

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表已根據國際財務報告準則會計準則編製，而國際財務報告準則會計準則或會在若干方面有別於其他司法轄區的公認會計原則。閣下應閱讀會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載的資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、當前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」各節提供的資料。

概覽

我們是中國最大的數字人智能體提供商，提供卓越的硅基勞動力。根據灼識諮詢的資料，按2024年提供數字人智能體解決方案產生之收入計，我們在中國所有數字人智能體提供商中排名第一，在中國數字人智能體行業中持有32.2%的市場份額，展現我們的市場領導地位。根據同一資料來源，在全球數字人智能體提供商中，就2024年提供數字人智能體解決方案產生收入而言我們位列第二。

於往績記錄期間內，我們的收入來自提供全面及協同的硅基勞動力解決方案，包括硅基智能語音、硅基數字人視頻、硅基數字人直播及硅基數字人智能交互。憑藉在解決方案創新與商業化方面的持續投入以及對各種場景的廣泛客戶需求的滿足，我們於往績記錄期間內實現了大幅增長。我們的總收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣222.8百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣655.4百萬元，複合年增長率為71.5%，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣293.1百萬元進一步增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣325.8百萬元。我們的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣85.8百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣225.1百萬元，複合年增長率為62.0%，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣100.7百萬元進一步增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣102.9百萬元。我們的盈利能力亦顯著改善。我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)由截至2022年12月31日止年度的人民幣46.2百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣35.2百萬元，複合年下降率為12.7%，並於截至2025年6月30日止六個月轉為經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)人民幣5.3百萬元，展現我們經提升的商業化能力及可持續增長的潛力。請參閱「— 綜合損益及其他全面收益表關鍵項目說明 — 非國際財務報告準則計量」。

呈列基準

本公司於2017年8月8日於中國成立為有限責任公司，並於2025年2月18日改制為股份有限公司。有關詳情，請參閱「歷史、發展及企業架構」。本集團的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。編製歷史財務資料

財務資料

所採用的計量基準為歷史成本基準。集團內部的餘額及交易以及因集團內部交易產生的任何未變現收入及開支(除外幣交易損益外)均予以撇銷。於往績記錄期間任何財政年度強制生效的所有準則、準則的修訂及解釋於整個往績記錄期間對本集團貫徹應用。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料要求管理層作出影響政策應用及資產、負債、收入及開支的報告金額的判斷、估計及假設。估算值及相關假設乃基於歷史經驗以及在當前情況下被認為合理的各項其他因素，其結果構成對資產及負債賬面價值作出判斷的基礎，而該等價值無法從其他來源直接獲取。管理層於應用國際財務報告準則會計準則時作出的對財務報表有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源論述於本文件附錄一所載會計師報告附註3。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預計將繼續受到多項因素的影響，主要包括以下各項：

數字人智能體行業的發展及其競爭格局

我們的業務、財務表現、經營業績及未來增長受數字人智能體行業發展的影響，包括影響數字人智能體市場的整體因素、宏觀經濟狀況及監管環境以及AI勞動力解決方案的市場認可度、採用率及需求。根據灼識諮詢的資料，中國數字人智能體行業的市場規模(按收入計)由2021年的人民幣5億元大幅增長至2024年的人民幣20億元，複合年增長率為55.8%，預計將於2030年達至人民幣155億元，2024年至2030年的複合年增長率為40.3%。具體而言，包括在自然語言理解、語音交互及多模態生成等大模型技術方面取得的突破，以及高質量行業數據及特定場景需求的加速積累在內的因素預計將進一步推動數字人智能體市場的增長。有關詳情，請參閱「行業概覽—數字人智能體行業」。

同時，我們在競爭激烈的市場中經營。我們主要面臨來自數字人智能體市場中其他具有不同能力的競爭對手的競爭，其中部分競爭對手可能擁有比我們更長的經營歷史、更廣的業務規模及資源、更高的市場認可度以及更有效的定價策略。我們認為，包括前瞻性戰略定位、強大的研發能力、解決方案的廣度及質量、與客戶的穩固關係、營銷及銷售渠道、具競爭力的定價、品牌知名度及售後服務等因素，對我們在該市場的競爭力至關重要。我們相信，憑藉我們強大的研發能力及廣泛的解決方案組合，我們已做好準備抓住該等市場機遇。然而，日益激烈的競爭或我們無法維持競爭優勢可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們提升及開發解決方案的能力

我們的解決方案視乎多元化應用場景及快速轉變的客戶需求而定，我們營運所在的數字人智能體行業以產品持續創新及技術不斷進步為特點，包括技術快速演變、新解決方案頻繁推出、客戶需求不斷變化及新行業標準與實踐持續演進。為維持我們於數字人智能體市場的領先地位並實現可持續增長，我們須持續迭代我們的解決方案，

財務資料

以及時有效地緊跟該等變動。為此，我們高效開發及推出包含及整合最新技術進步的新型解決方案以及增強現有解決方案的能力對我們的增長前景至關重要。我們在此方面的往績記錄卓著，這表現在我們全面且整合的解決方案可滿足各種應用場景的需求。我們擬繼續利用我們在此方面的現有優勢並強化我們的解決方案產品，以推動增長。

我們的研發能力乃我們提升及開發解決方案能力的支柱。我們已經並預期將繼續對研發活動投入大量資源。於往績記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣75.4百萬元、人民幣129.6百萬元、人民幣150.1百萬元、人民幣82.1百萬元及人民幣66.5百萬元，分別佔同期總收入的33.8%、24.4%、22.9%、28.0%及20.4%。具體而言，鑒於數字人智能體行業的性質以及對相關學科人才的需求，我們認為，吸引及留存一支具備相關知識、專長及敏銳度的強大研發團隊，是我們維持長期競爭力的基礎。因此，我們預期將繼續致力於投資人才。此外，雖然我們努力透過研發工作實現效率，但由於數字人智能體行業中類似舉措通常與過程及結果的不確定性相關，我們的研發開支可能出現波動，且我們可能無法預測有關投資的結果及回報，進而可能影響我們的經營業績。

我們實現解決方案商業化及擴大客戶群的能力

我們成功將解決方案商業化、擴大客戶群及深化客戶關係的能力，對我們的經營業績及持續增長至關重要。我們積極推動商業化及市場拓展，大幅擴展市場覆蓋範圍及客戶群。我們相信，我們的銷售方法令我們既能利用直銷在客戶參與度方面的優點，又能借助經銷商在市場拓展及支持方面的優點。我們聲譽良好及多元化的客戶群體證明其對我們解決方案的大力支持及需求，並有助於加強我們的品牌及聲譽，從而吸引更多客戶。未來，我們挽留現有客戶、擴大客戶基礎、深化客戶關係、擴大市場範圍拓展、促進銷售及實現業務增長的能力，對我們的盈利能力至關重要，並將繼續取決於我們銷售網絡的效率及廣度。

我們依賴解決方案的性能及銷售團隊及客服團隊以建立及維持客戶關係。經驗豐富的銷售及客服人員對我們的解決方案具有深刻的行業見解及認識。因此，我們能持續擴張客戶群。我們已投入並預期將繼續投入大量資源於銷售及營銷活動，以加深市場滲透、擴大客戶群及提高市場認受性，我們可能因而產生較高的銷售及營銷開支。於往績記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣38.5百萬元、人民幣110.3百萬元、人民幣82.6百萬元、人民幣37.4百萬元及人民幣21.8百萬元，分別佔我們同期總收入的17.3%、20.8%、12.6%、12.7%及6.7%。隨著我們持續擴大業務營運規模，我們預期通過銷售和營銷舉措實現更高的成本效益。展望未來，我們相信我們的成功將繼續在很大程度上取決於我們通過提供穩定、有效及多元化的解決方案，留存及進一步擴大我們的客戶群的能力。

財務資料

我們的品牌定位及定價能力

我們依賴我們良好的品牌知名度、認可度以及我們在提供AI勞動力解決方案方面的聲譽。我們維持與現有客戶的關係及吸引新客戶的能力，在很大程度上取決於我們能否持續提升品牌認可度。我們相信倍受信賴的品牌使我們能夠擴大客戶群，與更多開發者和業務合作夥伴合作，使我們的解決方案更具可接受性，並帶來更多商機。

我們的經營業績亦受到我們可收取的費用水平的影響。由於我們所在的數字人智能體市場競爭激烈，我們在保持競爭力的同時以預期的水平對解決方案定價的能力取決於多項因素，包括我們的技術及解決方案的前瞻性及競爭力、對AI勞動力解決方案的現有及潛在需求、市場上類似解決方案的供應、競爭對手設定的價格以及中國數字人智能體市場的競爭格局。為維持我們的定價水平，我們致力於通過向大型客戶及其他客戶提供解決方案，實現解決方案多元化。我們力求在極具競爭力的解決方案定價與保持我們作為中國領先的數字人智能體提供商的地位以及確保可觀的利潤率之間取得平衡。未能維持我們的定價水平可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們優化成本結構及提升營運效率的能力

雖然我們重視並鼓勵在創新方面的支出，但我們實現及維持盈利的能力部分取決於我們控制成本的能力。於往績記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣137.0百萬元、人民幣287.6百萬元、人民幣430.4百萬元、人民幣192.4百萬元及人民幣222.9百萬元，分別佔我們同期總收入的61.5%、54.2%、65.7%、65.6%及68.4%。我們的銷售成本主要包括項目履行成本、雲服務成本、硬件及軟件成本以及員工成本。銷售成本及整體成本結構任何主要組成部分的變動均可能對我們的毛利及毛利率產生影響。例如，我們銷售成本的最大組成部分為項目履行成本，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，項目履行成本分別為人民幣51.8百萬元、人民幣162.1百萬元、人民幣334.6百萬元、人民幣150.4百萬元及人民幣170.5百萬元，分別佔我們同期銷售成本總額的37.8%、56.3%、77.7%、78.1%及76.5%。隨著我們的業務擴張，我們有效控制有關成本的能力已經並將繼續對我們的財務業績產生影響。我們的目標為加深與供應商的合作，以提高供應的穩定性及性價比並優化我們的成本結構。

財務資料

為評估我們銷售成本的假設性財務影響，下表載列敏感度分析，以說明於所示期間銷售成本的假設波動對毛利的影響：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利變動		毛利變動		毛利變動		毛利變動		毛利變動	
	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比
	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	%
	(未經審核)									
+5%	(6,850.5)	(8.0)	(14,382.3)	(5.9)	(21,517.9)	(9.6)	(9,619.3)	(9.5)	(11,144.9)	(10.8)
-5%	6,850.5	8.0	14,382.3	5.9	21,517.9	9.6	9,619.3	9.5	11,144.9	10.8
+10%	(13,701.0)	(16.0)	(28,764.5)	(11.8)	(43,035.9)	(19.1)	(19,238.5)	(19.1)	(22,289.8)	(21.7)
-10%	13,701.0	16.0	28,764.5	11.8	43,035.9	19.1	19,238.5	19.1	22,289.8	21.7

此外，我們的經營效率受到我們控制經營開支的能力所影響，於往績記錄期間，經營開支主要包括研發開支、銷售及營銷開支以及行政及其他經營開支。我們的研發開支可能增加並佔我們總經營開支的重大部分。我們確保研發效率及將研發開支維持在與我們的收入規模相若的合理水平的能力對我們的經營業績及財務狀況至關重要。此外，於往績記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的員工成本(包括計入銷售成本的員工成本及計入研發開支、銷售及營銷開支以及行政及其他經營開支的僱員福利開支)分別佔我們收入的48.2%、17.7%、12.8%、15.1%及9.4%。於往績記錄期間，有關員工成本減少，主要是由於我們為精簡人員，優化勞工結構及提高整體經營效率而共同努力。隨著我們進一步增加收入，我們預期將獲益於規模經濟效應並進一步提高我們的經營效率。

季節性

我們的業務及經營業績因客戶採購的季節性波動而受到季節性影響。我們的企業客戶遵循預算規劃及執行的年度週期。客戶通常根據其於財政年度上半年的業務計劃制定預算、訂立合約、執行交易及啟動項目，並於下半年驗收解決方案交付及完成交易。由於我們通常於客戶驗收後確認收入，故我們於財政年度下半年的解決方案收入較高，根據灼識諮詢的資料，這與行業慣例一致。有關更多詳情，請參閱「業務 — 季節性」。季節性的程度可能隨行業狀況及其他因素而逐年變化，令我們難以準確預測需求水平。

重大會計政策及估計

根據國際財務報告準則會計準則編製歷史財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響所呈報的收入、支出、資產及負債金額及其相關披露以及或有負債的披露。有關判斷、估計及假設乃基於過往經驗及多項其他因素(包括對未來事件的預期)而持續評估，並在當時情況下被視為合理，實際結果可能與此有所不同。

財務資料

下文載列我們認為對理解我們的經營業績及財務狀況乃屬最重要的重大會計政策、判斷及估計概要。對了解我們財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策、會計判斷及估計的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2及3。

收入確認

我們將於日常業務過程中銷售貨品、提供服務所產生的收益分類為收入。收入於產品或服務的控制權轉移至客戶時確認。對於隨時間履行的每項履約責任，我們通過計量完成該項履約責任的進度隨時間確認收入。倘我們未隨時間履行履約責任，則履約責任於某一時點按我們預期有權收取的承諾代價金額(不包括代表第三方收取的金額)履行。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並扣除任何貿易折扣後確認。

收入按其獨立售價分配至各項履約責任。本集團一般根據可觀察價格釐定獨立售價。倘獨立售價不可透過過往交易觀察，我們會根據多項因素(包括但不限於管理層批准的價目表或成本加利潤分析)估計獨立售價。

收入一般按總額基準確認，因為我們是委託人並於產品或服務轉移給客戶之前取得其控制權。此外，我們主要負責履行合約、承擔存貨風險並可於銷售予客戶時酌情釐定價格。

我們的主要業務主要包括通過本地化部署向大型客戶提供AI勞動力解決方案，其次，我們亦通過雲端部署向其他客戶提供AI勞動力解決方案。

根據產品性質及合約條款的不同，AI勞動力解決方案的收入於客戶接受可交付產品時或當客戶獲得解決方案的控制權時的時間點確認，或隨著我們在服務期內或會員訂閱期內向客戶提供持續服務而隨時間確認。合約負債於客戶在我們確認相關收入前支付不可退還代價時確認。

政府補助

倘可合理保證將收取政府補助且我們符合補助所附條件，則政府補助初步於財務狀況表確認。補償我們所產生開支的補助於開支產生的當期系統地於損益確認為收入。補償我們資產成本的補助金通過將該補助金設為遞延收入在綜合財務狀況表中列示，並因此在資產使用年內有系統地於損益內實際確認。

財務資料

信貸虧損及資產減值

金融工具及合約資產的信貸虧損

我們就按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、貿易應收款項、其他應收款項及合約資產)的預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)確認虧損撥備。預期信貸虧損為信貸虧損之概率加權估計。一般而言，信貸虧損按合約金額與預期金額之間的所有預期現金差額的現值計量。

倘貼現的影響重大，則預期現金差額乃使用於初始確認時釐定的實際利率或其近似值予以貼現。於估計預期信貸虧損時，我們考慮的最長期限為我們面臨信貸風險的最長合約期。

於計量預期信貸虧損時，我們考慮毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的合理及可支持的資料。相關資料包括有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的資料。

預期信貸虧損乃按以下任一基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：指報告日期後12個月內(或若金融工具的預計年期少於12個月，則為預計年期)可能發生的違約事件而導致的部分預期信貸虧損；及
- 全期預期信貸虧損：採用預期信貸虧損模式的項目在預期年限內所有可能發生違約事件而導致的預期信貸虧損。

我們按相等於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟於以下情況則按12個月預期信貸虧損計量：

- 於報告日期釐定為具有低信貸風險的金融工具；及
- 其他金融工具，其信貸風險(即在金融工具預期存續期間發生違約的風險)自初始確認以來並未顯著增加。

貿易應收款項及合約資產的虧損備抵一直以相等於整個存續期的預期信貸虧損的金額計量。

本集團於各報告日期重新計量預期信貸虧損，以反映金融工具的信貸風險自初始確認以來發生的變動。預期信貸虧損金額的任何變動均會於損益中確認為減值收益或虧損。我們確認所有金融工具的減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬對其賬面值作出相應調整。

若日後實際上存在不可收回情況，則會撤銷金融資產或合約資產的總賬面值。我們通常在釐定債務人並無可能產生充足現金流量的資產或收益來源用以償還待核銷款項時進行撤銷。其後收回先前撤銷的資產於轉回期間在損益內確認減值撥回。

財務資料

其他非流動資產的減值

於各報告期末，我們會審閱內部及外部資料來源，以識別是否有跡象顯示我們的非金融資產(包括廠房及設備、無形資產、使用權資產、本公司財務狀況表中於附屬公司之投資及於聯營公司之權益)可能出現減值，或(商譽除外)先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少。倘出現任何該等跡象，則估計資產之可收回數額。此外，對於尚未可用之無形資產和無預計可使用年限之無形資產而言，須每年估計可收回金額，以確定有否出現減值的情況。

資產的可收回金額以其公允價值減出售成本和使用價值兩者中的較高者計算。在評估使用價值時，會使用除稅前折現率將估計未來現金流量折現至現值，該折現率應能反映當前市場對金錢時間價值的評估和該資產特定的風險。如資產所產生的現金流入基本上並非獨立於其他資產所產生的現金流入，則以能獨立產生現金流入的最小資產組別(即現金產生單位(「現金產生單位」))來釐定可收回金額。如果可以在合理和一致的基礎上進行分配，則將公司資產賬面值的一部分分配給個別現金產生單位，否則分配給最小的現金產生單位組別。

倘資產或其所屬的現金產生單位的賬面值高於可收回金額，減值虧損會於損益中確認。就現金產生單位確認的減值虧損會先用以減低任何分配至該現金產生單位(或單位組別)的商譽的賬面值，其後會按比例減低該單位(或單位組別)的其他資產的賬面值，但該資產賬面值不可被減至低於其個別公允價值扣除出售成本(如可計量)或其使用價值(如可釐定)。

就商譽以外的資產而言，倘用於釐定可收回金額的估計發生有利的變動，則會撥回減值虧損。與商譽有關的減值虧損不予撥回。減值虧損的撥回限於過往年度未確認減值虧損時已釐定的資產賬面值。減值虧損的撥回會於確認撥回的年度內計入損益。

贖回負債

若一項合約包含以現金或其他金融資產購買我們權益工具的責任，即使我們的購買責任以對手方行使贖回權為條件，仍會產生贖回金額的金融負債。贖回負債按本公司可能不時須支付的最高贖回金額(按現值基準)計量。任何因重新計量贖回金額所致之贖回負債賬面值變動均於損益確認。當對手方之贖回權終止時，贖回負債當時之賬面值重新分類至權益。

由於我們並無無條件權利將付款延遲至報告日期起計12個月後，贖回負債被分類為流動負債。

財務資料

以股份為基準的付款

向僱員所授購股權的公允價值確認為僱員成本，並於權益的資本儲備作出相應調增。公允價值在授出日期採用二項式期權定價模式，並計及授出購股權之條款及條件計量。倘僱員須符合歸屬條件才能無條件地享有購股權的權利，在考慮到購股權歸屬的可能性後，估計授予購股權的公允價值便會在整個歸屬期內分攤。

歸屬期內會審閱預期將會歸屬之購股權數目。由此對先前年份確認的累計公允價值作出的任何調整，均在回顧年度的損益中扣除／計入，惟原員工開支合資格確認為資產，並相應調整資本儲備。於歸屬日期，會對確認為開支的數額作出調整，以反映所歸屬購股權的實際數目（並對資本儲備作出相應調整），惟僅因未能達成與本公司股份市價有關的歸屬條件而遭沒收的購股權則除外。權益金額於資本儲備確認，直至購股權獲行使（當其計入於已發行股份的實收資本中確認的金額時）或購股權到期（當其直接分配至保留利潤時）。

綜合損益及其他全面收益表關鍵項目說明

下表載列於所示期間的綜合損益及全面收益表關鍵項目：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審核)	
收入.....	222,813	530,806	655,438	293,112	325,808
銷售成本.....	(137,010)	(287,645)	(430,359)	(192,385)	(222,898)
毛利.....	85,803	243,161	225,079	100,727	102,910
其他收入.....	17,972	15,976	10,846	7,396	1,171
其他(虧損)／收益淨額.....	(125)	38	(678)	(660)	167
銷售及營銷開支.....	(38,512)	(110,263)	(82,570)	(37,357)	(21,794)
行政及其他經營開支.....	(47,110)	(47,967)	(41,211)	(22,567)	(18,292)
研發開支.....	(75,433)	(129,569)	(150,129)	(82,098)	(66,539)
貿易及其他應收款項以及 合約資產的減值虧損.....	(3,553)	(11,750)	(21,170)	(10,345)	(6,115)
經營虧損.....	(60,958)	(40,374)	(59,833)	(44,904)	(8,492)
財務收入.....	9,458	4,606	2,239	624	465
財務成本.....	(759)	(435)	(240)	(158)	(99)
分佔聯營公司虧損.....	—	(1,104)	(27)	—	(164)
贖回負債之增值.....	(58,660)	(58,660)	(53,838)	(29,330)	—
除稅前虧損.....	(110,919)	(95,967)	(111,699)	(73,768)	(8,290)
所得稅.....	(134)	60	—	—	—

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元				
	(未經審核)				
年內／期內虧損.....	(111,053)	(95,907)	(111,699)	(73,768)	(8,290)
以下人士應佔：					
本公司權益股東.....	(111,053)	(95,907)	(111,699)	(73,768)	(8,290)
年內／期內其他全面收益 其後可能重新分類至損益的 項目：					
海外附屬公司財務報表之 換算差額，扣除零稅後.....	—	—	—	—	— ⁽¹⁾
年內／期內全面收益總額.....	<u>(111,053)</u>	<u>(95,907)</u>	<u>(111,699)</u>	<u>(73,768)</u>	<u>(8,290)</u>
以下人士應佔：					
本公司權益股東.....	<u>(111,053)</u>	<u>(95,907)</u>	<u>(111,699)</u>	<u>(73,768)</u>	<u>(8,290)</u>

附註：

(1) 代表金額低於人民幣1,000元。

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的財務資料，我們還提供並非國際財務報告準則會計準則規定或按其呈列的經調整淨利潤或虧損作為非國際財務報告準則計量。我們認為，該非國際財務報告準則計量有利於比較不同期間的經營業績，旨在為投資者提供有用資料，幫助他們以與有助於我們的管理層相同的方式了解及評估我們的經營業績。然而，我們所呈列的經調整淨利潤或虧損(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列的類似名稱計量進行比較。非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨利潤或虧損(非國際財務報告準則計量)定義為年內／期內虧損，經加回[編纂]開支、以權益結算以股份為基礎的付款開支及贖回負債之增值調整。我們的[編纂]開支為與[編纂]有關的開支。贖回負債之增值及以權益結算以股份為基礎的付款開支屬非現金性質。特別是，贖回負債之增值與授予我們[編纂]投資者的贖回權有關。於2024年11月，我們與[編纂]投資者訂立補充協議以無條件終止我們的贖回義務，據此，贖回負債重新分類為權益。

財務資料

下表對我們於所示期間的經調整淨利潤或虧損（非國際財務報告準則計量）進行對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元				
	(未經審核)				
年內／期內虧損.....	<u>(111,053)</u>	<u>(95,907)</u>	<u>(111,699)</u>	<u>(73,768)</u>	<u>(8,290)</u>
加回：					
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以權益結算以股份為基礎的付 款開支.....	6,172	7,835	21,479	10,723	10,719
贖回負債之增值.....	58,660	58,660	53,838	29,330	—
經調整淨(虧損)／利潤 (非國際財務報告準則計量).....	<u>(46,221)</u>	<u>(29,412)</u>	<u>(35,242)</u>	<u>(33,415)</u>	<u>5,289</u>

收入

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得的收入分別為人民幣222.8百萬元、人民幣530.8百萬元、人民幣655.4百萬元、人民幣293.1百萬元及人民幣325.8百萬元。於往績記錄期間，我們自提供全面及協同的硅基勞動力解決方案產生收入，包括硅基智能語音、硅基數字人視頻、硅基數字人直播及硅基數字人智能交互。有關更多詳情，請參閱「業務—我們的業務模式」。

憑藉在推進硅基勞動力及多元化解決方案方面的專注努力，我們於往績記錄期間實現顯著的收入增長。過往，我們的業務主要專注於向大型客戶（例如商業銀行及電信運營商）提供硅基智能語音，我們於該方面採用具競爭力的定價模式，毛利率較低，以確保與該等大型客戶建立合作夥伴關係。憑藉我們在AI技術開發及前瞻性技術儲備方面的累積專業知識，我們戰略性地進軍硅基數字人視頻及硅基數字人直播。根據灼識諮詢的資料，該等業務均為技術密集型分部，具有更深護城河、更高附加值、更廣泛目標行業範圍、更大增長潛力以及更多機遇。我們在數字人智能體技術領域積累的研發工作，加上人工智能解決方案日益提高的市場認知度，為2023年的加速增長奠定了堅實的基礎，硅基數字人直播呈現出特別強勁的發展勢頭。我們的收入於2024年進一步增加，主要可歸因於硅基數字人智能交互的推出及DUIX ONE的開發，我們將更先進的AI大模型技術整合到我們的解決方案中，顯著提升了數字人智能體的交互能力、自然度及生成效率，以滿足客戶的多元化需求。我們的收入保持穩定增長的勢頭，由2024年上半年的人民幣293.1百萬元增加至2025年上半年的人民幣325.8百萬元，乃由於(i)我們通過DUIX ONE優化產品模型及提高運營效率，實現持續穩定的增長；及(ii)我們策略性地將更多資源集中於深化與大型客戶的合作關係，並因此實現了收入的增長。

財務資料

按銷售渠道劃分的收入

下表載列我們於所示期間按銷售渠道的類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
直銷.....	219,056	98.3	509,987	96.1	640,570	97.7	287,097	97.9	320,227	98.3
分銷商.....	3,757	1.7	20,819	3.9	14,868	2.3	6,015	2.1	5,581	1.7
總計.....	<u>222,813</u>	<u>100.0</u>	<u>530,806</u>	<u>100.0</u>	<u>655,438</u>	<u>100.0</u>	<u>293,112</u>	<u>100.0</u>	<u>325,808</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們絕大部分收入乃透過直接向客戶（包括尋求可靠AI解決方案以用於其業務營運的大型客戶及其他客戶）銷售產生。於2022年、2023年、2024年以及2024年及2025年上半年，面向客戶的直接銷售金額分別佔總收入的98.3%、96.1%、97.7%、97.9%及98.3%。於2022年、2023年、2024年以及2024年及2025年上半年，來自向分銷商銷售產生的收入分別佔總收入的1.7%、3.9%、2.3%、2.1%及1.7%。於2022年至2023年期間，向分銷商銷售產生的收入有所增加，與我們初步擴展分銷網絡的努力一致。於2023年至2025年上半年，我們向分銷商銷售產生的收入有所下降，乃由於我們根據對其市場潛力的評估及我們未來業務策略考量，並未與若干分銷商於協議屆滿後重續。我們以直銷模式與該等分銷商的若干終端客戶建立業務關係，從而確保我們解決方案質量的穩定性，並提高我們即時回應其特定需求的能力。詳情請參閱「業務—營銷及推廣—我們的銷售網絡」。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)項目履行成本；(ii)雲服務成本；(iii)硬件及軟件成本；及(iv)員工成本。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
項目履行成本.....	51,807	37.8	162,070	56.3	334,621	77.7	150,351	78.1	170,468	76.5
雲服務成本.....	63,528	46.4	110,367	38.4	84,209	19.6	34,501	17.9	35,027	15.7
硬件及軟件成本.....	2,102	1.5	7,775	2.7	10,314	2.4	6,833	3.6	17,403	7.8
員工成本.....	9,838	7.2	3,792	1.3	505	0.1	505	0.3	—	—
其他 ⁽¹⁾	9,735	7.1	3,641	1.3	710	0.2	195	0.1	—	—
總計.....	<u>137,010</u>	<u>100.0</u>	<u>287,645</u>	<u>100.0</u>	<u>430,359</u>	<u>100.0</u>	<u>192,385</u>	<u>100.0</u>	<u>222,898</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括稅項及附加費以及硅基智能語音業務的電信線路成本。

項目履行成本指為向客戶提供硅基勞動力解決方案所產生的實施成本。項目履行成本作為我們最大的成本組成部分，於往績記錄期間有所增加，與我們的收入增長大致相符。

財務資料

雲服務成本指就提供硅基勞動力解決方案而向第三方雲服務供應商採購雲算力的成本。於2023年雲服務成本有所增加，主要可歸因於我們對雲服務的需求增加，該增加與硅基勞動力解決方案增長一致。於2024年雲服務成本有所下降，主要是由於我們對第三方雲服務的依賴減少，此乃受到硅基勞動力解決方案於2024年的關鍵技術升級完成的推動，我們在其中實現了DUIX ONE的架構優化，以使若干計算任務能夠分佈式部署至用戶的終端設備執行。雲服務成本於2024年及2025年上半年保持相對穩定。

硬件及軟件成本與採購硅基數字人智能交互的設備及軟件有關。於往績記錄期間，硬件及軟件成本呈上升趨勢，尤其是於2025年上半年出現顯著的增加，與硅基數字人智能交互業務的擴張相符。

員工成本指我們從事硅基智能語音及線下部署的全職產品交付人員的薪金、花紅、退休金及其他社會保障及福利。於往績記錄期間，我們的員工成本呈下降趨勢，主要由於我們的硅基智能語音收縮，及我們的雲端解決方案標準化及產品化，以及標準操作程序的建立，導致員工人數減少以及產品交付人員及線下部署人員逐步減少。

毛利

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣85.8百萬元、人民幣243.2百萬元、人民幣225.1百萬元、人民幣100.7百萬元及人民幣102.9百萬元。毛利率指毛利除以總收入，以百分比表示。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為38.5%、45.8%、34.3%、34.4%及31.6%。

我們的毛利及毛利率於2023年有所增加，主要可歸因於我們於數字人智能體技術領域積累的研發工作及人工智能解決方案日益提高的市場認知度所帶動的硅基數字人視頻及硅基數字人直播的增長。與硅基智能語音相比，硅基數字人視頻及硅基數字人直播為具有較深護城河及較高增值的技術密集型分部，因此總體毛利率貢獻高於硅基智能語音。我們的毛利及毛利率於2024年錄得下降，主要由於(i)我們因產品迭代計劃而主動下調若干早期版本產品的價格；及(ii)我們為產品化硅基勞動力解決方案提供更優惠的折扣條款，以支持我們在低線市場的業務擴張。於2024年上半年及2025年上半年，我們的毛利維持相對穩定，而2025年上半年毛利率持續下降，主要由於(i)我們主動對產品化的硅基勞動力解決方案降低價格，證明我們致力於將規模經濟所帶來的成本效益提升回饋予客戶；(ii)我們向大型客戶提供更優惠的折扣條款，以就此支持業務擴張及客戶開發。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助；及(ii)增值稅退稅及抵扣，主要指增值稅退稅及進項增值稅的加計抵扣。

財務資料

下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審核)									
政府補助	17,591	97.9	13,763	86.1	10,185	93.9	6,738	91.1	1,058	90.4
增值稅退稅及抵扣	270	1.5	2,082	13.0	524	4.8	520	7.0	35	3.0
其他 ⁽¹⁾	111	0.6	131	0.8	137	1.3	138	1.9	78	6.7
總計	17,972	100.0	15,976	100.0	10,846	100.0	7,396	100.0	1,171	100.0

附註：

(1) 其他主要指個人所得稅退稅手續費。

於其他收入確認的政府補助主要包括(i)作為對我們技術研發及區域經濟發展貢獻獎勵的無條件政府補助；(ii)作為租賃物業補貼的無條件政府補助；及(iii)作為租賃物業補貼的有條件政府補助，該等補助於相關條件獲達成時於綜合損益表確認，所有該等補助一般均屬非經常性質。對於租賃物業的有條件政府補助，我們根據租賃資產的租期攤銷，將補助確認為其他收入項下的政府補助。對於已收到但尚未攤銷的財政資助，我們將其確認為遞延收入。

於往績記錄期間，我們的其他收入減少，主要由於政府補助減少，此乃由於相關政府機關最初為支持我們的業務啟動及發展而授予的一次性大額補助已逐步全數發放。

其他(虧損)/收益淨額

我們的其他收益或虧損淨額主要包括與出售電腦及辦公室設備相關的物業、廠房及設備的出售收益淨額。

下表載列所示期間我們其他收益或虧損淨額的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元				
	(未經審核)				
出售物業、廠房及設備之 收益淨額	—	48	15	17	—
其他 ⁽¹⁾	(125)	(10)	(693)	(677)	167
總計	(125)	38	(678)	(660)	167

附註：

(1) 其他主要包括因提前終止租賃而產生的按金虧損以及我們在日常業務過程中產生的訴訟費用。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支，指與根據[編纂]購股權計劃授予我們的銷售及營銷人員的購股權相關的薪金、花紅及以股份為基礎的付款開支；(ii)營銷服務開支，主要指支付或應付予第三方線下營銷服務供應商的服務費及轉介費；(iii)廣告及推廣開支，主要與我們解決方案的線上廣告及推廣有關；及(iv)我們的銷售及營銷人員產生的辦公室、水電及差旅開支。

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審核)									
僱員福利開支.....	23,304	60.5	30,540	27.7	30,892	37.4	16,261	43.5	9,812	45.0
營銷服務開支.....	8,157	21.2	14,132	12.8	28,202	34.2	17,862	47.8	6,660	30.6
廣告及推廣開支.....	1,043	2.7	61,067	55.4	17,784	21.5	226	0.6	3,257	14.9
辦公室、水電及差旅開支	4,113	10.7	3,346	3.0	3,238	3.9	1,818	4.9	1,082	5.0
其他 ⁽¹⁾	1,895	4.9	1,178	1.1	2,454	3.0	1,190	3.2	983	4.5
總計.....	<u>38,512</u>	<u>100.0</u>	<u>110,263</u>	<u>100.0</u>	<u>82,570</u>	<u>100.0</u>	<u>37,357</u>	<u>100.0</u>	<u>21,794</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括與我們的租賃裝修及使用權資產相關的折舊及攤銷及銷售及營銷人員產生的短期租賃開支。

我們的銷售及營銷開支於2023年大幅增加，主要由於(i)為推廣硅基數字人視頻及硅基數字人直播而增加廣告及推廣開支以及營銷服務開支；及(ii)由於我們的業務擴張而增加銷售及營銷人員，導致僱員福利開支增加，以及根據[編纂]購股權計劃向我們的銷售及營銷人員授出的購股權相關的以股份為基礎的付款開支增加。我們的銷售及營銷開支於2024年有所減少，主要由於廣告及推廣開支下降，歸因於我們先前進行的營銷投資所帶來的品牌知名度提升及初期用戶獲取所產生的長尾效應及成本效益改善，以及我們向精細化營運的戰略轉變，擺脫先前對大量推廣開支的依賴。我們的銷售及營銷開支於2025年上半年進一步減少，主要由於(i)受上述成本效益提升以及向精細化營運的戰略轉變所推動，營銷服務開支減少；及(ii)我們戮力精簡銷售及營銷團隊，導致僱員福利開支減少。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支主要包括(i)僱員福利開支，指根據[編纂]購股權計劃授予行政人員的購股權相關的薪金、花紅及以股份為基礎的付款開支；(ii)攤銷及折舊，包括租賃裝修及使用權資產折舊；(iii)專業服務費用，主要包括日常營運期間的法律、

財務資料

審計、諮詢及人力資源服務費用；(iv)[編纂]開支；及(v)行政人員產生的辦公室、水電、差旅及招待費用。

下表載列我們於所示期間的行政及其他經營開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審核)									
僱員福利開支.....	24,818	52.7	24,063	50.2	23,098	56.0	12,223	54.2	10,490	57.4
折舊及攤銷.....	8,401	17.8	7,636	15.9	4,609	11.2	3,215	14.2	1,033	5.6
專業服務費用.....	5,144	10.9	5,375	11.2	4,958	12.0	3,208	14.2	1,592	8.7
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
辦公室、水電、差旅及招待費用.....	6,358	13.5	7,978	16.6	5,620	13.6	2,807	12.4	1,831	10.0
其他 ⁽¹⁾	2,389	5.1	2,915	6.1	1,786	4.4	814	3.6	486	2.7
總計.....	<u>47,110</u>	<u>100.0</u>	<u>47,967</u>	<u>100.0</u>	<u>41,211</u>	<u>100.0</u>	<u>22,567</u>	<u>100.0</u>	<u>18,292</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括行政人員產生的短期租賃開支、銀行費用、招聘費用及通訊費用。

於2022年及2023年，我們的行政及其他經營開支維持相對穩定。2024年及2025年上半年我們的行政及其他經營開支減少，主要由於(i)我們戮力精簡行政團隊、優化勞工結構及提高整體營運效率，導致僱員福利開支減少；(ii)隨著辦公場所縮減，折舊及攤銷相應減少；及(iii)隨著行政團隊規模縮減，辦公室、水電、差旅及招待費用減少。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支，指就根據[編纂]購股權計劃授予我們的研發人員的購股權而產生的薪金、花紅及以股份為基礎的付款開支；(ii)雲服務費，指與硅基勞動力解決方案及前沿AI算法的研發活動相關的第三方雲端計算服務費用；(iii)折舊及攤銷，指與研發活動及設施相關的設備及使用權資產折舊，以及分類為研發活動所用無形資產的軟件攤銷；及(iv)材料開支，指用於研發活動的材料及數據集。

財務資料

下表載列於所示期間我們的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審核)									
僱員福利開支.....	49,205	65.2	45,856	35.4	32,644	21.7	16,593	20.2	10,107	15.2
雲服務費.....	11,783	15.6	74,395	57.4	108,237	72.1	61,176	74.5	52,398	78.7
折舊及攤銷.....	4,998	6.6	7,165	5.5	8,217	5.5	3,265	4.0	2,782	4.2
材料開支.....	8,434	11.2	—	—	—	—	—	—	—	—
其他 ⁽¹⁾	1,013	1.4	2,153	1.7	1,031	0.7	1,064	1.3	1,252	1.9
總計.....	75,433	100.0	129,569	100.0	150,129	100.0	82,098	100.0	66,539	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括研發人員產生的辦公室、水電及差旅費用，以及與研發活動相關的知識產權保護開支。

我們的研發開支於2023年及2024年有所增加，主要歸因於與硅基勞動力解決方案相關的研發活動增加，導致雲服務費增加。於2025年上半年，我們的研發開支有所減少，主要由於(i)2025年上半年開展的研發活動減少導致雲服務費減少，原因是我們的若干重大研發項目於2024年完成了實質性發展進程；及(ii)僱員福利開支減少，反映我們致力於精簡研發團隊、優化勞工結構及提高整體運營效率。於往績記錄期間，我們核心解決方案的骨幹研發人員維持相對穩定。因此我們未出現研發人力短缺狀況，此項優化措施亦未對研發活動產生重大不利影響。

貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損

貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損主要指貿易及其他應收款項以及合約資產的減值撥備。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損分別為人民幣3.6百萬元、人民幣11.8百萬元、人民幣21.2百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣6.1百萬元。貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損波動，整體與貿易應收款項、其他應收款項及合約資產餘額的波動一致。進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30(a)。

財務收入及成本

我們的財務收入包括銀行存款之利息收入。我們的財務成本包括租賃負債之利息開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的財務收入及成本明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元				
	(未經審核)				
財務收入					
銀行存款之利息收入	9,458	4,606	2,239	624	465
	9,458	4,606	2,239	624	465
財務成本					
租賃負債之利息開支	(759)	(435)	(240)	(158)	(99)
	(759)	(435)	(240)	(158)	(99)
財務收入淨額	8,699	4,171	1,999	466	366

於往績記錄期間，我們銀行存款之利息收入減少，乃與我們銀行存款本金金額的減少一致。於往績記錄期間，由於我們於2023年及2024年終止若干辦公室租賃後已支付的租金及縮減辦公室面積，我們的租賃負債之利息開支亦有所減少。

分佔聯營公司虧損

聯營公司指本集團或本公司對其財務及經營政策發揮重大影響的實體，惟並非控制或共同控制其財務及經營政策。於往績記錄期間，本集團分佔聯營公司虧損主要指本集團於杭州謙語智能科技有限公司、硅語(昆山)智能科技有限公司及杭州硅羽智能科技有限公司的投資虧損。有關我們於該等聯營公司的權益詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及15。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得分佔聯營公司虧損分別為零、人民幣1.1百萬元、人民幣27.0千元、零及人民幣164.0千元。我們預期，分佔聯營公司業績於近期內將不會對我們的經營業績產生任何重大影響。

贖回負債之增值

我們的贖回負債之增值主要與[編纂]投資的贖回負債相關。贖回負債初始按贖回金額現值計量，其後按攤銷成本計量，利息開支於綜合損益表內的贖回負債之增值中列賬。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得贖回負債之增值人民幣58.7百萬元、人民幣58.7百萬元、人民幣53.8百萬元、人民幣29.3百萬元及零，乃由於其利息開支計入贖回負債之增值。於2024年11月，我們與[編纂]投資者訂立補充協議，無條件終止我們的贖回義務，據此，贖回負債被重新分類為權益。有關更多詳情，請參閱「歷史、發展及企業架構 — [編纂]投資 — 特殊權利」及本文件附錄一所載會計師報告附註2及26。

財務資料

所得稅

我們的所得稅抵免或開支來自即期所得稅，其中包括本年度或本期間的中國企業所得稅撥備以及過往年度的超額撥備。

下表載列我們於所示期間的所得稅抵免或開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審核)	
即期稅項					
年內／期內中國企業所得稅撥備.....	134	—	—	—	—
先前年度超額撥備.....	—	(60)	—	—	—
總計.....	134	(60)	—	—	—

於往績記錄期間，我們的中國附屬公司須按25%的法定企業所得稅率繳納企業所得稅，惟本公司除外，本公司獲認定為高新技術企業，並享有15%的優惠所得稅率。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已支付所有到期及適用於我們的相關稅款，並且與相關稅務機關沒有爭議或未解決的稅務問題。

各期間的經營業績比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣293.1百萬元增加11.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣325.8百萬元，乃由於(i)我們通過DUIX ONE優化產品模型及提高運營效率，實現持續穩定的增長；及(ii)我們策略性地將更多資源集中於深化與大型客戶的合作關係，並因此實現了收入的增長。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣192.4百萬元增加15.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣222.9百萬元，主要歸因於(i)提供硅基勞動力解決方案的項目履行成本隨我們的收入增長而增加人民幣20.1百萬元；及(ii)硬件及軟件成本增加人民幣10.6百萬元，此與硅基數字人工智能交互擴張相符。

毛利及毛利率

基於上述情況，我們的毛利維持相對穩定，於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別為人民幣100.7百萬元及人民幣102.9百萬元。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的34.4%下降至截至2025年6月30日止六個月的31.6%，主要由於(i)我們主動對產品化的硅基勞動力解決方案降低價格，證明我們致力於將規模

財務資料

經濟所帶來的成本效益提升回饋予客戶；(ii)我們向大型客戶提供更優惠的折扣條款，以就此支持業務擴張及客戶開發。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.4百萬元減少84.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元，主要由於政府補助減少人民幣5.7百萬元，此乃由於相關政府機關最初為支持我們的業務啟動及發展而授予的一次性大額補助已逐步全數發放。

其他(虧損)/收益淨額

截至2024年6月30日止六個月，我們錄得其他虧損淨額人民幣0.7百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得其他收益淨額人民幣0.2百萬元，主要由於我們於2024年上半年因提前終止租賃而錄得按金虧損人民幣0.6百萬元，而2025年上半年並無確認類似虧損。

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日止六個月的人民幣37.4百萬元減少41.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣21.8百萬元，主要由於(i)營銷服務開支減少人民幣11.2百萬元，歸因於我們前幾年進行的營銷投資所帶來的品牌知名度提升及初期用戶獲取所產生長尾效應及成本效益改善，以及我們向精細化營運的戰略性轉變，擺脫對先前大量推廣開支的依賴；及(ii)僱員福利開支減少人民幣6.4百萬元，主要歸因於我們為精簡銷售及營銷團隊、轉向更高效的銷售及營銷模式以及提升整體營運效率而作出的共同努力。該減少部分被與我們的生態系統合作夥伴網絡擴張相關的廣告及推廣開支增加人民幣3.0百萬元所抵銷。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣22.6百萬元減少18.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣18.3百萬元，主要由於(i)隨著辦公場所縮減，折舊及攤銷減少人民幣2.2百萬元；(ii)我們戮力精簡行政團隊、優化勞工結構及提高整體營運效率，導致僱員福利開支減少人民幣1.7百萬元；及(iii)隨著行政團隊規模縮減，辦公室、水電、差旅及招待費減少人民幣1.0百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣82.1百萬元減少19.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣66.5百萬元，主要由於(i)2025年上半年開展的研發活動減少導致雲服務費減少人民幣8.8百萬元，原因是我們的若干重大研發項目於2024年完成了實質性發展進程；及(ii)僱員福利開支減少人民幣6.5百萬元，反映我們致力於精簡研發團隊、優化勞工結構及提高整體運營效率。

財務資料

貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損

我們的貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.3百萬元減少40.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.1百萬元，乃與貿易應收款項、其他應收款項以及合約資產餘額的減少大致相符。

財務收入及成本

我們的財務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元減少25.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.5百萬元，此乃由於銀行存款之利息收入減少人民幣0.2百萬元，與我們的銀行存款本金金額減少一致。

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元減少37.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元，主要由於我們已支付租金，導致租賃負債之利息開支減少人民幣0.1百萬元。

期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣73.8百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.3百萬元。我們的淨虧損率(即期內虧損佔收入的百分比)由截至2024年6月30日止六個月的25.2%減少至截至2025年6月30日止六個月的2.5%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣530.8百萬元增加23.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣655.4百萬元，主要可歸因於硅基數字人智能交互的推出及DUIX ONE的開發，我們將更先進的AI大模型技術整合到我們的解決方案中，顯著提升了數字人智能體的互動能力、自然度及生成效率，以滿足客戶的多元化需求。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣287.6百萬元增加49.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣430.4百萬元，主要是由於提供硅基勞動力解決方案的項目履行成本隨我們的收入增長而增加人民幣172.6百萬元。該增加部分被雲服務成本減少人民幣26.2百萬元所抵銷，主要由於我們對第三方雲服務的依賴減少，此乃受到硅基勞動力解決方案的關鍵技術升級完成的推動，我們在其中實現了DUIX ONE的架構優化，以使若干計算任務能夠分佈式部署至用戶的終端設備執行。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣243.2百萬元減少7.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣225.1百萬元。我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度的45.8%下降至截至2024年12月31日止年度的34.3%，主要由於(i)我們因產

財務資料

品迭代計劃而主動下調若干舊產品的價格；及(ii)我們為產品化硅基勞動力解決方案提供更優惠的折扣條款，以支持我們在低線市場的業務擴張。

其他收入

我們的其他收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣16.0百萬元減少32.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣10.8百萬元，主要由於政府補助減少人民幣3.6百萬元，此乃由於相關政府機關最初為支持我們的業務啟動及發展而授予的一次性大額補助已逐步全數發放。

其他(虧損)/收益淨額

我們於截至2023年12月31日止年度錄得其他收益淨額人民幣38.0千元，而於截至2024年12月31日止年度則錄得其他虧損淨額人民幣0.7百萬元，主要由於我們於2024年因提前終止租賃而錄得按金虧損人民幣0.6百萬元，而2023年並無確認類似虧損。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣110.3百萬元減少25.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣82.6百萬元，主要由於廣告及推廣開支減少人民幣43.3百萬元，歸因於我們先前進行的營銷投資所帶來的品牌知名度提升及初期用戶獲取所產生的長尾效應及成本效益改善，以及我們向精細化營運的戰略轉變，擺脫先前對大量推廣開支的依賴。該減少部分被與開發大型客戶相關的營銷服務開支增加人民幣14.1百萬元所抵銷。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣48.0百萬元減少14.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣41.2百萬元，主要由於(i)我們戮力精簡行政團隊、優化勞工結構及提高整體營運效率，導致僱員福利開支減少人民幣1.0百萬元；(ii)隨著辦公場所縮減，折舊及攤銷減少人民幣3.0百萬元；及(iii)隨著行政團隊規模縮減，辦公室、水電、差旅及招待費減少人民幣2.4百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣129.6百萬元增加15.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣150.1百萬元，主要由於雲服務費增加人民幣33.8百萬元，此乃由於與硅基勞動力解決方案相關的研發活動增加所致。該增加部分被僱員福利開支減少人民幣13.2百萬元所抵銷，反映我們致力於精簡研發團隊、優化勞工結構及提高整體運營效率。

財務資料

貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損

我們的貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣11.8百萬元增加80.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣21.2百萬元，乃與貿易應收款項、其他應收款項以及合約資產餘額的增加大致相符。

財務收入及成本

我們的財務收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣4.6百萬元減少51.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣2.2百萬元，主要乃由於銀行存款之利息收入減少人民幣2.4百萬元，與我們的銀行存款本金金額減少一致。

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元減少44.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣0.2百萬元，主要由於我們已支付租金以及終止若干辦公室租賃後縮減辦公室面積，導致租賃負債之利息開支減少人民幣0.2百萬元。

所得稅抵免

我們於截至2023年12月31日止年度錄得所得稅抵免人民幣60,000元，而截至2024年12月31日止年度並無錄得任何所得稅抵免或開支，主要由於截至2023年12月31日止年度計提過往年度所得稅超額撥備人民幣60,000元。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣95.9百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣111.7百萬元。我們的淨虧損率(即年內虧損佔收入的百分比)由截至2023年12月31日止年度的18.1%減少至截至2024年12月31日止年度的17.0%。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣222.8百萬元大幅增長138.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣530.8百萬元，主要由於我們戰略性地利用我們在AI技術開發方面的累積專業知識及先發制人的技術儲備，進軍硅基數字人視頻及硅基數字人直播領域。根據灼識諮詢的資料，該等業務是具有更深護城河、更高附加值、更廣泛目標行業、更大增長潛力及更多機遇的技術密集型分部。我們在數字人智能體技術領域積累的研發工作，加上人工智能解決方案日益提高的市場認知度，為2023年的加速增長奠定了堅實的基礎，硅基數字人直播呈現出特別強勁的發展勢頭。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣137.0百萬元大幅增加109.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣287.6百萬元，主要由於(i)提供硅基勞動力解決方案的項目履行成本隨我們的收入增長而增加人民幣110.3百萬元；及(ii)配合硅基勞動力解決方案的增長，我們對雲服務的需求增加導致雲服務成本增加人民幣46.8百萬元。該

財務資料

增加部分被員工成本減少人民幣6.0百萬元所抵銷，主要由於硅基智能語音業務收縮，及我們的雲端解決方案標準化及產品化，以及標準操作程序的建立，導致產品交付人員及線下部署人員減少。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣85.8百萬元大幅增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣243.2百萬元。我們的毛利率由截至2022年12月31日止年度的38.5%上升至截至2023年12月31日止年度的45.8%，主要可歸因於我們於數字人智能體技術領域積累的研發工作及人工智能解決方案日益提高的市場認知度推動硅基數字人視頻及硅基數字人直播增長。與硅基智能語音相比，硅基數字人視頻及硅基數字人直播為具有較深護城河及較高增值的技術密集型分部，因此總體毛利率貢獻高於硅基智能語音。

其他收入

我們的其他收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣18.0百萬元減少11.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣16.0百萬元，主要由於政府補助減少人民幣3.8百萬元，此乃由於相關政府機關最初為支持我們的業務啟動及發展而授予的一次性大額補助已逐步全數發放。

其他(虧損)/收益淨額

我們於截至2022年12月31日止年度錄得其他虧損淨額人民幣125.0千元，而於截至2023年12月31日止年度錄得其他收益淨額人民幣38.0千元，主要是由於我們在日常業務過程中於2022年錄得一次性訴訟費人民幣0.1百萬元，而2023年並無確認類似虧損。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣38.5百萬元大幅增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣110.3百萬元，主要歸因於(i)為推廣硅基數字人視頻及硅基數字人直播而增加廣告及推廣開支以及營銷服務開支人民幣60.0百萬元；及(ii)由於我們的業務擴張而增加銷售及營銷人員，導致僱員福利開支增加人民幣7.2百萬元，以及根據[編纂]購股權計劃授予我們的銷售及營銷人員的購股權相關股份支付開支增加。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支維持相對穩定，於截至2022年12月31日止年度及截至2023年12月31日止年度分別為人民幣47.1百萬元及人民幣48.0百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣75.4百萬元增加71.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣129.6百萬元，主要由於與硅基勞動力解決方案相關的研發活動增加，導致雲服務費增加人民幣62.6百萬元。該增加部分被研發活動的材料開

財務資料

支減少人民幣8.4百萬元所抵銷，主要由於我們於2022年採購若干用於多語言訓練的多語言影音數據集，而2023年並無錄得類似開支。

貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損

我們的貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損由截至2022年12月31日止年度的人民幣3.6百萬元大幅增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣11.8百萬元，乃與貿易應收款項、其他應收款項以及合約資產餘額的增加大致相符。

財務收入及成本

我們的財務收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣9.5百萬元減少51.3%至截至2023年12月31日止年度的人民幣4.6百萬元，主要由於銀行存款之利息收入減少人民幣4.9百萬元，與我們的銀行存款本金金額減少一致。

我們的財務成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣0.8百萬元減少42.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元，主要由於我們已支付租金及終止若干辦公室租賃後縮減辦公室面積，導致租賃負債之利息開支減少人民幣0.3百萬元。

所得稅抵免／(開支)

我們於截至2022年12月31日止年度錄得所得稅開支人民幣134.0千元，並於截至2023年12月31日止年度錄得所得稅抵免人民幣60.0千元。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由截至2022年12月31日止年度的人民幣110.9百萬元減少至截至2023年12月31日止年度的人民幣95.9百萬元。我們的淨虧損率(即年內虧損佔收入的百分比)由截至2022年12月31日止年度的49.8%減少至截至2023年12月31日止年度的18.1%。

綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列我們截至所示日期的財務狀況表：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元		
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	13,978	13,965	9,842	7,201
使用權資產.....	13,112	6,704	3,466	6,343
無形資產.....	1,266	713	493	455
合約資產.....	428	1,358	7,137	5,588
於聯營公司之權益.....	—	—	173	199
非流動資產總值.....	28,784	22,740	21,111	19,786

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
流動資產				
存貨.....	298	14,994	42,368	70,025
貿易應收款項.....	57,107	146,717	232,475	214,857
合約資產.....	59	4,017	674	1,598
預付款項、按金及其他應收款項.....	59,591	72,327	40,825	34,347
按攤銷成本計量之金融資產...	110,000	—	—	—
受限制銀行存款.....	3	—	1,412	—
現金及現金等價物.....	207,041	256,107	168,838	304,886
流動資產總值	434,099	494,162	486,592	625,713
流動負債				
貿易應付款項.....	37,425	96,413	115,689	87,111
其他應付款項及應計費用.....	22,448	15,567	23,527	33,617
合約負債.....	6,805	46,497	50,237	20,031
租賃負債.....	8,249	5,802	1,220	3,021
贖回負債.....	854,339	912,999	—	—
流動負債總額	929,266	1,077,278	190,673	143,780
流動(負債)/資產淨值	(495,167)	(583,116)	295,919	481,933
總資產減流動負債	(466,383)	(560,376)	317,030	501,719
非流動負債				
租賃負債.....	5,174	306	1,271	3,059
遞延收入.....	1,229	176	—	—
非流動負債總額	6,403	482	1,271	3,059
(虧絀淨額)/權益總額	(472,786)	(560,858)	315,759	498,660

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)電子設備；(ii)租賃裝修；及(iii)傢俬及車輛。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
電子設備.....	9,290	11,358	7,593	5,432
租賃裝修.....	2,495	1,040	1,257	988
傢俬及車輛.....	2,193	1,567	992	781
總計	13,978	13,965	9,842	7,201

截至2022年及2023年12月31日，我們物業、廠房及設備的賬面淨值保持相對穩定，為人民幣14.0百萬元。我們的物業、廠房及設備賬面淨值由截至2023年12月31日的人民幣14.0百萬元減少29.5%至截至2024年12月31日的人民幣9.8百萬元，主要由於電子設備折

財務資料

舊所致。我們的物業、廠房及設備賬面淨值由截至2024年12月31日的人民幣9.8百萬元減少26.8%至截至2025年6月30日的人民幣7.2百萬元，主要由於電子設備持續折舊所致。

物業、廠房及設備折舊乃按物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法撇銷其成本減其估計剩餘價值(如有)計算，並一般於損益中確認。我們的電子設備估計可使用年期為三至五年；傢俬及車輛的估計可使用年期為四至五年；而租賃裝修的估計可使用年期為估計可使用年期與租賃期兩者中的較短者。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及11。

使用權資產

我們的使用權資產主要與我們用作辦公場所、研發設施及僱員宿舍的租賃物業有關，租期一般為二至五年。除租賃期為不超過12個月的短期租賃及低價值項目租賃外，使用權資產於租賃開始日確認。於租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，包括就於開始日期或之前作出的任何租賃付款調整的租賃負債的初始金額，加上所產生的任何初始直接成本及拆卸及移除相關資產或恢復相關資產或其所在地原貌的估計成本，減任何已收租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣13.1百萬元減少48.9%至截至2023年12月31日的人民幣6.7百萬元，並進一步減少47.8%至截至2024年12月31日的人民幣3.5百萬元，主要由於我們在2023年及2024年終止若干辦公室租賃後縮減了辦公室面積及所計提的折舊。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣3.5百萬元增加80.0%至截至2025年6月30日的人民幣6.3百萬元，主要由於在2025年初重續辦公室租賃。

無形資產

我們的無形資產包括軟件及專利。

下表載列截至所示日期我們的無形資產的賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元		
軟件.....	623	145	—	—
專利.....	643	568	493	455
總計.....	1,266	713	493	455

於往績記錄期間，我們的無形資產賬面淨值因相關年度或期間所扣除的攤銷而減少。

合約資產

我們的合約資產主要指就電信營運商提供硅基勞動力解決方案的應收保留金，該款項可由電信營運商於保固期結束時悉數或部分支付。電信營運商的硅基勞動力解決

財務資料

方案的保固期通常介乎一至三年。我們的合約資產於我們根據合約條款無條件享有代價前確認收入時確認。合約資產乃就預期信貸虧損進行評估，並於收取代價的權利成為無條件時重新分類為應收款項。

下表載列截至所示日期我們的合約資產：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元		
流動.....	59	4,017	674	1,598
非流動.....	449	1,586	7,469	5,891
減：				
虧損撥備.....	(21)	(228)	(332)	(303)
合約資產淨值.....	487	5,375	7,811	7,186

我們的合約資產賬面淨值由2022年至2024年期間增加，大致與我們提供的硅基勞動力解決方案的增長一致。我們的合約資產分別於截至2024年12月31日及2025年6月30日保持相對穩定，分別為人民幣7.8百萬元及人民幣7.2百萬元。

存貨

存貨主要指履約成本，主要為就向客戶提供硅基勞動力解決方案而產生之成本，其將於客戶驗收後確認為銷售成本。我們的合約履行期一般介乎一年內，視乎我們解決方案的複雜程度而定。

下表載列截至所示日期的存貨：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元		
履約成本.....	298	14,994	42,368	70,025
減：				
存貨撇減.....	—	—	—	—
總計.....	298	14,994	42,368	70,025

於往績記錄期間，我們的存貨持續增加，乃由於我們的履約成本逐步上升，其與硅基勞動力解決方案的業務擴張大致一致。

由於我們所有存貨預期將於一年內收回，故我們於往績記錄期間並無錄得任何存貨撇減撥備。

管理層審慎監控存貨，並將長期存貨維持在相對較低的水平。於往績記錄期間，我們所有存貨的賬齡均為180天內。

財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	<u>2</u>	<u>10</u>	<u>24</u>	<u>46</u>

附註：

- (1) 按期內存貨賬面值的期初及期末餘額平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數（截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度為365天，截至2025年6月30日止六個月為181天）計算。

於往績記錄期間，我們的存貨週轉天數有所增加，主要由於我們的存貨餘額增加，乃大致上與我們的業務擴張一致。2025年上半年的存貨週轉天數相對較長主要與客戶採購的季節性相符，其中我們的企業客戶一般於下半年接受解決方案可交付成果及完成交易，導致上半年的存貨較高。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的存貨中約人民幣15.6百萬元或約22.3%已動用或出售。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指客戶就我們的硅基勞動力解決方案所欠的未償還餘額。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元		
應收第三方款項.....	60,746	160,933	269,747	258,277
應收關聯方款項.....	1,340	2,306	316	312
減：				
虧損撥備.....	(4,979)	(16,522)	(37,588)	(43,732)
貿易應收款項淨額.....	<u>57,107</u>	<u>146,717</u>	<u>232,475</u>	<u>214,857</u>

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣57.1百萬元大幅增加156.9%至截至2023年12月31日的人民幣146.7百萬元，並進一步增加58.5%至截至2024年12月31日的人民幣232.5百萬元，主要歸因於我們與大型客戶深化合作夥伴關係，從而導致來自電信運營商的應收款項餘額增加。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣232.5百萬元減少7.6%至截至2025年6月30日的人民幣214.9百萬元，主要是由於我們於2025年上半年於客戶驗收後向其收取硅基數字人智能交互的貿易應收款項。

有關我們應收關聯方款項的詳情，請參閱本文件附錄一所載「關聯方交易」及會計師報告附註32(d)。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得的貿易應收款項虧損撥備分別為人民幣5.0百萬元、人民幣16.5百萬元、人民幣37.6百萬元及人民幣

財務資料

43.7百萬元。於往績記錄期間，貿易應收款項虧損撥備的增加與貿易應收款項餘額的增加大致一致。我們就貿易應收款項的預期信貸虧損確認虧損撥備。預期信貸虧損為信貸虧損之概率加權估計。一般而言，信貸虧損按合約金額與預期金額之間所有預期現金差額的現值計量。倘影響屬重大，貿易應收款項的預期現金差額按初步確認時釐定的實際利率或其相若利率貼現。有關我們貿易應收款項虧損撥備的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

下表載列截至所示日期基於發票日期並扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
6個月內.....	56,688	116,700	141,902	142,444
6個月以上但1年內.....	419	23,599	57,991	33,724
1年以上但18個月內.....	—	6,418	21,317	31,437
18個月以上但2年內.....	—	—	11,265	7,252
貿易應收款項淨額.....	57,107	146,717	232,475	214,857

於往績記錄期間，我們絕大多數貿易應收款項的賬齡均在一年內。由2023年至2025年上半年，我們賬齡超過一年的貿易應收款項有所增加，主要由於應收大型客戶的貿易應收款項增加，以及我們面向大型客戶（例如商業銀行、電信營運商及公共服務提供者）的硅基勞動力解決方案的項目週期相對較長，而向該等客戶收款通常耗時較長，涉及漫長的內部行政程序。

貿易應收款項一般自發票日期起到期。我們已制定信貸風險管理政策，據此，將對所有客戶進行個別信貸評估。該等評估集中於客戶過往的到期付款記錄及現時支付能力，並會考慮客戶的特定資料及客戶經營所處的經濟環境。我們力求嚴格控制未付貿易應收款項，我們的管理層會定期對逾期餘額進行仔細審查。我們對貿易應收款項的可收回性進行定期評估，定期舉行會議討論貿易應收款項的狀況，及時與相關客戶溝通並提醒彼等到期付款，以及密切監察貿易應收款項的狀況，以確保採取後續行動收回逾期債務。

我們已評估貿易應收款項的可收回性，包括審閱客戶資料、評估收回的可能性及考慮任何後續結算。我們根據客戶的過往結算記錄及前瞻性資料，按等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備。我們已根據國際財務報告準則會計準則就貿易應收款項計提充分的虧損撥備，以反映與未償還餘額相關的不確定性。經考慮(i)貿易應收款項餘額主要來自與我們有持續業務關係的客戶，(ii)與該等客戶並無持續的重大糾紛，(iii)該等客戶一直向我們作出持續的後續還款，且於往績記錄期間其過往還款模式大致保持一致，(iv)我們持續執行嚴格的信貸管理政策，監控貿易應收款項的可收回性進度，並加大貿易應收款項的回收力度，及(v)於往績記錄期間，我們絕大部分貿易應收款項的賬齡均在一年以內，我們認為貿易應收款項並無重大可收回性風險，且我們就貿易應收款項作出的虧損撥備充足。

財務資料

下表載列於所示期間的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	70	70	106	124

附註：

- (1) 按期內貿易應收款項賬面值的期初及期末餘額的平均值，除以相關期間的收入，再乘以相關期間的天數(截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度為365天，截至2025年6月30日止六個月為181天)計算。

我們的貿易應收款項週轉天數於2022年及2023年分別保持穩定，為70天。我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的70天增加至2024年的106天，並於2025年上半年進一步增加至124天，主要歸因於貿易應收款項餘額增加，乃符合我們的業務規模擴張。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項中人民幣66.3百萬元或約30.9%已於其後結清。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)預付款項，指就硅基勞動力解決方案的技術服務、營運支持及系統整合向供應商支付的預付款項；(ii)可收回增值稅，主要指可扣減進項增值稅；(iii)遞延雲服務，指我們為使用第三方雲服務而預付的款項；(iv)其他按金及應收款項，主要包括我們就租賃物業支付的按金、向僱員預付的現金及投標保證金；及(v)應收關聯方款項。

下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
預付款項	11,123	39,470	2,897	4,986
可收回增值稅	1,396	2,557	11,531	11,121
遞延雲服務	43,651	24,649	25,485	17,699
其他按金及應收款項	3,412	5,633	712	531
應收關聯方款項	9	18	200	10
減：				
虧損撥備	—	—	—	—
總計	59,591	72,327	40,825	34,347

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣59.6百萬元增加21.4%至截至2023年12月31日的人民幣72.3百萬元，主要由於為配合業務擴張而向供應商預付技術服務款項增加，導致預付款項增加人民幣28.3百萬元。該增加部分被遞延雲服務減少人民幣19.0百萬元所抵銷，此乃由於年度雲服務採購及持續攤銷。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣72.3百萬元減少43.6%至截

財務資料

至2024年12月31日的人民幣40.8百萬元，主要由於技術服務相關的預付款項減少人民幣36.6百萬元，主要原因是我們選擇與提供更優惠付款條件的算力供應商合作，此舉減少該類服務對新預付款的需求。該減少部分被可收回增值稅增加人民幣9.0百萬元（與我們的業務增長一致）所抵銷。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣40.8百萬元減少15.9%至截至2025年6月30日的人民幣34.3百萬元，主要是由於遞延雲服務減少人民幣7.8百萬元，此乃由於年度雲服務採購及持續攤銷。

按攤銷成本計量之金融資產

我們按攤銷成本計量之金融資產包括中國商業銀行發行、按固定年利率3.45%至3.56%計息的存單。我們截至2022年12月31日錄得按攤銷成本計量之金融資產人民幣110.0百萬元。儘管存單可轉讓，但本公司董事確定該等投資主要旨在收取合約現金流量。因此，該等投資分類為按攤銷成本計量之金融資產。我們認為，我們因按攤銷成本計量之金融資產而產生的信貸風險敞口較低，原因是對手方為中國境內信譽良好的銀行。

我們有關購買該等金融資產的投資政策旨在確保我們資金的安全性及流動性，監控我們的閒置現金及銀行餘額水平，並根據相關時間所需的營運資金動用該等閒置現金以投資於低風險流動性管理工具，從而提升回報。該等投資於[編纂]後須遵守上市規則第14章進行。

現金及現金等價物以及受限制銀行存款

我們的銀行現金包括現金及現金等價物以及受限制銀行存款。受限制銀行存款主要涉及本公司被列為被告的若干爭議案件中所提交的訴前財產保全申請，其後該申請已由原告撤回。於往績記錄期間，我們絕大部分現金及現金等價物均以人民幣計值，少數以美元計值。

下表載列我們截至所示日期的現金及現金等價物明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元		
銀行現金	207,044	256,107	170,250	304,886
減：				
受限制銀行存款	(3)	—	(1,412)	—
現金及現金等價物	207,041	256,107	168,838	304,886

我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣207.0百萬元增加23.7%至截至2023年12月31日的人民幣256.1百萬元，主要歸因於存單贖回所得款項。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣256.1百萬元減少34.1%至截至2024年12月31日的人民幣168.8百萬元，主要是由於用於支持日常業務營運的現金。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣168.8百萬元增加80.6%至截至2025年6月30日的人民幣304.9百萬元，主要歸因於[編纂]投資者的注資。

財務資料

貿易應付款項

貿易應付款項主要指應付雲服務、硬件及項目實施供應商的未付款項。我們的所有貿易應付款項預計將在一年內結清或按要求償還。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
應付第三方款項.....	37,416	96,368	115,681	86,996
應付關聯方款項.....	9	45	8	115
總計.....	37,425	96,413	115,689	87,111

我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣37.4百萬元大幅增加157.6%至截至2023年12月31日的人民幣96.4百萬元，並進一步增加20.0%至截至2024年12月31日的人民幣115.7百萬元，主要由於硅基勞動力解決方案業務擴張，導致與項目實施及雲服務相關的應付款項增加。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣115.7百萬元減少24.7%至截至2025年6月30日的人民幣87.1百萬元，主要由於硅基勞動力解決方案的關鍵技術升級完成，導致第三方雲服務的貿易應付款項減少，我們在該解決方案中實現了DUIX ONE的架構優化，以使部分計算任務能夠分佈式部署到用戶終端設備執行。

有關我們應付關聯方款項的詳情，請參閱本文件附錄一所載「關聯方交易」及會計師報告附註32(d)。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
1年內.....	36,118	94,861	107,928	77,867
1年以上但2年內.....	1,307	1,447	7,407	3,964
2年以上但3年內.....	—	105	354	5,280
總計.....	37,425	96,413	115,689	87,111

於往績記錄期間，我們絕大部分貿易應付款項的賬齡均在一年內。於往績記錄期間，我們賬齡逾兩年的貿易應付款項有所增加，主要由於2022年啟動的AI勞動力項目中，因相關大型客戶的內部審核與批准程序導致收款週期延長，致使項目實施費用的付款週期相應延長。我們預計在支付有關款項方面不會遇到任何重大困難。

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	77	85	90	82

附註：

- (1) 按期內貿易應付款項的期初及期末餘額的平均值，除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數(截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度為365天，截至2025年6月30日止六個月為181天)計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2022年的77天增加至2023年的85天，並於2024年進一步增加至90天，主要是由於與硅基勞動力解決方案業務擴張相關的項目實施及雲服務貿易應付款項餘額增加。於2025年上半年，我們的貿易應付款項週轉天數減少至82天，主要由於硅基勞動力解決方案的關鍵技術升級完成，導致第三方雲服務的貿易應付款項餘額減少。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何嚴重拖欠貿易應付款項。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項中人民幣38.6百萬元或約44.3%已隨後結清。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括：(i)應計開支，主要包括應付供應商的[編纂]開支、諮詢及專業服務、推廣及營銷服務費用；(ii)應計員工成本，指應付我們僱員的薪金、福利及花紅，以及將為我們僱員作出的社會保險及住房公積金供款；(iii)其他應付稅項，指應付增值稅及其他應付稅項；及(iv)應付關聯方款項。

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
應計開支	1,330	2,246	10,805	25,872
應計員工成本	9,505	8,529	6,597	5,192
其他應付稅項	6,762	2,372	993	765
應付關聯方款項	3,000	—	—	—
其他 ⁽¹⁾	1,851	2,420	5,132	1,788
總計	22,448	15,567	23,527	33,617

附註：

- (1) 其他主要包括與合約負債相關的應付增值稅、應付僱員報銷款及租賃物業的應付按金及物業管理費。

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣22.4百萬元減少30.7%至截至2023年12月31日的人民幣15.6百萬元，主要由於(i)其他應付稅項減少人民幣4.4百萬元；及(ii)應計員工成本減少人民幣1.0百萬元，主要由於我們勦力精簡人員、優化勞動力結構及提升整體營運效率。我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣15.6百萬元增加51.1%至截至2024年12月31日的人民幣23.5百萬元，主要由於應計開支增加人民幣8.6百萬元，乃由於應付線下營銷服務供應商的應計費用增加。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣23.6百萬元增加42.9%至截至2025年6月30日的人民幣33.6百萬元，主要由於專業服務費用及[編纂]開支上漲導致應計開支增加人民幣15.1百萬元。

有關我們應付關聯方款項的詳情，請參閱本文件附錄一所載「關聯方交易」及會計師報告附註32(d)。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無嚴重拖欠其他應付款項及應計費用。

合約負債

我們的合約負債指客戶在尚未獲提供相關服務時作出的不可退還預付款項。我們的合約負債主要來自客戶於驗收前就硅基勞動力解決方案支付的款項。

我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣6.8百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣46.5百萬元，並進一步增加8.0%至截至2024年12月31日的人民幣50.2百萬元，此與硅基勞動力解決方案的大幅增長基本一致。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣50.2百萬元減少60.1%至截至2025年6月30日的人民幣20.0百萬元，主要由於2025年硅基勞動力項目完成驗收。

贖回負債

倘一項合約包含本公司須購買自身權益工具以獲取現金或其他金融資產的責任，則產生金融負債，即使本公司的購買責任須待對手方行使贖回權後方可作實。我們的贖回負債源自於授予我們[編纂]投資者的贖回權。贖回負債初始按贖回金額現值計量，其後按攤銷成本計量，利息開支於綜合損益表內的贖回負債之增值中列賬。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得贖回負債分別為人民幣854.3百萬元、人民幣913.0百萬元、零及零。於2024年11月，我們與[編纂]投資者訂立補充協議，無條件終止我們的贖回義務，據此，贖回負債隨後被重新分類為權益。

我們預計未來不會確認贖回負債的任何進一步增值。有關上述贖回負債的主要條款，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及26。

財務資料

租賃負債

於往績記錄期間，我們租賃若干物業作辦公場所、研發設施及僱員宿舍。物業租約的租期一般為二至五年。我們的租賃負債主要指就該等租賃應付的金額。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債的現值：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元		
流動.....	8,249	5,802	1,220	3,021
非流動.....	5,174	306	1,271	3,059
總計.....	13,423	6,108	2,491	6,080

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣13.4百萬元減少54.5%至截至2023年12月31日的人民幣6.1百萬元，並進一步減少59.2%至截至2024年12月31日的人民幣2.5百萬元，主要由於我們於2023年及2024年終止若干辦公室租賃後，辦公物業的建築面積及租金開支減少。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣2.5百萬元大幅增加144.1%至截至2025年6月30日的人民幣6.1百萬元，主要歸因於2025年初重續辦公室租賃。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債的到期情況：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元		
1年內.....	8,249	5,802	1,220	3,021
1年後但2年內.....	5,174	306	1,271	2,070
2年後及3年內.....	—	—	—	989
總計.....	13,423	6,108	2,491	6,080

遞延收入

遞延收入指未攤銷的有條件政府補助，作為租賃物業補貼。我們將租賃物業補貼按租賃物業的租賃期攤銷，並於其他收入項下確認為政府補助。對於已收取但尚未攤銷的財務援助，我們將該金額確認為遞延收入。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的遞延收入分別為人民幣1.2百萬元、人民幣0.2百萬元、零及零。

財務資料

流動資產／負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產或負債淨額：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
				2025年	2025年
	人民幣千元				
	(未經審核)				
流動資產					
存貨.....	298	14,994	42,368	70,025	54,413
貿易應收款項.....	57,107	146,717	232,475	214,857	214,177
合約資產.....	59	4,017	674	1,598	833
預付款項、按金及 其他應收款項.....	59,591	72,327	40,825	34,347	50,087
按攤銷成本計量之金融資產...	110,000	—	—	—	—
受限制銀行存款.....	3	—	1,412	—	—
現金及現金等價物.....	207,041	256,107	168,838	304,886	257,143
流動資產總值	434,099	494,162	486,592	625,713	576,653
流動負債					
貿易應付款項.....	37,425	96,413	115,689	87,111	65,261
其他應付款項及應計費用.....	22,448	15,567	23,527	33,617	16,573
合約負債.....	6,805	46,497	50,237	20,031	21,373
租賃負債.....	8,249	5,802	1,220	3,021	3,064
贖回負債.....	854,339	912,999	—	—	—
流動負債總額	929,266	1,077,278	190,673	143,780	106,272
流動(負債)／資產淨值	(495,167)	(583,116)	295,919	481,933	470,382

截至2025年9月30日，我們的流動資產淨值為人民幣470.4百萬元，包括流動資產人民幣576.7百萬元及流動負債人民幣106.3百萬元，較截至2025年6月30日的流動資產淨值人民幣481.9百萬元減少人民幣11.6百萬元。此主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣47.7百萬元；及(ii)存貨減少人民幣15.6百萬元，主要由於完成了若干硅基數字人智能交互項目，據此相關合約履行成本已確認為銷售成本。此部分被(i)因我們於若干電信運營商硅基勞動力項目完成後與供應商進行了結算導致貿易應付款項減少人民幣21.8百萬元；(ii)結算專業服務費用，導致其他應付款項及應計費用減少人民幣17.0百萬元；及(iii)主要由於向供應商作出有關硅基數字人智能交互業務開發的預付款項增加導致預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣15.7百萬元所抵銷。

截至2025年6月30日，我們的流動資產淨值為人民幣481.9百萬元，包括流動資產人民幣625.7百萬元及流動負債人民幣143.8百萬元，較截至2024年12月31日的流動資產淨值人民幣295.9百萬元增加人民幣186.0百萬元。此乃主要由於(i)[編纂]投資者的出資導致現金及現金等價物增加人民幣136.0百萬元；(ii)合約負債減少人民幣30.2百萬元，主要由於2025年硅基勞動力項目完成驗收；及(iii)貿易應付款項減少人民幣28.6百萬元，由於硅基勞動力解決方案的關鍵技術升級完成，導致第三方雲服務的貿易應付款項減少。

財務資料

此被以下各項部分抵銷：(i)因2025年上半年於客戶驗收後向其收取硅基數字人智能交互的貿易應收款項，貿易應收款項減少人民幣17.6百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣10.1百萬元，主要由於專業服務費用及[編纂]開支上漲導致的應計開支。

截至2024年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣295.9百萬元，包括流動資產人民幣486.6百萬元及流動負債人民幣190.7百萬元，較截至2023年12月31日的流動負債淨額狀況有所改善。此乃主要由於(i)根據我們於2024年11月與[編纂]投資者訂立的無條件終止我們的贖回義務的補充協議，贖回負債從流動負債重新分類為權益，導致贖回負債減少人民幣913.0百萬元；(ii)貿易應收款項增加人民幣85.8百萬元，主要歸因於我們與大型客戶深化合作夥伴關係，從而導致來自電信運營商的應收款項餘額增加；及(iii)存貨增加人民幣27.4百萬元，乃由於硅基勞動力解決方案的業務擴張，導致合約履行成本逐步上升。此被以下各項部分抵銷：(i)現金及現金等價物減少人民幣87.3百萬元，主要由於日常業務營運所需現金；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣31.5百萬元，主要由於與技術服務有關的預付款項減少，乃因我們選擇與提供更優惠付款條件的算力供應商合作，此舉減少該類服務對新預付款的需求。

截至2023年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣583.1百萬元，包括流動資產人民幣494.2百萬元及流動負債人民幣1,077.3百萬元，較截至2022年12月31日的流動負債淨額人民幣495.2百萬元增加人民幣87.9百萬元。此乃主要由於(i)現金及現金等價物以及按攤銷成本計量之金融資產合共減少人民幣60.9百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣59.0百萬元，主要由於硅基勞動力解決方案業務擴張，導致與項目實施及雲服務相關的應付款項增加；及(iii)贖回負債增加人民幣58.7百萬元，歸因於其利息開支。此被以下各項部分抵銷：(i)貿易應收款項增加人民幣89.6百萬元，主要歸因於我們與大型客戶深化合作夥伴關係，從而導致來自電信運營商的應收款項餘額增加；及(ii)合約負債增加人民幣39.7百萬元，與硅基勞動力解決方案的業務擴張一致。

截至2022年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣495.2百萬元，包括流動資產人民幣434.1百萬元及流動負債人民幣929.3百萬元。

流動資金及資本資源

我們的業務經營及拓展計劃需要大量資金，包括現金及現金等價物及其他營運資金需求。過往，我們主要通過經營所得現金流量、股東注資以及[編纂]投資為我們的資本支出及營運資金需求撥資。展望未來，我們認為，我們將通過結合使用經營活動所得現金流量及自[編纂]收取的[編纂]滿足營運資金及其他流動資金需求。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣207.0百萬元、人民幣256.1百萬元、人民幣168.8百萬元及人民幣304.9百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元				
	(未經審核)				
營運資金變動前的經營 (虧損)/利潤.....	(41,513)	(7,870)	(6,368)	(18,756)	13,309
營運資金變動.....	(66,485)	(42,998)	(75,848)	(51,608)	(56,333)
經營活動所用現金.....	(107,998)	(50,868)	(82,216)	(70,364)	(43,024)
(已付)/已退稅項.....	(134)	60	—	—	—
經營活動所用現金淨額.....	(108,132)	(50,808)	(82,216)	(70,364)	(43,024)
投資活動所得/(所用)現金淨 額.....	114,286	106,117	(1,114)	(2,522)	185
融資活動(所用)/所得現金淨 額.....	(3,247)	(6,243)	(3,939)	(1,419)	178,887
現金及現金等價物增加/(減少) 淨額.....	2,907	49,066	(87,269)	(74,305)	136,048
年/期初現金及現金等價物...	204,134	207,041	256,107	256,107	168,838
外匯匯率變動的影響.....	—	—	—	—	—
年/期末現金及現金等價物...	207,041	256,107	168,838	181,802	304,886

經營活動所用現金淨額

我們經營活動所用現金淨額主要反映我們經就若干非現金或非經營活動相關項目及營運資金變動作出調整的除稅前利潤或虧損。

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣43.0百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣8.3百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣10.7百萬元；(ii)貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損人民幣6.1百萬元；(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣2.7百萬元；(iv)使用權資產折舊人民幣2.2百萬元。營運資金變動主要包括(i)合約負債減少人民幣30.2百萬元，主要由於2025年硅基勞動力項目完成驗收；(ii)貿易應付款項減少人民幣28.6百萬元，乃由於硅基勞動力解決方案的關鍵技術升級完成，導致第三方雲服務的貿易應付款項減少；(iii)存貨增加人民幣27.7百萬元，與硅基勞動力解決方案的業務擴張一致；(iv)貿易應收款項減少人民幣11.5百萬元，主要由於2025年上半年於客戶驗收後向其收取硅基數字人智能交互的貿易應收款項；及(v)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣6.5百萬元，主要由於雲服務的年度採購及持續攤銷導致遞延雲服務減少。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣82.2百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣111.7百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營活動相

財務資料

關項目，主要包括(i)贖回負債增值人民幣53.8百萬元，(ii)以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣21.5百萬元，及(iii)貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損人民幣21.2百萬元。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣106.8百萬元，主要歸因於我們與大型客戶深化合作夥伴關係，從而導致來自電信運營商的應收款項餘額增加；(ii)存貨增加人民幣27.4百萬元，由於我們的合約履行成本隨硅基勞動力解決方案的業務擴張而上升；(iii)合約資產增加人民幣2.5百萬元，與硅基勞動力解決方案的增長一致；(iv)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣31.5百萬元，主要由於與技術服務有關的預付款項減少，乃因我們選擇與提供更優惠付款條件的算力供應商合作，此舉減少該類服務對新預付款的需求；及(v)貿易應付款項增加人民幣19.3百萬元，主要由於硅基勞動力解決方案業務擴張，導致與項目實施及雲服務相關的應付款項增加。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣50.8百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣96.0百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括(i)贖回負債增值人民幣58.7百萬元，(ii)貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損人民幣11.8百萬元；及(iii)以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣7.8百萬元。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣101.2百萬元，主要歸因於我們與大型客戶深化合作夥伴關係，從而導致來自電信運營商的應收款項餘額增加；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣12.8百萬元，乃由於為配合業務擴張而向供應商增加支付技術服務預付款項；(iii)存貨增加人民幣14.7百萬元，與硅基勞動力解決方案的業務擴張一致；(iv)貿易應付款項增加人民幣58.9百萬元，主要由於硅基勞動力解決方案業務擴張，導致與項目實施及雲服務相關的應付款項增加；及(v)合約負債增加人民幣39.7百萬元，與硅基勞動力解決方案的業務擴張一致。

截至2022年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣108.1百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣110.9百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括(i)贖回負債增值人民幣58.7百萬元；(ii)財務收入人民幣9.5百萬元；(iii)使用權資產折舊人民幣7.3百萬元；(iv)物業、廠房及設備折舊人民幣6.3百萬元；及(v)以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣6.2百萬元。營運資金變動主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣51.6百萬元，原因是就雲服務作出的預付款項增加，此與我們加強研發活動及我們的項目交付進度相符；(ii)貿易應收款項隨業務擴張而增加人民幣32.0百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣2.1百萬元，主要由於我們結算了專業服務費令應計費用有所減少；及(iv)貿易應付款項隨業務擴張而增加人民幣16.8百萬元。

投資活動所得或所用現金淨額

我們的投資活動所得現金主要包括出售物業、廠房及設備所得款項、註銷聯營公司所得款項、出售股本證券其他投資所得款項、存單所得款項以及已收利息收入。我們的投資活動所用現金主要包括收購物業、廠房及設備的付款及向聯營公司注資的付款。

財務資料

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣0.2百萬元，主要歸因於已收利息收入人民幣0.5百萬元。該現金流入淨額部分被(i)向聯營公司注資的付款人民幣0.2百萬元；及(ii)收購物業、廠房及設備的付款人民幣0.1百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1.1百萬元，主要由於(i)購置物業、廠房及設備的付款人民幣3.2百萬元；及(ii)向聯營公司注資的付款人民幣0.2百萬元。該現金流出淨額部分被已收利息收入人民幣2.2百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣106.1百萬元，主要歸因於(i)存單所得款項人民幣110.0百萬元；及(ii)已收利息收入人民幣4.6百萬元。該現金流入淨額部分被(i)收購物業、廠房及設備的付款人民幣7.5百萬元；及(ii)向聯營公司注資的付款人民幣1.5百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣114.3百萬元，主要由於(i)存單所得款項人民幣110.0百萬元；(ii)已收利息收入人民幣9.5百萬元；及(iii)出售股權證券其他投資所得款項人民幣2.0百萬元。該現金流入淨額部分被購買物業、廠房及設備的付款人民幣7.2百萬元所抵銷。

融資活動所用或所得現金淨額

我們的融資活動現金流入指投資者的注資。我們的融資活動所用現金流量主要包括租賃租金付款。

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣178.9百萬元，主要歸因於投資者注資人民幣180.5百萬元。該現金流入淨額部分被已付租賃租金的本金部分人民幣1.5百萬元及已付租賃租金的利息部分人民幣0.1百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣3.9百萬元，主要由於已付租賃租金的本金部分人民幣3.7百萬元及已付租賃租金的利息部分人民幣0.2百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣6.2百萬元，主要歸因於已付租賃租金的本金部分人民幣5.8百萬元及已付租賃租金的利息部分人民幣0.4百萬元。

截至2022年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣3.2百萬元，主要由於已付租賃租金的本金部分人民幣2.5百萬元及已付租賃租金的利息部分人民幣0.8百萬元。

債務及或然負債

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括贖回負債、租賃負債及計入其他應付款項及應計費用的應付關聯方款項。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
				2025年	2025年
	人民幣千元				
	(未經審核)				
計入流動負債					
租賃負債	8,249	5,802	1,220	3,021	3,064
贖回負債	854,339	912,999	—	—	—
其他應付款項及應計費用：					
應付關聯方款項	3,000	—	—	—	—
小計	865,588	918,801	1,220	3,021	3,064
計入非流動負債					
租賃負債	5,174	306	1,271	3,059	1,955
小計	5,174	306	1,271	3,059	1,955
總計	870,762	919,107	2,491	6,080	5,019

截至最後實際可行日期，我們的債務並無附帶可能嚴重限制我們承擔額外債務或股權融資的能力的重大限制性契諾，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期亦無任何違反契諾的情況。

截至2025年9月30日，我們並無任何未動用信貸額度。儘管我們無法向閣下保證我們將能夠按有利條款取得銀行融資或根本無法獲得融資，我們預期未來為營運提供資金的銀行融資可用性不會出現任何變動。

截至2025年9月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何重大未償還債務證券、按揭、押記、債權證或其他貸款資本（已發行或同意發行）、銀行透支、貸款、承兌或承兌信貸負債或其他類似債務、租賃及融資租賃承諾、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2025年9月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務狀況概無重大變動。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備的開支。下表載列於所示期間我們的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			人民幣千元		
				(未經審核)	
收購物業、廠房及設備的付款	7,172	7,451	3,201	3,148	90
總計	7,172	7,451	3,201	3,148	90

我們預期截至2025年12月31日止年度不會產生額外資本開支。我們擬透過結合來自[編纂]的[編纂]以及經營活動產生的現金為計劃資本開支撥資。

我們的實際資本開支可能會因多項因素而有別於上述金額，包括未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國經濟狀況、我們能否按可接受的條款獲得融資及中國監管環境的變動。此外，我們可能會因尋求新商機擴大業務而不時產生額外的資本支出。

營運資金充足性

經計及我們可用的財務資源(包括經營活動所得現金流量、現金及現金等價物以及[編纂]的估計[編纂])，我們的董事認為我們有充足的營運資金應付我們目前所需及自本文件日期起計未來12個月所需。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外承擔或安排。我們並無訂立與我們的股權掛鈎並被歸類為擁有人權益，或未在我們的綜合財務報表中反映的任何衍生合約。另外，我們並無於被轉移至未合併實體並作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的任何資產中擁有保留或者或然權益。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們一同從事租賃或對沖或研發服務的任何未合併實體中均無可變權益。

關聯方交易

與關聯方進行之交易

於往績記錄期間，我們與關聯方進行若干交易，其概要載於下文。

向關聯方購買貨物

截至2022年12月31日止年度，我們分別向SMART INTELLIGENCE PTE., LTD.及SMART INTELLIGENCE (HK) CO., LIMITED採購若干商品，主要包括用於多語種訓練的多語言

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
貿易應付款項				
騰訊雲.....	9	45	8	115
非貿易性質				
預付款項、按金及其他應收款項				
南京硅壽.....	1	9	—	—
嘉興硅語.....	8	9	11	10
	9	18	11	10
按攤銷成本計量之金融資產				
招商銀行集團.....	10,000	—	—	—
其他應付款項				
南京硅壽.....	3,000	—	—	—

於2019年，南京硅壽（單一最大股東集團的成員）向我們授出總額為人民幣3.0百萬元之若干墊款，用作備用金，該等墊款屬非貿易性質，並已由我們於2023年償還。我們亦向南京硅壽授予若干小額墊款以用作備用金，該等墊款已於2024年悉數償還。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，應收南京硅壽預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣1.0千元、人民幣9.0千元、零及零，其屬非貿易性質。

於往績記錄期間，我們曾向嘉興硅語（單一最大股東集團的成員）墊付若干小額款項，以代其支付銀行手續費及支付其他非經營開支。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，應收嘉興硅語的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣8.0千元、人民幣9.0千元、人民幣11.0千元及人民幣10.0千元，其性質為非貿易。

截至相關日期，所有應收關聯方之非貿易應收款項或應付關聯方之應付款項均為無抵押、免息及須按要求償還。我們將於[編纂]前結清所有應收關聯方非貿易性質的款項。我們將於[編纂]後停止所有非貿易關聯方交易，惟符合上市規則者則作別論。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(%)			
盈利能力比率				
毛利率 ⁽¹⁾	38.5	45.8	34.3	31.6
淨虧損率 ⁽²⁾	(49.8)	(18.1)	(17.0)	(2.5)
經調整淨(虧損)/利潤率(非國際財務報告準則計量) ⁽³⁾	(20.7)	(5.5)	(5.4)	1.6
	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
流動性比率				
流動比率 ⁽⁴⁾	0.5	0.5	2.6	4.4
資本充足比率				
資產負債比率 ⁽⁵⁾	不適用	不適用	<0.1	<0.1

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨虧損率按期內虧損除以收入再乘以100%計算。
- (3) 經調整淨虧損/利潤率(非國際財務報告準則計量)按經調整淨虧損/利潤(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 資產負債比率按借款總額(包括贖回負債及租賃負債)除以相關期末的淨虧絀/權益總額計算。

盈利能力比率

詳情請參閱「—綜合損益及其他全面收益表關鍵項目說明」。

流動比率

截至2022年及2023年12月31日，我們的流動比率維持穩定，分別為0.5及0.5。我們的流動比率由截至2023年12月31日的0.5上升至截至2024年12月31日的2.6，主要由於我們於2024年11月與[編纂]投資者訂立補充協議，無條件終止我們的贖回義務，導致贖回負債從流動負債重新分類至權益，使我們的流動負債總額大幅減少。我們的流動比率由截至2024年12月31日的2.6上升至截至2025年6月30日的4.4，主要由於[編纂]投資者的出資令我們的現金及現金等價物增加所致。

資產負債比率

截至2022年及2023年12月31日的資產負債比率不適用於我們，因為我們處於淨虧絀狀況。於2024年11月進行上文所述將贖回負債由流動負債重新分類為權益後，我們處於權益總額狀況並錄得租賃負債產生的最低資產負債比率。

財務資料

財務風險

我們面臨各種財務風險，包括信貸風險、流動性風險、利率風險及貨幣風險(誠如下文所載列)。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當的措施。截至最後實際可行日期，我們並無對任何該等風險進行對沖或認為有必要進行對沖。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

信貸風險

我們的信貸風險主要可歸因於貿易及其他應收款項以及合約資產。我們因現金及現金等價物以及按攤銷成本計量的金融資產而產生的信貸風險敞口有限，因為對手方為中國境內具有高信用評級的銀行及金融機構，我們認為該等對手方的信貸風險較低。我們概無提供任何可能引致我們面臨信貸風險的擔保。

我們已制定信貸風險管理政策，並據此對所有要求超過一定信貸金額的客戶進行個別信貸評估。該等評估專注於客戶於到期時作出付款的過往記錄及目前的支付能力，並考慮到客戶的特定資料以及與客戶經營所在經濟環境有關的資料。貿易應收款項一般自發票日期起到期。一般而言，我們不會向客戶收取抵押品。

為盡量降低信貸風險，我們已委託經營管理層制定及維持信貸風險評級，以根據其違約風險程度對風險敞口進行分類。信貸評級資料乃摘錄自我們的自有交易記錄，以對我們的債務人進行評級。我們持續監控風險敞口及對手方的信貸評級。

流動性風險

本集團內部各經營實體須負責其自身的現金管理，包括現金盈餘的短期投資及籌措貸款以滿足預期現金需要，惟借款超過若干預先確定的授權水平時須經本公司批准。我們的政策為定期監控我們的流動資金需求及我們對借貸契諾的遵守情況，以確保我們維持充足的現金儲備及易於變現的可流通證券，並獲主要金融機構承諾提供充足的融資額度，以滿足我們短期及長期的流動資金需求。

利率風險

利率風險為金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率的變動而將發生波動的風險。我們於各報告期末以浮動利率計息的金融工具為銀行現金，且該等餘額因市場利率變動而產生的現金流量利率風險被視為不重大。我們面臨的利率風險並不重大。

貨幣風險

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，由於我們以功能貨幣以外的貨幣計值的金融資產及負債並不重大，故我們並無面臨重大外幣風險。

財務資料

公允價值計量

我們於各報告期末並無任何按公允價值計量的金融工具。我們按攤銷成本計量的金融工具賬面值與其於各報告期末的公允價值並無重大差異。

股息及股息政策

我們根據中國法律註冊成立。我們派付的任何股息將由董事酌情決定並將取決於我們未來的營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。我們的股東於股東大會上或會批准任何股息宣派，有關股息不得超過董事會所建議的金額。我們現時並無正式的股息政策。

根據適用的中國法律法規，於中國註冊成立的公司於彌補過往年度的累計虧損(如有)後，須每年劃撥10%的除稅後利潤，以向若干法定公積金供款，直至向法定公積金的供款總額達到其註冊資本的50%。公司可如上文所述於彌補累計虧損並向法定公積金供款後從除稅後利潤中派付股息。誠如我們的中國法律顧問所告知，倘我們的中國公司處於累計虧損狀態，則有關公司不能派付股息。

於往績記錄期間內，我們並無宣派或派付任何股息。除可合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股息。董事可全權酌情建議派付任何股息，惟須遵守章程文件及相關法律。我們無法向閣下保證本公司將能夠每年或於任何年度宣派任何金額的股息。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無可供分派予股東的可分派儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]、就[編纂]及[編纂]所提供的服務而支付或應付予法律顧問、申報會計師及其他專業人士的專業費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額(按[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]元(相等於[編纂]港元)(包括(i)所有[編纂]的[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元(包括(a)法律顧問及會計師的費用及開支約[編纂]港元；及(b)保薦人費用以及其他費用及開支約[編纂]港元)，相當於[編纂][編纂](按[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使)的[編纂]%

於往績記錄期間內，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元(相等於[編纂]港元)，已於綜合損益及其他全面收益表中全部確認為行政及其他經營開支。我們預期將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]元(相等於[編纂]港元)，其中約人民幣[編纂]元(相等於[編纂]港元)

財務資料

預期將於綜合損益及其他全面收益表中確認為行政及其他經營開支，約人民幣[編纂]元（相等於[編纂]港元）預期將於[編纂]後直接確認為權益扣除。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製，以說明於2025年6月30日[編纂]對於本公司權益股東應佔綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年6月30日進行。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅為闡釋目的而編製，由於其假設性質，若[編纂]於2025年6月30日或任何未來日期完成，本報表或未能真實反映本集團之財務狀況。

	截至2025年6月30日 本公司權益股東 應佔綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾		本公司權益股東 應佔未經審核備考 經調整有形 資產淨值		本公司權益股東應佔未經審核備考 經調整每股有形資產淨值	
	人民幣千元	[編纂]估計 [編纂] ⁽²⁾⁽⁴⁾ 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 ⁽³⁾	港元 ⁽⁴⁾
按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算.....	498,205	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算.....	498,205	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 截至2025年6月30日，本公司權益股東應佔綜合有形資產淨值乃根據截至2025年6月30日止權益總額人民幣498,660,000元，減去截至2025年6月30日的無形資產人民幣455,000元計算，該等數據摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。
- [編纂]估計[編纂]乃基於預期發行[編纂]股H股及指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元及[編纂]港元（即所示[編纂]範圍的下限及上限）計算，經扣除本集團已付或應付的估計[編纂]費用及其他相關[編纂]開支（不包括自往績記錄期間內的損益扣除的[編纂]開支人民幣[編纂]元），且不計及因[編纂]或[編纂]購股權計劃獲行使而可能發行的任何股份。
- 本公司權益股東應佔未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經上述調整後及基於緊隨[編纂]完成後預期將發行[編纂]股股份計算得出，並假設[編纂]已於2025年6月30日完成，且未計及因[編纂]或[編纂]購股權計劃獲行使而可能發行的股份。
- 僅供說明用途，[編纂]的估計[編纂]已由港元換算為人民幣，而本公司權益股東應佔未經審核備考經調整每股股份有形資產淨值乃按1港元兌人民幣0.91266元的匯率由人民幣換算為港元，該匯

財務資料

率乃由中國人民銀行於最後實際可行日期設定。概不表示港元金額已經、可能已經或可以按該匯率兌換為人民幣，反之亦然。

(5) 概無作出任何調整以反映本集團於2025年6月30日之後達成的任何**[編纂]**結果或其他交易。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，我們的業務模式以及我們經營所在的整體經濟及監管環境並無重大變動，自2025年6月30日（即本文件附錄一會計師報告所載本集團最近期經審核綜合財務狀況表日期）以來，我們的財務或**[編纂]**狀況或前景並無重大不利變動。

上市規則規定的披露事項

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，股份於聯交所**[編纂]**後，並無出現上市規則第13章第13.13至13.19條項下的披露規定的情況。