

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，並不包括可能對閣下而言屬重要的所有資料，且僅在整體上屬合格，故閣下須連同本文件全文一併閱讀。閣下決定是否[編纂]前，務請閱讀本文件全文。任何[編纂]均存在相關風險。有關[編纂]的若干特殊風險載於「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]於[編纂]之前，應細閱該節。

概 覽

我們是中國專業智能化信息安全解決方案提供商。根據弗若斯特沙利文報告，按2025年收入計，我們在中國提供數據安全平台的專業安全提供商中排名第一(市場份額9.7%)，在中國提供數據安全的專業安全提供商中排名第七(市場份額3.8%)，在中國提供信息安全的專業安全提供商中排名第十三(市場份額1.8%)。我們亦是中國信息安全領域早期應用大數據分析和人工智能技術的參與者，我們專注於數據安全、網絡安全及新興安全領域。我們的安全解決方案可專門滿足電信、能源電力及政府與公共實體等領域的客戶需求。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自數據安全及網絡安全解決方案。在這兩個主要類別中，我們提供三類解決方案，即(i)平台；(ii)標準化軟件；及(iii)專項服務。我們亦提供按客戶需求定制的其他解決方案。

- **數據安全解決方案：**我們的數據安全解決方案協助機構在數據收集、存儲、傳輸、使用及共享的每個階段保護其信息，以預防數據竊取或多方位攻擊等可避免的威脅。我們數據安全解決方案的關鍵功能包括在必要時隱藏敏感信息的靜態及動態數據脫敏，用於檢測異常活動的行為分析，用於追蹤不當使用或分發的水印及溯源，以及確保應用程序安全訪問數據的API監控。於2023年、2024年及2025年，我們來自數據安全解決方案的收入分別為人民幣219.5百萬元、人民幣281.8百萬元及人民幣297.2百萬元，佔我們總收入的42.5%、42.8%及42.0%。
- **網絡安全解決方案：**我們的網絡安全解決方案幫助保護客戶的系統。我們的網絡安全方案匯集了我們自有的技術、平台、軟件以及標準安全服務，全部在分層防禦結構中協同工作。該等方案能夠繪製客戶的數字資產圖譜，並使用外部威脅信息來識別弱點並預測可能發生攻擊的地方。於2023年、2024年及2025年，我們來自網絡安全解決方案的收入分別為人民幣254.1百萬元、人民幣328.4百萬元及人民幣339.7百萬元，佔我們總收入的49.3%、49.8%及48.0%。

概 要

- 其他解決方案：**除數據安全及網絡安全解決方案外，我們亦為客戶量身定製整合解決方案，將自有及第三方硬件、軟件及服務整合至一個統一、多層次及動態協同的安全框架中，以滿足我們客戶於數據安全治理、威脅防護、風險管理及監管合規等方面的全面需求。我們整合方案的核心價值主張在於打破單一安全產品的營運孤島，透過技術集成、服務融合及生態協作，實現安全能力的全局優化及智能聯動。於2023年、2024年及2025年，我們來自其他解決方案的收入分別為人民幣42.5百萬元、人民幣48.9百萬元及人民幣70.8百萬元，佔我們總收入的8.2%、7.4%及10.0%。

下表載列於所示年度我們的解決方案所產生的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
數據安全解決方案						
– 平台	84,242	16.3	127,325	19.4	148,520	21.0
– 標準化軟件	62,165	12.0	46,321	7.0	31,522	4.5
– 專項服務	73,129	14.2	108,170	16.4	117,172	16.5
小計	219,536	42.5	281,816	42.8	297,214	42.0
網絡安全解決方案						
– 平台	45,513	8.8	88,195	13.4	90,597	12.8
– 標準化軟件	25,165	4.9	44,263	6.7	36,911	5.2
– 專項服務	183,441	35.6	195,933	29.7	212,175	30.0
小計	254,119	49.3	328,391	49.8	339,683	48.0
其他解決方案	42,544	8.2	48,929	7.4	70,758	10.0
總計	516,199	100.0	659,136	100.0	707,655	100.0

概 要

下表載列我們於所示年度按解決方案類型劃分的毛利及毛利率概要：

	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)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
數據安全解決方案						
– 平台	29,803	35.4	55,680	43.7	65,068	43.8
– 標準化軟件	28,414	45.7	25,021	54.0	16,674	52.9
– 專項服務	22,687	31.0	41,527	38.4	44,015	37.6
小計	80,904	36.9	122,228	43.4	125,757	42.3
網絡安全解決方案						
– 平台	25,263	55.5	43,790	49.7	44,892	49.6
– 標準化軟件	13,287	52.8	29,549	66.8	22,491	60.9
– 專項服務	63,270	34.5	68,742	35.1	67,472	31.8
小計	101,820	40.1	142,081	43.3	134,855	39.7
其他解決方案	10,796	25.4	(34,031)	(69.6)	40,970	57.9
總計	193,520	37.5	230,278	34.9	301,582	42.6

技術及研發

我們的技術架構建立在四個相互連接的基礎之上：大數據處理、攻防創新、數據安全保障及人工智能。該等基礎架構通過API及共享數據系統互相連接，以便我們的解決方案能夠感知威脅、進行分析並自動響應。諸如水印、高性能審計及智能溯源等技術有助於我們安全地追蹤數據，在其全生命週期內對其進行保護，並自動處理風險。我們的人工智能模型（包括專為安全訓練的大模型）可以從多個角度識別異常、阻止欺詐、追蹤網絡釣魚企圖並檢測惡意活動。這四個基礎能夠共同創造了一個檢測、決策及響應的持續閉環，增強了韌性，降低了成本，並有助於在各種環境中保護客戶。

我們亦認為研發與創新是我們長期戰略的核心。我們的核心技術均為內部開發。截至2025年12月31日，我們的研發團隊共有186名成員，分別駐紮於上海、北京、武漢、合肥、鄭州及成都辦事處。於2023年、2024年及2025年，研發開支分別佔總收入的23.2%、15.2%及14.4%。我們的研發體系獲得了第三方認可。我們已獲得CMMI3.0成

概 要

熟度5級認證，並獲中華人民共和國工業和信息化部（「工信部」）認定為國家級專精特新「小巨人」企業。截至2025年12月31日，我們已取得145項獲授專利（包括141項發明專利）及202項軟件著作權，展現我們對創作及保護自身創新的高度重視。

客戶及供應商

於往績記錄期間，我們的客戶主要為中國的電信網絡運營商。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年來自五大客戶產生的收入分別為人民幣321.0百萬元、人民幣451.1百萬元及人民幣496.3百萬元，分別佔我們總收入的62.2%、68.4%及70.1%。於往績記錄期間，我們的供應商主要包括外包服務提供商。於2023年、2024年及2025年，我們向五大供應商的採購分別為人民幣46.3百萬元、人民幣85.5百萬元及人民幣88.1百萬元，分別佔我們採購總額的18.5%、31.0%及33.2%。

市場機遇及競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，中國持續加強網絡安全、數據安全、人工智能及相關領域的能力建設。中國信息安全市場規模從2021年的人民幣732億元增長至2025年的人民幣1,057億元，複合年增長率為9.6%，預計到2030年將達到人民幣1,727億元，複合年增長率為10.6%。數據安全市場從2021年的人民幣186億元增長至2025年的人民幣290億元，複合年增長率為11.7%，預計到2030年將達到人民幣509億元，複合年增長率為12.1%。網絡安全市場從2021年的人民幣546億元增長至2025年的人民幣767億元，複合年增長率為8.9%，預計到2030年將達到人民幣1,219億元，複合年增長率為10.0%。

根據弗若斯特沙利文報告，就收入而言，於2025年，在中國提供數據安全平台的專業安全提供商中排名第一（市場份額9.7%），在中國提供數據安全的專業安全提供商中排名第七（市場份額3.8%），及在中國提供信息安全的專業安全提供商中排名第十三（市場份額1.8%）。

我們的競爭優勢及未來的戰略

我們迄今取得的成就及未來發展的基礎，依賴我們的幾項競爭優勢，包括(i)我們是中國領先的專業數據安全平台供應商之一；(ii)我們的技術框架可為持續創新及優質交付提供穩固基礎；(iii)我們擁有可支持技術可擴展性及複用性的研發能力；(iv)我們立足於以大型企業與公共機構為核心的高壁壘客戶生態；及(v)我們由經驗豐富且具行業認可度的管理團隊領導。

我們致力於保持我們在市場的地位，並促進我們的財務及營運擴張。為此，我們計劃(i)鞏固我們在數據安全領域的市場地位；(ii)透過基礎性研發提升核心技術並把握新機遇；(iii)擴大客戶覆蓋範圍並拓展國際性佈局；(iv)吸引、培養及留用核心人才，以構建穩定多元的人才體系；及(v)進行支持長期競爭力的戰略性收購。

概 要

歷史財務資料概述

下表載列我們的經營業績概要：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
收入	516,199	100.0	659,136	100.0	707,655	100.0
銷售成本	(322,679)	(62.5)	(428,858)	(65.1)	(406,073)	(57.4)
毛利	193,520	37.5	230,278	34.9	301,582	42.6
其他收入及收益	26,946	5.2	12,090	1.8	15,737	2.2
銷售及營銷開支	(139,919)	(27.1)	(141,488)	(21.5)	(108,558)	(15.3)
行政開支	(79,989)	(15.5)	(80,516)	(12.2)	(71,576)	(10.1)
研發開支	(119,922)	(23.2)	(100,146)	(15.2)	(101,890)	(14.4)
金融及合約資產減值虧損						
淨額	(1,675)	(0.3)	(7,296)	(1.1)	(9,417)	(1.3)
其他開支	(1,872)	(0.4)	(2,861)	(0.4)	(1,550)	(0.2)
財務成本	(2,542)	(0.5)	(3,804)	(0.6)	(4,175)	(0.6)
除稅前(虧損)/利潤	(125,453)	(24.3)	(93,743)	(14.2)	20,153	2.8
所得稅開支	-	-	-	-	-	-
年內(虧損)/利潤	<u>(125,453)</u>	<u>(24.3)</u>	<u>(93,743)</u>	<u>(14.2)</u>	<u>20,153</u>	<u>2.8</u>

請參閱「財務資料—經營業績」。

下表載列我們的財務狀況概要：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
非流動資產	80,864	25,866	24,472
流動資產	632,513	673,489	682,008
總資產	713,377	699,355	706,480
非流動負債	19,104	8,422	7,125
流動負債	518,790	605,708	592,198
負債總額	537,894	614,130	599,323
流動資產淨值	113,723	67,781	89,810
淨資產	175,483	85,225	107,157

請參閱「財務資料—我們綜合財務狀況表經選定項目的討論」。

概 要

下表載列我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
經營活動(所用)/所得現金流量淨額	(162,137)	(130,636)	32
投資活動(所用)/所得現金流量淨額	(124,536)	121,909	57,265
融資活動(所用)/所得現金流量淨額	(3,702)	28,887	7,129
年初現金及現金等價物	361,607	71,232	91,392
年末現金及現金等價物	71,232	91,392	155,818

請參閱「財務資料—流動資金及資本資源」。

下表載列我們主要財務比率概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%)	37.5	34.9	42.6
淨(虧損)/利潤率(%)	(24.3)	(14.2)	2.8
經調整淨(虧損)/利潤率(%)			
(非國際財務報告準則計量)	(23.9)	(13.7)	4.0
流動比率 ⁽¹⁾	1.2	1.1	1.2

附註：

(1) 流動比率按本集團的流動資產總值除以流動負債總額計算。

請參閱「財務資料—主要財務比率」。

風險因素概述

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，該等風險載於「風險因素」一節。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們所經營的行業競爭激烈。倘我們未能成功與現有或潛在競爭對手競爭，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響；(ii)倘我們無法及時開發並推出能夠適應不斷變化的市場需求及客戶需求的新解決方案，我們的未來業務、經營業績、財務狀況和競爭地位會受到重大不利影響；(iii)我們專有技術、機密信息或商業秘密洩露，可能對我們的競爭地位、業務及經營業績造成重大不利影響；(iv)我們維持技術領導地位的能力取決於成功研發，而研發本身具有不確定性且成本高昂；及(v)我們的歷史財務表現未必能反映未來表現。閣下於決定[編纂]股份前，應細閱該節全文。

概 要

近期發展

隨著人工智能技術的快速發展，我們正在擴展業務，為電信、汽車以及電力及能源行業以外的客戶提供人工智能安全解決方案。截至最後實際可行日期，我們已就人工智能安全解決方案與一家專門向企業提供人工智能驅動營銷雲服務的客戶訂立協議。我們亦在探索商業機會，並正就我們的人工智能安全服務與五名潛在客戶進行協議磋商。

無重大不利變動

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的業務、財務狀況及經營業績自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告所呈報年度的結束日期）以來概無發生任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來亦無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告中的資料造成重大影響的事件。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]未獲行使，並基於每股[編纂]港元的計算（即[編纂]指示性[編纂]的中位數），本公司將承擔的[編纂]估計為[編纂]百萬港元，包括：(i)[編纂]相關開支[編纂]百萬港元；(ii)法律顧問及會計師費用及開支[編纂]百萬港元；及(iii)其他費用及開支[編纂]百萬港元。在[編纂]中，[編纂]港元已經或預期將計入我們的綜合損益表，[編纂]百萬港元預期將於[編纂]完成後自權益中扣除。[編纂]預計將佔[編纂]總額的約[編纂]%。上述[編纂]為最後可行的估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

[編纂]用途

我們估計，經扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]及其他費用及開支後，[編纂]將約為[編纂]百萬港元（按[編纂]每股股份[編纂]港元計算，並假設[編纂]未獲行使）。我們目前擬按下文所載的用途及金額動用[編纂]：(i)[編纂]%的[編纂]或[編纂]百萬港元，將用於加強我們的研發工作，以便進一步完善及擴充產品組合；(ii)[編纂]%的[編纂]或[編纂]百萬港元，將用於擴展我們的銷售網絡及加強在中國與海外的市場營銷工作；(iii)[編纂]%的[編纂]或[編纂]百萬港元，將用於進行涉及與我們的核心優勢形成互補的業務及技術的戰略性合作及選擇性合併及收購；及(iv)[編纂]約[編纂]%（或[編纂]百萬港元）將用作營運資金及其他一般企業用途。

概 要

[編纂]統計數字

	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算
[編纂]完成後股份的[編纂] ⁽¹⁾ 未經審核[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]百萬港元 [編纂]港元	[編纂]百萬港元 [編纂]港元

附註：

1. H股[編纂]的計算基於假設緊隨[編纂]完成及[編纂]轉換為H股(假設[編纂]並無獲行使)後預計將發行的[編纂]股H股。
2. 未經審核[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃在假設已發行[編纂]股股份及作出「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」一節所述調整後計算。

股息

在遵守公司章程文件及《公司法》的前提下，我們可通過現金股息、股票股息或現金與股票股息相結合的方式宣派股息。本公司董事並無保證、聲明或暗示其必須或將會建議宣派或派付股息，亦無保證、聲明或暗示本公司必須或將會宣派或派付股息。過往的股息分派記錄，不得作為釐定本公司未來可能宣派或派付股息水平的參考或依據。於往績記錄期間，本公司並無向股東宣派或派付任何股息。

我們的控股股東

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，胡先生及張先生將分別直接控制本公司約[編纂]%及[編纂]%的投票權。胡先生為上海智顯普通合夥人，及彼與張先生分別持有上海智顯43.07%及37.12%的合夥權益，彼等被視為於上海智顯所持有的本公司[編纂]%投票權中擁有權益。胡先生及張先生亦已訂立一致行動協議，據此，彼等已確認，彼等一直是並將繼續是就本集團的公司事務進行投票的一致行動人士。[編纂]完成後，胡先生、張先生及上海智顯將成為我們的控股股東。請參閱「與控股股東的關係」。

[編纂]投資者

於本公司的整個發展過程中，我們獲得多輪[編纂]投資，而[編纂]投資所籌集的資金總額約為人民幣10.2億元。根據適用中國法律，[編纂]投資者不得於[編纂]後12個月內出售其持有的任何H股。請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」。