

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料之概述，並應與本文件全文一併閱讀。由於此為概要，因此未必包含所有對閣下而言屬重要的資料。閣下在決定[編纂]前，應詳閱整本文件，包括本公司的財務報表及附註。任何[編纂]均存在風險。[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」一節。閣下決定[編纂]之前，應該仔細閱讀該章節內容。

概覽

我們是中國公域AIoT行業的參與者，致力於以科技推動產業升級及空間智能化以實現可持續發展。憑藉我們的AIoT操作系統TacOS，我們向企業、公共管理者（包括管理公共計劃及政策以及管理公共事務的各個政府部門、分支機構及其他機構）及其他公域空間參與者提供整合軟件、硬件或相關服務的全棧AIoT產品。根據灼識諮詢報告，以2024年相關收入計，我們是中國前五的公域操作系統型AIoT產品提供商。

人工智能（「AI」）是計算機科學的一個分支，其所致力開發的機器能夠完成通常需要人類智力完成的任務。隨著機器學習、計算機視覺和自然語言處理等人工智能核心技術的飛速進步，從製造業、服務業、城市治理到交通運輸等多個領域正在經歷數字化轉型。物聯網（「IoT」）是一種嵌入電子、軟件、傳感器及網絡連接的物理設備，並可使該等對象收集及交換數據的網絡，該等設備可相互及與用戶交互。物聯網人工智能（「AIoT」）是人工智能技術與物聯網基礎設施的結合，旨在實現更高效的物聯網運營、改善人機交互及加強數據管理和分析。空間智能化指AI驅動的系統有效感知、解釋多模態信息以及與物理環境進行交互的能力。這通過以下方式實現：(i)跨不同場景的深度嵌入式領域大模型解決方案，(ii)廣泛部署的分佈式AI基礎設施，及(iii)具有高級感知和協調互動的AI驅動多智能體系統（如機器人、智能可穿戴設備）。

根據灼識諮詢報告，TacOS是亞洲最早支持公域空間全場景應用的公域AIoT操作系統之一，已經成為產業數智化（即透過數字技術及數據驅動的方法增強多個行業參與者的決策及營運能力）的首選基礎設施。通過數字技術和數據驅動方法賦能是TacOS的核心人工智能元素及我們的業務模式。憑藉TacOS獨有的五層產品及技術架構，我們的公域AIoT產品可連接公域空間參與者、智能設備和基礎設施，主要在產業、城市、人居和能源領域為各種人工智能應用場景提供了深刻價值。

由於我們的技術及交付能力，我們的公域AIoT產品已在中國和全球受到廣泛認可。截至2025年6月30日，我們的產品已被來自全球172個城市的逾900個客戶部署，包括中國、阿聯酋、新加坡和澳大利亞等。我們打造了多個標桿項目，包括高力國際（AI產業數智化）、智慧城市大腦（AI城市智能化）、上海徐匯區AIoT智能社區（AI智慧生活）及隆鑫通用綠色智算體（AI智能能源）。

概 要

我們的市場機遇

物聯網技術的出現，開啟了以海量數據為特徵的互聯世界的新篇章。隨後AI和物聯網的融合，即AIoT，通過智能分析加強物理世界和數字領域之間的交互，使得推動產業數智化及推動空間智能化成為可能。根據灼識諮詢報告，2024年全球AI支出(包括軟件、硬件及服務)達到3,158億美元，而中國已成為全球第二大AI市場，2024年AI支出為299億美元，約佔全球AI支出的9%。

中國AIoT市場的收益預計將從2024年的人民幣8,160億元增長至2029年的人民幣13,700億元，複合年增長率為10.9%。根據灼識諮詢報告，在AIoT行業的所有細分領域中，公域空間由於其複雜性和可變性，具有顯著的商業化潛力。在對數字基建的戰略佈局與大規模投資的驅動下，中國已成為全球公域AIoT行業中發展最為迅猛的國家之一。根據灼識諮詢報告，中國公域AIoT行業的收益，預計將從2024年的人民幣3,940億元增長至2029年的人民幣7,150億元，複合年增長率為12.6%，遠超全球市場的增長速度。

憑藉我們主要以TacOS為中心的產品、行業經驗、交付能力及系統運營，我們相信我們有能力抓住中國公域AIoT行業的重大增長機遇。

我們的產品及技術架構

我們推出了AIoT操作系統TacOS，以解決公域AIoT行業的核心挑戰。TacOS是一個五層模塊化的獨立產品架構，通過連接海量的異構AIoT設備和智算硬件實現輕鬆接入和集中管理。隨著設備和空間的數字化，我們可針對公域的不同場景，實現特定領域的智能化及定制化產品的快速開發和部署。有關TacOS五層架構的詳情，請見「業務－概覽－我們的產品及技術架構－TacOS」。

TacOS採用分層設計，既能作為整體平台使用，又能以選定功能組件化和模塊化部署。例如，以TacOS的基礎設施層(即智算物聯網、全域數字化及通用智能體)為依託，我們的綠色智算體提供一整套高效、人性化的一體化智算基礎設施及服務，降低智算體使用壁壘，促進產業數智化轉型。基於大模型技術和TacOS，我們的綠色智算體產品提供軟硬一體、低耗能、靈活的智算基礎設施，為中小型產業數智化提供綠色、高效、易用的解決方案。

TacOS分為五層，分別為智算物聯網、全域數字化、通用智能體、全場景應用及開發者平台。

- **智算物聯網(AnyIoT)**。智算物聯網連接傳感器、控制器、雲邊端智算硬件、機器人以及IoT通信及安全設備等。
- **全域數字化(AnyDigit)**。全域數字化的核心產品包括IoT平台(其促成不同領域精準萬物互聯)和數字孿生(其模擬並反映現實世界並控制現實世界中的設備以實現虛實互動)。

概 要

- **通用智能體(AnyAI)**。通用智能體利用AI和大數據平台，挖掘數據的價值，提升AIoT系統的效率。
- **全場景應用(AnyApp)**。全場景應用指我們面向商業樓宇、住宅社區、產業園區及城市等各類場景的自研應用。
- **開發者平台(AnyStudio)**。開發者平台是由上述四層衍生出來的開發者環境，包括全域數字化和通用智能體提供的API，以及智能魔方應用平台。

詳情請參閱「業務－概覽－我們的產品及技術架構」。

公司大模型技術和能力使TacOS對客戶實現數智化具有重要價值。除具備訓練、推理、優化等大模型基礎能力外，我們還採用「模型+系統」的技術路線，以開發用於快速迭代及個性化部署大模型和AIoT智能體的生產平台和工具，以及構建若干領域大模型和AIoT智能體，主要用於產業、城市、人居和能源領域的各種AI支持場景。我們的領域大模型能夠即時處理並整合文字、影像、音訊視訊等多模態空間訊息，透過深度運算與智慧推理輸出可執行的空間決策指令，全面提升空間管理效率與系統運作智慧化水準。相較於傳統智能系統與解決方案，大模型驅動的空間智能解決方案能夠進一步進行多模態訊息融合分析，複雜的空間推理與決策，提升系統控制與管理的精準度以及用戶與智能系統的互動體驗。基於在空間智能領域的長期積累，我們已將上述模型能力應用於多款產品。面向市場，空間智能機器人及園區樓宇管理系統能夠涵蓋多種場景，精準解析與執行複雜指令，提升營運效能。在消費端，智能耳機與眼鏡等設備融合三維感知與場景理解，實現影像辨識、即時翻譯等智能交互，優化用戶科技體驗。詳情請參閱「業務－概覽－我們的產品及技術架構」。

我們從事的若干AI CITY項目主要作為在實際應用場景中部署我們自主研發的人工智能以及AIoT產品及解決方案的必要物理載體。該等項目旨在通過整合研發、孵化資源及智算基礎設施促進我們AIoT業務的實施，以支持區域AIoT生態系統的增長。

我們的業務規模

我們的技術水平、AIoT產品及交付能力對建立品牌認知度和客戶基礎而言至關重要。按銷售合約執行情況計，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的新簽約客戶數量分別為175名、193名、194名、89名及124名。我們截至2025年9月30日的在手訂單金額約為人民幣26億元。

我們提供針對公域空間全場景量身定制的全棧AIoT產品，為企業、公共管理者及其他公域空間參與者的日常運營和決策過程賦能。迄今為止，我們已開發以下覆蓋公域空間的四大AIoT場景應用。

- **AI產業數智化**。我們的AIoT產品可以賦能千行百業的業務實現數智化，例如智能商業平台、智能商業運營、智慧新零售及智慧產業園區等。

概 要

- **AI城市智能化**。我們的AIoT產品可以有效助力客戶及用戶構建城市級智能化公共服務平台，提升城市公共服務的效率及城市空間管理的精準性，例如城市級頂層設計、城市安全消防管理、基礎設施AIoT等場景。
- **AI智慧生活**。我們的AIoT產品使城市居民享受到安全、高效、便捷的城市生活，例如打造智能社區、智慧停車等。
- **AI智能能源**。我們為客戶提供多種AIoT產品以實現碳中和及增加清潔能源的使用，例如我們的能源管理平台和光儲充一體化解決方案。

於往績記錄期間，我們的收入來自在AI產業數智化、AI城市智能化、AI智慧生活及AI智能能源中向客戶銷售可提供一站式解決方案並整合軟件、硬件及相關服務的全棧式AIoT產品。我們於(或由於)履約責任獲履行時確認收入，即在特定履約責任相對應的貨物或服務的「控制權」轉移給客戶時確認收入。倘若干條件獲滿足，則參考完成相關履約責任的進度，控制權隨時間轉移，而收入隨時間確認。否則，收入於客戶獲得明確商品或服務控制權之時間點確認。有關我們收入確認的會計政策詳情，請參閱「財務資料－關鍵會計政策、判斷及估計－收入確認」。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣738.3百萬元、人民幣1,006.2百萬元、人民幣1,843.1百萬元、人民幣356.8百萬元及人民幣631.9百萬元。於往績記錄期間，我們的收入主要來自AI產業數智化，其次是從AI城市智能化，就絕對金額及佔我們總收入的百分比而言，來自AI智慧生活及AI智能能源的收入整體減少。下表載列於往績記錄期間我們按不同的應用場景劃分的收入明細。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
AI產業數智化.....	472,456	64.0	624,103	62.0	1,640,645	89.0	198,177	55.5	576,836	91.3
AI城市智能化.....	152,660	20.7	224,047	22.3	144,633	7.8	88,046	24.7	43,005	6.8
AI智慧生活.....	80,806	10.9	76,738	7.6	30,886	1.7	24,131	6.8	4,670	0.7
AI智能能源.....	32,366	4.4	81,360	8.1	26,935	1.5	46,403	13.0	7,436	1.2
總計	<u>738,288</u>	<u>100.0</u>	<u>1,006,248</u>	<u>100.0</u>	<u>1,843,099</u>	<u>100.0</u>	<u>356,757</u>	<u>100.0</u>	<u>631,947</u>	<u>100.0</u>

- AI產業數智化的收入由2023年的人民幣624.1百萬元增加162.9%至2024年的人民幣1,640.6百萬元。AI產業數智化的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣198.2百萬元增加191.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣576.8百萬元，主要由於我們專注於利用AI驅動的智算基礎設施需求和大規模AI基礎設施以獲取來自AI產業數智化的收入。

概 要

- AI城市智能化的收入由2023年的人民幣224.0百萬元減少35.4%至2024年的人民幣144.6百萬元，是由於我們轉向優先考慮具有高增長潛力、可擴展的AI產業數智化計劃。AI城市智能化的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣88.0百萬元減少51.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣43.0百萬元，主要是由於我們策略性地減少該等高成本的長工期項目，以及平均合約價值及定價下降。
- AI智慧生活的收入由2023年的人民幣76.7百萬元減少59.8%至2024年的人民幣30.9百萬元。AI智慧生活的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣24.1百萬元減少80.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.7百萬元，主要由於轉向高價值、多樣化的AI驅動場景。
- AI智能能源的收入由2023年的人民幣81.4百萬元減少66.9%至2024年的人民幣26.9百萬元。AI智能能源的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣46.4百萬元減少84.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.4百萬元，主要是由於資源優先流向高需求的AI基礎設施項目（例如，智算體計劃）及能源相關項目階段性收入確認模式。

下表載列所示期間按服務及產品類型劃分的收入明細。就服務而言，我們指的是需要人工服務的產品。

	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)	
軟件	56,898	400,690	153,323	57,678	69,339
硬件	271,953	353,288	1,400,045	159,030	465,357
服務	409,437	252,270	289,731	140,049	97,251
總計	738,288	1,006,248	1,843,099	356,757	631,947

下表載列所示期間按服務及產品類型劃分的毛利及毛利率明細。

	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	
	毛利 (人民幣)	毛利率%	毛利 (人民幣)	毛利率%	毛利 (人民幣)	毛利率%	毛利 (人民幣)	毛利率%	毛利 (人民幣)	毛利率%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
軟件	6,158	10.8	157,451	39.3	97,134	63.4	26,617	46.1	54,605	78.8
硬件	21,729	8.0	55,685	15.8	74,521	5.3	7,212	4.5	46,543	10.0
服務	46,689	11.4	99,119	39.3	110,640	38.2	54,394	38.8	42,554	43.8
總計	74,576	10.1	312,255	31.0	282,295	15.3	88,223	24.7	143,702	22.7

概 要

此外，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣983.0百萬元、人民幣600.0百萬元、人民幣973.2百萬元、人民幣355.7百萬元及人民幣500.0百萬元，及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）分別為負人民幣840.6百萬元、負人民幣442.0百萬元、負人民幣780.8百萬元、負人民幣287.8百萬元及負人民幣422.9百萬元。有關我們年／期內虧損分別與經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）的對賬，請參閱「財務資料－非國際財務報告準則計量」。

我們的優勢

我們相信以下優勢造就了我們的成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：(1)中國前五的操作系統型公域AIoT產品提供商；(2) AIoT技術強大的TacOS提供可擴展性的服務能力；(3)大模型技術和能力助推產業數智化及空間智能化轉型；(4)多元化的AIoT生態以推動可持續增長；及(5)富有經驗的團隊及強大的企業文化。

我們的戰略

我們打算採取以下戰略來進一步發展業務：(1)持續優化我們TacOS，加速產業數智化；(2)提升產業數智化及空間智能化基礎設施的能力；(3)提升AIoT領域大模型技術和能力壁壘；(4)聚焦三大戰略業務方向，持續提升商業化能力，拓展海外市場邊界；及(5)持續建設生態系統，尋求戰略聯盟、投資和收購機會。

風險與挑戰

我們的業務和運營涉及若干風險和不確定性，包括本文件「風險因素」一節所載的風險和不確定性。我們面臨的主要風險因素包括：(1)未來實現和維持盈利能力的的不確定性；(2)難以推進我們的AIoT產品；(3)無法與我們的競爭對手競爭；(4)目標市場規模和客戶對公域AIoT產品需求增長的不確定性；及(5)難以發展和留住我們的客戶群以及擴展到新AIoT應用場景。由於不同的投資者在確定風險的重要性時可能有不同的解釋和標準，閣下在決定[編纂]我們的[編纂]之前應細閱「風險因素」一節。

財務資料概要

下表為我們於往績記錄期間的財務資料概要，應與本文件附錄一會計師報告中的財務資料（包括附註）一併閱讀。

概 要

綜合損益表概要

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
收入	738,288	100.0	1,006,248	100.0	1,843,099	100.0	356,757	100.0	631,947	100.0
銷售成本	(663,712)	(89.9)	(693,993)	(69.0)	(1,560,804)	(84.7)	(268,534)	(75.3)	(488,245)	(77.3)
毛利	74,576	10.1	312,255	31.0	282,295	15.3	88,223	24.7	143,702	22.7
銷售及營銷開支	(190,386)	(25.8)	(133,173)	(13.2)	(155,760)	(8.5)	(81,787)	(22.9)	(46,005)	(7.3)
行政開支	(320,933)	(43.5)	(318,959)	(31.7)	(296,541)	(16.1)	(146,301)	(41.0)	(158,980)	(25.2)
研發開支	(329,146)	(44.6)	(321,646)	(32.0)	(376,823)	(20.4)	(145,269)	(40.7)	(161,852)	(25.6)
股份支付開支	(92,271)	(12.5)	(73,392)	(7.3)	(574,526)	(31.2)	(467,666)	(131.1)	(46,203)	(7.3)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經營虧損	(968,813)	(131.2)	(574,487)	(57.1)	(1,439,245)	(78.1)	(797,853)	(223.6)	(522,031)	(82.6)
稅前虧損	(2,387,272)	(323.4)	(802,009)	(79.7)	(2,099,630)	(113.9)	(1,127,499)	(316.0)	(574,388)	(90.9)
年／期內虧損	(2,387,361)	(323.4)	(802,648)	(79.8)	(2,099,721)	(113.9)	(1,128,162)	(316.2)	(574,397)	(90.9)

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編製及呈列的綜合業績，我們使用並非國際財務報告準則規定或根據國際財務報告準則呈列的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於、替代、分析或優於我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況。此外，該等非國際財務報告準則財務計量的定義可能有別於其他公司使用的類似術語，且可能無法與其他公司使用的其他類似名稱的計量進行比較。

我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為按非經常性或非經營性項目（包括[編纂]、附優先權股份公允價值變動及股份支付開支）調整的期內EBITDA（即除所得稅前虧損加上列作借款財務成本的利息開支、物業及設備折舊、投資物業折舊、使用權資產折舊以及其他無形資產攤銷，減去列作財務收入的利息收入）。我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為年／期內虧損，已就[編纂]、附優先權股份公允價值變動及股份支付開支作出調整。附優先權股份公允價值變動指我們發行的附優先權股份的公允價值變動，與我們的估值變動有關。根據我們與股東的協議，我們預期不會錄得有關股份的任何進一步公允價值變動，因為該等股份由負債重新指定為權益或將於[編纂]完成後由負債重新指定為權益。股份支付開支指與我們的股份激勵計劃有關的非現金僱員福利開支，包括限制性股份。任何特定期間的該等開支預期不會導致未來的現金付款。[編纂]乃與[編纂]有關。詳情請參閱「財務資料－非國際財務報告準則計量」。下表呈列於所示期間的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA（非

概 要

國際財務報告準則計量，不包括AI CITY相關影響)、經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)及經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量，不包括AI CITY相關影響)與根據國際財務報告準則編製的最接近計量指標(即年／期內虧損)的相關對賬。

	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，百分比除外)				
年／期內虧損	(2,387,361)	(802,648)	(2,099,721)	(1,128,162)	(574,397)
加：				(未經審核)	
所得稅開支	89	639	91	663	9
稅前虧損	(2,387,272)	(802,009)	(2,099,630)	(1,127,499)	(574,388)
加：					
財務收入	(9,398)	(6,562)	(5,822)	(3,130)	(5,796)
借款的財務成本	52,669	77,193	113,415	31,053	40,398
物業及設備折舊	27,689	33,950	33,773	14,947	15,273
投資物業折舊	64	1,051	1,738	525	2,345
使用權資產折舊	62,345	44,705	42,832	20,538	22,205
其他無形資產攤銷	8,896	7,021	6,361	3,321	2,615
EBITDA	(2,245,007)	(644,651)	(1,907,333)	(1,060,245)	(497,348)
加：					
附優先權股份公允價值					
變動	1,303,015	113,960	531,111	291,872	10,055
股份支付開支	92,271	73,392	574,526	467,666	46,203
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)	(840,614)	(442,024)	(780,849)	(287,761)	(422,938)
加：					
AI CITY相關影響	88,365	40,295	215,234	(9,553)	144,123
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量，不包括AI CITY相關影響)	(752,249)	(401,729)	(565,615)	(297,314)	(278,815)
經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量，不包括AI CITY相關影響)	(101.9)%	(39.9)%	(30.7)%	(83.3)%	(44.1)%
年／期內虧損	(2,387,361)	(802,648)	(2,099,721)	(1,128,162)	(574,397)
加：					
附優先權股份公允價值變動	1,303,015	113,960	531,111	291,872	10,055
股份支付開支	92,271	73,392	574,526	467,666	46,203
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)	(982,968)	(600,021)	(973,237)	(355,678)	(499,987)
加：					
AI CITY相關影響	88,365	40,295	215,234	(9,553)	144,123
經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量，不包括AI CITY相關影響)	(894,603)	(559,726)	(758,003)	(365,231)	(355,864)
經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量，不包括AI CITY相關影響)	(121.2)%	(55.6)%	(41.1)%	(102.4)%	(56.3)%

概 要

於往績記錄期間，我們產生淨虧損主要是由於(i)我們採取具有競爭力的定價策略把握市場機會，為優質客戶的標誌性AIoT基礎設施項目提供綜合AIoT解決方案，導致短期毛利率壓縮；(ii)研發開支，乃由於我們近年來持續投資於研發以推進專有技術，包括AI大模型及綠色智算體；(iii)用於提高我們的品牌知名度及擴大我們的國際客戶基礎的銷售及營銷開支；及(iv)重大非現金開支，包括員工的以股份為基礎的薪酬、授予投資者的附優先權股份的公允價值變動開支，其次是受中國整體房地產市場影響而產生的投資物業減值損失。在未來兩至三年，我們可能會繼續出現淨虧損和淨經營現金流出，主要是由於我們的戰略重點是以短期競爭性定價模式提高我們在AIoT基礎設施領域的市場份額，我們在技術研發方面的持續投資以及以股份為基礎的薪酬。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量，不包括AI CITY相關影響）人民幣894.6百萬元、人民幣559.7百萬元、人民幣758.0百萬元、人民幣365.2百萬元及人民幣355.9百萬元，經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量，不包括AI CITY相關影響）分別為121.2%、55.6%、41.1%、102.4%及56.3%。此外，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量，不包括AI CITY相關影響）分別為負人民幣752.2百萬元、負人民幣401.7百萬元、負人民幣565.6百萬元、負人民幣297.3百萬元及負人民幣278.8百萬元，同年／期經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量，不包括AI CITY相關影響）分別為負101.9%、負39.9%、負30.7%、負83.3%及負44.1%。

綜合資產負債表概要

下表載列我們於所示日期的綜合資產負債表概要。

	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)			
非流動資產總值.....	1,235,060	1,264,277	1,325,693	1,442,951
流動資產總值.....	3,022,391	2,331,356	2,826,896	3,603,360
資產總值.....	4,257,451	3,595,633	4,152,589	5,046,311
流動負債總額.....	3,162,002	10,346,700	4,205,158	4,883,211
流動負債淨額.....	(139,611)	(8,015,344)	(1,378,262)	(1,279,851)
資產總值減流動負債.....	1,095,449	(6,751,067)	(52,569)	163,100
虧絀總額.....	(6,516,594)	(7,350,039)	(635,058)	(398,025)
非流動負債總額.....	7,612,043	598,972	582,489	561,125
虧絀及非流動負債總額.....	1,095,449	(6,751,067)	(52,569)	163,100

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣139.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣8,015.3百萬元，主要是由於流動負債增加，包括(i)根據相關條款，若干附優先權股份由非流動重新指定為流動項目；及(ii)我們借款的流動部分增加以及流動資產減少，包括銀行結餘及現金及受限制銀行結餘減少。截至2024年12月31日，我們的流動負債淨額其後減至人

概 要

人民幣1,378.3百萬元，主要是由於流動負債減少，包括(i)因附優先權股份按比例轉換為普通股導致的附優先權股份減少；及(ii)應付關聯方款項及租賃負債減少。截至2025年6月30日，我們的流動負債淨額略微減少至人民幣1,279.9百萬元，主要是由於流動資產增加，主要包括預付款項、按金及其他應收款項增加，惟部分被流動負債增加所抵銷，流動負債增加主要包括貿易應付款項及其他應付款項增加。相關資產負債表項目變動詳情，見「財務資料－主要資產負債表項目之討論」。

我們的虧絀總額由截至2022年12月31日的人民幣6,516.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣7,350.0百萬元，主要由於2023年的累計虧損增加人民幣800.4百萬元（主要因我們2023年的經營虧損人民幣574.5百萬元）以及附優先權股份的公允價值變動人民幣114.0百萬元。我們的虧絀總額減至截至2024年12月31日的人民幣635.1百萬元，主要是由於(i)資產總值由2023年的人民幣3,595.6百萬元增至2024年12月31日的人民幣4,152.6百萬元；及(ii)流動負債總額由2023年的人民幣10,346.7百萬元減至2024年12月31日的人民幣4,205.2百萬元，主要是由於附優先權股份價值由2023年12月31日的人民幣7,497.6百萬元減至2024年12月31日的人民幣267.0百萬元。我們的虧絀總額進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣398.0百萬元，部分被我們的流動負債增加所抵銷，我們的虧絀總額減少主要是由於(i)資產總值由截至2024年12月31日的人民幣4,152.6百萬元增至人民幣5,046.3百萬元；及(ii)非流動負債總額減少，主要包括租賃負債、借款及財務擔保負債減少。

由於附優先權股份由負債重新指定為權益或將於[編纂]完成後由負債重新指定為權益，我們預期[編纂]後流動負債淨額及虧絀總額狀況將減輕。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要。

	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					
經營現金流量	(617,861)	(359,300)	(462,534)	(264,599)	(202,236)
營運資金變動	24,623	(149,574)	201,277	151,924	(279,666)
經營所用現金	(593,238)	(508,874)	(261,257)	(112,675)	(481,902)
已付所得稅	(457)	(68)	(807)	(503)	(341)
經營活動所用現金淨額	(593,695)	(508,942)	(262,064)	(113,178)	(482,243)
投資活動所用現金淨額	(338,357)	(373,610)	(306,354)	(241,582)	(385,945)
融資活動所得現金淨額	1,263,995	406,423	542,435	426,382	1,367,486
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	331,943	(476,129)	(25,983)	71,622	499,298
匯率變動的影響	338	53	98	47	(11)
年／期初的現金及現金等價物	327,552	659,833	183,757	183,757	157,872
年／期末的現金及現金等價物	659,833	183,757	157,872	255,426	657,159

概 要

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣593.7百萬元、人民幣508.9百萬元、人民幣262.1百萬元、人民幣113.2百萬元及人民幣482.2百萬元，主要由於我們於往績記錄期間錄得經營虧損狀況，同期分別達人民幣968.8百萬元、人民幣574.5百萬元、人民幣1,439.2百萬元、人民幣797.9百萬元及人民幣522.0百萬元。

於2025年，我們自結算D++輪投資獲得所得款項人民幣654.5百萬元。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

主要財務比率

下表載列我們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	2024年 (未經審核)	2025年
盈利比率					
毛利率	10.1%	31.0%	15.3%	24.7%	22.7%
經調整EBITDA利潤率 (非國際財務報告準則計量)	(113.9)%	(43.9)%	(42.4)%	(80.7)%	(66.9)%
經調整淨虧損率 (非國際財務報告準則計量)	(133.1)%	(59.6)%	(52.8)%	(99.7)%	(79.1)%

詳情請參閱「財務資料—主要財務比率」。

我們的客戶及供應商

我們的客戶主要包括不同行業的企業和公共管理者。於往績記錄期間各期間，來自前五大客戶的收入分別佔我們同期總收入的58.0%、44.5%、70.6%及79.7%，而往績記錄期間各期間來自最大客戶的收入分別佔同期總收入的18.0%、17.1%、29.7%及34.2%。此外，我們於往績記錄期間錄得來自若干關聯方的收入，於往績記錄期間各期間分別為人民幣140.3百萬元、人民幣234.9百萬元、人民幣42.0百萬元及人民幣7.9百萬元。有關我們與關聯方的交易之詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註45。董事認為，各項關聯方交易均為相關訂約方在日常業務過程中按公平基準及正常商業條款進行。

我們的供應商主要包括(1)我們產品中所交付硬件的供應商，以及(程度較少)我們自身業務運營所用硬件的供應商；及(2)服務提供者，包括工程及建設服務、軟件開發和技術服務，以及項目實施、諮詢和維護服務。於往績記錄期間各期間，向前五大供應商的採購額分別佔我們同期總採購額的27.8%、19.0%、61.1%及56.4%，而往績記錄期間各期間向最大供應商的採購額分別佔同期總採購額的8.8%、6.7%、30.8%及21.1%。

概 要

COVID-19疫情及對我們業務的影響

我們的業務運營及財務狀況受到COVID-19疫情的負面影響。具體而言，我們在拓展新客戶和簽訂新合約方面遇到困難，特別是在以公共部門客戶為目標的AI城市智能化。於2022年的COVID-19期間，我們的許多客戶預算限制更嚴格，原定的項目時間表被延遲。當若干客戶的重點不再是實施或升級AIoT，且購買AIoT產品的動力降低時，我們與彼等的商業談判議價能力也變弱，因為他們對AIoT產品的付款意願降低，需求也有所減少。此外，我們還面臨供應鏈方面的挑戰，例如供應商的交付時間較長以及產品和項目交付成本上升。受此影響，我們的收入減少至2022年的人民幣738.3百萬元，其中來自AI城市智能化的收入減少至2022年的人民幣152.7百萬元，來自AI智能能源的收入減少至2022年的人民幣32.4百萬元。我們的貿易應收款項周轉天數亦達到較高水平，於2022年為238天。

2022年底至2023年，我們從COVID-19疫情的影響中顯著復甦。我們的收入由2022年的人民幣738.3百萬元增加36.3%至2023年的人民幣1,006.2百萬元，部分原因是2022年我們自COVID-19疫情對項目交付和收入確認的影響中反彈。我們來自AI產業數智化的收入由2022年的人民幣472.5百萬元增加32.1%至2023年的人民幣624.1百萬元，來自AI城市智能化的收入由2022年的人民幣152.7百萬元增加46.7%至2023年的人民幣224.0百萬元，來自AI智能能源的收入由2022年的人民幣32.4百萬元大幅增加至2023年的人民幣81.4百萬元。我們的貿易應收款項周轉天數由2022年的238天降至2023年的180天，再進一步降至2024年的104天，隨後增至截至2025年6月30日止六個月的182天。

截至最後實際可行日期，我們並未因COVID-19爆發而遭遇重大業務中斷或運營困難。我們亦相信COVID-19疫情並無對我們與業務合作夥伴的業務關係造成重大影響。除上文所討論者外，我們的董事認為，COVID-19疫情於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無對我們的運營及財務表現造成任何重大不利影響。

業務可持續性及盈利途徑

簡介－歷史虧損

我們於往績記錄期間錄得虧損。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得淨虧損人民幣2,387.4百萬元、人民幣802.6百萬元、人民幣2,099.7百萬元、人民幣1,128.2百萬元及人民幣574.4百萬元。該等虧損主要由於(i)我們採取具有競爭力的定價策略把握市場機會，為優質客戶的標誌性AIoT基礎設施項目提供綜合AIoT解決方案（集軟件和硬件為一體），導致短期毛利率壓縮；(ii)於往績記錄期間過去三年每一年均超過約人民幣300百萬元的研發開支，乃由於我們近年來持續投資於研發以推進專有技術，包括AI大模型及綠色智算體，請參閱「業務－我們的技術－研發」；(iii)用於提高我們的品牌知名度及擴大我們的國際客戶基礎的銷售及營銷開支；及(iv)重大非現金開支，包括員工的以股份為基礎的薪酬、授予投資者的附優先權股份的公允價值變動開支，其次是受中國整體房地產市場影響而產生的投資物業減值損失。我們的經調整淨虧損（一項非國際財務報告準則計量），定義為不包括附優先權股份的公允價值變動、股份支付開支以及[編纂]的淨虧損，2022年為人民幣983.0百萬元，2023年

概 要

為人民幣600.0百萬元，2024年為人民幣973.2百萬元以及截至2024年及2025年6月30日止六個月為人民幣355.7百萬元及人民幣500.0百萬元。與2022年相比，我們2023年的經調整淨虧損額減少39.0%且毛利率由2022年的10.1%增至2023年的31.0%，反映COVID-19疫情後我們在盈利途徑上取得的進展。2024年，為應對人工智能智算基礎設施需求激增、特定領域人工智能模型的採用及人工智能體的出現，我們戰略性地選擇積極爭奪部分首批毛利率較低的大型AI模型智算基礎設施項目以鞏固我們的市場地位並支持長期增長。

我們的淨虧損由2022年的人人民幣2,387.4百萬元減少至2023年的人人民幣802.6百萬元，主要由於COVID-19疫情後收入增長改善及以股份為基礎的薪酬開支減少。2024年，我們的淨虧損增加至人民幣2,099.7百萬元，主要是由於(i)確認股份支付開支人民幣574.5百萬元，(ii)附優先權股份的公允價值變動增加至人民幣531.1百萬元，及(iii)於2024年預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)為人民幣125.7百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們的淨虧損減少至人民幣574.4百萬元，是由於(i)根據股份激勵計劃的獎勵時間表，我們的股份支付開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣467.7百萬元減至截至2025年6月30日止六個月的人民幣46.2百萬元；及(ii)附優先權股份的公允價值虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣291.9百萬元減至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.1百萬元，主要是由於若干優先股在喪失優先權後重新分類為普通股。詳情請參閱「財務資料－經營業績討論」。

盈利途徑

我們計劃利用我們在公域AIoT行業的專業知識，並通過以下措施改善我們的財務業績。

- (i) 我們計劃優化收入組合，通過以下方式逐步提高毛利率：戰略性投資組合再平衡轉向利潤率更高的軟件產品、實施項目審查制度及通過定製模塊化系統(尤其是人工智能集成家電)的規模化生產優化我們的硬件經濟效益；
- (ii) 我們旨在通過以下方式持續增加收入：通過抓住大模型驅動的AIoT行業的市場機會滿足對大模型及綠色智算體的需求，實施標誌性的AIoT項目吸引新客戶，專注於人工智能基礎設施及大模型應用等戰略市場，以進一步提高我們的平均訂單價值及產品定價以及豐富解決方案以加強對現有客戶的交叉銷售；及
- (iii) 我們擬有效管理成本及開支(包括銷售及市場推廣、一般行政及研發開支)，並減少周轉天數以優化營運效率。

儘管作出上述努力，我們可能在未來兩至三年繼續產生淨虧損及經營現金流出淨額，主要是由於我們的戰略重點是以具有短期競爭力的定價模式增加在AIoT基礎設施行業的市場份額、持續投資技術研發以及以股份為基礎的薪酬。詳情請參閱「業務－業務可持續性及盈利途徑」。

概 要

我們的單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，我們的單一最大股東集團控制本公司股東大會上約26.61%投票權的行使。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），我們的單一最大股東集團將控制本公司股東大會上約[編纂]%投票權的行使，並將繼續為我們的單一最大股東集團。詳情請參閱「與單一最大股東集團的關係」。

[編纂]投資

自成立以來，我們吸引了諸多國有及私募股權基金、戰略或金融投資公司以及人工智能相關行業的龍頭企業投資本公司，例如中國光大控股有限公司、京東科技控股股份有限公司、商湯集團有限公司、余姚陽明股權投資基金有限公司、深圳市福田資本運營集團有限公司及重慶科學城投資控股有限公司。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

關連交易

本公司已與在[編纂]完成後將成為關連人士（定義見上市規則第十四A章）之人士進行若干交易。因此，於[編纂]完成之後，擬進行的交易將構成上市規則第十四A章項下的持續關連交易。有關關連交易之詳情，請參閱「關連交易」。

股息

我們是一家根據中國法律註冊成立的控股公司。於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。根據組織章程細則，董事會將考慮我們未來的經營狀況及盈利、資金要求及盈餘、一般財務狀況、合約限制以及董事認為相關的其他因素後制定股息分派計劃。任何宣派及派付以及股息金額均須遵守組織章程細則、適用中國法律以及取得股東批准。股東可在股東大會上批准任何股息宣派，惟股息金額不得超過董事會建議的金額。根據中國公司法，除非我們有可供分派利潤及依法可供分配的儲備，否則不得宣派或派付股息。我們未來淨利潤須先用於彌補我們的過往累計虧損，其後，我們須將淨利潤的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到註冊資本的50%以上，且如果我們的中國公司處於累計虧損狀況，則不能支付股息。

[編纂]

概 要

合規及不合規事件

我們受中國監管機構發佈的多項監管要求及指引所規限。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生任何嚴重違反法律及法規的情況，且我們並無遭遇董事認為整體可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響的任何系統性不合規事件。我們認為，除「業務－合規－不合規事件」所載者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已在各重大方面遵守相關法律及法規。

無重大不利變動

我們的董事確認，自2025年6月30日（即本文件附錄一綜合財務報表所呈報的期間結束時）至本文件日期，我們的財務、經營或交易狀況未發生重大不利變動。

近期發展

於2025年，我們自結算D++輪投資獲得所得款項人民幣654.5百萬元。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資－1.概覽－D++輪投資」。此外，截至最後實際可行日期，我們以人民幣計值的未動用銀行融資為人民幣1,144.7百萬元。有關詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」。

[編纂]的統計數據

下表中的所有統計數據均基於以下假設：(1)[編纂]已完成，且已根據[編纂]發行[編纂]股新股份，及(2)根據[編纂]授出的購股權未獲行使。

	基於[編纂]港元	基於[編纂]港元
市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

(1) 市值的計算乃根據上文所述假設基於緊隨[編纂]完成後發行的[編纂]股股份。

(2) 未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃經作出本文件附錄二附註(5)所述調整後計算得出。

概 要

[編纂]

我們預計與[編纂]有關的[編纂]總計約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，約佔[編纂]的[編纂]% (假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]未獲行使)，包括(1)就所有[編纂]的保薦人費用及[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約人民幣[編纂]元([編纂]港元)，及(2)非[編纂]費用約人民幣[編纂]元([編纂]港元)，當中包括(a)法律顧問及會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)，及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)。於往績記錄期間，我們錄得人民幣[編纂]元([編纂]港元)的[編纂]，其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)已於我們的綜合損益表扣除，而剩餘約人民幣[編纂]元([編纂]港元)直接與發行股份相關的金額將於[編纂]完成後從權益中扣除。我們預計於[編纂]完成後將進一步產生約人民幣[編纂]元([編纂]港元)的[編纂]，其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預計將於我們的綜合損益表扣除，人民幣[編纂]元([編纂]港元)預計將從權益中扣除。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與此估計有所不同。

[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，且[編纂]未獲行使，我們估計[編纂] (扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]佣金及其他費用和開支後) 將約為[編纂]港元。我們目前擬按下文所載用途及金額使用[編纂]：

- 約[編纂]% (或[編纂]港元) 將用於增強我們的研發能力，尤其是投資於TacOS、綠色智算體以及領域大模型的研發；
- 約[編纂]% (或[編纂]港元) 將用於商業化及市場擴展，包括增強我們的AIoT產品服務AI產業數智化、AI城市智能化、AI智慧生活及AI智能能源等領域的各種應用場景的能力，擴大我們的國內銷售隊伍及提高市場滲透率，擴大海外佈局，並加強我們的生態系統；
- 約[編纂]% (或[編纂]港元) 將用於尋求戰略投資及收購機會，以推進我們在數智化領域的AIoT計劃，並提升我們的整體競爭力；及
- 約[編纂]% (或[編纂]港元) 將用作營運資金及一般公司用途。

詳見「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。