

附錄一

會計師報告

以下為本公司獨立申報會計師安永會計師事務所（香港執業會計師）以供載入本文件所發出的報告全文。

[安永會計師事務所信箋]

致上海基流科技股份有限公司董事及國泰君安融資有限公司關於歷史財務資料的會計師報告

序言

本所就載於第I-[3]至I-[58]頁的上海基流科技股份有限公司（以下簡稱「貴公司」）及其子公司（以下統稱「貴集團」）的歷史財務資料出具報告。該等歷史財務資料包括 貴集團自2023年2月20日（註冊成立日期）起至2023年12月31日止期間以及截至2024年及2025年12月31日止各年度（以下簡稱「有關期間」）的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及於2023年、2024年及2025年12月31日的 貴集團綜合財務狀況表及 貴公司財務狀況表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料（以下統稱「歷史財務資料」）。載於第I-[3]至I-[58]頁的歷史財務資料構成本報告的一部分，其擬備以供收錄於 貴公司日期為[●]有關 貴公司股份[編纂]於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板[編纂]而編製的文件（「文件」）內。

董事對歷史財務資料的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準，編製真實公允地反映狀況的歷史財務資料，並對董事認為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並向 閣下報告我們的意見。我們已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的《香港投資通函呈報聘用準則第200號－投資通函內歷史財務資料會計師報告》執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及開展我們的工作，以對歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執执行程序，以獲取與歷史財務資料所載金額及披露事項有關的憑證。所選程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在進行該等風險評估時，申報會計師根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準，考慮與實體編製真實公允地反映狀況的歷史財務資料相關的內部控制，以按情況設計適當的程序，但並非旨在對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的憑證能充分及適當地為我們的意見提供基礎。

附錄一

會計師報告

意見

我們認為，就本會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準，真實公允地反映 貴集團及 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況，以及 貴集團於各有關期間的財務表現及現金流量。

根據《聯交所證券上市規則》及《公司（清盤及雜項條文）條例》須呈報的事宜

調整

在編製歷史財務資料時，並未對第[I-3]頁所界定的相關財務報表作出任何調整。

股息

我們謹此提述歷史財務資料附註12，該附註載有關於 貴公司在有關期間內並無派付任何股息。

[●]

執業會計師

香港

[日期]

I. 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告不可或缺的一部分。

編製歷史財務資料所依據的 貴集團於有關期間的財務報表已由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》審核（「相關財務報表」）。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的千位數（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他全面收益表

	附註	自2023年2月20日 起至2023年12月 31日止期間	截至12月31日止年度	
			2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	5	31,802	324,672	520,261
銷售成本		(29,393)	(259,275)	(407,022)
毛利		2,409	65,397	113,239
其他收入及收益	6	465	1,393	2,214
銷售及分銷開支		(113)	(1,548)	(4,331)
行政開支		(925)	(10,213)	(26,835)
研發開支		(2,949)	(28,360)	(37,276)
金融及合約資產減值虧損		(35)	(1,177)	(8,830)
其他開支		—	(5)	(13)
融資成本	8	(6)	(1,176)	(3,800)
附帶優先權股份的金融負債 公允價值變動	29	(1,040)	(8,808)	(376,633)
稅前(虧損)/利潤	7	(2,194)	15,503	(342,265)
所得稅開支	11	—	(4,039)	(13,290)
期/年內(虧損)/利潤		(2,194)	11,464	(355,555)
以下各方應佔：				
母公司擁有人		(2,194)	11,464	(355,379)
非控股權益		—	—	(176)
期/年內全面(虧損)/收益總額		(2,194)	11,464	(355,555)
以下各方應佔：				
母公司擁有人		(2,194)	11,464	(355,379)
非控股權益		—	—	(176)
母公司普通股權益持有人應佔每股 (虧損)/盈利	13			
基本		(3.23)	2.16	(33.23)
攤薄		(3.23)	2.16	(33.23)

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	14	39	26,448	174,110
使用權資產	15	368	226	1,473
其他無形資產	16	—	—	2,396
於聯營公司的投資	18	—	18,690	18,558
預付款項	21	—	21,000	—
非流動資產總值		407	66,364	196,537
流動資產				
存貨	19	21,395	64,303	233,592
貿易應收款項	20	641	21,970	163,278
合約資產	22	—	751	95
預付款項、其他應收款項及其他資產	21	4,327	21,880	37,881
可收回稅項		—	—	1,942
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	23	—	—	4,411
現金及現金等價物	24	4,035	96,194	297,946
流動資產總值		30,398	205,098	739,145
流動負債				
貿易應付款項	25	12,688	7,810	151,606
其他應付款項及應計項目	26	990	6,236	32,939
計息銀行借款	27	—	43,858	193,286
撥備	30	212	2,260	4,643
租賃負債	15	137	147	563
應納稅款		—	4,039	1,851
合約負債	28	3,835	28,004	88,470
附帶優先權股份的金融負債	29	14,595	162,020	715,053
流動負債總額		32,457	254,374	1,188,411
流動負債淨額		(2,059)	(49,276)	(449,266)
資產總值減流動負債		(1,652)	17,088	(252,729)
非流動負債				
計息銀行借款	27	—	4,082	64,456
撥備	30	318	3,178	5,024
遞延稅項負債	31	—	—	13,161
租賃負債	15	224	77	832
合約負債	28	—	—	1,164
遞延收入		—	—	5,175
非流動負債總額		542	7,337	89,812
(負債淨額)／資產淨值		(2,194)	9,751	(342,541)
權益				
母公司擁有人應佔權益				
實繳資本／股本	32	158	1,269	15,826
(虧絀)／儲備	33	(2,352)	8,482	(358,316)
		(2,194)	9,751	(342,490)
非控股權益		—	—	(51)
(虧絀)／權益總額		(2,194)	9,751	(342,541)

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

	貴公司擁有人應佔						非控股權益	(虧絀)/ 權益總額
	實繳資本/ 股本	股份溢價*	股份支付儲備*	盈餘儲備*	其他儲備*	(累計虧損)/ 保留利潤*		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年2月20日	-	-	-	-	-	-	-	-
期內虧損及								
全面虧損總額	-	-	-	-	-	(2,194)	-	(2,194)
股東出資 (附註32)	158	13,397	-	-	-	-	-	13,555
確認附帶優先權股份的								
金融負債 (附註29) ...	-	-	-	-	(13,555)	-	-	(13,555)
於2023年12月31日								
及2024年1月1日	158	13,397	-	-	(13,555)	(2,194)	-	(2,194)
年內利潤及								
全面收益總額	-	-	-	-	-	11,464	-	11,464
股東出資 (附註32)	1,111	137,965	-	-	-	-	-	139,076
確認附帶優先權股份的								
金融負債 (附註29) ...	-	-	-	-	(138,617)	-	-	(138,617)
轉入盈餘儲備	-	-	-	1,218	-	(1,218)	-	-
確認以權益結算的								
股份支付 (附註34) ...	-	-	22	-	-	-	-	22
於2024年12月31日	1,269	151,362	22	1,218	(152,172)	8,052	-	9,751

附錄一

會計師報告

	貴公司擁有人應佔								(虧絀)／ 權益總額 人民幣千元
	實繳資本／ 股本	股份溢價*	股份支付儲備*	盈餘儲備*	其他儲備*	(累計虧損)／ 保留利潤*	合計	非控股權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2025年1月1日	1,269	151,362	22	1,218	(152,172)	8,052	9,751	–	9,751
年內虧損及									
全面虧損總額	–	–	–	–	–	(355,379)	(355,379)	(176)	(355,555)
股東出資 (附註32)	784	70,363	–	–	–	–	71,147	125	71,272
改制為股份有限公司									
(附註32)	12,947	–	–	–	(12,947)	–	–	–	–
發行新股 (附註32)	826	105,074	–	–	–	–	105,900	–	105,900
確認附帶優先權股份的									
金融負債 (附註29) ...	–	–	–	–	(176,400)	–	(176,400)	–	(176,400)
確認以權益結算的									
股份支付 (附註34) ...	–	–	2,491	–	–	–	2,491	–	2,491
於2025年12月31日	<u>15,826</u>	<u>326,799</u>	<u>2,513</u>	<u>1,218</u>	<u>(341,519)</u>	<u>(347,327)</u>	<u>(342,490)</u>	<u>(51)</u>	<u>(342,541)</u>

* 該等儲備賬包括分別於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表所列的綜合(虧絀)／儲備人民幣(2,352,000)元、人民幣8,482,000元及人民幣(358,316,000)元。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

	附註	自2023年2月20日 起至2023年 12月31日止期間	截至12月31日止年度	
		人民幣千元	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生的現金流量				
稅前(虧損)/利潤.....		(2,194)	15,503	(342,265)
就下列各項作出調整：				
融資成本.....	8	6	1,176	3,800
附帶優先權股份的金融				
負債公允價值變動.....	29	1,040	8,808	376,633
存貨撥備.....	7	78	2,760	3,223
應佔聯營公司虧損.....	6	—	—	132
以公允價值計量且其變動計入當期				
損益的金融資產所得投資收入.....	6	—	—	(120)
物業、廠房及設備項目處置虧損.....	7	—	—	6
股份支付開支.....	7	—	22	2,491
物業、廠房及設備折舊.....	7	3	2,533	27,812
使用權資產折舊.....	7	60	142	313
其他無形資產攤銷.....	7	—	—	104
金融及合約資產減值虧損淨值.....	7	35	1,177	8,830
		(972)	32,121	80,959
存貨增加.....		(21,473)	(45,668)	(172,512)
貿易應收款項增加.....		(675)	(22,451)	(150,185)
合約資產(增加)/減少.....		—	(791)	691
預付款項、其他應收款項及				
其他資產(增加)/減少.....		(4,333)	(13,820)	7,073
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產增加.....		—	—	(4,411)
貿易應付款項增加/(減少).....		12,688	(4,878)	143,796
其他應付款項及應計項目增加.....		990	5,246	26,703
合約負債增加.....		3,835	24,169	61,630
撥備增加.....		530	4,908	4,229
遞延收入增加.....		—	—	5,175
經營(所用)/所得現金.....		(9,410)	(21,164)	3,148
已付所得稅.....		—	—	(4,259)
經營活動所用現金流量淨額.....		(9,410)	(21,164)	(1,111)
投資活動產生的現金流量				
購買物業、廠房及設備項目.....		(37)	(53,691)	(177,311)
購買無形資產.....		—	—	(2,500)
購買以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產.....		—	—	(177,000)
出售以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產所得款項.....		—	—	177,120
出售物業、廠房及設備項目所得款項.....		—	—	6
於聯營公司的投資.....		—	(18,690)	—
投資活動所用現金流量淨額.....		(37)	(72,381)	(179,685)

附錄一

會計師報告

	附註	自2023年2月20日 起至2023年 12月31日止期間	截至12月31日止年度	
		12月31日止期間	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
融資活動產生的現金流量				
發行附帶優先權股份所得款項.....		13,555	138,617	176,400
股東出資.....		—	460	647
非控股股東的注資.....		—	—	125
新增銀行貸款.....		—	92,740	263,160
銀行貸款還款.....		—	(44,800)	(53,358)
已付利息.....		—	(1,165)	(3,777)
支付[編纂]開支.....		—	—	(237)
租賃付款.....	15(b)	(73)	(148)	(412)
融資活動所得現金流量淨額.....		13,482	185,704	382,548
現金及現金等價物增加淨額.....		4,035	92,159	201,752
期／年初現金及現金等價物.....		—	4,035	96,194
期／年末現金及現金等價物.....	24	4,035	96,194	297,946

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

貴公司於各有關期間末的財務狀況表資料如下：

	附註	於12月31日		
		2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	14	39	279	1,506
其他無形資產	16	—	—	2,396
於子公司的投資	17	—	9	33,414
於聯營公司的投資	18	—	18,690	18,558
非流動資產總值		39	18,978	55,874
流動資產				
存貨	19	21,395	47,186	218,631
貿易應收款項	20	641	9,347	152,819
合約資產	22	—	—	95
預付款項、其他應收款項及其他資產	21	4,273	17,507	7,606
應收子公司款項	37	560	83,591	110,906
可收回稅項		—	—	1,942
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的金融資產	23	—	—	4,411
現金及現金等價物	24	3,998	80,525	251,922
流動資產總值		30,867	238,156	748,332
流動負債				
貿易應付款項	25	12,688	2,539	143,072
其他應付款項及應計項目	26	787	3,975	25,957
應付子公司款項	37	—	26,320	38,200
計息銀行借款	27	—	34,932	129,709
撥備		212	2,166	4,322
應納稅款		—	2,095	—
合約負債	28	3,835	7,385	77,557
附帶優先權股份的金融負債	29	14,595	162,020	715,053
流動負債總額		32,117	241,432	1,133,870
流動負債淨額		(1,250)	(3,276)	(385,538)
資產總值減流動負債		(1,211)	15,702	(329,664)
非流動負債				
撥備		318	3,037	4,635
非流動負債總額		318	3,037	4,635
(負債淨額)／資產淨值		(1,529)	12,665	(334,299)
權益				
實繳資本／股本	32	158	1,269	15,826
(虧絀)／儲備	33	(1,687)	11,396	(350,125)
(虧絀)／權益總額		(1,529)	12,665	(334,299)

附錄一

會計師報告

II. 歷史財務資料附註

1. 公司資料

貴公司於2023年2月20日在中華人民共和國（「中國」）根據《中國公司法》註冊成立為一家有限責任公司。貴公司的註冊辦事處位於中國北京市海淀區中關村東路8號東升大廈AB座903B、905A室。貴公司於2025年12月4日由有限公司改制為股份有限公司，且其名稱由北京基流科技有限公司變更為北京基流科技股份有限公司。2026年2月26日，貴公司的註冊辦事處遷至中國上海市徐匯區虹漕路25-1號2層，名稱變更為上海基流科技股份有限公司。

於有關期間，貴公司及其子公司（統稱「貴集團」）主要從事提供AI算力集群產品及AI算力集群運營服務的交付。

於有關期間末，貴公司直接持有其子公司的權益，所有子公司均為私人有限責任公司，詳情如下：

	附註	註冊成立／登記地點 及日期與營業地點	已發行普通股／ 註冊股本	歸屬於 貴公司 的股本權益 百分比	
				直接%	主要業務
南京基流科技 有限公司.....	(a)	中國／中國內地， 南京，2023年8月9日	人民幣 1,000,000元	100	AI算力集群產品 研發
上海基流光聯通信 技術有限公司.....	(a)	中國／中國內地， 上海，2023年12月7日	人民幣 10,000,000元	100	AI算力集群 運營服務
寧夏基流科技 有限公司.....	(b)	中國／中國內地， 寧夏，2025年3月19日	人民幣 5,000,000元	100	AI算力集群 運營服務
杭州基流科技 有限公司.....	(b)	中國／中國內地， 杭州，2025年7月1日	人民幣 10,000,000元	75	AI算力集群產品
重慶基流科技 有限公司.....	(b)	中國／中國內地， 重慶，2025年4月17日	人民幣 10,000,000元	100	AI算力集群產品
珠海基流科技 有限公司.....	(b)	中國／中國內地， 珠海，2025年1月22日	人民幣 1,000,000元	100	AI算力集群產品
北京摩科瑞科技 有限公司.....	(b)	中國／中國內地， 北京，2025年10月11日	人民幣 1,000,000元	60	AI算力集群產品

(a) 該等實體截至2024年12月31日止年度根據中國企業會計準則編製的法定財務報表，已由中國註冊的執業會計師北京東審會計師事務所（特殊普通合夥）進行審計。截至2023年12月31日及2025年12月31日止年度，並未編製經審計的法定財務報表。

(b) 並未編製該等實體於有關期間的經審計財務報表，因為該等實體於截至2025年12月31日止年度內成立。

附錄一

會計師報告

2.1 編製基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告會計準則」，包括所有國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋）編製。貴集團於編製整個有關期間的歷史財務資料時，已提前採納所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告會計準則及相關過渡條文。

歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟於各有關期間末以公允價值計量的理財產品應收票據及附帶優先權股份除外。

歷史財務資料乃按 貴集團將持續經營的基準編製，儘管 貴集團於2025年12月31日錄得流動負債淨額人民幣449,266,000元及負債淨額人民幣342,541,000元，此乃主要由於確認合共人民幣715,053,000元的附帶優先權股份的金融負債所致。

於2026年4月， 貴公司與[編纂]前投資者訂立補充協議，約定贖回權自提交[編纂]申請起停止行使，倘 貴公司未能於提交申請之日起18個月內完成[編纂]，則該等權利將予恢復。 貴公司董事認為， 貴公司無須於2025年12月31日起計12個月內贖回該等股份，因此，預期附帶優先權股份不會於2025年12月31日起計12個月內被贖回。

貴公司董事及管理層認為，該等金融工具的優先權將於[編纂]時終止，屆時該金融負債將重新分類為權益，從而由流動負債淨額狀況轉變為流動資產淨值狀況。

此外， 貴公司董事已審閱涵蓋自本報告日期起計未來12個月的 貴集團現金流量預測，並相信 貴集團將擁有充足的營運資金，以在其財務負債及義務到期時予以償付，並維持自本報告日期起計未來12個月的營運。因此， 貴公司董事認為按持續經營基準編製歷史財務資料屬恰當。

綜合基準

歷史財務資料包括 貴公司及其子公司（「貴集團」）於有關期間的財務報表。子公司指 貴公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當 貴集團因參與被投資方而承受可變回報的風險或有權獲得可變回報，並能夠通過其對被投資方的權力影響該等回報（即賦予 貴集團當前有能力指導被投資方相關活動的現有權利）時，即實現控制。

一般而言，存在擁有多數投票權即產生控制權的推定。當 貴公司擁有被投資方的不足多數投票權或類似權利時， 貴集團會於評估其是否對被投資方擁有權力時考慮所有有關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方的其他投票權持有人訂立的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

子公司之財務報表乃按與 貴公司相同的報告期，採用一致的會計政策編製。子公司之業績乃自 貴集團獲得控制權當日起作綜合入賬，並繼續綜合入賬，直至有關控制權終止當日為止。

損益及其他全面收益的各部分歸屬於 貴集團母公司擁有人。與 貴集團成員公司之間的交易有關的所有集團內部資產與負債、權益、收入、開支及現金流量在綜合入賬時悉數抵銷。

如果事實及情況顯示上文所述控制的三項元素中一項或多項有變，則 貴集團會重新評估其是否仍然控制被投資方。如果一家子公司的所有權權益出現變動而並無導致失去控制權，則有關變動列賬為權益交易。

如果 貴集團失去對子公司的控制權，則終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控制性權益及匯兌波動儲備；並確認所保留任何投資的公允價值，以及由此產生的任何計入損益的盈餘或虧絀。先前已於其他全面收益確認之 貴集團應佔組成部分乃重新分類至損益或保留利潤（如適當），基準與 貴集團直接出售相關資產或負債所需使用之基準相同。

附錄一

會計師報告

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則

貴集團尚未在本財務報表中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。貴集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則生效時（如適用）予以應用。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號及其修訂本	非公共受託責任子公司：披露 ²
國際財務報告準則第9號（修訂本）	金融工具分類及計量之修訂 ¹
及國際財務報告準則第7號（修訂本）	
國際財務報告準則第9號（修訂本）	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹
及國際財務報告準則第7號（修訂本）	
國際財務報告準則第10號（修訂本）	投資方及其聯營公司或合資企業間之資產出售或注入 ³
及國際會計準則第28號（修訂本）	
國際財務報告會計準則	國際財務報告準則第1號（修訂本）、國際財務報告準則第7號（修訂本）、國際財務報告準則第9號（修訂本）、國際財務報告準則第10號（修訂本）及國際會計準則第7號（修訂本） ¹
之年度改進－第11卷	

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期生效

³ 尚未釐定強制生效日期，但可供採納

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號*財務報表之呈列*。儘管部分章節沿用自國際會計準則第1號且變動有限，國際財務報告準則第18號引入於損益表內呈列之新規定，包括指定合計及小計。實體須將損益表內所有收入及開支分類至以下五個類目之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩項新界定小計。其亦規定於單獨附註中披露管理層界定的績效指標並對主要財務報表及附註中數據的分組（匯總及分類）及位置提出更高要求。部分先前載於國際會計準則第1號的規定移至國際會計準則第8號*會計政策*、會計估計變動及誤差內，其已更名為國際會計準則第8號*財務報表的編製基準*。由於頒佈國際財務報告準則第18號，對國際會計準則第7號*現金流量表*、國際會計準則第33號*每股盈利*及國際會計準則第34號*中期財務報告*作出了有限但廣泛適用的修訂。此外，對其他國際財務報告會計準則做出了相應細微修訂。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告會計準則的相應修訂於自2027年1月1日或之後開始的年度期間生效並允許提早應用。需追溯應用。預計應用國際財務報告準則第18號不會對貴集團的財務狀況產生重大影響，但預計將影響損益表及現金流量表的呈列，且財務報表中將包含額外披露。

除國際財務報告準則第18號外，貴集團認為該等新訂及經修訂的國際財務報告會計準則不太可能對貴集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。

2.3 重大會計政策

於聯營公司的投資

聯營公司是指貴集團擁有長期權益的實體，通常不低於股權表決權的20%，並且處於可對其施加重大影響的地位。重大影響是指有權參與被投資方的財務及經營政策決策，但對該等政策並無控制權或共同控制權。

貴集團於聯營公司的投資在綜合財務狀況表中以權益會計法按貴集團應佔資產淨值份額扣除任何減值虧損後列示。

貴集團應佔聯營公司收購後業績及其他全面收益的份額分別計入綜合損益表及綜合其他全面收益表。此外，當直接於聯營公司權益中確認變動時，貴集團於綜合權益變動表中確認其任何應佔變動的份額（如適用）。貴集團與其聯營公司進行交易產生的未變現收益及虧損按貴集團於該聯營公司的投資額予以抵銷，惟未變現虧損提供已轉讓資產減值證據的情況除外。

於失去對聯營公司的重大影響或對合資企業的共同控制權時，貴集團按其公允價值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響或共同控制權時，聯營公司或合資企業的眼面值與保留投資的公允價值及出售所得款項之間的任何差額，均於損益中確認。

公允價值計量

貴集團於各有關期間末以公允價值計量其理財產品、應收票據及附帶優先權股份。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售一項資產所收取或轉讓一項負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或（在無主要市場情況下）於資產或負債的最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為貴集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量（假設市場參與者依照其最佳經濟利益行事）。

附錄一

會計師報告

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者透過以其最高及最佳用途使用該資產，或將該資產出售予將以其最高及最佳用途使用該資產的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

貴集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值技術，以盡量增加使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於歷史財務資料計量或披露公允價值的所有資產及負債，乃根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據，按以下所述的公允價值等級分類：

- 第1級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）
- 第2級 — 基於對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據可直接或間接觀察的估值技術
- 第3級 — 基於對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據不可觀察的估值技術

就按經常性基準於歷史財務資料確認的資產及負債而言，貴集團透過在各有關期間末重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據），以釐定各層級之間是否發生轉移。

非金融資產減值

倘有跡象顯示存在減值，或須就資產（存貨、合約資產及金融資產除外）進行年度減值測試時，則會估計該資產的可收回金額。資產的可收回金額為其或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者，並就個別資產釐定，除非該資產並無產生主要獨立於其他資產或資產組別的現金流入；在此情況下，則就該資產所屬的現金產生單位釐定可收回金額。於測試現金產生單位減值時，倘公司資產（例如總部大樓）的部分賬面值可按合理且一致的基準分配，則分配至個別現金產生單位，否則分配至最小的現金產生單位組別。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量會採用反映當前市場對資金時間價值及資產特定風險評估的稅前折現率，折現至現值。減值虧損於產生期間在損益中扣除，並計入與減值資產功能一致的開支類別。

於各有關期間末會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損可能已不再存在或可能有所減少。倘存在該等跡象，則會估計資產的可收回金額。僅當用以釐定資產可收回金額的估計發生變動時，方會撥回該資產（商譽除外）先前確認的減值虧損，惟撥回金額不得超過假設以往年度並無就該資產確認減值虧損而原本應釐定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。該等減值虧損的撥回於產生期間計入損益。

關聯方

倘符合以下任何一項情況，有關方即被視為貴集團之關聯方：

- (a) 有關方為一名人士或該人士的近親，且該人士
 - (i) 對貴集團具有控制權或共同控制權；
 - (ii) 對貴集團具有重大影響力；或
 - (iii) 為貴集團或貴集團母公司的主要管理人員；
- 或
- (b) 有關方為符合以下任何一項條件之實體：
 - (i) 該實體及貴集團為同一集團的成員公司；
 - (ii) 某一實體為另一實體（或為該另一實體的母公司、子公司或同系子公司）的聯營公司或合資企業；
 - (iii) 該實體及貴集團均為相同第三方的合資企業；
 - (iv) 某一實體為第三方實體的合資企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；

附錄一

會計師報告

- (v) 該實體是為 貴集團或與 貴集團有關聯實體的僱員福利而設的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)項所述人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)項所述人士對該實體具有重大影響力，或為該實體(或該實體母公司)的主要管理人員；及
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價，以及任何令資產達致擬定用途的運作狀況及所在位置的直接應佔成本。

於物業、廠房及設備項目投入運作後引致的支出(如維修及維護支出)，通常於產生期間計入損益。如果符合確認標準，重大檢查的開支會作為替換資本化計入資產的賬面值。如果須不時更換物業、廠房及設備的重要部分，則 貴集團將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並據此予以折舊。

折舊乃按直線法計算，以於各項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期內，將其成本撇銷至剩餘價值。就此目的使用的主要年率如下：

機器及設備.....	15.83%
電子設備.....	19.00%
其他設備.....	15.83%
租賃物業裝修.....	33.33%

倘物業、廠房及設備項目的各部分具有不同的可使用年期，該項目的成本乃按合理基準在各部分之間分配，且各部分分別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末予以審核，並於適當時作出調整。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何重大部分)於處置時，或預期從其使用或處置中不會產生未來經濟利益時，即予以終止確認。於資產終止確認年度在損益中確認的任何處置或報廢收益或虧損，為銷售所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額。

其他無形資產(商譽除外)

單獨收購的其他無形資產於初始確認時按成本計量。其他無形資產的可使用年期評估為有限或無限。可使用年期有限的其他無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，且每當有跡象顯示該無形資產可能減值時進行減值評估。可使用年期有限的無形資產的攤銷期間及攤銷方法至少於各財政年度末進行檢討。

專利

購入的專利按成本減任何減值虧損列賬，並按直線法於其10年的估計可使用年期內攤銷。

研發成本

產生的所有研究成本均於產生時自損益表中扣除。

開發新產品項目所產生的支出，僅當 貴集團能夠證明完成該無形資產以使其可供使用或出售在技術上具有可行性、其完成該資產的意圖及使用或出售該資產的能力、該資產將如何產生未來經濟利益、有足夠的資源完成該項目以及在開發過程中能夠可靠地計量支出時，方可予以資本化及遞延。不符合該等條件的產品開發支出於產生時列作開支。

租賃

貴集團於合約開始時評估合約是否屬於或包含租賃。倘合約為換取對價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約屬於或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團對所有租賃(短期租賃及低價值資產租賃除外)採用單一確認及計量方法。貴集團確認租賃負債以作出租賃付款，及確認代表使用相關資產權利的使用權資產。

附錄一

會計師報告

(a) 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任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減去已收取的任何租賃優惠。使用權資產於租期及該資產估計可使用年期（以較短者為準）內按直線法折舊如下：

樓宇 1-3年

倘於租期結束時租賃資產的擁有權轉讓至 貴集團，或成本反映購買選擇權的行使，則按照該資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租期內將作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括定額付款（包括實質上的定額付款）減任何應收租賃激勵款項、取決於指數或利率的可變租賃付款，以及預期將根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括合理確定 貴集團將行使的購買選擇權的行使價，以及就終止租賃支付的罰款（倘租期反映出 貴集團將行使終止租賃的選擇權）。並不取決於指數或利率的可變租賃付款於觸發付款的事件或情況發生的期間確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃內含利率不易確定，故 貴集團應用租賃開始日期的增量借款利率。於開始日期後，租賃負債的金額增加以反映利息增加，並因已支付的租賃付款而減少。此外，如果發生租賃修訂、租期變更、租賃付款變動（例如因指數或比率變動導致未來租賃付款發生變化）或購買相關資產的選擇權評估變更，則重新計量租賃負債的眼面值。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

貴集團將短期租賃確認豁免應用於其樓宇的短期租賃（即租期自開始日期起計為12個月或以下，且不包括購買選擇權的租賃）。當 貴集團就低價值資產訂立租賃時， 貴集團按個別租賃基準決定是否將租賃資本化。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租賃期內按直線法確認為開支。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產在初始確認時分類為隨後按攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產，以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合同現金流量特點及 貴集團管理該等資產的業務模式。除不包含重大融資成分或 貴集團已應用可行權宜方法不調整重大融資成分影響的貿易應收款項及應收票據外， 貴集團按其公允價值初步計量金融資產，倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入當期損益，則另加交易成本。不包含重大融資成分或 貴集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項及應收票據，乃按照下文「收入確認」所載政策，根據國際財務報告準則第15號確定的交易價格計量。

倘金融資產須按攤餘成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量，該金融資產的現金流量需要純粹為支付本金及未償還本金的利息（「純粹為支付本金及利息」）。具有並非純粹為支付本金及未償還本金利息的現金流量的金融資產，按以公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量，而不論其業務模式為何。

貴集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否因收取合同現金流量、出售金融資產或因前述兩者而產生。按攤銷成本分類及計量之金融資產乃於旨在持有金融資產以收取合同現金流量之業務模式中持有，而以公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量的金融資產則在業務模式下持有，目的是持有以收取合同現金流量及出售。並非按上述業務模式持有的金融資產，按以公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量。

購買或銷售須按照市場規定或慣例（常規交易方式）確定的時限進行資產交付的金融資產乃於交易日（即 貴集團承諾購買或出售資產的日期）確認。

附錄一

會計師報告

後續計量

金融資產之後續計量視以下分類而定：

以攤銷成本計量的金融資產（債務工具）

以攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並予以減值。當資產終止確認、修改或減值時，收益及虧損於損益確認。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產（債務工具）

就以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資而言，利息收入、外匯重估及減值損失或撥回於損益表中確認，並按與以攤銷成本計量的金融資產相同的方式計算。餘下的公允價值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公允價值變動將重新計入損益表。

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按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益確認。

終止確認金融資產

金融資產（或（如適用）一項金融資產的部分或一組類似金融資產的部分）主要在下列情況下予以終止確認（即自貴集團綜合財務狀況表中剔除）：

- 自該資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已轉讓自該資產收取現金流量的權利，或已根據一項「轉手」安排承擔向第三方全額支付所收取現金流量而無重大延誤的義務；且(a) 貴集團已轉讓該資產的絕大部分風險及回報，或(b) 貴集團既未轉讓亦未保留該資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓該資產的控制權。

當貴集團已轉讓自一項資產收取現金流量的權利或已訂立一項「轉手」安排時，其會評估是否保留該資產擁有權的風險及回報以及保留的程度。當貴集團既未轉讓亦未保留該資產的絕大部分風險及回報，且未轉讓該資產的控制權時，貴集團按其持續參與該已轉讓資產的程度繼續確認該資產。在此情況下，貴集團亦確認一項相關負債。已轉讓資產及相關負債乃按反映貴集團所保留權利及義務的基準進行計量。

以對已轉讓資產提供擔保形式的持續參與，按該資產的原賬面值與貴集團可能被要求償還的最高對價金額兩者中的較低者進行計量。

金融資產減值

貴集團就所有並非以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與貴集團預期收取的所有現金流量之間的差額，並按原實際利率的近似值折現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或作為合約條款不可或缺組成部分的其他信貸增級所產生的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。對於自初始確認以來信貸風險並未顯著增加的信貸敞口，須就未來12個月內可能發生的違約事件所導致的信貸虧損計提預期信貸虧損撥備（12個月預期信貸虧損）。對於自初始確認以來信貸風險已顯著增加的信貸敞口，則須就該敞口剩餘存續期內的預期信貸虧損計提虧損撥備，而不論違約發生的時間（全期預期信貸虧損）。

於各報告日期，貴集團評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否已顯著增加。於進行評估時，貴集團將金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險進行比較，並考慮在無須耗費過度成本或精力即可獲得的合理且有理據的資料，包括歷史及前瞻性資料。當合約付款逾期超過30日時，貴集團認為信貸風險已顯著增加。

如果合約付款逾期90日內，貴集團視金融資產為違約。然而，於若干情況下，當有內部或外部資料顯示，在計及貴集團持有的任何信貸增級前，貴集團不太可能悉數收回未償還合約款項時，貴集團亦可能視金融資產為違約。當概無合理預期可收回合約現金流量時，該金融資產將予撇銷。

附錄一

會計師報告

以攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法進行減值，並分類至下列階段以計量預期信貸虧損，惟採用下文詳述的簡化方法的貿易應收款項及應收票據除外。

- | | | |
|------|---|--|
| 第一階段 | — | 自初始確認以來信貸風險並無顯著增加的金融工具，且其虧損撥備按等同12個月預期信貸虧損的金額計量 |
| 第二階段 | — | 自初始確認以來信貸風險已顯著增加但並非已發生信貸減值金融資產的金融工具，且其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量 |
| 第三階段 | — | 於報告日期已發生信貸減值（但並非購入或源生已發生信貸減值）的金融資產，且其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量 |

簡化方法

就並不包含重大融資成分或 貴集團已應用可行權宜方法不調整重大融資成分影響的貿易應收款項及應收票據而言， 貴集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法， 貴集團並不追蹤信貸風險的變動，而是於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。 貴集團已設立一項撥備矩陣，該矩陣乃基於其歷史信貸虧損經驗，並就債務人的特定前瞻性因素及經濟環境作出調整，並以業內可比公司作基準。

權益及金融負債

債務及權益工具乃根據合約安排的條款以及適用會計準則中所載的定義，分類為金融負債或權益工具。

金融負債指交付現金或其他金融資產予另一實體的合約義務；或在可能對實體不利的條件下，與另一實體交換金融資產或金融負債的合約義務；或要求實體以發行可變數量的自身權益工具進行結算的非衍生合約，且實體負有現時義務或可能被要求交付該等可變數量的權益工具；或要求以實體自身權益工具進行結算的衍生合約，但要求以固定數量的實體自身權益工具交換固定金額的現金或其他金融資產進行結算的衍生合約除外。

權益工具指證明在扣除實體的所有負債後，對其資產擁有剩餘權益的合約。

初始確認及計量

金融負債於初始確認時，分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、貸款及借款或應付款項（如適用）。

所有金融負債初步均按公允價值確認，而就貸款及借款及應付款項而言，則扣除直接應佔的交易成本淨額入賬。

貴集團的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計項目、計息銀行貸款及附帶優先權股份的金融負債。

後續計量

金融負債的後續計量取決於以下分類：

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，包括持作買賣金融負債及於初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

倘產生金融負債之目的為於近期回購，則該等金融負債被分類為持作買賣。該類別亦包括 貴集團訂立但未被指定為國際財務報告準則第9號所界定的對沖關係中之對沖工具的衍生金融工具。獨立嵌入式衍生工具亦分類為持作買賣，除非其被指定為有效的對沖工具。持作買賣負債的收益或虧損於損益內確認。於損益內確認的公允價值收益或虧損淨額並不包括就該等金融負債計收的任何利息。

於初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，乃於初始確認日期進行指定，且僅於滿足國際財務報告準則第9號的條件時方可指定。指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的負債的收益或虧損於損益內確認，惟因 貴集團自身信貸風險產生的收益或虧損則於其他全面收益中呈列，且其後不會重新分類至損益。於損益內確認的公允價值收益或虧損淨額並不包括就該等負債計收的任何利息。

附錄一

會計師報告

附帶優先權股份的金融負債

源自授予[編纂]前投資者的贖回權及其他特別權利的金融負債已指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。詳情請參閱歷史財務資料附註29。

以攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項以及借款)

於初步確認後，貿易及其他應付款項其後按攤銷成本採用實際利率法計量，惟折現的影響屬微不足道則除外；在該情況下，則按成本列賬。當該等負債終止確認時，以及透過實際利率攤銷過程，收益及虧損均於損益內確認。

攤銷成本的計算乃計及收購時的任何折讓或溢價，以及構成實際利率不可或缺部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益內的融資成本。

終止確認金融負債

倘負債項下的義務被解除、取消或到期，則該金融負債予以終止確認。

倘現有金融負債被來自同一貸款人的另一項具有實質上不同條款的負債替代，或現有負債的條款被實質上修訂，該項交換或修訂被視為終止確認原有負債及確認一項新負債，而各自賬面值之間的差額於損益內確認。

抵銷金融工具

倘目前擁有可強制執行的法定權利以抵銷已確認的金額，且有意按淨額結算，或同時變現資產及清償負債，則金融資產與金融負債予以抵銷，並於綜合財務狀況表內呈列淨額。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者的較低者入賬。成本採用先進先出法釐定。可變現淨值乃根據當前市場狀況的售價及類似存貨的過往經驗作出估計，並減去至完工及處置將產生的任何估計成本。

現金及現金等價物

財務狀況表內的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款，以及到期日一般在三個月以內的短期高流動性存款；該等存款可隨時轉換為已知金額的現金，價值變動的風險不大，且為滿足短期現金承諾而持有。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及活期存款，以及可隨時轉換為已知金額的現金、價值變動風險不大且於獲得時一般具有不超過三個月的短暫到期日，並構成貴集團現金管理不可或缺一部分的短期高流動性投資。

撥備

倘因過往事件而產生現時義務(法定或推定)，且很可能需要資源流出以清償該義務，則會確認一項撥備，惟須能對該義務金額作出可靠估計。

倘折現影響重大，則確認為撥備的金額將為各有關期間末預期須用作清償義務的未來開支現值。折現現值隨著時間推移而增加的金額，計入損益表內的融資成本。

貴集團就若干產品的銷售及提供建築服務作出保修撥備，用作保修期內所發生缺陷的一般維修。貴集團授出的該等保證類別保修的撥備，初步乃基於銷售量以及維修及退貨水平的過往經驗予以確認，並折現至其現值(如適用)。保修相關成本每年予以審閱。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與在損益以外確認的項目相關的所得稅於損益以外確認，即在其他全面收益中確認或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債乃根據於各有關期間末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，按預期將自稅務機關收回或支付予稅務機關的金額計量，並已計及貴集團營運所在國家的現行詮釋及慣例。

遞延稅項採用負債法，就各有關期間末資產及負債的計稅基準與其作財務報告用途的賬面值之間的所有暫時差異計提撥備。

附錄一

會計師報告

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差異予以確認，惟以下情況除外：

- 倘遞延稅項負債產生自並非業務合併的交易中對資產或負債的初步確認，且於交易發生時既不影響會計溢利亦不影響應課稅溢利或虧損；及
- 就與於子公司及聯營公司的投資相關的應課稅暫時差異而言，倘暫時差異的撥回時間可予控制，且暫時差異很可能不會於可見將來撥回。

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差異、結轉的未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損予以確認。遞延稅項資產僅於很可能有應課稅溢利可供抵扣該等可扣減暫時差異、結轉的未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的範圍內予以確認，惟以下情況除外：

- 倘與可扣減暫時差異相關的遞延稅項資產產生自並非業務合併的交易中對資產或負債的初步確認，且於交易發生時既不影響會計溢利亦不影響應課稅溢利或虧損；及
- 就與於子公司及聯營公司的投資相關的可扣減暫時差異而言，遞延稅項資產僅於暫時差異很可能於可見將來撥回，且很可能有應課稅溢利可供抵扣該等暫時差異的範圍內予以確認。

遞延稅項資產的賬面值於各有關期間末予以審閱，並於不再很可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產時調減。未確認的遞延稅項資產於各有關期間末進行重新評估，並於很可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債乃按預期變現該資產或清償該負債期間適用的稅率計量，該等稅率乃基於各有關期間末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法）。

當且僅當 貴集團擁有可依法強制執行的權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債涉及同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體（而該等不同應課稅實體擬於預期待有重大金額的遞延稅項負債或資產須予結算或收回的各個未來期間，按淨額基準結算即期稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債）徵收的所得稅時，遞延稅項資產與遞延稅項負債方可予以抵銷。

政府補助

政府補助於能合理肯定可收到有關補助並符合其所有附帶條件之情況下，按其公允價值確認。倘有關補助與開支項目相關，則於擬用作補償的成本確認乃為載入 貴公司就其股份於香港聯合交易所有限公司開支的期間內，按系統基準確認為收入。

倘補助與資產相關，其公允價值將計入遞延收入賬，並於相關資產的預計可使用年期內，按年等額分期撥往損益表。

股份支付

貴集團實施股份激勵計劃。貴集團僱員（包括董事）股份支付形式收取酬金，即僱員提供服務以換取權益工具（「以權益結算的交易」）。

與僱員進行的以權益結算的交易的成本，參照其於授出日期的公允價值計量。該公允價值乃由外部估值師釐定，進一步詳情載於歷史財務資料附註34。

以權益結算的交易的成本連同權益的相應增幅，於表現及／或服務條件達成的期間內，在僱員福利開支中確認。於各有關期間期末直至歸屬日期前，就以權益結算的交易確認的累計開支，反映歸屬期的屆滿程度及 貴集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某一期間於損益扣除或計入的金額，指於該期間期初及期末已確認的累計開支的變動。

於釐定獎勵的授出日期公允價值時，並無考慮服務及非市場表現條件，惟作為 貴集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分，將評估達成該等條件的可能性。市場表現條件反映於授出日期的公允價值內。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的任何其他條件，均被視為非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵的公允價值中，並導致受限制股份即時列作開支，除非同時具有服務及／或表現條件。

因未能達成非市場表現及／或服務條件而導致最終並無歸屬的獎勵，並不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否達成，該等交易均被視為已歸屬，前提為所有其他表現及／或服務條件須已達成。

附錄一

會計師報告

倘以權益結算的獎勵的條款經修訂，只要符合有關獎勵的原有條款，至少須猶如條款並未經修訂般確認開支。此外，對於增加股份支付的公允價值總額，或按修訂日期的計量在其他方面對僱員有利的任何修訂，亦確認開支。倘以權益結算的獎勵被註銷，則被視為猶如其已於註銷日期歸屬，且任何尚未就該獎勵確認的開支會即時確認。

於計算每股盈利時，發行在外的受限制股份的攤薄效應反映為額外的股份攤薄。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於商品或服務的控制權轉移予客戶時予以確認，其確認金額反映貴集團預期因交換該等商品或服務而有權收取的對價。

倘合約對價包含可變金額，則會估計貴集團因向客戶轉讓商品或服務而有權收取的對價金額。可變對價於合約開始時予以估計並加以限制，直至與可變對價相關的不確定性其後得到解決時，極可能不會發生已確認累計收入金額的重大轉回為止。

(a) AI算力集群產品

AI算力集群產品主要包括：(i)交付及部署算力集群的全集成解決方案產品，包括但不限於硬件、軟件及相關設計服務；及(ii)交付算力集群軟件產品。全集成解決方案產品通過整合硬件、軟件及服務提供，所有組成部分彼此高度相互依賴及相互關聯，構成轉移給客戶的合併產出的多項投入。因此，硬件、軟件及相關服務（即集成產品）作為單一履約責任進行會計處理。

AI算力集群產品的收入在產品交付給客戶並經客戶檢查及驗收的時點確認。

(b) AI算力集群運營服務

AI算力集群運營服務包括與向客戶提供算力相關的算力服務，以及對算力集群進行監控和維護以確保達到指定運行參數的運維及技術支持服務。

該等服務在一段時間內履行，且服務的提供持續且均衡。鑒於客戶在貴集團履約的同時即取得並消耗履約所帶來的利益，因此相關收入在預定期間內按直線法確認。

其他收入

利息收入乃按應計基準採用實際利率法確認，即應用在金融工具預計存續期或較短期間（如適用）內，將估計未來現金收入準確折現至金融資產賬面淨值的利率。

合約資產

倘貴集團於根據合約條款無條件有權獲得對價之前，透過向客戶轉讓商品或服務履約，則就所賺取的有條件對價確認一項合約資產。合約資產須進行減值評估，其詳情載於金融資產減值的會計政策中。當收取對價的權利成為無條件時，其將被重新分類至貿易應收款項及應收票據。

合約負債

於貴集團轉讓相關服務前收到客戶付款或付款到期時（以較早者為準），確認一項合約負債。合約負債於貴集團履行合約（即向客戶轉讓相關服務的控制權）時確認為收入。

僱員福利

退休金計劃

貴集團於中國內地經營的子公司的僱員須參與由地方市政府運作的中央退休金計劃。該等子公司須按其薪金成本的一定比例向中央退休金計劃供款。有關供款根據中央退休金計劃規則於應付時自損益中扣除。

附錄一

會計師報告

借款成本

借款成本於產生期間確認為開支。借款成本包括利息及實體產生的與借入資金有關的其他成本。

報告期後事項

倘 貴集團於報告期後但在批准發行日期前，收到有關報告期末已存在狀況的資料，則會評估該資料是否影響其於財務報表中確認的金額。貴集團將調整其於財務報表中確認的金額，以反映報告期後的任何調整事項，並根據新資料更新與該等狀況相關的披露。對於報告期後的非調整事項，貴集團將不會更改其於財務報表中確認的金額，但將披露非調整事項的性質及其財務影響估計，或聲明無法作出該等估計（如適用）。

股息

末期股息於股東大會上獲股東批准時確認為一項負債。

3. 重大會計判斷及估計

編製 貴集團的歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的報告金額及其隨附披露，以及或有負債的披露。有關該等假設及估計的不確定因素可能導致日後需要對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

判斷

在應用 貴集團會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層亦作出了下列對歷史財務資料中確認的金額具有最重大影響的判斷。

遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就可扣減暫時差異及未動用稅項虧損予以確認，惟以很可能有應課稅溢利可供抵扣該等可扣減暫時差異及未動用稅項虧損為限。釐定可予以確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據未來應課稅溢利可能出現的時間及水平，連同未來稅務規劃策略作出重大判斷。

與 貴集團相關的稅項虧損涉及有虧損歷史的實體，該等虧損尚未到期，且可能無法用於抵銷 貴集團其他地方的應課稅收入。該等子公司既無任何應課稅暫時差異，亦無任何可用的稅務規劃機會以部分支持將該等虧損確認為遞延稅項資產。據此，貴集團已釐定無法就結轉的稅項虧損確認遞延稅項資產。有關遞延稅項的進一步詳情載於歷史財務資料附註31。

主要責任人與代理人的考慮事項

釐定 貴集團於提供產品及服務時擔任主要責任人抑或代理人，須作出判斷及對所有相關事實及情況進行考量。貴集團遵循有關主要責任人與代理人考慮事項的會計指引，以評估 貴集團於將特定產品或服務轉讓予客戶前是否控制該特定產品或服務，其指標包括但不限於：(a)實體是否主要負責履行提供特定產品或服務的承諾；(b)實體於特定產品或服務轉讓予客戶前是否承擔存貨風險；及(c)實體於釐定特定產品或服務的價格方面是否具有酌情權。貴集團綜合考慮上述因素（因概無任何單一因素被視為具有推定性或決定性），並於評估該等指標時運用判斷。

於聯營公司的投資

於2024年及2025年12月31日，貴公司投資人民幣18,690,000元並持有該聯營公司8.86%的股本權益。該聯營公司董事會五名董事中有一名由 貴公司提名，因此 貴公司能夠對該聯營公司施加重大影響。進一步詳情載於歷史財務資料附註18。

估計不確定因素

於各有關期間末，關於未来的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源（其具有導致須於下一個財政年度內對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險）載述如下。

附錄一

會計師報告

附帶優先權股份產生的金融負債公允價值

不在活躍市場交易的附帶優先權股份的金融負債的公允價值，乃參考來自第三方的最近期融資交易價格採用反向求解法，並採用期權定價法在不同類別的附帶優先權股份之間分配權益價值而釐定。該等估值乃基於有關無風險利率、波動率、股息收益率、贖回時間及不同情景下可能性的關鍵參數。貴集團運用其判斷選擇多種方法，並作出主要基於各有關期間末存在的市場狀況的假設。使用不同的估值技術或輸入數據可能會導致公允價值估計出現重大差異。根據市場慣例，由估值技術產生的公允價值亦會與可觀察市場中相同或類似金融工具的交易進行驗證。進一步詳情載於歷史財務資料附註29。

股份支付

受限制股份的公允價值乃基於授出日期的獨立估值釐定。估計股份支付交易的公允價值須釐定最為合適的估值模型，該模型視乎授出的條款及條件而定。於各報告期末直至歸屬日期前就以權益結算的交易確認的累計開支，反映歸屬期已屆滿的程度及貴集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。然而，倘未來最終將歸屬的權益工具數目發生變化，則可能修訂此估計。進一步詳情載於歷史財務資料附註34。

預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）

評估歷史觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性屬於一項重大估計。預期信貸虧損金額對情況及預測經濟狀況的變動十分敏感。貴集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦可能無法代表客戶未來的實際違約情況。有關貴集團貿易應收款項、其他應收款項及合約資產的預期信貸虧損數據披露於歷史財務資料附註20、21及22。

非金融資產（商譽除外）減值

貴集團於各有關期間末評估所有非金融資產（包括使用權資產）是否有任何減值跡象。倘有跡象顯示非金融資產的賬面值可能無法收回時，則會測試非金融資產是否減值。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額（即其公允價值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者）時，即存在減值。公允價值減出售成本的計算乃基於自類似資產於公平交易中的具約束力銷售交易的可用數據，或可觀察市場價格減出售該資產的增量成本。當進行使用價值計算時，管理層須估計來自該資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選用合適的折現率以計算該等現金流量的現值。

4. 經營分部資料

經營分部資料

就管理目的而言，貴集團僅有一個可呈報經營分部，即基於其產品及服務的整體業務單元。由於該分部為貴集團唯一的可呈報經營分部，因此並未呈列其進一步的經營分部分析。

地域資料

由於貴集團於有關期間的所有收益均於中國產生，且其非流動資產亦位於中國，因此並無呈列地域資料。

有關主要客戶的資料

於有關期間，來自個別佔貴集團收入10%或以上的各主要客戶的收入載列如下：

	自2023年2月20日起 至2023年12月31日 止期間	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶a	15,460	191,548	不適用*
客戶b	15,419	52,311	不適用*
客戶c	不適用*	53,294	86,258
客戶d	不適用*	不適用*	63,717

* 該客戶的收入並無披露，因為有關收益於相應期間並無單獨佔貴集團收益的10%或以上。

附錄一

會計師報告

5. 收入

收入分析如下：

	自2023年2月20日起 至2023年12月31日 止期間 人民幣千元	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
客戶合約收入	31,802	324,672	520,261

客戶合約收入

(a) 分類收入資料

	自2023年2月20日起 至2023年12月31日 止期間 人民幣千元	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
貨品或服務類型			
AI算力集群產品	31,802	307,717	436,624
AI算力集群運營服務	–	16,955	83,637
	31,802	324,672	520,261
收入確認時間			
於某時間點轉讓的貨品或服務	31,802	307,717	436,624
於一段時間轉讓的服務	–	16,955	83,637
合計	31,802	324,672	520,261

(b) 履約責任

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

AI算力集群產品

AI算力集群產品的收入於解決方案、產品及相關服務交付予客戶並經客戶檢查及驗收時按時點確認。款項一般於交付後1至6個月內到期支付，惟若干通常須預先付款的客戶除外。

AI算力集群運營服務

AI算力集群運營服務的收入於預定期間內按直線法確認，原因是客戶同時接收及消耗 貴集團所提供的利益。該等服務合約的期限為一個月至四年，並按所產生的時間計費。款項一般於交付後1至3個月內到期支付。

(c) 就合約負債確認的收入

貴集團在提供相關產品及服務之前收取預付款項，由此產生合約負債。合約負債增加乃由於業務規模擴大及自客戶收取的預付款項金額增加所致。

下表載列於各有關期間確認的收入金額，該等收入於各有關期間初計入合約負債：

	自2023年2月20日起 至2023年12月31日 止期間 人民幣千元	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
於報告期初計入合約負債的已確認收入			
AI算力集群產品	–	3,835	28,004
合計	–	3,835	28,004

附錄一

會計師報告

下表載列於各有關期間末分配至剩餘履約責任（未履行或部分未履行）的交易價格，且下文披露的金額並不包括受限制的可變對價：

	自2023年2月20日起 至2023年12月31日 止期間 人民幣千元	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
預計將被確認為收入的金額：			
1年內	—	37,347	42,157
1年以上	—	93,675	74,525
合計	—	131,022	116,682

分配至餘下履約責任預期將於一年後確認為收入的交易價格金額與AI算力集群運營服務有關，其履約責任將於三至四年內達成。分配至餘下履約責任的所有其他交易價格金額預期將於一年內確認為收入。上文披露的金額並不包括受限制的可變對價。

6. 其他收入及收益

其他收入及收益分析如下：

	自2023年2月20日起 至2023年12月31日 止期間 人民幣千元	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
利息收入	2	154	527
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的投資收入	—	—	120
應佔聯營公司虧損	—	—	(132)
政府補助*	463	1,234	1,693
其他	—	5	6
合計	465	1,393	2,214

* 貴集團已收取若干與資產及收入相關的政府補助。與收入相關的若干補助預期將產生相關的未來成本，並要求貴集團遵守該等補助的附帶條件，且須獲政府確認已遵守該等條件。與資產相關的補助於項目期間內於損益中確認。與收入相關的補助乃為補償貴集團的研發成本而收取，並於擬用作補償的成本確認為開支的期間內，按系統基準於損益內確認。

7. 稅前（虧損）／利潤

貴集團的稅前（虧損）／利潤已扣除／（計入）以下各項：

	附註	自2023年2月20日起 至2023年12月31日 止期間 人民幣千元	截至12月31日止年度	
			2024年	2025年
			人民幣千元	人民幣千元
已售存貨及服務成本		29,393	259,275	407,022
物業、廠房及設備折舊*	14	3	2,533	27,812
使用權資產折舊*	15	60	142	313
無形資產攤銷*	16	—	—	104
物業、廠房及設備項目處置虧損**		—	—	6
審計師薪酬		—	—	35
[編纂]開支		—	—	7,554
利息收入	6	(2)	(154)	(527)
金融及合約資產虧損減值		35	1,177	8,830
存貨撥備	19	78	2,760	3,223
政府補助	6	(463)	(1,234)	(1,693)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產所得投資收入	6	—	—	(120)
應佔聯營公司虧損	6	—	—	132

附錄一

會計師報告

	附註	自2023年2月20日起至 2023年12月31日 止期間	截至12月31日止年度	
			2024年	2025年
			人民幣千元	人民幣千元
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬(附註9)):				
工資、薪金及其他津貼.....		1,940	13,108	22,089
股份支付開支.....		—	22	2,491
退休金計劃供款及社會福利.....		555	3,487	8,406
		2,495	16,617	32,986

* 物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷以及使用權資產折舊計入綜合損益及其他全面收益表的「銷售成本」、「銷售及分銷開支」、「行政開支」及「研發開支」。

** 該等金額計入綜合損益及其他全面收益表的「其他開支」。

8. 融資成本

融資成本分析如下：

	自2023年2月20日起至 2023年12月31日 止期間	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
租賃負債利息.....	6	11	23
銀行貸款利息.....	—	1,165	3,777
合計.....	6	1,176	3,800

9. 董事及最高行政人員薪酬

於有關期間入賬並根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)、香港《公司條例》第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及《公司(披露董事利益資料)規例》第2部披露的董事及最高行政人員薪酬載列如下：

	自2023年2月20日起至 2023年12月31日 止期間	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
其他酬金：			
薪金、花紅、津貼及實物福利.....	120	1,795	1,800
退休金計劃供款及社會福利.....	—	262	270
小計.....	120	2,057	2,070
合計.....	120	2,057	2,070

(a) 執行董事、非執行董事及最高行政人員

	袍金	薪金、津貼及 實物福利	以權益結算的 股份支付開支	退休金計劃供款 及社會福利	總薪酬
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
自2023年2月20日起至2023年 12月31日止期間					
執行董事：					
胡效赫博士(i).....	—	120	—	—	120
合計.....	—	120	—	—	120

附錄一

會計師報告

	袍金	薪金、津貼及 實物福利	以權益結算的 股份支付開支	退休金計劃供款 及社會福利	總薪酬
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2024年12月31日止年度					
執行董事：					
胡效赫博士(i)	—	470	—	8	478
謝文奇先生(ii)	—	717	—	127	844
李婧穎女士(iv)	—	608	—	127	735
王旭陽女士(vi)	—	—	—	—	—
合計	—	1,795	—	262	2,057
非執行董事：					
劉佳先生(iii)	—	—	—	—	—
朱嘉先生(v)	—	—	—	—	—
合計	—	—	—	—	—
	袍金	薪金、津貼及 實物福利	以權益結算的 股份支付開支	退休金計劃供款 及社會福利	總薪酬
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2025年12月31日止年度					
執行董事：					
胡效赫博士(i)	—	900	—	106	1,006
謝文奇先生(ii)	—	900	—	164	1,064
王旭陽女士(vi)	—	—	—	—	—
合計	—	1,800	—	270	2,070
非執行董事：					
劉佳先生(iii)	—	—	—	—	—
朱嘉先生(v)	—	—	—	—	—
張鳴晨先生(vii)	—	—	—	—	—
合計	—	—	—	—	—

附註：

- (i) 胡效赫博士於2023年2月獲委任為執行董事。
- (ii) 謝文奇先生於2024年3月獲委任為執行董事。
- (iii) 劉佳先生於2024年3月獲委任為非執行董事。彼於2025年1月提出辭呈。
- (iv) 李婧穎女士於2024年6月獲委任為執行董事。彼於2024年11月提出辭呈。
- (v) 朱嘉先生於2024年6月獲委任為非執行董事。
- (vi) 王旭陽女士於2024年11月獲委任為執行董事。
- (vii) 張鳴晨先生於2025年1月獲委任為非執行董事。

於有關期間，根據 貴公司的激勵計劃，若干董事就其向 貴集團提供的服務獲授受限制股份，進一步詳情載於歷史財務資料附註34。該等已於歸屬期在損益內確認的受限制股份的公允價值乃於授出日期釐定，且有關期間計入歷史財務資料的金額已包含在上述董事及最高行政人員的薪酬披露。

於有關期間，概無任何董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

附錄一

會計師報告

10. 五名最高薪酬僱員

於有關期間，貴集團五名最高薪酬僱員分別包括零名、兩名及零名董事。該等董事的薪酬詳情載列於上文附註9。於有關期間，既非貴公司董事亦非最高行政人員的餘下五名、三名及五名最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	自2023年2月20日起 至2023年12月31日 止期間	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、花紅、津貼及實物福利.....	1,262	2,029	3,767
以權益結算的股份支付開支.....	—	9	786
退休金計劃供款.....	158	347	1,295
合計.....	1,420	2,385	5,848

薪酬介乎下列區間的非董事且非最高行政人員的最高薪酬僱員人數如下：

	自2023年2月20日起 至2023年12月31日 止期間	僱員人數	
		截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
零至1,000,000港元.....	5	3	3
1,000,001港元至1,500,000港元.....	—	—	2
合計.....	5	3	5

於有關期間，根據貴公司的激勵計劃並就其向貴集團提供的服務，分別向零名、三名及五名非董事且非最高行政人員的最高薪酬僱員授予受限制股份，進一步詳情載於歷史財務資料附註34之披露資料。該等已在歸屬期於損益內確認的受限制股份的公允價值於授出日期釐定，且有關期間計入歷史財務資料的金額載於上述非董事且非最高行政人員的最高薪酬僱員的薪酬披露資料內。

11. 所得稅

貴集團須按實體基準就其各成員公司註冊及經營所在司法管轄區產生或獲得的利潤繳納所得稅。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」），在中國內地經營的子公司須按應納稅所得額的25%繳納企業所得稅，惟享有下文所列稅收優惠者除外：

貴公司獲認定為高新技術企業，於2024年至2026年的三年期間適用15%的優惠所得稅稅率。此資格須經中國相關稅務機關每三年審查一次。

貴公司於2023年度，南京基流科技有限公司於有關期間，寧夏基流科技有限公司、杭州基流科技有限公司、重慶基流科技有限公司、珠海基流科技有限公司及北京基流科技有限公司於2025年度適用小型微利企業所得稅優惠政策。小型微利企業的應納稅所得額按25%的減計比例計算，並適用20%的優惠所得稅稅率，該政策將繼續執行至2027年12月31日。

	自2023年2月20日起 至2023年12月31日 止期間	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期－中國內地：			
期／年內開支.....	—	4,039	129
遞延所得稅（附註31）.....	—	—	13,161
期／年內稅項費用.....	—	4,039	13,290

附錄一

會計師報告

按 貴公司及其大多數子公司註冊成立及／或經營所在司法管轄區的法定稅率計算的適用於稅前（虧損）／利潤的稅務開支與按實際稅率計算的稅務開支的對賬如下：

	自2023年2月20日起 至2023年12月31日 止期間	截至12月31日止年度	
	人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
稅前（虧損）／利潤.....	(2,194)	15,503	(342,265)
按法定稅率計算的稅項.....	(549)	3,876	(85,566)
不同優惠稅率的影響.....	57	21	40,865
不可扣稅開支.....	—	37	731
附帶優先權股份的金融負債公允價值變動影響.....	156	1,321	56,495
合格研發開支的額外可扣減免稅額(附註).....	(143)	(3,213)	(5,694)
本期未確認遞延稅項資產的可扣減暫時差異 或可扣減虧損的影響.....	479	1,997	6,459
按 貴集團實際稅率計算的稅項費用.....	—	4,039	13,290

附註：根據中國國家稅務總局於2023年3月26日發佈的2023年第7號公告，自2023年2月20日起，企業符合條件的研發費用可享受100%的加計扣除。貴公司於有關期間已申報該加計扣除額。

12. 股息

貴公司於有關期間概無派付或宣派任何股息。

13. 母公司普通股權益持有人應佔每股（虧損）／盈利

每股基本（虧損）／盈利金額的計算，乃基於有關期間母公司普通股權益持有人應佔（虧損）／利潤及已發行普通股的加權平均數。改制為股份有限公司前各有關期間的已發行普通股加權平均數乃假設實繳資本已按2025年12月改制為股份有限公司時相同的折股比例悉數轉換為股本而釐定。

每股基本及攤薄（虧損）／盈利乃基於下列各項計算：

	自2023年2月20日 起至2023年 12月31日止期間	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
(虧損)／盈利			
於每股基本虧損計算時使用的母公司普通權益 持有人應佔（虧損）／利潤（人民幣千元）.....	(2,194)	11,464	(355,379)
股份			
用於計算每股基本及攤薄（虧損）／盈利的期／年內 假設已發行普通股的加權平均數（千股）*.....	679	5,306	10,693
每股（虧損）／盈利（基本及攤薄）每股人民幣元.....	(3.23)	2.16	(33.23)

* 由於受限制股份及金融負債的優先權的影響對呈列的每股基本（虧損）／盈利金額具有反攤薄效應，故自2023年2月20日起至2023年12月31日止期間以及截至2024年及2025年12月31日止年度呈列的每股基本（虧損）／盈利金額並無就攤薄作出調整。

附錄一

會計師報告

14. 物業、廠房及設備

貴集團

	電子設備 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2023年12月31日		
於2023年2月20日：		
成本	—	—
累計折舊	—	—
賬面淨值	—	—
於2023年2月20日，扣除累計折舊	—	—
添置	42	42
期內計提的折舊(附註7)	(3)	(3)
於2023年12月31日，扣除累計折舊	39	39
於2023年12月31日：		
成本	42	42
累計折舊	(3)	(3)
賬面淨值	39	39

	電子設備 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年12月31日				
於2024年1月1日：				
成本	42	—	—	42
累計折舊	(3)	—	—	(3)
賬面淨值	39	—	—	39
於2024年1月1日，扣除累計折舊	39	—	—	39
添置	387	28,205	350	28,942
年內計提的折舊(附註7)	(36)	(2,147)	(350)	(2,533)
於2024年12月31日，扣除累計折舊	390	26,058	—	26,448
於2024年12月31日：				
成本	429	28,205	350	28,984
累計折舊	(39)	(2,147)	(350)	(2,536)
賬面淨值	390	26,058	—	26,448

	電子設備 人民幣千元	其他設備 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年12月31日					
於2025年1月1日：					
成本	429	—	28,205	350	28,984
累計折舊	(39)	—	(2,147)	(350)	(2,536)
賬面淨值	390	—	26,058	—	26,448
於2025年1月1日，扣除累計折舊	390	—	26,058	—	26,448
添置	516	622	174,348	—	175,486
處置	(12)	—	—	—	(12)
年內計提的折舊(附註7)	(116)	(44)	(27,652)	—	(27,812)
於2025年12月31日，扣除累計折舊	778	578	172,754	—	174,110
於2025年12月31日：					
成本	933	622	202,553	350	204,458
累計折舊	(155)	(44)	(29,799)	(350)	(30,348)
賬面淨值	778	578	172,754	—	174,110

附錄一

會計師報告

貴公司

	電子設備	合計		
	人民幣千元	人民幣千元		
於2023年12月31日				
於2023年2月20日：				
成本	—	—		
累計折舊	—	—		
賬面淨值	—	—		
於2023年2月20日，扣除累計折舊	—	—		
添置	42	42		
期內計提的折舊	(3)	(3)		
於2023年12月31日，扣除累計折舊	39	39		
於2023年12月31日：				
成本	42	42		
累計折舊	(3)	(3)		
賬面淨值	39	39		
	電子設備	合計		
	人民幣千元	人民幣千元		
於2024年12月31日				
於2024年1月1日：				
成本	42	42		
累計折舊	(3)	(3)		
賬面淨值	39	39		
於2024年1月1日，扣除累計折舊	39	39		
添置	272	272		
年內計提的折舊	(32)	(32)		
於2024年12月31日，扣除累計折舊	279	279		
於2024年12月31日：				
成本	314	314		
累計折舊	(35)	(35)		
賬面淨值	279	279		
	電子設備	其他設備	機器及設備	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年12月31日				
於2025年1月1日：				
成本	314	—	—	314
累計折舊	(35)	—	—	(35)
賬面淨值	279	—	—	279
於2025年1月1日，				
扣除累計折舊	279	—	—	279
添置	247	622	573	1,442
處置	(12)	—	—	(12)
年內計提的折舊	(77)	(44)	(82)	(203)
於2025年12月31日，				
扣除累計折舊	437	578	491	1,506
於2025年12月31日：				
成本	549	622	573	1,744
累計折舊	(112)	(44)	(82)	(238)
賬面淨值	437	578	491	1,506

於2023年及2024年12月31日，貴集團概無物業、廠房及設備被質押或抵押。於2025年12月31日，貴集團若干賬面淨值約為人民幣111,130,000元的機器及設備獲抵押，以作為授予貴集團的銀行貸款的擔保。

附錄一

會計師報告

15. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團就各類樓宇擁有租賃合約。樓宇的租賃通常具有1至3年的租賃期。貴集團將短期租賃確認豁免應用於其樓宇的短期租賃（即租期自起始日期起計為12個月或以下，且無意續租的租賃）。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

(a) 使用權資產

貴集團

於有關期間，使用權資產的賬面值及變動情況如下：

	樓宇
	人民幣千元
於2023年2月20日	—
添置	428
折舊開支 (附註7)	(60)
於2023年12月31日	368
	樓宇
	人民幣千元
於2024年1月1日	368
折舊開支 (附註7)	(142)
於2024年12月31日	226
	樓宇
	人民幣千元
於2025年1月1日	226
添置	1,560
折舊開支 (附註7)	(313)
於2025年12月31日	1,473

(b) 租賃負債

貴集團

於有關期間，租賃負債的賬面值及變動情況如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的賬面值	—	361	224
新租賃	428	—	1,560
期／年內確認的利息增加	6	11	23
付款	(73)	(148)	(412)
於12月31日的賬面值	361	224	1,395
作如下分析：			
流動部分	137	147	563
非流動部分	224	77	832

租賃負債的到期分析於歷史財務資料附註40披露。

附錄一

會計師報告

(c) 於損益內確認與租賃有關的金額如下：

貴集團

	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
租賃負債利息	6	11	23
使用權資產的折舊開支	60	142	313
短期租賃及低價值租賃相關開支	286	670	1,652
於損益確認的總額	352	823	1,988

(d) 租賃現金流出總額於歷史財務資料附註35披露。

16. 其他無形資產

貴集團及 貴公司

	專利 人民幣千元
於2023年2月20日、2023年12月31日、2024年1月1日及2024年12月31日	—
於2025年1月1日，扣除累計折舊	—
添置	2,500
年內計提的折舊 (附註7)	(104)
於2025年12月31日，扣除累計折舊	2,396
於2025年12月31日：	
成本	2,500
累計折舊	(104)
賬面淨值	2,396

17. 於子公司的投資

貴公司

	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
於子公司的投資－貴公司對子公司的注資	—	—	32,375
於子公司的投資－股份支付產生的視作投資	—	9	1,039
於子公司的投資	—	9	33,414

18. 於聯營公司的投資

貴集團及 貴公司

	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
應佔資產淨值	—	18,690	18,558

附錄一

會計師報告

(a) 下表列示 貴集團聯營公司的財務資料：

	自2023年2月20日起 至2023年12月31日 止期間	於12月31日	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
期內／年內應佔聯營公司虧損	—	—	(132)
應佔聯營公司的全面虧損總額	—	—	(132)
貴集團於聯營公司之投資的賬面值	—	18,690	18,558

19. 存貨

貴集團

	2023年	於12月31日	
		2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
材料及設備	10,682	59,396	74,572
消耗品及備件	910	7,408	5,966
合約履約成本	9,881	337	159,115
減：撥備	(78)	(2,838)	(6,061)
合計	21,395	64,303	233,592

貴公司

	2023年	於12月31日	
		2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
材料及設備	10,682	43,275	59,212
消耗品及備件	910	6,395	5,666
合約履約成本	9,881	337	158,302
減：撥備	(78)	(2,821)	(4,549)
合計	21,395	47,186	218,631

合約履約成本根據履行AI算力集群產品合約所產生的成本確認，該等成本主要將於 貴集團的相關履約責任獲履行並因此確認相關服務合約收入時，於12個月內確認為銷售成本。

20. 貿易應收款項

貴集團

	2023年	於12月31日	
		2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	675	23,126	173,311
減值	(34)	(1,156)	(10,033)
賬面淨值	641	21,970	163,278

貴公司

	2023年	於12月31日	
		2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	675	9,838	162,301
減值	(34)	(491)	(9,482)
賬面淨值	641	9,347	152,819

附錄一

會計師報告

貴集團與若干客戶的交易條款為賒銷，信貸期通常在90天內。貴集團力求對其未償還應收款項保持嚴格控制，並設有信貸控制部門，以盡量降低信貸風險。管理層定期審閱逾期結餘。由於貴集團的貿易應收款項涉及少數主要客戶，貴集團的信貸風險高度集中。貴集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增級。貿易應收款項不計息。

於各有關期間末，貿易應收款項按收入確認日期並扣除減值虧損撥備後的賬齡分析如下：

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	641	21,970	155,986
1至2年	—	—	7,292
合計	641	21,970	163,278

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	641	9,347	145,527
1至2年	—	—	7,292
合計	641	9,347	152,819

貿易應收款項減值虧損撥備的變動情況如下：

貴集團

	自2023年2月20日起 至2023年12月31日 止期間	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期／年初	—	34	1,156
減值虧損淨額	34	1,122	8,877
期／年末	34	1,156	10,033

貴公司

	自2023年2月20日起 至2023年12月31日 止期間	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期／年初	—	34	491
減值虧損淨額	34	457	8,991
期／年末	34	491	9,482

於2023年、2024年及2025年12月31日採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備比率乃基於擁有類似損失模式的不同客戶分部組別的逾期天數釐定。計算結果反映了概率加權結果、貨幣的時間價值以及於報告日期可獲得的關於過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及有依據支持的信息，並以業內可比公司作基準。

以下載列關於使用撥備矩陣計量的貴集團貿易應收款項信貸風險敞口的資料：

貴集團

於2023年12月31日

	1年內	合計
預期信貸虧損率	5.00%	5.00%
總賬面值（人民幣千元）	675	675
預期信貸虧損（人民幣千元）	34	34

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	1年內	合計
預期信貸虧損率.....	5.00%	5.00%
總賬面值(人民幣千元).....	23,126	23,126
預期信貸虧損(人民幣千元).....	1,156	1,156

於2025年12月31日

	1年內	1至2年	合計
預期信貸虧損率.....	5.00%	20.00%	5.79%
總賬面值(人民幣千元).....	164,196	9,115	173,311
預期信貸虧損(人民幣千元).....	8,210	1,823	10,033

貴公司

於2023年12月31日

	1年內	合計
預期信貸虧損率.....	5.00%	5.00%
總賬面值(人民幣千元).....	675	675
預期信貸虧損(人民幣千元).....	34	34

於2024年12月31日

	1年內	合計
預期信貸虧損率.....	5.00%	5.00%
總賬面值(人民幣千元).....	9,838	9,838
預期信貸虧損(人民幣千元).....	491	491

於2025年12月31日

	1年內	1至2年	合計
預期信貸虧損率.....	5.00%	20.00%	5.84%
總賬面值(人民幣千元).....	153,186	9,115	162,301
預期信貸虧損(人民幣千元).....	7,659	1,823	9,482

21. 預付款項、其他應收款項及其他資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動：			
購買物業、廠房及設備預付款項.....	—	21,000	—
非流動部分合計.....	—	21,000	—
流動：			
按金及其他應收款項.....	465	1,126	5,645
可抵扣增值稅.....	2,041	16,480	18,889
預付款項.....	1,822	4,290	12,018
遞延[編纂]開支.....	—	—	1,333
小計.....	4,328	21,896	37,885
減值撥備.....	(1)	(16)	(4)
流動部分合計.....	4,327	21,880	37,881

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：			
按金及其他應收款項	411	583	1,275
可抵扣增值稅	2,041	12,745	—
預付款項	1,822	4,185	5,002
遞延[編纂]開支	—	—	1,333
小計	4,274	17,513	7,610
減值撥備	(1)	(6)	(4)
合計	4,273	17,507	7,606

按金及其他應收款項過往並無違約記錄。於各有關期間末，按金及其他應收款項被歸類為第一階段。在計算預期信貸虧損率時，貴集團考慮歷史損失率並就前瞻性宏觀經濟數據以及可比公司的虧損率作出調整。於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團估計其他應收款項的預期信貸虧損分別為人民幣1,000元、人民幣16,000元及人民幣4,000元。

其他應收款項為無抵押、不計息，且可於一年內收回。

其他應收款項減值虧損撥備的變動情況如下：

貴集團

	自2023年2月20日起 至2023年12月31日 止期間	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
期／年初	—	1	16
減值虧損／(撥回減值虧損)淨額	1	15	(12)
期／年末	1	16	4

貴公司

	自2023年2月20日起 至2023年12月31日 止期間	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
期／年初	—	1	6
減值虧損／(撥回減值虧損)淨額	1	5	(2)
期／年末	1	6	4

22. 合約資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約資產來自：			
產品銷售	—	791	100
合約資產減值	—	(40)	(5)
合計	—	751	95

合約資產於確認產品銷售賺取的收入時初步確認，且收取質保金對價以質保期屆滿為條件。質保期屆滿後，確認為合約資產的金額將重新分類為貿易應收款項。2024年合約資產的增加主要是由於應收客戶質保金的增加。2025年合約資產的減少是由於質保期屆滿及質保金結算所致。貴集團與客戶的交易條款及信貸政策於歷史財務資料附註20披露。

所有合約資產的預期收回或結算時間均為一年內。

附錄一

會計師報告

合約資產減值的變動情況如下：

貴集團

	自2023年2月20日起至 2023年12月31日止期間 人民幣千元	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
期／年初	—	—	40
減值虧損／(撥回減值虧損)淨額	—	40	(35)
期／年末	—	40	5

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約資產來自：			
產品銷售	—	—	100
合約資產減值	—	—	(5)
合計	—	—	95

合約資產減值的變動情況如下：

貴公司

	自2023年2月20日起至 2023年12月31日止期間 人民幣千元	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
期／年初	—	—	—
減值虧損淨額	—	—	5
期／年末	—	—	5

23. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

貴集團及 貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收票據	—	—	4,411
合計	—	—	4,411

貴集團已根據國際財務報告準則第9號，將以收取現金流量及出售為目的而持有的應收票據分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。於2025年12月31日，所有該等以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項的賬齡均在6個月以內。貴集團認為，貴集團持有的銀行承兌匯票不存在重大信貸風險。

24. 現金及現金等價物

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行現金	4,035	96,194	297,946
以下列貨幣計值：			
人民幣	4,035	96,194	297,946

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行現金.....	3,998	80,525	251,922
以下列貨幣計值：			
人民幣	3,998	80,525	251,922

人民幣不可自由兌換為其他貨幣。然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，貴集團獲准通過經授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。銀行結餘存入無近期違約歷史的信譽良好的銀行。

25. 貿易應付款項

於各有關期間末，貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	12,688	7,810	151,606
合計	12,688	7,810	151,606

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	12,688	2,539	143,072
合計	12,688	2,539	143,072

貿易應付款項為不計息且一般於1至3個月內結算。

26. 其他應付款項及應計項目

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付工資及福利	808	5,043	11,340
其他應付款項*	124	932	5,096
其他應納稅款	58	261	9,194
應計[編纂]開支	—	—	7,309
合計	990	6,236	32,939

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付工資及福利	609	3,102	7,303
其他應付款項*	124	853	976
其他應納稅款	54	20	10,369
應計[編纂]開支	—	—	7,309
合計	787	3,975	25,957

* 其他應付款項為不計息，償還期限通常為12個月以內。

27. 計息銀行借款

貴集團

借款的實際利率及到期日如下：

	於2024年12月31日		
	實際利率	到期日	
	%		人民幣千元
流動			
銀行貸款－有抵押	3.70-4.50	2025年	39,936
長期銀行貸款的流動部分－有抵押	4.10	2025年	3,922
合計－流動			43,858
非流動			
銀行貸款－有抵押	4.10	2026年	4,082
合計－非流動			4,082
合計			47,940

	於2025年12月31日		
	實際利率	到期日	
	%		人民幣千元
流動			
銀行貸款－有抵押	2.30-3.40	2026年	134,710
長期銀行貸款的流動部分－有抵押	4.00-4.10	2026年	48,176
信用證貼現			10,400
合計－流動			193,286
非流動			
銀行貸款－有抵押(附註b)	4.00-4.10	2029年	64,456
合計－非流動			64,456
合計			257,742

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
作如下分析：			
應償還銀行貸款(附註a)：			
1年內	—	43,858	193,286
第2年	—	4,082	34,230
第3至5年	—	—	30,226
合計	—	47,940	257,742

附錄一

會計師報告

貴公司

	於2024年12月31日		人民幣千元
	實際利率	到期日	
	%		
流動			
銀行貸款－有抵押.....	3.70-4.10	2025年	34,932
合計－流動.....	3.70-4.10	2025年	34,932
合計.....			34,932

	於2025年12月31日		人民幣千元
	實際利率	到期日	
	%		
流動			
銀行貸款－有抵押.....	2.30-3.40	2026年	129,709
合計－流動.....	2.30-3.40	2026年	129,709
合計.....			129,709

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
作如下分析：			
應償還的銀行貸款(附註a)：			
1年內.....	—	34,932	129,709
合計.....	—	34,932	129,709

附註：

- (a) 銀行借款的賬面值以人民幣計值。
- (b) 貴集團的若干銀行貸款以貴集團的機器及設備作抵押擔保，於2025年12月31日，該等機器及設備的賬面淨值約為人民幣111,130,000元。貴公司創始人胡效赫博士亦已就貴集團的若干銀行貸款提供擔保，於2024年及2025年12月31日，擔保金額最高分別達人民幣47,900,000元及人民幣257,505,000元。

28. 合約負債

合約負債包括客戶預付的服務及產品款項。於2024年及2025年12月31日，合約負債增加主要由於期末就提供服務及銷售產品收取的客戶預收款項增加所致。

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約負債－流動.....	3,835	28,004	88,470
合約負債－非流動.....	—	—	1,164
合計.....	3,835	28,004	89,634

貴集團根據預計履行履約責任的時間將合約負債分類為流動或非流動。流動合約負債是指預計在報告日期起計12個月內履行的合約負債。非流動合約負債是指預計在12個月之後履行的相關責任。

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約負債－流動.....	3,835	7,385	77,557
合計	3,835	7,385	77,557

29. 附帶優先權股份的金融負債

貴集團及 貴公司

自2023年3月至2025年12月， 貴公司已獲得數輪投資，詳情如下：

根據日期為2023年3月27日的增資協議，種子輪股份投資者同意以總對價人民幣2,055,000元認購 貴公司新增註冊資本人民幣75,269元。現金對價已於2023年3月支付。

根據日期為2023年8月22日的增資協議，種子+輪股份投資者同意以總對價人民幣11,500,000元認購 貴公司新增註冊資本人民幣82,436元。現金對價已於2023年8月至2023年11月期間支付。

根據日期為2023年12月28日的增資協議，天使輪股份投資者同意以總對價人民幣22,705,000元認購 貴公司新增註冊資本人民幣159,305元。現金對價已於2024年2月至2024年5月期間支付。

根據日期為2024年5月31日的增資協議，Pre-A輪股份投資者同意以總對價人民幣71,278,000元認購 貴公司新增註冊資本人民幣347,681元。現金對價已於2024年6月至2024年12月期間支付。

根據日期為2024年7月30日的增資協議，Pre-A+輪股份投資者同意以總對價人民幣11,667,000元認購 貴公司新增註冊資本人民幣56,908元。現金對價已於2024年8月支付。

根據日期為2024年11月28日的增資協議，A輪股份投資者同意以總對價人民幣32,967,000元認購 貴公司新增註冊資本人民幣87,317元。現金對價已於2024年12月支付。

根據日期為2025年6月26日的增資協議，A+輪股份投資者同意以總對價人民幣70,500,000元認購 貴公司新增註冊資本人民幣136,470元。現金對價已於2025年7月支付。

貴公司於2025年12月4日由有限公司改制為股份有限公司，而每股面值為人民幣1.00元的實繳資本人民幣2,053,000元轉換為每股面值人民幣1.00元的股本人民幣15,000,000元。

根據日期為2025年11月3日及2025年12月5日的增資協議，B輪股份投資者同意以總對價人民幣45,000,000元或每股人民幣100.00元（相當於2025年12月4日股改前的每股人民幣730.69元）認購 貴公司新增註冊股份人民幣450,000元。現金對價已於2025年12月支付。

根據日期為2025年12月23日的增資協議，B+輪股份投資者同意以總對價人民幣146,400,000元認購 貴公司新增註冊股份人民幣904,752元。376,362股B+輪權益股份的現金對價人民幣60,900,000元已於2025年12月支付，而針對528,390股B+輪權益股份的餘下人民幣85,500,000元現金對價已於2026年1月至2026年2月支付。

就種子輪股份、種子+輪股份、天使輪股份、Pre-A輪股份、Pre-A+輪股份、A輪股份、A+輪股份、B輪股份及B+輪股份的優先權（包括贖回權及其他特別權利）而言，已確認為金融負債，而公允價值變動計入損益。

優先權的若干主要條款概述如下：

贖回權

在發生若干事件時，附帶優先權股份須由 貴公司及 貴公司的控股股東予以贖回，主要條件如下：

- (i) 自2024年6月5日起五年屆滿時， 貴集團未能完成合格的[編纂]（「[編纂]」），或被其他公司收購或合併。
- (ii) 貴公司或創始人嚴重違反法律法規或交易文件，且無法補救。

附錄一

會計師報告

- (iii) 控股股東離開 貴公司、違反競業限制、違反勞動服務期協議，或無法正常工作達30天（如被追究刑事責任），對 貴公司的經營造成重大不利影響。
- (iv) 貴公司的控股股東已發生變更。
- (v) 貴公司惡意侵犯知識產權或存在重大訴訟，且持續嚴重影響主營業務超過6個月。
- (vi) 貴公司或創始人存在重大個人誠信問題，包括但不限於投資者不知悉的單次超過人民幣10,000元或年度超過人民幣100,000元的賬外現金收入，以及創始人故意造成的重大內部控制缺陷。
- (vii) 貴公司的控股股東惡意導致 貴集團及／或股東權益遭受重大損失，金額達人民幣5百萬元。
- (viii) 貴公司的任何其他股東行使回購權（員工期權等特定情形除外）。

投資中所發行股份的贖回價應等於相應輪次的原始發行價加上按原始優先股發行價每年8%計算的每日累計金額加上所有未付股息的總和。

清算優先權

若發生任何清算事件（包括法定清算事件（即解散、清算或破產）及視同清算事件（即收購、出售或轉讓全部或部分核心資產）），貴公司應確保該等投資的投資者有權在分派任何資產或剩餘資金之前，優先獲得：(i)（除種子輪股份外）相應輪次的原始發行價加上按原始優先股發行價每年8%計算的每日累計金額以及所有未付股息；及(ii)（就種子輪股份而言）相應輪次的價格加上已宣派但未支付的股息金額，而 貴公司其餘可供分派的資產應在股東之間按比例分派。

反攤薄權

若 貴公司以低於該等投資的投資者按每單位股本計算所支付的價格增加其股本，投資者有權要求 貴公司的創始股東以零對價向投資者轉讓股份，使得投資者支付的總金額除以其獲得的股本總額等於新發行中的每單位股本價格。

豁免情形主要包括：為期權／股權激勵目的增加註冊資本、將公司重組為有限責任公司、為合格[編纂]目的而發行與股份拆細、股息付款及類似交易相關的股份，以及為反攤薄調整目的增加註冊資本。

終止優先權

上述優先權將於向聯交所提交合資格[編纂]及[編纂]申請時自動終止。

於2026年4月，貴公司與投資者訂立補充協議，據此，附帶優先權股份的贖回權將於向聯交所提交[編纂]及[編纂]申請後不再行使，直至發生以下最早事項為止：(i) 貴公司撤回本次發行的[編纂]申請，或本次發行被聯交所或證券監管機構拒絕；(ii)倘 貴公司自提交本次發行的[編纂]申請材料之日起十八個月內未能通過聆訊或取得聯交所或證券監管機構的[編纂]批准；(iii)貴公司未能在 貴公司的相關[編纂]申請失效後六個月內重新遞交申請；及(iv) 貴公司自通過聆訊或取得聯交所或證券監管機構的[編纂]批准之日起六個月內未能完成在聯交所的[編纂]交易。

呈列與分類

貴公司確認附帶優先權股份的金融負債，原因是上述關鍵條款中提及的觸發事件並非全部在 貴公司的控制範圍內。金融負債按公允價值計量，而金融負債公允價值的任何變動記錄於綜合損益及其他全面收益表的「附帶優先權股份的金融負債公允價值變動」內。

附帶優先權股份的金融負債變動情況如下：

	附帶優先權股份 的金融負債
	人民幣千元
於2023年2月20日	—
確認附帶優先權股份的金融負債	13,555
公允價值變動	1,040
於2023年12月31日	14,595

附錄一

會計師報告

	附帶優先權股份 的金融負債 人民幣千元
確認附帶優先權股份的金融負債	138,617
公允價值變動	8,808
於2024年12月31日	162,020
確認附帶優先權股份的金融負債	176,400
公允價值變動	376,633
於2025年12月31日	715,053

金融負債的公允價值由 貴公司董事參考獨立合資格專業估值師出具的估值報告進行估值。 貴公司採用反向求解法確定 貴公司的總股權價值，並應用股權分配模型確定相關系列股份於各有關期間期末的公允市值。

用於釐定股份公允市值的主要估值假設如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
無風險利率	2.42%	1.35%	1.34%
波幅	49.00%	48.00%	52.00%
股息收益率	0.00%	0.00%	0.00%
合資格[編纂]情形下的預期可能性	25.00%	35.00%	45.00%
清算情形下的預期可能性	37.50%	32.50%	27.50%
預期贖回時間	5.37年	4.43年	3.43年
贖回情形下的預期可能性	37.50%	32.50%	27.50%

30. 撥備

	保修 人民幣千元
於2023年2月20日	—
額外撥備	636
期內動用金額	(106)
於2023年12月31日	530
分類為流動負債的部分	212
非流動部分	318
	保修 人民幣千元
於2024年1月1日	530
額外撥備	6,143
年內動用金額	(1,235)
於2024年12月31日	5,438
分類為流動負債的部分	2,260
非流動部分	3,178
	保修 人民幣千元
於2025年1月1日	5,438
額外撥備	7,789
年內動用金額	(3,560)
於2025年12月31日	9,667
分類為流動負債的部分	4,643
非流動部分	5,024

附錄一

會計師報告

貴集團就AI算力集群產品向其客戶提供為期一至三年的保修，涵蓋保修期內發生的缺陷的一般維修。保修撥備的金額乃根據銷量和行業慣例中維修和退貨狀況估計。貴公司將持續審查估算基準並於適當的時候進行修訂。

31. 遞延稅項

於有關期間，遞延稅項資產的變動情況如下：

貴集團

遞延稅項資產

	股份支付 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	撥備及應計 項目 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	政府補助 人民幣千元	減值虧損 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2023年2月20日	—	—	—	—	—	—	—
期內計入損益的遞延稅項	—	18	—	—	—	—	18
於2023年12月31日及 2024年1月1日的 遞延稅項資產總值	—	18	—	—	—	—	18
年內扣自 損益的遞延稅項	—	(7)	—	—	—	—	(7)
於2024年12月31日及 2025年1月1日的 遞延稅項資產總值	—	11	—	—	—	—	11
年內計入損益的遞延稅項	22	59	20	11,314	1,293	325	13,033
於2025年12月31日的 遞延稅項資產總值	22	70	20	11,314	1,293	325	13,044

遞延稅項負債

	使用權資產 人民幣千元	固定資產加速 折舊影響 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2023年2月20日	—	—	—
期內扣自損益的遞延稅項	18	—	18
於2023年12月31日及2024年1月1日的 遞延稅項負債總額	18	—	18
年內計入損益的遞延稅項	(7)	—	(7)
於2024年12月31日及2025年1月1日的 遞延稅項負債總額	11	—	11
年內扣自損益的遞延稅項	63	26,131	26,194
於2025年12月31日的遞延稅項負債總額	74	26,131	26,205

就呈報而言，若干遞延稅項資產及負債已在財務狀況表中抵銷。以下是為財務報告目的對貴集團及貴公司遞延稅項結餘的分析：

貴集團

	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
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項負債淨額	—	—	13,161

附錄一

會計師報告

尚未就下列項目確認遞延稅項資產：

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅項虧損.....	3,366	17,103	57,980
可扣減暫時差異.....	657	9,546	25,474
合計.....	4,023	26,649	83,454

上述稅項虧損可用於抵銷產生虧損的公司未來的應課稅利潤。貴集團並無就該等虧損確認遞延稅項資產，原因是應課稅利潤被認為不大可能可用於抵銷稅項虧損。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團於中國內地產生的累計稅項虧損分別為人民幣3,366,000元、人民幣17,103,000元及人民幣57,980,000元，將於三至十年內到期，可抵銷貴集團未來的應課稅利潤。

32. 實繳資本／股本

貴集團及 貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已發行及繳足.....	158	1,269	15,826

貴公司實繳資本／股本的變動情況概述如下：

實繳資本

	實繳資本 人民幣千元
於2023年2月20日.....	—
股東出資(附註(a)).....	158
於2023年12月31日.....	158
股東出資(附註(b)).....	1,111
於2024年12月31日.....	1,269
股東出資(附註(c)).....	784
改制為股份有限公司(附註(d)).....	(2,053)
於2025年10月31日.....	—

股本

	已發行股份數目	股本 人民幣千元
於2025年10月31日.....	—	—
於改制為股份有限公司時發行每股面值 人民幣1元的普通股(附註(d)).....	14,999,988	15,000
發行新股(附註(e)).....	826,362	826
於2025年12月31日.....	15,826,350	15,826

附註：

- (a) 於2023年，貴公司收到若干投資者的出資人民幣13,555,000元。該等出資使實繳資本及股份溢價分別增加人民幣158,000元及人民幣13,397,000元。

附錄一

會計師報告

- (b) 於2024年，貴公司收到若干投資者及兩個僱員持股平台的出資人民幣139,076,000元。該等出資使實繳資本及股份溢價分別增加人民幣1,111,000元及人民幣137,965,000元。
- (c) 於2025年7月至10月，貴公司收到創始人、若干投資者及兩個僱員持股平台的出資人民幣71,147,000元。該等出資使實繳資本及股份溢價分別增加人民幣784,000元及人民幣70,363,000元。
- (d) 根據2025年11月11日的股東決議，貴公司當時的現有股東同意將實繳資本為人民幣2,053,000元的貴公司改制為註冊資本為人民幣15,000,000元的股份有限公司。於2025年12月4日完成政府部門登記後，貴公司已改制為股份有限公司。
- (e) 於2025年12月，向若干投資者發行826,362股新普通股，對價為人民幣105,900,000元，據此，股本及股份溢價分別增加人民幣826,000元及人民幣105,074,000元。

33. 儲備

貴集團

貴集團於有關期間的儲備金額及其變動呈列於綜合權益變動表。

(a) 股份溢價

貴集團的股份溢價指已發行股份的面值與已收對價之間的差額。

(b) 股份支付儲備

股份支付儲備指歷史財務資料附註34所載的以權益結算的股份獎勵。

(c) 盈餘儲備

根據《中國公司法》及在中國成立的子公司組織章程細則的規定，貴集團須將其根據《中國企業會計準則》釐定的除稅後淨利潤的10%撥往法定盈餘儲備，直至儲備結餘達致其註冊資本的50%。

(d) 其他儲備

貴集團的其他儲備指歷史財務資料附註29所述的附帶優先權股份的金融負債，以及歷史財務資料附註33所述的與由有限公司改制為股份有限公司相關的儲備。

貴公司

於有關期間，貴公司的儲備金額及其變動情況列示如下：

	股份溢價	股份支付儲備	其他儲備	盈餘儲備	(累計虧損)/ 保留利潤	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年2月20日	—	—	—	—	—	—
期內虧損	—	—	—	—	(1,529)	(1,529)
股東出資(附註32)	13,397	—	—	—	—	13,397
確認附帶優先權股份的 金融負債(附註29)	—	—	(13,555)	—	—	(13,555)
於2023年12月31日	13,397	—	(13,555)	—	(1,529)	(1,687)
年內利潤	—	—	—	—	13,713	13,713
股東出資(附註32)	137,965	—	—	—	—	137,965
確認附帶優先權股份的 金融負債(附註29)	—	—	(138,617)	—	—	(138,617)
轉入盈餘儲備	—	—	—	1,218	(1,218)	—
確認以權益結算的股份支付	—	22	—	—	—	22
於2024年12月31日	151,362	22	(152,172)	1,218	10,966	11,396

附錄一

會計師報告

	股份溢價	股份支付儲備	其他儲備	盈餘儲備	(累計虧損)/ 保留利潤	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損.....	—	—	—	—	(350,102)	(350,102)
股東出資(附註32).....	70,363	—	—	—	—	70,363
確認附帶優先權股份的 金融負債(附註29).....	—	—	(176,400)	—	—	(176,400)
改制為股份有限公司 (附註32).....	—	—	(12,947)	—	—	(12,947)
發行新股(附註32).....	105,074	—	—	—	—	105,074
確認以權益結算的股份支付...	—	2,491	—	—	—	2,491
於2025年12月31日.....	<u>326,799</u>	<u>2,513</u>	<u>(341,518)</u>	<u>1,218</u>	<u>(339,136)</u>	<u>(350,125)</u>

34. 股份支付

貴集團批准並採納股份激勵計劃(「員工激勵計劃」)。員工激勵計劃項下的受限制股份授予促進貴集團業務成功的員工。萍鄉基流汐澤科技合夥企業(有限合夥)(前稱北京基流雲創科技合夥企業(有限合夥))、萍鄉基流汐海科技合夥企業(有限合夥)(前稱北京基流雲林科技合夥企業(有限合夥))及萍鄉基流汐流科技合夥企業(有限合夥)(前稱北京基流雲啟科技合夥企業(有限合夥))用作受限制股份平台，以便於管理員工激勵計劃。貴集團對該等股份激勵平台並無控制權。

根據上述員工激勵計劃所載的條款及條件，若合資格員工在授出日期後三年屆滿前辭職，控股股東或控股股東指定的人士有權購回，而辭職員工須按認購價出售已授予及已歸屬的受限制股份。因此，服務條件將於授出日期後三年達成。據此，股份支付開支在歸屬期內攤銷。貴集團不承擔為員工結算受限制股份的義務，該員工激勵計劃作為股份支付的權益交易入賬。

於2024年12月28日，貴集團以每股人民幣1.00元的行使價授出70,253股(改制為股份有限公司後相當於513,335股)受限制股份，每股公允價值為人民幣106.37元，行使期為自2027年12月28日至2034年12月28日。

於有關期間，根據員工激勵計劃發行在外的受限制股份如下：

	已授出激勵股份數目
於2023年2月20日、2023年12月31日及2024年1月1日.....	—
年內授出.....	<u>70,253</u>
於2024年12月31日.....	70,253
年內授出.....	<u>—</u>
於2025年12月31日.....	70,253
改制為股份有限公司後.....	<u>513,335</u>

截至2024年12月31日止年度所授出受限制股份的公允價值乃參考普通股於授出日期的公允價值，採用基於期權定價法的反向求解法，並參考近期來自第三方的融資交易價格釐定。下表列出模型的輸入數據：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
預期波幅(%).....	—	48.00%	—
股份的公允價值(每股人民幣元).....	—	107.37	—
無風險利率(%).....	—	1.35%	—

預期波幅反映假設過往波幅可反映未來趨勢，而未來趨勢亦未必為實際結果。

所授出受限制股份的公允價值計量並無計入任何其他特徵。

於2024年授出的受限制股份的公允價值總額約為人民幣7,473,000元。

附錄一

會計師報告

於各有關期間，就受限制股份於損益中確認的股份支付開支總額分別約為零、人民幣22,000元及人民幣2,491,000元。

35. 綜合現金流量表附註

(a) 重大非現金交易

於各有關期間，就租賃協議而言，貴集團使用權資產及租賃負債的非現金增加額分別均為人民幣428,000元、零及人民幣1,560,000元。

(b) 融資活動產生的負債變動

2023年

	附帶優先權股份的 金融負債	租賃負債	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年2月20日	—	—	—
融資現金流量變動	13,555	—	13,555
公允價值變動	1,040	—	1,040
新租賃	—	428	428
付款	—	(73)	(73)
期內確認的利息增加	—	6	6
於2023年12月31日	14,595	361	14,956

2024年

	附帶優先權股份的 金融負債	租賃負債	計息銀行借款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	14,595	361	—	14,956
融資現金流量變動	138,617	—	46,775	185,392
公允價值變動	8,808	—	—	8,808
新租賃	—	—	—	—
付款	—	(148)	—	(148)
年內確認的利息增加	—	11	1,165	1,176
於2024年12月31日	162,020	224	47,940	210,184

2025年

	附帶優先權股份的 金融負債	租賃負債	計息銀行借款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	162,020	224	47,940	210,184
融資現金流量變動	176,400	—	206,025	382,425
公允價值變動	376,633	—	—	376,633
新租賃	—	1,560	—	1,560
付款	—	(412)	—	(412)
年內確認的利息增加	—	23	3,777	3,800
於2025年12月31日	715,053	1,395	257,742	974,190

(c) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	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
經營活動內	286	670	1,652
融資活動內	73	148	412
合計	359	818	2,064

附錄一

會計師報告

36. 承諾

於報告期末，貴集團有以下合約承諾：

	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
物業、廠房及設備	—	128,201	—
合計	—	128,201	—

37. 關聯方交易

(a) 與關聯方的交易

貴集團

於2024年及2025年12月31日，貴公司創始人胡效赫博士已分別為貴集團高達人民幣47,900,000元及人民幣257,505,000元的若干銀行貸款提供擔保。

(b) 與關聯方的未償還結餘

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收子公司款項：			
貿易相關			
南京基流科技有限公司	—	—	309
上海基流光聯通信技術有限公司	—	23,050	24,318
寧夏基流科技有限公司	—	—	304
合計	—	23,050	24,931
非貿易相關			
南京基流科技有限公司	560	6,979	16,638
上海基流光聯通信技術有限公司	—	53,562	64,135
寧夏基流科技有限公司	—	—	1,020
杭州基流科技有限公司	—	—	3,982
重慶基流科技有限公司	—	—	100
珠海基流科技有限公司	—	—	100
合計	560	60,541	85,975
應付子公司款項：			
貿易相關			
上海基流光聯通信技術有限公司	—	26,311	38,112
寧夏基流科技有限公司	—	—	88
合計	—	26,311	38,200
非貿易相關			
上海基流光聯通信技術有限公司	—	9	—
合計	—	9	—

應收／應付子公司款項為無抵押、免息，且還款期限通常在12個月內。

(c) 貴集團主要管理人員的薪酬

	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
薪金、花紅、津貼及實物福利	120	1,795	1,800
退休金計劃供款	—	262	270
合計	120	2,057	2,070

有關董事及最高行政人員薪酬的進一步詳情載於歷史財務資料附註9。

附錄一

會計師報告

38. 按類別劃分的金融工具

於各有關期間末，各類金融工具的賬面值如下：

於2023年12月31日

金融資產

貴集團	以攤銷成本計量的 金融資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應收款項	641	641
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	464	464
現金及現金等價物	4,035	4,035
合計	5,140	5,140

貴公司	以攤銷成本計量的 金融資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應收款項	641	641
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	410	410
現金及現金等價物	3,998	3,998
合計	5,049	5,049

金融負債

貴集團	以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融負債 人民幣千元	以攤銷成本計量的 金融負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應付款項	—	12,688	12,688
計入其他應付款項及應計項目的金融負債	—	124	124
附帶優先權股份的金融負債	14,595	—	14,595
租賃負債	—	361	361
合計	14,595	13,173	27,768

貴公司	以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融負債 人民幣千元	以攤銷成本計量的金融 負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應付款項	—	12,688	12,688
計入其他應付款項及應計項目的金融負債	—	124	124
附帶優先權股份的金融負債	14,595	—	14,595
合計	14,595	12,812	27,407

於2024年12月31日

金融資產

貴集團	以攤銷成本計量的 金融資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應收款項	21,970	21,970
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	1,110	1,110
現金及現金等價物	96,194	96,194
合計	119,274	119,274

附錄一

會計師報告

貴公司	以攤銷成本計量的 金融資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應收款項.....	9,347	9,347
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產.....	577	577
現金及現金等價物.....	80,525	80,525
合計.....	90,449	90,449

金融負債

貴集團	以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融負債 人民幣千元	以攤銷成本計量的 金融負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應付款項.....	—	7,810	7,810
計入其他應付款項及應計項目的金融負債.....	—	932	932
附帶優先權股份的金融負債.....	162,020	—	162,020
租賃負債.....	—	224	224
計息銀行借款.....	—	47,940	47,940
合計.....	162,020	56,906	218,926

貴公司	以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融負債 人民幣千元	以攤銷成本計量的 金融負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應付款項.....	—	2,539	2,539
計入其他應付款項及應計項目的金融負債.....	—	853	853
附帶優先權股份的金融負債.....	162,020	—	162,020
計息銀行借款.....	—	34,932	34,932
合計.....	162,020	38,324	200,344

於2025年12月31日

金融資產

貴集團	以公允價值計量且 其變動計入其他全面 收益的金融資產 人民幣千元	以攤銷成本計量的 金融資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產.....	4,411	—	4,411
貿易應收款項.....	—	163,278	163,278
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產.....	—	5,641	5,641
現金及現金等價物.....	—	297,946	297,946
合計.....	4,411	466,865	471,276

貴公司	以公允價值計量且 其變動計入其他全面 收益的金融資產 人民幣千元	以攤銷成本計量的 金融資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產.....	4,411	—	4,411
貿易應收款項.....	—	152,819	152,819
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產.....	—	1,271	1,271
現金及現金等價物.....	—	251,922	251,922
合計.....	4,411	406,012	410,423

附錄一

會計師報告

金融負債

貴集團	以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融負債	以攤銷成本計量的 金融負債	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	—	151,606	151,606
計入其他應付款項及應計項目的金融負債.....	—	5,096	5,096
附帶優先權股份的金融負債.....	715,053	—	715,053
租賃負債.....	—	1,395	1,395
計息銀行借款.....	—	257,742	257,742
合計.....	715,053	415,839	1,130,892

貴公司	以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融負債	以攤銷成本計量的 金融負債	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	—	143,072	143,072
計入其他應付款項及應計項目的金融負債.....	—	976	976
附帶優先權股份的金融負債.....	715,053	—	715,053
計息銀行借款.....	—	129,709	129,709
合計.....	715,053	273,757	988,810

整體終止確認的已轉讓金融資產

於2025年12月31日，貴集團將賬面值為人民幣6,717,000元的若干應收票據（「終止確認的已貼現票據」）向中國一家信譽良好的銀行貼現。於報告期末，終止確認的已貼現票據的到期期限為一至六個月。根據《中華人民共和國票據法》，倘票據違約，終止確認的已貼現票據持有人可不分先後順序，向終止確認的已貼現票據的任何、多名或所有債務人（包括貴集團）行使追索權（「持續參與」）。董事認為，貴集團已轉讓與終止確認的已貼現票據有關的幾乎所有風險及回報。因此，貴集團已終止確認終止確認的已貼現票據的全部賬面值。貴集團持續參與終止確認的已貼現票據的最大損失風險，以及購回該等終止確認的已貼現票據的未貼現現金流，與其賬面值相等。董事認為，貴集團持續參與終止確認的已貼現票據的公允價值並不重大。

截至2025年12月31日止年度，貴集團於轉讓終止確認的已貼現票據當日已確認貼現費用人民幣13,000元。於本年度或累計而言，概無因持續參與而確認的任何收益或虧損。票據貼現乃於年內進行。

39. 金融工具的公允價值及公允價值層級

據管理層評估，現金及現金等價物、貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項以及計入其他應付款項及應計項目的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具的到期期限較短所致。

貴集團的財務經理負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。貴集團的財務經理直接向首席財務官匯報。於各有關期間末，財務部分分析金融工具價值的變動情況，並確定估值中採用的主要輸入數據。該估值由首席財務官審閱及審批。

金融資產及負債的公允價值按自願雙方之間的當前交易（強迫出售或清算出售除外）中工具可交換的金額入賬。

貴集團持有以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據。貴集團通過使用以條款及風險類似的工具的市場利率為基準的折現現金流量估值模型，估計該等應收票據的公允價值。

有關用於估計附帶優先權股份的金融負債公允價值的方法及假設的詳情於歷史財務資料附註29披露。

附錄一

會計師報告

公允價值層級

下表說明 貴集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的資產：

於2025年12月31日

	公允價值計量使用			合計 人民幣千元
	活躍市場報價 第一級	重大可觀察輸入數據 第二級	重大不可觀察輸入數據 第三級	
	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 其他全面收益的金融資產.....	—	4,411	—	4,411

以公允價值計量的負債：

於2023年12月31日

	公允價值計量使用			合計 人民幣千元
	活躍市場報價 第一級	重大可觀察輸入數據 第二級	重大不可觀察輸入數據 第三級	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
附帶優先權股份的金融負債.....	—	—	14,595	14,595

於2024年12月31日

	公允價值計量使用			合計 人民幣千元
	活躍市場報價 第一級	重大可觀察輸入數據 第二級	重大不可觀察輸入數據 第三級	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
附帶優先權股份的金融負債.....	—	—	162,020	162,020

於2025年12月31日

	公允價值計量使用			合計 人民幣千元
	活躍市場報價 第一級	重大可觀察輸入數據 第二級	重大不可觀察輸入數據 第三級	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
附帶優先權股份的金融負債.....	—	—	715,053	715,053

於各有關期間，金融資產及金融負債概無在第一級與第二級公允價值計量之間轉移，亦無第三級的轉入或轉出。

於有關期間，第三層級公允價值計量的變動情況載於歷史財務資料附註29。

下文概述於各有關期間末對金融工具估值的重大不可觀察輸入數據以及定量敏感性分析：

於2023年12月31日

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	加權範圍	公允價值對輸入數據的敏感度
附帶優先權股份的 金融負債.....	布萊克 舒爾茲模型	無風險利率	2.42%	無風險利率增加／減少1%將導致公允價值 減少／增加人民幣716,000元／ 人民幣732,000元
		波幅	49.00%	波幅增加／減少1%將導致公允價值減少／ 增加人民幣330,000元／人民幣330,000元

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	加權範圍	公允價值對輸入數據的敏感度
附帶優先權股份的 金融負債.....	布萊克 舒爾茲模型	無風險利率	1.35%	無風險利率增加／減少1%將導致公允價值減少／增加人民幣1,499,000元／人民幣1,517,000元
		波幅	48.00%	波幅增加／減少1%將導致公允價值減少／增加人民幣1,102,000元／人民幣1,111,000元

於2025年12月31日

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	加權範圍	公允價值對輸入數據的敏感度
附帶優先權股份的 金融負債.....	布萊克 舒爾茲模型	無風險利率	1.34%	無風險利率增加／減少1%將導致公允價值減少／增加人民幣3,338,000元／人民幣3,417,000元
		波幅	52.00%	波幅增加／減少1%將導致公允價值減少／增加人民幣2,869,000元／人民幣2,863,000元

40. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括計息銀行借款以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為貴集團的業務運營籌集資金。貴集團擁有因其業務而直接產生的多項其他金融資產及負債，例如貿易應收款項及貿易應付款項。

貴集團金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動性風險。董事會審閱及批准管理各項風險的政策，概述如下。

外幣風險

由於貴集團的主要業務位於中國內地，大部分交易以人民幣進行。貴集團的大部分資產及負債以人民幣計值。於各有關期間，貴集團並無面臨重大外幣風險。

信貸風險

貴集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。根據貴集團的政策，有意按信貸期進行交易的所有客戶均須接受信貸核實程序。於各往績記錄期間期末，應收貴集團五大客戶的貿易應收款項分別佔貿易應收款項總額的100%、100%及80%，因此貴集團於貿易應收款項方面的信貸風險高度集中。此外，貴集團持續監控應收款項結餘，故貴集團的壞賬風險不大。對於不以相關經營單位的功能貨幣計值的交易，貴集團未經特別批准不提供信貸期。

最高風險及年結階段

下表顯示基於貴集團信貸政策的信貸質素及最高信貸風險（主要按逾期資料得出，除非在無需付出過度成本或努力的情況下可獲得其他資料），以及於各有關期間末的年結階段。

所呈列金額為金融資產的總賬面值。

附錄一

會計師報告

於2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			合計
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項*	—	—	—	675	675
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**	465	—	—	—	465
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	4,035	—	—	—	4,035
合計	4,500	—	—	675	5,175

於2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			合計
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項*	—	—	—	23,126	23,126
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**	1,126	—	—	—	1,126
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	96,194	—	—	—	96,194
合計	97,320	—	—	23,126	120,446

於2025年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			合計
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項*	—	—	—	173,311	173,311
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**	5,645	—	—	—	5,645
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	297,946	—	—	—	297,946
合計	303,591	—	—	173,311	476,902

* 對於 貴集團採用減值簡化方法的貿易應收款項，基於撥備矩陣的資料於歷史財務資料附註20披露。

** 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的信貸質素於其未逾期且並無資料表明該等金融資產自初始確認以來的信貸風險已顯著增加時，被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質素被視為「存疑」。

有關 貴集團因貿易應收款項而產生的信貸風險敞口的進一步量化數據，於財務報表附註20披露。

附錄一

會計師報告

流動性風險

貴集團監控及維持 貴集團管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

於各有關期間末， 貴集團基於合約未折現付款劃分的金融負債的到期分析如下：

2023年12月31日

	1年內 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應付款項.....	12,688	—	12,688
計入其他應付款項及應計項目的金融負債.....	124	—	124
附帶優先權股份的金融負債.....	18,753	—	18,753
租賃負債.....	148	230	378
合計.....	31,713	230	31,943

2024年12月31日

	1年內 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應付款項.....	7,810	—	7,810
計入其他應付款項及應計項目的金融負債.....	932	—	932
附帶優先權股份的金融負債.....	211,522	—	211,522
租賃負債.....	153	77	230
計息銀行借款.....	44,109	4,174	48,283
合計.....	264,526	4,251	268,777

2025年12月31日

	1年內 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應付款項.....	151,606	—	151,606
計入其他應付款項及應計項目的金融負債.....	5,096	—	5,096
附帶優先權股份的金融負債.....	481,102	—	481,102
租賃負債.....	603	858	1,461
計息銀行借款.....	196,938	67,885	264,823
合計.....	835,345	68,743	904,088

資本管理

貴集團資本管理的主要目標為保障 貴集團的持續經營能力及維持穩健的資本比率，以支持其業務並將股東價值最大化。

貴集團根據經濟環境的變化及相關資產的風險特徵來管理及調整其資本架構。為維持或調整資本架構， 貴集團可調整向股東支付的股息、向股東退還資本或發行新股。 貴集團無需遵循任何外部施加的資本要求。於有關期間，資本管理的目標、政策或流程並無發生變化。

貴集團應用資產負債率（按負債總額除以資產總值計算）監測資本。於各有關期間末的資產負債率如下：

	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
資產總值.....	30,805	271,462	935,682
負債總額.....	32,999	261,711	1,278,223
資產負債率.....	107.12%	96.41%	136.61%

附錄一

會計師報告

41. 有關期間後事件

- (1) 根據日期為2026年3月17日及2026年3月20日的注資協議（「C輪融資」），多名機構投資者認購合共2,567,695股股份，總代價為人民幣628,000,000元。根據日期為2026年4月15日及2026年4月17日的注資協議（「D輪融資」），多名機構投資者認購合共2,838,611股股份，總代價為人民幣1,160,000,000。
- (2) 根據日期為2026年4月22日的股東決議案，貴公司股份將於緊接[編纂]前按一拆二十的基準拆細，而貴公司股份面值將由每股人民幣1.00元改為每股人民幣0.05元（「股份拆細」）。緊隨股份拆細後，貴公司的註冊股本將為人民幣22,415,236元，分為448,304,720股每股面值人民幣0.05元的貴公司股份。
- (3) 根據注資協議，萍鄉基流汐流科技合夥企業（有限合夥）認購人民幣654,190元的額外註冊資本，相關對價人民幣654,190元已於2026年4月27日悉數結清。
- (4) 如上文及本報告其他部分所披露，於2025年12月31日後並無其他重大期後事項。

42. 期後財務報表

貴公司、貴集團或貴集團現時旗下任何公司概無就2025年12月31日之後任何期間編製經審計財務報表。