

概 要

本概要旨在提供本文件所載資料的概覽。由於本節僅為概要，故未必包含對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂]我們的H股前，應閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂]我們的股份所涉及若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]我們的H股前，應仔細閱讀該節。本節所用的不同詞彙的定義載於已於本文件「釋義」及「詞彙」兩節。

概覽

我們開發及銷售認知智能產品，使企業能夠營運及優化其生產及業務營運。我們的產品主要包括：(i) 認知智能算法平台，為開發、部署及營運認知智能應用提供核心基礎設施及能力；(ii) 工業生產場景用工業級智能體；及(iii) 企業營運用運營決策智能體。我們的產品主要透過軟件或一體化軟硬件解決方案提供，並可在現場部署，融入客戶的現有系統及工作流程。

透過整合數據與領域知識，我們的產品在複雜的現實世界環境中執行推理、決策及持續優化，將企業的數據、專家知識及業務流程結合為智能工作流程，使其能夠更有效率地營運、更有效地分配資源並作出更明智的決策。我們的產品廣泛部署於多個不同行業，包括工業製造、文化旅遊、IT服務、科學研究與公共服務。我們於往績記錄期間實現了巨大的增長，反映市場對我們產品的強烈認可，收益由2023年的人民幣65.6百萬元增加105.4%至2024年的人民幣134.7百萬元，並進一步增加251.7%至2025年的人民幣473.6百萬元。

現有的人工智能技術尚未實現通用人工智能，難以滿足企業營運生產核心決策的嚴格要求，通常存在可解釋性及可信度不足以及邏輯推理能力薄弱等限制。在此背景下，具備邏輯與因果推理及可信決策能力的認知智能的價值變得日益重要，伴隨著人工智能正逐漸由依賴海量數據訓練的早期範式，過渡至將知識與數據結合、以更小樣本及更高效率解決問題的更先進方法。根據弗若斯特沙利文的資料，中國企業認知智能算法市場由2021年的人民幣93億元增至2025年的人民幣274億元，並預計到2030年將達到人民幣1,422億元，2025年至2030年的複合年增長率為39.0%。按2025年收入計，我們是中國第四大企業認知智能算法服務提供商。

我們的認知智能能力建基於三項核心技術：一種基於非線性期望的算法框架，能夠僅從少量帶標籤樣本中實現小樣本學習，同時在複雜、動態的數據條件下保持強大性能；一種基於知識本體的融合推理範式，將領域知識與數據驅動建模相結合，將輸出結果錨定於已驗證知識，從而提升可解釋性並減少誤差；以及一種神經符號認知規劃與決策系統，在閉環流程中結合神經生成、符號驗證及強化學習，以分解複雜任務並提升高風險場景中的決策可靠性。

該等技術透過我們的三類產品交付。我們的認知智能算法平台（我們架構的基礎層）將計算資源、數據及算法模型整合至一個統一的环境中，用於開發、訓練、部署及管理智能應用，且截至最後實際可行日期，包含一個擁有逾200,000個算子及模型的標準化庫。建基於該平台，我們的工業級智能體嵌入特定行業知識，以支持在鋼鐵及冶金、有色金屬及精細化工等複雜製造環境中的流程控制、質量預測、監測及生產優化；而我們的運營決策智能體則整合企業數據、業務規則及工作流程，以支持跨越研究及開發、生產、銷售及營銷、財務管理及風險控制等職能的知識管理、數據分析、任務執行及決策。

概 要

我們的優勢

我們相信，以下優勢有助我們取得成功，並使我們在競爭對手中脫穎而出：(i)我們是認知智能領域的開拓者與領先者；(ii)基於技術創新的全棧式專有算法；(iii)通過可擴展的「1+X」業務模式驅動產業創新；(iv)依託技術提升及先發市場地位築起的垂直行業壁壘；及(v)頂尖人才與前瞻性研發。詳情請參閱「業務－我們的優勢」。

我們的戰略

我們計劃執行以下策略以推動我們的未來增長：(i)核心技術自研戰略；(ii)產品發展；(iii)深化應用場景及擴展至新行業；及(iv)組織與人才發展。詳情請參閱「業務－我們的戰略」。

我們的供應商

我們的供應商主要包括技術服務、硬件、部署服務及設計服務的提供商。於往績記錄期間各年，我們向五大供應商的採購額分別為人民幣16.0百萬元、人民幣48.2百萬元及人民幣78.4百萬元，分別佔我們總採購額的30.9%、36.4%及23.0%，而我們於往績記錄期間各年向最大供應商的採購額分別為人民幣5.7百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣20.3百萬元，分別佔我們同年總採購額的11.0%、9.9%及5.9%。本公司前五大供應商均為獨立第三方，且據本公司董事所知，本公司董事、其緊密聯繫人或任何持有本公司已發行股本5%以上的股東，均未在本公司前五大供應商中擁有任何權益。更多詳情請參閱「業務－我們的供應商」。

我們的客戶

我們擁有優質而多元化的客戶群，該客戶群於往績記錄期間迅速擴大。我們的客戶涵蓋工業製造、文化旅遊、信息技術服務及科學研究及公共服務等領域。於往績記錄期間各年，我們對五大客戶的銷售額分別為人民幣21.0百萬元、人民幣63.5百萬元及人民幣126.2百萬元，分別佔我們總收入的32.1%、47.2%及26.7%，而我們於往績記錄期間各年對最大客戶的銷售額分別為人民幣4.9百萬元、人民幣18.6百萬元及人民幣41.5百萬元，分別佔我們同年總收入的7.5%、13.8%及8.8%。本公司五大客戶均為獨立第三方，據董事所知，本公司董事、其緊密聯繫人及任何持有本公司已發行股本5%以上的股東，概無於五大客戶中擁有任何權益。詳情請參閱「業務－我們的客戶」。

概 要

綜合損益表摘要

下表載列我們於所示年度的綜合損益表摘要。

	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	65,574	100.0	134,663	100.0	473,615	100.0
銷售成本.....	(43,361)	(66.1)	(91,406)	(67.9)	(298,228)	(63.0)
毛利	22,213	33.9	43,257	32.1	175,387	37.0
其他收入及收益	13,753	21.0	7,685	5.7	7,081	1.5
銷售及營銷開支	(31,292)	(47.7)	(44,328)	(32.9)	(62,102)	(13.1)
行政開支.....	(39,570)	(60.3)	(40,638)	(30.2)	(40,613)	(8.6)
研發開支.....	(83,228)	(126.9)	(107,252)	(79.6)	(114,292)	(24.1)
金融及合約資產減值						
虧損淨額.....	(1,042)	(1.6)	(8,982)	(6.7)	(11,738)	(2.5)
其他開支.....	(2)	(0.0)	(135)	(0.1)	(206)	(0.0)
財務成本.....	(4,432)	(6.8)	(5,541)	(4.1)	(6,275)	(1.3)
除稅前虧損.....	(123,600)	(188.5)	(155,934)	(115.8)	(52,758)	(11.1)
所得稅開支.....	—	—	—	—	—	—
年內虧損及全面虧損總額...	<u>(123,600)</u>	<u>(188.5)</u>	<u>(155,934)</u>	<u>(115.8)</u>	<u>(52,758)</u>	<u>(11.1)</u>

非國際財務報告準則財務計量指標

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量指標）定義為加回以股份為基礎的付款。以股份為基礎的付款與我們向僱員及董事授出的股份獎勵有關，屬非現金開支。我們剔除此項目，原因是預期其不會產生未來現金付款。

下表載列呈列年度的非國際財務報告準則計量指標與根據國際財務報告會計準則編製的最接近指標的對賬。

	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
淨虧損與經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量指標）的對賬			
淨虧損	(123,600)	(155,934)	(52,758)
加：			
以股份為基礎的付款	31,317	34,903	37,546
經調整淨虧損 （非國際財務報告準則計量指標）.....	<u>(92,283)</u>	<u>(121,031)</u>	<u>(15,212)</u>

詳情請參閱「財務資料－經營業績討論」。

概 要

綜合財務狀況表摘要

下表載列於所示日期我們的綜合資產負債表的部分資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
非流動資產.....	128,306	126,022	139,974
流動資產.....	181,662	285,044	463,829
流動負債.....	199,410	295,130	462,785
流動(負債淨額)/資產淨值.....	(17,748)	(10,086)	1,044
資產總值減流動負債.....	110,558	115,936	141,018
非流動負債.....	2,252	13,661	13,955
資產淨值.....	108,306	102,275	127,063

截至2023年及2024年12月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣17.7百萬元及人民幣10.1百萬元，而截至2025年12月31日錄得流動資產淨值人民幣1.0百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣17.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣10.1百萬元，主要由於現金及現金等價物增加，部分被(i)銀行借款增加(作為頂級商業銀行提供的支持，該等借款附帶相對較低的利率)；及(ii)因我們業務擴張導致貿易應付款項增加所抵銷。

截至2024年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣10.1百萬元，截至2025年12月31日為流動資產淨值人民幣1.0百萬元。該變動主要由於我們業務擴張導致貿易應收款項及應收票據增加；部分被(i)我們業務擴張導致貿易應付款項持續增加；及(ii)現金及現金等價物減少(主要與業務擴張所用現金有關)所抵銷。

截至2026年4月30日，我們錄得流動負債淨額人民幣40.8百萬元，而截至2025年12月31日的流動資產淨值為人民幣1.0百萬元。該變動主要由於(i)因我們的收款工作導致貿易應收款項及應收票據減少；及(ii)為支持我們的業務增長而導致銀行借款增加，但部分被我們已結清的貿易應付款項減少所抵銷。

有關往績記錄期間我們的流動資產及流動負債的詳細討論，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

綜合現金流量表摘要

下表呈列我們於所示年度的綜合現金流量數據。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
經營活動所用現金流量淨額.....	(67,890)	(94,814)	(102,685)
投資活動所得/(所用)現金流量淨額.....	20,164	7,412	(24,788)
融資活動所得現金流量淨額.....	31,803	177,028	80,737
現金及現金等價物(減少)/增加淨額.....	(15,923)	89,626	(46,736)

概 要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	
年初現金及現金等價物	68,763	52,840	142,466
年末現金及現金等價物	52,840	142,466	95,730

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的主要流動資金來源為經營活動所得現金及銀行借款。

鑒於往績記錄期間內錄得經營現金流出淨額，我們計劃實施一系列旨在提升營運效率及改善現金流表現的措施，包括但不限於以下各項：

- 優化信貸及收款政策。我們將進一步加強客戶信貸管理，完善付款條款，提高收款效率，並加強內部流程以加快收回貿易應收款項及提高現金利用率。
- 提升營運流程效率。我們擬精簡營運工作流程並升級信息系統，以提高從下單到交付的效率，縮短周轉時間，並促進更快的現金轉換。
- 加強供應商合作機制。我們將繼續加強與主要供應商的關係，並協商更靈活的付款安排，以更妥善地管理現金流出。
- 加強預算控制及成本管理。我們計劃改善預算紀律及成本控制框架，更審慎地分配營運開支，並定期評估開支的成本效益，以避免不必要或過早的支出。

詳情請參閱「財務資料－流動性及資本資源」。

關鍵財務比率

下表載列我們截至所示年度的部分關鍵財務比率：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率(%).....	不適用	105.4	251.7
毛利率 ⁽¹⁾ (%).....	33.9	32.1	37.0
經調整淨虧損率 (非國際財務報告準則計量) ⁽²⁾ (%).....	(140.7)	(89.9)	(3.2)
淨虧損率 ⁽³⁾ (%).....	(188.5)	(115.8)	(11.1)
流動比率 ⁽⁴⁾	0.91	0.97	1.00

附註：

- (1) 毛利率相等於毛利除以年內收入乘以100%。
- (2) 經調整淨虧損率(非國際財務報告準則財務計量)相等於經調整淨虧損(非國際財務報告準則財務計量)除以年內收入乘以100%。

概 要

- (3) 淨虧損率相等於淨利潤／虧損除以年內收入乘以100%。
- (4) 流動比率乃按截至所示日期的流動資產除以流動負債計算。

有關往績記錄期間影響我們關鍵財務比率的因素的更全面討論，請參閱「財務資料－經營業績討論」。

我們的主要營運數據

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
認知智能算法平台			
收入(人民幣千元)	20,427	58,029	237,927
客戶數目	14	15	57
每名客戶平均開支(人民幣千元)	1,459	3,869	4,174
工業級智能體			
收入(人民幣千元)	12,625	37,640	118,016
客戶數目	8	9	33
每名客戶平均開支(人民幣千元)	1,578	4,182	3,576
運營決策智能體			
收入(人民幣千元)	26,278	23,562	111,136
客戶數目	45	45	44
每名客戶平均開支(人民幣千元)	584	524	2,526

企業可持續發展與盈利路徑

於往績記錄期間，我們錄得虧損。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生淨虧損人民幣123.6百萬元、人民幣155.9百萬元及人民幣52.8百萬元。我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)(定義為年內虧損經加回以股份為基礎的付款作調整)於同年分別為人民幣92.3百萬元、人民幣121.0百萬元及人民幣15.2百萬元，分別佔我們收益的140.7%、89.9%及3.2%。

該等虧損主要歸因於我們在快速增長期內，對基礎研究以及構建我們的認知智能算法平台及產品作出的大量前期投資。我們的淨虧損於2023年至2024年有所增加，主要是由於隨着我們擴展技術基礎及客戶覆蓋範圍，研發以及銷售及營銷開支增加所致。隨後，我們的淨虧損大幅收窄至2025年的人民幣52.8百萬元，主要是由於我們的收益大幅增長以及我們業務模式的營運槓桿效應所致。

我們計劃通過以下措施繼續改善我們的財務表現並達致盈利：

- **加速收益增長。**我們的收益由2023年的人民幣65.6百萬元增加至2024年的人民幣134.7百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣473.6百萬元，於2024年及2025年的增長率分別為105.4%及251.7%。我們預期將通過以下方式繼續增加收益：(i)深化對現有垂直行業(如工業製造，我們已於該行業確立領先地位及標桿客戶)的滲透率；及(ii)隨着現有客戶採用額外模塊及擴大其對我們產品的使用，增加我們來自現有客戶的收益。
- **改善我們的毛利率。**於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為33.9%、32.1%及37.0%。隨着我們具有較高毛利率的認知智能算法平台的收益貢獻持續增加，以及我們技術的可重複使用性降低每項新部署的邊際成本，我們預期我們的毛利率將於長遠而言有所改善。

概 要

- **有效管理我們的成本及開支並提升營運槓桿。**於往績記錄期間，我們的研發開支、銷售及營銷開支以及行政開支各自佔總收益的百分比，由2023年至2025年均大幅下降。我們預期該趨勢長遠而言將會持續，且我們認為，隨著我們的收益規模擴大，我們的營運槓桿將繼續支持我們經營業績的改善。

計及我們的收益大幅增長、毛利率的改善趨勢，以及營運開支比率下降所展現的營運槓桿效應，我們認為，隨着我們繼續執行我們的戰略，我們處於有利位置改善我們的財務表現並達致盈利。見「業務－企業可持續發展與盈利路徑」。

競爭格局

我們通過認知智能產品在企業認知智能算法市場開展業務。根據弗若斯特沙利文的資料，中國企業認知智能算法市場規模由2021年的人民幣93億元增加至2025年的人民幣274億元，複合年增長率為31.0%，並預計於2030年進一步增加至人民幣1,422億元，2025年至2030年的複合年增長率為39.0%。中國的企業認知智能算法市場仍然相對分散。按2025年收入計，我們為中國第四大企業認知智能算法服務提供商。此外，按2025年的收入計，我們是中國最大的獨立企業認知智能算法服務提供商。有關行業格局、市場驅動因素及競爭地位的進一步詳情，請參閱「行業概覽」。

風險因素

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。閣下在決定[編纂]我們的股份前，應仔細閱讀該整節。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們經營所在的企業認知智能算法行業競爭激烈且不斷變化。倘我們未能持續創新並適應不斷變化的客戶需求，我們的競爭地位將受到影響，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響；(ii)我們可能無法維持過往的增長，且我們的過往增長未必能預示我們未來的增長或財務業績；(iii)倘我們未能挽留現有客戶、吸引新客戶或增加客戶的開支，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響；(iv)倘我們的產品市場未如我們預期般增長，或倘我們的客戶或潛在客戶未採用我們的產品，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響；及(v)我們已經並預期將繼續在研發方面進行大量投資。倘我們無法在實現技術創新的同時持續投資於我們的研發活動，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

控股股東

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），宣博士將有權通過(i)其直接持有的[編纂]股股份及(ii)其通過上海瀛町（宣博士為其普通合夥人）持有的[編纂]股股份行使本公司約[編纂]%的投票權。因此，宣博士及上海瀛町於[編纂]後將構成一組控股股東。

[編纂]前投資

我們已進行多輪由我們的[編纂]前投資者作出的[編纂]前投資。有關我們的[編纂]前投資者背景及[編纂]前投資主要條款的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准已發行及根據[編纂]將予發行的H股（包括因行使[編纂]可能發行的任何股份）以及將由非上市股份轉換的H股[編纂]及[編纂]。我們的[編纂]乃基於（其中包括）我

概 要

們符合上市規則第8.05(3)條的市值／收益測試而提出，原因為：(i)我們截至2025年12月31日止年度的收益超過500百萬港元；及(ii)基於指示性[編纂]範圍下限計算，我們於[編纂]時的預期[編纂]超過[編纂]港元。

股息

於往績記錄期間，我們概無宣派及派付任何股息。有關我們的股息政策以及對我們宣派及分派股息能力限制的詳情，請參閱「財務資料－股息」。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]相關費用，如[編纂]費及[編纂]；及(ii)非[編纂]相關費用，包括就[編纂]及[編纂]向本公司法律顧問及申報會計師提供服務而支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付[編纂]，[編纂]的估計[編纂]（按[編纂]範圍中位數計算並假設[編纂]未獲行使）總額約為[編纂]港元，佔[編纂]總額約[編纂]%。我們的[編纂]估計金額[編纂]港元預期將於綜合全面虧損表中列支。其餘金額[編纂]港元將於[編纂]時直接於權益中扣除。截至2025年12月31日，我們並無就[編纂]產生[編纂]。

[編纂]

[編纂]

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），並假設[編纂]未獲行使，我們估計我們將從[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元（經扣除我們就有關[編纂]應付的[編纂]費用及其他估計開支）。為配合我們的策略，我們擬將[編纂]淨額用作以下用途：(i)約[編纂]%或[編纂]港元投入科技創新；(ii)約[編纂]%或[編纂]港元投入產業創新；(iii)約[編纂]%或[編纂]港元投入行業與全球擴張；及(iv)約[編纂]%或[編纂]港元投入營運資金及一般企業用途。有關其他詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」。

概 要

合規與法律訴訟

在往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾且未涉及任何導致罰款、執法行動或其他處罰的重大違規事件，且該等事件無論單獨或累計，均不會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。我們致力於遵守適用於我們業務的法律法規。在往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未參與任何可能對我們的整體業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的已發生或正在進行的法律或行政訴訟。有關更多資料，請參閱「業務－合規與法律訴訟」。

近期發展及無重大不利變動

董事已確認，截至本文件日期，自2025年12月31日（即我們最近期經審核財務報表的結算日）以來，我們的財務、營運或貿易狀況、債務、或然負債或前景概無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。