



百融云创

Bairong Inc.

(A company controlled through weighted voting rights and
incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

Stock Code 股份代號 : 6608



2025

INTERIM REPORT
中期報告

目錄

2	公司資料
4	主要摘要
6	業務回顧
14	業務前景
15	管理層討論及分析
22	企業管治
27	其他資料
48	致董事會的審閱報告
49	綜合損益表
50	綜合損益及其他綜合收益表
51	綜合財務狀況表
54	綜合權益變動表
56	簡明綜合現金流量表
58	未經審核中期財務報告附註
94	釋義





公司資料

執行董事

張韶峰先生(主席兼行政總裁)
鄭威先生(於2025年6月26日辭任)
韓奎芳女士(於2025年6月26日辭任)
王青女士(於2025年6月26日獲委任)
覃璇女士(於2025年6月26日獲委任)

非執行董事

柏林森先生(於2025年6月26日辭任)
廖建文教授

獨立非執行董事

陳志武教授
周浩先生
李耀博士

審核委員會

周浩先生(主席)
柏林森先生(於2025年6月26日辭任)
陳志武教授
李耀博士(於2025年6月26日獲委任)

薪酬委員會

陳志武教授(主席)
周浩先生
柏林森先生(於2025年6月26日辭任)
廖建文教授(於2025年6月26日獲委任)

提名委員會

李耀博士(主席)(於2025年6月26日獲委任)
張韶峰先生
覃璇女士(於2025年6月26日獲委任)
陳志武教授(於2025年6月26日獲委任)
周浩先生(於2025年6月26日調任為成員)

企業管治委員會

陳志武教授(主席)
周浩先生
李耀博士

聯席公司秘書

陳春陽先生
梁瑞冰女士

授權代表

張韶峰先生
梁瑞冰女士

總部

中國北京市朝陽區
阜榮街10號A座1-3層

香港主要營業地點

香港銅鑼灣勿地臣街1號
時代廣場二座31樓

註冊辦事處

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



公司資料(續)

核數師

畢馬威會計師事務所

執業會計師

於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益

實體核數師

香港中環

遮打道10號太子大廈8樓

法律顧問

有關香港及美國法律

世達國際律師事務所

香港皇后大道中15號

置地廣場公爵大廈42樓

有關開曼群島法律

邁普達律師事務所(香港)有限法律責任合夥

香港灣仔

港灣道18號中環廣場26樓

合規顧問

國泰君安融資有限公司

香港皇后大道中181號

新紀元廣場低座27樓

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712至1716號舖

股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited

PO Box 1093, Boundary Hall, Cricket Square

Grand Cayman KY1-1102, Cayman Islands

主要往來銀行

招商銀行

(北京玉泉路支行)

股份代號

6608

公司網站

www.brgroup.com



主要摘要

財務概要

	截至6月30日止六個月		
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)	變動 (%)
(人民幣千元，百分比除外)			
收入	1,611,797	1,321,348	22
模型即服務(「MaaS」)	501,941	421,352	19
業務即服務(「BaaS」)	1,109,856	899,996	23
BaaS－金融行業雲	856,957	589,473	45
BaaS－保險行業雲	252,899	310,523	(19)
毛利	1,182,428	967,155	22
經營溢利	200,894	156,832	28
期內溢利	201,224	142,833	41
非國際財務報告準則計量 ^(附註)			
期內非國際財務報告準則溢利	254,449	197,479	29
非國際財務報告準則EBITDA	282,539	243,481	16

附註：有關非國際財務報告準則計量的更多資料，請參閱「非國際財務報告準則計量」一節。

2025年上半年，公司憑藉在人工智能研發、應用和商業化落地方面的雄厚基礎，延續並強化了增長動能，並保持了持續的盈利能力。截至2025年6月30日止六個月，我們的收入達人民幣1,611.80百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,321.35百萬元同比增長22%。報告期間，我們的非國際財務報告準則溢利為人民幣254.45百萬元，非國際財務報告準則利潤率維持健康，達16%，同比提升1個百分點。



主要摘要（續）

營運亮點

2024年，我們成功推出了百工CybotStar企業級智能體平台，該平台致力於解決大模型在客戶業務場景中的落地應用問題。百工CybotStar通過自動營銷、自動客服、客戶回訪和自助服務等功能優化客戶體驗和增強客戶互動。

2025年上半年，百工CybotStar企業級智能體平台商業化再提速，已與多家機構完成合同簽約。我們率先將主動大模型與多情感語音合成模型投入規模化生產；同時，強化學習框架GRPO已在主動模型訓練及RAG自動效果優化中落地，顯著提升模型迭代效率。公司高電機房一期建成投產；自研異構算力集群同步上線，全面兼容各類GPU，實現大卡、小卡虛擬化與智能調度，並對語言模型、TTS模型、多模態模型完成深度適配，為下半年更大規模的多場景部署奠定堅實基礎。

2025年上半年，我們依托智能語音產品VoiceGPT、百工CybotStar企業級智能體平台，將泛行業AI能力縱深嵌入運營商、醫療、大零售等高潛赛道，為標桿客戶提供AIGC應用，如：AI業務辦理／推薦、AI語音通話、AI營銷以及基於客戶的業務與AI融合等服務，為客戶提供一站式AI新體驗、新應用，持續鞏固公司在泛行業AI商業化落地中的領先優勢。

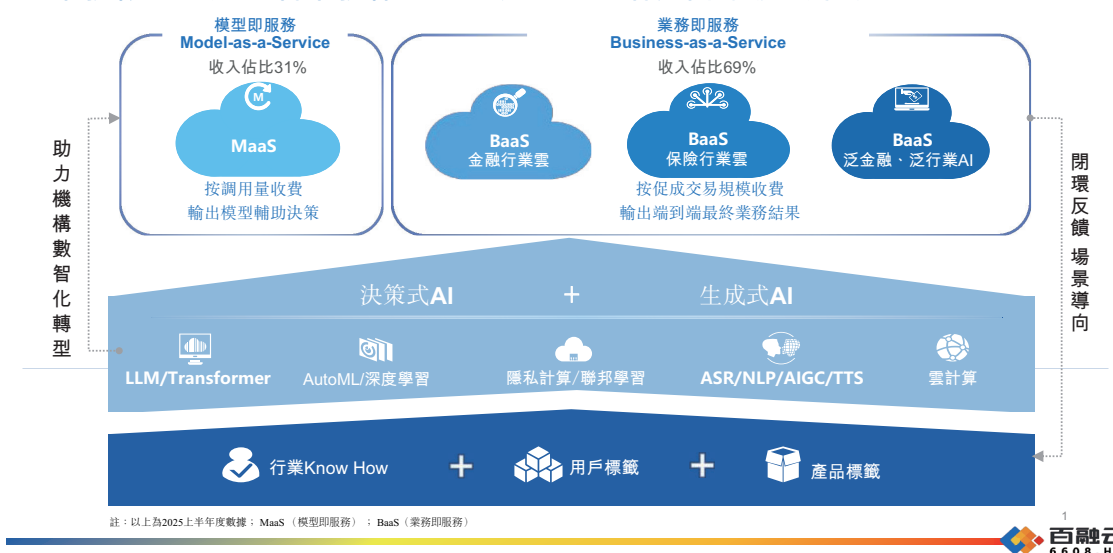


業務回顧

營運回顧

我們是一家持續盈利的AI雲服務商，在中國累計服務超過8,000家機構客戶進行智能決策、智能營銷和智能運營，我們的客戶包括但不限於絕大部分國有銀行、12家股份制銀行、超過1,000家地區性銀行，以及主要的消費金融公司、保險公司、財富管理公司和眾多互聯網科技公司。利用生成式AI和決策式AI、大數據、機器學習和雲計算等底層技術，通過輸出先進的模型和自主研發的智能語音機器人服務，我們提供覆蓋智能獲客、智能風控分析、智能決策、智能資產運營、智能用戶關係管理、智能信用卡用戶喚活和智能財富管理營銷等整個產業服務鏈條的全面產品和解決方案。我們專注於AI應用端開發而非基礎設施端建設，確保生成式人工智能（「AIGC」）應用成功商業化落地。憑藉在人工智能領域多年的專業積累、垂類行業的深刻認知、腳踏實地的經營理念，2025年上半年，公司延續並強化了增長動能，並保持了持續的盈利能力。

業務概覽：壓艙石業務保證現金流，第二增長曲線領漲未來





業務回顧（續）

2025年上半年，數字化、人工智能政策與產業環境持續升溫，為公司帶來多維度增量紅利，主要包含：(1)頂層設計強化：5月，國家數據局印發《數字中國建設2025年行動方案》，首次明確「到2025年底數字經濟核心產業增加值佔GDP比重突破10%，算力規模超300EFLOPS」的量化目標，並圍繞數據要素市場化、城市全域數字化轉型、數字政務提質等釋放場景需求；(2)產業標準成型：在工信部、網信辦等四部門在《國家人工智能產業綜合標準化體系建設指南（2024版）》基礎上，2025年全國數據工作會議提出「加快標準規範建設」；及(3)B端需求釋放：2024年以來中國大模型招投標項目數量與金額快速增長，央國企成為需求主力，政務、教科、通信、能源等領域率先落地，2025年被產業界普遍定義為「Agent元年」。政策、標準、需求「三駕馬車」之下，公司作為機構數字化和智能化轉型的領導者，將持續受益於數據要素×、AI+百行千業的戰略機遇，進一步鞏固高壁壘、高黏性的行業龍頭地位。

我們的首席執行官張韶峰先生，是技術出身的清華大學校友，在其帶領下，我們優先將技術作為關鍵競爭優勢。我們基於深度學習Transformer框架，利用深度神經網絡和注意力機制構建了先進的自動機器學習建模平台。該平台融合了多元化AI技術算法，包括AIGC、決策式AI及AI智能交互技術等，打造定位於垂類行業場景的AI應用產品。我們的MaaS（模型即服務）業務，將雲原生平台與大模型綁定，使得模型便捷地部署在各種業務場景中，超快調用的同時幫助機構實現實時反饋閉環。同時，在BaaS（業務即服務）模式下將我們基於生成式AI技術的AI VoiceGPT在智能交互場景中進行應用，能夠提供自然語言理解、多輪對話、語言處理、文本生成，包含「聽、說、讀、寫」四種能力，廣泛應用於新客營銷、老客煥活和智能運營等場景。截至2025年6月30日，公司已取得461項專利及軟著，覆蓋人工智能、機器學習、隱私計算、人機協同、多模態等關鍵領域。

業務回顧（續）

MaaS業務（模型即服務）



我們的MaaS（模型即服務）業務通過輸出模型和評估結果來輔助機構進行智能決策，一方面更深度地了解用戶畫像，一方面更高效地匹配用戶和產品。MaaS業務的核心優勢在於百融積累十年以上的用戶畫像資產，以及累計服務8,000家以上客戶而砌成的護城河。基於決策式AI技術，我們將應用在多種商業場景的不同模型產品，例如，反欺詐、資金需求、營銷意向、資格認證等，集成在不同模塊裡，通過MaaS雲平台的API接口高效供給金融服務供應商，客戶根據自身查詢需求自由調配各類模型。我們自建的MaaS雲平台安全可靠，穩定性高達99.999%，日均提供超過3億的各類查詢請求。MaaS業務根據查詢量收取服務費或年費，這一商業模式的優勢在於，隨著規模的擴大，成本迅速攤薄，能夠穩定地持續地產生豐厚利潤。

2025年上半年，我們在銀行業深化風險管理與智能決策服務，在泛金融領域推動全流程智能化運營。展望未來，我們對業務的長期穩健增長充滿信心，隨著我們的AI能力在泛行業的深化拓展，業務潛力將進一步釋放。

截至2025年6月30日止六個月，我們的MaaS業務錄得收入同比增長19%至人民幣501.94百萬元。於報告期間，核心客戶達到167家，核心客戶平均收入為人民幣2.28百萬元。我們的核心客戶留存率為98%。

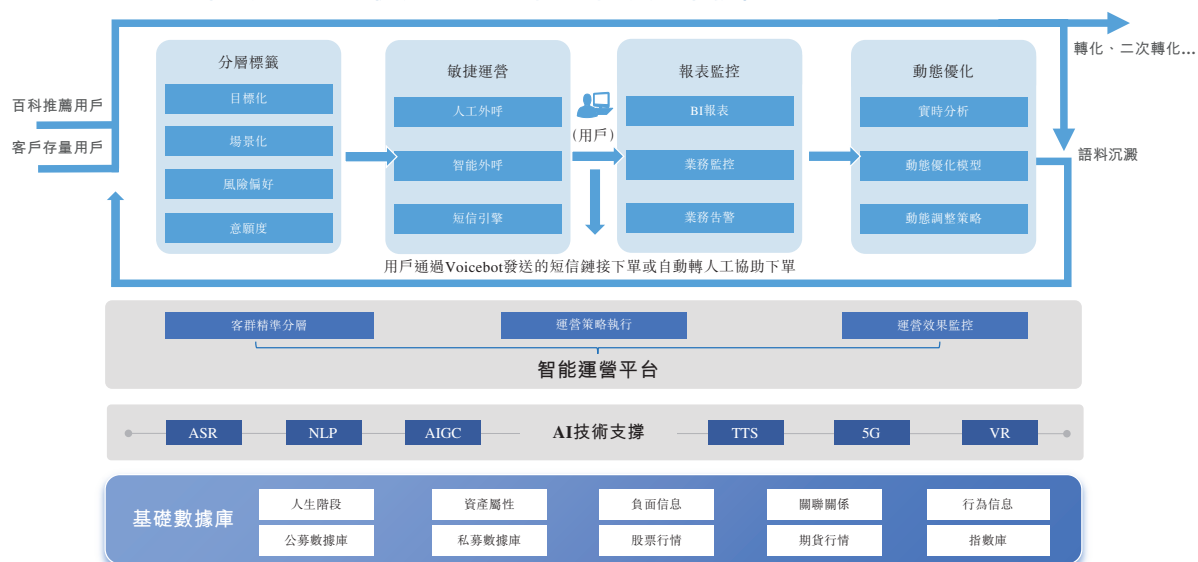
MaaS的主要指標

	截至6月30日止六個月		
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)	變動 (%)
(人民幣千元，百分比除外)			
MaaS收入	501,941	421,352	19
核心客戶收入 (附註)	380,534	329,398	16
核心客戶數	167	165	1
核心客戶平均收入	2,279	1,996	14
核心客戶留存率	98%	96%	2pp

附註：「核心客戶」定義為年初至今各自為本公司貢獻總收入人民幣300,000元以上的付費客戶。

BaaS (業務即服務)

BaaS金融行業雲：AIGC促成交易，端到端形成業務閉環





業務回顧（續）

我們的BaaS（業務即服務）業務基於生成式AI技術，通過自主研發的AI VoiceGPT來輔助機構智能營銷和智能運營，顯著提升信貸、財富管理、保險和互聯網科技行業資產運營的效率。我們首先對機構客戶的目標用戶群體進行預判分析以及標籤分層，進而精準匹配營銷策略，再通過AI VoiceGPT或其他組合方式協同觸達用戶，促成交易。通過這一端到端服務，我們既能助力各個行業盤活存量用戶，又能獲取增量用戶並轉化成果；通過這一閉環服務，我們能夠在運營過程中實時累計語料反哺模型訓練、調優迭代話術和海量用戶畫像。我們的AI VoiceGPT可以模擬真人音色順暢進行多輪對話，語義理解準確率大於99%。BaaS業務採用績效驅動的定價結構，根據促成的交易規模收取技術服務費或佣金，這一商業模式的優勢在於，輔助機構產生任何收入之前不收取任何費用，真正為機構客戶的最終業績KPI負責，更能吸引客戶進行嘗試，從而迅速擴大業務規模。

BaaS－金融行業雲

BaaS金融行業雲基於MaaS的累積優勢對用戶進行精準畫像、分層並匹配策略，並利用AIGC高效獲取增量用戶的同時運營存量用戶，幫助銀行、消金、互金、證券、財富管理機構盤活資產。在營銷場景，由於百融雲創自身的品牌認知疊加MaaS優勢，我們持續沉澱用戶，能夠以更低的成本賦能金融機構。通過打造多渠道的產品結構和多維度的運營體系，將數億C端客戶與B端金融機構建立有效連接，構建了基於金融場景的新客營銷全流程一體化服務。在運營場景，利用生成式AI以及決策式AI，從前端的用戶分析、到中間的營銷策略執行，以及覆蓋全生命週期的營銷效果監測等，為行業客戶提供用戶精準分層、智能觸達、動態監測、實時優化等閉環反饋數智化服務，為金融機構提供存量用戶運營的全流程服務，實現其核心業務指標KPI。BaaS金融行業雲根據促成的信貸交易規模或者財富管理規模收取技術服務費。



業務回顧（續）

2025年上半年，繼百工CybotStar企業級智能體平台通過算法備案後，我們自主研發的大語言模型BR-LLM正式通過大模型備案。基於BR-LLM，我們推出了百工CybotStar企業級智能體平台、數智人、VoiceGPT智能語音等一系列創新產品，形成了完整的AI產品矩陣，實現了從底層模型定制化到中層智能體建設再到上層結果交付的商業閉環。隨著AI技術與場景融合深化，BaaS金融雲持續發揮其場景融合與AI技術優勢，在多個行業領域實現突破：

- 在金融領域，我們以「底層技術－中層模塊－上層場景」三層架構打造一站式綠色金融解決方案，運用機器學習、OCR、NLP、模糊匹配及自研BR-LLM大模型與百工CybotStar企業級智能體平台，為銀行構建覆蓋綠色認定、環境效益測算、ESG評估等十大場景的全流程智能化系統。方案通過深度語義理解非結構化文本，實現綠色項目精準識別與自動分類編號，解決「漂綠」「洗綠」甄別難題；RAG+LoRA技術提升綠色信貸篩查準確率，智能體98%以上回覆精度保障報告與披露質量。系統上線後支撐客戶線上化、標準化運營，數據統計準確率、業務調度及時性和總分行協同效率顯著提升，運營與管理成本降低約三成，助力銀行綠色金融業務體系完成智能化躍遷。
- 在教育行業，我們的心理健康測評一體機為學校提供了一種創新的心理健康服務。該設備通過超逼真的數字人形象「小悟空」，利用120萬面超精細3D建模和毫秒級視線追蹤技術，構建了生動的情感連接，能夠主動與學生互動並引導完成心理評估。它還具備深度語義解析能力，能夠精準識別隱晦的情緒表達，快速響應學生的傾訴，並通過加密保護確保隱私安全，同時在發現嚴重風險時及時預警教師。一體機以其科學性、高效性和普惠性，贏得了校方和教育部門的高度評價，為學校大規模開展心理健康普篩提供了高效解決方案，提升了心理健康工作的效率和覆蓋面，助力學校構建智慧化的心理健康防線。

截至2025年6月30日止六個月，BaaS金融行業雲收入為人民幣856.96百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣589.47百萬元同比增長45%。



業務回顧（續）

BaaS－金融行業雲的主要指標

	截至6月30日止六個月		
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)	變動 (%)
(人民幣千元，百分比除外)			
BaaS－金融行業雲收入	856,957	589,473	45

BaaS－保險行業雲

我們的保險行業雲通過日月保盒應用程序高效賦能數千位保險經紀人，為經紀人提供包括用戶管理系統(CRM)、人才管理系統(TMS)以及簽單自動化流程(IDS)等多項工具。我們的決策式AI提供全面客戶洞察，並通過生成式AI精準推薦保險產品，並由線下保險經紀人團隊進行高價值保單的用戶沉澱。保險行業雲在全國20多個省／直轄市擁有近100個分支。同時，我們也在積極探索研發在更多不同的保險場景，結合生成式AI和決策式AI輔助和促成保險銷售線索挖掘和輔助交易轉化。我們根據我們促成的保費（包括首期和續期保費）收取佣金。

2025年上半年，保險業務在充滿挑戰的經濟和運營環境中表現出韌性。公司積極應對更加審慎的行業監管，通過AI技術提升業務效率和客戶體驗，實現了降低成本。以科技賦能的手段，保證了保費的持續增長，與客戶一起更好的適應「報行合一」的政策要求。

2025年上半年，BaaS保險行業雲收入同比下降19%至人民幣252.90百萬元。成交的保費同比增長9%至人民幣3,118.79百萬元。首年保費成交額同比增長5%至人民幣2,006.15百萬元，續期保費成交額同比增長15%至人民幣1,112.64百萬元。壽險保費繼續率繼續超90%，居於行業前列。



BaaS－保險行業雲的主要指標

	截至6月30日止六個月		
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)	變動 (%)
(人民幣千元，百分比除外)			
BaaS－保險行業雲收入	252,899	310,523	(19)
首年保費收入	203,963	254,658	(20)
首年保費	2,006,151	1,904,544	5
續期保費收入	48,936	55,865	(12)
續期保費	1,112,639	968,119	15



業務前景

2025年上半年，我們對產業趨勢的判斷與年初保持一致，並進一步明確了落地路徑：

1. 宏觀判斷：經濟保持韌性，新舊動能切換仍在進行。外部壓力、內部挑戰並存，但生成式AI的爆發為各行各業打開了增量窗口。2025年8月26日，國務院印發《關於深入實施「人工智能+」行動的意見》指出，到2027年，率先實現人工智能與6大重點領域廣泛深度融合，新一代智能終端、智能體等應用普及率超70%，智能經濟核心產業規模快速增長，人工智能在公共治理中的作用明顯增強，人工智能開放合作體系不斷完善。到2030年，我國人工智能全面賦能高質量發展，新一代智能終端、智能體等應用普及率超90%，智能經濟成為我國經濟發展的重要增長極，推動技術普惠和成果共享。到2035年，我國全面步入智能經濟和智能社會發展新階段，為基本實現社會主義現代化提供有力支撐。我們仍將「全面擁抱AI」作為最高戰略優先級，集中資源於生成式與決策式AI的迭代，並加快從實驗室到規模化商用的閉環。
2. 研發側：
 - 人才：持續引入頂尖算法科學家與工程化人才，配套內部「AI訓練營」，用定制化課程快速提升全員AI密度。
 - 技術棧：同步打磨NLP、AutoML、隱私計算與AI Agent協同框架，重點提升語音機器人的多語言覆蓋、情感識別及多Agent協作能力，鞏固行業第一梯隊地位。
3. 業務側：
 - 縱深：在財富管理、證券等金融場景繼續深耕，用AI驅動精細化運營與風控。
 - 橫向：加速向醫療、教育、零售、招聘等非金融領域輸出「模型+場景」一體化方案，幫助B端客戶降本增效、C端用戶獲得更精準的服務匹配。
 - 閉環：在嚴守隱私與數據安全的前提下，打通供需兩端，形成「技術能力→經驗沉澱→商業變現→反哺技術」的正向飛輪。



管理層討論及分析

截至6月30日止六個月

2025年 2024年
(未經審核) (未經審核)

(人民幣千元)

收入		
MaaS	501,941	421,352
BaaS	1,109,856	899,996
BaaS－金融行業雲	856,957	589,473
BaaS－保險行業雲	252,899	310,523
收入總額	1,611,797	1,321,348
銷售成本	(429,369)	(354,193)
毛利	1,182,428	967,155
其他收入	83,747	73,030
研發開支	(301,542)	(225,881)
一般及行政開支	(140,208)	(139,944)
銷售及營銷開支	(606,276)	(506,542)
減值虧損	(17,255)	(10,986)
經營溢利	200,894	156,832
財務收入	8,941	2,113
財務成本	(3,242)	(3,571)
應佔聯營公司虧損	(5,195)	(1,917)
除稅前溢利	201,398	153,457
所得稅開支	(174)	(10,624)
期內溢利	201,224	142,833
以下人士應佔：		
本公司權益股東	190,264	139,956
非控股權益	10,960	2,877



管理層討論及分析（續）

收入

收入總額由截至2024年6月30日止六個月人民幣1,321.35百萬元增加22%至截至2025年6月30日止六個月人民幣1,611.80百萬元，主要由於我們提供產品和服務的能力仍然不斷提升，加上宏觀經濟復甦所致。

MaaS收入由截至2024年6月30日止六個月人民幣421.35百萬元增加19%至截至2025年6月30日止六個月人民幣501.94百萬元，主要由於應用領域擴大以及結合AI算法優化產品性能的產品競爭力增強所致。

BaaS金融行業雲收入由截至2024年6月30日止六個月人民幣589.47百萬元增加45%至截至2025年6月30日止六個月人民幣856.96百萬元，主要由於信貸需求強勁、運營效率提高及生成式AI能力增強令資產交易規模增加所致。

BaaS保險行業雲收入由截至2024年6月30日止六個月人民幣310.52百萬元減少19%至截至2025年6月30日止六個月人民幣252.90百萬元。保險業務在充滿挑戰的經濟及運營環境中表現出顯著的韌性，在產品預定利率下行的情況下保費仍保持持續增長。我們積極應對更加審慎的行業監管，同時對保險行業的未來有信心，這受到包括人口老齡化及中國消費者對保險益處意識不斷提高在內的因素推動。

銷售成本

銷售成本由截至2024年6月30日止六個月人民幣354.19百萬元增加21%至截至2025年6月30日止六個月人民幣429.37百萬元，與業務規模的增長相符。

毛利及毛利率

由於上文所述，本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月人民幣967.16百萬元增加22%至截至2025年6月30日止六個月人民幣1,182.43百萬元。本集團的毛利率保持穩定在73%。

研發開支

本集團的研發開支由截至2024年6月30日止六個月人民幣225.88百萬元增加33%至截至2025年6月30日止六個月人民幣301.54百萬元，主要由於公司層面對AI的投入增加。研發開支佔收入比重提升2個百分點至19%。



管理層討論及分析（續）

一般及行政開支

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團的一般及行政開支分別為人民幣140.21百萬元及人民幣139.94百萬元，同比保持穩定。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月人民幣506.54百萬元增加20%至截至2025年6月30日止六個月人民幣606.28百萬元，主要由於信息科技服務、宣傳、廣告及其他相關開支增加人民幣116.07百萬元，此乃主要歸因於持續高效獲取增量用戶以提高轉化效率以及增加品牌及業務宣傳以提升我們的品牌知名度。

其他收入

我們的其他淨收入由截至2024年6月30日止六個月人民幣73.03百萬元增加15%至截至2025年6月30日止六個月人民幣83.75百萬元。此乃主要由於出售附屬公司的淨收益增加人民幣22.86百萬元，部分被美元兌人民幣貶值產生的匯兌虧損增加所抵銷。

期內溢利

由於上文所述，本集團的期內溢利由截至2024年6月30日止六個月人民幣142.83百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月人民幣201.22百萬元。

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或根據其呈列的非國際財務報告準則溢利及非國際財務報告準則EBITDA作為額外財務計量。我們相信，該等非國際財務報告準則計量可消除管理層認為對經營表現不具指示性的項目的潛在影響，有利比較不同期間及不同公司的經營表現。

我們相信，該等計量為投資者及其他人士提供實用資料，有助以與我們的管理層相同的方式了解及評估綜合損益表。然而，非國際財務報告準則溢利及非國際財務報告準則EBITDA的呈列未必可與其他公司所呈列具類似名稱的計量比較。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在限制，不應單獨考慮，或視為我們根據國際財務報告會計準則呈報的經營業績或財務狀況分析的替代分析。



管理層討論及分析（續）

我們將非國際財務報告準則溢利定義為期內溢利，不包括股份基礎付款。我們將非國際財務報告準則EBITDA定義為將股份基礎付款排除在外的EBITDA。我們將該等項目排除在外，乃由於預期該等項目不會導致產生經常性性質的未來現金付款，且該等項目不能反映核心經營業績及業務前景。

下表載列於截至2024年及2025年6月30日止六個月的非國際財務報告準則溢利及非國際財務報告準則EBITDA與根據國際財務報告會計準則計算及呈列的最直接可比財務計量（即期內溢利）的對賬：

期內溢利與非國際財務報告準則溢利的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
(人民幣千元)		
期內溢利	201,224	142,833
加		
股份基礎付款 ⁽¹⁾	53,225	54,646
期內非國際財務報告準則溢利	254,449	197,479
期內非國際財務報告準則利潤率 ⁽²⁾	16%	15%

期內溢利與EBITDA及非國際財務報告準則EBITDA的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
	(人民幣千元)	
期內溢利	201,224	142,833
加		
財務收入	(8,941)	(2,113)
財務成本	3,242	3,571
所得稅開支	174	10,624
折舊	32,977	30,281
攤銷	638	3,639
EBITDA	229,314	188,835
加		
股份基礎付款 ⁽¹⁾	53,225	54,646
非國際財務報告準則EBITDA	282,539	243,481
非國際財務報告準則EBITDA利潤率⁽³⁾	18%	18%

附註：

- (1) 股份基礎付款與我們根據股份激勵計劃授出的購股權以及股份獎勵計劃有關，為非現金開支，一般不計入業內其他公司採納的類似非國際財務報告準則計量。
- (2) 代表期內非國際財務報告準則溢利除以收入。
- (3) 代表期內非國際財務報告準則EBITDA除以收入。

流動資金以及融資及借款來源

除全球發售所得款項外，以往我們主要以經營產生的現金及股東權益出資撥付現金需求。為管理流動資金風險，我們監督並將現金及現金等價物以及現金儲備維持在我們的高級管理層認為足夠的水平，從而為我們的經營業務提供資金。

於2025年6月30日，本集團分別錄得現金及現金等價物人民幣833.52百萬元及現金儲備人民幣2,895.78百萬元，而截至2024年12月31日的餘額分別為人民幣739.23百萬元及人民幣2,917.94百萬元。現金儲備包括受限制現金、定期存款及理財投資。



管理層討論及分析（續）

重大投資

截至2025年6月30日止六個月，本集團並未進行或持有任何重大投資。

董事會確認，報告期間本集團金融資產的交易按個別基準及合併基準計算不構成上市規則第十四章項下的須予公佈交易。

重大收購及出售

截至2025年6月30日止六個月，本集團並未進行任何附屬公司、綜合聯屬實體或聯營公司的重大收購或出售。

已抵押資產

於2025年6月30日，本集團並無抵押任何資產。

重大投資或資本資產未來計劃

除招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露之擴張計劃外，本集團並未作詳細的重大投資或資本資產未來計劃。

資產負債比率

於2025年6月30日，本集團的資產負債比率（即負債總額除以資產總值）為0.15（於2024年12月31日：0.21）。

外匯風險

截至2025年6月30日止六個月，本集團主要於中國營運及大部分交易以人民幣結算，人民幣為本公司綜合聯屬實體的功能貨幣。於2025年6月30日，除以外幣計價的銀行存款及投資外，本集團並無因業務而產生的重大外幣風險。

或然負債

於2025年6月30日，本集團並無重大或然負債。

資本承擔

於2025年6月30日，本集團並無重大資本承擔。



管理層討論及分析（續）

僱員及薪酬

於2025年6月30日，本集團共有1,481名僱員。下表載列於2025年6月30日按職能劃分的僱員總數：

職能	於2025年 6月30日	佔員工總數 的百分比
銷售及營銷	312	21%
研發	843	57%
客戶服務	133	9%
一般行政	193	13%
總計	1,481	100%

我們的成功取決於我們吸引、挽留及激勵合格人才的能力。作為我們人力資源戰略的一部分，我們為員工提供有競爭力的薪酬方案，包括具競爭力薪金、績效掛鈎現金花紅及其他激勵。截至2025年6月30日止六個月，本集團產生的薪酬成本總額為人民幣495.39百萬元，截至2024年6月30日止六個月則為人民幣421.78百萬元。

本公司採納一項2024年股份計劃及一項受限制股份單位計劃，以激勵僱員。為保持員工的素質、知識及技能水平，我們定期為員工舉辦培訓活動。



不同投票權

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

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

務請投資者注意投資具不同投票權架構的公司的潛在風險，尤其是，不同投票權受益人的權益未必總是與股東的整體利益一致，且不同投票權受益人將可對本公司事務及股東決議案結果行使重大影響力，不論其他股東如何投票。務請投資者僅經審慎周詳考慮後方決定是否投資本公司。

於2025年6月30日，就有關保留事宜以外事宜的股東決議案而言，不同投票權受益人張先生於73,234,312股A類股份中擁有權益，佔本公司投票權約65.06%，並有權控制38,226,303股B類股份，佔本公司投票權約3.40%。A類股份由Genisage Tech Inc.持有，Genisage Holdings Limited全資擁有Genisage Tech Inc.。Genisage Holdings Limited的全部權益透過張先生（作為財產授予人）為其本身及家人的利益而成立的信託持有。

A類股份可按一換一比率轉換為B類股份。截至2025年6月30日，倘所有已發行及發行在外的A類股份被轉換為B類股份，本公司將發行73,234,312股B類股份，佔已發行及發行在外的B類股份總數約18.62%或已發行股份15.70%。

根據上市規則第8A.22條，當不同投票權受益人並無實益擁有任何A類股份時，A類股份附帶的不同投票權將終止，將於以下情況出現：

- (ii) 出現上市規則第8A.17條所述的任何情況，具體而言，不同投票權受益人(1)身故；(2)不再為董事會成員；(3)被聯交所認為無行為能力履行董事職責；或(4)被聯交所認為不再符合上市規則所載的關於董事的規定；



- (ii) 除上市規則第8A.18條所允許的情況外，當A類股股東將所有A類股份的實益擁有權或經濟利益或A類股份附帶的投票權轉讓予另一人；
- (iii) 代表不同投票權受益人持有A類股份的實體不再符合上市規則第8A.18(2)條；或
- (iv) 全部A類股份轉換為B類股份。

遵守企業管治守則

除下文所披露者外，本公司於報告期間已採納及遵守企業管治守則所載的適用守則條文。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應予區分，不應由一人兼任。由於張先生兼任董事會主席及本公司行政總裁，故本公司偏離該條文。張先生為本集團的創辦人，深諳本集團業務營運及管理。董事會相信，張先生兼任主席及行政總裁可確保本集團內部領導貫徹一致，並使整體戰略規劃更為有效及更具效率。此架構將有助於本公司及時有效地作出及執行決策。

董事會認為，此項安排將不會損害權力與權限之間的平衡。此外，所有重大決定乃經諮詢董事會成員（包括相關董事會委員會及獨立非執行董事）後作出。董事會將不時重新評估主席與行政總裁的角色區分，並可能在日後考慮本集團整體情況後，建議由不同人士擔任該兩項職務。

本公司將繼續定期檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守最新版本的企業管治守則，並維持本公司高標準的企業管治基準。

遵守董事進行證券交易的標準守則

B類股份於2021年3月31日於聯交所上市，自此，標準守則適用於本公司。

本公司已採納證券買賣管理政策（「守則」）（條款不比標準守則的準則寬鬆），作為自身證券買賣守則，規管董事及相關僱員進行的所有本公司證券買賣及守則所涵蓋的事項。



企業管治（續）

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，彼等確認於報告期間直至本報告日期一直遵守守則。

董事委員會

董事會成立四個委員會，即審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及企業管治委員會，以監督本公司特定範疇的事務。各委員會獲提供充分資源以履行其職責。該等委員會各自訂有特定書面職權範圍。董事會委員會的職權範圍可於本公司及聯交所網站閱覽。

審核委員會

本公司遵照上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會。

審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團財務報告程序以及風險管理及內部控制系統、審閱及批准關連交易以及為董事會提供建議及意見。

審核委員會由三名獨立非執行董事（即周浩先生、陳志武教授及李耀博士）組成。周浩先生（本公司獨立非執行董事，擁有合適的專業資格）為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的中期報告及未經審核中期業績，並已與本公司獨立核數師畢馬威會計師事務所進行會面。審核委員會亦已與本公司高級管理層成員討論有關本公司採用的會計政策及常規事宜以及內部控制及財務申報事宜。

其他董事委員會

除審核委員會外，本公司亦已成立提名委員會、薪酬委員會及企業管治委員會。

企業管治委員會

本公司遵照上市規則第8A.30條及企業管治守則成立企業管治委員會。

企業管治委員會的主要職責為確保本公司為全體股東的利益而營運及管理，並確保本公司符合上市規則及維護本公司的不同投票權架構。

企業管治委員會由三名獨立非執行董事組成，即陳志武教授、周浩先生及李耀博士。陳志武教授為企業管治委員會主席。

下文概述截至2025年6月30日止六個月期間企業管治委員會所執行的工作：

- 檢討本公司在企業管治及遵守法律及監管規定方面的政策及常規。經檢討的政策包括：董事及相關僱員進行證券交易的守則、董事會多元化政策、股東通訊政策、股東提名董事的程序、資訊披露政策、關連交易政策、舉報政策、股息政策及其他企業管治政策。
- 檢討本公司遵守企業管治守則的情況及企業管治報告的披露情況，以及偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條的情況及本公司披露遵守上市規則第8A章的情況。
- 檢討本公司合規顧問的薪酬及委聘條款。
- 檢討及監督本集團／股東（作為一方）與不同投票權受益人（作為另一方）之間的管理層利益衝突。
- 檢討及監督與不同投票權架構有關的所有風險，包括本集團／股東（作為一方）與不同投票權受益人（作為另一方）之間的關連交易。
- 檢討董事及高級管理人員的培訓及持續職業發展安排（尤其是上市規則第8A章及有關不同投票權架構的相關風險知識方面）。
- 檢討並確認不同投票權受益人截至2025年6月30日止六個月一直為董事會成員，且於報告期間並無發生上市規則第8A.17條所涉事宜；及於整個報告期間已一直遵守上市規則第8A.14、8A.15、8A.18及8A.24條。
- 尋求確保本公司與其股東之間的持續有效溝通，尤其是有關上市規則第8A.35條的規定。
- 報告企業管治委員會涉及職權範圍各方面的工作。



企業管治（續）

企業管治委員會已向董事會確認，其認為本公司已採取充足的企業管治措施管理本集團與不同投票權受益人之間的潛在利益衝突，確保本公司的營運及管理一致符合全體股東的利益。該等措施包括企業管治委員會(a)檢討及監督本集團擬訂立的各項交易，並就本集團及／或股東（作為一方）與不同投票權受益人（作為另一方）之間存在利益衝突時／的情況的任何事宜向董事會提出建議，及(b)確保(i)任何關連交易均根據上市規則的規定披露及處理，(ii)其條款公平合理且符合本公司及股東的整體利益，(iii)任何有利益衝突的董事就有關董事會決議案放棄投票，及(iv)就涉及不同投票權受益人或本集團及／或股東（作為一方）與不同投票權受益人（作為另一方）之間潛在利益衝突的交易有關的任何事宜諮詢本公司合規顧問。企業管治委員會建議董事會繼續執行該等措施並定期審查該等目標的成果。

企業管治委員會已確認(i)不同投票權受益人於整個報告期間一直為董事會成員；(ii)於整個報告期間並無發生上市規則第8A.17條所涉事件；及(iii)不同投票權受益人於整個報告期間已遵守上市規則第8A.14、8A.15、8A.18及8A.24條。

企業管治委員會已檢討合規顧問的薪酬及委聘條款，並向董事會確認，就其所知，並無任何需要考慮解聘當前合規顧問或委任新合規顧問的因素。因此，企業管治委員會建議董事會繼續委聘當前合規顧問。

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

於2025年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉載列如下：

姓名	權益性質	股份數目	佔各類別
			股份權益的 概約百分比 ⁽¹⁾
張先生 ⁽²⁾	信託創辦人	73,234,312股A類股份(L)	100.00%
	信託創辦人	11,065,303股B類股份(L)	2.81%
	實益擁有人	27,161,000股B類股份(L)	6.91%
王青女士	實益擁有人	3,500股B類股份(L)	0.001%
覃璇女士 ⁽³⁾	實益擁有人	141,250股B類股份(L)	0.04%

附註：

- (1) 計算乃基於2025年6月30日已發行73,234,312股A類股份及393,306,579股B類股份總數作出。「L」指好倉。
- (2) 包括Genisage Tech Inc.持有的73,234,312股A類股份、Genisage Tech Inc.持有的11,065,303股B類股份及27,161,000股相關股份。Genisage Tech Inc.由Genisage Holdings Limited全資擁有。Genisage Holdings Limited的全部權益透過張先生（作為財產授予人）為其本身及家人利益而設立的信託持有。該等相關股份指(i)於悉數行使根據2021年僱員持股計劃授予其的所有購股權時可向其配發及發行的相關B類股份；(ii)於根據2021年股份獎勵計劃授予張先生的獎勵股份歸屬時將於公開市場購買的相關B類股份；及(iii)於根據受限制股份單位計劃授予張先生的獎勵股份歸屬時將於公開市場購買的相關B類股份。
- (3) 包含33,000股B類股份及108,250股相關股份。該等相關股份指108,250股獎勵股份，即根據2021年股份獎勵計劃授予之獎勵股份的相關歸屬條件滿足後可能向其轉讓的相關B類股份。



其他資料(續)

主要股東於股份及相關股份中持有的權益及淡倉

截至2025年6月30日，以下人士（已於本報告披露權益的董事及最高行政人員除外）擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露於股份或相關股份中持有之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條記入本公司須保存登記冊之權益或淡倉：

佔各類別股份			
權益的概約			
姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目	百分比 ⁽¹⁾
A類股份			
Genisage Tech Inc. ⁽²⁾	實益擁有人	73,234,312 (L)	100.00%
Genisage Holdings Limited ⁽²⁾	受控法團權益	73,234,312 (L)	100.00%
TMF (Cayman) Ltd. ⁽²⁾	受託人	73,234,312 (L)	100.00%
張先生 ⁽²⁾	信託創辦人	73,234,312 (L)	100.00%
B類股份			
HH BR-I Holdings Limited ⁽³⁾	實益擁有人	37,631,065 (L)	9.57%
天津高瓴天成企業管理諮詢 合夥企業（有限合夥） ⁽³⁾	受控法團權益	37,631,065 (L)	9.57%
珠海高瓴天成投資管理有限公司 ⁽³⁾	受控法團權益	37,631,065 (L)	9.57%
CRF Summit Investment Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	28,170,780 (L)	7.16%
天津晟華天禧企業管理合夥企業（有限合夥） ⁽⁴⁾	受控法團權益	28,170,780 (L)	7.16%
新疆國新股權投資管理有限公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	44,571,580 (L)	11.33%
China Reform Fund Management (Group) Co., Ltd. ⁽⁴⁾	受控法團權益	44,571,580 (L)	11.33%



其他資料(續)

姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目	佔各類別股份
			權益的概約百分比 ⁽¹⁾
國新科創基金管理有限公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	44,571,580 (L)	11.33%
中國國新控股有限責任公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	44,571,580 (L)	11.33%
Wu Capital Limited ⁽⁵⁾	實益擁有人	24,314,910 (L)	6.18%
Zodiac Elements Limited ⁽⁵⁾	受控法團權益	24,314,910 (L)	6.18%
Aureate Kirin Limited ⁽⁵⁾	受控法團權益	24,314,910 (L)	6.18%
TMF (Cayman) Ltd. ⁽⁵⁾	受託人	27,622,635 (L)	7.02%
蔡馨儀女士 ⁽⁵⁾	信託創始人	24,314,910 (L)	6.18%
洪婧 ⁽⁶⁾	受控法團權益	35,559,711 (L)	9.04%
Tsing Young Holding Limited ⁽⁷⁾	受控法團權益	20,109,000 (L)	5.11%



其他資料(續)

附註：

- (1) 計算乃基於截至2025年6月30日已發行73,234,312股A類股份及393,306,579股B類股份總數作出。「L」指好倉，而「S」指淡倉。
- (2) Genisage Holdings Limited全資擁有Genisage Tech Inc.。Genisage Holdings Limited的全部權益透過TMF (Cayman) Ltd. (張先生(作為財產授予人)為其本身及家人的利益而成立的信託的受託人)間接持有。因此，張先生被視為於Genisage Tech Inc.擁有權益。
- (3) 天津高瓴天成企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)全資擁有HH BR-I Holdings Limited。天津高瓴天成企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)的普通合夥人為珠海高瓴天成投資管理有限公司。
- (4) 天津晟華天禧企業管理合夥企業(有限合夥)全資擁有CRF Summit Investment Limited及天津眾合天禧企業管理合夥企業(有限合夥)間接全資擁有Waterdrop Investment Limited，而新疆國新股權投資管理有限公司為天津晟華天禧企業管理合夥企業(有限合夥)及天津眾合天禧企業管理合夥企業(有限合夥)的唯一管理公司。國新科創基金管理有限公司全資擁有新疆國新股權投資管理有限公司，而China Reform Fund Management (Group) Co., Ltd.為國新科創基金管理有限公司最大單一股東。中國國新控股有限責任公司全資擁有China Reform Fund Management (Group) Co., Ltd.。
- (5) Zodiac Elements Limited全資擁有Wu Capital Limited，而Aureate Kirin Limited間接全資擁有Zodiac Elements Limited。TMF (Cayman) Ltd. (蔡馨儀女士設立的家族信託的受託人)間接全資擁有Aureate Kirin Limited。由TMF (Cayman) Ltd.全資擁有的Kai Hong Holdings Limited持有3,307,725股B類股份。
- (6) 洪靖透過一系列公司間接被視為擁有35,559,711股B類股份的權益。
- (7) Tsing Young Holding Limited透過一系列公司間接被視為擁有20,109,000股B類股份的權益。



股份計劃

截至本報告日期，本公司有兩項受上市規則第17章規管的生效股份計劃，即2024年股份計劃及受限制股份單位計劃，以及三項已屆滿但仍有未行使購股權或獎勵的股份計劃，即2019年僱員持股計劃、2021年僱員持股計劃及2021年股份獎勵計劃。

2019年僱員持股計劃不涉及於上市後授出任何購股權，且毋須遵守上市規則第17章的規定。緊隨2024年股份計劃及受限制股份單位計劃於2024年6月21日在本公司2024年股東週年大會結束時生效後，2021年計劃即告終止，本公司其後將不得根據2021年計劃授出任何進一步購股權及獎勵（「終止2021年計劃」）。有關終止2021年計劃及採納2024年股份計劃及受限制股份單位計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為2024年4月10日及2024年6月21日的公告及本公司日期為2024年5月17日的通函。

由於報告期間並無根據2024年股份計劃授出，故於報告期間不可就此發行任何新B類股份。

此外，本公司各股份計劃的詳情及有關明細載列如下：

1. 2019年僱員持股計劃

2019年僱員持股計劃不涉及於上市後授出任何購股權。有關2019年僱員持股計劃的進一步詳情載於招股章程及本公司於2025年4月25日刊發的截至2024年12月31日止財政年度的年報。



其他資料（續）

2019年僱員持股計劃下已授出但未行使購股權的詳情如下：

								報告期間	
				截至2025年				截至2025年	緊接行使日期
姓名／名稱	授出日期	歸屬 期間 ⁽¹⁾	行使價 (每股B類股份)	1月1日 未行使	報告期間 已行使	報告期間 已失效	報告期間 已註銷	6月30日 未行使	前B類股份加權 平均收市價 (港元)
按類別的其他承授人									
共計41名僱員參與者	2016年1月1日至 2021年3月9日	4年	人民幣0.2元	3,324,968	420,205	—	—	2,904,763	9.53
共計12名服務供應商	2016年1月1日至 2021年3月9日	4年	人民幣0.2元	1,596,425	—	—	—	1,596,425	不適用
總計				4,921,393	420,205	—	—	4,501,188	

附註：

1. 委員會須釐定行使的時間，包括在歸屬前行使；惟期限不得超過十年，並須遵守2019年僱員持股計劃及承授人簽署的獎勵協議的條款。

2. 2021年僱員持股計劃

2021年僱員持股計劃於2021年3月16日採納，其後根據終止2021年計劃於2024年6月21日終止。有關2021年僱員持股計劃的進一步詳情載於招股章程及2024年年報。

可授出的最高B類股份數目。於任何時間因根據2021年僱員持股計劃及本公司任何其他購股權計劃已授出但尚未行使的全部未獲行使購股權獲行使而可能發行（及上市規則第17章條文適用）的B類股份數目整體上限，不得超過不時已發行股份30%。



其他資料（續）

根據終止2021年計劃，將不再於2024年6月21日後根據2021年僱員持股計劃進一步授出獎勵。

於報告期間，根據2021年僱員持股計劃授出之購股權變動詳情如下：

承授人 姓名或類別	授出日期	歸屬 期間 ⁽¹⁾	於2025年						於2025年 6月30日		報告期間	
			行使價	未行使購股權	已授出	已行使	已失效	已註銷	未行使	緊接購股權	緊接行使	
			(每股	相關B類	購股權	購股權	購股權	購股權	購股權	授出日期	購股權	日期前B類
			B類股份)	股份數目	數目	數目	數目	數目	相關B類	前B類	授出日期的	股份加權
			(港元)						股份數目	股份收市價	公允價值 ⁽²⁾	平均收市價
										(港元)	(港元)	(港元)
董事、最高行政人員或主要股東												
張韶峰先生	2021年12月29日	4年	9.602	1,746,000	-	-	-	-	1,746,000	9.70	3.53	不適用
	2024年3月26日	3年	13.8	19,202,400	-	-	-	-	19,202,400	14.28	4.04	不適用
鄭威先生 ⁽³⁾	2021年12月29日	4年	9.602	678,000	-	-	-	-	678,000	9.70	3.53	不適用
	2024年3月26日	3年	13.8	600,000	-	-	-	-	600,000	14.28	4.04	不適用
韓奎芳女士 ⁽⁴⁾	2021年12月29日	4年	9.602	107,500	-	-	-	-	107,500	9.70	3.26	不適用
	2024年2月7日	4年	11.432	230,000	-	-	-	-	230,000	11.76	4.24	不適用
按類別的其他承授人												
合計67名僱員參與者	2021年12月29日	4年	9.602	6,271,000	-	37,500	77,500	-	6,156,000	9.70	3.26; 3.53	10.96
合計123名僱員參與者	2024年2月7日	4年	11.432	9,672,500	-	-	166,000	-	9,506,500	11.76	4.24; 4.51	不適用
總計				38,507,400	-	37,500	243,500	-	38,226,400			



其他資料(續)

附註：

1. 可行使購股權的期間由董事會釐定並於發出要約時通知各承授人，且將於授出日期後十年內屆滿。
2. 購股權的公允價值按照本公司編製財務報表所採用的會計準則及政策計算。使用的方法和假設為公允價值於授出日採用二項模型計量，並考慮到授出購股權的條款及條件。倘僱員於無條件享有購股權前必須符合歸屬條件，則購股權的估計公允價值總額將於歸屬期間分攤，並計及購股權歸屬的可能性。
3. 鄭威先生自2025年6月26日起辭任執行董事。
4. 韓奎芳女士自2025年6月26日起辭任執行董事。

已授出的購股權將自授出日期起計十年內有效。購股權須根據下列時間表予以歸屬：

授出日期	歸屬日期	將予歸屬的購股權百分比
2021年12月29日	2023年12月29日	佔已授出購股權總數的50%
	2024年12月29日	佔已授出購股權總數的25%
	2025年12月29日	佔已授出購股權總數的25%
2024年2月7日	2026年2月7日	佔已授出購股權總數的50%
	2027年2月7日	佔已授出購股權總數的25%
	2028年2月7日	佔已授出購股權總數的25%
2024年3月26日	2025年3月26日	佔已授出購股權總數的50%
	2026年3月26日	佔已授出購股權總數的25%
	2027年3月26日	佔已授出購股權總數的25%

2021年僱員持股計劃的進一步詳情亦載於未經審核中期財務報告附註24。

3. 2021年股份獎勵計劃

2021年股份獎勵計劃於2021年5月28日獲採納，其後根據終止2021年計劃於2024年6月21日終止。2021年股份獎勵計劃的進一步詳情載於本公司日期為2021年5月31日的公告及2024年年報。

可供授予的最高獎勵股份數目（以新股份或現有股份滿足）。根據2021年股份獎勵計劃作出的所有授予相關的最高B類股份總數應為24,764,500股B類股份，受於相關時間已發行股份總數3%的年度上限所規限（「**2021年股份獎勵計劃上限**」）。

根據終止2021年計劃，將不再於2024年6月21日後根據2021年股份獎勵計劃進一步授出獎勵。

於報告期間，根據2021年股份獎勵計劃授出的獎勵股份變動詳情如下：

承授人姓名或類別	授出日期	歸屬 期間 ⁽¹⁾	購買價	截至					截至				
				2025年					2025年				
				1月1日					6月30日				
				的未歸屬	報告期間	報告期間	已註銷／	報告期間	的未歸屬	緊接授出	日期前	公允價值	B類股份
				獎勵股份	已授出	已歸屬	沒收	已失效	獎勵股份	收市價	日期前	（每股獎勵	加權平均
										（港元）	日期前	股份） ⁽²⁾	收市價
													（港元）
董事、最高行政人員或主要股東													
張韶峰先生	2024年3月26日	1年	無	3,415,500	-	3,415,500	-	-	-	14.28	11.84		9.64
鄭威先生 ⁽³⁾	2021年12月29日	4年	無	175,000	-	-	-	-	175,000	9.70	9.48		不適用
	2024年3月26日	4年	無	130,000	-	-	-	-	130,000	14.28	11.84		不適用
韓奎芳女士 ⁽⁴⁾	2021年12月29日	4年	無	43,500	-	-	-	-	43,500	9.70	9.48		不適用
	2024年2月7日	4年	無	90,000	-	-	-	-	90,000	11.76	11.16		不適用



其他資料(續)

承授人姓名或類別	授出日期	歸屬 期間 ⁽¹⁾	購買價	截至					截至			
				2025年					2025年			
				1月1日					6月30日			
				的未歸屬	報告期間	報告期間	已註銷／	報告期間	的未歸屬	緊接授出	日期前	日期前
				獎勵股份	已授出	已歸屬	沒收	已失效	獎勵股份	B類股份	公允價值	B類股份
										收市價	(每股獎勵	加權平均
										(港元)	股份) ⁽²⁾	收市價
												(港元)
覃璇女士 ⁽⁵⁾	2022年7月1日	4年	無	108,250	-	-	-	-	108,250	9.82	9.82	不適用
按類別的其他承授人 ⁽⁶⁾												
合計五名最高薪個人	2021年12月29日	4年	無	225,000	-	-	-	-	225,000	9.70	9.48	不適用
	2024年2月7日	4年	無	505,000	-	-	-	-	505,000	11.76	11.16	不適用
合計85名僱員參與者	2021年12月29日	4年	無	1,893,125	-	-	-	116,125	1,777,000	9.70	9.48	不適用
1名僱員參與者	2022年1月4日	4年	無	200,000	-	100,000	-	100,000	-	10.88	10.42	8.48
合計2名僱員參與者	2022年7月1日	4年	無	466,000	-	37,375	-	149,250	279,375	9.82	9.82	8.36
1名僱員參與者	2022年10月8日	4年	無	249,750	-	-	-	-	249,750	8.58	8.58	不適用
合計2名僱員參與者	2023年1月4日	4年	無	203,500	-	101,750	-	-	101,750	10.36	10.94	8.48
合計2名僱員參與者	2023年4月1日	4年	無	111,500	-	55,750	-	-	55,750	12.42	12.42	8.36



其他資料（續）

承授人姓名或類別	授出日期	歸屬 期間 ⁽¹⁾	購買價	截至					截至			
				2025年					2025年			
				1月1日					6月30日			
				的未歸屬	報告期間	報告期間	已註銷／	報告期間	的未歸屬	緊接授出	於授出	報告期間
				獎勵股份	已授出	已歸屬	沒收	已失效	獎勵股份	B類股份	日期前	緊接歸屬
										收市價	公允價值	日期前
										(港元)	(每股獎勵	B類股份
											股份) ⁽²⁾	加權平均
												收市價
												(港元)
合計3名僱員參與者	2023年7月1日	4年	無	208,500	-	-	-	-	208,500	9.28	9.28	不適用
1名僱員參與者	2023年10月8日	4年	無	21,500	-	-	-	-	21,500	10.10	10.10	不適用
合計8名僱員參與者	2024年1月4日	4年	無	330,000	-	-	-	21,500	308,500	13.72	13.24	不適用
合計136名僱員參與者	2024年2月7日	4年	無	4,152,500	-	-	-	122,000	4,030,500	11.76	11.16	不適用
合計6名僱員參與者	2024年4月1日	4年	無	592,000	-	-	-	39,500	552,500	11.08	11.08	不適用
合計2名服務供應商	2022年7月1日	4年	無	28,500	-	-	-	-	28,500	9.82	9.82	不適用
1名服務供應商	2024年2月7日	1年	無	65,500	-	65,500	-	-	-	11.76	11.16	10.92
1名服務供應商	2024年4月1日	4年	無	38,000	-	-	-	38,000	-	11.08	11.08	不適用
總計				13,252,625	-	3,775,875	-	586,375	8,890,375			



其他資料（續）

附註：

1. 行使期不適用於獎勵股份。獎勵股份將自授出日期起計十年內有效。
2. 獎勵股份的公允價值按照本公司編製財務報表所採用的會計準則及政策計算。使用的方法和假設為參考本集團已向其股東發行的普通股的公允價值釐定於授出日期的各受限制股份單位的公允價值。
3. 鄭威先生自2025年6月26日起辭任執行董事。
4. 韓奎芳女士自2025年6月26日起辭任執行董事。
5. 覃璇女士自2025年6月26日起獲委任為執行董事。
6. 除於2021年12月29日授出的9,889,000股獎勵股份外，餘下獎勵股份將通過本公司受託人收購現有股份支付。有關進一步詳情，請參閱本公司於2021年12月29日刊發的公告。

2021年股份獎勵計劃的進一步詳情載於未經審核中期財務報告附註24。

4. 2024年股份計劃

2024年股份計劃已於2024年6月21日在本公司2024年股東週年大會結束時採納。有關2024年股份計劃的進一步詳情載於本公司日期為2024年4月10日及2024年6月21日的公告、本公司日期為2024年5月17日的通函及2024年年報。

可供授予的最高獎勵數目。根據2024年股份計劃（或本公司任何其他股份計劃）授出的所有獎勵而可能發行的B類股份總數（包括從庫存中轉出作為庫存股份持有的任何B類股份）不得超過49,102,996股（「計劃授權限額」），佔本公司於2024年6月21日（即2024年股份計劃採納日期）已發行股份總數（包括A類股份及B類股份，但不包括任何庫存股份）的10%。根據2024年股份計劃（或本公司任何其他股份計劃）授予服務供應商參與者的所有獎勵而可能發行的新股總數（包括從庫存轉出作為庫存股份持有的任何B類股份）為4,910,299股，佔本公司於2024年6月21日已發行股本總數的1%（「服務供應商分項限額」）。

截至2025年1月1日，根據計劃授權限額及服務供應商分項限額分別有47,934,496及4,910,299份獎勵可供授出。於報告期間，並無根據2024年股份計劃向合資格參與者授出獎勵。因此，截至2025年6月30日，根據計劃授權限額及服務供應商分項限額分別有47,934,496及4,910,299份獎勵可供授出。

於報告期間，根據2024年股份計劃授出的購股權變動詳情如下：

承授人姓名或類別	授出日期	歸屬期間 ⁽¹⁾	行使價 (港元)	於 2025年					於 2025年			報告期間
				1月1日	報告期間	報告期間	報告期間	報告期間	6月30日	緊接購股權	購股權	緊接行使
				未行使	已授出	已行使	已失效	已註銷	未行使	授出日期前	授出日期的	日期前股份
				購股權相關	購股權	購股權	購股權	購股權	購股權相關	的收市價	公允價值 ⁽²⁾	加權平均
				B類股份數目	數目	數目	數目	數目	B類股份數目	(港元)	(港元)	收市價 (港元)
按類別的其他承授人												
1名僱員參與者	2024年10月8日	4年	11.276	1,168,500	-	-	-	-	1,168,500	11.680	3.87	不適用
總計				1,168,500	-	-	-	-	1,168,500			

附註：

1. 可行使購股權的期間由董事會或計劃管理者釐定並於發出要約時通知各承授人，且將於授出日期後十年內屆滿。
2. 購股權的公允價值按照本公司編製財務報表所採用的會計準則及政策計算。使用的方法和假設為公允價值於授出日採用二項模型計量，並考慮到授出購股權的條款及條件。倘僱員於無條件享有購股權前必須符合歸屬條件，則購股權的估計公允價值總額將於歸屬期間分攤，並計及購股權歸屬的可能性。

2024年股份計劃的進一步詳情載於未經審核中期財務報告附註24。



其他資料(續)

5. 受限制股份單位計劃

受限制股份單位計劃於2024年6月21日本公司2024年股東週年大會結束時採納。根據上市規則第17.01(1)(b)條，受限制股份單位計劃構成上市發行人的股份計劃，其資金來自發行人的現有股份。受限制股份單位計劃的進一步詳情載於本公司日期為2024年4月10日的公告、本公司日期為2024年5月17日的通函及2024年年報。

可授予受限制股份單位的最高數目(由現有B類股份提供資金)。除非董事會已批准進一步更新受限制股份單位計劃的上限，否則本公司不得進一步授予受限制股份單位，致使根據受限制股份單位計劃授予的所有相關B類股份總數(不包括根據受限制股份單位計劃規則失效的任何受限制股份單位)超過相關授予日期已發行股份總數的5%。

截至2025年1月1日，根據受限制股份單位計劃可授予20,682,498股獎勵股份。於報告期間，根據受限制股份單位計劃向合資格參與者授出6,747,500股獎勵股份，297,000股獎勵股份已根據受限制股份單位計劃的規則失效。截至2025年6月30日，根據受限制股份單位計劃可授予14,231,998股獎勵股份。

於報告期間，根據受限制股份單位計劃授出之受限制股份單位變動詳情如下：

										授出日期的			
										緊接	獎勵股份	報告期間	
										授出日期前	公允價值	緊接歸屬日期	
於2025年										於2025年			
1月1日										6月30日	的股份收	(每股獎勵	前的股份加權
報告期間										市價	股份) ⁽¹⁾	平均收市價	
歸屬	的未歸屬	報告期間	報告期間	已註銷／	報告期間	的未歸屬	市價	股份) ⁽¹⁾	平均收市價				
承授人姓名或類別	授出日期	期間	購買價	獎勵股份	已授出	已歸屬	沒收	已失效	獎勵股份	(港元)	(港元)	(港元)	
董事、最高行政人員或主要股東													
張韶峰先生	2025年4月25日	1年	無	-	4,665,000	-	-	-	4,665,000	7.33	7.35	不適用	



其他資料（續）

										授出日期的		
										緊接	獎勵股份	報告期間
										授出日期前	公允價值	緊接歸屬日期
										的股份收	(每股獎勵	前的股份加權
										市價	股份) ⁽¹⁾	平均收市價
承授人姓名或類別	授出日期	歸屬	購買價	於2025年 1月1日 的未歸屬 獎勵股份	報告期間 已授出	報告期間 已歸屬	已註銷／ 沒收	報告期間 已失效	於2025年 6月30日 的未歸屬 獎勵股份	(港元)	(港元)	(港元)
其他類別承授人												
合計五名最高薪個人	2024年10月8日	3至4年	無	2,344,500	-	-	-	-	2,344,500	11.68	10.26	不適用
	2025年4月1日	4年	無	-	800,000	-	-	-	800,000	8.36	8.43	不適用
合計8名僱員參與者	2024年7月2日	4年	無	826,500	-	-	-	-	826,500	8.90	9.02	不適用
合計7名僱員參與者	2024年10月8日	4年	無	536,500	-	-	-	177,000	359,500	11.68	10.26	不適用
合計2名僱員參與者	2025年1月4日	4年	無	-	86,500	-	-	20,000	66,500	8.48	8.48	不適用
合計8名僱員參與者	2025年4月1日	4年	無	-	1,113,500	-	-	100,000	1,013,500	8.36	8.43	不適用
1名服務供應商	2024年7月2日	4年	無	112,500	-	-	-	-	112,500	8.90	9.02	不適用
1名服務供應商	2024年10月8日	1年	無	49,000	-	-	-	-	49,000	11.68	10.26	不適用
1名服務供應商	2025年2月7日	1年	無	-	82,500	-	-	-	82,500	10.92	10.58	不適用
總計				3,869,000	6,747,500	-	-	297,000	10,319,500			

附註：

1. 受限制股份單位的公允價值按照本公司編製財務報表所採用的會計準則及政策計算。用於於授出日期的各受限制股份單位的公允價值的方法和假設乃參考本集團已向其股東發行的普通股的公允價值釐定。

受限制股份單位計劃的進一步詳情載於未經審核中期財務報告附註24。



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，本公司在聯交所購回合共3,274,500股B類股份(「購回股份」)，總代價(包括交易成本)約為25.78百萬港元(包括開支)，以提升本公司股東的長遠價值。於2025年6月30日，已購回的3,274,500股B類股份仍發行在外尚未註銷。於截至2025年6月30日止六個月，購回股份的詳情如下：

購回月份	已購回 B類股份 數目	每股B類 股份已付	每股B類 股份已付	總代價 (港元)
		最高價 (港元)	最低價 (港元)	
四月	526,500	7.76	7.39	3,986,940
五月	2,137,000	8.27	7.54	16,842,025
六月	611,000	8.20	7.66	4,946,110
總計	3,274,500			25,775,075

2024年3月26日至2024年11月28日購回的合共25,313,000股B類股份已於2025年2月28日註銷。於2025年2月28日，合共3,973,800股A類股份按一比一的比率轉換為B類股份。

此外，截至2025年6月30日止六個月，本公司股份獎勵計劃的受託人並未在市場上購買B類股份，以滿足後續期間將歸屬的股份獎勵。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券(包括出售任何庫存股(定義見上市規則))。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股(定義見上市規則)。



根據上市規則第13.51B條披露董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，自2024年年報起本公司董事資料變動載列如下：

- 王青女士自2025年6月26日起獲委任為執行董事；
- 覃璇女士自2025年6月26日起獲委任為執行董事及提名委員會成員；
- 鄭威先生自2025年6月26日起辭任執行董事；
- 韓奎芳女士自2025年6月26日起辭任執行董事；
- 柏林森先生自2025年6月26日起辭任非執行董事、審核委員會成員及薪酬委員會成員；
- 廖建文教授自2025年6月26日起獲委任為薪酬委員會成員；
- 李耀博士自2025年6月26日起獲委任為審核委員會成員及提名委員會主席；
- 陳志武教授自2025年6月26日起獲委任為提名委員會成員；及
- 周浩先生自2025年6月26日起調任為提名委員會成員。

除上文所披露者外，自2024年年報起，概無須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露的董事資料變動。

中期股息

董事會並不建議派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息。



其他資料(續)

全球發售所得款項用途

於2021年3月31日，股份於聯交所主板上市。

於扣除本公司就全球發售支付之包銷佣金及總開支後，全球發售所得款項淨額為約人民幣3,170.39百萬元(「**首次公開發售所得款項**」)。

如本公司日期為2024年8月29日之中期業績公告所披露，經考慮本公司當時的營運狀況及業務進展，董事會議決將未動用首次公開發售所得款項用於(i)增加研發投入；及(ii)營運資金及一般公司用途的預期時間表由2024年底延長至2026年底(「**延長動用時間表**」)。除延長動用時間表外，截至2025年6月30日止六個月，本集團根據招股章程所述擬定用途逐步動用首次公開發售所得款項。有關詳情，請參閱下表：

全球發售的 首次公開發售 所得款項 (人民幣 百萬元)		比例	於2025年 1月1日 未動用 款項淨額 (人民幣 百萬元)	報告期間 內已動用 款項 (人民幣 百萬元)	於2025年 6月30日 未動用 款項 (人民幣 百萬元)	悉數動用未動用 首次公開發售 所得款項的 預計時間表
撥付業務擴張以擴大 金融服務供應商客戶群 及滲透至現有金融 服務供應商客戶群	1,426.68	45%	—	—	—	不適用 於2026年 12月31日前
增加研發投入	951.12	30%	252.32	182.05	70.27	
進行戰略投資及收購以 擴大現有產品及服務供 應範圍、提高技術能 力，及增強對金融服務 供應商客戶的價值定位	475.56	15%	—	—	—	不適用 於2026年 12月31日前
營運資金及一般公司用途	317.03	10%	184.31	72.54	111.77	
總計	3,170.39	100%	436.63	254.59	182.04	



其他資料(續)

悉數動用首次公開發售所得款項目前的預計時間表乃基於本公司的目前業務計劃及對未來市場狀況的最佳估計，因此可能會進一步發生變動。

合約安排

合約安排的背景

由於中國法律或相關政府機構對該等法律的實施普遍禁止或限制我們的MaaS及BaaS業務(「**相關業務**」)的外資擁有權，故我們目前通過綜合聯屬實體於中國開展相關業務。目前，除對外國所有者施加資質要求外，中國法律限制增值電信服務供應商的外資擁有權。

由於中國法律所施加的限制，我們無法擁有或持有綜合聯屬實體的任何直接股權。因此，本文件中適用於本公司的「擁有權」一詞或相關概念指通過合約安排於資產或業務中的經濟利益，而並無持有綜合聯屬實體的任何股權。我們可通過合約安排控制綜合聯屬實體並從中獲得經濟利益，而我們亦為達成業務目標及降低與相關中國法律的潛在衝突而嚴謹制定該等安排。

全部合約安排受本報告所述及招股章程所載的外資擁有權限制所規限。



其他資料(續)

資質要求

外商投資電信企業管理規定第十條進一步規定，在中國投資增值電信業務的主要外商投資者應當具有在境外經營增值電信業務的運營經驗及良好業績(「**資質要求**」)。滿足該等要求的外商投資者須取得可酌情授予有關批准的工信部的批准。

工信部已頒佈外商投資經營電信業務審批服務指南(「**服務指南**」)。根據服務指南，外商投資者申請人需要提供印證符合資質要求的其自行或其直接股東先前提供的增值電信服務的說明，附上(其中包括)先前獲得的許可證及備案及先前經營的網站及應用程序以及先前由有關地方部門頒發的電信營業執照(除非在有關司法權區內不需要執照)的截圖。然而，服務指南並無就印證符合資質要求的證明所需的證據、記錄或文件提供任何進一步指引。

儘管上文所述，我們已採納具體計劃並將繼續採取積極措施及投入財務資源以符合資質要求。為於中國通行法律可行及准許情況下全部或部分解除合約安排，我們將不斷掌握任何監管的发展情況及不斷評估我們是否符合資質要求。

我們正在執行一項旨在建立海外電信業務營運的往績記錄的業務計劃。我們認為，該業務計劃代表我們的承諾，及代表為證明我們符合資質要求所作出有意義的努力。本公司正透過其境外附屬公司擴展其海外增值電信業務。尤其是，如2024年年報所載，我們已採取以下具體步驟，以確保符合資質要求。

工信部官員亦確認，上述步驟一般被視為有助證明已符合資質要求。基於上述，且視乎主管部門的酌情決定，中國法律顧問認為，上述步驟通常被視為證明已符合資質要求的相關及合理的因素。

合約安排、與合約安排有關之風險、相關中國法例及規例及合約安排的重大條款之進一步詳情載列於招股章程及2024年年報。



其他資料(續)

重大訴訟

截至2025年6月30日止六個月，本公司並無牽涉任何重大訴訟或仲裁。於報告期間及直至本報告日期止，董事亦並不知悉本集團有任何待決或可能面臨的重大訴訟或索償。

報告期後事項

除本中期報告所披露者外，於2025年6月30日後及直至本中期報告刊發日期，概無可能影響本集團的其他重大事項。



致董事會的審閱報告

致百融雲創董事會的審閱報告

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

吾等已審閱載列於第49至93頁的中期財務報告，當中包括百融雲創（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）截至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有關綜合損益表、綜合損益及其他綜合收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及附註解釋。中期財務報告須遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的相關條文，以及符合國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」所編製。董事有責任根據國際會計準則第34號編製及呈報中期財務報告。

吾等的責任是根據吾等的審閱對中期財務報告作出結論，並按雙方所同意的協定條款，僅向閣下報告。除此以外，吾等的報告不可用作其他用途。吾等概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。中期財務報告的審閱包括主要向負責財務及會計事務的人員進行諮詢並實施分析及其他審閱程序。由於審閱範圍顯著小於按香港審計準則進行的審計，所以吾等無法保證將注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此吾等不會發表任何審計意見。

結論

根據吾等的審閱，吾等並未得悉其他事項致使吾等相信於2025年6月30日的中期財務報告在所有重大方面並非按照國際會計準則第34號「中期財務報告」而編製。

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28日

綜合損益表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月（未經審核）
以人民幣（「人民幣」）呈列

	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	4	1,611,797	1,321,348
銷售成本		(429,369)	(354,193)
毛利		1,182,428	967,155
其他收入	5	83,747	73,030
研發開支		(301,542)	(225,881)
一般及行政開支		(140,208)	(139,944)
銷售及營銷開支		(606,276)	(506,542)
減值虧損	6(c)	(17,255)	(10,986)
經營溢利		200,894	156,832
財務收入	6(a)	8,941	2,113
財務成本	6(a)	(3,242)	(3,571)
應佔聯營公司虧損	13	(5,195)	(1,917)
除稅前溢利	6	201,398	153,457
所得稅開支	7	(174)	(10,624)
期內溢利		201,224	142,833
以下人士應佔：			
本公司權益股東		190,264	139,956
非控股權益		10,960	2,877
期內溢利		201,224	142,833
每股盈利			
基本（人民幣元）	9	0.43	0.30
攤薄（人民幣元）	9	0.42	0.29

第58至93頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



綜合損益及其他綜合收益表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月（未經審核）

以人民幣呈列

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期內溢利	201,224	142,833
期內其他綜合收益		
隨後可能重新分類至損益之項目		
分佔按權益法入賬之投資的其他綜合收益	(3)	—
期內綜合收益總額	201,221	142,833
以下人士應佔：		
本公司權益股東	190,261	139,956
非控股權益	10,960	2,877
期內綜合收益總額	201,221	142,833

第58至93頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



綜合財務狀況表

於2025年6月30日(未經審核)

以人民幣呈列

	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	10	116,245	80,758
無形資產		30,179	30,617
使用權資產	11	113,671	125,402
商譽	12	34,054	34,054
按公允價值計入損益的金融資產	14	431,162	152,156
於聯營公司的權益	13	338,786	197,436
遞延稅項資產	23	6,591	4,615
定期存款	18	—	193,594
受限制現金		5,823	8,605
		1,076,511	827,237
流動資產			
預付開支及其他流動資產	17	113,776	304,061
按公允價值計入損益的金融資產	14	1,161,432	480,568
應收貸款	16	173,834	115,263
應收款項	15	669,874	611,816
定期存款	18	1,577,852	2,243,569
受限制現金		2,994	211
現金及現金等價物	18	833,518	739,227
持作出售之資產		—	360,959
		4,533,280	4,855,674

第58至93頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



綜合財務狀況表（續）

於2025年6月30日（未經審核）

以人民幣呈列

	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
流動負債			
應付款項	19	268,413	256,657
合約負債		74,026	62,175
租賃負債	21	37,615	36,396
流動所得稅負債		18,172	18,002
應計開支及其他流動負債	20	379,619	406,528
與持作出售之資產直接相關的負債		—	280,164
		777,845	1,059,922
流動資產淨額		3,755,435	3,795,752
資產總值減流動負債		4,831,946	4,622,989
非流動負債			
租賃負債	21	75,410	90,499
遞延稅項負債	23	5,820	5,840
		81,230	96,339
資產淨額		4,750,716	4,526,650

第58至93頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



綜合財務狀況表（續）

於2025年6月30日（未經審核）

以人民幣呈列

	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
權益			
股本	22(a)	59	62
庫存股	22(a)	(74,960)	(298,728)
儲備	22(b)	4,811,740	4,815,745
本公司權益股東應佔權益總額		4,736,839	4,517,079
非控股權益		13,877	9,571
權益總額		4,750,716	4,526,650

於2025年8月28日獲董事會批准及授權刊發。

張韶峰
董事

覃璇
董事

第58至93頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



綜合權益變動表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月（未經審核）

以人民幣呈列

本公司權益股東應佔權益總額										
附註	普通股		庫存股		儲備			總計	非控股權益	權益總額
	股份	金額	股份	金額	資本儲備	其他儲備	保留溢利			
	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
截至2024年12月31日及										
2025年1月1日的結餘	491,396,186	62	(50,121,875)	(298,728)	4,182,271	1	633,473	4,517,079	9,571	4,526,650
期內溢利	-	-	-	-	-	-	190,264	190,264	10,960	201,224
行使購股權	24	457,705	-	3,775,875	32,426	(32,134)	-	292	-	292
股份基礎付款	24	-	-	-	53,225	-	-	53,225	-	53,225
分佔按權益法入賬之投資的										
其他儲備	-	-	-	-	(249)	-	-	(249)	-	(249)
分佔按權益法入賬之投資的										
其他綜合收益	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)	-	(3)
出售附屬公司產生的										
非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,654)	(6,654)
註銷股份	22	(25,313,000)	(3)	25,313,000	215,111	(215,108)	-	-	-	-
購回普通股	22	-	-	(3,274,500)	(23,769)	-	-	(23,769)	-	(23,769)
截至2025年6月30日的結餘	466,540,891	59	(24,307,500)	(74,960)	3,988,005	(2)	823,737	4,736,839	13,877	4,750,716

第58至93頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



綜合權益變動表（續）

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月（未經審核）
以人民幣呈列

本公司權益股東應佔權益總額									
附註	普通股		庫存股		儲備		總計	非控股權益	權益總額
	股份	金額	股份	金額	資本儲備	保留溢利			
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元			
截至2023年12月31日及									
2024年1月1日的結餘	506,173,779	64	(35,159,250)	(185,584)	4,257,429	367,291	4,439,200	9,724	4,448,924
期內溢利	-	-	-	-	-	139,956	139,956	2,877	142,833
行使購股權	24	2,070,182	-	590,500	5,028	2,378	7,406	-	7,406
股份基礎付款	24	-	-	-	54,646	-	54,646	-	54,646
註銷股份	22	(17,176,500)	(2)	17,176,500	161,554	(161,552)	-	-	-
就股份獎勵計劃持有的股份	22	-	-	(3,603,500)	(31,408)	-	(31,408)	-	(31,408)
購回普通股	22	-	-	(7,023,000)	(63,658)	-	(63,658)	-	(63,658)
截至2024年6月30日的結餘	491,067,461	62	(28,018,750)	(114,068)	4,152,901	507,247	4,546,142	12,601	4,558,743

第58至93頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



簡明綜合現金流量表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月（未經審核）

以人民幣呈列

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動		
經營所得／(所用) 現金	152,739	(116,329)
已付所得稅	(1,999)	(10,342)
經營活動所得／(所用) 現金淨額	150,740	(126,671)
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(36,763)	(35,013)
存放定期存款	(1,674,938)	(292,895)
定期存款到期所得款項	2,534,249	457,911
購買無形資產	(200)	(1,377)
購入投資	(4,508,511)	(1,683,079)
出售投資所得款項	3,571,849	1,692,958
出售附屬公司所得款項，扣除所出售現金	20,160	—
於聯營公司的投資的付款	(92,084)	(131,779)
已收定期存款及定息票據利息	148,890	5,375
受限制現金減少	—	5,600
投資活動(所用)／所得現金淨額	(37,348)	17,701

第58至93頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



簡明綜合現金流量表（續）

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月（未經審核）
以人民幣呈列

		截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動			
購回股份付款		(24,061)	(63,943)
就股份獎勵計劃預扣股份		—	(31,476)
償還銀行貸款		—	(52,000)
行使購股權所得款項		424	7,387
已付利息		—	(1,815)
租賃負債付款	21	(30,248)	(34,752)
融資活動所用現金淨額		(53,885)	(176,599)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額		59,507	(285,569)
期初現金及現金等價物		778,392	913,987
財務狀況表所述現金及現金等價物		739,227	913,987
分類為持作出售之出售組合的現金及現金等價物		39,165	—
外匯匯率變動的影響		(4,381)	(1,228)
期末現金及現金等價物		833,518	627,190

第58至93頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以人民幣呈列)

1 主要業務及組織

百融雲創(「本公司」)於2018年6月21日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)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司百融雲創科技股份有限公司(「北京百融」)及北京百融的附屬公司(統稱「本集團」)營運中國領先的獨立AI技術平台，為金融服務業提供服務，主要從事MaaS(模型即服務)及BaaS(業務即服務)服務(「業務」)。本集團的營運及地區市場位於中華人民共和國(「中國」)。

本公司股份自2021年3月31日起透過首次公開發售於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2 編製基準

本中期財務報告已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則中適用的披露條文(包括遵守國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」)而編製，並於2025年8月28日獲董事會批准及授權刊發。

除預期將於2025年年度財務報表中反映的會計政策變動外，中期財務報告已根據2024年年度財務報表所採納的相同會計政策編製。有關任何會計政策變動的詳情載於附註3。

編製符合國際會計準則34號的中期財務報告需要管理層作出影響政策應用及截至結算日止年度資產、負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果或有別於該等估計。

中期財務報告包括簡明綜合財務報表及經挑選的附註解釋。該等附註包括就理解本集團自2024年年度財務報表以來的財務狀況及表現變動而言屬重大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就根據國際財務報告會計準則編製的整份財務報表所規定的全部資料。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

2 編製基準(續)

中期財務報告未經審核，惟畢馬威會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體之獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第48頁。

3 會計政策變動

本集團於本會計期間已將以下由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則的修訂本應用於本中期財務報告：

國際會計準則第21號(修訂本)，*匯率變動的影響－缺乏可交換性*

該等變動對中期財務報告中本集團當前或過往期間的業績及財務狀況的編製或呈列方式並無重大影響。本集團並未應用於本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

4 收入

本集團的主要業務為在中國提供MaaS及BaaS服務。

各個重大收入類別的金額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
MaaS	501,941	421,352
BaaS		
BaaS－金融行業雲	856,957	589,473
BaaS－保險行業雲	252,899	310,523
總計	1,611,797	1,321,348

於截至2025年及2024年6月30日止期間，概無客戶單獨佔本集團收入總額10%以上。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

4 收入(續)

以下載列按收入確認時間分拆的本集團客戶合約收入：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
在某一時間點	1,007,959	751,894
在某一段時間內	603,838	569,454
總計	1,611,797	1,321,348

餘下履約責任

本集團已選擇實務權宜方法，不披露屬原預期年期為一年或以下的合約一部分的餘下履約責任的有關資料，且不披露本集團按本集團有權開具發票的金額確認收入的合約的餘下履約責任價值。

於截至2025年及2024年6月30日止期間，本集團所有經營資產均位於中國，而本集團所有收入及經營溢利均源於中國。因此，並無提供基於地理位置的分部分析。

5 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計入損益計量的財務投資收益淨額	23,209	22,501
定期存款利息收入	23,057	40,608
出售附屬公司淨收益	22,858	—
政府補助及其他	18,775	11,149
外幣匯兌虧損	(4,381)	(1,228)
定息票據收益	229	—
總計	83,747	73,030

6 除稅前溢利

(a) 財務收入及成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入		
銀行存款利息收入	8,941	2,113

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務成本		
租賃負債利息開支	(3,242)	(1,757)
銀行貸款利息開支	—	(1,814)
總計	(3,242)	(3,571)

(b) 員工成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	402,752	336,998
以權益結算以股份為基礎的薪酬開支	53,225	54,646
向界定供款退休計劃供款	34,679	29,024
離職福利	4,729	1,109
總計	495,385	421,777



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

6 除稅前溢利(續)

(c) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分析服務成本	77,807	51,569
BaaS相關保險經紀佣金、運營及營銷開支	704,602	548,173
物業、廠房及設備折舊	14,639	12,258
無形資產攤銷	638	3,639
使用權資產折舊	18,338	18,023
減值虧損		
— 應收款項及其他	11,496	3,964
— 貸款	5,759	7,022
核數師酬金	1,400	1,400

7 所得稅開支

(a) 綜合損益表中的稅項：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)期內撥備	2,170	10,868
遞延稅項		
— 遞延稅項資產和負債變動	(1,996)	(244)
總計	174	10,624



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

7 所得稅開支(續)

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計溢利的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利	201,398	153,457
按適用於有關司法權區的稅率計算的除稅前溢利名義稅項	50,349	38,364
不同稅率及優惠稅率的稅務影響	(35,478)	(46,720)
加計扣除研發開支	(10,401)	(4,715)
不可扣稅開支的稅務影響	8,880	19,686
未確認稅項虧損及暫時性差額的稅務影響	(13,176)	4,009
實際所得稅開支	174	10,624

附註：

開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司毋須就收入或資本收益繳稅，開曼群島並不對向股東支付的股息徵收預扣稅。

中國

內地

截至2025年及2024年6月30日止期間，根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，除享有優惠所得稅率的北京百融、百融至信(北京)科技有限公司(「百融至信」)及北京眾聯享付科技股份有限公司(「眾聯」)外，在中國成立的所有其他附屬公司須按25%稅率繳納所得稅。本集團於2025年3月31日出售所持眾聯20%的股權後，眾聯於2025年3月31日後不再為本集團附屬公司。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

7 所得稅開支(續)

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計溢利的對賬：(續)

附註：(續)

中國(續)

內地(續)

「高新技術企業」(「高新技術企業」)享有15%的優惠法定稅率，相關資格每三年由相關政府部門重新評估一次。於2016年12月，北京百融符合高新技術企業資格，因此，截至2019年11月30日止期間，北京百融享有15%的優惠法定稅率。於2019年12月，北京百融獲稅務部門批准延續其高新技術企業資格，故其於2019年12月2日至2022年12月2日期間享有15%優惠所得稅率。於2022年12月，北京百融獲稅務部門批准延續其高新技術企業資格，故其於2022年12月1日至2025年12月1日期間享有15%優惠所得稅率。於2020年12月，百融至信符合高新技術企業資格，故其於2020年12月2日至2023年12月2日期間享有15%優惠所得稅率。於2023年11月，百融至信獲稅務部門批准延續其高新技術企業資格，故其於2023年11月30日至2026年11月29日期間享有15%優惠所得稅率。於2020年12月，眾聯符合高新技術企業資格，故其於2020年12月2日至2023年12月2日期間享有15%優惠所得稅率。於2023年10月，眾聯獲稅務部門批准延續其高新技術企業資格，故其於2023年10月26日至2026年10月25日期間享有15%優惠所得稅率，如上文所述本集團出售20%的股權後，眾聯於2025年3月31日後不再為本集團附屬公司。

根據《促進集成電路產業和軟件產業高質量發展企業所得稅政策》(「政策」)，所有合資格的盈利軟件企業有權從首個盈利年度開始享受兩年企業所得稅減免，之後享受扣除三年法定企業所得稅稅率50%的優惠稅率。北京百融於2022年12月27日獲北京軟件和信息服務業協會認定為軟件企業。北京百融於2023年及2024年實現盈利，管理層預計北京百融將於截至2025年年底前繼續盈利並將於截至2025年年底前繼續獲得軟件企業資格。經營活動將符合政策規定的軟件企業資格條件。因此，北京百融於截至2025年6月30日止期間適用12.5%的優惠稅率。北京百融睿博科技有限公司(「百融睿博」)於2025年6月27日獲北京軟件和信息服務業協會認定為軟件企業。百融睿博於2024年實現盈利，管理層預計百融睿博將於截至2025年年底前繼續盈利並將於截至2025年年底前繼續獲得軟件企業資格。經營活動將符合政策規定的軟件企業資格條件。因此，百融睿博已於截至2025年6月30日止期間申請0%的優惠稅率。北京百融及百融睿博優惠稅率的適用取決於本集團管理層的關鍵估計。

香港

本公司成立的香港附屬公司首2,000,000港元的應課稅溢利須按8.25%稅率繳納利得稅，而超出2,000,000港元的應課稅溢利須按16.5%稅率繳納利得稅。截至2025年及2024年6月30日止期間，本集團並無須繳納香港利得稅的估計應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

8 股息

於截至2025年及2024年6月30日止期間，本集團旗下實體概無向其擁有人宣派股息。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

9 每股基本及攤薄盈利

每股基本盈利按截至2025年及2024年6月30日止期間本公司權益股東應佔溢利淨額除以已發行普通股加權平均數計算。

下表載列所呈列期間的每股基本盈利的計算以及分子及分母：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
本公司權益股東應佔溢利淨額(人民幣千元)	190,264	139,956
普通股加權平均數	442,648,756	469,905,966
本公司權益股東應佔每股基本盈利(人民幣元)	0.43	0.30

每股攤薄盈利乃通過調整發行在外普通股加權平均數以假設所有潛在攤薄普通股均獲轉換而計算得出。截至2025年及2024年6月30日止期間，本公司擁有購股權及股份獎勵計劃作為潛在普通股。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
本公司權益股東應佔溢利淨額(人民幣千元)	190,264	139,956
普通股加權平均數	442,648,756	469,905,966
就購股權及股份獎勵計劃調整	12,494,541	12,157,942
用作計算每股攤薄盈利分母的普通股加權平均數	455,143,297	482,063,908
本公司權益股東應佔每股攤薄盈利(人民幣元)	0.42	0.29



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

10 物業、廠房及設備

	電子設備 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	租賃物業 裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年6月30日止六個月				
成本：				
於2024年12月31日／2025年1月1日	154,955	8,665	39,151	202,771
添置	47,955	165	2,028	50,148
出售	(80)	(142)	–	(222)
於2025年6月30日	202,830	8,688	41,179	252,697
累計折舊：				
於2024年12月31日／2025年1月1日	(80,304)	(6,347)	(35,362)	(122,013)
期內折舊	(13,159)	(443)	(1,037)	(14,639)
出售	87	113	–	200
於2025年6月30日	(93,376)	(6,677)	(36,399)	(136,452)
賬面淨值：				
於2024年12月31日／2025年1月1日	74,651	2,318	3,789	80,758
於2025年6月30日	109,454	2,011	4,780	116,245
截至2024年6月30日止六個月				
成本：				
於2023年12月31日／2024年1月1日	107,161	8,789	35,816	151,766
添置	33,545	398	335	34,278
出售	(1,394)	(89)	–	(1,483)
於2024年6月30日	139,312	9,098	36,151	184,561
累計折舊：				
於2023年12月31日／2024年1月1日	(61,365)	(5,882)	(31,647)	(98,894)
期內折舊	(8,966)	(810)	(2,482)	(12,258)
出售	1,295	75	–	1,370
於2024年6月30日	(69,036)	(6,617)	(34,129)	(109,782)
賬面淨值：				
於2023年12月31日／2024年1月1日	45,796	2,907	4,169	52,872
於2024年6月30日	70,276	2,481	2,022	74,779

11 使用權資產

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
成本：		
於1月1日	152,485	200,404
租賃開始	12,173	24,034
租賃終止	(8,035)	(129,589)
於6月30日	156,623	94,849
累計折舊：		
於1月1日	(27,083)	(152,212)
期內折舊	(18,338)	(18,023)
租賃終止	2,469	120,570
於6月30日	(42,952)	(49,665)
賬面淨值：		
於1月1日	125,402	48,192
於6月30日	113,671	45,184

12 商譽

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
黎明保險經紀有限公司	34,054	34,054

本集團一般每年進行商譽減值測試，並無跡象顯示截至2025年6月30日商譽出現減值。有關截至2024年12月31日止年度商譽減值評估的詳情，請參閱2024年年度財務報表。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

13 於聯營公司的權益

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非上市實體	338,786	197,436

本集團於多家非重大聯營公司中擁有權益，並採用權益法入賬。

並無與本集團於聯營公司之權益有關之重大或然負債。

截至6月30日止六個月			
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期初		197,436	9,645
添置		92,084	155,562
由附屬公司轉換為聯營公司	(i)	54,713	—
本集團分佔虧損		(5,195)	(1,917)
分佔其他儲備變動		(249)	—
分佔其他綜合收益		(3)	—
期末		338,786	163,290

附註：

- (i) 於2025年3月31日，本集團已將所持眾聯20%的股權轉讓予第三方，不再對眾聯行使控制權。因此，本集團採用權益法入賬其於眾聯的投資。本集團對眾聯進行重新計量，公允價值為人民幣54,713,000元。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

14 按公允價值計入損益的金融資產

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動			
— 非上市股本證券	(i)	227,933	152,156
— 理財產品	(ii)	100,894	—
— 基金投資	(iii)	72,045	—
— 其他		30,290	—
流動			
— 理財產品	(ii)	863,811	328,419
— 基金投資	(iii)	278,186	148,517
— 其他		19,435	3,632
總計		1,592,594	632,724

附註：

- (i) 本集團對按公允價值計入損益計量的金融資產中的非上市股本證券投資指對於若干私營公司的投資。
- (ii) 理財產品主要由中國商業銀行發行。
- (iii) 基金投資由香港持牌金融機構管理。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

15 應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
應收款項	681,004	617,189
減：虧損撥備	(11,130)	(5,373)
應收款項淨額	669,874	611,816

賬齡分析

截至2025年6月30日及2024年12月31日，基於交易日期及扣除虧損撥備的應收款項賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
3個月內(含3個月)	473,016	462,846
3個月至6個月(含6個月)	120,433	96,270
6個月至1年(含1年)	74,027	50,804
1年以上	13,528	7,269
減：虧損撥備	(11,130)	(5,373)
應收款項淨額	669,874	611,816



未經審核中期財務報告附註(續)
(除另有指明外，以人民幣呈列)

16 應收貸款

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
通過廣州數融促成的貸款		
— 消費貸款	187,677	123,345
應收貸款	187,677	123,345
減：貸款虧損撥備	(13,843)	(8,082)
應收貸款淨額	173,834	115,263

下表分別呈列於2025年6月30日及2024年12月31日的已逾期貸款本金賬齡：

	即期總額	已逾期 1至90日	已逾期 超過90日	貸款總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日	115,653	2,309	5,383	123,345
於2025年6月30日	174,092	3,643	9,942	187,677



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

16 應收貸款(續)

下表呈列貸款虧損撥備的變動情況：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期初結餘	8,082	6,368
添置	5,759	7,022
收回	2	—
期末結餘	13,843	13,390

下表呈列分別基於2025年6月30日及2024年12月31日的剩餘還款期進行的相關到期日分析：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
3個月內(含3個月)	42,651	44,974
3個月至1年(含1年)	131,183	70,289
應收貸款淨額	173,834	115,263

17 預付開支及其他流動資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
應收利息	52,351	175,978
按金	21,144	20,297
向供應商墊款	14,079	17,191
預付開支	9,664	16,796
其他	16,538	73,799
總計	113,776	304,061

18 現金及現金等價物及定期存款

(a) 現金及現金等價物包括：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
銀行現金	830,552	728,557
現金等價物 ⁽ⁱ⁾	2,966	10,670
現金及現金等價物	833,518	739,227

(i) 現金等價物指存放於第三方付款平台的現金結餘，本集團可隨時提取相關結餘。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

18 現金及現金等價物及定期存款(續)

(b) 定期存款

	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		
定期存款	—	193,594
流動		
定期存款	1,577,852	2,243,569
	1,577,852	2,437,163

於2025年6月30日，初始期限超過三個月的定期存款既無逾期，亦無減值，初始期限超過3個月的定期存款的賬面值與其公允價值相若。

19 應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
應付第三方款項	268,413	256,657



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

19 應付款項(續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，基於發票日期的應付款項賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
6個月內	233,246	246,252
6個月至1年	32,652	8,069
1年至2年	2,515	2,336
總計	268,413	256,657

應付款項預期主要於一年內結清或須按要求償還。

20 應計開支及其他流動負債

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
應計工資及福利	203,710	202,596
應計開支	134,858	150,916
應付增值稅、預扣稅及附加費	37,479	42,974
已收取按金	3,570	3,550
其他	2	6,492
總計	379,619	406,528

所有應計開支及其他流動負債預期於一年內結清及支銷或須按要求償還。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

21 租賃負債

下表顯示於報告期末本集團租賃負債的剩餘合約到期日：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
到期日分析－合約未貼現現金流量		
1年內或須按要求	44,326	44,370
1年以上但2年以下	33,491	37,849
2年以上	46,813	56,817
未貼現租賃負債總額	124,630	139,036
減：未來利息開支總額	(11,605)	(12,141)
租賃負債現值	113,025	126,895
計入綜合財務狀況表的租賃負債		
流動	37,615	36,396
非流動	75,410	90,499
租賃負債現值	113,025	126,895

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於損益確認的金額		
租賃負債利息	3,242	1,757
於綜合現金流量表確認的金額		
租賃現金流量總額	30,248	34,752



未經審核中期財務報告附註（續）

（除另有指明外，以人民幣呈列）

22 資本及儲備

(a) 股本

(i) 本公司法定及已發行股本

本公司於2018年6月在開曼群島註冊成立，法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份。於註冊成立後，本公司向聯合創辦人發行18,776,522股普通股，代價為人民幣13,000元。

根據與投資者於2019年6月27日訂立的股份認購協議，本公司向第三方投資者發行22,237,437股普通股。此外，本公司批准其中一名聯合創辦人放棄735,050股普通股。

於2019年8月26日，本公司以零代價自GeniAI Tech Ltd.購回9,963,556股每股面值0.0001美元的股份，有關股份立即被註銷。

於2021年3月16日，根據股東決議案，本公司股本中現有已發行及未發行的每股面值0.0001美元的每股股份拆分為5股每股面值0.00002美元的股份。

於完成首次公開發售後，本公司以每股面值0.00002美元發行123,822,500股新普通股，每股現金代價為31.80港元，籌集總額約3,937,555,500港元。各自股本金額約為人民幣16,000元，發行產生之股份溢價約為人民幣3,198,349,000元（扣除股份發行費用）。

於完成首次公開發售後，所有可贖回可轉換優先股已按每五股合併為一股之基準重新指定及重新分類為普通股。因此，終止確認可贖回可轉換優先股並記錄為股本及資本儲備。

於2025年6月30日，本公司有2,500,000,000股法定股份，其中包括500,000,000股A類股份及2,000,000,000股B類股份；本公司已發行466,540,891股股份，包括73,234,312股A類股份及393,306,579股B類股份。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

22 資本及儲備(續)

(a) 股本(續)

(ii) 購回及註銷本公司普通股

截至2024年12月31日止年度，於2023年購回的所有普通股均已註銷，並從股本及股東權益中的股份溢價中扣除。該等已註銷股份的股本金額約為人民幣2,000元，相應的股份溢價約為人民幣161,552,000元。本公司進一步購回已於聯交所上市的25,490,000股普通股。回購該等普通股的總金額約相當於人民幣216,992,000元。於2024年12月31日，購回股份入賬為「庫存股」。

截至2025年6月30日止期間，於2024年購回的所有普通股均已註銷，並從股本及股東權益中的股份溢價中扣除。該等已註銷股份的股本金額約為人民幣3,000元，相應的股份溢價約為人民幣215,108,000元。本公司進一步購回已於聯交所上市的3,274,500股普通股。回購該等普通股的總金額約相當於人民幣23,769,000元。於2025年6月30日，購回股份入賬為「庫存股」。

(iii) 為股份獎勵計劃發行及持有的股份

於截至2024年12月31日止年度，GeniAI Tech II Ltd.在聯交所購買合共10,331,500股本公司普通股，以結算2019年僱員持股計劃的購股權及股份獎勵計劃。

於截至2024年12月31日止年度，本公司於聯交所向員工就行使2019年僱員持股計劃的購股權合共發行2,398,907股普通股。此外，自GeniAI Tech II Ltd.和GeniAI Tech III Ltd.向員工轉讓3,682,375股股份，以行使股份獎勵計劃。

於截至2025年6月30日止期間，本公司於聯交所向員工就行使2019年僱員持股計劃及2021年僱員持股計劃的購股權合共發行457,705股普通股。此外，自GeniAI Tech II Ltd.向員工轉讓3,775,875股股份，以行使股份獎勵計劃。

由於Rongtuo Holdings Limited、GeniAI Tech II Ltd.及GeniAI Tech III Ltd.為本集團綜合實體(如2024年年度財務報表附註16所披露)，因此該等股份於2025年6月30日入賬列作「庫存股」。

22 資本及儲備(續)

(b) 儲備

	附註	股份溢價	股份基礎 付款儲備	其他	總計
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日及					
2024年1月1日的結餘		4,107,845	113,237	36,347	4,257,429
行使購股權		14,853	(12,475)	–	2,378
股份基礎付款開支	(i)	–	54,646	–	54,646
註銷股份		(161,552)	–	–	(161,552)
於2024年6月30日的結餘		3,961,146	155,408	36,347	4,152,901
於2024年12月31日及					
2025年1月1日的結餘		3,957,068	188,455	36,749	4,182,272
行使購股權		4,319	(36,453)	–	(32,134)
股份基礎付款開支	(i)	–	53,225	–	53,225
註銷股份		(215,108)	–	–	(215,108)
分佔按權益法入賬之投資的其他綜合收益		–	–	(3)	(3)
分佔按權益法入賬之投資的其他儲備		–	–	(249)	(249)
於2025年6月30日的結餘		3,746,279	205,227	36,497	3,988,003

附註：

(i) 股份基礎付款儲備來自授予本公司僱員的股份基礎付款，詳情見附註24。

於截至2025年及2024年6月30日止期間，本集團旗下實體概無向其擁有人宣派股息。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

23 綜合財務狀況表中的所得稅

已確認遞延稅項資產及負債

(i) 遞延稅項資產及負債各組成部分的變動情況

於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產及負債的組成部分以及期內變動情況如下：

引致產生遞延稅項：	可扣稅		其他可扣稅		來自收購 的已識別		
	累計虧損	減值虧損	暫時性差額	公允價值變動	無形資產	租賃負債	使用權資產
	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2023年12月31日及2024年1月1日	–	1,489	1,482	–	(8,426)	486	(542)
計入損益／(於損益扣除)(附註7(a))	–	426	(548)	(39)	427	672	(694)
於2024年6月30日	–	1,915	934	(39)	(7,999)	1,158	(1,236)
於2024年12月31日及2025年1月1日	–	1,939	934	1,621	(5,820)	12,502	(12,401)
計入損益／(於損益扣除)(附註7(a))	776	1,400	–	(135)	–	(1,729)	1,684
於2025年6月30日	776	3,339	934	1,486	(5,820)	10,773	(10,717)



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

23 綜合財務狀況表中的所得稅(續)

已確認遞延稅項資產及負債(續)

(ii) 綜合財務狀況表的對賬

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產	17,308	16,996
根據抵銷條款抵銷遞延稅項負債	(10,717)	(12,381)
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值	6,591	4,615
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債	(16,537)	(18,221)
根據抵銷條款抵銷遞延稅項資產	10,717	12,381
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	(5,820)	(5,840)

24 股份基礎付款

2019年僱員持股計劃

作為本集團首次公開發售前重組的一部分，本集團於2019年8月採納一項股份激勵計劃(「2019年僱員持股計劃」)。根據2019年僱員持股計劃，本集團有權向其僱員、高級職員、董事及個人授出合共12,963,556份購股權。

僱員自受僱之日起，按照規定的服務時間表向本集團提供服務後，即可行使根據2019年僱員持股計劃授予僱員的購股權。自僱員受僱之日起，僱員通常受四年服務時間表所約束，據此僱員有權在服務滿兩年後歸屬其獲授購股權的50%，並有權在其後服務滿一年的每年後歸屬其獲授購股權的25%。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

24 股份基礎付款(續)

2019年僱員持股計劃(續)

於股份拆細生效後，未行使獎勵股份數目已按比例作出調整，以向參與者提供於進行股份拆細前其所享有比例相同的股本。根據2019年僱員持股計劃授出的所有購股權的行使價為人民幣1.0元，已於股份拆細後於2021年3月16日調整為每股股份人民幣0.2元。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團分別向僱員授出零份及零份購股權。下表載列截至2025年及2024年6月30日止六個月2019年計劃下的購股權活動。本集團於首次公開發售後將不會根據2019年計劃進一步授出購股權。

	加權平均行使價	
	未行使購股權	人民幣元
於2025年1月1日未行使	4,921,393	0.2
已授出	–	不適用
已行使	(420,205)	0.2
已沒收	–	不適用
於2025年6月30日未行使	4,501,188	0.2
截至2025年6月30日可行使	4,501,188	0.2
於2024年1月1日未行使	6,500,800	0.2
已授出	–	不適用
已行使	(1,250,682)	0.2
已沒收	–	不適用
於2024年6月30日未行使	5,250,118	0.2
截至2024年6月30日可行使	5,020,730	0.2



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

24 股份基礎付款(續)

2019年僱員持股計劃(續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，尚未行使購股權的加權平均剩餘合約期限分別為1.87年及2.41年。

授予僱員的購股權於授出日期的公允價值乃基於下列假設使用二項式期權定價模型計量：

	2020年
預期波幅	33% – 36%
無風險利率	2.85% – 3.28%
行使倍數	2
預期股息收益率	–
預期年期(年)	10
授出購股權日期相關股份的公允價值(每股)	人民幣27.00元至人民幣27.13元

2021年僱員持股計劃

本集團於2021年3月16日採納一項首次公開發售後購股權計劃(「2021年僱員持股計劃」)，自首次公開發售起生效。根據2021年僱員持股計劃，本集團有權向其僱員、高級職員、董事及個人授出合共41,098,971份購股權。

僱員自相關履約期起，按照規定的服務時間表向本集團提供服務後，即可行使根據2021年僱員持股計劃授予僱員的購股權。僱員通常受四年服務時間表所約束，據此僱員有權在服務滿兩年後歸屬其獲授購股權的50%，並有權在其後服務滿一年的每年後歸屬其獲授購股權的25%。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團分別向僱員授出零份及31,171,400份購股權。本集團於2024年6月21日採納2024年股份計劃後，將不會根據2021年僱員持股計劃進一步授出購股權。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

24 股份基礎付款(續)

2021年僱員持股計劃(續)

向僱員授出的購股權數目及其相關加權平均行使價變動如下：

	加權平均行使價	
	未行使購股權	人民幣元
於2025年1月1日未行使	38,507,400	10.82
已授出	–	不適用
已行使	(37,500)	7.75
已沒收	(243,500)	10.18
於2025年6月30日未行使	38,226,400	10.83
截至2025年6月30日可行使	16,272,075	10.54
於2024年1月1日未行使	9,927,500	7.75
已授出	31,171,400	11.79
已行使	(819,500)	7.75
已沒收	(912,000)	11.94
於2024年6月30日未行使	39,367,400	10.80
截至2024年6月30日可行使	4,144,250	7.75



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

24 股份基礎付款(續)

2021年僱員持股計劃(續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，尚未行使購股權的加權平均剩餘合約期限為8.20年及8.69年。

授予僱員的購股權於授出日期的公允價值乃基於下列假設使用二項式期權定價模型計量：

	2021年
預期波幅	33.00% – 34.28%
無風險利率	1.58% – 3.76%
行使倍數	2 – 2.8
預期股息收益率	–
預期年期(年)	10
授出購股權日期相關股份的公允價值(每股)	人民幣7.75元至人民幣12.52元

股份獎勵計劃(「2021年受限制股份單位」)

本集團於2021年5月28日採納一項股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。根據2021年受限制股份單位，本集團於2021年及2022年分別向其僱員、顧問及董事授出14,257,500個及2,776,500個受限制股份單位(「2021年受限制股份單位」)。此外，本集團已於2023年及2024年分別向其僱員、顧問及董事授出1,269,000個及10,531,500個受限制股份單位。本集團於2024年6月21日採納2024年股份獎勵計劃後，將不會根據2021年受限制股份單位進一步授出受限制股份單位。

獎勵的受限制股份單位自授出之日起於特定的服務期內分批歸屬，條件是員工仍任職，但並無任何表現要求。一旦各受限制股份單位的歸屬條件得到滿足，受限制股份單位將被視為正式有效地發行予持有人，並且不受轉讓限制。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

24 股份基礎付款(續)

股份獎勵計劃(「2021年受限制股份單位」)(續)

各受限制股份單位於授出日期的公允價值乃參考向其股東發行的本集團普通股的公允價值釐定。受限制股份單位數目及相關加權平均授出日期的公允價值的變動如下：

	受限制股份 單位數目	每個受限制 股份單位的 加權平均授出 日期公允價值 人民幣元
於2025年1月1日未行使	13,252,625	9.71
已授出	—	不適用
已行使	(3,775,875)	10.61
已沒收	(586,375)	8.81
於2025年6月30日未行使	8,890,375	9.38
於2024年1月1日未行使	8,500,750	7.95
已授出	10,531,500	10.56
已行使	(590,500)	8.32
已沒收	(1,237,000)	11.03
於2024年6月30日未行使	17,204,750	9.32



未經審核中期財務報告附註（續）

（除另有指明外，以人民幣呈列）

24 股份基礎付款（續）

2024年僱員持股計劃

2024年股份計劃（「2024年僱員持股計劃」）於2024年6月21日本公司2024年股東週年大會結束時獲採納。根據2024年僱員持股計劃，購股權總數不得超過49,102,996份。

僱員自相關履約期起，按照規定的服務時間表向本集團提供服務後，即可行使根據2024年僱員持股計劃授予僱員的購股權。僱員通常受四年服務時間表所約束，據此僱員有權在服務滿兩年後歸屬其獲授購股權的50%，並有權在其後服務滿一年的每年後歸屬其獲授購股權的25%。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團向僱員授出零份及零份購股權。

向僱員授出的購股權數目及其相關加權平均行使價變動如下：

	未行使購股權	加權平均 行使價 人民幣元
於2025年1月1日未行使	1,168,500	10.27
已授出	—	不適用
已行使	—	不適用
已沒收	—	不適用
於2025年6月30日未行使	1,168,500	10.27
截至2025年6月30日可行使	—	不適用



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

24 股份基礎付款(續)

2024年僱員持股計劃(續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，尚未行使購股權的加權平均剩餘合約期限分別為9.24年及9.73年。

授予僱員的購股權於授出日期的公允價值乃基於下列假設使用二項式期權定價模型計量：

	2024年
預期波幅	34.62%
無風險利率	3.01%
行使倍數	2.8
預期股息收益率	—
預期年期(年)	10
授出購股權日期相關股份的公允價值(每股)	人民幣9.34元

2024年股份獎勵計劃(「2024年受限制股份單位」)

本集團於2024年6月21日採納一項股份獎勵計劃(「2024年股份獎勵計劃」)。根據2024年受限制股份單位，本集團於2024年及截至2025年6月30日止六個月向其僱員、顧問及董事授出3,911,500個及6,747,500個受限制股份單位(「2024年受限制股份單位」)。獎勵的2024年受限制股份單位自授出之日起於特定的服務期內分批歸屬，條件是員工仍任職，但並無任何表現要求。一旦各受限制股份單位的歸屬條件得到滿足，受限制股份單位將被視為正式有效地發行予持有人，並且不受轉讓限制。

24 股份基礎付款(續)

2024年股份獎勵計劃(「2024年受限制股份單位」)(續)

各受限制股份單位於授出日期的公允價值乃參考向其股東發行的本集團普通股的公允價值釐定。受限制股份單位數目及相關加權平均授出日期的公允價值的變動如下：

	受限制股份 單位數目	每個受限制 股份單位的 加權平均授出 日期公允價值 人民幣元
於2025年1月1日未行使	3,869,000	9.07
已授出	6,747,500	7.14
已行使	—	不適用
已沒收	(297,000)	8.71
於2025年6月30日未行使	10,319,500	7.82

截至2025年及2024年6月30日止期間，綜合損益表確認的股份基礎付款開支總額分別為人民幣53.23百萬元及人民幣54.65百萬元。下表載列按性質劃分的股份基礎付款明細：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
2019年僱員持股計劃	1,474	1,183
2021年僱員持股計劃	20,535	24,743
2021年受限制股份單位	17,485	28,720
2024年僱員持股計劃	712	—
2024年受限制股份單位	13,019	—
總計	53,225	54,646



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

25 金融風險管理及金融工具的公允價值

公允價值層級

下表呈列於各報告期末根據經常性基準計量的本集團金融工具的公允價值，按國際財務報告準則第13號公允價值計量界定的公允價值層級分為三級。公允價值計量分級參照估值技術所用輸入數據的可觀察及重要程度釐定，詳情如下：

- 第一級估值：僅用第一級輸入數據（即相同資產或負債於計量日期在活躍市場的未經調整報價）計量公允價值。
- 第二級估值：使用第二級輸入數據（即未能符合第一級別的可觀察輸入數據），且不使用重大不可觀察輸入數據計量公允價值。不可觀察輸入數據指無法取得市場數據的輸入數據。
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量公允價值。

	附註	於2025年	於2024年
		6月30日	12月31日
		人民幣千元	人民幣千元
第二級			
資產			
— 基金投資		242,036	112,167
— 理財產品		102,490	101,010
		344,526	213,177
第三級			
資產			
— 理財產品	(i)	862,215	227,409
— 基金投資	(i)	108,195	36,350
— 非上市股本證券	(ii)	227,933	152,156
— 其他		49,725	3,632
		1,248,068	419,547

截至2025年及2024年6月30日止六個月，第一級、第二級及第三級之間並無轉撥。本集團的政策為於公允價值層級間轉撥發生的報告期末確認有關轉撥。

25 金融風險管理及金融工具的公允價值(續)**第二級公允價值計量使用的估值技術及輸入數據：**

未在活躍市場買賣的金融工具的公允價值乃採用估值技術釐定。該等估值技術盡量利用可供使用的可觀察市場數據，並盡可能不依賴實體的特定估計。倘評估某一金融工具的公允價值所需的所有重大輸入數據為可觀察數據，則該工具列入第二級。

第三級公允價值計量使用的估值技術及輸入數據：**(i) 基金投資及理財產品**

截至2025年6月30日及2024年12月31日，基金投資及理財產品的賬面值按公允價值計入綜合財務狀況表。本集團使用貼現現金流量模型釐定基金投資及理財產品的公允價值。不可觀察輸入數據指於投資合約固定的預期年度回報率。截至2024年12月31日及2025年6月30日，該等預期年度回報率分別介乎2.15%至4.50%以及1.80%至6.00%。

估計所有其他可變因素維持不變，倘預期年度回報率上升／下降1%，則截至2025年6月30日及2024年12月31日除稅前溢利總額將分別增加／減少人民幣9.70百萬元及人民幣2.64百萬元。

於期內，第三級公允價值計量的基金投資及理財產品結餘變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於期初	263,759	514,772
添置	4,175,257	1,675,968
出售	(3,485,162)	(1,686,794)
公允價值變動	16,556	8,678
於期末	970,410	512,624



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

25 金融風險管理及金融工具的公允價值(續)

第三級公允價值計量使用的估值技術及輸入數據：(續)

(ii) 股本證券

截至2025年6月30日及2024年12月31日，股本證券的賬面值按公允價值計入綜合財務狀況表。本集團的股本證券為非上市公司的投資。股本證券估值所用估值技術為近期交易及市場倍數法。

估計所有其他可變因素維持不變，倘股本證券公允價值上升／下降1%，則截至2025年6月30日及2024年12月31日除稅前溢利總額將分別增加／減少人民幣2.28百萬元及人民幣1.52百萬元。

於期內，第三級公允價值計量的非上市股本證券結餘變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於期初	152,156	149,750
添置	76,163	7,111
出售	—	(15,000)
公允價值變動	(386)	709
於期末	227,933	142,570
期內未變現(虧損)／收益淨額	(386)	709

本集團按攤銷成本計量的金融資產及金融負債的賬面值大致為其公允價值。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有指明外，以人民幣呈列)

26 重大關聯方交易

(a) 主要管理人員薪酬

本集團的主要管理人員於期內的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
董事袍金	1,701	1,331
薪金、津貼及實物福利	2,107	2,043
退休計劃供款	83	61
股份基礎付款	26,842	29,906
主要管理人員薪酬	30,733	33,341

27 或然負債

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

28 報告期後事項

於2025年6月30日至中期財務報告於2025年8月28日獲董事會批准期間，概無任何重大期後事項。

29 比較金額

部分比較金額已進行重新分類，以與本期間的呈報方式一致。



「2019年僱員持股計劃」	指	於2019年8月批准及採納的股份激勵計劃，主要條款載於招股章程附錄五「法定及一般資料－股份計劃」
「2021年僱員持股計劃」	指	本公司於2021年3月16日有條件批准及採納的首次公開發售後購股權計劃，主要條款載於招股章程附錄五「法定及一般資料－股份計劃」
「2021年計劃」	指	2021年僱員持股計劃及2021年股份獎勵計劃
「2021年股份獎勵計劃」	指	董事會於2021年5月28日採納的股份獎勵計劃（經不時修訂）
「2024年年報」	指	本公司於2025年4月25日刊發之截至2024年12月31日止財政年度的年度報告
「2024年股份計劃」	指	本公司於2024年6月21日採納的2024年股份計劃
「2024年股份計劃規則」	指	與2024年股份計劃相關的規則（經不時修訂）
「AI」	指	人工智能
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「組織章程細則」	指	本公司的組織章程細則（經不時修訂）

「北京百融」、「境內控股公司」或「可變利益實體」	指	百融雲創科技股份有限公司，一家於2014年3月19日在中國成立的有限公司，為本公司的綜合聯屬實體
「董事會」	指	董事會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本文件而言，除文義另有所指外，對中國的提述不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「A類股份」	指	本公司股本中每股面值0.00002美元的A類普通股，賦予本公司不同投票權，據此，A類股份持有人可於本公司股東大會提呈的任何決議案（有關任何保留事宜的決議案（一股一票）除外）享有每股十票的投票權
「B類股份」	指	本公司股本中每股面值0.00002美元的B類普通股，賦予B類股份持有人於本公司股東大會提呈的任何決議案每股一票的投票權
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「本公司」	指	百融雲創，一家於2018年6月21日在開曼群島註冊成立的有限公司



釋義(續)

「綜合聯屬實體」	指	境內控股公司及其附屬公司及聯屬實體，其財務賬目已根據合約安排綜合入賬，猶如其為本公司的附屬公司
「合約安排」	指	由(其中包括)外商獨資企業、境內控股公司及當時的登記股東訂立的一系列合約安排，詳情載於招股章程「合約安排」並經不時修訂、重列、續新、複製或添加
「控股股東」	指	具上市規則賦予的涵義，除文義另有所指外，指張先生及張先生透過其直接及間接擁有本公司權益的公司(即Genisage Tech Inc.、Genisage Holdings Limited、GeniAI Tech Ltd.及RongXing Trust)
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則(經不時修訂)
「企業管治委員會」	指	董事會企業管治委員會
「董事」	指	本公司董事
「金融服務供應商」	指	金融服務供應商
「全球發售」	指	招股章程所界定及所述本公司B類股份的公開發售



「本集團」或「我們」	指	本公司、其不時附屬公司及綜合聯屬實體（其財務業績已根據合約安排綜合入賬，猶如其為本公司附屬公司）及就本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間而言，則指於相關時間被視為本公司附屬公司的附屬公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則
「核心客戶」	指	年初至今向本公司各自貢獻收入總額超過人民幣300,000元的客戶
「核心客戶留存率」	指	我們於某年擁有的核心客戶在未來十二個月繼續留存的百分比
「黎明」	指	黎明保險經紀有限公司，一家於2014年4月21日在中國成立的有限公司，為本公司的綜合聯屬實體
「上市」	指	B類股份於主板上市



釋義(續)

「上市日期」	指	2021年3月31日，股份於聯交所上市的日期
「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	聯交所營運的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM，並與其並行運作
「工信部」	指	中華人民共和國工業和信息化部（前稱中華人民共和國信息產業部）
「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（經不時修訂）
「張先生」或「不同投票權受益人」	指	張韶峰先生，創辦人、執行董事、主席、行政總裁、控股股東兼A類股份持有人（享有不同投票權）
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「中國法律顧問」	指	北京市通商律師事務所
「招股章程」	指	本公司日期為2021年3月19日的招股章程
「登記股東」	指	不時的境內控股公司登記股東



「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期間」	指	2025年1月1日至2025年6月30日止六個月期間
「保留事宜」	指	根據組織章程細則於本公司股東大會決議案享有每股股份一票的投票權的該等事宜，即(i)組織章程大綱或細則的任何修訂，包括更改任何類別的股份附帶的權利；(ii)委任、選舉或罷免任何獨立非執行董事；(iii)委聘或罷免本公司核數師；及(iv)本公司自願解散或清盤
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「受限制股份單位計劃」	指	於2024年6月21日採納的受限制股份單位計劃
「受限制股份單位計劃規則」	指	於2024年6月21日採納的受限制股份單位計劃相關的規則（經不時修訂）
「計劃管理者」	指	董事會下屬任何委員會或董事會已授權其根據2024年股份計劃規則及／或受限制股份單位計劃規則（視情況而定）管理2024年股份計劃及／或受限制股份單位計劃的其他人士
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「股份」	指	本公司股本中的A類股份及B類股份



釋義 (續)

「股份計劃」	指	2019年僱員持股計劃、2021年僱員持股計劃、2021年股份獎勵計劃、2024年股份計劃及受限制股份單位計劃
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具公司條例第15條賦予的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及所有受其司法管轄權管轄的地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「不同投票權」	指	具上市規則賦予的涵義
「外商獨資企業」	指	天津百融科技有限公司，一家於2018年8月14日在中國成立的公司，為本公司全資附屬公司
「%」	指	百分比

