

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

vala

Vala Inc.

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2051)

截至2025年12月31日止年度 之年度業績公告

Vala Inc. (「本公司」) 董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 公佈本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」或「我們」) 截至2025年12月31日止年度之經審核綜合業績。

財務摘要

	2025年 人民幣千元 (約)	2024年 人民幣千元 (約)	同比變動 百分比 (約)
收益	243,027	224,649	8.2%
valalife業務收益	102,178	16,367	524.3%
信貸撮合及服務費	33,274	58,607	(43.2%)
SaaS服務費	36,733	75,024	(51.0%)
兒童遊藝業務收益	29,048	31,447	(7.6%)
其他收益	41,794	43,204	(3.3%)
年度經營虧損	(154,297)	(61,125)	152.4%
年度淨虧損	(151,096)	(69,018)	118.9%
非國際財務報告準則計量			
非國際財務報告準則年度			
經調整經營虧損	(97,876)	(43,052)	127.3%
非國際財務報告準則年度			
經調整淨虧損	(98,506)	(40,775)	141.6%

附註：

- (1) 非國際財務報告準則年度經調整經營虧損定義為截至2025年及2024年12月31日止年度不包含以股份為基礎的薪酬開支、按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產的公允價值虧損、出售物業、廠房及設備及無形資產的虧損、出售附屬公司的虧損及其他虧損的經營虧損。詳情請參閱下文「非國際財務報告準則計量」一節。
- (2) 非國際財務報告準則年度經調整淨虧損定義為截至2025年及2024年12月31日止年度不包含以股份為基礎的薪酬開支、按公允價值計入損益的金融資產／負債的公允價值虧損／（收益）、出售物業、廠房及設備及無形資產的虧損、出售附屬公司的虧損及其他虧損的淨虧損。詳情請參閱下文「非國際財務報告準則計量」一節。

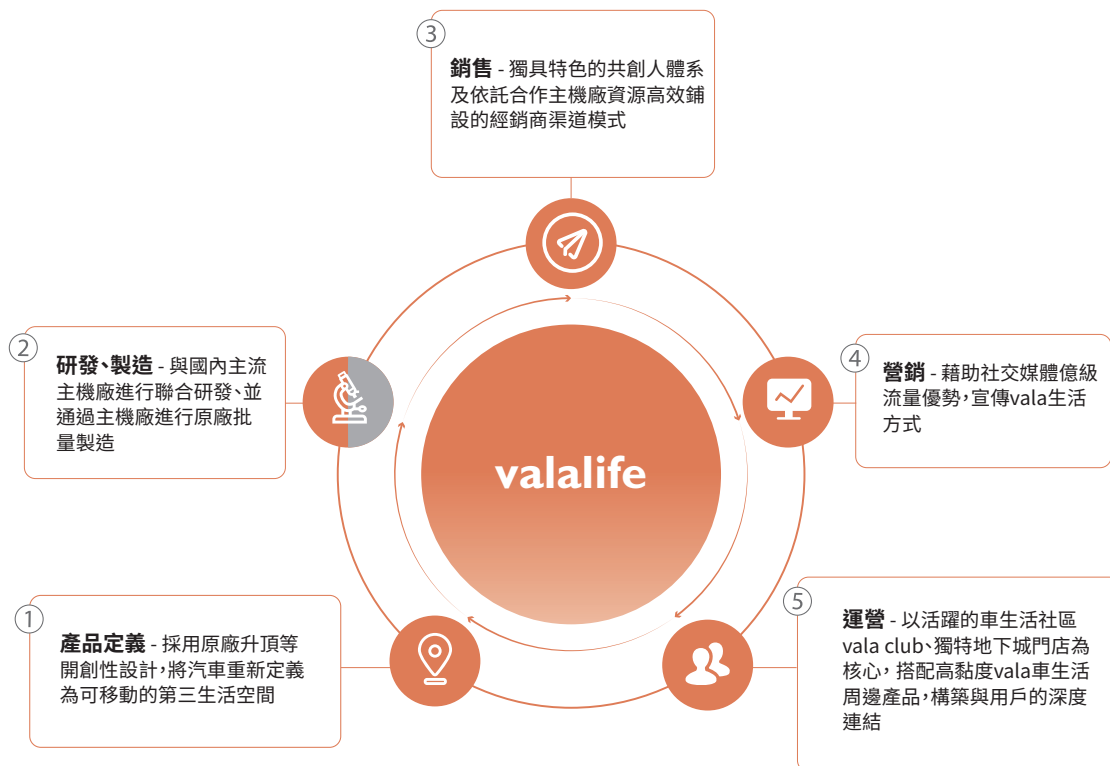
管理層討論及分析

業務回顧

本集團目前主要運營三個業務分部：valalife業務，SaaS業務以及信貸撮合業務。

valalife業務

本集團valalife業務的核心競爭力來自於vala汽車獨特的商業模式：



1、 產品定義 — 採用原廠升頂等開創性設計，將汽車重新定義為可移動的第三生活空間

本集團推出的vala汽車車型是國內首款原廠升頂式新能源多功能車，開創性地融合帳篷式斜頂結構、樂高式模塊化設計及高質量娛樂系統三大核心要素，致力於推動汽車從單一交通工具進化為可移動的第三生活空間，開創城市與自然無縫銜接的全新場景。

作為生活平台，vala汽車為用戶打造了高度個性化的移動生活空間。用戶可在其中實現辦公洽談、商務會議、親子娛樂、用餐休憩、好友聚會、觀影K歌、戶外露營及旅行等多種生活場景，顯著延伸了城市生活方式的邊界與可能性。作為生產工具，vala汽車能夠靈活切換為移動商店、咖啡車、美容艙、集市店鋪等多元商業形態，有效拓展用戶的經營場景與服務能力，成為賦能移動商業活動的創新生產工具。

2、 研發製造 — 與國內主流主機廠進行聯合研發、並通過主機廠進行原廠批量製造

vala汽車採用與國內主機廠聯合研發、原廠批量製造的深度合作模式，依託合作主機廠成熟的整車製造體系與供應鏈資源，在實現高效的輕資產運營模式同時保障產品品質與交付穩定性。

2025年，本集團已完成vala pro和vala home兩款宿營車的市場佈局，精準覆蓋差異化消費客群與多元價格區間，以滿足不同客戶的需求。目前，已有行業內更多主機廠主動尋求合作，擬與本集團攜手打造更豐富的全新定製化合作車型，以持續豐富vala汽車的產品矩陣，助力本集團進一步深化在汽車行業的戰略佈局。

3、銷售 — 獨具特色的共創人體系及依託合作主機廠資源高效鋪設的經銷商渠道模式

vala汽車開創共創人模式，著力選擇熱衷vala生活方式、樂於分享的優質vala車主加入vala共創人隊伍，構建起覆蓋線上線下的口碑傳播與銷售網絡。截至2025年12月31日，本集團已成功招募436名vala優質共創人，透過他們使用vala的親身體驗，及在各社交平台及線下的影響力，推廣和銷售vala汽車。隨著共創人不斷與本集團攜手合作和交付數量逐步增加，vala的移動門店模式已初步形成規模。此外，本集團依託合作主機廠覆蓋全國的成熟經銷商體系，精選符合vala品牌風格的優質經銷商開展合作銷售，在不投入高額自建門店成本的基礎上，快速擴展全國的銷售網絡，有效觸達更廣泛的潛在車主群體。

4、營銷 — 藉助社交媒體億級流量優勢，宣傳vala生活方式

valalife構建起具有競爭力的車生活內容生態和獨特的生活方式營銷模式。通過對車生活的深度理解與現代人生活方式的洞察，我們持續探索並挖掘多角度的移動生活場景，構建出valalife獨有的車生活內容體系。以此為基礎，我們顛覆傳統汽車行業的營銷規則，形成了可持續、可裂變的生活方式營銷閉環。讓品牌真正生長於用戶真實的生活之中，從而構建起長期而深厚的品牌競爭力與生態護城河。於2025年12月31日，valalife小程序的累計註冊用戶從2024年12月31日的約3.7萬名增長至約11.5萬名，截至2025年12月31日，vala汽車在各社交平台的粉絲總數已達約310萬名，其相關視頻的累計播放量超過8.4億次。

5、運營 — 以活躍的車生活社區vala club、獨特地下城門店為核心，搭配高黏度vala車生活周邊產品，構築與用戶的深度連結

vala club及地下城門店是vala以車為載體的生活方式社區，更是連結車主全新生活的核心紐帶。同時也是電車生活理念的堅定踐行者與深度推廣者。依託vala club，我們不僅為vala車主打造專屬社群服務，更誠摯歡迎非vala車主一同體驗vala所倡導的美好生活方式。我們希望以車作為媒介，為廣大車主搭建同頻共鳴的交流圈層，讓車友結伴探索可自駕直達，可駐車生活的中國小眾秘境，在一路同行中解鎖美好生活的多元體驗。

2025年，vala club落地各類活動近300場，與近萬位車友相伴共度假期與週末，一同見證了生活的N種形態。2026年，vala club將迎來全新升級，不僅有駛向詩與遠方的「中國行」長線自駕，也有觸手可及的「城市遊」週末社群活動。vala club正以車為紐帶，與所有熱愛生活的朋友一起，持續探索電車生活的更多可能。

為向車主及潛在車主提供「全場景用車生活體驗」，本集團亦進一步佈局了整合vala汽車展示體驗、車生活周邊用品體驗、車主社群線下互動等多元功能於一體的複合型業態 — 地下城門店。截至2025年12月31日，本集團已在杭州、長沙、青島累計開設三家地下城門店，同時已與武漢、成都、鄭州、廣州等多個重點佈局城市的合作方完成簽約，後續門店將按計劃陸續開設。此類門店旨在為vala車主及潛在車主提供滿足看車、選車、用車、玩車、聊車等需求的一站式高質量體驗空間，構建起從產品體驗到生活社區的完整場域，實現品牌與用戶的深度連結。

本集團圍繞核心業務vala汽車，深度佈局汽車後市場及文創周邊領域，打造多元化產品矩陣。針對vala車主群體，本集團精準研發並推出全系列汽車適配周邊產品，覆蓋車載功能配件、內飾裝飾、實用防護等多個品類，並向客戶同步提供線上選購及線下門店體驗的多種購買方式。此類產品均依據vala汽車的車型設計、功能特性專屬打造，實現與整車的高度適配，為車主提供一站式、高品質的用車配套選擇，全方位提升駕乘體驗；同時，本集團依託自有形象IP，開發面向包含非vala車主在內的全消費群體的生活類周邊產品，涵蓋日常文創、潮流配飾、家居用品等多元品類，打破車主與非車主的消費邊界。上述兩類周邊產品的佈局，不僅有效強化了用戶與vala品牌之間的情感連結和黏性，更豐富了本集團的盈利增長點，進一步拓展了vala汽車後市場的商業價值，助力本集團構建「汽車主業+周邊生態」的協同發展格局，推動品牌價值與市場效益的雙重提升。

SaaS業務

2025年小藍本業務整體發展平穩。To B方面，我們繼續在垂直行業版本深耕，複製過往行業版的成功經驗，經過前期深入的市場調研，融合AI引擎，於2025年2月18日迭代跨境物流行業版，旨在更深入為跨境物流行業客戶提供一站式營銷解決方案。我們不僅擁有更全面的跨境電商數據資源，還能通過AI+大數據技術深入挖掘進出口數據和產業鏈，同時結合地圖拓客、智能人脈、CRM客戶管理等功能，真正實現了從「找客戶」到「管客戶」的全流程閉環。目前，小藍本跨境物流版覆蓋全球200多個國家和地區、數億級別進出口貿易數據，配合全景產業鏈功能，可精準識別出鏈上企業的合作網絡與潛在需求。To C方面，截至2025年12月31日，小藍本應用程序（「小藍本」）的註冊用戶數約為7.1百萬名。

信貸撮合業務

信貸撮合業務方面，本集團運營一款廣泛使用的信用卡管理平台51信用卡管家應用程序（「51信用卡管家」）。於2025年12月31日，51信用卡管家的註冊用戶數、累計管理信用卡數量與截至2024年12月31日的數量基本持平，分別為約88.8百萬名及約152.5百萬張。受2025年上半年中國國家金融監督管理總局發佈的「關於加強商業銀行互聯網助貸業務管理提升金融服務質效的通知」的預期影響，為了降低業務風險，我們進一步收縮了信貸撮合業務的整體規模，並於2025年7月停止新增業務。

截至2025年12月31日止年度，集團的收益約為人民幣243.0百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣224.6百萬元上升約8.2%；集團的經營虧損約為人民幣154.3百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣61.1百萬元上升約152.4%；及集團的淨虧損由截至2024年12月31日止年度的約人民幣69.0百萬元上升約118.9%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣151.1百萬元。

非國際財務報告準則計量方面，截至2025年12月31日止年度，我們的非國際財務報告準則經調整經營虧損由截至2024年12月31日止年度的約人民幣43.1百萬元上升約127.3%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣97.9百萬元；及我們的非國際財務報告準則經調整淨虧損由截至2024年12月31日止年度的約人民幣40.8百萬元上升約141.6%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣98.5百萬元。請參考本公告的「財務回顧 — 非國際財務報告準則計量」一節對非國際財務報告準則計量的定義、用法解釋及對賬。

	2025年		2024年		同比變動 百分比 (約)
	人民幣千元 (約)		人民幣千元 (約)		
收益	243,027	100.0%	224,649	100.0%	8.2%
valalife業務收益	102,178	42.0%	16,367	7.3%	524.3%
信貸撮合服務費	33,274	13.7%	58,607	26.1%	(43.2%)
SaaS服務費	36,733	15.1%	75,024	33.4%	(51.0%)
兒童遊藝業務收益	29,048	12.0%	31,447	14.0%	(7.6%)
其他收益	41,794	17.2%	43,204	19.2%	(3.3%)
年度經營虧損	(154,297)		(61,125)		152.4%
年度淨虧損	(151,096)		(69,018)		118.9%
非國際財務報告準則年度經 調整經營虧損 ⁽¹⁾	(97,876)		(43,052)		127.3%
非國際財務報告準則年度經 調整淨虧損 ⁽²⁾	(98,506)		(40,775)		141.6%

附註：

- (1) 非國際財務報告準則年度經調整經營虧損定義為截至2025年及2024年12月31日止年度不包含以股份為基礎的薪酬開支、按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產的公允價值虧損、出售物業、廠房及設備及無形資產的虧損、出售附屬公司的虧損及其他虧損的經營虧損。詳情請參閱下文「非國際財務報告準則計量」一節。
- (2) 非國際財務報告準則年度經調整淨虧損定義為截至2025年及2024年12月31日止年度不包含以股份為基礎的薪酬開支、按公允價值計入損益的金融資產／負債的公允價值虧損／（收益）、出售物業、廠房及設備及無形資產的虧損、出售附屬公司的虧損及其他虧損的淨虧損。詳情請參閱下文「非國際財務報告準則計量」一節。

1、valalife業務

本集團積極擴展由露營業務孵化出的汽車業務，並將兩者結合創立valalife業務。valalife業務主要透過銷售vala汽車及vala車生活周邊產品獲得銷售收益。valalife業務收益由截至2024年12月31日止年度的約人民幣16.4百萬元增加約524.3%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣102.2百萬元。

2、SaaS業務

我們的SaaS業務主要由小藍本業務和智慧零售業務以及銀行運營管理業務組成。小藍本是一個智能銷售增長雲平台，自企業客戶和個人用戶處取得訂閱收入。我們的智慧零售業務主要向連鎖零售企業、商戶提供新零售數字化轉型解決方案，並根據客戶使用量(如交易金額、雲端服務使用量等)獲得收入。銀行運營管理業務主要向銀行等金融機構提供全流程的後台運營管理服務。SaaS業務收益由截至2024年12月31日止年度的約人民幣75.0百萬元減少約51.0%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣36.7百萬元，主要是由於本集團於2025年6月9日完成配售其所持有的中彩網通控股有限公司(「中彩網通」)10.16%股份，並於2025年7月15日完成出售中彩網通剩餘29%股份。自2025年6月9日起，中彩網通不再是本集團的附屬公司，導致由中彩網通所經營的智慧零售收入與去年相比大幅減少。有關本集團出售其所持中彩網通股份(包括上述配售事項)的進一步詳情，請參閱本業績公告「重大收購及出售」章節。

3、信貸撮合服務

董事會認為，信貸撮合業務以具競爭力的價格提供信貸解決方案，填補中國借貸市場的缺口，該市場的目標借款人(「目標借款人」)大多未能獲得中國傳統商業金融機構的服務。本集團透過自身在線平台，將信貸水平獲評為滿意的目標借款人推介予出資人的合作金融機構，為其提供信貸撮合服務。本集團在目標借款人成功獲取貸款後收取擔保費。同時我們通過集團內的持牌財務擔保公司向合作金融機構提供信用增級。

截至2025年12月31日止年度，信貸撮合業務的總量約為人民幣504.9百萬元，全部為與金融機構合作的業務，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣1,109.3百萬元減少約54.5%，主要由於本集團於2025年7月停止新增撮合規模所致。於截至2025年12月31日止年度撮合的信貸撮合業務資產的首日逾期率(即某一特定日期的逾期本金總額除以當日的到期本金總額)低於4.7%，逾期資產的30日催回比率約為74%。貸款平均期限由截至2024年12月31日止年度的約8.9個月上升至截至2025年12月31日止年

度的約9.4個月，平均貸款金額由截至2024年12月31日止年度的約人民幣7,500元下降至截至2025年12月31日止年度的約人民幣6,800元。

4、兒童遊藝業務

本集團之兒童遊藝業務採用「IP+科技+輕資產」差異化運營模式，通過與商業綜合體合作設立20-50平方米無人化智能遊樂專區，投放遊藝設備，服務2-12歲親子客群，通過實時數據監測系統實現無人遠程精準運營維護。兒童遊藝業務收入由截至2024年12月31日止年度的約人民幣31.4百萬元減少約7.6%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣29.0百萬元。

展望

valalife業務方面，截至2025年12月31日，vala汽車已覆蓋全國26個省份、超過100座城市。伴隨vala pro和vala home兩款車型的持續交付和更多場景生態的落地，valalife的業務版圖正在進一步擴大。自2025年6月11日起，本公司正式將公司名稱由「51 Credit Card Inc.」更改為「Vala Inc.」，該更名決定不僅標誌著集團品牌體系的全面升級，更明確了以新能源移動生活方式品牌valalife作為未來發展的戰略核心，積極拓展更具消費潛力與場景延展性的生活方式新領域。展望未來，valalife將持續以開放合作姿態與技術創新的內核，連接起「汽車製造者」、「生活場景設計者」與「共創生態群體」三大維度，為中國移動生活市場注入全新增長動能，打造更豐富的可移動生活方式，引領新一代汽車生活體驗。

SaaS業務方面，小藍本正致力於開發基於AI搜索引擎的人工智能引擎優化技術，幫助企業在各大搜索平台上降低推廣成本並提升轉化效率，我們希望通過這項技術為廣大中小企業的數字化轉型注入智能動力，從而實現整體收入的進一步提升。

財務資料

董事會公布本集團截至2025年12月31日止年度之經審核綜合業績，以及截至2024年12月31日止年度的比較數字如下。

綜合全面虧損表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
valalife業務收益	2	102,178	16,367
信貸撮合及服務費	2	33,274	58,607
SaaS服務費		36,733	75,024
兒童遊藝業務收益		29,048	31,447
其他收益	3	41,794	43,204
收益總額		243,027	224,649
辦理及服務開支	4	(253,263)	(209,138)
一般及行政開支	4	(56,145)	(56,287)
研發開支	4	(47,521)	(41,196)
銷售及營銷開支	4	(69,940)	(51,465)
預期信用損失淨額	5	(26,143)	(41,442)
其他收益淨額	6	55,688	113,754
經營開支總額		(397,324)	(285,774)
經營虧損		(154,297)	(61,125)
分佔使用權益法入賬的聯營公司虧損淨額		(2,371)	(298)
按公允價值計入損益的金融負債公允價值 收益／(虧損)		3,831	(10,170)
財務收入淨額		105	2,453
除所得稅前虧損		(152,732)	(69,140)
所得稅抵免	7	1,636	122
年度虧損		(151,096)	(69,018)

		截至12月31日止年度	
		2025	2024
附註		人民幣千元	人民幣千元
以下各項應佔年度虧損：			
	— 本公司擁有人	(150,699)	(60,156)
	— 非控股權益	<u>(397)</u>	<u>(8,862)</u>
		<u>(151,096)</u>	<u>(69,018)</u>
其他全面收入／(虧損)			
<i>不會重新分類至損益的項目</i>			
按公允價值計入損益的其他金融負債信用風險的			
	變化導致的公允價值變動	300	643
	貨幣換算差額	<u>887</u>	<u>2,989</u>
	年度全面虧損總額，扣除稅項	<u>(149,909)</u>	<u>(65,386)</u>
以下各項應佔全面虧損總額：			
	— 本公司擁有人	(149,512)	(56,613)
	— 非控股權益	<u>(397)</u>	<u>(8,773)</u>
		<u>(149,909)</u>	<u>(65,386)</u>
本公司擁有人應佔每股虧損			
— 基本及攤薄			
<i>(每股以人民幣列示)：</i>			
	年內虧損 — 基本	8 <u>(0.10)</u>	<u>(0.05)</u>
	年內虧損 — 攤薄	8 <u>(0.10)</u>	<u>(0.05)</u>

上述綜合全面虧損表應與隨附附註一併閱讀。

綜合財務狀況表

	於12月31日		
	2025	2024	
	附註	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業及設備淨額		131,273	154,262
使用權資產		1,448	9,682
無形資產	9	1,148	36,320
使用權益法入賬的投資		14,045	16,018
按公允價值計入損益的金融資產		54,602	68,256
遞延所得稅資產		16,328	15,276
預付款項及其他應收款項	10	129	641
非流動資產總值		218,973	300,455
流動資產			
存貨		22,293	4,360
應收質量保證金	11	1,396	9,772
合約資產	12	11,018	24,465
貿易應收款項	13	39,920	51,383
預付款項及其他應收款項	10	170,486	122,051
客戶貸款淨額		186,991	193,772
受限制現金		54,620	89,167
現金及現金等價物		159,469	280,326
流動資產總值		646,193	775,296
資產總值		865,166	1,075,751
權益及負債			
股本		110	110
儲備		653,122	802,587
本公司擁有人應佔權益		653,232	802,697
非控股權益		(3,931)	(23,175)
權益總額		649,301	779,522

		於12月31日	
		2025	2024
	附註	人民幣千元	人民幣千元
負債			
非流動負債			
租賃負債		<u>884</u>	<u>7,189</u>
非流動負債總額		<u>884</u>	<u>7,189</u>
流動負債			
應付質量保證金	11	5,273	23,359
應付平台客戶款項		46,321	48,755
合約負債	12	33,222	25,609
銀行及其他借款		14,631	59,820
租賃負債		496	2,034
貿易及其他應付款項	14	33,162	43,456
按公允價值計入損益的金融負債		<u>81,876</u>	<u>86,007</u>
流動負債總額		<u>214,981</u>	<u>289,040</u>
負債總額		<u>215,865</u>	<u>296,229</u>
權益及負債總額		<u>865,166</u>	<u>1,075,751</u>

上述綜合財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

附註

1 重大會計政策資料

1.1 編製基準

本集團的綜合財務報表乃遵照所有適用的國際財務報告準則會計準則及香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露編製。

國際財務報告準則會計準則包括國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋。本集團的綜合財務報表乃按歷史成本慣例編製，經重估按公允價值計入損益的金融工具修訂。

編製符合國際財務報告準則會計準則的本集團的綜合財務報表時需採用若干關鍵假設及估計。其亦要求管理層於應用本集團會計政策時作出判斷。

1.2 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已採納與本身業務有關及由2025年1月1日起會計年度生效的所有新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，並無導致本集團的會計政策、本集團綜合財務報表的呈列方法以及本年度及先前年度呈報的金額出現重大變動。

本集團並無應用已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則。本集團已開始評估該等新訂國際財務報告準則會計準則的影響，惟目前尚未能確定該等新訂國際財務報告準則會計準則是否會對其經營業績及財務狀況產生重大影響。

2 信貸撮合及服務費及VALALIFE業務收益

2.1 信貸撮合及服務費

	截至12月31日止年度	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
前期信貸撮合服務費	13,653	26,217
後期信貸撮合服務費	19,621	32,390
	<u>33,274</u>	<u>58,607</u>

附註： 於2025年12月31日未完成履約責任約為人民幣5,385,546元(2024年：人民幣16,894,013元)。管理層預期於2025年及2024年12月31日分配至未履行合約的交易價的100%將於未來十二個月內確認為收益。

2.2 valalife業務收益

	截至12月31日止年度	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
vala汽車收益	95,883	—
露營服務費	6,295	16,367
	<u>102,178</u>	<u>16,367</u>

3 其他收益

	截至12月31日止年度	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
逾期費用	6,680	5,932
介紹服務費	16,586	23,149
信用卡科技服務費	317	1,594
汽車設備之銷售	6,135	—
其他	12,076	12,529
	<u>41,794</u>	<u>43,204</u>

4 按性質劃分的開支

	截至12月31日止年度	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
vala汽車成本	80,870	—
僱員福利開支	117,333	117,156
外部技術服務費	67,986	97,621
資金轉賬費用	696	701
營銷及廣告費	39,636	25,587
折舊及攤銷	38,146	35,018
專業服務費	6,520	10,890
辦公開支	13,897	12,299
核數師酬金	2,300	2,300
營地營運費	1,706	7,086
汽車業務研發成本	23,329	19,949
短期租賃開支	16,132	15,681
其他	18,318	13,798
	<u>426,869</u>	<u>358,086</u>
辦理及服務開支、一般及行政開支、研發開支及銷售及營銷開支的總和		

附註：由於該等增量成本的攤銷期為一年或以下，為取得本集團並非貸款發放者的安排的增量成本一般於發生時支銷。該等成本被列賬為銷售及營銷開支。

5 預期信用損失淨額

截至2025年及2024年12月31日止年度，撥備的預期信用損失組成如下：

	截至12月31日止年度	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
貿易應收款項(附註13)	2,343	1,128
預付款項及其他應收款項	1,721	1,475
合約資產(附註12)	3,805	4,967
客戶貸款淨額	(518)	(362)
質量保證金(附註11)	18,792	34,234
	<u>26,143</u>	<u>41,442</u>

6 其他收益淨額

	截至12月31日止年度	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值虧損	(4,654)	(4,192)
政府補助(a)	1,371	337
出售物業、廠房及設備的虧損	(6,982)	(3,709)
出售無形資產的虧損	(1,408)	—
出售上市附屬公司的虧損	(13,287)	—
出售聯營公司投資的虧損	(23,044)	—
出售非上市附屬公司的收益	608	—
其他(b)	103,084	121,318
	<u>55,688</u>	<u>113,754</u>

(a) 政府補助指由政府機關授予的多項補貼，其與資產無關。

(b) 截至2025年12月31日止年度，信貸撮合業務下逾期資產收回表現令人滿意，約為人民幣108百萬元(2024年：人民幣125百萬元)。

7 所得稅抵免

	截至12月31日止年度	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
即期所得稅	(175)	(17)
遞延所得稅	<u>(1,461)</u>	<u>(105)</u>
	<u><u>(1,636)</u></u>	<u><u>(122)</u></u>

本集團的主要適用稅項及稅率如下：

開曼群島

本公司於開曼群島註冊成立。根據開曼群島的現行稅法，本公司毋須繳納所得稅或資本利得稅。此外，概無對本公司向其股東分派的股息徵收預扣稅。

英屬維爾京群島

本集團於英屬維爾京群島註冊成立的實體毋須繳納所得稅或資本利得稅。

香港

本集團於香港註冊成立的實體須繳納16.5%稅率的利得稅。

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)，於中國內地註冊成立的企業一般須按統一的企業所得稅率25%繳納企業所得稅，惟根據企業所得稅法授出優惠稅務待遇的合資格作為「軟件企業」、「高新技術企業」(「**高新技術企業**」)或「小型微利企業」的實體除外。

杭州振牛信息科技有限公司(「**杭州振牛**」)於2022年被重新認定為高新技術企業。該等公司有權享有三年15%的優惠所得稅率。高新技術企業資格須每三年重新認定。該高新技術企業資格將於2026年屆滿。

本公司於中國內地成立的所有其他附屬公司須繳納25%稅率的企業所得稅。

未分派溢利的預扣稅

根據企業所得稅法，在向於境外註冊成立的直接控股公司分派溢利時，中國境內公司自2008年1月1日起向境外投資者分派所賺取的溢利須按5%或10%的稅率繳納預扣稅，視乎該境外投資者註冊成立所在地而定。

本集團並無計劃要求其中國境內附屬公司分派其保留盈利，且擬由其中國境內附屬公司保留相關盈利以在中國境內經營及拓展其業務。因此，概無就中國境內附屬公司未分派溢利產生與預扣稅有關的遞延所得稅負債。

8 每股虧損

(a) 每股基本虧損乃按本公司擁有人應佔本集團年內虧損除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2025	2024
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(150,699)	(60,156)
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,500,152</u>	<u>1,271,269</u>
每股基本虧損(以人民幣列示)	<u>(0.10)</u>	<u>(0.05)</u>

(b) 每股攤薄虧損乃以假設轉換所有具潛在攤薄影響的普通股而調整發行在外普通股加權平均數的方式計算。

截至2025年及2024年12月31日止年度，每股攤薄虧損的計算並無納入潛在普通股，原因是其納入將具反攤薄性。因此，截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

	截至12月31日止年度	
	2025	2024
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	<u>(150,699)</u>	<u>(60,156)</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,500,152</u>	<u>1,271,269</u>
用於計算每股攤薄虧損的普通股加權平均數(千股)	<u>1,500,152</u>	<u>1,271,269</u>
每股攤薄虧損(以人民幣列示)	<u>(0.10)</u>	<u>(0.05)</u>

9 無形資產

	商譽 人民幣千元 (附註(a))	軟件 人民幣千元	平台 人民幣千元	應用 人民幣千元	商標 人民幣千元	營地 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於2025年1月1日	482,377	21,721	—	—	5,287	3,526	512,911
購買添置	—	667	—	—	71	—	738
出售	—	(19,010)	—	—	(698)	(3,526)	(23,234)
出售附屬公司	(482,377)	—	—	—	(160)	—	(482,537)
於2025年12月31日	—	3,378	—	—	4,500	—	7,878
累計攤銷							
於2025年1月1日	—	(21,565)	—	—	(4,020)	(2,376)	(27,961)
年內攤銷開支(附註(b))	—	(26)	—	—	(549)	(80)	(655)
出售	—	18,770	—	—	600	2,456	21,826
出售附屬公司	—	—	—	—	60	—	60
於2025年12月31日	—	(2,821)	—	—	(3,909)	—	(6,730)
減值虧損							
於2025年1月1日	(448,630)	—	—	—	—	—	(448,630)
出售附屬公司	448,630	—	—	—	—	—	448,630
於2025年12月31日	—	—	—	—	—	—	—
賬面淨值							
於2025年12月31日	—	557	—	—	591	—	1,148
	商譽 人民幣千元 (附註(a))	軟件 人民幣千元	平台 人民幣千元	應用 人民幣千元	商標 人民幣千元	營地 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於2024年1月1日	482,377	26,327	9,810	3,260	5,272	4,670	531,716
購買添置	—	—	—	—	15	—	15
出售	—	(500)	—	—	—	(984)	(1,484)
撤銷	—	(4,106)	(9,810)	(3,260)	—	(160)	(17,336)
於2024年12月31日	482,377	21,721	—	—	5,287	3,526	512,911
累計攤銷							
於2024年1月1日	—	(26,080)	(9,810)	(1,277)	(3,432)	(2,108)	(42,707)
年內攤銷開支(附註(b))	—	(91)	—	—	(588)	(585)	(1,264)
出售	—	500	—	—	—	157	657
撤銷	—	4,106	9,810	1,277	—	160	15,353
於2024年12月31日	—	(21,565)	—	—	(4,020)	(2,376)	(27,961)
減值虧損							
於2024年1月1日	(448,630)	—	—	(1,983)	—	—	(450,613)
撤銷	—	—	—	1,983	—	—	1,983
於2024年12月31日	(448,630)	—	—	—	—	—	(448,630)
賬面淨值							
於2024年12月31日	33,747	156	—	—	1,267	1,150	36,320

(a) 商譽減值測試

於2024年12月31日，因本集團於2017年收購中彩網通，故確認商譽約人民幣33,747,000元。管理層於經營分部層次監察商譽。管理層將中彩網通作為一個單獨的經營分部（「中彩網通單位」）進行評估。

於2024年12月31日，管理層根據國際會計準則第36號「資產減值」對本集團的商譽進行減值審閱。就減值審閱而言，中彩網通單位的可收回金額（包含商譽）乃基於公允價值減出售成本（「公允價值減出售成本」）及使用價值計算的較高金額釐定。

於2024年12月31日，中彩網通單位（包含商譽）的可收回金額乃基於公允價值減出售成本釐定，管理層參考中彩網通於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）GEM之上市股份的市場報價估計該公允價值減出售成本。於2024年12月31日，管理層認為中彩網通單位（包含商譽）的可收回金額高於其賬面值。

根據評估，截至2024年12月31日止年度，中彩網通單位（包含商譽）未確認減值。

於2025年，本集團出售中彩網通的股權。

(b) 無形資產攤銷

無形資產攤銷費用按以下類別記入綜合全面虧損表：

	截至12月31日止年度	
	2025	2024
	人民幣千元	人民幣千元
辦理及服務開支	389	738
一般及行政開支	193	381
研發開支	73	145
	<u>655</u>	<u>1,264</u>

10 預付款項及其他應收款項

	於12月31日	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
計入非流動資產：		
租金按金	<u>129</u>	<u>641</u>
計入流動資產：		
應收關聯方款項	6,534	11,984
按金及預付開支	75,536	46,587
處置壞賬的應收款項	13,293	5,441
董事貸款	—	148
第三方貸款	28,024	32,479
代表僱員獎勵計劃承授人支付的預扣稅	6,292	6,292
按公允價值計入損益的資本削減應收款項	9,000	—
待抵扣進項稅額	19,653	10,722
其他	<u>12,154</u>	<u>8,398</u>
	<u>170,486</u>	<u>122,051</u>
總計	<u><u>170,615</u></u>	<u><u>122,692</u></u>

附註： 該貸款按要求償還而金額以年利率8%至10%計息。

11 應付及應收質量保證金

下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度本集團應付質量保證金的變動：

	截至12月31日止年度	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
期初結餘	23,359	37,043
新訂質量保證責任的公允價值	24,385	50,921
本年度撥備的預期信用損失(附註5)	18,304	33,142
年內撥付淨額	<u>(60,775)</u>	<u>(97,747)</u>
期末結餘	<u><u>5,273</u></u>	<u><u>23,359</u></u>

下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度本集團應收質量保證金的變動：

	截至12月31日止年度	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
期初結餘	9,772	21,060
新訂質量保證責任的公允價值	24,385	50,921
本年度撥備的預期信用損失(附註5)	(488)	(1,092)
借款人出資	(32,273)	(61,117)
期末結餘	1,396	9,772

	於2025年12月31日 預期信用損失階段			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收質量保證金	2,382	596	37,807	40,785
減：根據國際財務報告準則第9號計量的 預期信用損失撥備(a)	(2,382)	(589)	(36,418)	(39,389)
應收質量保證金淨額	—	7	1,389	1,396

	於2024年12月31日 預期信用損失階段			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收質量保證金	10,831	859	36,983	48,673
減：根據國際財務報告準則第9號計量的 預期信用損失撥備(a)	(2,620)	(646)	(35,635)	(38,901)
應收質量保證金淨額	8,211	213	1,348	9,772

(a) 下表分階段說明截至2025年及2024年12月31日止年度應收質量保證金預期信用損失撥備的變動：

	截至2025年12月31日止年度			總計 人民幣千元
	第一階段	第二階段	第三階段	
	12個月預期	存續期預	存續期預期	
	信用損失	期信用損失	信用損失	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
期初結餘	2,620	646	35,635	38,901
本期淨(減少)/增加(i)	(206)	(28)	722	488
轉移				
第一階段轉移至第二階段	(1)	1	—	—
第一階段轉移至第三階段	(31)	—	31	—
第二階段轉移至第三階段	—	(30)	30	—
期末結餘	2,382	589	36,418	39,389
	截至2024年12月31日止年度			
	第一階段	第二階段	第三階段	
	12個月預期	存續期預	存續期預期	
	信用損失	期信用損失	信用損失	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初結餘	2,899	749	34,161	37,809
本期淨(減少)/增加(i)	(213)	(19)	1,324	1,092
轉移				
第一階段轉移至第二階段	(1)	1	—	—
第一階段轉移至第三階段	(65)	—	65	—
第二階段轉移至第三階段	—	(85)	85	—
期末結餘	2,620	646	35,635	38,901

(i) 該項包括模型參數日常更新引起的PD、EAD及LGD的變化，以及階段變化對預期信用損失計量的影響。

12 合約資產／(負債)

	於12月31日	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
合約資產	628,666	638,308
減：預期信用損失撥備	<u>(617,648)</u>	<u>(613,843)</u>
合約資產淨值	<u>11,018</u>	<u>24,465</u>
合約負債	<u>(33,222)</u>	<u>(25,609)</u>

截至2025年及2024年12月31日止年度，預期信用損失撥備總額變動包括下列各項：

	截至12月31日止年度	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
期初結餘	(613,843)	(608,876)
年內預期信用損失撥備 (附註5)	<u>(3,805)</u>	<u>(4,967)</u>
期末結餘	<u>(617,648)</u>	<u>(613,843)</u>

附註： 本集團在貸款期限內收到借款人還款。合約資產是指本集團以本集團提供的服務而享有的對價權利。截至2025年12月31日，本集團大部分合約資產將在未來十二個月內變現，因為本集團並非貸款發起人的安排的加權平均期限少於十二個月。本集團確定，本集團並非貸款發起人，其安排不存在重大融資成分。

13 貿易應收款項

	於12月31日	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
介紹及信用卡科技服務應收款項	245,849	258,761
SaaS服務應收款項	4,917	9,512
其他	<u>1,208</u>	<u>890</u>
	251,974	269,163
預期信用損失撥備	<u>(212,054)</u>	<u>(217,780)</u>
	<u>39,920</u>	<u>51,383</u>

於2025年及2024年12月31日，貿易應收款項的預期信用損失撥備總額活動包括下列各項：

	於12月31日	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
期初結餘	(217,780)	(216,652)
年內預期信用損失撥備 (附註5)	(2,343)	(1,128)
出售附屬公司	8,069	—
期末結餘	<u>(212,054)</u>	<u>(217,780)</u>

	於12月31日	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
30天內	7,775	12,139
超過30天	<u>244,199</u>	<u>257,024</u>
	<u>251,974</u>	<u>269,163</u>

14 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
貿易應付款項(a)	12,600	15,480
應付工資及福利	15,034	15,624
專業服務費用	2,526	1,617
其他	<u>3,002</u>	<u>10,735</u>
	<u>33,162</u>	<u>43,456</u>

(a) 貿易應付款項指回收服務收費的應付款項。

貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析載列如下：

	於12月31日	
	2025	2024
	人民幣千元	人民幣千元
30天內	7,302	10,974
30至90天	3,852	2,662
90至180天	240	1,004
180至360天	421	621
360天以上	785	219
	<u>12,600</u>	<u>15,480</u>

15 股息

截至2025年12月31日止年度，本公司並未派付或宣派股息（2024年：無）。

16 或然負債

本公司的附屬公司杭州恩牛網絡技術有限公司（「恩牛網絡」）自2017年起與溫州銀行股份有限公司（「溫州銀行」）合作開展聯名信用卡業務，而所有聯名信用卡已於2023年8月到期，雙方就與此業務相關的資金結算及分配存在爭議。截至2025年12月31日，溫州銀行已經向杭州市西湖區人民法院對恩牛網絡提出訴訟並已獲得受理，恩牛網絡亦向該法院對溫州銀行提出反訴程序並已獲得受理，法院正在進行審理，尚未出具任何判決。於2025年12月31日，由於本集團無法合理預測上述事項的最終結果，故未就此事宜作出任何撥備。本集團估計，未作撥備的所涉金額約為人民幣45百萬元。

17 報告期後事項

茲提述本公司日期為2026年2月5日的公告，內容有關本集團就首惠開桌的持續爭議訂立有條件和解協議。該協議涉及債務重組、股權轉讓及經濟利益安排，並須獲獨立股東批准。

該事項顯示與首惠開桌相關的控制權、股權結構及資產可收回性存在不確定性。有關不確定性與導致本年報所載保留意見的事項相關，惟管理層認為毋須對截至2025年12月31日的財務報表作出調整。

視乎和解協議的結果及執行情況，本集團於未來期間的財務狀況及經營業績可能會受到影響。

財務回顧

收益

我們的收益總額由截至2024年12月31日止年度的約人民幣224.6百萬元增加約8.2%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣243.0百萬元。

valalife業務收益由截至2024年12月31日止年度的約人民幣16.4百萬元增加約524.3%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣102.2百萬元，主要由於本年度vala汽車批量交付量增加，使得該業務收入較上年大幅增長。

SaaS服務費由截至2024年12月31日止年度的約人民幣75.0百萬元減少約51.0%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣36.7百萬元，主要由於出售中彩網通導致相關的智慧零售業務收入減少。

信貸撮合及服務費由截至2024年12月31日止年度的約人民幣58.6百萬元減少約43.2%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣33.3百萬元。我們一般根據預先確認的收費表向目標借款人收取信貸撮合服務費，在貸款辦理時在合併財務報表中確認前期信貸撮合服務費，並於貸款年內確認後期信貸撮合服務費。信貸撮合及服務費的減少主要歸因於我們已於2025年7月停止新增業務，導致截至2025年12月31日止年度信貸撮合業務量的減少。

兒童遊藝業務收益由截至2024年12月31日止年度的約人民幣31.4百萬元減少約7.6%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣29.0百萬元，主要是由於我們對收益不及預期的門店進行優化縮減導致。

其他收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣43.2百萬元減少約3.3%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣41.8百萬元，主要由於本集團向第三方業務夥伴轉介貸款所產生的介紹服務收入由截至2024年12月31日止年度的約人民幣23.1百萬元減少約28.4%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣16.6百萬元。

經營開支

經營開支總額由截至2024年12月31日止年度的約人民幣285.8百萬元增加約39.0%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣397.3百萬元。

辦理及服務開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣209.1百萬元增加約21.1%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣253.3百萬元，主要由於vala汽車在本年度批量交付，導致截至2025年12月31日止年度產生的vala汽車採購成本約人民幣80.9百萬元，而截至2024年12月31日止年度未產生任何相關成本，惟由本集團SaaS業務下已處置附屬公司產生的智慧零售收入下降，相應的外部技術服務費減少所部分抵銷，其由截至2024年12月31日止年度的約人民幣25.4百萬元減少約99.2%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣0.2百萬元。

銷售及營銷開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣51.5百萬元增加約35.9%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣69.9百萬元，主要由於vala汽車營銷推廣產生的營銷費用由截至2024年12月31日止年度的約人民幣25.6百萬元增加約54.9%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣39.6百萬元。

一般及行政開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣56.3百萬元減少約0.3%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣56.1百萬元，與上年基本持平。

研發開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣41.2百萬元增加約15.4%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣47.5百萬元，主要由於valalife業務的新車型研發導致直接研發開支和研發人員薪酬增加，由截至2024年12月31日止全年的約人民幣38.0百萬元增加約14.7%至截至2025年12月31日止全年的約人民幣43.6百萬元。

預期信用損失淨額由截至2024年12月31日止年度的約人民幣41.4百萬元下降約36.9%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣26.1百萬元。主要由於：(i)質量保證金相關的預期信用損失由截至2024年12月31日止年度的約人民幣34.2百萬元減少約45.1%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣18.8百萬元；(ii)合約資產相關的預期信用損失減少，其由截至2024年12月31日止年度的約人民幣5.0百萬元下降約23.4%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣3.8百萬元。就該分部而言，管理層已密切監控所有未收回逾期資產並定期審閱各類應收貸款的可收回性。

其他收益淨額由截至2024年12月31日止年度的約人民幣113.8百萬元下降約51.0%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣55.7百萬元，主要由於：(i)截至2025年12月31日止年度出售個別附屬公司及於聯營公司的投資產生的投資虧損約人民幣36.3百萬元，而截至2024年12月31日止年度未產生任何相關虧損；以及(ii)逾期資產收回收益由截至2024年12月31日止年度的約人民幣125.0百萬元減少約13.6%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣108.0百萬元。

分佔使用權益法入賬的聯營公司虧損淨額

分佔使用權益法入賬的聯營公司虧損淨額由截至2024年12月31日止年度的約人民幣0.3百萬元增加約695.6%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣2.4百萬元，主要由於聯營公司經營業績產生虧損增加所致。

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值收益／(虧損)

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值收益／(虧損)由截至2024年12月31日止年度的虧損約人民幣10.2百萬元轉變為至截至2025年12月31日止年度的收益約人民幣3.8百萬元，主要由於截至2025年12月31日止年度，小藍本的經營業績有所下滑，導致該負債的評估價值較2024年12月31日的評估價值有所下降。

財務收益淨額

財務收益淨額由截至2024年12月31日止年度的約人民幣2.5百萬元減少約95.7%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣0.1百萬元，主要由於本集團資金量有所減少以及宏觀利率下行影響，整體資金收益率水平下降，導致相應的利息收入減少。

所得稅抵免

所得稅抵免由截至2024年12月31日止年度的約人民幣0.1百萬元增加約1,241.0%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣1.6百萬元，主要由於本年度遞延所得稅資產增加導致。

年內虧損

由於上述理由，我們的年內虧損由截至2024年12月31日止年度的約人民幣69.0百萬元增加約118.9%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣151.1百萬元，主要由於：(i)截至2025年12月31日止年度出售個別附屬公司及於聯營公司的投資產生的投資虧損約人民幣36.3百萬元，而截至2024年12月31日止年度未產生任何相關虧損；(ii) valalife業務推廣導致相關的營銷和廣告費用大幅增加，由截至2024年12月31日止年度的約人民幣25.6百萬元增加約54.9%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣39.6百萬元；以及(iii)信貸撮合業務產生的收入由截至2024年12月31日止年度的約人民幣58.6百萬元減少約43.2%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣33.3百萬元，乃由於信貸撮合業務量下降，進而導致信貸撮合業務的整體淨利潤減少。

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，我們亦使用經調整經營虧損及經調整淨虧損作為額外財務指標，而經調整經營虧損及經調整淨虧損並非根據國際財務報告準則呈列。我們認為，通過撇除管理層認為不能反映我們經營業績的項目的潛在影響，經調整經營虧損及經調整淨虧損為不同年度之經營業績的對比提供了便利，也為投資者及其他人士提供有用信息，有助於彼等了解並評估我們的綜合經營業績。使用經調整經營虧損及經調整淨虧損作為分析工具存在侷限，該等計量不應脫離我們根據國際財務報告準則呈列的經營業績或財務狀況加以考慮或作為其替代分析加以考慮。由於非國際財務報告準則計量沒有標準化的國際財務報告準則下的定義，該等非國際財務報告準則計量的定義或會與其他公司所呈列類似定義不同，亦未必可與其他公司所呈列類似計量項目比較。

在計量年內經調整經營虧損及經調整淨虧損時，我們從經營虧損和淨虧損中分別排除以股份為基礎的薪酬開支、按公允價值計入損益的金融資產／負債的公允價值虧損／(收益)、出售物業、廠房、設備及無形資產的虧損、出售附屬公司的虧損及其他虧損。我們排除該等項目，因為其屬非經營性質，或無法反映我們的核心經營業績及業務前景，或不會產生任何現金流出：(i)以股份為基礎的薪酬開支被排除在外，是因為其為非現金性質，且不會導致現金流出。具體而言，由於不同公司可使用的獎勵類型及估值方法應用的多樣性，我們認為將此項目排除能使投資者及其他人士更清楚了解我們的業務經營相關表現；(ii)按公允價值計入損益的金融資產／負債的公允價值虧損／(收益)為非現金性質，且不會導致現金流出。我們認為該項目不能反映出我們的持續經營業績，且與我們

的業務經營無直接關聯；(iii)出售物業、廠房、設備及無形資產的虧損為非現金性質，且不會導致現金流出；(iv)出售附屬公司的虧損屬於非現金項目且與我們的業務經營無直接關聯；及(v)其他虧損主要包括中國內地監管罰款費用，該部分費用屬於非經營且具有偶發性質。

下表載列非國際財務報告準則年內經調整經營虧損及年內經調整淨虧損與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量(即年內經營虧損和年內淨虧損)的對賬：

	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非國際財務報告準則經調整經營虧損		
經營虧損	(154,297)	(61,125)
就以下各項做出調整：		
以股份為基礎的薪酬開支	47	3,071
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值虧損	4,654	4,192
出售物業、廠房、設備及無形資產的虧損	8,390	3,709
出售附屬公司的虧損	36,331	1,483
其他 ⁽ⁱ⁾	6,999	5,618
	<u>(97,876)</u>	<u>(43,052)</u>
非國際財務報告準則經調整經營虧損		
	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非國際財務報告準則經調整淨虧損		
淨虧損	(151,096)	(69,018)
就以下各項做出調整：		
以股份為基礎的薪酬開支	47	3,071
按公允價值計入損益的金融負債的公允價值(收益)/虧損	(3,831)	10,170
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值虧損	4,654	4,192
出售物業、廠房、設備及無形資產的虧損	8,390	3,709
出售附屬公司的虧損	36,331	1,483
其他 ⁽ⁱ⁾	6,999	5,618
	<u>(98,506)</u>	<u>(40,775)</u>
非國際財務報告準則經調整淨虧損		

附註：

(i) 主要包括訴訟產生的費用。

流動資金及財務資源及資產負債比率

本集團於整個回顧期間保持淨現金狀況。我們於2025年12月31日及2024年12月31日的淨現金狀況如下：

	於2025年 12月31日 人民幣 百萬元	於2024年 12月31日 人民幣 百萬元
現金及現金等價物	159	280
借款	(15)	(60)
淨現金	<u>144</u>	<u>220</u>

現金及現金等價物包括銀行現金及原屆滿期限為三個月或以下的其他短期存款。我們的現金及現金等價物和流動性投資以美元（「美元」）、人民幣（「人民幣」）及港元計值。

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得淨現金流出約人民幣121.3百萬元，主要為經營活動產生的淨現金流出約人民幣73.5百萬元；投資活動產生的淨現金流出約人民幣0.8百萬元；以及融資活動產生的淨現金流出約人民幣47.0百萬元。

本集團通過維持足夠現金儲備、銀行融資及儲備借款融資，持續監察預測及實際現金流量及匹配金融資產及負債的屆滿期限管理流動資金風險。

於2025年12月31日，本集團的資產負債比率（按債務總額除以總權益計算）約為1.7%（2024年12月31日：約5.6%）。

下表載列於所示年度內我們的借款的到期狀況：

	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
一年內	<u>14,631</u>	<u>59,820</u>
借款總額	<u><u>14,631</u></u>	<u><u>59,820</u></u>

於2025年12月31日，銀行及其他借款以人民幣計值（2024年12月31日：人民幣）。截至2025年12月31日止年度，借款的年利率約為2.9%至3.7%（截至2024年12月31日止年度：3.00%至6.50%）。

集資活動及所得款項用途

於2024年11月，本公司完成集資活動，以（其中包括）拓寬股東基礎及本公司股本基礎，並加強本集團的財務狀況，且為本集團提供額外資金以撥付其營運資金需求及業務發展，並籌措所得款項總額合共約39.66百萬港元。根據一般授權配售本公司新普通股（「**2024年配售**」）已於2024年11月13日完成，且合共271,664,037股本公司新普通股（「**配售股份**」）按配售價每股配售股份0.146港元配售予不少於六名個人、企業或其他投資者。2024年配售的所得款項淨額約為38.73百萬港元（經扣除就2024年配售產生的配售佣金及其他開支後）。

截至2025年12月31日，本公司已充分動用來自2024年配售的所得款項淨額，約為38.73百萬港元。於截至2025年12月31日止年度，來自2024年配售的所得款項淨額已動用如下：

	已分配 所得款項 淨額 千港元 (概約)	於2025年 1月1日 未動用 所得款項 淨額 千港元 (概約)	於截至 2025年 12月31日止 年度內 已動用來自 2024年配售 的所得款項 淨額 千港元 (概約)	直至 2025年 12月31日的 已動用來自 2024年配售 所得款項 淨額 千港元 (概約)	於2025年12 月31日來自 2024年配售 的所得款項 淨額的未動 用結餘 千港元 (概約)
加強本集團的現有信貸撮合業務及SaaS業務發展及擴充vala	17,430	17,430	17,430	17,430	—
一般營運資金	3,870	3,427	3,427	3,870	—
總計	<u>38,730</u>	<u>38,287</u>	<u>38,287</u>	<u>38,730</u>	<u>—</u>

有關2024年配售的進一步詳情，請參閱本公司日期為2024年10月21日、2024年11月7日及2024年11月13日的公告。

匯率波動風險

本集團的附屬公司主要在中國經營，須承受持有各類貨幣帶來的外匯風險，主要與美元及港元有關。

就本集團旗下功能貨幣為人民幣的中國附屬公司而言，如美元兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他變量維持不變，由於換算以美元計值的貨幣負債淨值產生的外匯收益／(虧損)淨額，截至2025年12月31日止年度的除所得稅前虧損將增加／減少約人民幣1,155,000元，截至2024年12月31日止年度的除所得稅前虧損則增加／減少約人民幣305,000元。

就本集團旗下功能貨幣為人民幣的中國附屬公司而言，如港元兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他變量維持不變，由於換算以港元計值的貨幣資產淨值產生的外匯收益／(虧損)淨額，截至2025年12月31日止年度的除所得稅前虧損將減少／增加約人民幣23,000元，截至2024年12月31日止年度的除所得稅前虧損則減少／增加約人民幣13,000元。

截至2025年12月31日止年度，本集團並無訂立任何外匯遠期合約或其他對沖工具以對沖波動。

本集團將不時監察及管理外匯風險並視乎情況訂立外匯遠期合約，以涵蓋不時涉及的特定外匯收支(如適用)。

資產抵押

截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何資產抵押。

重大投資及有關資本資產收購之未來計劃

截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何重大投資(截至2024年12月31日止年度：無)。於2025年12月31日，本集團並無有關重大投資或購入資本資產之具體計劃。

重大收購及出售

茲提述本公司日期為2025年1月24日、2025年6月9日、2025年6月12日及2025年7月15日的公告(「**出售事項公告**」)，內容有關(a) 51RENPIN.COM INC. (「**51RENPIN**」)與本公司向啟辰高科技管理顧問有限公司(「**啟辰管理**」)及山東啟辰中科投資控股有限公司(統稱「**買方**」)出售本公司當時附屬公司中彩網通的1,358,954,030股股份(「**中彩網通股份**」)；及(b)配售(「**中彩網通配售**」)51RENPIN所持有的476,009,183股中彩網通股份(「**中彩網通配售股份**」)。根據51RENPIN、本公司與買方於2025年1月24日訂立的買賣協議(「**買賣協議**」)，51RENPIN與本公司有條件同意出售，而買方有條件同意收購1,358,954,030股中彩網通股份(佔中彩網通於2025年1月24日已發行股本總額約29.00%)，總代價為21,750,000港元(「**中彩網通買賣事項**」)。此外，根據51RENPIN與力高證券有限公司(「**配**

售代理」)於2025年1月24日訂立的配售協議，51RENPIN同意透過配售代理以盡力基準按每股中彩網通配售股份0.014港元向個人、專業或機構投資者配售最多476,009,183股中彩網通股份(佔中彩網通於2025年1月24日已發行股本總額約10.16%)。

於2025年6月9日，所有中彩網通配售股份已由配售代理成功配售予三名承配人，配售價為每股中彩網通配售股份0.015港元。中彩網通配售的所得款項總額約為7.14百萬港元，中彩網通配售的所得款項淨額(經扣除配售佣金、專業費用及其他開支後)約為6.9百萬港元。緊接中彩網通配售完成(「**配售完成**」)前，本公司間接持有中彩網通已發行股本總額約39.16%，而中彩網通為本公司的附屬公司。緊隨配售完成後，本公司間接持有中彩網通已發行股本總額約29.00%。

於2025年7月15日，中彩網通買賣完成(「**買賣完成**」)，1,358,954,030股中彩網通股份已根據買賣協議的條款轉讓予啟辰管理。緊隨買賣完成後，本公司不再直接或間接持有中彩網通的任何權益。

有關本集團出售中彩網通股份的進一步詳情，請參閱出售事項公告。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何重大收購或出售附屬公司(截至2024年12月31日止年度：無)。

或然負債

本公司的附屬公司杭州恩牛網絡技術有限公司(「**恩牛網絡**」)自2017年起與溫州銀行股份有限公司(「**溫州銀行**」)合作開展聯名信用卡業務，而所有聯名信用卡已於2023年8月到期，雙方就與此業務相關的資金結算及分配存在爭議。截至2025年12月31日，溫州銀行已經向杭州市西湖區人民法院對恩牛網絡提出訴訟並已獲得受理，恩牛網絡亦向該法院對溫州銀行提出反訴程序並已獲得受理，法院正在進行審理，截至本公告日期仍未出具任何判決。於2025年12月31日，由於本集團無法合理預測上述事項的最終結果，故未就此事宜作出任何撥備。本集團估計，未作撥備的所涉金額約為人民幣45百萬元。

末期股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度宣派末期股息(2024年：無)。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團約有383名僱員(2024年：373名僱員)。本集團截至2025年12月31日止年度產生的僱員福利開支總額為約人民幣117.3百萬元(2024年：約人民幣117.2百萬元)。本公司遵循「有競爭力的薪酬吸引高素質人才」原則，建立有效的薪酬管理體系及人才激勵機制。本公司薪酬體系與績效考核體系和本集團經營業績掛鉤，為每一位員工創造更加公平和人性化的工作環境，讓每一位員工能夠充分發揮自身價值，為本集團的持續穩定發展提供人力資源保障。此外，本公司注重員工培訓體系建設，包括新員工入職培訓和在職員工培訓，內容涵蓋提高職業技能的專業類培訓、提升領導力素質的管理類培訓及培養綜合素質的通用類培訓。本公司亦已採納51股份計劃及51獎勵計劃獎勵僱員。

報告期後事項

茲提述本公司日期為2026年2月5日有關恩牛網絡、杭州商牛投資管理合夥企業(有限合夥)、杭州振牛信息科技有限公司、楊帆先生(「楊先生」)、北京首惠天下股權投資合夥企業(有限合夥)及北京凡山金石投資發展合夥企業(有限合夥)(統稱「楊先生關聯實體」)與首惠集團(定義見下文)的成員公司訂立的和解協議(「楊先生和解協議」)的公告。為進一步解決與楊先生及楊先生關聯實體的爭議(其中包括有關本集團針對楊先生及楊先生關聯實體提出的仲裁程序，以(其中包括)撤銷收購首惠開桌(定義見下文)的事項並就彼等違約尋求損害賠償)，以及與首惠集團若干成員公司之間就本集團針對首惠集團成員公司提出的償還結欠本集團債務的法律訴訟的爭議，上述各方已達成共識按楊先生和解協議所載的條款及條件進行和解。

本公司將舉行股東特別大會，以考慮並酌情通過批准(其中包括)楊先生和解協議及其項下擬進行的交易的普通決議案。有關楊先生和解協議的進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年2月5日及2026年3月3日的公告。

除已披露者外，於2025年12月31日後及直至本公告日期概無其他將會對本集團造成重大影響的事件。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治常規

截至2025年12月31日止年度，本公司已應用並遵守了附錄C1第二部份(「**企業管治守則**」)的所有守則條文，但以下除外：

守則條文第C.2.1條

企業管治守則守則條文第C.2.1條規定，主席與行政總裁的職務應予區分，不應由同一人兼任。

目前，孫先生兼任本公司董事會主席及行政總裁，偏離了企業管治守則守則條文第C.2.1條，該條規定，主席與行政總裁的職務應予區分，不應由同一人兼任。董事會認為，孫先生具備管理董事會所需之領導技巧，亦十分熟悉本集團之業務。董事認為，透過董事會及獨立非執行董事的監管，加上本公司內部制衡機制的有效制約，由同一人兼任主席及行政總裁的安排可以達到提高本公司決策及執行效率，有效抓住商機的目的。董事會將不時檢討該安排的成效。

守則條文第C.1.5條

企業管治守則守則條文第C.1.5條規定，(其中包括)獨立非執行董事及其他非執行董事須出席股東大會，以對股東的意見有全面、公正的了解。截至2025年12月31日止年度，鄒雲麗女士因其他公務在身而未有出席股東週年大會。

附註：企業管治守則於2025年7月1日生效的修訂將適用於本公司於2025年7月1日或之後開始的財政年度的企業管治報告及年報。就本業績公告而言，本公司參照當時生效的企業管治守則。

審閱年度業績

本公司已按照上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會。審核委員會由三名委員組成，包括葉翔先生(獨立非執行董事)為主席，其他委員為鄒雲麗女士(非執行董事)及徐旭初先生(獨立非執行董事)。

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合年度業績及經審核綜合年度財務資料，且亦已審閱並確認本集團採納的會計原則及慣例。

獨立核數師報告摘錄

以下為本公司外聘核數師中匯安達會計師事務所有限公司就本集團截至2025年12月31日止年度之綜合財務報表所發出獨立核數師報告之摘錄：

保留意見

我們認為，除了我們報告中「保留意見的依據」一節所述事項可能產生的影響外，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則會計準則真實而公允地反映貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務業績及綜合現金流量，並已按照香港公司條例的披露要求妥為編製。

保留意見的依據

1. 終止綜合入賬附屬公司

如本公司截至2022年12月31日止年度的年報內綜合財務報表附註35所披露，北京首惠開桌科技有限公司（「首惠開桌」）通過其附屬公司（統稱「首惠集團」）持有有效的支付牌照乃本集團於2017年12月向其前股東收購所得。

於2022年8月初前後，首惠開桌前控股股東楊帆先生阻止首惠集團的管理層與貴集團的員工接觸，而貴集團自2022年8月3日（「終止綜合入賬日期」）起無法與首惠集團進行工作溝通，亦無法查閱首惠集團的所有賬簿及記錄。貴集團認為，自終止綜合入賬日期起，貴集團無法(i)掌控首惠集團的營運及財務；(ii)獲取首惠集團的賬簿及記錄；(iii)獲取首惠集團管理層的工作匯報；及(iv)指導首惠集團的未來發展。

鑑於上述情況，貴集團認為其已失去對首惠集團的控制權，並已自貴集團截至2022年12月31日止年度的綜合財務報表中，剔除了首惠集團於終止綜合入賬日期及之後的綜合財務狀況以及首惠集團自終止綜合入賬日期起的業績及現金流量（「終止綜合入賬」）。

貴集團一直在採取保護措施，如(i)就向貴集團償還合共約人民幣101,425,800元之貸款向首惠集團採取法律行動；(ii)獲取法院法令凍結首惠集團營運公司的銀行戶口；及(iii)向有關個別人士及實體開展法律程序（統稱「法律程序」）。由於法律程序的結果存在不確定性，我們無法獲得足夠適當的審核證據，使我們信納首惠集團的終止綜合入賬是否適當。

鑑於就首惠集團及其業務的會計賬簿及記錄欠缺充份證明文件及相關解釋，我們無法獲得足夠的適當審核證據，使我們信納：(i)截至2025年及2024年12月31日止年度的收入及開支；(ii)於2025年及2024年12月31日的資產及負債；及(iii)與首惠集團有關的分部資料及其他相關披露附註，是否已於綜合財務報表中準確記錄並妥為核算：

(a) 與首惠集團及其業務有關的承諾及或然負債

我們未獲提供足夠憑證，使我們信納有關首惠集團及其業務於2025年及2024年12月31日的承諾及或然負債確實存在並完整披露。

(b) 與首惠集團及其業務有關的關聯方交易及披露

我們未獲提供足夠憑證，使我們信納有關首惠集團及其業務截至2025年及2024年12月31日止年度的關聯方交易以及於2025年及2024年12月31日的結餘確實存在，及根據國際會計準則第24號(修訂版)「關聯方披露」規定就此所作之披露為準確完備。

就上述數字的任何調整均可能會對貴集團截至2025年及2024年12月31日止年度的綜合財務業績及綜合現金流量、貴集團於2025年及2024年12月31日的綜合財務狀況以及綜合財務報表內與此相關的披露帶來相應的影響。

我們已根據國際審計準則(「**國際審計準則**」)進行審核工作。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據國際專業會計師職業道德守則(「**守則**」)，我們獨立於貴集團，並已經根據守則履行我們的其他道德責任。我們相信，我們所獲的審核證據充份及妥當，可為我們的保留意見提供依據。

刊發年度業績公告及年度報告

本業績公告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.vala.life)刊登。年度報告將於2026年4月30日或之前寄發予股東並在前述兩個網站刊登。

承董事會命

Vala Inc.

主席、行政總裁兼執行董事

孫海濤

2026年3月27日

於本公告日期，執行董事為孫海濤先生及吳珊女士；非執行董事為鄒雲麗女士；及獨立非執行董事為葉翔先生、徐旭初先生及壽健先生。