

財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告內之綜合財務報表及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則會計準則所編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，而該等陳述涉及風險及不確定性。我們根據經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的看法，加上我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出假設及分析，並以此為該等陳述的依據。然而，我們的實際業績可能會大幅偏離前瞻性陳述所預測的業績。可能導致未來業績大幅偏離瞻性陳述所預測業績的因素，包括但不限於本文件「風險因素」、「業務」及其他章節所討論之事項。

概覽

我們是一家原生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，賦能企業加速成長。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數，轉化為清晰的決策及可執行的增長計劃。

我們於往績期間實現了顯著且持續的營收增長。我們的營收由2023年的人民幣234.7百萬元增至2024年的人民幣283.4百萬元，並進一步增至2025年的人民幣503.3百萬元，複合年增長率約為46.4%；截至2026年3月31日止三個月的營收為人民幣79.6百萬元，較截至2025年3月31日止三個月的人民幣51.8百萬元增加53.8%。

編製基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告會計準則（其中包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）以及香港公認會計原則編製。於編製整個往績期間的歷史財務資料時，本集團已採用自2026年1月1日起的會計期間生效的所有香港財務報告會計準則，連同相關過渡性條文。

除按公平值計量的若干金融資產及負債外，往績期間的歷史財務資料乃根據歷史成本原則編製。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受到多項因素影響，其中主要包括以下各項：

中國企業級AI市場的發展前景

我們於中國企業級AI市場營運，特別專注於企業級大模型驅動商業增長市場的細分領域。我們的業務及經營業績受到影響中國企業級AI市場的一般因素所影響。該等因素包括中國宏觀經濟增長、企業級AI服務市場的發展、大語言模型及多智能體技術的進步、多智能體協作架構的

財務資料

成熟度、解決方案於企業級大模型驅動的商業增長場景中的採用情況，以及政策及監管變動等因素。根據灼識諮詢的資料，中國企業級AI市場的規模於2025年達人民幣3,918億元，並預期將於2030年達人民幣9,541億元，自2025年至2030年的複合年增長率為19.5%。

我們受益於企業增長人工智能解決方案的加速採用、大語言模型及多智能體協作架構的迅速成熟，以及企業級AI服務市場的持續增長，所有該等因素均使我們能夠把握相關市場的持續發展所帶來的機遇。然而，倘行業狀況出現任何惡化，例如企業級大模型驅動的商業增長應用滲透率放緩、有關企業AI的監管政策變動，或多智能體系統出現不可預見的技術干擾，均可能影響到客戶對我們應用產品及解決方案的需求，從而對我們的財務表現及經營造成潛在不利影響。

我們持續開發及升級企業增長人工智能應用產品及企業增長人工智能解決方案的能力

我們的經營業績在很大程度上取決於我們能否持續開發及升級的企業增長人工智能應用產品及解決方案而定，兩者分別針對標準化場景及具備端到端執行需求的複雜商業場景而設計。我們的企業增長人工智能解決方案於往績期間一直為推動我們營收增長的主要動力。該等解決方案建立在我們服務時尚生活、耐用消費品及互聯網、汽車以及其他行業的十年經驗基礎之上，並在此過程中積累了專有的垂直行業知識庫。

我們的解決方案讓客戶能夠由識別市場機遇過渡至執行市場營銷活動，並支持銷售及轉化。我們的解決方案營收由2023年的人民幣117.6百萬元增至2024年的人民幣176.1百萬元，再進一步增至2025年的人民幣390.1百萬元。另由截至2025年3月31日止三個月的人民幣28.9百萬元增至2026年同期的人民幣56.2百萬元。我們解決方案的營收對總營收的貢獻由2023年的50.1%升至2024年的62.1%，再進一步升至2025年的77.5%。其於截至2025年3月31日止三個月佔55.8%，並於2026年同期佔70.6%。營收結構從應用產品向解決方案的轉移，反映了客戶需求的持續演變。隨著AI在各行業的應用不斷深化，客戶逐步由滿足單一功能需求的標準化產品，轉向滿足全面業務增長需求的一體化解決方案。我們預期我們的解決方案將持續支持我們的營收增長。能否維持該等增長，將取決於我們AI技術的持續發展，以及我們能否將解決方案更深入整合至客戶的商業增長工作流程之中。

此外，我們能否持續迭代企業增長人工智能應用產品亦對我們的長期增長至關重要。該等應用產品為客戶提供標準化、可重複使用及具成本效益的服務，並更完善適應不斷演變的客戶需求。於往績期間，我們的應用產品於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月的收入分別為人民幣88.2百萬元、人民幣97.5百萬元、人民幣106.2百萬元、人民幣22.4百萬元及人民幣20.5百萬元。

我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月的毛利率分別為57.2%、52.2%、42.1%、51.3%及39.9%。我們於往績期間的毛利率下降，主要由於解決方案的收入增加及其於我們營收組合中的佔比上升。與解決方案相關的外判服務費用及內容市場營銷

財務資料

採購成本，帶來較應用產品為低的毛利率。因此，我們營收組合的變動將影響我們未來的毛利率。

我們拓展優質客戶群及維持市場認可度的能力

我們廣泛且忠誠的客戶群為我們持續取得業務成功奠定了堅實基礎。我們採取自上而下的行業拓展策略，優先與各垂直行業的領先企業建立合作關係。由於該等行業領導者通常對服務質量、執行能力及專業水平有嚴格要求，我們能夠與其建立並維持長期合作關係，充分體現了我們的服務能力及行業專業知識。憑藉持續投入、長期深耕以及始終如一的高品質服務交付，我們贏得了彼等的信任與認可，從而建立了高度的客戶忠誠度及持久穩固的業務關係。

截至2026年3月31日，根據灼識諮詢，我們已為超過65家《財富》世界500強企業及135家全球500強消費品企業服務（按2025年營收排名）。於相關年度／期間為我們產生營收超過人民幣1.0百萬元的大客戶數量由2023年的45名增加至2024年的50名，進一步增加至2025年的83名，並由截至2025年3月31日止三個月的9名增至2026年同期的20名；而平均每名大客戶的營收則由2023年的人民幣3.7百萬元增加至2024年的人民幣4.0百萬元，進一步增至2025年的人民幣4.9百萬元，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1.5百萬元增至2026年同期的人民幣2.3百萬元。來自大客戶的營收由2023年的人民幣166.7百萬元增加至2024年的人民幣198.4百萬元，進一步增至2025年的人民幣408.0百萬元，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣13.9百萬元增至2026年同期的人民幣45.1百萬元。來自大客戶的營收分別佔我們2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月總營收的71.0%、70.0%、81.1%、26.8%及56.7%，反映我們對主要企業客戶的滲透率日益提升，且此等客戶的平均營收貢獻亦有所增加。

我們將與現有客戶深化互動、擴大場景覆蓋，並推出更多企業增長人工智能應用產品及解決方案，藉此持續推動客戶消費。能否維持客戶參與度與市場認可度，將取決於我們對AI智能體及多智能體協作的投資，以及能否將客戶反饋與行業專業知識轉化為可重複使用的服務與交付能力。

我們推動技術創新的能力

將技術創新轉化為可商業部署的企業增長人工智能應用產品及解決方案能力，對我們的競爭力非常重要。我們的技術基礎包括數據基礎設施及EnlightAI。EnlightAI是一個全面的智能體運作框架，由我們專有的垂直大模型SocialGPT以及基於多智能體架構構建的行業專屬agentic skills組成，共同構成AI智能體運作、學習和持續優化的基礎。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別產生研發開支人民幣109.8百萬元、人民幣96.7百萬元、人民幣98.2百萬元、人民幣19.6百萬元及人民幣40.2百萬元，分別佔同年／期營收的46.8%、34.1%、19.5%、37.8%及50.5%。研發開支主要包括員工成本、技術服務費、折舊開支、租賃開支及以股份為基礎的付款開支。

我們的研發開支佔總營收比例由2023年的46.8%下降至2025年的19.5%，而絕對支出金額則

財務資料

保持相對穩定，反映我們的核心技術能力在各應用產品及解決方案中的可重用性日益提升以及AI在我們研發流程本身所帶來的效率提升。我們預期將持續強化技術實力及服務架構，並持續升級數據處理能力、算法能力以及EnlightAI系統。我們亦預期優化模型，以提升長文脈推理及多模態理解與生成能力。預期該等工作將提升我們應用產品及解決方案的效能、可擴展性及商業應用價值。

我們提升營運效率及管理營運資金的能力

能否配合業務規模擴張而管理成本、提升營運效率及優化營運開支，將對我們的經營業績構成影響。我們的銷售成本由2023年的人民幣100.4百萬元增至2024年的人民幣135.6百萬元，再進一步增至2025年的人民幣291.5百萬元，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣25.2百萬元增至2026年同期的人民幣47.9百萬元。我們的經營開支主要包括研發開支、銷售及市場營銷開支以及行政開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售及市場營銷開支分別佔營收的27.1%、20.7%、14.0%、28.7%及37.5%。我們的行政開支分別佔營收的14.1%、11.0%、7.8%、14.4%及110.0%。我們將致力於在規模擴大的同時，持續追求營運槓桿效應。

我們的現金流量亦受管理營運資金的能力所影響。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68.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣122.6百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣204.7百萬元，再減至截至2026年3月31日的人民幣193.5百萬元。我們管理項目交付、開立發票、收款及供應商付款的能力，將持續影響我們的營運現金流量及整體財務狀況。

關鍵會計政策、判斷及估計

我們已識別出若干對編製歷史財務資訊具有重大影響的會計政策。部分會計政策要求我們對會計項目作出估計、假設及複雜的判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計與假設以及所作出的判斷，均會對我們的財務狀況及營運業績產生重大影響。我們的管理層會基於過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在當時情況下被視為合理的未來事件預期)評估該等估計、假設及判斷。於往績期間，管理層的估計或假設與實際業績並無任何重大偏差，且我們並未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來，該等估計及假設不會出現任何重大變動。有關主要會計政策、判斷及估計的進一步詳情，載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

營收確認

來自企業增長人工智能應用產品的營收

我們通常按訂閱或按使用量基準向客戶提供應用產品。與按訂閱基準提供的服務相關的營收，在合約期內按比例確認。與按使用量基準(例如某一期間內處理的數據量)提供的服務相關的營收，乃根據客戶對有關資源的實際利用情況而確認。

財務資料

來自企業增長人工智能解決方案的營收

我們亦向客戶提供解決方案。來自解決方案的營收於服務已提供予客戶並獲其於某一時間點接受後確認，或倘滿足以下任一標準，則隨時間推移確認：(i)客戶在我們履約的同時即取得及使用當中所帶來的好處；(ii)我們的履約行為為客戶所控制的資產創造或提升價值；或(iii)所交付的資產具有不可替代的用途，且我們就迄今已完成的履約部分，享有具法律約束力的付款執行權。有關營收確認詳情，請參閱附錄一會計師報告附註2.3。

經營業績

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)

財務資料

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。我們認為，此項非香港財務報告準則計量通過剔除不直接反映我們基礎業務運營或屬於非現金、非運營或[編纂]相關性質的項目（包括以股份為基礎的付款、贖回權負債利息及[編纂]開支）所帶來的潛在影響，有助於促進不同期間及不同公司之間的運營表現比較。以股份為基礎的付款開支主要為非現金性質。贖回權負債利息與授予若干[編纂]前投資者的優先權有關，屬非現金性質，且該等贖回權負債將於[編纂]完成後重新分類至本公司的權益。[編纂]開支與[編纂]及[編纂]相關。

我們相信，該指標可為[編纂]及其他人士提供有用資料，幫助彼等以與幫助我們管理層相同的方式瞭解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的經調整淨溢利／（虧損）（非香港財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列的類似標題的指標相比，原因為其他公司可能以不同方式計算名稱相似的指標，從而限制該等指標作為與我們數據比較指標的實用性。使用該非香港財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，閣下不應視該指標為獨立於或可替代我們根據香港財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。我們鼓勵[編纂]及其他人士全面審閱我們的財務資料，而不是依賴單一的財務指標。

下表列示我們於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
經調整年內淨溢利 （非香港財務報告 準則計量）	(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 準則計量）(%)	(24.4)	(9.8)	1.4	(27.3)	(21.9)

財務資料

主要報表綜合損益項目說明

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。下表載列示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)	
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來自企業增長人工智能應用產品的營收明細：

	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)	
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

財務資料

銷售成本

按組成部分劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)內容市場營銷採購成本，用於在市場營銷執行過程中為我們的企業增長人工智能解決方案所採購的外部市場營銷資源及服務，例如內容創作、媒體投放以及KOL及KOC推廣；(ii)外判服務費，用於支持解決方案迭代及客製化部署所採購的外部技術服務，主要包括算力、專業數據及外包輔助開發支持；及(iii)員工成本。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售成本分別為人民幣100.4百萬元、人民幣135.6百萬元、人民幣291.5百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣47.9百萬元。下表載列我們於所示期間的銷售成本組成部分明細：

	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)	
內容市場營銷										
採購成本	-	-	22,505	16.6	158,552	54.4	6,651	26.4	20,726	43.3
外判服務費用	70,672	70.4	80,421	59.4	104,267	35.8	12,062	47.8	15,208	31.7
員工成本	26,154	26.0	27,850	20.5	25,403	8.7	5,702	22.6	6,927	14.5
以股份為										
基礎的付款	939	0.9	1,285	0.9	866	0.3	301	1.2	4,260	8.9
其他*	2,669	2.7	3,513	2.6	2,368	0.8	500	2.0	784	1.6
總計	<u>100,434</u>	<u>100.0</u>	<u>135,574</u>	<u>100.0</u>	<u>291,456</u>	<u>100.0</u>	<u>25,216</u>	<u>100.0</u>	<u>47,905</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括差旅及交通成本以及折舊及攤銷開支。

按服務線劃分的銷售成本

下表載列於所示期間我們按服務線劃分的銷售成本明細：

	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)	
企業增長人工智能										
解決方案	76,051	75.7	118,077	87.1	272,702	93.6	23,206	92.0	40,978	85.5
企業增長人工智能										
應用產品	8,917	8.9	8,592	6.3	12,231	4.2	1,736	6.9	4,100	8.6
其他*	15,466	15.4	8,905	6.6	6,523	2.2	274	1.1	2,827	5.9
總計	<u>100,434</u>	<u>100.0</u>	<u>135,574</u>	<u>100.0</u>	<u>291,456</u>	<u>100.0</u>	<u>25,216</u>	<u>100.0</u>	<u>47,905</u>	<u>100.0</u>

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。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指營收減銷售成本，而毛利率則指毛利除以營收的百分比。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別錄得毛利人民幣134.3百萬元、人民幣147.8百萬元、人民幣211.9百萬元、人民幣26.6百萬元及人民幣31.7百萬元，毛利率分別為57.2%、52.2%、42.1%、51.3%及39.9%。於往績期間，我們的毛利率下降，主要反映企業增長人工智能解決方案營收貢獻增加，而該等解決方案因履約成本較高，通常毛利率較低。毛利率由截至2025年3月31日止三個月的51.3%進一步減少至2026年同期的39.9%，亦是由於我們以股份為基礎的付款開支增加所致。

下表載列我們於所示期間按服務類別劃分的毛利及毛利率明細：

	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	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
								(未經審核)		(未經審核)
企業增長 人工智能 解決方案	41,582	35.3	57,998	32.9	117,409	30.1	5,680	19.7	15,247	27.1
企業增長 人工智能 應用產品	79,273	89.9	88,864	91.2	93,978	88.5	20,681	92.3	16,411	80.0
其他*	13,400	46.4	921	9.4	501	7.1	225	45.1	84	2.9
總計	<u>134,255</u>	<u>57.2</u>	<u>147,783</u>	<u>52.2</u>	<u>211,888</u>	<u>42.1</u>	<u>26,586</u>	<u>51.3</u>	<u>31,742</u>	<u>39.9</u>

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。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)就研發活動獲得的一次性、非經常性政府補貼；(ii)投資收入、(iii)利息收入及(iv)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，我們的其他收入及收益分別為人民幣12.1百萬元、人民幣6.8百萬元、人民幣5.9百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣1.6百萬元。下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細：

	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)	
政府補貼	5,878	48.4	3,100	45.3	4,599	77.4	226	26.0	1,373	87.0
投資收入	4,196	34.6	2,899	42.4	899	15.1	448	51.7	-	-
利息收入	847	7.0	481	7.0	208	3.5	50	5.8	53	3.4
其他*	1,218	10.0	365	5.3	237	4.0	143	16.5	151	9.6
總計	<u>12,139</u>	<u>100.0</u>	<u>6,845</u>	<u>100.0</u>	<u>5,943</u>	<u>100.0</u>	<u>867</u>	<u>100.0</u>	<u>1,577</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括額外進項增值稅扣減、退還預扣個人所得稅以及終止租賃的收益。

銷售及市場營銷開支

我們的銷售及市場營銷開支主要包括(i)以股份為基礎的付款開支；(ii)員工成本；(iii)辦公室開支；(iv)市場營銷開支；(v)支付予我們銷售渠道的銷售佣金；及(vi)其他。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，我們的銷售及市場營銷開支分別為人民幣63.7百萬元、人民幣58.8百萬元、人民幣70.7百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣29.8百萬元。下表載列我們於所示期間的銷售及市場營銷開支明細：

	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)	
員工成本	40,824	64.1	38,169	64.9	53,201	75.3	10,691	72.0	12,758	42.8
佣金開支	7,057	11.1	5,455	9.3	1,346	1.9	405	2.7	184	0.6
市場營銷開支	6,598	10.4	6,850	11.7	5,030	7.1	1,288	8.7	474	1.6
辦公室開支	5,564	8.7	4,560	7.8	7,376	10.4	1,432	9.6	1,562	5.2
以股份為基礎的 付款	129	0.2	104	0.2	(8)	-	75	0.5	13,864	46.5
其他*	3,504	5.5	3,644	6.1	3,712	5.4	961	6.3	989	3.2
總計	<u>63,676</u>	<u>100.0</u>	<u>58,782</u>	<u>100.0</u>	<u>70,657</u>	<u>100.0</u>	<u>14,852</u>	<u>100.0</u>	<u>29,831</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括培訓開支以及折舊及攤銷開支。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)以股份為基礎的付款開支(ii)[編纂]開支；(iii)員工成本；(iv)辦公室開支；(v)折舊及攤銷；(vi)日常業務過程中專業服務費用；(vii)租賃開支；及(viii)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，我們的行政開支分別為人民幣33.1百萬元、人民幣31.2百萬元、人民幣39.4百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣87.6百萬元。下表載列我們在所示期間的行政開支明細：

	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 (未經審核)	% (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	% (未經審核)
員工成本	16,982	51.4	14,344	46.0	18,130	46.0	3,935	52.9	5,385	6.1
辦公室開支	4,183	12.7	4,576	14.7	5,418	13.8	871	11.7	1,789	2.0
以股份為基礎的 付款	3,872	11.7	4,529	14.5	4,066	10.3	1,052	14.1	67,965	77.6
折舊及攤銷	4,739	14.3	3,811	12.2	4,030	10.2	816	11.0	1,071	1.2
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
專業服務費用	986	3.0	757	2.4	1,951	5.0	152	2.0	469	0.5
租賃開支	868	2.6	1,308	4.2	1,823	4.6	412	5.5	184	0.2
其他	1,437	4.3	1,879	6.0	1,956	5.0	199	2.7	379	0.4
總計	<u>33,067</u>	<u>100.0</u>	<u>31,204</u>	<u>100.0</u>	<u>39,401</u>	<u>100.0</u>	<u>7,437</u>	<u>100.0</u>	<u>87,595</u>	<u>100.0</u>

研發開支

我們的研發開支指(i)以股份為基礎的付款開支；(ii)員工成本；(iii)技術服務費用，包括數據服務開支及外包配套研發服務開支；(iv)折舊及攤銷；及(v)租賃開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研發開支分別為人民幣109.8百萬元、人民幣96.7百萬元、人民幣98.2百萬元、人民幣19.6百萬元及人民幣40.2百萬元。下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

	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 (未經審核)	% (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	% (未經審核)
以股份為基礎 的付款開支	2,444	2.2	2,940	3.0	2,146	2.2	734	3.7	17,979	44.7
員工成本	71,316	65.0	58,175	60.2	55,199	56.3	11,797	60.2	12,096	30.1
技術服務費用	28,096	25.6	25,495	26.4	32,129	32.7	4,439	22.7	7,599	18.9
折舊及攤銷	6,039	5.5	6,490	6.7	5,137	5.2	1,594	8.1	1,630	4.1
租賃開支	1,863	1.7	3,573	3.7	3,541	3.6	1,029	5.3	880	2.2
總計	<u>109,758</u>	<u>100.0</u>	<u>96,673</u>	<u>100.0</u>	<u>98,152</u>	<u>100.0</u>	<u>19,593</u>	<u>100.0</u>	<u>40,184</u>	<u>100.0</u>

財務資料

金融及合約資產減值虧損

我們的金融及合約資產減值虧損指金融資產的預期信貸虧損撥備，主要包括貿易應收款項及應收票據。詳情請參閱附錄一會計師報告附註21。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別錄得金融及合約資產減值虧損人民幣2.6百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣5.7百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)按公平值計入損益的金融資產公平值變動虧損；(ii)附屬公司註銷虧損；及(iii)匯兌虧損。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別錄得其他開支人民幣0.1百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣2,000元及人民幣65,000元。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)贖回權負債、(ii)租賃負債，及(iii)銀行貸款及其他借款的利息。於2023年、2024年、2025年，我們的財務成本分別為人民幣51.0百萬元、人民幣50.8百萬元及人民幣51.4百萬元，水平大致保持穩定。截至2025年及2026年3月31日止三個月，財務成本分別為人民幣12.7百萬元及人民幣13.3百萬元，水平亦大致保持穩定。

所得稅

我們於2023年及2024年分別錄得所得稅抵免人民幣0.1百萬元及人民幣0.3百萬元，主要由於我們於該兩個年度均處於虧損狀況。我們於2025年錄得所得稅開支人民幣1.7百萬元，主要由於隨著業務規模擴大，我們若干中國附屬公司於2025年產生應課稅溢利。請參閱附錄一會計師報告附註10。我們於截至2025年3月31日止三個月錄得人民幣46,000元及於2026年同期錄得人民幣40,000元的所得稅抵免，主要由於我們於該兩個期間均處於虧損狀況。

年／期內虧損

基於上述情況，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別錄得年／期內虧損人民幣115.1百萬元、人民幣86.9百萬元、人民幣51.7百萬元、人民幣28.7百萬元及人民幣144.4百萬元。

稅項

於往績期間，由於本集團並無在香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。我們的中國實體一般須按25%的稅率繳納企業所得稅。本集團的若干中國附屬公司是高新技術企業，享有15%的優惠企業所得稅率。若干中國附屬公司是小型微利企業，享有5%的優惠企業所得稅率。

財務資料

經營業績討論

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月比較

營收

營收由截至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，主要由於企業增長人工智能解決方案產生的營收增加。具體而言，營收增長乃由於(i)大客戶數量由截至2025年3月31日止三個月的9名增加至截至2026年3月31日止三個月的20名，及(ii)每名大客戶的平均營收由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1.5百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣2.3百萬元。

我們來自應用產品的營收由截至2025年3月31日止三個月的人民幣22.4百萬元減少8.5%至2026年同期的人民幣20.5百萬元，主要由於期內客戶對我們應用產品及解決方案的需求出現波動所致。

我們來自解決方案的營收由截至2025年3月31日止三個月的人民幣28.9百萬元增加94.6%至2026年同期的人民幣56.2百萬元，主要由於客戶對我們的解決方案可直接交付商業成果的需求增加。

銷售成本

銷售成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣25.2百萬元增加90.0%至2026年同期的人民幣47.9百萬元，主要由於(i)與企業增長人工智能解決方案相關營收增加，以致內容市場營銷採購成本及外包服務費增加，加上企業增長人工智能解決方案營收增加及其於我們營收組合中的佔比上升；及(ii)以股份為基礎的付款開支增加所致。

毛利及毛利率

毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣26.6百萬元增加19.4 %至2026年同期的人民幣31.7百萬元，而毛利率則由51.3%下降至39.9 %，主要由於(i)企業增長人工智能解決方案佔我們收入的比重上升，且基於其較高的履約成本，其毛利率一般低於企業增長人工智能應用產品及(ii)我們以股份為基礎的付款開支增加。

來自解決方案的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣5.7百萬元增加168.4%至2026年同期的人民幣15.2百萬元，與解決方案的營收增加一致。我們的解決方案毛利率由截至2025年3月31日止三個月的19.7%上升至2026年同期的27.1%。2025年第一季度毛利率與2026年同期比較相對較低，主要由於若干大客戶合作項目的解決方案組合及成本概況，其影響又被第一季度營收基礎通常較低所加劇。請參閱「業務－銷售及市場營銷－季節性」。2026年第一季度的毛利率較2025年全年相對較低，主要由於2026年第一季度的以股份為基礎的付款開支較高。

財務資料

來自應用產品的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣20.7百萬元下降20.6%至2026年同期的人民幣16.4百萬元，而應用產品的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的92.3%下降至2026年同期的80.0%，乃主要由於以股份為基礎的付款開支增加。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣0.9百萬元增加81.9%至2026年同期的人民幣1.6百萬元，主要由於就我們的研發活動作出的一次性、非經常性政府補助增加，惟部分被投資收入減少所抵銷。

銷售及市場營銷開支

銷售及市場營銷開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣14.9百萬元增加100.9%至2026年同期的人民幣29.8百萬元，主要由於以股份為基礎的付款增加以及我們為支持商業增長而錄得更高的員工成本。同期，該等開支佔總營收的百分比從28.7%上升至37.5%，主要由於以股份為基礎的付款開支有所增加。

行政開支

行政開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣7.4百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣87.6百萬元。同期，該等開支佔總營收的百分比從14.4%上升至110.0%。有關增幅主要歸因於我們以股份為基礎的付款開支有所增加以及與[編纂]相關的[編纂]開支有所增加。

研發開支

研發開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣19.6百萬元增加105.1%至2026年同期的人民幣40.2百萬元，主要由於直接投入成本增加，其與我們的商業增長一致。同期，該等開支佔總營收的百分比由37.8%上升至50.5%，主要由於以股份為基礎的付款開支有所增加。

金融及合約資產減值虧損淨額

金融及合約資產減值虧損淨額由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1.3百萬元增加352.3%至2026年同期的人民幣5.7百萬元，主要由於貿易應收款項的特定減值撥備。

期內虧損

由於上述原因，期內虧損由截至2025年3月31日止三個月的人民幣28.7百萬元增加402.5%至2026年同期的人民幣144.4百萬元。

財務資料

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

營收

營收由2024年的人民幣283.4百萬元增加77.6%至2025年的人民幣503.3百萬元，主要由於(i)企業增長人工智能解決方案產生的營收增加及(ii)於2024年底完成收購事項後，因綜合入賬山山及盟有而帶來的額外營收。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－山山及盟有與本集團的整合」。其中，營收增加主要由於(i)大客戶數量由2024年的50名增加至2025年的83名，(ii)每名大客戶的平均營收由2024年的人民幣4.0百萬元增加至2025年的人民幣4.9百萬元。

我們來自應用產品的營收從2024年的人民幣97.5百萬元增加9.0%至2025年的人民幣106.2百萬元，主要受惠於數說聚合營收因客戶需求增加及市場營銷力度加強而上升。

我們來自解決方案的營收從2024年的人民幣176.1百萬元增加121.6%至2025年的人民幣390.1百萬元，主要由於客戶對我們的解決方案可直接交付商業成果的需求增加。

銷售成本

銷售成本由2024年的人民幣135.6百萬元增加115.0%至2025年的人民幣291.5百萬元，主要由於解決方案在營收組成中佔比較高，導致內容營銷採購成本及外判服務費亦較高。具體而言，內容營銷採購成本由2024年的人民幣22.5百萬元增加至2025年的人民幣158.6百萬元，反映了對外部營銷資源及服務(如媒體投放及KOL推廣)的採購增加，以支持我們的解決方案交付。

毛利及毛利率

毛利由2024年的人民幣147.8百萬元增加43.4%至2025年的人民幣211.9百萬元，而毛利率則由52.2%下降至42.1%，主要由於企業增長人工智能解決方案佔我們收入的比重上升，且基於其較高的履行成本，其毛利率一般低於企業增長人工智能應用產品。

來自解決方案的毛利由2024年的人民幣58.0百萬元增加102.4%至2025年的人民幣117.4百萬元，與解決方案的營收增加的趨勢一致。解決方案於2024年及2025年的毛利率分別為32.9%及30.1%，保持相對穩定。

來自應用產品的毛利於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣88.9百萬元及人民幣94.0百萬元。應用產品的毛利率於2024年及2025年維持相對穩定，分別為91.2%及88.5%。

其他收入及收益

其他收入及收益由2024年的人民幣6.8百萬元減少13.2%至2025年的人民幣5.9百萬元，主要由於投資收入減少，惟部分被就我們的研發活動獲得的一次性、非經常性政府補助增加所抵銷。

財務資料

銷售及市場營銷開支

銷售及市場營銷開支由2024年的人民幣58.8百萬元增加20.2%至2025年的人民幣70.7百萬元，主要因支持營收增長而導致員工成本上升。該等開支佔我們總營收的百分比由20.7%下降至同期的14.0%，這反映銷售及市場營銷活動的經營槓桿效應，因為在營收基礎擴大的同時，銷售及市場營銷開支並無同步增加。

行政開支

行政開支由2024年的人民幣31.2百萬元增加26.3%至2025年的人民幣39.4百萬元，主要由於我們擴大行政團隊以支持商業增長，導致員工成本上升，以及與[編纂]相關的[編纂]開支增加。該等開支佔我們總營收的百分比由11.0%下降至同期的7.8%，主要由於營收增長率顯著高於同期的行政開支，從而產生規模經濟效益。

研發開支

研發開支於2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣96.7百萬元及人民幣98.2百萬元。該等開支佔我們總營收的百分比由34.1%下降至同期的19.5%，主要是由於我們的營收增長速度顯著快於研發開支。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損由2024年的人民幣1.5百萬元增加234.0%至2025年的人民幣5.0百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據的賬齡結構變化；及(ii)貿易應收款項及應收票據整體增加，導致預期信貸虧損撥備增加。

年內虧損

基於上述原因，年內虧損由2024年的人民幣86.9百萬元減少40.5%至2025年的人民幣51.7百萬元。

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

營收

營收由2023年的人民幣234.7百萬元增加20.7%至2024年的人民幣283.4百萬元，主要由於企業增長人工智能解決方案產生的營收增加。尤其我們的營收增長乃由於(i)大客戶數量由2023年的45名增加至2024年的50名，及(ii)每名大客戶的平均營收由2023年的人民幣3.7百萬元增加至2024年的人民幣4.0百萬元。

來自應用產品的營收由2023年的人民幣88.2百萬元增加10.5%至2024年的人民幣97.5百萬元，主要由於興趣電商平台的市場需求增加帶動考古加的營收上升。

財務資料

來自解決方案的營收由2023年的人民幣117.6百萬元增加49.7%至2024年的人民幣176.1百萬元，主要由於客戶對我們的解決方案可直接交付商業成果的需求增加。

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣100.4百萬元增加35.0%至2024年的人民幣135.6百萬元，主要由於隨著我們將更多功能納入解決方案的智能體工作流程，企業增長人工智能解決方案營收增加，導致市場內容營銷採購成本新增，以及外包服務費上升。

毛利及毛利率

毛利由2023年的人民幣134.3百萬元增加10.1%至2024年的人民幣147.8百萬元，而毛利率由57.2%下降至52.2%，主要由於企業增長人工智能解決方案在我們營收中佔比較高，且由於其履行成本較高，其毛利率較企業增長人工智能應用產品為低。

來自解決方案的毛利由2023年的人民幣41.6百萬元增加39.5%至2024年的人民幣58.0百萬元，主要由於來自解決方案的營收增加。解決方案的毛利率於2023年及2024年分別保持相對穩定，為35.3%及32.9%。

來自應用產品的毛利由2023年的人民幣79.3百萬元增加12.1%至2024年的人民幣88.9百萬元，主要由於我們的應用產品組合結構的變動所致。應用產品的毛利率於2023年及2024年分別保持相對穩定，為89.9%及91.2%。

其他收入及收益

其他收入及收益由2023年的人民幣12.1百萬元減少43.6%至2024年的人民幣6.8百萬元，主要由於(i)就我們的研發活動作出的一次性、非經常性政府補助減少；及(ii)投資收入減少。

銷售及市場營銷開支

銷售及市場營銷開支由2023年的人民幣63.7百萬元減少7.7%至2024年的人民幣58.8百萬元，主要因我們優化銷售團隊架構及改善我們的市場營銷效率，導致員工成本減少。該等開支佔我們總營收的百分比由27.1%下降至同期的20.7%，反映我們實現了較高營收，經營槓桿效應有所提升。

行政開支

行政開支由2023年的人民幣33.1百萬元減少5.6%至2024年的人民幣31.2百萬元，主要因我們優化行政團隊架構及工作流程，員工成本減少。該等開支佔我們總營收的百分比由14.1%下降至同期的11.0%，反映出隨著營收增加而行政開支下降所帶來的規模經濟效應。

財務資料

研發開支

研發開支由2023年的人民幣109.8百萬元減少11.9%至2024年的人民幣96.7百萬元，主要由於我們通過技術整合及自動化工作流程，優化研發團隊架構並提升研發效率，從而導致員工成本減少。該等開支佔我們總營收的百分比由46.8%大幅下降至同期的34.1%，原因是我們的營收增長速度顯著快於我們的研發開支。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額由2023年的人民幣2.6百萬元減少42.8%至2024年的人民幣1.5百萬元，主要由於加強貿易應收款項催收力度及賬齡結構改善（長賬齡結餘佔比下降）。

年內虧損

基於上述原因，年內虧損由2023年的人民幣115.1百萬元減少24.5%至2024年的人民幣86.9百萬元。

綜合財務狀況表內選定項目的討論

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)

財務資料

流動資產及負債

下表載列於所示日期流動資產及流動負債情況：

	截至12月31日			截至3月31日	截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
流動資產					
存貨	3,114	7,899	7,351	9,524	13,104
貿易應收款項及 應收票據	68,416	122,555	204,689	193,458	180,062
合約資產	246	225	836	836	836
預付款項、按金及 其他應收款項	5,743	12,482	28,002	37,478	29,371
按公平值計入損益 的金融資產	153,003	96,057	–	45,011	50,078
受限制現金	194	142	–	5,516	3,370
現金及現金等價物	71,875	77,334	132,626	66,172	152,257
流動資產總值	302,591	316,694	373,504	357,995	429,078
流動負債					
貿易應付款項	35,491	65,650	69,523	60,497	53,726
其他應付款項及 應計費用	35,107	44,871	46,783	37,091	38,373
合約負債	20,044	21,661	17,221	18,978	21,871
計息銀行貸款及 其他借款	3,490	4,990	50,754	67,799	77,590
租賃負債	5,543	5,265	6,489	7,762	7,696
贖回權負債	752,962	803,335	853,249	865,761	870,197
應付稅項	–	24	1,892	1,892	1,898
流動負債總額	852,637	945,796	1,045,911	1,059,780	1,071,351
流動負債淨額	(550,046)	(629,102)	(672,407)	(701,785)	(642,273)

財務資料

流動負債淨額主要源自贖回權負債，此乃由於授予若干[編纂]前投資者的優先權所致。如相關投資協議下發生若干事項，相關優先權賦予相關投資者權利，要求我們贖回彼等所持股份。贖回權負債賬面值的變動反映我們因該等優先權而產生的贖回責任之變動，且為非現金性質。我們預期所有相關優先權將於[編纂]時終止，而相關的贖回權負債將重新分類為權益。因此，預期該等贖回權負債在[編纂]後不會對我們的流動負債淨額狀況產生重大影響。請參閱附錄一所載會計師報告附註29。

我們的流動負債淨額由2025年12月31日的人民幣672.4百萬元增加至2026年3月31日的人民幣701.8百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣66.5百萬元；(ii)計息銀行貸款及其他借款(即期)增加人民幣17.0百萬元；及(iii)贖回權負債增加人民幣12.5百萬元。有關增加部分被按公平值計入損益的金融資產增加人民幣45.0百萬元所抵銷。

流動負債淨額由2024年12月31日的人民幣629.1百萬元增加至2025年12月31日的人民幣672.4百萬元，主要由於：(i)按公平值計入損益的金融資產減少人民幣96.1百萬元；(ii)贖回權負債增加人民幣49.9百萬元；及(iii)計息銀行貸款及其他借款(即期)增加人民幣45.8百萬元。該增幅被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣82.1百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣55.3百萬元所部分抵銷。

流動負債淨額由2023年12月31日的人民幣550.0百萬元增加至2024年12月31日的人民幣629.1百萬元，主要由於：(i)按公平值計入損益的金融資產減少人民幣56.9百萬元；(ii)贖回權負債增加人民幣50.4百萬元，此乃由於應付利息增加所致；及(iii)貿易應付款項增加人民幣30.2百萬元。該增幅被貿易應收款項及應收票據增加人民幣54.1百萬元所部分抵銷。

存貨

存貨主要包括(i)履約成本，此為履行與客戶的合約而產生且預期可收回的成本，包括交付中的解決方案及已交付但尚未被客戶驗收的解決方案；及(ii)採購商品，代表若干客戶的產品存貨。該等存貨乃應客戶要求而採購，旨在促進彼等於2025年試點計劃中的產品銷售，我們根據該試點項目在銷售場景中試行AI解決方案作為端到端解決方案的一部分。我們於2026年決定終止該商業模式，所有該等採購商品將於年內全數消耗完畢，預計日後不會進一步產生任何實物存貨。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的存貨分別為人民幣3.1百萬元、人民幣7.9百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣9.5百萬元。

財務資料

下表載列於截至所示日期我們的存貨結餘明細：

	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)
履約成本	3,114	7,899	2,233	6,142
採購商品	—	—	5,118	3,382
總計	3,114	7,899	7,351	9,524

存貨由截至2023年12月31日的人民幣3.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣7.9百萬元，主要反映因應業務規模擴充，持續進行的定單量有所增加。截至2024年及2025年12月31日，我們的存貨保持相對穩定，分別為人民幣7.9百萬元及人民幣7.4百萬元。具體而言，我們的履約成本由2024年12月31日的人民幣7.9百萬元減少至2025年12月31日的人民幣2.2百萬元，主要由於企業增長人工智能解決方案交付效率提升。存貨由截至2025年12月31日的人民幣7.4百萬元進一步增至截至2026年3月31日的人民幣9.5百萬元，主要由於將於其後交付的解決方案產生的履約成本增加。

於往績期間內，我們的存貨賬齡均為一年以內。

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	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	2026年
存貨週轉天數*	17	15	10	16

附註：存貨週轉天數根據相關年度／期間的存貨期初及期末結餘的平均值，除以同年度／期間的市場銷售成本，再乘以該年度／期間的天數計算。

我們的存貨週轉天數由2023年的17天減少至2024年的15天，並進一步減少至2025年的10天，主要與存貨週轉加快有關，此乃由於市場需求增加以及解決方案交付效率提升所致。我們的存貨週轉天數由2025年的10天進一步增加至截至2026年3月31日止三個月的16天，主要由於客戶於第一季度檢收我們解決方案的步伐因彼等的業務週期而放緩，導致與年度趨勢相比，第一季度的銷售成本較低，且季度末的履約成本結餘較高。請參閱「業務—銷售及市場營銷—季節性」。

截至2026年4月30日，我們截至2026年3月31日的存貨中，已有人民幣1.5百萬元，或約16.0%，其後被耗用或出售。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要包括就我們的服務而應收客戶的款項。客戶的信貸期一般介乎30日至180日。

下表載列於截至所示日期，貿易應收款項及應收票據的明細：

	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)
貿易應收款項	70,771	126,397	212,990	205,628
減值	(2,355)	(3,842)	(8,301)	(13,445)
應收票據	—	—	—	1,275
賬面淨值	68,416	122,555	204,689	193,458

貿易應收款項及應收票據(扣除減值)由截至2023年12月31日的人民幣68.4百萬元，增加至截至2024年12月31日的人民幣122.6百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣204.7百萬元，主要乃由於同期營收增長；產品組合調整，使交付週期較長的解決方案佔比增加；以及來自信譽良好的大型客戶的營收貢獻增加，而我們向該等客戶提供更為靈活的信貸條款。截至2025年12月31日及2026年3月31日，貿易應收款項及應收票據(扣除減值)維持相對穩定，分別為人民幣204.7百萬元及人民幣193.5百萬元。有關減值虧損的詳情，請參閱「財務資料—綜合損益表主要項目說明—金融及合約資產減值虧損」。

下表載列截至所示日期，按發票日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	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)
一年內	65,315	118,319	200,101	188,802
一至兩年	2,558	2,925	4,033	4,121
二至三年	543	1,311	555	535
總計	68,416	122,555	204,689	193,458

財務資料

下表載列於所示日期貿易應收款項的週轉天數：

	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	2026年
貿易應收款項週轉天數*	107	123	119	225

附註：貿易應收款項週轉天數乃按相關年度／期間的期初及期末貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)平均餘額，除以該相同年度／期間的營收，並就相關年度／期間的天數計算。

貿易應收款項的週轉天數由2023年107天增加至2024年的123天，主要由於來自大客戶的營收佔比較高，而該等大客戶通常享有較長信貸期。貿易應收款項的週轉天數由2024年的123天減至2025年的119天，主要由於我們加強了收款力度，並提高了貿易應收款項的管理效率。貿易應收款項的週轉天數由2025年的119天增加至截至2026年3月31日止三個月的225天，主要由於我們於年中及年末確認大部分營收。請參閱「業務－銷售及市場營銷－季節性」。

於往績期間，我們並無歷經與貿易應收款項相關的重大風險，而貿易應收款項所出現的波動，並無對流動性或現金流有任何重大影響。

截至2026年4月30日，於2026年3月31日已結付貿易應收款項人民幣38.0百萬元或18.5%。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)預付款項，主要為預付社交媒體平台合作夥伴的費用，用於提供我們的企業增長人工智能解決方案，該等費用主要與市場營銷執行服務有關，隨後根據服務表現的進展，隨時間確認為銷售成本、(ii)按金(主要為租賃按金)、(iii)其他應收款項、(iv)遞延[編纂]費用及(v)可收回增值稅。下表載列截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項：

	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
				(未經審核)
預付款項	1,515	6,615	19,782	25,225
按金	2,930	4,272	6,951	8,434
其他應收款項	1,407	1,949	1,807	2,585
遞延[編纂]費用	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可收回增值稅	1,454	1,181	1,644	1,638
減：減值	(168)	(168)	(667)	(683)
總計	7,138	13,849	29,875	39,351

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣7.1百萬元增至2024年12月31日的人民幣13.8百萬元，並進一步增至2025年12月31日的人民幣29.9百萬元，及增至2026年3月31日的人民幣39.5百萬元，主要由於預付款項增加所致。預付款項由2023年12月31日的人民幣1.5百萬元增至2024年12月31日的人民幣6.6百萬元，並進一步增至2025年12月31日的人民幣19.8百萬元，及增至2026年3月31日的人民幣25.2百萬元，主要由於客戶對我們解決方案的需求增加所致。

按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產

按公平值計入損益的金融資產指從中國商業銀行購買的結構性存款。即期按公平值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣153.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣96.1百萬元，並於截至2025年12月31日進一步減少至零，主要由於若干結構性存款未被再投資。即期按公平值計入損益的金融資產由截至2025年12月31日的零增加至截至2026年3月31日的人民幣45.0百萬元，主要由於收購新的結構化存款。

根據我們購買有關金融資產的投資政策，我們採用全面的內部政策及指引管理投資，從而監察與我們金融資產組合相關的投資風險。根據內部資金管理政策，我們就發起投資、審視及批准(包括預期回報、風險評估及風險控制措施)設定具體程序。在投資過程中，投資項目須接受持續監督及管理(包括定期審視項目進度及投資資金的使用情況)，以識別及防範投資風險。即期按公平值計入損益的金融資產均為保本型產品，符合我們內部投資風險管理政策。

貿易應付款項

貿易應付款項主要指就我們的業務營運而應付供應商的技術服務費。貿易應付賬款不計息，通常於30至180天的結付。

貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣35.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣65.7百萬元，主要由於我們擴充業務規模所致。於截至2024年12月31日及2025年12月31日，貿易應付款項維持相對穩定，分別為人民幣65.7百萬元及人民幣69.5百萬元。貿易應付款項由截至2025年12月31日的人民幣69.5百萬元減至截至2026年3月31日的人民幣60.5百萬元，主要由於我們加快於年末向供應商結算款項。

財務資料

下表載列截至所示日期，按發票日期劃分的貿易應付款項的賬齡分：

	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)
一年內	33,254	63,067	66,165	48,269
一至兩年	2,193	346	1,003	9,536
超過兩年	44	2,237	2,355	2,692
總計	35,491	65,650	69,523	60,497

下表載列於所示日期貿易應付款項的週轉天數：

	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	2026年
貿易應付款項週轉天數*	123	136	85	122

附註：貿易應付款項週轉天數乃按特定年度的期初及期末應付賬款平均餘額，除以相關年度／期間的銷售成本，並就相關年度／期間的天數計算。

貿易應付款項週轉天數由2023年的123天增加至2024年的136天，主要由於若干供應商因我們的採購規模擴大及議價能力增強而授予較長結算週期。我們的應付賬款週轉天數由2024年的136天減少至2025年的85天，主要由於產品組合的變動，因為若干提供解決方案相關服務的供應商要求預付款項。貿易應付款項週轉天數由2025年的85天增加至截至2026年3月31日止三個月的122天，主要由於截至2026年3月31日，我們的第一季採購額尚未達年中或年末的結算週期。

截至2026年4月30日，於2026年3月31日貿易應付款項總額中，人民幣6.6百萬元或10.9%已於其後結付。

財務資料

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包括(i)應付薪金及福利；(ii)其他應付稅項；(iii)其他應付款項；(iv)應計[編纂]開支；及(v)應付利息。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用：

	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)
應付薪金及福利	24,057	24,562	25,379	12,283
其他應付稅項	5,618	9,645	12,354	9,702
其他應付款項	5,092	10,150	8,362	8,419
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付利息	340	514	688	824
總計	35,107	44,871	46,783	37,091

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣35.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣44.9百萬元，乃主要由於(i)其他應付稅項增加，而其增幅與我們的營收增長一致；及(ii)其他應付款項增加，反映了我們策略性採購網絡數據中心及服務器，以及收購代價增加，以支持我們的商業增長。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣44.9百萬元進一步增至截至2025年12月31日的人民幣46.8百萬元，乃主要由於其他應付稅項增加，而其增幅與我們的營收增長一致。我們的其他應付款項及應計費用由截至2025年12月31日的人民幣46.8百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣37.1百萬元，乃主要由於應付薪金及福利減少，而該減少的主要原因為年終獎金已於期內發放。

合約負債

我們的合約負債指在提供服務前已向客戶收取的款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的流動合約負債分別為人民幣20.0百萬元、人民幣21.7百萬元及人民幣17.2百萬元。

下表載列我們截至所示日期的合約負債：

	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)
企業增長人工智能解決方案	5,901	10,906	10,231	13,019
企業增長人工智能應用產品	13,877	10,628	5,726	3,768
其他服務	266	127	1,264	2,191
總計	20,044	21,661	17,221	18,978

財務資料

合約負債由截至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21.7百萬元，主要由於解決方案的預付款增加人民幣5.0百萬元，與解決方案的市場需求增長一致。

合約負債由截至2024年12月31日的人民幣21.7百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣17.2百萬元，主要由於(i)我們的交付效率提升；及(ii)我們為建立長期業務關係，向部分大客戶提供的預付款比例有所降低。

合約負債由截至2025年12月31日的人民幣17.2百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣19.0百萬元，主要由於解決方案的預付款增加，與解決方案的市場需求增長一致。

截至2026年3月31日的合約負債中，人民幣1.4百萬元或7.3%已於2026年4月30日隨後確認為營收。

非流動資產及負債

	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				
物業及設備	10,616	7,904	10,552	9,322
使用權資產	6,149	13,449	15,825	16,278
商譽	7,473	8,339	8,339	8,339
其他無形資產	2,550	3,152	2,541	2,423
對聯營公司的投資	1,845	1,770	2,310	1,180
按公平值計入損益的金融資產	—	2,712	66	—
預付款項、按金及其他應收款項	1,395	1,367	1,873	1,873
非流動資產總值	30,028	38,693	41,506	39,415
非流動負債				
計息銀行貸款及其他借款	—	—	—	9,600
租賃負債	125	7,607	9,518	8,807
遞延稅項負債	669	621	471	431
非流動負債總額	794	8,228	9,989	18,838

財務資料

物業及設備

我們的物業及設備包括(i)電子設備；(ii)租賃物業裝修；(iii)車輛；及(iv)傢俱、裝置及辦公室設備。下表載列我們截至所示日期的物業及設備：

	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)
電子設備	9,957	7,601	9,879	8,704
租賃物業裝修	184	—	487	458
車輛	315	234	153	132
傢俱、裝置及辦公室設備	160	69	33	28
總計	10,616	7,904	10,552	9,322

我們的物業及設備由截至2023年12月31日的人民幣10.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣7.9百萬元，乃主要由於電子設備的折舊。物業及設備由截至2024年12月31日的人民幣7.9百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣10.6百萬元，乃主要由於電子設備增加人民幣2.3百萬元，而此乃源於我們持續的資本投資所致。物業及設備由截至2025年12月31日的人民幣10.6百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣9.3百萬元，乃主要由於電子設備折舊。

使用權資產

我們的使用權資產主要指租賃辦公大樓。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣6.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣13.4百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣15.8百萬元，乃主要由於年內訂立的新租賃。此項增加被折舊費用部分抵銷。於2025年12月31日及2026年3月31日，使用權資產維持相對穩定，分別為人民幣15.8百萬元及人民幣16.3百萬元。

流動資金及資本資源

概覽

我們過往主要通過融資活動所得現金來滿足現金需求。**[編纂]**後，我們擬通過業務營運所產生的現金、**[編纂][編纂]**淨額，以及未來其他股權或債務融資來滿足未來的資本需求。我們目前預期，可供營運使用的融資渠道不會在短期內出現任何變動。

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**[編纂]**、

財務資料

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。

現金流量分析

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 (未經審核)	人民幣千元 (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

經營活動所用現金流量淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣44.3百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣144.4百萬元，並已就若干非現金或非經營項目進行調整。就相關非現金及非經營項目的調整，主要包括財務成本人民幣13.3百萬元及金融及合約減值虧損淨額人民幣5.7百萬元。該金額進一步因營運資金變動而被調整，主要包括其他應付款項及應計費用減少人民幣9.8百萬元及貿易應付款項減少人民幣9.0百萬元，但因貿易應收款項及應收票據減少人民幣5.6百萬元而被部分抵銷。

於2025年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣72.8百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣50.0百萬元，並已就若干非現金或非經營項目進行調整。就相關非現金及非經營項目的調整，主要包括財務成本人民幣51.4百萬元。該金額進一步因營運資金變動而被調整，主要包括貿易應收款項增加人民幣86.6百萬元及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣16.5百萬元，但因貿易應付款項增加人民幣3.9百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣3.4百萬元而被部分抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣41.2百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣87.2百萬元，並已就若干非現金或非經營項目進行調整。就相關非現金及非經營項目的調

財務資料

整，主要包括財務成本人民幣50.8百萬元。該金額進一步因營運資金變動而被調整，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣35.5百萬元及存貨增加人民幣4.8百萬元，但因貿易應付款項增加人民幣12.4百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣7.4百萬元而被部分抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣28.8百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣115.2百萬元，並已就若干非現金或非經營項目進行調整。就相關非現金及非經營項目的調整，主要包括財務成本人民幣51.0百萬元。該金額進一步因營運資金變動而被調整，主要包括預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣1.8百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣1.6百萬元，但因合約負債增加人民幣8.3百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣3.7百萬元而被部分抵銷。

投資活動(所用)/所得現金流量淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣45.0百萬元，主要包括收購按公平值計入損益的金融資產付款人民幣45.0百萬元，但因出售物業及設備項目人民幣3.0千元而被部分抵銷。

於2025年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣88.0百萬元，主要包括出售按公平值計入損益的金融資產及其屆滿的所得款項人民幣462.0百萬元，但因收購按公平值計入損益的金融資產所支付的人民幣365.0百萬元及購置物業及設備項目所支付的人民幣7.0百萬元而被部分抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣53.6百萬元，主要包括出售按公平值計入損益的金融資產及其屆滿的所得款項人民幣1,280.8百萬元，但因收購按公平值計入損益的金融資產所支付的人民幣1,221.0百萬元及加大按公平值計入損益的股本投資所支付的人民幣5.0百萬元而被部分抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣44.2百萬元，主要包括出售按公平值計入損益的金融資產及其屆滿的所得款項人民幣931.8百萬元，但因收購按公平值計入損益的金融資產所支付的人民幣879.0百萬元及購置物業及設備項目所支付的人民幣8.4百萬元而被部分抵銷。

融資活動所得/(所用)現金流量淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣22.8百萬元，主要包括新造銀行貸款及其他借款人民幣43.8百萬元，但因償還銀行貸款人民幣17.0百萬元而被部分抵銷。

於2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣40.1百萬元，主要包括新造銀行貸款及其他借款人民幣47.1百萬元，但因支付租賃負債人民幣6.4百萬元而被部分抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣6.9百萬元，主要包括支付租賃負債人民幣6.8百萬元，但因附屬公司非控股權益持有人注資人民幣0.2百萬元而被部分抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣7.6百萬元，主要包括支付租賃負債人民幣8.9百萬元，但因附屬公司非控股權益持有人注資人民幣0.7百萬元而被部分抵銷。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們的債務詳情：

	截至12月31日			截至 3月31日	截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
即期					
贖回權負債	752,962	803,335	853,249	865,761	870,197
計息銀行貸款及其他借款	3,490	4,990	50,754	67,799	77,590
租賃負債	5,543	5,265	6,489	7,762	7,696
非即期					
計息銀行貸款及其他借款	—	—	—	9,600	9,600
租賃負債	125	7,607	9,518	8,807	8,298
總計	762,120	821,197	920,010	959,729	973,381

租賃負債

我們的租賃負債指我們租賃協議項下未償還租賃付款的現值，其主要與我們的辦公室物業有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年3月31日及2026年4月30日，我們的租賃負債(包括即期及非即期部分)分別為人民幣5.7百萬元、人民幣12.9百萬元、人民幣16.0百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣16.0百萬元。

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣5.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣12.9百萬元，主要是由於年內訂立的新辦公室租賃所致。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣12.9百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣16.0百萬元，主要是由於重續及新增辦公室租賃所致。於2026年3月31日及2026年4月30日，我們的租賃負債維持相對穩定，分別為人民幣16.6百萬元及人民幣16.0百萬元。

計息銀行貸款及其他借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年3月31日及2026年4月30日，我們的未償還計息銀行貸款及其他借款分別達人民幣3.5百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣50.8百萬元、人民幣77.4百萬元及人民幣87.2百萬元，主要為用以補充營運資金及支持商業增長的無抵押短期信貸貸款。截至2026年3月31日，我們亦產生一筆長期借款。有關我們截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日的計息銀行貸款及其他借款之實際利率，請參閱附錄一會計師報告附註28。

於最後可行日期，我們的未動用銀行融資為人民幣65.0百萬元。

財務資料

董事確認，於往績期間及直至最後可行日期，我們並無發生任何拖欠償還銀行貸款及其他借款的情況，亦無違反任何契諾，且我們在取得銀行貸款或銀行融資方面並無遭遇任何困難。

贖回權負債

我們的贖回權負債乃由於授予若干[編纂]前投資者的優先權所致，於2023年、2024年及2025年12月31日、2026年3月31日及2026年4月30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、人民幣865.8百萬元及人民幣870.2百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目的討論－流動資產及負債」。

無其他未償還債務

除上文披露者外，截至2026年4月30日（即就釐定我們的債務而言的最後可行日期），我們並無任何未償還按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。經審慎周詳考慮後，董事確認，直至最後可行日期，自2026年4月30日以來，我們的債務並無重大不利變動。

或有負債或擔保

於往績期間及直至最後可行日期，我們並無任何會對我們的財務狀況或經營業績造成重大影響的或有負債。

資本開支

我們的資本開支包括購置物業及設備。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的資本開支分別為人民幣8.4百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣7.0百萬元、零及零。

我們主要以現金資源、股權融資及債務融資撥付往績期間的資本開支。我們預計在近期產生資本支出，主要用於支持商業增長。我們預計將通過經營活動所得現金流量、股權融資、債務融資及[編纂][編纂]淨額撥付該等資本開支。有關我們的計劃資本開支的進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」。我們或會根據開發計劃或根據市況及我們認為屬適當的其他因素就任何指定期間調整我們的資本開支。

合約義務

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的資本承擔分別為人民幣1.2百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.2百萬元，主要與已訂約但未撥備的向聯營公司出資有關。

財務資料

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。

資產負債表外安排

截至最後可行日期，我們並無訂任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承擔，以擔保第三方的付款義務。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤且被歸類為擁有人權益的衍生工具合約。另外，我們並無於轉讓予非綜合入賬實體以用作其信貸、流動性或市場風險支持的資產持有任何保留或或然權益。我們並無於任何向我們提供融資、流動性、市場風險或信貸支持，或與我們進行租賃、對沖或研發服務的非綜合入賬實體持有任何可變權益。

重大關聯方交易

關聯方交易載於附錄一內會計師報告附註37。董事確認，該等交易乃於一般日常業務過程中按公平原則進行，不會歪曲我們的經營業績，亦不會令我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

財務風險的定量及定性披露

我們的金融工具所產生的主要風險為信貸風險及流動性風險。董事會審閱並同意管理各項該等風險的政策，有關政策概述於下文。詳情請參閱附錄一會計師報告附註40。

信貸風險

我們僅與公認及信譽良好的對手方進行交易。根據我們的政策，所有希望以賒賬方式進行交易的客戶均須接受信貸核査程序。此外，我們會持續監控應收款項結餘。我們就金融資產(包括貿易應收款項、合約資產、計入預付款項的金融資產、按金及其他應收款項、現金及現金等價物以及受限制現金)面臨的最高信貸風險相當於該等工具的賬面值。詳情請參閱附錄一會計師報告附註40。

流動性風險

我們監控並維持管理層認為足以撥付經營所需及緩解現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。於往績期間各年年末，我們基於已訂約但未貼現付款的金融負債到期情況載於附錄一會計師報告附註40。

資本管理

我們管理資本的首要目標為保障我們持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，從而支持我們的業務並實現股東價值最大化。

我們考慮經濟狀況變動及相關資產風險特徵管理並調節資本結構。為維持或調整資本結構，我們可向股東退還資本或發行新股份。我們不受任何外部施加的資本要求規限。於往績期間內，管理資本的目標、政策或程序並無變動。詳情請參閱附錄一會計師報告附註40。

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。

可供分派儲備

截至2026年3月31日，我們並無任何可供分派儲備。

財務資料

[編纂]

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

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。

根據上市規則須作出的披露

除本文件另有披露者外，董事確認，截至最後可行日期，彼等並不知悉存在任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。