

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，故並不包含對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂][編纂]前應閱讀本文件全文。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前應細閱該節。

概覽

我們是誰

我們是一家原生人工智能(「AI」)科技公司，通過一系列基於企業級大模型的應用產品及解決方案，賦能企業加速增長。我們的企業業務組合(企業增長人工智能應用產品及解決方案)使企業能夠將複雜且動態的市場數據及商業變量，轉化為清晰的決策及可執行的增長計劃。

我們致力於通過agentic AI幫助企業將智能轉化為可持續的成功。

根據灼識諮詢的資料，於2025年，按營收計，我們在中國企業級大模型驅動的商業增長市場中排名第三。我們的客戶群涵蓋多個垂直行業，包括生活時尚(從日常及高端快速消費品到奢侈品)、耐用消費品(包括消費電子產品、家電及智能硬件)、互聯網、汽車及其他行業。截至2026年3月31日，根據灼識諮詢的資料，按2025年營收排名，我們已為超過65家《財富》全球500強企業及135家全球500強消費品企業提供服務。

於往績期間，我們實現了顯著且持續的營收增長。營收由2023年的人民幣234.7百萬元增加至2024年的人民幣283.4百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣503.3百萬元，複合年增長率約為46.4%，再由截至2025年3月31日止三個月的人民幣51.8百萬元增加53.8%至2026年同期的人民幣79.6百萬元。

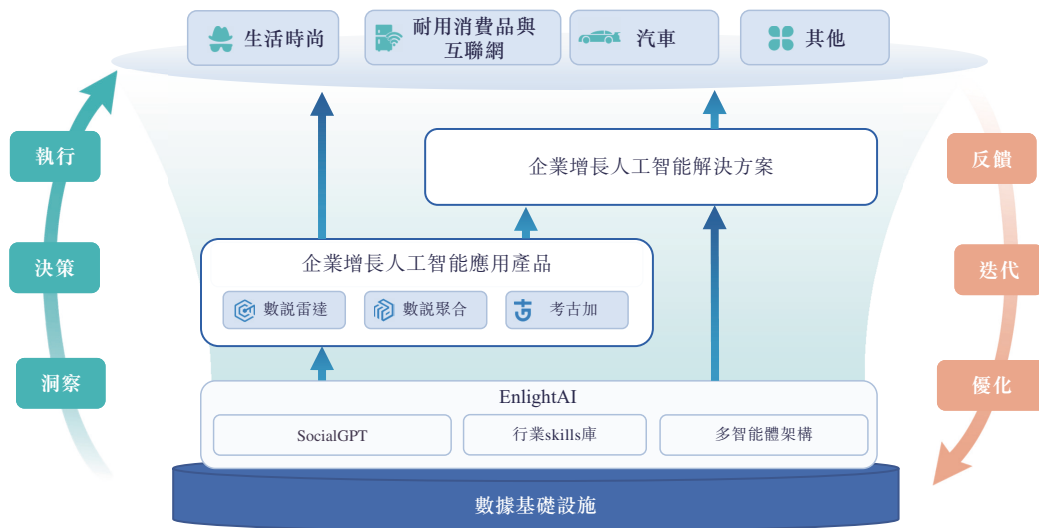
我們的業務模式

在底層，我們構建了數據基礎設施，將公開來源的多模態異構數據整合到統一的數據底座中。在此基礎上，我們先進的多智能體系統EnlightAI由三個整合的組件構成：SocialGPT、行業skills庫以及多智能體架構。EnlightAI以SocialGPT為核心驅動力，並通過行業專屬agentic skills進一步增強，從而能夠理解並應對複雜的、特定領域的商業情境。憑藉其多智能體架構，EnlightAI旨在自主開發、訓練及調度AI智能體，以規模化執行複雜的商業任務。

我們提供一系列的企業增長人工智能應用產品及解決方案，涵蓋商業增長全週期中的關鍵商業場景，包括洞察(市場洞察、消費者洞察以及產品創新)、市場營銷(品牌營銷及內容營銷)以及銷售(渠道拓展與營運優化)。該等應用產品及解決方案使企業能夠有效利用數據並部署人工智能，從而推動可執行的商業增長舉措。

概 要

下圖列示我們應用產品及解決方案如何通過我們的底層技術能力為不同行業企業賦能。



我們的企業增長人工智能應用產品主要解決智能數據整合及分析的通用業務需求，其中包括多種模塊化的功能單元與可配置的數據視圖。我們的企業增長人工智能解決方案進一步將應用產品能力與EnlightAI的智能體能力相結合，其通過自動化的端到端商業增長工作流程來應對複雜的商業目標與執行需求。通過定制化部署，我們的解決方案建立統一的數據底座，整合相關 agentic skills，並基於每個客戶的業務目標編排智能體工作流程。一旦部署完成，AI智能體會在關鍵商業場景中執行從洞察到市場營銷及銷售的任務，並形成連續循環，推動商業增長。我們會採購外部市場營銷資源及服務，作為增長計劃的一部分。我們亦會採購外部技術服務，主要用於支援我們解決方案的迭代開發及定制化部署。

我們的企業業務組合

我們的企業增長人工智能應用產品

我們的企業增長人工智能應用產品包括數說雷達(Dataradar)、數說聚合(Datahub)及考古加(Kaogujia)，作為我們在不同業務場景的數據及人工智能能力的特定載體。

數說雷達是我們AI增強的品牌與產品品類數據分析應用產品。其採用模塊化、可配置的功能與數據視圖，幫助企業客戶理解消費者需求與產品品類趨勢，監測競爭對手並發現市場營銷機會。其可滿足產品創新與市場營銷策略制定過程中的數據分析與市場洞察需求。數說雷達由SocialGPT驅動，具有自然語言查詢功能，使業務用戶能夠以淺白的語言提出分析問題，並即時獲得AI生成的洞察結果。

概 要

數說聚合是我們的數據整合應用產品，提供企業級數據整合與分析的核心能力。數說聚合基於我們的數據基礎設施構建並由SocialGPT驅動，支持多源多模態數據的接入、識別、智能清洗、結構化標籤以及深度語義分析，將非結構化內容轉化為結構化的高質量數據集，用於市場覆盤及趨勢分析。隨著我們的數據基礎設施及SocialGPT持續發展，該等能力不斷增強。

考古加是一款專為中小型興趣電商商家設計的AI驅動的市場營銷應用程序。彼提供模塊化的分析功能，包括網紅篩選、直播分析、商品發掘及競品監控，幫助商家作出數據驅動的市場營銷及商品規劃決策。

我們的企業增長人工智能解決方案

隨著我們持續提升技術，我們已開發出專為解決複雜商業目標及執行需求而設計的一體化、端到端解決方案。我們的企業增長人工智能解決方案涵蓋自動化的端到端商業增長工作流程。通過定制化的部署過程，我們將AI智能體嵌入提供予客戶的相關工作流程中。一旦部署完成，該等智能體將在洞察、市場營銷及銷售等關鍵商業場景中持續執行任務，並在關鍵決策點結合多智能體協同與人工監督。憑藉我們持續積累的行業專屬知識圖譜及行業skills庫，我們的解決方案已服務於生活時尚、耐用品消費、互聯網、汽車等多個行業的客戶，並展現出差異化優勢。

我們的解決方案遠遠超越基礎AI功能，例如簡單的資料檢索或工具型智能體。其並非一款孤立的工具，而是直接面向企業於整個商業增長全週期的核心需求。通過使企業能夠高效利用公開數據，並運用AI支持跨團隊工作流程協作以及向agentic enterprise的轉型，我們的解決方案得以助力企業實現高效且可持續的商業增長。

我們的企業增長人工智能應用產品及解決方案的協同效應

我們的企業增長人工智能應用產品及解決方案並非兩條獨立的業務線，而是相互支撐、協同演進的關係。我們的應用產品提供標準化且可重複使用的功能，是我們數據處理能力與AI能力得以模塊化與標準化的載體，幫助客戶提升數據整合及分析的效率。

相比之下，我們的解決方案則主要針對更複雜及端到端的商業增長需求。該等解決方案將應用產品能力與EnlightAI的智能體能力相結合，並獲有外部市場營銷及技術服務的支援。通過多個AI智能體的編排與協同，我們的解決方案能幫助企業在其端到端商業增長流程中部署AI，並實現可量化的業務成果。例如，我們的解決方案可以生成可直接執行的產品創新策略，大規模生產創意內容，並提升社交媒體互動率，帶動渠道銷售增長。

因此，我們的應用產品提供模塊化、可重複使用的能力基礎；而我們的解決方案則通過深入參與不同行業及客戶場景，持續驗證、豐富並迭代提升應用產品能力及AI智能體。我們的應用產品及解決方案共同形成一個強化循環：解決方案深化我們的行業知識並完善我們的應用產品能力，而更廣泛的應用產品採用產生多樣化的場景數據，從而強化我們的AI智能體，並進而提高我們解決方案在各行業的有效性。

概 要

我們的營收模式

我們的應用產品主要通過訂閱制收費，其費用基於所訂閱的模組、授權賬戶數量以及訂閱時長。我們亦通過使用費獲得應用產品營收。對於我們的解決方案，我們根據所部署的AI智能體、制定並執行的增長策略以及採購外部市場營銷及技術服務的成本，對每個項目進行定價。我們的應用產品通常在服務期間按時間進度或數據訪問量確認營收，解決方案按客戶驗收確認營收。詳情請參閱「一 營收模式」。

我們的技術棧

我們的技術棧由數據基礎設施及自有先進的多智能體EnlightAI組成。我們的數據基礎設施將來自異構來源的多模態數據轉化為結構化的高質量數據集。基於該等數據集，EnlightAI能夠自主開發、訓練及調度AI智能體，以規模化執行複雜的商業任務。兩者共同構成智能體運行、學習及持續優化的基礎設施。

數據基礎設施

我們的數據基礎設施是我們技術棧的基礎。其解決了企業面臨的一項根本性挑戰：與業務相關的信息分散在各類線上平台中，數量龐大且格式多樣，使得難以形成統一且可靠的商業增長分析觀點。

我們的數據處理引擎建立於分佈式計算架構之上。該系統每日可處理海量多模態數據。我們的多模態識別能力涵蓋文字、圖片、影片、光學字符識別(「**OCR**」)及自動語音識別(「**ASR**」)，使我們能夠從非結構化的社群媒體與數字內容中提取結構化數據。

EnlightAI－多智能體系統

EnlightAI由三個高度集成的組件構成：(i)我們的垂直企業級大模型SocialGPT提供在商業情境下理解及推理數據的認知能力；(ii)我們的行業skills庫將積累的行業專有知識封裝為可複用的能力模塊；及(iii)我們的多智能體架構組織AI智能體應用的能力，並在人工監督下執行商業任務。基於EnlightAI，我們開發並部署AI智能體，為我們貫穿關鍵商業場景的自動化端到端商業增長工作流程提供動力。我們自主開發了EnlightAI(包括SocialGPT)，並完全擁有其相應的知識產權。

垂直模型－SocialGPT

SocialGPT是EnlightAI的認知核心。其提供專注於企業商業增長需求的場景化 AI能力，是我們企業增長人工智能應用產品及解決方案的基礎。與通用大語言模型不同，SocialGPT通過社交領域數據預訓練和商業指令微調進行開發，將企業大模型的上下文理解、多模態理解、推理和生成能力，與企業商業增長場景中的深度專業化相結合。根據灼識諮詢的資料，SocialGPT是中國首批專為企業商業增長場景定制的垂直領域企業大模型之一。

概 要

SocialGPT利用我們數據基礎設施產生的結構化數據資產和業務知識圖譜進行訓練和持續優化。我們於2023年完成了SocialGPT的初步預訓練。自此，我們持續應用強化學習和人類監督微調，以不斷提高模型在支撐我們應用產品及解決方案的商業任務中的準確性、穩定性和可解釋性。SocialGPT通過其核心能力(包括商業常識、閱讀理解、歸納總結以及分析性洞察生成)為我們的應用和解決方案提供支援。

行業skills庫

我們的行業skills庫儲存了各行業特定的agentic skills：結構化、可重複使用的能力，用於引導我們的AI智能體執行工作流程。每項skill結合了基於行業知識的參考知識、逐步任務指令，以及規範智能體在特定情境中可做與不可做之事的邊界規則。若無該等skills，智能體將缺乏可靠執行工作流程所需的上下文與防護機制。通過與各行業領先客戶的長期合作，我們累積了行業實務知識及場景專屬skills，並將其轉化為可重複運用且可組合的能力。此庫支持應用產品的標準化能力，以及解決方案在複雜場景下的交付與持續演進。

多智能體架構

基於SocialGPT及行業skills庫，EnlightAI將AI能力封裝為面向特定職責設計的智能體單元，如銷售運營、客戶洞察、市場增長及項目交付。類似於企業組建項目團隊的方式，EnlightAI會組建智能體團隊，以支持從單點自動化到集體智慧的跨任務協作。該等智能體能夠共用知識狀態、通過協商解決衝突，並圍繞同一業務目標協調行動。

我們的競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢為我們的成功作出貢獻，並將持續推動我們的未來增長：(i)領先的AI原生技術公司，賦能商業增長；(ii)自有核心技術棧，支持全面企業業務組合；(iii)企業增長人工智能應用產品及解決方案之間的協同效應；(iv)優質客戶群及深厚的行業專長；及(v)具備技術專長及商業化經驗的管理團隊。

我們的策略

展望未來，我們計劃秉持通過agentic AI幫助企業將智能轉化為可持續的成功的使命，推行以下策略：(i)持續提升技術能力；(ii)深化與大客戶的合作並增強產業鏈協作；(iii)戰略合作、投資及其他協作；及(iv)強化人才體系及組織能力。

概 要

我們的運營指標

下表載列我們的業務於往績期間的選定運營指標：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審核)	2026年 (未經審核)
整體運營指標					
總營收(人民幣百萬元)	234.7	283.4	503.3	51.8	79.6
來自大客戶的營收(人民幣百萬元)*	166.7	198.4	408.0	13.9	45.1
來自大客戶的營收佔總營收百分比*	71.0%	70.0%	81.1%	26.8%	56.7%
大客戶數量*	45	50	83	9	20
來自每名大客戶的平均營收 (人民幣百萬元)*	3.7	4.0	4.9	1.5	2.3
解決方案運營指標					
解決方案客戶數量	159	196	355	160	137
解決方案合作數量	602	753	1,187	290	267

附註：大客戶指在相關年度／期間為我們帶來超過人民幣1.0百萬元營收的客戶。

知識產權

截至2026年3月31日，我們在中國內地擁有43項已授權專利，全部為發明相關專利。截至同日，我們在中國內地擁有241項著作權及79項註冊商標，在香港擁有五項商標註冊申請。

截至最後可行日期，我們擁有所有核心專利及專利申請，且並無就相關核心專利及專利申請與第三方訂立共同擁有或共同使用的安排。我們主要通過一系列專利、著作權、商標、商業機密及反不正當競爭法以及契約保障(包括保密協議)來保護我們的知識產權。所有僱傭協議及商業協議均包含有關知識產權歸屬及保護的條文。於往績期間及直至最後可行日期，我們並未遭遇任何可能對業務造成重大不利影響的知識產權侵權指控威脅或待決個案。

我們的客戶及供應商

我們的客戶

於往績期間，我們的客戶主要包括生活時尚、耐用品消費及互聯網、汽車以及其他行業的企業。我們的五大客戶分別佔總營收的25.0%、27.8%、26.1%及26.2%。據董事所知，概無董事、其緊密聯繫人或任何股東(據董事所知，持有我們已發行股份數目(不包括庫存股份)5%以上)於根據上市規則須予以披露的往績期間內任何年度／期間，擁有任何五大客戶的任何權益。

概 要

我們的供應商

於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，來自我們五大供應商的採購額分別佔我們的總採購額46.6%、41.3%、36.8%及33.7%，而來自我們最大供應商的採購額分別佔我們的總採購額約17.2%、11.3%、17.5%及12.3%。除供應商A外，據董事所知，概無董事、其緊密聯繫人或任何股東（據董事所知，持有我們已發行股份數目（不包括庫存股份）5%以上）於根據上市規則須予以披露的往績期間內任何年度／期間，擁有任何五大供應商的任何權益。於往績期間，徐博士為供應商A的董事。於最後可行日期，我們於供應商A持有約16.0%權益。於往績期間，我們與供應商A進行的所有交易均按一般商業條款進行。於往績期間，我們與供應商之間並無發生任何重大糾紛。請參閱「業務－採購及供應鏈管理－我們的主要供應商」。

競爭

中國企業級大模型市場隸屬於更廣泛的企業級AI市場。我們主要與擁有成熟判別式AI能力、並正在向企業級大模型轉型的國內領先企業AI公司競爭。行業競爭正從提供單點工具轉向交付全鏈條商業成果。關鍵競爭因素及進入壁壘包括：高質量的商業數據與閉環驗證、全棧技術及產品研發能力、垂直行業積累與專業知識、頂級客戶資源及品牌聲譽。隨著現有及新興參與者持續投資於企業級大模型驅動的商業增長市場，我們可能面臨日益激烈的競爭。

風險因素

我們認為我們的業務營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分因素超出我們控制範圍。與我們業務及行業有關的重大風險包括：(i)持續的企業增長人工智能應用產品及解決方案開發及創新以滿足客戶不斷演變的需求，是我們商業增長的關鍵；(ii)倘若我們未能留住現有客戶、吸引新客戶或增加客戶支出，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響；(iii)我們面臨激烈市場競爭，可能無法維持市場份額；(iv)品牌對我們的成功至關重要。若未能有效維護、推廣及增強品牌，我們的業務及競爭優勢可能受損；及(v)我們未來未必能夠成功執行增長策略或實現收入增長。請參閱「風險因素」。

歷史財務資料概要

綜合財務資料概要應與附錄一會計師報告內的綜合財務資料（包括附註）及本文件「財務資料」所載資料一併閱讀。

概 要

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列我們於所示年度／期間的經營業績概要：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)		(未經審核)		(未經審核)		(未經審核)		(未經審核)	
營收	234,689	100.0	283,357	100.0	503,344	100.0	51,802	100.0	79,647	100.0
銷售成本	(100,434)	(42.8)	(135,574)	(47.8)	(291,456)	(57.9)	(25,216)	(48.7)	(47,905)	(60.1)
毛利	134,255	57.2	147,783	52.2	211,888	42.1	26,586	51.3	31,742	39.9
其他收入及收益	12,139	5.2	6,845	2.4	5,943	1.2	867	1.7	1,577	2.0
銷售及市場營銷開支	(63,676)	(27.1)	(58,782)	(20.7)	(70,657)	(14.0)	(14,852)	(28.7)	(29,831)	(37.5)
行政開支	(33,067)	(14.1)	(31,204)	(11.0)	(39,401)	(7.8)	(7,437)	(14.4)	(87,595)	(110.0)
研發開支	(109,758)	(46.8)	(96,673)	(34.1)	(98,152)	(19.5)	(19,593)	(37.8)	(40,184)	(50.5)
財務成本	(50,954)	(21.7)	(50,751)	(17.9)	(51,435)	(10.2)	(12,664)	(24.4)	(13,250)	(16.6)
其他開支	(121)	(0.1)	(2,809)	(1.0)	(3,740)	(0.7)	(2)	(0.0)	(65)	(0.1)
金融及合約資產										
減值虧損淨額	(2,598)	(1.1)	(1,487)	(0.5)	(4,967)	(1.0)	(1,258)	(2.4)	(5,690)	(7.1)
分佔聯營公司業績	(1,425)	(0.6)	(156)	(0.1)	540	0.1	(427)	(0.8)	(1,130)	(1.4)
除稅前虧損	(115,205)	(49.1)	(87,234)	(30.8)	(49,981)	(9.9)	(28,780)	(55.6)	(144,426)	(181.3)
所得稅抵免／(開支)	104	0	323	0.1	(1,747)	(0.3)	46	0.1	40	0
年／期內虧損	(115,101)	(49.0)	(86,911)	(30.7)	(51,728)	(10.3)	(28,734)	(55.5)	(144,386)	(181.3)

非香港財務報告準則計量

作為我們根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表的補充，我們亦使用經調整淨溢利／(虧損) (非香港財務報告準則計量) 作為額外的財務指標，其並非香港財務報告準則規定或根據香港財務報告準則呈列的財務指標。我們將經調整淨溢利／(虧損) 定義為通過加回以下各項而調整的年／期內虧損：(i) **[編纂]**，即與本次**[編纂]**相關的開支；(ii) 以股份為基礎的付款開支，主要屬非現金性質；及(iii) 贖回權負債利息，該利息與授予若干**[編纂]**前投資者的優先權相關，屬非現金性質，且贖回權負債將於**[編纂]**完成後重新分類為本公司權益。我們認為，該非香港財務報告準則計量具有參考價值，因為其可剔除不直接反映我們相關業務經營的項目或屬非現金性質、非經營性質或與**[編纂]**相關的項目的潛在影響，有利於比較不同期間及不同公司之間的經營業績。請參閱「財務資料－非香港財務報告準則計量」。

概 要

下表載列我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月的非香港財務報告準則財務指標：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025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	人民幣千元
				(未經審核)	(未經審核)
年內虧損	(115,101)	(86,911)	(51,728)	(28,734)	(144,386)
加：					
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以股份為基礎的付款	7,384	8,858	7,070	2,162	104,068
贖回權負債利息	50,355	50,373	49,914	12,413	12,512
年內經調整淨溢利／(虧損)					
(非香港財務報告準則指標)	(57,362)	(27,680)	7,283	(14,159)	(17,453)
經調整淨溢利／(虧損)率					
(非香港財務報告準則指標)(%)	(24.4)	(9.8)	1.4	(27.3)	(21.9)

儘管我們於2025年錄得經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)人民幣7.3百萬元，但第一季度業績受客戶業務週期影響，截至2026年3月31日止三個月錄得經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)人民幣17.5百萬元。請參閱「業務－銷售及市場營銷－季節性」。經調整淨虧損率(非香港財務報告準則計量)由截至2025年3月31日止三個月的27.3%下降至2026年同期的21.9%。

概 要

營收

於往績期間，我們的營收來自於(i)企業增長人工智能應用產品；(ii)企業增長人工智能解決方案；及(iii)其他。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的營收分別為人民幣234.7百萬元、人民幣283.4百萬元、人民幣503.3百萬元、人民幣51.8百萬元及人民幣79.6百萬元。下表載列我們於所示期間按服務類別劃分的營收明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)		(未經審核)		(未經審核)		(未經審核)		(未經審核)	
企業增長人工 智能解決方案	117,633	50.1	176,075	62.1	390,111	77.5	28,886	55.8	56,225	70.6
企業增長人工 智能應用產品	88,190	37.6	97,456	34.4	106,209	21.1	22,417	43.3	20,511	25.8
其他*	28,866	12.3	9,826	3.5	7,024	1.4	499	0.9	2,911	3.6
總計	234,689	100.0	283,357	100.0	503,344	100.0	51,802	100.0	79,647	100.0

附註：其他主要包括(i)由於客戶需求不斷演變，我們已於2024年策略性停售的一項舊有應用產品；及(ii)與商業增長相關的市場營銷配套服務。

下表載列我們於所示期間按應用產品劃分的營收明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)		(未經審核)		(未經審核)		(未經審核)		(未經審核)	
數說雷達	32,367	36.7	29,929	30.7	30,388	28.6	9,256	41.3	5,644	27.5
數說聚合	29,423	33.4	31,274	32.1	48,280	45.5	8,265	36.9	8,419	41.1
考古加	26,400	29.9	36,253	37.2	27,541	25.9	4,896	21.8	6,448	31.4
總計	88,190	100.0	97,456	100.0	106,209	100.0	22,417	100.0	20,511	100.0

概 要

財務狀況選定項目概要

下表載列截至所示日期綜合財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日			截至3月31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)
非流動資產總值	30,028	38,693	41,506	39,415
流動資產總值	302,591	316,694	373,504	357,995
資產總值	332,619	355,387	415,010	397,410
非流動負債總額	794	8,228	9,989	18,838
流動負債總額	852,637	945,796	1,045,911	1,059,780
負債總額	853,431	954,024	1,055,900	1,078,618
流動負債淨額	(550,046)	(629,102)	(672,407)	(701,785)
負債淨額	(520,812)	(598,637)	(640,890)	(681,208)

於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣550.0百萬元、人民幣629.1百萬元、人民幣672.4百萬元及人民幣701.8百萬元。截至同日，我們分別錄得負債淨額人民幣520.8百萬元、人民幣598.6百萬元、人民幣640.9百萬元及人民幣681.2百萬元。

我們的流動負債淨額及負債淨額狀況主要歸因於贖回權負債，於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日分別為人民幣753.0百萬元、人民幣803.3百萬元、人民幣853.2百萬元及人民幣865.8百萬元。該等贖回權負債源自授予若干[編纂]前投資者的優先權，屬非現金性質。我們預計所有該等優先權將於[編纂]時終止，且相關贖回權負債將從金融負債重新分類為權益。剔除該等贖回權負債，我們於2026年3月31日將錄得流動資產淨值人民幣164.0百萬元及資產淨值人民幣184.6百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表內選定項目的討論」。

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列所示期間的若干現金流量表資料：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025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	人民幣千元
				(未經審核)	(未經審核)
經營活動所用現金流量淨額	(28,788)	(41,186)	(72,757)	(53,282)	(44,271)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	44,150	53,573	88,008	40,755	(44,997)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(7,569)	(6,925)	40,123	758	22,819
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	7,793	5,462	55,374	(11,769)	(66,449)
於年／期初現金及現金等價物	64,082	71,875	77,334	77,334	132,626
外幣匯率變動的影響淨額	—	(3)	(82)	—	(5)
於年／期末現金及現金等價物	71,875	77,334	132,626	65,565	66,172

營運資金充足性

經考慮(i)我們可動用的財務資源，包括現金及現金等價物、已完成的[編纂]前融資所得款項、可用的股權融資、理財產品及銀行信貸額度；及(ii)估計[編纂][編纂]淨額，董事認為，我們有足夠的營運資金，可以應付現行需求以及本文件日期起計未來12個月的需求。

概 要

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度／期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至3月31日／ 截至該日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審核)	2026年 (未經審核)
流動比率 ⁽¹⁾	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
毛利率 ⁽²⁾ (%)	57.2	52.2	42.1	51.3	39.9
淨虧損率 ⁽³⁾ (%)	(49.0)	(30.7)	(10.3)	(55.5)	(181.3)
經調整淨溢利／(虧損)率 (非香港財務報告準則計量) ⁽⁴⁾ (%)	(24.4)	(9.8)	1.4	(27.3)	(21.9)
經調整流動比率 ⁽⁵⁾ (非香港財務報告準則計量)	3.0	2.2	1.9	2.4	1.8

附註：

- (1) 流動比率按各年／期的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 毛利率按毛利除以有關年度／期間營收再乘以100%計算。
- (3) 淨虧損率按年／期內淨虧損除以有關年度／期間營收再乘以100%計算。
- (4) 經調整淨溢利／(虧損)率(非香港財務報告準則計量)按經調整淨溢利／(虧損)(非香港財務報告準則計量)除以有關年度／期間營收再乘以100%計算。
- (5) 經調整流動比率(非香港財務報告準則計量)按各年／期末的流動資產總值除以經調整流動負債總額(不包括贖回權負債)計算。

法律訴訟及合規

於往績期間及直至最後可行日期，我們並未發生任何重大違規事件，亦未面臨任何可能單獨或合計對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的法律訴訟。此外，據中國法律顧問所告知，於往績期間及直至最後可行日期，我們作為被告或被申請人並未面臨任何未決訴訟或仲裁程序，亦未受到任何行政處罰，而於各種情況下可能個別或共同對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的單一最大股東集團

截至最後可行日期，徐博士直接及間接通過數說邦、橫琴數盈、廣州數匯、橫琴數恒、數聚匯、廣州數騰、橫琴數谷及廣州數悅於合共91,557,382股股份中擁有權益，佔本公司股東大會可行使投票權約34.27%。**[編纂]**完成後，假設**[編纂]**未獲行使，徐博士及上述由其控制的實體將有權行使本公司股東大會可行使投票權約**[編纂]**%。**[編纂]**時，概無其他股東將有權行使15%或以

概 要

上投票權。因此，徐博士、數說邦、橫琴數盈、廣州數匯、橫琴數恒、數聚匯、廣州數騰、橫琴數谷及廣州數悅構成本公司的單一最大股東集團。

我們的[編纂]前投資

本公司已根據與各[編纂]前投資者訂立的相關股權或股份轉讓協議及增資協議進行數輪[編纂]前投資。我們主要的[編纂]前投資者包括但不限於一普大數、金色成長叁、廣州晟木、瀚星創投及國泰投資。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資資料」一節。

重大收購、出售及合併

於往績期間，本集團完成了兩項收購事項，據此，我們透過附屬公司數到叁收購山山100%股權及上海萌有文化傳播有限公司100%股權。上述收購事項(無論按個別或合併基準進行)或我們於往績期間及截至最後可行日期作出的任何其他收購，均不會被分類為上市規則第14章下的重大交易或非常重大收購事項，因此不屬於上市規則第4.05A條的範圍。有關詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－重大收購、出售及合併」。

[編纂]

概 要

股息

我們於往績期間內並無派付或宣派股息。概無保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。我們目前並無正式且固定的股息政策。然而，我們的股息分派方針以向投資者提供合理回報為首要考量，同時兼顧我們的長期利益及可持續增長。董事會在綜合考慮各項因素（包括未來盈利及現金流入、資金用途的未來計劃、業務的長期發展、法定儲備、酌情普通儲備金、法律及監管限制以及董事認為相關的其他因素）後，未來或會宣派股息。股息的分派將由董事會酌情決定，並須經股東批准方可作實。此外，我們的股息政策亦須受公司章程、中國公司法及任何其他適用的中國法律法規所規限。

未來計劃及[編纂]用途

我們估計，假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]的中位數），且[編纂]並未獲行使，在扣除[編纂]佣金以及[編纂]涉及的其他估計開支，我們將自[編纂]收到約[編纂]百萬港元的[編纂]淨額。我們擬配合戰略，將以下金額的[編纂][編纂]用於下列目的：(i)約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)將用於提升核心AI技術棧的研發；(ii)約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)將用於拓展我們的企業增長人工智能應用產品及解決方案組合；(iii)約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)將用於擴大我們在國內的業務覆蓋；(iv)約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)將用於尋求戰略投資；及(v)約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)將用於補充營運資金及一般企業用途。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]

無重大不利變動及近期發展

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2026年3月31日（即申報會計師就最新財務資料發表報告的日期）以來並無重大不利變動，且自2026年3月31日以來並無會對本文件附錄一會計師報告所示資料造成重大影響的事件。