

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料，並須與本文件全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱整份文件。

任何投資均涉及風險。投資[編纂]的若干風險載於本文件「風險因素」。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱該節。

概覽

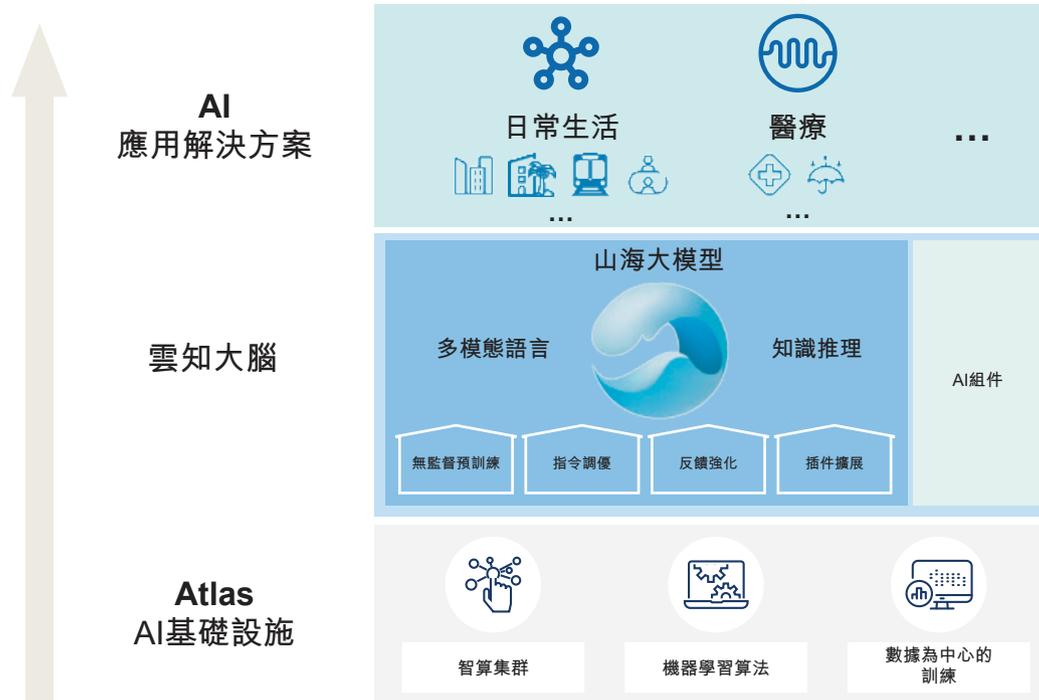
我們是誰

我們是一家AI解決方案提供商，專注於在中國銷售用於日常生活及醫療相關應用場景的對話式AI產品及解決方案。我們的業務集中於通過以用戶為中心的AI解決方案，提升運營效率、加強決策能力及提供更佳結果，為不同行業的客戶提供動力。該等解決方案建基於我們專有的中心技術平台雲知大腦，該平台是從智能客戶服務及醫療診斷到多語言對話助理等廣泛應用的基礎。我們的技術利用持續的人機交互來改善其能力。於2023年，我們推出了山海大模型，其為一個600億參數的大型語言模型，具有生成式多語言及多模態功能，通過動態推理及跨模態數據處理實現人機交互。在Atlas AI基礎設施的支持下，我們確保高效的模型訓練及部署，推動迭代及行業特定調整。

我們為日常生活AI及醫療AI中廣泛的應用場景提供極具競爭力的產品和解決方案。中國的AI解決方案市場高度分散。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%。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服務及解決方案排名第四。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不斷迭代。

下圖說明Atlas AI基礎設施、雲知大腦及AI應用解決方案，分別為基礎層、中央技術平台層及應用層，共同構成我們AI解決方案的技術堆疊。

概 要



AI應用解決方案

我們的AI應用解決方案層位於我們技術堆疊的頂部，是用戶與之互動的地方。基於雲知大腦，我們提供易於部署、效能最佳的AI產品及解決方案，可為廣泛客戶進行高效調優，有助客戶提高運營效率及生產力，以及為各行業的終端用戶帶來價值。具體而言，AI應用解決方案可分為日常生活及醫療場景：

- **日常生活**：我們提供可應用於（其中包括）交通、商業空間、酒店及住宅場景等應用場景的多樣化AI產品及解決方案，以提升人們日常生活的便利性和品質。企業可以為客戶提供由AI解決方案賦能的沉浸式智能產品及服務，從而提升運營效率及服務質量，並減少管理成本。例如，我們開發了應用於深圳地鐵20號線自動售票機的語音售票系統。該系統使乘客可透過語音選擇目的地，於售票機選站的平均時間由傳統人手約15秒縮短至約1.5秒。該功能提高購票效率，並解決售票機排隊造成的擁堵問題，從而改善整體乘客體驗及優化地鐵站內的交通流量。於2022年、2023年及2024年，日常生活解決方案已賦能299名、294名及313名企業客戶以及86名、112名及121名系統集成商／代理商，包括中國前三大保險集團、深圳地鐵20號線及廈門軟件園。此外，我們通過MaaS向開發者和企業按需要提供AI大語言模型能力。主要產品包括基於公有雲的AI能力應用程式介面（「API」），使不同的應用程式能夠相互通信、定制專有AI技術服務平台及AI模型嵌入式芯片和物聯網（IoT）硬件模組。於2022年、2023年及2024年，我們已分別向開發者和客戶銷售12.8百萬顆、24.5百萬顆及36.0百萬顆AI芯片。我們通常根據客戶所選擇的產品總單價及定制程度釐定產品的最終價格。

概 要

- 醫療**：我們提供AI賦能醫療解決方案，如病歷語音輸入、病歷質控、單一疾病質控及醫療保險支付管理。該等AI解決方案通常作為定制的AI賦能業務系統交付，其可規範醫療服務流程和決策，從而減少醫療失誤，提高醫療服務質量並保障患者權益。例如，在病歷質控方面，於應用AI之前，傳統信息技術解決方案僅可就及時性與完整性進行基本質控。然而，隨著自然語言理解及臨床知識圖譜的應用，如今其可以就標準化及合理性進行質控，大幅提升質控的範圍及深度，並達到接近人工專家質控品質的完成度。具體而言，自然語言理解技術用於識別實體及從病歷文本中提取關係。通過理解該等文件，可以對住院患者的病情變化及診療過程進行建模並再現。然後，應用臨床知識圖譜中儲存的知識進行推理，以確定病歷文件中反映的診斷及治療行動是否合理，從而進行深入質控。

該等AI解決方案亦可幫助醫務人員提高效率。例如，與打字輸入相比，病歷語音輸入系統將病歷輸入的速度加快四至六倍；與人工審核相比，病歷質控系統將質量審核所需的時間減少80%，因此能全面檢查所有病歷，而人工審核僅能抽樣檢查病歷。該等AI解決方案亦有助於防止不合理的醫療開支，支持醫療改革，並提高醫療保險的使用率和效率。請參閱「我們的產品組合—醫療」。於2024年，我們已向166名醫療客戶提供AI解決方案。我們通常根據所提供解決方案的功能及執行的定制程度釐定最終價格。

下表載列我們於所示年度按來源及產品類型劃分的收入明細：

	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)					
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
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 ⁽¹⁾	485	0.1	342	0.0	7	0.0
總計	600,619	100.0	727,316	100.0	939,017	100.0

附註：

(1) 其他主要包括租賃辦公場所及銷售若干電子設備的收入。

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/代理商	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

概 要

定價

我們已為產品及解決方案開發不同的定價政策。具體而言：

- **日常生活**：我們一般向客戶提供日常生活解決方案及產品的菜單式報價。每個解決方案的報價通常取決於(其中包括)銷售成本、供求關係、營銷定位以及競爭解決方案及產品的價格。我們結合選定的解決方案及產品，為客戶進行適當的定制修改。
 - **日常生活解決方案、AI芯片及AI模塊**：我們通常根據客戶所選擇的產品總單價及執行的定制程度釐定最終價格。
 - **AI能力API**：我們以按次付費的方式收取該等服務的訂閱費。於往績記錄期間，該等訂閱費對我們的總收入而言並不重大。
- **醫療**：我們的醫療解決方案通常作為定制的一站式AI賦能業務系統提供，其中根據特定客戶需求集成精選的AI軟件及硬件。我們亦提供基於交互式AI能力的標準化效率工具(例如語音交互解決方案及服務解決方案)。我們通常考慮各種因素釐定我們的醫療解決方案的價格，包括市場定位、市場情況、政策要求、客戶類型、競爭對手的定價、解決方案的功能及定制程度。

Atlas AI基礎設施

我們的Atlas AI基礎設施由硬件及可實現計算、儲存、連接、調度及管理的軟件資源組成。其支持我們的中央技術平台雲知大腦以及雲知大腦的核心算法模型山海大模型的開發、優化及運營。我們戰略性地於2016年開始建立Atlas AI基礎設施，其專注於我們的智算集群，就高效機器學習工作動態調度強大算力。Atlas的智算集群目前擁有超過184 PFLOPS的計算能力，以及超過10PB的存儲容量，而兩者均可在不中斷訓練任務的情況下進行擴展。我們的智算集群可高效動態地調度數千個GPU進行並行計算，並無縫執行動態擴張，以滿足不斷變化的業務需求。其亦能為大型機器學習任務優化資源使用率，例如儲存、帶寬及算力，解決其重大並行計算的需求。智算集群強大的算力、高效動態的調度和可擴展性是我們推進AI解決方案的競爭優勢。

雲知大腦

雲知大腦為中央技術平台，具備高通用性、適應性及高效性，可透過芯片、邊緣SDK、公有及私有雲部署來交付。該中央技術平台賦能我們的AI應用解決方案，開發者在此構建、測試及管理AI應用解決方案。雲知大腦包括核心算法模型及一系列AI組件。核心算法模型自2019年起一直為UniCore，直至其於2023年5月被山海大模型取代。UniCore為我們首個基於BERT的大語言模型。在過去幾年UniCore的演進及改良基礎上，山海大模型具有更高的參數及數據規模以及生成能力，且經過海量文本及代碼預訓練，其擁有超過600億個參數，具有強大的通用能力。

核心技術與應用

大語言模型

我們的大語言模型山海大模型是雲知大腦的核心，它決定了系統的認知及業務處理能力，也是我們基於MaaS的業務模式的關鍵。使用傳統技術的互動系統往往難以理解使用者的自然語言表達。對於一個校準良好的系統來說，即使使用者表達的微小變化或需要使用上下文關係，也很容易導致系統故障。大語言模型在理解及產生自然語言方面具有顯著優勢。它們能使人機互動系統更輕鬆地理解使用者的各種表達方式(語音或文字)，並產生更像人類的反應，提供準確、便利及高效的用戶體驗。

概 要

行業級知識圖譜

行業知識圖譜是認知智能的核心組成部分，其與山海大模型結合時可有效提高產業知識的準確性和可靠性，解決產業問題。人們的日常生活常識、建築空間的各種規則和系統以及甚至不同科學知識部門都可以結構化及圖譜化。在執行人機互動或任務時，人工智能可以參考知識圖譜中的內容，讓系統做出合理、有效及具體的回應。例如，地鐵站的位置資訊可以預先儲存在知識圖譜中。當使用者詢問洗手間的位置時，系統在理解詢問內容後，可以從知識圖譜中檢索訊息，然後使用自然語言生成產生文字訊息，並透過語音回應將這些訊息傳遞給使用者。同樣，透過對大規模醫學知識進行的機器學習的過程，人工智能可以系統理解醫學，並提供流程管理及決策支持。

多模態感知及生成

我們的多模態感知和生成技術涵蓋了從外部訊號感知開始到回應訊號產生結束的通訊鏈，促進了我們的對話式人工智能核心技術所支援的人工智能通訊方法。深圳地鐵20號線的售票機為該技術的示例。機器利用電腦視覺來感知前方是否有使用者。如果偵測到有使用者，就會啟動對話功能；如果沒有，機器就會保持沉默。一旦啟動，機器就會使用麥克風陣列捕捉使用者的聲音，分析語音內容，理解使用者的意圖，並做出回應或執行相應的操作。這是多模態感知的典型流程。在與使用者對話期間，機器可以執行某些操作，在螢幕上顯示結果或文字，或透過語音向使用者提供提示及回饋。語音電子病歷輸入是另一個典型的語音輸入場景。機器透過麥克風感知醫生的聲音，並從聲音中提取有效資訊形成文字。然後，人工智能根據對文字的理解，提出優化內容的建議。

一站式物聯網互聯系統

我們開發了一個獨特的一站式物聯網互聯系統，就特定應用場景將所有相關空間、裝置、使用者和服務進行互聯，重新定義人、事、物之間的有機互動。該系統主要用於生活場景。以智能家庭為例：該系統的終端是各種物聯網設備，包括電燈、空調和風扇等執行設備，以及溫度計、動作偵測器和煙霧偵測器等感測器。該系統的中心是物聯網系統，終端和中心透過互聯網等相互連接。該系統還包括與終端用戶互動的各種終端及與運營商（倘有）打交道的各種業務系統。例如，使用者感覺太冷，透過語音對互動終端說需要提高溫度。系統會理解使用者的意圖並調節溫度。同時，不同位置的溫度感測器會透過互聯網不斷向物聯網中心傳輸資料。人工智能中心根據知識圖譜判斷，即使按照使用者的要求調節了溫度，某些區域的溫度仍可能異常。因此，它會自動發出異常警報，指揮特定的維護人員檢查並解決問題。請參閱「業務—雲知大腦—山海大模型—AI組件」以了解我們的核心技術及應用的詳細說明。

財務概覽

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%；我們的毛利由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；以及經加回股份支付開支、贖回負債利息的融資成本及[編纂]開支，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。

概 要

我們的優勢

我們認為以下競爭優勢促使我們取得成功，並使我們於競爭對手中脫穎而出：

- AGI技術的早期進入者，於業績記錄期間各年度，我們按收入計始終位居中國第四大AI解決方案提供商，市場份額為0.6%；
- 以強大的基礎設施推動研發及產品化能力；
- 廣泛深入的合作支撐商業化成功；
- 數據回輪不斷推動技術及產品優化；及
- 經驗豐富的管理團隊及核心人員。

請參閱「業務 — 我們的優勢」。

我們的戰略

我們計劃採取以下戰略以實現上述目標：

- 加強AI基礎設施及模型；
- 吸引和培養AI人才；
- 拓展應用場景及垂直行業；及
- 國際擴張。

請參閱「業務 — 我們的戰略」。

我們的客戶及供應商

我們擁有龐大的客戶群，不依賴任何單一客戶。於往績記錄期間，我們的絕大部分收益均來自中國。於2022年、2023年及2024年，來自我們最大客戶於往績記錄期間各年度的收入分別佔我們於該等年度總收入的13.1%、9.3%及7.0%。於2022年、2023年及2024年，來自我們五個最大客戶於往績記錄期間各年度的收入分別佔我們同年總收入的30.8%、27.4%及26.7%。請參閱「業務 — 客戶」。

我們的供應商包括信譽良好的硬件組件(例如模組及芯片)、軟件、研發及營銷服務提供商。於2022年、2023年及2024年，來自我們最大供應商於往績記錄期間各年度的費用分別佔我們於該等年度採購總額的20.8%、18.0%及12.6%。於2022年、2023年及2024年，來自我們五大供應商於往績記錄期間各年度的費用分別佔我們同年採購總額的46.2%、43.4%及44.2%。請參閱「業務 — 供應商」。

競爭

我們所處的AI解決方案行業競爭激烈。根據弗若斯特沙利文的資料，AI解決方案提供商與傳統解決方案提供商之間的競爭乃基於以下因素：(i)頂尖的AI研究人才庫；(ii)自主研發且強大的AI基礎設施；及(iii)行業及客戶覆蓋範圍。請參閱「行業概覽」。我們主要與其他專注於開發及商業化AI產品和解決方案的公司競爭。就我們所進入的各垂直行業而言，我們亦與在有關垂直領域不以AI為導向的傳統解決方案提供商競爭。我們在未來亦可能面臨來自新進入者的競爭，此將加劇競爭。例如，擁有大量財政資源、尖端技術能力及廣泛銷售渠道的更為成熟的技術公司可能會開發與我們直接競爭的解決方案。請參閱「行業概覽」。

我們相信以下關鍵優勢使我們從競爭對手中脫穎而出。

- 技術路線圖；
- 技術先行者；
- 自主研發的Atlas AI基礎設施；

概 要

- 客戶群；及
- 人才庫。

風險因素

業務營運涉及若干風險及不確定性，其載於「風險因素」一節。閣下於決定投資我們的發售股份前，務請審慎閱讀該節的全部內容。我們面臨的若干主要風險包括：

- 我們經營所在行業具有不斷變化的特點。我們未必能持續開發及創新技術並提供符合客戶預期的產品及解決方案；
- 我們面臨與客戶延遲付款及違約有關的信貸風險；
- 我們可能無法成功與當前或未來的競爭對手競爭；
- 於往績記錄期間，我們有經營活動淨虧損、淨負債及淨現金流出，且日後可能無法實現或隨後維持盈利能力；
- 我們近期的增長未必反映我們的未來表現，且我們日後未必能維持收益增長率；
- AI行業在中國不斷發展且受到廣泛的監管。未來法律法規可能施加額外要求及其他責任，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；
- 我們須遵守複雜且不斷發展的有關數據安全、隱私及個人信息的法律、法規及政府政策。實際或聲稱未能遵守隱私及數據保護法律、法規及政府政策可能會損害我們的聲譽，阻止現有及潛在客戶使用我們的產品及解決方案，並可能使我們面臨重大法律、財務及經營後果；
- 我們可能無法挽留現有客戶、吸引新客戶或增加其消費；
- 我們面臨與延長現金轉換週期相關的風險。
- 我們可能未能有效管理存貨；
- 我們的業務很大程度上取決於管理層及其他主要人員的持續努力，以及支持我們營運及未來發展的優秀人才儲備，而我們可能未能挽留、吸引、招聘及培訓該等人員；及

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請根據(i)[編纂] (包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股)；及(ii)將由我們現有境內[編纂]股份及[編纂]外資股轉換而來的H股[編纂]，前提包括我們滿足上市規則第8.05(3)條市值／收益測試的規定，其中經參考：(i)截至2024年12月31日止財政年度，我們的收益為人民幣939.0百萬元(相當於約1,016.8百萬港元)，超過500百萬港元；及(ii)我們[編纂]時的預期市值，其按指示性[編纂]的[編纂]計算，超過[編纂]港元。

概 要

合併全面虧損表的主要組成部分

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)		
收益.....	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)

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規定或呈列。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綜合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)的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我們根據國際財務報告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報告的經營業績或財務狀況的替代。

概 要

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>(183,205)</u>	<u>(136,591)</u>	<u>(168,382)</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。

於往績記錄期間，我們的收益增長持續。我們的收入由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，原因是我們擴展至新的垂直行業並提供更廣泛的AI解決方案。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，主要是由於我們的業務快速增長，我們於往績記錄期間產生大量研發開支。儘管我們已開始實施審慎措施以管理成本及經營開支，我們目前預期該等狀況可能會持續，直至我們實現更大規模收入。

業務可持續性

於往績記錄期間，我們實現了持續的收益增長。我們的收益由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。我們於2022年、2023年及2024年的毛利率維持相對穩定，分別為39.9%、40.5%及38.8%。於往績記錄期間，我們的客戶由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。這主要由於我們提供的多種AI解決方案及產品增加及其適用行業增加，以及隨著醫院內部系統的智能升級對智慧醫療解決方案的需求增加。主要客戶數目由2022年的92名增加至2023年的104名，並進一步增加至2024年的106名。我們來自主要客戶的收入由2022年的人民幣538.6百萬元增加至2023年的人民幣666.4百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣875.1百萬元。我們優化客戶基礎並專注於主要客戶的長期策略已被證明行之有效，推動我們實現收入的快速增長，同時幫助我們維持穩定的毛利率，為可持續增長奠定基礎。我們增強AI技術以提供符合不斷變化的客戶需求的針對性及創新AI產品及解決方案，加上我們成功擴大客戶基礎及深化客戶關係，確保我們能實現長期及可持續的業務增長。

我們在中國AI解決方案行業持續保持領先地位。根據弗若斯特沙利文的數據，儘管行業競爭激烈，我們於往績記錄期間按收入計仍穩居前五大市場參與者之列。於往績記錄期間各年度，我們在中國AI解決方案行業的市場份額穩定維持在0.6%，排名第四。前三大參與者的總市場份額由2022年的22.0%大幅下降至2024年的13.8%，反映市場集中度下降。我們

概 要

亦於2024年加快研發投入，以保持競爭力。根據弗若斯特沙利文的數據，自2025年1月起，中國AI解決方案行業對前沿技術的需求顯著上升，並進入加速增長階段。綜合上述因素，我們相信我們已具備有利條件以把握日益增長的市場機遇，並進一步提升市場地位。

我們預計通過加強產品整合及客戶不斷發展的業務提高市場份額。我們在AGI技術方面的先行者優勢及聲譽，以及在不同終端市場支持多元化產品及解決方案的能力，結合我們在AI市場多年實踐積累的經驗，形成支持我們進一步擴張的競爭優勢。根據弗若斯特沙利文的資料，以中國AI解決方案提供商提供的日常生活AI解決方案的市場規模由2019年的人民幣30億元增加至2024年的人民幣105億元，複合年增長率為28.7%，預期2030年將達到人民幣1,496億元，2024年至2030年的複合年增長率為55.7%；中國醫療AI服務及解決方案的市場規模由2019年的人民幣11億元增加至2024年的人民幣99億元，複合年增長率為54.3%，預期2030年將達到人民幣1,465億元，2024年至2030年的複合年增長率為56.6%。

撇除(i)股份支付開支；(ii)贖回負債利息的融資成本；及(iii)[編纂]開支等項目的影響後，我們於2022年、2023年及2024年分別確認經調整淨虧損(非國際財務報告準則財務計量)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，分別佔同年我們收益的30.5%、18.8%及17.9%。經調整淨虧損為非國際財務報告準則計量。請參閱「財務資料 — 非國際財務報告準則計量」。我們的淨虧損主要是由於往績記錄期間產生龐大的研發開支。於往績記錄期間，隨著我們的業務增長，我們研發開支的絕對金額有所增加。我們已開始實施審慎的措施來管理成本及經營開支。根據我們的業務運營及未來擴張情況，我們密切監控現金狀況是否充足。

展望未來，我們的目標是主要通過以下方式實現盈利：

(I) 不斷增強及豐富產品及解決方案。我們不斷增強及豐富產品及解決方案，並利用Atlas AI基礎設施及雲知大腦技術平台的增強以豐富產品組合，這有望提高研發效率並加速產品及解決方案的迭代。

(II) 擴大客戶群並留住現有客戶。通過利用與燈塔客戶合作獲得的專業知識以及Atlas AI基礎設施及雲知大腦技術平台所賦予的能力，我們計劃(i)將我們針對現有應用場景、具高度可複製性的解決方案擴展至新客戶；及(ii)將新的應用場景的解決方案擴展到現有客戶。

(III) 通過提高規模經濟和運營效率以控制成本。自成立以來，我們一直積極參與領先AI技術及推動行業的創新。儘管經營虧損乃主要由於大量研發成本，我們認為，我們在改善AI技術方面的戰略投資將使我們在競爭激烈的AI環境中處於有利地位，並為我們的長期成功作出貢獻。我們對研發的承諾已展現良好的業績，於往績記錄期間，我們的收入持續增長。該增長直接得益於我們強大的技術能力，我們預計將繼續帶來長期利益。隨著我們研發效率提高及經營規模擴大，我們亦預期從規模經濟中受益。

請參閱「業務 — 業務可持續性」。

概 要

合併財務狀況表的若干組成部分說明

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
流動資產總額	515,963	998,269	956,959
非流動資產總額	52,881	106,337	123,017
流動負債總額	321,687	333,788	492,625
非流動負債總額	2,158,395	3,069,575	3,340,259
流動資產淨額	194,276	664,481	464,334
淨負債	(1,911,238)	(2,298,757)	(2,752,908)
非控股權益	(20,379)	(17,273)	(19,120)

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)與支持業務運營的現金流出有關的現金及現金等價物減少；及(ii)借款增加，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。

我們的淨負債由截至2022年12月31日的人民幣1,911.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2,298.8百萬元，主要是由於就新授予D3輪投資者的贖回權確認贖回負債。我們預計[編纂]後將實現淨資產狀況，因為贖回負債將被終止確認，且其賬面價值將計入權益。我們的淨負債進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣2,752.9百萬元，主要由於(i)贖回負債增加及(ii)淨虧損增加。

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)
受限制現金增加	—	—	(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
融資活動所得現金淨額	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

於2022年、2023年及2024年，我們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，主要是由於我們產生龐大的研發開支導致除所得稅前虧損。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進行中項目產生的履約成本。我們的投資現金流出淨額於2023年為人民幣128.7百萬元，主要與購買按公允價值計入損益的金融資產投資(包括非上市股權投資及理財產品)有關。

概 要

鑒於我們的業務營運及未來擴張，我們密切監控現金狀況的充足性。於往績記錄期間，我們主要以股東出資及透過[編纂]前投資融資撥付現金需求。我們的現金結餘總額足以應付經營活動所用現金流量淨額，並為我們的業務營運擴張提供充足流動資金。因此，經考慮我們可動用的財務資源後，我們相信我們擁有充足的營運資金，包括充足的現金及流動資產，以滿足我們目前的需求以及自本文件日期起計未來十二個月的需求。此外，我們實施了一系列策略措施，以管理我們延長的現金轉換週期以及確保充足營運資金及增強流動資金。我們已透過定期進行賬齡分析監控應收款項（特別關注付款週期較長的客戶，例如公共部門客戶）加強貿易應收款項管理。我們建立了預警系統，標記收款週期較長的賬戶，並指派專門的客戶經理透過結構化的跟進措施主動與該等客戶溝通，動態監控彼等的狀態，與客戶商討還款計劃並於有需要時採取法律行動。若客戶的財務狀況有重大變化，我們會隨之增加追款力度。同時，我們完善了客戶甄選程序，優先與財務狀況穩定的客戶合作，確保未來應收款項的安全。此外，透過增加客戶預付款項、縮短付款週期，以及將項目實施與長期客戶的付款績效相結合，我們的付款條款得以優化。為進一步優化及加快收款，我們積極採用電子發票，減少對紙本發票的依賴，簡化了發票流程，並加快了發票交付及處理時間。我們亦與供應商商討更靈活的付款條款，藉此提高庫存周轉率及供應鏈管理。我們致力與銀行及金融組織維持穩固的關係。經考慮聯席保薦人進行的獨立盡職調查，並根據本公司就營運資金充足性作出的書面確認、審閱會計師報告及本公司的債務狀況、對本集團於往績記錄期間的歷史財務資料進行的財務盡職調查及與董事的討論，聯席保薦人並無注意到任何重大事項，致使對本公司擁有充足營運資金以滿足其目前及自本文件日期起計未來至少十二個月的需求的結論產生懷疑。

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)等於經調整淨虧損(非國際財務報告準則財務計量)除以年內收益再乘以100%。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，梁博士、黃博士及康博士，根據彼等之間的一致行動安排合共於已發行股本總額中擁有約33.93%的權益，包括(i)梁博士直接持有已發行股本總額的3.78%；(ii)黃博士分別透過雲思尚義及雲創互動(其各自普通合夥人均為天津雲盛(由黃博士持有99%的權益))間接控制已發行股本總額的24.08%及3.80%；及(iii)康博士直接持有已發行股本總額的2.27%。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，梁博士、黃博士及康博士將直接及間接透過天津雲盛、雲創互動及雲思尚義繼續合共控制已發行股本總額約[編纂]%。因

概 要

此，[編纂]後，彼等將繼續作為我們的控股股東。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 控股股東」及「與控股股東的關係」以了解詳情。

[編纂]統計數據

下表所有統計數據基於以下假設得出：(i)[編纂]已完成，並根據[編纂]發行[編纂]股H股；(ii)[編纂]完成後，[編纂]股股份已發行在外(下文附註(2)所披露者除外)；及(iii)將境內[編纂]股份及[編纂]外資股轉換為H股，且[編纂]未獲行使。

	根據每股[編纂] [編纂]港元	根據每股[編纂] [編纂]港元
我們股份的市值 ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
每股股份未經審核[編纂]經調整 合併有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

- (1) 市值乃基於預期根據[編纂]將予發行的[編纂]股H股及緊隨[編纂]完成後已發行的合共[編纂]股股份(假定將境內[編纂]股份及[編纂]外資股轉換為H股，且[編纂]未獲行使)計算。
- (2) 截至2024年12月31日的每股股份未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值經作出本文件附錄二所述調整後，假設[編纂]於2024年12月31日已經完成，根據已發行的[編纂]股股份(並無計及[編纂]獲行使時須予發行的任何股份)計算。
- (3) 誠如文件附錄一所載的會計師報告附註30(i)所述，授予所有投資者的優先權將於[編纂]及[編纂]完成後無可挽回地終止。因此，相關贖回負債人民幣[編纂]元的賬面價值已終止確認並計入截至2024年12月31日歸屬於本公司所有者的權益。

有關股東應佔每股股份未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值的計算，請參閱「附錄二 — 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表」。

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，股息僅可從合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付。我們作出的任何未來純利須首先用於彌補我們過往累計的虧損，其後我們須分配純利的10%至我們的法定公積金，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。

[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。我們預期[編纂]開支(包括[編纂]產生的[編纂])約[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人士發行[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。

概 要

近期發展

業務發展

根據管理帳目，截至2025年3月31日止三個月的收入與2024年同期相比增長約25.0%。除下文另有披露外，董事確認，截至本文件日期，自2024年12月31日（即本文件附錄一所載合併財務報表的最近日期）以來我們的財務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。

根據我們的業務運營及未來擴張情況，我們密切監控現金狀況是否充足。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。

我們預計截至2025年12月31日止年度及不久的將來出現淨虧損主要由於(i)我們於研發活動的持續投資增加；及(ii)我們就有條件義務贖回在早前輪次融資中發行的股本證券而產生的贖回負債利息的融資成本。我們亦預計2025年將出現經營現金流出淨額，主要是由於預期稅前虧損。

與業務運營有關的法規

生成式AI服務辦法

於2023年7月10日，國家互聯網信息辦公室（「國家網信辦」）發佈《生成式人工智能服務管理暫行辦法》（「生成式AI服務辦法」）以規範中國生成式AI行業。請參閱「監管概覽 — 與AI技術有關的法規及政策」。

生成式AI服務辦法適用於使用生成式AI技術向中國公眾提供能夠生成文字、圖片、音頻、視頻等內容的服務的服務提供者。我們受生成式AI服務辦法的約束，由於我們已將山海大模型納入我們的日常生活及醫療產品及解決方案中，其中涉及生成式AI技術及算法。

截至最後實際可行日期，我們已採取一系列措施以遵守生成式AI服務辦法，包括但不限於(i)內容審查，包括人工及機器審查輸入數據並及時處置任何該等數據及結果中的非法及有害信息；(ii)就算法安全評估及管理實施內部規則及程序；(iii)提供投訴及舉報非法信息的渠道；及(iv)委任一名算法安全主任協調算法治理工作。此外，我們已就我們的產品及解決方案中使用的算法向國家網信辦完成算法備案，並就山海大模型有關產品及解決方案完成安全評估。根據生成式AI服務辦法，該等備案及評估適用於具有輿論屬性或社會動員能力的生成式AI服務。儘管我們的服務並不具備該等特色，惟我們已審慎完成該等程序。作出此項決定乃出於審慎考慮，鑒於生成式AI服務辦法為新出台，我們的服務會否被視為符合與具有輿論屬性或社會動員能力相關的特徵尚不確定，這將使我們須根據相關法律法規完成算法備案及安全評估。直至最後實際可行日期，我們尚未推出或交付任何需要單獨評估或備案的新產品或解決方案。請參閱「業務 — 數據安全和隱私」以了解詳情。因此，我們預計遵守生成式AI服務辦法中與安全評估有關的要求不會出現任何重大法律障礙。

基於上文所述，我們數據安全法的中國法律顧問及董事認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面遵守生成式AI服務辦法及有關生成式AI服務管理的相關法規，且該等法規項下的適用要求與我們目前的做法並無重大差異。董事認為，

概 要

上述法規不會對我們的業務運營及財務狀況造成重大不利影響。經考慮董事及有關數據安全法的中國法律顧問的意見及基準，根據聯席保薦人進行的盡職調查，聯席保薦人並無注意到任何其他事宜，致使彼等合理懷疑董事及有關數據安全法的中國法律顧問的上述意見在任何重大方面的合理性。

《網絡安全審查辦法》及《數據安全條例》

我們主要處理與客戶和終端用戶相關的數據。根據我們數據安全法的中國法律顧問所告知，由於我們的產品及解決方案以及山海大模型涉及AI技術及算法，我們須遵守網絡安全及數據安全保護、數據隱私及算法合規的相關法律法規。請參閱「監管概覽 — 與AI技術有關的法規及政策」。

截至最後實際可行日期，我們並未牽涉任何由國家網信辦發起的網絡安全審查調查，亦未就網絡安全及數據保護法規收到任何監管詢問、通知、警告、制裁或處罰。董事及中國法律顧問認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重要方面已遵守有關網絡安全及數據安全的適用中國法律法規。此外，董事認為，上述法律法規過去和將來都不會對本集團的營運及財務表現產生重大影響。根據聯席保薦人進行的獨立盡職調查，並經考慮本文件所披露的董事及我們有關數據安全法的中國法律顧問的意見及基準，聯席保薦人並無注意到任何事宜，可合理地導致聯席保薦人對董事及我們有關數據安全法的中國法律顧問的意見在任何重大方面的合理性產生懷疑。

美國政府關於境外投資限制的擬議規則制定

於2024年10月28日，美國財政部頒佈《美國在受關注國家的特定國家安全技術和產品領域投資的規定》（「**最終規則**」），於2025年1月2日生效。最終規則就美國對中國（包括香港及澳門）的若干投資實體實施監管框架，該等實體從事涉及對國家安全至關重要的敏感技術的活動，涵蓋半導體及微電子、量子信息技術以及應用程序構成國家安全風險的若干AI系統三個領域。該計劃將禁止美國人士進行若干交易，並要求美國人士就若干投資進行申報。由於我們的AI產品及解決方案主要應用於日常生活及醫療場景，幫助企業提高運營效率及服務品質並降低管理成本，因此我們預計，對我們業務的投資將不會被禁止或須遵守申報規定。然而，我們無法保證該規則不會對整體投資者情緒造成負面影響，並可能阻礙對本公司的投資。請參閱「風險因素 — 我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施相關的風險，而我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到負面影響」。

有關境外發售及上市的監管發展

網絡安全審查

根據國家網信辦、國家發改委、工信部及多個其他中國政府部門於2021年12月28日發佈並自2022年2月15日起生效的《網絡安全審查辦法(2021)》（「**《網絡安全審查辦法》**」），掌握超過一百萬名用戶的個人信息並擬於國外上市的網絡平台運營者必須接受網絡安全審查。

概 要

我們的中國法律顧問認為，《網絡安全審查辦法》項下「國外上市」的條款不包括「於香港上市」，因此我們毋須就[編纂]履行主動申請網絡安全審查的義務。

中國證監會備案

於2023年2月17日，中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「境外上市法規」）及五項配套指引，其於2023年3月31日生效。根據境外上市法規，直接或間接於境外市場發行證券或在境外上市的境內企業，包括中國內地的股份有限公司及主要在中國內地進行業務運營、基於其於中國內地的股權、資產或類似權益擬於境外市場發售股份或上市的境外公司，須於向擬上市地的監管機構提交上市申請文件後的三個工作日內向中國證監會備案。

根據境外上市法規的要求，我們於向香港聯交所提交上市申請後三個工作日內向中國證監會備案。於2025年4月14日，中國證監會發出通知，確認我們已根據境外上市法規完成[編纂]的備案。此外，倘發生任何重大事件，我們將按照境外上市法規的規定，履行向中國證監會申報的義務。請參閱「風險因素 — 我們可能需要就未來的融資活動獲得中國證監會或其他中國政府部門的批准或遵守中國證監會或其他中國政府部門的其他要求」。

[編纂]用途

假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元（即[編纂]的[編纂]），我們預計將自[編纂]收取的[編纂]淨額約為[編纂]百萬港元（經扣除有關[編纂]的[編纂]及其他估計開支，並假設[編纂]未獲行使）。與我們的策略一致，我們擬按下列所載用途及金額使用[編纂][編纂]：

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將在未來五年被用於提高我們的研發能力，將予分配的[編纂]詳細明細如下：
 - 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將被分配用於投資我們的Atlas AI基礎設施；
 - 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將被分配用於升級雲知大腦，以進一步提高我們的AI開發能力；及
 - 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將被分配用於培養人才和進行研發合作。
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將在未來五年被分配用於投資新興的商業機會，並提高我們的產品在各垂直行業及場景中的採用和滲透，將予分配的[編纂]詳細明細如下：
 - 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將被分配用於改進我們現有日常生活及醫療解決方案；及
 - 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將被分配用於探索商業機會及向新興垂直行業進一步滲透。
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將在未來五年被分配用於國際擴張和戰略合作，將予分配的[編纂]詳細明細如下：
 - 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將被分配用於追求我們的國際市場擴張；及
 - 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將被分配用於謀求戰略合作。
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將被分配於營運資金和一般企業用途。