

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載歷史財務資料，連同相關附註。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則擬備。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」等章節所載的所有資料。

概覽

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。

我們主要通過提供AI解決方案創收。於往績記錄期間，我們實現了業績穩定增長，並分別產生收入人民幣203.1百萬元、人民幣216.7百萬元、人民幣243.5百萬元及人民幣46.0百萬元，我們的毛利分別為人民幣85.5百萬元、人民幣90.0百萬元、人民幣129.9百萬元及人民幣23.9百萬元，同期，我們的毛利率分別為42.1%、41.5%、53.4%及51.9%。我們於同期分別錄得年內／期內虧損人民幣506.9百萬元、人民幣62.6百萬元、人民幣122.2百萬元及人民幣116.8百萬元。

呈列基準

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月的綜合損益及其他全面收入表、權益變動表、現金流量表及財務狀況表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料（統稱為「歷史財務資料」）已根據國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則編製。有關本集團歷史財務資料的呈列及編製基準的詳情，載於本文件附錄一會計師報告附註1。

財務資料

編製符合國際財務報告準則會計準則的財務報表須運用若干主要會計估計，亦要求管理層於應用我們的會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性，或假設及估計對我們的綜合財務資料屬重要的範疇於本文件附錄一會計師報告附註3披露。

影響我們經營業績的主要因素

本集團的經營業績已經並將繼續受若干因素影響，包括本文件「風險因素」一節及下文所載主要因素：

中國AI行業的發展與競爭

我們經營所在行業為高速發展的AI行業。我們的業務、財務表現及未來增長均受該行業發展的影響，包括影響全球及中國AI市場的一般因素、宏觀經濟狀況、監管環境，以及大語言模型及相關服務的市場接受度、採納情況及需求。根據弗若斯特沙利文的資料，全球AI數字員工解決方案的市場規模由2020年的人民幣118億元迅速擴大至2024年的人民幣291億元，複合年增長率為25.3%。其中，中國AI數字員工解決方案的市場規模由2020年的人民幣18億元迅速擴大至2024年的人民幣65億元，複合年增長率為37.5%。根據弗若斯特沙利文的資料，預計到2029年，全球AI數字員工解決方案的市場規模將達到人民幣1,287億元，2025年至2029年期間的複合年增長率為40.0%，而中國市場預計將於2029年達到人民幣510億元，同期的複合年增長率為51.0%。

根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，2024年我們於中國AI數字員工解決方案市場位居榜首。AI市場的競爭對我們的財務表現具有重要影響。我們認為，自身的競爭優勢源於服務產品的覆蓋範圍、性能與安全性、用戶體驗、研究與發展（「研發」）能力以及人才儲備。然而，若市場競爭加劇或我們無法持續保持該等優勢，則可能對經營業績產生不利影響。請參閱「風險因素－與我們的解決方案研發有關的風險－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」。

研發投入

作為一家專注於提供AI解決方案的AI企業，我們致力於提升綜合性AI產品套件中各項AI解決方案的能力、推動創新，並針對更多行業垂直領域及其他應用場景，持續優化及開發高效且具成本效益的AI服務。為此，我們將AI技術的內部研發置於優先

財務資料

地位。技術領先地位需要持續的研發投入。我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣27.4百萬元增至2025年6月30日止六個月的人民幣31.6百萬元。

展望未來，我們將繼續審慎投入資源進行產品研發。鑒於我們的系統化的開發方法及我們不斷結合功能性改進，我們預計採取規模化投資來打造我們的產品將支持我們業務的長期增長。我們認為，戰略性研發支出對於推進核心AI及智能體技術棧與企業級平台基礎設施至關重要。通過增強AI推理能力、優化RPA技術及完善行業知識庫，該等舉措旨在直接強化我們AI解決方案。我們預計該等投資將推動人機互動領域的創新，並確保我們在企業自動化與智能化市場中持續保持競爭優勢。我們亦計劃持續吸引並留住頂尖研發人才及跨學科領域專家。具體而言，我們擬將[編纂][編纂]約50%用於加強我們的研發能力及打造我們的智能體平台。有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。

服務業務拓展

於往績記錄期間，我們主要通過提供AI解決方案創造收入。該方案將大語言模型能力與我們專有的RPA技術相融合，並通過靈活的部署模式進行交付，旨在滿足企業對安全性、穩定性及合規性的嚴格要求。我們的收入實現穩健增長，主要得益於快速的市場擴張、持續增強的AI推理能力、不斷拓展的行業知識庫，以及在對關鍵垂直行業的成功滲透。

隨著我們的解決方案獲得更廣泛的市場認可且品牌影響力持續提升，我們得以開發並向客戶部署能力更強大、功能更豐富的解決方案。我們認為，AI能力的持續精進將使我們能夠滿足更廣泛行業垂直領域中更多客戶的複雜需求。此外，我們致力於通過整合及精調多維度大語言模型能力，打造多元化的解決方案組合。這確保了我們能夠適應多樣化的工作環境和運營要求。通過這一方式，我們可以根據客戶特定的計算資源條件定製解決方案，有效降低客戶面臨的硬件限制。在應用層面，我們始終致力於提供安全穩定、簡單易用的用戶體驗，使不同規模的組織都能更便捷、更切實地集成並運用大語言模型技術。我們未來的成功，很大程度上取決於進一步拓寬解決方案範圍並持續優化現有解決方案的能力。

財務資料

吸引新客戶與深化與現有客戶關係的能力

我們的業務增長取決於擴展客戶基礎的能力。我們已形成以行業為核心的銷售策略，通過該策略在目標市場中滲透、拓展並維護客戶聯繫，從而更好地服務客戶。我們不僅尋求與行業領導者緊密合作，更致力於與深耕特定行業應用的實體建立合作夥伴關係。通過鎖定各行業領域具有影響力與創新精神的領軍企業，我們能夠共同開發並交付標桿案例，以此展示我們服務帶來的實際效益與核心價值。我們通過多元化的品牌建設與市場營銷活動觸達潛在客戶，包括線上線下活動、內容營銷、合作夥伴聯合推廣、開發者生態拓展、搜索引擎優化、社交媒體運營及公共關係維護，並依據管理層判斷不時調整營銷策略。於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣48.7百萬元、人民幣63.1百萬元、人民幣68.1百萬元及人民幣29.2百萬元。2022年至2024年的增加主要由於我們的業務擴張，導致與經擴大銷售團隊有關的員工成本及渠道費用增加，以及我們設立分公司網絡導致使用權資產的折舊增加所致。

我們管控成本及提升銷售與營銷效率的能力

我們有效管理與控制成本及營運開支的能力，對我們實現業務成功與盈利至關重要。我們的毛利率於2022年至2024年有所改善。然而，我們的成本結構受解決方案組合構成影響，並可能進一步影響毛利率。此外，我們已投入大量資源發展技術能力，旨在為用戶提供高度可擴展且靈活的解決方案。我們所提供的解決方案均採用高度模塊化設計，既能有效且高效滿足用戶的需求，又有助於實現整體成本與營運效率的顯著提升。此外，為戰略性拓展用戶群體並進軍新興垂直領域，我們的銷售及分銷開支持續增加。憑藉已建立的用戶基礎與品牌知名度，我們的銷售及營銷團隊的工作效率亦得以持續提升。

我們業務的經營業績可能受季節性影響而產生波動

我們的經營業績受到季節性模式的影響。於往績記錄期間，我們通常在三、四季度實現的銷售額高於同年的一、二季度。我們認為這種季節性特徵可能部分源於諸多企業及政府機構在資本投資項目方面的支出規律 — 其上半年主要開展規劃工作（包括項目規劃與資金與財務規劃），而客戶驗收與項目核證程序通常集中在臨近年底時完成。

財務資料

影響我們營運所在行業的一般因素

我們的業務及經營業績亦受影響AI行業的一般因素影響，包括：

- 我們營運所在市場的整體經濟狀況；
- 對AI解決方案的接受度與市場需求；及
- 相關法律法規、政府政策及行業舉措。

上述任何一般因素的變動均可能對我們的業務營運及經營業績產生重大影響。

重大會計政策及估計

我們已確定若干我們認為對編製綜合財務報表至關重要的會計政策。部分會計政策要求我們運用估計、假設以及與會計項目相關的複雜判斷。我們在運用會計政策時所使用的估計、假設和判斷對我們的財務狀況和經營業績產生重大影響。我們的管理層會根據過往經驗和其他因素（包括在當時情況下被視為合理的對未來事件的預期）持續評估該等估計、假設和判斷。於往績記錄期間管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差。我們預計在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變化。

以下為根據國際財務報告準則會計準則採納的會計政策概要，我們認為該等準則對呈列我們的財務業績甚為重要，且涉及對本質上不明朗的事宜作出估計及判斷。我們亦具備我們為屬重要會計政策的其他政策。我們預計此類估計及假設未來發生重大變化的可能性不大。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及3。

財務資料

重大會計政策資料

收入確認

來自客戶合同的收入

我們將於日常業務過程中提供服務或銷售商品產生的收入分類為來自客戶合同的收入。

當我們將對承諾服務或商品的控制權轉移給客戶，從而履行了合同中的履約義務時，方會確認收入。對服務或商品的控制權指直接使用服務或商品並從服務或商品中獲取大部分剩餘利益的能力。根據合同條款及適用於合同的法律，服務控制權可能在一段時間內轉移，也可能在某個時間點轉移。

如果滿足下列標準之一，我們將在一段時間內履行履約義務；否則，履約義務將在某個時間點履行：

- 客戶在我們履約時同時獲得並消費我們履約所提供的利益；
- 客戶可控制在我們履約期間創建或增強的資產；或
- 我們的履約行為未創造具有替代用途的資產，並且我們對迄今為止完成的履約行為擁有可強制執行的付款權。

對於長期履行的履約義務，我們通過衡量完全履行該履約義務的進展情況來確認收入。否則，收入在客戶獲得相關服務或商品控制權的時間點確認。

若一份合同存在兩個或兩個以上的履約義務，我們會在合同開始時確定合同中各項履約義務所基於不同產品及服務的獨立售價，並按照該等獨立售價的比例分配交易價。我們將分配給各項履約義務的交易價確認為收入。獨立售價為我們向客戶單獨出售承諾服務或指定產品的價格。若獨立售價無法直接觀察，我們會考慮所有可合理獲得的信息，並最大限度地使用可觀察輸入值來估算獨立售價。

財務資料

交易價為我們向客戶轉讓承諾服務時預計有權獲得的對價金額，不包括代表第三方收取的金額。只有當與可變對價相關的不確定性隨後得到解決時，已確認的累計收入金額極有可能不會發生重大逆轉時，我們方會確認交易價。

我們根據在將特定商品或服務轉讓給客戶之前是否獲得對該商品或服務的控制權來確定自己是以委託人還是代理人的身份。倘我們在將指定商品或服務轉讓予客戶前已控制該商品或服務，則我們為委託人，並按我們已收到（或應收）的對價總額確認收入。否則，我們為代理人，而按我們預期有權獲得的任何費用或佣金金額確認收入。費用或佣金是我們在向對方支付對價後保留的對價淨額，或根據既定金額或比例確定的金額。

於合同開始時，我們評估已向客戶承諾的商品或服務，並在(a)一項（或一組）明確商品或服務；或(b)一系列大致相同且具有相同模式的明確商品或服務轉移至客戶時，將其識別為履約責任。

我們是一家專注於提供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。該解決方案主要由軟件部署及標準保修服務構成，全部收入均來源於其提供的解決方案。

收入於軟件交付至客戶指定地並於客戶檢查及驗收的時間點確認。我們按計劃的合理進度在預定期間內確認提供服務的收入，乃由於客戶同時獲得和消費我們提供的利益。

財務資料

贖回負債

當發生並非我們所能控制的若干事件時，若干投資者獲授要求我們贖回其股份以換取現金的權利。我們就現金或其他金融資產購買自有權益工具的合同義務構成金融負債。

該等金融負債按我們不時應付的最高贖回價（按現值計算）計量。重新計量後金融負債賬面值的任何變動均於損益中確認。當贖回權於未作交付的情況下屆滿，金融負債的賬面值將重新分類至權益。

無形資產

我們所收購並具有有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。

有限可使用年期的無形資產攤銷在資產的估計可使用年期內以直線法計入損益。無形資產的使用年期乃依據技術及商業過時等因素釐定。下列可使用年期有限的無形資產自可供使用之日起予以攤銷，及其估計可使用年期如下：

- 專利 5年
- 軟件許可..... 3至5年

攤銷方法、使用年期及剩餘價值於各財政年度末進行審閱，並於必要時作出調整。

如無形資產被評估為擁有無限的可使用年期，則不對無形資產進行攤銷。無形資產擁有無限可使用年期的結論每年進行審閱，以釐定事件及情形是否繼續支持將該資產評估為擁有無限的可使用年期。如不支持，則可使用年期由無限變為有限的評估變動自變動之日起及根據上文所載的有限可使用年期的無形資產攤銷政策前瞻性地入賬處理。

研發支出在產生時確認為開支。開發支出於符合下列標準時資本化：(a)完成該無形資產在技術上可行，因此，其可供未來使用或出售；(b)管理層有意完成該無形資產並對其使用或出售；(c)具有使用或出售該無形資產的能力；(d)能證明該無形資產將如何產生日後可能的經濟利益；(e)具有足夠的技術、財務及其他資源完成該項開發並可供使用或出售該無形資產；及(f)能可靠計量該無形資產於其開發時產生的支出。否則，其在產生時在損益內確認。資本化的開發支出其後按成本減累計攤銷和任何累計減值虧損計量。

財務資料

信貸虧損

金融工具及合同資產的信貸虧損

我們針對以下項目確認預期信貸虧損的損失準備：

- 以攤餘成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項及應收票據）；及
- 合同資產。

預期信貸虧損的計量

我們對並非按公平值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）之撥備。預期信貸虧損乃基於根據合同到期的合同現金流量與我們預期將收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品的現金流量或組成合同條款的其他信貸提升措施。

簡化方法

就不包含重大融資成分的貿易應收款項及合同資產而言，或當我們應用不就重大融資成分的影響作出調整的實際權宜方法時，我們會應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，我們不會追蹤信貸風險的變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們已根據過往信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境所特有的前瞻性因素作出調整。

財務資料

信貸風險大幅增加

具體而言，在評估信貸風險是否自初步確認以來顯著增加時會考慮以下資料：

- 未能在合同到期日支付本金或利息；
- 金融工具的外部或內部信貸評級（如有）實際或預期顯著惡化；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；及
- 技術、市場、經濟或法律環境的現有或預測變化對債務人向我們履行其責任的能力構成重大不利影響。

視乎金融工具的性質，按個別基準或集體基準評估信貸風險是否顯著增加。當以集體基準進行評估時，金融工具按共同信貸風險特徵（如逾期狀況及信貸風險評級）歸類。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映金融工具信貸風險自初步確認以來的變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益確認為減值收入或虧損。我們確認該等金融工具的減值收入或虧損，並透過虧損撥備賬相應調整其賬面值。

財務資料

綜合損益表

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益表，以絕對金額及佔我們收入的百分比列示。

	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	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比
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)

財務資料

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	
	人民幣千元	估收入的百分比	人民幣千元	估收入的百分比	人民幣千元	估收入的百分比	人民幣千元 (未經審計)	估收入的百分比	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>

綜合損益表的主要組成部分

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，我們的收入主要來自中國，分別佔相關期間我們總收入的95%以上。

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。

財務資料

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	%
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	%
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>

收入成本

我們的營業成本主要包括：(i)員工成本；(ii)外包部署成本，主要涉及解決方案的現場部署與實施；以及(iii)差旅費用。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的收入成本明細，以絕對金額及佔總收入成本的百分比列示：

	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	%
員工成本	78,583	66.8	99,682	78.6	88,105	77.7	27,535	105.8	23,107	104.4
外包勞工成本	22,437	19.1	10,525	8.3	11,957	10.5	247	1.0	3,508	15.9
差旅開支	7,068	6.0	5,931	4.7	6,187	5.4	1,886	7.3	1,391	6.3
折舊及攤銷	1,599	1.4	1,232	1.0	955	0.8	342	1.3	321	1.5
撥備	2,984	2.5	241	0.2	1,290	1.1	(5,198)	(20.0)	(7,093)	(32.1)
其他	3,193	2.7	3,142	2.5	4,615	4.1	962	3.7	769	3.5
小計	<u>115,864</u>	<u>98.5</u>	<u>120,753</u>	<u>95.3</u>	<u>113,109</u>	<u>99.6</u>	<u>25,774</u>	<u>99.1</u>	<u>22,003</u>	<u>99.5</u>
存貨撇減	1,768	1.5	5,944	4.7	462	0.4	225	0.9	111	0.5
總計	<u>117,632</u>	<u>100.0</u>	<u>126,697</u>	<u>100.0</u>	<u>113,571</u>	<u>100.0</u>	<u>25,999</u>	<u>100.0</u>	<u>22,114</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按業務線劃分的收入成本明細（以絕對金額及佔總收入成本的百分比列示）。

	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	94,127	80.0	103,277	81.5	92,488	81.4	21,283	81.8	19,038	86.1
訂閱制	19,418	16.5	14,617	11.5	18,152	16.0	3,359	12.9	2,013	9.1
運維服務	2,319	2.0	2,859	2.3	2,469	2.2	1,132	4.4	952	4.3
小計	115,864	98.5	120,753	95.3	113,109	99.6	25,774	99.1	22,003	99.5
存貨撇減	1,768	1.5	5,944	4.7	462	0.4	225	0.9	111	0.5
總計	117,632	100.0	126,697	100.0	113,571	100.0	25,999	100.0	22,114	100.0

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成本明細（以絕對金額及佔總收入成本的百分比列示）：

	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	96,499	82.0	106,310	83.9	85,949	75.7	20,451	78.6	16,764	75.8
非金融服務	19,365	16.5	14,443	11.4	27,160	23.9	5,323	20.5	5,239	23.7
小計	115,864	98.5	120,753	95.3	113,109	99.6	25,774	99.1	22,003	99.5
存貨撇減	1,768	1.5	5,944	4.7	462	0.4	225	0.9	111	0.5
總計	117,632	100.0	126,697	100.0	113,571	100.0	25,999	100.0	22,114	100.0

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%。

財務資料

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

其他收入淨額

我們的其他收入淨額主要包括政府補助、利息收入及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收入。政府補助主要包括地方政府為創新創業型企業提供的補貼、授予國家級專精特新「小巨人」企業的獎勵，以及產學研項目的資金支持。於2022年、2023年及2024年，我們的其他收入淨額分別為人民幣16.3百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣22.2百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他收入淨額分別為人民幣9.9百萬元及人民幣8.5百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的其他收入淨額明細（以絕對金額及佔我們總其他收入淨額的百分比列示）：

	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	%
政府補助.....	11,196	68.7	6,907	49.7	11,781	53.0	4,810	48.7	2,820	33.2
利息收入.....	1,148	7.1	392	2.8	3,635	16.4	1,150	11.7	2,344	27.7
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收入...	3,898	24.0	9,706	69.7	6,698	30.1	3,791	38.4	3,157	37.3
租賃土地減值虧損.....	-	-	(3,188)	(22.9)	-	-	-	-	-	-
匯兌差額.....	-	-	2	0.0	(35)	(0.2)	(2)	(0.0)	(5)	(0.1)
其他.....	30	0.2	99	0.7	152	0.7	118	1.2	158	1.9
總計.....	16,272	100.0	13,918	100.0	22,231	100.0	9,867	100.0	8,474	100.0

研發開支

我們的研發費用主要包括員工成本和以股份為基礎的付款開支。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、人民幣27.4百萬元及人民幣31.6百萬元，分別佔同期總收入的33.1%、25.6%、22.9%、49.4%及68.7%。下表載列我們於所示年度／期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本.....	50,454	75.1	49,935	90.2	50,765	91.1	25,410	92.8	29,042	91.9
折舊及攤銷.....	1,393	2.1	1,640	3.0	1,850	3.3	922	3.4	872	2.8
差旅開支.....	1,026	1.5	2,648	4.8	1,394	2.5	451	1.6	604	1.9
專業服務費.....	824	1.2	519	0.9	1,123	2.0	375	1.4	850	2.7
以股份為基礎的付款開支....	12,997	19.4	208	0.4	-	-	-	-	-	-
其他.....	460	0.7	430	0.7	598	1.1	238	0.8	239	0.7
總計.....	67,154	100.0	55,380	100.0	55,730	100.0	27,396	100.0	31,607	100.0

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售和分銷費用主要包括員工成本、業務開發開支及渠道費用。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，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣48.7百萬元、人民幣63.1百萬元、人民幣68.1百萬元、人民幣24.6百萬元及人民幣29.2百萬元，分別佔同期總收入的24.0%、29.1%、28.0%、44.4%及63.5%。下表載列我們於所示年度／期間的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
員工成本.....	28,164	57.9	36,229	57.6	37,223	54.7	16,578	67.2	20,373	69.8
業務開發開支....	10,762	22.1	9,925	15.7	7,304	10.7	2,256	9.2	2,787	9.5
渠道費用.....	2,611	5.4	7,516	11.9	15,974	23.4	3,357	13.6	3,566	12.2
差旅開支.....	2,489	5.1	4,506	7.1	3,838	5.6	1,199	4.9	1,170	4.0
折舊及攤銷.....	431	0.9	1,391	2.2	1,631	2.4	850	3.5	806	2.8
以股份為基礎										
的付款開支....	2,623	5.4	2,012	3.2	-	-	-	-	-	-
其他.....	1,575	3.2	1,471	2.3	2,164	3.2	389	1.6	506	1.7
總計.....	48,655	100.0	63,050	100.0	68,134	100.0	24,629	100.0	29,208	100.0

財務資料

行政及其他開支

我們的行政及其他開支包括員工成本、折舊及攤銷、業務開發開支、專業服務費及以股份為基礎的付款開支。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，我們的行政及其他開支分別為人民幣44.4百萬元、人民幣36.5百萬元、人民幣29.7百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣12.0百萬元，分別佔同期總收入的21.8%、16.9%、12.2%、26.6%及26.2%。下表載列我們於所示年度／期間的行政及其他開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
員工成本.....	14,137	31.9	20,842	57.0	20,138	67.8	10,531	71.4	9,129	75.9
折舊及攤銷.....	1,261	2.8	2,168	5.9	1,691	5.7	822	5.6	700	5.8
業務開發開支....	2,278	5.1	2,370	6.5	1,802	6.1	792	5.4	575	4.8
專業服務費.....	2,874	6.5	1,410	3.9	1,840	6.2	714	4.8	452	3.8
稅金及附加稅....	1,473	3.3	1,908	5.2	2,176	7.3	827	5.6	534	4.4
差旅開支.....	375	0.8	730	2.0	940	3.2	309	2.1	152	1.3
以股份為基礎										
的付款開支....	20,647	46.5	6,090	16.7	-	-	-	-	-	-
其他 ⁽¹⁾	1,319	3.1	1,019	2.8	1,129	3.7	762	5.1	489	4.0
總計.....	<u>44,364</u>	<u>100.0</u>	<u>36,537</u>	<u>100.0</u>	<u>29,716</u>	<u>100.0</u>	<u>14,757</u>	<u>100.0</u>	<u>12,031</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括租金及水電費以及物業管理費。

金融資產及合同資產減值虧損淨額

金融資產及合同資產減值虧損淨額主要指貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損撥備。我們於2022年、2023年及2024年分別計提減值虧損人民幣8.6百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣2.4百萬元。於截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得金融資產及合同資產減值虧損轉回人民幣0.9百萬元及人民幣0.1百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括租賃負債的利息開支。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，我們的財務成本分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。

財務資料

金融資產的公允價值變動

於往績記錄期間，我們的金融資產主要包括理財產品。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，我們分別錄得金融資產的公允價值收入人民幣0.1百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元及公允價值虧損人民幣0.7百萬元。

贖回負債的賬面值變動

於往績記錄期間，我們確認了涉及特定贖回或清算事件的贖回負債。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資詳情」。我們預計將持續確認[編纂]前投資者持有的此類贖回權，確認期間自2025年6月30日起至[編纂]前投資者持有的該等贖回權終止之日止，且此後預計將不再確認贖回負債的賬面值變動。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們錄得贖回負債的賬面值變動分別為人民幣441.6百萬元、人民幣5.2百萬元、人民幣119.3百萬元及人民幣74.7百萬元。

所得稅

我們須就我們經營所在司法權區產生或獲得的利潤按實體基準繳付所得稅。於2022年、2023年及2024年，我們錄得的所得稅抵免分別為人民幣1.9百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣0.7百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣1.0百萬元及人民幣0.9百萬元。

中國內地

我們及於中國成立的附屬公司通常須按25%的稅率繳納中國企業所得稅（「企業所得稅」）。

根據《中國所得稅法》，符合高新技術企業（「高新技術企業」）資格的企業可享受15%的優惠稅率，條件是其每年繼續符合高新技術企業的資格標準。我們符合高新技術企業認定資格，可於2021年12月至2027年12月期間享受15%的優惠稅率。除珠海金智達外，我們所有中國附屬公司均符合小型微利企業認定資格，可於往績記錄期間享受20%的企業所得稅優惠稅率。珠海金智達於2024年之前符合資格享有此項優惠待遇，但自2024年起因不再符合小型微利企業認定資格而不再享有該項優惠待遇。

財務資料

我們享有按其於2022年10月1日之前產生的合資格研發成本75%及於2022年10月1日之後產生的合資格研發成本100%計算的額外稅項減免津貼。

不可扣減開支的稅務影響主要指贖回負債賬面值變動，根據中國相關稅收法規該項目不可扣減。

香港

我們於香港的附屬公司於往績記錄期間適用16.5%的香港利得稅稅率。

年內／期內虧損

由於上述原因，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年內／期內虧損人民幣506.9百萬元、人民幣62.6百萬元、人民幣122.2百萬元、人民幣27.2百萬元及人民幣116.8百萬元，同期淨虧損率分別為249.5%、28.9%、50.2%、49.1%及254.1%。

經營業績按期比較

截至2024年6月30日止六個月與截至2025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55.5百萬元下降17.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣46.0百萬元。

基於業務線：

- **項目制銷售收入**。我們基於項目的解決方案銷售收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣36.0百萬元下降10.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣32.2百萬元，主要原因在於：(i)我們交付給客戶的項目數量減少；及(ii)為提高服務質量及客戶留存率，2025年6月30日止六個月內，我們普遍為新客戶設置了較長的項目驗收週期。
- **訂閱制銷售收入**。我們的訂閱制銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣13.1百萬元下降41.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.7百萬元，主要由於某項特定經常性合同下的解決方案驗收延遲。由於客

財務資料

戶內部流程週期發生變化，該解決方案最終於2024年上半年獲得驗收並確認相應收入，但於2025年，該項合同下的解決方案驗收時間推遲至下半年。

- *運維服務所產生的收入*。截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們運維服務所產生的收入保持相對穩定，分別為人民幣6.3百萬元及人民幣6.1百萬元。

基於行業：

- *金融服務行業收入*。我們的金融服務行業收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣45.4百萬元下降22.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣35.3百萬元，主要由於部分項目驗收較2024年有所延遲。
- *非金融行業收入*。我們的非金融行業收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.1百萬元增加5.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.7百萬元，主要由於我們於非金融行業的客戶群持續擴大所致。

收入成本

我們的收入成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣26.0百萬元減少17.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.1百萬元，此變動大致與我們的收入下降趨勢一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣29.5百萬元下降19.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣23.9百萬元。同期，毛利率保持相對穩定，分別為53.1%及51.9%。

基於業務線：

- *項目制銷售毛利*。我們的項目制銷售毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣14.8百萬元下降10.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.1百萬元，主要歸因於項目制銷售收入的減少。截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們的項目制銷售毛利率保持穩定，分別為40.9%及40.8%。

財務資料

- **訂閱制銷售毛利。**我們的訂閱制銷售毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.8百萬元下降42.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.7百萬元，主要由於相較2024年，2025年某項特定經常性合同下的驗收延遲，以及相應收入確認延遲。截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，基於訂閱模式的銷售毛利率保持穩定，分別為74.4%及73.7%。
- **運維服務毛利。**截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們運維服務的毛利均維持穩定於人民幣5.2百萬元。截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們運維服務的毛利率維持在較高水平，分別為82.1%及84.5%，保持相對穩定。

基於應用場景：

- **金融服務行業毛利。**我們的金融服務行業毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣24.9百萬元下降25.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣18.6百萬元，而我們的金融服務行業毛利率由截至2024年6月30日止六個月的54.9%下降至截至2025年6月30日止六個月的52.5%，主要由於我們於2025年延遲確認一份特定合同項下的收入，而該合同毛利率相對較高。
- **非金融行業毛利。**我們的非金融行業毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.8百萬元增加12.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.4百萬元，我們的非金融行業毛利率由截至2024年6月30日止六個月的47.4%增加至截至2025年6月30日止六個月的50.8%，主要由於(i)收入增加，及(ii)我們逐步實現解決方案的標準化，此舉不僅縮短交付週期，亦降低實施成本，進而提高毛利率水平。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.9百萬元下降14.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.5百萬元，主要由於(i)研發項目進展情況發生變化，導致政府補助減少；及(ii)我們的理財產品利率有所降低，導致利息收入減少。

財務資料

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27.4百萬元增長15.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣31.6百萬元，主要反映了我們招聘高端AI人才，以跟上AI技術的快速發展，並提升我們的解決方案。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣24.6百萬元增長18.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.2百萬元，主要由於我們優化薪酬結構以更好地激勵銷售及市場營銷人員，導致員工成本增加所致。

行政及其他開支

我們的行政及其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣14.8百萬元下降18.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.0百萬元，主要由於成本控制措施的優化及分公司辦公室租金減少所致。

金融資產及合同資產減值虧損淨額

我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得金融資產及合同資產減值虧損轉回人民幣0.9百萬元及人民幣0.1百萬元，這與我們貿易應收款項及應收票據的減少相一致。

財務成本

截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們的財務成本保持相對穩定，分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。

贖回負債的賬面值變動

截至2025年6月30日的六個月，贖回負債賬面值變動為人民幣74.7百萬元，主要由於我們向[編纂]前投資者發行的附有贖回負債的股份的股權價值變動所致。

所得稅

我們的所得稅虧損於截至2024年及2025年6月30日止六個月保持穩定，分別為人民幣1.0百萬元及人民幣0.9百萬元。

財務資料

期內虧損

由於上述原因，我們於截至2025年6月30日止六個月錄得期內虧損人民幣116.8百萬元，而截至2024年6月30日止六個月錄得虧損人民幣27.2百萬元。

經營業績按年比較

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣216.7百萬元增長12.3%至2024年的人民幣243.5百萬元。

基於業務線：

- **項目制銷售收入**。我們的項目制銷售收入由2023年的人民幣160.6百萬元增長5.6%至2024年的人民幣169.7百萬元，主要受以下因素推動：(i)人工智能、雲計算及大數據服務的持續技術進步帶來的新興客戶需求；及(ii)金融服務、製造業及政務等多個行業領域的數字化轉型趨勢令2023年至2024年我們的客戶群擴展。
- **訂閱制銷售收入**。我們的訂閱制銷售收入由2023年的人民幣42.9百萬元增長37.0%至2024年的人民幣58.7百萬元，主要受2024年我們的客戶群增加所推動，此乃得益於我們持續進行產品優化和技術升級，使我們的解決方案獲得了更高的市場認可度並被更多客戶採用。
- **運維服務所產生的收入**。我們運維服務所產生的收入由2023年的人民幣13.2百萬元增長14.0%至2024年的人民幣15.1百萬元，主要由於2023年至2024年我們客戶群的擴展。

基於應用場景：

- **金融服務行業收入**。於2023年及2024年，我們的金融服務行業收入保持相對穩定，分別為人民幣185.8百萬元及人民幣190.1百萬元。

財務資料

- **非金融行業收入**。我們的非金融行業收入由2023年的人民幣30.9百萬元增長72.9%至2024年的人民幣53.4百萬元，主要由於我們加強了在相關領域的銷售及營銷工作，令我們在政務部門以及製造業的業務擴展。

收入成本

我們的收入成本由2023年的人民幣126.7百萬元下降10.4%至2024年的人民幣113.6百萬元，主要由於我們實施的強化成本管控舉措所致，包括優先考慮高毛利項目及聘用更多本地化部署人員以降低部署費用。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣90.0百萬元增長44.3%至2024年的人民幣129.9百萬元。我們的毛利率由2023年的41.5%增長至2024年的53.4%，主要受收入增長和成本管理優化所推動，包括運營效率提升及項目篩選流程更加嚴格，從而增強了整體盈利能力。

基於業務線：

- **項目制銷售毛利**。我們的項目制銷售毛利由2023年的人民幣57.3百萬元增長34.6%至2024年的人民幣77.2百萬元。我們的項目制銷售毛利率由2023年的35.7%增長至2024年的45.5%，主要由於我們於項目承接前階段所實施的主動式項目選擇機制與規範化毛利率管控措施所致。
- **訂閱制銷售毛利**。我們的訂閱制銷售毛利由2023年的人民幣28.3百萬元增長43.6%至2024年的人民幣40.6百萬元，主要由於我們持續擴大客群。我們的訂閱制銷售毛利率由2023年的65.9%增長至2024年的69.1%，主要由於我們逐步規範了解決方案的供應，從而縮短交付週期，並降低了實施成本並進而提高毛利率。
- **運維服務毛利**。我們的運維服務毛利由2023年的人民幣10.3百萬元增至2024年的人民幣12.6百萬元。於2023年及2024年，我們的運維服務毛利率維持於相對較高水平，分別為78.4%及83.6%。

財務資料

基於應用場景：

- **金融服務行業毛利**。我們的金融服務行業毛利由2023年的人民幣79.5百萬元增長30.9%至2024年的人民幣104.2百萬元，主要由於客群持續擴大。我們的金融服務行業毛利率由2023年的42.8%增長至2024年的54.8%，主要由於我們在項目接洽前階段實施的主動項目篩選機制及嚴格的毛利率管控措施。
- **非金融行業毛利**。我們的非金融行業毛利由2023年的人民幣16.4百萬元增長59.6%至2024年的人民幣26.2百萬元，主要由於我們非金融行業進行業務擴張。我們的非金融行業毛利率由2023年的53.2%下降至2024年的49.1%，主要由於我們繼續擴展非金融行業的業務導致特定項目執行成本增加。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2023年的人民幣13.9百萬元增長59.7%至2024年的人民幣22.2百萬元，主要由於我們研發項目進展的變化令政府補助增加。

研發開支

於2023年及2024年，我們的研發開支保持相對穩定，分別為人民幣55.4百萬元及人民幣55.7百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣63.1百萬元增加8.1%至2024年的人民幣68.1百萬元，大致與我們的收入增長一致。

行政及其他開支

我們的行政及其他開支由2023年的人民幣36.5百萬元下降18.7%至2024年的人民幣29.7百萬元，主要由於作為優化我們的團隊及其薪酬結構的一部分，以股份為基礎的薪酬減少，以及租賃付款減少所致。

財務資料

金融資產及合同資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合同資產減值虧損由2023年的人民幣8.7百萬元下降72.5%至2024年的人民幣2.4百萬元，主要由於我們改進了回款措施導致貿易應收款項及應收票據減值虧損大幅減少所致。

財務成本

於2023年及2024年，我們的財務成本保持相對穩定，分別為人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元。

贖回負債的賬面值變動

贖回負債的賬面值變動由2023年的人民幣5.2百萬元增長2,194.3%至2024年的人民幣119.3百萬元，主要由於我們向[編纂]前投資者發行的附有贖回負債的股份的股權價值變動所致。

所得稅

我們的所得稅收入由2023年的人民幣2.2百萬元下降69.2%至2024年的人民幣0.7百萬元，主要由於確認的遞延稅項資產減少。

年內虧損

由於上述原因，我們於2024年錄得年內虧損人民幣122.2百萬元，而2023年錄得虧損人民幣62.6百萬元。

截至2022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2022年的人民幣203.1百萬元增長6.7%至2023年的人民幣216.7百萬元。

基於業務線：

- **項目制銷售收入**。我們的項目制銷售收入由2022年的人民幣149.9百萬元增長7.2%至2023年的人民幣160.6百萬元，主要受以下因素推動：(i) AI、雲計算和大數據服務領域持續的技術進步催生了新的客戶需求；及(ii)金融服務、製造業和政務等多個行業領域的數字化轉型趨勢令2023年我們的客戶群擴展。

財務資料

- **訂閱制銷售收入**。我們的訂閱制銷售收入由2022年的人民幣41.4百萬元增長3.5%至2023年的人民幣42.9百萬元，主要受2024年我們的客戶群增加所推動，此乃得益於我們持續進行產品優化和技術升級，使我們的解決方案獲得了更高的市場認可度並被更多客戶採用。
- **運維服務收入**。我們的運維服務收入由2022年的人民幣11.9百萬元增長11.4%至2023年的人民幣13.2百萬元，主要是受2022年至2023年我們客戶群的擴展所推動。

基於應用場景：

- **金融服務行業收入**。我們的金融服務行業收入由2022年的人民幣172.2百萬元增長7.9%至2023年的人民幣185.8百萬元，主要由於客群持續擴大所致。
- **非金融行業收入**。於2022年及2023年，我們的非金融行業收入保持相對穩定，分別為人民幣31.0百萬元及人民幣30.9百萬元。

收入成本

我們的收入成本由2022年的人民幣117.6百萬元增長7.7%至2023年的人民幣126.7百萬元，該增長與我們收入的增長基本一致。

毛利及毛利率

基於上述因素，本公司毛利由2022年的人民幣85.5百萬元增長5.3%至2023年的人民幣90.0百萬元。於2022年及2023年，我們的毛利率保持相對穩定，分別為42.1%及41.5%。

基於業務線：

- **項目制銷售毛利**。我們的項目制銷售毛利保持穩定，於2022年及2023年分別為人民幣55.7百萬元及人民幣57.3百萬元。於2022年及2023年，我們的項目制銷售毛利率保持相對穩定，分別為37.2%及35.7%。

財務資料

- **訂閱制銷售毛利。**我們的訂閱制銷售毛利由2022年的人民幣22.0百萬元增長28.5%至2023年的人民幣28.3百萬元，主要由於我們持續擴大客群。我們的訂閱制銷售毛利率由2022年的53.1%提升至2023年的65.9%，主要由於我們解決方案的日益標準化，進而推升了毛利率水平。
- **運維服務毛利。**我們的運維服務毛利由2022年的人民幣9.5百萬元增長8.6%至2023年的人民幣10.3百萬元，主要由於我們持續擴大客群。於2022年及2023年，我們的運維服務毛利率保持相對穩定，分別為80.4%及78.4%。

基於應用場景：

- **金融服務行業毛利。**我們的金融服務行業毛利由2022年的人民幣75.7百萬元增長5.1%至2023年的人民幣79.5百萬元，主要由於我們持續擴大客群。於2022年及2023年，我們的金融服務行業毛利率保持相對穩定，分別為44.0%及42.8%。
- **非金融行業毛利。**我們的非金融行業毛利由2022年的人民幣11.6百萬元增長41.8%至2023年的人民幣16.4百萬元，我們的非金融行業毛利率由2022年的37.4%提升至2023年的53.2%，主要由於我們來自反欺詐解決方案的收入增加，而該等解決方案具有相對較高的毛利率。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2022年的人民幣16.3百萬元減少14.5%至2023年的人民幣13.9百萬元，主要由於因我們研發項目進展的變化，令政府補助減少。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣67.2百萬元減少17.5%至2023年的人民幣55.4百萬元，主要由於2023年以股份為基礎的付款開支減少所致，此乃我們優化研發團隊薪酬結構的一部分。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2022年的人民幣48.7百萬元增長29.6%至2023年的人民幣63.1百萬元，主要由於(i)銷售及營銷團隊擴大令員工成本增加；及(ii)業務擴張令渠道費用增加。

行政及其他開支

我們的行政及其他開支由2022年的人民幣44.4百萬元下降17.6%至2023年的人民幣36.5百萬元，主要由於以股份為基礎的付款開支減少。

金融資產及合同資產減值虧損淨額

於2022年及2023年，我們的金融資產及合同資產減值虧損保持穩定，分別為人民幣8.6百萬元及人民幣8.7百萬元。

財務成本

於2022年及2023年，我們的財務成本保持相對穩定，分別為人民幣0.4百萬元及人民幣0.3百萬元。

贖回負債的賬面值變動

贖回負債的賬面值變動由2022年的人民幣441.6百萬元大幅下降98.8%至2023年的人民幣5.2百萬元，主要由於我們向[編纂]前投資者發行的附有贖回負債的股份的股權價值變動所致。

所得稅

於2022年及2023年，我們的所得稅保持相對穩定，分別為人民幣1.9百萬元及人民幣2.2百萬元，主要由於研發開支加計稅項扣除產生的遞延稅項資產增加所致。

年內虧損

由於上述原因，我們於2023年錄得年內虧損人民幣62.6百萬元，而2022年錄得年內虧損人民幣506.9百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的選定信息：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產：				
物業、廠房及設備	2,980	11,735	44,465	72,840
無形資產	664	501	316	224
使用權資產	4,911	16,325	12,643	14,001
遞延稅項資產	3,667	5,844	6,515	5,619
合同資產	–	1,457	2,573	2,000
定期存款及 受限制現金	27,222	12,651	128,351	130,291
其他非流動資產	2,982	7,912	18,587	11,671
非流動資產總額	42,426	56,425	213,450	236,646
非流動負債：				
其他應付款項、 應計費用 及其他負債	66	72	1,798	1,219
借款	–	–	25,247	50,435
租賃負債	1,485	1,118	359	1,308
非流動負債總額	1,551	1,190	27,404	52,962
流動資產：				
存貨	15,778	15,132	18,473	48,432
貿易應收款項 及應收票據	101,586	117,546	125,833	102,393
合同資產 以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產	4,892	3,650	5,098	4,815
19,643	65,183	241,113	85,375	
預付款項、 其他應收款項 及其他資產	9,250	53,742	9,059	20,395
定期存款及 受限制現金	40,813	201,709	40,928	121,721
現金及現金等價物	503,916	204,394	93,330	89,984
流動資產總額	695,878	661,356	533,834	473,115
流動負債：				
貿易應付款項	3,718	12,060	20,679	14,735
合同負債	10,803	15,752	16,439	19,952
租賃負債	2,727	5,042	2,003	3,285
其他應付款項、 應計費用 及其他負債	48,921	42,853	41,292	28,545
贖回負債	1,644,913	1,715,412	1,834,672	1,909,420
撥備	6,944	7,185	8,474	1,379
流動負債總額	1,718,026	1,798,304	1,923,559	1,977,316
流動負債淨額	1,022,148	1,136,948	1,389,725	1,504,201

財務資料

非流動資產及非流動負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及非流動負債的組成部分：

	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：				
物業、廠房及設備	2,980	11,735	44,465	72,840
無形資產	664	501	316	224
使用權資產	4,911	16,325	12,643	14,001
遞延稅項資產	3,667	5,844	6,515	5,619
合同資產	–	1,457	2,573	2,000
定期存款及 受限制現金	27,222	12,651	128,351	130,291
其他非流動資產	2,982	7,912	18,587	11,671
非流動資產總額	42,426	56,425	213,450	236,646
非流動負債：				
其他應付款項、 應計費用 及其他負債	66	72	1,798	1,219
借款	–	–	25,247	50,435
租賃負債	1,485	1,118	359	1,308
非流動負債總額	1,551	1,190	27,404	52,962
非流動資產淨額	40,875	55,235	186,046	183,684

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括在建工程、電子及其他辦公設備以及租賃物業裝修。下表我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
在建工程.....	–	8,564	42,259	71,112
電子及其他				
辦公設備.....	1,153	1,215	1,250	1,186
租賃物業裝修.....	1,730	1,936	936	522
運輸設備.....	97	20	20	20
總計	2,980	11,735	44,465	72,840

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣3.0百萬元大幅增至截至2023年12月31日的人民幣11.7百萬元、截至2024年12月31日的人民幣44.5百萬元，並進一步增至截至2025年6月30日的人民幣72.8百萬元。往績記錄期間的持續增長主要由於我們持續建設辦公樓。

無形資產

我們的無形資產主要包括軟件許可及專利。下表載列我們截至所示日期的無形資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
軟件許可.....	523	394	243	167
專利	141	107	73	57
總計	664	501	316	224

我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣0.7百萬元，減少至截至2023年12月31日的人民幣0.5百萬元、截至2024年12月31日的人民幣0.3百萬元，並進一步降至截至2025年6月30日的人民幣0.2百萬元，主要由於無形資產攤銷所致。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃土地、辦公室及樓宇。下表載列我們截至所示日期的使用權資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃土地.....	–	9,214	9,206	9,085
辦公室及樓宇.....	4,911	7,111	3,437	4,916
總計	4,911	16,325	12,643	14,001

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣4.9百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣16.3百萬元，主要由於為興建辦公樓而增加租賃土地。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣16.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣12.6百萬元，主要由於分公司辦公室租金減少。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣12.6百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣14.0百萬元，主要由於若干租賃協議重續。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產由截至2022年12月31日的人民幣3.7百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣5.8百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣6.5百萬元，主要由於減值虧損產生的可扣減暫時性差額增加。截至2025年6月30日，我們的遞延稅項資產減少至人民幣5.6百萬元，主要由於撥備減少。

定期存款及受限制現金

我們的定期存款及受限制現金由截至2022年12月31日的人民幣27.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣12.7百萬元，隨後大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣128.4百萬元，並進一步增至截至2025年6月30日的人民幣130.3百萬元。於往績記錄期間，我們於銀行的定期存款波動主要由於隨著我們持續監控理財產品及銀行定期存款的投資組合以充分利用閒置資金，我們的投資管理策略發生變動。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要包括在建工程預付款項及按金。我們的其他非流動資產由截至2022年12月31日的人民幣3.0百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣7.9百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣18.6百萬元，主要由於與我們辦公樓持續建設相關的預付款項增加所致。截至2025年6月30日，我們的其他非流動資產減少至人民幣11.7百萬元，主要由於隨著特定項目里程碑的達成，在建工程預付款項減少。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債的組成部分：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025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)
流動資產：					
存貨	15,778	15,132	18,473	48,432	84,789
貿易應收款項及應收票據	101,586	117,546	125,833	102,393	120,581
合同資產	4,892	3,650	5,098	4,815	7,830
以公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融資產	19,643	65,183	241,113	85,375	125,691
預付款項、其他應收款項					
及其他資產	9,250	53,742	9,059	20,395	36,589
定期存款及受限制現金	40,813	201,709	40,928	121,721	135,093
現金及現金等價物	503,916	204,394	93,330	89,984	152,306
流動資產總額	695,878	661,356	533,834	473,115	662,879
流動負債：					
貿易應付款項	3,718	12,060	20,679	14,735	20,453
合同負債	10,803	15,752	16,439	19,952	31,703
租賃負債	2,727	5,042	2,003	3,285	3,468
其他應付款項、應計費用					
及其他負債	48,921	42,853	41,292	28,545	17,266
贖回負債	1,644,913	1,715,412	1,834,672	1,909,420	1,909,420
撥備	6,944	7,185	8,474	1,379	3,248
流動負債總額	1,718,026	1,798,304	1,923,559	1,977,316	1,985,558
流動負債淨額	1,022,148	1,136,948	1,389,725	1,504,201	1,322,679

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣1,022.1百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,136.9百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物減少人民幣299.5百萬元；(ii)贖回負債增加人民幣70.5百萬元。該增加部分被(i)定期存款及受限制現金增加人民幣160.9百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣45.5百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣44.5百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,136.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,389.7百萬元，主要是由於(i)定期存款及受限制現金減少人民幣160.8百萬元，(ii)贖回負債增加人民幣119.3百萬元，(iii)現金及現金等價物減少人民幣111.1百萬元，及(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣44.7百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣175.9百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,389.7百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣1,504.2百萬元，主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣155.7百萬元，及(ii)贖回負債增加人民幣74.7百萬元，及(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣23.4百萬元，部分被(i)定期存款及受限制現金增加人民幣80.8百萬元，(ii)存貨增加人民幣30.0百萬元，及(iii)其他應付款項、應計費用及其他負債減少人民幣12.7百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2025年6月30日的人民幣1,504.2百萬元增至截至2025年10月31日的人民幣1,322.7百萬元，主要由於(i)現金及現金等值項目增加人民幣62.3百萬元，(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣40.3百萬元，(iii)存貨增加人民幣36.4百萬元，部分被其他應付款項、應計費用及其他負債減少人民幣11.3百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨主要包括硬件及合同履約成本。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
硬件	1,768	9,767	9,309	9,131
合同履約成本	15,778	13,252	17,051	47,188
減：存貨撇減	(1,768)	(7,887)	(7,887)	(7,887)
總計	15,778	15,132	18,473	48,432

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣15.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣15.1百萬元，主要是由於硬件減值。我們的存貨於截至2024年12月31日增至人民幣18.5百萬元，主要由於業務擴張導致待最終驗收的項目增加。我們的存貨於截至2025年6月30日進一步大幅增至人民幣48.4百萬元，主要由於項目週期的季節性特徵導致中期存貨水平相對較高。

財務資料

下表載列於所示日期存貨的賬齡分析概要：

	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
1年以內	15,644	14,095	14,454	42,972
1至2年	81	1,037	3,630	3,883
2至3年	53	—	361	1,469
超過3年	—	—	28	108
總計	15,778	15,132	18,473	48,432

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	存貨周轉天數 ⁽¹⁾ ...	43	44	53

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按照期內存貨總額期初及期末結餘的平均值，除以相同期間的相應收入成本，再乘以該期間天數計算（即每年按360天計算，或六個月期間按180天計算）。

我們的存貨周轉天數於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為43天、44天、53天及272天。我們的存貨周轉天數於2022年及2023年保持穩定，分別為43天及44天。由2023年的44天增至2024年的53天，主要由於我們的業務擴張導致庫存水平上升。由2024年的53天大幅增至截至2025年6月30日止六個月的272天，主要由於業務的季節性特徵導致中期存貨水平相對較高。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的存貨中的人民幣21.7百萬元或44.8%隨後已結清。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指因銷售解決方案而應收客戶的待償付金額。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據。

	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
貿易應收款項.....	117,644	141,403	150,829	126,500
應收票據.....	-	-	101	414
減：虧損撥備.....	(16,058)	(23,857)	(25,097)	(24,521)
貿易應收款項 及應收票據 總額	101,586	117,546	125,833	102,393

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣101.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣117.5百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣125.8百萬元，該變動與我們的收入增長基本一致。截至2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據減少至人民幣102.4百萬元，主要由於項目里程碑達成的季節性模式以及根據合同條款進行的相應計劃開票及收款活動。

我們一般向客戶提供約為一至兩個月的信貸期。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	89,827	88,007	95,608	73,392
1至2年	11,211	23,257	17,713	18,562
2至3年	548	6,048	9,609	7,229
3至4年	-	234	2,897	3,065
4至5年	-	-	6	145
總計	101,586	117,546	125,833	102,393

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項 及應收票據 周轉天數 ⁽¹⁾	137	182	179	446

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按照期內貿易應收款項及應收票據總額期初及期末結餘的平均值，除以相同期間的相應收入總額，再乘以該期間天數計算（即每年按360天計算，或六個月期間按180天計算）。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為137天、182天、179天及446天。由2022年的137天增至2023年的182天，主要由於金融服務領域客戶群的擴大－該領域通常涉及更長的審批流程及合同至現金週期。由179天大幅增至446天主要由於大多數項目在每年年底完成並驗收，導致中期報告日的周轉率較高。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣26.9百萬元或26.3%隨後已結清。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應收款項並無任何重大可收回性問題，並已作出充足撥備。

合同資產

我們的合同資產按提供AI解決方案所賺取的收入進行初始確認，原因為我們於客戶成功驗收後方可收取對價。在合同完成並經客戶驗收後，已確認為合同資產的金額將重新分類為貿易應收款項。下表載列我們截至所示日期的合同資產。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合同資產	5,077	5,303	8,044	7,139
減：虧損撥備	(185)	(196)	(373)	(324)
合同資產總額	4,892	5,107	7,671	6,815

財務資料

截至2022年12月31日及截至2023年12月31日，我們的合同資產保持相對穩定，分別為人民幣4.9百萬元及人民幣5.1百萬元。我們的合同資產增至截至2024年12月31日的人民幣7.7百萬元，主要由於業務增長導致合同資產及貿易應收款項相應增加。我們的合同資產下降至截至2025年6月30日的人民幣6.8百萬元，主要由於季節性項目里程碑達成及質保責任的履行，導致轉撥至貿易應收款項或向客戶收取款項。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的合同資產中的人民幣1.2百萬元或17.0%隨後已結清。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

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包括結構性存款、結構性票據及其他理財產品。下表載列我們截至所示日期的其他投資情況。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
結構性存款.....	–	15,021	195,593	50,229
結構性票據.....	–	–	20,046	20,038
其他理財產品.....	19,643	50,162	25,474	15,108
以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產總額...	19,643	65,183	241,113	85,375

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣19.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣65.2百萬元，主要由於我們增持結構性存款及其他理財產品。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產於截至2024年12月31日進一步大幅增至人民幣241.1百萬元，主要由於我們增持結構性存款。截至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下降至人民幣85.4百萬元，主要由於我們的理財產品到期。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括預付服務費、第三方應收款項以及租金及按金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的預付款項分別為人民幣9.3百萬元、人民幣53.7百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣20.4百萬元。2023年的增長主要由於對收入憑證的投資增加。2024年的大幅減少主要由於我們於2023年購買的收入憑證到期。截至2025年6月30日進一步增至人民幣20.4百萬元，主要由於我們的信息技術服務預付款項增加。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指(i)應付第三方款項；及(ii)應付關聯方款項。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付第三方款項	3,718	11,997	20,679	14,652
應付關聯方款項	—	63	—	83
貿易應付款項總額	3,718	12,060	20,679	14,735

我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣3.7百萬元大幅增至截至2023年12月31日的人民幣12.1百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣20.7百萬元，主要由於外包勞工成本增加，這主要與我們解決方案的本地部署和實施有關。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣20.7百萬元下降至截至2025年6月30日的人民幣14.7百萬元，主要由於我們就在建辦公樓向供應商付款。

下表載列我們截至所示日期按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	3,718	11,980	19,985	14,121
1至2年	—	80	614	556
2至3年	—	—	80	58
總計	3,718	12,060	20,679	14,735

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			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項				
周轉天數 ⁽¹⁾	9	22	51	144

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按照期內貿易應付款項總額期初及期末結餘的平均值，除以相同期間的相應收入成本，再乘以該期間天數計算（即每年按360天計算，或六個月期間按180天計算）。

我們的貿易應付款項周轉天數於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為9天、22天、51天及144天。2023年及2024年的增加主要是與我們辦公樓持續建設有關的應付供應商款項所致。截至2025年6月30日止六個月的增加主要由於我們業務的季節性特徵導致該期間我們的收入成本大幅減少。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項中的人民幣11.9百萬元或80.7%隨後已結清。

其他應付款項、應計費用及其他負債

我們的其他應付款項、應計費用及其他負債主要包括應付薪酬及福利、應繳增值稅及附加稅費，以及應付渠道夥伴款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的其他應付款項、應計費用及其他負債分別為人民幣48.9百萬元、人民幣42.9百萬元、人民幣41.3百萬元及人民幣28.5百萬元。於2023年減少主要由於2022年因發生股權融資活動相關諮詢費導致基數較高。我們的其他應付款項、應計費用及其他負債於2024年12月31日保持相對穩定，為人民幣41.3百萬元。截至2025年6月30日止六個月有所減少，主要由於2024年12月31日的應計開支結餘相對較高，這反映了我們業務的季節性特徵，即我們的合同簽約量通常於年末大幅增加。

撥備

我們的撥備主要指潛在保修費用的儲備。截至2022年12月31日及截至2023年12月31日，我們的撥備維持相對穩定，分別為人民幣6.9百萬元及人民幣7.2百萬元，而截至2024年12月31日增至人民幣8.5百萬元，與我們的業務增長基本一致。截至2025年6月30日，我們的撥備減少至人民幣1.4百萬元，主要是由於我們收入的季節性特徵。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流量

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營活動及融資活動所得現金來滿足現金需求。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣503.9百萬元、人民幣204.4百萬元、人民幣93.3百萬元及人民幣90.0百萬元。

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
				(未經審計)	
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.....	396,877	12,527	18,349	(3,521)	22,336
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.....	-	2	(35)	(2)	(5)
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>

經營活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣75.0百萬元，主要指除稅前虧損人民幣115.9百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收入人民幣2.3百萬元，部分被贖回負債賬面金額變動人民幣74.7百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(x)存貨增加人民幣30.1百萬元；(y)其他應付款項、應計費用及其他負債減少人民幣13.3百萬元；及(z)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣11.3百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據減少人民幣23.6百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣48.2百萬元，主要指除稅前虧損人民幣26.3百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收入人民幣1.2百萬元，部分被使用權資產折舊人民幣3.1百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(x)存貨增加人民幣21.2百萬元；及(y)其他應付款項、應計費用及其他負債減少人民幣17.2百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據減少人民幣24.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣26.5百萬元，主要指除稅前虧損人民幣122.9百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收入人民幣3.6百萬元，部分被贖回負債的賬面金額變動人民幣119.3百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(x)其他非流動資產增加人民幣10.7百萬元；(y)貿易應收款項及應收票據增加人民幣9.9百萬元；及(z)存貨增加人民幣3.8百萬元。

於2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣56.6百萬元，主要指除稅前虧損人民幣64.8百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括(x)金融資產的公允價值變動人民幣0.5百萬元；及(y)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收入人民幣0.4百萬元，部分被(x)減值虧損撥備人民幣8.7百萬元；及(y)以股份為基礎的薪酬開支人民幣8.3百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(x)貿易應收款項及應收票據增加人民幣24.2百萬元；及(y)存貨增加人民幣5.3百萬元，部分被(x)貿易應付款項增加人民幣8.3百萬元；(y)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣5.4百萬元；及(z)合同負債增加人民幣4.9百萬元所抵銷。

於2022年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣58.8百萬元，主要指除稅前虧損人民幣508.8百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收入人民幣1.1百萬元，部分被(x)贖回負債的賬面值變動人民幣441.6百萬元；及(y)以股份為基礎的薪酬開支人民幣36.3百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(x)貿易應收款項及應收票據增加人民幣56.4百萬元；及(y)存貨增加人民幣5.1百萬元，部分被(x)其他應付款項、應計費用及其他負債增加人民幣17.5百萬元；及(y)合同資產減少人民幣13.7百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣49.4百萬元，主要由於贖回理財產品所得款項人民幣397.4百萬元所致，部分被購買理財產品所支付的款項人民幣240.0百萬元及購買定期存款人民幣120.0百萬元所抵銷。

截至2024年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣105.3百萬元，主要是由於(i)購買理財產品所支付的款項人民幣277.7百萬元及(ii)購買定期存款人民幣102.0百萬元，部分被(i)理財產品贖回所得款項人民幣151.7百萬元及(ii)定期存款到期所得款項人民幣136.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣102.9百萬元，主要是由於(i)購買理財產品所支付的款項人民幣752.7百萬元及(ii)購買定期存款人民幣222.0百萬元，部分被(i)理財產品贖回所得款項人民幣632.2百萬元及(ii)定期存款到期所得款項人民幣274.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣255.4百萬元，主要是由於(i)購買定期存款人民幣307.0百萬元及(ii)購買理財產品所支付的款項人民幣180.0百萬元，部分被(i)定期存款到期所得款項人民幣169.5百萬元及(ii)理財產品贖回所得款項人民幣85.4百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣82.7百萬元，主要是由於(i)購買理財產品所支付的款項人民幣225.0百萬元及(ii)購買定期存款人民幣147.0百萬元，部分被(i)理財產品贖回所得款項人民幣209.6百萬元及(ii)定期存款到期所得款項人民幣81.1百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣22.3百萬元，主要由於借款所得款項人民幣25.2百萬元所致，部分被已付租賃租金本金部分人民幣2.2百萬元所抵銷。

截至2024年6月30日止六個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣3.5百萬元，主要由於已付租賃租金本金部分人民幣3.3百萬元所致。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣18.3百萬元，主要由於借款所得款項人民幣25.2百萬元所致，部分被已付租賃租金本金部分人民幣6.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣12.5百萬元，主要由於投資者注資人民幣19.1百萬元所致，部分被已付租賃租金本金部分人民幣6.2百萬元所抵銷。

財務資料

於2022年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣396.9百萬元，主要由於投資者注資人民幣401.6百萬元所致，部分被已付租賃租金本金部分人民幣4.3百萬元所抵銷。

現金營運成本

下表載列我們於所示年度／期間的現金營運成本的關鍵資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
研發成本 ⁽¹⁾	52,764	53,532	53,880	26,474	30,735
員工僱傭 ⁽²⁾	78,583	99,682	88,105	27,535	23,107
直接生產成本(含					
材料) ⁽³⁾	32,698	19,598	22,759	3,095	5,668
產品營銷 ⁽⁴⁾	45,601	59,647	66,503	23,779	28,402
行政成本 ⁽⁵⁾	22,456	28,279	28,025	13,935	11,331
非所得稅、特許權使用費					
及其他政府規費 ⁽⁶⁾	12,581	14,991	19,045	9,799	8,263
總計	244,683	275,729	278,317	104,617	107,526

附註：

- (1) 現金營運成本中的研發成本指研發開支(不包括研發開支項下的非現金項目)，並經截至上年及本年年末／當期期末與研發活動相關的營運資金變動調整。
- (2) 與員工僱傭相關的現金營運成本指收入成本項下的僱員福利開支總和，並經上述營運開支項下截至上年及本年年末／當期期末與僱員福利開支相關的營運資金變動調整。
- (3) 與直接生產成本(包括材料)相關的現金營運成本指收入成本(不包括僱員福利開支及合同履行成本項下的非現金項目)，並經截至上年及本年年末／當期期末與服務相關的營運資金變動調整。
- (4) 與產品營銷相關的現金營運成本指銷售及分銷開支(不包括銷售及分銷開支項下的非現金項目)，並經截至上年及本年年末／當期期末與銷售及分銷活動相關的營運資金變動調整。
- (5) 與行政相關的現金經營成本指行政及其他開支(不包括行政及其他開支項下的非現金項目)，並經截至上年及本年年末／當期期末與行政及其他活動相關的營運資金變動調整。
- (6) 與非所得稅、特許權使用費及其他政府規費相關的現金營運成本主要指增值稅、印花稅、稅金及附加稅稅費。

財務資料

債務

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年10月31日，我們的債務包括贖回負債、借款及租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025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)
流動					
贖回負債.....	1,644,913	1,715,412	1,834,672	1,909,420	1,909,420
租賃負債.....	2,727	5,042	2,003	3,285	3,468
非流動					
借款.....	-	-	25,247	50,435	64,678
租賃負債.....	1,485	1,118	359	1,308	3,181
總計.....	1,649,125	1,721,572	1,862,281	1,964,448	1,980,747

贖回負債

我們的債務包括與若干[編纂]前投資者所持股份相關的贖回負債，該等股份附帶若干特殊權利，包括清算優先權、贖回權及反稀釋權。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年10月31日（即釐定我們債務的最近期實際可行日期），我們的贖回負債分別為人民幣1,644.9百萬元、人民幣1,715.4百萬元、人民幣1,834.7百萬元、人民幣1,909.4百萬元及人民幣1,909.4百萬元。有關該等特殊權利的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資詳情－授予[編纂]前投資者的特殊權利」。有關贖回負債（包括其於往績記錄期內的變動）的詳情，請參閱本文件附錄一 所載會計師報告附註23。

借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，我們的借款分別為零、零、人民幣25.2百萬元、人民幣50.4百萬元及人民幣64.7百萬元，該等借款均附有擔保。於往績記錄期間，固定利率銀行貸款的利率介於2.85%至3.30%之間。與浮動利率項目有關的銀行貸款的利率與中國貸款市場報價利率掛鉤。請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。截至2025年10月31日，我們獲金融機構授予的未動用銀行融資為人民幣105.0百萬元。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債指與租賃樓宇及物業相關的未償付租賃款項。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債。

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025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)
流動部分.....	2,727	5,042	2,003	3,285	3,468
非流動部分.....	1,485	1,118	359	1,308	3,181
總計	4,212	6,160	2,362	4,593	6,649

我們的租賃負債主要與辦公室租賃相關。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，我們的租賃負債分別為人民幣4.2百萬元、人民幣6.2百萬元、人民幣2.4百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣6.6百萬元。2023年的增長主要由於我們的租賃物業有所增加。2024年的大幅下降主要由於分公司辦公室租金減少。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣2.4百萬元大幅增長94.5%至截至2025年6月30日的人民幣4.6百萬元，此乃由於2024年年底重續若干租賃協議。我們的租賃負債由截至2025年6月30日的人民幣4.6百萬元增長44.8%至截至2025年10月31日的人民幣6.6百萬元，主要由於我們新增的長期租賃。

債務聲明

除上述所披露者外，截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年10月31日，我們並無其他已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款及其他類似債務、承兌負債(正常貿易票據除外)或承兌信貸、債券、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。我們的董事確認，自2025年10月31日(債務聲明的最近期實際可行日期)至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無任何重大變動。

或有負債

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

財務資料

資本承擔

我們的資本承擔主要指已簽約但尚未作出撥備的物業、廠房及設備收購。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的資本承擔金額分別為零、人民幣18.7百萬元、人民幣91.6百萬元及人民幣66.4百萬元。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。截至2025年6月30日，我們應收廖萬里先生的款項為人民幣1.0百萬元，預計將於2025年年底結清。董事認為，該等交易乃於日常及一般業務過程中進行，且不會歪曲我們的經營業績或致使我們的歷史業績未能反映我們的未來表現。

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。
- (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)。

毛利率

有關於往績記錄期間影響我們毛利率的因素的相關討論，請參閱「一 經營業績按年比較」及「一 經營業績按期比較」。

財務資料

經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）

我們的經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）由2022年的14.3%上升至2023年的22.6%，主要由於銷售及分銷開支以及研發開支增加。我們的經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）大幅下降至2024年的1.2%，主要由於收入增加。我們的經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）大幅上升至截至2025年6月30日止六個月的91.5%，主要由於我們業務的季節性特徵。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外安排。

研發開支及營運開支總額

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括經以下項目調整後的研發費用：自第三方收購並資本化的無形資產，以及納入研發開支的已資本化無形資產的攤銷費用。下表載列我們於所示年度／期間的年度及總計研發開支。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
研發開支.....	67,154	55,380	55,730	27,396	31,607
經調整：					
加：自第三方收購並 資本化的無形資產...	136	19	-	-	-
減：納入研發開支的 已資本化無形資產的 攤銷費用.....	(100)	(102)	(106)	(53)	(53)
年度／半年度研發開支....	<u>67,190</u>	<u>55,297</u>	<u>55,624</u>	<u>27,343</u>	<u>31,554</u>
研發開支總額.....			<u>178,111⁽¹⁾</u>		<u>209,665⁽²⁾</u>

附註：

- (1) [編纂]前三個財政年度的研發開支總額。
- (2) 於往績記錄期間的研發開支總額。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的年度及總計營運開支。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
研發開支.....	67,154	55,380	55,730	27,396	31,607
銷售及分銷開支.....	48,655	63,050	68,134	24,629	29,208
行政及其他開支.....	44,364	36,537	29,716	14,757	12,031
經調整：					
加：自第三方收購並 資本化的無形資產...	136	19	-	-	-
減：納入研發開支的 已資本化無形資產的 攤銷費用.....	(100)	(102)	(106)	(53)	(53)
年度／半年度營運開支....	<u>160,209</u>	<u>154,884</u>	<u>153,474</u>	<u>66,729</u>	<u>72,793</u>
營運開支總額.....			<u>468,567⁽¹⁾</u>		<u>541,360⁽²⁾</u>

附註：

- (1) [編纂]前三個財政年度的營運開支總額。
- (2) 於往績記錄期間的營運開支總額。

下表載列我們於所示年度／期間的年度研發開支比率及總研發開支比率。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年 (未經審計)	2025年
年度／半年度研發 開支比率 ⁽¹⁾ (%).....	<u>41.9</u>	<u>35.7</u>	<u>36.2</u>	<u>41.0</u>	<u>43.3</u>
總研發開支比率(%)...			<u>38.0⁽¹⁾</u>		<u>38.7⁽³⁾</u>

附註：

- (1) 按年度／半年度研發開支除以年度／半年度總營運開支計算。
- (2) 按[編纂]前三個財政年度的總研發開支除以[編纂]前三個財政年度的總營運開支計算。
- (3) 按往績記錄期間的總研發開支除以往績記錄期間的總營運開支計算。

財務資料

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括購置物業、廠房及設備。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的資本支出分別為人民幣1.5百萬元、人民幣10.6百萬元、人民幣34.4百萬元及人民幣28.5百萬元。

我們將繼續作出資本支出，以滿足我們業務的預期增長及擴張計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。我們擬以可用財務資源(包括現有現金結餘、經營活動所得現金及[編纂][編纂])撥付未來資本支出。

財務風險的定量及定性披露

我們面臨多種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、貨幣風險及利率風險。我們的整體風險管理策略旨在盡量降低上述風險對財務表現的潛在不利影響。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

信貸風險

信貸風險是指交易對方違反合同義務導致我們遭受財務損失的風險。我們的信貸風險主要來自貿易應收款項及應收票據及合同資產。我們面臨的來自現金及現金等價物及受限制現金的信貸風險有限，因為交易對方為銀行及金融機構，而我們認為其信貸風險較低。

貿易應收款項及應收票據及合同資產

我們採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，即對所有貿易應收款項及應收票據以及合同資產使用全期預期信貸虧損撥備。

貿易應收款項及應收票據以及合同資產基於共同信貸風險特徵按集體基準進行分組，並主要採用賬齡類別作為評估信貸風險的基礎(基於收入確認日期)。我們將包含前瞻性資料的損失率應用於各賬齡組的賬面總額，以確定虧損撥備。

個別認定已發生減值的貿易應收款項及應收票據以及合同資產，主要由於客戶遭遇突發性經濟困難、與我們存在訴訟糾紛，以及其他預計無法收回款項的情形。我們預計該等應收款項可能部分或全部難以收回，並已相應計提虧損撥備。

財務資料

流動資金風險

流動資金風險是指我們無法履行其到期財務義務的風險。我們管理流動資金的方法是盡可能確保在正常及壓力情況下，其有足夠的現金以償還到期債務，而不會招致不可接受的損失或損害我們聲譽的風險。

我們的政策為定期監察當前及預期流動資金需求，以確保我們維持充足的現金儲備，以滿足我們的短期及長期流動資金需求。

貨幣風險

當日後商業交易或已確認資產及負債以我們的功能性貨幣以外的貨幣計值時，外匯風險即會產生。

我們主要在中國經營業務，大部分交易以人民幣結算。管理層認為，由於我們並無重大金融資產或負債以我們實體各自功能貨幣以外的貨幣計值，故該業務並無面臨重大外匯風險。

利率風險

利率風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。我們的利率風險主要來自借款。我們並無面臨重大利率風險，因為我們未獲得任何採用浮動利率計息的銀行借款。

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。

於[編纂]完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的任何股息。我們將以股份或現金或股份與現金相結合的方式分派股息。根據我們的公司章程，經計及我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用情況以及董事會當時認為有關的其他因素後，董事會日後可宣派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額均須遵守我們的公司章程文件、適用中國法律的規定及須股東批准。

我們擬至少每年向股東分派現金股息，惟須董事根據我們的公司章程以及中國大陸及中國香港的適用法律及法規酌情決定。

財務資料

我們過往的股息宣派未必反映我們日後的股息宣派，並須經股東批准。請參閱「風險因素－與[編纂]有關的風險－我們無法保證我們將於日後宣派及分派任何金額的股息」。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

營運資金充足性

考慮到我們可用的財務資源，包括經營活動產生的現金流、在手現金及現金等價物、可用的銀行融資以及[編纂]的估計[編纂]，董事認為，我們有足夠的營運資金來滿足我們目前的要求，以及本文件之日起至少未來12個月內的要求。

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。

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計為人民幣427.4百萬元。假設[編纂]未獲行使，且[編纂]為每股[編纂][編纂]（即本文件所示指示性[編纂]範圍的中位數），我們估計在扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及其他估計[編纂]開支後，將獲得[編纂][編纂]（[編纂]）。

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

財務資料

[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「一 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，以支持我們至少12個月的營運。

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。

[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]（即指示性[編纂]範圍的[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]開支[編纂]，將進一步分類為：(a)法律顧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]（即指示性[編纂]範圍的[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。

根據上市規則須作出的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無出現任何須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。

無重大不利變動

除「概要－近期發展」所披露者外，董事確認，直至最後實際可行日期，我們的業務、財務狀況及經營業績自2025年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所呈報年度的結束日期）以來概無發生任何重大不利變動，且自2025年6月30日以來亦無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告中的資料造成重大影響的事件。

財務資料

未經審計[編纂]經調整本公司權益股東應佔綜合有形資產淨值報表

有關我們的未經審計[編纂]經調整本公司權益股東應佔綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二A。