

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一A會計師報告所載我們的綜合財務資料(包括其附註)一併閱覽。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的假設及分析，其中考慮到我們的經驗及對過往趨勢的認知、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素。然而，實際結果及發展是否將符合我們的預期及預測，取決於若干風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指外，對2023年及2024年的提述指我們截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，本節所述的財務資料乃按綜合基準描述。

### 概覽

根據灼識諮詢的資料，按2024年裝機量計，我們是中國最大的獨立分布式AI存儲解決方案提供商。我們憑藉兩類主要解決方案，即AI數據湖存儲與AI訓推(「訓推」)存儲解決方案，實現AI存儲在企業客戶業務運營中的無縫部署及實施，解決企業在AI轉型過程中的關鍵存儲需求。我們的營收於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣166.8百萬元及人民幣172.5百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣117.8百萬元增加65.4%至2025年同期的人民幣194.9百萬元。於2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們錄得虧損淨額人民幣180.7百萬元、人民幣84.2百萬元及人民幣65.5百萬元；截至2025年9月30日止九個月，我們錄得淨溢利人民幣8.1百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為55.4%、63.7%、66.9%及63.7%。

### 編製基準

歷史財務資料乃根據符合國際會計準則理事會頒布的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。就編製歷史財務資料而言，如合理預期有關資料將影響主要使用者作出的決定，則該資料被視為重大資料。此外，歷史財務資料包括香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露事項。

有關歷史財務資料編製基準的更多詳情，請參閱本文件附錄一A附註2。

---

## 財務資料

---

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經且預計將繼續受到多項因素的重大影響，其中許多因素可能超出我們的控制範圍，包括：

#### 一般因素

我們的業務及經營業績主要受到以下與我們銷售產品的司法權區有關的一般因素所影響：

- AI存儲行業的增長及競爭環境；
- 整體經濟狀況及政治環境；
- 相關法律及法規、政府政策及措施；及
- 不可抗力事件的發生、公共衛生事件的爆發、戰爭行為、社會及經濟混亂以及自然災害。

#### 具體因素

我們的業務及經營業績亦受到本集團特有的若干關鍵因素所影響，其中主要包括：

#### 維持技術創新及競爭優勢的能力

我們通過開發新技術、設計新產品和解決方案以及提升及迭代現有解決方案來維持技術創新及競爭優勢的能力，對我們的可持續增長至關重要。為此，我們組建了一支在AI存儲技術領域擁有深厚專業知識的專業研發團隊，並投入大量資源用於研發項目的開發和迭代。請參閱「業務－研發」。為加強我們於AI存儲行業的領導地位，我們於往績記錄期間投入大量資金於研發，研發費用於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣110.0百萬元、人民幣88.0百萬元、人民幣69.0百萬元及人民幣57.5百萬元。我們預期日後將維持高水平的研發開支，以維持技術創新及競爭優勢。

---

## 財務資料

---

於研發的持續投資直接促進了創新產品的推出及相關銷售的擴張。我們不斷豐富產品組合，以滿足客戶在高性能計算及大規模數據分析場景中的多樣化需求。該等解決方案加強了客戶參與度並改善了市場定位，推動收入快速增長。隨著我們解決方案功能的改進，我們透過行業特定適配及統一數據基礎增加了可擴展空間，從而實現規模經濟、降低技術遷移成本並提升利潤率。展望未來，我們預期該等技術發展將為可持續增長奠定基礎，並加強我們在快速演變的AI存儲行業中創造長期價值的能力。

### *我們的解決方案及下游需求*

我們的財務表現取決於我們解決方案的廣度及其適應下游應用場景的能力。我們的AI解決方案旨在滿足AI LLM、機器學習、高性能計算、大規模數據分析、科學研究及檢索增強生成(RAG)等新興行業應用的需求。隨著下游應用持續擴張，自動駕駛、大模型訓練、工業AI及金融科技等行業的客戶對AI基礎設施的需求日益增加，由其提供高性能、低延遲、安全可靠數據持久化及長生命周期政策以及持續吞吐能力。該等趨勢帶來重大市場機遇。我們的AI儲存解決方案支持塊、文件及對象存儲協議，涵蓋所有主流標準。這使我們能夠在不同計算架構、業務負載及部署模式下提供統一且一致的數據基礎，降低客戶的系統整合及遷移成本，進而提升採用率並加速收入實現。此外，我們的產品組合亦可能影響我們的毛利率。一般而言，我們交付一體機的若干訂單，其銷售成本通常高於僅交付軟件產品的訂單。隨著客戶偏好在不同部署選項之間轉移，該等解決方案的佔比可能於不同期間出現變動，從而導致我們的利潤率表現相應波動。

此外，通過不斷引入產業專屬解決方案，我們得以提升部署效率與系統穩定性，強化交付價值並推動收入增長。隨著我們深入了解特定行業的運營挑戰並開發標準化解決方案，便能將這些方案複製應用於該產業內的多個子領域。這種可複製性使我們能夠高效擴張、實現大規模實施並降低交付成本。由此產生的規模經濟提升了利潤率並增強整體盈利能力。同時，下游需求的增長推動我們產品組合的升級，創造交叉銷售機會，從而進一步增強盈利能力及現金流表現。

---

## 財務資料

---

### **我們擴大客戶基礎及加深與現有客戶關係的能力**

我們的增長取決於我們擴大客戶基礎及加強與現有客戶關係的能力。於往績記錄期間，我們主要向中國境內的客戶銷售解決方案，橫跨行業包括自動駕駛、大模型開發、工業AI及金融科技等行業。請參閱「業務－客戶」。我們的客戶基礎持續增長，其直接影響我們的收益及整體財務表現。於往績記錄期間，我們分別於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月為43名、45名及61名新客戶提供服務，使我們的累計客戶數目分別於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日增加至490名、535名及596名。此次擴張拓寬了我們解決方案的部署，創造了更多的銷售機會，從而推動收入持續增長。此外，我們致力通過提供以客戶為本的解決方案維持穩定、長期的合作關係，截至2025年9月30日止九個月，我們的整體淨收入留存率達141.3%，反映強大的客戶忠誠度及穩定需求，從而提高收入可預測性及穩定性。

此外，憑藉標準化的產品組合及長年積累的行業專業知識，我們降低了實施成本並提高交付效率，創造出規模經濟效益，在強化利潤率與現金流的同時，為客戶帶來顯着優勢。更低的部署成本與更快的實施速度有助客戶縮短專案時程並降低支出，同時提高穩定性和可擴展性以支持長期運營並降低集成風險。該等優勢不僅促進初期採用，更透過交叉銷售機會推動增量收益。展望未來，我們的目標是進一步擴大及深化客戶關係、提高忠誠度及改善整體盈利能力，以支持可持續增長。

### **我們有效提高運營效率的能力**

我們的盈利能力部分取決於我們有效管理成本及提升運營效率的能力。我們的銷售成本結構受解決方案組合所影響，當中可能涉及為客戶開發及實施靈活、客制化解決方案的重大現場部署成本。隨著我們優化產品組合，我們專注於提升產品兼容性及交付能力，增加可複製性並降低與定制相關的部署成本，進而改善整體成本結構。除優化部署流程外，我們旨在透過技術架構升級、採購管理改善、技術重用及更佳分配研發資源，提高執行效率並降低經營成本。

於往績記錄期間，我們的經營效率顯着改善。銷售及營銷開支、行政開支及研發費用合共佔總收入的百分比於2023年至2024年期間有所下降，並於截至2025年9月30日止九個月進一步減少。具體而言，銷售及營銷開支分別佔2023年、2024年及截

---

## 財務資料

---

至2025年9月30日止九個月收入的74.4%、50.2%及27.8%。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別佔收入的33.7%、18.6%及8.2%。我們的研發費用於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別佔收入的65.9%、51.0%及29.5%。此等數據反映我們在提高經營效率方面取得進展。管理經營費用及提高效率仍然仍是我們成功的關鍵。我們將繼續改善產品兼容性，以大幅提升解決方案交付能力及可複製性，使我們能夠顯着降低成本並進一步提高經營效率。

### 營運資金管理

我們有效管理營運資金的能力對我們的營運表現及財務穩定性有重大影響，從而可能影響可用於研發及新技術投資的資金。我們的經營現金流量受盈利能力、營運資金變動及現金收支時間的影響。管理應收賬款、應付賬款及存貨水平的效率直接影響我們的現金周轉周期，進而影響我們自經營活動產生正現金流的能力。

於往績記錄期間，我們錄得若干賬齡超過三年的貿易應收款項及應收票據。長期未清償結餘如不及時收回，則可能存在流動資金風險。我們正積極實施措施以優化信貸條款及加速收款，包括加強監控及及時跟進行動。通過改善應收款項管理、加速現金流入及維持審慎存貨控制，我們旨在縮短現金周轉周期、減少經營中佔用的資金及加強流動資金狀況，從而維持支持我們在AI存儲行業持續業務擴張及技術創新所需的財務靈活度。

### 重要會計政策及估計

我們已識別若干與編製綜合財務報表相關的會計政策。我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下被視為合理的未來事件預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設以及實際結果並無任何重大偏離，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設在可預見未來不會有任何重大變動。

---

## 財務資料

---

我們於下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表所用最重大估計、假設及判斷的會計政策。我們的重要會計政策資料對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要，載於本文件附錄一A附註4。

### 客戶合約收入

我們於(或隨著)履約責任獲達成時確認收入，即當特定履約責任所涉商品或服務的「控制權」轉移至客戶。

履約責任指一項可明確區分的商品或服務(或一組商品或服務)或實質上相同的一系列可明確區分的商品或服務。

倘以下條件之一獲達成，則控制權隨時間轉移，而收入亦參照相關履約責任達成完全履行的進度而隨時間確認：

- 客戶於我們履行時同時接收及消耗我們履行提供的利益；
- 我們的履行創造或提升客戶於我們履行時控制的資產；或
- 我們的履行並未創造對我們有替代用途的資產，且我們對迄今已完成的履行擁有可強制執行支付權利。

否則，收入於客戶獲得可明確區分商品或服務控制權的時間點確認。

合約負債指我們已從客戶收取代價(或代價金額到期)向客戶轉讓貨品或服務的責任。

### 具有多項履約責任的合約

對於包含多於一項履約責任的合約，我們按相對單獨售價基準將交易價格分配至每項履約責任。

---

## 財務資料

---

每項履約責任所涉可區分商品或服務的單獨售價於合約開始時釐定。其指我們承諾向客戶單獨銷售商品或服務的價格。倘單獨售價並非直接可觀察到，我們使用適當的技術對其進行估計，以確保最終分配至任何履約責任的交易價格反映我們預期有權就向客戶轉移承諾商品或服務而獲得的代價金額。

### 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減估計完成成本及進行銷售所需的成本。進行銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及我們進行銷售必須產生的非增量成本。

### 金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為工具合約條款的一方時確認。所有常規買賣的金融資產於交易日確認及終止確認。常規買賣指須在市場規則或慣例規定的時限內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量，惟與客戶合約產生的貿易應收款項初步按國際財務報告準則第15號計量。直接歸屬於收購或發行金融資產及金融負債（不包括按公允價值計入損益的金融資產或金融負債）的交易成本於初步確認時加入或扣除金融資產或金融負債的公允價值（視情況而定）。直接歸屬於收購按公允價值計入損益的金融資產或金融負債的交易成本即時於損益確認。

實際利率法乃計算金融資產或金融負債之攤銷成本及於有關期間分配利息收入及利息開支之方法。實際利率乃將估計未來現金收入及支出（包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及點數、交易成本及其他溢價或折讓）於金融資產或金融負債的預期存續期（或適當情況下較短期限）內精確貼現至初步確認時賬面淨值的利率。

---

## 財務資料

---

### 金融資產

#### 攤銷成本及利息收入

利息收入以實際利率法就按攤銷成本計量之金融資產予以確認。利息收入透過將實際利率應用於金融資產的總賬面值計算，但其後出現信貸減值的金融資產除外（見下文）。對於其後出現信貸減值的金融資產而言，自下一報告期起利息收入透過將實際利率應用於金融資產的攤銷成本確認。倘出現信貸減值的金融工具的信貸風險降低令金融資產不再維持信貸減值，則自確定該資產不再錄得信貸減值後的報告期開始，利息收入透過將實際利率應用於金融資產的總賬面值確認。

#### 按公允價值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本計量或按公允價值計入其他全面收益的金融資產，按公允價值計入損益。

按公允價值計入損益的金融資產於各報告期末按公允價值計量，任何公允價值變動損益於損益確認。於損益確認的淨收益或虧損包括該金融資產賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損淨額」項目。

---

## 財務資料

---

### 金融負債及權益

#### 權益工具

權益工具乃任何可證明於實體經扣除其所有負債後於資產所擁有剩餘權益的合約。本公司發行之權益工具按已收所得款項扣除直接發行成本後入賬。

#### 金融負債

所有金融負債於其後使用實際利率法按攤銷成本計量或按公允價值計入損益。

#### 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）後續採用實際利率法按攤銷成本計量。

### 估計不確定因素的主要來源

以下為有關未來的主要假設，以及各報告期末可能導致資產與負債賬面值於下個財政年度出現重大調整之其他關鍵估計不確定因素來源。

#### 貿易應收款項預期信貸虧損撥備

貿易應收款項的預期信貸虧損乃根據撥備矩陣估計，透過將虧損模式相似的各債務人分組，並考慮各貿易應收款項的賬齡、貿易債務人的內部信貸評級、還款記錄及／或逾期狀況。估計虧損率乃基於債務人於預期存續期間內觀察到的過往違約率，並參酌無須過度成本或努力即可取得之前瞻性資料進行調整。此外，出現信貸減值的貿易應收款項（如有）將個別評估其預期信貸虧損。於各報告日期，我們已重新評估過往觀察到的違約率並考慮前瞻性資料的變動。

預期信貸虧損撥備易受估計變動所影響。

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分描述

下表載列所示期間我們的經營業績摘要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
	(人民幣千元)			
收入 .....	166,841	172,484	117,814	194,861
銷售成本.....	(74,434)	(62,630)	(39,051)	(70,695)
<b>毛利 .....</b>	<b>92,407</b>	<b>109,854</b>	<b>78,763</b>	<b>124,166</b>
其他收入.....	17,200	12,661	9,382	12,031
預期信貸虧損模型下的減值虧損 (扣除撥回).....	528	359	1,105	(367)
其他收益及虧損淨額 .....	(30)	(51)	(102)	122
銷售及營銷開支 .....	(124,107)	(86,526)	(62,329)	(54,178)
研發費用.....	(110,012)	(87,959)	(68,991)	(57,461)
行政開支.....	(56,185)	(32,140)	(23,018)	(16,033)
融資費用.....	(471)	(377)	(316)	(170)
<b>除稅前(虧損)/溢利.....</b>	<b>(180,670)</b>	<b>(84,179)</b>	<b>(65,506)</b>	<b>8,110</b>
所得稅開支.....	—	—	—	—
<b>年內(虧損)/溢利及全面 (開支)/收入總額 .....</b>	<b>(180,670)</b>	<b>(84,179)</b>	<b>(65,506)</b>	<b>8,110</b>
<b>每股(虧損)/溢利 (人民幣元)</b>				
基本及攤薄.....	(0.48)	(0.23)	(0.18)	0.02





## 財務資料

### 毛利及毛利率

我們的毛利指收入減營業成本，而毛利率指毛利除以收入，以百分比表示。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣92.4百萬元、人民幣109.9百萬元、人民幣78.8百萬元及人民幣124.2百萬元。我們的毛利率分別為55.4%、63.7%、66.9%及63.7%。

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
<b>AI存儲解決方案</b>								
AI數據湖存儲								
解決方案 . . . . .	29,774	48.0	41,490	59.2	28,311	65.2	55,543	61.9
AI訓推存儲								
解決方案 . . . . .	45,688	60.4	44,549	65.6	34,394	68.7	48,205	62.3
AI存儲服務 . . . . .	16,945	58.3	23,815	69.2	16,058	66.1	20,418	73.7
<b>總計 . . . . .</b>	<b>92,407</b>	<b>55.4</b>	<b>109,854</b>	<b>63.7</b>	<b>78,763</b>	<b>66.9</b>	<b>124,166</b>	<b>63.7</b>

### 其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入包括(i)來自銀行及其他存款的利息收入，及(ii)增值稅返還，及(iii)政府補助金。我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得其他收入人民幣17.2百萬元、人民幣12.7百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣12.0百萬元。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
<b>其他收入</b>				
增值稅退稅 <sup>(1)</sup> . . . . .	10,163	8,676	6,448	7,977
銀行及其他存款利息收入. . .	5,314	3,825	2,792	3,983
政府補助金. . . . .	1,723	160	142	71
<b>總計</b> . . . . .	<b>17,200</b>	<b>12,661</b>	<b>9,382</b>	<b>12,031</b>

附註：

(1) 增值稅退稅主要指於中國就銷售自研軟件已繳納的增值稅退稅。

### 預期信貸虧損模型下的減值虧損（扣除撥回）

於往績記錄期間，我們預期信貸虧損模型下的減值虧損（扣除撥回）主要包括貿易應收款項及合約資產確認的減值虧損。我們於2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月分別錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回人民幣0.5百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.1百萬元。我們於截至2025年9月30日止九個月錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損人民幣0.4百萬元。

下表載列我們於所示期間在預期信貸虧損模型下的減值虧損（扣除撥回）明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
<b>減值虧損確認</b>				
<b>（轉回）淨額：</b>				
貿易應收款項及合約資產. . .	(544)	(624)	(1,315)	2
其他應收款項. . . . .	16	265	210	365
<b>總計</b> . . . . .	<b>(528)</b>	<b>(359)</b>	<b>(1,105)</b>	<b>367</b>

## 財務資料

### 其他收益及虧損

於往績記錄期間，我們的其他收益及虧損主要包括(i)出售物業、廠房及設備的收益，及(ii)出售使用權資產的虧損。我們於2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月分別錄得其他虧損人民幣30千元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元，而截至2025年9月30日止九個月則錄得其他收益人民幣0.1百萬元。

下表載列我們於所示期間的其他收益及虧損明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
出售物業、廠房及設備				
收益淨額.....	79	197	159	27
出售使用權資產虧損淨額....	–	(189)	(187)	–
外匯收益淨額.....	3	–	–	–
其他.....	(112)	(59)	(74)	95
<b>總計.....</b>	<b>(30)</b>	<b>(51)</b>	<b>(102)</b>	<b>122</b>

### 銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工成本及福利開支；(ii)業務發展費，主要包括差旅費及客戶活動產生的招待；及(iii)折舊攤銷費。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣124.1百萬元、人民幣86.5百萬元、人民幣62.3百萬元及人民幣54.2百萬元。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
員工成本及福利								
開支 . . . . .	96,204	77.5	71,271	82.3	51,081	81.9	45,563	84.1
業務發展費 . . . . .	19,890	16.0	9,284	10.7	6,799	10.9	4,832	8.9
折舊攤銷費 . . . . .	5,774	4.6	4,661	5.4	3,483	5.6	2,672	4.9
租賃物業費 . . . . .	1,066	0.9	858	1.0	672	1.1	564	1.0
辦公費 . . . . .	693	0.6	230	0.3	138	0.2	232	0.5
股份支付 . . . . .	—	—	—	—	—	—	—	—
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	480	0.4	222	0.3	156	0.3	315	0.6
<b>總計 . . . . .</b>	<b>124,107</b>	<b>100.0</b>	<b>86,526</b>	<b>100.0</b>	<b>62,329</b>	<b>100.0</b>	<b>54,178</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括交通費、投標費及培訓費。

### 研發費用

於往績記錄期間，我們的研發費用主要包括(i)員工成本及福利開支，及(ii)折舊攤銷費。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發費用分別為人民幣110.0百萬元、人民幣88.0百萬元、人民幣69.0百萬元及人民幣57.5百萬元。鑒於AI數據湖存儲解決方案與AI訓推存儲解決方案均構建基於統一的數據基礎(包括分布式存儲架構、彈性統一數據引擎及靈活的資源分配框架)，為兩類解決方案所開發的相關技術模塊和基礎研發資產具有高度的可複用性。部分研發活動同時覆蓋這兩類解決方案，集中於提升整體吞吐性能、系統穩定性及整體可擴展性，而非針對任何特定業務場景進行獨立開發。因此，我們並未按特專科技產品進行分配，亦未按該類別對研發開支進行資本化。







---

## 財務資料

---

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已繳納我們所適用的所有相關稅款，且與相關稅務機關並無重大糾紛或未決稅務問題。

### 期內（虧損）／收益及全面（開支）／收入總額

由於上述原因，我們於2023年、2024年以及截至2024年9月30日止九個月錄得虧損及全面開支總額人民幣180.7百萬元、人民幣84.2百萬元及人民幣65.5百萬元，並於截至2025年9月30日止九個月錄得溢利及全面收入總額分別為人民幣8.1百萬元。

### 同期經營業績比較

#### 截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

#### 收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣117.8百萬元增加65.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣194.9百萬元，其原因是AI存儲解決方案的收入增長，這主要得益於下游行業加速AI轉型，推動對先進存儲解決方案的需求激增。我們針對行業特定需求設計以客為本的解決方案進一步提高採用率，促進收入增長，並擴大了這一增長勢頭。特別是：

- **來自AI數據湖存儲解決方案的收入。**我們來自銷售AI數據湖存儲解決方案的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣43.4百萬元大幅增長106.8%至2025年同期的人民幣89.8百萬元。該增長主要是由於我們的AI數據湖存儲解決方案表現強勁，截至2025年9月30日止九個月客戶下達訂單371份而2024年同期則為訂單255份，且各項項目平均售價由截至2024年9月30日止九個月的人民幣170.2千元增加至2025年同期的人民幣241.3千元，乃歸因於：(i)市場需求擴大，加上我們的技術持續提升以及銷售策略不斷優化，從而使我們的AI數據湖存儲解決方案獲得的訂單量增加；及(ii)因技術升級加上按每訂單的平均安裝容量（以每宗訂單的TB計）增加，若干解決方案的平均售價上調。

---

## 財務資料

---

- **來自AI訓推存儲解決方案的收入。**我們來自銷售AI訓推存儲解決方案的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣50.1百萬元增長54.5%至2025年同期的人民幣77.4百萬元。該增長主要是由於我們的AI訓推存儲解決方案表現強勁，截至2025年9月30日止九個月客戶下達訂單294份，而2024年同期則為訂單201份，乃歸因於市場需求擴大，加上我們的技術持續提升以及銷售策略不斷優化，從而使我們的AI訓推存儲解決方案獲得的訂單量增加。

此外，我們來自AI存儲服務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣24.3百萬元增加14.0%至2025年同期的人民幣27.7百萬元，與AI存儲解決方案的銷售增長一致。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣39.1百萬元增加81.0%至2025年同期的人民幣70.7百萬元，主要歸因於硬件成本上升，這主要與我們AI數據湖存儲解決方案及AI訓推存儲解決方案的收入增長一致，以及由於我們的產品銷售組合出現變動，若干客戶採購的一體機佔比較高，而該等解決方案的銷售成本通相對較高。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣78.8百萬元增加57.6%至2025年同期的人民幣124.2百萬元，主要歸因於隨著銷售激增，我們的AI數據湖存儲解決方案及AI訓推存儲解決方案的毛利均大幅上升。我們的毛利率保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為66.9%，而於2025年同期為63.7%。特別是：

- **AI數據湖存儲解決方案。**我們來自銷售AI數據湖存儲解決方案的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣28.3百萬元大幅增加96.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣55.5百萬元，主要歸因於市場需求增加及我們的技術與銷售策略持續提升，使我們獲得更高的訂單量。我們AI數據湖存儲解決方案的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的65.2%下降至2025年同期的61.9%，主要歸因於因個別客戶磋商而產生的定價變動。
- **AI訓推存儲解決方案。**我們來自銷售AI訓推存儲解決方案的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣34.4百萬元增加40.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣48.2百萬元，主要歸因於市場需求增加及我們的技術與銷售策略持續提升，使我們獲得更高的訂單量。我們AI訓推存儲解決

---

## 財務資料

---

方案的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的68.7%下降至截至2025年9月30日止九個月的62.3%，主要由於截至2025年9月30日止九個月內的訂單中，對一體機的需求佔比較高，而該等解決方案因涉及相關硬件成本，毛利率通較低。

此外，我們來自AI存儲服務的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣16.1百萬元增加27.2%至2025年同期的人民幣20.4百萬元，而AI存儲服務的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的66.1%上升至2025年同期的73.7%，主要歸因於服務規模擴張及由此產生的規模經濟。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.4百萬元增加28.2%至2025年同期的人民幣12.0百萬元，主要由於(i)增值稅退稅額隨我們的收入增長而增加；及(ii)優化金融產品組合後，銀行及其他存款利息收入增加，從而提高了整體利息收入。

### 預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

我們在預期信貸虧損模型下的減值虧損由截至2024年9月30日止九個月的減值虧損撥回人民幣1.1百萬元轉為2025年同期的虧損人民幣0.4百萬元，主要歸因於我們於2024年加大收款力度後，應收款項周期恢復至穩定水平。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣62.3百萬元減少13.1%至2025年同期的人民幣54.2百萬元，主要由於員工成本及福利開支減少及業務發展費減少，其乃由我們致力優化銷售團隊架構並將資源重新分配至獲客潛力較強的市場，加上我們完善績效評估指標，導致整體提升營運效率所驅動。此外，我們過往的品牌建設舉措亦產生累積效應；我們利用標桿客戶吸引同業的其他客戶，我們認為此舉提升了獲客效率，並降低了對廣泛推廣開支的需求。

---

## 財務資料

---

### 研發費用

我們的研發費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣69.0百萬元減少16.7%至2025年同期的人民幣57.5百萬元，主要歸因於(i)員工成本及福利開支減少，主要源於透過集中研發策略及開發AI驅動的品質工程系統，順利優化團隊結構與資源配置；及(ii)折舊攤銷費減少，其與我們持續精簡研發舉措並集中資源於優先研究領域而減少服務器採購一致。我們的研發活動早期涉及更廣泛的探索。隨著我們技術的成熟及研發力度的縮小，我們的流程變得更有效率。在此基礎上，我們現時產出的成果在各項目間的重複利用率提升。加上我們廣泛採用AI工具鏈，我們就新項目所需的人力資源有所減少，顯著提升生產力並降低成本。

展望未來，我們預期將研發開支維持在必要及合理的水平，以提高我們解決方案及技術的競爭力，而我們的研發工作預期將主要集中於開發下一代AI原生存儲平台、在多雲及混合雲環境下擴展數據管理及遷移能力，以及推進邊緣AI存儲產品及輕量化解決方案。我們亦計劃繼續於該等重點領域吸納人才。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣23.0百萬元減少30.4%至2025年同期的人民幣16.0百萬元，主要歸因於員工成本及福利開支減少，此乃由於我們持續優化行政團隊的人員配置及組織架構並廣泛採用AI工具鏈，就日常工作自動化工作流程，從而提升整體生產力。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.3百萬元減少46.2%至2025年同期的人民幣0.2百萬元，主要由於我們提早終止與辦公物業相關的若干租賃後，租賃負債利息減少所致。

### 期內(虧損)/溢利及全面(開支)/收入總額

由於上述原因，我們於截至2024年9月30日止九個月錄得虧損及全面開支總額人民幣65.5百萬元，而2025年同期轉虧為盈錄得溢利及全面收入總額人民幣8.1百萬元，主要歸因於收入增長，在下游應用場景對先進存儲解決方案的需求不斷增長的情況下，我們擴大產品應用範圍並成功獲取新客戶，同時通過優化團隊結構及採用AI工具鏈提升生產力，有效降低營運開支。

---

## 財務資料

---

### 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

我們的收入保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣166.8百萬元及人民幣172.5百萬元。特別是：

- **來自AI數據湖存儲解決方案的收入。**我們來自銷售AI數據湖存儲解決方案的收入由2023年的人民幣62.0百萬元增加13.0%至2024年的70.1百萬元。該增長主要受對AI存儲相關解決方案的下游需求持續攀升驅動，結合我們的解決方案通過持續技術升級加強競爭力，使我們能夠在市場中獲得更大份額，體現於為客戶訂單於2024年為364筆，而於2023年為257筆。
- **來自AI訓推存儲解決方案的收入。**我們來自銷售AI訓推存儲解決方案的收入由2023年的人民幣75.7百萬元減少10.3%至2024年的67.9百萬元，主要歸因於外部政策限制影響，2024年若干先進訓練處理器的供應較為有限；因此，大規模訓推集群的增長有所放緩，進而影響2024年相關訂單的平均價值。

此外，我們來自AI存儲服務的收入保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣29.1百萬元及人民幣34.4百萬元。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣74.4百萬元減少15.9%至2024年的人民幣62.6百萬元，主要歸因於硬件成本下降，乃由於若干客戶轉而採購較高比例的軟件型解決方案，其銷售成本通常較低。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣92.4百萬元增加18.9%至2024年的人民幣109.9百萬元。毛利率由2023年的55.4%增加至2024年的63.7%，主要歸因於(i)我們解決方案的技術增強，加強我們的競爭力，繼而提升我們就解決方案收取溢價的整體能力，及(ii)產品組合出現變動，乃由於若干客戶下單中軟件型解決方案所佔比例上升，而其毛利率通常較高。特別是：

- 我們來自銷售AI數據湖存儲解決方案的毛利由2023年的人民幣29.8百萬元增加39.4%至2024年的人民幣41.5百萬元，而我們AI數據湖存儲解決方案的毛利率由2023年的48.0%上升至2024年的59.2%，主要歸因於(i)若干客戶轉而採購較高比例的軟件型解決方案，而其銷售成本通常較低，因而導致硬件成本下降；及(ii)我們持續進行技術升級而提升產品競爭力，這使我們能夠就我們的AI數據湖存儲解決方案收取溢價。
- 我們來自銷售AI訓推存儲解決方案的毛利保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣45.7百萬元及人民幣44.6百萬元。我們AI訓推存儲解決方案的毛利率由2023年的60.4%上升至2024年的65.6%，主要歸因於客戶採購的產品組合出現變動，乃由於若干客戶下單中軟件型解決方案所佔比例上升，而其毛利率通常較高。

此外，我們來自AI存儲服務的毛利由2023年的人民幣16.9百萬元增加40.5%至2024年的人民幣23.8百萬元，而AI存儲服務的毛利率由2023年的58.3%上升至2024年的69.2%，主要歸因於服務規模擴大並導致規模經濟。

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣17.2百萬元減少26.4%至2024年的人民幣12.7百萬元，主要由於(i)增值稅退稅減少，乃由於各期間之間相關稅基以及增值稅退稅時點的波動；及(ii)來自銀行及其他存款的利息收入減少。

---

## 財務資料

---

### 預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

我們在預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回保持相對穩定，於2023年為人民幣0.5百萬元，於2024年為人民幣0.4百萬元。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣124.1百萬元減少30.3%至2024年的人民幣86.5百萬元，主要由於業務發展費減少，其乃由我們致力優化銷售團隊架構並將資源重新分配至獲客潛力較強的市場，加上我們完善績效評估指標，導致整體提升營運效率所驅動。此外，我們過往的品牌建設舉措亦產生累積效應；我們利用標桿客戶吸引同業的其他客戶，我們認為此舉提升了獲客效率，並降低了對大規模推廣開支的需求。

### 研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣110.0百萬元減少20.0%至2024年的人民幣88.0百萬元，主要由於員工成本及福利開支減少，主要源於透過更聚焦優先發展我們的下一代AI原生存儲平台的研發策略，順利優化團隊結構與資源配置。此外，我們開發AI驅動的品質工程系統、精簡研發項目、聚焦核心技術開發及通過創新使用AI及其他研發生產力工具提高效率，從而優化研發費用資源分配和整體結構。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣56.2百萬元減少42.9%至2024年的人民幣32.1百萬元，主要由於(i)員工成本及福利開支減少，乃由於我們持續優化行政團隊的人員配置及組織架構並廣泛採用AI工具鏈，就日常工作自動化工作流程，從而提升整體生產力；及(ii)中介服務費減少，因若干諮詢成本為非經常性。

### 融資成本

我們的融資成本保持相對穩定，於2023年為人民幣0.5百萬元，於2024年為人民幣0.4百萬元。

## 財務資料

### 期內虧損及全面開支總額

由於上述原因，我們的年內虧損及全面開支總額由2023年的人民幣180.7百萬元減少53.4%至2024年的人民幣84.2百萬元，主要是由於我們優化人員架構，創新使用AI及其他研發增效工具提高員工生產力，導致營運開支下降。

### 綜合財務狀況表中選定項目的討論

#### 非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們非流動資產及負債的選定資料：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 .....	24,506	15,581	11,185
使用權資產 .....	9,994	4,962	5,092
無形資產 .....	1,155	763	653
定期存款 .....	81,107	121,682	123,038
預付款項、按金及其他應收款項 .....	1,008	919	229
<b>非流動資產總值 .....</b>	<b>117,770</b>	<b>143,907</b>	<b>140,197</b>
<b>非流動負債</b>			
合同負債 .....	22,081	22,494	26,149
租賃負債 .....	5,366	1,250	1,567
<b>非流動負債總額 .....</b>	<b>27,447</b>	<b>23,744</b>	<b>27,716</b>
<b>資產淨值 .....</b>	<b>402,604</b>	<b>318,425</b>	<b>194,260</b>
<b>權益總額 .....</b>	<b>402,604</b>	<b>318,425</b>	<b>194,260</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備包括(i)機器、設備及車輛，(ii)辦公室設備、電腦及其他，及(iii)租賃物業裝修工程。

下表載列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9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
機器、設備及車輛 .....	534	286	175
辦公室設備、電氣設備及其他 .....	19,383	12,465	9,499
租賃物業裝修工程 .....	4,589	2,830	1,511
<b>總計 .....</b>	<b>24,506</b>	<b>15,581</b>	<b>11,185</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣24.5百萬元減少36.4%至截至2024年12月31日的人民幣15.6百萬元，主要由於(i)辦公室設備、電氣設備及其他減少，反映為支持業務運營於2023年購置的服務器及相關設備出售及逐步折舊的情況，及(ii)租賃物業裝修工程減少，體現前期辦公室翻新成本的持續攤銷。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣15.6百萬元減少28.2%至截至2025年9月30日的人民幣11.2百萬元，主要由於辦公室設備、電氣設備及其他減少，反映為支持業務運營購置的服務器及相關設備出售及逐步折舊的情況。

### 使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產為租賃辦公室。在終止與辦公物業相關的若干租賃後，我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣10.0百萬元減少50.4%至截至2024年12月31日的人民幣5.0百萬元。截至2025年9月30日，我們的使用權資產保持相對穩定，為人民幣5.1百萬元。

## 財務資料

### 無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產為軟件。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣1.2百萬元減少33.9%至截至2024年12月31日的人民幣0.8百萬元，並於截至2025年9月30日進一步減少至人民幣0.7百萬元，主要歸因於軟件的攤銷。

### 合同負債

我們的合同負債主要源於：(i)客戶在相關解決方案或服務尚未提供前所支付的預付款項；及(ii)軟件維護及升級服務，該等服務入賬列作單獨履約義務，而相關收入於服務期間內確認。下表載列截至所示日期合同負債的流動及非流動部分的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動 .....	22,081	22,494	26,149
流動 .....	30,400	32,967	25,623
總計 .....	<b>52,481</b>	<b>55,461</b>	<b>51,772</b>

我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣52.5百萬元增加5.7%至截至2024年12月31日的人民幣55.5百萬元，主要與相關期間已收預付款項及已確認收入的變動一致。我們的合同負債保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣55.5百萬元，而截至2025年9月30日為人民幣51.8百萬元。

## 財務資料

### 流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日		截至9月30日	截至
	2023年	2024年	2025年	[11月30日]
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
存貨 .....	32,255	22,873	7,804	28,584
貿易應收款項及應收票據....	54,667	32,704	100,857	77,258
合約資產.....	139	59	647	647
預付款項、按金及其他應收 款項 .....	12,130	18,670	59,898	20,209
按公允價值計入損益的金融 資產 .....	–	50,075	–	–
定期存款.....	128,176	40,273	20,230	81,230
受限制銀行存款.....	–	623	–	–
現金及現金等價物 .....	165,370	114,629	105,196	27,917
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>392,737</b>	<b>279,906</b>	<b>294,632</b>	<b>235,845</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項 .....	45,428	45,139	184,096	49,865
合約負債.....	30,400	32,967	25,623	34,384
租賃負債.....	4,628	3,538	3,134	3,011
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>80,456</b>	<b>81,644</b>	<b>212,853</b>	<b>87,260</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>312,281</b>	<b>198,262</b>	<b>81,779</b>	<b>148,585</b>

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣312.3百萬元減少36.5%至截至2024年12月31日的人民幣198.3百萬元。此減少主要歸因於(i)現金及現金等價物減少；(ii)定期存款減少，部分由於先前購入的存款逐步到期；及(iii)貿易應收款項及應收票據減少，主要由於加強對分銷商的收款監管，從而改善應收賬款回收率，減少貿易應收款項。此減少部分被按公允價值計入損益的金融資產增加所抵銷，反映對一家信譽良好銀行的結構性存款的一次性臨時投資。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣198.3百萬元減少58.8%至截至2025年9月30日的人民幣81.8百萬元。此減少主要由於貿易及其他應付款項增加，原因為我們於2025年8月錄得應付若干股東的定向減資應付款項。此減少部分被(i)貿易應收款項及應收票據隨著客戶需求激增而增加，因我們以客為本的解決方案銷量提高，導致應收賬款相應增加；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加，反映我們就定向減資向一名股東存放減資保證金，以及為支持運營而支付與原材料採購相關的額外預付款項所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣81.8百萬元增加81.7%至截至2025年11月30日的人民幣148.6百萬元。該增加主要由於(i)貿易及其他應付款項減少，主要由於我們根據有關回購若干股東所持股份的協議，結算該等股份的回購價；(ii)定期存款增加，乃因數筆定期存款自非流動資產重分類至流動資產所致。該增幅被以下因素抵銷：(i)預付款項、按金及其他應收款項減少，主要由於期內自一名股東收回減資保證金；及(ii)收回結餘後帶動貿易應收款項及應收票據減少。

### 存貨

於往績記錄期間，我們的存貨主要包括(i)原材料，主要包括SSD、內存及網卡等性能關鍵組件；(ii)製成品，指結合軟硬件的完全組裝的一體機；及(iii)在途貨物，主要指已發運予客戶但尚待部署及最終驗收的一體機。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9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
原材料 .....	20,249	3,788	3,085
製成品 .....	1,643	468	749
在途貨物.....	10,363	18,617	3,970
<b>總計 .....</b>	<b>32,255</b>	<b>22,873</b>	<b>7,804</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣32.3百萬元減少29.1%至截至2024年12月31日的人民幣22.9百萬元，主要由於原材料減少，反映我們持續努力優化供應鏈及存貨管理，提高周轉效率，並減少存貨積壓。減少部分被在途貨物的增加所抵銷，主要歸因於為配合客戶安裝時間表而進行的調度安排。

## 財務資料

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣22.9百萬元減少65.9%至截至2025年9月30日的人民幣8.0百萬元，主要歸因於(i)原材料減少，乃由於我們調整存貨政策，以維持較低的存貨水平，從而應對因持續的技術架構迭代而導致的硬件規格頻繁變動，進而避免潛在的陳舊過時；及(ii)在途貨物減少，主要歸因於配合客戶安裝時間表的發貨調度安排。

下表載列我們截至所示日期扣除撥備後的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
一年內 .....	25,780	19,286	7,341
一年以上.....	6,475	3,587	463
<b>總計 .....</b>	<b>31,725</b>	<b>22,393</b>	<b>7,288</b>

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9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	182.0	158.4	58.6

附註：

- (1) 年度／期間存貨周轉天數等於年／期初及年／期末存貨平均結餘總額除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數（即每年360天及九個月270天）。

## 財務資料

我們的存貨周轉天數由2023年的182.0天大幅減少至2024年的158.4天，並於截至2025年9月30日止九個月進一步減少至58.6天，反映我們持續努力優化供應鏈及存貨管理，提高周轉效率，並減少存貨積壓。具體而言，我們採取了維持較低存貨水平的存貨政策，主要是為了應對因持續的技術架構迭代而導致的硬件規格頻繁變動。我們亦透過與主要供貨商建立長期戰略合作夥伴關係，縮短了交付周期並獲得了更高的信貸額度，使我們能夠更好地應對上游零部件頻繁波動的複雜供應鏈環境。此外，隨著我們的產品組合擴大至涵蓋更多通常涉及較短實施程序的軟件解決方案，我們的整體存貨周轉表現得到進一步提升。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中，約人民幣5.0百萬元或64.6%已被使用或售出。

### 貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據包括貿易應收款項及應收票據。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據淨額明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應收款項.....	56,248	36,706	99,026
應收票據.....	3,669	625	6,445
減：信貸虧損撥備.....	(5,250)	(4,627)	(4,614)
貿易應收款項及應收票據淨額.....	<b>54,667</b>	<b>32,704</b>	<b>100,857</b>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣54.7百萬元減少40.2%至截至2024年12月31日的人民幣32.7百萬元，主要歸因於貿易應收款項的減少，有關減少乃由於我們加強收款監督，並對分銷商實施更嚴格的績效考核，從而提高了應收賬款收回的及時性，並降低了整體貿易應收款項餘額。

## 財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣32.7百萬元大幅增加至截至2025年9月30日的人民幣100.9百萬元，主要由於客戶需求激增導致貿易應收款項增加，而這主要是由於：(i)受惠於我們致力升級解決方案及服務並使其多元化，以及獲取新客戶，使我們的收入及整體業務規模有所增長；及(ii)截至2025年9月30日止九個月我們的許多客戶因其內部財務安排及審批流程而計劃於2025年第四季度結清其貿易應收款項。

我們的信貸虧損撥備乃採用國際財務報告準則第9號預期信貸虧損模型釐定。考慮到(i)我們已實施嚴格的信貸風險管理措施，包括委派專責團隊負責釐定信貸限額、信貸期審批及監察逾期結餘以確保及時收回款項；(ii)我們定期評估貿易應收款項的可收回性，綜合考慮客戶信貸狀況、過往還款方式、賬齡分析及後續結算情況；及(iii)我們大部分貿易應收款項及應收票據的賬齡均在一年以內，董事認為，截至最後實際可行日期，我們的貿易應收款項並無重大可收回性問題。

下表載列我們截至所示日期基於獲取交付客戶確認單或提供服務日期的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
1年內 .....	35,526	28,003	90,090
1至2年 .....	14,029	1,547	5,290
2年以上 .....	6,693	7,156	3,646
<b>總計 .....</b>	<b>56,248</b>	<b>36,706</b>	<b>99,026</b>

我們通常向主要客戶提供最長達60天的信貸期，惟若干信譽良好的客戶除外，彼等的信用期可延長至較長期間。我們透過既定政策嚴格控制未償還貿易應收款項及應收票據，確保僅向若干擁有良好信貸記錄且信譽良好的交易對手方提供信貸期。於往績記錄期間，我們的大部分貿易應收款項（截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日分別為63.2%、76.3%及91.0%）的賬齡均在一年以內。

## 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日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
貿易應收款項及應收票據			
周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	145.7	91.2	92.5

附註：

- (1) 年度／期間貿易應收款項及應收票據周轉天數等於相關年度／期間的年／期初及年／期末貿易應收款項及應收票據平均結餘（扣除減值）除以相關年度／期間的收入，再乘以相關年度／期間的天數（即每年360天及九個月270天）。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的145.7天大幅減少至2024年的91.2天，主要歸因於我們加強了收款力度，包括實施與績效掛鈎的收款考核，以及針對性地清理歷史長賬齡應收款項。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數保持相對穩定，於2024年為91.2天，截至2025年9月30日止九個月為92.5天。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項中約人民幣33.9百萬元或34.2%已結清。

### 預付款項、按金及其他應收款項

於往績記錄期間，我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)其他應收款項，即應收代僱員激勵持股平台向離職僱員支付的回購價格，以及向我們一名股東存放的減資擔保按金；(ii)預付供應商款項及預付開支，主要用於採購原材料、軟件及相關服務；(iii)就定向資本回購支付的按金，請參閱本文件附錄一附註23；及(iv)預付其他稅項開支，主要指可抵扣進項增值稅。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
其他應收款項 .....	3,303	10,381	10,449
就定向資本回購支付的按金 .....	—	4,000	40,000
減：信貸虧損撥備 .....	(40)	(305)	(671)
其他應收款項小計 .....	<b>3,263</b>	<b>14,076</b>	<b>49,778</b>

## 財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
預付供應商款項及預付開支.....	2,478	1,902	5,794
預付其他稅項開支.....	7,397	3,611	4,555
<b>總計</b> .....	<b>13,138</b>	<b>19,589</b>	<b>60,127</b>

下表載列截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項的流動及非流動部分明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動.....	1,008	919	229
流動.....	12,130	18,670	59,898
<b>總計</b> .....	<b>13,138</b>	<b>19,589</b>	<b>60,127</b>

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣13.1百萬元增加49.1%至截至2024年12月31日的人民幣19.6百萬元，主要由於其他應收款項增加，即(i)應收代僱員激勵持股平台向離職僱員支付的回購價格，請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的僱員持股平台」，以及(ii)向一名股東存放減資擔保按金。該增加部分被預付其他稅項開支減少所抵銷，與我們於2024年銷售收入的增加一致。

我們預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣19.6百萬元大幅增加至截至2025年9月30日的人民幣60.1百萬元，主要由於(i)其他應收款項增加，即一筆期後已收回的向一名股東存放的減資擔保按金；及(ii)預付供應商款項增加，主要用於採購原材料以支持我們持續增長的營運。

## 財務資料

### 按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括我們對一家信譽良好銀行的結構性存款的投資。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的零大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣50.1百萬元，並於截至2025年9月30日進一步減少至零，主要由於對結構性存款的一次性短期投資已到期。

我們始終優先考慮資本保值和充足的流動資金，同時選擇投資銀行高收益產品以優化我們的金融投資組合。我們相信，該等投資能夠提升本公司收入，且不會影響我們的業務運營或資本開支計劃，符合本公司的最佳利益。為保障資金安全和保值，我們已實施一系列風險管理政策及內部控制措施，以規管我們於結構性存款的投資。主要政策和措施包括：

- (i) 每項投資的規模及期限必須符合我們的現金流計劃；
- (ii) 所有投資均須經我們財務部評估，並須經股東會的授權機構及董事會批准；及
- (iii) 我們僅購買低風險的結構性存款。

### 定期存款

於往績記錄期間，我們的定期存款主要指原到期日為兩至三年，按年利率2.15%至3.10%計息的銀行存款。下表載列截至所示日期定期存款的流動及非流動部分明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動 .....	81,107	121,682	123,038
流動 .....	128,176	40,273	20,230
總計 .....	<b>209,283</b>	<b>161,955</b>	<b>143,268</b>

我們的定期存款非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣81.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣121.7百萬元，並於截至2025年9月30日進一步增加至人民幣123.0百萬元，主要由於我們增購定期存款以提高盈餘資金的回報。我們的定期存款流動部分由截至2023年12月31日的人民幣128.2百萬元減少至截至2024年12月31日的

## 財務資料

人民幣40.3百萬元，並於截至2025年9月30日進一步增加至人民幣20.2百萬元，主要由於定期存款逐步到期，其原到期一般最長可達三年。

### 貿易及其他應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項，主要指我們與供應商的結算；(ii)應付員工的薪金、福利及花紅；及(iii)定向資本回購應付款項。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應付款項	15,070	15,711	20,137
應付票據	—	1,246	—
定向減資本回購付款項 <sup>(1)</sup>	—	—	132,275
應付薪金、福利及花紅	21,638	21,092	17,447
其他應付稅項	2,590	2,116	10,620
其他應付款項 <sup>(2)</sup>	6,130	4,974	3,617
<b>總計</b>	<b>45,428</b>	<b>45,139</b>	<b>184,096</b>

附註：

- (1) 於2025年9月30日的結餘人民幣132,275,000元指於2025年8月我們與股東就回購若干股東所持股份訂立協議後應付若干股東的款項。請參閱本文件附錄一B附註16。
- (2) 其他應付款項主要為代員工扣繳社會保險及住房公積金，以及向供應商支付的按金及保證金。

我們的貿易及其他應付款項保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣45.4百萬元，截至2024年12月31日為人民幣45.1百萬元。

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣45.1百萬元大幅增加至截至2025年9月30日的人民幣184.1百萬元，主要由於(i)因定向減資而導致的應付款項增加，乃由於我們根據2025年8月與股東就回購若干股東所持股份而訂立的協議而錄得定向減資應付款項；及(ii)為應對下游市場需求增長而增加採購量，以及由於我們許多供應商結算通常發生在每年的第四季度引致的採購活動季節性波動，導致貿易應及付款項增加。該增加部分被我們精簡員工隊伍及優化團隊架構導致應付薪金、福利及花紅減少所抵銷。

## 財務資料

我們的貿易及其他應付款項一般於60天內的信貸期結算。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9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
1年內 .....	13,871	14,820	19,498
1至2年 .....	1,199	891	639
<b>總計 .....</b>	<b>15,070</b>	<b>15,711</b>	<b>20,137</b>

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9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
貿易應付款項及應付票據			
周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	123.2	92.0	70.8

附註：

- (1) 年度／期間貿易應付款項及應付票據周轉天數等於相關年度／期間的年／期初及年／期末貿易應付款項及應付票據平均結餘除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數(即每年360天及九個月270天)。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的123.2天大幅減少至2024年的92.0天，並於截至2025年9月30日止九個月進一步減少至70.8天，主要受以下各項所帶動：(i)我們加強與提供更具競爭力定價的供貨商合作，作為商業談判的一部分，有關合作可能涉及較快結算款項；及(ii)為了滿足因規格要求升級而日益增長的客戶需求，我們引入了新供貨商，而在合作初期，該等供貨商提供的信貸期通常較短。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易及其他應付款項中，約人民幣163.4百萬元或88.8%已結清。

## 財務資料

### 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12月31日止年度		截至9月30日 ／截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
營收增長 <sup>(1)</sup> (%)	不適用	3.4	65.4
毛利增長率 <sup>(2)</sup> (%)	不適用	18.9	57.6
毛利率 <sup>(3)</sup> (%)	55.4	63.7	63.7
流動比率 <sup>(4)</sup>	4.9	3.4	1.4
速動比率 <sup>(5)</sup>	4.5	3.1	1.3
資產負債率 <sup>(6)</sup> (%)	21.1	24.9	55.3

(未經審核)

附註：

- 營收增長率乃按相關年度／期間的營收增長除以上一年度／期間的收入再乘以100%計算。有關影響我們於往績記錄期間營收變動的因素的討論，請參閱「－同期經營業績比較」。
- 毛利增長率乃按相關年度／期間的毛利增長除以上一年度／期間的毛利再乘以100%計算。有關影響我們於往績記錄期間毛利變動的因素的討論，請參閱「－同期經營業績比較」。
- 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。有關影響我們於往績記錄期間毛利率變動的因素的討論，請參閱「－同期經營業績比較」。
- 流動比率等於於相關日期的流動資產總值除以流動負債總額。流動比率從截至2023年12月31日的4.9下降至截至2024年12月31日的3.4，主要原因是流動資產總額減少，而流動負債總額相對穩定。截至2025年9月30日，流動比率進一步降至1.4，主要原因在於該期間流動負債總額的增幅超過流動資產總額的增長幅度。
- 速動比率等於相關日期的流動資產總值減存貨，再除以流動負債總額。速動比率從截至2023年12月31日的4.5下降至截至2024年12月31日的3.1，主要原因是流動資產總額扣除存貨後減少，而流動負債總額相對穩定。截至2025年9月30日，我們的速動比率進一步降至1.3，主要原因在於流動負債總額的增長幅度超過了流動資產總額(扣除存貨)的增長幅度。
- 資產負債率等於相關日期的負債總額除以資產總值再乘以100%。資產負債率從截至2023年12月31日的21.1%上升至截至2024年12月31日的24.9%，主要原因是總資產減少而總負債相對穩定。截至2025年9月30日，我們的負債資產比率進一步上升至55.3%，主要原因在於總負債增加，而總資產則維持相對穩定。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

我們過往主要以經營活動所得現金及股本融資為我們的現金需求提供資金。我們監控現金及現金等價物，並將其維持在被視為充足的水平，以為我們的營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣165.4百萬元、人民幣114.6百萬元及人民幣105.2百萬元。展望未來，我們相信，通過結合經營活動現金流量、股本及債務融資以及估計[編纂][編纂]淨額，我們將能夠滿足流動資金需求。

### 現金流量

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9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
經營活動所用現金流量淨額.....	(152,561)	(39,266)	(23,657)	(40,348)
投資活動(所用)/所得現金流量				
淨額 .....	(96,451)	(2,244)	107,272	70,212
融資活動所用現金流量淨額.....	(5,173)	(9,231)	(4,173)	(39,297)
現金及現金等價物減少/(增加)				
淨額 .....	(254,185)	(50,741)	79,442	(9,433)
期初現金及現金等價物 .....	419,552	165,370	165,370	114,629
外匯匯率變動的影響 .....	3	-	-	-
年/期末現金及現金等價物 .....	165,370	114,629	244,812	105,196

### 經營活動所用現金流量淨額

我們經營活動所得現金流量淨額主要指期內我們的除稅前虧損或溢利，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目；及(ii)營運資金變動。

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣40.3百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣8.1百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣6.7百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣68.1百萬元，以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣4.9百萬元。

---

## 財務資料

---

於2024年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣39.3百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣84.2百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣12.3百萬元；及(ii)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2.8百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據減少人民幣22.6百萬元及存貨減少人民幣9.2百萬元。

於2023年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣152.6百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣180.7百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣11.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易及其他應付款項減少人民幣33.5百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據減少人民幣32.1百萬元所抵銷。

### **投資活動所得或所用現金流量淨額**

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣70.2百萬元，主要歸因於贖回按公允價值計入損益的金融資產人民幣50.0百萬元及提取定期存款人民幣20.0百萬元。

於2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣2.2百萬元，主要歸因於存放定期存款人民幣80.0百萬元及購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣50.0百萬元，部分被提取定期存款人民幣127.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣96.5百萬元，主要歸因於存入定期存款人民幣101.0百萬元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣11.9百萬元所抵銷。

### **融資活動所用現金流量淨額**

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣39.3百萬元，主要歸因於就定向資本回購支付的按金人民幣36.0百萬元。

於2024年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣9.2百萬元，主要歸因於償還租賃負債人民幣4.9百萬元。

於2023年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣5.2百萬元，主要歸因於償還租賃負債人民幣4.7百萬元。

## 財務資料

### 現金營運成本

下表載列我們於所示年度／期間與現金營運成本相關的關鍵信息：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
員工僱傭 <sup>(1)</sup> . . . . .	216,664	176,383	133,351	116,496
直接生產成本，包括材料 <sup>(2)</sup> . . . . .	96,171	49,117	30,429	60,408
研發成本 <sup>(3)</sup> . . . . .	9,784	6,073	4,319	2,953
產品營銷 <sup>(4)</sup> . . . . .	22,131	10,592	7,762	5,945
非所得稅、特許權使用費及 其他政府收費 <sup>(5)</sup> . . . . .	17,199	12,952	9,287	11,703
<b>總計</b> . . . . .	<b>361,949</b>	<b>255,117</b>	<b>185,148</b>	<b>197,505</b>

附註：

- (1) 員工僱傭指職工薪酬，主要包括薪金及工資。
- (2) 直接生產成本（包括材料）指截至上個年末及本年末就服務及生產相關的營運資金變動作出調整的銷售成本（不包括銷售成本下的非現金項目）。
- (3) 研發成本指截至上個年末及本年末就研發活動相關的營運資金變動作出調整的研發費用（不包括職工薪酬及研發費用下的非現金項目）。
- (4) 產品營銷指經截至上個年末及本年末就銷售及營銷活動相關的營運資金變動作出調整的銷售及營銷開支（不包括職工薪酬及銷售及營銷開支下的非現金項目）。
- (5) 非所得稅、特許權使用費及其他政府收費指主要包括增值稅及城市建設稅在內支付的各項稅費。

## 財務資料

### 負債

截至2025年11月30日（就債務聲明而言，即為負債日），我們的負債總額為人民幣4.3百萬元，包括租賃負債。截至2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的租賃負債總額（包括流動及非流動部分）分別為人民幣10.0百萬元、人民幣4.8百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣4.3百萬元。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債絕對金額：

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
非流動租賃負債 .....	5,366	1,250	1,567	1,244
流動租賃負債 .....	4,628	3,538	3,134	3,011
<b>總計 .....</b>	<b>9,994</b>	<b>4,788</b>	<b>4,701</b>	<b>4,255</b>

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣10.0百萬元減少52.1%至截至2024年12月31日的人民幣4.8百萬元，主要由於終止與辦公物業相關的若干租賃。我們的租賃負債總額保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣4.8百萬元及截至2025年9月30日為人民幣4.7百萬元。我們的租賃負債總額由2025年9月30日的人民幣4.7百萬元減少9.5%至2025年11月30日的人民幣4.3百萬元，主要由於我們於租期償還租賃負債。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們所有未償債務均無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無違反任何契諾。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，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何異常困難，亦未發生任何銀行貸款及其他借款的違約或違反契約的情況。

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至2025年11月30日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、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）或承兌信貸，無論有擔保或無擔保、有抵押或無抵押。

## 財務資料

### 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研發費用，經調整加上從第三方收購並資本化與研發軟件相關的無形資產，並扣減計入研發開支的資本化無形資產攤銷開支。下表載列我們於所示期間的全年及研發開支總額：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
研發費用.....	110,012	87,959	68,991	57,461
— 員工成本及福利開支.....	91,197	71,949	57,336	49,646
— 折舊攤銷費.....	9,023	9,936	7,331	4,858
— 服務費.....	4,877	3,350	2,302	1,534
— 差旅費.....	2,767	1,034	843	611
— 租賃物業費.....	915	829	653	510
— 辦公費.....	441	235	205	43
— 其他 <sup>(1)</sup> .....	792	624	321	259
就以下各項作出調整：				
減：計入研發開支的資本化				
無形資產攤銷開支 <sup>(2)</sup> .....	273	262	205	85
全年研發開支.....	109,739	87,697	68,786	57,376
研發開支總額.....		197,436 <sup>(3)</sup>		254,812 <sup>(4)</sup>

附註：

- (1) 研發費用項下的其他主要包括測試開支及專利相關開支。
- (2) 主要與就我們的研發活動從第三方採購的軟件有關。
- (3) [編纂]前兩個財政年度的研發開支總額。
- (4) 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期間的全年及營運開支總額：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
研發費用.....	110,012	87,959	68,991	57,461
銷售及營銷開支.....	124,107	86,526	62,329	54,178
行政開支.....	56,185	32,140	23,018	16,033
就以下各項作出調整：				
減：計入研發開支的資本化				
無形資產攤銷開支 <sup>(1)</sup> .....	273	262	205	85
全年營運開支總額.....	290,031	206,363	154,133	127,587
營運開支總額.....		496,394 <sup>(2)</sup>		623,981 <sup>(3)</sup>

附註：

- (i) 主要與就我們的研發活動從第三方採購的軟件有關。
- (ii) [編纂]前兩個財政年度的研發開支總額。
- (iii) 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期間的全年研發開支比率及研發開支總額比率：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
全年研發開支比率 <sup>(1)</sup> . . . . .	37.8%	42.5%	44.6%	45.0%
研發開支總額比率 . . . . .		39.8% <sup>(2)</sup>		40.8% <sup>(3)</sup>

附註：

- (1) 按全年研發開支除以全年營運開支總額計算。
- (2) 按[編纂]前兩個財政年度的研發開支總額除以[編纂]前兩個財政年度的營運開支總額計算。
- (3) 按往績記錄期間的研發開支總額除以往績記錄期間的營運開支總額計算。

### 或有負債

截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何或有負債。

### 資本承擔

下表載列我們於所示期間的資本承擔詳情：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)
購買物業、廠房及設備 . . . . .	—	785	—
總計 . . . . .	—	785	—

## 財務資料

### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括(i)購買物業、廠房及設備、(ii)使用權資產預付款項及(iii)購買其他無形資產的開支。下表載列我們於所示期間的資本開支詳情：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備 .....	11,859	3,545	2,398
使用權資產 .....	428	23	236
其他無形資產 .....	450	89	—
<b>總計 .....</b>	<b>12,737</b>	<b>3,657</b>	<b>2,634</b>

我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月的資本開支分別為人民幣12.7百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣2.6百萬元。於往績記錄期間，我們主要以來自日常業務營運及[編纂]前投資所得的現金為我們的資本開支需求提供資金。我們擬透過結合營運現金流量、股本及債務融資以及[編纂][編纂]淨額為我們未來的資本開支及長期投資提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可根據我們持續的業務需求重新分配用於資本開支的資金。

### 資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

### 重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期間內關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一A附註35及附錄一B附註18。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易均按公平基準進行，並無扭曲我們的經營業績，也未使我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

---

## 財務資料

---

### 財務風險

我們的主要金融工具包括貿易應收款項及應收票據、存款及其他應收款項、現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產以及貿易及其他應付款項。有關該等金融工具的詳情已在相關附註中披露。與該等金融工具相關的風險包括市場風險（即利率風險、信貸風險及流動資金風險）。下文載列有關如何降低該等風險的政策。董事管理及監控該等風險敞口，以確保及時有效地實施適當的措施。

### 利率風險

我們的公允價值利率風險主要與租賃負債及定期存款有關。我們亦面臨與銀行存款有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存款利率的波動。我們透過基於利率水平及前景評估任何利率變動所產生的潛在影響來管理利率風險敞口。董事將檢討固定利率及浮動利率借款的比例，確保其處於合理範圍內。由於董事認為來自銀行存款及租賃負債的利率風險敞口並不重大，故銀行存款及租賃負債不計入敏感度分析。

### 信貸風險

我們因對手方無法履行責任而蒙受財務損失的信貸風險乃主要來自貿易應收款項及應收票據、合約資產、應收附屬公司款項、按金及其他應收款項、定期存款、受限制銀行存款以及現金及現金等價物。

為盡量降低信貸風險，董事已委派一團隊負責釐定信貸限額及信貸審批以及其他監管程序，以確保採取後續行動追回逾期債務，並匯總信貸減值資料以作進一步減值評估。

作為我們信貸風險管理的一部分，我們採用債務人賬齡分析來評估減值情況，因為該等債務人由具有共同風險特徵的客戶組成，能夠代表客戶按照合約條款支付所有到期款項的能力。

董事認為，自初始確認以來，該等按金及其他應收款項的信貸風險並未顯着增加，我們已根據12個月預期信貸虧損計提虧損撥備。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們評估了其他應收款項及按金的預期信用損失，結果顯示其影響微乎其微。

---

## 財務資料

---

### 流動資金風險

在管理流動資金風險方面，我們監控並維持合理的現金及現金等價物水平，而董事認為該水平足以為我們的營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

考慮到我們可動用的財務資源，包括手頭的現金及現金等價物以及新增融資，董事認為，本集團及本公司將擁有充足的財務資源，以應付自本報告日期起未來十二個月的營運資金需求。

### 股息及股息政策

本公司於往績記錄期間並無派付或宣派任何股息。

我們的股息政策規定，除非從可供合法分派的利潤及儲備中撥付，否則不得宣派或派付任何股息。任何股息宣派應由董事會提議並須根據我們的組織章程細則以及所有適用法律法規，經股東於股東會上批准。我們目前並無固定的股息派付比率。[經我們的中國法律顧問所確認，根據中國相關法律規定，我們未來的任何淨溢利將須首先用於彌補我們過往的累計虧損，其後我們將有義務將淨溢利的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。]因此，我們將僅於符合以下條件後方可宣派股息：(i)獲彌補所有過往累計虧損，及(ii)我們已按照上述規定將足夠淨溢利撥入法定儲備基金。

### 營運資金確認書

計及我們可用的財務資源，(包括我們手頭的現金及現金等價物、長期銀行存款及[編纂]估計所得[編纂]淨額)，董事認為，我們擁有充足的營運資金滿足我們目前的資金需求，並可滿足自本文件日期發布之日起未來12個月內的資金需求。

我們的現金消耗率是指平均每月(i)經營活動所用現金淨額，及(ii)用於購置物業、廠房及設備、使用權資產及租賃負債的款項。我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月的過往現金消耗率分別為人民幣14.2百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣5.1百萬元，主要指我們於研發活動的投資。2023年我們的現金消耗率相對較高，主要原因是以現金支付的僱員薪酬相對較高。與2023年相比，我們於2024年及截至2025年9月30日止九個月的現金消耗率更具代表性，因其反映我們聚焦研發活動、

## 財務資料

針對獲客潛力較強市場的銷售及營銷舉措，以及我們持續致力於優化人員結構及資源分配。該等改善加上採用AI驅動的增效工具已提高運營效率且預期未來將繼續有效。實施上述舉措後，我們的團隊及工作流程管理已逐步趨於穩定。

截至2025年11月30日，我們持有(i)現金及現金等價物人民幣27.9百萬元，(ii)已承諾但未動用的銀行融資人民幣30.0百萬元，及(iii)定期存款(流動及非流動)人民幣123.3百萬元。假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，我們估計，扣除我們於[編纂]應付的[編纂]及開支後，將收取約[編纂]港元的[編纂]淨額。假設日後的平均現金消耗率將與截至2025年9月30日止九個月的現金消耗率水平相似，基於以下基本假設：(i)我們的勞動力增長將大致與於我們業務擴張保持一致，(ii)我們預計不會進行大量的資本投資，及(iii)我們預計不會進行重大的固定資產收購，因此，我們估計，截至2025年11月30日，我們的現金及現金等價物、定期存款及已承諾未動用銀行融資總額為人民幣181.2百萬元，將能夠在[編纂]至[編纂]的[編纂]個月內維持我們的財務可行性。倘進一步計及按[編纂]每股[編纂]港元計算的[編纂]估計[編纂]淨額的[編纂]，我們估計在[編纂]至[編纂]的[編纂]個月內有充足的財務可行性；而倘計及該等估計[編纂]淨額的[編纂]，我們估計在[編纂]至[編纂]的[編纂]個月內有充足的財務可行性。

### 可分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可分派儲備。

### [編纂]開支

[編纂]開支包括因[編纂]而產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預期產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括(i)[編纂]人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)非[編纂]開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，進一步分類為：(a)法律顧問及會計師費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)計算，其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將於綜合損益表扣除，而約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將於[編纂]完成後自權益扣除。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，且[編纂]未獲行使，[編纂]開支預期佔[編纂][編纂]總額約[編纂]。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。我們預期該等開支不會對我們於2026年的經營業績造成重大不利影響。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值表

請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

經進行董事認為適當充分的盡職調查並審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日（即本文件附錄一B所報告期間的截止日期）以來，我們的財務或經營狀況或前景並無發生任何重大不利變化，且自2025年9月30日以來未發生任何可能對本文件附錄一A所載會計師報告中的資料產生重大影響的事件。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，概無任何情況將引致上市規則第13.13至13.19條的披露規定。