

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，其並未包括所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下在決定[編纂]H股前，務請閱覽整份文件。尤其是，我們是一家商業化公司，在我們不能滿足上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條規定的基準下，尋求根據上市規則第18C章在香港聯交所主板[編纂]。[編纂]於我們這類公司存在獨特的挑戰、風險及不確定因素。此外，我們自成立以來產生虧損淨額，且我們於可見將來可能產生虧損淨額。於往績記錄期間，我們的經營活動產生負現金流量淨額。我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息，且於可見將來可能不會派付任何股息。閣下的[編纂]決定應基於該等考慮因素作出。

任何[編纂]均存在風險。[編纂]H股的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下決定[編纂]H股前，務請細閱該節。

概覽

我們是誰？

我們是中國領先的AI基礎設施軟件提供商。通過深度融合人工智能、大數據與雲技術，我們助力企業高效構建AI基礎設施軟件，推動各行業智能化轉型與商業模式創新。在當今環境下，數據呈指數級增長、技術瓶頸風險日益加劇、企業級數字化與智能化升級需求迫切，構建安全、高性能、自主可控的AI與大數據基礎設施軟件，已成為國家、產業及企業層面的戰略要務。我們公司的創立，正是為了滿足這一需求，為技術創新構建安全、自主的數據基礎設施。

根據弗若斯特沙利文的資料：

- 按收入計，我們是中國第五大AI基礎設施軟件供應商，2024年市場份額達2.8%，同時亦為市場最大純服務供應商。
- 我們是全球首家通過TPC-DS測試及官方審計的數據庫企業，這表明我們基於分佈式架構的基礎軟件在大規模數據計算與分析方面已達到行業領先水平。
- 我們是首家入選Gartner《數據倉庫與數據管理解決方案魔力象限》的中國企業，這標誌著我們的領先地位已獲得國際權威機構的認可。

我們是中國首批專注於AI與大數據基礎設施軟件研發的企業之一，已建立顯著的先發優勢和深厚的技術實力。我們提供覆蓋數據全生命週期的企業級AI基礎設施軟件及服務，涵蓋數據集成、存儲、治理到建模、分析、挖掘與流通等環節。通過多年自主研發，我們構建了新一代AI基礎設施軟件矩陣，包括大數據與雲基礎平台(TDH和TDC)、分佈式數據庫(ArgoDB和KunDB)、數據開發與治理工具(TDS)、面向大型語言模型與機器學習運維的人工智能平台(LLMOps和MLOps)以及知識平台(TKH)。這些產品共同構成從數據到知識、從模型到應用的端到端解決方案，助力各行業企業加速智能化轉型，重塑競爭優勢。

截至2025年12月31日，我們的產品及解決方案已在金融、政府、能源、醫療、交通、製造等十餘個行業落地，服務超過1,800家客戶，其中包括約110家《財富》中國500強企業。2023年至2025年，現有客戶的複購收入平均佔我們總收入的[70%]以上，體現了客戶群體的忠誠度與黏性。

概 要

憑藉全球AI基礎設施軟件市場的龐大增長潛力，我們計劃積極拓展海外市場。我們的軟件產品大多已標準化，可在各行各業及不同地區部署，使我們能夠滿足全球客戶的多樣化需求。我們已在香港、新加坡及加拿大設立子公司，作為國際業務的戰略樞紐。憑藉技術優勢及日益提升的品牌知名度，我們已成功將TDH、TKH及Sophon等產品銷售給新加坡及中東地區的客戶，且目前正在對其他多款產品進行測試，這些產品已準備好在不同司法管轄區落地。我們認為，這些舉措將使我們能夠抓住新的市場機遇，實現收入來源多元化，並提升我們在全球AI基礎設施軟件市場的競爭力。

競爭優勢

- 中國AI基礎設施軟件領域的市場領導者
- 強大的自主研發能力與技術領先性推動國產化替代
- 全面的產品組合與全生命週期服務能力，助力端到端AI與大數據轉型
- 多元化、高忠誠度的客戶群體，廣泛的行業滲透與強大的可複製性
- 充滿活力的生態系統，支撐規模化增長與長期可持續發展
- 富有遠見且經驗豐富的管理團隊

請參閱「業務－競爭優勢」。

發展戰略

- 以「AI×數據」推動全棧技術升級，鞏固AI基礎設施軟件市場領先地位
- 拓展並豐富產品及解決方案，提升市場份額
- 擴大客戶群體，深化戰略合作，強化市場影響力
- 拓展全球佈局，提升國際市場滲透率
- 開展選擇性戰略投資與收購，鞏固市場地位

請參閱「業務－發展戰略」。

我們的業務線及業務模式

我們的業務模式圍繞產品，以自主研發的專有軟件平台的商業化為核心。我們的業務主要分為三條業務線：(i)AI與大數據基礎軟件業務；(ii)解決方案業務；及(iii)其他業務。

AI與大數據基礎設施軟件業務

我們的AI與大數據基礎設施軟件業務包含三個子分部：基礎設施軟件、基礎設施軟件及相關技術服務，以及技術服務，全部基於我們的自有技術堆疊打造，並作為客戶數據及人工智能平台的基礎。

產品及服務

我們的基礎設施軟件包括支持企業級數據存儲、管理、分析及人工智能工作負載的專有軟件產品。該等產品以標準化為主，僅需有限度定制化，通常涉及用戶界面調整或與客戶現有數據庫環境的集成（例如連接需要專門配置的舊式數據庫版本）。

概 要

我們的基礎設施軟件及相關技術服務子分部，涉及客戶同時採購我們的專有軟件及相關技術服務。本分部所提供的技術服務與下文「技術服務」子分部所描述的服務一致。

我們的技術服務包括：(i)維護服務，涵蓋軟件升級、漏洞修復、遠端技術支持及其他持續性維護；及(ii)其他技術服務，涵蓋部署、配置、集成、高級諮詢及故障排除。所有技術服務均與我們的專有軟件產品相關聯。

部署週期

部署週期視項目複雜程度及客戶要求而定。標準化軟件部署通常需約一週，而包含軟件及技術服務的整合項目可能需數週至數月。

收費模式

我們通過以下方式產生收入：(i)基礎設施軟件的一次性永久許可證費；(ii)基礎設施軟件及相關技術服務的軟件許可費與服務費組合；及(iii)技術服務費，包括維護服務的經常性費用及其他技術服務的項目制費用。

解決方案業務

服務

我們的解決方案業務包括項目前期諮詢及定制化解決方案設計服務，協助企業及政府客戶規劃數字化轉型及人工智能應用舉措的架構。該等合作聚焦數據平台、商業智能框架及相關技術藍圖的規劃與設計，不涉及自有軟件產品的交付。解決方案項目在建立客戶關係及推動後續軟件需求方面發揮重要作用。往績記錄期間，約60%的解決方案業務客戶其後採購了我們的軟件產品，而AI與大數據基礎設施軟件業務中約20%的客戶源自先前的解決方案合作。

部署週期

解決方案項目通常需3至6個月的部署週期，具體取決於項目複雜程度、範圍及定制化水平。對於部分大規模或高度複雜的合作，部署週期可能延長至一年。

收費模式

解決方案服務採用基於項目的收費模式，費用根據諮詢及設計工作範圍、項目技術難度及投入的專業資源確定。

請參閱「業務－我們的業務線及業務模式」。

下表載列我們於往績記錄期間按業務線劃分的收入明細。

| | 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 | % |
| AI與大數據基礎軟件業務 | 390,041 | 79.5 | 284,180 | 76.7 | 362,022 | 81.0 |
| 解決方案業務 | 79,091 | 16.1 | 72,759 | 19.6 | 69,559 | 15.6 |
| 其他業務 ⁽¹⁾ | 21,401 | 4.4 | 13,816 | 3.7 | 15,488 | 3.4 |
| 總計 | <u>490,533</u> | <u>100.0</u> | <u>370,755</u> | <u>100.0</u> | <u>447,069</u> | <u>100.0</u> |

附註：

- (1) 我們的其他業務主要包括在交付核心AI與大數據基礎設施解決方案時，配套優化及銷售第三方硬件和軟件產品。

概 要

我們的產品及服務

AI及大數據基礎設施軟件

為滿足各行業多樣化的數字化轉型需求，我們提供一套專有AI及大數據基礎設施軟件產品。根據其核心性能特徵及主要功能，我們的基礎設施軟件產品可大致分為以下三類：

- **大數據與雲基礎設施平台軟件**

此類產品提供企業級數據存儲、處理及計算資源協同的基礎層，適用於不同IT環境。此類產品旨在支持大規模數據整合、運算資源統一管理及雲端部署。此類別包括星環大數據基礎平台(TDH)及星環數據雲平台(TDC)，共同協助企業集中、高效、可擴展地管理海量數據及運算資源。

- **分佈式數據庫軟件**

此類別聚焦於分析型及交易型工作負載的企業級數據存儲與處理。此類產品旨在支持關鍵業務系統中的高性能數據訪問、可靠性及可擴展性。此類別包括Transwarp ArgoDB (ArgoDB)與Transwarp KunDB (KunDB)，可應對從大規模分析處理到高併發、低延遲交易型應用的不同企業場景。

- **數據開發與AI分析工具**

此類別提供平台與工具，使企業能夠在數據基礎設施之上開發、管理及分析數據資產與AI應用。此類產品支持數據開發、治理、智能分析、模型運營及知識型應用。此類別包括星環大數據開發工具(TDS)、Sophon及星環知識平台(TKH)，幫助企業將數據轉化為可操作的洞察與智能應用。

我們的AI及大數據基礎設施軟件構成支持客戶數字化及智能化轉型的核心技術基礎。整體技術堆疊的底層為AI基礎設施硬件層，通過GPU、CPU、高速網絡及存儲設備提供必要的計算能力。基於該硬件層構建的AI基礎設施軟件，可協調及管理底層計算資源，實現計算能力的彈性分配；統一來源及格式多樣的數據的收集、存儲、管理與開發，將原始數據轉化為可用於各業務場景的結構化及半結構化數據；並提供模型開發工具，降低AI模型部署及AI應用構建的複雜度。頂層方面，客戶及獨立軟件廠商可借助我們基礎設施軟件提供的穩定、可擴展且支持AI的能力，開發特定領域的應用及解決方案，例如預測性維護、智能風控、數字化運營及智能製造等。我們僅提供支持此類開發的基礎軟件工具，不參與也無法獲取客戶開發人員如何設計或實施其特定應用、功能或業務流程的相關信息。上述三層結構使我們的產品系列成為支持數據及AI驅動創新全生命週期的基礎平台。

於往績記錄期間，TDH、ArgoDB及TDS佔我們基礎設施軟件收入的大部分，因此是推動我們人工智能及大數據基礎設施軟件業務發展的核心產品。

技術服務

我們提供與自有AI及大數據基礎設施軟件直接相關並支持其有效使用的技術服務。該等服務主要分為兩大類。第一類為維護服務，包括軟件升級、錯誤修復及遠程技術支持，通常於軟件部署後以定期方式提供。第二類為按項目提供的其他技術服務，例如部署、配置、系統整合、進階諮詢及故障排除，旨在為客戶在實施及優化階段提供支持。

概 要

所有技術服務均與我們的自有軟件產品相關並一併提供，旨在確保系統穩定運行、性能優化，並符合客戶的營運及安全要求。視乎客戶需求及其內部IT能力，該等服務可於初始部署時與軟件授權一併提供，或於初始部署後以獨立形式提供。通過該等服務，我們支持客戶於整個軟件生命週期內的需求，涵蓋由初始實施至持續運作及維護的各個階段，尤其適用於運行關鍵任務系統的企業及政府客戶。

解決方案業務

我們的解決方案業務主要包括諮詢及定制化方案設計服務，旨在協助企業和政府客戶規劃並構建其數字化轉型及人工智能應用方案。該等服務通常在項目前期或實施初期階段提供，重點依託我們的領域專業能力及對行業特定需求的理解，聚焦於數據平台架構及商業智能框架設計。解決方案服務不涉及獨立軟件產品的交付，而是專注於幫助客戶明確其數據與人工智能方案的技術路線圖、系統架構及實施路徑。

我們的解決方案業務亦是推動我們自有AI及大數據基礎設施軟件需求的重要渠道，包括TDH、TDC、ArgoDB、KunDB、TDS、Sophon及TKH。通過解決方案服務，我們與客戶緊密合作，確定適用的應用場景及基礎設施需求，這通常能促進後續的軟件採用。於往績記錄期間，我們相當一部分解決方案業務客戶後續購買了我們的基礎設施軟件產品，成為AI及大數據基礎設施軟件業務的客戶；同時，我們也有相當數量的基礎設施軟件客戶最初是通過解決方案項目獲取的。因此，解決方案業務在擴大客戶群、支持長期軟件商業化方面發揮著互補性及戰略性的作用。

請參閱「業務－我們的產品及服務」。

我們的核心技術

我們的核心技術包含七大基礎領域：(i)基於容器的數據雲技術、(ii)分佈式計算技術、(iii)多模型數據統一處理技術、(iv)分佈式數據庫技術、(v)人工智能與機器學習運維技術、(vi)知識工程與知識圖譜技術、(vii)大數據開發技術，這些技術共同構成了我們平台的技術基礎。這些技術構建為二層架構，如下圖所示。

- 在IaaS層，我們利用基於容器的數據雲技術，實現靈活高效的資源調度與編排。
- PaaS層整合了一系列廣泛的平台級能力，包括分佈式計算技術、多模型數據統一處理技術、分佈式數據庫技術以及人工智能與機器學習運維技術，為數據集成、處理及AI模型全生命週期管理提供可擴展的基礎設施。PaaS層還包含我們的知識工程與知識圖譜技術（二者共同實現語義建模與智能推理）以及大數據開發技術，後者支持數據驅動應用的快速開發、部署與迭代。

這種分層架構確保了我們各類產品在架構上的一致性，並使我們能夠提供高度的靈活性、可擴展性和智能性，以支持企業數字化轉型和AI應用。

請參閱「業務－我們的核心技術」。

競爭格局

我們在中國人工智能基礎軟件市場面臨競爭。行業的主要競爭因素包括產品和解決方案的功能、範圍及性能、服務的可擴展性和可靠性、技術能力、營銷及銷售能力、用戶體驗、定價、品牌知名度和聲譽。此外，新技術以及增強型技術可能會進一

概 要

步加劇行業競爭。我們相信，基於上述因素，我們已作好有效競爭的準備，我們已制定清晰可行的業務戰略，旨在實現全面的技術升級、產品拓展及全球部署，從而推動收入增長並逐步縮小虧損淨額。詳情請參閱「業務—發展戰略」及「業務—盈利路徑」。

有關行業競爭格局的更多資料，請參閱「行業概覽」。

研究與開發

我們始終將創新與自主研究及開發（「研發」）作為長期戰略與技術競爭力的核心。截至2025年12月31日，我們員工總數逾890人，其中超三分之一投身研發崗位。研發團隊中，近60%持有博士或碩士學位，彰顯了我們在分佈式計算、數據庫工程、AI基礎設施及算法編程等領域的深厚多學科人才積淀。

我們是中國較早深耕AI基礎設施軟件研發的企業之一，該新興領域為更廣泛的AI生態系統發展奠定基礎。我們自主研發的AI與大數據基礎設施平台與分佈式分析型數據庫，在行業內始終保持領先。2018年3月，我們AI與大數據基礎設施平台產品TDH V5.1成功通過國際知名機構TPC的TPC-DS基準測試，成為全球首個通過該測試審核的數據產品。2019年8月，ArgoDB V1.2.1同樣通過TPC-DS基準測試，躋身全球第四個獲此認證的數據庫產品之列。為進一步彰顯技術實力，2022年8月，公司AI與大數據平台Sophon Discover V3.0.0成為首個通過SF3,000級TPCx-AI基準測試的產品，而這也是當時TPCx-AI測試的最大規模。此外，我們AI與大數據基礎設施平台TDH V9.1通過TPCx-BB SF3,000基準測試後，於2023年12月創下全球最高性能紀錄，並在2024年穩居全球性能排名第二。

知識產權

知識產權對我們的業務至關重要。我們目前擁有多項與核心解決方案相關的知識產權，並投入大量時間和資源進行開發及保護。我們倚賴中國及其他司法權區的專利、商標、版權、域名、商業秘密和其他專有權利保護法律，以及保密程序和合約條款來保護我們的知識產權。於往績記錄期間，我們的核心技術已獲專利。這些專利的有效期通常為20年。

截至最後實際可行日期，我們在中國國家知識產權局註冊的專利超過170項，正在中國申請的專利超過100項。在眾多正在申請的專利中，專利申請號為2024119885725—用於集群資源管理的方法、裝置、電子設備及存儲介質具有特別的意義，因為其與我們的TDC 5.0平台相關，可實現跨多個集群的工作負載及命名空間的統一管理，進而提升系統的靈活性及適應性。其他正在申請專利主要代表前瞻性研究，且預計不會對審批或我們的日常運營構成任何重大障礙。我們在海外亦註冊逾10項專利，遍及歐洲、新加坡、日本和加拿大。截至最後實際可行日期，我們在中國、香港、日本、新加坡、美國、加拿大、歐盟、英國、沙特阿拉伯等地註冊逾640個商標。截至最後實際可行日期，我們在中國國家版權局註冊逾470項著作權。截至最後實際可行日期，我們與第三方就我們的專利及專利申請達成了18項共有或共享安排。

請參閱「業務—知識產權」。

我們的供應商及客戶

我們的供應商主要包括：(i)軟件提供商；(ii)交付服務提供商等服務提供商；及(iii)服務器和雲服務提供商以及其他專業服務提供商等其他提供商。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年度或期間的前五大供應商合計分別佔我們採購總額的43.2%、39.1%及37.6%。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年度的最大供應商分別佔我們採購總額約23.3%、14.6%及9.9%。

請參閱「業務—供應商及採購」。

概 要

我們的客戶主要分兩類：(i)直接客戶，即(a)直接購買我們產品和解決方案的最終用戶；及(b)將我們的產品和解決方案嵌入其產品，以滿足最終用戶特定需求的ISV和SI；及(ii)與我們簽訂分銷協議的授權分銷商。

我們產品和解決方案的部分最終用戶，尤其是政府最終用戶，在選擇供應商或服務提供商時，會選擇ISV和SI。此種方式可免去客戶直接與大量不同供應商或服務提供商談判的麻煩，並從ISV和SI提供的各項其他服務中獲益。這類最終用戶通常會列出彼等計劃實現的目標和項目預算，並聘請ISV和SI，而非直接與我們接洽。該等ISV和SI通常會將我們的產品和解決方案嵌入到他們的產品中，以滿足最終用戶的特定需求，並為最終用戶提供各種其他服務，如實施服務。於2023年、2024年及2025年，來自直接客戶的收入分別佔我們總收入的94.0%、93.7%及97.5%。我們通常向直接客戶提供30至365天的信貸期。

此外，我們通常與第三方專業分銷商簽訂為期一年的分銷協議。分銷商向我們購買產品後，可自行決定向各自的下游客戶進行轉售。我們的分銷商客戶主要從事軟件產品的分銷和銷售。於2023年、2024年及2025年，來自此類分銷商客戶的收入分別佔我們總收入的6.0%、6.3%及2.5%。我們通常給予分銷商客戶30至365天的信貸期。

於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年度的前五大客戶合計分別佔我們總收入的16.4%、14.4%及22.2%。於往績記錄期間，我們在各年度的最大客戶分別佔我們各年度或期間總收入約4.7%、3.2%及5.8%。

請參閱「業務－客戶及客戶支持」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及「風險因素」所載的若干風險。該等風險可大致分為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與我們的財務有關的風險；(iii)與我們經營有關的風險；(iv)與我們的知識產權有關的風險；(v)與整體經濟狀況有關的風險；(vi)與我們的法律合規有關的風險；(vii)與在中國開展業務有關的風險；及(viii)與[編纂]有關的風險。在決定[編纂]我們的[編纂]前，請仔細閱讀該完整章節。我們面臨的部分主要風險包括：

- 人工智能技術在不斷發展。人工智能技術的任何缺陷或不當使用，無論是實際存在還是被認為存在，無論是有意還是無意，無論是我們還是其他第三方造成，都可能對我們的業務、聲譽以及社會對人工智能產品、服務及解決方案的普遍接受度產生負面影響。
- 我們所處行業具有不斷變化的特點。如果我們未能持續創新技術及提供符合用戶期望的有用產品及解決方案，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 市場或我們的產品及解決方案的變化可能會影響我們的定價模式，並對我們的經營業績產生不利影響。
- 我們面臨來自我們經營所在行業的現有或新市場參與者的競爭，且我們可能無法有效競爭。
- 如果我們產品、服務及解決方案的市場未能按我們預期增長，或如果我們的用戶或潛在用戶未能採用我們的產品、服務及解決方案，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

請參閱「風險因素」。

概 要

美國關稅、出口管制與制裁的影響

我們的制裁顧問認為，基於本公司提供的資料，由於本公司並未將產品出口至美國，因此美國關稅對我們業務的影響有限。

就美國出口管制對本公司採購活動的影響而言，基於本公司提供的資料，我們的制裁顧問認為，本公司採購的大部分美國原產物項均歸類於ECCN編碼5A992.c、5D992或EAR99項下，根據其對公開資料進行的盡職調查及依據美國《出口管理條例》（「EAR」）進行的分析，該等物項出口至中國時無需許可證。本公司未被列入任何美國出口管制限制方名單，包括實體清單及軍事最終用戶清單。此外，本公司供應商從未告知本公司任何適用於所購物項的許可要求。根據我們的制裁顧問的分析，根據EAR，通常出口商或轉讓方負有告知買方所購物項的適用許可證要求的義務。因此，買方依賴出口商／轉讓方所告知的適用許可證要求屬合法合理，且買方基於善意依賴該等要求的行為，將不承擔法律責任。基於上述事實、盡職調查及分析，我們的制裁顧問認為，本公司採購美國原產物項所涉及的風險相對較低。

關於與本公司的業務夥伴（包括供應商及客戶）的相關風險，我們的制裁顧問就於往績記錄期間內總交易額佔本公司0.1%以上的所有供應商和客戶進行篩查與審閱，

本公司在與該等受限制客戶的交易中違反EAR的可能性相對較小。

本公司有九家客戶被列入1260H名單及NS-CMIC名單。由於這兩個名單均未限制中國公司向被列入名單的人員提供產品及服務，因此本公司與1260H名單及NS-CMIC名單上的人員的交易並不違反美國制裁法，亦不會使本公司面臨任何一級或二級制裁風險。

根據上述制裁顧問的分析，我們預計美國關稅、出口管制或制裁措施不會對本公司的業務運營或財務業績產生重大不利影響。

法律訴訟及合規

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何，我們認為會對本公司的業務、經營業績、財務狀況或聲譽及合規造成重大不利影響的實際或待決的法律訴訟、仲裁或行政訴訟（包括任何破產或接管訴訟）。截至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均遵守與算法及人工智能相關的所有適用法律及法規。

請參閱「業務－法律訴訟及合規」。

與單一最大股東集團的關係

截至最後實際可行日期，我們的單一最大股東集團，包括一致行動人士孫元浩先生、上海贊星、范磊先生、呂程先生及余暉先生，共同控制本公司已發行股本總額約22.42%。於2019年1月25日，孫元浩先生與呂程先生、范磊先生、余暉先生及上海贊星訂立一致行動協議，以整合本公司董事會／股東大會的投票權。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－一致行動人士安排」及「與單一最大股東集團的關係」。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，並無根據2023年股份激勵計劃發行額外股份且自最後實際可行日期至[編纂]期間，本公司已發行股本未作出任何其他變更），我們的單一最大股東集團將合共控制本公司已發行股本總額約[編纂]%。

概 要

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的綜合財務資料的財務數據概要，摘錄自附錄一會計師報告所載經審計財務報表及「財務資料」所載資料，並應與該等資料一併閱讀。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

綜合損益表概要

下表載列我們於所示年度的綜合損益表概要：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | |
| 收入 | 490,533 | 370,755 | 447,069 |
| 銷售成本 | (233,799) | (192,026) | (211,059) |
| 毛利 | 256,734 | 178,729 | 236,010 |
| 其他收入 | 34,213 | 28,120 | 36,455 |
| 其他收益及虧損淨額 | 26,336 | 14,880 | 7,947 |
| 銷售開支 | (235,123) | (203,961) | (159,788) |
| 行政開支 | (128,675) | (118,589) | (114,213) |
| [編纂]開支 | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 研發開支 | (223,065) | (227,328) | (204,061) |
| 預期信貸虧損(「預期信貸虧損」) | | | |
| 模型項下的減值虧損(扣除撥回) | (16,783) | (13,192) | (43,668) |
| 財務成本 | (2,805) | (2,940) | (2,224) |
| 分佔聯營公司業績 | — | — | (944) |
| 除稅前虧損 | (289,168) | (344,281) | (245,156) |
| 所得稅開支 | — | — | (14) |
| 年／期內虧損 | (289,168) | (344,281) | (245,170) |
| 下列各方應佔虧損： | | | |
| 本公司擁有人 | (288,243) | (343,462) | (245,170) |
| 非控股權益 | (925) | (819) | — |
| | (289,168) | (344,281) | (245,170) |

按業務線劃分的收入

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的收入明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 金額 | 佔總額的百分比 | 金額 | 佔總額的百分比 | 金額 | 佔總額的百分比 |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| AI及大數據基礎設施軟件業務 | | | | | | |
| 基礎設施軟件 | 132,424 | 27.0 | 57,864 | 15.6 | 54,009 | 12.1 |
| 綜合軟件及服務 | 184,266 | 37.5 | 145,222 | 39.2 | 211,548 | 47.3 |
| 技術服務 | 73,351 | 15.0 | 81,094 | 21.9 | 96,465 | 21.6 |
| 小計 | 390,041 | 79.5 | 284,180 | 76.7 | 362,022 | 81.0 |
| 解決方案業務 | 79,091 | 16.1 | 72,759 | 19.6 | 69,559 | 15.6 |
| 其他業務 | 21,401 | 4.4 | 13,816 | 3.7 | 15,488 | 3.4 |
| 總計 | 490,533 | 100.0 | 370,755 | 100.0 | 447,069 | 100.0 |

概 要

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的毛利及毛利率明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| AI及大數據基礎設施軟件業務 | | | | | | |
| 基礎設施軟件..... | 120,448 | 91.0% | 52,215 | 90.2% | 47,527 | 88.0% |
| 綜合軟件及服務..... | 94,652 | 51.4% | 68,630 | 47.3% | 113,559 | 53.7% |
| 技術服務..... | 33,746 | 46.0% | 46,336 | 57.1% | 62,354 | 64.6% |
| 小計..... | 248,846 | 63.8% | 167,181 | 58.8% | 223,440 | 61.7% |
| 解決方案業務..... | 638 | 0.80% | 6,609 | 9.1% | 9,566 | 13.8% |
| 其他業務..... | 7,250 | 33.90% | 4,939 | 35.7% | 3,004 | 19.4% |
| 總計..... | 256,734 | 52.3% | 178,729 | 48.2% | 236,010 | 52.8% |

請參閱「財務資料－綜合損益表選定項目說明－毛利及毛利率」。

綜合資產負債表概要

| | 截至12月31日 | | | 截至1月31日 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2026年 |
| | (人民幣千元) | | | (未經審計) |
| 流動資產 | | | | |
| 貿易應收款項及應收票據..... | 377,432 | 337,362 | 265,435 | 248,812 |
| 預付款項及其他應收款項..... | 15,765 | 24,603 | 40,219 | 45,894 |
| 合約資產..... | 35,737 | 39,462 | 48,107 | 47,252 |
| 存貨..... | 1,566 | 1,651 | 4,779 | 3,795 |
| 合約成本..... | 48,686 | 49,955 | 47,016 | 58,109 |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產..... | 595,175 | 71,652 | 71,588 | 101,844 |
| 以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收票據..... | - | - | 11,684 | 11,684 |
| 定期存款..... | 131,916 | 70,148 | 30,357 | 30,302 |
| 受限制銀行存款..... | 6 | 6 | 8 | 8 |
| 現金及現金等價物..... | 352,748 | 543,261 | 353,951 | 252,366 |
| 流動資產總額..... | 1,559,031 | 1,138,100 | 873,144 | 800,066 |
| 非流動資產總額..... | 233,833 | 258,159 | 304,904 | 330,693 |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項、應付票據及其他應付 款項..... | 185,663 | 142,276 | 177,235 | 166,062 |
| 合約負債..... | 38,450 | 62,574 | 57,270 | 65,465 |
| 借款..... | 55,546 | 40,027 | 30,036 | 10,329 |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債..... | - | - | 44 | - |
| 租賃負債..... | 14,899 | 17,206 | 15,295 | 14,218 |
| 撥備..... | 24,150 | 17,572 | 23,983 | 23,705 |
| 流動負債總額..... | 318,708 | 279,655 | 303,863 | 279,779 |

概 要

| | 截至12月31日 | | | 截至1月31日 |
|---------------|-----------|------------------|---------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 (人民幣千元) | 2025年 | 2026年 (未經審計) |
| 非流動負債總額 | 34,322 | 22,163 | 11,673 | 11,407 |
| 資產淨值 | 1,439,834 | 1,094,441 | 862,512 | 839,573 |
| 流動資產淨值 | 1,240,323 | 858,445 | 569,281 | 520,287 |
| 非控股權益 | (3,467) | (4,286) | - | - |

貿易應收款項及現金流量時間差異

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項周轉天數相對較長，主要由於我們的許多主要客戶（尤其是大型企業及政府客戶）採取基於里程碑的採購及驗收流程，且我們的收入通常集中在第四季度，導致開票、驗收與結算之間產生時間差。我們應付款項的週期較短，因為我們銷售成本的很大一部分為每月工資費用。我們已加強現金收取及運營資金管理規範，包括每週監測、及時開票及協調後續行動，以提高現金轉換效率。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目的討論－貿易應收款項及應收票據」。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度的現金流量表概要：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|----------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 (人民幣千元) | 2025年 |
| 營運資金變動前的經營現金流量 | (235,968) | (291,161) | (157,084) |
| 經營活動(所用)現金淨額 | (365,432) | (326,593) | (109,650) |
| 投資活動(所用)所得現金淨額 | 434,233 | 555,456 | (53,707) |
| 融資活動所得(所用)現金淨額 | 31,621 | (37,716) | (24,207) |
| 現金及現金等價物增加/(減少)淨額... | 100,422 | 191,147 | (187,564) |
| 年初現金及現金等價物 | 252,109 | 352,748 | 543,261 |
| 外匯匯率變動的影響 | 217 | (634) | (1,746) |
| 年末現金及現金等價物 | 352,748 | 543,261 | 353,951 |

我們將現金消耗金額定義為(i)經營活動所用現金淨額，(ii)資本支出及(iii)租賃付款。我們過往的月平均現金消耗金額於2023年、2024年及2025年分別為人民幣43.5百萬元、人民幣32.2百萬元及人民幣14.2百萬元。截至2025年12月31日，我們擁有現金及現金等價物、定期存款的流動部分、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的流動部分及未使用的銀行信貸額度合共為人民幣558.1百萬元。鑒於截至2025年的經營現金流出較截至2024年有所減少，我們基於審慎原則，假設未來平均現金消耗金額與截至2025年12月31日止年度的水平相當。

基於該假設，我們估計，我們的可用現金資源(包括[編纂]估計[編纂]淨額的[編纂])將足以支持我們自2025年12月31日起約[編纂]月的經營。若剔除該[編纂]的估計[編纂]淨額，我們的可用現金資源估計可支持約[編纂]月的經營；若計入[編纂]的估計[編纂]淨額，則可支持約[編纂]月的經營。我們的董事及高級管理層將繼續緊密監控現金消耗、營運資金及業務發展需求，以確保維持充裕的流動性狀況。

概 要

請參閱「財務資料—流動性及資本資源—現金流量」及「財務資料—營運資金充足性」。

主要財務比率概要

下表載列我們截至所示年度及於所示年度的若干主要財務比率：

| | 截至12月31日 | | |
|---------------------------|----------|-------|-------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 流動比率 ⁽¹⁾ | 4.9 | 4.1 | 2.9 |

附註：

(1) 流動比率等於相同日期的流動資產總額除以流動負債總額。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的4.9下降至截至2024年12月31日的4.1，主要由於以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少導致流動資產減少，部分被流動負債減少所抵銷。截至2025年12月31日，我們的流動比率進一步下降至2.9，主要由於(i)我們的流動資產大幅減少，主要由於在日常業務過程中產生研發開支、購買物業、廠房及設備以及無形資產導致現金及現金等價物減少人民幣189.3百萬元，(ii)由於我們加強了催收力度，貿易應收賬款及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣337.4百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣265.4百萬元，及(iii)我們的流動負債小幅增加。

我們的A股上市

自2022年10月起，本公司於科創板上市。董事確認，截至最後實際可行日期及自我們在科創板上市以來，我們並無嚴重違反科創板規則及其他適用中國證券法律及法規的情況，以及據董事作出一切合理查詢後所深知，概無有關我們於科創板的合規記錄的重大事宜須提請投資者注意。截至最後實際可行日期，我們的中國法律顧問認為，自A股上市以來，本公司在所有重大方面均符合適用的證券法律法規。基於獨家保薦人進行的獨立盡職審查及我們中國法律顧問的意見，獨家保薦人並無注意到任何導致其反對董事就本公司在科創板的合規記錄作出的確認的重大事宜。

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准根據(i)[編纂]；及(ii)因[編纂]獲行使已發行及[編纂]的[編纂]及[編纂]，乃基於(其中包括)經參考我們於[編纂]時的預期[編纂]超過[編纂]港元(載於「-[編纂]」)，我們作為已商業化公司符合上市規則第18C.03條(經證監會與聯交所於2024年8月23日就特專科技公司及De-SPAC交易發佈之聯合公告修訂)的規定。

盈利路徑

截至2023年1月1日我們錄得累計虧損，且於往績記錄期間產生經調整淨虧損和淨營運資金流出，主要因為我們在研發、技術人才及市場擴張方面持續投入大量資金，以打造核心AI和大數據基礎設施實力。此外，由於客戶採購時點及項目實施週期的變化，我們的收入在2024年較2023年下降，且截至2025年尚未恢復至2023年的水平，限制了我們在此期間充分實現規模經濟的能力。

概 要

我們預計截至2026年12月31日止年度將產生淨虧損，主要原因是，我們將會繼續投入研發、銷售及市場拓展，且儘管收入已恢復增長，但仍未充分發揮經營槓桿。我們將繼續專注於提升銷售效率、增強客戶轉化率及擴大現有客戶的收入份額，同時保持嚴格的成本控制。

我們已制定清晰可行的戰略，通過把握有利市場趨勢、瞄準目標客戶及市場擴張來推動收入增長、實施嚴格的成本管理以及逐步收窄淨虧損，實現可持續盈利。請參閱「業務－盈利路徑」。

近期發展

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即編製我們的最新綜合財務資料的日期）起，我們的財務、經營或貿易狀況並無出現任何重大不利變動，且自2025年12月31日起，並無發生可能對附錄一會計師報告所載綜合財務報表所列資料造成重大影響的事件。

[編纂]統計數據

基於最高[編纂]港元

| | |
|--|--------|
| 緊隨[編纂]後H股的[編纂] ⁽¹⁾ | [編纂]港元 |
| 緊隨[編纂]後股份的[編纂] ⁽²⁾ | [編纂]港元 |
| 每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨額 ⁽³⁾ | [編纂]港元 |

附註：

- (1) H股的[編纂]基於預計將根據[編纂]發行的[編纂]股H股（假設[編纂]未獲行使）計算。
- (2) 股份的[編纂]基於假設將根據[編纂]發行[編纂]股H股（假設[編纂]未獲行使），以及將於緊隨[編纂]完成後發行[編纂]股A股（假設自最後實際可行日期及直至[編纂]，本公司的已發行股本總額未發生變動），且按本公司於緊接最後實際可行日期前五個交易日的平均收盤價，每股A股價格為人民幣[218.83]元（或約[248.46]港元）計算。
- (3) 有關所用假設及計算方法的詳情，請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

股息

根據我們的公司章程，根據適用法律、我們的盈利能力、現金流量狀況和未來業務發展需求，我們可以以現金和／或股票股息的形式分配利潤。一般情況下，我們每年將分配一次現金股息，前提是我們的累計未分配利潤和當年的可分配利潤為正，並且我們的現金流量可以支持正常運營和可持續發展。原則上，最近三年分配的現金股息總額不低於該期間年均可分配利潤的30%。現金股息的比例將參考我們的發展階段和資本支出計劃而釐定，如果我們處於成熟階段且沒有重大資本支出計劃，則不低於80%；如果我們處於成熟階段且有重大資本支出計劃，則為40%；如果我們處於增長階段且有重大資本支出計劃，則為20%。於往績記錄期間，我們未宣派或支付任何股息，因為我們沒有足夠的可分配儲備。

請參閱「財務資料－股息」。

概 要

未來計劃及[編纂]用途

我們估計，假設[編纂]為每股[編纂]港元（即最高[編纂]），經扣除我們就[編纂]已付或應付的[編纂]及估計開支，並假設[編纂]未獲行使，我們將收取的[編纂]淨額約為[編纂]港元。

根據我們的戰略，我們計劃按下文所載的金額將[編纂]淨額用於以下用途：

- [編纂]淨額的約[編纂]%（或[編纂]港元）預計將用於提升及優化我們整個產品和解決方案堆棧的研發及創新能力，通過「人工智能×數據」推動全鏈技術升級；
- [編纂]淨額的約[編纂]%（或[編纂]港元）預計將用於升級及擴展我們的產品及解決方案堆棧；
- [編纂]淨額的約[編纂]%（或[編纂]港元）預計將用作加強我們在重點市場的銷售渠道和團隊建設；
- [編纂]淨額的約[編纂]%（或[編纂]港元）預計將用作提升我們的商業化能力及品牌影響力；
- [編纂]淨額的約[編纂]%（或[編纂]港元）預計將用於進行戰略投資；及
- [編纂]淨額的約[編纂]%（或[編纂]港元）預計將用作營運資金及其他一般公司用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]開支

[編纂]開支包括專業費用、[編纂]以及就[編纂]產生的其他費用。截至2025年12月31日，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中人民幣[編纂]元（[編纂]港元）已於損益表中確認，且人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將於[編纂]後從權益中扣除。

我們預計將產生約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）的額外[編纂]開支（基於最高[編纂]的高位數，並假設[編纂]未獲行使）。我們估計額外[編纂]開支包括約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）[編纂]，包括[編纂]及[編纂]及人民幣[編纂]元（[編纂]港元）[編纂]（其中包括法律顧問及我們的申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元））。在將產生的[編纂]開支中，約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將直接歸因於發行我們的股份，並將在[編纂]完成後從權益中扣除，餘下人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將在我們的綜合全面收益表中列作開支。董事預期該等開支不會對我們2026年的經營業績構成重大影響。