

## 財務資料

以下有關本公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的選定綜合財務資料及其他財務數據乃摘錄自綜合財務報表及隨附附註以及本文件其他章節所載的其他財務資料，並應一併閱讀。本集團經審計綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

有關我們的財務狀況及經營業績的討論包含前瞻性陳述，儘管基於我們認為合理的假設，但仍面臨風險及不確定性。我們的實際表現及業績乃基於關於我們業務的假設，由於若干因素（包括「前瞻性陳述」、「風險因素」及本文件其他章節所載者）的影響，其可能與該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。此外，「行業概覽」所述的若干行業問題亦影響我們的財務狀況及經營業績。

### 概覽

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。

我們為中國各地技術關鍵型行業的機構提供服務，旨在助力對社會經濟發展至關重要的傳媒與通信、公共服務以及商企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(CIC)，企業級大模型驅動的決策智能市場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AI行業主流廠商競爭。於2023年、2024年及2025年，我們服務的客戶數目分別為262家、342家及404家，收入由人民幣249.7百萬元增至人民幣317.8百萬元，並進一步增至人民幣405.3百萬元。

### 編製基準

我們的歷史財務資料包括本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及本集團及本公司分別截至2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表及財務狀況表，連同重要會計政策及其他說明性資料（「歷史財務資料」），乃根據附錄一所載會計師報告附註2.1所載符合國際財務報告準則會計準則（包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒

## 財務資料

佈的國際財務報告準則會計準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及相關詮釋）的會計政策編製。此外，歷史財務資料載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。

就編製及呈列歷史財務資料而言，我們於整個往績記錄期間內一貫採用於往績記錄期間生效的所有國際財務報告準則會計準則的相關準則、修訂及詮釋。

就發行予[編纂]投資者的普通股而言，根據本公司與[編纂]投資者就終止本公司授予的贖回權所簽訂的補充協議（該贖回權如會計師報告附註31所述自始無效），經考慮本公司司法管轄區之法律及監管框架以及補充協議的管轄法律，董事認為於有關期間內將[編纂]投資呈列為權益屬適當。有關財務影響的詳情，請參閱會計師報告附註31。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要採用若干關鍵會計估計。管理層亦須在採用我們會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或極為複雜的範疇，或對歷史財務資料屬重大的假設及估計的範疇，於會計師報告附註3披露。

歷史財務資料乃按歷史成本法編製，惟按會計師報告附註2.3載列的重要會計政策資料所述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按公允價值計量除外。歷史財務資料以人民幣呈列，人民幣亦為我們的本位貨幣。

### 影響我們業務及經營業績的關鍵因素

我們的過往業務表現及未來前景一直並將繼續受到多項關鍵因素的重大影響，包括下列各項：

#### 一般經濟及行業因素

我們的財務表現亦受一般經濟及行業特定因素影響，包括：

- 人工智能及決策智能人工智能服務的市場需求；
- 技術進步及大模型驅動技術的採用率；
- 決策智能及人工智能行業內的競爭動態；及
- 影響技術創新及數字化轉型舉措的宏觀經濟狀況和政府政策。

#### 我們在技術創新及人工智能服務領域的投資

我們持續投入大量研發資源，以強化人工智能技術儲備與服務能力。憑藉「雅意」等自主研发的大模型算法，我們能夠為客戶提供前瞻性的文本生成及決策支持服務。持續推動產品與算法的創新升級，並有效保護及利用知識產權，對於維持公司的競爭優勢及推動業務長期增長至關重要。

因此，我們致力於持續投入人工智能技術與服務開發，以鞏固我們的市場領先地位。我們計劃進一步推進並應用人工智能技術，提升我們人工智能服務的功能性與用戶體驗，並通過提供具有競爭力的薪酬待遇，吸引優秀的研發人才。

於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣179.5百萬元、人民幣131.0百萬元及人民幣187.5百萬元，分別佔各自期間總收入的71.9%、41.2%及46.3%。展望未來，我們將繼續投資於技術創新及人工智能服務，相信這將支持我們業務的長期增長，並進一步影響我們的財務表現。

## 財務資料

### 我們吸引客戶及深化客戶關係的能力

我們吸引新客戶及深化客戶關係的能力是業務增長的關鍵驅動力。於往績記錄期間，我們策略上專注於獲取人工智能服務的新客戶，並於2023年、2024年及2025年分別服務262名、342名及404名客戶。隨着客戶群的擴大，我們在同年錄得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，2023年至2025年的複合年增長率約為27.4%。

深化與現有客戶的關係與吸引新客戶對我們的業務同樣重要。為此，我們致力於與客戶建立穩固的長期合作關係，並採取一系列措施，包括提供持續的技術支持以最大限度地提高我們產品的性能，以及定期與客戶接觸以更好地了解及滿足他們不斷變化的需求。通過這些努力，我們的標桿客戶（我們認為其關係對我們的業務具有重要戰略意義）數量於2023年及2024年分別為35名及47名，於2025年維持相對穩定在42名。

擴大及挽留客戶群對我們的業務增長至關重要。我們通過發展密切的合作關係與不斷滿足客戶的需求，來建立和保持我們的客戶忠誠度。展望未來，我們將持續深化與客戶的關係，並期待隨着客戶群的進一步擴大而實現持續增長。

### 我們提高管理效率的能力

我們有效管理及控制成本以及營運開支的能力對我們業務的成功及盈利能力至關重要。於往績記錄期間，我們的毛利率保持相對穩定。但整體成本結構及毛利率水平仍受人工智能服務組合、客戶構成及所屬行業波動的影響。此外，往績記錄期間，得益於公司在研發、銷售及營銷等方面的持續投入，我們通過深耕現有業務渠道並進軍新行業，不斷增加及擴大客戶群，從而實現了更大的規模經濟。

我們認為，我們處於保持增長並持續提升管理效率的有利地位。例如，研發開支佔比下降，主要由於基礎研究工作已有效實現商業化應用，並由基礎模型開發轉向垂直行業模型應用，從而提升了研發投入向商業成果的轉化率。此外，隨着全國範圍內銷售網絡的日趨成熟，已確立的客戶群不斷擴大，銷售及營銷人員的效率有望進一步提高。2023年、2024年及2025年，每名客戶的平均獲客成本分別為人民幣357.4千元、人民幣289.2千元及人民幣216.2千元，反映出獲客效率的持續提升。同時，我們也實施了開支控制措施，以審慎管理行政開支。

控制營運開支以實現最佳運營效率對我們的持續成功至關重要。隨着我們業務規模的不斷擴大，我們有望實現顯著的運營槓桿效應及結構性成本縮減，從而增強我們高效競爭的能力。

### 與新華移動集團的協同效應

於2025年4月28日，我們的附屬公司聞歌傳媒已訂立協議收購新華移動。根據我們的中國法律顧問意見，該項收購已於2025年5月19日依法妥當完成並交割。

新華移動集團作為國家級重點新聞單位的新媒體基地，在傳媒與通信行業擁有十餘年的深厚專業積累。本公司依托DIOS核心底層技術提供全面的人工智能服務，而新華移動集團則專注於終端用戶運營，通過解決「最後一公里」難題為客戶創造價值。與新華移動集團的協同效應，將技術能力與以終端用戶為核心的運營模式相結合，賦能

## 財務資料

我們的傳媒與通信客戶，使其能更高效地觸達並服務自身用戶。此外，新華移動集團在傳媒與通信領域已具備成熟的客戶基礎，預計將持續拓展我們的市場覆蓋範圍，推動公司實現可持續增長，並進一步鞏固我們的市場領先地位。

新華移動集團亦非常重視研發工作。與新華移動集團合併後，我們將採用統一的研發方式，不僅可以結合我們的關鍵能力加速產品迭代和技術創新，而且可以通過優化資源配置、減少重複工作量來提高研發效率，從而釋放更大的增長潛力。

我們預計，上述協同效應將通過為現有業務及產品組合引入傳媒與通信領域的能力支持、可擴展且可靠的發展基礎，以及具有影響力的行業品牌，從而帶來更強勁的財務表現。隨着與新華移動集團的整合推進，我們將積極推動協同合作與資源整合，確保充分發揮協同優勢，實現可持續增長。

### 主要會計政策及估計

我們已確認若干對編製綜合財務報表具有重要意義的會計政策。部分會計政策要求我們在會計處理過程中運用估計、假設以及複雜判斷。我們所採用的估計和假設，以及在應用會計政策時所作出的判斷，均會對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下被視為合理的未來事件預期）評估該等估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且我們於往績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會有任何重大變動。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載列如下。有關理解我們財務狀況及經營業績所需的重要會計政策、估計、假設及判斷，詳見本文件附錄一附註2及4。

### 綜合損益及其他綜合收益表的組成部分

#### 綜合收益表的主要組成部分

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

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
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)

## 財務資料

	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	%
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產 公允價值收益淨額 .....	2,104	0.8	68	0	-	-
金融資產及合同資產減值 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
<b>年內虧損 .....</b>	<b>(259,786)</b>	<b>(104.0)</b>	<b>(157,095)</b>	<b>(49.4)</b>	<b>(166,263)</b>	<b>(41.0)</b>
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]投資的特別權利的會計處理詳情，請參閱「股本」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綜合財務報表，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）為投資者及其他人使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：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
年內虧損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
<b>經調整虧損淨額（非國際財務 報告準則計量方法） .....</b>	<b>(185,519)</b>	<b>(74.3)</b>	<b>(115,227)</b>	<b>(36.3)</b>	<b>(100,588)</b>	<b>(24.8)</b>

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分說明

#### 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。於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應用場景劃分的收入(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	%
<b>人工智能服務</b>						
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 <sup>(1)</sup> .....	10,705	4.3	7,631	2.4	6,453	1.6
<b>總計</b> .....	<b>249,693</b>	<b>100.0</b>	<b>317,769</b>	<b>100.0</b>	<b>405,316</b>	<b>100.0</b>

(1) 其他主要指我們的維護及營運服務(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。

在往績記錄期間，我們的收入持續增長，主要得益於市場對人工智能服務需求的提升及行業領域銷售額的顯著增長。於往績記錄期間，我們在傳媒與通信及公共服務方面的人工智能服務收入增加，主要由於此等領域的客戶群因持續產品迭代而擴張，我們在商企方面的人工智能服務收入增加，主要由於該領域客戶數量及每名客戶平均收入增加。

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，所示期間如下：

	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
<b>總計</b> .....	<b>249,693</b>	<b>100.0</b>	<b>317,769</b>	<b>100.0</b>	<b>405,316</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按收入確認政策劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
於某一時間點轉讓 的商品或服務.....	206,247	82.6	262,983	82.8	310,182	76.5
於一段時間轉讓的服務.....	43,446	17.4	54,786	17.2	95,134	23.5
<b>總計</b> .....	<b>249,693</b>	<b>100.0</b>	<b>317,769</b>	<b>100.0</b>	<b>405,316</b>	<b>100.0</b>

有關我們的收費模式與收入確認政策之間的關係，請參閱「業務－我們的收費模式」，以了解更多資料。

下表載列我們於所示期間按地區市場劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地.....	247,862	99.3	313,192	98.6	398,767	98.4
香港.....	1,831	0.7	4,577	1.4	6,549	1.6
<b>總計</b> .....	<b>249,693</b>	<b>100.0</b>	<b>317,769</b>	<b>100.0</b>	<b>405,316</b>	<b>100.0</b>

於2023年，我們開始為香港客戶提供服務，來自該地區市場的收入由2023年的人民幣1.8百萬元增加至2024年的人民幣4.6百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣6.5百萬元，為我們的國際化擴張邁出了堅實的第一步。

### 營業成本

我們的營業成本主要包括以下部分：(i)人力成本、(ii)採購成本及(iii)其他，主要包括股份支付及折舊。人力成本主要指職工工資及福利。採購成本主要指向第三方供應商的採購成本，如計算資源、IT設備及軟件服務。下表載列我們於所示期間按性質劃分的營業成本明細（以絕對金額及佔總營業成本的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
人力成本.....	53,004	37.9	72,619	46.1	86,655	43.8
採購成本.....	71,133	50.9	74,440	47.2	104,340	52.8
其他.....	15,639	11.2	10,567	6.7	6,664	3.4
<b>總計</b> .....	<b>139,776</b>	<b>100.0</b>	<b>157,626</b>	<b>100.0</b>	<b>197,659</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按板塊劃分的營業成本（以絕對金額及佔總營業成本的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
人工智能服務						
傳媒與通信...	47,355	33.9	48,845	31.0	62,061	31.4
公共服務.....	67,717	48.4	75,330	47.8	75,687	38.3
商企 .....	19,929	14.3	29,038	18.4	56,305	28.5
其他 .....	4,775	3.4	4,413	2.8	3,606	1.8
總計 .....	<b>139,776</b>	<b>100.0</b>	<b>157,626</b>	<b>100.0</b>	<b>197,659</b>	<b>100.0</b>

我們的營業成本於往績記錄期間有所增加，與我們的業務增長和收入增加一致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利從2023年的人民幣109.9百萬元增長至2024年的人民幣160.1百萬元，增長了45.7%；整體毛利率從2023年的44.0%提高至2024年的50.4%，主要得益於通過使用和積累標準化可複用模塊提高了交付效率。我們的毛利從2024年的人民幣160.1百萬元增長至2025年的人民幣207.7百萬元，增長了29.7%；整體毛利率保持相對穩定，2024年為50.4%，2025年為51.2%。下表載列我們於往績記錄期間的毛利及毛利率：

	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)		
收入 .....	249,693	317,769	405,316
營業成本.....	(139,776)	(157,626)	(197,659)
毛利 .....	109,917	160,143	207,657
毛利率(%).....	44.0	50.4	51.2

下表載列於往績記錄期間我們按板塊劃分的毛利及毛利率：

	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.....	28,776	37.8	36,418	42.7	59,670	49.0
公共服務.....	58,904	46.5	74,607	49.8	72,237	48.8
商企 .....	16,307	45.0	45,898	61.2	72,903	56.4
其他 <sup>(1)</sup> .....	5,930	55.4	3,219	42.2	2,847	44.2
總計 .....	<b>109,917</b>	<b>44.0</b>	<b>160,143</b>	<b>50.4</b>	<b>207,657</b>	<b>51.2</b>

(1) 其他主要包括運維服務，以及一次性向外部採購硬件或軟件。運維服務的合約價值（與我們的收入直接相關）通常預先與客戶磋商並達成一致。然而，根據該等合約提供服務所產生的相關成本很大程度上取決於服務期內產生的維護請求的實際數量及頻率。鑒於客戶對該等服務的需求具變動性，我們的成本相對於預先協定的收入有所波動，自然導致該分部的毛利率出現變動。

## 財務資料

下表載列我們於往績記錄期間按交付方式劃分的毛利及毛利率：

	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.....	74,764	39.9	101,249	44.7	134,089	45.5
分析報告.....	12,560	42.0	20,835	51.5	22,923	66.3
訂閱式服務.....	14,972	70.3	29,348	79.9	37,886	65.8
運維服務.....	7,621	68.1	8,711	60.8	12,759	69.0
<b>總計</b> .....	<b>109,917</b>	<b>44.0</b>	<b>160,143</b>	<b>50.4</b>	<b>207,657</b>	<b>51.2</b>

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括政府補助及補貼、結構性存款及定期存款的投資收益、利息收入、租期終止的收益以及出售一家附屬公司的收益。我們收到的政府補助主要來自當地政府，其目的主要是支持我們的研發。

下表載列我們於往績記錄期間的其他收入及收益部分。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助及補貼 .....	24,290	22,237	45,164
結構性存款及定期存款 的投資收益 .....	11,361	6,301	2,623
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,763	2,776	1,371
<b>總計</b> .....	<b>37,414</b>	<b>31,314</b>	<b>49,158</b>

(1). 其他主要包括利息收入、租期終止的收益以及出售一家附屬公司收益。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括職工薪酬、廣告及品宣開支、售前服務費用、業務拓展開支、使用權資產折舊及股份支付。僱員補償主要包括銷售及營銷人員的薪金。售前服務費用包括我們與潛在客戶簽訂業務合同前所產生的開支，如與諮詢、業務聯絡、系統示範有關的費用。

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支的主要組成部分明細：

	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
職工薪酬.....	62,498	71,435	63,322
廣告及宣傳開支 .....	8,303	5,088	2,878
售前服務費用 .....	3,266	4,810	6,901
勞務費 .....	5,539	4,275	1,980

## 財務資料

	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
業務拓展開支 .....	3,737	3,131	2,933
使用權資產折舊 .....	3,821	3,868	3,688
股份支付 .....	24,549	8,750	6,742
其他 <sup>(1)</sup> .....	6,472	6,304	5,630
<b>總計 .....</b>	<b>118,185</b>	<b>107,661</b>	<b>94,074</b>

(1). 其他主要包括差旅及交通開支、折舊及攤銷、租金及物業管理費用。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括職工薪酬、專業服務費用、業務拓展開支、股份支付、折舊及攤銷以及[編纂]開支。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
職工薪酬 .....	43,747	49,997	54,234
專業服務費用 .....	9,005	5,097	7,893
業務拓展開支 .....	6,627	5,117	5,388
股份支付 .....	31,510	29,726	30,316
折舊及攤銷 .....	6,781	4,262	5,263
[編纂]開支 .....	—	—	21,162
其他 <sup>(1)</sup> .....	8,715	5,568	7,730
<b>總計 .....</b>	<b>106,385</b>	<b>99,767</b>	<b>131,986</b>

(1). 其他主要包括辦公費用、物業管理費用及差旅與交通開支。

### 研發開支

我們認為研發是提升產品和服務、維持競爭優勢的關鍵。我們的研發開支主要包括職工薪酬、計算資源開支、第三方服務費用、股份支付以及折舊及攤銷。計算資源開支是我們為購買模型訓練所需計算資源而產生的開支；第三方服務費用包含外包非核心研發以及採購硬件及軟件的開支。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的研發開支的主要組成部分明細：

	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
職工薪酬.....	104,949	72,470	75,775
計算資源開支.....	32,674	20,815	33,526
第三方服務費用.....	10,371	15,487	48,978
股份支付.....	12,460	2,081	5,466
折舊及攤銷.....	15,477	18,292	21,136
其他 <sup>(1)</sup> .....	3,580	1,870	2,664
<b>總計</b> .....	<b>179,511</b>	<b>131,015</b>	<b>187,545</b>

(1). 其他主要包括租金及物業管理費用以及差旅及交通開支。

### 金融資產及合同資產減值虧損淨額

我們金融資產及合同資產減值虧損淨額包括貿易應收款項、合同資產、其他應收款項及其他非流動資產的減值虧損。於2023年、2024年及2025年，我們確認金融資產及合同資產減值虧損淨額分別為人民幣3.6百萬元、人民幣7.9百萬元及人民幣6.9百萬元。

### 其他開支

其他開支包括與我們日常運營無關的開支，主要包括贊助開支、匯兌虧損、罰款及罰金開支、出售非流動資產的虧損及慈善捐款。

### 財務費用

我們的財務費用主要包括租賃負債利息、賣出期權負債的利息及銀行貸款利息。

下表載列我們於往績記錄期間的財務費用明細：

	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
租賃負債的利息.....	1,500	933	730
賣出期權負債的利息.....	–	–	1,397
銀行貸款的利息.....	–	–	570
<b>總計</b> .....	<b>1,500</b>	<b>933</b>	<b>2,697</b>

### 所得稅抵免

我們的所得稅抵免包括遞延所得稅，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣1.3百萬元。我們須按獨立實體基準就於本集團成員公司註冊及經營所在的稅務司法管轄地區產生或取得的利潤繳納所得稅。請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

於往績記錄期間，本公司及其兩家附屬公司深圳聞歌及新華移動符合高新技術企業資格，享有15%的優惠稅率。此外，我們根據相關中國法律享有研發開支的額外稅項減免。

## 財務資料

截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關並無任何爭議。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無受到任何稅務調查、罰款或附加費。

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

#### 收入

我們的總收入由2024年的人民幣317.8百萬元增加27.5%至2025年的人民幣405.3百萬元。此增長主要受我們主要分部及服務組合的業務規模和客戶基礎擴張所推動。增加主要是由於：

- **傳媒與通信**：該分部的收入由2024年的人民幣85.3百萬元增加42.7%至2025年的人民幣121.7百萬元，主要是受客戶數量和需求增加、新華移動的合併，以及在2025年執行和交付若干大型項目所推動。具體而言，收入貢獻超過人民幣2.0百萬元的项目合計收入由2024年的人民幣44.6百萬元增加至2025年的人民幣66.3百萬元。
- **公共服務**：該分部的收入保持相對穩定，業務2024年為人民幣149.9百萬元，2025年為人民幣147.9百萬元，展示了我們業務能力的成熟度以及我們在該成熟領域持續獲取和交付項目的能力。
- **商企**：該分部的收入由2024年的人民幣74.9百萬元顯著增加72.5%至2025年的人民幣129.2百萬元。這主要是由於我們能夠從商企客戶獲取範圍更大、複雜度更高的項目，令我們的平均合同價值由2024年的人民幣477.3千元顯著增加至2025年同期的人民幣702.2千元。此增加亦歸因於隨着我們的DIOS在更多垂直領域的應用深化，我們成功進入若干新的細分領域。例如，我們來自能源細分領域的收入由2024年的人民幣4.2百萬元增加209.5%至2025年的人民幣13.0百萬元；我們來自醫療健康細分領域的收入由2024年的人民幣3.5百萬元增加205.7%至2025年的人民幣10.7百萬元。

我們的收入增長亦歸因於我們服務項目的強勁表現：

- **本地化部署**：本地化部署收入由2024年的人民幣226.3百萬元增加30.2%至2025年的人民幣294.7百萬元，主要是由於我們在各行業領域的客戶基礎持續擴大。
- **分析報告**：分析報告收入由2024年的人民幣40.5百萬元減少14.6%至2025年的人民幣34.6百萬元，主要是由於我們人工智能平台服務的標準化程度提高以及服務組合優化，導致部分客戶遷移至我們的訂閱式服務解決方案。
- **訂閱式服務**：訂閱式服務收入由2024年的人民幣36.7百萬元增加56.9%至2025年的人民幣57.6百萬元，主要是由於此交付方式的客戶數量和每個客戶平均收入均有所增加，受益於我們產品供應的標準化程度提高，這極大地提升了其可擴展性和市場接受度。

#### 營業成本

我們的營業成本由2024年的人民幣157.6百萬元增加25.4%至2025年的人民幣197.7百萬元，與我們的收入增長一致。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣160.1百萬元增加至2025年的人民幣207.7百萬元。我們的整體毛利率由2024年的50.4%增加至2025年的51.2%。

- **傳媒與通信**：毛利由2024年的人民幣36.4百萬元增加至2025年的人民幣59.7百萬元，主要是由於每客戶平均收入提高以及通過持續深化與該分部客戶的互動實現了更大的規模經濟。毛利率由2024年的42.7%增加至2025年的49.0%，主要是由於來自我們人工智能服務收入佔比提高，該等服務通常具有較高的毛利率並於2025年佔本分部毛利總額的較大比例。該增加亦反映了我們對成本結構的優化及所實現的規模經濟。
- **公共服務**：毛利保持相對穩定，2024年為人民幣74.6百萬元，2025年為人民幣72.2百萬元；毛利率亦保持相對穩定，2024年為49.8%，2025年為48.8%，主要是由於我們在該成熟領域的業務能力和商業模式具有成熟和穩定的特性。
- **商企**：毛利由2024年的人民幣45.9百萬元增加至2025年的人民幣72.9百萬元，與該分部的收入增長一致。毛利率由2024年的61.2%下降至2025年的56.4%，主要系公司戰略拓展新的商業場景，投入建設可規模化交付能力，導致相關成本上升。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣31.3百萬元增加57.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣49.2百萬元，主要是由於政府補助及補貼增加。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣107.7百萬元減少12.6%至2025年的人民幣94.1百萬元。這主要歸因於員工福利支出的減少，而這一變化得益於公司運營效率的提升，以及成熟銷售與營銷體系的建立。

### 行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣99.8百萬元增加32.3%至2025年的人民幣132.0百萬元，主要是因為[編纂]開支增加以及專業服務費增加。

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣131.0百萬元增加43.1%至2025年的人民幣187.5百萬元。這主要是由於我們持續投資於研發創新以增強我們的人工智能能力，包括增加採購算力以支持我們人工智能模型的訓練。

### 金融資產及合同資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合同資產減值虧損淨額由2024年的人民幣7.9百萬元減少至2025年的人民幣6.9百萬元，主要是由於結清了部分賬齡很長的貿易應收款項，反映了我們加強了信貸控制和收款工作。

## 財務資料

### 其他開支

其他開支由2024年的人民幣1.6百萬元減少至2025年的人民幣1.2百萬元，主要是由於提前終止租約產生的費用減少。

### 融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣0.9百萬元增加至2025年的人民幣2.7百萬元，主要是由於收購新華移動產生的賣出期權負債的利息。

### 所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2024年的人民幣0.2百萬元增加至2025年的人民幣1.3百萬元。

### 淨虧損及淨虧損率

基於上述原因，我們的淨虧損由2024年的人民幣157.1百萬元增加5.9%至2025年的人民幣166.3百萬元，淨虧損率則由2024年的49.4%下降至2025年的41.0%。

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

#### 收入

我們的總收入由2023年的人民幣249.7百萬元增加27.3%至2024年的人民幣317.8百萬元，主要是由於：

- **傳媒與通信**：傳媒與通信分部的收入由2023年的人民幣76.1百萬元增加12.1%至2024年的人民幣85.3百萬元，主要是受我們業務規模持續擴張以及該分部客戶數量增加所推動。
- **公共服務**：公共服務分部的收入由2023年的人民幣126.6百萬元增加18.4%至2024年的人民幣149.9百萬元，主要由於現有客戶的留存以及地方政府客戶群的進一步拓展。
- **商企**：商企分部的收入由2023年的人民幣36.2百萬元增加106.9%至2024年的人民幣74.9百萬元，主要由於企業客戶基礎的不斷擴大及我們在相對較新的垂直行業（如醫療保健行業）的投入，反映出公司在該分部市場滲透策略的有效執行。

我們收入的變動亦由於：

- **本地化部署**：本地化部署收入由2023年的人民幣187.3百萬元增加20.8%至2024年的人民幣226.3百萬元，主要是由於我們在多個領域成功擴大了客戶基礎。此增長亦受到我們於2023年底推出的大模型所創造的新商機推動。
- **分析報告**：分析報告收入由2023年的人民幣29.9百萬元增加35.5%至2024年的人民幣40.5百萬元，主要是由於我們的客戶數量增加，這與我們擴大企業客戶基礎的策略一致。
- **訂閱式服務**：訂閱式服務收入由2023年的人民幣21.3百萬元增加72.3%至2024年的人民幣36.7百萬元，主要是由於我們客戶基礎進一步擴大，以及我們的雅意大模型持續迭代使得新功能模塊銷售增加。

## 財務資料

### 營業成本

我們的營業成本由2023年的人民幣139.8百萬元增加12.7%至2024年的人民幣157.6百萬元，與我們的收入增長一致。該增加主要是由於各分部的人力成本增加，反映了我們為擴大和更好服務客戶基礎而不斷努力。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣109.9百萬元增加至2024年的人民幣160.1百萬元。我們的整體毛利率由2023年的44.0%增加至2024年的50.4%。

- **傳媒與通信**：毛利由2023年的人民幣28.8百萬元增加至2024年的人民幣36.4百萬元，主要是由於客戶數量增加。毛利率由2023年的37.8%增加至2024年的42.7%，這是由於我們業務持續擴張以及在該分部的專業知識加深而實現的規模經濟所致。另一方面，我們在2023年錄得該分部較低的毛利率，原因是若干系統集成項目產生了較高的採購成本。確認這些成本主要是為滿足該等項目的特定需求而採購專用硬件所產生。
- **公共服務**：毛利由2023年的人民幣58.9百萬元增加至2024年的人民幣74.6百萬元，主要與收入增長一致。毛利率由2023年的46.5%增加至2024年的49.8%，主要是由於我們利用和積累標準化及可複用的軟件模塊，提高了運營和開發效率。
- **商企**：毛利由2023年的人民幣16.3百萬元顯著增加至2024年的人民幣45.9百萬元，主要是由於交付的項目數量顯著增加以及我們擴張該分部的策略所致。毛利率由2023年的45.0%顯著改善至2024年的61.2%，主要是由於(i)利用和積累我們的標準化及可複用模塊，提高了運營和開發效率，從而降低了邊際交付成本並縮短了交付週期；(ii)借鑒其他板塊交付經驗，提升了效率；(iii)與2023年相比，2024年外部採購有限的項目比例有所增加，這類項目通常毛利率較高；而2023年因交付大型項目，需要較多的外部採購，例如硬件及委託開發模塊。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣37.4百萬元減少16.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣31.3百萬元，主要是由於我們在2023年收到與若干研究項目相關的較高里程碑式政府補助款項（基於該等項目的各自進度）。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣118.2百萬元減少8.9%至2024年的人民幣107.7百萬元，主要是由於(i)隨着獎勵份額的持續歸屬，後續期間的股份支付開支相應減少及(ii)廣告及宣傳開支減少，主要由於公司於2023年推出大模型時產生了較高的參展開支，而2024年相關支出有所回落。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣106.4百萬元減少6.2%至2024年的人民幣99.8百萬元，主要是因為我們已實施措施監控及控制行政開支。減少亦由於(i)專業服務費減少；及(ii)終止部分租賃權，租賃費及相關辦公費用下降。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣179.5百萬元減少27.0%至2024年的人民幣131.0百萬元，主要是由於(i)我們的研發重點從基礎模型開發轉向垂直行業模型應用，導致研發人員薪酬支出調整與縮減；及(ii)大模型的初始訓練階段集中在2023年，該階段產生了較高的計算資源費用，2024年相關支出隨之下降。

### 金融資產及合同資產減值虧損，淨額

我們的金融資產及合同資產減值虧損，淨額由2023年的人民幣3.6百萬元增加至2024年的人民幣7.9百萬元，與我們貿易應收貿易款項的增加一致。

### 其他開支

其他開支由2023年的人民幣0.2百萬元顯著增加至2024年的人民幣1.6百萬元，主要是由於我們於2024年向一所非營利性人工智能研究機構提供贊助以及一筆沒收的押金。

### 融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣1.5百萬元減少至2024年的人民幣0.9百萬元，主要是由於租賃負債的利息開支減少。

### 所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2023年的人民幣19.8萬元略微增加至2024年的人民幣20.7萬元。

### 淨虧損及淨虧損率

基於上述原因，我們的淨虧損由2023年的人民幣259.8百萬元減少39.5%至2024年的人民幣157.1百萬元，淨虧損率則由2023年的104.0%下降至2024年的49.4%。

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

我們過去主要利用外部股權融資所得款項及我們的內部現金資源滿足營運資金及其他資本需求。我們自經營產生現金流量的能力取決於我們的經營表現，其取決於整體經濟、財務、競爭、市場及其他因素，其中許多因素非我們所能控制。我們擬通過上述相同資金來源（連同本次[編纂][編纂]及任何未來銀行貸款）為我們的未來資本需求提供資金。為滿足未來義務及現金流出，我們需隨時保持充足的流動資金儲備。我們擬通過流動資金需求的滾動預測監控我們的流動資金風險，確保我們有足夠現金滿足經營需要。考慮到我們可動用的財務資源，包括定期存款、結構性存款及[編纂]估計[編纂]，董事認為，我們擁有充足的營運資金以應付目前及自本文件日期起計未來至少12個月的營運所需。展望未來，我們相信通過結合使用現金及現金等價物、定期

## 財務資料

存款及[編纂]估計[編纂]的資金將滿足我們的流動資金需求。董事確認，於往績記錄期間，我們在支付貿易及非貿易應付款項方面並無重大拖欠。基於上述相同基準，[編纂]同意董事的意見，認同我們擁有足夠營運資金應對目前及自本文件日期起計未來至少12個月的營運所需。

我們的現金消耗率指平均每月(i)經營活動所用現金淨額，(ii)支付物業、廠房及設備、其他無形資產及其他資本開支，及(iii)支付租賃負債。我們的歷史現金消耗率於2023年、2024年及2025年分別為人民幣19.3百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣17.2百萬元。我們的現金消耗率呈現季節性波動，上半年經營現金流出較高，乃由於我們的大部分收入確認及收款集中在下半年完成。我們2023年的現金消耗率相對較高，這與購買IT設備的大量支出有關，這些設備用於支持我們的日益增長的計算資源需求，以滿足我們大模型訓練。2024年至2025年，現金消耗率有所增長乃主要歸因於租賃更多算力資源以支持我們持續的研發，以及2025年產生[編纂]開支。

截至2026年2月28日，我們的現金及現金等價物、未動用銀行融資、定期存款、受限制現金及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為人民幣906.4百萬元。我們估計，經扣除我們就[編纂]已付及應付的估計[編纂]及其他費用及開支後，假設[編纂]購股權及[編纂]未獲行使以及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所載指示性[編纂]範圍的中位數），我們將獲得[編纂]約[編纂]百萬港元。假設未來平均現金消耗率為人民幣17.2百萬元，與2025年的現金消耗率水平相若，根據相關假設(i)我們的員工人數增長將與我們的業務擴張基本保持一致；(ii)我們預計不會有大量資本投資；及(iii)我們預計不會有重大的固定資產收購；我們估計截至2026年2月28日的流動資金將可維持約[52.8]個月的財務運營，或若我們計及[編纂]估計[編纂]的[編纂]%（即撥作我們的營運資金及其他一般企業用途的部分），則約為[編纂]個月，或若我們計及[編纂]估計[編纂]，則約為[編纂]個月。我們將繼續密切監控經營所得現金流量，並通過各種方式維持我們的財務營運。我們預計在[編纂]前並無下一輪融資。

### 現金流量

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

## 財務資料

### 經營活動所用現金流量

經營活動所得現金流量反映：(i) 經非現金及非經營項目（包括物業、廠房及設備折舊、使用權資產、其他無形資產攤銷、股份支付費用、金融及合同資產減值虧損、就存貨確認的減值虧損、財務費用、利息收入、結構性存款及定期存款的投資收入、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益、於年內計入損益表的政府補助及補貼、保修撥備、出售物業、廠房及設備項目的虧損、租期終止的收益）調整的除稅前利潤；(ii) 存貨、合同成本、貿易應收款項及應收票據、合同資產、預付款項、其他應收款項及其他資產、受限制現金、其他應付款項及應計費用、貿易應付款項及應付票據、合同負債及撥備的變動；及(iii) 加上已收利息。

2025年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣188.0百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣167.6百萬元，經調整後反映貿易應收款項及應收票據增加人民幣89.3百萬元，以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣25.2百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣18.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣134.9百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣157.3百萬元，經調整以反映貿易應收款項及應收票據增加人民幣50.8百萬元，合同負債減少人民幣18.7百萬元，及撥備減少人民幣12.9百萬元。部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣14.6百萬元及貿易應付款項及應付票據增加人民幣8.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣182.8百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣260.0百萬元，經調整以反映貿易應收款項及應收票據增加人民幣57.3百萬元，及存貨增加人民幣13.9百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣19.9百萬元部分抵銷；及合同負債增加人民幣14.9百萬元所抵銷。

### 投資活動(所用)／所得現金流量

我們的投資活動所得現金流量主要包括我們購買物業、廠房及設備以及出售物業、廠房及設備項目所得款項以及於非上市公司的投資。

2025年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣13.6百萬元，主要由於購入定期存款、結構性存款、上市股權投資及其他分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的非上市投資人民幣1,246.0百萬元，部分被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之定期存款及結構性存款贖回款項人民幣1,290.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣75.4百萬元，主要由於購買定期存款、結構性存款、上市股權投資及分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的其他非上市投資人民幣1,371.0百萬元，部分被贖回分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的定期存款及結構性存款人民幣1,300.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣665.7百萬元，主要歸因於贖回分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的定期存款及結構性存款人民幣2,944.8百萬元，部分被購買定期存款、結構性存款和分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的上市股權投資人民幣2,266.8百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 融資活動(所用)／所得現金流量淨額

2025年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣81.3百萬元，主要由於計息銀行及其他借款所得款項人民幣64.2百萬元，以及發行新股份所得款項人民幣47.0百萬元，部分被租賃付款人民幣14.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣131.0百萬元，主要歸因於發行新股所得款項人民幣150.0百萬元，部分被租賃付款人民幣14.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣8.1百萬元，主要歸因於租賃付款人民幣19.8百萬元，部分被股東注資人民幣8.0百萬元所抵銷。

### 綜合財務狀況表選定項目之討論

#### 流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
		人民幣千元		(未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	48,469	36,413	55,609	59,837
貿易應收款項及應收票據...	123,624	167,705	248,320	237,400
合同資產 .....	7,065	10,583	7,217	11,903
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	17,271	28,203	56,639	58,365
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	83,753
定期存款 .....	-	-	10,845	10,897
受限制現金 .....	2,618	5,317	26,201	8,055
現金及現金等價物 .....	524,408	445,027	324,621	216,721
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>723,455</b>	<b>764,169</b>	<b>755,558</b>	<b>686,931</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據...	54,471	62,645	84,576	78,460
其他應付款項及應計費用...	54,960	65,025	81,573	43,287
合同負債 .....	62,993	44,337	46,423	50,531
租賃負債 .....	18,643	11,320	11,616	10,916
預計負債 .....	2,866	3,693	4,439	4,491
計息銀行貸款及其他借款...	-	-	28,917	31,672
<b>流動負債總值 .....</b>	<b>193,933</b>	<b>187,020</b>	<b>257,544</b>	<b>219,357</b>
流動資產淨值 .....	529,522	577,149	498,014	467,574

有關[編纂]投資的特別權利的會計處理詳情，請參閱「一股本」及本文件附錄一所載會計師報告附註31及39(c)。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨包括合同履約成本，主要包括分配至交付前的人工智能服務的勞工成本及採購服務、軟硬件之採購成本。存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3。下表載列於所示日期的存貨：

	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
合同履約成本 .....	51,137	41,778	42,970
外採硬件及組件 .....	–	–	13,764
減：存貨減值虧損撥備 .....	(2,668)	(5,365)	(1,125)
<b>存貨 .....</b>	<b>48,469</b>	<b>36,413</b>	<b>55,609</b>

我們存貨由截至2023年12月31日的人民幣48.5百萬元減少24.9%至截至2024年12月31日的人民幣36.4百萬元，乃主要由於上述相同項目的交付及驗收。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣36.4百萬元增加52.7%至截至2025年12月31日的人民幣55.6百萬元，乃主要由於外採的硬件及組件增加，反映了我們為滿足預期業務需求而進行的提前採購。

我們的存貨減值虧損撥備由截至2023年12月31日的人民幣2.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣5.4百萬元，主要是由於我們努力在新場景下完善及優化產品性能，若干項目的投資超過估計可回收金額。我們的存貨減值虧損撥備隨後減少至截至2025年12月31日的人民幣1.1百萬元，主要因為驗收若干項目減值撥備撥回。我們定期對存貨進行減值評估，以確保存貨按成本及可變現淨值之較低者入賬。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們一直監察服務的項目進度。根據我們的評估，經考慮合同價值、竣工及交付估計剩餘成本、現有銷售合同及現行市價等因素，我們認為截至最後實際可行日期並無重大庫存撥備問題。

下表載列我們存貨的賬齡分析：

	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
一年內 .....	42,752	29,518	37,919
一至兩年 .....	6,298	6,822	8,899
超過兩年 .....	2,087	5,438	9,916
減：存貨減值虧損撥備 .....	(2,668)	(5,365)	(1,125)
<b>總計 .....</b>	<b>48,469</b>	<b>36,413</b>	<b>55,609</b>

## 財務資料

下表載列所示期間的平均存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
平均存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	115	108	91

(1). 平均存貨周轉天數相等於所示期初及期末存貨結餘（不包括減值虧損撥備）的平均值除以同年營業成本，再乘以365天。

我們的存貨周轉天數由2023年的115天減少至2024年的108天，並進一步減少至2025年的91天，主要是由於我們提高了交貨周轉率以及我們對可複用模塊的積累及使用。截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的存貨中的人民幣5.4百萬元或9.5%已被使用、消耗或售出。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指就於日常業務過程中提供的服務應收客戶的款項。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（扣除減值虧損）分別為人民幣123.6百萬元、人民幣167.7百萬元及人民幣248.3百萬元，分別佔我們總流動資產的15.3%、20.5%及32.9%。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項明細：

	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
貿易應收款項.....	129,455	180,789	264,460
銀行承兌票據.....	510	—	—
小計.....	129,965	180,789	264,460
減：減值虧損.....	(6,341)	(13,084)	(16,140)
<b>貿易應收款項及應收票據淨額.....</b>	<b>123,624</b>	<b>167,705</b>	<b>248,320</b>

我們於往績記錄期間每年或期間結束時就貿易應收款項結餘進行減值分析。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減值虧損撥備分別為人民幣6.3百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣16.1百萬元。我們使用國際財務報告準則第9號簡化方法計量貿易應收款項及合同資產的虧損撥備，並已基於全期預期信用損失就賬齡及行業基準計算預期信用損失。我們的撥備矩陣乃根據我們的過往信貸虧損經驗所設立，並按具體債務人的前瞻性因素及經濟環境以及對報告日期的當前及預測狀況方向的評估，包括貨幣的時間價值（如適用）作出調整。對於截至最後實際可行日期未結算的應收款項，根據本節載列的預期信用損失撥備原則，我們根據交易對手的情況及應收款項的性質計提減值虧損撥備。基於上述，我們認為我們已就貿易應收款項的減值虧損作出充足撥備。

## 財務資料

下表載列截至所示日期基於確認日期的貿易應收款項的賬齡分析：

	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	99,694	120,624	207,508
3個月內	72,252	93,840	12,779
4至6個月	5,592	18,968	28,190
7至12個月	21,850	7,816	166,539
1至2年	22,728	39,335	13,672
2至3年	3,345	15,399	28,554
3至4年	2,760	2,968	11,977
4年以上	928	2,463	2,749
<b>貿易應收款項</b>	<b>129,455</b>	<b>180,789</b>	<b>264,460</b>

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中的人民幣30.1百萬元（佔11.4%）已結清。此外，截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中的人民幣43.4百萬元（佔16.4%）已結清。2026年第一季我們貿易應收款項的後續結算情況，主要受客戶付款週期的季節性影響。許多客戶的內部年度預算編製與資金分配流程集中在每年第一季。因此，預算資金的釋放與付款核准的處理通常集中在後續季度。此外，第一季包含農曆新年等主要公眾假期，這通常會導致行政與付款程序暫時放緩。我們正積極跟進客戶情況，並預期隨著客戶年度預算正式釋出，結算收款將有所提升。

下表載列我們整體運營及人工智能服務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
平均貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup>	148	178	200

(1). 平均貿易應收款項總額周轉天數相等於於所示期初及期末貿易應收款結餘的平均值除以同期收入，再乘以365天。

我們的貿易應收款項及應收票據的增長主要與我們的傳媒與通信及公共服務領域有關並與我們的收入增長基本一致。我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的148天增加至2024年的178天，並進一步增加至2025年的200天。於往績記錄期間內，我們授予客戶的一般信貸條款並無重大變動。隨着我們擴大人工智能服務的板塊及行業範圍，我們承接了日益複雜的項目，這些項目通常涉及更繁瑣的實施流程與更長的驗收周期。因此，我們滿足了客戶對靈活結算時間表的要求，這也是我們吸引客戶戰略的一部分。此外，於往績記錄期間，我們越來越多地與大型企業和公共部門客戶合作，這些客戶通常採用更為結構化的內部審批、預算編製和付款流程，而於部分情況下，受宏觀經濟環境影響，部分下游客戶面臨暫時性經營壓力，致使本公司應收賬款周轉天數有所增加。此外，我們的若干人工智能項目，尤其是涉及系統整合與平台層級部署的項目，需要經過分階段交付及正式驗收流程。因此，與小型或標準化項目相比，結算周期普遍較長。我們受客戶委託，為其終端客戶提供智能交通平台的AI服務。我

## 財務資料

們已履行合同義務，並已獲得客戶正式驗收。然而，該客戶未償還貿易應收款項的結算出現延遲，主要原因是其終端客戶的內部審批及結算程序冗長，從而影響了客戶付款時間。我們正積極與客戶溝通，以實施多種方案以確保結算未償還款項。

為應對這一趨勢，我們實施了強有力的、多方面的信用控制政策，積極管理應收款項，降低潛在風險。我們的財務團隊定期對應收款項賬齡進行詳細審查。對於需要干預的賬戶，我們的業務及財務團隊密切合作，制定和實施收款策略，包括加強後續溝通、協商雙方同意且結構化的還款時間表。

為加強該等工作，我們調整了內部政策，以促進成功和及時的收款工作，並在整個銷售周期內通過審慎的財務管理進一步調整我們的商業目標。對於嚴重逾期的賬戶，我們可能選擇採取法律措施強制付款並保護本集團的利益。考慮到相關客戶的背景、其信譽、持續業務關係和隨後的結算模式，我們認為我們的大部分貿易應收款項餘額可收回，減值撥備屬充分和適當。通過該等專門的信用管理和催收策略，我們相信我們可以有效管理與延長付款周期相關的風險，同時支持我們的戰略增長目標並保持本集團的整體財務穩定性，且我們的貿易應收款項不存在重大可收回性問題。

我們採取以下措施管理營運資金需求，保持健康的流動資金狀況及現金轉換周期。

- *審慎的流動性管理*。我們定期監控現金流狀況及預測，確保擁有充足現金及融資渠道以滿足短期及長期營運資金需求。
- *積極監控應收款項*。我們的財務團隊積極管理貿易應收款項組合，密切監控應收款項賬齡，並主動與客戶保持溝通以促進款項回收。
- *嚴格的項目與成本管控*。我們持續追蹤項目進度及相關成本累積情況，確保高效達成里程碑目標並符合財務預測。

我們相信，該等措施結合現有流動資金資源，足以滿足營運資金需求。

### 合同資產

我們的合同資產通常為項目合同項下於質保期結束時到期的最終款項。由於我們在相關收入確認時無權享有該等代價金額，因此我們記錄為合同資產。

我們的合同資產由截至2023年12月31日的人民幣7.1百萬元增加49.3%至截至2024年12月31日的人民幣10.6百萬元，主要與我們的收入增長及確認一致。我們的合同資產由截至2024年12月31日的人民幣10.6百萬元減少32.1%至截至2025年12月31日的人民幣7.2百萬元，主要由於若干留存應收款項將於2025年收回。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日概無合同資產已確認為貿易應收款項。

## 財務資料

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

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即期部分的明細：

	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
向供應商支付的預付款項.....	4,780	14,246	26,813
其他可收回稅項.....	9,443	7,023	9,648
押金及其他應收款項.....	3,097	7,040	18,161
[編纂]開支.....	—	—	2,193
減：減值撥備.....	49	106	176
<b>總計</b> .....	<b>17,271</b>	<b>28,203</b>	<b>56,639</b>

我們的即期預付款項主要包括就購買硬件及服務給予供應商的墊款。我們向供應商支付的預付款項由截至2023年12月31日的人民幣4.8百萬元大幅增加195.8%至截至2024年12月31日的人民幣14.2百萬元，進一步增長88.7%至2025年12月31日的人民幣26.8百萬元，乃主要由於購買計算資源的預付款項。

我們的其他可收回稅項主要包括購買貨品、服務及資產產生的可扣減金額。其他可收回稅項由截至2023年12月31日的人民幣9.4百萬元減少25.5%至截至2024年12月31日的人民幣7.0百萬元，乃主要由於購買硬件成本有所下降。截至2025年12月31日，我們的其他應收稅款增加37.1%至人民幣9.6百萬元，主要由於我們整體採購量增加，導致期內收到供應商的發票金額增加。

我們的即期押金及其他應收款項主要包括投標押金及日常營運中給予僱員的墊款。押金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣3.1百萬元增加125.8%至截至2024年12月31日的人民幣7.0百萬元，及增長160.0%至2025年12月31日的人民幣18.2百萬元，乃主要由於出售附屬公司產生的應收款項。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的預付款項、押金及其他應收款項中的人民幣6.1百萬元或(佔10.8%)已結清或動用。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括我們以人民幣計值的結構性存款、上市股權投資及其他非上市投資。下表載列截至所示日期以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：

	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
按公允價值計量的結構性存款	—	70,068	—
按公允價值計量的上市股權投資.....	—	103	106
按公允價值計量的其他非上市投資..	—	750	26,000
<b>總計</b> .....	<b>—</b>	<b>70,921</b>	<b>26,106</b>

## 財務資料

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的流動金融資產包括從商業銀行所購買的結構性存款。於往績記錄期間，上述結構性存款的預期年利率為1.35%至3.10%。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

我們已實施現金管理政策以規範金融資產管理。我們僅投資於大額存單、定期存款、結構性存款及七天通知存款等低風險品種，且僅與符合我們信用及風險標準的知名商業銀行進行交易。我們的投資活動須經管理層內部審批並由財務部門負責執行及監管，該部門會開展常規的盡職調查、風險評估及持續監控。我們不以投資產品作為抵押亦不使用第三方賬戶或個人賬戶進行此類投資。我們要求相關投資回報須超過同期銀行存款利率且簽訂書面協議以明確各方權利義務，通過這些政策我們致力於確保我們的金融資產得到審慎管理、符合適用法律法規要求，在保障資產安全的同時實現回報最大化。[編纂]後，投資於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產須符合上市規則第14章的合規性。

### 貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括應付硬件配件供應商款項及應付外包軟件開發款項。我們與貿易供應商之間的付款期並非固定的信貸期，而是通常基於具體的交付時間確定，每個階段規定的付款百分比各不相同。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣54.5百萬元增加14.9%至截至2024年12月31日的人民幣62.6百萬元，並進一步增加35.1%至截至2025年12月31日的人民幣84.6百萬元，主要與我們收入增加一致。

下表載列我們貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	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
一年內	47,348	48,716	70,789
3個月內	34,864	35,992	27,504
4至6個月	1,341	5,007	8,536
7至9個月	6,886	3,062	7,081
10至12個月	4,257	4,655	27,668
一至兩年	4,555	10,691	5,435
兩至三年	1,042	2,149	6,084
超過三年	1,526	1,089	2,268
<b>總計</b>	<b>54,471</b>	<b>62,645</b>	<b>84,576</b>

下表載列於所示期間的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及 應付票據周轉天數 <sup>(1)</sup>	116	136	136

(1). 平均貿易應付款項及應付票據周轉天數相等於所示期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以同期的營業成本，再乘以365天。

## 財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的116天增加至2024年的136天，反映出隨着我們的業務規模擴大，我們與供應商在支付條款上的議價能力增強。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數於2025年維持相對穩定在136天。截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣21.9百萬元或（佔25.9%）已結清。

### 其他應付款項及應計費用

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用：

	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
應付工資及福利 .....	22,160	34,429	43,890
其他應付稅項 .....	12,479	14,617	20,599
其他 .....	20,321	15,979	17,084
<b>總計 .....</b>	<b>54,960</b>	<b>65,025</b>	<b>81,573</b>

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應付工資及福利、其他應付稅項及其他。應付工資及福利指主要包括應付職工工資及獎金。應付工資及福利由截至2023年12月31日的人民幣22.2百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣34.4百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣43.9百萬元，乃主要由於本年度應計獎金金額增加，反映了更新後的獎金政策及公司業績提升情況。

其他應付稅項主要指已確認收入但尚未開具發票所產生的增值稅應繳稅額，其他應付稅項從截至2023年12月31日的人民幣12.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣14.6百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣20.6百萬元，主要由於該等期間收入增長導致相應納稅義務增加。

### 合同負債

我們的合同負債指自客戶收取的短期墊款。我們根據合同中訂立的賬單時間表收取客戶付款。下表載列我們截至所示日期的合同負債：

我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣63.0百萬元減少29.7%至截至2024年12月31日的人民幣44.3百萬元，乃主要由於若干項目交付及驗收。截至2025年12月31日，我們的合同負債維持相對穩定於人民幣46.4百萬元。截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的合同負債中人民幣9.8百萬元（佔21.1%）已確認為收入。

### 租賃負債

我們的租賃物業用於經營業務，此類租賃的固定期限通常為1至3年。租賃條款經單獨協商確定，包含不同的付款安排與條件。租賃協議未設置任何限制性條款，但租賃資產不得用於借款擔保。此外，我們亦租賃少量期限不足1年的物業，該類租賃屬於短期租賃，我們選擇不就該等租賃確認使用權資產及租賃負債。有關我們於往績記錄期間的租賃負債詳情，請參閱「一 債務」。

## 財務資料

### 非流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債：

	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
<b>非流動資產</b>			
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
<b>非流動資產總值</b>	<b>83,692</b>	<b>55,769</b>	<b>106,053</b>
<b>非流動負債</b>			
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
<b>非流動負債總值</b>	<b>17,698</b>	<b>3,361</b>	<b>99,971</b>

### 物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括家具及固定裝置、電子設備、汽車及租賃物業裝修。物業、廠房及設備按成本減累計折舊列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使資產達到預定可使用狀態和地點所發生的直接可歸屬成本。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣27.0百萬元減少19.3%至截至2024年12月31日的人民幣21.8百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣15.1百萬元，乃主要由年內計提折舊所致。

### 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期（即相關資產可供使用日期）確認。使用權資產按成本減累計折舊計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。於往績記錄期間，我們的使用權資產主要包括辦公空間及其他設施的租賃。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣38.6百萬元大幅減少60.6%至截至2024年12月31日的人民幣15.2百萬元，乃主要由於為提高辦公成本效益而終止若干租賃。我們的使用權資產隨後增加15.8%至截至2025年12月31日的人民幣17.6百萬元，主要由於我們收購新華移動集團完成以及增加新租賃。

## 財務資料

### 商譽

商譽的計量方式為：轉讓對價、被收購方非控制性權益金額、收購方此前持有被收購方權益的公允價值(如有)之和，減去收購日取得的可辨認淨資產及承擔負債的淨額。截至2025年12月31日，因收購新華移動產生商譽人民幣50.8百萬元。截至2025年12月31日，淨空值為人民幣163.6百萬元。倘稅前貼現率由15.8%上下變動2.0%，則新華移動人工智能服務現金產生單位的可收回金額將分別減少人民幣39.2百萬元或增加人民幣53.0百萬元。請參閱附錄一會計師報告附註15。

### 賣出期權負債

我們於往績記錄期間的賣出期權負債完全因收購新華移動而產生，其中包括收購後，倘新華移動滿足若干預先協定的業績目標，則新華移動的非控股股東將獲得提成安排。與該等非控股權益的賣出期權相關的金融負債已按行使該賣出期權時應付金額的現值確認。

### 股本

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。

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准據法，董事會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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 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

## 財務資料

- (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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
與贖回金融負債有關的			
財務費用.....	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 財務費用後).....	(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會計師報告附註31及39(c)。

### 現金經營成本

下表載列所示年度與我們的現金經營成本相關的主要資料。

	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
人力成本 <sup>(1)</sup> .....	267,639	262,910	269,924
直接生產成本，包括材料 <sup>(2)</sup> .....	73,999	77,084	105,412
研發費用 <sup>(3)</sup> .....	46,625	38,172	85,168
解決方案營銷 <sup>(4)</sup> .....	26,793	22,939	19,656
非所得稅、特許權使用費及 其他政府收費.....	1,768	4,496	8,113
應急撥備.....	—	—	—
<b>總計</b> .....	<b>416,823</b>	<b>405,601</b>	<b>488,273</b>

(1). 人力成本指職工薪酬。

(2). 直接生產成本(包括材料)指營業成本，不包括營業成本下的人力成本、股份支付費用及非現金項目。

(3). 研發費用指研發開支，不包括研發開支下的職工薪酬、股份支付費用及非現金項目。

(4). 解決方案營銷指銷售及營銷開支，不包括銷售及營銷開支下的職工薪酬及非現金項目。

於往績記錄期間，我們有關研發費用現金經營成本主要指我們的研發開支(不包括若干非現金項目)。我們有關研發費用現金經營成本由2024年的人民幣38.2百萬元增加至2025年的人民幣85.2百萬元，主要由於我們在基礎研究及算力採購方面的投入增加。

## 財務資料

### 債務

下表載列我們截至所示日期的債務結餘及明細：

	截至12月31日			截至2026年 2月28日 (未經審核)
	2023年	2024年 人民幣千元	2025年	
租賃負債.....	35,816	14,364	18,482	18,758
計息銀行貸款及其他借款...	-	-	69,437	68,888
<b>總計 .....</b>	<b>35,816</b>	<b>14,364</b>	<b>87,919</b>	<b>87,646</b>

於往績記錄期間，我們的借款包括租賃負債以及計息銀行貸款及其他借款。我們的租賃負債總額按該日未支付的租賃付款的現值計量。租賃付款採用租賃內含的利率貼現。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣35.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣14.4百萬元，主要由於為提高辦公成本效益而終止若干租賃。我們的租賃負債增加至人民幣18.5百萬元，主要由於增加租賃。截至2026年2月28日，我們擁有已承諾但未動用的銀行融資人民幣587.0百萬元。

截至2025年12月31日及2026年2月28日，我們因收購及合併新華移動而產生計息銀行貸款及其他借款分別為人民幣69.4百萬元及人民幣68.9百萬元。

除上文所披露者外，截至2026年2月28日，我們並無任何有擔保或無擔保、有抵押或無抵押的重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）承兌信貸或擔保。

董事確認，截至2026年2月28日，我們的任何未償債務並無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾的情況。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，我們並無難以獲取銀行貸款及其他借款，拖欠銀行貸款及其他借款付款或違反契諾。董事亦確認，自2026年2月28日起及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

### 合同義務及承諾

#### 資本承諾

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無重大資本承諾。

#### 經營租賃承諾

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及最後實際可行日期，我們並無任何未於綜合財務狀況表反映的重大經營租賃承諾。截至最後實際可行日期，我們並無計劃於2026年作出任何重大經營租賃承諾。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何綜合財務狀況表外承諾或安排。

### 資本開支

我們的主要資本開支主要有關(i)物業及設備，包括計算機及電子設備，以及(ii)其他無形資產，主要包括軟件、版權。下表列示了我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備項目.....	28,348	7,361	3,435
購買其他無形資產.....	277	3,225	—
<b>總計</b> .....	<b>28,625</b>	<b>10,586</b>	<b>3,435</b>

與2024年及2025年相比，我們於2023年購買了更多物業、廠房及設備項目，與購買IT設備有關，以滿足我們對計算資源日益增長的需求。

我們預期將通過經營所得現金、現有銀行借款及[編纂]的[編纂]為資本開支提供資金。我們目前針對任何未來期間的資本開支計劃可能會發生變動，並將可能根據未來現金流、經營業績及財務狀況、業務計劃、市況及各種其他因素調整資本開支，請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。

### 或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債、擔保或任何尚未了結或對我們構成威脅的重大訴訟或申索。

### 關鍵財務比率

下表載列我們於所示期間的關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率(%).....	6.1	27.3	27.5
毛利率(%).....	44.0	50.4	51.2

## 財務資料

### 研發支出及總經營支出

於往績記錄期間，我們的研發支出主要包括研發費用，該研發費用經加回自第三方收購及有關研發軟件資本化的無形資產，並扣除計入研發支出的資本化無形資產攤銷開支而調整。於往績記錄期間，我們動用這些研發支出升級我們的核心技術能力。下表載列我們於所示期間的年度及總研發支出：

	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
研發費用.....	179,511	131,015	187,545
調整：			
加：自第三方收購及 資本化的無形資產 .....	—	2,389	—
減：計入研發支出的資本 化無形資產攤銷開支.....	(800)	(820)	(1,061)
年度研發支出.....	178,711	132,584	186,484
總研發支出.....			<b>497,779<sup>(1)</sup></b>

附註：

- (1) 截至[編纂]前三個財政年度的總研發支出。
- (2) 往績記錄期間的總研發支出。

下表載列我們於所示期間的年度及總經營支出：

	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
研發費用.....	179,511	131,015	187,545
銷售及營銷開支.....	118,185	107,661	94,074
行政開支.....	106,385	99,767	131,986
調整：			
加：自第三方收購及資本化 的無形資產 .....	—	2,389	—
減：計入研發支出的資本化 無形資產攤銷開支 .....	(800)	(820)	(1,061)
年度總經營支出.....	403,281	340,012	412,544
總經營支出.....			<b>1,155,837<sup>(1)</sup></b>

附註：

- (1) [編纂]前三個財政年度的總經營支出。
- (2) 往績記錄期間的總經營支出。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的年度研發支出比率與總研發支出比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
年度／期間研發支出比率(%) <sup>(1)</sup> . . . . .	44.3	39.0	45.5
總研發支出比率(%) . . . . .			43.1 <sup>(2)</sup>

(1) 按年度研發支出除以年度總經營支出計算。

(2) 按截至[編纂]前三個財政年度的總研發支出除以截至[編纂]前三個財政年度的總經營支出計算。

### 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，截至2025年12月31日，本公司因存在累計虧損，根據中國法律規定目前無法派發股息。因此，我們僅能在滿足以下條件後方可宣佈派息：(i)歷史累計虧損已全部彌補；及(ii)已向法定普通儲備金撥付充足的淨利潤。

### 關於市場風險的定量及定性披露

我們面臨各種財務風險，包括外匯風險、信用風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃着重於金融市場的不可預測性，並力求將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。我們的董事會審閱並商定管理每項風險的政策。請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

### 可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司並無任何可供分派儲備。

### 未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

董事確認，自2025年12月31日（即我們最近期經審計綜合財務報表的編製日期）以來，我們的財務及貿易狀況或前景並無重大不利變動。

### 根據香港上市規則須作出的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何會導致須根據香港上市規則第13章第13.13至13.19條作出披露的情況。

---

## 財務資料

---

### [編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[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]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）以及[編纂]購股權及[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。

董事預期該等開支不會對我們於2026年的經營業績造成重大影響。