

財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們的經審計綜合財務報表(包括本文件附錄一所載會計師報告的相關附註)一併閱讀。閣下應閱讀本文件附錄一會計師報告全文，而不應僅倚賴本節所載資料。會計師報告已根據國際財務報告準則編製，其在重大方面可能有別於其他司法管轄區的公認會計原則。

我們的過往業績未必作為任何未來期間預期業績的指標。以下討論及分析載有反映我們對未來事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述，當中涉及風險和不確定因素。該等陳述基於我們依據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節提供的資料。

概覽

我們是中國領先的人工智能(AI)公司，長期專注於AI推理芯片的研發設計及商業化。我們將對AI算法及實際應用場景的深度理解融入到使用AI推理計算的強大且高性價比的應用，推出面向企業級、消費級、行業級三大類應用場景的NPU驅動AI推理芯片相關產品及服務，成功打造從AI推理基礎設施構建到產品設計、開發及商業化落地的完整閉環，實現AI多元場景快速遷移。根據灼識諮詢報告，以2025年中國市場相關收入計，我們是排名前三的行業領先全場景AI推理芯片相關產品及服務提供商。根據相同資料來源，以2025年中國市場相關收入計，我們亦在NPU驅動的AI推理芯片相關產品及服務提供商中排名中國前三。

我們於營業紀錄期間實現顯著增長。我們的收入由2023年的人民幣506.0百萬元增加至2025年的人民幣1,339.3百萬元。我們的若干主要產品仍處於研發階段或早期商業化階段。我們於2023年、2024年及2025年錄得經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣297.5百萬元、人民幣382.6百萬元及人民幣282.5百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受到我們經營所在行業的一般因素影響。例如，就我們提供的AI推理芯片及相關產品和算力服務，我們的業務增長受行業整體因素影響，這些因素決定了我們產品的市場需求，如AI大模型的發展、企業增加AI部署、消費電子產品對推理的要求提高，以及注重優化效能與性價比平衡的城市基礎設施進一步升級。同樣地，我們的業務營運亦受智能設備行業整體發展的影響，例如智能設備轉變成智能服務節點。同時，宏觀經濟狀況、監管環境和行業政策，以及全球技術進步和供應鏈演變，已經並將繼續對我們的表現造成影響。

財務資料

除該等一般因素外，我們的經營業績亦受到以下公司特定因素影響：

我們的研發能力

我們經營所在行業具有技術快速創新以及對新產品及服務的需求不斷變化的特點。我們的研發能力是使產品及服務成功且具吸引力的基礎，亦是我們競爭優勢的基礎。我們鞏固市場地位、實施增長戰略及實現長期商業成功的能力在很大程度上取決於我們的研發計劃的成果及技術優勢。我們於近年開始將AI推理芯片及相關產品和算力服務商業化，並通過整合昇思技術的業務和我們的內生性增長，開展消費級應用領域業務。

我們通過吸引及留聘研發人員、參與各種研發活動及開展相關研發項目等方式，在研發工作投入大量資源。於營業紀錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的研發開支分別為人民幣294.8百萬元、人民幣399.9百萬元及人民幣445.5百萬元，分別佔同期總收入的58.3%、43.6%及33.3%。具體而言，除研發人員的僱員福利開支（佔我們研發開支的最大部分）外，我們亦因投資多項研發計劃而產生設計服務費、研發材料成本以及折舊及攤銷開支。我們預期將持續投入大量資源於研發工作，作為我們未來成功的基石。

我們的研發能力及研發成果取決於多項因素，其中包括我們精確及時捕捉行業發展趨勢及技術進步的能力、留聘及激勵具相關專業知識人才的能力、研發活動的成效及進度等。此外，隨著我們產品及服務應用場景的多元化，我們努力解決並可能繼續面臨不同且更複雜的研發需求。我們的研發計劃最終能否取得商業上的成功，亦取決於市場的接受度、需求及競爭格局。所有這些內部及外部因素均會影響我們的研發投資回報及經營業績。

產品組合的演變

在近年AI推理芯片相關產品及服務的重大發展及全球供應鏈變動的驅動下，我們的產品組合在下游需求與自身核心優勢的共同推動下迭代，致使我們的收入來源於營業紀錄期間出現結構性轉變。儘管過去我們的收入主要來自行業級場景，但目前我們的收入來自三大業務線，即企業級、消費級及行業級場景，其中企業級及消費級場景已成為我們的主要增長動力。於2023年、2024年及2025年，企業級場景收入分別為人民幣31.1百萬元、人民幣248.6百萬元及人民幣536.1百萬元，分別佔同期總收入的6.2%、27.1%及40.0%。我們於2024年4月通過收購昇思技術開始從事消費級場景業務，並開始提供自有品牌消費級產品，以實現內生增長。於2024年及2025年，我們來自消費級場景的收入分別為人民幣405.7百萬元及人民幣623.9百萬元，分別佔同期總收入的44.2%及46.6%。相比之下，由於需求疲軟，行業級場景急劇收縮。我們行業級場景收入的絕對金額及佔總收入的百分比均有所下降，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣469.1百萬元、人民幣253.8百萬元及人民幣174.2百萬元，分別佔同期總收入的92.7%、27.7%及13.0%。鑑於此等趨勢，我們預期企業級和消費級場景的表現將在將來推動我們的財務表現。

財務資料

我們認為，我們產品及服務的競爭優勢是我們在上述各個應用場景取得商業成功的關鍵，而我們產品及服務的競爭優勢取決於我們的研發能力，以及我們的產品及服務與各應用場景客戶需求的契合程度。此外，由於我們已擴展至對我們而言相對較新且需求各異的多個領域，如在若干企業級及消費級應用場景中，因此我們必須加強在更多元的商業模式下經營的能力。例如，我們必須加強管理多種類型產品及服務的開發、經營及交付的能力，了解從消費者到企業客戶的各種需求，適應各業務線的技術升級及行業趨勢，在這些業務線之間產生協同效應，並在擴張過程中實現更高經營槓桿。具體而言，由於我們在2024年4月收購了岼丞技術，作為我們在消費級應用場景的主要舉措，我們能否將岼丞技術整合到我們的整體業務體系中，並從該收購中產生協同效益，對我們的前景至關重要。收購岼丞技術旨在透過結合本公司的專有AI算法及芯片技術與岼丞技術於可穿戴IoT設備的專業知識，充分利用中國快速增長的AI市場。詳情見「歷史、發展及公司架構—重大收購及出售—收購岼丞技術」。

此外，我們的經營業績受到產品組合變化的影響，因為我們不同產品及服務的利潤率不同。利潤率變化是由具有不同成本結構的產品和服務的不同性質以及影響定價策略的市場競爭程度等因素所驅動。我們於營業紀錄期間的財務表現(尤其是毛利率)受利潤率不一的產品及服務的收入佔比變化影響，其中AI推理芯片及相關產品及算力服務及消費級產品及服務的影響較大。例如，就企業級場景而言，IP授權業務因其軟件性質使然，其成本架構一般不涉及任何硬件成本或機械或設備折舊，因此其毛利率通常遠高於其他類型的產品及服務。此外，部分受智能設備產業競爭格局影響，消費級場景產品及服務毛利率低於企業級場景及行業級場景。我們預期未來推出新產品後可提升消費級場景產品的利潤率。

雖然我們企業級及行業級場景產品及服務的用品大不相同，且考慮到該等業務的性質，原材料概念通常不適用於此類用品，但消費級場景產品及服務的成本結構及最終盈利能力仍部分受相關原材料成本所影響。謹此說明，假設影響財務表現的所有其他因素保持不變(包括假設無法通過價格調整機制將材料價格的波動轉嫁予客戶)，則消費級場景產品及服務的原材料／相關存貨成本波動5%、10%及15%對我們於2024年及2025年的除所得稅前虧損的影響的敏感度分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
(人民幣千元)		
原材料／存貨成本波動		
± 5%	± 17,539	± 26,143
± 10%	± 35,077	± 52,286
± 15%	± 52,616	± 78,428

我們產品及服務的商業化

我們的經營業績最終會受到我們產品及服務商業化結果的影響。具體而言，加強商業化將使我們能夠收回對各項研發活動的早期投入。與業內產品及服務供應商類似，我們產品及服務在商業上的成功，包括我們業務增長的可持續性，以及我們收回成本並產生相關

財務資料

投資回報的能力，受制於塑造其市場接受度與滲透率的一系列外部需求側因素。這些因素包括各種應用場景對這些產品及服務的接受度和相關技術的部署情況、促進相關技術採用的行業政策及其他政府激勵措施、宏觀經濟狀況以及客戶預算、資金和採購計劃。我們的表現受到與這些外部因素相關的不確定因素的影響，而我們對這些因素的控制能力有限。

我們在選擇實現業務增長及商業化成功的路徑時，採取以需求為導向、以市場為核心的方法，努力將我們的技術能力與變現機會相匹配。近年，我們亦已開始提供AI推理芯片及相關產品及算力服務，這是我們將企業級場景的研發項目及技術能力變現的最新努力。我們亦透過收購岼丞技術及透過自有品牌產品追求內生增長的雙重舉措，開啟消費級場景。我們能否成功將這些及未來進行的其他商業化舉措變現取決於我們能否準確及時捕捉及適應市場和行業趨勢，特別是在需求強勁且未得到滿足的領域。此外，我們必須根據我們所提供各種產品及服務的特性以及各應用場景的客戶性質，實施有效的商業化戰略，亦須培育相應的客戶群及提高市場滲透能力。具體而言，我們企業級場景產品及服務的持續增長，除取決於這些產品及服務對客戶的內在價值外，還取決於我們的產品得以向更廣泛、高質量的客戶推廣，並與客戶保持長期良性關係的能力。就消費級場景產品而言，我們必須為相關產品設計並執行高效且消費者導向的上市戰略，並管理線上及線下的銷售渠道。

有效管理成本及開支的能力

我們有效控制經營開支(包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支)的能力對我們的盈利能力至關重要。由於我們於營業紀錄期間經歷了業務擴張及產品組合的演變，我們的經營開支出現波動。於營業紀錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得行政開支人民幣207.2百萬元、人民幣260.8百萬元及人民幣219.1百萬元，分別佔同期總收入的41.0%、28.4%及16.4%。於2023年、2024年及2025年，我們亦錄得銷售及分銷開支分別為人民幣101.6百萬元、人民幣176.3百萬元及人民幣164.2百萬元，分別佔同期總收入的20.1%、19.2%及12.3%。在業務需求及經營目標變動的帶動下，我們的經營開支可能會因多項因素而持續波動，例如相關僱員人數及薪酬變動，包括股份支付的授予與歸屬；以及相關業務活動需求變動，例如進行營銷及業務發展計劃所產生的成本。我們未來的經營業績將繼續受到我們能否將這些成本管理在與我們的業務增長相稱的合理水平的影響。展望未來，隨著我們的業務以穩定的方式大幅增長，我們預期能從更大的規模經濟中實現更高的經營槓桿，這將有助於我們的盈利能力。

編製基準

歷史財務資料乃根據由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。就編製及呈列營業紀錄期間的歷史財務資料而言，我們於整個營業紀錄期間一直採用符合於2024年1月1日或之後開始的會計期間生效並由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則、經修訂國際財務報告準則會計準則及相關詮釋的會計政策。

財務資料

歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，惟若干金融資產按公允價值列示除外。

重大會計政策、判斷及估計

我們已識別就編製綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。部分會計政策要求我們應用估計及假設以及與會計項目有關的複雜判斷。我們於應用會計政策時所用估計及假設以及所作判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。在不同假設及條件下，結果可能有別於該等估計。

我們的管理層基於過往經驗和其認為在特定情況下屬合理的其他假設，持續評估該等估計、假設和判斷。

下文載列我們認為涉及在編製財務報表時所用最為重大的估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策及對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的估計不確定因素的主要來源載列於本文件附錄一會計師報告附註3.2。

收入確認

客戶合同收入

收入主要來自以下主要來源：

- (i) 銷售貨品；
- (ii) 提供服務；及
- (iii) 提供算力服務。

為釐定是否確認收入，我們遵循以下5個步驟：

- 1 識別與客戶簽訂的合同
- 2 識別履約義務
- 3 確定交易價格
- 4 將交易價格分配至履約義務
- 5 在履行履約義務時確認收入

在所有情況下，合同的總交易價格均根據各履約義務的相對獨立銷售價格在各履約義務之間進行分配。合同的交易價格不包括代表第三方收取的任何金額。

收入於某一時間點或於某一段時間內（在該時間點或一段時間內，我們通過將承諾的貨品或服務轉移給客戶來完成履約義務）確認。

就於某一段時間內確認的收入而言，我們採用產出法衡量履約義務的完成進度，即客戶在我們履約時同時獲得並消費我們履約所提供的利益。否則，我們會在客戶接受定製化服務時確認該履約義務收入。

財務資料

我們收入和其他收入確認政策的進一步詳情如下：

銷售貨品的收入

我們與客戶之間銷售貨品的收入一般僅包括就轉讓貨品而產生的履約義務，該收入於某一時間點達成履約義務時予以確認。

於中國銷售貨品的收入於我們根據合同條款將產品交付給客戶，收到客戶確認並取得其他確認憑據時予以確認。

提供服務的收入

我們與客戶之間提供服務的收入一般包括技術服務收入。如果客戶在我們完成履約義務時獲取並消耗我們履約帶來的經濟利益，我們可認為我們的履約義務已在某一時段內履行，並隨時間推移確認相應的收入，惟履約進度無法合理確定的收入除外。

提供服務的收入於我們根據合同條款完成相應的履約義務，收到客戶確認並取得其他確認憑據時予以確認。

綜合項目合同的收入

綜合項目合同的收入包括銷售硬件產品及軟件產品，以及提供包括解決方案設計、安裝及啟用、技術監督、試營運及系統保養等相應服務。

我們與客戶訂立銷售合同，當中載列詳細的驗收條件。收入於根據合同驗收條款履行履約義務，及於客戶或合同訂明的指定人士驗收後確認。

我們評估合同內承諾的貨品及服務是否獨有，及就各履約義務而言是否獨立入賬，惟在合同項下有關貨品及服務並非獨有則除外，在此情況下，其會合併為單一履約義務。

就包括保修條文的綜合項目合同而言，我們評估保修是否保證所交付的貨品符合協定的規格，或其是否構成一項獨有服務。保證保修按照國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」入賬。倘保修為向客戶承諾的一項獨有服務，其按獨立履約義務處理，並根據提供服務的收入確認政策（見上文）入賬。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及累計減值入賬。成本包括收購該等項目直接應佔的開支。

後續成本僅於項目相關的未來經濟利益有可能流入我們且項目成本能可靠計量時，方計入資產的賬面值或確認為一項單獨資產（如適用）。入賬列作一項單獨資產任何部分的賬面值於被替換時終止確認。所有其他維修及保養開支於其產生的年度自損益扣除。

財務資料

折舊按照下列估計可使用年期或(倘屬租賃裝修)較短租期採用直線法計算，以分配扣除剩餘價值的成本：

電子設備 3年

汽車..... 4年

辦公設備及其他..... 3年

機器及設備 5-10年

租賃裝修 未屆滿租期或3年(以較短者為準)

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末進行檢討，並在適當情況下作出調整。

倘資產的賬面值超過其估計可收回金額，則資產的賬面值即時撇減至其可收回金額。

出售產生的收益及虧損通過比較所得款項與賬面值釐定，並於綜合損益表內的「其他收益／(虧損)，淨額」中確認。

金融資產及合同資產減值

信貸虧損及資產減值

金融工具及合同資產的信貸虧損

我們就以下項目的預期信貸虧損確認虧損撥備：

- 以攤銷成本計量的金融資產(包括貿易應收款項及應收票據、押金及其他應收款項、應收關聯公司款項、定期存款、受限制銀行存款以及現金及現金等價物)；
- 合同資產；及
- 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的非股本證券；

計量預期信貸虧損

預期信貸虧損是指信貸虧損之概率加權估計。信貸虧損通常按合同與預期金額之間的所有預期現金差額的現值計量。

倘影響重大，則預期現金差額使用以下利率貼現：

- 固定利率金融資產、貿易及其他應收款項以及合同資產：初始確認時釐定的實際利率或其近似值；
- 浮動利率金融資產：當前實際利率。

在估計預期信貸虧損時考慮的最長期間為我們承受信貸風險的最長合同期間。

預期信貸虧損按下列其中一項基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：在報告日期後12個月內(若工具的預計年期少於12個月，則為較短期間)可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損部分；及

財務資料

- 全期預期信貸虧損：該等採用預期信貸虧損模式的項目在預計年期內所有可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損。

我們以相當於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟下列項目以12個月預期信貸虧損計量：

- 於報告日期被釐定信貸風險較低的金融工具；及
- 信貸風險(即在金融工具預計年期內發生違約的風險)自初始確認以來並未顯著增加的其他金融工具。

貿易應收款項及合同資產的虧損撥備始終以相等於全期預期信貸虧損的金額計量。

信貸風險顯著增加

具體而言，評估信貸風險自初始確認以來有否顯著增加時會考慮以下資料：

- 未能按合同到期日支付本金或利息；
- 金融工具外部或內部信貸評級(如可獲得)的實際或預期顯著惡化；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；及
- 對債務人向本集團履約的能力有重大不利影響的現有或預期的技術、市場、經濟或法律環境變化。

取決於金融工具的性质，評估信貸風險有否顯著增加乃按個別基準或共同基準進行。倘按共同基準評估，則金融工具按共同的信貸風險特徵(如逾期狀況及信貸風險評級)進行分組。

預期信貸虧損在每個報告日重新計量以反映自初始確認以來金融工具信貸風險的變化。預期信貸虧損金額的任何變動於損益中確認為減值收益或虧損。我們確認所有金融工具的減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬對其賬面值進行相應調整，惟以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的非股本證券投資除外，其虧損撥備在其他全面收益中確認及於公允價值儲備中累計並不會減少財務狀況表內金融資產的賬面值。

貿易應收款項及合同資產

就貿易應收款項及合同資產而言，我們採用簡化法計算預期信貸虧損，並於各報告期末根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。考慮到金融資產有效期內隨時可能發生違約，這些是合同現金流量的預期缺口。在計算預期信貸虧損時，我們已建立一個基於過往信貸虧損經驗及外部指標的撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境特定的前瞻性因素進行調整。

在計量預期信貸虧損時，除單獨評估的具有重大未清償結餘的貿易應收款項外，餘下貿易應收款項及合同資產根據共同信貸風險特徵進行分組。合同資產與相同類型合同的貿易應收款項具有大致相同的風險特徵。因此，我們認為，貿易應收款項的預期信貸虧損率與合同資產虧損率合理相若。

財務資料

業務合併

收購子公司及業務採用收購法入賬。於業務合併中轉讓的對價按公允價值計量，而公允價值按我們所轉讓的資產、我們向被收購方原擁有人產生的負債及我們用作交換被收購方的控制權所發行的股本權益於收購日期的公允價值總和計算。有關收購的成本於產生時於損益內確認。

當所收購的一組活動及資產包括一項投入及一項實質過程，而兩者共同對創造產出的能力作出重大貢獻時，我們釐定其已收購一項業務。倘收購的過程對持續生產產出的能力至關重要，且所收購的投入包括具備執行該過程所需技能、知識或經驗的有組織勞動力，或對持續生產產出的能力作出重大貢獻，並被視為獨特或稀缺，或無法在無重大成本、努力或延遲持續生產產出的能力的情況下予以替代，則視為實質性過程。

除少數例外情況，於業務合併中收購的可識別資產及承擔的負債及或然負債乃於收購日期初步按其公允價值計量。

作為企業合併一部分而轉讓的對價不包括結清先前既有關係相關的金額。結清任何先前既有關係的收益或虧損於損益中確認。

商譽按轉讓對價、被收購方的任何非控股權益金額與收購方以前持有的被收購方權益(如有)的公允價值的總和，超出收購的可識別資產和承擔的負債的收購日期淨額的差額計量。如果經過重新評估後，收購的可識別資產與承擔的負債的收購日期淨額高於轉讓對價、被收購方的任何非控股權益金額與收購方以前持有的被收購方股本權益的公允價值(如有)的總和，則差額即時在損益中確認為議價購買收益。

倘我們於業務合併中轉讓的對價包括或然對價安排產生的資產或負債，則或然對價乃按於收購日期的公允價值計量，並被視為於業務合併中轉讓的對價的一部分。或然對價的公允價值變動如符合計量期間調整資格，則可追溯調整，商譽或議價購買收益亦作相應調整。計量期間調整為於計量期間就於收購日期存在的事實及情況獲得額外資料而引致的調整。計量期間不超過由收購日期起計一年。不合資格進行計量期間調整的或然對價公允價值變動的其後會計處理取決於或然對價如何分類。分類為權益的或然對價不會在其後重新計量，而其後的結算於權益入賬。分類為金融負債的或然對價於其後各報告日期按公允價值重新計量，公允價值的變動會於損益確認。

於收購日期前已持有並在其他全面收益確認及累計在權益的股本權益的價值變動會在我們取得被收購方的控制權時重新分類至損益。

倘業務合併的初步會計處理於合併發生的報告期末尚未完成，則我們呈報未完成會計處理的項目的臨時數額。該等臨時數額會於計量期間(見上文)調整，或確認額外資產或負債，以反映所取得於收購日期已存在而倘獲悉會影響截至該日已確認數額的相關事實與情況的新資料。

財務資料

商譽

因收購業務而產生的商譽按收購業務之日確立的成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽分配至預期能受惠於合併協同效應的各現金產生單位(或現金產生單位組別)，該單位是就內部管理目的而監察商譽的最低層級，規模不大於一個經營分部。

已分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)須每年或於該單位出現減值跡象時更頻密地進行減值測試。對於在某一報告期間因收購而產生的商譽，已分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)須於該報告期間結束前進行減值測試。若可收回金額低於其賬面值，減值虧損將首先分配用於抵減任何商譽的賬面值，再按該單位(或現金產生單位組別)內各資產的賬面值按比例分配至其他資產。

當出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內的任何現金產生單位時，商譽應佔金額將計入出售損益金額的釐定中。若我們出售現金產生單位(或現金產生單位組別內的一個現金產生單位)內的某項業務，出售商譽的金額將根據所出售的業務(或現金產生單位)與所保留的現金產生單位(或現金產生單位組別)部分的相對價值計量。

經營業績

下表載列所示期間的綜合損益及其他全面開支／收益表概要，以絕對金額及佔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	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入.....	506,009	100.0	917,372	100.0	1,339,284	100.0
銷售成本.....	(387,207)	(76.5)	(725,271)	(79.1)	(971,099)	(72.5)
毛利.....	118,802	23.5	192,101	20.9	368,185	27.5
其他收入.....	87,776	17.3	112,901	12.3	146,619	10.9
其他收益及虧損，淨額.....	41,469	8.2	32,963	3.6	21,261	1.6
預期信貸虧損模式下的減值虧損撥備，淨額.....	(25,013)	(4.9)	(61,254)	(6.7)	(57,544)	(4.3)
分類為持作出售非流動資產的減值虧損.....	—	—	—	—	(25,435)	(1.9)
存貨撇減.....	(3,667)	(0.7)	(12,368)	(1.3)	(12,403)	(0.9)
銷售及分銷開支.....	(101,555)	(20.1)	(176,331)	(19.2)	(164,192)	(12.3)
行政開支.....	(207,221)	(41.0)	(260,769)	(28.4)	(219,143)	(16.4)
研發開支.....	(294,837)	(58.3)	(399,869)	(43.6)	(445,463)	(33.3)
財務成本.....	(484)	(0.1)	(3,888)	(0.4)	(27,861)	(2.1)
分佔聯營公司業績.....	—	—	37	0.0	1,340	0.1

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
除所得稅前虧損.....	(384,730)	(76.0)	(576,477)	(62.8)	(414,636)	(31.0)
所得稅.....	620	0.1	4,308	0.5	2,865	0.2
年內虧損.....	(384,110)	(75.9)	(572,169)	(62.4)	(411,771)	(30.7)
其他全面收益／(虧損)，已扣除稅項						
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的						
股權工具的公允價值變動，已扣除稅項.....	—	—	(12,652)	(1.4)	38,047	2.8
換算海外業務的財務報表產生之匯兌差額，						
已扣除稅項.....	39	0.0	65	0.0	(44)	(0.0)
年內其他全面收益／(虧損)，已扣除稅項.....	39	0.0	(12,587)	(1.4)	38,003	2.8
年內全面虧損總額.....	(384,071)	(75.9)	(584,756)	(63.7)	(373,768)	(27.9)

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，而該計量並非按照國際財務報告準則所要求，亦不按照國際財務報告準則呈列。我們認為，該非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較我們不同期間及公司間的經營表現，並為投資者及其他人士提供有用資料，以幫助我們的管理層一樣的方式，幫助他們了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們對經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）的呈列可能無法與其他公司所呈列的類似項目計量進行比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具具有限制，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則報告的綜合經營業績或財務狀況分開考慮，亦不應視其為綜合經營業績或財務狀況分析的替代。

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）界定為期內虧損，並已就股份支付開支及[編纂]進行調整。股份支付開支乃為根據相關計劃授出的A股限制性股票所產生的非現金開支。[編纂]的產生與[編纂]及[編纂]有關。下表載列我們經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則呈列的期內虧損的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內虧損.....	(384,110)	(572,169)	(411,771)
加：			
股份支付開支.....	86,658	189,523	128,658
[編纂].....	—	—	590
經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）.....	(297,452)	(382,646)	(282,523)

財務資料

經營業績主要組成部分

收入

於營業紀錄期間，我們的收入主要產生自企業級、消費級及行業級場景。我們於營業紀錄期間來自企業級場景的收入主要包括IP授權費、AI推理芯片及相關產品銷售收入以及提供算力服務的服務費。我們於營業紀錄期間來自消費級場景的收入主要與智能穿戴產品的銷售收入有關。我們來自行業級場景的收入主要包括來自軟硬件綜合解決方案的以項目為基礎的收入。

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得總收入人民幣506.0百萬元、人民幣917.4百萬元及人民幣1,339.3百萬元。下表載列我們於所示期間按應用場景劃分的總收入，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	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
企業級場景	31,110	6.2	248,596	27.1	536,081	40.0
消費級場景	—	—	405,672	44.2	623,898	46.6
行業級場景	469,092	92.7	253,753	27.7	174,248	13.0
其他 ⁽¹⁾	5,807	1.1	9,351	1.0	5,057	0.4
總計	<u>506,009</u>	<u>100.0</u>	<u>917,372</u>	<u>100.0</u>	<u>1,339,284</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他主要包括雜項業務收入，例如提供維修及保養服務的收入。

於營業紀錄期間，得益於我們的AI推理芯片及相關產品及算力服務的商業化及持續增長，我們的企業級場景收入於2024年及2025年錄得顯著增長。自2024年4月收購岼丞技術並將我們的自有品牌消費級產品商業化以來，我們亦自2024年開始確認消費級場景收入。於營業紀錄期間，主要由於客戶預算減少，導致下游需求整體下降，故我們策略性地減少接受新項目，因此，行業級場景的收入有所下降。根據灼識諮詢的資料，在過去幾年，AI行業投資集中於建設算力及數據中心基礎設施作為未來AI發展的基礎，這是與我們行業級場景的業務範圍不同的另一個AI領域。具體而言，我們行業級場景的項目數量整體有所減少，由2023年的225個減至2024年的188個，並進一步減至2025年的80個，而行業級場景的重要客戶留存率由2023年的4.8%增至2024年的15.0%，並進一步增至2025年的16.7%。這表明我們將更注重新開發企業級及消費級場景的產品及服務，對於行業級場景業務，考慮到下游市場面臨的挑戰，我們將集中有限的資源服務主要客戶的高價值合同。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本包括(1)存貨成本；(2)折舊及攤銷，主要包括提供算力服務的服務器折舊；及(3)計劃設計及執行人員的僱員福利開支。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得銷售成本人民幣387.2百萬元、人民幣725.3百萬元及人民幣971.1百萬元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
存貨成本	361,078	93.2	624,424	86.1	667,347	68.7
折舊及攤銷	2,603	0.7	68,929	9.5	270,977	27.9
僱員福利開支	23,526	6.1	31,918	4.4	32,775	3.4
總計	387,207	100.0	725,271	100.0	971,099	100.0

毛利及毛利率

我們於2023年、2024年及2025年的毛利分別為人民幣118.8百萬元、人民幣192.1百萬元及人民幣368.2百萬元，同期毛利率分別為23.5%、20.9%及27.5%。

下表載列我們於所示期間按應用場景劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
企業級場景	23,638	76.0%	99,903	40.2%	257,101	48.0%
消費級場景	—	—	45,413	11.2%	85,595	13.7%
行業級場景	90,030	19.2%	39,147	15.4%	23,149	13.3%
其他	5,134	無意義	7,638	無意義	2,340	無意義
總計	118,802	23.5%	192,101	20.9%	368,185	27.5%

其他收入

我們的其他收入主要包括(1)與我們的研發活動相關的政府補助；(2)銀行存款的利息收入；及(3)其他稅務收入。我們於2023年、2024年及2025年的其他收入分別為人民幣87.8百萬元、人民幣112.9百萬元及人民幣146.6百萬元。下表載列我們於所示期間的其他收入明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
政府補助	74,264	97,948	140,235
利息收入	12,678	10,858	3,972
其他稅務收入	774	646	795
其他	60	3,449	1,617
總計	87,776	112,901	146,619

財務資料

其他收益及虧損，淨額

我們的其他收益及虧損淨額主要包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動，其與我們的理財產品及結構性存款有關。於2023年、2024年及2025年，其他收益及虧損分別為人民幣41.5百萬元、人民幣33.0百萬元及人民幣21.3百萬元。下表載列所示期間我們的其他收益及虧損淨額明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 的公允價值變動.....	41,684	33,598	20,489
匯兌收益／(虧損).....	49	(42)	1,084
出售物業、廠房及設備的 (虧損)／收益.....	(41)	(54)	51
租賃修訂(虧損)／收益.....	(7)	98	(4)
其他.....	(216)	(637)	(359)
總計.....	41,469	32,963	21,261

預期信貸虧損模式下的減值虧損撥備，淨額

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得預期信貸虧損模式下的減值虧損撥備淨額人民幣25.0百萬元、人民幣61.3百萬元及人民幣57.5百萬元。預期信貸虧損模式下的減值虧損撥備主要與我們於營業紀錄期間的貿易應收款項(包括長期貿易應收款項)及其他應收款項有關。詳情請見「—主要資產負債表項目討論—貿易應收款項及應收票據」及「—主要資產負債表項目討論—預付款項、押金及其他應收款項」。

分類為持作出售非流動資產的減值虧損

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得分類為持作出售非流動資產減值虧損零、零及人民幣25.4百萬元。於2025年，我們承諾將出售位於中國的若干機器及設備。董事認為，預期該等資產的出售將於2025年12月31日起計12個月內完成。因此，緊接分類為持作出售前總賬面值為人民幣50.2百萬元的該等資產，已於年內撇減至其公允價值減銷售成本人民幣24.8百萬元，並分類為歸類為持作出售非流動資產。據此確認減值虧損人民幣25.4百萬元。

存貨撇減

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得存貨撇減人民幣3.7百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣12.4百萬元。存貨撇減主要與於有關期間撇減存貨至可變現淨值有關。2024年存貨撇減大幅增加是由於同期整體存貨結餘增加所致。具體而言，存貨淨額由截至2023年12月31日的人民幣135.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣249.4百萬元，受到我們承接企業級場景主要客戶合同的物資採購、履約成本隨各項目交付進度而增加以及收購岼丞技術並合併其存貨結餘的共同影響。詳情請見「—主要資產負債表項目討論—存貨」。我們於2025年錄得存貨撇減人民幣12.4百萬元，是由於存貨賬齡結構保持相對穩定及我們採用一致存貨撥備政策。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(1)僱員福利開支，主要指銷售及營銷人員的薪金、花紅及其他福利，包括股份支付開支；(2)宣傳推廣費；(3)銷售及營銷活動中產生的業務拓展費；(4)折舊及攤銷，主要包括使用權資產(即我們的租賃辦公室)折舊；及(5)交通差旅費。

我們於2023年、2024年及2025年分別產生銷售及分銷開支人民幣101.6百萬元、人民幣176.3百萬元及人民幣164.2百萬元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及分銷開支明細，以絕對金額及佔我們銷售及分銷開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支.....	68,044	67.0	104,979	59.5	82,986	50.5
宣傳推廣費.....	5,171	5.1	11,346	6.4	49,165	29.9
業務拓展費.....	11,005	10.9	41,204	23.4	10,527	6.4
折舊及攤銷.....	5,793	5.7	6,568	3.7	6,769	4.2
交通差旅費.....	6,265	6.1	6,654	3.8	5,087	3.1
其他 ⁽¹⁾	5,277	5.2	5,580	3.2	9,658	5.9
總計.....	101,555	100.0	176,331	100.0	164,192	100.0

(1) 其他主要包括租金、辦公室開支及就銷售及營銷用途產生的其他雜項開支。

行政開支

我們的行政開支主要包括(1)僱員福利開支，主要指行政人員的薪金、花紅及其他福利，包括股份支付開支；(2)折舊及攤銷，主要包括使用權資產折舊和辦公設備折舊，以及未產生算力服務收入或部署於研發活動的服務器折舊；(3)辦公室開支；(4)專業服務費，如法律及審計服務費；(5)一般行政活動及一般經營中產生的行政活動開支；及(6)與[編纂]及[編纂]有關的[編纂]。

我們於2023年、2024年及2025年分別產生行政開支人民幣207.2百萬元、人民幣260.8百萬元及人民幣219.1百萬元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的行政開支明細，以絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支.....	159,465	77.0	203,806	78.2	153,729	70.2
折舊及攤銷.....	12,983	6.3	16,207	6.2	27,848	12.7
辦公室開支.....	9,661	4.6	9,901	3.8	11,425	5.2
專業服務費.....	7,639	3.7	6,291	2.4	8,030	3.6
行政活動開支.....	7,187	3.5	10,194	3.9	4,815	2.2
[編纂].....	—	—	—	—	590	0.3
其他 ⁽¹⁾	10,286	4.9	14,370	5.5	12,706	5.8
總計.....	207,221	100.0	260,769	100.0	219,143	100.0

(1) 其他主要包括交通差旅費、稅項及附加費以及就一般及行政用途產生的其他雜項開支。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(1)僱員福利開支，主要指研發人員的薪金、花紅及其他福利，包括股份支付開支；(2)研發計劃產生的應付第三方設計服務費，包括芯片設計成本；(3)折舊及攤銷，包括機器及設備折舊；(4)IT維護服務費，包括維護服務器及其他設備的成本；及(5)研發活動所用研究材料成本，例如芯片基底材料的開發成本及模型訓練的基本支持服務成本。

我們於2023年、2024年及2025年分別產生研發開支人民幣294.8百萬元、人民幣399.9百萬元及人民幣445.5百萬元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的研發開支明細，以絕對金額及佔我們研發開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支.....	223,995	76.0	270,611	67.7	274,963	61.7
設計服務費.....	9,211	3.1	47,537	11.9	75,525	17.0
折舊及攤銷.....	40,288	13.7	60,211	15.0	65,894	14.8
IT維護服務費.....	3,146	1.1	11,410	2.8	11,409	2.6
研究材料成本.....	10,998	3.7	3,458	0.9	11,402	2.5
其他 ⁽¹⁾	7,199	2.4	6,642	1.7	6,270	1.4
總計.....	294,837	100.0	399,869	100.0	445,463	100.0

(1) 其他主要包括租金、差旅開支、辦公室開支以及就研發用途產生的其他雜項開支。

財務成本

財務成本包括借款利息開支及租賃負債。我們於2023年、2024年及2025年分別產生財務成本人民幣0.5百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣27.9百萬元。

所得稅

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得所得稅抵免人民幣0.6百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣2.9百萬元。

於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有到期的相關稅項，且與相關稅務機關並無爭議或未解決事宜。

我們須就本集團成員公司所在及經營所在司法管轄區產生或源自該等司法管轄區的利潤按實體基準繳納所得稅。下文載列我們於相關司法管轄區的主要所得稅風險概要。

中國

若干中國子公司的所得稅撥備乃根據現行法律、解釋及慣例，按營業紀錄期間估計應課稅利潤的法定稅率25%計算。

財務資料

根據中國相關法律及法規，部分中國子公司取得高新技術企業資格並享有15%的優惠稅率。

若干中國子公司符合中國企業所得稅制度下的小微企業資格。因此，該等子公司的部分應課稅利潤於營業紀錄期間須按20%的稅率繳納專業所得稅。

香港

於營業紀錄期間，香港利得稅撥備按估計應課稅利潤的16.5%計算。

經營業績的期間比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

收入由2024年的人民幣917.4百萬元增加46.0%至2025年的人民幣1,339.3百萬元，主要是由於下文討論的原因導致消費級及企業級場景的收入增加。

- **企業級場景。**我們來自企業級場景的收入由2024年的人民幣248.6百萬元大幅增加至2025年的人民幣536.1百萬元，主要是由於算力服務及AI推理芯片及相關產品的銷售增加。
- **消費級場景。**我們來自消費級場景的收入由2024年的人民幣405.7百萬元增加53.8%至2025年的人民幣623.9百萬元，主要是由於(1)自2024年4月起收購並合併岼丞技術經營業績；及(2)自2024年底起推出面向消費級場景的新產品，並由此帶動銷量增長。
- **行業級場景。**我們來自行業級場景的收入由2024年的人民幣253.8百萬元減少31.3%至2025年的人民幣174.2百萬元，主要由於客戶預算減少，導致下游需求整體下降，故我們策略性地減少接受新項目。

銷售成本

銷售成本由2024年的人民幣725.3百萬元增加33.9%至2025年的人民幣971.1百萬元，主要是由於(1)存貨成本因消費級場景產品銷量增加而增加；及(2)折舊及攤銷因企業級場景(尤其是算力服務)收入增加而增加。

毛利

毛利由2024年的人民幣192.1百萬元增加91.7%至2025年的人民幣368.2百萬元，主要是由於下文討論的原因致使企業級及消費級場景收入增加。毛利率由2024年的20.9%增加至2025年的27.5%，主要是由於下文討論的原因致使企業級場景的毛利率上升。

- **企業級場景。**我們來自企業級場景的毛利由2024年的人民幣99.9百萬元大幅增加至2025年的人民幣257.1百萬元，基於上文討論的原因，與企業級場景的收入增加基

財務資料

本一致，同時毛利率由2024年的40.2%增加至2025年的48.0%，乃由於我們與若干新客戶就我們的算力服務簽訂優質合同。

- **消費級場景。**我們來自消費級場景的毛利由2024年的人民幣45.4百萬元增加60.4%至2025年的人民幣85.6百萬元，主要是由於上文討論的原因導致收入增加。來自該場景的毛利率保持相對穩定，2024年及2025年分別為11.2%及13.7%。
- **行業級場景。**我們來自行業級場景的毛利由2024年的人民幣39.1百萬元減少40.9%至2025年的人民幣23.1百萬元，主要是由於上文討論的原因導致收入減少。來自該場景的毛利率保持相對穩定，2024年及2025年分別為15.4%及13.3%。

其他收入

其他收入由2024年的人民幣112.9百萬元增加29.9%至2025年的人民幣146.6百萬元，主要是由於若干政府補助由2024年的人民幣97.9百萬元增加至2025年的人民幣140.2百萬元，同時，受若干計息理財產品出售影響，公司利息收入由2024年人民幣10.9百萬元減少至2025年人民幣4.0百萬元。

其他收益及虧損，淨額

其他收益及虧損淨額由2024年的人民幣33.0百萬元減少35.5%至2025年的人民幣21.3百萬元，主要是由於有關期間內的相關理財產品及結構性存款結餘及利率波動，導致以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益由2024年的人民幣33.6百萬元減少至2025年的人民幣20.5百萬元。

預期信貸虧損模式下的減值虧損撥備，淨額

預期信貸虧損模式下的減值虧損撥備淨額由2024年的人民幣61.3百萬元減少6.1%至2025年的人民幣57.5百萬元，主要是由於貿易應收款項(短期及長期)賬齡組合及相應預期信貸虧損率的波動。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2024年的人民幣176.3百萬元減少6.9%至2025年的人民幣164.2百萬元，主要是由於(1)僱員福利開支減少，乃因我們精簡團隊結構以提升運營效率；及(2)業務發展開支減少，主要受企業級業務分部營銷力度縮減所推動；部分被加強推廣消費級場景產品的力度導致宣傳推廣費增加所抵銷。

行政開支

行政開支由2024年的人民幣260.8百萬元減少16.0%至2025年的人民幣219.1百萬元，主要是由於僱員福利開支減少，這主要受團隊精簡效應所推動；部分被主要因未產生算力服務收入或部署於研發活動的服務器折舊導致折舊及攤銷增加所抵銷。

財務資料

研發開支

研發開支由2024年的人民幣399.9百萬元增加11.4%至2025年的人民幣445.5百萬元，主要是由於設計服務費增加，這主要受我們芯片開發活動進展的推動。

財務成本

財務成本由2024年的人民幣3.9百萬元大幅增加至2025年的人民幣27.9百萬元，主要是由於借款利息開支主要因同期相關借款增加而相應增加。

所得稅抵免

我們於2024年及2025年分別錄得所得稅抵免人民幣4.3百萬元及人民幣2.9百萬元，主要是由於除稅前虧損狀況所致。

期內虧損

鑑於上文所述，我們的期內虧損由2024年的人民幣572.2百萬元減少28.0%至2025年的人民幣411.8百萬元。

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

收入由2023年的人民幣506.0百萬元增加81.3%至2024年的人民幣917.4百萬元，主要是由於下文討論的原因導致消費級及企業級場景的收入增加。

- **企業級場景。**我們來自企業級場景的收入由2023年的人民幣31.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣248.6百萬元，主要是由於算力服務銷售增加。
- **消費級場景。**我們來自消費級場景的收入由2023年的零增加至2024年的人民幣405.7百萬元，乃由於我們在2024年4月通過收購岼丞技術將業務擴展至消費級場景。
- **行業級場景。**我們來自行業級場景的收入由2023年的人民幣469.1百萬元減少45.9%至2024年的人民幣253.8百萬元，主要由於客戶預算減少，導致下游需求整體下降，故我們策略性地減少接受新項目。

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣387.2百萬元增加87.3%至2024年的人民幣725.3百萬元，主要是由於(1)存貨成本因消費級場景產品銷量增加而增加；及(2)折舊及攤銷因企業級場景(尤其是算力服務)收入增加而增加。

財務資料

毛利

毛利由2023年的人民幣118.8百萬元增加61.7%至2024年的人民幣192.1百萬元，主要是由於上文討論的原因導致企業級及消費級場景的收入增加。毛利率由2023年的23.5%減少至2024年的20.9%，主要是由於所收購岼丞技術消費級業務的毛利率低於我們現有的其他業務線。

- **企業級場景。**我們來自企業級場景的毛利由2023年的人民幣23.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣99.9百萬元，主要是由於上文討論的原因導致收入增加。企業級場景的毛利率由2023年的76.0%減少至2024年的40.2%，主要是由於產品組合出現變化，算力服務收入貢獻增加，同時利潤率較高的IP授權費收入貢獻減少。算力服務及IP授權費的利潤率存在差異，是由於相關成本結構不同，其中算力服務通常包括折舊成本。
- **消費級場景。**我們自2024年4月開始確認消費級場景收入。於2024年，我們錄得毛利人民幣45.4百萬元，毛利率為11.2%。
- **行業級場景。**我們來自行業級場景的毛利由2023年的人民幣90.0百萬元減少56.5%至2024年的人民幣39.1百萬元，同時毛利率由2023年的19.2%減少至2024年的15.4%，主要由於受客戶財務規劃調整導致下游需求整體下降所影響。

其他收入

其他收入由2023年的人民幣87.8百萬元增加28.6%至2024年的人民幣112.9百萬元，主要是由於攤銷至損益的若干政府補助增加及獲得新的政府補助，導致政府補助由2023年的人民幣74.3百萬元增加至2024年的人民幣97.9百萬元。

其他收益及虧損，淨額

其他收益及虧損淨額由2023年的人民幣41.5百萬元減少20.5%至2024年的人民幣33.0百萬元，主要是由於有關期間內的相關理財產品及結構性存款結餘波動，導致以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益由2023年的人民幣41.7百萬元減少至2024年的人民幣33.6百萬元。

預期信貸虧損模式下的減值虧損撥備，淨額

預期信貸虧損模式下的減值虧損撥備淨額由2023年的人民幣25.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣61.3百萬元，主要是由於若干貿易應收款項的付款週期延長，導致撥備增加。

存貨撇減

存貨減值虧損由2023年的人民幣3.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣12.4百萬元，主要是由於存貨總額在2024年有所增加。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2023年的人民幣101.6百萬元增加73.6%至2024年的人民幣176.3百萬元，主要是由於(1)僱員福利開支增加，主要由於銷售及營銷人員的人數增加，以及銷售及營銷人員的股份支付開支根據A股限制性股票的歸屬時間表而有所增加；(2)宣傳推廣費增加，主要因我們加強銷售及營銷工作所致；及(3)在我們拓展企業級場景帶動下，業務拓展費增加。

行政開支

行政開支由2023年的人民幣207.2百萬元增加25.8%至2024年的人民幣260.8百萬元，主要是由於(1)僱員福利開支增加，主要由於行政人員的股份支付開支根據A股限制性股票的歸屬時間表而有所增加，以及離職補償增加；及(2)行政活動開支因經營需求而增加。

研發開支

研發開支由2023年的人民幣294.8百萬元增加35.6%至2024年的人民幣399.9百萬元，主要是由於(1)僱員福利開支增加，主要由於研發人員的股份支付開支根據A股限制性股票的歸屬時間表而有所增加；(2)折舊及攤銷增加，主要受相關機器及設備結餘所推動（詳情見「—主要資產負債表項目討論—物業、廠房及設備」）；(3)設計服務費增加，乃由於我們進一步投資於芯片設計工作；及(4) IT維護服務費增加，以維護我們的設施及設備。

財務成本

財務成本由2023年的人民幣0.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣3.9百萬元，主要是由於借款利息開支受同期相關借款增加推動而有所增加。

所得稅抵免

我們於2023年及2024年錄得所得稅抵免人民幣0.6百萬元及人民幣4.3百萬元，主要是由於2024年的除稅前虧損較大，以及2024年的可抵扣股份支付開支及研發開支額外抵扣的影響。

年內虧損

鑑於上文所述，我們的年內虧損由2023年的人民幣384.1百萬元增加49.0%至2024年的人民幣572.2百萬元。

財務資料

主要資產負債表項目討論

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			
物業、廠房及設備.....	324,585	1,559,681	1,280,404
使用權資產.....	36,343	27,625	31,671
商譽.....	—	20,367	20,367
無形資產.....	2,408	35,417	26,868
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的			
金融資產.....	67,000	145,248	197,776
貿易應收款項及應收票據.....	144,431	73,761	45,953
於聯營公司的權益.....	—	16,714	24,554
預付款項、押金及其他應收款項.....	93,333	42,463	17,782
遞延稅項資產.....	6,428	13,031	11,542
非流動資產總值.....	674,528	1,934,307	1,656,917
流動資產總值.....	4,179,055	2,984,189	3,823,638
流動負債總額.....	418,768	787,412	1,152,463
流動資產淨值.....	3,760,287	2,196,777	2,671,175
資產總值減流動負債.....	4,434,815	4,131,084	4,328,092
非流動負債			
借款.....	—	85,749	320,236
遞延收入.....	27,763	75,943	176,183
租賃負債.....	22,856	14,183	17,837
遞延稅項負債.....	5,578	9,256	8,386
非流動負債總額.....	56,197	185,131	522,642
資產淨值.....	4,378,618	3,945,953	3,805,450
權益			
股本.....	355,134	355,134	358,827
儲備.....	4,025,191	3,581,536	3,426,972
非控股權益.....	(1,707)	9,283	19,651
權益總額.....	4,378,618	3,945,953	3,805,450

財務資料

下表載列我們截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值。

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	3月1日
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產				
分類為持作出售非流動資產.....	—	—	24,779	—
存貨.....	135,908	249,410	285,936	317,831
貿易應收款項及應收票據.....	489,401	741,320	682,558	655,177
合同資產.....	11,733	9,945	8,337	9,384
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....	2,635,574	701,005	882,604	771,426
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產.....	910	12,843	7,657	12,944
預付款項、押金及其他應收款項.....	98,898	315,739	316,735	298,511
應收關聯公司款項.....	2,085	27,186	12,630	12,630
可收回所得稅.....	2	2	95	2
定期存款.....	250,000	—	80,293	80,468
受限制銀行存款.....	30,933	17,802	20,048	130,780
現金及現金等價物.....	523,611	908,937	1,501,966	1,504,323
流動資產總值.....	4,179,055	2,984,189	3,823,638	3,793,476
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	246,183	465,309	413,014	452,173
其他應付款項及應計費用.....	113,727	170,347	147,704	148,071
合同負債.....	44,888	63,748	72,182	86,097
租賃負債.....	13,817	15,159	15,926	13,813
借款.....	—	72,551	503,410	503,703
應付所得稅.....	153	298	227	105
流動負債總額.....	418,768	787,412	1,152,463	1,203,962
流動資產淨值.....	3,760,287	2,196,777	2,671,175	2,589,514

流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣3,760.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2,196.8百萬元，主要是由於(1)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產因贖回相關理財產品及結構性存款以及定期存款減少而減少；及(2)若干流動負債項目增加，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加；(ii)借款流動部分增加，以滿足我們的業務擴展需求；及(iii)其他應付款項及應計費用增加。流動資產淨值其後增加至截至2025年12月31日的人民幣2,671.2百萬元，主要是由於經營現金流量改善導致現金及現金等價物增加以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加，部分被借款流動部分增加所抵銷。流動資產淨值其後略微減少至截至2026年3月1日的人民幣2,589.5百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少。

財務資料

物業、廠房及設備

我們於營業紀錄期間的物業、廠房及設備主要包括(1)機器及設備，主要包括算力服務器；(2)我們研發活動所用電子設備；(3)辦公設備及其他；(4)租賃裝修；及(5)運輸設備。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
機器及設備	274,134	1,501,247	1,165,442
電子設備	39,533	49,679	106,615
辦公設備及其他	6,370	5,966	6,147
租賃裝修	3,532	1,562	1,514
運輸設備	1,016	1,227	686
總計	324,585	1,559,681	1,280,404

物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣324.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,559.7百萬元，主要是由於(1)添置機器及設備人民幣1,318.4百萬元，主要指採購算力服務器；及(2)添置電子設備人民幣36.8百萬元，部分被物業、廠房及設備折舊所抵銷。

物業、廠房及設備其後減少至截至2025年12月31日的人民幣1,280.4百萬元，主要是由於物業、廠房及設備(尤其是機器及設備)折舊及轉為分類為持作出售非流動資產。詳情請參閱「—經營業績主要組成部分—分類為持作出售非流動資產的減值虧損」。

使用權資產

我們於營業紀錄期間的使用權資產主要包括我們於租賃物業的權益。使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣36.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣27.6百萬元，主要是由於使用權資產攤銷。使用權資產其後增加至截至2025年12月31日的人民幣31.7百萬元，主要是由於在成都及上海添置新租賃物業。

商譽

我們於截至2024年及2025年12月31日均錄得商譽人民幣20.4百萬元。我們截至有關日期的商譽主要來自收購岼丞技術的股權。於2024年3月，我們與岼丞技術及若干其他訂約方訂立股權收購協議，據此，我們將分三期支付總對價人民幣180.0百萬元以收購岼丞技術100%股權。我們已於2024年4月以現金對價人民幣60.0百萬元完成了收購計劃的第一步，錄得商譽人民幣20.4百萬元(即該現金對價與於收購日期所收購岼丞技術的可識別資產淨值人民幣39.6百萬元之差額)。

就減值測試而言，透過業務合併收購的商譽被分配至岼丞技術，構成現金產生單位(「岼丞技術現金產生單位」)。除商譽外，物業、廠房及設備、使用權資產及其他可產生現金流

財務資料

量的無形資產連同相關商譽納入岼丞技術現金產生單位以進行減值評估。於2024年及2025年12月31日，岼丞技術現金產生單位的賬面值分別為人民幣86.2百萬元及人民幣135.9百萬元。

我們委聘獨立合資格專業估值師協助準備商譽減值測試。可收回金額乃基於使用價值計算釐定。計算使用基於管理層批准的5年期財務預算的現金流量預測作為使用價值的主要假設。

	截至12月31日			估值技術	重大不可觀察輸入數據	截至12月31日		不可觀察輸入數據對公允價值的敏感度關係
	2023年	2024年	2025年			2024年	2025年	
	(人民幣千元)							
商譽.....	不適用	20,367	20,367	收入法	平均收入增長率	5.50%	2.58%	增長率越高，使用價值越高
					永久收入增長率	0.00%	0.00%	增長率越高，使用價值越高
					稅前貼現率	9.01%	9.29%	貼現率越高，使用價值越低

於2024年及2025年12月31日，可收回金額（高於岼丞技術賬面值）的淨空分別為人民幣77.3百萬元及人民幣61.4百萬元。鑑於截至2024年及2025年12月31日，可收回金額遠高於岼丞技術現金產生單位的賬面值，管理層相信，任何該等假設的合理可能變動不會導致減值。

管理層已對岼丞技術減值測試進行敏感度分析。下表載列分別截至2024年及2025年12月31日可單獨消除剩餘淨空的平均年收入增長率、永久收入增長率及稅前貼現率的百分點假設變動：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
平均收入增長率.....	-2.03%	-3.43%
永久收入增長率.....	-5.97%	-1.48%
稅前貼現率.....	3.98%	1.12%

無形資產

我們於營業紀錄期間的無形資產主要包括(1)軟件；及(2)收購岼丞技術所得版權、專利及商標。無形資產由截至2023年12月31日的人民幣2.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣35.4百萬元，主要是由於就收購岼丞技術添置版權、專利及商標人民幣39.5百萬元，部分被攤銷所抵銷。截至2025年12月31日，無形資產減少至人民幣26.9百萬元，主要是由於攤銷所致。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

我們於營業紀錄期間的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產包括(1)非上市股權工具，主要指於科技公司及其他企業的多項戰略性投資；及(2)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據。由於該等股權投資屬戰略性投資，故按以公允價值計量且其變動計入其他全面收益列賬。由於應收票據的信貸風險較低，我們根據中國的相關指引，將該等工具作為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(而非攤銷成本)的金融資產列賬。下表載列我們截至所示日期的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
非流動			
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 非上市股權工具.....	67,000	145,248	197,776
流動			
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 應收票據.....	910	12,843	7,657
總計.....	67,910	158,091	205,433

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣67.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣158.1百萬元，主要是由於(1)股權投資進一步增加，主要歸因於我們對上海渠清如許創業投資合夥企業(有限合夥)(「上海渠清如許」)及閃極科技(深圳)有限公司的投資；及(2)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據在日常銷售業務過程中增加。截至2025年12月31日，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產進一步增至人民幣205.4百萬元，主要是由於(1)若干被投資方的公允價值提高；及(2)我們向上海渠清如許進一步注資導致以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的非上市股權工具結餘增加。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資公允價值虧損(扣除稅項)零及人民幣12.7百萬元以及公允價值收益人民幣38.0百萬元。於2024年及2025年的公允價值發生變動乃主要由於若干股權投資的估值調整。若干以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的非上市股權投資的公允價值計量涉及使用公允價值層級第三級下的重大不可觀察輸入數據。有關公允價值計量的詳情，請見本文件附錄一會計師報告附註43。有關以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的詳情，請見本文件附錄一會計師報告附註21。

我們於[編纂]後以以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產形式進行的戰略性投資將須遵守上市規則第十四章的規定。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動			
長期貿易應收款項.....	164,600	103,454	94,083
減：預期信貸虧損撥備.....	(20,169)	(29,693)	(48,130)
非流動小計.....	144,431	73,761	45,953
流動			
貿易應收款項.....	551,215	838,891	806,114
減：預期信貸虧損撥備.....	(62,079)	(101,379)	(126,513)
貿易應收款項，淨額.....	489,136	737,512	679,601
應收票據.....	279	3,898	2,957
減：預期信貸虧損撥備.....	(14)	(90)	—
應收票據，淨額.....	265	3,808	2,957
流動小計.....	489,401	741,320	682,558
總計.....	633,832	815,081	728,511

貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣633.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣815.1百萬元，主要是由於貿易應收款項的流動部分增加，主要因收購岢丞技術及綜合入賬其貿易應收款項所致。貿易應收款項及應收票據其後減至截至2025年12月31日的人民幣728.5百萬元，主要是由於收回若干貿易應收款項所致。

於營業紀錄期間，我們一般授予客戶的信貸期介乎30天至兩年。根據灼識諮詢的資料，授予客戶的有關信貸期整體符合行業慣例。下表載列我們截至所示日期基於收入確認日期及經扣除虧損撥備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)		
0至90天.....	323,976	383,271	342,317
91至180天.....	63,347	28,886	53,167
181至270天.....	44,959	43,839	54,146
271至360天.....	9,175	43,343	13,743
1至2年.....	122,440	214,997	156,753
超過2年.....	69,670	96,937	105,428
總計.....	633,567	811,273	725,554

我們採用簡化方法計算貿易應收款項的預期信貸虧損，並在各年／期末根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。計算預期信貸虧損時，我們根據其過往信貸虧損經驗及外部指標建立撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境的特定前瞻性因素進行調整。截至2023年、2024

財務資料

年及2025年12月31日，已確認預期信貸虧損撥備金額分別為人民幣82.2百萬元、人民幣131.1百萬元及人民幣174.6百萬元。有關貿易應收款項減值撥備及貿易應收款項信貸風險的詳情，請見本文件附錄一會計師報告附註24及44。

我們已採取措施加強貿易應收款項的收款及管理以及改善現金轉換週期。我們在客戶接洽階段實施強化盡職調查程序，以限制潛在信用不佳客戶帶來的風險暴露。在收款方面，我們的銷售人員與業務部門及法律部門共同合作，以強化收款。我們的業務部門專員負責根據以合同形式約定的付款進度表分解貿易應收款項，提前提醒銷售部門在達到付款里程碑時及時啟動催收流程，並定期通過任務提醒銷售負責人員標記逾期付款以督促跟進催收。此外，我們已將相關銷售人員的績效薪酬與實際收款進度掛鉤。同時，我們的業務部門會定期發佈銷售報告，匯總付款狀態，並就嚴重逾期事例定期向項目經理單獨發出通知。我們的銷售人員將首先向客戶發送付款通知，若客戶未予回應，將發出正式付款提醒函。在我們認為嚴重的情況下，我們將視情況升級為法律催收函及其他法律程序。我們亦對行業級場景業務採取更為選擇性的策略，專注於付款週期更佳的項目。由於上述措施，我們於2025年的貿易應收款項收款有所改善。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	415	287	209

(1) 貿易應收款項週轉天數按有關期間的期初及期末貿易應收款項結餘平均值(扣除信貸虧損撥備)，除以相同期間內的收入，再乘以該期間的天數(一個年度為365天)計算。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的415天減少至2024年的287天，主要是由於因收購研丞技術而發展消費級場景業務，而消費級場景的結算週期較其他場景為短。於2025年，貿易應收款項週轉天數進一步減至209天，是因為(1)消費級場景業務進一步發展以及其較其他場景的結算週期為短；及(2)如上所述，我們加強了對現有貿易應收款項的管控。

截至2026年3月1日，截至2025年12月31日的貿易應收款項約人民幣247.4百萬元或34.1%已結清。

管理層認為已就貿易應收款項計提充足撥備，理由如下。大部分賬齡超過一年的貿易應收款項來自國有企業客戶，這些企業規模龐大且信譽良好。過往紀錄表明，這些實體持續付款，並無壞賬情況。較長的賬齡與此類客戶長期項目的時間表及按里程碑節點的典型結算安排相符。管理層已審閱該等客戶的信貸紀錄、後續可獲得的資料，並根據香港財務報告準則第9號應用預期信貸虧損模式。對賬齡較長的應收款項採用累進撥備率，結餘的賬齡越長適用的百分比越高。基於此評估，管理層認為已根據預期信貸虧損規定計提充足撥備。後續較低水平的使用及結算情況與按里程碑節點推進項目的收入確認及現金回款時間相符。並無跡象表明存在超出已計提撥備的重大減值或可收回性問題。

財務資料

於聯營公司的權益

我們於截至2024年及2025年12月31日分別錄得於聯營公司的權益人民幣16.7百萬元及人民幣24.6百萬元。截至2024年12月31日，我們於聯營公司的權益主要指我們於四川天府智算科技有限公司（「天府智算」）的權益。我們於2024年7月以現金出資人民幣20.0百萬元收購20%的股權並對天府智算具有重大影響力。截至2025年12月31日，我們於聯營公司的權益主要指我們於天府智算及遂寧雲速科技有限公司（「遂寧雲速」）的權益。我們於2025年9月以現金出資人民幣6.5百萬元收購10%的股權並對遂寧雲速具有重大影響力。我們於2024年及2025年分別錄得分佔聯營公司利潤人民幣37,000元及人民幣1.3百萬元。

有關我們於聯營公司的權益（包括於聯營公司的權益及分佔聯營公司資產淨值及業績）的詳情，請見本文件附錄一會計師報告附註19。有關投資的內部程序及政策的詳情，請見「—主要資產負債表項目討論—以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產—我們的投資政策」。

預付款項、押金及其他應收款項

我們的預付款項、押金及其他應收款項主要包括(1)預付款項，主要指我們就購買物業、廠房及設備以及存貨預付供應商的款項；(2)其他應收稅項，主要指預付稅項及附加費；及(3)押金及其他應收款項，包括若干項目質保金。下表載列我們截至所示日期按性質劃分的預付款項、押金及其他應收款項明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動			
預付款項	93,333	42,463	17,782
流動			
其他應收稅項	16,243	223,731	225,455
押金及其他應收款項	27,582	69,523	74,476
預付款項	59,778	43,844	52,476
減：預期信貸虧損撥備	(4,705)	(21,359)	(35,672)
流動小計	98,898	315,739	316,735
總計	192,231	358,202	334,517

預付款項、押金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣192.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣358.2百萬元，主要是由於(1)其他應收稅項增加，主要因採購機器及設備導致已付進項增值稅將於未來抵銷所致；及(2)押金及其他應收款項增加，主要因終止若干採購導致先前已確認的預付款項轉移至其他應收款項的會計調整。預付款項、押金及其他應收款項其後減少至截至2025年12月31日的人民幣334.5百萬元，主要是由於相關款項終止確認導致預付款項的非流動部分減少。

截至2026年3月1日，截至2025年12月31日的預付款項、押金及其他應收款項約人民幣40.0百萬元或12.0%已結清。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括(1)製成品；(2)原材料；(3)在製品；及(4)履約成本，例如我們進行客戶項目所產生的成本。下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
製成品.....	113,829	171,094	166,663
原材料.....	—	—	44,782
在製品.....	2,986	41,560	42,405
履約成本	19,093	36,756	32,086
總計	135,908	249,410	285,936

存貨由截至2023年12月31日的人民幣135.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣249.4百萬元，主要是由於(1)製成品增加，主要因收購岍丞技術及綜合入賬相關結餘，以及承接企業級場景主要客戶合同的採購；(2)履約成本增加，與多個項目的交付過程一致；及(3)在製品增加，主要因收購岍丞技術所致。存貨進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣285.9百萬元，與我們擴大的業務營運規模一致。

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	95	97	101

(1) 存貨週轉天數按有關期間的期初及期末存貨結餘平均值(扣除減值撥備)，除以相同期間內的銷售成本，再乘以該期間的天數(一個年度為365天)計算。

我們的存貨週轉天數於2023年及2024年維持相對穩定，分別為95天及97天。於2025年，存貨週轉天數略增至101天，主要是由於上文討論的原因導致存貨增加。

截至2026年3月1日，截至2025年12月31日的存貨總額約人民幣69.3百萬元或24.2%已消耗或出售。

管理層認為已就存貨計提充足撥備，理由如下。我們的存貨主要包括指定用於項目部署的製成品。這些項目多數涉及較長的施工及驗收週期。於報告日期，若干項目已交付至客戶場地，但尚未通過正式驗收程序。因此，該等項目繼續歸類為「已發出但尚未驗收的商品」。後續有限的使用情況與此類長期項目性質相符。管理層已進行減值評估並作出適當撇減以反映可變現淨值且現階段毋須進一步減值。

財務資料

合同資產

我們的合同資產主要產生自我們向客戶提供的運作及維護服務。合同資產指我們擁有收取款項的無條件權利時收取對價的權利。我們的合同資產由截至2023年12月31日的人民幣11.7百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣9.9百萬元，並進一步減至截至2025年12月31日的人民幣8.3百萬元，乃由於滿足付款條件。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

於營業紀錄期間，以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要指我們在中國數間持牌金融機構管理的理財產品及結構性存款的投資。截至2023年、2024年及2025年12月31日，以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣2,635.6百萬元、人民幣701.0百萬元及人民幣882.6百萬元，波動乃主要由於在有關期間內購買相關產品及贖回相關產品之所得款項所致。有關以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的詳情，請見本文件附錄一會計師報告附註20。

我們的投資政策

我們已制定並實施資金管理政策。根據該政策，在不影響正常業務運營或損害資金安全的前提下，我們可將部分暫時閒置資金用於資金管理目的。基於年度資本需求並確保充足流動性，財務部門將提議暫時閒置資金的財務管理額度，但須經董事會批准。為降低風險，投資僅限於高安全性、高流動性產品（包括但不限於結構性存款、定期存款及定期存單），且不得用於投資股權證券。在批准的額度及時間範圍內，我們的財務部門將按照企業治理程序進行資金管理活動，包括(1)選擇合資格的產品發行機構；(2)確定投資金額；(3)選擇投資產品；及(4)執行相關法律文件。

我們於[編纂]後對該等理財產品及結構性存款的投資將須遵守上市規則第十四章的規定。

應收關聯公司款項

我們的應收關聯公司款項由截至2023年12月31日的人民幣2.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣27.2百萬元，主要是由於就提供產品及服務應收我們聯營公司天府智算的款項所致，有關款項屬貿易性質。截至2025年12月31日，應收關聯公司款項其後減至人民幣12.6百萬元，主要是由於天府智算還款。

受限制銀行存款

於營業紀錄期間，我們錄得的受限制銀行存款主要與用於銀行承兌匯票、保函、信用證及開具應付票據的擔保存款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得受限制銀行存款人民幣30.9百萬元、人民幣17.8百萬元及人民幣20.0百萬元，乃由於日常業務過程中的波動及資本需要所致。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣246.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣465.3百萬元，主要是由於收購岼丞技術及綜合入賬其貿易應付款項所致。貿易應付款項及應付票據其後減少至截至2025年12月31日的人民幣413.0百萬元，主要是由於我們行業級場景相關的採購減少，與下游整體需求主要因客戶預算降低而減少相一致。

我們的供應商一般向我們授予30天至2年的信貸期。下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內.....	199,453	394,441	238,549
1年以上2年內.....	16,026	43,230	97,255
2年以上3年內.....	19,422	8,185	19,743
3年以上4年內.....	10,650	8,666	4,929
4年以上5年內.....	309	9,623	5,670
5年以上.....	—	309	5,143
總計.....	245,860	464,454	371,289

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	233	179	157

- (1) 貿易應付款項週轉天數按有關期間的期初及期末貿易應付款項結餘平均值，除以相同期間內的銷售成本，再乘以該期間的天數（一個年度為365天）計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的233天減少至2024年的179天，主要是由於2024年收購岼丞技術帶來的暫時影響，導致業務規模擴大及相應的銷售成本水平提升，從而抵銷同期貿易應付款項增加的影響。基於以上所討論原因，我們的貿易應付款項週轉天數其後減少至2025年的157天。

截至2026年3月1日，截至2025年12月31日的貿易應付款項約人民幣95.3百萬元或25.7%已結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們於營業紀錄期間的其他應付款項及應計費用主要包括(1)應付員工成本，指應計及應付僱員的薪金及花紅；(2)應計開支；(3)已收押金及其他應付款項；(4)其他稅項負債，主要指企業所得稅以外的應付稅項；及(5)應付股息。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應付員工成本	90,938	87,432	113,300
應計開支	12,400	39,810	13,640
已收押金及其他應付款項	3,683	8,085	10,475
其他稅項負債	6,706	20,375	10,289
應付股息	—	14,645	—
總計	113,727	170,347	147,704

其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣113.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣170.3百萬元，主要是由於(1)應計開支(指若干IP授權費)增加；(2)其他稅項負債(指若干增值稅)增加；及(3)因收購岼丞技術的股權而產生的應付股息增加，據此，岼丞技術於收購日期後的若干未分配利潤將分配予岼丞技術的前股東。其他應付款項及應計費用其後減少至截至2025年12月31日的人民幣147.7百萬元，主要是由於應付員工成本、其他稅項負債及應計開支因我們支付相關金額而有所減少。

截至2026年3月1日，截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用約人民幣6.0百萬元或4.1%已結清。

合同負債

合同負債指我們就已收或應收客戶對價而向客戶轉讓商品的義務。截至2023年、2024年及2025年12月31日，合同負債為人民幣44.9百萬元、人民幣63.7百萬元及人民幣72.2百萬元。合同負債的增加乃主要由於若干項目的付款及交付過程。

截至2026年3月1日，截至2025年12月31日的合同負債約人民幣1.3百萬元或1.8%已確認為收入。

遞延收入

我們於營業紀錄期間的遞延收入主要包括政府補助。遞延收入由截至2023年12月31日的人民幣27.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣75.9百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣176.2百萬元，主要是由於獲得若干新的政府補助，部分被撥入損益的金額所抵銷。

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

我們現金的主要用途是為我們的營運資金需求及購買物業、廠房及設備提供資金。於營業紀錄期間，我們主要透過現有現金、經營活動所得現金流量及銀行貸款，以及A股上市所籌集的資金為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。展望未來，我們相信我們的流

財務資料

動資金需求將可透過現有現金、經營活動所得現金流入、可用銀行融資、[編纂][編纂]淨額，以及根據我們的需要不時進行的其他債務及股權融資滿足。截至2026年3月1日，我們分別有現金及現金等價物人民幣1,504.3百萬元及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣771.4百萬元。截至2026年3月1日，我們已動用銀行融資人民幣1,291.1百萬元，而剩餘可用銀行融資為人民幣975.9百萬元。經計及我們可用的財務資源（包括現金及現金等價物、可轉換成現金的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產以及可用銀行融資），董事認為，我們有充足的營運資金可滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

於2025年，我們錄得經營活動所得現金淨額，而於2023年及2024年則錄得經營活動所用現金淨額。我們預計通過以下措施改善截至2025年12月31日止年度的經營現金流量狀況：(1)推動企業級場景服務及產品（特別是算力服務以及AI推理芯片及相關產品）以及消費級產品的銷售，此類產品通常具有更強勁的現金生成能力及更高效的現金收款週期；(2)加強對企業支出的控制，例如精簡團隊結構；及(3)優化貿易應收款項矩陣，包括更加嚴格地管理現有貿易應收款項。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
營運資金變動前經營現金流量.....	(261,581)	(202,111)	182,951
營運資金變動.....	(292,006)	(103,085)	79,015
經營活動(所用)/所得現金.....	(553,587)	(305,196)	261,966
已付所得稅.....	(102)	(182)	(112)
已收利息收入.....	12,678	10,858	3,972
經營活動(所用)/所得現金淨額.....	(541,011)	(294,520)	265,826
投資活動(所用)/所得現金淨額.....	(2,862,887)	600,981	(371,391)
融資活動所得現金淨額.....	3,552,277	78,756	698,737
現金及現金等價物增加淨額.....	148,379	385,217	593,172
年初現金及現金等價物.....	375,167	523,611	908,937
外匯匯率變動的影響.....	65	109	(143)
年末現金及現金等價物.....	523,611	908,937	1,501,966

經營活動所得/(所用)現金淨額

截至2025年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣265.8百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣414.6百萬元及已收利息收入人民幣4.0百萬元，就以下各項作出調整：(1)若干非現金及非經營活動項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣348.4百萬元、股份支付開支人民幣128.7百萬元、預期信貸虧損模式下的減值虧損撥備淨額人民幣57.5百萬元、分類為持作出售非流動資產的減值虧損人民幣25.4百萬元、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動人民幣20.5百萬元及使用權資產折舊人民幣14.6百萬元；及(2)對現金流量有正面影響的營運資金變動，主要包括(i)貿易及其他應收款項減少人民幣53.5百

財務資料

萬元；及(ii)遞延收入增加人民幣100.2百萬元；部分被對現金流量有負面影響的營運資金變動(主要包括(i)存貨增加人民幣49.0百萬元；及(ii)貿易應付款項及其他應付款項減少人民幣48.0百萬元)所抵銷。

於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣294.5百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣576.5百萬元及已收利息收入人民幣10.9百萬元，就以下各項作出調整：(1)若干非現金及非經營活動項目，主要包括股份支付開支人民幣189.5百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣128.5百萬元、預期信貸虧損模式下的減值虧損撥備淨額人民幣61.3百萬元、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益人民幣33.6百萬元及使用權資產折舊人民幣16.6百萬元；及(2)對現金流量有負面影響的營運資金變動，主要包括(i)貿易及其他應收款項增加人民幣412.5百萬元；及(ii)存貨增加人民幣100.1百萬元；部分被對現金流量有正面影響的營運資金變動(主要包括貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣352.6百萬元及遞延收入增加人民幣48.2百萬元)所抵銷。

於2023年，經營活動所用現金淨額為人民幣541.0百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣384.7百萬元及已收利息收入人民幣12.7百萬元，就以下各項作出調整：(1)若干非現金及非經營活動項目，主要包括股份支付開支人民幣86.7百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣44.6百萬元、預期信貸虧損模式下的減值虧損撥備淨額人民幣25.0百萬元、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益人民幣41.7百萬元及使用權資產折舊人民幣15.4百萬元；及(2)對現金流量有負面影響的營運資金變動，主要包括(i)貿易及其他應收款項增加人民幣275.6百萬元；及(ii)存貨增加人民幣72.7百萬元；部分被對現金流量有正面影響的營運資金變動(主要包括貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣78.9百萬元)所抵銷。

投資活動所得／(所用)現金淨額

於2025年，投資活動所用現金淨額為人民幣371.4百萬元，主要是由於購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣6,058.0百萬元，部分被出售相關資產所得款項人民幣5,898.9百萬元(即購買及贖回相關理財及結構性存款產品)以及購買物業、廠房及設備人民幣115.9百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所得現金淨額為人民幣601.0百萬元，主要是由於(1)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣4,629.4百萬元，部分被購買相關資產人民幣2,660.5百萬元所抵銷；(2)原到期日超過三個月之定期存款投資減少人民幣250.0百萬元；及(3)物業、廠房及設備之押金退還人民幣92.3百萬元；部分被(1)就算力服務器採購購買物業、廠房及設備人民幣1,562.5百萬元；及(2)就戰略投資增加收購股權工具人民幣90.9百萬元(見「—主要資產負債表項目討論—以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產」)所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣2,862.9百萬元，主要是由於(1)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣7,565.9百萬元，部分被出售相關資產所得款項人民幣5,458.6百萬元所抵銷；(2)原到期日超過三個月之定期存款投資增加人民幣250.0百萬元；(3)就戰略投資增加收購股權工具人民幣67.0百萬元(見「—主要資產負債表項目討論—以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產」)；及(4)就算力服務器採購購買物業、廠房及設備人民幣436.6百萬元。

財務資料

融資活動(所用)／所得現金淨額

於2025年，融資活動所得現金淨額為人民幣698.7百萬元，主要是由於新增銀行貸款人民幣1,122.2百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣457.3百萬元及已付利息人民幣27.4百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣78.8百萬元，主要是由於新增銀行貸款人民幣147.2百萬元，部分被(1)購回普通股人民幣39.5百萬元；及(2)支付租賃負債人民幣15.8百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣3,552.3百萬元，主要是由於A股上市融資相關的發行股份所得款項人民幣3,602.0百萬元，部分被(1)相關發行股份的交易成本人民幣32.3百萬元；及(2)支付租賃負債人民幣17.0百萬元所抵銷。

資本開支及承擔

資本開支

我們於營業紀錄期間的資本開支主要與購買物業、廠房及設備有關，其次與購買無形資產有關。下表載列我們於營業紀錄期間的資本開支。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備	436,611	1,562,390	115,917
購買無形資產	1,970	362	—
總計	438,581	1,562,752	115,917

於營業紀錄期間，我們主要透過現有現金、經營活動所得現金流量及銀行貸款，以及A股上市所籌集的資金為我們的資本開支需求提供資金。我們計劃透過現有現金、經營活動所得現金流量、[編纂][編纂]淨額，以及根據我們的需要不時進行的其他債務及股權融資為我們的計劃資本開支提供資金。有關將由[編纂][編纂]提供資金的資本開支部分，請見「未來計劃及[編纂]用途」。

資本承擔

下表載列我們截至所示日期的資本承擔概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
已訂約但並未作出撥備，扣除已付押金／投資			
— 物業、廠房及設備	215,250	—	193
— 將支付的投資	26,256	10,000	150,000

財務資料

債務

我們於營業紀錄期間的債務包括租賃負債及借款。下表載列我們截至所示日期的債務項目結餘。

	截至12月31日			截至2026年 3月1日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動				
借款.....	—	72,551	503,410	503,703
租賃負債	13,817	15,159	15,926	13,813
流動小計	13,817	87,710	519,336	517,516
非流動				
借款.....	—	85,749	320,236	321,625
租賃負債	22,856	14,183	17,837	15,093
非流動小計	22,856	99,932	338,073	336,718
總計.....	36,673	187,642	857,409	854,234

借款

下表載列我們截至所示日期的借款明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
信用貸款	—	108,491	130,069
擔保貸款 ⁽¹⁾	—	49,743	33,091
擔保、抵押及按揭貸款 ⁽²⁾	—	—	660,486
抵押貸款 ⁽³⁾	—	66	—
總計.....	—	158,300	823,646

(1) 截至2024年及2025年12月31日，人民幣42.0百萬元及零分別由我們的一家子公司擔保，人民幣7.7百萬元及人民幣33.1百萬元分別由該子公司的一名非控股股東擔保。我們預期於相關貸款到期時，由我們的子公司非控股股東提供的擔保將獲解除。詳情請參閱「與單一最大股東群體的關係 — 獨立於我們的單一最大股東群體 — 財務獨立性」。

(2) 截至2025年12月31日，我們人民幣7億元的借款以賬面值為人民幣10億元的若干機器及設備項目為抵押。

(3) 截至2024年12月31日，我們的抵押貸款以汽車為抵押。該抵押借款已悉數償還並解除。

借款由截至2024年12月31日的人民幣158.3百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣823.6百萬元，乃由於我們自多間銀行取得一系列銀行貸款以滿足我們的業務擴展需求。截至2024年及2025年12月31日，借款的實際年利率分別介乎2.50%至5.99%及2.50%至3.50%。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的借款到期時間表。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內.....	—	72,551	503,410
1年至2年.....	—	58,427	320,236
2年以上5年內.....	—	27,322	—
總計.....	—	158,300	823,646

我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。董事確認，於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無在獲取銀行借款方面遇到任何困難，亦無拖欠銀行借款付款或違反契諾。鑑於我們的信貸記錄及現時信貸狀況，我們認為，我們在未來將不會在獲取額外銀行借款方面遇到任何重大困難。

租賃負債

我們的租賃負債主要與租賃物業有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得租賃負債人民幣36.7百萬元、人民幣29.3百萬元及人民幣33.8百萬元。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2026年3月1日，我們並無銀行貸款，或任何其他已發行但尚未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購、擔保或其他重大或然負債。

或然負債

於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債或擔保。

[編纂]

於營業紀錄期間，我們錄得與[編纂]有關的[編纂]人民幣[編纂]百萬元。我們預期就[編纂]產生[編纂]合共約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），佔[編纂][編纂]的約[編纂]%（假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]並無行使，且並無根據股票激勵計劃發行額外股份），包括(1)所有[編纂]的保薦人費用及[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費以及會財局交易徵費約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），及(2)非[編纂]約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），包括(a)法律顧問及會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）。[編纂]約人民幣[編纂]百萬元預期將自綜合損益表扣除，而約人民幣[編纂]百萬元預期將自權益扣減。上述[編纂]乃基於截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額或會與該估計不同。

財務資料

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.....	23.5%	20.9%	27.5%
流動比率(倍) ⁽¹⁾	10.0	3.8	3.3
速動比率(倍) ⁽²⁾	9.7	3.5	3.1

(1) 流動資產除以期末流動負債。

(2) 流動資產減存貨除以期末流動負債。

主要財務比率分析

毛利率

有關於營業紀錄期間影響毛利率的因素的討論，請見「—經營業績的期間比較」。

流動比率及速動比率

我們的流動比率由截至2023年12月31日的10.0減少至截至2024年12月31日的3.8，而速動比率由截至2023年12月31日的9.7減少至截至2024年12月31日的3.5，主要是由於(1)由於我們贖回相關理財產品及結構性存款以及定期存款減少，導致以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少；及(2)若干流動負債項目增加，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加；(ii)我們為滿足業務擴展的需要而增加借款的流動部分；及(iii)其他應付款項及應計費用增加。截至2025年12月31日，流動比率及速動比率隨後分別降至3.3及3.1，主要是由於借款及貿易應付款項及應付票據即期部分增加。有關於營業紀錄期間影響流動資產及流動負債的因素的討論，請見「—主要資產負債表項目討論」。

關聯方交易

我們不時於日常業務過程中與關聯方按與非關聯方的其他實體的交易條款訂立交易。於營業紀錄期間，我們與關聯方訂立若干銷售交易。有關關聯方交易的詳情，請見本文件附錄一會計師報告附註41。董事認為，與關聯方之間的各項關聯方交易乃於日常及一般業務過程中按一般商業條款進行，並無扭曲我們於營業紀錄期間的業績或導致過往業績無法反映未來表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

有關市場風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、貿易應收款項、現金及現金等價物、定期存款及受限制現金，其主要目的是支持我們的經營業務。我們有各種其他金融資產及負債，例如直接由經營業務產生的貿易應收款項及應收票據和貿易應付款項及應付票據。

財務資料

我們金融工具的風險主要來自外匯風險、價格風險、利率風險、信貸風險及流動性風險。董事審閱並同意管理該等風險的政策，概述如下。

外匯風險

外匯風險指外匯匯率變動導致金融工具的公允價值或未來現金流量波動的風險。

我們面對的外匯風險主要來自以外幣(即交易有關實體的功能貨幣以外的貨幣)計值的買賣產生的應收款項、應付款項、計息借款及銀行結餘。引起該風險的外幣主要為美元。

於未來的商業交易或已確認資產及負債並非以子公司各自的功能貨幣計值時，將會產生外匯風險。為確保外匯風險承擔保持在可接受水平及致力於減少同一貨幣的資產與負債之間的差距。通常利用外匯風險合同管理外幣資產及負債相關的外匯風險。有關我們外匯風險敞口的詳情，包括面臨外匯風險的主要貨幣資產及負債的分析，請見本文件會計師報告附註44。

價格風險

我們面臨主要來自我們持有的股權工具產生的股權價格風險，該等股權工具分類為以公允價值計量且其變動計入損益或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。

敏感度分析由管理層執行，以評估於各報告期末我們財務業績所面臨以公允價值計量且其變動計入損益及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的股權價格風險。有關我們價格風險的詳情，請見本文件會計師報告附註44。

利率風險

利率風險指市場利率變動導致金融工具的公允價值或未來現金流量波動的風險。我們的利率風險主要來自借款及租賃負債。按浮動利率及固定利率發行的借款使我們分別面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。

我們持續監控利率水平。利率上升將增加按浮動利率發行的借款的利息成本，從而進一步影響我們的表現。為對沖因市場利率變動而引致的現金流量變動，我們可能訂立若干利率掉期合同，將浮動利率轉換為固定利率。有關我們浮息金融工具的利率概況，請見本文件會計師報告附註44。

信貸風險

信貸風險指金融工具的交易對手未能根據金融工具的條款履行其責任，令我們蒙受財務損失的風險。我們所面臨的信貸風險主要來自於日常業務過程中向客戶授信及投資活動。我們因現金及現金等價物、受限制現金及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產而面臨的信貸風險有限，是由於相關對手方為信用評級良好的銀行，我們認為這些銀行的信貸風險較低。

財務資料

按本文件會計師報告附註44所披露，我們的最大信貸風險敞口指以攤銷成本計量的各項金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據的賬面值。

貿易應收款項及合同資產

我們於初步確認金融資產時考慮違約概率及於各報告期間考慮信貸風險有否持續顯著增加。為評估信貸風險有否顯著增加，我們比較資產於報告日期發生違約的風險與於初步確認日期違約的風險。我們考慮可獲取的合理有據的前瞻性資料，尤其是(1)內部信貸評級；(2)外部信貸評級；(3)預期導致債務人履行責任的能力出現重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；(4)債務人經營業績的實際或預期重大變動；及(5)債務人的預期表現及行為的重大變動，包括債務人於本集團付款狀況的變動及債務人經營業績的變動。

我們採用國際財務報告準則第9號所允許的簡化方法計提預期信貸虧損撥備，該方法允許就貿易應收款項及合同資產使用全期預期虧損撥備。有關我們預期信貸虧損撥備的詳情，請見本文件會計師報告附註44。

其他應收款項、以攤銷成本計量的應收票據和應收關聯公司款項

對於其他應收款項、以攤銷成本計量的應收票據和應收關聯公司款項，我們根據過往結算紀錄及經驗管理，透過集團及個別評估來評估其可收回性。

以攤銷成本計量的其他金融資產

以攤銷成本計量的其他金融資產包括受限制銀行存款和現金及現金等價物。

受限制銀行存款和現金及現金等價物的信貸風險被認為不重大，因為交易對手是國際信貸評級機構給予高信貸評級的銀行／金融機構。

流動性風險

我們旨在維持充足的現金及現金等價物。由於相關業務的動態性，我們透過持有充裕的現金及現金等價物結餘，維持資金的靈活性。有關我們到期組別金融負債的詳情，請見本文件會計師報告附註44。

股息政策

於營業紀錄期間，我們並無宣派任何股息。中國法律規定股息僅可自我們的可供分派利潤中派付。可供分派利潤為我們的除稅後利潤，減去我們須劃撥至法定及其他儲備的金額。

根據組織章程細則，董事會經考慮我們的盈利能力、資本需要及股東回報計劃後，可於日後建議以現金及／或股票方式宣派股息。倘(其中包括)我們於相關財政年度的可供分派利潤及累計可供分派利潤為正數，且並無任何重大投資計劃或現金開支(定義見組織章程

財務資料

細則)，則可宣派現金股息。根據上述監管要求，中國法律顧問表示，考慮到我們的累計虧損，我們無法派付股息。倘達成現金股息的條件，我們須分派不少於相關財政年度所產生的可供分派利潤10%的現金股息。董事會亦須根據行業特徵、業務模式、我們的業務發展階段、盈利能力及資本開支計劃，提出自訂的現金股息政策。任何股息的宣派、派付及金額將受我們的章程文件、適用中國法律及股東批准所規限。

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。

上市規則第十三章規定的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，倘我們遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條，概不會有任何情況將導致我們須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職審查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一所呈報期間的結束日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無發生重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所列資料有重大影響的事件。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關詳情，請參閱本文件附錄二。

岼丞技術的財務資料

於2024年3月22日，本公司與岼丞技術、王茜女士及其他若干訂約方訂立購股協議，據此，本公司同意從王茜女士購買岼丞技術的100%股權，對價為人民幣180百萬元（視乎若干價格調整機制而定）。收購岼丞技術旨在透過結合我們的專有AI算法及芯片技術與岼丞技術於可穿戴IoT設備的專業知識，充分把握中國快速增長的AI市場。截至最後實際可行日期，第一階段收購已妥善及合法地完成及結算，且已取得第一階段收購的所有適用監管批准。自第一階段收購完成後，岼丞技術由本公司擁有51%權益。詳見「歷史、發展及公司架構—重大收購及出售—收購岼丞技術」。

下文載列岼丞技術自2023年1月1日至2024年3月31日的若干收購前財務資料。自2024年4月起，岼丞技術的財務資料已併入本集團的財務資料。

財務資料

岍丞技術經營業績的主要組成部分說明

下表概述岍丞技術於所示期間的全面收益表。

	截至2023年 12月31日 止年度	截至2024年 3月31日 止三個月
	(人民幣千元)	
收入.....	284,415	75,043
銷售成本.....	(242,987)	(63,701)
毛利.....	41,428	11,342
其他收入.....	1,860	64
其他收益及虧損，淨額.....	259	(255)
預期信貸虧損模式下的減值虧損(撥備)/撥回，淨額..	268	245
存貨撇減.....	(606)	(792)
銷售及分銷開支.....	(3,560)	(967)
行政開支.....	(18,729)	(4,306)
研發開支.....	(19,063)	(4,967)
財務成本.....	(582)	(138)
除所得稅前利潤.....	1,275	226
所得稅抵免.....	2,397	644
年／期內全面收益總額.....	3,672	870

收入

岍丞技術的收入主要與智能可穿戴設備的銷售有關。我們於2023年及截至2024年3月31日止三個月分別錄得收入人民幣284.4百萬元及人民幣75.0百萬元。

銷售成本

岍丞技術的銷售成本主要包括存貨成本。我們於2023年及截至2024年3月31日止三個月分別錄得銷售成本人民幣243.0百萬元及人民幣63.7百萬元。

毛利

我們於2023年及截至2024年3月31日止三個月分別錄得毛利人民幣41.4百萬元及人民幣11.3百萬元，同期毛利率分別為14.6%及15.1%。

我們收購岍丞技術主要基於進軍消費市場的戰略規劃，這亦符合自2023年初以來AI公司收購智能硬件公司的主流行業趨勢。我們認為岍丞技術是合適的對象，因其在智能設備領域的專長可與我們自有的AI算法及芯片技術形成互補，同時整合其客戶群體與銷售渠道。有關我們收購岍丞技術的理由詳情，請參閱「— 歷史、發展及公司架構 — 重大收購及出售 — 收購岍丞技術 — 收購岍丞技術的理由及裨益」。

財務資料

銷售及分銷開支

我們於2023年及截至2024年3月31日止三個月分別錄得銷售及分銷開支人民幣3.6百萬元及人民幣1.0百萬元。

行政開支

我們於2023年及截至2024年3月31日止三個月分別錄得行政開支人民幣18.7百萬元及人民幣4.3百萬元。

研發開支

我們於2023年及截至2024年3月31日止三個月分別錄得研發開支人民幣19.1百萬元及人民幣5.0百萬元。

所得稅抵免

我們於2023年及截至2024年3月31日止三個月分別錄得所得稅抵免人民幣2.4百萬元及人民幣0.6百萬元。

年／期內利潤

受上述影響，我們於2023年及截至2024年3月31日止三個月分別錄得淨利潤人民幣3.7百萬元及人民幣0.9百萬元。

財務資料

岍丞技術主要資產負債表項目討論

下表載列岍丞技術截至所示日期的綜合財務狀況表概要的選定資料。

	截至2023年 12月31日	截至2024年 3月31日
	(人民幣千元)	
非流動資產		
物業、廠房及設備.....	4,002	3,806
使用權資產.....	732	490
無形資產.....	25	19
遞延稅項資產.....	3,861	4,469
非流動資產總值.....	8,620	8,784
流動資產		
存貨.....	19,079	23,752
貿易應收款項及應收票據.....	93,767	92,161
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....	9,964	716
預付款項、押金及其他應收款項.....	6,023	4,662
現金及現金等價物.....	6,077	23,436
流動資產總值.....	134,910	144,727
流動負債		
貿易應付款項及應付票據.....	92,764	100,321
其他應付款項及應計費用.....	10,546	25,310
合同負債.....	6	6
租賃負債.....	499	716
借款.....	13,542	19,998
流動負債總額.....	117,357	146,351
流動資產淨值	17,553	(1,624)
資產總值減流動負債	26,173	7,160
非流動負債		
借款.....	48	17
租賃負債.....	421	—
遞延稅項負債.....	110	74
非流動負債總額.....	579	91
資產淨值	25,594	7,069
權益		
股本.....	4,030	4,030
儲備.....	21,564	3,039
權益總額	25,594	7,069

物業、廠房及設備

岍丞技術的物業、廠房及設備主要包括電子設備、汽車及辦公設備。岍丞技術的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣4.0百萬元減至截至2024年3月31日的人民幣3.8百萬元，主要是折舊所致。

存貨

岍丞技術的存貨主要包括在製品存貨。岍丞技術的存貨由截至2023年12月31日的人民幣19.1百萬元增至截至2024年3月31日的人民幣23.8百萬元，整體與業務規模擴張及銷售增長相符。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

截至2023年12月31日及2024年3月31日，岼丞技術的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣93.8百萬元及人民幣92.2百萬元。下表載列截至所示日期貿易應收款項及應收票據的詳情。

	截至2023年 12月31日	截至2024年 3月31日
	(人民幣千元)	
貿易應收款項	98,674	97,011
減：預期信貸虧損撥備	(4,957)	(4,850)
貿易應收款項，淨額	93,717	92,161
應收票據	50	—
減：預期信貸虧損撥備	—	—
應收票據，淨額	50	—
總計	93,767	92,161

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

岼丞技術以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括理財產品及結構性存款，其次是以公允價值計量的上市股權工具。岼丞技術以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣10.0百萬元減至截至2024年3月31日的人民幣0.7百萬元，主要是由於贖回理財產品及結構性存款所致。

預付款項、押金及其他應收款項

截至2023年12月31日及2024年3月31日，岼丞技術的預付款項、押金及其他應收款項分別為人民幣6.0百萬元及人民幣4.7百萬元。下表載列截至所示日期其預付款項、押金及其他應收款項詳情。

	截至2023年 12月31日	截至2024年 3月31日
	(人民幣千元)	
預付款項 ⁽¹⁾	969	79
押金及其他應收款項	3,717	1,975
其他應收稅項 ⁽²⁾	1,638	2,770
減：預期信貸虧損撥備	(301)	(162)
總計	6,023	4,662

(1) 指購買存貨預付款項。

(2) 該等金額指已徵收的預付稅項及附加費用。

現金及現金等價物

岼丞技術的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣6.1百萬元增至截至2024年3月31日的人民幣23.4百萬元，主要是由於受其經營現金流量、贖回理財產品與結構性存款，以及新增借款的共同影響。

貿易應付款項及應付票據

截至2023年12月31日及2024年3月31日，岼丞技術的貿易應付款項及應付票據分別為人民幣92.8百萬元及人民幣100.3百萬元。

財務資料

其他應付款項及應計費用

截至2023年12月31日及2024年3月31日，岍丞技術的其他應付款項及應計費用分別為人民幣10.5百萬元及人民幣25.3百萬元。下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用詳情。

	截至2023年 12月31日	截至2024年 3月31日
	(人民幣千元)	
流動		
其他稅項負債	4,950	6,558
應付員工成本	5,382	3,346
應計開支	214	136
應付股息	—	15,270
總計	10,546	25,310

岍丞技術的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日增至截至2024年3月31日，是由於本公司收購所致。詳情請參閱「— 主要資產負債表項目討論—其他應付款項及應計費用」。

借款

截至2023年12月31日及2024年3月31日，岍丞技術的借款分別為人民幣13.6百萬元及人民幣20.0百萬元。截至2023年12月31日及2024年3月31日，借款按介乎3.80%至5.99%的實際年利率計息。下表載列截至所示日期的借款詳情。

	截至2023年 12月31日	截至2024年 3月31日
	(人民幣千元)	
信用貸款	—	10,005
擔保貸款 ⁽¹⁾	13,336	9,801
抵押及擔保貸款 ⁽²⁾	254	209
總計	13,590	20,015

(1) 該金額由本公司一名股東擔保。

(2) 該金額由汽車作抵押。

財務資料

岢丞技術的現金流量討論

下表載列於所示期間岢丞技術的現金流量概要。

	截至2023年 12月31日 止年度	截至2024年 3月31日 止三個月
	(人民幣千元)	
經營活動所得現金淨額	1,838	6,491
投資活動所得／(所用)現金淨額	(10,066)	8,910
融資活動所得現金淨額	4,024	1,958
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(4,204)	17,359
年／期初現金及現金等價物	10,508	6,077
外匯匯率變動的影響	(227)	—
年／期末現金及現金等價物	6,077	23,436

經營活動所得現金淨額

截至2024年3月31日止三個月，岢丞技術的經營活動所得現金淨額為人民幣6.5百萬元，主要是由於除稅前利潤人民幣0.2百萬元，主要經存貨非現金撇減人民幣0.8百萬元調整，並經營運資金項目變動進一步調整，主要包括貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣7.1百萬元以及貿易及其他應收款項減少人民幣3.8百萬元，部分被存貨增加人民幣5.5百萬元所抵銷。

於2023年，岢丞技術的經營活動所得現金淨額為人民幣1.8百萬元，主要是由於除稅前利潤人民幣1.3百萬元，主要經使用權資產非現金折舊人民幣0.9百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣0.7百萬元及存貨撇減人民幣0.6百萬元調整，並經營運資金項目變動進一步調整，主要包括貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣1.1百萬元，以及貿易及其他應收款項減少人民幣1.2百萬元，部分被存貨增加人民幣4.0百萬元所抵銷。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2024年3月31日止三個月，岢丞技術的投資活動所得現金淨額為人民幣8.9百萬元，主要是由於出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項及購買該等金融資產的淨影響。

於2023年，岢丞技術的投資活動所用現金淨額為人民幣10.1百萬元，主要是由於購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及出售該等金融資產所得款項的淨影響。

融資活動所得現金淨額

截至2024年3月31日止三個月，岢丞技術的融資活動所得現金淨額為人民幣2.0百萬元，主要是由於新增借款與償還該借款及支付利息的淨影響。

於2023年，岢丞技術的融資活動所得現金淨額為人民幣4.0百萬元，主要是由於新增借款與償還該借款及支付利息的淨影響。