

概 要

本概要旨在向您提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並未列示可能對您而言屬重要的所有資料。您在決定[編纂]H股前，務請細閱整份文件。

任何[編纂]均存在風險。有關[編纂]H股的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。您在決定[編纂]H股前，務請細閱該節。

本節所採用各種詞彙的定義載於本文件「釋義」及「術語及慣用語」章節。

概覽

本公司是中國的數字支付解決方案提供商，具備服務世界各地客戶的全球支付能力。

本公司提供數字支付服務及增值服務，以賦能全球貿易活動，提高資金與信息的流動效率。本公司的客戶主要是商業客戶，包括中小商戶及企業。在全球，本公司幫助商戶客戶將銷售商品及提供服務取得的資金轉回境內，並通過本公司在由全球商業銀行背書的賬戶下分配給客戶的虛擬賬戶，實現快捷、可靠的支付。在中國，本公司主要作為支付服務提供商，通過為企業客戶提供數字化平台，整合終端買家在購買商品時發起的各種線上及線下支付方式的支付信息，幫助企業客戶簡化其收款流程並降低運營成本。本公司的服務最終促進了支付流程的完成。

作為全球電商的關鍵支柱之一，資金流數字化在實現商業活動現代化方面扮演了重要角色，縮短資金到賬時間的同時，可以提升透明度以及降低支付流程的成本。自2011年取得本公司首張支付牌照以來，連連致力於構建全球性的支付網絡，通過數字化轉型，幫助世界各地的當地商家接入全球市場，提升交易及運營效率。本公司獨有的技術實力奠定了本公司在中國及全球範圍內構建支付能力的基礎。

根據弗若斯特沙利文的資料，本公司是中國率先在全球範圍內提供廣泛支付解決方案的數字科技公司之一。作為一家非銀行支付機構，本公司的綜合數字支付解決方案包括向商戶（主要通過電商平台與終端買家開展零售業務的商家）及企業（直接向公司及機構等終端買家銷售商品或提供服務的商家）提供數字支付服務及增值服務。按功

概 要

能分類，本公司的數字支付服務主要包括收款、付款、收單、匯兌、虛擬銀行卡及聚合支付。增值服務多數與支付相關，包括商業服務及技術服務，其中，商業服務包括數字化營銷、運營支持及引流服務；技術服務包括賬戶及電子錢包以及軟件開發服務。

通過為中國及全球的商戶及企業制定和提供全方位解決方案，本公司深入涉足多個不同行業的全球貿易活動。截至2022年12月31日，本公司為全球各行業（包括電商、服務業及製造業）累計超過1.8百萬家商戶及企業提供服務。2022年，本公司的數字支付服務總支付額（「TPV」）達到人民幣11,530億元。截至2023年9月30日，本公司服務的商戶及企業數量累計增至約3.2百萬家，截至2023年9月30日止九個月的TPV為人民幣13,120億元。

在本公司開展業務經營的所有司法管轄區，支付均是受到監管的商業領域。通過在全球主要金融市場建立業務並取得和維護當地支付牌照，本公司在應對全球貿易錯綜複雜的法律和監管環境過程中，積累了豐富經驗、專業知識及能力。因此，本公司能夠為客戶提供符合監管規定的解決方案，為合規、安全且可靠的資金及信息流動提供支持。根據弗若斯特沙利文的資料，在所有中國的數字支付解決方案提供商中，本公司擁有最廣泛的全球業務佈局及牌照覆蓋範圍，且本公司是唯一一家在美國所有州均持有貨幣轉移牌照的公司。截至2023年12月31日，本公司建立了由64項支付牌照及相關資質組成的全球牌照佈局。憑藉這些牌照以及在本公司不具備支付牌照或資質的地區與業務合作方開展合作，本公司能夠為客戶在全球及區域性電商平台開展貿易活動提供服務，範圍覆蓋超過100個國家及地區並支持使用超過130種貨幣進行交易。

本公司的專有技術平台是業務營運及成功的關鍵所在。本公司自建的技術平台，能夠為支付、資金轉賬、全球資金分發、匯兌處理、風險管理、反洗錢評估及交易真實性核查提供穩定、安全、靈活的系統支持。此外，本公司的技術平台與全球主要電商平台以及客戶的內部營運及財務系統進行整合，提供一站式全方位數字解決方案以滿足客戶的業務需求。作為一家數字科技公司，本公司通過應用先進技術，不斷推動業務增長及解決方案優化。本公司正在探索應用區塊鏈技術以進一步開拓業務。例如，本公司已向香港證券及期貨事務監察委員會提交虛擬資產服務提供商牌照申請，以在香港成立虛擬資產交易平台。該平台建立後，本公司將能夠服務更多商戶及企業客戶，並通過採用全球區塊鏈技術提升服務質量及安全性。

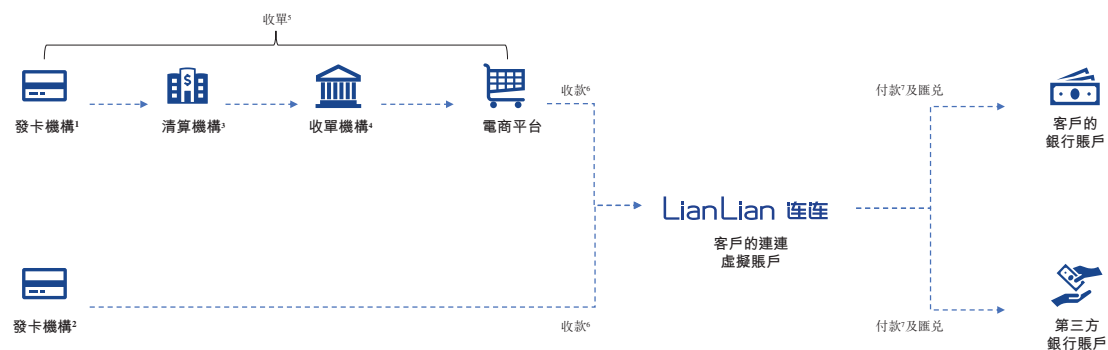
概 要

本公司的業務模式

本公司的服務

依託全球牌照佈局、專有技術平台及廣泛的合作方網絡，本公司建立了全球支付網絡，向中國及全球客戶提供廣泛的數字支付服務及增值服務。

按地理區域範圍分類，本公司的數字支付服務包括全球支付及境內支付。於報告期，本公司的大部分收入來自提供全球支付服務。有關進一步詳情，請參閱本節「一 關鍵運營及財務指標」。就全球支付而言，本公司主要幫助在全球及地區性電商平台上銷售商品的商戶轉回其資金。於2020年、2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，電商平台貢獻的TPV分別約佔數字支付服務總TPV的10.3%、10.4%、7.9%及5.8%。於2020年、2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，電商平台貢獻的TPV分別約佔全球支付服務TPV的82.2%、74.9%、67.6%及62.0%。通過將連連在自身當地銀行賬戶下設置的虛擬賬戶分配給商戶（這些商戶一般由於沒有當地住所而難以開立境外銀行賬戶），本公司讓商戶能夠在當地從電商平台收取資金並將資金跨境轉回其境內的銀行賬戶。為方便理解，本公司將資金流分為兩個階段，即收款及付款。收款指收取資金的過程，而付款指分發資金的過程，通常是將資金轉入客戶境內的銀行賬戶或支付給第三方。有關進一步詳情及本公司服務的其他應用場景，請參閱「一 主要應用場景」。下圖列示包含本公司收單、收款、付款及匯兌服務的典型交易流程：



附註：

1. 指消費者（終端買家）的(i)向持卡人發行銀行卡的發卡行或付款銀行或(ii)支付寶及微信支付等數字錢包發行機構（其為消費者開通關聯到銀行賬戶的數字錢包）。
2. 指企業的終端買家在發卡行／付款銀行或數字錢包發行機構開立的銀行賬戶。

概 要

3. 清算機構主要連接發卡行和收單機構，為終端買家與商戶間的交易結算提供便利。清算機構可以建立支付網絡內的業務規則和標準，確保交易條款得到遵守，並處理資金轉移。清算機構通過促進有序結算、管理風險並在發生違約時提供安全網，實現交易的順利、安全結算。清算機構的主要功能包括建立標準和規則、交易清算、資金結算和風險管理。
4. 收單機構是與商戶合作，使商戶能夠接受付款的實體。收單機構為商戶提供處理支付交易所需的基礎設施，將其連接到支付網絡，使其能夠接受多種支付方式，並提供安全的交易處理和風險管理等必要服務。收單機構的主要功能包括支付接入、交易處理、風險管理和資金結算。收單機構代表商戶的利益並為商戶提供服務。清算機構與收單機構在角色和功能方面通常沒有重疊。
5. 收單指連連的收單服務，在這項服務中連連通過整合客戶用以從其終端買家收款的不同支付方式，幫助客戶就線上交易向終端買家收取資金。連連的收單服務減輕客戶在處理各類不同支付方式上的負擔，並在客戶與銀行或其他金融機構之間發揮通道作用。
6. 指連連的收款服務－收取資金的過程。連連全球支付業務涉及電商平台的一個典型收款場景是，連連以其賬戶向商戶分配虛擬賬戶，使商戶能夠在本地從電商平台接收資金。
7. 指連連的付款服務－分發資金的過程。連連全球支付業務中的一個典型付款場景是，連連幫助客戶將資金從連連賬戶下分配給客戶的虛擬賬戶轉入客戶境內的銀行賬戶或第三方銀行賬戶以進行支付。

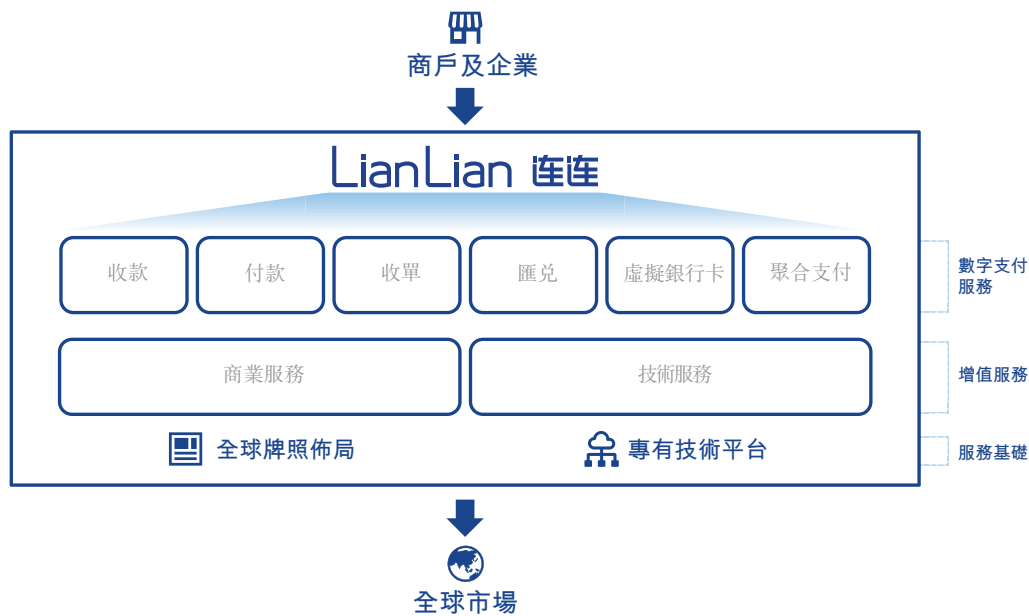
就境內支付而言，本公司主要作為支付服務提供商，通過為企業客戶提供數字化平台，整合終端買家在購買商品時發起的各種線上及線下支付方式的支付信息，幫助企業客戶簡化其收款流程並降低運營成本。本公司的服務最終促進了支付流程的完成。通過整合客戶用以從其終端買家收款的不同支付方式，本公司減輕了客戶在處理不同支付方式上的管理負擔，並在商戶與銀行或其他金融機構之間發揮通道作用。本公司在支付流程中提供的服務主要是收單服務。有關收款、付款、匯兌及收單的定義，請參閱「一 術語及慣用語」。

按功能分類，本公司的服務包括數字支付服務及增值服務。除收款、付款、收單及匯兌外，本公司的數字支付服務還包括虛擬銀行卡及聚合支付。增值服務包括商業服務及技術服務。商業服務包括數字化營銷、運營支持(例如在電商平台開設店鋪及安排發貨)及引流服務。技術服務包括賬戶及電子錢包服務以及軟件開發服務。

概 要

就本公司的數字支付服務而言，本公司的收入主要來自按照TPV的一定百分比向客戶收取服務費及／或按每筆交易向客戶收取固定服務費。就本公司的增值服務而言，本公司的收入主要來自按照TPV及／或服務範圍收取服務費。

下圖列示本公司的各種支付及相關服務：



為了更好、更有效地服務本公司的商戶及企業客戶，本公司致力於與電商生態系統的主要參與者（例如Amazon、Shopee、Shopify及Shopyy等電商平台、商業銀行、清算機構及第三方服務提供商）構建緊密的合作關係。為此，本公司與美國運通公司（「美國運通」）的關聯公司通過2017年成立的合資企業連通（杭州）技術服務有限公司（「連通」）進行戰略合作。本公司與美國運通均需遵守為期十年（連通正式開始許可業務及運營之日起計算）的股權、表決權及經濟利益轉讓限制期。根據本公司與美國運通關聯公司的協議，本公司將幫助連通建立其本地網絡、基礎設施和系統，並在監管溝通方面向其提供支持，美國運通將以專業知識、經驗及資源，幫助連通建立網絡、開發產品，並在技術等領域為連通提供業務營運支持。連通在四方模式支付網絡中作為清算和結算機構，該網絡的參與方包括持卡人、發卡行、商戶及收單機構。在網絡方面，本公司利用本地運營經驗及合作資源，協助連通與中國主要商業銀行建立合作關係。連通的基礎設施投資主要包括清算系統、風險控制及管理平台、IDC設施和運營支持系統。本公司幫助連通選擇及啟動其IDC設施，以及開發運營平台。在監管溝通方面，本公司協助連通進行本地工商登記及銀行卡清算業務許可證申請（需要中國人民銀行批准）。美國運通幫助連通制定了營運規章制度，實現連通的中國網絡與美國運通

概 要

的全球網絡間的互通，並與發卡行合作開發美國運通品牌的銀行卡產品。根據弗若斯特沙利文的資料，連通於2020年6月獲得銀行卡清算業務許可證（該許可證長期有效，未規定到期日），成為中國成立的首家中外合資銀行卡清算機構。連通為中國發卡行發行的帶有「美國運通」品牌名稱的銀行卡提供結算、清算及相關功能，為其網絡內的發卡行和商戶收單機構提供銀行卡清算及結算服務，為中國消費者在中國及全球各地提供持卡人權益。

投資合資企業是連連的一項重要戰略舉措。本公司與美國運通的關聯公司成立連通，主要旨在(i)為全球商業客戶及消費者提供最佳的支付及支付相關服務，(ii)把握中國擴大金融業對外開放及深化金融供給側改革的機遇及(iii)為金融消費者提供多元化且差異化的支付服務。

主要應用場景

以下段落基於報告期內對TPV的貢獻度列示本公司的三個主要服務場景。有關進一步詳情及其他應用場景以及說明本公司服務資金及信息流的流程圖，請參閱「業務－本公司的業務模式－主要應用場景」。

對於中國跨境商戶，本公司提供收款、付款及收單服務

商戶A是一家通過在跨境電商平台Amazon上開設的店鋪銷售商品的中國商戶。當終端買家在Amazon上訂購商戶A的產品時，本公司會幫助商戶A通過本公司提供給商戶A的虛擬賬戶從Amazon收取美元資金（收款服務），將資金從美元或其他當地貨幣兌換為人民幣（匯兌服務）並將兌換所得資金轉回商戶A的中國內地銀行賬戶（付款服務）。商戶A還可利用其在虛擬賬戶上的資金向第三方支付廣告及物流服務費用（付款服務）。與之類似，商戶B在獨立站平台Shopify上經營一家店鋪。本公司幫助商戶B收取終端買家使用主流支付方式（包括國際信用卡、本地支付、銀行卡支付及電子錢包）支付的款項（收單服務），並將收取的這些資金轉入商戶B在本公司的虛擬賬戶（收款服務）。

概 要

於2020年、2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，本公司向中國跨境商戶提供收款、付款及收單組合服務（包括本公司僅向跨境商戶提供收款及付款服務的情形以及本公司向跨境商戶（獨立站賣家）提供收單、收款及付款服務的情形）貢獻的TPV分別佔本公司全球支付服務TPV的96.4%、93.6%、87.2%及78.7%。有關詳情請參閱「業務－主要應用場景－場景1－中國跨境商戶：本公司提供收款及付款服務」及「－場景2－中國跨境商戶（獨立站賣家）：本公司提供收單、收款及付款服務」。於報告期內，向中國跨境商戶提供的收款、付款及收單服務的TPV絕對值增加。貢獻百分比下降主要是由於來自向中國跨境企業提供的服務的TPV迅速增加（詳見下文）。

對於中國跨境企業，本公司提供收款及付款服務

企業C是一家從事國際貿易的中國企業。本公司幫助企業C收取終端買家的外幣資金並轉至本公司提供給企業C的虛擬賬戶（收款服務），將外幣資金兌換為人民幣（匯兌服務），並將兌換後的資金轉回企業C的中國內地銀行賬戶（付款服務）。企業C還會利用其虛擬賬戶上的資金向第三方支付廣告及物流服務費用（付款服務）。

於2020年、2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，本公司為中國跨境企業提供收款及付款服務貢獻的TPV分別佔本公司全球支付服務TPV的3.6%、6.2%、12.3%及19.2%。

對於境內企業，本公司提供收單、收款及付款服務

企業E是一家通過其開發的微信小程序銷售商品的中國電商企業。本公司幫助企業E向其終端買家（終端買家可以使用多種付款方式付款）收款，本公司之後將收到的款項轉入企業E自己的境內銀行賬戶（收單服務）。在某些情形下，本公司還幫助企業E使用收到的資金向第三方支付（付款服務）。企業E也可以選擇向本公司的備付金賬戶充值（收款服務），之後使用這些資金進行支付（付款服務）。

於2020年、2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，本公司向境內企業提供收單、收款及付款組合服務貢獻的TPV分別佔本公司境內支付服務TPV的49.6%、54.2%、85.1%及92.2%。

概 要

本公司的市場機遇

全球貿易市場規模巨大且逐年穩步增長。根據弗若斯特沙利文的資料，全球貿易總額由2018年的51.0萬億美元增加至2022年的64.0萬億美元，複合年均增長率為5.8%。全球跨境電商滲透率於2022年僅為7.5%，預期到2027年將達12.2%。根據弗若斯特沙利文的資料，全球範圍內從事跨境電商業務的商戶及企業受開戶門檻高、銀行費用高及優質服務缺乏等因素的影響。此外，隨著不同司法管轄區的法律及監管要求日益複雜且持續演化，商戶及企業倍感壓力。

詳情請參閱「業務－概覽－本公司的市場機遇」及「業務－本公司的解決方案」。

本公司的價值主張

本公司對全球貿易利益相關方的價值主張包括：(i)藉助全球支付網絡加快資金周轉、增強交易透明度，(ii)降低貿易門檻和交易成本，使客戶專注於自身核心業務，(iii)協助客戶應對全球監管挑戰，(iv)有效觸達全球消費者，(v)提供安全、穩定及可靠的技術平台，及(vi)推動數字化轉型、創造更多價值和利潤。請參閱「業務－本公司的價值主張」。

本公司的優勢

本公司相信以下優勢造就本公司的成功，並使本公司從競爭對手中脫穎而出：

- 中國數字支付解決方案市場以及全球貿易數字化的領導者；
- 基於全球牌照佈局與監管合規框架的全球業務；
- 針對全球貿易複雜性而設計的專有技術平台；
- 一體化的解決方案幫助客戶實現商業成功；
- 快速增長及忠誠的客戶群體；及
- 具有國際專業知識的管理團隊。

詳情請參閱「業務－本公司的優勢」。

概 要

本公司的策略

本公司計劃實行以下策略，推動本公司的未來增長：

- 進一步拓展本公司的全球業務；
- 探索最新技術在數字支付的應用；
- 持續創新迭代解決方案；及
- 吸引、保留及激勵人才。

詳情請參閱「業務－本公司的策略」。

關鍵運營及財務指標

本公司的業務取決於本公司能否吸引、建立或整體增加客戶對本公司服務的使用，而這通過活躍客戶數量及TPV來衡量。本公司定期審查各項關鍵運營數據，以評估本公司的核心業務運營，識別趨勢，制定財務預測及作出戰略決策。

下表列示本公司於所示期間的關鍵經營指標：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止12個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
活躍客戶數量 ⁽ⁱ⁾					
中國跨境商戶 ⁽ⁱⁱ⁾	421,885	688,825	845,102	826,466	1,102,604
中國跨境企業 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11	33	1,956	1,192	4,249
境外商戶及企業 ^(iv)	82	506	2,312	1,764	3,560
境內企業 ^(v)	3,482	3,406	3,328	4,062	3,228
新增中國跨境商戶的					
平均TPV擴展率 ^(vi)	284%	199%	211%	193%	320%

附註：

- (i) 活躍客戶數量指分別於截至2020年、2021年、2022年12月31日以及2022年及2023年9月30日止12個月通過本公司的解決方案至少交易一次的客戶。
- (ii) 指從事跨境交易的中國商戶，其支付交易涉及來自不同司法管轄區的終端買家。

概 要

- (iii) 指從事跨境交易的中國企業，其支付交易涉及來自不同司法管轄區的對手方。
- (iv) 指在中國境外的商戶和企業。
- (v) 指支付交易僅在中國境內處理的中國企業。
- (vi) 新增中國跨境商戶的平均TPV擴展率指一個期間的TPV除以上個期間的TPV。新增中國跨境商戶的平均TPV擴展率由2020年的284%下降至2021年的199%，主要由於新冠疫情的影響，新冠疫情對跨境貿易及本公司客戶的業務活動造成了負面影響。新增中國跨境商戶的平均TPV擴展率之後在2022年上升至211%，主要由於隨著時間的推移，實施的暫時性限制措施培養了一大批習慣於線上購物的消費者，推升了跨境貿易需求及本公司客戶的TPV。新增中國跨境商戶的平均TPV擴展率由截至2022年9月30日止12個月的193%上升至截至2023年9月30日止12個月的320%，主要由於新冠疫情相關限制措施已基本解除，全球商業活動逐步恢復。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
新客戶	333,908	535,300	738,082	532,662	1,347,751
獲取新客戶的平均成本 (人民幣元) ⁽ⁱ⁾	207	168	188	178	98

附註：

- (i) 獲取新客戶的平均成本指於特定期間的銷售及營銷費用總額除以各期間的新增客戶數量。
- (ii) 新客戶數量從截至2022年9月30日止九個月的532,662名大幅增加至截至2023年9月30日止九個月的1,347,751名，主要由於本公司與新電商平台建立合作關係，使本公司的服務能夠吸引大量新客戶。

下表列示於所示期間本公司數字支付服務的TPV：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月		
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年	
(人民幣百萬元，百分比除外)						
數字支付服務的TPV						
全球支付	106,284	135,184	134,813	96,944	121,750	12.5% 13.9% 11.7% 10.7% 9.3%
中國跨境商戶	102,507	126,572	117,507	85,416	95,854	12.1% 13.0% 10.2% 9.5% 7.3%

概 要

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
中國跨境企業	3,777	0.4%	8,320	0.9%	16,626	1.4%	11,130	1.2%	23,351	1.8%
境外商戶及企業	-	-	292	0.0%	680	0.1%	398	0.0%	2,545	0.2%
境內支付	743,110	87.5%	836,040	86.1%	1,018,219	88.3%	804,954	89.3%	1,190,218	90.7%
境內企業	743,110	87.5%	836,040	86.1%	1,018,219	88.3%	804,954	89.3%	1,190,218	90.7%
總計	849,394	100.0%	971,224	100.0%	1,153,032	100.0%	901,898	100.0%	1,311,968	100.0%

由於與全球支付相比，境內支付的費率通常較低，儘管於報告期內，境內支付貢獻了本公司支付服務絕大部分的TPV，但境內支付的收入貢獻相對較低。

於報告期，本公司的大部分收入來自數字支付服務，尤其是全球支付服務。同時，本公司的增值服務實現快速增長，成為重要的收入來源。下表列示本公司於所示期間的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
收入										
數字支付服務	537,930	91.4%	588,003	91.3%	630,097	84.8%	456,533	85.8%	625,675	84.9%
全球支付 ⁽ⁱ⁾	378,111	64.2%	440,543	68.4%	478,622	64.4%	341,314	64.1%	484,127	65.7%
境內支付 ⁽ⁱⁱ⁾	159,819	27.2%	147,460	22.9%	151,475	20.4%	115,219	21.6%	141,548	19.2%
增值服務	7,798	1.3%	21,810	3.4%	91,052	12.3%	59,085	11.1%	96,768	13.1%
其他 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	42,774	7.3%	33,831	5.3%	21,599	2.9%	16,732	3.1%	14,247	1.9%
總計	588,502	100.0%	643,644	100.0%	742,748	100.0%	532,350	100.0%	736,690	100.0%

概 要

附註：

- (i) 指跨境或發生在中國境外的支付。
- (ii) 指在中國發生的支付交易。
- (iii) 除提供數字解決方案的核心業務外，本公司還經營若干其他業務，主要包括物業租賃、小額貸款及保理服務。有關詳情，請參閱「業務－其他業務」。

下表列示本公司於所示期間的主要財務指標：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣百萬元，百分比除外)				
	(未經審計)				
收入	588.5	643.6	742.7	532.4	736.7
毛利率	64.3%	68.2%	62.7%	64.1%	57.9%
淨虧損	(368.7)	(746.8)	(916.9)	(648.5)	(606.7)
EBITDA (非國際					
財務報告準則指標)	(313.7)	(726.5)	(874.7)	(619.9)	(575.5)
經調整EBITDA (非國際					
財務報告準則指標)	(202.7)	(656.7)	(822.4)	(580.7)	(423.2)

有關EBITDA (非國際財務報告準則指標) 及經調整EBITDA (非國際財務報告準則指標) 的討論，請參閱「－非國際財務報告準則財務指標」。

客戶及供應商

本公司的客戶主要包括中國跨境商戶及企業、境外商戶及企業以及境內企業。商戶主要從事通過電商平台與終端買家進行零售交易的業務。企業直接向包括公司和機構在內的終端買家銷售商品或提供服務。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年9月30日止九個月，本公司於報告期各年度／期間前五大客戶產生的總收入分別為人民幣61.1百萬元、人民幣71.7百萬元、人民幣63.1百萬元及人民幣70.5百萬元，分別佔本公司總收入的10.4%、11.1%、8.5%及9.6%。同期，來自最大客戶的收入分別為人民幣26.0百萬元、人民幣36.7百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣21.8百萬元，分別佔本公司總收入的4.4%、5.7%、2.4%及3.0%。

概 要

本公司的供應商主要包括商業銀行、清算機構（其向本公司收取手續費）及渠道合作方（其向本公司收取代理商服務費）。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年9月30日止九個月，本公司於報告期各年度／期間向前五大供應商進行採購的總採購額分別為人民幣105.6百萬元、人民幣114.9百萬元、人民幣122.1百萬元及人民幣154.2百萬元，分別佔本公司總採購額的62.8%、68.6%、53.0%及56.6%。同期，向本公司最大供應商進行採購的採購額分別為人民幣28.8百萬元、人民幣38.0百萬元、人民幣44.9百萬元及人民幣59.1百萬元，分別佔本公司總採購額的17.1%、22.7%、19.5%及21.7%。

風險因素

本公司的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」所載的若干風險。您在決定[編纂]本公司H股前務請細閱該節全文。本公司面臨的部分主要風險包括：

- 本公司的成功與否取決於能否開發產品及服務以適應本公司所服務的瞬息萬變的市場，而若本公司無法持續創新、及時響應或適應快速的技術發展或其他變化，或本公司的研發成果未能達到其預期結果，本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響；
- 本公司面臨與連通有關的若干風險，主要來自本公司的經營虧損以及對連通的投資產生的應佔虧損；
- 與本公司的業務有關的法律、法規或政府政策的變動可能讓本公司承擔額外責任；
- 重大且日益激烈的競爭可能會損害本公司的業務。若本公司無法有效競爭，本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響；
- 本公司過往發生淨虧損，且未來可能會繼續發生虧損；
- 美國的政治經濟政策可能會對本公司的現有業務、未來擴張計劃和經營業績產生不利影響；
- 如果本公司無法成功應對全球業務的複雜性並處理與本公司海外擴張（特別是向若干本公司可能經驗有限或毫無經驗的海外市場的潛在擴張）有關的挑戰及風險，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響；及

概 要

- 全球支付服務產生的TPV中，有很大一部分來自在少數幾個主要電商平台上開展的跨境電商及相關業務。如果相關電商平台終止與本公司的關係或不再與本公司續簽現有協議，則本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

本公司的控股股東

截至最後實際可行日期，章先生、創連致新、呂先生及肖女士合共擁有本公司已發行股本總額約38.91%權益。因此，章先生、創連致新、呂先生及肖女士於[編纂]前為本公司的一組控股股東（定義見上市規則）。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使且不計及根據[編纂]購股權計劃將予發行的任何股份），本公司的控股股東將擁有並控制本公司已發行股本總額約[編纂]%權益，並將繼續作為本公司的一組控股股東（定義見上市規則）。於2021年1月1日，章先生、呂先生及肖女士訂立一致行動協議，據此，上述各方確認，其過往一直一致行動並同意將在股東大會按事前協定達成共識的意見投票。進一步詳情請參閱「與控股股東的關係」。

本公司的[編纂]投資者

於2018年1月至2020年10月，本公司與[編纂]投資者進行數輪[編纂]投資，其中包括賽智伯樂（為杭實賽連、賽連貳期、賽智雲昇、賽連壹期的普通合夥人）、光大投資、博裕景泰、紅杉臻盛、中金佳泰及泰康保險（定義見「歷史、發展及公司架構－有關[編纂]投資者的資料」）。進一步詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」。

本公司的合同安排

本公司在印度尼西亞通過印尼經營實體提供支付服務。據本公司印尼法律顧問告知，對提供支付服務的公司的外商直接投資上限為49%。本公司的子公司StarLink已與印尼公民就各印尼經營實體訂立合同安排，以加強對這些印尼經營實體的控制權並從其獲得經濟利益。印尼經營實體的業務及營運仍處於發展階段，且其對本集團資產及收入的貢獻於報告期各年度／期間遠低於5%。就其對整體業務及財務業績的影響而言，上述貢獻被視為對本集團而言並不重大。進一步詳情請參閱「合同安排」。

概 要

歷史財務資料概要

合併經營業績表概要

下表列示本公司於所示期間的合併損益表：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
收入	588,502	643,644	742,748	532,350	736,690
成本	(210,251)	(204,400)	(276,779)	(190,974)	(310,308)
毛利	378,251	439,244	465,969	341,376	426,382
銷售及營銷費用	(69,013)	(89,872)	(138,976)	(94,607)	(132,040)
一般及行政開支	(289,990)	(263,138)	(258,314)	(188,208)	(310,541)
研發費用	(124,053)	(174,235)	(210,401)	(153,220)	(188,575)
其他收入	25,127	18,219	27,169	15,912	59,585
其他收益淨額	57,604	4,260	15,440	6,748	21,283
金融資產減值 撥回／(準備)	2,468	(99)	(747)	(387)	(3,464)
經營虧損	(19,606)	(65,621)	(99,860)	(72,386)	(127,370)
財務收入／(費用)淨額	9,180	22,442	4,238	5,492	(7,033)
財務收入	16,039	23,419	8,419	6,770	1,730
財務費用	(6,859)	(977)	(4,181)	(1,278)	(8,763)
按權益法核算的應佔 聯營公司淨虧損	(328,455)	(687,271)	(805,016)	(569,677)	(470,728)
除所得稅前虧損	(338,881)	(730,450)	(900,638)	(636,571)	(605,131)

概 要

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
所得稅費用	(29,868)	(16,386)	(16,228)	(11,904)	(1,588)
年／期內虧損	<u>(368,749)</u>	<u>(746,836)</u>	<u>(916,866)</u>	<u>(648,475)</u>	<u>(606,719)</u>
本公司權益持有人	(368,159)	(746,586)	(916,540)	(648,108)	(608,056)
非控股權益	(590)	(250)	(326)	(367)	1,337

非國際財務報告準則財務指標

本公司將EBITDA（非國際財務報告準則指標）界定為經加回(i)所得稅費用；(ii)財務收入／(費用)淨額；及(iii)折舊及攤銷（非現金項目）調整後的年／期內虧損。本公司將經調整EBITDA（非國際財務報告準則指標）界定為經加回(i)與[編纂]有關的[編纂]開支；及(ii)股份薪酬開支（非現金項目）調整後的EBITDA（非國際財務報告準則指標）。本公司遵照聯交所發佈的《新上市申請人指南》第3.11章在報告期內一致作出相關調整。本公司認為非國際財務報告準則指標便於對不同期間及不同公司間的經營表現進行比較，為[編纂]及其他人士提供有用的信息，幫助他們以與管理層相同的方式理解及評估公司的經營表現。然而，本公司列示的年／期內非國際財務報告準則指標未必可與其他公司所列示的類似名稱的指標相比。使用非國際財務報告準則指標作為分析工具有其局限性，[編纂]不應將其獨立於根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況作考慮，或以其代替根據國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況的分析。

概 要

下表按照國際財務報告準則會計準則將所列示的年／期內非國際財務報告準則指標進行對賬：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
對賬					
年／期內虧損	(368,749)	(746,836)	(916,866)	(648,475)	(606,719)
加：					
所得稅費用	29,868	16,386	16,228	11,904	1,588
財務(收入)／費用淨額	(9,180)	(22,442)	(4,238)	(5,492)	7,033
物業、廠房及設備折舊	18,834	12,057	13,909	10,195	10,265
使用權資產折舊	9,447	7,620	8,726	6,220	6,512
投資物業折舊	4,416	4,231	4,025	3,099	3,008
無形資產攤銷	1,646	2,501	3,510	2,603	2,816
EBITDA⁽ⁱ⁾ (非國際財務報告準則指標)	(313,718)	(726,483)	(874,706)	(619,946)	(575,497)
加：					
股份薪酬開支 ⁽ⁱⁱ⁾	110,972	69,802	52,278	39,209	112,813
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整EBITDA⁽ⁱⁱⁱ⁾ (非國際財務報告準則指標)	(202,746)	(656,681)	(822,428)	(580,737)	(423,208)

附註：

- (i) EBITDA (非國際財務報告準則指標) 指經加回：(i) 所得稅費用；(ii) 財務收入／(費用) 淨額；及 (iii) 折舊及攤銷 (非現金項目) 調整後的年／期內虧損。
- (ii) 本公司股份薪酬開支包括股權結算購股權計劃項下授出的購股權及授予僱員的激勵股份或股份。任何特定期間的相關開支預計不會導致未來現金付款。
- (iii) 經調整EBITDA (非國際財務報告準則指標) 指經加回(i)與[編纂]有關的[編纂]開支；及(ii)股份薪酬開支 (非現金項目) 調整後的EBITDA (非國際財務報告準則指標)。

概 要

本公司的絕大部分收入來自數字支付服務（包括全球支付及境內支付）。於報告期，本公司的業務營運實現有韌性的增長。本公司的總收入由2020年的人民幣588.5百萬元增長至2021年的人民幣643.6百萬元，並於2022年進一步增長至人民幣742.7百萬元，2020年至2022年的複合年均增長率為12.3%。本公司的總收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣532.4百萬元增加38.4%至截至2023年9月30日止九個月的人民幣736.7百萬元。於報告期，數字支付服務收入由2020年的人民幣537.9百萬元增至2021年的人民幣588.0百萬元，並進一步增至2022年的人民幣630.1百萬元，分別佔本公司於2020年、2021年及2022年總收入的91.4%、91.3%及84.8%。數字支付服務的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣456.5百萬元增至截至2023年9月30日止九個月的人民幣625.7百萬元，分別佔本公司同期總收入的85.8%及84.9%。請參閱「業務－數字支付服務」。

毛利指收入減去成本。於2020年、2021年及2022年，本公司的毛利分別為人民幣378.3百萬元、人民幣439.2百萬元及人民幣466.0百萬元。截至2022年及2023年9月30日止九個月，本公司的毛利分別為人民幣341.4百萬元及人民幣426.4百萬元。上述期間毛利增長主要是由於本公司的整體業務規模增長及「財務資料－收入」所載驅動因素所致。毛利率指毛利佔收入的百分比。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，本公司的毛利率分別為64.3%、68.2%、62.7%、64.1%及57.9%。本公司的毛利率由2021年的68.2%下降至2022年的62.7%，主要由於本公司的增值服務利潤率大幅下降，而利潤率下降的原因為：(i)本公司的服務組合因數字化營銷的發展而改變及(ii)加強獲客令服務費增加。本公司的毛利率由截至2022年9月30日止九個月的64.1%下降至截至2023年9月30日止九個月的57.9%，主要由於(i)全球支付業務的毛利率由截至2022年9月30日止九個月的80.6%下降至截至2023年9月30日止九個月的73.1%，主要是由於毛利率較低的收單服務增長，及(ii)增值服務的毛利率由截至2022年9月30日止九個月的47.7%降低至截至2023年9月30日止九個月的30.0%，主要由於服務組合變動導致，而其中(1)利潤率較低的數字化營銷服務大幅增長，及(2)本公司將戰略重心轉移到商業服務導致利潤率較高的技術服務收入減少。儘管收單服務利潤率較低，但由於收單服務可以幫助本公司搶佔更大市場份額、增加整體交易量和擴充客戶群，本公司目前正在拓展收單服務。此外，精心設計的增值服務能夠增強本公司整體數字支付解決方案的實用性，使本公司能夠吸引新客戶並增加現有客戶的黏性。有關進一步詳情，請參閱「業務－收單」及「財務資料－盈利路徑」。

概 要

於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，本公司分別產生淨虧損人民幣368.7百萬元、人民幣746.8百萬元、人民幣916.9百萬元、人民幣648.5百萬元及人民幣606.7百萬元。本公司的淨虧損主要產生自：(i)本公司對創新產品及解決方案、全球擴張及核心人才的戰略投資，及(ii)本公司應佔連通淨虧損，於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月的金額分別為人民幣328.5百萬元、人民幣687.3百萬元、人民幣805.0百萬元、人民幣569.7百萬元及人民幣470.4百萬元。

本公司對連通的戰略投資有長期目標，其中考慮到：(i)其銀行卡清算業務許可證具有重大戰略價值，作為中國金融基礎設施的重要一環，對於支付行業價值鏈極為重要，(ii)作為中國首家取得許可證的中外合資銀行卡清算機構，其在交易相關服務及銀行卡相關服務方面擁有巨大的增長潛力，(iii)在發展連通的本地網絡、產品及服務、電商用戶場景、規模經濟過程中，本公司可以不斷提升與連通的業務協同，及(iv)連通可以利用美國運通的優勢(尤其是全球網絡、產品開發及運營支持(包括技術領域)方面的優勢)。從長遠來看，本公司相信連通的業務在走出投資階段後將為本公司及本公司股東帶來長期經濟效益。於2023年7月，本公司向連通注資人民幣130百萬元。於2023年12月，本公司及美國運通分別向連通額外注資人民幣74.6百萬元及人民幣625.4百萬元，以支持其營運。

連通的清算系統十分複雜，且與行業慣例一致，該系統的建立與維護需要大量初始投資，尤其是合作方激勵、營銷及福利開支、技術及基礎設施、服務外包成本、人員及其他運營成本方面。根據弗若斯特沙利文的資料，像連通這樣的新參與者通常須花費數年才能實現盈虧平衡。自連通於2020年8月投入運營起，合資企業已主要在以下方面進行投資：(i)技術及清算網絡、基礎設施搭建及產品開發；及(ii)獲取新客戶及擴大受眾範圍。於2020年、2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，由於連通擴大其經營規模，連通經營虧損中：(i)其技術及基礎設施開支，以及與向發卡行及收單銀行／機構支付的激勵成本、推廣、業務開發人員福利以及高端持卡人服務相關的銷售及營銷費用，約佔55%至80%；及(ii)與折舊及攤銷費用以及僱員福利開支相關的一般及行政開支，約佔25%至40%。新冠疫情對消費者的旅行、消費並因此對支付行為產生了負面影響，導致連通自其投入運營起的銷售額及收入表現不佳。此外，於2022年7月頒佈的信用卡業務通知令連通的新卡發行增長放緩，從而對其2022年的收入增長造成負面影響。詳情請參閱「監管概覽－有關信用卡業務的法規」。

概 要

收入及成本的確認方式也是連通虧損的原因之一。新卡發行的激勵總額在獲取消費者時作為成本入賬，而銀行卡的收入（包括品牌特許權使用費及交易相關費用）將在銀行卡的生命週期（通常為五年）內變現，這導致在連通專注於獲取新客戶的業務初始階段，確認的成本與收入相比不成比例。

藉助中國擴大金融業對外開放及深化金融供給側改革的機遇，本公司相信連通處於把握未來市場發展的有利位置。本公司相信，連通將繼續構建其持卡人基礎、擴大其接受網絡並提高其運營效率及效益。因此，從長遠來看，預期於連通的初始投資將會收回，為連通實現盈利鋪平道路。除經連通董事會及相關監管機構批准外，本公司與美國運通訂立的合資協議不包含任何對股息分派的限制。在獲得董事會批准及初始股東投資已全數收回後，連通股東可能會獲得派息。

於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，本公司分別產生淨虧損人民幣368.7百萬元、人民幣746.8百萬元、人民幣916.9百萬元、人民幣648.5百萬元及人民幣606.7百萬元，主要由於：(i)本公司對創新產品及解決方案、全球擴張及核心人才的戰略投資及(ii)本公司應佔連通淨虧損。本公司產生與連通相關的權益損失，上限為財務期間初的賬面淨值與同期注資的總金額。為完成對連通的注資，首先，連通董事會須通過決議案一致決定（包括美國運通及本公司指定的董事）增加股本及修訂公司章程，待中國人民銀行批准。之後，連通應向中國人民銀行提交增資申請連同董事會決議案及經修訂章程。中國人民銀行將審查有關申請，並徵求中國銀保監會（即國家金融監督管理總局的前身）的意見。中國人民銀行批准後，董事會決議案及章程即告生效，且連通應在股東注資前向當地市場監督管理局辦理股本變更登記，以更新營業執照。在本公司及美國運通於2023年12月向連通注資（其中本公司注資人民幣74.6百萬元）後，本公司預計連通的賬面淨值將增加相關注資的金額。額外注資完成後，本公司於連通擁有的權益由50.0%減少至45.2%，而美國運通於連通擁有的權益由50.0%增加至54.8%。在中國向外籍人士開放其金融服務領域的政策背景下，本項安排將能夠反映美國運通對連通的實際控制，並進一步加大美國運通對連通及中國市場的投資，同時不會對本公司的營運影響力及與連通的現有業務合作產生重大影響。相關股權的變動導致視作出售本公司於連通的部分權益，因此於相關注資完成後確認約[人民幣240.0百萬元]的攤薄收益。為反映2023年12月注資完成後本公司於連通權益的變動以及美國運通在連通的日常經營管理中的主導地位，連通的董事會

概 要

席位總數由六個減至五個，本公司擁有其中兩個席位並繼續對連通擁有重大影響力。與美國運通之間合資協議的條款並未進行任何變更。對於連通減少董事席位，連通已在提交給中國人民銀行的申請材料中作出書面解釋，中國人民銀行並未提出任何反對意見。在2023年12月對連通的額外注資完成後，本公司參考連通的投資後估值人民幣57.6億元進行了減值評估。由於截至2023年12月31日的可收回金額高於賬面值，截至2023年12月31日，本公司並未就其對連通的投資計提任何減值準備。2023年的攤薄收益主要來自額外注資，在此之後，本公司於連通的股權由50.0%減少至45.2%，導致視作出售本公司於連通的權益。截至最後實際可行日期，本公司及美國運通向連通分別合共注資人民幣2,604.6百萬元及人民幣3,155.4百萬元，雙方均無進一步注資的合同義務。而在2024年，由於連通的清算網絡仍需要大量投資，本公司預計連通將會產生虧損，預計將令本公司在2024年確認應佔虧損約人民幣299百萬元。本公司於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月的經調整EBITDA（非國際財務報告準則指標）分別為虧損人民幣202.7百萬元、虧損人民幣656.7百萬元、虧損人民幣822.4百萬元、虧損人民幣580.7百萬元及虧損人民幣423.2百萬元。

合併財務狀況表概要

下表列示截至所示日期本公司合併財務狀況表的節選資料：

	截至12月31日			截至9月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			
非流動資產總額	581,512	878,035	673,144	628,950
流動資產總額	8,642,731	7,597,046	9,472,870	9,581,018
資產總額	9,224,243	8,475,081	10,146,014	10,209,968
非流動負債總額	9,744	14,800	175,755	164,152
流動負債總額	6,632,702	6,541,972	8,909,804	9,476,462
負債總額	6,642,446	6,556,772	9,085,559	9,640,614
淨資產	2,581,797	1,918,309	1,060,455	569,354
非控股權益	941	820	2,064	3,914

概 要

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，本公司淨資產分別為人民幣2,581.8百萬元、人民幣1,918.3百萬元、人民幣1,060.5百萬元及人民幣569.4百萬元。各期間波動主要由於產生年／期內虧損（2021年為人民幣746.8百萬元，2022年為人民幣916.9百萬元，截至2023年9月30日止九個月為人民幣606.7百萬元）。有關本公司權益變動表的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告。

下表列示截至所示日期本公司的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至 9月30日	截至 1月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
流動資產					
預付款項、其他應收款項及					
其他資產	181,215	33,813	340,230	59,017	85,567
貿易應收款項	16,060	32,976	40,623	79,245	76,320
按公允價值計量且其變動					
計入當期損益的金融資產	352,707	187,669	188,567	191,390	192,321
貸款及保理應收款項	156,997	–	–	–	–
存貨	786	518	687	672	666
客戶資金及受限制現金	6,634,490	6,470,610	8,757,259	9,108,472	9,314,572
現金及現金等價物	1,300,476	871,460	145,504	142,222	201,865
流動資產總額	8,642,731	7,597,046	9,472,870	9,581,018	9,871,311
流動負債					
貿易應付款項	20,093	25,382	38,946	72,715	82,941
合同負債	5,141	7,444	9,601	25,211	12,190
應付所得稅	11,703	2,812	4,611	5,980	7,354
借款	–	–	105,279	205,521	329,808
租賃負債	6,225	10,130	9,071	7,500	10,336
應計費用及其他應付款項	6,589,540	6,496,204	8,742,296	9,159,535	9,408,767
流動負債總額	6,632,702	6,541,972	8,909,804	9,476,462	9,851,396
流動資產淨值	2,010,029	1,055,074	563,066	104,556	19,915

概 要

截至2020年、2021年及2022年12月31日、2023年9月30日以及2024年1月31日，本公司分別有流動資產淨值人民幣2,010.0百萬元、人民幣1,055.1百萬元、人民幣563.1百萬元、人民幣104.6百萬元及人民幣19.9百萬元。報告期本公司的流動資產淨值減少，主要由於報告期向連通注資導致現金及現金等價物結餘減少。現金及現金等價物由截至2021年12月31日的人民幣871.5百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣145.5百萬元，主要由於本公司在2022年向連通注資人民幣620.0百萬元。本公司的流動資產淨值進一步減至截至2024年1月31日的人民幣19.9百萬元，主要由於本公司的TPV增長及借款增加導致應付商戶及其他客戶款項增加，從而使得應計費用及其他應付款項增加。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，本公司的現金及現金等價物分別為人民幣1,300.5百萬元、人民幣871.5百萬元、人民幣145.5百萬元及人民幣142.2百萬元。截至2022年12月31日及2023年9月30日，本公司的現金及現金等價物維持相對穩定，分別為人民幣145.5百萬元及人民幣142.2百萬元。本公司於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月的毛利率分別為64.3%、68.2%、62.7%、64.1%及57.9%。

合併現金流量表概要

下表列示所示期間本公司的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
經營活動(所用)／所得現金淨額	(59,187)	105,791	(33,337)	(42,437)	45,739
投資活動(所用)／所得現金淨額	(367,912)	(528,246)	(941,069)	(515,523)	(125,015)
融資活動所得／(所用)現金淨額	1,299,478	(6,258)	242,594	193,648	73,555
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	872,379	(428,713)	(731,812)	(364,312)	(5,721)
年初現金及現金等價物	429,883	1,300,476	871,460	871,460	145,504
匯率變動對現金及現金					
等價物的影響	(1,786)	(303)	5,856	4,077	2,439
年／期末現金及現金等價物	<u>1,300,476</u>	<u>871,460</u>	<u>145,504</u>	<u>511,225</u>	<u>142,222</u>

概 要

於2020年、2022年及截至2022年9月30日止九個月，本公司的經營現金流出淨額分別為人民幣59.2百萬元、人民幣33.3百萬元及人民幣42.4百萬元，主要歸因於：(i)本公司的除所得稅前虧損並經非現金項目調整，主要包括本公司向連通的投資所導致的按權益法核算的應佔投資虧損，及股份薪酬，及(ii)同期營運資金變動。於2021年及截至2023年9月30日止九個月，本公司分別產生現金流入淨額人民幣105.8百萬元及人民幣45.7百萬元。詳情請參閱「一 財務資料 — 流動資金及資本資源 — 經營活動(所用)／所得現金流量淨額」。

盈利路徑

於報告期，儘管新冠疫情對全球及中國經濟增長造成阻礙，本公司的業務仍實現強勁增長，但仍處於虧損狀態。本公司的盈利計劃以及對主要行業背景及過往表現的討論列示如下：

本公司的歷史表現

於報告期，本公司的戰略投入取得了顯著成績，建立了一站式服務界面、各類一體化解決方案及全球性市場覆蓋的商業模式，各服務之間形成了強大的協同效應。

於報告期，本公司的業務表現實現了有韌性的增長。本公司的TPV從2020年的人人民幣8,494億元增長至2022年的人人民幣11,530億元，2020年至2022年的複合年均增長率為16.5%，並進一步增長至截至2023年9月30日止九個月的人人民幣13,120億元。本公司的總收入從2020年的人人民幣588.5百萬元增至2022年的人人民幣742.7百萬元，2020年至2022年的複合年均增長率為12.3%。本公司的總收入從截至2022年9月30日止九個月的人人民幣532.4百萬元增至截至2023年9月30日止九個月的人人民幣736.7百萬元，同比增長38.4%，增速實現提升。隨著本公司的TPV及收入的增長，本公司已成為數字支付解決方案市場的重要參與者。根據弗若斯特沙利文的資料，按2022年的TPV計，本公司是中國最大的獨立數字支付解決方案提供商，市場份額達到9.1%。按2022年的TPV計，本公司還是中國第七大數字支付解決方案提供商，市場份額達到0.6%。於報告期，在業務高速增長的同時，本公司保持約60.0%的毛利率水平，充分體現了健康的商業模式以及戰略性投入對公司中長期成長的驅動作用。

概 要

本公司在報告期內的經營虧損來自於持續發生的戰略投入，這些投入需要時間來逐漸的轉化成公司中長期的核心競爭力。本公司的戰略投入主要用於如下方面：

- (i) 創新產品及解決方案的投入，提升公司技術能力和業務系統穩定性，以增強市場競爭力並覆蓋更多客群。

本公司實現了規模經濟，並從積累的產品實力與行業洞察中獲益，本年度營業收入實現提升。截至2023年9月30日止九個月，本公司研發費用佔收入的百分比由28.8%同比降低至25.6%，而本公司的收入同期增長38.4%；

- (ii) 全球化擴張相關的投入，包括海外牌照及資質的獲取、海外運營團隊的組建，以增強本公司全球化監管合規框架與服務能力。

截至2023年9月30日止九個月，本公司來自境外商戶及企業的收入大幅增長，在東南亞國家以及世界其他地區實現迅速擴張。同期，本公司包括銷售及營銷、研發以及一般及行政開支在內的運營費用有一定程度增長，合併運營費用佔收入的百分比由截至2022年9月30日止九個月的81.9%升至85.7%；及

- (iii) 核心人才積累，通過股份支付保留具有專長和豐富經驗的人才，以建設及保留高素質的團隊，增強團隊穩定性和確保長期核心競爭力。於報告期內，本公司股份薪酬開支共計為人民幣345.9百萬元。於報告期，僱員福利佔本公司總成本及費用的半數以上。憑藉積累的經營與資金優勢，本公司的收入及TPV擴展率超出僱員福利支出的增長率。本公司僱員福利支出佔收入的百分比由2020年的66.0%降低至2022年的61.8%，而截至2023年9月30日止九個月，該百分比維持穩定在62.8%。

此外，本公司還存在按權益法核算的應佔聯營公司淨虧損，為本公司分擔連通的虧損。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，本公司按權益法核算的應佔聯營公司淨虧損分別為人民幣328.5百萬元、人民幣687.3百萬元、人民幣805.0百萬元、人民幣569.7百萬元及人民幣470.7百萬元，分別佔本公司各期間淨虧損的89.1%、92.0%、87.8%、87.8%及77.6%。

概 要

於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，本公司的經調整EBITDA（非國際財務報告準則指標）分別為虧損人民幣202.7百萬元、虧損人民幣656.7百萬元、虧損人民幣822.4百萬元、虧損人民幣580.7百萬元及虧損人民幣423.2百萬元。2022年虧損人民幣822.4百萬元主要是由於：(i)依照本公司提升數字支付及業務服務的戰略規劃，本公司的員工數量從2020年的697名增至2022年的1,007名，導致僱員福利增加；(ii)本公司的服務費佔收入百分比從2021年的1.8%增加到2022年的9.1%，與同期本公司商業服務（如數字化營銷）的快速擴張相一致；及(iii)新冠疫情對跨境貿易造成不利影響，進而對本公司客戶的業務經營產生負面影響。儘管如此，得益於收入增長以及同期營運效率的提升，本公司的經調整EBITDA（非國際財務報告準則指標）從截至2022年9月30日止九個月的虧損約人民幣580.7百萬元收窄至截至2023年9月30日止九個月的虧損約人民幣423.2百萬元。

因此，於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，本公司的淨虧損分別為人民幣368.7百萬元、人民幣746.8百萬元、人民幣916.9百萬元、人民幣648.5百萬元及人民幣606.7百萬元。

本公司的盈利路徑

本公司計劃通過以下方式實現盈利：(i)依託戰略佈局優勢，持續為客戶創造價值，進而推動收入規模增長；(ii)通過有效的成本控制和健康的商業模式，保持穩定高毛利率；(iii)發揮產品、技術和牌照佈局的協同效應，持續降低新產品、新業務開發和拓展的邊際投入；及(iv)評估連通的業務運營，提升股東經濟效益。詳情請參閱「財務資料－盈利路徑」。

業務可持續性

考慮到：(i)中國跨境及境內數字支付解決方案市場的預期快速發展，(ii)根據弗若斯特沙利文的資料，按2022年的TPV計，本公司作為中國最大獨立數字支付解決方案提供商的競爭地位，(iii)根據弗若斯特沙利文的資料，數字支付解決方案提供商在完成前期戰略投入後，將能夠不斷擴大業務規模、積累行業優勢、拉動增量收入，為公司提供穩定的收入和盈利增長機遇，(iv)本公司持續致力於提升經營效率，令報告期內一般及行政開支佔總收入的比例降低，及(v)「－盈利路徑」中所述的本公司的盈利計劃，董事認為本公司業務經營可持續。

概 要

營運資金充足性

下表列示於所示期間的營運資金變動以及經營(所用)／所得現金淨額：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
除所得稅前虧損	(338,881)	(730,450)	(900,638)	(636,571)	(605,131)
營運資金變動前的經營					
現金流量	49,269	11,342	(31,406)	(5,417)	(48,669)
營運資金變動：	(130,545)	83,652	(23,715)	(55,241)	42,982
貿易應收款項、存貨					
以及預付款項、其他					
應收款項及其他流動資產	4,347	(21,229)	(10,117)	(42,894)	(63,558)
向客戶貸款及墊款	(120,373)	21,983	–	–	–
遞延收入	45	2,340	9,330	9,330	1,352
貿易應付款項、其他					
應付款項及應計費用					
以及合同負債	2,979,360	(84,386)	2,257,507	1,961,835	461,501
客戶資金及受限制現金	(2,993,924)	164,944	(2,280,435)	(1,983,512)	(356,313)
經營(所用)／所得現金	(81,276)	94,994	(55,121)	(60,658)	(5,687)
已收利息	26,889	35,765	29,164	19,424	58,842
已付所得稅	(4,800)	(24,968)	(7,380)	(1,203)	(7,416)
經營活動(所用)／所得					
現金淨額	(59,187)	105,791	(33,337)	(42,437)	45,739

本公司的營運資金

本公司謹慎管理營運資金，營運資金變動佔營運所用／所得現金的比例不高。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，營運資金變動分別為所用現金人民幣130.5百萬元、所得現金人民幣83.7百萬元、所用現金人民幣23.7百萬元、所用現金人民幣55.2百萬元及所得現金人民幣43.0百萬元。有關營運資金變動的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33(a)。

概 要

於報告期，客戶資金相關結餘變動佔營運資金的大部分。但客戶資金以及應付商戶及其他客戶款項結餘由本公司代客戶持有，不用於本公司的一般用途。有關客戶資金性質的詳情，請參閱「財務資料－客戶資金及受限制現金」。

營運資金的其他變動主要包括貿易應收款項、貿易應付款項以及貸款及其他保理應收款項等的變動。於2020年，本公司的運管資金減少人民幣130.5百萬元，主要是由於向客戶發放小額貸款及保理服務貸款人民幣120.4百萬元，該業務已於2021年5月終止。

充足性聲明

董事認為，經計及本公司預期來自經營活動的現金流量、現有現金及現金等價物、預期資本支出及資本承諾、可用銀行授信及[編纂]估計[編纂]淨額，本公司有充足的營運資金應對本公司當前以及自本文件日期起未來12個月經營所需。在就本公司的營運資金向管理層進行合理詢問後，聯席保薦人未發現任何可能會合理導致聯席保薦人對董事的意見提出質疑的事項。

[編纂]

[編纂]

概 要

股息

本公司尚未宣派或派付股息。日後宣派及派付任何股息將由董事會確定並須遵守公司章程及中國公司法，且取決於多種因素，包括本公司的盈利、資本需求、整體財務狀況及合同限制。除自本公司合法可供分派的利潤及儲備宣派或派付股息外，不得宣派或派付股息。據中國法律顧問確認，根據中國法律，未來本公司所賺取的所有純利將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後本公司須將純利的10%撥入法定公積金，直至該公積金達到本公司註冊資本的50%以上。因此，本公司僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)已彌補過往所有累計虧損；及(ii)本公司已按以上所述將足夠的純利撥入法定公積金。

法律程序及合規

於報告期內及直至最後實際可行日期，本公司並未牽涉也並不知悉可能面臨任何本公司認為可能會對本公司的業務、財務狀況或經營業績有重大不利影響的法律、仲裁或行政程序。本公司可能不時涉及在日常業務過程中產生的各類法律、仲裁或行政訴訟。

本公司主要在中國經營業務，並持續向多個其他國家及地區擴展，本公司的業務在不同監管環境下受監管及監督。本公司受本公司經營所在司法管轄區的監管機構頒佈的各種監管規定及指引所規限。本公司致力於關注監管環境，並採取充分的內部程序及指引管理本公司的業務，以避免潛在的不合規或不當行為。於報告期及截至最後實際可行日期，本公司未曾且並未涉及任何導致罰款、執法行動或其他處罰的重大不合規事件，而可能單獨或共同對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未來計劃及[編纂]用途

本公司估計，經扣除本公司就[編纂]應付的[編纂]、費用及估計開支後，假設[編纂]未獲行使並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]的中位數），產生[編纂]總額[編纂]港元及[編纂]開支[編纂]港元，本公司將收到的[編纂][編纂]約為[編纂]港元。

概 要

本公司擬將[編纂]用於以下用途，但也會根據本公司不斷變化的業務需求及不斷變化的市場環境而做出變動：

- 約[編纂]%或約[編纂]港元將在未來五年內用於提高本公司的技術能力；
- 約[編纂]%或約[編纂]港元將於未來五年內用於擴大本公司的全球業務運營；
- 約[編纂]%或約[編纂]港元將於未來五年內用於未來的戰略投資及收購，以豐富本公司的服務及產品，提高本公司的技術能力，並加強本公司的國際業務；及
- 約[編纂]%或約[編纂]港元預計將用於一般公司用途及營運資金需求。

詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

已產生及將產生的[編纂]開支

假設[編纂]未獲行使及基於[編纂][編纂]港元（即[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），本公司應付的總[編纂]開支估計約為[編纂]港元（或約人民幣[編纂]元），佔[編纂]總額的約[編纂]%。上述估計[編纂]開支總額中，(i)[編纂]開支（包括[編纂]佣金）預計將約為人民幣[編纂]元，及(ii)非[編纂]開支約人民幣[編纂]元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]元，及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]元。

人民幣[編纂]元的應付[編纂]開支總額中，預計人民幣[編纂]元將在損益表中列為支出，其餘直接與新股發售相關的人民幣[編纂]元開支預計將從權益中扣除。截至2023年9月30日，本公司人民幣[編纂]元的[編纂]開支在綜合虧損表中列為支出，人民幣[編纂]元的股份發行直接應佔預付[編纂]開支從權益扣除。

申請於聯交所[編纂]

參考(i)本公司於截至2022年12月31日止年度的收入人民幣742.7百萬元（其高於上市規則第8.05(3)條所規定的500百萬元），及(ii)本公司於[編纂]時的預期市值（根據每股[編纂][編纂]港元的[編纂]（即[編纂]的下限）計算，其超過上市規則第8.05(3)條所規定的40億港元），本公司已根據上市規則第8.05(3)條申請[編纂]並符合市值／收

概 要

益測試等。本公司已向聯交所申請批准已發行及根據[編纂]將發行的H股(包括(i)因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份；(ii)根據[編纂]購股權計劃授出的購股權；(iii)由未上市股份轉換的H股)[編纂]及買賣。

近期發展

截至2024年1月31日，本公司有現金及現金等價物約人民幣201.9百萬元及未動用銀行授信約人民幣642.0百萬元。本公司預計截至2023年12月31日止年度的預測虧損將較截至2022年12月31日止年度收窄，主要由於按權益法核算的應佔聯營公司淨虧損(反映本公司應佔連通虧損)收窄。預測虧損收窄還由於(在較小程度上)本公司收入及毛利增長，反映本公司全球支付TPV的增長，以及本公司及美國運通提供注資後於連通的股權減少產生的攤薄收益。

新冠疫情爆發的影響

新冠疫情的爆發和反覆對本公司的業務造成了暫時的干擾，使某些現場會議、員工部署不得不延遲或取消。例如，受新冠疫情以及全球主要經濟體採取的限制措施的影響，2020年全球金融市場承受了壓力，在一定程度上對跨境貿易造成不利影響，並進而對本公司客戶的業務運營產生了負面影響。此外，由於新冠及相關限制措施，部分員工不得不在家或遠程處理工作，影響了正常的工作部署。這種負面影響，加上本公司按照提升數字支付及商業服務的戰略規劃增加員工數量以及商業服務擴張導致的服務費增加，導致本公司在2022年產生經調整EBITDA(非國際財務報告準則指標)虧損人民幣822.4百萬元。然而，於報告期內，新冠疫情並未對本公司的業務運營或主要經營表現造成重大不利影響。隨著時間的推移，實施的暫時性限制措施培養了一大批習慣於線上購物的消費者，推升了跨境貿易需求。隨著跨境貿易的復甦，本公司預計未來本公司的收入增速將提高。例如，本公司的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣532.4百萬元增長38.4%至截至2023年9月30日止九個月的人民幣736.7百萬元，增長率超過了收入從2020年的人民幣588.5百萬元增長到2022年的人民幣742.7百萬元的複合年均增長率12.3%。鑒於與新冠疫情相關的限制已經基本解除且全球商業活動正在逐步恢復，截至最後實際可行日期，本公司預計新冠疫情不會對本公司的業務造成重大不利影響。

概 要

近期中國監管發展

境外[編纂]

中國證監會於2023年2月17日頒佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「**試行辦法**」）及五項配套指引，於2023年3月31日生效。根據**試行辦法**，中國境內公司尋求直接或間接在境外[編纂][編纂]證券的，應當履行備案程序，並向中國證監會報送有關資料。**試行辦法**規定發行人同時符合下列條件的，該發行人進行的境外證券[編纂][編纂]將被認定為中國境內企業間接境外[編纂]：(i)境內企業最近一個會計年度的營業收入、利潤總額、資產總額或者淨資產，任一指標佔發行人同期經審計合併財務報表相關數據的比例超過50%；及(ii)經營活動的主要環節在境內開展或者主要場所位於境內，或者負責經營管理的高級管理人員多數為中國公民或者經常居住地位於境內。發行人境外[編纂]或者上市的，應當在境外提交發行上市申請文件後三個中國工作日內向中國證監會備案。鑒於本公司同時符合上述兩個條件及據中國法律顧問告知，本公司已就[編纂]及[編纂]向中國證監會辦理備案手續。本公司已根據**試行辦法**向中國證監會提交備案申請。根據中國證監會官方網站上披露的信息，中國證監會國際合作部已於2023年7月12日受理本公司的備案申請，且中國證監會已於2024年2月7日出具備案通知書。

無重大不利變動

董事確認，截至最後實際可行日期，本公司的財務或經營狀況、債務、抵押、或有負債、擔保或前景自2023年9月30日（即本文件附錄一會計師報告呈報的期間末）起並無重大不利變動。

[編纂]

[編纂]