

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節內容僅為概要，故並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂]前，應仔細閱讀整份文件。

任何[編纂]均附帶風險。[編纂]於[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]前，應仔細閱讀該節。

概覽

我們是中國大宗商品信息服務提供商，專注於多品類大宗商品的市場數據監測、價格評估及市場研究分析。我們主要在中國境內提供訂閱式大宗商品信息服務，服務領域涵蓋能源商品、基礎原材料及農副產品。其中我們專注於能源商品領域，而該領域是中國整體大宗商品信息服務業的一個分支。我們致力於打造山東卓創資訊大宗商品價格基準體系（[卓創價格標杆]），形成以數據為核心，輸出專業化的信息服務模式，以適配不同經濟週期下各類規模客戶的核心需求，助力客戶在大宗商品交易定價等關鍵業務場景中實現高效決策。根據灼識諮詢，按2025年收入計，我們在中國大宗商品信息服務行業的能源商品（包括但不限於原油、天然氣開採產品以及化工原料及化工產品）領域中排名第一，市場份額約為31.9%，從而彰顯核心業務的行業地位。此外，按2025年的收入計算，我們在中國大宗商品信息服務行業中位列第二，市場份額達12.4%，而同年最大市場參與者的市場份額則為27.7%。

公司成立之初，我們便洞察到中國大宗商品市場存在的信息不對稱、定價體系不完善、交易效率偏低等核心痛點，這些問題嚴重制約了市場參與者的競爭能力與行業整體發展。基於此，我們確立了以專業信息破解行業痛點的發展路徑，致力於通過中立、專業、可靠的服務為客戶創造價值，提升整個大宗商品市場交易的透明度與運行效率。

我們以全面、及時及連續為核心標準，為客戶提供數據支持與決策方案，助力客戶實現決策流程的數字化升級與效率提升。依托大數據、人工智能模型算法等技術，公司已構建覆蓋「數據採集—智能分析—決策支持—生態協同」的大宗商品數字服務體系。我們向客戶輸出及時客觀且連續的市場數據、行業動態、專業分析及價格評估，為用戶提供大宗商品全方位產品服務。於往績記錄期間，我們的業務營運覆蓋25個大宗商品行業，依託全球超120,000個信息源，持續沉淀形成規模化、結構化的數據資產體系。通過自主研發的數據存儲及分類框架，我們將全量數據系統歸類為價格數據、供需基本面數據、預測數據、指數數據及其他類別數據，構建起支撐市場高效決策的數據基礎設施。

於往績記錄期間，我們的業務板塊包括(i)資訊服務，(ii)數智服務，(iii)諮詢服務及(iv)會展服務。截至2026年6月30日，我們經營超過900個綜合及垂直行業研究主頁，覆蓋大宗商品約1,200種，並發佈約95個大宗商品行業指數。於往績記錄期間，我們通常每日與市場溝通17,000餘次，更新超過35,000條市場價格相關數據。於2023財年、2024財年、2025財年及2026年首六個月，我們的收入分別為人民幣283.6百萬元、人民幣294.4百萬元、人民幣356.0百萬元及人民幣185.3百萬元，而相應年度／期間內，(i)毛利率分別為59.9%、65.6%、62.7%及63.7%，(ii)淨利潤分別為人民幣52.1百萬元、人民幣70.5百萬元、人民幣71.1百萬元及人民幣41.3百萬元，及(iii)淨利潤率分別為18.4%、23.9%、20.0%及22.3%。詳情請參閱「業務—概覽」。

我們的競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢有助於我們於往績記錄期間取得成功：(i)我們擁有行業專業知識及廣泛的品牌知名度；(ii)我們擁有覆蓋全行業的數據採集及處理能力，由一套完備的信息服務體系支持；(iii)我們的人才團隊兼具規模優勢、專業深度與高穩定性；(iv)我們已建立科學及有效的價格評估及數據管理體系；及(v)我們在信息技術方面擁有優勢，為服務高效穩定落地、數據價值深度挖掘提供核心支撐。詳情請參閱「業務—我們的競爭優勢」。

概 要

我們的業務戰略

秉持「卓創價格標杆，讓大宗商品交易有據可依」的發展戰略，我們擬實施以下業務戰略，旨在持續鞏固行業地位、把握數字化轉型機遇，進一步強化卓創價格標杆的市場公信力與影響力，最終實現業務運營與財務表現的可持續增長：(i)持續深化研究能力建設，強化價格標杆核心競爭力；(ii)利用人工智能及大語言模型等技術進一步挖掘數據價值，提升數智化服務能力；(iii)深化與現有客戶的關係並擴大客戶群體；及(iv)緊跟行業趨勢，打造業績增長新引擎。詳情請參閱「業務－我們的業務戰略」。

我們的業務模式

於往績記錄期間，本公司所提供的資訊服務、數智服務、諮詢服務及會展服務，通常涉及以下環節(i)數據及信息採集與加工、(ii)產品及服務的研發、製作與交付、(iii)客戶反饋的採集及分析及／或(iv)產品及服務迭代及優化。於往績記錄期間，本公司的產品及服務主要採用年度付費的業務模式運營。詳情請參閱「業務－我們的業務模式」。

我們的產品及服務

憑藉我們涵蓋中國大宗商品現貨市場在較長週期內呈現的模式或波動的大量一手採集的可追蹤數據庫(長週期數據)，於往績記錄期間，我們將業務營運分為(i)資訊服務、(ii)數智服務、(iii)諮詢服務及(iv)會展服務。

我們的業務板塊在所提供服務的性質、是否可定制或標準化、採用的收入模式、主要交付方式、目標客戶及收費基準方面有所不同。下表總結我們四個業務線之間的主要差異：

	所提供服務的性質	是否為定制化及／或標準化	採用的收入模式	主要交付方式	目標客戶	收費基準
資訊服務	基礎市場資訊	標準化	訂閱式	網站、App、短訊	從事大宗商品交易且需要及時市場更新及交易決策支持的個人及企業	主要視乎客戶訂閱的更新資訊數量、相關資訊的市場關注度、訂閱期及資訊交付方式而定
數智服務	數據應用及分析工具	定制化或標準化，視乎我們客戶的特定需求	訂閱式 (惟技術及平台開發服務為項目式除外)	SaaS、標準化終端定制化服務、App	需要專業決策系統及智能市場分析的金融機構及工業客戶	主要視乎客戶訂閱的數據數量、數據類型、訂閱期(如適用)及數據交付方式而定
諮詢服務	定制化研究及分析	定制化	項目式	定制化研究報告、諮詢服務	需要針對生產、經營及投資決策的定制化綜合解決方案的企業及機構	主要視乎資訊範圍(深度及廣度)、標的數據類型、交付時間表、報告結構複雜程度及其他特定客戶要求而定
會展服務	行業交流及業務匹配平台	定制化或標準化，視乎我們客戶的特定需求	交易式	會議、展覽、實地調研、培訓	尋求通過活動、展覽、培訓或實地考察進行研討、合作、知識交流及商業機會的個人及企業	主要視乎活動規模、時長及形式而定

有關我們於往績記錄期間業務分部提供的服務詳情，請參閱「業務 — 我們的業務模式 — 我們提供的服務」。

概 要

下表載列於往績記錄期間我們按服務類別劃分的收入、毛利、毛利率及價格範圍分析：

	2023財年					2024財年					2025財年					2025年首六個月					2026年首六個月				
	收入 (人民幣千元)	佔總收入的百分比	毛利	毛利率	價格範圍 ^(a) (人民幣元)	收入 (人民幣千元)	佔總收入的百分比	毛利	毛利率	價格範圍 ^(a) (人民幣元)	收入 (人民幣千元)	佔總收入的百分比	毛利	毛利率	價格範圍 ^(a) (人民幣元)	收入 (人民幣千元)	佔總收入的百分比	毛利	毛利率	價格範圍 ^(a) (人民幣元)	收入 (人民幣千元)	佔總收入的百分比	毛利	毛利率	價格範圍 ^(a) (人民幣元)
資訊服務	165,438	53.3	104,733	63.3	8–487,071	158,290	53.8	118,283	74.7	8–771,376	187,856	52.8	132,233	70.4	8–771,103	97,876	57.2	70,683	72.2	8–777,103	100,283	54.1	70,934	70.7	8–747,889
數智服務	64,130	22.6	44,994	70.2	1.6–1,185,581	69,652	23.7	51,923	74.5	1.6–1,616,038	82,681	23.2	54,478	65.9	1.6–2,975,000	35,909	21.0	25,001	69.6	1.6–1,415,835	39,020	21.0	21,129	69.5	1.6–1,439,361
諮詢服務	32,004	11.3	13,735	42.9	5,000–700,000	37,031	12.6	14,627	39.5	2,000–536,000	41,463	11.7	16,757	40.4	2,000–800,000	16,668	9.7	4,868	29.2	2,000–450,000	21,041	11.4	9,139	43.4	3,000–325,500
會展服務	21,964	7.8	6,473	29.5	594–1,069,832	29,363	9.9	8,332	28.4	129–450,000	43,908	12.3	19,806	45.1	99–600,000	20,672	12.1	9,553	46.2	99–480,000	24,936	13.5	10,857	43.5	199–697,480
其他 ^(a)	15	*	15	100.0	–	87	*	87	100.0	–	60	*	60	100.0	–	24	*	24	100.0	–	14	*	14	100.0	–
總計	283,551	100.0	169,950	59.9	–	294,423	100.0	193,252	65.6	–	355,968	100.0	223,334	62.7	–	171,149	100.0	110,129	64.3	–	185,294	100.0	118,073	63.7	–

附註：

- (1) 其他主要包括來自臨時場地租賃所產生的微薄租金收入及相關費用。
- (2) * 指少於0.1的數字
- (3) 往績記錄期間於既定年度／期間，本集團在同一業務分部下提供的產品及服務的價格範圍，主要歸因於該等產品及服務在包括但不限於數據覆蓋範圍（就深度及數量而言）、採用的方法、交付方式、時長、頻率、響應時間、定制程度及／或配套服務等因素方面的差異及變化。
- 我們若干業務分部的價格範圍較廣，乃由於與相關年度／期間就同一業務分部內不同服務所收取的代價在性質、內容及／或規格方面可能存在重大差異。例如，在我們的數智化服務分部中，該等服務包括(i) 涉及複雜項目結構、海量數據、大量人力及交付期較長的根據客戶需求編制的定制數智化應用，其處於價格範圍高位，及(ii) 涉及數據量極少、與特定日期及特定地點之若干大宗商品市場價格相關的標準化數據服務包，其處於價格範圍低位。

下表載列於往績記錄期間我們按地理區域劃分的收入、毛利及毛利率分析：

	2023財年					2024財年					2025財年					2025年首六個月					2026年首六個月				
	收入 (人民幣千元)	佔總收入的百分比	毛利	毛利率	價格範圍 ^(a) (人民幣元)	收入 (人民幣千元)	佔總收入的百分比	毛利	毛利率	價格範圍 ^(a) (人民幣元)	收入 (人民幣千元)	佔總收入的百分比	毛利	毛利率	價格範圍 ^(a) (人民幣元)	收入 (人民幣千元)	佔總收入的百分比	毛利	毛利率	價格範圍 ^(a) (人民幣元)	收入 (人民幣千元)	佔總收入的百分比	毛利	毛利率	價格範圍 ^(a) (人民幣元)
中國	254,861	89.9	152,040	59.7	261,704	88.9	109,168	64.6	310,870	87.3	192,649	87.3	148,988	62.0	148,988	87.1	94,600	63.5	162,952	87.9	102,918	87.9	102,918	63.2	–
海外	28,690 ^(b)	10.1	17,910	62.4	32,719 ^(b)	11.1	24,084	73.6	45,098 ^(b)	12.7	30,685	12.7	22,161 ^(b)	68.0	22,161 ^(b)	12.9	15,519	70.0	29,800	12.1	15,155	12.1	15,155	67.8	–
總計	283,551	100.0	169,950	59.9	294,423	100.0	193,252	65.6	355,968	100.0	223,334	100.0	171,149	62.7	171,149	100.0	110,129	64.3	185,294	100.0	118,073	100.0	118,073	63.7	–

概 要

附註：

- (1) 於2023財年，我們來自俄羅斯、美國、新加坡及英國的收入分別為(i)人民幣4.6百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣3.3百萬元，及(ii)佔我們2023財年總收入的1.6%、1.3%、1.2%及1.2%，佔我們同年來自海外國家／地區總收入的50%以上。我們於2023財年來自海外國家／地區的餘下收入來自日本、韓國、印度、德國及瑞士等國家／地區。
- (2) 於2024財年，我們來自美國、英國、新加坡及日本的收入分別為(i)人民幣6.2百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣3.2百萬元，及(ii)佔我們2024財年總收入的2.1%、1.5%、1.2%及1.1%，佔我們同年來自海外國家／地區總收入的50%以上。我們於2024財年來自海外國家／地區的餘下收入來自瑞士、阿拉伯聯合酋長國、俄羅斯、印度及德國等國家／地區。
- (3) 於2025財年，我們來自美國、英國、新加坡及俄羅斯的收入分別為(i)人民幣9.5百萬元、人民幣6.5百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣4.7百萬元，及(ii)佔我們2025財年總收入的2.7%、1.8%、1.3%及1.3%，佔我們同年來自海外國家／地區總收入的50%以上。我們於2025財年來自海外國家／地區的餘下收入來自日本、德國、瑞士、韓國及阿拉伯聯合酋長國等國家／地區。
- (4) 於2025年首六個月，我們來自美國、英國、俄羅斯及新加坡的收入分別為(i)人民幣4.1百萬元、人民幣3.4百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣2.2百萬元，及(ii)佔我們2025年首六個月總收入的2.4%、2.0%、1.3%及1.3%，佔我們同期來自海外國家／地區總收入的50%以上。我們於2025年首六個月來自海外國家／地區的餘下收入來自日本、韓國、瑞士、印度及德國等國家／地區。
- (5) 於2026年首六個月，我們來自美國、英國、俄羅斯及新加坡的收入分別為(i)人民幣5.0百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣2.2百萬元，及(ii)佔我們2026年首六個月總收入的2.7%、1.7%、1.5%及1.2%，佔我們同期來自海外國家／地區總收入的50%以上。我們於2026年首六個月來自海外國家／地區的餘下收入來自日本、韓國、德國、印度及瑞士等國家／地區。

下表載列於往績記錄期間我們主要服務的銷量及平均售價(或其等同物)：

	2023財年	2024財年	2025財年	2025年 首六個月 (未經審核)	2026年 首六個月
資訊服務					
收入(人民幣千元)	165,438	158,290	187,856	97,876	100,283
客戶數量(千)	106	95	201	192	181
每名客戶平均收入(人民幣元)	1,561	1,666	935	510	554
數智服務					
收入(人民幣千元)	64,130	69,652	82,681	35,909	39,020
客戶數量	2,690	2,711	3,100	2,562	2,952
每名客戶平均收入(人民幣元)	23,840	25,692	26,671	14,016	13,218
諮詢服務					
收入(人民幣千元)	32,004	37,031	41,463	16,668	21,041
銷量(附註)(份)	305	395	1,412	651	906
每份報告／交付品的平均收入(人民幣元)	104,931	93,749	29,365	25,604	23,224
會議及展覽					
收入(人民幣千元)	17,924	20,341	34,692	16,727	20,896
會議／展覽數目(場)	57	104	164	72	85
每場會議／展覽的平均收入(人民幣元)	314,456	195,587	211,537	232,319	245,835

附註：銷量指本集團於既定年度／期間提供的報告／交付品總數。

有關往績記錄期間與業務分部相關的重大波動／趨勢的評論，請參閱「財務資料－綜合損益及其他全面收益表內選定項目概況」。有關(i)我們業務分部的詳情及(ii)按收入模式劃分之往績記錄期間業務營運及財務表現分析，請參閱「業務－我們的業務模式－我們的服務產品」。

我們的數據來源及核心技術

我們採用多渠道原始數據採集模式，以確保信息的廣度、深度及可驗證程度。我們主要透過多個渠道採集數據，包括(i)與市場參與者直接信息交流；(ii)採集公開信息；(iii)與主要市場參與者(我們與其簽訂信息授權與使用協議)獲得授權信息；及(iv)採購第三方專業、權威、合規的行業報告作內部研究的補充素材。我們的數據採集主要由我們的分析師在有限情況下借助網絡爬蟲程式收集公開信息手動進行，而我們的數據處理主要透過我們自主研發的數據平台進行。我們的董事認為，我們在獲取信息以提供大宗商品信息服務方面並不嚴重依賴任何特定第三方。

概 要

此外，我們的核心技術是我們服務產品的支柱，涵蓋兩個主要領域，即(i)與數據採集、清洗、挖掘及分析相關的核心方法，包括卓創資訊價格評估體系及卓創資訊大宗商品分析體系，及(ii)與數據存儲、傳輸及分發相關的信息技術，如網站開發及維護技術、分佈式信息傳送技術、移動終端應用開發技術及行業深度搜索技術。詳情請參閱「業務－我們的業務模式－信息採集模式」及「業務－我們的核心技術」。

客戶

我們的主要客戶包括(1)大宗商品採購商、供應商及貿易商；(2)石油、石化、天然氣、煤化工及新能源行業的國有龍頭企業；(3)商品期貨交易所；(4)終端有機化工原料製造企業；及(5)媒體及科研院所。我們的所有客戶均須於我們的系統註冊。於2026年6月30日，我們的註冊客戶累計超過6.8百萬家。由於信息服務提供商的行業性質，我們的客戶群體分佈廣泛。於2023財年、2024財年、2025財年及2026年首六個月，向我們的五大客戶提供的產品及服務金額於往績記錄期間各年度／期間分別為人民幣16.9百萬元、人民幣18.8百萬元、人民幣21.6百萬元及人民幣8.4百萬元，分別佔我們於相關年度／期間的總收益的6.0%、6.4%、6.1%及4.5%。於2023財年、2024財年、2025財年及2026年首六個月，向我們的最大客戶提供的產品及服務金額於往績記錄期間各年度／期間分別為人民幣5.0百萬元、人民幣5.8百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣2.2百萬元，分別佔我們於相關年度／期間的總收益的1.7%、2.0%、2.1%及1.2%。詳情請參閱「業務－我們的客戶」。

供應商

我們的銷售成本主要包括數據採集的人員成本，而我們營運的主要供應商主要包括電信公司、物業擁有人、電力供應商、諮詢與活動服務供應商、軟件開發商及旅行社，其主要向我們提供(i)辦公室租賃服務，(ii)會議研究服務，(iii)軟件開發服務，(iv)短信服務，(v)諮詢及活動支援服務，(vi)電力，(vii)電信服務及(viii)差旅服務。於2023財年、2024財年、2025財年及2026年首六個月，向我們的五大供應商作出的採購總額於往績記錄期間各年度／期間分別為人民幣6.9百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣3.9百萬元，分別佔我們於相關年度／期間採購總額的34.9%、38.9%、25.7%及23.0%。於2023財年、2024財年、2025財年及2026年首六個月，向我們最大供應商作出的採購總額於往績記錄期間各年度／期間分別為人民幣1.8百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣1.3百萬元，分別佔我們相關年度／期間採購總額的9.0%、9.6%、7.1%及7.4%。詳情請參閱「業務－我們的供應商」。

歷史財務資料概要

綜合損益表概要

下表概述於往績記錄期間內，根據財務報表編製的綜合損益及其他全面收益表，詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	2023財年		2024財年		2025財年		2025年首六個月		2026年首六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
收入	283,551	100.0	294,423	100.0	355,968	100.0	171,149	100.0	185,294	100.0
銷售成本	(113,601)	(40.1)	(101,171)	(34.4)	(132,634)	(37.3)	(61,020)	(35.7)	(67,221)	(36.3)
毛利	169,950	59.9	193,252	65.6	223,334	62.7	110,129	64.3	118,073	63.7
其他收入、開支、收益或虧損淨額	20,754	7.3	20,544	7.0	17,936	5.0	8,938	5.2	4,559	2.5
銷售及分銷開支	(63,025)	(22.2)	(65,981)	(22.4)	(80,500)	(22.6)	(38,334)	(22.4)	(40,468)	(21.8)
行政開支	(46,814)	(16.5)	(44,614)	(15.2)	(54,362)	(15.3)	(26,845)	(15.7)	(24,615)	(13.3)
研發開支	(22,442)	(7.9)	(22,879)	(7.8)	(27,194)	(7.6)	(13,323)	(7.8)	(13,650)	(7.4)
融資成本	(664)	(0.2)	(689)	(0.2)	(748)	(0.2)	(388)	(0.2)	(277)	(0.1)
除稅前溢利	57,759	20.4	79,633	27.0	78,466	22.0	40,177	23.5	43,622	23.6
所得稅開支	(5,693)	(2.0)	(9,124)	(3.1)	(7,341)	(2.1)	(3,646)	(2.1)	(2,330)	(1.3)
年／期內溢利	52,066	18.4	70,509	23.9	71,125	20.0	36,531	21.3	41,292	22.3

概 要

年／期內溢利

我們的年內溢利由2023財年的人民幣52.1百萬元增加人民幣18.4百萬元或35.4%至2024財年的人民幣70.5百萬元，純利率由2023財年的18.4%增加至2024財年的23.9%，主要由於毛利率由2023財年的59.9%增加至2024財年的65.6%。我們的年內溢利於2024財年及2025財年維持相對穩定，分別為人民幣70.5百萬元及人民幣71.1百萬元，純利率由2024財年的23.9%減少至2025財年的20.0%，此乃主要由於2025財年毛利率減少。我們的期內溢利由2025年首六個月的人民幣36.5百萬元增加人民幣4.8百萬元或13.0%至2026年首六個月的人民幣41.3百萬元，主要由於收入增加，而純利率維持相對穩定，分別為21.3%及22.3%。有關我們於往績記錄期間財務表現波動的更詳細分析，請參閱「財務資料－歷史經營業績回顧」。

綜合財務狀況表選定項目概要

下表載列於所示日期有關我們流動資產、流動負債、非流動資產及非流動負債的選定資料：

	於12月31日		於2026年	
	2023年	2024年	2025年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	440,573	581,550	626,413	713,666
流動資產				
存貨	141	112	131	116
貿易應收款項及應收票據	5,167	11,480	11,645	17,062
其他應收款項、按金及 預付款項	1,690	2,474	13,592	15,876
按攤銷成本計量之金融資產	40,970	20,326	—	—
按公允值計入損益之 金融資產	333,640	121,520	24,573	13,121
可收回稅項	768	—	51	371
定期存款	16,333	44,139	200,208	130,136
受限制銀行存款	434	228	2,223	691
銀行結餘及現金	135,461	148,721	105,891	73,521
	534,604	349,000	358,314	250,894
流動負債				
貿易及其他應付款項	39,358	62,052	53,740	34,036
合同負債	215,054	212,919	298,481	299,459
應付稅項	—	4,351	2,038	518
租賃負債	3,082	4,044	4,664	4,661
	257,494	283,366	358,923	338,674
流動資產／(負債)淨值	277,110	65,634	(609)	(87,780)
總資產減流動負債	717,683	647,184	625,804	625,886
非流動負債	44,518	39,529	37,807	37,657
資產淨值	673,165	607,655	587,997	588,229
資本及儲備	673,165	607,655	587,997	588,229

概 要

按公允值計入損益的金融資產

我們按公允值計入損益的金融資產主要為(i)於2023年、2024年及2025年12月31日的中國內地銀行發行的結構性投資產品，主要用於管理我們的盈餘現金；及(ii)於2025年12月31日的基金投資。於2026年6月30日，我們不再投資於結構性投資產品。於往績記錄期間，我們按公允值計入損益的金融資產呈下降趨勢，於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日分別為人民幣333.6百萬元、人民幣121.5百萬元、人民幣24.6百萬元及人民幣13.1百萬元。整個往績記錄期間的減少主要是由於結構性銀行存款投資減少，原因為結構性投資產品的預期回報率範圍於往績記錄期間有所下降。有關我們於往績記錄期間按公允值計入損益的金融資產的更詳細分析，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干項目說明－按公允值計入損益的金融資產」。

流動資產淨值

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣277.1百萬元減少至2024年12月31日的人民幣65.6百萬元，主要由於按公允值計入損益之金融資產減少人民幣212.1百萬元。於2025年12月31日，我們的流動資產淨值進一步減少至流動負債淨額人民幣0.6百萬元，主要由於合同負債增加人民幣85.6百萬元。於2026年6月30日，我們的流動負債淨額增加至人民幣87.8百萬元，主要由於(i)定期存款的流動部分減少人民幣70.1百萬元；及(ii)銀行結餘及現金減少人民幣32.4百萬元，主要用於派付股息及定期存款的非流動部分增加。

資產淨值

我們的資產淨值由2023年12月31日的人民幣673.2百萬元減少至2024年12月31日的人民幣607.7百萬元，主要是由於2024財年確認為分派的股息導致我們的保留溢利減少人民幣150.0百萬元，其超過2024財年的年內溢利及全面收入總額增加人民幣70.5百萬元。該減少部分被以股份為基礎的補償儲備增加人民幣14.0百萬元所抵銷，此主要是由於確認以權益結算的以股份為基礎的付款開支人民幣13.4百萬元所致。我們的資產淨值其後於2025年12月31日減少至人民幣588.0百萬元，主要是由於2025財年確認為分派的股息導致我們的保留溢利減少人民幣102.6百萬元，其超過2025財年的期內溢利及全面收入總額增加人民幣65.6百萬元。該減少部分被就股份激勵計劃發行股份增加人民幣7.9百萬元及確認以權益結算的以股份為基礎的付款開支人民幣9.2百萬元所抵銷。我們的資產淨值其後於2026年6月30日保持相對穩定，為人民幣588.2百萬元，主要是由於以下各項的綜合影響：(i) 2026年首六個月的期內溢利及全面收入總額人民幣41.3百萬元；(ii) 2026年首六個月就股份激勵計劃發行股份人民幣5.4百萬元；(iii) 確認以權益結算的以股份為基礎的付款開支人民幣2.5百萬元；及(iv) 2026年首六個月確認為分派的股息人民幣48.5百萬元。有關我們於往績記錄期間流動資產淨值及資產淨值變動的更詳細分析，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干項目說明」及附錄一「綜合權益變動表」。

無形資產

我們的無形資產由2023年12月31日的人民幣3.0百萬元顯著增加至2024年12月31日的人民幣35.3百萬元，主要由於因我們開始將若干商業數據資源的開支資本化為我們的數據資產而添置數據資產人民幣39.0百萬元，包括產生未來收益而生成數據資產的員工成本，且符合國際會計準則第38號無形資產。該增加部分被2024財年計提攤銷人民幣7.8百萬元所抵銷。我們的無形資產其後進一步增加至2025年12月31日的人民幣61.0百萬元，主要由於添置(i)數據資產人民幣37.4百萬元；及(ii)收購無錫出類所產生客戶關係及知識產權分別人民幣4.3百萬元及人民幣3.6百萬元。該增加部分被2025財年計提攤銷人民幣20.0百萬元所抵銷。我們的無形資產進一步增加至2026年6月30日的人民幣65.9百萬元，主要由於添置人民幣18.2百萬元，主要來自2026年首六個月資本化的數據資產添置。該增加部分被2026年首六個月計提攤銷人民幣13.4百萬元所抵銷。根據國際會計準則，當符合不同條件時，數據予以資本化，例如(i)所收集的數據可產生未來收益，及(ii)有可靠的計量方式以量化相關成本。自2024年起，我們大規模利用歷史數據生成產品(如紅桃3號、數智分部服務等)，因而我們開始將數據資產資本化。由於本集團的數據由人員收集，且主要成本為員工成本，故我們自2024財年起開始將員工成本資本化為無形資產。

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列我們於往績記錄期間的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2026年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	43,408	76,706	97,775	31,080	41,187
投資活動(所用)/所得現金淨額	(19,197)	67,125	(3,701)	6,581	(25,605)
融資活動(所用)現金淨額	(75,668)	(130,571)	(136,904)	(77,766)	(47,952)
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(51,457)	13,260	(42,830)	(40,105)	(32,370)
於年/期初現金及現金等價物	186,918	135,461	148,721	148,721	105,891
於年/期末現金及現金等價物	135,461	148,721	105,891	108,616	73,521

有關我們於往績記錄期間現金流量變動的更詳細分析，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」及附錄一「綜合現金流量表」。

主要財務比率

下表載列截至各所示日期我們的主要財務比率：

	於12月31日/截至該日止年度			截至2026年 6月30日 止六個月/ 於2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
毛利率(%) ⁽¹⁾	59.9	65.6	62.7	63.7
純利率(%) ⁽²⁾	18.4	23.9	20.0	22.3
股本回報率(%) ⁽³⁾	7.7	11.6	11.2	不適用
總資產回報率(%) ⁽⁴⁾	5.3	7.6	7.2	不適用
流動比率(倍) ⁽⁵⁾	2.1	1.2	1.0	0.7
資產負債比率(%) ⁽⁶⁾	不適用	不適用	不適用	不適用

請參閱「財務資料—主要財務比率」相同附註。

法律訴訟及不合規事件

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無亦並非任何未解決的重大法律、仲裁或行政訴訟的任何一方，而我們並不知悉有任何針對我們或我們的董事的未決或面臨法律、仲裁或行政訴訟(不論單獨或整體而言)可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無牽涉任何已導致罰款、強制執行行動或其他罰則的重大不合規事件(不論單獨或整體而言)可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

我們於深圳證券交易所創業板上市及於聯交所[編纂]的原因

自我們於2022年10月在深圳證券交易所創業板上市起及截至最後實際可行日期，我們概無在任何重大方面嚴重違反深圳證券交易所規則及其他適用中國證券法律及法規的情況，及就我們的董事作出一切合理查詢後所深知，概無有關我們在深圳證券交易所的合規記錄方面應提請[編纂]注意的重大事宜。我們的中國法律顧問認為，我們的董事關於我們合規記錄的確認屬準確及合理，同時基於相關主管機關出具的確認書，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在所有重大方面已遵守適用於深圳證券交易所創業板上市相關的所有適用的法律法規。根據獨家保薦人進行的獨立盡職調查，並無任何事項引起獨家保薦人注意而會導致其不同意董事就本公司於深圳證券交易所創業板的合規記錄所作的確認。

概 要

我們尋求於聯交所[編纂]旨在籌集[編纂]作業務增長及擴張、分散我們的募資渠道、鞏固我們的行業地位、提升全球品牌知名度及核心競爭力，並優化我們的資本結構及股東構成，以支持可持續發展及管治。有關詳情，請參閱「業務－我們的業務戰略」及「未來計劃及[編纂]」。

[編纂]統計數據

下表呈列的所有統計數據假設[編纂]並無獲行使：

	基於指示性 [編纂]下限 [編纂]港元	基於指示性 [編纂]上限 [編纂]港元
緊隨[編纂]完成後我們股份的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
緊隨[編纂]完成後我們H股的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
每股未經審核[編纂]經調整[編纂]資產[編纂] ^(2、3)	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) [編纂]根據下列各項計算：(i)預期將根據[編纂]的[編纂]股H股(假設[編纂]並無獲行使)；及(ii)[編纂]60,662,620股A股(不包括庫存股份)，按緊接最後實際可行日期前五個營業日A股市場平均收市價為每股A股人民幣44.41元(相當於約51.30港元)計，合共為預期將於緊隨[編纂]完成後[編纂]的[編纂]股股份(假設[編纂]並無獲行使)。有關詳情，請參閱「股本－於[編纂]完成後」。
- (2) 本公司擁有人應佔本集團每股未經審核[編纂]經調整綜合[編纂]資產[編纂]乃基於[編纂]為[編纂]股(假設[編纂]已於2026年6月30日完成，且並未計及(i)可能因[編纂]獲行使而[編纂]或(ii)可能根據受限制股份激勵計劃發行的任何股份)計算得出。
- (3) 概無作出調整以反映本集團於2026年6月30日後進行的任何交易業績或其他交易，包括但不限於股息約人民幣[編纂]元。詳情請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」附註(6)。

[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即每股[編纂]指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，與[編纂]有關的估計[編纂]總額(包括[編纂])佣金為人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)(包括(i)[編纂]相關開支(包括但不限於佣金及費用)人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，其中包括(a)支付予法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元))，佔[編纂]的[編纂]%。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，其中人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)於我們的綜合損益表中扣除，而人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)於2026年6月30日確認為遞延[編纂]成本(將於[編纂]時從權益中扣除)。我們預期將產生[編纂]約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，其中人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預期將於綜合損益表中確認為一般行政開支，而約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預期將於[編纂]時直接於權益中扣除。上述[編纂]為僅供參考的最新實際可行估計，實際金額可能與此估計不同。

未來計劃及[編纂]

我們估計，我們從[編纂]的[編纂]總數(經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及估計開支後([編纂])，並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數))將約為[編纂]百萬港元。我們現時擬按以下方式動用該等[編纂]：(i)約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於提升我們的信息採集及研發能力；(ii)約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於針對我們大宗商品信息服務的市場拓展與品牌推廣；(iii)約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於戰略性投資及收購優質目標公司的股權；及(iv)約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於營運資金或一般公司用途。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]－[編纂]」。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，姜先生於本公司已發行股本總額中擁有約34.81%權益。緊隨[編纂]完成後(假設(i)[編纂]並無獲行使及(ii)於最後實際可行日期至[編纂]期間本公司已發行股本概

概 要

無其他變動)，一組控股股東(由姜先生及淄博網之翼組成)將有權行使本公司已發行股本總額約[編纂]1%附帶的表決權。

收購無錫出類

於2024年10月31日，(i)獨立第三方溫鈺先生、溫鋒先生、江波先生及梁冰心先生(統稱「無錫賣方」)與本公司、姜先生、淄博卓之翼及葉女士(統稱「無錫買方」)訂立股權轉讓協議(「無錫股權轉讓協議」)。於2025年2月無錫股權轉讓協議完成後，本公司持有無錫出類36%的股權，姜先生持有10%，淄博卓之翼持有7%，葉女士持有2%，而餘下45%繼續由溫鈺先生及溫鋒先生分別持有30%及15%；及(ii)姜先生、淄博卓之翼及葉女士與本公司訂立一致行動協議，據此，本公司控制無錫出類合共55%的表決權，並有權委任其過半數董事。因此，無錫出類被核算為本公司的附屬公司。請參閱「歷史、發展及公司架構－收購無錫出類及股權變動」。

無錫出類主要從事提供(i)資訊服務；(ii)數智服務；(iii)諮詢服務；及(iv)會展服務。於2025財年及2026年首六個月，無錫出類分別(i)為本集團收入貢獻人民幣60.7百萬元及人民幣37.4百萬元；及(ii)為本集團業績貢獻人民幣8.6百萬元及人民幣7.5百萬元。此外，收購無錫出類亦為我們創造財務及營運協同效應，例如(i)生產協同效應、(ii)產品協同效應、(iii)銷售協同效應及(iv)財務協同效應。詳情請參閱「業務－我們的業務模式－收購無錫出類－收購無錫出類後對我們的財務及營運影響」。

股息及股息政策

我們向股東分派股息於股息獲股東或董事(倘適用)批准的期間確認為負債。於往績記錄期間，我們於2023財年、2024財年、2025財年及2026年首六個月分別宣派股息人民幣72.0百萬元、人民幣150.0百萬元、人民幣102.6百萬元及人民幣48.5百萬元。除董事會於2026年8月21日宣派截至2026年6月30日止六個月的本公司中期股息每10股人民幣2元外，於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，並無擬議的股息分派。

根據中國相關法律法規、公司章程及公司2024年年度股東大會通過的《未來三年(2025–2027年)股東分紅回報規劃》，如無重大投資計劃或重大現金支出發生(不包括[編纂]投資項目)，公司在當年盈利且累計未分配利潤為正的情況下，採取現金方式分配股利，每年以現金方式分配的利潤不少於當年度實現的可分配利潤的10%，且公司連續三年以現金方式累計分配的利潤不少於該三年實現的年均可供分配利潤的30%。我們並無任何固定股息政策，亦無預定派息率。任何擬派股息均須經董事會酌情決定及獲股東會批准。董事會日後可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、經營需求、資本需求、股東利益以及董事會可能認為相關的任何其他條件後，建議派發股息。

風險因素

我們的業務面臨多項風險，且投資於[編纂]亦存在風險。我們認為以下為可能對我們造成重大不利影響的若干主要風險：(i)付費客戶減少可能阻礙業務增長並對財務表現造成不利影響；(ii)經濟衰退可能減少交易量並導致客戶削減信息服務預算，從而增加獲取新客戶的難度。這可能對我們的業務及財務表現造成負面影響；(iii)倘我們未能及時推出滿足客戶要求及市場趨勢的新產品或解決方案或未能有效跟進及應用行業內的技術及發展，從而無法維持競爭技術優勢，我們的業務可能受到不利影響；(iv)我們在開發及投資技術方面的工作可能不會產生預期的結果；及(v)我們依賴面臨安全風險(包括網絡安全風險)的信息技術及其他基礎設施。

最近發展及無重大不利變動

我們的董事已確認，截至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2026年6月30日(即我們最新綜合財務報表的結算日)以來並無重大不利變動，且自2026年6月30日以來並無發生任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。

根據本集團未經審核管理賬目，(i)截至2026年7月31日止一個月，我們的收益較2025年同期適度減少，主要由於我們的數智服務收益貢獻減少所致；(ii)截至2026年7月31日止一個月，我們的客戶數目較截至2025年7月31日止一個月輕微減少；及(iii)截至2026年7月31日止一個月，每名付費客戶的平均支出金額較2025年同期維持相對穩定。