

百望股份有限公司

BAIWANG CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：6657



2026

中期報告

目 錄

2	公司資料
4	業績摘要
5	管理層討論與分析
40	企業管治及其他資料
48	中期簡明綜合財務報表審閱報告
50	中期簡明綜合損益及其他全面收入表
52	中期簡明綜合財務狀況表
54	中期簡明綜合權益變動表
55	中期簡明綜合現金流量表
57	中期簡明綜合財務報表附註
89	釋義



公司資料

董事會

執行董事

陳杰女士(主席)
鄒岩先生
朱莉萍女士

非執行董事

黃淼先生
刁雋桓先生
陳航先生

獨立非執行董事

田立新先生
武長海博士
付銘先生
吳國賢先生

監事

李雲峰先生
史海霞女士
羅文宏先生

審核委員會

吳國賢先生(主席)
田立新先生
付銘先生

薪酬與考核委員會

武長海博士(主席)
鄒岩先生
吳國賢先生

提名委員會

陳杰女士(主席)
付銘先生
田立新先生

公司秘書

蘇麗珊女士

授權代表

陳杰女士
蘇麗珊女士

核數師

容誠(香港)會計師事務所有限公司
執業會計師
註冊公共利益實體核數師
香港
上環
皇后大道中183號
中遠大廈
43樓4301-7室

中國註冊辦事處

中國
北京市
海淀區
北清路81號一區
1號樓14樓及15樓

公司資料

中國總部及主要營業地點

中國
北京市
海淀區
北清路81號一區
1號樓14樓及15樓

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓1901室

主要往來銀行

北京銀行魏公村支行
中國
北京市
海淀區
中關村南大街25號
中揚大廈1層

中國民生銀行北京上地支行
中國
北京市
海淀區
上地東里1區
4號樓1層

中國工商銀行股份有限公司北京
永定路支行
中國
北京市
海淀區
太平路27號

香港法律顧問

高偉紳律師行
香港
中環
康樂廣場一號
怡和大廈27樓

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

公司網站

www.baiwang.com

股份簡稱

BAIWANG CO

股份代號

6657

業績摘要

- 我們的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣347.6百萬元減少14.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣297.5百萬元。
- 我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣162.0百萬元減少20.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣128.9百萬元。
- 我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的46.6%減少至截至2026年6月30日止六個月的43.3%。
- 我們於截至2026年6月30日止六個月錄得淨虧損人民幣43.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為淨利潤人民幣3.6百萬元。
- 我們於截至2026年6月30日止六個月錄得經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）人民幣39.7百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為經調整淨利潤人民幣4.6百萬元。



管理層討論與分析

業務概覽與展望

一、管理層概述

報告期內，本集團處於傳統業務結構調整、人工智能能力投入及新業務驗證並行推進的階段。本集團主動優化業務結構，將研發及經營資源集中於財稅垂直模型、智能體、數據工程、企業級交付及全球財稅合規服務。金融科技業務保持穩健，信用科技業務開始形成收入；本集團同時加大研發投入，並繼續改善渠道結構和人員效率。管理層高度重視本次轉型的長期結構性價值，緊跟客戶落地成效、任務交付質量、付費轉化效率、資產複用水平、項目毛利及經營現金流優化等核心維度，以多維度經營質效的持續進步，全面驗證AI轉型的落地價值與成長潛力。

管理層認為，財稅垂直人工智能的競爭不是單一基礎模型能力的競爭，而是客戶場景、專業數據、財稅規則、模型工程、企業級交付和商業化能力的綜合競爭。本集團並非從零進入該市場，而是在既有票稅服務入口、企業客戶網絡、經授權的交易及財稅數據、專業規則和交付體系基礎上，將原有數字化服務升級為可調用、可執行、可審計和可計量的數字生產力。下一階段，本集團將重點觀察活躍客戶數、有效調用頻次、任務成功率、付費轉化率、續費及增購情況，而不以註冊數量或模型調用量作為單一判斷依據。

截至報告期末，本集團企業客戶覆蓋約3,345萬戶；智能體產品註冊企業用戶約111萬戶，已完成授權的企業超過70萬戶；報告期內，企業經營報告查看請求達16,824,848次。該等數據反映，本集團人工智能產品已具備相應業務場景基礎。本集團將依託已積累的客戶資源、用戶授權及業務調用基礎，重點推動向任務成功率、付費調用、續費增購以及Token收益轉化。

管理層討論與分析

二、行業環境與管理層判斷：由能力展示轉向商業驗證

2026年上半年，企業級人工智能由能力展示加速進入生產執行和商業驗證階段。公司管理層認為，未來六至十二個月可能是垂直智能體由試點走向規模應用的重要窗口。行業競爭焦點正從模型參數轉向智能體能否在企業真實生產環境中穩定完成任務，並以可驗證的效率提升、成本下降或風險降低獲得客戶持續付費。

財稅場景兼具高頻、剛需、強規則和數據敏感等特點，適合形成可評測、可審計、可計量的垂直智能體。企業能否將客戶現場的複雜度沉澱為本體、規則、評測集和標準產品，並以更低交付人力複製到更多客戶，將決定其能否由項目收入走向規模化調用及結果收入。

基於上述判斷，本集團已將全面AI轉型納入公司級治理框架，圍繞戰略、產品、研發、數據、交付、銷售、人才及資本配置開展系統性重構。本集團依託票稅業務入口、真實交易數據、財稅專業規則及行業知識積澱，構建可供模型理解、調用、審計、執行及計量的專業生產力。在轉型成效評估上，本集團以客戶付費轉化率、續約率、項目毛利率及經營性現金流作為核心衡量依據。

三、公司戰略定位：企業經營決策大模型與財稅Token工廠

本集團戰略3.0以財稅合規為業務起點，以交易數據作為持續業務上下文，依託商業信用及金融場景拓展決策價值，通過智能體重構產品及交付模式，並藉助TaxSwift對接環球財稅規則。本集團正由電子發票基礎設施及財稅數據服務商，升級為企業可信交易、商業信用及AI原生經營決策服務平台。

管理層討論與分析

產品體系已構建「事實層－信用層－AI執行層－商業層」四層業務閉環。事實層整合企業主體信息、訂單、合同、發票、資金及合約履約關係，形成可信經營事實底座；信用層基於經營事實輸出評分、風險標籤及經營動態信號；AI執行層依託智能體、MCP(模型上下文協議，用於連接模型與企業數據、系統及工具)及工作流機制，將研判結果轉化為可落地執行的業務任務；商業層通過訂閱服務、API(應用程序編程接口)、模型調用及Token計量模式實現商業變現。

針對大型企業，本集團提供交易及財稅流程一體化解決方案，將人工智能能力嵌入銷項開票、進項歸集、票證單據處理、對賬、供應商協同、電子檔案管理等全業務鏈路。面向互聯網平台及中小微企業，通過百寶、稅小智輸出數字員工服務，覆蓋開票、記賬、稅務申報、經營分析等業務場景。面向金融機構，搭建「合規數據獲取－客戶篩選－智能風控－產業鏈分析－貸後監控」完整產品閉環。

四、業務、產品與技術進展：新業務開始驗證，產品及商業化驗證持續推進

報告期內，本集團主動調整業務結構，收縮毛利較低及與人工智能戰略協同性有限的業務，將資源集中投入人工智能產品、數據及信用能力建設、高價值客戶經營和海外合規業務。金融科技業務保持韌性，信用科技業務開始形成收入，合規科技業務仍為本集團主要收入來源，並處於產品迭代和交付方式調整階段。各業務板塊的具體財務表現將於本報告「財務回顧」部分進一步分析。

管理層討論與分析

基於上述資源配置，本集團針對不同客群落地差異化業務方案。在大型企業市場，依託現有大型企業客戶基礎及成熟的「鐵三角」服務體系，推進FDE(前線部署工程師，負責進入客戶現場完成需求識別、方案驗證和交付)能力建設。FDE團隊深入客戶業務現場識別高價值業務場景，快速落地可執行解決方案，並將業務本體、規則、連接器、評測集及行業模板回流至集團統一平台；各項項目交付均要求沉澱可運行業務場景及至少一項可復用資產，規避業務演變為復用價值較低的駐場外包模式。面向中小微企業，推行「數字人統籌+專業智能體協同+財稅專家兜底」的服務模式，通過稅小智等產品承接高頻標準化財稅工作，圍繞自動數據採集、智能記賬、稅務申報、檔案留存搭建完整服務閉環，並依託生態合作入口，以較低邊際成本實現客戶觸達與轉化。面向金融機構，憑藉多維度動態商業信用評價體系，輸出風險評估及智能風控服務。

信用科技為本集團重點發展的新業務，報告期內已開始形成收入。本集團搭建以企業、個人、商品及其交易關係為核心的BCC商業信用評價體系，重點關注企業經營活躍度、交易穩定性、履約表現及產業鏈定位，在取得合法授權的前提下接入持續更新的交易及財稅信號，計劃逐步將評價能力嵌入採購准入、客戶篩選、供應商管理、金融風控等業務環節，實現產品從報告查詢向持續監控、智能決策的迭代升級。報告期內，本集團數據生態新增17家合作夥伴，在稅務、發票等企業數據基礎之上，拓展社保、公積金、工商、穿透式監管等多元數據來源，並參與國家級高質量數據集重點項目建設。



管理層討論與分析

在國家稅務總局持續推進數電發票及「交易即開票」應用的背景下，交通運輸、農產品收購等行業正成為自然人經營主體合規開票的重要落地場景。該等行業以貨運司機、農戶等自然人作為主要供給方，交易需求真實且頻次較高，但交易、結算、開票及申報環節長期相對分散，下游物流企業和收購企業因而可能面臨進項憑證取得不便、業務資料與憑證難以匹配及合規管理成本上升等問題。隨著行業經營秩序及稅收徵管方式持續調整，市場對規範、便捷且可追溯的一體化解決方案的需求正在增加。管理層認為，該場景是本集團「交易即開票、交易即納稅」能力面向具體行業和大量自然人經營主體落地的代表性應用。

本集團擬依託在交通運輸等行業積累的客戶、場景及數據基礎，聯合持牌支付機構及其他生態合作夥伴，在依法取得授權並符合稅收徵管、支付結算及數據合規要求的前提下，打通交易確認、資金結算、發票開具、合規憑證取得及申報輔助等環節。百望AI財稅專家團將以數字員工承接標準化任務，讓自然人經營主體及平台企業可通過自然語言交互完成「對話即開票、對話即獲票、對話即申報」等流程，並保留必要的規則校驗、人工確認及全程審計記錄。本集團與生態合作夥伴正在開展相關場景試點，並探索按行業建立Token營運中心，即對智能體任務接入、模型及工具調度、質量監控、使用計量和服務結算進行統一營運，將經驗沉澱為可跨客戶、跨區域和跨行業複用的標準組件及解決方案。結合市場主體結構及行業參與規模測算，管理層預計該創新模式可覆蓋超3,000萬名潛在自然人經營主體，具備廣闊的市場落地空間。

在全球化佈局方面，報告期內本公司推進TaxSwift(海外財稅合規及電子發票服務平台)，服務範圍已覆蓋新加坡、印度尼西亞、馬來西亞及中東地區等超過50個國家和地區。公司正以全球財稅合規垂直模型重構產品形態，為跨境企業提供合規憑證生成、申報底稿編製和稅務風險識別服務。2026年至2028年為多個國家和地區電子發票強制合規加速落地的窗口期，公司將據此優化國家規則包優先級，並通過當地合作夥伴建立服務網絡。

管理層討論與分析

前述各板塊業務由百寶、稅小智、百望司南三大產品線共同承載。百寶作為企業財稅問答、任務規劃及工具調度的統一入口；稅小智聚焦政策解讀、風險識別及申報輔助場景；百望司南面向企業管理層輸出經營分析及決策支持能力。三條產品線共享交易財稅本體、知識庫、評測體系與工具平台，推動產品由基礎政策問答，迭代至可完成智能開票、票據處理、記賬、申報輔助、風險預警、經營分析等多項任務的數字員工。目前，本集團正積極推進產品迭代升級。

為保障AI業務穩定可靠落地，本集團建立完備的技術與交付保障體系。在可信執行層面，構建「有管控、有風控、可追溯」的任務執行機制，按照任務風險等級劃定自動執行邊界：低風險任務可在授權範圍內自動完成；中風險任務設置置信度閾值、規則校驗及關鍵節點確認機制；付款、稅務申報、信用判定等高風險任務，配置人工審批、雙重校驗、異常熔斷及回滾流程。所有業務任務均完整留存數據來源、規則版本、模型調用記錄、工具操作軌跡及責任主體信息。

私有化部署方面，本集團推進企業級人工智能一體機及專有雲方案，將模型推理、知識庫、工具調用、權限治理、運行監測整合為標準化交付產品，滿足大型企業數據不出域、模型可控、審計留痕的業務訴求。於本報告日期，本集團已完成財稅私域數據的清洗、結構化及標籤入庫及數據庫整合，建立政策標籤、適用性、時效性及行業映射體系；同時完成核心財稅業務規則梳理與結構化沉澱，逐步形成行業閾值、財稅指標、會計核算、稅務申報、發票管理、風險判定、合規檢查等可複用規則資產。本集團已與多家目標客戶開展場景共創，現階段重點落實真實業務任務確認、數據可行性核驗、權限邊界梳理、驗收標準制定及商業價值驗證。

研發層面，本集團以真實任務評測集作為研發核心導向，對於可通過通用模型及工具調用解決的任務優先選用高性價比方案，僅在需要深度專業推理或私有化部署場景下按需開展模型訓練。本集團將秉持開放的模型生態策略，持續與國內主流基礎模型廠商及雲計算平台深化業務合作。

管理層討論與分析

五、組織管理與經營度量：以可驗證結果管理人工智能投入

公司已將AI轉型置於公司級治理框架內，由管理層直接推動統一產品架構、評測標準、數據治理和商業化責任，並以客戶採用、任務成功、付費轉化和資產複用檢驗轉型成效。

公司圍繞戰略3.0推進組織結構優化：一方面整合與戰略協同較低的崗位，另一方面引入AI產品、模型算法、數據工程、FDE交付及全球合規人才。資源配置上，公司從分散式創新轉向少數戰略戰役，集中投入可形成規模調用的高頻財稅任務、商業信用決策、金融智能體和全球電子發票合規。對無法形成付費閉環的項目，公司將嚴格執行階段評估並及時終止。

在經營度量上，公司以採用、執行和經濟結果三層指標管理AI投入：採用層關注激活客戶數與調用頻次；執行層關注任務成功率、評測通過率和單位任務成本；經濟層關注付費轉化率、續費率、標準組件複用率和項目毛利。管理層將「成功執行且形成付費的智能體任務」作為核心驗證指標。Token是模型處理文本、數據和指令的基本計量單位。本集團所稱「財稅Token工廠」不是單純銷售算力或基礎模型調用量，而是將財稅知識、業務規則、經授權的數據、模型能力和任務流程轉化為可生產、可評測、可交付和可計量的專業服務體系。Token消耗本身不等同於收入，只有當調用對應真實任務、達到質量門檻並形成客戶付費，才構成可持續商業化。

上述組織調整與度量體系的建立，旨在確保本集團AI轉型過程中的資源投入始終圍繞可驗證的商業回報展開，避免脫離業務價值的盲目擴張。管理層將持續以付費轉化、客戶留存及資產複用效率作為衡量轉型成效的核心標尺，推動組織能力與戰略目標的動態匹配。

管理層討論與分析

六、未來展望：把專業能力變成可持續調用的數字生產力

展望下半年及未來，本集團將圍繞產品驗證、規模複製和平台化經營三個階段推進戰略3.0。本集團將依託百寶、稅小智、百望司南及AI財稅專家團產品矩陣，推動存量客戶服務向AI訂閱、任務調用及結果服務升級；將依託動態商業信用能力，落地信用報告、API服務、智能監控、信用智能體等多元業務形態；將依託金融智能體與行業模板，擴大在客戶盡調、精準營銷、智能風控、經營決策等場景的規模化應用；將依託FDE前線交付體系，把大客戶現場場景持續沉澱為標準化產品與模型資產；將依託開放AI生態，持續提升算力適配、模型兼容、生態分發與企業級部署能力；將依託TaxSwift體系，持續拓展跨境電子發票、海外稅務合規及企業出海服務版圖。

立足上述未來增長佈局，本集團將持續鞏固差異化競爭優勢，規避通用大模型及傳統財稅SaaS的同質化競爭。本集團將以財稅合規夯實可信業務底座，以真實交易數據構建差異化且經授權的業務上下文，以商業信用拓展企業決策價值，通過垂直智能體嵌入企業核心流程、FDE團隊完成現場價值驗證、Token工廠實現服務標準化量產與計量交付，致力成為企業可信交易、商業信用與智能經營決策的重要服務提供者。

客戶經營方面，本集團將依據客戶價值與場景成熟度實施分層精準賦能。面向大型企業，本集團將聚焦稅務風控、票單證處理、智能對賬、經營分析及供應鏈信用等高價值核心流程；面向中小微企業，將通過生態入口輸出輕量化AI財稅服務，實現普惠式智能賦能；面向金融機構，將打造覆蓋盡調、營銷、風控、貸後監測的可持續信用調用服務；面向政府及公共機構，將堅持合規審慎原則，輸出交易洞察、產業分析與風險識別能力。

管理層討論與分析

商業模式方面，本集團將搭建多元複合型收費體系，涵蓋訂閱服務、FDE實施服務、模型與API調用、Token按量計費、持續監控訂閱，並將在合規可控的成熟場景落地結果計費模式。管理層將持續優化收入結構，提升標準化產品、智能調用、結果服務及持續訂閱的收入佔比，推動營收模式從一次性項目交付，向常態化、可規模化的持續服務調用迭代升級。

本集團將始終以務實長效的商業價值評判AI轉型成效，聚焦未來業務落地成果與經營質量提升。持續推動智能體深度嵌入企業生產體系、穩定承接核心業務，實現服務全程可復核、可審計；持續優化交付效率、壓降單位服務成本，提升客戶續費黏性與服務覆蓋規模，以輕量化、標準化的高效交付能力服務更廣企業客群。依託業務效能、交付能力與客戶價值的持續迭代，穩步實現營收、毛利及經營現金流的同步改善。

人工智能業務仍處於投入和驗證階段，其發展受到客戶採用速度、模型可靠性、數據授權及合規要求、算力和供應鏈成本、行業競爭以及人才組織調整等因素影響。部分產品、合作和收費方式仍在測試，未必能夠按照預期時間形成規模收入。本集團將控制投入節奏，持續評估項目質量、客戶付費和現金回報，並根據實際經營結果調整資源配置。

管理層討論與分析

財務回顧

以下討論以本報告其他部分所載財務資料及附註為基礎，應連同該等資料及附註一併閱讀。

收益

截至2026年6月30日止六個月，我們的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣347.6百萬元降低14.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣297.5百萬元。下表載列所示期間我們按業務線劃分的收益明細(以絕對金額及佔總收益百分比表示)。

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	人民幣千元	佔總收益 的百分比 (%)	人民幣千元	佔總收益 的百分比 (%)
金融科技	68,660	23.1	67,709	19.5
合規科技	205,080	68.9	242,773	69.8
信用科技	6,521	2.2	—	—
其他	17,282	5.8	37,106	10.7
總計	297,543	100.0	347,588	100.0

- **金融科技。**我們的金融科技業務主要包括風險管理服務及金融業務智能體。我們的風險管理服務主要包括企業經營報告服務、用戶分析服務、風險分析服務及採購優化服務。我們的企業經營報告服務使金融服務提供商能全面深入了解相關企業的數字交易憑證內反映的營運表現及財務狀況。我們的用戶分析服務根據我們對交易數據的分析識別金融產品的潛在用戶，促使金融服務提供商獲取用戶。我們的風險分析服務為金融服務提供商設計和配置風險管理系統，令其能優化風險控制策略，提高其獨立監控、偵測及管理風險的能力。我們的金融業務智能體依託3000+維度的商業信用評價體系，為銀行及互聯網金融機構提供精準風險評估和智能風控服務，推動金融業務端到端服務能力與產品能力提升。我們自金融科技業務產生的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣67.7百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣68.7百萬元。

管理層討論與分析

- 合規科技。**我們的合規科技業務主要包括雲化財稅數字化解決方案、本地部署財稅數字化解決方案及交易管理智能體。我們自合規科技業務產生的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣242.8百萬元降低15.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣205.1百萬元，主要由於樂企項目(國家稅務總局向合資格企業提供的系統，該系統將國家稅務總局的稅務系統直接與企業自身的信息系統連接，並提供數字發票服務)主要於2024年全面鋪開並於2025年集中完成驗收及確認收入，致使報告期內的定製項目開發實施費較2025年同期下降。
- 信用科技。**我們的信用科技業務以真實交易數據為基礎，通過大數據、AI、關係圖譜和動態模型，對企業或個人的經營能力、信用質量和風險進行持續識別、評價和預測，並把這種信用能力應用到金融營銷、授信審批、風險管理等業務場景。截至2026年6月30日止六個月，我們自信用科技業務產生的收益為人民幣6.5百萬元，而2025年同期信用科技業務收入為零。
- 其他服務。**其他服務主要包括數字精準營銷服務、培訓及廣告業務。我們自其他服務業務產生的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣37.1百萬元降低53.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣17.3百萬元，主要由於公司策略性減少低利潤率的數字精準營銷服務。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣185.6百萬元降低9.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣168.7百萬元。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示)。

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	估銷售成本 總額的 百分比		估銷售成本 總額的 百分比	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
金融科技	15,983	9.5	13,930	7.5
合規科技	137,044	81.2	146,850	79.1
信用科技	2,034	1.2	—	—
其他	13,609	8.1	24,821	13.4
總計	168,670	100.0	185,601	100.0

管理層討論與分析

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣162.0百萬元降低20.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣128.9百萬元。截至2026年6月30日止六個月的毛利率為43.3%，而截至2025年6月30日止六個月的毛利率為46.6%，較去年同期略有下降。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細。

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	毛利額 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利額 人民幣千元	毛利率 (%)
金融科技	52,677	76.7	53,779	79.4
合規科技	68,036	33.2	95,923	39.5
信用科技	4,487	68.8	—	—
其他	3,673	21.3	12,285	33.1
總計	128,873	43.3	161,987	46.6

其他收入

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得其他收入人民幣0.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為人民幣0.9百萬元，主要是由於本集團收到的政府補助同比減少。

其他收益及虧損

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得其他虧損人民幣7.7百萬元，主要包括本集團的匯兌損失。而截至2025年6月30日止六個月則為其他收益人民幣0.1百萬元，主要包括本集團的匯兌損失及根據判決衝回上年度計提的訴訟支出。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣68.3百萬元增加18.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣80.8百萬元，原因主要是我們正在推進的TaxSwift平台(用於提供海外財稅合規和電子發票服務)的先期投入以及我們推進人工智能轉型所產生的研發、技術服務、算力和人才費用階段性增加。

管理層討論與分析

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣44.8百萬元增加12.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣50.5百萬元，主要是由於公司人才結構戰略升級帶來的組織效能提升一次性成本增加。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣49.3百萬元減少6.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣46.1百萬元，原因一方面是由於公司優化營銷渠道，將高成本的線下規模化覆蓋營銷模式轉變為低成本但獲客更精準的線上AI獲客及自動化營銷模式；另一方面是由於更加注重客戶服務與品牌影響力，帶來的老客戶復購、轉介以及自然流量增長，降低了單位獲客成本，提升了線索轉化率，從而實現了銷售團隊結構優化及人效提升，銷售費用降低。

財務收入

我們的財務收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.6百萬元增加24%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.0百萬元。

財務成本

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得財務成本人民幣0.2百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為人民幣0.3百萬元。

按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值變動

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值收益人民幣17.4百萬元，主要於聯營公司的投資或附有優先權的股權投資的公平值變動及理財收益。而截至2025年6月30日止六個月則為收益人民幣5.4百萬元，主要為理財收益。

應佔聯營公司及合營企業業績

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得應佔聯營公司及合營企業虧損人民幣1.0百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得應佔虧損人民幣0.8百萬元，主要是由於該等聯營公司及合營企業於2026年上半年錄得虧損所致。

所得稅開支

截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣0.02百萬元及人民幣0.0百萬元。

管理層討論與分析

期內淨利潤／虧損

由於上述原因，我們於截至2026年6月30日止六個月錄得淨虧損人民幣43.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為淨利潤人民幣3.6百萬元。

期內經調整淨(虧損)／利潤(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呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量。我們將經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量)定義為期內淨(虧損)／利潤，並通過加入以股份為基礎的付款開支(為非現金或非經常性性質)作出調整。以股份為基礎的付款為向高級管理層及僱員授出股份激勵平台的股份經濟權利所產生的非現金開支。下表將呈列所示期間的經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量)進行對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(人民幣千元)	
淨(虧損)／利潤與經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量)的對賬：		
期內淨(虧損)／利潤	(43,820)	3,647
加		
以股份為基礎的付款開支	4,119	950
經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量)	(39,701)	4,597

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得經調整淨虧損人民幣39.7百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為經調整淨利潤人民幣4.6百萬元。經調整淨利潤減少主要歸因於我們正在推進的TaxSwift平台(用於提供海外財稅合規和電子發票服務)的先期投入以及我們推進人工智能轉型所產生的研發、技術服務、算力和人才費用階段性增加。

流動資金及營運資金來源

截至2026年6月30日止六個月，我們現金的主要用途是為我們的營運資金需求及其他經常性開支撥付資金。我們主要以經營活動所得現金流量、全球發售(定義見下文)所得款項淨額及不時自資本市場籌集的其他資金為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。

管理層討論與分析

我們定期監察我們的現金流量、現金結餘及資金需求。我們致力保持最佳流動資金，以滿足我們的營運資金需求。我們的流動資產由截至2025年12月31日的人民幣805.9百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣724.0百萬元，主要是由於公司營運資金需求。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括銀行現金。我們的現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣385.7百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣297.7百萬元。

於2026年6月30日，現金及現金等價物、按公平值計量且其變動計入損益的金融資產中的理財產品合計金額為人民幣389.4百萬元。

外匯風險管理

我們的功能貨幣為人民幣。我們的業務主要以人民幣進行，且我們絕大部分資產以人民幣計值。當商業交易或已確認資產及負債以我們所採用功能貨幣以外的貨幣計值時，則會產生外匯風險。我們面臨以非人民幣計值的商業交易及已確認資產及負債的外匯風險。

我們於截至2026年6月30日止六個月確認外匯損失淨額人民幣7.5百萬元，主要受現金及現金等價物中的港幣資產匯率波動影響。

我們尚未實施任何對沖安排。我們通過密切監測外幣匯率變化以管理我們的外匯風險。我們將通過不斷審視經濟形勢和外匯風險，並在必要時採取對沖措施緩解風險。

利率風險

我們面臨與按市場利率計息的銀行結餘及現金以及市場利率指數化理財產品有關的現金流量利率風險。我們的收入及經營現金流量基本上不受市場利率變動的影響。我們面臨與定期存款及租賃負債有關的公平值利率風險。我們通過根據利率水平及前景評估任何利率變動產生的潛在影響來管理我們的利率風險。截至2026年6月30日，我們並未使用任何利率掉期對衝我們的利率風險敞口。

價格風險

我們就部分與市場價格掛鈎的理財產品、於聯營公司的投資或附有優先權的股權投資、認股權證及以名義代價收取額外股份的安排／權利承受價格風險。我們目前並無對沖價格風險的政策。然而，我們通過維持不同風險的投資組合密切監控有關風險。

管理層討論與分析

信貸風險

我們面臨與貿易及其他應收款項、現金及現金等價物、受限制銀行存款、定期存款、應收關聯方款項及合約資產有關的信貸風險。以上各類金融資產的賬面值指我們就金融資產面臨的最大信貸風險。

我們的銀行結餘及現金、受限制銀行存款及定期存款主要存放於中國國有或信譽良好的金融機構。該等金融機構近期並無違約記錄。我們認為該等工具的信貸風險低，乃由於其違約風險低，而對手方有充足能力在近期履行合約現金流責任。報告期間已識別的信貸虧損並不重大。我們認為其他方違約並無帶來重大信貸風險及重大損失。

為管理貿易應收款項、合約資產及應收關聯方貿易性質款項產生的風險，我們已制定政策，以確保向具有合適信貸記錄的交易對手提供信貸期，且管理層會對交易對手進行持續信貸評估。授予客戶的信貸期通常為自發票日期起計180天內，並對該等客戶的信貸素質進行評估，考慮其財務狀況、過往經歷及其他因素。鑒於應收該等客戶款項的良好收款歷史，為計量預期信貸虧損，貿易應收款項、合約資產及應收關聯方貿易性質款項根據共同信貸風險特徵及賬齡進行分組。此外，擁有重大結餘的貿易應收款項及應收關聯方貿易性質款項以及擁有重大結餘或出現信貸減值的合約資產將單獨評估預期信貸虧損。

資本開支

截至2026年6月30日止六個月，我們的資本開支總額約為人民幣11.7百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為人民幣4.9百萬元，均主要為內部研發形成的無形資產。

資本承擔

於2026年6月30日及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣21.6百萬元及人民幣39.0百萬元，主要與我們收購聯營公司及合營企業股權的資本支出有關。

管理層討論與分析

債項

我們於報告期間的債項主要為租賃負債。截至2026年6月30日，我們獲得一家信譽良好的中國商業銀行授予我們的人民幣50.0百萬元的信貸額度，截至2026年8月31日，我們已提款人民幣32.5百萬元。2026年6月30日至2026年8月31日期間，我們獲得兩家信譽良好的中國商業銀行授予我們的人民幣150.0百萬元的信貸額度，當中已提款人民幣15.0百萬元，其餘尚未動用。除已披露者外，於報告期間，我們並無維持銀行融資，亦未動用銀行融資。截至2026年6月30日，我們錄得租賃負債人民幣8.2百萬元，而截至2025年12月31日則為人民幣13.6百萬元。

或然負債

截至2026年6月30日，我們並無任何重大或然負債、擔保或針對本集團任何成員公司的任何待決或威脅提起的重大訴訟或申索。

有關重大投資及資本資產的未來計劃

除招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節及本報告所披露者外，截至本報告日期，我們並無有關重大投資及資本資產的其他重大未來計劃。

重大投資、重大收購及出售

截至2026年6月30日止六個月，本集團持有兩項投資，其價值佔本集團資產總值之5%或以上，有關詳情載列如下：

	投資成本 (人民幣百萬元)	分佔收購 後溢利 (人民幣百萬元)	於2026年 6月30日 的賬面值 (人民幣百萬元)	於2026年 6月30日 的公平值 (人民幣百萬元)	於2026年 6月30日 持有投資 的百分比 (%)	於2026年	於報告期間	於報告期間 已收股息 (人民幣百萬元)
						6月30日 相對於 本集團總資產 的規模佔比 (%)	未變現 收益/(虧損) (人民幣百萬元)	
博雅中科(北京)信息技術有限公司(「博雅中科」)	66.7	3.2	69.9	不適用	40.0	6.6	不適用	-
杭州鑫峰維網絡科技有限公司(「杭州鑫峰維」)	40.0	不適用	64.2	64.2	2.5	6.0	15.1	-

管理層討論與分析

附註：

- (1) 本集團於博雅中科(一家主要於中國從事財務管理軟件銷售的公司)之投資，為一項與其產業鏈產生業務協同效應的戰略投資，該投資乃於上市前作出。於報告期間，本公司對於博雅中科(本公司聯營公司)之投資採用權益法入賬。
- (2) 本集團於杭州鑫蜂維(一家主要於中國從事面向企業、政府及各類社會組織提供融合AI技術的組織數智化轉型諮詢、SaaS軟件產品及配套落地實施服務，佈局AI應用及算力相關服務的企業數字化轉型服務及SaaS解決方案提供商)之投資，為一項與其產業鏈產生業務協同效應的戰略投資，該投資乃於2024年2月通過全資子公司北京百望金控科技有限公司作出。於報告期間，本公司對於鑫蜂維之投資採用以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產核算。

於報告期間，本公司對外股權投資遵循審慎的投資策略，嚴格監控其核心業務領域以外的投資。截至本報告日期，概無新的重大對外投資計劃。對於現有的投資，本公司一方面已制定及時有效的風險控制措施，加強投後管理，及時跟蹤被投資公司的經營動態及公允價值變動情況。另一方面，本公司積極尋求該等被投資公司的退出或再融資機會，以實現投資收益。

除上述重大投資外，我們並無其他重大收購及出售以及重大投資。

有關2025年年度報告的進一步資料

茲提述本公司於2026年4月29日刊發的截至2025年12月31日止年度的年度報告(「**2025年年度報告**」)。除2025年年度報告所披露資料外，本公司謹此就本集團於2025年12月31日持有的以公平值計量且其變動計入損益的金融資產提供以下補充資料。

投資組合詳情

於2025年12月31日，本集團持有的以公平值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣242,764千元，佔本集團總資產約21%。該等金融資產包括：(i)銀行發行的短期理財產品；(ii)於聯營公司的投資或附有優先權的股權投資；(iii)可換股貸款投資；(iv)以名義代價收取額外股份的安排／權利(該權利於2025年12月31日的賬面值為人民幣3.733百萬元，已計入下文上海星漢投資的賬面值內一併列示)；及(v)未上市股權投資。有關詳情載列如下：

管理層討論與分析

投資	投資成本 (人民幣百萬元)	投資期限/投資日	投資資金來源	於2025年 12月31日的 賬面值/ 公平值 (人民幣百萬元)	於2025年 12月31日 持有的 被投資方 股權比例 (%)	於2025年 12月31日 相對於本集團 總資產的 規模佔比 (%)	於2025年 12月31日的 累計未實現 收益/(虧損) (人民幣百萬元)	於報告期間 已收股息 (人民幣百萬元)
A.1. 美元現金管理增強 產品	46.419	認購日：2024年10月10日， 無固定到期日；本集團可 依營運資金需求提交贖回 申請	自有資金	49.492	不適用	4.351	3.073	不適用
A.2. 港幣現金管理增強 產品	38.683	自2024年10月15日起，無固 定到期日；本集團可依營 運資金需求提交贖回申請	自有資金	41.244	不適用	3.626	2.561	不適用
B.1. 北京道口金科科技 有限公司(「 道口 金科 」)具優先權 的可贖回股份	34.015	自2021年1月31日起，無固 定投資期限；於發生約定 回購事件時可按總投資額 加持股期間應計年利率 8%行使贖回權，退出安 排見B.1節	自有資金	21.561	26.340	1.895	(12.454)	-

管理層討論與分析

投資	投資成本 (人民幣百萬元)	投資期限／投資日	投資資金來源	於2025年 12月31日的 賬面值／ 公平值 (人民幣百萬元)	於2025年 12月31日 持有的 被投資方 股權比例 (%)	於2025年 12月31日 相對於本集團 總資產的 規模佔比 (%)	於2025年 12月31日的 累計未實現 收益／(虧損) (人民幣百萬元)	於報告期間 已收股息 (人民幣百萬元)
B.2. 上海星漢信息技術有限公司(「上海星漢」)具優先權的可贖回股份	16.449	自2022年3月起，無固定投資期限；業績承諾期為2022至2024年度，未達標可觸發股權補償及贖回權，退出安排見B.2節	自有資金	10.499	19.355	0.923	(5.950)	-
B.3. 內蒙古百望雲數字技術服務有限公司(「內蒙古百望雲」)附有優先權的股權投資	0.600	自2024年9月29日起，無固定投資期限；退出安排見B.3節	自有資金	0.600	20.000	0.053	-	-
B.4. 杭州鑫蜂維網絡科技有限公司(「杭州鑫蜂維」)具優先權的可贖回股份	40.000	自2024年2月20日起，無固定投資期限；本集團可要求創始股東按增資認購價加持股期間10%單利回購，退出安排見B.4節	自有資金	49.114	2.501	4.317	9.114	-

管理層討論與分析

投資	投資成本 (人民幣百萬元)	投資期限/投資日	投資資金來源	於2025年 12月31日的 賬面值/ 公平值 (人民幣百萬元)	於2025年 12月31日 持有的 被投資方 股權比例 (%)	於2025年 12月31日 相對於本集團 總資產的 規模佔比 (%)	於2025年 12月31日的 累計未實現 收益/(虧損) (人民幣百萬元)	於報告期間 已收股息 (人民幣百萬元)
C. 百望雲海外(無錫)科技有限公司(「百望雲海外」)可轉換貸款	35.000	自2024年11月20日(提取款項日期)起, 原定到期日為2025年11月19日; 有關轉股及增資已於2026年2月完成, 詳見C節	自有資金	37.665	不適用	3.311	2.665	-
D. 無錫惠山原鑫曦望產業升級併購投資合夥企業(有限合夥)(「惠山原鑫」)未上市股權	30.000	自2025年1月24日起, 該合夥企業無固定存續期限; 預期透過併購/股權轉讓退出, 詳見D節	自有資金	32.589	7.194	2.865	2.589	-
合計	241.166	-	-	242.764	-	21.341	1.598	0

註：本集團以名義代價收取上海星漢額外股份的權利於2025年12月31日的賬面值為人民幣3.733百萬元，已包含於上表所列上海星漢投資的賬面值人民幣10.499百萬元內，並已計入上述人民幣242,764千元總額。

管理層討論與分析

A. 銀行發行的理財產品

於2025年12月31日，本集團持有銀行發行的理財產品的公平值總額為人民幣90.736百萬元。該等產品屬短期投資，預期回報率介乎1.3%至2.4%，其回報視乎相關金融工具的市價而定。

1. 美元現金管理增強產品

本集團於2024年10月10日以人民幣46,419,316.82元認購(該產品以美元計價，認購及贖回均以人民幣結算)由商業銀行A發行及管理的保本浮動收益產品。商業銀行A為一家在香港經營的知名且信譽良好的持牌商業銀行，且按總資產計，該行躋身香港領先的持牌銀行之列。該產品為本金保障型資產管理產品。該產品的投資組合主要配置剩餘期限在一年內的美國國債，輔以現金及現金等價物，側重資產的安全性，收益計算方式為：收益=認購本金×年化收益率×存款天數/365。本集團可依營運資金需求提交贖回申請，管理人收到完整贖回文件後5個工作日內安排贖回資金劃付。

2. 港幣現金管理增強產品

本集團於2024年10月15日以人民幣38,682,818.82元認購(該產品以港幣計價，認購及贖回均以人民幣結算)由商業銀行B發行及管理的保本浮動收益產品。商業銀行B為一家知名且信譽良好的持牌商業銀行，在香港擁有龐大的銀行業務及領先的市場地位。該產品為本金保障型資產管理產品，底層配置港府債券及高流動性貨幣類資產，以匹配集團閒置資金靈活調度需求，收益計算方式為：收益=認購本金×年化收益率×實際持有天數/365。如本集團有現金使用需求，可主動遞交贖回申請。

B. 於聯營公司的投資或附有優先權及相關權利的股權投資

1. 道口金科

本集團於2021年1月31日以人民幣34.015百萬元收購道口金科26.34%具優先權的可贖回股份，並可對道口金科施加重大影響力。於發生若干未來事件後，道口金科及/或其控股擁有人須應本公司的要求，按本公司總投資額加本集團持股期間應計年利率8%以及應付予本公司的已宣派股息及獨立估值(以較高者為準)贖回該等股份。該項投資並無固定投資期限。

管理層討論與分析

道口金科由清華大學五道口金融學院互聯網金融實驗室孵化，主要從事中小微企業數據及金融科技服務，與本集團的財稅數字化解決方案及數據驅動的企業分析服務業務形成協同，該投資為與其產業鏈產生業務協同效應的戰略投資。目前道口金科仍處於商業化早期，研發、數據及算力投入較高，企業級客戶落地週期長，規模效應尚未體現，收入規模尚未形成足夠規模效應以覆蓋固定成本。本集團已建立持續財務監控及贖回機制，倘該項投資出現對本集團財務產生不利影響的跡象，本集團可及時啟動相關保障安排以控制及減少潛在損失。本集團擬繼續持有該投資並持續留意其商業化及客戶落地進展，倘觸發上述贖回事件，可按約定價格行使贖回權；現階段並無既定退出時間表。

2. 上海星漢及額外股份權利

本集團於2022年3月同意向上海星漢注資人民幣18.000百萬元，以收購其19.3548%具優先權的可贖回股份，並可對上海星漢施加重大影響力。人民幣13.950百萬元於簽署投資協議時支付，餘下人民幣4.050百萬元須於若干特定條件達成時支付；由於有關條件未獲達成，或然代價於2025年12月31日已失效，故本集團就該項投資實際支付的投資成本為人民幣13.950百萬元。上文表格所列投資成本人民幣16.449百萬元為該項投資於初始確認時的成本，即上述已付投資款人民幣13.950百萬元，加上於初始確認時預期將支付的第二筆投資款人民幣4.050百萬元按折現後公允價值計量所得的或然代價人民幣2.499百萬元（該或然代價已因上述條件未獲達成而失效）。該項投資並無固定投資期限。於若干未來事件發生後，上海星漢及／或其指定第三方須應本集團要求，按本集團注資額加持股期間應計年複利8%並扣除已收股息的金額贖回該等股份。

管理層討論與分析

由於上海星漢未能達到投資協議所定2022年至2024年三年期間的累計收入目標，本集團按協定公式自其一名創始股東以名義代價收取額外股份的權利已告觸發；就構成而言，該項投資包括兩部分：(i)本集團已付投資款所對應的上海星漢具優先權的可贖回股份，於2025年12月31日的公平值為人民幣6.766百萬元(2024年12月31日：人民幣6.577百萬元)；及(ii)上述以名義代價收取額外股份的權利，於2025年12月31日的公平值為人民幣3.733百萬元(2024年12月31日：人民幣3.625百萬元)。兩者合計為人民幣10.499百萬元，並已計入本集團於2025年12月31日持有之按公平值計量且其變動計入損益的金融資產總額人民幣242,764千元內(見上文表格附註)。就損益而言，該項投資的賬面值由初始確認時的成本人民幣16.449百萬元變動至人民幣10.499百萬元，產生累計未變現虧損人民幣5.950百萬元，主要由於上海星漢仍處投入期，其股權部分公平值低於已付投資款；以上業績補償權並無獨立投資成本，其公平值增長已部分抵銷股權部分的公平值下跌，而上述已失效的或然代價亦不影響該項金融資產的成本。上海星漢主要從事企業SaaS與企業數據技術服務，與本集團的財稅數字化解決方案及數據驅動的企業分析服務業務形成協同，可圍繞企業客戶生態，拓展財稅及企業服務場景的潛在合作空間。上海星漢處於企業SaaS產品研發與市場拓展階段，前期需要持續投入產品研發、銷售團隊及客戶成功服務開支，企業SaaS客戶簽約及收入確認週期相對較長，收入規模尚未形成足夠規模效應覆蓋固定成本，因此持續錄得經營虧損。本集團透過委派董事參與其重大經營及財務事項審議，依投資協議持續收取財務及營運資料，跟蹤其現金消耗、產品迭代與客戶拓展進度。本項投資設有贖回權及業績對賭補償機制，透過上述持續監控及合約保障安排，倘該項投資出現對本集團財務產生不利影響的跡象，本集團可及時啟動相關保障安排以控制及減少潛在損失。倘上海星漢未達上述業績目標，本集團可按協定公式以名義代價取得額外股份，或於觸發回購事件時按注資額加持股期間應計年複利8%行使贖回權；本集團將視其SaaS產品商業化及現金消耗狀況決定繼續持有或退出，現階段並無既定退出時間表。

管理層討論與分析

3. 內蒙古百望雲

本集團透過附屬公司北京百望金控科技有限公司(「百望金控」)於2024年9月29日與內蒙古禱寧科技有限公司(「禱寧科技」)及河南卡沃網絡科技有限公司(「卡沃網絡」)訂立合資合同，共同出資設立內蒙古百望雲。其中百望金控認繳出資人民幣100萬元、持有20%股權(禱寧科技持有70%、卡沃網絡持有10%)，並已實繳人民幣60萬元，即本集團就該項投資的投資成本人民幣0.600百萬元。根據相關投資協議，本集團與其他合資方就內蒙古百望雲設有業績安排，如若干未來事件發生，本集團無須完成餘下註冊資本的實繳義務，有權要求內蒙古百望雲的控股股東按擬出售股權所對應的實繳註冊資本加計資金佔用費贖回該項投資，或要求辦理定向減資。該項投資的資金來源為本集團自有資金，並無固定投資期限。於2025年12月31日，該項投資的賬面值為人民幣0.600百萬元。內蒙古百望雲主要從事本集團百望雲票單證、雲化產品、數科一助貸及雲豆等產品與服務在內蒙古地區的推廣、銷售、交付及本地化落地。

內蒙古百望雲的設立宗旨為發揮本集團在數字化產品方面的技術與產品優勢，該項投資與本集團財稅數字化解決方案及數據驅動的企業分析服務業務形成協同，主要體現在藉助合資方的區域客戶資源與市場渠道，拓展本集團百望雲票單證、雲化產品及數科等產品在內蒙古地區的銷售與交付，並為本集團積累區域中小微企業客戶資源。本集團目前擬待業績承諾完成情況確認後再決定後續安排，現階段並無既定退出時間表。

管理層討論與分析

4. 杭州鑫蜂維

本集團於2024年2月20日向杭州鑫蜂維注資人民幣40.000百萬元，以收購其2.5007%具優先權的可贖回股份。如若干未來事件發生，本集團有權要求杭州鑫蜂維創始股東按增資認購價加持股期間10%單利並扣除已收股息的金額回購該等股份。於2025年12月31日，該項投資賬面值為人民幣49.114百萬元。杭州鑫蜂維主要從事面向企業、政府及各類社會組織提供融合AI技術的組織數智化轉型諮詢、SaaS軟件產品及配套落地實施服務，佈局AI應用及算力相關服務。隨著其AI應用及算力相關服務的拓展，與本集團的財稅數字化解決方案及人工智能業務形成協同，面向中小企業客戶生態實現渠道及產品互補，探索財稅與組織管理數字化的場景融合。本集團僅持有杭州鑫蜂維少數股權，對其並無控制權或重大影響力，故該項投資按公平值計量且其變動計入損益。就表現而言，本集團持續跟蹤其業務拓展、客戶開拓及經營效益，並定期評估該項投資的表現；於報告期間，該項投資錄得未變現收益，賬面值較投資成本有所增長。就退出預期而言，本集團可於出現合適機會時，透過其後續股權融資、股權轉讓或併購等方式實現投資變現；本集團將視其數字化解決方案的業務拓展及財務表現決定繼續持有或退出，現階段並無既定退出時間表。

C. 百望雲海外可轉換貸款

於2024年11月17日，本公司與環球智鏈(無錫)數字科技有限公司及百望雲海外訂立可轉換貸款協議，據此，本公司向百望雲海外提供本金人民幣35.000百萬元、年利率8%的可轉換貸款。如任何未償還本金於到期時仍未清償，該等本金可轉換為百望雲海外的股權。於2025年12月31日，該項投資賬面值為人民幣37.665百萬元。

管理層討論與分析

百望雲海外是一家於中國註冊成立的有限公司，其主要從事海外業務，包括本公司稅務合規相關產品於中國以外國家及地區的本地化、開發及銷售，以及根據外國當地法律法規在海外實施、升級及授權相關技術。百望雲海外直接服務於本集團的海外稅務合規業務，該項投資旨在支持本集團稅務合規產品在海外市場的本地化、銷售及交付，並拓展本集團的海外業務佈局。

於2025年12月31日，本公司、環球智鏈、百望雲海外及楊正道先生訂立《增資協議》（「**增資協議**」），據此，各方同意，本公司基於可換股貸款協議約定，以截至2025年12月31日本公司向百望雲海外提供的可換股貸款的未償還本金（即人民幣3,500萬元）轉為百望雲海外股權，根據增資協議約定的條款和條件認購百望雲海外新增註冊資本人民幣269.23萬元。增資款共計人民幣3,500萬元，其中人民幣269.23萬元計入百望雲海外的註冊資本，剩餘部分（即人民幣3,230.77萬元）計入百望雲海外的資本公積。本公司獲得一項認股權證，有權減持本次增資的增資款總額中的人民幣1,500萬元對應的百望雲海外股權，並將該等款項投資於百望雲海外擬上市主體GLOBAL DIGITAL REGTECH CLOUD CO., LTD.（「**GLOBAL DIGITAL**」），以實現將本公司持有的百望雲海外部分股權轉換至GLOBAL DIGITAL中的目的。上述增資協議雖於2025年12月31日訂立，惟相關轉股及增資的交割於2026年2月方告完成（於上述轉股及增資完成後，本公司持有百望雲海外35%股權，對應註冊資本人民幣269.23萬元），屬結算日後事項；因此，該項投資於2025年12月31日仍分類為可轉換貸款並以人民幣37.665百萬元列賬，與2025年年度報告所載分類及期後事項附註一致。如果百望雲海外集團已經完成「合格IPO」，則本公司有權向百望雲海外發出書面通知，要求百望雲海外回購或促使環球智鏈及／或其指定的第三方購買本公司屆時在百望雲海外中持有的全部股權。

D. 惠山原鑫未上市股權投資

於2025年1月24日，本公司與惠山原鑫及其他投資者訂立投資協議，據此，本公司投資人民幣30.000百萬元，佔惠山原鑫7.19%股權。於2025年12月31日，該項未上市股權投資的賬面值為人民幣32.589百萬元。

管理層討論與分析

惠山原鑫為一家於中國註冊成立的有限合夥企業，且並未在中國證券投資基金業協會登記為私募投資基金。其投資目標及策略為透過股權及併購投資實現資本增值，為合夥人爭取合理投資回報，主要投資於產業升級領域相關企業股權，同時可佈局技術服務、數字技術及工業互聯網相關項目，該合夥企業無固定存續期限，除法定或協議約定解散事由外，合夥企業持續存續。執行事務合夥人為無錫原鑫曦望科技產業發展有限公司，於2025年1月21日在中國註冊成立，註冊資本為人民幣300萬元，由江蘇原力產業投資有限公司持有65%股權；江蘇原力產業投資有限公司由無錫惠山科創產業集團有限公司全資持有，最終控制方為無錫市惠山區國有資產管理辦公室，故該執行事務合夥人具國有背景。根據合夥協議及適用法律法規，該執行事務合夥人在合夥協議約定的投資目標及策略範圍內，負責執行合夥事務，對外代表合夥企業，決定合夥企業的投資事宜，以及代表合夥企業取得、持有、管理及處分合夥企業資產。該執行事務合夥人的投資管理團隊負責投資項目的篩選及投後管理，惠山原鑫的投資事項由該執行事務合夥人依據合夥協議審議及決定。該執行事務合夥人的投資管理團隊由9名成員組成，核心成員在股權投資、併購及產業投資方面具有平均約10年經驗。除惠山原鑫外，該執行事務合夥人並無管理其他同類合夥企業。就惠山原鑫而言，其主要合夥人包括江蘇原力產業投資有限公司（認繳出資人民幣15,000萬元，佔35.97%）、無錫復星芯光企業管理合夥企業（有限合夥）（人民幣6,000萬元，佔14.39%）、無錫惠合新創產業投資有限公司（人民幣6,000萬元，佔14.39%）、無錫惠淳科技有限公司（人民幣6,000萬元，佔14.39%）及本公司（人民幣3,000萬元，佔7.19%），其餘由其他少數合夥人持有；上述主要合夥人中，江蘇原力、無錫惠合新創及無錫惠淳均具國有背景。惠山原鑫於2025年2月與寧波博匯化工科技股份有限公司（一家深圳證券交易所創業板上市公司，股份代號：300839.SZ）訂立控制權收購框架協議及股份認購協議，擬透過股份轉讓及認購定向發行股份取得該公司控制權。就未來前景而言，該企業投資方向與本集團圍繞人工智能、財稅數字化解決方案及數據驅動的企業分析服務的業務方向具有一定協同潛力；本集團預期隨著其所有項目逐步成熟及價值釋放，該合夥企業可通過股權及併購投資為合夥人爭取合理的資本增值回報，並為本集團帶來投資收益。就退出預期而言，本集團預期該合夥企業主要透過併購或股權轉讓方式實現項目退出並向合夥人進行分配；本集團將持續監察其投資組合表現及退出進度，並視其投資回報及項目退出情況決定繼續持有或退出，現階段並無既定退出時間表。

管理層討論與分析

本集團根據現行會計準則入賬上述投資，會計政策詳情及投資資料披露於2025年年報。中期簡明綜合財務報表應用一致的會計政策。

投資政策及目的

本集團的投資主要分為以下三類：

短期資金管理投資，包括銀行發行的理財產品，主要目的為在不影響本集團營運資金需求的前提下，提高閒置資金使用效率並取得審慎合理的投資回報。

戰略性及產業協同投資，包括道口金科、上海星漢、杭州鑫蜂維及惠山原鑫的投資，主要目的為圍繞本集團人工智能、財稅數字化解決方案及數據驅動的企業分析服務的業務方向，審慎佈局具有產業鏈協同或長期價值增長潛力的項目。

債權及可轉換工具投資，包括對百望雲海外的可轉換貸款，旨在支持海外相關業務合作拓展，同時透過利息回報及在特定情況下轉股的安排管理投資回報及風險。

本集團對外投資遵循以下基本原則：符合集團發展戰略，合理配置企業資源，創造良好經濟效益。就戰略性股權投資，本集團優先考慮以子公司北京百望金控科技有限公司作為投資主體，審慎使用上市主體直接開展該類投資，實現風險隔離與資本結構優化。本集團的投資活動屬資金管理及業務發展的輔助安排，並不改變本集團的主營業務重點；投資秉持審慎穩健、資金安全、風險可控、適度分散、保持流動性的方針，針對戰略性投資，同時重視標的與集團業務定位的匹配度及潛在產業協同價值。

管理層討論與分析

在符合本公司內部審批程序及適用法律法規的前提下，本集團獲准投資的資產類別包括：(i)由持牌銀行、持牌金融機構或受監管資產管理機構發行、安排或管理的期限不超過12個月的短期理財、結構性存款、固定收益，無固定期限且可按合同正常申贖的產品或其他風險相對可控的金融產品；(ii)與本集團業務方向、產業鏈佈局或長期發展具有相關性的非上市股權、有限合夥份額及附有優先權或贖回權的股權工具；及(iii)具有明確期限、回報機制、轉股條件及退出安排的貸款或可轉換工具。

在上述獲准投資類別以外，根據本集團的投資政策，本集團禁止投資高風險、高槓桿或不合規產品，例如加密資產、高槓桿衍生產品、未經批准的場外非標產品等；除經適當授權及風險評估外，本集團亦不會將借入資金或維持日常營運所需資金用於投資。

風險管理及控制措施

本公司已建立與自身投資規模、業務模式相匹配，覆蓋短期資金管理產品、附有優先權的非上市股權、可轉換貸款、合同權利及有限合夥份額的風險管理及內部控制框架，並因應各類投資的法律形式、收益結構、流動性、退出路徑及持有目的採取差異化的投前盡職調查及風險評估、分級審批授權、投後監察及退出管理措施。董事會負責定期評估該等內控框架的充足性與執行有效性，並根據外部市場環境變化、監管要求更新以及集團投資組合的變化適時予以優化調整。

整體投資組合及集中度管理

本公司監察單項投資金額及其佔本集團總資產的比例、同類資產集中度、同一交易對手或同一產業的集中度、投資期限、流動性、估值變動及整體風險敞口。

管理層討論與分析

任何單一投資、單一資產類別或單一交易對手的投資上限分別為本集團最近經審計總資產的5%、15%及10%(上述限制自本公司於2024年7月上市起生效，並於2025年度適用)，超過相關限額或偏離既定投資策略的事項須遵守下文所載的分級審批程序。

本公司至少每半年檢討投資組合的資產配置結構、集中度、流動性及整體風險敞口，並按資金需求、市場環境、投資表現及風險狀況調整策略。

A. 短期理財產品

投資前評估產品發行人／管理人的監管狀況、財務實力、信用評級、市場聲譽及履約記錄，以及產品結構、底層資產、預期回報、期限、提前贖回機制、估值機制及主要風險。

產品原則上應由持牌銀行或受監管金融機構發行或管理，風險評級限於低風險(R1)及中低風險(R2)級別，期限一般不超過12個月，或為無固定期限且依產品合同條款可正常申贖、不存在重大鎖定期安排，預期回報應高於同期銀行存款利率。

財務部門持續監察產品的公平值／資產淨值、底層資產、收益、到期及贖回安排，以及發行人、管理人、擔保人及託管人的經營及信用狀況。

如出現公平值或資產淨值相對認購本金下跌達5%、收益持續低於預期、底層資產風險顯著上升(如產品風險評級或由產品發行人或管理人的信用評級下調)、贖回受限或主要參與機構信用惡化等重大不利信號，本公司將進行專項風險評估，並考慮暫停新增投資、提前贖回、降低風險敞口或其他補救措施。

B. 戰略性股權、優先股及有限合夥投資

投資前進行商業、財務、法律及合規盡職調查，評估業務模式、歷史及預測財務狀況、管理團隊、行業前景、估值合理性、股東權利、回購安排、退出路徑，以及與本集團業務的協同。

管理層討論與分析

投資存續期間，根據可取得資料持續監察被投資企業或基金的經營和財務表現、重大訴訟及監管事項、融資情況、估值及退出條件，並至少每半年進行投後檢討。

如被投資企業持續虧損、經營或行業環境重大惡化、公平值相對投資成本下降達30%、未達業績目標、觸發回購條件或無法達成預期協同，本公司將啟動專項風險評估，並考慮行使贖回、回購權、額外股份獲取權、退出權或其他合同權利。

C. 可轉換貸款及合同權利

投資前評估借款人的償債能力、資金用途、利率、期限、轉股觸發條件、轉股定價、擔保／增信安排及退出安排。針對交易複雜程度較高的項目，本集團可聘請外部獨立專業評估團隊，就標的股權價值及轉股定價的公允性開展評估，為投資決策提供參考依據。於投資存續期間，如觸發轉股相關事項，本集團亦可視情況聘請外部獨立專業評估團隊對股權價值進行評估。

存續期內監察本金及利息支付情況、契諾遵守狀況、借款人的經營及財務狀況，同時密切監控所有可能對轉股權行使或是本金本息收回產生不利影響的重大事項。

到期前2個月啟動還款或轉股方案評估；結合借款人當時經營、財務情況預判還款及轉股可行性，提前擬定應對預案。如發生違約事件或借款人信用狀況出現重大惡化（如未能及時補救重大違約，或發生重大訴訟、執行或清盤事件），本集團將嚴格按照相關協議約定，及時開展催收、要求補充增信、行使轉股權或落實其他合同允許的處置措施。

D. 交易對手及流動性管理

本集團對銀行、產品發行人、管理人、有限合夥普通合夥人、借款人、被投資公司及承擔回購義務的人士進行分層交易對手管理，考慮其監管狀況、財務實力、信用記錄、聲譽、股權及管理穩定性、履約能力及可提供的增信安排。

管理層討論與分析

本集團以滿足業務營運、資本開支及其他已承諾用途的資金需求為首要目標，在該基礎之上開展各類投資，並將金融產品期限和贖回安排與預計現金需求相匹配。在管理流動資金風險時，本集團監察現金及現金等價物水平，並將其維持於管理層認為足夠的水平，以為本集團的營運提供資金及減輕現金流量波動的影響。財務部門每週編製「資金週報」，持續監控並向管理層匯報集團現金流、資金結餘及整體流動性狀況。如發生重大未預期現金流出、融資渠道受限、理財產品贖回受限或投資組合公平值重大下跌，本公司將考慮暫停或延期新增投資、加快收回或退出可變現投資，並向管理層匯報。

外匯風險管理：本集團採取的措施包括：將外幣計價投資的規模納入上述集中度管理框架，並至少每半年檢討一次；優先選擇本金保障型、可按營運資金需求申請贖回的產品以縮短持有期；由財務部門於「資金週報」中持續監控匯率變動及相關未變現匯兌損益並向管理層匯報；如匯率出現重大不利變動，本公司將考慮提前贖回或調整外幣投資規模。

審批及監督機制

本公司已建立覆蓋短期資金管理產品、戰略性股權投資、有限合夥投資及可轉換貸款的分級審批及監督機制。董事會負責批准整體投資政策、風險管理框架、年度投資預算及授權限額，並監督投資組合的整體風險及合規情況。

投資發起及盡職調查

短期理財產品由財務部門根據本集團現金流及閒置資金情況發起；戰略性股權、有限合夥及可轉換貸款投資由戰略投資部聯同財務、法務及合規部門組成投資項目負責組發起。相關部門須編製投資建議書，內容至少包括投資目的、投資金額、資金來源、產品／交易結構、底層資產或被投資方資料、預期回報、持有期限、估值基礎、主要風險、退出安排、與本集團業務的契合度，以及上市規則合規分析。戰略投資部門負責商業及行業盡職調查，財務部門負責財務分析及資金來源核查，法務及合規部門負責法律、合同及監管審查。負責相關盡職調查的人員在投資、財務、法律或合規方面具有10年或以上相關經驗。

管理層討論與分析

分級審批

投資事項根據交易性質、金額、風險水平、資金來源、本公司內部授權及適用上市規則要求，提交首席財務官、總經理、審核委員會、董事會及／或股東大會審議及批准。具體而言：(i)日常短期資金管理且金額及風險在既定限額內的投資由首席財務官批准；(ii)戰略性股權、有限合夥及可轉換貸款投資，凡單項投資金額不超過本集團最近經審計總資產5%、符合既定投資策略及年度投資預算者，由總經理批准，前提是該項投資不會導致任何單一資產類別或對手方超過限額；(iii)超出授權限額、涉及重大資產配置、與既定策略有重大偏差或可能觸發上市規則披露或批准要求的事項須提交董事會及／或股東大會。本公司首席財務官在財務管理、會計或資金管理方面具有約18年經驗，並擁有多資本市場運作、財務管理及投資銀行經驗；本公司總經理在企業管理、科技或投資決策方面具有約24年經驗。上述相關經驗使其能夠分別評估短期資金管理投資的資金安排及財務風險，以及戰略性投資的商業合理性、業務契合度及主要風險。

上市規則及資金來源核查

在作出投資前，公司合規部門及公司秘書須審閱交易的上市規則影響，包括單項及合併計算的規模測試、關連人士身份、資金來源及任何公告、通函或股東批准要求。財務部門須以銀行記錄及內部憑證確認資金來源，並核實有關資金並非本集團日常營運或已承諾用途所需資金。如涉及全球發售所得款項，另須核對招股章程所披露用途及限制。

除上文所述百望雲海外增資(有關詳情請參見本公司日期為2025年12月31日之公告)外，就上文表格所披露的各項投資，各被投資公司及其最終實益擁有人於相關投資訂立時均為獨立於本公司及其關連人士的第三方；各項投資於訂立時按《上市規則》第14章計算的最高適用百分比率均低於5%，故不構成須予公佈的交易，亦無須遵守申報、公告及股東批准的規定；該等投資亦不構成《上市規則》第14A章項下的關連交易。

管理層討論與分析

投後監察及匯報

財務部門負責投資的日常台賬、會計核算、估值資料收集及到期管理；戰略投資部門及投後管理專員負責戰略性投資的投後管理及協同跟進；法務及合規部門負責監察重大合同權利及持續合規。管理層至少每半年向董事會匯報投資組合表現、估值變動、集中度、流動性、重大風險及合規事項。內部審計部門至少每半年檢討投資活動對內部制度及授權程序的遵守情況，並向審核委員會及董事會匯報。

本集團資產抵押

截至2026年6月30日，我們並無抵押資產。

主要財務指標

下表載列截至所示日期及期間我們的若干主要財務比率。

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
盈利能力比率		
毛利率 ⁽¹⁾	43.3%	46.6%
淨(虧損)/利潤率 ⁽²⁾	(14.7)%	1.0%
收益增長率 ⁽³⁾	(14.4)%	23.5%
	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
流動性比率		
流動比率 ⁽⁴⁾	3.9	3.9

(1) 毛利率根據期內毛利除以相應期間的收益計算。

(2) 淨(虧損)/利潤率根據期內(虧損)/利潤除以相應期間的收益計算。

(3) 收益增長率根據期內收益除以上期收益減一計算。

(4) 流動比率以期末流動資產除以流動負債計算。

企業管治及其他資料

董事、監事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至2026年6月30日，據董事所知，董事和監事及本公司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、相關股份及債權證中擁有(a)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該等條文當作或視作擁有的權益及淡倉）；(b)根據證券及期貨條例第352條須於該條所指登記冊登記的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

姓名	股份類別	身份／權益性質	持有股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司股權總數 的概約百分比 ⁽²⁾
陳女士 ⁽³⁾	H股	實益擁有人	58,700,000 (L)	25.98%
		於受控法團的權益	34,922,174 (L)	15.46%
黃淼先生	H股	實益擁有人	45,215 (L)	0.02%

(1) 字母「L」指該人士於股份的好倉而字母「S」指該人士於股份的淡倉。

(2) 均為H股的百分比。指於2026年6月30日所涉H股股份數目除以本公司所有已發行股份數目（合計225,906,754股股份，均為H股）。

(3) 陳女士(i)擔任寧波修安的普通合夥人；及(ii)擔任天津多盈及天津票盈的普通合夥人，後者為天津多盈的有限合夥人，持有43.16%合夥權益。根據證券及期貨條例，陳女士被視為於寧波修安及天津多盈持有的全部股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，概無董事、監事或本公司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或被視為擁有任何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相關規定當作或視作擁有的權益及淡倉）；或須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的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。

企業管治及其他資料

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至2026年6月30日，據董事所知，除本公司董事、監事及最高行政人員外，下列人士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分部的條文須向本公司披露且須登記於本公司按證券及期貨條例第336條存置之登記冊內的權益或淡倉如下：

名稱	股份類別	身份／權益性質	持有股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司股權總數 的概約百分比 ⁽³⁾
寧波修安 ⁽⁴⁾	H股	實益擁有人	20,000,000 (L)	8.85%
天津多盈 ⁽⁴⁾	H股	實益擁有人	14,922,174 (L)	6.61%
天津票盈科技中心 (有限合夥) (「天津票盈」) ⁽⁴⁾	H股	受控法團權益	14,922,174 (L)	6.61%
阿里巴巴 ⁽⁵⁾	H股	實益擁有人	25,724,721 (L)	11.39%
阿里巴巴集團控股 有限公司 ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	25,724,721 (L)	11.39%
旋極 ⁽⁶⁾	H股	實益擁有人	21,463,466 (L)	9.50%
陳江濤先生 (「陳江濤」) ⁽⁶⁾	H股	受控法團權益	21,463,466 (L)	9.50%
復星國際有限公司 ⁽⁷⁾	H股	受控法團權益	11,512,873 (L)	5.10%

(1)-(3) 更多資料請參閱本報告「企業管治及其他資料—本公司董事、監事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」。

(4) 陳女士(i)擔任寧波修安的普通合夥人；及(ii)擔任天津多盈及天津票盈的普通合夥人，天津票盈為天津多盈的有限合夥人，持有43.16%合夥權益。根據證券及期貨條例，陳女士被視為於寧波修安及天津多盈持有的全部股份中擁有權益，而天津票盈被視為於天津多盈持有的全部股份中擁有權益。

(5) 阿里巴巴為阿里巴巴集團控股有限公司的間接全資附屬公司，阿里巴巴集團控股有限公司為一家於開曼群島註冊成立的公司，其美國存託股份(每股代表八股普通股)於紐約證券交易所上市(股票代碼：BABA)，及其普通股於聯交所主板上市(股份代號：9988)。根據證券及期貨條例，阿里巴巴集團控股有限公司及其於阿里巴巴持有權益的中間附屬實體被視為於阿里巴巴持有的全部股份中擁有權益。

企業管治及其他資料

- (6) 旋極(一家於中國註冊成立且其股份於深圳證券交易所上市(股份代號:300324)的公司)由陳江濤先生最終控制。根據證券及期貨條例,陳江濤先生被視為於旋極持有的全部股份中擁有權益。
- (7) 上海復星高科技(集團)有限公司、上海復星惟實一期股權投資基金合夥企業(有限合夥)及無錫復星創業投資合夥企業(有限合夥)由復星國際有限公司最終控制。復星國際有限公司為在香港註冊成立的公司,並於聯交所上市(股份代號:656)。截至本報告日期,北京星實投資管理中心(有限合夥)的普通合夥人為北京星元創新股權投資基金管理有限公司(復星國際有限公司的間接非全資附屬公司)。根據證券及期貨條例,復星國際有限公司被視為於上海復星高科技(集團)有限公司、上海復星惟實一期股權投資基金合夥企業(有限合夥)、無錫復星創業投資合夥企業(有限合夥)及北京星實投資管理中心(有限合夥)持有的全部股份中擁有權益。

除上述所披露者外,截至2026年6月30日,本公司董事、監事及最高行政人員並不知悉除本公司董事、監事及最高行政人員外任何其他人士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分部須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉,或須登記於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊的權益及淡倉。

股份激勵計劃

2025年股份激勵計劃(員工持股平台)

2025年股份激勵計劃(員工持股平台)已於2025年6月27日獲本公司批准及採納。2025年股份激勵計劃(員工持股平台)條款受上市規則第17章的規定約束。有關計劃的主要條款摘要,請參閱本公司日期為2026年4月29日之2025年年度報告及本公司於2026年8月31日刊發的截至2026年6月30日止六個月之中期業績公告。

2025年股份激勵計劃(信託單位)

2025年股份激勵計劃(信託單位)已於2025年6月27日獲本公司批准及採納。2025年股份激勵計劃(信託單位)條款受上市規則第17章的規定約束。有關計劃的主要條款摘要,請參閱本公司日期為2026年4月29日之2025年年度報告。

中期股息

經考慮本公司的整體業務狀況及策略、現金流量、財務業績及資金需求等因素,董事會議決不就截至2026年6月30日止六個月宣派任何中期股息。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本集團致力於維持高水平的企業管治常規。董事會相信良好企業管治水平對為本公司提供框架保障股東利益以及提升企業價值、制定其業務策略及政策，以及提升其透明度及問責程度而言屬不可或缺。

本公司已採納上市規則附錄C1內企業管治守則所載的原則及守則條文作為其自身的企業管治守則。除下文所述外，報告期內本公司已遵守企業管治守則的所有適用守則條文。

企業管治守則的守則條文第C.2.1條規定，主席及首席執行官的角色應有區分，且不應由同一人兼任。為明確董事會管理與日常業務管理的職責劃分，確保權力與職權平衡，本公司主席與首席執行官的職責有所區分。

目前，主席及首席執行官由陳杰女士兼任。彼為本集團創始人，自其成立以來一直運營和管理本集團。董事會認為，陳杰女士對本集團的成長和業務擴展發揮重要作用。董事會認為，由其擔任董事會主席和首席執行官的角色有利於管理本公司，因此目前不建議將董事會主席和首席執行官的角色分開。

雖然這將偏離企業管治守則之守則條文第C.2.1條，但董事會認為，鑒於以下因素，該架構不會損害本公司董事會與管理層之間的權力和權限平衡：

- (i) 由於董事會的決定須獲得至少過半數董事批准，因此對董事會具有充分的制衡作用，且董事會在十名董事中有三名非執行董事和四名獨立非執行董事，符合上市規則的規定；
- (ii) 陳杰女士及其他董事知悉並承諾履行彼等作為董事的受信義務，該等義務要求(其中包括)彼等為本公司的利益和最佳利益行事，並據此為本公司作出決定；
- (iii) 董事會的運作確保權力和權限的平衡，董事會由經驗豐富的高素質人才組成，定期開會討論影響本公司運營的問題；及
- (iv) 本公司的整體戰略和其他關鍵業務、財務和經營政策乃經董事會和高級管理層全面討論後共同制定的。董事會將繼續檢討本公司企業管治架構的有效性，以評估將本公司董事會主席和首席執行官的角色分開是否有必要。

企業管治及其他資料

遵守證券交易之標準守則

本公司採納了上市規則附錄C3所載的標準守則為董事及監事進行證券交易的行為守則。

經對所有董事及監事專門查詢後，各董事及監事均確認，於報告期內，彼等一直遵守標準守則之規定。

董事、監事及最高行政人員資料之變更

報告期內，本公司並無根據上市規則第13.51B(1)條確認需要披露的公司董事、監事及最高行政人員的信息變更。

自2026年6月30日起至本報告日期，董事變動情況如下：

- (1) 金鑫女士因工作安排調整辭任執行董事，宋華博士因需要投入更多時間及精力處理其他個人及業務事務辭任獨立非執行董事，並不再擔任董事會審核委員會及提名委員會成員，彼等的辭任均自2026年8月21日起生效。於同日，朱莉萍女士及付銘先生分別獲委任為執行董事及獨立非執行董事，付銘先生亦獲委任為董事會審核委員會及提名委員會成員；及
- (2) 陳航先生獲委任為非執行董事，自2026年9月17日起生效。

有關上述董事變動的進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年8月21日及2026年9月17日的公告。

根據上市規則的持續披露的義務

本公司並無上市規則第13.20條、第13.21條及第13.22條項下的任何其他披露義務。

企業管治及其他資料

審核委員會及審閱中期財務業績

截至本報告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事（即吳國賢先生、田立新先生及付銘先生）組成，吳國賢先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務資料。審核委員會亦已審閱本公司採納的會計政策及常規，並與管理層及本公司獨立核數師容誠（香港）會計師事務所有限公司討論有關（其中包括）本集團風險管理、內部控制及財務匯報等事宜。根據該審閱及與管理層及本公司獨立核數師的討論，審核委員會已信納本集團的未經審核中期簡明綜合財務資料已根據適用會計準則編製及公平呈列本集團於截至2026年6月30日止六個月的財務狀況及業績。

本公司獨立核數師容誠（香港）會計師事務所有限公司已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱截至2026年6月30日止六個月之未經審核中期財務報告。

購買、出售或贖回本公司上市證券

自2026年1月1日起至本報告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券（包括出售庫存股份）。於本報告日期，本公司並無持有任何庫存股份。

僱員、培訓及薪酬政策

截至2026年6月30日，本集團有643名僱員（截至2025年12月31日：754名），報告期內本集團的僱員福利開支為人民幣155,538千元。本集團與其僱員訂立僱傭合同，覆蓋職位、僱傭期限、工資、僱員福利、違約責任及終止理由等事項。

本集團僱員的薪酬包括基本薪金、津貼、花紅、購股權及其他僱員福利，參考僱員經驗、資歷及一般市場狀況釐定。我們向僱員提供定期培訓，以改善僱員的技巧及知識。培訓課程涵蓋教育進修至技能訓練，亦為管理人員提供專業發展課程。

企業管治及其他資料

充足的公眾持股量

根據上市規則第19A.28B(1)(a)條之規定，無論何時，本公司在聯交所上市並由公眾持有的H股部分必須佔本公司H股所屬類別已發行股份（不包括庫存股份）總數的至少25%。據本公司公開所得的資料及就公司董事所知，本公司於報告期內遵守上市規則項下的公眾持股量規定。

全球發售所得款項淨額用途

H股於2024年7月9日以全球發售的方式在聯交所上市。全球發售所得款項淨額約為228.9百萬港元。

全球發售所得款項淨額（根據實際所得款項淨額按比例調整）已經並將按照招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載列的相同方式、比例和預期時間表動用。

下表載列直至2026年6月30日所得款項淨額的計劃和實際用途。

	全球發售 所得款項 淨額分配 情況 (以百萬 港元計)		截至 2026年 1月1日 未動用的 所得款項 (以百萬 港元計)	於 報告期間 已動用的 所得款項 (以百萬 港元計)	直至 2026年 6月30日 的動用 情況 (以百萬 港元計)	截至 2026年 6月30日 未動用的 所得款項 (以百萬 港元計)
	佔所得 款項淨額 之百分比 (%)					
解決方案升級及功能增強 研發	72.1	31.5	44.4	12.7	40.4	31.7
銷售及營銷計劃	67.3	29.4	23.3	11.2	55.2	12.1
選擇性收購及投資	44.2	19.3	44.2	17.5	17.5	26.7
營運資金及其他一般用途	26.3	11.5	20.9	–	5.4	20.9
	19.0	8.3	19.0	–	–	19.0
總計	228.9	100.0	151.8	41.5	118.6	110.3

倘所得款項淨額未即時動用，則結餘存入持牌商業銀行的短期計息賬戶。董事會目前預期不會改變先前於招股章程中所披露之所得款項淨額的擬定用途，並預期於2029年12月31日前悉數動用全球發售所得款項淨額，惟可因應本公司不斷發展的業務需要及市場狀況變化作出調整。

企業管治及其他資料

報告期後事項

除中期簡明綜合財務報表附註24所披露者外，自報告期結束後並無任何重大事項。

致謝

本人謹代表董事會衷心感謝客戶及業務夥伴對本公司的信任，感謝我們的員工及管理團隊的勤勉、奉獻、忠誠及誠信以及我們股東的不懈支持。

承董事會命
百望股份有限公司
陳杰女士
主席兼執行董事

中國北京，2026年8月31日

中期簡明綜合財務報表審閱報告

致百望股份有限公司董事會

引言

我們已審閱百望股份有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(統稱「**貴集團**」)載列於第50至88頁的中期簡明綜合財務報表，當中包括於2026年6月30日的中期簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月的相關中期簡明綜合損益及其他全面收入表、中期簡明綜合權益變動表及中期簡明綜合現金流量表，以及附註，包括重大會計政策及其他說明資料。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料報告的編製必須遵照上市規則相關條文及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**」)。**貴公司**董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等中期簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期簡明綜合財務報表發表結論，並按照經協定的委聘條款，僅向閣下整體報告我們的結論，除此之外別無其他目的。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱」。中期簡明綜合財務報表的審閱工作包括向主要負責財務及會計事宜的人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。由於審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核的範圍，故我們無法保證知悉在審核中可能識別的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

中期簡明綜合財務報表審閱報告

結論

基於我們的審閱，我們並無發現任何事項令致我們相信中期簡明綜合財務報表在所有重大方面未有按照國際會計準則第34號編製。

容誠(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

2026年8月31日

中期簡明綜合損益及其他全面收入表

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	297,543	347,588
銷售成本	8	(168,670)	(185,601)
毛利		128,873	161,987
其他收入	5	764	910
預期信貸虧損模型項下減值虧損，扣除撥回	6	(6,546)	(2,983)
其他收益及虧損	7	(7,723)	99
研發開支	8	(80,827)	(68,255)
行政開支	8	(50,494)	(44,758)
分銷及銷售開支	8	(46,089)	(49,259)
經營虧損		(62,042)	(2,259)
財務收入	9	1,972	1,590
財務成本		(175)	(274)
按公平值計量且其變動計入損益(「按公平值計量且其變動計入損益」)的金融資產的公平值變動	22	17,405	5,396
應佔聯營公司及合營企業業績		(980)	(783)
除稅前(虧損)/盈利		(43,820)	3,670
所得稅開支	10	—	(23)
期內(虧損)/盈利		(43,820)	3,647

中期簡明綜合損益及其他全面收入表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
期內其他全面開支			
可能重新分類至損益之項目			
換算海外業務產生的匯兌差額		(207)	(47)
期內全面(開支)／收入總額		(44,027)	3,600
以下人士應佔(虧損)／盈利：			
本公司擁有人		(43,575)	3,717
非控股權益		(245)	(70)
		(43,820)	3,647
以下人士應佔全面(開支)／收入總額：			
本公司擁有人		(43,782)	3,670
非控股權益		(245)	(70)
		(44,027)	3,600
期內本公司擁有人應佔 每股(虧損)／盈利：	12		
— 基本及攤薄(人民幣元)		(0.19)	0.02

中期簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025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	13	7,833	6,465
使用權資產	13	7,216	12,679
無形資產	14	24,542	17,068
於聯營公司的投資		141,181	120,055
於合營企業的投資		1,211	1,378
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產	22	146,473	152,028
合約成本		21,779	21,776
合約資產	17	194	186
應收關聯方款項	23	2,428	—
		352,857	331,635
流動資產			
存貨		2,609	2,308
合約成本		35,407	35,022
合約資產	17	31,292	29,364
貿易及其他應收款項、按金及預付款項	15	225,467	228,858
應收關聯方款項	23	36,929	30,533
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產	22	91,691	90,736
受限制銀行存款		2,877	3,439
現金及現金等價物		297,678	385,683
		723,950	805,943
流動負債			
租賃負債		7,400	11,779
貿易及其他應付款項	16	68,510	86,888
合約負債	17	92,608	88,980
應付關聯方款項	23	16,066	16,787
		184,584	204,434
流動資產淨值		539,366	601,509
資產總值減流動負債		892,223	933,144

中期簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備			
股本	18	225,907	225,907
儲備		671,694	711,357
本公司擁有人應佔權益		897,601	937,264
非控股權益		(6,171)	(5,926)
權益總額		891,430	931,338
非流動負債			
租賃負債		793	1,806
權益及非流動負債總額		892,223	933,144

中期簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

本公司擁有人應佔								
股本	股份溢價	資本儲備	以股份為基礎的 付款儲備	匯兌儲備	累計虧損	小計	非控股權益	權益總額
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註)	人民幣千元 (附註19)	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

(未經審核)

於2025年1月1日	225,907	2,698,083	570,170	184,198	-	(2,737,814)	940,544	(5,574)	934,970
期內利潤/(虧損)	-	-	-	-	-	3,717	3,717	(70)	3,647
匯率換算差異	-	-	-	-	(47)	-	(47)	-	(47)
確認以股份為基礎的 付款開支(附註19)	-	-	-	950	-	-	950	-	950
於2025年6月30日	225,907	2,698,083	570,170	185,148	(47)	(2,734,097)	945,164	(5,644)	939,520

截至2026年6月30日止六個月

(未經審核)

於2026年1月1日	225,907	2,698,083	570,170	190,771	(225)	(2,747,442)	937,264	(5,926)	931,338
期內虧損	-	-	-	-	-	(43,575)	(43,575)	(245)	(43,820)
匯率換算差異	-	-	-	-	(207)	-	(207)	-	(207)
確認以股份為基礎的 付款開支(附註19)	-	-	-	4,119	-	-	4,119	-	4,119
於2026年6月30日	225,907	2,698,083	570,170	194,890	(432)	(2,791,017)	897,601	(6,171)	891,430

附註：

資本儲備主要指股東向僱員及一名顧問出資的本公司權益工具公平值與僱員及服務提供商已付代價的差額。

中期簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
經營活動		
除稅前(虧損)/盈利	(43,820)	3,670
就以下各項作出調整：		
應佔聯營公司及合營企業業績	980	783
以股份為基礎的付款開支	4,119	950
物業、廠房及設備折舊	1,301	1,549
無形資產攤銷	1,561	754
使用權資產折舊	4,990	5,721
財務成本	175	274
財務收入	(1,416)	—
預期信貸虧損模型項下減值虧損，扣除撥回	6,546	2,983
匯兌損失	7,549	1,651
物業、廠房及設備以及存貨的減值虧損	—	31
出售物業、廠房及設備虧損	37	—
提前終止租賃虧損	137	—
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值變動	(17,405)	(5,396)
營運資金變動前的經營現金流量	(35,246)	12,970
存貨(增加)/減少	(301)	88
貿易及其他應收款項、按金及預付款項的增加	(5,270)	(107,953)
應收關聯方款項增加	(8,856)	(10,387)
應付關聯方款項減少	(721)	(6,075)
合約成本(增加)/減少	(388)	5,258
合約資產(增加)/減少	(1,789)	14,192
合約負債增加/(減少)	3,628	(9,082)
貿易及其他應付款項減少	(18,378)	(3,834)
經營所用現金淨額	(67,321)	(104,823)
已付所得稅	—	(122)
經營活動所用現金淨額	(67,321)	(104,945)

中期簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(2,706)	(668)
購買無形資產	(9,035)	(4,275)
購買理財產品	(130,000)	(385,000)
贖回理財產品	130,066	425,000
於金融資產的投資	—	(30,000)
償還獨立第三方的貸款	2,000	—
定期存款、理財產品及獨立第三方的貸款的利息	1,416	2,242
存放受限制銀行存款	(94)	(545)
提取受限制銀行存款	656	401
投資活動(所用)/所得現金淨額	(7,697)	7,155
融資活動		
償還租賃負債	(5,231)	(4,287)
融資活動所用現金	(5,231)	(4,287)
現金及現金等價物減少淨額	(80,249)	(102,077)
期初現金及現金等價物	385,683	443,899
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(7,756)	(1,698)
期末現金及現金等價物	297,678	340,124

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

1. 一般資料及編製基準

百望股份有限公司(「**本公司**」)於2015年5月4日在中華人民共和國(「**中國**」)北京市根據公司法(中國，2013年修訂)註冊成立為股份有限公司。本公司的註冊辦事處及主要營業地點位於中國北京市海淀區北清路81號一區1號樓14樓及15樓。

本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)在中國主要從事金融科技業務、合規科技業務及信用科技業務以及滿足其他企業需求。於2026年6月30日，陳杰女士、寧波修安企業管理合夥企業(有限合夥)(「**寧波修安**」)(前稱寧波修安股權投資合夥企業(有限合夥))及天津多盈科技中心(有限合夥)(「**天津多盈**」)均為本公司的控股股東。

中期簡明綜合財務報表以人民幣(「**人民幣**」)呈列，即本集團的功能貨幣。

中期簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「**國際會計準則第34號**」)及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製。

中期簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表通常包含的所有附註。因此，本中期簡明綜合財務報表應與本公司日期為2026年4月29日的2025年年報所載的本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表一併閱讀，該等綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

2. 主要會計政策

除若干財務工具按公平值(如適用)計量外，中期簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除應用經修訂國際財務報告準則會計準則而產生的額外／改動會計政策外，在截至2026年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務報表已使用的會計政策及計算方法均與本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表所載列者一致。

經修訂國際財務報告準則會計準則的應用

於本中期期間，本集團已就編製本集團的中期簡明綜合財務報表而首次應用下列國際會計準則理事會頒佈的經修訂國際財務報告準則會計準則，該等準則於2026年1月1日開始的本集團年度期間強制性生效：

金融工具的分類與計量的修訂

國際財務報告準則第9號及第7號的修訂

合同參考依賴自然條件的電力

國際財務報告準則第9號及第7號的修訂

2022年至2024年國際財務報告準則會計
準則年度改進(第11卷)

國際財務報告準則會計準則第1號、第7號、第9號、第
10號及國際會計準則第7號的修訂

本中期期間經修訂國際財務報告準則會計準則的應用對本集團本期間及過往期間的財務狀況及表現概無重大影響。

3. 分部資料

本集團並無於內部呈報將市場或分部間的收益、成本及開支作區分，並按性質整體呈報成本及開支。

雖然本集團提供金融科技業務、合規科技業務及信用科技業務，本集團的業務在一個運營分部運營，因為本集團的大部分銷售基於本集團的金融科技業務、合規科技業務及信用科技業務相關知識進行，及所提供的相應產品及／或服務通過相同資源池交付。此外，本集團不同收益類型的大部分產品及／或服務採用近乎相同的方式運作。因此，本集團的主要經營決策者，即首席執行官(「**首席執行官**」)在作出分配資源的決定及評估本集團整體表現時審閱綜合業績，故本集團僅有一個可呈報分部。由於本集團所有非流動資產位於中國且本集團所有收益均於中國產生，故並無呈列地區資料。

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

4. 收益

絕大部分收益乃來自中國並包括以下各項：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
金融科技	68,660	67,709
合規科技	205,080	242,773
信用科技	6,521	—
其他	17,282	37,106
	297,543	347,588

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
收益確認的時間		
— 隨時間推移	151,990	184,007
— 於某一時間點	145,553	163,581
	297,543	347,588

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
政府補助	382	501
退税(附註)	382	409
	764	910

附註：退税是指個人所得稅的預扣與繳納以及增值稅的額外扣除。

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

6. 預期信貸虧損模型項下減值虧損，扣除撥回

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
就以下項目確認(撥回)的減值虧損，扣除撥回：		
— 貿易應收款項	6,706	2,090
— 其他應收款項	(44)	(31)
— 合約資產	(147)	783
— 應收關聯方款項	31	141
	6,546	2,983

7. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
匯兌虧損，淨額	(7,549)	(1,503)
轉回計提訴訟	—	1,633
物業、廠房及設備以及存貨的減值虧損	—	(31)
提早終止租賃之虧損	(137)	—
出售物業、廠房及設備虧損	(37)	—
	(7,723)	99

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

8. 按性質劃分的開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
僱員福利開支(附註)	155,538	194,058
以股份為基礎的付款開支	4,119	950
佣金及渠道開支	1,944	2,516
專業服務費	47,913	37,583
轉介費	10,012	22,073
外包開支	11,976	16,705
差旅及營銷開支	4,826	7,081
展覽及推廣費用	1,827	365
已售存貨成本	91,912	50,142
租賃及水電開支	2,482	2,302
物業、廠房及設備折舊	1,301	1,549
使用權資產折舊	4,990	5,721
無形資產攤銷	1,561	754
其他	5,679	6,074
總計	346,080	347,873

附註：

截至2026年及2025年6月30日止六個月，資本化為無形資產之僱員福利開支分別為人民幣9,035,000元(附註14)及人民幣4,274,000元。

9. 財務收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
利息收入		
— 銀行存款	1,686	1,590
— 其他	286	—
	1,972	1,590

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

10. 所得稅開支

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及《企業所得稅法實施條例》，本公司及其附屬公司的稅率為25%。

本公司於2022年12月獲北京市科學技術局及有關部門認證為「高新技術企業」，自2022年12月1日起至2025年11月30日止為期三年及自2025年12月2日起至2028年12月1日止延長該權利，再續期三年。根據《財政部、國家稅務總局關於企業所得稅若干優惠政策的通知》，高新技術企業可以按15%的稅率繳納所得稅。

根據中國相關法律法規，自2022年10月1日起，從事研發活動的企業在釐定當年應課稅溢利時，有權將其產生的研發開支的200%申報為可扣稅費用。

本集團的所得稅開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
中國企業所得稅 即期稅項	-	23

11. 股息

截至2026年6月30日止六個月及截至2025年12月31日止年度，本公司及其附屬公司並無宣派或派付股息。

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

12. 每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利是根據損益除以截至2026年及2025年6月30日止六個月發行在外普通股的加權平均數來計算的。每股攤薄(虧損)/盈利按發行在外普通股加權平均數(經假設所有具有潛在攤薄影響的普通股已轉換而進行調整後)計算。由於本集團於截至2026年6月30日止期間錄得淨虧損，故在計算每股攤薄虧損時，並未將潛在攤薄普通股納入計算範圍，因將其納入計算將產生反攤薄效應。因此，截至2026年及2025年6月30日止六個月的每股攤薄(虧損)/盈利與有關期間的每股基本(虧損)/盈利相同。

下表載列截至2026年及2025年6月30日止六個月本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)/盈利的計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
本公司擁有人應佔(虧損)/盈利(人民幣千元)	(43,575)	3,717
發行在外普通股的加權平均數(千股)	225,907	225,907

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

13. 物業、廠房及設備及使用權資產

	辦公設備 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	特別設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	自有物業 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於2025年1月1日	354	4,611	21,100	16,226	1,387	43,678
添置	–	74	431	633	–	1,138
出售	–	(30)	(229)	–	–	(259)
於2025年12月31日(經審核)	354	4,655	21,302	16,859	1,387	44,557
添置	–	279	2,378	49	–	2,706
出售	–	(638)	(98)	–	–	(736)
於2026年6月30日(未經審核)	354	4,296	23,582	16,908	1,387	46,527
折舊						
於2025年1月1日	257	3,616	16,220	14,971	28	35,092
年內撥備	19	446	1,581	1,112	66	3,224
出售時對銷	–	(24)	(200)	–	–	(224)
於2025年12月31日(經審核)	276	4,038	17,601	16,083	94	38,092
期內撥備	9	215	662	382	33	1,301
出售時對銷	–	(605)	(94)	–	–	(699)
於2026年6月30日(未經審核)	285	3,648	18,169	16,465	127	38,694
賬面值						
於2026年6月30日(未經審核)	69	648	5,413	443	1,260	7,833
於2025年12月31日(經審核)	78	617	3,701	776	1,293	6,465

使用權資產

使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣12,679,000元減少至截至2026年6月30日的人民幣7,216,000元，主要是由於本期折舊。

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

14. 無形資產

	開發項目 人民幣千元	軟件 人民幣千元	專利 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於2025年1月1日	4,063	3,427	7,767	15,257
添置	9,532	—	—	9,532
於2025年12月31日(經審核)	13,595	3,427	7,767	24,789
添置	9,035	—	—	9,035
於2026年6月30日(未經審核)	22,630	3,427	7,767	33,824
攤銷				
於2025年1月1日	31	2,549	3,153	5,733
年內支出	890	356	742	1,988
於2025年12月31日(經審核)	921	2,905	3,895	7,721
期內支出	1,037	136	388	1,561
於2026年6月30日(未經審核)	1,958	3,041	4,283	9,282
賬面值				
於2026年6月30日(未經審核)	20,672	386	3,484	24,542
於2025年12月31日(經審核)	12,674	522	3,872	17,068

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

15. 貿易及其他應收款項、按金及預付款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項－客戶合約	155,411	196,632
減：信貸虧損撥備	(22,171)	(15,465)
	133,240	181,167
應收票據	1,565	421
預付款項		
－向供應商	59,351	9,715
－向其他人士	3,701	2,334
可收回增值稅	1,070	8,022
一年內可退還的按金	3,009	3,603
其他應收款項		
－投標保證金	1,533	1,788
－向供應商墊款	1,475	1,117
－向獨立第三方提供的貸款	18,000	20,000
－其他	2,748	960
減：信貸虧損撥備	(225)	(269)
	92,227	47,691
總計	225,467	228,858

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

15. 貿易及其他應收款項、按金及預付款項(續)

本集團按收益確認日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
30日內	24,335	88,132
31至180日	40,752	39,516
181至365日	36,301	31,495
1年以上	54,023	37,489
	155,411	196,632

於2026年6月30日，逾期結餘為人民幣99,246,000元(2025年12月31日：人民幣75,546,000元)，當中有人民幣74,869,000元(2025年12月31日：人民幣56,974,000元)已逾期90天或以上，惟考慮到債務人的背景及過往付款安排，並未將該等結餘視為違約。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或收取任何利息。本集團通常授出自發票日期起計180日內的信貸期。

由於本集團擁有大量客戶，應收客戶款項並無重大信貸風險集中。

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

16. 貿易及其他應付款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	28,818	36,751
其他應付款項		
應計員工成本	24,933	23,937
其他應付稅項	3,523	13,249
其他	11,236	12,951
	39,692	50,137
總計	68,510	86,888

以下為本集團貿易應付款項按已確認的購買日期呈列的賬齡分析：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	17,091	26,059
3至6個月	5,570	3,728
6至12個月	350	1,151
1至2年	891	191
2年以上	4,916	5,622
總計	28,818	36,751

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

17. 合約資產及合約負債

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
合約資產	37,903	36,114
減：信貸虧損撥備	(6,417)	(6,564)
	31,486	29,550
分析如下：		
流動	31,292	29,364
非流動	194	186
總計	31,486	29,550
合約負債	92,608	88,980

18. 股本

法定及已發行

	普通股數目 千股	附有優先權的 普通股數目 千股	普通股面值 人民幣千元
於2025年1月1日、2025年12月31日(經審核)、 2026年1月1日(經審核)及2026年6月30日 (未經審核)	225,907	—	225,907

呈列為：

	股本 人民幣千元
於2025年1月1日、2025年12月31日(經審核)、 2026年1月1日(經審核)及2026年6月30日(未經審核)	225,907

附註：

於2025年12月18日，合共135,064,706股每股面值人民幣1.00元的本公司非上市內資股已轉換為H股，並於2025年12月19日開始於聯交所主板上市。

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

19. 以股份為基礎的付款

以股份為基礎的付款計劃

(a) 2017年及2018年股份激勵

於2017年9月5日，本公司的股東大會上通過一項決議案，據此，以每股人民幣1.23元向本公司控股股東及主席陳杰女士發行本公司40,000,000股普通股。於2017年10月6日及2018年4月4日，本公司另外兩名股東以每股人民幣1.23元向天津多盈（一間由陳杰女士控制的公司）合共轉讓本公司20,000,000股普通股。於2017年12月29日，本公司另一名股東以每股人民幣1.23元向寧波修安（一間由陳杰女士控制的公司）轉讓本公司30,000,000股普通股。

本集團將該等股份交易確認為以權益結算的以股份為基礎的付款，並不附帶認可陳杰女士對本集團作出貢獻的歸屬條件。

自2018年起，以股份為基礎的薪酬福利通過本公司的股份激勵計劃向若干董事、高級管理層及僱員提供，股份激勵計劃包括通過有限合夥（包括天津多盈、天津稅通科技中心（有限合夥）、天津票盈科技中心（有限合夥）、天津票旺科技中心（有限合夥）、天津票福科技中心（有限合夥）、寧波修安、天津票享科技中心（有限合夥）及天津票匯科技中心（有限合夥）（以下統稱「**有限責任合夥企業**」）授出購股權及股份經濟權利（「**股份經濟權利**」）。於2026年6月30日，有限責任合夥企業持有本公司合共15.4587%股份（2025年12月31日：15.4587%）。

(b) 2020年股份經濟權利計劃

於2021年及2022年，根據2020年股份經濟權利計劃，向合資格僱員合共授出13,780,000個有限責任合夥企業的股份經濟權利，相當於本公司股本中每股面值人民幣1元的13,780,000股普通股，認購價為每個股份經濟權利人民幣1.23元（「**2020年股份經濟權利I**」）或人民幣2.51元（「**2020年股份經濟權利II**」）。歸屬須在首次公開發售完成前履行必要的服務後方可進行，其中25%的股份經濟權利於首次公開發售完成時將予歸屬，及於隨後三年每年歸屬25%。股份經濟權利不得於授出日期起至首次公開發售完成後3年的期間出售（「**禁售期**」），其後50%已歸屬股份經濟權利可由股份經濟權利持有人於隨後兩年每年出售。倘合資格僱員於禁售期內辭職，控股股東或由本公司指定的人士有權按認購價購回且辭職僱員須出售未歸屬的股份經濟權利。在首次公開發售有可能實現之前不會確認以股份為基礎的付款開支。

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

19. 以股份為基礎的付款(續)

以股份為基礎的付款計劃(續)

(b) 2020年股份經濟權利計劃(續)

此外，於2021年，合共授出6,700,000個有限責任合夥企業的股份經濟權利，相當於本公司股本中6,700,000股每股面值人民幣1元的普通股，價格為每個股份經濟權利人民幣1.23/2.51元（「**2020年股份經濟權利III**」）。2020年股份經濟權利III並不受首次公開發售的條件規限，於授出時悉數歸屬。

於2022年，本公司對2020年股份經濟權利及2020年股份經濟權利II作出下列修訂：

就2020年股份經濟權利而言，由授出日期起至首次公開發售完成後1年不可出售股份經濟權利（「**經修訂禁售期**」），其後，已歸屬股份經濟權利的50%、25%及25%可於隨後3年每年出售。倘合資格僱員於經修訂禁售期內及經修訂禁售期後首2年辭職，控股股東或由本公司指定的人士有權按認購價購回且辭職僱員須出售未歸屬的股份經濟權利（「**2022年股份經濟權利I**」）。

就2020年股份經濟權利II而言，由授出日期起至首次公開發售完成後1年不可出售股份經濟權利，其後，已歸屬股份經濟權利的20%、20%、30%及30%可於隨後4年每年出售。倘合資格僱員於經修訂禁售期內及經修訂禁售期後首2年辭職，控股股東或由本公司指定的人士有權按認購價購回且辭職僱員須出售未歸屬的股份經濟權利（「**2022年股份經濟權利II**」）。

於2023年，根據2020年股份經濟權利III，向兩名主要管理人員和一名顧問合共授出5,450,000個有限責任合夥企業的股份經濟權利，相當於本公司股本中每股面值人民幣1元的5,450,000股普通股，價格為每個股份經濟權利人民幣1.23/2.51元。於截至2023年12月31日止年度，確認人民幣114,126,000元的以股份為基礎的付款開支。

於2024年，本公司有數名員工離職，陳杰女士及本公司決定放棄認可彼等對本集團作出貢獻的服務期相關歸屬條件的購回權利，導致作出了取消歸屬條件的修訂，薪酬委員會最終酌情決定於2024年（即數名員工因離職而無法滿足服務歸屬條件之前），本公司仍將就終止服務提供獎勵。這將入賬列為一項有益的修訂（即縮短歸屬期）及預期回購的股份經濟權利數目變動，截至2024年12月31日止年度確認人民幣10,956,000元的以股份為基礎的付款開支。這不會被視為對原始獎勵的實質沒收及新獎勵的授予。

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

19. 以股份為基礎的付款(續)

以股份為基礎的付款計劃(續)

(b) 2020年股份經濟權利計劃(續)

於2025年，本公司有數名員工離職，陳杰女士及本公司決定放棄認可彼等對本集團作出貢獻的服務期相關歸屬條件的購回權利，導致作出了取消歸屬條件的修訂，薪酬委員會最終酌情決定於2025年（即數名員工因離職而無法滿足服務歸屬條件之前），本公司仍將就終止服務提供獎勵。這將入賬列為一項有益的修訂（即縮短歸屬期）及預期回購的股份經濟權利數目變動，截至2025年12月31日止年度確認人民幣8,073,000元的以股份為基礎的付款開支。這不會被視為對原始獎勵的實質沒收及新獎勵的授予。

2020年股份經濟權利的變動概要如下：

	2020年股份 經濟權利數目 千個	加權平均 授出日期公平值 人民幣元
於2025年1月1日	5,664	15.85
沒收	(879)	15.49
歸屬及行使	(2,581)	16.26
於2025年12月31日（經審核）	2,204	15.52
沒收	(80)	14.83
歸屬及行使	(30)	15.00
於2026年6月30日（未經審核）	2,094	15.68

2020年股份經濟權利乃通過使用具有缺乏市場流通性折讓的貼現現金流量法釐定的普通股價值進行定價。用以評估授出日期公平值的關鍵輸入數值如下：

	2020年 股份經濟權利 %
貼現率	18.00
缺乏市場流通性折讓	11.00–23.00

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

19. 以股份為基礎的付款(續)

以股份為基礎的付款計劃(續)

(c) 2022年股份經濟權利計劃

於2022年，根據2022年股份經濟權利II，已向合資格僱員合共授出445,000個股份經濟權利，相當於本公司股本中每股面值人民幣1元的445,000股普通股，價格為每個股份經濟權利人民幣2.51元。

於2023年，根據2022年股份經濟權利I及2022年股份經濟權利II，向合資格僱員合共授出7,355,000個有限責任合夥企業的股份經濟權利，相當於本公司股本中每股面值人民幣1元的7,355,000股普通股，認購價為每個股份經濟權利人民幣1.23元或人民幣2.51元。

下表披露新授出的2022年股份經濟權利的變動。

	2022年股份 經濟權利數目 千個	加權平均 授出日期公平值 人民幣元
於2025年1月1日	4,833	17.85
沒收	(1,435)	17.43
歸屬及行使	(1,210)	18.21
於2025年12月31日(經審核)	2,188	17.92
沒收	(20)	17.74
於2026年6月30日(未經審核)	2,168	17.98

2022年股份經濟權利乃通過使用具有缺乏市場流通性折讓的貼現現金流量法釐定的普通股價值進行定價。用以評估授出日期公平值的關鍵輸入數值如下：

	2022年 股份經濟權利 %
貼現率	18.00
缺乏市場流通性折讓	19.00–21.00

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

19. 以股份為基礎的付款(續)

以股份為基礎的付款計劃(續)

(d) 2025年股份激勵計劃(「2025年股份激勵計劃」)

2025年股份激勵計劃由本公司於2025年6月27日批准及採納。2025年股份激勵計劃的目的是推動以價值創造為導向的績效文化，並充分激勵本公司高級管理層及其他人員。2025年股份激勵計劃下的激勵對象為本公司高級管理層和核心員工。激勵對象須由薪酬與考核委員會提名，並經董事會或激勵計劃管理人審閱及批准。

2025年股份激勵計劃由兩個來源支持－員工持股平台及信託單位。就2025年股份激勵計劃(員工持股平台)而言，由持股平台的財產份額所代表的不超過5,500,000股限制性股票(佔本公司於計劃採納日已發行股本總額的2.4346%)可授予激勵對象。將予授出的股份將由天津多盈及寧波修安所持有的若干股份滿足。就2025年股份激勵計劃(信託單位)而言，根據2025年股份激勵計劃(信託單位)，由信託管理人管理的信託的信託單位所代表的不超過11,295,337股限制性股票(佔本公司於計劃採納日期已發行股本總額的5%)可授予激勵對象。將予授出的股份將由信託管理人根據本公司的委託透過二級市場交易收購的股份滿足。

2025年股份激勵計劃(員工持股平台)項下每股限制性股票的購買價為每股人民幣2.51元或等值港幣。就2025年股份激勵計劃(信託單位)而言，購買價為零。各批獎勵均分四批等額解鎖，每批佔有關獎勵的25%，並分別於相關授出日期後的第一個、第二個、第三個及第四個週年日解鎖。2025年股份激勵計劃自2025年6月27日起計十年期間有效及生效。

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

19. 以股份為基礎的付款(續)

以股份為基礎的付款計劃(續)

(d) 2025年股份激勵計劃(「2025年股份激勵計劃」)(續)

2025年股份激勵計劃(員工持股平台)項下已授出限制性股票數目的變動情況：

截至2025年12月31日止年度：

獎勵日期	歸屬時間表	每股公平值 (附註) 人民幣元	年內授出 千股	年內歸屬 千股	年內 沒收或失效 千股	於12月31日 千股
2025年7月29日	於2026年、2027 年、2028年及 2029年7月29日 各自歸屬25%	13.96	4,750	–	(4,450)	300
2025年11月29日	於2026年、2027 年、2028年及 2029年11月29 日各自歸屬25%	12.05	480	–	–	480
2025年12月4日	於2026年、2027 年、2028年及 2029年12月4日 各自歸屬25%	11.67	30	–	–	30
			5,260	–	(4,450)	810

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

19. 以股份為基礎的付款(續)

以股份為基礎的付款計劃(續)

(d) 2025年股份激勵計劃(「2025年股份激勵計劃」)(續)

截至2026年6月30日止六個月：

授出日期	歸屬時間表	每股公平值 (附註) 人民幣元	於1月1日 千股	期內授出 千股	期內歸屬 千股	期內沒收 或失效 千股	於6月30日 千股
2025年7月29日	於2026年7月29日、2027年7月29日、2028年7月29日及2029年7月29日各自歸屬25%	13.96	300	-	-	-	300
2025年11月29日	於2026年11月29日、2027年11月29日、2028年11月29日及2029年11月29日各自歸屬25%	12.05	480	-	-	-	480
2025年12月4日	於2026年12月4日、2027年12月4日、2028年12月4日及2029年12月4日各自歸屬25%	11.67	30	-	-	-	30
2026年4月17日	於2027年4月17日、2028年4月17日、2029年4月17日及2030年4月17日各自歸屬25%	12.44	-	300	-	-	300
2026年6月26日	於2027年6月26日、2028年6月26日、2029年6月26日及2030年6月26日各自歸屬25%	10.09	-	1,810	-	-	1,810
			810	2,110	-	-	2,920

附註：

本集團按限制性股票授出當日流通股份的單日收市價減購買價確定限制性股票的公平值。

截至2025年12月31日止年度及截至2026年6月30日止六個月內，概無於二級市場購入任何股份，亦無根據2025年股份激勵計劃(信託單位)授出任何限制性股票。

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

19. 以股份為基礎的付款(續)

以股份為基礎的付款計劃(續)

(e) 以股份為基礎的付款開支

於截至2026年及2025年6月30日止六個月，分別確認以股份為基礎的付款開支人民幣4,119,000元及人民幣950,000元，其中包括2020年股份經濟權利計劃、2022年股份經濟權利計劃及2025年股份激勵計劃(員工持股平台)的總開支。

20. 或然負債

於2026年6月30日，本集團並無任何重大或然負債、擔保或任何具重大重要性的訴訟或申索。

21. 承擔

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
就收購合營企業及聯營公司股權的資本開支	21,615	38,596

資本承擔主要指根據與其他股東訂立的協議按現有股權比例就合營企業及聯營公司若干投資的未履行注資承諾。該等承諾可通過與所有相關股東達成協議予以撤銷。

於2026年6月30日，本集團已訂立為期三至四年的新租賃(尚未開始)，該等租賃項下的租賃付款於租期內每年介乎約人民幣527,000元至人民幣4,679,000元。

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

22. 金融工具的公平值計量

釐定公平值及公平值層級

國際財務報告準則第13號公平值計量將公平值定義為於計量日期市場參與者之間的有序交易中因出售資產而收取或因轉讓負債而支付的價格。釐定需要或允許以公平值入賬的資產及負債的公平值計量時，本集團考慮其交易的主要或最有利市場，並考慮市場參與者為資產或負債定價時會使用的假設。

公平值計算的層級取決於對整體計算屬重要的最低輸入數據水平。因此，在計算公平值時，應從整體角度考慮輸入數據的重要性。

對於第二層金融工具，估值一般來自相同或類似資產的第三方定價服務，或通過使用可觀察市場輸入數據或近期市場報價的估值方法取得。估值服務提供商一般從多個來源收集、分析和解釋有關市場交易及其他主要估值模型輸入數據的資料，並通過使用公認的內部估值模型，對多種證券提供理論報價。

對於第三層金融工具，價格使用貼現現金流量模型及其他類似技術等估值方法釐定。將公平值計量分類為第三級估值層級的決定，一般基於不可觀察因素對整體公平值計量的重要程度作出。

下表提供本集團金融資產及負債的公平值計量層級：

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2026年6月30日(未經審核)				
資產：				
按公平值計量且其變動計入損益的 金融資產	—	91,691	146,473	238,164
於2025年12月31日(經審核)				
資產：				
按公平值計量且其變動計入損益的 金融資產	—	90,736	152,028	242,764

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

22. 金融工具的公平值計量(續)

釐定公平值及公平值層級(續)

以下概述主要金融資產及負債的公平值以釐定所用的估值技術及輸入數據：

金融資產／負債	於以下日期的賬面值		公平值 層級	估值技術及 關鍵輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入數據 與公平值的關係
	2026年	2025年				
	6月30日 人民幣千元 (未經審核)	12月31日 人民幣千元 (經審核)				
理財產品	91,691	90,736	第二級	貼現現金流量	不適用	不適用
於聯營公司的投資或附有 優先權的股權投資	93,513	78,041	第三級	收益法	預期未來 現金流量	現金流量越高，公 平值越高
				概率加權回報法 與期權定價法 相結合	缺乏市場流通性 折讓	缺乏市場流通性折 讓越低，公平值 越高
				柏力克－舒爾斯 模式	信貸息差	比率越高，公平值 越低
於可換股貸款的投資	—	37,665	第三級	柏力克－舒爾斯 模式	信貸息差	比率越高，公平值 越低
認股權證	15,726	—	第三級	市場法(近期交易 倒推)	缺乏市場流通性 折讓	缺乏市場流通性折 讓越低，公平值 越高
					預期波動	預期波動越低，公 平值越高

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

22. 金融工具的公平值計量(續)

釐定公平值及公平值層級(續)

金融資產／負債	於以下日期的賬面值		公平值 層級	估值技術及 關鍵輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入數據 與公平值的關係
	2026年	2025年				
	6月30日 人民幣千元 (未經審核)	12月31日 人民幣千元 (經審核)				
以名義代價收取額外股份的 安排／權利	4,007	3,733	第三級	收益法	預期未來現金 流量	現金流量越高，公 平值越高
非上市股權投資	33,227	32,589	第三級	相關投資的資產 淨值	缺乏市場流通性 折讓	缺乏市場流通性折 讓越低，公平值 越高

於截至2026年及2025年6月30日止六個月，如上表所列分類為第三級的金融資產所產生的公平值變動並不重大。董事認為，重大不可觀察輸入數據出現任何合理變動不會對本集團的業績造成重大影響。因此，並無呈列敏感度分析。

對於經常性按公平值計量的資產及負債，本集團通過重新評估各報告期末的分類(按對整體公平值計量屬重要的最低輸入數據水平計算)確定各層級之間是否已出現轉撥。於期內，公平值計量各層級之間並無任何轉撥。

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

22. 金融工具的公平值計量(續)

釐定公平值及公平值層級(續)

金融資產及金融負債第二級及第三級公平值計量對賬

		於聯營公司的投資 或附有優先權的 股權投資、 於可換股貸款的 投資、認股權證、 以名義代價 收取額外股份的 安排／權利及 非上市股權投資
	理財產品 人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	277,896	110,839
購買	515,000	30,000
贖回	(708,332)	–
轉撥至於聯營公司的投資	–	(3,829)
公平值變動	6,172	15,018
於2025年12月31日(經審核)	90,736	152,028
購買	130,000	–
贖回	(130,066)	–
公平值變動	1,021	16,384
轉撥至於聯營公司的投資(附註)	–	(21,939)
於2026年6月30日(未經審核)	91,691	146,473

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

22. 金融工具的公平值計量(續)

釐定公平值及公平值層級(續)

金融資產及金融負債第二級及第三級公平值計量對賬(續)

附註：於2026年2月6日，根據與百望雲海外(無錫)科技有限公司(「百望雲海外」)、環球智鏈(無錫)數字科技有限公司(百望雲海外的控股股東)(「環球智鏈」)及楊正道先生(百望雲海外的最終實益擁有人)訂立之日期為2025年12月31日的增資協議，本集團行使其權利，將其可換股貸款人民幣37,665,000元(包括本金人民幣35,000,000元及累計公平值變動人民幣2,665,000元)轉換為百望雲海外35%股權、一項購回選擇權，賦予本集團權利，倘百望雲海外集團已完成「合資格首次公開發售」，要求百望雲海外購回或促使環球智鏈及／或其指定第三方購買本集團於百望雲海外持有的所有股權(「購回選擇權」)，以及一項認股權證，賦予本集團權利，在其百望雲海外的股權中減少增資總額對應人民幣15,000,000元，將該等資金投資於Global Digital RegTECH Cloud Co., Ltd.(「認股權證」)。

並非經常性按公平值計量的金融資產及金融負債的公平值

對於並非經常性按公平值計量的金融資產及金融負債，董事認為按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其於2026年6月30日及2025年12月31日的公平值相若。



中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

23. 關聯方交易

關聯方名稱及與關聯方的關係

以下公司為與本集團有交易及／或結餘的本集團重大關聯方。

關聯方名稱	與本集團的關係
北京國脈信安科技有限公司(「 國脈信安 」)(附註1)	顯著受控制股東影響
復星國際有限公司及其子公司(「 復星 」)(附註1)	具有重大影響力的非控股股東
博雅中科(北京)信息技術有限公司(「 博雅中科 」)(附註1)	聯營公司
廣西聯合徵信有限公司(「 廣西聯合 」)(附註1)	聯營公司
上海星漢信息技術有限公司	聯營公司
內蒙古百望雲數字技術服務有限公司 (「 內蒙古百望雲 」)(附註1)	聯營公司
無錫企業徵信有限公司(「 無錫企業徵信 」)(附註1)	聯營公司
百望雲海外(無錫)科技有限公(附註1)	聯營公司
雲南百望雲數字科技有限公(「 雲南百望雲 」)(附註1)	合營企業
河南百望雲數字科技有限公(「 河南百望雲 」)(附註1)	合營企業
廣東百望雲科技有限公(「 廣東百望雲 」)(附註1)	合營企業

附註1：在中國成立的公司的英文名稱僅供參考，且尚未登記。

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

23. 關聯方交易(續)

與關聯方的交易

本集團與關聯方有以下交易：

關聯方名稱	交易性質	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
復星	提供服務	29	5
廣西聯合	提供服務	14,455	29,418
雲南百望雲	提供服務	212	217
河南百望雲	提供服務	143	126
上海星漢	提供服務	5	6
國脈信安	提供服務	—	354
廣東百望雲	提供服務	386	2
內蒙古百望雲	提供服務	57	54
無錫企業徵信	提供服務	37,919	12,563
其他	提供服務	446	582
總計		53,652	43,327
國脈信安	購買服務及產品	505	849
上海星漢	購買服務及產品	—	904
雲南百望雲	購買服務及產品	67	—
廣東百望雲	購買服務及產品	30	288
河南百望雲	購買服務及產品	390	2,019
內蒙古百望雲	購買服務及產品	1,937	535
其他	購買服務及產品	229	263
總計		3,158	4,858

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

23. 關聯方交易(續)

與關聯方的其他交易

誠如附註22所披露，於2026年2月6日，本集團根據本公司、環球智鏈、百望雲海外及楊正道先生於2025年12月31日訂立的增資協議，將本金額為人民幣35,000,000元的可換股貸款轉換為百望雲海外的35%股權、購回選擇權及認股權證。由於百望雲海外的最終實益擁有人楊正道先生於協議日期前12個月內曾擔任本公司一家附屬公司的董事，該交易構成上市規則第14A章項下的關連交易。

董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按本集團與各關聯方磋商的條款進行。

與關聯方的結餘

於各報告期末，本集團擁有以下與關聯方的重大結餘：

應收關聯方款項

與關聯方的結餘的性質	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	18,803	20,773
預付款項	377	1,572
合約資產	20,177	8,188
總計	39,357	30,533

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

23. 關聯方交易(續)

應收關聯方款項(續)

關聯方名稱	交易性質(附註)	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
無錫企業徵信	貿易	18,666	15,945
廣西聯合	貿易	20,168	12,003
其他	貿易	523	2,585
總計		39,357	30,533

於2026年6月30日及2025年12月31日，應收董事及由董事控制的公司款項的未償還最高金額為人民幣3,000元。

應付關聯方款項

與關聯方結餘的性質	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	4,014	3,891
合約負債	12,052	12,896
總計	16,066	16,787

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

23. 關聯方交易(續)

應付關聯方款項(續)

關聯方名稱	交易性質(附註)	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
廣西聯合	貿易	7,497	9,548
無錫企業徵信	貿易	3,079	2,122
內蒙古百望雲	貿易	2,226	843
廣東百望雲	貿易	639	895
國脈信安	貿易	332	799
河南百望雲	貿易	187	571
雲南百望雲	貿易	293	322
博雅中科	貿易	281	281
其他	貿易	1,532	1,406
總計		16,066	16,787

附註：

貿易性質的結餘為無擔保及免息。

主要管理人員薪酬

截至2026年及2025年6月30日止六個月，董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
薪金及花紅	3,904	6,013
以股份為基礎的付款	125	243
福利、醫療及其他利益	432	638
總計	4,461	6,894

主要管理人員的薪酬乃參考個別人士的表現及市場趨勢釐定。

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

24. 期後事項

新銀行融資及借款

於2026年6月30日後，本集團自兩家中國商業銀行取得人民幣150,000,000元的新銀行融資，其中截至2026年8月31日，已提取人民幣15,000,000元。



釋義

「2024年股東週年大會」	指	本公司於2025年6月27日舉行的2024年股東週年大會
「2025年股份激勵計劃」	指	2025年股份激勵計劃(員工持股平台)及2025年股份激勵計劃(信託單位)
「2025年股份激勵計劃 (員工持股平台)」	指	於2024年股東週年大會上獲股東批准及採納的本公司股份激勵計劃，其詳情載於本公司日期為2025年6月3日的通函附錄二A
「2025年股份激勵計劃 (信託單位)」	指	於2024年股東週年大會上獲股東批准及採納的本公司股份激勵計劃，其詳情載於本公司日期為2025年6月3日的通函附錄二B
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則(經不時修訂或補充)
「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，僅作地理參考及除文義另有所指外，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	百望股份有限公司，一家於2015年5月4日根據中國法律註冊成立的股份有限公司
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，除文義另有所指外，指陳女士、寧波修安及天津多盈
「董事」	指	本公司董事
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司(或如文義所指，本公司及其任何一家或多家附屬公司)
「全球發售」	指	本公司的香港公開發售及國際發售

釋義

「激勵對象」	指	根據2025年股份激勵計劃(員工持股平台)及2025年股份激勵計劃(信託單位)的運作規則及實施程序(經不時修訂)獲授限制性股票的個人
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資普通股，以港元買賣並於聯交所上市
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「激勵計劃管理人」	指	董事會委員會及／或獲董事會委派處理與相關2025年股份激勵計劃有關事宜的人士
「上市」	指	H股在聯交所主板上市
「上市日期」	指	H股在聯交所主板的上市日期2024年7月9日
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂或補充)
「限售期」	指	限制性股票依據有關法律法規及規則規定、有關2025年股份激勵計劃的運作規則及實施程序、有關授予協議及其他相關文件的條款不得在二級市場或通過其他方式進行出售的期限
「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
「陳女士」	指	陳杰女士，我們的創辦人、控股股東、執行董事及董事會主席

釋義

「寧波修安」	指	寧波修安企業管理合夥企業(有限合夥)，於2017年8月2日根據中國法律成立的有限合夥企業，由陳女士(作為控制及管理寧波修安的普通合夥人)控制。寧波修安為一個股份激勵平台及我們控股股東之一
「招股章程」	指	本公司於2024年6月28日刊發的招股章程
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指	自2026年1月1日起至2026年6月30日止六個月
「限制性股票」	指	由2025年股份激勵計劃(員工持股平台)下持股平台的專有權益所代表，或由2025年股份激勵計劃(信託單位)下信託管理人管理的信託之信託單位所代表(視乎情況而定)，並由本公司授予激勵對象的若干數目股票
「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	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，全部為H股
「股東」	指	股份持有人
「持股平台」	指	根據2025年股份激勵計劃(員工持股平台)指定的股份激勵平台，包括天津多盈、寧波修安及其上層員工持股平台(包括天津票盈科技中心(有限合夥)、天津稅通科技中心(有限合夥)、天津票福科技中心(有限合夥)、天津票旺科技中心(有限合夥)、天津票享科技中心(有限合夥)、天津票匯科技中心(有限合夥))
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

釋義

「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「監事」	指	本公司監事
「天津多盈」	指	天津多盈科技中心(有限合夥)，於2017年7月27日根據中國法律成立的有限合夥企業，由陳女士(作為控制及管理天津多盈的普通合夥人)控制。天津多盈為一個股份激勵平台及我們控股股東之一
「天津票盈」	指	天津票盈科技中心(有限合夥)
「信託」	指	為2025年股份激勵計劃(信託單位)而設立的信託
「信託管理人」	指	將由董事會委聘及委託的合資格信託管理人，作為2025年股份激勵計劃(信託單位)的受託人
「信託單位」	指	根據2025年股份激勵計劃(信託單位)，由董事會及／或授權人士授予激勵對象的信託下受益權單位
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「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
「解除限售」	指	激勵對象持有的股份可能不再受限售期限限制，並可根據相應2025年股份激勵計劃在二級市場或通過其他方式進行轉讓
「%」	指	百分比