

附錄一

會計師報告

以下第I-[1]至I-[2]頁為本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的會計師報告全文，以供收錄於本文件。此會計師報告乃按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」的要求擬備，並以本公司董事及聯合保薦人為收件人。

[羅兵咸永道會計師事務所信箋]

[草稿]

致思謀有限公司列位董事，摩根士丹利亞洲有限公司，中國國際金融香港證券有限公司及德意志證券亞洲有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

序言

本所(以下簡稱「我們」)謹此就思謀有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料作出報告(載於第I-[3]至I-[59]頁)，此等歷史財務資料包括於2023年、2024年及2025年12月31日的合併財務狀況報表、貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況報表，以及截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年(「業績紀錄期」)的合併損益表、合併全面收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，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」)。第I-[3]至I-[59]頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其擬備以供收錄於貴公司日期為[日期]有關貴公司在[編纂]進行首次[編纂]股份的文件(「文件」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載的擬備基準擬備真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並將我們的意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會(「會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2所載的擬備基準擬備真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，該等歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載的擬備基準，真實而中肯地反映了貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況和貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的合併財務狀況，及貴集團於業績紀錄期的合併財務表現及合併現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及公司（清盤及雜項條文）條例下事項出具的報告

調整

在擬備歷史財務資料時，並無對載於第I-[3]頁中所界定的相關財務報表作出調整。

股息

歷史財務資料附註[32]中說明思謀有限公司並無就業績紀錄期支付任何股息。

貴公司並無法定財務報表

貴公司自註冊成立日期並未有擬備任何法定財務報表。

[羅兵咸永道會計師事務所]

執業會計師

香港

[日期]

I 貴集團歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載的歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

貴集團往績記錄期間作為歷史財務資料基礎的相關財務報表，已由[羅兵咸永道會計師事務所]根據國際審計及鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則進行審計（「相關財務報表」）。

本歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）列報，且所有數值已約整至最接近的人民幣千元（人民幣千元）（除非另有說明）。

附錄一

會計師報告

合併損益表

		截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	6	484,899	755,786	1,086,268
銷售成本	9	(336,822)	(511,458)	(681,107)
毛利		148,077	244,328	405,161
研發開支	9	(283,377)	(388,170)	(394,069)
銷售及營銷開支	9	(151,201)	(140,705)	(174,682)
一般行政開支	9	(131,970)	(134,507)	(600,170)
金融資產及合約資產減值虧損淨額	3.1(b)	(30,609)	(20,842)	(41,950)
其他收入	7	22,400	15,061	33,202
其他(虧損)/收益淨額	8	(1,129)	(792)	3,437
經營虧損		(427,809)	(425,627)	(769,071)
財務收入	11	23,846	27,781	28,653
財務成本	11	(4,502)	(13,683)	(11,416)
財務收入淨額	11	19,344	14,098	17,237
應佔以權益法入賬的投資(虧損)/收益淨額	13	(318)	(123)	474
優先股及按公允價值計入損益 (「按公允價值計入損益」)計量的 其他金融負債公允價值變動	27	(136,486)	(323,265)	(238,648)
除所得稅前虧損		(545,269)	(734,917)	(990,008)
所得稅開支	14	(735)	(229)	(1,132)
年內虧損		(546,004)	(735,146)	(991,140)
以下各項應佔虧損：				
貴公司擁有人		(545,517)	(734,289)	(989,609)
非控股權益		(487)	(857)	(1,531)
貴公司普通權益持有人應佔虧損的每股虧損 (以每股人民幣列示)：				
每股基本及攤薄虧損	15	(2.73)	(3.67)	(4.94)

以上合併損益表應與所附附註一併閱讀。

附錄一

會計師報告

合併全面收益表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損.....		(546,004)	(735,146)	(991,140)
其他全面(虧損)/收益				
可能重新分類至損益的項目				
貨幣換算差額.....		(29,390)	(24,456)	55,436
不會重新分類至損益的項目				
貨幣換算差額.....		(16,408)	(15,376)	20,993
按公允價值計入損益的				
金融負債信貸風險變動影響.....	27	(21,609)	42,536	2,857
年內其他全面(虧損)/收益，扣除稅項.....		(67,407)	2,704	79,286
年內全面虧損總額.....		<u>(613,411)</u>	<u>(732,442)</u>	<u>(911,854)</u>
以下各項應佔年內全面虧損總額：		(613,411)	(732,442)	(911,854)
貴公司擁有人.....		(612,961)	(731,615)	(910,305)
非控股權益.....		(450)	(827)	(1,549)

以上合併全面收益表應與所附附註一併閱讀。

附錄一

會計師報告

合併財務狀況表

		於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	附註			
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	16	64,692	43,654	48,649
使用權資產	17	57,058	38,892	33,848
無形資產	18	1,724	10,204	8,446
使用權益法入賬的投資	13	1,976	1,853	2,327
按公允價值計入損益的金融資產	19	14,208	15,124	19,654
預付款項及其他資產	21	10,264	11,130	9,121
非流動資產總額		149,922	120,857	122,045
流動資產				
存貨	22	69,830	93,314	103,570
貿易應收款項及應收票據	20	270,407	532,608	743,803
預付款項及其他資產	21	69,204	60,393	68,302
受限制現金	23	3,642	168,946	89,315
現金及現金等價物	23	616,822	578,456	948,890
流動資產總值		1,029,905	1,433,717	1,953,880
總資產		1,179,827	1,554,574	2,075,925
負債				
非流動負債				
借款	29	—	—	15,013
租賃負債	17	36,990	19,115	12,358
遞延所得稅負債	31	982	1,211	2,343
其他非流動負債	30	10,051	12,955	11,026
非流動負債總額		48,023	33,281	40,740

附錄一

會計師報告

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	28	127,697	300,986	334,410
合約負債.....	6(c)	24,628	14,971	16,335
借款.....	29	61,516	188,423	505,541
租賃負債.....	17	21,627	20,046	19,332
應計費用及其他流動負債.....	30	76,368	89,966	187,525
優先股及按公允價值計入損益的 其他金融負債.....	27	2,942,079	3,728,182	4,229,991
流動負債總額		3,253,915	4,342,574	5,293,134
總負債		3,301,938	4,375,855	5,333,874
流動負債淨額		(2,224,010)	(2,908,857)	(3,339,254)
淨負債		(2,122,111)	(2,821,281)	(3,257,949)
虧絀				
貴公司擁有人應佔虧絀				
股本.....	24	136	136	144
其他儲備.....	25	2,733	38,679	593,161
累計虧損.....		(2,127,390)	(2,861,679)	(3,851,288)
		(2,124,521)	(2,822,864)	(3,257,983)
非控股權益		2,410	1,583	34
總虧絀		(2,122,111)	(2,821,281)	(3,257,949)

以上合併財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產				
於附屬公司的投資	12	<u>1,452,588</u>	<u>2,016,607</u>	<u>2,693,160</u>
總非流動資產		<u>1,452,588</u>	<u>2,016,607</u>	<u>2,693,160</u>
流動資產				
預付款項及其他資產		—	—	184
現金及現金等價物	23	<u>459,793</u>	<u>527,462</u>	<u>634,080</u>
流動資產總值		<u>459,793</u>	<u>527,462</u>	<u>634,264</u>
總資產		<u>1,912,381</u>	<u>2,544,069</u>	<u>3,327,424</u>
負債				
流動負債				
應計費用		—	—	1,350
優先股及按公允價值計入損益的 其他金融負債	27	<u>2,794,360</u>	<u>3,677,746</u>	<u>4,179,555</u>
流動負債總額		<u>2,794,360</u>	<u>3,677,746</u>	<u>4,180,905</u>
總負債		<u>2,794,360</u>	<u>3,677,746</u>	<u>4,180,905</u>
淨負債		(881,979)	(1,133,677)	(853,481)
虧絀				
股本	24	136	136	144
其他儲備	25	90,158	150,590	649,618
累計虧損		<u>(972,273)</u>	<u>1,284,403</u>	<u>(1,503,243)</u>
總虧絀		<u>(881,979)</u>	<u>(1,133,677)</u>	<u>(853,481)</u>

附錄一

會計師報告

合併權益變動表

	貴公司擁有人應佔虧絀					
	股本	其他儲備	累計虧損	總計	非控股權益	總虧絀
	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	人民幣千元
於2023年1月1日	136	54,516	(1,581,873)	(1,527,221)	2,645	(1,524,576)
全面虧損	—	—	(545,517)	(545,517)	(487)	(546,004)
年內虧損	—	(45,835)	—	(45,835)	37	(45,798)
貨幣換差額	—	—	—	—	—	—
按公允價值計入損益的 金融負債信貸風險變動影響	—	(21,609)	—	(21,609)	—	(21,609)
年內全面虧損總額	—	(67,444)	(545,517)	(612,961)	(450)	(613,411)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易總額： 以股份為基礎的支付	—	15,661	—	15,661	—	15,661
出售一間附屬公司	—	—	—	—	215	215
於2023年12月31日	136	2,733	(2,127,390)	(2,124,521)	2,410	(2,122,111)

附註

27

26

附錄一

會計師報告

合併權益變動表

	貴公司擁有人應佔虧絀				總虧絀 人民幣千元
	股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元	
於2024年1月1日	136	2,733	(2,127,390)	(2,124,521)	(2,122,111)
全面收益／(虧損)	—	—	(734,289)	(734,289)	(735,146)
年內虧損	—	—	—	(39,862)	(39,832)
貨幣換算差額	—	(39,862)	—	—	30
按公允價值計入損益的 金融負債信貸風險變動影響	—	42,536	—	42,536	42,536
年內全面收益／(虧損)總額	—	2,674	(734,289)	(731,615)	(732,442)
與擁有人以其擁有人身份進行的 交易總額：	—	33,272	—	33,272	33,272
以股份為基礎的支付	—	38,679	(2,861,679)	(2,822,864)	(2,821,281)
於2024年12月31日	136	38,679	(2,861,679)	(2,822,864)	(2,821,281)

附註

27

26

附 錄 一

會 計 師 報 告

合 併 權 益 變 動 表

	貴公司擁有人應佔虧絀				總虧絀
	股本	其他儲備	累計虧損	總計	
	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
於2025年1月1日	136	38,679	(2,861,679)	(2,822,864)	(2,821,281)
全面收益／(虧損)	—	—	(989,609)	(989,609)	(991,140)
年內虧損	—	—	—	—	—
貨幣換算差額	—	76,447	—	76,447	76,429
按公允價值計入損益的 金融負債信貸風險變動影響	—	2,857	—	2,857	2,857
年內全面收益／(虧損)總額	—	79,304	(989,609)	(910,305)	(911,854)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易總額：					
行使購股權	21	—	—	21	21
註銷普通股	(13)	13	—	—	—
以股份為基礎的支付	—	475,165	—	475,165	475,165
於2025年12月31日	144	593,161	(3,851,288)	(3,257,983)	(3,257,949)

附註

27

26

以上合併權益變動表應與隨附附註一併閱讀

附錄一

會計師報告

合併現金流量表

		截至12月31日止年度		
		2023	2024	2025
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	附註			
經營活動現金流量				
經營所用現金	33(a)	(395,861)	(451,638)	(355,928)
已收利息		23,846	27,781	28,653
經營活動現金流出淨額		(372,015)	(423,857)	(327,275)
投資活動現金流量				
物業、廠房及設備付款		(15,659)	(13,816)	(18,567)
無形資產付款		(814)	(3,910)	(3,091)
受限制現金(增加)/減少	23	—	(162,074)	78,048
出售物業、廠房及設備所得款項		155	789	927
出售一間附屬公司所得款項， 扣除已出售現金		(475)	—	—
投資活動現金(流出)/流入淨額		(16,793)	(179,011)	57,317
融資活動現金流量				
發行優先股及其他金融負債所得款項	27	72,215	552,026	352,885
借款所得款項		40,222	193,348	545,732
償還借款		(37,850)	(54,359)	(209,186)
銀行借款利息付款		(1,797)	(3,452)	(9,820)
償還國內貸款	27	(42,021)	(97,283)	—
租賃付款的本金部分		(21,452)	(22,427)	(22,541)
租賃付款的利息部分		(2,120)	(1,576)	(1,088)
發行優先股的交易成本付款		—	(7,922)	—
行使購股權		—	—	21
融資活動現金流入淨額		7,197	558,355	656,003
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(381,611)	(44,513)	386,045
年初現金及現金等價物		990,369	616,822	578,456
現金及現金等價物匯率變動影響		8,064	6,147	(15,611)
年末現金及現金等價物		616,822	578,456	948,890

以上合併現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註

1 一般資料

思謀有限公司（「貴公司」，前稱為Hyperspace Group Inc.）於2019年9月21日根據開曼群島1961年第3號法例第22章公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處地址為Maricorp Services Ltd., 2nd Floor, Strathvale House, 90 North Church Street, P.O. Box 1103, George Town, Grand Cayman KY1-1102, Cayman Islands。更名不影響貴公司的法律效力。

貴公司為投資控股公司。貴公司及其附屬公司（統稱為「貴集團」）主要從事於中華人民共和國（「中國」）提供工業AI智能體及AI基礎設施計劃。貴公司的最終控股公司為Hyperdimension Holdings Limited。貴集團的最終控制方為賈佳亞博士。

貴公司於往績記錄期間及本報告日期的主要附屬公司載於附註12。

2 編製基準

貴集團的歷史財務資料乃按國際會計準則理事會（「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（「國際財務報告會計準則」）編製。歷史財務資料乃按歷史成本法編製，並就按公允價值計量的若干金融資產／負債的重新估值作出修訂。

除非另有說明，否則編製歷史財務資料時應用的重大會計政策在所有呈列年度均保持一致。貴集團已於整個往績記錄期間一致應用強制規定於2025年1月1日或之後開始的財政年度生效的所有準則、準則修訂本及詮釋。

編製符合國際財務報告會計準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計，亦要求管理層在應用貴集團會計政策過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇，或對歷史財務資料屬重大的假設及估計的範疇，於下文附註4中披露。

除非另有說明，否則歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）列報。

2.1 持續經營

於2025年12月31日，貴集團的流動負債超出其流動資產約人民幣3,339,254,000元，及貴集團的總權益虧絀為人民幣3,257,949,000元。於2025年12月31日，貴集團的流動負債主要包括約人民幣4,229,991,000元的優先股及按公允價值計入損益的其他金融負債。誠如歷史財務資料附註27所披露，由於優先股持有人有權在該等優先股發行後隨時將其轉換為貴公司的普通股，因此有關優先股已被分類為流動負債。於貴公司的合資格[編纂]（「合資格[編纂]」）完成後，該等優先股將自動轉換為貴公司的普通股。貴集團不會因該等股份轉換而產生任何現金流出。貴公司的董事（「董事」）已評估附註27所載的優先股贖回機制，並得出結論，認為唯一可能觸發貴集團以現金贖回該等優先股的事件或情況，就是當貴公司未能於2029年8月28日之前完成合資格首次[編纂]。因此，董事認為，預計貴集團於2025年12月31日起的未來十二個月內將不會產生任何現金流出以結算或贖回優先股。

董事會已審閱貴集團涵蓋自2025年12月31日起不少於十二個月期間的現金流量預測。根據對現金流量預測的審閱，並計及前段所述的各項考慮因素，董事會認為，貴集團將擁有充足的財務資源，以在可預見的未來繼續經營其業務，以及履行其於自2025年12月31日起計的未來十二個月內到期的財務責任。因此，董事已按持續經營基準編製歷史財務資料。

附錄一

會計師報告

2.2 尚未採納的新準則、準則修訂本及年度改進

於往績記錄期間，已頒佈但尚未生效且未經貴集團提早採納的新訂準則、準則修訂本及年度改進如下：

	於下列日期或 之後開始的 會計期間生效
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本) 「對金融工具的分類及計量的修訂」	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本) 「依賴自然條件的電力合同」	2026年1月1日
年度改進—第11卷國際財務報告會計準則	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號「財務報表列報及披露」	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號及修訂本「非公共受託責任附屬公司：披露」	2027年1月1日
國際會計準則第21號「換算為惡性通脹呈列貨幣」(修訂本)	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本) 「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資」	待定

貴集團正確定應用該等新訂或經修訂準則及年度改進對貴集團的影響。除下文所述國際財務報告準則第18號項下的列報及披露的變化外，預期上述新訂或經修訂準則及年度改進不會對貴集團的表現或財務狀況產生重大影響。

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列，引入新規定以助實現類近實體的財務表現可比性及向使用者提供更多相關資料及透明度。儘管國際財務報告準則第18號將不會影響財務報表項目的確認或計量，但預計其將普遍影響呈列及披露，尤其是與合併損益表有關的影響，以及在財務報表範圍內提供管理層界定的績效計量。

國際財務報告準則第18號引入的新列報要求將提高相似實體財務表現的可比性，尤其是關於「經營損益」的定義方式。對「管理層業績指標」的新披露要求將提高透明度。

於初始採用國際財務報告準則第18號後，預計現金流量表將受到影響，因為已收利息及已付財務成本各自須於單獨類別中呈列。

貴集團目前列報了營業利潤／虧損小計。為確定項目的恰當分類，確保經營利潤／虧損小計符合國際財務報告準則第18號的要求，貴集團正進行詳細評估。貴集團預計此方面將發生重大變化，尤其是將匯兌損益重新分類至經營活動內，以及將來自聯營公司的收入重新分類，作為新設「投資」類別中新小計的一部分。此外，新的匯總和分解要求將引發列報方式的調整，以呈現最具效用的結構化匯總信息。

貴集團預期自2027年1月1日強制性生效日期起應用新準則。由於需要追溯應用，截至2026年12月31日止財政年度的比較資料將於2027年採納國際財務報告準則第18號時重列。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

貴集團的活動面臨著多種財務風險因素：市場風險(包括外匯風險、利率風險及證券價格風險)、信貸風險及流動資金風險。貴集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的不可預測性，並力求減少對貴集團財務表現的潛在不利影響。風險管理由貴集團高級管理層負責。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

當未來商業交易或已確認資產及負債乃按貴集團附屬公司的功能貨幣以外的貨幣計值時，會產生外匯風險。貴公司及其若干海外附屬公司採用美元或其各自的地方貨幣作為功能貨幣，而於中國內地經營的附屬公司的功能貨幣則為人民幣。貴集團透過定期檢討貴集團的外匯風險淨額來管理其外匯風險，並盡可能透過自然對沖盡量減低此等風險。

附錄一

會計師報告

貴集團實體的外幣資產及負債為各集團實體以外幣計值的若干現金及現金等價物、受限制定期存款以及應收款項及應付款項，面臨著外匯風險。貴集團面臨的外匯風險主要來自美元兌人民幣匯率的變動。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團並無應用對沖會計方法的任何衍生金融工具。

倘美元兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他變量維持不變，則截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的年內除所得稅前虧損將分別增加／減少約人民幣22,990,000元、人民幣26,373,000元及人民幣31,704,000元。

(ii) 利率風險

貴集團的收入及經營現金流量基本不受市場利率變化影響，除現金及現金等價物、受限制定期存款及借款外，貴集團概無重大計息資產及負債。按浮動利率列賬的項目使貴集團面臨現金流量利率風險，而按固定利率列賬的項目則使貴集團面臨公允價值利率風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團分別擁有人民幣31,279,000元、人民幣11,010,000元及人民幣100,206,000元之浮動利率借款，其剩餘到期期限介乎3個月至19個月。貴公司董事認為，貴集團之利率風險並不重大。

(iii) 證券價格風險

貴集團面臨的股本證券價格風險來自貴集團持有的於非上市公司的投資，有關投資於合併財務狀況表內分類為按公允價值計入損益的金融資產。

為管理股本證券投資產生的價格風險，貴集團會分散其投資組合。每項投資均由貴集團高級管理層單獨管理。敏感度分析由管理層會執行，詳情請參閱附註3.3。

(b) 信貸風險

信貸風險產生自現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項及應收票據及其他應收款項。上述各類別金融資產的賬面值代表貴集團就相應類別金融資產面臨的最大信貸風險。

(i) 風險管理

為管理該風險，現金及現金等價物及受限制現金主要存放在國有或信譽良好的金融機構，彼等均為高信貸質量的金融機構。

信貸記錄良好的選定客戶獲授予信貸銷售條款。貴集團已制定政策確保向信貸記錄妥當的交易對手授予信貸期，且管理層會持續評估交易對手的信貸。貿易應收款項及應收票據已根據共同信貸風險特徵及賬齡進行分組，以計量預期信貸虧損。

(ii) 金融資產減值

貴集團有三類金融資產在預期信貸虧損模型（「預期信貸虧損模型」）的適用範圍內：

- 現金及現金等價物；
- 受限制現金；
- 貿易應收款項及應收票據以及合約資產；及
- 其他應收款項。

現金及現金等價物及受限制現金

為管理現金及現金等價物及受限制現金產生的風險，貴集團僅與中國內地國有或聲譽良好的金融機構及中國境外聲譽良好的國際金融機構進行交易。該等金融機構近期並無違約記錄。已識別減值虧損並不重大。

附錄一

會計師報告

貿易應收款項及合約資產

貴集團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，就所有貿易應收款項及合約資產於整個存續期作出預期虧損撥備。

為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共同信貸風險特徵進行分組。合約資產與未入賬在建工程有關，其風險特點與同類合約的貿易應收款項大致相同。因此，貴集團認為貿易應收款項的預期虧損率為合約資產之合理概約虧損率。

預期虧損率乃根據2023年、2024年及2025年1月1日前16個月、28個月及40個月期間的銷售付款情況及本期間內所經歷的相應過往信貸虧損而釐定。過往虧損率經調整以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的現時及前瞻性資料。

個別已減值貿易應收款項乃與面對意料之外經濟困難的客戶有關。貴集團預期部分或全部應收款項可能難以收回，並已確認減值虧損。

貿易應收款項及合約資產於無合理收回預期時撇銷。無合理收回預期的跡象包括(其中包括)債務人未能與集團達成還款計劃並終止執行活動。

貿易應收款項及合約資產減值虧損於經營利潤／虧損內呈列為金融資產及合約資產減值虧損淨額。先前已撇銷款項其後收回計入同一項目。

基於此，於2023年、2024年及2025年12月31日釐定的貿易應收款項及合約資產的虧損撥備如下：

於2023年12月31日

	貿易應收款項		預期信貸虧損率		虧損撥備	原因
	人民幣千元		%		人民幣千元	
個別	35,319		100%		35,319	收回的可能性低
集體	<u>6個月以下</u>	<u>7至12個月</u>	<u>1至2年</u>	<u>2年以上</u>	<u>總計</u>	
預期信貸虧損率	4.43%	17.73%	31.44%	93.98%	15.02%	
賬面總值－貿易應收款項 (人民幣千元)	162,315	55,964	72,101	5,444	295,824	
賬面總值－合約資產 (人民幣千元)	<u>4,221</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,221</u>	
虧損撥備(人民幣千元)	7,373	9,922	22,669	5,116	45,080	

於2024年12月31日

	貿易應收款項		預期信貸虧損率		虧損撥備	原因
	人民幣千元		%		人民幣千元	
個別	13,700		100%		13,700	收回的可能性低
集體	<u>6個月以下</u>	<u>7至12個月</u>	<u>1至2年</u>	<u>2年以上</u>	<u>總計</u>	
預期信貸虧損率	6.03%	13.73%	19.93%	33.72%	11.61%	
賬面總值－貿易應收款項 (人民幣千元)	331,231	80,545	93,705	43,634	549,115	
賬面總值－合約資產 (人民幣千元)	<u>12,238</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>12,238</u>	
虧損撥備(人民幣千元)	20,711	11,055	18,676	14,714	65,156	

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日

	貿易應收款項	預期信貸虧損率	虧損撥備	原因	
	人民幣千元		人民幣千元		
個別.....	403	100%	403	收回的可能性低	
集體	0至6個月	7至12個月	1至2年	2年以上	總計
預期信貸虧損率.....	2.86%	5.87%	18.33%	59.96%	10.83%
賬面總值—貿易應收款項 (人民幣千元).....	490,043	112,607	124,396	73,079	800,125
賬面總值—合約資產 (人民幣千元).....	7,691	—	—	—	7,691
虧損撥備(人民幣千元).....	14,223	6,614	22,804	43,821	87,462

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的貿易應收款項及合約資產的虧損撥備與期初虧損撥備的對賬如下：

	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的期初虧損撥備.....	50,032	80,399	78,856
年內於損益確認的虧損撥備增加.....	30,366	20,498	41,607
年內撇銷的不可收回應收款項.....	—	(22,041)	(32,597)
於12月31日的期末虧損撥備.....	80,399	78,856	87,865

應收票據

貴集團僅接受由中國內地國有或信譽良好的金融機構所簽發的應收票據，且該等金融機構近期並無違約的紀錄。貴集團應用國際財務報告準則第9號簡化法，並就該等應收票據的全期預期信貸虧損撥備進行評估，而所識別的減值虧損並不重大。截至2023年、2024年及2025年12月31日，就應收票據確認的信貸虧損撥備分別為人民幣17,000元、人民幣38,000元及人民幣29,000元。

其他應收款項

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度其他應收款項的虧損撥備與期初虧損撥備的對賬如下：

	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的期初虧損撥備	262	504	828
年內於損益確認的虧損撥備增加.....	242	323	352
於12月31日的期末虧損撥備	504	827	1,180

貴集團將其他應收款項劃分為三個類別，以反映其信貸風險及各類別預期信貸虧損撥備的確定方式。貴集團通過及時計提預期信貸虧損撥備進行信貸風險管理。在計算預期信貸虧損率時，貴集團綜合考慮過往虧損率與前瞻性宏觀經濟數據。支撐貴集團預期信貸虧損模型的假設匯總如下：

類別	類別定義	預期信貸虧損撥備的確認依據
第一階段	交易對手違約風險低且具備強勁的合約現金流履約能力	12個月預期信貸虧損。若資產的預計存續期短於12個月，則按其預計存續期計量預期虧損
第二階段	自初始確認後信貸風險顯著增加的應收款項	存續期預期信貸虧損
第三階段	無合理收回預期的應收款項	存續期預期信貸虧損

附錄一

會計師報告

基於此，於2023年、2024年及2025年其他應收款項的虧損撥備釐定如下：

	第一階段 12個月 預期信貸虧損
於2023年12月31日	
預期信貸虧損率	2.95%
賬面總值—其他應收款項—非即期(人民幣千元)	8,719
賬面總值—其他應收款項—即期(人民幣千元)	8,351
虧損撥備(人民幣千元)	504
	第一階段 12個月 預期信貸虧損
於2024年12月31日	
預期信貸虧損率	4.94%
賬面總值—其他應收款項—非即期(人民幣千元)	9,336
賬面總值—其他應收款項—即期(人民幣千元)	7,419
虧損撥備(人民幣千元)	828
	第一階段 12個月 預期信貸虧損
於2025年12月31日	
預期信貸虧損率	5.68%
賬面總值—其他應收款項—非即期(人民幣千元)	9,371
賬面總值—其他應收款項—即期(人民幣千元)	11,391
虧損撥備(人民幣千元)	1,180

(c) 流動資金風險

貴集團旨在維持充裕的現金及現金等價物。鑒於相關業務的動態性質，貴集團的政策為定期監察貴集團的流動資金風險、維持充裕的現金及現金等價物等流動資產或保持充裕的融資安排以滿足貴集團流動資金需求。

下表為貴集團基於各結算日至合約到期日的剩餘年限的非衍生金融負債劃分為相關到期組別的分析。表內披露的金額為合約未貼現現金流量。

	不足一年	一至兩年	兩至五年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日				
貿易應付款項及應付票據	127,697	—	—	127,697
應計費用及其他負債(不包括非金融負債)	11,820	—	—	11,820
租賃負債	23,052	19,852	18,475	61,379
借款	62,450	—	—	62,450
總計	225,019	19,852	18,475	263,346

附錄一

會計師報告

	<u>不足一年</u>	<u>一至兩年</u>	<u>兩至五年</u>	<u>總計</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日				
貿易應付款項及應付票據	300,986	—	—	300,986
應計費用及其他負債(不包括非金融負債)	19,246	—	—	19,246
租賃負債	20,899	14,833	4,746	40,478
借款	192,099	—	—	192,099
總計	533,230	14,833	4,746	552,809

	<u>不足一年</u>	<u>一至兩年</u>	<u>兩至五年</u>	<u>總計</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年12月31日				
貿易應付款項及應付票據	334,410	—	—	334,410
應計費用及其他負債(不包括非金融負債)	89,763	—	—	89,763
租賃負債	20,164	10,847	1,787	32,798
借款	512,124	15,279	—	527,403
總計	956,461	26,126	1,787	984,374

3.2 資本管理

風險管理

貴集團管理資本的目標為：

- 保障其能持續營運，以繼續為股東提供回報和為其他權益持有人提供利益，及
- 維持最佳的資本架構以減低資金成本。

貴集團透過定期檢討資本架構的方式監督資本。貴集團可向股東提供回報、發行新股或購回貴公司的股份以及考慮其他融資方案，以於有需要時調整資本架構。貴公司董事認為，貴集團的資本風險較低。

3.3 公允價值估計

(a) 按公允價值計量的金融工具

(i) 公允價值層級

本節闡述釐定於財務報表中按公允價值確認及計量的金融工具公允價值所作出的判斷及估計。為得出有關釐定公允價值所用輸入數據的可靠性指標，貴集團已按會計準則規定將其金融工具分為三個等級。各等級於下表進行闡述。

附錄一

會計師報告

下表列示貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日按公允價值計量的資產及負債：

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日				
金融資產：				
於非上市公司的投資	—	—	14,208	14,208
金融資產總值	—	—	14,208	14,208
金融負債：				
優先股及遠期合約	—	—	2,766,667	2,766,667
認股權證及國內貸款	—	—	175,412	175,412
金融負債總額	—	—	2,942,079	2,942,079
	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日				
金融資產：				
於非上市公司的投資	—	—	15,124	15,124
金融資產總值	—	—	15,124	15,124
金融負債：				
優先股及遠期合約	—	—	3,667,078	3,667,078
認股權證及國內貸款	—	—	61,104	61,104
金融負債總額	—	—	3,728,182	3,728,182
	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年12月31日				
金融資產：				
於非上市公司的投資	—	—	19,654	19,654
金融資產總值	—	—	19,654	19,654
金融負債：				
優先股及遠期合約	—	—	4,179,555	4,179,555
認股權證及國內貸款	—	—	50,436	50,436
金融負債總額	—	—	4,229,991	4,229,991

所示年內，經常性公允價值計量第一級、第二級及第三級之間並無轉撥。

貴集團政策旨在確認於報告期末公允價值層級水平的轉入及轉出情況。

第一級： 在活躍市場買賣的金融工具(如公開買賣衍生工具及股本證券)的公允價值按於報告期末的市場報價釐定。貴集團所持有金融資產採用的市場報價為當時買盤價。該等工具計入第一級。

第二級： 並非在活躍市場買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公允價值採用估值技術釐定。該等估值技術盡量採用可觀察市場數據，而盡量減少依賴實體之特定估計。倘計算工具公允價值所需的重大輸入數據均可觀察，則該工具計入第二級。

第三級： 倘一項或多項重大輸入數據並非以可觀察市場數據為基礎，則該工具計入第三級。

第三級工具主要包括於非上市公司的投資及按公允價值計入損益的金融負債，包括優先股。所有該等工具並非於活躍市場交易，其公允價值乃使用各種適用方法釐定。

(ii) 釐定公允價值所用估值技術及流程

評估金融工具所用特定估值技術包括：

- 使用同類工具的市場報價或交易商報價；

附錄一

會計師報告

- 貼現現金流量模型及不可觀察輸入數據，主要包括預期未來現金流量及貼現率假設；
- 最近一輪融資，即先前的交易價格或第三方定價；及
- 綜合運用可觀察及不可觀察輸入數據，包括無風險利率、預期波幅、流動性折讓率（「流動性折讓」）、市場倍數等。

貴集團設有團隊管理第三級工具的估值工作，以供財務申報之用。該團隊根據具體情況管理金融工具的估值工作。該團隊至少每年一次使用估值技術釐定貴集團第三級工具的公允價值。必要時會委聘外部估值專家進行估值。

(iii) 採用重大不可觀察輸入數據(第三級)的公允價值計量

下表列示第三級按公允價值計入損益的金融資產於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的變動：

	於非上市公司的 投資
	人民幣千元
於2023年1月1日的期初結餘	11,265
計入損益的公允價值變動	2,943
於2023年12月31日的期末結餘	14,208
計入損益的公允價值變動	916
於2024年12月31日的期末結餘	15,124
計入損益的公允價值變動	4,530
於2025年12月31日的期末結餘	19,654

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的優先股及其他金融負債的變動已於附註27中披露。

(iv) 估值輸入數據及其與公允價值的關係

下表概述了第三級公允價值所用重大不可觀察輸入數據的定量信息：

說明	公允價值			重大不可觀察 輸入數據	輸入數據範圍			不可觀察輸入數據與 公允價值的關係
	於12月31日				於12月31日			
	2023年	2024年	2025年		2023年	2024年	2025年	
人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元						
於非上市公司的投資	14,208	15,124	19,654	流動性折讓 (「流動性折讓」) 預期波幅	不適用*	不適用*	19.97%–20.11%	流動性折讓越高， 公允價值越低 預期波幅越高， 公允價值越低
優先股及遠期合約	2,766,667	3,667,078	4,179,555	無風險利率 流動性折讓 預期波幅	3.9%–4.0%	3.6%–4.4%	3.3%–3.6%	無風險利率越高， 公允價值越低 流動性折讓越高， 公允價值越低 預期波幅越高， 公允價值越低
認股權證及國內貸款	175,412	61,104	50,436	無風險利率	4.2%–5.0%	4.10%	4.10%	折讓率越高， 公允價值越低

* 截至2023年及2024年12月31日止年度，該等非上市公司的公允價值經參考各別投資公司最新一輪融資的認購價而釐定。

倘貴集團持有的非上市公司投資之公允價值上升／下降10%，則截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度之虧損將分別減少／增加約人民幣1,421,000元、人民幣1,512,000元及人民幣1,965,000元。

附錄一

會計師報告

就遠期合約、認股權證及境內貸款而言，所有輸入數據均不具敏感性，即使輸入值變動10%，亦不會導致該等金融負債的公允價值計量出現重大變動。

倘集團用於釐定優先股公允價值之關鍵估值假設增加／減少特定百分比，則下表所列截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度之虧損（假設關鍵假設變動不會對信貸風險應佔的公允價值變動產生重大影響）將產生變動。

優先股

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
無風險利率+10%	(686)	(971)	(823)
無風險利率-10%	692	982	829
流動性折讓+10%	(78,795)	(99,291)	(98,498)
流動性折讓-10%	78,795	99,291	98,498
預期波幅+10%	(3,617)	(5,428)	(5,159)
預期波幅-10%	2,730	4,754	4,148

(b) 非公允價值計量的金融工具

因其短期到期性質，貴集團並非按公允價值計量的金融資產（包括現金及現金等價物、貿易應收款項、受限制現金及其他應收款項）以及貴集團並非按公允價值列賬的金融負債（包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、借款及租賃負債）的賬面值與其公允價值相若。

4 關鍵會計估計及判斷

估計及判斷獲持續評估並基於歷史經驗及其他因素，包括於有關情況下，認為屬合理的對未來事件的預期。

貴集團就未來作出估計及假設。按定義，所產生的會計估計大多有別於有關實際結果。有重大風險造成下一財政年度資產及負債賬面值重大調整的估計及假設於下文闡述。

(a) 優先股及其他金融負債的公允價值

優先股及按公允價值計入損益的其他金融負債並非在活躍市場買賣，其各自的公允價值採用估值技術釐定。已使用貼現現金流量法釐定貴公司的權益總值，且已使用倒權益分配模型釐定金融工具的公允價值。主要假設（如貼現率、無風險利率、流動性折讓及基於貴集團的最佳估計的預期波幅）於附註3.3中披露。

(b) 應收款項信用虧損撥備

貿易應收款項的預期信貸虧損乃基於違約及預期虧損率的風險的假設而定。貴集團根據貴集團的往績、現行市況及於各報告期末的前瞻性估計，於作出該等假設及選擇輸入數據以計算虧損撥備時使用判斷。有關所採用的主要假設及輸入數據的詳情於附註3.1中披露。

(c) 以股份為基礎的支付

如附屬26所述，貴集團向僱員授出購股權。購股權的公允價值於授出日期使用二項式期權定價模型釐定，並預期於各歸屬期內支出。重大假設（包括相關股權價值、無風險利率、預期波幅、股息收益率及期限）乃由董事參考第三方估值師編製的估值報告後作出。

附錄一

會計師報告

為確定計入合併損益表的以股份為基礎的支付開支，貴集團估計在購股權歸屬期末預計將留任於貴集團並滿足非市場業績條件的承授人年度百分比（「預計留任率」）。該預計留任率基於歷史留任情況及管理層最佳估計進行測算。

5 分部資料

貴集團的主要經營決策者（「主要經營決策者」）被確定為貴公司董事會主席，董事會主席於就分配資源及評估貴集團整體表現作出決策時檢討合併業績，因此，貴集團僅有一個可呈報分部。貴集團不區分內部報告市場或分部。

貴集團幾乎所有非流動資產均位於中國，貴集團幾乎全部收益均來自中國，因此未呈列地區資料。

6 來自客戶合同的收入

(a) 來自客戶合同的收入細分

按產品線劃分的客戶合同收入細分如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
工業AI智能體.....	302,731	557,855	852,746
機器人.....	140,607	294,159	435,576
邊緣AI傳感器.....	13,379	31,021	74,883
智能體軟件系統.....	148,745	232,675	342,287
AI基礎設施.....	137,479	191,321	218,621
其他.....	44,689	6,610	14,901
總收益.....	<u>484,899</u>	<u>755,786</u>	<u>1,086,268</u>

於往績記錄期間，貴集團幾乎全部收益均於某一時點確認。

除一名客戶貢獻貴集團截至2023年12月31日止年度總收益的約15.10%外，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，概無其他單一客戶佔貴集團總收益超過10%。

(b) 合同取得成本

如攤銷期為一年以下，貴集團將取得合約的成本在產生時支銷。於往績記錄期間，取得攤銷期超過一年的合約所產生之成本屬不重大。

(c) 合約負債

合約負債指轉移商品或服務前自客戶收取的現金，各報告年度結束時的合約負債餘額如下：

	於1月1日	於12月31日		
	2023年	2023年	2024年	2025年
合約負債.....	8,809	24,628	14,971	16,335

附錄一

會計師報告

下表列示於往績記錄期所確認與結轉合同負債相關的收入金額(已計入報告年初合同負債)：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已確認已計入年初合約負債的收益	3,924	21,086	12,401

(d) 分配至未履行履約責任的交易價格

貴集團選擇不披露分配至將於未來12個月內履行的履約責任的交易價格金額。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分配至長期合約剩餘履約責任的交易價格 ..	—	—	358,761
將於一年內確認為收益	—	—	63,796
將於一年後確認為收益	—	—	294,965

(e) 收入確認的會計政策及重大判斷

貴集團於履行履約責任時(即特定履約責任相關商品或服務的控制權轉移至客戶時)確認收入。

倘符合下列標準之一，則控制權隨時間轉移，而收入則參照完全履行相關履約責任的進度而隨時間確認：

- 於貴集團履約時，客戶同時取得並耗用所提供的利益；
- 貴集團的履約產生及提升一項資產，而該項資產於貴集團履約時由客戶控制；或
- 貴集團的履約並未產生對貴集團有替代用途的資產，且貴集團對迄今已完成履約的付款具有可強制執行的權利。

倘商品及服務的控制權隨時間轉移，則參考完全履行履約責任的進度於合同期間確認收入。否則，收入於客戶取得商品及服務控制權時確認。

與客戶訂立的合同可能包括多項履約責任。就該等安排而言，貴集團根據各項履約責任的相對獨立售價分配收入。貴集團通常根據向客戶收取的價格釐定獨立售價。倘獨立售價不可直接觀察，則採用預期成本加利率或經調整市場評估法估計，取決於可觀察資料的有無。於估計每項不同履約責任的相對售價時，我們已作出假設及估計，而對該等假設及估計的判斷變動可能會影響收入確認。

倘合同的任何一方已履約，則貴集團會根據貴集團履約與客戶付款之間的關係，在財務狀況表中將合同呈列為合同資產或合同負債。

合同資產指貴集團向客戶轉讓商品及服務時收取對價的權利。應收款項於貴集團擁有無條件收取對價的權利時入賬。倘於支付對價前僅須經過一段時間，則收取對價的權利即為無條件。

附錄一

會計師報告

倘客戶支付對價或貴集團有權收取無條件的對價金額，則在貴集團向客戶轉讓商品或服務之前，貴集團會在付款或應收款項入賬時(以較早者為準)呈列合同負債。合同負債指貴集團有責任向貴集團已收到客戶對價(或已到期的對價金額)的客戶轉讓商品或服務。

收入乃按已收或應收對價的公允價值計量，即已售商品或已提供服務的應收款項，經扣除折扣、退回及增值稅後呈列。當符合下文所述貴集團各業務的特定條件時，貴集團將確認收入。

(i) 機器人

貴集團的機器人包括智能檢測機器人及智能操作機器人。於往績記錄期間，來自機器人銷售的收入主要來自智能檢測機器人的銷售，該等機器人通常與貴集團的自主研發工業視覺平台一併以軟硬件集成解決方案形式銷售。機器人及工業視覺平台高度集成，而彼等之間的集成對客戶從集成式的產品中取得預期收益而言至關重要。

銷售機器人的收入在集成式的產品控制權轉移給客戶的時間點(一般是在客戶驗收時)確認。

(ii) 邊緣AI傳感器

貴集團的邊緣AI傳感器包括智能視覺傳感器及智能讀碼器。來自邊緣AI傳感器銷售的收入在產品器控制權轉移給客戶的時間點(一般於向客戶交付及經客戶驗收產品時)確認。

(iii) 智能體軟件系統

貴集團的智能體軟件系統包括AI原生工業視覺軟件及工業AI數智化解決方案。智能體軟件系統按以下方式交付：

(a) 於終端用戶服務器安裝的授權軟件；或

(b) 一體化服務器或其他預先安裝軟件的相關硬件，其就服務器／硬件構成一項單一履約義務，而預裝軟件高度集成，且服務器／硬件與預先安裝軟件的集成對客戶自安排獲取預期收益而言至關重要。

交付(a)於終端用戶服務器安裝的授權軟件及(b)一體化服務器或其他預先安裝軟件的相關硬件所產生的收入於資產控制權向客戶轉移的時間點(通常於客戶驗收後)確認。

(iv) AI基礎設施

AI基礎設施為以項目形式交付的解決方案。該等解決方案通常涉及為滿足客戶需求量身定制之軟件與硬件的定制實施及集成。於同一項目下交付的軟件及硬件通常被視為一項單一履約義務，且有關收入於客戶驗收定制整合承諾交付物的時間點確認。

(v) 其他

其他收入指不屬於工業AI智能體或AI基礎設施範疇的產品或服務銷售。於往績記錄期間，其他收入於有關貨品或服務的控制權向客戶轉移的時間點確認。

附錄一

會計師報告

主事人或代理人評估

智能體軟件系統及AI基礎設施可能涉及第三方硬件。釐定貴集團於向其客戶提供若干履約義務時是否作為主事人亦或代理人需作出判斷並考慮所有相關事實及情況。

於評估貴集團作為主事人或代理人之角色時，貴集團考慮於貨品或服務向客戶轉移前，貴集團是否對其具有控制權。若結論並不明確，貴集團將進一步單獨或綜合考慮控制權的指標，包括貴集團是否(i)對履行合約負有主要責任；(ii)面臨存貨風險；及(iii)制定價格方面擁有酌情權。

保修

貴集團一般向客戶提供保證型保修，而該等保修並不視為向客戶提供的獨立履約義務。貴集團乃根據國際會計準則第37號對該等保修進行會計處理。

實務權宜方法

倘於合同開始日期，貴集團預計向客戶轉讓所承諾的商品或服務與客戶就該商品或服務付款之間的期間為一年或更短，則未就合同中的重大融資部分的影響作出調整。

7 其他收入

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助.....	21,016	13,861	31,368
其他.....	1,384	1,200	1,834
	22,400	15,061	33,202

於往績記錄期間收取的政府補助主要包括自中國內地多個地方政府部門收取的財政補貼。

8 其他(虧損)/收益淨額

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產			
公允價值變動.....	2,943	916	4,530
租賃終止(虧損)/收益淨額.....	(1,395)	(45)	674
出售一間附屬公司的收益.....	1,872	-	-
外匯收益/(虧損)淨額.....	24	246	(1,720)
捐贈.....	(900)	(900)	(900)
其他.....	(3,673)	(1,009)	853
總計.....	(1,129)	(792)	3,437

附錄一

會計師報告

9 按性質劃分的開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按性質劃分的開支			
已售及已消耗原材料的成本	303,232	450,559	597,980
僱員福利開支	335,670	300,269	736,674
技術服務開支	38,951	142,550	152,648
計算服務開支	23,001	59,168	78,149
專業服務開支	43,658	38,621	72,831
外包勞工成本	31,832	44,794	69,867
折舊及攤銷	57,444	52,383	44,965
營銷開支	15,985	23,579	39,984
其他	53,597	62,917	56,930
總計	903,370	1,174,840	1,850,028

10 僱員福利開支

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
工資、薪金及花紅		262,911	227,391	222,309
以股份為基礎的支付	26	15,661	33,272	475,165
退休金成本— 一定額供款計劃		13,032	10,069	8,982
其他社會保障成本		7,649	5,467	5,091
住房福利		14,613	12,510	12,145
其他僱員福利		21,804	11,560	12,982
總計		335,670	300,269	736,674

(1) 五名最高薪酬人士

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團五名最高薪酬人士分別包括零名、零名及4名董事，其薪酬於附註36披露。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年，應付餘下5名、5名及1名個人的薪酬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
工資及薪金	3,247	4,896	2,760
酌情花紅	2,257	1,658	240
以股份為基礎的支付	10,510	20,296	13,766
退休金成本— 一定額供款計劃	82	75	71
其他社會保障成本、住房福利及 其他僱員福利	157	254	95
總計	16,253	27,179	16,932

其薪酬介乎下列範圍：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
薪酬範圍(港元)			
2,500,001港元至3,000,000港元	3	1	
3,000,001港元至3,500,000港元	1	1	
4,000,001港元至4,500,000港元		1	
6,500,001港元至7,000,000港元	1		
8,000,001港元至8,500,000港元		1	
11,000,001港元至11,500,000港元		1	
18,000,001港元至18,500,000港元			1

附錄一

會計師報告

11 財務收入淨額

		截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
財務收入	附註			
利息收入.....		23,846	27,781	28,653
總計.....		23,846	27,781	28,653
財務成本				
借款利息開支.....		(1,841)	(3,592)	(9,973)
就發行優先股支付的財務支出.....		—	(7,922)	—
租賃負債的利息開支.....	17	(2,120)	(1,576)	(1,088)
其他.....		(541)	(593)	(355)
總計.....		(4,502)	(13,683)	(11,416)
財務收入淨額.....		19,344	14,098	17,237

附錄一

會計師報告

12 附屬公司

(a) 貴集團附屬公司

於往績記錄期間，貴公司的主要附屬公司載列如下。除另有說明外，彼等的股本僅由貴集團持有，且持有的所有權權益比例等於貴集團持有的投票權。註冊成立或註冊的國家／地區亦為其主要營業地點。

實體名稱	註冊成立／ 成立日期及地點及 法律實體類型	主營業務	已發行／ 註冊股本	所持實際權益			附註
				於12月31日			
				2023年	2024年	2025年	
貴公司間接持有： 思謀集團有限公司	2019年11月5日／ 中國香港／ 有限責任公司	工業AI智能體的 研發及銷售	1港元	100%	100%	100%	(ii)
深圳思謀信息科技有限公司	2019年12月20日／ 中國深圳／ 有限責任公司	工業AI智能體的 研發、製造、銷 售及交付	人民幣 1,150,000,000元	100%	100%	100%	(iii)
上海思謀科技有限公司	2020年6月29日／ 中國上海／ 有限責任公司	工業AI智能體的 研發及銷售	人民幣 300,000,000元	100%	100%	100%	(iii)
北京思謀智能科技有限公司	2021年6月9日／ 中國北京／ 有限責任公司	工業AI智能體及 AI基礎設施產品 的研發、銷售及 交付	100,000,000港元	100%	100%	100%	(iii)
蘇州思謀智能科技有限公司	2021年10月21日／ 中國蘇州／ 有限責任公司	工業AI智能體的 研發及交付	20,000,000美元	100%	100%	100%	(iii)
嘉興思謀科技有限公司	2025年6月3日／ 中國嘉興／ 有限公司	工業AI智能體的 製造及交付	人民幣 10,000,000元	100%	100%	100%	(i)

(i) 由於其註冊成立地並無刊發經審核財務報表的法定規定，故未就貴公司刊發經審核財務報表。

(ii) 截至2023年及2024年12月31日止年度的財務報表經羅兵咸永道會計師事務所審核。

(iii) 截至2023年及2024年12月31日止年度的財務報表經普華永道中天會計師事務所(特殊普通合伙)審核。

由於該等公司並無登記英文名稱，故本報告提及的若干附屬公司的英文名稱為董事就該等公司的中文名稱盡力提供的翻譯。

附錄一

會計師報告

(b) 於附屬公司的投資—貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於附屬公司的投資			
權益投資.....	—	—	—
應收附屬公司款項(i).....	1,434,865	1,965,037	2,175,161
減：應收附屬公司款項撥備.....	(7,295)	(7,404)	(7,240)
與以股份為基礎的支付相關的 視作投資(ii).....	25,018	58,974	525,239
總計	1,452,588	2,016,607	2,693,160

- (i) 貴公司已確定無須償還的應收附屬公司款項，且該等結餘實質上為貴公司於其附屬公司的投資淨額的一部分。
- (ii) 貴公司直接向其附屬公司的僱員授出購股權，並無向附屬公司收取相關成本。授出該等購股權在合併層面按以權益結算以股份為基礎的支付入賬。於貴公司的獨立財務報表中，該等金額錄得為於附屬公司的投資的一部分。
- (iii) 於貴公司的財務狀況表中，於附屬公司的投資按成本減減值(如有)入賬。貴公司按已收股息及應收款項基準入賬附屬公司的業績。

倘股息超過附屬公司於宣派股息期間的全面收益總額或獨立財務報表中投資的賬面值超過合併財務報表中被投資者資產淨值(包括財務報表中的商譽)的賬面值，則於收取該等投資股息時須對於附屬公司的投資進行減值測試。

於一間附屬公司的投資於往績記錄期間前已全數減值，於往績記錄期間再無確認減值。

13 採用權益法入賬的投資

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
聯營公司.....	1,976	1,853	2,327

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，於聯營公司的投資變動如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初.....	1,843	1,976	1,853
添置.....	451	—	—
分佔聯營公司業績.....	(318)	(123)	474
於年末.....	1,976	1,853	2,327

貴公司董事認為，概無聯營公司被貴集團視為重大。貴集團的聯營公司已基於根據與貴集團一致的會計政策編製的聯營公司財務資料採用權益法入賬。

並無與貴集團於聯營公司的權益有關的或然負債。

附錄一

會計師報告

14 所得稅開支

貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的所得稅開支經分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅.....	—	—	—
遞延所得稅(附註31).....	735	229	1,132
所得稅開支.....	735	229	1,132

貴集團須按實體就產生自或源自貴集團成員公司所在及經營所在司法管轄區的利潤繳納所得稅。

(a) 開曼群島

根據開曼群島現行法律，貴公司無須就收入或資本收益納稅。此外，貴公司於開曼群島向股東派付股息後，將無須繳納開曼群島預扣稅。

(b) 香港

根據現行香港稅務條例，香港附屬公司須就200萬港元或以下的應課稅利潤按8.25%的稅率繳納利得稅，而就任何超過200萬港元的應課稅利潤部分按16.5%的稅率繳納利得稅。該等公司向其股東派付股息無須繳納任何香港預扣稅。

由於貴集團於所示年度並無產生須繳納香港利得稅的估計應課稅利潤，故並無計提香港利得稅撥備。

(c) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，企業所得稅的標準稅率為25%。認定為「軟件企業」、「重點軟件企業」及／或「高新技術企業」的實體可享受稅收優惠待遇。

上述優惠稅率須由中國內地相關稅務機關進行年度審閱。貴公司三家主要附屬公司自合資格年份起的相應年份享有15%的企業所得稅優惠稅率。該資格須受限於每三年重新申請高新技術企業資格的規定。貴公司將為所有該等附屬公司申請重續高新技術企業資格，且貴公司相信，該等附屬公司各自於三年期間後將繼續符合高新技術企業資格的可能性較大。因此，該等實體的遞延所得稅自其獲認定為高新技術企業的年度起按15%的稅率計算。

貴公司所有其他主要在中國內地註冊成立的實體於所有呈列年度均須按企業所得稅法定稅率25%繳納所得稅。

根據中華人民共和國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，從事研發活動的企業自2018年起有權在釐定當年應課稅利潤時將其所產生的研發開支的175%(隨後自2022年起提高至200%)申報為可扣稅開支(「加計扣除」)。

由於貴集團於所示年度並無產生須繳納中國企業所得稅的估計應課稅利潤，故並無計提中國企業所得稅撥備。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，在向於境外註冊成立的直接控股公司分配利潤時，中國公司自2008年1月1日起向外國投資者分配所賺取的利潤須按5%或10%的稅率繳納預扣稅，視乎外國投資者註冊成立所在國家而定。

於往績記錄期間，貴集團並無計劃要求其中國附屬公司分派其保留盈利，且擬由其中國附屬公司保留相關盈利以在中國經營及拓展其業務。因此，於各報告年度末，概無產生與預扣稅有關的遞延所得稅負債。

附錄一

會計師報告

貴集團除所得稅前虧損的所得稅有別於按適用於附屬公司虧損的已頒佈稅率得出的理論金額，詳情如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除所得稅前虧損	545,269	734,917	990,008
按中國法定企業所得稅稅率(25%)計算的 所得稅	(136,317)	(183,729)	(247,502)
以下各項的稅務影響：			
其他司法管轄區不同稅率的影響	32,232	78,686	65,602
優惠稅率的影響	35,512	35,499	56,567
研發開支加計扣除	(29,387)	(40,208)	(56,095)
不可扣稅開支(i)	2,467	5,198	71,251
未確認遞延所得稅資產的稅項虧損(ii)	96,228	104,783	111,309
所得稅開支	735	229	1,132

- (i) 「不可扣稅開支」指與貴公司授予貴公司中國附屬公司僱員的股份獎勵有關的以股份為基礎的支付。根據適用稅務法規，該等以股份為基礎的支付於往績記錄期不可扣稅。
- (ii) 貴集團僅在很可能有未來應課稅金額可動用遞延稅項虧損時方就累計稅項虧損確認遞延所得稅資產。截至2025年12月31日，根據其對該等中國集團實體經營業績的估計，貴集團預計來自中國集團實體的累計稅項虧損人民幣2,808,035,000元很可能不會動用。其中，不符合高新技術企業資格的實體的累計稅項虧損人民幣88,036,000元預期將於截至2026年12月31日止年度至截至2030年12月31日止年度期間屆滿。符合高新技術企業資格的實體的累計稅項虧損人民幣2,719,999,000元預期將於截至2026年12月31日止年度至截至2035年12月31日止年度期間屆滿。

15 每股虧損

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，每股基本虧損按貴公司普通股股東應佔虧損除以已發行普通股的加權平均數計算。

每股攤薄虧損乃按調整發行在外普通股加權平均數，以假設轉換所有潛在攤薄普通股計算。

貴公司有兩類潛在攤薄普通股：優先股（包括認股權證及發行優先股的遠期合約（附註27））及購股權。由於貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度產生淨虧損，計算每股攤薄虧損時並無計入攤薄潛在普通股，原因是計入該等股份將產生反攤薄效應。因此，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的每股攤薄虧損與各期間的每股基本虧損相同。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貴公司普通權益持有人應佔虧損 (人民幣千元)	(545,517)	(734,289)	(989,609)
已發行普通股加權平均數 — 基本及攤薄(千股)	200,000	200,000	200,242
每股虧損(以每股人民幣列示) — 基本及攤薄	(2.73)	(3.67)	(4.94)

附錄一

會計師報告

16 物業、廠房及設備

	計算機及 電子設備	租賃裝修	機器及車輛	辦公傢俱及 設備	總計
	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
於2023年1月1日					
成本.....	53,868	41,273	4,369	2,736	102,246
累計折舊.....	(18,059)	(3,563)	(484)	(465)	(22,571)
賬面淨值.....	35,809	37,710	3,885	2,271	79,675
截至2023年12月31日止年度					
年初賬面淨值.....	35,809	37,710	3,885	2,271	79,675
添置.....	16,664	1,197	2,484	252	20,597
出售.....	(799)	(1,705)	(2,435)	(144)	(5,083)
出售一間附屬公司.....	(214)	—	—	—	(214)
折舊費用.....	(19,298)	(9,583)	(640)	(917)	(30,438)
貨幣換算差額.....	145	10	—	—	155
年末賬面淨值.....	32,307	27,629	3,294	1,462	64,692
於2023年12月31日					
成本.....	69,046	39,110	4,403	2,767	115,326
累計折舊.....	(36,739)	(11,481)	(1,109)	(1,305)	(50,634)
賬面淨值.....	32,307	27,629	3,294	1,462	64,692
截至2024年12月31日止年度					
年初賬面淨值.....	32,307	27,629	3,294	1,462	64,692
添置.....	10,899	2,019	1,862	24	14,804
出售.....	(6,818)	(82)	(107)	(21)	(7,028)
折舊費用.....	(20,063)	(6,822)	(1,008)	(842)	(28,735)
貨幣換算差額.....	—	(70)	(9)	—	(79)
年末賬面淨值.....	16,325	22,674	4,032	623	43,654
於2024年12月31日					
成本.....	63,849	40,441	6,121	2,758	113,169
累計折舊.....	(47,524)	(17,767)	(2,089)	(2,135)	(69,515)
賬面淨值.....	16,325	22,674	4,032	623	43,654
截至2025年12月31日止年度					
年初賬面淨值.....	16,325	22,674	4,032	623	43,654
添置.....	13,485	6,360	4,011	7	23,863
出售.....	354	—	(90)	(9)	255
折舊費用.....	(10,215)	(7,077)	(1,180)	(586)	(19,058)
貨幣換算差額.....	(6)	(42)	(17)	—	(65)
年末賬面淨值.....	19,943	21,915	6,756	35	48,649
於2025年12月31日					
成本.....	64,731	46,628	9,653	2,419	123,431
累計折舊.....	(44,788)	(24,713)	(2,897)	(2,384)	(74,782)
賬面淨值.....	19,943	21,915	6,756	35	48,649

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊及累計減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括收購項目直接應佔的支出。

其後成本僅在與該項目相關的未來經濟利益很可能流入貴集團且該項目成本能夠可靠計量時，方計入資產的賬面值或確認為一項單項資產(如適用)。作為單獨資產入賬的任何組成部分的賬面值於被替換時終止確認。所有其他維修及保養於其產生的報告期間於損益扣除。

附錄一

會計師報告

折舊按其估計可使用年期或(如屬租賃裝修)租賃期(以較短者為準)使用直線法計算，以分配其成本或重估金額(扣除其剩餘價值)，詳情如下：

計算機及電子設備	3年
租賃裝修.....	租賃期或3年(以較短者為準)
機械.....	10年
車輛.....	4年
辦公傢俱及設備	3年

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末進行審閱及調整(如適用)。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則該資產的賬面值會實時撇減至其可收回金額。

出售收益及虧損乃通過比較所得款項與賬面值釐定。該等款項計入合併損益表。

貴集團的物業、廠房及設備折舊確認如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本.....	121	269	156
一般及行政開支	15,082	10,058	7,365
研發開支.....	12,458	14,932	6,426
銷售及營銷開支	2,777	3,476	5,111
總計	30,438	28,735	19,058

17 租賃

(a) 於合併財務狀況表確認的金額

合併財務狀況表載有以下與租賃有關的金額：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
使用權資產			
租賃樓宇.....	57,058	38,892	33,848
租賃負債			
流動.....	21,627	20,046	19,332
非流動.....	36,990	19,115	12,358

使用權資產的變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本			
年初.....	95,685	84,830	85,356
添置.....	27,351	5,191	16,527
租賃屆滿.....	(12,960)	—	(11,509)
租賃提前終止	(25,399)	(4,456)	(2,952)
貨幣換算差額	153	(210)	(316)
年末	84,830	85,355	87,106

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
累計折舊			
年初	(23,304)	(27,772)	(46,464)
折舊費用	(25,911)	(21,541)	(21,042)
租賃屆滿	12,960	—	11,509
租賃提前終止	8,523	2,848	2,069
貨幣換算差額	(40)	2	670
年末	(27,772)	(46,463)	(53,258)
年末賬面淨值	57,058	38,892	33,848

(b) 於合併損益表確認的金額

合併損益表載有以下與租賃有關的金額：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
使用權資產折舊費用	25,911	21,541	21,042
利息開支(計入財務成本)	2,120	1,576	1,088
不計入租賃負債的與短期租賃有關的開支 ..	960	740	711

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，租賃現金流出總額分別約為人民幣24,533,000元、人民幣24,678,000元及人民幣23,252,000元。

(c) 貴集團的租賃活動及其會計處理方法

貴集團作為承租人租賃辦公室及工廠。租賃合同通常為1至5年的固定期限。該等租賃按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

租賃於租賃資產可供貴集團使用之日確認為使用權資產及相應負債。

合同可能包含租賃及非租賃組成部分。貴集團根據租賃及非租賃組成部分的相對獨立價格分配合同中的對價。租賃條款乃按個別基準磋商，並包含各種不同的條款及條件。除出租人持有的租賃資產的擔保權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產不得用作借款擔保。

租賃產生的資產及負債按現值進行初始計量。租賃負債包括以下租賃付款(如適用)的現值淨額：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃激勵；
- 取決於指數或利率的可變租賃付款，使用開始日期的指數或利率進行初始計量；
- 貴集團根據剩餘價值擔保預期應付金額；
- 購買選擇權的行使價，前提是貴集團合理確定將行使該選擇權；
- 終止租賃的罰款付款，前提是租賃期反映出貴集團將行使終止租賃選擇權，及
- 根據合理的若干延期選擇權作出的租賃付款亦計入負債的計量。

附錄一

會計師報告

租賃付款使用租賃內含利率進行貼現。倘該利率無法輕易釐定(貴集團的租賃通常屬此情況)，則使用承租人的增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產具有類似價值的資產所需資金而必須支付的利率。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃期開始日期或之前作出的任何租賃付款減任何已收取的租賃激勵；
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本。

租賃付款在本金及財務成本之間分配。財務成本於租賃期內於損益扣除，以便就各期間的負債結餘產生固定的週期性利率。

使用權資產一般於資產可使用年期及租賃期(以較短者為準)按直線法折舊。倘貴集團合理確定行使購買選擇權，則使用權資產於相關資產的可使用年期內折舊。

與短期租賃及所有低價值資產租賃相關的付款按直線法於損益確認為開支。短期租賃為租期為12個月或以下且無購買選擇權的租賃。

貴集團的租賃付款可於課稅時扣稅。就與租賃有關的遞延所得稅進行會計處理時，貴集團將應課稅暫時性差異及可抵扣暫時性差異的遞延所得稅分別入賬，於初始確認時兩者相等並抵銷為零。遞延所得稅於應課稅及暫時性差異後續變動時確認。

18 無形資產

	計算機軟件
	人民幣千元
於2023年1月1日	
成本	2,098
累計攤銷	(570)
賬面淨值	1,528
截至2023年12月31日止年度	
年初賬面淨值	1,528
添置	1,291
攤銷費用	(1,095)
年末賬面淨值	1,724
於2023年12月31日	
成本	3,389
累計攤銷	(1,665)
賬面淨值	1,724
截至2024年12月31日止年度	
年初賬面淨值	1,724
添置	10,587
攤銷費用	(2,107)
年末賬面淨值	10,204
於2024年12月31日	
成本	13,976
累計攤銷	(3,772)
賬面淨值	10,204

附錄一

會計師報告

	計算機軟件 人民幣千元
截至2025年12月31日止年度	
年初賬面淨值	10,204
添置	3,107
攤銷費用	(4,865)
年末賬面淨值	8,446
於2025年12月31日	
成本	17,083
累計攤銷	(8,637)
賬面淨值	8,446

於合併損益表扣除的攤銷開支如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銷售及營銷開支	415	1,365	4,533
一般及行政	294	230	179
研發開支	386	512	153
總計	1,095	2,107	4,865

(a) 計算機

購入的計算機軟件授權按購入特定軟件所產生的成本予以資本化。

(b) 研發

研究開支於產生時確認為開支。當滿足以下條件時，開發項目（與新產品及改進產品的設計及測試有關）所產生的成本確認為無形資產。

- 完成軟件產品以使其能夠使用在技術上具有可行性；
- 管理層具有完成軟件產品並使用或出售的意圖；
- 有能力使用或出售軟件產品；
- 能夠證明軟件產品將產生未來可能的經濟利益的方式；
- 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成軟件產品的開發，並有能力使用或出售軟件產品；及
- 歸屬於軟件產品開發階段的支出能夠可靠地計量。

不符合該等標準的開發支出於產生時確認為開支。先前確認為開支的開發成本不會於其後期間確認為資產。

於往績記錄期間，並無研發開支已資本化為貴集團無形資產。

(c) 攤銷方法及期限

貴集團對具有有限可使用年期的無形資產在以下期間使用直線法進行攤銷：

計算機軟件..... 3年

附錄一

會計師報告

19 按類別劃分的金融工具

貴集團按類別劃分分析的金融工具概述如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產			
按公允價值計入損益的金融資產：.....	14,208	15,124	19,654
於非上市公司的投資(a).....	14,208	15,124	19,654
按攤銷成本計量的金融資產：.....	911,304	1,307,223	1,809,200
貿易應收款項及應收票據	270,407	532,608	743,803
其他應收款項(不包括非金融資產).....	20,433	27,212	27,192
受限制現金.....	3,642	168,946	89,315
現金及現金等價物.....	616,822	578,456	948,890
金融負債			
按公允價值計入損益的金融負債：.....	2,942,079	3,728,182	4,229,991
優先股及其他金融負債.....	2,942,079	3,728,182	4,229,991
按攤銷成本計量的金融負債：.....	260,371	553,037	961,404
貿易應付款項及應付票據、 應計費用及其他應付款項 (不包括非金融負債)：.....	139,517	320,232	424,173
租賃負債.....	58,617	39,161	31,690
借款.....	61,516	188,423	520,554

(a) 於非上市公司的投資按公允價值計量，且貴集團在被投資公司的董事會並無任何董事代表席位。有關該等投資之估值方法的更多資料，請參閱附註3.3。

20 貿易應收款項及應收票據

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收票據(i).....	19,326	47,733	30,906
貿易應收款項(ii).....	331,143	562,815	800,528
第三方客戶.....	329,086	560,406	798,310
關聯方.....	2,057	2,409	2,218
貿易應收款項及應收票據總額.....	350,469	610,548	831,434
減：信貸虧損撥備.....	(80,062)	(77,940)	(87,631)
貿易應收款項及應收票據總額.....	270,407	532,608	743,803

(i) 於往績記錄期間，本集團為若干供應商背書若干銀行承兌票據以結算對該等供應商的貿易應付款項，並向商業銀行貼現若干銀行承兌票據(有追索權)。貴公司董事認為，貴集團已基本保留包括與已該等背書或已貼現匯票相關的違約風險在內的風險及回報，因此，貴集團繼續確認該等背書或已貼現匯票及相關已結算貿易應付款項的全部賬面價值，直至該等已背書或貼現票據到期為止。於已貼現銀行承兌票據到期前，自該等票據貼現收取的資金於列作貴集團的其他借款。

(ii) 貿易應收款項及應收票據(扣除信貸虧損撥備)以下列計值：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣.....	174,727	433,887	730,170
港元.....	84,888	98,483	13,254
日圓.....	10,668	238	379
新加坡元.....	124	—	—
	270,407	532,608	743,803

附錄一

會計師報告

21 預付款項及其他資產

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動：			
物業、廠房及設備預付款項	240	253	278
其他應收款項	8,719	9,336	9,371
減：信貸虧損撥備	(325)	(508)	(707)
合約資產	1,779	2,222	185
減：信貸虧損撥備	(149)	(173)	(6)
預付款項及其他資產 — 非流動	10,264	11,130	9,121
流動：			
預付供應商款項	52,486	43,827	48,690
合約資產	2,442	10,016	7,506
減：信貸虧損撥備	(205)	(781)	(257)
其他應收款項	8,351	7,419	11,391
減：信貸虧損撥備	(179)	(319)	(473)
待抵扣進項增值稅	6,309	231	1,263
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
預付款項及其他資產 — 流動	69,204	60,393	68,302

其他應收款項主要包括租金及其他存款以及預付僱員款項。

22 存貨

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製成品	47,467	64,085	65,690
在製品	8,405	13,809	12,280
原材料	17,084	19,436	22,319
合約履行成本	930	2,198	6,433
存貨總額	73,886	99,528	106,722
減：減值撥備	(4,056)	(6,214)	(3,152)
.....	69,830	93,314	103,570

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本主要包括原材料(包括購置硬件的成本)及人員成本。可變現淨值為日常業務中的估計售價減估計完工成本及進行銷售所需的估計成本。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的減值撥備變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	1,297	4,056	6,214
減值撥備	2,759	2,236	754
撥備撥回	—	(78)	(461)
於存貨撤銷時動用	—	—	(3,354)
年末	4,056	6,214	3,152

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，計入「銷售成本」的已售存貨成本分別為人民幣330,965,000元、人民幣497,696,000元及人民幣665,750,000元。

附錄一

會計師報告

23 現金及現金等價物及受限制現金

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行及手頭現金	620,464	747,402	1,038,205
減：受限制現金	(3,642)	(168,946)	(89,315)
現金及現金等價物	616,822	578,456	948,890

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
受限制現金：			
履約擔保銀行存款	3,642	782	3,564
銀行借款抵押銀行存款	—	168,164	85,751
總計	3,642	168,946	89,315

現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	214,868	42,630	152,726
美元	354,941	485,557	784,897
港元	43,534	49,422	9,949
日圓	3,004	729	1,167
新加坡元	475	118	151
	616,822	578,456	948,890

受限制現金以下列貨幣計值：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	—	782	3,564
美元	—	168,164	85,751
港元	3,642	—	—
	3,642	168,946	89,315

貴公司

現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元	354,880	484,132	633,938
人民幣	64,845	130	130
港元	40,068	43,200	12
	459,793	527,462	634,080

附錄一

會計師報告

24 股本

	股本	
	數目	面值
		美元
法定，每股面值0.0001美元：		
於2023年1月1日、2023年及2024年12月31日.....	500,000,000	50,000
於2025年12月31日.....	1,000,000,000	100,000

於2025年3月7日，股東通過普通決議案，將貴公司法定股本由50,000美元增加至100,000美元。

	股本		
	數目	面值	
		美元	人民幣千元等值
已發行及繳足，每股面值0.0001美元：			
於2023年1月1日、2023年及2024年12月31日.....	200,000,000	20,000	136
註銷普通股(a).....	(19,300,000)	(1,930)	(2)
行使購股權(附註26).....	30,360,074	3,036	(13)
於2025年12月31日.....	211,060,074	21,106	144

(a) 註銷普通股

於2025年12月23日，由於預期根據2025年股份獎勵計劃進一步授出獎勵股份，貴公司註銷由賈博士全資擁有及控制的公司Hyperdimension Holdings Limited持有的19,300,000股普通股。貴公司保留額外的19,300,000股普通股可為僱員股份獎勵的目的予以發行。

25 其他儲備

貴集團

	以股份	信貸風險	貨幣換算	其他	總計
	為基礎的	變動導致的	差額		
	支付	公允價值			
	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
於2023年1月1日.....	8,754	102,642	(56,880)	—	54,516
以股份為基礎的支付(附註26).....	15,661	—	—	—	15,661
因自身信貸風險導致的優先股公允價值變動(附註27).....	—	(21,609)	—	—	(21,609)
貨幣換算差額.....	—	—	(45,835)	—	(45,835)
於2023年12月31日.....	24,415	81,033	(102,715)	—	2,733
以股份為基礎的支付(附註26).....	33,272	—	—	—	33,272
因自身信貸風險導致的優先股公允價值變動(附註27).....	—	42,536	—	—	42,536
貨幣換算差額.....	—	—	(39,862)	—	(39,862)
於2024年12月31日.....	57,687	123,569	(142,577)	—	38,679
以股份為基礎的支付(附註26).....	475,165	—	—	—	475,165
因自身信貸風險導致的優先股公允價值變動(附註27).....	—	2,857	—	—	2,857
註銷普通股.....	—	—	—	13	13
貨幣換算差額.....	—	—	76,447	—	76,447
於2025年12月31日.....	532,852	126,426	(66,130)	13	593,161

附錄一

會計師報告

貴公司

	以股份	信貸風險	貨幣換算	其他	總計
	為基礎的	變動導致的	差額		
	支付	公允價值			
	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
於2023年1月1日	8,754	102,642	1,118	—	112,514
以股份為基礎的支付(附註26)	15,661	—	—	—	15,661
因自身信貸風險導致的優先股					
公允價值變動(附註27)	—	(21,609)	—	—	(21,609)
貨幣換算差額	—	—	(16,408)	—	(16,408)
於2023年12月31日	24,415	81,033	(15,290)	—	90,158
以股份為基礎的支付(附註26)	33,272	—	—	—	33,272
因自身信貸風險導致的優先股					
公允價值變動(附註27)	—	42,536	—	—	42,536
貨幣換算差額	—	—	(15,376)	—	(15,376)
於2024年12月31日	57,687	123,569	(30,666)	—	150,590
以股份為基礎的支付(附註26)	475,165	—	—	—	475,165
因自身信貸風險導致的優先股					
公允價值變動(附註27)	—	2,857	—	—	2,857
註銷普通股	—	—	—	13	13
貨幣換算差額	—	—	20,993	—	20,993
於2025年12月31日	532,852	126,426	(9,673)	13	649,618

26 以股份為基礎的支付

於往績記錄期間自研發開支、銷售及營銷開支及一般行政開支扣除的以股份為基礎的支付開支總額如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
研發開支	2,951	5,283	7,645
銷售及營銷開支	3,634	7,243	7,149
一般行政開支	9,076	20,746	460,371
	15,661	33,272	475,165

於2020年，貴公司就僱員持股計劃預留25,806,452股股份。於2022年，貴公司採納2022年股份激勵計劃（「2022年計劃」）。於2025年，貴公司採納2025年股份激勵計劃（「2025年計劃」，連同2022年計劃，統稱為「**編纂**前計劃」）。截至2025年12月31日，可根據2022年計劃及2025年計劃發行的股份最高數目分別為22,820,699股及17,925,679股普通股。

根據2022年計劃及2025年計劃，貴公司已向貴公司及其聯屬公司董事及僱員授出購股權。為換取授出權益工具而獲得服務的公允價值乃於合併損益表確認為開支並相應增加其他儲備。

該等予以支銷的總金額乃參照所授予購股權的公允價值釐定：

- 包括任何市場業績條件，
- 不包括任何服務及非市場業績歸屬條件的影響；及
- 包括任何非歸屬條件的影響。

貴公司通常提供四種歸屬安排：a) 兩年後單一100%懸崖式另加與若干個人KPI相關的績效條件；b) 三年分級歸屬(33%/33%/34%)；c) 四年分級歸屬(每年25%)；及d) 五年分級歸屬(每年20%)。一般而言，除2025年前授出的部分期權外，於緊隨承授人服務終止後不得行使貴公司購股權。

附錄一

會計師報告

於貴集團的財務報表中，所有根據[編纂]前計劃授出的獎勵被視為以權益結算以股份為基礎的支付，因為貴集團無任何責任以現金結算該等獎勵。開支總額乃在歸屬期確認，歸屬期即符合所有特定歸屬條件的期間。於各報告期末，貴集團會根據服務條件修改其估計預期將歸屬的股份數目。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，承授人的預期留存率分別為94%、94%及89%。貴公司於損益內確認修改原來估計數字(如有)的影響，以及須對權益作出的相應調整。

當購股權獲行使時，貴公司發行新的普通股。收取的所得款項扣除任何直接歸屬交易成本撥入股本及股份溢價。

以下載列根據[編纂]前計劃授出的購股權概要：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	每股購股權		每股購股權		每股購股權	
	加權平均 行使價	購股權 數目	加權平均 行使價	購股權 數目	加權平均 行使價	購股權 數目
	美元		美元		美元	
年初	0.0100	14,045,931	0.0100	18,755,226	0.0100	25,212,726
年內已授出	0.0100	6,049,636	0.0100	7,192,677	0.0009	32,988,126
年內已行使	—	—	—	—	0.0001	(30,360,074)
年內已沒收	0.0100	(1,340,341)	0.0100	(735,177)	0.0100	(4,306,504)
年末	0.0100	18,755,226	0.0100	25,212,726	0.0100	23,534,274

於2025年12月，經貴公司董事會及股東批准後，若干管理層成員持有的、代表貴公司30,360,074股普通股的未歸屬購股權已加速歸屬。因此，貴集團即時於截至2025年12月31日止年度的合併損益表內一般及行政開支項下加速確認以股份為基礎的支付人民幣335,731,000元。此金額指於該等購股權歸屬期餘下期間因提供服務而原應確認的金額。

於年末尚未行使的購股權的到期日及行使價如下：

授出日	到期日	每份購股權 行使價	於12月31日		
			2023年	2024年	2025年
		美元	購股權數目		
2020年	2028年	0.01	4,134,183	4,134,183	4,127,035
2021年	2029年	0.01	5,353,103	5,009,139	4,921,849
2022年	2030年	0.01	3,247,864	3,064,922	2,824,103
2023年	2031年	0.01	6,020,076	5,811,805	2,598,630
2024年	2032年	0.01	—	639,587	28,096
2024年	2034年	0.01	—	6,553,090	6,406,509
2025年	2035年	0.01	—	—	2,628,052
總計			18,755,226	25,212,726	23,534,274
於報告期末未行使購股權的加權平均剩餘合約期限			6.06年	6.31年	5.72年

購股權的公允價值

董事採用折現現金流量法確定貴公司相關權益的公允價值，並採用權益分配模型釐定相關普通股的公允價值。董事需運用最佳估計確定折現率、未來業績預測等關鍵假設。

基於相關普通股的公允價值，董事採用二項式模型釐定授予日期的購股權的公允價值。

附錄一

會計師報告

董事採用的關鍵假設載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
無風險利率.....	3.42%–4.76%	3.74%–4.52%	4.12%–4.58%
合約期限(年).....	8	8–10	10
波動.....	51.48%–54.14%	51.06%–54.05%	53.78%–55.22%
預期股息收益率.....	0%	0%	0%

27 優先股及按公允價值計入損益的其他金融負債

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
優先股(a).....	2,739,229	3,607,295	4,179,555
遠期合約(b).....	27,438	59,783	—
認股權證(c).....	27,693	10,668	—
境內貸款(d).....	147,719	50,436	50,436
總計.....	2,942,079	3,728,182	4,229,991

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
優先股(a).....	2,739,229	3,607,295	4,179,555
遠期合約(b).....	27,438	59,783	—
認股權證(c).....	27,693	10,668	—
總計.....	2,794,360	3,677,746	4,179,555

(a) 優先股

自註冊成立日期起，貴公司通過向投資者發行優先股完成數輪融資，該等融資輪次概述如下：

	每股發行價 美元	截至	截至	截至
		2023年 1月1日的 股份數目	2025年 12月31日的 股份數目	2025年 12月31日 收取的 總代價 千美元
Pre-A輪優先股.....	0.31	32,258,065	32,258,065	10,000
Pre-A1輪優先股.....	0.58	17,309,204	17,309,204	10,057
A輪優先股.....	1.01	54,050,031	58,018,992	58,335
A1輪優先股.....	1.20	49,175,426	49,175,426	59,000
B輪優先股.....	2.09	51,216,313	61,763,336	129,155
B1輪優先股.....	2.26	6,650,211	6,650,211	15,000
C輪優先股.....	2.32	—	48,281,223	111,800
		210,659,250	273,456,457	

附錄一

會計師報告

(b) 遠期合約

部分A輪優先股、B輪優先股及C輪優先股的投資者於認購協議日期後付款。未付優先股並不享有任何優先股股東權利。然而，該安排的經濟實質構成貴公司與投資者之間的遠期合約。根據該合約，投資者將於最終付款日前的任何時間，按預定認購價認購協定數目的優先股。該遠期合約於最終股份發行日期前持續有效。該衍生工具分類為按公允價值計入損益的金融負債。該等遠期合約的公允價值變動於損益中確認。

(c)&(d) 認股權證及境內貸款

貴公司向若干投資者授予若干認股權證，允許該等投資者在完成對外投資所需的監管手續後認購貴公司的優先股。認股權證的行權價相等於該等投資者擬認購的優先股發行價的美元金額。同時，貴公司的一間中國附屬公司收取該等投資者的貸款（「境內貸款」），有關貸款將於相關認股權證獲行使或註銷時償還予投資者。

該等上述認股權證分類為按公允價值計入損益的金融負債。該等認股權證的公允價值變動於損益中確認。

境內貸款指定為按公允價值計入損益的金融負債，並初步按公允價值確認，且境內貸款的公允價值變動並不重大。截至2025年12月31日的所有未償還境內貸款已於2026年2月悉數償還。

優先股、遠期合約以及認股權證及境內貸款的變動載列如下：

	優先股數目	優先股	遠期合約	認股權證	境內貸款	總計
		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
於2023年1月1日	210,659,250	2,456,380	22,298	40,147	189,740	2,708,565
發行A輪優先股	3,968,961	44,974	—	(17,255)	—	27,719
發行B輪優先股	2,957,623	49,611	—	(5,115)	—	44,496
計入損益的公允價值變動	—	125,428	4,788	6,270	—	136,486
計入其他全面收益的						
公允價值變動	—	21,609	—	—	—	21,609
償還境內貸款	—	—	—	—	(42,021)	(42,021)
貨幣換算差額	—	41,227	352	3,646	—	45,225
於2023年12月31日	217,585,834	2,739,229	27,438	27,693	147,719	2,942,079
於2024年1月1日	217,585,834	2,739,229	27,438	27,693	147,719	2,942,079
發行B輪優先股	7,589,400	113,572	(261)	(1,406)	—	111,905
發行C輪優先股	26,688,547	440,121	—	—	—	440,121
計入損益的公允價值變動	—	307,235	31,900	(15,870)	—	323,265
計入其他全面收益的						
公允價值變動	—	(42,536)	—	—	—	(42,536)
償還境內貸款	—	—	—	—	(97,283)	(97,283)
貨幣換算差額	—	49,674	706	251	—	50,631
於2024年12月31日	251,863,781	3,607,295	59,783	10,668	50,436	3,728,182
於2025年1月1日	251,863,781	3,607,295	59,783	10,668	50,436	3,728,182
發行C輪優先股	21,592,676	394,642	(41,757)	—	—	352,885
計入損益的公允價值變動	—	266,895	(17,647)	(10,600)	—	238,648
計入其他全面收益的						
公允價值變動	—	(2,857)	—	—	—	(2,857)
貨幣換算差額	—	(86,420)	(379)	(68)	—	(86,867)
於2025年12月31日	273,456,457	4,179,555	—	—	50,436	4,229,991

於截至2025年12月31日止年度的損益中確認的遠期合約及認股權證的公允價值變動包括註銷與B輪優先股相關的遠期合約及認股權證的收益淨額，金額分別為人民幣20,554,000元及人民幣10,600,000元。

附錄一

會計師報告

貴公司所發行優先股的主要條款如下：

(i) 轉換權

除非根據下文所載的自動轉換規定提前轉換，否則各優先股持有人有權全權酌情決定隨時將全部或任何部分優先股轉換為普通股。

各優先股可在(i)完成貴公司的合資格[編纂]後；或(ii)就各類別轉換獲得各類別多數股東事先書面批准後，按當時適用的優先股轉換價格自動轉換為普通股。

優先股的轉換率須按適用的優先股發行價除以轉換日當時生效的轉換價釐定。初始轉換價將為適用的優先股發行價(即1:1的初始轉換率)，該價格將根據股票股息、股票分拆及其他事件進行調整。

(ii) 贖回權

發生以下情況後，優先股股東可隨時贖回當時持有的全部或任何部分發行在外股份：(i)貴公司未能於2029年8月28日前完成合資格[編纂]；(ii)嚴重違反或違背交易文件或相關法律；或(iii)發生任何其他因素，導致貴公司行政總裁終止其與貴集團的僱傭關係或失去對貴公司的控制權。

將予贖回的每股股份贖回價應等於(i)各輪既定發行價的100%，複合年利率為百分之十(8%)，另加(ii)各適用優先股的應計但未派付股息。

根據贖回，贖回價將按以下順序支付予優先股股東：首先為C輪優先股持有人，其次為B1輪優先股持有人，第三為B輪優先股持有人，第四為A1輪優先股持有人，第五為A輪優先股持有人，第六為Pre-A1輪優先股持有人，最後為Pre-A輪優先股持有人。

(iii) 表決權

每股優先股的表決權數相當於該優先股轉換為普通股時可發行的普通股數目。

(iv) 股息權

除非及直至首先全額支付相同金額的優先股股息(按經轉換基準)，否則貴公司不得以現金、實物或股本就貴公司任何其他類別或輪次股份派付股息。優先股持有人亦有權收取任何由董事會按經轉換基準宣派的非現金股息。

(v) 清算優先權

倘貴公司出現任何自願或非自願清算或視作清算、解散、清盤，則貴公司可合法分派予股東的資產及資金應按下列方式及順序分派予股東：

在向任何先前優先股及普通股持有人分派貴公司任何資產或資金前，各優先股股東有權優先收取相等於每股優先股的原始發行價百分之一百一十(108%)的金額，另加直至清算日期的所有已宣派但未派付的股息。清算優先金額將按以下順序支付：首先為C輪優先股持有人，其次為B1輪優先股持有人，第三為B輪優先股持有人，第四為A1輪優先股持有人，第五為A輪優先股持有人，第六位Pre-A1輪優先股持有人，最後為Pre-A輪優先股持有人。

附錄一

會計師報告

向所有優先股股東分派或悉數支付清算優先金額後，貴公司可合法分派予股東的任何剩餘資金或資產應按比例分派予優先股持有人(按已轉換基準)及普通股持有人。

(vi) 視作清算事件

任何收購均應視為貴公司清算、結算或清盤。

收購指(i)向第三方出售、租賃、轉讓或以其他方式處置貴公司的全部或絕大部分資產；(ii)向第三方轉讓或獨家許可貴公司的全部或絕大部分知識產權；(iii)向第三方出售、轉讓或以其他方式處置貴公司過半數已發行及發行在外股本或貴公司的過半數表決權，或出售、轉讓或以其他方式處置股本而導致貴公司控制權變更；或(iv)貴公司與其他業務實體進行合併、整合或其他業務合併，而緊隨有關合併、整合或業務合併，當時現有普通股股東及優先股股東直接及間接所持股份不再相當於存續業務實體發行在外股本的過半數表決權。

貴集團不將任何嵌入式衍生工具與主工具分開，而是將整份優先股工具指定為按公允價值計入損益的金融負債，其公允價值變動於合併損益表入賬，與貴公司自身信貸風險相關的公允價值變動則於其他全面收益確認。計入其他全面收益的信貸風險相關金額不會轉入損益，惟於變現時轉撥至留存收益。任何直接應佔交易成本於產生時支銷。

由貴公司發行的優先股已作為流動負債列示，原因為優先股股東可隨時選擇將優先股轉換為普通股，且轉換選擇權不符合權益工具的定義。

28 貿易應付款項及應付票據

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項(a)	127,697	300,077	334,410
應付票據	—	909	—
總計	127,697	300,986	334,410

(a) 基於購買日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
最多3個月	93,038	212,825	194,102
3至6個月	11,289	47,592	49,206
6個月至1年	9,998	15,720	46,490
1至2年	12,679	21,024	30,795
2年以上	693	3,825	13,817
貿易應付款項總額	127,697	300,986	334,410

29 借款

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非即期			
長期銀行借款—無抵押	24,023	—	19,013
減：長期借款的即期部分	(24,023)	—	(4,000)
非流動借款總額	—	—	15,013
即期			
短期借款—無抵押	18,015	25,020	421,309
短期借款—有抵押(i)	—	153,831	80,232
短期借款—有擔保	7,256	5,004	—
長期借款的即期部分	24,023	—	4,000
其他借款(附註20(i))	12,222	4,568	—
流動借款總額	61,516	188,423	505,541
借款總額	61,516	188,423	520,554

(i) 於2024年及2025年12月31日，該銀行借款以貴集團金額分別為23,000,000美元(相當於約人民幣165,326,000元)及12,200,000美元(相當於約人民幣85,751,000元)的受限制現金抵押。

附錄一

會計師報告

於各報告期末，貴集團借款的償還情況如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
不超過1年.....	61,516	188,423	505,541
1至2年.....	—	—	15,013
總計.....	61,516	188,423	520,554

借款以下列貨幣計值：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣.....	61,516	188,423	482,393
美元.....	—	—	38,161
總計.....	61,516	188,423	520,554

於2023年、2024年及2025年12月31日，借款的加權平均實際利率分別為每年3.18%、3.57%及2.52%。

30 應計費用及其他負債

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他非流動負債：			
有關政府補助的遞延收入.....	10,772	18,176	11,026
減：流動部分.....	(721)	(5,221)	—
總計.....	10,051	12,955	11,026
應計費用及其他流動負債：			
技術及計算服務費應付款項.....	9,888	18,693	79,531
應付薪資及僱員福利.....	56,388	52,140	57,853
增值稅及其他應付稅項.....	5,018	4,611	23,464
保修負債撥備(i).....	2,421	8,748	16,445
應計[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
有關政府補助的遞延收入.....	721	5,221	—
其他應付款項.....	1,932	553	8,882
總計.....	76,368	89,966	187,525

(i) 保修負債撥備變動：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初.....	2,356	2,421	8,748
年內撥備.....	5,371	15,135	21,753
年內已使用金額.....	(5,306)	(8,808)	(14,056)
於年末.....	2,421	8,748	16,445

附錄一

會計師報告

31 遞延所得稅

(a) 遞延所得稅資產

結餘包括以下各項產生的暫時性差異：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延所得稅資產：			
租賃負債.....	9,204	6,246	5,953
稅項虧損.....	32	65	354
根據抵銷規定抵銷遞延所得稅負債.....	(9,236)	(6,311)	(6,307)
遞延所得稅資產淨值.....	—	—	—

(b) 遞延所得稅負債

結餘包括以下各項產生的暫時性差異：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延所得稅負債：			
使用權資產.....	9,236	6,311	6,307
金融資產公允價值變動.....	982	1,211	2,343
根據抵銷規定抵銷遞延所得稅資產.....	(9,236)	(6,311)	(6,307)
遞延所得稅負債淨額.....	982	1,211	2,343

(c) 遞延所得稅結餘賬面值的變動如下：

	遞延所得稅資產／(負債)				
	稅項虧損	租賃負債	使用權資產	金融資產	淨額
				公允價值	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	變動	人民幣千元	
於2023年1月1日.....	242	10,241	(10,483)	(247)	(247)
於損益(扣除)／計入.....	(210)	(1,037)	1,247	(735)	(735)
於2023年12月31日.....	32	9,204	(9,236)	(982)	(982)
於2024年1月1日.....	32	9,204	(9,236)	(982)	(982)
於損益計入／(扣除).....	33	(2,958)	2,925	(229)	(229)
於2024年12月31日.....	65	6,246	(6,311)	(1,211)	(1,211)
於2025年1月1日.....	65	6,246	(6,311)	(1,211)	(1,211)
於損益計入／(扣除).....	289	(293)	4	(1,132)	(1,132)
於2025年12月31日.....	354	5,953	(6,307)	(2,343)	(2,343)

32 股息

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年，貴公司概無已宣派或派付股息。

附錄一

會計師報告

33 現金流量資料

(a) 經營所用現金

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除所得稅前虧損	(545,269)	(734,917)	(990,008)
就以下各項作出調整			
物業、廠房及設備折舊	30,438	28,735	19,058
無形資產攤銷	1,095	2,107	4,865
使用權資產折舊	25,911	21,541	21,042
金融資產及合約資產減值虧損淨額	30,609	20,842	41,950
存貨減值	2,759	2,158	293
以股份為基礎的支付	15,661	33,272	475,165
按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動	(2,943)	(916)	(4,530)
出售一間附屬公司的收益	(1,872)	—	—
應佔使用權益法入賬的投資淨虧損／(利潤)	318	123	(474)
優先股及其他金融負債公允價值變動	136,486	323,265	238,648
出售物業、廠房及設備淨虧損／(收益)	168	(3,894)	(550)
財務收入淨額	(19,344)	(14,098)	(17,237)
終止租賃的收益	1,395	45	(674)
外匯差異淨額	(24)	(246)	1,720
經營資產及負債變動：			
貿易應收款項及應收票據增加	(3,345)	(288,581)	(259,090)
存貨增加	(46,135)	(25,511)	(10,549)
其他應收款項增加	(935)	(105)	(6,449)
合約資產減少／(增加)	18,925	(8,018)	2,510
其他經營資產(增加)／減少	(19,585)	5,148	(6,002)
受限制現金(增加)／減少	(3,642)	(3,230)	1,583
貿易應付款項及應付票據(減少)／增加	(27,386)	174,113	33,425
應計費用及其他應付款項增加	425	17,318	72,825
合約負債增加／(減少)	15,834	(9,657)	(988)
其他經營負債(減少)／增加	(5,405)	8,868	27,539
經營所用現金	(395,861)	(451,638)	(355,928)

(b) 非現金投資及融資活動

於往績記錄期間的主要非現金投資及融資交易主要包括：(i)附註17所述的使用權資產及租賃負債的增加及提前終止；(ii)誠如附註20(i)所述，因已貼現銀行承兌票據到期而終止確認借款；及(iii)誠如附註26所述，根據[編纂]前計劃發行的購股權。

附錄一

會計師報告

(c) 融資活動產生的負債對賬

	優先股及 其他金融 負債	租賃負債	借款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日的融資活動負債	2,708,565	70,956	60,905	2,840,425
融資現金流量	30,194	(23,572)	575	7,197
公允價值變動	158,095	—	—	158,095
其他變動	—	11,335	36	11,371
貨幣換算差額	45,225	(102)	—	45,124
於2023年12月31日的融資活動負債	2,942,079	58,617	61,516	3,062,212
融資現金流量	454,743	(24,003)	135,537	566,343
公允價值變動	280,729	—	—	280,730
其他變動	—	4,783	(8,630)	(3,912)
貨幣換算差額	50,631	(236)	—	50,393
於2024年12月31日的融資活動負債	3,728,182	39,161	188,423	3,955,766
融資現金流量	352,885	(23,629)	326,726	656,575
公允價值變動	235,791	—	—	235,790
其他變動	—	16,240	5,405	21,052
貨幣換算差額	(86,867)	(82)	—	(86,948)
於2025年12月31日的融資活動負債	4,229,991	31,690	520,554	4,782,235

其他變動包括附註33(b)所述非現金融資活動及應計利息。

34 承諾

(a) 資本承諾

於報告期末已訂約但尚未確認為負債的重大資本開支如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
物業、廠房及設備	333	3,217	9,171
總計	333	3,217	9,171

(b) 經營承諾

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團的經營承諾並不重大。

35 關聯方交易

若一方在作出財務及經營決策方面有能力直接或間接控制另一方，或對另一方發揮重大影響，即視為有關聯。倘若所涉各方受共同控制，則亦視為相互關聯。貴集團主要管理人員及彼等近親家庭成員亦視為關聯方。

下列為貴集團與其關聯方於呈列期間進行的重大交易。貴公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務中按貴集團與各關聯方磋商的條款進行。

(a) 關聯方名稱及關係

關聯方名稱	與本集團的關係
深圳安思智造科技有限公司(「深圳安思」)	聯繫人

附錄一

會計師報告

(b) 與關聯方的交易

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向深圳安思銷售物品	570	831	3,312
向深圳安思購買物品	242	1,253	—

(c) 與關聯方的年末結餘

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收深圳安思的貿易應收款項	2,057	2,409	2,218
應付深圳安思的貿易應付款項	169	488	135

(d) 主要管理人員薪酬

向擔任董事的主要管理人員支付的薪酬如下所示：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
工資及薪金	3,472	3,789	4,360
酌情花紅	1,261	1,709	2,286
以股份為基礎的支付	—	—	444,519
退休金成本— 定額供款計劃	44	45	50
其他社會保障成本、住房福利及 其他僱員福利	262	368	359
總計	5,039	5,911	451,574

36 董事福利及權益

於往績記錄期間各董事的薪酬載列如下：

截至2023年12月31日止年度：

董事姓名	董事袍金	工資及薪金	酌情花紅	以股份 為基礎的 酬金	退休金成本 — 定額供款 計劃	其他社會保障 成本、住房 福利及其他 僱員福利	總計
賈佳亞先生(i)	—	749	181	—	8	44	982
Jiangbo Lyu先生(ii)	—	745	360	—	9	86	1,200
Xiaoyong Shen先生(iii)	—	722	174	—	9	44	949
Kuiguang Niu先生(iv)	—	—	—	—	—	—	—
Ruiyu Li先生(v)	—	609	250	—	9	44	912
Chunyu Song先生(vi)	—	—	—	—	—	—	—
Shu Liu先生(vii)	—	647	296	—	9	44	996
Jinyuan Zhang先生(viii)	—	—	—	—	—	—	—
總計	—	3,472	1,261	—	44	262	5,039

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度：

董事姓名	董事袍金	工資及薪金	酌情花紅	以股份為基礎的酬金	退休金成本 — 一定額供款計劃	其他	總計
						社會保障 成本、住房 福利及其他 僱員福利	
	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	人民幣千元	人民幣千元
賈佳亞先生(i).....	—	919	491	—	9	46	1,465
Jiangbo Lyu先生(ii)....	—	825	341	—	9	184	1,359
Xiaoyong Shen先生(iii).	—	742	264	—	9	46	1,061
Kuiguang Niu先生(iv)..	—	—	—	—	—	—	—
Ruiyu Li先生(v).....	—	624	250	—	9	46	929
Chunyu Song先生(vi) ..	—	—	—	—	—	—	—
Shu Liu先生(vii).....	—	679	363	—	9	46	1,097
Jinyuan Zhang先生(viii)	—	—	—	—	—	—	—
Jin Cao先生(x).....	—	—	—	—	—	—	—
總計.....	—	3,789	1,709	—	45	368	5,911

截至2025年12月31日止年度：

董事姓名	董事袍金	工資及薪金	酌情花紅	以股份為基礎的酬金	退休金成本 — 一定額供款計劃	其他	總計
						社會保障 成本、住房 福利及其他 僱員福利	
	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	人民幣千元	人民幣千元
賈佳亞先生(i).....	—	1,143	687	—	10	47	1,887
Jiangbo Lyu先生(ii)....	—	825	413	102,491	10	171	103,910
Xiaoyong Shen先生(iii).	—	755	303	43,925	10	47	45,040
Kuiguang Niu先生(iv)..	—	—	—	—	—	—	—
Ruiyu Li先生(v).....	—	681	307	137,046	10	47	138,091
Chunyu Song先生(vi) ..	—	—	—	—	—	—	—
Shu Liu先生(vii).....	—	956	576	161,057	10	47	162,646
Jinyuan Zhang先生(viii)	—	—	—	—	—	—	—
Jin Cao先生(x).....	—	—	—	—	—	—	—
總計.....	—	4,360	2,286	444,519	50	359	451,574

- (i) 賈佳亞先生於2019年9月23日獲委任為貴公司董事。
(ii) Jiangbo Lyu先生於2020年1月21日獲委任為貴公司董事。
(iii) Xiaoyong Shen先生於2020年1月21日獲委任為貴公司董事。
(iv) Kuiguang Niu先生於2020年1月21日獲委任為貴公司董事。
(v) Ruiyu Li先生於2020年9月30日獲委任為貴公司董事。
(vi) Chunyu Song先生於2020年9月30日獲委任為貴公司董事。
(vii) Shu Liu先生於2021年2月7日獲委任為貴公司董事。
(viii) Jinyuan Zhang先生於2021年2月7日獲委任為貴公司董事。
(x) Jin Cao先生於2024年8月28日獲委任為貴公司董事。

概無向董事支付或作出任何退休福利、款項或因董事離職而產生的福利。概無向董事、其控制的法人團體及關連實體提供任何貸款、準貸款或其他交易。概未就聘用人士擔任董事而向第三方提供或收取任何代價。概無董事於貴公司曾經或現在參與的交易、安排或合約中擁有重大利益。

概無董事因加入貴集團收取任何金額或離職補償。概無董事放棄或同意放棄任何薪酬。

37 報告期後事項

於2026年2月，貴公司完成向一名投資者發行6,909,656股C輪優先股的交易，總現金代價為16,000,000美元。

貴公司或貴集團於2025年12月31日後並無進行其他重大期後事項。

附錄一

會計師報告

38 其他會計政策概要

38.1 合併及權益會計原則

(a) 附屬公司

附屬公司為貴集團控制的所有實體(包括結構性實體)。當貴集團因參與該實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利，並有能力透過其對實體活動之主導權影響該等回報時，則貴集團控制該實體。附屬公司於控制權轉移至貴集團之日全面合併入賬。彼等於控制權終止之日起停止合併入賬。

集團內公司間交易、結餘及交易的未實現收益予以抵銷。未實現虧損亦予以抵銷，除非交易有證據顯示所轉讓資產出現減值。貴集團已在必要情況下對附屬公司的會計政策作出修訂，以確保與貴集團所採納的政策一致。

於附屬公司的業績及權益之非控股權益分別單獨呈列於合併損益表、全面收益表、權益變動表及財務狀況表。

(b) 聯營公司

聯營公司指所有貴集團對其有重大影響力而無控制權或共同控制權的實體。貴集團通常於該等聯營公司持有20%至50%的投票權或擁有董事會席位。於聯營公司的投資初步按成本確認，其後採用權益會計法入賬(見下文(c))。

(c) 權益法

根據權益會計法，投資初步按成本確認，其後調整以於損益中確認貴集團分佔投資對象的收購後利潤或虧損，並於其他全面收益中確認貴集團分佔投資對象的其他全面收益的變動。已收或應收聯營公司的股息確認為投資賬面值扣減。

倘貴集團分佔按權益法入賬的投資虧損等於或超過其於該實體的權益(包括任何其他無抵押長期應收款項)，則貴集團不會確認額外虧損，除非其已代表另一實體承擔責任或付款。

貴集團與其聯營公司之間交易的未實現收益按貴集團於該等實體的權益對銷。未實現虧損亦會對銷，除非該交易顯示已轉讓資產減值的證據。按權益法入賬的投資對象的會計政策已在需要時調整，以確保與貴集團所採納政策一致。

按權益法入賬的投資賬面值根據附註37.4所述政策進行減值測試。

38.2 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本扣除減值入賬(如有)。成本包括投資的直接應佔成本。貴公司按已收及應收股息將附屬公司的業績入賬。

倘股息超過宣派股息期間附屬公司的全面收益總額，或倘獨立財務報表中的投資賬面值超過合併財務報表中投資對象資產淨值(包括財務報表中的商譽)的賬面值，則須在收到該等投資的股息後對於附屬公司的投資進行減值測試。

附錄一

會計師報告

38.3 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

貴集團各實體的財務報表所列項目以實體經營所在的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。貴公司決定以美元為其功能貨幣及其若干海外附屬公司決定以其各自註冊地及經營地的當地貨幣為功能貨幣。在中國內地營運的附屬公司的功能貨幣為人民幣。由於貴集團的主要業務在中國內地進行，貴集團決定以人民幣呈列其合併財務報表（除非另有說明）。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易日期的匯率換算為功能貨幣。結算該等交易與按年末匯率換算以外幣計值的貨幣性資產及負債所產生的匯兌收益及虧損一般作為「其他收益／（虧損）淨額」的一部分於合併損益表確認。

按公允價值以外幣計量的非貨幣性項目，採用釐定公允價值日期的匯率換算。按公允價值列賬的資產及負債的換算差額作為公允價值收益或虧損的一部分報告。例如，非貨幣性資產及負債（如按公允價值計入損益持有的權益）的換算差額作為公允價值收益或虧損的一部分於損益確認。

(c) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的境外業務（當中概無惡性通貨膨脹經濟的貨幣）的業績及財務狀況按以下方式換算為呈列貨幣：

- 每份財務狀況表內呈列的資產及負債按該財務狀況表日期的收市匯率換算，
- 每份損益表及全面收益表內的收入及開支按平均匯率換算（除非該匯率並非交易日期匯率累計影響的合理約數，在此情況下，收入及開支於交易日期換算），及
- 因此產生的所有匯兌差額於其他全面收益確認。

貴集團有應收或應付境外業務款項等貨幣性項目。於可預見未來既無計劃亦無可能進行結算的項目實質上為貴集團境外業務投資淨額的一部分。該等貨幣性項目包括長期應收款項或貸款，不含貿易應收款項或貿易應付款項。於合併入賬時，匯兌於境外實體的任何投資淨額而產生的匯兌收益或虧損於合併全面收益表內確認。出售境外業務時，相關匯兌收益或虧損被重新分類至合併損益表，作為「其他收益／（虧損）淨額」的一部分。與貴公司使用相同功能貨幣的附屬公司有關的累計換算調整呈列為其他全面收益項目的一部分，將不會被重新分類至損益。

38.4 非金融資產減值

當發生事件或情況轉變表明賬面值可能無法收回時，則對須予折舊或攤銷的非金融資產進行減值測試。減值虧損按資產的賬面值超出可收回金額的差額確認。可收回金額相當於資產的公允價值扣除出售成本與使用價值兩者之間的較高者。就評估減值而言，非金融資產按可獨立識別現金流量的最低層次分類（現金產生單位）。已減值的非金融資產（除商譽外）於各報告日期檢討是否可能撥回減值。

於各報告期末，管理層根據從管理層的財務預測得出的現金流量預測評估現金產生單位的可收回金額是否超過其各自的賬面值。截至2023年、2024年或2025年12月31日止年度未確認須予折舊或減值的非金融資產減值，因為於各相關年末現金產生單位的可收回金額超過其有充足緩衝空間的賬面值。

38.5 存貨

原材料、在製品及製成品按成本與可變現淨值的較低者列賬。成本包括直接財務、直接勞務及適當比例的可變的固定間接開支，後者按一般經營能力進行分配。所採購存貨成本於扣減回扣及折讓後釐定。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及進行銷售所需的估計成本。

38.6 投資及其他金融資產

(a) 分類

貴集團將其金融資產分類為以下計量類別：

- 隨後按公允價值計入其他全面收益或按公允價值計入損益；及
- 按攤銷成本計量。

分類視乎實體管理金融資產之業務模式及其現金流量合同條款。

按公允價值計量之資產，收益及虧損將於損益或其他全面收益內列賬。非持有作買賣之股本工具投資，將視乎貴集團於首次確認時有否作出不可撤回之選擇，以按公允價值計入其他全面收益的股本投資入賬。

當且僅當管理資產的業務模式發生變化時，貴集團才會對債務投資進行重新分類。

(b) 確認及終止確認

常規購入及出售的金融資產於交易日期(即貴集團承諾買賣該資產的日期)確認。倘從金融資產收取現金流量的權利已到期或經已轉讓，而貴集團已將擁有權的絕大部分風險及回報轉讓時，則會終止確認金融資產。

(c) 計量

於初始確認時，貴集團按金融資產的公允價值加(倘為並非按公允價值計入損益的金融資產)直接歸屬於收購該金融資產的交易成本計量。按公允價值計入損益的金融資產的交易成本於損益中列作開支。

於釐定其現金流量是否僅為本金及利息付款時會全面考慮附帶嵌入式衍生工具之金融資產。

- 債務工具

債務工具之其後計量取決於集團管理資產的業務模式及該等資產的現金流量特徵。集團按照以下三種計量方式對其債務工具進行分類：

攤銷成本：持作收合同現金流量之資產，倘該等現金流量僅為本金及利息付款，則按攤銷成本計量。此等金融資產所產生之利息收入採用實際利率法計入財務收入。終止確認時產生之任何收益或虧損直接於損益內確認，並與匯兌收益及虧損一同列示在其他收益／(虧損)。減值虧損列為損益表的單獨項目。

附錄一

會計師報告

按公允價值計入其他全面收益：倘為收取合同現金流量及出售金融資產而持有的資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按公允價值計入其他全面收益計量。賬面值的變動乃計入其他全面收益，惟於損益確認的減值收益或虧損、利息收入及匯兌收益及虧損之確認除外。終止確認金融資產時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益並於其他收益／(虧損)內確認。此等金融資產所產生之利息收入採用實際利率法計入財務收入。匯兌收益及虧損於其他收益／(虧損)中呈列，減值開支作為單獨項目呈列於損益表中。

按公允價值計入損益：不符合攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益標準的資產按公允價值計入損益計量。其後按公允價值計入損益的債務投資的收益或虧損於損益中確認，並於產生期間在其他收益／(虧損)內以淨值呈列。

- 權益工具

貴集團按公允價值對所有權益投資進行後續計量。按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動於合併損益表的其他收益／(虧損)中確認(如適用)。

(d) 減值

貴集團按前瞻性基準評估與其按攤銷成本列賬的債務工具相關的預期信貸虧損。所採用的減值方法取決於信貸風險是否顯著增加。

38.7 貿易應收款項淨額

貿易應收款項為於日常業務中就銷售商品或提供服務而應收客戶的款項。倘預期可於一年內或更短期間(或倘更長)於正常的業務經營週期內收回貿易應收款項，則分類為流動資產，否則呈列為非流動資產。

貿易應收款項初步按無條件對價金額確認，除非包含重大融資部分，屆時則按公允價值確認。貴集團持有貿易應收款項的目標是收取合同現金流量，因此隨後使用實際利率法將其按攤銷成本計量。有關貴集團減值政策的說明，請參閱附註3.1(b)。

38.8 現金及現金等價物、受限制現金

於合併現金流量表，現金及現金等價物及受限制現金包括手頭現金、銀行活期存款以及其他期限不超過三個月的短期高流動性投資。

受限制現金為就保函而存放於銀行的存款或就銀行借款的質押證券。貴集團須使用專用銀行賬戶管理該等受限制現金，且專用銀行賬戶內之現金僅可用於指定相關業務，因此無法供貴集團內其他實體作一般用途。

38.9 股本

普通股分類為權益。

發行新股直接應佔的增量成本於權益內列作所得款項的扣減(扣除稅項)。

優先股根據各自的合同條款分類為金融負債。

38.10 貿易、應計費用及其他應付款項

該等金額指在呈列期間結束之前向貴集團提供商品及服務且尚未支付的負債。貿易、應計費用及其他應付款項呈列為流動負債，除非於報告期後12個月內未到期支付。其初始按公允價值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

附錄一

會計師報告

38.11 僱員福利

(a) 短期責任

工資及薪金負債(包括預期於僱員提供相關服務期末後12個月內全部結清的非貨幣性福利)就截至報告期末的僱員服務予以確認，並按結清負債時預期支付的金額計量。該等負債於合併財務狀況表呈列為即期僱員福利責任。

(b) 退休金責任

貴集團參加若干可供所有相關僱員享受的定額供款退休福利計劃。該等計劃一般以向政府成立的計劃支付款項的方式運作。定額供款計劃指貴集團以強制、合同或自願基準向獨立基金作出供款的退休金計劃。倘基金並無足夠資產就本年度及過往年度的僱員服務向所有僱員支付福利，貴集團並無法定或推定責任作出進一步供款。貴集團向定額供款計劃所作的供款於發生時支銷，而僱員因在供款悉數歸屬前退出計劃而被沒收的供款將不會用作扣減該等供款。

(c) 住房公積金、醫療保險及其他社會保險

貴集團的中國僱員有權參加政府監管的各種住房公積金、醫療保險及其他僱員社會保險計劃。貴集團每月按僱員薪金的一定百分比(存在一定上限)向該等基金供款。貴集團有關該等基金的責任以各期間應付供款為限。住房公積金、醫療保險及其他社會保險於發生時支銷。

(d) 僱員休假權利

僱員可享年休假在僱員獲得假期時確認。已就估計因截至財務狀況表日僱員提供的服務而產生的年休假責任作出撥備。僱員可享病假及產假直到休假時才確認。

(e) 獎金計劃

預期獎金成本在貴集團現時因僱員提供的服務而有法定或推定的義務支付獎金，且該義務能夠可靠估計時確認為負債。獎金計劃的負債預期於1年內結算，並按結算時預期支付的金額計量。

(f) 離職福利

貴集團在正常退休日期前終止僱傭或僱員自願接受裁員以換取該等福利時，須支付離職福利。貴集團於以下日期(以較早者為準)確認離職福利：(a)貴集團無法撤回該等福利時；及(b)實體確認屬國際會計準則第37號範圍內並涉及支付離職福利的重組成本時。倘提出鼓勵自願裁員的要約，離職福利基於預期接受要約的僱員人數計量。於報告期末後超過12個月到期的福利貼現至現值。

38.12 撥備

當貴集團因過往事件須承擔現有法定或推定責任，而履行責任很可能需要流出資源，且金額能夠可靠估計時，確認法律申索、保證及履行責任撥備。貴集團不就日後經營虧損確認撥備。倘存在多項類似責任，履行責任需要流出資源的可能性乃經整體考慮責任類別後釐定。即使同類責任中任何一項需要資源流出的可能性較低，仍須確認撥備。

附錄一

會計師報告

撥備按管理層對於報告期末預期結算現有責任所需開支的最佳估計的現值計量。釐定現值所使用的貼現率為反映貨幣時間值的當前市場評估及負債特定風險的除稅前利率。因時間推移而增加的撥備確認為利息開支。

38.13 政府補助

倘能夠合理保證收到補助且貴集團將符合所有附帶條件時，政府補助將按公允價值確認。

倘補助與開支項目相關，則在補助擬補償的相關成本支出期間內系統性地確認為收入。倘補助與資產相關，則公允價值計入遞延收入賬目，並於有關資產的預期可使用年期內在損益表內以直線法分配。

38.14 利息收入

當從為現金管理目的持有的金融資產賺取利息收入時，利息收入作為財務收入呈列。任何其他利息收入計入其他收益。利息收入透過將實際利率應用於金融資產的賬面總值而計算，但隨後發生信貸減值的金融資產除外。對於已信貸減值的金融資產，實際利率應用於金融資產的賬面淨值（經扣除虧損撥備）。

38.15 遞延所得稅

貴集團根據資產和負債的計稅基礎與其在歷史財務資料中的賬面價值之間產生的暫時性差異，採用負債法全額計提遞延所得稅。然而，倘遞延稅項負債因初始確認商譽產生，則不予確認。倘遞延所得稅乃因資產或負債在一宗交易（業務合併除外）中獲初始確認而產生，並且於交易時對會計或應課稅利潤或虧損均無影響，則遞延所得稅亦不計算入賬，且不會產生可抵扣及可計稅的暫時性差異。遞延所得稅乃按報告期末已頒佈或實質已頒佈，並預期將於相關遞延所得稅資產被利用或遞延所得稅負債結算時預期會適用的稅率（及法律）而確定。

遞延所得稅資產僅在未來應課稅金額將可用於利用該等暫時性差異及虧損時予以確認。

倘貴集團能夠控制暫時性差異轉回時間且在可預見的未來很可能不會轉回差異的境外業務投資的賬面價值與計稅基礎之間的暫時性差異，不確認遞延所得稅負債及資產。

當有法定可強制執行權利將可收回即期所得稅與即期所得稅負債抵銷及當遞延所得稅資產及負債與同一稅務機關就該同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅有關且有關實體擬按淨額基準結算結餘時，則抵銷遞延所得稅資產及負債。

遞延所得稅於損益確認，惟有關於其他全面收益或直接於權益確認的項目除外。在此情況下，稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

III 期後財務報表

貴公司概無就於2025年12月31日後直至本報告日期的任何期間編製經審計財務報表。貴公司或貴集團現時旗下任何公司概無就2025年12月31日後任何期間宣派或作出任何股息或分派。