
概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽，務請連同本文件全文閱讀。由於此僅為概要，故並不包含可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂][編纂]前應閱讀本文件全文。特別是，我們是在未能達成上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條規定的情況下，根據上市規則第18C章尋求於香港聯交所主板[編纂]的專業技術公司。[編纂]我們這類公司涉及獨特挑戰、風險及不確定因素。此外，於往績記錄期間，我們一直錄得淨虧損，且於可預見的未來仍可能錄得淨虧損。於往績記錄期間，我們錄得負經營活動所用現金淨額。於往績記錄期間，我們未宣派或派付任何股息，且於可預見的未來亦可能不派付任何股息。閣下應基於該等考慮因素作出[編纂]決定。

任何[編纂]均涉及風險。投資[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」。閣下於決定[編纂][編纂]前應細閱該節。本節使用的各種詞彙在本文件「釋義」和「技術詞彙表」中定義或解釋。

概覽

我們的使命

重塑企業生產力，讓員工更有價值。

我們的願景

服務千行萬業，助力數字經濟，共建數字中國。

關於我們

我們是一家專注於提供人工智能（「AI」）數字員工解決方案及企業級智能體解決方案的AI企業，通過自主研發的AI解決方案，我們助力企業加速其數智化轉型。通過將AI算法、大語言模型（「大語言模型」）和機器人流程自動化（「RPA」）技術與行業場景的深度融合，我們實現了將各種不同的工作交由AI數字員工及智能體處理，以人機交互的方式重塑組織生產力，釋放企業員工創造力，使其專注於更高價值的工作。

概 要

如以下根據弗若斯特沙利文的資料提供的各種排名所示，我們已服務眾多行業多家頭部企業，並取得市場領先地位。按市場份額計，我們於2022年至2024年連續三年在中國AI數字員工解決方案市場蟬聯榜首。於整個往績記錄期間，我們在此市場服務的大中型企業¹數量亦位居市場首位，充分體現出高度市場認可。我們的市場領先地位尤其體現在金融服務領域，自2022年至2024年連續三年市場份額穩居第一。我們的客戶通常高度專業，對所採用的AI解決方案在準確性、安全性及穩定性方面有極為嚴格的要求。

以下為我們發展歷程的關鍵里程碑：

- 我們於2016年推出基於RPA技術的數字員工平台；
- 我們於2021年推出AI能力中心，構建了K-APA AI數字員工平台（「**K-APA**平台」），並推出K-APA AI數字員工解決方案（「**K-APA**解決方案」）；
- 我們於2022年順利通過中國信息通信研究院（「**中國信通院**」）RPA系統和工具產品能力全能力域證書；
- 順應大語言模型（「**大語言模型**」）快速發展趨勢，我們於2023年對K-APA平台進行系統性升級，並獲工業和信息化部（「**工信部**」）認證為國家級專精特新「小巨人」企業；
- 我們於2025年推出Ki-Agent企業級智能體平台（「**Ki-Agent**平台」）及Ki-Agent企業級智能體解決方案（「**Ki-Agent**解決方案」）；及
- 截至最後實際可行日期，我們的Ki-Agent解決方案已在多個行業領先的客戶中進行商業部署。

截至2025年6月30日，根據我們AI解決方案授予客戶的授權數量計，我們已部署逾180萬名AI數字員工。該等AI數字員工涉足金融服務、政務、製造業等十餘個行業，累計服務超過1,300家優質客戶（含120餘家《財富》全球500強及《財富》中國500強企業）。我們在金融服務領域依然遙遙領先。截至2025年6月30日，我們已為超240家

1 大中型企業是指在其首次獲得我們解決方案的當年，年收入達到或超過人民幣20.0百萬元的客戶。

概 要

銀行（覆蓋中國六大國有銀行）、超130家證券公司（覆蓋中國90%以上的證券公司），以及超170家其他主要金融機構提供服務。我們在金融服務行業的領先市場地位和認可度，體現出我們解決方案在安全性、可靠性及服務保障方面的綜合能力。下圖展示我們達成的各項成就：



附註：

1. 按2024年收入計。
2. 截至2025年6月30日。
3. 根據弗若斯特沙利文的資料。

於往績記錄期間，我們的收入保持穩健增長。於2022年、2023年及2024年，我們的收入分別為人民幣203.1百萬元、人民幣216.7百萬元及人民幣243.5百萬元，2022年至2024年的複合年增長率為9.5%。於2022年、2023年以及2024年，我們的毛利率分別為42.1%、41.5%及53.4%。業績的增長印證了我們戰略的有效性與解決方案對客戶的價值。

概 要

我們的解決方案及平台

下圖展示我們AI解決方案、平台以及應用場景之間的關係：



我們的核心技術與基礎設施

我們的技術及基礎設施體系建立在對AI長期投入與RPA深厚積累之上，AI組件能夠靈活處理各類非結構化數據，提升基礎智能水平；RPA技術確保高效準確執行系統指令；大語言模型技術賦予我們的解決方案智能決策、任務規劃與自我反思和持續優化的能力；智能體技術為我們的企業級智能體解決方案搭建框架，是我們智能體解決方案的核心基礎；最後，低代碼開發賦予我們卓越的工程化能力，支持快速開發並且部署我們的解決方案。

概 要

我們的平台

K-APA 平台

我們的K-APA平台於2021年推出，無需改造現有業務系統即可幫助用戶對軟件系統、數據、外部系統和網站實現自動化和智能化的操作，幫助用戶實現流程自動化，提高員工生產力，降低錯誤率，提質增效，從而提高整體運營水平。

基於C/C++微內核架構打造的K-APA平台，專為實現多系統無縫集成而設計。該平台不僅能實現跨系統數據交換與全流程自動化，而且即使在處理複雜多系統流程時，仍可保持卓越的穩定性和精準度。

Ki-Agent 平台

企業級智能體將成為未來幾年企業軟件賽道的核心技術趨勢。Ki-Agent平台提供全面的智能體管理能力，涵蓋智能交互規劃、智能體多工具調用、多智能體協作、流程治理、自我反思與行為治理。該平台支持多模型集成與全生命週期治理。在Ki-Agent平台上，用戶可建構企業級智能體，無需修改現有系統即可貫徹理解、規劃及執行端到端的跨業務任務，實現業務流程的智能重構與優化。

為確保智能體在工作環境中實現精準、高效運行，我們已為企業級智能體提出「受監督智能體架構」的核心理念。受監督智能體設計，內嵌於我們於2025年推出的Ki-Agent平台中，使平台能夠在多個維度系統化地監督智能體運行。

我們的解決方案

我們的AI解決方案產品包括K-APA解決方案和Ki-Agent解決方案。基於K-APA平台以及Ki-Agent平台，我們向客戶交付AI解決方案。我們的解決方案與客戶的現有系統無縫集成，通過人機交互執行業務操作，打造人機互動的工作方式，最終達到提升運營效率、降低業務操作風險、節省成本、提升企業運營水平，並提升企業數智化水平的目的。

概 要

***K-APA* 解決方案**

我們的K-APA解決方案致力於解決企業在數智化轉型過程中遇到的規則明確的自動化問題。該方案能夠實現業務流程的自動化和智能化執行，同時對該等流程進行編排管理。基於低代碼系統，我們開發模塊化操作界面，打造跨行業解決方案。經封裝後，該等標準化解決方案僅需少量配置即可部署，能夠在特定行業內實現快速規模化擴展。

***Ki-Agent* 解決方案**

我們的Ki-Agent解決方案能為用戶實現「從效率提升到戰略影響力」的端到端價值創造。通過多智能體協作與流程自動化，解決傳統企業「流程割裂、效率低下」的常見問題。通過大語言模型推理與多源數據整合，提升企業決策的準確性與前瞻性。通過替代重複勞動與優化資源配置，顯著降低運營成本。此外，通過多智能體協作與場景創新，實現業務流程優化和重構，並推動企業業務模式創新。

我們的優勢

我們認為以下競爭優勢促成了我們的成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 中國AI數字員工解決方案行業的先行者與領導者；
- 全棧自研技術與獨特技術路徑確保解決方案的高效、穩定及安全；
- 龐大且優質的客戶群體，依托在金融服務行業的優勢，具備正向循環的規模擴張推動業務快速增長；
- 股東資源以及頂尖投資機構的全方位支持；及
- 具備戰略眼光、富有經驗的管理團隊，推動可持續增長。

我們的戰略

我們擬採取以下措施推進我們的發展戰略：

- 持續增加研究及開發（「研發」）投入，提升平台能力；

概 要

- 進一步增強我們的中國AI數字員工解決方案業務在金融服務行業的領先地位；
- 開發第二增長曲線；
- 拓展及增強商業生態、打造智能體技術生態；及
- 我們以香港為戰略平台，拓展海外市場發展機遇。

商業化

我們分別於2021年及2025年開始對K-APA解決方案和Ki-Agent解決方案進行商業化。我們已採用項目制與訂閱制定價相結合的混合定價模式，以更好地滿足客戶多樣化的需求並推廣我們的解決方案。根據客戶的預算、業務要求和我們解決方案所帶來的價值，我們向客戶推薦最合適的採購模式。針對業務規模較大且機密性要求較嚴格的客戶，我們通常會推薦項目製模式。針對其他客戶，我們則提供能讓我們為客戶帶來持續且長期價值的訂閱製模式。

此外，我們針對項目制客戶提供運維服務，運維服務按年付費，服務形式包括遠程服務和現場服務，主要服務內容包括協助客戶進行系統巡檢、問題診斷、故障處理等。截至2025年6月30日，我們已打造一支高水平的運維團隊，分佈在12個省共21個市，為客戶提供及時高效的服務。

下表載列我們的關鍵運營數據：

	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
年內貢獻收入的客戶數量 ⁽¹⁾	384	564	686	344	370
新客戶數量 ⁽¹⁾⁽²⁾	167	280	302	141	167
累計服務客戶數量 ⁽¹⁾⁽³⁾	611	909	1,194	1,025	1,305

附註：

- (1) 客戶數量基於最終用戶數量計算得出，不論該等客戶是直接購買我們的解決方案，或是通過我們的渠道合作夥伴獲取。
- (2) 新客戶數量指該期間已貢獻收入但上一年度未確認收入的客戶數量。
- (3) 累計服務客戶數量乃基於與我們簽訂合同的客戶數量計算得出。

概 要

於往績記錄期間，我們的客戶留存率在2022年、2023年及2024年分別達到74%、74%及68%；而淨收入留存率在2022年、2023年及2024年分別為105%、91%及91%。我們的獲客成本（即年度銷售及分銷費用除以同年新增客戶數量）從2022年人民幣291,347元降至2023年人民幣225,179元，並於2024年保持相對穩定，為人民幣225,609元。我們於2022年、2023年及2024年的中標率分別為62%、67%及69%。

特專科技行業

下表概述如何界定我們各項K-APA解決方案及Ki-Agent解決方案屬於特專科技行業（定義見上市規則第18C章）可接納領域：

特專科技產品	特專科技行業可接納領域
K-APA解決方案	(i) AI (AI賦能的算法編程：圖像識別、影音學習、自然語言處理、機器學習及深度學習)。 (ii) AI (AI解決方案：設計及提供應用於不同垂直行業的AI解決方案)。
Ki-Agent解決方案	AI (AI解決方案：設計及提供應用於不同垂直行業的AI解決方案)。

我們的行業顧問弗若斯特沙利文確認及董事認為，基於上述資料，由於我們的解決方案依託AI技術開發而成，該等技術共同賦予解決方案感知、理解、推理及學習能力，因此我們的K-APA解決方案及Ki-Agent解決方案均屬於特專科技行業可接納領域範疇，即上市規則第18C章所界定的新一代信息技術項下的AI解決方案。具體而言，該等技術包括：(i)自動語音識別，用於將語音轉換為結構化文本以供下游處理；(ii)光學字符識別，用於通過提取圖像及掃描件文本，實現紙質文檔的數字化；(iii)圖像識別與人臉識別，用於提供視覺理解；(iv)身份驗證及自然語言處理，用於語義理解、意圖識別及智能對話；及(v)機器學習，用於基於數據模式進行預測與決策。通過整合上

概 要

述AI技術，我們的解決方案具備自然語言理解、任務規劃、實時決策及 workflow 執行能力，從而支持多業務場景智能體應用的開發，並彰顯出我們的技術與新一代信息技術領域的AI行業高度契合。我們亦為金融服務、政務、製造業、交通運輸及能源等多個行業垂直領域的客戶提供有關解決方案。

研發

我們開發新技術及解決方案的能力對我們的業務成功及市場地位至關重要。我們在研發流程及人才團隊建設方面投入了大量資源及開支。截至2025年6月30日，我們的研發團隊擁有334名成員，佔我們員工總數的37.4%。我們的核心研發團隊成員均具備知名科技公司從業背景，在數據、人工智能、大語言模型及軟件編程領域積累了豐富經驗。截至2025年6月30日，我們超過70名研發人員擁有超過十年的行業經驗。我們的研發工作專注於增強我們的核心自動化及AI能力，包括推進流程智能、多模態交互、智能體技術以及具備自我優化能力的行業專用智能體的發展。該等舉措旨在加強我們平台的能力，並提高我們企業自動化解決方案的可擴展性、智能性和穩定性。

2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣67.2百萬元、人民幣55.4百萬元、人民幣55.7百萬元及人民幣31.6百萬元。

知識產權

我們依托結合專利、商標、版權、公平交易慣例、合同安排及保密制度，建立並保護我們的知識產權。截至2025年6月30日，我們於中國擁有24項註冊商標、43項專利、160項軟件著作權、1項作品版權及1個域名。有關我們重大知識產權的詳情，請參閱「附錄四－有關我們業務的進一步資料－2.知識產權」。

我們通過自主研發方式獲取所有專利。截至最後實際可行日期，就我們的特專科技產品而言，我們獨家擁有所有專利及專利申請，且並未與第三方存在專利或專利申請的共有或共同持有安排。

經董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生任何侵犯第三方知識產權的重大事件。

概 要

主要客戶和供應商

主要客戶

我們的客戶主要包括來自不同行業的企業、政府機構及事業單位，涵蓋金融服務、政務及製造業。於往績記錄期間，我們的客戶主要來自中國。通過與主要客戶的多年緊密合作，我們已建立穩定的關係，為我們業務的可持續增長奠定堅實基礎。

於往績記錄期間各期間，來自五大客戶的收入於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為人民幣64.5百萬元、人民幣64.7百萬元、人民幣65.6百萬元及人民幣14.5百萬元，佔各年度或期間總收入的31.7%、29.9%、27.0%及31.5%。

主要供應商

我們主要從合格供應商處採購硬件及服務，包括現場部署服務及營銷服務，以保障日常運營及解決方案的交付，該等供應商主要來自中國。我們與供應商保持著穩定的合作關係，以確保材料供應及交付的穩定性。於往績記錄期間，我們的採購成本未發生重大變化。

於往績記錄期間各期間，我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月向五大供應商的採購額分別為人民幣21.5百萬元、人民幣18.7百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣6.7百萬元，分別佔我們材料總採購額的58.2%、53.7%、36.7%及38.6%。

銷售及營銷

於往績記錄期間，我們通過自有銷售與營銷團隊為主要客戶提供服務。截至2025年6月30日，我們的銷售與營銷團隊由119名僱員組成。此外，我們亦與渠道合作夥伴合作，向更廣泛的客戶群體推廣及交付我們的解決方案。

概 要

重疊客戶與供應商

於往績記錄期間，我們於各期間的部分五大客戶亦擔任我們的供應商，反之亦然。根據弗若斯特沙利文的資料，在AI數字員工及智能體解決方案市場中，客戶與供應商關係重疊屬行業常態。董事確認，與該等重疊客戶及供應商的所有銷售及採購交易均在正常商業條款下，以公平交易原則在日常業務過程中進行。

我們的行業及競爭格局

我們經營所在的AI數字員工行業競爭激烈，其特點包括技術快速演進、客戶需求與偏好瞬息萬變、新產品新服務層出不窮，以及行業標準與實踐不斷更新迭代。我們面臨來自其他專注於開發及商業化AI技術公司的競爭。我們亦可能面臨來自行業新加入者的競爭。目前，我們正加快在重點行業領域推進大語言模型產品的研發與落地。我們旨在將多年積累的業務經驗、產品矩陣及與行業龍頭客戶的合作關係轉化為人工智能時代的競爭優勢，把握全行業智能化轉型的先發機遇，從而有效降低相關風險。

按市場份額計，我們於2022年至2024年連續三年在中國AI數字員工解決方案市場中蟬聯榜首。詳情請參閱「行業概覽」。

歷史財務資料概要

下表呈列我們截至2024年12月31日以及截至該日止三個年度和截至2025年6月30日及截至該日止六個月的綜合財務資料概要。我們從本文件附錄一會計師報告所載歷史財務資料中摘錄本概要。下文所載財務資料概要應結合我們的會計師報告以及「財務資料」一節一併閱讀。

概 要

綜合損益表概要

下表載列於所示年度／期間我們的綜合損益表概要。

	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	
	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比
收入	203,131	100.0	216,715	100.0	243,477	100.0	55,482	100.0	45,977	100.0
收入成本	(117,632)	(57.9)	(126,697)	(58.5)	(113,571)	(46.6)	(25,999)	(46.9)	(22,114)	(48.1)
毛利	85,499	42.1	90,018	41.5	129,906	53.4	29,483	53.1	23,863	51.9
其他收入淨額	16,272	8.0	13,918	6.4	22,231	9.1	9,867	17.8	8,474	18.4
銷售及分銷開支	(48,655)	(24.0)	(63,050)	(29.1)	(68,134)	(28.0)	(24,629)	(44.4)	(29,208)	(63.5)
行政及其他開支	(44,364)	(21.8)	(36,537)	(16.9)	(29,716)	(12.2)	(14,757)	(26.6)	(12,031)	(26.2)
研發開支	(67,154)	(33.1)	(55,380)	(25.6)	(55,730)	(22.9)	(27,396)	(49.4)	(31,607)	(68.7)
金融資產及 合同資產										
減值虧損淨額	(8,569)	(4.2)	(8,694)	(4.0)	(2,387)	(1.0)	876	1.6	73	0.2
經營虧損	(66,971)	(33.0)	(59,725)	(27.6)	(3,830)	(1.6)	(26,556)	(47.9)	(40,436)	(87.9)
財務成本	(379)	(0.2)	(318)	(0.1)	(214)	(0.1)	(175)	(0.3)	(76)	(0.2)
金融資產的 公允價值變動	143	0.1	491	0.2	420	0.2	446	0.8	(688)	(1.5)
贖回負債的 賬面值變動	(441,569)	(217.4)	(5,198)	(2.4)	(119,260)	(49.0)	-	-	(74,748)	(162.6)
除稅前虧損	(508,776)	(250.5)	(64,750)	(29.9)	(122,884)	(50.5)	(26,285)	(47.4)	(115,948)	(252.2)
所得稅	1,905	0.9	2,177	1.0	671	0.3	(952)	(1.7)	(896)	(1.9)
年內／期內虧損	(506,871)	(249.5)	(62,573)	(28.9)	(122,213)	(50.2)	(27,237)	(49.1)	(116,844)	(254.1)
以下各項應佔虧損：										
本公司權益股東	(506,871)	(249.5)	(62,026)	(28.6)	(121,691)	(50.0)	(27,000)	(48.7)	(116,590)	(253.6)
非控股權益	-	-	(547)	(0.3)	(522)	(0.2)	(237)	(0.4)	(254)	(0.6)

概 要

非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則會計準則所規定或據此呈列的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們認為，該非國際財務報告準則計量便於通過消除若干項目產生的潛在影響，來比較各期間的經營表現。我們認為，該等計量提供有用信息，供投資者及其他人士以與其幫助管理層的相同方式了解及評估我們的綜合財務報表。然而，我們呈列的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）未必與其他公司所呈列類似名目的計量可比。將該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報綜合財務報表或財務狀況的分析。我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回以股份為基礎的付款開支及贖回負債的賬面值變動調整的年內／期內虧損。

	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	
	估收入的 人民幣千元	估收入的 百分比	估收入的 人民幣千元	估收入的 百分比	估收入的 人民幣千元	估收入的 百分比	估收入的 人民幣千元 (未經審計)	估收入的 百分比 (未經審計)	估收入的 人民幣千元	估收入的 百分比
年內／期內虧損與 經調整淨虧損的 對賬：										
年內／期內虧損...	(506,871)	(249.5)	(62,573)	(28.8)	(122,213)	(50.2)	(27,237)	(49.1)	(116,844)	(254.1)
加：										
以股份為基礎的 付款開支.....	36,267	17.9	8,310	3.8	-	-	-	-	-	-
贖回負債的賬面 值變動.....	441,569	217.4	5,198	2.4	119,260	49.0	-	-	74,748	162.6
年內／期內經調整 淨虧損（非國際財務 報告準則計量）...	<u>(29,035)</u>	<u>(14.3)</u>	<u>(49,065)</u>	<u>(22.6)</u>	<u>(2,953)</u>	<u>(1.2)</u>	<u>(27,237)</u>	<u>(49.1)</u>	<u>(42,096)</u>	<u>(91.5)</u>

收入

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的總收入分別為人民幣203.1百萬元、人民幣216.7百萬元、人民幣243.5百萬元、人民幣55.5百萬元及人民幣46.0百萬元。於往績記錄期間，我們超過95%的總收入來自中國。自2022年至2024年，我們的收入有所增長，主要由於(i)我們的市場認可度有所提升；(ii)我們的解決方案實力因持續性研發投入而有所增強；(iii)客戶數字化轉型需求增加；及(iv)AI技術取得突破性進展。我們截至2025年6月30日止六個月的收入較截至2024年6月30日止六個月略微下降，主要由於截至2025年6月30日止六個月期間某項經常性合同下的解決方案驗收延遲。

概 要

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於提供我們的AI解決方案。

下表載列我們於所示年度／期間按業務線劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
項目制	149,866	73.8	160,624	74.1	169,686	69.7	36,038	65.0	32,178	70.0
訂閱制	41,415	20.4	42,885	19.8	58,733	24.1	13,124	23.7	7,667	16.7
運維服務	11,850	5.8	13,206	6.1	15,058	6.2	6,320	11.3	6,132	13.3
總計	<u>203,131</u>	<u>100.0</u>	<u>216,715</u>	<u>100.0</u>	<u>243,477</u>	<u>100.0</u>	<u>55,482</u>	<u>100.0</u>	<u>45,977</u>	<u>100.0</u>

下表載列我們於所示年度／期間按應用場景所屬行業劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
最終用戶										
金融服務	172,179	84.8	185,847	85.8	190,099	78.1	45,354	81.7	35,322	76.8
非金融服務	30,952	15.2	30,868	14.2	53,378	21.9	10,128	18.3	10,655	23.2
總計	<u>203,131</u>	<u>100.0</u>	<u>216,715</u>	<u>100.0</u>	<u>243,477</u>	<u>100.0</u>	<u>55,482</u>	<u>100.0</u>	<u>45,977</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

我們的毛利於2022年、2023年及2024年分別為人民幣85.5百萬元、人民幣90.0百萬元及人民幣129.9百萬元。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29.5百萬元及人民幣23.9百萬元。我們的毛利率於2022年、2023年及2024年分別為42.1%、41.5%及53.4%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為53.1%及51.9%。我們的毛利率由2023年的41.5%增加至2024年的53.4%，主要得益於收入增加及成本管理改善。

概 要

下表載列我們於所示年度／期間按業務線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	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
項目制	55,739	37.2	57,347	35.7	77,198	45.5	14,755	40.9	13,140	40.8
訂閱制	21,997	53.1	28,268	65.9	40,581	69.1	9,765	74.4	5,654	73.7
運維服務	9,531	80.4	10,347	78.4	12,589	83.6	5,188	82.1	5,180	84.5
小計	87,267	43.0	95,962	44.3	130,368	53.5	29,708	53.5	23,974	52.1
減：存貨撇減	(1,768)		(5,944)		(462)		(225)		(111)	
總計	85,499	42.1	90,018	41.5	129,906	53.4	29,483	53.1	23,863	51.9

下表載列我們於所示年度／期間按應用場景所屬行業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	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
最終用戶										
金融服務	75,680	44.0	79,537	42.8	104,150	54.8	24,903	54.9	18,558	52.5
非金融服務	11,587	37.4	16,425	53.2	26,218	49.1	4,805	47.4	5,416	50.8
小計	87,267	43.0	95,962	44.3	130,368	53.5	29,708	53.5	23,974	52.1
減：存貨撇減	(1,768)		(5,944)		(462)		(225)		(111)	
總計	85,499	42.1	90,018	41.5	129,906	53.4	29,483	53.1	23,863	51.9

概 要

綜合財務狀況表概要

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總額	42,426	56,425	213,450	236,646
非流動負債總額	1,551	1,190	27,404	52,962
流動資產總額	695,878	661,356	533,834	473,115
流動負債總額	1,718,026	1,798,304	1,923,559	1,977,316
流動負債淨額	<u>1,022,148</u>	<u>1,136,948</u>	<u>1,389,725</u>	<u>1,504,201</u>

於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額及負債淨額。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的流動負債淨額及流動負債狀況，主要由於我們與若干[編纂]前投資者持有的附帶若干特殊權利的股份相關的贖回負債。我們預計將持續確認此類自2025年6月30日起至[編纂]前投資者所持贖回權終止之日止期間的贖回權，且預計此後將不再確認贖回負債的賬面值變動。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所用					
現金淨額	(58,762)	(56,670)	(26,486)	(48,191)	(75,022)
投資活動(所用)/					
所得現金淨額	(82,701)	(255,381)	(102,892)	(105,313)	49,345
融資活動所得/					
(所用)現金淨額	<u>396,877</u>	<u>12,527</u>	<u>18,349</u>	<u>(3,521)</u>	<u>22,336</u>
現金及現金等價物增加/					
(減少)淨額	255,414	(299,524)	(111,029)	(157,025)	(3,341)
年初/期初現金及					
現金等價物	248,502	503,916	204,394	204,394	93,330
外匯匯率變動影響	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>(35)</u>	<u>(2)</u>	<u>(5)</u>
年末/期末現金及					
現金等價物	<u>503,916</u>	<u>204,394</u>	<u>93,330</u>	<u>47,367</u>	<u>89,984</u>

概 要

我們的現金消耗率指下列各項的平均每月總額：(i)經營活動所用現金淨額；(ii)物業、廠房及設備以及無形資產及租賃土地購置額；及(iii)租賃付款。我們的過往現金消耗率於截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月內分別為人民幣5.4百萬元、人民幣7.2百萬元、人民幣5.7百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣17.6百萬元，主要反映了我們在研發活動及業務運營方面的投入。於往績記錄期間，我們錄得物業、廠房及設備購置支出，主要用於計算硬件及辦公室的採購與租賃，旨在滿足我們業務擴張過程中對營運活動及研發活動的投入需求。

假設未來平均現金消耗率將為人民幣17.6百萬元，與截至2025年6月30日止六個月的現金消耗率水平相近，而此乃基於以下有關假設：(i)我們的員工人數不會大幅增加，特別是研發部門；(ii)我們預期不會進行大量資本投資；及(iii)我們預期不會進行重大固定資產收購，我們估計截至2025年6月30日我們持有的現金及現金等價物、定期存款及受限制現金以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（合共人民幣427.4百萬元），將能夠使我們維持24.2個月的財務可行性，或倘我們計及[編纂]估計[編纂]的[編纂]（即就我們的營運資金及其他一般企業用途分配的部分），則能維持[編纂]，或倘我們亦計及[編纂]估計[編纂]，則能維持[編纂]。我們將繼續密切監察經營所得現金流量並通過多種方式維持財務可行性，包括（其中包括）銀行融資及外部融資。請參閱「財務資料－債務」。我們將繼續密切監控經營活動所得現金流量，並預計在必要時進行下一輪融資，以確保預備金能至少維持12個月的運營。

隨著我們業務的增長，我們預計成本及開支將持續增加，且該等支出預計將在未來與我們的業務增長大致保持一致。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至6月30日 ／截至該日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	42.1	41.5	53.4	51.9
經調整淨虧損率 (非國際財務報告 準則計量) ⁽²⁾ (%) . . .	14.3	22.6	1.2	91.5

附註：

(1) 指期內毛利除以同年／同期收入，以百分比列示。

概 要

- (2) 指通過加回以股份為基礎的付款開支及贖回負債的賬面值變動的經調整年內／期內虧損除以同年／同期收入(以百分比列示)。

詳情請參閱「財務資料－主要財務比率」。

股息及股息政策

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。

[編纂]完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的任何股息。我們可通過股份、現金或兩者結合的方式分派股息。根據公司章程，董事會日後可能會於考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可動用程度及其他當時可能視為相關的因素後宣派股息。任何宣派及派付以及股息金額將受我們的章程文件、適用中國法律及股東批准所規限。

我們打算至少每年向股東分派現金股息，惟須根據公司章程以及中國及香港的適用法律及法規由董事酌情決定。

申請在聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准根據(i)[編纂]；(ii)[編纂]獲行使；及(iii)非上市股份轉換為H股而已發行及將予發行的股份[編纂]及[編纂]，申請的依據為(其中包括)參考我們[編纂]時的預期[編纂](其[編纂](基於[編纂]))，我們作為商業公司(定義見上市規則)符合上市規則第18C.03條的規定。

概 要

[編纂]⁽¹⁾

下表中的數字乃基於以下假設：(i)[編纂]已完成，及在[編纂]中發行及出售[編纂]股H股；(ii)[編纂]未獲行使；及(iii)股份拆細及[編纂]完成後，[編纂]股H股已發行及發行在外。

	按每股H股[編纂] 的[編纂]計算	按每股H股[編纂] 的[編纂]計算
於股份拆細及[編纂]完成後的		
H股[編纂] ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]
未經審計[編纂]經調整每股		
有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 此表中的所有統計數據均基於[編纂]未獲行使這一假設得出。
- (2) [編纂]乃基於[編纂]及股份拆細完成後預計將發行及發行在外的[編纂]股H股計算得出。
- (3) 本公司權益股東應佔未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值，乃經本文件「附錄二A—未經審計備考財務資料」所述調整後，按緊隨[編纂]及股份拆細完成後已發行的[編纂]股股份（包括(i)經股份拆細調整後截至2025年6月30日已發行及發行在外的[編纂]股股份（原為38,767,409股股份）；及(ii)[編纂]項下的[編纂]）計算得出；該計算並不計及因行使[編纂]、行使購股權而可能發行的任何股份，亦不計及本公司於2025年6月30日後可能發行或購回的任何股份。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，廖先生通過其受控實體（即金石眾成、金石匯智、金石鵬程、金石偉業、智維星合及智維星鏈）（「控股股東」）有權行使本公司已發行股本總額約40.65%所附帶的表決權。緊隨[編纂]及股份拆細完成後，假設[編纂]未獲行使，控股股東將有權行使本公司已發行股本總額約[編纂]所附帶的表決權，因而仍是本公司的一組控股股東。詳情請參閱「與控股股東的關係」。

概 要

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，有關風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前務請閱讀該章節全文。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們的成功在很大程度上取決於我們的AI研發能力及尖端技術實力，該等能力及實力使我們能夠高效開發及創新解決方案，以滿足客戶在功能、性能、可靠性、設計及安全性方面不斷演變的需求；
- AI技術正持續演進。無論實際存在或僅為感知、無論出於故意或無意，亦無論源於我們或其他第三方，AI技術的任何缺陷或不當使用，均可能對我們的業務、聲譽以及社會對AI解決方案的普遍接受度造成負面影響；
- 我們強大的研發流程依賴於我們能否招募及留住優秀研發人才。若現有科研合作者或核心研發人才終止與我們的合作關係，或轉而與競爭對手建立合作關係，我們的研發能力與業務可能受到重大不利影響；
- 我們已經並計劃繼續投入大量資金用於研發，這在短期內可能對盈利能力及經營現金流產生負面影響，且相關投入未必能達成預期成效；
- 我們可能無法就解決方案獲取或維持充分的知識產權保護，從而對業務、財務表現及經營業績產生不利影響；
- 我們可能會面臨第三方提出知識產權侵權或盜用索賠的風險；
- 若AI技術商業化進程，或我們重點佈局的行業垂直領域中對AI及其他產品與服務的應用未能達到預期，或未來我們解決方案的價格或利潤率出現下滑，我們的業務、增長及前景或受到重大影響；
- 我們的經營業績存在季節性波動；及

概 要

- 在資料安全、隱私及個人資料保護方面，我們可能面臨法律法規繁雜、演變迅速的風險。任何實際或被認為未能遵守適用的網絡安全、資料保護或個人資料保護規定可能會損害我們的聲譽、削弱現有及潛在客戶使用我們的產品及服務的意願，並導致重大法律、財務及營運不利後果。

詳情請參閱「風險因素」。

業務可持續性

於往績記錄期間，我們的收入持續增長。我們的收入由2022年的人民幣203.1百萬元增加6.7%至2023年的人民幣216.7百萬元，並進一步增加12.3%至2024年的人民幣243.5百萬元，2022年至2024年的複合年增長率為9.5%。於2024年，我們已達到上市規則第18C.03(4)條所載合資格成為已商業化公司的250百萬港元收入要求。詳情請參閱「業務－業務可持續性」。

季節性

我們的經營業績受季節性波動影響。我們主要服務於企業及政府機構，其項目資金來源於其數字化轉型預算。通常企業於春節前後制定其年度預算，前三季度開展方案評估及供應商遴選，項目開發與交付主要集中在本年度第四季度。因此，我們的業務呈現顯著的季節性，於本年度第四季確認的收入比例較高。根據弗若斯特沙利文的資料，該等季節性波動在行業內普遍存在。詳情請參閱「業務－季節性」。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]未獲行使及基於[編纂]每股[編纂][編纂]（即[編纂]的[編纂]）計算，我們承擔的[編纂]估計約為[編纂]，包括(i)[編纂][編纂]；及(ii)[編纂]相關開支[編纂]，將進一步分類為：(a)法律顧

概 要

問及會計師費用及開支[編纂]；及(b)其他費用及開支[編纂]。[編纂]約[編纂]直接歸屬於向公眾發行H股，並預計將於[編纂]時直接確認為自權益扣除，[編纂]約[編纂]預計將於[編纂]前列為開支。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]（即[編纂]的[編纂]）且[編纂]未獲行使，[編纂]預期將佔[編纂][編纂]的約[編纂]。上述[編纂]為最新實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有別。

[編纂]

假設[編纂]為每股H股[編纂]（即[編纂]範圍每股H股[編纂]至[編纂]的[編纂]）及[編纂]未獲行使，我們估計於扣除[編纂]及我們就[編纂]已付及應付的其他估計開支後，我們將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]。根據我們的戰略，我們擬將[編纂][編纂]按下述金額用於下述用途：

- [編纂]約[編纂]或[編纂]將用於加強研發能力以及優化AI解決方案及AI解決方案平台。
- [編纂]約[編纂]或[編纂]將用於進一步發展我們在不同業務領域及地理區域的銷售及營銷網絡。
- [編纂]約[編纂]或[編纂]將用於加強我們在香港市場的業務佈局，並拓展海外市場。
- [編纂]約[編纂]或[編纂]將用作營運資金及一般企業用途。

詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。

概 要

近期發展及無重大不利變動

於2025年12月1日，我們與北京君晟遠翔文化發展有限公司（「北京君晟」）共同成立合營企業北京金智維數雲科技有限公司，註冊資本為人民幣5.0百萬元。我們與北京君晟分別持有合營企業35%及65%的權益。該合營企業的成立旨在開展業務營運。據董事所深知，北京君晟及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

自2025年6月30日至最後實際可行日期，我們與若干客戶就部署Ki-Agent解決方案訂立了合同。

董事確認，直至本文件日期，除上文所述者外，我們的財務、經營或貿易狀況、債項、按揭、或有負債、擔保或前景自2025年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所呈報期間的結束日期）以來並未發生重大不利變動，且自2025年6月30日以來，並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響。