

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概要。由於此為概要，故其並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資於[編纂]前，務請閱讀本文件全文。任何投資均涉及風險。投資於[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」。閣下在決定投資於[編纂]前，務請細閱該節。閣下作出[編纂]前應考慮該等因素。

### 概述

#### 我們是誰

根據弗若斯特沙利文報告，我們為保險行業內獨立AI驅動科技公司，2024年處理的保險案件數量位居國內首位，並具備全棧風險分析能力，提升承保能力及優化理賠效率。

保險交易生命周期通常包含四個關鍵階段，即產品設計、承保、理賠管理及保單服務。作為保險業具備全棧風險分析能力的AI驅動科技公司，我們致力於提供AI驅動技術協助保險公司完成營運全生命週期，並特別專注於兩個關鍵分部－承保及理賠管理。透過使用風險分析技術，我們的解決方案能夠實現更快速、更準確的風險評估，提高運營效率並簡化決策過程。我們的解決方案可透過託管在我們基於雲端的基礎設施上的模組化套件訪問，並可透過應用程序介面(API)層便捷地為我們的客戶提供服務。

根據弗若斯特沙利文報告，截至2025年12月31日，我們的解決方案已累計被115家保險公司採用，其中包括按2025年保費計算中國前十大保險公司中的九家。2025年，我們來自中國前十大保險公司中的九家公司的收入為人民幣162.6百萬元，佔我們同年收入的15.9%。截至2025年12月31日，我們已累計執行221.4百萬例承保審核及理賠調查案件，並服務超過44.0百萬名保險公司的客戶。自成立以來，截至2025年12月31日，我們亦累計促成了人民幣130億元的首年保費。

#### 我們的業務模式

我們的解決方案涵蓋保險交易全生命周期，專注於承保解決方案及理賠解決方案。我們的定價模式主要以成果為本，體現我們憑藉風險分析能力創造的價值。客戶通常基於促成繳納的保費及降低的賠付率向我們付費。憑藉我們的風險分析能力、行業專業知識、開源大模型以及包含340百萬個健康險風險分析數據集的專有專識庫，我們已開發針對保險運營工作流程中不同場景的特定多智能體AI系統。這些系統結合開源大語言模型(「大語言模型」)與行業專用模型，協助保險公司客戶提升用戶運營、承保風險評估、理賠管理及用戶服務。

#### 我們的解決方案

##### 暖哇承保解決方案

於往績記錄期間，我們承保解決方案的大部分收入產生自用戶運營及承保風險管理。我們的用戶運營解決方案協助客戶更準確地將其保險產品與潛在客戶進行匹配，並實時設計定制的營銷策略。此等解決方案並非依賴一般銷售文案，而是向各客戶提供個人化溝通。通過如語音智能體及線上智能體等多款工具與投保人聯繫，我們的用

---

## 概 要

---

戶運營解決方案通過推動交叉銷售和保單續保協助保險公司改善潛在客戶轉化率，提升其客戶的長期價值。我們亦憑藉於各種公共線上渠道針對性的廣告為我們的客戶產生精準的用戶來源，包括社交媒體、短視頻平台及搜索引擎。

我們的承保風險管理解決方案協助保險公司將承保前定價與風險分析智能化，從而改善保單條款與風險評估結果。通過將我們強大的醫療數據覆蓋與對保險產品的深入理解相結合，我們可將複雜的客戶信息轉化為標準化及可量化的風險檔案。我們的解決方案利用廣泛的醫療數據及病歷數據庫，建立起精準的客戶風險畫像，使我們能夠將保單申請人與特定保險產品進行匹配，即使並無直接診斷結果，也能評估風險等級。我們的阿拉莫斯系統能自動處理保單申請，拒絕高風險個案，並根據申請人的風險畫像為其匹配可替代的產品。於2025年，我們協助客戶從其全部申請人中篩選出3.0%至10.0%的高風險申請人，且在每個個案中向客戶提供風險分析建議的平均耗時不到一秒。

此外，我們與保險公司及醫藥公司合作，設計和提供專科健康險產品，特別是針對不符合傳統保險產品條件的既往疾病患者及尋求創新療法的罕見病患者的產品。該等產品提供全面保障，涵蓋重大疾病及醫療費用，專為因既有病史而無法獲得傳統保險承保的人群設計。通過將我們龐大的醫療數據庫與行業洞察相結合，並結合人工審核實現精準承保，我們能夠針對特定疾病類型及嚴重程度定制差異化的承保方法。截至2025年12月31日，我們與9家主要保險公司合作，推出了17種帶病人群保險產品，覆蓋22種適應症（例如乳腺癌及甲狀腺癌）和12種創新療法。於保單有效期內，倘受保人確診承保疾病，有關保險產品向受保人支付保險金。

### 暖哇理賠解決方案

我們的理賠解決方案幫助客戶管理從申報到結案的保險理賠全流程，提高效率、準確性和客戶滿意度。於往績記錄期間，我們理賠解決方案的大部分收入產生自理賠審核及理賠調查。

我們的理賠解決方案支持從理賠申報及數據收集開始的理賠全生命周期。我們利用先進的專有理賠分析能力，並接入各個數據庫，實現無需上傳證明文件即可發起理賠流程。該等數據庫主要包括電子發票系統，以及各醫院、國家衛生健康委員會和體檢機構的數據庫。

我們的智能錄入系統通過整合OCR及大語言模型等自動化圖像與文字識別技術，自動將索賠人提交的資料標準化，並創建全面的個案化理賠文檔。此系統能準確且高效地從電子發票及病歷等多份冗長且非結構化文件中，自動擷取關鍵信息。

在收集資料後，一套協同運作的專用AI智能體簡化理賠評估及結案流程並促進自動化。該等智能體依序將複雜的保單條款轉換為結構化規則、將理賠原始材料標準化、評估理賠資格、進行基於場景分析的責任核查、根據保單條款計算賠付金額，並持續審核證據鏈以偵測潛在詐欺行為。就需要深入審查的理賠案件而言，我們的理賠調查能力採用一套專有模型，該模型結合綜合健康險專識庫，並可獲取廣泛的醫療數據來源。其系統性地分析客戶檔案及理賠歷史，以進行徹底的風險評估，並對各醫院的就診歷史及治療紀錄進行線上查核，從而識別偽造處方、虛構病歷或不正常的理賠模式等異常情況。此種基於風險的方法能加速核准低風險理賠案件，同時將高風險案

## 概 要

件轉至線下調查，從而將與詐欺理賠及不合資格賠付相關的成本降至最低，同時提升真誠投保人的理賠體驗。於2025年，我們協助保險公司客戶審核5.3百萬個理賠案件，較2024年審核案件數量增加43.2%。

再者，我們與醫藥公司、醫療機構及醫療諮詢機構合作，協助保險公司客戶為其客戶提供不同的增值健康管理服務，主要包括健康檢查、醫療諮詢、重大疾病管理及輕症醫療報銷。我們就此類服務按交易量收取浮動費用。此等增值服務有助於改善投保人的健康狀況，特別是對於患有慢性病或已有疾病的患者，並幫助我們的客戶降低賠付率。

### 軟件開發服務

作為承保及理賠解決方案的一部分，我們主要向保險公司提供軟件開發服務。我們的服務專注於設計及開發補充我們承保及理賠解決方案的界面、系統、數字營銷平台及數字基礎設施。我們的軟件開發解決方案具備端到端的行業能力，涵蓋保險交易全生命周期，包括客戶運營、承保及理賠管理。通過實現核心營運系統的數字化並簡化工作流程，我們使保險公司能夠在承保及理賠流程中提升營運效率及增強客戶體驗。

我們的軟件開發服務涉及基於我們的標準化產品組合進行定制化開發，以滿足各保險公司客戶的特定營運需求及系統架構。相比而言，我們承保及理賠解決方案中的其他解決方案則通常不涉及定制化，而是以標準化的解決方案交付。

### 定價

我們為解決方案定價時會考慮多種因素，例如解決方案類型、競爭格局、內嵌技術及研發與維護成本，以及保費增加或較預定目標的賠付率下降情況等標準。詳情請參閱「業務－概覽－我們的業務模式－定價」。

### 我們的核心技術



---

## 概 要

---

我們的專有技術融合數據分析能力、多智能體系統與雲基礎架構，推動中國保險行業轉型。我們的多智能體AI系統阿拉莫斯及羅布泊提供綜合承保及理賠解決方案，協助保險公司以更高的經營效率推出健康險產品、與客戶更有效的互動並提供增值健康管理服務。

我們模塊化的雲基礎設施使保險公司能夠集成、定制和擴展技術解決方案，以滿足不斷變化的需求。我們提供無縫的對接、不間斷的服務和持續的更新，幫助保險公司加速產品上市並快速適應監管變化。

### 我們的專有專識庫

在中國健康險行業的快速增長期成立，我們進入市場較早，藉此積累了相關行業專業知識和數據資產。根據弗若斯特沙利文報告，按2024年保險專識及醫療專識的總量計，我們擁有中國最大的專識庫之一，包括保險產品專識、疾病專識、醫療檢測結果及治療記錄。我們的專識庫包含保險產品信息、疾病專識、醫療檢測結果及治療記錄。

### 多智能體AI系統

在過去的兩年裡，隨着大語言模型的快速發展，我們阿拉莫斯和羅布泊系統的核心架構經歷了持續迭代。這些系統最初是作為領域特定模型開發的，如今已發展成為基於實際業務場景、高度專業化、專識驅動的多智能體AI系統。這種演變確保了兩個系統不僅利用基礎AI模型，還融入了行業專業知識，提供集成於保險交易全生命周期的智能化、基於場景的支持。

### 阿拉莫斯

阿拉莫斯是一個多智能體的AI系統，通過語音智能體及線上智能體提供定制化用戶運營和承保服務。透過分析客戶資料及歷史行為數據，我們的AI智能體可識別客戶需求及保單購買意向，生成高質的文案、與客戶實時互動交流，並提供匹配彼等需求的合適保險產品。此種方法顯著增強了我們的客戶吸引潛在和現有客戶以及推動交叉銷售和保單續保的能力。於阿拉莫斯系統在2024年上線後，由AI智能體多次接觸的客戶所產生保費較系統上線前增加36.4%。

### 羅布泊

羅布泊是一個多智能體AI系統，集成多種AI智能體、專識庫及專業工具，推動理賠全流程。於收集數據時，羅布泊使用電子發票處理、光學字符識別(OCR)及大語言模型等先進技術，詮釋理賠數據，以快速安全地獲取經授權的醫院電子病歷，改善信息採集的準確性與完整性。羅布泊的多智能體理賠系統其後會根據其保險數據庫審閱個案，以釐定責任、計算賠付，以及標示須進行線下調查的高風險或潛在欺詐索賠。

通過將原先須人手審閱的決策過程自動化，羅布泊簡化並提升整個理賠過程，協助保險公司取得較傳統人手工作流程為高的準確度及效率。

## 概 要

### 我們的優勢

我們不斷鞏固我們的競爭優勢，提升市場地位。我們的成功有賴於以下競爭優勢，且我們相信其將持續推動未來業務營運：(i)保險業的AI驅動科技公司，專精於風險分析解決方案；(ii)行業專用AI能力；(iii)全面數據生態系統驅動的專有風險分析能力；(iv)與高質量且忠誠客戶群的持久關係；及(v)往績卓越且經驗豐富的管理層。

### 我們的戰略

為增強競爭優勢及推動全面發展，我們已制定以下核心發展戰略：(i)投資於多智能體AI系統和數據分析能力；(ii)擴大解決方案及產品種類和覆蓋範圍；(iii)擴展我們的生態系統；及(iv)透過戰略收購及擴張機遇尋求增長。

### 主要營運指標

下表載列於往績記錄期間我們的承保解決方案及理賠解決方案的若干主要營運數據。

|                    | 截至12月31日 /<br>截至12月31日止年度 |       |       |
|--------------------|---------------------------|-------|-------|
|                    | 2023年                     | 2024年 | 2025年 |
| 客戶數目.....          | 112                       | 160   | 245   |
| 採用兩種解決方案的客戶數目..... | 19                        | 34    | 52    |
| 收入留存率(%).....      | 160.2                     | 134.0 | 96.5  |
| 客戶留存率(%).....      | 74.2                      | 77.7  | 69.6  |

有關更多詳情及其他主要營運指標，請參閱「業務 — 主要營運指標」。

### 競爭

作為一家AI驅動科技公司，我們在中國保險AI科技市場營運。根據弗若斯特沙利文報告，截至2025年12月31日，中國保險AI科技市場上有約50名市場參與者。我們主要與其他中國保險AI科技公司競爭。我們亦可能於未來面對來自新市場進入者的競爭，這將加劇我們經營所在市場的競爭。AI技術的快速發展及商業化可能會降低進入門檻，不僅使現有競爭對手擴展其能力，而且使新進入者更快地開發出具有競爭力的解決方案，從而可能令我們所在市場的競爭加劇。根據弗若斯特沙利文報告，市場參與者主要基於以下因素進行競爭，包括(i)AI技術的進步；(ii)充足的行業專業知識；(iii)健康及醫療數據的獲取與分析；(iv)研發能力及(v)生態系統支持。有關我們經營所在行業競爭格局的額外資料，請參閱「行業概覽」。

### 我們的客戶及供應商

我們的客戶主要是中國的保險公司。於2023年、2024年及2025年，我們於各期間來自五大客戶的收入分別為人民幣543.1百萬元、人民幣745.5百萬元及人民幣618.6百萬元，分別佔我們相應期間收入的82.9%、78.9%及60.3%。於2023年、2024年及2025年，我們於各期間來自最大客戶的收入分別為人民幣404.7百萬元、人民幣427.0百萬元及人民幣443.2百萬元，分別佔我們相應期間收入的61.8%、45.2%及43.3%。

---

## 概 要

---

我們的供應商主要包括數據及電訊服務供應商及保險公估服務供應商。於2023年、2024年及2025年，我們向各期間五大供應商作出的採購額分別為人民幣119.8百萬元、人民幣198.7百萬元及人民幣197.2百萬元，分別佔我們相應期間採購總額的29.2%、33.8%及29.3%。於2023年、2024年及2025年，我們向各期間最大供應商的採購額分別為人民幣32.6百萬元、人民幣76.2百萬元及人民幣61.7百萬元，分別佔我們相應期間採購總額的7.9%、13.0%及9.2%。

### 持續關連交易

我們已訂立並預期將繼續若干交易，該等交易於上市後將構成上市規則第14A章的持續關連交易。該等交易包括(i)眾安服務提供框架協議；(ii)眾安服務採購框架協議；及(iii)瑞鵬服務採購框架協議。因此，我們已就我們與我們的關連人士之間在上市規則第14A章項下的不獲豁免持續關連交易向聯交所申請，而聯交所[已授出]相關豁免。有關詳情，請參閱「關連交易」。

### [編纂]前投資

自註冊成立以來，我們已吸引若干[編纂]前投資者及在過去數年完成多輪股權融資，為我們的業務發展籌集資金。有關[編纂]前投資者身份及背景以及[編纂]前投資主要條款的進一步資料，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

### 風險因素

投資我們的股份涉及若干風險及不確定因素，其中部分非我們所能控制。該等載列於本文件「風險因素」。我們面臨的部分主要風險包括：

- 倘我們未能有效研發、應用及升級技術，以為我們的保險公司客戶創造價值，我們與保險公司客戶的關係可能受到不利影響，進而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。
- 本公司業務受到嚴格監管，並須受不斷演變及發展的法律、法規與政策所規限。
- 我們在所處的保險AI科技市場面臨競爭，且我們未必能有效競爭。
- 我們在研發活動中使用開源軟件，此類軟件倘存在任何錯誤，或我們未能妥善維持相關許可證，均可能對我們的業務造成不利影響。
- 我們已在部分營運流程中融入AI功能，並計劃在未來繼續融入此類功能。AI技術及相關法律法規尚處於新興發展階段，可能帶來多種風險，進而影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

## 概 要

### 主要財務資料概要

下表載列往績記錄期間的財務數據概要（摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告）。以下所載財務數據概要應與本文件財務報表（包括相關附註）一併閱讀，以保證其完整性。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

### 綜合損益表概要

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要。

|                    | 截至12月31日止年度      |               |                  |               |                  |               |
|--------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                    | 2023年            |               | 2024年            |               | 2025年            |               |
|                    | 金額               | 佔收入百分比        | 金額               | 佔收入百分比        | 金額               | 佔收入百分比        |
|                    | (人民幣千元，百分比除外)    |               |                  |               |                  |               |
| 收入 .....           | 654,732          | 100.0         | 943,836          | 100.0         | 1,023,886        | 100.0         |
| 服務成本 .....         | (273,078)        | (41.7)        | (473,414)        | (50.2)        | (540,890)        | (52.8)        |
| <b>毛利 .....</b>    | <b>381,654</b>   | <b>58.3</b>   | <b>470,422</b>   | <b>49.8</b>   | <b>482,996</b>   | <b>47.2</b>   |
| 其他收入及收益 .....      | 4,200            | 0.6           | 4,572            | 0.5           | 5,050            | 0.5           |
| 銷售及分銷開支 .....      | (163,393)        | (25.0)        | (146,555)        | (15.5)        | (165,599)        | (16.2)        |
| 行政開支 .....         | (134,423)        | (20.5)        | (182,708)        | (19.4)        | (199,413)        | (19.5)        |
| 研發開支 .....         | (69,298)         | (10.6)        | (93,988)         | (10.0)        | (86,583)         | (8.5)         |
| 按公允價值計入損益的         |                  |               |                  |               |                  |               |
| 金融負債公允價值變動虧損 ..... | (256,735)        | (39.2)        | (205,535)        | (21.8)        | (303,550)        | (29.6)        |
| 其他開支 .....         | (101)            | (0.0)         | (54)             | (0.0)         | (49)             | (0.0)         |
| 金融資產及合約資產減值 .....  | (1,060)          | (0.2)         | (57)             | (0.0)         | (1,862)          | (0.2)         |
| 財務成本 .....         | (767)            | (0.1)         | (1,374)          | (0.1)         | (1,038)          | (0.1)         |
| <b>除稅前虧損 .....</b> | <b>(239,923)</b> | <b>(36.6)</b> | <b>(155,277)</b> | <b>(16.5)</b> | <b>(270,048)</b> | <b>(26.4)</b> |
| 所得稅（開支）／抵免 .....   | 20               | 0.0           | 39               | 0.0           | 276              | 0.0           |
| <b>年度虧損 .....</b>  | <b>(239,903)</b> | <b>(36.6)</b> | <b>(155,238)</b> | <b>(16.4)</b> | <b>(269,772)</b> | <b>(26.3)</b> |

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則編製的綜合財務報表，我們亦採用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）作為補充財務計量，該等計量並非國際財務報告準則所要求或依據其編製。我們認為，該等非國際財務報告準則計量與相應的國際財務報告準則計量一併列示時，可通過消除項目的潛在影響，便於對不同期間及不同公司之間的經營業績進行比較。

我們認為，該等計量為投資者及其他人士理解及評估我們的綜合經營業績提供有用信息，其作用與幫助管理層開展相關工作的方式一致。然而，我們所披露的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）可能與其他公司所披露的類似計量不具可比性。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，因此不應將其與按國際財務報告準則編製的經營業績或財務狀況分析割裂開來單獨考慮，亦不應將其作為該等分析的替代。我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為期間淨利潤經調

## 概 要

整後的金額（調整方式為加回以權益結算的股份支付開支及金融負債公允價值變動虧損及上市開支）；經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）則定義為經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）除以收入所得的比率。於整個往績記錄期內，我們均一貫地進行上述調整。

下表為我們於所示期間的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）與按國際財務報告準則編製的年度或期間虧損的對賬：

|   | 截至12月31日止年度      |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|
|   | 2023年            | 2024年            | 2025年            |
|   | (人民幣千元)          |                  |                  |
| 年度虧損.....                                     | <u>(239,903)</u> | <u>(155,238)</u> | <u>(269,772)</u> |
| 加：.....                                       |                  |                  |                  |
| 以權益結算的股份支付開支 <sup>(1)</sup> .....             | 1,683            | 2,436            | 14,045           |
| 金融負債公允價值變動虧損 <sup>(2)</sup> .....             | 256,735          | 205,535          | 303,550          |
| 上市開支 <sup>(3)</sup> .....                     | <u>[編纂]</u>      | <u>[編纂]</u>      | <u>[編纂]</u>      |
| 經調整淨利潤<br>(非國際財務報告準則計量).....                  | <u>18,515</u>    | <u>57,500</u>    | <u>60,554</u>    |
| 經調整淨利潤率<br>(非國際財務報告準則計量) <sup>(4)</sup> ..... | <u>2.8%</u>      | <u>6.1%</u>      | <u>5.9%</u>      |

附註：

- 以權益結算的股份支付開支是一項非現金開支，產生於向特定員工授予以股份為基礎的報酬。其主要指我們以權益工具作為代價來獲得員工提供服務的安排。以權益結算的股份支付預期不會導致未來現金支出。股份支付計入我們的銷售及營銷開支、行政開支以及研發開支，上表中的以權益結算的股份支付開支指計入該等各類開支中的股份支付開支總額。
- 金融負債公允價值變動虧損屬非現金性質，源自向[編纂]前投資等投資者發行的可換股可贖回優先股及可轉換工具。於[編纂]完成後，該等可轉換可贖回優先股將自動轉換為普通股，且我們預期上市後不會再記錄該項目。
- 上市開支主要與我們的[編纂]有關。
- 經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）等於年度／期間的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）除以年度／期間的收入，再乘以100%。

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）2.8%、6.1%及5.9%。

### 收入

我們於2023年、2024年及2025年的收入分別為人民幣654.7百萬元、人民幣943.8百萬元及人民幣1,023.9百萬元，這大致反映我們AI承保及理賠解決方案的提供情況。

### 按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自於銷售(i)AI承保，包括用戶運營、承保風險管理、專科健康險產品及核保相關軟件開發服務；及(ii)理賠解決方案，包括理賠審核及

## 概 要

理賠調查、增值健康管理服務及理賠相關軟件開發服務。下表載列於所示期間按業務線劃分的收入明細。

|                 | 截至12月31日止年度    |              |                |              |                  |              |
|-----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|------------------|--------------|
|                 | 2023年          |              | 2024年          |              | 2025年            |              |
|                 | 金額             | %            | 金額             | %            | 金額               | %            |
|                 | (人民幣千元，百分比除外)  |              |                |              |                  |              |
| <b>承保解決方案</b>   |                |              |                |              |                  |              |
| 用戶運營.....       | 209,891        | 32.1         | 483,645        | 51.2         | 436,463          | 42.6         |
| 承保風險管理.....     | 212,994        | 32.5         | 217,950        | 23.1         | 235,440          | 23.0         |
| 專科健康險產品.....    | 3,547          | 0.5          | 3,348          | 0.4          | 4,594            | 0.5          |
| 承保相關軟件開發服務....  | 36,016         | 5.5          | 27,459         | 2.9          | 30,133           | 2.9          |
| <b>小計</b> ..... | <b>462,448</b> | <b>70.6</b>  | <b>732,402</b> | <b>77.6</b>  | <b>706,630</b>   | <b>69.0</b>  |
| <b>理賠解決方案</b>   |                |              |                |              |                  |              |
| 理賠審核及理賠調查.....  | 144,376        | 22.1         | 139,175        | 14.7         | 218,705          | 21.4         |
| 增值健康管理服務.....   | 12,690         | 1.9          | 42,914         | 4.5          | 66,403           | 6.5          |
| 理賠相關軟件開發服務....  | 35,218         | 5.4          | 29,345         | 3.1          | 32,148           | 3.1          |
| <b>小計</b> ..... | <b>192,284</b> | <b>29.4</b>  | <b>211,434</b> | <b>22.4</b>  | <b>317,256</b>   | <b>31.0</b>  |
| <b>總計</b> ..... | <b>654,732</b> | <b>100.0</b> | <b>943,836</b> | <b>100.0</b> | <b>1,023,886</b> | <b>100.0</b> |

我們於往績記錄期間經歷快速增長。收入由2023年的人民幣654.7百萬元增加44.2%至2024年的人民幣943.8百萬元，並進一步增加8.5%至2025年的人民幣1,023.9百萬元。該增長主要由於我們持續拓展客戶群並透過多元服務深化與現有客戶的關係，以及自2023年10月成功合併江蘇道泰及自2025年9月成功合併廣州天信。

我們的業務及我們經營所處行業取決於整體經濟狀況。中國經濟形勢變化通常會影響保險產品的供求關係，進而影響我們提供的解決方案的需求。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－經濟狀況轉弱可能對中國保險業造成影響，包括影響信息技術開支水平，這可能導致我們的保險公司客戶推遲或放棄購買我們的解決方案或服務」。

### 服務成本

於往績記錄期間，我們的服務成本主要包括(i)與我們的在線承保數據核實、理賠審核及調查有關的數據及調查開支；(ii)與我們的承保解決方案有關的電訊開支；(iii)就我們承保解決方案相關的客戶服務及用戶運營產生的客戶支援開支；(iv)與我們的健康管理服務有關的諮詢成本；及(v)其他，主要包括保險經紀費用及技術服務費。下表載列我們於所示期間按性質劃分的服務成本明細。

## 概 要

|                | 截至12月31日止年度    |              |                |              |                |              |
|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                | 2023年          |              | 2024年          |              | 2025年          |              |
|                | 金額             | %            | 金額             | %            | 金額             | %            |
|                | (人民幣千元，百分比除外)  |              |                |              |                |              |
| 數據及調查開支.....   | 132,179        | 48.4         | 116,147        | 24.5         | 155,162        | 28.7         |
| 電訊開支.....      | 27,016         | 9.9          | 203,942        | 43.1         | 136,996        | 25.3         |
| 客戶支援開支.....    | 79,505         | 29.1         | 91,856         | 19.4         | 121,276        | 22.4         |
| 健康管理成本.....    | 1,840          | 0.7          | 27,387         | 5.8          | 37,476         | 6.9          |
| 勞務成本.....      | 14,203         | 5.2          | 5,229          | 1.1          | 39,733         | 7.3          |
| 租賃成本.....      | 392            | 0.1          | 310            | 0.1          | 977            | 0.2          |
| 折舊及攤銷開支.....   | 106            | 0.0          | 32             | 0.0          | 242            | 0.0          |
| 其他.....        | 17,837         | 6.5          | 28,511         | 6.0          | 49,028         | 9.1          |
| <b>總計.....</b> | <b>273,078</b> | <b>100.0</b> | <b>473,414</b> | <b>100.0</b> | <b>540,890</b> | <b>100.0</b> |

於2023年、2024年及2025年，服務成本為人民幣273.1百萬元、人民幣473.4百萬元及人民幣540.9百萬元，分別佔同期收入的41.7%、50.2%及52.8%。服務成本隨業務擴張而增加。

### 毛利及毛利率

下表載列於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率。

|                 | 截至12月31日止年度    |             |                |             |                |             |
|-----------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
|                 | 2023年          |             | 2024年          |             | 2025年          |             |
|                 | 毛利<br>金額       | 毛利率<br>%    | 毛利<br>金額       | 毛利率<br>%    | 毛利<br>金額       | 毛利率<br>%    |
|                 | (人民幣千元，百分比除外)  |             |                |             |                |             |
| <b>承保解決方案</b>   |                |             |                |             |                |             |
| 用戶運營.....       | 87,427         | 41.7        | 172,147        | 35.6        | 141,262        | 32.4        |
| 承保風險管理.....     | 189,684        | 89.1        | 196,796        | 90.3        | 202,207        | 85.9        |
| 專科健康險產品.....    | 3,355          | 94.6        | 3,154          | 94.2        | 4,570          | 99.5        |
| 承保相關軟件開發服務..... | 26,108         | 72.5        | 18,300         | 66.6        | 21,273         | 70.6        |
| <b>小計.....</b>  | <b>306,574</b> | <b>66.3</b> | <b>390,397</b> | <b>53.3</b> | <b>369,312</b> | <b>52.3</b> |
| <b>理賠解決方案</b>   |                |             |                |             |                |             |
| 理賠審核及理賠調查.....  | 38,097         | 26.4        | 43,611         | 31.3        | 62,325         | 28.5        |
| 增值健康管理服務.....   | 11,766         | 92.7        | 15,283         | 35.6        | 25,468         | 38.4        |
| 理賠相關軟件開發服務..... | 25,217         | 71.6        | 21,131         | 72.0        | 25,891         | 80.5        |
| <b>小計.....</b>  | <b>75,080</b>  | <b>39.0</b> | <b>80,025</b>  | <b>37.8</b> | <b>113,684</b> | <b>35.8</b> |
| <b>總計.....</b>  | <b>381,654</b> | <b>58.3</b> | <b>470,422</b> | <b>49.8</b> | <b>482,996</b> | <b>47.2</b> |

承保解決方案銷售的毛利率由2023年的66.3%下降至2024年的53.3%，主要由於收購江蘇道泰後產生較高的電訊成本。江蘇道泰專注於AI外呼及短信服務以實現用戶運營，因此其成本結構與本集團的用戶運營有所不同。具體而言，我們的用戶運營服務的毛利率由2023年的41.7%下降至2024年的35.6%。

## 概 要

### 期間虧損

於2023年、2024年及2025年，我們的淨虧損分別為人民幣239.9百萬元、人民幣155.2百萬元及人民幣269.8百萬元。我們的虧損淨額主要由於向投資者發行的可轉換可贖回優先股及可轉換工具有關的金融資產的公允價值變動虧損。

### 綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

|          | 截至12月31日  |           |             |
|----------|-----------|-----------|-------------|
|          | 2023年     | 2024年     | 2025年       |
|          | (人民幣千元)   |           |             |
| 非流動資產總額  | 77,391    | 85,745    | 76,703      |
| 流動資產總額   | 487,962   | 658,480   | 787,368     |
| 流動負債總額   | 1,267,450 | 1,615,634 | 1,962,582   |
| 流動負債淨額   | (779,488) | (957,154) | (1,175,214) |
| 總資產減流動負債 | (702,097) | (871,409) | (1,098,511) |
| 非流動負債總額  | 1,861     | 10,673    | (10,047)    |
| 負債淨額     | (703,958) | (882,082) | (1,108,558) |

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得流動負債淨額人民幣779.5百萬元、人民幣957.2百萬元及人民幣1,175.2百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的流動負債淨額狀況主要歸因於按公允價值計入損益的金融負債分別為人民幣881.7百萬元、人民幣1,228.7百萬元及人民幣1,502.1百萬元。於我們按公允價值計入損益的金融負債中，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別有可轉換工具人民幣66.6百萬元、人民幣139.2百萬元及零，以及截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，可換股可贖回優先股人民幣803.2百萬元、人民幣1,089.5百萬元及人民幣1,502.1百萬元。我們的可換股可贖回優先股將於上市後由負債重新指定為權益，並自動轉換為我們的普通股。此後，我們預期不會就可換股可贖回優先股的公允價值變動確認任何進一步虧損或收益，並將實現資產淨值狀況。

我們的負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣704.0百萬元增加25.3%至截至2024年12月31日的人民幣882.1百萬元，主要由於(i)年內虧損人民幣155.2百萬元，(ii)交易匯兌差額人民幣13.8百萬元，及(iii)應付予非控股權益持有人股息人民幣11.5百萬元。截至2025年12月31日，我們的負債淨額增加25.7%至人民幣1,108.6百萬元，主要由於(i)年內虧損人民幣269.8百萬元，部分被(i)換算的匯兌差額人民幣29.2百萬元及(ii)以股份為基礎的薪酬安排人民幣14.0百萬元所抵銷。

### 綜合現金流量表概要

下表載列於所示期間的綜合現金流量表概要。

|                  | 截至12月31日止年度 |          |        |
|------------------|-------------|----------|--------|
|                  | 2023年       | 2024年    | 2025年  |
|                  | (人民幣千元)     |          |        |
| 經營活動(所用)／所得的現金淨額 | 4,642       | 7,039    | 51,720 |
| 投資活動(所用)／所得的現金淨額 | 27,256      | (16,591) | 40,390 |
| 融資活動(所用)／所得的現金淨額 | 3,101       | 39,471   | 69,535 |

## 概 要

|                        | 截至12月31日止年度    |                  |                |
|------------------------|----------------|------------------|----------------|
|                        | 2023年          | 2024年<br>(人民幣千元) | 2025年          |
| 現金及現金等價物增加／(減少)淨額..... | 34,999         | 29,919           | 80,865         |
| 期初現金及現金等價物 .....       | 102,294        | 137,170          | 166,964        |
| 匯率變動影響淨額 .....         | (123)          | (125)            | (720)          |
| 年末現金及現金等價物 .....       | <b>137,170</b> | <b>166,964</b>   | <b>247,109</b> |

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的主要財務比率。

|   | 截至12月31日／截至12月31日止年度 |       |       |
|---|----------------------|-------|-------|
|   | 2023年                | 2024年 | 2025年 |
| 毛利率 <sup>(1)</sup> .....                    | 58.3%                | 49.8% | 47.2% |
| 經調整淨利潤率<br>(非國際財務報告準則) <sup>(2)</sup> ..... | 2.8%                 | 6.1%  | 5.9%  |

附註：

- (1) 毛利率按截至所示日期的毛利除以收入計算。
- (2) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)等於年度的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以年度的收入，再乘以100%。

### [編纂]

以下統計資料基於[編纂]根據[編纂]予以發行的假設：

|  | 基於每股<br>[編纂][編纂]港元<br>之指示性[編纂]<br>範圍的下限 | 基於每股<br>[編纂][編纂]港元<br>之指示性[編纂]<br>範圍的上限 |
|--|---|---|
| 我們的股份市值 <sup>(1)</sup> .....                   | [編纂]<br>百萬港元                            | [編纂]<br>百萬港元                            |
| 未經審核[編纂]經調整綜合<br>每股有形負債淨額 <sup>(2)</sup> ..... | [編纂]港元                                  | [編纂]港元                                  |

附註：

- (1) 市值的計算乃基於緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，將有[編纂]股股份已發行的假設作出。
- (2) 未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨額的計算乃於本文件附錄II第A部分所述調整後基於緊隨[編纂]完成後將予發行的[編纂]股股份作出。

## 概 要

### 未來計劃及[編纂]

假設[編纂]未獲行使，並假設[編纂]為每股股份[編纂]（即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]港元佣金及其他估計發售開支後，我們估計將自[編纂]收取所得款項淨額約[編纂]百萬港元。我們擬按以下方式運用所得款項：(i)約[30.0]%（或[編纂]港元）將分配至通過加強研發及技術基礎設施提高我們的營運效率及分析能力；(ii)約[30.0]%（或[編纂]港元）將用於擴大我們的地理覆蓋範圍、多元化我們的保險範圍及提升我們的產品供應；(iii)約[30.0]%（或[編纂]港元）將用於對保險科技相關業務的潛在策略性投資；及(iv)約[10.0]%（或[編纂]港元）將用於營運資金及一般企業用途。

### 股息政策

我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。於往績記錄期間，我們並無派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定股息分派比率。我們派付的任何股息將由董事酌情決定，並將視乎我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素而定。任何股息宣派及派付以及金額將受我們的組織章程大綱及組織章程細則以及開曼群島公司法所規限。誠如我們的開曼群島法律顧問所告知，根據開曼群島法律，負債淨額或累計虧損狀況未必會限制我們向股東宣派及派付股息，因為無論我們的盈利能力如何，股息仍可自我們的股份溢價賬作出宣派及派付，惟在任何情況下，倘會導致本公司無法償還其於日常業務過程中到期的債務，則不得派付股息。

### 重大收購江蘇道泰

於2023年8月，我們與江蘇道泰當時的股東就其收購簽訂股份轉讓協議。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－重大收購、出售及合併－收購江蘇道泰」。透過收購並整合江蘇道泰，我們預期長遠而言可受惠於其用戶運營能力、現有客戶基礎及客戶關係，以及因與我們的客戶、產品及解決方案之間的交叉銷售與向上銷售所帶來的業務協同效應。

收購江蘇道泰影響我們的財務狀況及經營業績。我們來自用戶運營的收入由2023年的人民幣209.9百萬元增加至2024年的人民幣483.6百萬元，以及來自用戶運營的毛利則由2023年的人民幣87.4百萬元增加至2024年的人民幣172.1百萬元。我們的用戶運營的毛利率由2023年的41.7%下降至2024年的35.6%。用戶運營的毛利率下降主要歸因於電訊成本由2023年的人民幣27.0百萬元增加至2024年的人民幣203.9百萬元。儘管本集團的用戶運營主要作為全棧承保解決方案的一部分提供，但江蘇道泰專注於以AI外呼及文字訊息進行用戶運營，造成其成本結構與本集團的用戶運營有所不同。

在2025年的數個月份中，全行業的電信服務容量管控短暫地降低了江蘇道泰的AI驅動外呼效率，從而令我們的服務容量受限。我們來自用戶運營的收入由2024年的人民幣483.6百萬元減少至2025年的人民幣436.5百萬元，以及來自用戶運營的毛利由2024年的人民幣172.1百萬元下降至2025年的人民幣141.3百萬元。我們的用戶運營的毛利率由2024年的35.6%下降至2025年的32.4%。

---

## 概 要

---

### 上市開支

上市開支指與[編纂]相關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。本公司須承擔的上市開支估計約為[編纂]([編纂])，當中包括：(i)[編纂]費[編纂]([編纂])；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]([編纂])，其進一步劃分為：(a)法律顧問及會計師的費用及開支[編纂]([編纂])；及(b)其他費用及開支[編纂]([編纂])。假設[編纂]未獲行使，並按每股[編纂]港元的[編纂]（即[編纂]範圍的中位數）計算，當中約[編纂]([編纂])已計入或預期計入我們的綜合損益表，而約[編纂]([編纂])預期於[編纂]完成後從權益中扣除。假設每股[編纂][編纂]港元的[編纂]為[編纂]（即指示性[編纂]範圍的中位數）且[編纂]未獲行使，上市開支預期約佔[編纂]所得款項總額的[編纂]%。上述上市開支為最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計存在差異。

### 近期發展

#### 業務發展

於往績記錄期後，憑藉多元保險公司客戶（包括健康險公司及人壽保險公司）對解決方案日益增長的需求，我們獲強勁業務增長。值得注意的是，於2025年12月31日後及截至最後實際可行日期，我們訂立17項新協議，以向保險公司提供我們的解決方案，其中3項為與人壽保險公司的協議。同期，我們亦訂立3份新協議，向香港及新加坡的保險公司及保險科技公司提供我們的解決方案。展望未來，我們預期擴大觸及範圍，為更多保險公司客戶群提供解決方案。

### 無重大不利變化

董事已確認，截至本文件日期，我們的財務狀況自2025年12月31日以來概無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告內所示資料構成重大影響的事件。

### 申請於聯交所上市

我們已向香港聯交所申請批准根據[編纂]將予[編纂]的本公司股份上市及買賣，前提是參考(i)我們截至2025年12月31日止年度的收入超過500百萬港元，及(ii)我們於[編纂]時的預期市值超過40億港元，我們符合上市規則第8.05(3)條項下的市值／收入測試。