手回集团
SHOUHUI GROUP

SHOUHUI GROUP LIMITED
手回集團有限公司

中期報告
2025

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號： **02621**

目錄

2 公司資料

4 財務摘要

5 主席報告

7 管理層討論與分析

24 企業管治及其他資料

33 獨立審閱報告

34 綜合損益及其他全面收益表

36 綜合財務狀況表

38 綜合權益變動表

40 綜合現金流量表

41 未經審核中期財務報告附註

62 釋義

公司資料

董事會

執行董事

光耀先生*(主席兼首席執行官)*
韓立煒先生
劉麗女士
李鑒庭先生

非執行董事

Byron Ye先生
李思睿先生

獨立非執行董事

沈剛先生
吳海泉先生
張遠新先生

聯席公司秘書

李情女士
曾昭女士

審核委員會

張遠新先生*(主席)*
吳海泉先生
沈剛先生

薪酬委員會

沈剛先生*(主席)*
光耀先生
吳海泉先生

提名委員會

光耀先生*(主席)*
劉麗女士
沈剛先生
吳海泉先生
張遠新先生

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

合規顧問

民銀資本有限公司
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場1期45樓

授權代表

韓立煒先生
李情女士

註冊辦事處

89 Nexus Way
Camana Bay
Grand Cayman
KY1-9009
Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國
天津市
濱海高新區
華苑產業區
工華道2號
天津國際珠寶城
1號樓
2、4、5-402

公司資料

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1920室

主要股份過戶登記處

Ogier Global (Cayman) Limited
89 Nexus Way
Camana Bay
Grand Cayman
KY1-9009
Cayman Islands

香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

法律顧問

競天公誠律師事務所有限法律責任合夥
香港
皇后大道中15號
置地廣場
公爵大廈32樓3203-3207室

主要往來銀行

中國建設銀行股份有限公司深圳科苑南支行
中國
深圳市南山區
高新南七道
惠恒大樓1層

股份代號

2621

公司網站

www.shouhui-tech.com

財務摘要

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得收入約人民幣554.5百萬元，較同期下降約21.2%（截至2024年6月30日止六個月：約人民幣703.6百萬元）。

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得毛利約人民幣196.6百萬元，較同期下降約28.6%（截至2024年6月30日止六個月：約人民幣275.5百萬元）。

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得期內利潤約人民幣664.6百萬元，較同期增長約977.3%（截至2024年6月30日止六個月：虧損約人民幣75.8百萬元）。

截至2025年6月30日止六個月，本集團經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）*為約人民幣65.7百萬元，較同期下降約49.0%（截至2024年6月30日止六個月：約人民幣129.0百萬元）。

* 期內經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）乃由期內利潤／（虧損）經調整後得出，調整項目包括向投資者發行的金融工具賬面值變動、以股份為基礎的薪酬開支及上市開支。向投資者發行的金融工具賬面值變動及以股份為基礎的薪酬開支屬非現金性質。

主席報告

尊敬的各位股東：

本人謹代表手回集團(「本公司」)董事會，欣然提呈本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績。

二零二五年上半年，宏觀經濟環境持續波動，保險行業「報行合一」政策全面落地，為市場帶來深刻變革與挑戰。儘管行業整體經紀費率面臨下行壓力，致使本公司收入與利潤受到短期影響，但我們依然堅守戰略方向，展現出強大的經營韌性。期內，本公司總保費達人民幣49億元，實現同比增長25.7%，充分印證了我們商業模式的抗風險能力與可持續性。

在行業調整期，我們的核心競爭優勢愈發凸顯。源自深度市場洞察的定製保險產品成為業績壓艙石，通過「超級瑪麗重疾險」、「大黃蜂少兒重疾險」等IP系列產品的驅動，期內長期重疾險首年保費逆勢增長30.7%。尤為可貴的是，在行業結構性調整中，公司通過精細化運營，成功保持了毛利率的穩定，體現了卓越的經營質效與定價能力。分紅類產品期內首年保費達2.41億元，同比增長147.7%，對應的收入同比提升超過100%，以結構性突破進一步鞏固市場競爭力，彰顯了公司對行業變革機遇的洞察與轉化能力。

科技是穿越週期的根本動力。上半年，公司技術服務費同比增長了46.7%，其中基於AI構建的智能風控體系貢獻收入超過一半，有效識別高風險保險案例數超過60萬例。上半年，我們在研發領域取得重大突破：我們自研的「AI多模態質檢」客服服務信息質檢覆蓋率100%，「AI鷹眼核驗系統」上半年100%覆蓋高風險投保場景，較傳統人工核驗節省人效63%；基於生成式AI的智能助手與託管工具，我們實現了7*24小時的客戶服務與運營協同，極大地釋放了生產力。科技不僅是降本增效的工具，更是我們為客戶與合作夥伴創造增值服務的核心。

展望下半年，我們將堅定不移地深化定製產品優勢、擴大科技領先身位、拓展全渠道生態協同，並嚴控風險底線。董事會對集團的長遠發展充滿信心。我們將攜手優秀的管理團隊與全體員工，並依靠各位股東的持續支持，共創更大價值。

最後，本人謹此向管理層、全體員工以及各位股東和合作夥伴，致以最誠摯的謝意！

手回集團有限公司
主席
光耀

中國，深圳
2025年8月26日

管理層討論與分析

業務回顧

作為領先的中國人身險中介服務供應商，本公司始終以數字化轉型為戰略核心，構建覆蓋全場景的人身險交易與服務平台，為投保人及被保險人提供一站式、智能化的風險保障解決方案。本公司核心收入來源於保險產品分銷產生的佣金，通過旗下小雨傘(2C客戶端)、咔嚓保(2A代理人端)、牛保100(2B業務端)三大平台形成協同聯動的全鏈條服務體系，分銷產品矩陣涵蓋長期壽險(含增額終身壽險、養老年金險等)、長期重疾險、長期醫療險及短期險等多元品類，全面覆蓋投保人在不同生命週期的差異化保障需求。

儘管2025上半年宏觀經濟環境不確定性增加，金融消費需求放緩，以及保險行業實施「報行合一」政策導致佣金率下調，本公司依然憑藉及時的戰略佈局與市場響應能力，保持了穩健的經營表現。2025年上半年，本公司實現總保費約人民幣49億元，同比增長25.7%；實現收入約人民幣554.5百萬元；期內利潤約人民幣664.6百萬元，同比增幅超900%。從季度表現來看，2025年第一季度、第二季度的首年保費及收入均保持兩位數以上環比增長，充分體現了自2024年10月人身險預定利率調整以來，本公司憑藉及時的戰略佈局與市場響應能力，持續實現業務增長的良好態勢。

在險種結構方面，長期重疾險首年保費達約人民幣2.27億元，同比增長30.7%，對應收入貢獻同比增長24.0%。同時本公司把握市場趨勢，聚焦分紅類產品賽道深化佈局。報告期內，分紅類產品首年保費達約人民幣2.41億元，同比增長147.7%，對應的收入同比提升超過100%，以結構性突破進一步鞏固市場競爭力，彰顯了本公司對行業變革機遇的洞察與轉化能力。

截至2025年6月30日，本公司總資產合計約人民幣22億元，較2024年末增長18.5%，總資產持續穩健增長；截至2025年6月30日本公司淨資產合計約人民幣12億元，而截至2024年12月31日為淨負債人民幣7億元，主要是因為在本公司於2025年5月30日首次公開發售後，原有向投資者發行的優先權自動失效，向投資者發行的金融工具相應地從負債重新分類為權益；本公司現金及現金等價物、以公允價值計量的較低風險理財及存款類金融資產賬面餘額合計約人民幣791.3百萬元，較2024年末增長28.0%，資產流動性充足。

受宏觀經濟環境不確定性增加、金融消費需求放緩以及保險行業實施「報行合一」政策下調佣金率等綜合影響。2025年上半年本公司首年保費約人民幣15億元，同比下降0.6%；收入約人民幣554.5百萬元，同比下降21.2%；經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）約人民幣65.7百萬元，同比下降49.0%。

業務更新

1、 以市場為導向的產品定製與IP管理

我們自2015年以來始終堅持以保險客戶為中心，持續開發定製保險產品，滿足投保人及被保險人的多樣化需求，截止到2025年6月30日，我們已與超100家保險公司建立深度合作關係，累計分銷保險產品超過2,200款，報告期內我們定製產品首年保費累計達約人民幣799.4百萬元，佔本公司首年保費總額比例超過51%。

我們的定製能力來源於保險專業知識的長期積累、與時俱進的行業洞察以及對投保人及被保險人概況的深刻理解。這些認知與能力使得我們在產品形態打造、條款告知、協助風控把控、協助定價及產品更新等方面能與保險公司進行持續合作。我們的定製產品的持續迭代使我們能夠降低獲客成本並提高保險客戶的保留率。

通過定製產品的迭代，我們逐漸形成了覆蓋各個年齡段的IP，截止到2025年6月30日，我們平台上已累計孵化超過14個IP，覆蓋了長期壽險、長期重疾險、長期醫療險及其他保險以及短期保險等各類保險產品。引入IP不僅塑造了定製產品的差異化，也提升了客戶的忠誠度，最終讓我們在激烈競爭的行業中脫穎而出。2025年上半年，通過超級瑪麗成人重疾險與大黃蜂少兒重疾險的持續迭代優化與全渠道分銷，我們長期重疾險首年保費達約人民幣2.27億元，同比增長30.7%，對應收入貢獻同比增長24.0%。

2、 數字化為基礎的全渠道戰略佈局

我們通過三個平台促成的三個分銷渠道分銷人身險產品，即(1)通過小雨傘進行在線直接分銷，(2)在咔嚓保通過保險代理人進行分銷，及(3)通過牛保100在業務合作夥伴的協助下進行分銷。我們的數字平台通過促進分銷及在整個保險交易過程中提供全面支持來支持保險代理人和業務合作夥伴。

2025年上半年，本公司持續深化「2C+2A+2B」全渠道戰略佈局，依託小雨傘（客戶端）、咔嚓保（代理人端）、牛保100（業務端）三大平台的協同聯動，構建覆蓋客戶觸達、渠道賦能、生態合作的一體化保險服務網絡。通過在新客戶獲取、代理人隊伍建設、合作夥伴生態拓展等維度的持續深耕，截至2025年6月30日，累計服務投保用戶超380萬名，聚合業務合作夥伴超1,300家，簽約代理人規模突破2.9萬人，服務版圖已覆蓋全國15個省級行政區域。

本公司將全域自媒體矩陣體系建設作為核心發展戰略之一，通過小雨傘、咔嚓保、牛保100三大平台協同聯動，整合自媒體運營和品牌建設領域的經驗和能力，系統性培養和鏈接各類具備互聯網影響力的個人及企業自媒體，廣泛佈局抖音、小紅書、B站、百度、微信生態（公眾號、視頻號）、微博等各類互聯網平台，構建覆蓋品牌曝光、產品種草、口碑運營、直接轉化的全鏈路營銷體系，推動業務發展。

3、 與行業實踐緊密結合的研發能力

我們自本集團創立起，就強調對在線交易能力和前沿技術的持續投入。我們持續強化全鏈路在線交易能力建設，並推進AI技術在本公司的落地。

- 2025年上半年完成統一產品配置平台的全面上線，實現保險產品參數化配置和可視化編排，該平台支持200餘款產品高效上架，平均交付週期縮短50%以上，產品迭代敏捷性顯著提升。

- 自研創信閃錄系統深化品質管理閉環，2025上半年雙錄訂單中創信閃錄系統的使用滲透率達84%，合規效率和體驗優化實現雙突破。自研的AI多模態質檢系統，2025上半年客服服務信息質檢覆蓋率100%，為質檢工作提效56%；自研的AI鷹眼核驗系統，2025上半年100%覆蓋高風險投保場景，較傳統人工核驗節省人效63%。

- 使用AI技術進行應用創新，上線近30個AI服務，賦能業務場景。自主研發AI保單託管工具，通過多模態識別技術實現保單信息秒級解析。推出私域客戶AI託管工具，基於生成式AI構建7*24小時智能問答引擎，替代人工解答，釋放運營人力。部署AI外呼機器人，覆蓋續保提醒、支付確認、轉化促活等高頻場景，提高外呼效率。

- 持續投入檢索增強生成(RAG)技術，我們研發了投保助手Agent、條款問答Agent、業務問答Agent等多場景應用，通過先進技術為保險服務及企業運營持續提效賦能。

同時，作為保險科技解決方案提供商，我們持續為合作保險公司提供智能風險評估、公估和閃賠相關的保險技術解決方案。上半年我們錄得收入約人民幣5.1百萬元，同比增長46.7%，其中基於AI構建的智能風控體系貢獻收入超過一半，有效識別高風險保險案例數超過60萬例。

4、 高效便捷的保險客戶服務

多元的獲客渠道結合高效及便捷的服務使我們建立了全方位的保險客戶服務，使我們的品牌與服務被更多保險客戶認可，提升了保險客戶服務體驗和忠誠度。

自成立以來，我們通過科技化的手段不斷優化投保及售後服務流程，我們提供7*24小時全天候諮詢及理賠報案服務，包括回覆產品諮詢、回應投訴及提供理賠報案協助服務等，此外，我們擁有涵蓋全面專業的保單管理服務(包括簽訂保險合同、線上核保協助、保單存託管、續期繳費服務、退保協助和理賠協助服務)的專業團隊。例如我們可以基於保險客戶健康、職業、年齡等不同的情況提供合適的核保協助。我們通過閃賠、一對一理賠專員及線上理賠服務，為用戶提供專業高效的理賠協助服務，保障投保人的權益，2025年上半年，本公司處理閃賠案件總數超過1.5萬件，總金額超過人民幣1,100萬元，平均理賠時效低至0.27天，客戶滿意度達99%，協助理賠案件總數達4.3萬件。

依託我們的技術實力以及與保險客戶的需求緊密聯繫的全面服務體系，我們不斷收穫保險客戶的信任和忠誠度。截止2025年6月30日，我們擁有投保人數量超過380萬名，並且我們的投保人以中國一線和二線城市的30–45歲保險消費核心人群為主，這類人群對數字化保險交易及服務接受程度高，2025年上半年30–45歲的投保人貢獻總保費佔比62.1%，貢獻我們所分銷保單量的70.7%。

未來展望

2025年下半年，中國人身險行業預定利率預計將進一步下行，行業將迎來機遇與挑戰並存的格局，本公司將進一步夯實業務底盤，並積極採取措施鞏固我們的市場地位並進一步增加我們的市場份額：

1、 開發更多定製保險產品及提高品牌知名度

我們將圍繞保險客戶需求和市場競爭變化，持續迭代超級瑪麗成人重疾、大黃蜂少兒重疾、增多多增額終身壽險、養多多養老年金險、大護甲意外險等多款現有IP產品，不斷豐富我們分銷的產品組合。在分紅險類產品定製方面，我們將積極聯合市場優秀的保險公司開發定製產品系列，持續加大分紅產品的銷量佔比。我們將以優質產品作為核心競爭力，持續提升品牌知名度。

我們將繼續拓展和豐富企業類保險產品系列，比如航空、法律、旅遊、員工福利等各種產品，解決企業客戶風險保障需求，構建覆蓋個人與企業客戶的全場景保險產品生態。我們將依託小雨傘、咔嚓保、牛保100三大平台，挖掘已有客戶需求，整合資源，提升企業團險品牌建設，增加企業客戶保費佔比，擴展新的業務增長點。

2、 與更多業務價值鏈參與者合作，擴大業務規模

我們將持續提升市場影響力，擴大保險客戶覆蓋。我們將繼續深化線上線下融合的營銷策略，強化產品IP打造及品牌推廣，提高用戶覆蓋率和轉化，不斷完善從獲客到保單投保的商業閉環。2025年下半年我們計劃將推出新的理賠服務承諾，持續優化我們的售後服務，提高客戶體驗。

我們計劃深化線下分支機構網絡佈局，持續招募有能力的代理人，我們計劃持續提供系統性職業培養計劃，提升代理人的品牌忠誠度，並確保代理人始終如一的高質量服務。我們將通過科技創新為代理人賦能，持續培養具備互聯網影響力的專業化代理人隊伍，助力保險代理人在互聯網公域流量池及個人私域流量陣地中高效塑造個人品牌IP，打通客戶獲取與價值轉化的全鏈路，為業務的可持續增長注入動能。

我們將加強與現有業務夥伴的關係，通過提供更多定製產品、高效的數字化工具幫助業務夥伴提高經營效率。我們計劃持續深化與業務合作夥伴中媒體廣告公司的合作，挖掘更多關鍵意見領袖長期合作，豐富自媒體矩陣建設，擴大本公司定製產品的市場聲量。我們將進一步加強與具有市場地位的代理及經紀機構的合作，形成共同的績優聯盟。同時我們將拓展財產險類業務場景，持續挖掘細分領域，為多元化發展做出積極的探索。通過全渠道協同發力，持續提升本公司在國內保險中介市場的核心競爭力與市場份額。

3、 持續建設研發能力，賦能業務發展

科技賦能層面，本公司將持續深化科技在保險業務全鏈條的應用，迭代升級在線核心交易系統、智能營銷工具及品質管理體系。AI應用領域，在繼續深入挖掘現有檢索增強生成(RAG)技術應用潛力的同時，聚焦AI核保、AI保險顧問、AI保險文件精準解析等關鍵環節，實現全流程智能化升級，推動AI技術在業務場景的全鏈路落地，提升AI技術在全業務環節的滲透率與應用效能，以技術創新驅動運營效率提升。

4、 海外業務

本公司將積極探索海外保險業務擴張，為本公司的長期可持續發展注入新動能。

財務回顧

收入

本集團的收入來源於兩大分部：(i)保險交易服務；及(ii)保險技術服務。本集團的保險交易服務收入主要來自向投保人及被保險人分銷保險產品而自保險公司收取的佣金。本集團還通過向保險公司提供閃賠、風險評估諮詢及其他服務，從保險技術服務中獲得收入。收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣703.6百萬元減少21.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣554.5百萬元，主要由於受宏觀經濟環境不確定性增加、金融消費需求放緩以及保險行業實施「報行合一」政策下調佣金率等綜合影響，保險交易服務產生的收入減少。

按業務分部劃分的收入

下表載列於所示期間按業務分部劃分的收入明細(按絕對金額及佔總收入的百分比列示)：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	**%**	人民幣千元	%
	(未經審核)		(未經審核)	
保險交易服務	**549,488**	**99.1%**	700,111	99.5%
保險技術服務	**5,060**	**0.9%**	3,449	0.5%
總計	**554,548**	**100.0%**	703,560	100.0%

保險交易服務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣700.1百萬元減少21.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣549.5百萬元，主要由於(i)受宏觀經濟影響導致對長期壽險產品的需求減少及保險公司就分銷長期壽險產品提供的佣金率下降，我們來自長期壽險產品的收入同比減少；及(ii)受長期醫療及其他保險市場需求影響，我們的定制產品金醫保銷售不及預期，長期醫療險及其他保險產品的收入同比減少，部分被超級瑪麗重疾險及大黃蜂重疾險系列等定制長期重疾險產品的升級及分銷帶動的收入同比增加所抵消。保險技術服務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.4百萬元增加46.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.1百萬元，主要由於風險評估協助及其他技術服務業務增長。

按保險產品劃分的收入

下表載列於所示期間從保險公司分銷其保險產品產生的收入明細(以絕對金額及佔保險交易服務總收入的百分比列示):

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	**%**	人民幣千元	%
	(未經審核)		(未經審核)	
長期保險產品				
壽險	**124,584**	**22.7%**	273,697	39.1%
重疾險	**250,782**	**45.6%**	202,290	28.9%
醫療及其他保險	**111,166**	**20.2%**	157,069	22.4%
短期保險產品	**62,956**	**11.5%**	67,055	9.6%
總計	**549,488**	**100.0%**	700,111	100.0%

營業成本

本集團的營業成本主要包括(i)向保險代理人及持牌保險經紀及代理公司支付的佣金開支,(ii)就推介潛在投保人及被保險人向自媒體流量渠道支付的渠道推廣費,(iii)我們員工的薪金及其他福利,及(iv)其他與業務運營相關的成本,如風險評估技術成本,主要用於支付外部供應商提供的數字簽名、電子認證、健康評估和反欺詐識別服務費用。

營業成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣428.1百萬元減少16.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣357.9百萬元,主要由於收入減少,佣金開支及渠道推廣費同比有所減少。

毛利及毛利率

本集團整體毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣275.5百萬元減少28.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣196.6百萬元,主要由於收入減少。本集團整體毛利率由截至2024年6月30日止六個月的39.2%減少至截至2025年6月30日止六個月的35.5%,主要由於保險交易服務的毛利率同比有所下降。

按業務分部劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間按業務分部劃分的毛利明細：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元（未經審核）	**毛利率%**	人民幣千元（未經審核）	毛利率%
保險交易服務	**193,241**	**35.2%**	273,723	39.1%
保險技術服務	**3,364**	**66.5%**	1,762	51.1%
總計	**196,605**	**35.5%**	275,485	39.2%

保險交易服務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的39.1%減少至截至2025年6月30日止六個月的35.2%，主要由於(i)毛利率相對較高的長期醫療及其他保險產品的收入貢獻減少；及(ii)為提高長期重疾市場佔有率，我們增加了對持牌保險經紀及代理公司的佣金開支及對自媒體流量渠道的推廣費，長期重疾險產品的毛利率有所下降。

保險技術服務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的51.1%增加至截至2025年6月30日止六個月的66.5%，主要由於加強了風控、公估等技術服務業務的成本管控措施。

其他淨收入

本集團的其他淨收入包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產已實現收益及虧損，(ii)銀行存款的利息收入，(iii)外匯收益及虧損，(iv)來自於聯營公司的權益的攤薄收益，及(v)其他。

下表載列於所示期間的其他淨收入明細(以絕對金額及佔其他淨收入總額的百分比列示):

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	**%**	人民幣千元	%
	(未經審核)		(未經審核)	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產已實現收益及虧損	**2,105**	**78.9%**	4,832	96.4%
利息收入	**840**	**31.5%**	1,046	20.9%
外匯收益及虧損	**(405)**	**(15.2)%**	(2,944)	(58.8)%
來自於聯營公司的權益的攤薄收益	**—**	**0.0%**	2,655	53.0%
其他	**128**	**4.8%**	(579)	(11.5)%
總計	**2,668**	**100.0%**	5,010	100.0%

其他淨收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.0百萬元減少46.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.7百萬元,主要由於來自於聯營公司的權益的攤薄收益以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產已實現收益及虧損減少,部分被外匯虧損減少所抵消。

銷售及營銷開支

本集團的銷售及營銷開支包括(i)廣告及營銷開支,(ii)薪金及其他福利,(iii)辦公室管理開支,(iv)以股份為基礎的薪酬,及(v)其他開支(包括短信服務費)。銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣67.4百萬元減少9.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣61.1百萬元,主要由於(i)通過加強費用管控措施及優化營銷流程,降低了廣告及營銷開支,及(ii)提升內部組織效率並控制人員開支,薪金及其他福利有所減少。

一般及行政開支

本集團的一般及行政開支主要包括(i)行政及運營團隊的薪金及其他福利,(ii)辦公室管理開支,(iii)專業服務費(包括審計及諮詢服務費用),(iv)上市開支,(v)稅金及附加費,(vi)以股份為基礎的薪酬,及(vii)其他開支(包括本集團作為保險中介機構向國家金融監管總局繳納的監管費)。一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣47.0百萬元增加13.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣53.3百萬元,主要由於(i)上市開支增加,及(ii)新增租賃辦公場地導致使用權資產折舊費用增加。

研發開支

本集團的研發開支主要包括(i)研發團隊的薪金及其他福利，(ii)以股份為基礎的薪酬，及(iii)其他開支(包括軟硬件服務費以及折舊及攤銷)。研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣27.6百萬元減少16.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.9百萬元，主要由於通過提升內部組織效率、控制人員開支以及研發人員平均人數同比減少，導致薪金及其他福利有所減少。

減值虧損撥備

減值虧損撥備為應收賬款的預期信貸虧損撥備。減值虧損撥備由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元減少22.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元，主要由於應收賬款及合同資產增量同比有所減少。

財務成本

本集團的財務成本為租賃負債的利息支出。截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，財務成本分別維持相對穩定於人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。

向投資者發行的金融工具賬面值變動

上市前，我們將向若干首次公開發售前投資者發行的金融工具(定義見招股章程)確認為金融負債，因為彼等獲授予優先權／優先股，以要求我們在發生若干贖回或清算事件時按預定金額贖回所有工具，而該等事件並非均在本集團的控制範圍之內。金融負債按贖回或清算事件最早可能發生日期應向投資者支付的最高金額的現值計量。因重新計量贖回或清算金額而產生的金融負債賬面值的任何變動，均計入向投資者發行的金融工具賬面值的變動。在符合條件的首次公開發售後，優先權自動轉換，向投資者發行的金融工具相應地從負債重新分類為權益。

截至2024年6月30日止六個月，我們取得向投資者發行的金融工具賬面值變動虧損人民幣190.2百萬元，而截至2025年6月30日止六個月取得收益人民幣619.0百萬元，主要由於公司估值變化的影響。

應佔聯營公司虧損

應佔聯營公司虧損指本集團應佔大河(深圳)信息有限公司(「大河深圳」)及棉苗信息科技(上海)有限公司(「棉苗信息」)的虧損。本集團於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別錄得應佔聯營公司虧損人民幣1.0百萬元及人民幣2.5百萬元。

所得稅

本集團的所得稅由截至2024年6月30日止六個月的人民幣22.6百萬元減少40.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.4百萬元，主要由於應稅收入較去年同期減少所致。

期內利潤／(虧損)

由於上述原因，本集團於截至2025年6月30日止六個月錄得利潤人民幣664.6百萬元，而於截至2024年6月30日止六個月則錄得虧損人民幣75.8百萬元，增加977.3%。

非香港財務報告準則計量：經調整淨利潤

為補充本集團根據香港財務報告準則呈列的綜合中期業績，我們亦採用非香港財務報告準則規定或呈列的非香港財務報告準則計量(即經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量))作為額外財務計量指標。我們認為，該非香港財務報告準則計量消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間的經營表現。我們認為，有關計量為投資者及其他人士提供有用資料，以按其協助管理層的相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)未必可與其他公司呈列的類似計量指標相比。使用該非香港財務報告準則計量作為分析工具存在局限性， 閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據香港財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)界定為利潤／(虧損)，不包括向投資者發行的金融工具賬面值變動、以股份為基礎的薪酬開支及上市開支的影響。向投資者發行的金融工具賬面值變動及以股份為基礎的薪酬開支屬非現金性質。

下表載列於所示期間期內利潤／(虧損)與經調整淨利潤的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
非香港財務報告準則計量：		
期內利潤／(虧損)	**664,564**	(75,754)
加：		
向投資者發行的金融工具賬面值變動	**(619,015)**	190,159
以股份為基礎的薪酬開支	**5,942**	4,942
上市開支	**14,247**	9,656
期內經調整利潤	**65,738**	129,003

無形資產

本集團的無形資產包括(i)軟件、版權及商標，其主要包括商標及軟件版權，及(ii)牌照，包括保險經紀牌照、保險代理牌照及保險公估牌照。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們無形資產的賬面價值保持穩定在人民幣40.6百萬元。

於聯營公司的權益

本集團就其於兩間非上市公司(即大河深圳及棉苗信息)的股權錄得於聯營公司的權益，截至2024年12月31日及2025年6月30日分別為人民幣5.1百萬元及人民幣2.6百萬元。

預付款項、其他應收款項及其他資產

本集團的預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)租賃押金，(ii)預付供應商款項，(iii)原存期超過三個月的定期存款，(iv)來自第三方的其他應收款項，(v)上市開支預付款項，(vi)可收回增值稅及所得稅，(vii)向關聯方墊款，(viii)租賃裝修，及(ix)其他。預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣29.5百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣118.1百萬元，主要由於我們認購了存期超過三個月的定期存款。

應收賬款

本集團的應收賬款主要包括就我們保險交易服務應收保險公司的佣金。應收賬款由截至2024年12月31日的人民幣96.1百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣134.9百萬元，主要由於2025年第二季度較2024年第四季度業績增長，應收賬款尚未結算金額有所增加。

合約資產

當本集團提供了保險交易服務，但相關付款尚未無條件收取時，本集團的合約資產就有關安排入賬。合約資產歸屬於佣金，而佣金乃視乎投保人的未來保費付款而定。合約資產由截至2024年12月31日的人民幣849.6百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣913.0百萬元。

應付賬款

本集團的應付賬款包括應付供應商款項。應付賬款由截至2024年12月31日的人民幣463.6百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣512.0百萬元，主要由於與續保收入有關的營業成本增加。

其他應付款項、應計費用及其他負債

其他應付款項、應計費用及其他負債包括(i)代表投保人應付保費，(ii)應付薪金及福利，(iii)應付服務供應商款項，(iv)應付雜項稅，(v)上市開支應付款項，及(vi)其他。其他應付款項、應計費用及其他負債由截至2024年12月31日的人民幣126.8百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣162.9百萬元，主要由於代收保費業務增加，應付保費餘額大幅增加所致。

租賃負債

本集團的租賃負債是指其對租賃物業的付款義務，這些租賃物業主要用作辦公室。租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣5.7百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣18.2百萬元，主要由於本期內原辦公室租賃到期且簽訂了多項辦公場所的租賃協議。

或有負債

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。

流動資金及資本資源

本集團主要透過其營運所得現金淨額，連同全球發售(定義見招股章程)所得款項淨額為其營運提供資金。本集團預期未來為其營運提供資金的融資可得性不會發生任何重大變化。

截至2025年6月30日，本集團的銀行結餘及現金(以人民幣、美元及港元以及流動資產淨值計值)為人民幣249.1百萬元。

資本支出

本集團截至2025年6月30日止六個月的資本支出為人民幣17.7百萬元，主要為租賃辦公室的使用權資產的開支。

本集團透過其營運所得現金淨額為該等開支提供資金。

資產抵押

截至2025年6月30日，本集團並無資產抵押。

槓桿比率

槓桿比率等於截至期末的債務淨項除以權益總額再乘以100%。債務淨額等於截至期末的租賃負債減現金及現金等價物。槓桿比率並不適用，原因為本集團處於錄得現金淨額的狀況。

外匯風險管理

本集團主要在中國經營業務，大部分交易以人民幣結算，並承受不同貨幣產生的外匯風險，主要與美元及港元有關。截至2025年6月30日，本集團擁有以人民幣、美元及港元計值的銀行結餘。截至2025年6月30日，本集團並無因其營運而面對重大外幣風險。目前，本集團並無任何外幣對沖交易。然而，管理層監控外匯風險並將在需要時考慮對沖本集團的重大外匯風險。

金融工具

截至2025年6月30日，本集團並無任何作對沖用途的金融工具。

庫務政策

董事將繼續遵循本集團審慎的庫務政策以管理其財務資源，目的是維持其高度流動性，以確保當未來增長機會出現時可以將其抓住。

所持重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

除下文「以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」一節所披露者外，於報告期內，本集團並無持有重大投資，亦無重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於2025年6月30日，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括向上海浦東發展銀行股份有限公司(「浦發銀行」)、浦銀理財有限責任公司(「浦銀理財」)及中國境內其他商業銀行或金融機構認購的理財產品。於2025年6月30日，本集團持有以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產總額約為人民幣452.0百萬元(2024年12月31日：人民幣504.8百萬元)，佔本集團總資產的約20.8%。詳情請參閱本中期報告中「未經審核中期財務報告附註」一節的附註12。

下表載列於2025年6月30日公允價值在人民幣50百萬元或以上的理財產品：

發行人	產品類別	主營業務	投資成本／面值（人民幣千元）	於2025年6月30日的公允價值（人民幣千元）	於2025年6月30本公司總資產百分比 %
浦銀理財	理財產品	銀行服務	83,673	83,968	3.86%
浦發銀行	可轉讓定期存單	銀行服務	60,000	60,837	2.80%
浦發銀行	可轉讓定期存單	銀行服務	30,000	30,414	1.40%
浦發銀行	結構性存款	銀行服務	17,000	17,000	0.78%
招商永隆資產管理有限公司	理財產品	銀行服務	57,531	58,509	2.69%
招銀國際證券有限公司	理財產品	銀行服務	10,931	11,142	0.51%
平安銀行股份有限公司	可轉讓定期存單	銀行服務	50,000	50,956	2.34%

附註：

1. 自2025年3月至2025年6月，本集團向浦銀理財認購一款名為「浦銀理財日添金1號（公司專屬）理財產品」的固定收益類投資產品，本金總額約為人民幣83.7百萬元。有關該理財產品的詳情，請參閱本公司於2025年7月30日發佈的公告，該公告披露上市後對同一產品的認購詳情。

2. 於2024年11月至2025年4月，本集團向浦發銀行認購若干大額可轉讓定期存單，本金總額為人民幣107.0百萬元。

由於浦銀理財為浦發銀行的全資附屬公司，向浦發銀行及浦銀理財認購理財產品的資產比率合共為8.8%。因此，該等投資構成本集團的重大投資。

本集團已採納投資策略，旨在有效管理並提高其現金儲備的回報。該策略於本集團規劃其投資時實施。

重大投資或資本資產的未來計劃

本集團擬根據本中期報告「上市所得款項用途」一節所載計劃動用全球發售(定義見招股章程)所得款項淨額。

除本中期報告所披露者外，截至本中期報告日期，本集團就重大投資或資本資產而言並無其他計劃。

企業管治及其他資料

董事資料變動

董事根據上市規則第13.51(2)條(a)至(e)段及(g)段以及第13.51B(1)條須予披露且已披露的資料自上市日期起及直至本中期報告日期並無變動。

僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團有704名全職僱員，全部位於中國。

本集團的成功取決於其吸引、激勵、培訓及挽留合資格人員的能力。本集團相信，其為僱員提供具競爭力的薪酬待遇及環境，鼓勵自身發展，因此通常能吸引及挽留合資格人員及維持穩定的核心管理團隊。本集團重視其僱員，並致力與其僱員一起成長。

本集團在招聘人員時會考慮業務策略、發展計劃、行業趨勢及競爭環境等因素。本集團已採納首次公開發售前股份獎勵計劃，以表彰及獎勵若干合資格僱員向本集團作出的貢獻，並激勵彼等對本集團持續經營及發展作出日後貢獻。僱員薪酬待遇一般包括基本薪金、花紅及津貼。薪酬政策及待遇會定期參考按不同部門及職位量身訂製的一系列指標進行檢討。一般而言，本集團會根據僱員的職位、資歷及工作經驗釐定薪酬待遇。

此外，本集團高度重視為僱員提供持續教育及培訓計劃，以提升其技能及發展潛能。本集團採用評估計劃，讓僱員獲得反饋，並透過提供各項員工福利及個人發展支持，促進良好的僱員關係。本集團致力與僱員維持良好的工作關係，截至目前，本集團並未經歷任何重大勞資糾紛或索賠。

上市所得款項

本公司於2025年5月30日(「上市日期」)成功在聯交所主板上市。經扣除本公司應付的包銷佣金、獎勵及其他發售開支後，本公司自全球發售(定義見招股章程)收取所得款項淨額約為134.2百萬港元。

超額配股權(定義見招股章程)並未獲行使。下表載列截至2025年6月30日所得款項淨額的擬定用途及實際用途:

擬定用途	所得款項淨額(百萬港元)	佔所得款項淨額總額的百分比	報告期內已動用所得款項淨額(百萬港元)	截至2025年6月30日尚未動用所得款項淨額(百萬港元)	未動用所得款項淨額的預期使用時間表
加強及優化銷售及營銷網絡及改善服務					
(1) 擴大銷售團隊	36.2	27.0%	0.1	36.1	到2029年年末
(2) 開展營銷活動推廣其品牌及服務	24.2	18.0%	0.5	23.7	到2029年年末
(3) 開發新的培訓課程體系以及面向優秀個人的榮譽及培訓體系	12.1	9.0%	—	12.1	到2029年年末
(4) 在市場上發掘優質經紀人	8.1	6.0%	—	18.1	到2029年年末
提升研發能力及改善技術基礎設施					
(1) 招聘3至5名程序員優化及迭代本集團平台	18.8	14.0%	—	18.8	到2029年年末
(2) 購買服務器及寬帶基礎設施	8.1	6.0%	0.1	8.0	到2029年年末
甄選合併、收購及戰略投資	13.4	10.0%	—	13.4	到2029年年末
營運資金及一般企業用途	13.3	10.0%	0.2	13.1	到2029年年末
總計	134.2	100.0%	0.9	133.3	

餘下所得款項將持續用於招股章程所披露的用途。餘下所得款項的預期使用時間表乃根據本集團就未來市況作出的最佳估計而釐定。使用情況或會視當前及未來市況發展而改變。

中期股息

董事會不建議派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

首次公開發售前股份獎勵計劃

我們已於2023年11月30日採納首次公開發售前股份獎勵計劃。

上市日期後，不得再根據首次公開發售前股份獎勵計劃授出任何獎勵，儘管首次公開發售前股份獎勵計劃條文在所有其他方面將仍具有十足效力及作用，惟須以有效歸屬於上市日期前根據首次公開發售前股份獎勵計劃授出的任何獎勵或按照首次公開發售前股份獎勵計劃條文可能規定的其他情況授出的任何獎勵，已授出的獎勵仍具效力並繼續按照首次公開發售前股份獎勵計劃條文進行歸屬。

除下表所披露者外，本公司並無根據首次公開發售前股份獎勵計劃授出或同意授出其他獎勵。

下表列示報告期內根據首次公開發售前股份獎勵計劃授出的獎勵數目變動詳情。有關獎勵於授出日期之公允價值及所採納之會計準則及政策，請參閱中期簡明綜合財務資料附註19。

承授人姓名或類別		截至上市日期尚未行使	授予日期	已授予	已歸屬	已註銷	已失效	截至2025年6月30日尚未行使
高級管理層								
王馨女士	附註1	2,095,760	2023年12月13日	–	–	–	–	2,095,760
其他承授人								
郭瑜女士	附註2	329,200	2023年12月13日及2024年11月13日	–	–	–	–	329,200
林珊珊女士	附註2	322,800	2023年12月13日	–	–	–	–	322,800
趙歡先生	附註2	282,440	2023年12月13日	–	–	–	–	282,440
其他僱員	附註2	3,568,200	2023年12月13日、2024年3月5日、2024年5月9日、2024年7月19日、2024年11月13日、2024年11月23日、2025年2月25日及2025年4月1日	–	–	–	4,080	3,564,120
總計		**6,598,400**		**–**	**–**	**–**	**4,080**	**6,594,320**

附註：

(1) (i)與獎勵相關的530,860股股份於上市日期獲歸屬並須遵守外匯登記規定及(ii)與獎勵相關的1,564,900股股份將於基準日期（定義見招股章程）第二個週年日的翌日歸屬50%；將於基準日期第三個週年日的翌日歸屬25%；及將於基準日期第四個週年日的翌日歸屬25%。

(2) 歸屬時間表為將於基準日期第二個週年日的翌日歸屬50%；將於基準日期第三個週年日的翌日歸屬25%；及將於基準日期第四個週年日的翌日歸屬25%。

(3) 歸屬一份獎勵相關的一股股份（資本化發行（定義見招股章程）後）時將支付的對價約為人民幣0.05元。

董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至2025年6月30日，本公司董事及主要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)之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文被當作或視為擁有之權益及淡倉)，或記載於本公司按證券及期貨條例第352條須置存之登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄C3所載之標準守則另須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司的權益

董事姓名	身份／權益性質	股份數目	概約持股百分比 (%)	好倉／淡倉
光耀先生[1][2]	受控法團權益	107,863,792	47.64	好倉
韓立煒先生[3]	受控法團權益	16,522,800	7.30	好倉
劉麗女士[4]	受控法團權益	2,486,800	1.10	好倉

附註：

(1) 截至2025年6月30日，光耀先生通過其全資公司Little Green Light Ltd擁有股份，而Little Green Light Ltd全資擁有Little Blue Light Ltd。根據證券及期貨條例，光先生被視為於Little Blue Light Ltd持有的本公司股份中擁有權益。

(2) 光先生透過Little Blue Light Ltd有權行使相等於本公司約21.16%股權權益的投票權。有關更多詳情，請參閱招股章程「歷史、重組及公司架構 — 投票權委託安排」一節。

(3) 截至2025年6月30日，韓立煒先生通過其全資公司MallocLuke Ltd擁有股份，而MallocLuke Ltd全資擁有Convolution Ltd。根據證券及期貨條例，韓先生被視為於Convolution Ltd持有的本公司股份中擁有權益。

(4) 截至2025年6月30日，劉麗女士通過其全資公司Plmm Ltd擁有股份，而Plmm Ltd全資擁有Plmmliu Ltd。根據證券及期貨條例，劉女士被視為於Plmmliu Ltd持有的本公司股份中擁有權益。

於相聯法團的權益

董事姓名	身份／權益性質	相聯法團名稱	概約持股百分比 (%)
光耀先生(1)	實益擁有人	深圳手回	47.10
	受控法團權益	深圳手回	4.53
韓立煒先生	實益擁有人	深圳手回	13.26
劉麗女士	實益擁有人	深圳手回	2.41

附註：

(1) 光耀先生直接持有小雨傘(僱員持股計劃)(作為有限合夥人)的35.95%股權，並直接持有木成林投資的80%股權，而木成林投資持有小雨傘(僱員持股計劃)(作為普通合夥人)的1.00%股權。根據證券及期貨條例，光先生被視為於小雨傘(僱員持股計劃)持有的深圳手回(我們的合併聯屬實體之一)股權中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，本公司董事及主要行政人員概無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)之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉，或須記載於本公司按證券及期貨條例第352條須置存之登記冊內的任何權益或淡倉，或根據標準守則另須知會本公司及聯交所之的任何權益或淡倉。

董事收購股份或債權證的權利

除本中期報告另行披露者外，於報告期間任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，使董事可藉收購本公司或任何其他法團的股份或債權證而獲得利益，且董事或其配偶或未滿18歲子女概無獲授予任何認購本公司或任何其他法團的股本或債務證券的權利或已經行使任何該權利。

主要股東於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至2025年6月30日，據董事所知，下列人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉，或記載於本公司按證券及期貨條例第336條須置存之登記冊內的權益或淡倉：

於本公司的權益

股東姓名	身份／權益性質	股份數目	概約持股百分比(%)	好倉／淡倉
光耀先生[1][2]	受控法團權益	107,863,792	47.64	好倉
Little Green Light Ltd[1][2]	受控法團權益	107,863,792	47.64	好倉
Little Blue Light Ltd[1][2]	實益擁有人	59,955,200	26.48	好倉
	協議訂約方權益	47,908,592	21.16	好倉
歌斐特殊目的公司股東[3]	受控法團權益	28,411,400	12.55	好倉
歌斐特殊目的公司[3]	實益擁有人	28,411,400	12.55	好倉
西藏聚智股東[4]	受控法團權益	26,703,200	11.80	好倉
西藏聚智[4]	實益擁有人	20,184,600	8.92	好倉
紅杉股東[5]	受控法團權益	26,354,400	11.64	好倉
紅杉雨澄[5]	實益擁有人	26,354,400	11.64	好倉
MallocLuke Ltd[6]	受控法團權益	16,522,800	7.30	好倉
Convolution Ltd[6]	實益擁有人	16,522,800	7.30	好倉
極地信天股東[7]	受控法團權益	13,670,600	6.04	好倉
極地信天[7]	實益擁有人	13,670,600	6.04	好倉

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，董事概不知悉任何人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉，或記載於本公司按證券及期貨條例第336條須置存之登記冊內的權益或淡倉。

附註：

(1) Little Blue Light Ltd由Little Green Light Ltd全資擁有，而Little Green Light Ltd由光耀先生全資擁有。根據證券及期貨條例，Little Green Light Ltd及光先生各自被視為於Little Blue Light Ltd持有的股份中擁有權益。

(2) 光耀先生透過Little Blue Light Ltd有權行使相等於本公司約21.16%股權權益的投票權。有關更多詳情，請參閱招股章程「歷史、重組及公司架構 — 投票權委託安排」一節。

(3) 於2025年6月30日，(i)歌斐資產管理有限公司為天津歌斐諾辰企業管理合夥企業(有限合夥)(「歌斐特殊目的公司」)、蕪湖覽派投資中心(有限合夥)(「蕪湖覽派」)、珠海麒斐股權投資中心(有限合夥)(「珠海麒斐」)及珠海君晨股權投資中心(有限合夥)(「珠海君晨」)的普通合夥人；(ii)歌斐特殊目的公司由珠海麒斐及珠海君晨分別擁有約66.66%及33.33%權益；(iii)歌斐資產管理有限公司由上海諾亞(定義見下文)全資擁有，而上海諾亞由汪靜波女士擁有45%權益；(iv)上海諾亞投資管理有限公司(「上海諾亞」)由諾亞控股有限公司(一家於聯交所(股份代號：6686)及紐約證券交易所(股份代號：NOAH)上市的公司)控制；及(v)珠海麒斐由蕪湖覽派擁有約34.10%權益。根據證券及期貨條例，珠海麒斐、珠海君晨、歌斐資產管理有限公司、上海諾亞、諾亞控股有限公司、蕪湖覽派及汪靜波女士(統稱「歌斐特殊目的公司股東」)各自被視為於歌斐特殊目的公司持有的股份中擁有權益。

(4) 於2025年6月30日，(i)深圳崇石私募股權投資基金管理有限公司(「深圳崇石」，由閆凱境先生及天士力大健康產業投資集團有限公司(「天士力大健康產業投資」)分別持有51%及49%權益)為天津聚新科技發展合夥企業(有限合夥)(「天津聚新」)的普通合夥人；(ii)西藏聚智創業投資有限公司(「西藏聚智」)由天士力生物醫藥產業集團有限公司全資擁有，天士力生物醫藥產業集團有限公司由天士力大健康產業投資持有約67.08%權益；及(iii)天士力大健康產業投資由閆凱境先生最終控制。根據證券及期貨條例，天士力大健康產業投資及閆凱境先生(統稱「西藏聚智股東」)各自被視為於天津聚新及西藏聚智持有的股份中擁有權益。

(5) 於2025年6月30日，(i)上海桓遠投資管理有限公司(「上海桓遠」)(由周逵先生最終控制)為北京雨澄管理諮詢中心(有限合夥)(「紅杉雨澄」)、北京紅杉坤德投資管理中心(有限合夥)(「紅杉坤德」)及寧波梅山保稅港區紅杉薈德投資管理合夥企業(有限合夥)(「梅山紅杉」)的普通合夥人；(ii)紅杉雨澄由北京紅杉銘德股權投資中心(有限合夥)(「紅杉銘德」)持有約99.94%權益；(iii)紅杉坤德為紅杉銘德的普通合夥人；(iv)紅杉銘德由紅杉盛德及北京紅杉漮德股權投資中心(有限合夥)(「紅杉漮德」)分別持有約66.67%及33.33%權益；(v)梅山紅杉為紅杉漮德、北京紅杉盛德股權投資中心(有限合夥)(「紅杉盛德」)、北京紅杉亞德股權投資中心(有限合夥)(「紅杉亞德」)、杭州紅杉珮德智薈股權投資合夥企業(有限合夥)(「杭州紅杉」)及北京紅杉皓信管理諮詢中心(有限合夥)(「紅杉皓信」)的普通合夥人；(vi)紅杉亞德及杭州紅杉分別持有紅杉盛德40.89%及38.30%權益；(vii)紅杉皓信持有杭州紅杉約92.37%權益；(viii)蕪湖俊成投資中心(有限合夥)(「蕪湖俊成」)持有紅杉皓信約99.96%權益；及(ix)蕪湖俊成的普通合夥人為上海景穆企業管理有限公司(「上海景穆」)(由譚文虹女士最終擁有並控制)。根據證券及期貨條例，上海桓遠、周逵先生、紅杉坤德、梅山紅杉、紅杉銘德、紅杉漮德、紅杉盛德、紅杉亞德、杭州紅杉、紅杉皓信、蕪湖俊成、上海景穆及譚文虹女士(統稱「紅杉股東」)各自被視為於紅杉雨澄持有的股份中擁有權益。

(6) Convolution Ltd由MallocLuke Ltd全資擁有，而MallocLuke Ltd則由韓立煒先生全資擁有。根據證券及期貨條例，MallocLuke Ltd及韓先生各自被視為於Convolution Ltd持有的股份中擁有權益。

(7) 於2025年6月30日，嘉興極地信天壹期投資合夥企業(有限合夥)(「極地信天」)的普通合夥人為嘉興極地信天投資管理有限公司，而嘉興極地信天投資管理有限公司由深圳極地信天創業投資有限公司全資擁有，而深圳極地信天創業投資有限公司由張俊熹女士最終控制及持有83%權益。根據證券及期貨條例，嘉興極地信天投資管理有限公司、深圳極地信天創業投資有限公司及張俊熹女士(統稱「極地信天股東」)各自被視為於極地信天持有的股份中擁有權益。

購買、出售或贖回本公司證券

自上市日期起至2025年6月30日期間內，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(包括出售庫存股份)。截至本中期報告日期，本公司並無持有任何庫存股份(包括持有或存置於中央結算系統的任何庫存股份)。

報告期後事項

於2025年7月30日，本集團認購浦銀理財有限責任公司發行的理財產品，認購金額為人民幣45,000,000元。有關該認購的詳情，請參閱本公司於2025年7月30日發佈的公告。除上文所披露者外，報告期後並無發生對本集團有重大影響的期後事項。

可換股證券、購股權、認股權證及類似權利

除本中期報告「首次公開發售前股份獎勵計劃」一節所披露者外，本公司於報告期內並無未行使的可換股證券、購股權、認股權證及類似權利，報告期內亦未發行或授出任何可換股證券、購股權、認股權證及類似權利。

審核委員會

董事會已設立審核委員會，其書面職權範圍符合企業管治守則的規定。審核委員會的職權範圍載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.shouhui-tech.com)。

截至本中期報告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即張遠新先生、吳海泉先生及沈剛先生，張遠新先生擔任主席。審核委員會的主要職責包括但不限於(i)審閱及監督本集團財務報告流程及內部監控系統；(ii)監督審核流程；(iii)審閱及批准關連交易；及(iv)向董事會提供建議及意見。

審核委員會已與管理層及本公司外聘核數師共同審閱本集團於報告期內的未經審核簡明綜合中期業績。經審閱並與管理層討論後，審核委員會認為該中期業績符合適用會計準則、上市規則及其他所有適用法律規定。

未經審核中期綜合財務報表已由本公司核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師對中期財務資料進行審閱」進行審閱。

遵守證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為規管董事進行證券交易的行為守則。

經向全體董事作出具體查詢後，彼等全部均已確認，彼等於上市日期起至2025年6月30日止期間已遵守標準守則。

遵守企業管治常規

本集團致力於維持高水平的企業管治，以保障股東權益，提升企業價值，制定其業務戰略及政策以及提高其透明度和問責性。

董事會認為，本公司於自上市日期起至2025年6月30日止期間已遵守企業管治守則的所有適用的原則及守則條文，惟偏離企業管治守則守則條文C.2.1。本公司主席及首席執行官的角色並無區分，均由光先生兼任。憑藉於互聯網科技服務及保險中介行業的豐富經驗，光先生主要負責本集團的整體戰略規劃及運營決策，對本集團的發展及業務擴張起到了重要作用。董事會認為將主席及首席執行官的角色歸屬於同一人有利於本集團的管理。高級管理層及董事會(包含經驗豐富且富有遠見的人士)的運作可確保權力與職權的平衡。董事會目前由四名執行董事(包括光先生)、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，因此在構成方面具有較強的獨立性。董事會的決策須經至少大多數董事批准。光先生及其他董事知悉及承諾履行作為董事的受信責任，有關責任要求(其中包括)彼以本公司的利益及最佳利益行事，並將據此作出本集團的決策。董事會將繼續審閱本公司企業管治架構的有效性以評估是否需要區分主席及首席執行官的角色。

除上文所披露者外，於自上市日期起至2025年6月30日止期間及直至本中期報告日期，本公司已遵守企業管治守則第二部所載的所有守則條文。

獨立審閱報告

致手回集團有限公司董事會的審閱報告

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱載於第34至61頁的中期財務報告，其中包括手回集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於2025年6月30日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務報告須符合其相關條文及香港會計師公會發佈的香港會計準則第34號*中期財務報告*。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的委聘條款，僅向全體董事會報告，除此之外，本報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號*獨立核數師對中期財務資料的審閱*進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並實施分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並未發現任何事項，使我們相信於2025年6月30日的中期財務報告在所有重大方面未按照香港會計準則第34號*中期財務報告*的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港，中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2025年8月26日

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月 – 未經審核

以人民幣(「人民幣」)列示

	附註	截至6月30日止六個月 **2025年** **人民幣千元**	 2024年 人民幣千元
收入	3	**554,548**	703,560
營業成本		**(357,943)**	(428,075)
毛利		**196,605**	275,485
其他淨收入	4	**2,668**	5,010
銷售及營銷開支		**(61,108)**	(67,414)
一般及行政開支		**(53,285)**	(47,000)
研發開支		**(22,945)**	(27,615)
減值虧損撥備	5(c)	**(312)**	(402)
營業利潤		**61,623**	138,064
財務成本	5(a)	**(222)**	(154)
向投資者發行的金融工具賬面值變動	16	**619,015**	(190,159)
應佔聯營公司虧損		**(2,459)**	(955)
税前利潤／(虧損)		**677,957**	(53,204)
所得税	6	**(13,393)**	(22,550)
期內利潤／(虧損)		**664,564**	(75,754)

第41至61頁的隨附附註構成未經審核中期財務資料的一部分。

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月 – 未經審核

以人民幣(「人民幣」)列示

	附註	截至6月30日止六個月 2025年 人民幣千元	 2024年 人民幣千元
期內(稅後)其他全面收益:			
已經或其後可被重新分類至損益的項目:			
換算中國內地境外業務財務報表的匯兑差額		**(2,163)**	1,771
期內其他全面收益		**(2,163)**	1,771
期內全面收益總額		**662,401**	(73,983)
以下各方應佔利潤/(虧損):			
本公司權益股東		**664,260**	(75,984)
非控股權益		**304**	230
		664,564	(75,754)
每股盈利/(虧損)	7		
基本		**人民幣5.93元**	人民幣(0.94)元
攤薄		**人民幣0.22元**	人民幣(0.94)元
以下各方應佔全面收益總額:			
本公司權益股東		**662,097**	(74,213)
非控股權益		**304**	230
		662,401	(73,983)

第41至61頁的隨附附註構成未經審核中期財務資料的一部分。

綜合財務狀況表

於2025年6月30日 — 未經審核

以人民幣(「人民幣」)列示

	附註	於2025年6月30日 人民幣千元	於2024年12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		**130**	153
無形資產	8	**40,595**	40,599
使用權資產	9	**17,724**	6,376
於聯營公司的權益		**2,630**	5,089
遞延稅項資產	17	**155,017**	140,807
預付款項、其他應收款項及其他資產	10	**5,460**	3,179
合約資產	11	**491,861**	459,029
受限制現金	13(b)	**10,242**	10,242
		723,659	665,474
流動資產			
預付款項、其他應收款項及其他資產	10	**112,607**	26,357
合約資產	11	**421,129**	390,555
應收賬款	11	**134,939**	96,080
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	12	**451,987**	504,796
受限制現金	13(b)	**82,052**	39,564
現金及現金等價物	13(a)	**249,143**	113,368
		1,451,857	1,170,720
流動負債			
應付賬款	14	**388,115**	360,886
其他應付款項、應計費用及其他負債	15	**162,872**	126,840
租賃負債		**6,796**	4,329
向投資者發行的金融工具	16	**—**	1,702,171
即期稅項	17	**300,193**	277,653
		857,976	2,471,879
流動資產／(負債)淨額		**593,881**	(1,301,159)
總資產減流動負債		**1,317,540**	(635,685)

第41至61頁的隨附附註構成未經審核中期財務資料的一部分。

綜合財務狀況表

於2025年6月30日 — 未經審核

以人民幣(「人民幣」)列示

	附註	於2025年6月30日 人民幣千元	於2024年12月31日 人民幣千元
非流動負債			
應付賬款	14	**123,842**	102,730
租賃負債		**11,404**	1,388
		135,246	104,118
資產／(負債)淨額		**1,182,294**	(739,803)
資本及儲備			
股本	18(a)	**16**	*
儲備	18(b)	**1,181,019**	(740,758)
本公司權益股東應佔權益／(虧絀)總額		**1,181,035**	(740,758)
非控股權益		**1,259**	955
權益／(虧絀)總額		**1,182,294**	(739,803)

* 該結餘指金額少於人民幣500元。

由董事會於2025年8月26日批准及授權發佈。

董事 董事

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核

以人民幣(「人民幣」)列示

	本公司權益股東應佔									
		儲備								
	股本 *(附註18(a))*	股份溢價 *(附註18(a))*	資本儲備 *(附註18(b)(i))*	為僱員持股平台而持有的股份 *(附註18(b)(ii))*	以股份為基礎的薪酬儲備 *(附註18(b)(iii))*	外匯儲備 *(附註18(b)(iv))*	(累計虧損)／留存利潤	總計	非控股權益	總(虧絀)／權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的結餘	*	12,946	(170,128)	(*)	24,287	2,887	(610,750)	(740,758)	955	(739,803)
期內利潤／(虧損)及其他全面收益	–	–	–	–	–	(2,163)	664,260	662,097	304	662,401
優先股轉換為普通股	*	–	1,083,156	–	–	–	–	1,083,156	–	1,083,156
資本化發行	14	(14)	–	–	–	–	–	–	–	–
透過首次公開發售發行普通股(扣除上市開支)	2	170,596	–	–	–	–	–	170,598	–	170,598
以股份為基礎的薪酬	–	–	–	–	5,942	–	–	5,942	–	5,942
於2025年6月30日的結餘	16	183,528	913,028	(*)	30,229	724	53,510	1,181,035	1,259	1,182,294

* 該等結餘指低於人民幣500元的金額。

第41至61頁的隨附附註構成未經審核中期財務資料的一部分。

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月 – 未經審核

以人民幣(「人民幣」)列示

	本公司權益股東應佔										
		儲備									
	實繳資本/股本 *(附註18(a))*	股份溢價 *(附註18(a))*	資本儲備 *(附註18(b)(i))*	為僱員持股平台而持有的股份 *(附註18(b)(ii))*	以股份為基礎的薪酬儲備 *(附註18(b)(iii))*	其他儲備	外匯儲備 *(附註18(b)(iv))*	累計虧損	總計	非控股權益	總虧絀
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	6,053	–	(176,181)	(602)	18,750	5,138	1	(479,772)	(626,613)	448	(626,165)
期內利潤/(虧損)及其他全面收益	–	–	–	–	–	–	1,771	(75,984)	(74,213)	230	(73,983)
因重組而產生	(6,053)	–	6,053	602	–	(5,138)	–	5,138	602	–	602
發行普通股	*	3,931	–	(*)	–	–	–	–	3,931	–	3,931
以股份為基礎的薪酬	–	–	–	–	4,942	–	–	–	4,942	–	4,942
於2024年6月30日及2024年7月1日的結餘	*	3,931	(170,128)	(*)	23,692	–	1,772	(550,618)	(691,351)	678	(690,673)
截至2024年12月31日止六個月的權益變動											
期內利潤/(虧損)及其他全面收益	–	–	–	–	–	–	1,115	(60,132)	(59,017)	277	(58,740)
因重組而產生	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
發行普通股	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
以股份為基礎的薪酬	–	9,015	–	*	595	–	–	–	9,610	–	9,610
於2024年12月31日的結餘	*	12,946	(170,128)	(*)	24,287	–	2,887	(610,750)	(740,758)	955	(739,803)

* 該等結餘指低於人民幣500元的金額。

第41至61頁的隨附附註構成未經審核中期財務資料的一部分。

綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月 – 未經審核

以人民幣(「人民幣」)列示

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動		
經營產生的現金	**9,540**	31,263
已付所得稅	**(5,952)**	(11,145)
經營活動產生的現金淨額	**3,588**	20,118
投資活動		
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資所得款項	**849,235**	949,360
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資的付款	**(794,321)**	(841,287)
原到期日超過三個月的定期存款的付款	**(90,336)**	–
購買物業、廠房及設備以及其他非流動資產的付款	**(2,678)**	(6)
投資活動產生／(所用)的現金淨額	**(38,100)**	108,067
融資活動		
股東注資	**–**	3,931
發行普通股所得款項	**180,366**	–
本公司發行優先股	**–**	235,627
購回向投資者發行的金融工具	**–**	(235,627)
已付租金的資本部分	**(5,191)**	(3,559)
已付租金的利息部分	**(222)**	(154)
作為融資活動的已付上市開支	**(3,022)**	(4,127)
融資活動產生／(所用)的現金淨額	**171,931**	(3,909)
現金及現金等價物增加淨額	**137,419**	124,276
期初現金及現金等價物	**113,368**	130,491
外匯匯率變動的影響	**(1,644)**	75
期末現金及現金等價物	**249,143**	254,842

第41至61頁的隨附附註構成未經審核中期財務資料的一部分。

未經審核中期財務報告附註

1 編製基準及一般資料

手回集團有限公司(「本公司」)於2023年8月3日在開曼群島註冊成立,為一家根據開曼群島公司法(經綜合及修訂)成立的獲豁免有限公司。

本公司股份自2025年5月30日(「上市日期」)起於香港聯合交易所有限公司主板(「主板」)上市。

本中期財務報告乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定而編製,當中包括符合香港會計師公會所頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號*中期財務報告*。其於2025年8月26日獲准刊發。

本中期財務報告乃按照日期為2025年5月22日的招股章程(「招股章程」)附錄一所載會計師報告(「會計師報告」)內的相同會計政策而編製,惟預期將於2025年度財務報表內反映的會計政策變動除外。任何會計政策變動詳情均載於附註2。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告需要管理層作出判斷、估計及假設,該等判斷、估計及假設影響政策的應用,以及年初至今的資產及負債、收入及支出呈報金額。實際結果有可能有別於該等估計。

本中期財務報告包含簡明綜合財務報表及選定說明性附註。該等附註包括對理解本集團自會計師報告以來的財務狀況及表現變動有重大影響的事件及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則編製的整份財務報表所需的全部資料。

本中期財務報告尚未經審核,但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號*實體的獨立核數師對中期財務資料進行審閱*作出審閱。

2 會計政策變動

本集團已於本會計期間的中期財務報告應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號(修訂本)，*匯率變動的影響 — 缺乏可兌換性*。由於本集團未進行任何外幣不可兌換成其他貨幣的外幣交易，因此該修訂本對中期財務報告無重大影響。

本集團概無採納於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

3 收入及分部報告

(a) 收入分拆

收入之各重大類別之金額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收入		
按業務分部分拆		
保險交易服務	**549,488**	700,111
保險技術服務	**5,060**	3,449
總計	**554,548**	703,560

在本集團來自客戶合約的收入中，於截至2025年6月30日止六個月某一時間點確認的收入為人民幣554,548,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣703,560,000元)。

餘下履約義務

於各報告期末，分配至餘下履約責任的交易價格總額並不重大。

3 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告

本集團按業務線管理其業務。按與向本集團最高行政管理層報告資料以供其作資源分配和評估表現一致之方法，本集團已呈列以下兩個可呈報分部。

— **保險交易服務**

本集團作為代理代表保險公司分銷保險產品。

— **保險技術服務**

本集團向若干保險公司及其他客戶提供諮詢及其他服務。

(i) 分部業績

就評估分部表現及在分部間進行分配而言，本集團之最高行政管理層乃按以下基準監察各項須予報告分部應佔之業績：

收入及開支乃參照該等分部所產生之收入以及該等分部所產生之銷售成本分配予須予報告分部。用於報告分部業績的計量方法為毛利。一個分部為另一個分部提供的協助(包括共享資產及技術知識)並無計量。

本集團的分部開支，如員工成本、折舊和其他運營費用，以及分部資產和負債並非定期提供予本集團最高行政管理層。此外，其他運營費用不計入分部業績計量。因此，此資料未於中期財務資料中披露。

3 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(i) 分部業績(續)

就資源分配及評估截至2025年及2024年6月30日止六個月的分部表現而向本集團最高行政管理層提供的有關本集團須予報告分部的資料載列如下。

	保險交易服務 人民幣千元	保險技術服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2024年6月30日止六個月			
收入	700,111	3,449	703,560
收入成本	(426,388)	(1,687)	(428,075)
毛利	273,723	1,762	275,485
截至2025年6月30日止六個月			
收入	**549,488**	**5,060**	**554,548**
收入成本	**(356,247)**	**(1,696)**	**(357,943)**
毛利	**193,241**	**3,364**	**196,605**

(ii) 地理資料

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團多數經營資產位於中國，而本公司所有收入及經營利潤均源於中國。因此，並無提供基於地理位置的分部分析。

4 其他收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之已變現收益或虧損	**2,105**	4,832
利息收入	**840**	1,046
匯兑虧損	**(405)**	(2,944)
來自於聯營公司的權益的攤薄收益	**—**	2,655
其他	**128**	(579)
總計	**2,668**	5,010

5 稅前利潤／(虧損)

稅前利潤／(虧損)乃經扣除／(計入)下列各項後得出：

(a) 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債利息支出	**222**	154

5 稅前利潤／(虧損)(續)

(b) 員工成本

	附註	截至6月30日止六個月 2025年 人民幣千元	 2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利		**62,539**	69,080
向界定供款退休計劃供款	(i)	**2,397**	4,360
以股份為基礎的薪酬		**5,942**	4,942
總計		**70,878**	78,382

(i) 按照中國有關法律法規，本集團參與由政府機構設立管理的社會保障體系中的界定供款基本養老保險。本集團按政府規定的適用基準和費率向基本養老保險計劃作出供款。

(c) 其他項目

	截至6月30日止六個月 2025年 人民幣千元	 2024年 人民幣千元
折舊及攤銷費		
— 物業、廠房及設備折舊	**23**	33
— 無形資產攤銷	**4**	4
— 使用權資產折舊	**4,686**	3,012
減值虧損撥備		
— 應收賬款	**71**	15
— 合約資產	**241**	387
專業服務費	**3,302**	1,739
核數師薪酬	**755**	52
上市開支	**14,247**	9,656

6 綜合損益及其他全面收益表中的所得税

根據開曼群島的規則及法規，截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團毋須於開曼群島繳納任何所得税。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，香港利得税撥備按16.5%計算。由於本集團於截至2025年及2024年6月30日止六個月並無應課税利潤，故並無就香港利得税作出撥備。

根據《中華人民共和國企業所得税法》及相關條例，於中國內地經營的附屬公司須按應課税收入的25%繳納所得税，惟本集團一間附屬公司深圳手回科技集團有限公司(「深圳手回」)除外，該公司於2020年12月獲認可為高新技術企業(「高新技術企業」)，並於2023年10月成功重續其高新技術企業地位。因此，深圳手回有權於截至2025年及2024年6月30日止六個月享有15%的優惠所得税率。

(a) 綜合損益及其他全面收益表中的税項：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
即期税項		
— 中國企業所得税	**27,603**	42,729
遞延税項		
— 暫時差額撥回	**(14,210)**	(20,179)
總計	**13,393**	22,550

6 綜合損益及其他全面收益表中的所得稅(續)

(b) 按適用稅率計算的所得稅開支與會計利潤或虧損之間的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
稅前利潤／(虧損)	**677,957**	(53,204)
稅前利潤／(虧損)之名義稅項，按照有關司法管轄區適用稅率計算	**171,090**	(13,060)
優惠稅率的稅務影響	**(2,294)**	(9,455)
研發開支加計扣除	**(2,750)**	(3,868)
向投資者發行的金融工具賬面值變動的稅務影響	**(154,754)**	47,540
以股份為基礎的薪酬開支的稅務影響	**1,285**	1,182
應佔聯營公司虧損的稅務影響	**615**	239
於聯營公司的權益的攤薄收益的稅務影響	**—**	(664)
不可扣減開支的稅務影響	**141**	183
未確認稅項虧損及暫時差額的稅務影響	**60**	453
實際稅項開支	**13,393**	22,550

7 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃基於本公司普通權益股東應佔利潤人民幣664,260,000元(截至2024年6月30日止六個月：本公司普通權益股東應佔虧損人民幣75,984,000元)及中期期間已發行普通股加權平均數111,940,000股(2024年：80,874,000股)計算。

於整個期間呈列的普通股加權平均數已就2025年5月的資本化發行(附註18(a)(iii))的影響進行追溯調整。

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

每股攤薄盈利乃基於本公司普通權益股東應佔利潤人民幣45,245,000元(截至2024年6月30日止六個月：本公司普通權益股東應佔虧損人民幣75,984,000元)及普通股加權平均數204,820,000股(2024年：80,874,000股)計算。

8 無形資產

無形資產主要包括保險經紀牌照、保險銷售牌照及保險公估牌照(統稱為「營業執照」)。截至2025年6月30日，營業執照的賬面值為人民幣40,551,000元(截至2024年12月31日：人民幣40,551,000元)。

由於營業牌照可在到期後以極低成本輕易續發，董事認為其具無限可使用年期。

本集團於各財政年度末對營業執照進行評估及減值測試，以釐定事件及情況是否繼續支持無限可使用年期。截至2025年6月30日，概無就營業執照確認減值(截至2024年12月31日：零)。

9 使用權資產

截至2025年6月30日止六個月，本集團訂立多份辦公場所租賃協議，並因此確認添置使用權資產人民幣17,673,000元。

10 預付款項、其他應收款項及其他資產

	於2025年6月30日 人民幣千元	於2024年12月31日 人民幣千元
非流動資產		
租賃按金	**2,495**	2,754
租賃裝修	**2,313**	—
其他	**652**	425
小計	**5,460**	3,179
流動資產		
原定到期日超過三個月的定期存款	**90,198**	—
預付供應商款項	**13,786**	13,187
來自第三方其他應收款項	**3,476**	4,731
可收回增值税及所得税	**5,139**	6,333
上市開支預付款項	**—**	2,098
應收關聯方款項	**8**	8
小計	**112,607**	26,357
總計	**118,067**	29,536

11 應收賬款及合約資產

	於2025年6月30日 人民幣千元	於2024年12月31日 人民幣千元
應收賬款		
應收賬款	**135,158**	96,228
減：虧損撥備	**(219)**	(148)
應收賬款淨額	**134,939**	96,080
合約資產		
合約資產	**916,560**	852,913
減：虧損撥備	**(3,570)**	(3,329)
合約資產淨值	**912,990**	849,584
流動	**421,129**	390,555
非流動	**491,861**	459,029

賬齡分析

截至各報告期末，按發票日期並扣除虧損撥備之應收賬款之賬齡分析如下：

	於2025年6月30日 人民幣千元	於2024年12月31日 人民幣千元
3個月內	**29,163**	3,716
3個月至6個月	**60**	—
6個月至12個月	**—**	7
12個月以上	**—**	6
無發票	**105,716**	92,351
應收賬款淨額	**134,939**	96,080

12 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	附註	於2025年6月30日 人民幣千元	於2024年12月31日 人民幣千元
流動資產：			
理財產品	(i)	**451,987**	504,796

(i) 截至報告期末，本集團的理財產品為商業銀行或銀行及保險公司的資產管理附屬公司發行的金融產品。該等產品（包括結構性存款及貨幣市場基金）主要為無固定回報的短期投資，其相關投資與存款、債券及其他債務工具以及黃金市價或外匯匯率掛鈎。

13 現金及現金等價物以及受限制現金

(a) 現金及現金等價物：

	附註	於2025年6月30日 人民幣千元	於2024年12月31日 人民幣千元
銀行現金		**246,165**	107,338
於其他金融機構的現金	(i)	**2,978**	6,030
總計		**249,143**	113,368

(i) 於其他金融機構的現金指存放於第三方支付平台的現金餘額，可由本集團隨時提取。

13 現金及現金等價物以及受限制現金(續)

(b) 受限制現金:

	附註	於2025年6月30日 人民幣千元	於2024年12月31日 人民幣千元
非流動資產			
保證按金	(i)	**10,242**	10,242
流動資產			
代其他各方收取之現金	(ii)	**82,051**	39,562
資本賬戶中的受限制銀行存款		**1**	2
小計		**82,052**	39,564
總計		**92,294**	49,806

(i) 作為中國銀行保險監督管理委員會(國家金融監督管理總局之前身)核發牌照的保險中介機構,本集團的三間附屬公司(包括小雨傘保險經紀有限公司、創信保險銷售有限公司及廣東手回保險公估有限公司)須按註冊資本的10%提取準備金,全部存入中國的商業銀行作為存款。

(ii) 代其他各方收取之現金主要包括截至各報告期末代保險公司收取但尚未匯出之保費。

14 應付賬款

	於2025年6月30日 人民幣千元	於2024年12月31日 人民幣千元
非流動負債		
應付供應商款項	**123,842**	102,730
流動負債		
應付供應商款項	**388,115**	360,886
總計	**511,957**	463,616

截至各報告期末,應付供應商款項並未開票。

15 其他應付款項、應計費用及其他負債

	於2025年6月30日 人民幣千元	於2024年12月31日 人民幣千元
流動負債		
代表投保人應付保費	**79,912**	37,378
應付薪金及福利	**64,654**	70,331
應付服務供應商款項	**12,384**	8,462
應付增值税及附加費	**953**	1,527
上市開支應付款項	**4,153**	8,687
其他	**816**	455
總計	**162,872**	126,840

16 向投資者發行的金融工具

向投資者發行的金融工具變動載列如下：

	於2025年6月30日 人民幣千元	於2024年12月31日 人民幣千元
於期／年初	**1,702,171**	1,357,136
因應付金額變動而重新計量	**(619,015)**	345,035
優先股轉換為普通股	**(1,083,156)**	—
於期／年末	**—**	1,702,171

於2024年1月2日，本公司向若干投資者配發及發行5,320,000股優先股。如果發生本集團無法控制的事件，導致本集團有合約義務以現金贖回優先股並分配清算優先權金額，則產生金融負債。

金融負債按發生本集團無法控制的事件後而可能應付投資者以贖回股份的最高金額現值計量。截至2025年6月30日止六個月，優先股賬面值變動乃因本公司估值經參考本公司股份於上市日期的開盤價而變動導致。

首次公開發售完成後，所有優先股轉換為普通股以及金融負債的賬面值轉撥至權益。

17 於綜合財務狀況表的所得稅

(a) 於綜合財務狀況表的即期稅項指：

	於2025年6月30日 人民幣千元	於2024年12月31日 人民幣千元
於1月1日	**276,354**	237,093
期／年內中國企業所得稅撥備	**27,603**	64,768
已付所得稅，扣除退稅	**(5,952)**	(25,507)
於6月30日／12月31日	**298,005**	276,354
於綜合財務狀況表內：		
即期稅項	**300,193**	277,653
預付所得稅	**(2,188)**	(1,299)
	298,005	276,354

(b) 已確認遞延稅項資產及負債

遞延稅項資產及負債各個部分的變動

於各報告期已於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產／(負債)部分及變動如下：

引致產生遞延稅項：	應計成本及開支 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	減值虧損 人民幣千元	可扣稅累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	119,477	(1,957)	1,879	614	1,445	121,458
於損益內計入／(扣除)（*附註6(a)*）	19,658	483	(556)	241	(477)	19,349
於2024年12月31日及2025年1月1日	**139,135**	**(1,474)**	**1,323**	**855**	**968**	**140,807**
於損益內計入／(扣除)（*附註6(a)*）	**13,723**	**(1,561)**	**1,729**	**78**	**241**	**14,210**
於2025年6月30日	**152,858**	**(3,035)**	**3,052**	**933**	**1,209**	**155,017**

18 資本及儲備

(a) 股本及股份溢價

	附註	普通股數目（千股）	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元
於2025年1月1日		**4,781**	*	**12,946**
透過首次公開發售發行普通股	(i)	**24,359**	**2**	**170,596**
轉換優先股	(ii)	**5,320**	*	**—**
資本化發行	(iii)	**191,919**	**14**	**(14)**
於2025年6月30日		**226,379**	**16**	**183,528**

* 該等結餘指低於人民幣500元的金額。

(i) 每股面值0.00001美元的24,359,000股普通股於2025年5月30日按每股8.08港元的價格發行。相當於人民幣2,000元的面值計入本公司股本。扣除股份發行成本後的餘下所得款項約人民幣170,898,000元計入本公司股份溢價賬。

(ii) 於2025年5月30日首次公開發售完成後，優先股轉換為普通股，而該金融負債的賬面值已轉撥至權益。

(iii) 根據2025年5月13日通過的股東決議案，本公司獲授權將股份溢價賬餘額1,919.1919美元（相當於人民幣14,000元）的金額撥充資本，並將該金額用於按面值繳足股款及發行合共191,919,000股股份，以供配發及發行予緊接本公司股份上市成為無條件之日前一個營業日結束時名列本公司於開曼群島存置的股東名冊總冊的股份持有人（「資本化發行」）。

18 資本及儲備(續)

(b) 儲備

(i) 資本儲備

優先股於2025年5月30日首次公開發售完成後轉撥至權益，面值為0.00001美元。轉換產生的資本儲備約為人民幣1,083,156,000元。

(ii) 為僱員持股平台而持有的股份

截至2025年6月30日，Vitality Innovations Limited合計持有本公司經資本化發行調整後的6,598,000股每股面值0.00001美元的股份(截至2024年12月31日：330,000股)。由於本公司有權管理僱員持股平台的相關活動，並可從根據僱員股份獎勵計劃獲授股份的僱員的供款中獲益，因此Vitality Innovations Limited已於中期財務報告中綜合入賬。

(iii) 以股份為基礎的薪酬儲備

以股份為基礎的薪酬儲備指授予本集團主要管理層成員及僱員的股本工具獎勵的授出日期公允價值的部分。

(iv) 外匯儲備

外匯儲備包括換算海外業務財務報表所產生的所有外匯差額。

(c) 股息

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司概未派付任何股息。

19 以股份為基礎的薪酬

為吸引、激勵、留住並獎勵若干僱員及董事，本集團自2015年起向合資格僱員授予若干股權工具，以認購深圳手回的股份。於2023年11月，本公司採納一項首次公開發售前股份獎勵計劃，以替代深圳手回與各方承授人分別訂立的僱員購股權協議。除非董事會另行決定，否則授予合資格僱員的股本工具應按照以下時間表歸屬：(i)該等股本工具的50%將於授予日期第二個週年日歸屬；(ii)該等股本工具的25%將於授予日期第三個週年日歸屬；及(iii)該等股本工具的25%將於授予日期第四個週年日歸屬。於首個歸屬日期尚未受僱於本集團滿三年的僱員，該等股本工具的75%將於第二個歸屬日期歸屬，惟須滿足相關歸屬條件。歸屬業績條件包括首次公開發售須完成。

截至2025年6月30日止六個月，授出的股本工具詳情載列如下。

(a) 授出條款及條件如下：

	工具數目	歸屬條件自授出日期起年度
2025授出		
	459	3年或首次公開發售完成(以較長者為準)
	153	4年或首次公開發售完成(以較長者為準)
已授出股本工具總數	612	

(b) 股本工具數目變動如下：

	截至6月30日止六個月 2025年	截至12月31日止年度 2024年
期／年初未行使	**329,535**	731,423
期／年內授出	**612**	8,460
期／年內沒收	**(408)**	(8,688)
期／年內歸屬	**—**	(401,660)
根據資本化發行調整	**6,264,581**	—
期／年末未行使	**6,594,320**	329,535
期末已行使	**3,221,653**	—

於2025年6月30日尚未行使股本工具(經根據資本化發行調整)的行使價為人民幣0.05元。於2024年12月31日未行使股本工具的行使價為人民幣0.98元。

20 財務風險管理及金融工具的公允價值

(a) 公允價值計量

公允價值層級

於各報告期末按經常性基準計量並按香港財務報告準則第13號公允價值計量所定義的三級公允價值層級分類的本集團金融工具公允價值列示如下。公允價值計量所劃分的層級乃參照估值技術所用輸入值的可觀察性和重要性而確定，具體如下：

- 第一層級估值：僅使用第一層級輸入值(即於計量日期活躍市場上相同資產或負債未經調整的報價)計量的公允價值。
- 第二層級估值：使用第二層級輸入值(即不符合第一層級的可觀察輸入值)且不使用重大不可觀察輸入值計量的公允價值。不可觀察輸入值是指無法獲得市場數據的輸入值。
- 第三層級估值：使用重大不可觀察輸入值計量的公允價值。

		於2025年6月30日			
	附註	**第一層級 人民幣千元**	**第二層級 人民幣千元**	**第三層級 人民幣千元**	**總計 人民幣千元**
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產					
理財產品	12	**–**	**451,987**	**–**	**451,987**

		於2024年12月31日			
	附註	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產					
理財產品	12	–	504,796	–	504,796

本集團基於具有類似條款及風險的工具的市場利率，採用貼現現金流量估值模型估計的理財產品及基金投資公允價值。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，第一層級與第二層級之間並無轉移，第三層級亦無轉入或轉出。

21 重大關聯方交易

(a) 關聯方名稱以及與其關係

實體名稱	關係
大河(深圳)信息有限公司(「大河深圳」)	本集團的聯營公司
棉苗信息科技(上海)有限公司(「棉苗」)	本集團的聯營公司
小棉花數字科技(上海)有限公司(「小棉花」)	聯營公司的附屬公司

(b) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	**3,350**	2,340
酌情花紅	**90**	357
退休計劃供款	**139**	135
以股份為基礎的薪酬	**1,715**	4,276
總計	**5,294**	7,108

21 重大關聯方交易(續)

(c) 關聯方交易:

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
營業成本:		
渠道推廣及佣金開支	**2,693**	30,950
技術服務	**—**	40

(d) 與關聯方之間的結餘:

	於2025年6月30日	於2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
貿易相關:		
應付賬款	**6,532**	27,404
預付款項、其他應收款項及其他資產	**3,710**	3,310

22 期後事項

於2025年6月30日後及直至該等財務報表審批日期,並無發生重大期後事項。

釋義

「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中央結算系統」	指	由香港中央結算有限公司設立及運作的中央結算及交收系統
「主席」	指	董事會主席
「中國」	指	中華人民共和國，就本中期報告而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「公估」	指	對保險索賠進行評估及調查，以確定保險公司是否應對損害或傷害進行賠付，以及賠付的金額
「本公司」	指	手回集團有限公司(前稱手回科技有限公司)，一家於2023年8月3日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：2621)
「合併聯屬實體」	指	本集團透過合約安排控制的實體
「合約安排」	指	由手回創想、合併聯屬實體及註冊股東(定義見招股章程)訂立的一系列合約安排，其詳情載於招股章程「合約安排」一節
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「董事」	指	本公司董事或其中任何一名董事
「首年保費」	指	首年保費，包括投保人有義務為短期保單支付的所有保費，以及投保人有義務為長期保單在首個保單年度支付的保費
「本集團」或「我們」	指	本公司、其附屬公司及相關時間的合併聯屬實體
「總保費」	指	保險公司在扣除再保險及分保佣金前預計自合約收到的總保費
「港元」	指	香港法定貨幣港元

釋義

「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則，包括香港會計師公會頒佈的準則及詮釋
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「IP」	指	知識產權
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「主板」	指	聯交所主板
「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
「光先生」	指	光耀先生，執行董事、首席執行官、主席
「國家金融監管總局」	指	國家金融監督管理總局，前稱中國銀保監會
「首次公開發售前股份獎勵計劃」	指	本公司於2023年11月30日採納的首次公開發售前股份獎勵計劃
「招股章程」	指	本公司刊發的日期為2025年5月22日的招股章程
「研發」	指	研究與開發
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指	2025年1月1日至2025年6月30日的六個月期間
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「深圳手回」	指	深圳手回科技集團有限公司(前稱深圳木成林科技有限公司)，一家於2015年1月26日根據中國法律成立的有限責任公司，並為我們的合併聯屬實體之一

「手回創想」	指	深圳手回創想科技有限公司(前稱深圳手回創想投資諮詢有限公司),一家於2017年12月6日根據中國法律成立的有限責任公司,並為本公司的間接全資附屬公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄區管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「終身壽險」	指	一種提供死亡給付保證及現金價值保證的永久性人壽保險產品
「%」	指	百分比

本中期報告所載中國法律、法規、政府機關、機構及於中國成立的公司或實體的英文名稱為其中文名稱的翻譯,反之亦然,僅供識別之用。如有歧義,概以中文版本為準。