

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務資料（包括其附註）一併閱覽。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的假設及分析，其中考慮到我們的經驗及對過往趨勢的認知、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素。然而，實際結果及發展是否將符合我們的預期及預測，取決於若干風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指外，對2023年、2024年及2025年的提述指我們截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述的財務資料乃按綜合基準描述。

概覽

按2025年裝機量計，我們是中國最大的獨立分佈式AI存儲解決方案提供商。我們開發了專有XSEA技術（專注於大規模快速、彈性及高效數據存儲）以及專有XScale技術（專注於以靈活、可擴展的方式管理海量數據）。依託這兩項專有技術，我們開發了兩類主要解決方案，即AI數據湖存儲與AI訓練和推理（「訓推」）存儲解決方案，藉此實現AI存儲在企業客戶業務運營中的部署及實施，解決企業在AI轉型過程中的關鍵存儲需求。我們的收入於2023年為人民幣166.8百萬元，於2024年為人民幣172.5百萬元，保持相對穩定，並於2025年增加54.8%至人民幣267.0百萬元。我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣99.5百萬元增加86.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣185.8百萬元。於2023年及2024年，我們分別錄得淨虧損人民幣180.7百萬元及人民幣84.2百萬元；於2025年，我們錄得淨利潤人民幣7.1百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得淨虧損人民幣10.5百萬元，而截至2026年6月30日止六個月則錄得淨利潤人民幣0.3百萬元。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為55.4%、63.7%、63.8%、70.1%及51.8%。

編製基準

歷史財務資料乃根據符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。就編製歷史財務資料而言，如合理預期有關資料將影響主要使用者作出的決定，則該資料被視為重大資料。此外，歷史財務資料包括香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露事項。

有關歷史財務資料編製基準的更多詳情，請參閱本文件附錄一附註2。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經且預計將繼續受到多項因素的重大影響，其中許多因素可能超出我們的控制範圍，包括：(i) AI存儲行業的增長及競爭環境；(ii) 整體經濟狀況及政

財務資料

治環境；(iii)相關法律及法規、政府政策及措施；及(iv)不可抗力事件的發生、公共衛生事件的爆發、戰爭行為、社會及經濟混亂以及自然災害。除上述一般因素外，我們認為我們的經營業績亦受到本集團多項特定關鍵因素的影響，包括以下各項：

維持技術創新及競爭優勢的能力

我們通過開發新技術、設計新產品和解決方案以及提升及迭代現有解決方案來維持技術創新及競爭優勢的能力，對我們的可持續增長至關重要。為此，我們組建了一支在AI存儲技術領域富有經驗且擁有深厚專業知識的研發團隊，並投入大量資源用於研發項目的開發和迭代。我們預期日後將維持高水平的研發開支，以維持技術創新及競爭優勢。於研發的持續投資直接促進了創新產品的推出及相關銷售的擴張。我們不斷豐富產品組合，以滿足客戶在高性能計算及大規模數據分析場景中的多樣化需求。該等解決方案加強了客戶參與度，推動收入快速增長。隨著我們解決方案功能的改進，我們透過行業特定適配及統一數據基礎增加了可擴展空間，從而實現規模經濟、降低技術遷移成本並提升利潤率。展望未來，我們預期該等技術發展將為在快速演變的AI存儲行業中可持續增長奠定基礎。

我們的解決方案及下游需求

我們的財務表現取決於我們解決方案的廣度及其適應下游應用場景的能力。我們的AI解決方案旨在滿足AI LLM、機器學習、高性能計算、大規模數據分析、科學研究及檢索增強生成(RAG)等新興行業應用的需求。隨著下游應用擴張，自動駕駛、大模型訓練、工業AI及金融科技等行業的客戶對基礎設施的需求日益增加，由其提供高性能、低延遲、安全數據持久化及長生命週期政策以及持續吞吐能力。我們的AI存儲解決方案支持塊、文件及對象存儲協議，涵蓋所有主流標準，使得我們能夠在不同計算架構、業務負載及部署模式下提供統一且一致的數據基礎，降低客戶的系統整合及遷移成本，進而提升採用率。此外，我們的產品組合亦可能影響我們的毛利率。一般而言，我們交付一體機的若干訂單，其銷售成本通常高於僅交付軟件產品的訂單。隨著客戶偏好在不同部署選項之間轉移，該等解決方案的佔比可能於不同期間出現變動，從而導致我們的利潤率表現相應波動。我們的盈利能力亦可能受到上游供應成本波動，以及可能影響我們的整體成本結構的行業狀況所影響。尤其是，由於我們以一體機形式交付的若干解決方案涉及硬件組件的集成，組件採購成本的變動可能會影響我們的整體成本結構及毛利率。因此，我們管理採購時機、供應商關係以及與客戶的定價安排的能力，可能會影響我們的財務表現。此外，通過引入行業專屬解決方案，我們得以提升部署效率與系統穩定性，推動收入增長。隨著我們深入了解特定行業的運營挑戰並開發標準化解決方案，便能將這些方案複製應用於該行業內的多個子領域，使我們能夠高效擴張、實現大規模實施並降低交付成本，進而提升利潤率並增強整體盈利能力。

我們擴大客戶基礎及加深與現有客戶關係的能力

我們的增長取決於我們擴大客戶基礎及加強與現有客戶關係的能力。我們的客戶基礎持續增長，拓寬了我們解決方案的部署，創造了增量銷售機會，從而推動收入持續增長。此外，我們致力通過提供以客戶為本的解決方案維持穩定、長期的關係，提升客戶黏性及穩定需求，從而提高收入可預測性及穩定性。此外，憑藉標準化的產品

財務資料

組合及長年積累的行業專業知識，我們降低了實施成本，提高交付效率並提升部署穩定性，幫助客戶縮短項目時限，降低成本並減輕集成風險。該等優勢不僅促進初期採用，更透過交叉銷售機會推動增量收益。展望未來，我們的目標是進一步擴大及深化客戶關係、提高黏性及改善整體盈利能力，以支持可持續增長。

我們有效提高運營效率的能力

我們的盈利能力部分取決於我們有效管理成本及提升運營效率的能力。我們的銷售成本結構受解決方案組合所影響，當中可能涉及為客戶開發及實施靈活、定制化解決方案的重大現場部署成本。隨著我們優化產品組合，我們專注於提升產品兼容性及交付能力，增加可複製性並降低與定制相關的部署成本，進而改善整體成本結構。除優化部署流程外，我們旨在透過技術架構升級、採購管理改善、技術重用及更佳分配研發資源，提高執行效率並降低經營成本。於往績記錄期間，我們的經營效率顯著改善。我們將繼續改善產品兼容性，以大幅提升解決方案交付能力及可複製性，使我們能夠顯著降低成本並進一步提高經營效率。

營運資金管理

我們有效管理營運資金的能力對我們的營運表現及財務穩定性有重大影響，從而可能影響可用於研發的資金。我們的經營現金流量受盈利能力、營運資金變動及現金收支時間的影響。管理應收賬款、應付賬款及存貨水平的效率直接影響現金周轉週期，影響我們自經營活動產生正現金流的能力。於往績記錄期間，我們錄得若干賬齡超過三年的貿易應收款項及應收票據。長期未清償結餘如不及時收回，則可能存在流動資金風險。我們正積極實施措施以優化信貸條款及加速收款，包括加強監控及及時跟進行動。通過改善應收款項管理、加速現金流入及維持審慎存貨控制，我們旨在縮短現金周轉週期、減少經營中佔用的資金及加強流動資金狀況，從而維持支持我們在AI存儲行業持續業務擴張所需的財務靈活度。

重要會計政策及估計

我們已識別若干與編製綜合財務報表相關的會計政策。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採用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下被視為合理的未來事件預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏離，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設在可預見未來不會有任何重大變動。我們的重要會計政策資料載於本文件附錄一附註4。

財務資料

經營業績主要組成部分描述

下表載列所示年度／期間我們的經營業績摘要：

	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 (未經審核)	人民幣千元
收入	166,841	172,484	267,013	99,529	185,760
銷售成本	(74,434)	(62,630)	(96,590)	(29,732)	(89,446)
毛利	92,407	109,854	170,423	69,797	96,314
其他收入	17,200	12,661	17,332	6,057	7,238
預期信貸虧損模型下的減值虧損 (扣除撥回)	528	359	(887)	(1,008)	609
其他收益及虧損淨額	(30)	(51)	347	34	286
銷售及營銷開支	(124,107)	(86,526)	(73,645)	(36,170)	(36,852)
研發開支	(110,012)	(87,959)	(77,186)	(38,010)	(41,426)
行政開支	(56,185)	(32,140)	(24,937)	(11,041)	(13,468)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
財務成本	(471)	(377)	(210)	(120)	(154)
除稅前(虧損)/溢利	(180,670)	(84,179)	7,137	(10,461)	307
所得稅開支	—	—	—	—	—
年/期內(虧損)/溢利及全面 (開支)/收入總額	(180,670)	(84,179)	7,137	(10,461)	307
每股(虧損)/溢利 (人民幣元)					
基本及攤薄	(0.48)	(0.23)	0.02	(0.03)	0.00

收入

於往績記錄期間，我們主要自(i)銷售數據湖存儲解決方案及(ii)銷售訓推存儲解決方案產生收入。該等解決方案以(i)單獨軟件；或(ii)軟件嵌入式一體機的形式交付給客戶。一般而言，客戶選擇軟件或一體機主要取決於多項因素，包括其IT運營能力、採購要求、硬件重用考慮、性能目標及項目時限。整體而言，我們的收入於整個往績記錄期間呈上升趨勢。我們亦提供AI存儲服務，包括伴隨我們的AI存儲解決方案而提供的後續質保、維護或續保服務。請參閱「業務－我們的解決方案」。下表載列我們於所示年度／期間按解決方案類型劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
AI存儲解決方案										
數據湖存儲										
解決方案	62,060	37.2	70,141	40.7	129,696	48.6	39,733	39.9	102,017	54.9

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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
訓推存儲解決方案 ..	75,694	45.4	67,909	39.3	99,235	37.2	41,663	41.9	63,350	34.1
AI存儲服務	29,087	17.4	34,434	20.0	38,082	14.2	18,133	18.2	20,393	11.0
總計	<u>166,841</u>	<u>100.0</u>	<u>172,484</u>	<u>100.0</u>	<u>267,013</u>	<u>100.0</u>	<u>99,529</u>	<u>100.0</u>	<u>185,760</u>	<u>100.0</u>

按銷售渠道劃分的收入

下表載列我們於所示年度／期間按銷售渠道劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	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	%
	(未經審核)									
分銷	98,223	58.9	102,905	59.7	190,357	71.3	62,529	62.8	121,883	65.6
直銷	68,618	41.1	69,579	40.3	76,656	28.7	37,000	37.2	63,877	34.4
總計	<u>166,841</u>	<u>100.0</u>	<u>172,484</u>	<u>100.0</u>	<u>267,013</u>	<u>100.0</u>	<u>99,529</u>	<u>100.0</u>	<u>185,760</u>	<u>100.0</u>

按產品組合劃分的收入

下表載列我們於所示年度／期間按產品組合劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	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	%
	(未經審核)									
軟件型解決方案	56,793	34.1	70,022	40.6	114,806	43.0	46,871	47.1	62,701	33.7
一體機	80,961	48.5	68,028	39.4	114,125	42.7	34,525	34.7	102,666	55.3
AI存儲服務	29,087	17.4	34,434	20.0	38,082	14.3	18,133	18.2	20,393	11.0
總計	<u>166,841</u>	<u>100.0</u>	<u>172,484</u>	<u>100.0</u>	<u>267,013</u>	<u>100.0</u>	<u>99,529</u>	<u>100.0</u>	<u>185,760</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)硬件成本及(ii)僱員薪酬（主要反映我們部署及維護人員的薪金、花紅及社會保險）。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示：

	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	%
	(未經審核)									
硬件成本	57,254	76.9	50,061	79.9	85,813	88.9	24,790	83.4	83,303	93.1

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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
僱員薪酬.....	11,017	14.8	8,676	13.9	8,548	8.8	4,416	14.8	4,915	5.5
服務成本.....	3,283	4.4	2,844	4.5	1,089	1.1	301	1.0	1,066	1.2
軟件成本.....	2,880	3.9	1,049	1.7	1,140	1.2	225	0.8	162	0.2
總計	<u>74,434</u>	<u>100.0</u>	<u>62,630</u>	<u>100.0</u>	<u>96,590</u>	<u>100.0</u>	<u>29,732</u>	<u>100.0</u>	<u>89,446</u>	<u>100.0</u>

下表載列我們於所示年度／期間按業務線劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示：

	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	%
							(未經審核)			
AI存儲解決方案										
數據湖存儲										
解決方案.....	32,286	43.4	28,651	45.7	48,827	50.5	13,498	45.4	53,169	59.4
訓推存儲解決方案 ..	30,006	40.3	23,360	37.3	38,126	39.5	11,517	38.7	30,296	33.9
AI存儲服務	12,142	16.3	10,619	17.0	9,637	10.0	4,717	15.9	5,981	6.7
總計	<u>74,434</u>	<u>100.0</u>	<u>62,630</u>	<u>100.0</u>	<u>96,590</u>	<u>100.0</u>	<u>29,732</u>	<u>100.0</u>	<u>89,446</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減收入成本，而毛利率指毛利除以收入，以百分比表示。下表載列我們於所示年度／期間按產品類別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	%
AI存儲解決方案										
數據湖存儲										
解決方案.....	29,774	48.0	41,490	59.2	80,869	62.4	26,235	66.0	48,848	47.9
訓推存儲解決方案 ..	45,688	60.4	44,549	65.6	61,109	61.6	30,146	72.4	33,054	52.2
AI存儲服務	16,945	58.3	23,815	69.2	28,445	74.7	13,416	74.0	14,412	70.7
總計	<u>92,407</u>	<u>55.4</u>	<u>109,854</u>	<u>63.7</u>	<u>170,423</u>	<u>63.8</u>	<u>69,797</u>	<u>70.1</u>	<u>96,314</u>	<u>51.8</u>

財務資料

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按銷售渠道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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
分銷	42,774	43.6	48,787	47.4	108,079	56.8	36,159	57.8	52,672	43.2
直銷	49,633	72.3	61,067	87.8	62,344	81.3	33,638	90.9	43,642	68.3
總計	<u>92,407</u>	<u>55.4</u>	<u>109,854</u>	<u>63.7</u>	<u>170,423</u>	<u>63.8</u>	<u>69,797</u>	<u>70.1</u>	<u>96,314</u>	<u>51.8</u>

按產品組合劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按產品組合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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
軟件型解決方案	54,852	96.6	68,698	98.1	113,666	99.0	46,646	99.5	62,539	99.7
一體機	20,610	25.5	17,341	25.5	28,312	24.8	9,735	28.2	19,363	18.9
AI存儲服務	16,945	58.3	23,815	69.2	28,445	74.7	13,416	74.0	14,412	70.7
總計	<u>92,407</u>	<u>55.4</u>	<u>109,854</u>	<u>63.7</u>	<u>170,423</u>	<u>63.8</u>	<u>69,797</u>	<u>70.1</u>	<u>96,314</u>	<u>51.8</u>

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入包括(i)來自銀行及其他存款的利息收入，及(ii)增值稅退稅，及(iii)地方政府給予的補貼。下表載列我們於所示年度／期間的其他收入明細：

	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	人民幣千元
				(未經審核)	
其他收入					
增值稅退稅 ⁽¹⁾	10,163	8,676	10,061	3,395	5,448
銀行及其他存款利息收入	5,314	3,825	4,950	2,617	1,775
政府補助金	1,723	160	2,321	45	15
總計	<u>17,200</u>	<u>12,661</u>	<u>17,332</u>	<u>6,057</u>	<u>7,238</u>

附註(1)：增值稅退稅主要指於中國就銷售自研軟件已繳納的增值稅退稅。

財務資料

預期信貸虧損模型下的減值虧損（扣除撥回）

於往績記錄期間，我們預期信貸虧損模型下的減值虧損（扣除撥回）主要包括就貿易應收款項及合約資產確認的減值虧損。下表載列我們於所示年度／期間預期信貸虧損模型下的減值虧損（扣除撥回）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 (未經審核)	人民幣千元
已撥回／（確認）減值虧損淨額：					
貿易應收款項及合約資產.....	(544)	(624)	948	(1,032)	654
其他應收款項.....	16	265	(61)	24	(45)
總計	(528)	(359)	887	(1,008)	609

其他收益及虧損

於往績記錄期間，我們的其他收益及虧損主要包括(i)出售物業、廠房及設備的收益，及(ii)出售使用權資產的虧損。下表載列我們於所示年度／期間的其他收益及虧損明細：

	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 (未經審核)	人民幣千元
出售物業、廠房及設備					
收益淨額.....	79	197	252	23	234
出售使用權資產虧損淨額...	—	(189)	—	—	—
外匯收益淨額.....	3	—	—	—	—
其他	(112)	(59)	95	11	52
總計	(30)	(51)	347	34	286

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工成本及福利開支；(ii)業務發展費，主要指差旅費及客戶活動產生的招待費；及(iii)折舊攤銷費。下表載列我們於所示年度／期間的銷售及營銷開支明細，以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示：

	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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
員工成本及福利開支 ..	96,204	77.5	71,271	82.3	61,137	83.0	30,649	84.7	31,032	84.2
業務發展費.....	19,890	16.0	9,284	10.7	7,361	10.0	2,948	8.2	3,594	9.7

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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
折舊攤銷費.....	5,774	4.6	4,661	5.4	3,464	4.7	1,835	5.1	1,213	3.3
租賃物業費.....	1,066	0.9	858	1.0	753	1.0	377	1.0	368	1.0
辦公費.....	693	0.6	230	0.3	435	0.6	147	0.4	244	0.7
股份支付.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他 ⁽¹⁾	480	0.4	222	0.3	495	0.7	214	0.6	401	1.1
總計.....	<u>124,107</u>	<u>100.0</u>	<u>86,526</u>	<u>100.0</u>	<u>73,645</u>	<u>100.0</u>	<u>36,170</u>	<u>100.0</u>	<u>36,852</u>	<u>100.0</u>

附註(1)：其他主要包括交通費、投標費及培訓費。

研發費用

於往績記錄期間，我們的研發費用主要包括(i)員工成本及福利開支，及(ii)折舊攤銷費。鑒於數據湖存儲解決方案與訓推存儲解決方案均基於統一的數據基礎構建（包括分佈式存儲架構、彈性統一數據引擎及靈活的資源分配框架），為兩類解決方案所開發的底層技術模塊和基礎研發資產具有高度的可複用性。部分研發活動同時覆蓋這兩類解決方案，集中於提升整體吞吐性能、系統穩定性及整體可擴展性，而非針對任何特定業務場景進行獨立開發。因此，我們並未按特專科技產品進行分配，亦未按該類別對研發開支進行資本化。下表載列我們於所示年度／期間的研發費用明細，以絕對金額及佔研發費用總額的百分比列示：

	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	%
	(未經審核)									
員工成本及福利開支..	91,197	82.9	71,949	81.8	66,378	86.0	32,582	85.7	35,709	86.2
折舊攤銷費.....	9,023	8.2	9,936	11.3	6,442	8.3	3,544	9.3	2,976	7.2
服務費.....	4,877	4.4	3,351	3.8	2,424	3.1	961	2.5	1,666	4.0
差旅費.....	2,767	2.6	1,035	1.2	855	1.1	364	1.0	385	0.9
租賃物業費.....	915	0.8	829	0.9	684	0.9	339	0.9	360	0.9
辦公費.....	441	0.4	235	0.3	48	0.1	12	0.0	43	0.1
股份支付.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他 ⁽¹⁾	792	0.7	624	0.7	355	0.5	208	0.6	287	0.7
總計.....	<u>110,012</u>	<u>100.0</u>	<u>87,959</u>	<u>100.0</u>	<u>77,186</u>	<u>100.0</u>	<u>38,010</u>	<u>100.0</u>	<u>41,426</u>	<u>100.0</u>

附註(1)：其他主要包括測試費及專利相關費用。

財務資料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)員工成本及福利開支；(ii)專業服務費，主要指諮詢服務，包括與資本運營有關的諮詢服務；(iii)租賃物業費；及(iv)業務招待費。下表載列我們於所示年度／期間的行政開支明細，以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示：

	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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
員工成本及福利開支 ..	37,773	67.2	21,490	66.9	16,379	65.6	7,725	70.0	7,920	58.8
專業服務費	6,224	11.1	2,300	7.2	2,051	8.2	595	5.4	1,893	14.1
租賃物業費	2,477	4.4	2,557	7.9	1,336	5.4	549	5.0	769	5.7
業務招待費	1,644	2.9	1,568	4.9	1,083	4.3	635	5.7	506	3.8
折舊攤銷費	1,553	2.8	1,345	4.2	888	3.6	462	4.2	429	3.2
辦公費	2,926	5.2	805	2.5	1,126	4.5	479	4.3	882	6.5
差旅費	523	0.9	523	1.6	789	3.2	246	2.2	315	2.3
股份支付	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他 ⁽¹⁾	3,065	5.5	1,552	4.8	1,285	5.2	350	3.2	754	5.6
總計	<u>56,185</u>	<u>100.0</u>	<u>32,140</u>	<u>100.0</u>	<u>24,937</u>	<u>100.0</u>	<u>11,041</u>	<u>100.0</u>	<u>13,468</u>	<u>100.0</u>

附註(1)：其他主要包括交通費、培訓費及運送費。

融資成本

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的融資成本分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.2百萬元，即租賃負債利息及借款利息。

所得稅開支

於往績記錄期間，我們並無錄得任何所得稅開支。我們須就附屬公司註冊地及經營所在司法權區內產生或衍生的溢利，按實體基準繳納所得稅。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已繳納我們所適用的所有相關稅款，且與相關稅務機關並無重大糾紛或未決稅務問題。

年／期內(虧損)／溢利及全面(開支)／收入總額

由於上述原因，我們於2023年及2024年分別錄得年／期內虧損及全面開支總額人民幣180.7百萬元及人民幣84.2百萬元，並於2025年錄得年／期內溢利及全面收入總額人民幣7.1百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得虧損及全面開支總額人民幣10.5百萬元，而截至2026年6月30日止六個月則錄得利潤及全面收入總額人民幣0.3百萬元。

財務資料

同期經營業績比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025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99.5百萬元增加86.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣185.8百萬元，受AI存儲解決方案收入增加所推動，此乃由於下游行業迅速採用AI技術推動了對先進存儲產品的需求，加上我們具備針對特定行業需求交付量身定製解決方案的能力。特別是：

- **來自數據湖存儲解決方案的收入。**我們來自銷售數據湖存儲解決方案的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣39.7百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣102.0百萬元。該增長主要受我們的數據湖存儲解決方案的表現改善所帶動，客戶在截至2026年6月30日止六個月下達205份訂單，而2025年同期為185份訂單，各個項目的平均售價由截至2025年6月30日止六個月的人民幣214.7千元上升至截至2026年6月30日止六個月的人民幣497.6千元，歸因於(i)市場需求增長，加上我們的技術不斷改進，產品不斷完善，促使我們的數據湖存儲解決方案訂單量增長；(ii)客戶加快對AI相關數據基礎設施的投資及擴大其數據存儲集群的規模，令項目規模增加，推動若干產品的平均售價有所上升，以及客戶購買的產品組合發生轉變，原因是若干客戶就平均合約價值通常較高的一體機解決方案下達的訂單佔比上升。
- **來自訓推存儲解決方案的收入。**我們來自銷售訓推存儲解決方案的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣41.7百萬元增加52.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣63.4百萬元。該增長主要受我們的訓推存儲解決方案的表現改善所帶動，各個項目的平均售價由截至2025年6月30日止六個月的人民幣287.3千元上升至截至2026年6月30日止六個月的人民幣494.9千元，歸因於(i)市場需求增長，尤其是來自自動駕駛及人工智能數據中心等新興應用場景，加上我們的技術不斷改進，產品不斷完善，促使我們的訓推存儲解決方案平均售價增加；(ii)客戶加快對AI相關數據基礎設施的投資及擴大其數據存儲集群的規模，令項目規模增加，推動若干產品的平均售價有所上升，以及客戶購買的產品組合發生轉變，原因是若干客戶就平均合約價值通常較高的一體機解決方案下達的訂單佔比上升。

此外，我們來自AI存儲服務的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣18.1百萬元增加12.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣20.4百萬元，主要反映有關過往期間已交付解決方案的AI存儲服務持續貢獻。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.7百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣89.4百萬元，主要歸因於硬件成本增加，主要由於(i)銷量增加，加上產品組合轉變，期內交付的一體機解決方案比例上升，從而導致採購成本增加；及(ii)期內硬件組件價格上漲。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣69.8百萬元增加38.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣96.3百萬元。我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的70.1%下降至截至2026年6月30日止六個月的51.8%。具體而言：

- 我們來自銷售數據湖存儲解決方案的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.2百萬元增加86.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣48.8百萬元。我們數據湖存儲解決方案的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的66.0%下降至2026年同期的47.9%。
- 我們來自銷售訓推存儲解決方案的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣30.1百萬元增加9.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣33.1百萬元。我們訓推存儲解決方案的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的72.4%下降至截至2026年6月30日止六個月的52.2%。

上述毛利率下降主要歸因於：(i)產品組合轉變，由於越來越多的客戶選擇一體機解決方案，以受惠於憑藉我們的採購規模及穩固供應商關係而通過我們獲得的更優惠硬件定價；及(ii)納入我們一體機解決方案的硬件組件價格上漲，進一步降低該等解決方案的毛利率。儘管上文所述，我們認為該等因素的影響可部分被我們持續的技術進步及產品優化抵銷，為我們解決方案的溢價定價提供支持。

此外，我們來自AI存儲服務的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.4百萬元增加7.4%至2026年同期的人民幣14.4百萬元，而AI存儲服務的毛利率保持相對穩定，於截至2025年6月30日止六個月及2026年同期分別為74.0%及70.7%。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.1百萬元增加19.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣7.2百萬元，主要歸因於增值稅退稅增加，與我們的收入增長一致。

預期信貸虧損模型下的減值虧損（扣除撥回）

我們的預期信貸虧損模型下的減值虧損由截至2025年6月30日止六個月的減值虧損人民幣1.0百萬元變為截至2026年6月30日止六個月的撥回人民幣0.6百萬元，主要歸因於貿易應收款項的回款情況有所改善，優化了我們貿易應收款項的整體賬齡結構，並導致預期信貸虧損減少。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支保持相對穩定，於截至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36.2百萬元及人民幣36.9百萬元。

研發費用

我們的研發費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣38.0百萬元增加9.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣41.4百萬元，主要歸因於我們為吸引、挽留及激勵從事研發活動的人員而提高關鍵人才及表現優異員工的薪酬待遇，導致員工成本及福利開支增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.0百萬元增加22.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣13.5百萬元，主要歸因於專業服務開支增加，反映就若干企業融資活動而委聘的額外專業服務。

融資成本

我們的融資成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元增加28.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元，主要歸因於期內產生額外借款令借款利息增加，請參閱「一 債務」；有關增加部分被我們終止多份有關辦公室處所的租賃後租賃負債利息減少所抵銷。

期內溢利／(虧損)及全面收入／(開支)總額

由於上述原因，我們截至2025年6月30日止六個月的虧損及全面開支總額人民幣10.5百萬元轉為截至2026年6月30日止六個月的溢利及全面收入總額人民幣0.3百萬元，主要歸因於下游應用情境中對先進存儲解決方案的需求不斷增長，轉化為客戶採用增加及新的業務機遇，進而帶動收入增長，並部分被期內產品組合向一體機解決方案轉變，加上硬件組件價格上漲所導致的銷售成本增加所抵銷。

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

我們的收入由2024年的人民幣172.5百萬元增加54.8%至2025年的人民幣267.0百萬元，受AI存儲解決方案收入增加所推動，此乃由於下游行業加速採用AI增加對先進存儲解決方案的需求，在我們為滿足特定行業需求而設計的以客戶為中心的解決方案支持下，進一步推動採用率及收入增長。特別是：

- **來自數據湖存儲解決方案的收入。**我們來自銷售數據湖存儲解決方案的收入由2024年的人民幣70.1百萬元增加84.9%至2025年的人民幣129.7百萬元。該增長主要受我們的數據湖存儲解決方案的表現改善所帶動，客戶在2025年下訂508份訂單，而2024年同期為364份訂單，各個項目的平均售價由2024年的人民幣192,700元上升至2025年的人民幣255,300元，歸因於(i)市場需求擴大，加上我們技術的不斷改進與完善，促使我們的數據湖存儲解決方案訂單量成長；及(ii)技術升級後若干解決方案的平均售價有所上升，每份訂單的平均安裝容量(以每筆訂單的TB為單位)亦有所提高。
- **來自訓推存儲解決方案的收入。**我們來自銷售訓推存儲解決方案的收入由2024年的人民幣67.9百萬元增加46.1%至2025年的人民幣99.2百萬元。該增長主要受我們的訓推存儲解決方案的表現改善所帶動，客戶在2025年下達384份訂單，而2024年則為293份訂單，歸因於市場需求的擴大，以及我們技術的不斷改進及完善，從而推動訓推解決方案訂單量的增加。

財務資料

此外，我們來自AI存儲服務的收入由2024年的人民幣34.4百萬元增加10.6%至2025年的人民幣38.1百萬元，主要反映有關過往期間已交付解決方案的AI存儲服務持續貢獻。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣62.6百萬元增加54.2%至2025年的人民幣96.6百萬元，主要由於客戶需求轉向一體機產品比例較高導致硬件成本增加，而該產品通常具有較高的銷售成本。此外，存儲芯片等若干組件的當前市場定價狀況進一步推高硬件成本。為積極管理硬件成本持續高企的影響，我們採取以下措施：(i)在價格相對有利的時期適度增加對若干硬件組件的採購；及(ii)我們繼續擴大及多元化我們的供應商基礎，以物色價格更具競爭力的替代或補充採購渠道。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣109.9百萬元增加55.1%至2025年的人民幣170.4百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，於2024年為63.7%及於2025年為63.8%。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣12.7百萬元增加36.9%至2025年的人民幣17.3百萬元，主要歸因於(i)與收入增長一致的增值稅退稅增加；及(ii)我們於2025年有資格參與若干政府激勵及支持方案（如「小巨人」）導致政策補助增加。

預期信貸虧損模型下的減值虧損（扣除撥回）

我們在預期信貸虧損模型下的減值虧損由2024年的減值虧損撥回人民幣0.4百萬元變動至2025年的虧損人民幣0.9百萬元，乃由於經過2024年的催收工作，我們的應收款項週期恢復穩定，同時隨著業務規模的不斷擴大，貿易應收款項有所增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣86.5百萬元減少14.9%至2025年的人民幣73.6百萬元，主要歸因於透過優化銷售團隊結構、將資源重新分配至客戶獲取潛力更高的市場以及改善績效評估指標，員工成本、福利開支及業務發展開支均有所下降，從而共同提高營運效率。此外，我們先前品牌建立措施的累積效應使我們能夠利用旗艦客戶吸引同一產業內的其他客戶，從而減少大範圍營銷開支的需要。

研發費用

我們的研發費用由2024年的人民幣88.0百萬元減少12.3%至2025年的人民幣77.2百萬元，主要歸因於(i)研發團隊架構優化及透過更集中的研發方式及部署AI賦能的質量工程系統進行資源分配，導致員工成本及福利開支減少；及(ii)隨著我們精簡研發項目並專注於優先研究領域，服務器採購量減少，折舊及攤銷費用亦隨之降低。我們早期的研發活動著重於廣泛的探索。隨著科技的成熟，我們的研發工作變得更加專注高效，成效亦日益得到跨項目重用。這進一步由我們的研發重心由基礎架構探索轉向平

財務資料

台級迭代及產品化所支持，原因為我們的核心底層技術（包括XSEA及XScale）已經經歷了十年以上的持續發展並進入成熟階段。此外，我們已實施AI賦能的質量工程系統優化，其通過以下各項提高我們的研發效率：(i)採用統一的研發流程及跨產品的模塊化架構，實現核心技術組件的廣泛再利用，並顯著減少新產品的增量開發工作；及(ii)廣泛部署AI驅動的質量工程系統及研發生產力工具，包括(a)自動偵測代碼質量問題及潛在的性能瓶頸，縮短回歸和兼容性測試週期；(b)AI輔助編碼、代碼補全及文件支持，提高精簡研發團隊內的個人生產力和文檔質量；及(c)系統監察及異常警報等日常工作自動化，減少重複性的人工工作。因此，人員優化主要由工作流程效率改善而非直接因員工人數控制所推動。展望未來，我們的研發團隊規模將與我們新一代AI原生存儲平台的研發計劃及相關垂直擴展及適配維持一致，確保人才部署與我們的長期發展路線圖保持一致。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣32.1百萬元減少22.4%至2025年的人民幣24.9百萬元，主要歸因於持續優化員工及組織架構，加上AI工具鏈及自動工作流程廣泛應用以支持日常任務，進而加強整體生產力，導致員工成本及福利開支減少。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣0.4百萬元減少44.3%至2025年的人民幣0.2百萬元，主要歸因於提早終止多份有關辦公室處所的租賃後租賃負債利息減少。

年內(虧損)/溢利及全面(開支)/收入總額

由於上述原因，我們於2024年的虧損及全面開支總額人民幣84.2百萬元變動至2025年的溢利及全面收入總額人民幣7.1百萬元，主要歸因於下游應用情境中對先進存儲解決方案的需求不斷增長，推動解決方案的更廣泛採用及新客戶的獲取，從而帶動收入增長；同時，透過優化團隊結構、採用AI工具鏈及自動化工作流程來提高生產力，從而導致營運開支減少。

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

我們的收入保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣166.8百萬元及人民幣172.5百萬元。特別是：

- **來自數據湖存儲解決方案的收入。**我們來自銷售數據湖存儲解決方案的收入由2023年的人民幣62.0百萬元增加13.0%至2024年的人民幣70.1百萬元。該增長主要受對AI存儲相關解決方案的下游需求持續攀升驅動，結合我們的解決方案通過持續技術升級加強競爭力，使我們能夠獲取更多客戶需求，體現為2024年客戶下達364筆訂單，而於2023年為257筆。

財務資料

- **來自訓推存儲解決方案的收入。**我們來自銷售訓推存儲解決方案的收入由2023年的人民幣75.7百萬元減少10.3%至2024年的人民幣67.9百萬元，主要歸因於進口管制限制影響，2024年若干先進訓練處理器（如H20系列）的供應較為有限；上述限制影響下游AI集群建設放緩以及年內客戶採購及項目部署出現延誤。

此外，我們來自AI存儲服務的收入保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣29.1百萬元及人民幣34.4百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣74.4百萬元減少15.9%至2024年的人民幣62.6百萬元，主要歸因於硬件成本下降，乃由於若干客戶轉而採購較高比例的軟件型解決方案，其銷售成本通常較低。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣92.4百萬元增加18.9%至2024年的人民幣109.9百萬元。我們的毛利率由2023年的55.4%增加至2024年的63.7%，主要歸因於(i)我們解決方案的技術增強，加強我們的競爭力，繼而提升我們就解決方案收取溢價的整體能力，及(ii)產品組合出現變動，乃由於若干客戶下單中軟件型解決方案所佔比例上升，而其毛利率通常較高。特別是：

- **數據湖存儲解決方案。**我們來自銷售數據湖存儲解決方案的毛利由2023年的人民幣29.8百萬元增加39.4%至2024年的人民幣41.5百萬元，而我們數據湖存儲解決方案的毛利率由2023年的48.0%上升至2024年的59.2%，主要歸因於(i)若干客戶轉而採購較高比例的軟件型解決方案，而其銷售成本通常較低，因而導致硬件成本下降；及(ii)我們持續進行技術升級而提升產品競爭力，這使我們能夠就我們的數據湖存儲解決方案收取溢價。
- **訓推存儲解決方案。**我們來自銷售訓推存儲解決方案的毛利保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣45.7百萬元及人民幣44.6百萬元。我們訓推存儲解決方案的毛利率由2023年的60.4%上升至2024年的65.6%，主要歸因於客戶採購的產品組合出現變動，乃由於若干客戶下單中軟件型解決方案所佔比例上升，而其毛利率通常較高。

此外，我們來自AI存儲服務的毛利由2023年的人民幣16.9百萬元增加40.5%至2024年的人民幣23.8百萬元，而AI存儲服務的毛利率由2023年的58.3%上升至2024年的69.2%，主要歸因於服務規模擴大並導致規模經濟。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣17.2百萬元減少26.4%至2024年的人民幣12.7百萬元，主要由於(i)增值稅退稅減少，乃由於各期間之間相關稅基以及增值稅退稅時點的波動；及(ii)來自銀行及其他存款的利息收入減少。

預期信貸虧損模型下的減值虧損（扣除撥回）

我們在預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回保持相對穩定，於2023年為人民幣0.5百萬元，於2024年為人民幣0.4百萬元。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣124.1百萬元減少30.3%至2024年的人民幣86.5百萬元，主要由於業務發展費減少，其乃由我們致力優化銷售團隊架構並將資源集中於選定市場，加上我們完善績效評估指標，共同提升營運效率所驅動。此外，我們過往的品牌建設舉措亦產生累積效應；我們利用標桿客戶吸引同業的其他客戶，我們認為此舉提升了獲客效率，並降低了對大規模推廣開支的需求。

該減少進一步由我們在銷售及營銷運營中廣泛採用自動化及AI工具（包括AI輔助的客戶溝通、營銷材料及內部報告的自動編製及標準化、會議及實地考察的自動排期及協調，以及日常行政和後續任務的工作流程自動化）所支持，減少了重複性人工工作並提高執行效率，從而使我們通過簡化工作流程及提高勞動生產力而非直接裁員來降低整體開支。展望未來，我們計劃維持充足的人才儲備，以建立與我們關鍵垂直領域一致的本地化銷售、售前及交付團隊，以支持提供為行業定制的服務。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣110.0百萬元減少20.0%至2024年的人民幣88.0百萬元，主要由於員工成本及福利開支減少，主要源於透過更聚焦優先發展我們的新一代AI原生存儲平台的研發策略，優化團隊結構與資源配置。請參閱「— 同期經營業績比較 — 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 — 研發費用」。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣56.2百萬元減少42.9%至2024年的人民幣32.1百萬元，主要由於(i)員工成本及福利開支減少，乃由於我們持續優化行政團隊的人員配置及組織架構並廣泛採用AI工具鏈及自動化工作流程以支持日常工作，從而提升整體生產力；及(ii)專業服務費減少，因若干諮詢成本為非經常性。具體而言，我們在標準化行政及人力資源工作流程中廣泛部署結合機器流程自動化及AI基本流程自動化工具，包括(i)日常財務及人力資源職能中的流程自動化，如財務對賬、發票審查、僱員費用報銷及初步簡歷篩選；及(ii)辦公及決策支持工具，包括基於大型語言模型的會議記錄、日常文件處理及初步合同審查助理。不斷優化及整合我們的內部數字化基礎設施降低了跨部門協調成本，進一步支持該等舉措。因此，行政開支的減少主要是由於流程優化和生產力提升，而非直接的員工人數控制。

融資成本

我們的融資成本保持相對穩定，於2023年為人民幣0.5百萬元，於2024年為人民幣0.4百萬元。

財務資料

期內虧損及全面開支總額

由於上述原因，我們的年內虧損及全面開支總額由2023年的人民幣180.7百萬元減少53.4%至2024年的人民幣84.2百萬元，主要是由於我們優化人員架構，創新使用AI及其他增效工具提高員工生產力，導致營運開支下降。

綜合財務狀況表中選定項目的討論

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們非流動資產及負債的選定資料：

	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
非流動資產				
物業、廠房及設備	24,506	15,581	9,040	8,568
使用權資產	9,994	4,962	4,032	2,691
無形資產	1,155	763	617	546
定期存款	81,107	121,682	40,947	41,700
預付款項、按金及 其他應收款項	1,008	919	227	3,598
非流動資產總值	117,770	143,907	54,863	57,103
非流動負債				
合約負債	22,081	22,494	24,451	27,646
租賃負債	5,366	1,250	1,153	800
非流動負債總額	27,447	23,744	25,604	28,446

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備包括(i)機器、設備及車輛，包括用於製造及組裝過程的生產設備（如操作工作站、壓力及扭力測試儀器及作測試用途的服務器），(ii)辦公室設備、電腦及其他，包括用於日常運營的辦公設備以及生產過程中使用的辦公設備（如筆記本電腦及物料條碼掃描儀），及(iii)租賃物業裝修工程。下表載列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
機器、設備及車輛	534	286	141	72
辦公室設備、電氣設備及其他	19,383	12,465	7,828	8,305
租賃物業裝修工程	4,589	2,830	1,071	191
總計	24,506	15,581	9,040	8,568

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣24.5百萬元減少36.4%至截至2024年12月31日的人民幣15.6百萬元，主要由於(i)辦公室設備、電氣設備及其他減少，反映為支持業務運營於2023年購置的服務器及相關設備出售及逐步折舊的情況，及(ii)租賃物業裝修工程減少，體現前期辦公室翻新成本的持續攤銷。我們的物業、廠房及設備進一步減少42.0%至截至2025年12月31日的人民幣9.0百萬元，主要由於辦公室設備、電氣設備及其他減少，反映先前購置的服務器及相關設備出售及逐步折舊的情況。我們的物業、廠房及設備進一步由截至2025年12月31日的人民幣9.0百萬元減少5.2%至截至2026年6月30日的人民幣8.6百萬元，主要歸因於該等租賃物業裝修工程的剩餘攤銷期縮短導致租賃物業裝修工程減少，部分被辦公設備、電子設備及其他資產增加所抵銷，而該增加主要歸因於我們為研發活動採購額外服務器。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產為租賃辦公室。在終止與辦公物業相關的若干租賃後，我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣10.0百萬元減少50.4%至截至2024年12月31日的人民幣5.0百萬元。我們的使用權資產減少18.7%至截至2025年12月31日的人民幣4.0百萬元，並進一步減少33.3%至截至2026年6月30日的人民幣2.7百萬元，主要歸因於現有租賃持續折舊。

無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產為軟件。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣1.2百萬元減少33.9%至截至2024年12月31日的人民幣0.8百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣0.6百萬元及截至2026年6月30日的人民幣0.5百萬元，主要歸因於軟件的攤銷。特別是，於往績記錄期間各年／期末，我們根據本文件附錄一會計師報告附註4所載會計政策評估非金融資產的賬面值以確定是否存在任何減值跡象。儘管我們在2023年及2024年錄得淨虧損，惟該等虧損符合我們的預期，乃因我們當時仍處於研發階段，並在研發活動方面投入了大量資金。隨著銷售規模擴大，我們於2025年達到盈虧平衡點。經審閱內部及外部信息來源後，我們並未發現非金融資產存在任何減值跡象。因此，我們得出結論，截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的非金融資產無需計提減值。

合約負債

我們的合約負債主要源於：(i)客戶在相關解決方案或服務尚未提供前所支付的預付款項；及(ii)軟件維護及升級服務，該等服務入賬列作單獨履約義務，而相關收入於服務期間內確認。下表載列截至所示日期合約負債的流動及非流動部分的明細：

	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
非流動	22,081	22,494	24,451	27,646
流動	30,400	32,967	26,316	26,967
總計	<u>52,481</u>	<u>55,461</u>	<u>50,767</u>	<u>54,613</u>

財務資料

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣52.5百萬元增加5.7%至截至2024年12月31日的人民幣55.5百萬元，主要與相關期間已收預付款項及已確認收入的變動一致。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣55.5百萬元減少8.5%至截至2025年12月31日的人民幣50.8百萬元，主要歸因於合約負債流動部分減少，反映收取尚未交付貨品預付款項結餘下降。其部分被合約負債非流動部分增加所抵銷，主要包括與我們的解決方案產品有關的保養服務相關的代價，並與解決方案銷售的增長基本上保持一致。我們的合約負債由截至2025年12月31日的人民幣50.8百萬元增加7.6%至截至2026年6月30日的人民幣54.6百萬元，主要歸因於合約負債非流動部分（主要包括與我們的解決方案產品有關的保養服務）有所增加，總體與我們的銷售增長保持一致。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的合約負債的流動部分約人民幣1.7百萬元（或6.3%）已動用。

流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	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 (未經審核)
存貨	32,255	22,873	24,113	55,087	53,881
貿易應收款項及應收票據	54,667	32,704	88,619	123,465	117,215
合約資產	139	59	645	435	435
預付款項、按金及其他應收款項	12,130	18,670	13,366	25,072	25,085
按公允價值計入損益的金融資產	—	50,075	—	—	—
定期存款	128,176	40,273	82,768	32,323	32,323
受限制銀行存款	—	623	—	472	472
現金及現金等價物	165,370	114,629	47,263	26,335	26,237
流動資產總值總額	392,737	279,906	256,774	263,189	255,648
流動負債					
貿易及其他應付款項	45,428	45,139	64,136	41,648	43,934
合約負債	30,400	32,967	26,316	26,967	26,967
租賃負債	4,628	3,538	2,294	1,618	3,692
借款	—	—	—	28,019	28,000
流動負債總額	80,456	81,644	92,746	98,252	102,593
流動資產淨值	312,281	198,262	164,028	164,937	153,055

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣312.3百萬元減少36.5%至截至2024年12月31日的人民幣198.3百萬元。該減少主要歸因於(i)現金及現金等價物減少；(ii)定期存款減少，部分由於先前購入的存款逐步到期；及(iii)貿易應收款項及應收票據減少，主要由於加強收款監管，從而改善應收賬款回收率，令貿易應收款項減少。該減少部分被按公允價值計入損益的金融資產增加所抵銷，反映對一家信譽良好銀行的結構性存款的一次性臨時投資。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣198.3百萬元減少17.3%至截至2025年12月31日的流動資產淨值人民幣164.0百萬元。該減少主要歸因於(i)按公允價值計入損益的金融資產減少，主要由於結構性存款的一次性暫時投資到期；及(ii)貿易及其他應付款項增加，此乃由於在價格相對有利的時期內，若干硬件組件的採購

財務資料

量適度增加所致。該減少部分被(i)隨著客戶需求的激增，我們的以客戶為中心的解決方案帶來銷售量的增長，進而導致應收賬款相應增加，貿易應收款項及應收票據亦隨之增加；及(ii)定期存款即期部分增加，主要歸因於我們根據當前利率水平挑選及分配存款產品所抵銷。

我們的流動資產淨值保持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣164.0百萬元及截至2026年6月30日為人民幣164.9百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2026年6月30日的人民幣164.9百萬元減少7.2%，至截至2026年7月31日的人民幣153.1百萬元。該減少主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據減少，主要歸因於後續結算及收回應收款項；(ii)貿易及其他應付款項增加，主要歸因於預期硬件價格可能上漲而增加採購硬件；及(iii)租賃負債流動部分增加，主要歸因於續租若干即將到期的租賃物業。

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨主要包括(i)原材料，主要包括SSD、內存及網卡等性能關鍵組件；(ii)製成品，指結合軟硬件的完全組裝的一體機；及(iii)在途貨物，主要指已發運予客戶但尚待部署及最終驗收的一體機。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	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
原材料	20,249	3,788	6,208	49,909
製成品	1,643	468	812	1,644
在途貨物	10,363	18,617	17,093	3,534
總計	32,255	22,873	24,113	55,087

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣32.3百萬元減少29.1%至截至2024年12月31日的人民幣22.9百萬元，主要由於原材料減少，反映我們持續努力優化供應鏈及存貨管理，提高周轉效率，並減少存貨積壓。減少部分被在途貨物的增加所抵銷，主要歸因於為配合客戶安裝時間表而進行的調度安排。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣22.9百萬元增加5.4%至截至2025年12月31日的人民幣24.1百萬元，主要歸因於原材料增加，反映在相對有利的價格時期庫存水準的適度增長，以支援預期的客戶需求成長，並應對若干硬件組件價格（包括存儲芯片）可能上漲的情況。我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣24.1百萬元大幅增加至截至2026年6月30日的人民幣55.1百萬元，主要歸因於原材料增加，乃由於我們在價格相對有利的時期策略性地增加存貨，以減輕預計原材料價格上漲的影響；該增加部分被在途貨物減少所抵銷，乃由於在硬件組件成本預計上漲的情況下，若干客戶加快產品驗收及結算流程，以確保貨源並鎖定較低價格。

下表載列我們截至所示日期扣除撥備後的存貨賬齡分析：

	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
一年內	25,780	19,286	23,478	54,687
一年以上	6,475	3,587	635	400
總計	32,255	22,873	24,113	55,087

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的存貨周轉天數：

	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	2026年
	(天)			
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	182.0	158.4	87.6	79.7

附註：

- (1) 年度／期間存貨周轉天數等於年／期初及年／期末存貨結餘總額的平均值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數（即每年／期360/180天）。

我們的存貨周轉天數由2023年的182.0天大幅減少至2024年的158.4天，並進一步減少至2025年的87.6天，主要歸因於我們持續努力優化供應鏈及存貨管理，並提高周轉效率。我們亦透過與主要供應商建立長期戰略合作夥伴關係，縮短了交付時間表並獲得了更高的信貸額度，使我們能夠更好地應對上游零部件頻繁波動的複雜供應鏈環境。此外，隨著我們的產品組合擴大至涵蓋更多通常涉及較短實施程序的軟件解決方案，我們的整體存貨周轉表現得到進一步提升。我們的存貨周轉天數由2025年的87.6天進一步減少至截至2026年6月30日止六個月的79.7天，主要歸因於我們持續致力優化供應鏈管理及提升存貨周轉效率，以及若干客戶為確保可用供應而加快產品驗收及結算。

具體而言，我們採取了一系列存貨管理措施，促使往績記錄期間的存貨水平下降，包括(i)通過對分銷商實施更嚴格的績效考核以加強催收監督，對逾期訂單的數量及金額設定上限，並在突破該等閾值時可能減少或終止合作；(ii)維持較低存貨水平的存貨政策，主要是為了應對持續技術架構迭代導致的硬件規格頻繁變動；及(iii)滾動需求預測，據此我們與供應商就交付週期及價格趨勢保持頻繁溝通，並在銷售與運營部門之間進行內部協調，以提高存貨周轉效率。此外，我們與戰略供應商保持長期關係以確保優先供應及優惠定價，並簽訂固定價格採購合同以鎖定成本。因此，儘管若干原材料在往績記錄期間經歷了價格波動，該等波動並未對我們的存貨管理政策或存貨水平產生重大影響。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的存貨約人民幣3.7百萬元（或6.6%）已動用或出售。

貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據包括貿易應收款項及應收票據。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據淨額明細：

	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
貿易應收款項	56,248	36,706	90,520	126,164
應收票據	3,669	625	3,658	2,213
減：信貸虧損撥備	(5,250)	(4,627)	(5,559)	(4,912)
貿易應收款項及應收票據淨額	<u>54,667</u>	<u>32,704</u>	<u>88,619</u>	<u>123,465</u>

財務資料

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54.7百萬元減少40.2%至截至2024年12月31日的人民幣32.7百萬元，主要歸因於貿易應收款項的減少，有關減少乃由於我們加強收款監督，並對分銷商實施更嚴格的績效考核，從而提高了應收賬款收回的及時性，並降低了整體貿易應收款項餘額。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣32.7百萬元顯著增加至截至2025年12月31日的人民幣88.6百萬元，主要歸因於貿易應收款項增加，反映(i)我們致力升級及多元化解決方案及服務以及獲取新客戶導致收入及整體業務規模增加；及(ii)年內新增相關行業的若干知名客戶，我們根據彼等的信用狀況及合作情況，適度延長付款期限，使其符合內部財務及預算安排。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2025年12月31日的人民幣88.6百萬元增加39.3%至截至2026年6月30日的人民幣123.5百萬元，主要歸因於貿易應收款項增加，主要反映持續提升及多元化解決方案以及擴大客戶基礎，帶動收入及整體業務規模增長。

我們的信貸虧損撥備乃採用國際財務報告準則第9號預期信貸虧損模型釐定。考慮到(i)我們已實施嚴格的信貸風險管理措施，包括委派專責團隊負責釐定信貸限額、信貸期審批及監察逾期結餘以確保及時收回款項；(ii)我們定期評估貿易應收款項的可收回性，綜合考慮客戶信貸狀況、過往還款方式、賬齡分析及後續結算情況；及(iii)我們大部分貿易應收款項及應收票據的賬齡均在一年以內，董事認為，截至最後實際可行日期，我們的貿易應收款項並無重大可收回性問題。

下表載列我們截至所示日期基於獲取交付客戶確認單或提供服務日期的貿易應收款項的賬齡分析：

	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年內	35,526	28,003	82,035	114,718
1至2年	14,029	1,547	3,534	8,149
2年以上	6,693	7,156	4,951	3,297
總計	56,248	36,706	90,520	126,164

我們通常向主要客戶提供最長達60天的信貸期，惟若干信譽良好的客戶除外，彼等的信貸期可延長至較長期間。我們透過既定政策嚴格控制未償還貿易應收款項及應收票據，根據該等政策，僅向若干擁有良好信貸記錄且信譽良好的交易對手方提供30至150天的延長信貸期。於往績記錄期間，我們的大部分貿易應收款項（截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日分別為63.2%、76.3%、90.6%及90.9%）的賬齡均在一年以內。下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	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	2026年
	(天)			
貿易應收款項及應收票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	145.7	91.2	81.8	102.8

附註：

- (1) 年度／期間貿易應收款項及應收票據周轉天數等於相關年度／期間的年／期初及年／期末貿易應收款項及應收票據平均結餘（扣除減值）除以相關年度／期間的收入，再乘以相關年度／期間的天數（即每年／期360/180天）。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的145.7天大幅減少至2024年的91.2天，主要歸因於我們加強了收款力度，包括實施與績效掛鉤的收款考核，以及針對性地清理歷史長賬齡應收款項。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2024年的91.2天減少至2025年的81.8天，主要歸因於年內收入增長且整體信貸政策保持審慎穩定。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2025年的81.8天增加至截至2026年6月30日止六個月的102.8天，乃由於若干新承接項目的終端客戶為電信公司及金融機構等，而該等客戶通常涉及臨近季末的交付及驗收。因此，截至2026年6月30日，我們於完成該等交付及驗收後錄得較高的貿易應收款項結餘。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易應收款項中約人民幣24.8百萬元（或19.7%）已結清。

預付款項、按金及其他應收款項

於往績記錄期間，我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)其他應收款項，即應收僱員持股平台的款項（指代該等平台向離職僱員支付的回購價格），以及向我們一名股東存放的減資擔保按金；(ii)預付供應商款項及預付開支，主要用於採購原材料、軟件及相關服務；(iii)就定向資本回購支付的按金，請參閱本文件附錄一附註23；及(iv)預付其他稅項開支，主要指可抵扣進項增值稅。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	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
其他應收款項	3,303	10,381	10,731	15,788
就定向資本回購支付的按金	—	4,000	—	—
減：信貸虧損撥備	(40)	(305)	(244)	(289)
其他應收款項小計	3,263	14,076	10,487	15,499
預付供應商款項及預付開支	2,478	1,902	2,274	9,873
遞延發行成本	—	—	824	3,298
預付其他稅項開支	7,397	3,611	—	—
預付所得稅開支	—	—	8	—
總計	13,138	19,589	13,593	28,670

下表載列截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項的流動及非流動部分明細：

	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
非流動	1,008	919	227	3,598
流動	12,130	18,670	13,366	25,072
總計	13,138	19,589	13,593	28,670

財務資料

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣13.1百萬元增加49.1%至截至2024年12月31日的人民幣19.6百萬元，主要由於其他應收款項增加，即(i)應收僱員持股平台的款項（指代該等平台向離職僱員支付的回購價格），請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的激勵計劃及僱員持股平台」，以及(ii)向一名股東存放減資擔保按金。該增加部分被預付其他稅項開支減少所抵銷，與我們於2024年銷售收入的增加一致。我們預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣19.6百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣13.6百萬元，主要歸因於(i)定向信貸虧損支付的按金減少，反映我們已收到先前在減資完成後向我們一位股東繳納的減資擔保保證金；及(ii)預付其他稅項開支減少，與2025年銷售增加一致。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣13.6百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣28.7百萬元，主要歸因於(i)我們預計硬件組件價格持續上漲，於價格相對有利的時期策略性地採購服務器及硬件組件，導致預付供應商款項及預付開支增加；(ii)其他應收款項增加，指應收相關稅務機關的未收回增值稅退稅；及(iii)與[編纂]有關的遞延發行成本增加。

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主要包括我們對一家信譽良好銀行的結構性存款的投資。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的零大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣50.1百萬元，並於截至2025年12月31日進一步減少至零，主要由於對結構性存款的一次性短期投資已到期。我們按公允價值計入損益的金融資產於截至2025年12月31日及截至2026年6月30日均維持於零。

我們始終優先考慮資本保值和充足的流動資金，同時選擇投資銀行高收益產品以優化我們的金融投資組合。我們相信，該等投資能夠提升本公司收入，且不會影響我們的業務運營或資本開支計劃，符合本公司的最佳利益。為保障資金安全和保值，我們已實施一系列風險管理政策及內部控制措施，以規管我們於結構性存款的投資。主要政策和措施包括：(i)每項投資的規模及期限必須符合我們的現金流計劃；(ii)所有投資均須經我們財務部評估，並須經股東會的授權機構及董事會批准；及(iii)我們僅購買低風險的結構性存款。

定期存款

於往績記錄期間，我們的定期存款主要指原到期日為兩至三年，按年利率2.15%至3.10%計息的銀行存款。下表載列截至所示日期定期存款的流動及非流動部分明細：

	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
非流動	81,107	121,682	40,947	41,700
流動	128,176	40,273	82,768	32,323
總計	209,283	161,955	123,715	74,023

財務資料

我們的定期存款非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣81.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣121.7百萬元，主要由於我們增購定期存款以提高盈餘資金回報。截至同日，由於部分長期存款即將於12個月內到期，我們的定期存款非流動部分減少至截至2025年12月31日的人民幣40.9百萬元。我們的定期存款非流動部分保持相對穩定，截至2025年12月31日及截至2026年6月30日分別為人民幣40.9百萬元及人民幣41.7百萬元。我們的定期存款流動部分由截至2023年12月31日的人民幣128.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣40.3百萬元，主要歸因於我們根據當前利率水平挑選及分配存款產品。截至2025年12月31日，由於預計將於12個月內到期的部分長期存款即將到期，我們的定期存款非流動部分增加至截至同日的人民幣82.8百萬元。我們的定期存款流動部分由截至2025年12月31日的人民幣82.8百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣32.3百萬元，主要反映在定價相對有利的時期，我們因預計硬件組件成本進一步上漲及為支持客戶交付計劃，而將現金資源重新分配用於戰略性採購硬件組件。

貿易及其他應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項，主要指我們與供應商的結算；(ii)應付員工的薪金、福利及花紅；及(iii)定向資本回購應付款項。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元
貿易應付款項.....	15,070	15,711	26,127	9,642
應付票據.....	—	1,246	—	945
應付薪金、福利及花紅.....	21,638	21,092	25,018	17,871
其他應付稅項.....	2,590	2,116	5,301	4,009
其他應付款項 ⁽¹⁾	6,130	4,974	7,690	9,181
總計	45,428	45,139	64,136	41,648

附註：

- (1) 其他應付款項主要為代員工扣繳社會保險及住房公積金，以及向供應商支付的按金及保證金。

我們的貿易及其他應付款項保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣45.4百萬元，截至2024年12月31日為人民幣45.1百萬元。我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣45.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣64.1百萬元，主要歸因於貿易應付款項增加，反映我們於相對有利的定價期內適度增加採購若干硬件組件，以支持客戶需求的預期增長及應對若干硬件組件價格的潛在價格上漲。我們的貿易及其他應付款項由截至2025年12月31日的人民幣64.1百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣41.6百萬元，主要歸因於(i)貿易應付款項減少，主要反映我們就若干硬件採購增加使用預付款項安排，以在預計存儲服務器及相關硬件組件供應緊張及價格上漲的情況下，確保產品供應並鎖定優惠定價；及(ii)應付薪金、福利及花紅減少，主要反映截至2026年6月30日的應計年度花紅結餘低於2025年12月31日，乃由於應計花紅透過於上半年作出的付款而獲部分結算。

財務資料

我們的貿易及其他應付款項一般於60天內的信貸期結算。下表載列截至所示日期基於發票日期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年內	13,871	14,820	25,351	9,594
1至2年	1,199	891	776	48
總計	15,070	15,711	26,127	9,642

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	止六個月
				2026年
			(天)	

貿易應付款項及應付票據

周轉天數 ⁽¹⁾	123.2	92.0	80.3	36.9
---------------------------	-------	------	------	------

附註：

- (1) 年度／期間貿易應付款項及應付票據周轉天數等於相關年度／期間的年／期初及年／期末貿易應付款項及應付票據平均結餘除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數（即每年／期360/180天）。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的123.2天大幅減少至2024年的92.0天；我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數於2025年進一步減少至80.3天，主要由於(i)與提供更具競爭力定價的供應商加強合作，該等合作在商業談判中可能涉及較短的付款期限；及(ii)為滿足客戶對升級規格需求增加而引入新供應商，而在合作初期，相關信貸期限通常較短。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2025年的80.3天減少至截至2026年6月30日止六個月的36.9天，主要歸因於如上文所述我們的採購安排及引入新供應商的持續影響，特別是考慮到預計存儲服務器及相關硬件組件供應趨緊及價格上漲，我們針對若干硬件採購增加使用預付款項安排，以確保產品供應並獲得優惠定價。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易及其他應付款項中約人民幣18.7百萬元（或44.8%）已結清。

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12月31日止年度			截至 6月30日／ 截至6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
收入增長 ⁽¹⁾ (%)	不適用	3.4	54.8	86.6
淨(虧損)／溢利率 ⁽²⁾ (%)	(108.3)	(48.8)	2.7	0.2
毛利率 ⁽³⁾ (%)	55.4	63.7	63.8	51.8
流動比率 ⁽⁴⁾	4.9	3.4	2.8	2.7
速動比率 ⁽⁵⁾	4.5	3.1	2.5	2.1
資產負債率 ⁽⁶⁾ (%)	21.1	24.9	38.0	39.6

附註：

- (1) 收入增長率乃按相關年度／期間的收入增長除以上一年度／期間的收入再乘以100%計算。有關影響我們於往績記錄期間收入變動的因素的討論，請參閱「－同期經營業績比較」。
- (2) 淨虧損或溢利率乃按年／期內虧損或溢利及全面收入或開支總額除以收入再乘以100%計算。有關影響我們於往績記錄期間淨溢利或虧損變動的因素的討論，請參閱「－同期經營業績比較」。
- (3) 毛利或損率按毛利或損除以收入再乘以100%計算。有關影響我們於往績記錄期間毛利或損率變動的因素的討論，請參閱「－同期經營業績比較」。
- (4) 流動比率等於相關日期的流動資產總值除以流動負債總額。流動比率從截至2023年12月31日的4.9下降至截至2024年12月31日的3.4，主要原因是流動資產總值減少，而流動負債總額相對穩定。我們的流動比率由截至2024年12月31日的3.4下降至截至2025年12月31日的2.8，主要由於我們的流動資產總值減少，同時我們的流動負債總額亦有減少。我們的流動比率保持相對穩定，截至2025年12月31日為2.8，及截至2026年6月30日為2.7。
- (5) 速動比率等於相關日期的流動資產總值減存貨，再除以流動負債總額。速動比率從截至2023年12月31日的4.5下降至截至2024年12月31日的3.1，主要原因是流動資產總值扣除存貨後減少，而流動負債總額相對穩定。我們的速動比率由截至2024年12月31日的3.1下降至截至2025年12月31日的2.5，主要由於我們的流動資產總值減存貨減少，同時我們的流動負債總額亦有減少。我們的速動比率由截至2025年12月31日的2.5下降至截至2026年6月30日的2.1，主要由於我們扣除存貨後的流動資產總值減少，加上我們的流動負債總額同時增加。
- (6) 資產負債率等於相關日期的負債總額除以資產總值再乘以100%。資產負債率從截至2023年12月31日的21.1%上升至截至2024年12月31日的24.9%，主要原因是總資產減少而總負債相對穩定。截至2025年12月31日，我們的資產負債率進一步上升至38.0%，主要原因在於我們的資產總值下降同時負債總額增加。我們的資產負債率截至2025年12月31日及截至2026年6月30日保持相對穩定，分別為38.0%及39.6%。

財務資料

流動資金及資本資源

我們過往主要以經營活動所得現金及股本融資為我們的現金需求提供資金。我們監控現金及現金等價物，並將其維持在被視為充足的水平，以為我們的營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣165.4百萬元、人民幣114.6百萬元、人民幣47.3百萬元及人民幣26.3百萬元。展望未來，我們相信，通過結合經營活動現金流量、股本及債務融資以及估計[編纂][編纂]淨額，我們將能夠滿足流動資金需求。

現金流量

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 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所用現金流量淨額.....	(152,561)	(39,266)	(25,459)	(30,973)	(93,480)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(96,451)	(2,244)	91,085	49,869	48,582
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(5,173)	(9,231)	(132,992)	(2,146)	23,970
現金及現金等價物減少淨額	(254,185)	(50,741)	(67,366)	16,750	(20,928)
年／期初現金及現金等價物	419,552	165,370	114,629	114,629	47,263
外匯匯率變動的影響	3	—	—	—	—
年／期末現金及現金等價物	165,370	114,629	47,263	131,379	26,335

經營活動所用現金流量淨額

我們經營活動所用現金流量淨額主要指年／期內我們的除稅前虧損或溢利，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目；及(ii)營運資金變動。

截至2026年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣93.5百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣0.3百萬元，經下列各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣3.5百萬元及使用權資產折舊人民幣2.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣34.2百萬元、存貨增加人民幣31.0百萬元及貿易及其他應付款項減少人民幣22.8百萬元。於2025年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣25.5百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣7.1百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣8.7百萬元及使用權資產折舊人民幣4.2百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣56.8百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣18.3百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣39.3百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣84.2百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣12.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣2.8百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據減少人民幣22.6百萬元及存貨減少人民幣9.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣152.6百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣180.7百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣11.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易及其他應付款項減少人民幣33.5百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據減少人民幣32.1百萬元所抵銷。

投資活動所得或所用現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣48.6百萬元，主要歸因於提取定期存款人民幣51.0百萬元。此部分被購買物業、廠房及設備人民幣3.0百萬元所抵銷。於2025年，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣91.1百萬元，主要歸因於提取定期存款人民幣81.0百萬元及出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣50.0百萬元。此部分被存放定期存款人民幣41.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣2.2百萬元，主要歸因於存放定期存款人民幣80.0百萬元及購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣50.0百萬元，部分被提取定期存款人民幣127.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣96.5百萬元，主要歸因於存入定期存款人民幣101.0百萬元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣11.9百萬元所抵銷。

融資活動所得或所用現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣24.0百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣28.0百萬元。於2025年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣133.0百萬元，主要歸因於支付定向減資款項人民幣132.3百萬元。於2024年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣9.2百萬元，主要歸因於償還租賃負債人民幣4.9百萬元。於2023年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣5.2百萬元，主要歸因於償還租賃負債人民幣4.7百萬元。

財務資料

現金營運成本

下表載列我們於所示年度／期間與現金營運成本相關的關鍵信息：

	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
				(未經審核)	
員工僱傭 ⁽¹⁾	216,664	176,383	150,152	81,773	87,016
直接生產成本，包括材料 ⁽²⁾	96,171	49,117	97,262	29,282	165,062
研發成本 ⁽³⁾	9,784	6,073	4,366	1,884	2,741
產品營銷 ⁽⁴⁾	22,131	10,592	9,045	3,686	4,607
非所得稅、特許權使用費及 其他政府收費 ⁽⁵⁾	17,199	12,952	15,305	6,815	10,798
總計	361,949	255,117	276,130	123,439	270,225

附註：

- (1) 員工僱傭指職工薪酬，主要包括薪金及工資。
- (2) 直接生產成本（包括材料）指截至上個年／期末及本年／期末就服務及生產相關的營運資金變動作出調整的銷售成本（不包括銷售成本下的非現金項目）。
- (3) 研發成本指截至上個年／期末及本年／期末就研發活動相關的營運資金變動作出調整的研發費用（不包括職工薪酬及研發費用下的非現金項目）。
- (4) 產品營銷指經截至上個年／期末及本年／期末就銷售及營銷活動相關的營運資金變動作出調整的銷售及營銷開支（不包括職工薪酬及銷售及營銷開支下的非現金項目）。
- (5) 非所得稅、特許權使用費及其他政府收費指主要包括增值稅及城市建設稅在內支付的各項稅費。

債務

截至2026年7月31日（就債務聲明而言的債務日期），我們的債務總額為人民幣36.3百萬元，包括租賃負債及借款。截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日以及2026年7月31日，我們的債務總額分別為人民幣10.0百萬元、人民幣4.8百萬元、人民幣3.4百萬元、人民幣30.4百萬元及人民幣36.3百萬元。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的債務詳情：

	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 (未經審核)
非流動租賃負債	5,366	1,250	1,153	800	4,584
流動租賃負債	4,628	3,538	2,294	1,618	3,692
借款	—	—	—	28,019	28,000
總計	9,994	4,788	3,447	30,437	36,276

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣10.0百萬元減少52.1%至截至2024年12月31日的人民幣4.8百萬元、至截至2025年12月31日的人民幣3.4百萬元，並進一步減少至截至2026年6月30日的人民幣2.4百萬元，主要歸因於(i)終止若干與辦公場所有關的租賃；及(ii)我們現有租賃安排項下租賃負債的按期結算。我們的租賃負債總額由截至2026年6月30日的人民幣2.4百萬元大幅增加至截至2026年7月31日的人民幣8.3百萬元，主要由於續租若干即將到期的租賃物業。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的借款維持為零，並增加至截至2026年6月30日的人民幣28.0百萬元，主要是由於我們於期內取得銀行借款以支持我們的存貨儲備策略，從而應對硬件組件價格的上漲（於期內持續呈現上升趨勢），同時維持審慎的流動資金管理及充足的存貨水平。截至2026年7月31日，我們的借款維持穩定，為人民幣28.0百萬元。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們所有未償債務均無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何異常困難，亦未發生任何銀行貸款及其他借款的違約或違反契約的情況。經審慎考慮後，董事確認，直至最後實際可行日期，自2026年7月31日（即我們的債務聲明日期）以來，我們的債務並無重大變動。

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸，無論有擔保或無擔保、有抵押或無抵押。

財務資料

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研發費用，經調整加上從第三方收購並資本化與研發軟件相關的無形資產，並扣減計入研發開支的資本化無形資產攤銷開支。下表載列我們於所示年度／期間的全年及研發開支總額：

	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 (未經審核)	人民幣千元
研發費用.....	110,012	87,959	77,186	38,010	41,426
就以下各項作出調整：					
減：計入研發開支的資本化					
無形資產攤銷開支 ⁽¹⁾	273	262	114	57	55
全年研發開支.....	109,739	87,697	77,072	37,953	41,371
研發開支總額.....			274,508 ⁽²⁾		315,879

附註：

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

下表載列我們於所示年度／期間的全年及營運開支總額：

	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 (未經審核)	人民幣千元
研發費用.....	110,012	87,959	77,186	38,010	41,426
銷售及營銷開支.....	124,107	86,526	73,645	36,170	36,852
行政開支.....	56,185	32,140	24,937	11,041	13,468
就以下各項作出調整：					
減：計入研發開支的資本化					
無形資產攤銷開支 ⁽¹⁾	273	262	114	57	55
全年營運開支總額.....	290,031	206,363	175,654	85,164	91,691
營運開支總額.....			672,048 ⁽²⁾		763,739 ⁽³⁾

財務資料

附註：

- (i) 主要與就我們的研發活動從第三方採購的軟件有關。
- (ii) [編纂]前三個財政年度的研發開支總額。
- (iii) 往績記錄期間的研發開支總額。

下表載列我們於所示年度／期間的全年研發開支比率及研發開支總額比率：

	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	2026年
				(未經審核)	
全年研發開支比率 ⁽¹⁾	37.8%	42.5%	43.9%	44.6%	45.1%
研發開支總額比率			40.8% ⁽²⁾		41.4% ⁽³⁾

附註：

- (1) 按全年研發開支除以全年營運開支總額計算。
- (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) 按往績記錄期間的研發開支總額除以往績記錄期間的營運開支總額計算。

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，我們並無任何或有負債。

資本承擔

下表載列我們於所示年度／期間的資本承擔詳情：

	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
購買物業、廠房及設備	—	785	125	—
總計	—	785	125	—

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括(i)購買物業、廠房及設備、(ii)就使用權資產付款及(iii)購買其他無形資產的開支。下表載列我們於所示年度／期間的資本開支詳情：

	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 (未經審核)	人民幣千元
物業、廠房及設備	11,859	3,545	2,534	1,525	3,020
使用權資產	428	23	236	236	106
其他無形資產	450	89	—	—	—
總計	12,737	3,657	2,770	1,761	3,126

我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的資本開支分別為人民幣12.7百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣3.1百萬元。於往績記錄期間，我們主要以來自日常業務營運及[編纂]前投資所得的現金為我們的資本開支需求提供資金。我們擬透過結合營運現金流量、股本及債務融資以及[編纂][編纂]淨額為我們未來的資本開支及長期投資提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可根據我們持續的業務需求重新分配用於資本開支的資金。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期間內關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一附註36。董事認為，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期與關聯方的交易均按公平基準進行，並無扭曲我們的經營業績，也未使我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

財務風險

我們的主要金融工具包括貿易應收款項及應收票據、存款及其他應收款項、現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產以及貿易及其他應付款項。有關該等金融工具的詳情已在相關附註中披露。與該等金融工具相關的風險包括市場風險（即利率風險、信貸風險及流動資金風險）。董事管理及監控該等風險敞口，以確保及時有效地實施適當的措施。有關我們財務風險管理的詳盡描述，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

股息及股息政策

本公司於往績記錄期間並無派付或宣派任何股息。我們的股息政策規定，除非從可供合法分派的利潤及儲備中撥付，否則不得宣派或派付任何股息。任何股息宣派應由董事會提議並須根據我們的公司章程以及所有適用法律法規，經股東於股東會上批

財務資料

准。我們目前並無正式的股息政策或任何固定的股息派付比率。經我們的中國法律顧問所確認，根據中國相關法律規定，我們未來的任何淨溢利將須首先用於彌補我們過往的累計虧損，其後我們將有義務將淨溢利的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到註冊資本的50%以上。因此，我們將僅於符合以下條件後方可宣派股息：(i)所有過往累計虧損均已獲彌補，及(ii)我們已按照上述規定將足夠淨溢利撥入法定公積金。

營運資金確認書

計及我們可用的財務資源，（包括我們手頭的現金及現金等價物、長期銀行存款及[編纂][編纂]淨額），董事認為，我們擁有充足的營運資金滿足我們目前的資金需求，並可滿足自本文件日期起未來12個月內的資金需求。

我們的現金消耗率是指平均每月(i)經營活動所用現金淨額，及(ii)用於購置物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及支付租賃負債的款項。我們於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月的過往現金消耗率分別為人民幣14.2百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣16.4百萬元，主要指我們於研發活動的投資。2023年我們的現金消耗率相對較高，主要原因是以現金支付的僱員薪酬相對較高。截至2026年6月30日止六個月，我們亦錄得相對較高的現金消耗率，主要是由於我們在有利的定價窗口期間增加硬件採購，並在適當情況下向供應商支付預付款項，以確保供應及有利的定價。

截至2026年7月31日，我們持有(i)現金及現金等價物人民幣26.2百萬元，(ii)已承諾但未動用的銀行融資人民幣50.0百萬元，及(iii)定期存款（流動及非流動）人民幣74.0百萬元。假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，我們估計，扣除我們於[編纂]應付的[編纂]及開支後，將收取約[編纂]港元的[編纂]淨額。假設預期未來平均每月現金消耗為人民幣[編纂]元（基於以下主要假設：(i)硬件採購成本及相關營運資金需求維持在相對較高的水平；據灼識諮詢告知，受行業供求動態驅動，預期上游硬件價格將繼續面臨潛在的上行壓力；(ii)與硬件採購成本預期增加相關的現金流出，部分被我們的特專科技產品銷售持續增長所產生的現金流入所抵銷；及(iii)實施運營優化措施後，我們的經營開支狀況保持大致穩定），我們估計，截至2026年7月31日，我們的現金及現金等價物、定期存款及已承諾未動用銀行融資總額為人民幣150.2百萬元，將能夠在[編纂]至[編纂]的[編纂]個月內維持我們的財務可行性。倘進一步計及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算的[編纂]估計[編纂]淨額的[編纂]%，我們估計在[編纂]至[編纂]的[編纂]個月內有充足的財務可行性；而倘計及該等估計[編纂]淨額的[編纂]，我們估計在[編纂]至[編纂]的[編纂]個月內有充足的財務可行性。

可分派儲備

截至2026年6月30日，我們並無任何可分派儲備。

財務資料

[編纂]

[編纂]包括因[編纂]而產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預期產生[編纂]約人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括(i)[編纂]人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，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]元([編纂]港元)，假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]範圍的中位數)計算，其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將於綜合損益表扣除，而約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將於[編纂]完成後自權益扣除。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，且[編纂]未獲行使，[編纂]預期佔[編纂][編纂]總額[編纂]%。上述[編纂]為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。我們預期該等開支不會對我們於2026年的經營業績造成重大不利影響。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值表

請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

經進行董事認為適當充分的盡職調查並審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2026年6月30日(即本文件附錄一所報告期間的截止日期)以來，我們的財務或經營狀況或前景並無發生任何重大不利變化，且自2026年6月30日以來未發生任何可能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。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，概無任何情況將引致上市規則第13.13至13.19條的披露規定。