香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

SenseTime Group Inc.

商汤集团股份有限公司

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限公司)

(股份代號：0020(港幣櫃台)及80020(人民幣櫃台))

截至2025年6月30日止六個月之中期業績公告

董事會欣然公佈本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審計綜合業績。該等中期業績乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製，且已由核數師及審計委員會審閱。

主要摘要

財務概要

	截至6月30日止六個月				
	2025年		2024年		
	金額	**佔總收入百分比**	金額	佔總收入百分比	同比變動
	(未經審計)				
	(人民幣千元，除非為百分比)				
收入	**2,358,198**	**100.0**	1,739,717	100.0	35.6%
毛利	**907,800**	**38.5**	766,760	44.1	18.4%
期間虧損	**(1,489,270)**	**(63.2)**	(2,477,212)	(142.4)	-39.9%
EBITDA	**(847,692)**	**(35.9)**	(2,040,685)	(117.3)	-58.5%
非國際財務報告準則計量：					
經調整EBITDA	**(520,555)**	**(22.1)**	(1,889,638)	(108.6)	-72.5%
經調整虧損淨額	**(1,162,133)**	**(49.3)**	(2,326,165)	(133.7)	-50.0%

業務回顧及展望

整體表現

2025年上半年，通用與多模態大模型進入「強推理+多智能體協作」的新階段，生成式AI的應用滲透持續提速，並開始以可複製、可控的工程化路徑穿透更多產業場景的「工業紅線」。產業由「試點驗證」加速邁向「規模落地」，生態分工與能力邊界正被重塑。8月，國務院發佈「人工智能+」行動意見，確定6大重點領域，強化8項基礎支撐，該舉措將加速我國人工智能的普及與應用。

在此背景下，商湯持續深化「1+X」戰略並取得實質成效。以生成式AI與視覺AI為雙引擎，業務動能穩健且結構優化：

- 生成式AI延續高增速，對集團收入貢獻進一步提升。「算力基礎設施 — 大模型研發 — 大模型應用」的三位一體佈局從戰略設計升級為可驗證、可複製的行業標桿實踐。

- 視覺AI在經歷行業調整期後重啟增長曲線，憑藉領先的市場份額與高質量客戶策略，實現收入結構優化，利潤空間與現金流雙向改善。

- 「X創新業務」在戰略重組後釋放經營活力與資本市場吸引力，市場認可度進一步提升。

組織層面，集團完成「Re-CoFound」創業重塑，圍繞「1」和「X」進行二次聯合創業，形成專業化與多元化兼備的領導架構，同時針對創新業務任命獨立的聯創團隊。集團同步升級組織架構與激勵機制，推動組織思維年輕化，點燃再創業的團隊動能。

為更清晰呈現增長曲線與核心動能，集團自2025年上半年起對收入披露口徑進行重分類，將原「生成式AI、視覺AI、智能汽車」三大板塊，調整為「生成式AI、視覺AI、X創新業務」，具體如下：

- 生成式AI板塊：口徑保持不變。

- 視覺AI板塊：吸納原智能汽車業務中的智能座艙相關業務，以強化與既有視覺AI產品線的協同效應。

- X創新業務板塊：包含在市場化進程中的創新方向，包括絕影汽車(智能駕駛、V2X與「開悟」世界模型)，以及原視覺AI板塊中的智慧醫療(善萃)、家用機器人(元蘿卜)、智慧零售(善惠)等。該板塊統一歸集截至2025年6月30日仍納入商湯合併財務報表範圍的生態業務，其構成將隨融資與治理安排動態調整。

- AI GPU芯片公司自今年年初以來已不在合併報表範圍內，而終端芯片公司從下半年起不再被納入合併報表範圍。兩家公司作為集團生態的重要組成部分將繼續與集團深度協同。

財務與運營績效

- 收入與結構：2025年上半年，集團收入同比增長35.6%，達人民幣2,358.2百萬元。生成式AI收入達人民幣1,815.5百萬元，同比增長72.7%，在集團收入中的佔比由2024年上半年的60.4%及2024年財政年度的63.7%進一步提升至77.0%，充分體現了行業需求加速向生產級應用的結構性遷移。

- 營收質量：集團毛利為人民幣907.8百萬元，毛利率38.5%。貿易應收回款額人民幣3,158.5百萬元，同比提升95.5%，體現銷售與交付閉環效率顯著加快。在模型性能迭代與算力效率提升的共同作用下，營收質量保持穩健。

- 效率與現金：經調整虧損淨額保持同比和環比都大幅下降，2025年上半年收窄至人民幣1,162.1百萬元，同比下降50.0%，驗證了「聚焦核心－優化結構－提升效率」的經營路徑。截止2025年6月30日，集團現金儲備為人民幣13,158.4百萬元，為持續投入大模型底座、行業化應用與生態建設提供充足保障。

各業務板塊表現

生成式AI：多模態強推理與智能體拉動的規模化落地

2025年上半年，多模態強推理與智能體(Agents)成為生產級AI的「標配能力」，從單點應用走向複雜任務的協同執行。商湯以「算力基礎設施－大模型研發－大模型應用」的三位一體閉環，率先把技術能力轉化為持續增長的商業飛輪。

生成式AI收入達人民幣1,815.5百萬元，同比增長72.7%，對集團貢獻佔比提升至77.0%。飛輪的三重協同已具規模效應：算力支撐研發與應用、研發輻射上下游迭代、應用反哺數據洞察，整體行業解決方案推動算力平台、模型和應用的聯合商業化，形成行業可複製的最佳實踐。

基礎設施：商湯大裝置的工程化領先

1. 客戶與行業方案突破

通過三位一體的平台能力迭代，形成面向垂直行業的高價值解決方案，比如在交互視頻內容生成以及具身智能等領域形成特有的行業方案，獲取頭部客戶。

- 交互視頻內容生成：面向高併發、長時長、高分辨率需求，提供數據清洗／合成－訓練－推理一體化方案，深度服務智象未來、生數科技等頭部客戶。

- 具身智能與智能硬件：打通「仿真+真機」雙通道數據生產，實現分鐘級跨地域匯聚與智能分級存儲，助力銀河通用機器人、傅利葉機器人、鹿明機器人從PoC走向生產部署。

- 科研與傳統行業：結合多模態底座，持續擴展綜合交付能力，提升細分行業覆蓋率與滲透深度。

2. 平台與算力效率

- 異構集群：在國產芯片異構混調上實現約5000卡規模月級穩定運行，集群利用率約80%，異構訓練效率達同構約95%。支持多廠商服務器混合部署、秒級彈性、分鐘級故障恢復，覆蓋稠密與MoE訓練／推理。

- 算力與供給：一方面保持總算力規模穩步增長至約2.5萬PetaFLOPS（截至2025年8月），另一方面根據技術趨勢持續優化GPU芯片組合，當前資源組合中算力效能比（算力／功耗）相比去年提升20%，算力資源更加貼合多模態模型訓練和推理的高價值市場需求。臨港AIDC二期按計劃推進；多地節點統一調度，資源閒置率維持低位。

- 軟件平台升級：SenseCore 2.0全面升級，線上推理性能較前版本提升約15%；全面擁抱開源，提供「零成本遷移、零門檻使用、零開發部署」的一站式模型服務，顯著縮短從研發到生產周期。

3. 行業認可與份額

- 獲中國泰爾實驗室與信通院聯合授予全國首個「大模型推理平台通用能力成熟度」4+級最高認證。

- 在IDC與弗若斯特沙利文等機構的調研中位列國內前三[1]；在IDC《中國大模型推理算力市場分析報告2025》中，於「性能優化」「雲與本地結合」「訓推一體化」三大維度獲滿分。

模型與智能體：日日新多模態躋身世界前沿

多模態深度融合是實現通用人工智能(AGI)的核心要求，這是由世界信息的多元形態所決定的。在Transformer打破了長序列語言的建模壁壘之後，我們正處於語言、視覺和形象思維交匯的階段，並為下一階段人工智能突破與物理空間的邊界、實現與真實世界的交互奠定基礎。商湯一直以來在計算機視覺領域積累了大量的模型經驗與數據知識，加上豐富的真實應用場景的牽引，使得我們始終領跑世界多模態大模型發展前沿：

1. 日日新V6（2025年4月10日）

- 多模態推理國內領先，對標OpenAI o1；數據分析能力大幅領先GPT-4o。

- 多模態訓練整體效率已達業內領先水準多模態訓練效率對齊語言訓練，推理成本業內最低；V6 Omni成為國內最強全模態交互模型；是國內首個支持10分鐘中長視頻深度解析的大模型，對標Gemini 2.5 Turbo。

2. 日日新V6.5（2025年7月27日）

- 強推理：率先落地圖文交錯思維鏈與多模態強化學習，性能比肩Gemini 2.5 Pro、Claude 4-Sonnet。

- 高效率：優化視覺編碼與早期融合，感知更高效、模態融合更深，整體性價比提升3倍。

- 智能體：實現多模態數據融合分析，在真實客戶場景的綜合測試中達到Claude 4-Opus水平。

---

1 弗若斯特沙利文與頭豹研究院聯合發佈的報告《中國AI基礎設施綜合競爭表現》(2025年8月)，商湯大裝置被評為行業領導者，綜合排名前三；IDC《中國大模型平台市場份額2024》(2025年8月)，商湯大裝置在中國大模型平台市場份額排名前三。

3. 可用性提升突破

- 複雜數據分析場景顯著超過DeepSeek R1；數學試卷批改平均準確率領先同類10個百分點，跨越「工業紅線」。

- 多模態實時交互實現「快交互、慢思考」，機器人在嘈雜環境穩定對話，落地講解等場景。

應用生態：「一基兩翼」加速滲透（生產力工具 × 交互工具）

隨着商湯日日新多模態大模型持續迭代升級，我們的大模型應用繼續圍繞「生產力工具」和「交互工具」兩大使用場景快速提升滲透率和客戶黏性。我們以企業級生成式AI解決方案為核心，同時不斷向2B2C、直接2C等不同模式延展，逐步形成雲端一體化的產品體系。

1. 生產力工具—商湯「小浣熊」(Raccoon)產品家族

商湯「小浣熊」產品依托日日新V6.5多模態數據分析，覆蓋開發／測試／運維與全場景辦公，破解企業代碼庫遷移／交接痛點。用戶數突破300萬，每日處理數據分析Tokens數約100億；與聯想等廠商合作拓展2B2C與直達2C。「小浣熊」產品家族提供三大行業版本：

- **金融版**：知識助手、智能問數、智能理賠等，數據生產效率提升約300%；服務招商銀行、寧波銀行、越秀創興銀行、太保、海通證券，並與螞蟻集團共建AI金融生產力。

- **教育版**：覆蓋500+院校、10餘種場景、25萬+師生，服務上海交大、復旦、浙大等。聯合紫光漢圖推出「商量批改作業系統」與激光多功能一體機，支持K12數學全題型，批改準確率99%+，10分鐘完成全班批改。

- **政務版**：與麒麟軟件、中國長城發佈國產化智能政務助手，全棧國產化實現「數據不出內網、AI開箱即用」。

2. 交互工具與C端創新

在交互工具領域，「日日新V6.5」實現了文本與音視頻融合，實時交互全面升級，做到有溫度、有深度、能記住、超穩定。日日新V6.5一經推出，即進入到智能硬件和機器人、AI教育、AI文旅等應用場景。

- 日日新多模態流式交互時長年內增長510%；新應用自5月上線三個月用戶規模增長15倍。

- 智能硬件與機器人：V6.5支持音視頻融合實時交互，合作小米眼鏡、XREAL、歸墟電子、靈宇宙等；依托「悟能」平台，賦能銀河通用、傅利葉、鯨魚機器人等實現高階感知與交互。

- AI文旅：與徐匯文旅局合作落地沉浸式智慧導覽，嘈雜環境仍可穩定交互，將向景區與博物館複製推廣。

- 推出「咔皮」系列產品：「咔皮相機」與「咔皮記賬」用戶破千萬，DAU年內增長400%，「咔皮記賬」躋身細分賽道最快破百萬用戶應用之一。

視覺AI：借助視覺智能體重塑邊界的「二次增長曲線」

視覺AI經歷十年成熟化後，正借助多模態視覺智能體走向二次增長，預計行業將以約15%年化增速擴容，進入「視覺智能體×場景工程」的深水區。商湯在各主要市場穩居前列：中國計算機視覺市場份額連續九年第一，中國汽車座艙視覺AI軟件市場連續五年第一；海外客戶與夥伴認可度持續上行。

1. 客戶與經營效率

截至2025年6月底，視覺AI板塊服務國內外客戶660餘家，長期複購比例57%，上半年海外商機儲備與新訂單同比顯著增長。受益於國內需求復甦與海外增長，智慧城市與商業平台「方舟」實現增長；受東北亞某智能終端客戶合作模式由研發服務轉向維保服務的影響，上半年收入為人民幣436.0百萬元，同比下降14.8%。隨着戰略聚焦與組織精簡完成，盈利能力和現金流顯著改善。

2. 方舟產品(SenseFoundry)：打造標桿視覺智能體平台

傳統視覺感知、影像模型通過多模態模型升級為自主視覺智能體，以模型驅動智能體調用。

- 城市級與商業級：以私有化部署與訂閱服務為主，服務城市管理與通行、樓宇、景區等行業。截至2025年6月30日，已覆蓋近200個城市、近3萬個園區、樓宇、網點、樞紐，每日智能體調用量超1億次。

- 終端級(授權模式)：服務智能手機、智能汽車品牌、智能門禁，實現「全場景、全焦段」端側影像和感知智能。2025年上半年，商湯賦能的智能座艙累計出貨量超100萬輛、安卓智能手機超2.5億台，並拓展至運動相機、智能眼鏡等新品類。

- 模型化升級：2025年初，方舟平台全面升級多模態大模型與視覺智能體調度能力，從過去的被動調用到現在主動判斷與執行多個視覺智能體任務，從而在識別、理解、檢索、推理與任務編排上更高效更低成本，對既有客戶擴容與新場景拓展形成拉動。

- 海外與生態：持續通過多模態化與平台化能力打通「軟件－模型－數據－算力」的協同，海外訂單動能增強，生態夥伴數量與深度同步提升。

X創新業務

X創新業務板塊以孵化創新生態為核心戰略，聚焦智能駕駛、醫療、機器人、零售等4個賽道。商湯向生態企業提供計算服務、基礎AI模型(包括大模型和視覺AI模型)與專家服務，助其縮短從0到1周期；生態企業為商湯提供最前沿、多場景的市場、應用和技術洞察。

2025年上半年，X創新業務完成完善的運營能力構建，大大激活組織和人才活力，印證了「X」業務的市場化邏輯。更重要的是，融資後的X創新業務無需商湯追加資金投入，顯著優化本集團現金流。以下是X創新業務在今年上半年取得的重要業務進展：

- 絕影(智能駕駛)：基於J6M芯片的智駕解決方案已成功量產，首批落地廣汽傳祺車型，並預計年內量產首批基於Thor平台的端到端車型。絕影「開悟」世界模型全新升級，打造行業首個已量產、可交互的世界模型，並部署上海自動駕駛實訓場。

- 善萃(智慧醫療)：將AI深度融合到大型醫院及醫聯體「診、療、愈、管」全流程。上半年與上海新華醫院聯合發佈「AI兒童全科醫生」；與新加坡IHH醫療集團合作疾病早篩，成為2025年世界人工智能大會(WAIC)主論壇發佈的唯一醫療案例。

- 元蘿卜(家用機器人)：連續三年雙11京東／天貓雙平台「智能棋牌機器人」冠軍，並遠銷日本、韓國、東南亞。今年8月，元蘿卜聯動迪士尼經典動畫電影《瘋狂動物城》發佈新品。

- 善惠(智慧零售)：為頭部智能零售方案商及大型飲料品牌商提供核心AI算法支持，標桿客戶包括美的智能、統一食品、美宜佳、澳柯瑪、海爾、友寶等。

除以上四個賽道，商湯創新生態體系還包括另外兩部分：(1)由集團孵化的聯營生態企業；(2)前瞻新興行業的少數股權投資。

戰略展望

立足視覺AI和生成式AI技術交匯，面向創新與產業融合的新起點，商汤集团将继续推进自去年下半年正式开启的「1+X」新战略，通過組織、產品和業務重塑，在穩固視覺AI龍頭地位的同時，抓住生成式AI所帶來的歷史性窗口，為員工、客戶和股東持續創造價值。

- **生成式AI**：多模態大模型能力保持國內領先，深度賦能商業場景並保持收入高速增長。

- **視覺AI**：穩固行業第一地位，雙向優化利潤空間與現金流質量。

- **「1+X」戰略**：推動 X 創新業務成為垂域頭部，提升經營活力與資本市場吸引力。

- **「人工智能+」**：緊抓政策與市場發展機遇，加速在重點領域的滲透、形成商業閉環。

企業社會責任：以可持續與負責任AI引領行業新範式

戰略主張

商湯堅持將可持續發展與負責任AI作為長期戰略內核，把「綠色算力、合規可控、普惠可及」貫穿技術與業務全生命周期。憑藉系統性實踐，商湯入選2024-2025福布斯中國可持續創新發展企業榜單，成為人工智能領域唯一入選企業。

綠色算力與算電協同：從示範到可複製

依托自研多模態大模型、超大規模算力集群與長周期高質量數據，商湯與寧德時代等夥伴在全國首個5A級智算中心—商湯臨港AIDC，聯合打造「AIDC算電協同平台」。該平台將能源大模型、算力動態調度與新型儲能深度融合，實現「按需供算、按需供能」的精準匹配與高效利用，提供可落地、可複製、可推廣的綠色化升級方案。

- 能源需求預測準確率突破88%，決策準確率達93%+；年內預計分別提升至90%-95%與95%+。

- 自今年以來，隨着配套電量節約9%，算力中心用電成本下降5%，能效顯著優於行業平均，臨港AIDC成為全國智算中心綠色運營標桿。

- 通過彈性調度與儲能協同，進一步提升算力供給的峰谷適配與單位經濟性，示範「低碳×高效」的雙贏路徑。

- 商湯將持續在「碳效率、能效、算法效率」三重維度同步優化，推動AI產業以更低能耗、更高安全、更廣福祉走向規模化應用。

倫理治理與標準：構築責任護城河

商湯以「安全、可控、可解釋、可審計」為治理底座，持續參與並引領規則共建：

- 深度參與14項國際標準與23項國內標準制定；擔任國家人工智能標準化總體組「人工智能治理專題組」聯合組長單位。

- 在世界人工智能大會上，商湯AI倫理治理實踐入選由全國信標委組織發佈的「人工智能賦能可持續發展十大卓越案例」，為行業提供從原則到工程化落地的可複用範式。

國際合作與社會價值：擴大「普惠AI」的外溢效應

商湯與印尼政府方簽署《AI倫理、教育及創新合作框架》，在跨國治理協同上樹立示範：

- 共促普惠AI建設，面向公眾開展AI素養提升計劃。
- 共建人才培養體系，培育高端AI人才與本地化創新能力。
- 以負責任AI推動區域數字能力建設與可持續發展，輸出「技術+治理+人才」的系統方案，展現商湯在全球責任創新中的領導力與擔當。

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

下表載列截至2025年及2024年6月30日止六個月的比較數字：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	*(未經審計)*
收入	**2,358,198**	1,739,717
銷售成本	**(1,450,398)**	(972,957)
毛利	**907,800**	766,760
銷售開支	**(272,285)**	(329,158)
行政開支	**(597,033)**	(734,936)
研發開支	**(2,118,533)**	(1,892,226)
金融資產及合約資產減值虧損淨額	**(142,732)**	(587,653)
其他收入	**128,974**	108,736
其他利得／(虧損)淨額	**640,616**	(53,037)
經營虧損	**(1,453,193)**	(2,721,514)
財務收入	**128,124**	350,153
財務成本	**(96,379)**	(85,864)
財務收入淨額	**31,745**	264,289
應佔使用權益法核算的投資虧損	**(13,212)**	(11,878)
優先股的公允價值虧損	**(18,623)**	(12,101)
除所得稅前虧損	**(1,453,283)**	(2,481,204)
所得稅(開支)／抵免	**(35,987)**	3,992
期間虧損	**(1,489,270)**	(2,477,212)
以下應佔虧損：		
本公司權益持有人	**(1,477,949)**	(2,456,782)
非控股權益	**(11,321)**	(20,430)
	(1,489,270)	(2,477,212)
非國際財務報告準則計量：		
經調整EBITDA	**(520,555)**	(1,889,638)
經調整虧損淨額	**(1,162,133)**	(2,326,165)

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,739.7百萬元上升35.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,358.2百萬元，主要由於生成式AI持續增長。下表載列於所示期間我們的收入按來源劃分的絕對金額及佔總收入的百分比明細：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣百萬元	*%*	*人民幣百萬元*	*%*
	(未經審計)		*(未經審計)*	
生成式AI	**1,815.5**	**77.0**	1,051.2	60.4
視覺AI	**436.0**	**18.5**	512.0	29.4
X創新業務	**106.7**	**4.5**	176.5	10.2
總計	**2,358.2**	**100.0**	1,739.7	100.0

我們的生成式AI收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,051.2百萬元增長至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,815.5百萬元，增幅達到72.7%，主要來源於市場對生成式AI模型訓練、微調和推理的需求持續爆發性增長。我們亦繼續將我們的生成式AI相關應用產品商業化，包括在互聯網、智能硬件、機器人、金融、AI科研等領域。

因一系列重大研發項目完成後，我們與東北亞一位客戶的合作大部分轉為維護服務，視覺AI收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣512.0百萬元減至截至2025年6月30日止六個月的人民幣436.0百萬元。即便如此，我們繼續注重服務優質客戶，視覺AI業務大體保持穩定且出現反彈，同時積極向視覺AI客戶介紹生成式AI功能。

X創新業務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣176.5百萬元減至截至2025年6月30日止六個月的人民幣106.7百萬元。X創新業務目前含有4個部分，絕影(智能駕駛)、善萃(智慧醫療)、元蘿卜(家用機器人)、善惠(智慧零售)。隨着時間的推移，我們預期X創新業務的構成會發生變化，因此我們孵化更多X創新業務的同時，現有X創新業務最終會從合並財務報表中剝離。因此，未來，X創新業務收入同比數據的比較意義降低。2025年上半年的收入減少，主要是由絕影收入下跌導致的。

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973.0百萬元增加49.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,450.4百萬元。下表載列於所示期間我們的銷售成本按性質劃分的絕對金額及佔銷售成本的百分比明細：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣百萬元	*%*	*人民幣百萬元*	*%*
	(未經審計)		*(未經審計)*	
硬件成本及分包服務費	**1,244.8**	**85.7**	773.2	79.5
折舊及攤銷	**87.5**	**6.0**	106.4	10.9
AIDC運營成本	**79.8**	**5.5**	45.5	4.7
僱員福利開支	**30.0**	**2.1**	30.8	3.2
其他開支	**8.3**	**0.7**	17.1	1.7
總計	**1,450.4**	**100.0**	973.0	100.0

銷售成本的增加主要是由於硬件成本及分包服務費增加，而其對總銷售成本所貢獻百分比大致維持穩定。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣766.8百萬元增加18.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣907.8百萬元，大致與收入增加一致。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的44.1%下降至截至2025年6月30日止六個月的38.5%，主要是由於2025年客戶需求增加，硬件及AIDC相關成本隨之增加。

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1,892.2百萬元增加12.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,118.5百萬元，主要是由於我們加大對基礎模型的訓練和微調以及生成式AI應用的投入，導致折舊和攤銷、服務器運營和雲服務費用增加。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣329.2百萬元減少17.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣272.3百萬元，主要由於僱員福利開支、營銷及差旅開支減少。

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734.9百萬元減少18.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣597.0百萬元，主要由於僱員福利開支減少。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣587.7百萬元減少75.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣142.7百萬元，主要由於我們加強了應收賬款的收回，同時已為應收賬款計提了充足的資產負債表撥備。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣108.7百萬元增加18.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣129.0百萬元，主要由於政府補助增加。

其他利得╱(虧損)淨額

截至2025年6月30日止六個月的其他利得淨額人民幣640.6百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的其他虧損淨額人民幣53.0百萬元。截至2025年6月30日止六個月其他利得淨額主要包括出售附屬公司利得人民幣937.6百萬元、公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值虧損人民幣155.3百萬元及外匯虧損淨額人民幣169.0百萬元。

財務收入淨額

財務收入淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣264.3百萬元減少88.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣31.7百萬元，主要由於去年賣出選擇權負債產生的利得人民幣241.3百萬元。

優先股的公允價值虧損

優先股的公允價值虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣12.1百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣18.6百萬元，乃由於本公司一家附屬公司發行的優先股的公允價值變動所致。

所得稅(開支)╱抵免

我們於截至2025年6月30日止六個月的所得稅開支為人民幣36.0百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的所得稅抵免為人民幣4.0百萬元，主要由於遞延所得稅項資產減少。

期間虧損

由於上文所述，我們於截至2025年6月30日止六個月的虧損為人民幣1,489.3百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的虧損人民幣2,477.2百萬元。我們持續著重提升運營效率，減少虧損。

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則編製及呈列的綜合業績，我們亦採用EBITDA／經調整EBITDA與經調整虧損淨額作為額外的財務指標，有關指標並非國際財務報告準則所規定，亦非按照國際財務報告準則呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則指標消除了管理層認為不能反映我們經營表現的項目(例如若干非現金項目以及若干融資及投資活動的影響)的潛在影響，有助於將不同期間及不同公司之間的經營表現進行比較。我們相信，該等指標可為投資者及其他人士提供有用的資料，以與幫助管理層的相同方式幫助理解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的EBITDA／經調整EBITDA與經調整虧損淨額未必可與其他公司呈列的類似名稱指標進行比較。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性， 閣下不應將其孤立於我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況考慮或替代有關分析。

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

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
	(未經審計)	*(未經審計)*
除所得稅前虧損	**(1,453.3)**	(2,481.2)
加：		
財務收入淨額	**(31.7)**	(264.3)
折舊及攤銷	**637.3**	704.8
EBITDA	**(847.7)**	(2,040.7)
加：		
優先股的公允價值虧損	**18.6**	12.1
以股份為基礎的薪酬開支	**153.3**	125.5
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值虧損	**155.3**	10.9
為股權融資發生的專業服務費	**–**	2.6
經調整EBITDA	**(520.6)**	(1,889.6)

下表載列我們於所呈列期間的經調整虧損淨額與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務指標(即期間虧損淨額)的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
	(未經審計)	*(未經審計)*
期間虧損淨額	**(1,489.3)**	(2,477.2)
加：		
優先股的公允價值虧損	**18.6**	12.1
以股份為基礎的薪酬開支	**153.3**	125.5
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值虧損	**155.3**	10.9
為股權融資發生的專業服務費	**–**	2.6
經調整虧損淨額	**(1,162.1)**	(2,326.2)

貿易、其他應收款項及預付款項

我們的貿易、其他應收款項及預付款項主要包括貿易應收款項及其他應收款項，由截至2024年12月31日的人民幣5,068.0百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣4,719.3百萬元。

貿易應收款項

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項明細：

	於2025年6月30日	於2024年12月31日
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
	(未經審計)	
貿易應收款項		
－ 應收關聯方款項	**113.0**	13.9
－ 應收第三方款項	**6,483.6**	6,959.7
減值撥備	**(4,469.0)**	(4,581.9)
總計	**2,127.6**	2,391.7

相較截至2024年12月31日，我們的貿易應收款項淨額截至2025年6月30日有所減少。

貿易應收款項基於收入確認日期的賬齡分析如下：

	於2025年6月30日	於2024年12月31日
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
	(未經審計)	
最多6個月	**1,009.2**	863.4
6個月至1年	**285.6**	278.4
1至2年	**296.4**	262.5
2至3年	**1,008.4**	1,748.2
超過3年	**3,997.0**	3,821.1
	6,596.6	6,973.6

與截至2024年12月31日相比，截至2025年6月30日，由於加強收款管理，故超過兩年的貿易應收款項總額長期賬齡已得到改善。我們大部分歷史收入乃產生自智慧城市業務，一般特點為客戶內部財務管理及付款批核程序要求長付款週期。儘管自2024年以來，我們的整體現金收回情況維持相對健康的勢頭，但賬齡相對較長的未償還應收款項的現金收回情況仍然面臨挑戰，原因為部分客戶(尤其為來自或面向公營機構的客戶)面臨暫時的預算限制以及宏觀經濟環境的不確定性。

流動資金及財務資源

我們過去主要透過股東注資滿足現金需求。截至2025年6月30日，我們擁有現金及現金等價物人民幣11,168.4百萬元，而截至2024年12月31日的結餘為人民幣8,888.0百萬元。

下表載列所示期間我們的現金流量概要：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
	(未經審計)	*(未經審計)*
經營活動所用現金淨額	**(639.5)**	(3,523.8)
投資活動所得／(所用)現金淨額	**699.7**	(1,068.2)
融資活動所得現金淨額	**2,158.0**	2,722.7
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	**2,218.2**	(1,869.3)
期初現金及現金等價物	**8,888.0**	9,423.5
現金及現金等價物的匯兑變動	**62.2**	72.3
期末現金及現金等價物	**11,168.4**	7,626.5

經營活動所用現金淨額

經營活動所用現金淨額指經營所用現金加已付所得稅。經營所用現金主要包括除所得稅前虧損(經非現金項目及營運資金變動調整)。

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣639.5百萬元，主要來自我們的所得稅前虧損，並就(i)折舊及攤銷、按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值虧損以及金融資產及合約資產減值撥備；及(ii)營運資產及負債變動作出調整。經營活動所用現金淨額截至2025年6月30日止六個月減少，主要是由於貿易應收款項現金收回情況有所改善及庫存管理優化。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所得現金淨額為人民幣699.7百萬元，這主要歸因於定期存款投資淨額減少，被購買物業、廠房及設備及收購按公允價值計量且變動計入損益的金融資產投資所抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣2,158.0百萬元，主要歸因於借款所得款項淨額。

借款

截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的總借款分別為人民幣5,921.8百萬元及人民幣8,172.9百萬元。本集團於2025年6月30日的還款分析及銀行借款貨幣面額載於綜合財務報表附註15。

本集團在其資金管理方面保持審慎態度，利率風險主要按浮動利率計算。本集團並未使用任何利率掉期合約或其他金融工具對沖利率風險。本集團將繼續監察利率風險，並將在有需要時考慮對沖重大利率風險。

匯率波動風險

外匯風險源自以非本集團實體各自功能貨幣計值的未來商業交易或已確認資產及負債。本公司的功能貨幣為美元。本公司的主要附屬公司在中國內地、香港、日本及新加坡註冊成立。該等附屬公司分別將人民幣、港元、日圓及新元視為彼等的功能貨幣。

我們主要面臨港元兑人民幣、美元兑人民幣以及港元兑美元匯率變動的風險。報告期間，為對沖美元兑人民幣的外匯風險，我們訂立若干外匯遠期合約，於2025年6月30日該等安排仍然有效。該等合約不符合對沖會計的規定。我們將持續監測貨幣匯率變動並採取必要措施減緩匯率影響。

僱員、培訓及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團擁有3,206名僱員，較上年末的總人數減少14.6%。

本集團結合市場整體薪酬情況、業內慣例以及本集團薪酬策略，制定員工薪酬方案。除薪金、內部培訓課程及員工福利外，員工可根據個人績效表現而獲年終績效獎勵，其中包括獎勵現金或購股權。

根據一般授權配售B類股份所得款項用途

於2024年12月11日，本公司與中國國際金融香港證券有限公司、國泰君安證券(香港)有限公司及華泰金融控股(香港)有限公司訂立一項配售協議(「**2024年12月配售協議**」)，內容有關按每股配售股份1.50港元向不少於六名承配人配售1,865,000,000股新B類股份，而該等承配人及其最終實益擁有人(如適用)須為獨立第三方(「**2024年12月配售事項**」)。2024年12月配售協議所載的所有條件已獲達成，且2024年12月配售事項已於2024年12月17日完成，並已按照配售協議的條款及條件，按1.50港元的配售價成功向不少於六名獨立承配人配售合共1,865,000,000股配售股份，相當於當時已發行B類股份數目約5.12%及經配發及發行配售股份擴大後的當時現有已發行股份數目約5.04%。有關詳情請參閱本公司日期分別為2024年12月11日及2024年12月17日的公告。

董事認為，2024年12月配售事項對本公司而言為一個合適的融資選擇，可進一步籌集資金以支持本集團的持續發展及業務增長，符合本公司及其股東的整體利益。

2024年12月配售事項的所得款項淨額(扣除配售事項佣金及2024年12月配售事項的其他相關成本及開支後)約為2,787.1百萬港元(相當於每股配售股份的淨發行價約1.49港元)。本公司擬動用該等所得款項淨額,主要用作提升本公司業界性能領先的AI基礎設施－商湯大裝置的規模、支持生成式AI(包括大模型研究及產品開發)的進一步發展,並用作本公司的一般營運資金。於2025年6月30日,本集團已動用全部所得款項淨額。有關所得款項用途及預計動用配售事項未動用所得款項淨額的時間之詳情載列如下:

配售事項所得款項淨額的擬定用途	所得款項淨額計劃比例 *(%)*	所得款項淨額計劃用途 *(概約百萬港元)*	於報告期間實際使用所得款項淨額 *(概約百萬港元)*	截至2025年6月30日未使用所得款項淨額 *(概約百萬港元)*	預計悉數動用配售事項所得款項淨額的時間
提升本公司業界性能領先的AI基礎設施的規模	35.0	975.5	975.5	–	不適用
支持生成式AI的進一步發展	30.0	836.1	836.1	–	不適用
一般營運資金	35.0	975.5	975.5	–	不適用
總計	**100.0**	**2,787.1**	**2,781.1**	**–**	**–**

資本負債比率

截至2025年6月30日,我們的資本負債比率為-2.1%,代表淨現金狀況。我們的資本負債比率按各財政期間結束時的債務淨額除以總資本計算。債務淨額等於我們的總借款、租賃負債及優先股及其他金融負債減去我們的現金及現金等價物。總資本按總權益加債務淨額計算。

或有負債

截至2025年6月30日,我們並無任何重大或有負債。

所持重大投資

截至2025年6月30日,我們於其他公司的股權中並無持有任何重大投資。

有關附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售

截至2025年6月30日止六個月，我們並無任何有關附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購或出售。

資產抵押

截至2025年6月30日，我們抵押賬面值為人民幣4,143.9百萬元的若干樓宇及土地使用權以及人民幣163.4百萬元的受限制擔保存款以取得借款。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日，我們並無有關重大投資及收購資本資產的具體未來計劃。本集團將繼續物色新投資機遇，投資於主營業務與本集團的核心業務有關聯的公司，以期與本集團現有核心業務形成協同效應並改善本集團向客戶提供的服務及產品。

報告期後事件

根據一般授權配售新B類股份

於2025年7月23日(聯交所交易時段後)，本公司訂立與無極資本管理有限公司(「**認購人**」，其及其最終實益擁有人均為本公司獨立第三方)之間的認購協議(「**認購協議**」)，據此，認購人已同意認購，且本公司同意發行合共1,666,667,000股新B類股份(「**認購股份**」)，每股認購股份之價格為1.50港元(「**認購價**」)。此外，於2025年7月23日，本公司亦與國泰君安證券(香港)有限公司及中信里昂證券有限公司(統稱為「**配售代理**」)訂立配售協議(「**配售協議**」)，據此，配售代理已同意(其中包括)協助完成認購協議項下擬進行的交易。認購協議及配售協議所載的所有條件已獲達成並於2025年7月31日完成認購協議及配售協議，根據認購協議的條款及條件，本公司以認購價1.50港元發行合共1,666,667,000股認購股份，相當於當時經配發及發行認購股份所擴大的已發行B類股份數目約4.38%及當時已發行股份數目約4.31%。

更多詳情，請參閱本公司日期分別為2025年7月24日及2025年7月31日的公告。有關認購協議項下所得款項用途的詳情將於本公司截至2025年12月31日止年度的年報中披露。

中期簡明綜合收益表
截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
		（未經審計）	（未經審計）
收入	*4(a)*	**2,358,198**	1,739,717
銷售成本	*5*	**(1,450,398)**	(972,957)
毛利		**907,800**	766,760
銷售開支	*5*	**(272,285)**	(329,158)
行政開支	*5*	**(597,033)**	(734,936)
研發開支	*5*	**(2,118,533)**	(1,892,226)
金融資產及合約資產減值虧損淨額		**(142,732)**	(587,653)
其他收入		**128,974**	108,736
其他利得／(虧損)－淨額	*6*	**640,616**	(53,037)
經營虧損		**(1,453,193)**	(2,721,514)
財務收入		**128,124**	350,153
財務成本		**(96,379)**	(85,864)
財務收入淨額		**31,745**	264,289
應佔使用權益法核算的投資虧損		**(13,212)**	(11,878)
優先股的公允價值虧損		**(18,623)**	(12,101)
除所得稅前虧損		**(1,453,283)**	(2,481,204)
所得稅(開支)／抵免	*7*	**(35,987)**	3,992
期間虧損		**(1,489,270)**	(2,477,212)
以下應佔虧損：			
本公司權益持有人		**(1,477,949)**	(2,456,782)
非控股權益		**(11,321)**	(20,430)
		(1,489,270)	(2,477,212)
本公司權益持有人應佔虧損的每股虧損			
每股基本及攤薄虧損(人民幣元)	*8*	**(0.04)**	(0.08)

上述中期簡明綜合收益表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合全面虧損表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審計）	（未經審計）
期間虧損	**(1,489,270)**	(2,477,212)
其他全面收益		
可重新分類至損益的項目		
換算境外業務產生的匯兑差額	**336,717**	(205,147)
不會重新分類至損益的項目		
換算境外業務產生的匯兑差額	**(206,859)**	282,142
自物業、廠房及設備轉撥至投資物業的重估收益	**3,558**	–
指定為按公允價值計量且變動計入損益的金融負債信用風險變動的影響	**(3,848)**	(5,017)
期間其他全面收益（除税後）	**129,568**	71,978
期間全面虧損總額	**(1,359,702)**	(2,405,234)
以下應佔期間全面虧損總額：		
本公司權益持有人	**(1,348,381)**	(2,381,324)
非控股權益	**(11,321)**	(23,910)
	(1,359,702)	(2,405,234)

上述中期簡明綜合全面虧損表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合資產負債表
於2025年6月30日

	附註	於2025年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年12月31日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	*10*	**5,276,102**	7,277,392
使用權資產		**257,073**	239,470
投資物業		**2,507,845**	–
無形資產		**128,395**	238,550
合約資產		**15,089**	21,386
使用權益法核算的投資		**1,511,764**	702,405
遞延所得稅資產		**715,632**	743,763
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	*12*	**6,107,249**	6,363,496
長期應收款項		**25,489**	35,303
其他非流動資產		**684,216**	699,557
受限制現金		**10,567**	51,417
		17,239,421	16,372,739
流動資產			
存貨		**450,962**	452,307
合約資產		**19,849**	5,717
貿易、其他應收款項及預付款項	*11*	**4,719,332**	5,067,957
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	*12*	**1,795,889**	701,087
衍生金融工具	*13*	**3,580**	–
受限制現金		**183,533**	141,210
定期存款		**–**	2,970,506
現金及現金等價物		**11,168,375**	8,887,988
		18,341,520	18,226,772
總資產		**35,580,941**	34,599,511
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		**6**	6
其他儲備		**76,235,914**	76,069,902
貨幣換算儲備		**4,433,275**	4,303,417
累計虧損		**(58,390,500)**	(56,912,551)
		22,278,695	23,460,774
非控股權益		**192,110**	180,931
總權益		**22,470,805**	23,641,705

	附註	於2025年6月30日 人民幣千元 （未經審計）	於2024年12月31日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	*15*	**4,127,038**	4,681,464
租賃負債		**143,406**	99,259
遞延所得稅負債		**13,589**	16,521
合約負債		**55,481**	54,478
遞延收入		**238,813**	212,087
其他金融負債		**1,106,582**	1,103,866
長期應付款項		**–**	36,190
		5,684,909	6,203,865
流動負債			
借款	*15*	**4,045,898**	1,240,334
貿易及其他應付款項	*14*	**1,617,691**	1,788,754
租賃負債		**64,577**	97,276
合約負債		**333,741**	276,913
遞延收入		**108,925**	142,069
即期所得稅負債		**3,482**	3,548
優先股負債		**1,222,444**	1,205,047
衍生金融工具	*13*	**28,469**	–
		7,425,227	4,753,941
總負債		**13,110,136**	10,957,806
總權益及負債		**35,580,941**	34,599,511

上述中期簡明綜合資產負債表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

		本公司權益持有人應佔權益						
				貨幣換算			非控股	
		股本	其他儲備	儲備	累計虧損	總計	權益	總權益
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
(未經審計)								
於2025年1月1日		**6**	**76,069,902**	**4,303,417**	**(56,912,551)**	**23,460,774**	**180,931**	**23,641,705**
全面虧損								
期間虧損		**–**	**–**	**–**	**(1,477,949)**	**(1,477,949)**	**(11,321)**	**(1,489,270)**
指定為按公允價值計量且變動計入損益的金融負債信用風險變動的影響		**–**	**(3,848)**	**–**	**–**	**(3,848)**	**–**	**(3,848)**
自物業、廠房及設備轉撥至投資物業的重估收益		**–**	**3,558**	**–**	**–**	**3,558**	**–**	**3,558**
換算境外業務產生的匯兑差額		**–**	**–**	**129,858**	**–**	**129,858**	**–**	**129,858**
全面虧損總額		**–**	**(290)**	**129,858**	**(1,477,949)**	**(1,348,381)**	**(11,321)**	**(1,359,702)**
與權益持有人的交易								
行使購股權		**–**	**35,552**	**–**	**–**	**35,552**	**–**	**35,552**
與非控股權益的交易		**–**	**40,000**	**–**	**–**	**40,000**	**(40,000)**	**–**
按攤銷成本確認附有優先權的金融工具		**–**	**(62,500)**	**–**	**–**	**(62,500)**	**62,500**	**–**
以股份為基礎的薪酬開支	*5*	**–**	**153,250**	**–**	**–**	**153,250**	**–**	**153,250**
與權益持有人的交易總額		**–**	**166,302**	**–**	**–**	**166,302**	**22,500**	**188,802**
於2025年6月30日		**6**	**76,235,914**	**4,433,275**	**(58,390,500)**	**22,278,695**	**192,110**	**22,470,805**

		本公司權益持有人應佔權益						
				貨幣換算			非控股	
		股本	其他儲備	儲備	累計虧損	總計	權益	總權益
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
(未經審計)								
於2024年1月1日		5	71,666,422	4,127,161	(52,634,168)	23,159,420	(3,947)	23,155,473
全面虧損								
期間虧損		–	–	–	(2,456,782)	(2,456,782)	(20,430)	(2,477,212)
指定為按公允價值計量且變動計入損益的金融負債信用風險變動的影響		–	(5,017)	–	–	(5,017)	–	(5,017)
換算境外業務產生的匯兑差額		–	–	80,475	–	80,475	(3,480)	76,995
全面虧損總額		–	(5,017)	80,475	(2,456,782)	(2,381,324)	(23,910)	(2,405,234)
與權益持有人的交易								
配售普通股		1	1,815,598	–	–	1,815,599	–	1,815,599
行使購股權		–	26,760	–	–	26,760	–	26,760
與非控股權益的交易		–	(31,585)	–	–	(31,585)	31,585	–
按攤銷成本確認附有優先權的金融工具		–	(11,400)	–	–	(11,400)	11,400	–
就股份獎勵計劃購買普通股		–	(13,530)	–	–	(13,530)	–	(13,530)
以股份為基礎的薪酬開支	*5*	–	125,491	–	–	125,491	–	125,491
與權益持有人的交易總額		1	1,911,334	–	–	1,911,335	42,985	1,954,320
於2024年6月30日		6	73,572,739	4,207,636	(55,090,950)	22,689,431	15,128	22,704,559

上述中期簡明綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月 **2025年** ***人民幣千元*** **（未經審計）**	 2024年 *人民幣千元* （未經審計）
經營活動現金流量			
經營所用現金		**(628,372)**	(3,501,379)
已付所得稅		**(11,113)**	(22,384)
經營活動所用現金淨額		**(639,485)**	(3,523,763)
投資活動現金流量			
購買物業、廠房及設備		**(1,389,008)**	(650,125)
購買無形資產		**(70,932)**	(49,524)
出售物業、廠房及設備所得款項		**240,871**	9,209
出售附屬公司現金流出淨額		**(138,542)**	(36,044)
使用權益法核算的投資增加		**(4,250)**	(14,460)
已收來自按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的股息		**6,789**	2,257
收購債務及股權投資	*12(a)、(b)*	**(244,950)**	(176,865)
購買理財產品	*12(c)*	**(6,788,000)**	(1,679,000)
處置債務及股權投資	*12(a)、(b)*	**341,044**	26,107
贖回理財產品	*12(c)*	**5,655,073**	1,489,599
定期存款的投資減少／(增加)淨額		**2,936,461**	(102,339)
出售聯營公司所得款項		**3,536**	–
已收銀行利息		**151,578**	113,017
投資活動所得／(所用)現金淨額		**699,670**	(1,068,168)

	附註	截至6月30日止六個月 **2025年** ***人民幣千元*** **（未經審計）**	 2024年 *人民幣千元* （未經審計）
融資活動現金流量			
借款所得款項		**3,882,748**	997,429
償還借款		**(1,633,071)**	(183,500)
已付利息		**(89,736)**	(79,994)
租賃付款的本金部分		**(66,743)**	(81,671)
租賃付款的利息部分		**(5,189)**	(5,221)
賣出選擇權負債結算支付淨額		**–**	(21,330)
受限制現金減少淨額		**–**	(803)
有限合夥人向本集團控制的投資基金出資		**–**	272,272
非控股股東出資		**62,500**	11,400
配售普通股所得款項		**–**	1,815,599
就股份獎勵計劃購買普通股		**–**	(13,530)
行使購股權所得款項		**7,522**	12,015
融資活動所得現金淨額		**2,158,031**	2,722,666
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		**2,218,216**	(1,869,265)
期初現金及現金等價物		**8,887,988**	9,423,495
匯率變動的影響		**62,171**	72,314
期末現金及現金等價物		**11,168,375**	7,626,544

上述中期簡明綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

1 一般資料

商汤集团股份有限公司(「**本公司**」)於2014年10月15日根據開曼群島公司法(第22章，1961年法例3，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處為Vistra (Cayman) Limited，地址為P.O. Box 31119 Grand Pavilion，Hibiscus Way，802 West Bay Road，Grand Cayman，KY1-1205，Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(「**本集團**」)(包括結構化實體)(統稱「**本集團**」)的主要業務為主要在中華人民共和國(「**中國**」)、東北亞、東南亞及其他地區銷售先進人工智能(「**人工智能**」)軟件、銷售人工智能軟件平台及相關服務、銷售軟硬一體產品及相關服務、AIDC服務以及有關人工智能技術的研發活動。

本公司為領先人工智能軟件公司，客戶遍及各行業。

本集團並無最終控股公司及控股股東。

於2021年12月30日，本公司已經成功在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有說明者外，中期簡明綜合財務資料以人民幣千元(「**人民幣千元**」)呈列。本中期簡明綜合財務資料已於2025年8月28日獲董事會批准刊發。

2 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的本中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則第34號*中期財務報告*編製。中期簡明綜合財務資料應與本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表一併閱讀，該等財務報表乃根據國際財務報告會計準則(國際財務報告準則)(誠如本公司日期為2025年3月26日的年報所載)編製，惟採納附註3所披露的經修訂準則除外。

3 新準則及詮釋

除下文所述者外，所應用的會計政策與截至2024年12月31日止年度的年度財務報表所應用者一致，正如該等年度財務報表所載。

中期收入稅項乃按適用於預期年度應課稅溢利總額的估計稅率計提。

(a) 本集團採納的新訂或經修訂準則

多項經修訂準則適用於本報告期間。以下準則修訂已獲本集團於2025年1月1日開始的財政年度首次採納：

國際會計準則第21號(修訂)	缺乏可兑換性

採納經修訂準則對過往期間已確認的金額並無任何重大影響，預期亦不會對本期間或未來期間造成重大影響。

(b) 尚未採納的新準則、修訂及詮釋

以下新準則及準則修訂於2025年1月1日開始的財政年度尚未生效，且本集團於編製中期簡明綜合財務資料時並無提前採納。根據本集團董事作出的初步評估，預期該等新準則及準則修訂生效後不會對本集團的財務表現及狀況造成重大影響。

		由以下日期或之後開始的年度期間生效
國際財務報告準則第7號及國際財務報告準則第9號(修訂)	金融工具分類及計量之修訂	2026年1月1日
國際財務報告準則年度改進	國際財務報告會計準則年度改進	2026年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或出資	2026年1月1日
國際財務報告準則第19號	非公共受託的附屬公司：披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第7號及國際財務報告準則第9號	涉及依賴自然能源生產電力的合約	待定

4 分部資料

本公司基於同一人工智能基礎設施平台與模型訓練框架，為不同垂直行業開發軟件及硬件產品。不同業務線的技術及產品性質基本類似。本公司執行董事為首席經營決策者，就資源分配及表現評估而言，未區分經營分部財務資料，執行董事將本集團的財務業績作為整體進行覆核。因此，並無呈列有關經營分部的進一步詳情。

(a) 按地區劃分的收入

本公司於開曼群島註冊，而本集團主要在全球四個主要地區經營業務。下表列示截至2025年6月30日止六個月本集團按客戶位置劃分的綜合收入總額：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審計）	（未經審計）
中國內地	**2,176,347**	1,418,730
東北亞	**61,356**	222,557
東南亞	**21,043**	39,608
其他*	**99,452**	58,822
	2,358,198	1,739,717

* 其他地區主要指中國香港及中東。

(b) 按地區劃分的非流動資產

於2025年6月30日，按資產所在地劃分的非流動資產（包括物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業及無形資產）總額如下：

	於2025年	於2024年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審計）	
中國內地	**7,997,879**	7,588,715
東北亞	**42,345**	42,673
東南亞	**10,842**	3,941
其他	**118,349**	120,083
	8,169,415	7,755,412

5 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售開支、行政開支及研發開支的開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審計）	（未經審計）
僱員福利開支*(a)*	**1,486,608**	1,709,503
硬件成本及項目分包服務費	**1,244,813**	773,156
折舊及攤銷	**637,336**	704,808
服務器運營及雲服務費	**574,032**	176,257
專業服務及其他諮詢費	**212,122**	293,292
水電費、物業管理及行政開支	**88,008**	90,955
數據標注費	**79,290**	28,894
營銷、會議及差旅開支	**67,963**	99,109
稅項及附加費	**22,537**	11,673
研發工具及消耗品	**7,942**	15,460
其他開支	**17,598**	26,170
總計	**4,438,249**	3,929,277

(a) 截至2025年6月30日止六個月，僱員福利開支包括以股份為基礎的薪酬開支約人民幣153,250,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣125,491,000元）。

6 其他利得／（虧損）– 淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審計）	（未經審計）
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值虧損*（附註12(d)）*	**(155,264)**	(10,897)
有限合夥人應佔投資基金的資產淨值公允價值變動	**19,784**	17,643
出售附屬公司的利得／（虧損）*(i)*	**937,640**	(33,236)
外匯虧損淨額	**(168,990)**	(25,700)
出售物業、廠房及設備的虧損	**(10,177)**	(1,712)
債務豁免	**14,324**	–
其他	**3,299**	865
	640,616	(53,037)

(i) 截至2025年6月30日止六個月，本集團向第三方出售其於若干附屬公司的權益，並失去對該等附屬公司的控制權，而該等附屬公司成為本集團的聯營公司。本集團以現金代價人民幣50,000,000元確認淨利得人民幣937,640,000元，本集團於該等聯營公司的權益於出售日期的公允價值為人民幣820,000,000元，該等附屬公司於出售日期的負債淨值賬面值為人民幣67,640,000元。

7 所得稅(開支)／抵免

(i) 開曼群島

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

(ii) 英屬維爾京群島

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

(iii) 中國香港

香港利得稅已按8.25%的稅率就首2百萬港元的應課稅溢利計提撥備，並按16.5%的稅率就超過2百萬港元的任何應課稅溢利計提撥備(截至2024年6月30日止六個月：16.5%)。

(iv) 新加坡

截至2025年6月30日止六個月，於新加坡註冊成立的實體須按17%的稅率繳納所得稅(截至2024年6月30日止六個月：17%)。

(v) 馬來西亞

截至2025年6月30日止六個月，馬來西亞所得稅率為24%(截至2024年6月30日止六個月：24%)。倘若實收資本為2.5百萬馬來西亞林吉特(「**林吉特**」)或以下，且業務總收入不超過50百萬林吉特，則首筆0.15百萬林吉特應課稅收入的所得稅稅率為15%，接下一筆0.45百萬林吉特應課稅收入的所得稅稅率為17%，超過0.6百萬林吉特的部分為24%。

(vi) 沙特阿拉伯

截至2025年6月30日止六個月，於沙特阿拉伯註冊成立的企業須按20%的稅率繳納所得稅(截至2024年6月30日止六個月：20%)。

(vii) 阿拉伯聯合酋長國

截至2025年6月30日止六個月，於阿拉伯聯合酋長國註冊成立的企業，若應課稅收入高於0.375百萬阿聯酋迪拉姆，須按9%的稅率繳納阿聯酋企業稅(截至2024年6月30日止六個月：9%)。

(viii) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

根據現行法律、對法律的詮釋及實踐，本集團有關中國內地業務的所得稅撥備須就截至2025年6月30日止六個月的應課稅溢利按25%(截至2024年6月30日止六個月：25%)的法定稅率作出。

北京市商湯科技開發有限公司(北京商湯)、上海商湯智能科技有限公司(上海商湯)、上海商湯善萃醫療科技有限公司、深圳市商湯科技有限公司、上海臨港絕影智能科技有限公司、上海商湯科技開發有限公司及深圳市慧鯉科技有限公司在截至2025年6月30日止六個月的期間享有15%的優惠所得稅率。因為根據中國相關法律法規，該等附屬公司均符合「高新技術企業」(「**高新技術企業**」)資格或適用特區註冊。該等實體須每三年重新申請高新技術企業資格。

(ix) 中國預扣稅(「預扣稅」)

根據適用的中國稅務法規，於中國成立的公司就2008年1月1日之後賺取的利潤向境外投資者分派股息通常須繳納10%的預扣稅。倘於中國香港註冊成立的境外投資者符合中國與中國香港簽訂的避免雙重徵稅協定的條件及要求，則相關預扣稅稅率將由10%降低至5%。

截至2025年6月30日止六個月，由於本集團附屬公司於該等期間主要產生虧損，因此於各報告期末並無就預扣稅計提遞延所得稅負債(截至2024年6月30日止六個月：無)。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(未經審計)
即期所得稅	**(9,996)**	(24,523)
遞延所得稅	**(25,991)**	28,515
所得稅(開支)／抵免	**(35,987)**	3,992

8 每股虧損

基本

每股基本虧損乃按本公司權益持有人應佔虧損除以截至2025年6月30日止六個月已發行普通股(不包括庫存股)加權平均數計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審計)	(未經審計)
本公司權益持有人應佔虧損(人民幣千元)	**(1,477,949)**	(2,456,782)
已發行普通股加權平均數(千股)	**36,109,541**	32,441,299
每股基本虧損(以每股人民幣元表示)	**(0.04)**	(0.08)

攤薄

每股攤薄虧損乃透過調整發行在外普通股加權平均數，以假設所有具攤薄潛力的普通股已轉換而計算。截至2025年6月30日止六個月，本公司有三類具攤薄潛力的普通股：本公司一家附屬公司發行的優先股、限制性股份單位(「**限制性股份單位**」)及購股權。由於本集團於截至2025年6月30日止六個月產生虧損，計入具攤薄潛力的普通股將具有反攤薄影響，故此計算每股攤薄虧損時未計入具攤薄潛力的普通股。因此，截至2025年6月30日止六個月的每股攤薄虧損與相應期間的每股基本虧損相同(截至2024年6月30日止六個月：與各期間的每股基本虧損相同)。

9 股息

截至2025年6月30日止六個月，本公司並無宣派或派付股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

10 物業、廠房及設備

	樓宇及設施(a)	物業裝修	大型電子設備	計算機及相關設備	辦公設備及傢俬	運輸設備及車輛	其他設備	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2024年12月31日									
成本	4,764,221	558,058	4,461,218	819,139	65,039	63,396	39,338	31,954	10,802,363
累計折舊	(407,583)	(324,360)	(2,123,370)	(575,105)	(38,949)	(41,393)	(14,211)	–	(3,524,971)
賬面淨值	4,356,638	233,698	2,337,848	244,034	26,090	22,003	25,127	31,954	7,277,392
(未經審計)									
截至2025年6月30日止六個月									
期初賬面淨值	4,356,638	233,698	2,337,848	244,034	26,090	22,003	25,127	31,954	7,277,392
添置	273	2,947	1,026,587	84,060	351	–	224	121,797	1,236,239
內部轉移	–	3,950	–	650	–	3,903	–	(8,503)	–
轉撥至投資物業	(2,503,101)	–	–	–	–	–	–	–	(2,503,101)
出售	–	–	(202,333)	(24,806)	(642)	(804)	(143)	(3,284)	(232,012)
折舊費用	(66,701)	(36,310)	(316,187)	(74,343)	(4,437)	(4,444)	(2,451)	–	(504,873)
貨幣換算差額	1,150	43	(42)	218	18	212	858	–	2,457
期末賬面淨值	1,788,259	204,328	2,845,873	229,813	21,380	20,870	23,615	141,964	5,276,102
於2025年6月30日									
成本	2,123,083	564,998	5,125,713	859,607	62,374	57,913	39,868	141,964	8,975,520
累計折舊	(334,824)	(360,670)	(2,279,840)	(629,794)	(40,994)	(37,043)	(16,253)	–	(3,699,418)
賬面淨值	1,788,259	204,328	2,845,873	229,813	21,380	20,870	23,615	141,964	5,276,102

(a) 於2025年6月30日，若干賬面值為人民幣1,574,953,000元(2024年12月31日：人民幣4,142,979,000元)的樓宇已抵押作為本集團借款的抵押品(附註15)。

(b) 截至2025年6月30日止六個月，折舊費用計入中期簡明綜合收益表以下類別：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(未經審計)
銷售成本	**87,095**	104,568
銷售開支	**7,115**	9,010
行政開支	**95,991**	105,615
研發開支	**314,672**	305,520
	504,873	524,713

11 貿易、其他應收款項及預付款項

	於2025年6月30日 *人民幣千元* （未經審計）	於2024年12月31日 *人民幣千元*
應收票據	**74,876**	70,206
減值撥備	**(49,032)**	(49,033)
	25,844	21,173
貿易應收款項		
－應收關聯方款項	**113,054**	13,852
－應收第三方款項	**6,483,554**	6,959,714
貿易應收款項總額	**6,596,608**	6,973,566
減值撥備	**(4,469,013)**	(4,581,875)
	2,127,595	2,391,691
其他應收款項		
－可退還按金	**65,513**	81,565
－貸款予關聯方	**37,995**	114,430
－其他	**593,684**	623,118
其他應收款項總額	**697,192**	819,113
減值撥備	**(331,191)**	(396,712)
	366,001	422,401
預付款項	**1,443,960**	1,448,577
待抵扣進項增值稅	**755,932**	784,115
貿易、其他應收款項及預付款項總額	**4,719,332**	5,067,957

應收票據款項基於收入確認日期的賬齡分析如下：

	於2025年6月30日	於2024年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審計）	
銀行應收票據		
－最多6個月	**25,876**	20,743
商業應收票據		
－最多6個月	**–**	463
－1年以上	**49,000**	49,000
	74,876	70,206

授予貿易客戶的信用期按個別基準釐定，正常信用期主要約為90至270日。貿易應收款項基於收入確認日期的賬齡分析如下：

	於2025年6月30日	於2024年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審計）	
最多6個月	**1,009,248**	863,425
6個月至1年	**285,557**	278,411
1至2年	**296,368**	262,468
2至3年	**1,008,443**	1,748,177
超過3年	**3,996,992**	3,821,085
	6,596,608	6,973,566

12 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產

(i) 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的分類

本集團將以下資產分類為按公允價值計量且變動計入損益的金融資產：

- 不符合按攤銷成本計量或按公允價值計量且變動計入其他全面收益計量條件的債務投資；
- 持作買賣的股權投資；及
- 實體未選擇透過其他全面收益確認公允價值利得及虧損的股權投資。

強制按公允價值計量且變動計入損益的金融資產包括以下各項：

	於2025年6月30日 *人民幣千元* （未經審計）	於2024年12月31日 *人民幣千元*
非流動資產		
債務投資*(a)*		
－ 非上市實體	**3,365,379**	3,196,029
－ 投資債券	**1,313,186**	1,270,576
－ 基金	**854,310**	747,755
股權投資*(b)*		
－ 上市實體	**199,591**	782,940
－ 非上市實體	**374,783**	366,196
	6,107,249	6,363,496
流動資產		
理財產品*(c)*	**1,795,889**	701,087
	7,903,138	7,064,583

(a) 債務投資

截至2025年6月30日止六個月，債務投資變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審計）	（未經審計）
於期初	**5,214,360**	5,766,378
添置	**194,371**	112,814
出售	**(2,261)**	(10,140)
公允價值變動	**142,830**	(8,024)
貨幣換算差額	**(16,425)**	20,252
於期末	**5,532,875**	5,881,280

本集團以可轉換可贖回優先股、具有優先權的普通股及可轉換貸款的形式投資於不同行業的公司。發生被投資方無法控制的贖回事件後，本集團有權要求被投資方以保證預定金額贖回本集團持有的全部投資。因此，該等投資作為債務工具入賬，並作為按公允價值計量且變動計入損益的金融資產計量。另外，本集團亦作為有限合夥人對若干投資基金進行投資，該等投資視乎投資合約的條款計入債務投資。

(b) 股權投資

截至2025年6月30日止六個月，股權投資變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審計）	（未經審計）
於期初	**1,149,136**	761,097
添置	**50,579**	64,051
出售	**(338,783)**	(15,967)
公允價值變動	**(284,812)**	(15,667)
貨幣換算差額	**(1,746)**	307
於期末	**574,374**	793,821

上市證券的公允價值基於活躍市場所報收市價釐定。非上市證券的公允價值基於不可觀察輸入數據使用估值技術計量。

(c) 理財產品

理財產品不保本，到期時間不到1年。

截至2025年6月30日止六個月，理財產品變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審計）	（未經審計）
於期初	**701,087**	521,805
添置	**6,788,000**	1,679,000
贖回	**(5,655,073)**	(1,489,599)
出售附屬公司	**(50,000)**	–
公允價值變動	**11,875**	12,794
於期末	**1,795,889**	724,000

(d) 於中期簡明綜合收益表確認的金額

截至2025年6月30日止六個月，下列利得／(虧損)於中期簡明綜合收益表確認：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審計）	（未經審計）
以下投資的公允價值利得／(虧損)：		
－ 債務投資	**142,830**	(8,024)
－ 股權投資	**(284,812)**	(15,667)
－ 衍生金融工具	**(25,157)**	–
－ 理財產品	**11,875**	12,794
	(155,264)	(10,897)

13 衍生金融工具

	於2025年6月30日	
	資產	**負債**
	人民幣千元	***人民幣千元***
	（未經審計）	**（未經審計）**
外幣遠期合約	**–**	**28,469**
外幣掉期合約	**3,580**	–

	於2024年12月31日	
	資產	負債
	人民幣千元	*人民幣千元*
外幣遠期合約	–	–
外幣掉期合約	–	–

14 貿易及其他應付款項

	於2025年6月30日	於2024年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審計）	
應付票據	**2,294**	–
貿易應付款項		
– 第三方	**592,729**	462,873
– 關聯方	**7,901**	9,091
1年內到期的長期應付款項	**–**	22,333
其他應付款項		
– 第三方	**536,295**	539,049
– 關聯方	**23,041**	7,452
購買物業、廠房及設備與無形資產應付款項	**169,285**	269,557
除所得稅以外的應計稅項	**27,269**	80,143
應付員工薪金及福利	**218,657**	362,926
有關合約負債的應付增值稅	**35,726**	27,334
應計保修開支	**4,494**	7,996
	1,617,691	1,788,754

於2025年6月30日結束時的應付票據及貿易應付款項基於購買日期的賬齡分析如下：

	於2025年6月30日	於2024年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審計）	
最多6個月	**382,770**	272,711
6個月至1年	**38,519**	12,341
1至2年	**16,624**	68,551
超過2年	**165,011**	118,361
	602,924	471,964

15 借款

	於2025年6月30日 *人民幣千元* （未經審計）	於2024年12月31日 *人民幣千元*
非流動		
銀行借款－有抵押	**3,712,124**	3,719,739
銀行借款－有擔保	**1,247,355**	1,133,685
銀行借款－無抵押及無擔保	**40,000**	40,000
減：非流動借款的即期部分	**(872,441)**	(211,960)
	4,127,038	4,681,464
流動		
短期銀行借款－有擔保	**1,062,366**	473,350
短期借款－無抵押及無擔保	**2,104,840**	550,234
非流動借款的即期部分	**872,441**	211,960
應付利息	**6,251**	4,790
	4,045,898	1,240,334
	8,172,936	5,921,798

有抵押銀行借款

於2025年6月30日，本集團賬面值為人民幣126,060,000元的非流動銀行借款以本集團為數20,900,000美元（相當於人民幣163,447,000元）的受限制存款作抵押（2024年12月31日：賬面值為人民幣129,360,000元的銀行借款以本集團為數20,900,000美元（相當於人民幣161,514,000元）的受限制存款作抵押）。

於2025年6月30日，本集團賬面值為人民幣1,930,924,000元（2024年12月31日：人民幣1,930,239,000元）的非流動銀行借款以上海煜芩信息科技有限公司（「**上海煜芩**」）的股權以及上海煜芩及上海商湯的共同負債擔保作抵押。此外，賬面值為人民幣983,530,000元的若干樓宇（附註10(a)）及賬面值為人民幣61,134,000元的土地使用權（2024年12月31日：賬面值為人民幣1,013,970,000元的若干樓宇及賬面值為人民幣61,811,000元的土地使用權）亦已作抵押，作為此銀行借款的抵押品。

於2025年6月30日，本集團賬面值為人民幣1,655,140,000元的非流動銀行借款以賬面值為人民幣591,423,000元的物業、廠房及設備中的若干樓宇（附註10(a)）及賬面值為人民幣2,507,845,000元的投資物業分別作抵押，作為本集團借款的抵押品（2024年12月31日：賬面值為人民幣1,660,140,000元的銀行借款以賬面值為人民幣3,129,009,000元的若干樓宇作抵押）。

有擔保銀行借款

於2025年6月30日，本集團有關公共租賃住房的非流動銀行借款賬面值為人民幣141,000,000元，於物業登記準備就緒前由一家國有房地產開發商提供擔保。此後，該筆借款將由上海商湯提供擔保，並由公共租賃住房自身作為抵押（2024年12月31日：賬面值為人民幣142,000,000元的借款）。

於2025年6月30日，本集團賬面值為人民幣635,355,000元的非流動銀行借款由商汤集团有限公司提供擔保（2024年12月31日：賬面值為人民幣581,985,000元的銀行借款）。

於2025年6月30日，本集團賬面值為人民幣109,500,000元的非流動銀行借款由北京商湯提供擔保（2024年12月31日：賬面值為人民幣109,700,000元的銀行借款）。

於2025年6月30日，本集團賬面值為人民幣361,500,000元的非流動銀行借款由上海商湯提供擔保（2024年12月31日：賬面值為人民幣300,000,000元的銀行借款）。

於2025年6月30日，本集團賬面值為人民幣1,043,866,000元的流動銀行借款由商汤集团有限公司提供擔保（2024年12月31日：人民幣465,350,000元由商汤集团有限公司提供擔保）。

於2025年6月30日，本集團賬面值為人民幣18,500,000元的流動銀行借款由上海商湯提供擔保（2024年12月31日：人民幣8,000,000元由上海商湯提供擔保）。

於報告期末本集團借款所面臨的利率變動風險以及借款合約的重新定價日期如下：

	於2025年6月30日	於2024年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審計）	
6個月或以下	**670,535**	966,915
6至12個月	**3,369,112**	268,630
1至2年	**739,152**	1,093,809
2至5年	**1,687,996**	1,866,514
5年以上	**1,699,890**	1,721,140
	8,166,685	5,917,008

銀行借款的本金總額及適用利率如下：

	於2025年6月30日（未經審計）		於2024年12月31日	
	金額	**利率**	金額	利率
	人民幣千元	***年利率***	*人民幣千元*	*年利率*
人民幣銀行借款	**8,166,685**	**1.06%~3.80%**	5,917,008	1.95%~3.80%

於2025年6月30日，銀行借款的賬面值與其公允價值相若，因為該等借款的應付利息為接近當前市場利率或借款屬於短期性質。

於2025年6月30日，借款的加權平均實際利率為2.52%（2024年12月31日：2.89%）。

16 資產負債表日後事項

於2025年7月，已按每股1.50港元的價格配售合共1,666,667,000股B類普通股，總代價約為2,500百萬港元。

其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司或合併聯屬實體概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券(包括任何出售庫存股)。

遵守企業管治守則

本公司致力於實現高標準的企業管治以維護股東利益。本公司企業管治的原則是促進有效的內部控制措施，增進董事會工作的透明度及加強對所有股東的責任承擔。

於報告期間，除下文所討論的企業管治守則第二部分的守則條文第C.2.1條外，本公司已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則的守則條文。

根據企業管治守則第二部分的守則條文第C.2.1條，預期在聯交所上市的公司應當遵守但可以選擇偏離有關主席與首席執行官的職責應有區分，並不應由一人兼任的規定。本公司並無區分主席及首席執行官，且現時由徐立博士兼任。董事會相信，將董事會執行主席及首席執行官的角色由同一人承擔，有利於確保本集團有統一的領導，使本集團的整體策略規劃更有實效及效率。董事會認為當前的安排無損權力與權限的平衡，並可令本公司及時且有效地作出決策並予以執行。董事會將繼續檢討，當時機合適會基於本集團的整體狀況，考慮區分本公司董事會執行主席與首席執行官的角色。

如本公司日期為2025年3月14日的公告所披露，厲偉先生辭任獨立非執行董事，自2025年3月15日起生效，在2025年3月15日至2025年5月29日這段期間，本公司暫時未能符合第3.10(1)及3.10A條(有關擁有至少三名獨立非執行董事且獨立非執行董事佔董事會成員人數至少三分之一)、第3.21條(有關審計委員會至少須有三名成員且大部分成員須為獨立非執行董事)、第3.25條(有關薪酬委員會由獨立非執行董事出任主席且大部分成員須為獨立非執行董事)、第3.27A及8A.28條(有關提名委員會由獨立非執行董事擔任主席且大部分成員須為獨立非執行董事)的規定。出現該等臨時不合規的情況後，董事會積極採取措施以恢復對上述要求的合規性，包括物色合適人選填補空缺，且於2025年5月30日委任邱達根先生為獨立非執行董事及對董事會委員會組成作出若干變動後，本公司已重新符合上述規定。

中期股息

董事會已議決不宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息(2024年6月30日：無)。

董事的證券交易

董事會已採納標準守則作為規範董事進行本公司證券交易的行為守則。應董事會作出的具體查詢，全體董事確認，於報告期間，彼等均已遵守標準守則的條文。

審計委員會

審計委員會(由兩名獨立非執行董事林怡仲先生(為審計委員會之主席)及邱達根先生，以及非執行董事范瑗瑗女士組成)已審閱本集團於報告期間的未經審計中期簡明綜合財務資料。審計委員會亦已與高級管理層成員及核數師討論與本公司所採用的會計政策及常規、風險管理、內部控制及財務報告有關的事宜。

刊發中期業績及中期報告

本中期業績公告已登載於聯交所網站**www.hkexnews.hk**及本公司網站**www.sensetime.com**。載有上市規則所規定的所有資料的本公司中期報告將於聯交所網站及本公司網站刊發，並將適時寄發予股東(如有要求)。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下所載涵義：

「審計委員會」	指	本公司審計委員會
「核數師」	指	本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所
「董事會」	指	本公司董事會
「A類股份」	指	本公司每股面值0.000000025美元股本的A類普通股
「B類股份」	指	本公司每股面值0.000000025美元股本的B類普通股
「本公司」	指	商湯集团股份有限公司，一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其已發行B類股份於聯交所主板上市（股份代號：0020（港幣櫃台）及80020（人民幣櫃台））
「董事」	指	本公司董事
「王曉剛博士」	指	王曉剛博士，本公司聯合創始人、執行董事、首席科學家及不同投票權受益人
「徐立博士」	指	徐立博士，本公司聯合創始人、董事會執行主席、執行董事、首席執行官及不同投票權受益人
「本集團」、「商湯」或「我們」	指	本公司以及其附屬公司及合併聯屬實體
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「日圓」	指	日本法定貨幣日圓
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「中國」	指	中華人民共和國
「報告期間」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「新元」	指	新加坡法定貨幣新加坡元

「股份」	指	如文義所指，本公司股本中的A類股份及B類股份
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「不同投票權受益人」	指	具有上市規則所賦予的涵義，除文義另有所指外，指A類股份持有人徐立博士及王曉剛博士，A類股份賦予各自不同投票權

承董事會命
商汤集团股份有限公司
執行主席
首席執行官
徐立博士

香港，2025年8月28日

於本公告日期，執行董事為徐立博士、王曉剛博士、林達華博士、楊帆先生及王征先生；非執行董事為范瑗瑗女士；以及獨立非執行董事為薛瀾教授、林怡仲先生及邱達根先生。

本公告載有若干前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃基於本集團目前可獲得的資料或董事會當前的信念、預期及假設而作出。該等前瞻性陳述受風險、不明朗因素及其他非本公司所能控制的因素影響，可能令實際結果或業績與該等前瞻性陳述所明示或暗示的情況有重大差別。鑒於存在風險及不明朗因素，本公告中包含的前瞻性陳述不應被視為董事會或本公司對計劃和目標將實現的陳述，且本公司股東及投資者不應過分依賴該等陳述。