

財務資料

閣下在閱讀以下討論時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載根據國際財務報告準則編製的綜合財務資料及相關附註以及節選歷史財務資料及本文件其他部分所載經營數據。我們的歷史業績不一定代表未來任何時期的預期業績。以下討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。我們的實際業績可能因各種因素（包括「前瞻性陳述」及「風險因素」所載的因素）而與前瞻性陳述所預期者有差異。閣下在評估我們的業務時，應審慎考慮本文件「風險因素」所載的資料。

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、公共管理者及其他公域空間參與者提供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AIoT產品。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。

於2022年、2023年及2024年，我們的收入分別為人民幣738.3百萬元、人民幣1,006.2百萬元及人民幣1,843.1百萬元，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356.8百萬元及人民幣631.9百萬元。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月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。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。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）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。

呈列基準

歷史財務資料已根據符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則的會計政策及適用於若干轉讓的慣例編製。有關我們歷史財務資料的編製及呈列基準的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

於應用我們的會計政策時，董事須就有關未能從其他來源輕易獲得之資產賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及被認為相關之其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。估計及相關假設會持續被檢討。倘會計估計之修訂僅影響估計獲修訂之期間，則會計估計之修訂於該期間予以確認，倘若修訂影響現時及未來期間，則會計估計之修訂於修訂及未來期間內予以確認。本公司管理層在應用國際財務報告準則時所作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載於本文件附錄一會計師報告附註4。

財務資料

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績、財務狀況及財務業績的各年及／或各期可比性主要受以下因素影響。

一般因素

我們的經營業績及財務狀況受到影響中國公域AIoT行業以及我們的持份者（如我們的客戶、供應商及其他業務合作夥伴）所在行業的一般因素的影響。該等因素包括（其中包括）：(1)中國的經濟增長；(2)公域AIoT行業以及相關領域的技術進步；(3)有關公域AIoT行業的政府政策；及(4)中國AIoT產品的普及率及採用壁壘。

特定因素

我們的研發能力

公域AIoT行業以快速技術創新為特點。我們的研發能力對於我們的技術優勢至關重要，而我們的技術優勢反過來又增強了我們推出及升級AIoT產品以及向客戶交付產品的能力。我們形成競爭壁壘、實施發展策略並取得長期的商業成功的能力，部分取決於我們的研發成果及技術優勢。具體而言，我們認為TacOS的成功對於我們的技術優勢及AIoT產品的競爭力至關重要。

為此，我們已經並將繼續在研發方面投入大量資源，包括用於挽留及激勵研發人員。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得研發開支人民幣329.1百萬元、人民幣321.6百萬元、人民幣376.8百萬元、人民幣145.3百萬元及人民幣161.9百萬元，分別佔我們同期總收入的44.6%、32.0%、20.4%、40.7%及25.6%。展望未來，我們計劃投入大量資源開發TacOS與綠色智算體，並招募和激勵研發人才。我們相信，該等努力將使我們能夠繼續提升技術優勢，優化AIoT產品並豐富產品供應及應用場景，從而推動我們的可持續增長。

我們的商業化能力

迄今為止，我們已經開發出一整套由TacOS驅動的公域AIoT產品，適用於各種應用場景，主要包括AI產業數智化、AI城市智能化、AI智慧生活及AI智能能源應用場景。我們的全棧AIoT產品提供企業、公共管理者及其他公域空間參與者在其數智化過程中所需的一站式解決方案並整合軟件、硬件及相關服務。

我們的運營成果一直並將繼續受到我們有效商業化AIoT產品能力的驅動，而這又取決於我們能否持續捕捉公域AIoT產品的潛在客戶需求，增強AIoT產品的功能、優勢及深度，並拓寬AIoT產品的應用場景。我們的商業化結果也取決於我們的交付及服務能力以及我們的銷售及營銷計劃的有效性。我們將繼續改進AIoT產品並豐富產品組合，以更好地滿足現有客戶及潛在客戶不斷變化的需求，並將AIoT產品應用擴展到更多應用場景中。

財務資料

鞏固客戶基礎的能力

我們增強客戶基礎的能力對收入增長至關重要。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別擁有224名、330名、342名、150名及212名客戶。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，根據銷售合約的執行情況，我們新加入的客戶數量分別為175名、193名、194名、89名及124名。因此，我們的業務及財務業績取決於我們與現有客戶的關係及其就我們的AIoT產品繼續購買及付費的意願及能力，以及我們獲得的新客戶。

我們相信，我們對客戶的價值主張是他們願意採用我們的AIoT產品的基礎。我們也尋求通過高效的銷售和營銷投入，繼續深化與客戶的關係，擴大我們的客戶群。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得銷售及營銷開支人民幣190.4百萬元、人民幣133.2百萬元、人民幣155.8百萬元、人民幣81.8百萬元及人民幣46.0百萬元，分別佔我們同期總收入的25.8%、13.2%、8.5%、22.9%及7.3%。我們將繼續將資源分配至專門的銷售及營銷工作中，從而有效地擴大客戶群，提高他們的採購額。

產品組合的變化

我們的成本結構和毛利率可能因不同合約、項目、客戶及應用場景而異，因為我們通常會根據客戶對硬件和項目相關服務的特定需求，以及他們的預算要求，以按項目基準交付不同AIoT產品。產品組合的變化已經並可能繼續影響我們的財務表現，尤其是收入增長和利潤率。我們的銷售成本主要包括材料成本、外包服務費及員工福利成本。於往績記錄期間，我們的材料成本分別佔我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月總銷售成本的約44.4%、44.1%、88.7%、71.3%及86.0%，而我們的外包服務費於同期則分別佔48.0%、43.4%、9.3%、20.1%及11.2%。於2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的材料成本中硬件部分相對較高，原因在於參與若干大型AI模型智算基礎設施項目，我們有意藉此把握該高增長市場。截至2022年及2023年12月31日止年度，雖然我們向客戶提供綜合解決方案，但我們亦向第三方配套服務採購產品及服務作為我們產品一部分或改進我們產品，且不構成我們產品的關鍵功能。該等服務的附加值相對較低，或須按充分競爭的市場定價。於2022年，我們的外包成本主要與就若干項目產生的建設服務有關，而2023年，外包成本主要包括以充分競爭的市場價格採購成熟解決方案以及外包與我們的核心技術無關的軟件開發。因此，我們的材料成本及外包服務費在不同項目及客戶間的金額及性質差異，可能會影響我們的毛利率。尤其是，相對於第三方硬件，我們自行開發的軟件通常有較高的利潤率。此外，我們的收入結構亦發生變化，與AI城市智能化和AI智慧生活相比，AI產業數智化和AI智能能源的收入貢獻整體增加。因此，我們提供給客戶的AIoT產品在AI產業數智化和AI智能能源的獲利能力變化，可能會對我們的整體獲利能力造成較大的影響。

財務資料

有效管理成本與開支的能力

我們的盈利能力及可持續增長部分取決於我們有效控制銷售成本及提高毛利率的能力。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得銷售成本人民幣663.7百萬元、人民幣694.0百萬元、人民幣1,560.8百萬元、人民幣268.5百萬元及人民幣488.2百萬元，分別佔我們同期總收入的89.9%、69.0%、84.7%、75.3%及77.3%。我們為供應及外包服務取得有利定價的能力直接影響我們的毛利表現。

我們有效控制經營開支（包括銷售及營銷開支、行政開支及研發開支）的能力對我們的盈利能力亦至關重要。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得行政開支人民幣320.9百萬元、人民幣319.0百萬元、人民幣296.5百萬元、人民幣146.3百萬元及人民幣159.0百萬元，分別佔我們同期總收入的43.5%、31.7%、16.1%、41.0%及25.2%。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別確認股份支付開支人民幣92.3百萬元、人民幣73.4百萬元、人民幣574.5百萬元、人民幣467.7百萬元及人民幣46.2百萬元。隨著我們業務的擴展，我們可能會招聘更多的人員並提高薪酬及其他經營開支，以滿足業務需求，這可能會導致更高的經營開支。

季節性

我們的大部分收入於財政年度第四季度確認，這主要歸因於我們的客戶通常在項目完成後進行檢查並於第四季度確認驗收。相反，第一季度通常是我們的淡季，因為客戶通常在年初制定預算，在此期間下的銷售訂單較少，導致我們於第一季度確認的收入較少。因此，我們的經營業績可能會在一年的不同時期出現大幅波動。這種季節性模式亦會影響我們的營運資金及流動資金狀況，以及我們的庫存、合約資產及合約負債水平。因此，將我們的經營業績與財務狀況在同一財政年度內的不同時期進行比較並不一定有意義，也無法表明我們在不同時期的業績表現。

關鍵會計政策、判斷及估計

我們根據符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則的會計政策編製綜合財務資料，這要求我們做出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響資產及負債報告金額、綜合財務資料日期或有資產及負債的披露以及財務報告期間內的收入及支出報告金額。我們根據最近可獲得的資料、自身的歷史經驗以及在當時情況下被認為合理的其他各種假設，對這些估計及假設進行持續評估，其結果構成對無法依循其他途徑即時得知的資產及負債賬面值做出判斷的基礎。由於使用估計是財務報告流程不可或缺的組成部分，實際結果可能會與該等估計不同。未來我們將持續評估我們的假設及估計。我們認為下文討論的政策及估計對理解綜合財務資料至關重要，因為該等政策及估計的應用最為需要管理層作出判斷。有關我們重大會計政策及估計的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3及4。

財務資料

收入確認

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。

履約責任是指一項明確貨物或服務（或一批貨物或服務），或一系列大致相同的明確貨物或服務。

如果符合以下其中一項標準，控制權隨時間而轉移，收入也經參照完全履行相關履約責任的進度而隨時間確認：

- 客戶在實體履約時同時獲得並消耗我們履約所提供的利益；
- 我們的履約創造或增強了客戶在我們履約時控制的資產；或
- 我們的履約行為未產生對我們有替代用途的資產，而且我們有強制執行權收取至今已履約部分之款項。

否則，收入在客戶獲得對該明確的貨物或服務的控制權時確認。

合約資產指我們向客戶轉移貨物或服務而換取代價的權利，但該權利尚未成為無條件。合約資產根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。相反，應收款項指我們無條件獲得代價的權利，即只需要一段時間後代價便到期支付。

合約負債是指我們已從客戶處收到代價（或代價到期支付）而須向客戶轉讓貨物或服務的責任。

與同一合約有關的合約資產和合約負債按淨額基準入賬和列報。

有多項履約責任（包括交易價格的分配）的合約

對於包含一項以上履約責任的合約，我們按相對單獨售價為每項履約責任分配交易價格。

每項履約責任所對應的明確貨物或服務的單獨售價在合約訂立時釐定，指我們向客戶單獨出售承諾貨物或服務的價格。倘單獨售價不能直接觀察，我們會使用適當的技術進行估算，從而使最終分配給任何履約責任的交易價格反映我們就轉移承諾的貨物或服務予客戶而預期有權獲得的代價金額。

財務資料

隨時間推移確認收入：計量完全履行履約責任的進度

投入法

完全履行履約責任的進度乃根據投入法計量，即基於我們履行履約責任所作努力或投入（相對於履行該履約責任的預期總投入）來確認收入，有關方法最能反映我們於轉移貨物或服務控制權方面的履約情況。

產出法

完全履行履約責任的進度乃根據產出法計量，即基於直接計量迄今向客戶轉移的貨物或服務的價值（相對於合約項下所承諾剩餘貨物或服務的價值）來確認收入，有關方法最能反映我們於轉移貨物或服務控制權方面的履約情況。

委託人與代理人

當另一方涉及向客戶提供商品或服務時，我們確定其承諾的性質是否為提供指定商品或服務本身（即我們作為委託人行事）或安排該等商品或服務的履約責任由另一方（即我們作為代理人行事）提供。

倘我們在指定商品或服務轉讓予客戶前控制該商品或服務，則我們作為委託人行事。

倘我們的履約責任為安排由另一方提供指定商品或服務，我們以代理人身份行事。在此情況下，在將另一方所提供的指定商品或服務轉讓予客戶之前，我們並無控制該等貨品或服務。當我們擔任代理人時，我們以我們為安排另一方提供的指定商品或服務而預期有權獲得的任何費用或佣金的金額確認收入。

主要收入來源的履約責任

我們主要從事：(i)向客戶（包括企業、公共管理者及其他公域參與者）銷售AIoT產品（包括軟件及／或硬件）及提供AIoT服務；(ii)向客戶銷售算力設備及提供安裝服務。

我們的客戶單獨或以組合形式購買AIoT軟件、硬件及相關AIoT服務。銷售個別AIoT產品的收入一般在產品交付並被客戶接收時確認。

就部分具有多項交付成果的合約而言，產品或服務由我們定期按獨立基準提供予其他客戶，或可供市場上其他供應商的客戶使用，提供軟件、硬件及相關服務通常被識別為明確的履約責任。交易價格按相對單獨售價基準在軟件、硬件及服務銷售之間分配。銷售軟件或硬件的收入在交付相關AIoT產品並由客戶驗收時確認。我們提供的AIoT服務主要包括AIoT產品在同一合約中訂明的特定售後期間的維護及升級服務。該等AIoT服務相關收入隨時間推移而確認。合約負債乃就客戶墊款確認，並於服務期間以直線法釋放。

財務資料

我們亦從事向客戶提供AIoT解決方案，據此我們提供基於項目的開發服務，包括一整套活動，如項目設計、AIoT產品實施、安裝、試推出及／或驗收，這些活動高度相互依賴且高度相互關聯，代表轉移至客戶的組合產出的多項投入。我們將AIoT解決方案合約中承諾的所有產品及服務入賬列為一項單一履約責任。由於我們的履約會創造或增強在我們履約時由客戶控制的資產，履約責任將隨時間推移而達成。因此，為基於項目的開發合約提供AIoT解決方案的收入根據合約的完成進度使用投入法或產出法確認，以適當描述完成履約責任的進度。

算力設備銷售收入於貨物控制權轉移時（即貨物運往客戶指定地點並由客戶驗收之時）確認。我們收到的交易價格確認為合約負債，直至客戶驗收貨物。安裝服務被視為一項獨特的服務，此乃由於我們可獨立提供該等服務，並可供市場上其他供應商的客戶獲取。交易價格按相關單獨售價基準在產品銷售及安裝服務之間分攤。安裝服務相關收入於完成服務時確認。

我們的收入合約一般包括標準保修，其財務影響歷來不大，且預期會繼續如此。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為該工具合約條文的訂約方時確認。所有常規買賣的金融資產按交易日基準確認及終止確認。常規買賣乃指按照市場規定或慣例訂立的期間內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初始以公允價值計量，惟不包括客戶合約產生的貿易應收款項（初始根據國際財務報告準則第15號進行計量）。收購或發行金融資產及金融負債（以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債除外）直接應佔的交易成本於初始確認時計入金融資產或金融負債的公允價值或自其公允價值扣減（如適用）。收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本會即時於損益中確認。

實際利息法是計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及按有關期間攤分利息收入及利息開支的方法。實際利率是將估計未來現金收款及付款（包括構成實際利率完整部分的所有已付或已收費用及基點、交易成本及其他溢價或折扣）通過金融資產或金融負債的預計年期或（如適用）更短期間準確折現至於初始確認時賬面淨值的利率。

財務資料

金融資產

金融資產分類及計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本進行計量：

- 以收取合約現金流量為目標的商業模式中持有的金融資產；及
- 金融資產的合約條款於指定日期產生現金流量，僅為支付本金和支付未償付本金金額產生的利息。

符合下列條件的金融資產其後以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）：

- 於藉收取合約現金流量及銷售金融資產達到目標的業務模式內持有的金融資產；及
- 金融資產的合約條款於指定日期產生現金流量，僅為支付本金和支付未償付本金金額產生的利息。

所有其他金融資產其後以公允價值計量且其變動計入當期損益，惟倘該權益投資並非持作買賣用途及收購方於國際財務報告準則第3號業務合併所適用之業務合併中確認的或然代價，則我們可於初始確認金融資產時不可撤銷地選擇於其他全面收益中呈列權益投資公允價值之其後變動。

於下列情況下，金融資產被持作買賣：

- 其獲收購的主要目的為於短期內出售；或
- 於初始確認時，其為我們集中管理的已識別金融工具組合的一部分，並具有近期實際的短期獲利模式；或
- 其並非指定為有效對沖工具的衍生工具。

此外，我們或會不可撤銷地指定須以攤銷成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產以公允價值計量且其變動計入當期損益（倘若此舉可消除或顯著減少會計錯配）。

(i) 攤銷成本及利息收入

對其後按攤銷成本計量的金融資產，採用實際利息法確認利息收入，並通過對金融資產總賬面值應用實際利率計算得出，惟其後出現信貸減值的金融資產（見下文）除外。就其後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入通過自下個報告期起對金融資產的攤銷成本應用實際利率確認。倘信貸減值的金融工具的信貸風險得以改善，使金融資產不再出現信貸減值，則利息收入將通過於確定資產不再發生信貸減值後的報告期開始對金融資產總賬面值應用實際利率確認。

財務資料

(ii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

金融資產如不符合按攤銷成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益或指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之標準，則以公允價值計量且其變動計入當期損益進行計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產於各報告期末以公允價值計量，且任何公允價值收益或虧損於損益中確認。於損益確認的收益或虧損淨額不包括就金融資產所賺取的任何股息或利息，計入「其他收益及虧損」項目內。

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產及其他項目的減值

我們根據預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型對金融資產（包括貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項、應收關聯方款項、向第三方提供的貸款及銀行結餘及現金、受限制銀行存款）及其他項目（合約資產及財務擔保合約）進行減值評估，該等資產需根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期作出更新，以反映自初始確認以來的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具的預期使用年期內由於所有可能出現的違約事件導致的預期信貸虧損。相比而言，十二個月預期信貸虧損（「十二個月預期信貸虧損」）指報告日期後十二個月內可能出現的違約事件導致的部分全期預期信貸虧損。評估乃根據我們的歷史信貸虧損經驗作出，並就債務人的特定因素、一般經濟狀況及於報告日期對現況作出的評估以及未來狀況預測而作出調整。

我們始終就貿易應收款項、合約資產及客戶合約產生的應收關聯方貿易性質款項確認全期預期信貸虧損。就有重大結餘或風險組合與其他債務人有重大差異的債務人而言，該等資產的預期信貸虧損單獨進行評估，就債務人採用適當分組的撥備矩陣的餘下結餘而言，該等資產的預期信貸虧損共同進行評估。

對於所有其他工具，我們計量的虧損撥備等於十二個月預期信貸虧損，除非自初始確認以來信貸風險顯著增加，在此情況下，我們則確認全期預期信貸虧損。是否應確認全期預期信貸虧損乃根據自初始確認以來發生違約事件的可能性或風險有否顯著增加進行評估。

(i) 信貸風險顯著增加

於評估一項金融工具的信貸風險是否自初始確認以來顯著增加時，我們將金融工具於報告日期發生違約的風險與該金融工具於初始確認日期發生違約的風險進行比較。作此評估時，我們考慮合理有據的定量及定性資料，包括過往經驗及無須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，於評估信貸風險是否已顯著增加時會考慮以下資料：

- 金融工具的外部（如有）或內部信用評級的實際或預期嚴重惡化；
- 信貸風險的外部市場指標嚴重惡化，如債務人的信貸息差、信貸違約掉期價格顯著增加；

財務資料

- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力顯著下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預期不利變動；
- 債務人的經營業績出現實際或預期嚴重惡化；
- 債務人所處的監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動導致債務人履行其債務責任的能力顯著下降。

不論上述評估結果如何，倘若合約付款已逾期超過30日，則我們推定信貸風險自初始確認以來已顯著增加，除非我們有合理有據的資料證明可予收回則作別論。

儘管有上述規定，倘債務工具釐定為於報告日期具有較低信貸風險，則我們會假設該債務工具的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。倘屬以下情況，債務工具釐定為具有較低信貸風險：(1)其具有較低違約風險；(2)借款人於短期內具備雄厚實力履行其合約現金流量責任；及(3)長期經濟及業務狀況的不利變動可能但不一定削弱借款人履行其合約現金流量責任的能力。當債務工具的內部或外部信貸評級為「投資級別」（按照全球理解的定義），則我們認為該債務工具具有較低信貸風險。

就財務擔保合約而言，我們成為不可撤銷承擔一方的日期被視為評估減值初始確認日期。於評估自初始確認財務擔保合約以來信貸風險是否顯著增加時，我們會考慮特定債務人違約風險的變化。

我們定期監控識別信貸風險是否出現顯著增加所用標準的有效性，並對其作出適當修訂以確保在款項逾期前有關標準能識別信貸風險的顯著增加。

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，我們認為，違約事件在內部制定或自外界來源取得的資料顯示債務人向債權人（包括我們）作出全額（未計及我們所持任何抵押品）還款的可能性不大時發生。

不論上述情況如何，我們認為，當金融資產逾期超過90日時，則已發生違約，除非我們有合理有據的資料證明採用更加寬鬆的違約判斷標準更為合適。

(iii) 信貸減值金融資產

當發生對金融資產之估計未來現金流量產生不利影響的一項或多項事件時，該金融資產發生信貸減值。金融資產發生信貸減值的證據包括有關以下事件的可觀察數據：

- 發行人或借款人遇到嚴重財務困難；
- 違反合約，如違約或逾期事件；

財務資料

- 借款人的出借人出於與借款人財務困難相關的經濟或合約原因，而向借款人授予出借人在其他情況下不予考慮的優惠條件；或
- 借款人有可能破產或進行其他財務重組。

(iv) 撇銷政策

當有資料顯示交易對手陷入嚴重財務困難，且並無實際收回可能之時（例如，交易對手已清算或進入破產程序時），我們會撇銷相關金融資產。在適當情況下考慮法律意見後，已撇銷的金融資產仍可根據我們的收回程序實施強制執行。撇銷構成終止確認事件。其後收回的任何款項於損益內確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量依據為違約概率、違約損失率（即違約時的損失程度）及違約風險的函數。違約概率及違約損失率的評估乃根據歷史數據及前瞻性資料進行。預期信貸虧損的估計反映無偏概率加權金額，其以各自發生違約的風險作為加權數值而釐定。我們採用可行權宜方法，利用撥備矩陣並計及債務人的賬齡、行業、市場統計數據及無須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料估計貿易應收款項的預期信貸虧損。

一般而言，預期信貸虧損乃為根據合約應付我們的所有合約現金流量與我們預期收取的現金流量之間的差額，並按初始確認時確定的實際利率折現。

就財務擔保合約而言，我們僅須在債務人違反所擔保工具條款的情況下付款。因此，預期信貸虧損乃補償持有人就所產生信貸虧損之預期付款之現值，減任何我們預期從該持有人、債務人或任何其他方所收取之任何金額。

貿易應收款項、合約資產及客戶合約產生的應收關聯方貿易性質款項的全期預期信貸虧損經考慮逾期資料及前瞻性宏觀經濟資料等相關信貸資料按集體基準考慮。

就集體評估而言，我們訂立組別時需考慮以下特徵：逾期狀況；債務人的性質、規模及行業；及外部信貸評級（如有）。

管理層定期審閱分組，以確保各組別的組成部分繼續共有類似信貸風險特徵。

利息收入乃按金融資產的總賬面值計算，除非金融資產發生信貸減值，於此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

財務資料

除財務擔保合約外，就所有金融工具而言，我們通過調整其賬面值而於損益中確認減值收益或虧損，惟貿易應收款項、合約資產、其他應收款項、向第三方提供的貸款及應收關聯方款項除外，在此情況下相應調整通過虧損撥備賬予以確認。

終止確認金融資產

我們僅於就資產產生現金流量的合約權利屆滿時終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總額之間的差額於損益中確認。

金融負債及權益工具

分類為債務或權益

債務及權益工具乃根據合約安排的實質內容及金融負債和權益工具的定義分類為金融負債或權益工具。

權益工具

權益工具指證明在扣除集團實體的所有負債後在其資產中擁有剩餘權益的任何合約。集團實體發行的權益工具按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

金融負債

所有金融負債其後使用實際利息法以攤銷成本計量或以公允價值計量且其變動計入當期損益。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

倘金融負債(1)為國際財務報告準則第3號所適用的業務合併中收購方的或然代價，(2)為持作買賣或(3)被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益時，金融負債分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

倘若符合下列任何一種情況，金融負債(持作買賣或業務合併中收購方的或然代價除外)可於初始確認時被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益：

- 有關指定抵銷或大幅減少可能出現之計量或確認歧異；或
- 金融負債根據我們既定風險管理或投資策略組成一組金融資產或金融負債或兩者中部分，並按公允價值基準管理及評估其表現，且有關分組之資料乃按該基準由內部提供；或
- 其構成包含一項或以上嵌入式衍生工具之合約其中部分，且國際財務報告準則第9號准許整份合併合約指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

財務資料

對於指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，因金融負債之信貸風險變化而導致該負債公允價值變動之金額於其他全面收益中確認，除非於其他全面收益中確認該負債的信貸風險變動之影響會導致或擴大於損益中的會計錯配。就包含嵌入式衍生工具的金融負債（例如附優先權股份）而言，嵌入式衍生工具的公允價值變動於釐定將予在其他全面收益中呈列的金額時予以排除。於其他全面收益確認並因金融負債之信貸風險導致的公允價值變動其後不會重新分類至損益；相反，其於終止確認金融負債時轉移至累積虧損。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債（包括貿易及其他應付款項、應付關聯方款項及借款）隨後採用實際利息法按攤銷成本計量。

財務擔保合約

財務擔保合約為要求發行人提供特定付款，以補償持有人由於特定債務人未能根據債務工具條款於到期時履行付款而蒙受的損失之合約。財務擔保合約負債初始按其公允價值計量，其後按以下較高者計量：

- 根據國際財務報告準則第9號釐定的虧損撥備金額；及
- 初始確認的金額減（倘適用）於擔保期間確認的累計攤銷。

外匯收益及虧損

外幣金融負債之公允價值採用該外幣確定，並以各報告期末的即期匯率換算。就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債而言，外匯部分構成公允價值收益或虧損的一部分，並於金融負債的損益中確認。

終止確認金融負債

當且僅當我們之義務解除、取消或到期時，我們終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益中確認。

當將現有金融負債重新磋商以致通過發行權益工具全部或部分予以抵銷時，其會作為原金融負債的抵銷及按發行時的公允價值確認權益工具入賬，而被抵銷的金融負債（或部分金融負債）的賬面值與支付的代價（即已發行權益工具的公允價值）之間的差額，確認為損益。

衍生金融工具

衍生工具於衍生工具合約訂立日期按公允價值初始確認，並其後於報告期末重新計量至其公允價值。由此所產生之收益或虧損於損益中確認。

財務資料

倘工具餘下到期日超過12個月，且不會於12個月內變現或清償，則衍生工具將呈列為非流動資產或非流動負債。其他衍生工具呈列為流動資產或流動負債。

嵌入式衍生工具

嵌入於混合式合約（包含國際財務報告準則第9號範圍內的金融資產主體）的衍生工具不予分拆。整份混合式合約乃按攤銷成本或公允價值（如適用）進行整體分類及後續計量。

供應商融資安排

於往績記錄期間，我們與一名第三方及兩家銀行訂立了供應商融資安排。儘管與我們供應商訂立的採購協議及發票到期日維持不變，第三方及兩家銀行提議支付我們欠付供應商的款項，而我們根據安排的條款及條件於遲於供應商獲得付款的日期付款。與相關發票到期日相比，該等安排向我們提供延長付款期限或向我們供應商提供提前付款的期限。於釐定該等安排所產生的負債是否與貿易及其他應付款項分開呈列時，董事會考慮該等負債的性質及作用是否與貿易及其他應付款項有足夠區別。就我們於正常運營週期中所用營運資金部分的負債而言，其於貿易及其他應付款項內呈列。董事亦釐定有關安排是否已消除實體對供應商的責任，以及我們向第三方及兩家銀行付款的條款及條件是否與我們的融資交易相似。當負債為我們融資活動的一部分時，我們於綜合財務狀況表中的借款內呈列該等負債。

就呈列現金流量表而言，與供應商融資安排產生的負債（分類為貿易應付款項）相關的現金流量仍屬於該實體產生收入的主要活動所用營運資金的一部分。因此，根據供應商融資安排結算貿易應付款項的現金流出呈列為經營活動產生。另一方面，對於由於負債指我們的借款而相關負債並非貿易或其他應付款項的安排，我們於綜合現金流量表中將用於結算該等負債的現金流出呈列為融資活動產生的現金流出。

於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司乃我們對其擁有重大影響力的實體。重大影響力指有權參與被投資方的財務及營運政策決策，但對該等政策並無控制權或共同控制權。

合營企業乃一項合營安排，據此對安排擁有共同控制權的各方對合營安排的資產淨值擁有權利。共同控制權乃經合約約定分享對一項安排的控制權，僅於相關活動的決策要求取得分享控制權的各方一致同意時方存在。

聯營公司及合營企業之業績及資產與負債以權益會計法計入歷史財務資料。作權益會計處理之聯營公司及合營企業之財務報表，按與我們就類似交易及類似情況下的事項所採用之一致會計政策編製。根據權益法，於聯營公司或合營企業之投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，其後作出調整，以確認我們分佔聯營公司或合營企業之損益及其他全面收益。聯營公司／合營企業之資產淨值（而非損益及其他全面收益）之變動不予入賬，惟導致我們所持有的所有權權益發

財務資料

生變化的有關變動除外。倘我們分佔聯營公司或合營企業之虧損超出其於該聯營公司或合營企業之權益（包括實質上構成我們於聯營公司或合營企業之淨投資一部分之任何長期權益），我們終止確認其分佔之進一步虧損。僅於我們已產生法律或推定責任，或已代表該聯營公司或合營企業作出付款之情況下，方會確認其他虧損。

於聯營公司或合營企業的投資應自被投資方成為聯營公司或合營企業之日起採用權益法進行核算。收購於聯營公司或合營企業的投資時，投資成本超過我們應佔該被投資方可識別資產及負債的公允價值淨值的任何部分確認為商譽，並計入投資的賬面值。倘我們應佔可識別資產及負債的公允價值淨值於重新評估後高於投資成本，則超出的金額於收購投資期間即時在損益內確認。

我們評估是否有客觀證據表明於聯營公司或合營企業的權益可能出現減值。倘若存在任何客觀證據，該項投資的全部賬面值（包括商譽）會根據國際會計準則第36號作為單一資產通過比較其可收回金額（使用價值與公允價值減出售成本之較高者）與其賬面值作減值測試。已確認的任何減值虧損不會分配至任何資產（包括商譽），構成該項投資賬面值的一部分。有關減值虧損的任何撥回於該項投資可收回金額其後增加時根據國際會計準則第36號確認。

我們應用國際財務報告準則第9號（包括減值規定）於聯營公司或合營企業的長期權益（並無採用權益法），而該等權益組成被投資公司投資淨額的一部分。此外，對長期權益應用國際財務報告準則第9號時，我們並無計及國際會計準則第28號規定對賬面值作出的調整（即根據國際會計準則第28號，對分配被投資公司虧損或評估減值產生的長期權益賬面值作出調整）。

倘一家集團實體與我們一家聯營公司或合營企業進行交易，則與該聯營公司或合營企業交易所產生損益僅於聯營公司或合營企業的權益與我們無關時，方於歷史財務資料中確認。

物業及設備

物業及設備為持有用於供應貨品或服務或持作行政用途的有形資產（在建工程除外）。物業及設備按成本減後續累計折舊及後續累計減值虧損（如有）於綜合財務狀況表呈列。

用於生產、供應或行政用途之在建樓宇按成本減去任何已確認減值虧損列賬。成本包括令到資產處於必要的位置及達到必要的狀況，使其能夠按管理層之擬定方式運作所直接歸屬之任何成本，而就合資格資產而言，則包括按照我們會計政策資本化之借款成本。該等資產於其可用作擬定用途時，按與其他物業資產之相同基準開始計提折舊。

財務資料

當我們就物業擁有權權益（包括租賃土地及樓宇部分）作出付款，則代價按於初步確認時的相對公允價值比例，於租賃土地及樓宇部分之間悉數分配。倘相關付款能可靠分配時，於租賃土地的權益於綜合財務狀況表呈列為「使用權資產」。當代價無法在相關租賃土地的非租賃樓宇部分及未分配權益之間可靠分配時，則整項物業分類為物業及設備。

資產的折舊乃根據其估計可使用年期以直線法撇銷其成本（不包括在建物業）減其殘值予以確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法將於各報告期末審閱，而任何估計變動之影響則按預期基準入賬。

物業及設備項目於出售或預期繼續使用資產不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或終止使用物業及設備項目而產生的任何收益或虧損按出售所得款項與該資產賬面值之間的差額釐定，並於損益中確認。

股份支付款項

有關我們股份支付款項交易的會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

經營業績

下表載列所示期間我們的綜合虧損及其他全面開支的概要。

	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
其他收入	57,623	7.8	67,826	6.7	25,974	1.4	12,438	3.5	16,540	2.6
其他收益及虧損	(121,561)	(16.5)	(59,352)	(5.9)	(197,304)	(10.7)	(25,772)	(7.2)	(128,959)	(20.4)
預期信貸虧損模式下 的減值虧損 (扣除撥回)	(37,608)	(5.1)	(32,771)	(3.3)	(125,713)	(6.8)	(18,773)	(5.3)	(122,122)	(19.3)
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)
財務收入	9,398	1.3	6,562	0.7	5,822	0.3	3,130	0.9	5,796	0.9
財務成本	(66,156)	(9.0)	(86,961)	(8.6)	(125,628)	(6.8)	(36,038)	(10.1)	(47,738)	(7.6)

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	%	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)			
財務成本－淨額.....	(56,758)	(7.7)	(80,399)	(7.9)	(119,806)	(6.5)	(32,908)	(9.2)	(41,942)	(6.6)
分佔聯營公司業績.....	(739)	(0.1)	(2,139)	(0.2)	(970)	(0.1)	(870)	(0.2)	(360)	(0.1)
分佔合營企業業績.....	(57,947)	(7.8)	(31,024)	(3.1)	(8,498)	(0.5)	(3,996)	(1.1)	—	—
附優先權股份公允 價值變動.....	(1,303,015)	(176.5)	(113,960)	(11.3)	(531,111)	(28.8)	(291,872)	(81.8)	(10,055)	(1.6)
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)
所得稅開支.....	(89)	(0.0)	(639)	(0.1)	(91)	0.0	(663)	(0.2)	(9)	(0.0)
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)
年／期內其他全面收益／ (開支)，扣除 所得稅.....	84,365	11.4	(47,701)	(4.7)	70,732	3.8	39,047	10.9	7,538	1.2
年／期內全面開支 總額.....	(2,302,996)	(311.9)	(850,349)	(84.5)	(2,028,989)	(110.1)	(1,089,115)	(305.3)	(566,859)	(89.7)

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。除[編纂]外，我們預期不會產生該等開支。

財務資料

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 (人民幣千元)	2024年	2024年 人民幣元 (未經審核)	2025年 人民幣元
年／期內虧損	(2,387,361)	(802,648)	(2,099,721)	(1,128,162)	(574,397)
加：					
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)%

財務資料

經營業績的主要組成部分

收入

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。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得總收入人民幣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。下表載列我們於所示期間按應用場景劃分的收入（以絕對金額及佔總收入的百分比顯示）。

	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.....	738,288	100.0	1,006,248	100.0	1,843,099	100.0	356,757	100.0	631,947	100.0

於往績記錄期間，我們的收入在2022年相對較低，主要是由於COVID-19疫情的影響，這影響了我們交付項目及拓展業務的能力。

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

下表載列所示期間我們按捆綁銷售或非捆綁銷售劃分的收入明細。

	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)			(未經審核)	
捆綁銷售.....	303,400	601,533	952,676	241,696	77,231
非捆綁銷售.....	434,888	404,715	890,423	115,061	554,716
總收入.....	738,288	1,006,248	1,843,099	356,757	631,947

財務資料

下表載列所示期間按捆綁銷售或非捆綁銷售向我們採購的客戶數目。

	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
捆綁銷售	33	47	35	14	9
非捆綁銷售	191	283	307	136	203
總計	224	330	342	150	212

下表載列所示期間我們的交叉銷售或追加銷售收入（以絕對金額及總收入百分比計算）。

	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)				
	(未經審核)				
交叉銷售及／或追加銷售收入*	490,408	472,163	529,372	275,870	82,536

附註：交叉銷售及追加銷售收入亦包括初始銷售產生的收入

我們的軟件收入由2022年的人民幣56.9百萬元增加至2023年的人民幣400.7百萬元，主要由於項目時間表因疫情延遲，我們於2022年交付及確認硬件組件，並於2023年確認相應軟件，然後於2024年下跌至人民幣153.3百萬元。我們的軟件收入由2024年上半年的人民幣57.7百萬元增至2025年上半年的人民幣69.3百萬元，是由於我們策略性地增加較高利潤軟件產品的項目組合比例。由於我們把握住大規模AI模型智算基礎設施的高增長市場（其初始行業部署以硬件為主），我們的硬件收入由2022年的人民幣272.0百萬元穩步增長至2023年的人民幣353.3百萬元，然後飆升至2024年的人民幣14億元，我們的硬件收入由2024年上半年的人民幣159.0百萬元增加至2025年上半年的人民幣465.4百萬元。我們的服務收入由2022年的人民幣409.4百萬元減少至2023年的人民幣252.3百萬元，並略微增加至2024年的人民幣289.7百萬元，我們的服務收入由2024年上半年的人民幣140.0百萬元減少至2025年上半年的人民幣97.3百萬元，反映我們從服務密集型項目轉移，以及完成我們於2022年交付的因疫情加速的智能工程。

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

財務資料

我們的軟件毛利率由2022年的10.8%增至2023年的39.3%，主要是由於(i)受COVID-19疫情以及隨之而來的不利宏觀經濟條件的影響，我們2022年已完成項目的整體盈利能力亦受到影響；(ii) 2023年軟件毛利率的增長主要得益於2022年COVID-19疫情爆發後的經濟復甦；及(iii)自2023年以來，我們逐漸專注於利潤率更高的標準化產品及其他高價值軟件解決方案。我們的軟件毛利率於2024年進一步增至63.4%，主要歸因於增加我們的軟件組合中自主開發、高利潤的標準化產品的佔比。其中包括TacOS物聯網平台、TacOS數字孿生平台、人工智能算法及其他通用軟件解決方案。我們的軟件毛利率由2024年上半年的46.1%增加至2025年上半年的78.8%。雖然2025年上半年的整體盈利水平與行業平均水平基本一致，但同比增加主要是由於我們於2025年上半年專注於毛利率較高的若干項目。

我們的硬件毛利率由2022年的8.0%增至2023年的15.8%，主要是由於(i) 2022年受COVID-19疫情以及隨之而來的不利宏觀經濟條件的影響；(ii)2022年我們向客戶提供較高比例的毛利率普遍較低的標準化產品，主要包括服務器機櫃、機架及攝像頭，作為綜合數據中心或服務器機房解決方案的配套硬件；及(iii) 2023年宏觀環境改善後，我們專注銷售價值更高、技術領先的硬件產品，如綠色智算體及環境控制硬件。我們的硬件毛利率其後於2024年減至5.3%，主要是由於我們戰略性採用具有競爭力的定價以抓住大規模人工智能模型智算基礎設施的高增長市場，其中初始部署以硬件為主。我們的硬件毛利率由2024年上半年的4.5%增加至2025年上半年的10.0%，主要是由於我們於2024年以具競爭力的定價支持市場擴張，同時我們已獲得更大的定價權，從而於2025年上半年實現利潤率提升。我們的策略為獲得關鍵基礎客戶，使我們得以在未來交付更多軟件產品。有關更多詳情，請參閱「業務－業務可持續性及盈利途徑」。

我們的服務毛利率由2022年的11.4%增至2023年的39.3%，主要是由於(i) 2022年受COVID-19疫情以及隨之而來的不利宏觀經濟條件的影響；(ii) 2022年服務收入的大部分來自智能工程項目，其毛利通常較低；及(iii) 2023年我們的重心轉向利潤率較高的諮詢及運營服務。我們的服務毛利率於2024年保持穩定在38.2%。我們的服務毛利率由2024年上半年的38.8%增加至2025年上半年的43.8%。

下表載列所示期間按終端採用者或系統集成商劃分的收入明細。

	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，百分比除外)						(未經審核)			
終端採用者...	374,232	50.7	594,549	59.1	818,317	44.4	114,992	32.2	336,177	53.2
系統集成商...	364,056	49.3	411,699	40.9	1,024,782	55.6	241,765	67.8	295,770	46.8
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>

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(1)材料成本，主要為硬件成本；(2)外包服務費，包括軟件服務、工程服務及其他項目相關服務；及(3)員工福利成本。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得銷售成本人民幣663.7百萬元、人民幣694.0百萬元、人民幣1,560.8百萬元、人民幣268.5百萬元及人民幣488.2百萬元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔總銷售成本的百分比顯示）。

	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)			
材料成本.....	294,910	44.4	305,798	44.1	1,383,865	88.7	191,525	71.3	419,767	86.0
外包服務費.....	318,359	48.0	301,026	43.4	145,853	9.3	54,028	20.1	54,615	11.2
員工福利成本.....	20,659	3.1	56,194	8.1	24,383	1.6	11,107	4.1	10,988	2.2
其他 ⁽¹⁾	29,784	4.5	30,975	4.4	6,703	0.4	11,874	4.5	2,875	0.6
總計.....	663,712	100.0	693,993	100.0	1,560,804	100.0	268,534	100.0	488,245	100.0

(1) 主要包括若干項目產生的間接成本及雜項成本。

銷售成本項下的員工福利成本指項目執行人員在項目交付過程中投入的人工成本，即產品研發單位在定制開發項目和研發交付項目中的主要人工成本。該等人工成本按以下方式入賬：(1)項目經理編製一份參與項目交付過程的人員名單及每名人員為項目付出的小時數；(2)項目經理將人員清單及其工時數據發送至人力資源部；(3)人力資源部門根據人員名單並結合相應的薪酬福利標準，計算人工成本；(4)人力資源部將成本信息發送至財務部；及(5)財務部將成本信息轉入相應項目的成本核算。財務部門在對人工成本進行核算及轉撥時，僅記錄計算得出的人工成本總額，並未詳細說明該等人工成本所屬部門。因此，我們無法準確釐定歸屬於不同部門的銷售成本。僱員福利成本在銷售成本項下的佔比會因定制開發項目及研發交付項目於不同期間的合約數量及金額的變化而波動。倘有大額合約需要訂製開發及研發交付，則該期間的僱員福利成本將相應增加，反之亦然。另請參閱「業務－員工」。

財務資料

毛利及毛利率

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣74.6百萬元、人民幣312.3百萬元、人民幣282.3百萬元、人民幣88.2百萬元及人民幣143.7百萬元，同期毛利率分別為10.1%、31.0%、15.3%、24.7%及22.7%。

下表載列我們在所示期間按應用場景劃分的毛利及毛利率。

	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		2025年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
AI產業數智化.....	26,859	5.7	214,475	34.4	256,371	15.6	46,809	23.6	130,206	22.6
AI城市智能化.....	29,106	19.1	60,739	27.1	16,254	11.2	14,368	16.3	8,938	20.8
AI智慧生活.....	14,989	18.5	19,344	25.2	7,761	25.1	3,529	14.6	3,211	68.8
AI智能能源.....	3,622	11.2	17,697	21.8	1,909	7.1	23,517	50.7	1,347	18.1
總計.....	<u>74,576</u>	<u>10.1</u>	<u>312,255</u>	<u>31.0</u>	<u>282,295</u>	<u>15.3</u>	<u>88,223</u>	<u>24.7</u>	<u>143,702</u>	<u>22.7</u>

於2022年，我們的毛利及毛利率相對較低，主要歸因於COVID-19疫情影響了我們交付項目及擴展業務的能力。有關詳情，請參閱「一 經營業績討論」。

其他收入

我們的其他收入主要包括：(1)退稅，主要與適用於中國軟件行業的增值稅（「增值稅」）退稅有關；(2)政府補助，主要指因我們的業務和研發計劃及成就而獲授的獎勵及獎項；(3)增值稅額外抵扣，主要與若干服務行業的納稅人的增值稅進項抵免加計抵扣有關；及(4)攤銷收入及來自終止確認與我們為我們的合營企業重慶特斯聯高新技術的附屬公司重慶盈泰創譽及重慶盈泰置業有限公司（「盈泰置業」）提供財務擔保（詳情請參閱「一 債務－財務擔保負債」）有關的財務擔保合約的收入以及不時產生的其他項目。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得其他收入人民幣57.6百萬元、人民幣67.8百萬元、人民幣26.0百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣16.5百萬元。詳情請參閱本文件會計師報告附註6。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括(1)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動，主要指我們於天津光禾及天津光智投資的公允價值變動；(2)為重慶盈泰創譽及盈泰置業提供財務擔保（詳情請參閱「一 債務－財務擔保負債」）的損失；(3)就物業及設備以及投資物業確認的減值虧損；(4)不時產生的若干罰款及賠償金；(5)於2022年以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融負債公允價值虧損，乃因我們承諾彌補一家有限合夥企業的有限合夥人的投資缺口（詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29）；(6)匯兌收益及虧損；及(7)就預付款

財務資料

項確認的減值虧損。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得其他收益及虧損人民幣121.6百萬元、人民幣59.4百萬元、人民幣197.3百萬元、人民幣25.8百萬元及人民幣129.0百萬元。詳情請參閱本文件會計師報告附註7。

	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)	
以公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融資產公允					
價值變動.....	(85,787)	(27,912)	(118,457)	(3,391)	(85,682)
提供財務擔保的虧損.....	(7,308)	(15,824)	(4,383)	(2,060)	—
罰款及賠償金 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	(103)	(10,859)	(16,908)	(8,985)	(26,778)
就物業及設備(確認)/撥回					
的減值虧損.....	(2,576)	(2,410)	4,500	(530)	(8,743)
就投資物業確認的減值虧損.....	—	(5,371)	(63,902)	(8,595)	(18,305)
就預付款項確認的減值虧損.....	—	—	(13,613)	—	(15,100)
就聯營公司權益確認的減值虧損.....	—	—	(1,278)	—	(2,459)
終止及修訂租賃的(虧損)/收益 ⁽⁴⁾	(1,158)	5,690	1,628	—	14,019
以公允價值計量且其變動計入					
當期損益的其他金融負債					
公允價值變動.....	(18,140)	—	—	—	—
匯兌(虧損)/收益.....	(1,558)	269	46	333	1,416
其他.....	(4,931)	(2,935)	15,063	(2,544)	12,673
總計	(121,561)	(59,352)	(197,304)	(25,772)	(128,959)

- (1) 於2023年7月24日，國家外匯管理局重慶市外匯管理分局對我們的不合規結匯行為給予行政處罰人民幣10.8百萬元，已於2023年悉數繳付(詳見「業務－合規－不合規事件－外匯結算」)。
- (2) 截至2024年6月30日止六個月，我們因延遲結算錄得向一名供應商提供的賠償人民幣8.9百萬元。於2024年6月30日後，我們因於截至2024年12月31日止年度未能履行交付貨物的履約責任向一名客戶提供賠償人民幣7.9百萬元。
- (3) 截至2025年6月30日止六個月，款項主要指：i)因未能履行交付貨物的履約責任，向三名客戶提供已確認的賠償人民幣7.0百萬元；ii)因延遲結算向四名供應商提供已確認的賠償人民幣18.6百萬元。
- (4) 於往績記錄期間，作為我們優化營運的一部分，我們終止及修訂與使用率低的辦公單位相關的若干租賃。終止及修訂租賃的相關收益/(虧損)於「其他收益及虧損」確認，主要為終止確認的租賃負債與終止確認的相應使用權資產之間的差額。

財務資料

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

我們在預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)主要包括貿易應收款項、按金及其他應收款項、向第三方提供的貸款、應收關聯方款項及合約資產的信貸虧損。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們根據預期信貸虧損模式確認的減值虧損(扣除撥回)分別為人民幣37.6百萬元、人民幣32.8百萬元、人民幣125.7百萬元、人民幣18.8百萬元及人民幣122.1百萬元。

下表載列所示期間根據預期信貸虧損模式(扣除撥回)的減值虧損明細。

	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)	
就以下各項確認的減值虧損 (扣除撥回)：					
– 按金及其他應收款項	68	478	21,531	1,049	26,883
– 向第三方提供的貸款	(20,347)	(586)	(28,823)	1,779	3,563
– 合約資產	3,108	14,894	6,866	12	1,091
– 應收關聯方款項	1,193	5,578	63,367	(1,211)	44,572
– 貿易應收款項	53,580	12,415	62,772	17,144	46,013
– 應收票據	6	(8)	—	—	—
總計	37,608	32,771	125,713	18,773	122,122

有關各相關資產負債表項目的減值虧損的詳情，請參閱本文件「— 主要資產負債表項目之討論」及附錄一會計師報告附註8。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括：(1)僱員福利開支，主要指我們的銷售及營銷人員的工資、獎金及社會保障開支；(2)營銷及差旅開支，主要指我們的銷售及營銷人員產生的廣告及促銷費以及商務差旅及開發開支；(3)折舊及攤銷；及(4)就我們的銷售及營銷活動產生的專業服務費。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別產生銷售及營銷開支人民幣190.4百萬元、人民幣133.2百萬元、人民幣155.8百萬元、人民幣81.8百萬元及人民幣46.0百萬元。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售及營銷開支明細(以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比顯示)。

	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)									
僱員福利開支	113,650	59.7	81,298	61.0	61,632	39.6	36,538	44.7	22,170	48.2
營銷及差旅開支	40,057	21.0	21,293	16.0	54,869	35.2	26,227	32.1	9,662	21.0
折舊及攤銷	19,814	10.4	11,404	8.6	11,337	7.3	5,784	7.1	6,804	14.8
專業服務費	6,189	3.3	4,476	3.4	7,720	4.9	3,694	4.5	5,294	11.5
其他 ⁽¹⁾	10,676	5.6	14,702	11.0	20,202	13.0	9,544	11.6	2,075	4.5
總計	190,386	100.0	133,173	100.0	155,760	100.0	81,787	100.0	46,005	100.0

財務資料

(1) 主要包括辦公開支、物業管理費及其他雜項開支。

行政開支

我們的行政開支主要包括：(1)僱員福利開支，主要為管理人員的薪金、花紅及社會保障費用；(2)折舊及攤銷；(3)專業服務費，包括法律費用及融資相關第三方服務費；(4)於行政活動中產生的業務及差旅開支；(5)辦公開支；及(6)於行政活動中產生的技術服務費。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們產生的行政開支分別為人民幣320.9百萬元、人民幣319.0百萬元、人民幣296.5百萬元、人民幣146.3百萬元及人民幣159.0百萬元。下表載列於所示期間我們按性質劃分的行政開支明細（以絕對金額及佔總行政開支的百分比列示）。

	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)			
僱員福利開支.....	131,000	40.8	144,535	45.3	114,151	38.5	60,109	41.1	57,734	36.3
折舊及攤銷.....	40,573	12.6	43,298	13.6	38,578	13.0	22,254	15.2	17,892	11.3
專業服務費.....	78,269	24.4	68,137	21.4	92,993	31.4	38,242	26.1	62,542	39.3
業務及差旅開支.....	23,501	7.3	23,658	7.4	17,221	5.8	8,120	5.6	5,385	3.4
辦公開支.....	9,764	3.0	9,571	3.0	5,326	1.8	2,539	1.7	2,570	1.6
技術服務費.....	15,553	4.8	12,493	3.9	14,193	4.8	4,962	3.4	3,153	2.0
其他 ⁽¹⁾	22,273	7.1	17,267	5.4	14,079	4.7	10,075	6.9	9,704	6.1
總計.....	320,933	100.0	318,959	100.0	296,541	100.0	146,301	100.0	158,980	100.0

(1) 主要包括物業管理費及其他雜項支出。

研發開支

我們的研發開支主要包括：(1)僱員福利開支，主要指研發人員的薪金、花紅及社會保障費用；(2)與研發項目相關的專業服務費，包括若干外包開發服務費用；(3)折舊及攤銷；及(4)與研發項目產生的工具以及其他材料及消耗品成本相關的材料費用。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們產生的研發開支分別為人民幣329.1百萬元、人民幣321.6百萬元、人民幣376.8百萬元、人民幣145.3百萬元及人民幣161.9百萬元。下表載列於所示期間我們按性質劃分的研發開支明細（以絕對金額及佔總研發開支的百分比列示）。

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	%	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)			
僱員福利開支.....	228,787	69.5	209,110	65.0	141,744	37.6	85,884	59.1	57,998	35.8
專業服務費.....	30,614	9.3	58,063	18.1	201,352	53.4	41,297	28.4	76,514	47.3
折舊及攤銷.....	37,780	11.5	27,718	8.6	28,571	7.6	11,293	7.8	13,257	8.2
材料費.....	13,208	4.0	11,179	3.5	1,391	0.4	155	0.1	12,416	7.7
其他 ⁽¹⁾	18,757	5.7	15,576	4.8	3,765	1.0	6,640	4.6	1,667	1.0
總計.....	<u>329,146</u>	<u>100.0</u>	<u>321,646</u>	<u>100.0</u>	<u>376,823</u>	<u>100.0</u>	<u>145,269</u>	<u>100.0</u>	<u>161,852</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括辦公及差旅費、技術服務費及其他雜項支出。

股份支付開支

我們於2018年8月採納股份激勵計劃，詳情請見「歷史、發展及公司架構－股份激勵計劃」。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別確認股份支付開支人民幣92.3百萬元、人民幣73.4百萬元、人民幣574.5百萬元、人民幣467.7百萬元及人民幣46.2百萬元。

財務收入

財務收入包括銀行利息收入及向關聯方及第三方提供的貸款利息收入。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別產生財務收入人民幣9.4百萬元、人民幣6.6百萬元、人民幣5.8百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣5.8百萬元。

財務成本

財務成本包括我們借款的利息支出及租賃負債。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月產生的財務成本分別為人民幣66.2百萬元、人民幣87.0百萬元、人民幣125.6百萬元、人民幣36.0百萬元及人民幣47.7百萬元。

附優先權股份公允價值變動

於往績記錄期間，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得附優先權股份公允價值虧損人民幣1,303.0百萬元、人民幣114.0百萬元、人民幣531.1百萬元、人民幣291.9百萬元及人民幣10.1百萬元。有關詳情，請參閱「一債務－附優先權股份」及本文件附錄一會計師報告附註32。

所得稅開支

我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得所得稅開支人民幣0.1百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.0百萬元。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已於到期時支付所有相關稅項，且與相關稅務機關並無任何糾紛或尚未解決的事宜。

財務資料

香港

於往績記錄期間，香港利得稅按估計應課稅溢利的16.5%計算。

中國

根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，於往績記錄期間，中國附屬公司的法定稅率為25%。

於中國經營的若干附屬公司合資格享有若干稅務優惠。根據企業所得稅法，「高新技術企業」（「高新技術企業」）資格有效期為三年，且只要其業務經營繼續符合新的高新技術企業資格，則可重新再申請三年。於往績記錄期間，若干附屬公司取得高新技術企業稱號並享有15%的優惠稅率。合資格高新技術企業產生的未動用稅項虧損可於虧損年度起計10年內使用。

根據相關中國法律法規，從事研發活動的企業在釐定當年應課稅利潤時，有權將其產生的研發開支的150%申報為可扣稅開支（「加計扣除」）。國家稅務總局於2018年9月及後續日期宣佈，加計扣除額自2018年1月1日起提高至所產生研發開支的175%，且該扣除額自2023年1月1日起進一步提高至200%。

有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

經營業績討論

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356.8百萬元增加77.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣631.9百萬元，主要是由於來自AI產業數智化的收入增幅相對較大。

- 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，是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。
- 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。

財務資料

- 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。

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268.5百萬元增加81.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣488.2百萬元，這與截至2025年6月30日止六個月收入及材料成本（主要為硬件成本）所佔比例增加一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣88.2百萬元增加62.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣143.7百萬元，主要是由於AI產業數智化的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣46.8百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣130.2百萬元，是由於截至2025年6月30日止六個月位於四川省雅安市的智慧園區安保管理系統建設項目貢獻較大的收入，我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的24.7%略微減至截至2025年6月30日止六個月的22.7%。

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12.4百萬元增加33.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣16.5百萬元，主要是由於與銷售軟件有關的退稅額增加。

其他收益及虧損

截至2024年6月30日止六個月，我們錄得其他虧損人民幣25.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月，我們錄得其他虧損人民幣129.0百萬元。該變動主要是由於(1)以公允價值計量且其變動計入当期損益的金融資產的公允價值變動由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.4百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣85.7百萬元，主要由天津光禾及天津光智所持與重慶AI CITY有關的資產的公允價值虧損波動引起，其因市場低迷而減少；及(2)由於業務擴張導致供應暫時不穩定，未能履行交付若干商品的履約義務及交付時間表，導致罰款及賠償由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.0百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.8百萬元。

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)由截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣122.1百萬元，主要是由於(1)其他應收款項主要因若干有爭議的款項結餘尚未結清而增加及賬齡進一步延長，導致就按金及其他應收款項確認的減值虧損大幅增加；(2)應收關聯方款項的減值虧損已確認金額因重慶AI CITY價值減少而大幅增加；及(3)貿易應收款項減值虧損已確認金額因市況、行業及應收款項賬齡變化而大幅增加。

財務資料

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81.8百萬元減少43.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣46.0百萬元，主要是由於我們努力優化銷售及營銷效率，戰略上專注於高價值客戶以及終止若干辦公室租賃。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣146.3百萬元增加8.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣159.0百萬元，主要是由於專業服務費主要因2025年上半年的專業服務費增加而由截至2024年6月30日止六個月的人民幣38.2百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣62.5百萬元。

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145.3百萬元增加11.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣161.9百萬元，主要是由於戰略專注大模型導致專業服務費及材料開支增加，部分被僱員福利開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣85.9百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣58.0百萬元所抵銷。

股份支付開支

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467.7百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣46.2百萬元。

[編纂]

我們的[編纂]由截至2024年6月30日止六個月的人民幣[編纂]元增加[編纂]%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣[編纂]元，與我們的[編纂]及[編纂]準備工作進展有關。

財務成本－淨額

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務成本－淨額分別由人民幣32.9百萬元增加27.5%至人民幣41.9百萬元。這主要是由於財務成本增加，部分被截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務收入由人民幣3.1百萬元增至人民幣5.8百萬元所抵銷，財務收入增加是由於應收關聯方款項及向第三方貸款的利息收入增加。

分佔合營企業業績

我們的分佔合營企業虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.0百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的零。該變動主要是由於合營企業經營業績的變動。

附優先權股份公允價值變動

附優先權股份公允價值虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣291.9百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.1百萬元，主要是由於截至2024年6月30日止六個月附優先權股份的規模增加所致。

財務資料

期內虧損

由於以上因素，我們的期內虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,128.2百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣574.4百萬元。

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2023年的人民幣1,006.2百萬元增加83.2%至2024年的人民幣1,843.1百萬元，主要是由於AI產業數智化的收入大幅增加。

- 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，主要由於我們專注於利用大規模AI基礎設施和AI驅動的智算基礎設施需求以獲取來自AI產業數智化的收入。
- 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，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，主要是由於資源優先流向AI產業數智化及在較小程度上，2024年我們幾個與能源相關的項目已經部分完成，將在該年確認相應的收入。

銷售成本

我們的銷售成本從2023年的人民幣694.0百萬元大幅增加124.9%至2024年的人民幣1,560.8百萬元，與2024年我們的收入及以硬件成本為代表的材料成本增加相符。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣312.3百萬元減少9.6%至2024年的人民幣282.3百萬元，同時毛利率由2023年的31.0%減少至2024年的15.3%。我們於2024年的毛利及毛利率較低，主要是由於2024年硬件收入佔比提高，乃得益於我們參與若干大型AI模型智算基礎設施項目，有意藉此把握該高增長市場。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣67.8百萬元減少61.7%至2024年的人民幣26.0百萬元，主要是由於與軟件銷售有關的退稅（2024年軟件銷售大幅減少）、增值稅額外抵扣、終止確認財務擔保合約的收入及政府補助減少所致。

財務資料

其他收益及虧損

我們於2024年錄得其他虧損人民幣197.3百萬元，而2023年錄得其他虧損人民幣59.4百萬元。該變動主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值損失及房地產市場下行週期導致投資物業確認的減值虧損變動、就預付款項確認的減值虧損以及罰款及賠償金變動（在較小程度上）。

預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）

預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）由2023年的人民幣32.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣125.7百萬元，主要是由於(i)市場相關領域下行週期導致2024年重慶AI CITY產生的人民幣63.4百萬元應收關聯方款項及貿易應收款項已確認的減值虧損大幅增加及(ii)因週期性行業的違約風險上升及長期應收款項增加而產生的壞賬撥備。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣133.2百萬元增加17.0%至2024年的人民幣155.8百萬元，主要是由於2024年，為擴大海外智算業務，市場諮詢費增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣319.0百萬元減少7.0%至2024年的人民幣296.5百萬元，反映了我們進一步優化和**管理開支**的努力。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣321.6百萬元增加17.2%至2024年的人民幣376.8百萬元，主要由於專業服務費由2023年的人民幣58.1百萬元增至2024年的人民幣201.4百萬元，部分被僱員福利開支由2023年的人民幣209.1百萬元減至2024年的人民幣141.7百萬元所抵銷。

股份支付開支

我們的股份支付開支由2023年的人民幣73.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣574.5百萬元。此乃由於我們根據2024年股份激勵計劃的獎勵時間表授出了大量股份獎勵，其中很大一部分將於2024年歸屬。

[編纂]

我們的[編纂]由2023年的人民幣[編纂]元增加[編纂]%至2024年的人民幣[編纂]元，與我們的[編纂]及[編纂]準備工作進展有關。

財務成本－淨額

我們的財務成本－淨額由2023年的人民幣80.4百萬元增加49.0%至2024年的人民幣119.8百萬元，主要由於(i)為支持業務擴張而從第三方借入的短期借款增加，及(ii)向關聯方借款的利息增加。

財務資料

分佔合營企業業績

我們於2023年及2024年分別錄得分佔合營企業虧損人民幣31.0百萬元及人民幣8.5百萬元。該變動主要是由於對重慶盈泰創譽及盈泰置業（我們的合營企業重慶特斯聯高新技術的附屬公司）的財務擔保金額，以及因此按該財務擔保負債的比例確認的視作出資金額的波動。重慶特斯聯高新技術於2023年及2024年均錄得淨負債，主要是由於其大部分項目仍在開發中，尚未達到完成正式備案階段，迄今並無確認重大銷售或租金收入。這進一步受到以下因素的負面影響：(i) 相關物業的建設成本與評估值之間的差額，(ii) 可轉換債券借款及銀行貸款的利息支出或資本化及(iii) 就免息借款確認的減值。

附優先權股份公允價值變動

附優先權股份公允價值虧損由2023年的人民幣114.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣531.1百萬元，與年內估值增加及附優先權股份發行一致。詳情請參閱「－ 債務－ 附優先權股份」。

年內虧損

由於以上因素，我們的年內虧損由2023年的人民幣802.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣2,099.7百萬元。

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，主要是因為來自AI產業數智化、AI城市智能化及AI智能能源的收入增加，部分是由於從2022年COVID-19疫情對我們項目交付及收入確認的影響中恢復。

- 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，主要由於(1)我們的產品和解決方案得到優化（例如軟硬件集成度提升）；(2)竭力為更多元化的應用場景（例如消費者及智能製造相關應用場景）提供服務；及(3)實施新項目。
- 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46.8%至2023年的人民幣224.0百萬元，乃由於2023年取消了COVID-19的限制，中國的整體外部經濟及營商環境改善。我們從疫情對項目交付及收入確認的影響中恢復過來，戰略聚焦高利潤、高價值的項目機會。我們亦交付了具有更高的軟件組件比例及盈利能力的項目。具體而言，下表載列有關AI城市智能化項目的詳細資料，該等項目被確認為收入並導致我們於2023年的財務業績波動。

財務資料

項目 序號	客戶類型	行業類別	私營/國有企業	AIoT應用場景	所提供解決 方案/項目描述	於2023年 確認的收入 (人民幣 百萬元)	合同金額 (人民幣 百萬元)	持續時間	是否屬於 前十項目	項目的主要客戶
1	系統集成商	通信、軟件和信息技術	私營企業	AI城市智能化	城市公共服務系統、相關部署 與工程服務	36.8	84.3	1年	否	客戶H
2	系統集成商	技術推廣及應用服務	私營企業	AI城市智能化	智慧城市大腦產品包括雲端 基礎設施、大數據和利用城市 管理軟件服務進行資源計算	20.3	29.0	2年	否	客戶G
3	系統集成商	軟件和信息技術服務	私營企業	AI城市智能化	部署智能管理系統，包括智能 決策分析平台、公共服務 支持系統和宏觀經濟指標庫	19.8	25.4	2年	否	客戶G
4	系統集成商	技術推廣及應用服務	私營企業	AI城市智能化	經濟分析決策支持系統，提升 政府運作和決策的效率和 準確性，支持更明智的政策 規劃和精簡公共行政	19.5	20.9	2年	否	客戶G

財務資料

項目 序號	客戶類型	行業類別	私營/國有企業	AIoT應用場景	所提供解決 方案/項目描述	於2023年	合同金額	持續時間	是否屬於	項目的主要客戶
						確認的收入	(人民幣 百萬元)		前十項目	
5	系統集成商	科學研究及技術服務	私營企業	AI城市智能化	城市智能化項目，可提高縣級市的整體經營效益，為未來的工業發展和城市增長奠定堅實的基礎	17.7	21.6	1年	否	客戶H

- 來自AI智慧生活的收入由人民幣80.8百萬元小幅下降至人民幣76.7百萬元，這反映了兩年間相對穩定的業務規模。
- 來自AI智能能源的收入由2022年的人民幣32.4百萬元大幅增至2023年的人民幣81.4百萬元，主要由於我們優化及拓展解決方案以為更多元化的應用場景提供服務（包括推出節能智算體及擴展至光伏和碳管理應用場景），以滿足市場需求。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣663.7百萬元增加4.6%至2023年的人民幣694.0百萬元，主要由於僱員福利成本增加人民幣35.5百萬元及材料成本增加人民幣10.9百萬元，部分被外包服務費減少人民幣17.3百萬元所抵銷。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣74.6百萬元大幅增至2023年的人民幣312.3百萬元，而毛利率由2022年的10.1%上升至2023年的31.0%。我們於2022年的毛利及毛利率較低，主要是由於(1)在2022年COVID-19疫情的影響下經歷了較長的項目交付及收入確認進度；及(2)2022年根據若干利潤率較低的遺留合約，按比例交付更多硬件及確認收入。我們AI產業數智化的毛利率由2022年的5.7%增加至2023年的34.4%，是由於隨著COVID-19大流行的影響消退，我們AI產業數智化的毛利率開始恢復。此外，AI智能能源的毛利率由2022年的11.2%增加至2023年的21.8%，乃由於我們推出利潤率較高的產品和解決方案（例如技術壁壘較高、能更精準地滿足市場需求的節能智算體及碳管理平台）。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣57.6百萬元增加17.7%至2023年的人民幣67.8百萬元，主要是由於(1)已動用銀行融資金額增加使財務擔保合約攤銷收入由2022年的人民幣6.8百萬元增加至2023年的人民幣10.7百萬元；及(2)於2023年提前償還相關銀行融資導致終止確認財務擔保合約的收入由2022年的零增加至2023年的人民幣18.0百萬元，惟部分被政府補助減少人民幣12.3百萬元所抵銷。

其他收益及虧損

我們於2023年錄得其他虧損人民幣59.4百萬元，而2022年錄得其他虧損人民幣121.6百萬元。該變動主要是由於(1)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值由2022年的人民幣85.8百萬元減少至2023年的人民幣27.9百萬元，主要受天津光禾及天津光智持有的重慶AI CITY資產的公允價值損失波動所驅動，由於COVID-19疫情的影響，2022年的公允價值損失相對較高；及(2)以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融負債的公允價值虧損由2022年的人民幣18.1百萬元變為2023年的零(乃由於該等金融負債於2022年抵銷)，我們於2023年並無錄得類似公允價值變動(詳見「主要資產負債表項目之討論－其他應付款項」)，而部分被以下各項所抵銷：(1)提供財務擔保的虧損由2022年的人民幣7.3百萬元增加至2023年的人民幣15.8百萬元，整體與2023年比2022年動用更多新增銀行融資金額一致；及(2)2023年的罰款及賠償金增加人民幣10.8百萬元，主要為2023年的外匯行政罰款(詳見「業務－合規－不合規事件－外匯結算」)。

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)由2022年的人民幣37.6百萬元減少12.9%至2023年的人民幣32.8百萬元，主要由於我們加強了對貿易應收款項的管理，導致貿易應收款項確認的減值虧損由2022年的人民幣53.6百萬元減少至2023年的人民幣12.4百萬元，惟部分被(1)向第三方提供的貸款確認的減值由2022年的虧損撥回人民幣20.3百萬元轉為2023年的虧損撥回人民幣0.6百萬元，主要是由於2022年部分收回中赫貸款(定義見下文「主要資產負債表項目之討論－向第三方提供的貸款」)的影響；及(2)若干項目的虧損撥備增加導致的合約資產確認的減值虧損由2022年的人民幣3.1百萬元增加至2023年的人民幣14.9百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣190.4百萬元減少30.1%至2023年的人民幣133.2百萬元，主要是因為(1)營銷及差旅開支減少，主要是由於我們確認的與2020年世博會相關的營銷開支大幅減少，於2023年降至零，但部分被隨著COVID-19疫情的影響逐步緩解，2023年我們的業務發展、差旅及其他營銷開支增加所抵銷；(2)僱員福利開支減少，因為我們優化了團隊結構以提高運營效率；及(3)折舊及攤銷開支減少。

行政開支

我們的行政開支保持相對穩定，於2022年及2023年分別為人民幣320.9百萬元及人民幣319.0百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支保持相對平穩，分別為人民幣329.1百萬元及人民幣321.6百萬元。

股份支付開支

根據股份激勵計劃的獎勵時間表，股份支付開支由2022年的人民幣92.3百萬元減少20.5%至2023年的人民幣73.4百萬元。

[編纂]

我們的[編纂]由2022年的人民幣[編纂]元增加[編纂]%至2023年的人民幣[編纂]元，與[編纂]及[編纂]籌備工作的進展有關。

財務成本－淨額

我們的財務成本－淨額由2022年的人民幣56.8百萬元增加41.7%至2023年的人民幣80.4百萬元，主要是因為借款利息支出增加，與2023年借款金額的增長總體保持一致。

分佔合營企業業績

我們於2022年及2023年分別錄得應佔合營企業虧損人民幣57.9百萬元及人民幣31.0百萬元。該變動主要是由於：(1)對重慶盈泰創譽及盈泰置業(我們的合營企業重慶特斯聯高新技術的附屬公司)的財務擔保金額，以及因此按該財務擔保負債的比例確認的視作出資金額的波動；及(2)2022年對重慶特斯聯高新技術的注資。由於重慶特斯聯高新技術處主要因其大部分項目仍在開發中，尚未達到完成正式備案階段，迄今並無確認重大銷售或租金收入，其處於淨負債狀況，故視作出資及注資均於初始確認的同期悉數撇減。這進一步受到以下因素的負面影響：(i)相關物業的建設成本與評估值之間的差額，(ii)可轉換債券借款及銀行貸款的利息支出或資本化及(iii)就免息借款確認的減值。有關詳情，請參閱「－主要資產負債表項目之討論－於合營企業的投資」及本文件附錄一會計師報告附註21。

附優先權股份公允價值變動

我們的附優先權股份公允價值虧損由2022年的人民幣1,303.0百萬元減少91.3%至2023年的人民幣114.0百萬元，主要是由於我們於2022年因融資活動而發行了更大規模的附優先權股份。有關詳情，請參閱「－債務－附優先權股份」。

年內虧損

由於以上因素，我們的年內虧損由2022年的人民幣2,387.4百萬元減少66.4%至2023年的人民幣802.6百萬元。

財務資料

主要資產負債表項目之討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表詳情。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業及設備	266,541	238,830	269,586	224,755
使用權資產	205,258	188,043	177,402	160,080
投資物業	257,744	361,789	391,263	377,861
其他無形資產	27,509	22,644	16,422	13,807
於聯營公司的投資	20,641	29,402	27,154	19,462
於合營企業的投資	7,028	6,818	2,152	2,152
以公允價值計量且變動計入 當期損益的金融資產	415,428	393,526	357,262	300,967
預付款項、按金及其他 應收款項	20,080	14,555	84,452	320,368
向第三方提供的貸款	14,831	8,670	—	23,499
非流動資產總值	1,235,060	1,264,277	1,325,693	1,442,951
流動資產				
存貨	733,891	629,129	978,788	783,025
貿易應收款項及應收票據	497,313	494,773	559,238	697,651
合約資產	34,963	39,785	27,471	28,844
預付款項、按金及其他 應收款項	419,929	391,939	396,813	709,487
應收關聯方款項	205,506	376,682	337,205	391,639
向第三方提供的貸款	8,527	16,207	65,540	89,921
受限制銀行存款	462,429	199,084	303,969	245,634
銀行結餘及現金	659,833	183,757	157,872	657,159
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				
貿易應付款項	922,011	770,494	982,677	879,314
其他應付款項	746,378	394,702	557,978	724,334
應付關聯方款項	34,335	48,371	45,060	50,074
租賃負債	48,861	50,607	47,382	38,524
合約負債	234,914	210,328	503,052	531,197
應付所得稅	2,036	2,607	332	—
借款	1,161,089	1,359,743	1,788,809	2,482,399
財務擔保負債	12,378	12,246	12,847	12,299
附優先權股份	—	7,497,602	267,021	165,070
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

財務資料

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
資本及儲備				
股本	19,196	516,730	1,035,046	1,072,774
儲備	(6,566,478)	(7,891,200)	(1,684,759)	(1,476,299)
本公司擁有人應佔虧絀	(6,547,282)	(7,374,470)	(649,713)	(403,525)
非控股股東權益	30,688	24,431	14,655	5,500
虧絀總額	(6,516,594)	(7,350,039)	(635,058)	(398,025)
非流動負債				
租賃負債	64,148	57,353	38,960	25,755
其他應付款項	123,784	115,502	—	—
借款	196,000	365,223	483,637	473,349
財務擔保負債	42,937	60,894	59,892	53,921
附優先權股份	7,185,174	—	—	8,100
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

物業及設備

我們的物業及設備主要包括在建工程、建築物、租賃物業裝修、機械及辦公設備。下表載列截至所示日期我們的物業及設備的構成。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
建築物	74,630	62,039	89,234	152,216
家具及固定裝置	4,294	3,024	2,142	1,391
汽車	1,192	879	575	446
辦公設備	11,874	6,755	2,822	17,453
機械	19,350	17,693	26,703	25,447
租賃物業裝修	35,474	30,821	28,310	24,382
在建工程	119,727	117,619	119,800	3,420
總計	266,541	238,830	269,586	224,755

我們的物業及設備由截至2022年12月31日的人民幣266.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣238.8百萬元，主要是由於(1)因用途變更而轉撥武漢及重慶的若干建築物人民幣71.4百萬元至投資物業。具體而言，由於我們執行降本增效戰略，在不影響業務發展或僱員工作環境的情況下將武漢自有物業的空置部分出租，以應對當地業務需求的調整，因此將武漢的若干自有物業重新分類為租賃。儘管在重慶，由於我們決定將辦公物業由渝中區搬遷至我們於九龍坡區的登記地址，因此原辦公場所在員工遷至重慶的其他處所後，改作租賃用途。此次搬遷旨在促進日常運營並提高成本效益，同時不影響僱員的日常工作。原辦公場所已出租；及(2)物業及設備折

財務資料

舊、減值及處置。此外，於2023年，德陽及武漢的若干在建工程人民幣41.9百萬元於竣工時轉撥至建築物。截至2024年12月31日，我們的物業及設備增加至人民幣269.6百萬元，主要由於2024年收購若干工廠樓宇。有關德陽物業的估值詳情，請參閱本文件附錄三所載物業估值報告。截至2025年6月30日，我們的物業及設備減至人民幣224.8百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括在武漢及德陽的租賃土地及租賃物業。我們的使用權資產從截至2022年12月31日的人民幣205.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣188.0百萬元，再進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣177.4百萬元及截至2025年6月30日的人民幣160.1百萬元，乃主要由於(1)使用權資產折舊；(2)終止若干辦公室租賃以改善我們的成本管理；及(3)若干租賃土地轉撥至已竣工投資物業以及2022年修訂導致若干租賃物業減少。有關德陽物業的估值詳情，請參閱本文件附錄三所載物業估值報告。

投資物業

我們已策略性地投資於公域中與我們的AIoT業務協同增效的若干物業。我們於往績記錄期間的投資物業為位於德陽AI CITY項目及武漢AI CITY項目的租賃物業以及位於重慶的辦公室（與重慶AI CITY不同）。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。我們於往績記錄期間的投資物業一般作我們所服務的公域應用場景中的商業及相關用途。由於我們在公域AIoT領域運營，並通過軟件、硬件及項目相關服務為相關應用場景提供服務，因此我們已投資該等物業，通過該等物業我們可以綜合交付AIoT產品，拓寬並深化應用場景，並多樣化變現潛力。特別是，我們的投資物業用於向以科技公司為代表的公域參與者提供使用AIoT產品及相關設施和基礎設施的途徑，而無需大量前期資本投資。

我們的投資物業由截至2022年12月31日的人民幣257.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣361.8百萬元，主要是由於(i)於德陽添置在建投資物業人民幣52.4百萬元，反映年內總投資為人民幣57.8百萬元，部分被減值金額人民幣5.4百萬元所抵銷；(ii)武漢及重慶的若干建築物人民幣71.4百萬元因用途變更而轉撥至投資物業（詳情請參閱「物業及設備」）及相關租賃土地人民幣3.2百萬元轉撥至已竣工投資物業，部分被投資物業折舊及減值所抵銷。截至2024年12月31日，我們的投資物業進一步增加至人民幣391.3百萬元，主要是由於德陽的在建投資物業進一步增加人民幣30.6百萬元，主要反映總投資人民幣94.5百萬元，部分被減值金額人民幣63.9百萬元所抵銷。於2023年及2024年，我們分別錄得投資物業減值虧損人民幣5.4百萬元及人民幣63.9百萬元，主要是由於德陽建設成本因勞工及材料成本增加而超支及租賃和銷售市場的顯著下滑。我們的投資物業略微減至截至2025年6月30日的人民幣377.9百萬元，主要是由於(i)處置約人民幣19.8百萬元；(ii)期內錄得減值虧損約人民幣18.3百萬元；及(iii)根據項目結算完成而下調約人民幣10.7百萬元，部分被因用途變更而從物業及設備轉入投資物業約人民幣28.6百萬元所抵銷。有關德陽物業的估值詳情，請參閱本文件附錄三所載物業估值報告。

財務資料

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括專利、辦公軟件、許可及非專利技術。我們的其他無形資產由截至2022年12月31日的人民幣27.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣22.6百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣16.4百萬元及截至2025年6月30日的人民幣13.8百萬元，乃主要由於我們的其他無形資產攤銷。

於聯營公司的投資

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們錄得於聯營公司的投資分別為人民幣20.6百萬元、人民幣29.4百萬元、人民幣27.2百萬元及人民幣19.5百萬元。我們對該等實體擁有重大影響，並按權益法入賬我們於該等實體的權益。於往績記錄期間，我們於聯營公司的投資主要指我們於長沙萬為機器人有限公司、德陽特斯聯科技發展有限公司（「德陽特斯聯科技發展」）、德陽特斯聯科技服務有限公司及永德城市發展數字科技有限公司的股權。

我們於聯營公司的投資由截至2022年12月31日的人民幣20.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣29.4百萬元，乃主要由於(1)我們於2023年投資永德城市發展數字科技有限公司；及(2)我們於德陽特斯聯科技服務有限公司（「德陽特斯聯服務」）的權益由控股60%權益變更為非控股權益49%（作為於聯營公司的投資），是由於德陽特斯聯服務其他股東根據其本身的戰略決策及鑒於德陽特斯聯服務的資金需求作出額外出資，導致我們的持股比例減少所致。我們於聯營公司的投資於截至2025年6月30日減少至人民幣19.5百萬元。

有關我們於聯營公司的投資的詳情，包括我們的所有權權益和投票權比例以及應佔聯營公司的資產淨值及業績，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

於合營企業的投資

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別錄得於合營企業的投資人民幣7.0百萬元、人民幣6.8百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣2.2百萬元。我們使用權益法入賬我們於該等實體的權益。截至2022年及2023年12月31日，我們於合營企業的投資賬面值主要指我們於光控特斯聯匯金（北京）科技有限公司的權益。

有關我們於合營企業的投資的詳情，包括我們的所有權權益和投票權比例以及應佔合營企業的資產淨值及業績，請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣415.4百萬元、人民幣393.5百萬元、人民幣357.3百萬元及人民幣301.0百萬元。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要為我們對天津光禾及天津光智（彼等由我們與湖南光控共同持有）的投資。有關天津光禾及天津光智的詳情，見「關連交易」。根據國際財務報告準則第9號，我們將天津光禾及天津光智的合夥權益按照相關協議作為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產入賬。天津光禾及天津光智的相關投資為我們的合營企業之一重慶特斯聯高新技術。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動可能會對我們的財務表現產生負面影響。例如，由於重慶特斯聯高新技術的建築成本超支及意外的融資困難，加之該項目的投資期於2025年初屆滿，我們對截至2024年12月31日的天津光禾投資作出全額減值，是由於倘該項目的另一有限合夥人湖南光控行使投資回報保證項下的選擇權，我們無法阻止投資的潛在轉讓。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面臨與投資有關的若干財務風險，包括計入當期損益的金融資產以及於聯營公司及合營企業的投資」。有關我們於天津光禾、天津光智的投資以及其他非上市股權投資的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

入賬為以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產的股本投資及於聯營公司的投資受我們的投資及投後管理計量方法監管。我們的投資活動必須符合國家法規、產業政策和我們的發展戰略，並有助於本公司拓展核心業務，表現出預期的投資回報和可持續的盈利能力。投資事宜的決策權屬股東、董事會、總經理及執行管理團隊。我們的總經理和執行管理團隊負責審核年度投資計劃和臨時投資提案，在董事會授權範圍內，彼等有權就投資金額不超過本公司最近經審核淨資產總額50%的投資事項做出決策。在股東授權的範圍內，董事會有權對超過本公司最近經審核淨資產總額50%的投資事項做出決策。我們的戰略投融資部門負責投資事項的決策前管理。具體職責包括制定投資管理制度、初步審核投資方案、編製年度投資計劃、編製專項投資財務預算、對個別投資項目進行可行性研究及制定資本運作計劃。我們的戰略及運營管理部門負責投後管理工作，包括股東事務管理、投後評價等。於[編纂]後入賬為以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產的股本投資及於聯營公司的投資須遵守上市規則第14章。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括可退還按金、預付增值稅、供應商預付款項、個人所得稅代扣代繳應收款項及租賃按金。我們的可退還按金主要與我們為承接若干項目而支付的按金有關。我們的租賃按金是指我們為若干租賃物業支付的按金。我們的預付增值稅主要是指預付及將可能於日後抵銷的進項增值稅。我們的供應商預付款項主要與設備採購、裝修和工程服務的預付款項有關。下表載列截至所示日期我們按性質劃分的預付款項、按金及其他應收款項的明細。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
可退還按金.....	201,758	196,197	211,114	207,001
預付增值稅.....	100,078	119,174	180,908	157,444
代表第三方客戶支付預付供應商款項...	–	–	–	169,713
預付供應商款項.....	136,604	86,432	87,909	161,625
可退還預付供應商款項.....	–	–	–	45,000
可退還股權投資預付款項.....	–	–	–	21,598
項目投標保證金.....	–	–	–	50,000
股權投資預付款項.....	–	–	21,598	255,500
租賃按金.....	12,119	10,555	11,289	11,982
遞延發行成本.....	1,638	3,641	7,650	10,586
員工貸款.....	3,829	5,491	6,962	8,320
個人所得稅代扣代繳應收款項.....	6,196	9,868	2,248	2,248
其他.....	9,073	6,900	4,882	9,016
	471,295	438,258	534,560	1,110,033
減：信貸虧損撥備.....	(31,286)	(31,764)	(53,295)	(80,178)
總計	440,009	406,494	481,265	1,029,855

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440.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣406.5百萬元，主要是由於供應商預付款項減少，惟部分被預付增值稅增加所抵銷。我們的預付款項、按金及其他應收款項其後增加至截至2024年12月31日的人民幣481.3百萬元，主要是由於預付增值稅及股權投資預付款項增加。我們的預付款項、按金及其他應收款項隨後增加至截至2025年6月30日的人民幣1,029.9百萬元，主要是由於以下各項增加(i)一名供應商已同意將與未交付貨物有關的可退還預付款項退還我們，該款項於2025年8月收到；(ii)與我們在上海的一個項目相關的項目投標保證金；(iii)根據股份購買協議，為收購Tecco Group Limited的股權而向其支付的預付款項人民幣255.5百萬元，該收購已於2025年9月23日完成；及(iv)若干客戶通過我們間接向供應商預付款項，詳見本文件附錄一會計師報告附註25。

財務資料

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的預付款項、按金及其他應收款項中有約人民幣478.8百萬元或67.5%已結清。

向第三方提供的貸款

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們錄得向第三方提供的貸款分別為人民幣23.4百萬元、人民幣24.9百萬元、人民幣65.5百萬元及人民幣113.4百萬元。我們不時向第三方提供貸款以滿足戰略合作需求。下表載列截至所示日期我們向第三方提供的貸款的明細。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
		(人民幣千元)		
中赫集團有限公司(「中赫」)	272,633	261,842	257,797	246,793
減：信貸虧損撥備	(272,633)	(261,842)	(246,013)	(246,013)
	-	-	11,784	780
其他	76,905	88,629	104,514	144,061
減：信貸虧損撥備	(53,547)	(63,752)	(50,758)	(31,421)
	23,358	24,877	53,756	112,640
總計	23,358	24,877	65,540	113,420

於2020年9月，我們就中赫於河北省崇禮區太子城的開發項目向其提供金額為人民幣280.0百萬元的短期貸款，年利率為9.29%並應於六個月內償還(「中赫貸款」)。於2021年3月，我們同意將貸款延期至2021年9月。然而，中赫並無充足資金來償還該筆貸款。於2021年12月，我們向中赫提起仲裁，要求中赫償還貸款及相關利息，而中赫同意將其部分股權及物業抵押給我們。於2023年1月，由於中赫未完成有關物業的質押登記，故我們提起質押登記相關訴訟程序。於2023年12月，法院作出裁決，中赫應向我們質押該等物業。質押登記已於2024年8月完成。然而，中赫貸款的可收回性仍不確定。我們對提供給中赫的貸款單獨執行信用風險評估，於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日分別確認預期信貸虧損撥備人民幣272.6百萬元、人民幣261.8百萬元、人民幣246.0百萬元及人民幣246.0百萬元，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及2025年6月30日，根據歷史還款及／或其他可觀察證據分別撥回信貸虧損人民幣17.2百萬元、人民幣10.8百萬元、人民幣15.8百萬元及零。

過往，我們註冊成立一家項目公司，即北京中赫特斯聯體育科技有限公司(「中赫特斯聯」)，唯一目的是共同承擔建立北京體育場的潛在項目。然而，我們並未就該等合作達成共識，且並無透過中赫特斯聯承接任何項目，且中赫特斯聯的實繳資本仍為零。除(1)上述向中赫提供的貸款、(2)應收中赫的貿易應收款項(詳見「一 貿易應收款項及應收票據」項下的債務人分析)及(3)上述中赫特斯聯合資企業外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，中赫與本集團、股東、董事、監事及高級管理人員或彼等各自的任何聯繫人之間過往或現時概無任何關係或安排(業務、僱傭、家族、信託、資金流、融資、擔保或其他)。

財務資料

於2025年1月，我們與兩家第三方公司分別訂立兩份貸款協議，據此，我們於2025年2月10日分別向兩名借款人提供貸款人民幣30.0百萬元及人民幣25.5百萬元，年利率為8.0%及並無固定到期日。於2025年7月，我們訂立補充協議修訂兩筆貸款的到期日至2025年9月30日。截至最後實際可行日期，我們已自珠海長潤收到還款人民幣5.7百萬元及借款人E悉數償還本金人民幣25.5百萬元。事件詳細時序如下。

截至最後實際可行日期，珠海長潤已償還貸款本金人民幣30.0百萬元中的人民幣5.7百萬元，剩餘餘額預期可收回。

- 於2025年1月，我們與珠海長潤訂立貸款協議，並於2025年2月發放貸款人民幣30.0百萬元。
- 於2025年7月，我們訂立補充協議，將到期日修訂為2025年9月30日。
- 於2025年8月，簽訂第二份補充協議，據此，珠海長潤同意於簽訂後15日內償還貸款人民幣5.7百萬元，已於2025年8月正式清償。
- 於2025年9月，訂約方訂立第三份補充協議，將到期日延長至2025年12月31日。

截至最後實際可行日期，借款人E已悉數償還貸款本金人民幣25.5百萬元。

- 於2025年1月，我們與借款人E訂立貸款協議，並於2025年2月發放貸款人民幣25.5百萬元。
- 於2025年7月，我們與借款人E訂立補充協議，將到期日修訂為2025年9月30日。
- 於2025年8月，簽訂第二份補充協議，據此，借款人E同意於簽訂後15日內償還全部貸款。
- 於2025年8月15日，借款人E償還全額本金人民幣25.5百萬元。

截至文件日期，剩餘金額仍未償還，我們預期可以收回。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的主要借款詳情。除上述段落及下表所述的借款及業務合作關係外，彼等與本集團、我們的單一最大股東集團、董事或彼等的任何緊密聯繫人於過往或現在概無重大關係。

借入人背景	應付總額				貸款協議的主要條款				與借入人關係	商業理由	訴訟進展/ 可追償性/其他資料
	截至12月31日		截至2025年		日期	期限	擔保	與借入人關係			
	2022年	2023年	2024年	2025年							
中赫	272,633	261,842	257,797	246,793	人民幣280.0百萬元	2020年9月11日	六個月；經我們同意可延長至12個月	1. 擔保人中赫置地有限公司(「中赫置地」)、北京國安足球俱樂部有限責任公司及其他兩名個人承擔連帶責任。	於2020年初，我們與中赫建立全面戰略合作夥伴關係，開展廣泛業務合作，包括但不限於2022年冬奧會的配套項目崇禮區太子城項目。鑒於中赫開發及建設崇禮區太子城項目的資金需求，其要求貸款。在評估我們現有業務關係及未來潛在合作並確保可獲得適當抵押及擔保後，我們同意提供短期財務支持。	我們通過仲裁與中赫訂立了和解協議。其後我們申請執行，而該事項目前正在執行過程中。近期，北京國安足球俱樂部有限公司兩輛大巴被查封，評估價值為人民幣670,900元，預計將於十一月拍賣。此外，其中一名個人保證人名下有一處房產被法院裁定用於償還債務，抵債金額超過人民幣810,000元，評估價值為人民幣1.79百萬元。	

財務資料

借 款 人 背 景	應付總額				貸款協議的主要條款				與 借 款 人 關 係	商 業 理 由	訴訟推展/ 可追償性/其他資料
	2022年	2023年	2024年	截至2025年 6月30日	日期	利率	期限	擔保			
	(人民幣千元)										
借 款 人 A 一家專注於AI和數據 技術的公司	10,922	11,722	11,722	11,722	2021年 5月6日	8.00%	自貸款發放日 起六個月	由第三方擔保	商業談判	我們已表示有興趣對對方的 海外控股公司進行股權投 資，因為其符合我們的核 心業務目標並提供了協同 增長機會。鑒於此戰略結 盟，我們同意提供短期融 資以支持其業務發展。	我們通過仲裁與借 款人A訂立了一項和 解協議，據此借 款人A同意償還債務 人民幣10百萬元， 由第三方擔保人承 擔連帶責任。其後 我們申請執行，而 該事項目前正在執 行過程中。
借 款 人 B 一家專注於信息系統集 成和軟件及硬件開發 的公司	22,900	22,900	22,900	-	2018年 9月4日	12.00%	八個月內	由個人第三方擔保	商業合作	我們與借款人B組成聯合投 標聯合體並申請智慧金沙 項目。為確保該項目(包 括其執行、驗收、收款 及運營和維護)的順利進 行，我們針對借款人B的 短期資金需求提供了一筆 貸款。	借 款 人 B 與 我 們 之 間 的 相 互 債 權 和 債 務 已 在 法 院 調 解 下 合 併 抵 銷， 隨 後 借 款 人 B 與 我 們 於 2025 年 9 月 5 日 達 成 和 解 協 議， 因 此， 所 有 該 等 債 權 和 債 務 悉 數 抵 銷。

財務資料

借入人背景	應付總額				貸款協議的主要條款				與借入人關係	商業理由	訴訟推展/ 可追償性/其他資料
	截至2023年		截至2025年		日期	期限	利率	擔保			
	2023年	2024年	2023年	6月30日							
借入人C...	15,000	15,000	15,000	15,000	2020年 9月30日	直至貸款發放 日期五週年	0.30%	不適用	商業談判	於2020年9月30日，我們與對方的母公司訂立意向書，以共同建立一個專注於直播電子商務及衍生產品孵化的新媒體平台。鑒於該合作關係，我們同意提供短期貸款以支持其業務發展。	不適用
借入人D...	9,909	13,085	13,581	13,581	於 2020年 11月簽署首份 協議	直至貸款發放 日期兩週年	於貸款 發放時 一年 LPR	不適用	商業合作	我們計劃在瀋陽合作開發及建設一個潛在項目，並提供與之有關的貸款。	不適用

一家投資合夥企業。於往續記錄期間前，我們於2020年8月至2021年9月通過我們的附屬公司持有借款入D的股權，並於2021年9月將我們的股權出售予獨立第三方。

財務資料

借 款 人 背 景	應付總額				貸款協議的主要條款				與 借 款 人 關 係	商 業 理 由	訴訟推展/ 可超償性/其他資料	
	2022年	2023年	2024年	截至2025年 6月30日	本金	利率	日期	期限				擔保
	(人民幣千元)											
珠海長潤... 一家提供信息諮詢 服務的公司	-	-	-	30,927	人民幣30.0 百萬元	8.00%	2025年 1月	直至2025年 9月30日	不適用	商業合作	珠海長潤聯屬人士先前曾向 我們提供貸款，為滿足珠 海長潤業務擴展產生的短 期資金需求，我們隨後向 其提供貸款。	截至最後實際可行日 期，珠海長潤已償 還貸款人民幣5.7百 萬元，根據第三份 補充協議錄下結餘 預計將於2025年底 前收回。
借款人E... 一家提供信息諮詢 服務的公司	-	-	-	26,288	人民幣25.5 百萬元	8.00%	2025年 1月	直至2025年 9月30日	不適用	商業合作	借款人E有意擴展其在華南 的業務，並計劃向我們介 紹潛在客戶。	截至最後實際可行日 期，借款人E已悉 數償還貸款人民幣 25.5百萬元。

財務資料

有關我們向第三方提供的貸款的減值撥備及相關信貸風險的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26及41。

我們向外部各方提供貸款，以促進潛在的商業合作機會。在發放任何貸款之前，我們都會進行全面的盡職調查，包括對交易對手的業務、財務和法律評估。同時也根據公開可得信息對其償還能力進行評估。我們盡力取得足夠的抵押或擔保以降低潛在風險。簽訂貸款協議後，我們將持續監督對方的還款表現。如果發生任何違約情況，我們將立即進行討論，協商雙方均可接受的解決方案。如果有關談判不成功，我們可能會尋求法律補救措施以保障我們的利益。

我們確認所有公司間借貸活動的資金完全來自其合法自有資本，並無涉及非法集資機制，包括但不限於非法公眾存款計劃。我們的中國法律顧問認為，儘管於往績記錄報告期間向第三方提供貸款不符合《貸款通則》的規定，但該行為不屬於最高人民法院《關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》規定的導致借貸合約得不到人民法院支持的情形。

應收關聯方款項

於往績記錄期間，我們錄得屬貿易及非貿易性質的應收關聯方款項。下表載列截至所示日期我們屬貿易及非貿易性質的應收關聯方款項（扣除信貸虧損撥備）明細。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
貿易性質.....	180,557	206,237	210,229	173,583
非貿易性質.....	24,949	170,445	126,976	218,056
總計	205,506	376,682	337,205	391,639

應收關聯方款項由截至2022年12月31日的人民幣205.5百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣376.7百萬元，主要由於應收重慶特斯聯高新技術集團的非貿易性質款項增加人民幣148.1百萬元及貿易性質款項增加人民幣80.7百萬元，惟被應收光大集團貿易性質款項減少人民幣55.6百萬元所抵銷。應收關聯方款項其後減少至截至2024年12月31日的人民幣337.2百萬元，主要是由於信貸虧損撥備增加至人民幣63.6百萬元，惟部分被應收重慶特斯聯高新技術的非貿易性質款項增加人民幣16.6百萬元及貿易性質款項增加人民幣7.1百萬元所抵銷。應收關聯方款項進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣391.6百萬元，主要由於應收重慶特斯聯高新技術集團非貿易性質的款項增加人民幣33.0百萬元及應收寧波光辰非貿易性質的款項增加人民幣83.7百萬元。有關應收關聯方款項的詳情，包括相關交易對手方的身份，請參閱本文件附錄一會計師報告附註45(b)。

我們預期非貿易性質的應收關聯方款項將於[編纂]前結清。

財務資料

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨包括原材料、所購硬件及組件及合約成本。我們的合約成本指為履行客戶合約而應計的成本，相關收入尚未確認。我們於往績記錄期間的存貨包括開發中的若干物業（指德陽AI CITY的若干項目）。下表載列截至所示日期我們的存貨明細。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
原材料	5,375	6,298	6,563	6,246
所購硬件及組件	135,478	34,109	289,928	123,745
合約成本	341,779	287,816	310,972	308,132
小計	482,632	328,223	607,463	438,123
開發中物業	289,700	344,827	424,411	397,611
減：撇銷存貨	(38,441)	(43,921)	(53,086)	(52,709)
總計	733,891	629,129	978,788	783,025

我們的存貨（扣除開發中物業）由截至2022年12月31日的人民幣482.6百萬元降至截至2023年12月31日的人民幣328.2百萬元，主要由於2023年已售出的若干硬件令所購硬件及組件減少。我們的存貨（扣除開發中物業）增加至截至2024年12月31日的人民幣607.5百萬元，主要由於項目過程中的所購硬件及組件增加。我們的存貨（扣除開發中物業）減至截至2025年6月30日的人民幣438.1百萬元，主要是由於在項目執行期間購買的硬件及組件減少。

我們的開發中物業與德陽AI CITY若干項目有關，根據我們與德陽政府簽訂的協議，相關項目將由德陽政府購買。我們的開發中物業由截至2022年12月31日的人民幣289.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣344.8百萬元，並分別進一步增至截至2024年12月31日的人民幣424.4百萬元及截至2025年6月30日的人民幣397.6百萬元，主要由於有關德陽AI CITY的相關工程持續擴建及發展。有關我們位於德陽的開發中物業的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.2「開發中物業」及本文件附錄三所載物業估值報告。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2025年 6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	255	192	98	176

(1) 存貨周轉天數乃根據有關期間的期初及期末存貨結餘（扣除開發中物業）的平均值除以同期的銷售成本，再乘以該期間的天數（給定年份為365天及六個月期間為183天）計算得出。

財務資料

我們的存貨周轉天數由2022年的255天減少至2023年的192天，主要是由於上述原因導致的截至2023年12月31日相對較低的存貨水平以及我們從COVID-19疫情的影響中恢復過來。2024年，我們的存貨周轉天數減至98天，主要是由於於2024年我們轉向執行週期相對較短的AI基礎設施。我們的存貨周轉天數增加至截至2025年6月30日止六個月的176天，主要是由於為2025年增加交付而暫時增加存貨所致。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的存貨（扣除開發中物業）中有約人民幣4.2百萬元或1.1%已消耗。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據是指應收客戶的未償還款項。截至2025年6月30日，我們的貿易應收款項水平較高，與該期間收入規模增長一致。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣497.3百萬元、人民幣494.8百萬元、人民幣559.2百萬元及人民幣697.7百萬元。該等分別佔截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月總收入約67.4%、49.2%、30.3%及110.4%。於2025年上半年，該比率相對較高，主要是由於按項目確認收入並延長主要客戶的收款週期。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的明細。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
貿易應收款項.....	729,882	740,749	867,454	1,023,440
應收票據.....	1,000	—	532	941
減：信貸虧損撥備.....	(233,569)	(245,976)	(308,748)	(326,730)
貿易應收款項及應收票據淨額.....	497,313	494,773	559,238	697,651

我們一般向客戶授予最高183天的信貸期。經考慮客戶類型、當前信譽以及客戶的財務狀況及對我們的付款記錄，可酌情延長授予客戶的信貸期。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據結餘約60%至77%乃歸屬於系統集成商。該等系統集成商的付款狀況亦取決於其終端客戶（包括但不限於內部流程較為繁瑣的政府客戶或企業終端用戶）的付款時間表。因此，於往績記錄期間，我們50%以上貿易應收款項及應收票據結餘的賬齡超過183天。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應收款項及應收票據（扣除撥備）的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
183天內.....	150,918	145,680	252,916	439,370
184至365天.....	148,964	260,091	104,733	59,799
366至730天.....	131,748	48,204	134,639	68,855
731天以上.....	64,691	40,798	66,950	129,627
總計.....	496,321	494,773	559,238	697,651

財務資料

我們就根據國際財務報告準則第9號須作減值評估的貿易應收款項進行預期信貸虧損模式下的減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認起的信貸風險變動。我們採用國際財務報告準則第9號中的簡化方法，按全期預期信貸虧損計量虧損撥備。除有重大結餘或風險組合與其他債務人有重大差異的債務人的應收款項外，我們按內部信用評級分組釐定有關項目的預期信貸虧損。有關貿易應收款項減值撥備的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2025年 6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	238	180	104	182

(1) 貿易應收款項周轉天數乃根據有關年度的年初及年末貿易應收款項及應收票據結餘（扣除信貸虧損撥備）的平均值除以同期的收入，再乘以該期間的天數（給定年份為365天及六個月期間為183天）計算得出。

我們的貿易應收款項周轉天數由2022年的238天減少至2023年的180天，主要是由於受COVID-19疫情影響，2022年若干客戶的付款進度遭遇延遲。我們的貿易應收款項周轉天數隨後減至2024年的104天，乃由於2024年我們轉向執行週期相對較短的AI基礎設施。我們的貿易應收款項周轉天數隨後增加至截至2025年6月30日止六個月的182天，主要是由於(i)2025年第一季度錄得的收入（即使按年化基準計算）低於上一年全年的收入，部分是由於我們的收入具有季節性；及(ii)我們通常在接近年底時會加強應收款項的催收，因此我們於2025年初錄得的貿易應收款項相對較高。

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有約人民幣64.1百萬元或9.2%已結清。

我們已設計及實施信貸管理政策，以加強對貿易應收款項的管理。我們根據該等政策實施客戶信用評級程序。我們的業務部門透過上傳客戶信用評級文件至我們的系統啟動該程序；我們的營銷管理部門根據基本背景資料及經營業績對客戶進行評估；我們的財務部門評估客戶的財務指標；我們的法務風控部評估客戶的司法訴訟狀況。最後，我們的營銷管理部門綜合評估並計算最終信用評級及相應信用等級。我們按照上述信用評級程序，基於上述基準和若干禁用客戶狀況，建立了相應的內部客戶信用評級標準及信用等級，並維護客戶信用狀況。

我們已採取以下措施以收回及改善貿易應收款項的可收回性。我們已加強項目評估管理，以減低墊付資金的風險。我們亦通過督促業務部門以確保按時驗收、按時結算、按時償還，加強項目流程管理和結算管理。我們亦密切監控客戶信用風險管理，強調我們組織內的收款目標，並採取政策激勵我們業務部門以加速其收款進度。此外，我們於必要時積極採取法律程序以加快收款速度。

財務資料

按客戶類型分析

2022年私營單位客戶的貿易應收款項周轉天數相對較長，主要是由於COVID-19疫情對該等客戶的財務狀況及支付能力的影響。

下表載列所示期間按終端採用者或系統集成商劃分的貿易應收款項明細。

	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		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
終端採用者.....	188,427	37.9	119,312	24.1	129,294	23.1	264,564	37.9
系統集成商.....	308,886	62.1	375,461	75.9	429,944	76.9	433,087	62.1
總計	<u>497,313</u>	<u>100.0</u>	<u>494,773</u>	<u>100.0</u>	<u>559,238</u>	<u>100.0</u>	<u>697,651</u>	<u>100.0</u>

下表載列所示期間按客戶類型劃分的貿易應收款項周轉天數明細。

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日 止六個月
終端採用者.....	168	94	55	107
系統集成商.....	310	303	143	267

系統集成商的貿易應收款項周轉天數普遍長於終端採用者，是由於系統集成商的付款能力取決於其客戶的付款狀況，而我們幾乎無法控制此客戶的付款狀況。根據我們與系統集成商訂立的協議，一旦我們履行合約義務，彼等有合約責任於接收交付時付款。我們的合約不包括以系統集成商收到客戶付款或完成其自身向終端客戶交付義務為條件的付款條文。但在實踐中，該等因素或會進一步影響我們來自系統集成商的貿易應收款項。為加強應收系統集成商款項的催收工作及降低相關信貸風險，我們已實施以下措施：(1)我們已成立內部工作組，專門監察及催收貿易應收款項。該小組由來自業務營運、銷售管理、法律及財務部門的代表組成。其對長期應收款項進行定期檢討以評估信貸風險並跟進逾期付款；及(2)對於賬齡較長的個別應收款項，我們評估客戶的具體情況，並在必要時採取法律措施（如發出法律催款函、提起訴訟或探索和解方案）以促進付款及減輕潛在損失。2022年的貿易應收款項周轉天數相對較長，主要是由於COVID-19疫情對私營單位客戶的財務狀況及支付能力的影響。

財務資料

下表載列於所示日期大幅產生預期信貸虧損的主要債務人（按其最近年度未償還總額排名）詳情。

債務人	債務人背景	風險等級評估	截至12月31日						截至6月30日		撥備背景/法律行動
			2022年		2023年		2024年		2025年		
			總額	預期信貸虧損	總額	預期信貸虧損	總額	預期信貸虧損	總額	預期信貸虧損	
(人民幣千元)											
債務人A...	系統集成商	信貸減值	111,338	(35,927)	43,716	(28,066)	43,716	(28,066)	43,716	(28,066)	債務人A遭遇現金流量限制，導致項目進度放緩。該債務人的預期信貸虧損使用撥備矩陣進行集體評估，並根據其所屬行業、賬齡（截至2025年6月30日，賬齡為3至4年）和其他因素進行了適當分組。考慮到於2023年的已收還款額人民幣67.6百萬元，我們設定截至2025年6月30日餘額的預期虧損率約為64%。我們並無對債務人A採取法律行動，主要是由於我們與其關係良好，且目前正在協商還款。
債務人B...	系統集成商	呆賬風險	-	-	31,882	(321)	31,882	(11,462)	31,882	(20,468)	該債務人所涉及的項目已於2022年底完成階段性交付，並已協議自2023年1月起按季度付款。由於上游客戶付款尚未收到，因此該餘額仍未償還。該債務人的預期信用損失使用撥備矩陣來進行集體評估，並根據其所屬行業、賬齡（截至2025年6月30日，賬齡為1至2年）和其他因素進行了適當分組。我們設定截至2025年6月30日餘額的預期損失率約為64%。我們並無對債務人B採取法律行動。由於客戶需求及市場狀況變化，我們正就終止合作（包括努力追討債務）進行溝通及磋商，並預期將於近期訂立終止協議。
債務人C...	系統集成商	信貸減值	28,031	(28,031)	28,031	(28,031)	28,031	(28,031)	-	-	我們於2019年完成項目交付，但債務人C未能如期付款。我們已提起法律訴訟。鑒於相關賬戶的賬齡超過三年，我們已悉數計提減值撥備。我們與債務人C已達成和解協議，據此，雙方的索償及義務悉數對銷，因此案件已了結。
中赫.....	系統集成商	信貸減值	22,913	(22,913)	22,913	(22,913)	22,913	(22,913)	22,913	(22,913)	我們於2020年完成項目交付，同年中赫支付了部分款項。中赫於房地產行業經營，相關賬戶的賬齡超過兩年。此外，應收中赫的其他款項未能如期償還。我們已提起法律訴訟並已勝訴，且我們已採取資產保全和執行等措施。鑒於可收回性存在重大可疑，我們已悉數計提減值撥備。

財務資料

債務人	債務人背景	風險等級評估	截至12月31日						截至6月30日		撥備背景／法律行動
			2022年		2023年		2024年		2025年		
			總額	預期信貸虧損	總額	預期信貸虧損	總額	預期信貸虧損	總額	預期信貸虧損	
(人民幣千元)											
債務人D...	系統集成商	信貸減值	21,022	(13,580)	19,697	(19,697)	19,697	(19,697)	19,697	(19,697)	由於債務人D的最終控制方發生變更及經營狀況異常，因此我們已對債務人D提起法律訴訟並已悉數計提減值撥備。
債務人E...	終端採用者	信貸減值	17,830	(8,915)	17,301	(8,651)	17,301	(8,651)	17,301	(8,651)	我們於2019年完成項目交付，但對方未付款。我們於2022年提起法律訴訟並達成和解，由於對方未能遵守和解協議所述的還款時間表，我們於2023年申請強制執行。對方提議以物業償還債務，我們目前處於談判過程中。考慮到債務人的股東概況、過往的還款意願及當前的償債能力，我們設定截至2025年6月30日餘額的預期虧損率約為50%。
債務人F...	系統集成商	信貸減值	12,538	(235)	11,038	(3,251)	11,038	(6,292)	11,038	(6,292)	於2023年11月，我們因債務人F未能履行付款義務而對其提起訴訟。於2024年8月，我們獲得一審判決。於2025年3月二審判決已作出。由於債務人F未能遵守有效的法院判決，我們隨後申請強制執行及拍賣債務人F的財產，目前正獲執行。該債務人的預期信用損失使用撥備矩陣來進行集體評估，並根據其所屬行業、賬齡（截至2025年6月30日，賬齡為2至3年）和其他因素進行了適當分組。考慮到債務人的還款能力，我們設定截至2025年6月30日餘額的預期虧損率約為57%。
債務人G...	系統集成商	信貸減值	10,770	(10,770)	10,770	(10,770)	10,770	(10,770)	10,770	(10,770)	我們於2019年完成項目交付，但債務人G未能如期付款。我們已提起法律訴訟並已勝訴。鑒於相關賬戶的賬齡超過三年，我們已悉數計提減值撥備。
債務人H	系統集成商	呆賬風險	-	-	-	-	-	-	212,330	(14,995)	該債務人的預期信貸虧損乃根據其信貸狀況、歷史收回模式及項目進展進行個別評估。不重大預期信貸虧損撥備乃基於顯示低信貸風險的正面評估結果而確認。

財務資料

合約資產

合約資產指我們向客戶轉移貨品或服務而換取代價的權利（尚未成為無條件）。我們於有關權利變為無條件時將該等合約資產轉為貿易應收款項。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別錄得合約資產人民幣35.0百萬元、人民幣39.8百萬元、人民幣27.5百萬元及人民幣28.8百萬元，主要由於根據我們的工作進度及相關客戶合約條款，該等資產出現正常波動。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的合約資產中有約人民幣3.4百萬元或11.9%已結清。

受限制銀行存款

於往績記錄期間，我們的受限制銀行存款包括抵押予銀行以獲得境外銀行信貸的存款、若干項目的政府補貼資金，以及少量因項目保證金及司法程序而受限的銀行存款。於往績記錄期間，使我們的銀行存款受到限制的司法程序主要與我們的供應商因項目交付進度及其他合約履行問題而產生的商業糾紛有關。截至2025年6月30日，因司法程序及項目保證金而受限的銀行存款為人民幣63.5百萬元，其中人民幣51.3百萬元截至最後實際可行日期已解除限制。

我們的受限制銀行存款由截至2022年12月31日的人民幣462.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣199.1百萬元，主要是由於因相關項目廢止而歸還若干項目相關受限制資金。截至2024年12月31日，我們的受限制銀行存款增至人民幣304.0百萬元，主要是由於銀行存款增加以確保銀行融資。我們的受限制銀行存款減少至截至2025年6月30日的人民幣245.6百萬元，主要是由於償還若干貸款融資並相應解除境內定期存款擔保導致銀行及金融機構抵押存款減少。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣922.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣770.5百萬元，主要是由於受COVID-19疫情的影響，導致項目交付延遲，這反過來又影響了我們於2022年對供應商的付款計劃。之後，我們的貿易應付款項增加至截至2024年12月31日的人民幣982.7百萬元，我們的貿易應付款項及應付票據減至截至2025年6月30日的人民幣879.3百萬元，乃由於我們採購及結算的一般波動以及向若干供應商付款。

購買貨物或服務的平均信貸期為183天。下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
183天內	418,217	203,157	457,738	370,640
184至365天	231,249	172,001	31,034	80,733
366至730天	247,058	186,693	247,481	41,608
731天以上	25,487	208,643	246,424	386,333
總計	922,011	770,494	982,677	879,314

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2025年 6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	412	445	205	349

(1) 貿易應付款項周轉天數乃根據有關期間的年初及年末貿易應付款項結餘的平均值除以同期的銷售成本，再乘以該年度的天數（給定年份為365天及六個月期間為183天）計算得出。

我們的貿易應付款項周轉天數長於所授出的平均信貸期，乃由於我們利用我們與彼等的關係就每個項目與相關供應商協商延長信貸期。於往績記錄期間，我們與任何供應商均無重大未解決糾紛。我們的貿易應付款項周轉天數由2022年的412天增加至2023年的445天，隨後減少至2024年的205天，主要由於2024年我們轉向執行週期相對較短的AI基礎設施。我們的貿易應付款項周轉天數隨後增加至截至2025年6月30日止六個月的349天，是由於隨著業務的發展，我們與供應商建立了信任並獲得了更強的議價能力，這與我們採購及結算的一般波動相符。與2024年同期相比，截至2025年6月30日止六個月的貿易應付款項周轉天數減少，預期於2025年全年保持穩定。

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有約人民幣71.2百萬元或8.1%已結清。

其他應付款項

於往績記錄期間，我們的其他應付款項主要包括(1)應付工資，即應計員工工資及其他福利；(2)股份激勵計劃相關應付款項，產生自根據我們的相關股份激勵計劃授予僱員的獎勵相關的附優先權輪股份，以[編纂]是否成為可能的預期為基礎（詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註37）；(3)其他應付稅項；(4)已收供應商按金；(5)應付開發項目款項；(6)對一名有限合夥合作夥伴的贖回責任，乃因我們有責任彌補一家有限合夥企業的有限合夥人的投資缺口（詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29）；(7)待返還政府補助，即我們自重慶市涪陵區地方政府獲得的政府補助，尚不確定我們能否符合該等補助的全部條件；及(8)將退還客戶按金。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項明細。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
股份激勵計劃相關				
應付款項 ⁽¹⁾	115,661	168,150	—	—
應付工資	71,692	61,311	71,101	45,082
應付開發項目款項	114,113	48,997	100,824	84,853
對一名有限合夥合作夥伴				
的贖回責任	46,677	47,744	49,960	50,605
已收第三方按金	40,000	40,000	—	—

財務資料

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
代第三方供應商收取客戶墊款.....	—	—	—	169,713
待返還政府補助.....	300,000	—	—	—
將退還客戶按金及賠償.....	—	—	100,747	154,754
應計服務費.....	34,266	26,756	45,621	34,991
可退還項目投標按金.....	—	—	—	50,000
其他應付稅項.....	62,417	41,269	45,684	47,155
已收供應商按金.....	26,264	27,766	39,949	33,262
應計[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應計發行成本.....	871	1,571	1,806	1,764
其他 ⁽²⁾	53,358	33,766	82,857	42,527
總計	870,162	510,204	557,978	724,334

- (1) 股份激勵計劃相關應付款項指股份支付款項，預期將通過特聯一號（本文件附錄一附註37界定的持股平台）下持有的可贖回B-1輪股份結算。於2024年9月26日，特聯一號已與我們簽訂補充協議，終止其持有的B-1輪股份附帶的全部優先權。因此，以負債結算的股份支付款項被分類為以權益結算的股份支付款項，且股份激勵計劃相關應付款項結餘已相應轉入權益。
- (2) 主要包括應計成本及費用，例如應計利息費用、辦公室費用、會議費用以及差旅和交通費用。

我們的其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣870.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣510.2百萬元，主要是由於(1)與AI CITY項目相關的應付開發項目款項減少；及(2)待返還政府補貼減少人民幣300.0百萬元，原因是我們未使用相關補貼並已將該等補貼返還給當地政府，部分被股份激勵計劃相關應付款項增加所抵銷，主要由於2023年根據歸屬時間表將部分股份支付款項歸類為負債（而非權益）。截至2024年12月31日，我們的其他應付款項增至人民幣558.0百萬元，主要由於(i)截至2024年12月31日，應付開發項目款項增加人民幣100.8百萬元；及(ii)截至2024年12月31日，我們錄得一名客戶的可退還按金人民幣100.7百萬元，該按金與2024年終止的兩個項目有關。此外，因為我們將按金退還來換取該第三方向我們注資，我們從第三方收取的按金於2024年12月31日降至零，導致該按金被終止確認。我們的其他應付款項增至截至2025年6月30日的人民幣724.3百萬元，這與我們的業務擴展及推出新項目相符。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的其他應付款項中約人民幣185.6百萬元或25.6%已結清。

財務資料

應付關聯方款項

我們的應付關聯方款項主要包括貿易性質的應付款項。下表載列截至所示日期貿易及非貿易性質的應付關聯方款項明細。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
貿易性質.....	7,709	13,316	13,613	20,110
非貿易性質.....	26,626	35,055	31,447	29,964
總計	34,335	48,371	45,060	50,074

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，應付關聯方款項分別為人民幣34.3百萬元、人民幣48.4百萬元、人民幣45.1百萬元及人民幣50.1百萬元，其中變動主要因為貿易性質的應付關聯方款項的正常波動。有關我們應付關聯方款項的詳情，包括涉及的各方及結餘，請參閱本文件附錄一會計師報告附註45(b)。

我們預期非貿易性質的應付關聯方款項將於[編纂]前結清。

合約負債

我們的合約負債主要因客戶於相關服務尚未提供時作出的不可退還墊款產生。我們的合約負債截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日分別為人民幣234.9百萬元、人民幣210.3百萬元、人民幣503.1百萬元及人民幣531.2百萬元，主要是由於我們在正常業務運營過程中收到的墊款波動和相關解決方案的後續交付。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的合約負債中有約人民幣25.3百萬元或4.8%已結清。

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

我們主要將現金用於為營運資金需求提供資金及為購買物業和設備付款。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金及債務和股權融資相結合的方式為我們的資本開支和營運資金需求提供資金。展望未來，我們認為我們的流動資金需求將通過經營活動所得現金、[編纂]及根據我們的需要不時進行的其他債務及股權融資相結合的方式得以滿足。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的銀行結餘及現金分別為人民幣659.8百萬元、人民幣183.8百萬元、人民幣157.9百萬元及人民幣657.2百萬元。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。經計及我們可動用的財務資源，董事認為，我們擁有充足的營運資金，足以應付我們當前及自本文件日期起未來12個月的需求。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量概況。

	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/期初現金及現金等價物	327,552	659,833	183,757	183,757	157,872
年/期末現金及現金等價物	659,833	183,757	157,872	255,426	657,159

經營活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣482.2百萬元，主要由於我們的除稅前虧損人民幣574.4百萬元，經以下各項調整：(1)若干非現金及非經營性項目，主要包括預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)人民幣122.1百萬元、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動人民幣85.7百萬元、財務成本人民幣47.7百萬元及股份支付開支人民幣46.2百萬元；及(2)對我們的現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣341.4百萬元、貿易應付款項及應付票據減少人民幣192.9百萬元以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣156.4百萬元；部分被對我們的現金流量產生積極影響的營運資金變動所抵銷，主要包括存貨減少人民幣196.1百萬元及其他應付款項及應計開支減少人民幣159.2百萬元。

於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣262.1百萬元，主要由於我們的稅前虧損人民幣2,099.6百萬元，經以下各項調整：(1)若干非現金及非經營性項目，主要包括股份支付開支人民幣574.5百萬元、附優先權股份的公允價值變動人民幣531.1百萬元、預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)人民幣125.7百萬元、財務成本人民幣125.6百萬元，及(2)對我們的現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括存貨增加人民幣378.3百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣127.2百萬元；部分被對我們的現金流量產生積極影響的營運資金變動(主要包括合約負債增加人民幣292.7百萬元、貿易應付款項及應付票據增加人民幣343.8百萬元及其他應付款項及應計開支增加人民幣155.4百萬元)所抵銷。

財務資料

於2023年，經營活動所用現金淨額為人民幣508.9百萬元，主要是由於我們的稅前虧損人民幣802.0百萬元，經以下各項調整：(1)若干非現金及非經營性項目，主要包括附優先權股份的公允價值虧損人民幣114.0百萬元、股份支付開支人民幣73.4百萬元、財務成本人民幣87.0百萬元、應佔合營企業虧損人民幣31.0百萬元、使用權資產折舊人民幣44.7百萬元以及物業及設備折舊人民幣34.0百萬元，及(2)對我們現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括貿易應付款項及應付票據減少人民幣151.4百萬元、應收關聯方款項增加人民幣28.7百萬元、合約負債減少人民幣24.6百萬元及其他應付款項及應計開支減少人民幣42.2百萬元；惟部分被對我們的現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括存貨減少人民幣93.9百萬元和預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣27.4百萬元)所抵銷。

於2022年，經營活動所用現金淨額為人民幣593.7百萬元，主要由於我們的稅前虧損人民幣2,387.3百萬元，經以下各項調整：(1)若干非現金及非經營性項目，主要包括附優先權股份的公允價值虧損人民幣1,303.0百萬元、股份支付開支人民幣92.3百萬元、使用權資產折舊人民幣62.3百萬元、物業及設備折舊人民幣27.7百萬元、應佔合營企業虧損人民幣57.9百萬元、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值虧損人民幣85.8百萬元及財務成本人民幣66.2百萬元，及(2)對我們現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括應收關聯方款項增加人民幣116.8百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣85.6百萬元、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣98.3百萬元及存貨增加人民幣92.5百萬元；部分被對我們的現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣347.0百萬元、其他應付款項及應計開支增加人民幣50.7百萬元及合約負債增加人民幣30.9百萬元)所抵銷。

投資活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣385.9百萬元，主要由於股權投資付款人民幣255.5百萬元、存入受限制銀行存款人民幣128.9百萬元及向關聯方墊款人民幣119.0百萬元，部分被提取受限制銀行存款人民幣187.2百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣306.4百萬元，主要是由於存入受限制銀行存款人民幣203.1百萬元、向關聯方墊款人民幣104.3百萬元、購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣89.9百萬元、購買物業及設備人民幣40.7百萬元、支付投資物業人民幣43.9百萬元，部分被關聯方還款人民幣88.3百萬元及提取受限制銀行存款人民幣98.2百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣373.6百萬元，主要是由於存入受限制銀行存款人民幣199.1百萬元、向關聯方墊款人民幣148.3百萬元、購買物業及設備人民幣85.6百萬元、支付投資物業人民幣101.4百萬元，部分被提取受限制銀行存款人民幣162.4百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣338.4百萬元，主要是由於購買物業及設備人民幣135.8百萬元、支付投資物業人民幣41.4百萬元、存入受限制銀行存款人民幣162.4百萬元及於合營企業的投資人民幣43.5百萬元，惟部分被提取受限制銀行存款人民幣44.2百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣1,367.5百萬元，主要由於來自借款所得款項人民幣2,866.0百萬元及發行普通股所得款項人民幣654.5百萬元，部分被償還借款人民幣2,093.1百萬元及已付利息人民幣40.4百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣542.4百萬元，主要來自借款所得款項人民幣1,654.4百萬元、發行普通股所得款項人民幣226.4百萬元及發行附優先權股份所得款項人民幣80.0百萬元，部分被償還借款人民幣1,238.5百萬元及已付利息人民幣113.4百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣406.4百萬元，主要是由於借款所得款項人民幣653.0百萬元及發行附優先權股份所得款項人民幣146.2百萬元，部分被償還借款人民幣285.1百萬元及已付利息人民幣77.2百萬元所抵銷。

於2022年，融資活動所得現金淨額為人民幣1,264.0百萬元，主要是由於借款所得款項人民幣947.7百萬元以及發行附優先權股份所得款項人民幣580.0百萬元，部分被償還借款人民幣206.5百萬元、償還租賃負債人民幣67.4百萬元及已付利息人民幣52.7百萬元所抵銷。

流動資產和流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產和負債。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日	截至2025年 9月30日
	2022年	2023年	2024年		
			(人民幣千元)		(未經審核)
流動資產					
存貨	733,891	629,129	978,788	783,025	880,616
貿易應收款項及應收票據	497,313	494,773	559,238	697,651	791,162
合約資產	34,963	39,785	27,471	28,844	30,034
預付款項、按金及其他應收款項	419,929	391,939	396,813	709,487	432,861
應收關聯方款項	205,506	376,682	337,205	391,639	316,202
向第三方提供的貸款	8,527	16,207	65,540	89,921	92,322
受限制銀行存款	462,429	199,084	303,969	245,634	34,803
銀行結餘及現金	659,833	183,757	157,872	657,159	366,815
流動資產總值	3,022,391	2,331,356	2,826,896	3,603,360	2,944,815
流動負債					
貿易應付款項	922,011	770,494	982,677	879,314	867,091
其他應付款項	746,378	394,702	557,978	724,334	714,672
應付關聯方款項	34,335	48,371	45,060	50,074	70,319
租賃負債	48,861	50,607	47,382	38,524	42,202
合約負債	234,914	210,328	503,052	531,197	508,026
應付所得稅	2,036	2,607	332	—	5
借款	1,161,089	1,359,743	1,788,809	2,482,399	2,201,553
財務擔保負債	12,378	12,246	12,847	12,299	10,995
附優先權股份	—	7,497,602	267,021	165,070	165,665
流動負債總額	3,162,002	10,346,700	4,205,158	4,883,211	4,580,528
流動負債淨額	(139,611)	(8,015,344)	(1,378,262)	(1,279,851)	(1,635,713)

財務資料

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進一步減少至人民幣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以及銀行結餘及現金增加，惟部分被流動負債增加所抵銷，流動負債減少主要包括貿易應付款項及借款增加。截至2025年9月30日，我們的流動負債淨額其後進一步增加至人民幣1,635.7百萬元，主要是由於(i)我們的銀行結餘及現金主要因償還若干借款及利息以及項目採購付款及一般營運開支而減少；及(ii)由於Tecco收購事項於2025年9月23日完成，我們的股權投資預付款項及股權投資的可退還預付款項減少。

資本支出及承擔

資本支出

我們於往績記錄期間的資本支出主要與購買物業及設備、支付投資物業、租賃土地付款及購置其他無形資產有關。下表載列我們於往績記錄期間的資本支出。

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日 止六個月
	(人民幣千元)			
購買物業及設備	135,837	85,602	40,666	6,454
支付投資物業	41,446	101,399	43,902	8,219
購置其他無形資產	6,349	2,156	139	—
總計	183,632	189,157	84,707	14,673

於往績記錄期間，我們主要使用經營活動所得現金及債務和股權融資相結合的方式為資本支出需求提供資金。我們計劃使用經營活動所得現金、[編纂]以及根據我們的需要不時進行的其他債務及股權融資，為我們計劃的資本支出提供資金。有關將由[編纂]提供資金的資本支出部分，請參閱「未來計劃及[編纂]」。

財務資料

資本承諾

我們的資本承諾主要與開發若干AI CITY項目的已訂約資本開支有關。下表載列我們截至所示日期的資本承諾概要。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
已訂約但未於歷史財務資料內就以下 事項作出撥備的資本開支：				
— 開發德陽及武漢的AI CITY	172,786	116,301	30,127	9,462
— 非上市股權投資	—	—	—	45,000
總計	172,786	116,301	30,127	54,462

債務

我們於往績記錄期間的負債包括租賃負債、應付關聯方的非貿易款項、借款、財務擔保合約及附優先權股份。下表載列我們截至所示日期的負債項目結餘。

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
	(人民幣千元)				
					(未經審核)
流動					
應付關聯方款項－非貿易	26,626	35,055	31,447	29,964	50,336
租賃負債	48,861	50,607	47,382	38,524	42,202
借款	1,161,089	1,359,743	1,788,809	2,482,399	2,201,553
財務擔保負債	12,378	12,246	12,847	12,299	10,995
附優先權股份	—	7,497,602	267,021	165,070	165,665
流動小計	1,248,954	8,955,253	2,147,506	2,728,256	2,470,751
非流動					
租賃負債	64,148	57,353	38,960	25,755	17,365
借款	196,000	365,223	483,637	473,349	454,525
財務擔保負債	42,937	60,894	59,892	53,921	52,059
附優先權股份	7,185,174	—	—	8,100	58,100
非流動小計	7,488,259	483,470	582,489	561,125	582,049
總計	8,737,213	9,438,723	2,729,995	3,289,381	3,052,800

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們在北京、上海、重慶、武漢和迪拜等多地用於業務運營的租賃物業相關。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別錄得租賃負債人民幣113.0百萬元、人民幣108.0百萬元、人民幣86.3百萬元及人民幣64.3百萬元。於往績記錄期間，我們的租賃負債結餘減少，這與我們優化業務時相關租賃物業減少相一致。

財務資料

借款

我們的借款主要包括銀行借款以及向中國財務公司申請的其他貸款，以促進日常運營。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別錄得借款人民幣1,357.1百萬元、人民幣1,725.0百萬元、人民幣2,272.4百萬元及人民幣2,955.7百萬元。下表載列我們截至所示日期的借款明細。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
按固定利率計息的抵押銀行借款	120,818	71,902	324,359	266,574
按浮動利率計息的抵押銀行借款	196,000	358,569	376,898	273,172
按固定利率計息的無抵押銀行借款 . .	650,336	764,310	834,999	1,431,952
按浮動利率計息的無抵押銀行借款 . .	–	–	28,000	98,000
按固定利率計息的無抵押貸款	232,965	379,138	386,321	678,293
按固定利率計息的抵押貸款	156,970	151,047	185,641	182,976
供應商融資安排項下的貸款	–	–	136,228	24,781
總計	1,357,089	1,724,966	2,272,446	2,955,748

於2022年、2023年、2024年及2025年6月30日，我們固定利率借款的實際利率分別介乎1.50%至8.00%、2.50%至16.20%、2.50%至18.00%及1.20%至18.00%，浮動利率借款的實際利率於往績記錄期間通常為五年期以上貸款最優惠利率或為三個月有抵押隔夜融資利率加0.85%。有關借款的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

下表載列截至所示日期我們自關聯方借款的詳情。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
光大集團				
按固定利率計息的無抵押貸款	201,514	212,057	238,133	234,280
按固定利率計息的抵押貸款	156,970	151,047	185,641	182,977
其他				
按固定利率計息的無抵押貸款	–	–	–	27,240
總計	358,484	363,104	423,774	444,497

此外，於往績記錄期間，我們的部分銀行借款及貸款以我們的資產為抵押，包括物業及設備、使用權資產、投資物業、貿易應收款項、受限制銀行存款及開發中物業。有關該等已抵押資產的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註46。

財務資料

附優先權股份

自公司成立以來，我們已通過發行附優先權股份完成了多輪融資。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。我們的附優先權股份由截至2022年12月31日的人民幣7,185.2百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣7,497.6百萬元，主要原因是(i)發行了若干D++輪附優先權股份；及(ii)我們的估值增加。我們的附優先權股份隨後減至截至2024年12月31日的人民幣267.0百萬元，主要是由於附優先權股份轉換為普通股。我們的附優先權股份隨後減至截至2025年6月30日的人民幣173.2百萬元。

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註32及42。

財務擔保負債

於往績記錄期間，我們的財務擔保負債主要與就向重慶盈泰創譽（見「關連交易—不獲豁免持續關連交易—4.為重慶盈泰創譽的銀行貸款提供擔保」）及盈泰置業獲授的銀行融資向銀行提供的擔保有關。我們的財務擔保負債由截至2022年12月31日的人民幣55.3百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣73.1百萬元，整體與所動用銀行融資相關金額增加相一致。截至2024年12月31日，我們的財務擔保負債保持相對穩定，為人民幣72.7百萬元。截至2025年6月30日，我們的財務擔保負債減少至人民幣66.2百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

盈泰置業財務擔保負債的主要條款如下：

- *所提供主要擔保*。我們對本金、利息、罰款、賠償、行使債權的成本（如訴訟、法律及執行費）及因債務人違約造成的損失（統稱「主要責任」）承擔連帶及個別責任。
- *擔保責任的觸發點*。倘盈泰置業於任何一般還款日期或提早還款日期違約，債權人可能要求我們履行擔保責任。債權人保留優先執行我們所提供擔保的權利，不受其他擔保物存在的影響。
- *擔保期*。主要責任的擔保期為一次性全額償還後三年。若主要責任乃分期償還，則擔保期至最後一筆款項到期日後三年。

除「財務資料」一節所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的重大按揭、押記、信用債券、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信用證或擔保或其他或有負債。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除「財務資料」一節所披露者外，我們的未償還債務並無任何重大契諾，我們亦無拖欠還款或違反契諾，且我們的債務並無發生任何重大變化。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾。

財務資料

或有負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除「財務資料」一節所披露者外，我們並無任何重大或有負債或擔保。

[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。

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	2025年
				(未經審核)	
盈利比率					
毛利率 ⁽¹⁾	10.1%	31.0%	15.3%	24.7%	22.7%
經調整EBITDA利潤率 ⁽²⁾ (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 ⁽³⁾ (非國際 財務報告準則計量)	(133.1)%	(59.6)%	(52.8)%	(99.7)%	(79.1)%

(1) 期內毛利除以各期間收入，再乘以100.0%。

(2) 經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）乃按期內經調整EBITDA除以各期間收入再乘以100.0%計算。請參閱「— 非國際財務報告準則計量」。

(3) 經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）乃按期內經調整淨虧損除以各期間收入再乘以100.0%計算。請參閱「— 非國際財務報告準則計量」。

有關往績記錄期間影響主要財務比率的因素的討論，請參閱「— 經營業績討論」。

財務資料

關聯方交易

我們在日常業務過程中及按與其他非關聯方實體的交易條款不時與關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們訂立了多項關聯方交易。有關關聯方交易的詳情，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，不會歪曲我們於往績記錄期間的經營業績，也不會致使我們的歷史業績無法反映未來業績。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨正常業務過程中產生的市場風險（貨幣風險、利率風險及其他價格風險）、信用風險和流動性風險。有關這些風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。我們管理並監控這些風險，確保及時有效地實施適當措施。

貨幣風險

我們進行外幣融資活動，使本集團面臨外幣風險。如果人民幣對外幣升值／貶值5%，而所有其他變量保持不變，則我們2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年（未經審核）及2025年6月30日止六個月的稅後虧損將分別減少／增加人民幣39.8百萬元、人民幣38.7百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣7.8百萬元。這主要歸因於我們截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2024年及2025年6月30日的外幣銀行結餘、借款、與若干附屬公司的集團內結餘及附優先權股份的風險敞口。

利率風險

我們面臨與固定利率銀行借款、固定利率貸款、向第三方提供的貸款、租賃負債、附優先權股份及應收關聯方非貿易性質款項相關的公允價值利率風險。我們還面臨與浮動利率銀行結餘、受限制銀行存款及浮動利率銀行借款相關的現金流量利率風險。我們的現金流量利率風險主要集中於銀行結餘及銀行借款利率的波動。我們根據利率水平和前景評估任何利率變動所產生的潛在影響，從而管理我們的利率風險敞口。倘利率上調／下調5%而所有其他變量維持不變，我們於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日止六個月的稅後虧損將增加／減少人民幣1.0百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣1.9百萬元，主要是由於我們浮息借款的利率風險所致。

其他價格風險

我們的其他價格風險主要來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、股份激勵計劃相關應付款項及附優先權股份。我們已委任專門團隊監控價格風險。分類為第三層級的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及附優先權股份公允價值計量的敏感度分析已於本文件附錄一會計師報告附註42披露。

財務資料

信貸風險

信貸風險是指我們的交易對手不履行合約義務，從而給我們造成財務損失的風險。我們面臨的信貸風險主要來自向第三方提供的貸款、貿易應收款項、其他應收款項、合約資產、應收關聯方款項、受限制銀行存款、銀行結餘以及財務擔保合約。除向第三方提供的若干貸款，我們並未持有任何抵押品或其他信貸增級措施來覆蓋與我們的金融資產相關的信貸風險。

客戶合約產生的貿易應收款項、合約資產及應收關聯方貿易性質款項

我們已授權一個團隊負責釐定信貸限額和信貸審批。我們亦制定了其他監督程序，確保採取後續行動收回逾期債務。此外，我們根據預期信貸虧損模型對有重大結餘及個別信貸減值的貿易應收款項、合約資產及應收關聯方貿易性質款項進行減值評估，並對餘下使用撥備矩陣。

向第三方提供的貸款、應收關聯方非貿易性質款項及其他應收款項

我們個別評估向第三方提供的貸款、應收關聯方非貿易性質款項及其他應收款項是否有大額結餘或出現信貸減值，其餘部分採用撥備矩陣整體考慮，並按應收款項的性質、賬齡及行業分組。我們設有監察程序，確保就追討逾期債務採取跟進行動。

受限制銀行存款及銀行結餘

受限制銀行存款以及銀行結餘之信貸風險有限，因對手方為具信譽的國際及中國銀行，以及中國政府監管的國際信貸評級組織給予高信貸評級的其他金融機構。

除存放在若干信貸評級優良的銀行之資金、向第三方提供的貸款及財務擔保合約的信貸風險集中外，我們並無任何其他重大集中信貸風險。

金融擔保合約

於各報告期間末，我們的管理層進行了減值評估，認為自初始確認金融擔保合約以來，信貸風險並未顯著增加。因此，我們發出的金融擔保合約的虧損撥備按等於12個月預期信貸虧損的金額計量。概無於損益確認虧損撥備。

流動資金風險

在流動資金風險管理方面，我們監測並維持管理層認為足夠的銀行結餘及現金水平，以為我們的業務提供資金，並減輕現金流量波動的影響。我們監測預測和實際現金流量，並與金融資產及負債的到期情況匹配。

我們訂立供應商融資安排，以便提早向供應商結算。我們僅小部分借款須遵守供應商融資安排。因此，本公司管理層認為，供應商融資安排不會導致我們面臨重大流動資金風險。有關安排詳情載於本文件附錄一會計師報告附註34及43。

財務資料

物業權益及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行已對我們截至2025年9月30日的選定物業權益進行估值。該等物業權益的詳情載於本文件附錄三。

下表載列本文件附錄一所載綜合財務報表內我們截至2025年6月30日的選定物業賬面淨值與本文件附錄三所載物業估值報告內我們截至2025年9月30日的選定物業市值之間的對賬。

	(人民幣千元)
截至2025年6月30日的選定物業賬面淨值	727,165
截至2025年9月30日止三個月的變動 ⁽²⁾	5,200
截至2025年9月30日的賬面淨值	732,365
截至2025年9月30日的估值盈餘	30,135
本文件附錄三所載截至2025年9月30日的估值 ⁽¹⁾	762,500

(1) 選定物業的估值人民幣762.5百萬元包括約人民幣[315.5]百萬元的投資物業，截至2025年6月30日及2025年9月30日，其賬面淨值分別約為人民幣[299.3]百萬元及人民幣[301.9]百萬元。

(2) 於2025年4月，我們與當地政府就德陽AI CITY項目的一塊未開發地塊訂立回購協議，原收購成本為人民幣37.5百萬元。於緊接回購完成前，有關地塊部分確認為開發中物業及部分確認為投資物業，賬面總值為人民幣39.6百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

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。

可分配儲備

截至2025年6月30日，本公司並無任何可分配儲備。

財務資料

上市規則第十三章規定的披露

我們向若干聯屬公司提供財務資助。截至2025年6月30日，我們向該等聯屬公司提供的財務資助及為其提供的擔保包括(1)就重慶盈泰創譽到期償還銀行融資人民幣420.0百萬元提供的財務擔保(見「關連交易－不獲豁免持續關連交易－4.為重慶盈泰創譽的銀行貸款提供擔保」)；(2)應收重慶特斯聯高新技術集團的非貿易性質款項人民幣220.5百萬元及(3)應收寧波光辰非貿易性質款項人民幣83.7百萬元，合共約佔我們資產總值的14.4%，超過上市規則第14.07(1)條及第13.16條項下8%的資產比率。

本公司董事確認，截至最後實際可行日期，除上文所披露者外，倘本公司須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定，則不存在根據上市規則第13.13至13.19條的規定須作出披露的情況。

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。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。我們與若干客戶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項目交付成本上升。受此影響，我們於2022年的收入較低，為人民幣738.3百萬元，其中來自AI城市智能化的收入於2022年為人民幣152.7百萬元，來自AI智能能源的收入於2022年為人民幣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，我們從COVID-19疫情的影響中顯著恢復。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46.8%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，其後增至截至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。

財務資料

無重大不利變化

在進行了我們的董事認為適當的充分盡職調查工作並經過適當和審慎的考慮後，我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年6月30日（即本文件附錄一列報期間的結束日期）以來，我們的財務和貿易狀況或前景並無發生重大不利變化，且自2025年6月30日以來，亦無發生任何會對本文件附錄一綜合財務報表所載資料產生重大影響的事件。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條及香港會計師公會發佈的會計指引第7號「編製[編纂]財務資料以供載入投資通函」編製的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值，僅供說明用途，並載於下文以說明[編纂]對我們截至2025年6月30日的綜合有形資產的影響，猶如[編纂]已於2025年6月30日進行。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值僅就說明用途而編製，且由於其假設性質，其未必可真實反映倘[編纂]於2025年6月30日或任何未來日期已完成時我們的財務狀況。此資料乃根據本文件附錄一綜合財務報表所載截至2025年6月30日的經審核綜合有形資產減本公司擁有人應佔負債編製，並作出如下調整。

	截至2025年 6月30日經審核 綜合有形資產 減本公司擁有人 應佔負債 ⁽¹⁾		截至2025年 6月30日本公司 擁有人應佔 未經審核[編纂] 經調整綜合有形 資產淨值		截至2025年6月30日 本公司擁有人應佔 未經審核[編纂]經調整綜合 每股有形資產淨值	
		[編纂] 的估計 [編纂] ⁽²⁾			人民幣元 ⁽³⁾	港元 ⁽⁴⁾
	(人民幣千元)					
以每股[編纂]港元計算.....	[(417,332)]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以每股[編纂]港元計算.....	[(417,332)]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

(1) 該金額乃根據截至2025年6月30日本公司擁有人應佔經審核虧絀人民幣[403.5]百萬元計算，並就摘錄自本文件附錄一列報會計師報告的截至2025年6月30日本公司擁有人應佔其他無形資產人民幣[13.8]百萬元作出調整。

(2) [編纂]估計[編纂]乃根據分別按[編纂]每股新股份[編纂]港元及[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的下限及上限）將予發行的[編纂]股新股份，經扣除估計[編纂]（包括本公司預計將產生的[編纂]費用及其他相關開支，但不包括於2025年6月30日或之前於損益確認的開支）後計算。計算有關估計[編纂]並無計及因行使[編纂]而可能配發及發行的任何股份。

就計算[編纂]估計[編纂]而言，港元換算為人民幣乃按匯率1.00港元兌人民幣[0.9112]元釐定，此乃參考中國人民銀行公佈的匯率後的2025年[11月17日]通行匯率。概不表示港元已經、原可或可能會按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，反之亦然，或者是否可予換算。

財務資料

- (3) 截至2025年6月30日本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值，乃根據[編纂]股股份計算，即假設[編纂]已於2025年6月30日完成後的已發行股份數目，但並無計及(i)行使[編纂]後而可能配發及發行的任何股份，或(ii)下文附註5所述股份轉換。
- (4) 本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值，按匯率1.00港元兌人民幣[0.9112]元由人民幣換算為港元，該匯率乃參考中國人民銀行公佈的匯率後的2025年[11月17日]日通行匯率。概不表示人民幣已經、原可或可能會按該匯率或任何其他匯率兌換為港元，反之亦然，或者是否可予換算。
- (5) 概無對截至2025年6月30日本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出調整，以反映於2025年6月30日後任何交易業績或所訂立任何交易。具體而言，並未對上表所示本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出調整，以說明下列事項的影響：

於2025年6月30日，若干投資者持有本公司發行的8,183,567股附優先權股份，該等股份的優先權將於本集團完成合資格[編纂]後永久終止，且相關附優先權股份將相應按1:1的比例轉換為本公司的普通股。

上述事項的影響將使於2025年6月30日本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值增加人民幣[165.1]百萬元，即於2025年6月30日本公司發行的附優先權股份的賬面值，並將使已發行股份總數增加[編纂]股至已發行股份總數[編纂]股。

經計及上述期後事項後，於2025年6月30日，本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值將分別為人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）（按[編纂]每股[編纂]港元計算）及人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）（按[編纂]每股[編纂]港元計算）（假設以人民幣計值的金額已按人民幣[0.9112]元兌1.00港元的匯率換算為港元，該匯率乃參考中國人民銀行公佈的匯率後於2025年[11月17日]的現行匯率）。

- (6) 截至2025年9月30日，本集團若干物業權益（主要包括開發中投資物業及開發中待售物業）已由獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行估值。經參考本文件「財務資料」一節所載的淨估值盈餘的計算方式，根據附錄三所載本集團物業權益的估值，該等物業的淨估值盈餘為約人民幣[30.1]百萬元，其中人民幣[13.6]百萬元與開發中投資物業相關。此估值盈餘並未計入上述本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值，且未來不會納入本集團的財務報表。若將與待開發投資物業相關的淨估值盈餘納入我們的財務報表，將額外產生每年折舊費用約人民幣[340,000]元。