

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，因此並未列載可能對閣下而言屬重要的所有資料，並應與本文件全文一併閱讀方屬完整。閣下決定[編纂][編纂]前，應閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂]於[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」。閣下決定[編纂]於[編纂]之前，應細閱該節。

概覽

按2024年收入計，我們是位居中國第三位的雲通信服務提供商。我們的市場份額佔2024年中國雲通信服務市場總收入的1.8%。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國最早提供雲通信服務的提供商之一。根據同一消息來源，我們是中國少數能夠提供AI驅動的通信服務的提供商之一。

通信平台即服務，亦稱為CPaaS，是我們業務的核心，於往績記錄期間佔我們收入的80%以上。在我們的雲CPaaS平台上，我們的客戶（以互聯網公司、軟件及信息技術公司以及金融機構為主）可以方便地獲得我們從中國主要電信運營商及其他服務提供商採購的大量綜合電信資源，包括語音、消息及移動流量功能。額外的增值功能，如數據分析、隱私保護及智能路由等已嵌入我們的CPaaS。此外，我們亦提供聯絡中心軟件即服務，亦稱為聯絡中心SaaS，其為一套雲軟件服務，使企業能夠處理與客戶及潛在客戶的互動。

憑藉我們自2008年成立以來累積的雲通信能力，我們於2020年5月推出新的業務分部——基於項目的通信解決方案。我們的解決方案利用軟件或軟硬件組合協助通信及連接，主要對象為公共部門客戶。常見用例包括市政治理及安全。

下文概述我們的業務分部以及提供的主要服務及解決方案：

- **雲通信服務**：我們的雲通信服務是一系列增值通信服務，主要通過應用程序接口在線上向我們客戶提供消息、語音及移動流量通信。我們的服務主要包括：

概 要

- *CPaaS*，通過該服務，我們使組織能夠方便地通過我們的雲CPaaS平台獲得主要電信運營商及其他服務提供商提供的通信功能。我們的CPaaS客戶可使用以下服務並將其嵌入他們的應用程序及網站：(i)消息服務，用以發送文本及RCS消息；(ii)語音服務，用以呼入及呼出電話；(iii)移動流量服務，用以提供移動流量套餐；及(iv)虛擬商品服務，用以提供禮券、應用內會員訂閱及其他數字商品等；及
- *聯絡中心SaaS*，使企業能夠通過我們便捷且可立即部署的聯絡中心軟件服務來管理及提升客戶交互及參與度。我們的聯絡中心SaaS服務主要包括(i)智能語音導航，通過設計一個流程樹，使客戶能夠有效地處理語音請求；(ii)智能文本機器人，使客戶能夠提供在線智能問答服務；(iii)智能服務質檢，使我們的客戶能夠有效地管理其呼叫代理的表現；(iv)智能服務輔助，向呼叫代理提供建議回應，以便他們回覆客戶；(v)智能呼叫機器人，通過呼叫機器人與呼叫者溝通；及(vi)視頻輔助，使客戶能夠在應用程序或微信小程序發起視頻請求。
- **基於項目的通信解決方案**：我們的解決方案利用軟件或軟硬件組合來增強公共領域客戶在許多用例（例如市政治理和安全）中的通信和連接。我們利用數據分析、雲計算、邊緣計算及視覺識別等各種技術，根據客戶的個性化需求開發解決方案。
- **其他通信服務及配件**：我們還提供其他通信服務及配件，主要包括執法機關的專用手機、聯絡中心外包及視頻會議解決方案。由於競爭激烈且盈利能力低，我們已策略性縮減此業務分部。

我們提供的雲通信服務旨在降低客戶同時對接多個通信服務提供商及系統的複雜度，幫助客戶在其現有應用程序或網站上迅速部署通信服務、提高通信效率及提升用戶參與度。

概 要

我們的服務及解決方案致力於讓通信更簡單，並已廣泛應用於中國的互聯網、軟件服務、信息技術及金融行業。於2022年、2023年及2024年，我們的服務及解決方案分別為逾2,400名、2,400名及2,100名企業客戶的通信提供便利。具體而言，我們於該三年內共為63名重要客戶提供服務。我們於2022年、2023年及2024年分別有24名、32名及32名重要客戶，該等客戶每年各自貢獻收入超過人民幣5百萬元，分別佔2022年、2023年及2024年總收入的約80%、86%及89%。

我們自成立以來一直專注於雲通信服務的研發。截至2024年12月31日，我們已註冊7項發明專利及201項軟件著作權，均系與我們主營業務及服務相關。截至2024年12月31日，我們約31.1%的員工總人數從事研發職能。我們的研發團隊和銷售團隊保持緊密合作，確保我們不斷改進和開發能夠反映新興技術進步且滿足客戶需求和行業趨勢變化的服務。近年來，我們開始在服務及解決方案中採用各種AI工具，如數據分析、NLP、聲紋識別及動作識別。我們的智能服務助手、智能客服機器人及基於項目的通信解決方案融合了自然語言處理技術，以更好地與人互動。例如，智能文本機器人利用NLP使我們的客戶能夠通過文字提供在線智能問答服務。智能服務輔助利用NLP向呼叫代理提供建議回應，以便他們回覆客戶。

根據弗若斯特沙利文報告，於2024年，中國雲通信服務市場的總收入達人民幣503億元，包括中國CPaaS服務市場收入人民幣448億元及中國聯絡中心SaaS市場收入人民幣55億元。自2020年至2024年，中國雲通信服務市場的總收入從人民幣355億元增至人民幣503億元，複合年增長率為9.1%。預計到2029年，中國雲通信服務市場的總收入將達到人民幣745億元，即2024年至2029年的複合年增長率為8.2%。按2024年收入計，我們在中國雲通信服務市場排名第三，市場份額約為1.8%。在五大供應商中，我們於2024年的淨利潤最高。

我們贏得了廣泛的認可，並獲得多項獎項及榮譽，包括被評為北京市「專精特新小巨人企業」，榮獲2022年「聯絡中心智能化解決方案獎」，並於2023年獲得「新客服節最佳數智技術供應商獎」。此外，我們還擔任北京市通信行業協會副理事長單位和中國通信企業協會增值服務專業委員會常務委員會副主任單位。我們還獲得了軟件成熟度CMMI 5級認證，證明了我們的軟件開發能力。這些榮譽是我們的技術實力和市場影響力的證明。

概 要

我們的股份目前在新三板上市。於2015年6月2日，本公司股份獲批准於新三板上市。於2015年6月16日，本公司全部已發行股份均於新三板上市，股份代碼為832646。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構」。

我們的優勢

我們相信我們的領先市場地位及成功主要歸功於以下關鍵競爭優勢：

- 全棧式雲通信服務；
- 利用AI工具的智能技術；
- 持續專注於研發；
- 可持續的商業模式；
- 電信資源的穩定供應和強大的銷售能力；及
- 堅定及經驗豐富的高級管理層。

我們的策略

我們的願景是成為全球知名的AI驅動雲通信解決方案提供商。我們計劃實施以下策略：

- 持續進行服務和解決方案進步及創新；
- 提升AI的應用；
- 擴展銷售網絡；
- 捕捉新的增長機會（尤其是東南亞市場）；及
- 降低槓桿率和提升財務韌性。

概 要

我們的客戶

於往績記錄期間，我們雲通信服務的客戶主要包括技術服務提供商、軟件及信息技術公司、金融機構以及一家電信運營商。我們的基於項目的通信解決方案客戶主要包括政府實體及國有企業等公共部門客戶。於往績記錄期間各年度，來自我們五大客戶的收入合共分別佔我們總收入的約41.8%、36.7%及35.3%。於往績記錄期間各年度，來自我們最大客戶的收入分別佔我們總收入的約12.3%、9.7%及11.4%。

CPaaS服務方面，我們根據電信資源用量及每單位價格向客戶收費。對於聯絡中心SaaS客戶，我們的定價一般由三部分組成：號碼租用費、席位費及呼叫費。我們的聯絡中心SaaS及CPaaS客戶通常在我們提供服務後才向我們結算應付費用。我們基於項目的通信解決方案主要採用基於項目的定價模式，客戶一般根據項目合同列明的里程碑付費。請參閱「業務－我們的服務及解決方案」。

於往績記錄期間，我們的主要客戶主要包括技術服務提供商、軟件及信息技術公司以及一家電信運營商。我們的CPaaS以及聯絡中心SaaS服務可直接對接我們的直接客戶。直接客戶繼而可以將我們的服務及疊加的增值服務轉售予其客戶（我們稱為下游客戶）。我們與最終下游客戶之間可能有多一名服務提供商。由於我們無法確定不屬於我們的下游客戶的數目及身份，我們一般無法確定我們的直接客戶向下游客戶提供的具體增值服務。由於我們根據客戶的預期及過往用量釐定單價，故直接客戶是否為服務提供商並不影響我們釐定單價。鑒於下游消費者的消耗量並不影響我們的定價過程，因此直接客戶的身份及背景不會影響我們提供予直接客戶的單價定價程序。

概 要

我們的供應商

我們的採購主要包括通信資源及外包的軟硬件採購。我們於往績記錄期間的主要供應商主要包括電信服務提供商及科技公司，其服務範圍包括與我們類似的雲通信服務，根據弗若斯特沙利文的資料，與我們類同的雲通信服務提供商向其他的雲通信服務提供商採購電信服務乃屬常見做法。於往績記錄期間各年度，我們向五大供應商的採購合共分別佔我們於2022年、2023年及2024年總銷售成本的38.1%、50.4%及57.4%。於2022年、2023年及2024年，來自我們最大供應商的採購分別佔我們於往績記錄期間各年度採購總額的11.6%、20.9%及29.0%。

風險因素

我們認為，我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分超出我們的控制範圍。該等風險載於本文件「風險因素」一節。我們面臨的部分主要風險包括(i)對我們的服務及解決方案的需求的波動可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。對我們的服務及解決方案的需求的任何減少或下降均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響；(ii)倘我們無法於競爭日益激烈的市場中保持優勢，或會對我們的業務及前景造成不利影響；(iii)倘我們不能繼續創新或有效應對快速發展的技術、市場需求、行業動態以及其他風險和不確定因素，我們的業務、經營業績及前景將會受到重大不利影響；(iv)我們的業務依賴中國主要電信運營商及其他服務提供商所提供的電信資源；(v)如果我們不能保持與這些電信運營商或服務提供商的合作，我們為客戶提供服務的能力可能會受到重大不利影響；(vi)倘我們無法在不受我們控制的設備、業務系統及應用程序以及實體基礎設施之間維持服務及解決方案的兼容性，可能會導致集成成本增加且客戶滿意度下降；(vii)倘我們無法吸引新客戶或留住現有客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響；及(viii)我們已經歷且日後可能會繼續經歷經營現金流出淨額以及貿易應收款項週轉天數及預付款項、其他應收款項及其他資產的增加，這可能使我們面臨流動資金風險。

閣下決定[編纂][編纂]前，應細閱本文件「風險因素」整節。

概 要

主要財務資料概要

下文所載的財務資歷史數據概要乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告所載的綜合經審計財務報表（包括隨附附註）以及本文件「財務資料」所載資料並應與該等資料一併閱讀。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

綜合損益表

下表載列2022年、2023年及2024年的綜合損益及其他全面收益表。

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	809,743	915,630	917,606
銷售成本.....	(614,358)	(719,986)	(714,613)
毛利	195,385	195,644	202,993
其他收入及收益	26,912	9,849	4,003
銷售開支.....	(21,407)	(23,149)	(19,594)
行政開支.....	(46,999)	(39,712)	(34,079)
研發開支.....	(45,719)	(40,525)	(38,072)
金融資產、合同資產及 其他資產減值損失	(13,254)	(6,268)	(46,336)
其他開支及虧損	(187)	(2,396)	(5,188)
財務成本.....	(5,802)	(8,335)	(12,303)
分佔聯營公司損益	(623)	(173)	(22)
除稅前利潤.....	88,306	84,935	51,402
所得稅開支.....	(13,646)	(8,351)	(760)
年內利潤.....	74,660	76,584	50,642
以下應佔年內利潤：			
母公司擁有人.....	75,972	77,621	53,545
非控股權益.....	(1,312)	(1,037)	(2,903)

概 要

於往績記錄期間的淨利潤波動

我們的淨利潤由2022年的人民幣74.7百萬元增加2.5%至2023年的人民幣76.6百萬元，主要由於行政開支自2022年的人民幣47.0百萬元減少15.5%至2023年的人民幣39.7百萬元。我們的淨利潤由2023年的人民幣76.6百萬元減少33.9%至2024年的人民幣50.6百萬元，主要由於金融資產、合約資產及其他資產的減值虧損由2023年的人民幣6.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣46.3百萬元。

下表載列於所示期間我們按分部劃分的收入細分情況：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
雲通信服務.....	694,751	85.8	850,685	92.9	866,051	94.4
CPaaS.....	632,502	78.1	779,706	85.2	796,429	86.8
語音.....	151,849	18.8	169,684	18.5	173,972	19.0
消息.....	395,586	48.8	562,289	61.4	590,392	64.3
物聯網移動流量						
池及管理.....	16,564	2.0	21,138	2.3	13,608	1.5
移動流量服務.....	19,291	2.4	–	0.0	–	0.0
虛擬商品服務.....	49,212	6.1	26,595	2.9	18,457	2.0
聯絡中心SaaS.....	62,249	7.7	70,979	7.8	69,622	7.6
基於項目的通信解決方案....	20,533	2.5	13,761	1.5	13,940	1.5
其他通信服務及配件.....	94,459	11.7	51,184	5.6	37,615	4.1
專用手機.....	30,597	3.8	4,442	0.5	–	0.0
聯絡中心外包.....	58,370	7.3	42,274	4.6	35,655	3.9
視頻會議解決方案.....	5,217	0.6	3,832	0.4	1,929	0.2
其他.....	275	–	636	0.1	31	0.0
總計.....	809,743	100.0	915,630	100.0	917,606	100.0

概 要

我們的總收入由2023年的人民幣915.6百萬元輕微增加至2024年的人民幣917.6百萬元。該收入增長主要受雲通信服務的消息業務的若干主要客戶產生的收入約人民幣220.1百萬元所推動，但由於物聯網移動流量池及管理業務因若干客戶終止合約以及現有客戶項目需求減少，導致增幅被抵銷。

我們的總收入於2022年至2023年增長13.1%，主要由於我們雲通信服務的收入增加，被我們的基於項目的通信解決方案及其他通信服務及配件的收入減少所部分抵銷。我們來自雲通信服務的收入增加，主要由於我們來自CPaaS及聯絡中心SaaS的收入增加。基於項目的通信解決方案產生的收入於2022年至2023年大幅減少，主要由於COVID-19影響帶來的經濟復甦期間需求有限。來自其他通信產品及服務的收入大幅減少，主要由於競爭加劇及毛利率下降導致我們決定縮減該業務分部。

下表載列我們於所示期間按分部劃分的毛利率：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(百分比)		
雲通信服務.....	25.9	21.7	22.2
CPaaS.....	22.6	18.3	18.9
語音.....	39.0	42.6	39.9
消息.....	8.1	7.3	9.9
物聯網移動流量池及管理.....	12.8	12.3	29.9
移動流量服務.....	1.4	-	-
虛擬商品服務.....	99.9	100.0	100.0
聯絡中心SaaS.....	60.0	59.8	59.9
基於項目的通信解決方案.....	54.9	61.3	64.9
其他通信服務及配件.....	4.1	4.6	4.0
專用手機.....	2.7	6.6	-
聯絡中心外包.....	2.5	1.4	2.8
視頻會議解決方案.....	27.7	32.0	32.8
其他.....	57.5	35.2	(400.0)
總計.....	<u>24.1</u>	<u>21.4</u>	<u>22.1</u>

概 要

我們的整體毛利率由2023年的21.4%小幅上升至2024年的22.1%。該增長乃由穩定的收入結構推動，大部分業務分部（包括我們的核心CPaaS分部）實現較高的毛利率。CPaaS的收入由2023年的人民幣780百萬元增加至2024年的人民幣796百萬元，並且CPaaS分部的利潤率由2023年的18.3%穩步增加至2024年的18.9%，對總收入的貢獻由2023年的85.2%增加至2024年的86.8%。

值得注意的是，CPaaS分部中的物聯網移動流量池及管理業務的毛利率明顯改善，由2023年的12.3%增至2024年的29.9%。其主要由於項目組合的變化，低利潤率的綜合解決方案（結合模組和卡）在物聯網收入中所佔比例較小。物聯網的利潤率上升亦有助於CPaaS分部的盈利能力提升，進而提高本集團的整體毛利率。貢獻重大部分收入的消息業務的毛利率增加亦促使毛利率增加。

我們的整體毛利率由2022年的24.1%下降至2023年的21.4%，受到消息服務（其利潤率低於語音服務）收入大幅增長的負面影響。基於項目的通信解決方案的毛利率由2022年的54.9%增加至2023年的61.3%，主要由於若干高利潤的軟件項目於2023年交付及驗收。

綜合財務狀況表數據概要

下表載列我們截至所示日期綜合財務狀況表數據概要：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總非流動資產	22,640	30,635	25,910
總流動資產	969,642	1,173,928	1,458,139
總資產	992,282	1,204,563	1,484,049
總非流動負債	89	13,307	13,465
總流動負債	277,745	401,513	630,728
總負債	277,834	414,820	644,193
淨資產	714,448	789,743	839,856
非控股權益	2,554	1,517	(1,086)
總權益	714,448	789,743	839,856

概 要

於往績記錄期間的淨資產波動

我們的淨資產從2022年的人民幣714百萬元增加10.5%至2023年的人民幣790百萬元，主要由於2023年淨利潤增加人民幣76.6百萬元。我們的淨資產由2023年的人民幣790百萬元進一步增加6.3%至2024年的人民幣840百萬元，主要由於2024年錄得淨利潤人民幣50.6百萬元。

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	3,090	3,072	1,926	5,090
貿易應收款項	550,958	608,610	880,946	880,644
合同資產	711	-	-	-
預付款項、其他應收款項及 其他資產	366,102	476,974	567,981	624,544
已質押存款	-	8,573	-	-
現金及現金等價物	48,781	76,699	7,286	41,529
總流動資產	969,642	1,173,928	1,458,139	1,551,807
流動負債				
貿易應付款項	92,195	84,694	202,133	266,072
合同負債	23,185	53,205	51,225	50,662
其他應付款項及應計費用	14,722	14,174	75,889	71,356
計息銀行及其他借款	139,199	242,646	290,303	303,087
租賃負債	1,337	5,393	5,716	5,101
應付稅項	7,107	1,401	5,462	4,837
總流動負債	277,745	401,513	630,728	701,115
淨流動資產	691,897	772,415	827,411	850,692

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們的流動資產淨值持續增加，主要是由於(i)我們後付款客戶的對賬及結算過程延長令我們的貿易應收款項持續增加，及(ii)我們向供應商支付更多預付款項以確保我們獲得穩定的電信資源及鞏固我們與供應商的關係而令我們截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產持續增加。我們計劃管理我們的貿易應收款項並改善我們的流動性。請參閱「財務資料－為加強收款方法而採取的

概 要

措施」。我們的流動資產增加部分被流動負債（尤其是為我們提供營運資金的計息銀行及其他借款）增加所抵銷。請參閱「財務資料－債務」。我們計劃動用約[編纂]港元或[編纂]的[編纂]償還未償還貸款，以降低槓桿率及增強財務韌性。請參閱「未來計劃及[編纂]－[編纂]」。

綜合現金流量表

下表載列我們於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動現金流出淨額	(116,625)	(56,210)	(114,172)
投資活動現金流出淨額	(2,549)	(3,483)	(321)
融資活動現金流入淨額	122,175	87,611	45,080
年初現金及現金等價物	45,780	48,781	76,699
年末現金及現金等價物	48,781	76,699	7,286

於2022年、2023年及2024年，我們的經營活動現金流出淨額分別為人民幣116.6百萬元、人民幣56.2百萬元及人民幣114.2百萬元。於該等期間，對我們現金流量產生不利影響的主要營運資金變動包括：(i)我們的後付款客戶在經濟放緩的情況下對賬及結算過程延長，導致貿易應收款項增加；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加，主要是由於我們增加對供應商的預付款項以確保穩定供應；主要由於客戶購買算力模組的預付款項所致的合同負債增加而部分抵銷；以及(iv)主要由於我們努力推遲向供應商付款及與信貸期較長的供應商加大合作所致的貿易應付款項的增加。請參閱「風險因素－我們已經歷且日後可能會繼續經歷經營現金流出淨額以及貿易應收款項週轉天數及預付款項、其他應收款項及其他資產的增加，這可能使我們面臨流動資金風險」。

於往績記錄期間，我們的現金流量及營運資金受到客戶擴張的不利影響，該等客戶通常於使用我們的CPaaS服務或交付及驗收基於項目的通信解決方案項目後結算付款。就CPaaS客戶而言，我們的客戶可能會在一段時間內產生大量文字消息、語音呼叫、移動流量及虛擬商品，因此需要更多時間將其內部記錄與我們的記錄進行對賬。就CPaaS及基於項目的通信解決方案客戶而言，在我們向客戶開具發票之前，我們必須等待客戶的業務及／或財務部門進行漫長的內部審批流程，這可能需時數周甚至數月。我們盡力延長供應商授予的應付款項信貸期，以改善我們的流動性。我們擬透過流動資金需求的滾動預測監控我們的流動資金風險，確保我們有足夠現金滿足經營需要。於2024年第四季度，我們同時實施多項措施，以改善經營現金流量淨額及提高質

概 要

易應收款項的可收回性。我們認為該等措施行之有效，且成效明顯。考慮到我們可用的財務資源，包括經營活動現金流入的改善、現金及現金等價物增加、強勁的貿易應收款項回收表現、可用信貸額度、強化收款措施、業務優化倡議，以及透過規模經濟提高營運效率，我們的董事相信，我們擁有充足的營運資金，可滿足自本文件日期起未來至少12個月內的現有及未來現金需求。詳情請參閱「財務信息－為改善經營現金流量淨額所採取的措施」和「財務信息－為加強收款方法而採取的措施」。

主要財務比率

	截至12月31日或截至該日止年度		
	2022年	2023年	2024年
流動比率 ⁽¹⁾	3.5	2.9	2.3
債務比率 ⁽²⁾	12.8%	23.4%	36.0%
股本回報率 ⁽³⁾	10.7%	9.8%	6.3%
毛利率 ⁽⁴⁾	24.1%	21.4%	22.1%
淨利潤率 ⁽⁵⁾	9.2%	8.4%	5.5%

(1) 流動比率按流動資產除以流動負債計算。

(2) 債務比率按債務淨額除以總權益計算。債務淨額等於銀行借款加租賃負債減現金及現金等價物。

(3) 股本回報率按年內母公司所有者應佔淨利潤除以各相關年度母公司所有者應佔權益計算。

(4) 毛利率按年內毛利除以年內收入計算。

(5) 淨利潤率按年內淨利潤除以年內收入計算。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的債務比率增加與我們的銀行及其他借款增加相符。於往績記錄期間，我們的銀行及其他借款持續增加，主要乃由於我們支持日常業務營運的日常擴張的資金需求及相應的一般營運資金需求所推動。有關我們的主要財務比率的詳細分析，請參閱「財務資料－主要財務比率」一節。

概 要

近期發展

流動性的改善

自往績記錄期間結束以來，我們持續開發我們的解決方案及拓展我們利潤率較高的業務，從而進一步加強我們的流動資金狀況。於2024年第四季度，我們同時實施多項措施，以改善經營現金流量淨額及提高貿易應收款項的可收回性。我們認為該等措施行之有效，且成效明顯。詳情請參閱「財務信息－為改善經營現金流量淨額所採取的措施」和「財務信息－為加強收款方法而採取的措施」。於往績記錄期後，經營現金流出淨額轉為經營現金流入淨額，足證流動資金狀況有所改善。我們錄得經營現金流入淨額，經營活動產生的現金淨額於截至2025年4月30日達至人民幣40.9百萬元，與去年相應期間的現金流出淨額人民幣59.2百萬元相比大幅好轉。我們的流動資金狀況持續加強，現金及現金等價物有所增加，由截至2024年12月31日的人民幣7.3百萬元增加至截至2025年4月30日的人民幣41.5百萬元，並進一步增加至截至最後實際可行日期的人民幣50.0百萬元。

我們良好的信譽進一步增強了我們的財務穩定性。我們未動用的信貸融資及貸款總額由截至2025年4月30日的人民幣160.0百萬元增加至截至最後實際可行日期的人民幣205.0百萬元。此外，貿易應收款項的後續結算率已穩步改善，由截至2025年4月30日的27.89%上升至截至最後實際可行日期的38.81%，證明還款模式的可靠性及我們的收款策略的成效。

展望未來，我們將繼續專注於通過更高的毛利率及改善運營效率維持長期流動性及盈利能力。通過優化我們的業務組合及擴展我們利潤率較高的基於項目的通信解決方案，我們已處於有利位置維持我們盈利能力及流動資金的持續增長。

訴訟

自2024年10月直至最後實際可行日期，本公司涉及兩宗相互關聯的合同糾紛，內容有關與北京雲汐科技有限公司（「北京雲汐」）及北京亞康環宇科技有限公司（「北京亞康」）買賣計算模塊產品（「爭議貨物」）的事宜，其後大興區人民法院於2025年4月將該等將爭議合併審理。於2024年1月，本公司訂立了一項背對背交易，以人民幣104百萬元（包括預付款人民幣54.1百萬元）向北京雲汐購買爭議貨物，同時同意以人民幣109百萬元（包括預付款人民幣54.5百萬元）向北京亞康出售該等貨物。兩份合同均訂明於2024年4月30日前交付，然而北京雲汐未能交付，導致本公司無法履行對北京亞康的義務。於2024年11月，北京亞康對本公司提起訴訟，尋求收回預付款人民幣54.5百萬元及損害賠償人民幣10百萬元。本公司對該申索進行抗辯，呈請法院將兩項爭議合併審理，並反訴北京雲汐其預付款人民幣56.8百萬元，並聲稱雙方之間存在欺詐合謀。

概 要

於2025年4月，大興區人民法院將兩項爭議合併，並將北京雲汐列為第三人（案件編號：2025京04民初61號）。法律顧問援引大量欺詐證據，包括偽造文件及歷史聯繫，認為法院可能會(i)駁回北京亞康的申索，(ii)宣佈兩份合同為無效，及(iii)命令北京雲汐向本公司退還預付款項。儘管案情有利我方，然而本公司已就潛在虧損計提人民幣21.6百萬元。本公司於2024年12月31日對該等應收款項進行減值評估時，考慮了以下因素：(i)基於本公司的盡職調查以及與北京雲汐的持續溝通，北京雲汐仍有交付能力；(ii)除零星訴訟外，並無重大影響北京雲汐之營運的其他已公開事項；(iii)本公司參考中國銀行中心公佈的2023年及2024年單一實體公司應收款項轉讓平均本金回收率，兩年平均本金回收率超過60%，貼現率低於40%。該計提基準的詳細說明請參閱「財務資料－金融資產、合同資產及其他資產減值損失」。鑒於法院已受理本公司有關合併與爭議貨物相關的兩項爭議的呈請以及北京亞康及北京雲汐的要約乃屬惡意的表面證據，據北京律師事務所告知，以下情形極有可能發生：i)北京雲汐的申索將被拒絕；以及ii)本公司提出的申索將被接納，導致兩份合同被視為無效及要求北京雲汐向本公司退還預付款。進一步詳情請參閱本文件「業務－法律訴訟」。

董事確認，自2024年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告的報告期末）起直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況概無重大不利變動。

[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]及其他估計開支，並假設[編纂]未獲行使，我們估計將從[編纂]中獲得[編纂]約[編纂]港元。我們擬將[編纂][編纂]用於以下用途：

- 約[編纂]%(或[編纂]港元)預計將用於服務及解決方案的持續研究和開發；
- [編纂]的約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於擴大我們的銷售渠道；
- 約[編纂]%(或[編纂]港元)預計將用作於中國的收購；

概 要

- 約[編纂]% (或[編纂]港元) 預計將用於償還我們的未償還貸款；及
- 約[編纂]% (或[編纂]港元) 預計將用於營運資金及其他一般公司用途。

與單一最大股東的關係

截至最後實際可行日期，樸先生持有我們已發行股本總額約27.36%的權益，為本公司的單一最大股東。樸先生亦為我們的創辦人、董事長、總裁兼執行董事。

緊隨[編纂]完成 (假設[編纂]未獲行使) 後，樸先生將合共持有我們已發行股本總額約[編纂]%的權益。因此，樸先生仍將是我們的單一最大股東，而緊隨[編纂]後，本公司將不會擁有任何控股股東。有關進一步詳情，請參閱「與單一最大股東的關係」。

我們的[編纂]投資者

於2015年12月至2022年4月，本公司與我們的[編纂]投資者進行了多輪[編纂]投資，其中包括東方華蓋、北京謙益、北京興源、聯創創新、珠海融益、杭州牽海、杭州泛牛、蘇州歷史文化名城發展集團、安徽聯元創投、德陽西部數聯、華龍金城、匯元友邦、重慶重報創睿、徐州科創及吳通控股。

有關進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 – [編纂]投資」。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]所產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計，我們的[編纂]將約為人民幣[編纂]元 (假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元 (即指示性[編纂]範圍的中位數)，且並無行使[編纂])，其中約人民幣[編纂]元直接來自發行[編纂]並將自權益扣除，於往績記錄期間，並無[編纂]於我們的綜合損益表中支銷，而約人民幣[編纂]元預期於往績記錄期間後支銷。我們的估計[編纂]包括：(i)[編纂]開支，指[編纂]及費用約人民幣[編纂]元；(ii)保薦人費用約人民幣[編纂]元；及(iii)[編纂]開支 (包括就我們

概 要

的法律顧問、申報會計師及其他專業人士就[編纂]及[編纂]提供的相關服務向其支付的專業費用)約人民幣[編纂]元，以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派及派付股息。我們並無正式的股息政策或固定的股息派發比率。我們可能會在未來以現金或我們認為適當的其他方式分配股息。我們董事會可於考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可動用程度以及當時認為相關的其他因素後，於日後宣派股息。任何宣派及付款以及股息金額須受我們的章程文件、適用的中國法律及股東的批准所規限。我們僅可從累計利潤中派付股息，且不得分派任何利潤，直至抵銷過往財政年度的任何虧損及提取本年度的法定儲備為止。然而，我們不能保證將來一定會宣派及派付股息。

[編纂]統計數據

下表中的所有統計數據均基於以下假設：(i)[編纂]已完成及根據[編纂]發行[編纂]股H股；及(ii)[編纂]未獲行使。

	基於[編纂]每股 [編纂][編纂]港元	基於[編纂]每股 [編纂][編纂]港元
我們股份的市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
母公司擁有人應佔未經審核[編纂]經 調整每股有形資產淨值 ⁽²⁾⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

(1) 市值乃根據緊隨[編纂]完成後將予發行的[編纂]股股份計算。

(2) 截至2024年12月31日的未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值乃經作出「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」中所提及的調整，並基於已發行[編纂]股股份之基準計算得出（假設[編纂]已於2024年12月31日進行）。

(3) 本文件附錄一會計師報告中披露的後續事件不會對截至2024年12月31日本集團權益持有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值產生影響。有關詳情，請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。