慮我們的過往回報情況，該等因素的任何惡化均可能會對我們未來的回報產生不利影響，進而影響我們的籌資能力。

尤其是，我們持續增加收入及投資收益的能力取決於我們持續獲得具吸引力的投資及有效部署所籌集資金的能力。我們識別具吸引力的投資並執行該等投資的能力取決於多項因素，包括整體宏觀經濟環境、該等投資機會的市場定位、估值、交易規模及預期持續時間。由於具吸引力機會的可獲性及我們策略的長期性，於任何特定季度部署的資本可能大幅波動，我們高效投資穩健的資本基礎的能力有利於我們維持收益及投資增長。

財務資料

吸引、激勵及留住優質人才的能力

我們業務的增長很大程度上取決於對高素質人才及技術人員的獲取及挽留，包括企業賦能團隊及投資專業人員。多年來，我們進行了大量投資，通過各種人才培養計劃物色及培養我們的傑出僱員。在我們爭取及挽留合資格僱員時，我們認為有必要並常態性地制定一套具吸引力的方案，包括薪酬及福利、清晰的職業道路及多樣化的職業機會，以增強我們吸引、激勵及留住彼等的能力。因此，我們可能不可避免地產生大量相關開支，這可能對我們的經營業績產生不利影響。

監管及政策變動

我們的賦能及孵化投資業務和私募股權基金投資管理業務受大量法規監管，且現有或未來法規影響我們業務的各方面。我們必須遵守國家、地區及地方層面的政府及自治組織的法例、規則及法規並受其影響。此外，我們必須遵守我們未來可能進入的司法管轄區、基金投資者的司法管轄區及我們的基金進行投資的司法管轄區的法例、規則及法規，並將承受與受該等法規約束的複雜性有關的風險。

我們的私募股權基金投資管理業務受全面的法規規限，包括《私募投資基金監督管理條例》，涵蓋登記、集資、投資、披露、內部控制及風險管理等領域。遵守該等不斷變化的規定會產生大量營運及法律成本，可能影響我們的盈利。在稅務方面，我們在基金管理人層面須繳納企業所得稅、個人所得稅、流轉稅及印花稅。在基金層面方面，適用「先分後稅」原則，將應課稅收入轉介予合夥人。對小微企業有利的稅務政策在適用範圍內對我們的客戶及營運均產生正面影響。

重大會計政策資料和關鍵會計估計及判斷

財務資料以人民幣呈列，人民幣與本公司的功能貨幣相同，除另有指明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數。編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。這亦要求管理層在應用我們的會計政策過程中作出判斷，其涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或假設和估計對歷史財務資料有重大影響的領域。有關我們重大會計政策資料的說明，以及關鍵會計估計與判斷的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告的附註3及4。

財務資料

已終止業務

於2025年6月，根據與本集團受共同控制的關聯方網聯科技簽署的協議，本集團同意出售杭州星七天85%股權，代價約為人民幣16.2百萬元，該代價乃參考對杭州星七天進行的獨立估值釐定。杭州星七天及其附屬公司從事通過直播提供銷售及營銷服務。該出售交易已於2025年6月25日完成，而杭州星七天已歸類為已終止經營業務。

節錄自附錄一會計師報告附註18的杭州星七天及其附屬公司的業績呈列如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	103,452	139,024	81,530
已售貨品成本	(18,170)	(20,729)	(10,124)
員工成本	(27,176)	(19,973)	(11,928)
折舊及攤銷	(2,785)	(3,818)	(1,720)
其他經營開支	(50,407)	(92,688)	(56,094)
財務成本	(60)	(185)	(151)
金融資產減值虧損撥回淨額	(125)	(161)	—
其他收入	296	26	64
其他收益／(虧損)淨額	175	(97)	2
出售附屬公司收益	—	—	16,231
除所得稅前溢利	5,200	1,399	17,810
所得稅開支	(261)	(66)	(4,559)
	<u>4,939</u>	<u>1,333</u>	<u>13,251</u>

有關詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—重組」及附錄一所載會計師報告附註18。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下表載列所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務			
收入			
私募股權投資服務收入	95,175	66,628	57,815
培訓及諮詢服務收入	8,381	8,529	6,678
軟件開發服務收入	2,560	1,841	84
	<u>106,116</u>	<u>76,998</u>	<u>64,577</u>
投資損益淨額	(9,086)	28,428	43,635
總收入及投資損益淨額	<u>97,030</u>	<u>105,426</u>	<u>108,212</u>
員工成本	(48,565)	(44,519)	(45,973)
折舊	(7,100)	(6,212)	(5,428)
其他經營開支	(16,167)	(12,987)	(9,777)
財務成本	(2,194)	(748)	(927)
金融資產減值虧損(扣除)／撥回淨額	(94)	952	138
其他收入	954	375	4,193
其他收益／(虧損)淨額	3,099	(6,314)	46
應佔聯營公司業績	(340)	272	(2,286)
除所得稅前溢利	<u>26,623</u>	<u>36,245</u>	<u>48,198</u>
所得稅開支	(4,672)	(2,818)	(9,739)
持續經營業務的溢利	<u>21,951</u>	<u>33,427</u>	<u>38,459</u>
已終止業務的溢利	<u>4,939</u>	<u>1,333</u>	<u>13,251</u>
年內溢利	<u>26,890</u>	<u>34,760</u>	<u>51,710</u>
以下人士應佔年內溢利／(虧損)：			
本公司擁有人	22,443	37,543	51,632
非控股權益	4,447	(2,783)	78
	<u>26,890</u>	<u>34,760</u>	<u>51,710</u>
以下各項產生的本公司擁有人應佔溢利：			
持續經營業務	20,235	36,976	39,411
已終止業務	2,208	567	12,221
	<u>22,443</u>	<u>37,543</u>	<u>51,632</u>
以下各項產生的非控股權益應佔溢利／(虧損)：			
持續經營業務	1,716	(3,549)	(952)
已終止業務	2,731	766	1,030
	<u>4,447</u>	<u>(2,783)</u>	<u>78</u>

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他全面收益：			
其後可能重新分類為損益的項目：			
換算海外業務匯兌差額	209	(505)	—
年內全面收益總額	27,099	34,255	51,710
以下人士應佔年內全面收益／(虧損)總額：			
本公司擁有人	22,652	37,038	51,632
非控股權益	4,447	(2,783)	78
	<u>27,099</u>	<u>34,255</u>	<u>51,710</u>
以下各項產生的本公司擁有人			
應佔年內全面收益總額：			
持續經營業務	20,444	36,471	39,411
已終止業務	2,208	567	12,221
	<u>22,652</u>	<u>37,038</u>	<u>51,632</u>
以下各項產生的非控股權益			
應佔年內全面收益總額：			
持續經營業務	1,716	(3,549)	(952)
已終止業務	2,731	766	1,030
	<u>4,447</u>	<u>(2,783)</u>	<u>78</u>
每股盈利 — 基本及攤薄			
(以每股人民幣呈列)			
持續經營業務	0.20	0.37	0.39
已終止業務	<u>0.02</u>	<u>0.01</u>	<u>0.12</u>

財務資料

持續經營業務的綜合損益及其他全面收益表節選項目說明

持續經營業務的收入

按業務線劃分的收入

於往績記錄期，我們的收入主要來自(i)賦能及孵化投資業務分部，及(ii)私募股權基金投資管理業務分部。

於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別約為人民幣106.1百萬元、人民幣77.0百萬元及人民幣64.6百萬元。下表載列我們於期間的收入明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賦能及孵化投資業務			
隨時間確認的培訓及諮詢服務收入	8,381	8,529	6,678
按時間點確認的軟件開發服務收入	2,560	1,841	84
	<u>10,941</u>	<u>10,370</u>	<u>6,762</u>
私募股權基金投資管理業務			
隨時間確認的基金管理服務收入	35,406	29,801	32,281
按時間點確認的附帶權益	59,769	36,827	25,534
	<u>95,175</u>	<u>66,628</u>	<u>57,815</u>
	<u><u>106,116</u></u>	<u><u>76,998</u></u>	<u><u>64,577</u></u>

賦能及孵化投資業務分部

我們的賦能及孵化投資業務分部收入主要包括提供培訓及諮詢服務。我們根據所提供的培訓及諮詢服務向客戶收取服務費用。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度，來自賦能及孵化投資業務分部的收入分別約為人民幣10.9百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣6.8百萬元，分別佔同期總收入約10.3%、13.5%及10.5%。於往績記錄期，我們的賦能及孵化投資業務分部所產生的收入減少，主要是由於(i)於2024年至2025年，我們的培訓及諮詢服務策略轉向識別

財務資料

及篩選高潛力投資目標，並更為側重於提供價格較低或免費的課程，以擴大我們接觸潛在優質投資機會的渠道，及(ii)於2023年至2025年，軟件開發服務收入在此非核心業務線策略縮減規模後有所減少。

私募股權基金投資管理業務分部

我們為科創產業提供資金管理服務，包括管理直接投資基金及母基金，並透過基金管理的資金進行投資。我們主要透過直接投資基金管理資金及進行投資，並從中收取基金管理費及附帶權益。倘我們擔任母基金的基金管理人，我們亦自管理的基金收取管理費及附帶權益。

下表載列於所示期間私募股權基金投資管理業務的收入更多明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
直接投資基金的基金管理服務			
基金管理服務收入	28,277	29,087	31,878
附帶權益	33,475	24,260	16,044
	<u>61,752</u>	<u>53,347</u>	<u>47,922</u>
母基金的基金管理服務			
基金管理服務收入	7,129	714	403
附帶權益	26,294	12,567	9,490
	<u>33,423</u>	<u>13,281</u>	<u>9,893</u>
總計	<u><u>95,175</u></u>	<u><u>66,628</u></u>	<u><u>57,815</u></u>

來自直接投資基金管理業務的收入由截至2023年12月31日止年度約人民幣61.8百萬元減少約13.6%至截至2024年12月31日止年度約人民幣53.3百萬元，並由截至2024年12月31日止年度的約人民幣53.3百萬元進一步減少約10.2%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣47.9百萬元。有關減少主要由於2024年及2025年退出活動放緩後，直接投資基金的基金管理服務附帶權益減少。

來自母基金管理業務的收入由截至2023年12月31日止年度約人民幣33.4百萬元減少約60.3%至截至2024年12月31日止年度約人民幣13.3百萬元，並由截至2024年12月31日止年度的約人民幣13.3百萬元進一步減少約25.5%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣9.9百萬元。有關減少主要由於(i)母基金業務近年並未籌集新資金，且部分現有基金已到期，導致來自母基金業務的基金管理服務收入減少；及(ii)隨著2024年及2025年退出活動放緩，母基金的基金管理服務的附帶權益減少。

財務資料

按地區劃分的收入

於往績記錄期，本集團在中國經營業務。所有收入均來自中國，因此並未呈列地區分部資料。

持續經營業務的投資損益淨額

我們的投資損益淨額主要包括：(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股息及利息，即我們投資於我們對其並無重大影響力的投資組合公司所產生的回報；(ii)以公允價值計量的聯營公司權益所得股息及利息，即我們投資於我們對其有重大影響力的聯營公司所產生的回報；(iii)出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的(虧損)/收益淨額；(iv)以公允價值計量的聯營公司權益出售(虧損)/收益淨額；(v)以公允價值計量的聯營公司權益公允價值(虧損)/收益淨額，即我們於聯營公司權益尚未實現的增值或減值；(vi)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值(虧損)/收益淨額，即持有期間因公允價值變動產生的投資損益；及(vii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值虧損淨額，即其他有限合夥人根據其各自在我們的併表結構化實體中的權益應佔該等實體所產生的公允價值虧損。

我們於各財政期末或出售資產時計量金融資產及負債的公允價值，並根據附錄一會計師報告附註3所載的會計政策錄得因公允價值計量產生的收益及虧損，此符合國際財務報告準則會計準則。基於公允價值計量所用輸入數據的可觀察程度及該等輸入數據對公允價值計量整體的重要性，我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按公允價值層級分類為第1級、第2級及第3級公允價值計量(於附註5及附註6詳述)。

我們於聯營公司的權益採用兩種截然不同的計量方法入賬：權益法及以公允價值計量且其變動計入當期損益。這區分可反映此等權益的不同性質。

我們於各財政期間末或於出售有關投資時，計量指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的聯營公司權益的公允價值，並根據本文件附錄一會計師報告附註3所載且符合國際財務報告準則會計準則的會計政策，錄得因公允價值計量而產生的收益及虧損。就採用權益法入賬的聯營公司權益而言，我們定期確認應佔聯營公司的業績及其他全面收益，並於有跡象顯示可能出現減值時進行減值測試。該等基金權益的公允價值計量根據相關投資的資產淨值進行，並歸類為公允價值層級第3級，詳情載於附註6。

有關我們投資損益淨額的詳情載於附錄一會計師報告附註8。確認投資損益淨額的水平主要受退出時間表、市況、投資週期及估值波動所影響。此過程難免會對時間敏感，並深受市場波動影響。因此，市場波動會影響我們的整體投資表現。

財務資料

下表載列於所示期間投資損益淨額的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賦能及孵化投資業務分部			
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產的股息及利息	—	5	—
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產公允價值(虧損)/收益淨額	(76)	5,784	8,889
— 出售以公允價值計量且其變動計入當期			
損益的金融資產的(虧損)/收益淨額	371	21	104
	<u>295</u>	<u>5,810</u>	<u>8,993</u>
私募股權基金投資管理業務分部			
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產的股息及利息	9,785	1,512	68
— 以公允價值計量的聯營公司權益的股息及			
利息	7,950	2,484	1,759
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產公允價值(虧損)/收益淨額	10,176	21,825	23,868
— 以公允價值計量的聯營公司權益的公允			
價值(虧損)/收益淨額	(32,295)	(4,406)	12,287
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融負債公允價值虧損淨額	—	(882)	(3,607)
— 出售以公允價值計量且其變動計入當期			
損益的金融資產的(虧損)/收益淨額	(5,361)	1,840	267
— 出售以公允價值計量的聯營公司權益的			
(虧損)/收益淨額	364	245	—
	<u>(9,381)</u>	<u>22,618</u>	<u>34,642</u>
	<u>(9,086)</u>	<u>28,428</u>	<u>43,635</u>

賦能及孵化投資業務分部

我們利用自有資金收購早期創新公司的股權進行孵化投資，旨在透過賦能孵化投資服務產生的資金收益來實現可觀的未來回報。我們利用自有資金進行的孵化投資主要集中在科創產業的早期項目，該等項目的風險可能較高但亦具有高回報。該等投資乃分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的聯營公司權益。於往績記錄期，賦能及孵化投資業務產生的投資收益淨額分別約為人民幣0.3百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣9.0百萬元。

財務資料

私募股權基金投資管理業務分部

除向科創產業提供資本管理服務(包括管理母基金及直接投資基金)並利用我們的基金管理的資金進行投資外，我們亦利用自有資金投資於該等直接投資在管基金，或與產業公司及上市公司共同成立企業產業孵化基金。於往績記錄期，私募股權基金投資管理業務產生投資損益淨額分別為虧損約人民幣9.4百萬元、收益約人民幣22.6百萬元及收益約人民幣34.6百萬元。

員工成本

我們的員工成本主要包括(i)薪金及津貼、(ii)退休福利計劃供款及(iii)其他福利。於往績記錄期，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得員工成本約人民幣48.6百萬元、人民幣44.5百萬元及人民幣46.0百萬元。下表載列於所示年度員工成本的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金及津貼	39,565	35,000	36,505
退休福利計劃供款	3,474	3,460	3,640
其他福利	5,526	6,059	5,828
總計	<u>48,565</u>	<u>44,519</u>	<u>45,973</u>

折舊開支

我們的折舊開支主要包括(i)物業、廠房及設備折舊及(ii)使用權資產折舊。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得折舊開支約人民幣7.1百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣5.4百萬元。

其他經營開支

我們的其他經營開支主要包括(i)專業費用，(ii)培訓服務費，(iii)[編纂]，(iv)差旅開支，(v)辦公開支，(vi)租金開支，(vii)酬酢開支，(viii)稅項及附加費，(ix)核數師薪酬，及(x)其他。於往績記錄期，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得其他經營開支約人民幣16.2百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣9.8百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)應付第三方貸款利息、(ii)租賃負債利息及(iii)應付債券利息。於往績記錄期，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得財務成本約人民幣2.2百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.9百萬元。

財務資料

金融資產減值虧損(扣除)／撥回淨額

我們根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型對金融資產進行減值評估。評估是根據我們過往的信貸虧損經驗進行，按債務人特定因素、整體經濟狀況，以及對報告日期當前狀況及未來狀況預測的評估而調整。我們根據歷史結算紀錄、過往經驗以及預期信貸虧損模型下可取得的合理及可靠前瞻性資料，對其他應收款項的可收回性定期進行個別評估。

我們的金融資產減值虧損(扣除)／撥回淨額包括(i)應收賬款及(ii)按金及其他應收款項。於往績記錄期，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虧損扣除約人民幣94,000元、金融資產減值虧損撥回約人民幣1.0百萬元及金融資產減值虧損撥回約人民幣0.1百萬元。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)利息收入，主要反映我們自銀行存款獲得的利息；(ii)政府補助；及(iii)雜項收入。於往績記錄期，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得其他收入約人民幣1.0百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣4.2百萬元。

下表載列所示年度的其他收入明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利息收入	420	26	84
政府補助 ⁽¹⁾	386	274	4,030
雜項收入	148	75	79
總計	<u>954</u>	<u>375</u>	<u>4,193</u>

附註：

- (1) 該等款項為若干地方政府為獎勵國內企業貢獻所授出的補助金以及為對本集團業務提供財務支援而授出的無條件工業或高科技企業補助金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，上述補助金不存在任何未達成的條件或或然事項。

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益／(虧損)淨額主要包括(i)出售附屬公司的收益／(虧損)、(ii)出售聯營公司的收益、(iii)出售提早終止租賃及其他修訂的收益、(iv)匯兌收益／(虧損)淨額及(v)出售物業、廠房及設備的虧損。於往績記錄期，我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別錄得其他收益淨額約人民幣3.1百萬元、其他虧損淨額約人民幣6.3百萬元及其他收益淨額約人民幣46,000元。

財務資料

下表載列於所示年度其他收益／(虧損)淨額的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
出售附屬公司的收益／(虧損)	1,931	(6,506)	—
出售聯營公司的收益	—	—	51
出售提早終止租賃及其他修訂的收益	1,188	88	—
匯兌收益／(虧損)淨額	—	108	(5)
出售物業、廠房及設備的虧損	(20)	(4)	—
	<u>3,099</u>	<u>(6,314)</u>	<u>46</u>

應佔聯營公司業績

聯營公司為本集團對其有重大影響力，但並不控制或共同控制其財務及營運政策的實體。我們於聯營公司的權益採用兩種截然不同的計量方法入賬：權益法及以公允價值計量且其變動計入當期損益。採用權益法計量於聯營公司的權益，指我們對聯營公司的戰略性股權投資，我們會定期確認應佔聯營公司的業績及其他綜合收益。以公允價值計量的聯營公司權益，則指我們對屬於本集團所管理投資基金的聯營公司權益。有關應佔聯營公司業績的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

於往績記錄期，我們的應佔聯營公司業績主要指我們於北京華創嘉成投資管理有限公司、重慶盛影、北京新奧特盛景股權投資基金管理有限公司(「北京新奧特」)、南京閱源投資管理有限公司(「南京閱源」)及北京奇妙湧現基因細胞產業孵化有限公司(「北京奇妙」)投資產生的溢利減虧損。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得應佔聯營公司業績虧損約人民幣0.3百萬元、收益約人民幣0.3百萬元及虧損約人民幣2.3百萬元。

所得稅開支

香港

由於我們於往績記錄期並無須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故並未於歷史財務報表中就香港利得稅作出撥備。

中國內地

根據《中國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法實施條例》，除下文所述若干附屬公司及併表結構化實體可享有的優惠待遇外，本集團旗下在中國經營的其他附屬公司於往績記錄期須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

財務資料

於往績記錄期，本集團在中國營運的三家附屬公司享有15%的海南自貿港優惠企業所得稅率，有效期自其註冊日期起至2027年12月31日。此外，於往績記錄期，本集團在中國營運的部分附屬公司符合小微企業資格。於往績記錄期及直至2027年12月31日，該等公司按20%的適用企業所得稅率計算企業所得稅撥備，其中應稅收入按25%的法定企業所得稅率計算(即優惠企業所得稅率5%)。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得所得稅開支約人民幣4.7百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣9.7百萬元。

截至最後實際可行日期，我們並未與任何稅務機關有任何糾紛。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並未遭受任何稅務調查、查詢、處分或被徵收附加費。

持續經營業務業績的年度比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

持續經營業務的收入

我們的總收入由2024年的人民幣77.0百萬元減少16.1%至2025年的人民幣64.6百萬元，主要由於以下變動所致：

- 賦能及孵化投資業務產生的收入由2024年約人民幣10.4百萬元減少至2025年約人民幣6.8百萬元，主要是由於(i)隨著我們將培訓及諮詢服務的戰略重心轉向識別及篩選高潛力投資目標，並更注重於提供價格較低或免費的課程，以擴大我們接觸潛在優質投資機會的管道，導致培訓及諮詢服務收入減少，及(ii)軟件開發服務收入在此非核心業務線策略縮減規模後減少。
- 基金投資及管理業務產生的收入由2024年約人民幣66.6百萬元減少至2025年約人民幣57.8百萬元，主要是由於(i)來自母基金管理業務的基金管理服務收入有所減少，乃由於母基金近年來並無籌集新資金及部分現有基金經已到期，並不再累計或分配基金管理服務收入，原因為缺乏新集資活動直接遏制了經常性服務收入；及(ii)受2025年退出活動放緩影響，母基金及直接投資基金的附帶權益持續減少。該減少部分被直接投資基金籌集資金增加，驅動基金管理服務收入穩定增長所抵銷。

財務資料

持續經營業務的投資損益淨額

我們的投資收益淨額由2024年的人民幣28.4百萬元增加53.5%至2025年的人民幣43.6百萬元，主要由於以下變動所致：

- 賦能及孵化投資業務產生的投資收益淨額由2024年約人民幣5.8百萬元增加至2025年約人民幣9.0百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益淨額因本集團嚴格篩選及進行持續的投資後管理而有所增加、本公司持有的孵化投資項目公允價值上升，其中大部分為近年來發展迅速且價值顯著增長的高科技項目，受較有利的市場環境及若干投資項目逐步成熟所支持。
- 私募股權基金投資管理業務產生的投資收益淨額由2024年約人民幣22.6百萬元增加至2025年約人民幣34.6百萬元，主要是由於(i)我們於直接投資項目中使用自有資金作出的投資發展情況良好，伴隨若干投資項目快速增長及逐步成熟，帶動以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值按年上升，及(ii)隨著流動性改善、首次公開發售市場復甦及一級市場活動活躍，帶動2025年公允價值反彈，故以公允價值計量於聯營公司權益的公允價值收益有所增加。

員工成本

我們的員工成本由2024年約人民幣44.5百萬元微增至2025年約人民幣46.0百萬元，主要是由於若干主要僱員的薪金增加。

折舊開支

我們的折舊開支由2024年約人民幣6.2百萬元減少至2025年約人民幣5.4百萬元，主要是由於2025年終止併表已終止業務令使用權資產減少，導致使用權資產的折舊減少。

其他經營開支

我們的其他經營開支由2024年約人民幣13.0百萬元減少至2025年約人民幣9.8百萬元，主要是由於專業費用於2024年增加，乃因部分專業服務提供商變動；而專業費用於2025年減少，乃由於與新專業人士有關的開支於年內資本化而非悉數支銷。

財務成本

我們的財務成本由2024年約人民幣0.7百萬元微增至2025年約人民幣0.9百萬元，主要是由於與於2025年發行的科創債券有關的利息開支。

財務資料

金融資產減值虧損(扣除)／撥回淨額

我們的金融資產減值虧損撥回淨額由2024年約人民幣1.0百萬元減少至2025年約人民幣0.1百萬元，主要是由於在2024年收取先前已確認較高減值撥備的長賬齡應收款項。

其他收入

我們的其他收入由2024年約人民幣0.4百萬元增加至2025年約人民幣4.2百萬元，主要是由於杭州盛屹根據當地相關政策申請政府補助，政府經核實本公司及旗下基金於杭州當地繳納稅款後批出補助，令2025年政府補助金額有所增加。

其他收益／(虧損)淨額

我們於2024年錄得其他虧損淨額約人民幣6.3百萬元，而於2025年則錄得其他收益淨額約人民幣46,000元，主要是由於2024年出售長興嘉成及海南盛屹所產生的出售附屬公司虧損，而於2025年並無發生同類事件。

應佔聯營公司業績

我們的應佔聯營公司業績由2024年的收益約人民幣0.3百萬元轉為2025年的虧損約人民幣2.3百萬元，主要是由於我們於2025年應佔聯營公司重慶盛影及北京奇妙的虧損。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年約人民幣2.8百萬元增加至2025年約人民幣9.7百萬元，主要是由於私募股權基金投資管理業務分部於2025年較2024年有所增長，此乃主要受海南嘉成的溢利上升(即使該公司享有高科技優惠稅率)所推動。

持續經營業務的年內溢利

由於上述原因，我們的溢利由2024年約人民幣33.4百萬元增加至2025年約人民幣38.5百萬元。

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

持續經營業務的收入

我們的總收入由2023年的人民幣106.1百萬元減少27.4%至2024年的人民幣77.0百萬元，主要由於以下變動所致：

- 賦能及孵化投資業務產生的收入由2023年約人民幣10.9百萬元略微減少至2024年約人民幣10.4百萬元，主要是由於軟件開發服務收入在此非核心業務線策略縮減規模後減少。
- 私募股權基金投資管理業務產生的收入由2023年約人民幣95.2百萬元減少至2024年約人民幣66.6百萬元，主要是由於(i)來自母基金管理業務的基金管理服務收入有所減少，乃由於母基金近年來並無籌集新資金及其部分現有基金經已到期，並不再累計或分配基金管理服務收入，原因為缺乏新集資活動直接遏制了經常性服務收入；及(ii)受2024年退出活動較2023年放緩的影響，母基金及直接投資基金兩者的附帶權益均持續下降。

持續經營業務的投資損益淨額

我們於2023年錄得投資虧損淨額人民幣9.1百萬元，而2024年則錄得投資收益淨額人民幣28.4百萬元，主要由於以下變動所致：

- 賦能及孵化投資業務產生的投資收益淨額由2023年約人民幣0.3百萬元顯著增加至2024年約人民幣5.8百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產於2024年確認公允價值收益，而2023年則就該等資產錄得公允價值虧損。此項改善反映了多重因素的綜合影響，包括更有利的市場環境對有關被投資公司估值的正面影響、部分孵化項目進入成熟階段導致重估增值，以及年內直接投資控股的表現提升。
- 我們的私募股權基金投資管理業務於2023年錄得投資虧損淨額約人民幣9.4百萬元，而2024年則錄得收益淨額約人民幣22.6百萬元，主要是由於(i)我們於直接投資項目中使用自有資金作出的投資發展情況良好，伴隨若干投資項目快速增長及逐步成熟，帶動以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值按年上升，及(ii)以公允價值計量於聯營公司權益的公允價值虧損於2023年錄得公允價值虧損後有所減少，乃由直接投資基金投資組合的股價在集資困難及A股首次公開發售放緩的背景下有所下跌所引致。於2024年，市場狀況隨著流動性改善及首次公開發行市場復甦而有所好轉，公允價值出現反彈及虧損較2023年有所減少。

財務資料

員工成本

我們的員工成本由2023年約人民幣48.6百萬元減少至2024年約人民幣44.5百萬元，主要是由於優化人力結構及削減不必要職位。

折舊開支

我們的折舊開支由2023年約人民幣7.1百萬元減少至2024年約人民幣6.2百萬元，主要是由於2024年提早終止租約而導致使用權資產折舊減少。

其他經營開支

我們的其他經營開支由2023年約人民幣16.2百萬元減少至2024年約人民幣13.0百萬元，主要是由於隨著專業服務提供商於2023年進行大量工作，專業費用、差旅開支及招待開支有所減少。

財務成本

我們的財務成本由2023年約人民幣2.2百萬元減少至2024年約人民幣0.7百萬元，主要是由於普通合夥人向離岸基金取得貸款所產生的利息開支，該項開支已於2023年入賬，但於2024年並無相關開支。

金融資產減值虧損(扣除)/撥回淨額

我們於2023年錄得金融資產減值虧損扣除淨額約人民幣94,000元，而於2024年則錄得金融資產減值虧損撥回淨額約人民幣1.0百萬元，主要是由於在2024年收取先前已確認較高減值撥備的長賬齡應收款項。

其他收入

我們的其他收入由2023年約人民幣1.0百萬元減少至2024年約人民幣0.4百萬元，主要是由於(i)2024年償還應付賬款後閒置資金減少，導致利息收入減少，及(ii)隨著盛景數字業務營運逐步縮減致使其不再符合高科技企業的認定資格，其不再享有高科技企業的政府補助，導致政府補助減少。

其他收益/(虧損)淨額

我們於2023年錄得其他收益淨額約人民幣3.1百萬元，而於2024年則錄得其他虧損淨額約人民幣6.3百萬元，主要是由於在2023年，(i)出售附屬公司的收益於出售Peakview Capital Management Co.後有所增加，及(ii)出售提早終止租約及其他修訂的收益減少。

財務資料

應佔聯營公司業績

我們的應佔聯營公司業績由2023年的虧損約人民幣0.3百萬元轉為2024年的收益約人民幣0.3百萬元，主要是由於我們應佔聯營公司重慶盛影的業績由2023年的虧損轉為2024年的收益。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年約人民幣4.7百萬元減少至2024年約人民幣2.8百萬元，主要是由於私募股權基金投資管理業務於2024年的收入較2023年有所減少。

持續經營業務的年內溢利

由於上述原因，我們的溢利由2023年約人民幣22.0百萬元增加至2024年約人民幣33.4百萬元。

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列於截至所示日期綜合財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	5,535	4,501	1,039
使用權資產	16,667	17,141	5,936
商譽	1,854	1,854	—
其他無形資產	—	—	—
於聯營公司的權益	233,897	169,542	195,116
以公允價值計量且其變動計入當期損益 (「以公允價值計量且其變動計入當期 損益」)的金融資產	104,823	160,912	191,456
遞延稅項資產	7,726	13,144	9,961
	<u>370,502</u>	<u>367,094</u>	<u>403,508</u>
流動資產			
應收賬款	25,920	12,700	15,286
預付款項、按金及其他應收款項	28,128	44,211	27,616
存貨	6,886	8,639	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	18,766	16,559	18,012
現金及現金等價物	94,797	91,294	266,068
應收所得稅	193	70	—
	<u>174,690</u>	<u>173,473</u>	<u>326,982</u>

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債			
借款	—	46	—
應付賬款	2,702	5,932	—
其他應付款項及應計費用	70,122	24,022	7,386
合約負債	6,060	4,236	3,470
應付本公司當時股權持有人股息	—	4,266	620
應付所得稅	5,631	6,368	3,287
租賃負債	5,621	9,739	6,017
一年內到期的應付債券	—	—	405
	90,136	54,609	21,185
流動資產淨值	84,554	118,864	305,797
總資產減流動負債	<u>455,056</u>	<u>485,958</u>	<u>709,305</u>
非流動負債			
遞延稅項負債	7,576	6,184	7,754
合約負債	1,861	2,501	—
租賃負債	12,625	12,429	1,409
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融負債	—	16,521	20,128
一年後到期的應付債券	—	—	195,641
	22,062	37,635	224,932
資產淨值	<u>432,994</u>	<u>448,323</u>	<u>484,373</u>
資本及儲備			
繳足／股本	—	100,000	100,000
儲備	416,423	332,325	384,043
本公司擁有人應佔權益	416,423	432,325	484,043
非控股權益	16,571	15,998	330
權益總額	<u>432,994</u>	<u>448,323</u>	<u>484,373</u>

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)租賃裝修、(ii)傢俱及設備、(iii)機動車輛。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日約人民幣5.5百萬元減少至截至2024年12月31日約人民幣4.5百萬元，主要是由於出售一輛汽車以及部分辦公室傢俱與電子設備。我們的物業、廠房及設備進一步減少至截至2025年12月31日約人民幣1.0百萬元，主要是由於2025年終止併表已終止業務，其資產不再納入本集團併表範圍。

使用權資產

我們的使用權資產主要與我們就營運租用的辦公室物業有關。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的約人民幣16.7百萬元增加至截至2024年12月31日的約人民幣17.1百萬元，主要由於2024年已終止業務的業務需要促使簽訂新租約或續訂的租約所致。我們的使用權資產隨後減至截至2025年12月31日的約人民幣5.9百萬元，主要是由於2025年終止併表已終止業務，其使用權資產不再納入本集團的併表範圍所致。

商譽

我們的商譽來自收購杭州美鏈及盛景數字。我們的商譽於2023年及2024年維持穩定於約人民幣1.9百萬元。我們的商譽由截至2024年12月31日的人民幣1.9百萬元減少至截至2025年12月31日的零，是由於2025年終止併表杭州美鏈，其商譽原本曾獲確認。

有關商譽的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

於聯營公司的權益

我們於聯營公司的權益包括採用權益法計量的聯營公司權益及按公允價值計量的聯營公司權益。採用權益法計量的聯營公司權益包括我們於北京華創嘉成投資管理有限公司、重慶盛影、北京新奧特盛景股權投資基金管理有限公司（「**北京新奧特**」）、南京閱源投資管理有限公司（「**南京閱源**」）及北京奇妙湧現基因細胞產業孵化有限公司（「**北京奇妙**」）的投資。按公允價值計量的聯營公司權益指本集團於若干由本集團管理的投資基金的聯營公司的投資。本集團已選擇按公允價值計量該等投資。由於本集團根據上述基金各自的組織章程細則，代表該等基金管理其日常投資及出售活動，因此本集團對上述基金的經營及財務政策施加重大影響。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得於聯營公司的權益分別約為人民幣233.9百萬元、人民幣169.5百萬元及人民幣195.1百萬元。我們於聯營公司的權益由截至2023年12月31日約人民幣233.9百萬元減至截至2024年12月31日約人民幣169.5百萬元，主要由於2024年出售持有母基金投資權益的附屬公司所致。其後增至截至2025年12月31日約人民幣195.1百萬元，主要由於於持有的直接投資資金權益的新投資所致。

有關我們於聯營公司的權益詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指(i)非上市股權投資及(ii)上市股權投資。截至2023年、2024年及2025年12月31日，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人民幣123.6百萬元、人民幣177.5百萬元及人民幣209.5百萬元。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣123.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣177.5百萬元，主要由於(i)因納入新併表實體導致的併表範圍變動所產生的增加額，(ii)年內部署的新投資，及(iii)市場狀況改善及相關投資組合表現所推動的公允價值升值。截至2025年12月31日，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產進一步增至人民幣209.5百萬元，乃由於(i)由於我們持續將資金部署至經挑選的直接投資機遇，故於年內作出額外投資，及(ii)公允價值收益，主要由市場狀況改善、首次公開發售活動復甦及一級市場融資動能回升所推動，其對現有投資組合中的持股進行了正向重估。

我們已採納投資及庫務政策以及內部控制措施，以檢討及監察投資風險。我們的投資決定經周詳審慎考慮多項因素後作出，包括市場及投資條件、經濟發展、投資成本、投資期限、預期涉及的風險及預期回報。作出任何重大投資前，我們須諮詢各技術、財務及法律顧問以及其他指定管理層成員。我們相信，相關內部控制及風險管理措施在全面性、可行性及效果方面均屬充足。我們在以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資於[編纂]後將遵守上市規則第十四章。

有關以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

財務資料

應收賬款

我們的應收賬款主要包括(i)有關直播電商業務的應收獨立第三方賬款，主要指於日常業務過程就提供產品或服務應收客戶的款項；及(ii)有關私募股權基金投資管理業務的應收賬款，指應收多個結構化實體的基金管理費。下表載列所示日期的應收賬款詳情：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總金額.....	26,084	12,738	15,365
減：信貸虧損撥備.....	(164)	(38)	(79)
賬面值.....	<u>25,920</u>	<u>12,700</u>	<u>15,286</u>

付款條款由相關合約訂明。我們一般向賦能及孵化投資業務的客戶授予30至60天的信貸期。就賦能及孵化投資業務而言，接納任何新客戶前，本集團透過調查潛在客戶的過往信貸紀錄評估其信貸質素，並按客戶設定信貸額度。我們僅向信貸紀錄良好且值得信賴的客戶提供賒銷。客戶的信貸額度經定期審查。就我們的私募股權基金投資管理業務而言，於往績記錄期內一般並無授予信貸期。有關業務產生的應收賬款主要指應收相關基金的管理費，該等基金的相關投資以公允價值計量的於聯營公司的權益入賬。該等應收款項的產生主要由於若干基金在成立初期預留作未來開支的資金不足，因此而導致的不足額已入賬為應付款項。然而，該等基金在收到項目退出所得款項後，一直保持及時結清有關未償還款項的往績記錄。本集團的管理層參照基金持有的相關投資的公允價值進行個別減值評估，並認為應收賬款屬可收回，預期減值風險不高，因此於往績記錄期確認的預期信貸虧損撥備金額有限。

我們的應收賬款由截至2023年12月31日約人民幣25.9百萬元減少至截至2024年12月31日約人民幣12.7百萬元，主要由於收回過往年度的基金管理服務收入與附帶權益的未收回應收款項。我們的應收賬款增至截至2025年12月31日約人民幣15.3百萬元，主要由於2025年確認且於年末尚未收回的基金管理服務收入及附帶權益。本集團並未就應收賬款結餘持有任何抵押品或其他信貸增級。應收賬款屬不計息。

財務資料

截至各報告期末，基於發票日期的應收賬款的賬齡分析如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天.....	24,980	8,712	10,778
91至180天.....	79	277	—
181至365天.....	229	593	137
一至兩年	796	2,374	1,307
超過兩年	—	782	3,143
	<u>26,084</u>	<u>12,738</u>	<u>15,365</u>

下表載列於所示期間的應收賬款週轉天數概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
應收賬款週轉天數	<u>30.0</u>	<u>32.8</u>	<u>35.1</u>

附註：

- (1) 應收賬款週轉天數按期初及期末應收賬款結餘(減值後)的算術平均值除以各年度的總收入(包括持續經營及已終止業務)，再乘以相關年度的天數計算。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度，我們的應收賬款週轉天數分別約為30.0天、32.8天及35.1天。我們的應收賬款週轉天數維持相對穩定，乃由於按時結算未收取的應收賬款(主要指基金客戶應付的附帶權益)，其後於翌月前悉數結清。

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日的未償還應收賬款中人民幣7.5百萬元已結清。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要指(i)應收關聯方款項、(ii)向關聯方墊款、(iii)向本公司股東墊款、(iv)向獨立第三方墊款、(v)向供應商支付按金、(vi)預付款項、(vii)預付[編纂]、(viii)向員工墊款，及(ix)租賃及其他按金。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日約人民幣28.1百萬元增加至截至2024年12月31日約人民幣44.2百萬元，主要是由於2024年出售附屬公司，其股份轉讓代價於2024年尚未收取。其隨後減少至截至2025年12月31日約人民幣27.6百萬元，主要由於上述於2025年已收取的股份轉讓代價。

下表載列截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項的詳情：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收關聯方款項.....	—	22,952	—
向關聯方墊款.....	19,702	13,597	13,532
向本公司股東墊款.....	6,463	56	—
向獨立第三方墊款.....	2,389	3,109	4,719
向供應商支付按金.....	2,261	1,689	176
預付款項.....	3,315	4,269	1,052
預付[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
向員工墊款.....	1,589	955	870
租賃及其他按金.....	1,315	2,026	8,817
應收雜項.....	411	152	160
應收增值稅.....	192	108	71
	40,582	53,837	36,574
減：信貸虧損撥備			
—應收關聯方款項.....	—	(290)	—
—向關聯方墊款.....	(6,104)	(6,256)	(6,071)
—向本公司股東墊款.....	(3,426)	(30)	—
—向獨立第三方墊款.....	(1,256)	(1,261)	(1,621)
—向員工墊款.....	(260)	(399)	(299)
—其他.....	(1,408)	(1,390)	(967)
	(12,454)	(9,626)	(8,958)
	<u>28,128</u>	<u>44,211</u>	<u>27,616</u>

財務資料

存貨

我們的存貨包括商品。我們的存貨由截至2023年12月31日約人民幣6.9百萬元增加至截至2024年12月31日約人民幣8.6百萬元，主要由於已終止業務於2024年的自有品牌產品銷售增加。我們的存貨減少至截至2025年12月31日的零，主要由於終止併表已終止業務，其存貨結餘不再納入本集團的併表範圍。

下表載列於所示年度的存貨週轉天數概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數	<u>102.8</u>	<u>136.7</u>	<u>155.7</u>

附註：

- (1) 存貨週轉天數按期初及期末存貨結餘平均值除以同年的已售貨品成本(包括持續經營及已終止業務)，再乘以相關年度的天數計算。

我們的存貨週轉天數由2023年的102.8天增加至2024年的136.7天，並進一步增至2025年的155.7天，主要由於我們的已終止業務於2022年底開始銷售自營產品，當時的存貨累積量相對較少，導致2023年計算的週轉天數數字較低。於2024年，業務逐步增長，導致存貨水平上升，週轉天數相對較高。於2025年，業務取消併表，並無年末存貨，已售貨品成本下降的比率相比平均存貨結餘為高，故週轉天數上升。

截至2026年4月30日，我們因已終止業務終止併表而並無錄得存貨，乃由於存貨結餘不再計入本集團的併表範圍。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括銀行活期存款、現金、存放於經紀的款項及支付網關供應商結餘，目的為滿足按當前市場利率計息的短期現金承擔。

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的約人民幣94.8百萬元減少至截至2024年12月31日的約人民幣91.3百萬元，主要是由於融資活動現金流出淨額(包括支付[編纂]、償還獨立第三方貸款、償還關聯方墊款及租賃付款的本金部分)，部分被經營活動所得現金淨額所抵銷。其隨後增加至截至2025年12月31日約人民幣266.1百萬元，主要由於2025年發行科創債券，籌得更多所得款項淨額。

財務資料

應付賬款

我們的應付賬款指我們為營運已終止業務而購買商品的未支付餘額。我們的供應商通常給予我們0至90天的信貸期。

我們的應付賬款由截至2023年12月31日的約人民幣2.7百萬元增加至截至2024年12月31日的約人民幣5.9百萬元，主要是由於已終止業務於2024年的自有品牌產品銷售增加，導致應付賬款相應增加。其隨後減少至截至2025年12月31日的零，主要由於終止併表已終止業務，其應付賬款結餘不再納入本集團的併表範圍。

下表載列我們截至所示日期應付賬款的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天.....	2,222	3,475	—
91至180天.....	480	2,452	—
181至365天	—	5	—
	<u>2,702</u>	<u>5,932</u>	<u>—</u>

下表載列於所示期間的應付賬款週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
應付賬款週轉天數.....	<u>56.4</u>	<u>76.0</u>	<u>106.9</u>

附註：

- (1) 應付賬款週轉天數按期初及期末應付賬款結餘的算術平均值除以各年度的已售貨品成本總額(包括持續經營及已終止業務)，再乘以相關年度的天數計算。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度，我們的應付賬款週轉天數分別約為56.4天、76.0天及106.9天。於往績記錄期，我們的應付賬款週轉天數呈增加趨勢主要是由於來自已終止業務的應付款項，有關業務於2022年底開展，於2024年規模顯著增長，導致2024年底的應付款項相應增加。於2025年，業務取消併表，並無年末應付款項，已售貨品成本下降的比率相比平均應付款項結餘為高，故週轉天數上升。

截至2026年4月30日，我們因已終止業務終止併表而並無錄得應付賬款，乃由於存貨結餘不再計入本集團的併表範圍。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付關聯方款項、(ii)來自關聯方墊款、(iii)非所得稅應繳款項，及(iv)應付僱員福利。

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的詳情：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付關聯方款項.....	—	10,246	—
來自關聯方墊款.....	60,319	3,001	2,927
非所得稅應繳款項.....	2,631	4,109	1,198
應付僱員福利.....	6,986	6,061	3,195
已收客戶按金.....	40	32	32
應付雜項.....	146	573	34
	<u>70,122</u>	<u>24,022</u>	<u>7,386</u>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日約人民幣70.1百萬元大幅減少至截至2024年12月31日約人民幣24.0百萬元，主要是由於償還應付網聯科技款項。其進一步減少至截至2025年12月31日約人民幣7.4百萬元，主要由於2024年就收購北京網聯應付的代價及於2025年結付有關代價。

合約負債

我們的合約負債主要指就(i)基金管理服務；(ii)培訓及諮詢服務；及(iii)佣金收入及商品銷售而預先收取的款項。

我們的合約負債由截至2023年12月31日約人民幣7.9百萬元減少至截至2024年12月31日約人民幣6.7百萬元，主要是由於2023年末錄得賦能及孵化投資業務的數項預付款項已於2024年支付。其進一步減少至截至2025年12月31日約人民幣3.5百萬元，主要由於(i)終止併表已終止業務，其合約負債結餘不再納入本集團的併表範圍；及(ii)隨時間持續攤銷集資服務費用。

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日的合約負債中約人民幣0.5百萬元已確認為收入。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

本集團的併表結構化實體產生的金融負債被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益，原因為本集團有責任在併表結構化實體各自的屆滿日期向併表結構化實體的其他投資者按其資產淨值佔比付款。由於各併表結構化實體的屆滿日期均相距各報

財務資料

告期末超過十二個月，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債分類為非流動負債。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債零、人民幣16.5百萬元及人民幣20.1百萬元。

我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣16.5百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣20.1百萬元，主要由於(i)收購一家結構化實體，及(ii)於損益確認的總收益增加，指年內非控股權益應佔的併表結構化實體淨利潤部分。

流動資金及資本資源

下表載列我們於所示期間的合併現金流量表：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營運所得／(所用)現金	3,937	77,714	(21,660)
經營活動(所用)／所得現金淨額.....	(12,833)	68,913	(33,911)
投資活動所得／(所用)現金淨額.....	10,499	(9,251)	29,353
融資活動(所用)／所得現金淨額.....	(65,896)	(63,165)	179,328
現金及現金等價物(減少)／增加淨額 .	(68,230)	(3,503)	174,770
年初現金及現金等價物	162,998	94,797	91,294
匯率變動的影響淨額	29	—	4
年末現金及現金等價物	<u>94,797</u>	<u>91,294</u>	<u>266,068</u>

經營活動(所用)／所得現金淨額

於往績記錄期，我們的經營活動所得現金流入主要來自基金管理的基金管理服務收入及附帶權益、賦能及孵化投資業務分部的收款以及直接投資與基金投資項目退出或減持。我們的經營活動所用現金流出主要來自業務營運相關成本與開支。

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額約為人民幣33.9百萬元。於該年度，扣除營運資金變動前的營運現金流入為人民幣18.2百萬元。我們的現金流量受營運資金調整的負面影響，主要包括(i)應收賬款增加人民幣6.4百萬元、(ii)預付款項、

財務資料

按金及其他應收款項增加人民幣13.3百萬元，及(iii)以公允價值計量的聯營公司權益增加人民幣25.5百萬元，部分被(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣0.6百萬元，及(v)合約負債增加人民幣3.3百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣68.9百萬元。於該年度，扣除營運資金變動前的營運現金流入為人民幣30.9百萬元。我們的現金流量受營運資金調整的正面影響，主要包括(i)應收賬款減少人民幣13.2百萬元，(ii)應付賬款增加人民幣3.2百萬元，及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣70.5百萬元，部分被(iv)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣19.3百萬元，及(v)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣13.7百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額約為人民幣12.8百萬元。於該年度，扣除營運資金變動前的營運現金流入為人民幣62.0百萬元。我們的現金流量受營運資金調整的負面影響，主要包括(i)應收賬款增加人民幣19.1百萬元，(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣53.8百萬元，及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣47.0百萬元，部分被(iv)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣47.7百萬元所抵銷。

投資活動所得／(所用)現金淨額

於往績記錄期，我們的投資活動所得現金流入主要來自出售物業、廠房及設備所得款項、聯營公司股息收入及出售聯營公司所得款項。我們的投資活動所用現金流出主要來自購買理財產品、收購共同控制下的附屬公司及購買物業、廠房及設備。

截至2025年12月31日止年度，本集團的投資活動所得現金淨額為人民幣29.4百萬元，主要來自(i)出售理財產品的所得款項人民幣187.6百萬元、(ii)出售附屬公司所得款項淨額人民幣29.7百萬元及(iii)聯營公司股息收入人民幣5.3百萬元，部分被(iv)購買理財產品人民幣187.2百萬元及(v)收購共同控制下的附屬公司人民幣10.2百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣9.3百萬元，主要來自(i)購買理財產品人民幣93.2百萬元，(ii)向關聯方墊款人民幣8.2百萬元，部分被(iii)出售理財產品的所得款項人民幣93.9百萬元及(iv)關聯方償還墊款人民幣9.2百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，本集團的投資活動所得現金淨額為人民幣10.5百萬元，主要來自(i)出售理財產品所得款項人民幣218.4百萬元，(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣5.3百萬元，(iii)關聯方償還墊款人民幣22.7百萬元，部分被(iv)購買理財產品人民幣216.0百萬元，及(v)向關聯方墊款人民幣16.5百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得／(所用)現金淨額

於往績記錄期，我們的融資活動所得現金流入主要來自非控股權益出資及發行債券所得款項淨額以及已收關聯方墊款。我們的融資活動所用現金流出主要來自已付利息、收購非控股權益、支付[編纂]、償還關聯方墊款及租賃付款的本金部分。

截至2025年12月31日止年度，本集團的融資活動所得現金流量淨額為人民幣179.3百萬元，主要來自(i)已收關聯方墊款人民幣9.2百萬元，及(ii)發行債券所得款項淨額人民幣195.6百萬元，部分被(iii)向一間附屬公司非控股權益支付的股息人民幣5.1百萬元，(iv)租賃付款的本金部分人民幣9.3百萬元，及(v)支付[編纂]人民幣[編纂]元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，本集團的融資活動所用現金流量淨額為人民幣63.2百萬元，主要來自(i)向當時股權持有人(現已成為本公司股東)支付的股息人民幣4.7百萬元，(ii)租賃付款的本金部分人民幣5.3百萬元，(iii)關聯方償還墊款人民幣57.2百萬元及(iv)支付[編纂]人民幣[編纂]元，部分被(v)當時股權持有人(現已成為本公司股東)的注資人民幣5.0百萬元，及(vi)已收關聯方墊款人民幣0.5百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，本集團的融資活動所用現金流量淨額為人民幣65.9百萬元，主要來自(i)償還獨立第三方貸款人民幣6.5百萬元，(ii)租賃付款的本金部分人民幣7.8百萬元，(iii)關聯方償還墊款人民幣76.5百萬元及(iv)支付[編纂]人民幣[編纂]元，部分被(v)非控股權益出資人民幣9.0百萬元，及(vi)已收關聯方墊款人民幣19.7百萬元所抵銷。

財務資料

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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
應收賬款	25,920	12,700	15,286	8,835
預付款項、按金及其他應收款項	28,128	44,211	27,616	28,349
存貨	6,886	8,639	—	—
以公允價值計量且其變動計入當 期損益的金融資產	18,766	16,559	18,012	90,452
現金及現金等價物	94,797	91,294	266,068	112,596
應收所得稅	193	70	—	—
流動資產總值	174,690	173,473	326,982	240,232
流動負債				
借款	—	46	—	—
應付賬款	2,702	5,932	—	—
其他應付款項及應計費用	70,122	24,022	7,386	9,564
合約負債	6,060	4,236	3,470	3,228
應付本公司當時股權持有人的股 息	—	4,266	620	—
應付所得稅	5,631	6,368	3,287	727
租賃負債	5,621	9,739	6,017	4,169
一年內到期的應付債券	—	—	405	2,025
流動負債總額	90,136	54,609	21,185	19,713
流動資產淨值	84,554	118,864	305,797	220,519

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們擁有流動資產淨值。

截至2025年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣305.8百萬元，而截至2026年4月30日則為流動資產淨值人民幣220.5百萬元，主要由於(i)其他應付款項及應計費用增加，(ii)一年內到期的應付債券增加，及(iii)現金及現金等價物減少，部分被(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣118.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣305.8百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加、(ii)其他應付款項及應計費用減少及(iii)應付賬款減少，部分被(iv)預付款項、按金及其他應收款項減少所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣84.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣118.9百萬元，主要由於(i)預付款項、按金及其他應收款項增加，(ii)其他應付款項及應計費用減少，(iii)合約負債減少，部分被(iv)應收賬款減少，及(v)應付本公司當時股權持有人的股息增加所抵銷。

財務資料

營運資金充足性

董事確認，經計及我們目前可用的財務資源（主要包括內部資源及[編纂]估計[編纂]），我們有足夠營運資金滿足目前及自本文件日期起最少未來12個月的需求。

經計及我們截至2026年4月30日的可用財務資源，包括：

- (i) 未經審計現金及現金等價物約人民幣112.6百萬元；
- (ii) 截至2023年、2024年及2025年12月31日的流動資產淨值；及
- (iii) 經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及開支，假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，估計[編纂]約[編纂]百萬港元。

董事並不知悉任何其他可能會對本集團的流動資金造成重大影響的因素。有關滿足目前業務及撥付未來計劃所需的資金的更多詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

債務

於往績記錄期及截至2026年4月30日，我們的債務主要包括租賃負債及應付債券。下表載列截至所示日期我們債務的明細：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債				
租賃負債	5,621	9,739	6,017	4,169
一年內到期的應付債券	—	—	405	2,025
非流動負債				
租賃負債	12,625	12,429	1,409	853
一年後到期的應付債券	—	—	195,641	195,906

租賃負債

我們的租賃負債主要為租賃物業（主要用作辦公室）租期內的租賃付款責任。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們分別錄得租賃負債人民幣18.2百萬元、人民幣22.2百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣5.0百萬元。

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣18.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣22.2百萬元，主要由於添置若干租賃所致。

財務資料

我們的租賃負債其後減少至截至2025年12月31日的人民幣7.4百萬元，原因為終止併表已終止業務，其租賃負債不再納入本集團的併表範圍。我們的租賃負債其後減少至截至2026年4月30日的人民幣5.0百萬元，原因為根據租賃合約結算租賃付款。

一年內／後到期的應付債券

我們的應付債券指本公司附屬公司盛景嘉成發行的非上市公司債券，為於2025年向中國合資格投資者發行的科創債券。根據債券發售文件，盛景嘉成可選擇在2030年12月1日底前提早贖回債券及調整票面利率。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們分別錄得應付債券零、零、人民幣196.0百萬元及人民幣197.9百萬元。

我們的應付債券由截至2023年及2024年12月31日的零增加至截至2025年12月31日的人民幣196.0百萬元，主要由於2025年發行科創債券。

我們的應付債券由截至2025年12月31日的人民幣196.0百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣197.9百萬元，主要由於根據實際利率法計算的每月應付利息累計額，其已於年末結清。

資本開支

於往績記錄期，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團分別產生資本開支人民幣3.0百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣0.3百萬元，其中大部分與購買物業、廠房及設備有關。

合約及資本承諾

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承諾分別為人民幣12.7百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣20.9百萬元，主要與(i)使用權益法計量的聯營公司權益及(ii)未併表結構化實體的資本承諾有關。下表呈列我們截至所示日期的資本承諾：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以下各項的資本承諾：			
— 使用權益法計量的			
於聯營公司的權益	1,980	1,980	1,760
— 未併表結構化實體	10,680	5,560	19,130
	<u>12,660</u>	<u>7,540</u>	<u>20,890</u>

財務資料

或然負債

截至2026年4月30日(即就債務聲明而言的最近實際可行日期)，我們並無任何重大或然負債。

除上文所披露者外，截至債務聲明之最近實際可行日期，我們並無任何銀行及其他貸款、或任何已發行且尚未償還或同意發行之貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自[2026年4月30日]起直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

資產負債表外承諾及安排

於往績記錄期，我們並無任何重大資產負債表外安排，亦無於任何為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持的非併表實體擁有任何可變權益。截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。董事確認，本文件附錄一會計師報告附註40所載的關聯方交易均於我們的日常業務過程中按公平基準並參考各方的一般商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期的關聯方交易不會影響我們於該年度的業績，亦不會導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

關於市場風險的定量及定性披露

與該等金融工具有關的風險包括市場、信貸及流動資金風險。

市場風險

(i) 匯率風險

本集團及本公司承受匯率風險，該風險源於以外幣(即相關交易所涉營運活動的功能貨幣以外的貨幣)計值的現金及銀行存款。於往績記錄期，由於本集團及本公司的大部分業務交易、資產及負債主要以人民幣計值，故其承受的外匯風險極低。

財務資料

(ii) 利率風險

本集團及本公司承受的市場利率變動風險，主要源自浮動利率的銀行存款。於往績記錄期的各年度末，本集團及本公司並無就其浮動利率銀行結餘承受重大利率風險。持續監控利率風險的敞口。

本集團就固定利率應付債券面臨公允價值利率風險，於本文件附錄一會計師報告附註35披露。

(iii) 其他價格風險

本集團就本集團持有的以公允價值計量的於聯營公司的權益、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債面臨股價風險。該等金融資產及負債的股價風險可能來自市價變動。該變動可能因與金融工具本身或其發行人有關的因素所致，亦可能源於市場因素。

信貸風險

信貸風險指本集團的交易對手未能履行其合約責任，從而導致本集團蒙受財務損失的風險。於各報告期末，本集團及本公司所承受的最高信貸風險敞口(未計及所持任何抵押品或其他信貸增級)為歷史財務資料所載本集團及本公司已確認金融資產的賬面值。該敞口將因交易對手未能履行責任及本集團與本公司提供的財務擔保，而導致本集團及本公司蒙受財務損失。

本集團及本公司的以公允價值計量的於聯營公司的權益及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的賬面值於本文件附錄一會計師報告附註24及附註25披露，該賬面值最能代表各資產的最高信貸風險敞口。本集團及本公司並未就該等結餘持有任何抵押品。

流動資金風險

本公司董事承擔流動資金風險管理的最終責任，並已建立合適的流動資金風險管理框架，以管理本集團的短期、中期及長期資金以及流動資金管理需求。本集團透過維持足夠儲備與銀行融資、持續監控預測與實際現金流量及匹配金融資產和負債的到期狀況，以管理流動資金風險。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期止年度我們的主要財務比率：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
資產回報率 ⁽¹⁾	4.9%	6.4%	7.1%
權益回報率 ⁽²⁾	6.2%	7.8%	10.7%
流動比率 ⁽³⁾	1.9	3.2	15.4
資本負債比率 ⁽⁴⁾	0.3	0.2	0.5

附註：

- (1) 資產回報率按年內淨利潤(包括持續經營及已終止業務)除以總資產年末結餘再乘以100%計算。
- (2) 權益回報率按年內淨利潤(包括持續經營及已終止業務)除以權益總額年末結餘再乘以100%計算。
- (3) 流動比率等於流動資產總值除以截至相應年末的流動負債總額。
- (4) 資本負債比率等於債務總額除以截至相應年末權益總額。

股息

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別宣派股息人民幣42,000元、人民幣9.0百萬元及零。我們目前預期保留所有未來盈利，用於經營及擴充業務，且並無於不久將來宣派或派付任何股息的任何股息政策。股息的任何宣派及派付，以及有關金額均須遵守組織章程細則及中國《公司法》。日後任何股息的宣派及派付將由董事會酌情釐定，並將取決於多項因素，包括我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制。股東可於股東大會上批准任何股息宣派，但金額不得超過董事會建議的金額。股息僅可自可供合法分派的溢利及儲備中宣派或派付。

根據組織章程細則，董事會可能會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可動用性以及當時認為可能相關的其他因素後，於日後宣派股息。由於本公司及所有主要附屬公司均在中國成立，因此本公司日後的股息支付將很大程度上取決於能否從中國附屬公司收到股息，而這取決於中國法律。我們的中國法律顧問確認，根據中國法律，中國公司的任何日後純利須首先用於彌補其過往累計虧損，其後，其有義務將其純利的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到其註冊資本的50%以上。另外，根據北京嘉成和中債信用增進投資股份有限公司簽訂的《中債信用增進投資股份有限公司信用增進服務協議》第6.5條，在該協議期限內(有效期為雙方簽署協議之日起至雙方的全部義務和責任履行完畢)，北京嘉成擬分派股息，且該等股息將導致北京嘉成淨資產單

財務資料

次減少超過最近一期經審計淨資產的10%或者24個月內累計超過淨資產(以首次導致淨資產減少當日的最近一期經審計淨資產為準)的10%，或者雖未達到上述指標，但對北京嘉成營業收入、淨利潤、現金流量、持續穩健經營等方面產生重大不利影響時，北京嘉成需在該等股息分派前取得中債信用增進投資股份有限公司的書面同意。根據《北京盛景嘉成投資管理有限公司2025年度第一期科技創新債券(分擔工具)定向募集說明書》第十三章「科技創新債券風險分擔工具的特別約定」第四條，北京嘉成在科創債券存續期間，每年的股息金額不得超過上一年度淨利潤的50%。因此，其僅可於(i)已彌補所有過往累計虧損，及(ii)已按上文所述向法定公積金分配足夠淨利潤後宣派股息。概不保證將於任何年度宣派任何金額的股息。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司並無任何可供分派儲備。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業服務費、[編纂]佣金及其他費用。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]的中位數)，估計與[編纂]有關的估計[編纂]總額(包括[編纂]佣金)為[編纂]港元(相當於[編纂]估計[編纂]約[編纂]%)。[編纂]包括(i)[編纂]佣金約[編纂]港元，及(ii)[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包括本公司法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元，以及其他費用及開支約[編纂]港元。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關詳情，請參閱本文件附錄二「未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事經審慎周詳考慮後確認，截至本文件日期，本集團財務或[編纂]狀況或前景自2025年12月31日以來並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何事件對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大不利影響。

根據上市規則第13.13至13.19條披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無出現須根據上市規則第13.13至13.19條的披露規定作出披露的情況。