

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此屬概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂][編纂]前，應閱讀整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂][編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前應仔細閱讀該節。

概覽
我們是誰

我們是一家AI驅動的全球跨境電商合規服務平台。根據灼識諮詢的資料，按2025年銷售額計，我們為全球及中國最大的跨境電商合規服務提供商，我們的銷售額超過同年中國排名第二至第八的市場參與者的總和。此外，按2025年銷售額計，我們在中國跨境電商合規平台市場的市佔率為21.5%，處於行業領先地位。

截至2026年6月30日，我們已累計服務超264,000名付費用戶。於往績記錄期間，我們經歷了快速而持續的業務增長。我們的收入年同比增長45.9%至2024年的人民幣350.5百萬元；同比增長50.8%至2025年的人民幣528.5百萬元。我們的收入由截至2025年6月30日止六個月進一步增長65.6%至截至2026年同期的人民幣385.9百萬元。截至最後實際可行日期，我們已設立四大業務分部，包括企業財稅合規、環保合規、產品檢測及認證以及知識產權保護（「IPP」）。截至同日，我們於121個國家及地區管理該等分部超過6,000個涵蓋複雜合規場景的活躍服務SKU。

我們的全球跨境合規平台

我們透過歐稅通、麥德通、小貿出海、綠舟、VATAi、易思跨境及能標檢測七大具有不同定位的品牌運營一站式全球跨境合規平台。通過該等品牌，我們專注於四大業務分部，涵蓋七條服務線：增值稅+、境外企業服務、EPR、碳合規、授權代表（「RsP」）、檢測檢驗認證（「TIC」）及IPP。我們專有的跨境合規AI智能體小O為該平台提供直觀、具互動性的入口。下圖呈列我們的業務概覽：



概 要

我們七條服務線包括：(i) 增值稅 + 服務協助在目標市場進行稅務登記、申報及繳稅；(ii) 境外企業服務協助辦理公司註冊成立、年度會計及稅務申報，以及開立海外銀行賬戶；(iii) EPR服務支持根據歐盟及若干其他市場的產品及包裝回收規定進行註冊及定期申報；(iv) 碳合規服務涵蓋碳核算及報告、支持環境認證及披露，以及編製歐盟碳邊境調節申報；(v) RsP服務透過保存合規文件並協助處理檢查、整改及召回，協助賣家符合當地的授權代表要求；(vi) TIC服務涵蓋根據適用的安全、質量、技術及監管要求進行產品檢測檢驗認證；及(vii) IPP服務協助商標、外觀設計及發明專利、版權及其他知識產權的註冊、維護、監察及保護，功能包括商標及外觀設計專利的定向搜索，以及臨時禁制令（「TRO」）相關服務。

截至2026年6月30日，我們已累計服務中國內地及全球其他市場超過264,000名付費用戶。截至最後實際可行日期，我們持有經營我們業務所需或獲認可的27類全球監管牌照及認證，例如由我們當地實體持有的增值稅認證及主要歐洲市場的EPR授權代表資格。

我們的業務表現

我們的關鍵業務及財務表現如下圖所示：



附註：

- (1) 就2025年銷售額而言。
- (2) 按2025年我們透過全球平台提供服務的銷售額佔中國跨境電商合規平台市場的銷售總額的百分比計算。
- (3) 截至2026年6月30日。
- (4) 截至最後實際可行日期。
- (5) 於2025年。
- (6) NDR指淨收入留存率，按本年度現有用戶的收入除以上一年度同批用戶的收入計算得出；ARR指於特定年度的12月來自我們產品的經常性收入乘以12；ARR增長率指該ARR的按年變動百分比；及GMV指商品交易總額。
- (7) 按2026年第二季度每名交付人員處理的增值稅+及EPR服務訂單數目與2025年同期相比計量。於2026年第二季度，增值稅+及EPR服務訂單佔我們總服務訂單的82%。

概 要

我們的市場機遇

全球消費者需求驅動跨境電商新業態崛起

全球對多樣化、高質量及高性價比產品的需求不斷增長，正在改變傳統貿易及電商，並支持跨境電商的增長。高效的全球供應鏈及直接面向消費者的數字渠道提高了跨境電商商品交易總額及市場滲透率，使跨境電商日益成為全球零售市場的重要組成部分。根據灼識諮詢的資料，全球跨境電商市場於2025年達人民幣14.0萬億元，並預期於2030年達人民幣22.2萬億元。

因不同司法轄區而異的嚴格且不斷演變的法規創造對跨境合規服務的持續需求

跨境賣家在各個司法轄區面臨日益嚴格及存在差異的法規，而自行管理該等義務不但困難，且成本高昂並具有風險。因此，跨境合規服務市場近年增長強勁，合規要求正由店舖延伸至產品的整個生命週期。根據灼識諮詢的資料，於2025年，亞馬遜上的活躍賣家數量達到約1.7百萬名，每名賣家平均上架超過200件產品，顯示店舖及產品層面均存在合規需求。單一賣家或產品亦可能面臨跨多個司法轄區的義務，導致在若干情況下中大型賣家每年的合規支出高達數百萬人民幣，從而創造對一站式合規產品的需求。結合技術效率與專業監管知識的服務供應商具備有利條件，可把握此項增長。

我們如何在人工智能時代保持領先地位

我們相信，我們具備有利條件，可透過以下各項在人工智能時代保持領先地位：(i)深入且不斷演變的行業洞察，並由AI轉化為複用的企業知識；(ii)廣泛且難以複製的合作夥伴生態系統，獲得九個主要電商平台的官方認證、涵蓋全球超過500家第三方服務提供商，並於橫跨四大洲的13個市場設有當地附屬公司或服務團隊；(iii)人工智能深度融入複雜合規場景；及(iv)人工智能投資與財務回報之間的良性循環。截至最後實際可行日期，根據灼識諮詢的資料，我們為全球唯一獲得英國、德國、法國、意大利及西班牙稅務機關官方直接API連接認證的稅務申報軟件平台。於2026年8月，我們推出小O，根據灼識諮詢的資料，其為中國首款涵蓋從查詢至履約及交付全流程的跨境電商合規AI智能體產品。詳情請參閱「業務－概覽－我們如何在人工智能時代保持領先地位」。

我們的產品服務

我們透過一個結合我們的綜合產品服務、專有企業級智能體AI網絡（包括由我們的O•AI Suite及O•Foundation驅動的小O）及全球交付網絡的品牌提供跨境合規服務，在客戶從識別需求至完成申報及處理後續查詢的整個合規歷程中為其提供服務。

我們的各項合規產品將我們其中一條服務線應用於特定司法轄區或合規場景（例如英國增值稅）。各項產品進一步細分為具備明確界定範圍、交付成果及定價的標準服務SKU，如英國增值稅註冊及英國增值稅轉代理。該等產品透過我們的企業級AI智能體網絡營運，可獲高效地構建、迭代並擴展，以解決跨境賣家在不同發展階段的特有痛點。這使我們的用戶（從小型賣家至大型公司）能夠以較傳統線下服務提供商所提供的服務更低的成本及更高的效率，獲取專業的合規服務。

概 要

我們的品牌組合

我們透過於我們一站式全球跨境合規平台上具有不同定位的七個品牌，提供涵蓋四大業務分部的服務。該等品牌於適當情況下共享受管治數據、專屬O•AI智能體及標準化工具，而每個品牌均維持獨特的客戶主張及交付模式。下表概述各品牌的定位及服務涵蓋範圍。

品牌	定位	服務範圍
歐稅通	跨境稅務及產品合規品牌， 主要服務位於中國內地的 賣家	增值稅+ (包括註冊、申報及 稅號管理)、EPR、RsP及 選定的TIC相關服務
麥德通	全球知識產權註冊、管理及 保護品牌	IPP，包括商標、外觀設計 及發明專利以及版權的註 冊、維護、監察及保護， 以及商標及外觀設計檢索 與TRO相關服務
小貿出海.	境外企業服務品牌	公司設立、年度合規、記 賬、稅務申報及相關本地 服務
綠舟	碳合規及可持續發展服務品 牌	氣候友好承諾、EPD、 CDP、SBTi、CBAM及相 關碳項目支持
VATAi	面向國際的跨境合規品牌， 服務中國內地以外的賣家	跨司法轄區稅務合規、海外 企業服務、環境及產品合 規、知識產權保護及授權 代表服務
易思跨境.	跨境合規品牌，主要服務以 代理方式代表跨境賣家的 合規服務提供商	面向合作夥伴的下單、稅款 計算、申報、狀態追蹤及 客戶管理；EPR、知識產權 以及歐盟及英國授權代表 服務
能標檢測.	產品檢測檢驗認證服務品牌	實驗室檢測、認證支持及合 規驗證

有關詳情，請參閱「業務－我們的產品服務」。

我們業務的表現

我們採用一系列關鍵運營指標來監測業務的績效與可擴展性，包括付費用戶基礎、ARR及NDR。該等指標有助於我們評估業務增長質量及商業模式可持續性。

下表載列了所示期間我們業務的若干關鍵經營數據：

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
累計付費用戶總數 ⁽¹⁾	87,117	167,113	246,254
ARR (以人民幣千元計) ⁽²⁾	286,137	420,600	628,758
NDR ⁽³⁾	104%	118%	126%

概 要

附註：

- (1) 指截至相關日期的累計付費用戶數量（在我們平台上下達採購訂單並結算的用戶）。
- (2) 指於特定年度的12月來自我們產品的經常性收入乘以12。
- (3) 指本年度現有用戶的收入除以上一年度同批用戶的收入。

我們的技術

我們的業務依託我們專有的天衡架構（即支持我們企業級智能體AI網絡的技術基礎設施）與海外稅務機關、公司註冊處、電商平台及認證機構直接進行系統連接。天衡包括：(i) 合規Harness架構，用以協調智能體任務並管治工具使用、執行可靠性及安全性；(ii) 數據與知識樞紐，負責整理我們的智能體所檢索及應用的法規、合規規則及獲授權業務數據；及(iii) AI驅動的基礎設施，提供模型服務、運算、儲存功能以及我們的應用程式運行所在的雲端環境。透過該架構，智能稅務計算、EPR類別識別及文件識別等能力於我們的合規產品之間得以共享。這使我們能夠因應不斷演變的監管及客戶需求，迅速交付及迭代我們的產品。有關詳情，請參閱「業務－我們的技術」。

我們的優勢

我們認為以下優勢有助於我們的成功：

- 全球跨境合規服務行業引領者，強大的品牌勢能以及難以複製的堅實壁壘；
- 透過我們的天衡架構及標準化、智能化合規工作流程變革傳統服務交付；
- 基於深刻行業洞察及合規實踐構建的動態知識網絡，提供精準、及時的合規決策支持；
- 涵蓋全周期、標準化的產品矩陣，實現跨多種場景的大規模高效交付，並擁有持續為客戶創造價值的強大生態系統；
- 可擴展商業模式下的飛輪效應：業務與財務增長的良性循環；及
- 具備戰略眼光及行業專業知識的經驗豐富的管理團隊，為持續的領導地位奠定堅實基礎。

有關詳情，請參閱「業務－我們的優勢」。

我們的戰略

為實現我們的使命和願景，我們擬實施以下戰略：

- 深化人工智能驅動策略，拓寬並鞏固我們的技術護城河；
- 豐富我們的產品涵蓋範圍並構建跨境合規生態系統；
- 提高服務滲透率並擴展至全球市場；及
- 加強我們的供應鏈及交付系統以提升質量、提高效率，並鞏固我們的核心優勢。

有關詳情，請參閱「業務－我們的戰略」。

概 要

銷售及營銷

銷售網絡

我們主要通過中國內地的自有銷售團隊銷售我們的產品及服務。通過我們的一站式跨境合規平台，銷售人員可以高效地與客戶在線互動，深入了解其業務模式及其合規需求，並據此推薦適當組合的產品。對於規模較大或業務結構較為複雜的客戶，我們通常採用賬戶制管理模式，由專屬客戶經理負責協調多個產品線的服務。我們亦借助生態體系合作關係更高效地觸達及服務客戶。我們與主要跨境電商平台及跨境生態服務提供商開展合作，並作為其官方合作夥伴提升市場曝光度。針對海外賣家，我們正於主要國際市場以我們的國際品牌「VATAi」建立本地銷售及服務能力。

營銷

我們透過中國內地的線上及線下渠道推廣我們的品牌。在海外，我們透過具針對性的線上市場推廣、與亞馬遜及TikTok Shop等領先電商平台的合作，以及參與歐美的行業展覽，以「VATAi」品牌與客戶建立聯繫。

收入模式

我們的收入來自在四大業務分部就合規產品及相關服務收取的費用。各分部內，我們的收入來自：(i)經常性合規服務（一般通過持續性平台及服務安排提供）；及(ii)針對特定個案或認證項目提供的增值服務。

我們通常預期，訂閱制安排產生的收益將於一段時間內予以確認，以反映合約期內服務的持續轉讓。就若干一次性項目制服務而言，我們一般預期於履行相關服務責任時確認收入。

定價

我們採用市場化的定價模式，根據基礎成本、目標毛利率、營運複雜性、市場風險、服務範圍及現行市價來釐定價格。客戶可選擇並組合每項產品下的標準服務SKU，並隨著其需求的演變調整其選擇。該模式兼具標準化及成本效率，並可支持更複雜及客戶特定的合規需求。

有關銷售網絡、營銷策略、收入模式及定價詳情，請參閱「業務－銷售及營銷」。

我們的客戶及供應商

客戶

於往績記錄期間，我們的客戶主要為將商品自中國內地及其他市場銷往海外目的地的跨境電商賣家。於往績記錄期間，我們來自五大客戶的收入佔各年度／期間總收入少於5%。

供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括：(i)協助我們提供合規服務的海外專業服務提供商；及(ii)雲基礎設施以及其他技術服務提供商。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們自五大供應商的採購金額分別為人民幣43.7百萬元、人民幣65.7百萬元、人民幣89.3百萬元及人民幣55.9百萬元，分別約佔我們同期採購總額的36.8%、39.5%、35.8%及31.1%。於同期，來自最大供應商的採購金額分別為人民幣11.6百萬元、人民幣23.9百萬元、人民幣32.0百萬元及人民幣24.7百萬元，分別約佔我們同期採購總額的10.2%、14.4%、12.8%及13.8%。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的供應商」。

概 要

競爭

根據灼識諮詢的資料，全球及中國跨境電商合規服務行業的競爭格局相對分散。我們面臨來自傳統合規服務提供商以及中國內地及全球其他跨境電商合規平台提供商的競爭。

本行業的主要競爭因素包括有關電商及監管合規的知識儲備、先進且用戶友好的產品方案、產品及功能的拓展能力、技術能力、銷售及營銷推廣能力以及客戶服務水平。基於該等因素，我們認為自身具備在該行業中有效參與競爭的有利條件。然而，我們的部分現有或未來競爭對手可能擁有更長的經營歷史、更龐大的客戶基礎、更高的品牌知名度及更廣泛的全球佈局，以及在資金、技術及其他資源方面具備更強實力。更多資料，請參閱「行業概覽」。

風險因素

我們認為我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分並非我們所能控制。該等風險包括但不限於以下方面：(i)倘若我們未能改善和增強我們產品的功能、性能、可靠性、設計、安全性及可擴展性以適應客戶不斷變化的需求，則我們可能會失去客戶；(ii)倘我們未能維持與電商平台、稅務機關或其他相關主管機關及機構的關係或適應新興電商平台，或倘上述平台以其他方式削弱或妨礙我們將產品整合至平台中或經營我們產品的能力，則我們的業務及前景可能受到重大不利影響；(iii)跨境電商合規服務行業的發展受多項我們無法控制的因素影響，包括宏觀經濟變化，這可能對跨境電商市場及對我們產品的需求產生負面影響；(iv)我們在競爭激烈的市場中營運，可能無法與我們現有和未來的競爭對手成功競爭；(v)與跨境電商合規服務行業有關的法律法規進一步發展可能會影響對我們服務的需求，並對我們的業務產生影響；(vi)我們的歷史增長率可能無法作為我們未來增長的指標，倘我們無法有效管理我們的增長或執行我們的戰略，我們的業務及前景可能受到重大不利影響；及(vii)我們的品牌對我們的成功而言不可或缺。倘我們未能有效維繫、推廣及提升我們的品牌，我們的業務及競爭優勢或會受損。

有關詳情，請參閱「風險因素」。

歷史財務資料概要

下文所載歷史財務資料概要乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表（包括隨附附註）及本文件「財務資料」所載資料，並應與其一併閱讀。我們的財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

我們經營業績主要組成部分的說明概要

下表載列我們於所示期間的經營業績概要。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
收入	240,323	100.0	350,469	100.0	528,476	100.0	233,114	100.0	385,915	100.0
銷售成本	(114,238)	(47.5)	(166,328)	(47.5)	(248,689)	(47.1)	(105,988)	(45.5)	(180,737)	(46.8)
毛利	126,085	52.5	184,141	52.5	279,787	52.9	127,126	54.5	205,178	53.2
其他收入、收益及虧損淨額	33,419	13.9	42,502	12.1	40,514	7.7	13,571	5.8	1,018	0.3

概 要

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
預期信貸虧損模型下 (確認)撥回的減值										
虧損淨額.....	(1,031)	(0.4)	1,130	0.3	(1,750)	(0.3)	(430)	(0.2)	636	0.2
銷售開支.....	(52,814)	(22.0)	(65,371)	(18.7)	(93,658)	(17.7)	(43,586)	(18.7)	(62,948)	(16.3)
行政開支.....	(39,256)	(16.3)	(47,749)	(13.6)	(73,023)	(13.8)	(32,456)	(13.9)	(50,993)	(13.2)
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
研發開支.....	(28,335)	(11.8)	(29,991)	(8.6)	(32,140)	(6.1)	(15,324)	(6.6)	(18,650)	(4.8)
財務成本.....	(11,348)	(4.7)	(12,072)	(3.4)	(5,300)	(1.0)	(5,070)	(2.2)	(266)	(0.1)
稅前利潤.....	26,720	11.1	72,590	20.7	114,430	21.7	43,831	18.8	56,361	14.6
所得稅開支.....	(518)	(0.2)	(1,371)	(0.4)	(17,255)	(3.3)	(5,168)	(2.2)	(13,217)	(3.4)
年度／期間利潤..	26,202	10.9	71,219	20.3	97,175	18.4	38,663	16.6	43,144	11.2
以下各方應佔：										
本公司擁有人....	14,258	5.9	44,685	12.8	89,048	16.9	30,920	13.3	38,328	9.9
非控股權益.....	11,944	5.0	26,534	7.6	8,127	1.5	7,743	3.3	4,816	1.2

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合損益表，我們亦採用經調整淨利潤（並非根據香港財務報告準則規定所要求或呈列）。該等非香港財務報告準則計量與相應的香港財務報告準則計量一併呈列，通過消除(i)贖回負債利息，(ii)[編纂]，(iii)以股份為基礎的付款開支及(iv)重組開支，即就重組安排產生的一次性稅務開支的影響，有助於比較我們的經營表現。請參閱「歷史、發展及公司架構－境內重組」。該非香港財務報告準則計量允許[編纂]考慮我們的管理層評估表現時所用指標。使用非香港財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可取代或更優於我們根據香港財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。此外，非香港財務報告準則計量可能與其他公司採用的類似術語定義不同，因此未必可與其他公司呈列的類似計量作比較。

下表載列我們於所示期間的期間淨利潤與經調整淨利潤的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025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 (未經審核)	人民幣千元
淨利潤與經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）之對賬					
年度／期間利潤.....	26,202	71,219	97,175	38,663	43,144
加：贖回負債的利息開支.....	10,904	11,755	4,903	4,903	—
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以股份為基礎的付款開支.....	—	—	—	—	7,783
重組開支.....	—	—	—	—	5,576
經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）.....	37,106	82,974	102,078	43,566	74,117

概 要

收入

按業務分部劃分的收入

於往績記錄期間，我們通過環保合規、企業財稅合規、產品檢測及認證以及知識產權保護獲得收入。下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
環保合規.....	94,823	39.5	141,917	40.5	235,290	44.5	101,635	43.7	172,508	44.7
企業財稅合規....	109,638	45.6	146,914	41.9	185,732	35.1	81,669	35.0	139,393	36.1
產品檢測及認證..	17,137	7.1	32,487	9.3	72,219	13.7	32,743	14.0	55,928	14.5
知識產權保護....	18,725	7.8	29,151	8.3	35,235	6.7	17,067	7.3	18,086	4.7
總計	<u>240,323</u>	<u>100.0</u>	<u>350,469</u>	<u>100.0</u>	<u>528,476</u>	<u>100.0</u>	<u>233,114</u>	<u>100.0</u>	<u>385,915</u>	<u>100.0</u>

按地區劃分的收入

儘管我們的大部分客戶為位於中國內地的跨境電商零售商，但我們的服務均在各國家及地區本地使用，以滿足當地合規要求。因此，我們根據服務的使用地點呈列收入的地區明細。下表載列於所示期間按服務使用地點（按佔我們總收入的絕對金額列示）劃分的有關明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
中國內地.....	–	–	100	0.0	359	0.1	60	0.0	1,388	0.4
海外	<u>240,323</u>	<u>100.0</u>	<u>350,369</u>	<u>100.0</u>	<u>528,117</u>	<u>99.9</u>	<u>233,054</u>	<u>100.0</u>	<u>384,527</u>	<u>99.6</u>
– 歐洲	209,374	87.1	281,121	80.2	438,345	82.9	196,110	84.1	320,378	83.0
– 美洲	19,099	7.9	37,904	10.8	48,514	9.2	22,196	9.5	36,039	9.3
– 亞洲	11,580	4.8	30,147	8.6	38,163	7.2	13,672	5.9	26,255	6.8
– 其他 ⁽¹⁾	270	0.2	1,197	0.4	3,095	0.6	1,076	0.5	1,855	0.5
總計	<u>240,323</u>	<u>100.0</u>	<u>350,469</u>	<u>100.0</u>	<u>528,476</u>	<u>100.0</u>	<u>233,114</u>	<u>100.0</u>	<u>385,915</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要指大洋洲。

綜合資產負債表概要

下表載列我們截至所示日期的綜合資產負債表的節選資料，該等資料摘自本文件附錄一所載的會計師報告：

	截至12月31日			截至6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
非流動資產總值	253,814	92,939	188,682	184,721
流動資產總值	<u>310,872</u>	<u>583,751</u>	<u>656,500</u>	<u>763,289</u>

概 要

	截至12月31日			截至6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
總資產	564,686	676,690	845,182	948,010
非流動負債總額	399,870	422,641	45,793	31,201
流動負債總額	274,141	388,728	606,271	804,780
總負債	674,011	811,369	652,064	835,981
流動資產淨值／(負債淨額)	36,731	195,023	50,229	(41,491)
資產淨值／(負債淨額)	(109,325)	(134,679)	193,118	112,029

我們於2023年及2024年的負債淨額狀況主要歸因於確認贖回負債。我們的負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣109.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣134.7百萬元，主要是由於(i)即期合約負債增加及(ii) 2024年支付的股息。我們的負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣134.7百萬元轉變為截至2025年12月31日的資產淨值人民幣193.1百萬元，主要是由於終止確認產生自重組安排的贖回負債，部分被與我們業務營運擴張有關的合約負債以及應計費用及其他應付款項的增加所抵銷。我們的資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣193.1百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣112.0百萬元，主要是由於儲備及實收資本減少，此乃主要由於(i)分派股息，及(ii)我們的重組安排。見「歷史、發展及公司架構－境內重組」。

綜合現金流量表概要

下表載列所示期間的選定現金流量數據。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025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 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	89,014	173,726	269,110	72,570	86,404
投資活動所得／(所用)					
現金淨額	(123,406)	191,116	184,871	61,523	(20,073)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額	(9,805)	(114,754)	(205,645)	(297,043)	(38,679)
現金及現金等價物					
(減少)／增加淨額	(44,197)	250,088	248,336	(162,950)	27,652
期初現金及現金等價物	80,022	36,475	285,865	285,865	533,814
外匯匯率變動的影響	650	(698)	(387)	(747)	1,710
期末現金及現金等價物	36,475	285,865	533,814	122,168	563,176

概 要

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率 ⁽¹⁾	52.5%	52.5%	52.9%	53.2%
淨利潤率 ⁽²⁾	10.9%	20.3%	18.4%	11.2%
經調整淨利潤率(非香港財務 報告準則計量) ⁽³⁾	15.4%	23.7%	19.3%	19.2%
有息負債率 ⁽⁴⁾	2.9%	1.5%	2.4%	2.1%

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以收入。
- (2) 淨利潤率等於淨利潤除以收入。
- (3) 經調整淨利潤率為非香港財務報告準則計量，等於經調整淨利潤除以收入。
- (4) 有息負債率等於總債務(銀行借款及租賃負債)除以總資產。主要由於贖回負債導致我們的權益於往績記錄期間為負值，因此我們按此基準呈列有息負債率。

股息

我們分別於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月宣派約人民幣13.4百萬元、人民幣92.3百萬元、人民幣30.5百萬元及人民幣41.4百萬元的股息，該等股息均通過現金進行結算。

我們並無股息政策或任何預先確定的股息分配比例。股息的宣派由董事會酌情決定。我們可以通過現金或董事會認為合適的其他方式分派股息。任何末期股息的宣派均須遵守適用的法律及法規，包括公司法及我們的細則，並需得到我們股東的批准。我們的董事會可能於日後在計及我們的經營業績、財務狀況、經營需求、資本要求、股東利益、未來發展要求以及董事會可能認為相關的任何其他條件後，建議股息分派。任何未來的股息宣派未必反映我們過往的股息宣派。

根據適用的中國法律，股息僅可從可分配利潤中支付。因此，我們未來可能並無足夠的可分配利潤來向股東分派股息。此外，我們能否從中國附屬公司獲得股息亦受到中國法律法規的限制。有關我們股息的風險，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－歷史股息並不代表我們未來的股息」。

[編纂]前投資

自本集團成立以來，我們已完成多輪[編纂]前投資者的融資。有關[編纂]前的身份和背景及[編纂]前投資的主要條款的更多詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。

概 要

我們的控股股東

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），根據一致行動安排，孫先生、張慧茹女士、張娜女士、章保華先生及羅時民先生，連同受孫先生控制的實體（即麥德好管理及麥德通商務），將合共控制本公司股東大會約[編纂]%的投票權。因此，孫先生、張慧茹女士、張娜女士、章保華先生、羅時民先生、麥德好管理及麥德通商務為本公司的控股股東集團。有關更多詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

未來計劃及[編纂]用途

根據[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]範圍的中位數），並假設[編纂]未獲行使，我們估計將自[編纂]中收取的[編纂]淨額（經扣除[編纂]費用及[編纂]以及與[編纂]有關的其他估計應付費用）約為[編纂]百萬港元。根據我們的戰略，我們擬將[編纂][編纂]淨額按下列用途及金額使用：

- 約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]百萬港元）預計將用於升級及拓展我們的產品組合，並進一步深化AI能力與新產品開發及現有產品升級的融合，從而更好解決客戶在多元應用場景下的合規需求，提升產品的智能化、標準化及可擴展性。
- 約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]百萬港元）將用於AI及其他關鍵技術的研發以及我們核心業務系統的升級。
- 約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]百萬港元）將用於強化營銷網絡及品牌建設，並拓展及提升服務網絡。
- 約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]百萬港元）預計將用於跨境合規領域的戰略合作、投資及併購。
- 約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]百萬港元）預計將用作營運資金及其他一般企業用途。

有關更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]統計數字

本表的統計數據乃基於以下假設：(i)[編纂]已完成及[編纂]股股份根據[編纂]已[編纂]；(ii)[編纂]未獲行使；及(iii)[編纂]股股份於[編纂]完成後（已計及股份拆細）已發行。

	基於[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元	基於[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元
我們股份的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

概 要

附註：

- (1) [編纂]乃根據緊隨[編纂]完成後(已計及股份拆細)預期已發行股份[編纂]股計算。
- (2) 有關所用假設及計算方法的進一步詳情，請參閱本文件附錄二。

[編纂]

根據我們指示性[編纂]範圍的中位數，並假設[編纂]未獲行使，我們承擔的[編纂]估計約為人民幣[編纂]百萬元，預計約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%，包括(i)[編纂]相關開支(包括[編纂]及其他開支)約人民幣[編纂]百萬元，以及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元(包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元，以及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元)。

於往績記錄期間，我們於綜合損益表確認[編纂]人民幣[編纂]百萬元。

我們預計將產生額外[編纂]人民幣[編纂]百萬元(假設[編纂]未獲行使，且基於我們指示性[編纂]範圍的中位數計算)，其中約人民幣[編纂]百萬元預計將計入我們的損益表，及其中約人民幣[編纂]百萬元預計將在[編纂]後自權益扣除。上述[編纂]為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

法律程序及合規情況

法律程序

在日常業務過程中，我們可能不時成為各類法律、仲裁或行政程序的當事方。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何針對我們或我們的董事、且我們認為單獨或整體而言可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的實際或待決法律、仲裁或行政程序。

合規情況

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何嚴重違反適用法律及法規的情況，且我們未曾因嚴重違反適用法律法規而受到相關監管部門施加任何可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的行政處罰。

申請H股在聯交所[編纂]

本公司已基於(其中包括)我們符合上市規則第8.05(1)條項下的盈利測試向聯交所申請批准我們根據[編纂]將予[編纂]的H股(包括因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何H股)及將由非上市股份轉換而成的H股(經計及股份拆細)[編纂]及[編纂]。

近期發展

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2026年6月30日(即本文件附錄一所載的會計師報告所呈報期間的結算日)起，我們的業務運營、財務或貿易狀況、債務、抵押、或有負債、擔保或前景並無重大不利變動。