

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務資料及其相關附註一併閱讀。綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製而成。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃以我們基於對過往趨勢的經驗和理解、現況及預期日後發展，以及我們相信在有關情況下適合的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，由於各種因素，包括本文件「風險因素」及其他章節所載列的有關因素，我們的實際結果可能與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異。有關進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

就本節而言，除文義另有所指外，有關2023年、2024年及2025年之提述均指我們截至該等年度12月31日止財政年度。

概覽

我們是領先的智能醫療科技公司，是中國唯一提供商業化的L1至L3級解決方案以及成熟的L4級解決方案的企業，具備貫穿數據基礎設施至應用層算法及軟件的全棧技術研發能力。於往績記錄期間，為應對智能醫療行業的關鍵挑戰，我們開發了一個覆蓋從L1級數據智能至L4級自主智能的全棧式技術框架，為終端客戶提供多場景的智能醫療解決方案。我們已成功商業化並部署了L1至L3級解決方案，包括：(i) L1級數據智能解決方案；(ii) L2級AI輔助解決方案；及(iii) L3級AI智能體解決方案。展望未來，我們正攜手全球生態合作夥伴，專注於L4級高階自主智能解決方案的研發與驗證，旨在加速其商業化進程與規模化部署，從而賦能整個行業的變革。

往績記錄期間內，我們實現強勁的業績增長。我們的全場景智能醫療解決方案基於多年一線實踐經驗的更新迭代，以精準、高效、便利的輸出結果和絕佳的終端客戶體驗，獲得行業內的廣泛好評。於2023年、2024年及2025年，為我們帶來收入的客戶數量分別為179家、244家及255家。得益於我們對市場需求的精準把握以及高水平的解決方案質效，我們的收入由2023年的人民幣239.1百萬元增長22.1%至2024年的人民幣291.9百萬元，並進一步增長11.3%至2025年的人民幣324.9百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣72.8百萬元、人民幣108.4百萬元及人民幣124.3百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得經營虧損人民幣142.6百萬元、人民幣49.4百萬元及人民幣76.4百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務及經營業績受到影響中國及全球醫療健康行業的各種一般性因素的影響。該等因素包括（其中包括）整體經濟增長與行業趨勢、影響中國及全球醫療健康行

財務資料

業的法律法規與政策、醫療健康體系改革、AI行業的技術發展以及競爭格局。任何該等一般行業狀況的不利變動均可能會對我們服務的需求產生負面影響，並對我們的經營業績產生重大不利影響。雖然我們的業務受到該等一般性因素的影響，但我們認為以下特定因素對我們的經營業績具有更直接的影響：

我們擴大終端客戶群及深化與現有終端客戶關係的能力。我們終端客戶群的擴大以及與現有終端客戶關係的深化是我們收入增長的主要驅動力。我們能否增加終端客戶數量及提升現有終端客戶支出，主要取決於我們能否進一步證明我們的數據智能基礎設施及AI應用價值，向現有客戶銷售更多解決方案和產品。這有助於我們的終端客戶挖掘額外價值，同時能讓我們吸引那些希望從我們的智能醫療解決方案中獲得有價值成果的新終端客戶。我們計劃通過持續擴大我們的區域覆蓋範圍及向現有客戶追加銷售更多產品，從而吸引並獲得更多客戶，同時深化我們與現有客戶的關係。憑藉我們在異構化數據治理、專業醫療知識工程化以及針對複雜醫療場景定制創新AI算法方面的能力，我們尋求通過充分展示和推廣差異化產品，持續擴大在智能醫療行業的市場份額；同時通過為現有終端客戶提供滿足其不斷變化需求的額外產品，提升終端客戶的錢包份額。

我們探索、擴展及商業化新解決方案及產品的能力。我們的專有技術底座Synapse作為我們的「大腦」，通過深度融合來自複雜真實醫療健康場景的海量異構數據進行訓練，其廣度與深度均達到行業領先水平。依託核心技術基礎，我們圍繞終端客戶需求，持續開發並商業化了一套多場景AI解決方案矩陣。目前，我們提供涵蓋L1至L3級解決方案，重點覆蓋臨床輔助決策與質控，醫院運營管理和臨床研究。我們將繼續探索新的使用案例並拓展我們的產品，以進一步釋放核心技術的變現潛力並抓住更多增長機遇，同時獲取更多見解並發現新的領域進行探索、改進及優化。例如，我們於2025年上半年在沙特推出了全球首個「無人」AI診所，邁出了釋放L4級解決方案商業化潛力的第一步。我們的「無人」AI診所高效收集患者症狀，生成包含診斷結果、檢查建議和用藥方案的標準化報告，再經醫生審核。我們將持續利用核心技術與數據及AI能力，以快速拓展未來產品供應，開闢新的變現途徑。

我們憑藉核心能力提高毛利率及運營效率的能力。於2023年、2024年及2025年，我們的整體毛利率分別為30.4%、37.1%及38.2%。於往績記錄期間，我們的毛利率仍持續改善。毛利率的提升部分歸因於我們產品供應的持續改善，這使得成本得以持續優化。在我們深厚的行業知識和經驗以及數據洞見和技術能力的推動下，我們始終沿著戰略路徑，秉持使命，穩步前行。在我們戰略路徑的早期階段，我們專注於為終端客戶打造L1級數據智能解決方案，為AI的進一步應用奠定基礎。儘管通常需要更高成本，但我們針對L1級解決方案開展的早期開發及部署工作，使我們能夠從真實醫療健康場景中獲取深度數據洞察與醫學知識。我們成功實現了各類複雜醫院特定醫療健康場景中非標準化數據的標準化處理，這些成果可進一步用於開發更多AI應用與解決方案，從而推動收入大幅增長。依託我們前期在L1級解決方案領域的積累，我們能夠為終端客戶提供L2至L3級解決方案，實現更高的利潤率。此外，我們開發的解決方案及產品高度模塊化，這使我們能夠快速提供一籃子新的解決方案和產品，以有效、

財務資料

高效地匹配終端客戶需求，幫助我們實現顯著的整體成本效益。此外，我們對區域市場的拓展增加了本地化程度，進一步推動了我們毛利率的提升。此本地化措施降低了我們的營運成本，使我們能夠更好地調整成本結構以適應區域市場動態，最終實現更高效和更具成本效益的產品交付及終端客戶服務。

於往績記錄期間，我們成功提升了運營效率，具體表現為在銷售額和收入實現增長的同時，運營費用總體有所下降。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得銷售及推廣成本人民幣74.2百萬元、人民幣56.4百萬元及人民幣61.0百萬元，而同年我們錄得行政開支分別為人民幣49.0百萬元、人民幣40.1百萬元及人民幣74.0百萬元。與此同時，我們實現了整體銷售增長，於2023年、2024年及2025年，總收入分別達到人民幣239.1百萬元、人民幣291.9百萬元及人民幣324.9百萬元。這彰顯了我們為推動運營改進並在增長投資與效率優化之間保持平衡所付出的努力及作出的承諾。

我們為保持技術領先地位而開展的有效研發工作。 AI技術的不斷進步正在推動其在醫療健康領域的應用發展。在此背景下，有效的研發對維持我們的業務增長至關重要。我們已經並將繼續在研發方面作出重大投資，以鞏固我們的市場領導地位。隨著我們業務的增長，以及我們不斷擴展及增強解決方案產品，持續的研發工作對我們的業務、運營及增長前景至關重要。我們將繼續投入大量資源用於研發工作，專注於針對我們的終端客戶群開發新的創新產品和解決方案，並提升我們在智能醫療解決方案領域的核心能力。與此同時，我們繼續專注於優化研發成本以提高研發效率，同時致力推動收入增長。於往績記錄期間，我們的研發成本按絕對金額及佔我們收入的百分比持續下降，乃因為我們已能夠將醫院早期部署L1級解決方案所完成的大量工作以及為現有解決方案開發的功能特性，應用於我們全新且更先進的解決方案。

季節性。 我們的業務和經營業績受季節性因素影響。於往績記錄期間，我們通常在每年的第三和第四季度錄得較高的收入和銷售成本。這是因為我們的解決方案主要銷售給醫院及醫療集團、醫療公司及衛生監管部門，該等機構通常根據內部財務預算審批流程及其業務計劃在下半年完成合約付款。據灼識諮詢報告，該等終端客戶通常採用集中採購體系，每年年初制定年度預算和採購計劃，隨後從第二季度啟動招標流程，並在下半年完成驗收測試。因此，我們通常在每年的第三或第四季度確認更高比例的收入和銷售成本。

編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據香港財務報告準則會計準則編製，包括所有適用的個別香港財務報告準則或、香港會計師公會所頒佈的香港會計準則及詮釋之統稱。

根據香港財務報告準則編製歷史財務資料須運用若干關鍵會計估計。管理層在應用本公司會計政策的過程中亦須作出判斷、估計及假設。涉及須行使更高判斷力或性質錯綜複雜之範疇，或假設及估計均對歷史財務資料而言屬重大的範疇，於本文件附錄一所載會計師報告附註3進行披露。

財務資料

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。就編製歷史財務資料而言，我們於往績記錄期間，採用適用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則，惟於往績記錄期間尚未生效的任何新訂及經修訂準則或詮釋除外。於往績記錄期間已頒佈但尚未生效經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註37。

重大會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設以及所作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層基於過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下認為屬合理的對未來事件的預期）對該等估計、假設及判斷持續進行評估。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間不存在任何重大偏差，且我們未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預計在可預見的未來不會對該等估計和假設作出任何重大變動。

有關對於理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的其他重大會計政策資料、估計、假設及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及附註3。

收入及其他收益

當收益來源於商品銷售或在日常經營活動中提供服務時，我們將其歸類為收入。我們的收入及其他收益確認政策的進一步詳情如下：

與客戶訂立的合約產生的收入

當產品或服務的控制權轉移給客戶時，確認收入。對於須在一段時間內完成的履約義務，我們通過衡量履約義務的已完成進度來確認一段時間內的收入。若我們並非在一段時間內完成履約義務，當履約義務在特定時間點履行完畢時，收入以我們預計有權獲得的承諾對價金額確認，不包括代第三方收取的款項。收入不包括增值稅或其他銷售稅，且應為扣除任何貿易折扣後的金額。

銷售智能醫療解決方案

收入在智能醫療解決方案的控制權轉移給客戶時確認，依據銷售合約條款，該轉移通常發生於產品通過最終驗收之時。

我們的醫療保健AI解決方案，可通過兩種方式提供：交付安裝在終端用戶服務器上的軟件，或提供與其他硬件或軟件集成的解決方案。我們認定此類合約通常僅包含一項履約義務。收入在客戶接受相應解決方案或產品時確認，此時我們對商品或服務的控制權已轉移至客戶。

我們按總收入法確認智能醫療解決方案收入，因為我們作為當事人，在將提供予客戶的與其他硬件及軟件集成的解決方案交付客戶前對其擁有控制權。此外，我們主要負責履行提供硬件的承諾，並有權自主決定綜合解決方案的價格。

財務資料

提供服務

我們在提供維護服務的期間確認相關收入，因為客戶在服務提供時即同時獲得並消耗了服務帶來的效益。我們採用直線法在服務期間確認收入。

經營業績的主要組成部分說明

下表載列我們於所示年度的綜合損益表概要，均以絕對數額及收入佔比顯示。此資料應與本文件其他章節所包含的我們的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績未必指示我們的未來趨勢。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)						
收入	239,110	100.0	291,850	100.0	324,913	100.0
銷售成本	(166,359)	(69.6)	(183,486)	(62.9)	(200,646)	(61.8)
毛利	72,751	30.4	108,364	37.1	124,267	38.2
其他淨收入	17,182	7.2	10,077	3.5	1,918	0.6
銷售及推廣成本	(74,246)	(31.1)	(56,358)	(19.3)	(60,987)	(18.8)
行政開支	(48,962)	(20.5)	(40,117)	(13.7)	(74,017)	(22.8)
研發成本	(98,422)	(41.2)	(63,007)	(21.6)	(49,677)	(15.3)
貿易應收款項及						
合約資產減值虧損	(10,915)	(4.6)	(8,408)	(2.9)	(17,919)	(5.5)
經營虧損	(142,612)	(59.6)	(49,449)	(16.9)	(76,415)	(23.5)
商譽減值虧損	(57,140)	(23.9)	—	—	—	—
就向投資者發行的金融工具						
確認的負債賬面值變動 ..	(128,611)	(53.8)	(141,438)	(48.5)	(155,004)	(47.7)
收購非控股權益產生的						
負債賬面值變動	(20,467)	(8.6)	(12,654)	(4.3)	—	—
其他財務成本	(3,311)	(1.4)	(3,365)	(1.2)	(2,813)	(0.9)
融資成本	(152,389)	(63.7)	(157,457)	(54.0)	(157,817)	(48.6)
稅前虧損	(352,141)	(147.3)	(206,906)	(70.9)	(234,232)	(72.1)
所得稅	—	—	—	—	—	—
年內虧損	(352,141)	(147.3)	(206,906)	(70.9)	(234,232)	(72.1)

非香港財務報告準則指標

為補充根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整虧損（非香港財務報告準則指標）作為一項額外財務指標，該等指標並非香港財務報告準則規定，亦無須按香港財務報告準則呈列。

財務資料

我們將經調整虧損（非香港財務報告準則指標）定義為年內虧損，不包括就向[編纂]發行的金融工具確認的負債賬面值變動、以股份為基礎的付款及[編纂]。下表將我們根據香港財務報告準則列報的各年度經調整虧損（非香港財務報告準則指標）進行對賬，即年內虧損：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內虧損與經調整虧損			
（非香港財務報告準則指標）對賬：			
年內虧損.....	(352,141)	(206,906)	(234,232)
加：			
就向投資者發行的金融工具			
確認的負債賬面值變動.....	128,611	141,438	155,004
以股份為基礎的付款	5,222	1,420	40,852
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整虧損（非香港財務報告			
準則指標）.....	(218,308)	(62,928)	(24,650)

隨後我們加回(i)就向[編纂]發行金融工具確認的負債賬面值變動，主要反映與授予[編纂]贖回權相關的利息費用，我們預計在[編纂]後不會再錄得就向[編纂]發行得金融工具確認的負債賬面值變動，因為贖回權將在[編纂]時終止；且向[編纂]發行的金融工具所確認的金融負債將予以解除，使負債淨額轉為資產淨值；(ii)以股份為基礎的付款指因向僱員授予股權激勵而產生的非現金僱員和外部顧問福利支出。任何特定時段內的該等支出預計不會導致未來的現金支付；及(iii)與此次[編纂]有關的[編纂]屬一次性性質且與我們的經營活動無直接關係。

我們不包括上述項目，因為其既不屬於經營性質，也不代表我們的核心經營業績和業務前景。我們認為，排除這些項目可以讓投資者和管理層更好地了解我們業務運營的基本表現，有助於將我們的業績與其他期間進行比較，亦可能有助於與我們行業中其他公司的業績進行比較。

收入

於往績記錄期間，我們主要通過銷售多場景智能醫療解決方案獲得收入。我們的收入包括以下來源收入：(i)僅適用於L1級數據智能解決方案的合約，即完全針對L1級解決方案簽訂的合約；(ii)適用於L2級AI輔助解決方案的合約，即與L2級解決方案簽訂的合約，此類合約可能同時包含L1級解決方案；及(iii)僅適用於L3級AI智能體解決方案的合約，即完全針對L3級解決方案簽訂的合約。

財務資料

下表載列我們於所示年度按解決方案合約類別劃分的收入明細（按絕對金額和佔總收入的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入：						
僅適用於L1級數據智能解決						
方案的合約	118,985	49.8	142,847	48.9	154,979	47.7
適用於L2級AI輔助解決						
方案的合約	120,126	50.2	148,737	51.0	165,733	51.0
僅適用於L3級AI智能體解決						
方案的合約	—	—	266	0.1	4,201	1.3
總計	<u>239,110</u>	<u>100.0</u>	<u>291,850</u>	<u>100.0</u>	<u>324,913</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們已成功實現L1至L3級AI解決方案的商業化部署。我們在2018年推出了L1級數據智能解決方案，自推出以來，該產品在往績記錄期間穩步貢獻我們總收入中佔比很大。依託通過L1級解決方案構建的數據智能基礎設施，我們分別於2020年和2024年推出L2級和L3級解決方案，於往績記錄期間持續推動收入增長。有關波動的詳細信息，詳情請參閱「各期經營業績比較」。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)勞動力及其他成本，(ii)採購成本，(iii)減值虧損，及(iv)其他成本，主要包括稅款及附加費。勞動力及其他成本主要包括交付智能醫療解決方案的勞動力成本。採購成本主要指我們根據終端客戶需求採購軟件及接口服務以集成到我們的解決方案中的成本。我們將因存貨可變現淨值下降而產生的任何存貨減值金額確認為減值虧損。

下表載列我們按性質劃分的銷售成本明細（按絕對金額及其在所示年度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	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
銷售成本：						
勞動力及其他成本	81,896	34.3	64,694	22.2	76,066	23.4
採購成本	80,433	33.6	112,716	38.6	109,918	33.8
減值虧損	(2,860)	(1.2)	(597)	(0.2)	5,284	1.6
其他	6,890	2.9	6,673	2.3	9,378	2.9
總計	<u>166,359</u>	<u>69.6</u>	<u>183,486</u>	<u>62.9</u>	<u>200,646</u>	<u>61.7</u>

財務資料

於往績記錄期間，我們的銷售成本絕對金額持續上升，這與我們的收入增長基本一致。詳情請參閱「— 各期經營業績比較」。

毛利及毛利率

下表載列我們按解決方案合約類別劃分的所示年度的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
(人民幣千元，百分比除外)						
僅適用於L1級數據						
智能解決方案的合約	34,312	28.8	44,231	31.0	52,125	33.6
適用於L2級AI						
輔助解決方案的合約	38,439	32.0	63,962	43.0	69,874	42.2
僅適用於L3級AI						
智能體解決方案的合約	—	—	171	64.2	2,268	54.0
毛利總額／整體毛利率	72,751	30.4	108,364	37.1	124,267	38.2

於2023年、2024年以及2025年，我們分別錄得毛利人民幣72.8百萬元、人民幣108.4百萬元及人民幣124.3百萬元，各年度的毛利率分別為30.4%、37.1%及38.2%。於往績記錄期間，我們戰略性地將解決方案從L1級升級至L2及L3級，並實現了毛利及毛利率的增長，儘管由於我們的產品交付周期在一年內的變化導致2024年和2025年出現了一些波動。毛利率的改善主要歸因於我們現有產品在往績記錄期間持續成熟。此外，隨著我們擴大客戶群並滲透到更多區域市場，我們在產品交付方面實現了更大的本地化，使我們能夠進一步提高產品交付的效率和優化了產品交付成本。

我們的L1級AI解決方案為我們鋪設了數據智能基礎設施，使我們能夠拓展服務範圍，並以更高的毛利率提供L2和L3級的先進解決方案。有關波動的詳情，請參閱「— 各期經營業績比較」。

其他淨收入

我們的其他淨收入主要包括：(i)政府補助，(ii)利息收入，主要指銀行存款利息收入，(iii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的已變現及未變現淨收益，包括理財產品產生的淨收益，(iv)衍生金融工具公允價值變動，及(v)其他，主要包括出售物業、廠房及設備之虧損淨額及匯兌收益淨額。於2023年、2024年以及2025年，我們分別錄得其他淨收入人民幣17.2百萬元、人民幣10.1百萬元及人民幣1.9百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示年度的其他淨收入明細（按絕對金額和佔總收入的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
其他淨收入：						
政府補助.....	9,958	4.2	8,590	2.9	5,763	1.8
利息收入.....	2,845	1.2	1,469	0.5	801	0.2
按公允價值計量且其變動						
計入損益的金融資產的						
已變現及未變現淨收益....	718	0.3	245	0.1	35	0.0
衍生金融工具公允價值變動..	3,536	1.5	137	0.0	(4,638)	(1.4)
其他	125	0.1	(364)	(0.1)	(43)	0.0
總計	17,182	7.2	10,077	3.5	1,918	0.6

銷售及推廣成本

我們的銷售及推廣成本主要包括：(i)僱員薪酬開支，即銷售人員的工資和福利（包括以股份為基礎的付款開支）；(ii)廣告和推廣開支；及(iii)其他費用，主要包括業務發展、會議和差旅費以及折舊與攤銷。

下表載列我們於所示年度的銷售及推廣成本明細（按絕對金額和佔總收入的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
銷售及推廣成本：						
僱員薪酬開支.....	50,600	21.2	35,078	12.0	37,259	11.5
廣告及推廣開支.....	9,434	3.9	10,046	3.4	15,318	4.7
其他	14,212	5.9	11,234	3.8	8,410	2.6
總計	74,246	31.1	56,358	19.3	60,987	18.8

詳情請參閱「－各期經營業績比較」。

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)僱員薪酬及福利，即行政人員的工資、福利、以股份為基礎的付款及獎金，(ii)專業服務費用，即為獲取法律、會計及其他專業服務所支付的費用，(iii)折舊與攤銷，(iv)無形資產減值及(v)其他，主要包括水電費、辦公及租賃費用。

財務資料

下表載列我們於所示年度的行政開支明細（按絕對金額和佔總收入的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
行政開支						
僱員薪酬及福利	35,099	14.7	24,365	8.3	41,477	12.8
專業服務費	6,120	2.6	7,964	2.7	19,393	6.0
折舊與攤銷	2,194	0.9	2,422	0.8	2,771	0.9
無形資產減值	—	—	—	—	5,591	1.7
其他	5,549	2.3	5,366	1.8	4,785	1.5
總計	48,962	20.5	40,117	13.7	74,017	22.8

詳情請參閱「— 各期經營業績比較」。

研發成本

我們的研發成本主要包括：(i)研發人員的薪酬福利，(ii)外包非核心研發活動（例如測試）相關技術服務費；及(iii)其他，主要包括差旅費及折舊與攤銷。

下表載列我們於所示年度的研發成本明細（按絕對金額和佔總收入的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
研發成本：						
僱員薪酬及福利	86,635	36.2	51,216	17.5	39,631	12.2
技術服務費	5,192	2.2	6,346	2.2	7,368	2.3
其他	6,595	2.8	5,445	1.9	2,678	0.8
總計	98,422	41.2	63,007	21.6	49,677	15.3

歷史上，我們處於產品快速開發的早期階段，這需要大量的研發資源來快速交付我們L1和L2級解決方案的主要產品，並構建完整的產品交付流程和數據流。於往績記錄期間，由於我們L1和L2級解決方案主要產品的成熟以及AI輔助開發帶來的效率提升，我們精簡了研發團隊，導致往績記錄期間研發費用減少。詳情請參閱「— 各期經營業績比較」。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
以下各項之利息：						
貸款及借款.....	3,149	1.3	2,928	1.0	2,369	0.7
租賃負債.....	162	0.1	437	0.1	444	0.1
總計	152,389	63.7	157,457	54.0	157,817	48.6

所得稅

於往績記錄期間，我們未產生任何所得稅開支。我們須就產生於或來源於中國內地的利潤按實體基礎繳納中國所得稅。根據中華人民共和國企業所得稅法(EIT)的相關規定，中國附屬公司的適用法定稅率為25%，但下文所述免稅對象除外。根據企業所得稅法規定，本公司及在中國設立的附屬公司於往績記錄期間通常按25%的法定稅率繳納。然而，本公司及我們的兩家中國附屬公司於往績記錄期間被認定為高新技術企業，享有15%的企業所得稅優惠稅率。請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關均未發生任何重大爭議。

各期經營業績比較

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年的人民幣291.9百萬元增長至2025年的人民幣324.9百萬元，增幅達11.3%，主要歸因於L1及L2級解決方案銷量的增長。我們產生收入的客戶數量由2024年的244個增加至2025年的255個。

僅適用於L1級數據智能解決方案的合約收入。我們僅適用於L1級數據智能解決方案的合約收入從2024年的人民幣142.8百萬元增長至2025年的人民幣155.0百萬元，增幅達8.5%，分別佔該年度總收入的48.9%和47.7%。該收入增加主要是由於我們持續的獲取客戶工作，導致客戶基礎擴大。

來自L2級AI輔助解決方案的合約收入。我們來自L2級AI輔助解決方案的合約收入從2024年的人民幣148.7百萬元增長至2025年的人民幣165.7百萬元，增幅達11.4%，分別佔該年度總收入的51.0%和51.0%。該增加主要是由於我們向更多客戶交付我們的L2級產品，從而穩步擴大終端客戶群。

僅適用於L3級AI智能體解決方案的合約收入。我們僅適用於L3級AI智能體解決方案的合約收入於2024年及2025年分別為人民幣0.3百萬元及人民幣4.2百萬元，[主要原因是我們在2025年上半年開始穩定交付部分L3級產品及產能爬坡。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本從2024年的人民幣183.5百萬元增加至2025年的人民幣200.6百萬元，增幅達9.4%，主要由於(i)勞動力及其他成本與我們的業務擴張保持一致而增加人民幣11.4百萬元，及(ii)確認減值虧損人民幣5.3百萬元。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利從2024年的人民幣108.4百萬元增加至2025年的人民幣124.3百萬元，增幅達14.7%。我們的毛利率從2024年的37.1%增加至2025年的38.2%。於2024年上半年，我們為一家主要終端客戶完成了若干單價較高且毛利率較高的產品的交付，導致同期整體毛利率較高。

其他淨收入

於2025年，我們錄得其他淨收入人民幣1.9百萬元，而於2024年則錄得其他淨收入人民幣10.1百萬元。主要原因是(i)衍生金融工具的公允價值變動減少人民幣4.8百萬元；及(ii)政府補助減少人民幣2.8百萬元。

銷售及推廣成本

我們的銷售及推廣成本從2024年的人民幣56.4百萬元增加至2025年的人民幣61.0百萬元，增幅為8.2%，主要是由於(i)我們參加的展覽及會議增多導致所用的廣告及推廣開支增加人民幣5.3百萬元；及(ii)隨著業務擴張，僱員薪酬開支增加人民幣2.2百萬元。

行政開支

我們的行政開支從2024年的人民幣40.1百萬元增加至2025年的人民幣74.0百萬元，增幅達84.5%，主要由於(i)僱員薪酬及福利增加人民幣17.1百萬元；(ii)專業服務費增加人民幣11.4百萬元；及(iii)確認無形資產減值人民幣5.6百萬元，主要包括軟件及專利。

研發成本

我們的研發開支從2024年的人民幣63.0百萬元下降至2025年的人民幣49.7百萬元，降幅達21.2%，主要由於僱員薪酬及福利減少人民幣11.6百萬元，此項變動系我們效率提升舉措所致。

貿易應收款項及合約資產減值虧損

我們的貿易應收款項及合約資產減值損失由2024年的人民幣8.4百萬元增加至2025年的人民幣17.9百萬元，增幅達113.1%，主要由於貿易應收款項及合約資產整體增加。

融資成本

我們的融資成本保持相對穩定，2024年為人民幣157.5百萬元，2025年為人民幣157.8百萬元。

年內虧損

基於上述原因，我們於2025年錄得年內虧損人民幣234.2百萬元，而2024年錄得年內虧損為人民幣206.9百萬元。

財務資料

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

我們的收入從2023年的人民幣239.1百萬元增長至2024年的人民幣291.9百萬元，增幅達22.1%，主要歸因於僅適用於L1級數據智能解決方案合約以及L2級AI輔助解決方案合約收入的增長。我們確認收入的客戶數量由2023年的179個增加至2024年的244個。

*僅適用於L1級數據智能解決方案的合約收入。*我們僅適用於L1級數據智能解決方案的合約收入從2023年的人民幣119.0百萬元增長至2024年的人民幣142.8百萬元，增幅達20.1%，分別佔當年總收入的49.8%和48.9%。這收入增加主要是由於：(i)隨著我們持續優化L1級數據智能解決方案，現有客戶的銷售額實現增長；以及(ii) 2024年將L1級解決方案拓展至新客戶群體。

*來自L2級AI輔助解決方案的合約收入。*我們來自L2級AI輔助解決方案的合約收入從2023年的人民幣120.1百萬元增長至2024年的人民幣148.7百萬元，增幅達23.8%，分別佔當年總收入的50.2%和51.0%。該增長主要源於L2級產品銷量的提升，這得益於2024年產品優化及客戶群體的拓展。

銷售成本

我們的銷售成本從2023年的人民幣166.4百萬元增至2024年的人民幣183.5百萬元，增幅達10.3%，主要源於採購成本增加人民幣32.3百萬元（因我們採購了更多非核心服務以支持銷售增長和業務擴張），部分被效率優化導致的勞動力及其他成本減少人民幣17.2百萬元所抵銷。

毛利及毛利率

基於上述因素，我們的毛利從2023年的人民幣72.8百萬元增至2024年的人民幣108.4百萬元，增幅達49.0%。我們的毛利率亦從2023年的30.4%提升至2024年的37.1%，主要原因是我們在為現有終端客戶部署初始產品時已投入必要勞動力及成本，這使得後期部署新產品所需的交付成本得以降低。此外，由於我們產品的持續改進和產品交付的本地化，我們實現了毛利率的提高，使我們進一步降低產品交付成本。

其他淨收入

其他淨收入從2023年的人民幣17.2百萬元下降至2024年的人民幣10.1百萬元，降幅達41.4%，主要原因包括：(i)衍生金融工具公允價值變動減少人民幣3.4百萬元；(ii) 因銀行現金存款減少導致利息收入減少人民幣1.4百萬元；及(iii)政府補助減少人民幣1.4百萬元。

銷售及推廣成本

我們的銷售及推廣成本從2023年的人民幣74.2百萬元下降至2024年的人民幣56.4百萬元，降幅達24.1%，主要原因如下：(i)僱員薪酬支出減少人民幣15.5百萬元，系因提升運營效能導致銷售和營銷人員數目縮減所致，及(ii)其他支出減少人民幣3.0百萬元，與業務開發活動、會議及差旅費用減少有關。

行政開支

我們的行政開支從2023年的人民幣49.0百萬元下降至2024年的人民幣40.1百萬元，降幅達18.1%，主要歸因於僱員薪酬及福利減少人民幣10.7百萬元——這主要源於我們運營效能提升舉措，部分被2024年融資活動相關專業服務產生的專業服務費增加人民幣1.8百萬元所抵銷。

財務資料

研發成本

我們的研發成本從2023年的人民幣98.4百萬元下降至2024年的人民幣63.0百萬元，降幅達36.0%，主要源於僱員薪酬及福利減少人民幣35.4百萬元，這主要歸因於我們實施效率提升舉措，部分被主要因為我們於2024年外包更多非核心的研發服務而增加的技術服務費人民幣1.2百萬元所抵銷。

貿易應收款項及合約資產減值虧損

貿易應收款項及合約資產減值虧損從2023年的人民幣10.9百萬元減至2024年的人民幣8.4百萬元，降幅達23.0%，主要是因為我們於2023年就若干客戶延遲結算計提減值虧損撥備。

商譽減值虧損

2023年，我們就於2022年收購醫聯網及陸康錄得商譽減值虧損人民幣57.1百萬元。我們在2024年並未確認商譽減值虧損。請參閱「一 有關綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論－商譽」。

融資成本

我們的融資成本從2023年的人民幣152.4百萬元小幅上升至2024年的人民幣157.5百萬元，增幅為3.3%，主要源於2024年融資活動導致向投資者發行的金融工具確認的負債賬面值變動增加人民幣12.8百萬元，部分被我們於2024年收購醫聯網非控股股權的對價固定，導致於2024年收購非控股權益產生的金融負債確認的負債賬面值變動減少人民幣7.8百萬元所抵銷。

年內虧損

基於上述原因，我們於2024年錄得虧損人民幣206.9百萬元，而2023年虧損為人民幣352.1百萬元。

有關綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列節選自我們截至所示日期的綜合財務狀況表的資料，該等資料乃摘自本文件附錄一所載之會計師報告：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產總額.....	74,162	81,444	67,449
流動資產總額.....	339,141	371,957	350,677
資產總額.....	413,303	453,401	418,126
非流動負債總額.....	2,094	1,787,950	26,876
流動負債總額.....	2,003,748	463,194	2,240,451
負債總額.....	2,005,842	2,251,144	2,267,327

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動負債淨額.....	1,664,607	91,237	1,889,774
負債淨額.....	1,592,539	1,797,743	1,849,201
實繳資本.....	85,348	87,707	—
股本.....	—	—	92,062
儲備.....	(1,710,572)	(1,913,719)	(1,956,259)
歸屬於本公司股權股東的虧絀總額.....	(1,625,224)	(1,826,012)	(1,864,197)
非控股權益.....	32,685	28,269	14,996
虧絀總額.....	(1,592,539)	(1,797,743)	(1,849,201)

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債明細。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產：				
存貨及其他合約資產.....	109,425	99,748	44,855	47,983
合約資產.....	9,683	11,423	19,912	20,053
貿易及其他應收款項.....	105,250	172,205	203,409	202,892
衍生金融工具.....	5,032	5,169	531	531
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產.....	10,000	—	3,000	—
質押銀行存款.....	2,571	2,013	3,124	4,587
現金及現金等價物.....	97,180	81,399	75,846	51,958
流動資產總額.....	339,141	371,957	350,677	328,004
流動負債：				
貿易及其他應付款項.....	99,733	133,577	175,481	147,278
合約負債.....	102,622	84,296	34,535	40,530
貸款及借款.....	81,525	80,784	88,848	92,095
撥備.....	9,850	9,781	12,743	12,357
租賃負債.....	1,472	2,189	3,769	6,346
收購非控股權益的金融負債.....	139,913	152,567	—	—
向投資者發行的金融工具.....	1,568,633	—	1,925,075	2,001,859
流動負債總額.....	2,003,748	463,194	2,240,451	2,300,465
流動負債淨額.....	(1,664,607)	(91,237)	(1,889,774)	(1,972,461)

我們的流動負債淨額從截至2025年12月31日的人民幣1,889.8百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣1,972.5百萬元，主要歸因於(i)向投資者發行的金融工具增加人民幣76.8百萬元；及(ii)現金及現金等價物減少人民幣23.9百萬元。部分被貿易及其他應付款項減少人民幣28.2百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動負債淨額從截至2024年12月31日的人民幣91.2百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣1,889.8百萬元，主要歸因於(i)向[編纂]發行的金融工具的流動部分增加人民幣1,925.1百萬元，(ii)存貨及其他合約成本減少人民幣[54.9]百萬元，及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣[41.9]百萬元。此部分被(i)收購非控股權益的金融負債減少人民幣152.6百萬元，(ii)合約負債減少人民幣49.8百萬元，及(iii)貿易及其他應收款項增加人民幣31.2百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額從截至2023年12月31日的人民幣1,664.6百萬元降至截至2024年12月31日的人民幣91.2百萬元，主要原因包括：(i)向[編纂]發行的金融工具減少人民幣1,568.6百萬元，因其已重新分類為非流動負債；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣67.0百萬元，主要源於銷售額增長；及(iii)合約負債減少人民幣18.3百萬元，因預付款減少。其部分被以下因素抵銷：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣33.8百萬元；(ii)現金及現金等價物減少人民幣15.8百萬元；(iii)與理財產品相關的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣10.0百萬元；(iv)存貨及其他合約成本減少人民幣9.7百萬元；及(v)收購非控股權益的金融負債增加人民幣12.7百萬元。

我們預計在[編纂]後不會再錄得就向[編纂]發行得金融工具確認的負債賬面值變動，因為贖回權將在[編纂]時終止；且向[編纂]發行的金融工具所確認的金融負債將予以解除。因此，負債淨額轉為資產淨值。我們亦尋求通過一系列措施及行動改善經營現金流，從而改善我們的流動負債淨額狀況。有關我們為改善淨流動資產狀況而採取的具體措施的詳情，請參閱「業務－通往盈利的道路－改善經營現金流」。

存貨及其他合約成本

我們的存貨主要包括：(i)合約履行成本，主要包括用於履行與客戶簽訂的現有合約所需的勞動力及其他採購的商品及服務，而相關收入未確認；及(ii)其他，主要指提前簽訂未來合約而採購的硬件及軟件。下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
存貨及其他合約成本：			
合約履行成本	112,361	102,138	52,467
其他	1,373	1,322	1,385
減：減值撥備	(4,309)	(3,712)	(8,997)
總計	109,425	99,748	44,855

我們的存貨及其他合約成本分別由截至2023年12月31日的人民幣109.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣99.7百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣44.9百萬元，主要是由於客戶項目持續交付及驗收，尤其是在2025年下半年，導致相應履行成本於銷售成本內確認。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別計提存貨減值撥備人民幣4.3百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣9.0百萬元。管理層認為，在每個報告期末均已作出充分撥備。在釐定存貨及其他合約成本的撥備時，管理層會定期參照存貨及其他合約成本的賬齡分析，並基於其經驗和判斷對商品預期未來可售性進行預測，對存貨及其他合約成本的賬面值進行審查。

財務資料

下表載列截至所示日期我們存貨及其他合約成本的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	65,219	48,593	23,351
1至2年	38,421	26,332	7,073
2至3年	3,403	19,520	3,192
3至4年	2,197	3,168	8,362
4至5年	—	2,135	2,275
5年以上	185	—	602
總計	109,425	99,748	44,855

下表載列截至所示日期我們各賬齡的存貨及其他合約成本的後續使用情況：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	38,887	41,520	6,462
1至2年	18,901	23,140	712
2至3年	235	11,158	2
3至4年	62	893	—
4至5年	—	1,533	—
5年以上	185	—	—
總計	58,270	78,244	7,176

截至2023年及2024年12月31日，我們與存貨及其他合約成本結餘相關的項目數量保持穩定，分別為212個及209個項目。其後，與存貨及其他合約成本結餘相關的項目數量減少至111個項目，主要歸因於我們向大客戶及價值較高的業務機遇進行戰略性轉移。就我們的董事所知，於往績記錄期間，我們並不知悉任何可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響的重大糾紛或項目交付延遲。下表載列截至2025年12月31日，三大項目的存貨及其他合約成本餘額：

項目	項目描述	合約總額 (人民幣千元)	開始日期	預期交付日期	預期 接收日期	糾紛或 交付延遲
項目F	L1級解決方案合 約 — 一體化平台	11,569	1/24/2022	9/30/2026	9/30/2026	否
項目G	L1級解決方案合 約 — 數據中心平台	9,340	4/30/2025	1/15/2026	1/15/2026	否
項目H	L1級解決方案合 約 — 信息平台	4,900	12/31/2021	6/30/2026	6/30/2026	否

財務資料

經考慮到(i)我們經營所在行業的性質決定了我們相對較長的經營周期，導致各階段的付款間隔相應較長，(ii)於往績記錄期間，我們與現有客戶保持業務合作關係，且我們客戶的付款情況良好，並無重大延誤或糾紛，以及(iii)由於我們並無遇到可能阻礙該等項目進展的重大問題，我們預期該等項目將於預定時限內完成，我們的董事認為存貨及其他合約成本(扣除減值撥備)被視為可悉數收回。

存貨及其他合約成本按成本與可變現淨值兩者中的較低者計量。若存貨成本高於其可變現淨值，則計提存貨減值撥備，並在當期損益中予以確認。由於存貨及其他合約成本與現有合約或具體可識別的預期合約有關，因此售價來自該等合約。進行銷售的所需成本估計乃根據過往交付同類性質項目的經驗得出。具體而言，我們亦評估項目的預期驗收日期及項目是否存在任何爭議，這將決定項目的可銷售性以及最終能否收回存貨及成本。

考慮到(其中包括)(i)合約價格、存貨賬齡；(ii)已收取若干項目的首付款；及(iii)持續改善及交付該等項目的努力等因素，董事認為，於往績記錄期間已就存貨作出的減值撥備屬充分，且我們並不知悉現有存貨不可利用的任何重大風險。

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	254	208	132

附註：

- (1) 存貨周轉天數根據相關期間的平均存貨餘額除以銷售成本，再乘以該期間的天數計算得出。平均餘額計算為給定期間的期初餘額和期末餘額的平均值。截至12月31日止年度的天數為365天。

我們的存貨周轉天數從2023年的254天減少至2024年的208天，主要歸因於我們的項目交付整體推進。截至2025年，我們的存貨周轉天數進一步增加至132天，主要是由於全年產品交付周期存在普遍波動。

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日未結清的存貨及其他成本中，人民幣7.2百萬元(佔16.0%)已售出或使用。

財務資料

合約資產

我們的合約資產主要包括我們就已向客戶轉移的解決方案收取對價的權利。我們的合約資產（包括流動和非流動部分）由截至2023年12月31日的人民幣19.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣26.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣40.4百萬元，與我們的收入增長基本一致。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括：(i)貿易應收款項（扣除虧損撥備），主要指應收客戶款項；(ii)應收票據；(iii)預付款；及(iv)其他應收款項及按金。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易及其他應收款項：			
貿易應收款項.....	103,120	181,038	229,228
減：貿易應收款項虧損撥備.....	(13,220)	(21,409)	(37,007)
應收票據.....	451	—	—
預付款項.....	4,012	3,241	1,828
其他應收款項－應收關聯方款項.....	700	—	—
其他應收款項－按金及其他.....	13,187	12,335	10,919
減：其他應收款項虧損撥備.....	(3,000)	(3,000)	(3,875)
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計.....	105,250	172,205	203,409

我們的貿易及其他應收款項從截至2023年12月31日的人民幣105.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣172.2百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣203.4百萬元。該增長主要是由於貿易應收款項（扣除虧損撥備）從截至2023年12月31日的人民幣89.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣159.6百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣192.2百萬元，主要是由於我們的產品及解決方案銷售增加以及若干客戶的付款周期延長。

我們估計貿易及其他應收款項的虧損撥備金額等於全期預期信貸虧損。該等金融資產的預期信貸虧損乃根據我們的過往信貸虧損經驗使用撥備矩陣估計，並就各債務人的特定因素及於報告日期當前及預測一般經濟狀況的評估作出調整。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得的貿易及其他應收款項減值虧損撥備分別為人民幣16.2百萬元、人民幣24.4百萬元及人民幣40.9百萬元。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33(a)。

財務資料

經計及於往績記錄期間(a)貿易及其他應收款項結餘主要來自信用良好的客戶，包括公立醫院及政府分支機構等；(b)與該等客戶並無未決的重大糾紛；(c)我們的客戶一直持續向我們作出後續還款，且過往還款模式大致相同；及(d)信貸管理政策嚴格，同時董事加大力度收取貿易及其他應收款項，董事認為，貿易及其他應收款項不存在重大可收回性問題，並已就往績記錄期間各年度的貿易及其他應收款項計提足夠撥備。

我們錄得截至2023年12月31日的其他應收關聯方款項人民幣0.7百萬元，屬非貿易性質，已於2024年結清。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34(a)。

下表列示了截至所示日期本公司(計入貿易及其他應收款項的)貿易應收款項(扣除撥備)的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項：			
1年內	72,511	119,165	157,354
超過1年但少於2年	13,011	31,401	23,874
超過2年但少於3年	3,324	6,343	9,102
超過3年但少於4年	945	2,074	1,749
超過4年但少於5年	109	646	142
總計	89,900	159,629	192,221

我們已根據對所有預期現金短缺的現值評估，計提了貿易應收款項的預期信貸虧損撥備。該等估計乃基於對過去事件、當前狀況以及未來經濟狀況預測的信息。我們在每個報告期末重新評估虧損撥備。

我們通常要求的付款期限為少於一年。然而，對於某些客戶，此做法可能有所不同。對於貿易應收款項，我們已制定信貸風險管理政策，根據該政策，對所有需要超過一定金額信用額度的客戶均進行個別信用評估。這些評估側重於客戶過去到期付款的歷史和當前的支付能力，並考慮特定於客戶的信息以及與客戶經營的經濟環境有關的信息。一般而言，我們不會向客戶收取抵押品。

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項：			
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	116	156	198

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數基於貿易應收款項的平均餘額除以相關期間的總收入，再乘以該期間的天數計算得出。平均餘額計算為給定期間的期初餘額和期末餘額的平均值。截至12月31日止年度的天數為365天。

財務資料

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的116天增加至2024年的156天，主要是由於客戶的整體付款期限延長。截至2025年，我們的貿易應收款項周轉天數進一步增加至198天，主要由於我們的客戶傾向於下半年付款。

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日的貿易及其他應收款項中，約人民幣42.8百萬元（佔21.1%）已完成結算。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，指從中國境內銀行及金融機構購買的浮動利率且存續期不足一年的理財產品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，金額分別為人民幣10.0百萬元、零及人民幣3.0百萬元。所有理財產品已於2024年結算。請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。

我們的投資策略以流動性、安全性與收益性為優先考量，在保持審慎風險配置的同時確保資金可用性。於往績記錄期內，我們主要投資於低風險理財產品，這些產品通常期限為30至90天，並具備到期自動贖回的特點。為監管和控制與理財產品組合相關的風險，我們已建立了一套完善的內部風險管理政策和指導方針。這些文件明確了審批流程、定期監控及報告程序，以確保投資符合我們的流動性與風險要求。**[編纂]**後，我們對按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資須遵守上市規則第十四章。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括：(i)貿易應付款項，主要指我們已獲提供但尚未付款的貨物及服務所產生的負債。(ii)應計工資，(iii)應付稅款，以及(iv)其他應付款項及應計費用。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易及其他應付款項：			
貿易應付款項.....	48,618	83,293	105,703
應計工資.....	33,473	30,054	39,986
應付稅項.....	8,086	14,105	18,390
其他應付款項及應計費用.....	9,556	6,125	11,402
總計	99,733	133,577	175,481

財務資料

我們的貿易及其他應付款項從截至2023年12月31日的人民幣99.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣133.6百萬元。該增長主要源於：(i)貿易應付款項增加人民幣34.7百萬元，因銷售增長導致採購增加；及(ii)應付稅項增加人民幣6.1百萬元，源於收入增加，部分被應計薪酬減少人民幣3.4百萬元抵銷，這源於因提高運營效率優化而致的總勞動力成本減少。

我們的貿易及其他應付款從截至2024年12月31日的人民幣133.6百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣175.5百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項增加人民幣22.4百萬元，主要由於我們的業務擴張，(ii)應計工資增加人民幣9.9百萬元，主要由於應計社會保險及住房公積金供款增加，及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣5.3百萬元。

下表載列截至所示日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項：			
1年內	28,195	55,647	54,517
1年後	20,423	27,646	51,186
總計	48,618	83,293	105,703

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項：			
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	92	131	172

附註：

- (1) 某期間的貿易應付款項周轉天數等於該期間貿易應付款項的平均餘額除以該期間的銷售成本，再乘以該期間的天數。平均餘額計算為給定期間的期初餘額和期末餘額的平均值。截至12月31日止年度的天數為365天。

我們的貿易應付款項周轉天數從2023年的92天增加至2024年的131天，並於截至2025年進一步增加至172天。該增加大致與我們相應的貿易應收款項周轉天數一致。

截至2026年4月30日，本公司截至2025年12月31日的貿易及其他應付款項中約人民幣51.7百萬元（佔29.4%）已完成結算。

合約負債

我們的合約負債主要指客戶預付款項，其履約義務已確立，但相關智能醫療解決方案尚未提供。我們的合約負債從截至2023年12月31日的人民幣102.6百萬元降至截至2024年12月31日的人民幣84.3百萬元（由於我們收取的預付款較少），進一步降至截至2025年12月31日的人民幣34.5百萬元，主要是由於客戶項目持續交付及驗收，尤其是在2025年下半年。

財務資料

截至2026年4月30日，本公司截至2025年12月31日的合同負債中，約人民幣6.8百萬元（佔19.7%）已完成結算。

收購非控股權益產生的金融負債

我們收購非控股權益的金融負債（包括流動及非流動部分）由截至2023年12月31日的人民幣139.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣152.6百萬元，主要由於收購非控股權益負債的賬面價值變動所致。我們收購非控股權益的金融負債（包括流動及非流動部分）由截至2024年12月31日的人民幣152.6百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣15.0百萬元，主要是由於根據於2025年9月訂立的一份補充協議，對收購醫聯網的非控股權益的應付對價作出修改。有關更多詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－收購醫聯網及陸康－(1)收購醫聯網」及附錄一會計師報告附註29。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括電子設備、車輛、辦公設備及家具，以及租賃改良。截至2023年、2024年及2025年12月31日，本公司的物業、廠房及設備金額分別為人民幣1.6百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣3.7百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

使用權資產

我們的使用權資產包括我們的租賃辦公場所。我們的使用權資產從截至2023年12月31日的人民幣2.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣11.4百萬元，主要源於2024年簽訂的廣東及吉林省辦公場所新租賃協議及續簽的上海辦公場所租賃協議。我們的使用權資產從2024年12月31日的人民幣11.4百萬元減少至2025年12月31日的人民幣8.0百萬元，主要原因是現有租賃折舊，且無重大新增租賃。

無形資產

我們的無形資產主要包括：(i)商標，(ii)軟件，以及(iii)專利及軟件著作權。下表載列我們截至所示日期的無形資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
無形資產：			
商標	2,408	2,119	1,830
軟件	1,120	933	713
所獲專利及軟件著作權	23,752	17,951	6,559
總計	27,280	21,003	9,102

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的無形資產分別為人民幣27.3百萬元、人民幣21.0百萬元及人民幣9.1百萬元。該減少主要歸因於累計攤銷及折舊的增加。

財務資料

商譽

商譽產生於收購醫聯網及睦康的股權。我們將商譽分別分攤至這兩家公司的現金產生單位(CGU)。截至2023年、2024年及2025年12月31日，本公司的商譽淨賬面價值分別為人民幣18.9百萬元、人民幣18.9百萬元及人民幣18.9百萬元。

我們聘請外部評估師協助進行商譽減值測試，以確定截至2023年、2024年及2025年12月31日，現金產生單位(CGU)對商譽的可收回金額。根據管理層評估結果，我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別確認商譽減值虧損人民幣57.1百萬元、零及零。

長期貿易應收款項

我們的長期貿易應收款項主要包括我們與若干客戶就信貸期超過一年的合約之應收款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得的長期貿易應收款項分別為人民幣14.4百萬元、人民幣11.1百萬元以及人民幣7.3百萬元。

向投資者發行的金融工具

我們授予若干投資者贖回我們股份的權利。我們將向該等投資者支付現金的義務確認為金融負債。授予投資者的贖回權將在本次[編纂]後終止，且我們針對向投資者發行的金融工具確認的金融負債將被解除。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別向投資者發行的金融工具(含流動及非流動部分)分別為人民幣1,568.6百萬元、人民幣1,770.1百萬元及人民幣1,925.1百萬元。該變動主要源於融資活動中向投資者發行的新金融工具及利息支出。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

流動資金及資本資源

我們歷來主要通過經營所得現金、銀行貸款和借款以及股東的出資來滿足現金需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日，本公司現金及現金等價物分別為人民幣97.2百萬元、人民幣81.4百萬元及人民幣75.8百萬元。截至2025年12月31日，本公司所有的現金及現金等價物均以人民幣計價。

營運資金及現金消耗率

我們的董事認為，考慮到我們可獲得的以下財務資源：(i)經營活動產生的現金；(ii)現金及現金等價物；(iii)已質押現金存款；(iv)當前可用的銀行信貸額度；以及(v) [編纂]的估計[編纂]淨額，我們擁有足夠營運資金以支付自本文件日期起至少未來12個月的運營成本及開支(包括研發成本、銷售及推廣成本以及行政開支)。

我們的現金消耗率指以下各項平均每月數值：(i)經營所用現金；(ii)購置物業、廠房及設備及無形資產的支付款項；(iii)支付的租賃租金中的資本部分；及(iv)支付的租賃租金中的利息部分。我們認為該等數值是衡量運營效能的關鍵指標，反映出可能對現金流產生重大影響的支付事項，例如代表重大現金流出的資本支出及融資租賃義務的成本，上述事項均可能定期發生。於2023年、2024年及2025年，我們的歷史現金消耗率分別為人民幣12.7百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣0.9百萬元，主要指我們對研發活動、銷售及營銷活動及行政活動的投資。截至2025年12月31日，我們持有現金及現金等價物、已抵押銀行存款及信貸額度人民幣256.5百萬元。我們估計，在扣除我們於[編纂]中應付的[編纂]費用及開支後，將獲得約人民幣[編纂]元的[編纂]淨額(假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元(即本文件所載指示性[編纂]的下限))。假設未來平均現金消耗率為人民幣4.2百萬元，與截至2025年12月31日止過去24個月的現金消

財務資料

耗水平相若（該預測基於以下基本假設計算：(i)預期不會進行重大資本投資及(ii)預期不會進行重大固定資產收購），我們預計截至2025年12月31日，本公司持有的現金及現金等價物、已抵押銀行存款及信貸額度，將足以維持本公司財務可持續性[編纂]個月；若計入[編纂]預計[編纂]淨額的10%（即分配用於營運資金及其他一般公司用途的部分），則可持續性可達[編纂]個月；若同時計入[編纂]預計[編纂]淨額，則可維持[編纂]個月。我們將繼續密切監控經營活動產生的現金流，並通過多種方式維持財務可行性，包括（其中包括）銀行信貸和外部融資。請參閱「一 債務」。

經慮及我們的來自營運的可用現金流量及[編纂]淨額並基於我們的現金消耗率，在[編纂]後，我們並無具體進行未來融資的計劃。然而，隨著我們業務的不斷擴張及解決方案或產品的發展，或倘我們發現合適的收購或業務合作目標，我們不排除需要透過公開或私募股權[編纂]、債務融資及其他來源以獲取更多資金的可能性。在進行該等融資時，我們將遵守適用法律及法規，包括上市規則的規定。

展望未來，我們預計將產生更多的成本及開支，主要用於投資研發活動。這將導致研發成本增加。預計該等開支將與我們未來的業務增長普遍一致。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所用淨現金	(148,595)	(82,404)	(7,452)
投資活動產生／(所用) 的淨現金	3,162	6,713	(3,326)
融資活動產生／(所用) 的淨現金	(1,239)	59,910	5,225
現金及現金等價物減少淨額	(146,672)	(15,781)	(5,553)
年初現金及現金等價物	243,852	97,180	81,399
年末現金及現金等價物	<u>97,180</u>	<u>81,399</u>	<u>75,846</u>

財務資料

經營活動所用淨現金

於2025年，本公司經營活動所用淨現金為人民幣7.5百萬元，主要包括稅前虧損人民幣234.2百萬元，並就特定非現金及非經營性項目作出調整。就若干非現金及非經營性項目作出的調整主要包括：(i)融資成本人民幣157.8百萬元及(ii)以股權結算以股份為基礎的付款開支人民幣40.9百萬元。該金額就營運資金變動進一步調整，主要源於存貨及其他合同成本減少人民幣54.9百萬元，部分被合同負債減少人民幣49.8百萬元所抵銷。

於2024年，本公司經營活動所用淨現金為人民幣82.4百萬元，主要包括稅前虧損人民幣206.9百萬元，並就特定非現金及非經營性項目作出調整。就若干非現金及非經營性項目作出的調整主要包括：(i)融資成本人民幣157.5百萬元及(ii)無形資產攤銷人民幣6.3百萬元。該金額就營運資金變動進一步調整，主要源於：(i)存貨及其他合同成本減少人民幣9.7百萬元及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣33.8百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣63.6百萬元及(ii)合約負債減少人民幣18.3百萬元所抵銷。

於2023年，本公司經營活動所用淨現金為人民幣148.6百萬元，主要包括稅前虧損人民幣352.1百萬元，並就特定非現金及非經營性項目作出調整。就若干非現金及非經營性項目作出的調整主要包括：(i)融資成本人民幣152.4百萬元及(ii)商譽減值人民幣57.1百萬元。商譽減值乃由於收購睦康及醫聯網，經考慮(a)對公共衛生部門投資進行周期性緊縮調整，導致短期預算緊張及主要經營區域內若干項目的預算及審批延遲及(b)我們的戰略於2023年底從快速擴張轉向提升運營質量及可持續性，導致我們大幅下調未來業績預期。請參閱「歷史、發展及公司架構－收購醫聯網及睦康」。該經營活動所用淨現金就營運資金變動進一步調整，主要源於：(i)存貨及其他合同成本減少人民幣12.9百萬元(ii)合約負債減少人民幣8.1百萬元，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣38.4百萬元所抵銷。

投資活動產生／(所用)的淨現金

2025年，本公司投資活動所用淨現金為人民幣3.3百萬元，主要由於購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產付款人民幣41.0百萬元，部分被贖回按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣38.0百萬元所抵銷。

2024年，本公司投資活動產生的淨現金為人民幣6.7百萬元，主要由於贖回按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣94.2百萬元，部分被(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產付款人民幣84.0百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產付款人民幣5.1百萬元所抵銷。

財務資料

2023年，本公司投資活動產生的淨現金為人民幣3.2百萬元，主要由於贖回按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣197.7百萬元，部分被購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產付款人民幣197.0百萬元所抵銷。

融資活動產生／(所用)的淨現金

2025年，本公司融資活動產生的淨現金為人民幣5.2百萬元，主要由於貸款及借款所得款項人民幣118.6百萬元，部分被償還貸款及借款人民幣116.1百萬元所抵銷。

2024年，本公司融資活動產生的淨現金為人民幣59.9百萬元，主要由於(i)貸款及借款所得款項人民幣105.8百萬元，及(ii)向投資者發行金融工具所得款項人民幣60.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣103.5百萬元所抵銷。

2023年，本公司融資活動所用淨現金為人民幣1.2百萬元，主要源於：(i)償還銀行貸款人民幣80.5百萬元及(ii)已付租賃租金之資本部分人民幣3.7百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣83.1百萬元所抵銷。

現金運營成本

下表列示了我們於所示年度現金運營成本的關鍵信息：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
勞動力就業 ⁽¹⁾	252,884	164,167	113,798
研發 ⁽²⁾	7,383	8,818	8,187
直接生產成本(包括材料) ⁽³⁾	152,510	141,249	104,798
產品營銷 ⁽⁴⁾	23,378	20,879	23,616
非所得稅、特許權使用費及其他政府收費 .	1,200	1,141	883

附註：

- (1) 指員工成本，主要包括薪金及工資，獎金，社保及公積金。
- (2) 指研發成本(不包括僱員福利開支及研發成本項下的折舊與攤銷)。
- (3) 指經相關營運資金變動調整的銷售成本，有關變動指於上年度末及本年度末的存貨及其他合同成本、預付款項以及貿易及其他應付款項的變動。
- (4) 指銷售及推廣成本(不包括僱員福利開支、折舊與攤銷以及銷售及分銷成本項下的僱員福利開支)。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
		(人民幣千元)		(未經審計)
流動：				
貸款及借款.....	81,525	80,784	88,848	92,095
租賃負債.....	1,472	2,189	3,769	6,346
非流動：				
貸款及借款.....	1,011	6,948	3,815	501
租賃負債.....	808	10,728	7,801	3,818
總計	84,816	100,649	104,233	102,760

貸款及借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別確認貸款及借款（含流動及非流動部分）人民幣82.5百萬元、人民幣87.7百萬元及人民幣92.7百萬元。我們的貸款及借款主要包括擔保銀行貸款、質押銀行貸款及信用貸款。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註26(c)。關於我們的貸款及借款的年利率詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33(c)。

我們的貸款及借款協議包含商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契約。我們的董事確認，於往績記錄期間及截至本文件日期，我們在償還借款方面未發生任何重大違約，亦未違反任何契約條款。

截至所示日期，我們的貸款及借款的償還情況如下：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
		(人民幣千元)		(未經審計)
1年內或按要求.....	81,525	80,784	88,848	92,095
超過1年但於2年內.....	1,011	6,948	3,815	501
總計	82,536	87,732	92,663	92,596

截至2026年4月30日（即債務聲明所指債務日期），我們確認的貸款及借款為人民幣92.6百萬元。截至最後實際可行日期，我們已承諾未動用銀行融資為人民幣191.0百萬元。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債指我們因租賃辦公場所而產生的支付租金的義務。我們的租賃負債在租賃開始日按租賃協議期限內應支付的租賃款項現值予以確認。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別確認租賃負債（含流動及非流動部分）為人民幣2.3百萬元、人民幣12.9百萬元及人民幣11.6百萬元。我們的租賃協議通常為期三年，2024年，我們續簽了上海辦公場所的租賃協議，為期三年，導致作為非流動負債的租賃負債增加至截至2024年12月31日的人民幣10.7百萬元以及截至2025年12月31日的人民幣7.8百萬元。截至2026年4月30日，我們已確認租賃負債（含流動及非流動部分）人民幣10.2百萬元。

或有負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年12月31日，本公司均不存在任何重大或有負債。

無其他未清償債務

除上文所披露者外，截至2026年4月30日（即釐定債務的最後實際可行日期），我們並無任何未清償抵押、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。

董事確認，自2026年4月30日起至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。董事確認，於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，本公司所有未償債務均無重大契約條款，且本公司未發生任何還款違約或違反契約的情況。

董事進一步確認，於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們未在獲取銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難，亦未發生銀行貸款及其他借款的還款違約或違反契約的情況。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截至該日		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率 ⁽¹⁾	66.3%	22.1%	11.3%
毛利率 ⁽²⁾	30.4%	37.1%	38.2%
流動比率 ⁽³⁾	0.17	0.80	0.16

附註：

- (1) 收入增長率乃按當期收入較上期收入的增加額除以上期收入計算所得。
- (2) 毛利率通過將毛利潤除以所示年度的收入計算得出。
- (3) 流動比率指年末流動資產除以流動負債。

研發支出及總運營支出

於往績記錄期間，我們的研發支出主要由研發成本構成，並作出以下調整：加回從第三方購入並資本化的無形資產，同時扣除計入研發支出的資本化無形資產攤銷費用。

財務資料

下表載列我們於所示年度的研發支出：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
研發成本.....	98,422	63,007	49,677
調整：			
加：從第三方購入並資本化的無形資產 ...	—	—	—
減：計入研發支出的資本化			
無形資產攤銷開支	(6)	(6)	(6)
年內研發支出.....	98,416	63,001	49,671
總研發支出.....			211,088⁽¹⁾

附註：

(1) 於往績記錄期間的總研發支出。

下表載列我們於所示年度的運營支出：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
研發成本.....	98,422	63,007	49,677
銷售及推廣成本	74,246	56,358	60,987
行政開支.....	48,962	40,117	74,017
調整：			
加：從第三方收購及資本化的無形資產 ...	—	—	—
減：計入研發支出的已資本化			
無形資產的攤銷開支	(6)	(6)	(6)
年內運營支出.....	221,624	159,476	184,675
運營總支出.....			565,775⁽¹⁾

附註：

(1) 往績記錄期間的運營總支出。

下表載列我們於年內研發支出比率及總研發支出比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
年內研發支出比率 ⁽¹⁾	44.4%	39.5%	26.9%
總研發支出比率			37.3%⁽²⁾

財務資料

附註：

- (1) 通過將年內研發支出除以年內運營支出來計算。
- (2) 通過將往績記錄期間的總研發支出除以往績記錄期間的總運營支出來計算。

資本支出及承擔

於往績記錄期間，我們的資本支出包括支付購買物業、廠房及設備的款項以及無形資產。於2023年、2024年及2025年，本公司的資本支出分別為人民幣0.5百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣1.2百萬元。我們預計2025年將產生額外的資本支出，主要用於購置物業、廠房及設備。我們預計將主要通過經營活動產生的現金、現金及現金等價物、手頭質押現金存款、可用現有銀行信貸額度以及[編纂]預計[編纂]淨額為該等資本支出提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能根據發展計劃，或基於市場狀況及其他我們認為適當的因素，對任何特定時期的資本支出進行調整。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無重大資本承擔。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何金融擔保或其他承諾，以擔保任何第三方的付款義務。我們並未訂立任何與我們的股份掛鉤且歸類為股東權益或並未載入綜合財務報表的衍生工具合約。此外，我們對轉讓予非併表實體的資產並無任何可為該實體提供信貸、流動性或市場風險支持的保留或或有權益。我們在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一起從事租賃、對沖或產品開發服務的非併表實體中並無任何可變權益。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

董事認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易不會扭曲我們的經營業績，亦不會導致歷史業績無法反映未來表現。

財務風險披露

我們面臨多種金融風險，包括信貸風險、流動性風險、利率風險和匯率風險。我們的整體風險管理計劃著眼於金融市場的不可預測性，旨在最大限度地降低對財務業績的潛在不利影響。董事會審查並同意了以下風險管理政策。有關我們財務風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

財務資料

股息政策

於往績記錄期間，我們未向股東宣派或派發股息。截至最後實際可行日期，本公司尚未制定正式股息政策或固定股息派發比率。中國法律規定，股息只能以可分配利潤支付。可分配利潤是我們的稅後利潤，減去我們必須向法定儲備金和其他儲備金作出的劃撥。根據我們的公司章程，董事會可在未來綜合考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求與可用性及其他當時認為相關因素後，宣派股息。任何股息宣派、派付和金額都須遵守我們的公司章程文件和中國適用法律法規，並經股東批准。據我們的中國法律顧問告知，股息僅可自可用於合法分派的利潤及儲備金中宣派或派付。

[編纂]完成後，我們可宣派並支付股息，主要以現金或我們認為適當的股票形式進行。未來是否宣派或支付任何股息的決定，將取決於（其中包括）本公司的盈利能力、運營狀況及發展計劃、外部融資環境、資本成本、本公司現金流狀況，以及董事認為相關的其他因素。我們未來分派股息的能力也取決於能否從附屬公司獲得股息。

可分配儲備

截至2025年12月31日，本公司未持有可供分派予股東的可分配儲備。

[編纂]

按我們的指示性[編纂]的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使，估計我們將承擔的[編纂]約為人民幣[編纂]元，預計佔[編纂]總額約[編纂]%，包括(i)[編纂]（包括[編纂]及其他[編纂]）人民幣[編纂]元；及(ii)[編纂]人民幣[編纂]元（包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]元；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元）。

約人民幣[編纂]元的估計[編纂]預計將於綜合損益表扣除，約人民幣[編纂]元預計將於[編纂]後確認為自權益扣減。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]元。我們預計將產生額外[編纂]人民幣[編纂]元。上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所差異。

無重大不利變動

在進行了我們的董事認為適當的充分盡職調查工作並經過適當和審慎的考慮後，我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日（即我們最近一期經審計綜合財務報表的截止日期）以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無發生重大不利變化，且自2025年12月31日以來，亦無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告中的資料產生重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何會引致須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露的情況。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

請參閱本文件附錄二－未經審計[編纂]財務資料－A.未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表」。