

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂][編纂]前，應細閱整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前，應小心細閱該節。

概覽

我們是一家決策智能解決方案提供商，總部位於中國北京。我們的決策智能解決方案可覆蓋整個數據生命週期的端到端能力，使我們的客戶能夠系統性地獲得、融合、分析及運營數據，以支持智能決策。我們的決策智能解決方案整合了四項核心模塊，即：(i)「岱」－數據智能決策組合；(ii)「瀚」－融合分析數據平台；(iii)「格」－數據治理工具集；及(iv)「鈞」－安全可信數據框架。詳情請參閱「業務－我們的解決方案」。根據行業報告，我們是中國首批基於本體映射技術建立數據智能體圖譜的公司之一，該技術可顯著提升數據可解釋性，我們亦是首批成功將該技術應用於政府及私人企業客戶的複雜決策智能場景並實現商業化的公司之一。於2025年，按收入計，本公司於中國決策智能應用行業排名第九，市場份額約為1.3%，於2025年，按收入計，本集團在中國數據智能體驅動的決策智能應用行業中排名第一，市場份額約為10.5%。

我們的決策智能解決方案已應用於多個應用場景，包括(i)智慧城市；(ii)金融與商業服務；(iii)通信與信息安全；(iv)工業與能源；(v)交通與物流；及(vi)醫療與教育。下表載列於往績記錄期間按解決方案應用劃分的收入明細：

	2023 財年		2024 財年		2025 財年	
	佔總收入		佔總收入		佔總收入	
	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
智慧城市	86,492	30.9	108,070	38.5	158,319	41.7
金融與商業服務	64,010	22.9	61,567	21.9	73,232	19.2
通信與信息安全	22,153	7.9	38,148	13.6	58,201	15.3
工業與能源	31,320	11.2	35,610	12.7	52,063	13.7
交通與物流	50,033	17.9	32,675	11.6	25,245	6.6
醫療與教育	25,824	9.2	4,939	1.7	13,502	3.5
總計	279,832	100.0	281,009	100.0	380,562	100.0

概 要

我們的數據智能體圖譜技術是我們決策智能解決方案的核心引擎。其從多源、異構的原始數據中識別及提取高價值的動態信息，並參考自然人、法人實體和物聯網傳感器（例如智能設備）對此類數據進行標註，該等經標註數據統稱為「數據智能體」。然後，數據智能體圖譜技術將該等數據智能體之間的關係映射到資源、環境、事件、地理特徵和物聯網數據等多維元素，以發現有意義的模式、聯繫以及潛在的風險或機會。在此基礎上，我們的決策智能解決方案能夠分析複雜的社會及經濟場景，並支持跨不同業務場景的知情決策。此外，我們的數據智能體圖譜技術結合隱私保護計算技術，在原始數據嚴格保密的前提下，支持多方協同分析。於2023年，我們的數據智能體圖譜技術經由一名中國工程院院士主持專家委員會認定，達到國內領先、國際先進水平。有關我們數據智能體圖譜技術的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的專有技術」。

為表彰我們的研發及設計能力，本集團獲認定為（包括但不限於）國家級專精特新「小巨人」企業、高新技術企業及北京專精特新企業百強。我們亦已取得最高CMMI成熟度五級認證。於最後實際可行日期，本集團已註冊65項發明專利、1項設計專利及142項軟件著作權。

我們的客戶

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括(i)主要從事信息技術行業的私營企業，包括第三方系統集成商，彼等將我們的解決方案作為其產品的一部分，以滿足終端用戶的特定需求；及(ii)主要從事電信、金融等行業的國有企業及政府實體，如國家藥品監督管理局、農業農村部、統計局、經濟和信息化局、發展和改革委員會和司法局。於2023財年、2024財年及2025財年，往績記錄期間各年度來自我們最大客戶的收益佔我們總收益的百分比分別為11.3%、29.3%和20.1%，而往績記錄期間各年度來自我們前五大客戶的收益合計佔我們總收益的百分比分別為37.9%、56.6%和51.1%。

我們的供應商

我們業務專用的且我們需要定期採購以維持業務的商品和服務的供應商，主要包括(i)技術支持服務，如算法訓練服務；(ii)軟件及硬件；及(iii)數據產品。於2023財年、2024財年及2025財年，往績記錄期間各年度來自我們最大供應商的採購額佔我們總採購額的百分比分別為8.9%、11.8%和18.9%，而往績記錄期間各年度來自我們前五大供應商的採購額合計佔我們總採購額的百分比分別為31.7%、37.5%和56.2%。

概 要

競爭格局

根據行業報告，中國決策智能應用市場預計將由2026年的約人民幣381億元增長至2030年的人民幣804億元，2026年至2030年的複合年增長率約為20.5%。於2025年，中國約有1,000至1,500家公司提供決策智能應用解決方案。中國決策智能應用市場具有應用場景多元化及競爭格局相對分散的特徵，2025年前五大市場參與者合共市場份額約為12.8%。於2025年，按收入計，本集團於中國決策智能應用行業排名第九，市場份額約為1.3%，於2025年，按收入計，在中國數據智能體驅動的決策智能應用行業中排名第一，市場份額為10.5%。

決策智能並不限於單一垂直行業，而是廣泛應用於城市治理、金融、營銷與運營、醫療健康、公共服務、信息安全及工業等領域。各應用領域均具有不同的業務邏輯、決策邏輯、數據結構、監管要求及實施環境。例如，金融場景更加注重風險識別、信用評估及客戶畫像，而城市治理場景則更側重資源配置、事件檢測及公共部門運營效率。因此，市場參與者通常憑藉其於特定垂直領域的行業知識、數據處理能力、算法模型及項目交付經驗建立差異化競爭優勢。該等場景差異化特徵形成了目前的市場競爭格局，即領先供應商通常在若干特定應用領域具備較強競爭力，而整體市場仍然相對分散。

競爭優勢

我們認為以下競爭優勢使我們取得成功並與競爭對手區分開來：(i)我們已在中國決策智能應用行業中建立領先市場地位；(ii)我們的專有數據智能體圖譜技術賦能整個數據生命週期的決策智能解決方案；(iii)我們不斷培養我們的研發專業知識和能力；及(iv)良好的往績及財務增長體現高價值的決策智能解決方案的多功能應用。

業務策略

我們擬透過以下關鍵業務策略加強我們的競爭地位、增加市場份額及把握決策智能應用行業的增長機遇：(i)強化研發能力、擴展方案組合；(ii)打造具備豐富經驗及多種技能的高素質研發團隊；及(iii)擴大市場佈局，加大銷售與營銷力度。詳情請參閱本文件「業務－業務策略」。

風險因素

潛在[編纂]就[編纂]作出任何[編纂]決定前，務請仔細閱讀本文件「風險因素」一節。一些較為特定的風險因素包括以下各項：(i)我們所處行業及市場持續變化。倘若我們未能持續推動技術創新並提供符合客戶期望的實用解決方案，我們的業務、財務狀況及經營業

概 要

續可能受到重大不利影響；(ii) 我們與第三方系統集成商的合作關係出現中斷，或其未能履行相關責任，將可能對我們的業務、聲譽及經營業績造成不利影響；(iii) 倘若我們未能準確估算成本、項目出現延誤，或未能持續取得新項目，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響；及(iv) 倘若我們的專有數據智能體圖譜技術產生不準確的洞察，我們的聲譽及業務將受到嚴重損害。

主要營運及財務數據

綜合損益及其他全面收益表

	2023 財年	2024 財年	2025 財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	279,832	281,009	380,562
銷售成本	(170,591)	(173,138)	(245,444)
毛利	109,241	107,871	135,118
其他收入及收益	916	842	191
銷售及營銷開支	(12,230)	(7,394)	(9,273)
行政開支	(21,757)	(13,736)	(11,501)
研發開支	(41,813)	(44,514)	(43,308)
金融資產及合約資產減值虧損，淨額	(4,886)	(1,961)	(14,440)
其他開支	(105)	(1,706)	(499)
財務成本	(4,690)	(3,154)	(6,330)
贖回負債的公允價值變動	(3,244)	(250)	(3,863)
除稅前溢利	21,432	35,998	46,095
所得稅開支	(3,523)	(5,778)	(8,411)
年內溢利	17,909	30,220	37,684
以下人士應佔：			
母公司擁有人	17,952	30,395	37,687
非控股權益	(43)	(175)	(3)

我們的收入保持相對穩定，2023 財年及 2024 財年分別為人民幣 279.8 百萬元及人民幣 281.0 百萬元，主要歸因於智慧城市、通信與信息安全以及工業與能源行業領域的收入增長，此增長乃因市場對本公司決策智能解決方案的需求增加，以及來自客戶的合約金額提升；但此增長部分被項目數量減少所導致的醫療與教育領域的收入減少所抵銷。

我們的收入由 2024 財年的人民幣 281.0 百萬元增長 35.4% 至 2025 財年的人民幣 380.6 百萬元，主要歸因於智慧城市、通信與信息安全、工業與能源以及醫療與教育等行業領域的

概 要

收入增加，此乃市場對我們決策智能解決方案的需求持續增長所致，特別是智慧城市領域市場需求日益增長，加上中標合約金額增加、市場對我們技術的認可，以及客戶群與業務地域的擴展，但部分被客戶 A 委託的項目數量減少致使交通與物流領域收入減少所抵銷。

更多詳情請參閱本文件「財務資料－不同期間的經營業績比較」。

我們的綜合財務狀況表摘要

	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	9,759	7,837	12,950
流動資產	214,338	289,520	432,955
非流動負債	3,543	7,766	6,946
流動負債	409,475	448,290	558,713
流動負債淨額	(195,137)	(158,770)	(125,758)
負債淨額	(188,921)	(158,699)	(119,754)
非國際財務報告準則的財務計量			
負債淨額	(188,921)	(158,699)	(119,754)
調整：			
贖回負債	214,177	214,427	218,290
計息銀行及其他借款	67,081	98,980	196,555
經調整資產淨值(附註)	92,337	154,708	295,091

附註：經調整數字僅供說明，並非國際財務報告準則的要求，亦非公認會計準則的計量標準。

於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額，主要由於我們的贖回負債分類為流動負債所致。我們的流動負債淨額由 2023 年 12 月 31 日的人民幣 195.1 百萬元減少至 2024 年 12 月 31 日的人民幣 158.8 百萬元，並進一步減少至 2025 年 12 月 31 日的人民幣 125.8 百萬元。該改善主要由於：(i) 我們的流動資產增長，尤其是貿易應收款項及應收票據、按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項以及現金及現金等價物，此與我們的收入增長一致；及 (ii) 贖回負債的賬面值相對穩定。

概 要

綜合現金流量表摘要

	2023 財年	2024 財年	2025 財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所用現金流量淨額	(83,983)	(32,782)	(81,364)
投資活動所用現金流量淨額	(2,506)	(10)	(3,781)
融資活動所得現金流量淨額	42,923	27,510	122,956
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(43,566)	(5,282)	37,811
年初現金及現金等價物	76,841	33,275	27,993
年末現金及現金等價物	33,275	27,993	65,804

我們於2023財年錄得經營活動所用現金淨額人民幣84.0百萬元，主要由於營運資金變動，其中包括：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣86.4百萬元，乃由於我們的業務擴張，尤其是來自國有企業及政府實體客戶的結算週期延長；(ii)存貨增加人民幣17.7百萬元，乃由於履約成本增加，主要受客戶強勁需求帶動；(iii)按公允價值計入其他全面收益的債貿易應收款項增加人民幣6.0百萬元，乃由於客戶集團F欠付的保理貿易應收款項增加；(iv)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣1.8百萬元，乃由於預付採購成本增加；(v)貿易應付款項增加人民幣2.5百萬元；(vi)合約負債減少人民幣8.4百萬元，主要由於於2023財年確認項目收入所致及(vii)其他應付款項及應計費用減少人民幣1.9百萬元，乃由於2023財年我們的收入增長導致其他應付稅項增加。

我們於2024財年錄得經營活動所用現金淨額人民幣32.8百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣5.7百萬元，主要由於本集團於2024財年加強收款力度及信貸管理政策；(ii)存貨增加人民幣7.2百萬元，原因為履約成本增加，主要受客戶對我們的決策智能解決方案的強勁需求帶動；(iii)按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項增加人民幣75.9百萬元，原因為客戶集團F欠付的保理貿易應收款項增加；(iv)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣5.2百萬元，乃由於預付採購成本增加；(v)貿易應付款項增加人民幣15.8百萬元，主要歸因於實施若干大型項目的採購成本增加；(vi)合約負債減少人民幣7.6百萬元，乃由於完成若干自2023財年開始的項目；及(vii)其他應付款項及應計費用增加人民幣1.9百萬元，主要歸因於業務增長。

我們於2025財年錄得經營活動所用現金淨額人民幣81.4百萬元，主要由於營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣81.1百萬元，此與我們的收入增長及國有企業及政府實體客戶大型項目的結算週期延長大致相符；(ii)存貨增加人民幣2.7百萬元；(iii)按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項增加人民幣37.5百萬元，原因為於2025財年應收客戶集團F的貿易款項增加；(iv)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣

概 要

15.9百萬元，乃由於2025財年預付採購成本增加；(v)貿易應付款項減少人民幣23.3百萬元，主要歸因於結算若干於2025財年完成項目的採購成本；(vi)合約負債增加人民幣12.0百萬元，主要由於於2025財年末尚有較大型項目未完成；(vii)其他應付款項及應計費用增加人民幣6.4百萬元，主要歸因於應付本公司關聯方款項增加以支持本集團的營運資金需求；及(viii)合約資產增加人民幣5.3百萬元，主要歸因於在適用保修期內客戶扣留保留金的項目數量增加。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度的主要財務比率：

	2023 財年	2024 財年	2025 財年
毛利率(%)	39.0%	38.4%	35.5%
流動比率(倍)	0.52	0.65	0.77
總資產收益率(%)	8.0%	10.2%	8.5%
利息覆蓋率(倍數)	5.6	12.4	8.3

我們的毛利率由2023財年的39.0%輕微下降至2024財年的38.4%，主要由於我們於2024財年完成的前五大項目的毛利率下降，該等項目均與智慧城市領域的應用相關，通常會產生較高的採購成本。我們的毛利率於2025財年進一步下降至35.5%，主要由於中國移動集團等若干大型項目的採購成本增加。

控股股東

截至最後實際可行日期，我們的控股股東包括(i)于先生、成先生及李先生；(ii)融傅成（由于先生、成先生及李先生根據一致行動協議共同控制）；(iii)信泰天成（為由于先生控制的僱員激勵平台）；及(iv)岱瀚鈞格（一家由于先生全資擁有的公司）。有關一致行動安排的詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—一致行動安排」。

截至最後實際可行日期，于先生直接持有我們22.8139%的股份，融傅成持有我們18.1209%的股份，信泰天成持有我們4.4446%的股份，岱瀚鈞格持有我們0.1594%的股份，合共佔我們股本總額約45.5389%的權益。控股股東有權行使及／或控制行使我們股本總額約45.5389%股份所附帶的投票權。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且除股份拆細外，於[編纂]完成前本公司股本並無其他變動，及[編纂]佔我們經擴大已發行股本的[編纂]％），控股股東將有權行使及／或控制行使我們股本總額約[編纂]％股份所附帶的投票權並將繼續為我們的控股股東。

[編纂]前投資

為支持我們的策略性增長及擴大股東基礎，本公司自成立以來已進行多輪[編纂]前投資。根據[編纂]前投資的各份增資協議及股權轉讓協議，我們的[編纂]前投資者獲授予若干慣常的特別權利，包括（其中包括）贖回權、清算優先權、反攤薄權、知情權、優先購買

概 要

權、共同出售權及董事會提名權。為籌備[編纂]，我們已與我們的[編纂]前投資者訂立補充協議，據此[編纂]前投資者不可撤銷及無條件同意，特別權利將於本公司提交[編纂]申請前或提交[編纂]申請時終止。倘[編纂]申請被聯交所終止、拒絕或本公司撤回[編纂]申請，則僅與于先生(或于先生指定的有關人士)有關的贖回權將恢復並可予行使。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構」一節。

法律合規

於往績記錄期間，我們在中國境內曾發生若干不符合中國法律法規的情況，包括：(i) 未能按適用中國法律法規為部分員工足額繳納社會保險及住房公積金；及(ii) 未能完成部分租賃協議於當地土地及房地產管理局的登記及備案。有關詳情請參閱本文件「業務－法律合規」一段。

訴訟與索賠

於最後實際可行日期，本集團涉及一宗正在進行中的民事訴訟，涉及與一家技術支持服務供應商的合同爭議，該供應商為我們2025財年的第三大供應商。有關正在進行的民事訴訟的詳情，請參閱本文件「業務－訴訟與索賠」一段。除上述正在進行的訴訟外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未涉及任何重大訴訟、仲裁或索賠，且據我們的董事所知，於最後實際可行日期，並無任何重大訴訟、仲裁或索賠正在進行或由我們警告會提出或針對我們而將被提出。

[編纂]統計資料

[編纂]數目 : [編纂]股H股(視乎[編纂]行使與否而定)

[編纂] : 不高於每股[編纂][編纂]港元，且預期不低於每股[編纂][編纂]港元(不包括經紀佣金、聯交所交易費、證監會交易徵費及會財局交易徵費)

	基於[編纂]每股 [編纂][編纂]港元	基於[編纂]每股 [編纂][編纂]港元
[編纂] ^(附註1)	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
本公司擁有人應佔每股未經審核[編纂]		
經調整綜合有形資產淨值 ^(附註2)	[編纂]港元	[編纂]港元

概 要

附註：

1. [編纂]的計算基於緊隨[編纂]完成後預期發行的[編纂]股股份(假設[編纂]未獲行使)。
2. 本公司擁有人應佔每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃經調整後，並按假設[編纂]已於2025年12月31日完成及已發行[編纂]股股份的基礎計算，而並無計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份。

[編纂]開支

[編纂]開支包括與[編纂]有關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。於往績記錄期間，我們並未產生任何[編纂]開支。我們預期將產生約[編纂]百萬港元的[編纂]開支(按指示性[編纂]範圍中位數計算)，佔[編纂][編纂]總額的約[編纂]%。我們估計[編纂]開支將包括：(i)[編纂]相關開支(包括但不限於佣金及費用)約[編纂]百萬港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元；及(b)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。於[編纂]開支總額中，約[編纂]百萬港元將直接歸屬於股份發行，並將於[編纂]完成後自權益扣除，而餘下[編纂]百萬港元將於綜合損益及其他全面收益表中列作開支。我們預期將產生約[編纂]百萬港元的[編纂]開支，該金額預期將於截至2026年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表中列作開支。由於[編纂]開支預期將增加，本集團預計截至2026年12月31日止年度的淨溢利將會減少。

未來計劃及[編纂]用途

經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]佣金及其他估計[編纂]開支後，並假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，我們估計將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元(相當於人民幣[編纂]百萬元)。我們擬將[編纂][編纂]淨額按以下用途及金額使用：(i)約[編纂]%或[編纂]百萬港元(相當於人民幣[編纂]百萬元)將用於加強研發能力以提升決策智能解決方案的性能及功能，同時擴充解決方案組合以滿足客戶不斷變化的需求；(ii)約[編纂]%或[編纂]百萬港元(相當於人民幣[編纂]百萬元)將用於招聘在支撐我們決策智能解決方案的技術方面具有專業知識的研發人才，以及為配合我們計劃增設研發中心而擴大我們的研發團隊；(iii)約[編纂]%或[編纂]百萬港元(相當於人民幣[編纂]百萬元)將用於加大市場推廣力度及擴大市場份額；及(iv)約[編纂]%或[編纂]百萬港元(相當於人民幣[編纂]百萬元)將用作營運資金及一般企業用途，更多詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

概 要

股息

於往績記錄期間，由於我們因累計虧損並無依法可供分派的可分派溢利及儲備，因此我們並未宣派或派付任何股息。我們是一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司。本公司任何股息分派均須遵守本公司公司章程以及相關中國法律法規的規定。任何股息的支付及金額均由董事酌情決定，董事將考慮多項因素，包括：(i)我們的實際及預期財務狀況、現金流狀況及營運資金需求；(ii)我們的資本開支計劃及未來擴張需要；(iii)可供分派儲備水平；(iv)整體經濟狀況及我們的業務前景；及(v)董事認為相關的任何其他因素。董事可建議派付股息，但有關股息須經股東以普通決議案宣派。股息僅可自中國公司法及本公司公司章程項下允許的可分派溢利及儲備中支付。

近期發展

於2026年2月28日後，我們由淨負債狀況轉為淨資產狀況。該轉變主要歸因於(i)[編纂]前投資者於2026年2月28日訂立股份特別權利終止協議，致使贖回負債終止；及(ii)於2026年4月30日計息銀行貸款減少。與2025年12月31日的人民幣125.8百萬元淨負債相比，我們於2026年4月30日擁有人民幣102.2百萬元的流動資產淨值，其中包括人民幣422.7百萬元的流動資產及人民幣320.5百萬元的流動負債。根據未經審核財務資料，截至2026年4月30日止四個月內，我們於提供決策智能解決方案方面的收入有所下降，主要由於完成的項目較2025年同期有所減少。儘管收入下降，本集團於截至2026年4月30日止四個月的毛利率較2025年同期有所增長，主要由於技術複雜度較低項目的成本減少。

我們的董事確認，於本文件日期，除[編纂]涉及的相關[編纂]開支及上文所披露者外，自2025年12月31日(即本文件附錄一所載報告年度的結算日)以來，我們的財務或交易狀況或前景並無出現重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何可能對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。