

財 務 資 料

閣下應閱讀以下討論及分析以及我們截至2023年、2024年及2025年12月31日的經審核綜合財務報表，以及本文件附錄一會計師報告所載隨附附註。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

該討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們對未來事件及財務表現的現時看法，涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往走勢的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於當時情況下屬合適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，受多項風險及不確定因素影響。實際結果可能因若干因素而與該等前瞻性陳述中預測的結果有重大差異。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的資料，包括「風險因素」及「業務」。

以下討論及分析亦載有若干經約整的數額及百分比數字。因此，若干表格中合計一欄數字未必為其上所列數字的算術總和，而所有列示財政的金額僅為概約金額。

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旨在提供覆蓋整個數據生命週期的端到端能力，協助客戶系統性地保護、整合、分析及運用數據，以支持智能決策。我們研發出專有的數據智能體圖譜，以作為支撐我們決策智能解決方案的核心動力。

我們的決策智能解決方案協助私營企業、國有企業及政府單位做出明智決策，同時提升營運效率與生產力。我們的決策智能解決方案已廣泛應用於多種應用場景，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。根據北京大數據協會頒發的認證，我們的決策智能解決方案於2025財年在中國的人口統計分析與智能決策支援領域取得最大的市場佔有率。

於往績記錄期間，我們提供決策智能解決方案所得收入由2023財年的人民幣279.8百萬元增長0.4%至2024財年的人民幣281.0百萬元，並進一步增長35.4%至2025財年的人民幣380.6百萬元。

我們的毛利保持穩定，2023財年為人民幣109.2百萬元，2024財年為人民幣107.9百萬元，並增至2025財年的人民幣135.1百萬元，各年度的毛利率分別為39.0%、38.4%及35.5%。於往績記錄期間，毛利率下降主要由於我們的收入結構變動，乃由於我們在智慧城市及通信與信息安全領域取得更多項目，該等項目通常規模較大且複雜，採購成本更高，

財 務 資 料

因此產生的毛利率相對較低。然而，由於中國國務院於2022年1月發佈的《「十四五」數字經濟發展規劃》的推動，政府及國有企業客戶在數字化轉型與智慧城市建設方面對我們決策智能解決方案的需求強勁，該等項目對我們仍具有重要的戰略價值及長期增長潛力。因此，來自該等利潤率較低項目的收入增加，導致我們的整體毛利率逐步下降。

編製基準

歷史財務資料(定義見本文件附錄一之會計師報告)乃按照國際財務報告會計準則編製，該準則包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的所有準則及詮釋。我們於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已採納所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告會計準則連同相關過渡性條文。

有關歷史財務資料編製基準的進一步資料，請參閱本文件附錄一之會計師報告附註2.1。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績及財務狀況已經並預期將繼續受到多項因素的重大影響，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括本文件「風險因素」所載及下文討論者：

一般因素

我們的業務及經營業績受以下主要一般因素影響：

- 中國整體政治環境及經濟增長；
- 我們所處行業的增長、競爭格局及市場動態；
- 我們所處行業的技術進步；
- 相關法律及法規，以及政府政策及措施；及
- 不可抗力事件、公共衛生突發事件、戰爭行為、社會及經濟動盪以及自然災害的發生。

財 務 資 料

特定因素

此外，我們的經營業績亦受到以下與我們業務模式及行業定位密切相關的公司特定因素的重大影響：

我們項目組合的規模

我們採用以項目為基底的業務模式，每項業務均具有不同的合同價值、實施時間表及利潤率特徵。我們的收入於客戶接納交付成果時確認，因此項目啟動、執行及完成的時間直接決定收入及利潤的入賬時間。

於往績記錄期間，我們的已完成項目數目由2023財年的126個減少至2024財年的119個，其後回升至2025財年的124個。我們自我們已完成的項目確認的總收入由2023財年的人民幣279.8百萬元增加至2024財年的人民幣281.0百萬元，並進一步增至2025財年的人民幣380.6百萬元。該增加乃由於我們承接具更高複雜度及合同價值的大規模業務的能力不斷提升所致。於2024財年及2025財年，我們為若干政府及國有企業客戶交付了更全面的智慧城市領域項目，與2023財年相比，該等項目涉及多源數據整合及更長的實施週期。

有鑒於上述情況，我們不同規模、複雜度及行業組合的項目可能對我們的收入構成影響。隨著我們承接更大及更複雜的業務，我們的收入將在較長期間內確認，並帶有不同的利潤率水平。

採購成本及供應鏈架構

採購成本乃我們銷售成本的最大單一組成部分，於整個往績記錄期間佔總銷售成本超過95%。我們向數據產品供應商採購了技術支持服務(例如算法訓練服務)、軟硬件以及匿名化及獲授權數據產品。該等數據產品的定價、可供使用情況及質素將直接影響我們的毛利率及項目交付能力。

有鑒於上述情況，若干因素可能對我們的採購成本構成影響，包括以下因素：(i)技術支持服務：我們為推動項目實施，已委聘供應商提供算法訓練服務等專門服務；倘若其服務費用上漲或合格供應商短缺，將可能對我們的採購成本造成重大影響；(ii)與數據安全相關的硬件採購：大型項目通常需要經認證的數據加密設備、感測器及智能終端，其成本於期內會有所波動；(iii)項目特定要求：不同應用行業對數據產品類型(如智慧城市項目所需的人口數據、物流項目所需的物聯網數據、能源領域項目所需的電信信令數據)及技術規格有不同要求，導致各項目間的採購成本有所不同；及(iv)由於項目數量及規模增加而導致向供應商大量採購數據產品，我們得以與供應商協商更優惠的價格及條款。因此，我們優化數據採購成本的能力將是我們盈利能力的主要決定因素。

財 務 資 料

客戶分部動態及信貸概況

我們擁有廣泛的客戶群，包括私營企業、國有企業及政府單位，各類客戶具有不同的採購模式、信貸特徵及項目概況。

我們的國有企業及政府單位客戶分別貢獻了2023財年、2024財年及2025財年收入的19.7%、41.8%及34.5%，而私營企業客戶則分別貢獻了同期總收入的80.3%、58.2%及65.5%。

我們來自國有企業及政府單位以及私營企業的收入比例可能對我們的財務業績構成以下影響(i)貿易應收款項及應收票據：國有企業及政府單位客戶通常具有較長的結算週期，這會增加我們的貿易應收款項及應收票據結餘；(ii)合同規模：來自國有企業及政府單位的項目一般具有較高的合同價值，從而提高我們的收入；及(iii)利潤率特徵：私營企業在通信與信息安全以及金融與商業服務行業的項目過往產生較高的毛利率，而國有企業及政府單位的項目則產生較低的毛利率。

技術商業化及認可度

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。於往績記錄期間，我們收入的增加得益於研發活動的商業化及認可度，使我們能夠：(i)承接及處理更大規模及更複雜的項目，自己完成的項目確認的總收入由2023財年的人民幣279.8百萬元增加至2024財年的人民幣281.0百萬元，並進一步增至2025財年的人民幣380.6百萬元；及(ii)憑藉經證明的技術基礎進入新的地理市場，從而促使我們的地域業務由2023財年的中國11個省份擴展至2025財年的中國14個省份。

季節性

我們的業務及經營業績受季節性因素影響。於往績記錄期間，我們通常在各年第四季度錄得較高收入，主要原因是我們的客戶通常在項目完成後進行驗收，並於當年第四季度確認驗收。因此，我們的經營業績及財務狀況在年內不同期間可能會有顯著波動。因此，對單一財政年度內不同期間的經營業績及財務狀況進行比較未必具有意義，亦不能作為不同期間表現的指標。

財 務 資 料

主要會計政策及估計

我們已確定若干對編製我們的綜合財務報表具有重要意義的會計政策。我們的部分會計政策需要我們應用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們所使用的估計及假設以及在應用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。我們的管理層持續根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及我們認為於有關情況下屬合理的未來事件預測)評估該等估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏離，我們於往績記錄期間內亦未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期在可見將來不會對該等估計及假設作出任何重大變動。

以下載列我們認為對我們而言屬十分重要或涉及在編製我們的財務報表時所採用的最重要估計、假設及判斷的會計政策。我們的主要會計政策、估計、假設及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績而言至關重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

重大會計政策資料

收入確認

來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入於貨物或服務的控制權轉移至客戶時確認，金額反映本集團預期就交換該等貨物或服務有權獲得的代價。

當合約中的代價包括可變金額時，代價金額乃估計本集團就轉移貨物或服務予客戶而有權獲得的金額。可變代價於合約開始時估計，並加以限制，直至與可變代價相關的不確定性其後解決時，累計已確認收入金額出現重大收入撥回的可能性極低為止。

當合約包含融資成分，向客戶提供超過一年就轉移貨物或服務予客戶的重大融資利益時，收入按應收金額的現值計量，使用本集團與客戶於合約開始時在獨立融資交易中反映的貼現率貼現。當合約包含融資成分，向本集團提供超過一年重大財務利益時，合約項下確認的收入包括根據實際利率法於合約負債上應計的利息開支。就客戶付款與轉移承諾貨物或服務之間的期間為一年或以下的合約而言，交易價格不會就重大融資成分的影響作出調整，並採用國際財務報告準則第15號的實務簡便方法。

財 務 資 料

決策智能解決方案

我們的決策智能解決方案主要包括軟件、嵌入軟件之硬件、硬件基礎設施之部署，以及提供集成服務。上述各項服務或產品彼此之間具有高度相互依賴及關聯性，並共同構成向客戶轉移之一項整體輸出下之多項投入。因此，決策智能解決方案被視為一項單一履約責任，並於其已運送至客戶指定地點、經客戶整體檢驗及驗收後之時點確認。

本集團通常提供為期一年的保修服務，入賬列為保障類保修並於撥備確認。在某些情況下，本集團提供持續的解決方案支持服務，這是一項不同的服務及獨立的履約責任。本集團將交易價的一部分分配至支持服務並於支持服務提供期間確認分配收入。

收入確認之總額與淨額列報之判定

收入應按總額或淨額列報，乃基於評估本集團於相關交易中是作為責任人還是代理人而作出判斷。

本集團依據有關責任人與代理人之會計指引，評估在將指定硬件或服務轉移予客戶前，本集團是否對該等硬件或服務具有控制權。評估指標包括但不限於：(a) 本集團是否主要負責履行提供指定貨物或服務之承諾；(b) 本集團於將指定硬件或服務轉移予客戶前是否承擔存貨風險；及(c) 本集團是否在釐定該等硬件或服務之售價方面具有酌情權。

倘我們於向客戶轉讓貨物或服務前控制承諾貨物或服務，則本集團為責任人並按總額基準將收入入賬。否則，倘我們的角色為安排提供貨物或服務，則本集團為代理人，並將保留的淨額入賬列為收入。

金融資產減值

本集團就並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）撥備。預期信貸虧損根據合同應付的合同現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額確定，並按接近原有實際利率的比率貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或構成合同條款的其他信貸提升措施所得的現金流量。

財 務 資 料

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初始確認以來信貸風險並無大幅增加的信貸風險而言，會就未來12個月可能發生的違約事件所產生的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。就自初始確認以來信貸風險大幅增加的信貸風險而言，須就預期於風險餘下存續期內產生的信貸虧損計提虧損撥備，不論違約的時間(全期預期信貸虧損)。

本集團於各報告日期評估金融工具自初始確認後的信貸風險是否已顯著增加。進行評估時，本集團會比較該金融工具於報告日期發生的違約風險與於初始確認日期發生的違約風險，並考慮無需付出不必要成本或努力即可獲得的合理且有依據資料，包括歷史及前瞻性資料。本集團認為當合同付款逾期超過30天時，信貸風險已大幅增加。

本集團認為當合同付款逾期90天時，金融資產違約。然而，在若干情況下，倘若內部或外部資料顯示，在計及本集團持有的任何信貸提升措施前，本集團不大可能悉數收取未償還合同款項，則本集團亦可認為金融資產違約。

倘無法合理預期收回合同現金流量，則撇銷金融資產。

按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項及按攤銷成本計量的金融資產，均須採用一般方法進行減值處理，並按以下階段分類以計量預期信貸虧損，惟貿易應收款項及合約資產除外，該等項目採用下文詳述的簡化方法。

- 第一階段－自初始確認以來信貸風險未顯著增加，且其虧損撥備的計量金額等於12個月預期信貸虧損的金融工具
- 第二階段－自初始確認以來信貸風險顯著增加但並非信貸減值金融資產，且其虧損撥備的計量金額等於全期預期信貸虧損的金融工具
- 第三階段－於報告日期出現信貸減值(但並非購入或原已出現信貸減值)，且其虧損撥備的計量金額等於全期預期信貸虧損的金融資產

簡化方法

就並無重大融資成分的貿易應收款項及合約資產，或當本集團採用不調整重大融資成分影響的實務簡便方法時，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集

財 務 資 料

團並不追蹤信貸風險的變動，而是於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已建立撥備矩陣，該矩陣乃基於其過往信貸虧損經驗，並就債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

就包含重大融資成分的貿易應收款項及合約資產，本集團選擇採用簡化方法作為其會計政策，按上述政策計算預期信貸虧損。

贖回負債

本公司授予的特別權利

本公司及本公司的各股東就多輪股權轉讓及增資（「**[編纂]前投資]**」）訂立了若干股東協議（「**股東協議]**」），詳情載於本文件「歷史、發展及公司架構」一節。

根據股東協議，若干**[編纂]前投資者**獲本公司授予若干特別權利，包括（其中包括）贖回權、清算優先權、信息權、優先購買權、共同出售權、反攤薄權及董事提名權（統稱「**特別權利]**」）。

贖回權

於若干事件發生時，**[編纂]前投資**可由**[編纂]前投資者**選擇要求本公司贖回，該等事件包括但不限於：(i) 未能在指定時限內完成合資格**[編纂]**或合併交易；(ii) 本集團實際實現的業績低於承諾業績的70%；(iii) 本公司遭遇道德風險或創始股東出現嚴重的個人誠信問題，包括但不限於本公司產生賬外現金銷售收入，而**[編纂]前投資者**對此並不知情，或本公司將權益轉讓給外部人士；(iv) 于先生不再為本公司實際控制人，或辭任於本公司擔任的所有職務；(v) 國家主管機關以核心業務違反適用法律及行政法規的強制性規定或監管機構頒佈的禁止性規定為由，全面禁止本公司的核心業務運營；或(vi) 我們的控股股東實質性違反交易文件的規定，或違反相關陳述、保證或承諾，且在收到**[編纂]前投資者**發出的要求整改的書面通知後十個工作日內未採取補救措施。

於2026年2月，股東訂立股東特別權利終止協議（「**終止協議]**」）。根據該協議，所有特別權利自簽署日期起終止。

財 務 資 料

呈列與分類

由於股東協議導致本公司產生贖回責任，於各[編纂]前投資發行時，本公司將[編纂]前投資分類為金融負債並借記權益中的資本儲備。由於特別權利構成附有多項嵌入式衍生工具的混合合約，符合國際財務報告準則第9號的準則，於每次股權轉讓及增資時，本集團將整個混合工具指定為初始確認時按公允價值計入損益的金融負債，並於綜合財務狀況表中呈列為「贖回負債」。贖回負債公允價值變動計入損益，惟歸屬於信貸風險變動的部分計入其他全面收益。管理層認為贖回負債公允價值變動中歸屬於自身信貸風險變動的部分並不重大。

於往績記錄期間，贖回負債呈列為流動負債，原因為上述觸發付款事件並非全部在本公司控制範圍內。

以股份為基礎的付款

為肯定本集團若干僱員（「**參與者**」）對本集團增長與發展的貢獻，並激勵其進一步推動本集團的發展，本集團批准並採納了一項針對參與者的僱員激勵計劃（「**僱員激勵計劃**」）。

與僱員進行以權益結算的交易的成本，乃參考授出日期的公允價值計量。所授出股份獎勵的公允價值，乃由外部估值師採用概率加權預期回報法及估值模型釐定。進一步詳情載於本文件會計師報告附註34。

在滿足表現及／或服務條件期間，在僱員福利開支中確認以權益結算的交易成本並同時相應增加權益。在各報告期末至歸屬日期就以權益結算的交易確認之累計開支反映歸屬期屆滿之程度及本集團對最終歸屬之權益工具數量的最佳估計。於期內損益扣除或計入之金額指於期初及期末確認之累計開支變動。

確定獎勵之授出日公允價值並不考慮服務及非市場表現條件，惟能達成條件之可能性則被評定為本集團對最終將歸屬的權益工具數目之最佳估計的一部分。市場表現條件將反映於授出日之公允價值。附帶於獎勵中但並無相關服務要求之其他任何條件皆視為非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵之公允價值，除非同時具服務及／或表現條件，否則獎勵實時支銷。

財 務 資 料

因未能達致非市場表現及／或服務條件，而導致最終並無歸屬之獎勵並不會確認支銷。倘獎勵包括一項市場或非歸屬條件，則無論市場或非歸屬條件是否達成，交易均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

當權益結算獎勵之條款修改時，倘符合有關獎勵之原有條款，最低開支按條款並無修改來確認。此外，就增加以股份為基礎的付款之公允價值總值或對僱員有利之修改而言，按修改日期之計算確認開支。

會計判斷及主要會計估計

編製我們的歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響所呈報的收入、開支、資產及負債金額，以及我們的隨附披露及或然負債披露。有關該等假設及估計的不確定性可能導致日後須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整的結果。

貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損。撥備率基於其具有類似虧損模式的不同客戶分部的賬齡分組。

撥備矩陣最初乃基於本集團過往觀察的違約率。本集團校準該矩陣，以前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。於各報告日期，過往觀察的違約率會予以更新，並分析前瞻性估計的變動。

評估過往觀察違約率、預測經濟狀況與預期信貸虧損之間的相關性乃一項重大估計。預期信貸虧損的金額對情況及預測經濟狀況的變化較為敏感。本集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦可能無法代表客戶未來的實際違約情況。有關本集團貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損的資料分別披露於本文件附錄一會計師報告附註19及20。

財 務 資 料

經營業績主要組成部分的說明

下表載列我們於往績記錄期間的綜合經營業績概要，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告：

	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	279,832	281,009	380,562
銷售成本	(170,591)	(173,138)	(245,444)
毛利	<u>109,241</u>	<u>107,871</u>	<u>135,118</u>
其他收入及收益	916	842	191
銷售及分銷開支	(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)
年度溢利	<u>17,909</u>	<u>30,220</u>	<u>37,684</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人	17,952	30,395	37,687
非控股權益	<u>(43)</u>	<u>(175)</u>	<u>(3)</u>

財 務 資 料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用母公司擁有人應佔經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，該等計量並非國際財務報告準則所規定或根據其呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量透過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司之間的經營表現。我們相信，該等計量為[編纂]及其他人士提供有用資料，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，我們呈列母公司擁有人應佔經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）的方式，可能無法與其他公司呈列的類似名稱計量作比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應孤立地考慮該等計量，或以其替代根據國際財務報告準則呈報的我們經營業績或財務狀況的分析。

我們將母公司擁有人應佔經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）界定為母公司應佔年度淨溢利，並透過加回 (i) 贖回負債公允價值變動；(ii) 以股份為基礎的付款開支；及 (iii) 非經常性政府補助作出調整。

下表載列我們截至2023財年、2024財年及2025財年的母公司擁有人應佔淨溢利（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則編製的最接近計量（即母公司擁有人應佔年度淨溢利）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
母公司擁有人應佔淨溢利對賬			
母公司擁有人應佔年度淨溢利	17,952	30,395	37,687
加：			
— 贖回負債公允價值變動 ⁽¹⁾	3,244	250	3,863
— 以股份為基礎的付款開支 ⁽²⁾	852	2	1,261
減：			
— 非經常性政府補助 ⁽³⁾	(13)	(724)	(24)
母公司擁有人應佔經調整淨溢利 （非國際財務報告準則計量）	22,035	29,923	42,787

財 務 資 料

附註：

- (1). 贖回負債公允價值變動源於授予我們[編纂]前投資者的贖回權。
- (2). 以股份為基礎的付款開支主要指以權益工具形式就僱員提供的服務支付的代價，該等開支預期不會導致未來現金付款，故屬非現金性質。
- (3). 非經常性政府補助主要指來自地方政府的一次性政策獎勵及補貼。

收入

我們的決策智能解決方案應用於多個行業領域，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。

下表載列於所示年度按本公司解決方案在各行業分部的應用劃分的收入明細(以絕對金額及佔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	%
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	<u>279,832</u>	<u>100.0</u>	<u>281,009</u>	<u>100.0</u>	<u>380,562</u>	<u>100.0</u>

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應用領域的收入增長，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。

財 務 資 料

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，但部分客戶A授予的項目數量減少致使交通與物流領域收入減少所抵銷。

下表載列我們於所示年度按客戶劃分的收入及佔總收入的百分比明細：

	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	%
私營企業	224,664	80.3	163,424	58.2	249,367	65.5
國有企業及政府單位	55,168	19.7	117,585	41.8	131,195	34.5
合計	<u>279,832</u>	<u>100.0</u>	<u>281,009</u>	<u>100.0</u>	<u>380,562</u>	<u>100.0</u>

來自私營企業客戶的收入由2023財年的人民幣224.7百萬元下降至2024財年的人民幣163.4百萬元，並於2025財年增至人民幣249.4百萬元，分別佔我們各年總收入的80.3%、58.2%及65.5%。2024財年相較2023財年私營企業客戶收入比例較低，主要由於我們集中於國有企業及政府單位客戶的多個智慧城市項目。於2025財年，來自私營企業客戶的收入比例增至65.5%，乃由於我們成功拓展了通信與信息安全、金融與商業服務，以及工業與能源等行業的應用。

來自國有企業及政府單位客戶的收入由2023財年的人民幣55.2百萬元增加至2024財年的人民幣117.6百萬元，並於2025財年進一步增加至人民幣131.2百萬元，分別佔我們總收入的19.7%、41.8%及34.5%。2024財年國有企業及政府單位客戶收入佔比較2023財年有所上升，主要由於我們於2024財年完成了多個來自客戶集團F的項目，該等項目貢獻收入人民幣82.4百萬元，佔2024財年我們總收入的29.3%。於2025財年，雖然來自國有企業及政府單位客戶的收入進一步增加至人民幣131.2百萬元，但其佔我們2025財年總收入的收入比例下降至34.5%，主要由於我們成功拓展了通信與信息安全、金融與商業服務以及工業與能源等領域的應用，導致來自私營企業客戶的收入比例上升。

財 務 資 料

下表載列於所示年度按客戶主要營業地點劃分的收入明細，以及其佔我們總收入的百分比：

	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	%
北京	213,969	76.5	245,256	87.3	175,130	46.0
中國其他地區						
華東	30,405	10.9	15,488	5.5	107,305	28.2
華西	85	0.0*	1,415	0.5	48,823	12.8
華中	28,654	10.2	12,250	4.4	27,292	7.2
華南	187	0.1	194	0.1	21,767	5.7
華北	6,532	2.3	6,406	2.2	245	0.1
合計	<u>279,832</u>	<u>100.0</u>	<u>281,009</u>	<u>100.0</u>	<u>380,562</u>	<u>100.0</u>

* 約整差異

於往績記錄期間，我們大部分收入來自位於北京的客戶，2023財年、2024財年及2025財年的收入分別為人民幣214.0百萬元、人民幣245.3百萬元及人民幣175.1百萬元，分別佔相應年度總收入的76.5%、87.3%及46.0%。於2025財年，我們來自位於北京的客戶的收入佔比相較2024財年有所下降，主要由於：(i)來自客戶集團F一家位於北京的附屬公司的收入由2024財年的人民幣82.4百萬元減少至2025財年的人民幣19.0百萬元；及(ii)來自客戶I(華東)及河南創客(華中)的收入增加，於2025財年貢獻總收入合共人民幣76.5百萬元及人民幣27.3百萬元，乃由於我們客戶組合及地理覆蓋範圍的擴展；及(iii)完成客戶集團F(華南)一家位於華南的附屬公司及電信服務提供商(華西)的兩個項目，於2025財年分別貢獻人民幣17.9百萬元及人民幣14.2百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)採購成本，涵蓋技術支持服務(包括算法訓練服務)、軟硬件及數據產品的成本；及(ii)員工薪金及福利，主要為直接參與項目實施及服務交付之員工的薪資與福利。

財 務 資 料

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔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	%
採購成本	161,961	94.9	166,205	96.0	237,834	96.9
員工薪金及福利	8,630	5.1	6,933	4.0	7,610	3.1
合計	<u>170,591</u>	<u>100</u>	<u>173,138</u>	<u>100</u>	<u>245,444</u>	<u>100</u>

於往績記錄期間，我們的採購成本分別佔2023財年、2024財年及2025財年總銷售成本的94.9%、96.0%及96.9%。員工薪金及福利佔銷售成本的比例，從2023財年的5.1%下降至2024財年的4.0%，並進一步降至2025財年的3.1%。我們員工薪金及福利佔銷售成本的比例整體下降，主要由於數據智能體圖譜技術的進步，從而減少了對人工作業的需求。

採購成本及員工薪金及福利的敏感度分析

僅供說明之用，以下敏感度分析闡明往績記錄期間(i)銷售成本中的採購成本，及(ii)銷售成本、行政開支、銷售及營銷開支及研發開支所帶來的員工薪金及福利的假設性波動對我們除所得稅前溢利的影響，並假設其他變數保持不變。往績記錄期間採購成本及員工薪金及福利的假設波動率設定為5%及10%，乃參照往績記錄期間採購成本的歷史同比波動率而釐定。

除所得稅前溢利 增加／(減少)	採購成本的假設波動率			
	+5%	-5%	+10%	-10%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023財年	(8,098)	8,098	(16,196)	16,196
2024財年	(8,310)	8,310	(16,621)	16,621
2025財年	(11,892)	11,892	(23,783)	23,783

財 務 資 料

除所得稅前溢利

增加／(減少)

員工薪金及福利的假設波動率

	+5%	-5%	+10%	-10%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023 財年	(1,625)	1,625	(3,251)	3,251
2024 財年	(928)	928	(1,856)	1,856
2025 財年	(917)	917	(1,834)	1,834

我們的盈利能力很大程度上取決於我們控制採購成本及員工薪金及福利的能力。倘我們無法控制採購成本及員工薪金及福利，我們可能無法維持盈利能力，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

毛利及毛利率

於 2023 財年、2024 財年及 2025 財年，我們分別錄得毛利人民幣 109.2 百萬元、人民幣 107.9 百萬元及人民幣 135.1 百萬元，佔各自年度毛利率分別為 39.0%、38.4% 及 35.5%。

於往績記錄期間，我們毛利率下降主要歸因於我們前五大項目的毛利率較低，而這些大型項目通常涉及較高的採購成本。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括增值稅加計扣除、政府補助、來自定期存款的銀行利息收入、終止租賃收益及其他，如個稅退款及組織政府機構提供的員工培訓補貼。於往績記錄期間，我們的其他收入及收益由 2023 財年的人民幣 0.9 百萬元減少至 2024 財年的人民幣 0.8 百萬元，並進一步減少至 2025 財年的人民幣 0.2 百萬元。

財 務 資 料

下表載列於所示年度我們的其他淨收入及收益明細：

	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	%
增值稅加計扣除 ⁽¹⁾	619	67.6	—	—	—	—
政府補助 ⁽²⁾	13	1.4	724	86.0	24	12.6
銀行利息收入	111	12.1	56	6.7	156	81.7
終止租賃收益	41	4.5	—	—	—	—
其他	132	14.4	62	7.3	11	5.7
合計	<u>916</u>	<u>100</u>	<u>842</u>	<u>100</u>	<u>191</u>	<u>100</u>

附註：

1. 增值稅加計扣除指本公司用以抵扣應繳增值稅的抵減額。該政策自截至2019年12月31日止年度起至2023財年期間有效。
2. 政府補助主要指地方政府提供的非經常性政策性獎勵及補貼。

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括：(i) 員工薪金及福利，主要指我們銷售人員的薪金、獎金及其他福利；(ii) 業務拓展開支，包括招標服務費、廣告、業務推廣及展會開支；(iii) 折舊費用；(iv) 以股份為基礎的付款開支，主要指根據我們的僱員激勵計劃為激勵目的授予若干銷售人員的獎勵股份；及(v) 其他，如郵寄費。於往績記錄期間，我們銷售及營銷開支的波動主要由於我們銷售團隊的員工結構變動而導致員工福利開支變動。

財 務 資 料

下表載列於所示年度我們的銷售及營銷開支明細（以絕對金額及佔我們銷售及營銷開支總額的百分比列示）：

	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	%
員工薪金及福利	7,691	62.9	3,183	43.0	3,548	38.3
業務拓展開支	3,720	30.4	2,935	39.7	4,568	49.2
折舊	460	3.8	341	4.6	385	4.2
以股份為基礎的付款開支	17	0.1	745	10.1	589	6.3
其他	342	2.8	190	2.6	183	2.0
合計	<u>12,230</u>	<u>100</u>	<u>7,394</u>	<u>100</u>	<u>9,273</u>	<u>100</u>

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i) 員工薪金及福利，主要指行政人員的薪金、獎金及其他福利；(ii) 有關行業發展諮詢服務及運營 IT 支持的諮詢服務費；(iii) 辦公相關開支，主要包括辦公室租金及物業管理費，以及辦公室裝修開支；(iv) 以股份為基礎的付款開支，指根據我們的僱員激勵計劃為激勵目的向若干行政人員授出的獎勵股份；(v) 差旅開支及膳食津貼；(vi) 折舊費用；及 (vii) 其他，主要包括手續費用、招聘費用及其他稅項及附加費。結餘減少主要歸因於本公司於往績記錄期間實施更嚴格的成本控制策略，導致行政人員人數及相關開支普遍減少。

財 務 資 料

下表載列本公司於所示年度我們的行政開支明細(以絕對金額及佔總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	%
員工薪金及福利	7,125	32.7	4,552	33.2	2,804	24.4
諮詢服務費 ⁽¹⁾	4,134	19.0	3,096	22.5	2,851	24.8
辦公相關開支	2,330	10.7	1,455	10.6	1,640	14.3
差旅開支及膳食津貼	5,769	26.5	3,710	27.0	2,538	22.1
折舊	752	3.5	761	5.5	644	5.6
以股份為基礎的付款開支	757	3.5	(785)	-5.7	601	5.2
其他	890	4.1	947	6.9	423	3.6
合計	21,757	100	13,736	100	11,501	100

附註：

1. 諮詢服務費主要指行業專家所提供諮詢服務和運營IT支持的服務費用。

研發開支

我們通過開發新技術、設計尖端解決方案及增強現有產品進行創新的能力，對保持我們在市場上的競爭地位至關重要。於往績記錄期間，我們在研發活動上投入大量資源。

我們的研發活動主要集中於提升我們的專有數據智能體圖譜、開發決策智能解決方案以及加強我們在數據加密、網絡安全和高級數據分析方面的能力。此外，我們亦與北京大學等學術機構、研發機構及獨立科技公司達成合作，在大數據分析及AI解決方案等領域開展研究。我們與該等各方的研發合作利用本集團及對手方的競爭優勢，以優化成本效益、提高營運靈活性及快速響應市場需求及執行複雜任務，而毋須大量資本投資。這種方法使我們能夠有效地利用我們的資源來響應項目需求，同時使我們的內部研發團隊能夠繼續專注於開發我們的決策智能解決方案。

財 務 資 料

我們於2023財年、2024財年及2025財年的研發開支分別為人民幣41.8百萬元、人民幣44.5百萬元及人民幣43.3百萬元。我們的研發開支主要包括(i)我們於上述研發合作的成本；(ii)員工薪金及福利，主要指研發團隊的薪金、花紅及其他福利；(iii)折舊及攤銷；(iv)以股份為基礎的付款開支，指根據我們的僱員激勵計劃為激勵目的向若干研發人員授出的獎勵股份；及(v)知識產權註冊服務費，主要用於註冊我們研發活動產生的知識產權及版權。於往績記錄期間，結餘保持相對穩定。

下表載列於所示年度我們的研發開支明細(以絕對金額及佔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	%
研發合作成本	32,084	76.7	41,718	93.7	40,670	93.9
員工薪金及福利	8,523	20.4	2,256	5.1	1,954	4.5
折舊及攤銷	700	1.7	456	1.0	445	1.0
知識產權註冊服務費	428	1.0	42	0.1	168	0.4
以股份為基礎的 付款開支	78	0.2	42	0.1	71	0.2
合計	<u>41,813</u>	<u>100</u>	<u>44,514</u>	<u>100</u>	<u>43,308</u>	<u>100</u>

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們於2023財年、2024財年及2025財年分別錄得金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣4.9百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣14.4百萬元。減值虧損主要與貿易應收款項及應收票據有關，並根據我們對預期信貸虧損的評估而確認。2024財年較2023財年有所減少乃主要由於2024財年的減值虧損撥回，即收回先前已減值的應收款項。於2025財年，金融資產減值虧損增加主要由於於2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據金額增加。

財 務 資 料

其他開支

我們的其他開支由2023財年的人民幣0.1百萬元增至2024財年的人民幣1.7百萬元，並於2025財年減少至人民幣0.5百萬元。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括：(i) 銀行及其他借款利息；(ii) 與用作辦公室之租賃物業相關的租賃負債利息；及(iii) 其他財務費用，即我們於2023財年的股權融資費用。

下表載列於所示年度我們的財務成本明細：

	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	%
銀行及其他借款利息	2,438	52.0	2,962	93.9	6,241	98.6
租賃負債利息	241	5.1	192	6.1	89	1.4
其他財務費用	2,011	42.9	—	—	—	—
合計	4,690	100	3,154	100	6,330	100

贖回負債公允價值變動

於2023財年、2024財年及2025財年，我們分別錄得贖回負債公允價值變動人民幣3.2百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣3.9百萬元，該等變動源於授予[編纂]前投資者的贖回權。該等贖回負債已於本公司於2026年2月28日訂立終止協議後終止。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023財年的人民幣3.5百萬元增至2024財年的人民幣5.8百萬元，並於2025財年進一步增至人民幣8.4百萬元。該增加與我們除稅前溢利的增長趨勢一致。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，符合高新技術企業（「**高新技術企業**」）資格的企業可享受15%的優惠稅率，條件是其每年繼續符合高新技術企業的資格標準。

財 務 資 料

本公司符合高新技術企業資格，並有權於2023財年至截至2026年12月31日止年度享有15%的優惠稅率。除中國企業所得稅優惠稅率外，本公司亦享有按其同期產生的合資格研發成本100%計算的額外稅項減免津貼。

於2023年，若干附屬公司符合小型微利企業資格，自2022年1月1日至2023年12月31日期間，就超過人民幣1,000,000元但不超過人民幣3,000,000元的應課稅所得額的25%享有20%的優惠所得稅率；自2024年1月1日至2027年12月31日期間，就不超過人民幣3,000,000元的應課稅所得額的25%享有20%的優惠所得稅率。

本集團於2023財年、2024財年及2025財年的實際稅率分別為16.4%、16.1%及18.2%。2023財年及2025財年實際稅率相對較高，主要歸因於各年的若干不可抵扣費用(主要指贖回負債公允價值變動及以股份為基礎的付款開支)的影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向中國相關稅務機關提交所有必要的稅務申報，且並無知悉與該等稅務機關存在任何未決或潛在爭議。

純利及純利率

本公司於2023財年、2024財年及2025財年的純利分別約人民幣17.9百萬元、人民幣30.2百萬元及人民幣37.7百萬元。我們的純利率(即2023財年、2024財年及2025財年的純利除以收入)分別為6.4%、10.8%及9.9%。

不同期間的經營業績比較

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

我們的收入從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，主要歸因於我們決策智能解決方案的市場需求增長及項目合約金額增加，帶動各應用領域的收入上升。有關2025財年收入增長的原因，請參閱本節「經營業績主要組成部分的說明－收入」一段。

財 務 資 料

銷售成本

我們的銷售成本由2024財年的人民幣173.1百萬元增至2025財年的人民幣245.4百萬元。該增加大致與收入增長相符，主要歸因於：(i)為促進收入增長及支持已中標的大型項目，數據產品、硬件及技術支持服務的採購成本增加人民幣71.6百萬元；(ii)員工薪金及福利增加人民幣0.7百萬元，乃因若干大型項目工時延長而導致本集團項目交付團隊產生加班津貼所致。

毛利及毛利率

於2024財年至2025財年毛利率下降主要是由於我們於2025財年完成的前五大項目的毛利率降低，而此乃因若干大型項目(如與中國移動集團合作的項目)的採購成本上升。

其他收入及收益

其他收入及收益由2024財年的人民幣0.8百萬元減少至2025財年的人民幣0.2百萬元。該減少主要由於2025財年的政府補助減少人民幣0.7百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024財年的人民幣7.4百萬元增加至2025財年的人民幣9.3百萬元，主要歸因於(i)為支持地區業務擴張及客戶組合拓展，我們的銷售團隊人數於2025財年小幅增加，導致2025財年員工薪金及福利增加人民幣1.2百萬元；及(ii)由於我們於2025財年的營銷及推廣活動增加，導致業務開發開支增加人民幣1.6百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2024財年的人民幣13.7百萬元輕微減少至2025財年的人民幣11.5百萬元，主要歸因於以股份為基礎的付款開支增加，原因為根據我們的僱員激勵計劃授予若干人員的獎勵股份獲歸屬；部分被我們的行政團隊人數減少導致員工薪金及福利減少人民幣1.7百萬元；及本集團實施更為嚴格的成本控制措施，導致差旅開支及膳食津貼減少人民幣1.2百萬元所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由2024財年的人民幣44.5百萬元輕微減少至2025財年的人民幣43.3百萬元。該減少主要由於2025財年我們研發合作活動的成本減少，導致研發合作成本減少人民幣1.0百萬元。

財 務 資 料

金融資產及合約資產減值虧損淨額

於2024財年及2025財年，我們分別錄得金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣2.0百萬元及人民幣14.4百萬元。2025財年的金融資產減值虧損主要由於貿易應收款項及應收票據由2024年12月31日的人民幣132.1百萬元增加至2025年12月31日的人民幣195.6百萬元，導致2025財年的預期信貸虧損金額增加。

財務成本

我們的財務成本由2024財年的人民幣3.2百萬元增加至2025財年的人民幣6.3百萬元，主要由於：(i) 於2025財年新增銀行貸款致使銀行貸款利息增加人民幣0.8百萬元；及(ii) 鑒於2025財年保理貿易應收款項增加，有追索權保理安排項下的貿易應收款項保理利息增加人民幣2.5百萬元。

贖回負債公允價值變動

於2024財年及2025財年，我們分別錄得贖回負債公允價值變動人民幣0.3百萬元及人民幣3.9百萬元，該等變動源於授予[編纂]前投資者的贖回權。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024財年的人民幣5.8百萬元增加至2025財年的人民幣8.4百萬元。該增加與我們除稅前溢利的增長一致。我們的實際稅率由2024財年的16.1%上升至2025財年的18.2%，主要由於贖回負債公允價值變動增加，導致2025財年的不可扣減開支及應課稅收入較2024財年增加。

純利及純利率

基於上述原因，我們的純利由2024財年的人民幣30.2百萬元增加至2025財年的人民幣37.7百萬元，而我們的純利率則由2024財年的10.8%下降至2025財年的9.9%。

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。有關2024財年收入增長的原因，請參閱本節「經營業績主要組成部分的說明－收入」一段。

財 務 資 料

銷售成本

我們的銷售成本由2023財年的人民幣170.6百萬元增加至2024財年的人民幣173.1百萬元。該增加主要歸因於：2024財年的採購成本較高，為人民幣166.2百萬元，而2023財年為人民幣162.0百萬元，這與我們收入增長的趨勢一致，乃由於2024財年針對我們規模較大的項目增加採購數據產品、軟件、硬件及技術支持服務所致，部分被員工薪金及福利由2023財年的人民幣8.6百萬元減少至2024財年的人民幣6.9百萬元所抵銷，而員工薪金及福利減少乃由於我們將項目實施自動化導致2024財年項目交付團隊人數減少。

毛利及毛利率

2023財年的毛利率較2024財年下降，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。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益維持相對穩定，於2023財年及2024財年分別為人民幣0.9百萬元及人民幣0.8百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023財年的人民幣12.2百萬元減少至2024財年的人民幣7.4百萬元，主要由於我們為精簡營運而優化員工結構，導致銷售團隊人數減少，從而令員工薪金及福利減少。

行政開支

我們的行政開支由2023財年的人民幣21.8百萬元減少至2024財年的人民幣13.7百萬元，主要由於：(i)2024財年的行政人員人數減少，導致員工薪金及福利減少人民幣2.6百萬元；(ii)2024財年與應付行業專家諮詢費用相關的服務費減少人民幣0.9百萬元；(iii)若干辭任僱員於2024財年沒收未歸屬股份獎勵，導致2024財年的以股份為基礎的付款開支減少人民幣1.5百萬元；及(iv)2024財年的差旅開支及膳食津貼減少人民幣2.1百萬元。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們於2023財年及2024財年分別錄得金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣4.9百萬元及人民幣2.0百萬元，金融資產減值虧損由2023財年至2024財年減少乃主要由於因收回先前已減值的應收款項而於2024財年撥回減值虧損。

財 務 資 料

研發開支

我們的研發開支由2023財年的人民幣41.8百萬元增加至2024財年的人民幣44.5百萬元，主要由於我們的研發合作成本由2023財年的人民幣32.1百萬元增加至2024財年的人民幣41.7百萬元；部分被研發開支內的員工薪金及福利減少人民幣6.3百萬元所抵銷，該減少乃由於為精簡研發部門而優化員工結構，導致2024財年的研發部門人數減少。

財務成本

我們的財務成本由2023財年的人民幣4.7百萬元減少至2024財年的人民幣3.2百萬元，主要由於2023財年其他財務費用減少人民幣2.0百萬元。

贖回負債公允價值變動

於2023財年及2024財年，我們分別錄得贖回負債公允價值變動人民幣3.2百萬元及人民幣0.3百萬元，該等變動源於授予[編纂]前投資者的贖回權。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023財年的人民幣3.5百萬元增加至2024財年的人民幣5.8百萬元，與我們除稅前溢利的增長一致。我們的實際稅率由2023財年的16.4%下降至2024財年的16.1%，主要由於贖回負債公允價值變動減少，導致不可抵扣開支減少，以及2024財年應課稅收入較2023財年減少。

純利及純利率

基於上述原因，我們的純利由2023財年的人民幣17.9百萬元增加至2024財年的人民幣30.2百萬元，而我們的純利率則由2023財年的6.4%上升至2024財年的10.8%。

財 務 資 料

對綜合財務狀況表中選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表相關資料：

	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			
物業、廠房及設備	720	490	482
使用權資產	7,139	4,894	3,008
無形資產	172	45	—
於一間聯營公司的投資	—	—	400
貿易應收款項	—	—	4,547
預付款項、按金及其他應收款項	695	1,085	1,698
遞延稅項資產	1,033	1,323	2,815
非流動資產總值	<u>9,759</u>	<u>7,837</u>	<u>12,950</u>
流動資產			
存貨	27,233	33,934	36,653
貿易應收款項及應收票據	137,941	132,094	195,567
按公允價值計入其他全面收益的應收款項	5,884	80,059	95,723
合約資產	—	954	6,015
預付款項、按金及其他應收款項	8,504	13,202	31,320
按公允價值計入損益的金融資產	1,500	1,274	1,220
定期存款	—	10	—
受限制現金	1	—	653
現金及現金等價物	33,275	27,993	65,804
流動資產總值	<u>214,338</u>	<u>289,520</u>	<u>432,955</u>

財 務 資 料

	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
流動負債			
貿易應付款項	97,489	113,310	90,040
合約負債	17,627	10,043	22,089
其他應付款項及應計費用	8,397	10,855	29,804
計息銀行及其他借款	67,081	92,742	189,927
贖回負債	214,177	214,427	218,290
租賃負債	1,934	2,014	1,427
應付稅項	2,601	4,727	6,955
撥備	169	172	181
流動負債總額	409,475	448,290	558,713
流動負債淨額	(195,137)	(158,770)	(125,758)
資產總值減流動負債	<u>(185,378)</u>	<u>(150,933)</u>	<u>(112,808)</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款	—	6,238	6,628
租賃負債	3,543	1,528	318
非流動負債總額	3,543	7,766	6,946
負債淨額	<u>(188,921)</u>	<u>(158,699)</u>	<u>(119,754)</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
實繳資本	40,501	40,501	40,501
儲備	(229,600)	(199,203)	(160,255)
	(189,099)	(158,702)	(119,754)
非控股權益	178	3	—
資產虧絀	<u>(188,921)</u>	<u>(158,699)</u>	<u>(119,754)</u>

財 務 資 料

使用權資產

我們的使用權資產主要指我們租賃的辦公室，租期一般為一至三年。我們的使用權資產由2023年12月31日的人民幣7.1百萬元下降至2024年12月31日的人民幣4.9百萬元，並進一步下降至2025年12月31日的人民幣3.0百萬元，主要原因是(i) 2023財年、2024財年及2025財年使用權資產攤銷；及(ii) 2023財年年末提前終止租賃若干辦公室。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產指主要因往績記錄期間各年的貿易應收款項及應收票據減值、存貨減值及確認租賃負債而產生的可抵扣暫時性差異。遞延稅項負債是指主要因往績記錄期間各年使用權資產折舊而產生的暫時性稅項差異。

於往績記錄期間，我們遞延稅項資產指我們的遞延稅項資產餘額與遞延稅項負債餘額相互抵銷後的金額。有關遞延稅項資產與遞延稅項負債相互抵銷之條件，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。

我們的遞延稅項資產由2023年12月31日的人民幣1.0百萬元增加28.1%至2024年12月31日的人民幣1.3百萬元，並進一步增加112.8%至2025年12月31日的人民幣2.8百萬元，原因是我們於2024財年及2025財年就貿易應收款項及應收票據錄得更多減值虧損，而該等減值虧損乃因2024年及2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據普遍增加所致，且該增加與我們2024財年及2025財年的收入增長相一致。

存貨

我們的存貨由履約成本組成，履約成本指為履行尚未確認收入的客戶合約所產生的成本。我們的履約成本涉及為項目實施向第三方供應商採購的技術支持服務、軟件、硬件及數據產品。履約成本是根據履行合約義務所產生成本進行確認，在相關履約義務完成並確認相關收入時，列為銷售成本。

財 務 資 料

於往績記錄期間，我們的存貨由2023年12月31日的人民幣27.2百萬元增加24.6%至2024年12月31日的人民幣33.9百萬元，並進一步增加8.0%至2025年12月31日的人民幣36.7百萬元，主要是由於隨著我們於2024財年及2025財年的業務擴張，實施現有項目的採購成本上升，導致履約成本增加所致。

下表列示我們截至所示日期的存貨賬齡分析：

	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
1年內	27,233	26,732	36,653
1至2年	—	7,202	—
合計	<u>27,233</u>	<u>33,934</u>	<u>36,653</u>

我們持有超過1年的存貨由2023年12月31日的零增加至2024年12月31日的人民幣7.2百萬元，主要原因在於截至2024年12月31日尚未完成的河南創客部分項目的實施週期較長。管理層定期評估超過一年之合約履行成本的可收回性。由於截至2024年12月31日之合約履行成本預期將於2025財年內隨特定項目完成而動用，管理層認為超過1年之存貨並無可收回性問題，據此認為就該等合約履行成本所提列之減值撥備已屬充足且合理。相關項目其後已於2025財年第一季度完成，因此截至2025年12月31日，本公司持有超過一年的存貨已降至零。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	天	天	天
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	39.4	63.6	51.8

附註：

- (1) 一個年度的存貨週轉天數等於期初及期末存貨結餘總值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，而各年度均按360天計算。

我們的存貨週轉天數由2023財年的39.4天增加至2024財年的63.6天，主要原因是2024財年來自河南創客的若干實施週期較長的項目的存貨水平較2023財年有所增加。其後，由於我們於2025財年第一季度完成該等項目，2025財年的週轉天數降至51.8天。

財 務 資 料

於2026年4月30日，於2025年12月31日的存貨中，人民幣15.6百萬元或42.5%已被使用。

貿易應收款項及應收票據

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	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
貿易應收款項	146,467	140,765	221,556
應收票據	100	140	465
貿易應收款項及應收票據總額	146,567	140,905	222,021
減：貿易應收款項減值 ⁽¹⁾	(8,626)	(8,811)	(21,907)
賬面淨額	137,941	132,094	200,114

附註：

- (1) 貿易應收款項虧損撥備已獲適當評估，且已足額計提撥備。根據本文件附錄一會計師報告附註2所載會計政策，貿易應收款項虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。該等金融資產之預期信貸虧損根據我們過往信貸虧損經驗使用撥備矩陣進行估計，並就債務人的特定因素及於報告日當前和預期整體經濟狀況的評估予以調整。在計量預期信貸虧損時，我們會考慮可獲得的合理可靠資料，包括有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的資料。

我們的貿易應收款項及應收票據維持相對穩定，於2023年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣137.9百萬元及人民幣132.1百萬元，主要由於我們於2024財年加強信貸管理及收款工作所致。我們的貿易應收款項及應收票據由2024年12月31日的人民幣132.1百萬元增加51.5%至2025年12月31日的人民幣200.1百萬元，乃主要由於2025年12月31日已完成但尚未於合同期前結算的項目增加所致。董事預計該等貿易應收款項將於截至2026年12月31日止年度內結算。

我們一般規定在簽署協議後90天內支付合約金額的10%至50%，剩餘款項則在達成特定里程碑後，或在交付並經客戶驗收後90天內分期支付。就少數客戶而言，本集團授予超過1年的信貸期，而該等客戶須根據合約條款進行支付。此外，我們亦向部分客戶（包括國有企業及政府單位客戶）提供一至兩年的信貸期，乃因(i)我們對該等客戶的信任；(ii)提升

財 務 資 料

客戶忠誠度及建立關係；及(iii)較長的信貸期是該等客戶接受招標或報價的先決條件，此乃投標條款的一部分。在授予較長信貸期之前，我們已仔細考慮了各種因素，包括客戶的信譽、相關合約的成本及盈利水平、我們的財務流動性以及業務策略的優先次序；由於我們認為這些因素是授出較長信貸期的良好依據，我們經公平磋商後授出該等條款。根據行業報告，我們給予主要客戶的長期信貸條款符合行業標準；特別是對於違約風險較低的客戶(例如國有企業及政府單位)，給予延長的信貸條款是行業慣例，這亦被廣泛採用作為確保項目中標的戰略措施，尤其是在競爭激烈的招標過程中，有利的付款條款可能成為關鍵優勢。下表載列我們於所示日期基於收入確認日期並扣除信貸虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析：

	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
1 年內	119,033	115,959	168,588
1 至 2 年	17,785	15,989	26,521
2 至 3 年	1,123	146	5,005
合計	<u>137,941</u>	<u>132,094</u>	<u>200,114</u>

我們力求對未償還貿易應收款項及應收票據維持嚴格控制，並設有專責信貸風險管理人員以控制及降低信貸風險。我們的高級管理層定期評估貿易應收款項及應收票據的可收回性，並考慮客戶過往結算記錄。

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2023 年	2024 年	2025 年
	天	天	天
貿易款應收項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	125.0	173.0	157.1

附註：

- (1) 一個年度的貿易應收款項及應收票據週轉天數等於相關年度貿易應收款項及應收票據期初及期末結餘的平均值除以相關年度的收入，再乘以相關年度的天數，而各年度均按 360 天計算。

財 務 資 料

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023財年的125.0天增加至2024財年的173.0天，其後於2025財年減少至157.1天。這與2023財年至2025財年來自內部結算流程較久的國有企業及政府單位客戶的收入比例變動相符。

我們已評估相關尚未收回貿易應收款項及應收票據的可收回性。為管理貿易應收款項所產生的風險，我們與客戶保持頻繁溝通，以確保對貿易應收款項及應收票據的有效信貸控制。我們向信用記錄良好且關係穩定的客戶提供較長的信貸期，我們認為來自彼等尚未收回貿易應收款項結餘的信貸風險較低。具體而言，基於對該等客戶過往信譽狀況、持續監控及信貸紀錄的評估，我們的董事認為，無法收回超過一年貿易應收款項的風險相對較低，且已足額計提撥備。我們已採取信貸控制措施以改善貿易應收款項及應收票據狀況。我們的業務營運團隊會根據已確認的收入金額及現金收款金額，每月編製貿易應收款項及應收票據明細。該等明細會分配予指定的業務經理跟進，包括進行結餘對賬、匯總現金收款明細及貿易應收款項收款預測。與此同時，我們採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，即對所有貿易應收款項及合約資產確認全期預期虧損撥備。

我們亦已採取更積極的措施，以減低因客戶可能長時間延遲結算超過一年貿易應收款項所帶來的風險敞口，並收回尚未收回貿易應收款項，包括：(i) 調配更多人力資源收回貿易應收款項；(ii) 密切監督貿易應收款項的收回工作；及(iii) 與信貸狀況更佳的客戶建立業務關係。收回貿易應收款項的成果一直為銷售經理的重要績效指標之一，以鼓勵貿易應收款項及應收票據的及時結算。

於2026年4月30日，我們於2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中，人民幣67.5百萬元或30.4%已獲結算。

本集團並無就其貿易應收款項及應收票據結餘持有任何抵押品。所有貿易應收款項及應收票據均為免息。

按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項

於往績記錄期間，應收客戶集團F的未償還結餘涉及與中國三家銀行及一家金融機構訂立的保理安排(包括無追索權及有追索權)。根據該等安排，我們通過向該等銀行及金融機構轉讓收款權利以獲取預付款項。

財 務 資 料

訂立上述保理安排，乃由於(i)在智慧城市領域執行實施週期較長且採購成本較高的大型項目存在資金需求；及(ii)客戶集團F的背景及信用狀況，該客戶集團包括一間國有企業的兩間非全資附屬公司，而該國有企業主要於中國從事城市建設工程、開發、設計、園林綠化、物業管理、資本投資、文化旅遊及國際化經營。

根據國際財務報告準則第9號，由於此業務模式同時兼具收取合同現金流及出售金融資產的目標，因此我們將該等應收款項分類為按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項。該等按公允價值計入全面收益的貿易應收款項之公允價值任何變動，均將計入綜合全面收益表。

根據無追索權保理安排，銀行及金融機構承擔信貸風險，倘若客戶集團F違約，其不得向我們追索。根據國際財務報告準則第9號，此類已保理貿易應收款項已於訂立無追索權保理安排時終止確認。銀行及金融機構從保理款項中扣除的保理費及利息支出，於保理應收款項終止確認時於損益中確認為投資虧損。

相反地，根據我們的無追索權保理安排，我們仍承擔客戶集團F相關貿易應收款項之信用風險，倘若客戶集團F違約，銀行及金融機構可向我們追索還款。根據國際財務報告準則第9號，我們從銀行及金融機構收取的款項於我們的綜合財務報表中確認為有抵押借款。保理費及利息支出則在有追索權保理安排期間於損益中確認為財務成本。

下表載列於所示日期我們按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項結餘：

	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
分類為按公允價值計入其他全面收益的			
金融資產的貿易應收款項	6,000	81,804	97,804
減：減值	(116)	(1,745)	(2,081)
賬面淨額	<u>5,884</u>	<u>80,059</u>	<u>95,723</u>

於往績記錄期間，由於我們於2024財年至2025財年間承接客戶集團F更多項目並確認相應按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項，相關結餘由2023年12月31日的人民幣5.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣80.1百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣95.7百萬元。

財 務 資 料

合約資產

我們的合約資產指我們有權就根據部分銷售合約所履行的義務收取代價。由於該等結餘仍須符合相關合約下的若干條件(例如保修期屆滿)，故尚未確認為貿易應收款項。合約資產須進行減值評估。

我們的合約資產由2023年12月31日的零增加至2024年12月31日的人民幣1.0百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣6.0百萬元，主要歸因於(i)我們的收入增長；及(ii)在適用保修期內客戶扣留保留金的項目數量增加。截至2026年4月30日，本公司於2025年12月31日的合約資產中，已結算金額為零。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括：(i)為實施項目而預付的技術支持服務採購成本；(ii)預付物業管理費；(iii)應收執行董事兼執行總裁成先生的款項，該款項應按要求償還且屬非貿易性質，年利率為10%；(iv)支付予數名供應商的保證金，以保障我們項目實施所需軟件的採購；及(v)可收回增值稅。

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明細：

	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
流動			
可收回增值稅	4,029	3,276	5,556
預付款項	2,839	8,410	17,533
其他應收款項及按金	967	848	4,363
應收關聯方款項	683	683	3,957
減：其他應收款項及按金減值	(14)	(15)	(89)
總計	<u>8,504</u>	<u>13,202</u>	<u>31,320</u>
非流動	<u>695</u>	<u>1,085</u>	<u>1,698</u>
總計	<u>9,199</u>	<u>14,287</u>	<u>33,018</u>

我們流動部分的預付款項、按金及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣8.5百萬元增加至2024年12月31日的人民幣13.2百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣31.3百萬元，乃主要由於：(i)於往績記錄期間，為實施多個大型項目預付的技術支持

財 務 資 料

服務採購成本增加，這與2023財年至2025財年的收入增長相一致；(ii) 主要因物業管理費增加而導致的其他應收款項及按金增加；(iii) 截至2025年12月31日，應收成先生的貸款餘額為人民幣3.3百萬元。該筆貸款金額人民幣5百萬元已於2025年8月發放予成先生；及(iv) 可收回增值稅增加，與2023財年至2025財年的收入增長相符。

我們非流動部分的預付款項、按金及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣0.7百萬元增加至2024年12月31日的人民幣1.1百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣1.7百萬元，主要由於我們的租賃按金增加。

除應收成先生的貸款按年利率10%計息外，本集團的應收關聯方款項均為無抵押、免息且須按要求償還。於最後實際可行日期，本集團的應收關聯方款項已悉數結清。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產指於一家非上市實體的股權投資，該投資由2023年12月31日的人民幣1.5百萬元減至2024年12月31日的人民幣1.3百萬元，並進一步減至2025年12月31日的人民幣1.2百萬元。

我們對非上市實體的股權投資主要從事智能應用。我們擁有完善的投資內部控制制度，投資決策過程審慎、穩健。股東大會為我們投資活動的最高審批機構，並根據所涉金額將審批權授予董事會及戰略委員會等不同層級組織。戰略委員會作為領導投資活動的內部機構，負責管理及監督投資項目。建議投資項目須根據投資規模等因素，提交予戰略委員會、董事會或股東大會進行相應層級的審批。經審閱批准後，由財務部負責處理投資文件的簽署及交割，並進行投後管理。

本集團於[編纂]後將就收購、出售及其他交易遵守上市規則第14章之規定。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指就採購數據產品、軟硬件以及提供技術支持服務(如算法訓練服務)應付第三方供應商的款項。我們的貿易應付款項由2023年12月31日的人民幣97.5百萬元增加16.2%至2024年12月31日的人民幣113.3百萬元，主要由於我們於2024財年需要更多的軟硬件以支持智慧城市領域中若干大型項目的實施。我們的貿易應付款項減少20.5%至2025年12月31日的人民幣90.0百萬元，主要由於2025財年結清大型項目的應付款項所致。

財 務 資 料

我們的供應商一般允許我們自交付日期起60天內結算款項。我們亦可能與部分供應商協商將付款期延長至60天以上。下表載列我們截至所示日期基於交付日期的貿易應付款項賬齡分析：

	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
1年內	75,215	111,415	74,967
超過一年	22,274	1,895	15,073
合計	97,489	113,310	90,040

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
	天	天	天
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	203.1	219.2	149.1

附註：

- (1) 一個年度的貿易應付款項週轉天數等於相關年度貿易應付款項期初及期末結餘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，而各年度均按360天計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023財年的203.1天增加至2024財年的219.2天，主要由於我們在2024財年執行大型項目後，與供應商協商獲得更長的付款期。

我們的貿易應付款項週轉天數由2024財年的219.2天減少至2025財年的149.1天，主要由於大型供應商對我們的支付條款擁有更高的議價能力，因而提供了較短的信貸期所致。

於最後實際可行日期，截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中，人民幣9.1百萬元或10.1%已結清。

財 務 資 料

貿易應收款項週轉天數與預付款項的潛在錯配

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為125.0天、173.0天及157.1天，而我們的預付款項(主要與預付採購成本有關)由2023年12月31日的人民幣2.8百萬元增至2024年12月31日的人民幣8.4百萬元，以及2025年12月31日的人民幣17.5百萬元。本集團於往績記錄期間經歷了貿易應收款項及應收票據週轉天數較長、預付採購成本持續增加的情況，導致貿易應收款項週轉天數與預付款項出現潛在現金流錯配。

董事認為，鑒於以下原因，上述現金流錯配不應被視為本集團面臨重大流動資金壓力：(i)於往績記錄期間，我們持續使用保理安排及銀行貸款，此乃本集團為強化流動資金狀況而採取的流動資金管理政策，詳情載於本節「借款」一段；及(ii)本集團就採購軟件向若干供應商預付款項，根據行業報告，此乃本行業的常見做法，旨在確保為項目實施及時供應軟件組件。因此，董事認為本集團擁有充足的營運資金以應付未來的營運需求。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括：(i)應付本公司關聯方及其他方款項，以支持我們的營運資金需求；(ii)其他應付稅項；(iii)待轉讓銷項增值稅；及(iv)應付工資及員工相關成本，主要指應計員工薪金及其他福利。

	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
應付工資	1,946	1,099	1,398
其他應付稅項	5,807	8,535	11,795
應付關聯方款項	—	550	11,150
待轉出增值稅	—	19	875
其他應付款項	644	652	2,596
應付其他方貸款	—	—	1,990
合計	8,397	10,855	29,804

財 務 資 料

我們的其他應付款項及應計費用由2023年12月31日的人民幣8.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣10.9百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣29.8百萬元，主要由於：(i)應付我們執行董事趙康君先生及控股股東融傳成的貸款餘額由2024年12月31日的人民幣0.6百萬元增加至2025年12月31日的人民幣11.2百萬元，以支持我們的營運資金需求；(ii)於2025年12月31日，來自我們其中一名[編纂]前投資者融數智勝的貸款人民幣2.0百萬元；(iii)其他應付稅項由2023年12月31日的人民幣5.8百萬元增加至2024年12月31日的人民幣8.5百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣11.8百萬元，與我們2023財年至2025財年的收入增長一致；及(iv)於2025年12月31日的應付工資及福利變動，主要由於2025財年員工人數較2024財年有所變動。

我們應付關聯方款項及應付其他方的貸款均為無抵押、免息且須按要求償還。於最後實際可行日期，我們應付關聯方款項及應付其他方的貸款已全數結清。

合約負債

我們的合約負債主要包括就尚未履行履約責任的項目向客戶收取的預收款項。我們的合約負債由2023年12月31日的人民幣17.6百萬元減少至2024年12月31日的人民幣10.0百萬元，其後增加至2025年12月31日的人民幣22.1百萬元，主要由於截至2023財年、2024財年及2025財年年底分別有59個、45個及13個項目尚未完成所致。2025年的合約負債將於2026年項目完成並獲客戶驗收後確認為收入。

於最後實際可行日期，於2025年12月31日的合約負債中，人民幣0.6百萬元或2.5%其後已確認為收入。

贖回負債

我們的贖回負債來自[編纂]前投資者獲授的贖回權，於2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣214.2百萬元、人民幣214.4百萬元及人民幣218.3百萬元。

由於股東協議導致本公司產生贖回責任，於各[編纂]前投資發行時，本公司將[編纂]前投資分類為金融負債並借記權益中的資本儲備。由於特別權利構成附有多項嵌入式衍生工具的混合合約，符合國際財務報告準則第9號的準則，於每次股權轉讓及增資時，本集團將整個混合工具指定為初始確認時按公允價值計入損益的金融負債，並於綜合財務狀況表中呈列為「贖回負債」。股權轉讓及增資的贖回負債公允價值變動計入損益，惟歸屬於信貸風險變動的部分計入其他全面收益。管理層認為股權轉讓及增資的贖回負債公允價值變動中歸屬於自身信貸風險變動的部分並不重大。

財 務 資 料

於往績記錄期間，贖回負債呈列為流動負債，原因為上述觸發付款事件並非全部在本公司控制範圍內。

於2026年2月28日，我們與[編纂]前投資者訂立終止協議，以於本公司提交[編纂]申請前或提交[編纂]申請時終止股份的特別權利。

有關上述贖回負債的主要條款，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

撥備

於2023年、2024年及2025年12月31日，本集團的撥備金額分別為人民幣169,000元、人民幣172,000元及人民幣181,000元，該等撥備乃就本集團銷售產品所作出的保證，以供於保修期內進行一般性缺陷維修之用。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) ⁽¹⁾	39.0%	38.4%	35.5%
流動比率(倍) ⁽²⁾	0.52	0.65	0.77
總資產收益率(%) ⁽³⁾	8.0%	10.2%	8.5%
利息覆蓋率(倍數) ⁽⁴⁾	5.6	12.4	8.3

附註：

(1) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。

(2) 流動比率按同日的流動資產除以流動負債計算。

(3) 總資產回報率按相關年度末的淨溢利除以總資產再乘以100.0%計算。

(4) 利息覆蓋率按相關年度除稅前溢利及財務成本除以財務成本計算。

財 務 資 料

流動比率

我們的流動比率由2023財年的0.52倍增至2024財年的0.65倍，並進一步增至2025財年的0.77倍，主要由於：(i) 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以及現金及現金等價物增加，與我們於2023財年至2025財年收入增長一致；及(ii) 2025財年的貿易應付款項減少，部分被合約負債以及其他應付款項及應計費用增加所抵銷。

總資產收益率

我們於2023財年、2024財年及2025財年錄得總資產收益率分別為8.0%、10.2%及8.5%。2024財年的總資產收益率較2023財年增加，主要由於我們的淨溢利由2023財年的人民幣17.9百萬元增至2024財年的人民幣30.2百萬元。2025財年的總資產收益率較2024財年下降，乃由於2025財年我們的總資產(例如按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項以及現金及現金等價物)增長率提高。

利息覆蓋率

我們於2023財年、2024財年及2025財年錄得利息覆蓋率分別為5.6倍、12.4倍及8.3倍。2024財年利息覆蓋率改善，主要由於除稅前溢利由2023財年的人民幣21.4百萬元增至2024財年的人民幣36.0百萬元。2025財年利息覆蓋率下降，乃由於銀行借款及按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項增加導致財務成本由人民幣3.2百萬元增至人民幣6.3百萬元。

流動資金及資本資源

我們主要通過經營活動所得現金、銀行借款、其他借款、保理應收賬款及股東出資滿足現金需求。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的主要現金用途為營運資金及資本開支。我們監控及維持充足的現金及現金等價物，以為我們的經營提供資金及減少現金流量波動影響。於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33.3百萬元、人民幣28.0百萬元及人民幣65.8百萬元。

展望未來，我們相信經營活動所得現金、銀行借款、保理應收賬款、[編纂][編纂]及不時自資本市場籌集的其他資金可以滿足我們的流動資金需求。

財 務 資 料

現金流量

下表載列我們於往績記錄期間綜合現金流量表的選定現金流量數據：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2023 年	2024 年	2025 年
	人民幣千元	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

經營活動所用現金淨額

我們經營活動所得現金主要反映除稅前溢利，並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。

我們於 2025 財年的經營活動所用現金淨額為人民幣 81.4 百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣 46.1 百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營項目，主要包括：(i) 贖回負債公允價值變動人民幣 3.9 百萬元；(ii) 財務成本人民幣 6.3 百萬元；(iii) 貿易應收款項減值虧損人民幣 13.1 百萬元；(iv) 按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項減值人民幣 1.1 百萬元；(v) 以股份為基礎的付款開支人民幣 1.3 百萬元；及 (vi) 使用權資產折舊人民幣 2.2 百萬元。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單位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 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 財年完成的項目的採購成本；(vi) 合約負債增加人民幣 12.0 百萬元，主要由於於 2025 財年末尚有規模更大的項目未完成；(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股東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，乃由於我們的收入增長導致 2025 財年保修期內的項目數量增加。

財 務 資 料

我們於2024財年的經營活動所用現金淨額為人民幣32.8百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣36.0百萬元，並經調整以反映若干非現金或非經營項目，主要包括：(i)財務成本人民幣3.2百萬元；(ii)按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項減值人民幣1.7百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣2.2百萬元。營運資金變動主要包括：(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，原因為應收客戶集團F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2023財年的經營活動所用現金淨額為人民幣84.0百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣21.4百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營項目，主要包括：(i)贖回負債公允價值變動人民幣3.2百萬元；(ii)財務成本人民幣4.7百萬元；(iii)貿易應收款項減值虧損人民幣4.8百萬元；(iv)使用權資產折舊人民幣2.2百萬元；及(v)以股份為基礎的付款開支人民幣0.9百萬元。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單位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。

我們預期透過以下措施改善經營現金流淨額狀況：(i)加強信貸管理及收款流程，以加快結清貿易應收款項及應收票據，包括實施更周密的收款時間表及定期跟進客戶，尤其是結算週期較長的國有企業及政府單位客戶；(ii)監控存貨水平並使採購時間表與項目交付進度相匹配，以縮短履約成本的持有期；(iii)利用貿易應收款項融資安排及維持銀行融資，以提升流動資金狀況；(iv)實施現金管理政策，以加強對不同項目現金流的控制，包括按項目編製現金流預算、集中財資管理及維持未提取信貸融資作為流動資金緩衝；及(v)利用[編纂][編纂]補充營運資金及減少對外部借款的依賴。該等措施與我們的內部控制政策一致，該等政策要求我們的財務部定期進行現金流預測、對資本開支及銀行借款實施審批程序，以及定期檢討信貸政策及客戶付款條款。

財 務 資 料

投資活動所用現金淨額

我們投資活動所用現金主要反映我們投資按公允價值計入損益的金融資產、購置物業、廠房及設備付款、向銀行購買定期存款及向本公司一名董事墊付貸款。我們投資活動所得現金主要反映本公司一名董事償還貸款。

我們於2025財年的投資活動所用現金淨額為人民幣3.8百萬元，主要歸因於以下各項的淨影響：(i)向本公司一名董事墊付貸款人民幣5.0百萬元；(ii)購買廠房及設備付款人民幣0.3百萬元；(iii)投資一間聯營公司付款人民幣0.4百萬元；及(iv)本公司一名董事償還貸款人民幣1.9百萬元。

我們於2024財年的投資活動所用現金淨額為人民幣10,000元，主要歸因於新增定期存款人民幣10,000元。

我們於2023財年的投資活動所用現金淨額為人民幣2.5百萬元，主要歸因於(i)按公允價值計入損益的金融資產投資人民幣1.5百萬元，該投資為我們於中國一家非上市實體的股權投資；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣1.0百萬元。

融資活動所得現金淨額

我們融資活動所得現金流入主要包括來自銀行、本公司一名股東及關聯方的借款及保理貿易應收款項的所得款項。我們融資活動所用現金流量主要包括償還來自銀行、本公司關聯方及其他方的借款及保理貿易應收款項、租賃付款及已付利息。

我們於2025財年的融資活動所得現金淨額為人民幣123.0百萬元，主要歸因於以下各項的影響：(i)銀行及其他借款所得款項人民幣229.4百萬元，以支持我們的業務擴張及營運資金需求；(ii)本公司關聯方及其他方提供的貸款人民幣12.8百萬元，以補充我們的營運資金；部分被以下各項所抵銷：(i)償還銀行借款人民幣113.9百萬元；(ii)利息開支付款人民幣3.3百萬元；及(iii)租賃付款人民幣2.2百萬元。

我們於2024財年的融資活動所得現金淨額為人民幣27.5百萬元，主要歸因於：(i)銀行及其他借款所得款項人民幣110.0百萬元；(ii)本公司關聯方提供的貸款人民幣0.6百萬元；部分被(i)償還銀行借款人民幣78.1百萬元；(ii)利息開支付款人民幣3.0百萬元；及(iii)租賃付款人民幣2.1百萬元所抵銷。

我們於2023財年的融資活動所得現金淨額為人民幣42.9百萬元，主要歸因於：(i)銀行及其他借款所得款項人民幣69.0百萬元；及(ii)股東出資人民幣48.0百萬元；部分被(i)償還銀行借款人民幣64.7百萬元；(ii)銀行借款利息開支付款人民幣2.4百萬元；(iii)租賃付款人民幣4.1百萬元所抵銷；及(iv)支付股份發行費用人民幣2.0百萬元。

財 務 資 料

流動資產或負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	於 12 月 31 日			於 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 (未經審核)
流動資產				
存貨	27,233	33,934	36,653	74,735
貿易應收款項及應收票據	137,941	132,094	195,567	206,873
按公允價值計入其他				
全面收益的貿易應收款項	5,884	80,059	95,723	68,902
合約資產	—	954	6,015	6,015
預付款項、按金及其他				
應收款項	8,504	13,202	31,320	61,419
按公允價值計入損益的				
金融資產	1,500	1,274	1,220	1,220
定期存款	—	10	—	—
受限制現金	1	—	653	647
現金及現金等價物	33,275	27,993	65,804	2,874
流動資產總額	<u>214,338</u>	<u>289,520</u>	<u>432,955</u>	<u>422,685</u>
流動負債				
貿易應付款項	97,489	113,310	90,040	90,926
合約負債	17,627	10,043	22,089	16,933
其他應付款項及應計費用	8,397	10,855	29,804	31,785
計息銀行及其他借款	67,081	92,742	189,927	175,896
贖回負債	214,177	214,427	218,290	—
租賃負債	1,934	2,014	1,427	1,495
應付稅項	2,601	4,727	6,955	3,178
撥備	169	172	181	321
流動負債總額	<u>409,475</u>	<u>448,290</u>	<u>558,713</u>	<u>320,534</u>
流動(負債)／資產淨額	<u>(195,137)</u>	<u>(158,770)</u>	<u>(125,758)</u>	<u>102,151</u>

財 務 資 料

自2026年2月28日起，由於我們於2026年2月28日簽訂終止協議後，贖回負債已告終止，因此我們的淨負債狀況已轉為淨資產。

與2025年12月31日的人民幣125.8百萬元淨流動負債相比，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。此變動主要歸因於：(i)於2026年2月28日簽訂終止協議後，我們的贖回負債終止；(ii)於2026年4月30日計息銀行貸款減少；及(iii)預付採購成本增加及使用經營活動所得現金的未來項目所用存貨增加；部分被因客戶結算的保理貿易應收款項產生之按公平值計入其他全面收益的貿易應收款項減少所抵銷。

我們於2025年12月31日的流動負債淨額人民幣125.8百萬元，包括流動資產人民幣433.0百萬元及流動負債人民幣558.7百萬元，較我們於2024年12月31日的流動負債淨額人民幣158.8百萬元減少人民幣33.0百萬元。該減少主要由於(i)現金及現金等價物以及銀行定期存款總額增加人民幣37.8百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據以及保理貿易應收款項增加人民幣79.1百萬元，與我們的收入增長一致；(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣18.1百萬元，主要由於預付採購成本增加，與我們的收入增加一致；(iv)貿易應付款項減少人民幣23.3百萬元；及(v)存貨增加人民幣2.7百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)贖回負債增加人民幣3.9百萬元；(ii)合約負債增加人民幣12.0百萬元，乃由於實施項目導致採購成本增加；(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣18.9百萬元，主要歸因於應收本公司一名股東款項以支持我們的營運資金需求；(iv)於2025財年，計息銀行借款增加人民幣97.2百萬元；及(v)應付稅項增加人民幣2.2百萬元。

我們於2024年12月31日的流動負債淨額為人民幣158.8百萬元，包括流動資產人民幣289.5百萬元及流動負債人民幣448.3百萬元，較我們於2023年12月31日的流動負債淨額人民幣195.1百萬元減少人民幣36.4百萬元。該減少主要由於(i)保理貿易應收款項增加人民幣74.2百萬元，與我們來自客戶集團F的收入增長一致；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣4.7百萬元，主要由於預付採購成本增加，與我們的收入一致；(iii)存貨增加人民幣6.7百萬元；及(iv)合約負債減少人民幣7.6百萬元。此部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣5.8百萬元；(ii)現金及現金等價物減少人民幣5.3百萬元；(iii)貿易應付款項增加人民幣15.8百萬元；(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣2.5百萬元，主要歸因於應付本公司關聯方款項以支持我們的營運資金需求；(v)計息銀行借款增加人民幣25.7百萬元；及(vi)應付稅項增加人民幣2.1百萬元。

於2023年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣195.1百萬元，其中包括流動資產人民幣214.3百萬元及流動負債人民幣409.5百萬元。

財 務 資 料

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)贖回負債的公允價值相對穩定。

債務及或有負債

債務

於2026年4月30日(即債務聲明的債務日期)，我們的總債務為人民幣193.0百萬元。於2026年4月30日，我們擁有已承諾但未動用的銀行融資人民幣10百萬元。下表載列我們截至2026年4月30日的債務詳情：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
借款				
流動				
計息銀行借款及其他借款	67,081	92,742	189,927	175,896
非流動				
計息銀行借款及其他借款	—	6,238	6,628	4,900
租賃負債	5,477	3,542	1,745	1,511
贖回負債	214,177	214,427	218,290	—
應付關聯方款項	—	550	11,150	10,670
應付其他方貸款	—	—	1,990	—
合計	<u>286,735</u>	<u>317,499</u>	<u>429,730</u>	<u>192,977</u>

借款

除經營現金流量外，我們亦通過計息銀行及其他借款為營運資金提供資金。於2026年4月30日(即釐定我們債務的最後日期)，我們的計息銀行及其他借款總結餘為人民幣180.8百萬元。

財 務 資 料

下表載列截至所示日期我們銀行及其他借款的明細：

	於 12 月 31 日			於 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
				(未經審核)
借款				
流動				
銀行及其他借款，無抵押	—	29,000	148,009	175,896
銀行借款，有抵押	67,081	63,742	41,918	—
非流動				
銀行借款，無抵押	—	6,238	6,628	4,900
合計	67,081	98,980	196,555	180,796

於 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日，我們的銀行及其他借款總額分別為人民幣 67.1 百萬元、人民幣 99.0 百萬元及人民幣 196.6 百萬元。於往績記錄期間及直至 2026 年 4 月 30 日，我們的銀行及其他借款主要用於為我們的營運資金需求提供資金。於 2026 年 4 月 30 日，我們的若干未償還銀行借款由我們的兩名執行董事兼控股股東于先生及成先生共同提供擔保。董事確認，毋須亦將不會就提供有關擔保向于先生或成先生支付任何代價。所有該等由我們的控股股東及／或其緊密聯繫人提供的擔保將於[編纂]後悉數解除或取代。

於往績記錄期間，我們的銀行及其他借款以人民幣計值，實際年利率介乎 2.15% 至 6.6%。請參閱本文件附錄一會計師報告附註 27。

於 2026 年 4 月 30 日，我們擁有尚未償還貸款融資人民幣 141.0 百萬元，用作營運資金。於 2026 年 4 月 30 日，我們已動用其中人民幣 131.0 百萬元，而已承諾但未動用的銀行融資額度為人民幣 10.0 百萬元。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無重大違反契諾，且在取得銀行及其他借款方面並無遇到困難。

財 務 資 料

租賃負債

我們租賃若干物業作為辦公場所。物業租賃的一般租期為一至三年。對於租期超過 12 個月的任何租賃，除非相關資產價值較低，否則我們會確認使用權資產（即我們使用相關租賃資產的權利）及租賃負債（即我們支付租賃款項的義務）。

於 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日以及 2026 年 4 月 30 日，我們的租賃負債分別為人民幣 5.5 百萬元、人民幣 3.5 百萬元、人民幣 1.7 百萬元及人民幣 1.5 百萬元。

下表載列截至所示日期我們租賃負債的絕對金額：

	於 12 月 31 日			於 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
				(未經審核)
流動負債				
租賃負債	1,934	2,014	1,427	1,495
非流動負債				
租賃負債	3,543	1,528	318	16
合計	5,477	3,542	1,745	1,511

我們的租賃負債總額由 2023 年 12 月 31 日的人民幣 5.5 百萬元減少至 2024 年 12 月 31 日的人民幣 3.5 百萬元，並進一步減少至 2025 年 12 月 31 日的人民幣 1.7 百萬元，乃主要由於 (i) 我們的使用權資產於 2023 財年、2024 財年及 2025 財年攤銷；及 (ii) 我們若干辦公室物業的租賃於 2023 財年年末終止。截至 2026 年 4 月 30 日，我們的租賃負債總額維持相對穩定，為人民幣 1.5 百萬元。

贖回負債

我們的贖回負債源於授予我們[編纂]前投資者的贖回權，於 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日，贖回負債金額分別為人民幣 214.2 百萬元、人民幣 214.4 百萬元及人民幣 218.3 百萬元。於 2026 年 2 月 28 日，我們與[編纂]前投資者訂立終止協議，以於本公司提交[編纂]申請前或提交[編纂]申請時終止股份的特別權利。

財 務 資 料

有關上述贖回負債主要條款的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

應付關聯方及其他方款項

應付關聯方及其他方款項結餘指於往績記錄期間為支持本公司營運資金而向本公司關聯方及其他方借入的貸款。該等結餘屬非貿易性質、免息、無抵押，並須於要求時償還。於最後實際可行日期，該結餘已悉數結清。

除本節所披露者外，於2026年4月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸（不論屬有擔保、無擔保、有抵押或無抵押），亦無任何其他重大或然負債。

董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們於償還貸款以及貿易及非貿易應付款項方面並無任何重大違約情況，而自2026年4月30日起直至本文件日期，我們的債務狀況亦無任何重大變動。

或然負債

於2026年1月26日，一名供應商（「原告」）向本公司的附屬公司（「被告」）提出索償，並向法院請求被告作出賠償。原告要求之賠償總金額為人民幣19,419,000元，其中包括購買協議項下之相關合約金額（已確認為貿易應付款項）。董事認為，預期該訴訟不會對本集團之財務報表產生任何重大影響。有關詳情請參閱文件「業務—訴訟與索賠」一節。

資本承擔

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何資本承擔。

資本開支

我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的資本開支分別為人民幣1.0百萬元、零及人民幣0.3百萬元。

資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期間關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

財 務 資 料

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方進行的交易均按公平原則進行，且並無扭曲我們的經營業績，亦不會導致我們的過往業績無法反映未來表現。

財務風險披露

我們於日常業務過程中，面臨多種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及公允價值計量風險。我們的整體風險管理框架旨在以符合我們業務目標及風險偏好的方式識別、計量、監察及控制該等風險。我們並無訂立衍生金融工具作對沖或投機用途。董事會全面負責監督我們的風險管理框架，而日常風險管理則由財務部根據董事會批准的政策執行。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自貿易應收款項及應收票據、現金及現金等價物、定期存款、受限制現金以及預付款項、按金及其他應收款項等金融資產。我們通過以下方式管理信貸風險：(i) 於接受合約前開展客戶盡職調查及信用評估程序；(ii) 持續監察客戶付款行為及信譽；(iii) 採用國際財務報告準則第9號項下之預期信貸虧損模型，利用根據我們過往信貸虧損經驗並經前瞻性因素調整的撥備矩陣；及(iv) 與主要客戶保持密切關係，以促進及時收款。於往績記錄期間，我們的大部分客戶為國有企業、政府單位或信譽良好的民營企業，而我們並無經歷任何重大違約情況。

就貿易應收款項及應收票據而言，我們僅與獲認可且具信譽的客戶進行交易，且我們並不要求抵押品。我們的政策規定，所有希望按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核查程序，包括評估其財務狀況、付款記錄及行業聲譽。此外，我們持續監察應收款項結餘，以盡量降低壞賬風險。我們的信貸風險敞口亦受中國整體（尤其是客戶經營所在區域）經濟狀況影響。我們認為，鑒於我們客戶群的信貸質素，我們尚未收回的貿易應收款項結餘所涉及的信貸風險屬可控。

我們按使用撥備矩陣計算的等同於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項及應收票據的虧損撥備。撥備率乃基於具有相似虧損模式的不同客戶分部組別的逾期日數釐定，並考慮客戶類型、地理位置及過往違約率等因素。撥備矩陣乃利用前瞻性資料校準，包括可能影響客戶償還能力的宏觀經濟狀況預測。我們並無提供任何會令我們承受信貸風險的擔保。

財 務 資 料

就現金及現金等價物、定期存款、受限制現金以及預付款項、按金及其他應收款項等金融資產而言，我們採用一般方法評估預期信貸虧損。我們認為，自初始確認以來，該等金融資產的信貸風險並無顯著增加，因此按12個月預期信貸虧損計量虧損撥備。我們根據交易對手的財務狀況、過往收款經驗及當前市況定期檢討該等金融資產的可收回性。

有關我們信貸風險的進一步資料，包括金融資產賬面值及減值評估詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

流動資金風險

流動資金風險指本集團可能難以履行到期財務責任的風險。在管理流動資金風險方面，本集團監察及維持管理層認為足以為經營提供資金及減少現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。我們的財務部維持滾動現金流量預測，並監察金融負債的到期情況，以確保維持足夠的流動資金滿足營運及融資需求。我們透過以下方式支持流動資金：(i) 經營活動所得現金；(ii) 銀行借款，包括循環信貸融資；(iii) 與信譽良好的交易對手進行的應收款項保理融資安排；及(iv) 股權融資，包括[編纂][編纂]。董事認為，經考慮我們可動用的財務資源，包括手頭現金及現金等價物、可用銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額，我們擁有足夠的營運資金，可以應付目前需求及自本文件日期起未來至少12個月的需求。

利率風險

本集團面臨的利率風險與其計息借款有關。本集團所有借款均按固定利率計息。因此，本集團並不承受因市場利率變動而產生的現金流量利率風險。市場利率變動對本集團除稅前溢利或權益並無重大影響。

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。

財 務 資 料

根據中國公司法及本公司公司章程，我們須按除稅後溢利（根據中國會計準則釐定）的10%提取法定盈餘公積金，直至累計儲備達到註冊資本的50%為止。法定盈餘公積金可用於彌補累計虧損或透過資本化方式增加註冊資本，但除清盤情況外，不可用於股息分派。此外，在獲股東批准後，我們亦可自可分派溢利中提取任意盈餘公積金。在完成上述提取後的任何剩餘除稅後溢利，連同過往年度結轉的保留盈利，將構成我們可供分派股息的可分派溢利。由於我們於往績記錄期間錄得累計虧損，我們於2025年12月31日並無可供股息分派的可分派儲備。

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。由於我們擬保留盈利以支持業務持續增長及擴張，因此董事目前無意於[編纂]前建議或宣派任何股息。[編纂]完成後，董事可在上述因素的規限下並經股東批准後建議派付股息。然而，我們無法保證任何年度將會宣派或派付任何特定金額的股息，或根本不會宣派或派付任何股息。

營運資金確認

經考慮我們可動用的財務資源（包括手頭現金及現金等價物、銀行融資、我們業務營運產生的現金流以及[編纂]估計[編纂]淨額）後，董事認為，我們擁有足夠的營運資金，可以應付目前需求及自本文件日期起未來至少12個月的需求。

可分派儲備

於2025年12月31日，本公司並無可分派儲備。

[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[編纂]開支。我們預期將產生[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[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）[編纂]百萬港元；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]百萬港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支[編纂]百萬港元；及(b)其他費用及開支[編纂]百萬港元。於[編纂]開支總額中，[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]

財 務 資 料

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[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。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

以下為未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表，乃根據上市規則第4.29條編製，僅供說明[編纂]的影響，猶如[編纂]已於2025年12月31日完成，並以本文件附錄一會計師報告所示於2025年12月31日本公司權益持有人應佔綜合有形負債淨值為基礎，且按下文所述作出調整。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途，且由於其假設性質，未必能真實反映倘[編纂]已於2025年12月31日或任何未來日期完成時本公司的綜合有形資產淨值狀況。

[編纂]

財 務 資 料

[編纂]

有關更多詳情，請參閱本文件附錄二所載未經審核[編纂]財務資料。

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至本文件日期，我們的董事確認，我們的商業模式、收入結構及成本結構均未有重大變化。我們的主要業務仍為在中國提供決策智能解決方案。

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125.8百萬元流動負債淨額相比，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

財 務 資 料

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。

上市規則第13.13至13.19條項下的披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，並無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。