

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載的我們截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至該等日期止各年度的經審計綜合財務資料，連同隨附附註。我們的綜合財務資料已按照國際會計準則理事會頒布的《國際財務報告會計準則》編製。

以下討論與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的經驗及對過往事件、現時狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

我們是一家雲端即時通訊解決方案供應商，提供可靠及可擴展的通訊功能以支持全球數字化轉型。藉助雲計算與分布式網絡架構，我們打造了一個集PaaS與SaaS於一體的綜合通訊雲平台，其專為不同應用（包括應用程序和小程序）的開發者設計，集成即時通訊與AI通訊解決方案。我們的業務建立在統一的自研AICP之上，該平台是所有解決方案的技術基石。作為通用技術基礎，AICP使我們能夠針對多種場景（包括互聯網應用、垂直行業及國民級通信平台）提供解決方案，避免重複開發的高昂成本，從而提升利潤率。基於上述客戶特徵及其部署偏好，我們的收入主要來源於互聯網應用解決方案、垂直行業解決方案以及海外國民級通信解決方案。

我們於2023年、2024年和2025年分別錄得收入人民幣191.5百萬元、人民幣167.6百萬元及人民幣197.4百萬元。同年，我們的毛利分別為人民幣120.9百萬元、人民幣125.2百萬元及人民幣158.9百萬元，毛利率分別為63.1%、74.7%和80.5%。同年，我們的年內經調整利潤（非《國際財務報告準則》計量指標）分別為人民幣18.8百萬元、人民幣36.5百萬元和人民幣53.0百萬元，年內經調整利潤率（非《國際財務報告準則》計量指標）分別為9.8%、21.7%和26.8%。

編製基準

本集團的歷史財務資料已按國際會計準則理事會發布的所有適用《國際財務報告會計準則》編製。

本集團於往績記錄期間貫徹採用所有適用於截至2025年12月31日止財政期間的有效準則、準則修訂及解釋，且並無提前採用新訂或經修訂準則及年度改進措施。

有關本文件所載財務資料編製基準的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

財務資料

影響我們經營業績和財務狀況的因素

我們的經營業績和財務狀況已經並將繼續受到以下若干因素（其中部分超出我們的控制範圍）的重大影響，包括：

- 宏觀經濟狀況的發展；
- 智能即時通訊雲解決方案獲採納與接受，成為在中國及全球範圍內推動全行業數字化轉型的主要推動力；
- 中國及全球範圍內的行業數字化及轉型；
- 技術進步與雲基礎設施的發展；及
- 塑造各行業智能即時通訊雲解決方案市場環境的政府政策、舉措及激勵措施，尤其是數據自主可控要求與數據本地化要求。

特定因素

我們的經營業績亦受若干公司特定因素的影響，包括：

我們維持智能即時通訊雲解決方案增長的能力

根據弗若斯特沙利文的資料，全球智能即時通訊雲解決方案市場已經並將迅速增長。自2021年至2025年，該等解決方案的全球市場規模按收入計由人民幣139億元增至人民幣190億元，年複合增長率為8.1%。展望未來，下游應用場景的持續擴張有望進一步推動市場增長。到2030年，該等解決方案的全球市場規模預計將達到人民幣389億元，2025年至2030年的年複合增長率為15.4%。2021年至2025年，中國智能即時通訊雲解決方案的市場規模按收入計由人民幣55億元增至人民幣72億元，年複合增長率為7.0%。到2030年，中國智能即時通訊雲解決方案市場的市場規模預計將達到人民幣141億元，2025年至2030年的年複合增長率為14.4%。

我們能夠在該蓬勃發展的市場維持增長，是由於獲得基於平台的業務模式和多元化解決方案的支持。我們提供互聯網應用解決方案、垂直行業解決方案以及海外國民級通信解決方案，其均依托於我們的自研AICP而構建，以在不同應用場景和客戶需求下實現標準化部署。我們持續將人工智能技術融入AICP，涵蓋AI智能體、對話式AI模塊及AI賦能的運營工具，進一步拓展應用場景範圍，並提升我們智能即時通訊雲解決方案的價值主張。

我們的財務表現過去一直並將繼續在很大程度上取決於市場對智能即時通訊雲解決方案的需求，而該等需求受若干超出我們控制範圍的因素規限。例如，市場需求可能受到我們經營所在司法管轄區的法規以及現有客戶的業務需求所影響。我們或無法就新的法例、法規或政府政策提供服務及解決方案。另一例子是，由於我們的客戶及供應商受監管變動的影響，我們或未能符合其額外的合規要求。有關我們潛在增長未達預期的風險，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 若我們未能提升現有解決方案或開發出滿足不斷變化的客戶需求並適應技術發展的新解決方案，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。」

財務資料

客戶獲取及留存

我們的經營業績在很大程度上取決於我們在不同收入來源中獲取並創造業務機會的能力。我們的互聯網應用解決方案客戶主要包括互聯網應用開發者與運營商。他們通常採用混合定價框架付費，該框架結合了訂閱制費用、基於用量的階梯費用及可選服務功能。客戶最初可能以相對較低的價格訂閱我們的服務，隨著他們的用戶群體擴大，使用量增加，後續可通過更高的流量限制、其他功能及服務升級來增加他們的支出。我們持續監控多個互聯網應用解決方案的運營指標，包括每付費客戶平均收益。每客戶平均收益由2023年的人民幣62千元增至2024年的人民幣66千元，並進一步增至2025年的人民幣94千元，淨收入留存率由2023年的87.2%增至2024年的88.4%，並進一步增至2025年的93.6%。此外，我們互聯網應用解決方案的需求受到客戶所在行業發展的影響，包括互聯網應用的數量及活躍程度的變化。因此，我們通過互聯網應用解決方案獲得的收入及盈利受我們吸引、留存並擴大客戶群體的能力及整個行業對互聯網應用開發及運營的需求的影響。

我們的垂直行業解決方案及海外國民級通信解決方案客戶通常包括對系統穩定性、數據安全、定制化及長期技術支持有較高要求的企業及國民級通信平台，且視乎合作性質，亦可能涉及項目驗收程序。該等解決方案的客戶獲取、實施及驗收週期通常較長。因此，我們通過該等收入來源獲得收入的能力在很大程度上取決於我們獲取客戶、成功交付定制化解決方案、完成驗收流程及提供持續維護及支持服務的能力。因此，我們從該等收入來源獲得的收入及盈利受我們獲取新客戶及新項目以及高效成功實施該等項目的能力的影響。

我們持續開發服務與解決方案的能力

研發是我們業務的核心。我們持續開發及改善服務與解決方案的能力是影響經營業績的重要因素。例如，我們的自研成果AICP將傳統的通訊功能和特定的AI對話功能集成於一個統一的平台，使我們能夠在多應用場景中應用標準化核心技術，同時支持針對不同客戶需求的靈活定制。

於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣48.7百萬元、人民幣45.2百萬元及人民幣58.8百萬元，分別佔同年我們收入的25.4%、27.0%及29.8%。我們專注於持續投入研發，以提升系統性能、穩定性及可擴展性，並在互聯網應用解決方案、垂直行業解決方案及海外國民級通信解決方案中拓展AI賦能的通信功能。人工智能與雲通信的持續融合，增強了我們服務的功能性與價值，並支持向關鍵任務型應用場景拓展。

我們控制成本的能力

我們的銷售成本主要包括僱員福利成本、帶寬及服務器託管費用及外包技術服務，其中帶寬及服務器託管費用與我們在不同地區和應用場景中提供智能即時通訊雲服務密切相關。於2023年、2024年及2025年，帶寬及服務器託管費用分別佔相應年度銷售成本總額的39.4%、50.8%及52.7%。

財務資料

我們依托跨區域雲基礎設施及網絡資源，為我們的服務及解決方案提供穩定、低延遲的通信服務。通過可擴展的平台架構及標準化部署模式，我們致力於提升基礎設施利用效率，從而支持標準化雲服務與定制化部署。此外，我們在服務交付與支持流程中採用AI賦能的運營工具及自動化技術，可減少對人工干預的依賴，提高資源配置效率，支持成本控制，包括優化技術支持與客戶服務等領域的人員相關開支。隨著服務規模擴大，AI驅動的自動化有望逐步提升運營槓桿效應。有效管理與雲基礎設施及網絡資源相關的銷售成本，以及持續優化運營效率及解決方案組合，有助於維持我們成本結構及整體盈利能力的穩定性。

重大會計政策、重大會計判斷及估計

我們遵照《國際財務報告會計準則》編製我們的綜合財務資料，這需要我們作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響於綜合財務資料日期的資產及負債的呈報金額及往續記錄期間收入及開支的呈報金額。我們基於最新可得資料、我們本身以往的經驗及我們視情況認為合理的多種其他假設持續評估該等估計及假設，評估結果構成對無法容易從其他來源清楚顯現的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。由於估計的使用是財務報告流程不可或缺的一部分，後續財務報告中的實際結果與估計不同可能會導致與先前財務報告存在偏差。我們認為，下文討論的政策及估計對理解我們的綜合財務資料至關重要，原因為有關政策及估計的應用最需要我們的管理層作出判斷。有關我們重大會計政策、重大會計判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及4。

綜合損益表的主要項目

下表載列我們的綜合損益表的概要，其中包括我們於所示年度細列項目的絕對金額及佔總收入的百分比：

	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	191,455	100.0	167,620	100.0	197,354	100.0
銷售成本	(70,602)	(36.9)	(42,382)	(25.3)	(38,420)	(19.5)
毛利	120,853	63.1	125,238	74.7	158,934	80.5
銷售及營銷開支	(36,274)	(18.9)	(34,770)	(20.7)	(39,440)	(20.0)
一般及行政開支	(23,197)	(12.2)	(11,550)	(6.8)	(19,043)	(9.6)
研發開支	(48,705)	(25.4)	(45,225)	(27.0)	(58,776)	(29.8)
金融資產減值撥回／ (虧損) 淨額	317	0.2	(1,617)	(1.0)	(4,854)	(2.5)
其他收入	3,510	1.8	2,191	1.3	815	0.4
其他收益淨額	1,688	0.9	1,749	1.0	1,540	0.8
經營利潤	18,192	9.5	36,016	21.5	39,176	19.8
融資成本	(32,922)	(17.2)	(32,865)	(19.6)	(13,051)	(6.6)
所得稅前(虧損)／利潤	(14,730)	(7.7)	3,151	1.9	26,125	13.2
所得稅抵免	—	—	—	—	5,718	2.9
年內(虧損)／利潤	(14,730)	(7.7)	3,151	1.9	31,843	16.1

財務資料

非《國際財務報告準則》計量指標

我們亦採用經調整年內利潤（非《國際財務報告準則》計量指標）及經調整年內利潤率（非《國際財務報告準則》計量指標）作為額外財務計量，以補充根據《國際財務報告會計準則》呈列的綜合財務報表，《國際財務報告會計準則》對此並無規定或並無據此呈列。我們認為，該等非《國際財務報告準則》計量指標有利於比較不同年度的經營表現。我們認為，該等指標可為[編纂]及其他人士提供有用資料，幫助彼等以與我們管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，本公司呈列的該等非《國際財務報告準則》計量指標未必可與其他公司所呈列的類似名稱的計量相比。使用該等非《國際財務報告準則》計量指標作為分析工具存在局限性，[編纂]不應視其為獨立於我們根據《國際財務報告會計準則》所呈報綜合損益及其他全面收益表或財務狀況或可替代對此進行的分析。

我們將經調整年內利潤（非《國際財務報告準則》計量指標）定義為年度（虧損）／利潤加回以股份為基礎的薪酬、贖回負債的利息開支及[編纂]。我們將經調整年內淨利潤率（非《國際財務報告準則》計量指標）定義為年度經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量指標）除以年內收入。

下表將年內經調整利潤（非《國際財務報告準則》計量指標）及年內經調整純利率（非《國際財務報告準則》計量指標）與按照《國際財務報告會計準則》計算及呈列的最直接可比財務計量（即年內利潤）進行對賬。

	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
年內（虧損）／利潤.....	(14,730)	3,151	31,843
加回：			
以股份為基礎的薪酬.....	1,403	1,082	4,515
贖回負債的利息開支.....	32,132	32,219	12,589
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年內經調整利潤（非《國際財務報告準則》計量指標）.....	<u>18,805</u>	<u>36,452</u>	<u>52,980</u>
年內經調整純利率（非《國際財務報告準則》計量指標）.....	<u>9.8%</u>	<u>21.7%</u>	<u>26.8%</u>

我們的管理層認為(i)以股份為基礎的薪酬（與我們就僱員向我們作出的貢獻而授予彼等的受限制股份單位有關）屬非現金性質及不會導致現金流出；(ii)贖回負債的利息開支屬非現金項目，且並不反映我們的經營表現，與授予投資者的優先權相關的該等贖回負債已於2025年5月悉數註銷；及(iii)[編纂]與本次[編纂]相關。因此，通過在計算該等非《國際財務報告準則》計量指標時撇除該等項目的影響，該計量可以更好地反映我們的相關經營表現並可以更好地比較不同年度的經營表現。

財務資料

經營業績的主要組成部分

收入

按收入來源劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入源自提供以下服務：(i)互聯網應用解決方案；(ii)垂直行業解決方案；及(iii)海外國民級通信解決方案。下表載列我們於所示年度按收入來源劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
互聯網應用解決方案	126,208	65.9	127,417	76.0	132,592	67.1
垂直行業解決方案	26,814	14.0	26,773	16.0	48,082	24.4
海外國民級通信解決方案....	38,433	20.1	13,430	8.0	16,680	8.5
合計	191,455	100.0	167,620	100.0	197,354	100.0

我們的收入由2024年的人民幣167.6百萬元增至2025年的人民幣197.4百萬元，主要得益於我們在垂直行業解決方案的戰略拓展，包括2025年若干大型定制化項目所產生的收入貢獻。

我們的收入由2023年的人民幣191.5百萬元降至2024年的人民幣167.6百萬元，主要由於沙特國民級通信項目的分階段過渡，因該項目早期階段項下的實施及開發工作於2024年逐步接近完成，而後續階段的項目工作尚未開始，其收入將主要以許可費形式產生，導致2024年的收入貢獻較低。

有關往績記錄期間我們按收入來源劃分的收入變動詳情，請參閱「一 歷史經營業績回顧」。

按地理區域劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自中國內地以及中國內地以外市場。下表載列我們於所示年度按地理區域劃分的收入明細，其中，互聯網應用解決方案的劃分按客戶接受的數據中心所在地決定，而垂直行業解決方案及海外國民級通信解決方案的劃分則按解決方案或服務接受地點決定，以絕對金額及佔我們總收入百分比列示：

	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	%
中國內地	114,075	59.6	102,041	60.9	119,090	60.3
中國內地以外地區	77,380	40.4	65,579	39.1	78,264	39.7
— 沙特阿拉伯	41,530	21.7	29,044	17.3	35,973	18.2
— 新加坡	33,816	17.7	34,437	20.5	36,132	18.3
— 其他 ⁽¹⁾	2,034	1.0	2,098	1.3	6,159	3.2
合計	191,455	100.0	167,620	100.0	197,354	100.0

附註

- (1) 其他主要包括香港、阿曼及美國。

財務資料

我們來自中國內地的收入由2023年至2024年有所減少，主要由於隨著行業的標準化，中國內地營運的移動互聯網應用程序數量減少，導致對若干互聯網應用程序解決方案的需求下降，繼而令我們在中國內地的業務量減少。我們來自中國內地的收入由2024年至2025年有所增加，主要歸因於中國內地垂直行業解決方案業務的拓展帶來較高的項目收入，包括2025年若干新獲得的、合同價值相對較大的客戶所帶來的貢獻。我們來自中國內地以外地區的收入由2023年至2024年有所減少，主要是由於因項目進展及在沙特國民級通信項目後續階段開始之前，沙特國民級通信項目的實施及開發工作量於2024年減少，令沙特國民級通信項目對我們總收入的貢獻下降。我們來自中國內地以外地區的收入由2024年至2025年有所增加，主要歸因於(i)我們中國內地以外地區的互聯網應用解決方案業務持續擴張，如中國內地以外的互聯網應用解決方案客戶數目由2024年的569名增加至2025年的653名所反映；及(ii)來自2025年新簽署的阿曼海外國民級通信項目的收入穩步增長。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)僱員福利成本；(ii)帶寬及服務器託管費；及(iii)外包技術服務。我們於2023年、2024年及2025年的銷售成本分別為人民幣70.6百萬元、人民幣42.4百萬元及人民幣38.4百萬元。

按性質劃分的銷售成本

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細，均以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售成本						
僱員福利成本.....	35,186	49.8	20,184	47.6	8,336	21.7
帶寬及服務器託管費.....	27,843	39.4	21,513	50.8	20,263	52.7
外包技術服務.....	4,042	5.7	4,164	9.8	2,646	6.9
資本化合同履約成本變動..	(47)	(0.1)	(5,358)	(12.6)	5,465	14.2
其他 ⁽¹⁾	3,578	5.2	1,879	4.4	1,710	4.5
合計	70,602	100.0	42,382	100.0	38,420	100.0

註：

(1) 其他包括折舊費用、差旅費及稅費和附加費。

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣120.9百萬元、人民幣125.2百萬元及人民幣158.9百萬元。同期，我們的毛利率分別為63.1%、74.7%及80.5%。

財務資料

按收入來源劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度我們按收入來源劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
互聯網應用解決方案	91,878	72.8	101,365	79.6	108,204	81.6
垂直行業解決方案	22,863	85.3	22,601	84.4	34,275	71.3
海外國民級通信解決方案.....	6,112	15.9	1,272	9.5	16,455	98.7
合計	120,853	63.1	125,238	74.7	158,934	80.5

我們的毛利由2023年的人民幣120.9百萬元增至2024年的人民幣125.2百萬元，並進一步增至2025年的人民幣158.9百萬元，而我們的毛利率由2023年的63.1%上升至2024年的74.7%，並進一步上升至2025年的80.5%。我們的整體毛利率上升主要由於互聯網應用解決方案的貢獻增加，該等解決方案通常因其標準化的雲端服務模式及每名互聯網應用解決方案客戶的平均收益增加，一般擁有相對較高的毛利率反映我們持續專注於消費水平相對較高的客戶，及服務器相關成本有所下降，主要是由於服務器遷至新的雲服務提供商。增加亦由於2025年沙特國民級通信項目項下許可相關收入的貢獻增加，該等許可相關收入的毛利率高於該項目的開發階段。我們的垂直行業解決方案毛利率下降主要歸因於2025年若干大型定制化項目的人力需求增加所致。

有關我們各收入來源的毛利及毛利率變動，請參閱「－歷史經營業績回顧」。

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助；(ii)增值稅及其他稅項退稅，及(iii)銀行存款利息收入。我們所獲政府補助主要來自我們經營所在地的當地政府，其目的主要為支持我們在日常業務過程中開展的研發活動、創新、人才招聘及其他經營活動以及融資活動。

於2023年、2024年及2025年，我們的其他收入分別為人民幣3.5百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣0.8百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示年度其他收入的明細：

	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
其他收入			
政府補助.....	2,290	1,027	—
增值稅及其他稅項退稅	1,090	1,013	722
銀行存款利息收入	17	151	93
其他	113	—	—
合計	3,510	2,191	815

其他收益淨額

於往績記錄期間，我們的其他收益淨額主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動及(ii)匯兌收益／(虧損)。

於2023年、2024年及2025年，我們的其他收益淨額分別為人民幣1.7百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣1.5百萬元。

下表載列我們於所示年度其他收益淨額的明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他收益淨額			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產的公允價值變動			
－基金投資	65	567	147
－理財產品投資.....	—	144	1,118
匯兌收益／(虧損)淨額.....	2,273	804	(142)
其他	(650)	234	417
合計	1,688	1,749	1,540

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支初步包括(i)銷售及營銷團隊的僱員福利開支；(ii)推廣及廣告開支（主要包括用戶獲取服務費用及推廣開支）；(iii)業務發展開支；及(iv)差旅開支。於往績記錄期間，銷售及營銷團隊的僱員福利開支始終是我們銷售及營銷開支的最大組成部分。

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣36.3百萬元、人民幣34.8百萬元及人民幣39.4百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示年度的銷售及營銷開支明細，均以絕對金額及佔我們總銷售及營銷開支的百分比列示：

	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	%
銷售及營銷開支						
僱員福利開支	23,455	64.7	20,122	57.9	22,380	56.7
推廣及廣告開支	7,565	20.9	10,966	31.5	13,262	33.6
業務發展開支	1,994	5.5	1,923	5.5	1,642	4.2
差旅開支	1,621	4.4	1,037	3.0	1,302	3.3
其他 ⁽¹⁾	1,639	4.5	722	2.1	854	2.2
合計	36,274	100.0	34,770	100.0	39,440	100.0

附註：

(1) 其他包括折舊費用及交通開支。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支初步包括(i)行政人員的僱員福利開支；(ii)公用事業及辦公開支；(iii)其他專業諮詢費；及(iv)[編纂]。於2023年、2024年及2025年，我們的一般及行政開支分別為人民幣23.2百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣19.0百萬元。

下表載列我們於所示年度的一般及行政開支明細，均以絕對金額及佔我們總一般及行政開支的百分比列示：

	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	%
一般及行政開支						
僱員福利開支.....	13,630	58.8	7,292	63.1	9,173	48.2
公用事業及辦公開支.....	4,107	17.7	2,292	19.8	2,769	14.5
其他專業諮詢費.....	1,890	8.1	762	6.6	2,122	11.1
差旅開支.....	959	4.1	438	3.8	216	1.1
折舊及攤銷費用.....	751	3.2	129	1.1	162	0.9
審計人員報酬.....	482	2.1	—	0.0	—	0.0
其他 ⁽¹⁾	1,378	6.0	637	5.6	568	3.0
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
合計	23,197	100.0	11,550	100.0	19,043	100.0

附註：

(1) 其他包括招待開支及短期和低價值資產租賃開支。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發團隊的僱員福利開支；及(ii)外包技術服務，主要與外包的非核心研發及測試功能相關。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣48.7百萬元、人民幣45.2百萬元及人民幣**58.8**百萬元。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的研發開支的明細，均以絕對金額及佔我們總研發開支的百分比列示：

	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	%
研發開支						
僱員福利開支	44,319	91.0	42,103	93.1	52,572	89.4
外包技術服務費	1,573	3.2	2,059	4.6	4,650	7.9
其他 ⁽¹⁾	2,813	5.8	1,063	2.3	1,554	2.7
合計	48,705	100.0	45,225	100.0	58,776	100.0

附註：

(1) 其他包括交通開支以及折舊及攤銷費用。

金融資產減值撥回／(虧損)淨額

於2023年，我們確認金融資產減值撥回淨額人民幣0.3百萬元，於2024年及2025年，金融資產淨減值虧損淨額分別為人民幣1.6百萬元及人民幣4.9百萬元。

融資成本

我們的融資成本包括贖回負債利息開支、租賃負債利息開支、借款利息開支及其他。有關贖回負債、租賃負債及借款的詳情，請參閱「一 債務」。於2023年、2024年及2025年，我們的融資成本分別為人民幣32.9百萬元、人民幣32.9百萬元及人民幣13.1百萬元。

下表載列我們於所示年度融資成本的明細：

	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
財務費用			
贖回負債的利息開支	32,132	32,219	12,589
租賃負債的利息開支	115	64	70
借款的利息開支	472	408	192
其他	203	174	200
合計	32,922	32,865	13,051

財務資料

所得稅抵免

於2023年及2024年，我們錄得所得稅為零，主要歸因於利用了累計稅項虧損，該等虧損足以抵銷我們相應年度的應課稅收入。於2025年，我們的所得稅抵免為人民幣5.7百萬元。本公司及我們的主要附屬公司所在及／或經營所在司法管轄區適用的優惠稅率下的稅前利潤所得稅開支與實際稅率下的所得稅開支之間的對賬。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。下文概述適用於我們的若干中國稅務法律及法規。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「**稅法**」），本集團的中國附屬公司均適用25%的法定所得稅稅率，惟符合高新技術企業15%優惠稅率的附屬公司除外。於往績記錄期間，本公司已取得高新技術企業認定證書，並適用15%的所得稅稅率。

此外，根據中國財政部及國家稅務總局自2023年起生效的相關政策，從事研發活動的企業在確定應納稅所得額時，可將符合條件的研發開支按100%加計扣除（「**加計扣除**」）。本集團已就本集團各實體於相關年度可申報的加計扣除作出最佳估計，以確定其應納稅所得額。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事並不知悉稅務機關就我們的稅務申報提出的任何未決查詢、審計、調查、質疑或處罰。

歷史經營業績回顧

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度相比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣167.6百萬元增加17.7%至2025年的人民幣197.4百萬元，主要歸因於我們業務的可持續增長。具體而言，

- 我們源自互聯網應用解決方案的收入由2024年的人民幣127.4百萬元增加4.1%至2025年的人民幣132.6百萬元，主要由於每名客戶的平均收入由2024年的人民幣6.6萬元增加至2025年的人民幣9.4萬元，反映來自具有相對較高消費水平的客戶的收入貢獻持續增加。該增加足以抵銷互聯網應用解決方案客戶數目由2024年的1,932名減少至2025年的1,410名所帶來的影響。
- 我們源自垂直行業解決方案的收入由2024年的人民幣26.8百萬元增加79.6%至2025年的人民幣48.1百萬元，主要由於2025年確認的收入，該收入源自若干大規模定制化項目。
- 我們源自海外國民級通信解決方案的收入由2024年的人民幣13.4百萬元增加24.2%至2025年的人民幣16.7百萬元，主要由於2025年新簽署的阿曼海外國民級通信項目所帶來的收入貢獻。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本總額由2024年的人民幣42.4百萬元減少9.3%至2025年的人民幣38.4百萬元，主要由於(i)受我們持續優化伺服器使用以獲取更優惠定價，以及穩定流量規模所帶來的更強議價能力所推動，帶寬及服務器託管費用減少；及(ii)僱員福利成本下降，原因是沙特國民級通信項目於2025年隨著項目進展過渡到人力需求較低的後續階段，而項目在2024年早期階段的若干實施及開發工作屬人力相對密集型，部分被與我們垂直行業解決方案業務（包括若干大型定制項目）擴張相關的員工福利開支增加所抵銷。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣125.2百萬元增加26.9%至2025年的人民幣158.9百萬元。我們的毛利率由2024年的74.7%增至2025年的80.5%。

就互聯網應用解決方案而言，毛利由2024年的人民幣101.4百萬元增加6.7%至2025年的人民幣108.2百萬元，毛利率由79.6%增至81.6%，主要是由於每名客戶的平均收入由2024年的人民幣66千元增加至2025年的人民幣94千元，這反映毛利率較低的客戶的貢獻持續增加，我們的標準化雲端服務模式實現內在規模經濟，及服務器相關成本有所下降，並配合我們與供應商的商業談判提升了議價能力。

就垂直行業解決方案而言，毛利由2024年的人民幣22.6百萬元增加51.7%至2025年的人民幣34.3百萬元，而垂直行業解決方案的毛利率由84.4%下降至71.3%，主要由於我們若干主要客戶的大型定制項目於2025年的貢獻增加，為我們帶來額外收入，但同時提高了落地成本。

就海外國民級通信解決方案而言，毛利由2024年的人民幣1.3百萬元增加1,193.6%至2025年的人民幣16.5百萬元，毛利率由9.5%上升至98.7%，主要是由於隨著沙特國民級通信項目從人力需求相對較高的實施及開發階段進行至2025年涉及增加許可授權相關收入貢獻的階段，加上來自阿曼新簽海外國民級通信項目產生的許可相關收入，該等收入通常具有較高毛利率。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣2.2百萬元減少62.8%至2025年的人民幣0.8百萬元，主要是由於地方政府一次性政府補助減少以及退稅收入減少。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2024年的人民幣1.7百萬元減少11.9%至2025年的人民幣1.5百萬元，主要是由於外匯收益減少約人民幣0.9百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣34.8百萬元增加13.4%至2025年的人民幣39.4百萬元，主要是由於(i)隨著我們銷售及營銷活動的擴張，銷售人員數量及其平均薪資增加；及(ii)隨著我們在2025年展開更多營銷與客戶拓展活動，推廣及廣告費用增加。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣11.6百萬元增加64.9%至2025年的人民幣19.0百萬元，主要是由於(i)[編纂]及與[編纂]籌備相關的專業諮詢費增加；及(ii)我們行政人員的僱員福利開支增加。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣45.2百萬元增加30.0%至2025年的人民幣58.8百萬元，主要是由於我們加大對支持不同地區客戶的解決方案以及整合於各解決方案中的AI技術的投資，令研發人員增加，進而導致僱員福利開支增加。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2024年的人民幣1.6百萬元增加200.2%至2025年的人民幣4.9百萬元，主要是由於貿易應收款項及其他應收款項的信貸虧損撥備。

財務費用

我們的融資成本由2024年的人民幣32.9百萬元減少60.3%至2025年的人民幣13.1百萬元，主要是由於2025年5月優先權終止後，2024年至2025年的贖回負債利息減少。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2024年的人民幣3.2百萬元增加910.6%至2025年的人民幣31.8百萬元。我們的純利率於2024年為1.9%，於2025年為16.1%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度相比較

收入

我們的總收入由2023年的人民幣191.5百萬元減少12.4%至2024年的人民幣167.6百萬元。具體而言，

- 我們來自互聯網應用解決方案的收入保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣126.2百萬元及人民幣127.4百萬元。
- 我們來自垂直行業解決方案的收入保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣26.8百萬元及人民幣26.8百萬元。
- 我們源自海外國民級通信解決方案的收入由2023年的人民幣38.4百萬元減少65.1%至2024年的人民幣13.4百萬元，主要由於沙特國民級通信項目處於階段性過渡，因該項目早期階段的實施及開發工作在項目後續階段開始之前於2024年逐步接近完成，令2024年的收入貢獻較低。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本總額由2023年的人民幣70.6百萬元下降40.0%至2024年的人民幣42.4百萬元，主要是由於(i)帶寬及服務器託管費用減少，主要原因是我們將服務器遷移至更具成本效益的服務器服務，並從服務器供應商獲得更高的貼現率，這得益於我們穩定的流量規模及憑藉成熟的市場地位以及與若干大型雲基礎設施提供商長期合作帶來的議價能力提升；及(ii)僱員福利成本下降，因沙特國民級通信項目早期階段的實施及開發工作在項目後續階段開始之前於2024年逐步接近完成，令本年度人力需求較低。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利總額於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣120.9百萬元及人民幣125.2百萬元。我們的整體毛利率由2023年的63.1%升至2024年的74.7%，主要由於我們的成本控制措施，包括遷移至服務器服務後的服務器成本下降。

就互聯網應用解決方案而言，毛利由2023年的人民幣91.9百萬元增加10.3%至2024年的人民幣101.4百萬元，毛利率由72.8%升至79.6%，主要是由於每名客戶的平均收入由2023年的人民幣62千元增加至2024年的人民幣66千元，這反映消費水平相對較高的客戶的貢獻持續增加，我們的標準化雲端服務模式實現內在規模經濟，以及服務器相關成本減少，主要歸因於我們過渡至更具成本效益的服務器服務，以及我們持續優化雲資源採購及部署策略。

就垂直行業解決方案而言，毛利保持相對穩定，分別為2023年的人民幣22.9百萬元及2024年的人民幣22.6百萬元。該解決方案的毛利率保持相對穩定，分別為2023年的85.3%及2024年的84.4%。

就海外國民級通信解決方案而言，毛利由2023年的人民幣6.1百萬元減少79.2%至2024年的人民幣1.3百萬元，毛利率由15.9%下降至9.5%，主要是由於沙特國民級通信項目在沙特阿拉伯的委託開發、本地化及大規模實施工作大致完成後，該項目於2024年進入後續階段，涉及持續運營支持及授權相關交付準備工作，導致收入貢獻下降，同時，由於員工平均薪酬提高，年內人員成本有所增加。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣3.5百萬元減少37.6%至2024年的人民幣2.2百萬元，主要是由於我們從地方政府收到的一次性政府補助減少。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額於2023年及2024年均保持穩定為人民幣1.7百萬元及人民幣1.7百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣36.3百萬元小幅下降4.1%至2024年的人民幣34.8百萬元，主要是由於銷售人員數量減少及銷售人員產生的差旅費用下降。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣23.2百萬元下降50.2%至2024年的人民幣11.6百萬元，主要是由於(i)由於行政及項目管理優化，僱員福利開支減少；(ii)由於終止若干辦公室租賃安排，租賃辦公面積減少，導致公用事業及辦公開支、以及折舊及攤銷開支減少；及(iii)專業諮詢費用減少。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣48.7百萬元下降7.1%至2024年的人民幣45.2百萬元，主要是由於研發團隊規模縮減導致僱員福利開支減少，加上研發人員租賃成本下降，使得相關折舊及攤銷減少，反映出我們研發團隊結構的優化，以及通過整合AI賦能開發工具與模塊化架構升級提升開發效率。

金融資產減值撥回／(虧損)淨額

於2023年及2024年，我們分別確認金融資產減值撥回淨額人民幣0.3百萬元，及金融資產減值虧損淨額人民幣1.6百萬元，主要是由於貿易應收款項及其他應收款項的信貸虧損撥備。

財務費用

我們於2023年及2024年的財務費用保持穩定，分別為人民幣32.9百萬元及人民幣32.9百萬元。

年內(虧損)／利潤

由於上述原因，我們由2023年的年內虧損人民幣14.7百萬元轉為2024年的年內利潤人民幣3.2百萬元。我們的淨利潤率於2024年為1.9%。

綜合資產負債表節選項目

下表載列截至所示日期我們的綜合資產負債表的資料概要，乃摘錄自本文件附錄一所載我們的歷史財務資料。

	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			
物業、廠房及設備	1,089	633	427
使用權資產	3,621	3,774	1,505
以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產	26,828	27,395	27,542
其他應收款項	756	1,404	—
貿易應收款項	—	—	3,729
遞延所得稅資產	—	—	5,718
非流動資產總值	32,294	33,206	38,921

財務資料

	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
非流動負債			
租賃負債.....	2,161	1,551	—
合同負債.....	76	45	—
借款.....	—	—	6,800
贖回負債.....	455,047	487,266	—
非流動負債總額	457,284	488,862	6,800
流動資產			
合同履約成本.....	107	5,465	—
應收票據.....	1,150	1,507	202
貿易應收款項.....	60,941	35,660	45,559
預付款項及其他應收款項.....	43,272	29,810	6,377
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產.....	—	30,028	—
受限制現金.....	—	—	81
現金及現金等價物.....	19,954	54,879	136,546
流動資產總值	125,424	157,349	188,765
流動負債			
貿易應付款項.....	12,637	11,890	13,301
其他應付款項及應計項目.....	33,678	33,514	32,274
合同負債.....	19,978	27,895	15,979
借款.....	16,500	5,000	800
租賃負債.....	1,336	2,413	1,265
流動負債總額	84,129	80,712	63,619

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括電腦及電子設備以及租賃裝修。我們的物業、廠房及設備分別由截至2023年12月31日的人民幣1.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣0.6百萬元，並進一步減至截至2025年12月31日的人民幣0.4百萬元，主要是由於在日常過程中的折舊所致。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括辦公場地租賃。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣3.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣3.8百萬元，主要是由於2024年內訂立額外辦公室租賃安排。

截至2025年12月31日，我們的使用權資產減至人民幣1.5百萬元，主要是由於使用權資產攤銷。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括基金投資及對理財產品的投資。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的非流動部分保持相對穩定，分別為人民幣26.8百萬元、人民幣27.4百萬元及人民幣27.5百萬元。截至2024年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的流動部分為人民幣30.0百萬元。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18。

財務資料

我們已建立管理制度以監管金融產品投資。我們秉持審慎投資原則，以提高資金使用效率及回報為目標開展投資活動。我們已建立一支由專家、財務部門經理及本公司高級管理層組成的專門團隊以管理我們的金融產品組合，包括審查理財產品的批准、實施及表現。我們對金融產品投資的內部控制措施確保及時處理及核實會計記錄，並及時向高級管理層報告。此外，我們遵守有關適當披露投資信息的所有適用法律、法規及管理政策。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)應收關聯方款項及第三方款項，即於各年末應收關聯方款項及第三方款項按攤銷成本計的賬面餘額，該等款項為無擔保和免息；(ii)廣告活動的預付推廣開支；及(iii)外購軟件使用費的未攤銷部分。

下表載列截至所示日期我們預付款項及其他應收款項的明細：

	截至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
預付款項及其他應收款項			
列入非流動資產			
租賃、投標及其他按金	769	1,420	—
減：減值撥備	(13)	(16)	—
	<u>756</u>	<u>1,404</u>	<u>—</u>
列入流動資產			
租賃、投標及其他按金	279	249	1,843
應收關聯方款項	38,072	956	—
應收第三方款項	—	24,759	—
預付款項	5,007	3,865	3,192
將資本化的[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	99	149	511
減：減值撥備	43,457	29,978	6,416
	<u>(185)</u>	<u>(168)</u>	<u>(39)</u>
	<u>43,272</u>	<u>29,810</u>	<u>6,377</u>
	<u>44,028</u>	<u>31,214</u>	<u>6,377</u>

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣44.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣31.2百萬元，並進一步減至截至2025年12月31日的人民幣6.4百萬元，主要歸因於應收關聯方及第三方款項減少。截至2025年12月31日，應收第三方及關聯方款項已悉數收回。

合同履約成本

我們的合同履約成本主要包括我們垂直行業解決方案的定制落實項目於項目驗收前產生的人員成本。我們的合同履約成本由截至2023年12月31日的人民幣0.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣5.5百萬元，主要歸因於對我們其中一家主要客戶的定制通信平台項目早期實施階段的人員投入，導致確認的履約成本人民幣5.5百萬元。

財務資料

截至2025年12月31日，我們的合同履約成本減至零，主要是由於2025年年底所有待完成的定制項目均已完工。

貿易應收款項及應收票據

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	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
應收票據			
第三方	1,150	1,507	202
貿易應收款項			
第三方	33,657	39,993	58,620
關聯方	29,986	—	—
減：信貸虧損撥備	(2,702)	(4,333)	(9,332)
合計	62,091	37,167	49,490

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣62.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣37.2百萬元，主要是由於沙特國民級通信項目的資金已悉數收回。

截至2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據增至人民幣49.5百萬元，主要是由於2025年的收入增加，因為於2025年年底，部分主要客戶的合同款項尚未到期。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據的信貸虧損撥備分別為人民幣2.7百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣9.3百萬元，分別佔各相應日期貿易應收款項約4.2%、10.8%及15.9%。

我們根據具體情況與客戶商定交易條款。就我們的互聯網應用程序解決方案而言，客戶一般須於約30日內支付預付款項或結清服務費。就我們的若干垂直行業解決方案項目及海外國民級通信解決方案項目而言，付款條款一般與項目里程碑、驗收或交付時間表掛鉤。基於收入確認日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	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
1年以內	56,458	27,993	39,943
1至2年	5,971	9,366	10,440
2至3年	964	2,153	6,722
3年以上	250	481	1,515
	63,643	39,993	58,620

財務資料

我們的應收票據為到期日主要在六個月以內的銀行承兌匯票。基於收入確認日期的應收票據賬齡分析如下：

	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
1年以內	1,150	1,507	202

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 (附註)	167	111	90

附註：某期間的貿易應收款項周轉天數等於期初和期末貿易應收款項的平均值除以該期間的收入，再乘以財政年度的360天。

我們的貿易應收款項周轉天數由截至2023年12月31日止年度的167天減至截至2024年12月31日止年度的111天，並進一步減至截至2025年12月31日止年度的90天。該下降主要是由於沙特國民級通信項目歷史逾期款項的結清所致，該項目此前延長了平均收款期，而由於收回未償應收款項，整體周轉天數隨後下降。

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的人民幣16.9百萬元（或14.2%）已於隨後結清。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與客戶在貿易應收款項的結算時間、賬單金額或收款方面概無任何重大爭議或分歧。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物指銀行現金及應收其他金融機構款項。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20.0百萬元、人民幣54.9百萬元及人民幣136.5百萬元。有關我們現金及現金等價物變動的討論，請參閱「一 流動資金及資金資源」。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括帶寬及服務器託管費。我們的貿易應付款項不計息，且通常於一年內結清。

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣12.6百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣11.9百萬元，主要是由於服務器基礎設施遷移至新的雲服務提供商。受我們的議價能力提升及供應商之間服務器單價差異的推動，2024年服務器成本較2023年有所下降。

截至2025年12月31日，我們的貿易應付款項增至人民幣13.3百萬元，主要是由於服務器相關應付款項增加，這與我們2025年收入增長推動的服務器成本上升一致。

財務資料

下表載列截至所示日期，我們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	人民幣千元	人民幣千元
3個月以內.....	8,741	8,283	7,587
3至6個月.....	540	774	596
6個月以上.....	3,356	2,833	5,118
	12,637	11,890	13,301

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ^(附註)	137	104	118

附註：某期間的貿易應付款項周轉天數等於期初和期末貿易應付款項的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以財政年度的360天。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的137天減至2024年的104天，主要是由於大部分應付款項於2023年5月結清。我們的貿易應付款項周轉天數由2024年的104天增至2025年的118天，主要由於2025年銷售成本下降，而貿易應付款項保持相對穩定。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應付項中的人民幣6.8百萬元（或50.8%）已於隨後結清。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應付款項並無重大違約情況。

其他應付款項及應計項目

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計項目。

	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
其他應付稅款.....	12,858	12,179	11,952
應付薪酬.....	11,769	15,295	7,653
以股份為基礎的薪酬的其他應付款項.....	4,693	4,258	9,606
應計開支.....	1,306	306	507
應付[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他.....	3,052	1,476	716
	33,678	33,514	32,274

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計項目保持相對穩定，分別為人民幣33.7百萬元、人民幣33.5百萬元及人民幣32.3百萬元。

財務資料

合同負債

我們的合同負債主要來源於客戶為尚未提供的相關解決方案及服務支付的預付款。預期所有合同負債均將於一年內確認為收入。

下表載列截至所示日期我們與客戶訂立之合同有關的合同負債明細：

	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
合同負債			
互聯網應用解決方案	15,791	14,168	12,662
垂直行業解決方案	4,263	13,772	2,250
海外國民級通信解決方案.....	—	—	1,067
	20,054	27,940	15,979

我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣20.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣27.9百萬元，主要是由於確認垂直行業解決方案的相關收入前，從一個電信集團的量子安全通信平台項目中收到的客戶預付款項。我們的合同負債隨後減至截至2025年12月31日的人民幣16.0百萬元，主要是由於該項目的相關收入於2025年確認。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的合同負債中的人民幣7.3百萬元（或45.5%）已於隨後動用並於收入中確認。

流動資金及資金資源

概覽

截至最後實際可行日期，我們的營運資金主要源自經營活動所得現金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們擁有的現金及現金等價物分別為人民幣20.0百萬元、人民幣54.9百萬元及人民幣136.5百萬元。我們的現金及現金等價物主要包括銀行現金及應收其他金融機構款項。

下表載列於所示年度我們綜合現金流量表的現金流量數據概要：

	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
經營活動所得現金淨額	30,640	65,337	20,927
投資活動（所用）／所得現金淨額	(36,600)	(16,789)	55,615
融資活動所得／（所用）現金淨額	12,021	(13,623)	5,125
現金及現金等價物增加淨額	6,061	34,925	81,667
年初現金及現金等價物	13,893	19,954	54,879
年末現金及現金等價物	19,954	54,879	136,546

財務資料

經營活動

我們的經營活動所用現金流量淨額包括經若干非現金或非經營活動相關項目和營運資金變動調整後的除稅前利潤。

2025年經營活動所得現金淨額為人民幣20.9百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣26.1百萬元，經以下項目調整：(i)非現金項目或非經營項目，主要包括贖回負債利息開支人民幣12.6百萬元、使用權資產折舊人民幣2.1百萬元、金融資產減值虧損淨額人民幣4.9百萬元及以股份為基礎的薪酬人民幣4.5百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動人民幣1.3百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要為貿易及應收票據增加人民幣17.8百萬元、其他應付款項及應計項目減少人民幣6.9百萬元，以及合同負債減少人民幣11.9百萬元。

2024年經營活動所得現金淨額為人民幣65.3百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣3.2百萬元，經以下項目調整：(i)非現金項目或非經營項目，主要包括贖回負債利息開支人民幣32.2百萬元、使用權資產折舊人民幣1.5百萬元、金融資產減值虧損淨額人民幣1.6百萬元及以股份為基礎的薪酬人民幣1.1百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動人民幣0.7百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要為貿易及應收票據減少人民幣23.3百萬元及合同負債增加人民幣7.9百萬元，部分被合同履約成本增加人民幣5.4百萬元所抵銷。

2023年經營活動所得現金淨額為人民幣30.6百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣14.7百萬元，經以下項目調整：(i)非現金項目或非經營項目，主要包括贖回負債利息開支人民幣32.1百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣2.3百萬元、使用權資產折舊人民幣4.8百萬元及以股份為基礎的薪酬人民幣1.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要為貿易及應收票據減少人民幣49.1百萬元，部分被貿易應付款項減少人民幣28.5百萬元、其他應付款項及應計項目減少人民幣10.4百萬元，以及合同負債減少人民幣4.9百萬元所抵銷。

投資活動

2025年投資活動所得現金淨額為人民幣55.6百萬元，主要歸因於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產到期所得款項人民幣541.1百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣510.0百萬元所抵銷。

2024年投資活動所用現金淨額為人民幣16.8百萬元，主要歸因於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣65.0百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產到期所得款項人民幣35.1百萬元所抵銷。

2023年投資活動所用現金淨額為人民幣36.6百萬元，主要歸因於已發放貸款人民幣41.4百萬元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣1.5百萬元所抵銷。

融資活動

2025年融資活動所得現金淨額為人民幣5.1百萬元，主要歸因於受限制股份單位發行所得款項人民幣5.4百萬元及借款所得款項人民幣8.0百萬元，部分被償還借款人民幣5.4百萬元及支付租賃負債人民幣2.1百萬元所抵銷。

財務資料

2024年融資活動所用現金淨額為人民幣13.6百萬元，主要歸因於償還借款人民幣16.5百萬元及支付租賃負債人民幣1.0百萬元，部分被借款所得款項人民幣5.0百萬元所抵銷。

2023年融資活動所得現金淨額為人民幣12.0百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣16.5百萬元，部分被支付租賃負債人民幣4.7百萬元所抵銷。

資本開支

截至2023年、2024年及2025年12月31日及最後實際可行日期，我們並無任何重大資本開支。

營運資金

下表載列截至所示日期我們的流動資金及營運資金概要：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產				
合同履約成本	107	5,465	—	—
應收票據	1,150	1,507	202	496
貿易應收款項	60,941	35,660	45,559	57,938
預付款項及其他應收款項	43,272	29,810	6,377	12,171
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	—	30,028	—	—
受限制現金	—	—	81	126
現金及現金等價物	19,954	54,879	136,546	120,461
流動資產總值	125,424	157,349	188,765	191,192
流動負債				
貿易應付款項	12,637	11,890	13,301	17,504
其他應付款項及應計項目	33,678	33,514	32,274	25,638
合同負債	19,978	27,895	15,979	17,529
借款	16,500	5,000	800	800
租賃負債	1,336	2,413	1,265	35
流動負債總額	84,129	80,712	63,619	61,506
流動資產淨值	41,295	76,637	125,146	129,686

截至2026年4月30日，我們擁有流動資產淨值129.7百萬元，而截至2025年12月31日則為人民幣125.1百萬元，流動資產淨值保持相對穩定。

截至2025年12月31日，我們擁有流動資產淨值人民幣125.1百萬元，而截至2024年12月31日則為人民幣76.6百萬元，主要是由於：(i)貿易應收款項增加人民幣9.9百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣81.6百萬元，這是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產到期所得款項，以及經營活動所產生的現金流入所致，部分被預付款項及其他應收款項減少人民幣23.4百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日，我們擁有流動資產淨值人民幣76.6百萬元，而截至2023年12月31日則為流動資產淨值人民幣41.3百萬元，主要是由於：(i)合同履約成本增加人民幣5.4百萬元，反映我們的業務擴張；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣34.9百萬元，部分被(i)與關聯方相關的貿易應收款項減少人民幣25.2百萬元；及(ii)因應收關聯方款項減少而導致的預付款項及其他應收款項減少人民幣13.5百萬元所抵銷。

考慮到我們可動用的財務資源（包括[編纂]估計[編纂]、經營活動所得現金流量以及庫存現金及現金等價物），董事認為，自本文件日期起至少未來12個月，我們將擁有足夠資金來滿足我們的營運資金需求及資本開支的財務需求。

債務

借款

我們的借款包括有擔保銀行貸款，實際年利率介乎2.8%至6.0%。

下表載列我們截至所示日期的借款金額：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
列入流動負債				
<u>有擔保</u>				
短期銀行貸款	16,500	5,000	—	—
長期銀行貸款流動部分	—	—	800	800
	<u>16,500</u>	<u>5,000</u>	<u>800</u>	<u>800</u>
列入非流動負債				
<u>有擔保</u>				
長期銀行貸款	—	—	7,600	7,200
減：流動部分	—	—	(800)	(800)
非流動部分	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,800</u>	<u>6,400</u>

我們的借款主要以人民幣計值。於往績記錄期間，我們部分銀行借款由汪鉞先生（我們的控股股東）提供擔保。於就[編纂]向聯交所首次[編纂]日期，所有該等擔保已獲解除及不存在任何該等尚未解除的擔保。請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

財務資料

租賃負債

我們租賃辦公場所等物業。該等租約一般為固定期限，最長租賃期限為一至十年。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債金額：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動	1,336	2,413	1,265	35
非流動	2,161	1,551	—	—
合計	3,497	3,964	1,265	35

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣3.5百萬元增至截至2024年12月31日的人人民幣4.0百萬元，主要是由於2024年租賃辦公場所增加。截至2025年12月31日，我們的租賃負債減至人民幣1.3百萬元，主要是由於我們根據租賃協議規定定期支付辦公場所租金，致使租賃負債及相關使用權資產均相應減少。截至2026年4月30日，我們的租賃負債減至人民幣0.04百萬元，主要是由於定期租賃付款導致的常規減少。

截至最後實際可行日期，我們的債務並無重大限制性契約而可能會嚴重限制我們獲得未來融資的能力，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期亦無任何重大債務違約或違反契約的情況。

贖回負債

我們的贖回負債主要與就過往股權融資活動向優先權持有人授予的若干贖回權及清算優先權所產生的義務有關。

自我們註冊成立以來，我們已完成多輪股權融資。根據本公司與其股東於2022年4月簽署的股東協議，向股東授予的優先權已統一，相關條款概述如下（其中包括）：(i)贖回權，據此，倘我們及創始人違反股東協議的若干條款且於接獲相關投資者書面通知後45個工作日內未能糾正該等違約行為，則該等投資者有權要求我們贖回其投資；及(ii)清算優先權，據此，倘發生若干清算事件，清償所有債務後剩餘的可供分派清算財產將按約定優先次序分派，清算優先權金額一般等於初始投資本金加上按10%的年利率對初始投資本金計算的利息，以及任何累計或已宣派但未分派的股息（惟須根據股東協議的規定作出調整）。於往績記錄期間，我們就截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別確認贖回負債所產生的融資成本約人民幣32.1百萬元、人民幣32.2百萬元及人民幣12.6百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

財務資料

授予優先股股東的贖回權構成我們於若干情況下回購自身權益工具的義務。根據《國際財務報告會計準則》，該等義務被確認為贖回負債，初始以公允價值（即在投資者行使該等贖回權的情況下，清償相關債務所需預期現金流量的現值）計量，且隨後按攤銷成本計量。因此，我們於往績記錄期間確認贖回負債所產生的融資成本。請參閱「— 非《國際財務報告準則》計量指標」。

於往績記錄期間，並未觸發贖回權。於2025年5月，我們與優先股股東訂立優先權終止協議，據此，約定的贖回被終止，且贖回負債於該協議訂立後予以終止確認。

債務聲明

截至最後實際可行日期，我們的債務中並無任何重大限制性契諾會顯著限制我們於未來獲取融資的能力，或於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的債務亦無任何重大違約或違反契諾情況。

除上文披露者外，截至2026年4月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還的抵押、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債（一般貿易票據除外）或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2026年4月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並未發生任何重大變化。

或有負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無重大或有負債。

承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日及截至最後實際可行日期，我們並無任何資本承擔。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度的主要財務比率。

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率	63.1%	74.7%	80.5%
淨（虧損）／利潤率 ⁽¹⁾	(7.7)%	1.9%	16.1%
年內經調整利潤率（非《國際財務報告準則》計量指標） ⁽²⁾	9.8%	21.7%	26.8%
流動比率 ⁽³⁾	1.5	1.9	3.0

附註：

- (1) 淨（虧損）／利潤率按年內（虧損）／利潤除以收入，再乘以100%計算。
- (2) 年內經調整利潤率（非《國際財務報告準則》計量指標）指經調整年內利潤（非《國際財務報告準則》計量指標）除以收入再乘以100%。有關年內經調整利潤（非《國際財務報告準則》計量指標）的詳情，請參閱「— 非《國際財務報告準則》計量指標」。
- (3) 流動比率按截至同日的流動資產總額除以流動負債總額計算。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立亦預計不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦未訂立任何財務擔保或其他保證任何第三方付款義務的承擔。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤並分類為擁有人權益的衍生合同。此外，我們在轉移至未合併實體的資產中並無任何保留或或然權益，其可為該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們開展租賃、對沖或研發服務的任何未合併實體中概不擁有任何可變權益。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們向客戶A提供海外國民級通信解決方案。有關詳情，請參閱「業務－我們的客戶－與客戶A的關係」。我們的董事確認，與客戶A的所有交易均於日常業務過程中，按正常商業條款及公平原則進行。

於往績記錄期間，應本公司部分中國內地境外客戶的要求，我們通過融雲香港有限公司（「融雲香港」）訂立服務合約並收取款項，該公司由我們的控股股東之一汪鉞先生間接全資擁有。融雲香港僅履行結算職能，且自相關客戶收取的款項其後已匯至本集團，融雲香港並未就此收取任何額外費用。因此，截至2024年12月31日，本公司錄得應收融雲香港款項人民幣956千元。截至2025年12月31日，並無未償還結餘。截至最後實際可行日期，此項安排已終止。此後，與中國內地境外客戶的若干服務合約及相關款項結算，已通過本集團附屬公司RCLOUD GLOBAL PTE. LTD.進行。

於沙特國民級通信項目實施期間，我們向客戶A控制的一家公司（作為該項目的中國營運實體）提供臨時資金支持。截至2025年12月31日，並無未償還結餘。

會計師報告附註33所披露的財務擔保，乃由我們的控股股東及董事就本集團的若干銀行借款而提供。截至本文件日期，相關借款已悉數償還或相應擔保已解除，概無此類安排尚待履行。

除本文件附錄一所載會計師報告附註33所披露的上述關聯方交易外，於往績記錄期間，我們並未與關聯方訂立任何其他重大交易。

董事認為本文件附錄一會計師報告附註33所載各項關聯方交易乃按公平基準進行，不會使我們的往績記錄業績失實或使我們的歷史業績不能反映我們的未來表現。

有關市場風險的定量和定性披露

我們在日常業務過程中面臨各類財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動性風險。我們管理和監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。有關我們所面臨的風險詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

財務資料

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

股息政策

於往績記錄期間，我們並無派付或宣派任何股息。

本公司目前並無正式的股息政策或固定的股息支付比率。董事會可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用資金以及董事會在此時可能視為相關的其他因素後於未來宣派股息。任何股息的宣派和派付將受我們的章程文件及適用法律所規限。宣派任何股息必須獲股東於股東大會上批准，而金額不得超過董事會建議金額。此外，董事可不時派付董事會認為就利潤及整體財務要求而言屬合理的中期股息，或其認為適當的金額及日期的特別股息。股息僅可自可供合法分派的利潤及儲備中宣派或派付。我們未來的股息宣派可能或未必反映我們過往的股息宣派，並將由董事會全權酌情決定。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，本集團的保留盈利約為人民幣35.4百萬元，即可供分派予股東的可供分派儲備。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計我們的[編纂]總額（包括[編纂]）將約為人民幣[編纂]百萬元，約佔[編纂]總額的[編纂]%（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數，且[編纂]未獲行使）。於往績記錄期間，約人民幣[編纂]百萬元的[編纂]已計入我們截至2025年12月31日止年度的綜合損益表，約人民幣[編纂]百萬元已資本化計入我們的綜合資產負債表，並於2025年12月31日確認為預付[編纂]，而由於該等開支直接歸因於向公眾發行股份，預期該等開支將於[編纂]時從權益中扣除。估計剩餘[編纂]約人民幣[編纂]百萬元預期將計入我們截至2026年12月31日止年度的綜合損益表，約人民幣[編纂]百萬元預期將於[編纂]時從權益中扣除。董事預期該等開支不會對我們2026年的財務業績造成重大不利影響。

根據《上市規則》第13.13至13.19條須予披露的事項

董事確認，截至最後實際可行日期，概無出現須根據《上市規則》第13.13條至13.19條的規定作出披露的情況。

近期發展及無重大不利變動

經適當及審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務及交易狀況或前景自2025年12月31日起並無重大不利變動，並且自2025年12月31日起並無任何事件對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響。