

財 務 資 料

閣下應將以下討論及分析連同本文件附錄一所載會計師報告所包含截至2022年、2023年及2024年12月31日及截至該等日期止三個財政年度以及截至2025年5月31日止五個月的經審核綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析所載的前瞻性陳述反映我們目前對未來事件及財務表現的意見，涉及風險和不明朗因素。該等陳述乃基於我們的經驗及對過往事件、目前狀況及預計未來發展的理解所作的假設及分析，以及我們認為適用於有關情況的其他因素而作出。閣下評估我們的業務時，應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概 覽

我們是中國線上消費市場經營者。目前，我們經營消費電商平台「羊小咩」及汽車零售O2O平台「消費地圖」。我們協助我們的業務夥伴，即(1)羊小咩上的市場供應商(包括商品供應商及POP商店經營者)的消費品匹配終端購買者；及(2)消費地圖上的市場供應商(尤其是汽車零售商及於往績記錄期間汽車零售商及本地生活方式商品及服務的商戶)透過我們的線上市場將其商品及服務與終端消費者匹配。在較小程度上，我們亦協助我們的業務夥伴投放廣告。於往績記錄期間，我們亦協助金融機構與潛在的終端借款人匹配。

我們構建及運營各種用於連接業務夥伴與其終端客戶的應用程序。我們的業務夥伴包括(1)羊小咩上的市場供應商(包括商品供應商及POP商店經營者)；(2)消費地圖上的市場供應商(主要為汽車零售商)；及歷史上的(3)金融機構。我們廣告投放服務的廣告主包括在消費地圖上的市場供應商。隨著我們幫助更多的業務夥伴通過我們的服務維繫其終端客戶群，我們吸引更多感興趣的終端客戶至我們的應用程序，從而提高我們的服務的成效並讓我們得以拓展服務，進而幫助其他業務夥伴擴大終端客戶群。因此，有別於服務終端客戶的孤立平台，我們的應用程序在該等平台上挽留線上流量的同時，促進線上流量的流動，從而使我們的業務夥伴能挖掘不同應用程序的流量。

我們的業務模式圍繞將我們的線上市場、終端客戶與業務夥伴提供的商品及服務集成，從而形成我們業務發展的良好循環。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，通過我們的線上市場，我們所促成交易的交易值分別為人民幣24億元、人民幣23億元、人民幣113億元及人民幣57億元。截至2022年12月31日止年度，我們的總收入及年內虧損分別為人民幣475.3百萬元及人民幣0.3百萬元。截至2023年12月31日止年度，我們的總收入及年內溢利分別為人民幣529.7百萬元及人民幣3.6百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們的總收入及年內溢利分別為人民幣993.0百萬元及人民幣147.1百萬元。截至2024年5月31日止五個月，我們的總收入及期內溢利分別為人民幣299.9百萬元及人民幣34.7百萬元。截至2025年5月31日止五個月，我們的總收入及期內溢利分別為人民幣414.1百萬元及人民幣125.6百萬元。我們的經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)及期內經調整

財務資料

溢利(非國際財務報告準則計量)截至2022年12月31日止年度分別為人民幣137.4百萬元及人民幣126.3百萬元，截至2023年12月31日止年度分別為人民幣155.3百萬元及人民幣147.6百萬元，截至2024年12月31日止年度分別為人民幣417.9百萬元及人民幣363.3百萬元，截至2024年5月31日止五個月分別為人民幣139.1百萬元及人民幣123.8百萬元，而截至2025年5月31日止五個月分別為人民幣249.7百萬元及人民幣211.6百萬元。有關詳情，請參閱「— 經營業績 — 非國際財務報告準則計量」。

定價模式

下表說明於往績記錄期間我們的三個收入流(即運營線上市場、為金融機構提供撮合服務及廣告投放)的交易性質、客戶(我們從該等客戶獲取收入)、定價模式及收入確認方法。

交易性質	定價模式	收入性質
------	------	------

I. 運營線上市場

羊小咩

我們為市場供應商在羊小咩上直接交易的商品進行營銷。商品乃(i)在羊小咩上自商品供應商採購並由我們銷售；或(ii)在羊小咩上由POP商店經營者採購及銷售。

(i) 就我們銷售並自商品供應商採購的商品而言，我們就在羊小咩上交易的每種商品收取介乎0%¹至59.7%的提成(即我們就該商品向終端客戶收取的費用與我們就該商品向商品供應商支付的金額之差額)。

(ii) 就在羊小咩上由POP商店經營者採購及銷售的商品而言²，我們自POP商店經營者收取佣金，金額為所產生的交易額的一定比例，一般介乎1%至5%，視乎商品類別而定。

消費地圖

我們主要匹配購買汽車及(較其次)由市場供應商在線下商店銷售／提供本地生活方式服務的終端客戶。

(i) 就本地生活方式商品及服務而言：於2022年4月至2023年底，我們從本地商品及生活方式服務的商戶通過消費地圖產生的交易價值中賺取介乎約6%至22%的百分比(扣除回扣後)。

(ii) 就汽車而言：於2023年12月31日前，我們出售在消費地圖發放的汽車消費券，就每張已兌換的汽車消費券賺取人民幣3,000元或人民幣5,000元的服務費³。

¹ 於往績記錄期間，本集團賺取提成為0%的交易金額為人民幣1,362.6元，屬於非經常性特定事件的交易。例如，我們為咖啡店舉辦了本地活動，以吸引線上客流到其線下門市。由於有關交易金額微不足道，因此並無產生重大損失。

² 於2024年5月，我們與POP商店A訂立POP商店入駐合作協議。自2024年6月起，我們開始通過向POP商店A提供撮合服務以產生收入。截至2024年12月31日止年度，我們在羊小咩上向商品供應商及POP商店A提供撮合服務所產生的收入分別為人民幣903.8百萬元及人民幣21.3百萬元。而截至2025年5月31日止期間，我們在羊小咩上向商品供應商及POP商店A提供撮合服務所產生的收入分別為人民幣373.2百萬元及人民幣32.9百萬元。

³ 我們就發放每張汽車消費券收取人民幣3,000元或5,000元，佔券面值50%或100%。我們就派發汽車消費券收取較高的百分比的原因是汽車屬於具有較高的內在價值的奢侈品，且汽車消費券的面值僅佔汽車實際價值的很小百分比。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，所促成購買的每種汽車的服務費符合市場標準，介乎人民幣3,000.0元至人民幣5,000.0元。

財務資料

交易性質	定價模式	收入性質
	自2024年1月起，我們合作的汽車零售商(目前為汽車夥伴A)與我們分享利潤，每項購買的分成金額介乎人民幣200元至人民幣37,000元之間，視乎所售汽車的售價而定。	

II. 其他業務

廣告投放

我們為我們的業務夥伴投放廣告。	我們每月自市場供應商收取介乎約人民幣9,700元至人民幣69,800元的固定費用(視乎投放的廣告類型而定)。
-----------------	--

為金融機構提供撮合服務

我們為金融機構匹配潛在終端借款人。	於往績記錄期間及直至2024年9月，我們從金融機構在羊小咩上促成的貸款金額的百分比賺取佣金。該等百分比介乎零至8.6%(視乎所提供的服務類型而定)。
-------------------	--

影響我們經營業績的主要因素

一般因素

中國的線上消費市場行業的趨勢及發展

我們是中國線上消費市場經營者。目前，我們經營消費電商平台「羊小咩」及汽車零售O2O平台「消費地圖」。我們的業務及經營業績很大程度上受到中國的整體經濟狀況及中國線上消費市場行業的發展的影響。隨著線上零售市場的快速發展、大數據、雲計算及其他支持技術的發展和成熟、以及《「十四五」數字經濟發展規劃》(支持大型企業打造建立一體化數字平台)及《互聯網信息服務算法推薦管理規定》(優化行業監管環境)等政府政策的支持，中國線上消費市場的市場規模由2020年的人民幣13.9萬億元增至2024年的人民幣25.7萬億元，期間的複合年增長率為16.5%。中國線上消費市場的市規規模預期將由2025年的人民幣29.1萬億元進一步增長至2029年的人民幣41.2萬億元，複合年增長率為9.1%。我們相信，中國線上消費市場行業的持續增長將導致對我們提供的服務產品的需求不斷增加。有關詳情，請參閱「風險因素 — 有關[編纂]的風險 — 我們無法向閣下保證本文件所載來自官方政府刊物的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性」。

中國的監管環境

我們的業務及經營業績亦受到不斷變化的監管環境的影響。近年來，已針對互聯網安全、數據保護、平台經濟等領域頒佈一系列法律法規。由於新的法律法規，我們面臨不明朗因素且可能招致意外成本，這可能會對我們的業務及財務狀況、經營業績及前景產生負

財 務 資 料

面影響。此外，我們的業務夥伴（尤其是金融機構）亦需遵守已頒佈的與其服務有關的法律法規。該等不明朗因素或會導致我們業務夥伴的服務需求下降，從而或會對我們的業務造成不利影響。有關詳情，請參閱「風險因素—有關我們業務及行業的風險—線上業務的監管、立法或自我監管的發展（包括隱私及數據保護機制）較為全面且進展迅速，但界定不甚明確。該等法律法規會產生意外成本，令我們面臨合規失敗引致的強制行動或限制我們的部分業務或迫使我們更換技術平台或業務模式」。

此外，我們的消費地圖的運營可能會受到政府關於派發政府機構提供的政府優惠券的政策及法規的影響。儘管我們不會就派發該等政府優惠券收取任何服務費，但我們派發該等政府優惠券是為了吸引及挽留我們的終端客戶。鑒於整體的政府策略是鼓勵國內消費，我們預計在可預見的未來有利的政策將會持續。於往績記錄期間，我們分別於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月派發面值為人民幣224.0百萬元、人民幣453.1百萬元、人民幣196.9百萬元及零的政府優惠券及面值為人民幣423.5百萬元、人民幣324.9百萬元及人民幣0.72百萬元及零的消費券。

本公司的特定因素

除上述一般因素外，我們認為我們的經營業績亦直接受以下特定因素影響：

我們的服務的市場接受度

我們一直在開發在我們的線上市場上的撮合服務，構建一個連接業務夥伴與目標客戶的價值鏈，提高業務夥伴業務運營的效率及效益。我們相信，我們的集成量星球平台的裨益使我們處於有利位置，可獲取大多數該等機會，且我們擬致力維持我們的競爭優勢及提高客戶的接受度。我們的增長亦取決於我們將撮合服務應用於更多應用程序及尋求相鄰市場機遇的能力，倘我們成功利用現有技術及信息資產並繼續創新及適應該等新機遇的需求，則我們可實現此目標。有關詳情，請參閱「風險因素—有關我們業務及行業的風險—我們的業務、增長及前景受在中國的撮合服務的線上市場及使用量增長的重大影響」。

我們升級及拓展我們的服務的能力

我們通過升級及拓展我們的電商平台羊小咩，實現了快速增長。我們未來的成功在很大程度上取決於我們進一步提高質量及擴大服務範圍的能力。我們計劃通過進一步將更多服務模塊與廣告整合至我們的量星球，以進一步擴大我們的業務模式。此外，我們尋求提高我們的服務的廣度及質量，並提高我們的品牌認知度，以佔有額外的市場份額、享受更好的規模經濟及提高我們的盈利能力。

我們擴大我們的業務夥伴及終端客戶群及關係的能力

我們的成功取決於擴大我們的業務夥伴及終端客戶群並鞏固與現有業務夥伴的關係的

財 務 資 料

能力。憑藉我們的卓著聲譽，我們旨在通過口碑推薦、直銷及渠道銷售擴大我們的業務夥伴及終端客戶群並進一步加速增長。

受益於我們的卓著聲譽，我們成功與領先業務夥伴（比如金融機構及線上零售商）建立關係。我們擬繼續專注於與傳統行業的業務夥伴合作。我們亦擬利用我們的行業專業知識及現有應用程序模板，以具成本效益的方式轉化廣泛行業的業務夥伴。我們的未來增長取決於我們執行該等策略的能力。

我們能否成功擴大業務夥伴群及所得收入將取決於我們進一步提供創新及優質的服務的能力，亦取決於我們維持經驗豐富及專責直銷及營銷團隊的能力。截至2025年5月31日，我們的專責內部直銷及營銷團隊由四名僱員組成，彼等均對我們的服務及相關技術擁有豐富知識。我們擬進一步擴大我們的直銷及營銷團隊，努力擴大業務夥伴群。有關詳情，請參閱「風險因素—有關我們業務及行業的風險—我們與業務夥伴的安排一般為非獨家安排。未能與現有業務夥伴（尤其是我們的主要業務夥伴）維持關係或開發新業務夥伴，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響」。

我們持續增強技術能力的的能力

基於我們提供卓越的用戶體驗的技術能力，我們擁有在我們的平台及應用程序上開發新功能及能力的卓越往績。例如，於2020年9月，我們開始建立現有的服務並為業務夥伴推出運營、營銷、商品與服務賦能模塊，同時繼續為金融機構提供服務。於同年12月，我們在技術平台上的現有算法模塊上加入搜索引擎優化及個性化推薦算法，以進一步增強我們的撮合的能力。我們相信，我們的能力是我們的重要差異化優勢，亦是長期影響我們的收入及財務業績的關鍵因素。

為進一步推動我們價值鏈上的撮合服務，我們將繼續投資技術基礎設施及我們的開發能力，以把握長期機會。我們改進現有撮合服務及開發新的解決方案的能力取決於我們的技術基礎設施的規模，以及我們擴大技術資源及提高服務能力的的能力。我們計劃繼續投資於升級及擴展我們的技術基礎設施，並開發新的服務，例如增強我們的搜索引擎優化算法、智能推薦算法及撮合能力，並提升及更新我們的業務模式。有關詳情，請參閱「業務 — 我們的策略 — 增加對研發能力及我們的技術基礎設施的投資」及「未來計劃及[編纂]」。

我們有效控制成本及開支的能力

我們管理及控制成本及開支的能力對我們業務的成功至關重要。我們已投資開發技術能力及基礎設施，以提供全面的撮合服務。我們亦一直開發新服務。例如，我們正投入更多時間與資源到相關技術（比如AI），賦能我們的技術基礎設施，以把握市場機遇。因此，我們預期與我們的技術投資有關的成本及開支將隨著服務產生的收入增加而增加。儘管如此，我們致力於通過管理成本及開支提高運營效率。由於我們不斷通過運營自有應用程序

財務資料

(比如羊小咩及消費地圖)生成用戶流量，我們有效地減少了成本及開支。我們將線上流量引導至我們的應用程序並將適合的線上流量引導至業務夥伴，而業務夥伴能進一步將該線上流量引流並隨後將該等線上流量轉化為客戶，進而活化客戶群。憑藉我們擁有的業務夥伴的數目及我們運營的集成業務模式，我們能通過自有應用程序以相對較低的成本生成流量，而不像我們的同行，我們不需要倚賴自第三方供應商購買用戶流量。有關詳情請參閱「業務 — 競爭」。自2022年初以來，我們已停止向第三方供應商購買用戶流量，從而減少我們的數據服務成本及互聯網廣告及推廣費用。此外，於2022年4月，我們實施了一項新的內部預算管理政策及貨物採購管理措施，這使我們能夠有效地管理我們的運營開支及業務運營預算。儘管我們預期整體成本及開支將隨著業務擴張而增加，但我們亦預期該等成本及開支所佔總收入的比例將隨著我們實現更大的規模經濟及更高的運營效率而下降。有關詳情，請參閱「風險因素 — 有關我們業務及行業的風險 — 隨著我們擴大業務夥伴群、擴大我們的組織規模及提高組織能力，我們可能會在管理及保持增長時面臨困難」。

我們有效競爭的能力

根據弗若斯特沙利文的資料，儘管線上消費市場行業的前五大參與者佔總交易總額約82%，但到2024年，中國將有約200個線上市場，其交易總額規模介乎數十億到數百億不等。這表明線上消費市場行業高度集中於頂級參與者，同時涵蓋了各種規模的參與者。隨著線上市場行業的不斷擴張，以及越來越多的消費者養成了透過線上平台購物的習慣甚至依賴於透過線上平台購物，各種規模的平台均面對獨特且豐富的商機來發展和維持其業務。儘管行業高度集中，但該行業的市場份額足夠大，2024年的總交易總額為人民幣25.7萬億元，足以容納像我們這樣的利基市場參與者。我們的直接競爭對手是其他類似規模的線上消費市場營運商。於2024年，我們的交易總額約佔中國消費領域線上商店市場總交易總額的0.03%。詳情請參閱「業務 — 競爭」及「風險因素 — 有關我們業務及行業的風險 — 我們經營所在的市場面臨激烈競爭，且我們的部分競爭對手可能比我們擁有更多資源或更高的品牌知名度」。

編製及呈報基準

編製歷史財務資料所應用的主要會計政策乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，並就重估按公允價值計入其他全面收益的金融資產及按公允價值計入損益的金融資產(按公允價值列賬)作出修訂。歷史財務資料乃根據本集團的綜合財務報表編製。集團公司內公司間交易、結餘及交易的未變現收益／虧損於綜合入賬時對銷。

按照國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料需要使用若干關鍵的會計估計，亦需要管理層在應用本公司的會計政策過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對歷史財務資料為重要的範疇於本文件附錄一所載會計師報告附註3披露。

財 務 資 料

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂的國際財務報告準則會計準則。就編製本歷史財務資料而言，我們已於整個往績記錄期間持續採納所有適用的新訂及經修訂的國際財務報告準則會計準則。我們尚未採納任何已發佈但尚未於2025年1月1日開始的會計期間生效的新會計準則或詮釋，該等準則或詮釋載於本文件附錄一所載會計師報告附註32。

主要會計政策、判斷及估計

我們根據國際財務報告準則會計準則編製綜合財務資料，其要求我們作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響綜合財務資料日期的資產及負債的呈報金額以及財務報告期間內收入及開支的呈報金額。我們根據最新可用資料、我們自身的過往經驗及我們認為在有關情況下屬合理的各類其他假設對該等估計及假設進行持續評估，所得結果構成對該等未能從其他途徑實時得知的資產與負債的賬面值作出判斷的基礎。由於使用估計乃財務報告過程不可或缺的一部分，故下個財務報告的實際結果或有別於估計而導致與上個財務報告出現偏差。由於應用下述的收入確認政策要求我們的管理層作出最高程度的判斷，故我們認為下列政策對理解我們的綜合財務資料而言至關重要。有關其他重大會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

重大會計政策

分部報告

歷史財務資料內的經營分部及各分部項目金額源自於定期向本集團最高行政管理層提供的財務資料，以供管理層對本集團不同業務及地區進行資源分配及表現評估。

個別重大的經營分部不會為財務報告目的而合計，除非有關分部具有類似經濟特性，並且具有類似的產品及服務性質、生產流程性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務所使用的方法，以及監管環境性質。個別非重大的經營分部倘符合上述大多數條件則可予合計。

本集團主要運營決策者已確定為首席執行官，在作出有關分配資源及評估本集團業績的決定時審閱合併業績。

收入確認

我們於產品或服務的控制權轉移至客戶或承租人有權使用該資產時，按照我們預期有權獲得的承諾對價金額確認收入，不包括代第三方收取的款項。收入不包括增值稅或其他銷售稅並扣除任何貿易折扣。

控制權隨時間轉移，而倘滿足以下其中一項標準，則收入乃參照完全滿足相關履約義務的進展情況而隨時間確認：

- 隨著我們履約，客戶同時取得並耗用我們履約所提供的利益；

財 務 資 料

- 我們的履約創建或強化資產，該資產於創建或強化之時即由客戶控制；或
- 我們的履約並未產生對我們有替代用途的資產，且我們對迄今已完成履約的付款具有可強制執行權利。

否則，收入於客戶獲得不同商品或服務控制權的時間點確認。

倘合約包含為我們客戶提供超過12個月的重大融資利益的融資部分，則收入按應收款項的現值計量，並使用與客戶的單獨融資交易中反映的貼現率進行貼現，利息收入按實際利率法單獨計提。倘合約包含為我們提供重大融資利益的融資部分，則根據該合約確認的收入包括根據實際利率法對合約負債產生的利息開支。我們使用國際財務報告準則第15號第63段允許的可行的權宜方法，倘融資期限為12個月或更短，我們不會為重要融資部分的任何影響調整對價。

有關經營收入及其他收入的收入確認政策的進一步詳情如下：

來自運營線上市場的收入

我們來自運營線上市場的收入來自促進商品在其電商平台羊小咩交易，以及將汽車零售商及本地生活方式商品及服務商戶與符合其目標客戶標準的終端客戶進行匹配，以促進線上流量轉化為到訪線下門市和最終在其線上市場消費地圖上進行購買。

來自羊小咩的收入

於往績記錄期間，我們透過羊小咩產生收入。於相關採購訂單顯示為已完成或並無未履行的義務影響終端客戶接受產品時，我們在該時間點確認銷售商品的收入。我們收取的交易價格被確認為合約負債，直至滿足所有收入確認標準。

根據國際財務報告準則第15號*來自客戶合約的收入*的規定，對於商品銷售收入及相關成本而言，我們需要評估是否適合將該等款項按總額基準確認或確認為相等於我們保留的對價淨額的佣金或費用。倘我們為將商品或服務轉讓予客戶之前控制該商品或服務的委託人，則我們確認的收入等於我們預期就交換轉讓的具體商品或服務而有權獲得的對價總額。倘我們為主要負責協助另一方提供具體商品或服務的代理人，則我們確認收入的金額等於我們預期有權獲得的費用或佣金。該費用或佣金為我們在向另一方支付對價後保留的對價淨額、或之前確定的金額或金額比例。以下條件表明，實體在將商品轉讓予客戶之前控制商品：該實體主要負責履行向終端客戶交付商品的承諾；該實體存在存貨風險；且該實體有權酌情確定具體商品的價格。

我們通過我們的線上市場提供各類的產品，以及我們促成交易的流程描述如下：i)我們與業務夥伴訂立供應框架協議；ii)我們根據相關供應框架協議中商定的定價範圍酌情確定

財務資料

商品的價格；iii)該等業務夥伴根據我們的線上市場生成的採購訂單信息直接向終端客戶交付商品，且我們合法不承擔任何存貨風險；及iv)至於售後服務，該等業務夥伴全權負責處理通過我們的線上市場提交售後服務要求的客戶。我們按淨額基準呈報自終端客戶收到的金額以及支付給該等業務夥伴的與該等交易相關的金額，原因是我們作為代理不在交易中承擔主要責任，故在商品轉移到終端客戶之前我們不承擔庫存風險且不控制商品。

2024年第二季度，我們開始就POP商店經營者(自2024年5月起為POP商店A)在羊小咩上完成的商品交易收取費用。向POP商店經營者(自2024年5月起為POP商店A)收取的線上平台服務費主要按POP商店經營者(自2024年5月起為POP商店A)所出售商品價值的一定比例釐定，並於POP商店經營者(自2024年5月起為POP商店A)向終端客戶提供的相關商品完成後確認為佣金。

來自消費地圖的收入

於2022年第二季度，我們開始運營消費地圖，允許終端客戶可以基於其物理位置訪問其所期望的應用程序。該等專有本地消費應用程序為汽車零售商及本地生活方式商戶促成商品及服務的交易，包括派發可在該等應用程序上及通過線下渠道使用的消費券或政府優惠券。

向汽車零售商及本地生活方式商品及服務商戶收取的佣金費用主要按商品及／或服務的各自相關交易值的一定比例釐定，將於完成向終端客戶提供的相關商品或服務後確認為佣金收入。

當汽車零售商及本地生活方式商品及服務商戶對終端客戶的銷售額達到商定的門檻時，我們通常會向彼等提供資金回扣。倘並無與我們交換不同的商品或服務，或無法合理估計所收到的商品或服務的公允價值，則向彼等提供的獎勵將計為收入減少。退款負債依預期回扣確認，並計入應計費用及其他流動負債。

來自其他業務的收入

廣告投放

我們亦通過(a)消費地圖在線上及(b)在線下為我們的客戶提供廣告投放服務。自2022年第二季度以來，我們主要在我們的線上市場消費地圖上向汽車零售商及本地生活方式商品及服務商戶提供廣告投放服務。於合約服務期內，來自廣告投放服務的收入以直線法確認。由於我們在相關安排中為商戶的委託人，因此收入按總額基準列賬。一般而言，汽車零售商及本地生活方式商品及服務商戶需要就所有廣告投放服務支付主要列賬在「合約負債」中的墊付款項。

財務資料

來自金融機構的收入

於往績記錄期間，我們與金融機構訂立服務合約，向金融機構提供撮合服務。我們已根據相關服務合約，推薦有購買信用額度及／或消費貸款需求的潛在終端借款人，以便與金融機構進行匹配。

根據國際財務報告準則第15號第35(a)段，來自為金融機構提供撮合服務的收入會隨時間達成，因為客戶在各潛在終端借款人獲推薦時同時收取及消耗我們履行推薦各潛在終端借款人的利益。此外，其他實體不需重新履行我們為我們迄今已提供的服務所完成的相關服務，亦證明客戶在我們履約時同時收取及消耗我們履約的利益。為計量我們隨時間的履約情況，我們使用輸出法，根據承諾的服務轉移日期來測量對客戶的價值，而客戶一旦消耗不得退換。此計量方法按月應用，收入於提供服務及發出賬單時確認。在此情況下，已訂明價格但並無訂明數量交易合約的收入會使用發票權權宜法確認，導致收入於提供服務及發出賬單時確認。此外，採用分級定價的已訂明價格但並無訂明數量的合約將界定為一系列隨時間達成的特定履約責任（採用相同計量方法（輸出法），一旦消耗不得退換。

物業、廠房及設備及使用權資產

物業、廠房及設備及使用權資產按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

報廢或出售物業、廠房及設備項目產生的收益或虧損釐定為出售所得款項淨額與項目賬面值之間的差額，並於報廢或出售日期在損益中確認。

折舊乃使用直線法按下列估計可使用年期計算以撇銷物業、廠房及設備項目的成本減其估計剩餘價值（如有）：

— 使用權資產	租賃期間
— 辦公設備	3至5年
— 電子設備	3至5年
— 租賃改善	5年

倘物業、廠房及設備項目的各部分有不同的可使用年期，項目的成本按合理基準分配於各部分，而每部分將作個別折舊。資產的可使用年期及其剩餘價值（如有）按年審閱。

附帶優先權的金融工具

於2022年5月9日，本公司、本集團若干成員公司及本公司各股東訂立股東協議（「**股東協議**」），有關詳情請參閱「歷史、重組及公司架構 — 概無[編纂]前投資」。股東協議載有本公司為現金或其他金融資產[編纂]本公司的股權工具的責任，惟受若干條件的規限。於發生全部不在本集團控制範圍內的若干贖回或清算事件後，若干股東（「**優先投資者**」）有權要求本集團贖回優先投資者持有的所有投資或按預定的金額優先清算。

財 務 資 料

於發生本集團無法控制的事件時，本集團向優先投資者交付現金或其他金融資產的合約責任會引致金融負債。

金融負債按贖回金額的現值計量。金融負債的賬面值的任何變動於損益中列賬為「附帶優先權的金融工具賬面值變動」。

以股份為基礎的付款

以股份為基礎的薪酬分為以權益結算的以股份為基礎的薪酬或以現金結算的以股份為基礎的薪酬。「以權益結算的以股份為基礎的薪酬」指本集團授予股份期權或受限制股份單位（「受限制股份單位」）（統稱「權益工具」），作為對價以換取獲提供服務的交易或本集團無義務結算以股份為基礎的薪酬或授予的獎勵為其股東自有權益工具的交易。

向僱員授出的權益工具的公允價值確認為員工成本，並對權益內的資本公積作相應增加。公允價值乃經考慮授出權益工具的條款及條件後，於授出日期採用二項式期權定價模式計量。倘僱員須符合歸屬條件方可無條件享有權益工具之權利，經考慮權益工具歸屬的可能性後，權益工具的估計公允價值總額將於歸屬期間攤分。

於歸屬期內審閱預期歸屬的權益工具數目。任何對過往年度已確認累計公允價值所作的相應調整於回顧年度的損益內扣除／計入，除非原有僱員開支合資格確認為資產，並對資本公積作出相應調整。於歸屬日，已確認為開支的金額會作調整，以反映所歸屬的權益工具的實際數量（同時亦相應調整資本公積），惟僅於未能達到有關股份市價之歸屬條件而被沒收的除外。股本金額於資本公積確認，直至期權獲行使（計入就已發行股份的股本及股份溢價確認的金額時）或期權到期（直接撥至保留溢利時）為止。

會計判斷及估計

以股份為基礎的薪酬付款的公允價值

我們已使用二項式期權定價模型釐定授予僱員的期權的公允價值總額，其將於歸屬期內支銷。我們採用二項式期權定價模型時，需要對假設（比如相關股權價值、無風險利率、預期波幅及股息收入）作出重大估計。

應收賬款減值

應收賬款的信貸虧損乃基於對預期虧損率的假設。我們在作出該等假設時使用的判斷及選擇減值計算的輸入數據乃基於我們過往的歷史、現有市況及各報告期末的前瞻性估計。該等假設及估計的變動會對評估的結果造成重大影響，以及我們可能會於未來期間計提額外虧損準備。

財 務 資 料

經營業績

綜合損益及其他全面收益表

下表載列我們綜合損益及其他全面收益表(行列項目以絕對金額及佔我們於所示期間收入的百分比列示)的概要：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入.....	475,285	529,669	993,029	299,851	414,140
銷售成本.....	(162,528)	(162,014)	(31,138)	(11,085)	(13,794)
毛利.....	312,757	367,655	961,891	288,766	400,346
其他收益或虧損淨額.....	3,315	4,517	7,285	152	264
研發費用.....	(60,691)	(46,916)	(37,423)	(14,780)	(21,859)
一般及行政開支.....	(115,053)	(68,034)	(114,572)	(48,285)	(48,573)
銷售及營銷開支.....	(47,921)	(109,447)	(470,348)	(111,358)	(97,365)
金融資產減值(虧損)/收益.....	(9,436)	(2,635)	5,280	(3,731)	(1,722)
經營溢利.....	82,971	145,140	352,113	110,764	231,091
財務成本淨額.....	(46)	(814)	(1,573)	(732)	(625)
附帶優先權的金融工具賬面值變動，按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動.....	(123)	(13)	—	—	—
除稅前(虧損)/溢利.....	(1,281)	2,752	194,822	46,948	161,074
所得稅抵免/(開支).....	998	891	(47,694)	(12,257)	(35,443)
年/期內(虧損)/溢利.....	(283)	3,643	147,128	34,691	125,631
應佔年/期內(虧損)/溢利：					
本公司權益股東.....	(281)	3,643	147,128	34,691	125,631
非控股權益.....	(2)	—	—	—	—

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整溢利(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，該等計量並非國際財務報告準則會計準則要求，亦非根據國際財務報告準則會計準則呈列。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，有助於比較不同時期及公司之間的經營表現。

我們相信，該等計量為[編纂]及其他人士以相同的方式理解及評估我們的綜合損益表提供有用資料，猶如彼等幫助我們的管理層一樣。然而，我們對經調整溢利(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)的呈列未必可與其他公司呈列的類似名稱的計量方法相比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具有限制性，閣下不應將其獨立於我們根據國際財務報告準則會計準則呈報的綜合損益表或財務狀況的分析考慮或作為其替代。

我們將經調整溢利(非國際財務報告準則計量)界定為年/期內(虧損)/溢利，不包括以股份為基礎的薪酬、附帶優先權的金融工具賬面值變動及[編纂]開支。我們將EBITDA(非國際財務報告準則計量)界定為年/期內(虧損)/溢利，不包括財務成本淨額、所得稅(抵

財 務 資 料

免)／開支、折舊及攤銷。我們將經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量) 界定為EBITDA (非國際財務報告準則計量)，不包括以股份為基礎的薪酬、附帶優先權的金融工具賬面值變動及[編纂]開支。

下表為我們呈列的期內經調整溢利(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則會計準則呈列的經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量) (即期內(虧損)／溢利)的對賬：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025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
年／期內(虧損)／溢利與 經調整溢利(非國際財務 報告準則計量)對賬					
年／期內(虧損)／溢利	(283)	3,643	147,128	34,691	125,631
加：					
以股份為基礎的薪酬 ⁽¹⁾	15,823	(7,282)	36,948	17,343	11,124
附帶優先權的金融工具 賬面值變動 ⁽²⁾	84,083	141,561	155,718	63,084	69,392
[編纂]開支 ⁽³⁾	26,669	9,640	23,467	8,687	5,404
年／期內經調整溢利 (非國際財務報告準則 計量)	126,292	147,562	363,261	123,805	211,511

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025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
年／期內(虧損)／溢利與 EBITDA及經調整EBITDA (非國際財務 報告準則計量)對賬：					
年／期內(虧損)／溢利	(283)	3,643	147,128	34,691	125,631
加：					
財務成本淨額	46	814	1,573	732	625
所得稅(抵免)／開支	(998)	(891)	47,694	12,257	35,443
折舊	11,944	7,543	5,088	2,139	1,974
攤銷	155	230	305	118	132
EBITDA (非國際 財務報告準則計量)	10,864	11,339	201,788	49,937	163,805
加：					
以股份為基礎的薪酬 ⁽¹⁾	15,823	(7,282)	36,948	17,343	11,124
附帶優先權的金融工具 賬面值變動 ⁽²⁾	84,083	141,561	155,718	63,084	69,392
[編纂]開支 ⁽³⁾	26,669	9,640	23,467	8,687	5,404
經調整EBITDA (非國際 財務報告準則計量)	137,439	155,258	417,921	139,051	249,725

附註：

- (1) 以股份為基礎的薪酬與我們根據股份激勵計劃授出的股份期權有關，為非現金開支。
- (2) 誠如本文件附錄一所載的會計師報告附註24披露，根據本公司、本集團若干成員公司及本公司各股東於2022年5月訂立的股東協議，本集團以贖回金額的現值確認贖回責任產生的金融負債，其賬面值變動計入損益。當[編纂]後優先權自動終止時，金融負債的賬面值將從流動負債重新分類至其他儲備，且不再產生額外損益。此外，附帶優先權的金融工具的賬面值變動為非現金性質。
- (3) [編纂]開支與本公司的[編纂]產生的開支有關。

我們的年內經調整溢利(非國際財務報告準則計量)自2022年的人民幣126.3百萬元增至2023年的人民幣147.6百萬元，主要由於(i)平均月付費用戶及年交易值增加，導致金融機構

財 務 資 料

撮合服務產生的收入增加，進而導致收入增加，部分被羊小咩產生的收入減少所抵銷；(ii)研發費用較2022年減少人民幣13.8百萬元；及(iii)金融資產減值虧損減少人民幣6.8百萬元；(iv)薪金及福利以及一般及行政開支的折舊及攤銷開支減少人民幣8.8百萬元，部分被(v)銷售及營銷開支增加人民幣61.5百萬元所抵銷。我們的期內經調整溢利(非國際財務報告準則計量)自2023年的人民幣147.6百萬元增至2024年的人民幣363.3百萬元，主要由於(i)我們的整體收入因羊小咩產生的收入增加(主要受到我們在消費地圖上促成的總商品交易價值的增加所驅動)而大幅增加，部分被來自消費地圖及金融機構撮合服務的收入減少所抵銷；(ii)銷售成本較2023年減少人民幣130.9百萬元，部分被(iii)銷售及營銷開支增加人民幣360.9百萬元；(iv)一般及行政開支增加人民幣46.6百萬元；及(v)於2024年所得稅開支較2023年所得稅抵免增加所抵銷。我們的期內經調整溢利(非國際財務報告準則計量)自截至2024年5月31日止五個月的人民幣123.8百萬元增至截至2025年5月31日止五個月的人民幣211.6百萬元，主要由於截至2025年5月31日止五個月的溢利較2024年同期大幅增加，主要由於羊小咩產生的收入大幅增加。詳情請參閱「財務資料 — 歷史經營業績回顧」。

綜合損益表的主要組成部分

本公司

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要產生自營運線上市場，以及在較小程度上產生自其他業務(包括廣告投放及向金融機構提供撮合服務)。下表載列於所示期間在不同收入流下產生的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)									
運營線上市場	412,057	86.7	411,532	77.7	957,937	96.5	267,385	89.2	414,017	100.0
來自羊小咩的收入	206,222	43.4	200,451	37.8	925,124	93.2	253,500	84.6	406,100	98.1
來自消費地圖的收入	205,835	43.3	211,081	39.9	32,813	3.3	13,885	4.6	7,917	1.9
其他業務	63,228	13.3	118,137	22.3	35,092	3.5	32,466	10.8	123	0.0
投放廣告	7,166	1.5	10,952	2.1	3,048	0.3	2,240	0.7	123	0.0
來自金融機構的收入	56,062	11.8	107,185	20.2	32,044	3.2	30,226	10.1	—	—
總計	475,285	100.0	529,669	100.0	993,029	100.0	299,851	100.0	414,140	100.0

憑藉全套業務模式，我們持續聯絡不同垂直行業的業務夥伴以為終端客戶提供商品及服務，形成價值鏈。

財 務 資 料

下表載列於所示期間按於羊小咩上出售產品類型劃分的市場供應商撮合服務所得收入明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)									
電子產品.....	142,507	69.1	142,245	71.0	624,376	67.5	196,093	77.4	219,586	54.1
珠寶配飾.....	34,238	16.6	35,296	17.6	288,161	31.1	50,353	19.9	185,900	45.8
護膚品.....	11,747	5.7	10,915	5.4	3,285	0.4	3,458	1.4	7	0.0
食品、飲料及保健品.....	11,269	5.5	5,169	2.6	1,531	0.2	1,467	0.6	118	0.0
生活產品.....	6,461	3.1	6,826	3.4	7,771	0.8	2,129	0.7	489	0.1
總計.....	206,222	100.0	200,451	100.0	925,124	100.0	253,500	100.0	406,100	100.0

我們來自羊小咩的收入自2022年的人民幣206.2百萬元輕微降至2023年的人民幣200.5百萬元，主要由於儘管於同期的平均訂單值增加，但是平均月付費用戶減少，導致我們於2023年促成的商品交易總值減少。我們來自羊小咩的收入自2023年的人民幣200.5百萬元增至2024年的人民幣925.1百萬元，主要是受我們所促成的商品交易總值的增長所帶動。我們將該增長歸因於自2023年第三季度開始在各個互聯網平台為羊小咩獲取流量而開展的策略性廣告及營銷舉措（特別是新媒體平台廣告），這對我們羊小咩的收入，以及我們於2024年對羊小咩的持續投資產生延遲影響。我們來自羊小咩的收入自截至2024年5月31日止五個月的人民幣253.5百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣406.1百萬元，主要由於羊小咩於2023年第三季推出持續成功的廣告及營銷活動的持續效果，其效益持續至2025年，導致截至2025年5月31日止五個月的交易量大幅增加。此外，2024年引進POP商店A的正面影響亦延續到至今年。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們促成的商品交易總值分別為人民幣2,006.2百萬元、人民幣1,957.8百萬元、人民幣7,028.3百萬元、人民幣1,727.8百萬元及人民幣4,571.0百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)互聯網運營成本，即與運營消費地圖產生的收入有關的銷售成本，主要包括(a)我們給味道雲分成的部分收入，由於我們確認味道雲促成在消費地圖上的交易值的百分比作為收入並於2024年1月1日之前與味道雲分成該收入的一定比例（50%至70%不等）以及自2024年1月1日起我們通過消費地圖產生的收入的20%的服務費（有關詳情請參閱「業務 — 我們的線上市場 — 消費地圖 — 通過與味道雲合作的消費地圖的營銷活動」）及(b)消費地圖就推廣之目的進行的線上及線下營銷活動的營銷成本；(ii)我們的業務及運營員工的薪金及福利；(iii)為支持我們的金融機構客戶的撮合服務而對撮合進行資料驗證的數據服務成本，有關詳情，請參閱「業務 — 我們的線上市場 — 羊小咩」；(iv)主要與第三方供應商提供的技術系統集成及運營服務成本有關的技術及外包服務成本；(v)雲服務成本；(vi)與向終端客戶發送信息有關的電信成本；(vii)我們的業務及經營員工的以股份為基礎的薪酬及(viii)其他。

財 務 資 料

下表載列於所示期間的銷售成本金額以及佔總銷售成本百分比的明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)									
互聯網運營成本	119,341	73.4	138,430	85.4	6,798	21.8	2,992	27.0	1,597	11.6
薪金及福利	27,349	16.8	15,415	9.5	10,309	33.1	3,603	32.5	6,677	48.4
技術及外包服務成本	4,045	2.5	1,127	0.7	5,291	17.0	1,217	11.0	2,498	18.1
雲服務成本	9,326	5.7	5,548	3.4	4,329	13.9	1,745	15.7	2,041	14.8
電信成本	1,301	0.8	2,293	1.4	1,766	5.7	815	7.4	175	1.3
以股份為基礎的薪酬	163	0.1	(1,603) ⁽¹⁾	(1.0) ⁽¹⁾	2,587	8.3	713	6.4	806	5.8
其他	1,003	0.7	804	0.5	58	0.2	—	—	—	—
總計	162,528	100.0	162,014	100.0	31,138	100.0	11,085	100.0	13,794	100.0

附註：

- (1) 由於沒收先前向本公司離職僱員授出的受限制股份單位，導致我們於期內錄得以股份為基礎的薪酬開支撥回。

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本。我們的毛利率指毛利佔收入的百分比。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的毛利分別為人民幣312.8百萬元、人民幣367.7百萬元、人民幣961.9百萬元、人民幣288.8百萬元及人民幣400.3百萬元，而我們的毛利率分別為65.8%、69.4%、96.9%、96.3%及96.7%。我們的毛利率自2022年的65.8%增至2023年的69.4%，主要由於銷售成本下降所致，主要是由於互聯網運營成本的下降所推動。我們的毛利率自2023年的69.4%增至2024年的96.9%，主要由於(i)我們的總收入增加，主要是由於羊小咩上商品供應商撮合服務的增長所推動；及(ii)銷售成本下降，主要是由於互聯網運營成本的下降所推動。截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的毛利率維持相對穩定，分別為96.3%及96.7%。

財 務 資 料

下表載列所示期間我們線上市場及其他業務的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
運營線上市場	254,959	61.9	253,246	61.5	927,059	96.8	256,511	95.9	400,223	96.7
羊小咩.....	181,677	88.1	187,325	93.5	901,576	97.5	245,834	97.0	394,335	97.1
消費地圖 ⁽¹⁾	73,282	35.6	65,921	31.2	25,483	77.7	10,677	76.9	5,888	74.4
其他業務	57,798	91.4	114,409	96.8	34,832	99.3	32,255	99.4	123	100.0
廣告投放.....	6,714	93.7	10,594	96.7	3,039	99.7	2,236	99.8	123	100.0
向金融機構提供撮合服務.....	51,084	91.1	103,815	96.9	31,793	99.2	30,019	99.3	—	不適用 ⁽²⁾
總計.....	312,757	65.8	367,655	69.4	961,891	96.9	288,766	96.3	400,346	96.7

附註：

- (1) 於往績記錄期間，消費地圖上的毛利率波動主要由於互聯網運營成本的波動，互聯網運營成本主要指我們支付予味道雲的服務費。請參閱「業務 — 我們的線上市場 — 消費地圖 — 通過與味道雲合作的消費地圖的營銷活動」一節以了解更多詳情。
- (2) 截至2024年9月12日，我們已就撮合服務終止與金融機構的所有當時現有協議，且自此不再於其項下產生任何收入。請參閱「業務 — 其他業務 — 過往的金融機構撮合服務」以了解詳情。

其他收益或虧損淨額

我們的其他收益或虧損淨額主要包括(i)由於我們於2023年5月與量子數科的一家服務供應商達成結算，導致逾期服務付款折讓，抵銷了未償付的應付賬款結餘，而產生的一次性債務重組收益；(ii)由於我們終止與海南自牧訂立的物業購買協議，導致我們於2023年收回收購辦公場所預付款項而產生的賠償收益；(iii)與股權投資相關的按公允價值計入其他全面收益的金融資產股息收入；(iv)於2020年12月出售附屬公司福建省霞浦中盈融資擔保有限公司（「霞浦中盈」）的權益（作為實施我們的業務模式的一部分）及其虧損業務及經營，錄得出售霞浦中盈所得收益人民幣4.0百萬元，及2022年4月出售於海南量點科技有限公司股權的收益人民幣0.4百萬元；(v)進項增值稅加計抵減；(vi)其他，包括政府補貼及因收款方註銷而不能支付的應付賬款；(vii)我們於2025年向新加坡一家博物館作出的捐款；及(viii)針對本集團其中一位客戶提起的訴訟而獲得的法律和解收益。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的其他收益或虧損淨額分別為人民幣3.3百萬元、人民幣4.5百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣152.0千元及人民幣264.0千元。

財 務 資 料

下表載列於所示期間的其他收益或虧損淨額的金額以及佔總其他收益或虧損淨額百分比的明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)	
其他收益或虧損淨額												
按公允價值計入其他全面收益的												
金融資產股息收入	2,657	80.2	—	—	—	—	—	—	—	—		
出售附屬公司的收益	438	13.2	—	—	—	—	—	—	—	—		
進項增值稅加計抵減	298	9.0	69	1.5	—	—	—	—	—	—		
應收賬款延期費 ⁽¹⁾	—	—	—	—	7,102	97.5	—	—	—	—		
終止確認長期應付款項的收益	—	—	176	3.9	29	0.4	—	—	24	9.1		
匯兌收益	—	—	6	0.1	(51)	(0.7)	3	2.0	(247)	(93.6)		
賠償收益	—	—	1,450	32.1	—	—	—	—	—	—		
債務重組收益	—	—	2,617	57.9	—	—	—	—	—	—		
捐款	—	—	—	—	—	—	—	—	(813)	(308.0)		
法律和解收益 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	1,251	473.9		
其他	(78)	(2.4)	199	4.4	205	2.8	149	98.0	49	18.6		
總計	3,315	100.0	4,517	100.0	7,285	100.0	152	100.0	264	100.0		

附註：

- 自2024年7月起，我們徵收貿易應收賬款延期費作為結算未償還貿易應收賬款的寬限期屆滿作出的補償。詳情請參閱「我們的綜合財務狀況表的若干組成部分——應收賬款」及本文件附錄一會計師報告附註5。
- 於2022年7月，一名客戶（即公司I）因未付服務費（即未償還貿易應收賬款人民幣11.5百萬元）而被提起法律程序。北京市海淀區人民法院一審法院及二審法院裁定我們勝訴。根據判決，公司I被判決應向我們支付服務費總計約人民幣12.8百萬元。北京市海淀區人民法院二審法院的裁決為終局判決，且截至最後實際可行日期，公司I尚未提出任何上訴申請。法律和解收益的性質為截至2025年5月31日止五個月確認的判決所得款項，即公司I所欠的未償還貿易應收賬款與實際自公司I收取的判決所得款項總額之間的差額。截至2025年5月31日，本公司已收到判決所得款項全額人民幣12.8百萬元。

研發費用

研發費用主要包括(i)我們的研發員工所產生的薪金及福利；(ii)與知識產權申請及軟件升級相關的研發服務開支；(iii)我們的研發設施的折舊及攤銷開支；(iv)我們的研發員工的以股份為基礎的薪酬；及(v)其他。

財 務 資 料

下表載列於所示期間的研發費用的金額以及佔總研發費用百分比的明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)											
研發費用												
薪金及福利.....	57,506	94.8	46,920	100.0	32,388	86.6	12,648	85.6	19,437	89.0		
研發服務開支.....	1,121	1.8	239	0.5	199	0.5	18	0.1	40	0.2		
折舊及攤銷開支.....	317	0.5	309	0.7	206	0.6	115	0.8	8	0.0		
以股份為基礎的薪酬.....	1,629	2.7	(602) ⁽¹⁾	(1.3) ⁽¹⁾	4,618	12.3	1,995	13.5	2,369	10.8		
其他.....	118	0.2	50	0.1	12	0.0	4	0.0	5	0.0		
總計.....	60,691	100.0	46,916	100.0	37,423	100.0	14,780	100.0	21,859	100.0		

附註：

(1) 由於沒收先前向本公司離職僱員授出的受限制股份單位，導致我們於期內錄得以股份為基礎的薪酬開支撥回。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括(i)行政人員薪金及福利；(ii)折舊及攤銷開支；(iii)與集團重組及業務發展的法律及專業服務有關的諮詢服務費用（例如就我們的業務策略諮詢服務、營銷諮詢服務及網絡技術服務支付給專業機構的非[編纂]相關諮詢費）；(iv)租賃開支；(v)稅費；(vi)[編纂]開支；(vii)行政人員的以股份為基礎的薪酬及(viii)其他，例如辦公室設施開支及差旅費用報銷。

下表載列於所示期間的一般及行政開支金額以及佔總一般及行政開支百分比的明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)											
一般及行政開支												
薪金及福利.....	40,856	35.5	37,314	54.8	32,420	28.3	14,381	29.9	20,392	42.1		
折舊及攤銷開支.....	12,424	10.8	7,121	10.5	4,415	3.9	2,193	4.5	2,109	4.3		
諮詢服務開支.....	6,186	5.4	9,086	13.4	7,357	6.4	3,882	8.0	3,307	6.8		
租賃開支.....	818	0.7	1,023	1.5	674	0.6	262	0.5	409	0.8		
稅項.....	4,130	3.6	2,993	4.4	11,792	10.3	2,671	5.5	5,268	10.8		
[編纂]開支.....	26,669	23.2	9,640	14.2	23,467	20.5	8,687	18.0	5,404	11.1		
以股份為基礎的薪酬.....	14,031	12.2	(5,078) ⁽ⁱ⁾	(7.5) ⁽ⁱ⁾	29,038	25.3	14,458	29.9	7,795	16.0		
其他.....	9,939	8.6	5,935	8.7	5,409	4.7	1,751	3.7	3,889	8.1		
總計.....	115,053	100.0	68,034	100.0	114,572	100.0	48,285	100.0	48,573	100.0		

財務資料

附註：

- (1) 由於沒收先前向本公司離職僱員授出的受限制股份單位，導致我們於2023年錄得以股份為基礎的薪酬開支撥回。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)我們與供應商產生的互聯網廣告推廣開支，該等供應商幫助我們通過API自各種線上平台為我們帶來線上流量(有關進一步詳情，請參閱「業務—主要客戶及供應商—主要供應商—我們與互聯網廣告推廣服務供應商的關係」)；(ii)與業務發展活動有關的營銷開支；(iii)營銷薪金及福利；(iv)營銷及銷售員工的以股份為基礎的薪酬；及(v)其他。

下表載列於所示期間的銷售及營銷開支金額以及佔總銷售及營銷開支百分比的明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)										
銷售及營銷開支										
互聯網廣告推廣開支.....	—	—	17,879	16.3	10,532	2.3	9,994	9.0	—	—
營銷開支.....	39,150	81.7	85,074	77.7	455,041	96.8	99,278	89.1	96,200	98.8
薪金及福利.....	8,169	17.0	5,905	5.4	3,983	0.8	1,865	1.7	966	1.0
以股份為基礎的薪酬.....	—	—	—	—	705	0.1	177	0.2	154	0.2
其他.....	602	1.3	589	0.5	88	0.0	44	0.0	45	0.0
總計.....	<u>47,921</u>	<u>100.0</u>	<u>109,447</u>	<u>100.0</u>	<u>470,348</u>	<u>100.0</u>	<u>111,358</u>	<u>100.0</u>	<u>97,365</u>	<u>100.0</u>

金融資產減值(虧損)/收益

我們的金融資產減值(虧損)/收益主要包括其他應收款項及應收賬款的減值。截至2022年及2023年12月31日止年度，我們的金融資產減值虧損分別為人民幣9.4百萬元及人民幣2.6百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們的金融資產減值收益為人民幣5.3百萬元。截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的金融資產減值虧損分別為人民幣3.7百萬元及人民幣1.7百萬元。截至2022年及2023年12月31日止年度的金融資產減值虧損主要歸因於我們就應收賬款及其他應收款項錄得的減值虧損。截至2024年12月31日止年度的金融資產減值收益主要歸因於我們就應收賬款錄得的減值收益。截至2025年5月31日止五個月的金融資產減值虧損主要歸因於我們就貿易應收賬款的預期信貸虧損計提的撥備。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額主要包括(i)租賃負債的利息開支；(ii)銀行存款的利息收入；及(iii)應收貸款的利息收入。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的財務成本淨額分別為人民幣46.0千元、人民幣0.8百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.6百萬元。

財 務 資 料

附帶優先權的金融工具賬面值變動

根據本公司、本集團若干成員公司及本公司各股東於2022年5月訂立的股東協議，我們附帶優先權的金融工具賬面值變動主要涉及確認因本公司於發生不屬於本公司或本集團控制範圍內的任何特定或然贖回事件時須購回若干股東投資的責任而產生的金融負債。截至2022年12月31日止年度，我們的附帶優先權的金融工具賬面值變動為人民幣84.1百萬元。截至2023年12月31日止年度，我們的附帶優先權的金融工具賬面值變動為人民幣141.6百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們的附帶優先權的金融工具賬面值變動為人民幣155.7百萬元。截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的附帶優先權的金融工具賬面值變動分別為人民幣63.1百萬元及人民幣69.4百萬元。

按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動

我們的按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動主要與我們為了提高撮合能力而對SZT公司作出的少數股權投資的公允價值波動有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動分別為人民幣0.1百萬元、人民幣13.0千元、零、零及零。

於[編纂]後，我們作出的任何理財產品的投資將嚴格遵守我們的內部政策及上市規則第十四章的規定。

所得稅抵免／(開支)

我們的所得稅開支主要包括中國即期所得稅及遞延稅項。截至2022年及2023年12月31日止年度，我們錄得所得稅抵免分別為人民幣1.0百萬元及人民幣0.9百萬元。截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們錄得所得稅開支分別為人民幣47.7百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣35.4百萬元。

下文概述我們在開曼群島、中國香港及中國的若干適用稅務法律及法規。

開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司毋須就收入或資本收益繳稅，開曼群島並不對向股東支付的股息徵收預扣稅。

中國香港

本公司於2022年4月註冊成立的中國香港附屬公司的首2,000,000港元的應課稅溢利須按8.25%稅率繳納利得稅，而超出2,000,000港元的溢利須按16.5%稅率繳納利得稅。本集團並無須繳納中國香港利得稅的估計應課稅溢利，故並無就中國香港利得稅計提撥備。

中國

根據中國所得稅法，於往績記錄期間，本公司於中國成立的附屬公司須按25%所得稅率課稅。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，本公

財務資料

司已分別扣除其研發費用人民幣11.7百萬元、人民幣11.7百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣4.9百萬元作為加計扣除。有關加計扣除的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註7(b)。

有關我們於往績記錄期間所獲得適用稅率的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註7。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事並不知悉來自稅務機關與我們的稅項申報相關的任何進行中的查詢、審核、調查、質疑或懲罰。

歷史經營業績回顧

截至2025年5月31日止五個月與截至2024年5月31日止五個月比較

收入

我們的總收入自截至2024年5月31日止五個月的人民幣299.9百萬元增加人民幣114.2百萬元或38.1%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣414.1百萬元，主要由於羊小咩的收入大幅增加人民幣152.6百萬元，部分被(i)消費地圖的收入減少人民幣6.0百萬元；及(ii)來自金融機構的撮合服務的收入大幅減少人民幣30.2百萬元所抵銷。

我們運營線上市場產生的收入自截至2024年5月31日止五個月的人民幣267.4百萬元增加54.8%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣414.0百萬元，主要由以下因素導致：

- 我們來自羊小咩的收入自截至2024年5月31日止五個月的人民幣253.5百萬元增加60.2%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣406.1百萬元，主要受羊小咩成功的廣告及營銷活動所推動，其效益持續至2025年，以致截至2025年5月31日止五個月的交易量大幅增加。此外，2024年引入POP商店A的正面影響已延續至本年度。
- 我們來自消費地圖的收入自截至2024年5月31日止五個月的人民幣13.9百萬元減少43.2%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣7.9百萬元。該減少主要是由於(i)我們於2024年消費地圖的策略轉型以針對4S汽車零售商導致所產生的服務費減少，原因是該轉型仍在測試中，並正逐步被市場接受；及(ii)截至2025年5月31日止五個月期間政府決定不再發放優惠券，導致消費地圖的汽車購買量及線上流量減少所致。
- 我們來自廣告投放服務的收入自截至2024年5月31日止五個月的人民幣2.2百萬元減少95.5%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣0.1百萬元，主要是由於隨著消費地圖於2024年的轉型以集中在我們與汽車夥伴A的合作後，各行業的市場供應商對線上廣告投放服務的需求持續減少。
- 我們來自金融機構撮合服務的收入自截至2024年5月31日止五個月的人民幣30.2百萬元減少100%至截至2025年5月31日止五個月的零。該減少主要是由於金融機構撮合服務於2024年7月停止，因為受更高利潤率的推動，本集團策略性地決定將其重點更多地轉向羊小咩。

財務資料

銷售成本

我們的總銷售成本自截至2024年5月31日止五個月的人民幣11.1百萬元增加人民幣2.7百萬元或24.3%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣13.8百萬元，主要是由於(i)薪金及福利因羊小咩的擴張需要招聘額外員工而增加；及(ii)技術及外包服務成本因配合羊小咩業務擴張而使用更多外包客戶服務及技術支持而增加，惟部分被因金融機構撮合服務於2024年7月停止而減少的簡訊(SMS)服務需求導致電信成本下降所抵銷。

毛利及毛利率

我們的毛利自截至2024年5月31日止五個月的人民幣288.8百萬元增加人民幣111.5百萬元或38.6%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣400.3百萬元。我們的毛利率於截至2024年及2025年5月31日止五個月維持相對穩定，分別為96.3%及96.7%。

其他收益或虧損淨額

我們的其他收益或虧損淨額自截至2024年5月31日止五個月的人民幣152.0千元增加人民幣112.0千元或73.7%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣264.0千元，主要是由於根據針對我們的一位客戶(公司I)追討貿易應收賬款的法律程序中裁定我們勝訴而獲得的法律和解收益，部分被本集團向新加坡一間博物館作出的捐贈所抵銷。

研發費用

我們的研發費用自截至2024年5月31日止五個月的人民幣14.8百萬元增加人民幣7.1百萬元或48.0%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣21.9百萬元，主要是由於研發部門為應付擴展中業務的研究需求而增聘員工，導致薪金及福利增加。

一般及行政開支

截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的一般及行政開支維持相對穩定，分別為人民幣48.3百萬元及人民幣48.6百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支自截至2024年5月31日止五個月的人民幣111.4百萬元減少人民幣14.0百萬元或12.6%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣97.4百萬元，主要是由於(i)因金融機構撮合服務於2024年7月停止致使互聯網廣告及推廣開支減少；及(ii)由於本集團於2023年第三季度持續推出的營銷及推廣活動已達致預期效果且逐步減少資本投入，營銷開支因本集團策略性決定縮減營銷及推廣活動規模而減少。

金融資產減值(虧損)/收益

我們的金融資產減值虧損自截至2024年5月31日止五個月的人民幣3.7百萬元減少人民幣2.0百萬元或54.1%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣1.7百萬元，主要是由於貿易應收賬款的預期信貸虧損減少所致，而此與同期貿易應收賬款的減少一致。

財務資料

財務成本淨額

截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的財務成本淨額維持相對穩定，分別為人民幣0.7百萬元及人民幣0.6百萬元。

附帶優先權的金融工具賬面值變動

根據本公司、本集團若干成員公司及本公司各股東於2022年5月訂立的股東協議，我們附帶優先權的金融工具賬面值變動主要涉及確認因本公司於發生不屬於本公司或本集團控制範圍內的任何特定或然贖回事件時須購回若干股東投資的責任而產生的金融負債。我們附帶優先權的金融工具賬面值變動自截至2024年5月31日止五個月的人民幣63.1百萬元增加人民幣6.3百萬元或10.0%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣69.4百萬元。

按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動

截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動分別維持在零及零。

所得稅抵免／(開支)

我們的所得稅開支自截至2024年5月31日止五個月的人民幣12.3百萬元增加人民幣23.1百萬元或187.8%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣35.4百萬元，該增加與同期除稅前溢利的增加一致。

期內溢利／(虧損)

由於前述，我們的期內溢利自截至2024年5月31日止五個月的人民幣34.7百萬元大幅增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣125.6百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的總收入自2023年的人民幣529.7百萬元增加人民幣463.3百萬元或87.5%至2024年的人民幣993.0百萬元，主要由於來自羊小咩的收入大幅增加人民幣724.7百萬元，部分被來自消費地圖的收入減少人民幣178.3百萬元及來自金融機構的撮合服務的收入減少人民幣75.1百萬元所抵銷。

我們運營線上市場產生的收入自2023年的人民幣411.5百萬元增加132.8%至2024年的人民幣957.9百萬元，主要由以下因素導致：

- 我們來自羊小咩的收入自2023年的人民幣200.5百萬元增加361.4%至2024年的人民幣925.1百萬元，主要受我們促成的商品交易總額增加所推動。我們將該增長歸因於自2023年第三季度開始在各個互聯網平台為羊小咩獲取流量而開展的策略性廣告及營銷舉措(特別是新媒體平台廣告)，這對我們來自羊小咩線上市場的收入產生延遲影響。於2024年，我們繼續優先發展及營運羊小咩。此外，我們不斷提升終端

財 務 資 料

客戶的用戶體驗，並通過簡化交易流程、根據客戶偏好產生個性化產品推薦、擴大我們庫存單位的產品範圍以及針對新舊客戶進行促銷活動來推動銷售。此外，我們繼續改善我們的供應鏈，引入全品類市場供應商POP商店A作為羊小咩的POP商店經營者，並擴大商品供應商的數量。

- 我們來自消費地圖的收入自2023年的人民幣211.1百萬元下降84.5%至2024年的人民幣32.8百萬元。該減少主要由於我們策略性地加強發展及營運羊小咩的資源，而消費地圖毛利率相對較低，截至2022年及2023年12月31日止年度分別為35.6%及31.2%，而我們同期整體毛利率分別為65.8%及69.4%。該策略性決定導致我們減少對消費地圖的資源投資，因此影響我們消費地圖的收入。此外，2024年政府發放的優惠券數量低於2023年，導致年內汽車購買量下降。
- 我們來自廣告投放服務的收入自2023年的人民幣11.0百萬元減少72.7%至2024年的人民幣3.0百萬元，主要是由於各行業市場供應商對消費地圖線上廣告投放服務的需求減少。
- 我們來自金融機構撮合服務的收入自2023年的人民幣107.2百萬元減少70.1%至2024年的人民幣32.0百萬元。該減少主要由於我們策略性地調整人力及營銷資源的配置，以專注於開發羊小咩，這影響我們對金融機構撮合服務的資源分配。

銷售成本

我們的總銷售成本自2023年的人民幣162.0百萬元減少人民幣130.9百萬元或80.8%至2024年的人民幣31.1百萬元，主要由於(i)互聯網運營成本下降，此乃由於我們與味道雲分享的收入份額減少，因為我們於2024年與味道雲分享通過消費地圖所產生收入的20%，而於2023年為味道雲引入的市場供應商所產生收入的50%至70%；(ii)由於精簡人員而導致薪金及福利減少，部分被(i)以股份為基礎的薪酬增加；及(ii)技術及外包服務成本增加所抵銷。

毛利及毛利率

我們的毛利自2023年的人民幣367.7百萬元增加人民幣594.2百萬元或161.6%至2024年的人民幣961.9百萬元。我們的毛利率自2023年的69.4%增至2024年的96.9%，主要由於我們的總收入增加，尤其受羊小咩增長所推動，以及我們的銷售成本下降，乃主要由於消費地圖的目標市場供應商轉型後與味道雲相關的互聯網運營成本下降所致。

其他收益或虧損淨額

我們的其他收益或虧損淨額自2023年的人民幣4.5百萬元增加人民幣2.8百萬元或62.2%至2024年的人民幣7.3百萬元，主要由於貿易應收賬款延期費，作為對我們客戶未清償貿易應收賬款寬限期屆滿的補償。

研發費用

我們的研發費用自2023年的人民幣46.9百萬元減少人民幣9.5百萬元或20.3%至2024年的

財 務 資 料

人民幣37.4百萬元，主要由於我們應用程序的穩定運行導致研發員工人數減少，部分被我們授予研發人員受限制股份單位相關以股份為基礎的薪酬增加所抵銷。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支自2023年的人民幣68.0百萬元增加人民幣46.6百萬元或68.6%至2024年的人民幣114.6百萬元，主要由於(i)由於我們向管理人員授出受限制股份單位，以股份為基礎的薪酬較2023年增加人民幣34.1百萬元；(ii)[編纂]開支較2023年增加人民幣[編纂]百萬元；及(iii)稅項增加人民幣8.8百萬元，此乃由於2024年羊小咩大幅增長。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支自2023年的人民幣109.4百萬元增加人民幣360.9百萬元或329.9%至2024年的人民幣470.3百萬元，主要由於營銷開支較2023年增加人民幣370.0百萬元，主要是由我們的業務增長所推動，部分被互聯網廣告及推廣開支較2023年減少人民幣7.3百萬元所抵銷，此乃由於我們已於2024年9月12日終止與金融機構就撮合服務而訂立的所有當時現有協議。

金融資產減值(虧損)/收益

我們於2024年錄得金融資產減值收益人民幣5.3百萬元，而於2023年則錄得金融資產減值虧損人民幣2.6百萬元，主要由於減值虧損撥回，此乃主要由於自公司I收回應收賬款所致。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額自2023年的人民幣0.8百萬元增加至2024年的人民幣1.6百萬元，主要由於與使用權資產相關的租賃負債利息開支增加以及銀行及其他借款利息開支增加。

附帶優先權的金融工具賬面值變動

根據本公司、本集團若干成員公司及本公司各股東於2022年5月訂立的股東協議，我們附帶優先權的金融工具賬面值變動主要涉及確認因本公司於發生不屬於本公司或本集團控制範圍內的任何特定或然贖回事件時須購回若干股東投資的責任而產生的金融負債。我們附帶優先權的金融工具賬面值變動自2023年的人民幣141.6百萬元增加人民幣14.1百萬元或10.0%至2024年的人民幣155.7百萬元。

按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動

於2023年，我們按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動為人民幣13.0千元，而於2024年則為零，主要反映我們於一家位於中國深圳的電子商務解決方案公司(「SZT公司」)的少數股權投資公允價值為零。

所得稅抵免/(開支)

於2023年，我們的所得稅抵免為人民幣0.9百萬元，而於2024年則變為所得稅開支為人民幣47.7百萬元，主要由於我們持續的業務擴張及持續的盈利能力。

財務資料

年內溢利／(虧損)

由於前述，我們的年內溢利自2023年的人民幣3.6百萬元增加至2024年的人民幣147.1百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的總收入自2022年的人民幣475.3百萬元增加人民幣54.4百萬元或11.4%至2023年的人民幣529.7百萬元，主要是由於平均月付費用戶及年交易值均增加，導致撮合服務產生的收入增加，部分被羊小咩產生的收入減少所抵銷。

銷售成本

我們的總銷售成本自2022年的人民幣162.5百萬元輕微減少人民幣0.5百萬元或0.3%至2023年的人民幣162.0百萬元，主要由於(i)精簡我們的人員，導致薪金及福利減少；(ii)我們實施一系列旨在優化資源利用的措施，導致雲服務成本減少；(iii)技術及外包服務成本減少，部分被消費地圖就推廣之目的進行的線下及線上營銷活動的營銷成本(計入互聯網運營成本)增加所抵銷。

毛利及毛利率

我們的毛利自2022年的人民幣312.8百萬元增加人民幣54.9百萬元或17.6%至2023年的人民幣367.7百萬元，主要受我們的總收入大幅增長帶動，同時我們的銷售成本保持相對穩定。我們的毛利率自2022年的65.8%增至2023年的69.4%，主要由於與銷售成本下降有關的銷售成本保持[編纂]，主要是由於互聯網運營成本的下降所推動。與此形成對比的是，於2022年我們因推出消費地圖而產生大量初期營銷啟動成本。

其他收益或虧損淨額

我們的其他收益或虧損淨額自2022年的人民幣3.3百萬元增加人民幣1.2百萬元或36.3%至2023年的人民幣4.5百萬元，主要由於我們(i)於2023年5月與量子數科的一家服務提供商達成的結算導致了逾期服務付款折讓，因此抵銷了未償付的應付賬款結餘，產生一次性債務重組收益人民幣2.6百萬元；及(ii)與海南自牧訂立的物業購買協議終止，導致與回收購辦公場所的預付款項有關的賠償收益人民幣1.5百萬元。

研發費用

我們的研發費用自2022年的人民幣60.7百萬元減少人民幣13.8百萬元或22.7%至2023年的人民幣46.9百萬元，主要由於(i)消費地圖的穩定運營導致研發僱員人數減少，而於2022年我們預期為推出該應用程序而增加了研發人員；及(ii)沒收先前向從本公司離職的僱員授出的受限制股份單位。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支自2022年的人民幣115.1百萬元減少人民幣47.0百萬元或40.9%至2023年的人民幣68.0百萬元，主要由於(i)沒收先前向從本公司離職的僱員授出的受限制股份單位，導致以股份為基礎的薪酬較2022年減少人民幣19.1百萬元；(ii)[編纂]開支較2022年減少人民幣17.0百萬元；(iii)終止物業租賃協議，導致折舊及攤薄開支較2022年減少人民幣5.3百萬元；(iv)精簡管理層人員，導致薪金及福利較2022年減少人民幣3.5百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支自2022年的人民幣47.9百萬元增加人民幣61.5百萬元或128.4%至2023年的人民幣109.4百萬元，主要由於(i)我們為了支持金融機構增長而向其提供的撮合業務持續盈利，促進互聯網廣告及推廣開支增加人民幣17.9百萬元；及(ii)隨著我們的業務擴張，我們於2022年終止與我們的第三方互聯網廣告及推廣服務供應商合作後，我們於2023年第三季度開始為了提高品牌知名度而策略性地為羊小咩在各種互聯網平台上重新推出廣告及營銷活動，導致營銷開支增加人民幣45.9百萬元，部分被我們的銷售員工減少導致薪金及福利減少所抵銷。展望未來，我們計劃根據我們的實際業務需求及發展策略，投資於互聯網廣告及推廣服務。

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損自2022年的人民幣9.4百萬元減少人民幣6.8百萬元或72.1%至2023年的人民幣2.6百萬元，主要由於我們就與針對公司I的訴訟有關的截至2022年12月31日的餘下未付服務費人民幣8.4百萬元計提撥備，導致應收賬款減值虧損淨額自2022年的人民幣9.8百萬元降至2023年的人民幣2.6百萬元。請參閱「風險因素 — 我們可能會捲入法律、監管及／或行政程序」。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額自2022年的人民幣46.0千元增加人民幣0.8百萬元或1,669.6%至2023年的人民幣0.8百萬元，主要由於(i)我們於2023年訂立辦公室物業租賃協議，導致相關的租賃負債利息開支自2022年的人民幣0.2百萬元增至2023年的人民幣0.6百萬元；(ii)量子數科於2023年獲取新銀行借款，導致銀行及其他借款利息開支自2022年的零增至2023年的人民幣0.2百萬元。

附帶優先權的金融工具賬面值變動

我們的附帶優先權的金融工具賬面值變動主要是關於確認因本公司的責任導致的金融負債。該責任是指根據本公司、本集團若干成員公司及本公司各股東於2022年5月訂立的股東協議，於發生不在本公司或本集團的控制範圍內的任何特定或然贖回事件時，本公司有責任購回若干股東的投資。於2023年，我們的附帶優先權的金融工具賬面值變動為人民幣141.6百萬元。

財 務 資 料

按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動

我們的按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動自2022年的人民幣0.1百萬元減少人民幣0.1百萬元或89.4%至2023年的人民幣13.0千元，主要由於我們於SZT公司的少數股權投資的公允價值波動。

所得稅抵免／(開支)

我們自2022年的所得稅抵免人民幣1.0百萬元變成2023年的所得稅抵免人民幣0.9百萬元，主要由於信用減值減少，與遞延稅項減少一致。

年內(虧損)／溢利

由於前述，我們自2022年的年內虧損人民幣0.3百萬元轉為2023年的年內溢利人民幣3.6百萬元。

我們的綜合財務狀況表的若干組成部分

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表的組成部分：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	1,666	1,266	785	696
無形資產	1,694	2,135	2,317	2,194
使用權資產	5,436	21,678	16,773	14,901
按公允價值計入損益的金融資產	13	—	—	—
遞延稅項資產	1,003	1,903	2,505	3,238
其他非流動資產	33,761	—	—	—
非流動資產總額	43,573	26,982	22,380	21,029
流動資產				
預付開支及其他應收款項	20,104	28,081	26,560	42,711
應收賬款	258,227	443,254	638,416	743,823
受限制現金	3,038	—	—	—
現金及現金等價物	77,180	110,989	313,936	428,050
其他流動資產	—	4,761	—	—
流動資產總額	358,549	587,085	978,912	1,214,584
流動負債				
應付賬款	30,434	31,886	62,285	39,558
合約負債	18,877	39,642	5,012	38,763
銀行及其他借款	—	23,000	18,000	36,000
租賃負債	4,386	4,352	4,457	4,482
附帶優先權的金融工具	1,415,614	1,557,175	1,712,893	1,782,285
應付所得稅	5	8	33,663	31,482
應計開支及其他流動負債	21,933	29,927	53,741	55,486
撥備	111	—	—	—
流動負債總額	1,491,360	1,685,990	1,890,051	1,988,056
流動負債淨額	(1,132,811)	(1,098,905)	(911,139)	(773,472)

財 務 資 料

	截至12月31日			截至 5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總資產減流動負債	<u>(1,089,238)</u>	<u>(1,071,923)</u>	<u>(888,759)</u>	<u>(752,443)</u>
非流動負債				
銀行及其他借款	—	2,835	7,665	7,729
租賃負債	141	18,257	12,492	11,806
負債淨額	<u>(1,089,379)</u>	<u>(1,093,015)</u>	<u>(908,916)</u>	<u>(771,978)</u>
股本及儲備				
股本	350	350	350	350
儲備	<u>(1,089,729)</u>	<u>(1,093,365)</u>	<u>(909,266)</u>	<u>(772,328)</u>
總虧絀	<u>(1,089,379)</u>	<u>(1,093,015)</u>	<u>(908,916)</u>	<u>(771,978)</u>

使用權資產

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的使用權資產分別為人民幣5.4百萬元、人民幣21.7百萬元、人民幣16.8百萬元及人民幣14.9百萬元，主要指我們租賃的辦公室物業。2022年至2023年的使用權資產增加主要由於根據我們於2023年7月訂立的辦公室物業租賃協議，我們於2023年確認未來五年的租賃付款。使用權資產自截至2023年12月31日的人民幣21.7百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣16.8百萬元，主要由於我們使用權資產的折舊。使用權資產自截至2024年12月31日的人民幣16.8百萬元減至截至2025年5月31日的人民幣14.9百萬元，主要由於我們租賃的辦公室物業折舊所致。

負債淨額

截至2025年5月31日，我們錄得負債淨額為人民幣772.0百萬元，而截至2024年12月31日錄得負債淨額為人民幣908.9百萬元，主要由於期內溢利及其他全面收益增加人民幣125.8百萬元及以股份為基礎的薪酬增加人民幣11.1百萬元。截至2024年12月31日，我們錄得負債淨額為人民幣908.9百萬元，而截至2023年12月31日錄得負債淨額為人民幣1,093.0百萬元，主要由於年內溢利及其他全面收益增加人民幣147.2百萬元及以股份為基礎的薪酬增加人民幣36.9百萬元。截至2023年12月31日，我們錄得負債淨額為人民幣1,093.0百萬元，而截至2022年12月31日的負債淨額為人民幣1,089.4百萬元。該增加主要由於撥回以股份為基礎的薪酬人民幣7.3百萬元，部分被年內溢利及其他全面收益增加人民幣3.6百萬元所抵銷。

無形資產

我們的無形資產包括軟件。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們分別錄得無形資產人民幣1.7百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣2.2百萬元。截至2022年12月31日，無形資產增加主要由於購買新辦公行政軟件、商標及域名。截至2023年12月31日，無形資產增加主要由於購買新軟件及註冊軟件版權。截至2024年12月31日的無形資產增加主要由於註冊商標產生的開支所致。截至2025年5月31日的無形資產減少主要由於期內我們的軟件、專利及商標及域名攤銷所致。

財 務 資 料

流動負債淨額

下表載列我們截至所示結算日的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至 5月31日	截至 9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025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					
預付開支及其他應收款項....	20,104	28,081	26,560	42,711	43,137
應收賬款.....	258,227	443,254	638,416	743,823	1,228,131
受限制現金.....	3,038	—	—	—	—
現金及現金等價物.....	77,180	110,989	313,936	428,050	210,205
其他流動資產.....	—	4,761	—	—	—
流動資產總額.....	358,549	587,085	978,912	1,214,584	1,481,473
流動負債					
應付賬款.....	30,434	31,886	62,285	39,558	36,528
合約負債.....	18,877	39,642	5,012	38,763	50,629
銀行及其他借款.....	—	23,000	18,000	36,000	58,000
租賃負債.....	4,386	4,352	4,457	4,482	4,432
附帶優先權的金融工具.....	1,415,614	1,557,175	1,712,893	1,782,285	1,839,818
應付所得稅.....	5	8	33,663	31,482	32,131
應計開支及其他流動負債....	21,933	29,927	53,741	55,486	85,589
撥備.....	111	—	—	—	—
流動負債總額.....	1,491,360	1,685,990	1,890,051	1,988,056	2,107,127
流動負債淨額.....	(1,132,811)	(1,098,905)	(911,139)	(773,472)	(625,654)

流動負債淨額由截至2025年5月31日的人民幣773.5百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣625.7百萬元，主要由於應收賬款因收入增長而增加人民幣484.3百萬元，部分被(i)現金及現金等價物因結算部分應付賬款而減少人民幣217.8百萬元；及(ii)銀行及其他借款因我們於2025年6月動用部分於2025年4月收取的人民幣40.0百萬元信貸授信而增加人民幣22.0百萬元所抵銷。

當優先權於[編纂]後自動終止時，我們的附帶優先權的金融工具將自流動負債重新分類至其他儲備，並無進一步收益或虧損。此後，我們預計將會自淨負債狀況回到淨資產狀況，此乃由於於[編纂]後我們的優先股份自動轉換成股本（為非現金性質）後，附帶優先權的金融工具的賬面值變動不再存在。經計及上述及我們可用的財務資源，包括經營活動所得現金流量、於往績記錄期間末的現金及現金等價物、[編纂]估計[編纂]及銀行及其他借款，董事認為我們將有充足資金滿足我們自本文件日期起計至少未來12個月的營運資金需求及資本開支的財務需求。

流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣911.1百萬元減少至截至2025年5月31日的人民幣773.5百萬元，主要由於(i)貿易應收款項因收入增長而增加人民幣105.4百萬元；及(ii)

財務資料

現金及現金等價物主要因業務產生的溢利而增加人民幣114.1百萬元，部分被具有優先權的金融工具因賬面值變動而增加人民幣69.4百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額自截至2023年12月31日的人民幣1,098.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣911.1百萬元，主要是由於羊小咩的銷量導致現金及現金等價物增加人民幣202.9百萬元，以及主要由於來自鷹潭廣達的貿易應收賬款增加導致貿易應收款項增加人民幣195.1百萬元，部分被附帶優先權的金融工具增加155.7百萬元以及由於附帶優先權的金融工具賬面值變動增加導致貿易應付款項增加人民幣30.4百萬元所抵銷。我們將透過各種方法改善我們的流動負債淨額及現金流量狀況，包括(i)減少應收賬款的信貸期以加速回款；及(ii)通過擴展我們的服務產品、提高解決方案質量及優化客戶獲取策略提高我們的業務經營的盈利能力。

我們的流動負債淨額自截至2022年12月31日的人民幣1,132.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1,098.9百萬元，主要由於2023年下半年羊小咩產生的收入大幅增加，導致應收賬款增加人民幣185.0百萬元；部分被附帶優先權的金融工具賬面值變動增加導致的附帶優先權的金融工具增加人民幣141.6百萬元及合約負債增加人民幣20.8百萬元以及銀行及其他借款的流動部分增加人民幣23.0百萬元所抵銷。

儘管我們截至2025年5月31日及2025年7月31日的流動負債淨額分別為人民幣773.5百萬元及人民幣691.9百萬元，主要是由於股東協議項下的金融負債（截至2025年5月31日為人民幣1,782.3百萬元並預期於[編纂]時轉換為股權），但我們已實施措施加強其流動資金狀況。該等措施包括通過加強對應收款項監控以加快收款速度，優化運營資金管理，主動跟進逾期付款，同時在不損害供應商關係或運營連續性的情況下策略性地延長應付款項期限，確保付款時間表與運營需求保持一致。同時，我們通過改善服務及實現高利潤產品多元化以提高獲利能力，通過目標明確的銷售策略佔領更廣泛的市場份額，同時簡化生產效率並減少可自由支配的支出，進行嚴格的成本控制，從而系統性地提高毛利率並維持長期財務穩定。

應收賬款

我們的應收賬款主要為自我們提供撮合服務的已確認但未結算的服務費。我們一般要求新企業客戶預付款項，並授予企業客戶介乎一至90天的信貸期。我們致力嚴格控制我們的未償還應收款項，以管理我們的信貸風險。我們的信貸控制人員定期審閱逾期結餘。

下表載列我們截至所示日期的應收賬款總額：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款.....	271,232	458,894	648,776	755,905
減：虧損撥備	(13,005)	(15,640)	(10,360)	(12,082)
應收賬款淨額	258,227	443,254	638,416	743,823

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的應收賬款淨額結餘分別為人民幣258.2百萬元、人民幣443.3百萬元、人民幣638.4百萬元及人民幣743.8百萬元。應收賬款的未償還結餘主要包括於往績記錄期間來自鷹潭廣達的應收賬款，我們將該客戶所有應收賬款的信貸期均延長至在六個月內。於往績記錄期間，我們來自鷹潭廣達的應收賬款主要包括鷹潭廣達將向本公司轉讓的購買金額，其來自羊小咩用戶根據鷹潭廣達與用戶訂立的融資協議於結賬時選擇鷹潭廣達提供的分期付款服務的交易，據此，本公司有權直接自鷹潭廣達收取購買金額。我們積極審閱了各單獨應收賬款的可回收金額，聯絡我們客戶就應收賬款付款安排進行磋商（如必要），並定期或更頻繁（如必要）評估及調整我們就不可收回應收賬款計提的減值虧損撥備。根據預期信貸虧損模式就應收賬款的可回收性進行的減值分析及截至2025年5月31日的可用資料，我們就截至2025年5月31日的應收賬款計提充足的減值虧損撥備。董事認為於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的應收賬款並無重大可收回性問題。

我們的應收賬款淨額自截至2024年12月31日的人民幣638.4百萬元增加人民幣105.4百萬元或16.5%至截至2025年5月31日的人民幣743.8百萬元，主要由於來自鷹潭廣達的應收賬款增加所致，與鷹潭廣達的業務增長一致。

我們的應收賬款淨額自截至2023年12月31日的人民幣443.3百萬元增加人民幣195.1百萬元或44.0%至截至2024年12月31日的人民幣638.4百萬元，主要由於來自鷹潭廣達的應收賬款增加所致。

我們的應收賬款淨額由截至2022年12月31日的人民幣258.2百萬元進一步增加人民幣185.1百萬元或71.7%至截至2023年12月31日的人民幣443.3百萬元。該增加乃源自多項因素。儘管略有下降，但來自羊小咩的收入保持相對穩定，於2022年合共為人民幣206.2百萬元，而2023年合共為人民幣200.5百萬元。值得注意的是，於2023年下半年的收入大幅上升，乃由於我們從第三季度開始，我們在各種互聯網平台上策略性地重新為羊小咩推出廣告及營銷活動以提高其品牌知名度，此舉與2023年下半年應收賬款的上升直接相關。

此外，來自鷹潭廣達的應收賬款構成我們的應收賬款總額的主要部分。於2023年全年，我們與鷹潭廣達的交易值大幅增加。於往績記錄期間，隨著與鷹潭廣達的交易金額增長趨勢，我們來自鷹潭廣達的應收賬款相應增長。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，來自鷹潭廣達的貿易應收賬款分別為人民幣246.8百萬元、人民幣421.5百萬元、人民幣619.2百萬元及人民幣727.5百萬元。自2024年7月起，儘管我們不向鷹潭廣達收取服務費，如果鷹潭廣達代表借款人在羊小咩上購買商品而逾期結欠我們的任何未付款項，我們將可向鷹潭廣達徵收延期費。根據適用於我們所有的金融機構合作夥伴的應收賬款政策，鷹潭廣達就羊小咩上的商品購買金額享有15天寬限期。於該寬限期屆滿後，我們會根據未付款金額乘以上一年的平均貸款基準利率（「**貸款基準利率**」）計算，徵收應收賬款延期費。信用期最長不得超過六個月。倘信用期超過六個月的期限，計算應收賬款延期費的貸款基準利率將為兩倍。我們向鷹潭廣達授予該延期，主要是因為通過與我們的長期合作，鷹潭廣達對通過我們推薦的借款人的信貸特徵有了深刻的瞭解，因此，與我們的其他金融

財 務 資 料

機構客戶相比，其信貸審批率相對較高。因此，交易值增加與信貸期延長相結合導致年末應收賬款大幅累積。於往績記錄期間及直至2024年7月，我們向鷹潭廣達收取服務費，自2024年7月起，我們向鷹潭廣達收取應收賬款延期費人民幣7.1百萬元。詳情請參閱「綜合損益表的主要組成部分—其他收益及虧損淨額」。2025年1月1日，我們修訂了應收賬款政策。根據該政策，授予各金融機構的信貸期限將根據具體情況，考慮到交易總額、合作期限和金融機構的歷史信用記錄等因素確定。在任何情況下，該信用期不得超過六個月。與此同時，自2025年1月1日起，我們也停止收取額外的應收賬款延期費。截至最後實際可行日期，我們來自鷹潭廣達的應收賬款主要包括鷹潭廣達將向本公司轉讓的購買金額，其來自羊小咩用戶根據鷹潭廣達與用戶訂立的融資協議於結賬時選擇鷹潭廣達提供的分期付款服務的交易，據此，本公司有權直接自鷹潭廣達收取購買金額。

我們基於預期信貸虧損模式對應收賬款的可收回性進行減值分析。下表載列我們截至所示結算日按交易日期並扣除撥備後的應收賬款賬齡分析：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	159,785	290,635	233,194	507,720
3個月至6個月.....	95,313	149,487	404,307	235,730
6個月至1年.....	2,348	3	—	373
1年以上.....	781	3,129	915	—
總計.....	<u>258,227</u>	<u>443,254</u>	<u>638,416</u>	<u>743,823</u>

下表載列我們截至所示期間的應收賬款週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 5月31日 止五個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
應收賬款				
週轉天數 ^(附註)	157	242	199	254

附註：我們的應收賬款週轉天數乃按期初及期末應收賬款結餘的平均值除以同期按淨額基準確認的自羊小咩產生的相關收入，再乘以相關期間的天數計算。有關我們收入及其他收入確認政策的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2(s)。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，我們的應收賬款週轉天數分別為157天、242天、199天及254天。我們的應收賬款週轉天數波動，主要由於我們按個別情況基準向我們的部分大客戶延長若干靈活付款安排至一般多於90天但不超過六個月，該等大客戶的應收賬款佔於往績記錄期間我們的總應收賬款的主要部分。儘管於2023年的收入增加，我們的應收賬款週轉天數由2022年至2023年的增加主要歸因於我們因我們的過往業務關係以及更好的服務費安排，將鷹潭廣達的信貸期延長至不超過六個月。我們的應收賬款週轉天數自截至2023年12月31日止年度的242天減至截至2024年12月31日止年度的199天，主要由於我們的應收賬款收款率提高所致。我們的應收賬款週轉天數由

財 務 資 料

截至2024年12月31日止年度的199天增加至截至2025年5月31日止五個月的254天，主要由於鷹潭廣達產生的應收賬款，其一般較六個月的信貸期較早結算應收賬款。截至2025年5月31日，鷹潭廣達已於相對更接近但仍在協定信貸期內結算應收賬款。

由於我們按淨額基準確認從羊小咩產生的收入（指在羊小咩上每項商品交易的毛利率，介乎0%至59.7%），即我們從終端客戶收取的商品價格與我們向商品供應商支付的商品價格之間的差額，這放大了應收賬款週轉天數增加的影響。

截至最後實際可行日期，人民幣243.0百萬元（佔截至2025年5月31日我們的應收賬款的32.2%）已於隨後結清。截至最後實際可行日期的後續結算金額較低主要是由於鷹潭廣達產生的應收賬款，該等賬款通常已於較為接近但仍在經協定的六個月信貸期內結算。基於鷹潭廣達於往績記錄期間一直於協定信貸期內結清其應收賬款，我們認為並無對收回鷹潭廣達應收賬款的情況感到擔憂。我們相信，我們的應收賬款狀況並未引起足夠憂慮，不足以表明其可收回性或現金轉換週期存在任何重大問題。我們已實施嚴格的內部控制政策以管理應收賬款的收回，請參閱「業務 — 內部控制及風險管理」以了解進一步詳情。

應收賬款的未償付餘額主要包括應收鷹潭廣達的應收賬款，基本上其全部款項在我們提供的六個月的信貸期內。我們相信我們的應收賬款不存在可收回性問題：(i)我們已實施嚴格的內部控制政策以管理應收賬款的收回，請參閱「業務 — 內部控制及風險管理」；及(ii)我們與鷹潭廣達維持長期及牢固的關係。

預付開支及其他應收款項

下表載列我們截至所示結算日的預付開支及其他應收款項：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
預付開支及其他應收款項				
預付開支.....	2,661	7,057	8,972	7,101
向第三方供應商墊款.....	10,923	16,055	6,316	30,407
就本公司股份發行所產生的成本的				
預付款項 ^(附註)	807	1,041	1,541	1,733
應收本公司若干股東款項.....	213	—	—	—
應收第三方款項.....	2,297	831	323	345
按金.....	3,333	3,031	5,713	3,328
應收關聯方款項.....	—	—	3,634	—
可抵減進項增值稅.....	73	269	264	—
減：呆賬準備.....	(203)	(203)	(203)	(203)
總計.....	20,104	28,081	26,560	42,711

財 務 資 料

附註：應收本公司若干股東款項將於[編纂]前結清。

我們的預付開支及其他應收款項主要包括(i)在羊小咩定價模式下向第三方供應商(我們的業務夥伴)墊款，包括已裝運但終端客戶尚未確認收貨的貨物墊款；(ii)就發行本公司股份所產生的[編纂]相關的成本的預付款項，包括法律、會計及其他專業服務費用；(iii)與行政及設施開支相關的預付開支；(iv)與我們的業務及運營保證金有關的按金及我們就租賃辦公室設施向第三方支付의保證金，以及代他人扣繳的僱員公積金；及(v)與結算債權人權利產生的應收第三方款項有關的應收第三方款項。有關應收關聯方款項的詳情，請參閱下文「一重大關聯方交易」。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的預付開支及其他應收款項結餘分別為人民幣20.1百萬元、人民幣28.1百萬元、人民幣26.6百萬元及人民幣42.7百萬元。截至最後實際可行日期，人民幣34.8百萬元(佔截至2025年5月31日我們的預付開支及其他應收款項的81.6%)已於隨後結清。

截至2023年12月31日，我們的預付開支及其他應收款項較2022年12月31日增加人民幣8.0百萬元，主要由於交易值的增長與業務增長一致，導致向第三方供應商墊款增加人民幣5.1百萬元。截至2024年12月31日，我們的預付開支及其他應收款項較2023年12月31日減少人民幣1.5百萬元，主要由於向第三方供應商墊款減少。截至2025年5月31日，我們的預付開支及其他應收款項較2024年12月31日增加人民幣16.1百萬元，主要由於截至2025年5月31日止期間結束時的訂單，與截至2024年12月31日止期間結束時的訂單相比，羊小咩交易量增加，導致向第三方供應商墊款增加人民幣24.1百萬元，作為向第三方供應商的墊款僅可於訂單完成後確認為銷售成本。

應付賬款

我們的應付賬款主要包括應付供應商款項。我們的應付賬款為不計息且通常於30至90天的期限內結算。

下表載列我們截至所示結算日的應付賬款總額：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付第三方款項	30,434	31,886	62,285	39,558
應付賬款	30,434	31,886	62,285	39,558

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的應付賬款結餘分別為人民幣30.4百萬元、人民幣31.9百萬元、人民幣62.3百萬元及人民幣39.6百萬元。截至最後實際可行日期，人民幣34.4百萬元(佔截至2025年5月31日應付賬款的87.0%)已於隨後結清。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在支付應付賬款及其他應付款項方面並無任何重大拖欠。

我們的應付賬款自截至2022年12月31日的人民幣30.4百萬元增加4.8%至截至2023年12月31日的人民幣31.9百萬元，主要由於隨著我們的互聯網廣告及推廣開支增加，應付我們的互

財 務 資 料

聯網廣告及推廣服務供應商的款項增加。我們的應付賬款自截至2023年12月31日的人民幣31.9百萬元增加95.3%至截至2024年12月31日的人民幣62.3百萬元，主要由於我們的應付營銷開支增加，與我們的營銷開支增加一致。我們的應付賬款自截至2024年12月31日的人民幣62.3百萬元減少人民幣22.7百萬元或36.4%至截至2025年5月31日的人民幣39.6百萬元，主要由於因2024年秋季營銷活動的業績回報不佳，本集團縮減營銷及推廣活動規模，使得營銷預算減少，導致我們的應付營銷開支減少。

下表載列我們於所示期間的應付賬款週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 5月31日 止五個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
應付賬款週轉天數 ^(附註)	60	70	552	561

附註：我們的應付賬款週轉天數乃按期初及期末應付賬款結餘的平均值除以同期的相關銷售成本，再乘以相關期間的天數計算。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的應付賬款結餘週轉天數分別為60天、70天、552天及561天。我們截至2023年12月31日止年度的應付賬款週轉天數增加，主要由於2023年我們通過羊小咩所售產品的應付款項結算期較2022年略有延長。由於議價能力增強，我們能夠於2023年商議出較長的應付款項結算期。截至2024年12月31日止年度，我們的應付賬款週轉天數增加，主要由於應付賬款大幅增加，與我們來自羊小咩的收入的大幅增長保持一致；以及銷售成本減少，這是由於網絡營運成本由2023年的人民幣138.4百萬元減少人民幣131.6百萬元至2024年的人民幣6.8百萬元，主要為向味道雲支付的服務費，而該大幅減少主要是由於我們於2024年對消費地圖的策略轉型所致。截至2024年12月31日止年度及截至2025年5月31日止五個月，我們的應付賬款週轉天數維持相對穩定，分別為552天及561天。

財務資料

應計開支及其他流動負債

我們的應計開支及其他流動負債主要包括(i)與我們自金融機構客戶的終端客戶收取的貸款償還金額(待匯款至我們的金融機構客戶)相關的應付客戶款項；(ii)應付就建議[編纂]產生的成本，包括法律、會計及其他專業服務成本；(iii)應付增值稅及附加費；及(iv)應計工資及福利。下表載列我們截至所示結算日的應計開支及其他流動負債明細：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付客戶款項				
關聯方.....	—	184	—	—
第三方.....	1,870	2,205	3,079	3,051
應付就本公司股份建議[編纂]				
產生的成本	4,094	4,073	12,292	8,205
應付增值稅及附加費	5,407	14,466	26,649	35,570
應計工資及福利	10,562	8,999	11,721	8,660
總計	21,933	29,927	53,741	55,486

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的應計開支及其他流動負債分別為人民幣21.9百萬元、人民幣29.9百萬元、人民幣53.7百萬元及人民幣55.5百萬元。

我們的應計開支及其他流動負債自截至2022年12月31日的人民幣21.9百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣29.9百萬元，主要由於供應商銷售的應付增值稅較高，導致應付增值稅及附加費增加人民幣9.1百萬元。於2023年，我們對供應商實施嚴格的管理措施，要求供應商及時開具及處理發票，以加快增值稅的結算，導致到年底應付增值稅出現明顯累積。我們的應計開支及其他流動負債自截至2023年12月31日的人民幣29.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣53.7百萬元，主要由於應付增值稅及附加費增加人民幣12.2百萬元，與我們的業務擴張一致。截至2024年12月31日及2025年5月31日，我們的應計開支及其他流動負債維持相對穩定，分別為人民幣53.7百萬元及人民幣55.5百萬元。

合約負債

我們的合約負債主要包括預收客戶不可退還付款的款項。

我們的合約負債自截至2022年12月31日的人民幣18.9百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣39.6百萬元，主要由於我們的羊小咩於2023年12月交易值較2022年同期增加，極大影響了合約負債的累計。當時，由於受到新冠肺炎疫情的重大影響，我們錄得的交易值有所減少。我們的合約負債自截至2023年12月31日的人民幣39.6百萬元減少截至2024年12月31日的人民幣5.0百萬元，主要由於羊小咩的交易值於2024年12月減少。我們的合約負債自截至2024年12月31日的人民幣5.0百萬元大幅增加至截至2025年5月31日的人民幣38.8百萬元，主要由於截至2025年5月31日止期間結束時與截至2024年12月31日止期間結束時相比，我們電商平台上的交易量增加，導致未交付訂單價值增加。

截至2025年10月14日，我們截至2025年5月31日的所有合約負債均已隨後被確認為收入。

財 務 資 料

附帶優先權的金融工具

我們的附帶優先權的金融工具主要是關於我們有責任購回與根據股東協議向投資者授出的贖回權相關的股權。有關更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—概無[編纂]前投資」。

下表載列我們截至所示日期的附帶優先權的金融工具。

	截至12月31日			截至 5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動	1,415,614	1,557,175	1,712,893	1,782,285
總計	<u>1,415,614</u>	<u>1,557,175</u>	<u>1,712,893</u>	<u>1,782,285</u>

截至2022年12月31日、2023年12月31日及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的附帶優先權的金融工具分別錄得人民幣1,415.6百萬元、人民幣1,557.2百萬元、人民幣1,712.9百萬元及人民幣1,782.3百萬元，主要由於我們對該等附帶優先權的金融工具的確認，乃歸因於根據股東協議，本公司有義務贖回優先投資者持有的所有投資，或於若干贖回或清算事件時分別優先清算，而此並不完全在本公司或本集團的控制範圍內。

流動資金及資本資源

概覽

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營活動產生的現金與銀行及其他借款相结合的方式撥付現金需求。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們擁有的現金及現金等價物分別為人民幣77.2百萬元、人民幣111.0百萬元、人民幣313.9百萬元及人民幣428.1百萬元。

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表以及現金及現金等價物結餘分析的簡要摘要：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所得／(所用)					
現金流量淨額.....	763	(15,485)	206,181	(74,470)	97,683
投資活動所得現金流量					
淨額.....	38,501	29,561	4,230	4,395	(22)
融資活動(所用)／所得					
現金流量淨額	(10,567)	19,781	(7,451)	(2,935)	16,539
現金及現金等價物增加					
淨額.....	28,697	33,857	202,960	(73,010)	114,200
年／期初現金及現金等					
價物.....	48,483	77,180	110,989	110,989	313,936
外匯匯率變動的影響....	—	(48)	(13)	(41)	(86)
年／期末現金及現金等					
價物.....	77,180	110,989	313,936	37,938	428,050

財務資料

經營活動所得／(所用)現金流量

截至2025年5月31日止五個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣97.7百萬元，而截至2024年5月31日止五個月我們經營活動所用現金淨額為人民幣74.5百萬元，主要由於(i)我們的除稅前溢利由截至2024年5月31日止五個月的人民幣46.9百萬元增加至2025年同期的人民幣161.1百萬元；及(ii)應收賬款由截至2024年5月31日止五個月的人民幣232.7百萬元減少至2025年同期的人民幣107.1百萬元，部分被(i)截至2025年5月31日止五個月應付賬款減少人民幣22.7百萬元(而於2024年同期應付賬款增加人民幣14.8百萬元)；及(ii)已付所得稅由截至2024年5月31日止五個月人民幣8.0千元增加至2025年同期的人民幣38.4百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣206.2百萬元，較截至2023年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額人民幣15.5百萬元增加人民幣221.7百萬元，主要由於(i)調整後的除稅前溢利由2023年的人民幣146.7百萬元增加至2024年的人民幣389.2百萬元；(ii)2024年的應付賬款增加人民幣29.6百萬元，而2023年的應付賬款則增加人民幣1.6百萬元及(iii)2024年應計開支及其他負債增加人民幣23.8百萬元，而2023年應計開支及其他負債增加人民幣8.0百萬元，部分被(iv)2024年合約負債減少人民幣34.6百萬元，而2023年合約負債增加人民幣20.8百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣15.5百萬元，較截至2022年12月31日止年度我們的經營活動所得現金淨額人民幣0.8百萬元減少人民幣16.2百萬元，主要由於(i)於2023年的應收賬款增加人民幣187.7百萬元，部分被下述所抵銷：(ii)由於經營表現得以改善，於2023年作出調整後除稅前溢利為人民幣146.7百萬元，而於2022年作出調整後除稅前虧損為人民幣117.5百萬元；(iii)於2023年的應計開支及其他負債增加人民幣8.0百萬元；及(iv)於2023年的合約負債增加人民幣20.8百萬元。有關2023年應收賬款增加的詳細討論，請參閱「我們的綜合財務狀況表的若干組成部分 — 流動負債淨額 — 應收賬款」。

此外，在現金流出方面，我們通過羊小咩所售產品的應付款項結算持續超出我們向客戶提供的信貸期。這導致現金流入(以應收賬款表示)與現金流出(以應付賬款表示)之間出現缺口，從而導致2023年的經營現金流量為負值。

於往績記錄期間，我們維持整體健康的現金狀況，現金及現金等價物實現同比淨增長。同期，我們錄得投資活動及融資活動所得現金流入淨額，包括銀行及其他借款所得款項。

我們已經並將繼續採取各種措施以改善我們的經營現金流量狀況，包括以下措施：

我們實施了嚴格的內部控制政策以管理應收賬款的收回，包括定期進行減值分析，努力加強應收賬款的管理及收回，及時與相關方溝通還款事宜，有關進一步詳情，請參閱「業務 — 內部控制及風險管理 — 風險管理」。截至最後實際可行日期，人民幣243.0百萬元(佔

財務資料

截至2025年5月31日我們的應收賬款的32.2%)已於隨後結清。我們將繼續收回未結清的應收賬款。

此外，於2024年，我們擬加強與其他業務夥伴的合作，減少與我們提供延長信貸期的鷹潭廣達的交易值，預計此舉將降低我們的整體應收賬款水平。於2024年初，我們完成技術設置與更新。由於技術設置與更新的影響，我們不得不暫停與現有金融機構的合作。鷹潭廣達在實施賦能技術設置與更新的所需措施方面提供了關鍵的支持。受其支持，我們優先考慮鷹潭廣達並快速完成流程，確保我們的[編纂]很大程度上不會受到影響。因此，於2023年全年，我們與鷹潭廣達的交易值增加。

投資活動所得現金流量

截至2025年5月31日止五個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣22.0千元，主要與(i)支付物業、廠房及設備添置款項人民幣13.0千元；及(ii)支付無形資產添置款項人民幣9.0千元有關。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣4.2百萬元，主要與去年出售附屬公司所得款項人民幣4.8百萬元有關。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣29.6百萬元，主要是關於根據我們與海南自牧訂立的物業購買協議的終止，收回購買物業的預付款項及賠償人民幣30.5百萬元。

截至2022年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣38.5百萬元，主要是關於(i)出售按公允價值計入其他全面收益的金融資產所得款項人民幣51.0百萬元，該款項與出售郟城農商行的股權有關；(ii)出售附屬公司所得款項(扣除出售之現金)人民幣10.6百萬元；及(iii)收回應收貸款人民幣4.0百萬元，部分被新購買物業的預付款項人民幣29.0百萬元所抵銷。

融資活動(所用)/所得現金流量

截至2025年5月31日止五個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣16.5百萬元，主要與銀行及其他借款所得款項人民幣18.1百萬元有關，部分被(i)已付利息人民幣359.0千元；(ii)已付租賃租金的本金部分人民幣0.7百萬元；及(iii)已付租賃租金的利息部分人民幣315.0千元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣7.5百萬元，主要與(i)已付銀行及其他借款人民幣26.0百萬元及(ii)已付租賃租金的本金部分人民幣5.3百萬元有關。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣19.8百萬元，主要是關於銀行及其他借款所得款項人民幣25.8百萬元，部分被已付租賃租金的本金部分人民幣5.1百萬元所抵銷。

財 務 資 料

截至2022年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣10.6百萬元，主要是關於(i)已付租賃租金的本金部分人民幣10.0百萬元；及(ii)將予[編纂]的[編纂]開支人民幣0.6百萬元。

運營資金充足性

我們擬繼續以經營活動所得現金、[編纂][編纂]、以及銀行及其他借款撥付我們的營運資金。我們將密切監測我們的運營資金水平並盡力審核未來現金流需求，以確保我們維持充足的營運資金支持我們的業務運營。此外，我們將繼續擴大我們的放貸銀行名冊，提升我們的經營現金流狀況。

經計及我們現時可用的財務資源，包括我們的可用現金及現金等價物、預計經營活動所得現金流量、銀行及其他借款，以及[編纂][編纂]，我們的董事與聯席保薦人一致認為，我們將有足夠資金滿足自本文件日期起計至少未來12個月內的運營資金需求及資本開支的財務需求。

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括銀行及其他借款、租賃負債及附帶優先權的金融工具。

下表載列我們截至所示日期的債務：

	截至12月31日			截至5月31日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025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)
流動負債					
銀行及其他借款	—	23,000	18,000	36,000	58,000
租賃負債	4,386	4,352	4,457	4,482	4,432
附帶優先權的金融工具	1,415,614	1,557,175	1,712,893	1,782,285	1,839,818
	<u>1,420,000</u>	<u>1,584,527</u>	<u>1,735,350</u>	<u>1,822,767</u>	<u>1,902,250</u>
非流動負債					
銀行及其他借款	—	2,835	7,665	7,729	7,665
租賃負債	141	18,257	12,492	11,806	9,218
	<u>141</u>	<u>21,092</u>	<u>20,157</u>	<u>19,535</u>	<u>16,883</u>

財務資料

銀行及其他借款

下表載列我們截至所示日期的銀行及其他借款：

	截至12月31日			截至5月31日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025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)
銀行貸款：					
— 無抵押及由第三方擔保(ii) .	—	5,000	—	—	—
— 無抵押及由本集團的 附屬公司擔保	—	10,000	—	15,000	45,000
— 無抵押及無擔保	—	8,000	18,000	21,000	13,000
	—	23,000	18,000	36,000	58,000
其他借款：					
— 無抵押及無擔保(iii)	—	2,835	7,665	7,729	7,665
	—	2,835	7,665	7,729	7,665

附註：

- (i) 於2025年5月31日及2025年9月30日，本集團的銀行貸款均為短期借款，以及該等銀行貸款的年利率介乎2.90%至4.25%。
- (ii) 該等銀行貸款均由一名第三方北京海澱科技企業融資擔保有限公司擔保，擔保費率為1.5%。
- (iii) 其他借款為來自四名第三方的以美元及港元計值的免息貸款。截至2025年5月31日，以美元計值的其他借款為665,184美元，於13個月至24個月內到期；以港元計值的其他借款為3,218,734港元，於27個月內到期。截至2025年9月30日，以美元計值的其他借款為665,184美元，於9至20個月到期，而以港元計值的其他借款為3,218,734港元，於23個月內到期。

租賃負債

於2022年、2023年及2024年12月31日、2025年5月31日及2025年9月30日，我們的租賃負債總額分別為人民幣4.5百萬元、人民幣22.6百萬元、人民幣16.9百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣13.7百萬元。下表載列於所示日期的應償付的租賃負債：

	截至12月31日			截至5月31日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025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)
一年內	4,386	4,352	4,457	4,482	4,432
一年後但兩年內	141	4,440	4,545	5,095	5,176
兩年後但五年內	—	13,817	7,947	6,711	4,042
	4,527	22,609	16,949	16,288	13,650

附帶優先權的金融工具

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年5月31日及2025年9月30日，我們的附帶優先權的金融工具分別為人民幣1,415.6百萬元、人民幣1,557.2百萬元、人民幣1,712.9百萬元及、人民幣1,782.3百萬元人民幣1,839.8百萬元。有關附帶優先權的金融工具的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

財 務 資 料

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們並無任何重大或然負債。於2023年12月，三名前僱員在中國針對量子數科就支付薪酬糾紛提起三項勞工仲裁，標的金額合計約人民幣2.7百萬元。截至2025年5月31日，我們的估計負債為零，原因是兩項仲裁裁決已於2024年3月作出，餘下的裁決於2024年8月作出，均要求我們向僱員支付工資。儘管我們已向法院對上述三項仲裁裁決全部提出訴訟，但出於謹慎，我們將全部標的支付金額計入應付僱員賠償金。此外，該等仲裁案件的申索均僅與經濟賠償有關，且與我們的業務運營無關。三起案件均已通過調解解決。調解協議所載的賠償金額已由我們向全部三名僱員悉數支付。根據前述，我們的中國法律顧問認為，截至最後實際可行日期，三名僱員的勞工仲裁案例尚未對我們的業務運營產生重大不利影響。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的借款協議並無包含有關我們的未償還債務的任何契諾或對我們日後作出額外借款或發行債務或權益證券造成重大不利影響的任何契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在償付銀行貸款及其他借款時並無拖欠，我們亦無違反任何契諾（未獲豁免）。我們的董事進一步確認，自2025年9月30日以來及直至最後實際可行日期，本集團獲取包括銀行貸款及其他借款等信貸授信或提取授信或要求提前償還方面並無經歷任何困難。截至最後實際可行日期，我們有已承諾但未動用的銀行授信人民幣10.0百萬元。我們的董事確認，自2025年9月30日以來及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動，惟人民幣30.0百萬元的信貸授信除外（我們於2025年6月動用4月自一家商業銀行收取的信貸授信人民幣40.0百萬元，授信期由2025年4月至2026年4月）。

除上文披露者外，截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年5月31日及2025年9月30日，我們並無任何其他已發行及未償付或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、借款及其他類似債務、承兌債務或承兌信用證、債權證、按揭、押記、租購承諾或擔保。我們的董事確認，自2025年9月30日起，我們的債務並無任何變動。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買電腦、無形資產（商標及域名除外）及物業（請參閱「— 重大關聯方交易」）。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，我們的資本開支分別為人民幣30.8百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣22.0千元。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，應付及應收關聯方款項均於日常業務過程中產生。於2021年12月30日，量子數科與天

財 務 資 料

津自牧(量科邦的附屬公司)訂立股權轉讓協議，據此，量子數科同意向天津自牧轉讓其於郟城農商行持有的股權。該轉讓已於2022年11月完成。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—公司發展—其他附屬公司及被投資公司」及「合約安排—我們的合約安排—郟城農商行的投資轉讓」。於2022年4月，為了享受海南的稅收優惠，並考慮到自有物業比租賃物業提供更多穩定性，我們與量科邦的附屬公司海南自牧網絡科技有限公司(「海南自牧」)訂立物業購買協議，以購買價人民幣29.0百萬元向其購買物業。由於海南自牧不能於2023年1月31日前解除物業質押並在相關中國機關完成房地產轉讓登記，以及考慮到預期本集團在不遠將來主要在北京運營，因此該物業購買協議於2023年2月6日終止，且對價金額及相等於對價金額5%的約定違約金已於2023年轉予本集團。於往績記錄期間，我們並無進行任何其他非貿易重大關聯方交易。有關於往績記錄期間的我們的關聯方交易的更多詳情，請參閱附錄一會計師報告附註28。

我們的董事相信我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平磋商基準進行，並未扭曲我們的經營業績或使過往業績無法反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表載列截至所示日期的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審核)	
權益回報率 ⁽¹⁾	0.1%	(0.3)%	(14.7)%	不適用	(36.1)%
總資產回報率 ⁽²⁾	(0.1)%	0.7%	18.2%	不適用	27.2%
流動比率 ⁽³⁾	0.2	0.3	0.5	不適用	0.6
毛利率 ⁽⁴⁾	65.8%	69.4%	96.9%	96.3%	96.7%
淨(虧損)/利潤率 ⁽⁵⁾	(0.1)%	0.7%	14.8%	11.6%	30.3%
經調整淨利潤率 (非國際財務報告 準則計量) ⁽⁶⁾	26.6%	27.9%	36.6%	41.3%	51.1%
經調整EBITDA率 (非國際財務報告 準則計量) ⁽⁷⁾	28.9%	29.3%	42.1%	46.4%	60.3%

附註：

- (1) 權益回報率按年內溢利佔年初及年末總權益的平均結餘的百分比再乘以100%計算。截至2024年及2025年5月31日止五個月的比率乃按年率計算，即用期內溢利除以期內天數再乘以365，再除以期初及期末總權益平均結餘，結果以百分比表示。此年率僅供與往年比較，未必能反映實際業績。
- (2) 總資產回報率按年內溢利佔年初及年末總資產的平均結餘的百分比再乘以100%計算。截至2024年及2025年5月31日止五個月的比率乃按年率計算，即用期內溢利除以期內天數再乘以365，再除以期初及期末總權益平均結餘，結果以百分比表示。此年率僅供與往年比較，未必能反映實際業績。
- (3) 流動比率按截至年末流動資產總額除以年末流動負債總額計算。
- (4) 毛利率為年內毛利佔收入百分比。

財務資料

- (5) 淨(虧損)/利潤率為年內(虧損)/溢利佔收入百分比。
- (6) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)相等於經調整溢利(非國際財務報告準則計量)除以年內收入再乘以100%。
- (7) 經調整EBITDA率(非國際財務報告準則計量)相等於經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以年內收入再乘以100%。

權益回報率

我們於2022年的權益回報率為0.1%，此乃主要由於我們於2022年錄得虧損以及於2022年初及年末錄得總虧絀平均結餘。我們於2023年的權益回報率為負0.3%，此乃由於我們該年度重新開始盈利，以及於2023年年初及年末錄得總虧絀平均結餘。我們截至2024年12月31日止年度的權益回報率為負14.7%，此乃主要由於2024年的盈利大幅增加所致。我們截至2025年5月31日止五個月的權益回報率為負36.1%，此乃主要由於截至2025年5月31日止五個月，按年化計算後的溢利大幅增加。

總資產回報率

我們於2022年的總資產回報率為負0.1%，此乃主要由於我們於2022年錄得虧損。我們於2023年的總資產回報率為0.7%，此乃由於我們於該年度重新開始盈利。我們截至2024年12月31日止年度的總資產回報率為18.2%，此乃主要由於2024年的溢利大幅增加所致。我們截至2025年5月31日止五個月的總資產回報率為27.2%，此乃主要由於截至2025年5月31日止五個月，按年化計算後的溢利大幅增加。

流動比率

我們的流動比率保持相對穩定，截至2022年12月31日為0.2，截至2023年12月31日為0.3，及截至2024年12月31日為0.5，及截至2025年5月31日為0.6，此乃主要由於流動資產總額及流動負債總額的增長率不相上下所致。有關於往績記錄期間我們的流動資產及流動負債變動的進一步詳情，請參閱「我們的綜合財務狀況表的若干組成部分—流動負債淨額」。

毛利率

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，我們的毛利率分別為65.8%、69.4%、96.9%及96.7%。有關於往績記錄期間我們的年內毛利變動的進一步詳情，請參閱「歷史經營業績回顧」。

淨虧損/利潤率

截至2022年12月31日止年度，我們錄得淨虧損率0.1%。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得淨利潤率0.7%及14.8%。截至2025年5月31日止五個月，我們錄得淨利潤率30.3%。有關於往績記錄期間我們的年內溢利變動的進一步詳情，請參閱「財務資料—歷史經營業績回顧」。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，除本文件「概要—近期發展」所披露者外，自2025年5月31日(即本文件附錄一會計師報告所載期間的結束日期)以來，本公司的財務或貿易狀況或

財 務 資 料

前景並無重大不利變動，且自 2025年5月31日以來並無發生任何事件，對本文件附錄一會計師報告所載本公司綜合財務報表所載資料造成重大影響。

市場風險

我們面臨多種金融及市場風險，包括貨幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們的董事審閱並同意管理各項該等風險的財務管理政策及慣例。

貨幣風險

本集團承受以本集團附屬公司相關的功能貨幣以外貨幣計值的主要通過融資產生的現金及現金等價物及其他借款結餘的貨幣風險。產生該風險的貨幣主要是美元及港元。

於往績記錄期間，本集團換算為呈列貨幣而不會於往後期間重新分類至損益之匯兌差額，乃因將本公司功能貨幣美元換算為本集團呈列貨幣人民幣而產生。由於本公司並非海外經營，且本集團日後無法出售本公司，與本公司有關之匯兌差額累計金額已於其他全面收益確認，並於權益內匯兌儲備分開累計，而不會重新分類至損益。

信貸風險

信貸風險主要來自交易對手可能違反其協議條款的風險。我們的其他金融資產(包括現金及現金結餘、按金、應收關聯方款項及其他應收款項)的賬面值即為我們因該等工具面臨的最高信貸風險。

我們已制定政策，以評估接受新業務時的信貸風險並限制我們向個別客戶承擔的信貸風險。我們僅與獲認可且信譽良好的客戶及第三方進行交易。我們秉持的政策是，所有希望以信貸條款進行交易的客戶須遵守信貸審核程序。此外，我們持續對應收款項結餘進行監控，而我們面臨的壞賬風險並不重大。董事認為，我們截至2022年、2023年及2024年12月31日並無重大的信貸風險集中情況。由於我們僅與獲認可且信譽良好的客戶及第三方進行交易，因此我們並無要求客戶提供抵押品。

有關我們信貸風險的若干量化披露等更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註27(a)。

流動資金風險

我們的目標是維持充足的現金及信貸額度，以滿足我們的流動資金需求。我們採用經常性流動資金規劃工具監控資金短缺的風險，該工具會計及我們的金融投資及金融資產(例如應收賬款及其他金融資產)的到期日及預計自經營產生的現金流量。

財 務 資 料

有關我們流動資金風險的若干量化披露等更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註27(b)。

[編纂]經調整有形資產淨值

以下[編纂]經調整有形資產淨值表乃根據上市規則第4.29條編製，載於下文乃為說明[編纂]對我們截至2025年5月31日的有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於該日進行。本集團[編纂]經調整有形資產淨值表僅為說明之目的而編製，而由於其假設性質，未必能真實反映倘[編纂]於截至2025年5月31日或於任何未來日期已完成情況下我們的有形資產淨值。

下文所載[編纂]經調整有形資產淨值乃根據會計師報告(其全文載於本文件附錄二)所列截至2025年5月31日本公司擁有人應佔綜合負債淨額計算，並按下述方式調整：

	於2025年 5月31日 本公司 權益股東 應佔本集團 綜合有形 負債淨額	[編纂] 估計[編纂]	附帶優先權 的金融工具 重新分類後 的估計影響	本公司 權益股東 應佔 未經審核 [編纂] 經調整 有形 資產淨值	未經審核[編纂]經調整 每股有形資產淨值
	人民幣千元 附註(1)	人民幣千元 附註(2)	人民幣千元 附註(3)	人民幣千元	人民幣元 附註(4) 港元 附註(5)
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂] [編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂] [編纂]

附註：

- 於2025年5月31日本公司權益股東應佔本集團綜合有形負債淨額乃按附錄一所載會計師報告所示於2025年5月31日本公司權益股東應佔總虧絀人民幣771,978,000元，並經就本集團的無形資產調整人民幣2,194,000元計算。
- [編纂]估計[編纂]乃基於預期將予發行的[編纂]股股份並按指示性[編纂]每股股份[編纂]港元(即最低[編纂])及每股股份[編纂]港元(即最高[編纂])計算，經扣除估計[編纂]及其他由本集團已付或應付與[編纂]有關的估計開支(不包括於往績記錄期間計入損益的[編纂]開支)，且不計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份及本公司根據一般授權可能發行或[編纂]的任何股份。
- 就說明之目的，[編纂]估計[編纂]乃按中國人民銀行於2025年11月9日公佈的匯率1港元兌人民幣0.9111元換算為人民幣。概不表示港元金額已經、應已經或可能按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣(反之亦然)。
- 截至2025年5月31日附帶優先權(指贖回權及優先清算權)的金融工具的賬面值為[編纂](誠如附錄一附註24所載)。於[編纂]後，贖回權及優先清算權將自動終止，以及附帶優先權的金融工具隨後將自負債重新分類至權益。
- 未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值乃於作出附註(2)及附註(3)所述調整後，以[編纂]股已發行股份(即於[編纂]完成後預計將予發行的股份數目)為基準計算得出，假設[編纂]已於2025年5月31日完成，且不計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份及本公司根據一般授權可能發行或[編纂]的任何股份。

財 務 資 料

- (5) 為說明之目的，未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值的人民幣金額乃按中國人民銀行於2025年11月9日公佈的匯率人民幣0.9111元兌1港元換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應已經或可能按該匯率或任何其他匯率換算為港元(反之亦然)。
- (6) 概無作出任何調整，以反映本集團於2025年5月31日後任何交易結果或其他交易。

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派股息。

我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。於往績記錄期間，我們錄得負債淨額，主要是由於根據我們的股東協議向投資者發行附帶優先權的金融工具。當優先權於[編纂]後自動終止時，我們的附帶優先權的金融工具將自流動負債重新分類至其他儲備，並無進一步收益或虧損。此後，我們預計不會自附帶優先權的金融工具的賬面值變動確認任何進一步虧損或收益，且我們預計自淨負債狀況回到淨資產狀況。此外，誠如我們有關開曼群島法律的法律顧問衡力斯律師事務所告知，根據開曼群島法律，淨負債狀況不一定限制本公司自我們的股份溢價賬中的溢利或進賬向我們的股東宣派及派付股息，惟這不會導致本公司不能支付其日常業務過程中到期的債務。然而，我們派付任何日後股息及有關金額亦將視乎我們自我們的附屬公司收取的可用股息而定。中國法律規定股息自根據中國會計準則(該準則可能與在其他司法權區的公認會計準則(包括國際財務報告準則)在若干方面不同)計算的年內溢利中派付。中國法律亦規定外商投資企業須撥出稅後溢利(如有)至少10%作為法定儲備資金，而法定儲備不可用作現金股息的分派。

於[編纂]完成後，本公司股東將有權收取我們宣派的股息。本公司目前並無制定正式的股息政策或預定派息比率。我們派付任何股息的金額將由董事酌情釐定，並將視乎我們日後的運營及盈利狀況、發展計劃、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素而定。宣派及派付任何股息及股息的金額將受我們的憲章文件及相關法律規限。有關進一步詳情，請參閱「附錄三—本公司組織章程及開曼公司法概要」。股息只能從溢利及合法可供分派的儲備中撥款宣派或派付。過往宣派的股息未必反映我們未來的股息宣派政策。我們的董事擁有絕對酌情權建議任何股息宣派。我們不保證本公司能夠每年或於任何一年宣派任何金額的股息。

可分派儲備

截至2025年5月31日，我們並無任何可分派儲備。

[編纂]

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所載指示性[編纂]範圍的中位數)，我們就[編纂]應付的[編纂]、[編纂]，連同聯交所上市費用、證監會交易徵費、會財局交易徵費及[編纂]、法律及其他專業費用、印刷及其他開支估計合共約為人民幣[編纂]百萬元(佔[編纂]總額的[編纂]%)，包括(i)[編纂]相關開支(包括但不限於[編纂]及[編纂])約人民幣[編纂]百萬元；

財 務 資 料

及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元；及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元。截至2021年、2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，我們於綜合損益扣除的[編纂]開支分別為人民幣5.9百萬元、人民幣26.7百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣23.5百萬元及人民幣5.4百萬元。估計剩餘[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元預計將於我們的綜合損益及其他全面收益表內扣除，並預計[編纂]後將自權益扣除約人民幣[編纂]百萬元(佔[編纂]總額的[編纂]%)。上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能有所不同。[編纂]的[編纂]總額預計將於本文件刊發後截止過戶後釐定，並受多項因素影響，包括(其中包括)最終[編纂]、有關包銷團成員引入的[編纂]的質量及[編纂]的[編纂]水平。

根據上市規則第13.13條至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何會導致須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露的情況。

近期發展

有關近期發展對我們的業務、運營及財務狀況的影響的進一步詳情，請參閱「概要 — 近期發展」。

新冠肺炎的影響

新冠肺炎疫情嚴重影響全世界。為遏制新冠肺炎的傳播，世界各國採取減少經濟活動的預防措施，包括暫時關閉公司辦公室、零售店及生產設施以及嚴格實施隔離措施。自2022年末以來，許多政府開始放寬其新冠肺炎清零政策，包括取消全員檢測及集中隔離規定，以及取消旅遊限制。受新冠肺炎政策的轉向及年初中國新年假期的推動，自2023年以來，中國內地各地的線下業務運營及消費者流量已開始回升，推動了通過線上營銷促進線下交易的應用程序消費地圖的發展。我們的收入自2022年的人民幣475.3百萬元增長11.4%至2023年的人民幣529.7百萬元。

經董事進行審慎周詳考慮後，董事確認，自2025年5月31日(即本文件附錄一所載綜合財務報表的最後日期)起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2025年5月31日起亦無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。