

財務資料

閣下應將以下討論及分析與「附錄一 — 會計師報告」所載於及截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃依據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對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、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們預期及預測，取決於多項風險及不明朗因素。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，除非文義另有所指，否則對2023年及2024年的提述均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，否則本節所述財務資料乃按合併基準列示。

概覽

我們是中國領先的企業AI智能體解決方案提供商，透過AaaS模式交付可量化的業務成果。根據弗若斯特沙利文，我們於2024年就總收益而言在中國企業AI智能體解決方案市場排名第五，市場份額為3.0%。

我們的BlackZero平台是支撐我們智能、可擴展的AI智能體解決方案的核心技術基礎設施。我們的BlackZero平台作為專有AI智能體的調度網絡，將複雜的工作流程分解為可管理的任務，適應特定的行業需求，並通過數據驅動學習不斷改進。我們的AI智能體解決方案通過旨在以更少人工參與執行工作流程的多智能體框架提供差異化價值。目前，我們為企業客戶提供三種專有AI智能體解決方案。合同助理提高合同管理效率，投資助理提供投資分析並支持投資全週期內的明智決策，品牌助理提供市場及情緒洞察以支持及時響應。

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的總收益分別為人民幣86.5百萬元、人民幣169.1百萬元、人民幣119.5百萬元及人民幣185.5百萬元。同期，我們年／期內溢利分別為人民幣21.3百萬元、人民幣31.6百萬元、人民幣24.8百萬元及人民幣40.4百萬元。

呈報基準

於往績記錄期間，我們主要從事開發及提供AI智能體解決方案業務(「**編纂**業務」)。該業務由我們的專有AI平台BlackZero驅動，憑藉該平台我們已推出三款領域特定的AI智能體解決方案：合同助理、投資助理及品牌助理。本公司曾間接持有一家全資附屬公司深圳目目，其主要從事資產管理(「**剔除業務**」)。鑒於剔除業務的屬性、業務範圍及重點，其與**編纂**業務劃分清晰且不

財務資料

存在重疊。同時，[編纂]業務及剔除業務獨立運營，由不同的管理團隊管理。作為我們策略的一部分，即使我們的業務運營範圍與專注於我們的[編纂]業務保持一致，我們已於2024年3月出售於深圳目目的全部股權（「出售」），以專注於[編纂]業務。更多資料請參閱「歷史、發展及公司架構—重大收購、出售及合併」。

就呈列歷史綜合財務資料而言，在整個往績記錄期間，僅包含[編纂]業務的財務資料。因此，我們的綜合損益表及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表僅涵蓋現構成本集團的各公司自最早呈列日期起的業績及現金流量，而我們的綜合財務狀況表之編製，以呈列現構成本集團的附屬公司的資產及負債，猶如現有集團架構已於最早呈列日期存在。我們的歷史綜合財務資料不包含剔除業務於整個往績記錄期間的資產及負債、收入及支出，以及現金流量。因我們出售深圳目目，未作出任何調整以反映公平值，亦未確認任何新增資產或負債。

編製基準

該等歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則（包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋）編製。本集團於編製整個有關期間以及中期財務資料所涵蓋期間的歷史財務資料時，已提早採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則及相關過渡條文。

就歷史財務資料而言，國際財務報告準則第10號綜合財務報表適用於[編纂]業務或現構成本集團的公司，惟不適用於整個有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月的非[編纂]業務。

歷史財務資料及中期財務資料已根據歷史成本慣例編製，惟若干股權投資按公平價值計量。

綜合基準

歷史財務資料及中期財務資料包括本公司及其附屬公司於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的財務資料。附屬公司是本公司直接或間接控制的實體（包括結構實體）。當

財務資料

本集團因參與被投資公司業務而承擔可變回報風險或有權享有可變回報以及能夠對被投資公司行使其權力以影響其回報(即現有權利賦予本集團目前可指示被投資公司相關活動的能力)時，即取得控制權。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績及財務狀況已經並將繼續受到多項因素的重大影響，其中部分因素非我們所能控制，主要包括：

中國企業AI智能體解決方案市場的發展

我們在快速增長且競爭激烈的企業AI智能體解決方案市場中運營。我們的經營業績及財務狀況已經並預計將繼續受到該行業發展以及中國更廣泛經濟狀況的重大影響。根據弗若斯特沙利文，按總收益計，中國企業AI智能體解決方案市場規模預計將從2024年的人民幣56億元增長至2029年的人民幣591億元，2024年至2029年的複合年增長率為60.2%。

中國企業AI智能體解決方案市場的整體表現受多種因素影響，包括中國及海外的宏觀經濟狀況、對企業代理式AI應用及解決方案的市場需求、代理式AI技術的演變、競爭格局以及相關法律法規和政府政策與舉措。

我們受益於企業日益增長的數字化轉型需求及代理式AI技術的不斷進步，所有這些都使我們能夠很好地把握行業上行趨勢帶來的巨大機遇。我們預計對創新的戰略重點將進一步增強我們的競爭優勢，使我們能夠獲取更多市場份額，進而使我們能夠進一步增加總收益並加強財務表現。

我們保持技術創新及競爭優勢的能力

我們相信研發對我們的長期競爭力及成功至關重要。我們的研發能力增強我們的技術創新，進而推動我們解決方案的開發、改進及交付給客戶，並跟上不斷變化的市場需求。於往績記錄期間，我們大量投資研發活動，包括用於我們的BlackZero平台的技術進步。請參閱「業務 — BlackZero平台」。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們產生的研發開支分別為人民幣5.1百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣15.5百萬元。

我們相信，我們對技術進步的持續投資將使我們能夠保持創新能力，擴大垂直覆蓋，並增強我們在中國企業AI智能體解決方案市場的競爭優勢。我們計劃不斷加強BlackZero平台的基礎

財務資料

能力，使大型工具及智能體能夠實現多模態的認知與生成、特長對話處理，以及任務編排。此外，我們旨在提高BlackZero平台的行業適用性及智能性，為不同行業的企業提供更精準的AI智能體解決方案。我們預計持續的研發投資將進一步增強我們的競爭優勢並改善財務表現。

我們的解決方案產品

我們的企業AI智能體解決方案使組織能夠整合數據、優化決策並高效地大規模協調運營。我們的解決方案超越基本的AI能力，例如簡單的數據檢索、辦公室協作和簡單聊天機器人。相反，其通過提供運營決策支持及生產力提升工具解決核心業務挑戰。我們的解決方案賦能企業快速、準確及高效處理和詮釋龐大複雜的數據集，推動包括數據清洗、數據分析及自動化決策在內的各種應用場景的數據驅動決策。於往績記錄期間，我們的總收益顯著增長，主要由於企業客戶對我們的合同助理及投資助理解決方案的採用增加、來自現有及新客戶的項目數量增加，以及我們透過推出品牌助理解決方案擴展至品牌管理領域。合同助理專注於合同爭議解決的數字化及自動化。投資助理旨在為投資過程的所有階段提供分析洞察並支持穩健決策。品牌助理專注於識別及預測新興營銷趨勢，並推薦及時、數據驅動的 brand 管理策略。展望未來，我們擬將這些能力擴展至更多領域，進一步拓寬解決方案的應用及影響力。隨著我們的解決方案進一步完善及品牌知名度提高，我們能夠根據客戶需求開發及提供更專業化、定製化的企業AI智能體解決方案，從而擴大市場份額。我們未來的成功在很大程度上取決於我們進一步擴大企業AI智能體解決方案行業覆蓋範圍，以及提升現有解決方案的質量和效率的能力。

我們擴大客戶基礎及深化與現有客戶關係的能力

我們的業務及財務表現受我們與現有客戶的關係、其繼續採購我們解決方案的意願和能力，以及我們能否成功獲取新客戶所驅動。於往績記錄期間，我們一直在持續擴大客戶基礎並深化客戶關係。我們致力通過提供全面、以客戶為中心的解決方案與建立客戶穩定及長期的業務關係。我們合同助理及投資助理項目的客戶數量從2023年的8名增加至2024年的19名，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的26名。每名客戶的合同助理及投資助理項目數量亦從2023年的1.1個增加至2024年的1.6個，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的2.0個。通過服務這些企業客戶，我們有效積累深厚的行業洞察，增強行業特定的數據處理能力，並顯著提升品牌影響力。未來，我們預期通過在現有解決方案的應用領域吸引新客戶，以及探索解決方案在新領域的應用，進一步擴大客戶基礎。

財務資料

我們有效管理成本及提高營運效率的能力

我們的盈利能力及可持續增長部分取決於我們有效控制銷售成本及改善毛利率的能力。我們的銷售成本於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52.8百萬元、人民幣109.3百萬元、人民幣75.6百萬元及人民幣108.3百萬元，分別佔同年或同期總收益的61.0%、64.6%、63.3%及58.4%，這與總收益的增長基本一致。我們的銷售成本主要包括(i)法律成本，主要指為提供執行客戶合同權利所需的法律服務而產生的外部法律顧問費用，及(ii)員工成本，主要指提供給直接參與運營及維護我們解決方案的員工的薪資及福利。於往績記錄期間，我們的毛利率從2023年的39.0%略微下降至2024年的35.4%，惟從截至2024年9月30日止九個月的36.7%上升至截至2025年9月30日止九個月的41.6%。未來，我們擬通過優化成本結構、與供應商協商有利條款以及釋放規模經濟效益管理銷售成本。

此外，我們於往績記錄期間保持對開支的有效控制以提升經營業績。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售開支分別為人民幣3.8百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣6.0百萬元，分別佔同年或同期總收益的4.4%、4.1%、4.0%及3.2%。隨著業務增長，我們持續審慎評估及監控銷售及營銷效率以及行政效率以控制開支。我們將堅持通過有效管理成本及開支提高營運效率及改善財務表現。

重大會計政策資料及估計

「附錄一 — 會計師報告」的附註2.4載列若干重要的會計政策資料，對於理解我們的財務狀況及經營業績至關重要。

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計、假設及複雜判斷。我們在應用會計政策時所應用的估計和假設以及所作的判斷，對我們的財務狀況和經營業績有重大影響。我們的管理層會持續根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及對未來事件的合理預期)評估該等估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且在往績記錄期間我們並未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來，該等估計和假設不會發生重大變動。請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註3。

財務資料

綜合損益表

下表載列所示期間我們綜合損益表的概要。

	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	人民幣千元
			(未經審核)	
收益.....	86,484	169,135	119,514	185,459
銷售成本.....	(52,760)	(109,281)	(75,633)	(108,261)
毛利.....	33,724	59,854	43,881	77,198
其他收入及收益，淨額.....	704	747	110	243
銷售開支.....	(3,765)	(7,002)	(4,772)	(6,008)
行政開支.....	(4,925)	(7,437)	(5,193)	(8,476)
研發開支.....	(5,108)	(9,023)	(4,579)	(15,482)
其他開支.....	(301)	(585)	(525)	(1,025)
財務成本.....	—	(246)	(125)	(813)
除稅前溢利.....	20,329	36,308	28,797	45,637
所得稅抵免／(開支).....	931	(4,667)	(4,025)	(5,224)
年／期內溢利.....	<u>21,260</u>	<u>31,641</u>	<u>24,772</u>	<u>40,413</u>

財務資料

經營業績主要組成部分說明

收益

於往績記錄期間，我們的總收益來自銷售(i)合同助理及投資助理項目，(ii)軟件許可及(iii)品牌助理項目。於往績記錄期間，我們的絕大部分收益來自合同助理及投資助理項目。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自合同助理的項目收益分別為人民幣77.3百萬元、人民幣123.1百萬元、人民幣86.4百萬元及人民幣127.4百萬元，分別佔同期總收益的89.4%、72.8%、72.3%及68.7%。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自投資助理的項目收益分別為人民幣6.1百萬元、人民幣40.7百萬元、人民幣27.9百萬元及人民幣33.1百萬元，分別佔同期總收益的7.0%、24.1%、23.3%及17.8%。下表載列於所示年度／期間按銷售類型劃分的收益明細(以絕對金額及佔總收益百分比列示)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
項目銷售								
合同助理.....	77,315	89.4	123,135	72.8	86,381	72.3	127,416	68.7
投資助理.....	6,074	7.0	40,731	24.1	27,864	23.3	33,120	17.8
	83,389	96.4	163,866	96.9	114,245	95.6	160,536	86.5
軟件許可銷售—								
合同助理及								
投資助理.....	3,095	3.6	5,269	3.1	5,269	4.4	20,726	11.2
品牌助理.....	—	—	—	—	—	—	4,197	2.3
總計.....	86,484	100.0	169,135	100.0	119,514	100.0	185,459	100.0

財務資料

我們解決方案的關鍵指標

下表載列我們解決方案的關鍵指標：

	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		
	合同助理和 投資助理	軟件許可	品牌助理	合同助理和 投資助理	軟件許可	品牌助理	合同助理和 投資助理	軟件許可	品牌助理
客戶數目 ⁽¹⁾	8	8	--	19	8	--	26 ⁽⁵⁾	13 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	9 ⁽⁶⁾
新客戶數目 ⁽²⁾	6	2	--	12	4	--	9	9	9
每名客戶的平均收益貢獻 (人民幣千元) ⁽³⁾	10,424	387	--	8,625	659	--	6,174	1,594	515
每名客戶的項目數量 ⁽⁴⁾	1.1	不適用	--	1.6	不適用	--	2.0	不適用	1

附註：

- (1) 分別截至12月31日止年度及截至9月30日止九個月的客戶數目。
- (2) 分別截至12月31日止年度及截至9月30日止九個月的新客戶數目。
- (3) 以某年度／期間的收益除以同一期間的客戶數目計算得出。
- (4) 以某年度／期間的項目總數除以同一期間的客戶數目計算得出。
- (5) 截至2025年9月30日止期間，兩名客戶購買合同助理和投資助理解決方案以及軟件許可。
- (6) 截至2025年9月30日止期間，四名客戶購買軟件許可及品牌助理解決方案。

銷售成本

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣52.8百萬元、人民幣109.3百萬元、人民幣75.6百萬元及人民幣108.3百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)法律成本，主要指由外部法律顧問為提供執行客戶合同權利所需的法律服務而產生的費用，及(ii)員工成本，主要指提供給直接參與運營及維護我們解決方案的員工的薪資及福利。

財務資料

下表載列於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
法律成本	51,677	97.9	107,313	98.2	74,331	98.3	106,388	98.3
員工成本	739	1.4	1,691	1.5	1,110	1.5	1,654	1.5
其他 ⁽¹⁾	344	0.7	277	0.3	192	0.2	219	0.2
總計	<u>52,760</u>	<u>100.0</u>	<u>109,281</u>	<u>100.0</u>	<u>75,633</u>	<u>100.0</u>	<u>108,261</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括雲服務器費。

毛利及毛利率

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33.7百萬元、人民幣59.9百萬元、人民幣43.9百萬元及人民幣77.2百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為39.0%、35.4%、36.7%及41.6%。

其他收入及收益，淨額

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益，淨額主要包括(i)政府補貼，指與稅收優惠及研發活動相關的補貼，(ii)投資公平價值收益，(iii)銀行利息收入，及(iv)進項增值稅加計扣除。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入及收益，淨額分別為人民幣704,000元、人民幣747,000元、人民幣110,000元及人民幣243,000元。下表載列於所示期間我們的其他收入及收益，淨額明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
政府補助	563	80.0	708	94.8	75	68.2	122	50.2
按公平價值計入損益的股權投資 的公平價值收益	—	—	—	—	—	—	86	35.4
銀行利息收入	12	1.7	38	5.1	34	30.9	26	10.7
出售附屬公司的 收益	—	—	—	—	—	—	15	6.2
進項增值稅加計 扣除	127	18.0	—	—	—	—	—	—
出售物業、廠房 及設備項目的收益／(虧損) ...	2	0.3	1	0.1	1	0.9	(6)	(2.5)
總計	<u>704</u>	<u>100.0</u>	<u>747</u>	<u>100.0</u>	<u>110</u>	<u>100.0</u>	<u>243</u>	<u>100.0</u>

財務資料

銷售開支

於往績記錄期間，我們的銷售開支主要包括(i)我們銷售、營銷及諮詢員工的僱員福利開支、(ii)就一名獲授2,070,588份購股權的承授人之以股份為基礎的付款開支，該等購股權已於往績記錄期間內悉數歸屬、(iii)差旅開支及(iv)業務發展開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售開支分別為人民幣3.8百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣6.0百萬元。

為認可我們僱員的貢獻並激勵他們進一步推動我們的發展，我們根據一項購股權計劃於2023年2月13日向三名合資格參與者授出3,882,353份購股權。該等購股權在授出之日的公平價值為人民幣6,805,000元。我們於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，分別確認以權益結算的購股權開支總額人民幣3,119,000元、人民幣3,402,000元及人民幣284,000元，並根據三名合資格參與者的職責分配至銷售、行政及研發開支。截至最後實際可行日期，根據購股權計劃授出的所有購股權已全部歸屬及行使，且該計劃已終止。詳情請參閱「附錄一—會計師報告」附註26。

下表載列於所示年度／期間我們的銷售開支明細(以絕對金額及佔總銷售開支百分比列示)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
僱員福利開支.....	1,555	41.2	3,559	50.8	2,227	46.6	4,494	74.8
差旅開支.....	386	10.3	1,019	14.6	796	16.7	867	14.4
業務發展開支.....	146	3.9	553	7.9	333	7.0	493	8.2
以權益結算的購股權 開支.....	1,663	44.2	1,815	25.9	1,361	28.5	151	2.5
其他 ⁽¹⁾	15	0.4	56	0.8	55	1.2	3	0.1
總計.....	3,765	100.0	7,002	100.0	4,772	100.0	6,008	100.0

附註：

(1) 主要包括辦公用品。

財務資料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)我們行政員工的僱員福利開支，(ii)就一名獲授1,552,941份購股權的承授人之以權益結算的購股權開支，該等購股權已於往績記錄期間內悉數歸屬，(iii)分包勞務，(iv)租金開支，(v)折舊及攤銷，(vi)酬酢開支，(vii)差旅開支，(viii)其他稅項及附加費及(ix)專業費。我們的行政開支於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣4.9百萬元、人民幣7.4百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣8.5百萬元。

下表載列我們於所示年度／期間的行政開支明細(以絕對金額及佔我們總行政開支的百分比列示)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
僱員福利開支	1,795	36.5	3,362	45.2	2,370	45.7	2,803	33.1
[編纂]開支	—	—	—	—	—	—	1,755	20.7
折舊及攤銷	195	4.0	791	10.6	521	10.0	1,290	15.2
專業費	24	0.5	80	1.1	27	0.5	526	6.2
分包勞務	71	1.4	154	2.1	103	2.0	392	4.6
租金開支	887	18.0	353	4.7	302	5.8	367	4.3
酬酢開支	89	1.8	334	4.5	239	4.6	319	3.8
差旅開支	200	4.1	281	3.8	147	2.8	272	3.2
以權益結算的								
購股權開支	1,248	25.3	1,361	18.3	1,021	19.7	113	1.3
其他 ⁽¹⁾	416	8.4	721	9.7	463	8.9	639	7.6
	<u>4,925</u>	<u>100.0</u>	<u>7,437</u>	<u>100</u>	<u>5,193</u>	<u>100.0</u>	<u>8,476</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括其他稅項及附加費以及辦公用品。

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)若干研發及技術員工的僱員福利開支，(ii)就一名獲授258,824份購股權的承授人之以權益結算的購股權開支，該等購股權已於往績記錄期間內悉數歸屬，(iii)外包技術開支，及(iv)折舊及攤銷開支。我們的研發開支於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣5.1百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣15.5百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的研發開支明細(以絕對金額及佔我們總研發開支的百分比列示)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
外包技術開支	3,236	63.4	3,585	39.7	1,415	30.9	9,811	63.4
僱員福利開支	1,433	28.1	4,351	48.2	2,450	53.5	3,966	25.6
折舊及攤銷	157	3.1	801	8.9	496	10.8	917	5.9
以權益結算的								
購股權開支	208	4.1	227	2.5	170	3.7	19	0.1
其他 ⁽¹⁾	74	1.3	59	0.7	48	1.1	769	5.0
	<u>5,108</u>	<u>100</u>	<u>9,023</u>	<u>100</u>	<u>4,579</u>	<u>100</u>	<u>15,482</u>	<u>100</u>

附註：

(1) 主要包括分包勞務、差旅開支及辦公用品。

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)應收賬款預期信貸虧損及(ii)提早終止租賃虧損。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開支人民幣301,000元、人民幣585,000元、人民幣525,000元及人民幣1.0百萬元。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本包括銀行貸款利息及租賃負債利息。我們的財務成本於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為零、人民幣246,000元、人民幣125,000元及人民幣813,000元。

所得稅

中國的企業所得稅乃根據企業所得稅法釐定的應課稅溢利的25%的法定稅率計算，惟本公司獲認定為高新技術企業者於往績記錄期間可適用15%的優惠稅率。有關我們所享稅收優惠待遇的詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註10。

財務資料

年／期內溢利

由於上文所述，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年／期內溢利人民幣21.3百萬元、人民幣31.6百萬元、人民幣24.8百萬元及人民幣40.4百萬元。我們的淨利潤率於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為24.6%、18.7%、20.7%及21.8%。

各期間的經營業績比較

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119.5百萬元增加55.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣185.5百萬元，乃由於我們來自合同助理及投資助理項目以及軟件許可銷售的收入增加及於2025年推出我們的品牌助理解決方案。

我們合同助理解決方案的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣86.4百萬元增加47.5%至2025年同期的人民幣127.4百萬元。我們投資助理解決方案的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣27.9百萬元增加18.6%至2025年同期的人民幣33.1百萬元。我們軟件許可銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.3百萬元增加290.6%至2025年同期的人民幣20.7百萬元。我們品牌助理解決方案的收入於截至2025年9月30日止九個月為人民幣4.2百萬元。

合同助理及投資助理解決方案的收入增加主要由於對我們合同助理及投資助理解決方案的市場需求增加所致，此乃受以下因素驅動：(i)由於現有客戶的良好業績，我們合同助理及投資助理解決方案的市場認可度日益提高；及(ii)來自現有及新客戶對我們合同助理及投資助理解決方案的需求增加。

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75.6百萬元增加43.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣108.3百萬元，大致與我們同期的收入增長一致。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣43.9百萬元增加75.9%至2025年同期的人民幣77.2百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的36.7%上升至2025年同期的41.6%，乃主要由於(a) AI技術（特別是LLM）的進步；及(b)項目管線擴展降低平均成本，推動了我們運營及履約效率的提升。

財務資料

其他收入及收益，淨額

我們的其他收入及收益，淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.1百萬元增加100.0%至2025年同期的人民幣0.2百萬元，主要由於股本投資的公平價值收益約人民幣86,000元。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.8百萬元增加25.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6.0百萬元，主要由於銷售人員數目及與本公司業務快速擴張相關的支出增加。

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5.2百萬元增加63.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8.5百萬元，主要由於與[編纂]有關的[編纂]開支增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.6百萬元增加237.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣15.5百萬元，主要由於應用軟件開發的外包研發開支增加。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.5百萬元增加100.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元，主要由於我們的業務擴展導致應收賬款減值增加，我們相應提高了應收賬款預期信貸虧損撥備。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.1百萬元增加700.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.8百萬元，主要由於我們的計息銀行借款在兩個期間內有所增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.2百萬元，乃由於我們於同期的除稅前溢利增加及因所確認的可抵扣臨時差額增加而導致遞延稅項抵免增加。

財務資料

期內溢利

由於上文所述，我們的期內溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣24.8百萬元增加62.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣40.4百萬元。我們的淨利潤率由截至2024年9月30日止九個月的20.8%增加至截至2025年9月30日止九個月的21.8%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣86.5百萬元增加95.5%至2024年的人民幣169.1百萬元，主要由於我們合同助理及投資助理項目的收入增加。

我們合同助理項目的收入由2023年的人民幣77.3百萬元增加59.2%至2024年的人民幣123.1百萬元。我們投資助理項目的收入由2023年的人民幣6.1百萬元增加567.2%至2024年的人民幣40.7百萬元。

合同助理及投資助理解決方案的收入增加主要由於我們合同助理及投資助理項目的新客戶數目增加所致，此乃受企業AI智能體解決方案經擴大的市場規模驅動。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣52.8百萬元增加107.0%至2024年的人民幣109.3百萬元，大致與我們收入的增長一致。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣33.7百萬元增加77.7%至2024年的人民幣59.9百萬元，主要因為我們的收益增加(經員工成本增加所抵銷)。我們的毛利率由2023年的39.0%下降至2024年的35.4%，主要由於就業務擴展調整定價策略。

其他收入及收益，淨額

我們的其他淨收入維持相對穩定，於2023年為人民幣704,000元及於2024年為人民幣747,000元。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣3.8百萬元增加84.2%至2024年的人民幣7.0百萬元，主要由於員工人數及相關開支以及與我們業務擴展相關的支出增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣4.9百萬元增加51.0%至2024年的人民幣7.4百萬元，主要由於業務擴展導致員工人數增加，繼而導致員工及相關開支增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣5.1百萬元增加76.5%至2024年的人民幣9.0百萬元，主要由於應用軟件開發的外包研發成本增加。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣0.3百萬元增加100.0%至2024年的人民幣0.6百萬元，主要由於業務擴展因而應收賬款減值增加。

財務成本

我們的財務成本由2023年的零增加至2024年的人民幣0.2百萬元，主要由於我們的計息銀行借款由2023年的零增加至截至2024年12月31日的人民幣22.0百萬元。

所得稅抵免／(開支)

於2023年，我們錄得所得稅抵免人民幣0.9百萬元，主要由於過往期間確認未使用稅項虧損及就以權益結算的購股權開支的可抵扣臨時差額所產生之可抵扣臨時差額。於2024年，我們錄得所得稅開支人民幣4.7百萬元。

年內溢利

由於上文所述，我們的年內溢利由2023年的人民幣21.3百萬元增加48.4%至2024年的人民幣31.6百萬元。我們的淨利潤率由2023年的24.6%下降至2024年的18.7%。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目的討論

下表列示截至所示日期我們綜合財務狀況表的資料：

	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)
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	212	246	1,306
使用權資產.....	—	1,548	3,399
無形資產.....	1,461	2,743	1,826
按公平價值計入損益的股權投資.....	—	1,500	1,586
租金按金.....	—	201	339
遞延稅項資產.....	939	1,214	1,539
非流動資產總值.....	2,612	7,452	9,995
流動資產			
應收賬款.....	21,560	55,450	113,705
預付款項、按金及其他應收款項.....	1,430	26,991	2,780
應收一間關聯公司款項.....	11,257	—	—
應收一間直接控股公司款項.....	—	—	1,000
現金及現金等價物.....	2,856	20,231	37,055
流動資產總值.....	37,103	102,672	154,540
流動負債			
應付賬款.....	4,681	13,451	21,100
其他應付款項及應計費用.....	6,731	4,056	6,849
計息銀行借款.....	—	22,000	42,000
租賃負債.....	—	1,051	1,150
應付稅項.....	—	4,942	10,491
流動負債總額.....	11,412	45,500	81,590
流動資產淨值.....	25,691	57,172	72,950
資產總值減流動負債.....	28,303	64,624	82,945
非流動負債			
租賃負債.....	—	478	2,502
非流動負債總額.....	—	478	2,502
資產淨值.....	28,303	64,146	80,443

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(i)租賃裝潢，及(ii)辦公室設備。下表列示截至所示日期我們的物業、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)
辦公室設備	146	210	748
租賃裝潢	66	36	558
總計	<u>212</u>	<u>246</u>	<u>1,306</u>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣212,000元增加16.0%至截至2024年12月31日的人民幣246,000元，主要由於業務擴展導致購買辦公室設備(如服務器及電腦相關設備)增加。我們的物業、廠房及設備進一步由截至2024年12月31日的約人民幣246,000元增加430.9%至截至2025年9月30日的人民幣1.3百萬元，主要由於購買辦公室設備(如服務器及電腦相關設備)增加以及新租賃辦公室的租賃裝潢增加。

使用權資產

我們的使用權資產指我們租賃的辦公場所。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的使用權資產分別為零、人民幣1.5百萬元及人民幣3.4百萬元。我們的使用權資產增加主要由於辦公室租賃安排變動及新租賃開始。

無形資產

我們的無形資產指開發本集團的AI基礎設施產生的已資本化開發成本。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元增加80.0%至截至2024年12月31日的人民幣2.7百萬元，主要由於系統升級的研發費用資本化。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣2.7百萬元減少33.3%至截至2025年9月30日的人民幣1.8百萬元，主要由於無形資產攤銷。

財務資料

按公平價值計入損益(「按公平價值計入損益」)的股權投資

我們的按公平價值計入損益的股權投資主要包括非上市股權投資。我們的按公平價值計入損益的股權投資由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣1.5百萬元，主要因潛在業務擴張而投資於一間中國公司的少數股權。截至2025年9月30日，我們的按公平價值計入損益的股權投資保持穩定在人民幣1.6百萬元。

應收賬款

下表列示截至所示日期我們的應收賬款明細：

	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)
應收賬款	21,916	56,392	115,620
減值	(356)	(942)	(1,915)
	<u>21,560</u>	<u>55,450</u>	<u>113,705</u>

我們的應收賬款(扣除減值)由截至2023年12月31日的人民幣21.6百萬元增加156.9%至截至2024年12月31日的人民幣55.5百萬元，並進一步增加104.9%至截至2025年9月30日的人民幣113.7百萬元，主要由於客戶數量增長，導致結算期間的應收賬款增加。

我們一般向客戶提供不多於30天的信貸期。下表列示截至所示日期我們基於發票日期及扣除虧損撥備的應收賬款的賬齡分析：

	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)
30天以內	14,144	31,851	57,390
31至90天	7,416	12,654	23,159
91至180天	—	10,945	16,656
181至365天	—	—	16,500
總計	<u>21,560</u>	<u>55,450</u>	<u>113,705</u>

我們致力嚴格控制未償還的應收賬款，我們的審計、財務及業務團隊負責控制及減輕信貸風險。我們會定期評估應收賬款的可收回性，並考慮客戶的歷史結算記錄。我們客戶的良好信

財務資料

貸記錄及與其穩定關係亦使我們向其提供相對較長的信貸期，我們認為其未償還應收賬款餘額所存在的信貸風險較低。

下表列示所示年度／期間我們的應收賬款週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
	(天)		
應收賬款週轉天數 ⁽¹⁾	52.0	82.0	123.1

附註：

- (1) 年度／期間的應收賬款週轉天數等於相關年度／期間的應收賬款期初及期末平均餘額除以相關年度／期間的收入，再乘以相關年度／期間的天數，每年為360天，每個九個月期間為270天。

我們的應收賬款週轉天數由2023年的52.0天增加至2024年的82.0天，其後增加至截至2025年9月30日止九個月的123.1天。此增加主要由於(i)我們的應收賬款餘額增加，與收入增長相符，及(ii)客戶付款處理延長程序。

截至2026年1月15日，人民幣80.5百萬元或截至2025年9月30日的應收賬款69.6%已結算。

預付款項、按金及其他應收款項

下表列示截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	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)
按金及其他應收款項	1,067	1,958	2,163
預付款項	363	25,234	956
總計	<u>1,430</u>	<u>27,192</u>	<u>3,119</u>

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1.4百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣27.2百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣27.2百萬元減少88.6%至截至2025年9月30日的人民幣3.1百萬元，主要由於向外部律師顧問支付的預付服務款項。我們不再提供若干預付款項，相關的預付款項因此於2025年大幅減少。

財務資料

應付賬款

我們的應付賬款主要指應付第三方供應商的法律服務款項。於往績記錄期間，截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的應付賬款分別為人民幣4.7百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣21.1百萬元。我們的應付賬款由截至2023年12月31日的人民幣4.7百萬元增加189.4%至截至2024年12月31日的人民幣13.6百萬元，然後增加55.1%至截至2025年9月30日的人民幣21.1百萬元，與我們收入的增長基本一致，主要由於我們的合同助理及投資助理項目銷售增加。

我們的供應商一般授予我們不多於30天的信貸期。下表基於發票日期，列示截至所示日期應付賬款的賬齡分析：

	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)
30天以內.....	4,555	11,560	14,398
31至90天.....	126	1,526	5,575
超過90天.....	—	365	1,127
總計.....	4,681	13,451	21,100

下表列示所示年度／期間我們的應付賬款週轉天數：

	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)		
應付賬款週轉天數 ⁽¹⁾	16.9	29.9	43.1

附註：

- (1) 年度／期間的應付賬款週轉天數等於相關年度／期間的應付賬款期初及期末平均餘額除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數，每年為360天及每個九個月期間為270天。

我們的應付賬款週轉天數由2023年的16.9天增加至2024年的29.9天，並於截至2025年9月30日止九個月增加至43.1天，主要由於我們與供應商進行磋商得到更佳付款條款。

截至2026年1月15日，人民幣20.7百萬元或截至2025年9月30日的應付賬款98.0%已結算。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付薪酬，(ii)來自一名董事的貸款，(iii)應付直接控股公司款項，(iv)合約負債，及(v)其他應付款項，其主要與外包研發活動相關。下表列示截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用：

	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)
應付薪酬	985	2,456	3,045
其他應付款項	5,158	100	1,479
應付直接控股公司款項	588	—	—
來自一名董事的貸款	—	1,500	1,500
合約負債	—	—	825
總計	<u>6,731</u>	<u>4,056</u>	<u>6,849</u>

截至2026年1月15日，人民幣5.9百萬元或截至2025年9月30日的其他應付款項及應計費用86.6%已結算。

流動資金及資本資源

我們的現金需求主要用於向我們的供應商付款及其他經營開支及資本支出。我們過往主要以銷售所得現金及銀行借款滿足我們的現金需求。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2.9百萬元、人民幣20.2百萬元及人民幣37.1百萬元。展望未來，我們相信結合經營及融資現金流以及從[編纂]收取的估計[編纂]，將足以滿足我們的流動資金需求。

財務資料

現金流量

下表列示所示年度／期間我們現金流量的選定信息：

	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	人民幣千元
			(未經審核)	
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	4,374	(1,658)	2,203	23,484
投資活動所用現金流量淨額	(1,614)	(3,755)	(2,167)	(1,264)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	—	22,788	9,556	(5,396)
現金及現金等價物增加淨額	2,760	17,375	9,592	16,824
年初現金及現金等價物	96	2,856	2,856	20,231
年末／期末現金及現金等價物	<u>2,856</u>	<u>20,231</u>	<u>12,448</u>	<u>37,055</u>

經營活動所得／所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣23.5百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣45.6百萬元，乃經(i)非現金及非經營項目(主要包括(a)使用權資產折舊人民幣1.1百萬元、(b)應收賬款預期信貸虧損撥備人民幣1.0百萬元、(c)無形資產攤銷人民幣0.9百萬元及(d)利息開支人民幣0.8百萬元)及(ii)營運資金變動(主要包括(a)應收賬款增加人民幣59.2百萬元、(b)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣24.1百萬元及(c)應付賬款減少人民幣7.7百萬元)調整。

於2024年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣1.7百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣36.3百萬元，乃經(i)非現金及非經營項目(主要包括以權益結算的購股權開支人民幣3.4百萬元)及(ii)營運資金變動(主要包括(a)應收賬款增加人民幣34.5百萬元、(b)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣25.8百萬元、(c)應收一間關聯公司款項減少人民幣11.3百萬元及(d)應付賬款增加人民幣8.8百萬元)調整。

財務資料

於2023年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣4.4百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣20.3百萬元，乃經(i)非現金及非經營項目(主要包括以權益結算的購股權開支人民幣3.1百萬元)及(ii)營運資金變動(主要包括(a)應收賬款增加人民幣18.4百萬元、(b)應收一間關聯公司款項增加人民幣8.8百萬元、(c)其他應付款項及應計費用增加人民幣4.1百萬元及(d)應付賬款減少人民幣4.4百萬元)調整。

投資活動所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣1.3百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目人民幣1.2百萬元。

於2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣3.8百萬元，主要歸因於添置無形資產人民幣2.1百萬元及購買按公平價值計入損益的股權投資人民幣1.5百萬元。

於2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣1.6百萬元，主要歸因於添置無形資產人民幣1.6百萬元。

融資活動所用／所得現金流量淨額

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5.4百萬元，主要歸因於向股東支付的股息人民幣40.0百萬元及銀行借款還款人民幣10.0百萬元，部分被提取銀行借款人民幣30.0百萬元及股東出資人民幣15.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣22.8百萬元，主要歸因於提取銀行借款人民幣22.0百萬元，部分被租賃負債的本金部分人民幣0.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們並無錄得任何融資活動所用或所得現金流量淨額。

財務資料

流動資產淨值

下表列示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1月15日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)			
流動資產				
應收賬款	21,560	55,450	113,705	127,058
預付款項、按金及其他應收款項..	1,430	26,991	2,780	6,009
應收一間關聯公司款項	11,257	—	—	—
應收直接控股公司款項	—	—	1,000	—
結構性存款	—	—	—	500
現金及現金等價物.....	2,856	20,231	37,055	36,898
流動資產總值.....	37,103	102,672	154,540	170,465
流動負債				
應付賬款	4,681	13,451	21,100	53,258
其他應付款項及應計費用	6,731	4,056	6,849	12,916
計息銀行借款.....	—	22,000	42,000	20,000
租賃負債	—	1,051	1,150	3,722
應付稅項	—	4,942	10,491	3,718
流動負債總額.....	11,412	45,500	81,590	93,614
流動資產淨值.....	<u>25,691</u>	<u>57,172</u>	<u>72,950</u>	<u>76,851</u>

於往績記錄期間，我們錄得的流動資產淨值整體增長與我們業務擴展的情況相符。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣25.7百萬元增加122.6%至截至2024年12月31日的人民幣57.2百萬元，主要由於(i)應收賬款增加，(ii)預付款項及其他應收款項增加，及(iii)現金及現金等價物增加，部分被(i)貿易應付款項增加，(ii)計息銀行借款增加，(iii)應付稅項增加及(iv) 2024年結清應收一間關聯公司款項所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣57.2百萬元增加27.6%至截至2025年9月30日的人民幣73.0百萬元，主要由於(i)應收賬款增加及(ii)現金及現金等價物增加，部分被(i)預付款項及其他應收款項減少，(ii)應付賬款增加，(iii)計息銀行借款增加及(iv)應付稅項增加所抵銷。

財務資料

債務

下表列示截至所示日期我們債務的詳情：

	截至12月31日		截至9月30日	截至1月15日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
即期				
計息銀行借款	—	22,000	42,000	20,000
租賃負債	—	1,051	1,150	3,722
應付直接控股公司款項	588	—	—	—
來自一名董事的貸款	—	1,500	1,500	—
	<u>588</u>	<u>24,551</u>	<u>44,650</u>	<u>23,722</u>
非即期				
租賃負債	—	478	2,502	1,276
	<u>—</u>	<u>478</u>	<u>2,502</u>	<u>1,276</u>
總計	<u>588</u>	<u>25,029</u>	<u>47,152</u>	<u>24,998</u>

計息銀行借款

截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日以及2026年1月15日，我們的計息銀行借款淨額分別為零、人民幣22.0百萬元、人民幣42.0百萬元及人民幣20.0百萬元。儘管該等借款受若干擔保約束，且部分借款設有抵押，惟相關銀行將於[編纂]時解除該等擔保及抵押安排。詳情請參閱「關聯方交易」。截至2025年9月30日，我們的無抵押及有抵押計息銀行借款利率介乎3.1%至3.7%。截至2026年1月15日，我們並無未動用的承諾銀行融資。

我們的董事確認，於最後實際可行日期，我們的任何銀行借款並無重大契約條款，且在往績記錄期間直至最後實際可行日期並未發生任何契約違反情況。我們的董事進一步確認，在往績記錄期間直至本文件日期，我們並未發生任何付款違約或契約違反情況。

租賃負債

截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日以及2026年1月15日，我們的租賃負債總額(包括即期及非即期部分)分別為零、人民幣1.5百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣5.0百萬元。租賃負債增加主要由於辦公室租賃安排變動及新租賃開始。

財務資料

應付關聯方款項

於往績記錄期間，我們曾有結欠若干關聯方的款項，該等款項已悉數清償。詳情請參閱「關聯方交易」。

無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2026年1月15日（即我們的債務聲明日期），我們並無未償還債務或任何已發行及未償還或同意將發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌項下負債（正常商業票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承諾、擔保或其他或然負債或與之相關的任何契諾。經適當及審慎考慮後，我們的董事確認，直至最後實際可行日期，自2026年1月15日起，我們的債務並無重大變動。

或然負債

截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何重大或然負債。

資本承擔

截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何重大資本承擔。

關鍵財務比率

下表列示所示期間／截至所示日期我們的關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度／ 截至12月31日		截至9月30日 止九個月／ 截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	39.0%	35.4%	41.6%
淨利率 ⁽²⁾	24.6%	18.7%	21.8%
流動比率 ⁽³⁾	3.3	2.3	1.9
負債比率 ⁽⁴⁾	不適用	3.0%	5.2%
權益報酬率 ⁽⁵⁾	75.1%	49.3%	50.2%
資產報酬率 ⁽⁶⁾	53.5%	28.7%	24.6%

附註：

(1) 毛利率按年度／期間毛利除以年度／期間收入，再乘以100%計算得出。

(2) 淨利率按年度／期間淨溢利除以年度／期間收入，再乘以100%計算得出。

財務資料

- (3) 流動比率按截至年末／期末的流動資產除以流動負債計算得出。
- (4) 負債比率按負債淨額除以資產總值，再乘以100%計算得出。負債淨額按銀行借款及租賃負債之和減截至年末／期末的現金及現金等價物計算得出。截至2023年12月31日，本公司持有淨現金，因此負債比率於2023年並不適用。
- (5) 權益報酬率按年度／期間淨溢利除以截至年末／期末的權益總額，再乘以100%計算得出。
- (6) 資產報酬率按年度／期間的淨溢利除以截至年末／期末的資產總值，再乘以100%計算得出。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要歸因於物業、廠房及設備以及無形資產付款。我們主要以經營活動所得現金支付此等支出。

下表列示我們於所示期間的資本支出明細：

	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)			
	(未經審核)			
物業、廠房及設備.....	41	181	93	1,229
無形資產.....	1,594	2,076	2,076	—
總計.....	<u>1,635</u>	<u>2,257</u>	<u>2,169</u>	<u>1,229</u>

[編纂]後，我們將繼續產生資本支出以發展業務。我們計劃主要以營運產生的現金流量、銀行借款、股權融資以及從[編纂]收取的[編纂]為我們的計劃資本支出撥資。見「未來計劃及[編纂]」。我們可能根據發展計劃或鑒於市場狀況及我們認為合適的其他因素調整任何特定年度的資本支出。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們曾訂立若干關聯方交易，有關詳情載於「附錄一—會計師報告」附註28。

向深圳目目的銷售

於2024年3月出售深圳目目全部股權之前，深圳目目為本公司的間接全資附屬公司。深圳目目已從我們的綜合財務資料中剝離，因此我們於出售前與深圳目目之間的交易被視為關聯方交易。

財務資料

於往績記錄期間，我們向深圳目目提供AI解決方案，其自2020年起即為我們最早期的客戶之一，對我們AI基礎設施的早期學習及各類AI智能體解決方案的後續開發至關重要。於截至2023年12月31日止年度及2024年直至出售完成期間，我們收取深圳目目固定月費，並分別自深圳目目產生收入人民幣11.3百萬元及人民幣0.9百萬元。

截至2023年12月31日，應收深圳目目款項結餘為人民幣11.3百萬元。該結餘來自深圳目目就我們向其提供AI解決方案而到期應付的服務收入，且賬齡於一年以內。

喬先生提供的擔保、抵押及貸款

喬先生為我們的董事長、執行董事、首席執行官及控股股東之一。

於往績記錄期間，我們取得若干銀行貸款，截至2024年12月31日及2025年9月30日之未償還金額分別為人民幣22.0百萬元及人民幣42.0百萬元。上述全部銀行貸款均由喬先生個人提供擔保，其中人民幣7.0百萬元的銀行貸款亦由彼擁有的若干物業作為抵押。該等擔保及抵押安排將於[編纂]時由相關銀行解除。

此外，截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們來自喬先生的未償還貸款為人民幣1.5百萬元。該貸款為無抵押及免息，並已於2025年11月悉數結清。

應付及應收深圳擎信管理款項

深圳擎信管理由喬先生全資擁有，為我們的直接控股公司及控股股東之一。

截至2023年12月31日，應付深圳擎信管理款項結餘為人民幣0.6百萬元。該等款項為無抵押及免息，已於截至2024年12月31日止年度內獲深圳擎信管理豁免，並因此被確認為股東出資。

於往績記錄期間，我們有應收深圳擎信管理款項及截至2025年9月30日的結餘為人民幣1.0百萬元。該款項為無抵押及免息，並已於2025年12月悉數結清。

主要管理人員薪酬

請參閱「附錄一—會計師報告」附註28(d)。

我們的董事確認，於往績記錄期間我們的所有關聯方交易均在我們日常業務過程中進行，且不會扭曲我們的經營業績或使我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何重大資產負債表外交易，亦未訂立任何財務擔保或其他相關承擔。此外，我們並未訂立任何與我們權益掛鈎並分類為擁有人權益的衍生工具合約。我們並無持有任何未合併入賬實體的變動權益，而該等實體向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們進行租賃或對沖。

財務風險披露

我們的主要金融工具為現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的為為我們的營運籌集資金。我們擁有其他各種金融資產及負債，例如應收賬款及應付賬款，直接來自我們的營運。我們的金融工具產生的主要風險為信貸風險及流動資金風險。我們的董事會已審閱並同意以下風險管理政策。有關我們財務風險管理的詳細描述，見「附錄一——會計師報告」附註31。

信貸風險

我們的政策是，所有有意以信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，應收款項餘額將會持續監控，且我們的壞賬風險並不重大。

流動資金風險

在管理流動資金風險方面，我們監控並維持管理層認為足以為我們的營運提供資金並減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。有關我們流動資金風險的進一步詳情，見「附錄一——會計師報告」附註31。

股息及股息政策

於2025年6月10日，本公司股東於股東大會上批准利潤分配方案。根據該方案，向所有股東派發每股人民幣1.8元的現金股息，以截至2024年4月30日的股本總數22,000,000股計算，現金派發總額為人民幣40百萬元。股息已於2025年7月派付。任何股息的宣派、支付及金額，均須受我們的組織章程細則及相關中國法律規限。我們目前並無固定的股息支付比率。股息僅可從我們合法可供分派的溢利及儲備中宣派或支付。據我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律，我們未來產生的任何淨溢利必須首先用於彌補我們過往累計虧損(如有)，之後我們必須將淨溢利的10%撥入我們的法定公積金，直至該基金超過我們註冊資本的50%。因此，我們僅在(i)所有過往累計虧損已獲彌補(如有)，及(ii)我們已按上述方式將足夠的淨溢利撥入法定公積金後，方會宣派股息。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年9月30日，向我們股東分派的可供分派儲備為人民幣42.0百萬元。

營運資金確認

我們的董事認為，經計及[編纂]以及可用財務資源(包括現金及現金等價物)後，我們擁有足夠營運資金來滿足我們自本文件日期起至少12個月的現時需求。

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]相關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計我們的[編纂]開支將約為人民幣[編纂]百萬元(假設[編纂]為每股[編纂]港元)，佔[編纂]的[編纂]%。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元已於綜合損益表確認及人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]時自權益扣除。我們預期將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元預期於綜合損益表確認為行政開支，及約人民幣[編纂]百萬元預期於[編纂]時直接在權益中確認為扣減項。我們的董事預期該等開支不會對我們於2026年的經營業績產生重大影響。按性質分類，我們的[編纂]開支包括(i)約人民幣[編纂]百萬元的[編纂]，及(ii)約人民幣[編纂]百萬元的非[編纂]相關開支，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元以及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

見「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

我們的董事已確認，直至本文件日期，自2025年9月30日(即「附錄一—會計師報告」所報告期間的結束日期)起，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日起並無對「附錄一—會計師報告」所載資料有重大影響的任何事件發生。

上市規則規定的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無須根據上市規則第13.13至13.19條披露規定作出披露的情況發生。