

財務資料

閣下應結合本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表以及相應的附註閱讀以下討論及分析。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告會計準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢的理解、現時狀況及預期未來發展，以及我們認為在相關情況下合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展是否會達到我們的預期及預測取決於若干風險及不確定性，其中多項我們無法控制或預見。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節，以及本文件其他部分。有關進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們專注於為企業提供企業級大模型人工智能應用解決方案，助力企業大規模高效整合數據、決策及運營。憑藉我們的FastData Foil數據融合平台及Deepexi企業級大模型平台兩大基礎設施，實現Agentic人工智能應用在企業的部署及實施。我們的FastData企業級數據智能解決方案和FastAGI企業級人工智能解決方案助力企業大規模高效整合數據、決策及運營。我們的解決方案助力各行業的企業優化決策、提升運營效率並提高生產力。

於往績記錄期間，我們的收入及毛利均錄得強勁增長。我們的收入由2022年的人民幣100.5百萬元增加28.4%至2023年的人民幣129.0百萬元，並進一步增加88.3%至2024年的人民幣242.9百萬元。我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣60.5百萬元增加118.4%至2025年同期的人民幣132.1百萬元。我們的毛利由2022年的人民幣29.6百萬元增加75.2%至2023年的人民幣51.8百萬元，並進一步增加143.7%至2024年的人民幣126.2百萬元。我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣32.9百萬元增加120.9%至2025年同期的人民幣72.7百萬元。

財務資料

編製基準

我們的歷史財務資料已根據香港財務報告會計準則編製，當中包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）發佈的所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）以及詮釋及香港公認會計準則。我們在編製整個往績記錄期間及中期比較財務資料所涵蓋期間的歷史財務資料時已提早採納自2025年1月1日起的會計期間生效的所有香港財務報告會計準則連同有關過渡性條文。

歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，於往績記錄期間各期末按公允價值計量的若干金融工具除外。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

關鍵因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受到許多因素的重大影響，其中若干因素超出了我們的控制範圍，包括：

我們保持技術創新及競爭優勢的能力。

我們的技術及研發對我們的經營業績及財務狀況至關重要。我們以商業化為導向的技術能力是推動我們未來增長的核心競爭優勢。由於使用開源基礎大模型正成為行業主流趨勢，我們在數據工程、模型工程及應用工程的技術優勢，夯實了我們在企業級大模型人工智能應用市場的競爭優勢。於往績記錄期間，我們對我們的研發活動投入了重大投資，包括我們的FastData Foil數據融合平台及Deepexi企業級大模型平台。請參閱「業務－概覽－我們的技術基礎設施」。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們產生的研發開支分別為人民幣94.2百萬元、人民幣82.3百萬元、人民幣81.4百萬元、人民幣24.1百萬元及人民幣58.2百萬元。

我們相信，我們對技術進步的持續投資將使我們能夠保持我們的創新能力，擴大我們在垂直行業的覆蓋範圍，並增強我們在中國企業級大模型人工智能應用市場的競爭優勢。我們計劃不斷加強FastData Foil數據融合平台的基礎能力，增強多模態、多維、多指標數據的實時存儲、分析及全流程價值鏈跟蹤。此外，我們旨在提升Deepexi企業級大模型平台的行業適用性及智能化，為企業提供更精準的AI應用支持。我們預計，我們對研發的持續投資將進一步增強我們的競爭優勢，並改善我們的財務表現。

財務資料

我們的解決方案產品。

我們的FastData企業級數據智能解決方案和FastAGI企業級人工智能解決方案助力企業大規模高效整合數據、決策及運營。我們的解決方案遠遠超出了基本的人工智能功能，如簡單的數據檢索、辦公協作及簡單的聊天機器人。其通過提供運營決策支持及生產力增強工具，直接解決核心業務挑戰。我們的FastData解決方案使企業能夠高效地治理結構化、非結構化、半結構化等多模態數據，構建高質量知識庫。我們的FastAGI企業級人工智能解決方案為各行各業的企業提供多場景的Agentic人工智能應用，包括消費零售、製造、醫療、交通等。我們的收入在往績記錄期間有顯著增長，這主要由於得益於我們加強了以商業化為導向的專有技術能力，我們的解決方案升級更多功能及我們對現有客戶及該等垂直行業的滲透率不斷提高，以及我們不斷擴大行業覆蓋範圍。此外，隨著我們的解決方案變得更高質量及我們的品牌認知度提高，我們能夠根據客戶需求開發及提供更加專業化、定制化的企業級人工智能解決方案，從而擴大我們的市場份額。我們未來的成功很大程度上取決於我們能否進一步擴大我們的企業級人工智能解決方案的行業覆蓋範圍，並提高我們現有解決方案的質量及效率。

我們擴大客戶群及加深與現有客戶關係的能力。

我們的增長在很大程度上取決於我們擴大客戶群及加深與現有客戶關係的能力。客戶群的拓展是推動我們收入增長的關鍵動力。於往績記錄期間，我們主要向中國的客戶提供我們的解決方案，涉及消費零售、製造、醫療及交通等行業。請參閱「業務－客戶」。我們致力於通過提供以客戶為中心的解決方案，與客戶維持穩定且長期的業務關係。每年的客戶數量由2022年的56名增至2023年的71名，並進一步增至2024年的89名。截至2025年6月30日止六個月，客戶數量為54名。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別累計為129名、178名、245名及283名客戶提供服務。此外，截至2024年12月31日，我們為117名大客戶提供服務。於2022年至2024年，來自大客戶的收入由人民幣83.5百萬元增至人民幣217.1百萬元。我們通過服務這些龍頭企業客戶，有效積累深厚的行業洞察力，提升行業特有數據處理能力，顯著提升品牌影響力。此外，我們的技術優勢使我們在行業內為不同客戶快速部署解決方案，從而實現垂直行業新客戶的高效拓展。

財務資料

我們有效管理成本及提高運營效率的能力。

我們的盈利能力部分取決於我們有效管理成本及提高運營效率的能力。我們的銷售成本結構受到我們的解決方案組合的影響，而解決方案組合可能會進一步影響我們的毛利率。例如，我們為客戶開發及部署高度可擴展且靈活的解決方案的銷售成本及研發開支中存在大量現場部署成本。

此外，於2022年到2024年，我們的銷售及營銷開支、行政開支及研發開支合計佔我們總收入的百分比有所下降。具體而言，於2022年、2023年及2024年，我們的銷售及營銷開支分別佔收入的119.6%、80.1%及36.7%。於2022年、2023年及2024年，我們的行政開支分別佔收入的84.3%、110.8%及20.3%。於2022年、2023年及2024年，我們的研發開支分別佔我們收入的93.7%、63.8%及33.5%。截至2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支、行政開支及研發開支佔我們總收入的百分比分別為37.3%、110.1%及44.1%。行政開支佔收入的百分比相對較高乃由於大額股份支付開支所致。管理運營開支以提高運營效率對我們的成功至關重要。憑藉我們統一的技術基礎設施，我們可有效且高效滿足客戶的定制化需求，從而實現總體成本及運營效率的顯著提升，以及我們數據智能及人工智能解決方案的可擴展商業化。

季節性。

我們的業務及經營業績受到季節性的影響。於往績記錄期間，我們通常在每年下半年錄得更高的收入及銷售成本。這一趨勢主要由於我們的客戶群集中在消費零售、製造、醫療及交通行業。該等客戶通常根據自身業務計劃及我們的解決方案開發及部署進度在年內前三個季度啟動項目並在下半年完成合約，根據弗若斯特沙利文的資料，此做法符合行業慣例。

一般因素

我們的業務及經營業績也受到影響企業級人工智能應用解決方案市場的一般因素的影響，這些因素包括：

- 中國及海外的宏觀經濟狀況；
- 企業級Agentic人工智能應用及解決方案的市場需求；
- Agentic人工智能技術的演進；
- 競爭格局；及
- 相關法律法規、政府政策舉措。

財務資料

重大會計政策資料

我們的若干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。我們使用的估計及假設以及我們在應用我們的會計政策時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（包括對在當時情況下被認為是合理的未來事件的預期）持續評估此類估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們在往績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大改變。我們預計，在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變化。

下文討論我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時使用的最重要的估計、假設及判斷的會計政策。其他對理解我們的財務狀況及經營業績具有重要意義的重大會計政策資料、估計、假設及判斷詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。

收入確認

來自客戶合約的收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認，其金額反映我們預期就交換該等貨品或服務而有權獲得的對價。

當合約中的對價包含可變金額時，我們會估計就交換向客戶轉讓貨品或服務將有權獲得的對價金額。可變對價於合約開始時估計並受到約束，直至當與可變對價相關之不明朗因素在其後解除時已確認的累計收入金額很大可能將不會出現重大收入撥回為止。

當合約包含融資成分（為客戶提供向客戶轉讓貨品或服務超過一年的重大融資利益）時，收入按應收款項的現值計量，並使用我們與客戶在合約開始時的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。當合約包含為我們提供一年以上的重大財務利益的融資成分時，合約項下確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債的累計利息開支。就客戶付款至轉讓承諾貨品或服務的期限為一年或更短的合約而言，交易價格採用香港財務報告準則第15號中實際權宜之計，不會就重大融資部分的影響作出調整。

財務資料

銷售解決方案

FastData與FastAGI解決方案主要包括軟件部署及標準質保服務，主要面向企業客戶的項目需求。我們通過整合軟件及服務提供有關解決方案，其彼此之間高度相互依存、緊密關聯，並將多個輸入以合併輸出呈現，從而轉移至客戶。因此，軟件及相關服務（即整合解決方案）在會計處理上列賬為單項履約義務。

收入於軟件平台及相關服務交付至客戶指定地點並經客戶檢驗及驗收時確認。由於客戶同時收到並消耗我們提供的利益，因此，我們提供解決方案服務的若干銷售合約在預定期間內按直線法確認。該等服務合約為期一年，並根據所用時間計費。一般應在交付後三個月內付款。

於聯營公司的投資

聯營公司是我們一般擁有不少於20%股權投票權的長期權益，並能夠對其施加重大影響的實體。重大影響指參與被投資方財務及經營政策決策的權力，但並不構成對該等政策的控制或共同控制。

我們於一家聯營公司的投資按權益會計法以我們應佔淨資產份額並扣除任何減值虧損於綜合財務狀況表內列賬。

倘於聯營公司的投資轉為於合營企業的投資或反之，剩餘的權益不會重新計量，而是繼續按權益法對該投資進行會計處理。在所有其他情況下，當失去對聯營公司的重大影響力或對合營企業的共同控制時，我們按公允價值計量及確認任何剩餘投資。失去重大影響力或共同控制時聯營公司或合營企業的賬面值與剩餘投資的公允價值及處置所得款項之間的任何差額均於損益確認。

倘聯營公司的權益發生直接確認的變動，我們於適用時在綜合權益變動表中確認我們應佔變動。我們與我們的聯營公司之間交易產生的未實現損益按我們於聯營公司的投資比例予以抵銷，未實現虧損可證明所轉移資產出現減值的情況除外。

財務資料

公允價值計量

我們於各報告期間末計量我們按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的投資物業及金融工具。公允價值為市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場（或在不存在主要市場的情況下，於資產或負債最有利的市場）進行。主要或最有利市場須為我們可進入的市場。計量資產或負債公允價值時，採用市場參與者在對該資產或負債定價時為實現其經濟利益最大化所使用的假設進行。

計量非金融資產公允價值時，應當考慮市場參與者將該資產用於最高及最佳用途產生經濟利益的能力，或者將該資產出售給能夠用於最高及最佳用途的其他市場參與者產生經濟利益的能力。

我們採用在相關情況下適用並且有足夠數據可用於計量公允價值的估值技術，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有在歷史財務資料中計量或披露公允價值的資產及負債根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據按公允價值層級進行如下分類：

第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）

第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察（直接或間接）最低層級輸入數據的估值技術

第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層級輸入數據的估值技術

就按經常性基準於歷史財務資料確認的資產及負債而言，我們通過於往績記錄期間各期間末重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據）確定不同層級間是否發生轉移。

非金融資產減值

倘存在減值跡象，或當需要對資產（存貨除外）進行年度減值測試時，則須估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值與其公允價

財務資料

值減處置成本之較高者計算，並就個別資產而釐定，除非資產並未能產生大致獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，須釐定資產所屬的現金產生單位的可收回金額。在對現金產生單位進行減值測試時，若公司資產（如總部大樓）的賬面金額的一部分可以在合理且一致的基礎上進行分配，則分配到單個現金產生單位，否則將分配到最小的現金產生單位組別。

減值虧損僅於資產的賬面值超過其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃使用反映當前市場對貨幣時間價值以及資產特定風險評估的稅前折現率折現至其現值。減值虧損在發生當期計入損益，列入與減值資產功能一致的開支類別中。

於各往績記錄期間末，將評估是否有跡象表明之前確認的減值虧損可能不再存在或已減少。倘存在有關跡象，則須估計可收回金額。之前確認的資產（商譽除外）減值虧損只能於用以釐定資產的可收回金額的估計出現變動時方能撥回，但該數額不得超過假設有關資產於過往年度並未有確認減值虧損而予以釐定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。相關減值虧損撥回於其產生的期間計入損益，但若資產按重估金額列賬，則減值虧損撥回根據該重估資產適用的相關會計政策入賬。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為隨後按攤銷成本、按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益及按公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

金融資產於初步確認時的分類視乎金融資產合約現金流量的特徵及我們管理該等資產的業務模式。除並無重大融資成分或我們並未就此應用不調整重大融資成分影響實際權宜方法的貿易應收款項及應收票據外，我們初步按金融資產的公允價值加（倘並非按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產）交易成本計量金融資產。根據上文「收入確認」所載政策，並無包含重大融資成分或我們並未就此應用實際權宜方法的貿易應收款項及應收票據按香港財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

財務資料

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金利息（「純粹支付本金及利息」）的現金流量。

我們管理金融資產的業務模式指為產生現金流量管理金融資產的方式。業務模式釐定現金流量會否來自收取合約現金流量、出售金融資產或以上兩者。按攤銷成本分類及計量的金融資產按持有金融資產目的為收取合約現金流量的業務模式持有，而按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益分類及計量的金融資產按目的為持有以收取合約現金流量及出售的業務模式持有。

所有常規金融資產買賣均在交易日（即我們承諾購買或出售資產的日期）確認。常規買賣是指購買或出售需要在市場法規或慣例通常規定的期限內交付資產的金融資產。

後續計量

金融資產的後續計量取決於以下分類：

按攤銷成本計量的金融資產（債務工具）

按攤銷成本計量的金融資產隨後使用實際利率法計量，並可予減值。收益及虧損於資產終止確認、修改或減值時於損益中確認。

指定按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產（股權投資）

於初步確認後，倘股權投資符合香港會計準則第32號金融工具：呈列項下的股權定義，且並非持作買賣，我們可選擇不可撤回地將該股權投資分類為指定按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資。分類乃按個別工具基準而釐定。

該等金融資產的收益及虧損永不撥回綜合損益及全面收益表。倘股息支付權已確立，而股息相關經濟利益很可能流向我們，且股息金額能可靠計量，則股息會於綜合損益及全面收益表確認為其他收入，惟倘我們受惠於該等所得款項作為收回部分金融資產成本則除外，在此情況下，有關收益會入賬為其他綜合收益。指定按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資無須進行減值評估。

財務資料

綜合損益表

下表載列於所示期間我們的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔收入%	金額	佔收入%	金額	佔收入%	金額	佔收入%	金額	佔收入%
(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)				
收入	100,468	100	129,040	100	242,926	100	60,497	100.0	132,103	100.0
銷售成本	(70,909)	(70.6)	(77,267)	(59.9)	(116,749)	(48.1)	(27,579)	(45.6)	(59,397)	(45.0)
毛利	29,559	29.4	51,773	40.1	126,177	51.9	32,918	54.4	72,706	55.0
其他收入及										
收益淨額	40,153	40.0	5,978	4.6	8,622	3.5	2,829	4.7	1,853	1.4
銷售及營銷開支 ..	(120,178)	(119.6)	(103,312)	(80.1)	(89,096)	(36.7)	(45,712)	(75.6)	(49,311)	(37.3)
行政開支	(84,723)	(84.3)	(143,000)	(110.8)	(49,314)	(20.3)	(26,617)	(44.0)	(145,507)	(110.1)
研發開支	(94,168)	(93.7)	(82,342)	(63.8)	(81,399)	(33.5)	(24,146)	(39.9)	(58,244)	(44.1)
金融及合約資產										
減值(虧損)/										
收益淨額	(2,433)	(2.4)	(5,516)	(4.3)	(9,305)	(3.8)	(6,215)	(10.3)	1,189	0.9
其他開支	(3,404)	(3.4)	(4,594)	(3.6)	(2,695)	(1.1)	(1,620)	(2.7)	(2,327)	(1.8)
財務成本	(1,035)	(1.0)	(797)	(0.6)	(385)	(0.2)	(248)	(0.4)	(265)	(0.2)
應佔一家聯營										
公司損益	2,668	2.7	14	0.0	(2,409)	(1.0)	(230)	(0.4)	-	-
附有優先權的股份的										
金融負債公允										
價值變動	(421,570)	(419.6)	(221,023)	(171.3)	(1,155,186)	(475.5)	(551,923)	(912.3)	(128,265)	(97.1)
除稅前虧損	(655,131)	(652.1)	(502,819)	(389.7)	(1,254,990)	(516.6)	(620,964)	(1,026.4)	(308,171)	(233.3)
所得稅開支	(95)	(0.1)	(76)	(0.1)	-	-	-	-	(50)	(0.0)
年/期內虧損 ...	<u>(655,226)</u>	<u>(652.2)</u>	<u>(502,895)</u>	<u>(389.7)</u>	<u>(1,254,990)</u>	<u>(516.6)</u>	<u>(620,964)</u>	<u>(1,026.4)</u>	<u>(308,221)</u>	<u>(233.3)</u>

非香港財務報告準則財務計量

為補充我們按照香港財務報告準則列報的綜合財務報表，我們亦使用經調整虧損淨額（非香港財務報告準則計量）作為額外的財務計量，此並非香港財務報告準則所規定，亦並非按照香港財務報告準則列報。我們認為，這一非香港財務報告準則衡量標準通過消除若干項目的潛在影響，有助於各期間的經營業績比較。我們認為，這一措施為投資者及其他人士提供了有用的資料，以與幫助我們的管理層的相同方式理解及

財務資料

評估我們的合併經營業績。然而，我們列報的該非香港財務報告準則財務計量可能無法與其他公司列報的類似計量進行直接比較。使用該非香港財務報告準則計量不應被視為我們根據香港財務報告準則報告的經營業績或財務狀況的替代分析。

我們將期內經調整虧損淨額（非香港財務報告準則計量）定義為通過加回(i)股份支付開支，(ii)附有優先權的股份的金融負債公允價值變動，及(iii)[編纂]開支進行調整的期內虧損淨額。下表載列我們根據香港財務報告準則呈列的期內經調整虧損淨額（非香港財務報告準則計量）（即期內虧損淨額）的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
年／期內虧損淨額.....	(655,226)	(502,895)	(1,254,990)	(620,964)	(308,221)
加：					
－股份支付開支 ⁽¹⁾	9,756	92,885	2,784	834	108,017
－附有優先權的股份的					
金融負債公允價值變動 ⁽²⁾	421,570	221,023	1,155,186	551,923	128,265
－[編纂]開支 ⁽³⁾	—	—	[編纂]	—	[編纂]
年／期內經調整虧損淨額					
（非香港財務報告準則計量）.....	<u>(223,900)</u>	<u>(188,987)</u>	<u>[編纂]</u>	<u>(68,207)</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

- (1) 股份支付開支指因我們授予管理層及關鍵僱員獎勵而產生的非現金僱員福利開支。
- (2) 附有優先權的股份的金融負債公允價值變動指我們向[編纂]前投資者發行的附有優先權的股份公允價值變動。我們向[編纂]前投資者發行的附有優先權的股份將因在[編纂]後自動轉換為股份而從負債重新分類至權益。
- (3) [編纂]開支指因[編纂]而產生的專業費用、[編纂]及其他費用。

財務資料

於往績記錄期間前及截至2022年1月1日，我們的累計虧損為人民幣1,444.5百萬元，主要由於在2021年產生虧損淨額。2021年仍是我們商業化的初始階段，期間產生的收入及毛利不足以覆蓋相對較高的經營開支。該等開支主要歸因於市場拓展活動及旨在提升我們解決方案成熟度而進行的持續技術優化工作。此外，受我們的估值上升推動，附有優先權股份的金融負債公允價值變動增加，進一步增加了2021年的虧損淨額。

我們的虧損淨額由2022年的人民幣655.2百萬元減少至2023年的人民幣502.9百萬元，主要是由於附有優先權的股份的金融負債公允價值變動大幅減少，部分被與我們於2023年為表彰僱員貢獻、吸引及挽留人才而採納的員工激勵計劃有關的行政開支增加所抵銷。我們的虧損淨額由2023年的人民幣502.9百萬元增至2024年的人民幣1,255.0百萬元，主要是由於附有優先權的股份的金融負債公允價值變動大幅增加，部分被與上述員工激勵計劃有關的行政開支減少所抵銷。我們的虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣621.0百萬元減少至2025年同期的人民幣308.2百萬元，主要是由於附有優先權的股份的金融負債公允價值變動減少，部分被與上述員工激勵計劃有關的行政開支增加所抵銷。

於往績記錄期間，我們錄得經調整虧損淨額（非香港財務報告準則計量），主要由於收入及毛利增長不足以覆蓋相對較高的經營開支，經營開支較高則是由於在市場拓展活動方面的持續投資及旨在提升我們解決方案成熟度而進行的持續技術優化工作。

我們的經調整虧損淨額（非香港財務報告準則計量）由2022年的人民幣223.9百萬元減少15.6%至2023年的人民幣189.0百萬元，並進一步減少49.0%至2024年的人民幣96.4百萬元，主要反映我們的毛利持續增加，由2022年的人民幣29.6百萬元增加至2023年的人民幣51.8百萬元，並增加至2024年的人民幣126.2百萬元。我們的經調整虧損淨額（非香港財務報告準則計量）由截至2024年6月30日止六個月的人民幣68.2百萬元減少23.5%至2025年同期的人民幣52.2百萬元，主要反映我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣32.9百萬元增加至2025年同期的人民幣72.7百萬元。

財務資料

我們經營業績的主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們從銷售FastData企業級數據智能解決方案及FastAGI企業級人工智能解決方案獲得收入。下表載列於所示期間我們按業務分部劃分的收入明細，以金額及佔我們總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
FastData企業級數據智能										
解決方案.....	100,468	100.0	122,491	94.9	152,530	62.8	35,390	58.5	59,031	44.7
FastAGI企業級人工										
智能解決方案.....	-	-	6,549	5.1	90,396	37.2	25,107	41.5	73,072	55.3
總計.....	<u>100,468</u>	<u>100.0</u>	<u>129,040</u>	<u>100.0</u>	<u>242,926</u>	<u>100.0</u>	<u>60,497</u>	<u>100.0</u>	<u>132,103</u>	<u>100.0</u>

FastData企業級數據智能解決方案

於往績記錄期間，銷售FastData企業級數據智能解決方案產生的收入分別為人民幣100.5百萬元、人民幣122.5百萬元、人民幣152.5百萬元、人民幣35,390百萬元及人民幣59,031百萬元，分別佔我們同期總收入的100.0%、94.9%、62.8%、58.5%及44.7%。請參閱「一 經營業績期間比較」。

FastAGI企業級人工智能解決方案

我們於2023年開始通過銷售FastAGI企業級人工智能解決方案產生收入。於2023年及2024年，銷售FastAGI企業級人工智能解決方案產生的收入分別為人民幣6.5百萬元及人民幣90.4百萬元，分別佔我們同年總收入的5.1%及37.2%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，銷售FastAGI企業級人工智能解決方案產生的收入分別為人民幣25.1百萬元及人民幣73.1百萬元，分別佔我們同期總收入的41.5%及55.3%。請參閱「一 經營業績期間比較」。

財務資料

下表列載於所示期間我們按客戶經營所在下游行業劃分的收入明細，以金額及佔我們總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
消費零售.....	32,208	32.1	46,219	35.8	29,769	12.3	8,101	13.4	18,884	14.3
製造.....	27,048	26.9	41,664	32.3	123,263	50.7	34,430	56.9	69,931	52.9
醫療.....	7,066	7.0	2,091	1.6	4,356	1.8	–	–	5,072	3.8
交通.....	8,571	8.5	47	0.0	31,841	13.1	8,199	13.6	20,289	15.4
其他 ⁽¹⁾	25,575	25.5	39,019	30.3	53,697	22.1	9,767	16.1	17,927	13.6
總計.....	<u>100,468</u>	<u>100.0</u>	<u>129,040</u>	<u>100.0</u>	<u>242,926</u>	<u>100.0</u>	<u>60,497</u>	<u>100.0</u>	<u>132,103</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要指公共部門、能源、文旅。於往績記錄期間，其他行業中概無任何單個行業對我們任一期間的收入貢獻超過5%。

下表載列於所示期間按客戶類型劃分的收入明細，以金額及佔我們總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
系統集成商.....	14,338	14.3	38,488	29.8	73,796	30.4	7,240	12.0	48,339	36.6
終端用戶.....	86,130	85.7	90,552	70.2	169,130	69.6	53,257	88.0	83,764	63.4
總計.....	<u>100,468</u>	<u>100.0</u>	<u>129,040</u>	<u>100.0</u>	<u>242,926</u>	<u>100.0</u>	<u>60,497</u>	<u>100.0</u>	<u>132,103</u>	<u>100.0</u>

財務資料

銷售成本

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣70.9百萬元、人民幣77.3百萬元、人民幣116.7百萬元、人民幣27.6百萬元及人民幣59.4百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)現場部署成本，主要與我們解決方案的本地部署及實施有關，(ii)軟硬件成本，主要指向第三方賣方採購軟硬件的採購成本，(iii)僱員福利開支，(iv)差旅費，及(v)質保開支。下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
現場部署成本.....	42,772	60.3	39,071	50.6	50,195	43.0	10,940	39.7	36,413	61.4
軟硬件成本 ⁽¹⁾	–	–	5,673	7.3	35,783	30.6	7,210	26.1	14,355	24.2
僱員福利開支.....	16,819	23.7	24,210	31.3	23,635	20.2	8,071	29.3	6,679	11.2
差旅費.....	5,606	7.9	3,394	4.4	2,313	2.0	361	1.3	621	1.0
質保開支.....	2,606	3.7	1,474	1.9	535	0.5	218	0.8	298	0.5
其他 ⁽²⁾	3,106	4.4	3,445	4.5	4,288	3.7	779	2.8	1,031	1.7
總計.....	<u>70,909</u>	<u>100.0</u>	<u>77,267</u>	<u>100.0</u>	<u>116,749</u>	<u>100.0</u>	<u>27,579</u>	<u>100.0</u>	<u>59,397</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們於2022年並無錄得軟硬件成本，原因為我們的FastAGI企業級人工智能解決方案於2023年11月後方推出。
- (2) 其他主要指稅項及附加。

下表載列於所示期間我們按業務分部劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
FastData企業級數據智能 解決方案.....	70,909	100.0	71,558	92.6	70,736	60.6	15,767	57.2	26,656	44.9
FastAGI企業級人工智能 解決方案.....	–	–	5,709	7.4	46,013	39.4	11,812	42.8	32,741	55.1
總計.....	<u>70,909</u>	<u>100.0</u>	<u>77,267</u>	<u>100.0</u>	<u>116,749</u>	<u>100.0</u>	<u>27,579</u>	<u>100.0</u>	<u>59,397</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的FastData企業級數據智能解決方案銷售成本分別為人民幣70.9百萬元、人民幣71.6百萬元、人民幣70.7百萬元、人民幣15.8百萬元及人民幣26.7百萬元。同時，我們於2023年及2024年的FastAGI企業級人工智能解決方案銷售成本分別為人民幣5.7百萬元及人民幣46.0百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的FastAGI企業級人工智能解決方案的銷售成本分別為人民幣11.8百萬元及人民幣32.7百萬元。請參閱「一 經營業績期間比較」。

毛利及毛利率

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣29.6百萬元、人民幣51.8百萬元、人民幣126.2百萬元、人民幣32.9百萬元及人民幣72.7百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為29.4%、40.1%、51.9%、54.4%及55.0%。下表載列於所示期間我們按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
							(未經審計)			
FastData企業級數據										
智能解決方案.....	29,559	29.4	50,934	41.6	81,794	53.6	19,623	55.4	32,375	54.8
FastAGI企業級人工										
智能解決方案.....	—	—	839	12.8	44,383	49.1	13,295	53.0	40,331	55.2
總計	<u>29,559</u>	<u>29.4</u>	<u>51,773</u>	<u>40.1</u>	<u>126,177</u>	<u>51.9</u>	<u>32,918</u>	<u>54.4</u>	<u>72,706</u>	<u>55.0</u>

請參閱「一 經營業績期間比較」。

財務資料

其他收入及收益淨額

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益淨額主要包括(i)利息收入，(ii)政府補助，(iii)外匯收益，及(iv)終止租賃合約的收益。下表載列於所示期間我們的其他收入及收益淨額明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
其他收入										
利息收入.....	2,870	7.1	4,422	74.0	4,317	50.1	2,145	75.7	911	49.1
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入....	-	-	-	-	-	-	-	-	168	9.1
政府補助.....	2,569	6.4	1,419	23.7	3,521	40.8	279	9.9	274	14.8
其他.....	431	1.2	31	0.5	189	2.2	95	3.4	500	27.0
小計.....	<u>5,870</u>	<u>14.7</u>	<u>5,872</u>	<u>98.2</u>	<u>8,027</u>	<u>93.1</u>	<u>2,519</u>	<u>89.0</u>	<u>1,853</u>	<u>100.0</u>
收益										
外匯收益.....	33,343	83.0	93	1.6	483	5.6	198	7.0	-	-
終止租賃合約的收益..	940	2.3	13	0.2	112	1.3	112	4.0	-	-
小計.....	<u>34,283</u>	<u>85.3</u>	<u>106</u>	<u>1.8</u>	<u>595</u>	<u>6.9</u>	<u>310</u>	<u>11.0</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
總計.....	<u>40,153</u>	<u>100.0</u>	<u>5,978</u>	<u>100.0</u>	<u>8,622</u>	<u>100.0</u>	<u>2,829</u>	<u>100.0</u>	<u>1,853</u>	<u>100.0</u>

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)算力及雲服務開支、(iii)外包費（主要包括數據標註及解決方案測試費用）、(iv)辦公開支、(v)辦公室租金及(vi)股份支付開支。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣94.2百萬元、人民幣82.3百萬元、人民幣81.4百萬元、人民幣24.1百萬元及人民幣58.2百萬元。於往績記錄期間，我們沒有將研發開支資本化。下表載列於所示期間我們的研發開支明細，以絕對金額及佔總研發開支的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
僱員福利開支.....	80,638	85.6	56,925	69.1	38,254	47.0	18,297	75.8	15,124	26.0
算力及雲服務開支....	-	-	2,576	3.1	24,860	30.5	1,425	5.9	24,238	41.7

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
外包費	956	1.0	292	0.4	6,853	8.4	701	2.9	14,589	25.0
辦公及差旅開支 ⁽¹⁾	1,499	1.6	2,746	3.3	6,090	7.5	798	3.3	1,615	2.8
辦公室租金 ⁽²⁾	6,225	6.6	5,187	6.3	4,314	5.3	2,374	9.8	1,587	2.7
股份支付開支	1,729	1.8	13,094	15.9	144	0.2	78	0.3	727	1.2
其他 ⁽³⁾	3,121	3.4	1,522	1.9	884	1.1	473	2.0	364	0.6
總計	<u>94,168</u>	<u>100.0</u>	<u>82,342</u>	<u>100.0</u>	<u>81,399</u>	<u>100.0</u>	<u>24,146</u>	<u>100.0</u>	<u>58,244</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 辦公開支指(a)我們的研發部門產生的辦公用品採購費用，及(b)升級我們自有研發系統產生的技術服務費。差旅開支與研發團隊為提高研發效率（包括推進研發項目及優化業務系統，從而促進研發活動的討論與交流）而跨城市出差有關。
- (2) 辦公室租金開支指分攤給研發人員的辦公室租金的攤銷部分。
- (3) 其他主要包括短期租賃開支以及折舊及攤銷。

我們已將研發開支分類為FastData企業級數據智能解決方案及FastAGI企業級人工智能解決方案。下表載列於所示期間我們按業務分部劃分的研發開支明細，以絕對金額及佔總研發開支的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
FastData企業級數據										
智能解決方案	94,168	100.0	74,339	90.3	30,126	37.0	13,591	56.3	12,857	22.1
FastAGI企業級人工										
智能解決方案 ⁽¹⁾	—	—	8,003	9.7	51,272	63.0	10,555	43.7	45,387	77.9
總計	<u>94,168</u>	<u>100.0</u>	<u>82,342</u>	<u>100.0</u>	<u>81,399</u>	<u>100.0</u>	<u>24,146</u>	<u>100.0</u>	<u>58,244</u>	<u>100.0</u>

財務資料

附註：

- (1) FastAGI解決方案相關研發活動於2021年啟動。然而，我們於2023年之前並未確認FastAGI解決方案項下的研發開支，主要是由於以下考量：(i)於2023年之前，我們正在探索及孵化FastAGI解決方案相關的基礎技術，該等技術尚未成熟到成為獨立解決方案，亦未以FastAGI解決方案的名義發起任何正式研發項目，FastAGI解決方案的概念僅在2023年相關技術相對成熟時才出現。因此，本期間產生的相關研發開支並未具體歸因於FastAGI解決方案；(ii)上述與基礎技術探索相關的研發活動乃在FastData解決方案框架下進行。這些工作側重於數據和人工智能的融合，既是FastData解決方案的延伸，也是關鍵基礎技術的基礎工作。實例包括利用自然語言進行數據分析的基礎能力研發、知識庫構建和複雜文檔處理等。這些技術進步不僅為FastAGI解決方案的未來發展奠定了基礎，而且直接提升FastData解決方案的競爭力。

考慮到我們兩個解決方案之間共享的技術基礎，我們在2023年前將上述研發開支分攤給FastData解決方案。

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支，(ii)業務開發開支，(iii)辦公室租金，及(iv)差旅開支。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的銷售及營銷開支分別為人民幣120.2百萬元、人民幣103.3百萬元、人民幣89.1百萬元、人民幣45.7百萬元及人民幣49.3百萬元。下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支明細，以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
僱員福利開支.....	85,343	71.0	76,232	73.8	63,500	71.3	31,968	70.0	36,183	73.4
業務開發開支.....	22,837	19.0	14,536	14.1	16,947	19.0	9,662	21.1	5,910	12.0
辦公室租金.....	6,096	5.1	5,226	5.1	4,306	4.8	2,244	4.9	2,062	4.2
差旅開支.....	4,504	3.7	6,250	6.0	3,734	4.2	1,512	3.3	2,630	5.3
股份支付開支.....	-	-	-	-	-	-	-	-	1,482	3.0
其他 ⁽¹⁾	1,398	1.2	1,068	1.0	609	0.7	326	0.7	1,044	2.1
總計.....	<u>120,178</u>	<u>100.0</u>	<u>103,312</u>	<u>100.0</u>	<u>89,096</u>	<u>100.0</u>	<u>45,712</u>	<u>100.0</u>	<u>49,311</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要指設備租賃開支。

財務資料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支，(ii)辦公及差旅開支，(iii)辦公室租金，(iv)折舊及攤銷，(v)股份支付開支，(vi)專業費，主要為法律及審計費，及(vii)[編纂]開支。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣84.7百萬元、人民幣143.0百萬元、人民幣49.3百萬元、人民幣26.6百萬元及人民幣145.5百萬元。於2023年及截至2025年6月30日止六個月相對較高的行政開支主要歸因於同期股份支付開支大幅增加。下表載列於所示期間我們的行政開支明細，以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)				
僱員福利開支.....	57,306	67.6	44,574	31.2	31,527	63.9	19,721	74.1	12,060	8.3
辦公及差旅開支.....	4,101	4.8	3,938	2.8	4,971	10.1	1,681	6.3	2,325	1.6
辦公室租金.....	3,366	4.0	4,019	2.8	3,536	7.2	2,176	8.2	1,090	0.7
折舊及攤銷.....	4,146	4.9	3,614	2.5	3,281	6.7	1,659	6.2	825	0.6
股份支付開支.....	8,027	9.5	79,791	55.8	2,640	5.4	756	2.8	105,808	72.7
專業費.....	3,590	4.2	1,431	1.0	1,270	2.6	53	0.2	1,198	0.8
[編纂]開支.....	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]	-	-	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽¹⁾	4,187	5.0	5,633	3.9	1,458	2.8	571	2.2	2,452	1.7
總計.....	<u>84,723</u>	<u>100.0</u>	<u>143,000</u>	<u>100.0</u>	<u>[編纂]</u>	<u>100.0</u>	<u>26,617</u>	<u>100.0</u>	<u>[編纂]</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括運營IT開支及招聘開支。

財務資料

金融及合約資產減值（虧損）／收益

於往績記錄期間，我們的金融及合約資產減值虧損或收益包括(i)貿易應收款項及應收票據、(ii)合約資產及(iii)其他應收款項的減值虧損或收益。於2022年、2023年、2024年及截至2024年6月30日止六個月，我們的金融及合約資產減值虧損分別為人民幣2.4百萬元、人民幣5.5百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣6.2百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們的金融及合約資產減值收益為人民幣1.2百萬元。下表載列於所示期間我們的金融及合約資產減值虧損或收益明細，以絕對金額及佔金融及合約資產減值虧損或收益總額的百分比列示：

截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			

以下各項的減值

(虧損)／收益

貿易應收款項及

應收票據.....	(1,985)	(81.6)	(5,657)	(102.6)	(8,726)	(93.8)	(5,829)	(93.7)	1,948	163.8
合約資產.....	(172)	(7.1)	(154)	(2.8)	(406)	(4.4)	(358)	(5.8)	(187)	(15.7)
其他應收款項.....	(276)	(11.3)	295	5.4	(173)	(1.8)	(28)	(0.5)	(572)	(48.1)
總計	<u>(2,433)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>(5,516)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>(9,305)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>(6,215)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>1,189</u>	<u>100.0</u>

其他開支

我們的其他開支主要包括捐贈、租賃相關違約、公允價值變動、出售於一家聯營公司的投資的虧損及存貨減值撥備。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得其他開支人民幣3.4百萬元、人民幣4.6百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣2.3百萬元。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括租賃負債利息及銀行貸款利息。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣1.0百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元。

財務資料

附有優先權的股份的金融負債公允價值變動

於往績記錄期間，我們的附有優先權的股份的金融負債公允價值變動主要與我們向[編纂]前投資者發行的附有優先權的股份有關。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的附有優先權的股份的金融負債公允價值變動金額分別為人民幣421.6百萬元、人民幣221.0百萬元、人民幣1,155.2百萬元、人民幣551.9百萬元及人民幣128.3百萬元。

應佔一家聯營公司利潤及虧損

於往績記錄期間，我們於2022年及2023年錄得的應佔一家聯營公司利潤分別為人民幣2.7百萬元及人民幣14,000元，於2024年及截至2024年6月30日止六個月錄得的應佔一家聯營公司虧損分別為人民幣2.4百萬元及人民幣0.2百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們並無錄得應佔一家聯營公司業績。

所得稅開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣95,000元、人民幣76,000元、零、零及人民幣50,000元。我們須就在本集團成員的住所及經營所在的稅務管轄區產生或源自該等地區的利潤按實體基礎繳納所得稅。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

根據《中國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」）及《企業所得稅法實施條例》，中國附屬公司的企業所得稅（「**企業所得稅**」）稅率在往績記錄期間為25%，除非下文另有規定。於往績記錄期間，本公司符合高新技術企業資格，可按15%的優惠稅率繳納所得稅。此資格須經中國相關稅務機關每三年審查一次。此外，我們的若干中國附屬公司符合小微企業資格，並有權在往績記錄期間享受20%的優惠企業所得稅稅率。

截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關均無任何爭議。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無受到任何稅務調查、查詢、罰款或附加費。

財務資料

經營業績期間比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收入

由於我們的FastData企業級數據智能解決方案及FastAGI企業級人工智能解決方案的收入均有所增加，我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣60.5百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣132.1百萬元。具體而言：

- 我們銷售FastData企業級數據智能解決方案的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣35.4百萬元增加66.8%至2025年同期的人民幣59.0百萬元，主要由於客戶數量由截至2024年6月30日止六個月的25名增至2025年同期的35名，這得益於(i)我們的解決方案升級了更多功能及提升了數據處理能力，(ii)人工智能技術及應用的快速發展令對更先進數據解決方案的需求增加，及(iii)我們與現有客戶的持續及深化合作以及客戶群的擴張成果。
- 我們銷售FastAGI企業級人工智能解決方案的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣25.1百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣73.1百萬元，主要由於我們的客戶群擴大，客戶數量由截至2024年6月30日止六個月的7名增加至2025年同期的27名，此乃由於(i)市場需求增加，(ii)品牌認可度增加，及(iii) FastAGI企業級人工智能解決方案的能力增強。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣27.6百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣59.4百萬元，整體與我們FastData企業級數據智能解決方案及FastAGI企業級人工智能解決方案的收入增長一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣32.9百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣72.7百萬元。我們的毛利率於截至2024年6月30日止六個月及2025年同期保持相對穩定，分別為54.4%及55.0%。具體而言：

- 銷售FastData企業級數據智能解決方案的毛利率於截至2024年6月30日止六個月及2025年同期保持相對穩定，分別為55.4%及54.8%。
- 銷售FastAGI企業級人工智能解決方案的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的53.0%增加至2025年同期的55.2%，主要由於我們的業務及技術成熟帶來的規模經濟，尤其是解決方案的易可用性及適配性，以及交付效率提高。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元減少34.5%至2025年同期的人民幣1.9百萬元，主要由於銀行貸款及結構性存款有關的利息收入減少。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣24.1百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣58.2百萬元，主要歸因於(i)我們培訓及微調基礎模型及企業專屬大模型以提升Agentic人工智能應用能力的策略帶動計算能力及雲服務開支增加，及(ii)我們增加對數據標註及解決方案測試活動的投資以支持我們解決方案(尤其是我們的FastAGI企業級人工智能解決方案)的開發，令外包數據標註及解決方案測試費用增加，該增加部分被我們精簡研發僱員架構以優化研發效率令僱員福利開支減少所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣45.7百萬元增加7.9%至2025年同期的人民幣49.3百萬元，主要是由於我們為支持業務增長而增加銷售僱員人數導致僱員福利開支增加，該增加部分被業務發展開支減少所抵銷，該減少是由於我們於2022年至2024年通過大量投資建立穩固的銷售渠道擴張，從而幫助我們建立更穩定的客戶群後，戰略性地減少有關開支。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣26.6百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣145.5百萬元，主要歸因於(i)股份支付開支增加，主要與我們於2023年為表彰僱員的貢獻、吸引及挽留人才而採納的員工激勵計劃有關，及(ii)[編纂]開支增加。

金融及合約資產減值虧損／(收益)

我們於截至2024年6月30日止六個月錄得金融及合約資產減值虧損人民幣6.2百萬元，於2025年同期錄得金融及合約資產減值收益人民幣1.2百萬元，主要由於我們結算應收若干客戶的長賬齡貿易應收款項（先前已於截至2024年6月30日止六個月按減值虧損列賬）而於2025年同期錄得貿易應收款項及應收票據減值收益。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.6百萬元增加至2025年同期的人民幣2.3百萬元，主要歸因於捐贈增加，該增加部分被2024年若干租賃終止（導致截至2024年6月30日止六個月的違約增加）後租賃相關違約減少所抵銷。

財務成本

我們的財務成本於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月保持相對穩定，分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元。

應佔一家聯營公司虧損

我們於截至2024年6月30日止六個月錄得應佔一家聯營公司虧損人民幣0.2百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月並無錄得應佔一家聯營公司業績，主要由於該聯營公司於截至2025年6月30日止六個月錄得淨虧損。

附有優先權的股份的金融負債公允價值變動

我們的附有優先權的股份的金融負債公允價值變動由截至2024年6月30日止六個月的人民幣551.9百萬元減少至2025年同期的人民幣128.3百萬元，主要由於我們向[編纂]前投資者發行的附有優先權的股份的金融負債公允價值變動。

財務資料

所得稅開支

我們於截至2024年6月30日止六個月並無錄得任何所得稅開支，而於2025年同期則錄得人民幣50千元的所得稅開支。

期內虧損

由於上文所述，我們的期內虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣621.0百萬元減少至2025年同期的人民幣308.2百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

由於我們的FastData企業級數據智能解決方案及FastAGI企業級人工智能解決方案的收入均增加，我們的收入由2023年的人民幣129.0百萬元增加88.3%至2024年的人人民幣242.9百萬元。具體而言：

- 我們銷售FastData企業級數據智能解決方案的收入由2023年的人人民幣122.5百萬元增加24.5%至2024年的人人民幣152.5百萬元，主要由於客戶數量由2023年的70名增至2024年的80名，這得益於(i)我們的解決方案升級了更多功能及提升了數據處理能力，(ii) 2024年人工智能技術及應用的快速發展令對更先進數據解決方案的需求增加，及(iii)我們與現有客戶的持續及深化合作以及客戶群的擴張成果。
- 我們銷售FastAGI企業級人工智能解決方案的收入由2023年的人人民幣6.5百萬元大幅增加至2024年的人人民幣90.4百萬元，主要由於因品牌認知度的提高，我們的客戶群有所擴大，客戶數量由2023年的兩名增加至2024年的20名，及2024年我們的FastAGI企業級人工智能解決方案在多個垂直行業的廣泛商業化。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人人民幣77.3百萬元增加51.1%至2024年的人人民幣116.7百萬元，整體反映了我們的業務增長。具體而言：

- FastData企業級數據智能解決方案的銷售成本於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣71.6百萬元及人民幣70.7百萬元。
- FastAGI企業級人工智能解決方案的銷售成本由2023年的人人民幣5.7百萬元大幅增加至2024年的人人民幣46.0百萬元，整體上與收入增加一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣51.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣126.2百萬元。我們的毛利率由2023年的40.1%上升至2024年的51.9%，主要由於我們的收入來源組合及其各自毛利率變動所致。具體而言：

- FastData企業級數據智能解決方案的銷售毛利率由2023年的41.6%上升至2024年的53.6%，主要由於(i)我們業務及技術趨於成熟（尤其是我們解決方案的易用性及適配性）帶來的規模經濟效益，及(ii)採取降本增效措施，如(i)精簡組織架構，(ii)優化薪酬框架，及(iii)利用人工智能及數字化轉型提升生產力。
- FastAGI企業級人工智能解決方案的銷售毛利率由2023年的12.8%上升至2024年的49.1%，反映了隨著客戶數量由2023年的兩名增至2024年的20名，其從2023年有限的試點部署向2024年更廣泛的商業化的轉變。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2023年的人民幣6.0百萬元增加44.2%至2024年的人民幣8.6百萬元，主要由於(i)與算力補貼相關的政府補助增加，及(ii)於2024年產生的外匯收益增加。

研發開支

我們的研發開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣82.3百萬元及人民幣81.4百萬元，主要由於隨著FastAGI企業級人工智能解決方案的商業化，我們轉變了研發重心。

我們將支出從人員重新分配至算力及雲服務，用於訓練及微調基礎模型及企業專屬大模型，以增強Agentic人工智能應用能力，這導致(i)我們的算力及雲服務開支由2023年的人民幣2.6百萬元增至2024年的人民幣24.9百萬元，以增強我們的算力；(ii)隨著我們將這些職能從內部人員過渡到第三方服務提供商，以提高運營效率和運營可擴展性，我們的外包數據標註及解決方案測試費用由2023年的人民幣0.3百萬元增至2024年的人民幣6.9百萬元；及(iii)隨著我們研發重點由以數據為中心的解決方案逐步戰略性轉變為以數據+人工智能為中心的解決方案，我們的研發團隊規模有所縮減，僱員福利開支由2023年的人民幣56.9百萬元減至2024年的人民幣38.3百萬元。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣103.3百萬元減少13.8%至2024年的人民幣89.1百萬元，主要由於僱員福利開支由2023年的人民幣76.2百萬元減少至2024年的人民幣63.5百萬元，主要反映了我們優化銷售團隊，以符合績效標準並提高運營效率。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣143.0百萬元減少65.5%至2024年的人民幣49.3百萬元，主要由於股份支付開支由2023年的人民幣79.8百萬元減至2024年的人民幣2.6百萬元。2023年相對較高的股份支付開支主要與我們於2023年為表彰僱員的貢獻、吸引及挽留人才而採納的員工激勵計劃有關。

金融及合約資產減值虧損

我們的金融及合約資產減值虧損由2023年的人民幣5.5百萬元增至2024年的人民幣9.3百萬元，主要反映了貿易應收款項及應收票據減值虧損增加，整體上與收入增長一致。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣4.6百萬元減少41.3%至2024年的人民幣2.7百萬元，主要由於存貨減值撥備從2023年的人民幣4.1百萬元轉為2024年的零，這主要由於同年合約資產減值減少，部分被2024年捐贈增加所抵銷。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.8百萬元減少51.7%至2024年的人民幣0.4百萬元，主要由於我們的部分租賃辦公設施規模縮小，導致租賃負債利息減少。

應佔一家聯營公司利潤及虧損

我們於2023年錄得應佔一家聯營公司利潤人民幣14,000元，於2024年錄得應佔一家聯營公司虧損人民幣2.4百萬元，主要是由於該聯營公司於2024年產生大量研發開支。

財務資料

附有優先權的股份的金融負債公允價值變動

我們的附有優先權的股份的金融負債公允價值變動由2023年的人民幣221.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,155.2百萬元，主要由於我們向[編纂]前投資者發行的附有優先權的股份的金融負債公允價值變動。

所得稅開支

我們的所得稅開支於2023年為人民幣76千元，於2024年為零，主要由於我們其中一家附屬公司於2023年錄得利潤淨額，而2024年並未錄得。

年內虧損

由於上述原因，尤其是2024年我們附有優先權的股份公允價值變動數額巨大，我們的年內虧損由2023年的人民幣502.9百萬元增加至2024年的人民幣1,255.0百萬元。

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

收入

我們的收入由2022年的人民幣100.5百萬元增加28.4%至2023年的人民幣129.0百萬元，主要受FastData企業級數據智能解決方案收入增長的推動。我們銷售FastData企業級數據智能解決方案的收入由2022年的人民幣100.5百萬元增加21.9%至2023年的人民幣122.5百萬元，主要由於客戶數量由2022年的56名增加至2023年的70名，這得益於(i)我們的解決方案升級了更多功能及提升了數據處理能力，及(ii)我們與現有客戶的持續及深化合作以及客戶群的擴張成果。

我們於2023年開始產生FastAGI企業級人工智能解決方案銷售收入，並錄得收入人民幣6.5百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣70.9百萬元增加9.0%至2023年的人民幣77.3百萬元，與我們的FastData企業級數據智能解決方案的業務增長一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣29.6百萬元增加75.2%至2023年的人民幣51.8百萬元。我們的毛利率由2022年的29.4%上升至2023年的40.1%，主要由於FastData企業級數據智能解決方案的毛利率增加，其主要歸因於(i)我們業務及技術趨於成熟（尤其是我們解決方案的易用性及適配性）帶來的規模經濟效益，及(ii)受益於產生經常性收入的長期客戶關係及品牌知名度不斷提高，每名客戶的現場部署成本降低。

財務資料

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2022年的人民幣40.2百萬元減少85.1%至2023年的人民幣6.0百萬元，主要由於外匯收益顯著減少。與2023年相比，我們在2022年錄得的匯兌收益大幅增加，主要由於(i)我們於2022年累計[編纂]前投資所得款項約37.4百萬美元，同時美元大幅升值；及(ii)該等以美元計值的所得款項大部分隨後於2023年兌換為人民幣。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣94.2百萬元減少12.6%至2023年的人民幣82.3百萬元，主要由於隨著我們研發重點由以數據為中心的解決方案逐步戰略性轉變為以數據+人工智能為中心的解決方案，我們的研發團隊規模有所縮減，令僱員福利開支減少，部分被股份支付開支由2022年的人民幣1.7百萬元增加至2023年的人民幣13.1百萬元所抵銷，該增加乃為表彰研發人員的貢獻。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣120.2百萬元減少14.0%至2023年的人民幣103.3百萬元，主要由於(i)僱員開支減少，主要反映了我們優化銷售團隊，以符合績效標準並提高運營效率，(ii)業務開發開支減少，因為我們利用我們實現的品牌認知度提高及客戶群擴大精簡推廣活動以提高運營效率。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣84.7百萬元增加68.8%至2023年的人民幣143.0百萬元，主要由於與上述員工激勵計劃有關的股份支付開支由2022年的人民幣8.0百萬元增加至2023年的人民幣79.8百萬元。

金融及合約資產減值虧損

我們的金融及合約資產減值虧損由2022年的人民幣2.4百萬元大幅增加至2023年的人民幣5.5百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據減值虧損增加，與我們的貿易應收款項及應收票據結餘增加一致。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2022年的人民幣3.4百萬元大幅增加至2023年的人民幣4.6百萬元，主要由於若干項目錄得虧損，導致存貨減值撥備增加。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣1.0百萬元減少23.0%至2023年的人民幣0.8百萬元，主要由於租賃負債利息減少，這與我們的剩餘租期減少一致。

應佔一家聯營公司利潤

我們於2022年及2023年錄得的應佔一家聯營公司利潤分別為人民幣2.7百萬元及人民幣14,000元。

附有優先權的股份的金融負債公允價值變動

我們的附有優先權的股份的金融負債公允價值變動由2022年的人民幣421.6百萬元減少47.6%至2023年的人民幣221.0百萬元，主要由於我們向[編纂]前投資者發行的附有優先權的股份公允價值變動。

所得稅開支

我們的所得稅開支於2022年及2023年保持相對穩定，分別為人民幣95,000元及人民幣76,000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655.2百萬元減少23.2%至2023年的人民幣502.9百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表關鍵項目討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表中的節選資料：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
流動資產總值.....	629,102	435,354	412,575	382,226
流動負債總額.....	2,668,385	2,884,003	4,099,125	4,293,046
流動負債淨額.....	(2,039,283)	(2,448,649)	(3,686,550)	(3,910,820)
非流動資產總值.....	32,366	29,622	12,241	16,956
非流動負債總額.....	6,797	4,877	1,605	3,315
負債淨額.....	(2,013,714)	(2,423,904)	(3,675,914)	(3,897,179)
權益				
實收資本／股本.....	50,137	50,137	50,333	300,000
儲備.....	(2,063,851)	(2,474,041)	(3,726,247)	(4,197,179)
總虧絀.....	(2,013,714)	(2,423,904)	(3,675,914)	(3,897,179)

我們於整個往績記錄期間錄得負債淨額。我們的負債淨額由截至2022年1月1日的人民幣1,371.0百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣2,013.7百萬元，主要是由於(i)年內虧損及其他全面虧損人民幣654.7百萬元，及(ii)確認附有優先權的股份人民幣120.5百萬元，部分被發行新股份人民幣122.7百萬元所抵銷。我們的負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣2,013.7百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣2,423.9百萬元，主要是由於年內虧損及其他全面虧損人民幣503.1百萬元，部分被確認的以權益結算的股份支付人民幣92.9百萬元所抵銷。我們的負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣2,423.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3,675.9百萬元，主要是由於年內虧損及其他全面虧損人民幣1,255.0百萬元。我們的負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣3,675.9百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣3,897.2百萬元，主要是由於(i)期內虧損及全面虧損總額人民幣308.2百萬元，及(ii)股東之間的股權轉讓人民幣54.5百萬元，部分被(i)確認的以權益結算的股份支付人民幣108.0百萬元，及(ii)股東出資人民幣33.5百萬元所抵銷。我們的負債淨額狀況將於[編纂]後轉為資產淨值。

財務資料

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	8,983	7,232	3,252	5,190
使用權資產	15,883	15,535	5,799	8,695
其他無形資產	35	35	35	317
於一家聯營公司的投資	1,495	2,409	—	—
指定按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益（「按公允價值計量 且其變動計入其他綜合收益」） 的股權投資	1,180	—	—	—
其他非流動資產	4,790	4,411	3,155	2,754
非流動資產總值	32,366	29,622	12,241	16,956
非流動負債				
租賃負債	6,797	4,877	1,605	3,315
非流動負債總額	6,797	4,877	1,605	3,315

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括電子設備、其他設備、租賃物業裝修及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣9.0百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣7.2百萬元，並進一步減至截至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元，主要由於我們的租賃物業裝修及電子設備的累計折舊及減值增加。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣5.2百萬元，主要是由於隨著業務增長而採購電子設備及其他設備。

使用權資產

我們的使用權資產指我們租賃的辦公場所。我們的使用權資產於截至2022年及2023年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣15.9百萬元及人民幣15.5百萬元。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣15.5百萬元進一步減少62.7%至截至2024年12月31日的人民幣5.8百萬元，主要由於若干物業租約到期後未續簽，及以更具成本效益的選項替代到期租約。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣5.8百萬元增加49.9%至截至2025年6月30日的人民幣8.7百萬元，主要是由於我們就辦公用途訂立新租約。

財務資料

於一家聯營公司的投資

我們於一家聯營公司的投資主要指我們對我們沒有控股權益的實體的投資。我們於一家聯營公司的投資由截至2022年12月31日的人民幣1.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2.4百萬元，主要由於我們於2023年向該聯營公司注資。截至2024年12月31日及截至2025年6月30日，我們於一家聯營公司的投資隨後減至零，主要是由於該聯營公司於2024年錄得重大虧損。

指定按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資

截至2022年12月31日，我們錄得指定按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資人民幣1.2百萬元，指我們對江西加萊格斯信息技術有限公司（「加萊格斯」）的按公允價值計量的非上市股權投資。於2021年6月，我們以增資的形式對加萊格斯進行了人民幣1百萬元的初始投資。於2023年2月，我們出售了我們於加萊格斯的股權，因為這項投資不再符合我們的投資策略。請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審計)	
流動資產					
存貨	25,750	11,003	14,546	12,245	15,244
貿易應收款項及應收票據	41,034	74,367	166,233	146,795	161,962
合約資產	6,230	5,305	15,350	15,856	15,270
預付款項、其他應收款項及 其他資產	6,810	7,494	6,421	13,891	13,699
按公允價值計量且其變動計入當期損益 (「按公允價值計量且其變動 計入當期損益」) 的金融資產	—	—	426	378	374
已質押存款	140	387	1,282	1,272	1,272
受限制現金	—	—	—	8,404	8,404
現金及現金等價物	549,138	336,798	208,317	183,385	140,245
流動資產總值	629,102	435,354	412,575	382,226	356,470
流動負債					
貿易應付款項	16,920	30,033	83,623	52,932	61,526

財務資料

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審計)	
其他應付款項及應計費用.....	59,761	41,175	54,413	44,926	33,368
計息銀行借款.....	—	—	—	50,115	50,363
租賃負債.....	11,001	11,164	4,272	5,478	5,530
應付稅項.....	95	—	—	—	—
附有優先權的股份.....	2,580,608	2,801,631	3,956,817	4,139,595	5,190,823
流動負債總額.....	2,668,385	2,884,003	4,099,125	4,293,046	5,341,610
流動負債淨額.....	2,039,283	2,448,649	3,686,550	3,910,820	4,985,140

我們於整個往績記錄期間錄得流動負債淨額。我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣2,039.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2,448.6百萬元，主要是由於(i)我們向[編纂]前投資者發行的附有優先權的股份增加人民幣221.0百萬元，及(ii)現金及現金等價物減少人民幣212.3百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣2,448.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3,686.6百萬元，主要是由於(i)附有優先權的股份增加人民幣1,155.2百萬元，及(ii)現金及現金等價物減少人民幣128.5百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣3,686.6百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣3,910.8百萬元，主要是由於(i)計息銀行借款增加人民幣50.1百萬元，(ii)現金及現金等價物減少人民幣24.9百萬元，及(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣19.4百萬元，部分被貿易應付款項減少人民幣30.7百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨包括與開發及部署我們的解決方案相關的合約履行成本。合約履行成本是指在訂立合約時及之後，但在向用戶交付合約項下的解決方案之前，為履行義務而發生的費用。此類成本主要包括履行合約所必需的僱員福利開支以及現場部署成本，將主要在我們相關履約義務得到履行並確認相關合約收入的十二個月內確認為銷售成本。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的存貨分別為人民幣25.8百萬元、人民幣11.0百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣12.2百萬元。

財務資料

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣25.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣11.0百萬元，主要由於2023年大部分項目驗收以致將合約履行成本確認為銷售成本。我們的存貨於截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日保持相對穩定的水平，分別為人民幣11.0百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣12.2百萬元。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
一年內	9,355	10,306	13,785	11,676
一至兩年.....	15,113	66	574	569
兩至三年.....	1,282	122	66	—
三年以上.....	—	509	121	—
總計	25,750	11,003	14,546	12,245

與截至2023年及2024年12月31日相比，我們截至2022年12月31日的存貨賬齡（一至兩年）相對較高，主要是由於COVID-19相關限制導致若干項目的實施和交付過程延長。截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們大多數存貨的賬齡在一年內。

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日的存貨中的人民幣0.3百萬元或2.7%已使用、消耗或銷售。

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	153	91	41	40

附註：

- (1) 存貨周轉天數採用年／期內存貨的年／期初結餘及年／期末結餘（不包括減值撥備）的平均值除以相關年度／期間的銷售成本再乘以360／180天計算。

財務資料

我們的存貨周轉天數由2022年的153天減至2023年的91天，並進一步減至2024年的41天，主要由於在相關期間我們的解決方案的兼容性與適應性的持續提升令開發及部署效率提高，進而使我們的解決方案開發部署週期縮短。我們的存貨周轉天數於2024年及截至2025年6月30日止六個月保持穩定，分別為41天及40天。

我們的存貨按成本及可變現淨值中的較低者列賬。成本按加權平均法釐定。可變現淨值乃根據現時市況及類似存貨的過往經驗估計。於往績記錄期間，我們不時評估存貨減值，倘存貨價格下跌且其可變現價值大幅減少，我們可能作出撥備將存貨撇減至可變現淨值。

我們一直在密切監察該等存貨的可收回性。我們認為存貨並無可收回性問題，原因為(i)考慮到業務快速增長及財務狀況持續改善，我們的管理層認為未能履行相關履約責任的風險甚微；(ii)考慮到我們的高知名度客戶群，且據我們的管理層所深知，彼等的財務狀況整體穩健，我們的管理層認為解決方案出現重大虧損的風險甚微；(iii)我們的存貨周轉天數由2022年的153天分別持續減少至2023年的91天、2024年的41天及截至2025年6月30日止六個月的40天；(iv)截至2024年12月31日存貨中的約66.4%截至2025年6月30日已結清；及(v)於整個往績記錄期間，我們並無出現任何合約履約成本可收回性問題。

然而，本著審慎性原則，我們對截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日減值費用總額分別為人民幣1.2百萬元、人民幣1.3百萬元、零及零的存貨進行了全面減值評估，確認了充足的減值撥備，以確保財務報表準確反映我們的經濟價值。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要涉及購買我們解決方案的客戶的應收款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
應收票據.....	—	1,208	1,510	943
貿易應收款項.....	45,475	83,257	183,547	162,728
減：減值撥備.....	(4,441)	(10,098)	(18,824)	(16,876)
總計	41,034	74,367	166,233	146,795

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣41.0百萬元增加81.2%至截至2023年12月31日的人民幣74.4百萬元，並進一步大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣166.2百萬元，主要由我們在往績記錄期間的業務增長所推動。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣166.2百萬元減少11.7%至截至2025年6月30日的人民幣146.8百萬元，主要是由於我們一般於第四季度完成項目驗收並確認收入，令貿易應收款項減少，從而導致年末貿易應收款項增加。我們於2022年並無應收票據。我們的應收票據均為賬齡少於六個月的銀行承兌票據及商業承兌票據。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
一年內	21,177	55,695	144,754	133,488
一至兩年.....	15,958	7,479	14,551	6,106
兩至三年.....	3,899	11,193	1,596	4,579
三年以上.....	—	—	5,332	2,622
總計	41,034	74,367	166,233	146,795

財務資料

我們通常會在相關的銷售合約中載明與客戶的交易條款。於往績記錄期間，我們相信我們已實施有效的信貸管理制度及政策。我們通常根據我們的客戶信貸管理系統為我們的客戶提供少於三個月的信貸期限，視乎相關客戶的信譽而定。我們主要基於客戶的信譽及客戶為我們的業務增長帶來的戰略價值等因素，向部分客戶授予三個月以上的信貸期。我們尋求對我們未償還的應收款項保持嚴格控制，我們的信貸控制部門負責將信貸風險降至最低。逾期結餘由我們的高級管理層定期審查。

我們預計貿易應收款項及應收票據不會出現任何可收回性問題，主要是因為(i)我們會仔細及定期評估客戶的信貸質量，同時考慮彼等的業務背景、與其行業相關的一般風險、彼等的財務狀況、過往經驗及其他因素；(ii)我們的貿易應收款項及應收票據在整個往績記錄期間並無遇到任何重大可收回性問題，因為我們的貿易應收款項及應收票據主要來自信貸狀況良好的客戶，且過去並無注意到其付款義務的重大違約歷史；(iii)截至2025年6月30日，我們超過90.9%的貿易應收款項及應收票據的賬齡在一年內；(iv)我們已與貿易應收款項及應收票據賬齡超過一年的主要客戶安排具體還款時間表，且該等還款正按計劃進行；(v)截至2025年6月30日，我們截至2024年12月31日的賬齡超過一年的貿易應收款項及應收票據中的人民幣9.3百萬元或30.8%已結清；(vi)我們有專門的信貸控制團隊，負責密切及定期監測客戶的信貸狀況、經營及財務狀況，並採取適當的主動跟進行動，以確保客戶的付款如期進行；及(vii)我們亦密切監測貿易應收款項及應收票據的可收回性狀況，特別是對那些賬齡較長的貿易應收款項，酌情加強我們的催收力度。

此外，我們於截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日進行了減值分析，使用撥備矩陣計量預期信貸虧損。撥備率基於具有相似虧損模式的不同客戶分部的分組的逾期天數。該計算反映了概率加權結果、貨幣時間價值以及在報告日可獲得的關於過去事件、當前狀況及對未來經濟狀況的預測的合理及可支持的資料。

當有資料表明交易對手陷入嚴重財務困難且沒有現實的收回前景時，我們會撤銷貿易應收款項及應收票據，例如當交易對手已處於清算狀態或已進入破產程序（以較早發生者為準），並酌情考慮法律意見。請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

基於上述情況，我們的董事認為，貿易應收款項及應收票據不存在可收回性問題，並已通過考慮我們的全面信貸風險管理措施、與相關客戶進行交易的歷史經驗以及彼等的財務狀況作出充分撥備。

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	146	181	199	237

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數採用年／期內貿易應收款項及應收票據的年／期初結餘及年／期末結餘（不包括減值撥備）的平均值除以相關年度／期間的收入再乘以360／180天計算。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2022年的146天增加至2023年的181天，並進一步增加至2024年的199天，主要由於(i)我們的貿易應收款項及應收票據結餘隨著我們的收入增長而增加；及(ii)我們為更多大客戶提供相對較長的信貸期，以快速擴張我們的業務。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2024年的199天增至截至2025年6月30日止六個月的237天，主要是由於(i)截至2024年12月31日我們的貿易應收款項及應收票據結餘相對較高，使截至2025年6月30日止六個月的平均結餘增加，及(ii)客戶的付款週期，因為通常於每年下半年結算的應收款項比例較高。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣32.3百萬元或19.7%已結清，且截至同日，我們截至2024年12月31日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣130.1百萬元或70.3%已結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)按金及其他應收款項，(ii)可抵扣增值稅，(iii)其他流動資產，及(iv)減值撥備。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
按金及其他應收款項	6,492	6,357	5,776	6,007
可抵扣增值稅	4,545	4,466	2,964	4,387

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
遞延[編纂]開支	—	—	[編纂]	[編纂]
其他流動資產	1,519	1,743	1,559	1,219
小計	12,556	12,566	10,410	18,051
減：減值撥備	(956)	(661)	(834)	(1,406)
其他非流動資產	(4,790)	(4,411)	(3,155)	(2,754)
流動部分總計	6,810	7,494	[編纂]	[編纂]

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣6.8百萬元增加10.0%至截至2023年12月31日的人民幣7.5百萬元，乃由於其他流動資產增加。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣7.5百萬元減少14.3%至截至2024年12月31日的人民幣6.4百萬元，主要由於可抵扣增值稅減少。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣6.4百萬元大幅增加至截至2025年6月30日的人民幣13.9百萬元，主要是由於有關[編纂]開支資本化的遞延[編纂]開支增加。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的預付款項及其他應收款項中的人民幣6.1百萬元或33.6%已結清。

合約資產

我們的合約資產指我們就履行若干銷售合約項下的義務收取對價的權利。該等對價尚未由客戶支付，因其受制於相關合約項下的若干條件，例如保固期已過。下表載列截至所示日期我們的合約資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
應收保固金	6,585	5,814	16,265	16,958
合約資產減值	(355)	(509)	(915)	(1,102)
總計	6,230	5,305	15,350	15,856

財務資料

我們的合約資產由截至2022年12月31日的人民幣6.2百萬元減少14.8%至截至2023年12月31日的人民幣5.3百萬元，主要由於我們的若干合約的保固期到期後重新分類為貿易應收款項。我們的合約資產由截至2023年12月31日的人民幣5.3百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣15.4百萬元，與我們的業務增長一致。我們的合約資產於截至2024年12月31日及2025年6月30日保持相對穩定，分別為人民幣15.4百萬元及人民幣15.9百萬元。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的合約資產中的人民幣1.7百萬元或10.0%已結清。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項指我們在日常業務過程中向供應商購買的商品或服務的付款義務。

我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣16.9百萬元增加77.5%至截至2023年12月31日的人民幣30.0百萬元，並進一步大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣83.6百萬元，主要由於我們的業務顯著增長，這導致採購金額增加，因此應付供應商的款項結餘增加。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣83.6百萬元減少36.7%至截至2025年6月30日的人民幣52.9百萬元，主要是由於截至2025年6月30日止六個月我們根據合約履行對供應商的若干採購付款責任。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
一年內	12,646	24,673	75,174	45,142
一至兩年.....	3,892	2,434	4,869	3,322
兩至三年.....	327	2,599	1,592	2,556
三年以上.....	55	327	1,988	1,912
總計	<u>16,920</u>	<u>30,033</u>	<u>83,623</u>	<u>52,932</u>

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	77	109	175	206

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數採用年／期內貿易應付款項的年／期初結餘及年／期末結餘的平均值除以相關年度／期間使用的銷售成本再乘以360／180天計算。

我們的貿易應付款項周轉天數由2022年的77天增加至2023年的109天及2024年的175天，並進一步增加至截至2025年6月30日止六個月的206天，主要由於我們與供應商建立了信任，並隨著我們業務的發展獲得了更多的議價能力，因此我們能夠在與我們的解決方案相關的交易中協商更長的結算期。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項中的人民幣13.0百萬元或24.5%已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括(i)應付工資及福利，(ii)合約負債，主要來自我們的客戶在基礎服務尚未提供時支付的預付款項，(iii)其他應付稅項，(iv)其他應付款項，(v)應計[編纂]開支，及(vi)應計運營開支。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
應付工資及福利	29,836	22,624	14,872	13,322
合約負債	22,890	8,172	3,693	4,411
其他應付稅項	2,393	7,707	13,295	3,801
其他應付款項	4,290	1,970	20,291	7,380
應計[編纂]開支	—	—	[編纂]	[編纂]
應計運營開支	352	702	1,413	1,228
總計	<u>59,761</u>	<u>41,175</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣59.8百萬元減少31.1%至截至2023年12月31日的人民幣41.2百萬元，主要由於(i)合約負債減少，因為截至2022年12月31日該等負債的很大一部分在2023年確認為收入，及(ii)應付工資及福利減少，這是由於員工人數減少。截至2024年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用隨後增加32.2%至人民幣54.4百萬元，主要由於(i)與我們採購算力及雲服務相關的其他應付款項增加，及(ii)主要與2024年業務增長導致的增值稅應付款項相關的其他應付稅項增加。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣54.4百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣44.9百萬元，主要是由於(i)結算與2024年採購計算能力及雲服務有關的付款導致其他應付款項減少，及(ii)其他應付稅項減少，主要由於2024年收入相對較高導致應付增值稅減少，且2024年的大部分增值稅已於截至2025年6月30日止六個月支付，該減少部分被應計[編纂]開支增加所抵銷。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的其他應付款項及應計費用中的人民幣29.3百萬元或65.3%已結清。

附有優先權的股份

我們附有優先權的股份指我們向[編纂]前投資者發行的可贖回股份。我們附有優先權的股份由截至2022年12月31日的人民幣2,580.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2,801.6百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣3,956.8百萬元，主要是由於我們的估值增加。我們附有優先權的股份進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣4,139.6百萬元，主要是由於我們的估值增加及股權轉讓股份所致。請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

流動資金及資本資源

我們歷來主要通過業務運營所得款項及股東出資為我們的現金需求提供資金。[編纂]後，我們打算通過業務運營產生的現金及[編纂][編纂]淨額為我們未來的資本需求提供資金。我們預計未來為我們的運營提供資金的融資可用性不會發生任何變化。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
經營活動所用現金流量淨額...	(257,049)	(194,768)	(117,679)	(72,754)	(100,919)
投資活動所用現金流量淨額...	(4,467)	(2,603)	(912)	(1,070)	(171)
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額.....	98,591	(15,062)	(10,373)	(5,964)	76,312
年／期初現金及現金等價物 ...	678,720	549,138	336,798	336,798	208,317
外匯匯率變動的影響淨額.....	33,343	93	483	198	(154)
年／期末現金及現金等價物 ...	549,138	336,798	208,317	257,208	183,385

經營活動所用現金流量淨額

我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月產生的經營現金淨流出分別為人民幣257.0百萬元、人民幣194.8百萬元、人民幣117.7百萬元及人民幣100.9百萬元，主要是由於我們就提供解決方案、進行研發以及銷售及營銷活動以及行政管理產生大量經營開支，從而產生除稅前虧損。

於截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣100.9百萬元，即我們的除稅前虧損為人民幣308.2百萬元，經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括附有優先權的股份的金融負債公允價值人民幣128.3百萬元及以權益結算的股份支付人民幣108.0百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應付款項減少人民幣30.7百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據減少人民幣21.4百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣117.7百萬元，即我們的除稅前虧損為人民幣1,255.0百萬元，經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括附有優先權的股份的金融負債公允價值變動人民幣1,155.2百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣102.0百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣53.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣194.8百萬元，即除稅前虧損人民幣502.8百萬元，經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括附有優先權的股份的金融負債公允價值變動人民幣221.0百萬元及以權益結算的購股權開支人民幣92.9百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣39.0百萬元及合約負債減少人民幣14.7百萬元，部分被存貨減少人民幣14.7百萬元以及貿易應付款項增加人民幣13.1百萬元所抵銷。

於2022年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣257.0百萬元，即除稅前虧損人民幣655.1百萬元，經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括附有優先權的股份的金融負債公允價值變動人民幣421.6百萬元及外匯收益淨額人民幣33.3百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括其他應付款項及應計費用減少人民幣32.9百萬元以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣9.2百萬元，部分被存貨減少人民幣10.2百萬元所抵銷。

我們擬主要通過採取措施推動收入增長、增加毛利及提高經營效率，改善截至往績記錄期間末的經營現金流出淨額狀況。例如，我們計劃(i)基於對市場潛力及競爭格局的嚴謹分析，並輔以業績驅動的銷售激勵及密集銷售活動，進行戰略性市場擴張；(ii)利用在成熟垂直領域的過往研發成果及向客戶部署的經驗，通過向大客戶派遣經驗豐富的產品代表，縮短部署及創新週期，迅速適應市場需求。請參閱「業務－業務可持續性」。

此外，為更好地管理我們的營運資金，我們亦將繼續實施我們的信貸管理制度及政策，包括(a)進行信貸記錄核查以將我們的信貸及收款風險降至最低；(b)定期與客戶對賬並就逾期貿易應收款項進行跟進，密切監控貿易應收款項的收款狀況並積極對客戶進行跟進以進行結算；及(c)隨著我們繼續擴大業務規模及增加向該等供應商的採購，與供應商磋商更佳的付款及信貸條款。

財務資料

投資活動所用現金流量淨額

於截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣0.2百萬元，主要是由於(i)購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣179.8百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣45千元，部分被出售按允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣180.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣0.9百萬元，乃由於購買物業、廠房及設備項目人民幣1.1百萬元，部分被出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣0.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣2.6百萬元，乃由於購買物業、廠房及設備項目人民幣2.7百萬元以及於聯營公司的投資人民幣0.9百萬元，部分被出售指定按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資所得款項人民幣1.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣4.5百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣6.3百萬元，部分被出售聯營公司所得款項人民幣1.8百萬元所抵銷。

融資活動所得／所用現金流量淨額

於截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣76.3百萬元，乃由於(i)新增銀行借款人民幣50.0百萬元，及(ii)股東出資人民幣33.5百萬元，部分被(i)租賃付款人民幣4.0百萬元及(ii)支付[編纂]開支人民幣[編纂]所抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣10.4百萬元，乃由於租賃付款人民幣10.6百萬元，被發行股份所得款項人民幣0.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣15.1百萬元，乃由於租賃付款本金部分人民幣15.1百萬元。

於2022年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣98.6百萬元，主要由於發行股份所得款項人民幣112.2百萬元，被租賃付款人民幣13.6百萬元所抵銷。

財 務 資 料

現金運營成本

下表載列於所示期間與我們的現金運營成本有關的關鍵資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
勞動力僱傭 ⁽¹⁾	12,959	20,632	27,058	12,556	11,213
直接生產成本，包括材料 ⁽²⁾	40,603	24,472	41,680	29,710	19,557
研發成本 ⁽³⁾	98,261	74,297	63,906	28,241	76,062
解決方案營銷 ⁽⁴⁾	121,631	107,294	88,577	46,271	46,865
總計	273,454	226,695	221,221	116,778	153,697

附註：

- (1) 勞動力僱傭成本指員工成本，主要包括銷售成本項下的薪金及工資。
- (2) 直接生產成本（包括材料）指銷售成本（不包括銷售成本項下的非現金項目），並根據截至上一年度末及本年度末與生產相關的營運資金變動作出調整。
- (3) 研發成本指研發開支（不包括股份支付開支及研發開支項下的非現金項目），並根據截至上一年度末與本年度末與研發活動相關的營運資金變動作出調整。
- (4) 解決方案營銷指銷售及營銷開支（不包括銷售及營銷開支項下的非現金項目），並根據上一年度末與本年度末與銷售及營銷活動相關的營運資金變動作出調整。

財務資料

債務

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年8月31日，我們的債務包括租賃負債、附有優先權的股份及計息銀行借款。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6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審計)	
流動					
租賃負債.....	11,001	11,164	4,272	5,478	5,530
計息銀行借款.....	—	—	—	50,115	50,363
附有優先權的股份.....	2,580,608	2,801,631	3,956,817	4,139,595	5,190,823
非流動					
租賃負債.....	6,797	4,877	1,605	3,315	2,491
總計	2,598,406	2,817,672	3,962,694	4,198,503	5,249,207

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年8月31日，我們的租賃負債總額（包括流動及非流動部分）分別為人民幣17.8百萬元、人民幣16.0百萬元、人民幣5.9百萬元、人民幣8.8百萬元及人民幣8.0百萬元。

我們的租賃負債總額截至2022年12月31日及截至2023年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣17.8百萬元及人民幣16.0百萬元，並減少至截至2024年12月31日的人民幣5.9百萬元，主要由於員工人數減少後，我們的部分租賃辦公設施規模縮小。我們的租賃負債總額由截至2024年12月31日的人民幣5.9百萬元增加49.6%至截至2025年6月30日的人民幣8.8百萬元，主要是由於重續北京及廣州的現有租約。我們的租賃負債總額截至2025年6月30日及截至2025年8月31日保持相對穩定，分別為人民幣8.8百萬元及人民幣8.0百萬元。

財務資料

計息銀行借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年8月31日，我們的計息銀行借款淨額分別為零、零、零、人民幣50.1百萬元及人民幣50.4百萬元。截至2025年6月30日，我們所有計息銀行借款均以人民幣計值。截至2025年6月30日，我們無抵押及有抵押計息銀行借款的利率介乎2.6%至3.0%。截至2025年6月30日，我們並無未動用承諾銀行融資。於2025年8月31日後及直至最後實際可行日期，我們取得額外銀行借款人民幣10.0百萬元，利率為2.9%。

附有優先權的股份

我們附有優先權的股份指我們向[編纂]前投資者發行的可贖回股份。我們附有優先權的股份由截至2022年12月31日的人民幣2,580.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2,801.6百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣3,956.8百萬元，主要是由於我們的估值增加。我們附有優先權的股份進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣4,139.6百萬元及截至2025年8月31日的人民幣5,190.8百萬元，主要是由於我們的估值增加及股權轉讓股份。請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2025年8月31日（即我們的債務報表日期），我們並無未償還債務或任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌（正常貿易票據除外）項下的負債、承兌信貸、債權證、抵押、押記、融資租賃或租購承諾、擔保或其他或有負債或與此有關的任何契諾。經審慎考慮後，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，自2025年8月31日以來，我們的債務並無重大變化。

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債。

財務資料

關鍵財務比率

下表載列於所示期間／截至所示日期我們的關鍵財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至6月30日／ 截至該日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
收入增長(%).....	不適用	28.4	88.3	118.4 ⁽¹⁾
毛利增長(%).....	不適用	75.2	143.7	120.9 ⁽¹⁾
毛利率(%).....	29.4	40.1	51.9	55.0
淨虧損率(%).....	(652.2)	(389.7)	(516.6)	(233.3)
經調整淨虧損率(非香港財務 報告準則計量)(%).....	(222.9)	(146.5)	(39.7)	(39.5)

附註：

- (1) 將截至2025年6月30日止六個月的收入增長及毛利增長與2024年同期的收入增長及毛利增長進行比較。

請參閱「－我們經營業績的主要組成部分說明」。

研發開支及運營開支總額

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括經加回從第三方取得並就研發軟件資本化的無形資產並扣除計入研發開支的資本化無形資產攤銷開支而調整的研發開支。下表載列於所示期間我們的研發開支總額：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
(人民幣千元)				
研發開支.....	94,168	82,342	81,399	58,244
調整：				
加：從第三方取得並就 研發軟件資本化的無形資產	—	—	—	—

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
減：計入研發開支的資本化 無形資產攤銷開支	—	—	—	—
年度／半年度研發開支	94,168	82,342	81,399	58,244
研發開支總額				316,153⁽¹⁾

附註：

(1) 於[編纂]前三個半財政年度的研發開支總額。

下表載列於所示期間我們的運營開支總額：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
研發開支	94,168	82,342	81,399	58,244
銷售及營銷開支	120,178	103,312	89,096	49,311
行政開支	84,723	143,000	49,314	145,507
調整：				
加：從第三方取得並就研發 軟件資本化的無形資產	—	—	—	—
減：計入研發開支的資本化 無形資產攤銷開支	—	—	—	—
年度／半年度運營開支總額	299,069	328,654	219,809	253,062
運營開支總額				1,100,594⁽¹⁾

附註：

(1) [編纂]前三個半財政年度的運營開支總額。

財務資料

下表載列於所示期間我們的年度研發開支比率及總研發開支比率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
年度／半年度研發開支比率 ⁽¹⁾	31.5%	25.1%	37.0%	23.0%
總研發開支比率				28.7% ⁽²⁾

附註：

(1) 按年度研發開支除以年度／半年度運營開支總額計算。

(2) 按[編纂]前三個半財政年度的研發開支總額除以[編纂]前三個半財政年度的運營開支總額計算。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括為翻新辦公室的物業、廠房及設備開支，以及採購服務器及無形資產開支。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣6.3百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.3百萬元。我們主要用我們的日常業務運營及[編纂]前投資產生的現金為該等開支提供資金。

於[編纂]後，我們將繼續產生資本開支以發展我們的業務。我們計劃主要通過我們的營運產生的現金流量、銀行借款以及[編纂][編纂]淨額來為我們計劃的資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據我們的發展計劃或根據市場狀況及我們認為適當的其他因素調整我們在任何特定年度的資本開支。

資本承諾

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大合約承諾。

財務資料

關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註33所載的每項關聯交易均在日常業務過程中按公平原則及相關各方之間的正常商業條款進行。我們的董事還認為，我們在往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或使我們的歷史業績不能反映我們未來的業績。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承諾，以保證第三方的付款義務。此外，我們並無訂立任何與我們的股本權益掛鉤並分類為所有者權益的衍生合約。此外，我們在轉讓給未合併實體的資產中沒有任何保留或或有權益，作為對該實體的信貸、流動資金或市場風險支持。我們在向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們一起從事租賃、對沖或研發服務的任何未合併實體中沒有任何可變權益。

財務風險披露

我們面臨多種金融風險，包括外匯風險、信貸風險及流動性風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，並尋求最大限度地減少對我們財務業績的潛在不利影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

外匯風險

外匯風險是指外幣匯率變動導致虧損的風險。我們開展業務所用人民幣與美元之間的匯率波動可能會影響我們的財務狀況及經營業績。

財務資料

下表展示於往績記錄期間各期末，在所有其他變量保持不變的情況下，我們的除稅前虧損（由於貨幣資產及負債的公允價值變動）及我們的權益對合理可能的外幣匯率變化的敏感性。

	美元／人民幣匯率 增加／（減少） (%)	除稅前虧損 ／權益增加 ／（減少） (人民幣千元)
截至2022年12月31日止年度		
倘人民幣兌美元貶值	10	(26,063)
倘人民幣兌美元升值	(10)	26,063
截至2023年12月31日止年度		
倘人民幣兌美元貶值	10	(3,182)
倘人民幣兌美元升值	(10)	3,182
截至2024年12月31日止年度		
倘人民幣兌美元貶值	10	(3,272)
倘人民幣兌美元升值	(10)	3,272
截至2025年6月30日止六個月		
倘人民幣兌美元貶值	10	(2,973)
倘人民幣兌美元升值	(10)	2,973

信貸風險

我們僅與公認且信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是，所有希望以信貸條款進行交易的客戶都必須經過信用驗證程序。此外，應收款項結餘受到持續監控，我們的壞賬風險並不重大。

有關根據我們信貸政策的最大信貸風險敞口及信貸質量的分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

流動性風險

我們監控並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以資助運營並減輕現金流量波動的影響。

有關我們基於合約未貼現付款的金融負債到期情況分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

財務資料

COVID-19疫情的影響

2019年12月末以來，COVID-19疫情對全球經濟造成了重大不利影響。為此，包括中國內地在内的世界各國和地區採取了社交距離、旅行限制、檢疫、遠程辦公等多種措施以遏制病毒傳播。

儘管2022年疫情反覆暫時影響了部分業務的靈活性（例如實施與交付流程出現延誤），並促使我們採取措施減輕對我們業務和財務狀況的影響（包括臨時關閉辦公室、安排遠程辦公，以及為研發活動提供更多支持），但我們認為COVID-19疫情並無對我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期的業務及財務狀況造成任何重大不利影響。是項評估主要基於以下考量：(i)我們在獲得及時及充足的供應方面並無遭遇困難；(ii)我們在面向客戶的解決方案開發與部署方面並無出現重大中斷；及(iii)未出現因COVID-19疫情而導致的重大勞動力短缺。由於COVID-19疫情自2023年初以來已趨於平息，我們預計日後COVID-19將不會產生任何進一步的重大影響。

股息及股息政策

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，本公司或組成本集團的其他實體於往績記錄期間並無派付或宣派股息。任何宣派及派付，以及股息金額，將受我們的公司章程及中國有關法律規限。我們目前沒有任何固定的股息支付率。除由我們合法可供分配的利潤及儲備中提取外，不得宣派或派付股息。據我們的中國法律顧問確認，根據中國相關法律，我們未來取得的任何利潤淨額須首先用於彌補過往累計虧損，之後我們將有義務將利潤淨額的10%列入我們的法定公積金，直到法定公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們將僅在滿足以下兩項條件後，方可宣派股息：(i)我們過往累計的所有虧損已獲彌補，及(ii)我們已如上所述提取足夠的利潤淨額列入我們的法定公積金。

營運資金確認

我們的董事認為，考慮到[編纂][編纂]淨額及我們可動用的財務資源，包括現金及現金等價物，我們有足夠的營運資金滿足我們目前的需求，即自本文件日期起至少12個月的需求。

財務資料

我們的現金消耗率指平均每月(i)經營活動所用現金淨額，(ii)物業、廠房及設備項目的採購額，及(iii)租賃付款。我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月的歷史現金消耗率分別為人民幣23.1百萬元、人民幣17.7百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣17.5百萬元，主要為我們於往績記錄期間銷售及營銷活動、研發活動以及行政管理活動的開支。我們於2022年及2023年的現金消耗率相對較高，主要是由於2022年的銷售及營銷開支相對較高以及2023年的股份支付。

與2022年及2023年相比，我們於2024年的現金消耗率更具有代表性，原因為其反映了我們最近全年的運營及成本結構，尤其是在2023年11月推出我們的FastAGI企業級人工智能解決方案後，我們的業務模式逐步穩定。

截至2025年6月30日，我們擁有現金及現金等價物、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及已質押存款人民幣185.0百萬元。我們估計，假設並無行使[編纂]並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件中指示性[編纂]範圍的中位數），扣除我們在[編纂]中應付的[編纂]費用及開支後，我們將獲得[編纂]淨額約[編纂]港元。儘管現金消耗率可能因多種因素（包括但不限於業務發展、行業趨勢及客戶要求）影響而發生變動，但為謹慎起見仍假設未來的平均現金消耗率將與2024年的現金消耗率水平相似，基於以下基本假設：(i)我們的員工人數增長整體上將與業務擴張保持一致，(ii)我們預計不會進行大額資本投資，及(iii)我們預計不會進行重大固定資產收購，我們估計，我們截至2025年6月30日的現金及現金等價物、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及已質押現金將能夠維持我們[17]個月，或[27]個月（倘計及[編纂]的估計[編纂]淨額的[編纂]%（即分配給我們的營運資金及其他一般公司用途的部分））或[97]個月（倘亦計及[編纂]的估計[編纂]淨額）的財務可行性。

我們將繼續密切監控我們的經營現金流量，並通過多種方式（包括銀行融資及外部融資等）維持我們的財務可行性。我們預計不會在[編纂]前進行下一輪融資。

可分配儲備

截至2025年6月30日，我們沒有任何可分配儲備。

財務資料

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計，我們的[編纂]開支將約為人民幣[編纂]元（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（為指示性[編纂]範圍的中位數）且[編纂]未獲行使），佔[編纂][編纂]總額（基於我們[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使）的[編纂]%。於往績記錄期間，我們產生人民幣[編纂]元的[編纂]開支。我們預計將產生約人民幣[編纂]元的額外[編纂]開支，其中約人民幣[編纂]元預計將在綜合損益表中確認為一般及行政開支，約人民幣[編纂]元預計將在[編纂]時直接在權益中確認為扣除。我們的董事預計這些費用不會對我們2025年的經營業績產生重大影響。按性質劃分，我們的[編纂]開支包括(i)約人民幣[編纂]元的[編纂]，及(ii)約人民幣[編纂]元的非[編纂]相關開支，其中包括約人民幣[編纂]元的法律顧問及申報會計師的費用及開支，以及約人民幣[編纂]元的其他費用及開支。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變化

我們的董事已確認，直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自2025年6月30日（即本文件附錄一會計師報告所報告期間的結束日期）以來並無重大不利變化，且自2025年6月30日以來並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載的資料產生重大影響。

上市規則規定的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露規定。