



清 科 創 業

Zero2IPO Ventures

清科創業控股有限公司\*

ZERO2IPO HOLDINGS INC.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1945



2025

中 期 報 告

\* 僅供識別

# 目 錄

|              |    |
|--------------|----|
| 釋義           | 2  |
| 公司資料         | 4  |
| 財務摘要         | 6  |
| 管理層討論及分析     | 7  |
| 其他資料         | 15 |
| 中期財務資料的審閱報告  | 24 |
| 中期簡明合併綜合收益表  | 25 |
| 中期簡明合併資產負債表  | 26 |
| 中期簡明合併權益變動表  | 28 |
| 中期簡明合併現金流量表  | 29 |
| 中期簡明合併財務資料附註 | 30 |

## 釋義

於本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

|                  |   |                                                                         |
|------------------|---|-------------------------------------------------------------------------|
| 「審核委員會」          | 指 | 董事會轄下的審核委員會                                                             |
| 「董事會」            | 指 | 董事會                                                                     |
| 「首席執行官」          | 指 | 本公司首席執行官                                                                |
| 「企業管治守則」         | 指 | 上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》                                                     |
| 「中國」             | 指 | 中華人民共和國，僅就本中期報告及地域參考而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣地區                        |
| 「本公司」、「本集團」或「我們」 | 指 | 清科創業控股有限公司*(前稱清科控股，一間於2019年8月1日根據開曼群島法律註冊成立的豁免有限責任公司)及(除文義另有所指外)其所有附屬公司 |
| 「合併聯屬實體」         | 指 | 我們通過合約安排所控制的實體，即清科創業及其附屬公司，其財務賬目已經合併入賬及列賬，猶如彼等因合約安排而為本公司的附屬公司           |
| 「合約安排」           | 指 | 我們訂立的一系列合約安排，以讓本公司對合併聯屬實體的業務營運行使控制權，並享有其產生的所有經濟利益                       |
| 「董事」             | 指 | 本公司董事                                                                   |
| 「全球發售」           | 指 | 與本公司首次公開發售其股份相關的香港公開發售及國際發售                                             |
| 「港元」             | 指 | 港元，香港法定貨幣                                                               |
| 「香港」             | 指 | 中華人民共和國香港特別行政區                                                          |
| 「首次公開發售」         | 指 | 本公司首次公開發售其股份                                                            |
| 「上市規則」           | 指 | 聯交所證券上市規則(經不時修訂)                                                        |

\* 僅供識別

## 釋義 (續)

|                    |   |                                                                             |
|--------------------|---|-----------------------------------------------------------------------------|
| 「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」                                              |
| 「提名委員會」            | 指 | 董事會轄下的提名委員會                                                                 |
| 「首次公開發售後受限制股份單位計劃」 | 指 | 本公司於2020年12月7日採納並於2023年5月17日修訂的首次公開發售後受限制股份單位計劃                             |
| 「招股章程」             | 指 | 本公司日期為2020年12月16日的招股章程                                                      |
| 「薪酬委員會」            | 指 | 董事會轄下的薪酬委員會                                                                 |
| 「報告期」              | 指 | 截至2025年6月30日止六個月                                                            |
| 「人民幣」              | 指 | 人民幣，中國法定貨幣                                                                  |
| 「受限制股份單位」          | 指 | 受限制股份單位                                                                     |
| 「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 | 本公司已發行股本中每股面值0.0001美元的普通股                                                   |
| 「股東」               | 指 | 股份持有人                                                                       |
| 「聯交所」              | 指 | 香港聯合交易所有限公司                                                                 |
| 「美元」               | 指 | 美元，美國法定貨幣                                                                   |
| 「理財產品」             | 指 | 理財產品                                                                        |
| 「清科集團」             | 指 | 清科管理顧問集團有限公司(前稱清科財務管理諮詢(北京)有限公司)，一間於2005年11月22日根據中國法律成立的有限責任公司，持有清科創業100%股權 |
| 「清科創業」             | 指 | 北京清科創業信息諮詢有限公司，一間於2013年9月10日根據中國法律成立的有限責任公司，為合併聯屬實體之一，其唯一登記股東為清科集團          |
| 「%」                | 指 | 百分比                                                                         |

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

倪正東先生(董事長及首席執行官)  
符星華女士  
張妍妍女士

#### 非執行董事

龔虹嘉先生

#### 獨立非執行董事

YE Daqing先生  
ZHANG Min先生  
余濱女士

### 聯席公司秘書

楊真女士  
鄭程傑先生

### 上市規則項下授權代表

張妍妍女士  
楊真女士

### 審核委員會

余濱女士(主席)  
YE Daqing先生  
ZHANG Min先生

### 薪酬委員會

YE Daqing先生(主席)  
倪正東先生  
ZHANG Min先生

### 提名委員會

倪正東先生(主席)  
ZHANG Min先生  
余濱女士

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師  
註冊公眾利益實體核數師  
香港  
中環  
太子大廈22樓

### 註冊辦事處

PO Box 309  
Ugland House  
Grand Cayman, KY1-1104  
Cayman Islands

### 總部及中國主要營業地點

中國  
北京市朝陽區  
霄雲路40號院1號樓  
國航世紀大廈2101-2109單元

### 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

### 主要往來銀行

上海浦東發展銀行  
北京東三環支行  
中國  
北京市朝陽區  
靜安里26號樓1層

## 公司資料(續)

### 法律顧問

香港法律：  
貝克•麥堅時律師事務所  
香港特別行政區  
鰂魚涌  
英皇道979號  
太古坊一座14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

### 香港股份過戶登記分處

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

### 股份代號

股份代號：1945

### 網站

[www.zero2ipo.cn](http://www.zero2ipo.cn)



## 財務摘要

## 經營業績

|         | 截至6月30日止六個月     |                 |
|---------|-----------------|-----------------|
|         | 2025年           | 2024年           |
|         | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 收入      | 55,823          | 72,222          |
| 毛利      | 6,922           | 17,730          |
| 除所得稅前虧損 | (14,228)        | (9,586)         |
| 期內虧損    | (14,765)        | (7,627)         |

## 資產及負債

|             | 於               |                |
|-------------|-----------------|----------------|
|             | 2025年6月30日      | 2024年12月31日    |
|             | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(經審計) |
| 總資產         | 732,229         | 761,606        |
| 負債總額        | 171,802         | 182,624        |
| 歸屬於本公司擁有人權益 | 560,454         | 579,556        |

## 管理層討論及分析

### 業務概述與展望

#### 概述

我們是股權投資行業的綜合服務平台，向股權投資行業的參與者提供數據、營銷、投行證券及培訓服務。我們通過線上和線下渠道，為股權投資行業的所有參與者（包括投資人、創業者、成長型企業及政府機構）提供豐富的服務。

- **數據服務。**我們利用豐富的數據資源以及強大的數據收集、分析及研究能力，並通過私募通和研究報告服務，為客戶提供便捷且易於操作的行業數據獲取途徑及實現知情決策。我們的私募通整合中國股權投資行業的多維數據，為投資人、創業者、成長型企業及政府機構提供及時、準確、全面的專業數據服務，目前已接入DeepSeek基礎模型完成全新升級。截至2025年6月30日，我們專有的私募通有合共超過37萬名註冊用戶。今年年初，我們推出了國內首個AI產業數據系統，為投資者、產業參與者和地方政府提供全方位、智能化的人工智能產業全景圖。該系統深度追蹤人工智能產業鏈的近50個細分領域，覆蓋從基礎硬件、算法模型到行業應用的全鏈條，為市場參與者發掘人工智能領域的萬億級投資機會。我們亦編製定制報告以滿足客戶特定資料的需要及支援彼等的戰略決策程序，以及提供週期性標準化研究報告，讓行業參與者可追蹤、了解及分析中國股權投資行業。
- **營銷服務。**我們通過投資界等線上資訊平台以及線下行業活動提供全渠道營銷服務，亦緊跟行業走勢及為行業內及行業間的社交提供便利。我們的線上平台提供專注於中國股權投資行業的高質量內容。截至2025年6月30日，我們的線上資訊平台於我們的移動應用程序、網站及主要第三方平台（微信、微博、頭條、網易、搜狐、百度、雪球及騰訊等）上累計超過3.6百萬用戶。我們的投資界亦通過線上廣告服務為多元化客戶群服務，包括日益增多的知名企業促進我們的業務增長。我們舉辦線下行業活動，包括清科品牌活動及定制活動，為行業參與者提供機會進行互動及面對面交往。



## 管理層討論及分析(續)

- **投行證券服務。**通過我們專門的線下投行證券服務，早期創業者及成長型企業能抓住商業及融資機會，投資人能確定適當的投資目標，政府機構能制定有針對性的地方經濟發展戰略。此外，我們亦為企業家及成長型企業提供私募及併購方面的諮詢服務，並為其進入公共股權市場提供證券保薦和承銷服務。我們亦為投資人提供交易、投資諮詢及資產管理服務。為此，我們組建了一支精通行業的精品投行團隊，致力為中國企業與海外資本市場搭建橋梁。我們清科證券的移動應用程序（一個專注於香港股票市場的二級市場交易平台），為投資人提供全方位的交易服務，包括實時報價、在線交易、首次公開發售認購、股權資本市場信息及財務信息。
- **培訓服務。**我們主要通過沙丘學堂、清科沙丘投研院及清科投資研修院提供各式股權投資相關的線上線下培訓課程，目標受眾包括投資業專業人士、創業者、政府官員及於股權投資行業謀求就業機會的大學生等眾多群體。我們亦提供定制培訓服務，目標為機構客戶，尤其為政府機構及大型企業。具體而言，除清科沙丘投研院的常規課程外，我們亦提供一系列針對各行業的課程，主要包括由著名行業投資人擔任導師的名師班及股權投資戰略課程。我們的線上和線下培訓服務已為初入市場人士及經驗豐富的專業人士提供對中國股權投資行業的基礎知識及深刻見解。

### 展望

2025年已悄然過半，國內股權投資市場在政策驅動與產業變革的雙重催化下，正在經歷深度調整後的復甦週期。短期內的市場波動和內部調整雖然帶來了壓力，但也為我們提供了重新審視戰略、優化運營的寶貴機會。我們相信，公司在行業中積累的品牌影響力和客戶資源，為我們提供了強大的抗風險能力和復甦潛力。目前，我們已經識別出關鍵的增長機會，並制定了針對性的優化措施，包括產品升級、效率提升和精準營銷。

展望未來，我們將繼續以客戶為中心，優化運營效率，同時積極探索新的增長點。我們相信，通過短期的調整和長期的佈局，公司必將重回上升軌道，並為股東、客戶和員工創造更大的價值。

## 管理層討論及分析(續)

### 管理層討論及分析

#### 收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣72.2百萬元減少22.7%至2025年同期的人民幣55.8百萬元，主要由於(1)我們的培訓課程數量減少，導致培訓服務收入減少及(2)我們組織的線下活動規模減小，導致營銷服務收入減少。

#### 收入的成本

我們收入的成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣54.5百萬元減少10.3%至2025年同期的人民幣48.9百萬元，主要由於培訓服務的培訓課程數量減少以及營銷服務的線下活動規模減小，導致對應的直接成本(如場地租賃成本及活動搭建成本)減少。

#### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣17.7百萬元減少61.0%至2025年同期的人民幣6.9百萬元。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的24.5%減少至2025年同期的12.4%。

#### 數據服務

我們的數據服務毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣14.3百萬元減少12.6%至2025年同期的人民幣12.5百萬元。我們的數據服務毛利率由截至2024年6月30日止六個月的50.5%減少至2025年同期的41.9%，乃主要由於數據服務業務成本增加所致。

#### 營銷服務

我們的營銷服務毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.4百萬元減少60.6%至2025年同期的人民幣3.7百萬元。我們的營銷服務毛利率由截至2024年6月30日止六個月的39.0%減少至2025年同期的22.2%，乃主要由於我們組織的線下活動規模減小，導致線下活動收入減少，同時員工薪酬支出保持相對穩定。

## 管理層討論及分析(續)

### 投行證券服務

我們的投行證券服務毛虧保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月及2025年同期均為人民幣6.4百萬元。我們的投行證券服務毛虧率由截至2024年6月30日止六個月的77.1%增加至2025年同期的142.2%，乃主要由於財務顧問業務收入下降所致。

### 培訓服務

截至2025年6月30日止六個月，我們的培訓服務錄得毛虧人民幣2.9百萬元，毛虧率60.4%，而截至2024年6月30日止六個月錄得毛利人民幣0.4百萬元，毛利率3.5%。該減少乃主要由於培訓課程數量減少，導致培訓服務收入減少，同時員工福利支出保持相對穩定。

### 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7.7百萬元減少20.8%至2025年同期的人民幣6.1百萬元，乃主要由於受市場環境影響，投入的市場推廣費下降所致。

### 一般及行政費用

我們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25.9百萬元增加3.9%至2025年同期的人民幣26.9百萬元，乃主要由於辭退福利增加所致。

### 研發費用

我們的研發費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.1百萬元減少46.5%至2025年同期的人民幣3.8百萬元，主要由於研發人員數量減少導致員工薪酬支出減少。

## 管理層討論及分析(續)

### 財務收入淨額

我們的財務收入淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.8百萬元減少74.4%至2025年同期的人民幣2.0百萬元，乃主要由於銀行存款利息收益減少。

### 所得稅費用／(抵免)

截至2025年6月30日止六個月，我們的所得稅費用為人民幣0.5百萬元，而2024年同期的所得稅抵免為人民幣2.0百萬元。該減少乃主要由於本期計提的當期所得稅費用以及確認的遞延所得稅資產下降造成。

### 期內虧損

由於上述原因，我們的淨虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.6百萬元增加94.7%至2025年同期的人民幣14.8百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的淨虧損率分別為10.5%及26.5%。

### 總資產

我們的總資產保持相對穩定，於截至2024年12月31日及截至2025年6月30日分別為人民幣761.6百萬元及人民幣732.2百萬元。

### 負債總額

我們的負債總額保持相對穩定，於截至2024年12月31日及截至2025年6月30日分別為人民幣182.6百萬元及人民幣171.8百萬元。

### 流動資金及資本資源

我們主要通過我們經營產生的現金為資本支出及營運資金需求提供資金。截至2025年6月30日，我們的流動資金及資本資源依然保持穩固，以多種貨幣計價的現金及現金等價物和短期銀行存款約為人民幣182.5百萬元。以流動資產減去流動負債計算，我們的營運資金保持相對穩定，從截至2024年12月31日的人民幣455.2百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣447.4百萬元。

## 管理層討論及分析(續)

我們積極定期審查和管理我們的資本結構，以保持股東回報和穩健的資本狀況之間的平衡。我們的管理層將繼續在必要時進行調整，以保持穩定的資本結構、降低資本成本及管理流動風險。

### 匯率波動風險

我們的運營主要在中國大陸和香港進行，大部分交易以人民幣及港元結算。我們的現金及現金等價物以及短期銀行存款以人民幣、港元和美元計價。我們的呈報貨幣為人民幣。外幣兌換人民幣之任何重大匯率波動可能會對我們的財務狀況及業績造成影響。

我們於2025年上半年未簽訂任何套期交易或遠期合同安排以套期我們的外匯風險。我們通過密切監測外幣匯率變化以管理我們的外匯風險。我們的管理層將繼續密切監測我們的資本及營運需求，並相應管理外匯風險。

### 資本承諾

截至2025年6月30日，我們概無資本投資承諾。

### 或然負債

截至2025年6月30日，我們概無任何待決或威脅本集團任何成員公司的任何重大或然負債、擔保或訴訟或重大申索。

### 未來重大投資和資本資產計劃

除本公司日期為2020年12月16日的招股章程及本中期報告所披露者外，截至本中期報告日期，我們並無其他重大投資及資本資產的重大未來計劃。

管理層討論及分析（續）

重大投資、重大收購及出售事項

報告期內我們投資理財產品（「理財產品」）以保持現金儲備之時間價值。各項理財產品均具備流動性強的特質，且理財產品的認購乃由本公司用作財富管理，藉以最大化其獲自業務營運盈餘現金回報。本集團預期理財產品較中國及香港的商業銀行一般提供的現行定期存款利率將賺取更佳收益率，同時就財富管理而言，亦為本集團提供靈活彈性。因此，董事會認為理財產品的認購符合本公司及本公司股東的整體利益。本集團實施充足及適當的內部監控措施，以確保認購事項不會影響本集團的營運資金或營運，且有關投資將基於保障本集團及本公司股東整體利益的原則進行。

下表載列截至2025年6月30日本集團持有的主要理財產品的明細。

| 理財產品<br>發行方名稱              | 認購日期        | 產品名稱                                    | 認購本金額              | 產品期限    | 預期<br>年收益率 | 截至<br>2025年6月30日<br>的變現／<br>公平值 | 佔截至<br>2025年6月30日<br>本集團資產總值<br>的百分比 |
|----------------------------|-------------|-----------------------------------------|--------------------|---------|------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| 銀河金匯證券資產管理<br>有限公司（「銀河金匯」） | 2024年4月17日  | 銀河融匯8號                                  | 人民幣<br>2,000,000元  | 無固定期限   | 3.4%-5.51% | 人民幣<br>2,080,486.83元            | 0.28%                                |
| 銀河金匯                       | 2024年7月10日  | 銀河融匯8號                                  | 人民幣<br>15,000,000元 | 無固定期限   | 3.4%-5.49% | 人民幣<br>15,498,771.71元           | 2.12%                                |
| 銀河金匯                       | 2024年7月10日  | 銀河水星6號                                  | 人民幣<br>15,000,000元 | 無固定期限   | 3.4%-6.19% | 人民幣<br>15,506,568.78元           | 2.12%                                |
| 銀河金匯                       | 2024年7月10日  | 銀河盛匯穩健2號                                | 人民幣<br>10,000,000元 | 固定期限1年  | 3.6%-5.98% | 人民幣<br>10,386,431.71元           | 1.42%                                |
| 銀河金匯                       | 2024年7月12日  | 銀河盛匯穩健3號                                | 人民幣<br>10,000,000元 | 無固定期限   | 3.5%-6.39% | 人民幣<br>10,382,141.97元           | 1.42%                                |
| 復星恒利環球有限公司                 | 2024年9月26日  | 富盈寶定息票據                                 | 1,200,000<br>美元    | 固定期限1年  | 6.50%      | 1,260,016.67<br>美元              | 1.23%                                |
| 銀河金匯                       | 2024年11月18日 | 銀河盛匯穩健1號                                | 人民幣<br>6,000,000元  | 固定期限1年  | 3.60%      | 人民幣<br>6,148,046.54元            | 0.84%                                |
| 銀河金匯                       | 2024年11月18日 | 銀河水星7號                                  | 人民幣<br>6,000,000元  | 固定期限1年  | 3.60%      | 人民幣<br>6,143,240.57元            | 0.84%                                |
| 復星恒利環球有限公司                 | 2025年1月22日  | 富盈寶定息票據                                 | 3,500,000<br>美元    | 固定期限6個月 | 5.20%      | 3,579,372.22<br>美元              | 3.50%                                |
| 瑞銀集團                       | 2025年1月22日  | Callable Fixed Coupon<br>Note-與NVIDIA掛鈎 | 7,500,000<br>美元    | 固定期限6個月 | 7.57%      | 7,539,427.08<br>美元              | 7.37%                                |
| 銀河金匯                       | 2025年5月28日  | 銀河水星雙債                                  | 人民幣<br>8,000,000元  | 無固定期限   | 6.00%      | 人民幣<br>8,099,481.96元            | 1.11%                                |
| 銀河金匯                       | 2025年5月28日  | 銀河融匯14號                                 | 人民幣<br>8,000,000元  | 無固定期限   | 6.00%      | 人民幣<br>8,086,841.96元            | 1.10%                                |



## 管理層討論及分析(續)

截至2025年6月30日，銀河金匯、復星恒利環球有限公司及瑞銀集團提供的未到期理財產品的本金總額分別約為人民幣80.0百萬元、4.7百萬美元及7.5百萬美元，合計佔本集團資產總值的22.85%。有關本公司認購復星恒利環球有限公司及瑞銀集團理財產品的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年1月22日的公告。有關本公司認購銀河金匯理財產品的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年5月28日的公告。

除上文所披露者外，本集團截至2025年6月30日並無持有其他重大投資。

報告期內，我們概無作出附屬公司或關聯公司的任何重大收購或出售。

### 本集團資產抵押

截至2025年6月30日，我們概無資產抵押。

### 借款

截至2025年6月30日，我們概無任何未償還銀行貸款或其他借款。

### 資產負債率

我們的資產負債率（按總負債除以總資產計算）保持相對穩定，截至2024年12月31日為24.0%，而截至2025年6月30日為23.5%。

## 其他資料

### 董事及最高行政人員於證券之權益

截至2025年6月30日，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、相關股份及債權證中擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部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條文當作或視作擁有的權益及淡倉），或(b)根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述的登記冊的權益或淡倉，或(c)根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

#### (A) 於本公司股份的好倉

| 姓名                   | 身份／權益性質 | 股份數目                       | 持有本公司股份之概約百分比 |
|----------------------|---------|----------------------------|---------------|
| 倪正東先生                | 受控法團權益  | 141,120,808 <sup>(1)</sup> | 46.26%        |
|                      |         | 5,718,800 <sup>(2)</sup>   | 1.87%         |
| 張妍妍女士 <sup>(3)</sup> | 受控法團權益  | 185,913                    | 0.06%         |
| 符星華女士 <sup>(4)</sup> | 受控法團權益  | 64,500                     | 0.02%         |
| 龔虹嘉先生 <sup>(5)</sup> | 受控法團權益  | 11,459,169                 | 3.76%         |

附註：

- (1) 倪正東先生被視為於(i)由其全資擁有的JQ Brothers Ltd.，及(ii)杭州三仁焱興投資合夥企業（有限合夥）（「杭州三仁」）持有的全部權益中擁有權益，而杭州三仁是一家於中國成立的有限合夥企業，倪先生擁有其普通合夥人35.0%的股份。截至2025年6月30日，杭州三仁於3,055,778股股份中擁有權益。
- (2) 該等股份為本公司於2025年6月30日持有5,718,800股庫存股份。根據證券及期貨條例，倪正東先生於本公司股東大會上擁有超過三分之一的投票權，因此彼被視為在該等庫存股份中擁有權益。
- (3) 張妍妍女士被視為於其全資擁有的MRJ Holdings Limited所持全部股份中擁有權益。
- (4) 符星華女士被視為於其全資擁有的HCSanghe Holdings Limited持有的全部股份中擁有權益。
- (5) 龔虹嘉先生被視為於其全資擁有的富策控股有限公司持有的全部股份中擁有權益。

## 其他資料(續)

## (B) 於本公司相聯法團的好倉

| 姓名                   | 身份／權益性質 | 相關法團名稱 | 於相聯法團的權益之概約百分比 |
|----------------------|---------|--------|----------------|
| 倪正東先生 <sup>(1)</sup> | 受控法團權益  | 清科創業   | 100%           |

附註:

(1) 截至2025年6月30日，倪正東先生持有清科集團約54.93%股權，該公司為清科創業100%股權的登記股東。

除上文所披露及據董事所知，截至2025年6月30日，概無董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、相關股份及債權證中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（包括根據證券及期貨條例的條文當作或視作擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例標準守則第352條須載入該條所述的登記冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉。

## 主要股東於證券之權益

截至2025年6月30日，就董事所知，下列人士（並非本公司董事或最高行政人員）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分部的條文須知會本公司的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須登記於本公司存置之登記冊之權益或淡倉如下：

## 於本公司股份的好倉

| 名稱               | 身份／權益性質 | 股份數目                     | 持有本公司股份之概約百分比 |
|------------------|---------|--------------------------|---------------|
| JQ Brothers Ltd. | 實益權益    | 138,065,030              | 45.26%        |
|                  |         | 5,718,800 <sup>(1)</sup> | 1.87%         |

附註:

(1) 該等股份為本公司於2025年6月30日持有5,718,800股庫存股份。根據證券及期貨條例，JQ Brothers Ltd.於本公司股東大會上擁有超過三分之一的投票權，因此其被視為在該等庫存股份中擁有權益。

除上文所披露及據董事所知，截至2025年6月30日，概無人士於本公司根據證券及期貨條例336條項下須備存的登記冊所載錄的股份或相關股份中擁有權益或淡倉。

## 其他資料(續)

### 首次公開發售後受限制股份單位計劃

首次公開發售後受限制股份單位計劃於2020年12月7日獲採納，並於2023年5月17日修訂。首次公開發售後受限制股份單位計劃條款須受上市規則第17章規限。首次公開發售後受限制股份單位計劃主要條款的概要如下：

#### (1) 首次公開發售後受限制股份單位計劃的目的

首次公開發售後受限制股份單位計劃的目的為認可承授人對本集團的貢獻，向彼等授予獎勵，藉以挽留彼等繼續投身於本集團的持續營運及發展及為本集團的繼續發展吸引適合人才。

#### (2) 首次公開發售後受限制股份單位計劃的參與者

首次公開發售後受限制股份單位計劃的參與者包括本公司現有僱員、董事及高級職員或本集團任何成員公司。董事會可於首次公開發售後受限制股份單位計劃期限內釐定參與首次公開發售後受限制股份單位計劃的經選定人士。

#### (3) 可發行股份總數

根據首次公開發售後受限制股份單位計劃及本公司任何其他股份計劃授予的所有購股權及獎勵(包括根據各股份計劃的條款已註銷的購股權及獎勵，但不包括已失效的任何購股權或獎勵)，可予發行之股份最高合共數目不得超過30,640,240股股份(「**計劃授權上限**」)，佔於本中期報告日期已發行股份(不包括庫存股份)總數的約10.24%。本公司可在首次公開發售後受限制股份單位計劃修訂日期或最後一次更新的股東批准日期後每三年於股東大會上尋求股東批准更新計劃授權上限。

#### (4) 各參與者上限

根據首次公開發售後受限制股份單位計劃及本公司任何其他股份計劃授予各合資格人士的所有購股權及獎勵(包括根據各股份計劃的條款已註銷的購股權及獎勵，但不包括已失效的任何購股權或獎勵)於直至該授予日期(包括該日期)的任何十二個月期間，已發行及將予發行的股份總數共計不得超過不時已發行股本的1%(「**個人上限**」)。任何進一步向經選定人士的授予導致已發行及將發行之股份超過上述個人上限，則必須取得股東大會上股東批准。

截至本中期報告日期，根據首次公開發售後受限制股份單位計劃，並無設定服務提供商分項限額。

#### (5) 獎勵的行權

受滿足首次公開發售後受限制股份單位計劃所列的條件規限，承授人持有的透過歸屬通知可證明已被歸屬的獎勵，可由承授人透過向受限制股份單位受託人發出書面行權通知並抄送給本公司進行(全部或部分)行權。

## 其他資料(續)

在行權通知中，承授人應請求受限制股份單位受託人，且董事會應指示並促成受限制股份單位受託人於五個工作日內，向承授人轉讓被行權獎勵的基礎股份（及（倘適用）與該等股份有關的現金或非現金收益、股息或派發和／或非現金與非股份派發的銷售收益），惟承授人須向受限制股份單位受託人或其指定人士支付行權認購價格（倘適用）和全部適用稅金、印花稅、徵費及收費。

根據對首次公開發售後受限制股份單位計劃項下任何獎勵的行權發行並分配予承授人的股份，經董事會（或任何獲董事會妥為授權的委員會或人士）酌情釐定，可以或不得受任何保留期規限。

### (6) 歸屬期限

董事會可全權酌情釐定向任何承授人授予的任何獎勵的歸屬時間表和歸屬準則（如有），且董事會可不時調整並重新釐定。向承授人授予的獎勵的歸屬期限，經董事會（或任何獲董事會妥為授權的委員會或人士）酌情釐定，在首次公開發售後受限制股份單位計劃所載的情形中可以縮短。受限制股份單位受託人應按照董事會釐定的歸屬時間表和歸屬準則（如有）管理向每一承授人授予的獎勵的歸屬。

歸屬期限和歸屬準則（如有）被實現或棄權起，董事會或受限制股份單位受託人根據董事會的授權和指令將向承授人發送歸屬通知，確認(a)歸屬期限和歸屬準則（如有）已被實現或棄權的範圍，和(b)承授人將收到的股份（及（倘適用）與該等股份有關的現金或非現金收益、股息或派發和／或非現金與非股份派發的銷售收益）的數量，條件是：

- (a) 獎勵的歸屬應根據授予函件所列的歸屬時間表和歸屬準則（如有）進行。為免生疑問，倘授予的任何一部分獎勵的歸屬以歸屬時間表和基於績效的歸屬準則（如有）為條件，則承授人在到期日前未滿足任何歸屬條件將使被授予的該部分獎勵無法歸屬和不可行權；及
- (b) 受可能導致所有無法歸屬的受限制股份單位及已歸屬但不可行權的受限制股份單位自動失效的事件的發生規限，已按照其適用的歸屬時間表和歸屬準則（如有）被歸屬的任何一部分獎勵應繼續被歸屬，直至被該等獎勵的相關承授人按照首次公開發售後受限制股份單位計劃條款行權。

### (7) 授予的受限制股份單位購買價格

承授人毋須就授予受限制股份單位承擔或支付任何價格或費用。

### (8) 首次公開發售後受限制股份單位計劃及尚未行使獎勵的剩餘年期

受達成首次公開發售後受限制股份單位計劃的條件及終止條款所規限，首次公開發售後受限制股份單位計劃自2023年5月17日起計十年期間有效。

截至2025年1月1日，並無尚未行使或未歸屬的受限制股份單位。於報告期間，並無根據首次公開發行後受限制股份單位計劃授出、同意授出、行權、註銷或失效的受限制股份單位，截至2025年6月30日，並無尚未行使或未歸屬的受限制股份單位。截至2025年6月30日，根據計劃授權上限可授予的所有期權及獎勵所涉及的相關股份最高數目為30,640,240股。



## 其他資料(續)

由於報告期間並無根據首次公開發售後受限制股份單位計劃授出受限制股份單位，故於報告期間根據本公司所有股份計劃授出的期權及獎勵可發行的股份數目為零。因此，就於報告期間根據本公司所有股份計劃授出的期權及獎勵可能發行的股份數目的價值除以報告期間已發行股份(不包括庫存股份)的加權平均數的結果為零。

### 企業管治常規

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益以及提升企業價值及問責性。

#### 遵守企業管治守則

本公司深知良好的企業管治對提升本公司的管理水平及保障股東整體利益至為重要。本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則的守則條文作為其自身守則以規管企業管治常規。

董事認為，於整個報告期間，除偏離企業管治守則之守則條文第C.2.1條外，本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席及首席執行官的職位應予以區分及不應由同一人士擔任。本公司主席兼首席執行官的角色由倪正東先生擔任。董事會認為由倪正東先生兼任主席及首席執行官的職務，好處在於可確保本集團內部領導貫徹一致，且使本集團的整體策略規劃更具效益及效率。董事會認為現時安排將不會使權力及權限之平衡受損，而此架構能夠令本公司及時及有效地作出及落實決策。鑒於以上所述，董事會認為，就本公司的情況而言，偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條乃為恰當。

本公司將繼續檢討及監督其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

#### 證券交易標準守則

本公司已就董事進行證券交易採納上市規則附錄C3所載標準守則作為其自身的行為守則。經向全體董事作出具體查詢，各董事已確認，彼於報告期間已遵守標準守則所載的規定標準。

可能擁有本集團內幕消息的有關本集團僱員亦須就進行證券交易遵守標準守則。就本公司所知，於報告期間並無僱員未遵守標準守則的事件。

### 董事及最高行政人員資料變動

截至2025年6月30日，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的本公司董事及最高行政人員資料並無變動。



## 其他資料(續)

### 僱員

截至2025年6月30日，本集團有253名僱員，而截至2024年6月30日為280名。截至2025年6月30日止六個月，本集團產生僱員成本總額(包括董事薪酬)人民幣50.9百萬元。本集團與僱員訂立僱傭合約，訂明職位、僱用年期、工資、僱員福利、違約責任及終止理由等事宜。

本集團僱員薪酬包括工資、基於績效的現金獎金及其他激勵措施。根據適用的法律法規的要求，本集團為僱員繳納社會保險金，包括養老金、醫療保險、失業保險、生育保險及工傷保險，以及住房公積金。本集團依據一項通過的培訓協議，為僱員提供就業前和定期的持續管理及技術培訓。

我們深知，確保董事了解作為股份於聯交所上市的公司董事的職務及責任以及該上市公司一般監管規定及環境的最新資料至為重要。為達成此目標，我們致力於員工的持續教育及發展。

### 全球發售所得款項淨額用途

於2020年12月30日，本公司股份在聯交所上市。本公司從全球發售獲得的所得款項淨額(扣除承銷費和佣金及相關成本和費用後)約為386.9百萬港元，此外，由於充分行使超額配股權，公司從配售和發行股份中獲得了約66.0百萬港元的額外所得款項淨額(統稱為「**所得款項淨額**」)。

本公司於2022年6月6日刊發公告(「**2022年變更所得款項用途公告**」)，內容有關未動用所得款項淨額的用途變更，方法為(a)重新分配約50.0百萬港元(原先分配用於擴大於中國的地區覆蓋範圍及有選擇地尋求投資及收購機會以發展投行證券服務)(「**第一次重新分配**」)；及(b)將未動用所得款項淨額的預期使用時間由2022年12月或2023年12月(視情況而定)延長至2024年12月。該等變動主要是由於(i)受COVID-19疫情持續爆發的影響，本集團擴大於中國的地理覆蓋範圍的計劃被推遲；(ii)本集團最初計劃用於尋求投資及收購機會的所得款項淨額僅動用了一小部分；及(iii)本集團有意促進本公司投行證券服務的擴展並提高資金利用效率。有關更多詳情，請參閱2022年變更所得款項用途公告。

本公司於2024年11月29日刊發公告(「**2024年變更所得款項用途公告**」)，內容有關未動用所得款項淨額的用途變更，方法為(a)將原本分配作加強銷售及營銷工作、將服務擴展至海外新興市場及有選擇地尋求投資及收購機會的約72.0百萬港元重新分配至擴大於中國的地理覆蓋範圍、升級線上平台、豐富線上服務內容及發展投行證券服務(「**第二次重新分配**」)；及(b)將未動用所得款項淨額的預期使用時間由2024年12月延長至2026年12月。該等變動主要是由於(i)隨著全國經濟活動的復甦，本公司計劃恢復先前推遲的擴大於中國的地理覆蓋範圍；(ii)本公司僅動用小部分的所得款項淨額，以將服務擴展至海外新興市場及尋求投資及收購機會；及(iii)本集團有意致力優化資源配置，把握有利商機，提升服務水平。

本集團已根據2024年變更所得款項用途公告所披露的修訂計劃，運用及擬運用餘下的所得款項淨額。

## 其他資料(續)

下表載列截至指定日期的詳情：

|                   | 2022年變更      |              | 2022年變更      |              | 2024年變更      |             | 2024年變更     |             |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
|                   | 2022年變更      | 所得款項         | 2022年變更      | 所得款項         | 2024年變更      | 所得款項        | 2024年變更     | 所得款項        |
|                   | 用途公告中        | 用途公告中        | 用途公告中        | 用途公告中        | 用途公告中        | 用途公告中       | 用途公告中       | 用途公告中       |
|                   | 所披露          | 所披露          | 所披露          | 所披露          | 所披露          | 所披露         | 所披露         | 所披露         |
|                   | 截至2022年      | 截至2022年      | 截至2022年      | 截至2022年      | 截至2024年      | 截至2024年     | 截至2024年     | 截至2024年     |
|                   | 4月30日        | 4月30日        | 4月30日        | 4月30日        | 10月31日       | 10月31日      | 10月31日      | 10月31日      |
|                   | 第一次重新        | 第一次重新        | 第一次重新        | 第一次重新        | 第二次重新        | 第二次重新       | 第二次重新       | 第二次重新       |
|                   | 分配前          | 分配前          | 分配前          | 分配前          | 分配前          | 分配前         | 分配前         | 分配前         |
|                   | 未動用所得        | 未動用所得        | 未動用所得        | 未動用所得        | 未動用所得        | 未動用所得       | 未動用所得       | 未動用所得       |
|                   | 款項淨額         | 款項淨額         | 款項淨額         | 款項淨額         | 款項淨額         | 款項淨額        | 款項淨額        | 款項淨額        |
|                   | 淨額           | 淨額           | 淨額           | 淨額           | 淨額           | 淨額          | 淨額          | 淨額          |
|                   | 金額百萬港元       | 金額百萬港元       | 金額百萬港元       | 金額百萬港元       | 金額百萬港元       | 金額百萬港元      | 金額百萬港元      | 金額百萬港元      |
| 擴大於中國的地理覆蓋範圍      | 178.4        | 121.8        | 91.8         | 0.7          | 33.1         | 25.1        | 15.5        | 9.6         |
| 完善線下服務產品及把握行業線上   |              |              |              |              |              |             |             |             |
| 線下融合趨勢            | 44.4         | 34.6         | 34.6         | 24.2         | 24.2         | 20.1        | 5.1         | 15.0        |
| 升級線上平台及豐富線上服務產品   | 26.3         | 8.7          | 8.7          | -            | 9.0          | 6.3         | 5.7         | 0.6         |
| 加強銷售及營銷能力         | 44.8         | 34.5         | 34.5         | 21.1         | 2.0          | 0.4         | 0.4         | -           |
| 將服務擴展到東南亞及印度等海外   |              |              |              |              |              |             |             |             |
| 新興市場，以抓住重要的增長機會   | 25.4         | 25.4         | 25.4         | 25.4         | -            | -           | -           | -           |
| 有選擇地尋求投資及收購機會     | 90.6         | 78.5         | 58.5         | 27.5         | -            | -           | -           | -           |
| 發展投行證券服務          | -            | -            | 50.0         | -            | 30.6         | 26.1        | 11.6        | 14.5        |
| 用於額外營運資金及其他一般企業用途 | 43.0         | 33.8         | 33.8         | 13.8         | 13.8         | 10.8        | 4.0         | 6.8         |
| <b>總計</b>         | <b>452.9</b> | <b>337.3</b> | <b>337.3</b> | <b>112.7</b> | <b>112.7</b> | <b>88.8</b> | <b>42.3</b> | <b>46.5</b> |

附註：上表數字總和不一致為四捨五入所致。

本公司現時預期將於2026年12月前悉數動用所得款項淨額。預期時間表乃基於本集團對未來市場狀況的估計。其可能根據當前及未來市場條件的發展而發生變化。

## 其他資料(續)

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月內，本公司在聯交所以總代價約2.0百萬港元購回合共1,530,800股股份，反映本公司對其長遠業務前景的信心以及提升股份的價值，從而提高本公司股東的回報。回購該等股份的詳情列述如下：

| 購回月份      | 已購回股份數目          | 已購回及持作<br>庫存股的<br>股份數目 | 每股支付的<br>最高價<br>(港元) | 每股支付的<br>最低價<br>(港元) | 總代價<br>(千港元)    |
|-----------|------------------|------------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| 2025年1月   | 262,400          | 262,400                | 1.49                 | 1.14                 | 333.90          |
| 2025年2月   | 162,000          | 162,000                | 1.30                 | 1.16                 | 198.68          |
| 2025年3月   | 92,800           | 92,800                 | 1.35                 | 1.25                 | 120.41          |
| 2025年4月   | 388,400          | 388,400                | 1.42                 | 1.18                 | 509.60          |
| 2025年5月   | 241,600          | 241,600                | 1.50                 | 1.33                 | 338.78          |
| 2025年6月   | 383,600          | 383,600                | 1.49                 | 1.22                 | 508.63          |
| <b>總計</b> | <b>1,530,800</b> | <b>1,530,800</b>       |                      |                      | <b>2,010.00</b> |

截至2025年6月30日，本公司持有5,718,800股庫存股。報告期內，並未售出或轉讓任何庫存股。本公司擬在符合上市規則的情況下轉售庫存股份或將庫存股份用作其他用途。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 審核委員會及審閱財務報表

本公司遵照上市規則附錄C1所載的企業管治守則成立審核委員會，並訂明其書面職權範圍。審核委員會由余濱女士、YE Daqing先生及Zhang Min先生三名成員組成，余濱女士為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月未經審核合併中期財務報表。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核數師討論有關(其中包括)本集團風險管理、內部控制及財務匯報等事宜。審核委員會已信納本報告所載本集團未經審核中期簡明合併財務資料乃根據適用會計準則編製及公平呈列本集團於截至2025年6月30日止六個月的財務狀況及業績。

此外，本公司外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱業務準則第2410號「由實體獨立核數師進行中期財務資料審閱」對本集團截至2025年6月30日止六個月的中期簡明合併財務資料進行獨立審閱。

## 其他資料(續)

### 中期股息

董事會已決議不建議派付報告期的任何中期股息。

### 根據上市規則之持續披露責任

根據上市規則第13.20、13.21及13.22條，本公司並無任何其他披露責任。

### 期後事件

除本公司於2025年7月2日至2025年7月9日期間於聯交所購回145,200股股份外，於2025年6月30日之後及直至本中期報告日期，概無其他須披露的重大事項。

## 中期財務資料的審閱報告

### 致清科創業控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第25至52頁的中期財務資料，此中期財務資料包括清科創業控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零二五年六月三十日的中期簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併綜合收益表、中期簡明合併權益變動表 and 中期簡明合併現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

### 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒布的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

### 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

**羅兵咸永道會計師事務所**

執業會計師

香港，2025年8月13日

## 中期簡明合併綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月  
(以人民幣列示)

|                                        | 附註 | 未經審計<br>截至6月30日止六個月 |                |
|----------------------------------------|----|---------------------|----------------|
|                                        |    | 2025年<br>人民幣千元      | 2024年<br>人民幣千元 |
| 與客戶簽訂合同的收入                             | 7  | 55,823              | 72,222         |
| 收入的成本                                  | 8  | (48,901)            | (54,492)       |
| <b>毛利</b>                              |    | <b>6,922</b>        | 17,730         |
| 銷售及營銷費用                                | 8  | (6,078)             | (7,686)        |
| 一般及行政費用                                | 8  | (26,874)            | (25,878)       |
| 研發費用                                   | 8  | (3,752)             | (7,070)        |
| 金融及合約資產減值損失淨額                          |    | (762)               | (2,957)        |
| 其他收入                                   | 9  | 2,335               | 5,075          |
| 其他收益淨額                                 | 9  | 12,509              | 3,197          |
| <b>營業虧損</b>                            |    | <b>(15,700)</b>     | (17,589)       |
| 財務收入                                   |    | 3,114               | 8,555          |
| 財務費用                                   |    | (1,120)             | (782)          |
| 財務收入淨額                                 |    | 1,994               | 7,773          |
| 應佔按權益法入賬的聯營公司(虧損)/利潤                   |    | (522)               | 230            |
| <b>除所得稅前虧損</b>                         |    | <b>(14,228)</b>     | (9,586)        |
| 所得稅(費用)/抵免                             | 10 | (537)               | 1,959          |
| <b>期內虧損</b>                            |    | <b>(14,765)</b>     | (7,627)        |
| <b>其他綜合(虧損)/收益，除稅後</b><br>不重新分類至損益之項目： |    |                     |                |
| 貨幣折算差額                                 |    | (1,937)             | 2,365          |
| <b>期內綜合虧損總額</b>                        |    | <b>(16,702)</b>     | (5,262)        |
| <b>下列各方應佔虧損：</b>                       |    |                     |                |
| 本公司擁有人                                 |    | (15,312)            | (7,397)        |
| 非控股權益                                  |    | 547                 | (230)          |
|                                        |    | (14,765)            | (7,627)        |
| <b>以下人士應佔綜合虧損總額：</b>                   |    |                     |                |
| 本公司擁有人                                 |    | (17,249)            | (5,032)        |
| 非控股權益                                  |    | 547                 | (230)          |
|                                        |    | (16,702)            | (5,262)        |
| <b>本公司擁有人應佔虧損的每股虧損</b><br>基本及攤薄(人民幣每股) | 11 | (0.05)              | (0.02)         |

上述中期簡明合併綜合收益表應與隨附附註一併閱讀。



# 中期簡明合併資產負債表

於2025年6月30日  
(以人民幣列示)

|                        | 附註    | 未經審計<br>於2025年6月30日<br>人民幣千元 | 經審計<br>於2024年12月31日<br>人民幣千元 |
|------------------------|-------|------------------------------|------------------------------|
| <b>資產</b>              |       |                              |                              |
| <b>非流動資產</b>           |       |                              |                              |
| 物業、廠房及設備               | 13,14 | 64,657                       | 67,068                       |
| 無形資產                   |       | 2,598                        | 2,895                        |
| 按權益法核算的投資              |       | 5,506                        | 4,228                        |
| 遞延所得稅資產                | 25    | 7,646                        | 7,076                        |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 | 15    | 74,755                       | 74,866                       |
| 其他非流動資產                | 18    | 6,245                        | 20,380                       |
| <b>非流動資產總額</b>         |       | <b>161,407</b>               | 176,513                      |
| <b>流動資產</b>            |       |                              |                              |
| 應收賬款                   | 17    | 12,837                       | 17,745                       |
| 其他應收款項                 | 15    | 8,539                        | 6,212                        |
| 預付款項及其他流動資產            | 19    | 9,956                        | 9,671                        |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 | 15    | 346,381                      | 244,417                      |
| 代表客戶持有之現金              | 16    | 10,562                       | 7,318                        |
| 短期銀行存款                 | 15    | 119,028                      | 229,476                      |
| 現金及現金等價物               |       | 63,519                       | 70,254                       |
| <b>流動資產總額</b>          |       | <b>570,822</b>               | 585,093                      |
| <b>總資產</b>             |       | <b>732,229</b>               | 761,606                      |

## 中期簡明合併資產負債表(續)

於2025年6月30日  
(以人民幣列示)

|                   | 附註 | 未經審計<br>於2025年6月30日<br>人民幣千元 | 經審計<br>於2024年12月31日<br>人民幣千元 |
|-------------------|----|------------------------------|------------------------------|
| <b>負債</b>         |    |                              |                              |
| <b>非流動負債</b>      |    |                              |                              |
| 遞延收入              | 24 | 9,482                        | 9,676                        |
| 租賃負債              | 14 | 38,924                       | 43,072                       |
| 遞延所得稅負債           | 25 | 7                            | 7                            |
| <b>非流動負債總額</b>    |    | <b>48,413</b>                | 52,755                       |
| <b>流動負債</b>       |    |                              |                              |
| 應付賬款              | 20 | 2,050                        | 3,501                        |
| 其他應付款             | 21 | 10,245                       | 22,956                       |
| 應付所得稅             |    | 4,714                        | 6,317                        |
| 合約負債              | 22 | 72,068                       | 66,378                       |
| 租賃負債              | 14 | 21,002                       | 21,004                       |
| 客戶經紀存款            | 23 | 10,562                       | 7,318                        |
| 其他流動負債            |    | 2,748                        | 2,395                        |
| <b>流動負債總額</b>     |    | <b>123,389</b>               | 129,869                      |
| <b>總負債</b>        |    | <b>171,802</b>               | 182,624                      |
| <b>權益</b>         |    |                              |                              |
| <b>本公司擁有人應佔權益</b> |    |                              |                              |
| 股本                | 26 | 199                          | 199                          |
| 股本溢價              | 26 | 413,441                      | 413,441                      |
| 其他儲備              |    | 80,717                       | 85,295                       |
| 保留盈利              |    | 66,097                       | 80,621                       |
|                   |    | <b>560,454</b>               | 579,556                      |
| <b>非控股權益</b>      |    | <b>(27)</b>                  | (574)                        |
| <b>總權益</b>        |    | <b>560,427</b>               | 578,982                      |
| <b>總權益及負債</b>     |    | <b>732,229</b>               | 761,606                      |

上述中期簡明合併資產負債表應與隨附附註一併閱讀。

# 中期簡明合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月  
(以人民幣列示)

|                | (未經審計)<br>本公司擁有人應佔 |               |               |             |               |             |                |               |
|----------------|--------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|-------------|----------------|---------------|
|                | 股本<br>人民幣千元        | 股本溢價<br>人民幣千元 | 其他儲備          |             | 保留盈利<br>人民幣千元 | 小計<br>人民幣千元 | 非控股權益<br>人民幣千元 | 權益總額<br>人民幣千元 |
|                |                    |               | 庫存股份<br>人民幣千元 | 其他<br>人民幣千元 |               |             |                |               |
| 於2025年1月1日的結餘  | 199                | 413,441       | (6,870)       | 92,165      | 80,621        | 579,556     | (574)          | 578,982       |
| 本期(虧損)/利潤      | -                  | -             | -             | -           | (15,312)      | (15,312)    | 547            | (14,765)      |
| 其他綜合虧損         | -                  | -             | -             | (1,937)     | -             | (1,937)     | -              | (1,937)       |
| 綜合(虧損)/收益總額    | -                  | -             | -             | (1,937)     | (15,312)      | (17,249)    | 547            | (16,702)      |
| 與擁有人交易：        |                    |               |               |             |               |             |                |               |
| 回購自有股份(附註26)   | -                  | -             | (1,853)       | -           | -             | (1,853)     | -              | (1,853)       |
| 附屬公司註銷時轉讓      | -                  | -             | -             | (788)       | 788           | -           | -              | -             |
| 於2025年6月30日的結餘 | 199                | 413,441       | (8,723)       | 89,440      | 66,097        | 560,454     | (27)           | 560,427       |

  

|                | (未經審計)<br>本公司擁有人應佔 |               |               |             |               |             |                |               |
|----------------|--------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|-------------|----------------|---------------|
|                | 股本<br>人民幣千元        | 股本溢價<br>人民幣千元 | 其他儲備          |             | 保留盈利<br>人民幣千元 | 小計<br>人民幣千元 | 非控股權益<br>人民幣千元 | 權益總額<br>人民幣千元 |
|                |                    |               | 庫存股份<br>人民幣千元 | 其他<br>人民幣千元 |               |             |                |               |
| 於2024年1月1日的結餘  | 200                | 414,530       | (1,494)       | 85,433      | 69,442        | 568,111     | (361)          | 567,750       |
| 本期虧損           | -                  | -             | -             | -           | (7,397)       | (7,397)     | (230)          | (7,627)       |
| 其他綜合收益         | -                  | -             | -             | 2,365       | -             | 2,365       | -              | 2,365         |
| 綜合收益/(虧損)      | -                  | -             | -             | 2,365       | (7,397)       | (5,032)     | (230)          | (5,262)       |
| 與擁有人交易：        |                    |               |               |             |               |             |                |               |
| 回購自有股份         | -                  | -             | (1,313)       | -           | -             | (1,313)     | -              | (1,313)       |
| 註銷股份           | -*                 | (127)         | 127           | -           | -             | -           | -              | -             |
| 於2024年6月30日的結餘 | 200                | 414,403       | (2,680)       | 87,798      | 62,045        | 561,766     | (591)          | 561,175       |

\* 該金額少於人民幣1,000元

上述中期簡明合併權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

## 中期簡明合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月  
(以人民幣列示)

|                               | 未經審計                          |                |
|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
|                               | 截至6月30日止六個月<br>2025年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 |
| <b>經營活動現金流量</b>               |                               |                |
| 經營活動(所用)/產生現金                 | (15,719)                      | 13,412         |
| 支付所得稅                         | (2,710)                       | (2,963)        |
| <b>經營活動現金(流出)/流入淨額</b>        | <b>(18,429)</b>               | 10,449         |
| <b>投資活動現金流量</b>               |                               |                |
| 按權益法核算的投資注資                   | (1,800)                       | —              |
| 購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的理財產品      | (287,133)                     | (289,062)      |
| 收購投資基金權益所支付的代價                | —                             | (28,295)       |
| 出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的理財產品的所得款項 | 196,548                       | 275,563        |
| 購買物業、廠房及設備和無形資產               | (4,140)                       | (1,147)        |
| 出售物業、廠房及設備                    | 14                            | —              |
| 定期銀行存款增加                      | (266,289)                     | (306,598)      |
| 定期銀行存款減少                      | 389,156                       | 364,376        |
| 購買上市股本證券                      | (1,721)                       | —              |
| 出售上市股本證券的所得款項                 | 389                           | —              |
| <b>投資活動現金流入淨額</b>             | <b>25,024</b>                 | 14,837         |
| <b>融資活動現金流量</b>               |                               |                |
| 回購自有股份                        | (1,853)                       | (1,313)        |
| 償還租賃負債(包括已付利息)                | (10,223)                      | (11,075)       |
| <b>融資活動現金流出淨額</b>             | <b>(12,076)</b>               | (12,388)       |
| <b>現金及現金等價物(減少)/增加淨額</b>      | <b>(5,481)</b>                | 12,898         |
| 期初現金及現金等價物                    | 70,254                        | 103,682        |
| 匯率變動對現金及現金等價物的影響              | (1,254)                       | 2,014          |
| <b>期末現金及現金等價物</b>             | <b>63,519</b>                 | 118,594        |

上述中期簡明合併現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

## 中期簡明合併財務資料附註

### 1 一般資料

清科創業控股有限公司(「本公司」)根據開曼群島法例第22章公司法(1961年第3號法例，經綜合及修訂)於2019年8月1日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。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」)提供綜合性股權投資相關服務，即數據服務、營銷服務、投行證券服務及培訓服務。

倪正東先生為本集團的控股股東。

本集團於截至2025年6月30日止六個月的中期簡明合併財務資料包括於2025年6月30日的中期簡明合併資產負債表、截至2025年6月30日止六個月期間的中期簡明合併綜合收益表、中期簡明合併權益變動表及中期簡明合併現金流量表，以及選定的解釋附註(統稱「中期財務資料」)。除另有規定外，中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列。

本中期財務資料經本公司董事批准於2025年8月13日發佈。

中期財務資料未經審計，但已由本公司外聘核數師審閱。

### 2 編製基準

中期財務資料已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

未經審核中期財務資料並不包括按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則規定編製完整財務報表所需的所有資料，並且應與本集團截至2024年12月31日止年度之經審核合併財務報表一併閱覽。

## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 3 重大會計政策

本集團就於2025年1月1日開始的中期報告期間首次應用以下修訂：

- 缺乏可兌換性—香港會計準則第21號修訂本。

上文所列的準則修訂本與本集團無關，對過往期間已確認的金額並無任何影響，且預期不會對本期間或未來期間造成重大影響。

編製中期財務資料所採用的重大會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度之合併財務報表所採用的會計政策一致。

### 4 財務風險管理

#### (a) 財務風險因素

本集團業務承受多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險及價格風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的財務風險管理政策載於本集團截至2024年12月31日止年度的經審計財務報表，截至2025年6月30日止六個月期間，財務風險管理政策概無重大變化。

#### (b) 公允價值估計

##### (i) 公允價值層級

本集團的政策是於報告期末確認公允價值層級之間的轉入及轉出。

**第一層：**於活躍市場買賣的金融工具（例如公開買賣的衍生工具以及股本證券）的公允價值根據年末的市場報價列賬。本集團持有的金融資產的市場報價為當時買盤價。市場報價已納入市場假設，該等假設與對經濟環境變化（如利率上升及通脹）以及環境、社會及管治風險導致的變化有關。該等工具列入第一層。

**第二層：**並非於活躍市場買賣的金融工具（例如場外交易衍生工具）的公允價值採用估值方法釐定，估值方法盡量利用可觀察市場數據，盡量少依賴主體的特定估計。如計算一金融工具的公允價值所需的所有重大輸入為可觀察數據，則該工具列入第二層。

**第三層：**如一項或多項重大輸入並非根據可觀察市場數據，則該工具列入第三層。該層級適用於非上市公司股權投資及環境、社會及管治風險導致重大不可觀察調整的工具。



## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 4 財務風險管理(續)

#### (b) 公允價值估計(續)

##### (i) 公允價值層級(續)

下表呈列本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的資產：

|                                             | 第一層<br>人民幣千元 | 第二層<br>人民幣千元 | 第三層<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元 |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>(未經審計)</b>                               |              |              |              |             |
| <b>於2025年6月30日</b>                          |              |              |              |             |
| 資產：                                         |              |              |              |             |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融資產                  |              |              |              |             |
| — 投資理財產品(「理財產品」)                            | —            | —            | 357,221      | 357,221     |
| — 投資附帶轉換權的TechStar B<br>類股份及發起人認股權證<br>(附註) | —            | —            | 33,596       | 33,596      |
| — 投資北京清科致達投資管理中<br>心(有限合夥)(「致達基金」)          | —            | —            | 28,764       | 28,764      |
| — 投資上市股本證券及其他                               | 1,405        | —            | 150          | 1,555       |
| <b>(經審計)</b>                                |              |              |              |             |
| <b>於2024年12月31日</b>                         |              |              |              |             |
| 資產：                                         |              |              |              |             |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融資產                  |              |              |              |             |
| — 理財產品                                      | —            | —            | 256,373      | 256,373     |
| — 投資附帶轉換權的TechStar B<br>類股份及發起人認股權證<br>(附註) | —            | —            | 34,092       | 34,092      |
| — 投資致達基金                                    | —            | —            | 28,668       | 28,668      |
| — 其他                                        | —            | —            | 150          | 150         |

附註：TechStar Acquisition Corporation(「TechStar」)為一家在開曼群島註冊成立的有限責任特殊目的收購公司(「特殊目的收購公司」)。TechStar的設立僅根據上市規則第18B章規定，與一家或多家企業進行業務合併(「特殊目的收購公司併購交易」)。2022年6月15日，本公司附屬公司清科資本有限公司(「清科資本」)間接認購了3,750,000股TechStar B類普通股(「B類股份」)。2022年12月23日，清科資本認購了由TechStar發行的6,000,000份發起人認股權證(「發起人認股權證」)。

## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 4 財務風險管理(續)

#### (b) 公允價值估計(續)

##### (i) 公允價值層級(續)

本集團截至2025年6月30日及2024年12月31日並無任何按照公允價值計量的金融負債。於所呈列的所有期間，經常性公允價值計量層級之間並無轉移。

下表載列截至2025年6月30日止六個月以公允價值計量且其變動計入當期損益的第三層理財產品投資工具的變化：

|           | 未經審計<br>截至6月30日止六個月 |                |
|-----------|---------------------|----------------|
|           | 2025年<br>人民幣千元      | 2024年<br>人民幣千元 |
| 期初        | 256,373             | 163,043        |
| 添置        | 287,133             | 289,062        |
| 出售        | (196,548)           | (275,563)      |
| 公允價值變動    | 11,418              | 2,795          |
| 匯兌虧損      | (1,155)             | (1,183)        |
| 期末        | 357,221             | 178,154        |
| 期內未變現收益淨額 | 6,262               | 1,379          |

下表載列截至2025年6月30日止六個月，以公允價值計量且其變動計入當期損益的第三級對投資TechStar附帶轉換權的B類股份及發起人認股權證投資的變化：

|           | 未經審計<br>截至6月30日止六個月 |                |
|-----------|---------------------|----------------|
|           | 2025年<br>人民幣千元      | 2024年<br>人民幣千元 |
| 期初        | 34,092              | 31,908         |
| 公允價值變動    | 23                  | 687            |
| 匯兌(虧損)/收益 | (519)               | 167            |
| 期末        | 33,596              | 32,762         |
| 期內未變現收益淨額 | 23                  | 687            |

## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 4 財務風險管理(續)

#### (b) 公允價值估計(續)

##### (i) 公允價值層級(續)

下表載列截至2025年6月30日止六個月，以公允價值計量且其變動計入當期損益的對致達基金的第三層投資工具的變化：

|           | 未經審計<br>截至6月30日止六個月 |                |
|-----------|---------------------|----------------|
|           | 2025年<br>人民幣千元      | 2024年<br>人民幣千元 |
| 期初        | 28,668              | —              |
| 添置        | —                   | 28,295         |
| 公允價值變動    | 96                  | —              |
| 期末        | 28,764              | 28,295         |
| 期內未變現收益淨額 | 96                  | —              |

##### (ii) 估值流程及用於釐定第三層公允價值的估值方法

本集團擁有管理就財務報告目的進行的第三層工具估值的團隊。團隊按個案基準管理第三層工具的估值。團隊會使用估值方法釐定本集團第三層工具的公允價值，至少每年進行一次。在必要時加入外部估值專家。

用於評估金融工具價值的具體估值方法包括：

- 同類型工具的市場報價或交易商報價；
- 貼現現金流量模型及不可觀察輸入數據，主要包括預期未來現金流量及貼現率假設；及
- 可觀察輸入數據及不可觀察輸入數據，包括無風險利率、預期波幅、缺乏市場流通性貼現率及市場倍數等。

##### (iii) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量

第三層工具的估值包括投資銀行、理財產品公司及證券公司發行的理財產品、投資TechStar附帶轉換權的B類股份及發起人認股權證、投資致達基金及上市股本證券及其他。

本集團持有的理財產品主要將於一年內到期，其收益率變動與底層資產表現掛鉤。公允價值乃基於管理層預期的到期可獲取收益貼現後的現金流量確定。

## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 4 財務風險管理(續)

#### (b) 公允價值估計(續)

(iii) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(續)

下表概述有關用於經常性第三層公允價值計量的重大不可觀察輸入數據的定量資料：

|                |       | 輸入數據範圍           |                   | 不可觀察輸入數據<br>與公允價值的關係 |
|----------------|-------|------------------|-------------------|----------------------|
| 重大不可觀察<br>輸入數據 |       | 截至2025年<br>6月30日 | 截至2024年<br>12月31日 |                      |
| 投資理財產品         | 預期回報率 | 2.0%~8.87%       | 2.0%~10.46%       | 預期回報率越高，公允價值<br>越高   |

就投資TechStar附帶轉換權的B類股份及發起人認股權證而言，管理層根據其對TechStar特殊目的收購公司併購交易過程的了解及涉足，定期進行評估。本集團採用情景分析法釐定該等投資的公允價值。具體而言，本集團採用蒙特卡羅模型法以釐定發起人認股權證的公允價值。使用的重要不可觀察輸入數據包括於特殊目的收購公司併購交易成功的可能性、於特殊目的收購公司併購交易的估計日期及於特殊目的收購公司併購交易的發行價。

致達基金持有的投資包括多個以公允價值計量且其變動計入當期損益的投資組合。本集團採用資產法釐定致達基金持有權益的公允價值，其中主要採用市場法及資產法估計致達基金各項投資的公允價值。用於公允價值評估的重大不可觀察輸入數據包括估值倍數及缺乏市場流通性的折讓，本公司管理層在考慮市場條件及公司特定因素(如投資組合的發展階段)後根據其判斷釐定該等輸入數據。

## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 5 關鍵估計及判斷

編製中期財務資料須管理層作出判斷、估計及假設，以影響會計政策的應用及資產及負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能與該等估計不同。

本集團管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源載於本集團截至2024年12月31日止年度的經審計財務報表，且截至2025年6月30日止六個月，該等重大判斷及估計不確定性的主要來源並無重大變化。

### 6 分部資料

本集團業務活動主要為提供數據服務、營銷服務、投行證券服務及培訓服務，由主要營運決策者（「主要營運決策者」）定期審查及評估。由於本評估，本集團根據其收入來源分為四個可報告分部。本集團的收入來源為數據服務、營銷服務、投行證券服務及培訓服務。

主要營運決策者根據各自的毛利／虧損評估經營分部表現。毛利與除所得稅前利潤對賬載於中期簡明合併綜合收益表。由於主要營運決策者並無使用獨立的分部資產及分部負債資料分配資源或評估經營分部表現，故並無向主要營運決策者提供該資料。

中期簡明合併財務資料附註（續）

6 分部資料（續）

截至2025年及2024年6月30日止六個月的分部業績如下：

|                     | 數據服務<br>人民幣千元 | 營銷服務<br>人民幣千元 | 投行證券服務<br>人民幣千元 | 培訓服務<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元 |
|---------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|-------------|
| <b>（未經審計）</b>       |               |               |                 |               |             |
| <b>截至2025年6月30日</b> |               |               |                 |               |             |
| <b>止六個月</b>         |               |               |                 |               |             |
| 收入                  | 29,816        | 16,730        | 4,454           | 4,823         | 55,823      |
| 收入的成本               | (17,279)      | (13,014)      | (10,858)        | (7,750)       | (48,901)    |
| 毛利／（虧損）             | 12,537        | 3,716         | (6,404)         | (2,927)       | 6,922       |
| <b>（未經審計）</b>       |               |               |                 |               |             |
| <b>截至2024年6月30日</b> |               |               |                 |               |             |
| <b>止六個月</b>         |               |               |                 |               |             |
| 收入                  | 28,285        | 24,146        | 8,302           | 11,489        | 72,222      |
| 收入的成本               | (13,947)      | (14,755)      | (14,727)        | (11,063)      | (54,492)    |
| 毛利／（虧損）             | 14,338        | 9,391         | (6,425)         | 426           | 17,730      |



## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 7 與客戶簽訂合同的收入

|                   | 未經審計<br>截至6月30日止六個月 |                |
|-------------------|---------------------|----------------|
|                   | 2025年<br>人民幣千元      | 2024年<br>人民幣千元 |
| <b>與客戶簽訂合同的收入</b> |                     |                |
| 在一段時間內確認          |                     |                |
| 數據服務              | 8,592               | 4,754          |
| 營銷服務              | 16,730              | 24,146         |
| 投行證券服務            | —                   | 92             |
| 培訓服務              | 4,531               | 6,953          |
|                   | <b>29,853</b>       | 35,945         |
| 於某個時間點確認          |                     |                |
| 數據服務              | 21,224              | 23,531         |
| 投行證券服務            | 4,454               | 8,210          |
| 培訓服務              | 292                 | 4,536          |
|                   | <b>25,970</b>       | 36,277         |
| <b>總計</b>         | <b>55,823</b>       | 72,222         |

本集團一般與客戶訂立合約期限少於一年的服務合約。因此本集團採用《香港財務報告準則》第15號允許的實務變通，未披露分配予未達成的履約義務之交易價格。

### 8 按性質劃分的開支

|           | 未經審計<br>截至6月30日止六個月 |                |
|-----------|---------------------|----------------|
|           | 2025年<br>人民幣千元      | 2024年<br>人民幣千元 |
| 僱員薪酬福利    | 50,919              | 53,521         |
| 折舊及攤銷     | 11,496              | 10,760         |
| 線下活動成本    | 6,571               | 10,048         |
| 專業服務費     | 5,923               | 8,918          |
| 差旅費       | 3,245               | 4,093          |
| 辦公費用      | 2,891               | 2,781          |
| 水電及物業管理費  | 1,939               | 1,389          |
| 核數師薪酬     | 626                 | 600            |
| 其他        | 1,995               | 3,016          |
| <b>總計</b> | <b>85,605</b>       | 95,126         |

## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 9 其他收入及其他收益淨額

|                                   | 未經審計<br>截至6月30日止六個月 |                |
|-----------------------------------|---------------------|----------------|
|                                   | 2025年<br>人民幣千元      | 2024年<br>人民幣千元 |
| 租賃收入                              | 1,774               | 3,497          |
| 政府補助                              | 2                   | 701            |
| 其他                                | 559                 | 877            |
| <b>其他收入</b>                       | <b>2,335</b>        | <b>5,075</b>   |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產<br>的公允價值變動 | 11,614              | 3,482          |
| 出售物業、廠房及設備和終止確認使用權資產的收益           | 1,236               | -              |
| 匯兌虧損淨額                            | (78)                | (141)          |
| 其他                                | (263)               | (144)          |
| <b>其他收益淨額</b>                     | <b>12,509</b>       | <b>3,197</b>   |

### 10 所得稅費用／(抵免)

|                   | 未經審計<br>截至6月30日止六個月 |                |
|-------------------|---------------------|----------------|
|                   | 2025年<br>人民幣千元      | 2024年<br>人民幣千元 |
| <b>當期稅項</b>       |                     |                |
| 期內利潤當期稅項          | 1,107               | 2,603          |
| <b>遞延所得稅</b>      |                     |                |
| 遞延稅項資產／負債變動(附註25) | (570)               | (4,562)        |
| <b>所得稅費用／(抵免)</b> | <b>537</b>          | <b>(1,959)</b> |

## 中期簡明合併財務資料附註(續)

## 11 每股虧損

## (a) 基本

截至2025年及2024年6月30日止六個月，基本每股虧損根據歸屬於本公司權益所有者的虧損，除以期間已發行普通股的加權平均數目計算。

|                     | 未經審計<br>截至6月30日止六個月 |                |
|---------------------|---------------------|----------------|
|                     | 2025年<br>人民幣千元      | 2024年<br>人民幣千元 |
| 本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)   | (15,312)            | (7,397)        |
| 已發行普通股加權平均數目(千股)(i) | 304,505             | 306,134        |
| 每股虧損(人民幣每股)         | (0.05)              | (0.02)         |

(i) 截至2025年及2024年6月30日止六個月購回的股份均按時間比例基準入賬。

## (b) 攤薄

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司無流通在外的潛在攤薄普通股。因此，對本公司的加權平均股數無攤薄影響。

## 12 股息

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司概無派付或宣派股息。

## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 13 物業、廠房及設備

|                     | 電腦及其他<br>電子設備<br>人民幣千元 | 辦公設備及<br>租賃物業裝修<br>人民幣千元 | 車輛<br>人民幣千元 | 樓宇<br>人民幣千元 | 使用權資產<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元 |
|---------------------|------------------------|--------------------------|-------------|-------------|----------------|-------------|
| <b>(未經審計)</b>       |                        |                          |             |             |                |             |
| <b>截至2025年6月30日</b> |                        |                          |             |             |                |             |
| <b>止六個月</b>         |                        |                          |             |             |                |             |
| 期初賬面淨值              | 518                    | 2,462                    | 840         | 6,450       | 56,798         | 67,068      |
| 添置                  | 594                    | 5,799                    | –           | –           | 5,922          | 12,315      |
| 折舊費用                | (241)                  | (903)                    | (98)        | (132)       | (9,863)        | (11,237)    |
| 出售／終止確認             | –                      | (1)                      | –           | –           | (3,481)        | (3,482)     |
| 匯兌差額                | –                      | –                        | –           | –           | (7)            | (7)         |
| 期末賬面淨值              | 871                    | 7,357                    | 742         | 6,318       | 49,369         | 64,657      |
| <b>於2025年6月30日</b>  |                        |                          |             |             |                |             |
| 成本                  | 2,069                  | 20,815                   | 1,004       | 7,959       | 118,784        | 150,631     |
| 累計折舊                | (1,198)                | (13,458)                 | (262)       | (1,641)     | (69,415)       | (85,974)    |
| 賬面淨值                | 871                    | 7,357                    | 742         | 6,318       | 49,369         | 64,657      |
| <b>(未經審計)</b>       |                        |                          |             |             |                |             |
| <b>截至2024年6月30日</b> |                        |                          |             |             |                |             |
| <b>止六個月</b>         |                        |                          |             |             |                |             |
| 期初賬面淨值              | 871                    | 3,574                    | 257         | 6,715       | 33,962         | 45,379      |
| 添置                  | 124                    | 113                      | 734         | –           | 1,079          | 2,050       |
| 折舊費用                | (465)                  | (480)                    | (54)        | (133)       | (9,390)        | (10,522)    |
| 出售／終止確認             | (10)                   | –                        | –           | –           | (126)          | (136)       |
| 匯兌差額                | 1                      | –                        | –           | –           | 23             | 24          |
| 期末賬面淨值              | 521                    | 3,207                    | 937         | 6,582       | 25,548         | 36,795      |
| <b>於2024年6月30日</b>  |                        |                          |             |             |                |             |
| 成本                  | 4,046                  | 15,409                   | 1,004       | 7,959       | 100,666        | 129,084     |
| 累計折舊                | (3,525)                | (12,202)                 | (67)        | (1,377)     | (75,118)       | (92,289)    |
| 賬面淨值                | 521                    | 3,207                    | 937         | 6,582       | 25,548         | 36,795      |

## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 13 物業、廠房及設備(續)

折舊費用計入中期簡明合併綜合收益表以下類別(附註8)：

|         | 未經審計<br>截至6月30日止六個月 |                |
|---------|---------------------|----------------|
|         | 2025年<br>人民幣千元      | 2024年<br>人民幣千元 |
| 收入的成本   | 4,827               | 3,958          |
| 一般及行政費用 | 5,199               | 5,754          |
| 銷售及營銷費用 | 704                 | 200            |
| 研發費用    | 507                 | 610            |
|         | 11,237              | 10,522         |

本集團透過訂立有關租賃安排獲得控制物業使用權。租賃資產不得用作借款擔保。

本公司董事認為截至2025年6月30日及2024年12月31日無需就物業、廠房及設備及無形資產確認減值撥備。

### 14 租賃

#### (a) 於中期簡明合併資產負債表中確認的金額

除附註13中列示於物業、廠房及設備中的使用權資產外，中期簡明合併資產負債表顯示與租賃有關金額如下所示：

|             | 未經審計<br>於2025年6月30日<br>人民幣千元 | 經審計<br>於2024年12月31日<br>人民幣千元 |
|-------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>租賃負債</b> |                              |                              |
| 流動          | 21,002                       | 21,004                       |
| 非流動         | 38,924                       | 43,072                       |
|             | 59,926                       | 64,076                       |

中期簡明合併財務資料附註(續)

14 租賃(續)

(b) 中期簡明合併綜合收益表中確認的金額

中期簡明合併綜合收益表顯示與租賃有關的金額如下所示：

|                          | 未經審計        |        |
|--------------------------|-------------|--------|
|                          | 截至6月30日止六個月 |        |
|                          | 2025年       | 2024年  |
|                          | 人民幣千元       | 人民幣千元  |
| 使用權資產折舊費用                | 9,863       | 9,390  |
| 利息支出(計入財務成本)             | 1,120       | 782    |
| 與短期租賃有關的費用(計入收入的成本及行政費用) | 775         | 2,241  |
|                          | 11,758      | 12,413 |

截至2025年6月30日止六個月租賃現金流出總額為人民幣10,998,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣13,316,000元)。



## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 15 按類別劃分的金融工具

本集團持有以下金融工具：

|                                   | 附註 | 未經審計<br>於2025年6月30日<br>人民幣千元 | 經審計<br>於2024年12月31日<br>人民幣千元 |
|-----------------------------------|----|------------------------------|------------------------------|
| <b>金融資產</b>                       |    |                              |                              |
| 按攤銷成本計量的金融資產(a)                   |    |                              |                              |
| —應收賬款                             | 17 | 12,837                       | 17,745                       |
| —其他應收款項(包括流動及非流動部分)               |    | 14,784                       | 14,077                       |
| —代表客戶持有的現金                        | 16 | 10,562                       | 7,318                        |
| —短期銀行存款                           |    | 119,028                      | 229,476                      |
| —長期銀行存款                           | 18 | —                            | 10,479                       |
| —現金及現金等價物                         |    | 63,519                       | 70,254                       |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的<br>金融資產        |    |                              |                              |
| —理財產品投資(b)                        |    | 357,221                      | 256,373                      |
| —投資TechStar附帶轉換權的B類股份及<br>發起人認股權證 |    | 33,596                       | 34,092                       |
| —投資致遠基金                           |    | 28,764                       | 28,668                       |
| —投資上市股本證券及其他                      |    | 1,555                        | 150                          |
|                                   |    | 641,866                      | 668,632                      |
| <b>金融負債</b>                       |    |                              |                              |
| 按攤銷成本計量的金融負債(a)                   |    |                              |                              |
| —應付賬款                             | 20 | (2,050)                      | (3,501)                      |
| —其他應付款項(不包括應付員工福利及<br>其他應納稅款)     | 21 | (2,799)                      | (4,077)                      |
| —租賃負債                             | 14 | (59,926)                     | (64,076)                     |
| —客戶經紀存款                           | 23 | (10,562)                     | (7,318)                      |
|                                   |    | (75,337)                     | (78,972)                     |

(a) 於2025年6月30日及2024年12月31日，按攤銷成本計量的金融資產及金融負債的公允價值與其各自賬面值相若。

(b) 理財產品不擔保本金或績效，因此分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。該等資產的公允價值計量披露於附註4(b)。

## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 16 代表客戶持有之現金

隨著對於香港的投行證券服務的發展，本公司全資附屬公司清科證券有限公司(「清科證券」)於2021年12月推出其清科證券移動應用程序。該移動應用程序乃專注於香港股票市場的二級市場交易平台，為投資人提供全方位的交易服務，包括實時報價、在線交易、首次公開發售認購、股權資本市場及財務信息饋送等。清科證券於銀行及授權機構設有獨立的存款賬戶，以代表客戶持有於交易平台相關業務中產生的現金。本集團已將相關金額記為代表客戶持有的現金，並將相應的負債記為客戶經紀存款(附註23)。在香港，代表客戶持有的現金僅限於若干特定用途，並受《證券及期貨(客戶資金)規則》等相關第三方存款法規及《證券及期貨條例》相關規定的約束及監管。

### 17 應收賬款

|         | 未經審計<br>於2025年6月30日<br>人民幣千元 | 經審計<br>於2024年12月31日<br>人民幣千元 |
|---------|------------------------------|------------------------------|
| 應收第三方賬款 | 25,851                       | 30,073                       |
| 減：減值撥備  | (13,014)                     | (12,328)                     |
|         | 12,837                       | 17,745                       |

於2025年6月30日及2024年12月31日，基於確認日期計算的應收賬款總額的賬齡分析如下：

|           | 未經審計<br>於2025年6月30日<br>人民幣千元 | 經審計<br>於2024年12月31日<br>人民幣千元 |
|-----------|------------------------------|------------------------------|
| 3個月內      | 8,163                        | 13,588                       |
| 3個月至12個月  | 4,596                        | 4,826                        |
| 12個月至18個月 | 1,483                        | 306                          |
| 18個月至24個月 | 306                          | 245                          |
| 24個月以上    | 11,303                       | 11,108                       |
|           | 25,851                       | 30,073                       |

## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 17 應收賬款(續)

根據合同條款，本集團授予的信用期限通常不超過一年。

本集團採用簡化方法就《香港財務報告準則》第9號規定的預期信用損失作出撥備。為計量預期信用損失，應收賬款已根據共同信用風險特徵進行分組。預期信用損失亦包含前瞻性資料信息。

### 18 其他非流動資產

|         | 未經審計<br>於2025年6月30日<br>人民幣千元 | 經審計<br>於2024年12月31日<br>人民幣千元 |
|---------|------------------------------|------------------------------|
| 租賃按金及其他 | 6,245                        | 9,901                        |
| 長期銀行存款  | —                            | 10,479                       |
|         | 6,245                        | 20,380                       |

### 19 預付款項及其他流動資產

|                  | 未經審計<br>於2025年6月30日<br>人民幣千元 | 經審計<br>於2024年12月31日<br>人民幣千元 |
|------------------|------------------------------|------------------------------|
| 合約取得成本(附註)       | 2,884                        | 2,351                        |
| 定製化、標準化研究報告進行的工作 | 1,279                        | 3,366                        |
| 預付專業費用           | 2,634                        | 1,907                        |
| 預付物業管理費          | 413                          | 860                          |
| 其他               | 2,746                        | 1,187                        |
|                  | 9,956                        | 9,671                        |

附註：為取得合約所產生的合約成本主要包括就培訓服務應付第三方渠道的銷售佣金。截至2025年6月30日止六個月，於損益確認的資本化成本金額為人民幣876,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣2,427,000元)。

## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 20 應付賬款

於2025年6月30日及2024年12月31日，基於確認日期計算的應付賬款總額的賬齡分析如下：

|        | 未經審計<br>於2025年6月30日<br>人民幣千元 | 經審計<br>於2024年12月31日<br>人民幣千元 |
|--------|------------------------------|------------------------------|
| 6個月內   | 541                          | 1,989                        |
| 6個月至1年 | —                            | 302                          |
| 1至2年   | 814                          | 515                          |
| 2至3年   | 695                          | 695                          |
|        | 2,050                        | 3,501                        |

### 21 其他應付款

|        | 未經審計<br>於2025年6月30日<br>人民幣千元 | 經審計<br>於2024年12月31日<br>人民幣千元 |
|--------|------------------------------|------------------------------|
| 應付僱員福利 | 5,741                        | 14,480                       |
| 應付按金   | 2,015                        | 1,842                        |
| 其他應付稅項 | 1,705                        | 4,399                        |
| 其他     | 784                          | 2,235                        |
|        | 10,245                       | 22,956                       |

其他應付款為無擔保且通常於確認日期起計1年內支付。

## 中期簡明合併財務資料附註(續)

## 22 合約負債

|                   | 未經審計<br>於2025年6月30日<br>人民幣千元 | 經審計<br>於2024年12月31日<br>人民幣千元 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| 向TechStar提供的發起人服務 | 26,059                       | 26,462                       |
| 預收客戶款             | 46,009                       | 39,916                       |
|                   | 72,068                       | 66,378                       |

向TechStar提供的發起人服務產生的合約負債是指，在清科資本須履行其作為TechStar特殊目的收購公司併購交易發起人之一的履約責任時將確認收入的估計公允價值。合約負債將於特殊目的收購公司併購交易完成後確認為收入。

預收客戶款指從客戶處收到的尚未轉移給客戶的服務預付款，主要包括培訓服務及線下活動收到的預付款以及數據服務產生的訂閱費，該等服務主要預計在一年內確認為對客戶的收入。

## 23 客戶經紀存款

|        | 未經審計<br>於2025年6月30日<br>人民幣千元 | 經審計<br>於2024年12月31日<br>人民幣千元 |
|--------|------------------------------|------------------------------|
| 客戶經紀存款 | 10,562                       | 7,318                        |

客戶經紀存款是指本集團證券經紀活動的正常過程中向客戶收取及應償還的款項。詳見附註16「代表客戶持有的現金」。

## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 24 遞延收入

|              | 未經審計<br>於2025年6月30日<br>人民幣千元 | 經審計<br>於2024年12月31日<br>人民幣千元 |
|--------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>非流動負債</b> |                              |                              |
| 與資產有關的遞延政府補助 | 9,482                        | 9,676                        |

與資產有關的政府補助在相關資產的預期使用壽命內，按直線法在中期簡明合併綜合收益表中予以遞延和確認。

### 25 遞延所得稅

截至2025年及2024年6月30日止六個月，抵銷遞延所得稅資產／負債金額分別為人民幣12,860,000元及人民幣6,000,000元。

遞延所得稅資產的總變動如下：

|           | 未經審計<br>截至6月30日止六個月<br>2025年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 |
|-----------|---------------------------------------|----------------|
| 期初        | 21,849                                | 16,751         |
| (扣除)／計入損益 | (1,343)                               | 1,868          |
| 期末        | 20,506                                | 18,619         |

遞延所得稅負債的總變動如下：

|      | 未經審計<br>截至6月30日止六個月<br>2025年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 |
|------|---------------------------------------|----------------|
| 期初   | 14,780                                | 8,709          |
| 計入損益 | (1,913)                               | (2,694)        |
| 期末   | 12,867                                | 6,015          |



## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 26 股本及股本溢價

|                                 | 授權發行的<br>股份數目 | 已發行<br>股份數目 | 股本<br>千美元 | 等價股本<br>人民幣千元 | 股本溢價<br>人民幣千元 |
|---------------------------------|---------------|-------------|-----------|---------------|---------------|
| 於2024年12月31日(經審計)               | 500,000,000   | 305,175,200 | 31        | 199           | 413,441       |
| 發行／取消自有股份                       | —             | —           | —         | —             | —             |
| 於2025年1月1日及<br>2025年6月30日(未經審計) | 500,000,000   | 305,175,200 | 31        | 199           | 413,441       |

### 27 關聯方交易

若一方有能力直接或間接控制另一方，或在作出財務及經營決策方面對另一方發揮重大影響，即視雙方為有關聯。倘所涉各方共同受一方控制，則亦視其為相互關聯。本集團主要管理人員及彼等近親家庭成員亦視為關聯方。

本集團與其關聯方於所示期間進行了以下重大交易。本公司董事認為，關聯方交易乃於一般業務過程中按本集團與各關聯方協商的條款進行。

#### (a) 關聯方名稱及關係

以下公司為於所呈列的期間與本集團進行交易及／或尚存結餘的本集團重大關聯方。

| 公司               | 關係           |
|------------------|--------------|
| 北京清科創盈創業投資管理有限公司 | 最終受本公司主要股東控制 |
| 北京清科投資管理有限公司     | 最終受本公司主要股東控制 |
| TechStar         | 受本集團重大影響     |

## 中期簡明合併財務資料附註(續)

### 27 關聯方交易(續)

#### (b) 與關聯方的交易

與關聯方的交易在本集團的日常業務中進行，其條款與其他第三方實體的類似交易條款相若。

以下為與關聯方進行的交易：

|              | 未經審計<br>截至6月30日止六個月 |                |
|--------------|---------------------|----------------|
|              | 2025年<br>人民幣千元      | 2024年<br>人民幣千元 |
| 向關聯方提供的服務    |                     |                |
| 北京清科投資管理有限公司 | 3                   | 3              |

|                  | 未經審計<br>截至6月30日止六個月 |                |
|------------------|---------------------|----------------|
|                  | 2025年<br>人民幣千元      | 2024年<br>人民幣千元 |
| 從關聯方取得的服務        |                     |                |
| 北京清科創盈創業投資管理有限公司 | 564                 | 249            |

#### (c) 與關聯方的未償還結餘

於報告期末，與關聯方交易及代表本集團收取／支付部分款項相關的未償還結餘如下：

|                | 未經審計<br>於2025年6月30日<br>人民幣千元 | 經審計<br>於2024年12月31日<br>人民幣千元 |
|----------------|------------------------------|------------------------------|
| 其他應收款項         |                              |                              |
| TechStar       | 684                          | 695                          |
| 合約負債           |                              |                              |
| TechStar(附註22) | 26,059                       | 26,462                       |
| 北京清科投資管理有限公司   | 2                            | 5                            |
|                | 26,061                       | 26,467                       |

## 中期簡明合併財務資料附註(續)

## 27 關聯方交易(續)

## (d) 主要管理人員薪酬

|                      | 未經審計<br>截至6月30日止六個月 |                |
|----------------------|---------------------|----------------|
|                      | 2025年<br>人民幣千元      | 2024年<br>人民幣千元 |
| 工資、薪金及花紅             | 2,468               | 2,806          |
| 其他社會保障費用、住房補貼及其他僱員福利 | 180                 | 226            |
| <b>僱員薪酬福利總額</b>      | <b>2,648</b>        | <b>3,032</b>   |

## 28 承諾

年末／期末已簽約但尚未發生的資本支出如下：

|           | 未經審計<br>於2025年6月30日<br>人民幣千元 | 經審計<br>於2024年12月31日<br>人民幣千元 |
|-----------|------------------------------|------------------------------|
| 被投資方的資本投資 | —                            | 1,800                        |

## 29 報告期後事項

購回普通股

自2025年7月2日至2025年7月9日，本公司以總代價約180,696港元（相當於人民幣158,789元）從市場購回145,200股普通股並以庫存股持有。購回乃經本公司股東預先批准。