

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表已根據國際財務報告準則會計準則編製，而國際財務報告準則會計準則或會在若干方面有別於其他司法轄區的公認會計原則。閣下應閱讀會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載的資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、當前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」各節提供的資料。

概覽

我們是中國最大的數字人智能體提供商，向多個行業垂直領域的企業提供硅基勞動力。根據灼識諮詢的資料，按2024年提供數字人智能體解決方案產生之收入計，我們在中國所有數字人智能體提供商中排名第一，在中國數字人智能體行業中持有32.2%的市場份額，展現我們的市場領導地位。根據同一資料來源，在全球數字人智能體提供商中，就2024年提供數字人智能體解決方案產生收入而言我們位列第二。

於往績記錄期間內，我們的收入來自提供全面及協同的硅基勞動力解決方案，包括硅基智能語音、硅基數字人視頻、硅基數字人直播及硅基數字人智能交互。我們的總收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣530.8百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣788.8百萬元，複合年增長率為21.9%。我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣243.2百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣272.1百萬元，複合年增長率為5.8%。我們的盈利能力亦顯著改善。我們於2025年按非國際財務報告準則的基準轉為盈利，截至2025年12月31日止年度錄得經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)人民幣13.9百萬元，而截至2023年及2024年12月31日止年度則分別錄得經調整淨虧損人民幣29.4百萬元及人民幣35.2百萬元，展現我們經提升的商業化能力及可持續增長的潛力。請參閱「— 綜合損益及其他全面收益表關鍵項目說明 — 非國際財務報告準則計量」。

呈列基準

本公司於2017年8月8日於中國成立為有限責任公司，並於2025年2月18日改制為股份有限公司。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」。本集團的歷史財務資料已根據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。編製歷史財務資料所採用的計量基準為歷史成本基準。集團內部的餘額及交易以及因集團內部交易產生的任何未變現收入及開支(除外幣交易損益外)均予以撇銷。於往績記錄期間任何財政年度強制生效的所有準則、準則的修訂及解釋於整個往績記錄期間對本集團貫徹應用。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料要求管理層作出影響政策應用及資產、負債、收入及開支的報告金額的判斷、估計及假設。估算值及相關假設乃基於歷史經驗以及在當前情況下被認為合理的各項其他因素，其結果構成對資產及負債賬面價值作出判斷的基礎，而該等價值無法從其他來源直接獲取。管理層於應用國

財務資料

際財務報告準則會計準則時作出的對財務報表有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源論述於本文件附錄一所載會計師報告附註3。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預計將繼續受到多項因素的影響，主要包括以下各項：

數字人智能體行業的發展及其競爭格局

我們的業務、財務表現、經營業績及未來增長受數字人智能體行業發展的影響，包括影響數字人智能體市場的整體因素、宏觀經濟狀況及監管環境以及AI勞動力解決方案的市場認可度、採用率及需求。具體而言，包括在自然語言理解、語音交互及多模態生成等大模型技術方面取得的突破，以及高質量行業數據及特定場景需求的加速積累在內的因素預計將進一步推動數字人智能體市場的增長。有關詳情，請參閱「行業概覽—數字人智能體行業」。

同時，我們在競爭激烈的市場中經營。我們主要面臨來自數字人智能體市場中其他具有不同能力的競爭對手的競爭。我們認為，包括前瞻性戰略定位、強大的研發能力、解決方案的廣度及質量、與客戶的穩固關係、營銷及銷售渠道、具競爭力的定價、品牌知名度及售後服務等因素，對我們在該市場的競爭力至關重要。我們相信，憑藉我們強大的研發能力及廣泛的解決方案組合，我們已做好準備抓住該等市場機遇。然而，日益激烈的競爭或我們無法維持競爭優勢可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們提升及開發解決方案的能力

我們的解決方案視乎多元化應用場景及快速轉變的客戶需求而定，我們營運所在的數字人智能體行業以不斷進步為特點。為維持我們於數字人智能體市場的領先地位並實現可持續增長，我們高效開發及推出包含及整合最新技術進步的新型解決方案以及增強現有解決方案的能力對我們的增長前景至關重要。我們在此方面有穩健的往績記錄，這表現在我們全面且整合的解決方案可滿足各種應用場景的需求。我們擬繼續利用我們在此方面的現有優勢並強化我們的解決方案產品，以推動增長。

我們的研發能力乃我們提升及開發解決方案能力的支柱。我們已經並預期將繼續對研發活動投入大量資源。於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發開支分別為人民幣129.6百萬元、人民幣150.1百萬元及人民幣163.3百萬元，分別佔同年總收入的24.4%、22.9%及20.7%。具體而言，我們認為，吸引及留存一支具備相關知識、專長及敏銳度的強大研發團隊，是我們維持長期競爭力的基礎。因此，我們預期將繼續致力於投資人才。此外，由於數字人智能體行業中類似舉措通常與過程及結果的不確定性相關，我們的研發開支可能出現波動，且我們可能無法預測有關投資的結果及回報，進而可能影響我們的經營業績。

我們實現解決方案商業化及擴大客戶群的能力

我們積極推動商業化及市場拓展，大幅擴展市場覆蓋範圍及客戶群。我們相信，我們的銷售方法令我們既能利用直銷在客戶參與度方面的優點，又能借助經銷商在市場拓展及支持方面的優點。未來，我們挽留現有客戶、擴大客戶基礎、深化客戶關係、擴大市場範圍拓展、促進銷售及實現業務增長的能力，對我們的盈利能力至關重要，並將繼續取決於我們銷售網絡的效率及廣度。

財務資料

我們依賴解決方案的性能及銷售團隊及客服團隊以建立及維持客戶關係。我們已投入並預期將繼續投入大量資源於銷售及營銷活動，以加深市場滲透、擴大客戶群及提高市場認受性，我們可能因而產生較高的銷售及營銷開支。於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣110.3百萬元、人民幣82.6百萬元及人民幣55.2百萬元，分別佔我們同年總收入的20.8%、12.6%及7.0%。隨著我們持續擴大業務營運規模，我們預期通過銷售和營銷舉措實現更高的成本效益。

我們的品牌定位及定價能力

我們依賴我們良好的品牌知名度、認可度以及我們在提供AI勞動力解決方案方面的聲譽。我們維持與現有客戶的關係及吸引新客戶的能力，在很大程度上取決於我們能否持續提升品牌認可度。我們的經營業績亦受到我們可收取的費用水平的影響。我們在保持競爭力的同時以預期的水平對解決方案定價的能力取決於多項因素，包括我們的技術及解決方案的前瞻性及競爭力、對AI勞動力解決方案的現有及潛在需求、市場上類似解決方案的供應、競爭對手設定的價格以及中國數字人智能體市場的競爭格局。為維持我們的定價水平，我們致力於通過向大客戶及其他客戶提供解決方案，實現解決方案多元化。我們力求在極具競爭力的解決方案定價與確保可觀的利潤率之間取得平衡。

我們優化成本結構及提升營運效率的能力

雖然我們重視並鼓勵在研發方面的支出，但我們實現及維持盈利的的能力部分取決於我們控制成本的能力。於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售成本分別為人民幣287.6百萬元、人民幣430.4百萬元及人民幣516.7百萬元，分別佔我們同年總收入的54.2%、65.7%及65.5%。我們的銷售成本主要包括項目履行成本、雲服務成本、硬件及軟件成本以及員工成本。我們銷售成本的最大組成部分為項目履行成本，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，項目履行成本分別為人民幣162.1百萬元、人民幣334.6百萬元及人民幣397.6百萬元，分別佔我們同年銷售成本總額的56.3%、77.7%及77.0%。隨著我們的業務擴張，我們有效控制有關成本的能力已經並將繼續對我們的財務業績產生影響。我們的目標為加深與供應商的合作，以提高供應的穩定性及性價比並優化我們的成本結構。

此外，我們的經營效率受到我們控制經營開支的能力所影響。我們的研發開支可能增加並佔我們總經營開支的重大部分。我們確保研發效率及將研發開支維持在與我們的收入規模相若的合理水平的的能力對我們的經營業績及財務狀況至關重要。此外，於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的員工成本(包括計入銷售成本的員工成本及計入研發開支、銷售及營銷開支以及行政及其他經營開支的僱員福利開支)分別佔我們收入的17.7%、12.8%及8.1%。隨著我們進一步增加收入，我們預期將獲益於規模經濟效應並進一步提高我們的經營效率。

季節性

我們的業務及經營業績因客戶採購的季節性波動而受到季節性影響。我們的企業客戶遵循預算規劃及執行的年度週期。由於我們通常於客戶驗收後確認收入，故我們於財政年度下半年的解決方案收入較高，根據灼識諮詢的資料，這與行業慣例一致。有關更多詳情，請參閱「業務 — 季節性」。季節性的程度可能隨行業狀況及其他因素而逐年變化，令我們難以準確預測需求水平。

財務資料

重大會計政策及估計

根據國際財務報告準則會計準則編製歷史財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響所呈報的收入、支出、資產及負債金額及其相關披露以及或有負債的披露。有關判斷、估計及假設乃基於過往經驗及多項其他因素(包括對未來事件的預期)而持續評估，並在當時情況下被視為合理，實際結果可能與此有所不同。對了解我們財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策、會計判斷及估計的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2及3。

綜合損益及其他全面收益表關鍵項目說明

下表載列於所示年度的綜合損益及全面收益表關鍵項目：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|--------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | |
| 收入..... | 530,806 | 655,438 | 788,818 |
| 銷售成本..... | (287,645) | (430,359) | (516,747) |
| 毛利..... | 243,161 | 225,079 | 272,071 |
| 其他收入..... | 15,976 | 10,846 | 2,554 |
| 其他收益／(虧損)淨額..... | 38 | (678) | 717 |
| 銷售及營銷開支..... | (110,263) | (82,570) | (55,235) |
| 行政及其他經營開支..... | (47,967) | (41,211) | (55,634) |
| 研發開支..... | (129,569) | (150,129) | (163,342) |
| 貿易及其他應收款項以及 合約資產的減值虧損..... | (11,750) | (21,170) | (27,595) |
| 經營虧損..... | (40,374) | (59,833) | (26,464) |
| 財務收入..... | 4,606 | 2,239 | 857 |
| 財務成本..... | (435) | (240) | (144) |
| 分佔聯營公司虧損..... | (1,104) | (27) | (164) |
| 贖回負債之增值..... | (58,660) | (53,838) | — |
| 除稅前虧損..... | (95,967) | (111,699) | (25,915) |
| 所得稅..... | 60 | — | — |
| 年內虧損..... | (95,907) | (111,699) | (25,915) |
| 以下人士應佔： | | | |
| 本公司權益股東..... | (95,907) | (111,699) | (25,915) |
| 其後可能重新分類至損益的 項目： | | | |
| 海外附屬公司財務報表之 換算差額，扣除零稅後..... | — | — | (475) |
| 年內全面收益總額..... | (95,907) | (111,699) | (26,390) |
| 以下人士應佔： | | | |
| 本公司權益股東..... | (95,907) | (111,699) | (26,390) |

附註：

(1) 代表金額低於人民幣1,000元。

非國際財務報告準則計量

我們提供並非國際財務報告準則會計準則規定或按其呈列的經調整淨利潤或虧損作為非國際財務報告準則計量。然而，我們所呈列的經調整淨利潤或虧損(非國際財務

財務資料

報告準則計量)未必可與其他公司所呈列的類似名稱計量進行比較。非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨利潤或虧損(非國際財務報告準則計量)定義為年內虧損，經加回[編纂]開支、以權益結算以股份為基礎的付款開支及贖回負債之增值調整。我們的[編纂]開支為與[編纂]有關的開支。贖回負債之增值及以權益結算以股份為基礎的付款開支屬非現金性質。特別是，贖回負債之增值與授予我們[編纂]投資者的贖回權有關。於2024年11月，我們與[編纂]投資者訂立補充協議以無條件終止我們的贖回義務，據此，贖回負債重新分類為權益。

下表對我們於所示年度的經調整淨利潤或虧損(非國際財務報告準則計量)進行對賬：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | |
| 年內虧損 | (95,907) | (111,699) | (25,915) |
| 加回： | | | |
| [編纂]開支 | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 以權益結算以股份為基礎的付款開支 | 7,835 | 21,479 | 21,437 |
| 贖回負債之增值 | 58,660 | 53,838 | — |
| 經調整淨(虧損)/利潤 (非國際財務報告準則計量) | (29,412) | (35,242) | 13,850 |

收入

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得的收入分別為人民幣530.8百萬元、人民幣655.4百萬元及人民幣788.8百萬元。於往績記錄期間，我們自提供全面及協同的硅基勞動力解決方案產生收入，包括硅基智能語音、硅基數字人視頻、硅基數字人直播及硅基數字人智能交互。有關更多詳情，請參閱「業務—我們的業務模式」。

憑藉在推進硅基勞動力及多元化解決方案方面的專注努力，我們於往績記錄期間實現顯著的收入增長。過往，我們的業務主要專注於向大客戶(例如商業銀行及電信運營商)提供硅基智能語音，我們於該方面採用具競爭力的定價模式，毛利率較低，以確保與該等大客戶建立合作夥伴關係。憑藉我們在AI技術開發及前瞻性技術儲備方面的累積專業知識，我們戰略性地進軍硅基數字人視頻及硅基數字人直播。根據灼識諮詢的資料，該等業務均為技術密集型分部，具有更深護城河、更高附加值、更廣泛目標行業範圍、更大增長潛力以及更多機遇。我們在數字人智能體技術領域積累的研發工作，加上人工智能解決方案日益提高的市場認知度，為2023年的加速增長奠定了堅實的基礎，硅基數字人直播呈現出特別強勁的發展勢頭。我們的收入於2024年進一步增加，主要可歸因於硅基數字人智能交互的推出及DUIX ONE的開發，我們將更先進的AI大模型技術整合到我們的解決方案中，顯著提升了數字人智能體的交互能力、自然度及生成效率，以滿足客戶的多元化需求。我們的收入保持穩定增長的勢頭，由2024年的人民幣655.4百萬元增加至2025年的人民幣788.8百萬元，乃由於(i)我們通過DUIX ONE優化產品模型及提高運營效率，實現持續穩定的增長；及(ii)我們策略性地將更多資源集中於深化與大客戶的合作關係，並因此實現了收入的增長。

財務資料

按銷售渠道劃分的收入

下表載列我們於所示年度按銷售渠道的類型劃分的收入明細：

| | 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 | % |
| 直銷..... | 509,987 | 96.1 | 640,570 | 97.7 | 782,247 | 99.2 |
| 分銷商..... | 20,819 | 3.9 | 14,868 | 2.3 | 6,572 | 0.8 |
| 總計..... | 530,806 | 100.0 | 655,438 | 100.0 | 788,818 | 100.0 |

於往績記錄期間，我們絕大部分收入乃透過直接向客戶（包括尋求可靠AI解決方案以用於其業務營運的大客戶及其他客戶）銷售產生。於2023年、2024年及2025年，面向客戶的直接銷售金額分別佔總收入的96.1%、97.7%及99.2%。於2023年、2024年及2025年，來自向分銷商銷售產生的收入分別佔總收入的3.9%、2.3%及0.8%。於往績記錄期間，我們向分銷商銷售產生的收入有所下降，乃由於我們根據對其市場潛力的評估及我們未來業務策略考量，並未與若干分銷商於協議屆滿後重續。我們以直銷模式與該等分銷商的若干終端客戶建立業務關係，從而確保我們解決方案質量的穩定性，並提高我們即時回應其特定需求的能力。詳情請參閱「業務—營銷及推廣—我們的銷售網絡」。

有關我們按部署類型、數字人智能體類型及客戶的行業垂直領域劃分的收入明細，請參閱「業務—關鍵營運數據」。

銷售成本

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細：

| | 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 | % |
| 項目履行成本..... | 162,070 | 56.3 | 334,621 | 77.7 | 397,641 | 77.0 |
| 雲服務成本..... | 110,367 | 38.4 | 84,209 | 19.6 | 73,150 | 14.1 |
| 硬件及軟件成本..... | 7,775 | 2.7 | 10,314 | 2.4 | 45,602 | 8.8 |
| 員工成本..... | 3,792 | 1.3 | 505 | 0.1 | — | — |
| 其他 ⁽¹⁾ | 3,641 | 1.3 | 710 | 0.2 | 354 | 0.1 |
| 總計..... | 287,645 | 100.0 | 430,359 | 100.0 | 516,747 | 100.0 |

附註：

(1) 其他主要包括稅項及附加費以及硅基智能語音業務的電信線路成本。

項目履行成本指為向客戶提供硅基勞動力解決方案所產生的實施成本。項目履行成本作為我們最大的成本組成部分，於往績記錄期間有所增加，與我們的收入增長大致相符。

雲服務成本指就提供硅基勞動力解決方案而向第三方雲服務供應商採購雲算力的成本。於2024年雲服務成本有所下降，主要是由於我們對第三方雲服務的依賴減少，此乃受到硅基勞動力解決方案於2024年的關鍵技術升級完成的推動，我們在其中實現了DUIX ONE的架構優化，以使若干計算任務能夠分佈式部署至用戶的終端設備執行。雲

財務資料

服務成本於2025年進一步減少，主要可歸因於擁有自身的雲計算基礎設施的客戶數目日益增長，因此不再需要我們的雲計算資源。

硬件及軟件成本與採購硅基數字人智能交互的設備及軟件有關。於往績記錄期間，硬件及軟件成本呈上升趨勢，尤其是於2025年上半年出現顯著的增加，與硅基數字人智能交互業務的擴張相符。

員工成本指我們從事硅基智能語音及線下部署的全職產品交付人員的薪金、花紅、退休金及其他社會保障及福利。於往績記錄期間，我們的員工成本呈下降趨勢，主要由於我們的硅基智能語音收縮，及我們的雲端解決方案標準化及產品化，以及標準操作程序的建立，導致員工人數減少以及產品交付人員及線下部署人員逐步減少。

毛利

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣243.2百萬元、人民幣225.1百萬元及人民幣272.1百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利率分別為45.8%、34.3%及34.5%。

我們的毛利及毛利率於2024年錄得下降，主要由於(i)我們因產品迭代計劃而主動下調若干早期版本產品的價格；及(ii)我們為產品化硅基勞動力解決方案提供更優惠的折扣條款，以支持我們在低線市場的業務擴張。我們的毛利於2025年有所增加，與我們的收入增長一致。我們的毛利率於2024年及2025年保持相對穩定。

其他收入

下表載列我們於所示年度的其他收入明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 政府補助 | 13,763 | 86.1 | 10,185 | 93.9 | 2,422 | 94.8 |
| 增值稅退稅及抵扣 | 2,082 | 13.0 | 524 | 4.8 | 35 | 1.4 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 131 | 0.8 | 137 | 1.3 | 97 | 3.8 |
| 總計 | <u>15,976</u> | <u>100.0</u> | <u>10,846</u> | <u>100.0</u> | <u>2,554</u> | <u>100.0</u> |

附註：

(1) 其他主要指個人所得稅退稅手續費。

於其他收入確認的政府補助主要包括(i)作為對我們技術研發及區域經濟發展貢獻獎勵的無條件政府補助；(ii)作為租賃物業補貼的無條件政府補助；及(iii)作為租賃物業補貼的有條件政府補助，該等補助於相關條件獲達成時於綜合損益表確認，所有該等補助一般均屬非經常性質。對於租賃物業的有條件政府補助，我們根據租賃資產的租期攤銷，將補助確認為其他收入項下的政府補助。對於已收到但尚未攤銷的財政資助，我們將其確認為遞延收入。

財務資料

於往績記錄期間，我們的其他收入減少，主要由於政府補助減少，此乃由於相關政府機關最初為支持我們的業務啟動及發展而授予的一次性大額補助已逐步全數發放。

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益或虧損淨額主要包括(i)與出售電腦及辦公室設備相關的物業、廠房及設備的出售收益淨額；及(ii)出售我們於杭州謙語智能科技有限公司(「杭州謙語」)及硅語(昆山)智能科技有限公司(「硅語昆山」)的股權所產生的出售聯營公司的淨收益。下表載列所示年度我們其他收益或虧損淨額的明細：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------------|-------------|--------------|------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | | |
| 出售物業、廠房及設備之 | | | |
| 收益淨額 | 48 | 15 | — |
| 出售聯營公司的淨收益 | — | — | 801 |
| 其他 ⁽¹⁾ | (10) | (693) | (84) |
| 總計 | 38 | (678) | 717 |

附註：

(1) 其他主要包括因提前終止租賃而產生的按金虧損以及我們在日常業務過程中產生的訴訟費用。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支，指與根據[編纂]購股權計劃授予我們的銷售及營銷人員的購股權相關的薪金、花紅及以股份為基礎的付款開支；(ii)營銷服務開支，主要指支付或應付予第三方線下營銷服務供應商(比如我們的渠道合作夥伴)的服務費及轉介費；(iii)廣告及推廣開支，主要與我們解決方案的線上廣告及推廣有關；及(iv)我們的銷售及營銷人員產生的辦公室、水電及差旅開支。

下表載列我們於所示年度的銷售及營銷開支明細：

| | 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 | % |
| 僱員福利開支 | 30,540 | 27.7 | 30,892 | 37.4 | 18,449 | 33.4 |
| 營銷服務開支 | 14,132 | 12.8 | 28,202 | 34.2 | 21,325 | 38.6 |
| 廣告及推廣開支 | 61,067 | 55.4 | 17,784 | 21.5 | 10,940 | 19.8 |
| 辦公室、水電及差旅開支 | 3,346 | 3.0 | 3,238 | 3.9 | 2,398 | 4.3 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 1,178 | 1.1 | 2,454 | 3.0 | 2,123 | 3.9 |
| 總計 | 110,263 | 100.0 | 82,570 | 100.0 | 55,235 | 100.0 |

附註：

(1) 其他主要包括與我們的租賃裝修及使用權資產相關的折舊及攤銷及銷售及營銷人員產生的短期租賃開支。

財務資料

我們的銷售及營銷開支於2024年有所減少，主要由於廣告及推廣開支下降，歸因於我們先前進行的營銷投資所帶來的品牌知名度提升及初期用戶獲取所產生的長尾效應及成本效益改善，以及我們向精細化營運的戰略轉變，擺脫先前對大量推廣開支的依賴。我們的銷售及營銷開支於2025年進一步減少，主要由於(i)我們戮力精簡銷售及營銷團隊，導致僱員福利開支減少；(ii)上述有所提升的成本效益及向精細化營運的戰略性轉型推動營銷服務開支減少；及(iii)上述長尾效應及有所提升的成本效益推動廣告及推廣開支減少。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支主要包括(i)僱員福利開支，指根據[編纂]購股權計劃授予行政人員的購股權相關的薪金、花紅及以股份為基礎的付款開支；(ii)折舊及攤銷，包括租賃裝修及使用權資產折舊；(iii)專業服務費，主要包括日常營運期間的法律、審計、諮詢及人力資源服務費；(iv)[編纂]開支；及(v)行政人員產生的辦公室、水電、差旅及招待費用。

下表載列我們於所示年度的行政及其他經營開支明細：

| | 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 | % |
| 僱員福利開支..... | 24,063 | 50.2 | 23,098 | 56.0 | 22,267 | 40.0 |
| 折舊及攤銷..... | 7,636 | 15.9 | 4,609 | 11.2 | 3,204 | 5.8 |
| 專業服務費..... | 5,375 | 11.2 | 4,958 | 12.0 | 4,782 | 8.6 |
| [編纂]開支..... | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 辦公室、水電、差旅及招待費用..... | 7,978 | 16.6 | 5,620 | 13.6 | 5,344 | 9.6 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 2,915 | 6.1 | 1,786 | 4.4 | 1,709 | 3.1 |
| 總計..... | <u>47,967</u> | <u>100.0</u> | <u>41,211</u> | <u>100.0</u> | <u>55,634</u> | <u>100.0</u> |

附註：

- (1) 其他主要包括行政人員產生的短期租賃開支、銀行費用、招聘費用及通訊費用。

於2024年我們的行政及其他經營開支減少，主要由於(i)我們戮力精簡行政團隊、優化勞工結構及提高整體營運效率，導致僱員福利開支減少；(ii)隨著辦公場所縮減，折舊及攤銷相應減少；及(iii)隨著行政團隊規模縮減，辦公室、水電、差旅及招待費用減少。我們的行政及其他經營開支於2025年有所增加，主要可歸因於有所增加的[編纂]開支。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支，指就根據[編纂]購股權計劃授予我們的研發人員的購股權而產生的薪金、花紅及以股份為基礎的付款開支；(ii)雲服務費，指與硅基勞動力解決方案及前沿AI算法的研發活動相關的第三方雲端計算服務費；及(iii)折舊及攤銷，指與研發活動及設施相關的設備及使用權資產折舊，以及分類為研發活動所用無形資產的軟件攤銷。

財務資料

下表載列於所示年度我們的研發開支明細：

| | 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 | % |
| 僱員福利開支..... | 45,856 | 35.4 | 32,644 | 21.7 | 19,281 | 11.8 |
| 雲服務費..... | 74,395 | 57.4 | 108,237 | 72.1 | 136,886 | 83.8 |
| 折舊及攤銷..... | 7,165 | 5.5 | 8,217 | 5.5 | 4,806 | 2.9 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 2,153 | 1.7 | 1,031 | 0.7 | 2,369 | 1.5 |
| 總計..... | 129,569 | 100.0 | 150,129 | 100.0 | 163,342 | 100.0 |

附註：

- (1) 其他主要包括研發人員產生的辦公室、水電及差旅費用，以及與研發活動相關的知識產權保護開支。

我們的研發開支於往績記錄期間有所增加，主要歸因於與硅基勞動力解決方案相關的研發活動增加，導致雲服務費增加。

貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損分別為人民幣11.8百萬元、人民幣21.2百萬元及人民幣27.6百萬元。貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損波動，整體與貿易應收款項、其他應收款項及合約資產餘額的波動一致。進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30(a)。

財務收入及成本

下表載列我們於所示年度的財務收入及成本明細：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | | |
| 財務收入 | | | |
| 銀行存款之利息收入..... | 4,606 | 2,239 | 857 |
| | 4,606 | 2,239 | 857 |
| 財務成本 | | | |
| 租賃負債之利息開支..... | (435) | (240) | (144) |
| | (435) | (240) | (144) |
| 財務收入淨額..... | 4,171 | 1,999 | 713 |

於往績記錄期間，我們銀行存款之利息收入減少，乃與我們銀行存款本金金額的減少一致。於往績記錄期間，由於我們於2024及2025年年終止若干辦公室租賃後已支付的租金及縮減辦公室面積，我們的租賃負債之利息開支亦有所減少。

財務資料

分佔聯營公司虧損

於往績記錄期間，本集團分佔聯營公司虧損主要指本集團於杭州謙語、硅語昆山及杭州硅羽智能科技有限公司的投資虧損。有關我們於該等聯營公司的權益詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及15。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得分佔聯營公司虧損分別為人民幣1.1百萬元、人民幣27.0千元及人民幣164.0千元。我們預期，分佔聯營公司業績於近期內將不會對我們的經營業績產生任何重大影響。

贖回負債之增值

我們的贖回負債之增值主要與[編纂]投資的贖回負債相關。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得贖回負債之增值人民幣58.7百萬元、人民幣53.8百萬元及零，乃由於其利息開支計入贖回負債之增值。於2024年11月，我們與[編纂]投資者訂立補充協議，無條件終止我們的贖回義務，據此，贖回負債被重新分類為權益。有關更多詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]投資 — 特殊權利」及本文件附錄一所載會計師報告附註2及26。

所得稅

我們的所得稅抵免或開支來自即期所得稅，其中包括本年度的中國企業所得稅撥備以及過往年度的超額撥備。下表載列我們於所示年度的所得稅抵免或開支明細：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------------|-------------|----------|----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | |
| 即期稅項 | | | |
| 年內中國企業所得稅撥備 | — | — | — |
| 先前年度超額撥備 | (60) | — | — |
| 總計 | (60) | — | — |

於往績記錄期間，我們的中國附屬公司須按25%的法定企業所得稅率繳納企業所得稅，惟本公司除外，本公司獲認定為高新技術企業，並享有15%的優惠所得稅率。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有到期及適用於我們的相關稅款，並且與相關稅務機關沒有爭議或未解決的稅務問題。

各年度的經營業績比較

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

我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣655.4百萬元增加20.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣788.8百萬元，乃由於(i)我們通過DUIXONE優化產品模型及提高運營效率，實現持續穩定的增長；及(ii)我們策略性地將更多資源集中於深化與大客戶的合作關係，並因此實現了收入的增長。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣430.4百萬元增加20.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣516.7百萬元，主要可歸因於提供硅基勞動力解決方案的項目履約成本增加人民幣63.0百萬元（與我們的收入增長一致）。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣225.1百萬元增加20.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣272.1百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，截至2024年12月31日止年度為34.3%，截至2025年12月31日止年度為34.5%。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣10.8百萬元減少76.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元，主要是由於政府補助減少人民幣7.8百萬元，原因是相關政府部門為支持我們業務啟動及發展而最初發放的一次性及大額補貼已逐步悉數發放完畢。

其他收益／(虧損)淨額

我們於截至2024年12月31日止年度錄得其他虧損淨額人民幣0.7百萬元，而於截至2025年12月31日止年度則錄得其他收益淨額人民幣0.7百萬元，主要由於我們錄得出售於杭州謙語及硅語昆山的股權所產生的出售聯營公司的淨收益人民幣0.8百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣82.6百萬元減少33.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣55.2百萬元，主要是由於(i)我們致力精簡銷售及營銷團隊，導致僱員福利開支減少人民幣12.4百萬元；(ii)由於我們向精細化營運進行戰略轉型，導致營銷服務開支減少人民幣6.9百萬元；及(iii)由於我們過往的營銷投入提升了品牌知名度並實現了初步用戶獲取，其帶來的長尾效應及成本效益提高，導致廣告及推廣開支減少人民幣6.8百萬元。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣41.2百萬元增加35.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣55.6百萬元，主要可歸因於[編纂]開支增加人民幣[編纂]元。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣150.1百萬元增加8.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣163.3百萬元，主要可歸因於雲服務費增加人民幣28.6百萬元，與我們的硅基勞動力解決方案相關研發活動增加一致。

財務資料

貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損

我們的貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣21.2百萬元增加30.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣27.6百萬元，乃與貿易應收款項、其他應收款項以及合約資產餘額的增加大致相符。

財務收入及成本

我們的財務收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣2.2百萬元減少61.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣0.9百萬元，是由於銀行存款利息收入減少人民幣1.4百萬元，與我們銀行存款本金額的減少一致。我們的財務成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣0.2百萬元減少40.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣0.1百萬元，主要是由於我們支付的租金及因終止若干辦公室租約而縮減的辦公場所導致租賃負債利息開支減少人民幣96.0千元。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣111.7百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣25.9百萬元。我們的淨虧損率(即年內虧損佔收入的百分比)由截至2024年12月31日止年度的17.0%下降至截至2025年12月31日止年度的3.3%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣530.8百萬元增加23.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣655.4百萬元，主要可歸因於硅基數字人智能交互的推出及DUIX ONE的開發，我們將更先進的AI大模型技術整合到我們的解決方案中，顯著提升了數字人智能體的互動能力、自然度及生成效率，以滿足客戶的多元化需求。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣287.6百萬元增加49.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣430.4百萬元，主要是由於提供硅基勞動力解決方案的項目履行成本隨我們的收入增長而增加人民幣172.6百萬元。該增加部分被雲服務成本減少人民幣26.2百萬元所抵銷，主要由於我們對第三方雲服務的依賴減少，此乃受到硅基勞動力解決方案的關鍵技術升級完成的推動，我們在其中實現了DUIX ONE的架構優化，以使若干計算任務能夠分佈式部署至用戶的終端設備執行。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣243.2百萬元減少7.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣225.1百萬元。我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度的45.8%下降至截至2024年12月31日止年度的34.3%，主要由於(i)我們因產品迭代計劃而主動下調若干舊產品的價格；及(ii)我們為產品化硅基勞動力解決方案提供更優惠的折扣條款，以支持我們在低線市場的業務擴張。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣16.0百萬元減少32.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣10.8百萬元，主要由於政府補助減少人民幣3.6百萬元，此乃由於相關政府機關最初為支持我們的業務啟動及發展而授予的一次性大額補助已逐步全數發放。

其他(虧損)/收益淨額

我們於截至2023年12月31日止年度錄得其他收益淨額人民幣38.0千元，而於截至2024年12月31日止年度則錄得其他虧損淨額人民幣0.7百萬元，主要由於我們於2024年因提前終止租賃而錄得按金虧損人民幣0.6百萬元，而2023年並無確認類似虧損。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣110.3百萬元減少25.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣82.6百萬元，主要由於廣告及推廣開支減少人民幣43.3百萬元，歸因於我們先前進行的營銷投資所帶來的品牌知名度提升及初期用戶獲取所產生的長尾效應及成本效益改善，以及我們向精細化營運的戰略轉變，擺脫先前對大量推廣開支的依賴。該減少部分被與開發大客戶相關的營銷服務開支增加人民幣14.1百萬元所抵銷。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣48.0百萬元減少14.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣41.2百萬元，主要由於(i)我們戮力精簡行政團隊、優化勞工結構及提高整體營運效率，導致僱員福利開支減少人民幣1.0百萬元；(ii)隨著辦公場所縮減，折舊及攤銷減少人民幣3.0百萬元；及(iii)隨著行政團隊規模縮減，辦公室、水電、差旅及招待費減少人民幣2.4百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣129.6百萬元增加15.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣150.1百萬元，主要由於雲服務費增加人民幣33.8百萬元，此乃由於與硅基勞動力解決方案相關的研發活動增加所致。該增加部分被僱員福利開支減少人民幣13.2百萬元所抵銷，反映我們致力於精簡研發團隊、優化勞工結構及提高整體運營效率。

貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損

我們的貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣11.8百萬元增加80.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣21.2百萬元，乃與貿易應收款項、其他應收款項以及合約資產餘額的增加大致相符。

財務收入及成本

我們的財務收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣4.6百萬元減少51.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣2.2百萬元，主要乃由於銀行存款之利息收入減少人民幣2.4百萬元，與我們的銀行存款本金金額減少一致。

財務資料

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元減少44.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣0.2百萬元，主要由於我們已支付租金以及終止若干辦公室租賃後縮減辦公室面積，導致租賃負債之利息開支減少人民幣0.2百萬元。

所得稅抵免

我們於截至2023年12月31日止年度錄得所得稅抵免人民幣60.0千元，而截至2024年12月31日止年度並無錄得任何所得稅抵免或開支，主要由於截至2023年12月31日止年度計提過往年度所得稅超額撥備人民幣60.0千元。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣95.9百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣111.7百萬元。我們的淨虧損率(即年內虧損佔收入的百分比)由截至2023年12月31日止年度的18.1%減少至截至2024年12月31日止年度的17.0%。

綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列我們截至所示日期的財務狀況表：

| | 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..... | 13,965 | 9,842 | 4,746 |
| 使用權資產..... | 6,704 | 3,466 | 4,887 |
| 無形資產..... | 713 | 493 | 418 |
| 合約資產..... | 1,358 | 7,137 | 5,463 |
| 於聯營公司之權益..... | — | 173 | — |
| 非流動資產總值..... | 22,740 | 21,111 | 15,514 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨..... | 14,994 | 42,368 | 79,208 |
| 貿易應收款項..... | 146,717 | 232,475 | 281,637 |
| 合約資產..... | 4,017 | 674 | 14,792 |
| 預付款項、按金及其他應收款項..... | 72,327 | 40,825 | 81,874 |
| 受限制銀行存款..... | — | 1,412 | — |
| 現金及現金等價物..... | 256,107 | 168,838 | 217,756 |
| 流動資產總值..... | 494,162 | 486,592 | 675,267 |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付款項..... | 96,413 | 115,689 | 102,487 |
| 其他應付款項及應計費用..... | 15,567 | 23,527 | 16,374 |
| 合約負債..... | 46,497 | 50,237 | 75,574 |
| 租賃負債..... | 5,802 | 1,220 | 3,107 |
| 贖回負債..... | 912,999 | — | — |
| 流動負債總額..... | 1,077,278 | 190,673 | 197,542 |
| 流動(負債)／資產淨值..... | (583,116) | 295,919 | 477,725 |
| 總資產減流動負債..... | (560,376) | 317,030 | 493,239 |

財務資料

| | 截至12月31日 | | |
|-------------------|------------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | | |
| 非流動負債 | | | |
| 租賃負債 | 306 | 1,271 | 1,961 |
| 遞延收入 | 176 | — | — |
| 非流動負債總額 | 482 | 1,271 | 1,961 |
| (虧絀淨額)／權益總額 | (560,858) | 315,759 | 491,278 |

物業、廠房及設備

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

| | 截至12月31日 | | |
|-------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | | |
| 電子設備 | 11,358 | 7,593 | 3,485 |
| 租賃裝修 | 1,040 | 1,257 | 719 |
| 傢俬及車輛 | 1,567 | 992 | 542 |
| 總計 | 13,965 | 9,842 | 4,746 |

我們的物業、廠房及設備賬面淨值由截至2023年12月31日的人民幣14.0百萬元減少29.5%至截至2024年12月31日的人民幣9.8百萬元，主要由於電子設備折舊所致。我們的物業、廠房及設備賬面淨值由截至2024年12月31日的人民幣9.8百萬元進一步減少51.8%至截至2025年12月31日的人民幣4.7百萬元，主要由於電子設備持續折舊所致。

使用權資產

我們的使用權資產主要與我們用作辦公場所、研發設施及僱員宿舍的租賃物業有關，租期一般為二至五年。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣6.7百萬元減少47.8%至截至2024年12月31日的人民幣3.5百萬元，主要由於我們在2024年終止若干辦公室租賃後縮減了辦公室面積及所計提的折舊。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣3.5百萬元增加41.0%至截至2025年12月31日的人民幣4.9百萬元，主要由於在2025年重續辦公室租賃。

無形資產

下表載列截至所示日期我們的無形資產的賬面淨值明細：

| | 截至12月31日 | | |
|----------|------------|------------|------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | | |
| 軟件 | 145 | — | — |
| 專利 | 568 | 493 | 418 |
| 總計 | 713 | 493 | 418 |

於往績記錄期間，我們的無形資產賬面淨值因相關年度所扣除的攤銷而減少。

財務資料

非金融資產減值評估

於各報告日，我們會根據本文件附錄一所載的會計師報告附註2i(ii)所載的會計政策檢討非金融資產的賬面金額，以釐定是否存在減值跡象。

於往績記錄期間，我們仍處於淨虧損狀態，這在我們董事的預期之內，乃由於我們在研發活動上進行了大量投資。我們預期於可見未來縮小淨虧損。基於可用內部及外部的資訊來源，我們並未發現我們的非金融資產有任何減值跡象。因此，我們得出結論，於往績記錄期間無需確認非金融資產減值虧損。

合約資產

我們的合約資產主要指就電信營運商提供硅基勞動力解決方案的應收保留金，該款項可由電信營運商於保固期結束時悉數或部分支付。電信營運商的硅基勞動力解決方案的保固期通常介乎一至三年。下表載列截至所示日期我們的合約資產：

| | 截至12月31日 | | |
|-------------|--------------|--------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | | |
| 流動..... | 4,017 | 674 | 15,285 |
| 非流動..... | 1,586 | 7,469 | 5,835 |
| 減： | | | |
| 虧損撥備..... | (228) | (332) | (865) |
| 合約資產淨值..... | 5,375 | 7,811 | 20,255 |

我們的合約資產賬面淨值於往績記錄期間有所增加，大致與我們提供的硅基勞動力解決方案的增長一致。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的合約資產中的人民幣7.9百萬元或約39.1%隨後已證實。

存貨

存貨主要指履約成本，主要為就向客戶提供硅基勞動力解決方案而產生之成本，其將於客戶驗收後確認為銷售成本。我們的合約履行期一般介乎一年內，視乎我們解決方案的複雜程度而定。下表載列截至所示日期的存貨：

| | 截至12月31日 | | |
|-----------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | | |
| 履約成本..... | 14,994 | 42,368 | 79,208 |
| 減： | | | |
| 存貨撇減..... | — | — | — |
| 總計..... | 14,994 | 42,368 | 79,208 |

於往績記錄期間，我們的存貨持續增加，乃由於我們的履約成本逐步上升，其與硅基勞動力解決方案的業務擴張大致一致。

財務資料

由於我們所有存貨預期將於一年內收回，故我們於往績記錄期間並無錄得任何存貨撇減撥備。管理層審慎監控存貨，並將長期存貨維持在相對較低的水平。於往績記錄期間，我們所有存貨的賬齡均為180天內。

下表載列我們於所示年度的存貨週轉天數：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-----------------------------|-------------|-------|-------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 存貨週轉天數 ⁽¹⁾ | 10 | 24 | 43 |

附註：

- (1) 按年內存貨賬面值的期初及期末餘額平均值除以相關年度的銷售成本，再乘以相關年度的天數（截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度為365天）計算。

於往績記錄期間，我們的存貨週轉天數有所增加，主要由於我們的存貨餘額增加，乃大致上與我們的業務擴張一致。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的存貨中約人民幣71.6百萬元或約90.4%已動用或出售。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指客戶就我們的硅基勞動力解決方案所欠的未償還餘額。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項：

| | 截至12月31日 | | |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | |
| 應收第三方款項..... | 160,933 | 269,747 | 345,971 |
| 應收關聯方款項..... | 2,306 | 316 | 316 |
| 減： | | | |
| 虧損撥備..... | (16,522) | (37,588) | (64,650) |
| 貿易應收款項淨額..... | 146,717 | 232,475 | 281,637 |

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣146.7百萬元增加58.5%至截至2024年12月31日的人民幣232.5百萬元，進一步增加21.1%至截至2025年12月31日的人民幣281.6百萬元，主要歸因於我們與大客戶深化合作夥伴關係，從而導致來自電信運營商的應收款項餘額增加。

有關我們應收關聯方款項的詳情，請參閱「關聯方交易」及本文件附錄一所載會計師報告附註32(d)。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得的貿易應收款項虧損撥備分別為人民幣16.5百萬元、人民幣37.6百萬元及人民幣64.7百萬元。於往績記錄期間，貿易應收款項虧損撥備的增加與貿易應收款項餘額的增加大致一致。我們就貿易應收款項的預期信貸虧損確認虧損撥備。有關我們貿易應收款項虧損撥備的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

下表載列截至所示日期基於發票日期並扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析：

財務資料

| | 截至12月31日 | | |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | |
| 6個月內..... | 116,700 | 141,902 | 172,613 |
| 6個月以上但1年內..... | 23,599 | 57,991 | 70,436 |
| 1年以上但18個月內..... | 6,418 | 21,317 | 21,127 |
| 18個月以上但2年內..... | — | 11,265 | 17,461 |
| 貿易應收款項淨額..... | 146,717 | 232,475 | 281,637 |

於往績記錄期間，我們絕大多數貿易應收款項的賬齡均在一年內。於往績記錄期間，我們賬齡超過一年的貿易應收款項有所增加，主要由於應收大客戶的貿易應收款項增加，以及我們面向大客戶（例如商業銀行、電信營運商及公共服務提供者）的硅基勞動力解決方案的項目週期相對較長，而向該等客戶收款通常耗時較長，涉及漫長的內部行政程序。

貿易應收款項一般自發票日期起到期。我們已制定信貸風險管理政策，據此，將對所有客戶進行個別信貸評估。該等評估集中於客戶過往的到期付款記錄及現時支付能力，並會考慮客戶的特定資料及客戶經營所處的經濟環境。我們力求嚴格控制未付貿易應收款項，我們的管理層會定期對逾期餘額進行仔細審查。我們對貿易應收款項的可收回性進行定期評估，定期舉行會議討論貿易應收款項的狀況，及時與相關客戶溝通並提醒彼等到期付款，以及密切監察貿易應收款項的狀況，以確保採取後續行動收回逾期債務。

我們因貿易應收款項而面臨的信貸風險，主要受各客戶的個別特徵所影響。信貸風險的重大集中主要於我們對個別客戶有重大風險敞口時產生。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項總額中分別有56.8%、77.4%及62.5%來自客戶A（一家領先的電信運營商）。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29(a)。我們應收客戶A的貿易應收款項結算周期較長，主要源於其對我們的系統集成及軟件開發項目的驗收審查安排及其內部預算管理政策，根據灼識諮詢的資料，該政策大體上符合電信運營商的行業常規。我們已根據國際財務報告準則會計準則就應收客戶A的貿易應收款項計提足夠的虧損撥備。截至2025年12月31日，賬齡超過一年的應收客戶A的貿易應收款項為人民幣79.9百萬元，我們已計提相應的虧損撥備人民幣41.3百萬元。

我們已評估貿易應收款項的可收回性，包括審閱客戶資料、評估收回的可能性及考慮任何後續結算。我們根據客戶的過往結算記錄及前瞻性資料，按等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備。我們已根據國際財務報告準則會計準則就貿易應收款項計提充分的虧損撥備，以反映與未償還餘額相關的不確定性。經考慮(i)貿易應收款項餘額主要來自與我們有持續業務關係的客戶，(ii)與該等客戶並無持續的重大糾紛，(iii)該等客戶一直向我們作出持續的後續還款，且於往績記錄期間其過往還款模式大致保持一致，(iv)我們持續執行嚴格的信貸管理政策，監控貿易應收款項的可收回性進度，並加大貿易應收款項的回收力度，(v)於往績記錄期間，我們絕大部分貿易應收款項的賬齡均在一年以內，及(vi)客戶A作為一家領先的國有電信運營商的信譽，我們的董事及聯席保薦人一致認為貿易應收款項並無重大可收回性風險，且我們就貿易應收款項作出的虧損撥備充足。

財務資料

下表載列於所示年度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⁾ | 70 | 106 | 119 |

附註：

- (1) 按年內貿易應收款項賬面值的期初及期末餘額的平均值，除以相關年度的收入，再乘以相關年度的天數(截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度為365天)計算。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的70天增加至2024年的106天，並於2025年進一步增加至119天，主要歸因於貿易應收款項餘額增加，乃符合我們的業務規模擴張。

我們於2024年及2025年面臨存貨週轉天數與貿易應收款項週轉天數同時較貿易應付款項週轉天數為長的錯配情況，主要可歸因於主要客戶的貿易應收款項增加，以及我們與其合作的硅基勞動力解決方案項目週期相對較長。為緩解此類現金流錯配，我們已制定前述信貸管理政策，並嚴格管控未償付的貿易應收款項。此外，我們一直策略性地將解決方案標準化及產品化，以滿足中小型企業未被充分服務的需求，此舉預期將有助於實現客戶基礎多元化，並縮短我們的整體貿易應收款項週轉天數。我們亦正策略性地向AI Autopilot推進，以把握新興行業機遇，預期此舉將加快項目交付週期，並縮短我們的存貨週轉天數。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中人民幣124.6百萬元或約44.2%已於其後結清。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)預付款項，指就硅基勞動力解決方案的技術服務、營運支持及系統整合向供應商支付的預付款項；(ii)可收回增值稅，主要指可扣減進項增值稅；(iii)遞延雲服務，指我們為使用第三方雲服務而預付的款項；(iv)[編纂]開支預付款項，是指於[編纂]後將確認為權益扣減的[編纂]開支；(v)其他按金及應收款項，主要包括我們就租賃物業支付的按金、向僱員預付的現金及投標保證金；及(iv)應收關聯方款項。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項：

| | 截至12月31日 | | |
|------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | |
| 預付款項 | 39,470 | 2,897 | 6,032 |
| 可收回增值稅 | 2,557 | 11,531 | 13,388 |
| 遞延雲服務 | 24,649 | 25,485 | 53,920 |
| [編纂]開支預付款項 | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 其他按金及應收款項 | 5,633 | 712 | 1,952 |
| 應收關聯方款項 | 18 | 200 | — |
| 減： | | | |
| 虧損撥備 | — | — | — |
| 總計 | 72,327 | 40,825 | 81,874 |

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣72.3百萬元減少43.6%至截至2024年12月31日的人民幣40.8百萬元，主要由於技術服務相關的預付款項減少人民幣36.6百萬元，主要原因是我們選擇與提供更優惠付款條件的算力供應商合作，此舉減少該類服務對新預付款的需求。該減少部分被可收回增值稅增加人民幣9.0百萬元（與我們的業務增長一致）所抵銷。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣40.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣81.9百萬元，主要是由於(i)遞延雲服務增加人民幣28.4百萬元，此乃由於年度雲服務採購及持續攤銷；及(ii)與[編纂]有關的[編纂]開支預付款項增加人民幣[編纂]元。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的預付款、按金及其他應收款項中的人民幣22.1百萬元或約27.0%已結清。

現金及現金等價物以及受限制銀行存款

受限制銀行存款主要涉及本公司被列為被告的若干爭議案件中所提交的訴前財產保全申請，其後該申請已由原告撤回。於往績記錄期間，我們絕大部分現金及現金等價物均以人民幣計值，少數以美元計值。下表載列我們截至所示日期的現金及現金等價物明細：

| | 截至12月31日 | | |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | |
| 銀行現金 | 256,107 | 170,250 | 217,756 |
| 減： | | | |
| 受限制銀行存款 | — | (1,412) | — |
| 現金及現金等價物 | 256,107 | 168,838 | 217,756 |

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣256.1百萬元減少34.1%至截至2024年12月31日的人民幣168.8百萬元，主要是由於用於支持日常業務營運的現金。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣168.8百萬元增加29.0%至截至2025年12月31日的人民幣217.8百萬元，主要歸因於[編纂]投資者的注資。

財務資料

貿易應付款項

貿易應付款項主要指應付雲服務、硬件及項目實施供應商的未付款項。我們的所有貿易應付款項預計將在一年內結清或按要求償還。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項：

| | 截至12月31日 | | |
|----------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | |
| 應付第三方款項..... | 96,368 | 115,681 | 102,453 |
| 應付關聯方款項..... | 45 | 8 | 34 |
| 總計..... | 96,413 | 115,689 | 102,487 |

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣96.4百萬元增加20.0%至截至2024年12月31日的人民幣115.7百萬元，主要由於硅基勞動力解決方案業務擴張，導致與項目實施及雲服務相關的應付款項增加。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣115.7百萬元減少11.4%至截至2025年12月31日的人民幣102.5百萬元，主要由於擁有自身的雲計算基礎設施的客戶數目日益增長，因此不再需要我們的雲計算資源，導致第三方雲服務的貿易應付款項減少。

有關我們應付關聯方款項的詳情，請參閱「關聯方交易」及本文件附錄一所載會計師報告附註32(d)。

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賬齡分析：

| | 截至12月31日 | | |
|----------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | |
| 1年內..... | 94,861 | 107,928 | 79,136 |
| 1年以上但2年內..... | 1,447 | 7,407 | 18,290 |
| 2年以上但3年內..... | 105 | 354 | 5,000 |
| 3年以上但4年內..... | — | — | 61 |
| 總計..... | 96,413 | 115,689 | 102,487 |

於往績記錄期間，我們絕大部分貿易應付款項的賬齡均在一年內。於往績記錄期間，我們賬齡逾兩年的貿易應付款項有所增加，主要由於2022年啟動的AI勞動力項目中，因相關大型客戶的內部審核與批准程序導致收款週期延長，致使項目實施費用的付款週期相應延長。我們預計在支付有關款項方面不會遇到任何重大困難。

下表載列我們於所示年度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⁾ | 85 | 90 | 77 |

財務資料

附註：

- (1) 按年內貿易應付款項的期初及期末餘額的平均值，除以相關年度的銷售成本，再乘以相關年度的天數(截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度為365天)計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的85天增加至2024年的90天，主要是由於與硅基勞動力解決方案業務擴張相關的項目實施及雲服務貿易應付款項餘額增加。於2025年，我們的貿易應付款項週轉天數減少至77天，主要由於硅基勞動力解決方案的關鍵技術升級完成，導致第三方雲服務的貿易應付款項餘額減少。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何嚴重拖欠貿易應付款項。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中人民幣57.0百萬元或約55.6%已隨後結清。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括：(i)應計開支，主要包括應付供應商的[編纂]、諮詢及專業服務、推廣及營銷服務費；(ii)應計員工成本，指應付我們僱員的薪金、福利及花紅，以及將為我們僱員作出的社會保險及住房公積金供款；及(iii)其他應付稅項，指應付增值稅及其他應付稅項。

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用：

| | 截至12月31日 | | |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | |
| 應計開支 | 2,246 | 10,805 | 6,507 |
| 應計員工成本 | 8,529 | 6,597 | 5,958 |
| 其他應付稅項 | 2,372 | 993 | 1,392 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 2,420 | 5,132 | 2,517 |
| 總計 | 15,567 | 23,527 | 16,374 |

附註：

- (1) 其他主要包括與合約負債相關的應付增值稅、應付僱員報銷款及租賃物業的應付按金及物業管理費。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣15.6百萬元增加51.1%至截至2024年12月31日的人民幣23.5百萬元，主要由於應計開支增加人民幣8.6百萬元，乃由於應付線下營銷服務供應商的應計費用增加。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣23.5百萬元減少30.4%至截至2025年12月31日的人民幣16.4百萬元，主要可歸因於結算上述營銷服務費導致應計開支減少人民幣4.3百萬元。

有關我們應付關聯方款項的詳情，請參閱「關聯方交易」及本文件附錄一所載會計師報告附註32(d)。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無嚴重拖欠其他應付款項及應計費用。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中的人民幣10.2百萬元或約62.2%已結清。

財務資料

合約負債

我們的合約負債指客戶在尚未獲提供相關服務時作出的不可退還預付款項。我們的合約負債主要來自客戶於驗收前就硅基勞動力解決方案支付的款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣46.5百萬元增加8.0%至截至2024年12月31日的人民幣50.2百萬元，並進一步增加50.4%至截至2025年12月31日的人民幣75.6百萬元，此與硅基勞動力解決方案的大幅增長基本一致。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的合約負債中的人民幣72.2百萬元或約95.5%隨後已確認為收入。

贖回負債

我們的贖回負債源自於授予我們[編纂]投資者的贖回權。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得贖回負債分別為人民幣913.0百萬元、零及零。於2024年11月，我們與[編纂]投資者訂立補充協議，無條件終止我們的贖回義務，據此，贖回負債隨後被重新分類為權益。我們預計未來不會確認贖回負債的任何進一步增值。有關上述贖回負債的主要條款，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及26。

租賃負債

於往績記錄期間，我們租賃若干物業作辦公場所、研發設施及僱員宿舍。物業租約的租期一般為二至五年。我們的租賃負債主要指就該等租賃應付的金額。下表載列我們截至所示日期的租賃負債的現值：

| | 截至12月31日 | | |
|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | |
| 流動..... | 5,802 | 1,220 | 3,107 |
| 非流動..... | 306 | 1,271 | 1,961 |
| 總計..... | 6,108 | 2,491 | 5,068 |

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣6.1百萬元減少59.2%至截至2024年12月31日的人民幣2.5百萬元，主要由於我們於2024年終止若干辦公室租賃後，辦公物業的建築面積及租金開支減少。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣2.5百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣5.1百萬元，主要歸因於2025年重續辦公室租賃。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債的到期情況：

| | 截至12月31日 | | |
|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | |
| 1年內..... | 5,802 | 1,220 | 3,107 |
| 1年後但2年內..... | 306 | 1,271 | 1,961 |
| 總計..... | 6,108 | 2,491 | 5,068 |

財務資料

遞延收入

遞延收入指未攤銷的有條件政府補助，作為租賃物業補貼。我們將租賃物業補貼按租賃物業的租賃期攤銷，並於其他收入項下確認為政府補助。對於已收取但尚未攤銷的財務援助，我們將該金額確認為遞延收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的遞延收入分別為人民幣0.2百萬元、零及零。

流動資產／負債淨額

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或負債淨額：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|--------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 4月30日 |
| | 人民幣千元 | | | |
| | | | | (未經審核) |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨..... | 14,994 | 42,368 | 79,208 | 70,719 |
| 貿易應收款項..... | 146,717 | 232,475 | 281,637 | 214,631 |
| 合約資產..... | 4,017 | 674 | 14,792 | 14,792 |
| 預付款項、按金及 其他應收款項..... | 72,327 | 40,825 | 81,874 | 85,443 |
| 受限制銀行存款..... | — | 1,412 | — | — |
| 現金及現金等價物..... | 256,107 | 168,838 | 217,756 | 179,259 |
| 流動資產總值 | 494,162 | 486,592 | 675,267 | 564,845 |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項..... | 96,413 | 115,689 | 102,487 | 62,917 |
| 其他應付款項及應計費用..... | 15,567 | 23,527 | 16,374 | 9,995 |
| 合約負債..... | 46,497 | 50,237 | 75,574 | 6,336 |
| 租賃負債..... | 5,802 | 1,220 | 3,107 | 2,495 |
| 贖回負債..... | 912,999 | — | — | — |
| 流動負債總額 | 1,077,278 | 190,673 | 197,542 | 101,743 |
| 流動(負債)／資產淨值 | (583,116) | 295,919 | 477,725 | 463,101 |

截至2026年4月30日及2025年12月31日，我們的流動資產淨值保持相對穩定，分別為人民幣463.1百萬元及人民幣477.7百萬元。

我們截至2025年12月31日的流動資產淨值為人民幣477.7百萬元，較我們截至2024年12月31日的流動資產淨值人民幣295.9百萬元增加人民幣181.8百萬元。該增加主要可歸因於(i)貿易應收款項增加人民幣49.2百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣48.9百萬元；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣41.0百萬元。該增加被合約負債增加人民幣25.3百萬元所部分抵銷。

截至2024年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣295.9百萬元，較截至2023年12月31日的流動負債淨額狀況有所改善。此乃主要由於(i)贖回負債從流動負債重新分類為權益，導致贖回負債減少人民幣913.0百萬元；(ii)貿易應收款項增加人民幣85.8百萬元；及(iii)存貨增加人民幣27.4百萬元。此被以下各項部分抵銷：(i)現金及現金等價物減少人民幣87.3百萬元；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣31.5百萬元。

截至2023年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣583.1百萬元，包括流動資產人民幣494.2百萬元及流動負債人民幣1,077.3百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

我們的業務經營及拓展計劃需要大量資金，包括現金及現金等價物及其他營運資金需求。過往，我們主要通過經營所得現金流量、股東注資以及[編纂]投資為我們的資本支出及營運資金需求撥資。展望未來，我們認為，我們將通過結合使用經營活動所得現金流量及自[編纂]收取的[編纂]滿足營運資金及其他流動資金需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣256.1百萬元、人民幣168.8百萬元及人民幣217.8百萬元。

現金流量

下表載列所示年度的現金流量概要：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | | |
| 營運資金變動前的經營 (虧損)／利潤 | (7,870) | (6,368) | 30,727 |
| 營運資金變動 | (42,998) | (75,848) | (153,114) |
| 經營活動所用現金 | (50,868) | (82,216) | (122,387) |
| 已退稅項 | 60 | — | — |
| 經營活動所用現金淨額 | (50,808) | (82,216) | (122,387) |
| 投資活動所得／(所用)現金淨額 | 106,117 | (1,114) | 532 |
| 融資活動(所用)／所得現金淨額 | (6,243) | (3,939) | 171,248 |
| 現金及現金等價物增加／(減少)淨額 | 49,066 | (87,269) | 49,393 |
| 年初現金及現金等價物 | 207,041 | 256,107 | 168,838 |
| 外匯匯率變動的影響 | — | — | (475) |
| 年末現金及現金等價物 | 256,107 | 168,838 | 217,756 |

經營活動所用現金淨額

我們經營活動所用現金淨額主要反映我們經就若干非現金或非經營活動相關項目及營運資金變動作出調整的除稅前利潤或虧損。

我們於截至2025年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額為人民幣122.4百萬元，主要可歸因於除稅前虧損人民幣25.9百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括(i)貿易及其他應收款項以及合約資產減值虧損人民幣27.6百萬元，(ii)以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣21.4百萬元，(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣5.2百萬元，(iv)使用權資產折舊人民幣3.7百萬元。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣76.2百萬元；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣33.5百萬元；(iii)存貨增加人民幣36.8百萬元；(iv)貿易應付款項減少人民幣13.2百萬元；及(v)合約負債增加人民幣25.3百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣82.2百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣111.7百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括(i)贖回負債增值人民幣53.8百萬元，(ii)以權益結算以股份為基礎的付

財務資料

款開支人民幣21.5百萬元，及(iii)貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損人民幣21.2百萬元。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣106.8百萬元；(ii)存貨增加人民幣27.4百萬元；(iii)合約資產增加人民幣2.5百萬元；(iv)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣31.5百萬元；及(v)貿易應付款項增加人民幣19.3百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣50.8百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣96.0百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括(i)贖回負債增值人民幣58.7百萬元，(ii)貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損人民幣11.8百萬元；及(iii)以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣7.8百萬元。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣101.2百萬元；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣12.8百萬元；(iii)存貨增加人民幣14.7百萬元；(iv)貿易應付款項增加人民幣58.9百萬元；及(v)合約負債增加人民幣39.7百萬元。

投資活動所得或所用現金淨額

我們的投資活動所得現金主要包括出售物業、廠房及設備所得款項、註銷聯營公司所得款項、出售股本證券其他投資所得款項、存單所得款項以及已收利息收入。我們的投資活動所用現金主要包括收購物業、廠房及設備的付款及向聯營公司注資的付款。

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣0.5百萬元，主要歸因於已收利息收入人民幣0.9百萬元。該現金流入淨額部分被(i)向聯營公司注資的付款人民幣0.2百萬元；及(ii)收購物業、廠房及設備的付款人民幣0.1百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1.1百萬元，主要由於(i)購置物業、廠房及設備的付款人民幣3.2百萬元；及(ii)向聯營公司注資的付款人民幣0.2百萬元。該現金流出淨額部分被已收利息收入人民幣2.2百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣106.1百萬元，主要歸因於(i)存單所得款項人民幣110.0百萬元；及(ii)已收利息收入人民幣4.6百萬元。該現金流入淨額部分被(i)收購物業、廠房及設備的付款人民幣7.5百萬元；及(ii)向聯營公司注資的付款人民幣1.5百萬元所抵銷。

融資活動所用或所得現金淨額

我們的融資活動現金流入指投資者的注資。我們的融資活動所用現金流量主要包括租賃租金付款。

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣171.2百萬元，主要歸因於發行普通股人民幣180.5百萬元。該現金流入淨額部分被[編纂]開支費用資本化人民幣[編纂]元及已付租賃租金的本金部分人民幣2.5百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣3.9百萬元，主要由於已付租賃租金的本金部分人民幣3.7百萬元及已付租賃租金的利息部分人民幣0.2百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣6.2百萬元，主要歸因於已付租賃租金的本金部分人民幣5.8百萬元及已付租賃租金的利息部分人民幣0.4百萬元。

財務資料

債務及或然負債

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括贖回負債、租賃負債及計入其他應付款項及應計費用的應付關聯方款項。

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|-----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 4月30日 |
| | 人民幣千元 | | | |
| | | | | (未經審核) |
| 計入流動負債 | | | | |
| 租賃負債 | 5,802 | 1,220 | 3,107 | 2,495 |
| 贖回負債 | 912,999 | — | — | — |
| 小計 | 918,801 | 1,220 | 3,107 | 2,495 |
| 計入非流動負債 | | | | |
| 租賃負債 | 306 | 1,271 | 1,961 | 1,495 |
| 小計 | 306 | 1,271 | 1,961 | 1,495 |
| 總計 | 919,107 | 2,491 | 5,068 | 3,990 |

截至最後實際可行日期，我們的債務並無附帶可能嚴重限制我們承擔額外債務或股權融資的能力的重大限制性契諾，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期亦無任何違反契諾的情況。

截至2026年4月30日，我們有未動用未承兌信貸額度人民幣410.0百萬元。儘管我們無法向閣下保證我們將能夠按有利條款取得銀行融資或根本無法獲得融資，我們預期未來為營運提供資金的銀行融資可用性不會出現任何變動。

截至2026年4月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何重大未償還債務證券、按揭、押記、債權證或其他貸款資本（已發行或同意發行）、銀行透支、貸款、承兌或承兌信貸負債或其他類似債務、租賃及融資租賃承諾、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年4月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務狀況概無重大變動。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備的開支。下表載列於所示年度我們的資本開支：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|--------------------|--------------|--------------|------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | |
| 收購物業、廠房及設備的付款..... | 7,451 | 3,201 | 135 |
| 總計..... | 7,451 | 3,201 | 135 |

我們預期截至2026年12月31日止年度不會產生額外資本開支。我們擬透過結合來自[編纂]的[編纂]以及經營活動產生的現金為計劃資本開支撥資。

我們的實際資本開支可能會因多項因素而有別於上述金額，包括未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國經濟狀況、我們能否按可接受的條款獲得融資及中國監管環境的變動。此外，我們可能會因尋求新商機擴大業務而不時產生額外的資本支出。

營運資金充足性

經計及我們可用的財務資源(包括經營活動所得現金流量、現金及現金等價物以及[編纂]的估計[編纂])，我們的董事認為我們有充足的營運資金應付我們目前所需及自本文件日期起計未來12個月所需。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外承擔或安排。我們並無訂立與我們的股權掛鉤並被歸類為擁有人權益，或未在我們的綜合財務報表中反映的任何衍生合約。另外，我們並無於被轉移至未合併實體並作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的任何資產中擁有保留或者或然權益。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們一同從事租賃或對沖或研發服務的任何未合併實體中均無可變權益。

關聯方交易

與關聯方進行之交易

於往績記錄期間，我們與關聯方進行若干交易，其概要載於下文。

向關聯方購買服務

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們向我們的前附屬公司南京琬如藝(一間由我們的董事之一控制的公司)購買若干經營服務而產生服務費，金額分別為人民幣0.7百萬元及人民幣4.9百萬元。該交易已於最後實際可行日期終止。於2025年11月26日，本公司董事將其於南京琬如藝的所有股權出售予一名獨立第三方，自此南京琬如藝不再為我們的關連人士。

財務資料

於往績記錄期間，我們其中一間[編纂]投資者林芝騰訊的聯繫人騰訊雲為我們提供技術服務，而我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別產生服務費人民幣1.1百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.4百萬元。有關詳情，請參閱「關連交易 — 完全獲豁免的持續關連交易 — 1.技術服務」。

銷售貨物及服務

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們向本公司主要股東招商銀行及其分行與附屬公司（「招商銀行集團」）提供硅基勞動力解決方案服務，總額分別為人民幣4.8百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣9.0千元。

截至2025年12月31日止年度，我們與騰訊計算機（為我們[編纂]投資者之一林芝騰訊的聯營公司）訂立廣告合作安排，並錄得展示服務收入人民幣0.1百萬元。有關詳情，請參閱「關連交易 — 完全豁免的持續關連交易 — 2.廣告合作」一節。

贖回存單

於我們向招商銀行集團投資存單人民幣10.0百萬元，並於2023年到期贖回。

我們的董事相信，我們於上文披露的往績記錄期間與關聯方的交易(i)乃按公平基準進行；及(ii)並無扭曲我們的往績記錄期間業績或使我們的過往業績無法反映未來表現。

關聯方結餘

下表載列我們截至所示日期的關聯方結餘明細：

| | 截至12月31日 | | |
|-----------------------|-----------|-----------|----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | | |
| 貿易性質 | | | |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | | | |
| 南京琬如藝 | — | 189 | — |
| 貿易應收款項 | | | |
| 招商銀行集團 | 2,306 | 316 | 316 |
| 貿易應付款項 | | | |
| 騰訊雲 | 45 | 8 | 34 |
| 非貿易性質 | | | |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | | | |
| 南京硅壽 | 9 | — | — |
| 嘉興硅語 | 9 | 11 | — |
| | 18 | 11 | — |

於2019年，南京硅壽（單一最大股東集團的成員）向我們授出總額為人民幣3.0百萬元的若干墊款，用作備用金，該等墊款屬非貿易性質，並已由我們於2023年償還。我們向南京硅壽授予若干小額墊款以用作備用金，該等墊款已於2024年悉數償還。截至2023年、2024年及2025年12月31日，應收南京硅壽預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣9.0千元、零及零，其屬非貿易性質。

財務資料

於往績記錄期間，我們曾向嘉興硅語（單一最大股東集團的成員）墊付若干小額款項，以代其支付銀行手續費及支付其他非經營開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日，應收嘉興硅語的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣9.0千元、人民幣11.0千元及零，其性質為非貿易。

截至相關日期，所有應收關聯方之非貿易應收款項或應付關聯方之應付款項均為無抵押、免息及須按要求償還。我們於截至最後實際可行日期已結清所有應收關聯方非貿易性質的款項。我們將於[編纂]後停止所有非貿易關聯方交易，惟符合上市規則者則作別論。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示年度的若干主要財務比率：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|--|-------------|--------|-------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (%) | | |
| 盈利能力比率 | | | |
| 毛利率 ⁽¹⁾ | 45.8 | 34.3 | 34.5 |
| 淨虧損率 ⁽²⁾ | (18.1) | (17.0) | (3.3) |
| 經調整淨(虧損)/利潤率(非國際財務報告準則計量) ⁽³⁾ | (5.5) | (5.4) | 1.8 |
| | 截至12月31日 | | |
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 流動性比率 | | | |
| 流動比率 ⁽⁴⁾ | 0.5 | 2.6 | 3.4 |
| 資本充足比率 | | | |
| 資產負債比率 ⁽⁵⁾ | 不適用 | <0.1 | <0.1 |

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨虧損率按年內虧損除以收入再乘以100%計算。
- (3) 經調整淨(虧損)/利潤率(非國際財務報告準則計量)按經調整淨(虧損)/利潤(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 資產負債比率按借款總額(包括贖回負債及租賃負債)除以相關年末的淨虧絀/權益總額計算。

財務風險

我們面臨各種財務風險，包括信貸風險、流動性風險、利率風險及貨幣風險(誠如下文所載列)。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當的措施。截至最後實際可行日期，我們並無對任何該等風險進行對沖或認為有必要進行對沖。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

股息及股息政策

我們根據中國法律註冊成立。我們派付的任何股息將由董事酌情決定並將取決於我們未來的營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關

財務資料

的其他因素。我們的股東於股東大會上或會批准任何股息宣派，有關股息不得超過董事會所建議的金額。我們現時並無固定的股息政策或預定的股息支付率。

根據適用的中國法律法規，於中國註冊成立的公司於彌補過往年度的累計虧損（如有）後，須每年劃撥10%的除稅後利潤，以向若干法定公積金供款，直至向法定公積金的供款總額達到其註冊資本的50%。公司可如上文所述於彌補累計虧損並向法定公積金供款後從除稅後利潤中派付股息。誠如我們的中國法律顧問所告知，倘我們的中國公司處於累計虧損狀態，則有關公司不能派付股息。

於往績記錄期間內，我們並無宣派或派付任何股息。除可合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股息。董事可全權酌情建議派付任何股息，惟須遵守章程文件及相關法律。我們無法向閣下保證本公司將能夠每年或於任何年度宣派任何金額的股息。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無可供分派予股東的可分派儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]、就[編纂]及[編纂]所提供的服務而支付或應付予法律顧問、申報會計師及其他專業人士的專業費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額（按[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使）約為人民幣[編纂]元（相等於[編纂]港元）（包括(i)所有[編纂]的[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元（包括(a)法律顧問及會計師的費用及開支約[編纂]港元；及(b)保薦人費用以及其他費用及開支約[編纂]港元），相當於[編纂][編纂]（按[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使）的[編纂]%。

於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元），其中人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）於綜合損益及其他全面收益表中確認為行政及其他經營開支，而人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）預期將於[編纂]時直接確認為權益扣減。我們預期將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元），其中約人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）預期將於綜合損益及其他全面收益表中確認為行政及其他經營開支，而約人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）預期將於[編纂]時直接確認為權益扣減。

未經審核備考經調整有形資產淨值

有關詳情，請參閱本文件附錄二中的未經審核備考經調整有形資產淨值報表。

財務資料

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，我們的業務模式以及我們經營所在的整體經濟及監管環境並無重大變動，自2025年12月31日(即本文件附錄一會計師報告所載本集團最近期經審核綜合財務狀況表日期)以來，我們的財務或[編纂]狀況或前景並無重大不利變動。

上市規則規定的披露事項

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，股份於聯交所[編纂]後，並無出現上市規則第13章第13.13至13.19條項下的披露規定的情況。