



2025
中期報告

Linklogis Inc.
聯易融科技集團

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限公司)
股份代號: 9959

The background features a stack of books with various white line-art icons overlaid on them. The icons include a stylized 'AI' logo, a brain with neural connections, a cloud with rain, a gear, a shield with a checkmark, and a lightbulb. The overall theme is technology and innovation.

目錄

公司資料	2
主要摘要	4
董事長報告	7
管理層討論及分析	14
企業管治	28
其他資料	31
獨立審閱報告	40
綜合損益及其他全面收益表	41
綜合財務狀況表	43
綜合權益變動表	45
綜合現金流量表	46
未經審核中期財務報告附註	47
釋義	87

執行董事

宋群先生(董事長兼首席執行官)
冀坤先生
周家瓊女士

非執行董事

林海峰先生
張予焯先生

獨立非執行董事

高峰先生
陳懷林先生
陳瑋先生

審核委員會

陳懷林先生(主席)
高峰先生
陳瑋先生

薪酬委員會

高峰先生(主席)
宋群先生
陳瑋先生

提名委員會

高峰先生(主席)
宋群先生(於2025年3月25日不再擔任成員)
周家瓊女士(於2025年3月25日獲委任為成員)
陳瑋先生

企業管治委員會

高峰先生(主席)
陳懷林先生
陳瑋先生

聯席公司秘書

王一涵女士
張瀟女士

授權代表

宋群先生
張瀟女士

中國總部及主要營業地點

中國深圳市
南山區
前海深港合作區
南山街道
樞紐大街66號
前海周大福金融大廈28樓

香港主要營業地點

香港灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

註冊辦事處

ICS Corporate Services (Cayman) Limited
Palm Grove Unit 4
265 Smith Road, George Town
P.O. Box 52A Edgewater Way, #1653
Grand Cayman KY1-9006
Cayman Islands

核數師

畢馬威會計師事務所
根據《財務匯報局條例》註冊的
公眾利益實體核數師
香港中環
遮打道10號太子大廈8樓

公司資料

法律顧問

有關香港法律
金杜律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈13樓

合規顧問

宏博資本有限公司
香港
中環德輔道中71號
永安集團大廈7樓710號辦公室

香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square, Grand Cayman
KY1-1102, Cayman Islands

主要往來銀行

招商銀行股份有限公司深圳分行
中國深圳市福田區
深南大道2016號
招商銀行深圳分行大廈

中國工商銀行股份有限公司深圳分行
中國廣東省深圳市羅湖區
深南東路金塘街1號

股份代號

9959

公司網站

www.linklogis.com

主要財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)	變動(%)
	(人民幣千元，百分比除外)		
主營業務收入及收益	374,506	413,111	(9.3)
供應鏈金融科技解決方案	348,349	385,580	(9.7)
新興解決方案	26,157	27,531	(5.0)
毛利	209,864	292,889	(28.3)
毛利率(%)	56.0	70.9	(14.9) ⁽¹⁾
本公司權益股東應佔期內虧損	(379,727)	(240,801)	57.7
<i>非國際財務報告準則計量</i>			
期內經調整虧損(非國際財務報告準則)	(372,041)	(188,515)	97.4
經調整虧損率(非國際財務報告準則)(%)	(99.3)	(45.6)	(53.7) ⁽¹⁾

附註：

(1) 百分點。

主要摘要

主要業務摘要

	截至2025年 6月30日止 六個月	截至2024年 12月31日 止年度	變動(%)
合作夥伴總數 ⁽¹⁾			
核心企業	2,565	2,156	19.0
金融機構	389	377	3.2
供應鏈金融科技解決方案			
核心企業客戶數目	1,206	962	25.4
金融機構客戶數目	146	146	–
客戶留存率 ⁽²⁾ (%)	99	96	3 ⁽³⁾

附註：

- (1) 指定期間的客戶數目指於該期間與本集團訂立至少一份創收合約的客戶總數。指定期間的合作夥伴數目包括：(i) 與本集團訂立創收合約的本集團客戶；及(ii)其他於期內並無與本集團訂立創收合約但通過本集團的解決方案獲取服務的企業。
- (2) 客戶留存率的計算方法乃將去年同期的客戶於本期間仍然為本集團客戶的數目除以去年同期的客戶總數。
- (3) 百分點。

下表載列於所示期間由本集團的科技解決方案處理的供應鏈資產總量，或就本集團跨境雲而言，我們的科技解決方案促成的融資總額的明細。

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2025年 (人民幣百萬元)	2024年	
供應鏈金融科技解決方案			
(a) 核心企業雲			
AMS雲	29,871.7	37,447.4	(20.2)
多級流轉雲	133,231.2	86,263.4	54.4
小計(核心企業雲)：	163,102.9	123,710.8	31.8
(b) 金融機構雲			
ABS雲	9,624.9	3,614.7	166.3
e鏈雲	25,987.9	28,636.2	(9.2)
小計(金融機構雲)：	35,612.8	32,250.9	10.4
總計(供應鏈金融科技解決方案)：	198,715.7	155,961.7	27.4
新興解決方案⁽¹⁾			
跨境雲	4,840.0	4,248.0 ⁽²⁾	13.9
總計：	203,555.7	160,209.7 ⁽³⁾	27.1

附註：

- (1) 為配合專注於核心業務版塊的戰略計劃，我們對中小企業信用科技版塊進行重組，該版塊自2025年2月1日起已不再併入本集團的財務報表。因此，中小企業信用科技解決方案不再作為本集團新興解決方案的一部分作披露。
- (2) 我們重列了某一特定期間的此數字，以指該期間跨境雲促成的融資總額，而非該期間跨境雲處理的供應鏈資產總量。自2025年年初以來，我們採取了多項戰略措施，例如開發新融資解決方案、精簡營運及剝離非核心業務，以提升跨境雲的全球貿易融資能力。鑑於跨境雲版塊的近期發展，我們相信跨境雲促成的融資總額將成為更有意義的指標，以反映該版塊的業務發展。
- (3) 此數字已作出重列，不包括中小企業信用科技解決方案於截至2024年6月30日止六個月促成的融資總額，即人民幣559.7百萬元。

業務回顧及展望

2025年上半年，中國金融科技行業在人工智能技術革命與香港虛擬資產新政的深度共振下迎來歷史性發展機遇。AI技術突破重構全球生產力格局，以Deepseek為代表的AI大模型加速驅動產業價值鏈重塑與商業生態創新。香港《穩定幣條例》正式實施，構建起全球領先的數字資產監管框架，區塊鏈技術與合規穩定幣深度融合，助推跨境貿易支付結算與融資效率革命與範式升級，開啟全球供應鏈金融智能化、實時化、可信化新紀元。

供應鏈金融作為踐行普惠金融的重要載體，在持續政策紅利釋放下迎來系統性升級。3月，國務院辦公廳發佈《關於深入推進金融「五篇大文章」的指導意見》，從科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融及數字金融五大領域協同發力，強化金融服務實體經濟的戰略導向，鼓勵核心企業和金融機構加速推進「科技—產業—金融」的高質量閉環體系，為供應鏈金融科技企業提供技術研發、場景拓展與模式創新的全方位支持，推動行業向更智能、更普惠、更可持續的方向加速演進。6月，國務院《保障中小企業款項支付條例》正式實施，加速行業整合與規範化發展，頭部供應鏈金融科技企業迎來前所未有的戰略發展新機遇。

2025年中期業績摘要

2025年上半年，本集團堅定聚焦核心業務方向，在全球宏觀環境波動與行業持續調整的背景下，加速業務模式轉型升級，持續提升運營效率並改善現金流，實現有質量的穩健發展。在報告期，我們的科技解決方案處理的供應鏈資產總量為人民幣2,036億元。多級流轉雲繼續保持強勁增長，處理的供應鏈資產規模同比增長54.4%至人民幣1,332億元。由於我們加速調整產品及客戶結構，推進組織結構優化，在業務結構改善和經營費用下降的同時，收入及收益階段性承壓。2025年上半年，我們收入及收益達人民幣374.5百萬元，同比下降9.3%。此外，受複雜經濟環境變化影響，本集團對歷史過橋供應鏈資產更加審慎的計提了減值準備。2025年上半年我們的經調整淨虧損為人民幣372.0百萬元。截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物和受限制現金合計為人民幣5,378.3百萬元，較截至2024年12月31日的餘額上升人民幣305.9百萬元。

2025年上半年，我們持續深化重點行業客戶精耕戰略，依托客戶價值飛輪驅動生態化交叉銷售體系，實現有質量的客戶增長。報告期內，我們的供應鏈金融科技解決方案新增核心企業及金融機構客戶244家，客戶總量達到1,352家，較2024年增長22%。我們緊抓央國企司庫體系建設機遇，加速核心企業自建平台項目轉化落地，並深度聚焦「大基建+新能源+高端製造」等重點行業客戶價值挖潛，推動核心企業客戶數量與處理資產規模均實現雙位數穩健增長。隨著客戶結構優化與滿意度提升，我們的整體客戶留存率從2024年的96%提升至99%。

2025年上半年，我們加速推進創新產品場景化落地與市場滲透，同時依托深厚的數字資產技術積累，全面啟動全球貿易金融數字資產化戰略。在場景縱深方面，通過戰略投資拜特科技，我們打造了覆蓋全場景的產融司庫矩陣解決方案，助力集團企業客戶產融平台數字化升級；在場景創新領域，我們加速「脫核」業務模式升級，持續落地訂單融資等「弱信用鏈接」解決方案。我們的核心企業應收賬款融資類新產品在實現規模化突破的基礎上，穩步推進大基建客戶群滲透；在數字資產生態構建中，我們積極探索數字資產與合規穩定幣在跨境支付結算、真實世界資產(RWA)代幣化以及國際貿易融資等領域的創新應用，推出以數字貿易代幣DTT (Digital Trade Token)和貿易金融資產代幣化ABT (Asset Backed Token)為核心的「穩定幣+」(StableCoin+) 創新解決方案，旨在前瞻性佈局基於合規穩定幣的全球供應鏈金融應用與場景，解決跨境支付效率低、融資渠道窄、結算成本高等痛點。

董事長報告

作為供應鏈金融科技行業的領導者和先驅者，我們在人工智能、區塊鏈等前沿技術領域持續佈局和突破，旨在通過技術創新助力供應鏈全鏈路效能提升與價值體系重塑，為構建高質量的普惠金融體系貢獻力量。在人工智能領域，我們已經建立起圍繞供應鏈金融領域的全棧式技術矩陣。通過接入DeepSeek和通義千問等國產主流大語言模型，並深度融合自有知識圖譜與多維數據，我們加速推進聯易融自有垂直大模型LDP-GPT的升級迭代，並高效整合與輸出AI能力。上半年，基於LDP-GPT大模型技術的智能體「蜂聯AI」已完成多項核心能力打磨，部署了包括智能審單、智能中登、智能客服等10餘個重點場景，在超過30家客戶成功交付應用。在數字資產技術方面，我們自2016年開始就前瞻性啟動了區塊鏈底層技術與應用探索，旨在圍繞供應鏈金融全場景構建可信產業生態。依托自主研發的企業級區塊鏈服務平台BeeTrust，我們率先推出國內首個基於區塊鏈的多級應收賬款流轉平台，奠定了公司增長基石。作為中國首批區塊鏈信息服務備案企業和IEEE分布式賬本標準委員會高級會員單位，我們積極參與了多項區塊鏈技術國際標準的制定。2023年，我們作為「十四五」國家重點研發計劃的牽頭單位之一，負責供應鏈資產跨境流轉與融資的示範應用落地。我們深度參與了香港金融管理局(HKMA)與新加坡金融管理局(MAS)主導的多個國際監管科技合作項目，率先在合規框架下探索代幣化技術在國際貿易金融場景的應用。

我們秉承「科技助力可持續供應鏈金融」的ESG使命，深耕數字科技與產業場景的融合創新，致力於以技術驅動可持續產業升級與普惠金融模式創新，為實體經濟與數字金融的高質量協同發展創造可持續價值。2025年上半年，我們服務的可持續供應鏈（包括可再生能源、鄉村振興、環境保護及公共衛生等）資產規模突破人民幣290億元，較去年同期增長97%。我們累計助力超過38萬家中小微企業享受了高效、便捷、低成本的數字普惠金融服務。2025年上半年，在聯易融「迅易鏈」SaaS平台融資的中小微企業，平均融資成本僅為2.86%。此外，憑借綠色金融領域的實踐，我們的ESG表現持續領跑行業：首獲華證與商道融綠ESG評級，連續獲得萬得的ESG「A」評級，分數穩居軟件行業前10%，並榮獲國際商業週刊《World Business Outlook》「2025中國最傑出聯合國可持續發展目標(SDG)貢獻企業」及國際綠色零碳峰會「2025 ESG典範企業獎」雙項大獎。

分版塊業務表現

核心企業雲

在AMS雲業務中，2025年上半年我們處理的供應鏈資產總量為人民幣299億元，同比下降20.2%，主要受供應鏈資產證券化市場不振影響，其中地產行業發行規模持續承壓（根據萬得數據，上半年地產行業相關發行規模同比下降18%）；同時，我們審慎管理過橋供應鏈資產風險並戰略性退出了部分項目，推動業務健康可持續發展。

作為公司核心板塊的多級流轉雲，在2025年上半年延續高雙位數強勁增長態勢，處理的供應鏈資產總量達人民幣1,332億元，同比增長54.4%，其貢獻佔比已達本集團整體業務規模的65%，成為公司核心增長主引擎。多級流轉雲致力於圍繞企業集團客戶構建一站式全場景綜合產融科技生態，主要增長動能包括：一是聚焦重點行業，並聯動拜特科技推進交叉營銷，實現有質量的快速拓客。2025年上半年，多級流轉雲新增客戶224家，同比增長25.4%至合共1,172家；二是緊抓央國企司庫建設與統一應用機遇，加速推進全場景綜合金融科技平台轉化落地，在增強客戶黏性的同時實現從規模擴張到客戶價值深挖的戰略升級；三是有序規模化落地創新「脫核」場景解決方案。我們為雲南省建設投資控股集團、中鐵二十五局集團、瀘州老窖及山東新港企業集團等多家企業落地了訂單融資、憑證質押、應收e貸等「弱信用鏈接解決方案」，持續優化產品組合。

金融機構雲

在ABS雲業務中，2025上半年我們處理的供應鏈資產總量為人民幣96億元，較去年的低基數大幅增長，主要是由於我們的創新核心企業應收賬款融資類產品在去年實現規模化突破的基礎上，進一步深化大基建行業客戶滲透，並積極向可再生能源等新興領域拓展延伸。

在e鏈雲業務中，2025上半年我們處理的供應鏈資產總量為人民幣260億元，同比下降9.2%。主要由於我們主動壓降低毛利業務，全力聚焦金融機構數智化轉型產品戰略。於報告期，我們加速推進輕量化AI Agent「蜂聯AI」的核心模塊迭代，全新升級智能貿易審單和智能中登兩大核心應用，已在渣打銀行等超過24家金融機構進行SaaS或本地化部署交付，助力金融機構實現高質量數智化運營升級。

董事長報告

跨境雲及國際業務

在跨境雲業務中，2025上半年我們的資產規模與收入均實現雙位數穩健增長。我們持續推進「Go Early」和「Go Deep」雙引擎戰略。「Go Early」聚焦平台化生態構建，圍繞跨境貿易、跨境電商、海外商旅及跨境物流四大場景，通過聚合Infor、Amazon、Shopee等全球12家優質平台資源，我們成功助力平台上超過1,100家的中小商戶落地了一站式數字化融資服務。「Go Deep」深耕場景化縱深服務，致力於為中國出海企業打造覆蓋跨境採購、生產、物流至銷售全鏈路的智能供應鏈融資體系，助力其全球供應鏈高效拓展，加速國際化進程。

2025年上半年，我們的國際化佈局邁上新台階。通過在英國及美國設立區域運營中心，我們構建起覆蓋大中華區、東南亞、歐洲及北美的多邊貿易走廊端到端服務體系。未來，我們將持續深化全球運營網絡，並依托聯易融新加坡國際總部的亞太資源配置中樞及綠聯銀行的數字銀行牌照能力，積極探索基於合規穩定幣框架與多鏈支持技術的數字資產解決方案，推動跨境結算、貿易融資與資產流轉的數字化升級，助力全球客戶實現貿易金融數字化轉型。

數字資產與穩定幣佈局

數字資產與穩定幣的蓬勃發展正在深刻重塑全球金融基礎設施格局。穩定幣依托法幣錨定機制與區塊鏈技術，通過鏈上實時結算為全球支付體系提供了低成本、高透明、可追溯的解決方案，加速推動全球金融體系向開放、高效、普惠的新範式進化。現實世界資產(RWA)的代幣化通過所有權的可編程分割與全球化鏈上流通，為資本市場注入了包容性、透明度與效率並存的數字化新動能。我們的全球化戰略佈局迎來了前所未有的創新融合發展機遇。

數字資產與穩定幣的佈局是我們全球化戰略的基石之一。自2019年推進全球化進程以來，我們通過Web 3.0技術持續賦能跨境及全球貿易金融行業變革。2020年，我們聯合商業夥伴獲得新加坡數字銀行牌照並成立綠聯數字銀行，深化跨境金融數字服務能力。2023年，在香港金融管理局(HKMA)的主導下，我們攜手國際清算銀行(BIS)與渣打銀行等機構共同打造了Project Dynamo原型平台，首創可編程數字貿易代幣DTT，通過智能合約與標準代幣協議深度結合實現貿易金融條件支付的自動化執行，為全球跨境貿易支付與融資提供創新範本。同年8月，我們攜手渣打銀行參與新加坡金融管理局(MAS)主導的Project Guardian，依托資產代幣化技術打造ABT平台，將貿易應收賬款等實體經濟資產轉化為可交易、可分割的數字資產，並於新加坡交易所完成了業內首筆貿易資產的代幣化產品發行，驗證了該技術在貿易金融領域的可行性。憑借深厚的區塊鏈技術佈局及全球監管合作經驗，我們已構建起覆蓋企業級數字資產安全托管、融合型跨境支付與清算、RWA資產代幣化融資、合規風控與鏈上監管的數字資產基礎設施核心能力，為全球數字資產浪潮及穩定幣監管變革做好了充分準備。

未來，基於香港和全球即將形成的穩定幣生態，我們將進一步結合海外和跨境業務的既有佈局，加速數字資產業務的創新與應用。在新加坡，我們將與持牌機構合作推進DTT的合規化發行，落地合規穩定幣在供應鏈金融全場景的應用，打造端到端的數字化貿易金融閉環；在香港，我們將積極推進與穩定幣牌照申請方拓展合作，打造基於合規穩定幣的「穩定幣+」解決方案；在全球其它區域，我們也在探索和合規穩定幣發行方合作，推進傳統貿易金融代幣化的方案落地。我們將持續深化技術創新，拓展數字資產在真實世界資產代幣化、跨境數字支付以及普惠金融領域的應用，賦能全球供應鏈金融生態的數字化、智能化轉型升級。

董事長報告

客戶分佈

我們持續推進客戶行業化和區域化深耕戰略。我們的供應鏈金融科技解決方案廣泛服務於各個行業的核心企業，已實現申萬31個一級行業分類全覆蓋。2025年上半年，為核心企業客戶及合作夥伴處理的供應鏈資產交易量超過人民幣20億元的行業達14個。就我們的供應鏈金融科技解決方案處理的供應鏈資產交易總量而言，核心企業客戶和合作夥伴的前五大行業及在總量中的佔比在過往期間如下表所示。

行業	截至2022年12月31日止年度		截至2023年12月31日止年度		截至2024年12月31日止年度		截至2025年6月30止六個月	
	在總量中的		在總量中的		在總量中的		在總量中的	
	佔比	行業	佔比	行業	佔比	行業	佔比	
房地產	29%	基礎設施/建築	29%	基礎設施/建築	37%	基礎設施/建築	33%	
基礎設施/建築	19%	房地產	15%	房地產	14%	電力設備	13%	
計算機/互聯網	10%	商貿/零售	7%	電力設備	9%	房地產	7%	
綜合企業集團	10%	電力設備	5%	交通	4%	商貿/零售	6%	
商貿/零售	4%	交通	5%	商貿/零售	4%	計算機/互聯網	6%	

展望未來

展望2025年下半年，人工智能(AI)與數字資產已成為國際科技競爭的新高地。在全球金融體系深度重構之際，AI與合規穩定幣的融合，不僅重塑跨境資本流動的底層邏輯，更在全球經濟不確定性加劇的背景下，為金融系統的韌性建設提供了全新解決方案。面對歷史性的變革機遇，輕裝上陣的聯易融將全力圍繞「AI+產業金融」、戰略併購及數字資產等核心戰略，打造多重增長引擎，以實現有質量的可持續增長，並推動公司重回盈利。依托充足的財務資源，我們將持續致力於提升股東回報。我們期待與所有利益相關方攜手，書寫數字經濟時代的新篇章。

宋群先生

董事長兼首席執行官

中國深圳

2025年9月25日

管理層討論及分析

截至2025年6月30日止六個月之財務業績

截至6月30日止六個月

2025年
(未經審核)
(人民幣千元)

2024年

(未經審核)

(人民幣千元)

主營業務收入及收益	374,506	413,111
主營業務成本	(164,642)	(120,222)
毛利	209,864	292,889
研發費用	(142,525)	(177,668)
銷售及營銷費用	(73,317)	(66,160)
行政費用	(92,232)	(113,726)
減值損失	(270,258)	(162,375)
其他淨收益	31,358	40,499
經營虧損	(337,110)	(186,541)
財務成本	(2,109)	(7,122)
應佔以權益法計量的被投資公司的虧損	(26,357)	(22,187)
稅前虧損	(365,576)	(215,850)
所得稅費用	(16,555)	(25,672)
期內虧損	(382,131)	(241,522)
以下人士應佔：		
本公司權益股東	(379,727)	(240,801)
非控股權益	(2,404)	(721)

管理層討論及分析

主營業務收入及收益

下表載列所示期間來自主營業務按解決方案類別劃分的收入及收益明細，以絕對金額及佔主營業務收入及收益總額百分比呈列：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)			
供應鏈金融科技解決方案				
核心企業雲	248,286	66.3	297,391	72.0
金融機構雲	100,063	26.7	88,189	21.3
小計	348,349	93.0	385,580	93.3
新興解決方案				
跨境雲	26,157	7.0	21,738	5.3
中小企業信用科技解決方案	—	—	5,793	1.4
小計	26,157	7.0	27,531	6.7
總計	374,506	100.0	413,111	100.0

我們的收入及收益總額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣413.1百萬元減少9.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣374.5百萬元，這主要是由於供應鏈資產證券化業務板塊承壓，以及本集團戰略性退出了部分非核心業務所致。

我們來自核心企業雲的收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣297.4百萬元減少16.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣248.3百萬元，這主要是由於AMS雲所處理的供應鏈資產數量及供應鏈資產證券化業務的相關收益減少。

我們來自金融機構雲的收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣88.2百萬元增加13.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣100.1百萬元，這主要是由於ABS雲所處理的供應鏈資產數量增加。

我們來自跨境雲的收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣21.7百萬元增加20.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.2百萬元，這主要是由於跨境雲所帶動的融資總量增加及我們的產品服務費用總額增加所致。

為配合專注於核心業務板塊的戰略計劃，我們對中小企業信用科技分部進行重組，自2025年2月1日起，該分部不再併入本集團的財務報表。因此，中小企業信用科技解決方案不再作為本集團新興解決方案的一部分予以披露。

主營業務成本

下表載列所示期間我們按性質劃分的主營業務成本明細，以絕對金額及佔主營業務收入及收益總額百分比呈列：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)			
主營業務成本				
銷售服務費用	80,611	21.5	60,886	14.7
銀行服務費用	24,553	6.6	27,249	6.6
專業服務費用	40,654	10.9	23,133	5.6
其他	18,824	5.0	8,954	2.2
總計	164,642	44.0	120,222	29.1

我們的主營業務成本包括銷售服務費用、銀行服務費用、專業服務費用及其他成本。其他成本主要為管理服務費用及其他雜費。我們的主營業務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣120.2百萬元增加36.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣164.6百萬元。儘管收入及收益同比下降，但由於客戶及產品組合的變化，成本較高的業務比例增加，導致主營業務成本上升，以及由於本集團因應瞬息萬變的宏觀環境及市場競爭而定期採取更靈活的銷售策略，導致銷售服務費用增加。

管理層討論及分析

毛利及毛利率

下表載列所示期間我們的解決方案的毛利及毛利率詳情：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)			
毛利及毛利率				
供應鏈金融科技解決方案	185,816	53.3	270,657	70.2
新興解決方案	24,048	91.9	22,232	80.8
總計	<u>209,864</u>	<u>56.0</u>	<u>292,889</u>	<u>70.9</u>

本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣292.9百萬元減少28.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣209.9百萬元。本集團的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的70.9%下跌至截至2025年6月30日止六個月的56.0%，這主要是由於我們的客戶及產品組合改變，以及我們採取更靈活的定價及銷售策略以應對瞬息萬變的宏觀環境及市場競爭所致。

研發費用

本集團的研發費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣177.7百萬元減少19.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣142.5百萬元，這主要是由於研發僱員的相關薪金及其他福利減少所致。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣66.2百萬元增加10.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣73.3百萬元，這主要是由於海外跨境業務發展及獲取客戶的相關開支增加。

行政費用

本集團的一般及行政費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣113.7百萬元減少18.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣92.2百萬元，這主要是由於一般及行政僱員的相關薪金及其他福利減少所致。

股權激勵費用

下表載列所示期間我們按費用類別劃分的有關授予僱員股份激勵的股權激勵費用（屬非現金費用）明細，以絕對金額及佔股權激勵費用總額百分比呈列：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)			
股權激勵費用				
計入研發費用	2,364	28.8	6,511	42.8
計入銷售及營銷費用	591	7.2	3,845	25.3
計入行政費用	5,262	64.0	4,861	31.9
總計	8,217	100.0	15,217	100.0

本集團的股權激勵費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.2百萬元減少46.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.2百萬元，這主要是由於報告期內未歸屬股份激勵減少。

減值損失

我們的減值損失主要包括(i)應收款項及其他應收款項的減值；(ii)按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產減值；及(iii)按攤餘成本計量的金融資產的減值，由截至2024年6月30日止六個月的人民幣162.4百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣270.3百萬元。

管理層討論及分析

截至2025年6月30日止六個月確認的重大減值損失主要為信用減值的金融資產（「信用減值金融資產」）的減值，包括：(i)賬目「預付款項、其他應收款項及其他資產」中應收核心企業款項的人民幣223.9百萬元，該款項主要產生自供應鏈金融科技解決方案所促成的證券化交易，大部分為本集團根據與核心企業訂立的合約而收購的過橋供應鏈資產；及(ii)賬目「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產」中供應鏈資產的人民幣40.8百萬元，其以本集團於旨在收取合約現金流量及作為過橋流程的一部分進行出售的業務模式所持有的核心企業向供應商發行的商業票據作抵押。

就本公司所知，有關信用減值金融資產之對手方為獨立第三方，彼等與本公司及其關連人士概無關聯，且信用減值金融資產與本公司的關聯方無關。

確認減值的原因

由於經濟增長承壓，房地產開發商出現債務危機，投資者在購買供應鏈資產時更加審慎。因此，過橋流程的平均需時有所增加，特別是在某些情況下，由於不利的市場條件，證券化或融資發行有所延遲或被取消。由於宏觀環境以及房地產行業的變化，若干我們核心企業客戶的經營情況惡化，因此無法及時履行他們對我們過橋供應鏈資產（因不利的市場條件，證券化或融資發行有所延遲或被取消）的支付義務，導致相關信用風險發生的可能性較以往上升。我們努力降低已出現信用風險有顯著增加跡象的過橋供應鏈資產的信用風險，該等努力包括但不限於與債務人重新談判分期還款時間表、替換核心企業中優先清償安排較佳的金融資產的債務清償安排、提出法律訴訟，以及加強信用增信措施。儘管作出該等努力，考慮到報告期內核心企業現金回收能力下降及經營狀況欠佳，我們預計清償期會較長，回收金額會低於合同現金流，因此我們在評估金融資產（包括信用減值金融資產）的預期信用損失時採取更加審慎的態度。有關更多詳情，請參閱招股章程中「風險因素－我們可能承受與ABS雲促成的證券化發行中的過橋應收賬款相關的風險」。

信用減值金融資產

於各報告日期，本集團評估金融資產是否出現信用減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現「信用減值」。

金融資產出現信用減值的證據包括以下可觀察數據：

- 債務人有重大財務困難；
- 違約，如違約或逾期90天以上；
- 本集團按本集團原本不會考慮的條款重組貸款或墊款；
- 債務人很可能破產或進行其他財務重組；或
- 由於出現財務困難，證券活躍市場消失。

預期信用損失（「**預期信用損失**」）於各報告日期重新計量，以反映自初始確認後金融工具的信貸風險變化。預期信用損失金額的任何變化均確認為減值收益或虧損並計入損益。本集團通過損失撥備賬確認所有金融工具的減值收益或虧損，以對其賬面金額進行相應調整。

減值估值中使用的估值輸入數據或採用的關鍵假設

本公司於報告期末採用國際財務報告準則第9號規定的預期信用損失模型，以及本公司2024年報附註2(i)及本中期報告「未經審核中期財務報告附註」一節附註10、13及14所述的會計政策、關鍵假設及輸入數據對上述信用減值金融資產進行減值評估。

預期信用損失為信用虧損之概率加權估計。信用虧損以所有現金差額（即根據合約應付予實體的現金流量及本集團預期收取的現金流量之間的差額）的現值計量。預期信用損失基於以下任一基礎進行衡量：

- 12個月預期信用損失：預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的虧損；或
- 整個存續期預期信用損失：預期於採用預期信用損失模式的項目在預期年限內所有可能發生的違約事件而導致的虧損。

管理層討論及分析

對於信用減值金融資產，基於所有可能發生的違約事件而導致現金短缺的預期，本集團按相等於整個存續期預期信用損失的金額確認損失撥備。本公司使用現金流量貼現法評估信用減值金融資產的預期信用損失。本公司已考慮多項涉及估計及假設的關鍵參數，包括識別損失階段、貼現率及預計可收回金額等。其中，貼現率考慮了罰息利率，而預計可收回金額考慮了抵押品價值及還款計劃剩餘金額等因素。

其他淨收益

我們的其他淨收益主要包括(i)銀行存款利息收入；(ii)政府補助；(iii)按公允價值計量的金融資產的投資虧損；(iv)匯兌差額；(v)以權益法計量的被投資公司的減值損失；及(vi)以權益法計量的被投資公司的股權佔比被攤薄的視作收益。本集團於截至2025年6月30日止六個月錄得其他淨收益人民幣31.4百萬元，而於截至2024年6月30日止六個月則錄得其他淨收益人民幣40.5百萬元，這主要是由於銀行存款利息收入減少以及按公允價值計量的金融資產的投資虧損增加所致，惟部分被以權益法計量的被投資公司的股權佔比被攤薄的視作收益所抵銷。

經營虧損

由於上文所述，本集團於截至2025年6月30日止六個月錄得經營虧損人民幣337.1百萬元，而於截至2024年6月30日止六個月則錄得經營虧損人民幣186.5百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.1百萬元減少70.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.1百萬元，這主要是由於在我們的解決方案所促成的證券化發行中，由短期過橋貸款支持的過橋應收賬款減少所致。

應佔以權益法計量的被投資公司虧損

我們的應佔以權益法計量的被投資公司虧損來自以權益法計量的被投資公司的權益變動，包括該等被投資公司的利潤及虧損，該等投資按我們於被投資公司的權益比例使用權益法入賬。我們於截至2025年及2024年6月30日止六個月的應佔虧損分別為人民幣26.4百萬元及人民幣22.2百萬元。截至2025年6月30日止六個月應佔以權益法計量的被投資公司虧損主要歸因於Olea Global Pte. Ltd.及拜特科技錄得經營虧損。

所得稅費用

我們於截至2025年及2024年6月30日止六個月分別錄得所得稅費用人民幣16.6百萬元及所得稅費用人民幣25.7百萬元。

期內虧損

由於上文所述，本集團於截至2025年6月30日止六個月內錄得虧損人民幣382.1百萬元，相較於截至2024年6月30日止六個月的虧損為人民幣241.5百萬元。

非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們使用經調整利潤／（虧損）作為附加財務計量，此並非國際財務報告準則所規定或依照其呈列者。我們相信，非國際財務報告準則計量藉著消除管理層認為對經營表現並無指示性意義的項目的潛在影響，從而可以就不同期間以及不同公司間的經營表現進行比較。

我們認為，該計量為投資者提供有用的信息，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，經調整利潤／（虧損）的呈列未必可與其他公司所呈列類似科目作比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具有其限制，投資者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。

我們將期內經調整利潤／（虧損）定義為不計入股權激勵費用、應佔以權益法計量的被投資公司的虧損、以權益法計量的被投資公司的股權佔比被攤薄的視作收益、匯兌收益或虧損，以及併購相關費用的期內利潤／（虧損）。由於預期該等項目不會帶來經常性的未來現金付款及／或對我們的核心經營業績及業務前景並無指示性作用，因此我們排除該等項目。

下表將我們所呈列的截至2025年及2024年6月30日止六個月的經調整虧損與按照國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量進行對賬：

管理層討論及分析

期內虧損與非國際財務報告準則虧損之對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
期內虧損	(382,131)	(241,522)
加		
股權激勵費用 ⁽¹⁾	8,217	15,217
應佔以權益法計量的被投資公司的虧損 ⁽²⁾	26,357	22,187
以權益法計量的被投資公司的股權佔比被攤薄的視作收益 ⁽³⁾	(19,868)	–
匯兌(收益)/虧損 ⁽⁴⁾	(4,881)	15,362
併購相關費用 ⁽⁵⁾	265	241
	<hr/>	<hr/>
期內經調整虧損(非國際財務報告準則)	<u>(372,041)</u>	<u>(188,515)</u>

附註：

- (1) 股權激勵費用與我們根據股權激勵計劃授予的受限制股份單位有關，屬於非現金費用，而我們所在行業的其他公司採用的類似非國際財務報告準則計量中一般排除在外。
- (2) 應佔以權益法計量的被投資公司的虧損產生於我們應佔以權益法計量的被投資公司的虧損，該等投資乃按我們在其中的權益比例使用權益法入賬，屬於非現金支出，並且不代表我們的核心經營業績及業務前景。
- (3) 以權益法計量的被投資公司的股權佔比被攤薄的視作收益在綜合損益表及其他全面收益表的「其他淨收益」內確認，其乃因攤薄以權益法計量的被投資公司的股權比例而產生。此收益預期不會導致未來經常性現金付款，亦非本集團核心營運表現或未來業務前景的指標。
- (4) 於2024年上半年，本集團重新調配大部分現金用於購回本公司的上市證券及其他集團策略事宜，因此匯率波動產生的相關匯兌收益/(虧損)乃分類為其他淨虧損。2024年的重新分類導致匯兌收益/(虧損)對本集團利潤/(虧損)的影響較大，惟匯兌收益/(虧損)並不代表我們的核心經營業績及業務前景。因此，自2024年起，匯兌收益/(虧損)被視為非國際財務報告準則計量指標。
- (5) 併購相關費用主要為第三方專業及法律費用等費用。該等併購相關費用在金額及頻率上並不一致，並受交易時間及性質的影響。就計算非國際財務報告準則計量目的，剔除該等費用有助於對我們當前的經營表現進行更有意義的評估，並與其他期間的經營表現進行比較。

信用風險

在一般業務過程中，我們主要面臨與以下兩種情況相關的信用風險。

(i) 與我們資產負債表上主要為過橋目的持有的供應鏈資產有關的信用風險

於2025年6月30日，以自有資金出資的主要為過橋目的持有的供應鏈資產在資產負債表中的未償還餘額為人民幣2,053.9百萬元，該等資產在資產負債表中按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、預付款項、其他應收款項及其他資產項目中呈報(本中期報告「未經審核中期財務報告附註」一節附註10、11及14)。我們主要通過證券化發行的過橋流程、數字商業票據融資解決方案和跨境供應鏈融資解決方案取得該等資產，核心企業就該等資產，或就某些產品，同時包括核心企業和供應商，對我們承擔付款的義務。對於超過一定期限仍滯留在資產負債表上的過橋資產，我們會根據風險管理團隊制定的內部程序，在市場情況允許時尋求投資者認購該等資產，或者行使我們的權利，要求核心企業(在某些情況下，同時包括核心企業和供應商)履行對我們的付款義務。

誠如本中期報告「管理層討論及分析－減值損失」一節所披露，相比於過往，與過橋供應鏈資產相關的信用風險大幅上升。因此，我們已採取更多風險管理及資產回收措施以監察及緩解我們在資產負債表內與所持有過橋供應鏈資產有關的風險，同時在評估與該等資產的信用風險相關的預期損失時保持謹慎。於2025年6月30日，以自有資金出資的過橋供應鏈資產的信用風險預期損失總額已計入按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及其他應收款項的減值撥備，以及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動。有關未經審核中期財務報表的更多詳情，請參閱本中期報告「未經審核中期財務報告附註」一節附註10、11及14，以及招股章程中「風險因素－我們可能承受與ABS雲促成的證券化發行中的過橋應收賬款相關的風險」及「業務－風險管理及內部控制－信用風險管理」。

管理層討論及分析

(ii) 與自有資金和保障融資交易有關的信貸風險

我們將使用自有資金進行的融資交易稱為「自有資金」交易。截至2025年6月30日，跨境雲項下的自有資金交易的未償還餘額為人民幣8.7百萬元。截至2025年6月30日，核心企業雲項下的自有資金交易的未償還餘額為人民幣0.5百萬元。

我們有時與金融機構訂立合約安排以保障他們免受因融資給金融機構雲或新興解決方案下的供應商而帶來的潛在損失，在這種情況下我們將承擔相當於合約安排下我們所需履行責任程度的相關信貸風險。我們將前述合約安排所保障的融資交易稱為「保障」融資交易。截至2025年6月30日，我們就保障融資交易承擔的敞口合共為人民幣0百萬元。

我們使用M3+逾期比率監測自有資金及保障融資交易的信用表現。某個給定日期的M3+逾期比率乃按將逾期90個曆日以上的有關融資交易餘額（包括應計利息收入）除以有關融資交易的餘額（包括應計利息收入）而計算，即逾期90個曆日以上的融資交易餘額（包括應計利息收入）佔有關融資交易總餘額（包括應計利息收入）的百分比。截至2025年6月30日，自有資金及保障融資交易的M3+逾期比率為0%。

流動資金及資金來源

於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣4,898.4百萬元增加人民幣259.5百萬元至人民幣5,157.9百萬元。

重大投資

於2025年6月30日，本集團並無持有任何重大投資（包括對一家被投資公司的任何投資佔本公司於2025年6月30日資產總額5%或以上）。

重大收購及出售

本集團於報告期內並無進行任何重大收購或出售附屬公司、關聯併表實體、聯營或合營企業。

借款

於2025年6月30日，本集團借款的賬面值為人民幣20.0百萬元（於2024年12月31日：人民幣30.0百萬元），按由2.35%至2.45%的利率計息，以人民幣計值。借款的到期日為一年以內。

於2025年6月30日，本集團有未動用銀行授信額度人民幣3,540.0百萬元（於2024年12月31日：人民幣3,480.0百萬元）。

資產質押

於2025年6月30日，本集團並無已質押資產。

報告期後事項

於報告期結束後及截至最後實際可行日期並無其他後續事項。

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日，本集團並無有關重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

權益負債比率

於2025年6月30日，本集團的權益負債比率（即借款及租賃負債之總額除以總權益，以百分比呈列）為1.0%（於2024年12月31日：1.5%）。

外匯風險

於報告期內，本集團主要於中國營運，大部分交易以人民幣結算，人民幣亦為本公司主要關聯併表實體的功能貨幣。於2025年6月30日，除了以持有該等資產及負債的實體的功能貨幣以外的外幣計值的銀行存款及集團內公司間結餘外，本集團的業務營運並無重大外幣風險。

本集團目前並無任何外幣對沖政策。管理層將繼續注意本集團承受的外匯風險，並將於適當時考慮採取審慎措施。

或然負債

本集團於2025年6月30日及2024年12月31日概無重大或然負債。

資本承擔

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無重大資本承擔。

管理層討論及分析

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團有合共679名僱員。下表載列於2025年6月30日按職能劃分的僱員明細。

部門	僱員人數
研發	347
銷售及營銷	134
一般行政	198
總計	679

我們的成功取決於吸納、挽留及激勵合資格人才的能力。僱員薪酬待遇一般包括薪金及花紅。僱員亦享有福利待遇，包括醫療、退休福利、工傷保險及其他雜項。我們根據現行法律、市況以及個人及本集團的表現檢討薪酬政策。

董事會致力於實現高水平的企業管治。董事會認為，對於為本集團提供一個保障股東利益、提高企業價值及問責的框架而言，高水平的企業管治最為重要。

遵守企業管治守則

於報告期內，我們已遵守企業管治守則的所有條文，惟以下偏離情況除外。

企業管治守則的守則條文C.2.1建議(但並非規定)董事長與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。由於宋群先生兼任本公司董事長及首席執行官的職責，因此本公司偏離此守則條文。宋先生是本集團的聯合創始人，於本集團的整體策略規劃、業務方向及管理方面擁有豐富經驗。董事會認為，讓宋先生兼任董事長與首席執行官的好處在於確保本集團內部的一致領導，並使整體策略規劃更具成效及高效。此架構使本公司能迅速及有效地作出並實行決策。

董事會認為，該安排不會導致權責平衡受損。此外，所有重大決策乃經諮詢董事會成員(包括相關董事會委員會)以及三位獨立非執行董事後方才作出。董事會將不時重新評估董事長與首席執行官的職責區分，經考慮本集團的整體情況後，日後有可能建議將兩項職責分配予不同人士。

遵守標準守則

本公司已採納標準守則作為有關董事買賣本公司證券的操守守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，全體董事確認於報告期內一直遵守標準守則。

董事會委員會

董事會轄下設立四個委員會，分別為審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及企業管治委員會，負責監督本公司特定方面的事務。各委員會於成立時已訂有明確的書面職權範圍。董事會各委員會的職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱。

企業管治

審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會。

審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務申報程序以及風險管理及內部監控制度、審查及批准關連交易，並向董事會提供建議及意見。

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即陳懷林先生、高峰先生及陳璋先生，其中陳懷林先生（為具有適當專業資格的獨立非執行董事）為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績及中期報告，並與高級管理層及核數師討論有關本公司採用的會計政策及慣例以及內部監控的事宜。

截至2025年6月30日止六個月的中期綜合財務報表已由本公司獨立核數師畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒布的《香港審閱委聘準則第2410號－實體之獨立核數師審閱中期財務信息》進行審閱。

企業管治委員會

本公司已遵照上市規則第8A.30條及企業管治守則成立企業管治委員會。

企業管治委員會的主要職責為確保本公司的營運及管理符合全體股東的利益，並確保本公司遵守上市規則及維護本公司不同投票權架構。

企業管治委員會由三名獨立非執行董事組成，即高峰先生、陳懷林先生及陳璋先生。高峰先生為企業管治委員會主席。

以下為企業管治委員會於截至2025年6月30日止六個月內所進行的工作概要：

- (1) 審視本公司的企業管治政策及常規以及對法律及監管規定的遵守情況。所審視的政策包括董事會多元化政策、股東通訊政策、董事進行交易的政策及員工進行交易的政策、董事提名政策、舉報政策、防止貪污政策及其他企業管治政策。
- (2) 審視本公司對企業管治守則的遵守情況及與企業管治守則之守則條文第C.2.1條的偏離情況及本公司於遵守上市規則第8A章方面的披露資料。
- (3) 審視本公司合規顧問的薪酬、委聘條款及委任事宜。
- (4) 審視並監督對本集團／股東(為一方)與不同投票權受益人(為另一方)之間的利益衝突的管理。
- (5) 審視並監督與不同投票權架構有關的所有風險，包括本集團／股東(為一方)與不同投票權受益人(為另一方)之間的關連交易。
- (6) 審視董事及高級管理人員的培訓及持續專業進修的安排。
- (7) 致力確保本公司與股東之間的有效及持續溝通，特別是有關上市規則第8A.35條的規定。
- (8) 匯報於報告期內企業管治委員會涵蓋其職權範圍所有範疇的工作。

企業管治委員會向董事會確認，委員會認為本公司已採取充足的企業管治措施去管理本集團與不同投票權受益人之間的潛在利益衝突，以確保本公司的營運及管理一致符合股東的整體利益。

經審視合規顧問的薪酬及聘用條款後，企業管治委員會向董事會確認，概不知悉任何因素致使委員會須考慮罷免現任合規顧問或委任新合規顧問。

其他資料

不同投票權

本公司以不同投票權控制。根據該架構，本公司股本由A類股份及B類股份組成。於本公司股東大會提呈的任何決議案(有關保留事項的決議案(每股股份具一票投票權)除外)，A類股份持有人享有每股十票投票權，而B類股份持有人享有每股一票投票權。

即使不同投票權受益人並無持有本公司股本的大多數經濟利益，不同投票權架構使不同投票權受益人可對本公司行使投票控制權。本公司可藉此得益於不同投票權受益人(將以長期前景及策略控制本公司)的持續經營願景及領導。

敬請投資者注意投資具不同投票權架構的公司的潛在風險，尤其是，不同投票權受益人的權益未必一定與股東的整體利益一致，且不同投票權受益人將可對本公司事務及股東決議案結果行使重大影響力，而不論其他股東如何投票。敬請投資者經審慎周詳考慮後方決定是否投資本公司。有關本公司採用不同投票權架構的風險詳情，請參閱招股章程「風險因素—與不同投票權架構有關的風險—A類股份持有人可能對我們施加重大影響，且可能並非按符合其他股東最佳利益的方式行事」一節。

於2025年6月30日，不同投票權受益人為宋先生，彼擁有250,239,827股A類股份及37,186,869股B類股份之權益，就保留事項之外的事項相關的股東決議案而言佔本公司投票權約57.87%。宋先生通過Cabnetvic Company Limited(「**Cabnetvic**」)、Cabnetwa Company Limited(「**Cabnetwa**」)及Cabnetsa Company Limited(「**Cabnetsa**」)持有該等A類股份，並通過Cabnetnt Company Limited(「**Cabnetnt**」)及Cabnetvic持有28,090,349股B類股份，所有該等公司均為宋先生直接全資擁有的公司。宋先生實益持有9,096,520股B類股份。

A類股份可按一換一的比例轉換為B類股份。截至2025年6月30日，將所有已發行及發行在外A類股份轉換為B類股份後，本公司將發行250,239,827股B類股份，相當於已發行B類股份總數的約13.27%，或本公司已發行股本的11.71%。

根據上市規則規則第8A.22條，倘不同投票權受益人並無實益擁有A類股份，則A類股份附有的不同投票權將終止。以下事項可導致上述情況：

- (i) 發生上市規則第8A.17條所載的任何情況，尤其是不同投票權受益人：(1)身故；(2)不再為董事會成員；(3)聯交所認為其喪失履行董事職責的能力；或(4)聯交所認為其不再符合上市規則所載有關董事的要求；
- (ii) 除上市規則第8A.18條批准的情況外，當A類股份持有人將全部A類股份的實益擁有權或當中經濟利益或當中附有的投票權轉讓予其他人士；
- (iii) 代不同投票權受益人持有A類股份的工具不再符合上市規則第8A.18(2)條規定；或
- (iv) 當所有A類股份已轉換為B類股份。

董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條已登記或將登記於該條例規定存置之登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

其他資料

於本公司的權益

董事或最高行政 人員姓名	權益性質	股份數目及類別	佔各類股份 股權的概約 百分比 ⁽¹⁾
宋先生 ⁽²⁾	受控法團權益	250,239,827股A類股份(L)	100.00%
宋先生 ⁽²⁾	受控法團權益	28,090,349股B類股份(L)	
	實益擁有人	21,892,369股B類股份(L)	
		<hr/>	
		49,982,718股B類股份(L)	2.65%
冀坤先生(「冀先生」) ⁽³⁾	受控法團權益	48,147,048股B類股份(L)	
	實益擁有人	8,529,200股B類股份(L)	
		<hr/>	
		56,676,248股B類股份(L)	3.00%
周家瓊女士(「周女士」) ⁽⁴⁾	受控法團權益	45,467,364股B類股份(L)	
	實益擁有人	5,726,000股B類股份(L)	
		<hr/>	
		51,193,364股B類股份(L)	2.71%

附註：

1. 根據於2025年6月30日已發行合共250,239,827股A類股份及1,886,295,121股B類股份計算。
2. 宋先生被視為於Cabnetvic、Cabnetwa、Cabnetsa及Cabnetnt各自持有的股份總數中擁有權益。Cabnetvic、Cabnetwa、Cabnetsa及Cabnetnt分別持有203,825,063股A類股份及22,931,737股B類股份、24,781,164股A類股份、21,633,600股A類股份及5,158,612股B類股份，且均由宋先生全資擁有。此外，宋先生在2019年股權激勵計劃下獲授涉及12,795,849股B類股份的受限制股份單位，並實益擁有9,096,520股B類股份。
3. 冀先生被視為於Joy Kalton Company Limited（「**Joy Kalton**」）持有的B類股份總數中擁有權益。Joy Kalton持有46,276,800股B類股份，且由冀先生全資擁有。冀先生亦被視為於Shirazvic Company Limited（「**Shirazvic**」）持有的股份總數中擁有權益，而冀先生通過Joy Kalton持有Shirazvic的100%權益。於2025年6月30日，Shirazvic持有1,870,248股B類股份。此外，冀先生在2019年股權激勵計劃下獲授涉及8,119,200股B類股份的受限制股份單位，並實益擁有410,000股B類股份。
4. 周女士被視為於Let It Bee Company Limited（「**Let it Bee**」）持有的B類股份總數中擁有權益。Let it Bee持有45,467,364股B類股份，且由周女士全資擁有。此外，周女士在2019年股權激勵計劃下獲授涉及5,316,000股B類股份的受限制股份單位，並實益擁有410,000股B類股份。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，並無本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條已登記或將登記於該條例規定存置之登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

其他資料

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年6月30日，就董事所深知，按本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所記載，以下人士（並非本公司董事及最高行政人員）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉：

主要股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目	佔各類股份 股權的概約 百分比 ⁽¹⁾
A類股份			
Cabinetvic	實益權益	203,825,063 (L)	81.45%
Cabinetwa	實益權益	24,781,164 (L)	9.90%
Cabnetsa	實益權益	21,633,600 (L)	8.65%
B類股份			
騰訊控股有限公司 ⁽²⁾	受控法團權益	342,121,980 (L)	18.14%
Tencent Mobility Limited ⁽²⁾	實益權益	317,128,920 (L)	16.81%
中信資本控股有限公司（「 中信資本 」） ⁽³⁾	受控法團權益	226,570,072 (L)	12.01%
CITIC Capital MB Investment Limited ⁽³⁾	受控法團權益／ 實益權益	193,246,000 (L)	10.24%
CCRE Investment Holdings Ltd ⁽³⁾	實益權益	184,656,000 (L)	9.79%
Carltonvic Company Limited ⁽⁴⁾	實益權益	174,618,156 (L)	9.26%
恒泰信託（香港）有限公司	信託的受託人	174,618,156 (L)	9.26%

附註：

1. 基於截至2025年6月30日已發行250,239,827股A類股份及1,886,295,121股B類股份計算。
2. Tencent Mobility Limited (「**Tencent Mobility**」) 為騰訊控股有限公司 (「**騰訊**」) 的直接全資附屬公司，持有317,128,920股B類股份。此外，Double Combo Holding Limited (「**Double Combo**」) 持有24,993,060股B類股份。Double Combo為一家獲豁免有限公司，受騰訊最終控制。因此，騰訊被視為在Tencent Mobility及Double Combo持有的股份總數中擁有權益。
3. CCRE Investment Holdings Ltd. (「**CCRE Investment**」) 由CITIC Capital MB Investment Limited (「**CITIC Capital MB**」) 全資擁有，而CITIC Capital MB則由中信資本全資擁有。因此，CITIC Capital MB及中信資本各被視為在CCRE Investment持有的184,656,000股B類股份中擁有權益。此外，CITIC Capital MB持有8,590,000股B類股份，而CITIC Capital MB由中信資本全資擁有。因此，中信資本被視為在CITIC Capital MB持有的股份總數中擁有權益。LLS Holding Limited (「**LLS Holding**」) 持有33,324,072股B類股份。LLS Holding為一家在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，受中信資本最終控制。因此，中信資本被視為在LLS Holding持有的股份總數中擁有權益。
4. Carltonvic Company Limited為一家於英屬維爾京群島註冊成立的商業公司，亦為由恒泰信託(香港)有限公司 (LLS Trust的受託人) 全資擁有的特殊目的實體，乃根據2019年股權激勵計劃就持有股份而設立。因此，恒泰信託(香港)有限公司被視為在Carltonvic Company Limited持有的股份總數中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，就董事所深知，按本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所記載，概無人士(並非本公司董事及最高行政人員)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉。

2019年股權激勵計劃

2019年股權激勵計劃於2019年1月24日獲批准及採納，其後於2020年11月25日經修訂及重列。

其他資料

可根據2019年股權激勵計劃發行或轉讓的B類股份最高總數為174,618,156股B類股份。全部174,618,156股B類股份已發行予Carltonvic Company Limited，其為一家於英屬維爾京群島註冊成立的商業公司，乃根據2019年股權激勵計劃就持有B類股份而設立。因此，於最後實際可行日期，0股新B類股份可供發行（佔最後實際可行日期已發行股份總數的0%）。

2019年股權激勵計劃的主要條款詳情載於本公司截至2024年12月31日止年度的年報，而報告期內根據2019年股權激勵計劃授予的已發行受限制股份單位（將以現有B類股份撥付）的變動詳情將載於本公司截至2025年12月31日止年度的年報。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

根據股東分別於2024年6月17日及2025年6月17日通過的決議案，董事會獲授予一般授權以購回不超過授予該等授權的相關決議案通過之日已發行股份總數10%的本公司B類股份（「股份購回授權」）。董事會認為，股份目前的交易價格並不能反映其內在價值及本公司的商業前景。於報告期內，本公司根據股份購回授權行使其權力，於聯交所購回合共1,046,000股B類股份，總代價為1,282,290港元。於最後實際可行日期，於報告期內購回的所有已購回股份已被註銷。

本公司於報告期內購回的詳情如下：

月份	已購回 B類股份 數量	每股B類股份 已付最高價 (港元)	每股B類股份 已付最低價 (港元)	已付總代價 (港元)
3月	576,000	1.41	1.35	792,200
4月	470,000	1.05	1.03	490,090
總計	1,046,000			1,282,290

除上文所披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司及併表實體概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。於2025年6月30日，本公司概無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

重大訴訟

於報告期內並無針對本公司的重大訴訟或仲裁。董事亦不知悉於報告期內有任何針對本集團的待決重大訴訟或申索。

全球發售的所得款項用途

於2021年4月9日，本公司的B類股份於聯交所主板上市。全球發售的所得款項淨額約為8,967.0百萬港元（相當於人民幣7,509.7百萬元）。截至2025年6月30日，本集團已使用所得款項淨額如下表所載：

	全球發售的 所得款項 淨額 (人民幣百萬元)	截至		截至2025年 6月30日 未使用金額 (人民幣百萬元)	預期悉數 使用時間
		2025年 1月1日 未使用金額 (人民幣百萬元)	報告期內 已使用金額 (人民幣百萬元)		
增強核心科技能力和基礎研究 與開發	2,628.4	471.2	110.7	360.5	於2026年 12月31日之前
擴大跨境業務	1,501.9	—	—	—	—
提升在銷售及營銷、業務發展及 品牌建設方面的能力	1,126.5	—	—	—	—
未來策略投資及收購機會	1,501.9	912.8	16.8	896.0	於2026年 12月31日之前
營運資金和其他一般公司用途	751.0	—	—	—	—
總計	7,509.7	1,384.0	127.5	1,256.5	

上述已使用的所得款項已按照招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述的用途使用。截至2025年6月30日，所得款項淨額的結餘約為1,377.7百萬港元（相當於人民幣1,256.5百萬元），已存入銀行。本集團將視乎實際業務需要，按照招股章程所述方式逐步使用餘額，並擬於2026年12月31日之前悉數使用所得款項。

其他資料

股息

董事會議決不宣派截至2025年6月30日止六個月之中期股息。

董事及主要行政人員資料變動

自本公司最近刊發之年報的刊發日期起至最後實際可行日期止，本公司董事及主要行政人員的資料並無須根據上市規則第13.51B(1)條須予以披露的變動。

致聯易融科技集團董事會之審閱報告

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱載於第41頁至第86頁的中期財務報告，當中包括聯易融科技集團(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於2025年6月30日的綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間的相關綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及說明附註。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，中期財務報告必須遵照上市規則的相關規定以及國際會計準則理事會所頒佈的國際會計準則第34號*中期財務報告*的規定而編製。董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈報中期財務報告。

吾等的責任為根據吾等的審閱對中期財務報告作出結論，並按照吾等雙方所協定的委聘條款，僅向全體董事會報告，除此以外不可用作其他用途。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

吾等已按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱委聘準則第2410號—實體之獨立核數師審閱中期財務信息》進行審閱。中期財務報告的審閱工作主要包括向負責財務及會計事宜的人員查詢，並實施分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證吾等能注意到在審核中可能會發現的所有重大事宜。因此，吾等不會發表任何審核意見。

結論

根據吾等的審閱工作，吾等並無注意到任何事項致使吾等認為於2025年6月30日的中期財務報告中有任何重大方面並無按照國際會計準則第34號*中期財務報告*的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2025年8月26日

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核

(以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
主營業務收入及收益	3	374,506	413,111
主營業務成本	3	(164,642)	(120,222)
毛利		209,864	292,889
研發費用		(142,525)	(177,668)
銷售及營銷費用		(73,317)	(66,160)
行政費用		(92,232)	(113,726)
減值損失	4(c)	(270,258)	(162,375)
其他淨收益	5	31,358	40,499
經營虧損		(337,110)	(186,541)
財務成本	4(a)	(2,109)	(7,122)
應佔以權益法計量的被投資公司虧損		(26,357)	(22,187)
稅前虧損		(365,576)	(215,850)
所得稅費用	6	(16,555)	(25,672)
期內虧損		(382,131)	(241,522)
每股基本／攤薄虧損 (每股人民幣元)	7	(0.19)	(0.11)

第47至86頁的隨附附註為未經審核中期財務報告的組成部分。

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核

(以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
以下人士應佔：		
本公司權益股東	(379,727)	(240,801)
非控股權益	(2,404)	(721)
期內虧損	(382,131)	(241,522)
期內其他全面收益(稅後)		
隨後可能重新分類至損益的項目：		
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產的公允價值變動	(41,785)	962
換算中國內地以外業務財務報表的匯兌差額及其他	41,214	41,721
期內其他全面收益	(571)	42,683
期內全面虧損總額	(382,702)	(198,839)
以下人士應佔：		
本公司權益股東	(380,055)	(198,190)
非控股權益	(2,647)	(649)
期內全面虧損總額	(382,702)	(198,839)

第47至86頁的隨附附註為未經審核中期財務報告的組成部分。

綜合財務狀況表

於2025年6月30日－未經審核

(以人民幣千元列示)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		23,071	28,675
使用權資產	8	48,526	74,147
無形資產及商譽	9	256,299	276,368
合約成本		29,735	28,964
以權益法計量的被投資公司		246,514	238,667
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	11	107,538	102,771
預付款項、其他應收款項及其他資產	14	3,582	4,743
遞延稅項資產	20	65,999	58,201
非流動資產總值		781,264	812,536
流動資產			
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	10	130,206	171,505
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	11	382,919	458,442
應收款項	12	182,806	218,642
合約資產		34,117	24,965
按攤餘成本計量的金融資產	13	24,129	21,655
預付款項、其他應收款項及其他資產	14	1,517,925	1,813,746
受限制現金	15	220,373	174,028
現金及現金等價物	16	5,157,919	4,898,385
流動資產總值		7,650,394	7,781,368
流動負債			
應付款項	17	79,141	111,754
合約負債		28,672	31,328
借款	18	20,009	30,008
應付所得稅	20	82,363	76,377
租賃負債	8	16,829	22,043
其他應付款項、應計費用及其他負債	19	763,874	423,203
預計負債		431	676
流動負債總額		991,319	695,389

第47至86頁的隨附附註為未經審核中期財務報告的組成部分。

綜合財務狀況表

於2025年6月30日－未經審核

(以人民幣千元列示)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動資產淨值		6,659,075	7,085,979
總資產減流動負債		7,440,339	7,898,515
非流動負債			
租賃負債	8	39,762	63,813
其他應付款項、應計費用及其他負債		1,025	1,107
非流動負債總額		40,787	64,920
資產淨值		7,399,552	7,833,595
權益			
股本	21	116	125
儲備	21	7,402,601	7,833,988
本公司權益股東應佔權益總額		7,402,717	7,834,113
非控股權益		(3,165)	(518)
權益總額		7,399,552	7,833,595

於2025年8月26日獲董事會批准及授權刊發。

董事

董事

第47至86頁的隨附附註為未經審核中期財務報告的組成部分。

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月一未經審核

(以人民幣千元列示)

	本公司權益股東應佔									
	股本	股份溢價	庫存	資本儲備	一般儲備	匯兌儲備及	累計虧損	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 21(a)	人民幣千元 21(b)(i)	股份儲備 人民幣千元 21(b)(ii)	人民幣千元 21(b)(iii)	人民幣千元 21(b)(iv)	其他儲備 人民幣千元 21(b)(v)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的結餘	125	8,468,228	(19)	457,448	34,362	(4,978)	(1,121,053)	7,834,113	(518)	7,833,595
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(379,727)	(379,727)	(2,404)	(382,131)
期內其他全面收益	-	-	-	-	-	(328)	-	(328)	(243)	(571)
期內全面虧損總額	-	-	-	-	-	(328)	(379,727)	(380,055)	(2,647)	(382,702)
宣派末期特別股息	-	(58,456)	-	-	-	-	-	(58,456)	-	(58,456)
購回股份	-	(1,180)	-	-	-	-	-	(1,180)	-	(1,180)
股權激勵費用及其他僱員福利	-	-	-	8,295	-	-	-	8,295	-	8,295
轉撥至一般儲備	-	-	-	-	1,431	-	(1,431)	-	-	-
撤銷購回股份	(9)	-	9	-	-	-	-	-	-	-
於2025年6月30日的結餘(未經審核)	116	8,408,592	(10)	465,743	35,793	(5,306)	(1,502,211)	7,402,717	(3,165)	7,399,552

	本公司權益股東應佔									
	股本	股份溢價	庫存	資本儲備	一般儲備	匯兌儲備及	累計虧損	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 21(a)	人民幣千元 21(b)(i)	股份儲備 人民幣千元 21(b)(ii)	人民幣千元 21(b)(iii)	人民幣千元 21(b)(iv)	其他儲備 人民幣千元 21(b)(v)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	125	8,926,886	(9)	448,973	44,327	(9,094)	(295,637)	9,115,571	(2,780)	9,112,791
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(240,801)	(240,801)	(721)	(241,522)
期內其他全面收益	-	-	-	-	-	42,611	-	42,611	72	42,683
期內全面虧損總額	-	-	-	-	-	42,611	(240,801)	(198,190)	(649)	(198,839)
宣派末期特別股息	-	(195,866)	-	-	-	-	-	(195,866)	-	(195,866)
購回股份	-	(250,064)	(9)	-	-	-	-	(250,073)	-	(250,073)
股權激勵費用	-	-	-	15,218	-	-	-	15,218	-	15,218
一般儲備轉撥	-	-	-	-	(6,346)	-	6,346	-	-	-
於2024年6月30日的結餘(未經審核)	125	8,480,956	(18)	464,191	37,981	33,517	(530,092)	8,486,660	(3,429)	8,483,231

第47至86頁的隨附附註為未經審核中期財務報告的組成部分。

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核

(以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動		
經營所得現金	232,921	165,694
已繳所得稅	(18,367)	(13,116)
經營活動所得現金淨額	214,554	152,578
投資活動		
出售聯營公司股權的所得款項	—	111,918
出售金融投資的所得款項及銀行存款的利息收入	96,940	50,118
出售無形資產的所得款項	7,582	—
就按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資付款	—	(7,337)
購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產	(33,329)	(60,794)
就於以權益法計量的被投資公司之投資的付款	(8,000)	(2,147)
投資活動所得現金淨額	63,193	91,758
融資活動		
購回股份付款	(1,180)	(250,073)
銀行及其他金融機構借款(償還款項)／所得款項淨額	(10,000)	236,035
已付利息	(371)	(4,154)
已付租金的資本部分	(9,806)	(4,314)
已付租金的利息部分	(1,737)	(2,554)
融資活動所用現金淨額	(23,094)	(25,060)
現金及現金等價物增加淨額	254,653	219,276
期初現金及現金等價物	4,898,385	4,719,157
匯率變動對現金及現金等價物的影響	4,881	(15,362)
期末現金及現金等價物	5,157,919	4,923,071

第47至86頁的隨附附註為未經審核中期財務報告的組成部分。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣千元列示)

1 編製基準及一般資料

聯易融科技集團(「本公司」)於2018年3月13日根據開曼群島公司法(經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司屬投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)及海外國家及地區從事提供供應鏈金融科技解決方案及創新數據驅動的新興解決方案。

本公司股份自2021年4月9日起於香港聯合交易所有限公司主板上市。

本中期財務報告乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露規定而編製，包括遵守國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號，*中期財務報告*(「國際會計準則第34號」)。

本中期財務報告乃根據2024年全年財務報表採納的相同會計政策而編製，惟預期將反映於2025年全年財務報表中的會計政策變動除外。會計政策的變動詳情載於附註2。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告需要管理層作出影響政策的應用以及按年初至今基準計量的資產、負債、收益及費用的呈報金額的判斷、估計及假設。實際業績可能有別於該等估計。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表及經選定的解釋附註。該等附註包含對瞭解本集團自2024年全年財務報表以來的財務狀況及業績變動具有重大影響的事件及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告準則會計準則(「國際財務報告準則」)編製完整財務報表所規定的所有資料。

2 會計政策變動

本集團已於本會計期間的本中期財務報告應用國際會計準則理事會頒佈的以下新訂國際財務報告準則修訂本：

- 國際會計準則第21號的修訂本，*缺乏可兌換性*

該等修訂本並未對本集團當前或過往期間的業績及財務狀況於本中期財務報告的編製或呈列方式產生重大影響。本集團未應用任何於當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

3 主營業務收入及收益以及分部報告

(a) 收入及收益

本集團的主要業務是提供供應鏈金融科技解決方案和創新的數據驅動型新興解決方案。來自不同解決方案的收入及收益劃分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自以下項目的收入及收益		
供應鏈金融科技解決方案		
— 核心企業雲	248,286	297,391
— 金融機構雲	100,063	88,189
	348,349	385,580
新興解決方案		
— 跨境雲	26,157	21,738
— 中小企業信用科技解決方案	—	5,793
	26,157	27,531
	374,506	413,111

確認時間

於截至2025年及2024年6月30日止六個月在本集團來自客戶合約的收入中，分別有人民幣44,250,000元及人民幣41,356,000元乃隨時間推移確認。

3 主營業務收入及收益以及分部報告(續)

(b) 分部報告

本集團按服務業務線管理其業務。按與內部向本集團最高行政管理層報告資料以供其作資源分配和評估表現一致之方法，本集團已呈列以下四個可呈報分部。於構建本集團可呈報分部時概無匯集經營分部。

本集團是一家中國及海外國家及地區的供應鏈金融科技解決方案提供商。我們的雲原生解決方案可優化供應鏈交易的支付週期，實現供應鏈金融全工作流程的數字化。本集團的科技解決方案可幫助供應鏈生態系統的參與者(包括核心企業、金融機構及中小企業(「中小企業」))高效優化營運資金、驗證供應鏈交易真實性、促進多方協作、管理運營風險，並實現一體化的供應鏈管理。本集團的其中一項主要戰略是不斷拓展和優化我們的解決方案。本集團一直在各業務分部旗下推出新產品，服務更廣泛場景及供應鏈生態系統內的目標客戶群。

— 核心企業雲

核心企業雲是一組雲原生解決方案，旨在令核心企業及其供應商實現供應鏈管理數字化轉型，並優化供應鏈上各方的支付週期，包括AMS雲及多級流轉雲。核心企業雲讓核心企業能夠優化其現金流量、幫助其供應商獲取流動資金、提升整個供應鏈的透明度及改善其供應鏈管理。核心企業雲旗下的解決方案旨在服務更廣泛場景及供應鏈金融的參與者，包括應收款項證券化及商業票據融資，以及為核心企業及其供應商提供數字化供應鏈管理服務。

— 金融機構雲

金融機構雲提供廣泛的創新解決方案，旨在幫助金融機構數字化、自動化及精簡化其供應鏈金融服務，主要包括ABS雲及e鏈雲。金融機構雲旗下的解決方案可幫助參與供應鏈證券化發行及商業票據融資的金融機構，以及為尋求提升供應鏈金融能力的證券商、銀行、信託公司、保理公司及其他金融機構提供各種定制的一體化科技解決方案。

3 主營業務收入及收益以及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

— 跨境雲

跨境雲提供一套幫助從事跨境貿易活動的企業及金融機構的智能解決方案。該等解決方案可為核心企業及中小企業促進跨境供應鏈金融以及提供貿易數字化服務。

— 中小企業信用科技解決方案

中小企業信用科技解決方案由一系列數據驅動的風險分析解決方案組成，旨在幫助金融機構基於中小企業的信用狀況以及供應鏈生態信息及數據，安全有效地為核心企業的中小企業供應商及經銷商提供融資。為配合專注於核心業務版塊的戰略計劃，本集團對中小企業信用科技版塊進行重組。本集團之全資附屬公司深圳前海聯易匯數字科技有限公司(「聯易匯」，其主要經營中小企業信用科技業務)的股權比例因第三方增資而被攤薄至40%。因此，聯易匯由全資附屬公司變更為聯營公司。

分部業績

就評估分部表現及在分部間分配資源而言，本集團最高行政管理層按以下基準監察各報告分部的業績：

收入及收益以及相關成本參考這些分部產生的收入及收益以及所產生的主營業務成本，分配至各報告分部。用於衡量報告分部業績的指標是毛利。一個分部向另一分部提供的協助，包括分享資產及技術知識，不予計量。

本集團的分部費用，如員工成本、折舊和其他經營費用，以及分部資產和負債等並非定期提供予本集團最高行政管理層。此外，其他經營費用不計入分部業績計量。因此，該資料不會於綜合財務報表中披露。

未經審核中期財務報告附註

3 主營業務收入及收益以及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

分部業績(續)

就資源分配及評估相關期間的分部表現而向本集團最高行政管理層提供的有關本集團報告分部的資料載於下文。

	供應鏈金融科技解決方案			新興解決方案			總計
	核心企業雲	金融機構雲	小計	跨境雲	中小企業	小計	
					信用科技		
	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	人民幣千元	人民幣千元
截至2025年6月30日止六個月							
收入及收益	248,286	100,063	348,349	26,157	–	26,157	374,506
成本	(119,035)	(43,498)	(162,533)	(2,109)	–	(2,109)	(164,642)
毛利	<u>129,251</u>	<u>56,565</u>	<u>185,816</u>	<u>24,048</u>	<u>–</u>	<u>24,048</u>	<u>209,864</u>
截至2024年6月30日止六個月							
收入及收益	297,391	88,189	385,580	21,738	5,793	27,531	413,111
成本	(88,993)	(25,930)	(114,923)	(2,030)	(3,269)	(5,299)	(120,222)
毛利	<u>208,398</u>	<u>62,259</u>	<u>270,657</u>	<u>19,708</u>	<u>2,524</u>	<u>22,232</u>	<u>292,889</u>

4 稅前虧損

稅前虧損乃經扣除／(計入)以下各項達致：

(a) 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
下列項目的利息費用		
— 銀行及其他金融機構借款	372	4,568
— 租賃負債(附註8(ii))	1,737	2,554
	<u>2,109</u>	<u>7,122</u>

(b) 員工成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
工資、薪金及其他福利	142,471	180,820
界定供款計劃供款(附註)	14,454	16,319
股權激勵費用及其他僱員福利	8,293	15,217
	<u>165,218</u>	<u>212,356</u>
包含在以下項目內：		
— 研發費用	66,752	94,700
— 行政費用	52,498	64,425
— 銷售及營銷費用	45,968	53,231

截至2025年及2024年6月30日止六個月，分別有人民幣34,331,000元及人民幣47,724,000元之員工成本已資本化為無形資產及合約成本。該等金額並無計入上文披露的總額中。

附註：本集團中國附屬公司的僱員須參加由地方市政府管理及營運的界定供款計劃。本集團的中國附屬公司按地方市政府批准的僱員工資的一定比例向該計劃供款，為僱員的退休福利提供資金。

未經審核中期財務報告附註

4 稅前虧損(續)

(c) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
折舊及攤銷費用		
— 無形資產攤銷	52,957	53,769
— 使用權資產折舊	9,170	10,151
— 物業、廠房及設備折舊	5,269	6,458
	67,396	70,378
減值損失		
— 應收款項及其他應收款項	230,290	108,097
— 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產	40,781	40,716
— 按攤餘成本計量的金融資產	(568)	13,429
— 擔保負債的撥備	(245)	133
	270,258	162,375
專業服務費用	13,104	18,679
核數師薪酬		
— 非審核服務	1,660	1,575

5 其他淨收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行存款的利息收益	29,216	46,271
以權益法計量的被投資公司的股權佔比被攤薄的視作收益	19,868	—
資產出售的收益	10,512	—
匯兌差額	4,881	(15,362)
政府補貼	1,269	2,952
按公允價值計量的金融投資的投資(虧損)/收益	(31,010)	5,659
以權益法計量的被投資公司的減值虧損	(4,485)	—
其他	1,107	979
	31,358	40,499

6 所得稅費用

根據開曼群島的規則及法規，本集團於報告期內毋須於開曼群島繳納任何所得稅。

自2018年4月1日起，於香港營運之法律實體繳納的香港利得稅，不超過2,000,000港元的應納稅利潤適用的稅率為8.25%；及應納稅利潤中超過2,000,000港元的任何部分適用的稅率為16.5%。香港現時實施反拆分措施，據此，一個公司集團僅可指定集團內的一間公司享受累進稅率。本集團已選擇其中一間於香港經營的附屬公司應用該累進稅率。除所選附屬公司外，本集團於香港營運的其他附屬公司的應納稅利潤按16.5%的稅率繳納利得稅。

根據中國企業所得稅法及相關法規，在中國內地經營的附屬公司應按應課稅收益的25%繳納所得稅，但以下情況除外：

- (i) 本集團其中一家附屬公司於2019年被認定為高新技術企業(「高新技術企業」)，並於2022年更新其高新技術企業證書，因此，自認證年度起其後每三年可享有15%的優惠所得稅稅率。因此，該附屬公司於截至2025年及2024年6月30日止六個月享受15%的優惠所得稅稅率。

未經審核中期財務報告附註

6 所得稅費用(續)

- (ii) 本集團若干附屬公司為小型微利企業，其年度應納稅所得額不超過人民幣3百萬元。因此，該等公司於截至2025年6月30日止期間享受稅收減免政策。根據稅收減免政策，就小型微利企業而言，該等公司的年度應納稅所得額中，有25%須按20%的優惠稅率繳納所得稅。

本公司在其他國家及地區的附屬公司按適用於有關司法權區的稅率徵稅。

於綜合損益表中的稅項指：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅	24,353	12,209
遞延稅項		
產生於暫時性差額	(9,372)	13,463
因稅率變化而對1月1日的遞延稅項餘額的影響	1,574	–
總計	16,555	25,672

7 每股基本及攤薄虧損

期內每股基本虧損乃按期內本公司權益股東應佔虧損除以期內發行在外普通股加權平均數計算所得。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
本公司權益股東應佔虧損(人民幣千元)	(379,727)	(240,801)
計算每股基本虧損所用的發行予本公司權益股東之 普通股加權平均數	1,973,097,253	2,102,509,326
每股基本虧損(每股人民幣元)	(0.19)	(0.11)

期內每股攤薄虧損乃基於每股基本虧損，透過調整發行在外普通股加權平均數計算所得，當中假設本公司授出的股份獎勵所產生的所有潛在攤薄普通股於期內獲轉換為普通股。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，潛在普通股不納入每股攤薄虧損的計算，因為納入該等股份會導致反攤薄。因此，截至2025年及2024年6月30日止六個月的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

未經審核中期財務報告附註

8 租賃

(i) 於綜合財務狀況表確認的金額

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
使用權資產		
樓宇	48,526	74,147
租賃負債		
樓宇		
流動	16,829	22,043
非流動	39,762	63,813
	56,591	85,856

本集團通過租賃協議取得若干辦公樓的使用權。初步租期一般為1至6年。部分租約包括在所有條款重新磋商後續約的選擇權。所有租賃均不包括可變租賃付款。使用權資產的賬面淨額分析如下：

	樓宇 人民幣千元
於2024年1月1日	86,890
添置	7,570
年內扣除	(20,313)
於2024年12月31日	74,147
於2025年1月1日	74,147
終止確認	(16,451)
期內扣除	(9,170)
於2025年6月30日	48,526

8 租賃(續)

(i) 於綜合財務狀況表確認的金額(續)

下表為本集團於各報告日期的租賃負債的剩餘合約到期日：

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	最低租賃 付款現值 人民幣千元	最低租賃 付款總額 人民幣千元	最低租賃 付款現值 人民幣千元	最低租賃 付款總額 人民幣千元
1年內	16,829	19,224	22,043	25,770
1年後但2年內	12,786	14,481	18,314	21,055
2年後但5年內	26,976	28,616	45,499	48,768
總計	<u>56,591</u>	<u>62,321</u>	<u>85,856</u>	<u>95,593</u>
未來利息費用總額		<u>(5,730)</u>		<u>(9,737)</u>
租賃負債的現值		<u>56,591</u>		<u>85,856</u>

(ii) 於損益中確認的有關租賃之費用項目

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產折舊費用	9,170	10,151
租賃負債利息費用(附註4(a))	1,737	2,554
短期租賃之相關開支	619	513
	<u>11,526</u>	<u>13,218</u>

未經審核中期財務報告附註

9 無形資產及商譽

	自主開發 平台及軟件 人民幣千元	商譽 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：			
於2024年1月1日	564,576	–	564,576
添置	105,048	6,228	111,276
於2024年12月31日	669,624	6,228	675,852
於2025年1月1日	669,624	6,228	675,852
添置	32,888	–	32,888
出售	(82,523)	–	(82,523)
於2025年6月30日	619,989	6,228	626,217
累計攤銷及減值虧損：			
於2024年1月1日	(252,533)	–	(252,533)
年內扣除	(109,280)	–	(109,280)
減值虧損	(37,671)	–	(37,671)
於2024年12月31日	(399,484)	–	(399,484)
於2025年1月1日	(399,484)	–	(399,484)
期內扣除	(52,957)	–	(52,957)
出售	82,523	–	82,523
於2025年6月30日	(369,918)	–	(369,918)
賬面淨額：			
於2024年12月31日	270,140	6,228	276,368
於2025年6月30日	250,071	6,228	256,299

9 無形資產及商譽(續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，概無未可用的無形資產。

截至2025年6月30日止六個月，並無確認無形資產減值虧損。誠如於附註3(b)所述的中小企信用科技板塊重組後，本集團於截至2025年6月30日止六個月將用於中小企信用科技解決方案板塊的無形資產(其成本及賬面值分別為人民幣82,523,000元及人民幣0元)轉讓予聯易匯，導致出售收益人民幣7,582,000元。截至2024年12月31日止年度確認的減值虧損人民幣37,671,000元已作相應撇銷。

10 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

本集團按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產是本集團於旨在收取合約現金流量及作為過橋流程的一部分進行出售的業務模式所持有的以該核心企業向供應商發行的商業票據作擔保的供應鏈資產。

(a) 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的變動

	截至2025年 6月30日 止六個月 人民幣千元	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元
期初／年初	171,505	386,910
增加／(減少)	486	(26,966)
公允價值變動	(41,785)	(188,439)
期末／年末	130,206	171,505

未經審核中期財務報告附註

10 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產(續)

(b) 減值撥備的變動

	截至2025年6月30日止六個月			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產於2025年6月30日的結餘	—	—	130,206	130,206
減值撥備的變動				
於1月1日	—	—	217,130	217,130
期內扣除	—	—	40,781	40,781
收回之前撇銷的金額	—	—	69	69
預期信用損失現值貼現回撥	—	—	10,017	10,017
撇銷	—	—	(1,288)	(1,288)
於6月30日	—	—	266,709	266,709
	2024年			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產於2024年12月31日的結餘	—	—	171,505	171,505
減值撥備的變動：				
於1月1日	—	58,040	—	58,040
轉撥				
轉至信用不良的存續期				
預期信用損失	—	(58,040)	58,040	—
年內扣除	—	—	176,468	176,468
收回之前撇銷的金額	—	—	232	232
預期信用損失現值貼現回撥	—	—	147	147
撇銷	—	—	(17,757)	(17,757)
於12月31日	—	—	217,130	217,130

10 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產(續)

(b) 減值撥備的變動(續)

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的減值撥備及相應稅務影響於綜合損益及其他全面收益表中的「期內其他全面收益」確認。截至2025年6月30日止六個月，於本期所得稅費用中扣除的減值撥備的稅務影響為零(截至2024年6月30日止六個月：零)。

11 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動			
非上市股權投資	(i)	98,642	96,148
資產支持證券	(iii)	8,896	6,623
		107,538	102,771
流動			
供應鏈資產	(ii)	285,442	277,268
資產支持證券	(iii)	20,645	36,817
其他	(iv)	76,832	144,357
		382,919	458,442

(i) 非上市股權投資是指本集團於本集團無控制權或重大影響力的被投資公司之股本權益。

(ii) 於2025年6月30日的結餘包括以下之賬面值：(1)供應鏈金融科技解決方案中持有待售的供應鏈資產人民幣6,904,000元(2024年12月31日：人民幣20,558,000元)；(2)跨境雲中持有待售的供應鏈資產33,047,000美元(相等於約人民幣236,568,000元)(2024年12月31日：24,555,000美元，相等於約人民幣176,515,000元)；及(3)由於與一家核心企業訂立清償協定，核心企業雲的供應鏈資產人民幣41,970,000元(2024年12月31日：人民幣80,195,000元)。

未經審核中期財務報告附註

11 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(續)

- (iii) 於2025年6月30日的結餘包括以下之賬面值：(1)優先級別的資產支持證券人民幣304,000元(2024年12月31日：人民幣303,000元)；及(2)次級資產支持證券人民幣29,237,000元(2024年12月31日：人民幣43,137,000元)。
- (iv) 於2025年6月30日的結餘主要包括本集團於所持有的Go Asset Management Limited(「Go Asset」)管理的獨立投資組合之賬面值，金額為10,732,000美元(相等於約人民幣76,829,000元)(2024年12月31日：20,082,000美元，相等於約人民幣144,357,000元)。

12 應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
應收服務費	193,800	223,402
減值撥備	(10,994)	(4,760)
	182,806	218,642

於各報告期末／年末，應收款項基於收入確認日期並扣除減值撥備的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
3個月內(含3個月)	47,376	67,327
3至6個月(含6個月)	17,718	43,746
6個月至1年(含1年)	48,242	31,055
1年以上	80,464	81,274
減值撥備	(10,994)	(4,760)
應收款項淨額	182,806	218,642

13 按攤餘成本計量的金融資產

(a) 按性質分析

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
按攤餘成本計量的金融資產總額		
來自以下項目的供應鏈資產		
— 中小企業信用科技解決方案	15,398	62,680
— 跨境雲	8,778	21,815
— 核心企業雲	450	—
按攤餘成本計量的金融資產總額	24,626	84,495
減值撥備		
來自以下項目的供應鏈資產		
— 中小企業信用科技解決方案	(432)	(62,680)
— 跨境雲	(63)	(160)
— 核心企業雲	(2)	—
減值撥備總額	(497)	(62,840)
按攤餘成本計量的金融資產賬面值	24,129	21,655

未經審核中期財務報告附註

13 按攤餘成本計量的金融資產(續)

(b) 按階段和減值損失撥備情況總結

	於2025年6月30日			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
總額				
— 中小企業信用科技 解決方案	15,398	—	—	15,398
— 跨境雲	8,778	—	—	8,778
— 核心企業雲	450	—	—	450
	24,626	—	—	24,626
減值撥備				
— 中小企業信用科技 解決方案	(432)	—	—	(432)
— 跨境雲	(63)	—	—	(63)
— 核心企業雲	(2)	—	—	(2)
	(497)	—	—	(497)
賬面值	24,129	—	—	24,129
	於2024年12月31日			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
總額				
— 中小企業信用 科技解決方案	—	—	62,680	62,680
— 跨境雲	21,815	—	—	21,815
	21,815	—	62,680	84,495
減值撥備				
— 中小企業信用 科技解決方案	—	—	(62,680)	(62,680)
— 跨境雲	(160)	—	—	(160)
	(160)	—	(62,680)	(62,840)
賬面值	21,655	—	—	21,655

13 按攤餘成本計量的金融資產(續)

(c) 按逾期天數總結

	於2025年6月30日				
	逾期1 至90天 (含90天) 人民幣千元	逾期90天 至1年 (含1年) 人民幣千元	逾期1年 至2年 (含2年) 人民幣千元	總計 人民幣千元	
	供應鏈資產				
	— 中小企業信用 科技解決方案	-	-	-	-
	於2024年12月31日				
	逾期1 至90天 (含90天) 人民幣千元	逾期90天 至1年 (含1年) 人民幣千元	逾期1年 至2年 (含2年) 人民幣千元	總計 人民幣千元	
供應鏈資產					
— 中小企業信用 科技解決方案	-	10,482	52,198	62,680	

未經審核中期財務報告附註

13 按攤餘成本計量的金融資產(續)

(d) 按攤餘成本計量的金融資產減值撥備的變動

	截至2025年6月30日止六個月			
	第一階段	第二階段	第三階段	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日	160	—	62,680	62,840
期內扣除／(撥回)	337	—	(905)	(568)
收回之前撇銷的金額	—	—	727	727
撇銷	—	—	(62,502)	(62,502)
於6月30日	497	—	—	497
	2024年			
	第一階段	第二階段	第三階段	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日	1,689	14,950	32,933	49,572
轉撥				
轉至信用不良的存續期				
預期信用損失	(1,673)	(14,950)	16,623	—
年內扣除	143	—	11,095	11,238
收回之前撇銷的金額	—	—	2,137	2,137
匯兌差額	1	—	—	1
撇銷	—	—	(108)	(108)
於12月31日	160	—	62,680	62,840

14 預付款項、其他應收款項及其他資產

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動			
收回資產		3,414	3,414
長期待攤費用		168	1,329
總計		3,582	4,743
流動			
應收核心企業款項	(a)	2,104,068	2,189,752
貸款予員工		75,983	62,538
持續涉入所轉移供應鏈資產	19	20,000	23,100
貸款予一名第三方	(b)	19,803	27,899
供應鏈金融科技解決方案的預付費用		13,209	13,180
待認證的進項增值稅		12,896	19,141
貸款予一家聯營公司	(c)	10,061	–
預付軟件及服務費用		2,940	3,945
其他		92,823	79,918
減值撥備		(833,858)	(605,727)
總計		1,517,925	1,813,746

除下文所述者外，所有其他應收款項及其他資產預期將於一年內收回或確認為費用：

未經審核中期財務報告附註

14 預付款項、其他應收款項及其他資產(續)

(a) 應收核心企業款項

應收核心企業款項主要產生自供應鏈金融科技解決方案所促成的證券化交易，大部分為本集團根據與核心企業訂立的合約而收購的供應商對核心企業的應收賬款。

(i) 按階段和減值損失撥備情況總結

	於2025年6月30日			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
總額				
— 應收核心企業款項	39,900	—	2,064,168	2,104,068
減值撥備				
— 應收核心企業款項	(17)	—	(827,211)	(827,228)
賬面值	<u>39,883</u>	<u>—</u>	<u>1,236,957</u>	<u>1,276,840</u>
	於2024年12月31日			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
總額				
— 應收核心企業款項	42,000	—	2,147,752	2,189,752
減值撥備				
— 應收核心企業款項	(111)	—	(599,271)	(599,382)
賬面值	<u>41,889</u>	<u>—</u>	<u>1,548,481</u>	<u>1,590,370</u>

14 預付款項、其他應收款項及其他資產(續)

(a) 應收核心企業款項(續)

(ii) 損失撥備的變動

	截至2025年6月30日止六個月			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
於1月1日	111	–	599,271	599,382
期內(撥回)/扣除	(94)	–	223,865	223,771
預期信用損失現值貼現回撥	–	–	4,075	4,075
於6月30日	17	–	827,211	827,228

	2024年			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
於1月1日	130	154,190	–	154,320
轉撥				
轉至信用不良的存續期				
預期信用損失	–	(260,520)	260,520	–
年內(撥回)/扣除	(19)	106,330	338,751	445,062
於12月31日	111	–	599,271	599,382

(b) 貸款予一名第三方

於2024年，本集團與深圳市拜特科技股份有限公司(「拜特科技」)的控股股東胡德芳訂立股份購買協議，以代價人民幣47,499,000元購買其持有的股份。於2025年6月30日，已支付代價人民幣23,243,000元(於2024年12月31日：人民幣14,748,000元)。於2024年，本集團向胡德芳授出貸款人民幣27,500,000元，年利率為4%。股份購買協議項下的應付金額將根據雙方訂立的貸款協議以胡德芳欠付本集團的任何未償還金額抵銷。於2025年6月30日，股份購買協議項下應付金額人民幣8,495,000元已被貸款予胡德芳的本金額及利息抵銷，而貸款的本金額及利息餘額為人民幣19,803,000元。

(c) 貸款予一家聯營公司

於2025年，本集團向拜特科技授出營運資金貸款人民幣10,000,000元，年利率為3.1%。根據還款安排，預期貸款將於來年收回。

未經審核中期財務報告附註

15 受限制現金

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
託管賬戶(附註)	187,515	141,403
其他	32,858	32,625
總計	220,373	174,028

附註：託管賬戶的銀行結餘只能用於與對手方的協議所規定的指定活動。

16 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
銀行現金	5,015,481	4,769,710
於其他金融機構的現金	142,438	128,675
	5,157,919	4,898,385

17 應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
發行資產支持證券應付的費用	75,485	108,137
其他	3,656	3,617
	79,141	111,754

於2025年6月30日及2024年12月31日，由於應付款項屬短期性質，故應付款項的賬面金額被認為與其公允價值相同。

於各期末，應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
3個月內(含3個月)	32,822	39,726
3個月以上	46,319	72,028
	79,141	111,754

所有應付貿易款項預期於一年內結付或按要求償還。

未經審核中期財務報告附註

18 借款

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	實際利率 %	結餘 人民幣千元	實際利率 %	結餘 人民幣千元
流動				
銀行及其他金融機構借款				
— 無抵押及無擔保	2.35%-2.45%	20,009	2.35% – 2.55%	30,008

所有上述借款均按攤餘成本計賬。

19 其他應付款項、應計費用及其他負債

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動			
遞延收入		1,025	1,107
流動			
應付核心企業及證券化特殊目的機構款項	(i)	494,359	179,397
應付股息	(ii)	58,456	—
應計工資和其他福利		35,302	77,082
稅項及徵費		24,099	35,714
持續涉入所轉移供應鏈資產	14	20,000	23,100
收購一家附屬公司的應付款項		—	11,964
其他		131,658	95,946
總計		763,874	423,203

19 其他應付款項、應計費用及其他負債(續)

- (i) 應付核心企業及證券化特殊目的機構款項與本集團供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易有關。應付核心企業款項主要與核心企業提供資金收購供應商相關資產的情況相關，而應付證券化特殊目的機構款項主要與本集團自證券化特殊目的機構之相關資產債務人收到還款的情況相關。
- (ii) 有關截至2024年12月31日止年度的末期特別股息每股普通股0.03港元已於本公司在2025年6月17日舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)上獲批准，合共人民幣58,456,000元的末期特別股息已於2025年7月17日支付予於2025年6月26日名列本公司股東名冊的股東。

20 綜合財務狀況表之所得稅

(a) 綜合財務狀況表的即期稅項變動

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
與過往年度所得稅撥備有關之結餘	76,377	56,916
期內／年內所得稅費用撥備	24,353	48,518
已付暫繳所得稅費用	(18,367)	(29,057)
	5,986	19,461
與相關期間／年度所得稅撥備有關之結餘	82,363	76,377

未經審核中期財務報告附註

20 綜合財務狀況表之所得稅(續)

(b) 遞延稅項資產及負債各組成部份的變動

遞延稅項資產／(負債)於綜合財務狀況表確認之組成部分及於相關報告期間的變動如下所示：

遞延稅項來自：	減值撥備	金融工具公 允價值變動	稅項虧損	應計費用	無形資產攤 銷費用	使用權資產 折舊費用	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	6,833	4,155	7,489	11,331	25,466	2,927	58,201
於損益(扣除)／計入	(5,659)	2,889	10,844	177	458	(911)	7,798
於2025年6月30日	1,174	7,044	18,333	11,508	25,924	2,016	65,999
於2024年1月1日	32,076	12,539	22,560	14,931	17,579	2,076	101,761
於損益(扣除)／計入	(25,243)	(8,384)	(15,071)	(3,600)	7,887	851	(43,560)
於2024年12月31日	6,833	4,155	7,489	11,331	25,466	2,927	58,201

(c) 未確認遞延稅項資產

本集團並無就若干附屬公司之未動用稅項虧損確認遞延稅項資產，原因是該等附屬公司不大可能有足夠之未來應課稅利潤可用作抵消未動用稅項虧損。於2025年6月30日及2024年12月31日，根據管理層的評估，本集團並無就可就未來應課稅收益結轉的尚未動用稅務虧損人民幣284,514,000元及人民幣201,951,000元確認的遞延所得稅資產分別為人民幣69,540,000元及人民幣49,209,000元。

21 股本及儲備

(a) 股本

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
普通股	116	125

本公司已發行普通股於各報告日期的資料如下：

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
A類普通股數目	250,239,827	267,626,789
B類普通股數目	1,886,295,121	2,017,357,159

截至2025年6月30日止期間，本公司普通股數目變動如下：

- (1) 於2024年4月3日至2025年4月7日期間，本公司購回合共148,449,000股B類普通股（「購回股份」）。所有購回股份已於2025年6月6日註銷，而已發行B類普通股數目因註銷而減少148,449,000股。
- (2) 本公司於2025年6月6日將17,386,962股A類普通股轉換為B類普通股。已發行A類普通股數目因轉換而減少，而已發行B類普通股數目因轉換而增加17,386,962股。

於截至2024年12月31日止年度，本公司普通股數目並無變動。

21 股本及儲備(續)

(b) 儲備的性質及目的

(i) 股份溢價

- (1) 於截至2025年6月30日止六個月，本公司購回1,046,000股B類普通股(截至2024年6月30日止六個月：139,544,000股)，使股份溢價減少人民幣1,180,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣250,064,000元)。
- (2) 於截至2025年6月30日止六個月，附註22所述已宣派截至2024年12月31日止年度之末期特別股息使股份溢價減少人民幣58,456,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣195,866,000元)。

(ii) 庫存股份儲備

庫存股份儲備包括：(1)特殊目的實體(由本公司控制)所持作股權激勵安排之163,976,000股B類普通股(2024年12月31日：163,976,000股B類普通股)之面值；及(2)已購回但尚未被撤銷之零股B類普通股(2024年12月31日：147,403,000股B類普通股)之面值。

於截至2025年6月30日止六個月，附註21(a)所述之註銷股份使庫存股份儲備減少人民幣9,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)。

(iii) 資本儲備

於截至2025年6月30日止六個月，未歸屬受限制股份單位的公允價值及其他僱員福利的攤銷分別產生資本儲備約人民幣8,219,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣15,218,000元)及人民幣76,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)。

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，並無結付受限制股份單位。

21 股本及儲備(續)

(b) 儲備的性質及目的(續)

(iv) 一般儲備

根據2019年10月頒佈的《中國銀保監會辦公廳關於加強商業保理企業監督管理的通知》，保理公司應計提不低於已收購融資性保理業務期末餘額1%的一般儲備。

根據中國公司法，本公司的中國附屬公司須將除稅後利潤的10%（按照中國會計準則而確定）轉撥至法定儲備，直至儲備結餘達到註冊資本的50%。計算轉撥儲備時，除稅後利潤為按照中國會計準則編製的法定財務報表所釐定的金額。轉撥法定儲備必須於向股東分派股息前進行。

法定儲備可用於抵消累計虧損（如有），或可透過向股東按彼等現時持股比例發行新股份或提高彼等目前所持股份的面值而轉換為股本，惟轉撥後的餘額不得低於註冊資本的25%。

於2025年6月30日，金額為人民幣35,793,000元（2024年6月30日：人民幣37,981,000元）的一般儲備已相應計提。

(v) 匯兌儲備

匯兌儲備指換算外國業務的財務報表而產生的所有匯兌差額。

22 股息

截至2024年12月31日止年度的末期特別股息每股普通股0.03港元已於股東週年大會上獲批准，合共人民幣58,456,000元的末期特別股息已於2025年7月17日支付予於2025年6月26日名列本公司股東名冊的股東。

董事會議決不宣派任何截至2025年6月30日止六個月之中期股息。

未經審核中期財務報告附註

23 股權激勵費用

為吸引、激勵、挽留及獎勵若干僱員及董事，本公司已於2019年採納股權激勵計劃。於截至2025年6月30日止六個月，本公司根據股權激勵計劃向合資格參與者授出的受限制股份單位總數為14,378,795股（截至2024年12月31日止年度：無）。截至2025年6月30日止六個月內授出的所有受限制股份單位將於授出日期歸屬。於過往年度每批授出的受限制股份單位分四年平均歸屬，前提是僱員在無任何業績要求下達到服務年期，或者僱員已達到服務年期及特定業績目標。認購受限制股份單位的到期日為授出日起計10年，承授人可在到期日前選擇結算受限制股份單位（以已經歸屬者為限）。

下文載列股權激勵計劃項下權益工具數目的變動：

	截至2025年 6月30日 止六個月	截至2024年 12月31日 止年度
期初／年初	103,215,780	107,022,193
已行使	—	—
已授出	14,378,795	—
已沒收	(216,822)	(3,806,413)
期末／年末	117,377,753	103,215,780

24 關聯方交易

(a) 關連方名稱及與其關係

實體名稱	關係
騰訊控股有限公司及其附屬公司(「騰訊集團」)	對本公司有重大影響力的實體
綠聯集團控股公司	本集團聯營公司
ABITO Pte. Ltd.	本集團聯營公司
深圳市拜特科技股份有限公司	本集團聯營公司
深圳前海聯易匯數字科技有限公司	本集團聯營公司
Olea Global Pte. Ltd.	本集團合營企業

(b) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	4,453	5,512
股權激勵費用	4,043	1,854
界定供款計劃供款	100	95
主要管理人員薪酬	8,596	7,461

未經審核中期財務報告附註

24 關聯方交易(續)

(c) 關聯方交易

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
關聯方收取費用		
— 雲服務及技術服務*	1,887	3,068
— 合作及收入分成	1,147	—
— 技術服務	336	—
— 培訓服務	24	49
	3,394	3,117
向關聯方提供		
— 科技服務	722	3,780
— 供應鏈金融服務	642	14
— 利益收入	60	6
— 合作及收入分成	37	1,042
	1,461	4,842

* 該等關聯方交易乃主要與騰訊集團進行並構成香港聯合交易所有限公司頒佈的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。

(d) 與關聯方的結餘

	於2025年	於2024年
	6月30日 人民幣千元	12月31日 人民幣千元
貿易相關		
應收款項	44,780	47,248
預付款項、其他應收款項及其他資產	17,355	12,299
其他應付款項、應計費用及其他負債	29	223

25 金融工具公允價值

(a) 按公允價值計量的金融工具

下表呈列本集團金融工具之公允價值，該等金融工具於報告期末按經常性基準計量，並分類為國際財務報告準則第13號，公允價值計量所界定之三級公允價值層級。將公允價值計量分類至層級乃經參考以下估值技術所用輸入數據之可觀察性及重要性後釐定：

- 第一層估值：僅使用第一層輸入數據（即相同資產或負債於計量日期在活躍市場之未經調整報價）計量之公允價值。
- 第二層估值：使用第二層輸入數據（即未能達到第一層之可觀察輸入數據）且並未使用重大不可觀察輸入數據計量之公允價值。不可觀察輸入數據為並無市場數據之輸入數據。
- 第三層估值：使用重大不可觀察輸入數據計量之公允價值。

25 金融工具公允價值(續)

(a) 按公允價值計量的金融工具(續)

相應報告期內於第三層公允價值計量的按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的結餘變動如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
股權投資		
期初／年初	96,148	83,709
購入付款	—	31,324
期內／年內於損益中確認的淨收益	2,539	3,657
自第三層級轉出*	—	(20,542)
出售	—	(2,000)
匯兌差額	(45)	—
期末／年末	98,642	96,148
供應鏈資產		
期初／年初	277,268	780,990
購入付款	12,947,270	54,952,171
期內／年內於損益中確認的淨虧損	(38,103)	(75,825)
結算	(12,900,993)	(55,380,068)
期末／年末	285,442	277,268
資產支持證券		
期初／年初	43,440	82,774
購入付款	3,300	27,331
期內／年內於損益中確認的淨(虧損)／收益	(8,799)	1,567
結算	(8,400)	(68,232)
期末／年末	29,541	43,440
其他		
期初／年初	144,357	123,977
購入付款	5,961	91,815
期內／年內於損益中確認的淨(虧損)／收益	(9,748)	8,741
結算	(63,291)	(81,761)
匯兌差額	(447)	1,585
期末／年末	76,832	144,357
就於期末／年末持有之資產於期內／年內列入損益的 淨未實現虧損總額	(54,111)	(61,860)

未經審核中期財務報告附註

25 金融工具公允價值(續)

(a) 按公允價值計量的金融工具(續)

* 股權投資的自第三層級轉出指自本集團對拜特科技具有重大影響力當日起，對拜特科技的投資從按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產轉出至以權益法計量的被投資公司。

有關按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的變動於綜合財務報表附註10內披露。

報告期內，並無公允價值層級之間的轉移。本集團的政策為於發生轉移之報告期末確認公允價值層級間之轉移。

(b) 第三層公允價值計量所用的估值技術及輸入數據

本集團使用現金流量貼現模式釐定按公允價值計量且其變動計入損益的非上市股權投資、供應鏈資產、資產支持證券及金融資產中其他投資組合，以及金融資產中按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的供應鏈資產。重大不可觀察輸入數據為風險調整貼現率，於2025年6月30日，按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的風險調整貼現率介乎4.28%至15.67%（2024年6月30日：6.61%至22.60%），而按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的風險調整貼現率則介乎8.50%至17.88%（2024年6月30日：10.25%至24.72%）。

下表列示對按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產可能合理發生的公允價值變動的敏感度：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的 公允價值變動		
貼現率減少1%	1,194	1,759
貼現率增加1%	(1,171)	(1,720)
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產的公允價值變動		
貼現率減少1%	1,432	1,630
貼現率增加1%	(1,398)	(1,922)

25 金融工具公允價值(續)

(c) 並非按公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

本集團以攤餘成本計量的金融資產及負債的賬面值與2025年6月30日及2024年12月31日的公允價值並無重大差異。

26 資本管理

本集團管理資本的主要目的為通過按風險水平為服務作出相應定價並通過以合理成本獲得融資，保證本集團有能力持續經營，藉以繼續為股東帶來回報及為其他持份者帶來利益。

本集團積極及定期審閱以及管理其資本架構以於可能因較高借貸水平產生的較高股東回報與良好資本狀況提供的優勢及保障之間取得平衡，並因應經濟狀況變動對資本架構作出調整。

27 資本承擔

誠如附註14(b)所討論，本集團訂立購股協議，以代價人民幣47,499,000元購買拜特科技的股份。於2025年6月30日，已結清代價人民幣23,243,000元(2024年12月31日：人民幣14,748,000元)，其中人民幣11,368,000元(2024年12月31日：人民幣14,748,000元)以預付款項入賬。剩餘的付款人民幣24,256,000元(2024年12月31日：人民幣32,751,000元)預計將於收到一系列監管批准及被投資公司股份之法定所有權轉移予本集團後方可作實。於2025年8月14日，本集團已收到必要的監管批准，以及將於2025年下半年完成轉移法定所有權。完成該等購股後，於該被投資公司之股權投資將由以權益法計量的被投資公司轉列為附屬公司，因為本集團於該被投資公司之持股量已增加至本集團對被投資公司具有控制權的程度。

28 期後事項

除綜合財務報表附註27所披露者外，本集團並無其他重大報告期後事項。

釋義

「2019年股權激勵計劃」	指	董事會於2019年1月24日採納的本公司股權激勵計劃，並於2020年11月25日修訂及重述
「董事會」	指	董事會
「拜特科技」	指	深圳市拜特科技股份有限公司，於中國成立的有限責任公司，並於2015年12月18日在新三板掛牌上市(股份代號：834596)
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本文件而言，除文義另有所指外，對中國的提述並不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「A類股份」	指	本公司股本中每股面值0.00000833美元的A類普通股，享有本公司不同投票權，使A類股份持有人可就本公司股東大會提呈的任何決議案享有每股十票的投票權，有關任何保留事項的決議案除外，在這種情況下，彼等享有每股一票的投票權
「B類股份」	指	本公司股本中每股面值0.00000833美元的B類普通股，使B類股份持有人可就本公司股東大會提呈的任何決議案享有每股一票的投票權
「本公司」	指	聯易融科技集團(前稱Linklogis Financial Holdings Inc.)，於2018年3月13日於開曼群島註冊成立的有限公司
「關聯併表實體」	指	境內控股公司及其附屬公司及關聯實體，其財務賬目已根據合約安排綜合入賬，猶如其為本公司的附屬公司
「合約安排」	指	由(其中包括)外商獨資企業、境內控股公司及當時的登記股東訂立的一系列合約安排，於招股章程「合約安排」詳述並經不時修訂、重列、續新、複製或添加

「控股股東」	指	除非文義另有所指，否則具有上市規則所賦予的涵義，指宋先生以及Cabnetvic、Cabnetwa、Cabnetsa及Cabnetnt(宋先生直接及間接透過上述公司擁有本公司權益)
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》及《企業管治報告》
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	本公司B類股份的公開發售，見招股章程所界定及闡述
「本集團」、「聯易融」或「我們」	指	本公司、其不時的附屬公司及關聯併表實體及就本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間而言，則指於相關時間被視為本公司附屬公司的附屬公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則
「最後實際可行日期」	指	2025年9月17日，即本中期報告付印前為確定若干資料之最後實際可行日期
「上市」	指	B類股份在主板上市
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	由聯交所運營的股票交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM，並與聯交所GEM並行運作

釋義

「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「宋先生」或「不同投票權受益人」	指	宋群先生，我們的創辦人、執行董事、董事長、首席執行官兼控股股東，作為A類股份的持有人擁有不同投票權
「境內控股公司」	指	聯易融數字科技集團有限公司，一家於2016年2月5日在中國深圳成立的有限公司，為我們的關聯併表實體之一
「招股章程」	指	本公司日期為2021年3月26日的招股章程
「登記股東」	指	不時的境內控股公司登記股東
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「保留事項」	指	根據組織章程細則，每股股份於本公司股東大會享有一票投票權的該等決議案事項，即(i)對組織章程大綱或細則的任何修訂，包括改動任何類別股份所附帶的權利；(ii)委任、選舉或罷免任何獨立非執行董事；(iii)委任或罷免本公司核數師；及(iv)本公司自願清盤或清算
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣元
「受限制股份單位」	指	根據2019年股權激勵計劃已授予或將授予參與者的受限制股份單位獎勵
「研發」	指	研究與開發
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

「股份」	指	本公司股本中的A類股份及B類股份
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有香港法例第622章公司條例第15條賦予的涵義(經不時修訂、增補或以其他方式修改)
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄權管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「不同投票權」	指	具有上市規則賦予的涵義
「外商獨資企業」	指	聯易融供應鏈服務(深圳)有限公司，一家於2018年7月24日在中國深圳成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「%」	指	百分比

本報告中若干款項及百分比數字已經湊整。因此，若干表格所列總數未必會為其先前數額的總和。