

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載的合併財務資料（包括其附註）一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則在重大方面可能會與其他司法權區的公認會計原則有所不同。

以下討論及分析載有反映了我們當前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在不同情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否會符合我們的預期及預測，則取決於諸多風險及不確定因素，其中許多風險及不確定因素並非我們所能控制或預見。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的一切資料，包括「風險因素」及「業務」兩節。

就本節而言，除非文義另有規定，否則對2022年、2023年及2024年的提述指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。除非文義另有規定，否則本節均按合併基準描述財務資料。

概覽

根據灼識諮詢的資料，以2024年的相關收入計，聚水潭是中國最大的電商SaaS ERP提供商，佔據24.4%的市場份額（超過其他五大參與者的總和）。在中國電商運營SaaS市場中，按2024年SaaS總收入計，我們同樣排名第一，市場份額為8.7%。此外，根據灼識諮詢的資料，以2024年的相關收入計，我們是中國第二大電商SaaS提供商，佔據7.1%的市場份額。憑藉我們的創始人在過去超過25年積累的行業洞察，我們已開發出雲端電商SaaS產品，能夠推動商家與中國乃至全球逾400個電商平台相連。我們的產品為不同類型及規模的客戶提供一套統一且直觀的業務監控、運營及管理工具，並賦能其做出數據驅動的智能決策，使其能夠在快速發展的電商行業中脫穎而出。截至2024年12月31日，我們為88.4千名不同類別的SaaS客戶提供服務。於2024年，我們的淨客戶收入留存率為115%。

財務資料

我們提供一站式的豐富SaaS產品和服務，幫助客戶無縫升級業務能力、提高業績表現並發展跨平台業務，同時極大降低部署和運營成本。

- 聚水潭ERP是我們的核心SaaS產品，服務並滿足商家用戶在電商平台上處理電商訂單相關的核心需求。我們的聚水潭ERP設計簡約且易操作。商家可通過聚水潭ERP輕鬆整合、同步及統籌協調其所有店鋪、訂單、產品、庫存，管理其各平台的運營或財務數據，享受便捷的跨平台業務體驗。聚水潭ERP提供的主要功能包括訂單管理系統(OMS)、倉儲管理系統(WMS)、採購管理系統(PMS)及分銷管理系統(DMS)等。根據灼識諮詢的資料，聚水潭ERP已成為最受中國商家歡迎的電商SaaS ERP品牌；
- 以ERP為核心，我們進一步擴大產品和服務範圍、延伸至其他電商運營SaaS產品，現已成為了一站式電商SaaS提供商。我們豐富的SaaS工具可滿足電商參與者的各類需求，使其具備財務會計、管理報告及分析、工作流程管理、批發市場採購等能力。使用我們的產品後，用戶可以更好地協同內部資源及與外部合作夥伴（包括供應商、分銷商、物流及倉儲服務供應商等）。

依託於技術基礎設施，我們的產品得以在訪問量高峰情況下仍能保持穩定。例如，我們在2024年「雙十一」期間成功處理了約16億份訂單，創造了行業領先的記錄，有力彰顯了我們技術基礎設施的穩定性。我們還為工程師建立一個具有可擴展架構和豐富開發工具包的開發平台，以促進我們的產品及時發佈與迭代。我們能夠擁抱最新行業趨勢，滿足用戶在不同場景下的多樣化需求，保持我們的領先地位。

我們已建立了覆蓋全國的客戶成功網絡，我們相信這是得以高效獲取及維繫客戶的核心能力，從而可以建立長期的客戶關係並提高運營生產力。通過我們銷售及營銷工作及客戶的口碑推薦，我們具備可持續擴張及有效獲取新客戶的得天獨厚的優勢，這使得我們的LTV/CAC比率在業績記錄期處於市場領先水平，該比率在2022年、2023年及2024年分別為6.2倍、7.7倍及9.3倍。同時，客戶成功網絡使我們能夠向客戶交叉銷售其他產品和服務。於2022年、2023年及2024年，購買了兩種或以上聚水潭產品的客戶分別貢獻了我們同期總SaaS收入的30.6%、33.0%及37.7%。

財務資料

得益於客戶的成功，我們的業務也取得了快速增長。2024年，我們的總收入和SaaS產品流水總額分別達人民幣909.8百萬元及人民幣1,301.7百萬元，2022年至2024年的複合年增長率分別為31.9%及32.6%。

呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）發佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製。編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要使用若干重大會計估計。管理層亦須於應用會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性，或假設及估計對歷史財務資料而言屬重要的方面於本文件附錄一會計師報告附註4中披露。

影響我們經營業績的主要因素

我們於中國的電商SaaS行業運營。我們的業務及經營業績受到影響中國電商行業及電商SaaS行業的一般因素的影響，如中國的整體經濟增長及中國電商市場的發展；新電商平台及新商業模式的出現；中國電商行業對軟件解決方案的採用及接受；電商SaaS產品的技術進步；及政策與法規的變化。此外，我們認為我們的財務狀況及經營業績也受到若干公司特定因素（包括下文所討論因素）的影響。

我們擴大客戶群的能力

我們吸引新客戶及擴大客戶群的能力對我們的經營業績及未來增長至關重要。過去數年，我們的客戶群已經歷大幅增長。我們SaaS客戶的總數於整個業績記錄期有所增加，截至2022年、2023年及2024年12月31日分別為45.7千名、62.2千名及88.4千名。根據灼識諮詢報告，於2024年中國有27百萬活躍電商商家，及電商SaaS ERP於2024年在這些商家中的滲透率處於1.6%的相對較低水平，預計將穩步增長。我們認為，我們有廣泛的機會提高我們的電商SaaS產品在多樣化電商商家之間的滲透率。

我們已成功擴大我們的客戶群，這歸功於一系列因素，包括我們有能力滿足電商商家跨多個主要電商平台處理訂單的核心需求，我們產品的靈活性和簡潔性，運營一個覆蓋全國的客戶成功網絡的能力，以及與包括電商平台、物流倉儲服務提供商在內的各種行業合作夥伴的聯繫能力。

財務資料

我們龐大且不斷擴大的客戶群產生了網絡效應，從而通過口碑推介吸引更多的商家。我們不斷擴大的客戶群也使得我們能夠對客戶不斷演進的需求擁有深刻洞察，並使我們能夠迅速推出和擴展到新的且富有吸引力的產品和功能，這將進一步鞏固我們強大的客戶吸引力。

我們留存現有客戶並增加其支出的能力

我們在留存客戶和增加他們的支出方面有著良好的記錄。我們的留存率一直在穩步增長。根據灼識諮詢的資料，在2022年、2023年及2024年，我們的淨客戶收入留存率分別為105%、114%及115%，領先於同年行業平均水平。於2022年、2023年及2024年，購買兩款或以上聚水潭產品的客戶貢獻了我們同期總SaaS收入的30.6%、33.0%及37.7%。

我們一直並將繼續通過交叉銷售和追加銷售來推動我們客戶的支出。隨著我們的客戶擴大他們的規模和業務運營，我們的增長也取決於我們向客戶交叉銷售額外的電商運營SaaS產品的能力，以及將我們現有客戶轉換為使用我們產品的更高級版本的能力。

我們推動現有客戶使用的能力在很大程度上取決於我們持續關注客戶成功和提供卓越服務質量的能力。我們尋求提高我們交叉銷售和追加銷售的能力，並通過提供雲端電商SaaS產品來增加我們客戶的支出，以滿足他們不斷變化的電商運營需求。

我們維持品牌和市場認知度的能力

我們已建立強大的品牌聲譽和市場認可，為電商運營提供跨平台的解決方案。根據灼識諮詢的資料，按2024年的相關收入計，我們是中國最大的電商SaaS ERP提供商，市場份額為24.4%（超過其他五大參與者的總和）。在中國電商運營SaaS市場，按2024年SaaS總收入計，我們同樣排名第一。根據灼識諮詢的資料，我們已成為中國主要電商平台（包括阿里巴巴、京東、拼多多、抖音和快手）上中國電商SaaS ERP的首選解決方案提供商。我們認為，我們的品牌資產使我們能夠更有效地擴大我們的客戶群，加強我們已建立的市場領導地位，並導致更多的口碑推介。利用我們的市場認可度，鑒於我們通過電商SaaS產品為客戶創造的價值，我們有能力通過培養客戶的觀念和支付意願來優化我們的定價策略。

財務資料

我們提高產品及技術創新能力

我們已經並將繼續在SaaS產品的技術開發及創新方面進行重大投資。我們已將先進技術應用於我們的雲端產品，並構建了強大的數據安全系統。於2022年、2023年及2024年，我們分別產生人民幣234.3百萬元、人民幣233.9百萬元及人民幣239.8百萬元的研發開支。我們一直對我們的技術基礎設施進行投資，並將我們產品的功能模塊化。

我們將利用我們深厚的行業知識不斷開發及完善我們的產品功能。通過不斷創新，我們力求提高產品的性能，從而增加對客戶的吸引力，改善客戶體驗並推動我們業務的長期增長。

我們管理開支及提高運營效率的能力

我們的經營業績受我們能否管理開支及提高運營效率所影響。隨著我們的業務不斷擴大，我們計劃通過實現更大的規模經濟及更高的成本效益來優化我們的銷售成本及運營費用。

於2022年、2023年及2024年，我們的毛利率分別為52.3%、62.3%及68.5%。我們的毛利率主要由複購客戶（與新客戶相比所需的實施成本較少）的比例所帶動。我們亦旨在提高實施服務的效率，特別是通過遠程提供客戶協助及促進內部知識共享來提高實施效率。

我們的銷售及營銷開支（主要包括我們銷售人員的績效薪酬）構成我們整體經營開支的主要部分。於2022年、2023年及2024年，我們分別產生銷售及營銷開支人民幣314.3百萬元、人民幣344.0百萬元及人民幣369.9百萬元，佔我們同期收入的約60.1%、49.3%及40.7%。根據灼識諮詢的資料，於2024年，我們銷售人員人均貢獻收入逾人民幣985千元，高於行業平均水平。我們尋求繼續通過提高複購率、推動交叉銷售和追加銷售，以及進一步提升我們的品牌認知度以更有效獲得及留存客戶來提升銷售及營銷效率。

財務資料

關鍵運營指標

下表載列我們於所示期間的若干關鍵運營指標。該等運營指標在我們行業中普遍採用，與該等運營指標有關的計算方法與行業規範一致。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
SaaS客戶總數(千名)	45.7	62.2	88.4
SaaS產品流水總額(人民幣千元)	740,713	1,047,516	1,301,692
包括：			
按處理的訂單量收費	331,195	447,525	479,263
按訂閱收費			
訂閱期少於2年	221,599	322,328	438,473
訂閱期為2年或更長	187,919	277,663	383,956
SaaS產品累計流水(人民幣千元)	1,825,998	2,333,652	2,906,177
包括：			
按訂閱收費的SaaS產品累計流水	673,780	979,687	1,401,285
SaaS收入轉化率	27%	29%	30%
淨客戶收入留存率 ⁽¹⁾	105%	114%	115%
年度留存率	86.5%	86.0%	83.6%
處理的訂單數量(以十億計)	16.6	23.8	33.0
每位客戶的SaaS月平均收入			
(人民幣千元)	0.9	0.9	0.8
LTV/CAC	6.2	7.7	9.3

財務資料

附註：

- (1) 淨客戶收入留存率是一個分數，分母是某年前一年客戶貢獻的收入，分子是該某年同一組客戶貢獻的收入，並以百分比表示。淨客戶收入留存率超過100%反映我們在該期間自留存的相關客戶產生的收入有所增加。

在業務增長的推動下，於業績記錄期，我們的SaaS客戶總數、SaaS產品流水總額及SaaS產品累計流水均有所增加，表明我們從不斷增長的客戶群的預付款項中獲得了穩健的流水。每位客戶的SaaS產品平均流水從2022年的人民幣16.2千元增加至2023年的人民幣16.9千元，主要由於經濟復甦及我們於整個產品矩陣的交叉銷售及追加銷售方面所作出的努力。每位客戶的SaaS產品平均流水從2023年的人民幣16.9千元略微減少至2024年的人民幣14.7千元，主要是由於擴大客戶群，尤其是購買較低價格SaaS ERP產品的客戶數量增加。於2022年、2023年及2024年，我們的淨客戶收入留存率分別為105%、114%及115%，表明我們在該期間自留存的相關客戶產生的收入有所增加。於2022年至2024年，我們的淨客戶收入留存率有所提高，乃主要由於消費者需求增加。隨著我們客戶群的增長及流水的增加，客戶的預付款項隨後於合同期內或於消費時在我們的收入內確認。SaaS產品累計流水指某一年度的流水總額與截至該期間初的合同負債之和。SaaS收入轉化率指每年確認的SaaS收入除以截至該年末的SaaS產品累計流水。於2022年、2023年及2024年，我們的SaaS收入轉化率分別為27%、29%及30%，提供可持續的未來收入來源。

於2022年、2023年及2024年，我們的年度留存率（按客戶數量計）分別為86.5%、86.0%及83.6%。於2022年、2023年及2024年，我們SaaS產品的平均合同價值分別為人民幣31.1千元、人民幣26.0千元及人民幣23.6千元。於2022年、2023年及2024年，我們每位客戶的SaaS產品平均收入分別為人民幣10.9千元、人民幣10.8千元及人民幣9.9千元。於2022年、2023年及2024年，訂閱期短於2年的訂閱合同價值分別為人民幣211.3百萬元、人民幣309.9百萬元及人民幣437.8百萬元。於2022年、2023

財務資料

年及2024年，訂閱期為2年或以上的訂閱合同價值分別為人民幣213.9百萬元、人民幣338.2百萬元及人民幣421.7百萬元。隨著我們的業務擴張，我們於業績記錄期處理的訂單數量不斷增加，於2022年、2023年及2024年，分別為166億、238億及330億份訂單。於業績記錄期，我們每名客戶的月平均SaaS收入保持相對穩定。

下表載列於業績記錄期我們SaaS產品流水總額的變動情況。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
截至1月1日未確認的流水	1,150,403	1,363,305	1,700,754
新增流水	740,713	1,047,516	1,301,692
確認為收入的合同負債	(497,935)	(669,874)	(877,530)
增值稅	(29,876)	(40,193)	(52,652)
截至年末未確認的流水	1,363,305	1,700,754	2,072,264

下表載列我們的電商SaaS ERP產品的企業版及專業版的若干運營指標。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
企業版			
— SaaS收入貢獻	63.0%	57.8%	50.2%
— 有效合同期內的客戶數量 ⁽¹⁾ (千人)	18.3	21.1	23.6
— 每名有效合同期內的客戶的平均流水 (人民幣千元)	25.4	28.1	23.7
— 來自有效合同期內的現有客戶的流水貢獻 ⁽²⁾	43.2%	55.6%	61.8%
— 來自有效合同期內的新客戶的流水貢獻	56.8%	44.4%	38.2%

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
專業版			
— SaaS收入貢獻	27.5%	28.5%	29.8%
— 有效合同期內的客戶數量(千人)	23.4	30.3	37.3
— 每名有效合同期內的客戶的平均流水(人民幣千元)	8.1	8.8	9.8
— 來自有效合同期內的現有客戶的流水貢獻	40.1%	44.3%	50.1%
— 來自有效合同期內的新客戶的流水貢獻	59.9%	55.7%	49.9%

附註：

- (1) 指截至所示年度末有效合同期內的客戶。文件其他章節所披露的客戶數量指我們於所示年度產生收入的客戶。因此，有效合同期內的客戶數量與文件其他章節所披露的客戶數量有所不同，主要由於(i)於特定年度貢獻收入的若干客戶於截至有關年度可能並無續期合同，及(ii)截至特定年度有效合同期內的若干客戶於有關年度可能並無開始貢獻收入。
- (2) 流水貢獻指一組客戶於特定年度的部分流水佔同年總流水的百分比。

企業版SaaS ERP的SaaS收入貢獻由2022年的63.0%下降至2023年的57.8%，並進一步下降至2024年的50.2%。專業版的SaaS收入貢獻由2022年的27.5%上升至2023年的28.5%，並進一步上升至2024年的29.8%，主要是由於客戶對專業版的需求不斷提升。於業績記錄期，企業版及專業版SaaS ERP有效合同期內的客戶數目均因本公司的業務增長而增加。由於經濟環境的改善，企業版及專業版SaaS ERP的每名客戶的平均流水於2022年至2023年均有所增加。企業版的每名客戶的平均流水從2023年的28.1千元減少至2024年的23.7千元，主要由於電商商家削減其IT預算，專業版的每名客戶的平均流水於同期從8.8千元增加至9.8千元，主要由於客戶對專業版SaaS ERP的需求有所增加。就企業版及專業版SaaS ERP而言，來自有效合同期內的現有客戶的流水貢獻增加，而來自有效合同期內的新客戶的流水貢獻相應減少，主要因為我們持續地努力，通過具有競爭力的客戶成功服務留存現有客戶並增強客戶黏性。

財務資料

關鍵會計政策、判斷及估計

我們已根據國際財務報告準則會計準則識別對於編製財務報表而言屬重大的若干會計政策及估計。我們的若干會計政策涉及影響政策應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額及其相關披露以及或然負債披露的主觀假設、估計及判斷。有關該等假設及估計的不確定因素未來可能導致須對受影響資產及負債的賬面值作出重大調整的結果。於審閱我們的財務報表時，應考慮以下因素：(i)我們選定的重要會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)已報告業績對有關情況及假設變動的敏感度。

管理層所作出對我們的財務狀況及經營業績有重大影響的重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2及附註4。估計、假設及判斷按過往經驗及其他因素（包括可能對實體造成財務影響及在有關情況下認為合理的未來事件預期）持續予以重估。下文載列我們認為對編製財務報表至關重要的會計政策、估計及判斷。

收入確認

收入於商品或服務的控制權轉讓予客戶時確認。視乎合同條款及合同適用的法律而定，服務及商品可能隨時間轉移或於某個時間點轉移。

(i) 提供SaaS服務的收入

我們為中國的電商企業提供SaaS服務。提供服務的收入於提供服務的會計期間確認。

SaaS收入主要包括為顧客提供訪問一個或多個針對電商且有顧客日常支持的雲應用程序的費用。我們向客戶收取(i)年費，以提供不限單量或最大單量，或(ii)基於單量的費用。

根據不限單量或最大單量訂閱模式，客戶可於合約期內獲得一項或多項我們SaaS產品。收入通常於合約期內按比例確認。

財務資料

根據基於單量模式，客戶首先向我們購買若干單量，並隨使用過程消耗單量。有關收入於單量消耗時確認。

我們將向直銷人員及銷售代理（其有獲得合同的直接及增量關係）支付的銷售佣金資本化為合同獲取成本。合同獲取成本按符合收入確認的同等比例計入銷售及分銷開支。

如果履行合同產生的成本與合同或預期合同直接相關，產生或增加未來將用於履行履約義務的資源且預計將收回，則將該成本資本化為資產。如果成本為一般及行政成本、廢料、勞工或其他資源，而未在定價中反映，與已履行的履約義務有關，或無法區分已履行的履約義務和未履行的履約義務，則將確認為開支。

我們定期評估我們的業務、經營所屬市場的狀況或其他事件是否發生任何顯示應對合同獲取成本的攤銷期間作出改變的變化，或是否存在減值跡象。

(ii) 銷售產品的收入

我們亦通過網店出售各種電商配套設備。銷售商品的收入於產品控制權轉移（即客戶接收產品）時確認。

(iii) 營銷服務的收入

我們通過我們銷售人員為其他公司的產品提供營銷服務並收取佣金。收入在該等公司與其客戶簽訂銷售合同並由客戶完成付款時確認。

(iv) 其他服務

我們也提供其他服務並在提供服務時確認收入。

財務資料

投資及其他金融資產

(a) 分類

我們按以下計量類別分類金融資產：

- 隨後按公允價值計量（且其變動計入其他全面收益（「其他全面收益」）或損益），及
- 以攤餘成本計量。

該分類取決於管理金融資產之業務模式及現金流量的合約條款。

就按公允價值計量的金融資產而言，收益及虧損將於損益或其他全面收益列賬。

對於按公允價值計量的金融資產，其利得和損失計入損益或其他全面收益。對於非交易性的權益工具投資，其利得和損失的計量將取決於我們在初始確認時是否作出不可撤銷的選擇而將其指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）。

僅當管理該等資產的業務模式發生變化時，我們始對債務投資重新分類。

(b) 確認及終止確認

金融資產的常規買賣於交易日（即我們承諾買賣資產的日期）確認。當從金融資產收取現金流量的權利已到期或已轉讓，且我們已轉移所有權的絕大部分風險和報酬時，終止確認金融資產。

(c) 計量

於初始確認時，我們按金融資產的公允價值另加（倘金融資產並非按公允價值計入損益列賬）直接歸屬於收購金融資產的交易成本計量金融資產。按公允價值計入損益列賬的金融資產的交易成本於損益賬支銷。

在確定具有嵌入衍生工具的金融資產的現金流量是否純粹為本金及利息付款時，需從金融資產的整體考慮。

財務資料

債務工具

債務工具的後續計量取決於我們管理資產的業務模式及該資產的現金流量特徵。我們將債務工具分類為三種計量類別：

- 攤銷成本：倘持有資產旨在收取合同現金流量，而該等資產的現金流量純粹為本金及利息付款，則按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入以實際利率法計入其他收益。終止確認產生任何收益或虧損直接於損益中確認並於「其他收益淨額」中呈列，連同匯兌收益及虧損。減值虧損於全面收益表中呈列為獨立項目。
- 按公允價值計入其他全面收益：倘持有資產目的為收取合同現金流量及銷售金融資產，且資產的現金流量純粹為本金及利息付款，則按公允價值計入其他全面收益計量。賬面值變動計入其他全面收益，惟減值損益、利息收入及匯兌損益於損益中確認。於終止確認金融資產時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益並於「其他收益淨額」確認。該等金融資產所產生利息收入乃使用實際利率法計入其他收益。匯兌收益及虧損於「其他收益淨額」呈列，而減值開支在全面收益表中呈列為獨立項目。
- 按公允價值計入損益：不符合攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益標準的資產乃以按公允價值計入損益計量。隨後按公允價值計入損益計量的債務投資的損益於其產生期間在損益中確認並在「其他收益淨額」中呈列為淨值。

股本工具

我們隨後就所有股本投資按公允價值計量。當我們的管理層已選擇於其他全面收益呈列股本投資的公允價值收益及虧損，公允價值收益及虧損於終止確認投資後不會重新分類至損益。該等投資的股息於我們收取款項的權利確立時繼續確認為「其他收入」。

按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動於「其他收益淨額」中確認（按適用情況）。按公允價值計入其他全面收益計量的股本投資的減值虧損（及減值虧損撥回）不會因公允價值其他變動而分開列報。

財務資料

(d) 減值

我們對有關其按攤銷成本列賬的債務工具的預期信貸虧損進行前瞻性評估。所應用的減值方法取決於信貸風險有否大幅增加。

預期信貸虧損是在金融資產預計期限內對信貸虧損（即所有短缺現金的現值）進行概率加權估計。

就貿易應收款項而言，我們應用國際財務報告準則第9號允許的簡化方法，其要求預期全期虧損自首次確認應收款項起確認。撥備矩陣是根據具有類似信貸風險特徵的貿易應收款項在預期期限內歷史觀察違約率確定，並就前瞻性估計作出調整。於每個報告日期更新觀察違約率，並分析前瞻性估計的變化。

其他應收第三方及關聯方的款項減值按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量，取決於自初始確認以來信貸風險有否顯著增加。倘自初始確認以來應收款項的信貸風險大增，則將減值計量為全期預期信貸虧損。

合同負債

我們提前獲得報酬（或本集團具有無償獲得報酬的權利）將被確認為合同負債。於截至本報告日未來12個月內到期的合同負債將被分類為流動負債，其餘則為非流動負債。

財務資料

主要全面損益表項目的說明

下表載列我們於所示期間的合併全面損益表（摘錄自本文件附錄一所載會計師報告）。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
收入	523,078	100.0	697,191	100.0	909,750	100.0
銷售成本	(249,565)	(47.7)	(262,585)	(37.7)	(286,899)	(31.5)
毛利	273,513	52.3	434,606	62.3	622,851	68.5
銷售及營銷開支	(314,310)	(60.1)	(343,999)	(49.3)	(369,921)	(40.7)
一般及行政開支	(98,079)	(18.8)	(131,430)	(18.9)	(90,489)	(9.9)
研發開支	(234,327)	(44.8)	(233,913)	(33.6)	(239,798)	(26.4)
金融資產減值虧損撥備 ..	(25)	(0.0)	(137)	(0.0)	(150)	(0.0)
其他收入	22,055	4.2	32,896	4.7	15,096	1.7
其他收益／(虧損)淨額 ..	(18,522)	(3.5)	2,565	0.4	318	0.0
經營虧損	(369,695)	(70.7)	(239,412)	(34.3)	(62,093)	(6.8)
財務收入	1,485	0.3	6,726	1.0	6,495	0.7
財務成本	(103,717)	(19.8)	(13,650)	(2.0)	(1,079)	(0.1)
財務(成本)／收入淨額 ..	(102,232)	(19.5)	(6,924)	(1.0)	5,416	0.6
可轉換可贖回優先股的 公允價值變動	—	—	(225,435)	(32.3)	(18,526)	(2.0)
應佔使用權益 法入賬的 投資虧損	(35,152)	(6.7)	(18,252)	(2.6)	(4,438)	(0.5)
除所得稅前虧損	(507,079)	(96.9)	(490,023)	(70.3)	(79,641)	(8.8)
所得稅抵免	—	—	—	—	90,224	9.9
年內(虧損)／利潤	(507,079)	(96.9)	(490,023)	(70.3)	10,583	1.2
以下人士應佔 (虧損)／利潤：						
本公司權益擁有人	(505,335)	(96.6)	(486,555)	(69.8)	12,152	1.4
非控股權益	(1,744)	(0.3)	(3,468)	(0.5)	(1,569)	(0.2)
	(507,079)	(96.9)	(490,023)	(70.3)	10,583	1.2

財務資料

非國際財務報告準則財務計量

為補充我們按照國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們使用經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）作為附加財務計量，並非國際財務報告準則所規定或依照其呈列者。我們相信，該等非國際財務報告準則計量通過消除項目的潛在影響，從而可以就不同年度以及不同公司間的經營表現進行比較。我們相信，該等計量為[編纂]提供有用的信息，以助他們以與我們管理層相同的方式理解及評估我們的綜合經營業績。然而，經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列類似科目作比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具有其限制，[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呈報的經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）定義為經加回以下各項的年內（虧損）／利潤(i)向僱員作出的以股份為基礎的付款（為非現金項目）；(ii)對投資者的金融負債的利息開支（為非現金性質）；(iii)可轉換可贖回優先股的公允價值變動（為非現金、非經常性及非經營性質）。可轉換可贖回優先股將於[編纂]時轉換為股權；及(iv)與本次[編纂]有關的[編纂]。下表將我們按照國際財務報告準則呈列的經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）（即年內（虧損）／利潤）進行對賬。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(以人民幣千元計)		
年內（虧損）／利潤	<u>(507,079)</u>	<u>(490,023)</u>	<u>10,583</u>
向僱員作出的以股份為基礎的付款	24,561	21,272	10,728
對投資者的金融負債的利息開支	103,146	12,362	—
可轉換可贖回優先股的公允價值變動	—	225,435	18,526
[編纂]	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
經調整淨（虧損）／利潤 （非國際財務報告準則計量）	<u>(379,372)</u>	<u>(205,681)</u>	<u>48,988</u>

財務資料

收入

我們的收入主要來自SaaS。下表載列我們於所示年度的收益明細（以絕對金額及佔總收益的百分比計）。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
SaaS	497,935	95.2	669,874	96.1	877,530	96.4
出售配套設備	17,697	3.4	17,813	2.6	18,002	2.0
營銷服務費	6,998	1.3	8,746	1.3	13,596	1.5
其他	448	0.1	758	0.1	622	0.1
總計	523,078	100.0	697,191	100.0	909,750	100.0

SaaS。我們提供雲端SaaS產品，並自提供SaaS服務產生收入。請參閱「業務－我們的產品」。我們在授權客戶使用我們的SaaS產品之前，通常要求客戶提前付款，並向客戶收取(i)年費，以提供不限單量或最大單量，或(ii)基於單量的費用。提供SaaS服務的收入於提供服務的期間確認。

出售配套設備。我們出售各種電商配套設備（如PDA），並自出售配套設備產生收入。

營銷服務費。我們通過我們的銷售人員為其他公司的產品提供營銷服務，並通過收取服務佣金獲得收入。

其他。於2022年，我們的其他收入主要來自短信服務（我們已於2022年3月戰略性停止該服務）。短信服務是使電商商家可有效編輯及管理短信的軟件功能。我們暫停有關服務，因為有關服務金額不大，且與我們的核心產品並無強大的協同效應。於2023年及2024年，我們的其他收入主要來自倉儲諮詢服務（如倉庫設計服務）及實施中使用的材料（如倉庫儲物貨架、通道及功能區的指示牌）等雜項。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)與SaaS實施有關的僱員福利開支，(ii)雲服務器費用及技術服務費，及(iii)已售商品成本。下表載列我們於所示年度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計）。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
僱員福利開支	170,995	68.5	159,334	60.7	165,026	57.5
雲服務器費用及						
技術服務費	51,862	20.8	75,674	28.8	95,074	33.1
已售商品成本	13,128	5.3	12,920	4.9	11,950	4.2
其他	13,580	5.4	14,657	5.6	14,849	5.2
總銷售成本	249,565	100.0	262,585	100.0	286,899	100.0

毛利

於2022年、2023年及2024年，我們的毛利分別為人民幣273.5百萬元、人民幣434.6百萬元及人民幣622.9百萬元，毛利率分別為52.3%、62.3%及68.5%。

財務資料

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支(包括支付予銷售及客戶支持人員的薪酬)；(ii)向銷售代理支付的銷售佣金及(iii)營銷開支。下表載列我們於所示年度的銷售及營銷開支明細(以絕對金額及佔總銷售及營銷開支的百分比計)。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
僱員福利開支	261,853	83.3	279,029	81.1	302,948	81.8
向銷售代理支付的銷售佣金	30,311	9.6	38,904	11.3	48,370	13.1
營銷開支	4,811	1.5	6,848	2.0	5,030	1.4
其他	17,335	5.6	19,218	5.6	13,573	3.7
總計	314,310	100.0	343,999	100.0	369,921	100.0

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)僱員福利開支(包括已付一般及行政人員的薪酬)，(ii)商譽減值，(iii)使用權資產折舊，(iv)公用事業及辦公開支，(v)折舊及攤銷，及(vi)與[編纂]及[編纂]有關的諮詢費。下表載列我們於所示年度的一般及行政開支明細(以絕對金額及佔一般及行政開支總額的百分比計)。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
僱員福利開支	58,551	59.7	72,470	55.1	54,887	60.6
商譽減值	9,927	10.1	—	—	—	—
使用權資產折舊	9,522	9.7	10,382	7.9	7,829	8.7
公用事業及辦公開支	5,966	6.1	6,145	4.7	7,513	8.3
折舊及攤銷	5,308	5.4	4,487	3.4	3,060	3.4
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	8,805	9.0	12,673	9.6	8,049	8.9
總計	98,079	100.0	131,430	100.0	90,489	100.0

商譽減值測試

商譽人民幣9.9百萬元為已轉讓收購代價及於珠海富潤科技有限公司(「珠海富潤」)的控股權益超出於收購日期2021年7月已取得可識別資產淨值的公允價值的部分，且已分配予珠海富潤。於2022年12月31日，我們已開展商譽減值評估。商譽的可收回金額是基於使用價值計算釐定。使用價值計算使用基於業務計劃的現金流量預測，以對珠海富潤作為現金產生單位進行五年期間的減值審核。資料準確性及可靠性可通過我們設定的適當預算、預測及控制流程保證。管理層利用其行業經驗，並基於過往表現及未來業務計劃及市場發展提供預測。

財務資料

我們已聘請獨立外部估值師協助管理層開展商譽減值評估。下表載列管理層作出現金流量預測以開展商譽減值測試所基於的關鍵假設：

	截至2022年 12月31日
預測期間的年度收益增長率	-48.6%~6.2%
預測期間的毛利率（佔收入百分比）	76.4%
最終增長率	2.0%
除稅前貼現率	22.5%

由於收購後珠海富潤的運營受到COVID-19、宏觀經濟環境低迷及客戶流失等因素的重大影響，截至2022年12月31日，珠海富潤的可收回金額估計將低於現金產生單位的賬面值。

我們因經濟、經營及市場環境變化於2022年12月31日錄得減值約人民幣992.7萬元。

研發開支

研發開支主要包括僱員福利開支（包括已付研發人員的薪酬）。下表載列我們於所示年度的研發開支明細（以絕對金額及佔總研發開支的百分比計）。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
僱員福利開支	219,286	93.6	221,577	95.0	223,051	93.0
其他	15,041	6.4	12,336	5.0	16,747	7.0
總計	<u>234,327</u>	<u>100.0</u>	<u>233,913</u>	<u>100.0</u>	<u>239,798</u>	<u>100.0</u>

財務資料

金融資產減值虧損撥備

金融資產減值虧損撥備指應收呆賬撥備。我們於2022年、2023年及2024年分別錄得金融資產減值虧損撥備人民幣2.5萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.2百萬元。

其他收入

我們的其他收入主要指(i)政府補助，主要與我們對技術發展的貢獻和對當地商業區的投資有關（有關適用於政府補助政策的更多詳情，請參閱「法規－有關政府補助的法規」）；及(ii)定期存單產生的利息收入。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得其他收入人民幣22.1百萬元、人民幣32.9百萬元及人民幣15.1百萬元。

其他收益／（虧損）淨額

我們的其他收益／（虧損）淨額主要包括(i)非上市股本投資的公允價值變動，(ii)理財產品的公允價值變動，及(iii)權益法投資的視作出售收益，指其他投資者進行隨後融資導致被投資方股份被動稀釋的收益。下表載列我們於所示年度的收益／（虧損）淨額明細（以絕對金額及佔其他收益／（虧損）總淨額的百分比計）。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(以千元計，百分比除外)						
非上市股本投資的公允價值收益／（虧損）	(11,324)	61.1	1,758	68.5	(10,731)	(3,374.6)
理財產品的公允價值收益／（虧損）	(11,160)	60.3	236	9.2	8,639	2,716.7
權益法投資的視作出售收益	3,613	(19.5)	–	–	–	–

財 務 資 料

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
外匯(虧損)／收益	529	(2.9)	(35)	(1.4)	(693)	(217.9)
出售一間附屬公司所得收益	–	–	–	–	3,345	1,051.9
出售按公允價值計入其他全 面收益的金融資產－理財 產品所得收益	–	–	167	6.5	–	–
出售物業、廠房及設備收益	241	(1.3)	660	25.8	1,019	320.4
其他虧損	(421)	2.3	(221)	(8.6)	(1,261)	(396.5)
總計	(18,522)	100.0	2,565	100.0	318	100.0

財務資料

財務（成本）／收入淨額

我們的財務成本淨額主要包括對投資者的金融負債的利息開支（為非現金性質且於[編纂]後將不會產生）。對投資者的金融負債指若干投資者持有的附帶優先權的實繳資本（將於[編纂]後終止）。下表載列我們於所示年度的財務（成本）／收入淨額明細（以絕對金額及佔總財務（成本）／收入淨額的百分比計）。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
財務收入：						
－來自銀行存款的利息收入	1,485	(1.5)	6,726	(97.1)	6,495	119.9
財務成本：						
－對投資者的金融負債的利息開支	(103,146)	100.9	(12,362)	178.5	–	–
－貸款的利息開支	–	–	(257)	3.7	–	–
－租賃負債的利息開支	(571)	0.6	(1,031)	14.9	(1,079)	(19.9)
	(103,717)	101.5	(13,650)	197.1	(1,079)	(19.9)
財務（成本）／收入淨額	(102,232)	100.0	(6,924)	100.0	5,416	100.0

可轉換可贖回優先股的公允價值變動

於2024年，我們產生可轉換可贖回優先股的公允價值變動人民幣18.5百萬元，與我們就重組發行的優先股有關。有關詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」及本文件附錄一所載的會計師報告附註26。

財務資料

應佔使用權益法入賬的投資虧損

我們應佔使用權益法入賬的投資虧損與我們所投資的聯營公司的經營及財務表現有關。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得應佔使用權益法入賬的投資虧損人民幣35.2百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣4.4百萬元。

稅項

增值稅

根據中國稅法，我們主要繳納6%及13%的增值稅及增值稅付款的附加費。

根據財政部、國家稅務總局及海關總署聯合頒佈的《關於深化增值稅改革有關政策的公告》(財稅海關[2019]39號)及財政部及國家稅務總局頒佈的《關於促進服務業領域困難行業紓困發展有關增值稅政策的公告》(財稅[2022]11號)及《關於明確減免增值稅的公告》(財稅[2023]1號)，本集團的若干附屬公司作為生產、生活性服務企業，自2019年4月1日起至2023年12月31日，合資格自銷項增值稅中額外抵扣10%的進項增值稅，及自2023年1月1日起至2023年12月31日，合資格額外抵扣5%的進項增值稅。

所得稅

開曼群島所得稅

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此毋須繳納開曼群島所得稅。

香港利得稅

香港所得稅稅率為兩層利得稅制度，根據該制度，首200萬港元的稅率為8.25%或應課稅利潤，超出200萬港元以外部分的稅率為16.5%或任何應課稅利潤。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，已就須繳納香港利得稅的應課稅利潤作出香港利得稅撥備。

財務資料

中國企業所得稅

本集團就其中國大陸經營作出的所得稅撥備乃根據現行法律、詮釋及慣例，以估計期內應課稅利潤適用的稅率計算。中國的一般企業所得稅稅率為25%。本集團在中國的若干附屬公司滿足「高新技術企業」條件，享有15%的優惠所得稅稅率。

本集團在中國的若干附屬公司被認定為「小型微利企業」。「小型微利企業」可享受按利得稅兩級制計算而得的優惠所得稅率。自2019年1月1日至2020年12月31日，根據利得稅兩級制，獲認定實體首筆人民幣1,000,000元的應課稅收入按5%稅率繳稅，超出人民幣1,000,000元但少於人民幣3,000,000元的應課稅收入按10%稅率繳稅。自2021年1月1日至2022年12月31日，獲認定實體首筆人民幣1,000,000元的應課稅收入按2.5%稅率繳稅，超出人民幣1,000,000元但少於人民幣3,000,000元的應課稅收入按10%稅率繳稅。因此，該等附屬公司在2020年的所得稅優惠稅率為5%或10%，2021年及2022年為2.5%或10%。自2023年1月1日至2027年12月31日，少於人民幣3,000,000元的應課稅收入的小型微利企業按5%稅率繳稅。

中國預扣稅（「預扣稅」）

根據《新企業所得稅法》（「新企業所得稅法」），自2008年1月1日起，中國公司向外國投資者分配的利潤須按5%或10%的稅率繳納預扣稅，具體取決於外國投資者於利潤分配給境外註冊成立的直接控股公司後，根據中國與外國投資者註冊成立的司法權區之間的雙重稅收協定（協議）是否被視為股息的實益擁有人。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，本集團並無任何計劃要求其中國附屬公司向外國投資者分派其保留盈利及有意保留盈利以在中國運營及擴張其業務。因此，於各報告期末概無就預扣稅的遞延所得稅負債計提撥備。

經營業績討論

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

我們的收入從2023年的人民幣697.2百萬元增加30.5%至2024年的人民幣909.8百萬元，主要由於同期我們的SaaS收入從人民幣669.9百萬元增加31.0%至人民幣877.5百萬元（由我們的客戶群擴大及我們成功留存客戶所帶動）。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本從2023年的人民幣262.6百萬元增加9.3%至2024年的人民幣286.9百萬元，主要由於雲服務器費用及技術服務費從人民幣75.7百萬元增加至人民幣95.1百萬元（受業務擴張所帶動）。

毛利及毛利率

由於上述者，我們的毛利從2023年的人民幣434.6百萬元增加43.3%至2024年的人民幣622.9百萬元。我們的毛利率從2023年的62.3%提高至2024年的68.5%，主要由於規模經濟及實施效率提高所致。隨著我們的業務增長，我們的複購客戶（與新客戶相比通常需要較少的實施成本）對我們的收入作出巨大貢獻，因此，我們收入的增長超過銷售成本的增長。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從2023年的人民幣344.0百萬元增加至2024年的人民幣369.9百萬元，主要是由於僱員福利開支（包括支付給銷售及客戶支持人員的薪酬）從2023年的人民幣279.0百萬元增加至2024年的人民幣302.9百萬元，這與我們的業務增長一致。我們的銷售及營銷開支分別佔我們2023年及2024年總收入的49.3%及40.7%。有關減少乃主要由於我們的銷售及營銷效率提高以及規模經濟所致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支從2023年的人民幣131.4百萬元減少至2024年的人民幣90.5百萬元，主要由於(i)僱員福利開支（包括已付一般及行政人員的薪酬）從2023年的人民幣72.5百萬元減少至2024年的人民幣54.9百萬元，及(ii)[編纂]從人民幣[編纂]元減少至人民幣[編纂]元。

研發開支

於2023年及2024年，我們的研發開支保持穩定，分別為人民幣233.9百萬元及人民幣239.8百萬元。

金融資產減值虧損撥備

於2023年及2024年，我們的金融資產減值虧損撥備保持相對穩定，分別為人民幣0.1百萬元及人民幣0.2百萬元。

財務資料

其他收入

我們的其他收入（主要包括(i)政府補助及(ii)定期存單產生的利息收入）從2023年的人民幣32.9百萬元減少至2024年的人民幣15.1百萬元。政府補助從2023年的人民幣24.6百萬元減少至2024年的人民幣14.1百萬元，主要由於政府減少該類補助的分配。定期存單產生的利息收入從人民幣3.2百萬元減少至零，主要由於我們贖回定期存單。

其他收益／（虧損）淨額

我們錄得的其他收益淨額從2023年的人民幣2.6百萬元減少至2024年的人民幣0.3百萬元，主要由於非上市股本投資的公允價值收益因我們所投資的若干聯營公司的財務表現而有所減少。

經營虧損

由於上述者，我們的經營虧損從2023年的人民幣239.4百萬元減少74.1%至2024年的人民幣62.1百萬元，我們的經營虧損率從2023年的34.3%收窄至2024年的6.8%。有關減少主要是由於：(i)規模經濟帶來的毛利率提高；及(ii)銷售及營銷開支、一般及行政開支以及研發開支佔收入的比例下降，反映出我們的運營效率提高。

財務成本淨額

我們於2023年錄得財務成本淨額人民幣6.9百萬元及於2024年錄得財務收入淨額人民幣5.4百萬元，主要由於對投資者的金融負債的利息開支從2023年的人民幣12.4百萬元減少至2024年的零（由於我們於2023年重組完成後不再產生有關開支）。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動

於2024年，我們產生可轉換可贖回優先股的公允價值變動人民幣18.5百萬元，而2023年為人民幣225.4百萬元，主要由於與我們於2023年重組有關的優先股的公允價值增加所致。

財務資料

應佔使用權益法入賬的投資虧損

我們應佔使用權益法入賬的投資虧損從2023年的人民幣18.3百萬元減少至2024年的人民幣4.4百萬元，與我們所投資聯營公司的經營及財務表現有關。

所得稅抵免

於2023年及2024年，我們錄得的所得稅抵免分別為零及人民幣90.2百萬元，主要是由於我們於2024年確認遞延所得稅資產。

年內(虧損)/利潤

由於上述者，我們從2023年的年內虧損人民幣490百萬元轉為2024年的年內利潤人民幣10.6百萬元。我們從2023年70.3%的淨虧損率轉為2024年1.2%的淨利潤率，主要是由於我們的經營虧損率收窄及所得稅抵免有所增加。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入從2022年的人民幣523.1百萬元增加33.3%至2023年的人民幣697.2百萬元，主要由於同年我們的SaaS收入從人民幣497.9百萬元增加34.5%至人民幣669.9百萬元(由我們的客戶群擴大及我們成功留存客戶所帶動)。我們的SaaS客戶人數從2022年的45.7千名增至2023年的62.2千名。於2023年，我們的淨客戶收入留存率為114%，表明我們於2023年自留存的相關客戶產生的收入有所增加。

銷售成本

儘管我們的收入有所增長，但於2022年及2023年，我們的銷售成本保持穩定，分別為人民幣249.6百萬元及人民幣262.6百萬元。

毛利及毛利率

由於上述者，我們的毛利從2022年的人民幣273.5百萬元增加58.9%至2023年的人民幣434.6百萬元。我們的毛利率從2022年的52.3%提高至2023年的62.3%，主要由於規模經濟及實施效率提高所致。隨著我們的業務增長，我們的複購客戶(與新客戶相比通常需要較少的實施成本)對我們的收入作出巨大貢獻，因此，我們收入的增長超過成本的增長。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從2022年的人民幣314.3百萬元略微增加至2023年的人民幣344.0百萬元，主要是由於僱員福利開支（包括支付給銷售及客戶支持人員的薪酬）從2022年的人民幣261.9百萬元增加至2023年的人民幣279.0百萬元，與我們的業務增長一致。

我們的銷售及營銷開支分別佔我們2022年及2023年總收入的60.1%及49.3%。有關減少乃主要由於我們的銷售及營銷效率提高以及規模經濟所致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支從2022年的人民幣98.1百萬元增加34.0%至2023年的人民幣131.4百萬元，主要由於(i)[編纂]從[編纂]增至人民幣[編纂]元（由於主要與本次[編纂]及[編纂]有關的開支）；及(ii)僱員福利開支（包括向一般及行政人員支付的薪酬）從人民幣58.6百萬元增至人民幣72.5百萬元，乃主要由於我們的僱員福利增加。

研發開支

於2022年及2023年，我們的研發開支保持穩定，分別為人民幣234.3百萬元及人民幣233.9百萬元。

金融資產減值虧損撥備

我們的金融資產減值虧損撥備從2022年的人民幣2.5萬元增加至2023年的人民幣0.1百萬元。

其他收入

我們的其他收入（主要包括(i)政府補助及(ii)定期存單產生的利息收入）從2022年的人民幣22.1百萬元增加至2023年的人民幣32.9百萬元。

其他收益／（虧損）淨額

於2023年，我們錄得其他收益淨額人民幣2.6百萬元，而2022年為其他虧損淨額人民幣18.5百萬元，主要由於非上市股本投資及理財產品的公允價值增加。

財務資料

經營虧損

由於上述者，我們的經營虧損從2022年的人民幣369.7百萬元減少35.2%至2023年的人民幣239.4百萬元，我們的經營虧損率從2022年的70.7%收窄至2023年的34.3%。有關虧損率下降主要是由於：(i)規模經濟帶來的毛利率提高；及(ii)銷售及營銷開支以及研發開支佔收入的比例下降，反映出我們的運營效率提高。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額從2022年的人民幣102.2百萬元減少93.2%至2023年的人民幣6.9百萬元，主要由於對投資者的金融負債的利息開支從2022年的人民幣103.1百萬元減少至2023年的人民幣12.4百萬元。我們的財務成本淨額主要包括對投資者的金融負債的利息開支（為非現金項目、非經營性質且於重組完成後將不會產生）。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動

於2023年，我們產生可轉換可贖回優先股的公允價值變動人民幣225.4百萬元，而2022年為零，這與我們於2023年重組有關。

應佔使用權益法入賬的投資虧損

我們應佔使用權益法入賬的投資虧損（與我們所投資的聯營公司的經營及財務表現有關）從2022年的人民幣35.2百萬元減少至2023年的人民幣18.3百萬元。

年內虧損

由於上述者，我們的年內虧損從2022年的人民幣507.1百萬元減少3.4%至2023年的人民幣490.0百萬元。我們的淨虧損率從2022年的96.9%收窄至2023年的70.3%，主要是由於我們的經營虧損率收窄。

財務資料

經選定合併資產負債表項目的討論

下表載列我們截至所示日期的合併資產負債表的經選定資料，該等資料摘錄自本文件附錄一會計師報告：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
資產			
非流動資產總值	672,720	594,038	635,493
流動資產總值	<u>785,792</u>	<u>1,149,074</u>	<u>1,579,832</u>
負債			
非流動負債總額	1,958,789	996,970	1,166,756
流動負債總額	<u>1,012,790</u>	<u>4,419,363</u>	<u>4,698,065</u>
非控股權益	<u>(3,171)</u>	<u>(6,639)</u>	<u>(8,208)</u>
負債淨額	(1,513,067)	(3,673,221)	(3,649,496)
流動負債淨額	(226,998)	(3,270,289)	(3,118,233)

財務資料

流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	3月31日
	(人民幣千元)			
流動資產				
存貨	347	465	523	484
合同獲取成本	85,498	125,575	139,494	133,733
按公允價值計入損益的				
金融資產	6,500	—	—	100,000
按公允價值計入其他全面收益				
的金融資產	150,000	—	—	—
貿易及其他應收款項	102,547	98,919	190,447	225,393
預付款項	14,241	26,788	64,092	78,415
受限制現金	—	—	100,000	—
現金及現金等價物	426,659	897,327	1,085,276	1,042,410
流動資產總值	785,792	1,149,074	1,579,832	1,580,435
流動負債				
貿易及其他應付款項	474,611	654,726	749,766	747,635
合同負債	530,377	624,958	795,073	786,907
租賃負債	7,802	11,778	9,315	9,279
可轉換可贖回優先股*	—	3,127,901	3,143,911	3,143,911
流動負債總額	1,012,790	4,419,363	4,698,065	4,687,732
流動負債淨額	(226,998)	(3,270,289)	(3,118,233)	3,107,297

* 國際會計準則第1號之修訂「將負債分類為流動或非流動」於2024年1月1日生效，且已於整個業績記錄期追溯應用。由於採納此修訂，所有可轉換可贖回優先股分類為流動負債，業績記錄期的比較數字同樣分類為流動負債。

財務資料

我們的負債淨額從截至2024年12月31日的人民幣3,118.2百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣3,107.3百萬元，主要是由於合同負債的流動部分從截至2024年12月31日的人民幣795.1百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣786.9百萬元。

我們的流動負債淨額從截至2023年12月31日的人民幣3,270.3百萬元略微減少至截至2024年12月31日的人民幣3,118.2百萬元，主要是由於(i)受限制現金由零增加至人民幣100.0百萬元(主要是由於我們購買理財產品)；(ii)貿易及其他應收款項由人民幣98.9百萬元增加至人民幣190.4百萬元(主要因業務規模擴大及收入顯著增長)；及(iii)現金及現金等價物由人民幣897.3百萬元增加至人民幣1,085.3百萬元(符合我們的現金管理及儲備策略)。該等變動部分被合同負債由人民幣625.0百萬元增加至人民幣795.1百萬元所抵銷，主要是由於我們的客戶群不斷擴大及市場認可度不斷提高。

我們的流動負債淨額從截至2022年12月31日的人民幣227.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3,270.3百萬元，乃主要由於(i)可轉換可贖回優先股從零增加至人民幣3,127.9百萬元(根據於2024年1月1日或之後開始的報告期間生效的國際會計準則第1號「將負債分類為流動或非流動負債」，所有可轉換可贖回優先股已於截至2023年及2024年12月31日分類為流動負債)；(ii)按公允價值計入其他全面收益的金融資產(流動部分)從截至2022年12月31日的人民幣150.0百萬元減少至截至2023年12月31日的零(指我們出售定期存單)；(iii)貿易及其他應付款項從截至2022年12月31日的人民幣474.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣654.7百萬元，乃主要由於我們的業務規模擴大導致待退還的授權費增加；及(iv)合同負債的流動部分從截至2022年12月31日的人民幣530.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣625.0百萬元(主要由於我們的業務發展推動待履行合同增加)所抵銷。該變動部分被現金及現金等價物從截至2022年12月31日的人民幣426.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣897.3百萬元(主要歸因於我們的經營現金流入增加)所抵銷。我們預計我們的流動負債淨額狀況將得到改善，因為(i)我們預計我們的盈利能力增強將進一步改善我們的經營現金流，及(ii)我們預計將從[編纂]中獲得[編纂]淨額。具體而言，於2023年，我們錄得的經營現金流入淨額為人民幣210.4百萬元，與2022年的經營現金流入淨額人民幣78.7百萬元相比有所增加，這說明我們的盈利能力及運營效率提高。我們相信，我們提高盈利能力的努力也將對我們的經營現金流入產生積極影響，從而改善我們的流動負債淨額狀況。

財務資料

資產

合同獲取成本

我們將已付直接銷售人員及銷售代理（與獲取合同存在直接增量關係）的銷售佣金資本化作合同獲取成本，並在確認相關收入時攤銷資本化金額。我們的合同獲取成本從截至2022年12月31日的人民幣313.0百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣374.3百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣398.0百萬元，主要由於獲取的合同增加（與業務增長保持一致）。截至2025年3月31日，人民幣37.2百萬元（約佔截至2024年12月31日合同獲取成本的9.3%）已於其後確認為開支。我們的合同獲取成本未出現任何重大可收回性問題，預計也不會出現任何重大可收回性問題。

使用權益法入賬的投資

使用權益法入賬的投資與我們於聯營公司的股權投資有關。我們的聯營公司主要包括從事的SaaS業務與我們的業務互補的私營公司。我們使用權益法入賬的投資從截至2022年12月31日的人民幣117.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣99.5百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣84.9百萬元，主要由於我們投資的聯營公司的運營及財務表現所致。

我們於業績記錄期的重大聯營公司（「聯營公司」）提供決策服務以協助客戶營銷。我們投資聯營公司以利用其專業知識為需要營銷服務的電商客戶提供更多價值。聯營公司的創始人任職於美國領先的電商平台，並已於電商行業積累遠見及經驗，進一步增加了與我們的業務的協同效應。有關我們聯營公司及彼等業務表現的詳情，請參閱載於本文件附錄一的會計師報告附註18。

我們過去已經並預期繼續審慎評估及考慮與我們業務互補的新興業務的一系列潛在投資，從而實施我們的長期發展策略，開發我們的產品，並擴展及滲透我們所覆蓋的行業垂直領域。我們根據目標公司所處行業、技術實力及解決方案、業務及財務表現以及目標公司與我們之間的協同效應來選擇投資目標公司。於業績記錄期，我們對若干私營公司開展少數使用權益法入賬的股權投資。在作出投資決定時，我們採取審慎的評估和審批程序。我們的投資經理對潛在投資機會進行初步的盡職調查及評估，

財務資料

並將符合我們挑選標準的目標提交給我們的首席執行官預先批准。經首席執行官預先批准後，我們組織項目工作組及聘請第三方專業人士進行全面盡職調查，與目標公司協商及評估投資相關風險。投資協議在履行前須經由我們的投資經理和項目工作組審批。付款程序亦受我們財務管理系統的審批矩陣所規限。在作出投資後，我們通常定期對被投資公司進行實地考察，並定期報告其運營及財務業績，持續監控其業務表現。

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流動金融資產為理財產品。我們按公允價值計入損益的非流動金融資產與我們的理財產品及長期股權投資有關。我們按公允價值計入損益的金融資產從截至2022年12月31日的人民幣213.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣131.8百萬元，主要由於我們其中一名投資對象購回股權所致。截至2024年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產略微減少至人民幣121.0百萬元。

我們主要投資於風險相對較低的理財產品，且建議投資不得干擾我們的日常經營及業務前景。我們的財務部門負責管理理財產品投資。我們的理財產品相關投資策略專注於合理保守地將組合到期情況與預計經營現金需要相匹配來使金融風險降至最低，同時為股東利益而產生投資回報。在逐項作出理財產品相關投資決定前，我們會全面考慮若干因素，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況及有關投資的預期利潤或潛在虧損。**[編纂]**後，我們擬嚴格按照內部政策及指引、組織章程細則及上市規則第14章的規定，繼續投資理財產品。

我們的長期股權投資包括與我們業務互補的新興業務的投資，從而實施我們的長期發展策略，亦請參閱「一 採用權益法入賬的投資」。

財務資料

就按公允價值計入損益的金融資產及負債的估值（歸類為公允價值計量第三級）而言，我們的董事(i)進行了獨立及充分的調查，以了解金融工具的性質，從而考慮建議投資的優點；(ii)審查了投資協議的條款；(iii)聘請根據中國應用法律及法規合資格提供估值服務的獨立及合資格估值師，提供必要的財務及非財務資料，以便估值師進行估值程序，並與估值師討論相關假設，以釐定我們於第三級金融工具投資的公允價值；及(iv)審閱估值工作的主要假設、估值師編製的估值工作文件及結果。根據上述程序，董事認為估值分析屬公平合理，我們的財務報表編製得當。此外，我們有一個團隊負責管理第三級工具的估值，以用於財務報告目的。該團隊根據具體情況管理投資的估值工作。該團隊每年至少一次使用估值技術確定第三級金融工具的公允價值。

申報會計師已根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內有關歷史財務資料的會計師報告」進行必要的審核程序。申報會計師對本集團於業績記錄期整體歷史財務資料的意見載於本文件附錄一第I-1至I-3頁。

就按公允價值計入損益的金融資產及負債的估值（歸類為公允價值計量第三級）而言，聯席保薦人已進行相關盡職調查工作，包括但不限於(i)審閱文件附錄一所載會計師報告相關附註；(ii)與本公司討論以了解(a)就該等估值所實施的程序；(b)就該等估值工作所考慮的關鍵基礎及假設；及(c)本公司為審查該等估值而採取的內部控制措施及程序；(iii)與申報會計師及估值師討論彼等各自就此所做的工作。經考慮董事及申報會計師所做工作以及聯席保薦人所進行的盡職調查工作，聯席保薦人並未發現任何事項使其對上述董事及申報會計師的意見產生合理質疑。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產

我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產指持作收取合同現金流及出售金融資產的定期存單。我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產從截至2022年12月31日的人民幣170.0百萬元減少至截至2023年12月31日的零乃主要由於我們出售定期存單。截至2024年12月31日，我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產仍為零。

財務資料

預付款項

我們的預付款項主要包括雲服務器費用的預付款項。我們的預付款項從截至2022年12月31日的人民幣81.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣103.2百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣121.7百萬元，乃主要由於雲服務器費用的預付款項增加。截至2025年3月31日，人民幣34.7百萬元（或截至2024年12月31日預付款項的28.5%）已於其後結算。

貿易及其他應收款項

我們的貿易應收款項指在日常業務過程中就所銷售產品或所提供服務的應收客戶款項。我們的其他應收款項主要包括應收電商平台款項。截至2025年3月31日，人民幣177.2百萬元（或截至2024年12月31日未償還貿易及其他應收款項的95.4%）已於其後結算。

儘管我們的客戶通常直接與我們訂立合同，並預付全額服務費，在大多數情況下，彼等亦須向電商平台支付授權費，以便將其各個網店接入我們的產品。電商平台將其向商家收取的授權費轉撥給我們，而我們將在核查其付款狀況後將有關費用退還給商家。我們應收電商平台的應收款項指由電商平台於上述過程結算的授權費。

應收電商平台應收款項從截至2022年12月31日的人民幣71.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣81.5百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣173.6百萬元，主要由於入賬的授權費因我們產品的客戶訂單增加（受我們業務規模擴大所推動）而增加。截至2025年3月31日，人民幣173.6百萬元（或截至2024年12月31日我們應收電商平台款項的100.0%）已於其後結算。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項詳情。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
貿易及其他應收款項			
貿易應收款項淨額	2,697	4,350	5,110
其他應收款項			
－ 應收電商平台款項	71,572	81,507	173,564
－ 其他應收關聯方款項	18,319	1,578	–
－ 員工墊款	4,085	4,921	5,141
－ 按金	6,772	6,724	6,714
－ 其他	173	202	328
－ 減：應收款項虧損撥備	(1,071)	(363)	(410)
其他應收款項淨額	99,850	94,569	185,337
總計	102,547	98,919	190,447

應收關聯方的其他應收款項指(i)向駱先生及岑先生提供的無抵押貸款，利率為4.35%，一般須於要求時償還；及(ii)根據重組發行本公司股份的應收款項，已於2023年7月悉數償還。應收關聯方的計息其他應收款項符合相關法律法規。向駱先生提供的貸款已於2023年8月悉數償還，而向岑先生提供的貸款已於2024年1月悉數償還。

於2022年、2023年及2024年，我們的貿易應收款項週轉天數保持穩定，分別為2.2天、1.8天及1.9天。某一期間的貿易應收款項週轉天數等於期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以有關期間收入，再乘以有關期間的天數。

於整個業績記錄期，我們的貿易及其他應收款項並未遭受重大可收回性問題。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括銀行現金、現金等價物及庫存現金。我們的現金及現金等價物從截至2022年12月31日的人民幣426.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣897.3百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣1,085.3百萬元（主要歸因於經營活動所得現金淨額以及投資活動所得現金淨額）。

負債

合同負債

我們於履行服務合同前收取或無條件收取客戶代價時確認合同負債。由於我們通常要求客戶在獲授權訪問SaaS產品前預付款項，我們於業績記錄期錄得重大合同負債。我們的合同負債從截至2022年12月31日的人民幣1,286.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,604.5百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣1,955.0百萬元，乃主要由於我們的業務發展推動待履行合同增加。截至2025年3月31日，人民幣224.3百萬元（或我們截至2024年12月31日合同負債的11.5%）已隨後確認為收入。

對投資者的金融負債

我們對投資者的金融負債指若干投資者持有的附帶優先權的實繳資本。我們對投資者的金融負債從截至2022年12月31日的人民幣1,200.7百萬元減少至截至2023年及2024年12月31日的零及零，乃主要由於該金融負債因重組已轉撥至可轉換可贖回優先股。

可轉換可贖回優先股

為反映上海聚水潭於重組前的股權架構，本公司於2023年2月21日向重組前股東的指定主體發行可購買優先股的優先股。因此，截至2023年及2024年12月31日，我們分別錄得可轉換可贖回優先股人民幣3,127.9百萬元及人民幣3,143.9百萬元。我們預計將不會錄得任何額外可轉換可贖回優先股，因為在[編纂]完成後，有關優先股將自動轉換為普通股，從負債重新指定為權益。

財務資料

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)應付員工薪資及福利，及(ii)擬向客戶退還的授權費，有關授權費安排及應收電商平台授權費應收款項的詳情，請參閱「資產－貿易及其他應收款項」。我們的貿易及其他應付款項從截至2022年12月31日的人民幣474.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣654.7百萬元，主要由於(i)我們的業務規模擴大導致待退還的授權費增加，及(ii)應付員工薪資及福利因業務擴張而有所增加。我們的貿易及其他應付款項從截至2023年12月31日的人民幣654.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣749.8百萬元，主要由於擬向客戶退還的授權費從2023年的人民幣335.5百萬元增加至2024年的人民幣417.6百萬元（因客戶及其門店數量有所增長）。該增加部分被應付員工薪資及福利從2023年的人民幣227.6百萬元減少至2024年的人民幣223.5百萬元所抵銷。截至2025年3月31日，人民幣665.1百萬元（或截至2024年12月31日未償還貿易及其他應付款項的88.7%）已於其後結算。

待退還的授權費從截至2022年12月31日的人民幣195.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣335.5百萬元，及進一步增加至截至2024年12月31日的417.6百萬元，主要由於入賬的授權費因我們產品的客戶訂單增加（受我們業務規模擴大所推動）而增加。下表載列於所示期間待退還的授權費的變動。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
期初結餘	49,515	194,982	335,524
－添置	1,046,084	1,397,018	1,807,489
－退回	(900,617)	(1,256,476)	(1,725,370)
期末結餘	194,982	335,524	417,643

財務資料

下表載列截至所示期間待退還的授權費結餘的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
待退還的授權費			
— 少於1年	194,982	335,524	417,643

就有關授權費而言，截至2022年12月31日以及截至2023年12月31日，待退還的授權費的應付款項淨額分別為人民幣123.4百萬元及人民幣254.0百萬元，主要由於我們產品的客戶訂單因業務規模擴大而有所增加。待退還予客戶的授權費的應付款項淨額保持相對穩定，從截至2023年12月31日的人民幣254.0百萬元至截至2024年12月31日的人民幣244.1百萬元。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項詳情。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
貿易及其他應付款項			
應付員工薪資及福利	213,300	227,635	223,501
待退還的授權費	194,982	335,524	417,643
應計稅項(所得稅除外)	25,737	31,166	27,563
應付佣金費用	21,455	34,816	46,514
應付僱員購股權行使費用	9,797	11,076	10,854
應付第三方貿易款項	1,090	1,297	1,262
應付[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付款項及應計費用	8,250	6,992	10,431
總計	474,611	654,726	749,766

截至2022年、2023年及2024年12月31日，貿易應付款項的賬齡大部分於一年內。

財務資料

租賃負債

租賃負債指我們的租賃協議項下未償還租賃付款現值，主要與我們的辦公大樓有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的非流動租賃負債分別為人民幣2.3百萬元、人民幣17.4百萬元及人民幣6.9百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的流動租賃負債分別為人民幣7.8百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣9.3百萬元。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
總收入增長(%)	20.7	33.3	30.5
毛利率(%)	52.3	62.3	68.5
淨(虧損)/利潤率(%)	(96.9)	(70.3)	1.2
經調整淨(虧損)/利潤率 (非國際財務報告準則計量)(%)	(72.5)	(29.5)	5.4
營運資金變動前的經營現金流 (人民幣千元)	(298,910)	(198,366)	(30,155)

流動資金及資本資源

我們歷來以平衡方式自經營活動、投資活動及融資活動的現金中為我們的現金需求供資。我們打算在[編纂]後以同樣方式為我們未來的資本需求提供資金。我們預計未來為我們的運營提供資金的情況不會有任何變化。

營運資金

經計及(i)我們的可動用財務資源，包括截至2024年12月31日的現金及現金等價物人民幣1,085.3百萬元，(ii)[編纂]估計[編纂]淨額中預計將用於營運資本及一般公司用途的部分，及(iii)我們有良好的往績記錄，有能力向著名投資者融資來為業務提供資金，董事認為，就我們的現時所需及自本文件日期起計未來12個月，我們擁有足夠營運資金。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度的合併現金流量數據。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
營運資金變動前的經營現金流	(298,910)	(198,366)	(30,155)
營運資金變動	377,621	408,747	309,414
已付所得稅	—	—	(89.0)
經營活動(所用)／所得現金淨額	78,711	210,381	279,170
投資活動所得／(所用)現金淨額	(174,415)	280,984	(77,252)
融資活動所用現金淨額	(12,852)	(20,665)	(13,175)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(108,556)	470,700	188,743
匯率變動的影響	622	(32)	(794)
年初現金及現金等價物	534,593	426,659	897,327
年末現金及現金等價物	426,659	897,327	1,085,276

於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們流動資金的主要來源為自運營活動中產生的現金。

經營活動

2024年的經營活動所得現金淨額為人民幣279.2百萬元。經若干非現金及非經營項目調整後，期內除所得稅前虧損人民幣79.6百萬元與經營活動所得現金淨額之間的差異主要是由於(i)合同負債增加人民幣350.4百萬元(主要是由於我們的業務增長推動待履行合同增加)；(ii)可轉換可贖回優先股的公允價值變動人民幣18.5百萬元，及(iii)向僱員作出以股份為基礎的付款人民幣1.1百萬元。上述變動部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣93.3百萬元(主要是由於應收電商平台的款項主要因業務規模擴大而增加)，及(ii)貿易及其他應付款項主要因應付員工薪資及福利減少而減少所抵銷。

財務資料

2023年經營活動所得現金淨額為人民幣210.4百萬元。經若干非現金及非經營項目調整後，年內除所得稅前虧損人民幣490.0百萬元與經營活動所得現金淨額之間的差異主要是由於(i)合同負債增加人民幣318.3百萬元(主要是由於我們的業務增長推動待履行合同增加)；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣178.3百萬元(主要是由於我們的業務規模擴大導致待退還的授權費增加)。上述變動部分被合同獲取成本增加人民幣61.3百萬元(主要是由於隨著我們的業務增長獲得的合同增加)所抵銷。

2022年經營活動所得現金淨額為人民幣78.7百萬元。經若干非現金及非經營項目調整後，年內除所得稅前虧損人民幣507.1百萬元與經營活動所得現金淨額之間的差異主要是由於(i)合同負債增加人民幣200.9百萬元，主要是由於我們的業務增長所推動的待執行合同的增加，及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣178.2百萬元，主要是由於我們的業務規模擴大導致待退還的授權費增加；部分被合同獲取成本的增加人民幣50.2百萬元所抵銷，主要是由於隨著我們的業務增長而獲得的合同的增加。

投資活動

2024年投資活動所用現金淨額為人民幣77.3百萬元，主要是由於(i)購買人民幣4,250.0百萬元的理財產品；及(ii)受限制現金增加人民幣100.0百萬元，部分被(i)贖回理財產品的所得款項人民幣4,258.7百萬元，(ii)出售聯營公司人民幣13.5百萬元；及(iii)關聯方償還貸款及利息人民幣1.6百萬元所抵銷。

2023年投資活動所得現金淨額為人民幣281.0百萬元，主要是由於(i)贖回定期存單人民幣190.0百萬元；及(ii)贖回理財產品的所得款項人民幣91.0百萬元，部分被購買理財產品人民幣84.3百萬元所抵銷。

財務資料

2022年投資活動所用現金淨額為人民幣174.4百萬元，主要是由於(i)購買理財產品人民幣1,297.5百萬元及(ii)購買定期存單人民幣170.0百萬元，部分被贖回理財產品所得款項人民幣1,326.2百萬元所抵銷。

融資活動

2024年融資活動所用現金淨額為人民幣13.2百萬元，主要是由於租賃付款的本金及利息部分人民幣12.2百萬元。

2023年融資活動所用現金淨額為人民幣20.7百萬元，主要是由於租賃付款的本金及利息部分人民幣12.0百萬元及[編纂]付款人民幣[編纂]元。

2022年融資活動所用現金淨額為人民幣12.9百萬元，主要是由於租賃付款的本金及利息部分人民幣14.8百萬元。

資本開支

於業績記錄期，我們並無任何重大資本開支。

債務

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務均不設重大契諾，且我們於業績記錄期間及直至最後實際可行日期概無違反任何契諾。董事進一步確認，本集團於業績記錄期間及直至最後實際可行日期在取得銀行貸款及其他借款時並未面對任何困難、並未拖欠任何銀行貸款及其他借款或違反契諾。

除下文所披露者外，截至我們的債務聲明的最後實際可行日期，我們並無任何銀行及其他貸款或任何已發行及發行在外或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2024年12月31日起及直至本文日期，我們的債務概無任何重大變動。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的債務。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	3月31日
	(人民幣千元)			
租賃負債				
－ 流動部分	7,802	11,778	9,315	9,279
－ 非流動部分	2,313	17,443	6,863	4,107
對投資者的金融負債	1,200,717	—	—	—
可轉換可贖回優先股	—	3,127,901	3,143,911	3,143,911
總計	1,210,832	3,157,122	3,160,089	3,157,297

截至2025年3月31日，我們的銀行融資為人民幣100.0百萬元（仍尚未動用）。

租賃負債

下表載列我們截至所示日期的租賃負債。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	3月31日
	(人民幣千元)			
流動	7,802	11,778	9,315	9,279
非流動	2,313	17,443	6,863	4,107
總計	10,115	29,221	16,178	13,386

財務資料

對投資者的金融負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們對投資者的金融負債分別為人民幣1,200.7百萬元、零、零及零。請參閱「一 經選定合併資產負債表項目的討論 — 對投資者的金融負債」。

可轉換可贖回優先股

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的可轉換可贖回優先股分別為零、人民幣3,127.9百萬元、人民幣3,143.9百萬元及人民幣3,143.9百萬元。請參閱「一 經選定合併資產負債表項目的討論 — 可轉換可贖回優先股」。於2025年5月19日，股東決議批准本公司以等於股份原始購買價150%的購買價（即約75.6百萬美元（相當於人民幣544百萬元））購回Broad Street Investments Holding (Singapore) Pte. Ltd.、StoneBridge 2020, L.P.及StoneBridge 2020 Offshore Holdings II, L.P.持有的235,627股C輪優先股。有關詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構 — 重組後的股份轉讓及股權變動」及本文件附錄一所載會計師報告附註36。除上文所披露者外，本公司自2024年12月31日起及直至最後實際可行日期止，概無發行或回購任何優先股。

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們並無任何重大或有負債。除「一 債務」及「一 合同責任」兩節另行披露者外，截至2025年3月31日（即我們的債務聲明的最後實際可行日期），我們概無任何未償還貸款、已發行或同意將予發行的資本、債務證券、按揭、押記、債權證、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、租購承擔或其他或有負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的債務自2024年12月31日以來並無任何重大變化。

合同責任

資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日，概無已簽約但尚未發生的資本開支。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

財務資料

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。我們董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註34所載各項關聯方交易乃由有關各方按公平基準及正常商業條款進行。我們董事亦認為，我們於業績記錄期的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。有關按貿易及非貿易性質分類的與關聯方結餘的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。

市場風險的定量及定性披露

市場風險

外匯風險

外匯風險來自於未來商業交易以及以非相關集團實體的功能貨幣計值的已確認資產及負債。外匯風險指外匯匯率波動變化導致損失的風險。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的外匯資產主要是中國實體以美元計值的現金及現金等價物。我們面臨的外匯風險主要來自美元／人民幣匯率波動。

價格風險

我們因持有的按公允價值計入損益的金融資產而面臨價格風險。有關資產按公允價值列賬且公允價值變動於損益確認。

為管理投資產生的價格風險，我們分散投資組合。我們按照所制定的額度分散投資組合。各項投資由高級管理層逐項管理。有關我們投資可變價格的影響，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

現金流量及公允價值利率風險

我們的收入及經營現金流量很大程度上不受市場利率變動所影響，且除現金及現金等價物以及理財產品外，我們並無重大計息資產，有關詳情披露於本文件附錄一會計師報告附註22。

財務資料

我們面臨的利率變動風險也可歸因於對投資者的金融負債，其詳情於本文件附錄一所載的會計報告附註25披露。對投資者的金融負債以固定利率列賬，這使我們面臨公平價值利率風險。

信貸風險

我們因其貿易及其他應收款項、現金及現金等價物、理財產品及定期存單而面臨信貸風險。貿易及其他應收款項、現金及現金等價物、理財產品及定期存單的賬面值代表我們因金融資產面臨的最高信貸風險。

為管理現金及現金等價物、理財產品以及定期存單所產生的風險，我們僅與中國固有金融機構或信譽良好的銀行及中國高信用評級金融機構進行交易。近期並無與這些金融機構有關的違約記錄。

對於SaaS產品和其他產品的銷售，我們要求客戶預付貨款。對於提供營銷服務，我們的主要客戶為關聯方。我們根據客戶的財務狀況、過往經驗和其他因素，對客戶的信用資質進行評估。信貸期為1個月。我們的管理層設有監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。

此外，我們根據歷史結算記錄和過往經驗，定期對可收回性進行集體評估和個別評估。我們於資產初始確認時考慮違約的可能性，以及在各報告期間一直按持續基準考慮信貸風險是否持續顯著增加。為了評估信貸風險是否顯著增加，我們將資產在報告日發生違約的風險與初始確認日發生違約的風險進行比較。

流動資金風險

我們的管理層定期監測當前及預期的流動資金需求，以確保我們維持充足的現金儲備及足夠的主要金融機構承諾資金額度，以滿足我們短期及長期的流動資金需求。

股息

誠如開曼群島法律顧問所告知，根據開曼群島法律，累計虧損及權益虧絀不一定會限制本公司從利潤或股份溢價賬中向股東宣派及派付股息，前提是此舉不會導致本公司在日常業務過程中無法償還到期債務。由於我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，任何未來股息的派付及金額亦將視乎我們自附屬公司收取的可用股

財務資料

息。我們派付的任何股息將由董事會綜合考慮各種因素後全權酌情決定，包括實際及預期的經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務戰略、預期營運資金需求以及未來的擴展計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事會認為適當的其他因素。我們的股東可在股東大會上批准任何股息宣派，但不得超過董事會建議的金額。於整個業績記錄期，我們並無派付或宣派任何股息。我們目前並無正式的股息政策或固定的股息分派比率。

可供分派儲備

截至2024年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]

基於[編纂]每股[編纂][編纂]港元，假設[編纂]未獲行使，本公司應付的[編纂]總額（包括[編纂]）預計約為[編纂]港元（相等於約人民幣[編纂]元）或我們[編纂]總額的[編纂]%。該等[編纂]包括(i)[編纂]（包括但不限於[編纂]及費用）[編纂]港元；及(ii)[編纂][編纂]港元，包括法律顧問及會計師費用及開支[編纂]港元及其他費用及開支[編纂]港元。

截至2024年12月31日，我們就[編纂]產生[編纂]人民幣[編纂]元（相等於[編纂]港元）（於合併全面虧損表中扣除）。我們估計[編纂]總額（包括[編纂]，假設[編纂]未獲行使及基於[編纂]為每股[編纂][編纂]港元），[編纂]港元預計將於合併全面收益表中扣除，而[編纂]港元預計將於[編纂]後於權益扣除。

[編纂]

財 務 資 料

[編 纂]

財 務 資 料

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2024年12月31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。

上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據《上市規則》第13.13至13.19條規定作出披露。