

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本招股章程附錄一會計師報告所載我們的經審計綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃按照國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，有關陳述反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。有關陳述基於我們根據我們的經驗與對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法作出的假設及分析，以及我們認為在有關情況下屬合理的其他因素。然而，實際結果及發展是否會符合我們的期望及預測，取決於多項風險及不確定性。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」等節。

就本節而言，除文義另有所指外，提及2018年、2019年及2020年時，指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料按綜合基準描述。

概覽

我們為行業領先的人工智能軟件公司，用我們的技術賦能百業，根據沙利文的資料，我們的收入在2020年已位列亞洲第一。我們利用我們的AI軟件平台，幫助客戶增強生產力，激發創造力，以及提升經營效率，並由此奠定了我們在行業的領先地位。我們在行業內打造了前所未有的通用人工智能基礎設施，實現了多功能超高精度人工智能模型的大規模量產。我們開發的AI軟件平台可將AI模型快速部署在海量應用場景上，並可不斷拓展規模。

我們的業務模式

我們的業務具有高度可擴展性。我們的通用人工智能基礎設施SenseCore將我們的研發和生產能力整合至一個統一的底層，提供流暢、標準化、端到端的人工智能模型生產流程。利用SenseCore，我們能夠大規模生產可擴展並適用於廣泛場景的各種人工智能模型。我們通過大規模量產模型的能力擴大了我們的產品範圍，涵蓋感知智能、決策智能、智能內容生成和智能內容增強等，如此全面的能力覆蓋使我們能夠在多個垂直行業中提供多樣化的全棧人工智能應用服務。截至2021年6月30日，我們已積累超過22,000個賦能不同應用的人工智能模型。

我們的收入主要來源於我們軟件平台的銷售，其中包括軟件許可、人工智能軟硬一體產品及相關服務。軟件平台交付的方式主要包括(i)向安裝於客戶設備或客戶自有服務器的軟件發放許可；及(ii)提供結合人工智能芯片及／或人工智能傳感器、使得AI模型得以高效運行的軟硬一體產品及相關服務。以上兩種方式均能使我們的AI模型及應用與客戶的設備或IT基礎設施有效結合。硬件由第三方生產，其中部分硬件由我們設計。

財務資料

軟件平台的價格主要參考以下因素：(i)所提供的AI模型的數目及模型複雜程度；(ii)軟件平台所賦能的物聯網設備的數目及類型；(iii)運行AI模型所需的硬件及計算資源；及(iv)部署及運維服務。通過我們的軟件平台，我們也將SenseCore的多種能力作為通用的AI-as-a-Service提供予客戶，用於其定制化的模型生產。隨著客戶更大規模更多元化地使用我們的AI應用，預期客戶將向我們採購更多的產品及服務，為我們帶來經常性收入。

我們的收入還來源於提供研發服務，主要根據不同項目所需要的自有技術及耗用的研發資源進行定價。

我們在中國及全球範圍內眾多垂直行業擁有龐大且不斷增長的客戶群。我們的客戶數量由2018年的732名增加至2019年的1,165名，並進一步增加至2020年的1,225名，及由2020年上半年的730名增加至2021年上半年的853名。

影響我們經營業績的關鍵因素

公司特定因素

先進的人工智能基礎設施驅動產研飛輪，改善經營槓桿

我們商業化的成功基於我們領先的技術能力和通用人工智能基礎設施。為實現人工智能模型的高效量產，我們大力投資建設人工智能基礎設施SenseCore，將我們的產研能力整合至一個統一平台。SenseCore利用人工智能算法、系統、人工智能芯片及人工智能傳感器方面的前沿技術，實現人工智能模型的快速、節能及低成本大量生產。我們與各垂直行業的客戶深入接觸獲得的充足反饋，促進了SenseCore的持續改進。與從事單一垂直領域人工智能公司相比，這種飛輪效應使我們更有競爭優勢。

為進一步提升SenseCore的生產能力，我們正在投資建設上海臨港AIDC。此AIDC是一個開放、大規模、低碳、節能的先進計算基礎設施，設計總算力為每秒3.74百億億次浮點運算，使我們的總算力將達到每秒4.91百億億次浮點運算。我們相信AIDC不僅能加快我們的創新步伐及提高我們的競爭力，同時將孕育出一個開放且快速發展的生態系統，進一步加強我們與客戶及開發社區的聯繫。我們期望由此推動全行業的人工智能模型生產及技術開發更高效、更普惠，從而不斷拓展人工智能產業化的邊界。未來，我們在擴大整體AIDC規模時，可能與第三方合作來減少自有資本的投入。

財務資料

於業務紀錄期，我們投入大量研發開支，以支持我們產品和服務的創新。隨著我們不斷提升SenseCore的技術和生產能力，我們受惠於AI模型生產效率不斷提高。於2019年、2020年及2021年上半年，我們的研發人員分別開發合共1,152個、9,673個及8,377個商用AI模型，分別相當於同期每人年均研發的AI模型為0.44個、3.45個及5.24個。利用不斷增加的生產效率及產能，我們擬減少生產人工智能模型的邊際成本並加快收入增長，產生可觀的經營槓桿。我們的研發開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,219.5百萬元增加45.3%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,771.7百萬元。同時，同期我們的收入由人民幣861.2百萬元增加91.8%至人民幣1,651.8百萬元。展望未來，我們預計我們的收入增長率將保持高於我們的研發開支增長率，從而令我們的經營槓桿不斷提高。

通過軟件平台實現商業化並憑藉全棧能力拓展收入來源

我們通過我們的軟件平台為客戶提供人工智能模型。憑借我們領先的技術能力，我們不斷標準化AI軟件平台，使之與客戶的設備及IT基礎設施進行無縫對接、易於使用。此外，我們的軟件平台與越來越廣泛的第三方硬件兼容，我們的人工智能模型可以通過我們的軟件平台部署於邊緣設備和雲上，使得我們來自各個垂直領域的客戶能進行快速且具有成本效益的部署。隨著我們的軟件平台在汽車、手機、城市空間和商業空間等越來越多的場景廣泛應用，我們的收入增長依賴於我們以下幾方面的能力：(i)開發、適配、推廣和升級我們的軟件平台；(ii)通過愈來愈多的人工智能模型和應用程序為客戶帶來更多價值；及(iii)通過跨行業創新進一步擴大客戶基礎。於2019年、2020年及2021年上半年，我們分別生產了1,152個、9,673個及8,377個AI模型。截至2021年6月30日，我們已累計生產超過22,000個用於不同應用的商業化的人工智能模型，涉及多個垂直行業。

通過我們的平台，我們將SenseCore的能力作為通用的AI-as-a-Service提供給客戶，使其無需深厚的專業知識、巨大投入即可輕鬆生產出符合自身需求的人工智能模型。SenseCore通過標準接口在客戶的IT基礎設施上運作，使用戶可以利用自有數據進行持續的模型訓練和升級。通過向客戶開放SenseCore的能力，我們建立了長期的合作開發夥伴關係，創造經常性收入的機會。

我們不斷創新並擴大收入來源。我們開展了基於訂閱模式的軟件銷售，並期待顯著擴展基於訂閱模式的產品組合。此外，我們計劃通過AIDC提供基於雲的全棧人工智能模型生產和部署服務，為我們的客戶提供靈活訂閱有各種人工智能功能的預訓練人工智能模型。我們已經開發了適合我們人工智能軟件的芯片，並正在進一步設計我們的AI ISP芯片。隨著

財務資料

產品和服務組合的不斷擴展，我們能更靈活地優化我們的產品和成本結構，最終為我們的客戶帶來更多的長期價值。

我們擴大客戶群和深化客戶關係的能力

我們不斷專注於擴大客戶群和深化客戶關係。當我們進入一個特定垂直行業的新場景時，我們通常與啓始客戶合作，以深入了解該領域及客戶的獨特需求。啓始客戶通常是市場領導者，具有深厚的行業知識及豐富的場景數據積累，對我們的模型生產大有裨益。與這些客戶的合作極大提高了公司在各個行業及地區的品牌知名度，增強了我們獲取客戶的能力。憑藉完善的產品組合和成熟的業務紀錄，我們能夠以低成本吸引相同或類似垂直領域的新客戶，迭代升級我們的軟件，並為整個行業標準化我們的軟件平台。於向類似客戶提供平台後，我們亦利用跨垂直行業的協同效應迭代升級及完善產品，從而創造具成本效益的標準化產品，以加快人工智能技術的商業化。

我們相信海外市場是我們擴大客戶群的重要機會。我們計劃在目標地區加強我們的銷售和營銷能力，並加深與當地領軍公司的戰略合作夥伴關係。於2018年、2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月我們中國內地以外市場的收入分別為人民幣319.7百萬元、人民幣475.2百萬元、人民幣762.1百萬元及人民幣238.8百萬元。

營運資金管理

我們有效控制營運資金的能力對我們的經營現金流至關重要。我們的經營活動所用現金淨額由2019年的人民幣2,869.4百萬元減少57.2%至2020年的人民幣1,228.8百萬元。於業務紀錄期，我們的貿易應收款項周轉日數較長，主要是由於我們大部分收入來自公共部門，付款週期一般較長。由於於業務紀錄期我們與供應商的關係穩定並加強，若干供應商授予我們的信用期愈來愈長。我們計劃進一步憑藉自身規模與客戶及供應商商討更具吸引力的合約條款。另外，我們擬維持適當的硬件及組件存貨水平，以滿足我們產品的市場需求。

一般因素

我們的業務及經營業績受影響人工智能行業的一般因素影響，包括：

- 城市、企業及日常生活的數字化變革；

財務資料

- 通信網絡及計算基礎設施的發展；
- 物聯網設備的普及；
- 物理及數字世界交互及元宇宙的出現；
- 人工智能技術的市場接受度；及
- 相關法律及法規、政策措施。

關鍵會計政策及估計

我們已確定對編製綜合財務報表具有重大影響的若干會計政策。部分會計政策要求我們應用估計及假設以及與會計項目有關的複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設與作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。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有關未來事件的預期)，持續評估該等估計、假設及判斷。於業務紀錄期，管理層的估計或假設與實際業績並無出現嚴重偏離，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預計在可預見的未來該等估計及假設不會出現任何重大變動。

下文載列我們認為對我們最為關鍵或涉及編製財務報表時使用的最重大估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策、估計、假設及判斷(對理解我們的財務狀況及經營業績具有重大意義)載列於本招股章程附錄一附註2及4。

收入確認

收入在商品或服務的控制權轉移予客戶時確認。視乎合約條款及合約適用的法律而定，商品及服務的控制權可能於一段時間內或某一時間點轉移。倘我們的履約符合以下條件，商品及服務的控制權於一段時間內轉移：(i)提供客戶同時獲得並消耗的所有利益；(ii)在我們履約時創造及強化客戶控制的資產；或(iii)未創造對我們具有替代用途的資產，且我們有可執行的權利收取至今已履約部分的款項。倘商品及服務的控制權於一段時間內轉移，收入參考該履約義務完全達成的進度於合約期間確認。否則，收入於客戶獲得商品及服務的控制權的時間點確認。

財務資料

與客戶的合約可能包括多項履約義務。對於該等安排，我們基於相對獨立售價將收入分配至各項履約義務。我們一般基於向客戶收取的價格釐定獨立售價。倘獨立售價不可直接觀察，則使用預期成本加上溢利或經調整市場評估方法估計，視乎可觀察資料的可用性而定。在估計每項不同履約義務的相對售價時，已作出假設及估計，且有關該等假設及估計的判斷的變動可能影響收入確認。

合約資產指我們就向客戶轉讓商品及服務而換取代價的權利。應收款項在我們擁有無條件收取代價的權利時入賬。倘支付代價到期前只需要時間推移，則收取代價的權利為無條件。

倘於我們將商品或服務轉讓予客戶前，客戶支付代價或我們擁有獲得代價的無條件權利，則我們在作出收款或錄得應收款項時(以較早者為準)呈列合約負債。合約負債指我們因已自客戶收取代價(或代價金額到期)而須向客戶轉讓商品或服務的責任。

收入按合約約定的交易價格計量。披露為收入的款項已扣除退貨、貿易補貼及代表第三方收取的款項。由轉移承諾貨品或服務予客戶與客戶付款之期間超過一年的合約，收入按就貨幣價值期調整的交易價格計量。可變代價透過應用最可能金額法估算。由於知識產權許可的基於銷售或基於使用情況的特許使用費，金額以下列時間較晚者為準：1) 發生後續銷售或使用；及2) 履約或部分履行分攤部分或所有基於銷售或基於使用情況的特許使用費的履約義務。

釐定收入應按總額或淨額基準報告，基於對我們於交易中擔任主要責任人或代理人的評估。倘我們為硬件提供重要的集成服務，並負責合約總體管理，則我們為交易的主要責任人，按其有權從客戶收取的代價總額確認收入。倘我們於交易中並無主要義務，一般不承擔存貨風險，且並無能力確定價格，則我們將就該等交易已收客戶款項及支付予供應商的款項按淨額基準報告。在釐定我們於銷售交易中擔任主要責任人還是代理人時，已作出重大判斷。判斷改變可能對確認的收入金額造成重大影響。

先進人工智能軟件銷售

我們使用SenseCore製作的人工智能模型開發先進人工智能軟件。人工智能軟件通常包括軟件平台、軟件許可或即插即用SDK。在部分行業及垂直領域，人工智能軟件單獨出售，

財務資料

為該等合約的一項單獨履約義務。收入在人工智能軟件交付至客戶指定地點、在客戶檢查驗收的時間點確認，原因是軟件具有獨立的功能，客戶可在某一時間點使用該軟件。就人工智能軟件的開發及銷售而言，我們亦於相同合約規定的特定售後期間(通常為客戶驗收後1至5年)提供相關維護及升級服務。提供該等維護及升級服務旨在維護並改善軟件的有效性，因此作為獨立的履約義務入賬。來自提供維護及升級服務的收入於服務期間遞延及確認。就尚未確認收入的客戶預付款確認合約負債。

人工智能軟件平台及相關服務銷售

人工智能軟件平台及相關服務主要包括部署人工智能軟件、軟件嵌入式硬件及硬件基礎設施、提供集成服務及標準保修服務。我們為城市及商業企業的項目交付人工智能軟件平台及相關服務。該等人工智能軟件平台及相關服務透過集成軟件、硬件基礎設施及服務提供，均高度相互依存、相互關連，並代表轉讓予客戶的組合輸出之多個輸入。因此，人工智能軟件平台及相關服務(即集成解決方案)作為單一履約義務入賬。若干銷售合約載有延長維護及升級服務的條款，被視為一項獨立的履約義務。

收入在人工智能軟件平台及相關服務交付至客戶指定地點、由客戶檢查驗收的時間點確認。我們根據若干銷售合約提供全套解決方案。由於履約未創造對我們具有替代用途的資產，且我們有可執行的權利收取至今已履約部分的款項，因此收入按時間段確認。該收入使用投入法根據合約中完全履約的進度(釐定為就迄今為止進行的工作產生的成本佔完成合約的估計總成本的比例)確認，惟該金額須能夠可靠計量且很可能收回該金額。

投入法要求我們持續估計完成項目的成本。評估與該等估計相關的假設需要作出重大判斷。修訂有關交易價或項目完成成本的估計的影響於修訂估計的期間入賬。

人工智能軟件平台及相關服務與延長維護及升級服務的履約義務的獨立售價一般可直接觀察到。交易價將根據獨立售價分配至各履約義務。

財務資料

人工智能軟硬一體產品銷售

我們亦提供嵌入各種形式硬件(從服務器到個人設備)的軟件。該等銷售合約通常有單一履約義務。收入在人工智能軟硬一體產品交付至客戶指定地點、由客戶檢查驗收的時間點確認。

研發服務

研發服務主要包括為醫療及汽車行業客戶提供研發服務。視乎安排的性質而定，收入在控制權轉移時按時間段或時間點確認。

請參閱本招股章程附錄一附註2.26。

可轉換可贖回優先股

本公司已發行優先股，優先股可在未來發生若干事件後贖回。該等工具亦可由持有人選擇或在本公司首次公開發售發生後自動或經大多數優先股股東同意(詳見本招股章程附錄一附註30)而轉換為本公司普通股。我們將優先股指定為按公允價值計量且變動計入損益的金融負債，初始按公允價值確認。任何直接應佔的交易成本於損益中確認為財務成本。初始確認後，優先股按公允價值計量，公允價值變動於損益確認，惟自身信用風險變動應佔部分除外，該部分應計入其他全面收益。優先股分類為非流動負債，除非優先股股東可於報告期末後12個月內要求本公司贖回優先股。

稅項

開曼群島

本公司於2014年遷冊開曼群島為獲豁免有限公司，根據開曼群島現行稅務法律獲豁免繳納開曼群島所得稅。此外，開曼群島對支付股息不徵收預扣稅。

英屬維爾京群島

根據英屬維爾京群島現行法律，於英屬維爾京群島註冊成立的實體毋須就其收入或資本增益納稅。

財務資料

香港

於香港註冊成立的實體於所呈列年度須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

中國

我們位於中國內地的附屬公司及合併聯屬實體須就各自法定財務報表中報告並根據《企業所得稅法》(「企業所得稅法」)調整的應課稅收入繳納企業所得稅(「企業所得稅」)。根據企業所得稅法，我們位於中國內地的附屬公司一般須按25%的法定稅率繳納企業所得稅，符合資格的企業可享受稅務優惠待遇。

根據中國相關法律法規，北京商湯與深圳商湯均符合「高新技術企業」(「高新技術企業」)資格。因此，有關實體於業務紀錄期享有15%的優惠所得稅率。該地位的條件是，北京商湯與深圳商湯須每三年重新申請高新技術企業地位。

此外，根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，從事研發活動的企業在釐定業務紀錄期當年的應課稅溢利時，可將所產生的研發開支的175%申報為可扣稅開支。

請參閱本招股章程附錄一附註13。

第三級公允價值計量

就按公允價值對第三級金融負債的估值而言，經參考證監會於2017年5月頒佈適用於聯交所上市公司董事的「有關董事在企業交易估值方面的責任指引」(「指引」)，董事已採納以下程序：(i)選擇具備足夠知識的合資格人士，並對不具易於釐定公允價值的金融資產進行估值；(ii)於評估財務數據及假設時審慎考慮可得資料，包括但不限於貼現率、無風險利率、預期波幅、政治及行業狀況；(iii)委聘獨立估值師評估若干重大金融資產的公允價值及向估值師提供必要財務數據，以供估值師評估我們已進行的估值程序，並就相關假設與估值師進行討論；及(iv)審閱估值師編製的估值報告。基於上述程序，董事認為估值分析屬公平合理，而我們的財務報表乃妥為編製。

金融資產及負債的公允價值計量詳情(尤其是公允價值層級、估值技術及主要輸入數據(包括重大不可觀察輸入數據)、不可觀察輸入數據與公允價值的關係披露)於本招股章程附

財務資料

錄一的會計師報告附註3.3披露。會計師報告乃由申報會計師按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」作出申報。申報會計師對本集團業務紀錄期的整體歷史財務資料的意見載於本招股章程第I-1至I-3頁。

聯席保薦人已進行下列與第三級金融資產及負債估值的盡職審查工作：(i)與我們討論及進行盡職審查，以了解(其中包括)金融工具的性质及詳情、我們進行的相關估值工作以及就該等金融工具的估值所採用的方法、假設及主要參數；(ii)取得及審閱第三級金融資產及負債的相關合約；(iii)取得及審閱外聘估值師編製的估值報告；(iv)與外聘核數師進行訪談，以了解(其中包括)該外聘估值師所用的方法、假設及主要參數；(v)取得及審閱本集團的相關內部政策及程序；(vi)審閱本招股章程附錄一所載的會計師報告中的相關附註；及(vii)就申報會計師已進行的審計程序與其進行盡職審查，以就本集團的整體歷史財務資料發表意見。

基於上文所述聯席保薦人進行的盡職審查工作，並經考慮管理層進行的工作及申報會計師進行的審計工作後，聯席保薦人並不知悉任何事宜將使聯席保薦人質疑我們就第三級金融資產及負債進行的估值分析及申報會計師就本集團整體歷史財務資料發表意見所進行的審計程序。

COVID-19疫情的影響

COVID-19疫情損害了中國及全球的整體經濟。我們的經營業績已經並可能繼續直接或間接受到疫情帶來的不確定性的影響。受COVID-19疫情影響，我們的業務運營面臨挑戰，主要來自以下方面：(i)城市管理者將注意力轉向抗疫並相應轉移預算，導致我們的智慧城市軟件平台部署暫時放緩及推遲；(ii)我們企業客戶的業務及財務表現受到影響，限制了其進一步投資技術(包括人工智能升級)的能力；及(iii)若干客戶的流動資金水平下降，導致向我們付款延誤，拉長了我們的應收款項周轉日數。我們在及時獲得充足物資供應，現場交付並部署軟硬一體產品及服務方面亦遇到一定困難。我們採取一系列措施應對疫情保護僱員，包括臨時關閉辦公室、實施遠程工作安排及限制或暫停出行。有關措施暫時降低了我們業務的能力及效率，並產生了額外成本。

財務資料

儘管受到COVID-19疫情的負面影響，我們的收入繼續增長，主要是政策和客戶行為出現對行業有利的變化，但2020年的增速低於2019年。2020年疫情對中國的影響尤其明顯。隨著疫情持續衝擊海外市場，我們國際業務的增長受到影響，而中國在2021年上半年實現增長復蘇。此外，我們跨行業和跨區域覆蓋使我們面對不確定性時更具韌性，整個週期的業務表現保持隱定。廣泛的覆蓋為我們在COVID-19疫情期間的業務連續性和穩定增長奠定了堅實的基礎。

長遠來看，COVID-19疫情預計將加快企業及城市管理的數字化轉型，為人工智能行業帶來更多機遇，尤其是中國的新國策「新基建」旨在推動5G網絡、大數據中心及人工智能等的發展。此外，隨著中國與多個其他國家應對疫情採取各種保持社交距離的措施，諸多企業及城市管理者在業務及城市管理方面轉向自動化解決方案，以降低所需的人工干預程度。該趨勢為我們的人工智能軟件平台創造了新的需求。我們亦迅速應對公共空間管理及醫療需求的激增，推出用於非接觸式測溫及醫學影像分析的升級軟件產品。然而，COVID-19疫情仍存在重大不確定因素。有關詳情，請參閱「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 我們及業務合作夥伴的業務運營受到COVID-19疫情的不利影響，未來可能繼續受到COVID-19疫情的影響」。自2021年7月底以來，中國多個省份再現COVID-19的delta變體。截至最後實際可行日期，中國幾乎所有城市都已放寬或取消國內出行限制，社會活動、工作及生產回復正常。疫情再現並無對我們的業務營運及財務表現造成任何重大影響。

關鍵運營數據

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們已生成的人工智能模型的總數分別為2,994個、4,146個、13,819個及22,196個。

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們總算力分別為每秒0.3百億億次浮點運算、每秒0.7百億億次浮點運算、每秒0.8百億億次浮點運算及每秒1.2百億億次浮點運算。

智慧商業：我們的客戶數量由2018年的539名增加至2019年的834名，進一步增加至2020年的848名，及由2020年上半年的532名增加至2021年上半年的635名。

智慧城市：服務的城市數量由截至2018年12月31日的21個增加至截至2019年12月31日的47個，並進一步增加至截至2020年12月31日的94個及截至2021年6月30日的119個。

智慧生活：我們的客戶數量由2018年的126名增加至2019年的211名，並進一步增加至2020年的236名，及由2020年上半年的152名增加至2021年上半年的155名。

財務資料

智能汽車：我們的客戶數量由2018年的9名增加至2019年的19名，並進一步增加至2020年的25名，及由2020年上半年的9名增加至2021年上半年的13名。

編製基準

歷史財務資料乃按照國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，並就按公允價值計量且變動計入損益的金融資產及金融負債重估(按公允價值計量)而修訂。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要採用若干關鍵會計估計。管理層亦須在採用我們會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或極為複雜的範疇，或對歷史財務資料屬重大的假設及估計的範疇，於本招股章程附錄一附註4披露。

於業務紀錄期有效的所有相關準則、現有準則的修訂及詮釋，已由我們於整個業務紀錄期貫徹採納。

財務資料

我們經營業績主要組成部分的描述

下表載列所示期間我們的經營業績概要：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
	(未經審計)									
收入	1,853.4	100.0	3,026.6	100.0	3,446.2	100.0	861.2	100.0	1,651.8	100.0
銷售成本	(806.6)	(43.5)	(1,307.4)	(43.2)	(1,014.1)	(29.4)	(240.3)	(27.9)	(446.7)	(27.0)
毛利	1,046.8	56.5	1,719.2	56.8	2,432.1	70.6	620.9	72.1	1,205.1	73.0
研發開支	(848.7)	(45.9)	(1,916.0)	(63.3)	(2,453.9)	(71.3)	(1,219.5)	(141.6)	(1,771.7)	(107.3)
銷售開支	(204.7)	(11.0)	(453.2)	(15.0)	(536.5)	(15.6)	(238.1)	(27.6)	(292.4)	(17.7)
行政開支	(452.5)	(24.4)	(765.7)	(25.3)	(1,589.5)	(46.1)	(1,037.5)	(120.5)	(1,443.0)	(87.4)
金融資產減值虧損淨額	(60.7)	(3.3)	(278.1)	(9.2)	(522.0)	(15.1)	(227.2)	(26.4)	(178.7)	(10.8)
其他收入	206.7	11.2	252.8	8.4	352.8	10.2	42.2	4.9	123.6	7.5
其他(虧損)/利得淨額	(25.7)	(1.4)	(165.5)	(5.5)	505.3	14.7	(108.2)	(12.6)	206.4	12.5
經營虧損	(338.8)	(18.3)	(1,606.5)	(53.1)	(1,811.7)	(52.6)	(2,167.4)	(251.7)	(2,150.7)	(130.2)
財務收入淨額	75.8	4.1	118.2	3.9	62.4	1.8	27.8	3.2	74.8	4.5
應佔使用權益法核算的										
投資虧損	(11.2)	(0.6)	(3.1)	(0.1)	(6.1)	(0.2)	(2.0)	(0.2)	(3.4)	(0.2)
優先股及其他金融負債的										
公允價值虧損	(3,182.0)	(171.7)	(3,681.5)	(121.6)	(10,563.6)	(306.5)	(3,341.6)	(388.0)	(1,713.6)	(103.7)
除所得稅前虧損	(3,456.2)	(186.5)	(5,172.9)	(170.9)	(12,319.0)	(357.5)	(5,483.2)	(636.7)	(3,792.9)	(229.6)
所得稅抵免	23.5	1.3	205.2	6.8	160.7	4.7	150.4	17.5	80.0	4.8
年度/期間虧損	(3,432.7)	(185.2)	(4,967.7)	(164.1)	(12,158.3)	(352.8)	(5,332.8)	(619.2)	(3,712.9)	(224.8)
以下應佔虧損：										
本公司擁有人	(3,427.8)	(184.9)	(4,962.5)	(164.0)	(12,158.2)	(352.8)	(5,323.8)	(618.2)	(3,702.6)	(224.2)
非控股權益	(4.9)	(0.3)	(5.2)	(0.1)	(0.1)	—	(9.0)	(1.0)	(10.3)	(0.6)
	(3,432.7)	(185.2)	(4,967.7)	(164.1)	(12,158.3)	(352.8)	(5,332.8)	(619.2)	(3,712.9)	(224.8)

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用EBITDA／經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)與經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)作為額外的財務指標，有關指標並非國際財務報告準則所規定，亦非按照國際財務報告準則呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則指標消除了管理層認為不能反映我們經營表現的項目的潛在影響，有助於將不同期間及不同公司之間的經營表現進行比較。我們相信，該等指標可為投資者及其他人士提供有用的資料，以與幫助管理層的相同方式理解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的EBITDA／經調整EBITDA與經調整虧損淨額，未必可與其他公司呈列的類似名稱指標進行比較。該等非國際財務報告準則指標用作分析工具存在

財務資料

局限性，閣下不應將其孤立於我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況考慮或替代有關分析。

我們將EBITDA定義為就財務收入及折舊與攤銷開支作出調整後的期間除所得稅前虧損。我們將優先股及其他金融負債的公允價值虧損與以股份為基礎的薪酬開支加回EBITDA，得出經調整EBITDA。我們於業務紀錄期已持續進行以下調整，以遵守聯交所發出的指引信HKEX-GL103-19：

- 優先股及其他金融負債的公允價值變動主要指我們發行的優先股、可轉換負債及認股權證負債的公允價值變動，與我們的估值變動有關。優先股及其他金融負債的公允價值變動並非與我們日常經營活動產生收入的能力直接相關，我們預期不會錄得優先股及其他金融負債的任何進一步公允價值變動，原因為(i)可轉換負債已於業務紀錄期轉換為優先股負債；(ii)優先股負債由於上市後自動轉換為普通股，將由負債重新劃分為權益；及(iii)認股權證負債已於截至2021年6月30日止六個月期間結清。
- 以股份為基礎的薪酬開支指就我們首次公開發售前受限制股份單位計劃及首次公開發售前僱員持股計劃產生的非現金僱員福利開支。於任何特定期間，有關開支預期不會導致日後的現金支出，且不反映我們的核心經營業績。
- 對優先股股東的股份支付費用指就優先股股東產生的非現金開支。有關開支預期不會導致日後的現金支出，屬非經常性開支，且不反映我們的核心經營業績。

財 務 資 料

下表載列所示期間的EBITDA／經調整EBITDA及期間除所得稅前虧損與EBITDA／經調整EBITDA的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
				(未經審計)	
除所得稅前虧損與經調整EBITDA					
(非國際財務報告準則計量)對賬					
除所得稅前虧損	(3,456.2)	(5,172.9)	(12,319.0)	(5,483.2)	(3,792.9)
加：					
財務收入淨額	(75.8)	(118.2)	(62.4)	(27.8)	(74.8)
折舊及攤銷.....	159.5	377.5	569.7	276.2	301.4
EBITDA (非國際財務報告準則計量)	(3,372.5)	(4,913.6)	(11,811.7)	(5,234.8)	(3,566.3)
加：					
優先股及其他金融負債的公允價值虧損 ..	3,182.0	3,681.5	10,563.6	3,341.6	1,713.6
以股份為基礎的薪酬開支.....	15.1	131.0	887.0	840.5	1,421.0
對優先股股東的股份支付費用.....	85.6	—	—	—	—
經調整EBITDA					
(非國際財務報告準則計量).....	(89.8)	(1,101.1)	(361.1)	(1,052.7)	(431.7)

我們將經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)定義為期間虧損淨額，經加回優先股及其他金融負債的公允價值虧損與以股份為基礎的薪酬開支而調整。基於上文所述的相同原因，我們於業務紀錄期持續進行調整，以遵守聯交所發出的指引信HKEX-GL103-19。下表載列我們於所呈列期間的經調整虧損淨額與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務指標(即期間虧損淨額)的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
				(未經審計)	
虧損淨額與經調整虧損淨額					
(非國際財務報告準則計量)對賬					
年度／期間虧損淨額	(3,432.7)	(4,967.7)	(12,158.3)	(5,332.8)	(3,712.9)
加：					
優先股及其他金融負債的公允價值虧損 ..	3,182.0	3,681.5	10,563.6	3,341.6	1,713.6
以股份為基礎的薪酬開支.....	15.1	131.0	887.0	840.5	1,421.0
對優先股股東的股份支付費用.....	85.6	—	—	—	—
經調整虧損淨額					
(非國際財務報告準則計量).....	(150.0)	(1,155.2)	(707.7)	(1,150.7)	(578.3)

於業務紀錄期，我們錄得淨虧損主要由於(i)優先股及其他金融負債的公允價值虧損；(ii)我們持續擴充研發團隊導致研發開支增加；及(iii)對我們的僱員以股份為基礎的薪酬開

財務資料

支。我們預期於2021年錄得的淨虧損有所增加及可能於短期內繼續產生淨虧損，因為在快速增長的人工智能軟件市場中我們仍然處於拓展業務及營運的階段，並且我們也在持續投資於研發（尤其是我們的通用人工智能基礎設施），我們預期有關投資長遠而言將改善我們的營運槓桿。請參閱「風險因素 — 我們於業務紀錄期產生大量經營虧損和淨虧損，未來可能無法實現或持續保持盈利能力，且我們於業務紀錄期已出現負權益或淨虧損」。

於業務紀錄期，通過改善我們的成本結構及提升規模經濟，我們的營運槓桿已有所改善。憑藉我們專有的通用人工智能基礎設施SenseCore（其為我們的人才改善彼等的工作效率及質量提供強勁支持），我們預期持續降低生產人工智能模型的邊際成本。此外，隨著我們產品及服務組合的不斷擴充，我們得以更靈活地推廣不同的產品及服務組合，並改善我們的成本結構。於2018年、2019年、2020年及2021年上半年，我們的毛利分別為人民幣1,046.8百萬元、人民幣1,719.2百萬元、人民幣2,432.1百萬元及人民幣1,205.1百萬元，相應毛利率分別為56.5%、56.8%、70.6%及73.0%。

收入

下表載列所示期間我們的收入按來源劃分的絕對金額及佔收入的百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
	(未經審計)									
收入										
智慧商業.....	853.9	46.1	1,203.1	39.8	1,485.0	43.1	406.6	47.2	647.1	39.2
智慧城市 ⁽¹⁾	530.4	28.6	1,270.7	41.9	1,368.9	39.7	231.3	26.9	786.3	47.6
智慧生活.....	330.3	17.8	413.5	13.7	433.9	12.6	155.8	18.1	147.8	8.9
智能汽車.....	138.8	7.5	139.3	4.6	158.4	4.6	67.5	7.8	70.6	4.3
總計.....	1,853.4	100.0	3,026.6	100.0	3,446.2	100.0	861.2	100.0	1,651.8	100.0

附註：

(1) 智慧城市的終端用戶主要為市政府及相關部門。

財務資料

下表載列所示期間我們的收入按地理位置劃分的絕對金額及佔收入的百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
中國內地.....	1,533.7	82.8	2,551.4	84.3	2,684.1	77.9	457.7	53.1	1,413.0	85.5
東北亞.....	201.4	10.9	188.9	6.2	443.7	12.9	227.2	26.4	203.0	12.3
東南亞.....	84.9	4.5	257.3	8.5	192.2	5.5	94.7	11.0	21.7	1.3
其他 ⁽¹⁾	33.4	1.8	29.0	1.0	126.2	3.7	81.6	9.5	14.1	0.9
	<u>1,853.4</u>	<u>100.0</u>	<u>3,026.6</u>	<u>100.0</u>	<u>3,446.2</u>	<u>100.0</u>	<u>861.2</u>	<u>100.0</u>	<u>1,651.8</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他地區主要指中國香港及中東。

我們的收入由2018年的人民幣1,853.4百萬元快速增加至2019年的人民幣3,026.6百萬元，並進一步增加至2020年的人民幣3,446.2百萬元。此外，我們的收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣861.2百萬元增加91.8%至2021年同期的人民幣1,651.8百萬元。有關增幅乃主要歸因於：(i)我們不斷擴展的產品及服務組合，令我們可進軍更多垂直行業；(ii)我們的技術能力幫助我們不斷開發新的功能，以此提升客單價；及(iii)我們更廣泛的地域覆蓋。

智慧商業

我們提供企業方舟作為智慧商業的核心軟件平台。我們直接或通過系統集成商向企業交付軟件、硬件及／或服務。請參閱「業務 — 軟件平台 — 智慧商業」。我們就使用企業方舟及相關人工智能應用收取軟件授權費，以及在部分情況下收取軟件訂閱費。此外，我們也通過銷售人工智能軟硬一體產品獲得收入。

智慧城市

我們提供城市方舟平台賦能城市管理和數字化轉型。我們主要通過向系統集成商交付軟件，並最終由其向城市管理者交付包括軟件、硬件和服務的組合，滿足城市需求。請參閱「業務 — 軟件平台 — 智慧城市」。我們對城市方舟平台及其人工智能應用的訪問收取軟件許可費，以及少量收取軟件訂閱費。此外，我們還通過銷售我們人工智能軟硬一體產品產生收入。

財務資料

智慧生活

我們提供分別賦能物聯網設備、元宇宙和智慧健康的SenseME、SenseMARS和SenseCare。我們主要向客戶(包括智能手機製造商及互聯網應用及內容提供商)提供軟件，並主要就提供人工智能軟件功能收取許可費或基於出貨量的特許權使用費。我們還通過智慧生活相關的聯合研發產生收入，請參閱「業務 — 軟件平台 — 智慧生活」。

智能汽車

我們提供絕影作為我們汽車行業客戶的智慧自動駕駛應用的基礎。自動駕駛仍然處於商業化初期。我們提供SenseCore能力作為AI-as-a-Service產品並收取服務費。我們亦開始向汽車公司提供軟件及人工智能軟硬一體產品，並按出貨量收費。請參閱「業務 — 軟件平台 — 智能汽車」。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括硬件成本及分包服務費。硬件成本主要為已售存貨成本，包括服務器、組件及半導體。分包服務費主要為就將若干基礎安裝及維護服務外包予第三方而支付的費用。

下表載列所示期間我們的銷售成本按性質劃分的絕對金額及佔銷售成本的百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
	(未經審計)									
硬件成本及分包服務費.....	766.8	95.1	1,228.2	93.9	909.5	89.7	204.9	85.3	383.0	85.7
服務器運營及雲服務費.....	10.3	1.3	32.2	2.5	1.4	0.1	0.2	0.1	0.9	0.2
僱員福利開支.....	4.1	0.5	13.8	1.1	57.0	5.6	17.9	7.4	24.1	5.4
其他開支.....	25.4	3.1	33.2	2.5	46.2	4.6	17.3	7.2	38.7	8.7
總計.....	806.6	100.0	1,307.4	100.0	1,014.1	100.0	240.3	100.0	446.7	100.0

於業務紀錄期，我們的硬件成本及分包服務費佔銷售成本的百分比由2018年的95.1%及2019年的93.9%下降至2020年的89.7%及截至2021年6月30日止六個月的85.7%。有關成本佔收入的百分比由2018年的41.4%及2019年的40.6%下降至2020年的26.4%及截至2021年6月30日止六個月的23.2%。有關下降乃主要由於我們優先推廣標準化軟件組合及減少向第三方採購硬件的策略所致。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)僱員福利開支(主要包括薪資及花紅及股份為基礎的薪酬開支)；(ii)專業服務及其他諮詢費，主要為外包若干技術含量較低的設計及開發活動的開支；及(iii)折舊及攤銷開支。下表載列所示期間我們研發開支的主要組成部分明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
	(未經審計)									
僱員福利開支.....	512.7	60.4	1,116.4	58.3	1,569.3	63.9	820.8	67.2	1,285.3	72.5
專業服務及其他諮詢費.....	65.8	7.8	312.4	16.3	327.7	13.4	136.0	11.2	168.2	9.5
折舊及攤銷.....	75.9	8.9	184.0	9.6	286.4	11.7	135.9	11.1	160.7	9.1
服務器運營及雲服務費.....	72.1	8.5	140.2	7.3	148.4	6.0	73.2	6.0	94.1	5.3
研發工具及消耗品.....	9.3	1.1	20.7	1.1	29.5	1.2	9.3	0.8	18.2	1.0
會議及差旅開支.....	33.0	3.9	53.4	2.8	31.3	1.3	10.6	0.9	24.9	1.4
數據標注費.....	76.7	9.0	83.2	4.3	59.2	2.4	32.5	2.7	19.3	1.1
其他開支.....	3.2	0.4	5.7	0.3	2.1	0.1	1.2	0.1	1.0	0.1
總計.....	848.7	100.0	1,916.0	100.0	2,453.9	100.0	1,219.5	100.0	1,771.7	100.0

銷售開支

我們的銷售開支主要包括：(i)僱員福利開支(主要包括薪資及花紅以及股份為基礎的薪酬開支)；及(ii)營銷及差旅開支。我們亦產生專業服務及其他諮詢費，主要支付給銷售和市場營銷相關的外部顧問，以及產品展示等售前支持的外包費用。下表載列所示期間我們銷售開支的主要組成部分明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
	(未經審計)									
僱員福利開支.....	142.1	69.5	322.0	71.0	404.9	75.4	188.1	79.0	232.6	79.5
營銷及差旅開支.....	49.3	24.1	95.2	21.0	88.4	16.5	36.9	15.5	39.3	13.4
折舊及攤銷.....	0.9	0.4	10.9	2.4	15.8	2.9	7.6	3.2	10.7	3.7
專業服務及其他諮詢費.....	4.8	2.3	11.7	2.6	17.7	3.3	2.4	1.0	6.6	2.3
水電費、物業管理及行政開支..	7.3	3.6	12.5	2.8	7.8	1.5	2.9	1.2	2.0	0.7
其他開支.....	0.3	0.1	0.9	0.2	1.9	0.4	0.2	0.1	1.2	0.4
總計.....	204.7	100.0	453.2	100.0	536.5	100.0	238.1	100.0	292.4	100.0

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)僱員福利開支(主要包括薪資及花紅以及股份為基礎的薪酬開支)；(ii)折舊及攤銷開支；及(iii)專業服務及其他諮詢費，主要為向專業機構支付專利註冊和融資活動的費用。下表載列所示期間我們行政開支的主要組成部分明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
	(未經審計)									
僱員福利開支.....	149.0	32.9	335.9	43.9	931.3	58.5	751.2	72.4	1,148.8	79.7
折舊及攤銷.....	82.7	18.3	182.6	23.8	267.5	16.8	132.7	12.8	130.0	9.0
專業服務及其他諮詢費.....	72.0	15.9	110.2	14.4	229.7	14.5	87.8	8.5	88.5	6.1
水電費、物業管理及行政開支..	40.9	9.0	92.5	12.1	102.6	6.5	48.0	4.6	32.1	2.2
會議及差旅開支.....	16.3	3.6	31.3	4.1	19.7	1.2	8.0	0.8	11.3	0.8
核數師審核服務酬金.....	2.6	0.6	3.7	0.5	4.4	0.3	—	—	—	—
對優先股股東的股份支付費用..	85.6	18.9	—	—	—	—	—	—	—	—
上市開支.....	—	—	—	—	—	—	—	—	23.5	1.6
其他開支.....	3.4	0.8	9.5	1.2	34.3	2.2	9.8	0.9	8.8	0.6
總計.....	452.5	100.0	765.7	100.0	1,589.5	100.0	1,037.5	100.0	1,443.0	100.0

金融資產的減值虧損淨額

我們透過根據國際財務報告準則第9號計量預期信用虧損，評估金融資產(主要包括貿易應收款項及其他應收款項)的信用風險，整個存續期預期虧損撥備或12個月預期虧損撥備視乎自初始確認起信用風險是否已大幅增加而定。請參閱「金融風險披露—信用風險」。貿易及其他應收款項在不存在收回的合理預期時撇銷。貿易及其他應收款項的減值虧損於經營溢利內呈列為減值虧損淨額。請參閱本招股章程附錄一附註3.1(b)。

2018年、2019年、2020年與截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們金融資產的減值虧損淨額分別為人民幣60.7百萬元、人民幣278.1百萬元、人民幣522.0百萬元、人民幣227.2百萬元及人民幣178.7百萬元。

其他收入

我們的其他收入主要包括：(i)有關技術創新及研發活動的政府補貼；及(ii)銷售自行開

財務資料

發軟件產品的增值稅退稅，一般為收入的一定比例，且退稅為經常性。

於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們的其他收入分別為人民幣206.7百萬元、人民幣252.8百萬元、人民幣352.8百萬元、人民幣42.2百萬元及人民幣123.6百萬元。我們於其他收入確認歸因於COVID-19爆發的政府補貼，於2020年及截至2021年6月30日止六個月分別為人民幣12.5百萬元及人民幣2.9百萬元。

其他(虧損)/利得淨額

下表載列所示期間我們其他(虧損)/利得的主要組成部分明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
				(未經審計)	
按公允價值計量且變動計入					
損益的金融資產的公允價值					
利得/(虧損).....	70.5	(118.1)	170.7	(51.2)	147.9
外匯遠期合約公允價值虧損..	—	—	(72.7)	(0.2)	—
出售聯營公司的利得.....	2.2	—	—	—	—
變現來自聯營公司的					
順流交易的利得 ⁽¹⁾	0.2	0.6	0.2	0.1	0.1
捐款.....	(59.6)	(25.2)	(3.7)	(0.8)	(2.9)
外匯(虧損)/利得淨額.....	(38.6)	(16.8)	407.5	(57.6)	63.1
出售物業、廠房及設備的					
虧損.....	(0.1)	(0.4)	(1.6)	(0.8)	(3.6)
出售附屬公司的虧損.....	—	(0.4)	—	—	—
其他.....	(0.3)	(5.2)	4.9	2.3	1.8
總計.....	(25.7)	(165.5)	505.3	(108.2)	206.4

附註：

- (1) 變現來自聯營公司的順流交易的利得指確認過往向我們若干聯營公司轉讓若干知識產權所產生的未變現利得。未變現利得乃隨期間確認及按攤銷開支佔該等知識產權的比例確認。

我們的其他利得或虧損淨額主要來自：(i)按公允價值計量且變動計入損益的金融資產(主要為我們於若干實體及基金的債權及少數股權投資)的公允價值利得或虧損；(ii)外匯虧損或利得淨額；(iii)外匯遠期合約公允價值虧損；及(iv)捐款。

優先股及其他金融負債的公允價值虧損

我們的優先股及其他金融負債的公允價值虧損包括優先股及其他金融負債的公允價值變動，通常與本公司估值增加有關。2018年、2019年及2020年與截至2020年及2021年6月30日

財務資料

止六個月，我們優先股及其他金融負債的公允價值虧損分別為人民幣3,182.0百萬元、人民幣3,681.5百萬元、人民幣10,563.6百萬元、人民幣3,341.6百萬元及人民幣1,713.6百萬元。請參閱本招股章程附錄一附註2.21及附註30。

財務收入淨額

我們的財務收入主要包括銀行存款利息收入。我們的財務成本主要包括銀行借款利息開支。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元 (未經審計)	人民幣 百萬元
利息收入.....	102.8	266.3	172.0	95.0	91.5
長期應收款項的攤銷收入....	2.6	1.8	2.9	1.5	5.1
銀行借款利息開支.....	(21.6)	(129.9)	(95.7)	(60.3)	(14.3)
長期應付款項利息開支.....	—	—	—	—	(1.6)
就租賃負債已付／應付 的利息及財務費用.....	(8.0)	(20.0)	(16.8)	(8.4)	(5.9)
財務收入 — 淨額.....	75.8	118.2	62.4	27.8	74.8

所得稅抵免

2018年、2019年、2020年與截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們的所得稅抵免分別為人民幣23.5百萬元、人民幣205.2百萬元、人民幣160.7百萬元、人民幣150.4百萬元及人民幣80.0百萬元。期間所得稅開支或抵免為基於各司法管轄區適用的所得稅率就本期間應課稅收入應付的稅項，並就暫時性差異及未動用稅項虧損應佔的遞延稅項資產及負債變動作出調整。由於產生虧損淨額，我們於業務紀錄期錄得所得稅抵免。請參閱本招股章程附錄一附註2.22及附註13。董事確認，於業務紀錄期及截至最後實際可行日期，本集團於所有重大方面一直遵守相關稅務法規，且並無面對重大稅務爭議、懲罰或中國稅務機關針對本集團展開待決訴訟。

各期間經營業績比較

截至2021年6月30日止六個月與截至2020年6月30日止六個月比較

收入

我們的總收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣861.2百萬元增加91.8%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,651.8百萬元，主要是由於智慧商業和智慧城市的增長。截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們智慧生活及智能汽車所得收入保持相對穩定。

財務資料

我們的智慧商業收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣406.6百萬元增加59.1%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣647.1百萬元，主要由於(i)我們智慧商業的客戶群擴大，且客戶數量從截至2020年6月30日止六個月的532名增加至2021年同期的635名，乃由於我們為現有垂直行業升級產品組合(例如商業空間管理及住宅物業管理)以及於安全管理及設施維護等新領域提供新功能；及(ii)來自基建和交通行業客戶的收入增加，乃由於我們開發適用該等垂直行業的啟始客戶之軟件平台。

我們的智慧城市收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣231.3百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣786.3百萬元，主要由於(i)我們擴大國內城市覆蓋範圍及提升了市場滲透率，很大程度上因為2021年上半年COVID-19疫情基本得到控制，城市管理復甦帶動需求增長；及(ii)我們擴大產品組合並升級產品功能以滿足最終用戶對更全面城市管理功能日益增長的需求。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2020年6月30日止六個月的人民幣240.3百萬元增加85.9%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣446.7百萬元。銷售成本增加與我們的收入增加一致。

毛利和毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2020年6月30日止六個月的人民幣620.9百萬元增長94.1%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,205.1百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，截至2020年6月30日止六個月為72.1%，而2021年同期為73.0%。

研發開支

我們的研發開支從截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,219.5百萬元增加45.3%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,771.7百萬元，主要是由於僱員福利開支增加，其主要原因為(i)我們研發團隊的擴大；及(ii)我們員工以股份為基礎的薪酬開支的增加。我們的研發開支佔我們收入的百分比由截至2020年6月30日止六個月的141.6%減至截至2021年6月30日止六個月的107.3%。該減少乃主要由於SenseCore帶來的規模效應提高了我們的研發效率。於截至2020年及2021年6月30日止六個月，以股份為基礎的薪酬開支分別為人民幣244.4百萬元及人民幣464.6百萬元。不計及以股份為基礎的薪酬開支的影響，研發開支佔我們收入的百分比將由截至2020年6月30日止六個月的113.2%下降至截至2021年6月30日止六個月的79.1%。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣238.1百萬元增加22.8%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣292.4百萬元，主要是由於我們的銷售和營銷團隊擴大導致的僱員福利開支增加。我們的銷售開支佔收入的百分比由截至2020年6月30日止六個月的27.6%減至截至2021年6月30日止六個月的17.7%。

行政開支

我們的行政開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,037.5百萬元增加39.1%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,443.0百萬元，主要是由於僱員福利開支因以下各項而增加(i)我們的管理層團隊和行政人員以股份為基礎的薪酬開支的增加；及(ii)我們的行政團隊擴大以支持我們業務的不斷增長。我們的行政開支佔收入的百分比由截至2020年6月30日止六個月的120.5%減至截至2021年6月30日止六個月的87.4%。截至2020年6月30日止六個月及2021年同期，以股份為基礎的薪酬開支分別為人民幣573.4百萬元及人民幣931.4百萬元。不計及以股份為基礎的薪酬開支的影響，我們的行政開支佔收入的百分比由截至2020年6月30日止六個月的53.9%下降至截至2021年6月30日止六個月的31.0%。

金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額保持穩定，截至2020年6月30日止六個月為人民幣227.2百萬元，截至2021年6月30日止六個月為人民幣178.7百萬元。

其他收入

其他收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣42.2百萬元大幅增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣123.6百萬元，主要由於政府補助增加。

其他(虧損)/利得淨額

截至2021年6月30日止六個月，我們的其他利得淨額為人民幣206.4百萬元，主要包括按公允價值計入損益的金融資產的公允價值利得/(虧損)。截至2020年6月30日止六個月，我們的其他虧損淨額為人民幣108.2百萬元，主要包括按公允價值計入損益的金融資產的公允價值虧損人民幣51.2百萬元，以及匯兌虧損淨額人民幣57.6百萬元。由於人民幣兌美元的匯率波動，我們於截至2021年6月30日止六個月錄得匯兌利得淨額，而截至2020年6月30日止六個月錄得匯兌虧損淨額。

財務資料

財務收入淨額

財務收入淨額由截至2020年6月30日止六個月的人民幣27.8百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣74.8百萬元，主要是由於借款減少導致利息支出減少。

優先股及其他金融負債的公允價值虧損

優先股及其他金融負債的公允價值虧損由截至2020年6月30日止六個月的人民幣3,341.6百萬元大幅減少至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,713.6百萬元，主要是由於我們截至2021年6月30日止六個月的估值增幅較截至2020年6月30日止六個月的估值增幅較小。請參閱本招股章程附錄一附註30。

所得稅抵免

所得稅抵免由截至2020年6月30日止六個月的人民幣150.4百萬元減少46.8%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣80.0百萬元，主要由於可抵扣稅項虧損減少。

2020年與2019年比較

收入

儘管受到COVID-19疫情的影響，我們的總收入由2019年的人民幣3,026.6百萬元增加13.9%至2020年的人民幣3,446.2百萬元，主要是由於智慧商業實現大幅增長，以及智慧城市、智慧生活及智能汽車的增長。

我們智慧商業收入由2019年的人民幣1,203.1百萬元增加23.4%至2020年的人民幣1,485.0百萬元，主要是由於：(i)我們客戶的平均支出增加，因為我們擴展了我們的產品並持續升級企業方舟的功能，覆蓋了更多場景的更多用例，支持客戶的數字化策略；及(ii)我們於若干海外市場擴張，如東北亞。具體而言，我們利用當地合作夥伴的銷售資源，在日本引入並部署了用於商業空間管理的軟件平台，為應對COVID-19的爆發，該軟件平台也具有無接觸體溫量度的功能。我們的收入部分受到COVID-19疫情的負面影響，疫情(i)延遲了若干企業客戶的人工智能支出；及(ii)阻礙了人工智能軟硬一體的現場交付及部署。

我們智慧城市收入由2019年的人民幣1,270.7百萬元增加7.7%至2020年的人民幣1,368.9百萬元，主要是由於：(i)我們的地區覆蓋範圍擴大，尤其在東南亞等海外市場，我們利用當

財務資料

地的銷售，營銷團隊，提供我們的軟件平台以促進當地的城市管理(例如交通優化)；及(ii)我們擴大產品種類並繼續升級城市方舟的功能，以滿足客戶對更全面功能的需求增長，尤其是城市服務及應急響應的長尾場景。我們的收入受到COVID-19疫情的負面影響，乃由於城市管理者優先抗疫，推遲若干智慧城市運營的部署。

我們智慧生活收入由2019年的人民幣413.5百萬元增加4.9%至2020年的人民幣433.9百萬元，主要是由於2020年我們智慧生活的客戶群擴大，橫跨更多垂直行業。具體而言，我們於2020年開始就人工智能傳感器業務與一名戰略技術合作夥伴展開合作。

我們智能汽車收入由2019年的人民幣139.3百萬元增加13.7%至2020年的人民幣158.4百萬元，乃由於憑藉我們領先的技術能力，我們為商業化SenseAuto Pilot產品而與若干新客戶就研發合作建立業務關係。

銷售成本

我們的銷售成本由2019年的人民幣1,307.4百萬元減少22.4%至2020年的人民幣1,014.1百萬元。隨著我們的軟件平台更加廣泛地與第三方硬件兼容，我們考慮戰略性地提高軟件產品優先級。降低硬件成本的同時，減少2020年的銷售成本。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2019年的人民幣1,719.2百萬元增加41.5%至2020年的人民幣2,432.1百萬元。我們的毛利率由2019年的56.8%上升至2020年的70.6%，主要是由於我們優先推廣軟件產品的策略。一般而言，軟件產品較硬件產品享有更高的毛利率。

研發開支

我們的研發開支由2019年的人民幣1,916.0百萬元增加28.1%至2020年的人民幣2,453.9百萬元，主要是由於僱員福利開支因研發團隊擴大而增加。我們的研發開支佔我們收入的百分比由2019年的63.3%上升至2020年的71.3%，但隨著我們毛利率的上升，我們的研發開支佔毛利的百分比由2019年的111.4%下降至2020年的100.9%。

銷售開支

我們的銷售開支由2019年的人民幣453.2百萬元增加18.4%至2020年的人民幣536.5百萬

財務資料

元，主要是由於我們的銷售及營銷隊伍隨著業務增長而擴張，令僱員福利開支增加。於2019年及2020年，我們的銷售開支佔我們收入的百分比保持相對穩定。

行政開支

我們的行政開支由2019年的人民幣765.7百萬元大幅增加至2020年的人民幣1,589.5百萬元，主要是由於：(i)僱員福利開支因僱員以股份為基礎的薪酬開支增加而增加；(ii)專業服務及其他諮詢費增加，主要指(a)與專利註冊有關的專業服務增加人民幣47.5百萬元，與我們的技術創新相符；及(b)專業機構就融資活動提供的服務增加人民幣33.5百萬元。我們的行政開支佔我們收入的百分比由2019年的25.3%增加至2020年的46.1%。於2019年及2020年，以股份為基礎的薪酬開支分別為人民幣45.6百萬元及人民幣568.2百萬元。不計以股份為基礎的薪酬開支的影響，行政開支佔我們收入的百分比將由2019年的23.8%增加至2020年的29.6%。

金融資產的減值虧損淨額

金融資產的減值虧損淨額由2019年的人民幣278.1百萬元增加87.7%至2020年的人民幣522.0百萬元，主要是由於我們的貿易應收款項由2019年12月31日至2020年12月31日增加。請參閱「—有關資產負債表若干主要項目的討論—貿易、其他應收款項及預付款項」。

其他收入

其他收入由2019年的人民幣252.8百萬元增加39.6%至2020年的人民幣352.8百萬元，主要是由於政府補貼增加。

其他(虧損)/利得淨額

我們於2020年的其他利得淨額為人民幣505.3百萬元，主要包括：(i)外匯利得淨額人民幣407.5百萬元；及(ii)按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值利得人民幣170.7百萬元。我們於2019年的其他虧損淨額為人民幣165.5百萬元，主要包括按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值虧損人民幣118.1百萬元。我們於2020年錄得外匯利得淨額人民幣407.5百萬元，而2019年錄得外匯虧損淨額，主要由於記賬本位幣為港元的實體持有的以人民幣計值的境外金融資產結餘，此結餘由於人民幣兌港元的匯率於2020年上升6%而產生未變現外匯利得。

財務收入淨額

財務收入淨額由2019年的人民幣118.2百萬元減少47.2%至2020年的人民幣62.4百萬元，主要是由於2020年市場利率下降。

財務資料

優先股及其他金融負債的公允價值虧損

優先股及其他金融負債的公允價值虧損由2019年的人民幣3,681.5百萬元大幅增加至2020年的人民幣10,563.6百萬元，主要是由於2020年我們的估值增加幅度高於2019年，導致優先股公允價值增幅更大。請參閱本招股章程附錄一附註30。

所得稅抵免

所得稅抵免保持相對穩定，2020年為人民幣160.7百萬元，而2019年為人民幣205.2百萬元。

2019年與2018年比較

收入

我們的總收入由2018年的人民幣1,853.4百萬元增加63.3%至2019年的人民幣3,026.6百萬元，主要是由於智慧商業及智慧城市的收入均有所增加。我們智能汽車的收入於2018年及2019年保持穩定。

智慧商業的收入由2018年的人民幣853.9百萬元增加40.9%至2019年的人民幣1,203.1百萬元，主要是由於：(i) 2019年我們智慧商業的客戶群擴大，智慧商業的客戶數量由2018年的539名增加至2019年的834名，乃由於我們擴展了我們的產品及繼續升級功能以涵蓋更多用例；及(ii)我們的地區覆蓋範圍擴張，尤其是在如東南亞等海外市場，我們在當地推出企業方舟，以滿足客戶的數字化轉型需求。

智慧城市的收入由2018年的人民幣530.4百萬元大幅增加至2019年的人民幣1,270.7百萬元，主要是由於：(i)我們擴大客戶群，例如山東及雲南省的城市，而提供服務的城市數目由截至2018年12月31日的21個增加至截至2019年12月31日的47個；及(ii)我們擴大並持續升級城市方舟產品，以滿足客戶對支持人工智能的智慧城市管理應用的需求增長，例如改善城市出行及交通管理的需要。

智慧生活的收入由2018年的人民幣330.3百萬元增加25.2%至2019年的人民幣413.5百萬元，主要是由於我們新人工智能產品(包括醫療健康及教育應用)的收入增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2018年的人民幣806.6百萬元增加62.1%至2019年的人民幣1,307.4百萬元，與我們的收入增長基本一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2018年的人民幣1,046.8百萬元增加64.2%至2019年的人民幣1,719.2百萬元，我們的毛利率保持穩定，2019年為56.8%，2018年為56.5%。

研發開支

我們的研發開支由2018年的人民幣848.7百萬元大幅增加至2019年的人民幣1,916.0百萬元，主要是由於加大對技術創新及研發團隊的投入，以擴展並加強人工智能基礎設施及軟件平台。我們的研發開支佔我們收入的百分比由2018年的45.9%增加至2019年的63.3%。

銷售開支

我們的銷售開支由2018年的人民幣204.7百萬元大幅增加至2019年的人民幣453.2百萬元，主要是我們的銷售及營銷團隊隨業務增長和擴張，導致的僱員福利開支增加。我們的銷售開支佔我們收入的百分比由2018年的11.0%上升至2019年的15.0%。

行政開支

我們的行政開支由2018年的人民幣452.5百萬元增加69.2%至2019年的人民幣765.7百萬元，主要是由於除我們於2018年向優先股持有人支付一次性股份支付以外，支持業務增長的行政人員數目增加，導致僱員福利開支增加。我們的行政開支佔我們收入的百分比保持相對穩定，2019年為25.3%，2018年則為24.4%。

金融資產的減值虧損淨額

我們金融資產的減值虧損淨額由2018年的人民幣60.7百萬元增加至2019年的人民幣278.1百萬元，與我們的貿易應收款項及其他應收款項增加基本一致。請參閱「一 有關資產負債表若干主要項目的討論—貿易、其他應收款項及預付款項」。

其他收入

我們的其他收入由2018年的人民幣206.7百萬元增加22.3%至2019年的人民幣252.8百萬元，主要是由於政府補貼增加。

財務資料

其他(虧損)/利得淨額

我們於2019年的其他虧損淨額為人民幣165.5百萬元，主要包括按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值虧損人民幣118.1百萬元。我們於2018年的其他虧損淨額為人民幣25.7百萬元，主要由於捐款人民幣59.6百萬元及外匯虧損淨額人民幣38.6百萬元，部分被按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值利得人民幣70.5百萬元所抵銷。

財務收入淨額

我們的財務收入淨額由2018年的人民幣75.8百萬元增加55.9%至2019年的人民幣118.2百萬元，主要是由於受限制現金增加，導致利息收入大幅增加。

優先股及其他金融負債的公允價值虧損

我們優先股及其他金融負債的公允價值虧損由2018年的人民幣3,182.0百萬元增加15.7%至2019年的人民幣3,681.5百萬元，主要是因為2019年我們的估值增加幅度高於2018年，令優先股的公允價值增加幅度更大。請參閱本招股章程附錄一附註30。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2018年的人民幣23.5百萬元大幅增加至2019年的人民幣205.2百萬元，乃由於2019年我們確認遞延稅項資產。

有關資產負債表若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選資料：

	截至12月31日			截至
	2018年	2019年	2020年	6月30日
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
非流動資產總額	3,193.4	5,716.9	6,752.5	7,977.6
流動資產總額	13,754.8	18,231.2	31,726.1	24,254.0
總資產	16,948.2	23,948.1	38,478.6	32,231.6
總虧損	(5,364.4)	(10,654.3)	(20,932.6)	(22,961.0)
非流動負債總額	19,165.1	27,746.6	49,588.7	53,287.1
流動負債總額	3,147.5	6,855.8	9,822.5	1,905.5
總負債	22,312.6	34,602.4	59,411.2	55,192.6
總虧損及負債	16,948.2	23,948.1	38,478.6	32,231.6
流動資產淨值	10,607.3	11,375.4	21,903.6	22,348.5

財務資料

我們的流動資產淨額由截至2020年12月31日的人民幣21,903.6百萬元增加至截至2021年6月30日的人民幣22,348.5百萬元，主要是由於(i)流動負債總額減少，主要是由於應付優先股股東的款項減少，部分被(ii)流動資產總值因應收優先股股東款項減少而抵消。

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債明細：

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 10月31日
	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元 (未經審計)
流動資產					
存貨.....	117.3	430.1	715.5	667.2	736.2
合約資產.....	5.0	0.8	22.5	21.6	19.5
貿易、其他應收款項及 預付款項.....	1,467.2	4,678.1	4,583.5	4,036.8	4,563.5
應收優先股股東款項.....	1,391.5	878.9	8,593.1	—	—
受限制現金.....	2,139.0	4,284.3	493.4	477.5	1.1
按公允價值計量且變動計入 損益的金融資產	—	—	—	2,186.4	1,104.9
定期存款.....	1,407.7	1,286.1	5,890.2	7,938.7	5,591.9
現金及現金等價物.....	7,227.1	6,672.9	11,427.9	8,925.8	10,382.6
流動資產總額	<u>13,754.8</u>	<u>18,231.2</u>	<u>31,726.1</u>	<u>24,254.0</u>	<u>22,399.7</u>
流動負債					
借款.....	1,557.2	3,356.5	593.6	212.4	0.4
貿易及其他應付款項.....	887.1	3,103.3	1,724.5	1,438.5	1,859.4
應付優先股股東款項.....	494.8	92.2	5,206.0	—	—
租賃負債.....	131.1	123.0	109.5	109.6	130.4
合約負債.....	70.2	152.9	244.1	138.6	162.7
即期所得稅負債.....	1.5	20.2	33.2	6.4	5.6
優先股負債.....	—	—	1,897.6	—	—
其他金融負債.....	5.6	7.7	14.0	—	—
流動負債總額	<u>3,147.5</u>	<u>6,855.8</u>	<u>9,822.5</u>	<u>1,905.5</u>	<u>2,158.5</u>
流動資產淨值	<u>10,607.3</u>	<u>11,375.4</u>	<u>21,903.6</u>	<u>22,348.5</u>	<u>20,241.2</u>

財務資料

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債明細：

	截至12月31日			截至
				6月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
非流動資產				
物業、廠房及設備	585.2	1,893.9	1,906.5	2,226.1
使用權資產	454.8	404.2	335.9	278.6
無形資產	39.6	139.7	108.0	93.5
合約資產	0.3	3.3	2.7	1.4
使用權益法核算的投資	60.7	59.1	70.3	67.0
遞延所得稅資產	39.9	261.2	450.3	538.9
按公允價值計量且變動計入損益的				
金融資產	1,851.4	2,901.4	3,738.6	4,500.6
長期應收款項	96.9	46.2	127.5	221.1
其他非流動資產	64.6	7.9	12.7	50.4
非流動資產總額	3,193.4	5,716.9	6,752.5	7,977.6
非流動負債				
借款	—	—	423.0	409.5
租賃負債	334.6	295.7	184.1	134.4
遞延所得稅負債	8.3	5.5	7.6	10.4
合約負債	—	—	9.3	19.2
遞延收入	61.4	59.1	349.6	385.9
優先股負債	18,506.2	27,105.7	48,288.0	52,037.0
長期應付款項	—	—	66.1	32.3
其他金融負債	254.6	—	—	—
其他非流動負債	—	280.6	261.0	258.4
非流動負債總額	19,165.1	27,746.6	49,588.7	53,287.1

我們於截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日為淨負債，這主要是因為我們根據融資安排發行的優先股負債的公允價值增加導致。由於可轉換可贖回優先股負債於上市後將自動轉換為普通股，這部分負債將轉為權益，因此我們預期將於上市後變為淨資產。

貿易、其他應收款項及預付款項

我們的貿易、其他應收款項及預付款項由截至2018年12月31日的人民幣1,467.2百萬元，大幅增加至截至2019年12月31日的人民幣4,678.1百萬元。截至2019年及2020年12月31日與2021年6月30日，我們的貿易、其他應收款項及預付款項保持相對穩定，分別為人民幣4,678.1百萬元、人民幣4,583.5百萬元及人民幣4,036.8百萬元。

財務資料

貿易應收款項

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
貿易應收款項	1,331.6	2,614.9	3,748.4	3,926.2
— 應收關聯方款項	279.8	159.2	186.7	146.1
— 應收第三方款項	1,051.8	2,455.7	3,561.7	3,780.1
減值撥備	(102.0)	(211.6)	(609.8)	(784.8)
總計	1,229.6	2,403.3	3,138.6	3,141.4

我們的貿易應收款項淨額由2018年12月31日的人民幣1,229.6百萬元增加95.5%至截至2019年12月31日的人民幣2,403.3百萬元，並進一步增加30.6%至截至2020年12月31日的人民幣3,138.6百萬元。該增加趨勢與我們的業務增長基本一致。截至2021年6月30日，我們的貿易應收款項淨額保持穩定，為人民幣3,141.4百萬元，原因是收取貿易應收款項增加。截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們來自智慧城市的貿易應收款項淨額（倘客戶於整個業務紀錄期的主要收入來源為來自智慧城市，則定義應收該客戶的貿易應收款項淨額為來自智慧城市的貿易應收款項淨額）分別為人民幣491.2百萬元、人民幣1,303.6百萬元、人民幣2,113.9百萬元及人民幣2,164.7百萬元。截至同一日期，我們來自非智慧城市收入流的貿易應收款項淨額（定義為餘下貿易應收款項淨額）分別為人民幣738.4百萬元、人民幣1,099.7百萬元、人民幣1,024.7百萬元及人民幣976.7百萬元。

於資產負債表日期，貿易應收款項基於收入確認日期的賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至6月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
最多6個月	1,078.9	1,631.5	2,078.0	1,260.5
6個月至1年	166.9	576.7	232.0	1,377.0
1至2年	75.4	378.5	1,152.1	898.5
2至3年	10.2	18.1	259.0	335.3
超過3年	0.2	10.1	27.3	54.9
總計	1,331.6	2,614.9	3,748.4	3,926.2

下表載列所示期間我們的貿易應收款項周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2018年	2019年	2020年	2021年
貿易應收款項周轉日數 ⁽¹⁾	157	219	293	342

財務資料

附註：

- (1) 期間貿易應收款項周轉日數等於期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以同期收入，再乘以365日（就整年期間而言）或180日（就六個月期間而言）。

於業務紀錄期，我們的貿易應收款項周轉日數較長且呈上升趨勢。我們的貿易應收款項周轉日數由2018年的157日增加至2019年的219日，並進一步增加至2020年的293日及截至2021年6月30日止六個月的342日，乃主要由於我們大部分收入乃產生自公共部門，一般特點為其內部財務管理及付款批核程序要求長付款週期。COVID-19疫情亦對客戶的預算及流動性構成負面影響，導致貿易應收款項周轉日數進一步增加。我們於2018年、2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月的智慧城市貿易應收款項淨額周轉日數（使用我們來自智慧城市的貿易應收款項淨額及智慧城市收入的平均貿易應收賬款淨額計算）分別為203日、258日、456日及490日。我們於2018年、2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月的非智慧城市收入流的貿易應收款項淨額周轉日數（使用平均餘下貿易應收款項淨額及非智慧城市收入流的收入計算）分別為138日、191日、187日及208日。雖然智慧城市於2019年以絕對金額及佔總收入百分比計的收入均大幅增加，收回有關款項更受2020年的COVID-19疫情嚴重影響，當時城市管理人專注於遏制及對抗COVID-19疫情，並相應轉移彼等的預算。減值撥備於業務紀錄期增加，乃與貿易應收款項一致。

我們已評估相關未償還貿易應收款項的可收回程度。為管理貿易應收款項產生的風險，我們與客戶保持頻繁溝通，以確保有效的信用控制。客戶良好的信用記錄以及我們與其穩定的關係亦有助向其授予相對較長的信用期，而我們認為彼等結欠的未償還貿易應收款項結餘的固有信用風險較低。具體而言，根據我們對歷史信用的評級、持續監察及該等客戶的信用記錄，董事認為未能收回賬齡超過一年的貿易應收款項之風險相對較低，並已作出充足撥備。我們已採取信用控制措施以改善貿易應收款項狀況。我們的業務營運團隊根據已確認的收入金額及現金收回的金額每週編製貿易應收款項明細。該等貿易應收款項明細乃分配予指定的業務經理進行跟進，包括進行餘額調節、概括現金收款明細詳情及貿易應收款項收款預測。同時，我們應用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信用虧損，就所有貿易應收款項及合約資產使用整個存續期預期虧損撥備。詳情請參閱「— 金融風險披露 — 信用風險 — 金融資產減值」。

我們亦已採取更主動的步驟以減輕潛在持續延遲結算賬齡超過一年的貿易應收款項之客戶及收回未償還貿易應收款項的風險敞口，例如(i)分配更多人力資源至貿易應收款項催

財務資料

收工作；(ii)密切監察貿易應收款項的催收；(iii)提升未來銷售合約的磋商過程；及(iv)與信貸能力更穩健的客戶發展關係。現金收回貿易應收款項的成果一直為我們銷售經理的主要表現指標之一，以鼓勵收回貿易應收款項。

聯席保薦人已進行下列與本集團貿易應收款項的可收回程度及本集團於業務紀錄期作出的撥備有關之盡職審查工作：

- 與管理層討論，以了解(其中包括)本公司如何評估貿易應收款項的可收回程度、本公司採納的預期信貸虧損模式及於業務紀錄期作出撥備的基準；
- 與我們的獨立內部控制顧問討論，以了解本公司有關預期信貸虧損模式及貿易應收款項收款的程序；
- 取得及審閱本公司對預期信貸虧損模式的政策；及
- 與申報會計師討論，以了解其就貿易應收款項及撥備進行的審計程序，以就本集團整體的歷史財務資料發表意見。

根據上文所述聯席保薦人進行的盡職審查工作，經考慮管理層進行的工作及本招股章程附錄一所載申報會計師對本集團整體歷史財務資料出具的無保留意見，聯席保薦人並無發現任何事宜令彼等質疑董事於上文就貿易應收款項的可收回程度及於業務紀錄期作出的撥備所表達的觀點。

下表載列了截至2021年6月30日我們來自智慧城市的貿易應收款項淨額及貿易應收賬款淨額總值以及隨後的結算：

	截至該日結餘				於2021年 10月31日 隨後結清	於2021年 10月31日 隨後結清 金額所佔 百分比
	2018年 12月31日	2019年 12月31日	2020年 12月31日	2021年 6月30日		
			人民幣百萬元			
智慧城市.....	491.2	1,303.6	2,113.9	2,164.7	74.2	3.4
非智慧城市.....	738.4	1,099.7	1,024.7	976.7	206.0	21.1
總計.....	1,229.6	2,403.3	3,138.6	3,141.4	280.2	8.9

財務資料

截至2021年10月31日，我們截至2021年6月30日的非智慧城市貿易應收款項收回了21.1%，而智慧城市貿易應收款項收回了3.4%，這與我們於業務紀錄期的收回記錄基本一致。如上所述，我們強化了針對賬齡相對較長的應收款項的內部催收政策，並積極向延遲結算貿易應收款項的客戶催收。該等措施已獲證明為有效，截至2021年10月31日從智慧城市客戶其後收回的貿易應收款項中的大部分截至2021年6月30日其賬齡超過一年。基於上述，董事認為，我們已採取有效的信用控制措施來監控及改善我們的信用風險。

其他應收款項

我們的其他應收款項主要包括代表客戶支付的款項。在交付軟件產品時，我們有時代表客戶購買額外產品及服務並獲得客戶的付款結算。我們的其他應收款項由截至2018年12月31日的人民幣114.5百萬元，大幅增加至截至2019年12月31日的人民幣2,248.4百萬元。我們的其他應收款項由截至2019年12月31日的人民幣2,248.4百萬元減少41.3%至截至2020年12月31日的人民幣1,318.7百萬元，並進一步減少33.3%至截至2021年6月30日的人民幣880.2百萬元。有關波動乃主要歸因於客戶在2019年對額外產品及服務的採購要求增加，我們於當時主要專注於擴展業務。自2020年開始，我們的其他應收款項減少，主要由於該等客戶履行付款責任。與此同時，由於我們更強調以更具效率的方式管理我們的營運資金，我們戰略性地決定代客戶限制有關購買。我們實施此策略，以專注於透過標準化及改善軟件平台的適應力而擴展我們的軟件組合。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)購買硬件及服務的應付款項，(ii)應計員工工資及福利，及(iii)購買物業、廠房及設備的應付款項。我們的貿易及其他應付款項由2018年12月31日的人民幣887.1百萬元，大幅增加至截至2019年12月31日的人民幣3,103.3百萬元，主要是由於(i)購買我們位於上海的辦公樓應付款項；及(ii)我們的業務增長。我們的貿易及其他應付款項由截至2019年12月31日的人民幣3,103.3百萬元減少44.4%至截至2020年12月31日的人民幣1,724.5百萬元，主要是由於我們結算上海辦公樓的款項。貿易及其他應付款項由截至2020年12月31日的人民幣1,724.5百萬元減少16.6%至截至2021年6月30日的人民幣1,438.5百萬元，主要是由於與供應商的結算。

財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
最多6個月.....	351.7	723.2	475.2	172.5
6個月至1年.....	7.4	0.3	12.4	94.2
1至2年.....	0.3	8.4	46.5	54.0
總計.....	359.4	731.9	534.1	320.7

下表載列所示期間我們的貿易應付款項周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2018年	2019年	2020年	2021年
貿易應付款項周轉日數 ⁽¹⁾	92	152	228	172

附註：

- (1) 期間貿易應付款項周轉日數等於期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以同期銷售成本，再乘以365日（就整年期間而言）或180日（就六個月期間而言）。

我們的貿易應付款項周轉日數由2018年的92日增加至2019年的152日，並進一步增加至2020年的228日，是由於我們供應商延長了授予我們的信用期。我們的貿易應付款項周轉日數減少至截至2021年6月30日止六個月的172日，主要是由於我們於截至2021年6月30日止六個月與供應商結算令貿易應付款項結餘減少。

截至2021年10月31日，截至2021年6月30日為數人民幣80.5百萬元或約25.1%的貿易應付款項經已結算。

合約負債

我們的客戶一般就使用我們軟件產品的許可預付款項。合約負債指我們因已自客戶收取代價（或代價金額到期）而須向客戶提供產品的責任。我們的合約負債由截至2018年12月31日的人民幣70.2百萬元，大幅增加至截至2019年12月31日的人民幣152.9百萬元，並進一步增加至截至2020年12月31日的人民幣253.4百萬元，與我們擴大對現有客戶的服務及客戶群增長一致。截至2021年6月30日，我們的合約負債進一步減少37.7%至人民幣157.8百萬元，乃由於若干合約負債確認為收入。請參閱本招股章程附錄一附註2.26。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括服務器、人工智能軟硬一體產品、組件及半導體。我們的存貨由截至2018年12月31日的人民幣117.3百萬元，大幅增加至截至2019年12月31日的人民幣430.1百萬元，並進一步增加66.4%至截至2020年12月31日的人民幣715.5百萬元。截至2021年6月30日，我們的存貨減少6.8%至人民幣667.2百萬元。

存貨周轉日數由期初與期末存貨結餘的平均數除以同期的銷售成本再乘以該期間的日數，倘為完整年度，則乘以365日，倘為六個月，則乘以180日。我們的存貨周轉日數由2018年的31日增加至2019年的76日，並進一步由2020年的206日增至截至2021年6月30日止六個月的279日，與我們的業務增長基本一致。於2020年，我們增加購買存貨，以(i)應對COVID-19疫情導致的供應鏈中斷；及(ii)國家城鎮化、數字城市化及「新基建」新國家戰略的趨勢下，預期公共部門客戶的採購增長。

截至2021年10月31日，截至2021年6月30日為數人民幣83.6百萬元或約12.5%的淨存貨其後經已消耗或出售。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)超級計算機與相關設備；及(ii)樓宇及土地使用權。我們的物業、廠房及設備由截至2018年12月31日的人民幣585.2百萬元，大幅增加至截至2019年12月31日的人民幣1,893.9百萬元，主要由於購買我們位於上海的辦公樓。截至2019年及2020年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣1,893.9百萬元及人民幣1,906.5百萬元。截至2021年6月30日，我們的物業、廠房及設備增加16.8%至人民幣2,226.1百萬元，主要由於我們持續投資AIDC。

無形資產

我們的無形資產主要包括軟件及獲得的專利。我們的無形資產由截至2018年12月31日的人民幣39.6百萬元，大幅增加至截至2019年12月31日的人民幣139.7百萬元，與我們的業務及技術創新增長一致。我們的無形資產減少至截至2020年12月31日的人民幣108.0百萬元，並進一步減至截至2021年6月30日的人民幣93.5百萬元，主要由於所獲得專利的賬面淨值因攤銷而減少。

按公允價值計量且變動計入損益的金融資產

按公允價值計量且變動計入損益的金融資產之非流動資產主要指我們於若干實體及基金及債務及權益投資，而入賬為流動資產的按公允價值計量且變動計入損益的金融資產則指所購買的結構性存款。

財務資料

投資的明細列示如下：

	截至12月31日			截至
				6月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
非流動資產				
債務及權益投資 ⁽¹⁾	1,851.4	2,901.4	3,736.5	4,498.5
衍生工具 — 認沽期權負債	—	—	2.1	2.1
	1,851.4	2,901.4	3,738.6	4,500.6
流動資產				
結構性存款	—	—	—	2,186.4
	1,851.4	2,901.4	3,738.6	6,687.0

附註：

- (1) 債務及權益投資主要指(i)於各行各業的公司以可轉換可贖回優先股、具有優先權利的普通股及可轉換貸款以及以有限合夥人身份投資於若干投資基金的形式作出的投資；及(ii)於上市及非上市證券的投資。請參閱本招股章程附錄一附註26。

我們按公允價值計量且變動計入損益的金融資產之非流動資產由截至2018年12月31日的人民幣1,851.4百萬元，增加56.7%至截至2019年12月31日的人民幣2,901.4百萬元，並由截至2020年12月31日的人民幣3,738.6百萬元進一步增加至截至2021年6月30日的人民幣4,500.6百萬元。變動主要由於被投資公司的整體估值變動及作出新投資。

為數人民幣2,186.4百萬元的按公允價值計量且變動計入損益的金融資產之流動資產為從銀行購買及主要屬低風險的結構性存款。所購買的結構性存款到期日為少於一年。一般而言，結構性存款的回報不受發行銀行所保障或擔保。於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們分別購買人民幣961.0百萬元、人民幣3,676.0百萬元、人民幣6,933.0百萬元、人民幣754.0百萬元及人民幣10,924.0百萬元的結構性存款，並自出售結構性存款分別取得人民幣1,126.7百萬元、人民幣3,697.5百萬元、人民幣6,966.1百萬元、人民幣335.6百萬元及人民幣8,779.8百萬元的所得款項。

我們面對與非流動資產有關的價格風險及與按公允價值計量且變動計入損益計量的流動資產有關的信貸風險。於報告期末的最大敞口為該等投資的賬面價值。我們的專職經理負責購買、監察及調整我們的投資、評估相關風險及流動性、編製分析及定期向管理團隊匯報。彼等提出包括將購買的組合及與回報有關的風險、產品條款及整體流動性分析的計劃。

有關按公允價值計量且變動計入損益的金融資產之變動詳情，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註26。

財務資料

優先股負債

我們的優先股負債由截至2018年12月31日的人民幣18,506.2百萬元，增加46.5%至截至2019年12月31日的人民幣27,105.7百萬元，並進一步增加至截至2020年12月31日的人民幣50,185.6百萬元及截至2021年6月30日的人民幣52,037.0百萬元。優先股負債增加主要是由於：(i)根據融資安排發行優先股；及(ii)我們的估值增加，令優先股公允價值增加。詳情請參閱「—債務—優先股負債及其他金融負債—優先股負債」。

關鍵財務比率

下表載列所示期間我們的關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
				(未經審計)	
收入增長率(%)	不適用	63.3	13.9	不適用	91.8
毛利增長率(%)	不適用	64.2	41.5	不適用	94.1
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	56.5	56.8	70.6	72.1	73.0
經調整純利率 (非國際財務報告準則 計量) ⁽²⁾ (%)	(8.1)	(38.2)	(20.5)	(133.6)	(35.0)
經調整EBITDA利潤率 (非國際財務報告準則 計量) ⁽³⁾ (%)	(4.8)	(36.4)	(10.5)	(122.2)	(26.1)

附註：

- (1) 毛利率等於期間毛利除以收入，再乘以100%。
- (2) 經調整純利率(非國際財務報告準則計量)等於期間經調整溢利/(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)除以收入，再乘以100%。
- (3) 經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)等於期間經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以收入，再乘以100%。

請參閱「—我們經營業績主要組成部分的描述」。

流動資金及資本資源

我們過去主要透過股權及債務融資與經營產生的現金滿足現金需求。

截至2018年、2019年及2020年12月31日與2021年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣7,227.1百萬元、人民幣6,672.9百萬元、人民幣11,427.9百萬元及人民幣8,925.8百萬元。截至2021年6月30日，我們亦有定期存款人民幣7,938.7百萬元，以及按公允價值計量且變動計入損益的流動金融資產人民幣2,186.4百萬元。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將結合現金流、股權及債務融資與全球發售所得款項淨額滿足。

財務資料

現金流量

下表載列所示期間營運資金變動前的經營現金流量與經營活動所用現金淨額的對賬，以及我們的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
				(未經審計)	
營運資金變動前的經營現金 流量與經營活動所用現金 淨額的對賬					
營運資金變動前的 經營現金流量	(81.5)	(692.1)	73.9	(764.2)	(386.7)
加：					
營運資金變動	(666.1)	(2,176.1)	(1,289.6)	(378.1)	(411.5)
已付所得稅	(2.1)	(1.2)	(13.1)	(12.4)	(32.7)
經營活動所用現金淨額	(749.7)	(2,869.4)	(1,228.8)	(1,154.7)	(830.9)
投資活動所用現金淨額	(3,108.0)	(1,628.0)	(7,070.5)	(1,146.1)	(5,111.5)
融資活動所得現金淨額	8,798.9	3,772.6	13,185.7	679.8	3,536.3
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	4,941.2	(724.8)	4,886.4	(1,621.0)	(2,406.1)
年度／期間末的現金及 現金等價物	7,227.1	6,672.9	11,427.9	5,161.1	8,925.8

於2018年、2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金流量淨額分別為人民幣749.7百萬元、人民幣2,869.4百萬元、人民幣1,228.8百萬元及人民幣830.9百萬元，乃主要由於我們就研發工作作出大額投資以提升我們的產品及服務，以及由於貿易及其他應收款項因我們的業務於業務紀錄期迅速發展而增加所導致的營運資金變動所致。隨著我們持續擴充業務及投資於研發，我們預計於截至2021年12月31日止年度將錄得經營現金流出淨額。

未來，我們期望通過(i)以發展客戶群、擴大產品及服務項目及加強全球市佔率推動收入持續增長；(ii)改善經營槓桿(因為我們預期我們的收入增長將逐漸超過費用增加)；及(iii)改善營運資金效率，改善我們的經營現金淨流出狀況。

我們預期維持足夠的營運資金以滿足我們目前及不久將來的需求。截至2021年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣8,925.8百萬元，大大超過截至2021年6月30日止六個月經營活動所用現金淨額人民幣830.9百萬元。此外，我們預期於上市後將淨負債狀況轉變為淨資產，原因是可轉換可贖回優先股將由金融負債重新指定為權益。我們預期主要通過改善營運資金管理以及擴大收入改善我們的經營現金流出。我們繼續利用我們領先的行業地位，與客戶磋商更具吸引力的合約條款，並已實施更嚴格的信用期限審批程序。例如，

財務資料

我們對客戶的信用狀況進行個別評估，並檢查客戶的營業執照及財務記錄。我們根據各種因素向客戶授予信用期，包括其個人財務狀況及我們過往與其的合作，並可能會在協商的信用期長於預期的情況下提高批准要求。我們亦在交付我們的產品及服務之前根據我們的內部審查程序實施信用檢查。同時，我們與供應商進行協商，且近期已獲若干供應商授予更優惠的付款條款。未來，我們計劃與更多信用狀況良好的客戶發展關係。我們亦預期以更高效的方式回籠我們的貿易應收款項，並已實施相關措施，如將貿易應收款項的現金回籠表現作為我們銷售經理的主要績效指標之一。此外，我們預期將增加新興收入來源的收入貢獻，如智慧生活及智能汽車，導致我們收入結構隨著我們開發、升級及商業化新產品及服務發生轉變。有關詳情，請參閱「概要—近期發展」。憑藉我們的標準化軟件平台，我們已實現規模經濟，從而帶來相對較高且不斷增長的毛利率。隨著我們提高營運效率，包括研發效率，在營運開支水平上創造顯著的規模經濟，我們預期隨著時間的推移提高純利率。因此，更高的純利率將有助於增加經營現金流量。

經營活動所用現金淨額

經營活動所用現金淨額主要包括我們的期間除所得稅前虧損，並就(i)非現金及非經營項目；及(ii)營運資金變動作出調整。

截至2021年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣830.9百萬元，主要來自我們的除所得稅前虧損人民幣3,792.9百萬元，並就以下各項作出調整：(i)加回非現金項目，主要包括以公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損人民幣1,713.6百萬元和以股份為基礎的薪酬開支人民幣1,421.0百萬元；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183.5百萬元。

2020年，經營活動所用現金淨額為人民幣1,228.8百萬元，主要來自我們的除所得稅前虧損人民幣12,319.0百萬元，並就以下項目作出調整：(i)加回非現金項目，主要包括按公允價值計量且變動計入損益的金融負債公允價值虧損人民幣10,563.6百萬元及以股份為基礎的薪酬開支人民幣887.0百萬元，部分被財務收入人民幣174.9百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣331.0百萬元，部分被貿易及其他應付款項減少人民幣980.9百萬元所抵銷。

2019年，經營活動所用現金淨額為人民幣2,869.4百萬元，主要來自我們的除所得稅前虧損人民幣5,172.9百萬元，並就以下項目作出調整：(i)加回非現金項目，主要包括按公允價值計量且變動計入損益的金融負債公允價值虧損人民幣3,681.5百萬元及金融資產減值撥備人民幣278.1百萬元，部分被財務收入人民幣268.1百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣3,498.5百萬元及存貨增加人民幣337.9百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣1,532.3百萬元所抵銷。

財務資料

2018年，經營活動所用現金淨額為人民幣749.7百萬元，主要來自我們的除所得稅前虧損人民幣3,456.2百萬元，並就以下項目作出調整：(i)加回非現金項目，主要包括按公允價值計量且變動計入損益的金融負債公允價值虧損人民幣3,182.0百萬元，部分被財務收入人民幣105.3百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣510.3百萬元，部分被合約負債增加人民幣70.2百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

截至2021年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣5,111.5百萬元，主要由於收購於按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的投資人民幣11,691.0百萬元及於定期存款的投資增加淨額人民幣2,002.5百萬元，部分被出售於按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的投資人民幣8,858.3百萬元所抵銷。

2020年，投資活動所用現金淨額為人民幣7,070.5百萬元，主要由於收購於按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的投資人民幣7,890.6百萬元及於定期存款的投資增加淨額人民幣5,012.6百萬元，部分被出售於按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的投資人民幣7,031.9百萬元所抵銷。

2019年，投資活動所用現金淨額為人民幣1,628.0百萬元，主要由於收購於按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的投資人民幣4,913.7百萬元，部分被出售於按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的投資人民幣3,773.5百萬元所抵銷。

2018年，投資活動所用現金淨額為人民幣3,108.0百萬元，主要由於收購於按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的投資人民幣2,572.5百萬元及於定期存款的投資增加淨額人民幣1,241.8百萬元，部分被出售於按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的投資人民幣1,137.0百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2021年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣3,536.3百萬元，主要由於發行優先股所得款項人民幣9,202.4百萬元。其部分被償還應付優先股股東款項人民幣5,206.0百萬元所抵銷，該款項指根據相關股份購買協議先前自若干優先股股東收取的按金。

2020年，融資活動所得現金淨額為人民幣13,185.7百萬元，主要來自發行優先股的所得款項人民幣6,847.0百萬元、應付優先股股東所得款項人民幣5,179.4百萬元與發行銀行借款及應付票據的按金變動淨額人民幣3,791.3百萬元，部分被償還借款人民幣3,440.6百萬元所抵銷。

財務資料

2019年，融資活動所得現金淨額為人民幣3,772.6百萬元，主要來自發行優先股的所得款項人民幣5,535.1百萬元及借款所得款項人民幣3,226.6百萬元，部分被發行銀行借款及應付票據的按金變動淨額人民幣2,150.3百萬元及償還借款人民幣1,452.6百萬元所抵銷。

2018年，融資活動所得現金淨額為人民幣8,798.9百萬元，主要來自發行優先股的所得款項人民幣10,991.3百萬元及借款所得款項人民幣1,603.4百萬元，部分被發行銀行借款及應付票據的按金變動淨額人民幣1,984.5百萬元、贖回優先股人民幣733.1百萬元及贖回普通股人民幣551.1百萬元所抵銷。

債項

截至2021年10月31日（即債務聲明的債務日期），我們的債務包括(i)借款人民幣114.8百萬元；(ii)租賃負債人民幣317.3百萬元；(iii)優先股負債人民幣52,258.6百萬元及其他金融負債零；及(iv)其他非流動負債人民幣255.6百萬元。截至同日，我們的未動用銀行融通額為人民幣9,301.8百萬元。

借款

截至2018年12月31日，我們的銀行借款為人民幣1,557.2百萬元，截至2019年12月31日為人民幣3,356.5百萬元，截至2020年12月31日為人民幣1,016.6百萬元，截至2021年6月30日為人民幣621.9百萬元，截至2021年10月31日（即就債務聲明而言為債務日期）為人民幣114.8百萬元。

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元 (未經審計)
非流動					
銀行借款 — 有抵押.....	—	—	441.0	432.0	114.4
減：非流動借款的即期部分..	—	—	(18.0)	(22.5)	—
	—	—	423.0	409.5	114.4
流動					
短期借款 — 有抵押.....	1,513.0	3,220.8	—	—	—
短期借款 — 無抵押.....	39.6	105.8	574.0	188.9	—
非流動借款的即期部分.....	—	—	18.0	22.5	—
應付利息.....	4.6	29.9	1.6	1.0	0.4
	1,557.2	3,356.5	593.6	212.4	0.4
總計.....	1,557.2	3,356.5	1,016.6	621.9	114.8

財務資料

我們的銀行借款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。董事確認，截至最後實際可行日期，我們任何未償債務均無重大契諾，且於業務紀錄期及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。董事進一步確認，於業務紀錄期及截至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面未遇到任何異常困難，且未出現拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾的情況。

租賃負債

國際財務報告準則第16號引入了單一承租人會計模型，據此在資產負債表確認所有租賃的資產及負債，惟若干例外情況除外。我們的租賃負債包括本招股章程附錄一附註17訂明的租賃付款的淨現值。下表載列我們租賃負債截至所示日期的絕對金額：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元 (未經審計)
租賃負債					
流動	131.1	123.0	109.5	109.6	130.4
非流動	334.6	295.7	184.1	134.4	186.9
總計	465.7	418.7	293.6	244.0	317.3

租賃負債由截至2018年12月31日的人民幣465.7百萬元減少10.1%至截至2019年12月31日的人民幣418.7百萬元，並進一步減少至截至2020年12月31日的人民幣293.6百萬元及截至2021年6月30日的人民幣244.0百萬元，截至2021年10月31日再增加至人民幣317.3百萬元。租賃負債波動主要因為支付租金。

財務資料

優先股負債及其他金融負債

下表載列我們的優先股負債及其他金融負債截至所示日期的絕對金額：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
					(未經審計)
優先股負債					
流動.....	—	—	1,897.6	—	—
非流動.....	18,506.2	27,105.7	48,288.0	52,037.0	52,258.6
優先股負債總額	18,506.2	27,105.7	50,185.6	52,037.0	52,258.6
其他金融負債					
流動					
認股權證負債.....	5.6	7.4	14.0	—	—
按公允價值計量且變動 計入損益的金融負債.....	—	0.3	—	—	—
	5.6	7.7	14.0	—	—
非流動					
可轉換負債.....	254.6	—	—	—	—
其他金融負債總額	260.2	7.7	14.0	—	—

優先股負債

我們的優先股於未來發生特定事件時可予贖回。優先股負債亦可由優先股股東選擇，或於首次公開發售時自動，或經大部分優先股股東同意轉換為優先股。

認股權證負債

截至2018年、2019年及2020年12月31日、2021年6月30日及2021年10月31日，認股權證負債的公允價值分別為人民幣5.6百萬元、人民幣7.4百萬元、人民幣14.0百萬元、零及零。認股權證負債已於2021年5月購回。

按公允價值計入損益的金融負債

截至2018年、2019年及2020年12月31日、2021年6月30日及2021年10月31日，我們按公允價值計入損益的金融負債分別為零、人民幣0.3百萬元、零、零及零。

財務資料

可轉換負債

若干優先股股東已於完成出境手續前訂立投資協議認購優先股，有關優先股於綜合資產負債表中確認為可轉換負債。截至2018年、2019年及2020年12月31日、2021年6月30日及2021年10月31日，可轉換負債分別為人民幣254.6百萬元、零、零、零及零。

其他非流動負債

截至2018年、2019年及2020年12月31日、2021年6月30日及2021年10月31日，其他非流動負債分別為零、人民幣280.6百萬元、人民幣261.0百萬元、人民幣258.4百萬元及人民幣255.6百萬元。

於業務紀錄期及直至最後實際可行日期，我們並無違反貸款協議項下的任何契諾。除上文所披露者外，於業務紀錄期及截至2021年10月31日（即就債務聲明而言之債務日期），我們並無任何其他重大抵押、質押、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承諾或承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。

或有負債

截至2018年、2019年及2020年12月31日、2021年6月30日及2021年10月31日，我們並無任何重大或有負債。

資本承諾

下表載列截至所示日期我們的資本承諾：

	截至12月31日			截至
	2018年	2019年	2020年	6月30日
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
物業、廠房及設備	18.5	30.2	520.4	782.2
無形資產	4.1	4.5	—	6.7
按公允價值計量且變動計入損益的 金融資產注資	30.0	—	—	0.6
總計	52.6	34.7	520.4	789.5

財務資料

資本開支

下表載列所示期間我們的資本開支：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月	
	2018年		2019年		2020年		2021年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
購置物業、廠房及設備.....	477.9	98.0	777.0	86.4	1,209.8	92.7	378.2	97.4
購置無形資產.....	9.6	2.0	121.8	13.6	28.1	2.1	9.9	2.6
購置土地使用權.....	—	—	—	—	67.7	5.2	—	—
總計.....	487.5	100.0	898.8	100.0	1,305.6	100.0	388.1	100.0

我們於2018年、2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月的資本開支分別為人民幣487.5百萬元、人民幣898.8百萬元、人民幣1,305.6百萬元及人民幣388.1百萬元，主要來自採購物業、廠房及設備。我們於業務紀錄期主要以股權及債務融資滿足資本開支需求。我們擬結合經營現金流量、股權及債務融資與已收全球發售所得款項淨額撥付未來的資本開支及長期投資。請參閱「未來計劃及所得款項用途」。我們可能根據持續的業務需求重新分配用於資本開支的資金。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行以下交易。於業務紀錄期，我們已進行多項關聯方交易，請參閱本招股章程附錄一附註40。

董事認為，我們於業務紀錄期與關聯方的交易乃按公平基準進行，未扭曲我們的經營業績或導致我們的過往業績不能反映未來的表現。

金融風險披露

金融風險因素

我們的業務令我們面臨多種金融風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險以及價格風險）、信用風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃著眼於金融

財務資料

市場的不可預測性，致力於最大程度減低對我們財務表現的潛在不利影響。風險管理由我們的高級管理人員進行。

市場風險

外匯風險

外匯風險因未來商業交易或已確認資產及負債以並非各集團實體功能貨幣的貨幣計值而產生。我們的功能貨幣為美元。本公司的主要附屬公司於中國內地、香港、日本及新加坡註冊成立，該等附屬公司將人民幣、港元、日圓及新元分別視為各自的功能貨幣。

我們主要面臨人民幣／美元匯率變動的風險。截至2018年12月31日、2019年12月31日、2020年12月31日及2021年6月30日，倘美元兌人民幣升值／貶值10%，而所有其他可變因素維持不變，則我們的年度／期間虧損淨額將因換算以美元計值的現金及現金等價物、受限制現金、貿易及其他應收款項與貿易及其他應付款項的匯兌利得／虧損而分別增加／減少人民幣909.9百萬元、人民幣997.9百萬元、人民幣806.2百萬元及人民幣1,304.2百萬元。

於2020年，我們訂立若干外匯遠期合約以對沖美元與人民幣之間的外匯風險。該等合約不符合對沖會計條件，且虧損於「其他(虧損)／利得—淨額」中入賬。請參閱本招股章程附錄一附註9。

現金流量及公允價值利率風險

除現金及現金等價物、受限制現金、定期存款及長期應收款項外，我們並無重大計息資產。我們的收入及經營現金流量基本不受市場利率的變動影響。

我們的利率風險因借款而產生。以可變利率取得的借款令我們承受現金流量利率風險。以固定利率取得的借款令我們承受公允價值利率風險。借款的利率及還款期於本招股章程附錄一附註36披露。我們於業務紀錄期末使用任何利率掉期合約或其他金融工具對沖利率風險。管理層將繼續監察利率風險，並將在有需要時考慮對沖重大利率風險。

截至2018年12月31日、2019年12月31日、2020年12月31日及2021年6月30日，倘我們以可變利率取得的借款利率上升／下降5%，則年度／期間虧損淨額將因浮動利率借款的利息開支上升／下降而分別增加／減少人民幣0.9百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。

財務資料

我們的長期應收款項令我們承受公允價值利率風險。有關長期應收款項的公允價值，請參閱附註24。

我們發行予投資者的優先股在轉換成普通股前令我們承受公允價值利率風險。有關該等投資的公允價值，請參閱本招股章程附錄一附註30。

價格風險

我們主要因我們持有的分類為按公允價值計量且變動計入損益的投資而面臨股價風險。請參閱本招股章程附錄一附註26。作出投資出於戰略目的或實現投資收益並同時平衡我們的流動資金水平。每項投資均由我們的高級管理層逐一管理。

管理層進行敏感度分析，以評估各報告期末我們的財務業績面臨按公允價值計量且變動計入損益的金融資產股價變動的風險。倘我們持有的各工具於2018年、2019年、2020年12月31日及2021年6月30日的價格上升／下降5%，則年度／期間虧損將因按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的利得／虧損而減少／增加人民幣13.7百萬元、人民幣12.2百萬元、人民幣49.6百萬元及人民幣56.0百萬元。

信用風險

信用風險因現金及現金等價物、受限制現金、定期存款、結構性存款以及貿易應收款項與合約資產、其他應收款項、應收關聯方及優先股股東款項而產生。上述各類金融資產的賬面值為我們所面臨與相應類別金融資產有關的最高信用風險。

風險管理

為管理該風險，現金及現金等價物、受限制現金、定期存款、結構性存款及應收利息主要存放於信譽良好的商業銀行，有關銀行均為全球各地具有高信用素質的金融機構。

為管理來自貿易應收款項的風險，我們已制訂政策，確保向具有適當信用紀錄的交易對手授予信用期，且管理層持續評估交易對手的信用。授予客戶的信用期通常約90至270日，並基於客戶的財務狀況、過往經驗等因素評估該等客戶的信用素質。鑒於應收該等客戶的款項具有良好的收回記錄，為計量預期信用虧損，貿易應收款項已根據共有信用風險特點

財務資料

及賬齡分組。貿易應收款項在不存在收回的合理預期時撇銷。貿易應收款項的減值虧損於經營溢利內呈列為減值虧損淨額。隨後收回早前已撇銷的款項計入同一項目。

就按攤銷成本入賬的其他金融資產(不包括預付上市開支、待抵扣進項增值稅及預付款項)而言,管理層根據歷史結算記錄及過往經驗對其他應收款項的可回收性定期進行整體評估及個別評估。

我們亦面臨與按公允價值計量且變動計入損益的債務投資有關的信用風險。報告期末的最大風險為該等投資的賬面值。

金融資產減值

我們有四類受限於預期信用虧損模型的金融資產:(i)現金及現金等價物、受限制現金、定期存款及結構性存款;(ii)貿易應收款項及合約資產(包括應收票據及長期應收款項);(iii)應收優先股股東款項;及(iv)其他應收款項。

為管理來自現金及現金等價物、受限制現金、定期存款及結構性存款的風險,我們僅與中國內地國有或信譽良好的金融機構及中國內地以外信譽良好的國際金融機構進行交易。該等金融機構近期並無拖欠記錄。該等工具被視為具有較低的信用風險,原因是其違約風險較低,且交易對手具有在近期履行合約現金流量義務的強大能力。現金及現金等價物、受限制現金及定期存款亦須遵守國際財務報告準則第9號的減值規定,而已識別減值虧損不大。

為管理來自貿易應收款項及合約資產的風險,我們的業務營運團隊根據已確認的收入金額及現金收回的金額每週編製貿易應收款項明細。該等貿易應收款項明細乃分配予指定的業務經理進行跟進,包括進行餘額對賬、概括現金收款明細詳情及貿易應收款項收款預測。同時,我們應用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信用虧損,就所有貿易應收款項及合約資產使用整個存續期預期虧損撥備。為計量預期信用虧損,貿易應收款項及合約資產(包括長期應收款項及應收票據)已根據共有信用風險特點及逾期日數分組。預期虧損率基於2018年12月31日、2019年12月31日、2020年12月31日及2021年6月30日前36個月期間的銷售付款情況及該期間內經歷的相應歷史信用虧損。歷史虧損率乃經調整,以反映影響客戶清償應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。我們認為中國國內生產總

財務資料

值(「GDP」)是最相關的因素，因此根據該等因素的預期變動調整歷史虧損率。請參閱本招股章程附錄一附註3.1(b)。我們已審慎反映不能收回該等貿易應收款項的風險，並已反映充足的減值撥備。有關減值撥備政策的詳情，請參閱本招股章程附錄一附註4.1。

流動資金風險

審慎的流動資金風險管理指維持充足的現金及現金等價物。鑒於相關業務的動態性質，我們的政策是定期監控我們的流動資金風險，並維持充足的現金及現金等價物，以滿足我們的流動資金需求。有關我們合約未貼現現金流量的詳情，請參閱本招股章程附錄一附註3.1(c)。

股息

我們目前並無預定的派息率。於業務紀錄期，本公司並無宣派或支付股息。

在公司法及組織章程細則的規限下，董事可不時宣派股息並授權以合法可用資金派付股息。本公司亦可通過普通決議案宣派股息，惟股息金額不得超過董事建議的金額。公司法允許在償付能力測試及公司組織章程大綱及細則的條文(如有)規限下，可以股份溢價賬支付股息和分派。除上述情況外，並無關於派付股息的法定條文。根據在開曼群島被視為具有說服力的英國判例法，股息僅可以溢利派付。詳情請參閱「本公司組織章程概要 — 股息及分派」。

據我們的中國法律顧問確認，根據中國相關法律，我們中國附屬公司未來賺取的任何純利須首先用於彌補歷史累計虧損，之後我們須將純利的10%分配至法定一般儲備基金，直到該基金超過我們註冊資本的50%。因此，我們將只有在(i)所有歷史累計虧損已彌補；及(ii)我們已按上文所述將充足的純利分配至法定一般儲備基金後，才能宣派股息。

營運資金確認

經計及我們可用的財務資源(包括我們的庫存現金及現金等價物、可用銀行融通及全球發售估計所得款項淨額)後，董事認為，我們有充足的營運資金滿足現時及自本招股章程日期起未來12個月的需求。

財務資料

可供分派儲備

截至2021年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

上市開支

上市開支指就全球發售產生的專業費用、包銷佣金及其他費用。我們預期產生上市開支約224.9百萬港元，相當於全球發售所得款項總額約3.8%（按指示性發售價範圍的中位數計算，並假設超額配股權未獲行使）。我們於業務紀錄期產生及預期將產生的上市開支包括包銷費用約116.7百萬港元及非包銷費用約108.2百萬港元（包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約59.2百萬港元以及其他費用及開支約49.0百萬港元）。於我們預期將產生的上市開支總額中，約125.6百萬港元將直接由發行股份產生並予以資本化，餘下99.3百萬港元將於上市後支銷。董事預計該等開支不會對我們於2021年的經營業績造成重大影響。

未經審計備考經調整有形資產淨值報表

以下為我們的說明性備考經審計綜合有形資產淨值報表，乃根據上市規則第4.29條並基於下文所載附註編製，以說明全球發售對截至2021年6月30日我們擁有人應佔我們的經審計有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於2021年6月30日進行。未經審計備考經調整綜合有形資產僅為說明用途而編製，且由於其假設性質，未必能真實反映全球發售截至2021年6月30日或未來任何日期已完成的情況下我們的財務狀況。

	截至2021年 6月30日 本公司擁有人應佔本集團經審計合併有形債務淨額	全球發售的估計所得款項淨額	與全球發售完成後優先股由負債轉換為權益有關的估計影響	本公司擁有人應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值	每股股份未經審計備考經調整合併有形資產淨值	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
按發售價每股發售股份3.85港元計算	(23,179,863)	4,571,560	52,036,956	33,428,653	1.06	1.29
按發售價每股發售股份3.99港元計算	(23,179,863)	4,739,692	52,036,956	33,596,785	1.06	1.30

財務資料

有關未經審計備考經調整有形資產淨值的更多詳情，請參閱本招股章程附錄二。

無重大不利變動

經進行董事認為適當的盡職調查工作並經過審慎周詳考慮後，董事確認，截至本招股章程日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2021年6月30日（即本招股章程附錄一所報告期間結束之日）起並無重大不利變動，且自2021年6月30日起並無發生任何事件會對本招股章程附錄一會計師報告所載資料造成重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本招股章程另外披露者外，截至最後實際可行日期，不存在將導致須遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。