

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經審核合併財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製，國際財務報告準則可能在重大方面不同於其他司法轄區的公認會計原則。

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看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測，則取決於多項風險及不確定性。在評估我們的業務時，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」各節。

就本節而言，除文義另有所指外，提及2022年、2023年及2024年時，指我們截至有關年度12月31日止的財政年度。除文義另有所指外，本節描述的財務資料按合併基準描述。

概覽

我們是一家致力於中國AGI技術創新的AI公司，在通向AGI的關鍵路徑大語言模型商業化方面擁有良好記錄。交互式AI本質上通過與人類直接和持續交互來運行，受益於自動和不斷提升其能力的數據回輪，並展現出AGI商業化潛力。於2017年Transformer及2018年BERT取得突破後不久，我們利用我們在交互式AI方面的研發專業知識及自成立以來獲得的市場洞察力，推出首個基於BERT的大語言模型UniCore，作為我們中央技術平台雲知大腦的初始核心算法模型，並為廣泛的垂直行業領域客戶賦能一系列AI解決方案。我們的AI技術不斷發展，具有多模態能力及大量動態，迭代不同應用場景的用戶交互。

我們在雲知大腦技術平台為日常生活AI解決方案及醫療AI服務及解決方案中廣泛的應用場景提供了產品和解決方案。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，我們仍為往績記錄期間各年度中國第四大AI解決方案提供商，市場份額為0.6%，但在年度收入超過人民幣500百萬元的企業中創下高增長率。中國AI解決方案市場規模由2023年的人民幣1,355億元增加33.1%至2024年的人民幣1,804億元，而我們的收入則由2023年的人民幣727.3百萬元增加29.1%至2024年的人民幣939.0百萬元。於2024年，按收入計，我們在中國日常生活AI解決方案排名第三，在醫療AI解決方案排名第四。這些產品和解決方案的廣泛商業應用為我們提供了優質的用戶反饋，進而促使作為雲知大腦核心的山海大模型持續迭代。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售AI產品及解決方案。我們的收入由2022年的人民幣600.6百萬元增加至2024年的人民幣939.0百萬元，複合年增長率為25.0%；毛利由2022年的人民幣239.9百萬元增加至2024年的人民幣364.5百萬元，複合年增長率為23.3%；我

財 務 資 料

們於2022年、2023年及2024年的淨虧損分別為人民幣375.4百萬元、人民幣376.2百萬元及人民幣454.2百萬元，加回股份支付開支、贖回負債利息的融資成本及[編纂]開支的影響，我們於2022年、2023年及2024年的經調整淨虧損(非國際財務報告準則財務計量)分別為人民幣183.2百萬元、人民幣136.6百萬元及人民幣168.4百萬元。

編製基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。

根據國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料需要使用若干關鍵的會計估計。其亦要求管理層在應用我們的會計政策的過程中行使其判斷。涉及更高程度判斷或複雜性的領域，或假設及估計對我們的歷史財務資料屬重大的領域，於本文件附錄一會計師報告的附註4中披露。

於往績記錄期間生效的所有相關標準、對現有標準的修訂及解釋均已於整個往績記錄期間被我們一致採納。

影響我們經營業績及財務狀況的主要因素

我們的經營業績及財務狀況一直且預期將繼續受到多項因素的重大影響，其中許多因素並非我們所能控制，包括以下各項：

一般因素

我們的業務及經營業績受影響中國AI行業整體增長及繁榮的一般因素影響，包括：

- 中國整體經濟增長；
- AI產品及解決方案於各行業不斷增加的應用；
- 技術發展，包括大語言模型的發展及計算基礎設施的升級；
- 物聯網設備的普及；及
- 相關法律及法規、政府政策及措施。

公司特定因素

增強AI技術優勢及提供創新的AI解決方案

於往績記錄期間，我們的收入顯著增加，由2022年的人民幣600.6百萬元增加至2023年的人民幣727.3百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣939.0百萬元，主要由於我們透過AI

財 務 資 料

產品及解決方案成功滲透至日常生活AI解決方案及醫療AI服務及解決方案行業。截至2024年12月31日，我們的日常生活產品已應用於數千萬台設備，涵蓋住宅、商業空間、酒店及交通等多個垂直領域，有助我們獲得寶貴的專業知識及經驗。此外，我們提供AI賦能的醫療解決方案，如病歷語音錄入、病歷質量控制、單病種質控、醫保支付管理等，有助於防止不合理的醫療費用，支持醫療改革，提高醫療保險的利用率及效率。

利用雲知大腦的能力，我們能夠有效開發及優化我們的AI模型並提高我們解決方案的性能。我們為客戶提供多種基於模型的AI解決方案和產品，幫助彼等提高運營效率及生產力，為各行業的終端用戶帶來價值。通過持續創新，我們計劃將我們的AI產品及解決方案的範圍擴展至更廣泛的垂直行業領域。能夠持續交付為客戶創造價值的尖端AI產品及解決方案，將使我們能夠採用更有利的定價策略並提高我們的盈利能力。

擴大客戶群及深化客戶關係

我們的客戶主要包括物聯及醫療服務行業中AI解決方案的企業客戶及系統集成商。於不斷增長的客戶群中的客戶認可度及滿意度將加強我們的品牌及聲譽，其對長期發展而言至關重要。我們依賴AI解決方案的性能及銷售團隊及客服團隊以建立及維持客戶關係。經驗豐富的銷售及客服人員對AI產品及解決方案具有深刻的行業見解及認識。因此，我們能持續擴張客戶群。於2022年、2023年及2024年，我們分別產生銷售及營銷開支人民幣46.1百萬元、人民幣58.8百萬元及人民幣70.7百萬元，反映了我們在營銷及促銷活動的持續努力，以推動業務增長。然而，由於品牌知名度不斷提高，我們得以提高銷售效率，客戶數目由2022年的538名增加至2023年的555名，並進一步增加至2024年的576名。

我們於培養現有客戶忠誠度及吸引新客戶方面的成功亦取決於有效的進入市場策略。我們已與行業領導者建立穩固的合作夥伴關係，以共同開發創新的AI解決方案並獲得寶貴的市場見解，並確保未來的項目及技術合作。憑藉自我們的燈塔客戶獲得的專業知識、經驗及市場認可度以及我們的AI解決方案的高可擴展性，我們向相同或鄰近行業的其他客戶介紹我們的解決方案，為彼等提供可按需求快速部署的創新解決方案，解決行業的共同需求及代表性場景。該進入市場策略使我們能透過不斷改善的產品持續提高主要客戶的參與度，並擴大客戶群。我們認為，長期穩固的客戶關係對我們優化商業化策略及收費模式(包括擴大基於訂閱的MaaS解決方案)的能力至關重要，這將使我們實現持續增長、更高的可持續性及更穩定的現金流量，並改善我們的經營業績。

管理成本及提高營運效率

我們管理成本和經營開支的能力亦對我們的經營業績產生深遠影響。我們產生大量硬件成本，分別佔2022年、2023年及2024年收入的46.6%、41.6%及33.3%。展望未來，我們

財務資料

預期有關成本佔收入的百分比將會降低，因為預期包含較少硬件的AI解決方案的收入貢獻將有所增長，從而將有助於提高我們的毛利率。隨著我們繼續標準化我們的產品和解決方案，我們亦預期將能夠降低產品部署及實施成本。

此外，隨著我們的業務持續增長，我們預期我們管理一般行政成本的能力將有助於我們繼續優化效率。

我們計劃繼續投資於AI基礎設施及研發活動，以通過創新、持續提升營運效率保持我們的領先地位。憑藉不斷提高的技術優勢及效率，我們旨在降低生產AI產品及解決方案的邊際成本，並加快收入增長。

為提高研發效率及使我們的研發人員專注於核心AI模型及技術的開發，我們通常將非必要的研發工作外包予第三方承包商。結合內部研發與外包亦有助於我們保持高效靈活的研發工作。於2022年至2024年，我們的研發開支由人民幣287.1百萬元增加至人民幣370.1百萬元，複合年增長率為13.5%，推動同年收入由人民幣600.6百萬元強勁增長至人民幣939.0百萬元，複合年增長率為25.0%。山海大模型於2023年推出，預期有助我們進一步提升研發效率。

展望未來，我們預計收入增速將高於研發及其他開支整體增速，運營效率將持續提升。

季節性

我們的業務及經營業績因客戶採購的季節性波動而受到季節性影響。我們的客戶遵循預算規劃及執行的年度週期。客戶通常根據其於財政年度上半年的業務計劃制定預算、訂立合約、執行交易及啟動項目，並於下半年驗收交付的產品或解決方案及完成交易。由於我們通常於客戶驗收後確認收入，故我們於財政年度下半年的產品及解決方案收入較高，根據弗若斯特沙利文的資料，這與行業慣例一致。於往績記錄期間，我們觀察到，在日常生活及醫療業務，此模式於公營及私營部門客戶中均為一致，且我們預期此趨勢將於未來持續。

COVID-19疫情的影響

COVID-19疫情爆發、其復發及相關措施導致我們經營所在行業的業務活動減少，以及潛在及現有客戶（尤其是醫院）的重點轉移至疫情防控。COVID-19疫情曾導致若干公共部門終端用戶的付款時間表中斷，彼等轉移預算並專注於遏制及抗擊疫情。此外，由於疫情後復甦期間宏觀經濟環境充滿挑戰，使我們若干私營部門的客戶受到不利影響，引致彼等調整財務管理政策，並減緩向包括我們在內的服務供應商應付款項結算。因此，我們於2022年的貿易應收款項周轉天數增加。

財務資料

自2022年12月起，限制措施已整體放寬。請參閱「風險因素 — 與我們行業及業務有關的風險 — 我們可能於未來經歷任何不可抗力事件、自然災害或爆發傳染病」。

重大會計政策及估計

我們已識別若干對編製合併財務報表而言屬重大的會計政策。我們的部分會計政策要求我們應用有關會計項目的估計及假設以及複雜判斷。我們於應用會計政策時所使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，我們的管理層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動。我們預期該等估計及假設於可見將來不會出現任何重大變動。

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表所用最重大估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策資料、估計、假設及判斷(對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要)載於本文件附錄一會計師報告附註2。

收入確認

AI解決方案及AI產品的收入，於產品或解決方案交付至客戶指定地點並經客戶檢驗驗收時確認。我們為住宅、商業空間、酒店及交通等廣泛行業及應用場景提供AI解決方案。AI解決方案是通過集成AI軟件、軟件嵌入式硬件、硬件基礎設施，以及相關AI技術服務而提供。所有該等組成部分相互之間高度依賴及相互關聯，並共同組成傳遞給客戶的一個組合輸出。因此，其被作為單項履約義務核算。我們亦提供獨立的AI產品，如AI軟件和軟件嵌入式硬件。

於一定期間內提供單獨的AI服務時，例如延長保修及雲服務，其被視為單獨的履約責任，於服務期內隨時間確認收入。

日常生活

來自在住宅、商業空間、酒店及交通等垂直行業領域及應用場景中使用的產品及服務的收入歸類為來自日常生活的收入。就AI解決方案而言，於一般交易中，我們須將集成硬

財務資料

件及軟件交付至客戶指定的交付地點並安裝產品，而客戶僅於收到產品並完成產品驗收、安裝及試運行後，方被視為已完成交付。於硬件材料及軟件集成開發、安裝及調試成功並成功驗收後，雙方須簽署並蓋章驗收確認書。收入於客戶驗收並發出驗收確認後予以確認。就AI產品而言，收入於AI產品交付至客戶指定地點並經客戶驗收時確認。

醫療

當我們向醫療機構提供醫療轉寫解決方案、智慧病歷質量管理解決方案及其他AI賦能的醫療解決方案時，收入歸類為來自醫療的收入。於一般交易中，在系統上線及試運行完成後，我們應及時通知客戶驗收。客戶須於收到驗收通知後一定期間內開始驗收並簽署驗收確認。收入於客戶驗收並發出驗收確認後予以確認。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1.7。

以公允價值計入損益的金融負債

若干在之前融資輪次的投資者（「投資者」）獲授予反攤薄權等若干特殊權利權，據此，投資者有權要求：(i)雲思尚義、康博士及梁博士將其直接或間接持有的本公司股權以法律允許的最低價格轉讓給投資者；或(ii)我們以象徵性代價向投資者發行新股；或(iii)雲思尚義、康博士及梁博士以現金補償投資者。具體方式應由投資者選擇，且雲思尚義、康博士及梁博士對此承擔連帶責任。根據股東協議，[編纂]前投資者的所有特別權利將於我們提交[編纂]申請時失效，惟須受若干條件規限。

授予的反攤薄權被分叉並作為按公允價值計入損益的金融負債入賬。其最初按公允價值確認，其後按公允價值入賬，而公允價值變動在合併全面虧損表的「其他收益 — 淨額」中確認。除非我們有責任於報告期末後十二個月內清償該等負債，否則該等金融負債分類為非流動負債。

當且僅當義務被解除、取消或到期時，我們方會終止確認有關金融負債。終止確認的金融負債的賬面值隨後計入權益。

贖回負債

包含以現金或其他金融資產購買權益工具的義務的合約會產生贖回金額現值的金融負債，即使購買義務以交易對手行使贖回權為條件。我們承擔有關贖回義務，原因是我們在融資過程中向若干投資者授予優先權。該贖回義務初始按贖回金額的現值確認為金融負債，隨後按攤銷成本計量，利息計入融資成本。

當且僅當贖回義務被解除、取消或到期時，我們方會終止確認贖回負債。終止確認的贖回負債的賬面值隨後計入權益。

財 務 資 料

貿易應收款項

貿易應收款項為於日常業務過程中銷售貨品或提供服務而應收客戶的款項。倘預期貿易應收款項可於一年或以內(或倘為較長時間，則於一般業務營運週期內)收回，則分類為流動資產，否則將其呈列為非流動資產。

貿易應收款項初始按可無條件獲得的對價金額進行確認，惟當其包含重大融資成分時，則按公允價值確認。我們持有貿易應收款項的目的為收取合約現金流量，因此採用實際利率法按攤銷成本進行後續計量。

我們採用國際財務報告準則第9號簡化方法來計量所有貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損。為衡量預期信貸虧損，貿易應收款項及合約資產根據共同的信貸風險特徵、信貸評級和基於收入確認的賬齡進行了分組。請參閱「— 財務風險披露 — 信貸風險 — 金融資產及合約資產減值」。

我們根據對違約風險及預期虧損率的假設對金融資產計提虧損準備。根據過往歷史、現有市場狀況及前瞻性估計，我們於各報告期末在作出有關假設並選擇減值計算的輸入數據時作出判斷。有關我們的貿易應收款項及合約資產、其他應收款項及融資租賃應收款項的賬面值，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1。

非金融資產減值

於往績記錄期間各年末，我們對包括物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產在內的非金融資產進行減值測試，因為該等資產已產生損失。就減值測試而言，該等非金融資產主要包括服務器和其他電子設備、辦公室租賃以及我們整體用於研發及交付AI解決方案及AI產品的軟件，因此管理層將本集團視為單一現金產生單位。已識別現金產生單位的可收回金額乃根據公允價值減處置成本釐定，其大幅超出現金產生單位於往績記錄期間各年末的賬面值，而估計公允價值乃根據本集團於往績記錄期間各年的企業價值(經獨立第三方於最近數輪融資評估及確認)釐定。根據上述減值測試結果，管理層決定上述非金融資產於往績記錄期間各年末並無減值。

存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者的較低者列示。成本包括直接材料、直接勞工以及適當比例的可變及固定其他支出(後者按正常經營能力基準分配)。直接材料的成本乃按加權平均基準釐定。可變現淨值為於日常業務過程的估計售價減完成所需的估計成本及銷售所需的估計成本計算。

財 務 資 料

就履約成本而言，其主要包括直接硬件及軟件成本，以及向客戶交付AI解決方案時產生的直接勞工成本。僅當履約成本符合下列全部標準時，方將其確認為資產並於存貨中呈列：

- 成本與實體可具體識別的合約或預期合約直接相關；
- 成本產生或提升實體日後將用於完成(或繼續完成)履約義務的資源；及
- 成本預期將被收回。

確認的履約成本在於確認AI解決方案相關收入時直接轉至損益。

我們於損益中確認減值虧損，前提為已確認履約成本賬面值超過：

- 實體預期以與該資產相關的服務換取的代價的剩餘金額；減
- 與提供該等服務直接相關惟尚未確認為開支的成本。

合併全面虧損表

下表載列我們於所示年度的合併全面虧損表概要：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
收入.....	600,619	727,316	939,017
銷售及服務成本.....	(360,732)	(432,808)	(574,537)
毛利.....	239,887	294,508	364,480
經營開支：			
研發開支.....	(287,099)	(286,301)	(370,073)
銷售及營銷開支.....	(46,086)	(58,810)	(70,705)
行政開支.....	(48,420)	(65,020)	(64,105)
金融資產及合約資產減值虧損淨額.....	(71,976)	(91,346)	(48,438)
其他收入.....	15,746	36,313	17,077
其他(虧損)／收益淨額.....	(1,363)	10,579	(13,964)
經營開支總額.....	(439,198)	(454,585)	(550,208)
融資收入.....	314	1,875	2,298
融資成本.....	(177,675)	(212,770)	(270,943)
融資成本－淨額.....	(177,361)	(210,895)	(268,645)
使用權益法入賬的分佔投資溢利／(虧損).....	1,092	(2,617)	—
除所得稅前虧損.....	(375,580)	(373,589)	(454,373)
所得稅抵免／(開支).....	189	(2,655)	162
年度虧損.....	(375,391)	(376,244)	(454,211)
以下人士應佔年內虧損：			
— 本公司擁有人.....	(366,012)	(375,461)	(452,364)
— 非控股權益.....	(9,379)	(783)	(1,847)
	(375,391)	(376,244)	(454,211)

財 務 資 料

非國際財務報告準則財務計量

為補充根據國際財務報告準則會計準則呈列的合併財務報表，我們使用經調整淨虧損（非國際財務報告準則財務計量）作為額外財務計量，其並非國際財務報告準則會計準則規定或根據國際財務報告準則會計準則呈列。我們認為該非國際財務報告準則計量透過清除項目的潛在影響促進不同期間及不同公司間經營表現的比較。我們認為該計量以幫助管理層相同的方式為投資者提供有關了解及評估合併經營業績的有用信息。然而，經調整淨虧損（非國際財務報告準則財務計量）呈列並不能與其他公司呈列的類似標題的計量比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，且投資者不應將其視為獨立於根據國際財務報告準則會計準則報告的經營業績或財務狀況或視作分析根據國際財務報告準則會計準則報告的經營業績或財務狀況的替代。

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則財務計量）定義為通過加回股份支付開支、贖回負債利息的融資成本及[編纂]開支而調整的年內淨虧損。下表載列所示年度我們的非國際財務報告準則財務計量與根據國際財務報告準則會計準則編製的最接近計量（即年內淨虧損）的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
年內虧損.....	<u>(375,391)</u>	<u>(376,244)</u>	<u>(454,211)</u>
加：			
支付予僱員的股份支付開支 ⁽¹⁾	—	4,532	—
贖回負債利息的融資成本 ⁽²⁾	176,429	208,845	264,595
[編纂]開支 ⁽³⁾	<u>15,757</u>	<u>26,276</u>	<u>21,234</u>
經調整年內淨虧損（非國際財務報告 準則財務計量）	<u><u>(183,205)</u></u>	<u><u>(136,591)</u></u>	<u><u>(168,382)</u></u>

附註：

- (1) 支付予僱員的股份支付開支指我們收取僱員服務作為我們權益工具代價的安排。該等開支預期不會導致未來現金付款。
- (2) 贖回負債利息的融資成本指為反映就我們有條件義務以贖回在早前輪次融資中發行的股本證券所產生的利息而記錄的非現金利息開支。該贖回義務最初以贖回義務金額的淨現值計量，並記錄為金融負債及產生的利息。[編纂]後我們將不產生該融資成本。
- (3) 與我們[編纂]相關的[編纂]開支。

經營業績主要組成部分說明

收益

於往績記錄期間，我們主要自提供日常生活及醫療AI產品及解決方案產生收益。於往績記錄期間，我們的絕大部分收益來自中國。

財 務 資 料

下表載列於所示年度按來源劃分的收益明細(以絕對金額及佔收益百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
收益						
日常生活.....	486,682	81.0	578,729	79.6	739,830	78.8
— 解決方案.....	393,197	65.5	475,230	65.3	622,534	66.3
— 技術服務 ⁽¹⁾	167,801	27.9	208,611	28.7	271,789	28.9
— 酒店.....	18,189	3.0	16,023	2.2	19,865	2.1
— 住宅.....	60,341	10.0	38,143	5.2	20,307	2.2
— 商業空間.....	52,267	8.7	109,551	15.1	198,887	21.2
— 交通.....	94,599	15.8	102,902	14.1	111,686	11.9
— 產品.....	93,485	15.5	103,499	14.3	117,296	12.5
醫療.....	113,452	18.9	148,245	20.4	199,180	21.2
其他 ⁽²⁾	485	0.1	342	—	7	—
總計.....	600,619	100.0	727,316	100.0	939,017	100.0

附註：

- (1) 技術服務指向各類行業企業提供的服務，以我們的AI技術加強彼等的研發及管理效率。
(2) 其他主要包括辦公場所租賃收益及若干電子設備銷售。

日常生活

我們為住宅、商業空間、酒店及交通等生活場景AI解決方案提供AI產品及解決方案。我們一般通過以下各項產生收入：(i)AI增強物聯網解決方案銷售；及(ii)AI模型嵌入式芯片及模塊等AI產品的銷售，以及就AI服務(如語音識別產品)收取訂閱費。

醫療

我們主要從向醫院及保險公司銷售AI產品及解決方案(包括效率工具及醫療質量管理解決方案)產生收入。

其他

於往績記錄期間，我們來自辦公室場所租賃及銷售若干電子設備的收入甚微。

下表載列我們於所示年度按客戶類別劃分的收入明細(以絕對金額及佔收入百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
企業客戶.....	316,684	52.7	389,849	53.6	422,064	44.9
系統集成商／代理人.....	283,935	47.3	337,467	46.4	516,953	55.1
總計.....	600,619	100.0	727,316	100.0	939,017	100.0

財 務 資 料

於往績記錄期間，來自企業客戶及系統集成商的收入出現波動。直接與我們交易或透過系統集成商進行交易的選擇由終端用戶作出，而該偏好在各行各業中可能有所不同。例如，在公共交通行業，地方鐵路公司等客戶曾讓系統集成商參與彼等的基建發展舉措。該等系統集成商隨時間於操作、維護及升級該等系統中維持彼等的角色後，通常獲委聘與我們進行交易。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本主要包括：(i)硬件成本；(ii)軟件開發支持及計算資源的第三方服務費；(iii) AI解決方案的部署及維護人員產生的僱員福利開支；及(iv)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售及服務成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
硬件成本.....	279,629	77.5	302,899	70.0	312,938	54.5
第三方服務費.....	65,338	18.1	112,692	26.0	241,911	42.1
僱員福利開支.....	11,175	3.1	12,397	2.9	14,108	2.5
折舊.....	3,960	1.1	3,675	0.8	2,537	0.4
其他.....	630	0.2	1,145	0.3	3,043	0.5
總計.....	360,732	100.0	432,808	100.0	574,537	100.0

於往績記錄期間，我們產生的硬件成本主要與消耗(i)AI產品的原材料(如AI芯片、模塊及其他硬件設備及組件)；(ii)AI解決方案的智能設備(如多模態交互設備及中央控制設備)；及(iii)與我們語音控制軟件結合的醫療解決方案的硬件組件有關。例如，為滿足客戶對醫療效率工具的特定要求，我們採購超聲設備，將其與語音指揮軟件相結合，並為客戶提供語音操作的超聲設備控制系統及超聲報告圖形工作站。

我們按項目基準產生第三方服務費，主要用於(i)根據客戶的獨特要求定制開發用戶界面、應用平台及應用軟件；及(ii)數據處理及系統集成服務；例如，為根據醫院信息系統產生的數據促進應用操作，我們可能委託第三方將我們的病歷質量控制系統軟件與醫院現有數據系統整合。於往績記錄期間，我們的第三方服務費整體增加，主要是由於對作為非核心開發工作的項目相關應用程序的需求不斷增長，隨著我們的業務擴展，有助於交付越來越多的項目。

毛利及毛利率

於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年的毛利分別為人民幣239.9百萬元、人民幣294.5百萬元及人民幣364.5百萬元。我們的毛利率於2022年、2023年及2024年分別為

財務資料

39.9%、40.5%及38.8%。我們的毛利率波動主要是關於採購硬件組件及其他設備以及第三方服務以支援我們的產品及解決方案。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)就研發人員產生的僱員福利開支；(ii)支付予提供若干通用技術開發支持的承包商的第三方服務費；及(iii)服務器成本及基於雲服務費用。

為提高研發效率，並使研發人員專注於核心AI模型及技術的開發，我們將若干非必要的研發工作外包予第三方承包商。我們通常將需要大量人力但對我們的AI產品及解決方案而言並非複雜或關鍵的研發活動外包，其通常包括開發雲知大腦的支持模塊、數據註釋、測試及包裝。就日常生活解決方案而言，我們主要外包與特定應用場景相關的軟件開發工作，如用戶界面設計及應用軟件開發。就醫療解決方案而言，我們通常根據專有知識圖譜外包不同場景管理及應用平台的開發。我們與於特定行業在AI應用軟件開發方面擁有豐富經驗的公司合作。我們擁有與研發項目相關的所有版權，包括技術材料、文件、源代碼及應用程序。此外，我們委聘第三方服務提供商註明我們用於培訓模型及改進技術的大量數據。該等服務的費用乃基於所處理或標記的數據量。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年就軟件開發工作產生的第三方服務費分別為人民幣129.6百萬元、人民幣124.6百萬元及人民幣170.6百萬元，於同年就數據處理服務產生的第三方服務費分別為人民幣17.6百萬元、人民幣19.3百萬元及人民幣39.5百萬元。於2022年，軟件開發及數據處理服務的第三方服務費均有所增加的原因為我們在更廣泛的垂直行業中擴大我們的AI解決方案供應，這需要增加與界面及應用軟件有關的開發工作，以及對訓練新模型的數據需求不斷增加。受惠於該等投入，透過繼續使用該等應用軟件及模型，我們於2023年的第三方服務費有所減少。於2024年，我們的第三方服務費增加，主要歸因於現有解決方案的升級及迭代。請參閱「年度經營業績比較」以了解詳情。

下表載列於所示年度研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
僱員福利開支.....	116,293	40.5	109,844	38.4	116,275	31.4
第三方服務費.....	147,266	51.3	143,906	50.3	210,146	56.8
折舊.....	12,218	4.3	9,831	3.4	10,001	2.7
服務器成本及基於雲服務費用.....	6,856	2.4	13,338	4.7	27,917	7.5
股份支付開支.....	—	—	4,000	1.4	—	0.0
其他開支 ⁽¹⁾	4,466	1.5	5,382	1.9	5,735	1.5
總計.....	<u>287,099</u>	<u>100.0</u>	<u>286,301</u>	<u>100.0</u>	<u>370,073</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他開支主要包括交通費、物業管理費及水電費。

財 務 資 料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)就銷售及營銷員工產生的僱員福利開支；(ii)就展覽、會議及其他推廣活動產生的營銷及推廣開支；(iii)折舊；及(iv)與第三方承包商就營銷及售前支持產生的第三方服務費用及其他諮詢費用。下表載列於所示年度我們銷售及營銷開支的明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
僱員福利開支.....	27,021	58.6	32,514	55.3	33,952	48.0
營銷及推廣開支.....	12,950	28.1	18,534	31.5	22,806	32.3
折舊.....	2,908	6.3	3,390	5.8	9,436	13.3
第三方服務費及 其他諮詢費用.....	1,459	3.2	537	0.9	416	0.6
股份支付開支.....	—	—	532	0.9	—	0.0
其他開支.....	1,748	3.8	3,303	5.6	4,095	5.8
總計.....	46,086	100.0	58,810	100.0	70,705	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)就一般行政人員產生的僱員福利開支；(ii)就向若干[編纂]前投資者授出優先權而產生的股份支付開支(已於我們提交[編纂]時終止，惟須受若干條件規限)；(iii)主要與法律服務有關的專業費用；及(iv)[編纂]開支。

下表載列於所示年度我們行政開支的明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
僱員福利開支.....	18,714	38.6	20,240	31.1	22,607	35.3
專業費用.....	2,608	5.4	4,953	7.6	4,102	6.4
[編纂]開支.....	15,757	32.5	26,276	40.4	21,234	33.1
折舊.....	2,781	5.7	2,703	4.2	3,874	6.0
辦公室開支.....	1,863	3.8	2,208	3.4	2,444	3.8
稅項及附加費.....	2,560	5.3	2,731	4.2	3,682	5.7
審計師薪酬.....	773	1.6	568	0.9	423	0.7
其他開支 ⁽¹⁾	3,364	7.1	5,341	8.2	5,739	9.0
總計.....	48,420	100.0	65,020	100.0	64,105	100.0

附註：

(1) 其他開支主要指商務招待開支、差旅開支及水電開支。

財務資料

金融資產及合約資產減值虧損淨額

金融資產及合約資產減值虧損淨額主要指貿易應收款項及合約資產的減值撥備。下表載列於所示年度金融資產及合約資產減值虧損淨額的明細：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項及合約資產的減值(虧損)/收益	(72,051)	(91,391)	(48,383)
其他應收款項及應收融資租賃款的減值(虧損)/收益	75	45	(55)
金融資產及合約資產減值虧損淨總額	(71,976)	(91,346)	(48,438)

其他收入

我們的其他收入主要指鼓勵技術開發並補償我們研發活動開支的政府補助、增值稅退稅及扣除。下表載列於所示年度我們其他收入的明細：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
政府補助	13,241	32,749	16,084
增值稅退稅及增值稅減免優惠	2,328	3,382	809
其他	177	182	184
總計	15,746	36,313	17,077

其他(虧損)/收益—淨額

我們的其他(虧損)/收益—淨額主要包括(i)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益淨額，為我們對非上市AI公司股權投資及理財產品投資的收益或虧損；(ii)按公允價值計入損益的金融負債的公允價值(虧損)/收益—淨額；(iii)聯營公司減值；及(iv)其他項目。

下表載列於所示年度我們其他(虧損)/收益—淨額的明細(以絕對金額列示)：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值(虧損)/收益淨額	(347)	12,018	(7,495)
按公允價值計入損益的金融負債的公允價值(虧損)/收益淨額	(35)	(731)	13
融資分租賃相關收入	334	171	222
以權益法入賬的投資潛在虧損 ⁽¹⁾	—	—	(4,900)
其他項目	(1,315)	(879)	(1,804)
總計	(1,363)	10,579	(13,964)

附註：

(1) 以權益法入賬的投資潛在虧損乃代表我們向一家在AI行業經營聯營公司繳付註冊資本的潛在虧損。

財務資料

融資成本 — 淨額

我們的融資成本淨額主要指融資收入與融資成本之間的差額。我們的融資收入指活期存款的利息收入，而我們的融資成本包括(i)有關授予若干投資者優先權的贖回負債利息，請參閱「歷史、發展及公司架構 — 首次公開發售前投資」；(ii)銀行借款利息；及(iii)租賃負債利息開支。

下表載列我們於所示年度的融資收入、融資成本及融資成本淨額的明細（以絕對金額列示）：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
融資收入			
銀行存款利息收入	314	1,875	2,298
融資成本			
贖回負債利息開支	(176,429)	(208,845)	(264,595)
銀行借款利息開支	(340)	(2,808)	(5,323)
租賃負債利息開支	(906)	(731)	(1,020)
售後租回的借款利息開支	—	(386)	(5)
融資成本 — 淨額	(177,361)	(210,895)	(268,645)

使用權益法入賬的分佔投資利潤／（虧損）

於2022年，使用權益法入賬的分佔投資利潤為人民幣1.1百萬元，而於2023年，使用權益法入賬的分佔投資虧損為人民幣2.6百萬元，為我們於AI行業經營的聯營公司的分佔利潤。我們持有該等聯營公司20%至50%的投票權，並被視為對該等聯營公司具有重大影響力但不具有控制權。於2024年，我們並無分佔該投資的利潤或虧損，因為其賬面價值已減少至零。請參閱本文件附錄一會計師報告附註13。

所得稅開支

我們須就本集團成員公司所處及經營所在稅務司法轄區產生或賺取的溢利按實體基準繳納所得稅。

下表載列於所示年度我們的所得稅（抵免）／開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
即期稅項	33	2,309	80
遞延所得稅（抵免）／開支	(222)	346	(242)
所得稅（抵免）／開支	(189)	2,655	(162)

財 務 資 料

香港

於往績記錄期間，於香港註冊成立的附屬公司須就最多2.0百萬港元應課稅溢利按8.25%的稅率繳納香港利得稅，而超過2.0百萬港元的任何部分的應課稅溢利的稅率為16.5%。

中國

根據現行法例、解釋及慣例，於往績記錄期間，我們有關中國業務的所得稅撥備須就應課稅溢利按法定稅率25%計算。

本公司、深圳雲知聲及上海雲知聲根據相關中國法律及法規獲認定為高新技術企業。因此，於往績記錄期間，該等實體均有權享有15%的優惠所得稅稅率。該地位受限於本公司、深圳雲知聲及上海雲知聲每三年須重新申請高新技術企業地位的要求。

截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關發生任何糾紛。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭受任何稅務調查、查詢、罰款或附加費。

年度經營業績比較

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

收益

我們的總收益由2023年的人民幣727.3百萬元增加29.1%至2024年的人民幣939.0百萬元，乃得益於日常生活及醫療的收入增長。

日常生活

我們來自日常生活的收益由2023年的人民幣578.7百萬元增加27.8%至2024年的人民幣739.8百萬元，主要受我們擴展的AI解決方案產品所推動，特別是我們具備先進碳減排能力的智能園區解決方案，以及我們的AI技術服務。

醫療

我們的醫療收益由2023年的人民幣148.2百萬元增加34.4%至2024年的人民幣199.2百萬元，主要受客戶支出及臨床決策支援系統項目數量的增加所推動，我們增強了解決方案並擴展了功能，同時通過山海大模型能力在新業務場景中實現快速部署。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由2023年的人民幣432.8百萬元增加32.7%至2024年的人民幣574.5百萬元。第三方服務費的增加主要是由於與特定項目實施相關的客製化應用程序開發

財 務 資 料

服務的需求不斷增長，例如基於我們標準產品的UI設計、介面開發及其他特定於客戶的客製化。隨著業務規模的擴大，我們選擇將該等非核心開發項目外包，以優化成本並提高項目交付效率。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣294.5百萬元增加23.8%至2024年的人民幣364.5百萬元。我們的毛利率由2023年的40.5%輕微減少至2024年的38.8%，主要是由於(i)增加了硬件組件、先進計算及儲存設備的採購，以支持我們的集成硬件-軟件AI技術服務；及(ii)我們為符合市場需求擴展了AI芯片產品組合，以提供更實惠的產品。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣286.3百萬元增加29.3%至2024年的人民幣370.1百萬元，主要是由於(i)因跨新場景開發應用軟件及升級現有產品(非核心研發活動)而增加的第三方服務費，及(ii)因計算服務需求增加導致服務器成本及基於雲服務費用增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣58.8百萬元增加20.2%至2024年的人民幣70.7百萬元，主要是由於我們新建銷售活動展廳的折舊費用增加，並由於銷售及營銷活動的增加以支持我們不斷擴大的業務運營，營銷及推廣開支亦隨之增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣65.0百萬元減少1.4%至2024年的人民幣64.1百萬元，主要是由於[編纂]開支減少。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

金融資產及合約資產減值虧損淨額由2023年的人民幣91.3百萬元減少至2024年的人民幣48.4百萬元，主要反映為賬齡應收貿易款項撥備減少。該減少主要是由於我們的收款結果有所改善，預期信貸虧損率降低。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣36.3百萬元減少至2024年的人民幣17.1百萬元，主要與我們研發項目獲得的政府補助有關。

其他(虧損)/收益—淨額

我們於2023年的其他收益淨額為人民幣10.6百萬元及我們於2024年的其他虧損淨額為人民幣14.0百萬元，主要是由於與非上市AI公司股權投資相關的按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益淨額變動以及以權益法入賬的投資潛在虧損。

財 務 資 料

融資成本 — 淨額

我們的融資成本淨額由2023年的人民幣210.9百萬元增加至2024年的人民幣268.6百萬元，主要是由於我們的融資成本由2023年的人民幣212.8百萬元增加27.3%至2024年的人民幣270.9百萬元。這主要由於與授予投資者的優先權有關的贖回負債的利息開支增加所致。請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

使用權益法入賬的分佔投資利潤／(虧損)

於2024年，我們並無分佔該等投資利潤或虧損，由於賬面值已降至零。

所得稅開支

我們於2023年的所得稅開支為人民幣2.7百萬元，而2024年的所得稅抵免為人民幣0.2百萬元，主要為累計可抵扣所得稅抵免。

年內利潤／虧損

由於上述原因，我們的虧損由2023年的虧損人民幣376.2百萬元增加20.7%至2024年的虧損人民幣454.2百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收益

我們的總收益由2022年的人民幣600.6百萬元增加21.1%至2023年的人民幣727.3百萬元。

日常生活

我們來自日常生活的收益由2022年的人民幣486.7百萬元增加18.9%至2023年的人民幣578.7百萬元，主要是由於我們擴展AI解決方案產品，尤其是在智能園區等垂直行業以及物聯網設備的AI芯片的銷售增加。

醫療

我們的醫療收益由2022年的人民幣113.5百萬元增長30.6%至2023年的人民幣148.2百萬元，主要是由於對與醫院內部系統智能升級的行業趨勢一致的效率工具及臨床決策支持系統的需求不斷增長。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由2022年的人民幣360.7百萬元增加20.0%至2023年的人民幣432.8百萬元，主要由於硬件成本以及促進項目交付的軟件開發支持及計算的第三方服務費增加。

財 務 資 料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣239.9百萬元增加至2023年的294.5百萬元。我們的毛利率由維持相對穩定，於2022年及2023年分別為39.9%及40.5%。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣287.1百萬元輕微減少0.3%至2023年的人民幣286.3百萬元，此乃受惠於先前核心技術投入帶來的效率提升。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣46.1百萬元增加27.5%至2023年的人民幣58.8百萬元，主要是由於支持不斷擴大的業務運營的銷售及營銷活動增加。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣48.4百萬元增加34.3%至2023年的人民幣65.0百萬元，主要是由於[編纂]開支增加。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

金融資產及合約資產減值虧損淨額由2022年的人民幣72.0百萬元增加至2023年的人民幣91.3百萬元。我們於2023年的金融資產及合約資產減值虧損淨額主要為年限較長的貿易應收款項撥備。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣15.7百萬元大幅增加至2023年的人民幣36.3百萬元，主要是由於我們研發項目的政府補助。

其他(虧損)/收益—淨額

我們於2023年的其他收益淨額為人民幣10.6百萬元，而於2022年的其他虧損淨額則為人民幣1.4百萬元，主要是由於非上市AI公司的股權投資有關的按公允價計入損益的金融資產的公允價值收益淨額增加。

融資成本—淨額

我們的融資成本淨額由2022年的人民幣177.4百萬元增加至2023年的人民幣210.9百萬元，主要是由於我們的融資成本由2022年的人民幣177.7百萬元增加19.8%至2023年的人民幣212.8百萬元。這主要是由於與授予投資者優先權有關的贖回負債的利息開支增加所致。請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

使用權益法入賬的分佔投資利潤/(虧損)

於2023年，我們分佔聯營公司投資虧損為人民幣2.6百萬元，而於2022年的分佔利潤則為人民幣1.1百萬元，主要是由於我們投資一間聯營公司的虧損所致。

財務資料

所得稅開支

我們於2023年的所得稅開支為人民幣2.7百萬元及2022年的所得稅抵免為人民幣0.2百萬元。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2022年的人民幣375.4百萬元增加0.2%至2023年的人民幣376.2百萬元。

若干主要資產負債表項目的討論

非流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	14,533	19,160	28,081
使用權資產	12,422	8,645	10,385
無形資產	560	498	8,791
遞延所得稅資產	399	53	295
使用權益法入賬的投資	2,617	—	—
按公允價值計入損益的金融資產	21,680	30,588	24,347
應收融資租賃款	670	—	3,725
其他非流動資產	—	47,393	47,393
非流動資產總額	52,881	106,337	123,017
非流動負債			
租賃負債	4,372	4,685	7,583
贖回負債	2,108,990	3,038,456	3,303,051
其他非流動負債	45,033	26,434	29,625
非流動負債總額	2,158,395	3,069,575	3,340,259
非流動資產／負債淨額	(2,105,514)	(2,963,238)	(3,217,242)

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括服務器、辦公設備、測試設備及租賃的改良。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備餘額分別為人民幣14.5百萬元、人民幣19.2百萬元及人民幣28.1百萬元。截至2023年12月31日，物業、廠房及設備餘額較2022年12月31日有所增加，主要是由於購置服務器及計算機。截至2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備餘額較2023年12月31日有所增加，主要是由於與我們新建展廳有關的租賃裝修，以及收購服務器、顯示器及計算機。

使用權資產

我們的使用權資產主要指租賃辦公室物業。截至2022年、2023年及2024年12月31日，使用權資產餘額分別為人民幣12.4百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣10.4百萬元。截至2023

財務資料

年12月31日，我們的使用權資產餘額較2022年12月31日減少的主要原因為若干辦公室租約終止。截至2024年12月31日，我們的使用權資產餘額較2023年12月31日有所增加，主要是因為我們新及續約的辦公室租賃。

按權益法入賬的投資

我們使用權益法錄得於聯營公司的投資。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們使用權益法入賬投資的餘額分別為人民幣2.6百萬元、零及零。截至2023年12月31日，餘額較2022年12月31日有所減少的主要原因為上海茂聲智能科技有限公司於2023年的虧損。截至2024年12月31日，餘額維持不變，反映了累計虧損。請參閱本文件附錄一會計師報告附註13。

按公允價值計入損益的金融資產

我們入賬列作非流動資產的按公允價值計入損益的金融資產指於非上市AI公司按公允價值計量的股權投資。我們入賬列作流動資產的按公允價值計入損益的金融資產指從中國國有或國際金融機構購買的理財產品投資，主要包括固定收益工具、結構性存款及開放式非保本理財產品。於2023年及2024年，我們理財產品的年化收益率就結構性存款而言分別為1.17%至2.83%及1.05%至2.65%，而於2023年，就開放式非保本產品而言為1.23%至2.37%。請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

下表載列截至所示日期我們按公允價值計入損益的金融資產：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
非上市股權投資	21,680	30,588	24,347
流動資產			
理財產品投資	—	69,010	—
總計	21,680	99,598	24,347

按公允價值計入損益的非流動金融資產結餘由截至2022年12月31日的人民幣21.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣30.6百萬元，並減少至2024年的人民幣24.3百萬元，主要是由於被投資公司的整體估值變動。截至2024年12月31日，我們的非上市股權投資主要包括(i)向深圳市同行者科技有限公司(該公司為一家於車聯網平台運營的車載智能語音交互解決方案提供商)的投資，公允價值為人民幣20.9百萬元；(ii)向安徽芯智科技有限公司(該公司為一家車規級芯片及語音交互座艙軟件開發商)的投資，公允價值為人民幣1.1百萬元；及(iii)向深圳北魚信息科技有限公司(該公司為一家物聯產品供應商)的投資，公允價值為人民幣59.5千元。我們根據業務發展策略投資AI公司，以佈局車聯網、汽車芯片及物聯等互聯領域，其有助於我們拓展我們的產品應用案例。

財務資料

按公允價值計入損益的流動金融資產結餘由截至2022年12月31日的零增加至截至2023年12月31日的人民幣69.0百萬元，乃由於我們購買理財產品(主要包括(i)中信銀行結構性存款人民幣50.0百萬元；(ii)中國民生銀行結構性存款人民幣10.0百萬元；及(iii)中國工商銀行發行的人民幣9.0百萬元開放式非保本產品)。按公允價值計入損益的流動金融資產結餘由截至2023年12月31日的人民幣69.0百萬元減少至截至2024年的零，由於我們兌換了理財產品。

我們通過一套全面的內部政策及指引監控及控制投資風險，以管理我們的投資。我們的董事會決定我們的投資策略。我們與理財產品相關的投資策略側重於通過將投資組合的期限與預期的經營現金需求合理匹配以最大限度降低財務風險，同時產生理想的投資回報。為控制我們的風險敞口，我們在全面考慮多項因素(包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行金融機構的風險控制及信用、我們自身的營運資金條件，以及投資的預期利潤或潛在虧損)後作出與理財產品相關的投資決策。我們的財務部負責對該等產品的潛在投資進行全面的提議、分析及評估。在對理財產品進行任何重大投資或修改我們現有的投資組合之前，提議應由我們的首席執行官、首席財務官及財務經理共同審閱及批准。我們的首席出納員負責建立理財產品的資產登記冊並編製每週資產報告以供日常維護，而我們的財務總監及財務經理應根據該資產登記冊及每週資產報告及時管理理財產品。我們的管理層(包括我們的財務部)在管理企業運營的財務方面擁有豐富的經驗。**[編纂]**後按公允價值計入損益的金融資產投資須遵守上市規則第14章。

贖回負債

根據股東協議，我們的**[編纂]**前投資者已獲授贖回權，以要求我們回購我們的權益工具。我們確認此項回購義務為贖回負債，其初始按作清償相關義務的預期現金流量現值計量，其後按攤銷成本計量。因此，我們截至2022年、2023年及2024年12月31日的贖回負債分別為人民幣2,109.0百萬元、人民幣3,038.5百萬元及人民幣3,303.1百萬元。根據股東協議，**[編纂]**前投資者的所有特別權益於我們向聯交所提交**[編纂]**時不再有效，惟須受若干條件規限。請參閱「歷史、發展及公司架構—**[編纂]**前投資」及本文件附錄一會計師報告附註30。

財 務 資 料

流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動資產				
存貨.....	33,614	67,853	140,292	168,418
合約資產.....	3,908	4,123	4,969	6,635
貿易應收款項.....	368,860	411,053	559,242	459,594
預付款項及其他應收款項.....	32,170	66,256	89,530	156,870
按公允價值計入損益的金融資產.....	—	69,010	—	—
應收融資租賃款.....	3,293	750	2,909	3,016
現金及現金等價物.....	74,118	379,224	156,476	116,646
受限制現金.....	—	—	3,541	3,015
流動資產總額	515,963	998,269	956,959	911,178
流動負債				
貿易及其他應付款項.....	192,782	181,455	232,895	212,042
合約負債.....	55,877	64,804	86,265	106,250
應付工資及福利.....	22,966	15,233	15,052	13,671
借款.....	35,000	65,000	145,378	133,092
按公允價值計入損益的金融負債.....	667	2,383	2,370	2,370
租賃負債.....	14,395	4,913	10,665	11,128
流動負債總額	321,687	333,788	492,625	478,552
流動資產淨額	194,276	664,481	464,334	432,626

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣664.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣464.3百萬元，主要反映(i)與支援業務運營的現金流出有關的現金及現金等價物減少，及(ii)借貸增加，部分被貿易應收款項增加所抵銷。我們的流動資產淨額由截至2022年12月31日的人民幣194.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣664.5百萬元，主要乃由於流動資產總額由人民幣516.0百萬元增加至人民幣998.3百萬元，主要反映(i)因購買理財產品令按公允價值計入損益的金融資產增加；及(ii)由於我們於2023年完成D3輪融資，現金及現金等價物增加。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括(i)已購硬件及軟件，主要包括AI芯片、模塊、設備及支持軟件；及(ii)合約履行成本，包括員工成本、軟件及硬件採購成本以及開發AI解決方案的差旅開支，其將於客戶接受交付時即時確認為收入。我們的合約履行期一般介乎一至六個月，視乎我們所提供產品及解決方案的複雜程度而定。下表載列我們於所示日期的存貨：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
已購硬件及軟件	23,333	23,301	28,435
合約履行成本	17,056	53,021	119,339
減：存貨減值撥備	(6,775)	(8,469)	(7,482)
總計	33,614	67,853	140,292

我們的存貨結餘由截至2022年12月31日的人民幣33.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣67.9百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣140.3百萬元。存貨結餘的增加主要反映合約履行成本變動，原因是若干重大解決方案項目在年底尚未交付。該等項目主要屬於我們的日常生活解決方案業務，其相關企業客戶或系統集成商主要從事科技行業。該等項目一般有較長的交付期，僅於滿足若干里程碑驗收標準時方會確認為收入。因此，在該等項目的執行過程中，我們一般需承擔高額的合約履行成本。

我們於往績記錄期間不時評估存貨減值，且倘存貨到期或損壞，或其價格下跌及其可變現淨值大幅減少，我們可能會作出撥備以將存貨撇減至可變現淨值。於往績記錄期間，存貨週轉天數增加，於2022年、2023年及2024年分別為46天、49天及71天，且截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們賬齡六個月至一年的存貨結餘出現波動，分別為人民幣5.7百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣24.0百萬元。2024年的週轉天數及截至2024年12月31日賬齡六個月至一年的存貨結餘大幅增加，主要與合約履行成本增加有關，其主要反映公共部門最終用戶的大型公共運輸項目正在進行交付，而客戶僅在最終項目完成後驗收及付款。我們認為，六個月至一年的存貨回收風險相對較低，因為履約成本涉及的合約均進展正常並盈利且利潤率可接受，並預期於2025年底完成，惟須視乎個別項目的實際施工進度。於往績記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們賬齡超過一年的存貨結餘出現波動，分別為人民幣21.2百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣18.0百萬元。同時，截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的存貨減值撥備分別為人民幣6.8百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣7.5百萬元，主要與已購硬件及軟件相關。我們認為一年以上的存貨回收風險較低，且我們已計提充足撥備，由於(i)我們自供應商批量採購一般用途存貨項目(包括芯片、麥克風及屏幕)用於未來銷售及售後維護，其使用壽命相對較長，一般保持良好狀態以通過正在進行的合約逐步消耗；(ii)於往績記錄期間，我們在探索商機的同時，針對部分業務場

財務資料

景策略性地採購特定用途的存貨(如芯片模組)。隨著市場狀況及芯片模組供應情況改善，我們已調整採購策略以減少存貨水平並降低存貨損失的風險；及(iii)於往績記錄期間，我們因COVID-19的影響而面臨庫存積壓，我們計劃隨時間消耗。另一方面，由於幾乎所有的合約履行成本餘額都與因專案進程而尚未交付予客戶及尚未獲客戶驗收的正在進行的專案有關，故我們預計合約金額可在交付驗收後收回，並確定該等合約履行成本的可變現淨值較其相關已產生及預期成本為高，因此概無就大部分合約履行成本計提撥備。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
3個月以內.....	12,841	50,735	88,955
3至6個月.....	626	5,224	16,836
6個月至1年.....	5,687	3,721	24,028
超過1年.....	21,235	16,642	17,955
減：存貨減值撥備.....	(6,775)	(8,469)	(7,482)
總計.....	33,614	67,853	140,292

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	46	49	71

附註：

(1) 期間存貨周轉天數等於期初及期末存貨結餘總值平均值除以有關期間銷售成本，再乘以有關期間天數，即每年365天。

於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數保持相對穩定，於2022年、2023年及2024年分別為46天、49天及71天。於2023年及2024年的周轉天數增加主要是由於合約履行成本增加，主要反映了公營部門終端用戶的大型公共交通項目的持續交付，客戶僅於最終項目完成後方會交收及付款。該等項目預期將於2025年底完成，其取決於具體項目的實際建設進度為準。

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的存貨中人民幣50.2百萬元(或約34.0%)已交付或已消耗，與2025年2月28日的17.4%相比有顯著改善。

合約資產

倘我們收取合約付款的權利取決於終端用戶付款及保修期完成等因素，則確認合約資產。請參閱本文件附錄一會計師報告附註6。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的合約資產餘額分別為人民幣3.9百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣5.0百萬元。

財 務 資 料

下表載列我們於所示日期的合約資產明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
日常生活.....	1,834	3,593	3,265
醫療.....	3,091	1,764	2,482
減：合約資產減值撥備.....	(1,017)	(1,234)	(778)
總計.....	3,908	4,123	4,969

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的合約資產中人民幣0.1百萬元（或約2.3%）已核證。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項為我們於日常業務過程中就銷售產品及提供服務應收客戶的款項。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
預期信貸虧損率.....	27.2%	34.0%	30.1%
貿易應收款項.....	506,410	623,179	800,492
減：貿易應收款項減值撥備.....	(137,550)	(212,126)	(241,250)
總計.....	368,860	411,053	559,242

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣368.9百萬元、人民幣411.1百萬元及人民幣559.2百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項增加與我們的收益增長基本一致。

我們按個案基準與客戶釐定交易條款。授予我們貿易客戶的信貸期乃按個別基準釐定，正常信貸期主要為180天。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
1年以內.....	323,966	414,111	563,196
1至2年.....	133,944	108,459	121,264
2年以上.....	48,500	100,609	116,032
總計.....	506,410	623,179	800,492

由於整體市場狀況及市場競爭加劇，若干公營及私營部門客戶的營運資金周轉出現放緩，且其內部付款審批流程延長。截至2024年12月31日，我們的未收取貿易應收款項餘額為人民幣800.5百萬元，其中約人民幣237.3百萬元的賬齡超過一年。因截至2024年12月31日未收回賬齡較長的貿易應收款項以及截至2023年12月31日賬齡為一至兩年但於2024年仍未

財務資料

收回應收款項而導致賬齡兩年以上的貿易應收款項餘額增加的主要原因為與延遲收回若干面臨一定財政困難且正經歷較緩慢復甦的客戶有關。例如，若干公營部門客戶在疫情期間面臨長期預算限制，這隨後影響彼等與我們結算歷史應收款項的能力；此外，由於房地產行業整體低迷，部分房地產行業的私營客戶延長付款期限。然而，隨著房地產政策的轉變以及疫情後經濟進入復甦期，我們預期收回款項情況將會有所改善。我們於往績記錄期間內各年末進行減值評估，並就截至2024年12月31日賬齡超過一年的貿易應收款項計提撥備人民幣171.4百萬元。

下表載列截至所示日期我們按客戶類型劃分的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日					
	2022年		2023年		2024年	
	公營部門	私營部門	公營部門	私營部門	公營部門	私營部門
	(人民幣千元)					
1年以內.....	221,359	102,607	271,375	142,736	324,048	239,148
1至2年.....	51,764	82,180	78,218	30,241	105,207	16,057
2年以上.....	18,131	30,369	46,079	54,530	72,056	43,976
總計.....	291,254	215,156	395,672	227,507	501,311	299,181

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	254	283	277

附註：

- (1) 期間貿易應收款項周轉天數等於期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘總值平均值除以有關期間收益，再乘以有關期間天數，即每年365天。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項結餘總額增加；同時，我們的貿易應收款項周轉天數由2022年的254天增加至2023年的283天，並於2024年減少至277天。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項周轉天數相對較高主要是由於我們的公營部門客戶所致，由於其嚴格的內部財務管理及付款審批流程，彼等的付款週期通常較長。

我們應收公營部門客戶的貿易應收款項持續增加，其主要包括我們於各行業(包括交通及醫療)的業務擴張導致賬齡為一年以內的應收款項。2022年、2023年及2024年公營部門客戶的周轉天數分別為234天、330天及338天。該增加主要是由於我們持續拓展運輸及醫療等公營部門的業務，而該等公營部門的客戶(主要包括政府部門、公共組織及國有企業)根據彼等的內部財務管理及付款審批程序，一般擁有較長的付款週期。我們相信，我們於公共部門的擴展與長遠增長目標一致，並有可能透過擴大服務範圍創造價值，滿足公眾在日常生活多個方面的不同需要。另一方面，2022年應收若干公營部門客戶長期應收款項的收

財務資料

回時間延長，大部份相關交易均於上述年度進行，而當時公營部門終端用戶將資金轉向用於優先控制及對抗疫情。我們仍在收回上述年度該等長期應收貿易款項，導致截至2024年12月31日賬齡為兩年以上的應收款項較截至2023年12月31日的餘額相比有所增加。

私營部門終端用戶貿易應收款項餘額由截至2022年12月31日的人民幣215.2百萬元輕微增加至截至2023年12月31日的人民幣227.5百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣258.7百萬元。於2022年及2023年，私營部門客戶的周轉天數分別為278天及232天，原因為疫情後復甦緩慢，部分客戶正在改善整體流動性狀況。於2024年，私營部門客戶的週轉天數減少至211天，這得益於我們加強了收款工作。我們通過實施收款計劃及提供充足撥備管理長期貿易應收款項，於往績記錄期間，賬齡超過一年的私營部門最終用戶的貿易應收款項結餘持續減少。

我們經常評估貿易應收款項的可回收性，並根據客戶的歷史信貸記錄及對其財務狀況的持續監控作出充足撥備。截至2022年、2023年及2024年12月31日，貿易應收款項減值撥備分別為人民幣137.6百萬元、人民幣212.1百萬元及人民幣241.3百萬元。於往績記錄期間，我們的減值撥備有所增加，主要由於(i)長期賬齡賬戶的部分有所增加，我們採用較高的預期信貸虧損率計提撥備；及(ii)我們根據影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的過往及前瞻性資料調整預期虧損率。請參閱「— 財務風險披露 — 財務風險因素 — 信貸風險 — 貿易應收款項及合約資產」。估計所有貿易應收款項及合約資產的全期預期信貸虧損詳情披露於本文件附錄一會計師報告附註3.1。申報會計師對我們往績記錄期間的整體歷史財務資料的意見載於本文件第I-2至I-3頁。

我們一直努力收回貿易應收款項。截至2024年12月31日，我們已收回2022年收入中約90%的貿易應收款項(賬齡介乎二至三年)，2023年收入中約85%的貿易應收款項(賬齡介乎一至兩年)，以及2024年收入中約45%的貿易應收款項(賬齡在一年以內)。截至2025年4月30日，我們截至2024年12月31日的貿易應收款項總額中約人民幣190.2百萬元或23.8%已結清。

我們採取以下措施進一步解決貿易應收款項(尤其是賬齡超過一年的貿易應收款項)的可收回性問題：

- 作為一般政策，我們評估貿易應收款項的可收回性，並經常與客戶溝通以控制信貸風險。我們密切監察賬齡較長的貿易應收款項，並定期更新貿易應收款項的收回狀況。我們的業務部與客戶合作制定可行的付款計劃，而該等計劃的成功乃用作銷售團隊的表現指標。我們可能於必要時根據合約條款採取法律行動。
- 我們定期評估公營及私營部門客戶應佔餘額的可收回性，並根據彼等各自的特點及流動性計提充足撥備。由於其內部財務管理及付款審批流程，公營部門客

財務資料

戶或終端用戶付款週期通常較長。我們亦已審閱有關私營部門客戶的公開可得資料並與彼等不斷保持溝通。具體而言，根據我們截至2024年12月31日的貿易應收款項整體撥備政策，我們對截至2024年12月31日賬齡超過2年的未結算貿易應收款餘額所作出的撥備已全額覆蓋未結算款項。

- 於往績記錄期間，我們與世茂集團控股有限公司（「世茂集團」）的交易總額為人民幣120.1百萬元。從歷史上看，由於疫情及行業政策的不利影響等因素，向世茂集團收取款項的速度較預期緩慢。截至2024年12月31日，我們與世茂集團的貿易應收款項為人民幣28.7百萬元（其中我們已計提撥備人民幣26.3百萬元）及合約資產人民幣0.12百萬元（其中我們已計提撥備人民幣0.01百萬元）。截至2025年4月30日，我們已收回與世茂集團交易產生的大部分貿易應收款項總額（金額約為人民幣296.5百萬元）。截至2024年12月31日我們與世茂集團的貿易應收款項總額中約人民幣1.3百萬元已於2025年4月30日結算。我們正積極與世茂集團溝通，並將密切監察收款情況。我們已審慎評估世茂集團過往的付款行為及信貸風險，並計提相應撥備。我們認為，我們已根據往績記錄期間世茂集團的貿易應收款項的預期信貸虧損計提充足撥備以應對潛在的回收風險，且該等應收款項對我們的財務及業務表現造成重大不利影響的可能性甚微。
- 此外，我們已對逾期款項的信貸虧損率進行合理評估，並已就減值計提充足撥備。我們根據歷史付款情況、行業歷史信貸虧損率、外部信貸評級機構的數據以及影響客戶支付能力的宏觀經濟因素評估及調整預期虧損率。我們亦對涉及法律訴訟的客戶、大部分貿易應收款項逾期一年以上的客戶或被認為風險較高的客戶進行單獨評估，並相應計提撥備。
- 除加強現有應收款項的收回外，我們計劃執行更嚴格的客戶准入政策，並考慮歷史逾期金額和先前合約期限等因素。此外，我們正在與未償還歷史債務客戶協商縮短信貸期，並提高其預付款比例。

綜上所述，我們認為，根據我們對該等客戶的歷史信貸狀況、持續監察及信貸品質的評估，我們已充分評估貿易應收款項的可收回性，並已計提充足撥備。

我們已仔細評估應收款項回收的風險，並通過按個別基準審視客戶的賬目情況，經考慮個別或組合減值以及相關預期信貸虧損率計提充足撥備。於往績記錄期間，我們的減值撥備增加與貿易應收款項（「本公司對貿易應收款項的評估」）增加一致。

根據聯席保薦人所進行的獨立盡職調查工作，並考慮到上文披露的本公司的觀點及

財務資料

依據，除上文「業務—客戶—與世茂集團的合作」一節所披露的與世茂集團的貿易應收款項須待擬議清盤呈請外，聯席保薦人在所有重大方面均同意本公司對貿易應收款項的評估。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括預付供應商款項(包括但不限於軟件及硬件採購、技術服務及資本化[編纂]開支的預付款項)、租金、樓宇及其他按金以及待抵扣增值稅。

下表載列我們截至所示日期的其他應收款項及預付款項：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
		(人民幣千元)	
預付供應商款項	23,348	49,778	67,849
租金、投標及其他按金	6,032	7,585	6,239
可扣減增值稅進項	2,939	9,018	15,561
其他	3	4	3
減：其他應收款項減值撥備	(152)	(129)	(122)
總計	32,170	66,256	89,530

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的其他應收款項及預付款項分別為人民幣32.2百萬元、人民幣66.3百萬元及人民幣89.5百萬元。於2023年的其他應收款項及預付款項的增加主要是由於預付供應商款項包括(i)隨著業務擴張支持正在實施的項目的軟件及硬件採購以及為推廣AI技術應用於若干附屬公司進行的產品及原型示範增加人民幣14.9百萬元；及(ii)資本化[編纂]開支增加人民幣10.7百萬元。截至2024年12月31日，我們的預付款項及其他應收款項增加至人民幣116.3百萬元，主要由於(i)就項目實施向供應商支付的硬件及支持研發活動的科技服務費的預付款項增加，其共同代表我們向外部供應商下達的訂單，以確保供應滿足我們的年度業務擴張計劃並確保未來的交付時間表。

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的預付款項及其他應收款項中人民幣36.9百萬元(或約41.1%)已結清。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要指(i)貿易應付款項；(ii)應付稅項；及(iii)其他應付款項，包括應付第三方服務費、[編纂]費用、社保及住房福利、售後租回的借款以及物業、廠房及設備款項。

財 務 資 料

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		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項			
應付第三方款項	156,482	135,857	164,796
應付稅項	3,880	5,112	12,954
其他應付款項			
[編纂]開支	6,910	14,303	26,806
技術服務費	20,187	20,906	23,764
按金	807	800	779
售後租回的借款	—	1,000	—
其他	4,516	3,477	3,796
總計	192,782	181,455	232,895

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易及其他應付款項餘額分別為人民幣192.8百萬元、人民幣181.5百萬元及人民幣232.9百萬元。截至2023年12月31日的貿易及其他應付款項餘額較2022年12月31日有所減少是由於我們於2023年與供應商進行結算，部分被主要代表[編纂]開支的第三方服務費增加所抵銷。截至2024年12月31日的貿易及其他應付款項餘額較截至2023年12月31日有所增加，主要是由於應付我們供應商的硬件及軟件採購款項增加，此與我們的業務擴張一致，以及應付[編纂]開支增加。

我們通常獲授最長六個月的信貸期。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
1年以內	94,067	81,486	109,792
1至2年	56,452	16,226	21,610
超過2年	5,963	38,145	33,394
	156,482	135,857	164,796

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的貿易應付款項中人民幣55.0百萬元（或約33.4%）已結清。

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	135	123	96

附註：

(1) 期間貿易應付款項周轉天數等於期初及期末貿易應付款項結餘平均值除以有關期間的銷售成本，再乘以有關期間天數，即每年365天。

財 務 資 料

貿易應付款項周轉天數由2022年的135天減少至2023年的123天並進一步減少至2024年的96天，主要反映我們的付款時間表及對供應鏈的控制。

合約負債

合約負債主要指已建立履約義務惟尚未提供相關服務的客戶預付款項。下表載列我們截至所示日期的合約負債：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
日常生活.....	42,294	53,920	80,884
醫療.....	12,909	10,884	5,381
其他.....	674	—	—
總計.....	55,877	64,804	86,265

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的合約負債分別為人民幣55.9百萬元、人民幣64.8百萬元及人民幣86.3百萬元。我們在日常生活的合約負債大幅增加，這與我們整體業務的擴張一致。該增加被醫療的合約負債減少部分所抵銷，這主要由於本年度完成並交付了先前簽約的項目。

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的合約負債中人民幣31.1百萬元(或約36.1%)已確認為收入。

流動資金及資本資源

截至2022年、2023年及2024年12月31日，現金及現金等價物分別為人民幣74.1百萬元、人民幣379.2百萬元及人民幣156.5百萬元。展望未來，我們認為結合經營現金流量、股權及債務融資以及[編纂][編纂]淨額將能滿足我們對流動資金的需求。此外，我們於2023年最近的[編纂]前投資獲得所得款項淨額超過人民幣700百萬元。請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]前投資」。

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
營運所用現金.....	(165,941)	(284,666)	(316,778)
加：			
已收利息.....	314	1,875	2,298
已付所得稅.....	—	(1,324)	(957)
增加受限制現金.....	—	—	(3,541)
經營活動所用現金淨額.....	(165,627)	(284,115)	(318,978)
投資活動所得／(所用)現金淨額.....	80,537	(128,735)	34,869
融資活動產生現金淨額.....	29,550	717,975	61,383
現金及現金等價物的(減少)／增加淨額.....	(55,540)	305,125	(222,726)
年初之現金及現金等價物.....	129,650	74,118	379,224
對現金及現金等價物的匯兌影響.....	8	(19)	(22)
年末之現金及現金等價物.....	74,118	379,224	156,476

財務資料

於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年的經營現金流出淨額分別為人民幣165.6百萬元、人民幣284.1百萬元及人民幣319.0百萬元。經營現金流出主要是由於我們在研發方面作出大量投資以改進我們的技術、產品及解決方案，以及貿易應收款項因業務於往績記錄期間快速擴張而增加所帶來的營運資金變動。我們的貿易應收款項周轉率及存貨周轉率亦影響我們的現金狀況及現金轉換周期，因收入確認後收到現金的時間較長，這主要是由於公營部門客戶的付款周期較長以及庫存周轉天數相對較長，而其主要是由於尚未於年底前向客戶交收的在建項目產生的履約成本。我們預期透過利用(i)客戶群以及產品及解決方案擴大帶動收入持續增長；(ii)營運效率因山海大模型推出而有所提高，預期將提升研發效率及促進產品及解決方案迭代；及(iii)提高營運資金效率，以改善我們的經營現金流出淨額狀況。隨著我們的業務持續擴張，我們預期在研發、銷售及營銷以及管治及行政方面實現規模經濟，從而提高整體成本效益。請參閱「業務 — 業務可持續性」。

為加強我們對營運資金的管理，我們將繼續與客戶及供應商取得更佳的合約條款，並就審閱及批准信貸條款實施更嚴格的程序。我們旨在與更多具有良好信貸狀況的客戶建立關係，並改善貿易應收款項的收回情況，收窄貿易應收款項與貿易應付款項周轉天數的差距。

經營活動所用現金淨額

經營活動所用現金淨額主要包括按以下各項調整的期間除所得稅前虧損：(i)融資成本淨額、折舊及攤銷等非現金項目；及(ii)營運資金變動，如貿易應收款項、合約負債、貿易及其他應付款項以及合約資產。

於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣319.0百萬元，主要是由於除所得稅前虧損人民幣454.4百萬元，經以下各項調整：(i)加回非現金項目，主要包括融資成本淨額人民幣268.6百萬元及於損益內確認的金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣48.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項增加人民幣197.0百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣53.0百萬元所抵銷。

於2023年，經營活動所用現金淨額為人民幣284.7百萬元，主要是由於除所得稅前虧損人民幣373.6百萬元，經以下各項調整：(i)加回非現金項目，主要包括融資成本淨額人民幣210.9百萬元及於損益內確認的金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣91.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項增加人民幣133.4百萬元。

於2022年，經營活動所用現金淨額為人民幣165.9百萬元，主要由於我們的除所得稅前虧損人民幣375.6百萬元，經以下各項調整：(i)加回非現金項目，主要包括融資成本淨額人民幣177.4百萬元及於損益內確認的金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣72.0百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項增加人民幣176.0百萬元，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣63.9百萬元所抵銷。

財 務 資 料

投資活動(所用)／所得現金淨額

於2024年，投資活動所得現金淨額為人民幣34.9百萬元，主要是由於按公允價值計入損益的金融資產投資所得款項人民幣150.0百萬元，部分被購買按公允價值計入損益的金融資產投資人民幣82.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣128.7百萬元，主要是由於購買按公允價值計入損益的金融資產投資人民幣803.0百萬元以及物業、廠房及設備及無形資產的付款人民幣15.0百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產投資所得款項人民幣737.1百萬元所抵銷。

於2022年，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣80.5百萬元，主要是由於按公允價值計入損益的金融資產投資所得款項人民幣170.8百萬元，部分被購買按公允價值計入損益的金融資產投資人民幣88.9百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

於2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣61.4百萬元，主要來自銀行借款所得款項人民幣195.4百萬元，部分被償還銀行借款人民幣115.0百萬元及支付租賃負債人民幣13.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣718.0百萬元，主要是由於向D3輪投資者發行股權所得款項人民幣722.0百萬元及銀行借款所得款項人民幣74.4百萬元，部分被償還銀行借款人民幣44.4百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣294.6百萬元，主要可歸因於向D1輪投資者發行股權所得款項人民幣383.4百萬元及銀行借款所得款項人民幣53.7百萬元，部分被償還銀行借款人民幣114.6百萬元、支付D1輪股權融資的發行成本人民幣15.4百萬元及支付租賃負債人民幣11.2百萬元及已付利息開支人民幣2.3百萬元所抵銷。

債務

截至2025年4月30日(即就債務聲明而言的債務日期)，我們的債務包括：(i)借款(主要為無抵押銀行貸款)；(ii)贖回負債；及(iii)租賃負債。截至同日，我們擁有未動用的銀行融資人民幣326.9百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)
借款	35,000	65,000	145,378	133,092
其他應付款項 — 售後租回借款	—	1,000	—	—
贖回負債	2,108,990	3,038,456	3,303,051	3,394,737
租賃負債	18,767	9,598	18,248	25,495
總計	2,162,757	3,114,054	3,466,677	3,553,323

借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們分別產生短期及計息長期借款人民幣35.0百萬元、人民幣65.0百萬元、人民幣145.4百萬元及人民幣133.1百萬元。請參閱本文件附錄一附註37。

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)
銀行貸款，有抵押	—	40,000	50,000	73,092
無抵押銀行貸款	35,000	25,000	60,000	60,000
應收貼現票據借款 ⁽¹⁾	—	—	35,378	—
	<u>35,000</u>	<u>65,000</u>	<u>145,378</u>	<u>133,092</u>

附註：

(1) 應收貼現票據借款為銀行承兌匯票，實際利率為1.9%。

我們無抵押銀行貸款的實際年利率介乎2.52%至5.6%。董事確認，截至最後實際可行日期，並無可能影響我們承擔額外債務融資能力的重大契諾。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遭遇任何困難、拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾。

其他應付款項 — 售後租回借款

由於交易中商品或服務的控制權並未轉移，故我們將與第三方進行售後租回業務獲得的所得款項確認為借款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們確認為其他應付款項的售後租回借款分別為零、人民幣1.0百萬元、零及零。

贖回負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們的贖回負債分別為人民幣2,109.0百萬元、人民幣3,038.5百萬元、人民幣3,303.1百萬元及人民幣3,394.7百萬元，主要指我們購買權益工具的責任，其須待若干投資者行使贖回權利後方可作實。

財 務 資 料

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)
贖回負債.....	2,108,990	3,038,456	3,303,051	3,394,737

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們的流動及非流動租賃負債分別為人民幣18.8百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣18.2百萬元及人民幣25.5百萬元，主要指支持整體業務增長的辦公室及廠房的租賃。

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)
租賃負債				
流動.....	14,395	4,913	10,665	11,128
非流動.....	4,372	4,685	7,583	14,367
	<u>18,767</u>	<u>9,598</u>	<u>18,248</u>	<u>25,495</u>

債務聲明

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至債務日期，我們並無任何按揭、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）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保。我們的董事確認，自2025年4月30日起直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變化。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們並無任何重大或然負債。

承擔

資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們並無重大資本承擔，惟(i)於2023年4月25日，我們與濟南超算產業發展有限公司訂立協議，以預計現金代價人民幣90百萬元至人民幣100百萬元收購國家超算濟南中心科技園的辦公場所。截至2024年12月31日，我們已累計支付人民幣47.4百萬元，約佔預期購買代價總額的50%。我們預期將於2025年獲交付辦公空間，並在交付時結清餘款；(ii)於2024年1月9日，我們的附屬公司雲知聲（信陽）數字科技有限公司與信陽華信建投豫東南開發建設有限公司共同投資成立信陽華雲產業園區建設有限公司，並承諾根據公司章程以現金注資人民幣10百萬元。截至2024年12月31日，我們已投資人民幣2.3百萬元。請參閱附錄一會計師報告附註38。

財務資料

租賃承擔

我們根據經營租賃安排租賃若干辦公物業，租期介乎六個月至五年。下表載列我們截至所示日期未確認為負債的租賃承擔：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
不超過1年.....	1,987	—	533
超過1年但不超過2年.....	1,998	—	336
超過2年但不超過3年.....	1,169	—	421
超過3年但不超過4年.....	940	—	481
超過4年但不超過5年.....	1,011	—	200
總計.....	7,105	—	1,971

關鍵財務比率

下表載列我們於所示年度的關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
收益增長率(%).....	31.8	21.1	29.1
毛利率 ⁽¹⁾ (%).....	39.9	40.5	38.8
毛利增長率(%).....	65.4	22.8	23.8
淨虧損率 ⁽²⁾ (%).....	(62.5)	(51.7)	(48.4)
經調整淨利潤率 ⁽³⁾ (非國際財務報告準則財務計量)(%).....	(30.5)	(18.8)	(17.9)

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年內收益再乘以100%。
- (2) 淨虧損率等於淨利潤／虧損除以年內收益再乘以100%。
- (3) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則財務計量)等於經調整利潤／虧損淨額(非國際財務報告準則財務計量)除以年內收益再乘以100%。

資本開支

我們於2022年、2023年及2024年的資本開支分別為人民幣1.3百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣32.9百萬元，指物業、廠房及設備以及無形資產的付款。我們預期將於2024年產生額外資本支出，其與我們的業務增長一致。我們預期透過營運現金流及[編纂][編纂]淨額為該等資本支出提供資金。我們可能根據發展計劃或市場狀況及我們認為合適的其他因素調整任何特定時期的資本支出。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一附註39。

財 務 資 料

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃在正常業務過程中按照各關聯方與我們協商的條款進行，且並無扭曲我們的經營業績或使我們的歷史經營業績無法反映我們的未來表現。

財務風險披露

我們的活動使我們面臨各種財務風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險及價格風險）、信貸風險及流動性風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並力求將對我們財務業績的潛在不利影響降至最低。於往績記錄期間，我們並無使用任何衍生金融工具對沖若干風險敞口。

財務風險因素

市場風險

外匯風險

外匯風險主要來自以非各集團實體功能貨幣的貨幣計值的已確認資產及負債。我們主要在中國經營，大部分交易用人民幣結算。

因各集團實體並無持有以其功能貨幣以外貨幣計值的重大資產及負債，故於2022年、2023年及2024年12月31日，我們的外匯風險敞口並不重大。

利率風險

我們的利率風險主要來自贖回負債、借款、租賃負債、現金及現金等價物、受限制現金以及理財產品投資（其被分類為按公允價值計入損益的金融資產）。當中以浮動利率計息者使我們面臨現金流量利率風險，而當中以固定利率計息者則使我們面臨公允價值利率風險。

倘以浮動利率計息借款的利率上升／下降10%，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的除所得稅前虧損分別上升／下降約人民幣34.0千元、人民幣280.8千元及人民幣504.7千元。此分析不包括利息資本化的影響。

倘現金及現金等價物的利率上升／下降10%，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的除所得稅前虧損分別下降／上升約人民幣31.4千元、人民幣187.5千元及人民幣36.5千元。

按固定利率計息的金融資產及負債產生的公允價值利率風險對我們而言並不重大。

我們定期監控我們的利率風險，以確保不存在重大利率變動的不當風險。

財 務 資 料

價格風險

我們就我們所持有及於資產負債表中按公允價值計入損益的金融資產分類的長期投資及短期投資面臨價格風險。我們並無面臨大宗商品價格風險。為管理投資帶來的價格風險，我們將其投資組合多樣化。該等投資由管理層逐一管理，其或出於戰略目的，或出於同時實現投資收益及平衡我們的流動性水平的目的。敏感性分析由管理層進行，詳見本文件附錄一會計師報告附註3.3。

信貸風險

風險管理

我們面臨的信貸風險主要與我們的現金及現金等價物、理財產品（其被分類為按公允價值計入損益的金融資產）、受限制現金、貿易應收款項、合約資產、融資租賃應收款項及其他應收款項（計入「預付款項及其他應收款項」）有關。以上各類金融資產的賬面值為我們就相應類別的金融資產所面臨的最大信貸風險。

為管理自現金及現金等價物、受限制現金及按公允價值計入損益的金融資產計量的理財產品產生的風險，我們只與中國國有或信譽良好的金融機構進行交易。近期並無與該等金融機構有關的違約記錄。

為管理自貿易應收款項及合約資產產生的風險，我們訂有政策以確保與擁有適當信貸記錄的交易對手進行具信貸條款的銷售，且管理層對其交易對手進行持續信貸評估。授予客戶的信貸期通常不超過180天，且該等客戶的信貸質量透過考慮他們的財務狀況、過往經驗及其他因素評估。

就其他應收款項（包括計入「預付款項及其他應收款項」）及融資租賃應收款項而言，管理層根據過往結算記錄及過往經驗就其他應收款項的可收回性作出定期組合評估及個別評估。鑒於與債務人合作的歷史及應收彼等的應收款項的收款歷史，管理層認為我們應收彼等的其他應收款項未償還餘額的固有信貸風險偏低。

金融資產及合約資產減值

我們採用預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）模型對以攤銷成本計量的金融資產（主要包括貿易應收款項、其他應收款項及融資租賃應收款項）及合約資產進行減值評估。預期信貸虧損的金額在每個報告日更新，以反映信貸風險自初始確認後的變化。

現金及現金等價物、受限制現金及理財產品

儘管現金及現金等價物、受限制現金及理財產品（其被分類為按公允價值計入損益的金融資產）亦須符合國際財務報告準則第9號的減值規定，但已識別的減值虧損不大，因為

財 務 資 料

它們主要存放在中國國有銀行，且目前概無與該等銀行有關的違約歷史。該等工具被認為具有較低的信貸風險，原因是彼等的違約風險較低，且對手方具備強勁實力，可於近期內履行其合約現金流量責任。

貿易應收款項及合約資產

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貸虧損，據此估計所有貿易應收款項及合約資產的全期預期信貸虧損。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項及合約資產已根據收入確認的共同信貸風險特徵、信貸評級及賬齡進行分組。預期虧損率乃基於歷史付款情況，行業歷史信貸虧損率及外部信貸評級機構公佈的數據進行調整，以反映有關影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。我們已將國內生產總值（「國內生產總值」）、消費物價指數（「消費物價指數」）、生產物價指數（「生產物價指數」）及在中國內地提供服務的廣義貨幣(M2)確定為最相關的因素，並據此基於該等因素的預期變動調整虧損率。

流動性風險

我們旨在維持充足的現金及現金等價物。由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性風險並維持充足的現金及現金等價物或調整融資安排以滿足我們的流動資金需求。

股息

於往績記錄期間，本公司或組成本集團的其他實體並無派付或宣派股息。目前，我們並未實施政策以固定股息分派比率。

任何日後的股息宣派及派付將由董事全權酌情決定，並將取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事認為相關的其他因素。誠如中國法律顧問所告知，概無須宣派或派付的股息，惟從合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付者除外。未來我們所賺取的所有淨利潤將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須將淨利潤的10%撥入法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。股東可於股東大會上批准董事會建議的任何股息宣派。

營運資金確認

考慮到我們可用的財務資源（包括我們的手頭現金及現金等價物、未動用的銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額），董事認為我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

可分派儲備

截至2024年12月31日，我們並無可分派儲備。

財 務 資 料

[編纂]開支

[編纂]開支是指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]開支，包括[編纂]產生的[編纂]將約為[編纂]百萬港元（包括(i)[編纂]約[編纂]百萬港元，及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元以及其他費用及開支約[編纂]百萬港元），佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]的[編纂]）及[編纂]未獲行使）。在[編纂]開支總額中，約[編纂]百萬港元直接歸因於向公眾發行[編纂]，並將從權益中扣除，截至2024年12月31日，[編纂]百萬港元已支銷，而剩餘約[編纂]百萬港元預期將於[編纂]後支銷。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

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的充分盡職調查工作且經適當及仔細的考慮後，董事確認，直至本文件日期，自2024年12月31日（即本文件附錄一所報告期間結束的日期）以來，我們的財務或[編纂]狀況或前景並無重大不利變動，且自2024年12月31日以來，並無發生可能對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13條至第13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況導致須遵守上市規則第13.13條至第13.19條項下的披露規定。