

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載歷史財務資料，連同相關附註。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則擬備。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」等章節所載的所有資料。

概覽

我們是一家專注於提供人工智能（「AI」）數字員工解決方案及企業級智能體解決方案的AI企業，通過自主研發的AI解決方案，我們助力企業加速其數智化轉型。通過將AI算法、大語言模型（「大語言模型」）和機器人流程自動化（「RPA」）技術與行業場景的深度融合，我們實現了將各種不同的工作交由AI數字員工及智能體處理，以人機交互的方式重塑組織生產力，釋放企業員工創造力，使其專注於更高價值的工作。

我們通過提供AI解決方案創收。於往績記錄期間，我們實現了業績穩定增長，並分別產生收入人民幣216.7百萬元、人民幣243.5百萬元、人民幣256.1百萬元及人民幣65.1百萬元，我們的毛利分別為人民幣90.0百萬元、人民幣129.9百萬元、人民幣132.2百萬元及人民幣33.3百萬元，同年／期，我們的毛利率分別為41.5%、53.4%、51.6%及51.1%。我們於同年／期分別錄得年／期內虧損人民幣62.6百萬元、人民幣122.2百萬元、人民幣345.6百萬元及人民幣109.1百萬元。

呈列基準

有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註1。

影響我們經營業績的主要因素

本集團的經營業績已經並將繼續受若干因素影響，包括本文件「風險因素」一節及下文所載主要因素：

中國AI行業的發展與競爭

我們經營所在行業為高速發展的AI行業。我們的業務、財務表現及未來增長均受該行業發展的影響，包括影響全球及中國AI市場的一般因素、宏觀經濟狀況、監管環境，以及大語言模型及相關服務的市場接受度、採納情況及需求。根據弗若斯特沙利文的資料，中國企業級AI解決方案市場規模由2020年的人民幣143億元增長至2025年的人民幣694億元，同期複合年增長率達37.1%。於2025年，在中國企業級AI解決方案市場中，AI數字員工解決方案佔整體市場的約11.3%。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，2025年我們於中國AI數字員工解決方案市場位居榜首（佔2025年中國

財務資料

企業級AI解決方案市場的11.2%)。AI市場的競爭對我們的財務表現具有重要影響。我們認為，自身的競爭優勢源於服務產品的覆蓋範圍、性能與安全性、用戶體驗、研究與開發(「研發」)能力以及人才儲備。然而，若市場競爭加劇或我們無法持續保持該等優勢，則可能對經營業績產生不利影響。請參閱「風險因素－與我們的解決方案研發有關的風險－我們的成功在很大程度上取決於我們的AI研發能力及具競爭力的技術實力，該等能力及實力使我們能夠高效開發及創新解決方案，以滿足客戶在功能、性能、可靠性、設計及安全性方面不斷演變的需求」。

研發投入

作為一家專注於提供AI解決方案的AI企業，我們致力於提升綜合性AI產品套件中各項AI解決方案的能力、推動創新，並針對更多行業垂直領域及其他應用場景，持續優化及開發高效且具成本效益的AI服務。為此，我們將AI技術的內部研發置於優先地位。技術領先地位需要持續的研發投入。我們的研發開支由2024年的人民幣55.7百萬元增至2025年的人民幣78.8百萬元。

展望未來，我們將繼續審慎投入資源進行產品研發。鑒於我們的系統化的開發方法及我們不斷結合功能性改進，我們預計採取規模化投資來打造我們的產品將支持我們業務的長期增長。我們認為，戰略性研發支出對於推進核心AI及智能體技術棧與企業級平台基礎設施至關重要。通過增強AI推理能力、優化RPA技術及完善行業知識庫，該等舉措旨在直接強化我們AI解決方案。我們預計該等投資將推動人機互動領域的創新，並確保我們在企業自動化與智能化市場中持續保持競爭優勢。我們亦計劃持續吸引並留住頂尖研發人才及跨學科領域專家。具體而言，我們擬將[編纂][編纂]約50%用於加強我們的研發能力及打造我們的智能體平台。有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

服務業務拓展

於往績記錄期間，我們主要通過提供AI解決方案創造收入。該方案將大語言模型能力與我們專有的RPA技術相融合，並通過靈活的部署模式進行交付，旨在滿足企業對安全性、穩定性及合規性的嚴格要求。我們的收入實現穩健增長，主要得益於快速的市場擴張、持續增強的AI推理能力、不斷拓展的行業知識庫，以及對關鍵垂直行業的成功滲透。

隨著我們的解決方案獲得更廣泛的市場認可且品牌影響力持續提升，我們得以開發並向客戶部署能力更強大、功能更豐富的解決方案。我們認為，AI能力的持續精進將使我們能夠滿足更廣泛行業垂直領域中更多客戶的複雜需求。此外，我們致力於通過整合及精調多維度大語言模型能力，打造多元化的解決方案組合。這確保了我們能

財務資料

夠適應多樣化的工作環境和運營要求。通過這一方式，我們可以根據客戶特定的計算資源條件定製解決方案，有效降低客戶面臨的硬件限制。在應用層面，我們始終致力於提供安全穩定、簡單易用的用戶體驗，使不同規模的組織都能更便捷、更切實地集成並運用大語言模型技術。我們未來的成功，很大程度上取決於進一步拓寬解決方案範圍並持續優化現有解決方案的能力。

吸引新客戶與深化與現有客戶關係的能力

我們的業務增長取決於擴展客戶群的能力。我們已形成以行業為核心的銷售策略，通過該策略在目標市場中滲透、拓展並維護客戶聯繫，從而更好地服務客戶。我們不僅尋求與行業領導者緊密合作，更致力於與深耕特定行業應用的實體建立合作夥伴關係。通過鎖定各行業領域具有影響力與創新精神的領軍企業，我們能夠共同開發並交付標桿案例，以此展示我們服務帶來的實際效益與核心價值。我們通過多元化的品牌建設與市場營銷活動觸達潛在客戶，包括線上線下活動、內容營銷、合作夥伴聯合推廣、開發者生態拓展、搜索引擎優化、社交媒體運營及公共關係維護，並依據管理層判斷不時調整營銷策略。

我們管控成本及提升銷售與營銷效率的能力

我們有效管理與控制成本及營運開支的能力，對我們實現業務成功與盈利至關重要。然而，我們的成本結構受解決方案組合構成影響，並可能進一步影響毛利率。此外，我們已投入大量資源發展技術能力，旨在為用戶提供高度可擴展且靈活的解決方案。我們所提供的解決方案均採用高度模塊化設計，既能有效且高效滿足用戶的需求，又有助於實現整體成本與營運效率的顯著提升。此外，為戰略性拓展用戶群體並進軍新興垂直領域，我們的銷售及分銷開支持續增加。憑藉已建立的用戶基礎與品牌知名度，我們的銷售及營銷團隊的工作效率亦得以持續提升。

我們業務的經營業績可能受季節性影響而產生波動

我們的經營業績受季節性波動影響。我們主要為企業及政府實體提供服務，其項目資金來源於其數字化轉型預算。通常，企業會於春節前後制定年度預算，在首三個季度進行方案評估及供應商篩選，並主要在第四季度進行項目開發及交付。因此，我們的業務存在明顯的季節性特徵，收入的較大部分集中在年內第四季度確認。根據弗若斯特沙利文的資料，此類季節性波動於行業內屬常見現象。

影響我們營運所在行業的一般因素

我們的業務及經營業績亦受影響AI行業的一般因素影響，包括：(i)我們經營所在市場的整體經濟狀況；(ii)AI解決方案的接受度及需求；及(iii)相關法律法規、政府政策及措施。上述任何一般因素的變動均可能對我們的業務營運及經營業績產生重大影響。

財務資料

重大會計政策及估計

非金融資產的減值評估

於往績記錄期間，我們根據國際會計準則第36號「資產減值」對非金融資產進行減值評估。在評估是否存在任何減值跡象時，董事已考慮各種外部及內部因素，包括市場對AI解決方案的需求、非金融資產的持續有效使用，以及我們產生經營虧損的原因（主要歸因於我們的研發投入及以股份為基礎的付款開支）。於2023年，我們確認減值虧損人民幣3.19百萬元，以將與租賃土地相關的使用權資產賬面值撇減至其可收回金額。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表中的若干關鍵項目討論－使用權資產」及本文件附錄一所載會計師報告附註13。經上述撇減後，根據董事的評估，毋須就租賃土地作出進一步減值。就其他非金融資產而言，董事認為快速增長階段產生的經營虧損符合預期，因此斷定不存在減值跡象。因此，概無確認減值虧損，且毋須對該等其他非金融資產進行進一步減值測試。

有關我們重大會計政策及估計的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及3。

綜合損益表

下表載列我們於所示年度的綜合損益表。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比
							(未經審計)			
收入	216,715	100.0	243,477	100.0	256,097	100.0	45,977	100.0	65,129	100.0
收入成本	(126,697)	(58.5)	(113,571)	(46.6)	(123,908)	(48.4)	(22,114)	(48.1)	(31,832)	(48.9)
毛利	90,018	41.5	129,906	53.4	132,189	51.6	23,863	51.9	33,297	51.1
其他收入淨額	13,918	6.4	22,231	9.1	14,906	5.8	8,474	18.4	7,888	12.1
銷售及分銷開支	(63,050)	(29.1)	(68,134)	(28.0)	(74,444)	(29.1)	(29,208)	(63.5)	(59,955)	(92.1)
行政及其他開支	(36,537)	(16.9)	(29,716)	(12.2)	(54,214)	(21.2)	(12,031)	(26.2)	(24,096)	(37.0)
研發開支	(55,380)	(25.6)	(55,730)	(22.9)	(78,773)	(30.8)	(31,607)	(68.7)	(42,527)	(65.3)
金融資產及合同資產										
減值虧損淨額	(8,694)	(4.0)	(2,387)	(1.0)	(7,205)	(2.8)	73	0.2	(10,945)	(16.8)
經營虧損	(59,725)	(27.6)	(3,830)	(1.6)	(67,541)	(26.4)	(40,436)	(87.9)	(96,338)	(147.9)
財務成本	(318)	(0.1)	(214)	(0.1)	(485)	(0.2)	(76)	(0.2)	(141)	(0.2)
金融資產的										
公允價值變動	491	0.2	420	0.2	(567)	(0.2)	(688)	(1.5)	(169)	(0.3)
贖回負債的										
賬面值變動	(5,198)	(2.4)	(119,260)	(49.0)	(278,322)	(108.7)	(74,748)	(162.6)	(12,746)	(19.6)
除稅前虧損	(64,750)	(29.9)	(122,884)	(50.5)	(346,915)	(135.5)	(115,948)	(252.2)	(109,394)	(168.0)
所得稅	2,177	1.0	671	0.3	1,280	0.5	(896)	(1.9)	315	0.5
年／期內虧損	(62,573)	(28.9)	(122,213)	(50.2)	(345,635)	(135.0)	(116,844)	(254.1)	(109,079)	(167.5)

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則會計準則所規定或據此呈列的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們認為，該非國際財務報告準則計量便於通過消除若干項目產生的潛在影響，來比較各年度的經營表現。我們認為，該計量提供有用信息，供投資者及其他人士以與其幫助管理層的相同方式了解及評估我們的綜合財務報表。然而，我們呈列的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）未必與其他公司所呈列類似名目的計量可比。將該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報綜合財務報表或財務狀況的分析。我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回[編纂]、以股份為基礎的付款開支及贖回負債的賬面值變動調整的年／期內虧損。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比
	(未經審計)									
年／期內虧損	(62,573)	(28.8)	(122,213)	(50.2)	(345,635)	(135.0)	(116,844)	(254.1)	(109,079)	(167.5)
加：										
[編纂]	-	-	-	-	15,058	5.9	-	-	1,558	2.4
以股份為基礎的										
付款開支	8,310	3.8	-	-	25,121	9.8	-	-	37,951	58.3
贖回負債的賬面值										
變動	5,198	2.4	119,260	49.0	278,322	108.7	74,748	162.6	12,746	19.6
年／期內經調整淨										
虧損（非國際財務										
報告準則計量）	<u>(49,065)</u>	<u>(22.6)</u>	<u>(2,953)</u>	<u>(1.2)</u>	<u>(27,134)</u>	<u>(10.6)</u>	<u>(42,096)</u>	<u>(91.5)</u>	<u>(56,824)</u>	<u>(87.2)</u>

附註：

- (1) [編纂]指就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。該對賬項目屬非經常性及非經營性性質，並不反映我們的核心經營表現。
- (2) 以股份為基礎的付款開支指就我們管理層及合資格僱員對本集團所作貢獻而授予彼等的股份獎勵所產生的非現金僱員福利開支。該對賬項目屬非現金性質，預期不會導致未來現金付款，且我們已於往績記錄期間一致地作出該調整。
- (3) 由於贖回負債屬非現金、非經常性及非經營性性質，故我們對其賬面值變動作出調整。我們將向[編纂]前投資者發行的附帶優先權的股份確認為金融負債，其賬面值變動則計入損益。該等附帶優先權的股份將於[編纂]後由負債重新分類至權益。

我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）於2023年至2024年有所收窄，主要反映收入增長及收入成本下降，而收入成本下降主要歸因於我們加強成本控制措施。我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）於2024年至2025年有所增加，主要反映研發開支以及銷售及分銷開支增加，以及毛利率減少，而毛利率減少主要歸因

財務資料

於項目部署成本上升，其中包括項目實施過程中產生的人員外包成本增加。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由人民幣42.1百萬元增加34.9%至人民幣56.8百萬元，主要反映出隨著我們持續拓展業務，我們對研發以及銷售及分銷活動的投資增加。

綜合損益表的主要組成部分

收入

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的總收入分別為人民幣216.7百萬元、人民幣243.5百萬元、人民幣256.1百萬元、人民幣46.0百萬元及人民幣65.1百萬元。於往績記錄期間，我們的收入主要來自中國內地。我們來自海外市場（主要包括香港及澳門）的收入由2023年的人民幣1.0百萬元增至2024年的人民幣4.4百萬元，並進一步增至2025年的人民幣7.6百萬元，分別佔相關年度我們總收入的0.5%、1.8%及3.0%。截至2025年及2026年止六個月，我們來自海外市場的收入由人民幣1.1百萬元增至人民幣2.0百萬元，分別佔我們總收入的2.4%及3.1%。於往績記錄期間，項目制模式下項目從現場啟動到交付的平均實施週期約為六至九個月，而訂閱制模式下則約為一個月。實施及交付完成後，兩種模式下客戶進行試運行、驗收及出具驗收報告的平均週期均約為一至兩個月。於往績記錄期間，我們客戶的驗收模式總體上未發生重大變動，且我們僅於客戶完成驗收後方會確認收入。

下表載列我們於所示期間按合約類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
項目制	160,624	74.1	169,686	69.7	196,908	76.9	32,178	70.0	46,617	71.6
— 基礎平台產品	66,699	30.8	66,074	27.1	69,489	27.1	11,498	25.0	15,842	24.3
— 定制開發及部署服務	93,925	43.3	103,612	42.6	127,419	49.8	20,680	45.0	30,775	47.3
訂閱制	42,885	19.8	58,733	24.1	42,995	16.8	7,667	16.7	11,616	17.8
運維服務	13,206	6.1	15,058	6.2	16,194	6.3	6,132	13.3	6,896	10.6
總計	<u>216,715</u>	<u>100.0</u>	<u>243,477</u>	<u>100.0</u>	<u>256,097</u>	<u>100.0</u>	<u>45,977</u>	<u>100.0</u>	<u>65,129</u>	<u>100.0</u>

附註：

- 項目制合約通常為按客戶特定業務需求定制的集成解決方案項目。其通常包括：(i)提供我們的基礎平台產品；及(ii)就該等產品提供定制開發及部署服務，兩者共同構成集成解決方案。視乎個別合約的範圍而定，項目制合約可包括定制軟件授權、定制軟件銷售以及提供IT系統開發和升級服務。基礎平台產品主要指通過定制軟件授權或定制軟件銷售向客戶提供我們的基礎平台產品。定制開發

財務資料

- 及部署服務主要指根據客戶要求，圍繞我們的基礎平台產品提供的部署、配置、適配、定制開發、集成及升級服務。在實際操作中，項目制合約通常作為集成解決方案進行協商、定價、交付及驗收。定制軟件授權產生的收入於客戶獲授予使用權並從中獲益的時間點確認。定制軟件銷售產生的收入於客戶確認驗收軟件（經初步設計、測試及修改程序後）的時間點確認。提供IT系統開發和升級服務產生的收入於本集團技術人員為客戶現有的軟件開發新模塊或升級其功能的時間段內確認。
2. 訂閱制合約涉及標準化軟件授權。該等合約產生的收入於客戶獲授予使用權並從中獲益的時間點確認。
 3. 運維服務合約涉及向客戶提供運維服務。該等合約產生的收入以直線法於指定服務期內確認。

於往績記錄期間，來自基礎平台產品的收入保持相對穩定，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣66.7百萬元、人民幣66.1百萬元及人民幣69.5百萬元。來自定制開發及部署服務的收入由2023年的人民幣93.9百萬元增加至2024年的人民幣103.6百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣127.4百萬元，以及由截至2025年6月30日止六個月的人民幣20.7百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣30.8百萬元。有關增加主要歸因於我們承接更多項目範圍更廣、部署複雜程度更高及對行業特定定制要求更高的項目，從而帶動客戶對定制部署、集成及升級服務的需求增加。

下表載列我們於所示年度／期間按應用場景所屬行業劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
最終用戶										
金融服務.....	185,847	85.8	190,099	78.1	177,929	69.5	35,322	76.8	50,021	76.8
非金融服務 ⁽¹⁾	30,868	14.2	53,378	21.9	78,168	30.5	10,655	23.2	15,108	23.2
總計.....	<u>216,715</u>	<u>100.0</u>	<u>243,477</u>	<u>100.0</u>	<u>256,097</u>	<u>100.0</u>	<u>45,977</u>	<u>100.0</u>	<u>65,129</u>	<u>100.0</u>

附註：1. 非金融領域主要包括製造業及政務領域。

下表載列我們於所示期間按解決方案劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
K-APA	211,758	97.7	232,116	95.3	239,651	93.6	44,324	96.4	46,138	70.8
Ki-Agent ⁽¹⁾ ..	4,957	2.3	11,361	4.7	16,446	6.4	1,653	3.6	18,991	29.2
總計.....	<u>216,715</u>	<u>100.0</u>	<u>243,477</u>	<u>100.0</u>	<u>256,097</u>	<u>100.0</u>	<u>45,977</u>	<u>100.0</u>	<u>65,129</u>	<u>100.0</u>

附註：1. 於2025年，我們商業化推出Ki-Agent解決方案。於2023年及2024年確認的收入來自其商業化推出前進行的試點項目。

我們的Ki-Agent解決方案於2025年正式商業發佈後，我們截至2026年6月30日止六個月來自Ki-Agent解決方案的收入較2025年同期大幅增加，反映其成功實現商業化。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按銷售模式劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
直銷	181,907	83.9	196,310	80.6	197,697	77.2	35,099	76.3	48,686	74.8
渠道夥伴.....	34,808	16.1	47,167	19.4	58,400	22.8	10,878	23.7	16,443	25.2
總計	216,715	100.0	243,477	100.0	256,097	100.0	45,977	100.0	65,129	100.0

收入成本

我們的營業成本主要包括：(i)員工成本；(ii)外包部署成本，主要涉及解決方案的現場部署與實施；及(iii)差旅開支。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的收入成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
員工成本.....	99,682	78.6	88,105	77.7	80,704	65.1	23,107	104.4	26,647	83.7
外包部署成本.....	10,525	8.3	11,957	10.5	28,584	23.1	3,508	15.9	6,203	19.5
差旅開支.....	5,931	4.7	6,187	5.4	5,883	4.7	1,391	6.3	1,703	5.3
折舊及攤銷.....	1,232	1.0	955	0.8	808	0.7	321	1.5	257	0.8
撥備	241	0.2	1,290	1.1	(450)	(0.4)	(7,093)	(32.1)	(6,058)	(19.0)
其他	3,142	2.5	4,615	4.1	8,110	6.6	769	3.5	1,134	3.6
小計	120,753	95.3	113,109	99.6	123,639	99.8	22,003	99.5	29,886	93.9
存貨及其他										
合同成本撇減.....	5,944	4.7	462	0.4	269	0.2	111	0.5	1,946	6.1
總計	126,697	100.0	113,571	100.0	123,908	100.0	22,114	100.0	31,832	100.0

毛利及毛利率

我們的毛利於2023年、2024年及2025年分別為人民幣90.0百萬元、人民幣129.9百萬元及人民幣132.2百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣23.9百萬元及人民幣33.3百萬元。我們的毛利率於2023年、2024年及2025年分別為41.5%、53.4%及51.6%。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為51.9%及51.1%。下表載列我們於所示年度／期間按合約類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
項目制	57,347	35.7	77,198	45.5	86,937	44.2	13,140	40.8	18,800	40.3
訂閱制	28,268	65.9	40,581	69.1	32,249	75.0	5,654	73.7	11,188	96.3

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
	(未經審計)									
運維服務.....	10,347	78.4	12,589	83.6	13,272	82.0	5,180	84.5	5,255	76.2
小計	95,962	44.3	130,368	53.5	132,458	51.7	23,974	52.1	35,243	54.1
減：存貨及其他合同										
成本撇減.....	(5,944)		(462)		(269)		(111)		(1,946)	
總計	90,018	41.5	129,906	53.4	132,189	51.6	23,863	51.9	33,297	51.1

下表載列我們於所示年度／期間按應用場景所屬行業劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
	(未經審計)									
最終用戶										
金融服務.....	79,537	42.8	104,150	54.8	97,333	54.7	18,558	52.5	26,885	53.7
非金融服務 ⁽¹⁾	16,425	53.2	26,218	49.1	35,125	44.9	5,416	50.8	8,358	55.3
小計	95,962	44.3	130,368	53.5	132,458	51.7	23,974	52.1	35,243	54.1
減：存貨及其他										
合同成本撇減 ..	(5,944)		(462)		(269)		(111)		(1,946)	
總計	90,018	41.5	129,906	53.4	132,189	51.6	23,863	51.9	33,297	51.1

附註：1. 非金融領域主要包括製造業及政務領域。

下表載列我們於所示年度／期間按解決方案劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
	(未經審計)									
K-APA	93,040	43.9	126,093	54.3	126,993	53.0	23,976	54.1	24,436	53.0
Ki-Agent.....	2,922	58.9	4,275	37.6	5,465	33.2	(2)	(0.1)	10,807	56.9
小計	95,962	44.3	130,368	53.5	132,458	51.7	23,974	52.1	35,243	54.1
減：存貨及其他合同										
成本撇減.....	(5,944)		(462)		(269)		(111)		(1,946)	
總計	90,018	41.5	129,906	53.4	132,189	51.6	23,863	51.9	33,297	51.1

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按銷售模式劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
	(未經審計)									
直銷	80,322	44.2	106,328	54.2	101,451	51.3	18,898	53.8	24,999	51.3
渠道夥伴	15,640	44.9	24,040	51.0	31,007	53.1	5,076	46.7	10,244	62.3
小計	95,962	44.3	130,368	53.5	132,458	51.7	23,974	52.1	35,243	54.1
減：存貨及其他合同										
成本撇減	(5,944)		(462)		(269)		(111)		(1,946)	
總計	90,018	41.5	129,906	53.4	132,189	51.6	23,863	51.9	33,297	51.1

其他收入淨額

我們的其他收入淨額主要包括政府補助、利息收入及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收入。政府補助主要包括地方政府為創新創業型企業提供的補貼、授予國家級專精特新「小巨人」企業的獎勵，以及產學研項目的資金支持。於2023年、2024年及2025年，我們的其他收入淨額分別為人民幣13.9百萬元、人民幣22.2百萬元及人民幣14.9百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的其他收入淨額分別為人民幣8.5百萬元及人民幣7.9百萬元。下文載列我們於所示年度／期間的其他收入淨額明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
	(未經審計)									
政府補助	6,907	49.7	11,781	53.0	6,247	41.9	2,820	33.2	4,168	52.8
利息收入	9,706	69.7	6,698	30.1	5,125	34.4	3,157	37.3	1,937	24.6
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收入	392	2.8	3,635	16.4	3,307	22.2	2,344	27.7	1,515	19.2
租賃土地減值										
虧損	(3,188)	(22.9)	-	-	-	-	-	-	-	-
匯兌差額	2	0.0	(35)	(0.2)	(23)	(0.2)	(5)	(0.1)	115	1.5
其他	99	0.7	152	0.7	250	1.7	158	1.9	153	1.9
總計	13,918	100.0	22,231	100.0	14,906	100.0	8,474	100.0	7,888	100.0

財務資料

研究與開發開支（「研發開支」）

我們的研發開支主要包括員工成本和以股份為基礎的付款開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣55.4百萬元、人民幣55.7百萬元、人民幣78.8百萬元、人民幣31.6百萬元及人民幣42.5百萬元，分別佔同期總收入的25.6%、22.9%、30.8%、68.7%及65.3%。下表載列我們於所示年度／期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
員工成本.....	49,935	90.2	50,765	91.1	60,825	77.2	29,042	91.9	29,959	70.4
折舊及攤銷.....	1,640	3.0	1,850	3.3	1,750	2.2	872	2.8	977	2.3
差旅開支.....	2,648	4.8	1,394	2.5	1,715	2.2	604	1.9	589	1.4
專業服務費.....	519	0.9	1,123	2.0	3,039	3.9	850	2.7	3,778	8.9
以股份為基礎的										
付款開支.....	208	0.4	–	–	10,012	12.7	–	–	6,741	15.9
其他	430	0.7	598	1.1	1,432	1.8	239	0.7	483	1.1
總計	55,380	100.0	55,730	100.0	78,773	100.0	31,607	100.0	42,527	100.0

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括員工成本、業務開發開支及渠道費用。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣63.1百萬元、人民幣68.1百萬元、人民幣74.4百萬元、人民幣29.2百萬元及人民幣60.0百萬元，分別佔同期總收入的29.1%、28.0%、29.1%、63.5%及92.1%。下表載列我們於所示年度／期間的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	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 (未經審計)	%	人民幣千元	%		
員工成本.....	36,229	57.6	37,223	54.7	42,962	57.7	20,373	69.8	19,937	33.3		
業務開發開支.....	9,925	15.7	7,304	10.7	7,089	9.5	2,787	9.5	2,860	4.8		
渠道費用.....	7,516	11.9	15,974	23.4	11,693	15.7	3,566	12.2	10,986	18.3		
差旅開支.....	4,506	7.1	3,838	5.6	4,125	5.5	1,170	4.0	1,978	3.3		
折舊及攤銷.....	1,391	2.2	1,631	2.4	1,428	1.9	806	2.8	820	1.4		
以股份為基礎的付款開支...	2,012	3.2	–	–	5,064	6.8	–	–	22,909	38.2		
其他.....	1,471	2.3	2,164	3.2	2,083	2.9	506	1.7	465	0.7		
總計.....	<u>63,050</u>	<u>100.0</u>	<u>68,134</u>	<u>100.0</u>	<u>74,444</u>	<u>100.0</u>	<u>29,208</u>	<u>100.0</u>	<u>59,955</u>	<u>100.0</u>		

行政及其他開支

我們的行政及其他開支包括員工成本、折舊及攤銷、業務開發開支、專業服務費及以股份為基礎的付款開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的行政及其他開支分別為人民幣36.5百萬元、人民幣29.7百萬元、

財務資料

元、人民幣54.2百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣24.1百萬元，分別佔同期總收入的16.9%、12.2%、21.2%、26.2%及37.0%。下表載列我們於所示年度／期間的行政及其他開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
	(未經審計)									
員工成本.....	20,842	57.0	20,138	67.8	20,693	38.2	9,129	75.9	8,566	35.5
折舊及攤銷.....	2,168	5.9	1,691	5.7	1,328	2.4	700	5.8	710	2.9
業務開發開支.....	2,370	6.5	1,802	6.1	1,424	2.6	575	4.8	914	3.8
專業服務費.....	1,410	3.9	1,840	6.2	1,557	2.9	452	3.8	2,610	10.8
税金及附加稅.....	1,908	5.2	2,176	7.3	2,003	3.7	534	4.4	614	2.5
差旅開支.....	730	2.0	940	3.2	429	0.8	152	1.3	384	1.6
以股份為基礎的付款開支.....	6,090	16.7	-	-	10,045	18.5	-	-	8,301	34.4
[編纂]開支.....	-	-	-	-	15,058	27.8	-	-	1,558	6.5
其他 ⁽¹⁾	1,019	2.8	1,129	3.7	1,677	3.1	489	4.0	439	2.0
總計.....	<u>36,537</u>	<u>100.0</u>	<u>29,716</u>	<u>100.0</u>	<u>54,214</u>	<u>100.0</u>	<u>12,031</u>	<u>100.0</u>	<u>24,096</u>	<u>100.0</u>

附註：(1)其他主要包括租金及水電費以及物業管理費。

金融資產及合同資產減值虧損淨額

金融資產及合同資產減值虧損淨額主要指貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損撥備。我們於2023年、2024年及2025年分別計提減值虧損人民幣8.7百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣7.2百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得金融資產及合同資產減值虧損撥回人民幣0.1百萬元及減值虧損人民幣10.9百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括租賃負債的利息開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

金融資產的公允價值變動

於往績記錄期間，我們的金融資產主要包括理財產品。於2023年及2024年，我們分別錄得公允價值收益人民幣0.5百萬元及人民幣0.4百萬元，而於2025年則錄得公允價值虧損人民幣0.6百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得公允價值虧損人民幣0.7百萬元及人民幣0.2百萬元。

贖回負債的賬面值變動

於往績記錄期間，我們確認了涉及特定贖回或清算事件的贖回負債。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資詳情」。我們預計將持續確認[編纂]前投資者持有的此類贖回權，確認期間自2026年6月30日起至[編纂]前投資者持有的該

財務資料

等贖回權終止之日止，且此後預計將不再確認贖回負債的賬面值變動。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們錄得的贖回負債賬面值變動分別為人民幣5.2百萬元、人民幣119.3百萬元、人民幣278.3百萬元、人民幣74.7百萬元及人民幣12.7百萬元。

所得稅

我們須就我們經營所在司法權區產生或獲得的利潤按實體基準繳付所得稅。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得所得稅抵免人民幣2.2百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣1.3百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣0.9百萬元及所得稅抵免人民幣0.3百萬元。

中國內地

我們及於中國成立的附屬公司通常須按25%的稅率繳納中國企業所得稅（「企業所得稅」）。根據《中國所得稅法》，符合高新技術企業（「高新技術企業」）資格的企業可享受15%的優惠稅率，條件是其每年繼續符合高新技術企業的資格標準。我們符合高新技術企業認定資格，可於2021年12月至2027年12月期間享受15%的優惠稅率。除珠海金智達外，我們所有中國附屬公司均符合小型微利企業認定資格，可於往績記錄期間享受20%的企業所得稅優惠稅率。珠海金智達於2024年之前符合資格享有此項優惠待遇，但自2024年起因不再符合小型微利企業認定資格而不再享有該項優惠待遇。於往績記錄期間，我們享有按合資格研發成本100%計算的額外稅項減免津貼。不可扣減開支的稅務影響主要指贖回負債賬面值變動，根據中國相關稅收法規該項目不可扣減。

香港

我們於香港的附屬公司於往績記錄期間適用16.5%的香港利得稅稅率。

年／期內虧損

由於上述原因，我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得年／期內虧損人民幣62.6百萬元、人民幣122.2百萬元、人民幣345.6百萬元、人民幣116.8百萬元及人民幣109.1百萬元，同年／期淨虧損率分別為28.9%、50.2%、135.0%、254.1%及167.5%。

經營業績的期間比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2026年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣46.0百萬元增加41.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣65.1百萬元。

基於合約類型：

- **項目制銷售收入。**我們項目制解決方案的銷售收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣32.2百萬元增加44.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣46.6百萬元，主要由於(i)我們的客戶群擴大；及(ii)2025年訂立的若干項目制合約完成客戶驗收，致使期內確認相關收入。

財務資料

- **訂閱制銷售收入。**我們的訂閱制銷售收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.7百萬元增加50.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣11.6百萬元，主要由於我們的客戶群擴大及更多客戶採用我們的解決方案，此乃得益於我們持續進行產品優化及技術升級，使我們的市場認可度提高。
- **運維服務產生的收入。**我們運維服務產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.1百萬元增加13.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣6.9百萬元，主要由於我們的客戶群擴大及我們解決方案的部署基數日益增長，進而帶動對後續運營、維護及支持服務的需求增長。

基於應用場景：

- **金融服務行業收入。**我們的金融服務行業收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣35.3百萬元增加41.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣50.0百萬元，主要由於(i)我們的客戶群擴大；及(ii)2025年與金融服務客戶訂立的若干項目制合約完成客戶驗收，致使期內確認相關收入。
- **非金融行業收入。**我們的非金融行業收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.7百萬元增加41.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣15.1百萬元，主要由於我們持續拓展非金融行業（特別是政務及製造業）業務，並加大相關領域的銷售及營銷力度以為此提供支持。

收入成本

我們的收入成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.1百萬元增加43.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣31.8百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣3.5百萬元；及(ii)外包部署成本增加人民幣2.7百萬元，兩者與我們的業務擴張及交付活動增加基本一致。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣23.9百萬元增加39.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣33.3百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月分別為51.9%及51.1%。

基於合約類型：

- **項目制銷售毛利。**我們的項目制銷售毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.1百萬元增加43.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣18.8百萬元，主要由於項目制銷售收入增加所致。我們的項目制銷售毛利率保持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月分別為40.8%及40.3%。

財務資料

- **訂閱制銷售毛利。**我們的訂閱制銷售毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.7百萬元增加96.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣11.2百萬元，主要由於訂閱制銷售收入增加所致。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的訂閱制銷售毛利率維持在相對較高水平，分別為73.7%及96.3%，而該增加主要歸因於來自與現有客戶訂立的長期經常性訂閱安排的收入佔比較高，該等安排在我們解決方案初步部署後通常僅需有限的持續交付投入。
- **運維服務毛利。**我們的運維服務毛利保持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月分別為人民幣5.2百萬元及人民幣5.3百萬元。我們的運維服務毛利率由截至2025年6月30日止六個月的84.5%減少至截至2026年6月30日止六個月的76.2%，維持在相對較高水平。

基於應用場景：

- **金融服務行業毛利。**我們的金融服務行業毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣18.6百萬元增加44.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣26.9百萬元，主要由於來自金融服務行業的收入增加所致，而我們的金融服務行業毛利率保持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月分別為52.5%及53.7%。
- **非金融行業毛利。**我們的非金融行業毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.4百萬元增加55.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣8.4百萬元，主要由於來自非金融行業的收入增加所致。我們的非金融行業毛利率由截至2025年6月30日止六個月的50.8%增加至截至2026年6月30日止六個月的55.3%，主要歸因於我們在非金融行業的行業專業知識及交付經驗不斷加深，使我們能夠降低若干客戶項目的部署成本，從而使該等項目於期內的毛利率較高。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.5百萬元略微減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣7.9百萬元，主要由於利息收入減少人民幣1.2百萬元，其原因為(i)期內定期存款平均結餘減少及利率下降，導致利息收入減少人民幣1.2百萬元；及(ii)利率下降導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收益減少人民幣0.8百萬元，部分被政府補助隨著我們研發活動推進而增加人民幣1.3百萬元所抵銷，這與相關補助政策及安排相符。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣31.6百萬元增加34.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣42.5百萬元，主要由於(i)以股份為基礎的付款開支人民幣6.7百萬元，反映我們實施激勵措施，以更有效激勵我們的研發人員，並

財務資料

支持我們解決方案的持續開發及優化，以跟上AI技術的快速發展；及(ii)專業服務費增加人民幣2.9百萬元，主要歸因於用於開發及增強我們解決方案的若干AI賦能功能的外部技術服務，以及租賃算力資源以支持我們的研發活動。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.2百萬元大幅增加105.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣60.0百萬元，主要由於(i)以股份為基礎的付款開支人民幣22.9百萬元，反映我們實施激勵措施，以更有效激勵我們的銷售及營銷人員並支持業務拓展；及(ii)渠道費增加人民幣7.4百萬元，原因為我們加強與渠道合作夥伴的合作，以擴大我們的客戶覆蓋範圍及市場影響力。

行政及其他開支

我們的行政及其他開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.0百萬元大幅增加100.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣24.1百萬元，主要由於(i)以股份為基礎的付款開支人民幣8.3百萬元，反映我們實施激勵措施，以更有效激勵我們的管理層及核心人員；(ii)專業服務費增加人民幣2.1百萬元，主要用於支持我們企業管治及業務運營的諮詢及其他專業服務；及(iii)就[編纂]產生的[編纂]人民幣1.6百萬元。

金融資產及合同資產減值虧損淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得金融資產及合同資產減值虧損撥回人民幣0.1百萬元，而截至2026年6月30日止六個月則錄得減值虧損人民幣10.9百萬元，主要由於截至2025年6月30日止六個月若干貿易應收款項於收回時撥回虧損撥備，而截至2026年6月30日止六個月確認的減值虧損主要反映我們的收入規模擴大以及未償還貿易應收款項及合同資產的組成發生變動，該等因素共同導致根據我們既定的減值評估方法計算的預期信貸虧損撥備增加。

財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月分別為人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

贖回負債的賬面值變動

贖回負債的賬面值變動由截至2025年6月30日止六個月的人民幣74.7百萬元大幅減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣12.7百萬元，主要由於我們向[編纂]前投資者發行的附帶贖回負債的股份的權益價值於截至2026年6月30日止六個月維持相對穩定，而2025年同期則大幅增加。

財務資料

所得稅

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅開支人民幣0.9百萬元，而截至2026年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣0.3百萬元。

期內虧損

基於上述原因，我們於截至2026年6月30日止六個月錄得期內虧損人民幣109.1百萬元，而截至2025年6月30日止六個月錄得虧損人民幣116.8百萬元。

經營業績的年度比較

截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣243.5百萬元增加5.2%至2025年的人民幣256.1百萬元。

基於合約類型：

- **項目制銷售收入。**我們項目制解決方案的銷售收入由2024年的人民幣169.7百萬元增加16.0%至2025年的人民幣196.9百萬元，主要得益於(i)我們於2025年持續擴大客戶群，特別是在非金融行業（尤其是製造及政務行業）；及(ii)客戶對項目制部署的需求日益增加。
- **訂閱制銷售收入。**我們的訂閱制銷售收入由2024年的人民幣58.7百萬元減少26.7%至2025年的人民幣43.0百萬元，主要由於客戶需求結構出現變化，導致我們的收入結構發生相應調整。具體而言，儘管2025年我們的總收入持續增長，但客戶對主要以項目制銷售的Ki-Agent解決方案的需求增加，因此訂閱制銷售的貢獻有所下降。
- **運維服務產生的收入。**我們運維服務產生的收入由2024年的人民幣15.1百萬元增加7.3%至2025年的人民幣16.2百萬元，主要得益於我們客戶群的擴大以及已部署項目數量的增加，進而帶動對後續運營、維護及支持服務需求的增長。

基於應用場景：

- **金融服務行業收入。**我們的金融服務行業收入由2024年的人民幣190.1百萬元減少6.4%至2025年的人民幣177.9百萬元，主要反映部分金融服務客戶的需求轉向以項目制銷售的Ki-Agent解決方案，且相關項目計劃於2026年驗收。因此，相關收入並未於2025年確認。

財務資料

- **非金融行業收入。**我們的非金融行業收入由2024年的人民幣53.4百萬元增加46.4%至2025年的人民幣78.2百萬元，主要由於我們持續拓展非金融行業（特別是政務及製造業）業務，並加大相關領域的銷售及營銷力度以為此提供支持。

收入成本

我們的收入成本由2024年的人民幣113.6百萬元增加9.1%至2025年的人民幣123.9百萬元，主要由於我們為實施若干項目而產生的外包部署成本增加人民幣16.6百萬元，與我們的業務擴張基本一致。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣129.9百萬元及人民幣132.2百萬元。我們的毛利率由2024年的53.4%減少至2025年的51.6%。

基於合約類型：

- **項目制銷售毛利。**我們的項目制銷售毛利由2024年的人民幣77.2百萬元增加12.6%至2025年的人民幣86.9百萬元，主要由於2025年項目制銷售收入增加。我們的項目制銷售毛利率由2024年的45.5%減少至2025年的44.2%，主要歸因於交付成本增加，而該增加歸因於：(i)若干大型項目（特別是來自金融服務客戶的項目）因其內部流程而涉及耗時更長的客戶端審核及驗收流程，從而使項目週期延長並增加交付投入，(ii)我們持續拓展至非金融行業，而在市場滲透初期的試點項目通常需要相對較高的實施投入及交付成本，及(iii)我們於2025年就若干項目開始與具備交付能力的供應商開展合作，而在與我們合作的初期階段，該等供應商的實施成本相對較高。
- **訂閱制銷售毛利。**與2024年相比，我們的訂閱制銷售毛利由2024年的人民幣40.6百萬元減少20.5%至2025年的人民幣32.2百萬元，主要由於訂閱制銷售收入減少。我們的訂閱制銷售毛利率由2024年的69.1%增加至2025年的75.0%，主要由於我們解決方案產品的標準化水平進一步提升。此類標準化降低了特定項目的定制化程度，並提高跨項目的可複製性，從而提高交付效率，縮短實施時間並降低人力和部署投入，進而降低實施成本並提高我們的毛利率。
- **運維服務毛利。**我們運維服務的毛利由2024年的人民幣12.6百萬元增加5.4%至2025年的人民幣13.3百萬元，主要受運維服務收入因客戶群擴大及

財務資料

已部署項目數量增加而有所增長所推動。我們運維服務的毛利率於2024年及2025年分別為83.6%及82.0%，維持在相對較高水平。

基於應用場景：

- **金融服務行業毛利。**我們的金融服務行業毛利由2024年的人民幣104.2百萬元減少6.5%至2025年的人民幣97.3百萬元，主要由於金融服務行業收入有所下降，而我們的金融服務行業毛利率由2024年的54.8%略微下降至2025年的54.7%，主要由於2025年若干客戶的內部審核及驗收流程耗時較長，導致金融服務行業的若干項目交付成本上升。
- **非金融行業毛利。**我們的非金融行業毛利由2024年的人民幣26.2百萬元增加34.0%至2025年的人民幣35.1百萬元，主要由於我們在非金融行業持續拓展業務。我們的非金融行業毛利率由2024年的49.1%減少至2025年的44.9%，主要由於隨著我們持續拓展非金融行業（包括人力資源及社會保障行業）的新客戶及應用場景而產生的交付成本提高，而在市場拓展初期，該等行業的項目通常涉及更長的實施週期及更高的交付投入。我們預期，隨著標準化程度繼續提升，且我們對相關行業的滲透進一步成熟，該毛利率將逐漸穩定。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2024年的人民幣22.2百萬元減少32.9%至2025年的人民幣14.9百萬元，主要由於收到的政府補助減少，這與相關補助政策及安排相符。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣55.7百萬元增加41.5%至2025年的人民幣78.8百萬元，主要由於員工成本及以股份為基礎的付款開支增加，反映出我們招聘高端AI人才並推行各項激勵措施，以跟上AI技術的快速發展，並提升我們的解決方案。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣68.1百萬元增加9.3%至2025年的人民幣74.4百萬元，主要由於我們優化薪酬結構以更好地激勵銷售及市場營銷人員，導致以股份為基礎的付款開支及員工成本增加。

行政及其他開支

我們的行政及其他開支由2024年的人民幣29.7百萬元大幅增加82.5%至2025年的人民幣54.2百萬元，主要由於(i)2025年產生與[編纂]相關的[編纂]；及(ii)為更好地激勵核心人員而優化薪酬結構，導致以股份為基礎的付款開支增加。

財務資料

金融資產及合同資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合同資產減值虧損由2024年的人民幣2.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣7.2百萬元，這與應收貿易款項及應收票據隨著我們的業務擴張而大幅增加的情況相符。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣0.2百萬元增加至2025年的人民幣0.5百萬元，主要由於租賃負債的利息開支有所增加。

贖回負債的賬面值變動

贖回負債賬面值變動由2024年的人民幣119.3百萬元大幅增加至2025年的人民幣278.3百萬元，主要由於我們向[編纂]前投資者發行的附有贖回負債的股份的股權價值變動。

所得稅

我們的所得稅減免由2024年的人民幣0.7百萬元增加至2025年的人民幣1.3百萬元。

年內虧損

基於上述原因，我們於截至2025年12月31日止年度錄得年內虧損人民幣345.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度錄得虧損人民幣122.2百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣216.7百萬元增長12.3%至2024年的人民幣243.5百萬元。

基於合約類型：

- **項目制銷售收入。**我們的項目制銷售收入由2023年的人民幣160.6百萬元增長5.7%至2024年的人民幣169.7百萬元，主要受以下因素推動：(i)人工智能、雲計算及大數據服務的持續技術進步帶來的新興客戶需求；及(ii)金融服務、製造業及政務等多個行業領域的數字化轉型趨勢令2023年至2024年我們的客戶群擴展。
- **訂閱制銷售收入。**我們的訂閱制銷售收入由2023年的人民幣42.9百萬元增長36.8%至2024年的人民幣58.7百萬元，主要受2024年我們的客戶群增加所推動，此乃得益於我們持續進行產品優化和技術升級，使我們的解決方案獲得了更高的市場認可度並被更多客戶採用。
- **運維服務產生的收入。**我們運維服務產生的收入由2023年的人民幣13.2百萬元增長14.4%至2024年的人民幣15.1百萬元，主要由於2023年至2024年我們客戶群的擴展。

財務資料

基於應用場景：

- **金融服務行業收入。**於2023年及2024年，我們的金融服務行業收入保持相對穩定，分別為人民幣185.8百萬元及人民幣190.1百萬元。
- **非金融行業收入。**我們的非金融行業收入由2023年的人民幣30.9百萬元增長72.8%至2024年的人民幣53.4百萬元，主要由於我們拓展政務及製造業業務，並加大相關領域的銷售及營銷力度以為此提供支持。

收入成本

我們的收入成本由2023年的人民幣126.7百萬元下降10.4%至2024年的人民幣113.6百萬元，主要由於我們加強成本管控舉措，包括優先考慮高毛利項目及在關鍵區域市場聘用更多本地化部署人員，該等舉措降低了差旅及住宿開支及與跨區域部署相關的較高成本，同時提高了部署效率。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣90.0百萬元增長44.3%至2024年的人民幣129.9百萬元。我們的毛利率由2023年的41.5%增長至2024年的53.4%，主要受收入增長和成本管理優化所推動，包括運營效率提升及項目篩選流程更加嚴格，從而增強整體盈利能力。

基於合約類型：

- **項目制銷售毛利。**我們的項目制銷售毛利由2023年的人民幣57.3百萬元增長34.6%至2024年的人民幣77.2百萬元。我們的項目制銷售毛利率由2023年的35.7%增長至2024年的45.5%，主要由於我們於項目承接前階段實施主動式項目選擇機制與規範化毛利率管控措施。
- **訂閱制銷售毛利。**我們的訂閱制銷售毛利由2023年的人民幣28.3百萬元增長43.6%至2024年的人民幣40.6百萬元，主要由於我們持續擴大客群。我們的訂閱制銷售毛利率由2023年的65.9%增長至2024年的69.1%，主要由於我們的解決方案逐步實現標準化。此類標準化降低了特定項目的定制化程度，並提高跨項目的可複製性，從而提高交付效率，縮短實施時間並降低人力和部署投入，進而降低實施成本並提高我們的毛利率。
- **運維服務毛利。**我們的運維服務毛利由2023年的人民幣10.3百萬元增至2024年的人民幣12.6百萬元。於2023年及2024年，我們的運維服務毛利率維持於相對較高水平，分別為78.4%及83.6%。

財務資料

基於應用場景：

- **金融服務行業毛利。**我們的金融服務行業毛利由2023年的人民幣79.5百萬元增長30.9%至2024年的人民幣104.2百萬元，主要由於客群持續擴大。我們的金融服務行業毛利率由2023年的42.8%增長至2024年的54.8%，主要由於我們在項目接洽前階段實施的主動項目篩選機制及嚴格的毛利率管控措施。
- **非金融行業毛利。**我們的非金融行業毛利由2023年的人民幣16.4百萬元增長59.6%至2024年的人民幣26.2百萬元，主要由於我們在非金融行業進行業務擴張。我們的非金融行業毛利率由2023年的53.2%下降至2024年的49.1%，主要由於我們繼續擴展非金融行業的業務導致特定項目執行成本增加。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2023年的人民幣13.9百萬元增長59.7%至2024年的人民幣22.2百萬元，主要由於我們研發項目進展的變化令政府補助增加。

研發開支

於2023年及2024年，我們的研發開支保持相對穩定，分別為人民幣55.4百萬元及人民幣55.7百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣63.1百萬元增加8.1%至2024年的人民幣68.1百萬元，大致與我們的收入增長一致。

行政及其他開支

我們的行政及其他開支由2023年的人民幣36.5百萬元下降18.7%至2024年的人民幣29.7百萬元，主要由於以股份為基礎的薪酬減少，作為我們團隊及其薪酬結構優化舉措的一部分，以及租賃付款減少。

金融資產及合同資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合同資產減值虧損由2023年的人民幣8.7百萬元下降72.5%至2024年的人民幣2.4百萬元，主要由於我們加強回款措施，導致貿易應收款項及應收票據減值虧損大幅減少。

財務成本

於2023年及2024年，我們的財務成本保持相對穩定，分別為人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元。

財務資料

贖回負債的賬面值變動

贖回負債的賬面值變動由2023年的人民幣5.2百萬元增長2,194.3%至2024年的人民幣119.3百萬元，主要由於我們向[編纂]前投資者發行的附有贖回負債的股份的股權價值變動。

所得稅

我們的所得稅收益由2023年的人民幣2.2百萬元下降69.2%至2024年的人民幣0.7百萬元，主要由於確認的遞延稅項資產減少。

年內虧損

由於上述原因，我們於2024年錄得年內虧損人民幣122.2百萬元，而2023年錄得虧損人民幣62.6百萬元。

綜合財務狀況表中的若干關鍵項目討論

非流動資產及非流動負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及非流動負債的組成部分：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產：				
物業、廠房及設備	11,735	44,465	109,306	133,040
無形資產	501	316	932	1,006
使用權資產	16,325	12,643	14,221	16,199
遞延稅項資產	5,844	6,515	7,799	8,115
合同資產	1,457	2,573	1,686	1,905
定期存款及受限制現金	12,651	128,351	96,405	65,048
其他非流動資產	7,912	18,587	3,444	3,844
非流動資產總值	56,425	213,450	233,793	229,157
非流動負債：				
其他應付款項、應計費用				
及其他負債	72	1,798	3,600	3,600
借款	–	25,247	64,678	73,379
租賃負債	1,118	359	2,283	3,480
非流動負債總額	1,190	27,404	70,561	80,459
非流動資產淨值	55,235	186,046	163,232	148,698

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括在建工程、電子及其他辦公設備以及租賃物業裝修。下表我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
在建工程.....	8,564	42,259	107,457	131,183
電子及其他辦公設備.....	1,215	1,250	1,321	1,349
租賃物業裝修.....	1,936	936	508	488
運輸設備.....	20	20	20	20
總計	11,735	44,465	109,306	133,040

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣11.7百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣44.5百萬元，截至2025年12月31日的人民幣109.3百萬元，並進一步增至截至2026年6月30日的人民幣133.0百萬元。該等於往績記錄期間的持續增長主要由於我們持續建設辦公樓。

無形資產

我們的無形資產主要包括軟件許可及專利。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			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
軟件許可.....	394	243	889	976
專利	107	73	43	30
總計	501	316	932	1,006

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣0.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣0.3百萬元，增加至截至2025年12月31日的人民幣0.9百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣1.0百萬元，主要由於我們為業務擴張及一般企業管治目的而購置軟件。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃土地、辦公室及樓宇。下表載列我們截至所示日期的使用權資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃土地	9,214	9,206	8,965	8,844
辦公室及樓宇	7,111	3,437	5,256	7,355
總計	16,325	12,643	14,221	16,199

財務資料

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣16.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣12.6百萬元，主要由於分公司辦公室租金減少。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣12.6百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣14.2百萬元，並進一步增至截至2026年6月30日的人民幣16.2百萬元，主要由於重續若干租賃協議及簽立新租賃協議。根據國際會計準則第36號，我們已進行減值測試，有關減值虧損金額的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註13。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣5.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣6.5百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣7.8百萬元，主要反映了因貿易應收款項減值虧損及租賃負債波動而產生的可扣減暫時性差額增加。截至2025年12月31日及2026年6月30日，我們的遞延稅項資產維持相對穩定，分別為人民幣7.8百萬元及人民幣8.1百萬元。

定期存款及受限制現金

我們的定期存款及受限制現金由截至2023年12月31日的人民幣12.7百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣128.4百萬元，並減少至截至2025年12月31日的人民幣96.4百萬元，且進一步減少至截至2026年6月30日的人民幣65.0百萬元。我們的銀行定期存款於往績記錄期間的波動主要是由於隨著我們持續監控理財產品及銀行定期存款的投資組合以充分利用閒置資金，我們的投資管理策略發生變動。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要包括在建工程預付款項及按金。我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣7.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣18.6百萬元，主要由於與我們辦公樓持續建設相關的預付款項增加。截至2025年12月31日，我們的其他非流動資產減少至人民幣3.4百萬元，主要由於在建工程預付款項隨著特定項目里程碑的達成而減少。截至2026年6月30日，我們的其他非流動資產保持相對穩定，為人民幣3.8百萬元。

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債的組成部分：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31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 (未經審計)
流動資產：					
存貨及其他合同成本	15,132	18,473	31,209	53,762	62,150

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31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 (未經審計)
貿易應收款項及應收票據..	117,546	125,833	161,136	109,457	100,283
合同資產.....	3,650	5,098	5,519	5,464	5,451
以公允價值計量且其變動計 入當期損益的金融資產..	65,183	241,113	65,487	152,318	161,233
預付款項、其他應收款項 及其他資產.....	53,742	9,059	20,033	18,658	18,607
定期存款及受限制現金 ...	201,709	40,928	155,321	87,673	101,612
現金及現金等價物	204,394	93,330	140,970	71,891	57,291
流動資產總值.....	661,356	533,834	579,675	499,223	506,627
流動負債：					
貿易應付款項.....	12,060	20,679	36,945	30,610	30,622
合同負債.....	15,752	16,439	13,737	22,483	25,479
租賃負債.....	5,042	2,003	2,840	3,632	3,444
其他應付款項、應計費用 及其他負債.....	42,853	41,292	78,178	42,193	42,894
贖回負債.....	1,715,412	1,834,672	2,112,994	2,125,740	2,125,740
撥備	7,185	8,474	8,024	1,966	1,966
流動負債總額.....	1,798,304	1,923,559	2,252,718	2,226,624	2,230,145
流動負債淨額.....	1,136,948	1,389,725	1,673,043	1,727,401	1,723,518

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,136.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,389.7百萬元，主要是由於(i)定期存款及受限制現金減少人民幣160.8百萬元，(ii)贖回負債增加人民幣119.3百萬元，(iii)現金及現金等價物減少人民幣111.1百萬元，及(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣44.7百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣175.9百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,389.7百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣1,673.0百萬元，主要是由於(i)以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175.6百萬元，及(ii)贖回負債增加人民幣278.3百萬元，部分被(i)定期存款及受限制現金增加人民幣114.4百萬元，及(ii)現金及現金等價物增加人民幣47.6百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣1,673.0百萬元增至截至2026年6月30日的人民幣1,727.4百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物減少人民幣69.1百萬元；(ii)定期存款及受限制現金減少人民幣67.6百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣51.7百萬元；及(iv)其他應付款項、應計費用及其他負債減少人民幣36.0百萬元，部分被(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣86.8百萬元；(ii)存貨及其他合同成本增加人民幣22.6百萬元；及(iii)合同負債增加人民幣8.7百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2026年6月30日的人民幣1,727.4百萬元減少至截至2026年7月31日的人民幣1,723.5百萬元，主要是由於(i)定期存款及受限制現金增加人民幣13.9百萬元；(ii)存貨及其他合同成本增加人民幣8.4百萬元；及(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣8.9百萬元，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣14.6百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣9.2百萬元；及(iii)合同負債增加人民幣3.0百萬元所抵銷。

我們於2026年6月30日處於流動負債淨額狀況，主要由於贖回權相關的金融負債將因於[編纂]時自動轉換為普通股而從負債重新指定為權益，且我們預計流動負債淨額狀況將轉為流動資產淨值狀況。為改善我們的流動負債淨額狀況，我們已進一步採取並計劃繼續採取各項措施，以強化營運資金管理並加速現金流入。具體而言，我們計劃透過銷售、交付及財務部門之間的更緊密協調來提升收款效率；針對特定產品及客戶群，優化銷售策略與信貸政策，包括在適當情況下採用更嚴格的預付款安排；並透過加強產品化、模塊化及標準化，持續提升交付效率。透過該等措施，我們預期將改善現金轉換率、強化流動性，並逐步改善流動負債淨額狀況。

存貨及其他合同成本

我們的存貨及其他合同成本主要包括硬件及合同履約成本。下表載列我們截至所示日期的存貨及其他合同成本明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
硬件	9,767	9,309	9,030	9,037
合同履約成本	13,252	17,051	30,204	52,949
減：存貨及其他合同 成本撇減	(7,887)	(7,887)	(8,025)	(8,224)
總計	<u>15,132</u>	<u>18,473</u>	<u>31,209</u>	<u>53,762</u>

我們的存貨及其他合同成本由截至2023年12月31日的人民幣15.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣18.5百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣31.2百萬元，主要由於業務擴張導致待最終驗收的項目增加。我們的存貨及其他合同

財務資料

成本進一步增至截至2026年6月30日的人民幣53.8百萬元，主要由於(i)隨著我們業務擴張，正在實施的項目數量及規模增加；及(ii)我們為應對下半年項目交付及客戶驗收的季節性高峰而加快項目實施及部署活動，從而導致合同履約成本增加。我們高度重視存貨管理，並通過全週期項目管理、動態監控庫齡、針對性地清理長庫齡存貨、對客戶及合同進行源頭管控，以及審慎計提減值撥備等措施，持續優化存貨結構及週轉效率。鑒於金融服務行業項目制部署的驗收週期相對較長，我們已進一步優化實施及驗收流程，推行分階段交付及里程碑確認，並加強業務與財務職能之間的協同，以期嚴格控制存貨規模及老化風險，穩步提升資產質量及運營效率。下表載列於所示日期存貨及其他合同成本的賬齡分析概要：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	14,095	14,454	23,459	40,965
1至2年	1,037	3,630	5,155	10,343
2至3年	—	361	2,575	804
超過3年	—	28	20	1,650
總計	15,132	18,473	31,209	53,762

存貨週轉天數乃按照期內存貨及其他合同成本總額的期初及期末結餘的平均值，除以相同期間的相應收入成本，再乘以該期間天數計算（即每年按360天或六個月期間按180天計算）。我們的存貨週轉天數於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月分別為44天、53天、72天及240天。於往績記錄期間的增加主要由於我們的業務擴張導致存貨水平上升。截至2026年6月30日止六個月進一步增加至240天，主要反映出我們業務的季節性特徵，因為項目交付、客戶驗收及相應收入確認一般更集中於下半年。儘管存在此類季節性因素，惟與2025年同期相比仍有所改善。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的存貨及其他合同成本中的人民幣1.9百萬元或3.5%隨後已結清。我們認為已就長賬齡存貨及其他合同成本作出充分減值。具體而言，截至2023年12月31日賬面總值為人民幣7.4百萬元且被識別為已過時的長賬齡存貨項目已全數撇減至其可變現淨值，且截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日有關該等項目的撥備保持不變。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，存貨及其他合同成本的撇減金額分別為人民幣7.9百萬元、人民幣7.9百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣8.2百萬元，維持相對穩定，而餘下存貨及其他合同成本的撇減金額乃根據該等項目的可變現淨值與成本之間的差額進行評估，且於往績記錄期間並未識別到重大減值跡象。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指因銷售解決方案而應收客戶的待償付金額。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據。

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	141,403	150,829	192,119	147,832
應收票據	—	101	684	901
減：虧損撥備	(23,857)	(25,097)	(31,667)	(39,276)
貿易應收款項及應				
收票據總額	117,546	125,833	161,136	109,457

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117.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣125.8百萬元，再增至截至2025年12月31日的人民幣161.1百萬元。儘管我們的業務持續增長，我們的貿易應收款項及應收票據減少至截至2026年6月30日的人民幣109.5百萬元，主要由於我們加強應收款項的管理及催收工作，收回未付應收款項（尤其是臨近2025年年底交付並獲驗收項目所產生的應收款項）。

於達成相關付款條件及收到發票後，我們一般就每個付款里程碑向客戶提供約為一至兩個月的信貸期。就金融服務行業客戶（通常包括證券公司、銀行、期貨公司、信託公司、保險公司及其他金融機構）而言，彼等通常設有完善但層級繁多的內部採購、預算、驗收、開票及付款審批程序。尤其是，中國金融機構及大型企業客戶的數字化相關項目在相關客戶完成開票及付款安排前，通常涉及業務、技術、採購、財務及內部審核等多個內部職能部門之間的協調。

根據我們的相關合約安排，金融服務行業客戶通常於收到我們就相關付款里程碑開具的發票後安排付款。因此，在客戶完成驗收並出具驗收報告後，我們仍需協調客戶的內部開票通知、預算確認、發票處理及付款審批程序，方可開具發票及安排收款。該等程序一般屬行政及程序性質，即使我們已完成交付且相關客戶已驗收軟件或服務，從驗收到開票及最終收款所需時間仍可能較長。

於往績記錄期間，我們金融服務行業客戶的相關週期載列如下：

所計量週期	平均週期	行業平均週期 ⁽¹⁾	最長週期 ⁽²⁾
驗收至開票週期，即自出具相關驗收報告至 開具相應發票的期間	約6.0個月內	約4至7個月	29個月

財務資料

所計量週期	平均週期	行業平均週期 ⁽¹⁾	最長週期 ⁽²⁾
開票至結算週期，即自開具相應發票至收到 相應付款金額的期間	約1.5個月內	約1至3個月	14個月
驗收至結算週期，即自出具相關驗收報告 至開具相關發票，並至收到相應付款 金額的期間	約6.5個月內	約4至9個月	48個月

附註：

- 根據弗若斯特沙利文的資料；
- 上述最長週期屬個別例外情況，並不代表本集團正常的開票或結算週期。相關付款金額均已悉數收取。

為更全面說明開具發票及結算的時間，下文亦載列以下補充累計時間分析：

累計時間指標	6個月內	12個月內
與客戶驗收相關的開具發票	78.8%	96.9%
與開具發票相關的結算	94.2%	99.5%
與客戶驗收相關的結算	78.2%	96.9%

上述統計數據顯示，我們金融服務行業客戶的開具發票及結算時間整體而言屬可控。就與客戶驗收有關的付款項目而言，整體期間相對較長，主要反映出相關客戶進行與驗收有關的內部程序所需的時間，而非普遍較長的開票至結算週期。上述最長週期主要歸因於少數歷史項目或涉及內部程序相對冗長的個別客戶的項目，並不代表我們與金融服務行業客戶的一般結算情況。

根據弗若斯特沙利文的資料，在中國，為金融機構及大型國有企業或企業客戶提供服務的企業軟件及IT解決方案提供商，通常經歷相對較長的驗收後開票及付款週期，主要由於該等客戶通常遵循正式的預算、審計或審查、發票處理及付款審批程序。弗若斯特沙利文進一步確認，就金融服務行業客戶而言，我們從開票到收款的平均付款週期符合行業慣例，而從驗收到最終收款的整體週期處於合理的行業範圍內，與行業平均水平相比總體較為有利。

下表載列我們截至所示日期基於驗收日期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6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	88,007	95,608	116,304	84,849
1至2年	23,257	17,713	30,298	15,752

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2至3年	6,048	9,609	9,797	6,062
3至4年	234	2,897	3,980	2,521
4至5年	—	6	757	273
總計	117,546	125,833	161,136	109,457

為補充上述基於驗收日期的賬齡分析，下表載列截至所示日期我們按到期日劃分的貿易應收款項。到期日根據相關合約付款里程碑、開票或付款條件及適用信貸期釐定。按集體評估及個別評估的結餘分別予以呈列。

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按集體評估				
未開票／即期	89,674	96,505	103,547	38,067
1年以內	27,849	24,039	43,674	61,975
1至2年	5,573	9,368	18,840	10,949
2至3年	1,298	3,476	6,837	5,580
3至4年	297	830	1,547	712
4至5年	—	—	54	308
5年以上	231	231	—	24
小計	124,922	134,449	174,499	117,615
按個別評估	16,481	16,481	18,304	31,118
減：虧損撥備	(23,857)	(25,097)	(31,667)	(39,276)
總計	117,546	125,833	161,136	109,457

根據上述按到期日編製的補充賬齡分析，按集體評估的賬齡超過一年的貿易應收款項及應收票據由2023年12月31日的人民幣7.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣13.9百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣27.3百萬元，且於2026年6月30日達人民幣17.6百萬元。儘管我們項目制業務的擴張增加相關的貿易應收款項及應收票據基數，但自2024年12月31日至2025年12月31日期間的增加反映出以下各項的綜合影響：(i)若干原有應收款項的結算時間，尤其考慮到若干客戶的內部驗收、開票及付款審批程序；及(ii) 2025年我們項目制業務擴張所產生的額外應收款項。項目制合約通常涉及較大的合約金額、多個付款里程碑、客戶驗收、開票安排及客戶內部付款審批程序。此外，金融服務行業客戶通常具有相對冗長的內部預算、開票、付款申請及審批程序。該等因素導致若干原有應收款項於2025年內仍未結清，而新的付款里程碑亦產生額外應收款項，從而導致於2025年12月31日按到期日計的賬齡超過一年的貿易應收款項及應收票據增加。自2026年初以來，我們持續加強未付應收款項的應收款項管理、對賬及收款跟進工作，而按集體評估且按到期日計的賬齡超過一年的貿易應收款項及應收票據減少至2026年6月30日的人民幣17.6百萬元。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，在按集體評估且按到期日計的賬齡超過一年的貿易應收款項及應收票據本金中，金融服務領域客戶分別應佔人民幣5.2百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣19.6百萬元及人民幣14.7百萬元（分別約佔70.5%、69.1%、71.9%及83.4%）。該等結餘主要歸因於相關客戶的內部開票安排、付款審批程序及集中付款安排。

財務資料

按個別評估的結餘已單獨呈列，並已於會計師報告中全額計提撥備。該等結餘主要與個別客戶的特殊情況有關，包括與「業務－法律程序」一節所披露與訴訟事項有關的應收款項。經考慮相關客戶的訴訟狀況、還款狀況及影響可收回性的其他事實及情況，本集團已就相關按個別評估的結餘作出全額減值撥備。

貿易應收款項及應收票據週轉天數乃按照期內貿易應收款項及應收票據總額的期初及期末結餘的平均值，除以相同期間的相應收入總額，再乘以該期間天數計算（即每年按360天或六個月期間按180天計算）。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月分別為182天、179天、201天及373天。由2024年的179天增至2025年的201天，主要由於我們來自金融服務行業的若干客戶暫時延長其內部審批流程，致使合同簽訂到收款的週期延長。截至2026年6月30日止六個月進一步增加至373天，主要反映出我們業務的季節性特徵，因為項目交付、客戶驗收及相應收入確認一般更集中於下半年。儘管存在此類季節性因素，惟與2025年同期相比仍有所改善。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣12.5百萬元或10.9%隨後已結清。根據我們對客戶（通常為具有強勁經濟表現及良好信貸歷史的私營或國有企業）過往信貸狀況及信貸記錄的評估，我們並無遇到且預期不會出現貿易應收款項及應收票據的任何重大可收回性問題。未來我們將繼續加強貿易應收款項的管理，並提升收款率。我們亦認為，我們已就賬齡較長的貿易應收款項及應收票據計提充足的減值撥備。部分賬齡較長的結餘指尚未到期的保留金，須待保修期結束方到期，且經計及本集團的歷史回款記錄及其主要客戶的良好信用狀況，儘管部分結餘的後續結算比例相對較低，但董事認為我們已計提充足撥備。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應收款項並無任何重大可收回性問題，並已作出充足撥備。

合同資產

我們的合同資產於本集團根據合同所載的付款條款有權無條件收取對價前確認收入時予以確認。合同資產須進行預期信貸虧損評估，並於收取對價的權利成為無條件時重新分類至應收款項。有關詳細會計政策及處理方法，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2(t)(i)、2(i)(i)及2(l)。下表載列我們截至所示日期的合同資產。

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合同資產.....	5,303	8,044	7,683	7,923
減：虧損撥備.....	(196)	(373)	(478)	(554)
合同資產總值.....	5,107	7,671	7,205	7,369

財務資料

我們的合同資產由截至2023年12月31日的人民幣5.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣7.7百萬元，主要由於業務增長導致合同資產及貿易應收款項相應增加。我們截至2025年12月31日的合同資產為人民幣7.2百萬元，保持相對穩定。截至2026年6月30日，我們的合同資產保持相對穩定，為人民幣7.4百萬元。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的合同資產中的人民幣101.7千元或1.3%隨後已結清。

以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括結構性存款、結構性票據及其他理財產品。此類以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資，須於[編纂]時遵守上市規則第14章的規定。下表載列截至所示日期我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產情況。

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
結構性存款.....	15,021	195,593	30,049	127,230
結構性票據.....	—	20,046	20,116	—
其他理財產品.....	50,162	25,474	15,322	25,088
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融 資產總值.....	65,183	241,113	65,487	152,318

我們在充分考慮多項因素後，根據具體情況作出投資決策，該等因素包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、投資風險管理、投資來源，以及投資的預期收益或潛在虧損。為監控及管控投資組合相關的潛在風險，我們已採用內部程序以管理投資。在管理分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的金融投資時，我們採取審慎且基於風險的方針。我們的投資政策旨在平衡資金回報與安全性及流動性。我們的日常投資活動由具備相關專業經驗的財務團隊負責執行，並受健全的內部控制程序監管，包括職責分離、風險限額監控及獨立估值。審核委員會代表董事會每季審閱相關投資活動、表現及風險報告。任何超出管理層授權限額或涉及較高風險工具的重大投資，均須事先獲得董事會批准。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產於截至2024年12月31日進一步大幅增至人民幣241.1百萬元，主要由於我們增持結構性存款。截至2025年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少至人民幣65.5百萬元，主要由於我們的理財產品到期。截至2026年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產大幅增至人民幣152.3百萬元，主要由於我們增加購買結構性存款，作為庫務管理的一部分。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括預付服務費、第三方應收款項以及租金及按金。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的預付款項分別為人民幣53.7百萬元、人民幣9.1百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣18.7百萬元。2024年的大幅減少主要由於我們於2023年購買的收入憑證到期。2025年的顯著增加主要由於資本化[編纂]增加。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指(i)應付第三方款項；及(ii)應付關聯方款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付第三方款項	11,997	20,679	36,763	30,584
應付關聯方款項	63	—	182	26
貿易應付款項總額	12,060	20,679	36,945	30,610

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣12.1百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣20.7百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣36.9百萬元，主要由於外包勞工成本增加，這主要與我們解決方案的本地部署和實施有關。截至2026年6月30日，我們的貿易應付款項減至人民幣30.6百萬元，主要由於根據相關付款時間表結清應付供應商的未付款項。下表載列我們截至所示日期按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	11,980	19,985	35,503	29,063
1至2年	80	614	1,169	1,467
2至3年	—	80	273	22
3至4年	—	—	—	58
總計	12,060	20,679	36,945	30,610

貿易應付款項週轉天數乃按照期內貿易應付款項總額期初及期末結餘的平均值，除以相同期間的相應收入成本，再乘以該期間天數計算（即每年按360天計算）。我們的貿易應付款項週轉天數於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月分別為22天、51天、83天及191天。2023年至2025年的增加主要由於與我們在建辦公

財務資料

樓及外包部署服務提供商有關的應付供應商款項。截至2026年6月30日止六個月的進一步增加，主要反映出我們業務的季節性，因為項目交付、客戶驗收以及相應的收入及收入成本確認通常較集中於下半年。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易應付款項中的人民幣1.8百萬元或17.7%隨後已結清。

其他應付款項、應計費用及其他負債

我們的其他應付款項、應計費用及其他負債主要包括應付薪酬及福利、應繳增值稅及附加稅費，以及應付渠道夥伴款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的其他應付款項、應計費用及其他負債分別為人民幣42.9百萬元、人民幣41.3百萬元、人民幣78.2百萬元及人民幣42.2百萬元。我們的其他應付款項、應計費用及其他負債於2024年保持相對穩定。2025年的增加主要由於應計[編纂]增加。

撥備

我們的撥備主要指潛在保修費用的儲備。我們的撥備由截至2023年12月31日的人民幣7.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣8.5百萬元，並減至截至2025年12月31日的人民幣8.0百萬元，該等變動主要反映出我們在產品質量方面的持續改進以及對保修相關風險控制的加強。截至2026年6月30日，我們的撥備大幅減至人民幣2.0百萬元，主要由於在相關免費維護期內提供保修服務而動用撥備，部分被期內作出的額外撥備所抵銷。

流動資金及資本資源

現金流量

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營活動及融資活動所得現金來滿足現金需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2025年及2026年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣204.4百萬元、人民幣93.3百萬元、人民幣141.0百萬元、人民幣90.0百萬元及人民幣71.9百萬元。下表載列我們於所示年度／期間的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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
				(未經審計)	
經營活動所用					
現金淨額.....	(56,670)	(26,486)	(59,160)	(75,022)	(65,208)
投資活動(所用)／					
所得現金淨額.....	(255,381)	(102,892)	55,290	49,345	(8,429)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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 (未經審計)	2026年 人民幣千元
融資活動所得現金淨額	12,527	18,349	51,533	22,336	4,443
現金及現金等價物 (減少) / 增加淨額	(299,524)	(111,029)	47,663	(3,341)	(69,194)
年初現金及現金等價物	503,916	204,394	93,330	93,330	140,970
外匯匯率變動影響	2	(35)	(23)	(5)	115
年 / 期末現金及現金等價物	204,394	93,330	140,970	89,984	71,891

經營活動所用現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣65.2百萬元，主要指除稅前虧損人民幣109.4百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣38.0百萬元、贖回負債的賬面值變動人民幣12.7百萬元以及金融資產及合同資產減值虧損淨額人民幣10.9百萬元，部分被定期存款利息收入人民幣1.9百萬元及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收入人民幣1.5百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(x)貿易應收款項及應收票據減少人民幣40.8百萬元；及(y)合同負債增加人民幣8.7百萬元，部分被(x)其他應付款項、應計費用及其他負債減少人民幣36.0百萬元；(y)存貨及其他合同成本增加人民幣24.5百萬元；及(z)撥備減少人民幣8.1百萬元所抵銷。

截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣75.0百萬元，主要指除稅前虧損人民幣115.9百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括贖回負債的賬面值變動人民幣74.7百萬元，部分被定期存款利息收入人民幣2.9百萬元及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收入人民幣2.3百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(x)存貨及其他合同成本增加人民幣30.1百萬元；(y)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣11.3百萬元；及(z)其他應付款項、應計費用及其他負債減少人民幣13.3百萬元，部分被(x)貿易應收款項及應收票據減少人民幣23.6百萬元；(y)其他非流動資產減少人民幣6.9百萬元；及(z)合同負債增加人民幣3.5百萬元所抵銷。

財務資料

於2025年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣59.2百萬元，主要指除稅前虧損人民幣346.9百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括定期存款利息收入人民幣4.5百萬元及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收入人民幣3.3百萬元，部分被贖回負債賬面金額變動人民幣278.3百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(x)貿易應收款項及應收票據增加人民幣42.4百萬元；(y)受限制現金增加人民幣20.4百萬元；及(z)存貨及其他合同成本增加人民幣13.0百萬元，部分被(x)貿易應付款項增加人民幣16.3百萬元，及(y)其他非流動資產減少人民幣15.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣26.5百萬元，主要指除稅前虧損人民幣122.9百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括定期存款利息收入人民幣6.2百萬元及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收入人民幣3.6百萬元，部分被贖回負債的賬面金額變動人民幣119.3百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(x)其他非流動資產增加人民幣10.7百萬元；(y)貿易應收款項及應收票據增加人民幣9.9百萬元；及(z)已使用的撥備人民幣6.4百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣8.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣56.6百萬元，主要指除稅前虧損人民幣64.8百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括(x)金融資產的公允價值變動人民幣0.5百萬元；及(y)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收入人民幣0.4百萬元，部分被(x)金融資產及合同資產減值虧損淨額人民幣8.7百萬元；及(y)以股份為基礎的薪酬開支人民幣8.3百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(x)貿易應收款項及應收票據增加人民幣24.2百萬元；及(y)存貨及其他合同成本增加人民幣5.3百萬元，部分被(x)貿易應付款項增加人民幣8.3百萬元；(y)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣5.4百萬元；及(z)合同負債增加人民幣4.9百萬元所抵銷。

我們的經營活動所用現金淨額由2023年的人民幣56.6百萬元減少至2024年的人人民幣26.5百萬元，主要由於我們的客戶群不斷擴大及更多客戶採用我們的解決方案，從而推動經營活動現金流入增長。我們市場認可度的提升及產品的持續優化推動收入增長，從客戶收取的現金隨之增加。我們的經營活動所用現金淨額隨後增加至2025年的人人民幣59.2百萬元，主要由於我們擴展至AI相關技術及解決方案，致使研發投入增加。該等投入包括為提升解決方案能力而增加研發人員及計算資源的開支，以及業務擴展相關的營運資金需求增加。

為改善經營現金流狀況，我們計劃透過應收款項管理、收入結構優化、營運資金管理及更為嚴格的成本控制措施相結合的方式，增加經營現金流入並減少經營現金流出。具體而言，我們計劃加強應收款項催收力度，增加標準化程度更高的解決方案的銷售，在可行情況下將若干付款時程與客戶的付款里程碑更緊密地對接以改善現金流轉情況，並對項目成本及營運開支實施更嚴格的管控，包括削減非必要支出。我們預期該等措施將逐步改善我們的經營現金流狀況。

財務資料

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣8.4百萬元，主要歸因於(i)購買理財產品付款人民幣592.0百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣23.5百萬元，部分被(i)贖回理財產品[編纂]人民幣506.5百萬元及(ii)定期存款到期[編纂]人民幣100.6百萬元所抵銷。

截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣49.4百萬元，主要歸因於贖回理財產品所得款項人民幣397.4百萬元及定期存款到期所得款項人民幣40.4百萬元，部分被(i)購買理財產品付款人民幣240.0百萬元；(ii)購買定期存款人民幣120.0百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣28.5百萬元所抵銷。

於2025年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣55.3百萬元，主要由於贖回理財產品所得款項人民幣588.4百萬元及定期存款到期所得款項人民幣232.4百萬元所致，部分被購買理財產品所支付的款項人民幣410.0百萬元及購買定期存款人民幣290.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣102.9百萬元，主要是由於(i)購買理財產品付款人民幣752.7百萬元及(ii)購買定期存款人民幣222.0百萬元，部分被(i)贖回理財產品所得款項人民幣632.2百萬元及(ii)定期存款到期所得款項人民幣274.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣255.4百萬元，主要是由於(i)購買定期存款人民幣307.0百萬元及(ii)購買理財產品所支付的款項人民幣180.0百萬元，部分被(i)定期存款到期所得款項人民幣169.5百萬元及(ii)贖回理財產品所得款項人民幣85.4百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣4.4百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣8.7百萬元及投資者出資(扣除已付交易成本)人民幣2.2百萬元，部分被(i)支付[編纂]人民幣2.9百萬元；(ii)已付租賃租金本金部分人民幣2.5百萬元；及(iii)已付利息人民幣1.0百萬元所抵銷。

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣22.3百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣25.2百萬元，部分被已付租賃租金本金部分人民幣2.2百萬元所抵銷。

於2025年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣51.5百萬元，主要由於借款所得款項人民幣39.4百萬元及投資者出資(扣除已付交易成本)人民幣19.6百萬元所致，部分被已付租賃租金本金部分人民幣4.8百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣18.3百萬元，主要由於借款所得款項人民幣25.2百萬元所致，部分被已付租賃租金本金部分人民幣6.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣12.5百萬元，主要由於投資者注資人民幣19.1百萬元所致，部分被已付租賃租金本金部分人民幣6.2百萬元所抵銷。

現金營運成本

下表載列我們於所示年度／期間的現金營運成本的關鍵資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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 (未經審計)	人民幣千元
研發成本 ⁽¹⁾	53,532	53,880	67,011	30,735	34,809
員工僱傭 ⁽²⁾	99,682	88,105	80,704	23,107	26,647
直接生產成本(含					
材料) ⁽³⁾	19,598	22,759	42,577	5,668	9,040
產品營銷 ⁽⁴⁾	59,647	66,503	67,952	28,402	36,226
行政成本 ⁽⁵⁾	28,279	28,025	42,841	11,331	15,085
非所得稅、特許權使用費					
及其他政府規費 ⁽⁶⁾	14,991	19,045	16,818	8,263	(6,165)
總計	275,729	278,317	317,903	107,506	115,642

附註：

- (1) 現金營運成本中的研發成本指研發開支(不包括研發開支項下的非現金項目)，並經截至上年末／上期末及本年末／本期末與研發活動相關的營運資金變動調整。
- (2) 與員工僱傭相關的現金營運成本指收入成本項下的僱員福利開支總和，並經上述營運開支項下截至上年末／上期末及本年末／本期末與僱員福利開支相關的營運資金變動調整。
- (3) 與直接生產成本(包括材料)相關的現金營運成本指收入成本(不包括僱員福利開支及合同履行成本項下的非現金項目)，並經截至上年末／上期末及本年末／本期末與服務相關的營運資金變動調整。
- (4) 與產品營銷相關的現金營運成本指銷售及分銷開支(不包括銷售及分銷開支項下的非現金項目)，並經截至上年末／上期末及本年末／本期末與銷售及分銷活動相關的營運資金變動調整。
- (5) 與行政相關的現金營運成本指行政及其他開支(不包括行政及其他開支項下的非現金項目)，並經截至上年末／上期末及本年末／本期末與行政及其他活動相關的營運資金變動調整。
- (6) 與非所得稅、特許權使用費及其他政府規費相關的現金營運成本主要指增值稅、印花稅、稅金及附加稅費。

財務資料

債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日及截至2026年7月31日，我們的債務包括贖回負債、借款及租賃負債。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6月30日	截至7月31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 (未經審計)
流動					
贖回負債.....	1,715,412	1,834,672	2,112,994	2,125,740	2,125,740
租賃負債.....	5,042	2,003	2,840	3,632	3,444
非流動					
借款.....	–	25,247	64,678	73,379	73,669
租賃負債.....	1,118	359	2,283	3,480	3,407
總計	1,721,572	1,862,281	2,182,795	2,206,231	2,206,260

贖回負債

我們的債務包括與若干[編纂]前投資者所持股份相關的贖回負債，該等股份附帶若干特殊權利，包括清算優先權、贖回權及反稀釋權。截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日（即釐定我們債務的最近期實際可行日期），我們的贖回負債分別為人民幣1,715.4百萬元、人民幣1,834.7百萬元、人民幣2,113.0百萬元、人民幣2,125.7百萬元及人民幣2,125.7百萬元。有關該等特殊權利的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資詳情－授予[編纂]前投資者的特殊權利」。有關贖回負債（包括其於往績記錄期內的變動）的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23。

借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日，我們的借款分別為零、人民幣25.2百萬元、人民幣64.7百萬元、人民幣73.4百萬元及人民幣73.7百萬元，該等借款均附有擔保。於往績記錄期間，固定利率銀行貸款的利率介於2.85%至3.30%之間。與浮動利率項目有關的銀行貸款的利率與中國貸款市場報價利率掛鉤。請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。截至2026年7月31日，我們已承諾但未動用的銀行融資為人民幣105.0百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債指與租賃樓宇及物業相關的未償付租賃款項。下表載列我們截至所示日期的租賃負債。

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31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 (未經審計)
流動部分.....	5,042	2,003	2,840	3,632	3,444
非流動部分.....	1,118	359	2,283	3,480	3,407
總計	6,160	2,362	5,123	7,112	6,851

我們的租賃負債主要與辦公室租賃相關。截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日，我們的租賃負債分別為人民幣6.2百萬元、人民幣2.4百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣6.9百萬元。2024年的大幅下降主要由於分公司辦公室租金減少。我們的租賃負債大幅增至截至2025年12月31日的人民幣5.1百萬元，此乃由於2024年年底重續若干租賃協議以及新增長期租約。截至2026年6月30日，我們的租賃負債增至人民幣7.1百萬元，主要由於我們新增長期租賃。截至2026年7月31日，我們的租賃負債減少至人民幣6.9百萬元，主要由於期內確認攤銷。

債務聲明

除上述所披露者外，截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日，我們並無其他已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款及其他類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸、債券、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的未償還債務並無受任何重大契約所規限，且我們並無違反任何債務契約，亦無因任何該等違約而在獲取額外債務或股權融資方面遇到任何困難。我們的董事確認，自2026年7月31日（債務聲明的最近期實際可行日期）至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無任何重大變動。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們並無任何重大或有負債。

資本承擔

我們的資本承擔主要指已簽約但尚未作出撥備的物業、廠房及設備收購。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2025年及2026年6月30日，我們的資本承擔金額分別為人民幣18.7百萬元、人民幣91.6百萬元、人民幣46.7百萬元、人民幣66.4百萬元及人民幣29.3百萬元。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。截至2026年6月30日，與關聯方的結餘均屬貿易性質。董事認為，該等交易乃於日常及一般業務過程中進行，且不會歪曲我們的經營業績或致使我們的歷史業績未能反映我們的未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間的主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度			截至 6月30日／ 截至該日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	41.5	53.4	51.6	51.1
經調整淨虧損率(非國際財務 報告準則計量) ⁽²⁾ (%)	22.6	1.2	10.6	87.2
資產負債比率 ⁽³⁾ (%)	159.2	154.7	144.6	139.7

附註：

- (1) 指期內毛利除以同期收入，以百分比列示。
- (2) 指通過加回上市開支、以股份為基礎的付款開支及贖回負債的賬面值變動的經調整年／期內虧損除以同年／期收入(以百分比列示)。
- (3) 按負債總額除以截至年／期末的權益總額再乘以100%計算。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外安排。

研發開支及營運開支總額

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括經以下項目調整後的研發費用：自第三方收購並資本化的無形資產，以及納入研發開支的已資本化無形資產的攤銷費用。下表載列我們於所示年度／期間的年度及總計研發開支。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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 (未經審計)	人民幣千元
研發開支	55,380	55,730	78,773	31,607	42,527
經調整：					
加：自第三方收購並 資本化的無形資產 ⁽³⁾	19	—	513	—	262
減：納入研發開支的已資本化 無形資產的攤銷費用	(102)	(106)	(115)	(53)	(122)
年度研發開支	<u>55,297</u>	<u>55,624</u>	<u>79,171</u>	<u>31,554</u>	<u>42,667</u>
研發開支總額			<u>190,092⁽¹⁾</u>		<u>232,759⁽²⁾</u>

財務資料

附註：

- (1) [編纂]前三個財政年度的研發開支總額。
- (2) 於往績記錄期間的研發開支總額。
- (3) 主要與就我們的研發活動向第三方採購的軟件有關。

下表載列我們於所示年度／期間的年度及總計營運開支。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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 (未經審計)	2026年 人民幣千元
研發開支.....	55,380	55,730	78,773	31,607	42,527
銷售及分銷開支.....	63,050	68,134	74,444	29,208	59,955
行政及其他開支.....	36,537	29,716	54,214	12,031	24,096
經調整：					
加：自第三方收購並 資本化的無形資產.....	19	—	513	—	262
減：納入研發開支的 已資本化無形資產的 攤銷費用.....	(102)	(106)	(115)	(53)	(122)
年度營運開支.....	<u>154,884</u>	<u>153,474</u>	<u>207,829</u>	<u>72,793</u>	<u>126,718</u>
營運開支總額.....			<u>516,187⁽¹⁾</u>		<u>642,905⁽²⁾</u>

附註：

- (1) [編纂]前三個財政年度的營運開支總額。
- (2) 於往績記錄期間的營運開支總額。

下表載列我們於所示年度／期間的年度研發開支比率及總研發開支比率。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審計)	2026年
年度研發開支比率 ⁽¹⁾ (%).....	<u>35.7</u>	<u>36.2</u>	<u>38.1</u>	<u>43.3</u>	<u>33.7</u>
總研發開支比率(%).....			<u>36.8⁽²⁾</u>		<u>36.2⁽³⁾</u>

附註：

- (1) 按年度研發開支除以年度總營運開支計算。
- (2) 按[編纂]前三個財政年度的研發開支總額除以[編纂]前三個財政年度的營運開支總額計算。
- (3) 按往績記錄期間的總研發開支除以往績記錄期間的總營運開支計算。

財務資料

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括購置物業、廠房及設備。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2025年及2026年6月30日，我們的資本支出分別為人民幣10.6百萬元、人民幣34.4百萬元、人民幣65.5百萬元、人民幣28.5百萬元及人民幣23.5百萬元。

我們將繼續作出資本支出，以滿足我們業務的預期增長及擴張計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們擬以可用財務資源（包括現有現金結餘、經營活動所得現金及[編纂][編纂]）撥付未來資本支出。

財務風險的定量及定性披露

我們面臨多種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、貨幣風險及利率風險。我們的整體風險管理策略旨在盡量降低上述風險對財務表現的潛在不利影響。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

股息及股息政策

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無制定正式股息政策或特定股息派付比率。於[編纂]完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的任何股息。我們將以股份或現金或股份與現金相結合的方式分派股息。根據我們的公司章程，經計及我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用情況以及董事會當時認為有關的其他因素後，董事會日後可宣派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額均須遵守我們的公司章程文件、適用中國法律的規定及須股東批准。

我們擬至少每年向股東分派現金股息，惟須董事根據我們的公司章程以及中國大陸及中國香港的適用法律及法規酌情決定。據我們的中國法律顧問所告知，中國法規目前僅允許中國公司從根據其組織章程細則以及中國會計準則及法規釐定的累計可分派稅後利潤（經扣除累計虧損彌補以及我們須作出的法定及其他儲備撥款）中派付股息。鑒於上文所述，並考慮到我們存在累計虧損，我們於特定年度可能無充足或任何可供分派的利潤向股東派發股息，或即使我們實現盈利，亦僅能在以下條件均獲滿足後，方可從可供分派的利潤中派發股息：(i) 累計虧損已由稅後利潤彌補；及(ii) 已根據相關法律法規及我們的章程文件足額提取法定及其他儲備。我們過往的股息宣派未必反映我們日後的股息宣派，並須經股東批准。請參閱「風險因素—與[編纂]有關的風險—我們無法向 閣下保證我們會在未來宣派及分派任何數額的股息」。

可供分派儲備

截至2026年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

財務資料

營運資金充足性

考慮到我們可用的財務資源，包括經營活動產生的現金流、在手現金及現金等價物、可用的銀行融資以及[編纂]的估計[編纂]，董事認為，我們有足夠的營運資金來滿足我們目前的要求，以及本文件之日起至少未來12個月內的要求。

我們的現金消耗率指下列各項的平均每月總額：(i)經營活動所用現金淨額；(ii)物業、廠房及設備以及無形資產及租賃土地購置額；及(iii)租賃付款。我們的過往現金消耗率於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為人民幣7.2百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣10.8百萬元，主要反映我們在研發活動及業務運營方面的投入。於往績記錄期間，我們錄得物業、廠房及設備購置支出，主要由於計算硬件及辦公室的採購與租賃，以配合我們業務擴張過程中的營運活動及研發活動。

截至2026年6月30日，我們的手頭現金及現金等價物為人民幣71.9百萬元。假設[編纂]未獲行使，且[編纂]為每股[編纂][編纂]（即本文件所示指示性[編纂]範圍的中位數），我們估計在扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及其他估計[編纂]開支後，將獲得[編纂][編纂]。

假設未來平均現金消耗率將為人民幣10.8百萬元，與截至2025年12月31日止年度的現金消耗率水平相近，而此乃基於以下有關假設：(i)我們的員工人數不會大幅增加，特別是研發部門；(ii)我們預期不會進行大量資本投資；及(iii)我們預期不會進行重大固定資產收購，我們估計截至2026年6月30日的手頭現金及現金等價物以及已承諾但未動用銀行融資人民幣176.9百萬元將能夠使我們維持[編纂]個月的財務可行性，或倘我們計及[編纂]估計[編纂]的10%（即就我們的營運資金及其他一般企業用途分配的部分），則能維持[編纂]，或倘我們亦計及[編纂]估計[編纂]，則能維持[編纂]。我們將繼續密切監察經營所得現金流量並通過多種方式維持財務可行性，包括（其中包括）銀行融資及外部融資。請參閱「一 債務」。在必要時進行下一輪融資，以支持我們至少12個月的營運。

隨著我們業務的增長，我們預計成本及開支將持續增加，且該等支出預計將在未來與我們的業務增長大致保持一致。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]未獲行使及基於[編纂]每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的[編纂]）計算，我們承擔的[編纂]估計約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括(i)[編纂]人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(ii)[編纂]開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元），將進一步分類為：(a)法律顧問及會計師費用及開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]

財務資料

元([編纂]港元)。(編纂]約人民幣[編纂]元([編纂]港元)直接歸屬於[編纂]，並預計將於[編纂]時直接確認為自權益扣除，於往績記錄期間，約人民幣16.6百萬元(19.2百萬港元)的上市開支已於損益中扣除，而餘下約人民幣13.0百萬元(15.0百萬港元)的上市開支預期將於上市前支銷。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的[編纂])且[編纂]未獲行使，[編纂]預期將佔[編纂][編纂]總額的約[編纂]%。上述[編纂]為最新實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有別。

根據上市規則須作出的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無出現任何須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。

無重大不利變動

除「概要－近期發展」所披露者外，董事確認，直至最後實際可行日期，我們的業務、財務狀況及經營業績自2026年6月30日(即本文件附錄一所載會計師報告所呈報的最後日期)以來概無發生任何重大不利變動，且自2026年6月30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造成重大影響的事件。

未經審計[編纂]經調整本公司權益股東應佔綜合有形資產淨值報表

有關我們的未經審計[編纂]經調整本公司權益股東應佔綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。