xunce®

SHENZHEN XUNCE TECHNOLOGY CO., LTD.

深圳迅策科技股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：3317

二零二五年 年報

目錄

釋義及技術詞彙	2
公司資料	6
財務概要	8
主席報告書	9
管理層討論與分析	12
董事、監事及高級管理層履歷詳情	27
企業管治報告	33
董事會報告	57
監事會報告	77
獨立核數師報告	79
綜合損益及其他全面收益表	86
綜合財務狀況表	88
綜合權益變動表	90
綜合現金流量表	91
綜合財務報表附註	93

釋義及技術詞彙

「AI」	指	人工智能
「AI Data Agent」	指	以數據處理為核心能力的AI智能體
「章程」	指	本公司的章程，經不時修訂或補充
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「核數師」	指	香港立信德豪會計師事務所有限公司，本公司的外聘核數師
「北京華隱熵策」	指	北京華隱熵策數據科技有限公司，為本公司的非全資附屬公司
「北京迅京」	指	北京迅京科技有限公司，為本公司的全資附屬公司
「董事會」	指	董事會
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」或「迅策」	指	深圳迅策科技股份有限公司，一家於中國成立的股份有限公司，其已發行H股於聯交所主板上市(股份代號：3317)
「公司法」	指	中國公司法
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「金涌投資」	指	金涌投資有限公司，其已發行股份於聯交所上市(股份代號：1328)
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，以港元買賣並於聯交所上市

釋義及技術詞彙

「杭州數生智能」	指	杭州數生智能科技有限公司，為本公司的全資附屬公司
「杭州迅杭」	指	杭州迅杭科技有限公司，為本公司的全資附屬公司
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港公開發售」	指	提呈發售H股以供香港公眾人士認購
「香港包銷協議」	指	於2025年12月17日就香港公開發售訂立的包銷協議
「國際發售」	指	於美國境外根據美國證券法S規例以離岸交易方式，提呈發售H股
「國際包銷協議」	指	於2025年12月24日就國際發售訂立的包銷協議
「上市」	指	H股於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2025年12月30日，即本公司H股於聯交所主板上市的日期
「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所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「劉先生」	指	劉志堅先生，本公司董事會主席、執行董事及首席執行官
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「中國」	指	中華人民共和國，但就本報告及僅作地區參考而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣

「上年度」	指	截至2024年12月31日止年度
「招股章程」	指	本公司日期為2025年12月18日與全球發售有關的招股章程
「研發」	指	研究及開發
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「上海愷域」	指	上海愷域信息科技有限公司，為本公司的非全資附屬公司
「上海寬睿」	指	上海寬睿信息科技有限責任公司，為本公司的非全資附屬公司
「上海迅理」	指	上海迅理科技有限公司，為本公司的非全資附屬公司
「股份」	指	本公司每股面值人民幣1.00元的股份，包括未上市股份及H股
「股東」	指	股份持有人
「深圳迅策機器人科技」	指	深圳迅策機器人科技有限公司，為本公司的全資附屬公司
「深圳迅深」	指	深圳迅深科技有限公司，為本公司的全資附屬公司
「單一最大股東集團」	指	珠海恩圓、珠海富前、珠海股溫、珠海亨呈及劉呈喜先生
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「戰略委員會」	指	董事會戰略委員會
「監事」	指	本公司監事會的成員
「監事會」	指	本公司監事會

釋義及技術詞彙

「未上市股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的股份(H股除外)
「增值税」	指	增值税
「Xunce HK」	指	Xunce Technology HK Limited，為本公司的全資附屬公司
「本年度」	指	截至2025年12月31日止年度
「珠海恩圓」	指	珠海恩圓科技合夥企業(有限合夥)，一家根據中國法律成立的有限合夥企業，由其普通合夥人珠海亨呈管理及控制，並為單一最大股東集團的成員公司
「珠海富前」	指	珠海富前科技合夥企業(有限合夥)，一家根據中國法律成立的有限合夥企業，由其普通合夥人珠海亨呈管理及控制，並為單一最大股東集團的成員公司
「珠海股溫」	指	珠海股溫科技合夥企業(有限合夥)，一家根據中國法律成立的有限合夥企業，由其普通合夥人珠海亨呈管理及控制，並為單一最大股東集團的成員公司
「珠海亨呈」	指	珠海亨呈科技有限責任公司，一家根據中國法律成立的有限公司，由劉呈喜先生及耿大為先生分別擁有99.9%及0.1%的權益，並為珠海恩圓、珠海富前及珠海股溫的普通合夥人，並為單一最大股東集團的成員公司
「%」	指	百分比

公司名稱

中文名稱

深圳迅策科技股份有限公司

英文名稱

Shenzhen Xunce Technology Co., Ltd.

董事

執行董事

劉志堅先生
耿大為先生
楊陽先生
宣然先生
姜春飛先生

非執行董事

蔡祥先生

獨立非執行董事

汪棣先生
蔣昌建先生
田江川女士

監事

國可心先生
孫正章先生
鄭聖磊先生

審計委員會

汪棣先生*(主席)*
蔡祥先生
田江川女士

薪酬與考核委員會

田江川女士*(主席)*
蔣昌建先生
劉志堅先生

提名委員會

劉志堅先生*(主席)*
田江川女士
蔣昌建先生

戰略委員會

劉志堅先生*(主席)*
楊陽先生
宣然先生

註冊辦事處

中國廣東省
深圳市南山區
粵海街道高新區社區
科苑南路3156號
深圳灣創新科技中心2棟A座66層

總部及中國主要營業地點

中國廣東省
深圳市南山區
粵海街道高新區社區
科苑南路3156號
深圳灣創新科技中心2棟A座66層

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓1920室

股份代號

3317

公司資料

H股證券登記處
香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712–1716號舖

本公司網站
www.xuncetech.com

授權代表
劉志堅先生
梁潁嫻女士

聯席公司秘書
宣然先生
梁潁嫻女士

核數師
香港立信德豪會計師事務所有限公司

合規顧問
新百利融資有限公司

主要往來銀行
招商銀行中國深圳軟件基地分公司

以下為本集團於過去四個財政年度已公佈業績、資產及負債的概要。截至2025年12月31日的財務資料摘錄自2025年年度報告所載財務報表，而2022年、2023年及2024年的財務資料則摘錄自招股章程。

簡明綜合損益表

	截至12月31日止年度			
	2025年	2024年	2023年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	**1,284,657**	631,978	530,458	287,899
毛利	**792,082**	484,627	419,178	224,614
本年度虧損	**(129,654)**	(97,845)	(63,391)	(96,512)
母公司擁有人應佔虧損	**(94,061)**	(84,011)	(55,267)	(75,141)
經調整淨虧損	**(54,850)**	(82,366)	(58,309)	(96,512)

簡明綜合財務狀況表

	截至12月31日止年度			
	2025年	2024年	2023年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產	**1,118,515**	925,067	888,277	794,951
流動資產	**2,053,309**	907,295	1,160,616	1,069,565
資產總額	**3,171,824**	1,832,362	2,048,893	1,864,516
負債				
非流動負債	**19,966**	17,964	4,055	5,153
流動負債	**731,234**	165,036	277,409	242,901
負債總額	**751,200**	183,000	281,464	248,054
權益				
母公司擁有人應佔權益	**2,358,179**	1,560,304	1,664,537	1,505,446
非控股權益應佔權益	**62,445**	89,058	102,892	111,016
權益總額	**2,420,624**	1,649,362	1,767,429	1,616,462

主席報告書

致各位股東：

2025年，是本集團發展歷程中具有里程碑意義的一年。作為中國AI實時數據基礎設施及分析服務的領軍企業，我們成功跨越「十億營收」的關鍵門檻，並於2025年12月30日正式登陸聯交所主板。在AI大模型加速落地、企業級AI數據需求蓬勃興起的時代浪潮中，本公司交出了一份超越市場預期的亮眼成績單。

跨越式增長，驗證商業模式

回顧2025年，我們營收達約人民幣1,284.66百萬元，實現翻倍。更具戰略意義的是，增長節奏呈現加速態勢：上半年實現營收人民幣197.85百萬元，下半年營收躍升至人民幣1,086.81百萬元，環比激增449.31%。這一爆發式增長印證了AI大模型落地所帶來的企業級數據需求集中釋放，也彰顯了作為底層AI實時數據基礎設施提供者的強勁動能。

我們欣喜地看到，經營質量正在實質性改善。儘管本年度錄得虧損約人民幣129.65百萬元，但扣除一次性非經常性損益約人民幣74.80百萬元後，經調整淨虧損為約人民幣54.85百萬元，較2024年度的人民幣82.37百萬元大幅收窄33.41%。從環比變化來看，上半年經調整淨虧損為人民幣104.98百萬元，下半年則實現經調整淨利潤人民幣50.13百萬元，成功迎來盈利拐點，商業模式和盈利潛力得到驗證。

技術深耕，構建核心壁壘

作為AI實時數據基礎設施的先行者，我們始終堅信：高質量、結構化、場景化的專業數據，是AI時代企業構建核心戰略競爭力的關鍵所在。2025年，我們以AI Data Agent為核心，持續強化毫秒級實時數據處理能力，構建了覆蓋數據獲取、清洗、標準化、實時計算至大模型調優的全鏈路技術體系。

我們的雲原生統一數據平台，能夠高效收集、清洗、管理、分析及治理來自多個來源的異構數據，並靈活部署於客戶的私有雲或本地系統中。「數據中樞」的定位使我們深度嵌入客戶核心業務流程，從傳統工具提供商升級為「AI Agent」賦能者，持續為客戶創造戰略價值。

年內，我們的人均創收實現跨越式提升。2025年人均創收達人民幣287萬元，較2024年的人民幣122萬元大幅增長135.25%，在AI科技企業中處於領先地位。這充分印證了我們平台化、模塊化產品架構及AI賦能數據開發體系帶來的效率革命。

多元拓展，打開增長空間

2025年，我們進一步將AI基礎設施建設延伸至機器人數據平台、商業航空、智慧能源、電信、電力、城市運營、高端製造、醫療等新興領域。年內，非資產管理業務收入佔比持續提升至79.63%，業務結構更趨多元，為公司打開了更廣闊的增長空間。

客戶價值的深度挖掘同樣令人振奮。年內，我們的ARPU值從2024年的人民幣272萬元大幅提升至2025年的人民幣559萬元，同比提升105.51%。這一倍增不僅反映了客戶對我們解決方案價值的高度認可，更體現了從「工具」向「AI Agent」轉型帶來的定價能力躍升。

擁抱AI大時代，佈局未來

展望2026年，國家「十五五」規劃明確提出深入推進數字中國建設，全面實施「人工智能+」行動，打造智能經濟新形態。政府工作報告強調促進新一代智能終端和智能體加快推廣，推動重點行業領域人工智能商業化規模化應用。這一系列頂層設計，標誌著中國數字經濟發展進入以「智能經濟」為引領的嶄新階段，也為以AI數據基礎設施為核心的科技企業開闢了前所未有的戰略機遇期。

我們深刻認識到，人工智能正加速從訓練階段邁向推理階段。與訓練階段以算力為核心不同，推理階段的核心在於數據調用——每一次模型推理、每一次智能體決策，都依賴高質量數據的實時供給。在這一趨勢下，我們正積極佈局五大戰略方向：

第一，成為AI Agent時代的核心數據基礎設施，支撐智能體感知環境、調用工具、執行任務；第二，為垂類模型提供高質量訓練數據集、領域知識圖譜及數據標注服務，助力從通用到專業的關鍵躍遷；第三，深度參與新一代AI操作系統生態建設，構建「數據Token化」服務，成為核心數據Token供應商；第四，探索按Token付費與效果分成的創新商業模式，構建「按價值計價」的數據要素市場；第五，以十年實時數據平台積澱，成為企業數據資產化的核心技術底座。

展望與致謝

成功登陸聯交所，是本集團發展歷程中的重要里程碑，更是我們邁向全球化發展的新起點。在此，我謹代表董事會，向長期以來信任和支持我們的股東、客戶以及合作夥伴致以誠摯謝意，向全體員工的辛勤付出與不懈奮鬥表示衷心感謝。

展望未來，我們將繼續秉持「讓數據創造價值」的使命，深化商業模式演進，加速跨行業複製與前沿應用開拓，穩步構建全球化佈局。

我們堅信，在AI大模型加速落地的時代浪潮中，本集團將以專業數據運營能力為核心護城河，成為智能化轉型進程中不可或缺的「數據中樞」，為股東創造長期價值，為社會貢獻科技力量。

劉志堅
董事會主席兼首席執行官

深圳迅策科技股份有限公司
2026年3月

業務回顧

2025年，是本集團發展歷程中具有重要里程碑意義的一年。作為中國領先的AI實時數據基礎設施及分析服務供應商，本公司以AI Data Agent為核心，持續強化毫秒級實時數據處理能力，構建了覆蓋數據獲取、清洗、標準化、實時計算至大模型調優的全鏈路技術體系，向各個行業的客戶提供數據基礎設施及數據分析的解決方案，並在客戶的自管雲及本地系統中實現無縫部署。在AI大模型加速落地、企業級AI數據需求蓬勃興起的時代浪潮中，本集團交出了一份超越市場預期的亮眼成績單。

本年度，本公司實現綜合營業收入達約人民幣1,284.66百萬元，較上年度的人民幣631.98百萬元大幅增長103.28%，成功跨越「十億營收」這一關鍵門檻，標誌著本集團已從早期技術驅動的初創階段，正式邁入可規模化複製的平台化發展新紀元。收入大幅增長主要由於AI大模型落地所帶動的數據需求激增。本集團以AI Data Agent為核心，持續強化毫秒級實時數據處理能力，構建了覆蓋數據獲取、清洗、標準化、實時計算及大模型優化的端到端技術體系。依託該體系，本集團在深化與客戶合作的同時，加速在多元化行業場景中落地其AI基礎設施及解決方案。

從增長節奏來看，2025年上半年公司實現綜合營收人民幣197.85百萬元，下半年營收躍升至人民幣1,086.81百萬元，激增449.31%。隨著AI大模型加速走向實際部署，企業級AI數據需求正經歷一輪集中釋放。作為底層AI實時數據基礎設施的提供者，本公司在本年度下半年展現出強勁增長動能。

本年度，本公司錄得綜合虧損約人民幣129.65百萬元，較上年度錄得虧損約人民幣97.85百萬元有所增加，主要原因包括：(i)本集團正處於高速擴張與重大技術研發投入期，積極拓展行業應用，將AI基礎設施開發延伸至機器人數據平台及商業航空等新興領域；及(ii)受到非經常性損益約人民幣74.80百萬元的影響。

經調整淨虧損方面，加回就全球發售的上市開支後，本公司本年度經調整淨虧損為人民幣54.85百萬元，較上年度的人民幣82.37百萬元大幅收窄33.41%。虧損收窄的背後，是業務快速發展帶來的規模效應逐步顯現，人力資源效能大幅提升，經營質量持續優化的有力印證。

從經調整淨虧損的環比變化來看，2025年上半年本公司經調整淨虧損為人民幣104.98百萬元，下半年則實現經調整淨利潤人民幣50.13百萬元，成功迎來業績拐點，首次實現半年度的正向盈利。這一轉變標誌著本公司在保持高速擴張的同時，盈利能力已開始實質性釋放，商業模式的可規模化和盈利潛力得到初步驗證。

本年度，本公司綜合毛利約為人民幣792.08百萬元，較上年度約人民幣484.63百萬元大幅增加約63.44%，主要歸因於營收強勁增長。本公司本年度綜合毛利率達到61.66%（2024年：76.68%），毛利率的下滑主要由於產品收入結構變化及客戶行業拓展的階段性影響。憑借創新技術驅動的定價能力及可擴展的平台型業務模式，本公司毛利率在高速擴張中保持高位，彰顯了商業模式的內在韌性。

AI驅動的解決方案與技術體系

本集團構建了涵蓋AI數據基礎設施與數據分析應用的全方位產品組合，助力企業積累、沉澱行業知識，從底層的數據基座，到上層的智能應用，本集團正在用統一的AI數據基礎設施，連接算力到算法端，賦能各行業實時智能決策。

在數據基礎設施層面，本集團打造了雲原生的統一數據平台，能夠高效收集、清洗、管理、分析及治理來自多個來源的異構數據，並可靈活部署於客戶的雲環境或本地系統中。該平台為本集團所有解決方案提供了堅實的技術底座，確保數據處理的實時性、準確性與安全性。

在數據分析應用層面，本集團利用底層基礎設施為客戶產生深刻洞察、作出精準預測或為業務決策提供數據支持。通過模塊化的產品架構，本集團已開發超過300個功能模塊，可根據不同行業應用需求靈活組合，快速打造定制化解決方案，為客戶創造戰略價值，與其建立深度黏性。

本集團的AI實時數據基礎設施及分析解決方案具有以下特點：

- **速度**：以超過行業平均速度實時數據匯總、處理及輸出；
- **準確性**：自動數據輸出，具有數據一致性和可追溯性，優化業務間的效率及靈活性；及
- **可擴展性**：由於解決方案由模塊組成，其具有固有的可擴展性，通過選擇性地組合不同的模塊，根據每個客戶的獨特需求高度靈活地打造定制解決方案。

AI基礎設施與解決方案多元化場景應用加速

本公司起步於對數據實時性要求最為嚴苛的資產管理領域，在該領域積累了深厚的技術積澱與行業經驗。本公司在中國資產管理行業的實時數據基礎設施及分析市場中穩居份額首位，在整體中國實時數據分析市場中也處於領先地位。

針對金融行業的複雜需求，本集團已構建了完整的金融資管產品解決方案，涵蓋監管合規、投管風控、投資研究、產品運營等核心業務環節，形成了堅實的業務基本盤。依託在金融領域驗證的實時數據處理能力，本集團正加速向多元行業拓展，其AI數據基礎設施與解決方案已廣泛應用於金融、電信、電力、能源、城市運營、高端製造、醫療、衛星、機器人及消費等領域，助力各行業實現數據實時分析、決策及智能體的應用。

例如，本集團AI具身智能管控平台賦能機器人實現實時感知與決策；AI智慧能源數字化平台優化能源調度與負荷預測；AI量化交易決策輔助平台為金融機構提供毫秒級投資輔助等。

本年度，本集團進一步將AI基礎設施建設延伸至機器人數據平台及商業航空等新興領域，以前沿場景的嚴苛需求持續錘煉技術能力、提升競爭壁壘。得益於此，來自多元化行業的收入佔比於本年度提升至79.63%（2024年：61.32%），業務結構更趨多元及穩定，為本集團打開了更廣闊及更穩定的增長空間。

以「數據中樞」驅動客戶價值，每用戶平均收入實現倍增

本集團深刻把握AI時代的數據驅動決策結果，認識到企業自有數據是決定AI專業水平的核心要素。基於這一戰略認知，本集團構建了以AIDP平台(該平台為整合AI能力與端到端數據管理的綜合集成技術平台)為核心的數據開發體系，覆蓋數據採集、開發、質檢全流程，依託十年工程經驗訓練的AI輔助，實現數據開發工作的自動化完成。同時，通過MCP–SaaS(模型上下文協議－軟件即服務)平台，本集團使現有軟件調用迅速具備專業化AI能力，以高效交互為AI應用提供高質量的自有數據支撐。

在商業模式上，本集團的解決方案深度部署於客戶的私有雲或本地系統中，扮演「數據中樞」的角色，並加速從傳統的工具提供商向「AI agent」轉型。通過將AI深度嵌入核心業務流程，本公司的價值定位從「工具」升級為「AI agent」，使客戶付費意願增強。

本年度，本集團客戶數達到230個(2024年：232個)，每用戶平均收入值從上年度的人民幣272萬元大幅提升至本年度的人民幣559萬元，同比提升105.51%，客戶價值實現深度挖掘，商業化能力持續增強。

經營效率顯著提升，人均創收翻倍增長

於2025年12月31日，本公司員工規模為448人(2024年：517人)，人均創收達人民幣287萬元，較上年度的人民幣122萬元大幅增長135.25%，人效水平實現翻倍。這一跨越式提升主要得益於本公司平台化、模塊化的產品架構及AI賦能的數據開發體系，使得解決方案在快速複製推廣的同時，顯著降低人力投入。

隨著收入規模突破十億級門檻，規模效應逐步顯現，固定成本攤薄效應持續增強。本集團人均創收水平已顯著高於傳統軟件企業，亦在AI科技企業處於領先水平，充分印證了本集團商業模式的平台化優勢與經營效率。隨著AI Data Agent戰略深入推進及商業模式升級，本集團人效水平有望保持高位水平，為盈利能力釋放奠定堅實基礎。

財務回顧

收入分析

本年度，本公司實現營業收入達人民幣1,284.66百萬元，較上年度的人民幣631.98百萬元大幅增長103.28%，收入大幅增長主要由於AI大模型落地所帶動的數據需求激增。本集團以AI data agent為核心，持續強化毫秒級實時數據處理能力，構建了覆蓋數據獲取、清洗、標準化、實時計算及大模型優化的端到端技術體系。依託該體系，本集團在深化與客戶合作的同時，加速在多元化行業場景中落地其AI基礎設施及解決方案。

按行業應用劃分的收入

本集團的解決方案在各行業經過充分驗證，行業應用涵蓋：

(i) 資產管理行業。

(ii) 多元化行業，如電信、電力、能源、城市運營、高端製造、醫療、衛星、機器人及消費等領域。

於本年度，來自資產管理行業的收入為約人民幣261.66百萬元(佔本公司綜合總收入約20.37%)，較上年度的約人民幣244.44百萬元(佔本公司綜合總收入約38.68%)增加約7.04%。來自多元化行業的收入為約人民幣1,023.00百萬元(佔本公司本年度綜合總收入約79.63%)，較上年度的約人民幣387.54百萬元(佔本公司綜合總收入約61.32%)增加約163.97%。多元化行業收入佔比持續提升，主要得益於AI大模型加速落地所帶來的企業級AI數據需求增長。本集團緊抓機遇，深度大力拓展電力、機器人訓練平台及商業航天等新興領域，相關行業收入實現增長，印證了本集團跨行業複製能力的有效性與AI數據基礎設施的廣泛適用性。

按付費模式劃分的收入

本集團採納訂閱型及基於交易的收入模式。於本年度，訂閱型收入佔本公司綜合總收入約8.66%，較上年度的約19.36%減少約10.70個百分點。基於交易的收入佔本公司綜合總收入約91.34%，較上年度的約80.64%增加約10.70個百分點。基於交易的收入增加主要是由於客戶對多模塊解決方案的需求增加。

下表載列本年度及上年度本集團按付費模式劃分的收益明細，以絕對金額及佔綜合總收入的百分比列示：

	2025年		2024年	
	(人民幣千元)	**佔總收入比例%**	(人民幣千元)	佔總收入比例%
訂閱制	**111,190**	**8.66**	122,326	19.36
交易制	**1,173,467**	**91.34**	509,652	80.64
總計	**1,284,657**	**100.00**	631,978	100.00

銷售成本

銷售成本主要包括應若干客戶要求採購設備以部署本集團解決方案、本集團解決方案交付團隊的薪資及福利、技術服務、稅金及附加費、折舊及攤銷以及其他。本年度綜合銷售成本約為人民幣492.58百萬元，較上年度約人民幣147.35百萬元增加約234.29%，主要由於收益大幅增加及隨之而來的解決方案交付成本(包括硬件採購及部署服務)增加。銷售成本增長速度與收益相若，反映本集團基於平台的交付模式具可擴展性。

毛利及毛利率

於本年度，本集團綜合毛利約為人民幣792.08百萬元，較上年度約人民幣484.63百萬元增加約63.44%，主要歸因於收益強勁增長及毛利率穩定。本年度毛利率約為61.66%，上年度為76.68%，穩定於高位水平，毛利率的輕微下滑主要由於產品收入結構變化及客戶行業拓展的影響。

按行業應用劃分，本年度來自資產管理行業的收益毛利率約為71.05%，較上年度的約71.90%減少約0.85個百分點，保持穩定。本年度來自多元化行業的收益毛利率約為59.25%，較上年度的約79.70%減少約20.45個百分點。該減少主要由於客戶擴展導致階段性減少。

其他收入及收益或虧損

本集團的其他收入及收益或虧損主要包括政府補助、利息收入及金融資產公允價值變動。於本年度，本集團綜合其他收入及收益或虧損約為人民幣57.59百萬元，較上年度約人民幣21.68百萬元增加約165.64%，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產產生的收益。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括員工成本(包括本集團銷售及營銷員工的薪金、獎金、福利及養老金)、營銷及廣告開支、差旅開支、辦公室開支以及本集團銷售及營銷活動產生的其他開支。本年度本集團綜合銷售及分銷開支約為人民幣50.31百萬元，較上年度約人民幣41.04百萬元增加約22.59%，主要由於營收規模增長帶來的營銷相關開支的增長。

行政開支

本集團的行政開支主要包括員工成本(包括本集團行政員工的薪金、獎金、福利及養老金)、辦公室開支、支付予第三方專業人士的專業服務費(包括與全球發售相關的上市開支)、差旅開支、設備租賃及維護開支、員工招聘及培訓開支以及與本集團行政活動相關的其他開支。本年度本集團綜合行政開支約為人民幣147.33百萬元，較上年度約人民幣91.17百萬元增加約61.60%，主要由於一次性上市開支(計入非經常性項目)及營運規模擴大相關的行政成本增加。剔除上市開支，行政開支穩定，反映嚴格的成本控制。

研發開支

本集團的研發開支主要包括我們支付予本集團第三方服務供應商的技術服務費，以獲得增強本集團研發能力所需的補充服務(包括通用IT服務，如數據存儲或備份、服務器管理及維護服務，以及若干非核心及較不複雜的軟件開發服務)、研發員工成本(包括本集團研發員工的薪金、獎金、福利及養老金)、辦公室開支、差旅開支、用於研發目的的固定資產折舊及攤銷、服務器及軟件使用費以及與本集團研發活動相關的其他開支。本年度本集團綜合研發開支約為人民幣616.33百萬元，較上年度約人民幣450.44百萬元增加約36.83%，主要由於本集團持續致力於技術領先，加大對AI Data Agent能力的投入，擴充研發團隊，以及進軍機器人數據平台及商業航天等新興領域。研發開支佔收益的比重由上年度的71.28%下降至47.98%，顯示研發規模效應顯現，研發進入收穫期。

金融資產減值損失

本集團的金融資產減值損失主要代表基於信用風險及預期信用損失率計的貿易應收款項及其他應收款項減值撥備。本年度本集團綜合金融資產減值損失約為人民幣161.19百萬元，較上年度約人民幣18.05百萬元增加約793.02%，主要由於收益增長致使貿易應收款項結餘增大及根據貿易應收款餘額賬齡計提相應的預期信貸虧損撥備。

融資成本

本集團的融資成本主要包括銀行貸款利息及租賃負債利息。本年度本集團綜合融資成本約為人民幣2.17百萬元，較上年度約人民幣2.19百萬元減少約0.91%，主要由於償還部分高息銀行貸款及平均利率降低。

年度虧損

本年度本集團綜合虧損為人民幣129.65百萬元，較上年度虧損約人民幣97.85百萬元增加，主要由於：(i)本公司正處於高速擴張與重大研發投入期，積極拓展行業應用，將AI基礎設施開發延伸至機器人數據平台及商業航空等新興領域；及(ii)受到非經常性損益約人民幣74.80百萬元的影響。加回就全球發售的上市開支後，經調整虧損由上年度的人民幣82.37百萬元收窄33.41%至本年度的人民幣54.85百萬元，反映強勁的潛在經營改善。

前景

2026年，是中國「十五五」規劃的開局之年，也是人工智能從技術探索邁向大規模應用的關鍵節點。「十五五」規劃明確提出，要深入推進「數字中國」建設，加快突破人工智能基礎理論和核心技術，強化算力、算法與數據高效供給，全面實施「人工智能+」行動，全方位賦能千行百業。

中國2026年政府工作報告進一步提出「打造智能經濟新形態」這一全新戰略方向，強調深化拓展「人工智能+」，促進新一代智能終端和智能體加快推廣，推動重點行業領域AI商業化規模化應用。這一系列頂層設計的密集出台，標誌著中國數字經濟發展進入以「智能經濟」為引領的嶄新階段，也為以數據基礎設施為核心的科技企業開闢了前所未有的戰略機遇期。

同時，AI正加速從訓練階段邁向推理階段。伴隨這一轉變，企業級AI迎來規模化落地，token消耗呈指數級攀升，數據需求進入全新發展階段。與訓練階段以算力為核心不同，推理階段的核心在於數據調用——每一次模型推理、每一次智能體決策，都依賴高質量數據的實時供給。在這一趨勢下，高質量、結構化、場景化的專業數據，正成為AI時代企業構建核心戰略競爭能力的關鍵所在——其價值不僅體現為數據的擁有，更體現為通過專業的數據處理能力，使每一單位token產生更大的業務價值。

未來展望

展望未來，本公司認為人工智能數據領域正迎來五大核心趨勢的深度交匯，構築起本公司長期發展的堅實底層邏輯：

第一，AI Agent時代的核心數據基礎設施

人工智能正從「對話交互」向「自主執行」演進，AI agent的規模化應用對數據實時性能、安全以及質量提出更高要求。本公司深耕實時數據領域十餘年，為客戶提供高質量、結構化、場景化的數據，已成為支撐AI agent感知環境、調用工具、執行任務的核心中樞。

第二，AI垂類模型的數據精煉——從通用到專業的關鍵躍遷

通用大模型能力邊界已逐步清晰，金融、電信、製造等垂直領域的專業化模型正成為產業智能化升級的關鍵載體。本公司長期服務於高複雜度、高合規要求領域的核心客戶，具備為垂類模型廠商提供高質量訓練數據集、領域知識圖譜及數據標注服務的核心能力，是垂類模型生態的關鍵數據基礎設施供應商。本公司通過專業數據運營能力，提升每一單位token的業務價值。

第三，Open Claw與新一代AI操作系統的數據底座

隨著open claw等出現，成為新一代AI操作系統，其亦逐步發展成為連接數據、模型與智能體的核心中樞。面對這一趨勢，本集團正前瞻佈局：深度參與AI操作系統生態建設，共同定義數據接口標準與調度協議；同時依託實時數據基礎設施能力，構建「數據token化」服務，致力成為新操作系統中不可或缺的核心數據token供應商，為AI生態和垂類模型應用提供穩定、高效、可信的數據燃料。

第四，Token化付費——構建「按價值計價」的商業模式演進

數據要素市場正從「非標交易」向「標準化交易」演進，按使用token計費的商業模式將成為發展新趨勢。本集團可為客戶構建全鏈路數據計量、計費及結算體系，探索按大模型調用次數與模塊應用個數等維度計價，為數據運營分成等創新商業模式奠定技術基礎。

第五，數據資產化將成為企業核心戰略

隨著中國國家數據局推動的「數據要素價值釋放年」系列政策落地，數據資產入表已從政策探索走向規模化實踐，上市公司在財報中明確披露數據資產價值。這一趨勢將催生企業對數據治理、數據標準化、數據質量管控等基礎設施的剛性投入需求，而本公司深耕十年的實時數據平台成為數據資產化的核心技術底座。

戰略定位

在這五大趨勢交匯點上，「高質量、結構化、場景化的數據」正成為AI時代決定企業競爭力的戰略資源。對本公司而言，專業數據資產將構成其不可複製、不可替代的核心壁壘與護城河。

企業正加速將大模型「校準」至自身業務中，這需要依託高質量的標注數據，以提升算力與token的投入產出效率。尤其是在金融、能源、醫療、消費、機器人、城市運營等高價值垂直領域，其需要的已不再是粗放、低成本的流水線式數據標注，而是既懂行業業務邏輯、又懂AI落地路徑的專業數據運營能力，以及能夠嵌入實時業務流程的流式計算能力。

本集團正是這一歷史性需求的核心承接者。依託全鏈路技術體系，本集團正為企業構建起深度的數據護城河，成為智能化轉型進程中不可或缺的「數據中樞」。

與此同時，隨著AI應用的重心從模型訓練轉向推理落地，從實驗環境走向生產系統，商業價值的計量單位正經歷根本性躍遷——從「算力消耗」轉向「token消耗」。本集團佈局token付費與效果分成商業模式，正在重新定義AI時代的數據價值實現路徑，成為token經濟浪潮中稀缺的戰略標的。

展望未來，本集團的發展戰略將圍繞五大核心方向深化：

其一，深化商業模式演進。本集團將加速推進從項目制、訂閱制向探索按token付費與分成的商業模式升級。這一演進將使本集團的收益與客戶價值創造深度綁定，增強收入可預測性，釋放顯著的利潤率擴張空間。

其二，加速跨行業複製。本集團將緊抓政策機遇，在夯實核心業務基本盤的同時，依託已驗證的實時數據處理能力，向電力、電信、城市管理、高端製造、醫療、能源、機器人訓練平台以及商用航天等國家重點發展的行業縱深拓展，以「高壁壘優先」的擴張戰略，持續打開增長空間。

其三，開拓前沿應用，搶佔未來產業制高點。本集團已率先將AI基礎設施建設延伸至機器人數據平台及商業航空等新興領域，這些對數據實時性、可靠性要求極致的場景，正是本集團技術優勢的最佳試金石。本集團將持續加大在前沿領域的研發投入，以尖端場景錘煉技術能力，為未來發展開闢高增長、高價值的新賽道。

其四，穩步開拓海外業務，構建全球化佈局雛形。憑藉與中國境內客戶深入的業務合作關係，本公司預期將進一步賦能其在海外業務的發展，且目前正尋求有關海外業務機會時密不可分的合作夥伴。本集團將審慎評估海外市場機遇，在風險可控的前提下穩步推進全球化佈局，為長期增長開闢新的空間。

其五，構建戰略合作生態，與算力及算法上下游深度綁定。本集團深刻認識到，在AI產業鏈中，算力、算法、數據三者互為支撐、缺一不可。作為AI數據基礎設施的核心提供者，本集團正積極與國內外領先的算力廠商及算法公司建立深度戰略合作關係，為客戶提供從底層算力到上層應用到數據治理一站式解決方案。

流動資金及財務資源

庫務政策

本集團採取審慎的庫務管理政策，確保財務資源有效運用以支持業務營運及策略增長。本集團的庫務活動集中管控，現金在綜合基礎上管理，以優化利息收入並將金融風險降至最低。盈餘現金主要存放於信譽良好的商業銀行發行的低風險、高流動性理財產品。任何重大投資或融資活動均須經董事會批准。

流動資金結構

於2025年12月31日，本集團綜合總資產及淨資產分別約為人民幣3,171.82百萬元及人民幣2,420.62百萬元(2024年12月31日：分別約為人民幣1,832.36百萬元及人民幣1,649.36百萬元)。增加主要由於全球發售所得款項淨額及經營留存收益。

於2025年12月31日，本集團綜合現金及現金等價物約為人民幣1,085.86百萬元，並以人民幣計值(2024年12月31日：約人民幣343.82百萬元)。大幅增加主要由於全球發售所得款項淨額及經營現金流改善。

於2025年12月31日，本集團綜合流動資產總額約為人民幣2,053.31百萬元(2024年12月31日：約人民幣907.30百萬元)。增加乃由於收益增長帶動貿易應收款項增加及現金結餘增加。

於2025年12月31日，本集團綜合流動負債約為人民幣731.23百萬元(2024年12月31日：流動負債約人民幣165.04百萬元)。增加主要由於收入增長帶動貿易應付款項、合同負債增加及應付的一次性上市開支增加。

貿易應收款項

於2025年12月31日，本集團綜合貿易應收款項約為人民幣671.88百萬元(2024年12月31日：約人民幣251.73百萬元)。增加與本年度收益顯著增長相符。本集團貿易應收款項周轉天數保持穩定，反映有效的信貸管理。

預付款項、其他應收款項及其他資產

本集團的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括購買服務及產品的預付款項、按金及其他應收款項、可收回增值税及向董事提供的貸款、預付上市開支、投資預付款項以及租賃物業裝修預付款項。於2025年12月31日，本集團綜合預付款項、其他應收款項及其他資產約為人民幣184.42百萬元(2024年12月31日：約人民幣104.74百萬元)。增加主要由於營收規模增長所帶來預付採購設備或服務的增加。

按公允價值計入損益的金融資產

本集團按公允價值計入損益的金融資產指理財產品及其他非上市股權投資。於2025年12月31日，本集團綜合按公允價值計入損益的金融資產約為人民幣310.78百萬元(2024年12月31日：約人民幣356.60百萬元)。減少主要由於本公司贖回了部分理財產品。

為監控及控制與本集團理財產品組合相關的投資風險，本集團已實施一套內部風險管理政策及指引。由執行董事、本公司首席執行官兼董事會主席劉先生領導，負責監督本集團的投資組合。劉先生擁有豐富的投資經驗，曾任職於多家知名國際及中國銀行。高級管理團隊其他成員亦擁有深厚工作經驗，且大部分持有或正在攻讀EMBA或MBA學位。

本集團的投資策略旨在優化閒置資金效率，為本公司股東創造投資回報，並管理投資及財務風險。在此策略指引下，本集團投資於中國信譽良好的商業銀行提供的高流動性及高安全性的低風險理財產品，以將本集團的風險敞口降至最低。同時，本集團認識到潛在更高回報，選擇性地投資於若干私募股權基金，以補充本集團保守的投資重點。本集團在全面考慮多項因素(包括但不限於宏觀經濟環境、整體市況、風險控制及發行銀行信用、本集團自身營運資金狀況以及預期利潤或潛在投資虧損)後，按個別情況作出與本集團理財產品相關的投資決策。

本集團亦按個別情況，基於對多項因素的考量(包括被投資方的經營歷史、被投資方及其經營行業的增長潛力、被投資方管理團隊的質素，以及被投資方與本集團現有業務產生協同效應的潛力)，作出對私營公司的策略性投資決策。本集團密切監察被投資公司的營運及財務表現。本集團可能不時決定出售其於被投資公司的部分或全部股權，以實現財務回報或配合本集團業務重點。本集團的退出決策內部程序與投資決策程序大致相若。

貿易應付款項

於2025年12月31日，本集團綜合貿易應付款項約為人民幣381.03百萬元(2024年12月31日：約人民幣27.14百萬元)。增加主要由於為支持業務規模擴大而採購硬件及服務增加。

其他應付款項及應計費用

本集團的其他應付款項及應計費用主要包括應付薪資及福利、其他應付稅項、投資基金及其他應付款項。於2025年12月31日，本集團綜合其他應付款項及應計費用約為人民幣230.44百萬元(2024年12月31日：約人民幣74.11百萬元)。增加主要由於應付的上市開支及其他應交稅款的增加。

合約負債

本集團的合約負債指本集團已收代價而須向客戶履行的履約責任。合約負債包括為交付解決方案而收取的短期預付款項。於2025年12月31日，本集團綜合合約負債約為人民幣62.01百萬元(2024年12月31日：約人民幣28.00百萬元)。增加由於客戶對進行中及未來項目的預付款項增加，這是客戶承諾及業務可見度的正面指標。

租賃負債

本集團的租賃負債指物業的租賃安排。於2025年12月31日，本集團綜合租賃負債約為人民幣29.73百萬元(2024年12月31日：約人民幣25.64百萬元)。增加乃由於為容納不斷增長的團隊而擴大辦公空間的新租賃。

銀行貸款

於2025年12月31日，本集團綜合計息銀行貸款約為人民幣47.99百萬元(2024年12月31日：約人民幣28.12百萬元)，全部於一年內到期(2024年12月31日：全部於一年內到期)。增加乃由於現行利率下降從而加深與銀行的合作關係及提升本公司週轉率。貸款以人民幣計值。於本年度，銀行貸款的實際利率介於2.20%至3.10%(2024年：2.60%至3.85%)。於2025年12月31日，本集團有未動用銀行融資額度人民幣400.01百萬元，全部為已承諾額度。由於本集團的計息銀行貸款按固定利率計息，本集團面對利率變動的風險有限。借貸需求無顯著季節性，本集團擁有足夠資金應付其資本開支承諾及授權。

資產負債比率

於2025年12月31日，本集團的資產負債比率(總借款／總資產)約為1.51%(2024年12月31日：約1.53%)。基本持平，反映資產負債表非常健康，槓桿極低。

收購及出售

於本年度，本集團並無重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。本集團並無任何價值佔本公司總資產5%或以上的重大投資。

重大投資或資本資產的未來計劃

於本公告日期，本集團未來一年並無重大投資或收購資本資產的計劃。本集團將繼續評估可能出現的符合其長期增長目標的策略性機遇。

外匯風險

本集團面臨交易貨幣風險。本集團主要業務營運位於中國，絕大部分收益及開支以人民幣計值。此等風險源於營運單位以該單位功能貨幣以外的貨幣進行的採購。本年度，本集團並無訂立任何遠期合約對沖外匯風險。一般而言，本集團高級管理層定期會晤，分析及制定措施管理其外匯風險。此外，董事會定期舉行會議，分析及批准高級管理層提出的建議。

或然負債

於2025年12月31日，本集團並無或然負債(2024年12月31日：無)。

本集團資產押記

於2025年12月31日，本集團概無資產已由本集團質押(2024年12月31日：無)。

僱員及薪酬

於2025年12月31日，本集團共有448名僱員(2024年12月31日：517名)。本年度僱員薪酬總額約為人民幣195.97百萬元(2024年：約人民幣194.33百萬元)。本集團定期為其僱員進行績效評估，其薪酬以績效為基礎。除基本薪酬外，本集團參與住房公積金及各項僱員社會保險計劃，包括住房、養老金、醫療、工傷及失業保險計劃。本集團為其僱員提供定期培訓及內部政策與工作技能回顧，以提升其績效。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於本年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

董事、監事及高級管理層履歷詳情

董事

董事會由九名董事組成，包括五名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事任期為三年，可膺選連任。

執行董事

劉志堅先生，45歲，於2016年4月加入本集團，並自2016年12月起一直擔任本公司之首席執行官兼董事。劉先生自2017年9月至2019年6月擔任董事會主席，並自2023年12月起獲選為董事會主席。彼於2024年2月調任為執行董事。劉先生主要負責本集團的整體策略規劃、營銷及營運管理。劉先生為單一最大股東集團成員劉呈喜先生的兒子。

劉先生在資產管理及企業管理行業擁有豐富的工作經驗。在成立本公司前，劉先生在蘇格蘭皇家銀行工作，劉先生於2006年7月加入該公司任職畢業實習生，並於2012年8月離任，其最後職位為董事。自2012年9月至2015年5月，劉先生亦擔任國開國際投資有限公司(聯交所上市公司，香港交易所股份代號：1062)之執行董事。

劉先生於2004年7月在中國獲得清華大學電子科學與技術學士學位。劉先生於2006年11月在香港獲得香港科技大學電機及電子工程碩士學位。自2021年9月起，劉先生目前正在中國清華大學五道口金融學院攻讀高級管理人員工商管理碩士學位。劉先生獲耶魯大學管理學院頒授為耶魯創新學者。

耿大為先生，46歲，於2016年加入本集團並自2019年1月起一直擔任本公司之董事兼總經理。耿先生亦自2019年6月至2023年12月擔任董事會主席。彼於2024年2月調任為執行董事。彼主要負責本集團的政府關係、公共關係、大客戶管理及營銷相關事務。耿先生亦擔任本公司多間附屬公司之董事，即深圳迅深、Xunce HK、北京華隱熵策、上海寬睿、上海愷域及上海迅理。

於加入本集團前，耿先生自2010年7月至2012年5月在遠東國際租賃有限公司工作。自2012年6月至2016年5月，耿先生亦擔任國網國際融資租賃有限公司(前稱英大匯通融資租賃有限公司)之市場營銷部總經理。

耿先生於2002年6月在中國獲得天津大學計算機科學與技術學士學位。耿先生於2010年7月在中國獲得清華大學工商管理碩士學位。耿先生目前正在中歐國際工商學院攻讀工商管理博士學位。

楊陽先生，41歲，於2016年4月加入本公司擔任首席技術官，並自2017年9月起一直擔任本公司董事。彼於2024年2月調任為執行董事。楊先生主要負責本集團的整體產品開發及工程師團隊管理。楊先生現亦擔任上海寬睿、上海愷域及Xunce HK之董事。

於加入本集團前，楊先生自2009年9月至2011年12月在騰訊科技(深圳)有限公司(騰訊控股有限公司(聯交所上市公司，香港交易所股份代號：700)之全資附屬公司)工作。自2012年2月至2013年5月，楊先生亦在富途控股有限公司(納斯達克上市公司，納斯達克股份代號：FUTU)之全資附屬公司深圳市富途網絡科技有限公司工作。其後，楊先生自2013年6月至2015年3月在深圳市創夢天地科技有限公司(創夢天地科技控股有限公司(聯交所上市公司，香港交易所股份代號：1119)之全資附屬公司)工作。

楊先生於2006年7月在中國獲得中國石油大學(華東)電氣工程自動化學士學位。楊先生於2009年6月在中國獲得吉林大學軟件理論碩士學位。楊先生於2024年7月在中國獲得北京大學光華管理學院高級管理人員工商管理碩士學位。

宣然先生，38歲，於2018年4月加入本公司，擔任總裁，並自2019年1月起一直擔任本公司董事。彼於2024年2月調任為執行董事並獲委任為本公司聯席公司秘書及首席財務官。宣先生主要負責本集團的交付及售前、營銷及業務運營，以及財務管理。宣先生擔任本公司多間附屬公司之董事，即北京迅京、杭州迅杭、杭州數生智能及深圳迅策機器人科技。宣先生亦擔任本公司多間附屬公司之監事，即深圳迅深、上海寬睿、上海愷域、北京華隱熵策及上海迅理。

宣先生自2021年6月起加入撥雲見日(深圳)智能科技有限公司，現時擔任董事。於加入本集團前，宣先生自2011年7月至2016年5月擔任恒生電子股份有限公司(上海證券交易所上市公司，上海證券交易所股份代號：600570)之客戶服務中心資本管道投資創新實施部工程組組長，主要負責實施交付及售前工作。

宣先生於2018年名列福布斯「亞洲30位30歲以下精英榜」。宣先生於2011年6月在中國獲得大連理工大學軟件工程學士學位。宣先生於2020年7月在中國長江商學院完成VC STAR項目。宣先生於2025年4月在中國獲得清華大學經濟管理學院工商管理碩士學位。

姜春飛先生，46歲，於2020年4月加入本公司擔任高級副總裁，自2020年6月起一直擔任本公司董事。彼於2024年2月調任為執行董事。姜先生主要負責本集團機構客戶的營銷工作。姜先生現亦擔任上海愷域及上海寬睿之董事。

在加入本集團前，姜先生自2001年7月至2011年5月擔任深圳市金證科技股份有限公司(上海證券交易所上市公司(上海證券交易所股份代號：600446))副總經理。自2011年6月至2013年4月，姜先生擔任光大證券股份有限公司(上海證券交易所上市公司(上海證券交易所股份代號：601788)及聯交所上市公司(香港交易所股份代號：6178))之經紀業務部客戶服務中心之執行董事。姜先生於2013年5月加入金證財富南京科技有限公司擔任副總經理，並於2020年4月離任。

姜先生於2001年7月在中國獲得內蒙古大學計算機應用學士學位。姜先生目前正在清華大學五道口金融學院攻讀高級管理人員工商管理碩士學位。

非執行董事

蔡祥先生，47歲，現為本公司非執行董事。蔡先生於2024年2月獲委任為非執行董事。蔡先生主要負責向董事會提供專業建議及指引。

蔡先生目前是海聚資本創始合夥人。在此之前，他曾擔任華人文化(上海)股權投資管理有限公司的合夥人。蔡先生自2018年加入商湯以來，於商湯集團股份有限公司(聯交所上市公司，香港交易所股份代號：20)的間接全資附屬公司SenseTime Investment Limited擔任投資部董事總經理。加入商湯前，蔡先生在德意志銀行香港分行擔任企業融資部董事。蔡先生於加入德意志銀行香港分行前在滙豐集團擔任資本融資－戰略股權融資總監。在此之前，蔡先生在瑞銀集團工作，擔任執行董事。

蔡先生於2000年7月畢業於中國復旦大學國際經濟專業。蔡先生於2006年5月及2007年1月分別取得美國康奈爾大學法學及哲學博士學位。

獨立非執行董事

汪棣先生，67歲，於2024年2月獲委任為獨立非執行董事，自上市日期起生效。汪先生主要負責就企業管治、審計以及董事、監事及高級管理層薪酬及考核相關問題提供獨立建議。

汪先生於服務金融服務行業客戶擁有超過20年的經驗。汪先生於1990年12月加入普華永道中天會計師事務所並先後擔任多個職位。汪先生於2015年6月退休前曾擔任普華永道中天會計師事務所的高級審計師、高級經理及合夥人。

汪先生自2018年1月至2022年11月擔任招商證券股份有限公司(上海證券交易所上市公司(上海證券交易所股份代號：600999)及聯交所上市公司(香港交易所股份代號：6099))的獨立非執行董事。彼自2018年2月至2022年4月擔任51信用卡有限公司(聯交所上市公司(香港交易所股份代號：2051))的獨立非執行董事。自2022年9月起，汪先生目前擔任恒生銀行(中國)有限公司的獨立董事。汪先生亦一直擔任旭昶生物科技股份有限公司的監事。

汪先生於1982年6月獲得中國台灣國立台灣大學商學學士學位。汪先生於1986年3月獲得美國加州大學洛杉磯分校工商管理碩士學位。彼於2015年12月取得上海註冊會計師協會非執業會員資格，並於1993年5月取得美國註冊會計師資格。

蔣昌建先生，60歲，於2024年2月獲委任為獨立非執行董事，自上市日期起生效。蔣先生主要負責就企業管治、審計以及董事、監事及高級管理層薪酬及考核相關問題提供獨立建議。

蔣先生在政治學、國際政治、大眾傳媒和外交政策方面擁有超過20年的經驗。彼自1997年7月起在復旦大學國際關係與公共事務學院任職，並自2001年11月起一直擔任副教授，負責國際關係課程的授課。彼自2021年9月起擔任檸萌影視傳媒有限公司(聯交所上市公司(香港交易所股份代號：9857))之獨立非執行董事。彼自1998年8月至1999年8月在美國耶魯大學任博士後研究員及富布賴特學者，並自2012年3月至2012年6月在美國哥倫比亞大學任訪問學者。彼自2018年5月至2024年6月擔任三湘印象股份有限公司(深圳證券交易所上市公司(深圳證券交易所股份代號：000863))之獨立董事，並自2015年6月至2021年6月擔任深圳華大基因股份有限公司(深圳證券交易所上市公司(深圳證券交易所股份代號：300676))之獨立董事，並自2015年8月至2021年8月擔任蘇州易德龍科技股份有限公司(上海證券交易所上市公司(上海證券交易所股份代號：603380))之獨立董事。

於1994年4月，蔣先生畢業於中國復旦大學國際政治系政治理論專業，並於1997年6月完成復旦大學政治理論博士課程。於1993年8月，蔣先生獲得首屆「國際大學生辯論賽」冠軍並獲「最佳辯手」獎。

田江川女士，37歲，於2024年2月獲委任為獨立非執行董事，自上市日期起生效。田女士主要負責就企業管治、審計以及董事、監事及高級管理層薪酬及考核相關問題提供獨立建議。

田女士自2009年9月至2014年6月擔任瑞銀香港投資銀行部副董事。田女士自2014年11月至2015年3月於中信資本工作。離開中信資本後，田女士於2015年4月創立專注於企業軟件和創新技術的股權投資基金初心資本，擔任管理合夥人。

田女士於2009年8月獲得英國倫敦大學學院經濟學和統計學學士學位。田女士於2016年4月獲得中國證券投資基金業協會頒發的基金從業資格證書。

監事

國可心先生，39歲，現為監事委員會主席兼職工代表監事。國先生主要負責監督董事及高級管理層成員的履職，並作為監事履行其他監督職責。

國先生於2018年3月加入本集團擔任項目總監。彼於2019年6月獲委任為本公司監事。於加入本公司前，國先生自2016年4月至2018年3月擔任北京名策數據處理有限公司之實施副總經理。國先生曾自2013年6月至2016年3月擔任恒生電子股份有限公司(上海證券交易所上市公司(上海證券交易所股份代號：600570))之客戶支援工程師。國先生自2010年8月至2013年5月擔任長春徑點科技有限公司(大連分公司)(AvePoint, Inc.(納斯達克上市公司，納斯達克股份代號：AVPT)的附屬公司)之軟件工程師。

國先生於2011年6月在中國獲得大連理工大學軟件工程學士學位。

孫正章先生，44歲，現為監事。孫先生主要負責監督董事及高級管理層成員的履職，並作為監事履行其他監督職責。

孫先生於2019年4月加入本集團擔任首席營銷官。孫先生自2021年3月至2023年12月擔任本公司董事。彼於2023年12月獲選為本公司監事。於加入本公司前，孫先生自2011年1月至2019年3月先後擔任恒生電子股份有限公司(上海證券交易所上市公司(上海證券交易股份代號：600570))信託部北京地區營銷中心總經理及資產管理人行業營銷中心全國總監。

孫先生於2005年6月在中國獲得河北地質大學(前稱石家莊經濟學院)計算機科學與技術學士學位。孫先生目前正在中歐國際工商學院攻讀高級管理人員工商管理碩士學位。

鄭聖磊先生，35歲，現為監事。鄭先生主要負責監督董事及高級管理層成員的履職，並作為監事履行其他監督職責。

鄭先生於2018年5月加入本集團擔任項目總監。彼於2023年12月獲選為本公司監事。於加入本公司前，鄭先生自2016年11月至2018年5月擔任北京名策數據處理有限公司之華東區實施經理。鄭先生亦自2014年7月至2016年11月在恒生電子股份有限公司(上海證券交易所上市公司(上海證券交易所股份代號：600570))工作。

鄭先生於2014年7月在中國獲得浙江科技大學(前稱浙江科技學院)電子資訊工程學士學位。

高級管理層

有關劉志堅先生、耿大為先生、楊陽先生、宣然先生及姜春飛先生的履歷詳情，請參閱「董事、監事及高級管理層履歷詳情－董事－執行董事」。

聯席公司秘書

宣然先生於2025年8月獲委任為本公司聯席公司秘書。其履歷詳情，請參閱「董事、監事及高級管理層履歷詳情－董事－執行董事」。

梁頴嫻女士為本公司聯席公司秘書。梁女士為卓佳專業商務有限公司公司秘書服務董事，該公司為一家專門提供綜合商業、企業及投資者服務的全球專業服務供應商。梁女士於公司秘書領域擁有超過15年的經驗。彼一直為香港上市公司以及跨國、私營及離岸公司提供專業企業服務。

梁女士為特許秘書、特許公司治理專業人士以及香港公司治理公會及英國特許公司治理公會資深會員。梁女士亦為香港會計師公會會員。

董事、監事及最高行政人員之資料變動

除本年報所披露者外，自上市日期起及直至本年報日期，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事、監事及本公司最高行政人員的資料並無任何變動。

企業管治報告

董事會欣然向股東呈報本公司於本年度的企業管治情況。

企業管治文化

本公司致力於以崇高的商業道德標準營運其業務。這反映了其對必須以誠信、透明及負責的態度行事以達到長遠業務目標的信念。本公司相信這樣做長遠可為股東取得最大的回報，而其僱員、業務夥伴及其營運所在的社區亦可受惠。

企業管治是董事會指導本集團管理層如何營運其業務以達到其業務目標的過程。董事會致力維持及建立完善的企業管治常規，以確保：

- 為股東帶來滿意及可持續的回報；
- 保障與本公司有業務往來者的利益；
- 了解並適當地管理整體業務風險；
- 提供令顧客滿意的高質素產品與服務；及
- 維持崇高的商業道德標準。

企業管治常規

本公司致力於實現高水平的企業管治，以維護股東權益。

董事會相信，高度的企業管治標準對於為本公司提供框架以維護股東權益、提升企業價值、制訂其業務策略與政策及提升其透明度及問責性起關鍵作用。

本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)的原則及守則條文作為本公司企業管治常規的基礎。企業管治守則自上市日期起已適用於本公司。

本公司亦已建立企業管治架構，並已根據企業管治守則制定一套政策及程序。該等政策及程序為增強董事會執行治理及對本公司的業務行為及事務進行適當監督的能力提供了基礎結構。

董事認識到在本集團的管理架構及內部控制程序中加入良好企業管治要素的重要性，以實現有效問責。本公司已自上市日期起至本報告日期遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則的所有守則條文，惟企業管治守則的守則條文C.2.1除外，其規定董事會主席與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。詳情請參閱下文「主席及首席執行官」一段。

證券交易的標準守則

本公司已就董事及監事進行證券交易採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)規定的行為守則。

已向所有董事及監事作出特定查詢，董事及監事已確認彼等自上市日期起至2025年12月31日整個期間已就彼等的證券交易遵守標準守則。

本公司可能持有本公司並未公開的內幕消息的僱員亦須遵守標準守則。本公司並不知悉僱員自上市日期起至2025年12月31日期間內有違反標準守則的情況。

董事會

本公司由一個高效的董事會領導，董事會承擔領導及控制責任，並共同負責通過指導及監督本公司事務來促進本公司的成功。董事客觀地採取符合本公司最佳利益的決策。

董事會在符合本公司業務需求的技能、經驗及多元化觀點方面保持平衡，並定期審查董事履行其對本公司的職責所需的貢獻，以及董事是否投入足夠的時間履行與彼等的職務及董事會職責相稱的貢獻。董事會由執行董事及非執行董事(包括獨立非執行董事)均衡組成，使董事會有一個強大的獨立元素，可以有效地行使獨立判斷。

董事會組成

於本年度及直至本報告日期，董事會包括以下董事：

執行董事

劉志堅先生(*董事會主席及首席執行官*)
耿大為先生(*總經理*)
楊陽先生(*首席技術官*)
宣然先生(*總裁、首席財務官兼聯席公司秘書*)
姜春飛先生(*高級副總裁*)

非執行董事

蔡祥先生

獨立非執行董事

汪棣先生(*自上市日期起獲委任*)
蔣昌建先生(*自上市日期起獲委任*)
田江川女士(*自上市日期起獲委任*)

各董事已於2024年3月就以下事項取得上市規則第3.09D條所述的法律意見：上市規則項下適用於其作為上市發行人董事的規定，以及向聯交所作出虛假聲明或提供虛假信息所可能引致的後果，並已確認知悉其作為上市發行人董事的責任。

董事加入本集團的日期以及履歷資料載於本年報「董事、監事及高級管理層履歷詳情」一節。董事之間的關係在本年報「董事、監事及高級管理層履歷詳情」一節下各自的董事履歷中披露。除上文所披露者外，董事會成員之間，尤其是董事會主席與首席執行官之間，不存在任何關係(包括財務、業務、家庭或其他重要／相關關係)。

董事出席記錄

本年度舉行的董事會會議、董事委員會會議及本公司股東會的會議次數以及各董事出席有關會議的記錄載於下表：

	出席／會議次數						
董事姓名	董事會	審計委員會	薪酬與考核委員會	提名委員會	戰略委員會	年度股東會	其他股東會（如有）
執行董事							
劉志堅先生	3/3	–	–	–	–	–	1/1
耿大為先生	3/3	–	–	–	–	–	1/1
楊陽先生	3/3	–	–	–	–	–	1/1
宣然先生	3/3	–	–	–	–	–	1/1
姜春飛先生	3/3	–	–	–	–	–	1/1
非執行董事							
蔡祥先生	3/3	–	–	–	–	–	1/1
獨立非執行董事							
汪棣先生[1]	–	–	–	–	–	–	–
蔣昌建先生[2]	–	–	–	–	–	–	–
田江川女士[3]	–	–	–	–	–	–	–

附註：

1. 汪棣先生獲委任為獨立非執行董事及審計委員會主席，自2025年12月30日起生效。

2. 蔣昌建先生獲委任為獨立非執行董事以及薪酬與考核委員會及提名委員會成員，自2025年12月30日起生效。

3. 田江川女士獲委任為獨立非執行董事及審計委員會及提名委員會成員以及薪酬與考核委員會主席，自2025年12月30日起生效。

4. 本公司於2025年12月30日上市，董事會主席與獨立非執行董事並未舉行並無其他董事出席的委員會會議或任何會議。

董事會會議

董事會定期會議應每年至少舉行四次，且由大部分董事親身出席或透過電子通訊方法積極參與。

董事會及管理層的職責、問責及貢獻

董事會須負責領導及控制本公司，並共同負責指導及監管本公司的事務。

董事會直接及透過其委員會間接，通過制定策略及監督執行情況領導及指導管理層、監控本集團營運及財務表現，並確保設有完備的內部控制及風險管理系統。

所有董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)均為董事會帶來廣泛且寶貴的業務經驗、知識及專長，使其高效及有效運作。獨立非執行董事須負責確保本公司進行高水平的監管報告，並平衡董事會的權力，以就企業行動及營運作出有效的獨立判斷。

為履行對本公司的職責，所有董事均可全面及時查閱本公司所有資料，並可應要求在適當情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。

董事應向本公司披露其擔任其他職務的詳情。

管理層負責執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理。董事會保留其有關本公司政策事項、策略及預算、內部控制及風險管理、重大交易(尤其是可能涉及利益衝突的交易)、財務資料、委任董事及其他重大營運事項的所有重大事項的決策權。

本公司已就董事及高級人員的責任安排適當保險，保障董事及高級管理層因企業活動而引致的任何法律行動。保險範圍將每年檢討。

主席及首席執行官

於本年度及直至本報告日期，董事會主席及首席執行官的職務均由劉志堅先生(「**劉先生**」)擔任。鑒於劉先生自本集團成立以來對本集團作出的巨大貢獻以及其豐富的經驗，董事會認為由劉先生同時擔任董事會主席及首席執行官將為本集團提供有力及貫徹如一的領導，並有利於有效實行其業務戰略。因此，本公司認為，劉先生擔任董事會主席及首席執行官乃屬恰當並有利於本集團業務發展及前景。

董事會亦認為，由同一人兼任主席及首席執行官職位有利於(i)確保本公司領導一致，(ii)能夠使董事會的整體策略規劃及戰略舉措的執行更加有效及高效，及(iii)促進本集團管理層與董事會之間的信息交流。儘管這會構成偏離企業管治守則的守則條文C.2.1，但董事會認為該架構將不會損害董事會及本公司管理層之間權力與職權的平衡，且該安排將能夠使本公司迅速有效地作出及落實決策。董事會將持續審核本集團企業管治架構的有效性，以評估是否有必要劃分董事會主席與首席執行官的角色。

獨立非執行董事

自上市日期至2025年12月31日期間，董事會始終符合上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事(佔董事會人數三分之一)且其中一名具有適當專業資質或會計或相關財務管理專業知識的規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載獨立性指引就其獨立性發出的年度書面確認。本公司認為所有獨立非執行董事均具有獨立性。

董事會獨立性評估

本公司已制定董事會獨立性評估機制，有關機制列明相關過程及程序，以確保董事會有強大的獨立元素，並確保董事會可獲得獨立意見及建議，使董事會能夠有效地作出獨立判斷，以更好地維護股東利益。

評估的目的是要提高董事會效率，發揮最大優勢，以及識別出需要改進或進一步發展的地方。評估過程亦釐清本公司需要採取哪些行動，以保持並提升董事會的表現，例如滿足每位董事的個人培訓及發展需要。

根據董事會獨立性評估機制，董事會將對其獨立性進行年度審查。

本年度，董事會審查了董事會獨立性評估機制的實施及有效性，結果令人滿意。

委任及重選董事

全體執行董事、非執行董事及獨立非執行董事與本公司已訂立服務合約或委任函，任期自2025年12月30日起為期三年。所有董事均可膺選連任，惟須經股東批准。服務合約或委任函可根據章程及適用規則續訂。

董事的委任、重選及罷免程序及過程於章程中規定。

根據本公司章程的規定，董事須由股東於股東會上選舉或更換，任期三年，並可在任期屆滿前由股東於股東會上解除其職務。董事任期屆滿，可連選連任。

董事任期從選舉其擔任董事的股東會決議通過之日起計算(但該次股東會決議另有規定的除外)，至該屆董事會任期屆滿時為止。董事任期屆滿未及時改選，在改選出的董事就任前，原董事仍應當依照法律、行政法規、部門規章和章程的規定，履行董事職務。

經股東會批准由董事會委任為董事以填補董事會某臨時空缺或增加董事會名額的任何人士，只任職至本公司在其獲委任後的首個年度股東會為止，並於其時有資格重選連任。

董事的持續專業發展

董事須緊貼監管發展及轉變，以有效履行彼等的責任，以及確保彼等持續為董事會作出知情及相關貢獻。

每名新委任董事已於履新時接受正式而全面的入職培訓，確保適當了解本公司的業務及運作，以及全面知悉董事根據上市規則及相關法定規定所承擔的責任及義務。有關入職培訓還包括考察本公司的主要廠房場地，並與本公司的高級管理層會面。

董事應參與適當的持續專業發展，以發展和更新其知識及技能。適當的時候，本公司會安排內部提升簡介會並提供相關主題的閱讀材料予董事。

鼓勵所有董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔。

本年度的董事培訓記錄概述如下：

董事	培訓類型*附註*
執行董事	
劉志堅先生	B
耿大為先生	B
楊陽先生	B
宣然先生	B
姜春飛先生	B
非執行董事	
蔡祥先生	B
獨立非執行董事	
汪棣先生	B
蔣昌建先生	B
田江川女士	B

附註：

培訓類型

A： 出席培訓課程，包括但不限於簡介會、講座、會議及工作坊。

B： 閱讀相關最新消息、新聞、期刊、雜誌及相關刊物。

董事委員會

董事會已成立四個委員會，即審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會及戰略委員會，以監察本公司特定方面的事務。本公司的所有董事委員會均已制訂明確的書面職權範圍，當中訂明其權責。審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會及戰略委員會的職權範圍已於本公司網站及聯交所網站刊載，可應要求供股東查閱。

審計委員會

審計委員會由三名成員組成(即獨立非執行董事汪棣先生及田江川女士，以及非執行董事蔡祥先生)。汪棣先生為審計委員會主席。

審計委員會職權範圍不遜於企業管治守則所載條款。審計委員會的主要職責為：

(i) 監督及評估外部審計機構工作；

(ii) 監督及評估內部審計工作；

(iii) 審閱公司的財務報告並對其發表意見；

(iv) 監督及評估公司的內部控制；

(v) 協調管理層、內部審計部門及相關部門與外部審計機構的溝通；

(vi) 法律法規、上市規則、章程和董事會授權的其他事宜。

審計委員會應當就認為必須採取的措施或改善的事項向董事會報告，並提出建議。

由於本公司於2025年12月30日在聯交所上市，自上市日期起至2025年12月31日止期間並無舉行審計委員會會議。

截至本報告日期，審計委員會已審核本年度的財務業績及報告，並確認其已遵守所有適用會計原則、準則及規定，並已作出充分披露。審計委員會亦已就審核及財務匯報事宜進行討論。審計委員會亦已審核有關財務報告、風險管理及內部控制系統與內部審核職能的有效性、委任外部核數師，以及僱員舉報可能出現的不當行為的安排等重要問題。審計委員會對風險管理及內部控制系統進行年度檢討。

薪酬與考核委員會

薪酬與考核委員會由三名成員組成(即董事會主席兼執行董事劉志堅先生及獨立非執行董事田江川女士及蔣昌建先生)。田江川女士為薪酬與考核委員會主席。

薪酬與考核委員會職權範圍不遜於企業管治守則所載條款。委員會的主要職責為:

(i) 擬訂董事的履職評價辦法,董事、監事的薪酬方案(其中監事的薪酬方案徵詢監事會意見),報經董事會同意後提交股東會決定;

(ii) 組織董事的履職評價,提出對董事薪酬分配的建議,報經董事會同意後提交股東會決定;

(iii) 根據監事會對監事的履職評價,提出對監事薪酬分配的建議,報經董事會同意後提交股東會決定;

(iv) 擬訂和審查高級管理人員的考核辦法、薪酬方案,並對高級管理人員的業績和行為進行評估,報董事會批准,涉及股東會職權的應報股東會批准;

(v) 審閱及批准在上市規則第十七章所載有關股份計劃之事宜及根據公司的任何股份認購權及/或獎勵計劃行使董事會的一切權力,包括但不限於根據該等計劃作出授予;

(vi) 法律、法規、規章、規範性文件、上市規則和章程規定的以及董事會授權的其他事宜。

由於本公司於2025年12月30日在聯交所上市,自上市日期起至2025年12月31日止期間並無舉行薪酬與考核委員會會議。

高級管理層的履歷詳情載於本年度報告「董事、監事及高級管理層履歷詳情」一節。本公司高級管理人員均為執行董事，彼等於本年度的薪酬為：

薪酬(人民幣元)	人數
1至1,000,000	1
1,000,000至2,000,000	0
2,000,000至3,000,000	3
3,000,000至4,000,000	1

本公司的薪酬政策旨在確保提供予僱員(包括董事及高級管理層)的薪酬乃基於技能、知識、責任及對本公司事務的參與度釐定。執行董事的薪酬待遇，亦參照本公司業績與盈利狀況、現行市場環境及各執行董事的表現或貢獻而釐定。

提名委員會

提名委員會由三名成員組成(即董事會主席兼執行董事劉志堅先生及獨立非執行董事田江川女士及蔣昌建先生)。劉志堅先生為提名委員會主席。

提名委員會職權範圍不遜於企業管治守則所載條款。

委員會的主要職責及權限為：

(i) 研究董事、總經理的選擇標準和程序並向董事會提出建議；

(ii) 審核董事、總經理和董事會秘書候選人；

(iii) 就總經理提名的其他高級管理人員的人選進行審核；

(iv) 審核獨立非執行董事的獨立性；當董事會於股東會上提出選舉一名人士為獨立非執行董事的決議案時，提名委員會應於致股東的通函及╱或有關股東會通告隨附的說明函件內，載列：

a. 物色該名人士所採用的流程、董事會認為應選任該名人士的理由以及其認為該名人士屬獨立人士的原因；

b. 倘候任獨立非執行董事將出任第七家(或以上)上市公司的董事，董事會認為該名人士仍可為董事會投入足夠時間的原因；

c. 該名人士可為董事會帶來的觀點、技能及經驗；

d. 該名人士如何促進董事會成員多元化；

(v) 提名董事會下設各專門委員會本委員會主席和成員人選；

(vi) 擬訂高級管理人員及關鍵後備人才的培養計劃；

(vii) 至少每年檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，協助董事會編製董事會技能表，並就任何為配合公司的企业策略而擬對董事會作出的變動提出建議；

(viii) 支援公司定期評估董事會表現；及

(ix) 法律、法規、規章、規範性文件、上市規則和章程規定的以及董事會授權的其他事宜。

於評估董事會組成時，提名委員會會考慮本公司董事會多元化政策載列的各個方面以及有關董事會多元性的因素。提名委員會會討論及協定實現董事會多元化的可計量目標(如必要)，並推薦董事會採納。

於物色及挑選董事人選時，提名委員會在向董事會推薦前將考慮對公司策略構成必要補充並達致董事會多元化的董事提名政策所載的候選人相關標準(倘合適)。

由於本公司於2025年12月30日在聯交所上市，自上市日期起至2025年12月31日止期間並無舉行提名委員會會議。

戰略委員會

戰略委員會由三名成員組成(即董事會主席兼執行董事劉志堅先生及執行董事楊陽先生及宣然先生)。劉志堅先生為戰略委員會主席。

委員會的主要職責及權限包括:

(i) 審議公司總體發展戰略規劃和各專項發展戰略規劃,並向董事會提出建議;

(ii) 評估公司各類業務的總體發展狀況,並向董事會及時提出發展戰略規劃調整建議;

(iii) 審議公司的經營計劃、投資和融資方案,並向董事會提出建議;

(iv) 審議年度財務預算、決算方案,並向董事會提出建議;

(v) 監督、檢查公司經營計劃和投資方案的執行情況;

(vi) 評估公司的治理狀況,並向董事會提出建議;

(vii) 法律、法規、規章、規範性文件和章程規定的以及董事會授權的其他事宜。

由於本公司於2025年12月30日在聯交所上市,自上市日期起至2025年12月31日止期間並無舉行戰略委員會會議。

董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策,其中載列實現董事會多元化的方法。本公司明白並深信董事會成員多元化裨益良多,並認為提升董事會成員多元化是維持本公司競爭優勢的關鍵元素。

根據董事會多元化政策,提名委員會將定期檢討董事會的架構、規模及組成,並於適用情況下為配合本公司企業策略而就董事會變動提出推薦建議,並確保董事會維持均衡多元化。檢討及評估董事會組成時,提名委員會致力在各層面達致多元化,並將考慮多個方面,包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識及地區行業經驗。

本公司力求將與本公司業務增長有關的多元化切入點維持適當平衡，亦致力於確保妥善構建所有層面(自董事會向下)的招聘及遴選常規，以將廣泛的候選人納入考慮範圍。

根據可計量目標對董事會現有組成的分析載列如下：

性別	年齡組別
男性：8名董事	31至40歲：2名董事
女性：1名董事	41至50歲：5名董事
	61至70歲：2名董事

職稱	教育背景
執行董事：5名董事	工商管理：5名董事
非執行董事：1名董事	會計及金融：2名董事
獨立非執行董事：3名董事	法律：1名董事
	其他：1名董事

提名委員會及董事會認為董事會現有組成已達到董事會多元化政策所載的目標。

提名委員會將檢討董事會多元化政策(如適用)，以確保其有效性。

性別多元化

本公司重視本集團各個層面的性別多元化。

本公司將繼續採取措施促進各個層面的性別多元化，包括但不限於董事會及高級管理層。其將鼓勵現任董事會成員推薦女性候選人董事，並採取其他行動以幫助實現更佳的董事會多元化，例如邀請若干優秀的中高層女性員工出席及旁聽董事會會議。這將使董事會能夠在該等潛在女性候選人被提名進入董事會前更了解他們，並為潛在的女性候選人提供機會，為其董事職務做好準備。本公司於招聘中高級管理層員工時亦將繼續確保性別多元化，以令適時將有女性高級管理層及潛在繼任人加入董事會，確保董事會性別多元化。本公司將繼續重視培訓女性人才，為女性員工提供長遠發展機會，包括但不限於業務營運、管理、會計與財務、法律與合規。因此，本公司認為，董事會將有機會從女性候選人中物色稱職的中高層女性員工，以在未來被提名為董事。

截至2025年12月31日，本集團有448名僱員，其中292名為男性及156名為女性。員工的性別比例(包括高級管理層)約為65.18%男性比34.82%女性。本公司旨在於員工中實現更平衡的性別比例。本公司將持續不時監測及評估多元化政策，以確保其持續有效。本公司並不知悉任何會令員工(包括高級管理層)達到性別多元化更具挑戰或較不相干的緩解因素及情況。

董事提名政策

董事會已向本公司提名委員會轉授履行其有關董事遴選及委任之職責及權限。

本公司已採納董事提名政策，當中載有有關本公司董事提名及委任之遴選標準及提名程序以及董事會繼任計劃之考慮因素，旨在確保董事會就適用於本公司的技能、經驗及多元化視角及董事會的延續性以及董事會層面適當的領導能力方面保持平衡。

董事提名政策所載的提名流程如下：

委任新董事

(i) 提名委員會及／或董事會可從各種途徑招攬董事人選，包括但不限於內部晉升、調任、由管理層其他成員及外部招聘代理推薦。

(ii) 提名委員會及／或董事會在收到委任新董事的建議及候選人的個人資料(或相關詳情)後，依據上述準則評估該候選人，以決定該候選人是否合資格擔任董事。

(iii) 如過程涉及一個或多個合意的候選人，提名委員會及／或董事會應根據本公司的需要及每位候選人的證明審查排列優先次序。

(iv) 提名委員會隨後應就委任合適人選擔任董事一事向董事會提出建議(如適用)。

(v) 就任何經由股東提名於本公司股東會上選舉為董事的人士，提名委員會及／或董事會應依據上述準則評估該候選人，以決定該候選人是否合資格擔任董事。

倘合適，提名委員會及／或董事會應就於股東會上選舉董事的提案向股東提出建議(如適用)。

於股東會上重選董事

(i) 提名委員會及／或董事會應檢討退任董事向本公司作出的整體貢獻及服務，以及其參與董事會事務的程度及表現。

(ii) 提名委員會及／或董事會亦應檢討及確定退任董事是否繼續符合上述準則。

(iii) 提名委員會及／或董事會應就於股東會上重選董事的提案向股東提出建議。

若董事會擬於股東會上提呈決議案選舉或重選某人士為董事，有關股東會通告所隨附的致股東通函及／或說明函件中，將會按上市規則及／或相關適用法律及規則要求載列候選人的有關資料。

董事提名政策載有評估建議候選人的適合性及可能對董事會帶來貢獻之標準，包括但不限於以下各項：

- 品格及誠信；
- 資格，包括與本公司業務及企業戰略相關之專業資格、技能、知識及經驗；
- 董事會各方面之多元化，包括但不限於性別、年齡(十八歲或以上)、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識和服務年期等方面；
- 根據上市規則的規定，就董事會需包括獨立非執行董事之要求及獨立非執行董事候選人之獨立性；及
- 作為本公司董事會及／或董事會轄下委員會成員履行職責能夠投入之時間及相關利益。

自上市日期至2025年12月31日，董事會之組成並無變動。

提名委員會將於適當時檢討董事提名政策，以確保其有效性。

風險管理及內部控制

董事會確認其對風險管理及內部控制系統以及審查其有效性的責任。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，且僅能就不會有重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

董事會全面負責評估及釐定為達致本公司策略目標而願意承擔的風險性質及程度，以及建立及維持適當及有效的風險管理及內部控制系統。

審計委員會協助董事會領導管理層，並監督風險管理及內部控制系統的設計、實施及監察。

本公司已實施及目前維持風險管理及內部控制系統，包括其認為適合其業務營運的政策及程序。本公司致力持續改進該等系統。本公司已在業務營運的各個方面(如法律合規及知識產權、信息技術、人力資源、財務報告及內部控制)採納及實施全面的風險管理政策。董事會負責建立及更新本公司的內部控制系統，而高級管理層則監控各附屬公司及職能部門的內部控制程序及措施的日常實施。

內部控制風險管理

為監察風險管理政策的持續實施及確保其業務營運嚴格遵守適用規則及法規，本公司已設計及採納一套全面的內部控制政策。本公司亦已設立內部審計部門以加強內部控制。本公司每年均會對風險管理及內部控制系統進行檢討。

上市後，本公司亦已委聘獨立內部控制顧問，與本公司內部審計部門緊密合作，審閱本集團風險管理及內部控制系統的有效性。有關審閱範圍將涵蓋所有重大控制項目，包括財務、營運及合規控制，以防範及偵測欺詐、不當行為及損失，確保本集團財務報告的準確性，並達到適用法律法規的合規要求。

法律及合規風險管理

為有效管理其合規及法律風險，本公司已採納嚴格的內部程序(例如嚴格的供應商背景審查及標準化內部合約審查)，以確保其業務營運遵守適用規則及法規。根據該等程序，本集團的內部法律部門履行審查及更新其與客戶、供應商及其他業務夥伴訂立的合約形式。於訂立任何合約或業務安排前，本集團的法律部門會審查合約條款及審閱我們業務營運的所有相關文件，包括對手方就履行彼等的責任所取得的牌照及許可證以及所有必要的相關盡職審查材料。

本集團已制定詳細的內部程序，以確保內部法律部門在向公眾提供產品及服務(包括升級現有產品及服務)前對其進行監管合規審查。本集團的內部法律部門亦負責在規定的監管時限內取得任何必要的政府預先批准或同意，包括編製及提交所有必要文件以向相關政府機關備案。

本集團根據法律、法規及行業標準的變化不斷完善內部政策，並更新法律文件的內部模板。本集團對營運及僱員活動的各個方面進行合規管理。本集團亦已建立有關僱員違反法律、法規及內部政策的問責制度。本集團已制定僱員行為守則，當中載列有關基本工作規則、職業道德、保密、疏忽、反賄賂及反貪污的內部規則及指引。本集團為僱員提供定期培訓及資源，以解釋僱員行為守則所載的指引。

知識產權風險管理

本集團實施嚴格的內部規則及程序，以確保其遵守有關保護其知識產權的適用規則及法規，並盡量降低版權侵權及相關商業及競爭糾紛的風險。具體而言，本集團已制定內部程序，以確保其內部法律團隊在向客戶提供解決方案及其他配套服務(包括升級現有解決方案)前，在若干情況下諮詢外部法律顧問以確保彼等遵守該等法律及法規。作為審查的一部分，本集團通過進行必要的知識產權調查及分析，力求將侵犯第三方知識產權及潛在糾紛的風險降至最低。本集團亦定期監察已公佈的商標及專利，以識別潛在的侵權風險。本集團的法律團隊亦協助其產品團隊確保商標、版權及專利註冊的所有必要申請或備案均及時向主管部門作出，並尋求升級本集團的產品特徵，以盡量降低因客戶行為而產生的潛在侵犯版權風險。

本集團的內部法律團隊亦負責以其與客戶、業務夥伴及供應商訂立的合約形式審閱及更新條款，包括與保護知識產權有關的條款。彼等亦持續監察中國或其他司法轄區有關知識產權的法律及法規的更新及變動，以確保本集團持續遵守該等法律及法規。

數據隱私及信息安全風險管理

本集團的解決方案在客戶的自主管理雲或本地計算系統中部署及運行，且本集團在客戶運營期間不會存儲或訪問其數據。本集團亦不會對客戶自身經營環境或任何第三方造成的任何損害或損失、客戶的不當使用或事故、客戶自身或第三方對本集團解決方案的修改、升級或維護所造成的任何損害或損失，以及其與客戶訂立的協議中並非蓄意造成的任何其他損害或損失承擔任何責任。然而，於提供服務的過程中，本集團可能會接觸及獲委託處理機密性質的資料，例如與客戶系統、營運或事務有關的資料。

由於保護客戶數據及其他機密資料對我們至關重要，本集團密切關注與信息技術相關的風險管理。為確保數據安全，其採用嚴格的加密算法儲存敏感數據，並嚴格執行數據訪問及傳輸政策，以確保其系統的機密性。本集團亦已制定嚴格的內部控制及數據訪問機制以及有關數據存儲及處理的詳細批准及操作程序。本集團已建立一套有關數據安全的內部協議，當中載列有關使用、披露及保護機密資料的詳細及嚴格規定。

人力資源風險管理

本集團已實施內部控制及風險管理政策，涵蓋人力資源管理的各個方面，如招聘、培訓、職業道德及法律合規。本集團以嚴格的程序維持高標準的招聘，以確保新聘員工的質素，並根據不同部門僱員的需要提供專門培訓。本集團要求僱員遵守高道德標準。本集團已制定僱員手冊及行為守則，並派發予全體僱員。手冊載有關於職業道德、防止欺詐機制、疏忽、反賄賂及反貪污的內部規則及指引。具體而言，本集團的行為守則明確要求所有僱員遵守任何適用反貪污法律、法規及政策，並禁止彼等自行或透過第三方向任何政府官員作出非法或不當付款。此外，本集團的僱員及其家庭成員不得索取或接受可能影響其專業判斷的禮品、旅遊、招待或任何有價值的物品。此外，本集團定期檢討僱員的表現，彼等的薪酬以表現為基準。本集團定期監察內部風險管理政策的實施情況，以識別、管理及減輕有關可能不遵守其行為守則、職業道德及違反其內部政策或本集團所有層面的違法行為的內部風險。

財務報告風險管理

本集團已就財務報告風險管理制定一套政策，如財務報告管理、內部審計及預算管理。本集團亦已制定實施該等政策的程序，且其財務部門根據該等程序審閱其管理賬目及內部控制程序。此外，本集團為財務部門員工提供定期培訓，以確保彼等了解其會計政策及程序。

內幕消息披露政策

本公司已遵照證券及期貨條例制定處理及披露內幕消息的內部政策。該內部政策載列及時處理及發佈內幕消息的程序及內部控制，並為董事、監事、高級管理層及相關僱員提供監察信息披露及回應查詢的一般指引。

本公司已實施監控程序，確保嚴禁未經授權獲取及使用內幕消息。

管理層已向董事會及審計委員會報告本年度的風險管理及內部控制系統的有效性。審計委員會代表董事會，已就本集團本年度的內部控制及風險管理系統的有效性進行年度檢討，檢討的工作程序包括但不限於聽取管理團隊的匯報，審閱管理層內部控制系統自我評價及風險評估結果，與高級管理團隊討論重大風險。董事會認為本年度本集團的內部控制及風險管理系統有效及足夠，而本集團亦已遵守企業管治守則有關內部控制及風險管理的守則條文。

舉報政策

本公司已制定舉報政策及相關機制，允許本公司僱員及與本公司有業務往來的人士以保密及匿名方式，就任何與本公司相關的事務中可能存在的不當行為(包括違規事件及行為、賄賂及貪污)向審計委員會提出關注。審計委員會負責該政策的執行及監督，並將每年檢討該政策。

我們將調查所舉報的事件及人員，並根據調查結果採取適當措施。

反貪污

本公司亦已制定反貪污政策，以防止本公司內部出現貪污及賄賂事件。本公司對員工開放內部舉報渠道，供其舉報任何疑似貪污及賄賂行為。同時，員工亦可向內部反貪污部門／內部審核部門匿名舉報，該部門負責調查被舉報的事件並採取適當的措施。本公司持續開展反貪污及反賄賂活動，培育廉潔文化，積極組織反貪污培訓與檢查，以保障反貪污及反賄賂成效。

概無發生有關賄賂及貪污的不合規事件。

董事對財務報表的責任

董事確認彼等有責任編製財務報表，以真實公平地反映本公司及本集團的事務以及本集團的業績及現金流量。

董事已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製財務報表。除採納經修訂準則、準則修訂及詮釋外，本公司亦已貫徹使用及應用適當之會計政策。

本公司外部核數師就其對財務報表的申報責任所作的聲明載於本年度報告的獨立核數師報告。

核數師酬金

本年度，就審計服務及非審計服務已付／應付本公司外部核數師的酬金載列如下：

服務類別	已付／應付費用（人民幣元）
審計服務	3,000,000
非審計服務	88,000
總計	3,088,000

聯席公司秘書

宣然先生及梁潁嫻女士獲委任為本公司聯席公司秘書。梁潁嫻女士現為卓佳專業商務有限公司公司秘書服務董事，該公司為一家專門提供綜合商業、企業及投資者服務的全球專業服務供應商。

所有董事已就企業管治及董事會慣例及事宜取得聯席公司秘書的意見及協助。宣然先生已獲指定為本公司的主要聯繫人，彼將就本公司的企業管治及秘書及行政事宜與梁潁嫻女士進行合作及溝通。

本年度，宣然先生及梁潁嫻女士均已根據上市規則第3.29條進行不少於15個小時的相關專業培訓。

股東權利

召開股東會

年度股東會每年召開1次，應當於上一財政年度結束之後的6個月內舉行。

根據章程第四十六條，單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、上市規則和章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有10%以上股份的股東有權向監事會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向監事會提出請求。

監事會同意召開臨時股東會的，應在收到請求5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

監事會未在規定期限內發出股東會通知的，視為監事會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有10%以上股份的股東可以自行召集和主持。

於股東會提出提案

本公司召開股東會，董事會、監事會以及單獨或者合併持有3%以上股份的股東，有權向公司提出提案。

單獨或者合計持有3%以上股份的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容。

除前款規定的情形外，召集人在發出股東會通知公告後，不得修改股東會通知中已列明的提案或增加新的提案。

股東會通知中未列明或不符合章程第五十條規定的提案，股東會不得進行表決並作出決議。

向董事會提出查詢

就向董事會提出任何查詢而言，股東可向本公司發出書面查詢。本公司一般不會處理口頭或匿名查詢。

聯絡詳情

股東可將查詢或要求發送至以下地址：

地址：中國廣東省深圳市南山區粵海街道高新區社區科苑南路3156號深圳灣創新科技中心2棟A座66層

電郵：ir@xuncetech.com

為免生疑問，股東須將已妥為簽署之書面要求、通知或聲明或查詢(視情況而定)之正本存放及寄往上述地址，並提供其全名、聯絡詳情及身份，以使其生效。股東資料可按法律規定予以披露。

股東通訊政策

本公司認為，與股東有效溝通對促進投資者關係及讓投資者了解本集團業務表現及策略而言至關重要。本公司致力於維持與股東持續對話，尤其是通過年度股東會及其他股東會。於年度股東會上，董事(或其代表(如適用))與股東會面並回答其查詢。

本公司已設立網站(www.xuncetech.com)，公眾可從中獲取相關最新資訊、有關本公司業務運作及發展的最新動態、本公司財務資料及企業管治常規和其他數據。本公司上傳至聯交所網站的資料亦會隨即登載於本公司網站。

本公司設有股東通訊政策。政策旨在促進與股東及其他持份者的有效通訊，鼓勵股東積極參與本公司事務，並使股東能夠有效地行使其作為股東的權利。股東可透過多種渠道(包括出席本公司年度股東會及其他股東會、向本公司發送電子郵件以及向本公司的H股證券登記處查詢)就影響本公司的各項事宜表達意見。本年度，董事會已審閱股東通訊政策的實施及有效性，結果令人滿意。

憲章文件修訂

章程自2025年12月30日起生效。自章程生效日起至2025年12月31日，章程並無變動。

本公司章程的最新版本亦可於本公司網站及聯交所網站查閱。

股息政策

本公司已就派付股息採納股息政策。本公司並無任何預定股息支付比率。視乎本公司及本集團的財務狀況以及股息政策所載的條件及因素，董事會可於財政年度內建議及／或宣派股息，而財政年度的任何末期股息須經股東批准。有關詳情已於本公司年度報告披露。

董事會報告

董事謹此提呈本年度的年報及經審核財務報表。

主要活動

本公司於2016年4月1日在中國成立為有限責任公司，並於2023年12月28日改制為股份有限公司。誠如本年度財務報表所載，本集團主要從事在中國資產管理及其他多元化行業提供實時數據基礎設施及數據分析服務。本集團附屬公司的主要業務及其他詳情載於財務報表附註38。H股於上市日期(即2025年12月30日)在聯交所主板上市，股份代號：03317。

於本年度，本集團主要活動的性質並無重大變動。

業務回顧

有關本年度本集團業務回顧及影響本集團的重大事件的詳情，以及本集團的未來發展，請參閱本年報「管理層討論與分析」一節。

主要風險及不明朗因素

下文所述為經董事會確定本集團所面對的主要風險及不明朗因素。下文所述不擬為可能產生的所有主要風險及不明朗因素的詳盡列表。

(i) 營運及行業風險

本集團經營所在行業屬於新興且發展迅速的行業，可能會以本集團預期不同的方式改變。中國實時數據基礎設施及分析市場(尤其是資產管理行業的市場)處於發展初期，而該市場的規模及成長速度以及本集團的解決方案是否會被廣泛採用存在很大的不確定性。倘本集團無法準確預測、準備並及時應對該等變動及不斷變動的客戶需求，本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響。實時數據基礎設施及分析市場的特徵及影響因素為技術快速變化、行業標準不斷演變、監管不斷變化以及客戶需求、要求及喜好不斷變化。儘管本集團一直投資研發以維持競爭力及開發創新解決方案，但本集團無法保證本集團將能夠成功適應不斷變化的市場格局。倘本集團未能開發及推出新解決方案或提供升級及新功能以緊貼快速技術及行業變動，本集團的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

(ii) 競爭

本集團在日益激烈的競爭環境中經營，定價壓力、新技術或其他競爭動態可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。本集團未來的成功在很大程度上取決於其能否應對日益激烈的競爭環境及有效管理業務增長，同時維持及提高利潤率。本集團經營所在行業面臨激烈的競爭、定價壓力、迅速的技術發展及不斷變化的競爭動態，這可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

能夠以較低價格或更有效的方式提供具競爭力解決方案的新技術可能對本集團有效競爭的能力造成不利影響。倘本集團的解決方案未能以不斷演變或新的軟件及技術有效運作，可能會減少對其解決方案的需求。倘本集團無法以具成本效益的方式應對該等變化，其解決方案可能變得缺乏市場流通性及競爭力或過時，而其業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

(iii) 經濟及市場風險

本集團受整體金融市場的表現影響。影響全球及中國金融市場的事件可能對本集團的業務造成重大不利影響。由於本集團的客戶涵蓋中國廣泛的機構資產管理人，涵蓋保險公司、共同基金、銀行資產管理部、證券公司、企業財資、家族辦公室、高淨值個人及更多，本集團的營運及財務表現與金融行業的整體健康及穩定性本質上相關。全球及中國金融市場易受宏觀經濟狀況、利率變動、監管政策及地緣政治事件等一系列因素影響，該等因素可能導致市場波動、投資者信心下降及波動加劇。近年來，銀行業經歷了不穩定時期，部分機構面臨財務困難、資不抵債甚至破產。因此，該等機構可能會出現盈利能力下降、流動資金問題或無法履行其財務責任，包括向本集團等服務供應商付款。過去三年，受COVID-19及全球政治氣候的整體影響，金融業增長暫時放緩，導致資產管理行業採用的解決方案所貢獻的收入佔本集團總收入的百分比下降。

(iv) 盈利能力

由於本集團已對其解決方案的研發作出大量投資，導致產生大量經營開支，故本公司於過往錄得淨虧損及經營現金流出。概不保證本集團的未來業務活動及／或其無法控制的其他事宜(如市場競爭及宏觀經濟環境變動)將不會對本公司的經營現金流量造成不利影響，並導致未來出現經營現金流出淨額。倘本集團日後遭遇長期及持續的經營現金流出淨額，本集團可能沒有足夠的營運資金來支付其經營成本，而其業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

(v) 其他市場參與者的數字化

本集團的業務依賴中國及本集團可能經營所在的其他國家及地區的資產管理人及其他市場參與者的數字化工作及進展。跨行業企業採用數字化解決方案對本集團的業務增長及成功至關重要。雖然本集團致力於提供創新及高效的技術解決方案，但採用數字化並整合本集團產品的最終決定取決於該等市場參與者。組織文化、變革阻力、監管限制或對數據安全的擔憂等因素均可能阻礙企業採用數字化解決方案的意願。倘該等市場參與者在採用或投資數字化方面進展緩慢，則可能限制本集團發展及擴展業務的能力。

(vi) 知識產權風險

本集團的成功部分取決於其保護其品牌以及其根據中國專利法及其他知識產權法律開發的專有方法及技術的能力，以便本集團能夠防止他人使用本集團的發明及專有資料。概不保證任何已發佈或日後可能發佈的專利將為本集團的知識產權提供重大保護。倘本集團未能充分保護其知識產權，本集團的競爭對手可能會獲得本集團的技術，而其業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。無法保證本集團尋求的特定形式的知識產權保護(包括有關何時提交商標申請及專利申請的商業決定)將足以保護本集團的業務。本集團可能須投入大量資源監察及保護其知識產權。另一方面，本集團可能面臨競爭對手、個人或其他實體針對其提起的訴訟以及監管調查或訴訟，主要涉及有關本集團技術及解決方案的知識產權、反壟斷及競爭申索。本集團無法預測該等訴訟或監管行動的結果，而該等訴訟或監管行動未必會成功或會對本集團有利。

(vii) 信貸風險及流動性風險

倘本集團按個別情況給予客戶信貸期，則本集團面臨來自客戶的信貸風險，且本集團的貿易應收款項的可收回性存在不確定性。客戶及時付款的能力取決於多項因素，如整體經濟及市場狀況、客戶的現金流量狀況及其自身的經營表現，而該等因素並非本集團所能控制。本集團客戶的營運表現欠佳可能導致彼等無法向本集團付款，從而增加本集團的信貸風險。客戶延遲付款可能對本集團的現金流量狀況及其滿足營運資金需求的能力造成不利影響。就本集團已產生重大成本及開支的項目拖欠付款可能對本集團的經營業績造成重大不利影響，並減少本集團可用於其他用途的財務資源。

由於現金週轉週期較長，本集團可能面臨流動性風險。本集團的應收貿易款項週轉天數相對較長，這可能導致收入轉換為現金的時間延遲。本集團的貿易應收款項週轉天數可能因多種因素而有所增加，包括某些機構客戶的採購支出更為保守，尤其是訂閱型客戶，其通常獲得比交易型客戶更長的信貸期，以及本集團擴張至新的垂直領域及國有實體客戶群。

環保政策

本集團認識到為環境的利益貢獻可持續發展的重要性。本集團將監察可能影響其業務、策略及財務表現的環境及氣候相關風險，並評估短期、中期及長期影響的程度。本集團致力將營運對環境的影響減至最低。本集團堅持綠色、低碳、回收的發展理念。通過制定並實施能源資源管理制度，全面推進能源資源管理，積極挖掘節能潛在空間，制定詳細的節能計劃。

作為一家科技公司，本集團意識到儘管科技帶來巨大的社會經濟價值，但對環境的影響，特別是高算力及電力消耗對溫室氣體排放的貢獻亦不容忽視。

本集團致力於確保本集團遵守相關環保法律及法規。有關本集團於本年度在環境方面的表現詳情，請參閱本公司的2025年環境、社會及管治報告。

遵守法律及法規

本集團要求其營運活動須遵守其營運所在地區的相關法律及法規。於本年度，本集團並無涉及任何可能對本集團產生重大影響的違反法律及法規的事件。

與僱員、客戶及供應商的主要關係

本集團相信，本集團與僱員保持良好的工作關係，且於本年度，本集團並無遇到任何重大勞資糾紛或在為本集團的業務招聘合資格僱員方面遇到任何困難。本集團的僱員目前沒有任何工會代表。本集團已制定薪酬政策，以確保為在所分配的職位及職責方面擁有公認經驗的僱員提供適當獎勵。本集團定期為僱員提供內部政策及工作技能方面的培訓及檢討，以提升其表現。本集團亦提供其他福利，包括基於績效的現金獎金、其他激勵及福利。根據中國法律法規的要求，本集團參加了住房公積金及各種僱員社會保險計劃，包括住房、養老金、醫療、工傷及失業福利計劃。

本集團高度重視與本集團客戶(主要包括機構資產管理人)保持良好的關係。資產管理人是監督及優化資產以實現利益相關者戰略目標的專業人員。其可能在金融機構內的企業部門工作,或為高淨值個人等私人客戶工作。本集團的數據驅動解決方案產品旨在服務所有類型的資產管理人。本集團以持續解決方案支持的形式提供售後客戶服務,包括:(i)在訂閱模式下,在合約期限內為客戶提供維護、版本更新及功能更新;及(ii)在交易模式下,在客戶接受本集團的解決方案起一年內為客戶提供基本維護(不包括任何版本更新或功能升級)。

本集團與其供應商保持良好的業務關係。本集團的供應商包括(其中包括)軟件開發商及技術服務供應商,提供通用IT服務(如數據儲存或備份、伺服器管理及維護服務)與若干非核心及基礎軟件開發服務(如開發基本用戶介面、日常數據庫管理以及系統維護)。本集團已制定一套關於選擇供應商的內部措施。本集團於選擇供應商時會考慮多因素,主要包括(i)候選人的技術綜合技能及能力;(ii)候選人提供的商業條款;(iii)候選人的業務背景、經營業績及財務狀況;及(iv)項目特定要求。

於本年度,本集團的一家供應商既是本集團的供應商,亦是本集團的客戶。本集團向該供應商提供實時數據基礎設施及分析解決方案,且本集團向該供應商採購軟件及設備。所有交易均按一般商業條款及在日常業務過程中進行,買賣均採用獨立定價及單獨的合約安排。該等重疊關係並無導致本集團依賴單一交易方提供關鍵商品或服務,亦無損害本集團的運營獨立性。

業績及股息

本集團本年度業績及本集團於該日期的事務狀況載於第86至92頁的經審核財務報表。

董事會不建議派付截至2025年12月31日止年度的任何股息(2024年:零)。

股息政策

本公司已就派付股息採納股息政策。未來股息的宣派及派付將由董事會決定,並須遵守本公司的章程及中國法律。本公司並無預定的股息派發比率。視乎本公司及本集團的財務狀況以及股息政策所載的條件及因素,董事會可於財政年度內建議及/或宣派股息,而於財政年度內的任何末期股息均須經股東批准。

根據中國法律,本公司產生的任何未來淨利潤將首先用於彌補其歷史累計虧損,此後本公司將有責任將淨利潤的10%分配至其法定公積金,直至法定公積金達致其註冊資本的50%以上。因此,本公司僅可於(i)所有歷史累計虧損已獲彌補;及(ii)其已將足夠淨利潤分配至上述法定公積金後宣派股息。

財務資料概要

本集團最近四個財政年度的已刊發業績以及資產及負債的概要(摘錄自經審核財務報表及於適當時重列)載於第8頁。此概要並不構成本年度經審核財務報表一部份。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備於本年度的變動詳情載於本年度財務報表附註15。

股本

首次公開發售前投資

誠如招股章程所載,於上市前,本公司於2017年至2023年期間透過認購本公司增加的註冊資本自首次公開發售前投資者(「**首次公開發售前投資者**」)獲得數輪投資(「**首次公開發售前投資**」),有關詳情摘錄如下:

	輪數	**代價金額(概約)** (人民幣百萬元)
1.	A輪	76.00
2.	A+輪	88.75
3.	B輪	210.57
4.	C輪	653.99
5.	C+輪	64.00
6.	D輪	798.00
7.	交叉輪	220.00

誠如招股章程所載,本集團已將首次公開發售前投資的所得款項用於本集團的主要業務,包括但不限於研發活動、本公司業務的增長及擴張以及一般運營資金目的。

未上市股份轉換為H股

誠如上文所載，本公司於2023年12月28日改制為股份有限公司。本公司已申請H股全流通，且中國證券監督管理委員會已發出備案通知書，將本公司股本中的244,481,106股未上市股份(包括由首次公開發售前投資者持有的若干未上市股份)於H股在聯交所上市(即2025年12月30日)後轉換為H股。有關該等H股於轉換後的持有者((其中包括)包括主要股東及首次公開發售前投資者)的詳情，請參閱招股章程「歷史、發展及公司架構」一節中「本公司資本化」一段。

根據全球發售發行股份

於上市日期，本公司根據全球發售按發售價每股H股48.00港元發行合計22,500,000股H股，總面值為人民幣22,500,000元。有關該等H股的獲配發者的詳情，請參閱本公司日期為2025年12月29日的配發結果公告。是次發行的所得款項總額約為1,080.0百萬港元，而其所得款項淨額約為965.8百萬港元。有關是次發行所得款項的用途，請參閱下文「全球發售所得款項的用途」一段。經計及2026年1月超額配股權的部分行使，每股H股的淨價(以全球發售連同超額配股權的部分行使之所得款項淨額除以已發行H股總數計算得出)約為42.95港元。

本公司股本於本年度的變動詳情載於本年度財務報表附註32。

優先購股權

章程或中國法律項下概無優先購股權的條文規定本公司須按比例向現有股東發售新股份。

購買、贖回或出售本公司上市證券

自上市日期起至2025年12月31日，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則))。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

儲備

本公司及本集團儲備於本年度的變動詳情分別載於本年度財務報表附註33及綜合權益變動表。

可分派儲備

本公司於2025年12月31日的可分派儲備詳情載於本年度財務報表附註33。

慈善捐款

於本年度，本公司並無作出任何慈善捐款(2024年：零)。

主要客戶及供應商

本集團向五大供應商作出的採購佔本年度總採購額約26.70%，而向其中最大供應商作出的採購佔本年度總採購額約11.16%。

於本年度，向本集團五大客戶作出的銷售佔本年度收入約26.55%，而向其中最大客戶作出的銷售佔本年度收入約7.49%。

於本年度，概無董事或彼等的任何緊密聯繫人或據董事所知擁有本公司已發行股本超過5%的股東於上文所披露的本集團五大客戶或供應商中擁有任何實益權益。

董事及監事

於本年度及直至本報告日期的董事及監事為：

執行董事

劉志堅先生*(主席及首席執行官)*
耿大為先生
楊陽先生
宣然先生
姜春飛先生

非執行董事

蔡祥先生

獨立非執行董事

汪棣先生*(自上市日期起獲委任)*
蔣昌建先生*(自上市日期起獲委任)*
田江川女士*(自上市日期起獲委任)*

監事

國可心先生
孫正章先生
鄭聖磊先生

根據章程，董事由本公司股東會選舉或更換，並可在任期屆滿前由本公司股東會解除其職務。董事任期3年，任期屆滿可連選連任。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性發出的年度確認書。本公司認為全體獨立非執行董事均屬獨立。

董事及監事的履歷詳情

董事及監事的履歷詳情載於本年報第27至32頁。

董事及監事的服務合約

各董事已與本公司訂立為期三年的服務合約或委任函。各監事均已與本公司訂立為期三年的合約。

概無董事須於即將召開的年度股東會上重選連任。

董事及監事薪酬

根據章程，董事及監事薪酬須於年度股東會上獲股東批准。

獲准許的彌償條文

本公司已就董事及高級人員的責任安排投保，旨在為其董事及高級人員因本公司企業活動而引致的法律行動提供合適的保險保障。

重大合約

於本年度，本公司向董事、監事及股東提供貸款。貸款詳情載於經審核財務報表附註24。

於2025年12月17日，由(其中包括)本公司、單一最大股東集團及香港發售包銷商訂立香港包銷協議。有關詳情，請參閱招股章程。

於2025年12月24日，由(其中包括)本公司、單一最大股東集團及國際發售包銷商訂立國際包銷協議。根據國際包銷協議，單一最大股東集團已(其中包括)承諾，其將促使本公司遵守於自上市日期起六個月期間(「**首六個月期間**」)內不會發行任何購股權、認股權證、合約或權利以供認購本公司任何證券等承諾，以及確保有關發行或出售於首六個月期間後六個月內不會使本公司證券出現混亂或虛假市場。

除上文所載者外，概無董事或監事或其任何有關連實體(定義見公司條例第486條)在於本年度內及於本年度結束時仍然存續且本公司或其任何附屬公司為訂約方的任何就本集團業務而言屬重大的交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

管理合約

於本年度，本集團並無訂立或維持任何管理合約。

董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於2025年12月31日，董事、監事或本公司最高行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中概無擁有已載入根據證券及期貨條例第352條本公司須予存置之登記冊內的任何權益及淡倉，或根據上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「**標準守則**」)須另行知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉。

董事及監事購入股份或債權證的權利

於本年度及於2025年12月31日，並不存在任何本集團為訂約方，而目的之一是使董事、監事或彼等各自的任何配偶或18歲以下的子女能藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲取利益的安排。

於本年度及於2025年12月31日，本公司並無訂立股票掛鈎協議，亦不存在任何本公司已訂立的股票掛鈎協議。

全球發售所得款項的用途

本公司的H股於上市日期(即2025年12月30日)在聯交所主板上市。有關進一步詳情，請參閱上文「根據全球發售發行股份」一段。全球發售所得款項淨額總額約為974.71百萬港元，包括(i)行使超額配股權前的約965.8百萬港元，連同(ii)行使超額配股權後的約8.91百萬港元。

上述全球發售所得款項淨額已按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述的方式、比例及預期時間安排動用，並將繼續如此動用。

下表載列直至2025年12月31日所得款項淨額的擬定及實際應用：

所得款項用途	比例	全球發售(包括行使超額配股權)所得款項淨額 (百萬港元)	於本年度已動用金額 (百萬港元)	截至2025年12月31日未動用金額 (百萬港元)	悉數動用未動用金額的預期時間表
本集團解決方案的正持續進行和未來的研發工作	80%	779.77	0	779.77	2030年12月31日前
提升本集團的營銷能力	10%	97.47	0	97.47	2030年12月31日前
營運資金及其他一般業務用途	10%	97.47	0	97.47	2030年12月31日前

上文所披露動用未動用所得款項的預期時間表乃董事會根據於本報告日期的最新資訊所作的最佳估計。所得款項的動用符合擬定應用。所得款項中未動用的部分將按照上述擬定用途動用。

稅務寬免及豁免

本公司並不知悉股東可由於持有本公司上市證券而享有任何稅項寬免及豁免。

於股份及相關股份中持有5%或以上權益的人士

於2025年12月31日，下列人士(董事、監事或本公司最高行政人員除外)於股份及相關股份中擁有已載入根據證券及期貨條例第336條本公司須予存置之登記冊內的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份	股份類別	所持股份數目	於相關類別股份中的持股百分比	於股本總額中的持股百分比
劉呈喜[1]	受控法團權益	未上市股份	16,500,000 (L)	29.72%	5.12%
		H股	70,071,841 (L)	26.25%	21.73%
珠海亨呈[1]	受控法團權益	未上市股份	16,500,000 (L)	29.72%	5.12%
		H股	70,071,841 (L)	26.25%	21.73%
珠海富前[1]	實益擁有人	未上市股份	7,500,000 (L)	13.51%	2.33%
		H股	28,752,848 (L)	10.77%	8.92%
珠海恩圓[1]	實益擁有人	未上市股份	7,500,000 (L)	13.51%	2.33%
		H股	31,730,214 (L)	11.88%	9.84%
Accel Asia Holdings II Pte. Ltd.[2]	實益擁有人	H股	18,964,634 (L)	7.10%	5.88%
Accel Asia Holdings I Pte. Ltd.[2]	受控法團權益	H股	18,964,634 (L)	7.10%	5.88%

股東姓名／名稱	身份	股份類別	所持股份數目	於相關類別股份中的持股百分比	於股本總額中的持股百分比
KKR Asia IV Fund Investments Pte. Ltd. [2]	受控法團權益	H股	18,964,634 (L)	7.10%	5.88%
KKR Asian Fund IV SCSp [2]	受控法團權益	H股	18,964,634 (L)	7.10%	5.88%
KKR Asian Fund IV Private Investors L.P. [2]	受控法團權益	H股	18,964,634 (L)	7.10%	5.88%
KKR Associates Asia IV SCSp [2]	受控法團權益	H股	18,964,634 (L)	7.10%	5.88%
KKR Asia IV S.a.r.l. [2]	受控法團權益	H股	18,964,634 (L)	7.10%	5.88%
KKR Asia IV Holdings Limited [2]	受控法團權益	H股	18,964,634 (L)	7.10%	5.88%
KKR Group Partnership L.P. [2]	受控法團權益	H股	18,964,634 (L)	7.10%	5.88%
KKR Group Holdings L.P. [2]	受控法團權益	H股	18,964,634 (L)	7.10%	5.88%
KKR Group Holdings Corp. [2]	受控法團權益	H股	18,964,634 (L)	7.10%	5.88%
KKR Group Co. Inc. [2]	受控法團權益	H股	18,964,634 (L)	7.10%	5.88%
KKR & Co. Inc. [2]	受控法團權益	H股	18,964,634 (L)	7.10%	5.88%

股東姓名／名稱	身份	股份類別	所持股份數目	於相關類別股份中的持股百分比	於股本總額中的持股百分比
KKR Management LLP [2]	受控法團權益	H股	18,964,634 (L)	7.10%	5.88%
Henry Roberts Kravis [2]	受控法團權益	H股	18,964,634 (L)	7.10%	5.88%
George R. Roberts [2]	受控法團權益	H股	18,964,634 (L)	7.10%	5.88%
騰訊控股有限公司[3]	受控法團權益	H股	18,934,672 (L)	7.09%	5.87%
馬化騰[3]	其他	H股	18,124,372 (L)	6.79%	5.62%
Oriental Power Holdings Limited [3]	受控法團權益	H股	18,124,372 (L)	6.79%	5.62%
深圳市騰訊睿投企業管理有限公司[3]	受控法團權益	H股	18,124,372 (L)	6.79%	5.62%
深圳市騰訊睿見投資有限公司[3]	受控法團權益	H股	18,124,372 (L)	6.79%	5.62%
深圳市藤綠企業管理合夥企業（有限合夥）[3]	受控法團權益	H股	18,124,372 (L)	6.79%	5.62%
深圳市藤遠企業管理合夥企業（有限合夥）[3]	受控法團權益	H股	18,124,372 (L)	6.79%	5.62%

股東姓名／名稱	身份	股份類別	所持股份數目	於相關類別股份中的持股百分比	於股本總額中的持股百分比
深圳市藤青企業管理有限公司[3]	受控法團權益	H股	18,124,372 (L)	6.79%	5.62%
騰訊科技(深圳)有限公司[3]	受控法團權益	H股	18,124,372 (L)	6.79%	5.62%
廣西騰訊創業投資有限公司[3]	實益擁有人	H股	18,022,540 (L)	6.75%	5.59%
徐建軍[4]	受控法團權益	H股	18,060,884 (L)	6.76%	5.60%
虞學東[5]	受控法團權益	H股	18,060,884 (L)	6.76%	5.60%
Greater Bay Area Homeland Development Fund (GP) Limited [6]	受控法團權益	H股	13,682,562 (L)	5.12%	4.24%
大灣區共同家園投資有限公司[6]	受控法團權益	H股	13,682,562 (L)	5.12%	4.24%
GBA Fund Investment Limited [6]	實益擁有人	H股	13,578,462 (L)	5.09%	4.21%

附註：

(1) 珠海恩圓分別由劉呈喜先生及珠海亨呈擁有99%及1%的權益；珠海富前分別由劉呈喜先生及珠海亨呈擁有99%及1%的權益；及珠海股溫由其唯一普通合夥人珠海亨呈擁有1%的權益，並由17名有限合夥人(包括前董事王偉及其他16名獨立第三方)擁有99%的權益。珠海恩圓、珠海富前及珠海股溫的普通合夥人為珠海亨呈，而珠海亨呈則由劉呈喜先生及董事耿大為先生分別持有99.9%及0.1%的權益。因此，劉呈喜先生及珠海亨呈被視為於珠海恩圓、珠海富前及珠海股溫持有的股份中擁有權益。劉呈喜先生為本公司首席執行官、執行董事及董事會主席劉先生的父親。

(2) Accel Asia Holdings II由Accel Asia Holdings I Pte. Ltd.全資擁有，而Accel Asia Holdings I Pte. Ltd.由KKR Asia IV Fund Investments Pte. Ltd.擁有96.35%的股權，KKR Asia IV Fund Investments Pte. Ltd.則由KKR Asian Fund IV SCSp全資擁有。根據權益披露文件，KKR Management LLP慣於按照(i)控制KKR Management LLP 1%權益的Henry Roberts Kravis及(ii)控制KKR Management LLP 1%權益的George R. Roberts的指示行事；KKR Management LLP的受控法團為KKR & Co. Inc.；KKR & Co Inc.(於紐約證券交易所上市)控制KKR Group Co. Inc. 100%權益；KKR Group Co. Inc.持有KKR Group Holdings LP 100%經濟權益，而KKR Group Holdings LP由其普通合夥人KKR Group Holdings Corp控制100%權益；KKR Group Holdings LP持有KKR Group Partnership LP 100%經濟權益，而KKR Group Partnership LP由其普通合夥人KKR Group Holdings Corp控制100%權益；KKR Asia IV Holdings Limited持有KKR Associates Asia IV SCSp 100%經濟權益，而KKR Associates Asia IV SCSp由其普通合夥人KKR Asia IV Sarl控制100%權益；KKR Asian Fund IV Private Investors LP持有Asian Fund IV SCSp 100%經濟權益，而Asian Fund IV SCSp由其普通合夥人KKR Associates Asia IV SCSp控制100%權益。

(3) 根據權益披露文件，該等股份乃透過騰訊控股有限公司的受控法團(包括Oriental Power Holdings Limited、騰訊科技(深圳)有限公司、深圳市藤青企業管理有限公司、深圳市藤遠企業管理合夥企業(有限合夥)、深圳市藤綠企業管理合夥企業(有限合夥)、深圳市騰訊睿投企業管理有限公司、深圳市騰訊睿見投資有限公司、廣西騰訊創業投資有限公司、深圳市騰訊產業投資基金有限公司、深圳市騰訊產業創贏有限公司及Huang River Investment Limited)持有。

(4) 根據權益披露文件，該等股份由上海雲鋒新呈投資中心(有限合夥)(「**雲鋒新呈**」)及上海雲鋒麒泰投資中心(有限合夥)(「**上海麒泰**」)持有。誠如招股章程所載，雲鋒新呈由其普通合夥人上海眾付資產管理中心(有限合夥)持有0.7%的權益。根據權益披露文件，上海眾付資產管理中心(有限合夥)由Xiamen Huizi Equity Investment(Limited Partnership)(「**Xiamen Huizi Equity**」)控制84.33%的權益，而Xiamen Huizi Equity由徐建軍控制88.68%的權益。誠如招股章程所載，上海麒泰由其普通合夥人上海雲鋒新創股權投資管理(有限合夥)持有1.14%的權益。根據權益披露文件，上海雲鋒新創股權投資管理(有限合夥)由廈門薈創股權投資(有限合夥)控制59.30%的權益，而廈門薈創股權投資(有限合夥)由徐建軍持有89.03%的權益。

(5) 根據權益披露文件，該等股份由雲鋒新呈及上海麒泰持有。誠如招股章程所載，雲鋒新呈由其普通合夥人上海眾付資產管理中心(有限合夥)持有0.7%的權益。根據權益披露文件，上海眾付資產管理中心(有限合夥)由(i) Xiamen Huizi Equity(其由上海眾付投資管理有限公司(「**眾付投資**」)控制1.46%的權益)控制84.33%的權益；及(ii)眾付投資控制1.25%的權益，而眾付投資由虞學東控制60%的權益。誠如招股章程所載，上海麒泰由其普通合夥人上海雲鋒新創股權投資管理(有限合夥)持有1.14%的權益。根據權益披露文件，上海雲鋒新創股權投資管理(有限合夥)由(i)上海雲鋒新創企業管理有限公司控制0.72%的權益，而上海雲鋒新創企業管理有限公司由虞學東控制100%的權益；及(ii)廈門薈創股權投資(有限合夥)持有59.3%的權益，而廈門薈創股權投資(有限合夥)由上海雲鋒新創企業管理有限公司持有1.08%的權益，而上海雲鋒新創企業管理有限公司由虞學東控制100%的權益。

(6) 誠如招股章程所載及根據權益披露文件，GBA Fund Investment Limited由大灣區共同家園發展基金有限合夥(「**大灣區基金**」)全資擁有。大灣區基金的普通合夥人為Greater Bay Area Homeland Development Fund (GP) Limited，而大灣區基金由大灣區發展基金管理有限公司全權管理。大灣區共同家園投資有限公司作為大灣區發展基金管理有限公司的基金管理人，控制其70%的權益。

(7) 「L」指於股份的好倉。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，概無任何人士(董事、監事或本公司最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有已載入根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊內的任何權益或淡倉。

競爭權益

於本年度，董事概無於直接或間接與本集團的業務競爭或可能競爭的業務中擁有任何權益，且須根據上市規則第8.10條作出披露。

企業管治

本公司企業管治常規的詳情載於本年報第33至56頁的企業管治報告。

關連交易及持續關連交易

經審核財務報表附註39所披露的關聯方交易中，有關本集團於本年度與關連人士交易詳情參閱經審核財務報表附註24「向董事、監事及股東提供的貸款」，該等貸款繫於本集團上市前分別提供予董事、監事及股東用於資金週轉，其中提供予董事宣然先生、監事孫正章先生及股東珠海富前的貸款分別為人民幣5.69百萬元、人民幣1.86百萬元及人民幣3.12百萬元。截至本報告刊發時，該等貸款的所有未償還餘額已由董事、監事及股東全數償還。除前述向董事、監事及股東提供的貸款外，(i)自上市日期截至2025年12月31日，本公司概無須遵守上市規則披露規定的關連交易及持續關連交易；及(ii)本公司確認，於上市後本集團根據上市規則第14A章遵守披露規定。

公眾持股量

根據本公司公開可獲得的資料或董事於本報告日期所獲悉的其他資料，本公司於本年度內及於本報告日期均維持足夠的公眾持股量。

報告期後事項

戰略合作

誠如本公司日期為2026年1月14日的公告所載，本公司已於2026年1月13日與金湧投資訂立不具法律約束力之戰略合作框架協議。金湧投資之已發行股份於聯交所上市(股份代號：1328)。於本報告日期，金湧投資於已發行股份總數的約0.1488%中擁有權益。本公司與金湧投資的戰略合作旨在：(i)推進實時數據基礎設施的發展，以支持投資研究、交易及風險管理的數字化轉型；(ii)促進財富管理相關科技產品的創新及商業化，包括實時數據技術在智能估值、風險監測及合規方面的應用，以及為不同行業客戶開發標準化SaaS解決方案；(iii)探索數據基礎設施、人工智能及其他金融科技相關項目的投資機會，以培育「數據+資本」生態系統的融合；及(iv)待本公司(及／或其聯屬公司)與金湧投資達成進一步協議後，金湧投資可能提供業務服務，如業務拓展諮詢、投資及財務諮詢、現金管理及／或資產配置服務。

根據行使超額配股權發行股份

於2026年1月，本公司根據部分行使其根據國際發售授予國際包銷商的購股權，按發售價每股H股48.00港元發行總面值為人民幣194,400元的194,400股H股。有關是次發行所得款項的用途，請參閱上文「全球發售所得款項的用途」一段。

獲納入恒生指數系列成份股

本公司已獲恒生指數有限公司納入為下列指數的成份股，自2026年3月9日起生效。

1. 恒生綜合指數
2. 恒生綜合行業指數－資訊科技業
3. 恒生綜合中小型股指數
4. 恒生綜合小型股指數
5. 恒生資訊科技業(可投資)指數
6. 恒生港股通資訊科技業指數
7. 恒生港股通軟件主題指數
8. 恒生港股通軟件及半導體指數

H股獲納入恒生綜合指數成分股後，符合透過滬港通及深港通進行交易的相關納入標準。滬港通及深港通是香港與中國內地資本市場投資者進行股票交易及投資的通道。

有關本集團於報告期後重大事項的詳情載於本年度經審核財務報表附註43。

除上文所披露者外，於本報告日期，董事會並不知悉與本集團於本年度財務報表之報告期後的業務或財務表現有關的任何重大事件。

薪酬政策

董事、監事及本集團僱員的薪酬政策均會定期檢討，並參考市場條款、本集團表現以及個人資歷與表現釐定。董事、監事及本公司高級管理層以工資、津貼及實物福利、與績效相關的獎金及退休金計劃供款的形式領取薪酬。

核數師

財務報表已由香港立信德豪會計師事務所有限公司審核。香港立信德豪會計師事務所有限公司應退任並合資格且願意獲續聘。有關續聘香港立信德豪會計師事務所有限公司擔任本公司核數師的決議案將於應屆年度股東會上提呈。

代表董事會

劉志堅
2026年3月27日

監事會報告

2025年，監事會根據中國公司法及章程，在股東會授權範圍內，全面履行了對公司董事及高級管理人員的監督職責。

一、監事會組成

截至2025年12月31日，監事會由三名監事組成，包括一名由職工代表大會選舉產生的職工代表監事及兩名由股東大會選舉產生的監事。全體監事任期三年，任期屆滿可連選連任。

監事會組成如下：

姓名	職位	委任日期
國可心先生	職工代表監事兼監事會主席	2019年6月
孫正章先生	監事	2023年12月
鄭聖磊先生	監事	2023年12月

監事的履歷詳情在於本年報第31至32頁「董事、監事及高級管理層履歷詳情」一節。

二、2025年監事會主要活動

2025年，本公司共召開1次股東大會、3次董事會會議。所有監事會成員列席了公司2025年股東大會和全部董事會會議，對公司重大決策及董事會成員和高級管理人員的履職行為進行監督。

三、監事會對2025年度本公司有關事項的意見

1. 公司依法經營情況

監事會認為，公司經營運作遵守中國公司法等相關法律法規及章程的規定，經營決策程序符合相關法律法規要求，程序規範，運作效果良好。公司董事及高級管理人員能夠根據相關法律法規及章程的規定履行職責，恪盡職守、勤勉盡責，不存在違反法律、法規、章程或損害公司及股東利益的行為。

2. 公司財務情況

本公司2025年度財務報告已經由香港立信德豪會計師事務所有限公司審計，並出具了標準無保留意見。監事會審閱了本公司的財務制度及財務狀況，認為本年度本公司財務結構穩健、財務運作規範。本公司年度財務報告及獨立核數師報告真實、準確、完整地反映了本公司的財務狀況、經營成果和現金流量情況。

3. 內部控制執行情況

監事會對公司內部控制情況進行了檢查和監督，認為公司已建立了健全有效的內部控制體系，且相關內部控制制度在本年度運行有效，確保了內控工作的持續落實及公司正常經營。

四、2026年監事會工作計劃

2026年，監事會將繼續嚴格按照中國公司法及章程賦予的監督職責，以維護股東權益和公司整體利益為核心，依法對公司董事及高級管理人員履行監督職責，並進一步強化對公司經營活動的監督力度，勤勉盡責地履行監事會各項職責。

監事會工作計劃如下：

- 重點關注公司決策程序及重大決策的合法性，切實推動公司既定戰略與方針的落實。
- 監督公司上市所得款項的使用情況，確保其嚴格遵循有關規定及已披露的用途規範使用。
- 強化監督力度，加強與內外部核數師的溝通，有效防範經營及財務風險，持續健全內部控制體系，切實維護公司及股東的合法權益。

獨立核數師報告

致深圳迅策科技股份有限公司股東
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計載於第86至172頁的深圳迅策科技股份有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(統稱「**貴集團**」)的綜合財務報表,此財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表,以及綜合財務報表附註,包括主要會計政策資料。

我們認為,該等綜合財務報表已根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港財務報告準則會計準則真實而公允地反映了 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量,並已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

意見基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「**香港審計準則**」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈適用於公眾利益實體財務報表的審計的《專業會計師道德守則》(「**守則**」),我們獨立於 貴集團,並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷,認為對當期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下進行處理的。我們不對這些事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項(續)

貿易應收款項的預期信貸虧損

參見綜合財務報表附註22

於2025年12月31日， 貴集團的貿易應收款項淨額約為人民幣671,880,000元，約佔 貴集團總資產的21%。於2025年12月31日， 貴集團確認的貿易應收款項預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)約為人民幣194,008,000元。

管理層在預期信貸虧損模型下，評估貿易應收款項虧損撥備時，需要作出判斷。 貴集團管理層採用簡化方法，計算按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的預期信貸虧損。該方法以管理層就貿易應收款項作出的估計虧損率為依據。估計虧損率考慮了貿易應收款項的賬齡、未償還結餘、債務人支付能力和意圖的資料、違約率歷史數據以及帶有固有不確定性的前瞻性資料。

由於貿易應收款項對 貴集團綜合財務狀況具有重大意義，而且在評估 貴集團各報告期末貿易應收款項的預期信貸虧損時需要作出主觀判斷和使用管理層估算數據，我們將貿易應收款項的預期信貸虧損評估確定為關鍵審計事項。

我們的回覆：

我們就管理層對貿易應收款項減值評估執行審計程序，其中包括：

- 與管理層及我們的內部估值專家討論預期信貸虧損評估；
- 評估管理層在評估預期信貸虧損時採用的方法和關鍵假設，並與管理層進行了討論；
- 根據我們對業務和行業的了解，質疑了關鍵假設的合理性；
- 抽樣檢查管理層在獲取賬齡時使用的輸入數據的準確性和相關性；及
- 抽樣檢查貿易應收款項的後續結算情況，以審查預期信貸虧損的合理性。

關鍵審計事項(續)

商譽的減值評估

參見綜合財務報表附註16

於2025年12月31日，貴集團因收購上海愷域信息科技有限公司及上海寬睿信息科技有限責任公司(統稱為現金產生單位「**現金產生單位**」)產生的商譽為人民幣388,526,000，佔貴集團於2025年12月31日的總資產的12%。根據香港會計準則第36號資產減值，商譽至少須於各財政年度末進行減值測試。貴集團管理層委聘外部估值專家評估現金產生單位的可收回金額。

具有無限使用年期的商譽每年進行減值評估，或在出現減值跡象時，進行更頻密的減值評估。管理層委聘外聘專家，協助其通過估算可收回金額對商譽進行減值評估。

由於管理層在進行商譽減值評估時需作出的重大判斷及其財務重要性，我們將商譽減值評估確定為關鍵審計事項。

現金產生單位的使用價值計算根據貼現現金流量模型而釐定。此等模型考慮了現金產生單位於未來五年內的預計未來現金流量。估計現金產生單位的使用價值時需要運用重大判斷，包括預測收入及營運開支、用以預測五年期後現金流量的增長率(「**最終增長率**」)以及將未來現金流量換算為其現值的貼現率(「**貼現率**」)。

我們的回復：

我們執行了與管理層對商譽減值評估相關的審計程序，其中包括：

- 評估協助管理層釐定現金產生單位的可收回金額的外部估值專家的專業能力、資質及客觀性；
- 與管理層及我們的內部估值專家一同討論商譽減值評估事宜；
- 了解管理層執行商譽減值評估的流程；
- 評估所採用的貼現現金流量模型的適當性以及其對管理層偏見的敏感性；
- 就批准的預測及未來業務計劃評估用於估計未來五年現金產生單位的未來現金流量的預測收入與營運開支假設的合理性；
- 評估其他重要假設(即最終增長率及用於估算使用價值的貼現率)的合理性；及
- 對重大假設執行敏感度分析，並評價合理的可能變動對管理層商譽減值評估造成的影響。

關鍵審計事項(續)

歸類為第三層級公允價值(「第三級投資」)的按公允價值計入其他全面收益的金融資產及按公允價值計入損益的金融資產的公允價值計量

參見綜合財務報表附註21、25及41

於2025年12月31日，貴集團第三級投資的賬面總值約為人民幣448,716,000元，佔貴集團總資產約14%。該等投資包括按公允價值計入其他全面收益的股權投資約人民幣276,395,000元以及按公允價值計入損益的債務工具約人民幣172,321,000元。

第三級投資使用基於市場的估值技術(基於未獲可觀察市場價格或利率支持的假設)進行估算，並被分類為具有公允價值評級的第三級金融工具。

鑒於第三級投資結餘的重要性，且在進行公允價值評估時(包括選取及確定不可觀察輸入數據)需進行重大管理層判斷與假設，在對第三級投資估值時，我們將第三級投資的公允價值評估確定為關鍵審計事項。

我們的回復：

我們執行了與管理層對第三級投資的公允價值評估相關的審計程序，其中包括：

- 評估協助管理層對第三級投資進行估值的外部估值專家的專業能力、資質及客觀性；
- 就截至2025年12月31日的股權投資及債務工具與被投資方進行溝通，並將持股數量或比例與集團會計記錄對賬；
- 評估所採用估值方法的適當性以及其對管理層偏見的敏感性；
- 評估管理層在評估公允價值時所採用的方法及關鍵假設，並與管理層及其聘請的估值專家進行討論；
- 評估其他重大假設的合理性，包括用於估算使用價值的最終增長率及貼現率；及
- 評估管理層所進行的敏感度分析。

獨立核數師報告

刊載於年度報告內的其他資料

董事需對其他資料負責。其他資料包括刊載於 貴公司年度報告內的資料，但不包括綜合財務報表及我們就此出具的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不就此發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯報的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料存在重大錯報，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定擬備真實而公允的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯報所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

董事亦負責監督 貴集團的財務報告過程。審計委員會負責協助董事履行彼等的職責。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯報取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。本報告根據我們的聘用條款僅向全體成員出具。除此以外，本報告並無其他用途。我們不會就本報告的內容向其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行審計，在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯報可被視作重大。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯報的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯報的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯報的風險。

- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。

- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。

- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。

- 計劃及進行集團審計以就 貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，作為對集團財務報表發表意見的基準。我們負責指導、監督和審閱就集團審計所開展的工作。我們為審計意見承擔全部責任。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向該等審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與彼等溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與董事溝通的事項中，我們確定對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們的報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

香港立信德豪會計師事務所有限公司
執業會計師

周德升
執業證書編號P04659

香港，2026年3月27日

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	*7*	**1,284,657**	631,978
銷售成本		**(492,575)**	(147,351)
毛利		**792,082**	484,627
其他收入及收益或虧損	*7*	**57,590**	21,682
銷售及經銷開支		**(50,311)**	(41,043)
研發開支		**(616,332)**	(450,441)
行政開支		**(147,329)**	(91,173)
金融資產減值虧損淨額		**(161,192)**	(18,049)
其他開支		**(1,534)**	(668)
融資成本	*9*	**(2,172)**	(2,189)
應佔溢利及虧損：			
聯營公司		**(371)**	(327)
合營公司		**(73)**	(127)
除税前虧損	*8*	**(129,642)**	(97,708)
所得税開支	*12*	**(12)**	(137)
年內虧損		**(129,654)**	(97,845)
歸屬於			
母公司擁有人		**(94,061)**	(84,011)
非控股權益		**(35,593)**	(13,834)
		(129,654)	(97,845)

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	**2025年 人民幣千元**	2024年 人民幣千元
其他全面收益			
於其後年度可能會被重新分類至損益的其他全面收益：			
換算海外業務的匯兑差額		**697**	(102)
於其後年度不會重新分類至損益的其他全面收益：			
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資		**30,898**	(20,120)
年內其他全面收益，扣除税項		**31,595**	(20,222)
年內全面收益總額		**(98,059)**	(118,067)
歸屬於			
母公司擁有人		**(62,466)**	(104,233)
非控股權益		**(35,593)**	(13,834)
		(98,059)	(118,067)
母公司普通權益持有人應佔每股虧損			
基本及攤薄			
－年內虧損(人民幣元)	*14*	**(0.31)**	(0.28)

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	**154,739**	19,292
商譽	16	**388,526**	388,526
使用權資產	17	**29,505**	24,127
無形資產	18	**26,854**	22,658
於合營公司的投資	19	**12,123**	12,196
於聯營公司的投資	20	**9,948**	10,319
預付款項、其他應收款項及其他資產	23	**15,588**	13,068
指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資	21	**276,395**	245,497
按公允價值計入損益的金融資產	25	**184,049**	169,116
定期存款	26	**20,788**	20,268
非流動資產總額		**1,118,515**	925,067
流動資產			
貿易應收款項	22	**671,880**	251,729
預付款項、其他應收款項及其他資產	23	**168,828**	91,671
按公允價值計入損益的金融資產	25	**126,735**	187,486
受限制銀行存款	26	**2,010**	–
定期存款	26	**–**	32,591
現金及現金等價物	26	**1,083,856**	343,818
流動資產總額		**2,053,309**	907,295
總資產		**3,171,824**	1,832,362
流動負債			
貿易應付款項	27	**381,026**	27,140
其他應付款項及應計費用	28	**230,437**	74,110
計息銀行借款	29	**47,990**	28,124
合約負債	30	**62,013**	27,956
應付所得稅		**1**	35
租賃負債	17	**9,767**	7,671
流動負債總額		**731,234**	165,036
流動資產淨額		**1,322,075**	742,259
總資產減流動負債		**2,440,590**	1,667,326

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
遞延稅項	*31*	**–**	–
租賃負債	*17*	**19,966**	17,964
非流動負債總額		**19,966**	17,964
淨資產		**2,420,624**	1,649,362
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	*32*	**322,500**	300,000
儲備	*33*	**2,035,679**	1,260,304
		2,358,179	1,560,304
非控股權益		**62,445**	89,058
權益總額		**2,420,624**	1,649,362

第86至172頁的綜合財務報表已於2026年3月27日經本公司董事會批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

董事
劉志堅先生

董事
宣然先生

	附註	母公司擁有人應佔									
		股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	匯率波動儲備 人民幣千元	按公允價值計入其他全面收益的金融資產之公允價值儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2024年1月1日		300,000	–	1,386,393	18,717	(62)	(4,675)	(35,836)	1,664,537	102,892	1,767,429
年內虧損		–	–	–	–	–	–	(84,011)	(84,011)	(13,834)	(97,845)
年內其他全面收益：											
按公允價值計入其他全面收益的股權投資公允價值變動(扣除稅項)		–	–	–	–	–	(20,120)	–	(20,120)	–	(20,120)
海外業務相關的匯兌差額		–	–	–	–	(102)	–	–	(102)	–	(102)
年內全面收益總額		–	–	–	–	(102)	(20,120)	(84,011)	(104,233)	(13,834)	(118,067)
於2024年12月31日及2025年1月1日		**300,000**	**–**	**1,386,393**	**18,717**	**(164)**	**(24,795)**	**(119,847)**	**1,560,304**	**89,058**	**1,649,362**
年內虧損		**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(94,061)**	**(94,061)**	**(35,593)**	**(129,654)**
年內其他全面收益：											
按公允價值計入其他全面收益的股權投資公允價值變動(扣除稅項)		**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**30,898**	**–**	**30,898**	**–**	**30,898**
海外業務相關的匯兌差額		**–**	**–**	**–**	**–**	**697**	**–**	**–**	**697**	**–**	**697**
年內全面收益總額		**–**	**–**	**–**	**–**	**697**	**30,898**	**(94,061)**	**(62,466)**	**(35,593)**	**(98,059)**
與擁有人交易：											
上市後發行股份	*32*	**22,500**	**849,004**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**871,504**	**–**	**871,504**
其他儲備中非控股權益的調整		**–**	**–**	**–**	**(11,163)**	**–**	**–**	**–**	**(11,163)**	**8,980**	**(2,183)**
於2025年12月31日		**322,500**	**849,004**	**1,386,393**	**7,554**	**533**	**6,103**	**(213,908)**	**2,358,179**	**62,445**	**2,420,624**

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動之現金流量			
除税前虧損		**(129,642)**	(97,708)
就下列項目作出調整：			
融資成本	*9*	**2,172**	2,189
分佔聯營公司虧損		**371**	327
分佔合營公司虧損		**73**	127
利息收入	*7(c)*	**(3,209)**	(4,536)
出售物業、廠房及設備的虧損	*8*	**148**	114
金融資產減值虧損淨額	*22*	**161,192**	18,049
物業、廠房及設備折舊	*8*	**11,530**	5,064
使用權資產折舊	*8*	**9,552**	12,581
無形資產攤銷	*8*	**5,729**	6,127
租約修訂收益	*8*	**(1,469)**	–
提前終止租賃的(收益)／虧損	*8*	**(282)**	51
按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益	*7(c)*	**(40,762)**	(2,032)
匯兑差額淨額		**3,163**	(652)
營運資本變動前的經營溢利／(虧損)		**18,566**	(60,299)
貿易應收款項增加		**(581,343)**	(3,062)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		**(78,071)**	(22,071)
貿易應付款項增加／(減少)		**353,885**	(31,873)
合約負債增加／(減少)		**34,057**	(43,411)
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		**161,423**	(13,422)
經營活動所用現金		**(91,483)**	(174,138)
已收利息		**2,689**	4,053
已付所得税		**(46)**	(138)
經營活動所用現金淨額		**(88,840)**	(170,223)

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資活動之現金流量			
購買物業、廠房及設備		**(147,125)**	(19,548)
購買無形資產		**(9,925)**	(314)
購買按公允價值計入損益的金融資產		**(12,057)**	(111,544)
購買指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資		**–**	(49,457)
給予股東的貸款墊款		**31,530**	(106,876)
償還來自股東的貸款		**(34,650)**	106,876
出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項		**98,637**	101,314
存入定期存款		**(240,000)**	(21,246)
定期存款到期		**272,591**	54,431
投資活動所用現金流量淨額		**(40,999)**	(46,364)
融資活動之現金流量			
新增銀行借款	*35(b)*	**83,810**	29,910
償還銀行借款	*35(b)*	**(63,944)**	(47,386)
出資費用		**(5,095)**	(5,660)
非控股權益出資		**(2,183)**	–
支付上市開支		**(1,649)**	–
發行股份所得款項		**871,504**	–
償還租賃付款的本金部分	*35(b)*	**(9,081)**	(11,136)
已付利息	*35(b)*	**(2,172)**	(2,189)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額		**871,190**	(36,461)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		**741,351**	(253,048)
年初現金及現金等價物		**343,818**	596,968
外匯匯率變動淨額對現金及現金等價物的影響		**697**	(102)
年末現金及現金等價物		**1,085,866**	343,818
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	*26*	**1,083,856**	343,818
受限制銀行存款	*26*	**2,010**	–
		1,085,866	343,818

綜合財務報表附註

2025年12月31日

1. 一般資料

深圳迅策科技股份有限公司(「**本公司**」)為一間於2016年4月1日在中華人民共和國(「**中國**」)成立的有限公司,其H股自2025年12月30日起於香港聯合交易所有限公司(「**港交所**」)主板上市。本公司的註冊辦事處及其主要營業地點地址為中國深圳市南山區粵海街道高新區社區科苑南路3156號深圳灣創新科技中心2棟A座66層。

本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事在中國資產管理及其他多元化行業提供實時數據基礎設施及數據分析服務。

2. 編製基準

綜合財務報表乃根據下文附註4所載的會計政策編製,該等會計政策符合香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的所有適用香港財務報告準則會計準則、香港會計準則及詮釋、香港公司條例的披露要求及聯交所主板證券上市規則(「**上市規則**」)的適用披露條文。為編製綜合財務報表,本集團已採納自2025年1月1日起開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則連同相關過渡條文。

綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製,惟按公允價值計入損益的金融資產及指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資乃按公允價值計量。

綜合財務報表以人民幣(「**人民幣**」)列示。本公司的功能貨幣為人民幣。本公司的主要附屬公司乃於中國註冊成立,且就該等附屬公司而言,人民幣為功能貨幣。除特別註明外,綜合財務報表內所有數值均約整至最接近的千位數。

2. 編製基準(續)

綜合基準

綜合財務報表包括本公司以及由本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)控制的實體(包括結構性實體)的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。若本集團可藉對被投資方的參與而獲得或有權獲得浮動回報,則說明本集團對該被投資方具有控制權,且有能力通過其對被投資方的權力(即向本集團給予當前能力指示被投資方有關活動的現有權利)而影響有關回報。

一般情況下,有一個推定,即多數投票權形成控制權。若本公司擁有被投資方不足大多數投票權或類似權利,則本集團在評估其是否對被投資方擁有權力時將考慮所有相關事實及情況,包括:

(a) 與被投資方其他投票持有人的合約安排;

(b) 因其他合約安排而產生的權利;及

(c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表採用與本公司一致的會計政策及報告期間編製。附屬公司業績自本集團獲得控制權之日起合併入賬,並一直合併入賬直至有關控制權終止當日止。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本集團的母公司擁有人及非控股權益,即使由此引致非控股權益結餘為負數。有關本集團成員公司之間交易的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均在合併入賬時全數對銷。

倘有事實及情況顯示上述該等控制權三個要素中一個或以上的要素發生變動,本集團會重新評估是否對被投資方擁有控制權。附屬公司的所有權權益變動(不涉及失去控制權)按權益交易方式入賬。

倘本集團失去對附屬公司的控制權,則會終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯率波動儲備;並於損益確認任何保留投資的公允價值及任何由此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔股份部分,按倘本集團直接出售相關資產及負債所要求的相同基準重新分類至損益或保留溢利(如適當)。

3. 採納香港財務報告準則會計準則(「香港財務報告準則」)

(a) 採納新訂香港財務報告準則或其修訂本 – 於2025年1月1日生效

香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兑換性

該等新訂香港財務報告準則或其修訂本不會對本集團本期間或過往期間之業績及財務狀況造成重大影響。本集團不會提早應用任何於本會計期間尚未生效之新訂香港財務報告準則或其修訂本。

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告準則或其修訂本

以下為已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告準則或其修訂本,且本集團尚未提早採納。本集團現擬於該等變動生效當日應用該等變動。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類與計量的修訂[1]
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約[1]
香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號(修訂本)	香港財務報告準則會計準則的年度改進 – 第11冊[1]
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露[2]
香港財務報告準則第19號	不具公眾問責性的附屬公司:披露[2]
香港詮釋第5號(修訂本)	財務報表的呈列 – 借款人對含有按要求償還條款的定期貸款的分類[2]
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或注資情況[3]
香港會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹的呈列貨幣[2]

1 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效
2 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效
3 尚未釐定生效日期

3. 採納香港財務報告準則會計準則(「香港財務報告準則」)(續)

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告準則或其修訂本(續)

本公司董事預期,應用上述披露的修訂本及新準則將不會對綜合財務報表產生影響,惟香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本),以及香港財務報告準則第18號除外。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)澄清了有關金融資產和金融負債確認和終止確認日期的要求,但對通過電子轉賬結算的金融負債終止確認有例外規定,以及評估金融資產合約現金流量特徵的要求,並就評估或有特徵、無追索權貸款特徵和合約連結工具提供額外指引。該等修訂本亦引入了對分類為按公允價值計入其他全面收益的權益工具及具有或有特徵的金融工具的額外披露要求。

香港財務報告準則第18號

香港財務報告準則第18號將對實體如何呈列其財務報表產生重大影響,尤其強調財務業績的報告。將受到重大影響的領域包括損益表中的分類和小計、資料的合計/分解和標籤,以及管理層定義的績效指標的披露。

本集團現正在分析新訂要求,並評估該等修訂本對本集團財務報表的影響。

4. 重大會計政策資料

(a) 於聯營公司及合營公司的投資

聯營公司為本集團於其一般不少於20%股本投票權中擁有長期權益且對其具有重大影響力之實體。重大影響力指參與被投資方財政及經營決策的權力，但非控制或共同控制該等政策。

合營公司為一項共同安排，據此，擁有該安排共同控制權的各方有權享有該合營公司的淨資產。共同控制權為按照合約協定對一項安排共有之控制權，僅於相關活動要求共有控制權之各方作出一致同意之決定時存在。

本集團於聯營公司及合營公司的投資乃採用權益會計法按本集團應佔的淨資產減任何減值虧損後在綜合財務狀況表中列賬。

本集團應佔聯營公司及合營公司的收購後業績及其他全面收益乃分別計入綜合損益及其他全面收益表。此外，當聯營公司或合營公司的權益內直接確認一項變動，則本集團在適當情況下會在綜合權益變動表確認其應佔的任何變動。本集團與其聯營公司或合營公司間交易的未變現盈利及虧損按本集團應佔該等聯營公司或合營公司的投資予以對銷，惟未變現虧損提供已轉讓資產減值的憑證則除外。收購聯營公司或合營公司所產生的商譽列為本集團於聯營公司或合營公司的投資的一部分。

於失去對聯營公司的重大影響力或失去對合營公司的共同控制權後，本集團以公允價值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響力或共同控制權後聯營公司或合營公司的賬面值與保留投資公允價值及出售所得款項之間的任何差額於損益中確認。

4. 重大會計政策資料(續)

(b) 業務合併及商譽

業務合併乃以購買法入賬。轉讓的代價乃以收購日期的公允價值計量，該公允價值為本集團轉讓的資產、本集團自被收購方的前擁有人承擔的負債及本集團發行以換取被收購方控制權的股本權益於收購日期的公允價值總和。就各項業務合併而言，本集團選擇是否按公允價值或按應佔被收購方可識別淨資產的比例計量於被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分乃以公允價值計量。所收購相關成本於產生時列為開支。

當所收購的一組活動及資產包括共同對創造產出的能力作出重大貢獻的投入及實質性過程時，本集團釐定其已收購一項業務。

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估將承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定，其中包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具進行分離。

倘業務合併分階段進行，先前持有的股權按收購日期的公允價值重新計量，而任何所得收益或虧損則於損益中確認。

商譽初步按成本計量，即已轉讓總代價、已確認非控股權益及本集團過往持有的被收購方股權的任何公允價值總額，超逾所收購可識別資產及所承擔負債的數額。如代價及其他項目的總額低於所收購淨資產的公允價值，於評估後其差額將於損益內確認為議價收購收益。

於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年進行減值測試。本集團於各報告期末進行商譽的年度減值測試。就減值測試而言，於業務合併所收購的商譽，乃自收購日期起分配至預期於合併的協同效益中受惠的本集團每個現金產生單位或各現金產生單位組別，而不論本集團其他資產或負債有否轉撥至該等單位或單位組別。

減值按與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額進行評估釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於其後期間撥回。

商譽分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)，且該單位部分業務出售時，與售出業務有關的商譽將計入業務賬面值以釐定出售盈虧。於該等情況售出的商譽按售出業務及保留的現金產生單位部分相對價值基準計量。

4. 重大會計政策資料(續)

(c) 公允價值計量

本集團於各報告期末按公允價值計量其股權投資、債務工具、理財產品及金融負債。公允價值是市場參與者於計量日進行之有秩序交易中出售一項資產所收取或轉讓一項負債所支付之價格。公允價值計量乃根據假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)最為有利市場進行而作出。本集團必須可進入該主要或最為有利市場。計量資產或負債的公允價值使用市場參與者於為該資產或負債定價時所依據的假設,即假設市場參與者按其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量計及市場參與者透過最大限度地利用資產或將該資產售予另一可最大限度地利用資產的市場參與者產生經濟利益的能力。

本集團採用在有關情況下屬適當的估值技術,且有充足數據可計量公允價值、盡量使用相關可觀察輸入數據同時盡量避免使用不可觀察輸入數據。

於綜合財務報表計量或披露公允價值的所有資產及負債,均根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據在下述公允價值層級內進行分類:

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)最低級別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級別輸入數據的估值技術

就綜合財務報表內重複確認的資產及負債,本集團於各報告期末重新衡量分類,以釐定公允價值層級(以對公允價值計量整體屬重要的最低級別輸入數據作準)有否轉變。

4. 重大會計政策資料(續)

(d) 非金融資產之減值

倘出現減值跡象，或當要求每年對非金融資產進行減值測試時，會評估資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值與公允價值減出售成本二者之間的較高者計算，並就個別資產而釐定，除非有關資產並無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，可收回金額就資產所屬的現金產生單位而釐定。對現金產生單位進行減值測試時，倘企業資產(例如總部大樓)的部分賬面值可按合理及一致的基準分配至個別現金產生單位，否則將分配至最小的現金產生單位組別。

減值虧損僅於資產賬面價值超逾可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量使用反映當前市場對貨幣時間價值的評估及資產特定風險的稅前貼現率貼現至其現值。減值虧損在其產生期間自綜合損益及其他全面收益表中扣除，並計入與減值資產的功能一致的有關費用類別中。

於各報告期末，將評估有否跡象顯示先前確認的減值虧損可能不再存在或可能減少。倘存有一種該等跡象，便估計可收回金額。先前就資產(不包括商譽)確認的減值損失，僅於用以釐定該資產可收回金額的估計有變時予以撥回，但金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值損失而應有的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。減值虧損的撥回計入產生期間的綜合損益及其他全面收益表內。

(e) 關聯方

在下列情況下，一方被視為與本集團有關連：

(a) 該方為某人士或其家族近親，且該人士

(i) 控制或共同控制本集團；

(ii) 對本集團有重大影響力；或

(iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員；或

4. 重大會計政策資料(續)

(e) 關聯方(續)

(b) 該方屬於符合下列任何條件的實體：

(i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；

(ii) 一間實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營公司；

(iii) 該實體與本集團屬同一第三方的合營公司；

(iv) 一間實體為第三方之合營公司，而另一實體為第三方之聯營公司；

(v) 該實體為離職後福利計劃，該計劃的受益人為本集團或與本集團有關的實體的僱員；以及離職後福利計劃的提供資助的僱主；

(vi) 該實體由(a)項所述人士控制或共同控制；

(vii) 於(a)(i)項所述人士對該實體有重大影響或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員；及

(viii) 向本集團或向本集團的母公司提供主要管理人員服務的實體或其所屬集團的任何成員公司。

(f) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本指其購買價及使資產達到可使用狀況及運送至其計劃中使用地點的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入使用後產生的開支(如維修及保養)通常於產生期間自綜合損益及其他全面收益表扣除。在確認標準達成的情況下，主要檢測所產生的開支在資產賬面值中資本化為重置。倘大部分物業、廠房及設備須不時重置，則本集團會將有關部分確認為具特定可使用年期的個別資產並會作出相應折舊。

4. 重大會計政策資料(續)

(f) 物業、廠房及設備(續)

折舊以直線法按其估計可使用年期撇銷各項物業、廠房及設備的成本至其剩餘價值計算。用於此用途之主要年度比率如下：

電子設備	19%至31.67%
辦公室設備及裝置	19%至31.67%
汽車	23.75%
租賃物業裝修	33.33%

若物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期並不相同，則該項目各部分的成本將按合理基礎分配，而每部分將單獨折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於報告期末審核，並在適當情況下加以調整。

包括已初步確認的任何重要部分的物業、廠房及設備項目於被出售或預計其使用或出售不再產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度的綜合損益及其他全面收益表確認的出售或報廢損益為出售所得款項淨額與相關資產的賬面值之間的差額。

(g) 無形資產(商譽除外)

獨立收購的無形資產初始確認時按成本計量。無形資產的可使用年期可評估為有限或無限。具有限可使用年期的無形資產其後在可使用經濟年限內攤銷，並於有跡象顯示有關無形資產可能減值時評估減值。具有限可使用年期的無形資產的攤銷期間及攤銷方法至少於報告期末進行檢討。

獨立軟件

已購買軟件按成本減任何減值損失列賬，並按其為期2至10年的估計可使用年期內以直線法攤銷。

軟件著作權作為業務合併的一部分

軟件著作權按成本減任何減值損失列賬，並按其8年估計可使用年期內以直線法攤銷。

4. 重大會計政策資料(續)

(g) 無形資產(商譽除外)(續)

研發成本

所有研究成本均於產生時自綜合損益及其他全面收益表扣除。

開發新產品產生的支出，僅於本集團能證明以下各項時，方予以資本化並遞延：完成無形資產使其可供使用或銷售在技術上可行，有完成該資產的意圖以及使用或出售該資產的能力，該資產能產生未來經濟利益，有足夠的資源完成該資產，以及有能力可靠計量開發階段的支出。不符合該等標準的產品開發支出在發生時確認為開支。

(h) 租賃

本集團於合約初始評估有關合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約轉讓了在一定時期內控制一項可識別資產的使用權以換取代價，則該合約即為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

所有租賃均須於綜合財務狀況表內資本化為使用權資產及租賃負債，惟實體亦可選擇採用不將以下各項資本化的會計政策：(i)屬短期租賃的租賃；及／或(ii)相關資產價值低的租賃。本集團已選擇不就低價值資產及於開始日期的租期為12個月或以下且不具備購買選擇權的租賃確認使用權資產及租賃負債。與該等租賃有關的租賃付款已於租期內以直線法支銷。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認(即相關資產可供使用日期)。使用權資產以成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本，以及在開始日期或之前作出的租賃付款減去收到的任何租賃優惠。使用權資產於其租期及資產的估計可使用年期(以較短者為準)按直線法折舊，具體如下：

辦公室物業	2至5年
汽車	2年

倘租賃資產的所有權於租賃期末轉移至本集團，或者倘成本顯示將行使購買選擇權，則折舊將使用該資產的估計可使用年期計算。

4. 重大會計政策資料(續)

(h) 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租期內作出之租賃付款現值確認。租賃付款包括定額付款(含實質定額款項)減任何應收租賃獎勵款項、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及在租期反映本集團行使終止租賃選擇權時，有關終止租賃的罰款。並非取決於某一指數或比率之可變租賃付款於觸發付款之事件或狀況出現期間確認為開支。

於計算租賃付款現值時，倘租賃中所隱含之利率不易釐定，本集團則於租賃開始日期使用遞增借貸利率。在開始日期之後，租賃負債的金額增加，以反映利息的增加及租賃付款減少。此外，倘存在租期的修改、租期變動、租賃付款變動(例如，由指數或利率變動引起的未來租賃付款變動)或購買相關資產選擇權的評估變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

(c) 短期租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於其機器與設備的短期租賃(即自開始日期起計租期為12個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃)。短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

本集團作為出租人

倘本集團作為出租人行事時，其於租賃開始時(或倘出現租賃修改時)將各租賃分類為經營租賃或融資租賃。

所有本集團並未轉讓資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃歸類為經營租賃。由於其經營性質，租金收入於租期內會按直線法列賬並計入損益表之收入。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃計入租賃資產的賬面值，並於租期內按相同方法確認為租金收入。

4. 重大會計政策資料(續)

(i) 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其後按攤銷成本、按公允價值計入其他全面收益及按公允價值計入損益計量。

於初始確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點及本集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或本集團已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外，本集團初步按其公允價值加(倘並非按公允價值計入損益的金融資產)交易成本計量金融資產。如下文「收入確認」所載政策，並無重大融資成分或本集團已就此應用實際權宜方法的貿易應收款項按香港財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益分類及計量，需產生僅為支付本金及未償還本金利息(「**僅為支付本金及利息**」)的現金流量。現金流量並非僅為支付本金及利息的金融資產，不論其業務模式如何，均按公允價值計入損益分類及計量。

本集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收取合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃按其目的為持有金融資產以收取合約現金流量而達致的業務模式持有，按公允價值計入其他全面收益分類及計量的金融資產乃按其目的為持作收取合約現金流量及出售而達致的業務模式持有。非於前述業務模式持有的金融資產乃按公允價值計入損益分類及計量。

要求按照市場規定或慣例在通常規定的期限內交付資產的金融資產買賣於交易日(即本集團承諾購買或出售該資產的日期)予以確認。

其後計量

金融資產的其後計量視乎其如下分類而定：

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其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於綜合損益及其他全面收益表中確認。

4. 重大會計政策資料(續)

(i) 投資及其他金融資產(續)

其後計量(續)

指定按公允價值計入其他全面收益的金融資產(股權投資)

於初始確認時，本集團可選擇於股權投資符合香港會計準則第32號金融工具：呈報項下的股權定義且並非持作買賣時，將其股權投資不可撤回地分類為指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入綜合損益及其他全面收益表。當確立支付權時，股息於綜合損益及其他全面收益表中確認為其他收入，惟當本集團於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，在此情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資不受減值評估影響。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產按公允價值於綜合財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於綜合損益及其他全面收益表中確認。

該類別包括本集團並無不可撤銷地選擇按公允價值計入其他全面收益進行分類的債務工具及股權投資。該等股權投資的股息在支付權確立時亦於綜合損益及其他全面收益表中確認為其他收入。

(j) 終止確認金融資產

在下列情況下，金融資產(或(倘適用)，一項金融資產的部分或一組同類金融資產的部分)主要終止確認(即自本集團綜合財務狀況表移除)：

- 自該資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取來自該資產的現金流量的權利，或已根據「轉遞」安排就向第三方承擔責任全數支付已收取現金流量，且無重大延誤，並且(a)本集團已轉讓該資產的絕大部分風險及回報，或(b)本集團並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，惟已轉讓該資產的控制權。

4. 重大會計政策資料(續)

(j) 終止確認金融資產(續)

當本集團已轉讓從資產收取現金流量的權利或訂立轉遞安排，則評估有否保留資產所有權的風險及回報及保留的程度。當並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產的控制權，則本集團繼續按其持續參與該資產的程度確認已轉讓資產。在該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映本集團保留權利及責任的基準計量。

以對已轉讓資產擔保形式作出的持續參與，乃按該資產原賬面值與本集團可能須償還的最高代價金額兩者中的較低者計量。

(k) 金融資產減值

本集團就所有並非按公允價值計入損益的債務工具確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取並按原有實際利率的概約利率折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸升級措施所得的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。對於自初始確認後並無顯著增加的信貸敞口，預期信貸虧損就可能於未來12個月內發生的違約事件導致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提撥備。就初步確認以來信貸風險大幅增加的信貸敞口而言，須就預期於敞口的餘下年期產生的信貸虧損計提虧損撥備，不論違約的時間(全期預期信貸虧損)。

於各報告期末，本集團評估金融工具的信貸風險自初始確認後是否出現顯著增加。作此評估時，本集團比較金融工具於各報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險，並考慮毋須花費不必要成本或精力即可獲得的合理及有理據的資料，包括歷史及前瞻性資料。

倘合約付款逾期90天，則本集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料顯示，在計及本集團持有的任何信貸升級措施前，本集團不大可能悉數收取未償還合約款項，則本集團亦可認為金融資產違約。倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

以攤銷成本計量的金融資產根據一般方法須予減值，並按以下為計量預期信貸虧損的階段分類，惟應用簡化法(於下文詳述)的貿易應收款項除外。

4. 重大會計政策資料(續)

(k) 金融資產減值(續)

第1階段 – 信貸風險自初始確認以來並未出現顯著增加的金融工具，虧損撥備按12個月預期信貸虧損計量

第2階段 – 信貸風險自初始確認以來出現顯著增加但並非信貸減值金融資產的金融工具，虧損撥備按全期預期信貸虧損計量

第3階段 – 於各報告日期已信貸減值(並非購買或原信貸減值)的金融資產，虧損撥備按全期預期信貸虧損計量

簡化方法

就並無重大融資成分或本集團應用可行權宜方法不調整重大融資成分影響的貿易應收款項，本集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集團並無追蹤信貸風險的變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已設立根據其過往信貸虧損經驗計算的撥備矩陣，並按債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

(l) 金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為按公允價值計入損益的金融負債、貸款及借款或應付款項(視適用情況而定)。履約承擔指大致相同之明確商品或服務(或一組商品或服務)或一系列明確商品或服務。

所有金融負債初步按公允價值確認，而倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接歸屬的交易成本。

本集團的金融負債包括貿易應付款項、若干其他應付款項及應計款項、計息銀行借款及按公允價值計入損益的金融負債。

4. 重大會計政策資料(續)

(l) 金融負債(續)

其後計量

金融負債後續按其分類計量如下：

按公允價值計入損益的金融負債

按公允價值計入損益的金融負債包括持作買賣之金融負債以及於初始確認時指定為按公允價值計入損益的金融負債。

倘產生金融負債的目的為於近期回購，則該金融負債分類為持作買賣。此分類亦包括本集團根據香港財務報告準則第9號所界定的對沖關係不被指定為對沖工具的衍生金融工具。獨立嵌入式衍生工具亦歸入持作買賣類別，惟被指定為實際對沖工具者則除外。持作買賣的負債收益或虧損於綜合損益及其他全面收益表內確認。於綜合損益及其他全面收益表內確認的公允價值收益或虧損淨額並不包括該等金融負債收取的任何利息。

按攤銷成本列賬的金融負債(貸款及借款)

於初步確認後，計息貸款及借款其後使用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響並不重大，在該情況下，則按成本列賬。收益及虧損於終止確認負債時於綜合損益及其他全面收益表確認，亦採用實際利率通過攤銷確認。攤銷成本乃計及任何收購折讓或溢價及屬於實際利率不可分割部分的費用或成本。實際利率攤銷計入綜合損益及其他全面收益表內融資成本。

(m) 終止確認金融負債

當相關負債的責任獲解除或取消或屆滿，即終止確認金融負債。

倘現有金融負債由同一借方按大致不同條款的另一金融負債替代，或現有負債的條款被大幅修訂，則此替代或修訂被視作終止確認原有負債並確認新負債，而各賬面值之差額則於綜合損益及其他全面收益表確認。

4. 重大會計政策資料(續)

(n) 存貨

存貨初步按成本確認，其後按成本與可變現淨值兩者的較低者確認。成本包括所有採購成本、轉換成本和將存貨運至現址及使其達至現時狀況所產生的其他成本。成本乃根據先進先出法計算。可變現淨值按在日常業務過程中的估計售價減去進行出售所需的估計成本計算。

(o) 現金及現金等價物

綜合財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款，以及一般於三個月內到期的短期高流動性存款，該等存款可隨時轉換為已知金額的現金，價值變動風險不大，並為滿足短期現金承擔而持有，且用途並無限制。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款以及上文界定的短期存款，減須按要求償還的銀行透支，並構成本集團現金管理的一部分。

(p) 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關在損益以外確認的項目的所得稅乃在損益以外於其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債按預期自稅務機關退回或向稅務機關支付的金額，並根據於各報告期末已頒佈或實質上頒佈的稅率(及稅法)計量，並經考慮本集團經營所在國家現行的詮釋及常規。

遞延稅項使用負債法，就於各報告期末資產及負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值之間的所有暫時性差額計提撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時性差額而確認，惟下列情況除外：

- 倘遞延稅項負債乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認商譽或資產或負債而產生，且於交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響，亦不會產生相等的應課稅及可扣稅暫時性差額；及
- 就與於附屬公司的投資有關的應課稅暫時性差額而言，暫時性差額的撥回時間可予控制而該暫時性差額於可預見未來很有可能不會撥回。

4. 重大會計政策資料(續)

(p) 所得稅(續)

就所有可扣減暫時性差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉確認遞延稅項資產。遞延稅項資產乃於有應課稅溢利可動用以抵銷可扣減暫時性差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損可結轉的情況下予以確認，惟下列情況除外：

- 與可扣減暫時性差額相關的遞延稅項資產是由非業務合併交易中的資產或負債的初始確認所產生，而在交易時既不影響會計溢利也不影響應課稅損益，也不產生同等的應課稅所得額和可扣減暫時性差額；及

- 就與於附屬公司的投資有關的可扣減暫時性差額而言，遞延稅項資產只會於暫時性差額有可能將會於可預見未來撥回及有應課稅溢利可用以抵扣暫時性差額的情況下予以確認。

本集團於各報告期末檢討遞延稅項資產的賬面值，並在不再可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產時，相應扣減該賬面值。未確認的遞延稅項資產會於各報告期末重新評估，並在可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債按照於各報告期末已頒佈或實質上頒佈的稅率(及稅法)，以預計於變現資產或償還負債的期間內適用的稅率計量。

僅於本集團擁有依法執行權利，可抵銷本期稅項資產、本期稅項負債與遞延稅項資產及遞延稅項負債，而有關所得稅由同一稅務機關就同一稅務實體或不同稅務實體徵收，且該不同稅務實體計劃在日後每個預計有大額遞延稅項負債需清償或有大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨額基準結算本期稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債時，方抵銷遞延稅項資產及遞延稅項負債。

4. 重大會計政策資料(續)

(q) 收入確認

客戶合約收入

本集團為客戶提供實時數據基礎設施和分析解決方案。客戶合約收入於商品的控制權轉移至客戶時確認，收入金額乃反映本集團預期就交換該等商品有權收取的代價。

(a) 提供基於交易的專業技術產品

本集團向客戶提供專業技術產品，並按個人收取設置費。收入在專業軟件產品及軟硬件整合產品被客戶驗收時(一般是在驗收報告上簽字時)確認。

(b) 提供訂閱型專業技術產品

本集團向客戶提供訂閱型專業技術產品，並收取訂購費。訂閱型產品的收入隨時間推移確認，採用平均每日分配法計量完全滿足訂購的進度，因為客戶每天均會獲得本集團提供的利益。

其他收入

按預提基準以實際利率法確認之利息收入，方式為應用於金融工具之預期年期或較短期間(倘適用)將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值之利率。

(r) 合約負債

於本集團轉移相關商品或服務之前收取客戶付款或客戶付款到期時(以較早者為準)確認合約負債。合約負債於本集團履行合約時(即向客戶轉讓相關商品或服務的控制權)確認為收入。

(s) 政府補貼

政府補貼是在合理確保將可收取補貼及符合所有附帶條件時按其公允價值予以確認。倘補貼與一項開支項目有關，則該補貼於擬用作補償的成本支出期間內按系統基礎確認為收入。

4. 重大會計政策資料(續)

(t) 其他僱員福利

社會退休金計劃

根據中國的規則及法規，本集團的中國僱員參與由中國相關省市政府組織的多項定額供款退休福利計劃，據此，本集團及僱員須每月按僱員薪金的某個百分比向該等計劃作出供款，但不超過若干上限。省市政府承諾會承擔根據上述計劃應付所有現有及日後退休中國僱員的退休福利責任。除該等每月供款外，本集團並無其他涉及支付僱員退休及其他退休後福利的責任。該等計劃的資產由中國政府管理的獨立基金持有，並與本集團的資產分開持有。本集團向該等計劃作出的供款於產生時支銷。

倘僱員在有關供款悉數歸屬前退出計劃，本集團無權動用離職後福利計劃的有關被沒收供款以抵減現有供款水平。

住房公積金及其他社會保險

本集團已根據中國有關法律法規為其員工參與定額社會保障供款計劃，包括住房公積金、基本醫療保險、失業保險、工傷保險和生育保險。本集團每月就住房公積金及其他社會保險作出供款，並按照應計基準自損益扣除。本集團有關該等公積金的責任僅限於各報告期末的應繳供款。

(u) 外幣

該等財務報表均以人民幣(為本公司功能貨幣)呈列。本集團各實體會釐定其各自功能貨幣，而載於各實體財務報表的項目均採用功能貨幣計量。本集團實體記錄的外幣交易初步採用其各自的功能貨幣於交易當日的現行匯率記錄。以外幣列值的貨幣資產及負債乃按各報告期末的功能貨幣匯率換算。貨幣項目結算或換算產生的差額於綜合損益及其他全面收益表內確認。

按外幣歷史成本計量的非貨幣項乃採用初步交易當日的匯率換算。按外幣的公允價值計量的非貨幣項乃採用計量公允價值當日的匯率換算。換算以公允價值計量的非貨幣項所產生的收益或虧損視為等同於確認該項目公允價值變動的收益或虧損(即於其他全面收益或損益確認公允價值收益或虧損的項目的換算差額，亦分別於其他全面收益或損益確認)。

4. 重大會計政策資料(續)

(u) 外幣(續)

若干海外附屬公司、合營公司及聯營公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於各報告期末，該等實體的資產及負債按各報告期末的現行匯率換算為人民幣，其損益表則按交易日期的現行匯率相若的匯率換算為人民幣。

因此而產生的匯兑差額於其他全面收益內確認，並累計為匯兑波動儲備，差異屬於非控股權益者除外。出售海外業務時，與該特定海外業務有關的儲備累計金額於綜合損益及其他全面收益表確認。

5. 主要會計判斷及估計

編製本集團的綜合財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設，而這會影響開支、資產及負債呈報金額及其隨附披露及或然負債的披露。該等假設及估計的不確定因素可能引致未來須就受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

(a) 判斷

在應用本集團會計政策的過程中，除涉及估算的判斷外，管理層還做出了以下判斷，這些判斷對綜合財務報表中確認的金額影響最大：

遞延税項資產

倘可能有應課税溢利以抵銷未動用税項虧損，則就有關虧損確認遞延税項資產。管理層於釐定可予以確認之遞延税項資產數額時，須根據可能出現未來應課税溢利之時間及水平，以及未來税務規劃策略作出重大判斷。於2025年12月31日，未確認税項虧損金額為人民幣879,228,000元(2024年：人民幣854,919,000元)。進一步詳情載於綜合財務報表附註31。

5. 主要會計判斷及估計(續)

(b) 估計不確定因素

於各報告期末，關於日後關鍵假設及其他估計不確定因素之主要來源闡述如下，此等假設及不確定因素有重大風險導致資產及負債賬面值於未來十二個月期間內出現重大調整。

商譽減值

本集團至少每年確定商譽是否減值。這需要估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。本集團估計使用價值時，須估計現金產生單位的預計未來現金流量，並選用適合的貼現率計算該等現金流量的現值。於2025年12月31日，商譽之賬面淨值為人民幣388,526,000元(2024年：人民幣388,526,000元)。進一步詳情載於綜合財務報表附註16。

非上市股權及債務投資的公允價值

非上市股權及債務投資已根據基於市場的估值技術進行估值，有關詳情載於綜合財務報表附註41。該估值規定本集團釐定可資比較上市公司(同業)及選擇市價倍數。此外，本集團估計有關不流通性及規模差異之折讓。本集團將該等投資之公允價值分類為第三級。於2025年12月31日，非上市股權及債務投資的公允價值分別為人民幣448,716,000元(2024年：人民幣405,336,000元)。進一步詳情載於綜合財務報表附註21及附註25。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別的逾期天數計算。

撥備矩陣最初基於本集團的歷史觀察違約率。本集團將校準矩陣，以根據前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。例如，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)預計將在未來十二個月期間內惡化，這可能導致違約數量增加，歷史違約率將得到調整。於各報告日期，歷史觀察違約率會予以更新，並分析前瞻性估計的變動。

對歷史觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間相關性的評估乃一項重大估計。預期信貸虧損金額對情況變化及預測經濟狀況敏感。本集團的歷史信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦可能無法代表客戶未來的實際違約情況。有關本集團貿易應收款項的預期信貸虧損的資料於綜合財務報表附註22披露。

6. 經營分部資料

就管理而言，本集團分為一個單一業務單位，即提供基於交易的專業技術產品及訂閱型專業技術產品。管理層根據附註4所載的相同會計政策審閱本集團的整體業績及財務狀況。因此，本集團僅有一個單一經營分部，並無呈列該單一分部的進一步分析。

有關主要客戶的資料

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團概無單一客戶佔本集團總收入的10%或以上。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	**1,278,825**	594,241
香港	**5,697**	37,546
英國	**135**	191
	1,284,657	631,978

以上收入資料乃基於客戶所處的位置。

(b) 非流動資產

本集團擁有的主要非流動資產均位於中國。因此，並無呈列基於非流動資產地理位置的分部資料。

7. 收入、其他收入及收益或虧損

(a) 分類收入資料

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
商品或服務類型		
提供基於交易的專業技術產品	**1,173,467**	509,652
提供訂閱型專業技術產品	**111,190**	122,326
	1,284,657	631,978
收入確認時間		
於某個時間點		
基於交易的專業技術產品	**1,173,467**	509,652
隨時間		
訂閱型專業技術產品	**111,190**	122,326
客戶合約總收入	**1,284,657**	631,978

下表列示確認的收入，該等收入於報告期初計入合約負債。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
基於交易的專業技術產品	**11,763**	29,249
訂閱型專業技術產品	**10,201**	42,118
計入年初合約負債結餘的已確認收入	**21,964**	71,367

7. 收入、其他收入及收益或虧損(續)

(b) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

(1) 提供基於交易的專業技術產品：

履約責任在客戶進行驗收時履行，付款通常於驗收日期起計3個月內到期應付。

(2) 提供訂閱型專業技術產品：

履約責任隨提供訂閱服務的時間達成，付款通常於合約開始起計12個月內到期應付。

於年結日分配予剩餘履約責任(未履行或部分未履行)的交易價格金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	**72,480**	31,169
超過一年	**31,086**	17,220
	103,566	48,389

分配至預期於一年後確認為收入的剩餘履約責任的交易價格金額與提供訂閱型專業技術產品有關，其中履約責任將於四年(2024年：六年)內達成。分配至剩餘履約責任的所有其他交易價格金額預期將於一年內確認為收入。

7. 收入、其他收入及收益或虧損(續)

(c) 其他收入及收益或虧損的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
增值税退税	**58**	86
銀行利息收入	**3,209**	4,536
按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益	**40,762**	2,032
政府補貼*	**4,889**	7,119
匯兑(虧損)／收益淨額	**(3,029)**	652
投資收入	**9,736**	6,832
租約修訂收益	**1,469**	–
其他	**496**	425
總計	**57,590**	21,682

* 政府補貼主要指為支持本集團營運而授予的獎勵，適用於本集團的若干附屬公司。概無與該等補貼有關的未達成條件或或然事項。

8. 除稅前虧損

本集團除稅前虧損乃經扣除／(計入)下列各項得出：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
所售存貨的成本及服務成本*		**464,736**	125,613
物業、廠房及設備折舊	*15*	**11,530**	5,064
使用權資產折舊	*17*	**9,552**	12,581
無形資產攤銷	*18*	**5,729**	6,127
研發開支*		**500,021**	304,018
上市開支		**74,804**	15,479
核數師酬金		**3,000**	388
出售物業、廠房及設備的虧損	*15*	**148**	114
租約修訂收益	*17*	**(1,469)**	–
提前終止租賃的(收益)／虧損	*17*	**(282)**	51
未計入租賃負債計量的租賃付款	*17*	**4,376**	5,298
僱員福利開支(不包括附註10所載董事及最高行政人員的薪酬)			
– 工資、薪金及津貼		**144,863**	143,798
– 退休金計劃供款		**7,839**	11,913
– 其他社保成本、住房福利及其他僱員福利		**29,778**	34,134
		182,480	189,845
匯兑虧損／(收益)淨額	*7*	**3,029**	(652)
按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益	*7*	**(40,762)**	(2,032)
銀行利息收入	*7*	**(3,209)**	(4,536)

* 該金額不包括附註8所披露的物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、無形資產攤銷及僱員福利開支。

9. 融資成本

融資成本分析如下：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款利息		**1,104**	1,121
租賃負債利息	*17*	**1,068**	1,068
		2,172	2,189

10. 董事及監事薪酬

截至2025年及2024年12月31日止年度，根據上市規則及香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露的董事及監事的薪酬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
袍金	**–**	–
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	**4,093**	3,972
與績效相關的花紅	**9,055**	185
退休金計劃供款	**344**	324
	13,492	4,481

10. 董事及監事薪酬(續)

(a) 董事及監事薪酬

	截至2025年12月31日止年度			
	薪金、津貼及實物福利 人民幣千元	與績效相關的花紅 人民幣千元	退休金計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事：				
劉志堅先生*(i)*	842	2,664	27	3,553
耿大為先生*(ii)*	359	2,292	31	2,682
楊陽先生*(iii)*	531	2,000	60	2,591
宣然先生*(iv)*	588	2,000	56	2,644
姜春飛先生*(v)*	239	–	48	287
	2,559	8,956	222	11,737
非執行董事：				
蔡祥先生*(ix)*	4	–	–	4
	4	–	–	4
獨立非執行董事：				
蔣昌建先生*(vi)*	4	–	–	4
田江川女士*(vii)*	4	–	–	4
汪棣先生*(viii)*	4	–	–	4
	12	–	–	12
監事：				
國可心先生	510	69	56	635
孫正章先生	515	–	56	571
鄭聖磊先生	493	30	10	533
	1,518	99	122	1,739
	4,093	9,055	344	13,492

10. 董事及監事薪酬(續)

(a) 董事及監事薪酬(續)

	截至2024年12月31日止年度			
	薪金、津貼及實物福利 人民幣千元	與績效相關的花紅 人民幣千元	退休金計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事：				
劉志堅先生*(i)*	842	–	24	866
耿大為先生*(ii)*	359	185	30	574
楊陽先生*(iii)*	531	–	55	586
宣然先生*(iv)*	588	–	50	638
姜春飛先生*(v)*	296	–	45	341
	2,616	185	204	3,005
非執行董事：				
蔡祥先生*(ix)*	–	–	–	–
獨立非執行董事：				
蔣昌建先生*(vi)*	–	–	–	–
田江川女士*(vii)*	–	–	–	–
汪棣先生*(viii)*	–	–	–	–
	–	–	–	–
監事：				
國可心先生	510	–	56	566
孫正章先生	353	–	56	409
鄭聖磊先生	493	–	8	501
	1,356	–	120	1,476
	3,972	185	324	4,481

10. 董事及監事薪酬(續)

(a) 董事及監事薪酬(續)

(i) 劉志堅先生自2016年12月起擔任本公司首席執行官兼董事，並自2023年12月起擔任董事會主席。彼於2024年2月調任為執行董事。

(ii) 耿大為先生自2019年1月起擔任本公司董事兼總經理。彼亦自2019年6月至2023年12月擔任董事會主席。彼於2024年2月調任為執行董事。

(iii) 楊陽先生於2016年4月加入本公司擔任首席技術官，並自2017年9月起擔任本公司董事。彼於2024年2月調任為執行董事。

(iv) 宣然先生於2018年4月加入本公司擔任總裁，並自2019年1月起擔任本公司董事。彼於2024年2月調任為執行董事。

(v) 姜春飛先生於2020年4月加入本公司擔任高級副總裁，並自2020年6月起擔任本公司董事。彼於2024年2月調任為執行董事。

(vi) 蔣昌建先生於2024年2月獲委任為獨立非執行董事。

(vii) 田江川女士於2024年2月獲委任為獨立非執行董事。

(viii) 汪棣先生於2024年2月獲委任為獨立非執行董事。

(ix) 蔡祥先生於2024年2月獲委任為非執行董事。

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

11. 五名最高薪酬僱員

截至2025年12月31日止年度，五名最高薪酬僱員包括零名(2024年：一名)董事，有關彼等薪酬的詳情載於上文附註10。

截至2025年及2024年12月31日止年度，並非本公司董事、監事或最高行政人員的餘下五名(2024年：四名)最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	**3,463**	3,140
與績效相關的花紅	**213**	–
退休金計劃供款	**131**	118
	3,807	3,258

薪酬介乎以下範圍的非董事、非監事及非最高行政人員最高薪酬僱員人數如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
零至1,000,000港元	**5**	3
1,000,001港元至1,500,000港元	**–**	1
	5	4

12. 所得稅開支

本集團須就本集團成員公司所在及經營的司法轄區產生及賺取的溢利按實體基準繳納所得稅。

香港

根據香港利得稅兩級制，符合資格的集團實體首2,000,000港元的溢利將按8.25%的稅率徵稅，超過2,000,000港元的溢利將按16.5%的稅率徵稅。不符合利得稅兩級制資格的企業的溢利將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。

中國內地

除根據中國企業所得稅法獲認可為高新技術企業並享有15%優惠中國所得稅稅率的企業外，中國內地即期所得稅撥備乃根據中國企業所得稅法釐定，按本集團中國內地附屬公司應課稅溢利的法定稅率25%計算。

本公司、上海愷域信息科技有限公司(「**上海愷域**」)及上海寬睿信息科技有限責任公司(「**上海寬睿**」)於2020年獲評定為高新技術企業，並於2023年通過複審，於2020年至2025年享有15%的優惠稅率。北京華隱熵策數據科技有限公司(「**華策數據**」)於2023年獲評定為高新技術企業，於2023年至2025年享有15%的優惠稅率。

本集團截至2025年及2024年12月31日止年度的所得稅開支分析如下：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
即期－中國內地	**1**	–
即期－香港	**11**	137
年內稅項支出總額	**12**	137

12. 所得稅開支(續)

按本公司及其大多數附屬公司所在司法轄區的法定稅率計算的除稅前虧損適用稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損	**(129,642)**	(97,708)
按中國法定稅率計算的稅項	**(32,411)**	(24,427)
不同稅率的影響	**12,012**	9,722
不可扣稅開支	**1,567**	1,001
研發費用加計扣除	**(13,994)**	(14,213)
動用過往並未確認的稅項虧損	**(6,032)**	(1,799)
未確認稅項虧損及暫時性差額	**38,870**	29,853
按本集團實際稅率計算的稅項支出	**12**	137

由於不大可能有應課稅溢利可用於抵銷未動用稅項虧損，本集團並未確認未動用稅項虧損(附註31)。

根據中國國家稅務總局於2022年9月頒佈的稅收優惠政策，允許從應納稅所得額中額外扣除自2022年10月1日至2025年12月31日期間所產生合資格的研發費用的100%。

13. 股息

本公司並無就截至2025年及2024年12月31日止年度派付或宣派任何股息。

14. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
虧損		
用於計算每股基本及攤薄虧損的母公司普通權益持有人應佔虧損	**(94,061)**	(84,011)
股份		
用於計算每股基本及攤薄虧損的年內已發行普通股加權平均數	**300,061,644**	300,000,000

用於計算截至2025年12月31日止年度每股基本盈利金額的普通股加權平均數乃基於以下內容計算得出：

(a) 本公司H股於2025年12月30日在港交所上市，據此本公司發行22,500,000股新H股。

15. 物業、廠房及設備

	電子設備	辦公室設備及裝置	汽車	租賃物業裝修	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
2025年12月31日					
於2025年1月1日：					
成本	**5,297**	**3,551**	**3,789**	**19,332**	**31,969**
累計折舊	**(3,781)**	**(1,099)**	**(1,346)**	**(6,451)**	**(12,677)**
賬面淨值	**1,516**	**2,452**	**2,443**	**12,881**	**19,292**
於2025年1月1日，扣除累計折舊	**1,516**	**2,452**	**2,443**	**12,881**	**19,292**
添置	**146,611**	**22**	**–**	**492**	**147,125**
出售	**(33)**	**(115)**	**–**	**–**	**(148)**
年內折舊撥備	**(4,821)**	**(529)**	**(860)**	**(5,320)**	**(11,530)**
於2025年12月31日，扣除累計折舊	**143,273**	**1,830**	**1,583**	**8,053**	**154,739**
於2025年12月31日：					
成本	**151,875**	**3,458**	**3,789**	**19,824**	**178,946**
累計折舊	**(8,602)**	**(1,628)**	**(2,206)**	**(11,771)**	**(24,207)**
賬面淨值	**143,273**	**1,830**	**1,583**	**8,053**	**154,739**

15. 物業、廠房及設備(續)

	電子設備	辦公室設備及裝置	汽車	租賃物業裝修	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
2024年12月31日					
於2024年1月1日：					
成本	4,725	1,626	1,965	4,218	12,534
累計折舊	(2,846)	(823)	(572)	(3,371)	(7,612)
賬面淨值	1,879	803	1,393	847	4,922
於2024年1月1日，扣除累計折舊	1,879	803	1,393	847	4,922
添置	584	2,027	1,824	15,113	19,548
出售	(12)	(102)	–	–	(114)
年內折舊撥備	(935)	(276)	(774)	(3,079)	(5,064)
於2024年12月31日，扣除累計折舊	1,516	2,452	2,443	12,881	19,292
於2024年12月31日：					
成本	5,297	3,551	3,789	19,332	31,969
累計折舊	(3,781)	(1,099)	(1,346)	(6,451)	(12,677)
賬面淨值	1,516	2,452	2,443	12,881	19,292

於2025年12月31日，賬面淨值為人民幣97,224,000元(2024年12月31日：零)的電子設備持作經營租賃。

16. 商譽

	上海愷域 人民幣千元	上海寬睿 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年12月31日的成本及賬面淨值	150,568	237,958	388,526

商譽減值測試

透過業務合併取得的商譽已被分配至上海愷域及上海寬睿。

商譽的賬面值已被分配至現金產生單位(「**現金產生單位**」)如下：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
上海愷域	**150,568**	150,568
上海寬睿	**237,958**	237,958
	388,526	388,526

本集團已對於2025年及2024年12月31日的商譽賬面值進行減值審視並已得出毋須作出減值撥備的結論。

就減值測試而言，所收購商譽已分配至所識別的現金產生單位的最低水平。現金產生單位的可收回金額按使用價值計算釐定。現金產生單位的可收回金額的計算採用基於高級管理層通過的涵蓋五年期間的財務預算及基於下列主要假設的現金流量預測。

	於2025年12月31日	
	上海愷域	**上海寬睿**
用於推斷一年期後現金流量的收入增長率	**零**	**零**
稅前貼現率	**15.0%**	**14.6%**

16. 商譽(續)

	於2024年12月31日	
	上海愷域	上海寬睿
用於推斷一年期後現金流量的收入增長率	零	零
稅前貼現率	14.3%	14.0%

根據商譽減值測試的結果，現金產生單位的估計可收回金額遠超過其賬面值及餘額(可收回金額超過其賬面值)如下：

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
上海愷域	**44,112**	75,556
上海寬睿	**20,826**	51,028

管理層對商譽減值測試進行了敏感度分析。倘商譽減值測試的估計主要假設變動如下，則有關餘額如下：

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
1年期預算毛利下降2%		
上海愷域	**23,462**	51,550
上海寬睿	**2,603**	28,856

可收回金額所依據之其他主要假設的任何合理可能變動不會使得現金產生單位之賬面值超過其可收回金額。

截至2025年及2024年12月31日止年度，上海愷域及上海寬睿的行業性質及資產組別並無發生重大變化，行業發展趨勢亦無發生重大轉變，因此這兩家公司的稅前貼現率無重大變動。上海愷域及上海寬睿用於推算五年期後現金流量的增長率均設定為零，主要是考慮到國內外經濟環境的壓力。面對經濟的不確定性及潛在風險，出於謹慎考慮，我們選擇了零增長率來估算未來現金流量的終值。

17. 租賃

本集團作為承租人

本集團就其經營所用辦公室物業及汽車等多個項目擁有租賃合約。辦公室物業租賃的租期通常為2至5年，而汽車的租期通常為2年。一般而言，本集團不得向本集團以外人士轉讓及分租租賃資產。

(a) 使用權資產

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團使用權資產的賬面值及變動情況如下：

	辦公室物業 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	11,999	245	12,244
添置	24,304	–	24,304
租約修訂	621	–	621
折舊支出	(12,336)	(245)	(12,581)
提前終止租賃	(461)	–	(461)
於2024年12月31日及2025年1月1日	24,127	–	24,127
添置	34,766	–	34,766
提前終止租賃	(2,282)	–	(2,282)
租約修訂	(17,554)	–	(17,554)
折舊支出	(9,552)	–	(9,552)
於2025年12月31日	**29,505**	**–**	**29,505**

17. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團租賃負債的賬面值及變動情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初的賬面值	**25,635**	12,256
新租賃	**34,766**	24,304
租約修訂	**(19,023)**	621
年內確認的利息增加	**1,068**	1,068
付款	**(10,149)**	(12,204)
提前終止租賃	**(2,564)**	(410)
於年末的賬面值	**29,733**	25,635
分析為：		
即期部分	**9,767**	7,671
非即期部分	**19,966**	17,964

租賃負債的到期分析於綜合財務報表附註42披露。

(c) 於損益確認的租賃相關金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債的利息	**1,068**	1,068
使用權資產折舊支出	**9,552**	12,581
與短期租賃有關的開支	**4,376**	5,298
租約修訂收益	**(1,469)**	–
提前終止租賃的(收益)／虧損	**(282)**	51
於損益確認的總金額	**13,245**	18,998

(d) 租賃的現金流出總額於綜合財務報表附註35披露。

17. 租賃(續)

本集團作為出租人–經營租賃

本集團根據經營租賃出租多項設備。租期一般初步為期1.5年至2年。概無租賃包括可變租賃付款。於報告日期的不可撤銷經營租賃項下未貼現租賃付款將由本集團於以下未來期間收取：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	**40,320**	–
1至2年	**24,000**	–
	64,320	–

18. 無形資產

	獨立收購的軟件 人民幣千元	軟件著作權 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日：			
成本	5,771	35,840	41,611
累計攤銷	(2,347)	(10,793)	(13,140)
賬面淨值	3,424	25,047	28,471
2024年12月31日			
於2024年1月1日，扣除累計攤銷	3,424	25,047	28,471
添置	314	–	314
年內攤銷撥備	(1,647)	(4,480)	(6,127)
於2024年12月31日，扣除累計攤銷	2,091	20,567	22,658

18. 無形資產(續)

	獨立收購的軟件 人民幣千元	軟件著作權 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年12月31日及2025年1月1日：			
成本	**6,085**	**35,840**	**41,925**
累計攤銷	**(3,994)**	**(15,273)**	**(19,267)**
賬面淨值	**2,091**	**20,567**	**22,658**
2025年12月31日			
於2025年1月1日，扣除累計攤銷	**2,091**	**20,567**	**22,658**
添置	**9,925**	**–**	**9,925**
年內攤銷撥備	**(1,249)**	**(4,480)**	**(5,729)**
於2025年12月31日，扣除累計攤銷	**10,767**	**16,087**	**26,854**
於2025年12月31日：			
成本	**16,010**	**35,840**	**51,850**
累計攤銷	**(5,243)**	**(19,753)**	**(24,996)**
賬面淨值	**10,767**	**16,087**	**26,854**

19. 於合營公司的投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔資產淨值	**3,437**	3,510
收購時的商譽	**8,686**	8,686
	12,123	12,196

本集團的重大合營公司詳情如下：

名稱	持有的實繳資本詳情	註冊及營業地點	本集團應佔所有權權益的百分比 2025年	2024年	主要業務
撥雲見日(深圳)智能科技有限公司(「**撥雲見日**」)	註冊實繳資本 人民幣1,186,521元	中國	**3.92%**	3.92%	軟件研發及技術服務

本集團於合營公司的股權全部包括通過本公司附屬公司持有的股權。

本集團通過協議對該等公司擁有共同控制權，據此，相關活動須獲應佔控制權的各方(須包括本集團)一致同意。因此，該等公司被視為本集團的合營公司。

撥雲見日為本集團的重大合營公司，採用權益法入賬。

19. 於合營公司的投資(續)

下表說明有關撥雲見日的財務資料概要，有關資料已就會計政策的任何差異作出調整，並已與財務報表的賬面值對賬：

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	**10**	13
其他流動資產	**6,698**	6,749
非流動資產(不包括商譽)	**1,492**	1,126
流動負債	**(4,649)**	(3,902)
淨資產(不包括商譽)	**3,551**	3,986

本集團於撥雲見日的權益對賬如下：

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
本集團的所有權比例	**3.92%**	3.92%
本集團應佔合營公司淨資產(不包括商譽)	**139**	156
收購合營公司的商譽	**5,753**	5,753
投資的賬面值	**5,892**	5,909

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	**224**	715
溢利及全面收益總額	**1,862**	128
分佔合營公司全面收益總額	**73**	5

19. 於合營公司的投資(續)

下表列示本集團個別並不重大的合營公司的匯總財務資料：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分佔合營公司(虧損)／溢利	**57**	(132)
分佔合營公司全面收益總額	**57**	(132)
本集團於合營公司的投資賬面總值	**6,228**	6,287

20. 於聯營公司的投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔淨資產	**1,844**	2,215
收購時的商譽	**8,104**	8,104
	9,948	10,319

本集團的重大聯營公司詳情如下：

名稱	持有的實繳資本詳情	註冊及營業地點	本集團應佔所有權權益的百分比 2025年	2024年	主要業務
北京功夫源科技發展有限責任公司(「**北京功夫源**」)	註冊實繳資本人民幣1,000,000元	中國	**11.72%**	11.72%	軟件研發及技術服務

20. 於聯營公司的投資(續)

本集團於聯營公司的股權全部包括通過本公司附屬公司持有的股權。

本集團通過其在董事會中的代表對該等公司施加重大影響，有權參與財務及經營政策決策，但對該等公司並無控制權或共同控制權。因此，該等公司被視為本集團的聯營公司。

北京功夫源為本集團的重大聯營公司，採用權益法入賬。

下表說明有關北京功夫源的財務資料概要，有關資料已就會計政策的任何差異作出調整，並已與綜合財務報表的賬面值對賬：

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	**225**	566
其他流動資產	**11,346**	12,812
非流動資產(不包括商譽)	**15**	377
流動負債	**(15,122)**	(13,712)
(負債)／資產淨值(不包括商譽)	**(3,536)**	43

本集團於聯營公司的權益對賬如下：

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
本集團的所有權比例	**11.72%**	11.72%
本集團應佔聯營公司資產／(負債)淨值(不包括商譽)	**(414)**	5
收購聯營公司時的商譽	**8,104**	8,104
投資的賬面值	**7,690**	8,109

20. 於聯營公司的投資(續)

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	**3,364**	7,239
溢利／(虧損)及全面收益總額	**3,166**	(316)
分佔聯營公司全面收益總額	**371**	(37)

下表列示本集團個別並不重大的聯營公司的匯總財務資料：

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
分佔聯營公司溢利／(虧損)	**48**	(290)
分佔聯營公司全面收益總額	**48**	(290)
本集團於聯營公司的投資賬面總值	**2,258**	2,210

21. 指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非上市股權投資，按公允價值計量		
華控清交信息科技(北京)有限公司(「**華控清交**」)	**115,000**	99,000
洪泰財富(青島)基金銷售有限責任公司((「**洪泰財富**」)	**110,000**	100,000
霍爾果斯嫻遠科技服務有限公司(「**嫻遠科技**」)	**42,000**	37,000
天津正道北拓諮詢股份有限公司(「**正道北拓**」)	**3,395**	3,497
其他非上市股權投資，按公允價值計量	**6,000**	6,000
	276,395	245,497

上述股權投資不可撤銷地指定為按公允價值計入其他全面收益，原因為本集團認為該等投資屬戰略性質。截至2025年及2024年12月31日止年度，並無確認股息，亦無轉移權益工具內的累計損益。所有該等非上市股權投資均被分類為非流動，原因為本集團管理層預計將於各報告期末後至少十二個月內不會變現該等金融資產。

22. 貿易應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	**865,888**	284,545
減值	**(194,008)**	(32,816)
賬面淨值	**671,880**	251,729

本集團通常為基於交易的專業技術產品提供3個月內的信貸期及為訂閱型專業技術產品提供12個月的信貸期。本集團尋求對未償還的應收款項維持嚴格監控，並由高級管理層定期檢討逾期結餘。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸升級措施。貿易應收款項為不計息。

截至報告期末，按收入確認日期呈列並經扣除虧損撥備的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1至6個月	**647,337**	207,129
7至12個月	**9,577**	33,320
1至2年	**14,966**	11,280
2年以上	**–**	–
	671,880	251,729

貿易應收款項的減值虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	**32,816**	15,185
減值虧損淨額	**161,192**	17,631
於年末	**194,008**	32,816

22. 貿易應收款項(續)

於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率是基於具有類似虧損模式的多個客戶分部分組的貿易應收款項逾期資料計算。該計算反映概率加權結果、貨幣時間價值及於報告日期可得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及有理據資料。一般而言，貿易應收款項如逾期超過三年，則予以撇銷，並且不受強制執行活動所規限。

以下載列有關本集團使用撥備矩陣計算的貿易應收款項信貸風險資料：

於2025年12月31日

	1至6個月	6至12個月	1至2年	2年以上	總計
預期信貸虧損率	**5.97%**	**54.49%**	**87.97%**	**100%**	**22.41%**
總賬面值(人民幣千元)	**688,434**	**21,043**	**124,400**	**32,011**	**865,888**
預期信貸虧損(人民幣千元)	**41,097**	**11,466**	**109,434**	**32,011**	**194,008**

於2024年12月31日

	1至6個月	6至12個月	1至2年	2年以上	總計
預期信貸虧損率	1.43%	10.47%	69.67%	–	11.53%
總賬面值(人民幣千元)	210,135	37,218	37,192	–	284,545
預期信貸虧損(人民幣千元)	3,006	3,898	25,912	–	32,816

23. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動			
購買服務及產品的預付款項		**139,179**	58,233
按金及其他應收款項	*(a)*	**12,675**	9,008
可收回增值税		**4,504**	15,008
提供予董事、監事及股東的貸款	*24*	**10,669**	7,549
預付上市開支		**–**	1,634
其他		**2,097**	657
		169,124	92,089
減值		**(296)**	(418)
		168,828	91,671
非流動			
投資預付款項	*(b)*	**10,000**	10,000
提供予僱員的貸款	*(c)*	**3,570**	–
按金	*(a)*	**2,018**	3,068
		15,588	13,068

附註：

(a) 按金及其他應收款項主要包括隨後將予退還的租金按金及其他業務存款。

(b) 投資預付款項是指購買聯營公司權益及按公允價值計入損益的金融資產的預付款項。

(c) 提供予僱員的貸款指授予四名僱員的三年期貸款，該貸款為免息及無抵押。

其他應收款項減值虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	**418**	–
減值虧損淨額	**(122)**	418
於年末	**296**	418

24. 提供予董事、監事及股東的貸款

(a) 提供予董事及監事的貸款

根據香港公司條例第383(1)(d)條及公司(披露董事利益資料)規例第3部披露的提供予董事及監事的貸款如下：

於2025年12月31日

	賬面值 人民幣千元	年內最高金額 人民幣千元
提供予董事的貸款		
姓名		
宣然先生	**5,686**	**5,686**
提供予監事的貸款		
姓名		
孫正章先生	**1,863**	**1,863**
	7,549	**7,549**

於2024年12月31日

	賬面值 人民幣千元	年內最高金額 人民幣千元
提供予董事的貸款		
姓名		
宣然先生	5,686	5,686
提供予監事的貸款		
姓名		
孫正章先生	1,863	1,863
	7,549	7,549

於2025年及2024年12月31日的未償還結餘主要指無抵押、不計息、非貿易性質、按要求償還的貸款。該筆人民幣3,100,000元的未償還餘額已由董事於2026年3月償還。

24. 提供予董事、監事及股東的貸款(續)

(b) 提供予股東的貸款

於2025年12月31日

	賬面值 人民幣千元	年內最高金額 人民幣千元
姓名		
珠海富前科技合夥企業(有限合夥)(「**珠海富前**」)*	**3,120**	**28,270**

於2024年12月31日

	賬面值 人民幣千元	年內最高金額 人民幣千元
姓名		
珠海富前	–	26,876

於2025年12月31日，未償還結餘主要指無抵押、不計息、非貿易性質、按要求償還的貸款。未償還餘額已於2026年3月由股東全數償還。

25. 按公允價值計入損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產：		
理財產品*(附註a)*	**126,735**	187,486
非流動資產：		
理財產品*(附註a)*	**11,728**	9,277
北京歌華絲路金橋傳媒產業投資基金合夥企業(有限合夥)(「**歌華絲路金橋**」)*(附註b)*	**58,438**	55,977
上海金融科技股權投資基金(有限合夥)(「**上海金融科技**」)*(附註b)*	**49,978**	48,861
上海理至信息技術有限公司(「**上海理至信息**」)	**10,000**	12,000
其他非上市債務投資，按公允價值計量*(附註b)*	**53,905**	43,001
	184,049	169,116
	310,784	356,602

附註：

(a) 理財產品由中國內地的銀行及基金機構發行。該等產品獲強制分類為按公允價值計入損益的金融資產，原因為其合約現金流量並非僅為本金及利息付款。若干理財產品被分類為流動，原因為本集團管理層預計將於各報告期末後十二個月內變現該等金融資產。

(b) 本集團於歌華絲路金橋、上海金融科技的投資及其他非上市債務投資指本集團於該等中國非上市實體及中國投資基金的可贖回股權。所持股權均未超過各被投資方已發行股本的20%，本集團對該等被投資實體及投資基金並無重大影響力。

26. 現金及現金等價物

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及現金等價物	**1,083,856**	343,818
受限制銀行存款	**2,010**	–
定期存款	**20,788**	52,859
	1,106,654	396,677
減：		
定期存款		
即期部分	**–**	32,591
非即期部分	**20,788**	20,268
現金及現金等價物	**1,085,866**	343,818
以人民幣計值	**136,141**	364,705
以美元計值	**31,592**	31,881
以港元計值	**938,921**	91
	1,106,654	396,677

人民幣不可自由兑換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兑換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。定期存款的存期為一年以內的若干期間，按介乎0.79%至3.25%（2024年：1.05%至3.44%）的相關定期存款利率賺取利息。銀行結餘及定期存款存入信譽良好且近期並無拖欠記錄的銀行。

受限制銀行存款人民幣2,010,000元（2024年：無）已抵押以主要達成因某些法律訴訟而產生的抵押要求。

27. 貿易應付款項

於報告期末，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至3個月	**294,951**	4,331
4至6個月	**61,868**	15,039
7至12個月	**2,850**	6,411
1年以上	**21,357**	1,359
	381,026	27,140

貿易應付款項為不計息，一般於90日內結算。

28. 其他應付款項及應計費用

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付工資及福利		**42,831**	30,323
應付融資開支		**9,242**	7,440
其他應付税項		**38,906**	3,492
應付上市開支		**28,848**	1,060
投資應付款項		**17,500**	17,500
其他應付款項	*(a)*	**93,110**	14,295
		230,437	74,110

附註：

(a) 其他應付款項均為無抵押、不計息及須於1年內償還。

29. 計息銀行借款

	於2025年12月31日		
	實際利率(%)	到期	人民幣千元
即期			
銀行貸款－無抵押	2.20–3.10	2026年	47,990

	於2024年12月31日		
	實際利率(%)	到期	人民幣千元
即期			
銀行貸款－無抵押	2.60–3.85	2025年	28,124

30. 合約負債

合約負債詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期		
基於交易的專業技術產品	28,136	14,310
訂閱型專業技術產品	33,877	13,646
	62,013	27,956
非即期	–	–
總計	62,013	27,956

合約負債是指本集團已收到代價的客戶履約義務。合約負債包括交付基於交易的專業技術產品及訂閱型專業技術產品所收到的預付款。

有關已確認收入中有多少與結轉合約負債有關，以及有多少與過往年度已履行的履約義務有關的變動，載於綜合財務報表附註7。

31. 遞延稅項

	由收購附屬公司產生的公允價值調整	使用權資產產生的暫時性差額	租賃負債產生的暫時性差額	按公允價值計入損益的金融資產的公允價值調整	可供抵銷未來應課稅溢利的虧損	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
於2024年1月1日的遞延稅項(負債)/資產	(3,757)	(1,993)	1,993	(2,691)	6,448	–
於損益(扣除)/計入的遞延稅項*(附註12)*	672	(1,686)	1,686	(52)	(620)	–
於2024年12月31日及2025年1月1日的遞延稅項(負債)/資產	(3,085)	(3,679)	3,679	(2,743)	5,828	–
於損益(扣除)/計入的遞延稅項*(附註12)*	672	(990)	990	(5,614)	4,942	–
於2025年12月31日的遞延稅項(負債)/資產	(2,413)	(4,669)	4,669	(8,357)	10,770	–

未就以下項目確認遞延稅項資產：

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
稅項虧損	**879,228**	854,919
可扣減暫時性差額	**202,786**	77,339
	1,082,014	932,258

於2025年12月31日的稅項虧損金額為人民幣21,807,000元(2024年：人民幣16,572,000元)，可無限期結轉，而餘額人民幣857,421,000元(2024年：人民幣838,347,000元)將於報告期末起計1至10年內到期。

32. 股本

	附註	普通股數目	金額 人民幣千元
於2024年1月1日、2024年12月31日及2025年1月1日		300,000,000	300,000
於全球發售後發行股份	*(a)*	22,500,000	22,500
於2025年12月31日		322,500,000	322,500

附註：

(a) 於2025年12月30日，本公司已成功於港交所主板上市，並以每股H股48港元的價格發售22,500,000股新H股(「**全球發售**」)。

全球發售所得款項總額合計約為人民幣940,094,000元，其中人民幣22,500,000元計入股本，人民幣917,594,000元計入股份溢價。與全球發售相關的股份發行成本人民幣68,590,000元已自股份溢價扣除。

33. 儲備

本集團

本集團儲備金額及其於報告期間之變動呈列於綜合財務報表的綜合權益變動表。

33. 儲備(續)

本公司

於報告期間，本公司權益金額及其變動情況列示如下：

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	留存盈利／(累計虧損) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	300,000	–	1,386,393	21,857	1,708,250
年內虧損	–	–	–	(61,061)	(61,061)
年內全面收益總額	–	–	–	(61,061)	(61,061)
於2024年12月31日及2025年1月1日	300,000	–	1,386,393	(39,204)	1,647,189
年內虧損	–	–	–	(61,013)	(61,013)
年內全面收益總額	–	–	–	(61,013)	(61,013)
與擁有人交易：					
上市後發行股份	22,500	849,004	–	–	871,504
於2025年12月31日	322,500	849,004	1,386,393	(100,217)	2,457,680

34. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非控股權益持有的股權百分比：		
上海寬睿	**48.95%**	48.95%
華策數據	**51.95%**	51.95%
上海愷域	**47.19%**	47.19%
分配予非控股權益之年內溢利／(虧損)：		
上海寬睿	**(7,444)**	(8,472)
華策數據	**(4,090)**	1,334
上海愷域	**(23,534)**	(6,481)
總計	**(29,320)**	(13,619)
報告日期累計非控股權益結餘：		
上海寬睿	**52,936**	60,467
華策數據	**(5,492)**	(10,414)
上海愷域	**15,684**	39,216
總計	**63,128**	89,269

34. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司(續)

下表載列上述附屬公司的財務資料概要。所披露的金額為集團公司間抵銷前的金額：

	上海寬睿 人民幣千元	華策數據 人民幣千元	上海愷域 人民幣千元
2025年12月31日			
收入	**23,713**	**1,599**	**123,146**
總開支	**(27,178)**	**(9,472)**	**(173,016)**
年內全面收益總額	**(15,208)**	**(7,873)**	**(49,870)**
流動資產	**95,498**	**32,196**	**57,415**
非流動資產	**38,850**	**2,258**	**14,217**
流動負債	**(23,358)**	**(45,026)**	**(37,201)**
非流動負債	**(2,847)**	**–**	**(1,196)**
經營活動所用現金流量淨額	**17,506**	**(5,050)**	**(5,650)**
投資活動所得現金流量淨額	**(14,355)**	**11,214**	**7,294**
融資活動所用現金流量淨額	**(2,122)**	**(20,200)**	**–**
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	**1,029**	**(14,036)**	**1,644**
2024年12月31日			
收入	27,938	58,844	117,164
總開支	(45,245)	(56,276)	(130,898)
年內全面收益總額	(17,307)	2,568	(13,734)
流動資產	109,697	41,158	85,120
非流動資產	33,531	3,154	13,331
流動負債	(19,378)	(44,826)	(15,349)
非流動負債	(501)	–	–
經營活動所用現金流量淨額	(29,096)	(4,191)	(9,729)
投資活動所得現金流量淨額	26,889	–	10,048
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	3,574	–	(2,214)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	1,367	(4,191)	(1,895)

35. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

截至2025年12月31日止年度，本集團就辦公室物業及汽車的租賃安排，分別以非現金方式增加使用權資產人民幣34,766,000元(2024年：人民幣24,304,000元)，以及租賃負債人民幣34,766,000元(2024年：人民幣24,304,000元)。

(b) 融資活動產生負債的變動：

	租賃負債 人民幣千元	計息銀行借款 人民幣千元
於2024年1月1日	12,256	45,600
融資現金流量變動	(12,204)	(18,597)
新租賃*(附註17)*	24,304	–
租約修訂*(附註17)*	621	–
利息開支*(附註9)*	1,068	1,121
提前終止租賃*(附註17)*	(410)	–
於2024年12月31日及2025年1月1日	**25,635**	**28,124**
融資現金流量變動	**(10,149)**	**18,762**
新租賃*(附註17)*	**34,766**	**–**
提前終止租賃*(附註17)*	**(2,564)**	**–**
租約修訂*(附註17)*	**(19,023)**	**–**
利息開支*(附註9)*	**1,068**	**1,104**
於2025年12月31日	**29,733**	**47,990**

(c) 租賃現金流出總額

租賃現金流出總額於綜合現金流量表中載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動內	**4,376**	5,298
融資活動內	**10,149**	12,204
	14,525	17,502

36. 承擔

於各報告期末概無任何合約承擔。

37. 控股公司財務狀況表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		**152,638**	17,208
使用權資產		**18,256**	20,304
無形資產		**10,767**	1,147
於附屬公司之投資	*38*	**643,164**	643,573
預付款項、其他應收款項及其他資產		**1,226**	2,040
定期存款		**20,788**	20,268
非流動資產總額		**846,839**	704,540
流動資產			
貿易應收款項		**629,751**	180,288
預付款項、其他應收款項及其他資產		**147,365**	74,655
按公允價值計入損益的金融資產		**29,815**	58,348
應收附屬公司款項		**520,756**	439,558
定期存款		**–**	32,591
受限制銀行存款		**420**	–
現金及現金等價物		**969,725**	302,121
流動資產總額		**2,297,832**	1,087,561
流動負債			
貿易應付款項		**366,098**	17,753
其他應付款項及應計費用		**176,371**	34,067
計息銀行借款		**39,990**	10,000
合約負債		**36,528**	16,419
租賃負債		**4,007**	4,561
應付附屬公司款項		**49,245**	44,888
流動負債總額		**672,239**	127,688
流動資產淨額		**1,625,593**	959,873
總資產減流動負債		**2,472,432**	1,664,413

37. 控股公司財務狀況表(續)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		**14,752**	17,224
非流動負債總額		**14,752**	17,224
淨資產		**2,457,680**	1,647,189
權益			
股本	*32*	**322,500**	300,000
儲備	*33*	**2,135,180**	1,347,189
權益總額		**2,457,680**	1,647,189

38. 於附屬公司之投資

下表說明於本公司附屬公司之投資詳情：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上海寬睿	**322,524**	322,524
上海愷域	**200,689**	200,689
北京迅京科技有限公司(「**北京迅京**」)	**50,000**	50,000
華策數據	**22,140**	22,140
Xunce Technology HK Limited(「**Xunce HK**」)	**17,181**	17,181
杭州迅杭科技有限公司(「**杭州迅杭**」)	**10,000**	10,000
結構性實體	**20,000**	20,000
其他	**630**	1,039
	643,164	643,573

38. 於附屬公司之投資(續)

於2025年及2024年12月31日，本集團合併了若干結構性實體。該等結構性實體為基金機構發行的理財產品。對於本集團作為投資方參與的結構性實體，本集團享有其重大可變利益，並且本集團能夠對其經營實施控制。

本公司於其附屬公司持有直接及間接權益，該等附屬公司包括私人有限公司、有限合夥企業及結構性實體。其主要附屬公司的詳情載列如下：

實體名稱	註冊成立／成立地點和日期以及業務結構形式	註冊實繳資本／股本	本公司應佔權益百分比				主要活動及主要營業地點
			直接		間接		
			2025年	2024年	2025年	2024年	
Xunce HK	香港 2018年11月9日， 有限公司	已發行及繳足資本 100,000港元	**100%**	100%	**–**	–	軟件研發及銷售以及提供技術服務，香港
杭州迅杭科技有限公司	浙江 2020年9月18日， 有限公司	註冊及繳足資本 人民幣10,000,000元	**100%**	100%	**–**	–	軟件研發及銷售以及提供技術服務，中國
北京迅京科技有限公司（「**北京迅京**」）	北京 2020年5月8日， 有限公司	註冊及繳足資本 人民幣50,000,000元	**100%**	100%	**–**	–	技術研發及提供技術服務，中國
上海愷域信息科技有限公司	上海 2011年1月10日， 有限公司	註冊及繳足資本 人民幣20,000,000元	**52.81%**	52.81%	**–**	–	軟件研發及軟硬件集成銷售以及提供技術服務，中國
上海寬睿信息科技有限責任公司	上海 2015年10月20日， 有限公司	註冊及繳足資本 人民幣14,729,412元	**51.05%**	51.05%	**–**	–	軟件研發及銷售以及提供技術服務，中國
北京華隱熵策數據科技有限公司	北京 2021年8月30日， 有限公司	註冊及繳足資本 人民幣27,450,954元	**30.70%**	30.70%	**17.35%**	17.35%	軟件研發及銷售以及提供技術服務，中國

39. 關聯方交易

(a) 關聯方未償還結餘

本集團提供予董事、監事及股東的貸款詳情載於附註24。

(b) 本集團主要管理人員薪酬：

董事及監事薪酬的詳情載於綜合財務報表附註10。

經審慎考慮其實質關係，董事認為，與關聯方披露有關的有意義的重要資料均已充分予以披露，且本集團已遵守上市規則第14A章的披露規定。

40. 按類別劃分的金融工具

於報告期末，各類別金融工具的賬面值如下：

金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按攤銷成本計量的金融資產：		
現金及現金等價物	**1,083,856**	343,818
受限制銀行存款	**2,010**	–
貿易應收款項	**671,880**	251,729
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	**28,932**	19,625
定期存款	**20,788**	52,859
	1,807,466	668,031
按公允價值計量的金融資產：		
指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資	**276,395**	245,497
按公允價值計入損益的金融資產	**310,784**	356,602
	587,179	602,099

40. 按類別劃分的金融工具(續)

金融負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按攤銷成本計量的金融負債：		
貿易應付款項	**381,026**	27,140
租賃負債	**29,733**	25,635
計息銀行借款	**47,990**	28,124
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	**148,700**	40,295
	607,449	121,194

41. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層認為現金及現金等價物、受限制銀行存款、定期存款的即期部分、貿易應收款項、貿易應付款項、計息銀行借款、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具的到期期限較短所致。

由財務經理領導的本集團財務部門負責釐定金融工具公允價值計量的政策和程序。財務經理直接向首席執行官報告。於每個報告日期，財務部門分析金融工具的價值的變動並釐定於估值中所運用的主要輸入數據。首席執行官會審閱並批准估值。

金融資產及負債的公允價值乃按該工具可由自願雙方在現有交易(強制或清盤銷售除外)中交易的金額釐定。以下為用於估計公允價值的方法及假設：

指定按公允價值計入其他全面收益的非上市股權投資及按公允價值計入損益的金融資產的公允價值乃以基於市場的估值技術(基於並非由可觀察市場價格或利率支持的假設)估計。董事相信，計入綜合財務狀況表的估值技術所產生的估計公允價值，以及計入其他全面收益及損益的公允價值相關變動屬合理，且於報告期末為最適當價值。

41. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

本集團投資於金融投資產品，即中國內地銀行及基金機構發行的理財產品。

本集團已根據具有類似條款及風險的工具的市場利率使用貼現現金流量估值模型估計由銀行發行的該等理財產品的公允價值。經評估，公允價值與其賬面值相若。

本集團參考相關投資組合的報價以估計由基金機構發行的該等理財產品及按公允價值計入損益的金融負債的公允價值。董事相信，計入綜合財務狀況表的估值技術所產生的估計公允價值，以及計入損益的公允價值相關變動屬合理，且於各報告期末為最適當價值。

41. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

以下為於各報告期末的金融工具估值的重大不可觀察輸入數據概要連同量化敏感度分析：

於2025年12月31日

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	範圍	公允價值對輸入數據的敏感度
按公允價值計入損益的金融資產*(附註25)*				
按公允價值計量的非上市債務投資	市場法	DLOM		折現增加／減少5%將導致公允價值減少／增加人民幣3,646,000元
指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資*(附註21)*				
華控清交	市場法	DLOM		折現增加／減少5%將導致公允價值減少／增加人民幣781,000元
		同業的平均價對研發開支(「**P/R&D**」)倍數		折現增加／減少5%將導致公允價值減少／增加人民幣698,000元
洪泰財富	市場法	DLOM		折現增加／減少5%將導致公允價值減少／增加人民幣6,065,000元
		同業的平均P/R&D倍數		折現增加／減少5%將導致公允價值減少／增加人民幣7,016,000元
嫻遠科技	市場法	DLOM		折現增加／減少5%將導致公允價值減少／增加人民幣3,069,000元
		同業的平均P/R&D倍數		折現增加／減少5%將導致公允價值減少／增加人民幣2,079,000元
其他按公允價值計量的非上市股權投資	市場法	DLOM		折現增加／減少5%將導致公允價值減少／增加人民幣52,000元

41. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

於2024年12月31日

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	範圍	公允價值對輸入數據的敏感度
按公允價值計入損益的金融資產*(附註25)*				
按公允價值計量的非上市債務投資	市場法	DLOM	30.59%	折現增加╱減少5%將導致公允價值減少╱增加人民幣3,254,000元
指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資*(附註21)*				
華控清交	市場法	DLOM	30.59%	折現增加╱減少5%將導致公允價值減少╱增加人民幣6,776,000元
		同業的平均P/R&D倍數	32.66	折現增加╱減少5%將導致公允價值減少╱增加人民幣4,518,000元
洪泰財富	市場法	DLOM	30.59%	折現增加╱減少5%將導致公允價值減少╱增加人民幣7,514,000元
		同業的平均P/R&D倍數	128.45	折現增加╱減少5%將導致公允價值減少╱增加人民幣5,216,000元
嫻遠科技	市場法	DLOM	30.76%	折現增加╱減少5%將導致公允價值減少╱增加人民幣2,673,000元
		同業的平均P/R&D倍數	29.17	折現增加╱減少5%將導致公允價值減少╱增加人民幣1,881,000元
其他按公允價值計量的非上市股權投資	市場法	DLOM	30.59%–32.20%	折現增加╱減少5%將導致公允價值減少╱增加人民幣438,000元

缺乏市場流動性之折現是指由本集團釐定市場參與者在為投資定價時將會考慮的溢價及折扣金額。

41. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級

下表列示本集團金融工具的公允價值計量層級：

	於2025年12月31日			
	公允價值計量所用			
	活躍市場報價（第一級）人民幣千元	重大可觀察輸入數據（第二級）人民幣千元	重大不可觀察輸入數據（第三級）人民幣千元	總計 人民幣千元
指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資	–	–	276,395	276,395
按公允價值計入損益的金融資產	–	138,463	172,321	310,784
	–	138,463	448,716	587,179

	於2024年12月31日			
	公允價值計量所用			
	活躍市場報價（第一級）人民幣千元	重大可觀察輸入數據（第二級）人民幣千元	重大不可觀察輸入數據（第三級）人民幣千元	總計 人民幣千元
指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資	–	–	245,497	245,497
按公允價值計入損益的金融資產	–	196,763	159,839	356,602
	–	196,763	405,336	602,099

41. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

歸類為公允價值層級第三級的公允價值計量對賬：

	按公允價值計入損益的金融資產 人民幣千元	指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資 人民幣千元
於2024年1月1日	163,485	216,160
總虧損		
– 損益	(3,646)	–
– 其他全面收益	–	(20,120)
添置	–	49,457
於2024年12月31日及2025年1月1日	**159,839**	**245,497**
總收益		
– 損益	**12,482**	**–**
– 其他全面收益	**–**	**30,898**
於2025年12月31日	**172,321**	**276,395**

於各報告期末，本集團概無任何按公允價值計量的金融負債被歸類為第三級。

截至2025年及2024年12月31日止年度，金融資產及金融負債第一級與第二級公允價值計量之間並無轉移，亦無轉入或轉出自第三級。

42. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資以及按公允價值計入損益的金融資產。該等金融工具之主要目的在於為本集團營運提供支持。本集團擁有直接來自其運營的各類其他金融資產及負債，如貿易應收款項。

本集團金融工具的主要風險為信貸風險及流動資金風險。一般而言，本公司高級管理人員會定期召開會議分析和制定措施，管理本集團面臨的該等風險。此外，本公司董事會定期開會分析及批准本公司高級管理層制定的計劃。一般而言，本集團在其風險管理方面採取保守戰略。董事會檢討並協定各項風險管理政策，概述如下。

利率風險

由於計息銀行借款採用固定利率，因此本集團面臨的利率變動風險有限。

外幣風險

本集團面臨交易貨幣風險。該等風險產生自經營單位以單位功能貨幣以外貨幣進行的未來商業交易及已確認資產和負債。

下表載列於各報告期末本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度的除税前虧損(產生自以美元及港元計價的金融工具)對美元及港元兑人民幣匯率(於所有其他變數不變的情況下)的合理可能變動的敏感度。

	除税前虧損	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
美元(升值5%)	**2,167**	2,195
港元(升值5%)	**46,939**	4,555
美元(貶值5%)	**(2,167)**	(2,195)
港元(貶值5%)	**(46,939)**	(4,555)

42. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險

本集團僅會與廣受認同及信譽良好的第三方進行交易。本集團的政策為對所有擬按信貸期進行交易的客戶進行信用認證程序。此外，本集團會持續監控應收款項結餘。

於年結日最大風險及年終階段

下表載列基於本集團信貸政策的信貸質量和最大信貸風險，該信貸政策主要乃基於過往的到期數據(除非有其他無須付出過多成本或努力即可獲得的資料)及於2025年及2024年12月31日的年末階段分類。所呈列金額為金融資產的賬面總值。

	於2025年12月31日				
	12個月預期信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	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
貿易應收款項*	–	–	–	865,888	865,888
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產**	28,802	–	130	–	28,932
現金及現金等價物－尚未逾期	1,085,866	–	–	–	1,085,866
定期存款－尚未逾期	20,788	–	–	–	20,788
	1,135,456	–	130	865,888	2,001,474

42. 財務風險管理目標及政策(續)

於年結日最大風險及年終階段(續)

	於2024年12月31日				
	12個月預期信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	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
貿易應收款項*	–	–	–	284,545	284,545
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產**	19,495	–	130	–	19,625
現金及現金等價物－尚未逾期	343,818	–	–	–	343,818
定期存款－尚未逾期	52,859	–	–	–	52,859
	416,172	–	130	284,545	700,847

* 就本集團採用簡化減值法的貿易應收款項而言，根據撥備矩陣而估計的資料於綜合財務報表附註22披露。

** 倘計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的信貸質量並無逾期，且並無資料顯示金融資產自初步確認以來信貸風險顯著增加，則該等金融資產被視為「正常」。否則，則視金融資產的信貸質量為「呆賬」。

有關本集團因貿易應收款項承受的信貸風險及若干信貸風險集中度的進一步量化數據於綜合財務報表附註22披露。

於2025年12月31日，本集團的貿易應收款項中有13%(2024年：零)為應收本集團最大客戶的款項，以及25%(2024年：26%)為應收五大客戶的款項，因此存在一定的信貸風險集中問題。

42. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

本集團利用流動比率監測資金短缺風險，流動比率乃通過比較流動資產與流動負債計算得出。

本集團的流動資金主要依賴其維持充足經營現金流入以於債務責任到期時履行相關責任的能力和取得外部融資的能力。

本集團於各報告期末按合約未貼現付款計算的金融負債的到期情況如下：

	於2025年12月31日			
	按要求 人民幣千元	少於1年 人民幣千元	1年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項	–	**381,026**	–	**381,026**
計息銀行借款	–	**49,796**	–	**49,796**
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	–	**148,700**	–	**148,700**
租賃負債	–	**10,661**	**20,990**	**31,651**
	–	**590,183**	**20,990**	**611,173**

	於2024年12月31日			
	按要求 人民幣千元	少於1年 人民幣千元	1年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項	–	27,140	–	27,140
計息銀行借款	–	28,694	–	28,694
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	–	40,295	–	40,295
租賃負債	–	10,534	21,594	32,128
	–	106,663	21,594	128,257

42. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的主要目的是為保障本集團持續經營並維持穩健的資本比率的能力，以支持其業務並使股東價值最大化。

本集團會考慮經濟狀況的變化及相關資產的風險特性管理及調整其資本架構。為維持或調整資本架構，本集團或會調整派付予股東的股息、向股東退還資本或發行新股。本集團概不受任何外部強加的資本規定規限。截至2025年及2024年12月31日止年度，管理資本的目標、政策或程序並無任何變動。

本集團採用比率監控資本，該比率按總負債除以權益總額計算。本集團的戰略為維持比率在穩健水平，以支持其業務。本集團採取的主要戰略包括但不限於檢討未來現金流量要求和於債務到期時按時間表還款的能力、維持可動用銀行融資在合理水平以及調整投資計劃和融資計劃(倘需要)，以確保本集團擁有合理水平的資本支持其業務。

截至各報告期末的比率如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
總負債(人民幣千元)	**751,200**	183,000
權益總額(人民幣千元)	**2,420,624**	1,649,362
比率	**31.03%**	11.10%

43. 報告期後事項

待港交所上市委員會批准後，本公司發行的22,500,000股新H股(於超額配售權獲行使前)已於2025年12月30日在港交所主板上市及買賣。保薦人兼整體協調人(為其本身及代表國際包銷商)已於2026年1月22日部分行使全球發售招股章程所述的超額配股權，涉及合共194,400股H股。更多詳情，請參閱本公司於2026年1月22日刊發的公告。

於2026年1月13日，本公司與獨立第三方訂立不具法律約束力之戰略合作框架協議(「**該協議**」)。該協議並不就雙方擬進行的戰略合作對雙方構成具法律約束力的責任。更多詳情，請參閱本公司於2026年1月14日刊發的公告。