

財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論應與本文件附錄一會計師報告所載的經審計綜合財務報表(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製，而其在各重大方面可能會與其他司法權區的公認會計原則有所不同。以下討論及分析載有涉及風險與不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績及特定事項的時間可能因各種因素而與該等前瞻性陳述所預測者存在重大差異，包括但不限於「風險因素」一節所述之各項因素。

概覽

我們是一家面向企業的AI解決方案提供商，專注於智能營銷及智能運管解決方案。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計，我們在中國近一千家企業級AI解決方案供應商中名列前20，而在中國具備垂直大模型能力的企業級AI解決方案供應商中則名列第四。我們與各行各業的企業客戶合作，包括金融服務、信息科技、零售及其他。在營銷方面，我們協助客戶更有效地獲取、管理及留住客戶，並推動現有客戶群中重複購買及追加銷售的機會。在運管方面，我們支援客戶執行及管理核心業務營運，包括營運數據的自動化分析與報表生成、客戶服務、業務流程執行，以及營運風險的監控與分析。

我們的解決方案包括客製化及／或標準化模塊，可安裝於客戶自身的IT基礎架構上。

憑藉技術實力，我們能為客戶提供解決方案，涵蓋初步診斷及規劃、實施乃至持續支援。實施完成後，我們仍會持續提供服務，監測系統表現並進行必要的調整，確保達致實際成效。

我們的解決方案建基於多年來與客戶緊密合作所累積的行業知識，並結合我們自身的技術實力。自成立以來，我們已與眾多客戶建立持續的合作關係，在彼等將AI應用擴展至業務各個環節的過程中提供支援。我們相信，憑藉著務實的作風以及在創造實際成果方面的往績紀錄，我們能在企業級AI解決方案市場中持續成長。

我們的累計客戶數量由2023年12月31日的88家增長至截至2024年12月31日的241家，並進一步增至截至2025年12月31日的361家，年複合增長率為102.5%，並進一步增至截至2026年5月31日的409家。隨著時間推移，眾多客戶逐步擴大採用我們的解決方案，涵蓋更多功能與情境，反映我們的解決方案能帶來實際價值。

呈列基準

歷史財務資料已根據國際會計準則理事會所頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。歷史財務資料已根據歷史成本基準編製，並就按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產的重估而作出修訂，該等項目均按公允價值入賬。

財務資料

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計，亦需要管理層在應用我們的會計政策過程中行使其判斷。涉及高度判斷或極為複雜的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大的假設及估計的範疇披露於本文件附錄一所載會計師報告附註4。

編製歷史財務資料時，所有新訂準則、經修訂準則及詮釋均已於本集團採用，並於整個往績紀錄期間內貫徹應用。

影響經營業績的主要因素

我們業務的成功及增長取決於多項因素。儘管該等因素可為我們帶來重大商機，彼等亦將構成重要挑戰，而我們須成功應對該等挑戰，方能優化經營業績並維持增長。相關因素包括但不限於以下各項：

我們提升及開發解決方案的能力

我們的解決方案廣泛部署於各類企業場景，並深受快速演變的客戶需求、多元化的數據環境以及企業級AI技術的持續進步所塑造。當前企業級AI解決方案行業的特點在於多模態大模型、知識工程、多智能體協調、自動化數據處理及工作流程智能等領域。隨著企業加速數字轉型，市場需求正轉向更模塊化、可重複使用且符合特定情境的AI能力，而該等能力須與現有業務流程深度整合。

這要求我們在整合多模態大模型、知識工程、多智能體協調等新興技術的同時，擴展行業專屬知識庫及思考鏈，以實現精準適應各場景的自動化。

我們的成功取決於我們能否將行業專業知識轉化為可重複使用的思考鏈及標準化作業程序，從而提升我們的標準化程度及跨場景擴展性。這不僅能為每位客戶量身打造漸進式部署方案，更能深化我們在金融、科技及零售領域的知識驅動架構。

我們的研發實力及我們吸引並留住頂尖人才的能力十分重要。企業AI的創新存在固有的不確定因素並涉及反覆迭代的開發週期，而這可能在我們持續投入平台升級的過程中對我們的運營表現造成影響。

我們管理成本及提升運營效率的能力

我們管理成本結構及提升運營效率的能力，對企業AI業務的擴展性及盈利能力至關重要。於往績紀錄期間，我們的銷售成本於截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月分別為人民幣194.9百萬元、人民幣224.5百萬元、人民幣300.7百萬元及人民幣126.5百萬元，佔總收入的86.3%、72.8%、63.0%及63.5%。人力成本及運算資源成本的波動將影響我們的利潤率。

隨著平台架構日益標準化及模塊化，預期我們的交付成果及各項項目的邊際成本將獲得提升。我們透過QianNexus實現標準化實施流程、提升模塊及智能體重複使用率，及實現重複性工作流程配置自動化的能力，對控制交付成本而言至關重要。優化XK-QianAI的數據智能化及知識工程處理流程將能我們減少對數據準備、工作流程設計及業務邏輯建模的人工投入，從而實現更高的運營槓桿效益。

財務資料

運營效率亦取決於我們如何管理研發、銷售及營銷以及行政開支。鑒於企業級知識模型及多智能體協調十分複雜，研發仍屬一項重要的成本組成部分。於往績紀錄期間，我們的研發開支截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月分別為人民幣10.9百萬元、人民幣26.8百萬元、人民幣92.6百萬元及人民幣43.8百萬元，佔我們總收入的4.8%、8.7%、19.4%及22.0%。

人員支出在我們所有職能部門（包括交付團隊、研發部門、銷售及營銷部門以及行政部門）的總成本中佔據相當大的比例。在業務擴張過程中，維持嚴謹的人員架構，同時透過強化內部工具並簡化工作流程提升生產力，是我們實現運營效率的關鍵。隨著收入增長以及平台標準化及可重複使用性的提升，我們預期將實現規模經濟效益並提升盈利能力。

我們的客戶結構、集中度及對我們解決方案的採用深度

我們的客戶結構、主要企業客戶的收入集中度，以及各客戶對我們解決方案的採用深度會對我們的運營業績造成影響。我們主要服務於擁有複雜數據環境及多層次業務流程的中大型企業。相關客戶的數字化成熟度、運營規模及技術投資優先順序，可能會對解決方案部署的範圍及時間安排造成影響。

於往績紀錄期間，我們收入相當大的部分來自有限數量的主要企業客戶。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月，來自五大客戶的收入分別佔總收入的74.7%、62.7%、43.0%及54.7%。這些客戶主要來自金融服務、科技及零售行業，其業務表現、採購決策或技術消費週期可能影響我們的收入穩定性及同期業績。

收入亦受個別客戶內部部署深度的影響，而此深度取決於各客戶的內部協調程度、數據管理成熟度及技術預算。隨著我們擴大客戶群並多元化至不同行業及企業規模，預期客戶集中風險將逐步降低，收益可預測性亦將提升。然而，客戶結構的多元化發展可能需時較長，這取決於行業需求週期與及企業AI轉型進程。

我們留住現有客戶並加深與彼等合作的能力

我們長期收入的穩定性取決於我們是否能留住客戶並將平台應用擴展至更多工作流程、部門及業務職能。由於企業級AI部署涉及持續整合、數據適應及迭代優化，客戶留存度與我們解決方案的持續效能、可靠性及可擴展性密切相關。

企業客戶通常始於有限範圍的部署，例如針對特定工作流程實施特定智能體，而隨著解決方案在提升效率、收入增長或風險管理方面展現出其有成效的價值，企業客戶可能會將解決方案擴展至多部門或全企業範圍使用。我們「先導入、後擴容」的部署策略，是先透過精準試點展現明確價值，再基於驗證成果進行系統性擴展。此漸進式擴展取決於實施品質、交付成果、客戶成功支援，以及我們整合XK-QianAI及QianNexus功能至現有IT架構的能力。思考鏈、知識庫及智能體的持續表現，將直接影響客戶滿意度及其業務擴張決策。

客戶留存度及業務擴展同樣受外部因素影響。客戶技術預算變動、數字化轉型優先順序調整、宏觀經濟環境、法規動態或組織重整，均可能影響部署時間、合約續約時機及擴展計劃。我們能否透

財務資料

過有成效的業務成果持續展現價值，並因應不斷演變的需求調整解決方案，將是我們維繫客戶關係及令客戶長期擴大使用規模的關鍵所在。

關鍵會計政策及估計

我們已識別對編製財務報表而言屬重大的若干會計政策及估計。我們部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。在各情況下，釐定該等項目需要管理層根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。於審閱財務報表，閣下應考慮：(i)我們對關鍵會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用之判斷及其他不確定性；以及(iii)報告業績對條件與假設變動之敏感度。

本公司之重大會計政策及估計，對於理解本公司財務狀況及經營成果至關重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3。下文載列本公司認為對本公司具關鍵重要性或於編製財務報表時涉及最重大估計及判斷之會計政策。

收入確認

當(或於)我們完成履約責任時(即於特定履約責任相關之貨品或服務之「控制權」轉讓予客戶時)確認收入。

如達成以下其中一個標準，則根據完全滿足相關履約責任的進度隨時間的推移而轉移控制權並對收入加以確認：

- 當我們履約時，客戶同時收取並使用由我們履約提供之利益；
- 當我們履約時，我們的履約行為創造或增強由客戶控制之資產；或
- 我們的履約行為未創造對我們有其他用途之資產，且我們有權強制收取迄今為止已完成履約行為之付款。

否則，收入於客戶獲得單獨貨品或服務控制權之時間點予以確認。

決定我們的收入應以總額或淨額方式呈報時，須持續評估各項因素。當判斷我們向客戶提供商品或服務時，會以委託人抑或代理人身份行事，我們首先須釐清商品或服務轉移至客戶前，由何人控制該等特定貨品或服務。我們遵循主體——代理考量之會計指引，評估在特定商品或服務轉移至客戶前是否具控制權，相關指標包括但不限於：(a)該實體是否主要負責履行提供特定商品或服務之承諾；(b)在特定商品或服務向客戶轉移前，該實體是否承擔存貨風險；及(c)該實體是否對特定商品或服務的定價擁有酌情權。管理層會全盤考慮上述因素(因任何單一因素均不足以推定或決定)，並按不同情況運用專業判斷評估相關指標。

財務資料

以下為我們主要收入流的會計政策描述。

(i) 服務

雲服務主要來自於向客戶收取的費用，該等費用用於提供客戶以標準化雲端服務形式提供的功能，旨在滿足業務流程需求。本集團根據產品處理的訂單量向客戶收取費用。相關收入於客戶隨時間消耗服務的過程中確認，因為客戶於我們履約的同時即時接收並消耗本集團所提供的利益。

我們亦向客戶提供客製化服務，以根據客戶的具體需求完成特定任務。本集團按月基於相關服務的人工消耗向客戶收取費用。來自客製化服務的收入隨時間進度確認，因為客戶於本集團履約的同時即時接收並消耗我們所提供的利益。

(ii) 系統模塊

我們向客戶銷售系統模塊，包括交付和安裝。由於我們提供的是一體化的產品與服務，故這被視為單一履約責任。來自系統模塊銷售的收入於客戶在安裝完成後驗收系統模塊時確認。

合約負債指我們已自客戶收取代價(或應收取代價金額)而尚須向該客戶轉移系統模塊或提供服務的履約義務。

金融資產的減值

金融資產的減值準備乃基於對違約風險及預期虧損率的假設而釐定。我們根據過往歷史、現行市況以及各往績紀錄期間末的前瞻性預測，使用判斷作出該等假設及揀選減值計算的輸入數據。所採用的主要假設及輸入數據詳情，於本文件附錄一所載的會計師報告附註4.1的列表內披露。

所得稅及遞延稅項

在日常業務過程中，眾多交易及事件的最終稅務判定存在不確定性。我們在釐定所得稅撥備時需要下重大判斷。倘此等事項的最終稅務結果與初始記錄的金額存有差異，該等差額將影響作出判定期間的所得稅及遞延所得稅的撥備。

我們估計於可見未來很可能產生足夠應課稅利潤可用於抵銷可扣減虧損時確認遞延所得稅資產。確認遞延稅項資產主要涉及管理層對產生稅項虧損之公司的應課稅利潤時間及金額作出判斷及估計。

若干金融資產的公允價值估計

並非於活躍市場買賣之金融工具乃使用估值技術釐定其公允價值。我們憑藉自身判斷選擇不同方法並主要根據各報告期末出現的市況而作出假設。該等假設及估計的變動可能對有關金融資產的公允價值造成重大影響。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

合併全面收益表的主要部分

下表乃從往績紀錄期間的財務報表概述合併全面收益表，有關詳情已載於本文件附錄一會計師報告內。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2026年 人民幣千元
收入	225,864	308,532	477,104	122,502	199,333
銷售成本	(194,940)	(224,548)	(300,719)	(82,460)	(126,533)
毛利	30,924	83,984	176,385	40,042	72,800
銷售開支	(721)	(2,615)	(21,713)	(7,575)	(12,159)
一般及行政開支	(8,942)	(14,364)	(24,457)	(4,584)	(15,294)
研發開支	(10,918)	(26,791)	(92,590)	(36,692)	(43,802)
金融資產的減值虧損／(撥回)淨額	(247)	(182)	(2,075)	(121)	9
其他收入	447	278	2,009	8	378
其他收益／(虧損) — 淨額	(9)	—	665	—	2,156
經營溢利	10,534	40,310	38,224	(8,922)	4,088
財務收入	116	96	1,720	569	738
財務成本	(98)	(2,827)	(1,149)	(572)	(694)
除所得稅前溢利／(虧損)	10,552	37,579	38,795	(8,925)	4,132
所得稅(開支)／抵免	(470)	(4,348)	270	(68)	28
年／期內溢利／(虧損)	10,082	33,231	39,065	(8,993)	4,160
應佔：					
本公司擁有人	10,082	33,231	39,065	(8,993)	4,160
非控股權益	—	—	—	—	—
本公司擁有人應佔每股盈利／(虧損) 基本及攤薄(以每股人民幣 列示)	1.00	1.70	1.66	(0.39)	0.16

收入

於往績紀錄期間，我們在中國透過以下解決方案收費獲得收入(i)智能營銷，及(ii)智能運管。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的總收入分別為人民幣225.9百萬元、人民幣308.5百萬元、人民幣477.1百萬元、人民幣122.5百萬元及人民幣199.3百萬元。

按服務類型劃分的收入

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年 人民幣千元	%	2024年 人民幣千元	%	2025年 人民幣千元	%	2025年 人民幣千元 (未經審核)	%	2026年 人民幣千元	%
智能營銷解決方案	152,205	67.4%	171,425	55.6%	219,426	46.0%	58,370	47.6%	113,787	57.1%
智能運管解決方案	73,659	32.6%	137,107	44.4%	257,678	54.0%	64,132	52.4%	85,546	42.9%
總計	225,864	100.0%	308,532	100.0%	477,104	100.0%	122,502	100.0%	199,333	100.0%

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表列載於所示期間按客戶所在行業劃分的收入明細，當中包括絕對金額及佔總收入之百分比。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	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	%		%
智能營銷解決方案												
金融服務	48,423	21.4%	84,853	27.5%	123,308	25.9%	30,781	25.1%	71,961	36.1%		
信息科技	98,895	43.8%	77,920	25.3%	89,372	18.7%	24,910	20.3%	39,856	20.0%		
零售及其他	4,887	2.2%	8,652	2.8%	6,746	1.4%	2,679	2.2%	1,970	1.0%		
小計	152,205	67.4%	171,425	55.6%	219,426	46.0%	58,370	47.6%	113,787	57.1%		
智能運管解決方案												
金融服務	60,761	26.9%	82,740	26.8%	232,098	48.6%	55,139	45.0%	76,352	38.3%		
信息科技	12,162	5.4%	51,207	16.6%	15,750	3.3%	6,996	5.7%	6,238	3.1%		
零售及其他	736	0.3%	3,160	1.0%	9,830	2.1%	1,997	1.7%	2,956	1.5%		
小計	73,659	32.6%	137,107	44.4%	257,678	54.0%	64,132	52.4%	85,546	42.9%		
總計	225,864	100.0%	308,532	100.0%	477,104	100.0%	122,502	100.0%	199,333	100.0%		

下表列載於所示期間按收入確認時間劃分的收入明細，當中包括絕對金額及佔總收入之百分比。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註5(b)。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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
智能營銷解決方案					
— 服務	151,074	148,237	155,521	42,933	101,547
— 系統模塊	1,131	23,188	63,905	15,437	12,240
	152,205	171,425	219,426	58,370	113,787
智能運管解決方案					
— 服務	70,875	101,106	75,708	27,506	38,640
— 系統模塊	2,784	36,001	181,970	36,626	46,906
	73,659	137,107	257,678	64,132	85,546
	225,864	308,532	477,104	122,502	199,333

銷售成本

我們的銷售成本主要包含(i)外部採購；(ii)員工成本；(iii)折舊及攤銷；及(iv)其他成本。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的銷售成本分別為人民幣194.9百萬元、人民幣224.5百萬元、人民幣300.7百萬元、人民幣82.5百萬元及人民幣126.5百萬元。

財務資料

下表列載於所示期間我們的銷售成本及其佔銷售成本百分比的明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	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	%		
外部採購 ⁽¹⁾	143,281	73.5%	141,472	63.0%	157,317	52.3%	46,300	56.1%	54,125	42.8%		
員工成本	50,958	26.1%	81,381	36.2%	139,621	46.4%	34,954	42.4%	70,895	56.0%		
折舊及攤銷 ⁽²⁾	79	0.1%	452	0.2%	611	0.2%	253	0.3%	497	0.4%		
其他成本	622	0.3%	1,243	0.6%	3,170	1.1%	953	1.2%	1,016	0.8%		
總計	194,940	100%	224,548	100%	300,719	100%	82,460	100.0%	126,533	100.0%		

附註：

- (1) 外部採購包括：(i)採購自眾安科技的在製品、(ii)數字服務費；及(iii)外部勞務費。
- (2) 折舊及攤銷包括(i)用於項目實施的電腦的攤銷；及(ii)於2023年12月自眾安科技取得的知識產權的攤銷。

毛利及毛利率

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的毛利分別為人民幣30.9百萬元、人民幣84.0百萬元、人民幣176.4百萬元、人民幣40.0百萬元及人民幣72.8百萬元。同年，我們的毛利率分別為13.7%、27.2%、37.0%、32.7%及36.5%。

下表列載於所示期間按服務類型分類之毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	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	%		
智能營銷解決方案	7,001	4.6%	43,018	25.1%	92,439	42.1%	23,706	40.6%	51,317	45.1%		
智能運管解決方案	23,923	32.5%	40,966	29.9%	83,946	32.6%	16,336	25.5%	21,483	25.1%		
總計	30,924	13.7%	83,984	27.2%	176,385	37.0%	40,042	32.7%	72,800	36.5%		

銷售開支

我們的銷售開支主要包含(i)員工成本、(ii)其他開支及(iii)折舊及攤銷。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的銷售開支分別為人民幣0.7百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣21.7百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣12.2百萬元。

下表列載於所示期間銷售開支的組成部分：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	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	%		
員工成本	610	84.6%	2,179	83.3%	17,375	80.0%	6,748	89.1%	10,508	86.4%		
折舊及攤銷	3	0.4%	40	1.5%	59	0.3%	20	0.3%	172	1.4%		
其他開支(附註)	108	15.0%	396	15.2%	4,279	19.7%	807	10.6%	1,479	12.2%		
總計	721	100.0%	2,615	100.0%	21,713	100.0%	7,575	100.0%	12,159	100.0%		

附註：其他開支主要包括：(i)差旅開支；(ii)就銷售團隊外部培訓支付的諮詢費；(iii)電子設備租賃費用，因為我們採用第三方信息科技硬件公司，為駐紮於上海以外分公司的銷售人員提供租賃電腦及其他電子硬件，以獲得更完善的本地化信息科技支援及維護服務；及(iv)銷售活動嘉賓講者出場費。

財務資料

於往績紀錄期間，我們的銷售開支持續增加，主要由於我們為配合業務增長而決定增聘更多銷售人員。此舉進一步持續推高與銷售團隊擴張及營銷活動相關的員工成本及其他開支，包括差旅開支、電子設備租賃費用及諮詢費。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包含(i)員工成本，(ii)差旅開支，(iii)租金開支，(iv)其他開支，(v)核數師薪酬，(vi)[編纂]，及(vii)折舊及攤銷。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的一般及行政開支分別為人民幣8.9百萬元、人民幣14.4百萬元、人民幣24.5百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣15.3百萬元。

下表列載我們於所示期間的一般及行政開支組成：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年		(未經審核)	
	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	%		
員工成本	6,834	76.4%	10,263	71.5%	12,179	49.7%	2,257	49.1%	6,943	45.4%		
差旅開支	150	1.7%	144	1.0%	478	2.0%	137	3.0%	322	2.1%		
租金開支	492	5.5%	305	2.1%	297	1.2%	63	1.4%	73	0.5%		
其他開支 (附註)	1,288	14.4%	3,237	22.6%	5,006	20.5%	1,291	28.2%	1,832	12.0%		
核數師薪酬	94	1.1%	150	1.0%	189	0.8%	89	2.0%	48	0.3%		
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]		
折舊及攤銷	84	0.9%	265	1.8%	478	2.0%	187	4.1%	229	1.5%		
總計	8,942	100.0%	14,364	100.0%	24,457	100.0%	4,584	100.0%	15,294	100.0%		

附註：其他開支主要包括：(i)諮詢費，涉及與公司架構變更及專利註冊相關外部法律服務的專業服務費、支付予版權登記機構的服務費，以及向第三方信息科技硬件公司支付的電子設備開支，用於為駐紮於上海以外分公司的行政人員提供租賃電腦及其他電子硬件，以獲得更完善的本地化信息科技支援及維護服務；及(ii)員工招聘服務費。

研發開支

我們的研發開支主要包含(i)員工成本，(ii)差旅開支，(iii)折舊及攤銷，及(iv)其他開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的研發開支分別為人民幣10.9百萬元、人民幣26.8百萬元、人民幣92.6百萬元、人民幣36.7百萬元及人民幣43.8百萬元。

下表列載我們於所示期間的研發開支的組成部分：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年		(未經審核)	
	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	%		
員工成本	10,364	94.9%	24,162	90.2%	76,336	82.5%	32,187	87.7%	36,400	83.1%		
差旅開支	278	2.5%	1,172	4.4%	6,679	7.2%	2,307	6.3%	2,098	4.8%		
折舊及攤銷	95	0.9%	1,337	5.0%	1,662	1.8%	639	1.7%	801	1.8%		
其他開支 (附註)	181	1.7%	120	0.4%	7,913	8.5%	1,559	4.3%	4,503	10.3%		
總計	10,918	100.0%	26,791	100.0%	92,590	100.0%	36,692	100.0%	43,802	100.0%		

附註：

其他開支主要包括(i)支付予雲解決方案提供商的雲存儲費用；及(ii)我們為研發團隊租用的專用辦公室的租金付款。

財務資料

於往績紀錄期間，研發開支上升主要由於我們加大對XK-QianAI及QianNexus AI智能體矩陣的開發投入，包括增聘更多研發人員。這導致員工成本大幅增加，同時差旅及其他相關開支亦相應上升。

金融資產的減值虧損／(撥回)淨額

金融資產的減值虧損淨指我們基於預期信貸虧損模型就貿易應收款項、合約資產及其他應收款項計提的減值撥備虧損淨額。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，我們的貿易應收款項減值淨虧損分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣0.1百萬元。我們於截至2026年5月31日止五個月錄得金融資產減值撥回淨額人民幣9,000元。

其他收入

我們的其他收入包括政府補助。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的政府補助分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣8,000元及人民幣0.4百萬元。

於往績紀錄期間，政府補助主要包括地方政府部門發放附帶特定條件的財政補貼，以及遞延政府補助的攤銷。已確認的補助並無未履行的條件或其他或然事項。

財務收入／成本 — 淨額

我們的財務收入指銀行利息收入，而財務成本主要包括(i)按攤銷成本計量的具優先權金融工具；(ii)租賃負債；及(iii)借款的利息開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得財務收入人民幣18,000元、財務成本人民幣2.7百萬元、財務收入人民幣6,000元、財務成本人民幣3,000元及財務收入淨額人民幣44,000元。

下表列載我們於所示期間的財務收入及財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2026年 人民幣千元
財務收入					
銀行存款利息收入	116	96	1,720	569	738
財務成本					
按攤銷成本計量的具優先權金融工具的					
利息開支 (附註)	—	(2,330)	(202)	(202)	—
租賃負債利息開支	—	(51)	(58)	(22)	(41)
借款利息開支	(98)	(446)	(889)	(348)	(653)
財務收入／(成本) — 淨額	18	(2,731)	571	(3)	44

附註：

附優先權金融工具指本公司附贖回權的實繳資本，由若干投資者持有，其初始按贖回金額的現值計量，其後則按攤銷成本計量。詳情載於本文件附錄一會計師報告附註28。

財務資料

所得稅(開支)／抵免

我們的所得稅開支包括即期所得稅開支及遞延所得稅開支。下表列載我們於所示期間的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2026年 人民幣千元
即期所得稅開支	710	4,779	11	1	10
遞延所得稅(開支)／抵免	(240)	(431)	(281)	67	(38)
總計	470	4,348	(270)	68	(28)

- (1) 即期所得稅指根據旗下實體應課稅年內溢利計算的中國企業所得稅。
- (2) 遞延所得稅主要包括因稅務虧損、壞賬及租賃負債等產生之可抵扣暫時性差額所確認的遞延所得稅資產變動，並扣除遞延所得稅負債。

截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年5月31日止五個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣0.5百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣68,000元。截至2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月，我們分別錄得所得稅抵免人民幣0.3百萬元及人民幣28,000元。

本公司及我們位於中國之附屬公司須遵守企業所得稅法及企業所得稅法實施條例(「**企業所得稅法**」)，我們中國附屬公司於往績紀錄期間的所得稅率為25%。根據企業所得稅法及相關規定，我們中國附屬公司於往績紀錄期間的所得稅率為25%。本公司於2025年取得高新技術企業資格，並於2025年開始的三年期間享有15%的優惠所得稅率；而我們的附屬公司上海有光於2023年取得有關資格，於往績紀錄期間享有15%的優惠所得稅率。此外，本公司及附屬公司有權享受額外的可抵稅補貼，補貼按其於2022年10月1日前產生的合資格研發成本的75%，以及於2022年10月1日後產生的合資格研發成本的100%計算。有關適用稅項及稅率的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

年內溢利及純利率

於往績紀錄期間各完整年度，我們的溢利分別為人民幣10.1百萬元、人民幣33.2百萬元及人民幣39.1百萬元。於往績紀錄期間各完整年度，我們的純利率分別為4.5%、10.8%及8.2%。我們於截至2025年5月31日止五個月錄得純損人民幣9.0百萬元，於2026年同期則錄得純利人民幣4.2百萬元。

財務資料

各期間經營業績的比較

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度之比較

收入

收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣225.9百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣308.5百萬元。收入增加主要源於：

- (i) 智能營銷解決方案的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣152.2百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣171.4百萬元。有關增長主要由於市場對綜合AI營銷解決方案的需求增加，且隨著我們在2024年推出AI智能體，我們招攬更多客戶，客戶數目由2023年的44名增加至2024年的79名。
- (ii) 智能運管解決方案的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣73.7百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣137.1百萬元。該增加主要由於中國保險公司適用的財務報告監管要求發生變化，即中國財政部於2020年頒佈的企業會計準則第25號，該準則以當前價值模型取代原有以規則為基礎的方法，在該模型下，利潤現透過合約服務利潤率予以遞延，並在保障期間隨著服務的提供逐步發放，當中相關合約須先按類似風險劃分為組合，並進一步細分為不同盈利能力組別，據此我們保險業的客戶數目由2023年的10名增加至2024年的47名，乃因我們的智能運管解決方案可協助彼等編製符合最新監管規定的財務報告。

銷售成本

銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣194.9百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣224.5百萬元。該增加主要源於員工成本由人民幣51.0百萬元增至人民幣81.4百萬元，主要由於我們分公司的僱員人數增加，乃因我們聘請更多員工來支援及協助在客戶辦公室現場實施及客製化我們的智能運管解決方案。

毛利及毛利率

毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣30.9百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣84.0百萬元，與收入增幅相符；而毛利率亦由2023年的13.7%大幅增至2024年的27.2%，主要由於智能營銷解決方案毛利率由4.6%增至25.1%。

智能營銷解決方案的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣7.0百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣43.0百萬元，其毛利率由4.6%增至25.1%，主要由於與支付予主要電訊公司的數位通訊服務費減少，乃因我們加強了客戶內部的營銷能力，使我們的智能營銷解決方案大幅降低了客戶對第三方營銷服務的依賴。我們的服務以往有相當部分涉及協助客戶透過短訊接觸潛在客戶或現有客戶，因此我們的成本有很大部分為應付予電訊公司的信息分發費用。於2024年，我們加強了AI與自動化技術的整合，藉此在並無顯著增加邊際勞動成本下，提高我們以更具可擴展性的方式服務客戶的能力。因此，隨著我們提供的其他服務不斷增加，短訊服務所佔的收益及成本比例亦相應下降。

財務資料

智能運管解決方案的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣23.9百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣41.0百萬元，而毛利率則由32.5%輕微下降至29.9%，主要由於我們新接洽的客戶需要更多員工來協助現場實施我們的綜合AI運管解決方案。

銷售開支

銷售開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣0.7百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元。有關增加主要由於因應業務增長而增聘銷售人員導致員工成本上升。

一般及行政開支

行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣8.9百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣14.4百萬元。有關增加主要由於增聘行政人員以處理因本公司運營擴張而增加的行政工作量，令員工成本增加。

研發開支

研發開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣10.9百萬元大幅增至截至2024年12月31日止年度的人民幣26.8百萬元。有關增加主要由於(i)增聘研發人員導致員工成本增加，其目的旨在訓練我們的XK-QianAI平台、統一AI基座；及(ii)持續改進AI智能體矩陣QianNexus，以提升其適應多行業複雜運營環境的可靠性。

金融資產的減值虧損淨額

金融資產的減值虧損淨額由截至2023年12月31日止年度的人民幣0.25百萬元減至截至2024年12月31日止年度的人民幣0.18百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11，以了解更多詳情。

其他收入

其他收入維持相對穩定，截至2023年及2024年12月31日止年度分別為人民幣0.4百萬元及人民幣0.3百萬元。

財務收入／(成本) — 淨額

截至2023年12月31日止年度，財務收入 — 淨額為人民幣18,000元。截至2024年12月31日止年度，財務成本 — 淨額為人民幣2.7百萬元，有關波動主要歸因於(i)借款利息開支增加；及(ii)按攤銷成本計量的具優先權金融工具的利息開支。請參閱本文件附錄一會計師報告附註10，以了解更多詳情。

所得稅開支

所得稅由截至2023年12月31日止年度的人民幣0.5百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣4.3百萬元。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的實際稅率(即所得稅開支佔除所得稅前溢利的比例)分別為4.5%及11.6%。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度之比較

收入

收入由2024年的人民幣308.5百萬元增至2025年的人民幣477.1百萬元。收入增加主要源於：

- (i) 智能營銷解決方案的收入由2024年的人民幣171.4百萬元增至2025年的人民幣219.4百萬元，主要由於客戶數目由2024年的44名增加至2025年的104名，主要源於市場對基於我們智能營銷解決方案的需求不斷增長。隨著2024年推出AI智能體矩陣，我們的智能營銷解決方案獲得更高的市場認可度及接受度。
- (ii) 智能運管解決方案的收入由2024年的人民幣137.1百萬元增至2025年的人民幣257.7百萬元，主要由於客戶數目由19名增加至147名，特別是從事金融服務業的客戶數目由11名增加至101名。該大幅增長主要源於我們的智能運管解決方案能夠更妥貼地適應並遵循中國不斷演變的金融服務業監管規定，尤其是隨著2026年1月1日非上市保險公司的實施期限臨近，我們能夠協助保險公司採用企業會計準則第25號。

銷售成本

銷售成本由2024年的人民幣224.5百萬元增至2025年的人民幣300.7百萬元。銷售成本增加主要源於(i)隨著我們在2025年為日益增加的項目數量增聘外部服務，導致外部採購費用由人民幣141.5百萬元增加至人民幣157.3百萬元；及(ii)員工成本由人民幣81.4百萬元增加至人民幣139.6百萬元，主要由於我們分公司的僱員人數增加，乃因我們聘請更多員工來支援在客戶處所現場實施及客製化我們的企業級AI解決方案。

毛利及毛利率

毛利由2024年的人民幣84.0百萬元增至2025年的人民幣176.4百萬元，與收入增幅相符，而毛利率則由2024年的27.2%提升至2025年的37.0%，主要由於：

- (i) 智能營銷解決方案的毛利由2024年的人民幣43.0百萬元增至2025年的人民幣92.4百萬元，而毛利率由25.1%提升至42.1%，主要由於AI智能體數量已自2025年起增至最後可行日期的超過1,200個。由於該等AI智能體構成自動化能力，能夠在不增加相應人員成本的情況下服務龐大客戶群，因此我們的毛利率也隨之提高。
- (ii) 智能運管解決方案的毛利由2024年的人民幣41.0百萬元增至2025年的人民幣83.9百萬元，而毛利率由29.9%提升至32.6%，主要由於我們的產品日趨成熟，並被更廣泛客戶群所接受。隨著平台架構日益標準化及模塊化，可重複使用性增強，工作流程配置自動化，交付效率提高，各項項目的邊際成本降低。

財務資料

銷售開支

銷售開支由2024年的人民幣2.6百萬元增至2025年的人民幣21.7百萬元。增長主要由於(i)我們決定聘請更多銷售人員以應對業務增長，導致員工成本由人民幣2.2百萬元增加至人民幣17.4百萬元；及(ii)營銷活動增加，導致差旅費用由人民幣0.2百萬元增加至人民幣1.3百萬元；及(iii)我們為銷售員工提供額外培訓，令外部培訓費用增加，從而導致諮詢費由零增加至人民幣1.2百萬元。

一般及行政開支

行政開支由2024年的人民幣14.4百萬元增至2025年的人民幣24.5百萬元。增加主要由於(i)產生[編纂]；及(ii)隨著業務擴張，我們就年度維護向核數師及外部法律顧問支付的諮詢費由人民幣2.0百萬元增加至人民幣3.8百萬元。

研發開支

研發開支由2024年的人民幣26.8百萬元增至2025年的人民幣92.6百萬元。增加主要由於我們作出策略決策，聘請更多研發人員來提升XK-QianAI的多方面功能，並進一步開發QianNexus。

金融資產的減值虧損淨額

金融資產的減值虧損淨額由2024年的人民幣0.2百萬元增至2025年的人民幣2.1百萬元。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

其他收入

其他收入由2024年的人民幣0.3百萬元增至2025年的人民幣2.0百萬元，主要由於從當地部門收到產業政策支持基金人民幣1.7百萬元。

財務收入／(成本) — 淨額

財務收入／(成本) — 淨額由2024年的財務成本人民幣2.7百萬元轉為2025年的財務收入人民幣0.6百萬元，主要由於我們所得銀行存款人民幣1.7百萬元的利息收入，該收入的影響被以下各項所抵銷：(i)按攤餘成本計量的具優先權金融工具的利息開支人民幣0.2百萬元；及(ii)借款利息開支人民幣0.9百萬元。

所得稅(開支)／抵免

所得稅開支由2024年的所得稅開支人民幣4.3百萬元變為2025年的所得稅抵免人民幣0.3百萬元。

截至2025年5月31日止五個月與截至2026年5月31日止五個月之比較

收入

收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣122.5百萬元增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣199.3百萬元，主要由於：

- (i) 智能營銷解決方案的收入由截至2025年止五個月的人民幣58.4百萬元增至2026年同期的人民幣113.8百萬元，主要由於金融服務及信息科技行業客戶確定本公司解決方案具實用性，故大幅增加部署我們的AI智能體，擴大整合至其營銷工作流程中。

財務資料

- (ii) 智能運管解決方案的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣64.1百萬元增至2026年同期的人民幣85.5百萬元，乃主要由於2026年1月1日企業會計準則第25號正式實施，其後金融服務業客戶增加使用我們的AI智能體。

銷售成本

銷售成本由截至2025年5月31日止五個月的人民幣82.5百萬元增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣126.5百萬元，主要由於(i)對外採購費用由人民幣46.3百萬元增至人民幣54.1百萬元，而此乃主要由於透過電訊渠道進行的客戶接觸量有所增加，導致數碼電信服務費用增加；及(ii)員工成本由人民幣35.0百萬元增至人民幣70.9百萬元，而此乃由於需要更多技術人員提供支持，以在客戶場所實施及客製化企業級AI解決方案，使技術部員工人數增加。

毛利及毛利率

毛利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣40.0百萬元增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣72.8百萬元，與收入增加相符，而毛利率則由截至2025年5月31日止五個月的32.7%增加至截至2026年5月31日止五個月的36.5%，主要由於：

- (i) 智能營銷解決方案的毛利由截至2025年止五個月的人民幣23.7百萬元增至2026年同期的人民幣51.3百萬元，毛利率則由40.6%上升至45.1%，此乃主要由於選擇自營現有渠道的客戶比例增加，增幅超出了選擇傳統電信服務渠道進行客戶拓展的客戶數量，從而推動毛利率上升。
- (ii) 智能運管解決方案的毛利由截至2025年止五個月的人民幣16.3百萬元增至2026年同期的人民幣21.5百萬元，毛利率則分別為25.5%及25.1%，維持相對穩定。

銷售開支

銷售開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣7.6百萬元增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣12.2百萬元。有此增加，乃主要由於我們決定增聘銷售人員以應對業務增長，導致員工成本由人民幣6.7百萬元增至人民幣10.5百萬元。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣4.6百萬元增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣15.3百萬元。增加主要由於(i)員工成本由人民幣2.3百萬元增加至人民幣6.9百萬元，而此乃主要由於擴大行政部門員工規模，以應對因應業務擴張，並增聘專業管理人員以強化運營能力；及(ii)2025年下半年開始準備[編纂]申請工作，使[編纂]由[編纂]增至[編纂]。

財務資料

研發開支

研發開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣36.7百萬元增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣43.8百萬元。增加主要由於(i)我們擴大研發部門員工規模，使員工成本由人民幣32.2百萬元增至人民幣36.4百萬元；及(ii)業務擴張後，支付給雲端解決方案提供商的雲端儲存費用增加，就使用前沿AI模型所支付的詞元費用亦見上升，導致其他費用由人民幣1.6百萬元增至人民幣4.5百萬元。

金融資產的減值(虧損)/撥回淨額

由截至2025年5月31日止五個月的金融資產的減值虧損淨額人民幣0.1百萬元減少至截至2026年5月31日止五個月的金融資產的減值溢利淨額人民幣9,000元。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

其他收入

其他收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣8,000元增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣0.4百萬元，乃主要由於自上海市政府及深圳南山區政府獲得一次性政府補助。

其他收益 — 淨額

截至2026年5月31日止五個月，我們錄得其他收益 — 淨額人民幣2.2百萬元，而2025年同期則為零。截至2026年5月31日止五個月的其他收益 — 淨額主要包括按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動人民幣1.4百萬元，以及出售按公允價值計入損益的金融資產的收益淨額人民幣0.8百萬元。

財務收入/(成本) — 淨額

財務收入 — 淨額由截至2025年5月31日止五個月的財務成本人民幣3,000元轉為截至2026年5月31日止五個月的財務收入人民幣44,000元，主要由於銀行存款的利息收入增加，其影響被借款的利息開支抵銷。

所得稅(開支)/抵免

所得稅開支由截至2025年5月31日止五個月的所得稅開支人民幣68,000元變為截至2026年5月31日止五個月的所得稅抵免人民幣28,000元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

合併財務狀況表若干項目的討論

下表載列我們於所示日期的合併財務狀況表中所選取的資料，有關報表摘錄自本文件附錄一所載會計師報告內的經審計合併財務報表。

	於12月31日			於5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
流動資產	119,007	423,791	751,759	760,341
非流動資產	11,765	12,597	33,715	16,140
資產總值	130,772	436,388	785,474	776,481
流動負債	87,476	181,427	177,002	163,726
非流動負債	1,146	179,580	859	982
負債總額	88,622	361,007	177,861	164,708
流動資產淨值	31,531	242,364	574,757	596,615
資產淨值	42,150	75,381	607,613	611,773

下表列載所示日期的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於5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
流動資產				
合約履行成本	3,247	57,078	43,735	42,792
貿易應收款項	72,349	153,405	195,096	196,699
合約資產	189	4,558	16,318	11,626
其他應收款項及預付款項	446	903	14,682	16,623
按公允價值計入損益的				
金融資產	—	—	135,133	415,150
現金及現金等價物	42,776	207,847	346,795	77,451
小計	119,007	423,791	751,759	760,341

財務資料

	於12月31日			於5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
流動負債				
貿易應付款項	63,285	113,436	63,379	49,696
其他應付款項及應計費用	14,572	27,325	41,548	30,529
借款	7,524	25,020	48,033	58,205
租賃負債	—	1,370	2,538	1,926
合約負債	1,403	9,590	21,498	23,367
即期所得稅負債	692	4,686	6	3
小計	87,476	181,427	177,002	163,726
流動資產淨值	31,531	242,364	574,757	596,615

本公司流動資產淨值由2025年12月31日的人民幣574.8百萬元增至2026年5月31日的人民幣596.6百萬元，主要歸因於(i)貿易應付款項減少人民幣13.7百萬元，此乃由於償還結欠眾安科技的貿易應付款項；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣11.0百萬元，主要由於向員工派發年度花紅後應付薪金及福利減少，此影響部分被銀行借款增加人民幣10.2百萬元抵銷，主要由於額外提取了三筆循環信貸融資及；(iii)現金及現金等價物減少人民幣269.3百萬元，以及按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣260.6百萬元，此乃主要由於購買理財產品。

流動資產淨值由於2024年12月31日的人民幣242.4百萬元增至於2025年12月31日的人民幣574.8百萬元，有關增加主要歸因於：(i)大量項目於2025年第四季獲客戶驗收，導致期末確認較大金額的合約履行成本，從而使合約履行成本減少人民幣13.3百萬元；(ii)貿易應收款項因收入增加而增加人民幣41.7百萬元；(iii)多個項目在臨近會計期結束時獲客戶驗收但尚未開票，使合約資產增加人民幣11.8百萬元；及(iv)現金及現金等價物增加人民幣138.9百萬元，而上述影響部分被以下因素抵銷：(i)由於我們於2025年擴充員工人數，導致應付薪金及福利增加，進而導致其他應付款項及應計費用增加人民幣14.2百萬元；及(ii)由於自商業銀行獲得額外營運資金貸款，導致借款增加人民幣23.0百萬元。

流動資產淨值由於2023年12月31日的人民幣31.5百萬元增至於2024年12月31日的人民幣242.4百萬元，有關增加主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣165.1百萬元，主要源於因A輪融資而收到的注資；(ii)貿易應收款項增加人民幣81.1百萬元，主要由於業務規模增長；及(iii)合約履行成本增加人民幣53.8百萬元，受客戶項目數量增長推動，上述影響被因項目數量及運營規模擴大而增加的貿易應付款項人民幣50.2百萬元所部分抵銷。

財務資料

物業、廠房及設備

於往績紀錄期間，物業、廠房及設備主要包含：(i)電腦及(ii)汽車。

物業、廠房及設備的賬面淨值由於2023年12月31日的人民幣0.3百萬元增至於2024年12月31日的人民幣1.3百萬元。此乃主要由於為新入職員工購置的電子設備(如電腦)增加。

物業、廠房及設備的賬面淨值由於2024年12月31日的人民幣1.3百萬元增至於2025年12月31日的人民幣2.3百萬元。此乃主要由於(i)為新僱員購買電子設備購置增加；及(ii)購買新車以滿足北京附屬公司的業務需求。

物業、廠房及設備的賬面淨值由於2025年12月31日的人民幣2.3百萬元增至於2026年5月31日的人民幣2.5百萬元。此乃主要由於(i)為新入職僱員採購額外工作電腦，以及為研發部門員工升級硬件設備；及(ii)購置互聯網網絡設備，以提升網絡的穩定性及安全性。

無形資產

無形資產主要包含：(i)軟件著作權及(ii)已註冊專利，於2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣10.3百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣8.3百萬元。

無形資產由於2023年12月31日的人民幣10.3百萬元減至於2024年12月31日的人民幣9.2百萬元，主要由於攤銷所致。

無形資產由於2024年12月31日的人民幣9.2百萬元進一步減至於2025年12月31日的人民幣8.3百萬元，主要由於攤銷所致。

無形資產由於2025年12月31日的人民幣8.3百萬元增加至於2026年5月31日的人民幣9.1百萬元，主要由於採購生產力軟件許可，惟其影響被其他現有無形資產的攤銷所抵銷。

使用權資產

使用權資產主要為租賃辦公場所，於2023年、2024年及2025年12月31日分別為零、人民幣0.5百萬元及人民幣1.8百萬元。

使用權資產由於2023年12月31日的零增至於2024年12月31日的人民幣0.5百萬元，主要為位於上海、無錫及深圳的租賃辦公場所。

使用權資產由於2024年12月31日的人民幣0.5百萬元增至於2025年12月31日的人民幣1.8百萬元，主要由於在上海租賃額外的辦公場所，以補充我們現有的辦公地點。

使用權資產由於2025年12月31日的人民幣1.8百萬元增加至於2026年5月31日的人民幣2.5百萬元，主要由於租賃位於無錫的新辦公場所。

遞延所得稅資產

遞延所得稅資產主要指賬面稅與實際所得稅之間的差額，於2023年及2024年12月31日及2025年12月31日分別為人民幣1.2百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.9百萬元。

遞延所得稅資產由於2023年12月31日的人民幣1.2百萬元增至於2024年12月31日的人民幣1.6百萬元。此乃主要由於(i)確認租賃負債人民幣0.3百萬元，惟部分被使用權資產增加人民幣0.1百萬元所抵銷。

財務資料

遞延所得稅資產由於2024年12月31日的人民幣1.6百萬元增至於2025年12月31日的人民幣1.9百萬元。此乃主要由於(i)租賃負債增加人民幣0.2百萬元；及(ii)金融資產虧損撥備增加人民幣0.3百萬元，惟被使用權資產增加人民幣0.2百萬元所部分抵銷。

遞延所得稅資產於2025年12月31日及2026年5月31日分別維持相對穩定，均為人民幣1.9百萬元。

合約履行成本

合約履行成本主要指在客戶驗收項目之前，與開發中的項目相關的成本，於2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣3.2百萬元、人民幣57.1百萬元及人民幣43.7百萬元。一旦項目經客戶驗收，與該項目相關的成本將被確認為銷售成本。

合約履行成本由於2023年12月31日的人民幣3.2百萬元增至於2024年12月31日的人民幣57.1百萬元。此乃主要由於我們承接的客戶項目數量增加。於2024年12月31日，在我們的項目中，有17個合約履行成本超過人民幣1百萬元，其中金額最大的項目為人民幣9.5百萬元。

合約履行成本由於2024年12月31日的人民幣57.1百萬元減少至於2025年12月31日的人民幣43.7百萬元。此乃主要由於儘管2025年項目數目有所增加，惟客戶於會計期結束前驗收更多項目。於2025年12月31日，在我們的項目中，有17個合約履行成本超過人民幣1百萬元，其中金額最大的項目為人民幣5.7百萬元。

合約履行成本於2025年12月31日及2026年5月31日分別為人民幣43.7百萬元及人民幣42.8百萬元，維持相對穩定。

下表載列我們於所示日期合約履行成本的賬齡分析：

	於12月31日			於5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
3個月內	3,247	55,047	5,367	23,026
3個月至6個月	—	2,031	26,745	5,549
6個月至1年	—	—	8,102	11,874
1年以上	—	—	3,521	2,343
總計	3,247	57,078	43,735	42,792

於最後可行日期，於2026年5月31日的未交割合約履行成本中有人民幣3.0百萬元或7.0%已於其後由本集團確認併入賬作為銷售成本。

貿易應收款項

貿易應收款項主要指就日常業務過程中所提供的解決方案應收客戶的款項，於2023年、2024年及2025年12月31日及於2026年5月31日分別為人民幣72.6百萬元、人民幣153.9百萬元、人民幣197.6百萬元及人民幣199.2百萬元。

財務資料

下表列載於所示日期的貿易應收款項明細：

	於12月31日			於5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
貿易應收款項	72,634	153,871	197,590	199,185
減：減值撥備	(285)	(466)	(2,494)	(2,486)
貿易應收款項：淨額	72,349	153,405	195,096	196,699

貿易應收款項由於2023年12月31日的人民幣72.6百萬元大幅增加至於2024年12月31日的人民幣153.9百萬元，主要由於應收眾安科技的貿易應收款項增加，因(i)與眾安科技合作從最終獨立客戶承接的項目數目增加，增幅與收入整體增幅相符；(ii)由於本公司註冊地址由上海遷往深圳的籌備工作，導致本公司的發票安排受阻。

貿易應收款項由於2024年12月31日的人民幣153.9百萬元增至於2025年12月31日的人民幣197.6百萬元，主要由於2025年上半年轉制為股份有限公司，期間發票安排受阻。

貿易應收款項於2025年12月31日及2026年5月31日分別為人民幣197.6百萬元及人民幣199.2百萬元，維持相對穩定。

下表列載於所示日期貿易應收款項基於收入確認日期的賬齡分析：

	於12月31日			於5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
6個月內	72,291	149,557	165,606	184,346
6個月至1年	343	3,151	29,119	8,669
1年以上	—	1,163	2,865	6,170
總計	72,634	153,871	197,590	199,185

下表列載於所示期間的貿易應收款項平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			於5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項週轉天數 (附註)	71	134	133	149

附註：若干期間的貿易應收款項週轉天數等於期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以相關期間的收入，再乘以該期間的天數。

財務資料

我們的貿易應收款項週轉天數由截至2023年12月31日止年度的71日增加至截至2024年12月31日止年度的134日，主要由於我們正向當地稅務機關申請放寬發票開立限額，故此將本公司註冊地址由上海遷往深圳，導致客戶的發票安排暫時受阻。截至2025年12月31日止年度，我們的貿易應收款項週轉天數維持相對穩定，為133天，並於2026年5月31日增至149天，主要由於第二季度的貿易應收款項一般由客戶於季度末結算。截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年5月31日，我們來自眾安集團的貿易應收款項分別為人民幣25.7百萬元、人民幣130.7百萬元、人民幣115.8百萬元及人民幣79.4百萬元。

於最後可行日期，於2026年5月31日的未結付貿易應收款項中有人民幣57.5百萬元或29.2%已於其後結付。

合約資產

我們的合約資產主要指已轉移予客戶之解決方案的代價權利，於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年5月31日，金額分別為人民幣0.2百萬元、人民幣4.6百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣11.6百萬元。

合約資產由2023年12月31日的人民幣0.2百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣4.6百萬元，乃主要由於業務增長所致。該餘額進一步增加至2025年12月31日的人民幣16.3百萬元，乃主要由於我們有多個項目預定於2025年最後一季出具發票。餘額進一步減少至2026年5月31日的人民幣11.6百萬元，乃主要由於更多項目獲客戶驗收並隨後開具賬單。

於最後可行日期，於2026年5月31日的未交割合約資產中有人民幣22,090元或0.17%已於其後由本集團開立發票並入賬作為貿易應收款項。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產指我們於理財產品的投資。於2025年12月31日及2026年5月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣154.6百萬元及人民幣415.2百萬元。於往續紀錄期間，我們購買的理財產品主要包括：(i)向持牌商業銀行購買的結構性存款，全部均具有高流動性，並可按T+1基準贖回；及(ii)基金產品，其中包括由西藏自治區財政廳控制的中國非銀行金融機構發行的集合資金信託計劃，以及由中國一家國有銀行機構的信託公司發行的其他信託基金產品。我們採用貼現現金流分析及使用不可觀察輸入數據（如預期回報率）的模型來釐定其公允價值，並將使用該等輸入數據的估值技術分類為公允價值層級中的第三級。於2023年及2024年12月31日，我們並無持有任何按公允價值計入損益的金融資產。

我們認為，透過適當投資於低風險的理財產品，我們可以更好地利用我們的現金，該等理財產品在不干擾我們的業務運營或資本支出的情況下產生收入。我們制定了金融產品管理的內部控制政策，概述投資決策應圍繞的投資原則，即安全性、流動性、收入率及合規性，將投資限制於低風險產品，如銀行理財產品、結構性存款及貨幣市場基金，並禁止投資高風險或非標準資產。應優先選擇信貸評級較高、經營穩健的金融機構作為交易對手，包括大型商業銀行及證券公司，並同時評估其財務狀況、風險管理能力及過往表現。理財產品的投資決策由財務部發起，須經財務負責人及總經理審核批准。如單筆投資或於任何12個月期間內累計投資金額超過人民幣50.0百萬元，則須於投資前取得董

財務資料

事會批准。向同一金融機構購買投資產品時，須在已批准的額度範圍內進行。財務部須按月跟蹤及監控理財活動的實施進度及損益情況，並確保各項風險控制措施落實到位。如發現任何異常情況（例如涉及本金安全或出現虧損跡象），須即時向公司管理層報告。當已確認的收益及虧損連同未實現虧損的合計金額超過本金的5%且超過人民幣3百萬元時，行政總裁須將相關情況上報董事會。我們將遵守上市規則第14章的規定，並於[編纂]後在必要及適當的情況下披露我們的投資及其他須予公佈交易的詳情。

其他應收款項及預付款項

其他應收款項及預付款項包括：(i)按金；(ii)預付款項；及(iii)預付所得稅，於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年5月31日分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣14.7百萬元及人民幣16.6百萬元。

下表列載於所示日期的其他應收款項及預付款項明細：

	於12月31日			於5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
其他應收款項 —				
按金	209	229	4,003	3,405
減：信貸虧損撥備	(1)	(2)	(23)	(20)
[編纂]預付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他預付款項	169	607	6,691	10,158
預付增值稅及其他				
稅項	69	69	2,680	516
其他應收款項及預付				
款項總額	446	903	14,682	16,623

其他應收款項及預付款項由於2023年12月31日的人民幣0.4百萬元增加至於2024年12月31日的人民幣0.9百萬元，主要由於其他預付款項由人民幣0.2百萬元增至人民幣0.6百萬元，此乃主要由於預付旅行社差旅費及支付外部勞務供應商預付服務所致。

其他應收款項及預付款項由於2024年12月31日的人民幣0.9百萬元增加至於2025年12月31日的人民幣14.7百萬元，主要由於其他預付款項由人民幣0.6百萬元增至人民幣6.7百萬元，主要由於(i)預付旅行社差旅費、預付IT解決方案供應商的雲端資源及軟件許可費用、預付外部勞務供應商的項目執行費用，以及預付營銷機構的推廣活動費用增加；及(ii)[編纂]預付款項[編纂]。

財務資料

其他應收款項及預付款項由於2025年12月31日的人民幣14.7百萬元增加至於2026年5月31日的人民幣16.6百萬元，主要由於(i)其他預付款項增加人民幣3.5百萬元，主要由於向雲服務提供商、搜索引擎服務提供商及其他供應商支付預付款項；及(ii)[編纂]預付款項增加[編纂]，惟其影響被其他應收款項因收回按金而減少人民幣0.6百萬元所抵銷。。

於最後可行日期，於2026年5月31日的其他應收款項及預付款項中有人民幣4.1百萬元或24.7%已於其後由我們結付／動用。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款，於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年5月31日分別為人民幣42.8百萬元、人民幣207.8百萬元、人民幣346.8百萬元及人民幣77.5百萬元。

現金及現金等價物由於2023年12月31日的人民幣42.8百萬元增至於2024年12月31日的人民幣207.8百萬元，主要歸因於我們自A輪融資所收到的人民幣177.3百萬元資本注入。

現金及現金等價物由於2024年12月31日的人民幣207.8百萬元增至於2025年12月31日的人民幣346.8百萬元，主要由於我們從A輪融資的注資中收到的剩餘所得款項。

現金及現金等價物由於2025年12月31日的人民幣346.8百萬元減少至於2026年5月31日的人民幣77.5百萬元，主要由於購買中國持牌商業銀行提供的理財產品。

按攤銷成本計量的具優先權金融工具

按攤銷成本計量的具優先權金融工具指本公司具有贖回權的實收資本，由我們的[編纂]前投資者持有。於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年5月31日，按攤銷成本計量的具優先權金融工具分別為零、人民幣179.6百萬元、零及零。

貿易應付款項

貿易應付款項指就採購應付供應商的未償還款項，於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年5月31日分別為人民幣63.3百萬元、人民幣113.4百萬元、人民幣63.4百萬元及人民幣49.7百萬元。

貿易應付款項由於2023年12月31日的人民幣63.3百萬元增加至於2024年12月31日的人民幣113.4百萬元，相關增加主要由於向眾安科技採購的在製品及其他透過其取得的外部第三方服務的應付款項人民幣97.6百萬元。

貿易應付款項其後減少至於2025年12月31日的人民幣63.4百萬元及進一步減少至人民幣49.7百萬元，主要由於我們於各期末已結付對眾安科技的部分應付款項。

財務資料

下表列載我們於所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日			於5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
一年內	63,285	113,436	63,379	49,696

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止 五個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	天數	天數	天數	天數
貿易應付款項週轉	65	144	107	68

我們的貿易應付款項週轉天數由截至2023年12月31日止年度的65天，增至截至2024年12月31日止年度的144天，並減少至截至2025年的107天。我們的貿易應付款項週轉天數由107天進一步減少至截至2026年5月31日止五個月的68天。貿易應付款項週轉天數的變動主要歸因於向眾安科技採購的在製品及其他透過其取得的外部第三方服務所產生的應付款項，與銷售成本變動相關。於最後可行日期，結欠眾安科技的貿易應付款項餘額為人民幣10.4百萬元。

於最後可行日期，於2026年5月31日的貿易應付款項中有人民幣9.9百萬元或20.0%已於其後結付。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包含(i)薪金及應付福利；(ii)增值稅及其他應付稅項；(iii)按金；及(iv)其他，於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年5月31日分別為人民幣14.6百萬元、人民幣27.3百萬元、人民幣41.5百萬元及人民幣30.5百萬元。

下表列載我們於所示日期的貿易及其他應付款項：

	於12月31日			於5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
薪金及應付福利	8,717	23,574	32,359	22,536
增值稅及其他應付稅項	3,283	1,220	248	3,672
應付[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]
按金	200	380	180	120
其他	2,372	2,151	6,817	4,101
	<u>14,572</u>	<u>27,325</u>	<u>41,548</u>	<u>30,529</u>

財務資料

其他應付款項及應計費用由於2023年12月31日的人民幣14.6百萬元增至於2024年12月31日的人民幣27.3百萬元，主要由於僱員人數增加導致薪金及應付福利增加。

其他應付款項及應計費用由於2024年12月31日的人民幣27.3百萬元進一步增至於2025年12月31日人民幣41.5百萬元，主要由於(i)應付薪金及福利增加人民幣8.8百萬元；及(ii)應付[編纂]增加[編纂]。

其他應付款項及應計費用由於2025年12月31日的人民幣41.5百萬元減少至於2026年5月31日人民幣30.5百萬元，主要由於應付薪金及福利減少人民幣9.8百萬元，主要由於截至2026年5月31日就年度年末花紅計提的累計撥備低於截至2025年年底計提的撥備。

於最後可行日期，於2026年5月31日的其他應付款項及應計費用中有人民幣27.0百萬元或88.5%已由我們於其後結付。

借款

借款指以人民幣計值的循環信貸融資，於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年5月31日分別為人民幣7.5百萬元、人民幣25.0百萬元、人民幣48.0百萬元及人民幣58.2百萬元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月期間，銀行借款以人民幣計值，加權平均實際年利率為3.5%、3.3%、3.0%及2.6%。

我們主要向銀行貸款以獲取運營資金，以幫助管理日常運營開支。借款由於2023年12月31日的人民幣7.5百萬元增加至於2024年12月31日的人民幣25.0百萬元，其後進一步增加至於2025年12月31日的人民幣48.0百萬元，並進一步增加至於2026年5月31日的人民幣58.2百萬元。主要由於隨著業務活動不斷擴展，相關運營需求亦日益增長。

董事確認，於往績紀錄期間及截至最後可行日期，我們並無違反任何財務契諾或拖欠償還任何已到期的銀行借款或其他貸款融資。

租賃負債

租賃負債指我們在上海、無錫及深圳主要用作辦公處所的租賃物業的付款義務。下表列載我們於所示日期的租賃負債：

	於12月31日			於5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
即期租賃負債	—	(1,370)	(2,538)	(1,926)
非即期租賃負債	—	—	(859)	(967)
	—	(1,370)	(3,397)	(2,893)

財務資料

租賃負債由於2023年12月31日的零增加至於2024年12月31日的人民幣1.4百萬元，其後進一步增加至於2025年12月31日的人民幣3.4百萬元，主要由於業務需要，在上海、無錫及深圳租賃新的辦公場所。

租賃負債由於2025年12月31日的人民幣3.4百萬元減少至於2026年5月31日的人民幣2.9百萬元，主要由於租賃辦公場所的租金付款，惟其影響部分被就無錫新辦公場所訂立的新租賃所抵銷。

合約負債

合約負債主要指客戶作出的墊款，於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年5月31日分別為人民幣1.4百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣21.5百萬元及人民幣23.4百萬元。

下表列載我們於所示日期與客戶合約相關的合約負債：

	於12月31日			於5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
即期合約負債	1,403	9,590	21,498	23,367

合約負債由於2023年12月31日的人民幣1.4百萬元增加至於2024年12月31日的人民幣9.6百萬元，該增長與我們的業務增長及與客戶簽訂的合約增加相符。

合約負債由於2024年12月31日的人民幣9.6百萬元增加至於2025年12月31日的人民幣21.5百萬元，該增長與我們的業務增長及與客戶簽訂的合約增加相符。

合約負債於2025年12月31日及2026年5月31日分別為人民幣21.5百萬元及人民幣23.4百萬元，維持相對穩定。

於最後可行日期，於2026年5月31日的合約負債中有人民幣8.2百萬元或35.2%已於其後動用。

即期所得稅負債

應付所得稅指根據中國企業稅法應繳納的所得稅，於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年5月31日分別為人民幣0.7百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣6,000元及人民幣3,000元。即期所得稅負債變動主要歸因於我們經研發開支調整的利潤出現變動。

債務

下表載列我們於所示日期的債務明細：

	於12月31日			於5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
借款	7,524	25,020	48,033	58,205
租賃負債	—	1,370	3,397	2,893
以攤銷成本列賬的附 優先權金融工具的 利息開支	—	179,580	—	—
總計	7,524	205,970	51,430	61,098

財務資料

於2026年5月31日(即釐定我們債務的最後可行日期)，未償還債務為人民幣61.1百萬元，包括租賃負債人民幣2.9百萬元及借款人民幣58.2百萬元，主要包括我們收到來自商業銀行運營資金的貸款。

於2026年5月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣15.0百萬元。

董事確認，自2026年5月31日起及直至本文件日期，我們的債務及或然負債並無任何重大變動。

或然負債

於最後可行日期，我們並無任何重大或然負債。

流動資金及資金來源

過往，我們主要通過運營所得現金、銀行借貸及[編纂]前投資為資本開支及運營資金需求提供資金。

現金流量

下表列載我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止
				五個月
	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
經營所得／(所用)				
現金	4,585	(27,363)	(36,016)	(15,486)
已收銀行現金利息	116	96	1,720	738
已付所得稅	16	(786)	(5,097)	(53)
經營活動所得／ (所用)淨現金	4,717	(28,053)	(39,393)	(14,801)
投資活動所得／ (所用)淨現金	—	(1,176)	(155,889)	(260,553)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至5月31日止 五個月
	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
融資活動所得淨現金	26,126	194,300	334,230	6,010
現金及現金等價物淨 增加／(減少)	30,843	165,071	138,948	(269,344)
年初現金及現金 等價物	11,933	42,776	207,847	346,795
年末現金及現金 等價物	42,776	207,847	346,795	77,451

經營活動產生的現金流量

截至2026年5月31日止五個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣14.8百萬元，主要由於期內獲取溢利人民幣4.2百萬元(經非現金及非經營項目調整)，主要包括：(i)貿易應付款項減少人民幣13.7百萬元，主要因為結付向眾安科技採購的在建工程；(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣11.0百萬元，原因在於向員工發放年度獎金導致應付薪金及福利減少；及(iii)合約資產減少人民幣4.7百萬元，原因在於更多項目獲客戶驗收並隨後開具賬單。

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣39.4百萬元，主要由於年內獲取溢利人民幣39.1百萬元(經非現金及非經營項目調整)，主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣43.7百萬元；(ii)合約資產增加人民幣11.8百萬元；(iii)其他應收款項及預付款項增加人民幣12.6百萬元；(iv)合約履行成本減少人民幣13.3百萬元，主要由於客戶期內承接更多項目所致；及(v)主要因結付從眾安科技收購在建工程而應付貿易款項減少人民幣50.1百萬元，主要由於結算自眾安科技購入的在建工程的採購所致。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣28.1百萬元，主要由於年內溢利人民幣33.2百萬元(經非現金及非經營項目調整)，主要包括(i)融資成本人民幣2.8百萬元；及(ii)其他無形資產攤銷人民幣1.1百萬元。該金額因若干運營資金賬目變動而進一步調整，主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣81.1百萬元；(ii)合約資產增加人民幣4.4百萬元；(iii)合約履行成本增加人民幣53.8百萬元；(iv)貿易應付款項增加人民幣50.2百萬元；及(v)合約負債增加人民幣8.2百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣4.7百萬元，主要由於年內溢利人民幣10.1百萬元（經非現金及非經營項目調整）。該金額因若干運營資金賬目變動而進一步調整，主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣57.5百萬元；(ii)其他應收款項及預付款項減少人民幣18.1百萬元；(iii)合約負債減少人民幣13.4百萬元；及(iv)貿易應付款項增加人民幣57.3百萬元。

我們正處於增長階段，在此期間持續產生必要開支，尤其是研發開支以及分銷及銷售費用開支，以強化AI解決方案基礎設施、擴大解決方案交付規模，並提升銷售及營銷工作力度。隨著業務持續發展與擴張，我們預期透過運營活動產生更多現金流，並通過強化成本控制與運營效率改善淨現金流出狀況，主要方式包括：(i)利用規模經濟更有效控制交付成本及運營研發開支；(ii)改善貿易應收款項管理並爭取更有利的付款條件；(iii)透過XK-QianAI與QianNexus基礎設施更高效開發新解決方案，以優化現金流時點；及(iv)拓展新興行業及解決方案以實現收入來源多元化。我們將持續定期檢討並監控運營資金狀況，並將更新流動性及融資政策，以確保該等政策符合我們的業務計劃及財務狀況。隨著規模擴大、運營更趨成熟，預期運營淨現金流出狀況將逐步改善。

投資活動所用現金流量

截至2026年5月31日止五個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣260.6百萬元，主要由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣565.7百萬元所致，惟被按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣307.3百萬元部分抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣155.9百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣284.5百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣1.8百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1.2百萬元，僅由於購買物業、廠房及設備人民幣1.2百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們並無進行任何投資活動，因此並無就此錄得任何現金流量變動。

融資活動所得現金流量

截至2026年5月31日止五個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣6.0百萬元，主要由於(i)借款所得款項人民幣20.0百萬元所致，惟被(ii)償還借款人民幣10.0百萬元；(iii)支付[編纂]及；(iv)租賃付款的本金部分及利息部分人民幣1.9百萬元所部分抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣334.2百萬元，主要由於(i)權益持有人出資所得款項人民幣315.1百萬元；及(ii)借款所得款項人民幣55.0百萬元，部分被償還借款人民幣32.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動產生的現金淨額為人民幣194.3百萬元，主要來自借款所得款項人民幣25.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣7.5百萬元所抵銷。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動產生的現金淨額為人民幣26.1百萬元，主要由於(i)權益持有人出資所得款項人民幣18.7百萬元；及(ii)借款所得款項人民幣7.5百萬元。

關聯方交易

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

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註34所列的各項關聯方交易，均於正常業務過程中按公平原則進行，且相關各方均按正常商業條款進行交易。董事另外認為，於往績紀錄期間進行關聯方交易，既不會扭曲我們的往績紀錄結果，亦不會導致我們的歷史業績未能反映未來表現。

運營資金確認

於往績紀錄期間，我們主要通過現金及經營所得現金流量、銀行借款及[編纂]前融資來滿足運營資金需求。我們通過密切監控運營來管理現金流量及運營資金。我們亦認真審查未來現金流量需求，並在必要時調整運營及擴張計劃，以確保我們保持充足的運營資金支援業務運營。於往績紀錄期間，我們基本維持穩定的運營資金狀況。

考慮到我們目前可獲得的財務資源(包括預期經營所得現金、可供運用財務融資及[編纂]估計[編纂]淨額)，董事認為，我們至少於自本文件日期起計未來12個月內擁有充足的運營資金滿足目前的運營資金需求。

資本開支及承擔

資本開支

資本開支主要包括電腦及筆記本電腦等電子設備，以及軟件著作權的開支。

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月，我們的資本開支分別為零、人民幣1.2百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣2.1百萬元。

我們將繼續支銷資本，以支持預期業務增長。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途 — [編纂]用途」。我們預計運用可用的現金資源及[編纂]淨額為該等資本開支提供資金。

資本承擔

於2023年、2024年及2025年12月31日及截至2026年5月31日止五個月，我們並無資本承擔。

資產負債表外安排

於最後可行日期，我們的儲備為人民幣533.9百萬元，全部均可供分派。

財務資料

主要財務比率

下表列載我們於所示日期或期間的主要財務比率概要：

	於12月31日／截至該日止年度			於5月31日／ 截至該日 止五個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
收入增長	不適用	36.6%	54.6%	62.7%
毛利率	13.7%	27.2%	37.0%	36.5%
純利率	4.5%	10.8%	8.2%	2.1%
流動比率	1.36	2.34	4.25	4.64

附註：

- (1) 收入增長比率相等於收入增長除以上一期間同期的收入。
- (2) 毛利率按年內毛利除以期內的收入計算。
- (3) 純利率按年內溢利除以期內的收入計算。
- (4) 流動比率按期末的流動資產總額除以流動負債總額計算。

財務風險

我們的業務活動使我們面臨各種財務風險，包括外匯風險、市場風險、現金流量及公允價值利率風險、價格風險、信貸風險及流動資金風險。有關財務風險管理的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4。

股息

截至2024年12月31日止年度，我們並無支付股息。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年，本公司並無支付或宣派股息。

我們目前並無固定股息政策或固定派息比率，可不時在董事會認為適當的情況下，以符合組織章程細則及適用法律法規的方式宣派股息。股息分配方案將由董事會酌情制定，並須經股東批准。根據中國公司法及組織章程細則，所有持有相同類別股份的股東，均有權按其持股比例平等獲得股息及其他分派。

上市規則規定的披露

董事確認，於最後可行日期，概無導致H股於聯交所[編纂]後根據上市規則第13.13至13.19條規定須予披露的情況。

可分派儲備

於2026年5月31日，我們的可分派儲備為人民幣52.2百萬元。

財務資料

[編纂]

假設[編纂]未獲行使，則按[編纂]港元(即[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的[編纂])計算，本公司應付的[編纂]總額(包括[編纂])估計約為[編纂](相等於約[編纂])，佔[編纂]總額約[編纂]。該等[編纂]主要包括[編纂]以及已付法律、會計及其他顧問的專家服務費，作為彼等就[編纂]及[編纂]所提供服務的報酬，包括(i)[編纂]的[編纂]相關開支(包括但不限於[編纂]及費用)；及(ii)[編纂]的非[編纂]相關開支，當中包括[編纂]的法律顧問及會計師費用及開支以及[編纂]的其他費用及開支。

於2026年5月31日，我們已就[編纂]產生[編纂]，其中[編纂]於我們的合併全面收益表中扣除。我們估計將進一步產生額外[編纂](假設[編纂]未獲行使)。我們預期將就[編纂]合計產生[編纂]，其中[編纂]預期將於我們的合併全面收益表中扣除及[編纂]直接歸屬於股份發行並預期將於[編纂]後自權益扣減。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」。

近期發展

有關本公司近期發展的更多資訊，請參閱本文件「概要 — 近期發展」一節。

概無重大不利變動

董事確認，於本文件日期，自2026年5月31日(即本文件附錄一所載會計師報告所述期間之結束)以來，本公司的財務狀況、經營狀況或前景並無發生重大不利變動。