

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料及附註一併閱讀。我們的歷史財務資料及本集團綜合財務報表乃按照國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則可能在若干重大方面與其他司法權區的公認會計原則存在差異。閣下應細閱整份附錄一，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有反映我們對涉及風險及不確定性的日後事件及財務表現的現時看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、現況及預期未來發展的理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。由於各種因素（包括本文件中「前瞻性陳述」、「風險因素」及其他章節所述因素），我們的實際結果可能與前瞻性陳述中預期的結果存在重大差異。本節任何表格或本文件其他章節所列總額與金額總和之間的差異可能因約整所致。

### 概覽

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。

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。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)向各個行業的客戶提供我們的AI及大數據基礎設施軟件及相關服務；及(ii)解決方案業務。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得收入人民幣490.5百萬元、人民幣370.8百萬元及人民幣447.1百萬元。在相同期間，我們分別錄得年內虧損人民幣289.2百萬元、人民幣344.3百萬元及人民幣245.2百萬元。

### 呈列基準

本集團的歷史財務資料已按照國際會計準則理事會頒布的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。除於往績記錄期間各期間末按公允價值計量的若干金融工具外，歷史財務資料已根據歷史成本慣例編製。

---

## 財務資料

---

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。這也需要管理層在應用本集團的會計政策的過程中作出判斷。涉及較高程度的判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對我們的歷史財務資料而言屬重大的範疇披露於本文件附錄一所載會計師報告附註5。

### 影響我們的經營業績及財務狀況的因素

我們認為，我們的經營業績和財務狀況受到一些公司獨有的因素影響，包括下述因素：

#### *我們擴大客戶群和加深與客戶關係的能力*

我們加深與現有客戶的關係和培養客戶群的能力是我們經營業績和未來增長的基礎。穩步擴大客戶群需要提升我們的聲譽和品牌知名度，從而吸引來自各個行業的潛在客戶。於2023年、2024年及2025年，我們分別向457、364及363位客戶提供有軟件產品、服務及解決方案。截至2025年12月31日，我們已為累積合計超過1,800名客戶提供了服務。

我們加深與現有客戶關係的能力是經常性收入和長期財務表現的主要推動力。大量客戶在初始部署後繼續購買軟件許可證並聘請我們提供持續的技術服務。2023年至2025年，老客戶的複購收入平均佔我們總收入的70%以上，體現了我們強大的客戶留存能力與持續增長勢頭。此黏性得益於我們產品的可靠性和性能以及我們的實施的質量和客戶支持。高客戶保留率通過降低獲客成本和提高每位客戶的終身價值的方式提升收入前景和經營效率。同時，我們亦專注於通過瞄準金融、政府、醫療健康、能源及製造等大規模的、快速增長的行業來擴大客戶群。我們吸引新客戶的能力依賴於我們的創新產品、品牌聲譽及有針對性的營銷策略。感到滿意的客戶群不斷增加進一步促進客戶推薦並提升我們的市場信譽。總體而言，保留客戶和獲取新客戶對推動我們的收入增長起著關鍵作用，並將繼續對我們的經營業績產生重大影響。

#### *我們的產品組合及為客戶創造的價值*

我們致力於開發和提供創新的軟件平台及服務、以滿足用戶在數字化轉型過程中的全方位需求。我們已利用內部研發能力構建涵蓋基礎設施軟件、服務和適用於特定場景的解決方案的產品組合。我們的基礎設施軟件業務通常具有較高的毛利率，其於往績記錄期間一直為我們貢獻大部分收入。我們的產品組合的構成直接影響我們的毛利和整體盈利能力。在我們的銷售組合中，標準化、模塊化或AI原生軟件的佔比較高，有助於提高毛利率，同時也能增強客戶擴展性和產品黏性。

#### *我們的研發能力*

我們經營所在行業以快速的技術創新為特徵，對先進產品、服務及解決方案的需​​求不斷變化。我們的研發能力是我們的產品、服務及解決方案在高度競爭的市場中取得成功及具有吸引力的基礎。我們增強並鞏固市場地位、實施增長策略及實現長期盈利的能力，在很大程度上取決於研發項目的成果。

我們已為研發工作投入巨大，包括招聘關鍵研發人員以及執行各類研發項目和活動。於往績記錄期間，我們於研發方面投入人民幣244.9百萬元、人民幣262.4百萬元及人民幣250.6百萬元，其中人民幣21.8百萬元、人民幣35.1百萬元及人民幣46.5百萬元已資本化。員工成本在研發開支中的佔比最大。

## 財務資料

我們的研發能力可能受多項因素(包括我們精準、及時地把握技術進步趨勢的決策及願景，我們留住和招聘具備相關專業知識的人才的能力，以及產品升級的成效與進度等)變化的影響。此外，我們的產品、服務及解決方案的商業接受將與市場接受度存在差異，這將影響我們研發的投資收益。所有此等因素將對我們的財務表現及經營業績造成影響。

### 我們管理成本及提升經營效率的能力

我們有效管理成本及經營開支的能力是盈利道路上的關鍵驅動力。於往績記錄期間，我們的整體毛利率保持相對穩定。經營開支主要包括銷售開支、行政開支和研發開支。於往績記錄期間，我們的經營開支因業務擴張及產品多樣化而波動。我們的銷售成本和經營開支可能受多種因素影響，並且可能影響我們未來的盈利能力。

為滿足不同用戶的需求，從而加速數字化轉型和AI採用，我們投資的很大一部分用於模塊化產品。鑒於市場環境競爭激烈，我們還投入了大量銷售及營銷開支，以戰略性地擴大客戶群。這些措施雖然支持我們的長期發展但帶來了短期成本壓力。

未來，我們的經營開支可能持續隨僱員人數、薪酬水平及業務活動需求的變化而變化。我們能夠在對銷售、行政及研發成本進行嚴格控制的同時確保對高增長潛力領域進行足夠投資的能力，將直接影響我們的經營業績及盈利能力。我們計劃持續評估和監控業務活動及營銷措施的有效性和效率，旨在充分利用更大的規模經濟來提高運營效率和利潤率表現。

### 重大會計政策及重要會計判斷和估計

管理層根據歷史經驗及在有關情況下被認為屬合理的各項其他因素持續評估此等估計、假設及判斷，而所得結果形成判斷顯然無法輕易通過其他來源獲得有關資產與負債賬面值的依據。有關我們的重大會計政策、判斷及估計的進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註4及5。我們按照國際財務報告準則編製綜合財務資料，國際財務報告準則要求我們作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響收入、開支、資產和負債的呈報金額及其相關披露。此等假設及估計的不確定因素可能引致未來須就受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

### 重大會計政策

#### 收入確認

#### AI及大數據基礎設施軟件業務

我們的AI及大數據基礎設施軟件業務主要包括自研AI及大數據基礎設施軟件許可的銷售以及確保我們的軟件成功部署、集成及持續穩定運行的技術服務。

銷售軟件許可的收入於某一時間點確認。對於無需安裝及部署的軟件許可的銷售，收入於軟件許可交付客戶時確認。對於需要安裝及部署的軟件許可的銷售，收入於安裝及部署完成並收到客戶驗收後確認。已收取的預付款項確認為合約負債直至軟件許可控制權轉移至客戶。

我們通過我們的僱員提供若干技術服務以滿足客戶的特定需求，且我們主要負責確保可用人力資源的質量及穩定性。收入按僱員單位費率及實際服務時長隨時間確認。合約資產於服務履行期間確認，代表我們就迄今為止已履行的服務而享有的代價

## 財務資料

權利，因該等權利取決於我們達成特定里程碑的未來表現。當該等權利成為無條件時，合約資產將轉為貿易應收款項。

技術服務中包含的維護服務收入被視為一項獨立服務，因為我們定期向客戶提供該服務。與維護服務相關的收入在服務合約期內按比例確認。預付代價被確認為合約負債，並在服務期間解除。

對於其他技術服務，收入於服務合約完成時確認。已收取的預付款項確認為合約負債，直至服務合約完成。

### 解決方案業務

我們的解決方案業務包括一系列模塊化及基於場景的產品，旨在加速金融、政府、醫療健康、能源及製造等關鍵行業的數字化轉型和AI採用。

我們通過我們的僱員提供若干解決方案服務以滿足客戶的特定需求，且我們主要負責確保可用人力資源的質量及穩定性。收入按僱員單位費率及實際服務時長隨時間確認。合約資產於服務履行期間確認，代表我們就迄今為止已履行的服務而享有的代價權利，因該等權利取決於我們達成特定里程碑的未來表現。當該等權利成為無條件時，合約資產將轉為貿易應收款項。

對於其他解決方案業務，收入於服務合約完成時確認。已收取的預付款項確認為合約負債，直至服務合約完成。

### 其他業務

我們的其他業務主要包括優化及銷售與我們的AI及大數據基礎設施軟件業務相關的第三方硬件和軟件產品。收入於商品控制權轉移時確認，即商品交付予客戶時確認。已收取的預付款項確認為合約負債，直至商品控制權轉移至客戶。

## 金融資產

### 金融資產的分類和後續計量

滿足下列條件的金融資產，按攤銷成本進行後續計量：(i)於以收取合約現金流量為目的的業務模式內持有的金融資產；及(ii)合約條款令於特定日期產生的現金流量僅為支付本金及尚未償還本金利息。

滿足下列條件的債務工具隨後按公允價值計入其他全面收益：(i)於皆以收取合約現金流量及銷售金融資產達成目的的業務模式內持有的金融資產；及(ii)合約條款令於特定日期產生的現金流量僅為支付本金及尚未償還本金利息。

所有其他金融資產隨後按公允價值計入損益。

- (i) 攤銷成本及利息收入：就其後按攤銷成本計量的債務工具而言，利息收入使用實際利率法確認。通過對金融資產（其後發生信貸減值的金融資產（見下文）除外）賬面值總額應用實際利率，計算利息收入。就其後出現信貸減值的金融資產而言，自下一個報告期間起通過對該金融資產攤銷成本應用實際利率確認利息收入。倘出現信貸減值的金融工具信貸風險有所改善，以致該金融資產不再出現信貸減值，則從釐定該資產不再出現信貸減值之後的報告期間開始，通過對該金融資產賬面值總額應用實際利率，確認利息收入。

## 財務資料

- (ii) 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產：不符合以攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益計量標準的金融資產，按公允價值計入損益計量。於各報告期末，以公允價值計量並計入損益的金融資產按公允價值計量，而任何公允價值收益或虧損於損益確認。於損益確認的淨收益或虧損包括就金融資產賺取的任何利息，並計入「其他收益及虧損淨額」項目。

### 無形資產

#### 內部產生的無形資產－研發支出

研究活動的支出於產生期間確認為開支。

當且僅當下列各項均獲證實時，方會確認開發活動（或內部項目開發階段）產生的內部產生無形資產：(i)完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性；(ii)完成及使用或出售無形資產的意向；(iii)有能力使用或出售無形資產；(iv)無形資產將如何產生可能的未來經濟利益；(v)具有足夠技術、財務及其他資源可完成開發並使用或出售無形資產；及(vi)有能力可靠地計量無形資產在開發過程中應佔的開支。

內部產生的無形資產的初始確認金額乃自無形資產首次滿足上述確認標準日期後所產生的支出總額。倘並無內部產生的無形資產可予確認，則開發支出於其產生期間於損益確認。

在初始確認後，內部產生的無形資產應按與獨立收購的無形資產相同的基準，以成本減累計攤銷及累計減值虧損（如有）列賬。

### 重要會計判斷和估計

#### 貿易應收款項及合約資產預期信貸虧損撥備

出現信貸減值的貿易應收款項會就預期信貸虧損進行單獨評估。

此外，我們使用實務簡化法評估貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損，而非使用撥備矩陣單獨評估。撥備率乃基於各債務人的賬齡分組，並考慮歷史違約率及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料而釐定。於各報告日期，已重新評估過往有案可稽的違約率，並已考慮前瞻性資料變動。

### 綜合損益表選定項目說明

下表載列我們於所示年度的節選綜合損益表（摘自本文件附錄一所載會計師報告載列的綜合損益表）：

	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)

## 財務資料

	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)		
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)
<b>年內虧損.....</b>	<b>(289,168)</b>	<b>(344,281)</b>	<b>(245,170)</b>
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)

### 收入

於往績記錄期間，我們產生的收入主要來自：(i) AI及大數據基礎設施軟件業務；(ii) 提供解決方案業務；及(iii) 其他業務。有關詳情，請參見「業務－我們的業務線與產品」。

### 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)					
<b>AI及大數據基礎設施軟件業務</b>						
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
<b>總計.....</b>	<b>490,533</b>	<b>100.0</b>	<b>370,755</b>	<b>100.0</b>	<b>447,069</b>	<b>100.0</b>

### AI及大數據基礎設施軟件業務

我們的基礎設施軟件銷售收入由2023年的人民幣132.4百萬元減少56.3%至2024年的人民幣57.9百萬元，該等減少主要是由於客戶結算週期和驗收程序延長。我們的基礎設施軟件銷售收入進一步下降6.7%至2025年的人民幣54.0百萬元，主要是由於越來越多的重要客戶選擇我們的綜合軟件及服務來滿足其綜合需求，導致僅來自獨立基礎設施軟件的收入相應減少。

## 財務資料

我們的綜合軟件及服務收入由2023年的人民幣184.3百萬元下降至2024年的人民幣145.2百萬元，主要歸因於銷售量下降以及與客戶簽署合同的時機影響。我們的綜合軟件及服務收入由2024年的人民幣145.2百萬元顯著增長至2025年的人民幣211.5百萬元，主要受人工智能持續擴張背景下市場接受度提高所推動，新客戶及訂單數量均有所增加。

於往績記錄期間，技術服務產生的收入由2023年的人民幣73.4百萬元增加10.6%至2024年的人民幣81.1百萬元，並進一步增長19.0%至2025年的人民幣96.5百萬元。該穩步增長主要得益於我們軟件銷售量的增加，因為越來越多購買我們軟件的客戶尋求配套技術服務以支持其綜合解決方案。

### 解決方案業務

於2023年、2024年及2025年，解決方案業務產生的收入分別為人民幣79.1百萬元、人民幣72.8百萬元及人民幣69.6百萬元，分別佔各相應年度總收入的16.1%、19.6%及15.6%。解決方案業務產生的收入由2023年的人民幣79.1百萬元減少8.0%至2024年的人民幣72.8百萬元，主要是由於項目投標、驗收及收入確認流程延遲。解決方案業務產生的收入由2024年的人民幣72.8百萬元小幅減少至2025年的人民幣69.6百萬元，主要由於我們將資源優先集中於發展核心AI及大數據基礎設施軟件業務。

### 其他業務

於2023年、2024年及2025年，我們的其他收入分別為人民幣21.4百萬元、人民幣13.8百萬元及人民幣15.5百萬元，分別佔各相應年度總收入的4.4%、3.7%及3.4%。我們的其他業務收入由2023年的人民幣21.4百萬元下降至2024年的人民幣13.8百萬元，主要由於配套硬件及軟件的銷售量減少。我們的其他業務收入於2025年保持相對穩定，為人民幣15.5百萬元。鑒於我們的主要業務重心是AI及大數據基礎設施軟件業務，其他業務於往績記錄期間所產生的收入佔比微不足道。

### 按下游垂直行業劃分的收入

下表載列於往績記錄期間按下游垂直行業劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總金額的百分比	金額	佔總金額的百分比	金額	佔總金額的百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
金融 .....	157,794	32.2	150,001	40.5	178,084	39.8
政府 .....	155,678	31.7	108,685	29.3	123,193	27.6
電信 .....	26,654	5.4	32,162	8.7	11,609	2.6
能源 .....	40,731	8.3	26,912	7.3	67,342	15.1
製造 .....	12,418	2.5	9,457	2.5	7,243	1.6
交通 .....	27,281	5.6	6,848	1.8	12,621	2.8
醫療健康 .....	30,600	6.3	5,452	1.5	12,611	2.8
其他 .....	39,377	8.0	31,238	8.4	34,366	7.7
<b>總計 .....</b>	<b>490,533</b>	<b>100.0</b>	<b>370,755</b>	<b>100.0</b>	<b>447,069</b>	<b>100.0</b>

我們來自政府部門的收入由2023年的人民幣155.7百萬元降至2024年的人民幣108.7百萬元，有關波動主要歸因於相應年度在政府客戶中投標、驗收及收入確認流程延長。我們來自政府部門的收入由2024年的人民幣108.7百萬元增加至2025年的人民幣123.2百萬元，主要是由於政府服務持續數字化轉型帶動政府部門需求增長。

## 財務資料

我們來自電信行業的收入於2023年及2024年保持高位，分別為人民幣26.7百萬元及人民幣32.2百萬元，主要歸因於我們來自一家國內領先電信公司的收入。該收入其後於2025年減少至人民幣11.6百萬元，原因在於前述項目已完全結束，且我們於2025年未與該客戶訂立新合同。

我們來自能源行業的收入由2023年的人民幣40.7百萬元降至2024年的人民幣26.9百萬元，主要歸因於相應年度內能源客戶的收入確認流程延長。我們來自能源行業的收入由2024年的人民幣26.9百萬元大幅增至2025年的人民幣67.3百萬元，主要歸因於從一家中國領先的能源企業獲得的一份重大軟件合同。

### 按客戶類型劃分的收入

下表載列於往績記錄期間按客戶類型劃分的收入明細。

	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)					
直接客戶	241,938	49.3	188,711	50.9	287,276	64.3
ISV	52,977	10.8	29,752	8.0	32,332	7.2
SI	166,117	33.9	129,046	34.8	116,450	26.0
分銷商	29,501	6.0	23,246	6.3	11,011	2.5
總計	<b>490,533</b>	<b>100.0</b>	<b>370,755</b>	<b>100.0</b>	<b>447,069</b>	<b>100.0</b>

### 按地理位置劃分的收入

下表載列於往績記錄期間按地理位置劃分的收入明細。

	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)					
中國						
華東 <sup>(1)</sup>	227,425	46.4	153,393	41.4	149,801	33.5
華北 <sup>(2)</sup>	98,613	20.1	87,539	23.6	164,922	36.9
華南 <sup>(3)</sup>	56,748	11.6	44,847	12.1	39,476	8.8
華中 <sup>(4)</sup>	24,235	4.9	33,887	9.1	21,421	4.8
西南地區 <sup>(5)</sup>	24,196	4.9	21,489	5.8	13,539	3.0
西北地區 <sup>(6)</sup>	47,042	9.6	21,392	5.8	50,525	11.3
東北地區 <sup>(7)</sup>	10,479	2.1	5,173	1.4	7,087	1.6
小計	488,738	99.6	367,720	99.2	446,771	99.9
海外 <sup>(8)</sup>	1,795	0.4	3,035	0.8	298	0.1
總計	<b>490,533</b>	<b>100.0</b>	<b>370,755</b>	<b>100.0</b>	<b>447,069</b>	<b>100.0</b>

附註：

1. 華東包括上海市和江蘇省、浙江省、安徽省、福建省、江西省及山東省。
2. 華北包括北京及天津市和河北、山西及內蒙古自治區。
3. 華南包括廣東、廣西壯族自治區及海南省。

## 財務資料

4. 華中包括河南省、湖北省及湖南省。
5. 西南地區包括重慶市和四川、貴州、雲南及西藏自治區。
6. 西北地區包括陝西省、甘肅省及青海省和寧夏回族自治區及新疆維吾爾自治區。
7. 東北地區包括遼寧省、吉林省及黑龍江省。
8. 海外國家包括新加坡、伊拉克和加拿大。

我們的收入按地理位置劃分主要反映我們多元化的業務線及特定期間內主要客戶的集中情況。該等變動主要受產品組合及所達成的項目里程碑時間點影響，而非往績記錄期間當地的市況。

我們來自華北地區的收入從2023年的人民幣98.6百萬元小幅減少至2024年的人民幣87.5百萬元，主要歸因於受宏觀經濟環境影響，華北地區政府客戶在招標審查及收入確認流程上耗時較長。我們來自華北地區的收入由2024年的人民幣87.5百萬元大幅增長至2025年的人民幣164.9百萬元，主要歸因於從華北地區一家中國領先能源企業獲得的一份重大軟件合同。

我們來自西北地區的收入由2023年的人民幣47.0百萬元減少至2024年的人民幣21.4百萬元，主要由於與某地方數據局的一個重大項目於2023年完成，該項目未對2024年的收入作出貢獻。該收入其後回升至2025年的人民幣50.5百萬元，主要歸因於西安市政府委託的一個重大數字化項目啟動。

於往績記錄期間，我們來自海外市場的收入金額甚微，2023年、2024年及2025年分別為人民幣1.8百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣0.3百萬元。該等波動主要受海外客戶合作的數量及規模變動所驅動。

### 按銷售模式劃分的收入

就銷售模式而言，我們的收入來源包含投標及商業談判。下表載列於往績記錄期間按銷售模式劃分的收入明細。

	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)					
投標	292,921	59.7	246,357	66.4	337,084	75.4
商業談判	197,612	40.3	124,398	33.6	109,985	24.6
合計	<b>490,533</b>	<b>100.0</b>	<b>370,755</b>	<b>100.0</b>	<b>447,069</b>	<b>100.0</b>

下表載列我們於往績記錄期間的投標次數及投標成功率。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
投標次數	491	565	561
獲標項目數量	289	332	349
投標成功率(%) <sup>(1)</sup>	58.9	58.8	62.2

## 財務資料

附註：

\* 中標率指年內中標的項目數量除以同年提交的投標總數。

### 銷售成本

#### 按性質劃分的銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括：(i)員工成本；(ii)採購成本；及(iii)其他，主要包括其他雜項費用。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣233.8百萬元、人民幣192.0百萬元及人民幣211.1百萬元，分別佔同年收入的47.7%、51.8%及47.2%。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細：

	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)					
員工成本.....	136,256	58.3	117,859	61.4	120,716	57.2
服務 <sup>(1)</sup> 、軟件及 硬件採購成本....	83,269	35.6	62,757	32.7	70,824	33.6
其他.....	14,274	6.1	11,410	5.9	19,519	9.2
<b>總計.....</b>	<b>233,799</b>	<b>100.0</b>	<b>192,026</b>	<b>100.0</b>	<b>211,059</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要與不涉及核心技術的配套服務外包員工有關。

#### 按業務線劃分的銷售成本

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的銷售成本明細：

	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)					
<b>AI及大數據基礎設施 軟件業務</b>						
基礎設施軟件.....	11,976	5.1	5,649	2.9	6,482	3.1
綜合軟件及服務....	89,614	38.3	76,592	39.9	97,989	46.4
技術服務.....	39,605	16.9	34,758	18.1	34,111	16.2
小計.....	141,195	60.3	116,999	60.9	138,582	65.7
解決方案業務.....	78,453	33.6	66,150	34.5	59,993	28.4
其他業務.....	14,151	6.1	8,877	4.6	12,484	5.9
<b>總計.....</b>	<b>233,799</b>	<b>100.0</b>	<b>192,026</b>	<b>100.0</b>	<b>211,059</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

我們的AI及大數據基礎設施軟件業務、解決方案業務及其他業務的銷售成本與往績記錄期內收入的波動基本對應。

### 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)					
<b>AI及大數據基礎設施 軟件業務</b>						
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%
<b>總計 . . . . .</b>	<b>256,734</b>	<b>52.3%</b>	<b>178,729</b>	<b>48.2%</b>	<b>236,010</b>	<b>52.8%</b>

我們的毛利由2023年的人民幣256.7百萬元減少30.4%至2024年的人民幣178.7百萬元，反映了2024年度收入整體下降及產品組合的調整。於2025年，我們的毛利由2024年的人民幣178.7百萬元增長32.0%至人民幣236.0百萬元，與2025年的收入增長趨勢一致。

我們的整體毛利率由2023年的52.3%下降至2024年的48.2%，主要是由於較高溢利率業務線的相關收入貢獻減少。於2025年，與2024年的48.2%相比，我們的整體毛利率上升至52.8%，主要是由於我們綜合軟件及服務的毛利率上升。與基礎設施軟件業務相比，我們解決方案業務的毛利率通常要低得多，因為解決方案業務主要服務於主要客戶，本質上產生的員工成本較高。

### 按客戶類型劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按客戶類型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)					
直接客戶 . . . . .	110,965	45.9%	77,878	41.3%	134,656	46.9%
ISV . . . . .	35,604	67.2%	18,696	62.8%	24,426	75.5%
SI . . . . .	87,747	52.8%	65,247	50.6%	68,555	58.9%
分銷商 . . . . .	22,418	76.0%	16,908	72.7%	8,373	76.0%
<b>總計 . . . . .</b>	<b>256,734</b>	<b>52.3%</b>	<b>178,729</b>	<b>48.2%</b>	<b>236,010</b>	<b>52.8%</b>

## 財務資料

毛利及毛利率因不同客戶類型而有所不同，主要由於不同客戶所採購的產品及服務組合所致。於往績記錄期間，各客戶類別的毛利及毛利率波動與我們的整體趨勢大致一致，即於2023年至2024年初步收縮，其後於2025年回升。

### 按地理位置劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按地理位置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／ (虧損)	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國						
華東	103,576	45.5%	73,208	47.7%	73,579	49.1%
華北	57,116	57.9%	42,241	48.3%	84,955	51.5%
華南	28,872	50.9%	19,962	44.5%	23,832	60.4%
華中	14,095	58.2%	21,647	63.9%	11,419	53.3%
西南地區	14,233	58.8%	6,270	29.2%	9,248	68.3%
西北地區	28,973	61.6%	12,066	56.4%	28,695	56.8%
東北地區	8,594	82.0%	3,251	62.8%	4,290	60.5%
小計	255,459	52.3%	178,645	48.6%	236,018	52.8%
海外	1,275	71.0%	84	2.8%	(8)	(2.7)%
總計	<b>256,734</b>	<b>52.3%</b>	<b>178,729</b>	<b>48.2%</b>	<b>236,010</b>	<b>52.8%</b>

與我們按地理位置劃分的收入一致，各區域毛利及毛利率的變動主要取決於各地區提供的特定產品及服務組合，有關情況與我們整體毛利趨勢大致一致。因此，大部分地區呈現相若的U型走勢，即2023年至2024年短暫下跌，2025年反彈。

我們於2025年自海外業務錄得人民幣8.0千元的毛虧，主要由於若干硬件市場價格上漲，該等成本佔我們銷售成本的絕大部分，而現有合約價格無法完全覆蓋。有關採購成本與合約價格之間的短暫及非經常性錯配，並不反映我們的長期經營表現。

### 其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括：(i)政府補助及補貼，主要指中國政府部門為支持我們的研發活動和電子設備採購，以及對於我們的業務運營的其他政策導向的激勵措施而授予的補貼；(ii)退稅，主要指與銷售自主研發的軟件產品相關的軟件增值稅(增值稅)退款；及(iii)銀行利息收入，主要指我們定期存款及銀行結餘所產生的收入。下表載列我們於所示年度的其他收入明細：

	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)					
其他收入						
政府補助及補貼	20,451	59.8	14,641	52.1	13,159	36.1
退稅	6,843	20.0	8,369	29.8	17,345	47.6

## 財務資料

	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
銀行利息收入 . . . . .	6,919	20.2	5,110	18.1	5,951	16.3
其他收入總額 . . . . .	<b>34,213</b>	<b>100.0</b>	<b>28,120</b>	<b>100.0</b>	<b>36,455</b>	<b>100.0</b>

(人民幣千元，百分比除外)

### 其他收益及虧損淨額

於往績記錄期間，我們的其他收益及虧損主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益，主要為結構性存款及貨幣市場基金投資所產生的投資收益。我們於往績記錄期間購買了中國內地商業銀行發行的結構性存款及貨幣市場基金投資。有關這些投資的詳情，請參閱「一綜合財務狀況表選定項目的討論一以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」；(ii)外匯收益／(虧損)淨額，指匯率波動所產生的收益／(虧損)；(iii)提前終止租賃收益，指因於往績記錄期間調整辦公空間而導致的租賃提前終止或租賃變動所產生的收益；及(iv)其他。下表載列我們於所示年度按性質劃分其他收益及虧損明細：

	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
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動的收益 . . . . .	25,751	97.8	13,730	92.3	9,117	114.7
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動虧損 . . . . .	-	-	-	-	(44)	(0.6)
外匯收益(虧損)淨額 . . . . .	217	0.8	(634)	(4.3)	(1,703)	(21.4)
提前終止租賃收益 . . . . .	144	0.5	1,072	7.2	71	0.9
處置物業及設備(虧損)收益 . . . . .	(38)	(0.1)	2	0.0	(32)	(0.4)
其他 . . . . .	262	1.0	710	4.8	538	6.8
總計 . . . . .	<b>26,336</b>	<b>100.0</b>	<b>14,880</b>	<b>100.0</b>	<b>7,947</b>	<b>100.0</b>

(人民幣千元，百分比除外)

附註：表示少於0.1

## 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)員工成本，包括銷售及營銷人員的薪金、花紅及其他僱員福利；(ii)差旅開支；(iii)營銷及推廣開支；(iv)以股份為基礎的付款；及(v)其他。下表載列我們於所示年度的銷售開支明細：

	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)					
員工成本.....	184,506	78.5	164,792	80.8	134,525	84.2
差旅開支.....	15,320	6.5	13,521	6.6	9,596	6.0
營銷及推廣開支.....	22,182	9.4	20,176	9.9	11,463	7.2
以股份為基礎的付款.....	5,566	2.4	(765)	(0.4)	–	–
其他.....	7,549	3.2	6,237	3.1	4,204	2.6
<b>總計.....</b>	<b>235,123</b>	<b>100.0</b>	<b>203,961</b>	<b>100.0</b>	<b>159,788</b>	<b>100.0</b>

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售開支分別佔收入的47.9%、55.0%及35.7%。

### 行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)員工成本，指管理人員及支持人員的薪金、花紅及其他僱員福利；(ii)租金及物業開支；(iii)以股份為基礎的付款；(iv)專業服務費，指向第三方服務提供商支付的與日常業務相關的服務費；(v)辦公開支；(vi)折舊及攤銷；(vii)稅金；及(viii)其他。下表載列我們於所示年度的行政開支明細：

	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)					
員工成本.....	70,683	54.9	73,782	62.2	70,437	61.7
租金及物業開支.....	22,155	17.2	19,139	16.1	17,284	15.1
以股份為基礎的付款.....	2,917	2.3	(41)	–*	–	0.0
專業服務費.....	8,286	6.4	7,297	6.2	5,952	5.2
辦公開支.....	8,355	6.5	7,626	6.4	6,963	6.1
折舊及攤銷.....	2,061	1.6	2,033	1.7	1,583	1.4
稅金及附加.....	2,653	2.1	3,309	2.8	3,693	3.2
其他.....	11,565	9.0	5,444	4.6	8,301	7.3
<b>總計.....</b>	<b>128,675</b>	<b>100.0</b>	<b>118,589</b>	<b>100.0</b>	<b>114,213</b>	<b>100.0</b>

附註：\*少於0.1%。

於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別佔收入的26.2%、32.0%及25.5%。員工成本以及租金及物業開支是行政開支的主要組成部分，分別合計佔同年行政開支的72.1%、78.3%及76.8%。

## 財務資料

### 研發開支

於往績記錄期間，我們的研發成本主要包括(i)員工成本，包括研發人員的薪金、花紅及其他僱員福利；(ii)折舊及攤銷；(iii)採購開支；(iv)租金及物業開支；(v)以股份為基礎的付款及(vi)其他。

下表載列我們於所示年度的研發成本明細：

	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)					
員工成本.....	186,194	83.5	171,003	75.2	147,215	72.1
折舊及攤銷.....	8,468	3.8	24,637	10.8	25,136	12.3
採購開支.....	10,285	4.6	20,892	9.2	22,387	11.0
租金及物業開支.....	6,464	2.9	5,452	2.4	5,292	2.6
以股份為基礎 的付款.....	6,113	2.7	(251)	(0.1)	-	-
其他.....	5,541	2.5	5,595	2.5	4,031	2.0
<b>總計.....</b>	<b>223,065</b>	<b>100.0</b>	<b>227,328</b>	<b>100.0</b>	<b>204,061</b>	<b>100.0</b>

於2023年、2024年及2025年，我們的研發成本分別佔收入的45.5%、61.3%及45.6%。

### 金融資產減值虧損

於往績記錄期間，我們的金融資產的減值虧損主要源於日常業務過程中的貿易應收款項的預期信貸虧損撥備。我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損。有關進一步詳情，請參見「一重大會計政策及重要會計判斷和估計－金融資產的減值及須接受國際財務報告準則第9號減值評估的合約資產」。

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得金融資產減值虧損(扣除撥回)人民幣16.8百萬元、人民幣13.2百萬元及人民幣43.7百萬元。主要反映了貿易應收款項結餘以及預期信貸虧損率的波動，以及管理層對減值的單獨評估。有關詳情，請參閱「一主要資產負債表項目的討論－貿易應收款項及應收票據」。

### 所得稅開支

於2023年及2024年，我們並未錄得任何所得稅開支，主要是主由於我們於相應年度錄得稅前虧損。我們於2025年錄得人民幣14.0千元的所得稅開支。我們須就我們的子公司所在及經營所在司法權區產生或所得的溢利按實體基準繳納所得稅。我們的主要適用稅率載列如下：

於中國內地，我們的應納稅所得額通常按25%的法定所得稅稅率(但本公司及若干中國子公司除外，該等公司享受優惠稅率納稅)計算得出。於往績記錄期間，本公司及若干中國子公司被認定為高新技術企業，並且可享受為期三年的15%的減稅企業所得稅稅率。須每三年更新一次。此外，若干規模小且溢利較低的中國子公司可享受20%的優惠稅率。該等稅收優惠待遇未來可能發生變化。

我們在新加坡的子公司須按17%的所得稅稅率繳稅，但由於並無應稅溢利，於往績記錄期間未計提相關撥備。由於在加拿大或香港並無應課稅溢利，於往績記錄期間亦未就該等司法權區的所得稅計提相關撥備。截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關均無爭議，也未受到任何稅務調查、問詢、罰款或附加費。

## 財務資料

### 不同年度的經營業績比較

#### 截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

##### 收入

我們的收入由2024年的人民幣370.8百萬元增加20.6%至2025年的人民幣447.1百萬元，歸因於2025年綜合軟件和業務的收入貢獻穩定增長。

*AI及大數據基礎設施軟件。*我們的AI及大數據基礎設施軟件業務產生的收入由2024年的人民幣284.2百萬元增加至2025年的人民幣362.0百萬元，主要受AI基礎設施市場需求增加帶動，使我們能獲得額外的高價值合約並擴大大型企業客戶群。

*解決方案業務。*解決方案業務產生的收入由2024年的人民幣72.8百萬元減少至2025年的人民幣69.6百萬元，主要由於我們將資源優先集中於發展核心AI及大數據基礎設施軟件業務，導致解決方案業務收入小幅減少。

*其他業務。*其他業務產生的收入保持相對穩定，2024年為人民幣13.8百萬元，2025年為人民幣15.5百萬元。

##### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣192.0百萬元增加9.9%至2025年的人民幣211.1百萬元，主要受2025年與我們的AI及大數據基礎設施軟件業務及其他業務相關的銷售成本增加驅動。

*AI及大數據基礎設施軟件。*AI及大數據基礎設施軟件業務的銷售成本由2024年的人民幣117.0百萬元增加至2025年的人民幣138.6百萬元，主要歸因於隨我們業務增長服務採購增加。

*解決方案業務。*解決方案業務的銷售成本由2024年的人民幣66.2百萬元逐步減少9.3%至2025年的人民幣60.0百萬元，與我們解決方案業務收入減少一致。

*其他業務。*其他業務的銷售成本由2024年的人民幣8.9百萬元大幅增加至2025年的人民幣12.5百萬元，主要由於我們的產品組合轉向硬件相關收入，而此類收入通常具有採購成本較高及毛利率較低的特點。

##### 毛利／(毛損)及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣178.7百萬元增加32.0%至2025年的人民幣236.0百萬元。我們的毛利率由2024年的48.2%增加至2025年的52.8，主要是由於我們的AI及大數據基礎設施軟件毛利率增加。

*AI及大數據基礎設施軟件。*AI及大數據基礎設施軟件業務產生的毛利由2024年的人民幣167.2百萬元增加至2025年的人民幣223.4百萬元，主要由於市場加快對AI技術的採用，推動該細分市場收入增長。毛利率由2024年的58.8%增加至2025年的61.7%，主要歸因於產品組合優化，其中高毛利的軟件產品佔比有所提升，以及我們持續優化產品並提升交付效率。

*解決方案業務。*解決方案業務的銷售成本由2024年的人民幣[66.2]百萬元逐漸[減少][9.3%]至2025年的人民幣[60.0]百萬元，[與解決方案業務產生的收入減少一致。]

*其他業務。*其他業務的毛利由2024年的人民幣4.9百萬元大幅減少39.2%至2025年的人民幣3.0百萬元。相關毛利率由2024年的35.7%大幅下降至2025年的19.4%。其

## 財務資料

他業務毛利率下降主要由於硬件產品的收入貢獻上升，而硬件產品毛利率一般低於其他產品。然而，由於該分部佔我們總收入比例不大，有關波動對我們整體毛利率並無重大影響。

### 其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣28.1百萬元增加29.6%至2025年的人民幣36.5百萬元，主要是由於增值稅退稅增加人民幣9.0百萬元。

### 其他收益及虧損淨額

我們的其他收益由2024年的人民幣14.9百萬元減少46.6%至2025年的人民幣7.9百萬元，主要是由於(i)結構性存款結餘減少導致以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值減少人民幣4.7百萬元；及(ii)2025年人民幣相對若干外幣升值導致外匯虧損淨額增加人民幣1.1百萬元。

### 銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣204.0百萬元減少21.7%至2025年的人民幣159.8百萬元，主要歸因於(i)員工成本減少人民幣30.3百萬元，代表我們持續努力優化人員結構；(ii)營銷及推廣開支減少人民幣8.7百萬元；及(iii)差旅開支減少人民幣3.9百萬元，上述因素共同體現我們於2025持續努力優化營運效率。

### 行政開支

於2024年及2025年，我們的行政開支維持相對穩定，分別為人民幣118.6百萬元及人民幣114.2百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣227.3百萬元減少10.2%至2025年的人民幣204.1百萬元，主要由於(i)研發人員數量減少導致員工成本減少人民幣23.8百萬元。

### 金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損由2024年的人民幣13.2百萬元增加至2025年的人民幣43.7百萬元，主要由於貿易應收款項減值虧損撥備增加。該波動包括由於貿易應收款項整體賬齡老化導致集體評估減值增加人民幣19.7百萬元，以及對長期賬齡結餘的收回可能性進行個別評估後增加人民幣16.3百萬元。

### 分佔聯營公司業績

於2025年，我們錄得分佔聯營公司虧損人民幣0.9百萬元。反映我們自對聯營公司的投資所分佔的虧損。

### 所得稅開支

由於我們於2024年錄得稅前虧損，且無應稅溢利，故未就所得稅開支計提撥備。儘管我們於2025年錄得綜合虧損，但若干子公司產生應課稅收入，導致產生人民幣14.0千元的所得稅開支。

### 年度虧損

基於以上所述，於2024年，我們錄得年內虧損人民幣344.3百萬元，而於2025年錄得年內虧損人民幣245.2百萬元。

## 財務資料

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣490.5百萬元減少24.4%至2024年的人民幣370.8百萬元，主要是由於我們所有業務分部的收入均有所下降，包括AI及大數據基礎設施軟件業務、解決方案業務以及其他業務。

*AI及大數據基礎設施軟件。* AI及大數據基礎設施軟件業務產生的收入由2023年的人民幣390.0百萬元減少27.1%至2024年的人民幣284.2百萬元，主要是由於投標、驗收及收入確認流程延長，尤其是在政府及醫療客戶中。

*解決方案業務。* 解決方案業務產生的收入由2023年的人民幣79.1百萬元減少8.0%至2024年的人民幣72.8百萬元，主要是由於項目投標、驗收及收入確認流程延遲。

*其他業務。* 其他業務產生的收入由2023年的人民幣21.4百萬元減至2024年的人民幣13.8百萬元，主要由於向客戶銷售的輔助優化和第三方硬件及軟件產品銷售量減少。

2024年收入下降主要歸因於部分大型政企項目在項目招標、交付、驗收環節出現延遲。這些延誤主要是由於政府客戶的採購環境更加謹慎，因為許多政府客戶或國有機構客戶在這一年中面臨著經濟放緩和財政預算緊縮的問題。因此，客戶拉長內部審批流程、推遲項目啟動及放緩驗收節奏，影響了收入確認時點，但對AI與大數據基礎軟件的基礎需求保持穩定。受這些市況影響，我們在幾個關鍵垂直領域（尤其是政府、醫療保健和交通部門）的收入確認速度比往年慢，這反映了客戶採購的廣泛推遲，而不是合同價值或交付能力的削減。

根據弗若斯特沙利文的資料，這些趨勢具有行業共性，政府及醫療支出整體趨緩，金融、電信等其他垂直領域仍保持增長。我們於2024年的業績反映了這一行業差異。與側重高增長垂直行業的部分同行相比，我們的客戶群中有相當一部分是受財政緊縮影響行業的客戶。重要的是，這些影響是暫時的，與短期預算和行政週期有關。自2025年下半年起，採購與項目驗收進度開始正常化，這表明2024年的下降並非結構性問題，這一點在我們截至2025年6月30日的最新財務資料中已得到驗證。隨著宏觀環境趨穩及我們持續向支出前景更強的行業擴張，我們預計2024年的臨時性擾動將進一步隨著時間緩解。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣233.8百萬元減少17.9%至2024年的人民幣192.0百萬元，與相應期間的收入下降趨勢基本一致。

*AI及大數據基礎設施軟件。* AI及大數據基礎設施軟件業務的銷售成本由2023年的人民幣141.2百萬元減少17.1%至2024年的人民幣117.0百萬元，主要由於項目投標、驗收及收入確認流程延遲。

*解決方案業務。* 解決方案業務的銷售成本由2023年的人民幣78.5百萬元減少15.7%至2024年的人民幣66.2百萬元，這是由於我們致力於提高員工成本管理的效率。

*其他業務。* 其他業務的銷售成本由2023年的人民幣14.2百萬元減少37.3%至2024年的人民幣8.9百萬元，主要受採購成本減少所推動，與其他業務收入的下降相一致。

## 財務資料

### 毛利／(毛損)及毛利率

由於以上所述，我們的毛利由2023年的人民幣256.7百萬元減少30.4%至2024年的人民幣178.7百萬元，毛利率由2023年的52.3%下降至2024年的48.2%，主要是由於基礎設施軟件以及綜合軟件和服務業務的收入貢獻減少，而該業務的毛利率高於應用及解決方案業務。

**AI及大數據基礎設施軟件。** AI及大數據基礎設施產生的毛利由2023年的人民幣248.8百萬元下降32.8%至2024年的人民幣167.2百萬元。相關的毛利率由2023年的63.8%下降至2024年的58.8%。此兩項下降主要是由於高溢利率標準化基礎設施軟件產品的毛利大幅下降。客戶(尤其是在政府及醫療客戶中)項目驗收延長，也導致了該期間基礎設施軟件交付及高溢利率許可收入的確認減少。

**解決方案業務。** 解決方案業務產生的毛利由2023年的人民幣0.6百萬元大幅增至2024年的人民幣6.6百萬元。相關的毛利率由2023年的0.8%大幅增加至2024年的9.1%。此兩項增加的主要是由於我們致力於提高員工成本管理的效率。

**其他業務。** 其他業務產生的毛利由2023年的人民幣7.3百萬元減少31.9%至2024年的人民幣4.9百萬元，主要由於輔助優化和第三方硬件及軟件產品銷售下降。毛利率保持相對穩定，由2023年的33.9%增至2024年的35.7%。

### 其他收入

其他收入由2023年的人民幣34.2百萬元減少17.8%至2024年的人民幣28.1百萬元，主要是由於政府補助減少人民幣5.8百萬元，因為2023年的大部分政府補貼都是非經常性的。

### 其他收益及虧損

其他收益由2023年的人民幣26.3百萬元減少43.5%至2024年的人民幣14.9百萬元，主要由於我們的結構性存款及貨幣市場基金投資減少以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值減少人民幣12.0百萬元。

### 銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣235.1百萬元減少13.3%至2024年的人民幣204.0百萬元，主要是由於(i)員工成本減少人民幣19.7百萬元，反映了優化運營結構以提升組織效率並減少運營成本；及(ii)以股份為基礎的付款減少人民幣6.3百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣128.7百萬元減少7.8%至2024年的人民幣118.6百萬元，主要歸因於(i)以股份為基礎的付款減少人民幣3.0百萬元，主要反映了公司及個人層面的估計股權激勵的變化；及(ii)我們嚴格的成本控制措施導致租金及物業開支於2024年減少人民幣3.0百萬元。

### 研發成本

我們的研發成本保持相對穩定，2023年為人民幣223.1百萬元，2024年為人民幣227.3百萬元。

### 預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)

預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)由2023年的人民幣16.8百萬元下降至2024年的人民幣13.2百萬元，反映了我們於相應期間的貿易應收款項的正常波動。

## 財務資料

### 所得稅開支

由於我們錄得了稅前虧損，且在相應期間並無應稅溢利，因此未就所得稅開支計提撥備。

### 年度虧損

由於上述原因，我們的營運虧損由2023年的人民幣289.2百萬元增加19.1%至2024年的人民幣344.3百萬元。

### 綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的選定資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	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)
<b>非流動資產</b>				
物業及設備.....	100,062	136,186	102,307	99,319
使用權資產.....	37,060	33,282	16,987	15,603
其他無形資產.....	21,866	52,802	88,387	90,005
於聯營公司的權益.....	–	450	4,296	4,469
定期存款.....	15,011	15,439	70,587	100,708
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產.....	12,000	20,000	22,340	20,589
預付款項及其他應收款項.....	47,834	–	–	–
	<b>233,833</b>	<b>258,159</b>	<b>304,904</b>	<b>330,693</b>
<b>流動資產</b>				
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(「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.....	<b>352,748</b>	<b>543,261</b>	<b>353,951</b>	<b>252,366</b>
流動資產總額.....	<b>1,559,031</b>	<b>1,138,100</b>	<b>873,144</b>	<b>800,066</b>
<b>流動負債</b>				
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.....	<b>318,708</b>	<b>279,655</b>	<b>303,863</b>	<b>279,779</b>
流動資產淨值.....	<b>1,240,323</b>	<b>858,445</b>	<b>569,281</b>	<b>520,287</b>
<b>非流動負債</b>				
租賃負債.....	24,058	16,716	1,261	1,055
遞延收入.....	10,264	5,447	10,412	10,352
	<b>34,322</b>	<b>22,163</b>	<b>11,673</b>	<b>11,407</b>

## 財務資料

	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)
淨資產 .....	<b>1,439,834</b>	<b>1,094,441</b>	<b>862,512</b>	<b>839,573</b>

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,240.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣858.4百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣595.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣71.7百萬元，這是由於我們將現金及金融資產用於經營活動所致，部分被現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣352.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣543.3百萬元的增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣858.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣569.3百萬元，主要受以下因素驅動：(i)在日常業務過程中，支出研發開支，採購物業廠房及設備以及無形資產，導致現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣543.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣354.0百萬元；(ii)由於加強催收力度，貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣337.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣265.4百萬元；及(iii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣142.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣177.2百萬元，與我們的業務增長相符，加上用於激勵員工的績效獎金增加部分被預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣24.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣40.2百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣569.3百萬元減少至截至2026年1月31日的人民幣520.3百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣354.0百萬元減少至截至2026年1月31日的人民幣252.4百萬元，這是由於採購以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、償還借款以及將現金流用於經營活動所致；及(ii)貿易應收款項及應收票據由截至2025年12月31日的人民幣265.4百萬元減少至截至2026年1月31日的人民幣248.8百萬元，部分被(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2025年12月31日的人民幣71.6百萬元增加至截至2026年1月31日的人民幣101.8百萬元；及(ii)於2026年1月，由於償還若干銀行借款，借款由截至2025年12月31日的人民幣30.0百萬元減少至截至2026年1月31日的人民幣10.3百萬元。

### 物業及設備

我們的物業及設備主要包括電子設備、租賃物業裝修、辦公設備、車輛及在建工程。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
電子設備 .....	90,583	128,537	98,266
租賃物業裝修 .....	5,363	7,519	3,941
辦公設備 .....	198	89	59
車輛 .....	260	41	41
在建工程 .....	3,658	-	-
總計 .....	<b>100,062</b>	<b>136,186</b>	<b>102,307</b>

我們的物業及設備由截至2023年12月31日的人民幣100.1百萬元大幅增加36.1%至截至2024年12月31日的人民幣136.2百萬元，這主要是由於(i)我們對新的電子設備的採購增加，以符合與AI基礎設施相關的業務擴張；及(ii)我們對新租賃辦公場所進行裝修改造的投入增加。我們的物業及設備由截至2024年12月31日的人民幣136.2百萬元減少24.9%至截至2025年12月31日的人民幣102.3百萬元，主要是由於我們電子設備的折舊。

## 財務資料

### 無形資產

我們的無形資產主要包括開發成本、知識產權及辦公軟件。

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣21.9百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣52.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣88.4百萬元，主要是由於在各相應期間與研發活動相關的開支的資本化。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註19及19A。

### 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括(i)存放於信譽良好的中國銀行的結構性存款；以及投資於由信譽良好的金融機構管理的貨幣市場基金，該基金以公允價值計量且其變動計入損益並按浮動利率計息；及(ii)中國非上市基金投資。下表載列我們截至所示日期的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
結構性存款.....	575,000	61,500	50,083
貨幣市場基金.....	20,175	10,152	21,505
非上市基金投資.....	12,000	20,000	22,340
<b>總計</b> .....	<b>607,175</b>	<b>91,652</b>	<b>93,928</b>
做如下分析：			
即期 .....	595,175	71,652	71,588
非即期 .....	12,000	20,000	22,340
<b>總計</b> .....	<b>607,175</b>	<b>91,652</b>	<b>93,928</b>

我們的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣607.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣91.7百萬元，主要由於我們結構性存款餘額及貨幣市場基金投資的減少，因為我們將該資金用於業務運營，導致其減少。截至2025年12月31日，我們的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加至人民幣93.9百萬元，主要由於我們於2025年錄得公允價值收益，我們的非上市基金投資結餘有所增加。

過往，我們已就結構性存款及貨幣市場基金投資實施了一系列內部控制政策和規程，以確保投資的目的是保存資本和保持流動性，直至將現金用於為我們的主營業務和營運提供資金為止。內部控制政策及協議載列如下：(i)我們的股東大會審議並批准我們投資於結構性存款及貨幣市場基金的年度上限；(ii)我們的高級管理層團隊有權根據其財務專業知識做出投資決策；(iii)我們的財務部負責結構性存款及貨幣市場基金投資的分析及研究，以及此類投資的長期管理；(iv)我們的獨立非執行董事亦將監督我們結構性存款及貨幣市場基金的狀況，並有能力就其發現的任何問題向董事會報告；及(v)在我們擁有不用於短期營運資金用途的盈餘現金時，方可進行貨幣市場基金投資，且投資金額在任何情況下不得超出授權額度。

為控制我們的風險敞口，我們過去曾尋求、未來亦可能繼續尋求其他低風險、短期限的金融產品。此外，我們主要投資於信譽良好的商業銀行提供的金融產品。一旦投資完成，我們將定期密切監控其表現和公允價值。在使用暫時閒置資金的同時，我們將繼續採用相同策略，保持較低的風險敞口。於[編纂]後，我們在該等資產上的投資將遵守上市規則第十四章的相關規定。

## 財務資料

### 預付款項及其他應收款項

於往績記錄期間，我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)按金；(ii)向第三方提供的貸款；(iii)預付款項；(iv)可收回的增值稅；及(v)其他。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
按金	10,813	20,604	20,659
向第三方提供的貸款	2,000	2,000	2,000
其他	264	226	205
減：信貸虧損撥備	(4,704)	(5,389)	(6,082)
可收回的增值稅(「增值稅」)	47	47	—
遞延發行成本	—	—	18,642
預付款項	55,179	7,115	4,795
<b>總計</b>	<b>63,599</b>	<b>24,603</b>	<b>40,219</b>
作如下分析：			
即期	15,765	24,603	40,219
非即期	47,834	—	—
	63,599	24,603	40,219

預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣63.6百萬元減少61.3%至截至2024年12月31日的人民幣24.6百萬元，主要受預付款項大幅減少人民幣48.1百萬元所驅動，主要因為向獨立第三方採購的電子設備已於2024年獲驗收。

預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣24.6百萬元增加63.5%至截至2025年12月31日的人民幣40.2百萬元，主要是由於與[編纂]相關的[編纂]開支導致遞延發行成本大幅增加人民幣18.6百萬元。

### 貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據主要包括應就客戶購買我們的產品、服務及解決方案向客戶收取的未結清款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
來自第三方的貿易應收款項	411,310	381,072	344,614
來自第三方的應收票據	1,207	3,255	3,828
來自關聯方的貿易應收款項	1,278	30	30
小計	413,795	384,357	348,472
減：信貸虧損撥備	(36,363)	(46,995)	(83,037)
<b>總計</b>	<b>377,432</b>	<b>337,362</b>	<b>265,435</b>

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣377.4百萬元、人民幣337.4百萬元及人民幣265.4百萬元。自2023年12月31日至2024年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據減少10.6%，截至2025年12月31日，進一步減少21.3%，主要由於我們加強回款工作，逐步收回第三方貿易應收款項，以及2025年減值撥備增加，反映若干貿易應收款項的信貸風險上升及可收回水平下降。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	229	350	243

註：(1) 年度的貿易應收款項周轉天數等於年度的年／期初及年／期末貿易應收款項的平均值除以該年度收入，再乘以365天。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的229天增至2024年的350天，主要是由於2024年我們的收入下降。2025年，我們的貿易應收款項周轉天數減至243天，反映我們加強應收款項管理、優化收款程序及實施更嚴格的信貸管控，以確保及時回收現金。

下表載列我們截至所示日期基於提供服務或交付商品的日期呈列的貿易應收款項(經扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年以內 . . . . .	313,327	173,434	159,430
1年以上 . . . . .	62,898	160,673	102,177
<b>總計 . . . . .</b>	<b>376,225</b>	<b>334,107</b>	<b>261,607</b>

我們主要以信貸條款與客戶進行交易，主要客戶的信貸期一般為30至365天，這取決於項目規模、客戶類型以及付款歷史。於往績記錄期間，貿易應收款項周轉天數相對較長，主要由於我們的客戶群性質所致，我們的客戶主要為政府和大型企業客戶，該等客戶通常採用基於里程碑的採購及驗收流程這些流程通常跨越多個季度，再加上收入集中在第四季度的行業模式，導致計費、承兌和付款之間的時間差異。

賬齡超過一年的應收款項主要涉及週期較長的政府項目，這些項目的內部審批和驗收工作流程自然需要更長時間才能完成。儘管有些合同包括預付款或里程碑付款，但交付、驗收和結算階段之間的差異仍可能造成暫時的現金流不匹配。同時，我們的貿易應付款項周轉天數似乎很短，因為我們銷售成本的很大一部分為每月工資費用，而非貿易應付款項，因此不能直接與客戶結算週期進行比較。

此外，我們在評估不同賬齡段貿易應收款項減值時所採用的平均損失率變動，主要是受不同賬齡區間內應收賬款的回款速度與遷移率差異影響。

我們賬齡較長的貿易應收款項後續回款較快，導致其遷移率相對較低；而一年內賬齡的應收款項回款速度較慢，致使遷移率相對較高。基於上述情況，其結果表現為(i)一年內賬齡應收款項的預期信貸虧損率有所增加；及(ii)一至兩年及兩至三年賬齡應收款項的預期信貸虧損率分別有所下降。

我們已採取一系列措施提高現金轉化率及加強營運資金管理。自2025年起，回款績效已納入我們售前、銷售和交付團隊的KPI，並每週監控付款進度。我們在項目交付後立即開具發票，以盡量減少賬單延誤，並通過我們的銷售、財務和法律團隊協調對逾期餘額的跟進。我們亦已將供應商付款安排與客戶收款時間表保持一致，以幫助確保現金流入通常先於相關流出。這些措施有助於應收款項周轉的逐步改善，並有望進一步提高我們的現金流穩定性。有關詳情請參閱「財務資料－流動性及資本資源－營運資金充足性」。

## 財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得人民幣36.4百萬元、人民幣47.0百萬元及人民幣83.0百萬元的信貸虧損撥備，分別佔同期貿易應收款項及應收票據的約8.8%、12.2%及23.8%，主要反映了我們於相應期間的收入增長。截至2026年1月31日，人民幣23.9百萬元（佔截至2025年12月31日我們貿易應收款項及應收票據的約6.9%）已於其後結清。

我們預計未支付的貿易應收款項及應收票據不會存在任何重大可收回性問題，其原因如下：(i)我們會考慮客戶的業務背景及資質、成立年限、與其業務相關的一般風險、財務狀況、收入規模、過往交易記錄等因素審慎評估客戶的信貸質量；(ii)我們的貿易應收款項及應收票據的賬齡主要為精選群體，這些客戶具備良好的信貸狀況，其在付款義務方面無重大違約記錄；(iii)於整個往績記錄期間，我們的貿易應收款項未出現任何重大可收回性問題；(iv)我們已為客戶建立信貸評級體系，並會根據客戶的經營狀況對該系統進行動態調整；(v)我們已密切及定期監控客戶的信貸狀況、業務營運及財務情況，同時考慮項目進展及重大變動（如企業重組、重大訴訟、市場需求的重大轉變或產品價格劇烈波動），並採取適當的前瞻性跟進措施；及(vi)我們亦會密切監控貿易應收款項的可收回情況，並加強催收力度，包括但不限於發送催收函（如適用）。

此外，我們認為我們已計提充足的信貸虧損撥備，以適當反映已識別的可收回性問題，原因為(i)我們主要根據各報告日期所執行的全面減值評估（該評估考慮了歷史付款情況、按行業劃分的歷史信貸虧損率、外部信貸評級機構發佈的數據，並經調整以反映影響客戶結清應收款項的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料）結果計提信貸虧損撥備；及(ii)若發現特定客戶存在可收回性問題，我們會立即對其單獨計提信貸虧損撥備。

### 合約資產

我們的合約資產指我們根據一些銷售合約履行義務而收取代價的權利。此等代價目前尚不可由客戶支付，這是因為它們受相關合約中規定的若干條件規限。我們的合約資產由截至2023年12月31日的人民幣35.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣39.5百萬元，並增加至截至2025年12月31日的人民幣48.1百萬元，主要是由於年中我們客戶的結算週期與驗收時程延長所致。

截至2026年1月31日，人民幣2.0百萬元（佔我們於2025年12月31日的合約資產的約3.2%）已於其後結清。

### 存貨

我們的存貨主要包括硬件設備。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得存貨人民幣1.6百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣4.8百萬元。於往績記錄期間，我們的存貨維持在低水平。

截至2026年1月31日，人民幣1.3百萬元（佔我們於2025年12月31日的存貨的約25.8%）已於其後結清。

### 現金及現金等價物

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們現金及現金等價物分別為人民幣352.7百萬元、人民幣543.3百萬元及人民幣354.0百萬元。有關詳情，請參見「一流動性及資本資源－現金流量」。

### 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據主要包括用於向供應商進行貼現或背書的若干票據，截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為零、零及人民幣11.7百萬元。該增長主要歸因於我們的整體收入增長，以及客戶日益傾向採用票據結算。

## 財務資料

### 貿易、票據及其他應付款項

我們的貿易、票據及其他應付款項主要包括(i)就第三方供應商提供的服務或產品應向他們支付的貿易應付款項；(ii)與員工薪金及花紅相關的應付工資；(iii)其他應付稅款；(iv)應付票據及(v)其他應付款項。供應商通常授予我們30至270天的信貸期。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項	94,160	93,979	98,158
應付工資	60,676	16,618	36,953
其他應付稅款	25,479	25,630	25,850
其他應付款項	5,348	6,049	5,988
應付票據	—	—	5,098
應計發行成本	—	—	5,188
	185,663	142,276	177,235
第三方貿易、票據及其他應付款項	183,837	142,276	177,235
關聯方貿易應付款項	1,826	—	—
<b>總計</b>	<b>185,663</b>	<b>142,276</b>	<b>177,235</b>

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易、票據及其他應付款項分別為人民幣185.7百萬元、人民幣142.3百萬元及人民幣177.2百萬元。

自2023年12月31日至2024年12月31日，我們的貿易、票據及其他應付款項減少23.4%，主要是由於應付工資大幅減少人民幣44.1百萬元，因為與2023年相比，我們於2024年計提的員工花紅減少。

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣142.3百萬元進一步增加24.6%至截至2025年12月31日的人民幣177.2百萬元，主要是由於(i)與我們的收入增長一致的貿易應付款項增加了人民幣4.2百萬元；(ii)應付工資增加人民幣20.3百萬元，反映了隨著我們業務的強勁增長，與績效掛鈎的員工花紅亦相應增加。

我們的大部分貿易應付款項預計將於一年以內結清或應要求償還。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項的賬齡分析(以發票日期為基準)：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年以內	78,446	63,220	54,008
1年以上	15,714	30,759	44,150
<b>總計</b>	<b>94,160</b>	<b>93,979</b>	<b>98,158</b>

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數	113	179	166

註：

- (1) 年度的貿易應付款項周轉天數等於年度的年初及年末貿易應付款項的平均值除以該年度銷售成本，再乘以365天。

## 財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的113天增至2024年的179天，主要由於2024年銷售成本的下降。2025年，我們的貿易應付款項周轉天數減少至166天，反映了2025年要求較短結算期的服務供應商佔比有所提高，導致我們的整體貿易應付款項周轉天數減少。

截至2026年1月31日，在我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中，約人民幣7.1百萬元（佔貿易及其他應付款項的7.2%）已於其後被結清。

### 合約負債

我們的合約負債指就銷售產品、服務及解決方案向客戶收取的短期預付款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債分別為人民幣38.5百萬元、人民幣62.6百萬元及人民幣57.3百萬元。於往績記錄期間，合約負債大幅增加主要是由於我們的一般業務擴張及客戶訂單增加所致。

截至2026年1月31日，在我們截至2025年12月31日的合約負債中，人民幣1.9百萬元（約佔合約負債的3.3%）已於其後被結清。

### 撥備

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得撥備人民幣24.2百萬元、人民幣17.6百萬元及人民幣24.0百萬元。

### 租賃負債

租賃負債指我們的租賃協議項下未支付的租賃付款的現值。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得非流動租賃負債人民幣24.1百萬元、人民幣16.7百萬元及人民幣1.3百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得流動租賃負債人民幣14.9百萬元、人民幣17.2百萬元及人民幣15.3百萬元。該波動反映我們租賃安排隨時間推移所進行的調整，包括若干租賃的終止或續簽、新增租賃物業，或租賃條款的變更。

### 流動性及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過經營所得現金、銀行借款以及A股上市所得款項來滿足資本支出和營運資金需求。於可預見的未來，我們預計營運資金將繼續是我們流動資金需求的主要來源，並且我們可能會將部分[編纂]用於為部分資本支出提供資金。

### 現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
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(所用)所得現金淨額 . . . . .	31,621	(37,716)	(24,207)
<b>現金及現金等價物</b>			
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)
<b>年末現金及現金等價物 . . . . .</b>	<b>352,748</b>	<b>543,261</b>	<b>353,951</b>

## 財務資料

### 經營活動所用現金淨額

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣109.7百萬元，而除稅前虧損為人民幣245.2百萬元。除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差異主要是由於加回以下非現金項目：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣29.8百萬元，及(ii)使用權資產折舊人民幣14.9百萬元，(iii)預期信用損失模型下的減值損失人民幣43.7百萬元，及(iv)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣29.2百萬元。此等調整部分被合約資產增加人民幣15.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣326.6百萬元，而除稅前虧損為人民幣344.3百萬元。除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差異主要是由於加回非現金項目，包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣29.9百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據人民幣29.4百萬元，及(iii)合約負債人民幣24.1百萬元。此等調整部分被貿易及其他應付款項人民幣66.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣365.4百萬元，而除稅前虧損為人民幣289.2百萬元。除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差異主要是由於加回非現金項目，包括(i)貿易及其他應付款項人民幣33.7百萬元，(ii)使用權資產折舊人民幣21.7百萬元，及(iii)以股份為基礎的付款人民幣20.3百萬元。此等調整部分被貿易應收款項及應收票據人民幣149.7百萬元所抵銷。

### 投資活動(所用)／所得現金流量淨額

於2025年，投資活動所用現金淨額為人民幣53.7百萬元，主要歸因於(i)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣3,086.1百萬元，及(ii)存入定期存款人民幣94.7百萬元，部分被(i)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣3,088.5百萬元，(ii)提取人民幣80.8百萬元，及(iii)購買無形資產人民幣40.0百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所得現金淨額為人民幣555.5百萬元，主要歸因於(i)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣3,727.3百萬元，(ii)提取定期存款人民幣164.0百萬元，及(iii)利息收入人民幣18.1百萬元，部分被(i)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣3,211.5百萬元，(ii)存入定期存款人民幣104.0百萬元，及(iii)購買物業及設備人民幣37.7百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所得現金淨額為人民幣434.2百萬元，主要歸因於(i)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣6,389.6百萬元；(ii)提取定期存款人民幣100.4百萬元，及(iii)利息收入人民幣27.0百萬元，部分被(i)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣5,734.5百萬元，(ii)存入定期存款人民幣215.0百萬元，及(iii)購買物業及設備人民幣133.3百萬元所抵銷。

### 融資活動(所用)／所得現金流量淨額

於2025年，融資活動所用現金淨額為人民幣24.2百萬元，主要歸因於(i)償還借款人民幣50.0百萬元，及(ii)償還租賃負債人民幣12.8百萬元，及(iii)支付發行費用人民幣13.6百萬元，部分被(i)新增銀行貸款人民幣40.0百萬元，及(ii)新股發行所得款項人民幣13.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣37.7百萬元，主要歸因於(i)償還借款人民幣55.5百萬元，及(ii)償還租賃負債人民幣20.8百萬元，部分被借款所得款項人民幣40.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣31.6百萬元，主要歸因於新增銀行貸款人民幣85.5百萬元，部分被(i)償還借款人民幣30.0百萬元，及(ii)償還租賃負債人民幣22.7百萬元所抵銷。

### 現金經營成本

下表提供的是有關我們於所示年度按應計基準計算的現金經營成本的資料。

## 財務資料

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
勞動力僱傭 <sup>(1)</sup> . . . . .	561,424	534,834	496,327
研發成本 <sup>(2)</sup> . . . . .	23,146	33,397	35,808
營銷及推廣開支 . . . . .	22,182	20,176	11,463
直接服務成本 (包括材料) <sup>(3)</sup> . . . . .	76,670	58,531	71,279
非所得稅稅項及其他收費 . . . . .	20,286	26,816	35,551
<b>合計</b> . . . . .	<b>703,708</b>	<b>673,754</b>	<b>650,428</b>

附註：

- (1) 勞動力僱傭指研發開支、一般及行政開支、合約履行成本、銷售開支及開發成本項下的僱員福利開支之和 (不包括非現金性質的以股份為基礎的薪酬)。
- (2) 研發成本指研發開支 (不包括研發開支項下的僱員福利開支及非現金項目) 及資本化開發成本 (不包括僱員福利開支及非現金項目)。
- (3) 直接服務成本 (包括材料) 指合約履行成本 (不包括僱員福利開支及非現金項目)。

### 營運資金充足性

董事認為，鑒於[編纂]估計[編纂]淨額及我們可使用的其他財務資源，包括經營活動所得現金流量、現金及現金等價物、定期存款、以公允價值計量且其變動計入損益 (「以公允價值計量且其變動計入損益」) 的金融資產和銀行借款，我們擁有充足的營運資金，可覆蓋自本文件日期起未來12個月內的成本，包括研發開支、銷售開支、一般及行政開支及其他經營成本。

截至2025年12月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣354.0百萬元，以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣93.9百萬元。截至2026年1月31日，我們尚未使用的銀行信貸額度為人民幣113.1百萬元，並且我們可能根據融資需求尋求其他的銀行信貸額度。此外，我們預計將獲得[編纂]淨額約為[編纂]港元 (以每股股份[編纂]港元的最高[編纂]為基準)。

於往績記錄期間，我們實施了一系列嚴格的現金管理措施，以改善經營淨現金流出狀況。該等措施包括協調收款做法，例如將收款業績納入售前、銷售及交付團隊的KPI、每週監控付款進度、項目交付後即時開具發票、以及對逾期餘額進行系統化跟進。該等措施已推動應收款項周轉率及經營現金流逐步改善。具體而言，自2025年第一季度起，通過跨職能KPI對齊及每週監控，我們得以加快開票速度，並縮短部分大型企業項目的交付與收款間隔，從而減少基於里程碑驗收程序帶來的時間差。與此同時，我們將供應商付款條款與客戶收款週期對齊，確保現金流入大體先於相關流出，提高流動性可預測性。

我們預計，在保持成本控制及實現經營效率提升的同時，現有業務模式下的收入增長將繼續支持商業化進程。特別是，我們預計將受益於技術平台的可擴展性，該平台支持跨業務線的產品交付，並隨業務量擴大降低邊際成本。有關我們營運資金優化措施及其預期影響的進一步詳情，請參閱「業務 — 盈利路徑 — 優化營運資本」。

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。我們注意到截至2025年止年度的經營現金流出較2024年止年度減少，我們假設未來平均現金消耗率與截至2025年12月31日止年度相近。

## 財務資料

基於該假設，我們估計，包括[編纂]估計[編纂]淨額的[編纂]%在內，我們的可用現金資源足以支持自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預計可支持約[編纂]月的經營；若包含[編纂]%的估計[編纂]淨額，則預計可支持約[編纂]月的經營。我們的董事及高級管理層將持續密切監控現金消耗、營運資金及業務發展需求，確保維持充足的流動性狀況。

### 資本支出

我們定期進行資本支出，以擴大業務規模、升級設施並提升運營效率。我們於往績記錄期間的資本支出主要用於購置電子設備、辦公設備、車輛、租賃改良物以及無形資產和對聯營公司的投資。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得資本支出人民幣133.3百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣47.4百萬元。

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金、銀行借款及股權融資為資本支出提供資金。我們擬通過合併使用經營所得現金、銀行貸款及融資以及[編纂]淨額為計劃的資本支出提供資金。有關詳情，請參見「未來計劃及[編纂]用途」。由於多項因素，包括但不限於我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國的經濟狀況、是否能夠以我們可接受的條款獲得融資及中國監管環境的變化，我們的實際資本支出可能與上述金額存在差異。我們可能根據發展計劃或市場情況及其他我們認為合適的因素，調整任何年度的資本支出。此外，我們可能在尋求新的業務擴張機會時，不時產生額外的資本支出。

### 債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括計息銀行借款及租賃負債。除本文件所披露者外，截至2026年1月31日，即就債務聲明而言的最後實際可行日期，我們概無任何其他重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）、擔保及其他或有負債。董事確認，自2026年1月31日及直至最後實際可行日期，我們的債務情況未發生重大變動。

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	1月31日
	(人民幣千元)			2026年
<b>即期</b>				
計息銀行借款.....	55,546	40,027	30,036	10,329
租賃負債.....	14,899	17,206	15,295	14,218
<b>非即期</b>				
租賃負債.....	24,058	16,716	1,261	1,055
<b>總計</b> .....	<b>94,503</b>	<b>73,949</b>	<b>46,592</b>	<b>25,602</b>

### 借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們的銀行借款分別為人民幣55.5百萬元、人民幣40.0百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣10.3百萬元。我們的絕大多數銀行貸款以人民幣計值，並根據營運需求進行調整。部分銀行貸款以我們擁有的知識產權作為抵押。有關詳情，請參見附錄一所載會計師報告附註30。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的計息借款：

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	1月31日
				2026年
		(人民幣千元)		
無抵押的浮動利率銀行借款..	18,015	40,027	–	–
無抵押的固定利率銀行借款..	–	–	10,026	10,329
有抵押的浮動利率銀行借款..	37,531	–	20,010	–
<b>總計 .....</b>	<b>55,546</b>	<b>40,027</b>	<b>30,036</b>	<b>10,329</b>

截至2026年1月31日，我們擁有銀行信貸額度人民幣129.0百萬元，其中人民幣113.1百萬元尚未動用。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務均不受任何重大契約規限，並且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，未發生任何違反契約的情況。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面未遭遇任何困難，並未因任何銀行貸款及其他借款的支付而違約，也未違反契約。

### 或有債務

截至2025年12月31日，我們概無任何或有負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無任何重大變動或安排。

### 資產負債表外承諾及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未達成任何資產負債表外交易。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們達成了若干關聯方交易，其詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註39。所有應收／應付關聯方款項均為貿易性質。

董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註39所列的各項關聯方交易均由各相關方於日常業務過程中按公平原則及正常的商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易不會影響我們的經營業績，也不會使我們的歷史業績無法反映未來表現。

### 研發支出與總營業支出

於往績記錄期間，我們的研發支出主要包括經調整的研發開支，該等調整包括計入自第三方購入並資本化的與研發軟件相關的無形資產，並扣除已包含在研發支出中的資本化無形資產的攤銷費用。下表列示所示年度我們的年度研發支出及總研發支出：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
研發開支.....	223,065	227,328	204,061
調整			
加：開發成本資本化 .....	21,752	35,146	46,472
年度研發支出.....	<b>244,817</b>	<b>262,474</b>	<b>250,533</b>
<b>總研發支出.....</b>			<b>757,824<sup>(1)</sup></b>

## 財務資料

附註：

(1) [編纂]前三個財政年度的總研發支出。

下表列示所示年度我們的年度營業支出及總營業支出：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
研發開支.....	223,065	227,328	204,061
銷售開支.....	235,123	203,961	159,788
管理開支.....	128,675	118,589	114,213
調整：			
加：開發成本資本化.....	21,752	35,146	46,472
年度總營業支出.....	<u>608,615</u>	<u>585,024</u>	<u>524,534</u>
總營業支出.....			<u><u>1,718,173<sup>(1)</sup></u></u>

附註：

(1) [編纂]前三個財政年度的研發支出總額。

下表列示所示年度我們年度研發支出比率及總研發支出比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
年度研發支出比率 <sup>(1)</sup> .....	40.2%	44.9%	47.8%
總研發支出比率.....			44.1% <sup>(2)</sup>

附註：

(1) 計算方法為年度研發支出除以年度總營業支出。

(2) 計算方法為將[編纂]前三個財政年度的總研發支出除以[編纂]前三個財政年度的總營業支出。

## 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	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。

## 財務資料

### 金融風險管理

我們的主要金融工具包括貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、現金及現金等價物、定期存款、受限制銀行存款、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、貿易及其他應付款項、租賃負債及借款。與金融工具有關的風險包括市場風險（貨幣風險、利率風險及其他價格風險）、信貸風險及流動資金風險。降低該等風險的政策載於下文。管理層管理及監察該等風險，以確保及時及有效地採取適當措施。有關我們金融風險管理的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註39。

#### 市場風險

##### 貨幣風險

部分金融資產和負債以集團各實體的外幣計價，從而面臨外匯風險。我們監察外匯風險，並訂立遠期外匯合約以降低外匯風險。敏感性分析乃由管理層進行。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註41。

##### 利率風險

我們主要面臨與定期存款及租賃負債相關的公允價值利率風險，以及與浮息銀行借款及現金及現金等價物相關的現金流量利率風險。目前我們未制定利率對沖政策以緩解利率風險，但管理層會持續監控利率風險敞口，並在必要時考慮對重大利率風險進行對沖。敏感性分析乃由管理層進行。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註39。

##### 其他價格風險

我們還因投資於以公允價值計量且其變動計入損益的非上市基金而面臨股價風險。管理層認為，因投資於以公允價值計量且其變動計入損益的非上市基金所產生的股價風險敞口並不重大，因此並未進行敏感性分析。

##### 信貸風險

信貸風險指客戶或交易對手未能履行合約義務而導致我們遭受財務損失的風險。出於風險管理目的，我們會綜合考慮交易對手違約風險、行業風險等所有信貸風險敞口要素。

我們面臨的信貸風險敞口主要來源於貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、合約資產、定期存款、受限制銀行存款以及現金及現金等價物。對於與金融資產相關的信貸風險，我們未持有任何抵押品或其他信用增級措施予以覆蓋。

為盡量降低信貸風險，管理層已授權一組人員負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序以確保採取跟進措施收回過期債務。對此，管理層認為我們的信貸風險已顯著降低。

除就存放於若干具高信貸評級的銀行的流動資金所面臨的信貸集中風險外，我們並無其他重大信貸集中風險。

有關信貸風險及減值評估的更多詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註39。

## 財務資料

### 流動性風險

於管理流動資金風險時，我們會監督及維持現金及現金等價物處於管理層認為充足的水平，以撥付我們的營運及減低現金流量波動的影響。有關基於約定還款條款的非衍生金融負債的剩餘合約到期期限的更多詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註39。

### 股息

根據本公司章程，公司可以根據適用法律、盈利能力、現金流量狀況及未來業務發展需要，以現金及／或股息的方式分配利潤。公司一般每年進行一次現金分紅，惟須公司當年累計未分配利潤及可分配利潤為正，且現金流量能夠支持公司正常經營及可持續發展。公司近三年現金分紅總額原則上不少於該期間年均可分配利潤的30%。現金分紅比例將根據公司發展階段及資本支出計劃確定，倘公司發展階段處於成熟期且無重大資本支出計劃，則現金分紅比例不低於80%；倘公司發展階段處於成熟期且有重大資本支出計劃，則現金分紅比例不低於40%；倘公司發展階段處於成長期且有重大資本支出計劃，則現金分紅比例不低於20%。

股息的宣派應由董事會酌情決定並且須經股東批准。董事會未來可能在考慮多項因素後建議支付股息，該等因素包括我們的收益、資本需求、整體財務狀況、合約限制及適用的法律限制，以及其他當時認為相關的因素。任何股息的宣派和支付均須遵守我們的組織章程文件及適用的中國法律法規，包括獲得股東批准。根據《中國公司法》，我們未來獲得的任何純利必須首先用於彌補歷史累計虧損，之後我們有義務將純利的10%劃撥至法定公積金。因此，我們僅能於滿足以下條件時方可宣派股息：(i)已悉數彌補所有歷史累計虧損；及(ii)已按照上述規定向法定公積金分配充足的純利。當法定公積金的結餘總額超過註冊資本的50%時，我們可停止向其劃撥純利。於往績記錄期間，由於我們並無足夠可分派儲備，故並無宣派或分派任何股息。中國法規現時只允許中國公司以減去任何彌補累計虧損及我們須劃撥的法定及其他儲備後的累計可分派稅後利潤（根據其組織章程細則和中國的會計準則及法規確定）撥付股息。根據中國法律法規，本公司在抵銷累計虧損並建立所需法定儲備之前，可能無法宣派及派付股息。概無保證每年或任何特定年度會宣派或分派此等金額或任何金額的股息。

### 可供分配儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可供分配的儲備。

### [編纂]開支

[編纂]開支包括就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。於2025年12月31日，我們已產生人民幣[編纂]元（[編纂]港元）的[編纂]開支，其中人民幣[編纂]元（[編纂]港元）已於損益確認，人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將於[編纂]時從權益中扣除。

我們預計將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）（基於最高[編纂]的上限，並假設[編纂]未獲行使）。我們估計有關額外[編纂]開支包括約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）的[編纂]（包括[編纂]及[編纂]）及人民幣[編纂]元（[編纂]港元）的[編纂]費用（其中包括法律顧問及我們申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）及其他費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。於將產生的[編纂]開支中，

---

## 財務資料

---

約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將直接歸因於發行我們的股份，並將於[編纂]完成後從權益中扣除，而餘下人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將於我們的綜合全面收益表中確認為開支。我們的董事預期該等開支不會對我們2026年的經營業績造成重大影響。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨額報表

有關我們未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨額報表的進一步詳情，請參閱本文件「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

### 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、經營或貿易狀況並未出現任何重大不利變動，且自2025年12月31日起，並無發生可能對本文件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。

### 根據上市規則須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，據他們所知，就H股於香港聯交所[編纂]而言，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。