

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。閣下決定投資[編纂]前，務請閱覽整份文件。尤其是，我們是一家特專科技公司，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十八C章在香港[編纂][編纂][編纂]。特專科技公司的證券具有較高的投資風險，包括股份價格波動的風險及由於難以對該等公司進行估值而導致估值過高的風險。此外，我們自成立以來產生經營虧損，且我們於可見將來可能繼續產生虧損淨額及經營虧損。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。投資者在作出投資決定前，應充分了解特專科技公司的投資風險及所披露風險。投資[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱該節。

概覽

我們是誰

我們是中國新興的企業級人工智能技術與服務供應商，專注於複雜數據分析及人工智能輔助決策。

我們由來自中國科學院自動化研究所的AI科學家於2017年創立，始終致力於拓展企業數據分析與決策智能。作為人工智能的一項實際應用，決策智能利用數據分析來優化並加速企業的運營與戰略決策。我們的創立使命是研發具備高階認知推理與決策能力的人工智能技術。

我們自主研發關鍵人工智能能力，並提供全棧式人工智能服務矩陣。我們的能力涵蓋數據治理、領域知識管理、大語言及多模態模型訓練、決策自動化與評估，以及低代碼人工智能應用開發。通過我們的軟件平台進行深度整合，這些能力不僅提升了我們企業級產品的性能、可靠性與安全性，還降低了研發成本並縮短了部署時間。

我們服務於中國技術密集型行業的各類機構，旨在助力對社會經濟發展至關重要的傳媒與通信、公共服務以及商業企業等用戶實現人工智能賦能的數字化轉型。於往績記錄期間，我們已為超過650家企業及政府客戶提供了專業的人工智能服務。

根據灼識諮詢，企業級大模型驅動的決策智能目前是中國企業級人工智能行業中一個規模尚小但正高速增長的細分市場。按收入計算，我們在2024年中國企業級大模型驅動的決策智能服務提供商中排名第一，市場份額為11.4%。此外，我們在2024年中國企業級大模型市場中排名第七，市場份額為2.4%，在此市場中我們主要與中國的主要AI行業主流廠商競爭。

概 要

我們的核心技術路徑和優勢

隨着各行各業在人工智能轉型的進程中面臨日益複雜的挑戰，企業級人工智能技術亟需重大的創新與突破。為此，我們打造了一套技術方案，其核心組成部分如下：

- **複雜企業數據處理**：我們開發了面向對象和基於本體的算法和框架，以處理多模態的複雜企業數據。該等技術為我們的平台構築了堅實的數據底座，確保數據經過充分的準備與結構化處理，進而實現人工智能的高效應用。
- **通用和專用融合模型**：儘管大語言模型（即基於海量數據訓練，用以理解、處理及生成類人類語言的人工智能系統）已取得迅猛發展並獲廣泛應用，但其仍存在顯著局限性，尤其是模型幻覺問題，往往難以有效融合領域的專業知識與推理能力。為攻克上述局限，我們研發了一種融合模型。該模型深度整合行業專屬數據，從而為業務應用場景提供更精準、可靠且契合特定語境的響應。該融合模型利用智能路由與知識對齊技術，成功將通用大語言模型的強大泛化能力與行業專屬的專業知識有機結合。
- **決策智能框架**：傳統的決策支持與優化技術主要依賴於數學建模及統計數據分析，該等方法往往難以適應涉及複雜、動態及不確定性環境的開放式決策場景。為應對此類挑戰，我們開發了一套決策智能框架，深度融合人工智能、決策科學、博弈論及社會計算，成功打通了從底層數據、算法模型到可執行決策的完整閉環，為複雜及動態的決策需求提供了強有力的支撐。

我們的核心技術企業級人工智能平台DIOS

我們自主研發的決策智能操作系統 ("**DIOS**") 是本公司研發體系及人工智能服務矩陣的基石。系統深度整合多項前沿技術，致力於將原始數據轉化為具備高執行價值的業務洞察。

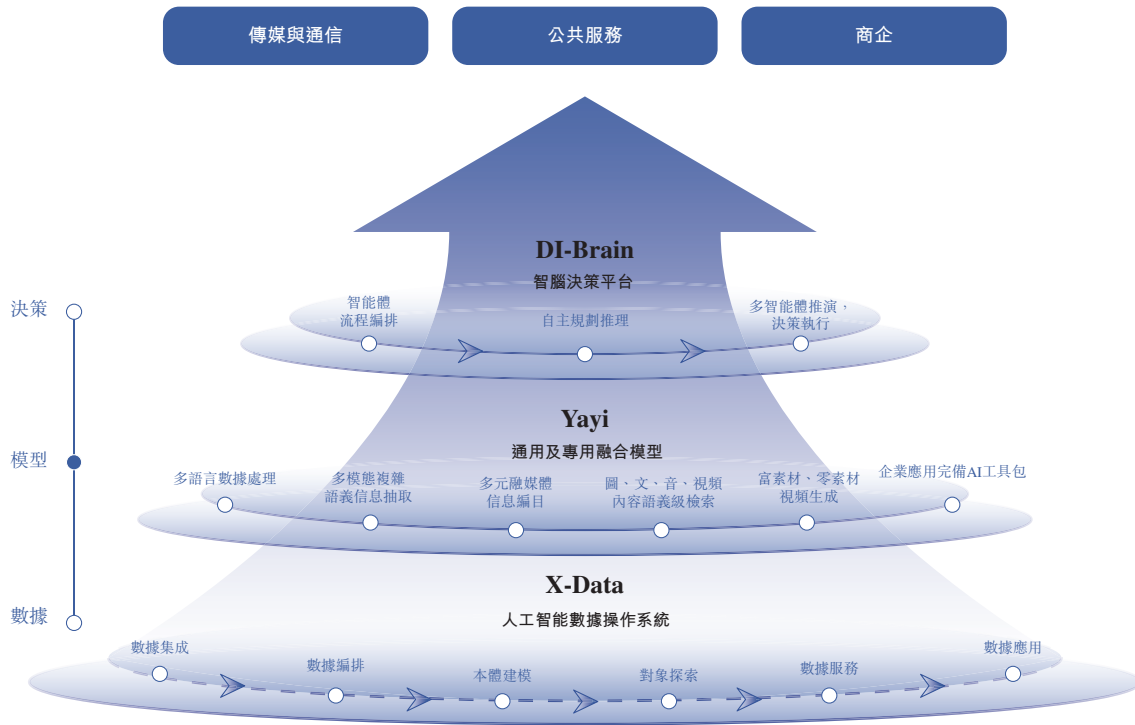
基於可靠的數據基礎設施、融合大模型、多智能體的推理平台以及低代碼系統集成模塊，DIOS能夠提供兼具通用性與垂直行業深度的人工智能服務，賦能客戶高效構建一站式人工智能應用。

DIOS幫助用戶能夠在複雜業務場景下，高效處理及分析海量多模態數據集（包括圖像、文本、音頻及視頻）。通過推動企業的決策模式從依賴人工直覺向數據驅動及人工智能輔助的科學流程轉型，我們顯著提升了客戶的運營效率與戰略決策效能。

通過提供高拓展性、高靈活性的DIOS平台，我們已規模化幫助客戶實現高價值業務產出。

概 要

DIOS的工作原理：簡要概述



DIOS將先進技術整合到一個統一的框架中，包括三個核心層面：

X-Data

我們數據基礎設施的核心是X-Data，一款企業級數據集成與分析平台。現代企業往往面臨着碎片化、多模態數據散落於各個數據孤島的挑戰，嚴重制約了數據分析效率與價值挖掘。X-Data通過提供具備多模態存儲、動態編排及多雲適配能力的統一底座，有效化解了上述痛點，為DIOS系統提供了安全、高可擴展且高質量的底層數據支撐。

雅意大模型

我們自主研發的雅意大模型，旨在大幅提升對企業數據的處理與理解能力，並攻克分析效率低下的業務難題。該模型在超長文本理解、多模態內容解析、多語言預訓練、複雜信息抽取、行業數據增強、外部工具調用以及智能任務規劃等方面表現出色。在跨模態領域，雅意大模型全面賦能企業級視頻製作，確保對生成內容的精準控制與高完整度，滿足端到端專業級工作流的需求。雅意大模型支持私有雲部署，適配多元化的行業需求，並通過不斷迭代優化的模型能力為業務場景賦能。

DI-Brain

DI-Brain是一個旨在精簡人工智能應用開發流程的AI智能體開發平台。該平台通過最大限度地減少代碼編寫需求，降低技術准入門檻，加速AI技術在行業的落地部署。該平台涵蓋業務問題理解、各類AI工具的定制化集成以及智能編排等核心特性。通過函數調用技術，DI-Brain有力支撐人工智能應用開發、企業知識管理及自動化問題求解，並能實現與本公司雅意大模型或第三方大語言模型的無縫集成。DI-Brain可針對專業行業場景量身定制，提供高階的智能決策支持，全面助力用戶將複雜數據集轉化為高執行價值的業務決策。

概 要

DIOS如何高效地提供人工智能服務

企業級人工智能服務通常採取以下兩種交付模式：(i)對現有企業系統模塊進行功能增強，此舉往往僅能帶來漸進式的效能提升；或(ii)應用通用大模型以構建全新服務，但這往往導致產生孤島式應用。上述兩種模式均未能充分釋放企業計算的潛力。

相比之下，我們採用平台化戰略以最大化人工智能技術的商業價值為目標，並同步實現高效的成本控制。依托DIOS系統，本公司研發人員能夠以低代碼及高可擴展的方式，靈活配置並定制人工智能解決方案，實現數據、模型與決策環節的無縫銜接。這種平台化模式賦予了本公司在規模化交付人工智能服務方面的競爭優勢。

真實應用場景：人工智能驅動的防汛預警與管理系統

洪澇災害對城市治理與經濟發展構成重大挑戰。以往，防汛響應高度依賴人工數據監測與主觀判斷，由於缺乏綜合的態勢感知與基於場景的決策優化，往往導致響應滯後及資源配置的低效。

基於DIOS系統打造的人工智能驅動防汛預警與管理系統，重塑了中國某城市核心區的防汛管理模式。該系統深度整合了來自攝像頭與水文傳感器（包括水深及管網流量）的實時數據，並基於過往的洪澇規律，對海量歷史水文數據進行深度分析。通過構建數字孿生模型，該系統能夠識別風險、預測汛情演進趨勢，自動生成最優響應預案，實現高效的跨部門協同與資源調度。

系統構建了涵蓋監測、預警、決策支持、應急響應及事後評估的持續性閉環機制，將洪澇預警時間大幅縮短至數分鐘級別。系統全面賦能地方政府更高效地應對重大突發險情，為保障人民生命財產及關鍵基礎設施安全提供了堅實支撐。

我們的行業和市場機遇

根據灼識諮詢的資料，2024年中國企業級人工智能市場規模已達人民幣3,160億元，預期至2030年將突破人民幣9,000億元，複合年增長率為19.2%。2022年底人工智能領域所取得的突破性進展，使「大模型」一躍成為全球矚目的焦點，並大幅提升了機器捕獲及解析複雜語義關係的能力。

中國大模型技術及產品的研發起步於2020年前，而2023年是大模型開啟規模化商業落地的元年。按企業級大模型解決方案產生的收入計，2023年中國企業級大模型市場規模達到人民幣36億元，並於2024年實現逾兩倍增長至人民幣127億元。該市場預期將於2030年達到人民幣1,312億元，2024年至2030年的複合年增長率將高達47.5%。企業級大模型在整體企業級人工智能市場中所佔的份額，預期將由2024年的4.0%迅速攀升至2030年的14.5%。

中國企業級大模型驅動的決策智能市場規模正處於高速擴張期。2024年，該細分市場規模已達人民幣27億元，佔整體企業級大模型市場的21.3%。預期至2030年，該細分市場規模將激增至人民幣358億元，其佔比亦將進一步提升至27.3%。該市場2024年至2030年的複合年增長率預期將達到53.8%，超過企業級大模型市場的增速

概 要

中國企業級大模型驅動的決策智能市場格局相對分散。按2024年收入計，前五大參與者合計佔據38.6%的市場份額。我們是中國最大的企業級大模型驅動的決策智能服務提供商，市場份額達11.4%。此外，我們在2024年中國企業級大模型市場中排名第七，市場份額為2.4%，在此市場中我們主要與中國的AI行業主流廠商競爭。

我們的財務表現

2023年、2024年及2025年，我們分別實現收入人民幣249.7百萬元、人民幣317.8百萬元及人民幣405.3百萬元，而我們的毛利率分別為44.0%、50.4%及51.2%。於2023年、2024年及2025年，標桿客戶的收入貢獻分別佔總收入的76.6%、70.0%及67.8%，凸顯了該等客戶對我們業務增長的戰略重要性。2023年、2024年及2025年，我們的淨虧損分別為人民幣259.8百萬元、人民幣157.1百萬元及人民幣166.3百萬元。

我們的優勢

我們相信，本公司的以下核心競爭優勢，使我們在市場競爭中脫穎而出：

- 中國新興的企業級人工智能技術與服務供應商；
- 依托自主研發平台，深度賦能企業級人工智能服務；
- 經行業驗證的擴展能力與垂直專業性，形成高客戶忠誠度；
- 市場領先的研發與技術實力；及
- 強有力的股東支持與創始團隊

我們的戰略

我們擬推行以下戰略：

- 推進下一代DIOS系統的研發；
- 深化和拓寬行業應用；
- 擴大服務範圍；
- 推進國際化拓展；及
- 強化人才培養與激勵。

我們的收費模式

於往績記錄期間，我們主要採用基於項目的收費模式，並在若干情況下採用訂閱模式。我們主要透過以下方式交付企業級人工智能服務：(i)本地化部署；(ii)交付分析報告；及(iii)提供訂閱式服務。我們亦為本地化部署提供後續的維保服務。請參閱「業務－我們的收費模式」及「財務資料－經營業績主要組成部分說明」章節。針對以本地化部署方式交付的人工智能服務，我們亦在質保期滿後提供維保服務，維保費用按維護工作的複雜程度釐定，並按周期進行收取。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的收費模式」。

概 要

下表載列往績記錄期間我們的主要營運數據：

	截至12月31日或截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
所服務客戶數量 ⁽¹⁾	262	342	404
按業務版塊分類			
— 傳媒與通信.....	39	67	102
— 公共服務.....	81	117	116
— 商企.....	131	157	184
按交付方式分類			
— 本地化部署.....	79	108	153
— 分析報告.....	78	101	77
— 訂閱式服務.....	145	179	216
— 運維服務.....	19	29	46
標桿客戶 ⁽²⁾	35	47	42
新客戶數量 ⁽³⁾	142	159	220
每名客戶平均收入			
(人民幣千元) ⁽⁴⁾	953.0	929.1	1,003.3
按業務版塊分類			
— 傳媒與通信.....	1,952.1	1,272.6	1,193.4
— 公共服務.....	1,563.2	1,281.5	1,275.2
— 商企.....	276.6	477.3	702.2
按交付方式分類			
— 本地化部署.....	2,370.7	2,095.0	1,926.1
— 分析報告.....	383.6	400.7	448.8
— 訂閱式服務.....	146.9	205.1	266.6
— 運維服務.....	588.6	493.8	401.9
客戶留存率 ⁽⁵⁾	54.1%	66.5%	55.4%
淨收入留存率 ⁽⁶⁾	66.1%	89.8%	139.5%
每名客戶平均獲客成本			
(人民幣千元) ⁽⁷⁾	357.4	289.2	216.2
平均交付周期(天) ⁽⁸⁾	185.0	105.9	80.2
在手訂單(人民幣千元) ⁽⁹⁾	168,688	133,486	288,873
新簽署合同的價值			
(人民幣千元) ⁽¹⁰⁾	284,082	304,424	529,431

- (1). 在有關期間，對我們的收入作出貢獻的客戶數量乃按集團合併口徑計算。根據該方法，跨各種業務版塊或交付方法的客戶總數未必等於客戶總數。這是因為在多個類別中購買服務的客戶被計算在每個類別內，但在總客戶計數中只計算一次。
- (2). 於往績記錄期間，貢獻總收入超過人民幣3.0百萬元的客戶或未達到此閾值但被視為對我們的業務具有重大戰略意義的客戶。
- (3). 於各期間，首次為我們收入作出貢獻的客戶數量乃按集團合併口徑計算。
- (4). 於有關期間的總收入除以客戶數量計算。
- (5). 客戶留存率指本公司緊接上一年度的客戶(按集團合併口徑計算)於本年度仍為本公司客戶的百分比。

概 要

- (6). 淨收入留存率指緊接上一年度客戶（按集團合併口徑計算）的收入貢獻與本年度同一組客戶的收入貢獻的比率。
- (7). 每名客戶平均獲客成本等於營銷及銷售費用總額（不包括股份支付費用）除以特定期間的客戶數量（按集團合併口徑計算）。
- (8). 交付周期指通過本地化部署提供的人工智能服務從合同簽署之日至交付及驗收之日的期間。
- (9). 在手訂單指客戶合同於特定日期已簽署但尚未確認為收入的總價值。
- (10). 新簽署合同的價值指在特定期限內簽署新客戶合同的總價值。

下表提供我們的每項DIOS及人工智能服務如何屬於上市規則第十八C章所定義的特專科技行業可接納領域：

特專科技產品	特專科技行業可接納領域：	主要功能分析
DIOS賦能的人工智能服務.....	人工智能（人工智能賦能的算法程序設計：圖片辨識、視聽學習、自然語言處理(NLP)、機器學習及深度學習）	本公司人工智能服務的核心組成部分為雅意大模型，一款自主研發的大語言模型。雅意大模型的訓練涵蓋全參數微調、基於客戶專屬數據集的預訓練、針對不同參數規模的模型蒸餾，以及旨在實現高效數據分析的、針對垂直行業應用的端到端定制化訓練。
	人工智能（人工智能服務：設計並提供用於不同垂直行業的人工智能服務）	於往績記錄期間，我們的人工智能服務主要通過軟件的本地部署或結合硬件的方式提供。該等服務為滿足各行各業客戶的需求而量身定制。
	雲端服務（軟件即服務(訂閱式服務)：通過雲端基礎架構提供軟件應用程序，使企業能夠使用應用程序進行營運)	除本地化部署外，我們的人工智能服務亦通過雲端提供服務。

我們的行業顧問灼識諮詢確認，且我們的董事認為，根據上述資料，我們的每項服務均屬特專科技行業可接納領域，即上市規則第十八C章所界定的人工智能與雲端服務。

商業化與盈利路徑

於往績記錄期間，本公司展現出強勁的收入增長態勢，印證了我們將人工智能服務高效商業化的能力。我們的收入由2023年的人民幣249.7百萬元攀升至2024年的人民幣317.8百萬元，並於2025年進一步增長至人民幣405.3百萬元。同期，我們的毛利分別為人民幣109.9百萬元、人民幣160.1百萬元及人民幣207.7百萬元，毛利率分別達44.0%、50.4%及51.2%。於往績記錄期間，我們已呈報虧損淨額及經營虧損，且預期該等虧損於短期內仍將持續。這主要歸因於我們在研發領域的持續戰略性投入，以及為迅速擴大客戶群及提升市場滲透率所付出的投入。儘管面臨短期虧損，我們在企

概 要

業級大模型驅動的決策智能服務領域的龍頭地位、全棧式人工智能解決方案矩陣、深厚的研發實力以及穩固的客戶基本盤，為實現可持續的業務增長與長遠的商業成功奠定了堅實基礎。我們預期，本公司邁向盈利的路徑將由以下關鍵驅動支撐：(i)深耕核心行業並積極拓展新興領域及增量客戶群；(ii)持續豐富產品及服務矩陣；(iii)提升營運效率並充分釋放規模效應；(iv)強化銷售及營銷舉措；(v)積極把握國際市場開拓機遇；及(vi)審慎尋求選擇性併購機會與締結戰略合作夥伴關係。有關進一步詳情，請參閱「業務－商業化及盈利路徑」章節。

研發

我們業務發展的基石是解決複雜實際問題及持續創造新技術的底層能力。因此，我們在研發活動中投入了大量資源。2023年、2024年及2025年，我們的研發費用分別為人民幣179.5百萬元、人民幣131.0百萬元及人民幣187.5百萬元。於往績記錄期間，我們的研發工作主要聚焦於DIOS平台及其核心組件的迭代與開發。

截至2025年12月31日，我們的研發團隊共有250名員工，佔全職員工總數的43.9%，其中66名研發人員擁有碩士及博士學位。截至同日，我們的研發團隊在科技及人工智能領域平均擁有超過八年的從業經驗。我們的三位聯合創始人均是人工智能、決策科學及社會計算領域的專家，憑藉他們在大數據挖掘、語義理解及多智能體推理等前沿研發方向上的重要技術貢獻與領導力，在業內獲得了廣泛認可。詳見「我們的競爭優勢－強有力的股東支持及高瞻遠矚的創始團隊」章節。我們的研發團隊匯聚了超過30位資深的人工智能科學家。我們指定了其中五位作為核心研發人員代表，他們在人工智能相關行業平均擁有超過十年的深厚研發經驗。所有核心成員自2020年起即任職於本公司，且各自深耕於不同的技術領域。關於這五名核心研發人員代表的進一步詳情，請參閱「業務－研發」章節。

我們的各項核心服務組件(包括X-Data、雅意大模型及DI-Brain)均由我們的專職研發團隊自主研發。我們人工智能服務的開發、訓練、測試及託管，由多種第三方資源(包括雲計算服務、軟件系統及硬件基礎設施)支撐。

- **雲計算服務**：我們利用阿里雲及火山雲等主要雲服務提供商支持人工智能服務產品的可擴展性及可靠性。
- **開源軟件系統**：我們的人工智能服務應用了開源軟件系統(如PyTorch、DeepSpeed、Verl、CentOS、Kubernetes及Docker-CE等)，這些系統為我們的系統開發與部署提供了靈活性與成本效益。
- **開源編程語言**：我們在人工智能研發中主要採用Python及Java等編程語言，均為目前被廣泛採納的開源解決方案。
- **硬件**：我們人工智能服務的開發與日常運營高度依賴於穩健的硬件基礎設施，其中包括GPU(圖形處理器)、計算服務器、網絡交換機及存儲系統。

概 要

知識產權

截至2025年12月31日，我們在中國擁有154項註冊專利及108項專利申請。截至同日，我們在中國擁有439項著作權、151個註冊商標和10個備案域名。截至2025年12月31日，在所有262項註冊專利及專利申請中，212項為我們獨自擁有，50項為共同擁有（在我們擁有的154項註冊專利中，我們獨自擁有127項及共同擁有27項）。截至最後實際可行日期，我們擁有四項與中國科學院自動化研究所共同擁有的註冊專利及與中國中醫科學院共同擁有的一項註冊專利。截至同日，我們並未與中國科學院所屬機構（中國科學院自動化研究所除外）共同擁有任何註冊專利。截至最後實際可行日期，各共同所有人根據中國法律均擁有該等註冊專利的有效所有權，且共同所有的註冊專利及專利申請無合同終止期及重大付款義務。

客戶及供應商

我們的主要客戶是(i)媒體和融媒體公司、(ii)政府機構及(iii)商業企業。於往績記錄期間各年度或期間，來自最大客戶的收益分別佔各自年度或期間收益的24.3%、19.9%及19.1%。於往績記錄期間各年度或期間，來自前五大客戶的收益分別佔各自年度或期間收益的48.0%、32.5%及37.6%。

我們的主要供應商是(i)計算資源供應商、(ii)IT設備供應商、(iii)軟件服務供應商。於往績記錄期間各年度或期間，自我們最大供應商產生的採購成本分別佔各相關年度或期間總採購成本的7.1%、8.0%及8.0%。於往績記錄期間各年度或期間，自前五大供應商產生的採購成本分別佔各相關年度或期間總採購額的25.4%、26.8%及24.0%。

風險因素

我們是一家上市規則第十八C章項下尋求在[編纂][編纂][編纂]的特專科技公司。我們目前正處於商業化早期階段，且在截至2025年12月31日止的三個年度內均錄得經營虧損。我們的業務及[編纂]涉及若干風險，詳情已載於本招股說明書的「風險因素」章節。在您決定投資我們的股份前，應仔細完整地閱讀該章節。我們面臨的部分主要風險包括（但不限於）：(i)人工智能技術正在不斷演進。倘我們在技術上無法保持持續創新，或未能提供滿足客戶預期的實用解決方案，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；(ii)如果我們未能成功研發及部署新技術以滿足客戶需求，或者我們在研發領域的巨額投資未能取得預期成果，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；(iii)於往績記錄期間，我們經歷客戶及供應商集中度較高的情形，且未來可能繼續面臨此類風險；(iv)若我們未能或被指控未能遵守與數據隱私、網絡安全及人工智能相關的法律法規，可能會損害我們的聲譽，阻礙現有及潛在客戶使用我們的人工智能服務，並使我們面臨重大的法律、財務及運營後果；(v)第三方未經授權使用我們的知識產權可能會損害我們的品牌及聲譽；(vi)我們過去經歷，且未來可能繼續經歷經營活動現金淨流出，以及貿易應收賬款及預付款項、其他應收款項及其他資產的增加，這可能會使我們面臨流動性風險；及(vii)我們的經營歷史有限，這可能導致難以評估我們目前的業務狀況及預測未來的經營表現。

概 要

單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，本公司分別由王博士、羅博士、曾教授、中科三石、海南新移、聞歌智才及聞歌匠才直接擁有約1.78%、4.64%、2.42%、16.57%、0.67%、3.96%及0.62%權益。

中科三石為根據中國法律註冊成立的有限公司，由王博士、曾教授、羅博士分別擁有約75.87%、13.43%及10.70%權益。海南新移、聞歌智才及聞歌匠才均為根據中國法律成立的有限合夥企業，並由王博士作為執行事務合夥人控制及管理。

於2020年6月，王博士、羅博士及曾教授訂立一致行動協議，據此，王博士、羅博士及曾教授同意在本公司決策及分別在本公司股東會及董事會會議上行使表決權及管理權時採取一致行動。如果彼等無法達成共識，則以王博士的意見為一致行動的意見（「一致行動安排」）。

由於中科三石、海南新移、聞歌智才及聞歌匠才均由王博士控制，並鑒於一致行動安排，王博士、羅博士、曾教授、中科三石、海南新移、聞歌智才及聞歌匠才於截至最後實際可行日期共同擁有及有權控制本公司合共約30.66%的投票權。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]購股權及[編纂]未獲行使），王博士、羅博士、曾教授、中科三石、海南新移、聞歌智才及聞歌匠才憑藉彼等的持股連同一致行動安排，將有權行使本公司經擴大已發行股本約[編纂]%的投票權，因此彼等將於[編纂]後為我們的單一最大股東集團。

有關進一步詳情，請參閱「與單一最大股東集團的關係」。

[編纂]投資

截至最後實際可行日期止，我們已進行十輪[編纂]投資。特別權利（包括公司贖回權及創始人贖回權）已授予[編纂]投資者且所有有關特別權利乃根據《新上市申請人指南》第4.2章予以終止，特別是，[編纂]投資者明確同意，公司贖回權已不可撤銷地終止，並視為自始無效。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史及公司架構—[編纂]投資」。有關本公司贖回權及創始人贖回權的財務影響詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31及附註39(c)。

我們於2018年至2025年與多位[編纂]投資者（統稱「[編纂]投資者」）簽訂各自的股東協議（統稱「[編纂]投資者協議」），並據此發行普通股，總代價約為人民幣1,215.0百萬元（統稱「[編纂]投資」），有關投資的面值已列賬為股本，餘額則計入儲備。根據[編纂]投資者協議，我們已授予[編纂]投資者贖回權。

於整個往績期間內，我們授予的贖回權均未獲行使。

概 要

於2025年6月18日，本公司與[編纂]投資者其後訂立補充協議，同意由我們授予的贖回權已不可撤銷地終止，並自始無效。計及我們營運所在司法管轄區的法律及監管框架以及補充協議的規管法律，董事認為在整個往績記錄期間將[編纂]投資列為權益屬適當。倘在簽訂補充協議之前，我們授予[編纂]投資者的贖回權被列為按贖回金額現值計量的金融負債：

- (i) 贖回金融負債、流動負債總值及流動(負債淨額)/(資產淨值)及(負債淨額)/資產淨值將為：

	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
贖回金融負債.....	1,120,434	1,349,011	—
流動負債總值.....	1,314,367	1,536,031	257,544
流動(負債淨額)/(資產淨值).....	(590,912)	(771,862)	498,014
(負債淨額)/資產淨值.....	(524,918)	(719,454)	504,096

- (ii) 與贖回金融負債有關的財務成本、年內淨虧損、每股基本及攤薄盈利將為：

	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
與贖回金融負債相關的			
財務成本.....	77,299	78,577	41,560
母公司普通股權持有人應佔淨虧損 (經計及與贖回金融負債相關 的融資成本後).....	(336,322)	(235,429)	(215,865)
每股基本盈利.....	(2.24)	(1.56)	(1.37)
每股攤薄盈利.....	(2.24)	(1.56)	(1.37)

有關財務影響的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註31及39(c)。

歷史及財務資料概要

下表載列本公司於往績記錄期間綜合財務資料的財務數據概要，該等財務數據概要摘自附錄一所載的會計師報告。下文載列的綜合財務數據概要應與本文件載列的綜合財務報表(包括相關附註)一併閱覽。本公司的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

節選綜合損益表項目

下表載列我們於2023年、2024年及2025年的綜合損益及其他綜合收益表概要(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)。

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	249,693	100.0	317,769	100.0	405,316	100.0
營業成本	(139,776)	(56.0)	(157,626)	(49.6)	(197,659)	(48.8)
毛利	109,917	44.0	160,143	50.4	207,657	51.2
其他收入及收益	37,414	15.0	31,314	9.9	49,158	12.1
銷售及營銷開支	(118,185)	(47.3)	(107,661)	(33.9)	(94,074)	(23.2)
行政開支	(106,385)	(42.6)	(99,767)	(31.4)	(131,986)	(32.6)
研發開支	(179,511)	(71.9)	(131,015)	(41.2)	(187,545)	(46.3)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產						
價值收益淨額	2,104	0.8	68	0	-	-
金融及合同資產減值						
虧損淨額	(3,593)	(1.4)	(7,852)	(2.5)	(6,918)	(1.7)
其他開支	(245)	(0.1)	(1,599)	(0.5)	(1,165)	(0.3)
財務費用	(1,500)	(0.6)	(933)	(0.3)	(2,697)	(0.7)
除稅前虧損	(259,984)	(104.1)	(157,302)	(49.5)	(167,570)	(41.3)
所得稅抵免	198	0.1	207	0.1	1,307	0.3
年內虧損	(259,786)	(104.0)	(157,095)	(49.4)	(166,263)	(41.0)
以下各方應佔虧損：						
母公司擁有人	(259,023)	(103.7)	(156,852)	(49.4)	(174,305)	(43.0)
非控股權益	(763)	(0.3)	(243)	(0.1)	8,042	2.0

有關[編纂]投資之特別權利會計處理的詳情，請參閱「-[編纂]投資」，以及本文件附錄一所載會計師報告附註31及39(c)。

非國際財務報告準則計量方法

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的合併財務報表，我們亦使用經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量方法）作為一項額外的財務指標，該指標並非國際財務報告準則會計準則所要求或依照其編製。我們認為經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量方法）便於對各時期及各公司的經營表現進行比較。

我們認為，經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量方法）為投資者及其他人實用同一方法理解及評估我們的綜合經營業績提供有用的資料，亦有助於我們的管理層。然而，我們對經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量方法）的呈列可能無法與其他公司列報的類似標題的計量措施相比較。作為分析工具，使用經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量方法）存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則會計準則報告的經營業績或財務狀況的分析分開考慮，也不應將其作為替代。

我們將經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量方法）界定為：在年內虧損的基礎上，加回股份支付（該項為非現金性質）以及與[編纂]相關活動產生的[編纂]開支。下表（以絕對金額及佔於所示年度總收入的百分比計算）為我們根據國際財務報告準則會計準則於所示年度的經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量方法）（即年內虧損）的對賬：

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
年度虧損與經調整虧損淨額的對賬 (非國際財務報告準則計量方法)						
年/期內虧損	(259,786)	(104.0)	(157,095)	(49.4)	(166,263)	(41.0)
加：						
股份支付	74,267	29.7	41,868	13.1	44,513	11.0
[編纂]開支	-	-	-	-	21,162	5.2
經調整虧損淨額(非國際財務報告 準則計量方法)	<u>(185,519)</u>	<u>(74.3)</u>	<u>(115,227)</u>	<u>(36.3)</u>	<u>(100,588)</u>	<u>(24.8)</u>

收入

在往績記錄期間，我們的收入主要來源於人工智能服務在以下領域的應用：(i)傳媒與通信，(ii)公共服務，及(iii)商企。2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣249.7百萬元、人民幣317.8百萬元及人民幣405.3百萬元。下表載列我們於所示期間按板塊劃分的收入(以絕對金額及佔我們期間總收入的百分比列示)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	%
人工智能服務						
傳媒與通信	76,131	30.5	85,264	26.8	121,731	30.0
公共服務	126,621	50.7	149,937	47.2	147,924	36.5
商企	36,236	14.5	74,937	23.6	129,208	31.9
其他 ⁽¹⁾	10,705	4.3	7,631	2.4	6,453	1.6
總計	<u>249,693</u>	<u>100.0</u>	<u>317,769</u>	<u>100.0</u>	<u>405,316</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他主要指我們維護及營運服務(提供持續性技術支持)以及來自配套業務的其他雜項服務，主要包含為特定項目進行一次性外部採購的硬件或軟件。

下表載列我們按交付方式劃分的收入明細，包括絕對金額以及佔總收入的百分比，具體時間段如下：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
本地化部署	187,289	75.0	226,261	71.2	294,690	72.7
分析報告	29,917	12.0	40,475	12.7	34,555	8.5
訂閱式服務	21,304	8.5	36,714	11.6	57,583	14.2
運維服務	11,183	4.5	14,319	4.5	18,488	4.6
總計	<u>249,693</u>	<u>100.0</u>	<u>317,769</u>	<u>100.0</u>	<u>405,316</u>	<u>100.0</u>

有關按收入確認政策及地區市場劃分的收入明細，請參閱「財務資料」。

概 要

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間的毛利及總毛利率：

	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)		
毛利	109,917	160,143	207,657
毛利率(%)	44.0	50.4	51.2

年內虧損

我們於2023年、2024年及2025年的虧損淨額分別為人民幣259.8百萬元、人民幣157.1百萬元及人民幣166.3百萬元，主要原因是我們處於在快速增長的人工智能市場擴大業務及運營階段，並不斷投資於研發。

節選綜合財務狀況表項目

下表載列我們截至所示日期的節選綜合財務狀況表資料：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
流動資產			
存貨	48,469	36,413	55,609
貿易應收款項及應收票據	123,624	167,705	248,320
合同資產	7,065	10,583	7,217
預付款項、其他應收款項 及其他資產	17,271	28,203	56,639
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	–	70,921	26,106
定期存款	–	–	10,845
受限制現金	2,618	5,317	26,201
現金及現金等價物	524,408	445,027	324,621
流動資產總值	723,455	764,169	755,558
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	54,471	62,645	84,576
其他應付款項及應計費用	54,960	65,025	81,573
合同負債	62,993	44,337	46,423
租賃負債	18,643	11,320	11,616
預計負債	2,866	3,693	4,439
計息銀行貸款及其他借款	–	–	28,917
流動負債總值	193,933	187,020	257,544

概 要

	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
流動資產淨額	529,522	577,149	498,014
非流動資產			
物業、廠房及設備	27,046	21,836	15,094
使用權資產	38,645	15,206	17,625
其他無形資產	3,982	5,631	9,460
預付款項、其他應收款項 及其他資產	3,828	2,577	3,040
商譽	-	-	50,834
定期存款	10,191	10,519	-
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的股本投資	-	-	10,000
非流動資產總值	83,692	55,769	106,053
非流動負債			
遞延所得稅負債	525	317	30
租賃負債	17,173	3,044	6,866
計息銀行貸款及其他借款	-	-	40,520
賣出期權負債	-	-	52,555
非流動負債總值	17,698	3,361	99,971
資產淨值	595,516	629,557	504,096

有關[編纂]投資之特別權利會計處理的詳情，請參閱「-[編纂]投資」，以及本文件附錄一所載會計師報告附註31及39(c)。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣595.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣629.6百萬元，主要由於發行新股份人民幣150.0百萬元及股份支付人民幣41.9百萬元，部分被2024年錄得的虧損淨額人民幣157.1百萬元所抵銷。截至2025年12月31日，我們的資產淨值減少至人民幣504.1百萬元，主要由於年內虧損淨額人民幣166.3百萬元及非控股權益賣出期權人民幣51.2百萬元，部分被發行新股份人民幣47.0百萬元及以股份為基礎的付款人民幣44.5百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣577.1百萬元下降至截至2025年12月31日的人民幣498.0百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣44.8百萬元，(ii)計息銀行貸款及其他借款增加人民幣28.9百萬元，及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣21.9百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣529.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣577.1百萬元，主要原因是(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣70.9百萬元，及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣44.1百萬元，部分被現金及現金等價物減少人民幣79.4百萬元所抵消。

概 要

節選綜合現金流量表項目

下表載列我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的現金流量概要。

	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
經營活動所用現金流量淨額.....	(182,834)	(134,869)	(187,995)
投資活動所得／(所用)			
現金流量淨額.....	665,735	(75,399)	(13,613)
融資活動(所用)／所得			
現金流量淨額.....	(8,120)	130,959	81,272
年初的現金及現金等價物.....	49,619	524,408	445,027
年末的現金及現金等價物.....	524,408	445,027	324,621

我們於2023年、2024年及2025年的經營活動現金流出淨額分別為人民幣182.8百萬元、人民幣134.9百萬元及人民幣188.0百萬元，主要由於提供人工智能服務、進行研發、銷售及市場推廣活動以及行政管理產生的大量營業成本及經營費用。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」。

於2023年、2024年及2025年，我們的現金消耗率(包括經營活動所用現金淨額、資本支出及租賃付款)分別為人民幣19.3百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣[17.2]百萬元。2023年的現金消耗率較高，主要反映在IT設備方面的重大投資，以支持我們的大模型計算需求。

截至2026年2月28日，我們持有人民幣906.4百萬元的現金及現金等價物、未動用銀行融資、定期存款、受限制現金和以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。我們預計將從[編纂]收取估計[編纂][編纂]百萬港元(假設[編纂]購股權及[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂][編纂]港元)。

假設未來平均每月現金消耗率為人民幣[編纂]百萬元，且我們的人力和資本投資與目前假設保持一致，則截至2026年2月28日，我們的可用流動資金將足以為我們約[編纂]個月的營運提供資金。若計入將[編纂]預期[編纂]的[編纂]%分配至營運資金，我們的財務運作時間將延長至約[編纂]個月，若將全部[編纂]計算在內，則將延長至約[編纂]個月。我們將持續監察我們的現金流量，並通過多種管道維持財務靈活性。我們預期於[編纂]前不會進行下一輪融資。

[編纂]

概 要

[編纂]

[編纂]開支

[編纂]開支指有關[編纂]的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計，我們的[編纂]開支將約為人民幣[編纂]百萬元（相當於[編纂]百萬港元），相當於[編纂][編纂]總額的約[編纂]%（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）及[編纂]並無獲行使）。估計[編纂]開支包括(i)[編纂]開支（包括[編纂]）約人民幣[編纂]百萬元（相當於[編纂]百萬港元），及(ii)[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元（相當於[編纂]百萬港元），其中包括(a)保薦人費用約人民幣[編纂]百萬元（相當於[編纂]百萬港元）、(b)其他費用及開支，包括但不限於法律顧問及申報會計師費用及開支人民幣[編纂]百萬元（相當於[編纂]百萬港元）。於估計[編纂]開支中，約人民幣[編纂]百萬元（相當於[編纂]百萬港元）乃直接由於向[編纂][編纂][編纂]，並將於[編纂]完成後自權益中扣除，約人民幣[編纂]百萬元（相當於[編纂]百萬港元）已於往績記錄期間支銷及約人民幣[編纂]百萬元（相當於[編纂]百萬港元）預期將於[編纂]後於損益中支銷。董事預計該等開支不會對我們於2026年的經營業績造成重大影響。

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即[編纂]區間每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），我們估計[編纂][編纂]（經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]及估計[編纂]開支後，並計及任何額外[編纂]）將約為[編纂]百萬港元。我們擬將[編纂][編纂]作以下用途：

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元）將用於持續投資並提升我們的基礎模型及核心研發能力；
- 約[編纂]%或即[編纂]百萬港元，將用於產品服務拓展、品牌建設及跨行業客戶覆蓋擴展；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於為潛在戰略投資併購以及海外拓展撥付資金；及
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於營運資金及一般企業用途。

概 要

股息

我們於2023年、2024年及2025年並無派付或宣派任何股息。我們並無固定的派息率。根據我們的公司章程，董事會日後可在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其當時認為相關的其他因素後宣派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額均須遵守我們的章程文件、適用的中國法律及須獲得股東批准。中國法律規定，股息僅應從根據中國會計原則計算的年內利潤中支付。據中國法律顧問告知，由於截至2025年12月31日我們錄得累計虧損，因此我們現時無法根據中國法律分派股息。因此，我們只有在(i)彌補所有以往累積虧損；及(ii)我們已將足夠的淨利潤分配至法定公積金後方可宣派股息。

有關生成式人工智能的法規

於2023年7月10日，網信辦聯合其他有關部門公佈《生成式人工智能服務管理暫行辦法》，於2023年8月15日生效，並主要對生成式人工智能服務供應商作出監管要求。根據《生成式人工智能服務管理暫行辦法》，提供生成文本、圖片、音頻、視頻等內容的生成式人工智能服務的個人、組織應當依法承擔網絡信息內容生產者責任，並依法承擔個人信息處理者責任，履行個人信息保護義務。生成式人工智能服務提供者應當與註冊其服務的生成式人工智能服務用戶簽訂服務協議，並採取有效措施防範未成年人用戶過度依賴或者沉迷生成式人工智能服務。生成式人工智能服務提供者發現違法內容或使用戶利用生成式人工智能服務從事違法活動的，應當採取停止生成、暫停或者終止向其提供服務等處置措施，進行整改，保存有關記錄，並向有關主管部門報告。提供具有輿論屬性或者社會動員能力的生成式人工智能服務的，應當按照《算法推薦規定》開展安全評估，並履行相關備案手續。生成式人工智能服務供應商違反規定的，會被處罰，包括警告、通報批評、責令限期改正及責令暫停提供相關服務。

請參閱「監管概覽—有關信息行業的法規及政策—有關人工智能的政策」。

近期發展及無重大不利變動

自2025年12月31日以來，我們在增強服務產品、提高研發能力及深化客戶關係方面的持續投資，使我們的業務保持增長勢頭。

2026年1月，本集團的全資附屬公司聞歌國際認購天數智芯0.02%股權，總代價約為7.7百萬港元（「9903認購」）。截至2026年1月8日，9903認購已完成並結清。更多詳情請參閱「歷史及公司架構—往績記錄期後投資」及「豁免嚴格遵守上市規則—有關於往績記錄期間後認購少數股權的豁免」。

董事已確認，截至本文件日期止，自2025年12月31日（即我們的最新經審計財務報表日期）以來，我們的財務或業務狀況或前景並無重大不利變動。

我們預計於截至2026年12月31日止年度將繼續出現虧損淨額，主要原因是我們正處於在快速增長的人工智能市場擴大業務及運營階段，並不斷投資於研發。