

財務資料

下文討論與分析應結合本文件附錄一內會計師報告所載截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的綜合財務資料以及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表為根據香港財務報告準則編製。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，該等陳述涉及風險及不確定性，該等陳述乃基於我們根據自身經驗以及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所做的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測存在顯著差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述中的預測存在顯著差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」以及其他部分所述的內容。

概覽

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。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。

於往績記錄期間，我們經歷了快速及持續的業務增長。我們的收入同比增加45.9%至2024年的人民幣350.5百萬元，並同比增加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日止六個月的人民幣233.1百萬元增加65.6%至2026年同期的人民幣385.9百萬元。我們的經調整淨利潤率（非香港財務報告準則）由截至2025年6月30日止六個月的18.7%輕微上升至2026年同期的19.2%。

呈列基準

我們的歷史財務資料為按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則會計準則」）編製。編製符合香港財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要採用若干關鍵會計估計。其亦要求管理層於應用我們會計政策的過程中作出判斷。涉及較高度判斷或較複雜的範疇或假設及估計對歷史財務資料屬重大的範疇於本文件附錄一內會計師報告附註5披露。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們從事跨境電商合規服務行業。我們的業務及經營業績受到影響跨境電商合規服務行業的一般因素的影響，如整體經濟增長及跨境電商市場的發展、新電商平台及新商業模式的出現、跨境電商合規服務行業對技術進步的採用及接受程度，以及政策及監管變化等。此外，我們認為，我們的財務狀況及經營業績亦受到一些公司特定因素的影響，包括下文所述的因素。

財務資料

我們擴大付費用戶群、留存現有付費用戶及提升交叉銷售的能力

我們吸引新用戶及擴大付費用戶群的能力對我們的經營表現及未來增長至關重要。過去數年，我們的付費用戶群出現顯著增長。我們的累計付費用戶總數由截至2023年12月31日的87,117名增至截至2024年12月31日的167,113名，進一步增至截至2025年12月31日的246,254名，並於截至2026年6月30日達到264,005名。我們在留存用戶並增加其消費方面亦擁有良好的往績記錄。於往績記錄期間，我們的NDR保持在104%至126%之間，表明我們已融入客戶的整個運營生命週期，並持續創造價值。

為進一步推動現有用戶的消費，我們將繼續交叉銷售針對其不斷變化的合規需求而量身定制的一站式產品。隨著其業務規模擴大，我們的增長有賴於成為其營運不可或缺的一部分。最終，我們在現有用戶群中擴大使用量的能力，取決於我們對用戶成功的承諾以及提供高質量且穩定的服務。

我們豐富產品並推動收入進一步增長的能力

我們能否不斷豐富產品以滿足客戶不斷變化的合規需要的能力對我們的經營業績至關重要。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得收入人民幣240.3百萬元、人民幣350.5百萬元、人民幣528.5百萬元、人民幣233.1百萬元及人民幣385.9百萬元。我們認為，涵蓋主流及利基合規領域的全面產品組合將為客戶的全球擴張及長期增長提供更好的合規支持，從而長期將我們的大部分服務融入其運營中。因此，我們不斷擴張並升級產品組合。例如，我們已經將服務範圍擴展到TIC服務領域，一個具有巨大的潛力及客戶需求的合規市場子領域。

我們推動技術創新的能力

建基於我們產品組合開發方面的O•AI Suite及O•Foundation，我們在產品及服務開發中推進技術創新及採用新技術的能力，對於我們保持市場地位至關重要。我們已將企業級智能體AI網絡等先進技術應用於跨境電商平台，為客戶提供更高效、更準確的合規產品。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別產生研發開支人民幣28.3百萬元、人民幣30.0百萬元、人民幣32.1百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣18.7百萬元。僱員開支主要是我們支付予研發人員的薪酬，是我們整體研發開支的主要組成部分。我們預期繼續加強人才儲備，為未來的業務增長奠定堅實基礎。我們一直在投資人工智能基礎設施及產品功能。我們將憑藉深厚的行業專業知識，繼續開發及升級產品，新增並優化功能，同時提高整體研發效率，進而提高內部交付效率、改善用戶體驗及推動我們的長期業務增長。

我們提升運營效率及優化經營開支的能力

我們的經營業績受到我們管理成本及提升整體運營效率能力的影響。我們的銷售成本主要由(i)採購成本，(ii)僱員薪酬，及(iii)以股份為基礎的付款開支組成。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為52.5%、52.5%、52.9%、54.5%及53.2%。我們持續管理銷售成本並提升毛利率的能力取決於多項因素，包括整體技術效率的提升、自營模式下的效率優化以及與第三方協作過程中實現的成本優化。我們亦致力於在保留高質量第三方服務提供商的同時，持續建設內部交付團隊，以提升產品交付效率。

財務資料

我們的財務業績亦取決於達致更高的經營效率及經營槓桿。我們擬通過完善我們的組織架構進一步優化效率、通過AI智能體精簡工作流程及通過AI-FOE模型加強內部工程流程。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的經營開支（包括研究及開發開支、行政開支及銷售及分銷開支）分別為人民幣120.4百萬元、人民幣143.1百萬元、人民幣198.8百萬元、人民幣91.4百萬元及人民幣132.6百萬元，分別佔我們收入的50.1%、40.8%、37.6%、39.2%及34.4%。我們認為經營槓桿的持續優化將有助提高利潤率並支持長期收入增長。

我們維護品牌及市場知名度的能力

我們憑藉七大標誌性品牌，即歐稅通(EVAT MASTER)、麥德通(IPP MASTER)、小貿出海(XMSAIL)、綠舟(GOING GREEN)、VATAi、易思跨境及能標檢測，建立了強大的品牌聲譽及市場知名度。根據灼識諮詢的資料，我們是2025年全球銷售額最大的跨境電商合規服務提供商，且自2022年起連續四年在中國跨境電商合規服務提供商中的市佔率排名第一。根據灼識諮詢的資料，我們2025年的銷售額超過當年中國跨境電商合規服務市場中排名第二至第八的市場參與者的總銷售額。

我們相信，我們的品牌資產令我們能夠更高效地擴大用戶群，鞏固我們既有的市場領導地位，並帶來更多的口碑推薦。憑藉我們的市場知名度，我們能夠根據積累的客戶反饋及行業技術訣竅來優化產品，從而推動我們的收入增長。

重大會計政策及估計

我們已根據香港財務報告準則會計準則確定若干對編製綜合財務報表而言屬重大的會計政策及估計。我們的一些會計政策要求我們運用估計及假設，以及與會計項目相關的複雜判斷。我們在運用會計政策時所採用的估計及假設以及所作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。我們的管理層會根據以往經驗及其他因素，包括行業慣例及在有關情況下被認為合理的未來事件預期，來評估該等估計、假設及判斷。在審閱我們的財務報表時，應考慮以下因素：(i)我們對關鍵會計政策的選擇，(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定性因素，以及(iii)報告結果對條件及假設變化的敏感性。

有關歷史財務資料編製基準的進一步資料，請參閱本文件附錄一附註2。

財務資料

我們經營業績主要組成部分的說明

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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
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
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].....	[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投資者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。

財務資料

下表載列我們於所示期間的期內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／期內利潤.....	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].....	[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

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.....	240,323	100.0	350,469	100.0	528,476	100.0	233,114	100.0	385,915	100.0

我們通常於我們授予大多數用戶使用我們的服務前要求彼等支付預付款項，並且我們根據以下兩種方式之一收取服務費：(i)訂閱，隨著服務的提供，該收入隨時間的推移而逐步確認；或(ii)按服務次數，該收入於相關服務完成的時點確認。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣240.3百萬元、人民幣350.5百萬元、人民幣528.5百萬元、人民幣233.1百萬元及人民幣385.9百萬元。

財務資料

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.....	240,323	100.0	350,369	100.0	528,117	99.9	233,054	100.0	384,527	99.6
— 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.....	240,323	100.0	350,469	100.0	528,476	100.0	233,114	100.0	385,915	100.0

附註：

(1) 其他主要指大洋洲。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)採購成本，即向提供商支付環境、會計、法律等服務產生的費用，(ii)僱員薪酬及(iii)以股份為基礎的付款開支。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示。

	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	%
採購成本.....	101,323	88.7	146,350	88.0	220,863	88.8	93,370	88.1	154,770	85.6
僱員薪酬.....	11,604	10.2	18,384	11.1	26,147	10.5	11,575	10.9	22,677	12.4
以股份為基礎的付款開支...	-	-	-	-	-	-	-	-	1,168	0.6
其他.....	1,311	1.1	1,594	0.9	1,679	0.7	1,043	1.0	2,122	1.4
總計.....	114,238	100.0	166,328	100.0	248,689	100.0	105,988	100.0	180,737	100.0

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣114.2百萬元、人民幣166.3百萬元、人民幣248.7百萬元、人民幣106.0百萬元及人民幣180.7百萬元。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別佔收入的47.5%、47.5%、47.1%、45.5%及46.8%。

毛利及毛利率

毛利是指收入減銷售成本。毛利率是指毛利除以收入，以百分比表示。毛利率的變化可能受到我們的服務組合、定價、交付效率及成本結構等因素的影響。

財務資料

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得毛利人民幣126.1百萬元、人民幣184.1百萬元、人民幣279.8百萬元、人民幣127.1百萬元及人民幣205.2百萬元。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為52.5%、52.5%、52.9%、54.5%及53.2%。

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的毛利及毛利率：

	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		2025年		2026年	
	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	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)						(未經審核)			
企業財稅合規.....	66,644	60.8	91,819	62.5	121,473	65.4	52,287	64.0	89,387	64.1
環保合規.....	34,700	36.6	47,799	33.7	72,636	30.9	34,413	33.9	60,167	34.9
產品檢測及認證.....	14,717	85.9	28,620	88.1	64,755	89.7	30,089	91.9	45,172	80.8
知識產權保護.....	10,024	53.5	15,903	54.6	20,923	59.4	10,337	60.6	10,452	57.8
總計.....	<u>126,085</u>	<u>52.5</u>	<u>184,141</u>	<u>52.5</u>	<u>279,787</u>	<u>52.9</u>	<u>127,126</u>	<u>54.5</u>	<u>205,178</u>	<u>53.2</u>

其他收入、收益及虧損淨額

其他收入、收益及虧損淨額主要包括(i)與我們就銷售已繳增值稅有關的增值稅退稅，(ii)按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動，(iii)銀行利息收入，(iv)政府補貼，及(v)外匯收益或虧損淨額。下表載列我們於所示期間的其他收入、收益及虧損淨額明細，以絕對值及其佔其他收入、收益及虧損淨額總額的百分比列示。

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
增值稅退稅.....	22,236	66.5	32,170	75.7	38,730	95.6	12,782	94.2	3,568	350.5
按公允價值計入損益的										
金融資產公允價值變動...	3,377	10.1	378	0.9	1,724	4.3	669	4.9	1,601	157.3
銀行利息收入.....	7,910	23.7	10,299	24.2	3,845	9.5	3,212	23.7	781	76.7
政府補貼.....	1,767	5.3	1,071	2.5	739	1.8	10	0.1	45	4.4
匯兌虧損淨額.....	(2,023)	(6.1)	(1,535)	(3.6)	(4,451)	(11.0)	(3,008)	(22.2)	(5,373)	(527.8)
其他.....	152	0.5	119	0.3	(73)	(0.2)	(94)	(0.7)	396	38.9
總計.....	<u>33,419</u>	<u>100.0</u>	<u>42,502</u>	<u>100.0</u>	<u>40,514</u>	<u>100.0</u>	<u>13,571</u>	<u>100.0</u>	<u>1,018</u>	<u>100.0</u>

預期信貸虧損(預期信貸虧損)模型下(確認)撥回的減值虧損淨額

預期信貸虧損模型下(確認)撥回的減值虧損淨額指須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產確認或撥回的預期信貸虧損。此類金融資產主要包括(i)貿易應收款項，以及(ii)其他應收款項。

財務資料

我們分別於2023年及2025年以及截至2025年6月30日止六個月錄得減值虧損淨額人民幣1.0百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣0.4百萬元，以及於2024年及截至2026年6月30日止六個月錄得減值虧損撥回淨額人民幣1.1百萬元及人民幣0.6百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)僱員薪酬，(ii)促銷開支，(iii)折舊及攤銷及(iv)以股份為基礎的付款。下表載列我們於所示期間的銷售開支明細，以絕對金額及佔總銷售開支的百分比列示。

	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	%
僱員薪酬.....	37,290	70.6	49,858	76.3	72,516	77.4	34,024	78.1	49,056	77.9
促銷開支.....	13,161	24.9	11,576	17.7	15,424	16.5	7,139	16.4	7,733	12.3
折舊及攤銷.....	970	1.8	2,200	3.4	2,773	3.0	1,459	3.3	3,286	5.2
以股份為基礎的付款開支...	-	-	-	-	-	-	-	-	1,509	2.4
其他 ⁽¹⁾	1,393	2.6	1,737	2.6	2,945	3.1	964	2.2	1,364	2.2
總計.....	<u>52,814</u>	<u>100.0</u>	<u>65,371</u>	<u>100.0</u>	<u>93,658</u>	<u>100.0</u>	<u>43,586</u>	<u>100.0</u>	<u>62,948</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括差旅費、業務開發費、辦公開支、平台服務及證書開支。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員薪酬，(ii)辦公及差旅費，(iii)專業服務開支，(iv)以股份為基礎的付款，(v)稅項及附加及(vi)折舊及攤銷。下表載列我們於所示期間的行政開支明細，以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示。

	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	%
僱員薪酬.....	17,362	44.2	23,770	49.8	37,531	51.4	16,704	51.5	23,814	46.7
辦公及差旅費.....	5,363	13.7	7,402	15.5	10,595	14.5	4,293	13.2	7,860	15.4
專業服務開支.....	6,167	15.7	4,437	9.3	9,648	13.2	5,105	15.7	5,824	11.4
以股份為基礎的付款開支...	-	-	-	-	-	-	-	-	3,879	7.6
稅項及附加.....	3,816	9.7	5,570	11.7	7,466	10.2	2,729	8.4	4,311	8.5
折舊及攤銷.....	5,263	13.4	5,388	11.3	5,239	7.2	1,907	5.9	3,931	7.7
其他 ⁽¹⁾	1,285	3.3	1,182	2.4	2,544	3.5	1,718	5.3	1,374	2.7
總計.....	<u>39,256</u>	<u>100.0</u>	<u>47,749</u>	<u>100.0</u>	<u>73,023</u>	<u>100.0</u>	<u>32,456</u>	<u>100.0</u>	<u>50,993</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括銀行費用。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員薪酬，(ii)以股份為基礎的付款開支，(iii)折舊及攤銷，及(iv)辦公及差旅費。下表載列我們於所示期間的研發開支明細，以絕對金額以及佔總研發開支的百分比列示。

	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	%
僱員薪酬.....	25,906	91.4	27,888	93.0	29,565	92.0	14,065	91.8	16,739	89.8
以股份為基礎的付款開支...	-	-	-	-	-	-	-	-	1,227	6.6
折舊及攤銷.....	1,021	3.6	1,039	3.5	1,248	3.9	643	4.2	397	2.1
辦公及差旅費.....	286	1.0	231	0.8	234	0.7	114	0.7	124	0.7
其他 ⁽¹⁾	1,122	4.0	833	2.7	1,093	3.4	502	3.3	163	0.8
總計.....	<u>28,335</u>	<u>100.0</u>	<u>29,991</u>	<u>100.0</u>	<u>32,140</u>	<u>100.0</u>	<u>15,324</u>	<u>100.0</u>	<u>18,650</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括平台服務及證書開支以及專業服務開支。

財務成本

財務成本主要包括(i)銀行借款利息開支，(ii)贖回負債利息開支及(iii)租賃負債利息開支。下表載列我們於所示期間財務成本的明細，以絕對值及佔總財務成本的百分比列示。

	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	%
銀行借款利息開支.....	324	2.9	217	1.8	-	-	-	-	-	-
贖回負債的利息開支.....	10,904	96.1	11,755	97.4	4,903	92.5	4,903	96.7	-	-
租賃負債利息.....	120	1.0	100	0.8	397	7.5	167	3.3	266	100.0
總計.....	<u>11,348</u>	<u>100.0</u>	<u>12,072</u>	<u>100.0</u>	<u>5,300</u>	<u>100.0</u>	<u>5,070</u>	<u>100.0</u>	<u>266</u>	<u>100.0</u>

稅項

我們的所得稅開支主要包括(i)即期所得稅及(ii)遞延所得稅。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣0.5百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣17.3百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣13.2百萬元。

我們在不同的司法轄區需繳納不同稅率的所得稅。以下概述我們認為重要且對我們經營所在司法轄區的適用稅率有影響的主要因素。

財務資料

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規，在中國內地運營的實體應按應納稅所得額的25%繳納企業所得稅。於往績記錄期間，深圳歐稅通自2023年起有權享受企業所得稅兩免三減半的優惠待遇。深圳歐稅通於2025年12月25日獲得高新技術企業資格，有效期為三年。此外，於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們在中國內地運營的若干附屬公司因其被認定為年應納稅所得額不超過人民幣3.0百萬元之「小型微利企業」，分別享受5%、5%、5%及5%的實際優惠所得稅稅率。

香港

我們香港附屬公司應納稅利潤的首2.0百萬港元按8.25%的稅率徵稅，其餘應納稅利潤按16.5%的稅率徵稅。

其他

對於在其他地方應納稅的利潤，我們已按照我們經營所在司法轄區的現行稅率進行計算。

經營業績討論

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較

收入

按業務分部劃分的收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣233.1百萬元增加65.6%至2026年同期的人民幣385.9百萬元，是由於自銷售環保合規、企業財稅合規、產品檢測及認證以及知識產權保護服務產生的收入增加。

我們自環境合規產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣101.6百萬元增加69.8%至2026年同期的人民幣172.5百萬元，主要由於(i)環境合規服務的認購數量增加、(ii)我們的用戶基礎持續擴大，以及(iii)於2025年末收購深圳易思。

我們自企業財稅合規產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣81.7百萬元增加70.6%至2026年同期的人民幣139.4百萬元，主要是由於(i)我們的業務營運擴張，與不斷演變的跨境電商市場趨勢一致；(ii)我們服務的市場認可度提高；及(iii)於2025年末收購深圳易思。

我們自產品檢測及認證產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣32.7百萬元增加70.9%至2026年同期的人民幣55.9百萬元，主要是由於(i)於2025年末收購廣東能標；及(ii)歐洲產品質量法規趨嚴，致使主要跨境電商平台進一步提高其有關產品認證及檢測的合規要求。

按地區劃分的收入

我們的收入主要來自海外市場所用服務。我們於海外市場的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣233.1百萬元增加65.0%至2026年同期的人民幣384.5百萬元，主要是由於歐洲監管環境趨嚴，以及我們於歐洲提供的服務組合持續優化，並獲市場廣泛認可，帶動來自歐洲市場的收入增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣106.0百萬元增加70.5%至2026年同期的人民幣180.7百萬元，主要是由於(i)採購成本隨著我們業務營運擴張而增加；及(ii)於2025年末收購深圳易思及廣東能標帶動僱員薪酬增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣127.1百萬元增加61.4%至2026年同期的人民幣205.2百萬元，與我們整體業務增長一致。我們的毛利率於截至2025年6月30日止六個月及2026年同期保持相對穩定，分別為54.5%及53.2%。

我們的企業財稅合規的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣52.3百萬元增加70.9%至2026年同期的人民幣89.4百萬元，而我們的企業財稅合規的毛利率於截至2025年6月30日止六個月及2026年同期保持相對穩定，分別為64.0%及64.1%。

我們的環境合規的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣34.4百萬元增加75.0%至2026年同期的人民幣60.2百萬元，而我們的環境合規的毛利率維持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月及2026年同期分別為33.9%及34.9%。

我們的產品檢測及認證的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣30.1百萬元增加50.2%至2026年同期的人民幣45.2百萬元，而我們的產品檢測及認證的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的91.9%減少至2026年同期的80.8%，主要是由於2025年12月收購廣東能標後毛利率較低的測試服務。

我們的知識產權保護的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.3百萬元增加1.9%至2026年同期的人民幣10.5百萬元，而我們的知識產權保護的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的60.6%減少至2026年同期的57.8%，主要是由於2025年末收購深圳易思後毛利率較低的知識產權保護服務。

其他收入、收益及虧損淨額

我們的其他收入、收益及虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.6百萬元減少約92.6%至2026年同期的人民幣1.0百萬元，主要歸因於增值稅退稅減少，這主要是由於適用的增值稅稅率變動。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣43.6百萬元增加44.3%至2026年同期的人民幣62.9百萬元，主要是由於(i)僱員薪酬增加，此乃受我們的銷售團隊擴張及較高的薪資水平所帶動及(ii) 2025年末收購深圳易思及廣東能標後的客戶關係折舊及攤銷。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣32.5百萬元增加56.9%至2026年同期的人民幣51.0百萬元，主要是由於(i)僱員薪酬增加，此乃受我們的行政人員數目增加及薪金水平提高所帶動及(ii)以股份為基礎的付款開支增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣15.3百萬元增加22.2%至2026年同期的人民幣18.7百萬元，主要是由於(i)僱員薪酬增加，此乃受研發人員數目增加及工資水平提升，以支持我們的新服務及技術開發所帶動及(ii)以股份為基礎的付款開支增加。

預期信貸虧損模型下(確認)撥回的減值虧損淨額

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得人民幣0.4百萬元的減值虧損淨額而2026年同期錄得減值虧損撥回淨額人民幣0.6百萬元，主要是由於結算若干逾期超過一年的貿易應收款項及其他應收款項。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.1百萬元減少94.1%至2026年同期的人民幣0.3百萬元，主要是由於贖回負債的利息開支減少，這主要由於有關我們的重組安排的終止確認贖回負債。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 境外重組」。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.2百萬元增加至2026年同期的人民幣13.2百萬元，這主要是由於(i)我們的重組安排所產生的預扣稅及(ii)我們的收入增長。

期內利潤

基於上述原因，我們的期內利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣38.7百萬元增加11.4%至2026年同期的人民幣43.1百萬元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

按業務分部劃分的收入

我們的收入由2024年的人民幣350.5百萬元增加50.8%至2025年的人民幣528.5百萬元，歸因於環保合規、產品檢測及認證、企業財稅合規以及知識產權保護的收入增加。

我們來自環保合規的收入由2024年的人民幣141.9百萬元增加65.8%至2025年的人民幣235.3百萬元，主要歸因於(i)我們針對歐洲加強的環保合規執法所提供的服務。例如，主要電商平台為響應《歐盟電池法規》，於2024年末開始實施監管措施，導致市場需求增加；及(ii)於2024年8月收購深圳綠舟後其帶來的收益貢獻。

我們來自企業財稅合規的收入由2024年的人民幣146.9百萬元增加26.4%至2025年的人民幣185.7百萬元，主要歸因於(i)於2025年1月推出新的增值稅合規服務組合，其價格較高，與不斷發展的跨境電商市場趨勢一致，並加強市場對我們服務產品的認可，(ii)對若干增值稅服務的需求增加，乃由於完成該等增值稅註冊為相關EPR合規的先決條件，且主要電商平台要求賣家於2025年12月31日之前於相關司法轄區完成該等EPR合規，及(iii)於2025年3月收購深圳數游後的收入貢獻。

財務資料

我們來自產品檢測及認證的收入由2024年的人民幣32.5百萬元增加122.3%至2025年的人民幣72.2百萬元，主要歸因於歐洲產品質量法規加強，導致主要跨境電商平台進一步提高其與產品認證及檢測相關的合規要求。

我們的知識產權保護業務收入由2024年的人民幣29.2百萬元增長20.9%至2025年的人民幣35.2百萬元，主要受我們在主要海外市場（尤其是美國和歐洲）的知識產權服務產品持續擴張的驅動。

按地區劃分的收入

我們的收入主要來自海外市場所使用的服務。我們於海外市場的收入由2024年的人民幣350.4百萬元增加50.7%至2025年的人民幣528.1百萬元，主要由於來自歐洲市場的收入增加，該增長乃受歐洲監管環境趨嚴以及我們在歐洲提供的服務組合持續優化所推動，且相關服務已獲得市場的廣泛認可。

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49.5%至2025年的人民幣248.7百萬元，主要歸因於採購成本的增加與我們的收入增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣184.1百萬元增加52.0%至2025年的人民幣279.8百萬元，這與我們的整體業務增長相一致。我們的毛利率保持相對穩定，於2024年為52.5%及於2025年為52.9%。

我們自企業財稅合規產生的毛利由2024年的人民幣91.8百萬元增加32.4%至2025年的人民幣121.5百萬元，而我們自企業財稅合規產生的毛利率由2024年的62.5%增加至2025年的65.4%，此乃受以下因素帶動：(i)自營銷售的比例提高，及(ii)服務組合優化，轉向韓國的企業與增值服務等利潤率較高的服務。

我們的環保合規的毛利由2024年的人民幣47.8百萬元增加51.9%至2025年的人民幣72.6百萬元，而我們的環保合規的毛利率由2024年的33.7%輕微下降至2025年的30.9%，主要由於為應對競爭激烈的市場而作出的定價調整。

我們的產品檢測及認證的毛利由2024年的人民幣28.6百萬元大幅增加至2025年的人民幣64.8百萬元，而我們的產品檢測及認證的毛利率由2024年的88.1%上升至2025年的89.7%，主要由於我們的運營效率提升及規模經濟效應增強。

我們的知識產權保護的毛利由2024年的人民幣15.9百萬元增加31.6%至2025年的人民幣20.9百萬元，而我們的知識產權保護的毛利率由2024年的54.6%上升至2025年的59.4%，主要由於我們在美國提供的服務定價普遍上調。

其他收入、收益及虧損淨額

我們的其他收入、收益及虧損淨額由2024年的人民幣42.5百萬元減少4.7%至2025年的人民幣40.5百萬元，主要歸因於我們將現金存放於利率較低的往來賬戶導致銀行利息收入減少。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣65.4百萬元增加43.3%至2025年同期的人民幣93.7百萬元，主要歸因於(i)銷售團隊擴大及工資水平提升，導致僱員薪酬增加及(ii)推廣開支增加，乃由於我們為加強品牌及滲透新市場而增加推廣計劃及線下廣告活動所致。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣47.7百萬元增加53.0%至2025年的人民幣73.0百萬元，主要歸因於(i)為支持整體業務增長而增加行政人員及薪金水平提高，導致僱員薪酬增加及(ii)專業服務費的增加，與我們業務擴張以及業務營運過程中產生的諮詢服務費用有關。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣30.0百萬元增加7.0%至2025年的人民幣32.1百萬元，主要歸因於為支持我們新服務及技術開發而增加研發人員人數及提升薪酬水平，導致僱員薪酬增加。

預期信貸虧損模型下(確認)撥回的減值虧損淨額

於2025年，我們錄得減值虧損淨額人民幣1.8百萬元及於2024年，錄得減值虧損撥回淨額人民幣1.1百萬元。於2024年減值虧損撥回主要由於若干年之前已減值的應收款項得以收回。於2025年確認的減值虧損淨額與業務擴張導致的貿易應收款項增加相一致，這反映了預期信貸虧損模型的應用。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣12.1百萬元減少56.2%至2025年的人民幣5.3百萬元，主要歸因於贖回負債的利息開支減少，而這主要受於重組安排後終止確認贖回負債所推動。請參見「歷史、發展及公司架構－境外重組」。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣1.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣17.3百萬元，這主要由於我們主要的中國營運附屬公司根據適用於合資格軟件企業的企業所得稅兩免三減半政策從免稅期過渡到減稅期。

年內利潤

由於上述情況，我們的年內利潤由2024年的人民幣71.2百萬元增加36.5%至2025年的人民幣97.2百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

按業務分部劃分的收入

我們的收入由2023年的人民幣240.3百萬元增加45.9%至2024年的人民幣350.5百萬元，歸因於企業財稅合規、環保合規、產品檢測及認證以及知識產權保護的銷售收入增加。

我們來自企業財稅合規的收入由2023年的人民幣109.6百萬元增加34.0%至2024年的人民幣146.9百萬元，主要原因為我們將業務地域覆蓋拓展至新的市場，並受益於跨境電商市場趨勢的整體增長。

我們來自環保合規的收入由2023年的人民幣94.8百萬元增加49.7%至2024年的人民幣141.9百萬元，主要歸因於(i)歐洲主要市場持續加強環保合規法規的執行(其增加了客戶需求)及(ii)我們碳合規服務組合的擴展。

財務資料

我們來自產品檢測及認證的收入由2023年的人民幣17.1百萬元增加89.6%至2024年的人民幣32.5百萬元，主要由於歐洲產品質量法規加強，導致主要跨境電商平台進一步提高其與產品認證及檢測相關的合規要求。

我們來自知識產權保護的收入由2023年的人民幣18.7百萬元增加55.7%至2024年的人民幣29.2百萬元，乃由於我們的用戶群增加，與不斷變化的跨境電商市場趨勢一致。

按地區劃分的收入

我們的收入主要來自於海外市場使用的服務。我們於海外市場的收入由2023年的人民幣240.3百萬元增加45.9%至2024年的人民幣350.4百萬元，主要由於來自歐洲及美洲市場的收入增加，乃由於訂閱用戶數量增加，以順應不斷變化的跨境電商活動。對於美洲市場，這一增長也歸因於我們於美國提供的各項服務定價普遍上調。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣114.2百萬元增加45.6%到2024年的人民幣166.3百萬元，主要歸因於(i)採購成本增加，這與我們的收入增加一致，及(ii)我們交付及實施團隊的擴充，導致僱員薪酬相應增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣126.1百萬元增長46.0%至2024年的人民幣184.1百萬元，這與我們的整體業務增長保持一致。我們的毛利率保持穩定，於2023年為52.5%及於2024年為52.5%。

我們來自企業財稅合規的毛利由2023年的人民幣66.6百萬元增加37.8%至2024年的人民幣91.8百萬元，而我們來自企業財稅合規的毛利率由2023年的60.8%上升至2024年的62.5%，主要由於(i)收購後小貿出海利潤率較高的服務產品的毛利貢獻增加，及(ii)我們的運營效率提升。

我們來自環保合規的毛利由2023年的人民幣34.7百萬元增加37.7%至2024年的人民幣47.8百萬元，而我們來自環保合規的毛利率由2023年的36.6%下降至2024年的33.7%，主要由於歐洲環境費政策加強了生產者責任延伸要求並引入更多生態調節環境費，導致採購成本增加。

我們來自產品檢測及認證的毛利由2023年的人民幣14.7百萬元增加94.5%至2024年的人民幣28.6百萬元，而我們來自產品檢測及認證的毛利率由2023年的85.9%上升至2024年的88.1%，主要由於我們的運營效率提升及規模經濟效應增強。

我們來自知識產權保護的毛利由2023年的人民幣10.0百萬元增加約58.7%至2024年的人民幣15.9百萬元，而我們來自知識產權保護的毛利率由2023年的53.5%上升至2024年的54.6%，主要由於我們在美國提供的服務定價普遍上調。

其他收入、收益及虧損淨額

我們的其他收入、收益及虧損淨額由2023年的人民幣33.4百萬元增長27.2%至2024年的人民幣42.5百萬元，主要歸因於增值稅退稅增加，與收入增長一致。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣52.8百萬元增加23.8%至2024年的人民幣65.4百萬元，主要歸因於提升薪酬水平及擴充銷售團隊，導致僱員薪酬增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣39.3百萬元增加21.4%至2024年的人民幣47.7百萬元，主要歸因於為支持整體業務增長而增加行政人員，導致僱員薪酬增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣28.3百萬元增加6.0%至2024年的人民幣30.0百萬元，主要歸因於為支持我們新服務及技術開發而增加研發人員數量及提升薪酬水平，導致僱員薪酬增加。

預期信貸虧損模型下(確認)撥回的減值虧損淨額

我們於2023年錄得減值虧損淨額人民幣1.0百萬元及於2024年錄得減值虧損撥回淨額人民幣1.1百萬元。2024年減值虧損撥回主要由於若干之前已減值的應收款項得以收回。2023年確認的減值虧損淨額與業務擴張導致的貿易應收款項增加相一致，這反映了預期信貸虧損模型的應用。

財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，於2023年為人民幣11.3百萬元及於2024年為人民幣12.1百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣0.5百萬元及人民幣1.4百萬元。

年度利潤

基於上述情況，我們的年度利潤由2023年的人民幣26.2百萬元增長171.8%至2024年的人民幣71.2百萬元。

綜合資產負債表節選項目的討論

非流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債：

	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				
收購附屬公司之預付款項.....	24,000	—	—	—
物業、廠房及設備.....	2,972	2,183	17,513	33,454
無形資產.....	6,362	19,337	45,713	42,897
使用權資產.....	2,175	9,801	19,125	18,466
商譽.....	—	31,501	67,781	67,781
遞延稅項資產.....	288	117	577	4,183
收購物業、廠房及設備按金.....	—	—	17,667	—
受限制銀行存款.....	—	—	16,749	16,161
定期存款.....	218,017	30,000	—	—
其他非流動資產.....	—	—	3,557	1,779
非流動資產總值.....	253,814	92,939	188,682	184,721

財務資料

	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
非流動負債				
遞延稅項負債.....	292	3,318	7,696	7,060
租賃負債.....	140	8,130	15,297	13,641
贖回負債.....	399,438	411,193	–	–
應計費用及其他應付款項.....	–	–	22,800	10,500
非流動負債總額.....	399,870	422,641	45,793	31,201

收購附屬公司之預付款項

我們收購附屬公司的預付款項指我們於2023年12月31日收購小貿出海股權的預付款項。我們於2024年1月取得小貿出海的控制權並合併其財務報表。我們收購小貿出海的總代價為人民幣40.0百萬元。我們隨後於2024年9月及2025年5月分兩期支付收購代價，每筆付款分別為人民幣8.0百萬元。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)家具、固定裝置、辦公室及電子設備，(ii)汽車，(iii)實驗室設備，(iv)租賃物業裝修，及(v)土地及樓宇。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備。

	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
家具、固定裝置、辦公室及				
電子設備.....	1,584	1,429	2,374	2,703
汽車.....	340	247	421	352
實驗室設備.....	–	–	10,045	9,433
租賃物業裝修.....	1,048	507	4,673	4,502
土地及樓宇.....	–	–	–	16,464
總計.....	2,972	2,183	17,513	33,454

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣3.0百萬元減少26.7%至截至2024年12月31日的人民幣2.2百萬元，主要由於辦公室折舊開支導致租賃物業裝修減少所致。我們的物業、廠房及設備由2024年12月31日的人民幣2.2百萬元大幅增至截至2025年12月31日的人民幣17.5百萬元，主要由於(i)實驗室設備增加，當中受本公司TIC服務採購全新實驗室設備及於2025年末收購廣東能標所推動、(ii)租賃物改良工程增加(受營運規模擴大帶動，租賃面積增加及辦公室裝修工程所致)及(iii)傢俬、固定裝置、辦公及電子設備增加(受主要受於2025年末收購深圳易思及廣東能標所推動)。我們的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣17.5百萬元增加91.4%至截至2026年6月30日的人民幣33.5百萬元，主要是由於土地及樓宇增加，此乃受為支持我們的業務營運擴張而購置深圳前海辦公室所帶動。

財務資料

無形資產

我們的無形資產主要包括於業務合併中獲得的客戶關係。下表載列我們截至所示日期的無形資產。

	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
客戶關係.....	6,274	19,253	45,353	42,564
其他 ⁽¹⁾	88	84	360	333
總計	6,362	19,337	45,713	42,897

附註：

(1) 其他主要包括專利權及商標權。

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣6.4百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣19.3百萬元，主要由於客戶關係增加，系收購小貿出海及深圳綠舟所致。

我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣19.3百萬元增長136.8%至截至2025年12月31日的人民幣45.7百萬元，受客戶關係增加帶動，有關增加主要歸因於收購深圳易思及廣東能標所致。

我們的無形資產由截至2025年12月31日的人民幣45.7百萬元減少6.1%至截至2026年6月30日的人民幣42.9百萬元，乃受客戶關係減少所帶動，主要歸因於攤銷。

使用權資產

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣2.2百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣9.8百萬元，主要由於(i)我們其中一間辦公室的租賃續期及(ii)我們業務擴張導致租賃面積增加。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣9.8百萬元增長94.9%至截至2025年12月31日的人民幣19.1百萬元，主要受(i)營運擴張帶動租賃面積增加，以及(ii)收購深圳易思及廣東能標所推動。我們的使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣19.1百萬元減少3.1%至截至2026年6月30日的人民幣18.5百萬元，是由於就我們的租賃辦公室所確認的使用權資產折舊。

商譽

我們的商譽主要指業務合併產生的協同效應及其他無形利益。我們的商譽由截至2023年12月31日的零大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣31.5百萬元，進一步增加至截至2025年12月31日及2026年6月30日的人民幣67.8百萬元，主要由於期內完成的業務收購。通過業務合併獲得的商譽被分配至六個現金產生單位進行減值測試，包括深圳小貿、Abitio、深圳綠舟、數游、易思及Newbest。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要指資產及負債的賬面值與計算應納稅所得額時使用的相應計稅基礎之間的可抵扣暫時差額。

財務資料

我們的遞延稅項資產維持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣0.3百萬元、截至2024年12月31日為人民幣0.1百萬元及截至2025年12月31日為人民幣0.6百萬元。我們的遞延稅項資產由截至2025年12月31日的人民幣0.6百萬元大幅增加至截至2026年6月30日的人民幣4.2百萬元，主要歸因於就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產，乃由於預期將有足夠應課稅利潤可用以抵銷該等稅項虧損。

遞延稅項負債

我們的遞延稅項負債由截至2023年12月31日的人民幣0.3百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元，並進一步增加133.3%至截至2025年12月31日的人民幣7.7百萬元，主要歸因於該等年度內我們的收購活動產生的公允價值調整。我們的遞延稅項負債保持相對穩定，截至2025年12月31日及截至2026年6月30日分別為人民幣7.7百萬元及人民幣7.1百萬元。

贖回負債

我們的贖回負債指應付我們的可贖回優先股持有人的贖回金額現值。我們的贖回負債由截至2023年12月31日的人民幣399.4百萬元增加3.0%至截至2024年12月31日的人民幣411.2百萬元，主要歸因於利息累增。我們的贖回負債由截至2024年12月31日的人民幣411.2百萬元大幅減少至截至2025年12月31日的零，截至2026年6月30日維持為零，主要歸因於終止確認重組安排產生的贖回負債。請參閱「歷史、發展及公司架構－境外重組」。

流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
流動資產					
貿易應收款項.....	4,598	6,305	9,323	9,614	7,526
按金、預付款項及其他應收款項...	62,211	78,524	110,695	168,307	179,971
按公允價值計入損益的金融資產...	204,888	—	—	—	158,227
受限制銀行存款.....	2,700	—	2,668	2,192	2,185
定期存款.....	—	213,057	—	20,000	—
現金及現金等價物.....	36,475	285,865	533,814	563,176	294,143
流動資產總值.....	310,872	583,751	656,500	763,289	642,052
流動負債					
貿易應付款項.....	11,308	27,101	53,331	70,877	62,311
應計費用及其他應付款項.....	49,657	86,966	117,027	224,644	112,386
合約負債.....	196,528	271,631	418,621	490,393	478,330
銀行借款.....	14,080	—	—	—	—
租賃負債.....	2,095	1,729	4,724	5,904	5,876
稅項負債.....	473	1,301	12,568	12,962	6,691
流動負債總額.....	274,141	388,728	606,271	804,780	665,594
流動資產淨值／(負債淨額).....	36,731	195,023	50,229	(41,491)	(23,542)

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣36.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣195.0百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物增加人民幣249.4百萬元，及(ii)定期存款增加人民幣213.1百萬元，此乃由於一年內到期非流動定期存款重新分類。該增加部分被以下因素抵銷：(i)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣204.9百萬元，主要因部分結構性存款出售，以及(ii)合約負債增加人民幣75.1百萬元，這與我們收入增加一致。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣195.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣50.2百萬元，主要由於(i)合約負債增加，(ii)重組安排導致貿易及其他應付款項增加，及(iii)2025年支付的股息，部分被現金及現金等價物的增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣50.2百萬元減少至截至2026年6月30日的流動負債淨額人民幣41.5百萬元，主要是由於(i)應計費用及其他應付款項增加人民幣107.6百萬元及(ii)合約負債增加人民幣71.8百萬元，部分被現金及現金等價物以及其他流動資產的增加所抵銷。截至2026年6月30日及2026年7月31日，我們的淨流動負債狀況由於與重組安排有關的會計處理所致而屬暫時性質。請參閱「歷史、發展及公司架構－境內重組」。

貿易應收款項

我們通常要求大多數客戶在獲准使用我們的服務前作出預付款項，同時向信用狀況良好的若干客戶授予最長90日的信貸期。因此，我們錄得貿易應收款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項。

	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
貿易應收款項.....	6,603	6,790	10,074	10,477
減：信貸虧損撥備.....	(2,005)	(485)	(751)	(863)
總計.....	4,598	6,305	9,323	9,614

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣4.6百萬元增加37.0%至截至2024年12月31日的人民幣6.3百萬元，與我們的收入增加一致。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣6.3百萬元增加47.6%至截至2025年12月31日的人民幣9.3百萬元，主要由於收購深圳易思及廣東能標。我們的貿易應收款項於截至2025年12月31日及截至2026年6月30日保持相對穩定，分別為人民幣9.3百萬元及人民幣9.6百萬元。

下表載列我們截至所示日期基於收入確認日期對貿易應收款項（扣除虧損撥備）的賬齡分析：

	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
三個月內.....	516	5,515	7,340	3,754
三至六個月.....	246	464	1,103	3,579
六個月至一年.....	3,836	326	880	2,281
總計.....	4,598	6,305	9,323	9,614

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數。

	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
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	4.2	5.6	5.3	4.4

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數為根據相關期間貿易應收款項的期初及期末結餘的平均值減去信貸虧損撥備，再除以同期的收入，然後乘以360天（就2023年、2024年及2025年而言）及180天（就截至2026年6月30日止六個月而言）計算。

我們的貿易應收款項周轉天數保持相對穩定，2023年為4.2天，2024年為5.6天，2025年為5.3天，及截至2026年6月30日止六個月為4.4天。

於往績記錄期間，我們並無發生任何與貿易應收款項相關的重大虧損，且貿易應收款項的波動並無對我們的流動性或現金流量產生任何重大不利影響。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易應收款項中人民幣4.1百萬元或42.7%已結算。

按金、預付款項及其他應收款項

我們的按金、預付款項及其他應收款項主要包括(i)出售股權應收款項、(ii)按金及其他應收款項、(iii)應收付款平台款項、(iv)向供應商預付的款項、(v)預付[編纂]開支、(vi)可收回增值稅、(vii)應收關聯方款項及(viii)遞延[編纂]成本。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產。

	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
出售股權應收款項	1,978	—	—	—
按金及其他應收款項	15,169	8,297	16,406	16,874
應收付款平台款項	18,032	27,544	27,787	32,865
向供應商預付的款項	22,431	40,144	61,399	95,449
預付[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可收回增值稅	3,746	3,227	6,259	20,621
應收關聯方款項	1,221	—	803	—
遞延[編纂]成本	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	62,577	79,212	112,654	169,500
減：信貸虧損撥備	(366)	(688)	(1,959)	(1,193)
總計	62,211	78,524	110,695	168,307

財務資料

我們的按金、預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣62.2百萬元增加26.2%至截至2024年12月31日的人民幣78.5百萬元，主要由於向供應商預付的款項及應收付款平台款項增加，與我們的收入增加一致。我們的按金、預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣78.5百萬元增加41.0%至截至2025年12月31日的人民幣110.7百萬元，主要由於(i)供應商預付款項增加，與我們的收入增加一致；及(ii)受經營擴張導致向供應商作出較高的按金付款推動，按金及其他應收款項有所增加。我們的按金、預付款項及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣110.7百萬元增加52.0%至截至2026年6月30日的人民幣168.3百萬元，主要是由於(i)預付供應商款項增加，與我們收入的增加一致；及(ii)可收回增值稅增加，主要歸因於適用的增值稅稅率發生變動。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的按金、預付款項及其他應收款項中人民幣95.8百萬元或約56.9%後續已結算。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產，是指我們通過商業銀行發行的結構性存款產品，我們主要投資於與黃金價格及匯率掛鈎的銀行存款。我們的按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣204.9百萬元減少至截至2024年12月31日的零，主要由於處置了結構性存款，截至2025年12月31日及2026年6月30日維持為零。

定期存款

定期存款分類為流動（包括於一年內到期的存款）或非流動（包括於一年後到期的存款）。我們的非流動定期存款由截至2023年12月31日的人民幣218.0百萬元大幅減少至截至2024年12月31日的人民幣30.0百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日及2026年6月30日的零，主要歸因於我們的定期存款到期，其中部分於合約到期日在一年內時重新分類為流動定期存款。

相應地，受上文所述若干定期銀行存款的重新分類帶動，我們的流動定期存款由截至2023年12月31日的零大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣213.1百萬元。我們的流動定期存款其後由截至2024年12月31日的人民幣213.1百萬元大幅減少至截至2025年12月31日的零，此乃由於我們的定期存款到期，並由於截至2025年12月31日的零增加至截至2026年6月30日的人民幣20.0百萬元，此乃由於購買定期存款。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括按市場利率計息的銀行結餘及短期存款。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣36.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣285.9百萬元，進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣533.8百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣563.2百萬元，主要歸因於(i)經營活動產生的現金淨額，與本公司收益增長情況相符；及(ii)定期存款及結構性存款到期所致。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付予供應商的服務款項。供應商給予信貸期不會超過兩個月。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣11.3百萬元增加139.8%至截至2024年12月31日的人民幣27.1百萬元，主要由於我們的業務擴大所致。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣27.1百萬元增加96.7%至截至2025年12月31日的人民幣53.3百萬元，主要由於在正常業務經營過程中向供應商付款的時間安排所致。我們的貿易應付款項由截至2025年12月31日的人民幣53.3百萬元增加33.0%至截至2026年6月30日的人民幣70.9百萬元，與我們的收益增長一致。

財務資料

下表載列我們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			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
一年內	9,612	23,442	51,849	58,502
一年以上	1,696	3,659	1,482	12,375
總計	11,308	27,101	53,331	70,877

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	26.2	41.6	58.2	61.9

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數為根據相關期間貿易應付款項的期初及期末結餘的平均值，除以同期的銷售成本，再乘以360天（就2023年、2024年及2025年而言）及180天（就截至2026年6月30日止六個月而言）計算。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的26.2天增加至2024年的41.6天，並進一步增加至2025年的58.2天，再進一步增加至截至2026年6月30日止六個月的61.9天，反映出由於我們的服務採購規模隨著業務擴張而增加，我們的議價能力有所增強。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易應付款項中人民幣16.2百萬元或22.8%已結算。

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括(i)應計員工成本及退休福利計劃供款、(ii)其他應付稅項、(iii)收購附屬公司應付款項、(iv)應付關聯公司款項、(v)應計[編纂]成本及(vi)應計[編纂]開支。下表載列我們截至所示日期的應計費用及其他應付款項。

	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
應計員工成本及退休福利計劃供款	21,070	27,896	38,204	30,527
其他應付稅項	4,831	22,152	11,245	10,640
收購附屬公司應付款項	7,500	12,000	27,213	26,250
應付關聯公司款項	1,435	119	19,530	114,000
應計[編纂]成本	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	14,821	24,799	43,635	47,943
總計	49,657	86,966	139,827	235,144

財務資料

	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
指：				
－ 非流動	–	–	22,800	10,500
－ 流動	49,657	86,966	117,027	224,644
總計	49,657	86,966	139,827	235,144

我們的應計費用及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣49.7百萬元增加75.1%至截至2024年12月31日的人民幣87.0百萬元，主要由於股息分配產生的預扣稅，導致其他應付稅項增加。

我們的應計費用及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣87.0百萬元增長60.7%至截至2025年12月31日的人民幣139.8百萬元，受以下因素所推動：(i)有關重組安排的應付關聯公司款項增加。請參閱「歷史、發展及公司架構－境外重組」；(ii)履約按金增加，與我們的業務營運擴展一致；及(iii)於2025年年底收購廣東能標後，收購附屬公司應付款項增加。

我們的應計費用及其他應付款項由截至2025年12月31日的人民幣139.8百萬元增加68.2%至截至2026年6月30日的人民幣235.1百萬元，主要由於應付關聯公司款項金額增加，來自重組安排。請參閱「歷史、發展及公司架構－境內重組」。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的應計費用及其他應付款項中人民幣161.9百萬元或68.9%後續已結清。

合約負債

合約負債指就將予提供的服務自客戶收取的預付款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣196.5百萬元增加38.2%至截至2024年12月31日的人民幣271.6百萬元，進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣418.6百萬元，並由截至2025年12月31日的人民幣418.6百萬元進一步增加17.1%至截至2026年6月30日的人民幣490.4百萬元，乃受我們的業務持續增長推動，是由於我們自客戶收取的將予使用服務的預付款項有所增加。

於2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的合約負債中人民幣44.3百萬元或9.0%已確認為收入。

稅項負債

我們的稅項負債由截至2023年12月31日的人民幣0.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1.3百萬元，進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣12.6百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣13.0百萬元，主要歸因於(i)我們的重組安排產生的預扣稅及(ii)除稅前利潤增加。

流動性及資本資源

概覽

我們歷來主要通過經營活動產生的現金及股權融資來滿足現金需求。[編纂]之後，我們計劃通過業務運營產生的現金及[編纂][編纂]淨額來滿足未來的資本需求。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣36.5百萬元、人民幣285.9百萬元、人民幣533.8百萬元及人民幣563.2百萬元。此外，截至相同日期，我們的定期存款分別為人民幣218.0百萬元、人民幣243.1百萬元、零及人民幣20.0百萬元。

財務資料

我們的董事認為，考慮到(i)我們的現金及現金等價物及銀行存款以及按公允價值計入損益的金融資產，以及(ii)我們經營預期產生的現金流量，我們將擁有充足的營運資金，可滿足自本文件日期起至少12個月內的現時需求。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未出現任何重大的貿易及非貿易應付款項及借款違約，亦未違反任何契約。

現金流量

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 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	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

經營活動所得現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣86.4百萬元，主要包括稅前利潤人民幣56.4百萬元，並就非現金項目(包括攤銷及折舊人民幣8.8百萬元)作出調整。營運資金變動主要包括(i)合約負債增加人民幣78.1百萬元，及(ii)貿易應付款項增加人民幣17.5百萬元，部分被按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣59.2百萬元所抵銷。

2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣269.1百萬元，主要包括稅前利潤人民幣114.4百萬元，並已就非現金項目作出調整，其中包括人民幣9.7百萬元的攤銷及折舊、人民幣5.3百萬元的融資成本以及人民幣1.8百萬元根據預期信貸虧損確認的減值虧損淨額，有關金額部分被人民幣3.8百萬元的利息收入及人民幣1.8百萬元的金融資產公允價值收益所抵銷。營運資金變動主要包括(i)合約負債增加人民幣115.9百萬元；(ii)其他應付款項增加人民幣32.2百萬元；及(iii)貿易應付款項增加人民幣23.5百萬元，部分被按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣20.1百萬元所抵銷。

2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣173.7百萬元，主要包括稅前利潤人民幣72.6百萬元，並已就非現金項目(包括攤銷及折舊人民幣9.0百萬元以及財務成本人民幣12.1百萬元)作出調整。營運資金變動主要包括(i)合約負債增加人民幣70.8百萬元，(ii)其他應付款項增加人民幣17.3百萬元，以及(iii)貿易應付款項增加人民幣13.5百萬元。

財務資料

2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣89.0百萬元，主要包括稅前利潤人民幣26.7百萬元，並已就非現金項目作出調整，包括財務成本人民幣11.3百萬元、攤銷及折舊人民幣7.4百萬元，部分被利息收入人民幣7.9百萬元抵銷。營運資金變動主要包括(i)合約負債增加人民幣57.5百萬元，以及(ii)貿易應付款項增加人民幣6.0百萬元，部分被(i)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣7.5百萬元，以及(ii)貿易應收款項增加人民幣4.6百萬元所抵銷。

投資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣20.1百萬元，主要是由於(i)購入按公允價值計入損益的金融資產所支付款項人民幣683.0百萬元，及(ii)存放定期存款人民幣50.0百萬元，部分被(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣684.6百萬元，及(ii)提取銀行定期存款人民幣30.0百萬元所抵銷。

2025年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣184.9百萬元，主要由於(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,105.3百萬元；(ii)提取定期銀行存款人民幣230.0百萬元；及(iii)已收利息人民幣16.9百萬元，部分被(i)購買按公允價值計入損益的金融資產的付款人民幣1,103.5百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備人民幣30.6百萬元，(iii)存放受限制銀行存款人民幣19.4百萬元，及(iv)收購附屬公司的現金流出淨額人民幣13.8百萬元所抵銷。

2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣191.1百萬元，主要由於(i)提取定期存款人民幣327.0百萬元，以及(ii)處置按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣205.3百萬元，部分被(i)存入銀行定期存款人民幣347.0百萬元，(ii)收購附屬公司現金流出淨額人民幣2.4百萬元，以及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣1.7百萬元所抵銷。

2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣123.4百萬元，主要由於(i)為收購按公允價值計入損益的金融資產支付人民幣607.3百萬元及(ii)收購附屬公司現金流出淨額人民幣31.5百萬元，部分被(i)處置按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣487.0百萬元，(ii)提取定期存款人民幣30.0百萬元，以及(iii)已收利息人民幣2.0百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣38.7百萬元，主要是由於(i)已付股息人民幣41.4百萬元；及(ii)償還租賃負債人民幣2.9百萬元，部分被注資所得款項人民幣7.4百萬元所抵銷。

2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣205.6百萬元，主要由於(i)重組之影響為人民幣276.3百萬元，及(ii)已付股息為人民幣30.5百萬元，部分被注資／發行股份所得款項人民幣108.0百萬元所抵銷。

2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣114.8百萬元，主要由於(i)已付股息人民幣93.7百萬元；(ii)償還銀行借款人民幣14.1百萬元；及(iii)收購共同控制下附屬公司人民幣4.0百萬元。

2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣9.8百萬元，主要由於(i)收購共同控制下附屬公司人民幣12.0百萬元；及(ii)已付股息人民幣12.0百萬元，部分被所籌得銀行借款人民幣16.0百萬元所抵銷。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務詳情：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
流動					
銀行借款.....	14,080	—	—	—	—
租賃負債.....	2,095	1,729	4,724	5,904	5,876
非流動					
租賃負債.....	140	8,130	15,297	13,641	13,186
贖回負債.....	399,438	411,193	—	—	—
總計	415,753	421,052	20,021	19,545	19,062

銀行借款

銀行借款指須於一年內償還並呈列於流動負債項下的無抵押銀行借款。截至2023年12月31日，我們持有無抵押銀行借款人民幣14.1百萬元，年固定利率為3.2%。該銀行借款應在一年內償還，並已於2024年12月31日前全額償還。截至2024年、2025年12月31日、2026年6月30日以及2026年7月31日，我們並無任何未償還的銀行借款。截至本文件日期，我們並無未動用銀行融資。

我們的董事確認，於往績記錄期間，我們未拖欠償還借款。董事已確認，截至最後實際可行日期，我們並無訂立有關任何未償還債務的契約，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未違反任何契約。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，就董事所深知，我們在獲取銀行貸款方面未遇到任何困難。

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們租賃的辦公用物業相關。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的租賃負債分別為人民幣2.2百萬元、人民幣9.9百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣19.5百萬元。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣2.2百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣9.9百萬元，主要歸因於2024年我們其中一間辦公室的租賃續期。我們的租賃負債由2024年12月31日止的人民幣9.9百萬元增加至2025年12月31日的人民幣20.0百萬元，主要受(i)業務擴張令租賃面積增加；及(ii)收購深圳易思及廣東能標驅動。我們的租賃負債維持相對穩定，於截至2025年12月31日及截至2026年6月30日分別為人民幣20.0百萬元及人民幣19.5百萬元。

除上文所披露者外，截至2026年7月31日，即釐定我們債務的最後實際可行日期，我們並無任何未償還的按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年7月31日起至最後實際可行日期，我們的債務未發生任何重大不利變化。

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

資本支出

我們的資本支出主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產。下表載列我們於所示期間的資本支出明細。

	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
購買物業、廠房及設備	1,035	1,723	30,596	1,313	1,322
購買無形資產	66	–	–	–	12
總計	1,101	1,723	30,596	1,313	1,334

我們的資本支出由2023年的人民幣1.1百萬元增加至2024年的人民幣1.7百萬元，主要由於隨著我們業務擴張，導致辦公設備及電子設備採購增加。我們的資本支出由2024年的人民幣1.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣30.6百萬元，主要歸因於物業、廠房及設備購買增加，此乃主要因擴充辦公場地及TIC實驗室所致，與本公司業務發展相符。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的資本支出維持相對穩定，均為人民幣1.3百萬元。

於往績記錄期間，我們的資本支出需求主要來源於經營活動產生的現金流量。我們預期將結合經營活動所得現金流量及[編纂][編纂]淨額為未來資本支出提供資金。我們可能會根據發展計劃或市場狀況以及我們認為合適的其他因素，調整任何特定期間的資本支出。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們並無重大資本承擔。

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。

財務資料

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。關聯方交易載於本文件附錄一所載會計師報告附註32。我們的董事確認，該等交易為於日常及一般業務過程中按公平基準進行，且該等交易並無扭曲我們的經營業績或使我們的歷史業績無法反映未來表現。

財務風險披露

我們的金融工具產生的主要風險包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。我們的董事會審查並同意管理該等風險的政策。有關我們財務風險管理的詳細描述，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

市場風險

利率風險

我們面臨與銀行固定利率借款及租賃負債相關的公允價值利率風險。我們目前並無利率對沖政策。然而，管理層會監控利率風險敞口，並在預計將面臨重大利率風險敞口時考慮採取其他必要行動。

外匯風險

外匯風險是指因外匯匯率變動而導致的虧損風險。我們的主要業務運營在中國進行，且我們的大部分交易均以人民幣計價。人民幣與我們開展業務所在地其他貨幣之間的匯率波動可能會影響我們的財務狀況及經營業績。

信貸風險

信貸風險是指我們的交易對方未能履行其合約義務，從而導致我們遭受財務損失的風險。我們的信貸風險敞口主要源於貿易及其他應收款項、受限制銀行存款、應收關聯方款項、銀行結餘以及應收附屬公司款項。我們並不持有任何抵押品或其他信貸增級措施來覆蓋與金融資產相關的信貸風險。

流動性風險

在流動性風險管理方面，我們監控並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以撥付我們的營運及減輕現金流量波動的影響。管理層監控借款的使用情況，並確保遵守貸款契約。

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、

財務資料

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」。

可分派儲備

截至2026年6月30日，我們並無任何可分派儲備。

[編纂]開支

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]開支估計約為人民幣[編纂]百萬元，預計約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%，包括(i) [編纂] (包括[編纂]及其他開支) 約人民幣[編纂]元，以及(ii) 非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]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]元，以及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]元)。

於往績記錄期間，我們於綜合損益表確認[編纂]開支人民幣[編纂]元。

我們預計將產生額外[編纂]開支人民幣[編纂]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]元預計將計入我們的損益表，及其中約人民幣[編纂]元預計將在[編纂]後自權益扣除。上述[編纂]開支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。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱本文件附錄二「本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表」。

無重大不利變化

董事已確認，截至本文件日期，自2026年6月30日 (即我們最近一期經審核財務資料的編製日期) 以來，我們的財務或交易狀況或前景未發生重大不利變化，且自2026年6月30日以來，未發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告中財務報表所示資料產生重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何導致須根據上市規則第13.13至13.19條進行披露的情況。