

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

閣下應細閱以下討論及分析以及本文件附錄一之歷史財務資料所載我們的經審核綜合財務資料(包括當中附註)。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述是基於我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展會否達致我們的預期及預測，則取決於多項風險及不確定性因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所載資料(包括但不限於「風險因素」及「業務」各節)。

就本節而言，除文義另有所指外，對2023年、2024年及2025年的提述指截至該等年度12月31日止財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準提述。

### 概覽

我們是全棧式AI解決方案提供商。我們以算法和算力為核心，專注於將領先的AI算法、算力管控能力、先進的軟硬件技術與行業場景應用融合，為不同領域的客戶提供AI智慧解決方案，包括AI智識、AI垂直行業應用及AI智算技術服務。

作為國內人工智能研究與應用領域的知名業者，我們憑藉長期深耕，已構建起自主研發的核心算法。為將技術優勢有效轉化為客戶價值，我們打造了「Unicorn AI」一體化技術平台，該平台集成了模型構建與優化、大規模分佈式訓練、實時推理服務及彈性算力調度等關鍵能力，是我們進行產品創新與技術迭代的核心基礎。依託該平台，我們為不同應用場景的客戶提供「算法+算力」一體化解決方案，賦能其業務的智能化升級，並以此構築了公司的核心競爭優勢。

於往績期間，我們的收益主要來自AI智能解決方案，即AI智識、AI垂直行業應用及AI智算技術服務。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的總收益分別為人民幣390.9百萬元、人民幣385.8百萬元及人民幣463.9百萬元。憑藉我們的核心AI技術、對應用領域的深入了解以及實用高效的商業化能力，我們於往績期間實現了持續盈利。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的年內溢利分別為人民幣36.8百萬元、人民幣66.1百萬元及人民幣58.7百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的年度經調整純利(非國際財務報告準則計量指標)分別為人民幣36.8百萬元、人民幣66.1百萬元及人民幣76.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 影響經營業績的主要因素

#### 主要因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受到若干因素的重大影響，其中部分非我們所能控制，包括：

#### **我們提升及開發AI技術解決方案的能力**

我們的AI技術解決方案主要包括AI智識、AI垂直行業應用及AI智算技術業務。我們會定期審視我們的解決方案組合和客戶群，考慮我們的整體業務策略和市場增長機會。我們通常會審視解決方案的盈利能力和商業前景，以及相關客戶的財務狀況和未來合作的潛力。我們會根據市場狀況、項目複雜性、服務範圍和成本來決定產品和解決方案的定價。我們的成功將取決於我們能否以符合成本效益的方式擴展產品和解決方案組合。一般而言，該等產品及服務的定價、成本結構和收益確認政策各不相同，因此毛利率也各異。每種產品及服務都有其獨特的定位與營銷策略。因此，我們的收益和盈利能力受到產品和解決服務組合的重大影響。

我們的成功還取決於我們能否在優化性能和效率的同時，增強解決方案和AI能力。我們的重點包括推進AI平台、擴充算法函式庫，以及開發專業模型，以更好地滿足各行各業的需求。此等舉措將加強我們的產品組合，使我們能夠把握對營運效率和AI驅動的業務轉型日益殷切的需求。我們預期此等舉措將提升我們捕捉具有高盈利機會的能力及透過可擴充技術改善利潤。

我們相信，日益多元化的業務組合能讓我們迅速適應不斷變化的市場狀況和客戶喜好。我們一直在優化我們的產品組合，以提高我們的收益和盈利能力。

#### **我們擴大客戶群和深化與現有客戶關係的能力**

我們持續專注於擴大客戶群和深化客戶關係。當我們擴展特定行業的新業務場景時，我們通常以燈塔客戶為起點，對客戶特定需要建立深層次了解。這些合作可有助於我們確保穩定的收益流，並可發掘我們全新AI技術解決方案的交叉銷售機會。透過提供從可行性諮詢到部署後優化的端對端支援，我們的AI應用程序能夠適應不斷變化的行業需求。有關合作既提高了我們在各行各業和地區的品牌，也增強了我們的獲客能力。

我們深化現有客戶關係和拓展AI技術解決方案的商業應用的能力，將對收益增長與盈利能力產生重大影響。透過提供量身定製的高效率AI技術解決方案，滿足不斷變化的客戶需求，我們旨在擴展收益來源，提高客戶留存率及提升終身客戶價值。與客戶的戰略合作亦將進一步助力我們在客戶的價值鏈中發掘及變現尚未開發的商機，同時我們專注於可擴展的特定行業AI應用程序，有望透過經常性的高價值委聘提升利潤韌性。這種以客戶為中心的方法是我們邁向可持續財務績效和競爭優勢的基石。

---

## 財務資料

---

### 我們管理營運資金需求的能力

我們的業務營運需要大量營運資金。於2023年及2024年，我們經營活動所用現金淨額分別為人民幣183.1百萬元及人民幣23.9百萬元；於2025年，我們自經營活動產生的現金淨額為人民幣306.4百萬元。我們管理貿易應收款項及應收票據水平的能力將影響我們的現金水平和流動性以及財務狀況。部分公營界別客戶的付款週期通常相對較長。我們的財務團隊密切監控付款，並評估客戶及時付款的能力。我們的現金流也受到AI智算技術服務項目早期階段向供應商預付大筆款項的影響。我們通過優化應收賬款管理、加強存貨週轉控制、提高資金利用效率等若干措施，加強現金流管理。

### 季節性因素

我們的業務及經營業績受季節性因素所影響，可能對我們的財務表現造成波動。歷史上，我們通常在每年的最後一季錄得較高的收益。這種趨勢主要是由於我們的客戶群通常會根據內部財務預算審批程序及其業務計劃，在年底完成項目驗收。因此，最後一季的貿易應收款項的週轉天數通常短於同年前三季的貿易應收款項的週轉天數。此類波動屬於季節性，並非我們全年經營業績的指標。

### 一般因素

我們的業務及經營業績受影響AI行業的一般因素所影響，包括：

- 中國及海外的宏觀經濟狀況；
- AI應用和解決方案的市場需求；
- AI技術的演進；
- 競爭格局；及
- 相關法律法規、政府政策及措施。

### 呈列基準

歷史財務資料乃按照符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。就編製歷史財務資料而言，倘有關資料合理預期會影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，歷史財務資料包括聯交所證券上市規則及公司條例規定的適用披露。

按照國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料需要使用若干重要會計政策資料及估計，亦要求管理層在應用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，或假設及估計對歷史財務資料具有重大影響的範疇，已於本文件附錄一所載歷史財務資料附註4中披露。

就編製往績期間之歷史財務資料而言，我們於往績期間貫徹應用與國際會計準則理事會頒佈並於2025年1月1日開始之會計期間生效的國際財務報告準則會計準則一致的會計政策。於本文件日期，我們尚未提早應用若干已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。我們正

---

## 財務資料

---

在評估首次應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則的影響。更多詳情請參閱本文件附錄一歷史財務資料附註2。

### 重大會計政策

我們認為對我們至關重要，或涉及編製財務報表時使用的最重大估計、假設及判斷的會計政策之論述載列如下。對於理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的其他重大會計政策資料、估計、假設及判斷詳載於本文件附錄一之歷史財務資料附註3.2。

### 收益確認

我們於(或隨)達成履約責任時確認收益，即當特定履約責任相關貨品或服務的「控制權」已轉移至客戶之時。

倘控制權隨時間轉移，收益則隨時間確認，當中經參考完全達成相關履約責任的進度。否則，收益於客戶取得對獨特貨品或服務控制權的時點確認。

### 主要收益來源

我們的收益主要來自：

- i) 提供基於計算機視覺算法的線上識別服務，包括各類線上場景下的身份識別、文件驗證及風險防控。收益在服務交付及獲客戶驗收時確認。
- ii) 提供針對特定行業客戶運營難題的AI垂直行業應用，包括提供IT技術服務及交付軟硬件產品。
  - 按產出法確認按時間提供的IT技術服務收益，即根據截至目前已轉移給客戶的服務價值相對於合約中剩餘承諾服務的比例來確認收益，以最能反映本集團在轉移服務控制權過程中的履約表現；若履約表現在提供服務過程中產生或增強了客戶可控制的資產，則履約義務於提供期間內達成。
  - 與AI垂直行業應用相關的軟硬件產品銷售收益，於產品交付、安裝並獲客戶驗收時按即時確認收益。
- iii) 提供AI智算技術服務，包括提供涵蓋規劃諮詢、建設部署及運維技術解決方案的一站式服務。
  - AI智算技術服務通過整合我們的AI智算相關技術與客戶自身的硬件基礎設施來提供，該等技術及基礎設施之間高度依賴且相互關聯。該等技術服務需要多項輸入以產生轉移至客戶的組合輸出。因此，AI智算技術服務作為單一履約責任入賬。我們於客戶履行及接受服務的時間點確認來自AI智算技術服務的收益。

---

## 財務資料

---

- 我們部分AI智算技術服務合約要求我們提供採購代理服務。我們按淨額基準(即我們代表客戶支付的價格與我們就所採購服務器向客戶收取的金額之間的淨差額)確認來自該等採購代理服務的收益。該會計處理乃基於我們不控制代表客戶購買的服務器的事實。我們提供該等服務的角色包括網絡架構設計諮詢、採購諮詢、代表客戶採購服務器、將服務器交付至客戶所在地，以及根據客戶規格定製、測試該等服務器，並將其與其他組件及我們的專有軟件整合。在轉移至客戶之前，我們不控制該等服務器，因我們並非主要負責履行提供服務器的承諾、不承擔存貨風險，且在價格決定方面擁有有限的酌情權。此類業務的收益於履行服務並且經客戶驗收的時間點確認。

收益合約通常包含標準保修，與AI垂直行業應用相關的銷售保修旨在保證所交付的產品及／或服務符合協定的規格。因此，我們根據國際會計準則第37號進行保修相關的會計處理，其財務影響以往並不重大，預計未來仍將如此。

### 主事人或代理人

當另一方從事向客戶提供貨品或服務，我們釐定其承諾之性質是否為我們提供特定貨品或服務之履約義務(即我們為主事人)或安排由另一方提供該等貨品或服務(即我們為代理人)。

倘在貨品或服務轉移予客戶之前我們控制該特定貨品或服務，則我們為主事人。

倘我們的履約責任為安排另一名參與方提供特定貨品或服務，則我們為代理人。在該情況下，在貨品或服務轉移予客戶之前，我們並無控制由另一名參與方提供的特定貨品或服務。當我們以代理人身份行事時，會按為換取安排另一方提供特定貨品或服務而預期有權收取的任何費用或佣金金額確認收益。

### 重大會計判斷及估算

部分會計政策要求我們對會計項目應用估計和假設，並作出複雜的判斷。在應用我們的會計政策時，我們所採用的估計及假設以及我們所作出的判斷對財務狀況和經營業績具有重大影響。請參閱本文件附錄一所載之「歷史財務資料」附註4。我們的管理層基於過往經驗及其他因素(包括在有關情況下相信屬合理的對未來事件的預期)對這些估計、假設及判斷持續進行評估。在業績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無出現任何重大偏差，且我們未對這些估計或假設作出重大變動。我們預計在可預見的未來不會對這些估計和假設作出任何重大變動。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分說明

下表列載我們於所示期間的經營業績概要：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益	390,936	100.0	385,827	100.0	463,912	100.0
銷售成本	(230,496)	(59.0)	(210,856)	(54.7)	(291,304)	(62.8)
<b>毛利</b>	<b>160,440</b>	<b>41.0</b>	<b>174,971</b>	<b>45.3</b>	<b>172,608</b>	<b>37.2</b>
其他收入	6,036	1.5	1,180	0.3	568	0.1
其他收益及虧損	3,366	0.9	(1,157)	(0.3)	289	0.1
預期信貸虧損模型下之 減值虧損，扣除撥回	(14,941)	(3.8)	(8,737)	(2.3)	(18,352)	(4.0)
銷售開支	(36,721)	(9.4)	(23,272)	(6.0)	(19,376)	(4.3)
行政開支	(27,020)	(6.9)	(29,257)	(7.6)	(22,358)	(4.8)
研發開支	(44,779)	(11.5)	(27,670)	(7.2)	(22,423)	(4.8)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
財務成本	(5,946)	(1.5)	(9,919)	(2.5)	(6,249)	(1.3)
<b>除稅前溢利</b>	<b>40,435</b>	<b>10.3</b>	<b>76,139</b>	<b>19.7</b>	<b>67,471</b>	<b>14.5</b>
所得稅開支	(3,636)	(0.9)	(10,028)	(2.6)	(8,745)	(1.9)
<b>年內溢利</b>	<b>36,799</b>	<b>9.4</b>	<b>66,111</b>	<b>17.1</b>	<b>58,726</b>	<b>12.7</b>
以下人士應佔：						
本公司擁有人	38,386		68,167		58,716	
非控股權益	(1,587)		(2,056)		10	

### 非國際財務報告準則計量指標

採用此類非國際財務報告準則計量指標作為分析工具存在限制。閣下不應視其為獨立於根據國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況以外的計量指標，亦不應將其視為該等分析的替代。為補充根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們採用經調整年度溢利（非國際財務報告準則計量指標）作為額外的財務計量指標，其並非國際財務報告準則會計準則所要求，亦非根據該準則呈列。我們將經調整年度溢利（非國際財務報告準則計量指標）界定為年度溢利（經加回因[編纂]產生的[編纂]（即專業服務費、[編纂]及其他費用）而予以調整）。

我們認為，倘將該非國際財務報告準則計量指標與相應的國際財務報告準則計量指標一併呈列，可透過撇除若干項目的影響而為[編纂]及管理層提供有助比較各年度經營表現的有用資料。然而，我們所呈列的有關非國際財務報告準則計量指標可能無法與其他公司所呈列的類似名稱計量指標直接比較，原因為其定義可能與其他公司所使用的類似詞彙存在差異。閣下不應視其為獨立於根據國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況分析以外的計量指標，亦不應將其視為該等分析的替代或更佳指標。

下表為所示年度的經調整溢利（非國際財務報告準則計量指標）的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>年度溢利</b>	<b>36,799</b>	<b>66,111</b>	<b>58,726</b>
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
<b>經調整年度溢利</b> <b>(非國際財務報告準則計量指標)</b>	<b>36,799</b>	<b>66,111</b>	<b>75,962</b>

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 收益

於往績期間，我們從AI智識、AI垂直行業應用及AI智算技術服務產生收益。下表列載按業務線劃分之收益明細：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
AI智識	119,982	30.7	103,399	26.8	125,720	27.1
AI垂直行業應用	265,560	67.9	178,393	46.2	225,648	48.6
AI智算技術服務	5,394	1.4	104,035	27.0	112,544	24.3
<b>總計</b>	<b>390,936</b>	<b>100.0</b>	<b>385,827</b>	<b>100.0</b>	<b>463,912</b>	<b>100.0</b>

下表載列按地區劃分的收益明細：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益						
中國內地	380,936	97.4	382,336	99.1	431,749	93.1
香港	10,000	2.6	3,491	0.9	32,163	6.9
<b>總計</b>	<b>390,936</b>	<b>100.0</b>	<b>385,827</b>	<b>100.0</b>	<b>463,912</b>	<b>100.0</b>

### AI智識

我們以訂閱制提供AI智識服務，客戶可在訂閱期間使用我們的解決方案。一般而言，我們會根據服務協議中指定的費率，按使用次數向客戶收費。於2023年、2024年及2025年，來自AI智識業務之收益分別為人民幣120.0百萬元、人民幣103.4百萬元及人民幣125.7百萬元，分別佔同期總收益的30.7%、26.8%及27.1%。

### AI垂直行業應用

我們提供AI垂直行業應用，以解決各行各業的營運挑戰，例如交通行業、互聯網與軟件行業、金融行業及工業行業。我們亦為越來越多尋求AI開發專業支援的互聯網企業提供端對端AI互聯網與軟件服務。於2023年、2024年及2025年，來自本公司AI垂直行業應用業務的收益分別為人民幣265.5百萬元、人民幣178.4百萬元及人民幣225.6百萬元，分別佔同期總收益的67.9%、46.2%及48.6%。我們的AI垂直行業應用收益於2024年較2023年有所下降主要由於我們對該業務線的客戶組合進行了戰略優化，將資源集中於其他利潤率相對較高的項目並以與我們有良好採購及結算記錄的客戶的項目為優先。我們在2025年來自AI垂直行業應用的收益較2024年有所增長，主要由於我們在為AI垂直行業應用業務策略性選定的交通領域以及互聯網與軟件領域中獲取新合約。

### AI智算技術服務

我們於2023年開始從向客戶提供AI智算產生收益。於2023年、2024年及2025年，該等收益分別為人民幣5.4百萬元、人民幣104.0百萬元及人民幣112.5百萬元，分別佔同期總收益的1.4%、27.0%及24.3%。

## 財務資料

於2023年及2024年，對於我們的採購代理及相關整合服務，我們以淨額基礎確認收益。對於AI智算技術業務下的其他技術服務，我們以總額基礎確認收益。自2025年起，我們不再提供採購代理服務，因此自2025年起不再以淨額基準確認收益。詳情請參閱「— 重大會計政策 — 收益確認」。

### 銷售成本

我們於2023年、2024年及2025年的銷售成本分別為人民幣230.5百萬元、人民幣210.9百萬元及人民幣291.3百萬元。於往績期間，我們的銷售成本主要包括與員工及其他成本、材料成本及數據源服務費有關的成本。下表列載於所示期間按性質劃分的銷售成本之明細：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工及其他成本	124,342	54.0	113,989	54.0	124,838	42.9
材料成本	66,266	28.7	45,506	21.6	90,430	31.0
數據源服務費 <sup>(1)</sup>	39,888	17.3	51,361	24.4	76,036	26.1
<b>總計</b>	<b>230,496</b>	<b>100.0</b>	<b>210,856</b>	<b>100.0</b>	<b>291,304</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 指AI智識業務官方數據源所提供的數據比較成本及認證服務。

下表列載於所示期間按業務線劃分之銷售成本明細：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
AI智識	47,998	20.8	59,012	28.0	76,036	26.1
AI垂直行業應用	181,412	78.7	120,656	57.2	170,012	58.4
AI智算技術服務	1,086	0.5	31,188	14.8	45,256	15.5
<b>總計</b>	<b>230,496</b>	<b>100.0</b>	<b>210,856</b>	<b>100.0</b>	<b>291,304</b>	<b>100.0</b>

### 毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收益減銷售成本，而我們的毛利率指毛利除以收益，以百分比表示。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣160.4百萬元、人民幣175.0百萬元及人民幣172.6百萬元，毛利率分別41.0%、45.3%及37.2%。

下表載列所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細。

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
AI智識	71,984	60.0	44,387	42.9	49,684	39.5
AI垂直行業應用	84,148	31.7	57,737	32.4	55,636	24.7
AI智算技術服務	4,308	79.9	72,847	70.0	67,288	59.8
<b>總計</b>	<b>160,440</b>	<b>41.0</b>	<b>174,971</b>	<b>45.3</b>	<b>172,608</b>	<b>37.2</b>

## 財務資料

我們的整體毛利率水平在很大程度上受業務組合影響。與2023年相比，我們的整體毛利率在2024年有所上升，這主要由於我們AI智算技術服務的擴張，毛利率相較於其他業務線顯著更高。儘管AI智算技術服務的毛利率自2023年起有所下降，其於往績期間維持毛利率相對較高的主要原因為以下各項：(i)計算能力行業是新興產業，市場規模龐大且增長迅速；(ii)基於我們的Unicorn AI平台持續投入AI智算技術服務的研發，導致邊際成本相對較低而業務效率較高；(iii) AI智算技術服務行業具有技術壁壘的特點。我們結合軟件、算法及定制化服務的AI智算技術服務充分滿足客戶的需求，從而穩固了我們在該業務域的盈利能力。相較於2024年，本公司2025年的整體毛利率有所下降，主要由於AI智算技術服務、AI垂直行業應用業務及AI智識業務的毛利率均有所下降。詳情請參閱「各期間經營業績比較 — 2025年與2024年比較 — 毛利及毛利率」。

### 其他收入

我們的其他收入(i)政府補助；及(ii)銀行存款利息。於2023年、2024年及2025年，我們的其他收入分別為人民幣6.0百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.6百萬元。

下表載列所示期間本公司其他收入的明細：

	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
其他收入			
政府補助	4,442	697	381
銀行存款利息	<u>1,594</u>	<u>483</u>	<u>187</u>
總計	<u><b>6,036</b></u>	<u><b>1,180</b></u>	<u><b>568</b></u>

於往績期間，我們的政府補助指地方政府就我們的研發活動及參與切合政府重建政策的項目而提供的補貼。我們一般每年申請政府補助，並按非經常性基準收取政府補助。於往績期間，補助金並無特定附帶條件。

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括：(i)按公平值計入損益之金融資產的公平值變動，主要指投資一間本地商業銀行發行的金融產品的公平值變動；(ii)因客戶業務發展計劃變更而提前終止合約，我們從該客戶收到的一次性賠償；及(iii)我們於2024年支付的一次性逾期付運賠償。於2023年及2025年，我們分別錄得其他收益淨額人民幣3.4百萬元及人民幣0.3百萬元；於2024年，錄得其他虧損淨額人民幣1.2百萬元。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

下表載列所示期間我們其他收益及虧損的明細：

	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
按公平值計入損益之金融資產的公平值變動	978	126	—
終止租賃之收益淨額	168	53	269
客戶提早終止合約之賠償	2,253	—	—
取消註冊附屬公司之虧損	(74)	(194)	—
出售設備之(虧損)/收益	(4)	(4)	4
匯兌收益/(虧損)淨額	35	130	(117)
未交付貨品之賠償	—	(1,164)	—
其他	10	(104)	133
<b>總計</b>	<b>3,366</b>	<b>(1,157)</b>	<b>289</b>

### 預期信貸虧損模型下之減值虧損

預期信貸虧損模型下之減值虧損指貿易應收款項及應收票據以及預付款項、按金及其他應收款項的減值虧損(扣除撥回)。於2023年、2024年及2025年，預期信貸虧損模型下之減值虧損分別為人民幣14.9百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣18.4百萬元。

下表載列所示期間預期信貸虧損模型下之減值虧損的明細：

	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
就以下各項確認減值虧損(扣除撥回)：			
貿易應收款項及應收票據	8,876	8,757	17,964
預付款項、按金及其他應收款項	6,065	(20)	388
<b>總計</b>	<b>14,941</b>	<b>8,737</b>	<b>18,352</b>

### 銷售開支

我們的銷售開支主要包括員工開支、招待開支以及折舊及攤銷。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售開支分別為人民幣36.7百萬元、人民幣23.3百萬元及人民幣19.4百萬元。

下表載列我們於所示期間銷售開支的明細：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	18,863	51.3	11,264	48.4	7,344	37.9
招待開支	11,550	31.5	5,250	22.6	3,532	18.2
折舊及攤銷	1,800	4.9	1,989	8.5	1,768	9.1
其他	4,508	12.3	4,769	20.5	6,732	34.8
<b>總計</b>	<b>36,721</b>	<b>100.0</b>	<b>23,272</b>	<b>100.0</b>	<b>19,376</b>	<b>100.0</b>

### 行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣27.0百萬元、人民幣29.3百萬元及人民幣22.4百萬元。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

下表載列於所示期間行政開支的明細：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	19,279	71.4	18,274	62.4	12,538	56.1
折舊及攤銷	2,106	7.8	2,503	8.6	1,600	7.1
專業服務費	951	3.5	1,806	6.2	3,126	14.0
其他	4,684	17.3	6,674	22.8	5,094	22.8
<b>總計</b>	<b>27,020</b>	<b>100.0</b>	<b>29,257</b>	<b>100.0</b>	<b>22,358</b>	<b>100.0</b>

### 研發開支

我們的研發開支主要包括與研發活動有關的員工成本、折舊及攤銷、技術服務費及材料成本。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣44.8百萬元、人民幣27.7百萬元及人民幣22.4百萬元。

下表載列我們於所示期間的研發開支的明細：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	31,355	70.0	20,509	74.2	16,142	72.0
折舊及攤銷	5,075	11.3	3,856	13.9	3,380	15.1
技術服務費	3,911	8.7	2	—	64	0.3
材料成本	1,324	3.0	334	1.2	2,086	9.3
其他	3,114	7.0	2,969	10.7	751	3.3
<b>總計</b>	<b>44,779</b>	<b>100.0</b>	<b>27,670</b>	<b>100.0</b>	<b>22,423</b>	<b>100.0</b>

### 財務成本

我們的財務成本主要包括銀行借款之利息開支、租賃負債及股本贖回負債。租賃負債的利息指我們根據適用的會計原則確認租賃負債的應計利息。權益股份贖回負債的利息指向若干[編纂]購回其所持股份的責任之應計利息。有關權益股份贖回負債的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載的歷史財務資料附註30。

於2023年、2024年及2025年人民幣6.0百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣6.2百萬元。

下表載列我們於所示期間的財務成本的明細：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銀行借款之利息	2,694	45.3	9,406	94.8	5,394	86.3
租賃負債之利息	622	10.5	513	5.2	855	13.7
權益股份贖回負債之利息	2,630	44.2	—	—	—	—
<b>總計</b>	<b>5,946</b>	<b>100.0</b>	<b>9,919</b>	<b>100.0</b>	<b>6,249</b>	<b>100.0</b>

有關我們股本贖回負債的詳情，請參閱「若干資產負債表主要項目的討論 — 股本贖回負債」。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

我們於2023年、2024年及2025年的所得稅開支分別為人民幣3.6百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣8.7百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的實際稅率(即所得稅開支的稅率對稅前溢利的比率)分別為9.0%、13.2%及13.0%。

請參閱本文件附錄一所載歷史財務資料附註10。

### 中國

根據企業所得稅法及企業所得稅法實施細則，我們的中國附屬公司在往績期間的稅率為25%，惟下文披露的例外情況除外。

本公司在2021年符合國家鼓勵的重點集成電路設計和軟件企業，並於2023年享有10%的優惠稅率。本公司於自2020年12月起獲認證為「高新技術企業」(「**高新技術企業**」)，並於2026年可予重續。本公司於截至2024年及2025年12月31日止年度享有15%的優惠稅率。

深圳智慧盾位於前海深港現代服務業合作區的合資格企業，於2023年享有優惠所得稅稅率15%。深圳智慧盾自2024年12月起為合資格高新技術企業，並享有優惠所得稅稅率15%，其未動稅務虧損可由出現虧損的年度起10年內動用。

於往績期間，我們若干中國附屬公司符合小微企業資格，並享有若干優惠企業所得稅率及扣減應課稅收入，其綜合結果為實際企業所得稅率為5%。

### 香港

在往績期間，香港利得稅按應課稅溢利16.5%徵稅。

截至最後可行日期，我們概無與任何稅務機關發生重大爭議。於往績期間及直至最後可行日期，我們未曾受到任何重大稅務調查、詢問、罰款或徵收附加費用。

## 各期間經營業績比較

### 2025年與2024年比較

#### 收益

收益由2024年的人民幣385.8百萬元增加20.2%至2025年的人民幣463.9百萬元，其中AI垂直行業應用、AI智識服務以及AI智算技術服務的收益均有所增加。

#### AI智識

我們來自AI智識業務的收益由2024年的人民幣103.4百萬元增加21.6%至2025年的人民幣125.7百萬元，主要是由於我們加強向現有客戶進行銷售，促使2025年的處理的智識要求增加約30.0%。

#### AI垂直行業應用

2024年及2025年，我們來自AI垂直行業應用的收益由2024年的人民幣178.4百萬元增加26.5%至2025年的人民幣225.6百萬元，主要由於交通、互聯網與軟件及金融領域新獲授的合約，該等領域為我們AI垂直行業應用業務調整業務策略後的策略重心。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 財務資料

---

### AI智算技術服務

我們來自AI智算技術服務的收益由2024年的人民幣104.0百萬元增加8.2%至2025年的人民幣112.5百萬元，主要由於隨著我們調整業務策略，專注於選定的主要客戶及項目。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣210.9百萬元增加38.2%至2025年的人民幣291.3百萬元，主要由於(i)由於AI智識業務的業務量增長，數據源的購買增加；(ii)隨著AI垂直行業應用項下軟件一體化產品的銷售增加，原材料成本及人工以及其他成本相應增加；及(iii)AI智算技術服務業務的外採技術服務因我們戰略性地聚焦於提供主要先進技術服務而增加。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣175.0百萬元及人民幣172.6百萬元。毛利率由2024年的45.3%減少至2025年的37.2%，主要歸因於：(i)為增加銷量而降低銷售價格的策略，導致本公司AI智識業務的毛利率下降；(ii) AI垂直行業應用業務的毛利率減少，原因為本地安裝服務成本高昂，導致2025年若干在香港交付的智能鐵路解決方案利潤率較低；及(iii) AI智算技術服務業務的毛利率減少，原因為我們將策略重心轉向提供關鍵的先進技術服務，導致若干基礎技術服務的外包增加。

### 其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣1.2百萬元減少51.9%至2025年的人民幣0.6百萬元，主要由於相關政府機構在2025年提供的政府補貼金額減少。

### 其他收益及虧損

我們於2024年錄得其他虧損人民幣1.2百萬元及於2025年其他收益人民幣0.3百萬元，主要反映我們2024年有關延遲交付AI智算技術服務而向客戶支付的非經常性賠償的影響。

### 預期信貸虧損模型下之減值虧損

我們在預期信貸虧損模型下之減值虧損由2024年的人民幣8.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣18.4百萬元，貿易應收款項及應收票據的減值虧損增加，因針對若干逾期的AI垂直行業應用項目所確認的減值撥備。

### 銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣23.3百萬元減少16.7%至2025年的人民幣19.4百萬元，主要由於房地產及金融行業的AI垂直行業應用盈利能力有限且結算週期較長，故我們進行戰略轉型，在過程中優化銷售及營銷團隊，從而令員工成本減少。此外，由於AI智算技術服務的客戶相對集中，需要的銷售及營銷人員少於AI行業應用業務。我們的銷售及營銷人員數目由2024年12月31日的47名減少至2025年12月31日的27名。我們的銷售開支佔收益的百分比由2024年的6.0%減少至2025年的4.3%。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣29.3百萬元減少23.6%至2025年的人民幣22.4百萬元，主要由於優化行政職能，導致員工成本減少。我們的行政開支佔收益的百分比由2024年的7.6%減少至2025年的4.8%。

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣27.7百萬元減少19.0%至2025年的人民幣22.4百萬元，主要由於(i)研發人員成本下降，原因為利用先進AI技術提升了研發效率；(ii)AI智識領域的研發投資減少，原因為過往投資使相關技術趨於成熟；及(iii)我們在開發新研發項目時進行有策略性的篩選，重點關注交通、互聯網與軟件及金融領域，以及AI智算技術服務。我們的研發開支佔收益的百分比由2024年的7.2%減少至2025年的4.8%。

### 財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣9.9百萬元減少37.0%至2025年的人民幣6.2百萬元，主要由於我們減少使用銀行借款。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣10.0百萬元減少12.8%至2025年的人民幣8.7百萬元，主要由於我們的應課稅溢利減少。我們的實際所得稅率於2024年及2025年維持穩定，分別為13.2%及13.0%。

### 年內溢利

我們的年內溢利由2024年的人民幣66.1百萬元減少11.2%至2025年的人民幣58.7百萬元，主要由於2025年因[編纂]產生的[編纂]所致。

### 2024年與2023年比較

#### 收益

2023年及2024年，我們的總收益分別為人民幣390.9百萬元及人民幣385.8百萬元，相對保持穩定。

#### AI智識

我們來自AI智識業務的收益由2023年的人民幣120.0百萬元減少13.8%至2024年的人民幣103.4百萬元，主要由於存量客戶對我們的AI智識及認證服務的需求減少約11.9%所致。該等減少主要由於客戶現有應用程序對存量用戶進行重新認證的需要減少，且客戶引入需要使用我們AI智識及認證服務的新程序減少所致。

---

## 財務資料

---

### *AI垂直行業應用*

我們來自AI垂直行業應用的收益由2023年的人民幣265.5百萬元減少32.8%至2024年的人民幣178.4百萬元，主要由於我們對該業務線的客戶組合進行戰略優化，轉向交通、互聯網與軟件及金融領域其他相對高毛利項目及與我們有相對良好採購及結算記錄的客戶。這反映出我們戰略性地轉投質量更高、利潤更大的項目和客戶組合，藉以加強長期可持續性。

### *AI智算技術服務*

我們來自AI智算技術服務業務的收入由2023年的人民幣5.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣104.0百萬元，主要由於我們於2023年底推出此業務線，並於2024年開始提升收益，在AI技術解決方案行業中把握全球算力市場增長的機遇。我們於2024年交付了50個AI智算技術服務項目，而2023年則交付了三個。

### *銷售成本*

我們的銷售成本由2023年的人民幣230.5百萬元下降8.5%至2024年的人民幣210.8百萬元，主要是由於我們AI垂直行業應用業務銷售降低，導致其成本對應減少。

### *毛利及毛利率*

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣160.4百萬元增加9.1%至2024年的人民幣175.0百萬元。我們的毛利率由2023年的41.0%增加至2024年的45.3%，主要是由於(i)引進並拓展利潤率相對較高的AI智算技術服務業務，(ii) AI垂直行業應用毛利率增加，原因在於我們策略性地優化該業務線的客戶組合。由於數據源成本增加及為增加銷量而降低售價的策略，因此2024年AI智識業務的毛利率較2023年有所下降。

### *其他收入*

我們的其他收入由2023年的人民幣6.0百萬元減少80.5%至2024年的人民幣1.2百萬元，主要是由於相關政府部門就我們2024年的研發活動提供的政府補助金額減少。

### *其他收益及虧損*

我們於2023年錄得其他收益人民幣3.4百萬元，於2024年錄得其他虧損人民幣1.2百萬元。2023年出現其他淨收益，主要由於客戶提早終止合約而有非經常性的賠償所致。2024年出現其他淨虧損，主要由於在2024年延遲交付AI智算技術服務而向客戶支付一次性賠償所致。

### *預期信貸虧損模型下之減值虧損*

我們在預期信貸虧損模型下之減值虧損由2023年的人民幣14.9百萬元減少41.5%至2024年的人民幣8.7百萬元，主要是由於預付款項、按金及其他應收款項減值虧損減少。有關減少主要源於2023年就供應商未履行合約義務所引起的爭議，本公司對供應商的預付款項確認為非經常性減值。本公司已對該名供應商提出法律訴訟，以追討預付款項。

---

## 財務資料

---

### 銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣36.7百萬元減少36.6%至2024年的人民幣23.3百萬元，主要由於員工成本因我們優化銷售及營銷團隊而減少。若干與政府相關及房地產相關AI垂直行業應用項目的收款風險較高，我們自2023年起策略性地減少對該等項目進行銷售及營銷投入。另外，我們將業務重心轉移至高利潤的AI智算技術服務。由於AI智算技術服務的客戶相對集中，需要的銷售及營銷人員少於AI行業應用業務。我們的銷售及營銷人員數目由2023年12月31日的78名減少至2024年12月31日的47人。我們的銷售開支佔收益的百分比由2023年的9.4%減少至2024年的6.0%。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣27.0百萬元增加8.3%至2024年的人民幣29.3百萬元，主要由於：(i)隨著業務增長，本公司於AI智算技術服務業務相關交易中支付的印花稅增加；及(ii)作為加強催收逾期應收款項的一部分，外部法律顧問的專業服務費用於2024年有所增加。我們的行政開支佔收益的百分比由2023年的6.9%增加至2024年的7.6%。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣44.8百萬元減少38.2%至2024年的人民幣27.7百萬元，反映出我們過去持續在研發上投入大量資金，現在可令我們利用累積的技術資產及研發成果有效地推動未來增長。此外，我們對AI垂直行業應用業務進行了戰略性調整，減少了若干收款風險較高的政府相關及房地產相關AI垂直行業應用項目，並轉而聚焦於其他利潤較高的項目，以及採購和結算記錄良好的客戶。此外，透過採用新型開發軟件，我們的研發效率有所提升。我們的研發開支佔收益的百分比由2023年的11.5%減少至2024年的7.2%。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣6.0百萬元增加66.8%至2024年的人民幣9.9百萬元，主要由於我們的銀行借款增加導致銀行借款利息增加。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣3.6百萬元增加175.8%至2024年的人民幣10.0百萬元，而我們的實際所得稅率由2023年的9.0%增加至2024年的13.2%，主要由於我們自2024年起不再享有重點集成電路設計企業及軟件企業的稅務優惠待遇。本公司於2023年符合重點集成電路設計和軟件企業的稅務優惠條件，享受10%的優惠稅率；2024年符合高新技術企業資格，享受15%的優惠稅率。

### 年內溢利

基於上述原因，我們的年內溢利由2023年的人民幣36.8百萬元增加79.7%至2024年的人民幣66.1百萬元。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 若干主要資產負債表項目的討論

下表列載截至所示日期綜合財務狀況表的部分資料：

	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
非流動資產總值	186,728	196,002	190,749
流動資產總值	693,991	1,219,166	959,545
<b>資產總值</b>	<b>880,719</b>	<b>1,415,168</b>	<b>1,150,294</b>
非流動負債總額	1,966	11,738	9,255
流動負債總額	298,915	758,715	438,064
<b>負債總額</b>	<b>300,881</b>	<b>770,453</b>	<b>447,319</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>395,076</b>	<b>460,451</b>	<b>521,481</b>
<b>資產淨值</b>	<b>579,838</b>	<b>644,715</b>	<b>702,975</b>

下表列載截至所示日期流動資產及負債的明細：

	於12月31日			於2026年
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2月28日 人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨	28,012	45,175	32,404	97,079
貿易應收款項及應收票據	252,046	789,701	162,940	197,935
預付款項、按金及其他應收款項	225,897	276,694	285,339	362,344
應收關聯方款項	—	1,180	—	—
按公平值計入損益的金融資產	2,000	—	—	—
可退還所得稅	—	—	229	229
受限制銀行按金	2,168	2,245	1,592	1,592
銀行結餘及現金	183,868	104,171	477,041	453,982
<b>總流動資產</b>	<b>693,991</b>	<b>1,219,166</b>	<b>959,545</b>	<b>1,113,161</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項	40,317	432,501	118,922	127,168
其他應付款項	26,483	112,157	39,769	34,364
應收關聯方款項	64	64	—	—
應付所得稅	2,941	10,449	6,503	7,656
借款	176,930	133,000	217,000	340,000
租賃負債	5,268	6,691	4,720	4,590
合約負債	7,573	24,514	11,811	23,780
股本贖回負債	39,339	39,339	39,339	39,339
<b>流動負債總額</b>	<b>298,915</b>	<b>758,715</b>	<b>438,064</b>	<b>576,897</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>395,076</b>	<b>460,451</b>	<b>521,481</b>	<b>536,264</b>

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

我們的流動資產淨值於2026年2月28日(即就債務聲明而言的債務日期)仍相對穩定，人民幣536.3百萬元，而2025年12月31日則為人民幣521.5百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣460.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣521.5百萬元，主要來自於銀行結餘及現金增加以及貿易應付款項及其他應付款項減少，惟部分被貿易應收款項及應收票據減少所抵銷。預付款項、按金及其他應收款項以及銀行結餘增加與我們的AI垂直行業應用增長相一致。貿易應付款項及其他應付款項減少以及貿易應收款項及應收票據減少，主要是由於終止AI智算技術服務業務下的採購代理服務後，結付相關應付款項及應收款項所致。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣395.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣460.5百萬元，主要由於貿易應收款項大幅增加，部分被貿易應付款項大幅增加所抵銷。兩者增加均由於AI智算技術服務業務增長所致。請參閱「— 經營業績主要組成部分的說明 — 收益 — AI智算技術服務」。

### 貿易應收款項及應收票據

下表列載我們於所示日期的貿易應收款項明細：

	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
貿易應收款項：			
— AI智算技術服務相關	30,570	620,732	8,500
— AI智識及AI垂直行業應用相關	<u>229,492</u>	<u>186,966</u>	<u>185,926</u>
	260,062	807,698	194,426
應收票據	<u>2,751</u>	<u>1,527</u>	<u>798</u>
小計	<u>262,813</u>	<u>809,225</u>	<u>195,224</u>
減：信貸虧損撥備	<u>(10,767)</u>	<u>(19,524)</u>	<u>(32,284)</u>
<b>貿易應收款項及應收票據淨額</b>	<b><u>252,046</u></b>	<b><u>789,701</u></b>	<b><u>162,940</u></b>

我們曾應客戶要求向若干AI智算技術服務客戶提供採購代理服務。我們在提供AI智算技術服務方面的職責包括網絡架構設計諮詢、採購諮詢、以客戶代理人的身分採購服務器並將安排將硬件將其交付至客戶場所，以按照客戶的規格定制、測試服務器並將其與其他組件及我們的專有軟件集成。為執行本公司AI智算技術服務之採購職能，由於我們並非主要負責履行提供貨物的承諾、不承擔存貨風險及在為客戶採購商品時，於定價方面無裁量權，因此在貨物或服務轉讓予客戶前，我們無法控制另一方提供的指定商品。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

下表載列截至所示日期AI智算技術服務(包括採購代理服務)的貿易應收款項結餘。

	截至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
有關AI智算技術服務的貿易應收款項：			
— 技術服務相關	3,731	17,786	8,500
— 採購代理服務相關	<u>26,839</u>	<u>602,945</u>	<u>—</u>
<b>總計</b>	<b><u>30,570</u></b>	<b><u>620,732</u></b>	<b><u>8,500</u></b>

在採購代理服務中，我們對服務器供應商的付款義務，在付款時於資產負債表列示為「預付款項、按金及其他應收款項」下的向供應商預付款項。當服務器交付並獲客戶驗收後，我們以淨額基礎確認收益，並將客戶應付的全部金額(包括應付服務器供應商的採購價格及我們的服務費)記錄為貿易應收款項。儘管採用淨額確認收益，貿易應收款項仍以總額記錄，導致截至2024年12月31日的貿易應收款項結餘相對於我們的收益顯得不成比例地高，原因在於我們作為採購代理採購的服務器價值較高。從現金流角度來看，該安排導致我們在2023年及2024年錄得純利的同時，經營活動現金流仍出現大額流出。詳情請參閱「— 流動性及資本資源 — 現金流量 — 經營活動的現金流量淨額」。

我們的貿易應收款項及應收票據淨額由截至2024年12月31日的人民幣789.7百萬元減少79.4%至截至2025年12月31日的人民幣162.9百萬元，主要由於我們於2025年不再提供代採服務，不再記錄代表客戶購買服務器的貿易應收款項及應收票據，故與AI智算技術服務業務相關的貿易應收款項減少。

我們的貿易應收款項及應收票據淨額由2023年12月31日的人民幣252.0百萬元進一步大幅增加至2024年12月31日的人民幣789.7百萬元。有此增長，主要反映我們於2023年及2024年就代表我們的AI智算技術服務客戶採購的服務器所支付之採購價，而我們尚未收到客戶的應付款項。此等採購價款確認為貿易應收款項，並於客戶向我們全額付款時終止確認。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

根據貨品交付或給予服務日期對截至資產負債表日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	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
0-90天	163,121	717,343	122,632
91-365天	49,920	32,519	14,638
1-2年	29,887	26,402	10,877
2-3年	6,367	9,116	4,752
超過3年	—	2,794	9,243
<b>總計</b>	<b><u>249,295</u></b>	<b><u>788,174</u></b>	<b><u>162,142</u></b>

由於AI智算技術服務業務相關的貿易應收款項包括在採購代理服務下，我們代表彼等採購服務器而應付的採購價格，我們認為計算AI智算技術服務業務相關的貿易應收款項之週轉日數毫無意義。下表載列在所示期間貿易應收款項的週轉日數(不包括AI智算技術服務業務相關之貿易應收款項)。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項(不包括有關AI智算技術服務業務的貿易應收款項)的週轉日數	<u>209</u>	<u>270</u>	<u>194</u>

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉日數乃按年內或期內相關貿易應收款項的年初結餘及年末結餘的平均值(不包括有關AI智算技術服務業務及減值撥備前的貿易應收款項)，除以相關年度的收益(不包括AI智算技術服務業務下的收益)再乘以全年計365天計算。

貿易應收款項的週轉日數(不包括AI智算技術服務業務的貿易應收款項)由2023年的209日增至2024年的270日，主要由於自2023年起我們的戰略重點轉向AI智算技術服務業務，導致相關收益減少，而由於相關客戶的結算週期相對較長，部分貿易應收款項仍未償還。於2025年，有關週轉日數減少至194日，主要由於我們加大了收款力度及相關收益增加，導致貿易應收款項減少。

截至2026年2月28日，於2025年12月31日的貿易應收款項人民幣107.0百萬元(或66.0%)其後已結付。

## 財務資料

我們認為，貿易應收款項的可收回性相對較高。我們一般授予高達90日的信貸期，並與各貿易客戶協定。基於客戶類別、其信譽、財務狀況及與我們的付款記錄後，可酌情延長客戶的信貸期。我們認為，我們的主要客戶具有良好的信用及相對較低的違約風險。此外，考慮到後續結算金額，已作出充足撥備。為將信貸風險減至最低，我們的管理層已委派一個團隊負責釐定信貸限額及信貸審批。本集團亦設有其他監控程序，以確保採取跟進行動收回逾期債務。此外，具有重大結餘或信貸減值的貿易應收款項及應收票據會個別評估預期信貸虧損，而餘下結餘則參考未償還結餘的賬齡以及債券人的性質及行業，根據共同信貸風險特徵進行分組。全期預期信貸虧損已根據簡化方法確認。就此而言，董事認為信貸風險已大幅降低。

### 存貨

我們的存貨主要包括在製品、製成品及在途貨物。下表載列於所示日期存貨的明細：

	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
在製品 <sup>(1)</sup>	21,451	27,385	24,956
製成品 <sup>(2)</sup>	7,194	18,553	7,365
在途貨品	130	—	83
減：存貨撤減	<u>(763)</u>	<u>(763)</u>	<u>—</u>
<b>總計</b>	<b><u>28,012</u></b>	<b><u>45,175</u></b>	<b><u>32,404</u></b>
附註：			

(1) 主要包括我們正在生產的AI垂直行業應用的軟硬件一體化產品。

(2) 主要包括AI垂直行業應用的軟硬件一體化產品，以及AI智算技術服務業務的網絡部署配件及組件。

存貨由2023年12月31日的人民幣28.0百萬元增加61.3%至2024年12月31日的人民幣45.2百萬元。存貨增加主要由於：(i)隨著AI垂直行業項目的開發進度，在相關時間仍待客戶檢驗及驗收的在製品增加；及(ii) 2024年製成品增加，指於年內採購網絡設置配件及部件，與AI智算技術服務業務的增長相符。

存貨由2024年12月31日的人民幣45.2百萬元減少28.3%至2025年12月31日的人民幣32.4百萬元，主要由於AI垂直行業應用的交付導致製成品及在製品減少。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

下表載列存貨於所示日期之賬齡分析：

	截至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
1年內	17,191	26,844	15,297
1-2年	7,636	10,133	6,626
超過2年	3,948	8,961	10,481
減：存貨撇減	<u>(763)</u>	<u>(763)</u>	<u>—</u>
<b>總計</b>	<b><u>28,012</u></b>	<b><u>45,175</u></b>	<b><u>32,404</u></b>

下表列載我們於所示期間的存貨週轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉日數 <sup>(1)</sup>	41	63	49

附註(1)：年內存貨週轉日數等於年初及年末存貨的平均值除以同年銷售成本，再乘以全年的365日計算。

存貨週轉日數自2023年的41日增至2024年的63日，並減少至於2025年的49日，主要源於前述理由導致存貨水平波動。

截至2026年2月28日，我們於2025年12月31日的存貨人民幣26.3百萬元或81.2%已消耗或出售。

我們認為存貨並無重大可收回性問題，因為(i)於往績期間，我們大部分存貨的賬齡少於一年；及(ii)超過兩年賬齡的存貨主要為個別身份驗證終端機硬件產品，我們已根據該等產品進行評估、翻新及撇減。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 預付款項、按金及其他應收款項

下表列載我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	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
預付供應商款項			
— AI智算技術服務相關	169,268	236,983	—
— AI智識及AI垂直行業 應用相關	<u>42,492</u>	<u>22,158</u>	<u>22,013</u>
	211,760	259,141	22,013
為收購物業而支付的按金	132,400	132,400	132,400
將予收回的進項增值稅	324	8,060	4,615
可退還按金	5,065	4,569	4,617
員工貸款	4,369	3,376	855
其他應收款項	46,015	46,015	46,015
支付予供應商的可退還預付款項	—	—	243,615
預付開支	420	439	783
出售按公平值計入其他全面收益之 股本工具所得款項	3,000	—	—
遞延[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
預付[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
預付[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	<u>1,482</u>	<u>1,612</u>	<u>743</u>
<b>小計</b>	<b><u>404,835</u></b>	<b><u>455,612</u></b>	<b><u>464,645</u></b>
減：信貸虧損撥備	<u>(13,813)</u>	<u>(13,793)</u>	<u>(14,181)</u>
<b>總計</b>	<b><u><u>391,022</u></u></b>	<b><u><u>441,819</u></u></b>	<b><u><u>450,464</u></u></b>

我們的預付款項、按金其他應收款項主要包括(i)預付供應商款項；(ii)為收購若干物業而支付的按金；及(iii)其他應收款項。

---

## 財務資料

---

我們的預付款項、按金及其他應收款項於2024年12月31日及2025年12月31日維持相對穩定，為人民幣441.8百萬元及人民幣450.5百萬元。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣391.0百萬元增加13.0%至2024年12月31日的人民幣441.8百萬元。有此增長，乃主要由於(i)來自供應商的其他應收款項，指我們向該名供應商的預付款項因其未履行合約責任而追回；及(ii)為購置服務器以支援我們的AI智算技術服務，使預付供應商款項大幅增加。請參閱「— 經營業績主要組成部分的說明 — 收益 — AI智算技術服務」。

截至2026年2月28日，於2025年12月31日的即期部份預付款項、按金及其他應收款項中的人民幣246.3百萬元(或約86.3%)其後已結付。

### **向供應商支付的預付款**

過往，當我們代表AI智算技術服務客戶向供應商購買服務器時，我們的付款義務初步計為貿易應付款項。當我們作出付款時，該金額於我們的資產負債表中重新分類為「預付款項、按金及其他應收款」下的「預付款項」。此處理方式反映出我們並未將該等服務器保留為存貨資產，因該等服務器僅為特定客戶委聘而取得，而非供我們自己使用或轉售。此會計處理方式導致2023年及2024年的預付供應商款項大幅增加，因為我們在2023年推出此業務線。我們不再提供AI智算技術服務業務下的採購代理服務，故自2025年起並無錄得相關預付款項。

向供應商的預付款項由2023年12月31日的人民幣211.8百萬元增至2024年12月31日的人民幣259.1百萬元，主要反映我們AI智算技術服務業務的增長。向供應商的預付款項由截至2024年12月31日的人民幣259.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣22.0百萬元，主要由於我們不再提供AI智算技術服務業務項下的採購代理服務，且自2025年起不再錄得該預付款項。

### **購入物業而已付按金**

本公司就收購物業支付的按金於2023年、2024年及2025年維持於人民幣132.4百萬元。截至最後可行日期，我們仍在辦理有關物業合法業權的相關手續。

### **按公平值計入損益的金融資產**

按公平值計入損益的金融資產包括我們對當地一家商業銀行發行的金融產品的投資。

按公平值計入損益的金融資產由2023年12月31日的人民幣2.0百萬元減少至2024年12月31日及2025年12月31日的零，於2024年已悉數贖回。

---

## 財務資料

---

根據我們有關購買金融資產的投資政策，我們監察閒置現金及銀行結餘的水平，並根據我們於相關時間的營運資金需求使用該等閒置現金以增加回報。根據我們的內部監控政策，我們的董事會主席及財務部門管理及監察與我們的金融資產相關的風險。我們的管理層(包括財務部門)在管理業務的財務方面擁有豐富經驗。購買金融資產的交易須提交予董事會主席審閱及批准。

我們有關該等金融產品的投資策略專注於儘量減低金融風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險，同時產生理想的投資回報。為控制風險，我們會在充分考慮多項因素(包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行金融機構的風險控制及信貸、我們的營運資金狀況及投資的預期利潤或潛在虧損)後方才作出有關金融產品的投資決策。

於[編纂]後，我們擬繼續嚴格按照內部監控政策投資於金融產品，而倘有關投資為上市規則第14章項下的須予公佈交易，我們將遵守上市規則第14章項下的相關規定，包括公告、申報及／或股東批准規定(如適用)。

### 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要包括貿易應付款項、應付薪資及其他應付稅項。

貿易及其他應付款項由2023年12月31日的人民幣66.8百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣544.7百萬元，乃主要來自於：(i)我們擴展AI智算技術服務業務時購入的服務器數量增加以致貿易應付款項增加；及(ii)其他應付稅項增加，反映我們依會計準則要求，在交付AI智算技術服務後、開具有關發票前計提的銷項稅。

我們的貿易及其他應付款項由2024年12月31日的人民幣544.7百萬元大幅減少至2025年12月31日的人民幣158.7百萬元，主要是由於與AI智算技術服務業務有關的貿易應收款項款減少所致，此乃由於我們在2025年不再提供採購代理業務且並無錄得有關應付款項。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

下表列載我們於所示日期的貿易及其他應付款項及應計款項明細：

	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
貿易應付款項			
AI智算技術服務相關	2,017	390,301	18,461
AI智識及AI垂直 行業應用相關	<u>38,300</u>	<u>42,200</u>	<u>100,461</u>
<b>小計</b>	<b><u>40,317</u></b>	<b><u>432,501</u></b>	<b><u>118,922</u></b>
其他應付款項			
應付薪資	11,753	10,193	6,559
應計[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應計[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付稅項	14,169	96,454	26,210
應計開支	490	5,420	543
其他	<u>71</u>	<u>90</u>	<u>410</u>
<b>小計</b>	<b><u>26,483</u></b>	<b><u>112,157</u></b>	<b><u>39,769</u></b>
<b>總計</b>	<b><u>66,800</u></b>	<b><u>544,658</u></b>	<b><u>158,691</u></b>

下表列載我們於所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	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
0-90天	25,551	416,778	95,650
91-365天	7,027	2,460	13,735
1-2年	4,949	7,098	1,958
2-3年	2,300	4,870	2,290
超過3年	<u>490</u>	<u>1,295</u>	<u>5,289</u>
<b>總計</b>	<b><u>40,317</u></b>	<b><u>432,501</u></b>	<b><u>118,922</u></b>

截至2026年2月28日，於2025年12月31日的貿易應付款項中的人民幣56.7百萬元或約47.6%其後已結付。

### 合約負債

我們的合約負債主要指就我們的AI垂直行業應用收取的預付款項。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣7.6百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣24.5百萬元，主要歸因於我們承接的AI垂直行業應用項目所收取的AI垂直行業應用業務的預付款項增加。

合約負債仍然穩定，於2024年12月31日的人民幣24.5百萬元減少51.8%至於2025年12月31日的人民幣11.8百萬元，主要歸因於本公司AI垂直行業應用業務所收取於預收款項有所減少，符合我們的業務運作。

截至2026年2月28日，我們於2025年12月31日的合約負債人民幣4.2百萬元或約35.7%其後已確認為收益。

### 權益股份贖回負債

我們的權益股份贖回負債包括向若干[編纂]購回其所持有股份的責任。更多有關權益股份贖回負債的詳情，請參閱本文件附錄一所載的歷史財務資料附註30。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，股權贖回負債保持穩定，為人民幣39.3百萬元，因為對方自願放棄其自2024年1月1日起收取利息的權利，並免除我們與該權益相關的任何回購義務或擔保。

### 設備及租賃改良工程

我們的設備及租賃改良工程主要包括服務器設備、辦公室設備及租賃改良工程。我們的設備及租賃改良從2023年12月31日的人民幣5.5百萬元減少39.3%至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元，並於2025年12月31日進一步減少44.6%至人民幣1.9百萬元，主要原因在於累計折舊增加，以及租賃改良工程及電子設備的減值。

### 無形資產

我們的無形資產主要包括我們採購的軟件和系統。我們的無形資產從2023年12月31日的人民幣1.1百萬元減少34.5%至2024年12月31日的人民幣0.7百萬元，主要由於攤銷所致。我們於2025年12月31日的無形資產增加至人民幣0.8百萬元，而於2024年12月31日則為人民幣0.7百萬元，主要由於在2025年採購的若干辦公室軟件所致。

### 主要財務比率

下表列出所示日期期間我們的主要財務比率：

	於12月31日及截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
權益回報率 <sup>(1)</sup> (%)	6.6	10.8	8.7
資產回報率 <sup>(2)</sup> (%)	4.8	5.8	4.6
流動比率 <sup>(3)</sup>	2.3	1.6	2.2
速動比率 <sup>(4)</sup>	2.2	1.5	2.1
資本負債比率 <sup>(5)</sup> (%)	38.4	29.2	38.2
現金轉換周期 <sup>(6)</sup>	206	251	136

(1) 權益回報率乃按年內溢利除以相同的年初及末的平均權益總額再乘以100%計算。

(2) 資產回報率按年內溢利除以相同的年初及末的平均資產總額再乘以100%計算。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

- (3) 流動比率乃按所示日期之流動資產除以流動負債計算。
- (4) 速動比率乃按所示日期之流動資產減存貨除以流動負債計算。
- (5) 資本負債比率乃按所示日期之總債務(包括銀行借款、租賃負債、權益股份之贖回負債及應付關聯方款項)除以總權益再乘以100%計算。
- (6) 現金轉換週期乃按各期間的存貨週轉天數加有關期間的貿易應收款項(不包括與AI智算技術服務業務有關的貿易應收款項)週轉天數減有關期間的貿易應付款項(不包括與AI智算技術服務業務有關的貿易應付款項)週轉天數計算。

有關我們財務表現的詳細分析，請參見「— 我們經營業績主要組成部分的說明」及「若干主要資產負債表項目的討論」。

### 流動性及資本資源

我們過去主要通過股權及債務融資以及經營活動所得現金來滿足現金需求。

於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年2月28日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣183.9百萬元、人民幣104.2百萬元、人民幣447.0百萬元及人民幣454.0百萬元。展望未來，我們相信我們的流動性需求將通過經營現金流、股權及債務融資以及[編纂][編纂]組合滿足。

### 現金流量

下表列出所示期間我們的現金流量：

	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
經營活動(所用)／所得現金淨額	(183,127)	(23,900)	306,403
投資活動(所用)／所得現金淨額	(46,251)	5,057	286
融資活動所得／(所用)現金淨額	<u>146,997</u>	<u>(60,854)</u>	<u>66,181</u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(82,381)	(79,697)	372,870
年初之現金及現金等價物	<u>266,249</u>	<u>183,868</u>	<u>104,171</u>
年末之現金及現金等價物	<u><u>183,868</u></u>	<u><u>104,171</u></u>	<u><u>477,041</u></u>

---

## 財務資料

---

### 經營活動所得現金流量淨額

經營活動所得現金淨額主要包括期內稅前溢利，經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目；及(ii)營運資金變動。我們於2023年開展AI智算技術服務業務線。儘管我們於2023年及2024年錄得溢利，但由於以下原因，與AI智算技術服務業務線相關的業務安排導致我們的經營活動產生大量現金流出：(i)在2023年該業務線的初始階段，就服務器採購向供應商支付大筆預付款項，以及(ii)貿易應收款項(主要來自於已接受服務器但尚未完成付款的客戶)餘額在2024年底較高。鑒於若干客戶的付款週期較長，我們的貿易應收款項(不包括與AI智算技術服務業務有關的貿易應收款項)營業額及貿易應付款項(不包括與AI智算技術服務業務有關的貿易應付款項)營業額亦影響我們的現金狀況及現金轉換週期。我們密切監察營運資金水平，並根據手頭的採購訂單審慎檢討未來現金流量需求，並於必要時調整營運及擴展計劃，以確保維持充足營運資金以支持業務營運。於往績期間，我們主要以銀行借款為營運現金需求提供資金。為資助我們於2023年開展的AI智算技術服務業務，我們已與多家銀行建立穩固關係，以取得及動用可用信貸融資。我們的現金結餘總額足以支付經營活動所用的現金流量淨額，並為我們的業務擴張提供充足的流動資金。因此，經計及我們可動用的財務資源，我們認為，我們擁有充足的營運資金(包括充足的現金及流動資產)，以應付我們現時及自本文件日期起計未來12個月的需要。此外，我們已實施一系列策略性措施，以管理我們延長的現金轉換週期，並確保充足的營運資金及改善的流動資金。我們透過定期進行賬齡分析以監察應收款項，加強應收款項管理。對於還款期較長的客戶，我們會指派專人與客戶協商還款計劃，並在必要時採取法律行動。當客戶的財務狀況出現重大變化時，我們會相應地加大收款力度。

於2025年，經營活動所得的淨現金為人民幣306.4百萬元，主要來自於稅前溢利人民幣67.5百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金項目及非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣5.8百萬元、預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)人民幣18.4百萬元及非現金融資成本人民幣6.2百萬元；及(ii)營運資金變動，這主要包括貿易應收款項及應收票據減少人民幣608.7百萬元，惟因貿易應付款項減少人民幣313.6百萬元及其他應付款項減少人民幣68.2百萬元，反映終止AI智算技術服務業務下的採購代理服務後，結付相關應收款項和應付款項。

於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣23.9百萬元，主要乃由於我們的除稅前溢利人民幣76.1百萬元，經以下項目調整(i)非現金項目及非經營項目，主要包括非現金融資成本人民幣9.9百萬元、預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)人民幣8.7百萬元及使用權資產折舊人民幣7.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣546.3百萬元，惟被貿易應付款項增加人民幣392.2百萬元所部分抵銷。

---

## 財務資料

---

於2023年，經營活動所用現金淨額為人民幣183.1百萬元，主要乃由於我們的除稅前溢利人民幣40.4百萬元，經以下項目調整：(i)非現金項目及非經營項目，主要包括預期信貸虧損模型下減值虧損(扣除撥回)人民幣14.9百萬元、使用權資產折舊人民幣8.0百萬元和非現金融資成本人民幣5.9百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣221.1百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣51.2百萬元，反映我們在2023年年末時推出AI智算技術服務業務後強勁增長，惟被貿易應付款項增加人民幣22.9百萬元所部分抵銷。

### **投資活動所得現金流量淨額**

於2025年，投資活動所得淨現金為人民幣0.3百萬元，主要由於提取受限制銀行存款所得現金。

於2024年，投資活動所得現金淨額為人民幣5.1百萬元，主要乃由於出售及贖回按公平值計入損益的金融資產後所收金所致。

於2023年，投資活動所用現金淨額分別為人民幣46.3百萬元，主要乃由於以現金支付購買物業及設備。

### **融資活動現金流量淨額**

於2025年，融資活動的所得現金淨額為人民幣66.2百萬元，主要歸因於借款所得款項為人民幣217.0百萬元，部分被用作償還借款的現金人民幣133.0百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣60.9百萬元，主要乃由於償還借款人民幣286.9百萬元，惟被借款所得款項人民幣243.0百萬元所部分抵銷。其餘為已支付利息及租賃負債償還額。

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣147.0百萬元，主要乃由於使用現金借款所得款項人民幣258.6百萬元，惟被使用現金償還借款人民幣100.7百萬元所部分抵銷。其餘為已支付利息及租賃負債償還額。

### **負債**

於2026年2月28日(即為編製債務聲明之債務日期)，我們的總負債為人民幣390.6百萬元，主要包括銀行借款、租賃負債及權益股份的贖回負債。同日，我們未動用銀行融資為人民幣220.5百萬元。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

下表為我們於所示日期的負債明細。

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
銀行借貸	176,930	133,000	217,000	340,000
租賃借貸	6,539	15,954	12,107	11,224
權益股份的贖回負債	39,339	39,339	39,339	39,339
應付關聯方款項	64	64	—	—
<b>總計</b>	<b>222,872</b>	<b>188,357</b>	<b>268,446</b>	<b>390,563</b>

於往績期間至最後可行日期，我們未違反任何貸款協議項下的主要契諾或限制。除上文所披露者外，於往績期間，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、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(正常貿易票據除外)、承兌信貸(無論屬有擔保、無擔保、有抵押或無抵押性質)或擔保。

### 借款

於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年2月28日(即為編製債務聲明之債務日期)，我們有銀行借款分別為人民幣176.9百萬元、人民幣133.0百萬元、人民幣217.0百萬元及人民幣340.0百萬元。

於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年2月28日，我們所有銀行存款以定息計息、無抵押及有擔保，並於一年內償還。

截至所示日期，我們借款的實際利率範圍(亦等於合約利率)如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
每年固定利率	2.20%– 4.00%	3.00%– 3.95%	2.50%– 3.80%

截至2023年、2024年及2025年12月31日，若干銀行借款由我們的董事張歡先生、我們的前任董事黃先生及其配偶擔保。張歡先生的有關擔保將於[編纂]完成前解除。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款的標準條款、條件及契諾。董事確認，截至最後可行日期，我們任何未還款債務均無重大契諾，且於往績期間至最後可行日期未發生任何契諾違約。董事進一步確認，我們於往績期間至最後可行日期，於獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何異常困難，亦無發生銀行貸款及其他借款付款違約或契諾違約的情況。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

### 租賃負債

國際財務報告準則第16號引入了單一承租人會計模式，根據該模式，資產負債表上的所有租賃均確認為資產及負債，惟若干情況除外。我們的租賃負債包括本文件附錄一所載歷史財務資料附註28中所述的租賃付款的淨現值。

下表列示截至所示日期我們的租賃負債的絕對金額及百分比：

	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
<b>應付租賃負債</b>			
一年內	5,268	6,691	4,720
超過一年但不超過兩年	1,090	5,712	4,606
超過兩年但不超過五年	181	3,551	2,781
	<u>6,539</u>	<u>15,954</u>	<u>12,107</u>

我們的租賃負債從2023年12月31日的人民幣6.5百萬元增加至2024年12月31日的人民幣16.0百萬元，主要由於AI智算技術服務業務需要更多倉庫存儲服務器所致。租賃負債由2024年12月31日的人民幣16.0百萬元減少24.1%至2025年12月31日的人民幣12.1百萬元，主要由於縮減的租賃辦公室空間符合我們的業務及僱員規模。

截至2026年2月28日，本公司擁有租賃負債人民幣11.2百萬元，其中人民幣0.4百萬元為無抵押且無擔保的款項，人民幣10.8百萬元則以租金押金作為抵押，並無擔保。

### 股益股份贖回負債

股益股份贖回負債向[編纂]購回其所持有的股份之責任。股益股份贖回負債2023年、2024年及2025年12月31日及2026年2月28日維持於人民幣39.3百萬元，並由若干[編纂]持有的普通股作抵押，且無擔保。

有關股益股份贖回負債及其變動的更多詳情，請見「若干主要資產負債表項目的討論 — 權益股份贖回負債」。

除上文所披露外，截至2026年2月28日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資金、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似的債務、金融租賃、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（不論有擔保或無擔保、有抵押或無抵押）或擔保。董事確認，我們的債務由2026年2月28日起及直至最後可行日期並無任何重大變動。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 財務資料

---

### 或然負債

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

### 資本承擔

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何資本承擔。

### 資本開支

我們於2023年、2024年及2025年的資本開支分別為人民幣54.0百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.7百萬元，指購入物業和無形資產所支付的現金。我們於往績期間主要通過股本和債務融資來滿足資本開支需求。

### 資產負債表外承擔及安排

於最後可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

### 重大關聯方交易

本公司不時與關聯方進行交易。有關我們於往績期間與關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

本公司董事相信，本公司於往績期間與關聯方進行之交易乃按公平基準進行，且該等交易並無使本公司之經營業績失真，亦無使本公司之過往業績不能反映本公司之未來業績。

### 財務風險披露

我們的主要金融工具包括貿易應收賬款及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項、應收／應付關連方款項、應收／應付附屬公司款項、按公平值計入其他全面收益的權益工具、按公平值計入損益的金融資產、受限制銀行存款、銀行結餘、貿易應付款項、其他應付款項、租賃負債、借款及權益股份的贖回負債。該等金融工具相關風險包括市場風險（包括匯率風險、利率風險及其他價格風險）、信貸風險及流動性風險。董事會負責管理及監控相關風險敞口，確保能及時有效實施適當管控措施。有關本公司管理此類財務風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載之「過往財務資料」附註35。

### 股息

本公司於往績期間概無宣派或派付股息。

根據組織章程細則，董事會將考慮未來營運及盈利狀況、資本需求與盈餘、整體財務狀況、合約限制及其他董事認為相關之因素後，制定股息分派計劃。任何股息之宣派、派付及金額均須符合組織章程細則、適用的中國法律及經股東會批准。股東於股東會上可批准任何股息之宣派，惟該金額不得超過董事會建議之金額。我們目前並無正式的股息政策或預先釐定的派息比率。待[編纂]後，我們將根據業務發展情況，不時檢討本政策的實施情況，並向[編纂]匯報。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 財務資料

---

經我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律，我們所賺取的任何未來純利將須先用於彌補我們的過往累計虧損，之後我們須將我們純利的10%劃撥至我們的法定公積金，直至該基金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們於(i)彌補所有過往累計虧損；及(ii)如上文所述向法定公積金劃撥足夠純利後，方可宣派股息。

### 營運資金確認

經計我們可用的財務資源(包括手頭現金及現金等價物、可動用銀行融資及[編纂]估計[編纂])，董事認為我們有足夠營運資金應付目前及本文件日期起計未來12個月的需要。

### 可供分派儲備

於2025年12月31日，本公司有可分派儲備人民幣122.0百萬元，指本公司於同日的保留溢利。

### [編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及產生的其他費用。假設每股[編纂]為[編纂](即指示性[編纂]範圍的中位數)且[編纂]未獲行使，我們預計將產生約[編纂]港元的[編纂]，相當於[編纂][編纂]約[編纂]%，包括：(i)[編纂]約[編纂]港元；及(ii)[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元，及其他費用及開支約[編纂]港元。約[編纂]港元的[編纂]直接源自公眾[編纂][編纂]並將自權益扣除；約[編纂]港元的[編纂]已於往績期間支銷；而其餘約[編纂]港元的[編纂]預計將於[編纂]時支銷。

### 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

詳情請參閱本文件附錄二。

### 近期發展及無重大不利變動

2025年12月31日後，我們的業務持續發展。於2026年2月28日，我們有92份與客戶簽訂的未完成協議，累計交易金額達人民幣440.5百萬元，其中包括36份AI智識業務協議，交易總額達人民幣159.1百萬元；50份AI垂直行業應用業務協議，交易總額達人民幣235.5百萬元；以及6份AI智算技術服務業務協議，交易總額達人民幣46.0百萬元。於2026年2月28日，與客戶訂立的未完成協議的交易總額為人民幣440.5百萬元，其中人民幣199.3萬元與AI智識業務及部分以非項目形式交付的AI垂直應用業務有關，此等業務主要按月開具發票及結算；人民幣241.2百萬元與按項目交付的業務有關，於客戶驗收時支付。我們預計，在與客戶的未完成協議的總交易價值人民幣440.5百萬元中，人民幣375.9百萬元預計將於2026年底前支付，其餘將於2027年底前支付。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 財務資料

---

經執行我們董事認為適當的充分盡職調查及審慎周詳考慮後，董事確認，除上文其他地方所披露者外，截至本文件日期為止，自2025年12月31日(即本文件附錄一所申報期間的截止日期)以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無事件會嚴重影響本文件附錄一歷史財務資料所載資料。

### 上市規則第13.13至13.19條下的披露

董事確認，除本文件其他章節所披露者外，於最後可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條規定予以披露的情況。