

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



Linklogis Inc.
聯易融科技集團

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限公司)

(股份代號：9959)

截至2025年12月31日止年度之年度業績公告

董事會謹此公佈本集團截至2025年12月31日止年度（「報告年度」）的經審核綜合業績，以及截至2024年12月31日止年度的比較數字。本年度業績已由本公司審核委員會審閱。

主要財務摘要

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
主營業務收入及收益	982,746	1,031,173	(4.7)
供應鏈金融科技解決方案	930,195	970,540	(4.2)
新興解決方案	52,551	60,633	(13.3)
毛利	532,832	717,273	(25.7)
毛利率(%)	54.2	69.6	(15.4) ⁽¹⁾
本公司權益股東應佔年內虧損	(438,894)	(835,381)	(47.5)

非國際財務報告準則計量

年內經調整虧損(非國際財務報告準則)	(452,934)	(679,270)	(33.3)
經調整虧損率(非國際財務報告準則)(%)	(46.1)	(65.9)	19.8 ⁽¹⁾

附註：

(1) 百分點

主要業務摘要

	截至2025年 12月31日 止年度	截至2024年 12月31日 止年度	變動(%)
合作夥伴總數⁽¹⁾			
核心企業	3,145	2,156	45.9
金融機構	428	377	13.5
供應鏈金融科技解決方案			
核心企業客戶數目	1,505	962	56.4
金融機構客戶數目	163	146	11.6
客戶留存率 ⁽²⁾ (%)	99	96	3 ⁽³⁾

附註：

- (1) 指定年度的客戶數目指於該年度與本集團訂立至少一份創收合約的客戶總數。指定年度的合作夥伴數目包括(i)與我們訂立創收合約的本集團客戶；及(ii)其他於年內並無與本集團訂立創收合約但通過本集團的解決方案獲取服務的企業。由於2025年下半年方開始併入拜特科技的財務業績，因此截至2025年12月31日止年度的客戶及合作夥伴統計數據不包括拜特科技的數據。
- (2) 客戶留存率的計算方法乃將去年客戶於本年度仍然為本集團客戶的數目除以去年的客戶總數。
- (3) 百分點。

下表載列於所示年度由本集團的科技解決方案處理的供應鏈資產總量或就本集團之跨境雲而言科技解決方案促成的融資總額的明細。

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年 (人民幣百萬元)	2024年	
供應鏈金融科技解決方案			
(a) 核心企業雲 ⁽¹⁾			
AMS雲	65,376.2	75,008.6	(12.8)
多級流轉雲	304,226.9	207,346.9	46.7
小計(核心企業雲)：	369,603.1	282,355.5	30.9
(b) 金融機構雲			
ABS雲	69,107.6	54,205.3	27.5
e鏈雲	59,744.8	52,983.5	12.8
小計(金融機構雲)：	128,852.4	107,188.8	20.2
總計(供應鏈金融科技解決方案)：	498,455.5	389,544.3	28.0
新興解決方案⁽²⁾			
跨境雲	9,689.3	9,773.8 ⁽³⁾	(0.9)
總計：	508,144.8	399,318.1 ⁽⁴⁾	27.3

附註：

- (1) 財智雲提供全鏈條資金管理服務，而非處理供應鏈資產。因此，其表現並非以交易量作為衡量。
- (2) 為配合專注於核心業務版塊的戰略計劃，我們對中小企業信用科技版塊進行重組，該版塊自2025年2月1日起已不再併入本集團的財務報表。因此，中小企業信用科技解決方案不再作為本集團新興解決方案的一部分作披露。
- (3) 我們重列了某一特定年度的此數字，以指該期間跨境雲促成的融資總額，而非該年度跨境雲處理的供應鏈資產總量。自2025年年初以來，我們採取了多項戰略措施，例如開發新融資解決方案、精簡營運及剝離非核心業務，以提升跨境雲的全球貿易融資能力。鑑於跨境雲版塊的近期發展，我們相信跨境雲促成的融資總額將成為更有意義的指標，以反映該版塊的業務發展。
- (4) 此數字已作出重列，不包括中小企業信用科技解決方案於截至2024年12月31日止年度促成的融資總額，即人民幣984.1百萬元。

董事長致辭

尊敬的各位股東：

大家好！

本人謹代表聯易融科技集團（「本公司」或「聯易融」，股份代號：09959）董事會，欣然呈報本集團於報告年度的全年業績。

2025年是變革與挑戰並存的一年。全球經濟在不確定性中溫和復蘇，但宏觀環境依然複雜，地緣政治風險持續擾動，全球產業鏈結構調整與區域化重構加速推進。與此同時，AI大模型技術快速迭代演進，深刻重塑產業格局與金融生態，數字資產與金融科技的監管框架在「規範與發展並重」的政策導向下持續完善，為產業金融與跨境貿易金融的數字化、智能化升級創造了歷史性機遇。

於風雲變幻之中，我們始終秉持「科技構建供應鏈新生態」的使命，將人工智能及區塊鏈技術創新作為破局關鍵，在技術革命浪潮中積極把握創新機遇、築牢核心壁壘。過去一年，我們以極大戰略決心推動關鍵轉型與佈局，為集團的長期可持續發展奠定了更堅實的基礎。

穩健築基：輕裝上陣聚焦核心戰略

2025年，我們持續聚焦核心主業，加快推進業務結構優化，全面完成非核心業務剝離，推進應對歷史遺留風險資產相關挑戰，夯實可持續發展根基。在高質量發展的道路上，我們穩步前行，報告年度內服務供應鏈資產規模達到人民幣5,081億元，同比增長27%，市場份額22%，連續六年穩居行業第一，持續領跑產業數智化與金融科技創新融合的主航道。我們服務的核心企業數量進一步增至3,145家，其中包括54家中國百強企業與151家中國500強企業，合作金融機構達428家，生態網路的廣度與深度持續拓展，產業金融協同效能不斷提升。我們加速推進產業金融全場景縱深佈局，通過成功並購拜特科技，我們戰略性補強了在企業財資管理領域的關鍵能力，正式構建起覆蓋智慧產融司庫全棧式產品矩陣，為深度服務大型產業客戶夯實了技術與產品基礎。

煥新啟航：國際業務深化第二增長曲線

2025年亦是我們的國際業務開啟全新征程、加速構建「第二增長曲線」的關鍵元年。於報告年度，我們正式啟動了國際業務品牌的全面煥新，以「Unloq」這一全新形象面向全球市場，寓意著「解鎖」全球貿易金融的潛力與效率。Unloq以「跨境貿易走廊 + 場景金融 + 科技風控」為核心戰略，致力於打造具備全球網路與本地執行力的跨境數字供應鏈金融平臺。我們憑藉雲原生技術，創新推出「SC+平臺」，旨在連結全球真實貿易與數字金融。「SC+」的核心功能為鏈接智能合約與合規數字支付工具(包括合規穩定幣)，打造科技驅動的全球貿易融資解決方案。該平臺致力於構建下一代全球貿易金融數字基礎設施，破解跨境貿易中的信用驗證、資金周轉與清結算效率等系統性難題。透過該平臺，出資者能運用各種合規支付方式(包括合規穩定幣)購買應收款項。展望未來，SC+平臺將持續加強作為貿易融資生態系統技術服務供應商的能力，推動跨境數字支付等領域的創新應用，並支持全球貿易資產的數字化流動。在數字經濟與Web3範式交匯的今天，我們正從領先的供應鏈金融科技服務商，進化為全球貿易資產的數智化築路者。

AI領航：從內生賦能到產業價值共創

我們堅定踐行「AI+產業金融」戰略，持續推動人工智能技術與供應鏈金融全鏈路深度融合。依託多年技術深耕與場景淬煉，我們的AI能力已從支撐內部降本增效的工具，逐步升級為面向產業生態鏈的智能化賦能引擎。通過深度整合國內主流大模型能力，融合自有供應鏈金融場景知識圖譜與多模態業務要素，我們系統推進自研垂直大模型LDP-GPT的持續迭代與能力進化。在此基礎上，我們打造的「蜂聯AI Agent」產品矩陣覆蓋智能審單、智能中登、智能准入、智能風控等10餘個核心場景，已全面完成規模化商業落地，目標逐步成長為驅動產融數智化轉型的關鍵基礎設施。於報告年度，「蜂聯AI Agent」在市場滲透與商業價值釋放方面持續突破，服務客戶增至42家，涵蓋渣打銀行、杭州銀行及中電裝財務有限公司等境內外金融機構與產業龍頭，業務處理效率提升20倍，關鍵環節準確率高達 99%。

隨著AI技術範式加速向Agent化演進，我們將以「AI Agent+」為戰略支點，推動「蜂聯AI Agent」從「功能賦能」邁向「智能協同」的全面升級，重點突破跨系統任務調度、自然語言交互決策與自我調整流程優化等前沿能力，助力客戶實現從單點智能到全域智能、從業務洞察到智能決策的全鏈條價值賦能。

科技向善：數智普惠點亮可持續未來

2025年，我們積極回應國家「雙碳」戰略與高質量發展要求，將ESG理念融入產品創新與服務全週期，以科技溫度推進綠色金融、普惠金融與可持續發展。在綠色金融領域，我們依託AI技術持續升級智能評估模型與動態綠色定價機制，完善碳足跡核算體系，將環境與社會責任因素融入產品設計、風險管控與業務決策，構建全流程科技驅動型綠色產業賦能體系。在普惠金融方面，我們始終將服務中小微企業作為踐行社會責任、促進包容性增長的核心使命。截至2025年末，我們已累計為超過43萬家中小微企業提供了高效、便捷的數字普惠金融科技服務。於報告年度，通過聯易融「迅易鏈」平臺融資的中小微企業，平均融資成本僅為2.85%。我們持續優化服務資產的行業結構，積極引導金融資源投向可持續發展領域。2025年，我們服務的可持續供應鏈資產規模突破人民幣668億元，同比增長80%，佔整體服務資產規模比例從2024年的9%提升至2025年的13%。在持續深耕「可再生能源、鄉村振興、環境保護、公共衛生」四大重點領域的同時，我們進一步拓展至新能源汽車產業鏈、綠色建築、循環經濟等可持續產業鏈賽道，推動資金精準注入綠色低碳與社會效益突出的關鍵環節，逐步構建覆蓋更廣、影響更深的產融結合可持續發展生態。

與股東同行：以行動踐行長期價值承諾

我們始終將股東利益置於公司治理的核心，通過持續、實質性的舉措回饋投資者信賴。2025年8月，董事會批准了在一年內不低於8,000萬美元的新一輪股份回購計劃。報告年度內，我們已累計回購股份金額達3.65億港元（約合4,700萬美元），以切實行動彰顯對自身長期價值的信心。我們的努力獲得資本市場認可，於報告

年度成功獲納入MSCI中國小型股指數，標誌著公司在透明度、治理水準和投資價值方面邁上新臺階。未來，我們將繼續以審慎的資本紀律、清晰的戰略路徑和負責任的企業形象，堅定不移地為股東創造長期、可持續價值。

展望2026：雙輪驅動共築十周年新章

2026年是聯易融成立十周年，站在新十年的起點，我們將以「科技驅動、全球連結」為核心戰略，堅定不移推進「國內產業金融深化」與「全球數字貿易拓展」的雙輪驅動，在變革中捕捉機遇，在創新中夯實優勢。在國內市場，我們將持續深化「AI+產業金融」戰略融合，以「蜂聯AI Agent」全面升級為抓手，推動人工智能從場景賦能向生態協同演進，打造更智能、更開放的產融數字基礎設施。同時，圍繞「智慧產融司庫」全棧能力，持續優化一站式解決方案，鞏固並擴大市場優勢，以確保基本盤健康穩定增長；在海外市場，我們將全力推進Unloq品牌下的跨境數字貿易全球網路拓展，加速「SC+平臺」在全球關鍵貿易走廊的落地應用，立志成為全球貿易金融數智化浪潮中的重要構建者與連結者。

在此，我謹代表董事會，向所有信任與支持聯易融的股東、客戶與合作夥伴致以最誠摯的謝意。更要特別感謝全體聯易融同仁的卓越貢獻與不懈奮鬥，是你們的智慧與汗水，共同鑄就了集團2025年的轉型成果與發展新篇。

未來已來，唯創變者進，唯篤行者遠。聯易融將繼續以科技為槳，以產業為舟，與各位夥伴同心協力，共赴全球產業金融數智化、智能化的壯闊征程。

董事長兼首席執行官
宋群

業務回顧及展望

2025年業績摘要

2025年，本集團實現收入及收益為人民幣983百萬元，較上年同期小幅下降5%，主要由於我們堅定推進戰略聚焦與業務結構優化，一方面主動全面剝離了非核心的中小企業信用科技業務，另一方面加速業務模式向科技驅動、輕資產的戰略方向轉型，大幅收縮重資產及次優項目的規模，導致報告年度收入階段性承壓。隨著轉型深化與核心業務規模持續突破，下半年收入及收益環比大幅提升62%至人民幣608百萬元。我們的毛利由2024年的717百萬元同比減少26%至2025年的人民幣533百萬元，毛利率從69.6%下降至54.2%，部分由於應對市場環境變化，我們在客戶拓展中採取更具競爭力的定價策略。此外，我們主動降低部分高毛利率但質量偏低的業務佔比，雖對短期利潤構成壓力，但為構建更具韌性、可持續的高質量業務體系奠定了基礎。

在收入結構調整的同時，本集團同步推進風險出清與運營效率優化。2025年上半年，我們持續進行了歷史過橋供應鏈資產的審慎評估與計提，為後續經營改善奠定基礎。全年整體經營費用下降5%，其中AI驅動研發效率提升帶動研發費用同比下降19%，與此同時為加速推進全球銷售網路拓展與區域貿易走廊佈局，銷售費用同比上升22%。報告年度內，本公司權益股東應佔年內虧損由2024年的人民幣835百萬元大幅收窄至2025年的人民幣439百萬元；其中在2025年下半年，隨著業績改善和資產減值影響大幅降低，本公司權益股東應佔期內虧損進一步收窄至人民幣59百萬元，充分反映出核心業務良好的內生盈利能力已經開始逐步恢復。

我們持續保持健康、穩健的財務狀況。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物、定期存款及受限制現金合計餘額為人民幣49億元，流動性儲備充裕。資產負債結構持續優化，資產負債率及權益負債比率均維持在13%和2%的低位水準。穩健的財務基礎為公司持續戰略投入和長期價值創造提供了堅實保障，確保了本集團在複雜環境中的韌性與可持續發展能力。

分板塊業務表現

AI+產業金融科技解決方案

我們以AI為核心驅動力，打造深度融合產業場景與金融能力的科技解決方案體系，包括基於核心企業信用狀況，賦能供應鏈支付與融資流程數智化的核心企業雲及金融機構雲。

核心企業雲

2025年，我們的核心企業雲處理的供應鏈資產總量達人民幣3,696億元，同比增長31%，主要得益於多級流轉雲業務板塊強勁增長47%，但受供應鏈資產證券化市場發行規模持續收縮影響，AMS雲業務板塊同比下降13%。

在AMS雲業務中，2025年我們處理的供應鏈資產總量為人民幣654億元，同比下降13%。下降主要原因一方面包括供應鏈資產證券化市場發行規模持續承壓，根據Wind資料，2025年供應鏈資產證券化發行規模同比下降11%，連續五年錄得下行；另一方面，公司主動對AMS業務板塊戰略升級，通過審慎壓縮過橋供應鏈資產敞口，策略性退出部分次優項目，推動資源向高增長板塊傾斜，助力整體業務結構向高協同、輕資產模式加速轉型。

在多級流轉雲業務中，2025年我們處理的供應鏈資產總量為人民幣3,042億元，同比增長47%，其佔集團整體資產規模比例從2024年的52%進一步提升至2025年的60%，持續鞏固其作為核心戰略增長引擎的主導地位。強勁增長主要得益於：一方面我們聚焦基建／建工、新能源、高端製造等六大重點行業，並協同拜特科技深化精準交叉行銷，實現高質量獲客突破，報告年度內新增客戶520家，同比增長56%至1,448家；另一方面，依託一站式綜合產融解決方案與創新場景應用，我們深度挖掘存量客戶價值。我們成功攜手首都鋼鐵集團、中煤礦山建設集團、晶澳太陽能科技等多家央國企及頭部民企落地了綜合產融平臺專案，同時為上海建工

集團、雲南建設投資集團及瀘州老窖等17家優質企業精准賦能訂單融資、應收憑證質押、供票直轉等創新場景解決方案，驅動交易量強勁增長的同時，實現規模擴張與價值創造的高效協同。

通過併購拜特科技，我們戰略性切入企業資金管理賽道，依託深度整合管理團隊與業務協同機制，成功打造了財智雲產品線，為多元客戶提供涵蓋結算操作、資金計劃、融資管理、風險監控及智慧決策的全鏈條資金管理服務。作為本集團「智慧產融司庫」戰略的重要載體，財智雲以「AI+數據雙引擎驅動」為戰略支點，構建了面向核心企業的司庫管理系統F1與資金管理系統T6、服務金融機構的銀行財資系統，以及賦能中小企業的盈資聯SaaS平臺在內的全產品矩陣。自2025年9月11日起，拜特科技財務報告正式納入本集團合併報表範圍，標誌著財智雲業務整合全面落地。未來，本集團將持續深化財智雲與其他供應鏈金融科技產品在產品研發、渠道拓展及客戶服務等領域的資源整合與業務協同，加速打造一體化、智慧化、可擴展的智慧產融司庫平臺，為客戶提供從資金管理到產融協同的一站式數字解決方案。

金融機構雲

2025年，我們的金融機構雲處理的供應鏈資產總量達人民幣1,289億元，同比增長20%，其中ABS雲和e鏈雲交易量均錄得兩位數穩健增長，推動金融機構雲收入及收益同比上升25%。

在ABS雲業務中，2025年我們處理的供應鏈資產總量為人民幣691億元，同比增長28%。主要源於我們在大基建行業客戶的應收賬款融資類業務持續取得突破，同時積極向新能源、高端製造等國家戰略新興產業拓展，不斷拓寬服務邊界與客戶覆蓋廣度。我們緊抓「五篇大文章」關於數字金融創新與數據要素市場化改革的政策機遇，前瞻性佈局數據要素與資產證券化融合創新，報告年度內成功落地首單基於綠色產業的數據資產ABS項目，標誌著我們在探索新型底層資產、推動ABS產品結構多元化和科技賦能產融結合方面邁出關鍵一步，為未來構建「產業+數據+金融」一體化生態奠定了基礎。

在e鏈雲業務中，2025年我們處理的供應鏈資產總量為人民幣597億元，同比增長13%。在鞏固基於交易量收取科技服務費的基礎業務模式之上，我們加速推進技術服務向高附加值、智能化、場景化方向深度演進。於報告年度，我們對「蜂聯AI Agent」產品矩陣完成系統性升級，覆蓋智能審單、智能中登、智能准入、智能風控等10餘項核心業務場景，已在渣打銀行等28家境內外金融機構實現SaaS化或當地語系化部署交付，助力金融機構實現高質量數智化運營升級。

跨境及國際業務

2025年，受中美貿易摩擦持續、主要經濟體貨幣政策調整及全球需求放緩等多重外部因素影響，全球跨境貿易規模整體承壓。於報告年度，儘管我們加速推進跨境貿易生態場景拓展，在傳統B2B貨物貿易、跨境電商及線上旅遊之外，新增跨境物流領域佈局，推動平臺生態客戶同比淨增451家至1,550家，但短期內客戶數量增長尚未能完全對沖外部環境帶來的存量客戶業務收縮。報告年度內，我們的跨境雲服務資產規模與上年基本持平，收入及收益同比上升3%。

面對複雜多變的外部環境，我們主動推進國際業務的系統性戰略重構與能力升級，圍繞以下重點方向持續發力：

一是深化「全球佈局 + 本地決策」的運營模式，提升關鍵貿易走廊的執行能力。圍繞大中華企業核心貿易流向，我們在北美、歐洲、東南亞及南亞等重點區域建立具備屬地合規、風控與客戶服務能力的本地團隊，強化對區域市場動態的快速回應。同時，依託跨區域貿易走廊延展服務邊界，通過供應鏈網路雙向引薦上下游合作夥伴，形成基於真實貿易關係的生態化客戶拓展機制，為後續客戶規模化擴張奠定堅實基礎。

二是從線上化場景向中企出海全週期服務縱深延展。在持續鞏固跨境電商、B2B貨貿、OTA及跨境物流等高頻數智化場景優勢的基礎上，我們進一步切入中國企業出海經營的核心痛點，系統整合覆蓋供應鏈合規、多幣種帳戶管理、海外資金歸集及數字貿易融資等環節的一站式金融科技解決方案，推動我們的角色從單一融資科技服務提供方，升級為支援中企出海的金融基礎設施合作夥伴，助力客戶實現從「產品出海」到「運營本地化」的高質量跨越。

三是在不斷演變的數字支付解決方案監管環境下，開發並推出「SC+平臺」，作為面向全球貿易金融場景的新一代數字基礎設施，支持各種支付方式（包括合規穩定幣）。SC+平臺基於智能合約與可程式設計結算技術，將長期分散在不同系統與機構中的貿易單據、付款義務、融資安排與資金結算整合至統一、可執行的工作流程，使真實貿易在數字環境中能夠被結構化表達、可信執行並高效融資。2025年，我們已完成了SC+平臺核心架構部署，並攜手多家商業夥伴共同推進運用合規數字支付方式的創新應用落地。尤為重要的是，我們成功中標了某特大型央企基於Web 3.0的供應鏈金融平臺項目，標誌著我們在數字貿易基礎設施領域的技術實力與行業認可度邁上新臺階。

上述戰略佈局的成效預計將在2026年開始逐步顯現。隨著SC+平臺在跨境貿易金融場景中的深度落地、全球本地化客戶服務覆蓋網路的持續完善，以及中企出海綜合解決方案的加速整合，我們的跨境及國際業務預計將從2026年起開啟資產規模與收入指數級增長軌道，開啟高質量、可持續發展的新篇章。

客戶分佈

我們服務的核心企業廣泛分佈於申萬31個一級行業分類。在2025年，為核心企業客戶及合作夥伴處理的供應鏈資產交易量超過人民幣100億元的行業達12個，其中前五大行業及在總量中的佔比在過往期間如下表所示。

行業	截至2022年12月31日止年度		截至2023年12月31日止年度		截至2024年12月31日止年度		截至2025年12月31日止年度	
	在總量中的 佔比	行業	在總量中的 佔比	行業	在總量中的 佔比	行業	在總量中的 佔比	
房地產	29%	基礎設施/建築	29%	基礎設施/建築	37%	基礎設施/建築	40%	
基礎設施/建築	19%	房地產	15%	房地產	14%	電力設備	12%	
電腦/互聯網	10%	商貿/零售	7%	電力設備	9%	房地產	6%	
綜合企業集團	10%	電力設備	5%	交通運輸	4%	商貿/零售	5%	
商貿/零售	4%	交通運輸	5%	商貿/零售	4%	交通運輸	5%	

展望未來

展望2026年，儘管宏觀環境依然複雜多變，但挑戰與機遇並存。我們將緊密圍繞國家「五篇大文章」中普惠金融與數字金融的政策導向，深度把握AI與區塊鏈技術在產業金融及跨境數字貿易領域的創新機遇。歷經2025年戰略聚焦、風險出清與業務重構，本集團核心主業已具備穩健的內生增長基礎，國際業務與AI創新正穩步由投入期邁入產出期。

新的一年，我們將在堅持穩健經營、持續提升資產質量的同時著力改善盈利結構。國內市場，我們將持續深化輕資產、科技驅動的業務方向，全面落實「AI+產業金融」戰略，推動資產規模與收入實現同比增長。國際市場，我們將加速推進跨境貿易走廊SC+戰略，以高質量增長驅動毛利率的穩步提升。此外，我們也將積極落實以AI驅動人員與運營優化，實現降本增效與費用率改善，全力推動2026年整體經營回歸可持續盈利軌道。

挑戰依然存在，但本集團已做好充分準備。未來，我們將以更專注的戰略定力、更高效的執行力度，為股東、客戶及合作夥伴交付可持續的長期價值。

管理層討論及分析

截至2025年12月31日止年度之財務業績

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
主營業務收入及收益	982,746	1,031,173
主營業務成本	<u>(449,914)</u>	<u>(313,900)</u>
毛利	532,832	717,273
研發費用	(267,618)	(330,838)
銷售及營銷費用	(181,252)	(149,012)
行政費用	(207,470)	(208,120)
減值損失	(287,720)	(640,297)
其他淨收益／(虧損)	<u>58,669</u>	<u>(58,699)</u>
經營虧損	(352,559)	(669,693)
財務成本	(3,835)	(11,410)
應佔以權益法計量的被投資公司的虧損	<u>(36,445)</u>	<u>(62,340)</u>
稅前虧損	(392,839)	(743,443)
所得稅費用	<u>(52,856)</u>	<u>(92,078)</u>
年內虧損	<u><u>(445,695)</u></u>	<u><u>(835,521)</u></u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	(438,894)	(835,381)
非控股權益	<u>(6,801)</u>	<u>(140)</u>

主營業務收入及收益

下表載列所示年度來自主營業務按解決方案類別劃分的收入及收益明細，以絕對金額及佔主營業務收入及收益總額百分比呈列：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)			
供應鏈金融科技解決方案				
核心企業雲	546,000	55.6	663,655	64.4
金融機構雲	384,195	39.1	306,885	29.8
小計	930,195	94.7	970,540	94.1
新興解決方案				
跨境雲	52,551	5.3	51,061	5.0
中小企業信用科技解決方案	—	—	9,572	0.9
小計	52,551	5.3	60,633	5.9
總計	982,746	100.0	1,031,173	100.0

我們的收入及收益總額由截至2024年12月31日止年度的人民幣1,031.2百萬元減少4.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣982.7百萬元，這主要是由於本集團戰略性退出非核心業務，包括中小企業信用科技解決方案及若干供應鏈資產證券化項目所致。

我們來自核心企業雲的收入及收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣663.7百萬元減少17.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣546.0百萬元，這主要是由於AMS雲所處理的供應鏈資產數量及供應鏈資產證券化業務的相關收益減少所致。

我們來自金融機構雲的收入及收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣306.9百萬元增加25.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣384.2百萬元，這主要是由於ABS雲處理的供應鏈資產數量增加所致。

我們來自跨境雲的收入及收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣51.1百萬元增加2.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣52.6百萬元，這主要是由於我們的產品服務費用總額增加所致。

為配合專注於核心業務板塊的戰略計劃，我們對中小企業信用科技分部進行重組，自2025年2月1日起，該分部不再併入本集團的財務報表。因此，中小企業信用科技解決方案不再作為本集團新興解決方案的一部分予以披露。

主營業務成本

下表載列所示年度我們按性質劃分的主營業務成本明細，以絕對金額及佔主營業務收入及收益總額百分比呈列：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)			
主營業務成本				
銷售服務費用	143,948	14.7	132,664	12.9
銀行服務費用	99,334	10.1	88,046	8.5
專業服務費用	154,483	15.7	67,120	6.5
其他	52,149	5.3	26,070	2.5
總計	449,914	45.8	313,900	30.4

我們的主營業務成本包括銷售服務費用、銀行服務費用、專業服務費用及其他成本。其他成本主要為管理服務費以及其他雜費。我們的主營業務成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣313.9百萬元增加43.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣449.9百萬元。儘管收入及收益同比下降，但由於客戶及產品組合的變化，成本較高的業務比例增加，導致主營業務成本上升，以及由於本集團因應對不斷變化的宏觀環境及市場競爭而階段性採取更靈活的銷售策略，導致銷售服務費用增加，且因市場動態及產品結構變動，導致專業服務費用增加。

毛利及毛利率

下表載列所示年度我們的解決方案的毛利及毛利率詳情：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)			
毛利及毛利率				
供應鏈金融科技解決方案	483,716	52.0	667,037	68.7
新興解決方案	49,116	93.5	50,236	82.9
總計	<u>532,832</u>	<u>54.2</u>	<u>717,273</u>	<u>69.6</u>

本集團的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣717.3百萬元減少25.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣532.8百萬元。本集團的毛利率由截至2024年12月31日止年度的69.6%減少至截至2025年12月31日止年度的54.2%，這主要是由於我們的客戶及產品組合改變，以及我們採取更靈活的定價及銷售策略以應對不斷變化的宏觀環境及市場競爭所致。

研發費用

我們的研發費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣330.8百萬元減少19.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣267.6百萬元，這主要是由於研發僱員的相關薪金及其他福利減少所致。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣149.0百萬元增加21.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣181.3百萬元，這主要是由於海外業務發展及獲取客戶的相關開支增加所致。

行政費用

我們的行政費用由2024年12月31日止年度的人民幣208.1百萬元減少0.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣207.5百萬元。

股權激勵費用

下表載列所示年度我們按費用類別劃分的有關授予僱員股份激勵的股權激勵費用（屬非現金費用）明細，以絕對金額及佔股權激勵費用總額百分比呈列：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)			
股權激勵費用				
計入研發費用	886	13.7	2,603	31.4
計入銷售及營銷費用	319	5.0	2,388	28.8
計入行政費用	5,242	81.3	3,302	39.8
總計	6,447	100.0	8,293	100.0

本集團的股權激勵費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣8.3百萬元減少22.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣6.4百萬元，這主要是由於報告年度內未歸屬股份激勵減少所致。

減值損失

我們的減值損失主要包括(i)應收款項及其他應收款項的減值；(ii)按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產減值；及(iii)按攤餘成本計量的金融資產的減值，由截至2024年12月31日止年度的人民幣640.3百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣287.7百萬元。

截至2025年12月31日止年度確認的重大減值損失主要為信用減值的金融資產（「信用減值金融資產」）的減值，包括：(i)賬目「預付款項、其他應收款項及其他資產」中應收核心企業款項的人民幣241.2百萬元，該款項主要產生自供應鏈金融科技解決方案所促成的證券化交易，大部分為本集團根據與核心企業訂立的合約而收購的過橋供應鏈資產；及(ii)賬目「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產」中供應鏈資產的人民幣42.3百萬元，其以本集團於旨在收取合約現金流量及作為過橋流程的一部分進行出售的業務模式所持有的核心企業向供應商發行的商業票據作抵押。

就本公司所知，有關信用減值金融資產之對手方為獨立第三方，彼等與本公司及其關連人士概無關聯，且信用減值金融資產與本公司的關聯方無關。

確認減值的原因

由於經濟增長承壓，房地產開發商出現債務危機，投資者在購買供應鏈資產時更加審慎。因此，過橋流程的平均需時有所增加，特別是在某些情況下，由於不利的市場條件，證券化或融資發行有所延遲或被取消。由於宏觀環境以及房地產行業的變化，若干我們核心企業客戶的經營情況惡化，因此無法及時履行他們對我們過橋供應鏈資產（因不利的市場條件，證券化或融資發行有所延遲或被取消）的支付義務，導致相關信用風險發生的可能性較以往上升。我們努力降低已出現信用風險有顯著增加跡象的過橋供應鏈資產的信用風險，該等努力包括但不限於與債務人重新談判分期還款時間表、替換核心企業中優先清償安排較佳的金融資產的債務清償安排、提出法律訴訟，以及加強信用增信措施。儘管作出該等努力，考慮到報告年度內核心企業現金回收能力下降及經營狀況欠佳，我們預計清償期會較長，回收金額會低於合同現金流，因此我們在評估金融資產（包括信用減值金融資產）的預期信用損失時採取更加審慎的態度。有關更多詳情，請參閱招股章程中「風險因素—我們可能承受與ABS雲促成的證券化發行中的過橋應收賬款相關的風險」。

信用減值金融資產

於各報告日期，本集團評估金融資產是否出現信用減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現「信用減值」。

金融資產出現信用減值的證據包括以下可觀察數據：

- 債務人有重大財務困難；
- 違約，如違約或逾期90天以上；
- 本集團按本集團原本不會考慮的條款重組貸款或墊款；
- 債務人很可能破產或進行其他財務重組；或
- 由於出現財務困難，證券活躍市場消失。

預期信用損失（「**預期信用損失**」）於各報告日期重新計量，以反映自初始確認後金融工具的信貸風險變化。預期信用損失金額的任何變化均確認為減值收益或虧損並計入損益。本集團通過損失撥備賬確認所有金融工具的減值收益或虧損，以對其賬面金額進行相應調整。

減值估值中使用的估值輸入數據或採用的關鍵假設

本公司於報告年度末採用國際財務報告準則第9號規定的預期信用損失模型，以及本公司2025年報附註2(k)及本業績公告「綜合財務報表附註」一節附註8、11及12所述的會計政策、關鍵假設及輸入數據對上述信用減值金融資產進行減值評估。

預期信用損失為信用虧損之概率加權估計。信用虧損以所有現金差額(即根據合約應付予實體的現金流量及本集團預期收取的現金流量之間的差額)的現值計量。預期信用損失基於以下任一基礎進行衡量：

- 12個月預期信用損失：預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的虧損；或
- 整個存續期預期信用損失：預期於採用預期信用損失模式的項目在預期年限內所有可能發生的違約事件而導致的虧損。

對於信用減值金融資產，基於所有可能發生的違約事件而導致現金短缺的預期，本集團按相等於整個存續期預期信用損失的金額確認損失撥備。本公司使用現金流量貼現法評估信用減值金融資產的預期信用損失。本公司已考慮多項涉及估計及假設的關鍵參數，包括識別損失階段、貼現率及預計可收回金額等。其中，貼現率考慮了罰息利率，而預計可收回金額考慮了抵押品價值及還款計劃剩餘金額等因素。

其他淨收益／(虧損)

我們的其他淨收益／(虧損)主要包括(i)銀行存款利息收入；(ii)匯兌差額；(iii)以權益法計量的被投資公司的股權佔比被攤薄的視作收益；(iv)資產出售的收益；(v)政府補助；及(vi)按公允價值計量的金融投資的投資虧損。本集團於截至2025年12月31日止年度錄得其他淨收益人民幣58.7百萬元，而於截至2024年12月31日止年度則錄得其他淨虧損人民幣58.7百萬元，這主要是由於人民幣升值帶來的匯兌收益增加、以權益法計量的被投資公司的股權佔比被攤薄的視作收益、資產出售的收益以及政府補助增加所致，惟部分被銀行存款的利息收入減少所抵銷。

經營虧損

由於上文所述，本集團於截至2025年12月31日止年度錄得經營虧損人民幣352.6百萬元，而於截至2024年12月31日止年度則錄得經營虧損人民幣669.7百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣11.4百萬元減少66.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣3.8百萬元，這主要是由於在我們的解決方案所促成的證券化發行中，由短期過橋貸款支持的過橋應收賬款的總量減少所致。

應佔以權益法計量的被投資公司的虧損

我們應佔以權益法計量的被投資公司的虧損來自我們應佔聯營公司及一家合營企業的利潤及虧損，該等投資於彼等按我們於當中的股權比例使用權益法入賬。我們於截至2025年及2024年12月31日止年度的應佔虧損分別為人民幣36.4百萬元及人民幣62.3百萬元。截至2025年12月31日止年度應佔以權益法計量的被投資公司的虧損主要歸因於浩立及拜特科技錄得經營虧損，惟部分被綠聯數字銀行的經營收益所抵銷。

所得稅費用

我們的所得稅費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣92.1百萬元減少42.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣52.9百萬元，主要由於多家附屬公司的遞延稅項資產撥回減少。

年內虧損

由於上文所述，本集團截至2025年及2024年12月31日止年度分別錄得虧損人民幣445.7百萬元及人民幣835.5百萬元。

非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們使用經調整利潤／(虧損)作為附加財務計量，其並非國際財務報告準則所規定或依照其呈列。我們相信，該非國際財務報告準則計量通過消除管理層認為對經營表現並無指示性意義的項目的潛在影響，從而可以就不同年度以及不同公司間的經營表現進行比較。

我們相信，該計量為投資者提供有用的信息，以助他們以與我們管理層相同的方式理解及評估我們的綜合經營業績。然而，經調整利潤／(虧損)的呈列未必可與其他公司所呈列類似科目作比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具有其限制，投資者不應將其獨立於根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況作考慮，或以其代替根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的分析。

我們將年內經調整利潤／(虧損)定義為不計入股權激勵費用、應佔以權益法計量的被投資公司的收益或虧損、以權益法計量的被投資公司的股權佔比被攤薄的視作收益、匯兌收益或虧損、組織優化相關費用及減值，以及併購相關費用。由於預期該等項目不會帶來經常性的未來現金付款及／或對我們的核心經營業績及業務前景並無指示性作用，因此我們排除該等項目。

下表將我們所呈列的截至2025年及2024年12月31日止年度的經調整虧損與按照國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量，即年內虧損進行對賬：

年內虧損與非國際財務報告準則虧損之對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
年內虧損	(445,695)	(835,521)
加		
股權激勵費用 ⁽¹⁾	6,447	8,293
應佔以權益法計量的被投資公司的虧損 ⁽²⁾	36,445	62,340
以權益法計量的被投資公司的股權佔比被攤薄的視作收益 ⁽³⁾	(19,750)	—
匯兌(收益)／虧損 ⁽⁴⁾	(30,731)	33,531
組織優化相關費用及減值 ⁽⁵⁾	—	47,235
併購相關費用 ⁽⁶⁾	350	4,852
	<u>(452,934)</u>	<u>(679,270)</u>
年內經調整虧損(非國際財務報告準則)	<u>(452,934)</u>	<u>(679,270)</u>

附註：

- (1) 股權激勵費用與我們根據股權激勵計劃授予的受限制股份單位有關，屬於非現金費用，而我們所在行業的其他公司採用的類似非國際財務報告準則計量中一般排除在外。
- (2) 應佔以權益法計量的被投資公司的虧損產生於我們應佔以權益法計量的被投資公司的虧損，該等投資乃按我們在其中的權益比例使用權益法入賬，屬於非現金支出，並且不代表我們的核心經營業績及業務前景。

- (3) 以權益法計量的被投資公司的股權佔比被攤薄的視作收益在綜合損益表及其他全面收益表的「其他淨收益／(虧損)」內確認，其乃因攤薄以權益法計量的被投資公司的股權比例而產生。此收益預期不會導致未來經常性現金付款，亦非本集團核心營運表現或未來業務前景的指標。
- (4) 匯兌收益／虧損主要受外部因素而非本集團的核心經營活動影響，包括全球貨幣市場波動。鑒於其非營運性質、固有波動性及可預測性有限，撇除匯兌影響可更一致地反映相關經營表現，並提升各報告年度的可比性。
- (5) 組織優化相關費用及減值在2024年乃由於中小企業信用科技解決方案業務重組所致，當中包括一次性人力優化費用人民幣9.6百萬元及由於業務重組的無形資產效益不如先前預期可實現，故減值人民幣37.6百萬元。中小企業信用科技解決方案分部重組的相關費用及減值屬一次性性質。
- (6) 併購相關費用主要為第三方專業及法律費用等費用。該等併購相關費用在金額及頻率上並不一致，並受交易時間及性質的影響。就計算非國際財務報告準則計量目的，剔除該等費用有助於對我們當前的經營表現進行更有意義的評估，並與其他期間的經營表現進行比較。

信用風險

在一般業務過程中，我們主要面臨與以下兩種情況相關的信用風險。

(i) 與我們資產負債表上主要為過橋目的持有的供應鏈資產有關的信用風險

於2025年12月31日，以自有資金出資的主要為過橋目的持有的供應鏈資產在資產負債表中的未償還餘額為人民幣1,729.6百萬元（相當於總淨值人民幣1,294.1百萬元，包括應計利息收入並扣除撥備），該等資產在資產負債表中於按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、預付款項、其他應收款項及其他資產項目中呈報。我們主要通過證券化發行的過橋流程、數字商業票據融資解決方案和跨境供應鏈融資解決方案取得該等資產，核心企業就該等資產（或就某些產品，同時包括核心企業和供應商）對我們承擔付款的義務。對於超過一定期限仍滯留在資產負債表上的過橋資產，我們會根據風險管理團隊制定的內部程序，在市場情況允許時尋求投資者認購該等資產，或者行使我們的權利，要求核心企業（在某些情況下，同時包括核心企業和供應商）履行對我們的付款義務。

我們已採取更多風險管理及資產回收措施以監察及緩解我們在資產負債表內與所持有過橋供應鏈資產有關的風險，同時在評估與該等資產的信用風險相關的預期損失時保持謹慎。於2025年12月31日，以自有資金出資的過橋供應鏈資產的信用風險預期損失總額已計入按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及其他應收款項的減值撥備，以及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資虧損。有關更多詳情，請參閱本業績公告「綜合財務報表附註」一節附註8、9及12，以及招股章程中「風險因素－我們可能承受與ABS雲促成的證券化發行中的過橋應收賬款相關的風險」及「業務－風險管理及內部控制－信用風險管理」。

(ii) 與自有資金交易有關的信貸風險

我們將使用自有資金進行的由新興解決方案促成的融資交易稱為「自有資金」交易。截至2025年12月31日，跨境雲項下的自有資金交易的未償還餘額為人民幣20.7百萬元（包括應計利息收入則為人民幣20.8百萬元）。

我們使用M3+逾期比率監測自有資金交易的信用表現。某個給定日期的M3+逾期比率乃按將逾期90個曆日以上的有關融資交易餘額（包括應計利息收入）除以有關融資交易的餘額（包括應計利息收入）而計算，即逾期90個曆日以上的融資交易餘額（包括應計利息收入）佔有關融資交易總餘額（包括應計利息收入）的百分比。截至2025年12月31日，自有資金及保障融資交易的M3+逾期比率為零。

流動資金及資金來源

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣4,898.4百萬元減少人民幣522.6百萬元至2025年12月31日的人民幣4,375.8百萬元。

重大投資

本集團於報告年度內並無持有任何重大投資（包括對一家被投資公司的任何投資佔本公司於2025年12月31日資產總額5%或以上）。

重大收購及出售

收購拜特科技股權已於2025年9月完成。收購詳情請參閱本公司日期為2024年10月29日及2024年12月16日的公告。

除上文所披露者外，本集團於截至2025年12月31日止年度並無進行任何重大收購或出售附屬公司、聯營或合營企業。

借款

於2025年12月31日，本集團借款的賬面值為人民幣59.9百萬元（於2024年12月31日：人民幣30.0百萬元），按由2.11%至3.00%的固定利率計息，以人民幣計值。借款的到期日為一年以內。

於2025年12月31日，本集團有未動用銀行授信額度人民幣2,240.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣3,480.0百萬元減少35.6%，主要由於部分信貸額度於到期後未續期。

資產質押

於2025年12月31日，本集團並無已質押資產。

報告年度後事項

於報告年度末後及直至本公告批准日期並無其他重大事項。

重大投資或資本資產的未來計劃

於2025年12月31日，本集團並無有關重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

權益負債比率

於2025年12月31日，本集團的權益負債比率（即借款及租賃負債總額除以總權益，以百分比呈列）為1.7%（於2024年12月31日：1.5%）。

外匯風險

於報告年度內，本集團主要於中國營運，大部分交易以人民幣結算，人民幣亦為本公司主要關聯併表實體的功能貨幣。於2025年12月31日，除了以與本集團的功能貨幣以外的外幣計值的銀行存款及集團內公司間結餘外，本集團的業務營運並無重大外幣風險。

本集團目前並無任何外幣對沖政策。管理層將繼續注意本集團承受的外匯風險，並將於適當時考慮採取審慎措施。

或然負債

本集團於2025年12月31日概無重大或然負債。

資本承擔

於2025年12月31日，本集團並無重大資本承擔。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團有合共1,041名僱員。下表載列於2025年12月31日按職能劃分的僱員明細。

部門	僱員人數
研發	562
銷售及營銷	209
一般行政	270
總計	<u>1,041</u>

我們的成功取決於吸納、挽留及激勵合資格人才的能力。僱員薪酬待遇一般包括薪金及花紅。僱員亦享有福利待遇，包括醫療、退休福利、工傷保險及其他雜項。我們根據現行法律、市況以及個人及本集團的表現檢討薪酬政策。

企業管治

董事會致力於實現高水平的企業管治。董事會認為，對於為本集團提供一個保障股東利益、提高企業價值及問責的框架而言，高水平的企業管治最為重要。

遵守企業管治常規守則

於報告年度內，我們已遵守上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則（「企業管治守則」）的所有條文，惟以下偏離情況除外。

企業管治守則的守則條文C.2.1建議（但並非規定）董事長與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。由於宋群先生（「宋先生」）兼任本公司董事長及首席執行官的職責，因此本公司偏離此守則條文。宋先生是本集團的聯合創始人，於本集團的整體策略規劃、業務方向及管理方面擁有豐富經驗。董事會認為，讓宋先生兼任董事長與首席執行官的好處在於確保本集團內部的一致領導，並使整體策略規劃更具成效及高效。此架構使本公司能迅速及有效地作出並實行決策。

董事會認為，該安排不會導致權責平衡受損。此外，所有重大決策乃經諮詢董事會成員（包括相關董事會委員會）以及三位獨立非執行董事後方才作出。董事會將不時重新評估董事長與首席執行官的職責區分，經考慮本集團的整體情況後，日後有可能建議將兩項職責分配予不同人士。

遵守標準守則

本公司已採納標準守則作為有關董事買賣本公司證券的操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，彼等確認於報告年度內一直遵守標準守則。

審核委員會

截至2025年12月31日止年度的經審核綜合業績已由本公司審核委員會審閱，審核委員會由三名成員組成，即陳懷林先生（主席）、高峰先生及陳璋先生，彼等均為獨立非執行董事。審核委員會亦已檢討本集團採納的會計原則，並討論審計、內部監控、風險管理及財務報告事宜。

核數師的工作範圍

載列於本公告有關本集團於2025年12月31日之綜合財務狀況表、截至2025年12月31日止年度之綜合損益及其他全面收益表及其相關附註中的數據已由本公司之獨立核數師（「核數師」）畢馬威會計師事務所與本集團截至2025年12月31日止年度之經審核綜合財務報表所載的數額比較並核准一致。核數師就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的審核、審閱或鑒證工作，因此核數師不在本公告發表任何保證意見。

其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券

根據股東分別於2024年6月17日及2025年6月17日通過的決議案，董事會獲授予一般授權以購回不超過授予該等授權的相關決議案通過之日已發行股份總數10%的B類股份（「股份購回授權」）。董事會認為，股份目前的交易價格並不能反映其內在價值及本公司的商業前景。於報告年度內，本公司根據已屆滿或將於通過有關決議案後於本公司股東週年大會結束時屆滿的股份購回授權行使其權力，於聯交所購回合共119,792,000股B類股份，總代價為365,372,195港元。於本公告日期，於報告年度內購回的1,046,000股股份已註銷，而118,746,000股股份尚待註銷，且不會獲得任何股息或分派。

本公司於報告年度內購回的詳情如下：

月份	已購回 B類股份 數量	每股B類股份 已付最高價 (港元)	每股B類股份 已付最低價 (港元)	已付總代價 (港元)
3月	576,000	1.41	1.35	792,200
4月	470,000	1.05	1.03	490,090
9月	38,506,000	3.50	2.57	120,968,200
10月	43,870,500	3.61	2.86	140,945,935
11月	26,409,500	3.29	2.36	79,144,430
12月	9,960,000	2.44	2.20	23,031,340
總計	<u>119,792,000</u>			<u>365,372,195</u>

除上文所披露者外，於報告年度內，本公司或其任何附屬公司及併表實體概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。於2025年12月31日，本公司概無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

重大訴訟

於報告年度內並無針對本公司的重大訴訟或仲裁。董事並不知悉於報告年度內有任何針對本集團的待決重大訴訟或申索。

股息

董事會建議就截至2025年12月31日止年度派付末期特別股息每股股份0.06港元。該末期特別股息須待股東在訂於2026年6月16日舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）上批准後方可作實，而末期特別股息預期將於2026年7月17日派付予2026年6月26日名列本公司股東名冊之股東。

釐定擬派付的股息時，董事會已考慮一系列因素，包括本集團的財務狀況、經營業績、可用現金儲備，以及本集團業務擴張的預計資金需求。

儘管本集團於報告年度錄得虧損，董事會評估認為，本集團的流動資金狀況依然穩健，且資本結構具韌性。董事會認為，擬派股息在維持充足資本以推動本集團的可持續發展以及為股東提供合理回報之間取得適當的平衡。有關派息清晰表明董事會對本集團穩健的市場地位及未來增長前景持樂觀態度。董事會確保維護本公司股息政策的連續性及穩定性，以保障股東的整體最佳利益。

暫停辦理股份過戶登記

股東週年大會將於2026年6月16日舉行。為確定有權出席股東週年大會之股東身份，本公司將於2026年6月11日至2026年6月16日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記，於此期間不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會，所有填妥的股份過戶表格連同有關股票須不遲於2026年6月10日下午四時三十分，送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（「香港股份過戶登記分處」），地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。於2026年6月16日名列本公司股東名冊之股東有權出席股東週年大會並於會上投票。

本公司亦將於2026年6月24日至2026年6月26日（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記手續以釐定股東可收取末期特別股息配額，期間概不會辦理任何股份過戶登記。為符合收取末期特別股息資格，所有填妥的股份過戶表格連同有關股票須不遲於2026年6月23日下午四時三十分，送交香港證券登記處，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年12月31日止年度
(以人民幣千元計)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
主營業務收入及收益	3	982,746	1,031,173
主營業務成本	3	(449,914)	(313,900)
毛利	3	532,832	717,273
研發費用		(267,618)	(330,838)
銷售及營銷費用		(181,252)	(149,012)
行政費用		(207,470)	(208,120)
減值損失	4(c)	(287,720)	(640,297)
其他淨收益／(虧損)		58,669	(58,699)
經營虧損		(352,559)	(669,693)
財務成本	4(a)	(3,835)	(11,410)
應佔以權益法計量的被投資公司虧損		(36,445)	(62,340)
稅前虧損		(392,839)	(743,443)
所得稅費用	5	(52,856)	(92,078)
年內虧損		(445,695)	(835,521)
以下人士應佔：			
本公司權益股東		(438,894)	(835,381)
非控股權益		(6,801)	(140)
年內虧損		(445,695)	(835,521)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內其他全面收益(稅後)		
隨後可能重新分類至損益的項目：		
按公允價值計量且其變動計入其他全面 收益／(虧損)的金融資產的公允價值 變動	45,919	(188,439)
換算中國內地以外業務財務報表的 匯兌差額及其他	<u>(92,871)</u>	<u>192,663</u>
年內其他全面(虧損)／收益	<u>(46,952)</u>	<u>4,224</u>
年內全面虧損總額	<u>(492,647)</u>	<u>(831,297)</u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	(485,571)	(831,265)
非控股權益	<u>(7,076)</u>	<u>(32)</u>
年內全面虧損總額	<u>(492,647)</u>	<u>(831,297)</u>
每股基本／攤薄虧損 (每股人民幣元)	6 <u>(0.225)</u>	<u>(0.410)</u>

綜合財務狀況表
於2025年12月31日
(以人民幣千元計)

		於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		21,138	28,675
使用權資產		48,384	74,147
無形資產及商譽		302,740	276,368
投資物業		267,663	–
存貨及其他合約成本		16,258	28,964
以權益法計量的被投資公司		261,674	238,667
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	9	51,031	102,771
預付款項、其他應收款項及其他資產	12	471	4,743
定期存款		294,008	–
遞延稅項資產		62,761	58,201
非流動資產總額		1,326,128	812,536
流動資產			
按公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的金融資產	8	47,454	171,505
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	9	554,443	458,442
應收款項	10	239,907	218,642
合約資產		37,755	24,965
存貨及其他合約成本		39,955	–
按攤餘成本計量的金融資產	11	24,948	21,655
預付款項、其他應收款項及其他資產	12	1,116,538	1,813,746
定期存款		50,906	–
受限制現金		179,957	174,028
現金及現金等價物		4,375,813	4,898,385
流動資產總額		6,667,676	7,781,368

		於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
	附註		
流動負債			
應付款項	13	182,192	111,754
合約負債		58,184	31,328
借款	14	59,908	30,008
應付所得稅		97,913	76,377
租賃負債		16,635	22,043
其他應付款項、應計費用及其他負債	15	603,856	423,203
預計負債		1,897	676
流動負債總額		1,020,585	695,389
流動資產淨額		5,647,091	7,085,979
總資產減流動負債		6,973,219	7,898,515
非流動負債			
租賃負債		39,073	63,813
其他應付款項、應計費用及其他負債	15	958	1,107
非流動負債總額		40,031	64,920
資產淨額		6,933,188	7,833,595
權益			
股本	16	116	125
儲備		6,953,630	7,833,988
本公司權益股東應佔權益總額		6,953,746	7,834,113
非控股權益		(20,558)	(518)
權益總額		6,933,188	7,833,595

綜合財務報表附註

(除另有說明外，以人民幣千元列示)

1 編製基準及一般資料

聯易融科技集團(「本公司」)於2018年3月13日根據開曼群島公司法(經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司屬投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)及海外國家及地區從事提供供應鏈金融科技解決方案及創新數據驅動的新興解決方案。

本公司股份自2021年4月9日起於香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)。

綜合財務報表乃根據國際財務報告會計準則而編製。本財務報表同時符合適用的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》披露規定。所採用的重大會計政策的進一步詳情載於附註2。

2 會計政策變動

本集團已於本年度的綜合財務報表應用國際會計準則理事會頒佈的以下國際財務報告準則修訂本：

- 國際會計準則第21號的修訂本，缺乏可兌換性

該等修訂本對本集團於本期間或過往年度的業績及財務狀況的編製方式或於綜合財務報表中的呈列方式概無重大影響。

若干新訂會計準則及詮釋已發佈但就截至2025年12月31日止年度之綜合財務報表未強制生效且本集團並未提前採納。預期該等準則不會對本集團本期或未來報告年度及可預見未來交易產生重大影響。

3 主營業務收入及收益以及分部報告

(a) 收入及收益

本集團的主要業務是提供供應鏈金融科技解決方案和創新的數據驅動型新興解決方案。來自不同解決方案的收入及收益劃分如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自以下項目的收入及收益		
供應鏈金融科技解決方案		
－ 核心企業雲	546,000	663,655
－ 金融機構雲	384,195	306,885
	<u>930,195</u>	<u>970,540</u>
新興解決方案		
－ 跨境雲	52,551	51,061
－ 中小企業信用科技解決方案	–	9,572
	<u>52,551</u>	<u>60,633</u>
	<u>982,746</u>	<u>1,031,173</u>

時間確認

於截至2025年及2024年12月31日止年度，在本集團來自客戶合約的收入中，分別為人民幣90,346,000元及人民幣98,716,000元乃隨時間推移確認。

剩餘履約責任

於2025年12月31日，撥歸本集團現有合約下剩餘履約責任的交易價總額為人民幣1,701,000元（2024年12月31日：人民幣1,411,000元）。該款額代表預期將於未來自客戶與本集團所訂立預完成服務合約確認的收入。本集團將於工作完成（預期於接著12個月內發生）時確認未來預期收入。

於各年內佔本集團收入及收益10%或以上的個別主要客戶及合作夥伴的收入及收益列示如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
A	-	139,194

(b) 分部報告

本集團按服務業務線管理其業務。按與內部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，本集團已呈列以下四個可呈報分部。於構建本集團可呈報分部時概無匯集經營分部。

本集團是一家中國及海外國家及地區的供應鏈金融科技解決方案提供商。我們的雲原生解決方案可優化供應鏈交易的支付週期，實現供應鏈金融全工作流程的數字化。本集團的科技解決方案可幫助供應鏈生態系統的參與者（包括核心企業、金融機構及中小企業）高效優化營運資金、驗證供應鏈交易真實性、促進多方協作、管理運營風險，並實現一體化的供應鏈管理。本集團的其中一項主要戰略是不斷拓展和優化我們的解決方案。本集團一直在各業務分部旗下推出新產品，服務更廣泛場景及供應鏈生態系統內的目標客戶群。

核心企業雲

核心企業雲是一組雲原生解決方案，旨在令核心企業及其供應商實現供應鏈管理數字化轉型，並優化供應鏈上各方的支付週期，包括AMS雲及多級流轉雲。核心企業雲讓核心企業能夠優化其現金流量、幫助其供應商獲取流動資金、提升整個供應鏈的透明度及改善其供應鏈管理。核心企業雲旗下的解決方案旨在服務更廣泛場景及供應鏈金融的參與者，包括應收款項證券化及商業票據融資，以及為核心企業及其供應商提供數字化供應鏈管理服務。

金融機構雲

金融機構雲提供廣泛的創新解決方案，旨在幫助金融機構數字化、自動化及精簡化其供應鏈金融服務，主要包括ABS雲及e鏈雲。金融機構雲旗下的解決方案可幫助參與供應鏈證券化發行及商業票據融資的金融機構，以及為尋求提升供應鏈金融能力的券商、銀行、信託公司、保理公司及其他金融機構提供各種定制的一體化科技解決方案。

跨境雲

跨境雲提供一套幫助從事跨境貿易活動的企業及金融機構的智能解決方案。該等解決方案可為核心企業及中小企業促進跨境供應鏈金融以及提供貿易數字化服務。

中小企業信用科技解決方案

中小企業信用科技解決方案由一系列數據驅動的風險分析解決方案組成，旨在幫助金融機構基於中小企業的信用狀況以及供應鏈生態信息及數據，安全有效地為核心企業的中小企業供應商及經銷商提供融資。為配合專注於核心業務版塊的戰略計劃，本集團對中小企業信用科技版塊進行重組。本集團之全資附屬公司深圳前海聯易匯數字科技有限公司（「聯易匯」，其主要經營中小企業信用科技業務）的股權比例因2025年2月第三方增資而被攤薄至40%。因此，聯易匯由全資附屬公司變更為聯營公司。

(i) 分部業績

就評估分部表現及在分部間分配資源而言，本集團最高行政管理層按以下基準監察各報告分部的業績：

收入及收益以及相關成本參考這些分部產生的收入及收益以及所產生的主營業務成本，分配至各報告分部。用於衡量報告分部業績的指標是毛利。一個分部向另一分部提供的協助，包括分享資產及技術知識，不予計量。

本集團的分部費用，如員工成本、折舊和其他經營費用，以及分部資產和負債等並非定期提供予本集團最高行政管理層。此外，其他經營費用不計入分部業績計量。因此，該等資料不會於綜合財務報表中披露。

就資源分配及評估年度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可呈報分部的資料載於下文。

	供應鏈金融科技解決方案			新興解決方案			總計 人民幣千元
	核心企業雲 人民幣千元	金融機構雲 人民幣千元	小計 人民幣千元	跨境雲 人民幣千元	中小企業 信用科技 解決方案 人民幣千元	小計 人民幣千元	
截至2025年12月31日 止年度							
收入及收益	546,000	384,195	930,195	52,551	-	52,551	982,746
成本	(266,950)	(179,529)	(446,479)	(3,435)	-	(3,435)	(449,914)
毛利	<u>279,050</u>	<u>204,666</u>	<u>483,716</u>	<u>49,116</u>	<u>-</u>	<u>49,116</u>	<u>532,832</u>
截至2024年12月31日 止年度							
收入及收益	663,655	306,885	970,540	51,061	9,572	60,633	1,031,173
成本	(198,549)	(104,954)	(303,503)	(4,609)	(5,788)	(10,397)	(313,900)
毛利	<u>465,106</u>	<u>201,931</u>	<u>667,037</u>	<u>46,452</u>	<u>3,784</u>	<u>50,236</u>	<u>717,273</u>

(ii) 地區資料

除跨境雲的收入與收益外，本集團的收入與收益主要來自中國內地。

本集團的經營資產主要位於中國內地。有關跨境雲中位於中國內地以外國家及地區的重大經營資產的資料於附註9(ii)、9(iv)及11披露。

4 稅前虧損

稅前虧損乃經扣除／(計入)以下各項達致：

(a) 財務成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
下列項目的利息費用：		
－ 銀行及其他金融機構借款	772	6,655
－ 租賃負債	3,063	4,755
	<u>3,835</u>	<u>11,410</u>

(b) 員工成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
工資、薪金及其他福利	319,881	345,715
界定供款計劃供款(附註)	27,293	32,858
股權激勵費用及其他僱員福利	6,599	8,457
	<u>353,773</u>	<u>387,030</u>
包含在以下項目內：		
－ 研發費用	114,335	161,625
－ 銷售及營銷費用	123,502	116,935
－ 行政費用	115,936	108,470

附註： 本集團中國附屬實體的僱員須參加由地方市政府管理並運營的界定供款計劃。本集團的中國附屬公司乃按地方市政府批准的僱員工資的一定比例向該計劃作出供款，為僱員的退休福利提供資金。

(c) 其他項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
折舊及攤銷費用		
— 無形資產攤銷	107,306	109,280
— 使用權資產折舊	17,976	20,313
— 物業、廠房及設備折舊	9,895	12,150
	<u>135,177</u>	<u>141,743</u>
減值損失		
— 應收及其他應收款項	247,413	452,605
— 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益 的金融資產	42,330	176,468
— 按攤餘成本計量的金融資產	(1,778)	11,238
— 擔保負債的撥備	(245)	(14)
	<u>287,720</u>	<u>640,297</u>
專業服務費	<u>33,566</u>	<u>35,238</u>
核數師薪酬		
— 審核服務	4,596	3,559
— 其他服務	2,099	1,886
	<u>6,695</u>	<u>5,445</u>

5 所得稅費用

根據開曼群島的規則及法規，本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度毋須於開曼群島繳納任何所得稅。

自2018年4月1日起，於香港經營的法人實體須繳納香港利得稅，不超過2,000,000港元的應納稅利潤稅率為8.25%；及應納稅利潤中超過2,000,000港元的任何部分的稅率為16.5%。香港現時實施反拆分措施，據此，一個公司集團僅可指定集團內的一個公司享受累進稅率。本集團指定其中一家於香港經營的附屬公司享受該累進稅率。除被選出的附屬公司之外，本集團於香港經營的其他附屬公司均按應納稅利潤的16.5%繳納利得稅。

根據中國企業所得稅法及相關法規，在中國內地經營的附屬公司應按應課稅收益的25%繳納所得稅，但以下情況除外：(i)本集團其中一家附屬公司於2019年被認定為高新技術企業（「**高新技術企業**」），並分別於2022年及2025年更新其高新技術企業證書，因此，自認證年度起其後每三年可享有15%的優惠所得稅稅率。因此，該附屬公司於截至2025年及2024年12月31日止年度享受15%的優惠所得稅稅率。(ii)本集團若干附屬公司為小型微利企業，其年度應納稅所得額不超過人民幣3百萬元。因此，該等公司於截至2025年12月31日止年度享受稅收減免政策。根據稅收減免政策，就小型微利企業而言，該等公司的年度應納稅所得額中，有25%須按20%的優惠稅率繳納所得稅。

本公司在其他國家及地區的附屬公司按適用於相關司法權區的稅率徵稅。

(a) 於綜合損益表中的稅項指：

	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	56,413	48,518
香港利得稅	—	—
	<u>56,413</u>	<u>48,518</u>
遞延稅項		
暫時性差額之產生	(3,557)	43,560
	<u>(3,557)</u>	<u>43,560</u>
總計	<u><u>52,856</u></u>	<u><u>92,078</u></u>

(b) 按適用稅率計算的稅項費用與會計虧損之間的對賬

	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元
稅前虧損	<u>(392,839)</u>	<u>(743,443)</u>
稅前虧損的名義稅項，按照適用於有關司法權區的稅率計算	(99,901)	(167,325)
以下各項的稅務影響：		
— 未確認遞延稅項資產的暫時性差額	141,455	252,184
— 優惠稅率的影響	831	6,773
— 動用過往未確認的稅項虧損	(909)	(21,903)
— 無須繳稅的收益	(2,136)	(4,471)
— 不可抵扣所得稅的費用	17,527	30,426
— 研發費用的超額抵扣	<u>(4,011)</u>	<u>(3,606)</u>
實際所得稅費用	<u>52,856</u>	<u>92,078</u>

6 每股基本及攤薄虧損

本年度每股基本虧損乃按年度本公司權益股東應佔虧損除以年內發行在外普通股加權平均數計算所得。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司權益股東應佔虧損(人民幣千元)	(438,894)	(835,381)
計算每股基本虧損所用的發行予本公司權益股東之普通股加權平均數	1,948,633,492	2,039,374,172
每股基本虧損(每股人民幣元)	<u>(0.225)</u>	<u>(0.410)</u>

本年度每股攤薄虧損乃基於每股基本虧損，透過調整發行在外普通股加權平均數計算所得，當中假設本公司授出的股份獎勵所產生的所有潛在攤薄普通股於年內獲轉換為普通股。

截至2025年及2024年12月31日止年度，潛在普通股不納入每股攤薄虧損的計算，因為納入該等股份會導致反攤薄。因此，截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

7 股息

於報告年末後，本公司董事會建議派付截至2025年12月31日止年度末期特別股息每股普通股0.06港元，惟須待股東於本公司將在2026年6月16日舉行的應屆股東週年大會批准，方可作實。末期特別股息預期將於2026年7月17日支付予於2026年6月26日名列本公司股東名冊的股東。

截至2024年12月31日止年度的末期特別股息每股0.03港元已於本公司在2025年6月17日舉行的股東大會（「股東週年大會」）上獲批准，合共人民幣58,456,000元的末期特別股息已於2025年7月17日支付予於2025年6月26日名列本公司股東名冊的股東。

8 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

本集團按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產主要是本集團於旨在收取合約現金流量及作為過橋流程的一部分進行出售的業務模式所持有的以核心企業向供應商發行的商業票據作抵押的供應鏈資產。

(a) 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的變動

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	171,505	386,910
減少	(169,970)	(26,966)
公允價值變動	<u>45,919</u>	<u>(188,439)</u>
年末	<u><u>47,454</u></u>	<u><u>171,505</u></u>

(b) 損失撥備的變動

	2025年			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產 於2025年12月31日的結餘	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>47,454</u>	<u>47,454</u>
損失撥備的變動：				
於1月1日	-	-	217,130	217,130
年內扣除	-	-	42,330	42,330
收回之前撇銷的金額	-	-	54,709	54,709
預期信用損失現值貼現回撥	-	-	21,278	21,278
撇銷及其他終止確認	-	-	(158,484)	(158,484)
於12月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>176,963</u>	<u>176,963</u>
	2024年			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產 於2024年12月31日的結餘	-	-	171,505	171,505
損失撥備的變動：				
於1月1日	-	58,040	-	58,040
轉撥 轉至信用不良的存續期預期 信用損失	-	(58,040)	58,040	-
年內扣除	-	-	176,468	176,468
收回之前撇銷的金額	-	-	232	232
預期信用損失現值貼現回撥	-	-	147	147
撇銷	-	-	(17,757)	(17,757)
於12月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>217,130</u>	<u>217,130</u>

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的減值撥備及相應稅務影響於綜合損益及其他全面收益表中的「年內其他全面收益」確認，年內所得稅費用所扣除減值撥備的稅務影響為無（截至2024年12月31日止年度：無）。

9 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

		於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
	附註		
非流動			
非上市股權投資	(i)	42,514	96,148
資產支持證券	(iii)	8,517	6,623
		<u>51,031</u>	<u>102,771</u>
流動			
供應鏈資產	(ii)	431,074	277,268
資產支持證券	(iii)	19,376	36,817
其他	(iv)	103,993	144,357
		<u>554,443</u>	<u>458,442</u>

- (i) 股權投資指本集團於本集團無控制權或重大影響力的被投資公司之股本權益。
- (ii) 於2025年12月31日的結餘主要包括跨境雲中持有待售的供應鏈資產的賬面值61,330,000美元（相等於約人民幣431,074,000元）（2024年12月31日：24,555,000美元（相等於約人民幣176,515,000元））。
- (iii) 於2025年12月31日的結餘包括以下之賬面值：(1)資產支持證券的優先級部分人民幣300,000元（2024年12月31日：人民幣303,000元）；及(2)資產支持證券的次級部分人民幣27,593,000元（2024年12月31日：人民幣43,137,000元）。

(iv) 於2025年12月31日的結餘主要包括本集團所持有的由Go Asset管理的獨立投資組合的投資之賬面值，金額為11,011,000美元（相等於約人民幣77,394,000元）（2024年12月31日：20,082,000美元（相等於約人民幣144,357,000元））。

10 應收款項

	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
應收服務費	289,223	223,402
減值撥備	(49,316)	(4,760)
	<u>239,907</u>	<u>218,642</u>

於各報告年末，應收款項基於收入確認日期並扣除損失撥備的賬齡分析如下：

	於2025年 12月31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)	128,690	67,327
3至6個月(含6個月)	34,624	43,746
6個月至1年(含1年)	11,571	31,055
1年以上	114,338	81,274
減值撥備	(49,316)	(4,760)
應收款項淨額	<u>239,907</u>	<u>218,642</u>

11 按攤餘成本計量的金融資產

(a) 按性質分析

	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
按攤餘成本計量的金融資產總額		
來自以下項目的供應鏈資產		
— 中小企業信用科技解決方案	—	62,680
— 跨境雲	20,781	21,815
— 核心企業雲	4,346	—
	<u>25,127</u>	<u>84,495</u>
按攤餘成本計量的金融資產總額	<u>25,127</u>	<u>84,495</u>
減值撥備		
來自以下項目的供應鏈資產		
— 中小企業信用科技解決方案	—	(62,680)
— 跨境雲	(152)	(160)
— 核心企業雲	(27)	—
	<u>(179)</u>	<u>(62,840)</u>
減值撥備總額	<u>(179)</u>	<u>(62,840)</u>
按攤餘成本計量的金融資產賬面值	<u>24,948</u>	<u>21,655</u>

(b) 按階段和減值損失撥備情況總結

	於2025年12月31日			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
總額				
— 跨境雲	20,781	—	—	20,781
— 核心企業雲	4,346	—	—	4,346
減值撥備				
— 跨境雲	(152)	—	—	(152)
— 核心企業雲	(27)	—	—	(27)
	<u>24,948</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>24,948</u>

於2024年12月31日

	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
總額				
— 中小企業信用科技解決方案	—	—	62,680	62,680
— 跨境雲	21,815	—	—	21,815
減值撥備				
— 中小企業信用科技解決方案	—	—	(62,680)	(62,680)
— 跨境雲	(160)	—	—	(160)
賬面值	21,655	—	—	21,655

(c) 按逾期天數總結

於2025年12月31日

	逾期 1至90天 (含90天) 人民幣千元	逾期 90天至1年 (含1年) 人民幣千元	逾期 超過1年 人民幣千元	總計 人民幣千元
供應鏈資產				
— 中小企業信用科技解決方案	—	—	—	—

於2024年12月31日

	逾期 1至90天 (含90天) 人民幣千元	逾期 90天至1年 (含1年) 人民幣千元	逾期 超過1年 人民幣千元	總計 人民幣千元
供應鏈資產				
— 中小企業信用科技解決方案	—	10,482	52,198	62,680

(d) 損失撥備的變動

	2025年			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
於1月1日	160	-	62,680	62,840
年內扣除／(撥回)	21	-	(1,799)	(1,778)
收回之前撤銷的金額	-	-	1,621	1,621
匯兌差額	(2)	-	-	(2)
撤銷	-	-	(62,502)	(62,502)
於12月31日	<u>179</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>179</u>
	2024年			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
於1月1日	1,689	14,950	32,933	49,572
轉撥				
轉至已發生信用減值的存續期				
預期信用損失	(1,673)	(14,950)	16,623	-
年內扣除	143	-	11,095	11,238
收回之前撤銷的金額	-	-	2,137	2,137
匯兌差額	1	-	-	1
撤銷	-	-	(108)	(108)
於12月31日	<u>160</u>	<u>-</u>	<u>62,680</u>	<u>62,840</u>

12 預付款項、其他應收款項及其他資產

		於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
	附註		
非流動			
其他		-	3,414
長期待攤費用		<u>471</u>	<u>1,329</u>
總計		<u>471</u>	<u>4,743</u>
流動			
應收核心企業款項	(a)	1,686,044	2,189,752
貸款予員工		80,727	62,538
貸款予一名第三方	(b)	-	27,899
持續涉入所轉移供應鏈資產	15	16,000	23,100
待認證的進項增值稅		39,584	19,141
供應鏈金融科技解決方案的預付費用		12,616	13,180
預付軟件及服務費用		2,968	3,945
其他		83,690	79,918
減值撥備		<u>(805,091)</u>	<u>(605,727)</u>
總計		<u>1,116,538</u>	<u>1,813,746</u>

除下文所述者外，所有其他應收款項及其他資產預期將於一年內收回或確認為費用：

(a) 應收核心企業款項

應收核心企業款項主要產生自供應鏈金融科技解決方案所促成的證券化交易，大部分為本集團根據與核心企業訂立的合約而收購的供應商對核心企業的應收賬款。

(i) 按階段和減值損失撥備情況總結

	於2025年12月31日			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
總額				
－應收核心企業款項	31,200	－	1,654,844	1,686,044
減值撥備				
－應收核心企業款項	(14)	－	(798,138)	(798,152)
賬面值	<u>31,186</u>	<u>－</u>	<u>856,706</u>	<u>887,892</u>
	於2024年12月31日			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
總額				
－應收核心企業款項	42,000	－	2,147,752	2,189,752
減值撥備				
－應收核心企業款項	(111)	－	(599,271)	(599,382)
賬面值	<u>41,889</u>	<u>－</u>	<u>1,548,481</u>	<u>1,590,370</u>

(ii) 損失撥備的變動

	2025年			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
於1月1日	111	-	599,271	599,382
年內(撥備)／扣除	(72)	-	241,229	241,157
預期信用損失現值貼現				
回撥	-	-	10,461	10,461
撇銷及其他終止確認	(25)	-	(52,823)	(52,848)
於12月31日	<u>14</u>	<u>-</u>	<u>798,138</u>	<u>798,152</u>
	2024年			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
於1月1日	130	154,190	-	154,320
轉撥				
轉至信用不良的存續期				
預期信用損失	-	(260,520)	260,520	-
年內(撥備)／扣除	(19)	106,330	338,751	445,062
於12月31日	<u>111</u>	<u>-</u>	<u>599,271</u>	<u>599,382</u>

(b) 貸款予一名第三方

於2024年，本集團與拜特科技的前控股股東胡德芳訂立股份購買協議，以代價人民幣47,499,000元購買其持有的股份。於2024年12月31日，已支付代價人民幣14,748,000元。於2024年，本集團向胡德芳授出貸款人民幣27,500,000元，年利率4%。該貸款已於2025年9月透過股份購買協議全數抵銷。

13 應付款項

	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
發行資產支持證券應付的費用	152,330	108,137
其他	<u>29,862</u>	<u>3,617</u>
	<u>182,192</u>	<u>111,754</u>

截至2025年及2024年12月31日，由於應付款項屬短期性質，故其賬面值被認為與其公允價值相同。

於各年末，應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 12月31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)	130,535	39,726
3個月以上	<u>51,657</u>	<u>72,028</u>
	<u>182,192</u>	<u>111,754</u>

所有應付款項預期於一年內結付或按要求償還。

14 借款

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
	實際利率	結餘	實際利率	結餘
		人民幣千元		人民幣千元
流動				
銀行及其他金融機構借款				
– 無抵押及無擔保	2.11% – 3.0%	<u>59,908</u>	2.35% – 2.55%	<u>30,008</u>

所有上述借款均按攤餘成本計賬。

於各年末，借款的償還情況如下：

	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
1年內並計入流動負債	<u>59,908</u>	<u>30,008</u>

15 其他應付款項、應計費用及其他負債

		於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動			
遞延收入		<u>958</u>	<u>1,107</u>
流動			
應付予核心企業的款項	(i)	294,438	179,397
應計工資和其他福利		93,751	77,082
持續涉入所轉移供應鏈資產	12	16,000	23,100
稅項及徵費		57,962	35,714
收購一家附屬公司的應付款項		–	11,964
債務轉讓及再融資相關的應付款項		33,865	7,426
其他		<u>107,840</u>	<u>88,520</u>
		<u>603,856</u>	<u>423,203</u>

(i) 應付核心企業款項與本集團供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易有關，並主要與核心企業提供資金收購供應商相關資產的情況相關。

16 股本

	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
普通股	116	125

本公司已發行普通股於各報告日期的資料如下：

	面值	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
A類普通股股份數目	0.00000833美元	250,239,827	267,626,789
B類普通股股份數目	0.00000833美元	1,886,295,121	2,017,357,159

截至2025年12月31日止年度，本公司普通股數目變動如下：

- (i) 於2024年4月3日至2025年4月7日期間，本公司購回合共148,449,000股B類普通股（「購回股份」）。所有購回股份已於2025年6月6日註銷，而已發行B類普通股數目因註銷而減少148,449,000股。
- (ii) 本公司於2025年6月6日將17,386,962股A類普通股轉換為B類普通股。已發行A類普通股數目因轉換而減少，而已發行B類普通股數目因轉換而增加17,386,962股。

刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告已於披露易網站 (www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.linklogis.com)刊發。截至2025年12月31日止年度的年度報告將於適當時候於上述網站(如有需要,亦將寄發予股東)供查閱。

承董事會命
聯易融科技集團
董事長
宋群

香港, 2026年3月31日

於本公告日期, 董事會包括董事長兼執行董事宋群先生、執行董事冀坤先生及周家瓊女士、非執行董事林海峰先生及張予焯先生以及獨立非執行董事高峰先生、陳懷林先生及陳瑋先生。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，以下詞彙涵義如下。

「董事會」	指	董事會
「拜特科技」	指	深圳市拜特科技股份有限公司，於中國成立的有限責任公司，並於2015年12月18日在全國中小企業股份轉讓系統掛牌上市(股份代號：834596)
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本公告而言，除文義另有所指外，對中國的提述並不包括香港、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0.00000833美元的A類普通股，享有本公司不同投票權，使A類股份持有人可就本公司股東大會提呈的任何決議案享有每股十票的投票權，有關任何指定保留事項的決議案除外，在這種情況下，彼等享有每股一票的投票權
「B類股份」	指	本公司股本中每股面值0.00000833美元的B類普通股，使B類股份持有人可就本公司股東大會提呈的任何決議案享有每股一票的投票權
「本公司」或「聯易融」	指	聯易融科技集團(前稱Linklogis Financial Holdings Inc.)，於2018年3月13日於開曼群島註冊成立的有限公司
「董事」	指	本公司董事
「本集團」或「我們」	指	本公司、其附屬公司及關聯併表實體
「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
「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
「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》
「招股章程」	指	本公司日期為2021年3月26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元
「股份」	指	本公司股本中的A類股份及B類股份
「股東」	指	股份持有人
「中小企業」	指	中小型企業
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「%」	指	百分比

本公告中若干款項及百分比數字已經湊整。因此，若干表格所列總數未必會為其先前數額的總和。