



SenseTime Group Inc.
商汤集团股份有限公司

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限公司)

港交所代號：0020 (港幣櫃台) 80020 (人民幣櫃台)

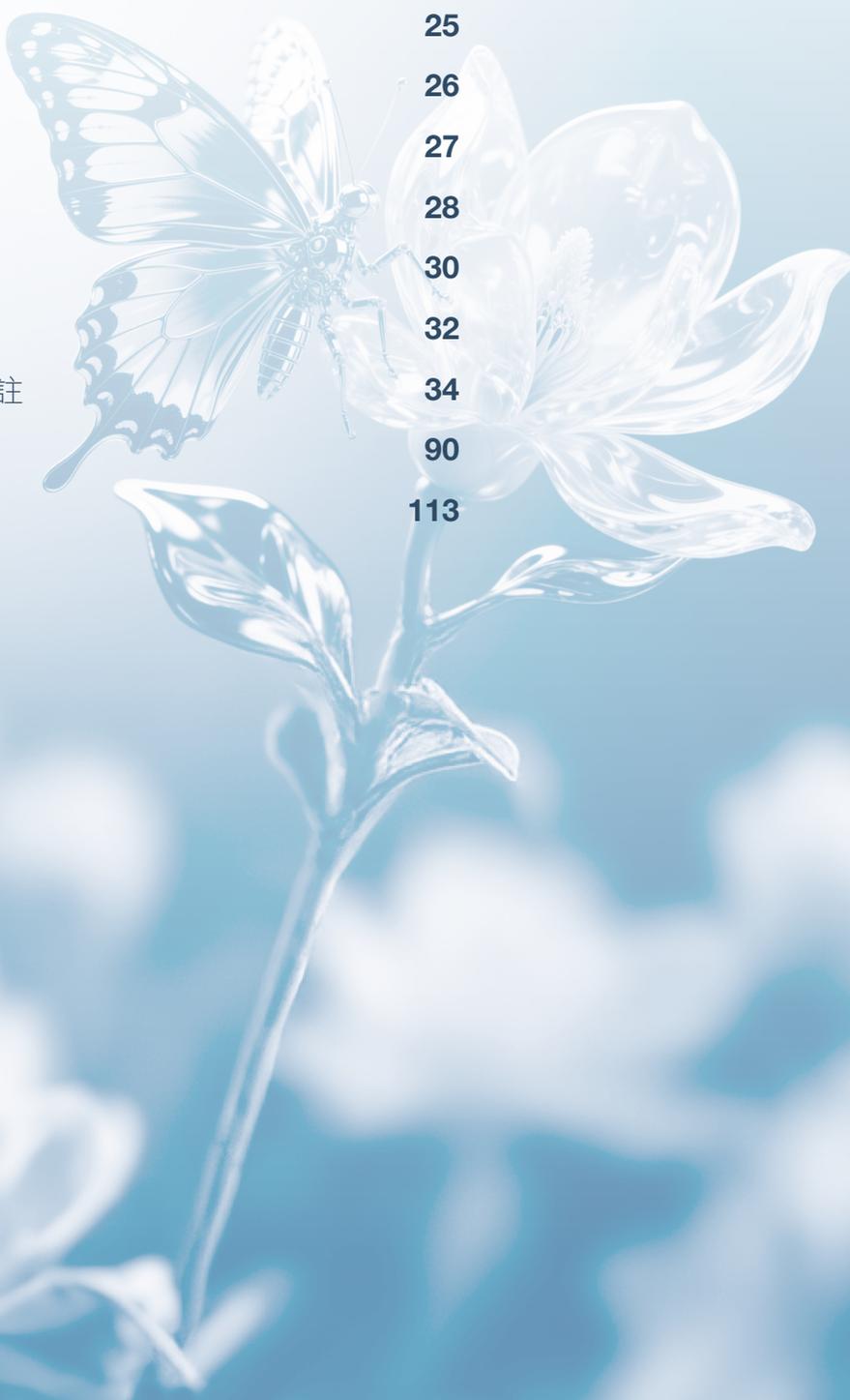


中期報告

2025

目錄

公司資料	2
主要摘要	4
主席報告	5
管理層討論與分析	14
中期財務資料的審閱報告	25
中期簡明綜合收益表	26
中期簡明綜合全面虧損表	27
中期簡明綜合資產負債表	28
中期簡明綜合權益變動表	30
中期簡明綜合現金流量表	32
中期簡明綜合財務資料附註	34
其他資料	90
釋義	113



公司資料

董事會

執行董事

徐立博士(董事會執行主席)
王曉剛博士
林達華博士
楊帆先生(於2025年6月26日獲委任)
王征先生(於2025年6月26日獲委任)

非執行董事

范瑗瑗女士

獨立非執行董事

薛瀾教授
林怡仲先生
邱達根先生(於2025年5月30日獲委任)

審計委員會

林怡仲先生(主席)
范瑗瑗女士
邱達根先生

薪酬委員會

林怡仲先生(主席)
薛瀾教授
徐立博士

提名委員會

薛瀾教授(主席)
徐立博士
范瑗瑗女士
林怡仲先生
邱達根先生

企業管治委員會

薛瀾教授(主席)
林怡仲先生
邱達根先生

聯席公司秘書

林潔敏女士
黃慧兒女士(FCG, HKFCG)

授權代表

王征先生
林潔敏女士

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
中環
太子大廈22樓

註冊辦事處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman
KY1-1205
Cayman Islands

中國總部及主要營業地點

中國
上海市
徐匯區
虹梅路1900號
郵編：200233

香港總部及主要營業地點

香港
沙田
香港科學園
科技大道東12號
海濱大樓1座2樓

香港法律顧問

高偉紳律師行
香港
中環
康樂廣場1號
怡和大廈27樓

合規顧問

海通國際資本有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心1期
3001-3006室及3015-3016室

香港證券登記處

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

主要股份過戶登記處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman
KY1-1205
Cayman Islands

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司
中國
北京市
西城區
復興門內大街1號

中國工商銀行股份有限公司
上海市分行
中國
上海市
浦東新區
浦東大道9號

中國建設銀行股份有限公司
中國
北京市
西城區
金融大街25號

招商銀行股份有限公司
中國
深圳市
福田區
深南大道7088號
招商銀行大廈

股份代號

0020(港幣櫃台)
80020(人民幣櫃台)

本公司網站

www.sensetime.com

主要摘要

財務概要

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

整體表現

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

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

- 生成式AI延續高增速，對集團收入貢獻進一步提升。「算力基礎設施—大模型研發—大模型應用」的三位一體佈局從戰略設計升級為可驗證、可複製的行業標桿實踐。
- 視覺AI在經歷行業調整期後重啟增長曲線，憑藉領先的市場份額與高質量客戶策略，實現收入結構優化，利潤空間與現金流雙向改善。
- 「X創新業務」在戰略重組後釋放經營活力與資本市場吸引力，市場認可度進一步提升。

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

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

- 生成式AI板塊：口径保持不變。
- 視覺AI板塊：吸納原智能汽車業務中的智能座艙相關業務，以強化與既有視覺AI產品線的協同效應。
- X創新業務板塊：包含在市場化進程中的創新方向，包括絕影汽車（智能駕駛、V2X與「開悟」世界模型），以及原視覺AI板塊中的智慧醫療（善萃）、家用機器人（元蘿卜）、智慧零售（善惠）等。該板塊統一歸集截至2025年6月30日仍納入商湯合併財務報表範圍的生態業務，其構成將隨融資與治理安排動態調整。
- AI GPU芯片公司自今年年初以來已不在合併報表範圍內，而終端芯片公司從下半年起不再被納入合併報表範圍。兩家公司作為集團生態的重要組成部分將繼續與集團深度協同。

財務與運營績效

- 收入與結構：2025年上半年，集團收入同比增長35.6%，達人民幣2,358.2百萬元。生成式AI收入達人民幣1,815.5百萬元，同比增長72.7%，在集團收入中的佔比由2024年上半年的60.4%及2024年財政年度的63.7%進一步提升至77.0%，充分體現了行業需求加速向生產級應用的結構性遷移。
- 營收質量：集團毛利為人民幣907.8百萬元，毛利率38.5%。貿易應收款額人民幣3,158.5百萬元，同比提升95.5%，體現銷售與交付閉環效率顯著加快。在模型性能迭代與算力效率提升的共同作用下，營收質量保持穩健。
- 效率與現金：經調整虧損淨額保持同比和環比都大幅下降，2025年上半年收窄至人民幣1,162.1百萬元，同比下降50.0%，驗證了「聚焦核心－優化結構－提升效率」的經營路徑。截止2025年6月30日，集團現金儲備為人民幣13,158.4百萬元，為持續投入大模型底座、行業化應用與生態建設提供充足保障。

各業務板塊表現

生成式AI：多模態強推理與智能體拉動的規模化落地

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

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

基礎設施：商湯大裝置的工程化領先

1. 客戶與行業方案突破

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

- 交互視頻內容生成：面向高併發、長時間、高分辨率需求，提供數據清洗／合成－訓練－推理一體化方案，深度服務智象未來、生數科技等頭部客戶。
- 具身智能與智能硬件：打通「仿真+真機」雙通道數據生產，實現分鐘級跨地域匯聚與智能分級存儲，助力銀河通用機器人、傅利葉機器人、鹿明機器人從PoC走向生產部署。
- 科研與傳統行業：結合多模態底座，持續擴展綜合交付能力，提升細分行業覆蓋率與滲透深度。

2. 平台與算力效率

- 異構集群：在國產芯片異構混調上實現約5000卡規模月級穩定運行，集群利用率約80%，異構訓練效率達同構約95%。支持多廠商服務器混合部署、秒級彈性、分鐘級故障恢復，覆蓋稠密與MoE訓練／推理。
- 算力與供給：一方面保持總算力規模穩步增長至約2.5萬PetaFLOPS（截至2025年8月），另一方面根據技術趨勢持續優化GPU芯片組合，當前資源組合中算力效能比（算力／功耗）相比去年提升20%，算力資源更加貼合多模態模型訓練和推理的高價值市場需求。臨港AIDC二期按計劃推進；多地節點統一調度，資源閒置率維持低位。
- 軟件平台升級：SenseCore 2.0全面升級，線上推理性能較前版本提升約15%；全面擁抱開源，提供「零成本遷移、零門檻使用、零開發部署」的一站式模型服務，顯著縮短從研發到生產周期。

3. 行業認可與份額

- 獲中國泰爾實驗室與信通院聯合授予全國首個「大模型推理平台通用能力成熟度」4+級最高認證。
- 在IDC與弗若斯特沙利文等機構的調研中位列國內前三¹；在IDC《中國大模型推理算力市場分析報告2025》中，於「性能優化」「雲與本地結合」「訓推一體化」三大維度獲滿分。

模型與智能體：日日新多模態躋身世界前沿

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

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

1. 日日新V6(2025年4月10日)

- 多模態推理國內領先，對標OpenAI o1；數據分析能力大幅領先GPT-4o。
- 多模態訓練整體效率已達業內領先水準多模態訓練效率對齊語言訓練，推理成本業內最低；V6 Omni成為國內最強全模態交互模型；是國內首個支持10分鐘中長視頻深度解析的大模型，對標Gemini 2.5 Turbo。

2. 日日新V6.5(2025年7月27日)

- 強推理：率先落地圖文交錯思維鏈與多模態強化學習，性能比肩Gemini 2.5 Pro、Claude 4-Sonnet。
- 高效率：優化視覺編碼與早期融合，感知更高效、模態融合更深，整體性價比提升3倍。
- 智能體：實現多模態數據融合分析，在真實客戶場景的綜合測試中達到Claude 4-Opus水平。

3. 可用性提升突破

- 複雜數據分析場景顯著超過DeepSeek R1；數學試卷批改平均準確率領先同類10個百分點，跨越「工業紅線」。
- 多模態實時交互實現「快交互、慢思考」，機器人在嘈雜環境穩定對話，落地講解等場景。

應用生態：「一基兩翼」加速滲透(生產力工具 × 交互工具)
隨着商湯日日新多模態大模型持續迭代升級，我們的大模型應用繼續圍繞「生產力工具」和「交互工具」兩大使用場景快速提升滲透率和客戶黏性。我們以企業級生成式AI解決方案為核心，同時不斷向2B2C、直接2C等不同模式延展，逐步形成雲端一體化的產品體系。

1. 生產力工具—商湯「小浣熊」(Raccoon)產品家族

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

- **金融版**：知識助手、智能問數、智能理賠等，數據生產效率提升約300%；服務招商銀行、寧波銀行、越秀創興銀行、太保、海通證券，並與螞蟻集團共建AI金融生產力。
- **教育版**：覆蓋500+院校、10餘種場景、25萬+師生，服務上海交大、復旦、浙大等。聯合紫光漢圖推出「商量批改作業系統」與激光多功能一體機，支持K12數學全題型，批改準確率99%+，10分鐘完成全班批改。
- **政務版**：與麒麟軟件、中國長城發佈國產化智能政務助手，全棧國產化實現「數據不出內網、AI開箱即用」。
- 日日新多模態流式交互時長年內增長510%；新應用自5月上線三個月用戶規模增長15倍。
- 智能硬件與機器人：V6.5支持音視頻融合實時交互，合作小米眼鏡、XREAL、歸墟電子、靈宇宙等；依托「悟能」平台，賦能銀河通用、傅利葉、鯨魚機器人等實現高階感知與交互。
- AI文旅：與徐匯文旅局合作落地沉浸式智慧導覽，嘈雜環境仍可穩定交互，將向景區與博物館複製推廣。
- 推出「咔皮」系列產品：「咔皮相機」與「咔皮記賬」用戶破千萬，DAU年內增長400%，「咔皮記賬」躋身細分賽道最快破百萬用戶應用之一。

2. 交互工具與C端創新

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

視覺AI：借助視覺智能體重塑邊界的「二次增長曲線」

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

1. 客戶與經營效率

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

2. 方舟產品(SenseFoundry)：打造標桿視覺智能體平台

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

- 城市級與商業級：以私有化部署與訂閱服務為主，服務城市管理與通行、樓宇、景區等行業。截至2025年6月30日，已覆蓋近200個城市、近3萬個園區、樓宇、網點、樞紐，每日智能體調用量超1億次。
- 終端級(授權模式)：服務智能手機、智能汽車品牌、智能門禁，實現「全場景、全階段」端側影像和感知智能。2025年上半年，商湯賦能的智能座艙累計出貨量超100萬輛、安卓智能手機超2.5億台，並拓展至運動相機、智能眼鏡等新品類。
- 模型化升級：2025年初，方舟平台全面升級多模態大模型與視覺智能體調度能力，從過去的被動調用到現在主動判斷與執行多個視覺智能體任務，從而在識別、理解、檢索、推理與任務編排上更高效更低成本，對既有客戶擴容與新場景拓展形成拉動。
- 海外與生態：持續通過多模態化與平台化能力打通「軟件－模型－數據－算力」的協同，海外訂單動能增強，生態夥伴數量與深度同步提升。

X創新業務

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

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

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

- 善萃（智慧醫療）：將AI深度融合到大型醫院及醫聯體「診、療、愈、管」全流程。上半年與上海新華醫院聯合發佈「AI兒童全科醫生」；與新加坡IHH醫療集團合作疾病早篩，成為2025年世界人工智能大會(WAIC)主論壇發佈的唯一醫療案例。
- 元蘿卜（家用機器人）：連續三年雙11京東／天貓雙平台「智能棋牌機器人」冠軍，並遠銷日本、韓國、東南亞。今年8月，元蘿卜聯動迪士尼經典動畫電影《瘋狂動物城》發佈新品。
- 善惠（智慧零售）：為頭部智能零售方案商及大型飲料品牌商提供核心AI算法支持，標桿客戶包括美的智能、統一食品、美宜佳、澳柯瑪、海爾、友寶等。

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

戰略展望

立足視覺AI和生成式AI技術交匯，面向創新與產業融合的新起點，商湯集團將繼續推進自去年下半年正式開啟的「1+X」新戰略，通過組織、產品和業務重塑，在穩固視覺AI龍頭地位的同時，抓住生成式AI所帶來的歷史性窗口，為員工、客戶和股東持續創造價值。

- **生成式AI**：多模態大模型能力保持國內領先，深度賦能商業場景並保持收入高速增長。
- **視覺AI**：穩固行業第一地位，雙向優化利潤空間與現金流質量。
- **「1+X」戰略**：推動X創新業務成為垂域頭部，提升經營活力與資本市場吸引力。
- **「人工智能+」**：緊抓政策與市場發展機遇，加速在重點領域的滲透、形成商業閉環。

企業社會責任：以可持續與負責任AI引領行業新範式

戰略主張

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

綠色算力與算電協同：從示範到可複製

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

- 能源需求預測準確率突破88%，決策準確率達93%+；年內預計分別提升至90%-95%與95%+。
- 自今年以來，隨着配套電量節約9%，算力中心用電成本下降5%，能效顯著優於行業平均，臨港AIDC成為全國智算中心綠色運營標桿。
- 通過彈性調度與儲能協同，進一步提升算力供給的峰谷適配與單位經濟性，示範「低碳×高效」的雙贏路徑。
- 商湯將持續在「碳效率、能效、算法效率」三重維度同步優化，推動AI產業以更低能耗、更高安全、更廣福祉走向規模化應用。

倫理治理與標準：構築責任護城河

商湯以「安全、可控、可解釋、可審計」為治理底座，持續參與並引領規則共建：

- 深度參與14項國際標準與23項國內標準制定；擔任國家人工智能標準化總體組「人工智能治理專題組」聯合組長單位。
- 在世界人工智能大會上，商湯AI倫理治理實踐入選由全國信標委組織發佈的「人工智能賦能可持續發展十大卓越案例」，為行業提供從原則到工程化落地的可複用範式。

國際合作與社會價值：擴大「普惠AI」的外溢效應

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

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

管理層討論與分析

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

下表載列截至2025年及2024年6月30日止六個月的比較數字：

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

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

收入

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

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

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

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

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

管理層討論與分析

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣973.0百萬元增加49.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,450.4百萬元。下表載列於所示期間我們的銷售成本按性質劃分的絕對金額及佔銷售成本的百分比明細：

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

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

毛利及毛利率

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

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,892.2百萬元增加12.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,118.5百萬元，主要是由於我們加大對基礎模型的訓練和微調以及生成式AI應用的投入，導致折舊和攤銷、服務器運營和雲服務費用增加。

銷售開支

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

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣734.9百萬元減少18.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣597.0百萬元，主要由於僱員福利開支減少。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

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

其他收入

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

其他利得／(虧損)淨額

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

財務收入淨額

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

優先股的公允價值虧損

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

所得稅(開支)／抵免

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

期間虧損

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

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

非國際財務報告準則計量

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

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

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

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

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

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

貿易、其他應收款項及預付款項

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

貿易應收款項

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項明細：

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

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

管理層討論與分析

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

貿易應收款項基於收入確認日期的賬齡分析如下：

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

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

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

流動資金及財務資源

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

下表載列所示期間我們的現金流量概要：

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

經營活動所用現金淨額

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

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

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

投資活動所得／(所用) 現金淨額

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

融資活動所得現金淨額

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

借款

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

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

匯率波動風險

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

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

僱員、培訓及薪酬政策

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

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

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

根據一般授權配售B類股份所得款項用途

於2024年12月11日，本公司與中國國際金融香港證券有限公司、國泰君安證券(香港)有限公司及華泰金融控股(香港)有限公司訂立一項配售協議(「**2024年12月配售協議**」)，內容有關按每股配售股份1.50港元向不少於六名承配人配售1,865,000,000股新B類股份，而該等承配人及其最終實益擁有人(如適用)須為獨立第三方(「**2024年12月配售事項**」)。2024年12月配售協議所載的所有條件已獲達成，且2024年12月配售事項已於2024年12月17日完成，並已按照配售協議的條款及條件，按1.50港元的配售價成功向不少於六名獨立承配人配配合共1,865,000,000股配售股份，相當於當時已發行B類股份數目約5.12%及經配發及發行配售股份擴大後的當時現有已發行股份數目約5.04%。2024年12月配售事項下配售股份的總賬面值為46.63美元，及於2024年12月10日(即配售價敲定當日)，B類股份於聯交所的收市價報價為每股B類股份1.60港元。有關詳情請參閱本公司日期分別為2024年12月11日及2024年12月17日的公告。

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

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

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

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

資本負債比率

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

或有負債

截至2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債。

所持重大投資

截至2025年6月30日，我們於其他公司的股權中並無持有任何重大投資。

有關附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售

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

資產抵押

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

重大投資及資本資產的未來計劃

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

報告期後事件

根據一般授權配售新B類股份

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

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

中期財務資料的審閱報告

致商汤集团股份有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第26至89頁的中期財務資料,本中期財務資料包括商汤集团股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於2025年6月30日的中期簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明綜合收益表、中期簡明綜合全面虧損表、中期簡明綜合權益變動表及中期簡明綜合現金流量表,以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的相關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報本中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務資料作出結論,並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢,以及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《國際審計準則》進行審計的範圍為小,故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此,我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱,我們並無發現任何事項,令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港, 2025年8月28日

中期簡明綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	5(a)、6	2,358,198	1,739,717
銷售成本	7	(1,450,398)	(972,957)
毛利		907,800	766,760
銷售開支	7	(272,285)	(329,158)
行政開支	7	(597,033)	(734,936)
研發開支	7	(2,118,533)	(1,892,226)
金融資產及合約資產減值虧損淨額		(142,732)	(587,653)
其他收入	8	128,974	108,736
其他利得／(虧損)－淨額	9	640,616	(53,037)
經營虧損		(1,453,193)	(2,721,514)
財務收入	10	128,124	350,153
財務成本	10	(96,379)	(85,864)
財務收入淨額	10	31,745	264,289
應佔使用權益法核算的投資虧損		(13,212)	(11,878)
優先股的公允價值虧損	28(d)	(18,623)	(12,101)
除所得稅前虧損		(1,453,283)	(2,481,204)
所得稅(開支)／抵免	11	(35,987)	3,992
期間虧損		(1,489,270)	(2,477,212)
以下應佔虧損：			
本公司權益持有人		(1,477,949)	(2,456,782)
非控股權益		(11,321)	(20,430)
		(1,489,270)	(2,477,212)
本公司權益持有人應佔虧損的每股虧損			
每股基本及攤薄虧損(人民幣元)	12	(0.04)	(0.08)

上述中期簡明綜合收益表應與隨附的附註一併閱讀。

中期簡明綜合全面虧損表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期間虧損	(1,489,270)	(2,477,212)
其他全面收益		
<i>可重新分類至損益的項目</i>		
換算境外業務產生的匯兌差額	336,717	(205,147)
<i>不會重新分類至損益的項目</i>		
換算境外業務產生的匯兌差額	(206,859)	282,142
自物業、廠房及設備轉撥至投資物業的重估收益	3,558	-
指定為按公允價值計量且變動計入損益的金融負債 信用風險變動的影響(附註28(d))	(3,848)	(5,017)
期間其他全面收益(除稅後)	129,568	71,978
期間全面虧損總額	(1,359,702)	(2,405,234)
以下應佔期間全面虧損總額：		
本公司權益持有人	(1,348,381)	(2,381,324)
非控股權益	(11,321)	(23,910)
	(1,359,702)	(2,405,234)

上述中期簡明綜合全面虧損表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合資產負債表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	5,276,102	7,277,392
使用權資產	15	257,073	239,470
投資物業	16	2,507,845	–
無形資產	17	128,395	238,550
合約資產	6(d)	15,089	21,386
使用權益法核算的投資		1,511,764	702,405
遞延所得稅資產	19	715,632	743,763
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	23	6,107,249	6,363,496
長期應收款項	22	25,489	35,303
其他非流動資產	18	684,216	699,557
受限制現金	25	10,567	51,417
		17,239,421	16,372,739
流動資產			
存貨	20	450,962	452,307
合約資產	6(d)	19,849	5,717
貿易、其他應收款項及預付款項	21	4,719,332	5,067,957
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	23	1,795,889	701,087
衍生金融工具	24	3,580	–
受限制現金	25	183,533	141,210
定期存款	25	–	2,970,506
現金及現金等價物	25	11,168,375	8,887,988
		18,341,520	18,226,772
總資產		35,580,941	34,599,511
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	26	6	6
其他儲備	27	76,235,914	76,069,902
貨幣換算儲備		4,433,275	4,303,417
累計虧損		(58,390,500)	(56,912,551)
		22,278,695	23,460,774
非控股權益		192,110	180,931
總權益		22,470,805	23,641,705

中期簡明綜合資產負債表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	31	4,127,038	4,681,464
租賃負債	15	143,406	99,259
遞延所得稅負債	19	13,589	16,521
合約負債	6(e)	55,481	54,478
遞延收入		238,813	212,087
其他金融負債	28	1,106,582	1,103,866
長期應付款項		-	36,190
		5,684,909	6,203,865
流動負債			
借款	31	4,045,898	1,240,334
貿易及其他應付款項	30	1,617,691	1,788,754
租賃負債	15	64,577	97,276
合約負債	6(e)	333,741	276,913
遞延收入		108,925	142,069
即期所得稅負債		3,482	3,548
優先股負債	28	1,222,444	1,205,047
衍生金融工具	24	28,469	-
		7,425,227	4,753,941
總負債		13,110,136	10,957,806
總權益及負債		35,580,941	34,599,511

上述中期簡明綜合資產負債表應與隨附附註一併閱讀。

代表董事會

徐立
董事

王征
董事

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

附註	本公司權益持有人應佔權益						
	股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	貨幣換算 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	總權益 人民幣千元
(未經審計)							
於2025年1月1日	6	76,069,902	4,303,417	(56,912,551)	23,460,774	180,931	23,641,705
全面虧損							
期間虧損	-	-	-	(1,477,949)	(1,477,949)	(11,321)	(1,489,270)
指定為按公允價值計量且變動計入損益的金融負債信用 風險變動的影響	28(d)	(3,848)	-	-	(3,848)	-	(3,848)
自物業、廠房及設備轉撥至投資物業的重估收益		3,558	-	-	3,558	-	3,558
換算境外業務產生的匯兌差額		-	129,858	-	129,858	-	129,858
全面虧損總額	-	(290)	129,858	(1,477,949)	(1,348,381)	(11,321)	(1,359,702)
與權益持有人的交易							
行使購股權	-	35,552	-	-	35,552	-	35,552
與非控股權益的交易	-	40,000	-	-	40,000	(40,000)	-
按攤銷成本確認附有優先權的金融工具	28(c)	(62,500)	-	-	(62,500)	62,500	-
以股份為基礎的薪酬開支	7,29(c)	153,250	-	-	153,250	-	153,250
與權益持有人的交易總額	-	166,302	-	-	166,302	22,500	188,802
於2025年6月30日	6	76,235,914	4,433,275	(58,390,500)	22,278,695	192,110	22,470,805

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	本公司權益持有人應佔權益						非控股 權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
		股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	貨幣換算 儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元			
(未經審計)									
於2024年1月1日		5	71,666,422	4,127,161	(52,634,168)	23,159,420	(3,947)	23,155,473	
全面虧損									
期間虧損		-	-	-	(2,456,782)	(2,456,782)	(20,430)	(2,477,212)	
指定為按公允價值計量且變動計入損益的 金融負債信用風險變動的影響	28(d)	-	(5,017)	-	-	(5,017)	-	(5,017)	
換算境外業務產生的匯兌差額		-	-	80,475	-	80,475	(3,480)	76,995	
全面虧損總額		-	(5,017)	80,475	(2,456,782)	(2,381,324)	(23,910)	(2,405,234)	
與權益持有人的交易									
配售普通股	26,27	1	1,815,598	-	-	1,815,599	-	1,815,599	
行使購股權		-	26,760	-	-	26,760	-	26,760	
與非控股權益的交易		-	(31,585)	-	-	(31,585)	31,585	-	
按攤銷成本確認附有優先權的金融工具	28(c)	-	(11,400)	-	-	(11,400)	11,400	-	
就股份獎勵計劃購買普通股	27	-	(13,530)	-	-	(13,530)	-	(13,530)	
以股份為基礎的薪酬開支	7,29(c)	-	125,491	-	-	125,491	-	125,491	
與權益持有人的交易總額		1	1,911,334	-	-	1,911,335	42,985	1,954,320	
於2024年6月30日		6	73,572,739	4,207,636	(55,090,950)	22,689,431	15,128	22,704,559	

上述中期簡明綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動現金流量			
經營所用現金		(628,372)	(3,501,379)
已付所得稅		(11,113)	(22,384)
經營活動所用現金淨額		(639,485)	(3,523,763)
投資活動現金流量			
購買物業、廠房及設備		(1,389,008)	(650,125)
購買無形資產		(70,932)	(49,524)
出售物業、廠房及設備所得款項		240,871	9,209
出售附屬公司現金流出淨額		(138,542)	(36,044)
使用權益法核算的投資增加		(4,250)	(14,460)
已收來自按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的股息	8	6,789	2,257
收購債務及股權投資	23(a)、(b)	(244,950)	(176,865)
購買理財產品	23(c)	(6,788,000)	(1,679,000)
處置債務及股權投資	23(a)、(b)	341,044	26,107
贖回理財產品	23(c)	5,655,073	1,489,599
定期存款的投資減少／(增加)淨額		2,936,461	(102,339)
出售聯營公司所得款項		3,536	—
已收銀行利息		151,578	113,017
投資活動所得／(所用)現金淨額		699,670	(1,068,168)

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
融資活動現金流量			
借款所得款項		3,882,748	997,429
償還借款		(1,633,071)	(183,500)
已付利息		(89,736)	(79,994)
租賃付款的本金部分		(66,743)	(81,671)
租賃付款的利息部分		(5,189)	(5,221)
賣出選擇權負債結算支付淨額		–	(21,330)
受限制現金減少淨額	25(b)	–	(803)
有限合夥人向本集團控制的投資基金出資	28(b)	–	272,272
非控股股東出資	28(c)	62,500	11,400
配售普通股所得款項		–	1,815,599
就股份獎勵計劃購買普通股		–	(13,530)
行使購股權所得款項		7,522	12,015
融資活動所得現金淨額		2,158,031	2,722,666
現金及現金等價物增加／(減少)淨額			
期初現金及現金等價物		8,887,988	9,423,495
匯率變動的影響		62,171	72,314
期末現金及現金等價物		11,168,375	7,626,544

上述中期簡明綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

1 一般資料

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

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

本公司為領先人工智能軟件公司, 客戶遍及各行業。

本集團並無最終控股公司及控股股東。

於2021年12月30日, 本公司已經成功在香港聯合交易所有限公司主板上市。

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

2 編製基準

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

3 新準則及詮釋

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

中期收入稅項乃按適用於預期年度應課稅溢利總額的估計稅率計提。

(a) 本集團採納的新訂或經修訂準則

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

國際會計準則第21號(修訂)	缺乏可兌換性
----------------	--------

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

(b) 尚未採納的新準則、修訂及詮釋

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

截至2025年6月30日止六個月

3 新準則及詮釋(續)

(b) 尚未採納的新準則、修訂及詮釋(續)

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

4 金融工具之公允價值計量

本附註提供自上一年度財務報告以來本集團於釐定金融工具公允價值時所作出的判斷及估計的最新資料。

(a) 公允價值層級

為說明用於釐定公允價值輸入數據的可靠性，本集團已將其金融工具分類為會計準則下規定的三個級別。各級別的說明載於以下報表之後。

截至2025年6月30日止六個月

4 金融工具之公允價值計量(續)

(a) 公允價值層級(續)

下表呈列本集團於2025年6月30日以經常性基準按公允價值計量及確認之金融資產及金融負債：

	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)				
於2025年6月30日				
資產：				
— 按公允價值計量且變動計入損益(「按公允價值計量且變動計入損益」)的金融資產	199,591	—	7,703,547	7,903,138
— 衍生金融工具	—	3,580	—	3,580
	199,591	3,580	7,703,547	7,906,718
負債：				
— 優先股負債	—	—	1,222,444	1,222,444
— 衍生金融工具	—	28,469	—	28,469
— 其他金融負債	—	—	897,156	897,156
	—	28,469	2,119,600	2,148,069
於2024年12月31日				
資產：				
— 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	782,940	—	6,281,643	7,064,583
負債：				
— 優先股負債	—	—	1,205,047	1,205,047
— 其他金融負債	—	—	916,940	916,940
	—	—	2,121,987	2,121,987

截至2025年6月30日止六個月

4 金融工具之公允價值計量(續)

(a) 公允價值層級(續)

本集團的政策是於報告期末確認公允價值層級的轉入及轉出。

第1級： 於活躍市場買賣的金融工具(如公開買賣的衍生工具及權益證券)的公允價值基於各報告期末的市場報價。本集團持有的金融資產採用的市場報價為當前買方出價。市場報價已經包含市場對經濟環境變化的假設，如利率上升和通貨膨脹，以及ESG風險導致的變化。該等工具列入第1級。

第2級： 並非於活躍市場買賣的金融工具(如場外衍生工具)的公允價值採用估值技術釐定，該等估值技術盡量使用可觀察市場數據，並盡可能少倚賴特定實體的估計。倘計算工具公允價值所需全部重大輸入數據均為可觀察數據，則該工具列入第2級。

第3級： 倘一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則該工具列入第3級。此為ESG風險令非上市權益證券及工具帶來重大不可觀察調整的情況。

(b) 釐定公允價值使用的估值技術

金融工具估值使用的特定估值技術包括：

- 使用同類工具的市場報價或交易商報價；及
- 對於其他金融工具－貼現現金流分析。

截至2025年6月30日止六個月，估值技術並無變動。本集團釐定第2級和第3級公允價值的估值技術亦無任何變動。

有關轉入及轉出第3級的計量，見下文(c)。

貿易及其他應收款項、長期應收款項、定期存款、受限制現金與現金及現金等價物的公允價值與其賬面值相若。

截至2025年6月30日止六個月

4 金融工具之公允價值計量(續)

(c) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(第3級)

下表呈列截至2025年6月30日止六個月第3級工具的變動：

	債務投資 人民幣千元	股權投資 人民幣千元	理財產品 人民幣千元	一家附屬公司	有限合夥人	總計 人民幣千元
				發行的優先股 人民幣千元	應佔投資基金 資產淨值 人民幣千元	
(未經審計)						
於2025年1月1日	5,214,360	366,196	701,087	(1,205,047)	(916,940)	4,159,656
添置	194,371	8,750	6,788,000	-	-	6,991,121
出售	(2,261)	-	(5,705,073)	-	-	(5,707,334)
公允價值變動	142,830	900	11,875	(18,623)	19,784	156,766
於其他全面虧損確認的信用風險變動應佔虧損	-	-	-	(3,848)	-	(3,848)
外幣換算	(16,425)	(1,063)	-	5,074	-	(12,414)
於2025年6月30日	5,532,875	374,783	1,795,889	(1,222,444)	(897,156)	5,583,947
(未經審計)						
於2024年1月1日	5,766,378	348,755	521,805	(1,144,805)	(530,471)	4,961,662
添置	112,814	14,051	1,679,000	-	(272,272)	1,533,593
出售	(10,140)	(4,452)	(1,489,599)	-	-	(1,504,191)
公允價值變動	(8,024)	(4,184)	12,794	(12,101)	17,643	6,128
於其他全面虧損確認的信用風險變動應佔虧損	-	-	-	(5,017)	-	(5,017)
外幣換算	20,252	1,530	-	(7,180)	-	14,602
於2024年6月30日	5,881,280	355,700	724,000	(1,169,103)	(785,100)	5,006,777

截至2025年6月30日止六個月

4 金融工具之公允價值計量(續)

(c) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(第3級)(續)

(i) 估值輸入數據及與公允價值的關係

下表概列第3級公允價值計量中使用的重大不可觀察輸入數據的定量資料：

於2025年6月30日(未經審計)				
說明	公允價值		輸入數據範圍	不可觀察輸入數據與公允價值的關係
	人民幣千元	不可觀察輸入數據		
資產：				
債務工具－非上市實體	3,365,379	預期波幅	35.93%-69.27%	預期波幅變動+/-5%導致公允價值(減少)/增加人民幣(13,090,000)元/人民幣13,112,000元
		無風險利率	1.30%-4.43%	無風險利率變動+/-5%導致公允價值(減少)/增加人民幣861,000元
		缺乏流動性折扣	30%	缺乏流動性折扣變動+/-5%導致公允價值(減少)/增加人民幣(50,133,000)元/人民幣49,924,000元
債務工具－基金	854,310	單位資產淨值	0.98-3.20	單位資產淨值變動+/-5%導致公允價值增加/(減少)人民幣42,716,000元
債務工具－債券投資	1,313,186	預期回報率	3.71%-3.92%	預期回報率變動+/-50個基點令公允價值增加/(減少)人民幣20,987,000元/人民幣(41,743,000)元
股本工具－非上市實體	374,783	缺乏流動性折扣	30%	缺乏流動性折扣變動+/-5%導致公允價值(減少)/增加人民幣2,547,000元
理財產品	1,795,889	預期回報率	1.5%-2.15%	預期回報率變動50個基點令公允價值增加/減少人民幣3,505,000元
負債：				
有限合夥人應佔投資基金資產淨值	897,156	單位資產淨值	0.91-1.07	單位資產淨值變動+/-5%導致公允價值增加/減少人民幣44,858,000元
一家附屬公司發行的優先股	1,222,444	預期波幅	49.36%	預期波幅變動+/-5%導致公允價值變動人民幣(1,552,000)元/人民幣1,594,000元
		無風險利率	3.70%	無風險利率變動+/-5%導致公允價值變動人民幣(368,000)元/人民幣369,000元

截至2025年6月30日止六個月

4 金融工具之公允價值計量(續)

(c) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(第3級)(續)

(ii) 估值過程

本集團設有團隊管理第3級工具估值，以用於財務報告。該團隊逐一管理有關投資的估值，至少每半年一次使用估值技術釐定本集團第3級工具的公允價值，必要時會委聘外部估值專家進行估值。本集團已委聘一名獨立估值師協助其對非流動非上市債務投資及附有衍生工具的非上市股權投資進行估值。

5 分部資料

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

(a) 按地區劃分的收入

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

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

* 其他地區主要指中國香港及中東。

截至2025年6月30日止六個月

5 分部資料(續)

(b) 按地區劃分的非流動資產

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

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

6 收入

(a) 有關主要客戶的資料

截至2025年6月30日止六個月佔本集團總收入10%以上的主要客戶列示如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
來自主要客戶的收入佔本集團總收入的百分比		
客戶A	40.3%	—
客戶B	*	23.5%
客戶C	*	16.4%
客戶D	*	10.4%

* 指來自該客戶的總收入金額佔各自期間的總收入不到10%。

截至2025年6月30日止六個月

6 收入(續)

(b) 收入劃分

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入		
— 按時間點確認	1,988,135	1,397,365
— 按時間段確認	370,063	342,352
	2,358,198	1,739,717

(c) 截至2025年6月30日止六個月，本集團釐定，收入應基於主要責任人／代理人評估按總額或淨額基準呈報，而收入則主要按總額基準呈報。

(d) 合約資產

本集團已確認以下與客戶的合約資產：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元
流動資產	23,618	6,906
虧損撥備	(3,769)	(1,189)
	19,849	5,717
非流動資產	17,955	25,836
虧損撥備	(2,866)	(4,450)
	15,089	21,386
	34,938	27,103

截至2025年6月30日止六個月

6 收入(續)

(e) 合約負債

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元
流動		
遞延服務費收入(i)	13,005	19,608
客戶預付款	320,736	257,305
	333,741	276,913
非流動		
遞延服務費收入(i)	55,481	54,478

(i) 遞延服務費收入指從收入合約中分離出來的維護及升級服務義務。

7 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售開支、行政開支及研發開支的開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
僱員福利開支(a)	1,486,608	1,709,503
硬件成本及項目分包服務費	1,244,813	773,156
折舊及攤銷(附註14、附註15及附註17)	637,336	704,808
服務器運營及雲服務費	574,032	176,257
專業服務及其他諮詢費	212,122	293,292
水電費、物業管理及行政開支	88,008	90,955
數據標注費	79,290	28,894
營銷、會議及差旅開支	67,963	99,109
稅項及附加費	22,537	11,673
研發工具及消耗品	7,942	15,460
其他開支	17,598	26,170
總計	4,438,249	3,929,277

(a) 截至2025年6月30日止六個月，僱員福利開支包括以股份為基礎的薪酬開支約人民幣153,250,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣125,491,000元)(附註29(c))。

截至2025年6月30日止六個月

8 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
政府補貼		
— 財政補貼(i)	118,395	101,665
— 退稅(ii)	3,790	4,814
已收股息	6,789	2,257
	128,974	108,736

- (i) 期內已收政府補貼主要包括已收中國內地、中國香港及其他地區的不同地方政府部門的財政補貼。不存在與該等收入有關的未滿足條件或或有事項。
- (ii) 截至2025年6月30日止六個月，本集團向客戶出售自主開發的軟件產品。增值稅自2019年4月起按13%的稅率徵收，對於自行開發的軟件產品實行先徵後退政策，實際增值稅超過其收入的3%的，即可退稅。本集團在取得地方稅務部門批准並收到退稅後將已退還增值稅作為「其他收入」入賬。

9 其他利得／(虧損)－淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值虧損 (附註23(d))	(155,264)	(10,897)
有限合夥人應佔投資基金的資產淨值公允價值變動(附註28(d))	19,784	17,643
出售附屬公司的利得／(虧損)(i)	937,640	(33,236)
外匯虧損淨額	(168,990)	(25,700)
出售物業、廠房及設備的虧損	(10,177)	(1,712)
債務豁免	14,324	—
其他	3,299	865
	640,616	(53,037)

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

截至2025年6月30日止六個月

10 財務收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
財務收入		
利息收入	126,268	102,501
長期應收款項的累計收入	1,856	6,372
重新計量賣出選擇權負債產生的利得	–	241,280
財務收入	128,124	350,153
財務成本		
銀行借款的利息開支	(91,197)	(80,890)
就租賃負債已付／應付利息及財務費用(附註15(b))	(5,189)	(5,221)
長期應付款項的利息開支	–	(398)
資本化金額(i)	7	645
財務成本支出	(96,379)	(85,864)
財務收入淨額	31,745	264,289

(i) 用於釐定借款成本將予資本化金額的資本化率為3.69%(截至2024年6月30日止六個月：3.42%)。

11 所得稅(開支)／抵免

(i) 開曼群島

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

(ii) 英屬維爾京群島

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

(iii) 中國香港

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

(iv) 新加坡

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

(v) 馬來西亞

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

(vi) 沙特阿拉伯

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

(vii) 阿拉伯聯合酋長國

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

截至2025年6月30日止六個月

11 所得稅(開支)／抵免(續)

(viii) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

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

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

(ix) 中國預扣稅(「預扣稅」)

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

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

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
即期所得稅	(9,996)	(24,523)
遞延所得稅(附註19)	(25,991)	28,515
所得稅(開支)／抵免	(35,987)	3,992

截至2025年6月30日止六個月

12 每股虧損

基本

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

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

攤薄

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

13 股息

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

截至2025年6月30日止六個月

14 物業、廠房及設備

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

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

截至2025年6月30日止六個月

14 物業、廠房及設備（續）

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

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

15 使用權資產及租賃負債

使用權資產包括租賃樓宇及土地使用權。

(a) 於中期簡明綜合資產負債表確認的金額

中期簡明綜合資產負債表列示以下與租賃有關的金額：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元
使用權資產		
租賃樓宇	195,939	177,659
土地使用權(i)	61,134	61,811
	257,073	239,470
租賃負債		
流動	64,577	97,276
非流動	143,406	99,259
	207,983	196,535

(i) 於2025年6月30日，所有土地使用權已抵押作為本集團借款的抵押品（附註31）。

截至2025年6月30日止六個月

15 使用權資產及租賃負債(續)

(b) 於中期簡明綜合收益表確認的金額

中期簡明綜合收益表列示以下與租賃有關的金額：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
使用權資產的折舊費用		
租賃樓宇	45,857	72,982
土地使用權	677	677
	46,534	73,659
利息開支(計入財務收入淨額)	5,189	5,221

截至2025年6月30日止六個月，租賃現金流出總額為人民幣105,074,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣141,445,000元)。

截至2025年6月30日止六個月

15 使用權資產及租賃負債（續）

(c) 中期簡明綜合資產負債表中的使用權資產變動如下：

	租賃樓宇 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年12月31日			
成本	631,129	67,674	698,803
累計折舊	(453,470)	(5,863)	(459,333)
賬面淨值	177,659	61,811	239,470
(未經審計)			
截至2025年6月30日止六個月			
期初賬面淨值	177,659	61,811	239,470
添置	82,560	–	82,560
終止	(18,512)	–	(18,512)
折舊費用	(45,857)	(677)	(46,534)
貨幣換算差額	89	–	89
期末賬面淨值	195,939	61,134	257,073
於2025年6月30日			
成本	479,392	67,674	547,066
累計折舊	(283,453)	(6,540)	(289,993)
賬面淨值	195,939	61,134	257,073

截至2025年6月30日止六個月，折舊費用計入中期簡明綜合收益表以下類別：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
銷售成本	171	1,612
銷售開支	–	710
行政開支	42,257	68,822
研發開支	4,106	2,515
	46,534	73,659

截至2025年6月30日止六個月

16 投資物業

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元
於期初	-	-
自物業、廠房及設備轉撥(附註14)	2,503,101	-
自物業、廠房及設備轉撥的重估收益(計入其他全面虧損)	4,744	-
公允價值變動	-	-
於期末	2,507,845	-

於2025年6月30日，賬面淨值為人民幣2,507,845,000元的投資物業已抵押做本集團銀行借款的抵押品。

本集團的投資物業分別於轉讓日及2025年6月30日由外部獨立估值師進行估值。就所有投資物業，其目前的使用等於其最高和最佳使用。

本集團的政策為於發生導致轉撥的事件或情況變動當日確認公允價值層級的改變。於2025年6月30日，本集團只有以第三級估值計量的投資物業。

截至2025年6月30日止六個月

16 投資物業（續）

(a) 估值輸入數據及與公允價值的關係

	於2025年 6月30日		不可觀察輸入值	不可觀察 輸入值的範圍
	的公允價值	估值技術		
投資物業	2,507,845	市價	經調整市價（人民幣千元／平方米）	56-64

(b) 租賃安排

投資物業採用經營租賃的方式租賃給租戶，租金按月支付。本集團為出租人的經營租賃產生的租賃收入在租賃期內按直線法確認為收入。

投資物業租約的最低應收租賃付款如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (未經審計)
1年內	49,066	—
1至2年內	60,685	—
2至3年內	60,079	—
超過3年	108,653	—
	278,483	—

截至2025年6月30日止六個月

17 無形資產

	專利 人民幣千元	商標 人民幣千元	計算機軟件 人民幣千元	許可的 知識產權 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年12月31日					
成本	74,416	22	685,051	43,169	802,658
累計攤銷及減值	(74,416)	(20)	(455,500)	(34,172)	(564,108)
賬面淨值	–	2	229,551	8,997	238,550
(未經審計)					
截至2025年6月30日止六個月					
期初賬面淨值	–	2	229,551	8,997	238,550
添置	–	–	39,741	–	39,741
出售	–	–	(58,084)	(5,458)	(63,542)
攤銷費用	–	(2)	(82,794)	(3,133)	(85,929)
貨幣換算差額	–	–	(425)	–	(425)
期末賬面淨值	–	–	127,989	406	128,395
於2025年6月30日					
成本	74,416	22	644,696	37,711	756,845
累計攤銷及減值	(74,416)	(22)	(516,707)	(37,305)	(628,450)
賬面淨值	–	–	127,989	406	128,395

截至2025年6月30日止六個月，攤銷費用計入中期簡明綜合收益表以下類別：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
銷售成本	210	211
銷售開支	415	1,177
行政開支	19,885	36,788
研發開支	65,419	68,260
	85,929	106,436

截至2025年6月30日止六個月

18 其他非流動資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元
購買物業、廠房及設備以及無形資產預付款項	141,814	58,119
購買服務預付款項	542,402	641,438
	684,216	699,557

19 遞延所得稅

遞延所得稅資產及遞延所得稅負債分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元
遞延所得稅資產：		
— 將於12個月內收回	456,575	484,403
— 將於超過12個月後收回	293,834	288,300
被遞延所得稅負債抵銷	(34,777)	(28,940)
遞延所得稅資產淨額	715,632	743,763
遞延所得稅負債：		
— 將於超過12個月後收回	(48,366)	(45,461)
被遞延所得稅資產抵銷	34,777	28,940
遞延所得稅負債淨額	(13,589)	(16,521)

截至2025年6月30日止六個月

19 遞延所得稅(續)

遞延所得稅賬戶總變動如下：

遞延所得稅資產	已結轉	資產	未變現溢利	按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	租賃負債	其他	總計
	稅項虧損	減值撥備		公允價值變動			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審計)							
於2025年1月1日	244,993	482,247	-	-	23,843	21,620	772,703
(借記)/貸記中期簡明綜合收益表	1,120	(27,826)	-	-	2,922	(488)	(24,272)
貨幣換算差額	-	105	-	-	-	1,873	1,978
於2025年6月30日	246,113	454,526	-	-	26,765	23,005	750,409
(未經審計)							
於2024年1月1日	249,346	460,676	506	475	38,024	15,476	764,503
(借記)/貸記中期簡明綜合收益表	(12,642)	40,695	(285)	(475)	3,118	(3,679)	26,732
貨幣換算差額	(4,722)	(1,326)	-	-	-	-	(6,048)
於2024年6月30日	231,982	500,045	221	-	41,142	11,797	785,187
遞延所得稅負債	按公允價值計量且變動計入損益的金融資產			使用權資產	投資物業	總計	
	公允價值變動						
	人民幣千元			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
(未經審計)							
於2025年1月1日	(21,537)			(23,924)	-	(45,461)	
貸記/(借記)中期簡明綜合收益表	1,435			(3,154)	-	(1,719)	
於其他全面收益扣除	-			-	(1,186)	(1,186)	
於2025年6月30日	(20,102)			(27,078)	(1,186)	(48,366)	
(未經審計)							
於2024年1月1日	(10,383)			(39,063)	-	(49,446)	
貸記/(借記)中期簡明綜合收益表	4,174			(2,391)	-	1,783	
於2024年6月30日	(6,209)			(41,454)	-	(47,663)	

截至2025年6月30日止六個月

20 存貨

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元
購買的硬件及組件	137,865	223,952
合同履約成本	321,457	236,717
減：存貨減值撥備	459,322 (8,360)	460,669 (8,362)
	450,962	452,307

截至2025年6月30日止六個月，入賬列作銷售成本的存貨減值撥備為人民幣13,864,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣16,328,000元）。

截至2025年6月30日止六個月

21 貿易、其他應收款項及預付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元
應收票據	74,876	70,206
減值撥備	(49,032)	(49,033)
	25,844	21,173
貿易應收款項		
— 應收關聯方款項(附註33(c))	113,054	13,852
— 應收第三方款項	6,483,554	6,959,714
貿易應收款項總額	6,596,608	6,973,566
減值撥備	(4,469,013)	(4,581,875)
	2,127,595	2,391,691
其他應收款項		
— 可退還按金	65,513	81,565
— 貸款予關聯方(附註33(c))	37,995	114,430
— 其他	593,684	623,118
其他應收款項總額	697,192	819,113
減值撥備	(331,191)	(396,712)
	366,001	422,401
預付款項	1,443,960	1,448,577
待抵扣進項增值稅	755,932	784,115
貿易、其他應收款項及預付款項總額	4,719,332	5,067,957

截至2025年6月30日止六個月

21 貿易、其他應收款項及預付款項(續)

應收票據款項基於收入確認日期的賬齡分析如下：

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

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

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

截至2025年6月30日止六個月

22 長期應收款項

長期應收款項指：(1)須分期支付的應收款項，一般為期1至5年；(2)到期日為超過1年的可退還按金。長期應收款項包含重大融資部分。因此，該等應收款項初始按公允價值確認，隨後使用實際利率法按攤銷成本確認。於1年內到期須結算的部分重新分類為貿易應收款項。長期應收款項的餘額於下表分析。

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元
分期付款銷售合約	5,205	270,221
一年後到期的可退還按金	23,982	33,422
減：於一年內到期	(2,169)	(265,952)
	27,018	37,691
減：減值撥備	(1,529)	(2,388)
	25,489	35,303

23 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產

(i) 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的分類

本集團將以下資產分類為按公允價值計量且變動計入損益的金融資產：

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

強制按公允價值計量且變動計入損益的金融資產包括以下各項：

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

截至2025年6月30日止六個月

23 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產(續)

(a) 債務投資

截至2025年6月30日止六個月，債務投資變動如下：

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

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

截至2025年6月30日止六個月

23 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產(續)

(b) 股權投資

截至2025年6月30日止六個月，股權投資變動如下：

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

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

(c) 理財產品

理財產品不保本，到期時間不到1年。

截至2025年6月30日止六個月，理財產品變動如下：

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

截至2025年6月30日止六個月

23 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產(續)

(d) 於中期簡明綜合收益表確認的金額

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

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

24 衍生金融工具

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

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

截至2025年6月30日止六個月

25 現金及現金等價物、受限制現金及定期存款

(a) 現金及現金等價物

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年12月31日 人民幣千元
銀行及在手現金	11,362,475	12,051,121
減：受限制現金(b)	(194,100)	(192,627)
減：初始期限超過三個月的定期存款(c)	-	(2,970,506)
現金及現金等價物	11,168,375	8,887,988

(b) 受限制現金

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年12月31日 人民幣千元
非流動		
保證金(附註31)	-	40,933
履約保證金	10,361	10,278
其他	206	206
	10,567	51,417
流動		
保證金(附註31)	163,447	120,581
履約保證金	19,555	16,812
其他	531	3,817
	183,533	141,210
	194,100	192,627

(c) 定期存款指初始期限超過三個月的存款，其中到期日超過一年的定期存款於非流動資產中披露。

截至2025年6月30日止六個月

26 股本

法定：

	普通股數目
於2024年、2025年1月1日及2024年、2025年6月30日	2,000,000,000,000

已發行：

	股份數目	股本 人民幣千元
於2025年1月1日及2025年6月30日(未經審計)	37,007,371,000	6
於2024年1月1日	33,468,925,000	5
配售普通股	1,673,446,000	1
於2024年6月30日(未經審計)	35,142,371,000	6

於2025年6月30日，本公司的普通股指以下兩類股份：

	於2025年 6月30日 股份數目 (未經審計)	於2024年 12月31日 股份數目
A類普通股	614,034,470	614,034,470
B類普通股	36,393,336,530	36,393,336,530
	37,007,371,000	37,007,371,000

截至2025年6月30日止六個月

27 其他儲備

	就股份獎勵 計劃持有的股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	以股份為基礎 的薪酬開支 人民幣千元	其他全面 虧損儲備 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)						
於2025年1月1日	*	76,433,872	581,543	(14,544)	(930,969)	76,069,902
以股份為基礎的薪酬開支(附註29)	-	-	153,250	-	-	153,250
按攤銷成本確認附有優先權的金融工具(附註28(c))	-	-	-	-	(62,500)	(62,500)
發行予僱員的庫存股(a)	-	128,448	(92,896)	-	-	35,552
與非控股權益的交易	-	-	-	-	40,000	40,000
物業、廠房及設備的重估收益(b)	-	-	-	3,558	-	3,558
指定為按公允價值計量且變動計入損益的金融負債信用 風險變動	-	-	-	(3,848)	-	(3,848)
於2025年6月30日	*	76,562,320	641,897	(14,834)	(953,469)	76,235,914
(未經審計)						
於2024年1月1日	*	71,740,498	633,706	(6,902)	(700,880)	71,666,422
以股份為基礎的薪酬開支(附註29)	-	-	125,491	-	-	125,491
按攤銷成本確認附有優先權的金融工具(附註28(c))	-	-	-	-	(11,400)	(11,400)
發行予僱員的庫存股(a)	*	107,936	(81,176)	-	-	26,760
配售普通股(附註26)	-	1,815,598	-	-	-	1,815,598
就股份獎勵計劃購買普通股	-	-	-	-	(13,530)	(13,530)
與非控股權益的交易	-	-	-	-	(31,585)	(31,585)
指定為按公允價值計量且變動計入損益的金融負債信用 風險變動	-	-	-	(5,017)	-	(5,017)
於2024年6月30日	*	73,664,032	678,021	(11,919)	(757,395)	73,572,739

* 指相關期間的金額低於人民幣1,000元。

(a) SenseTalent Management Limited所持有的未歸屬股份乃作為庫存股披露，並從本公司股權持有人應佔權益中扣除。於2025年6月30日，SenseTalent Management Limited的820,536,000股(2024年12月31日：874,830,000股)庫存股份並無向僱員發行。

(b) 於轉撥當日將物業、廠房及設備轉撥至投資物業的重估收益分別計入其他全面虧損及遞延所得稅負債。

截至2025年6月30日止六個月

28 優先股及其他金融負債

於2025年6月30日，優先股及其他金融負債包括：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
一家附屬公司發行的優先股負債(a)	1,222,444	1,205,047
有限合夥人應佔投資基金資產淨值(b)	897,156	916,940
按攤銷成計量的附有優先權的金融工具(c)	209,426	186,926
優先股及其他金融負債總額	2,329,026	2,308,913
包括：		
流動部分	1,222,444	1,205,047
非流動部分	1,106,582	1,103,866
	2,329,026	2,308,913

(a) 一家附屬公司發行的優先股負債

於2021年9月22日，SenseMeet Investment Limited (「SenseMeet」) 與沙特阿拉伯政府主權財富基金 (「基金A」) 簽署合資協議，成立SenseTime MEA Ltd. (前稱「SenseWonder Technology Limited」，「SenseTime MEA」)。本公司分別向SenseMeet及基金A發行51股普通股及49股可轉換優先股。當若干條件達成時，基金A認購優先股的代價分兩期支付，第一期代價為155,000,000美元，第二期代價為52,000,000美元。截至2025年6月30日止六個月，並無收到更多代價。根據協議，基金A同時獲授予賣出選擇權，在發生若干事件的情況下，可要求SenseMeet收購其於SenseTime MEA的全部優先股。向基金A發行的優先股附有股息及轉換權。基金A在發生清算事件或行使其賣出選擇權時可享有八分(8%)的優惠股息率。因此，基金A對SenseTime MEA的投資乃確認為按公允價值計量且變動計入損益的優先股負債。

28 優先股及其他金融負債(續)

(b) 有限合夥人應佔投資基金資產淨值

於2021年8月，本集團連同十位有限合夥人成立八年期的有限合夥企業北京國香商桓股權投資基金合夥企業(有限合夥)，以進行戰略投資。於2025年6月30日，本集團已收到該等有限合夥人注資人民幣660,344,000元(2024年12月31日：人民幣660,344,000元)。

於2022年2月，本集團連同一位有限合夥人成立深圳成億諮詢管理合夥企業(有限合夥)，以進行戰略投資。於2025年6月30日，本集團已收到該有限合夥人注資人民幣15,000,000元(2024年12月31日：人民幣15,000,000元)。

於2023年11月，本集團連同一位有限合夥人成立九江優地科技產業投資合夥企業(有限合夥)，以進行戰略投資。於2025年6月30日，本集團已收到該有限合夥人注資人民幣100,500,000元(2024年12月31日：人民幣100,500,000元)。

於2024年1月，本集團連同一位有限合夥人成立合肥成琳企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(Hefei Chenglin Enterprise Management Consulting Partnership Enterprise (limited partnership))，以進行戰略投資。於2025年6月30日，本集團已收到該有限合夥企業注資人民幣2,000,000元(2024年12月31日：人民幣2,000,000元)。

於2024年11月，本集團連同三位有限合夥人成立安徽成唐數智創意股權投資基金合夥企業(有限合夥)(Anhui Chengtang Shuzhi Creative Equity Investment Fund Partnership Enterprise (limited partnership))，以進行戰略投資。於2025年6月30日，本集團已收到該等有限合夥企業注資人民幣140,000,000元(2024年12月31日：人民幣140,000,000元)。

本集團將有限合夥人應佔投資基金的資產淨值指定為按公允價值計量且變動計入損益的金融負債。

截至2025年6月30日止六個月

28 優先股及其他金融負債(續)

(c) 按攤銷成計量的附有優先權的金融工具

附有優先權的金融工具指自若干非控股股東(「投資者」)取得的若干附屬公司的繳足資本及資本儲備。考慮到贖回權的觸發事件並非本集團所能控制，以及該等金融工具不符合本集團對權益的定義，本集團將附有優先權的金融工具確認為金融負債。金融負債初步按公允價值計量，其後則按攤銷成本計量。初步確認的公允價值為預期將於贖回時向投資者支付的金額的現值(於金融工具發行日期假定)。來自金融工具的利息計入融資成本。

截至2025年6月30日止六個月，該等本集團附屬公司收到投資者的注資，總代價為人民幣62,500,000元。本集團確認非控股權益人民幣62,500,000元，並借記其他儲備以反映金融工具賬面值人民幣62,500,000元。於2025年6月30日，來自金融工具的利息並不重大。

(d) 優先股及其他金融負債公允價值變動產生的收益／(虧損)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
一家附屬公司發行的優先股公允價值變動	(18,623)	(12,101)
於其他全面虧損中確認的以上金融工具信用 風險變動應佔的虧損	(3,848)	(5,017)
有限合夥人應佔投資基金的資產淨值公允價值變動	19,784	17,643

截至2025年6月30日止六個月

29 以股份為基礎的薪酬計劃

(a) 本公司發行的以股份為基礎的薪酬計劃

自2016年起，董事會批准設立受限制股份計劃（「首次公開發售前受限制股份單位計劃」）、購股權計劃及首次公開發售後受限制股份計劃（「2022年受限制股份單位計劃」），以向為本集團作出貢獻的若干董事、高級管理層成員、僱員及任何其他合資格參與者提供獎勵。

(i) 首次公開發售前受限制股份單位計劃及2022年受限制股份單位計劃

於2016年11月2日，向僱員授出68,697份受限制股份單位，所有受限制股份單位行使價為每股股份0.7789港元。於2018年4月9日按1：10,000的比率進行股份分拆後，受限制股份單位總數為686,970,000份，而行使價為0.00007789港元。於2025年6月30日及2024年12月31日，所有受限制股份單位均已獲行使。

2025年內，2022年受限制股份單位計劃下311,333,631份受限制股份單位已向合資格參與者授出。截至2025年6月30日止六個月的已授出的受限制股份單位數目變動如下：

	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審計) 受限制股份 單位數目
於期初	—
已授出	311,333,631
已歸屬	—
已沒收	(6,770,798)
於期末	304,562,833

於2022年受限制股份單位計劃授出日期的公允價值為人民幣428,121,000元，由本集團於授出日期的股價釐定。

截至2025年6月30日止六個月

29 以股份為基礎的薪酬計劃（續）

(a) 本公司發行的以股份為基礎的薪酬計劃（續）

(ii) 購股權計劃

截至2025年6月30日止六個月，所授出購股權數目變動及其相關加權平均行使價如下：

	截至6月30日止六個月			
	2025年（未經審計）		2024年（未經審計）	
	每份購股權 平均行使價 （港元）	購股權數目	每份購股權 平均行使價 （港元）	購股權數目
於期初	0.63	821,007,004	0.73	793,776,345
已授出	-	-	0.38	276,542,933
已行使	0.71	(54,294,051)	0.42	(69,493,069)
已沒收	0.78	(51,158,067)	0.77	(42,463,940)
於期末	0.61	715,554,886	0.65	958,362,269

概無購股權於上表所覆蓋的期間內到期。

於2025年6月30日，442,278,879份（2024年6月30日：405,208,448份）購股權均已歸屬惟未獲行使。

截至2025年6月30日止六個月

29 以股份為基礎的薪酬計劃(續)

(a) 本公司發行的以股份為基礎的薪酬計劃(續)

(ii) 購股權計劃(續)

於期末未獲行使的購股權的到期日及行使價如下：

授出日期	到期日	行使價 (港元)	購股權數目	
			於2025年 6月30日 (未經審計)	於2024年 12月31日
2019年2月1日	2026年2月1日	0.78或0.22或*	11,263,266	14,182,710
2019年6月30日	2026年6月30日	0.78	4,609,444	6,045,748
2020年1月1日	2027年1月1日	0.78或0.22或*	58,032,725	66,177,616
2020年7月1日	2027年7月1日	0.78	1,119,546	2,095,339
2021年1月1日	2028年1月1日	0.78或0.22或*	138,577,287	156,111,906
2021年7月1日	2028年7月1日	0.78或0.22	2,522,339	3,661,952
2022年1月1日	2029年1月1日	0.78	40,016,264	46,227,302
2022年7月1日	2029年7月1日	0.78	2,437,620	3,886,085
2022年9月13日	2029年9月13日	0.78	126,957,926	145,796,387
2023年1月1日	2030年1月1日	0.78	11,964,681	15,495,874
2023年4月1日	2030年4月1日	0.78	50,568,900	63,974,153
2023年7月1日	2030年7月1日	0.78	22,461,305	31,216,413
2024年1月1日	2031年1月1日	0.78	49,854,234	64,874,607
2024年4月25日	2031年4月25日	0.78或0.01	191,607,004	197,160,932
2024年5月28日	2031年5月28日	0.78	3,562,345	4,099,980
			715,554,886	821,007,004

* 指相關期間的金額低於0.01港元。

截至2025年6月30日止六個月

29 以股份為基礎的薪酬計劃(續)

(a) 本公司發行的以股份為基礎的薪酬計劃(續)

(iii) 購股權的公允價值估計

於授出日期各以股份為基礎的薪酬計劃之公允價值概述如下：

	2024年1月1日	2024年4月25日	2024年5月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購股權	46,039	129,146	3,128

購股權

購股權的公允價值於授出日期按二項式期權定價模型釐定，將於相應歸屬期內支銷。管理層及第三方估值師對假設作出重大估計，包括無風險利率、預期波幅、股息收益率及年期。於上市前，於釐定本公司各類股份公允價值時應用股權分配法，當中需要考慮各類股份之權利及優先權，並得出與本公司自有證券近期交易一致的股權總值，並考慮到各類股份之權利及優先權。

本公司董事根據美國國庫券收益率曲線估計無風險利率，其到期年期接近於購股權的期權年期。預期波幅乃於授出日期基於可資比較公司歷史平均波幅估計，其時間長度與購股權到期年期相若。到期時間乃基於授出日期的協議條款。

獨立合資格估值師已採用二項式估值模式於各授出日期對授出的購股權之公允價值進行估值。主要假設載列如下：

授出日期	無風險利率	預期波幅	到期時間
2024年1月1日	3.09%	52.67%	7年
2024年4月25日	3.80%	53.95%	7年
2024年5月28日	3.69%	53.80%	7年

截至2025年6月30日止六個月

29 以股份為基礎的薪酬計劃(續)

(b) 若干附屬公司發行的以股份為基礎的薪酬計劃

本公司的若干附屬公司各自實施以股份為基礎的薪酬計劃，購股權行使價及購股權歸屬期由本集團管理委員會根據相關規則釐定。

(c) 於截至2025年6月30日止六個月，以股份為基礎的薪酬開支金額在行政開支、研發開支及銷售開支中支銷如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
銷售開支	13,973	15,044
行政開支	62,625	51,018
研發開支	76,652	59,429
	153,250	125,491

截至2025年6月30日止六個月

30 貿易及其他應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元
應付票據	2,294	–
貿易應付款項		
– 第三方	592,729	462,873
– 關聯方(附註33(c))	7,901	9,091
1年內到期的長期應付款項	–	22,333
其他應付款項		
– 第三方	536,295	539,049
– 關聯方(附註33(c))	23,041	7,452
購買物業、廠房及設備與無形資產應付款項	169,285	269,557
除所得稅以外的應計稅項	27,269	80,143
應付員工薪金及福利	218,657	362,926
有關合約負債的應付增值稅	35,726	27,334
應計保修開支	4,494	7,996
	1,617,691	1,788,754

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

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

截至2025年6月30日止六個月

31 借款

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

截至2025年6月30日止六個月

31 借款(續)

有抵押銀行借款

於2025年6月30日，本集團賬面值為人民幣126,060,000元的非流動銀行借款以本集團為數20,900,000美元(相當於人民幣163,447,000元)的受限制存款作抵押(2024年12月31日：賬面值為人民幣129,360,000元的銀行借款以本集團為數20,900,000美元(相當於人民幣161,514,000元)的受限制存款作抵押)(附註25)。

於2025年6月30日，本集團賬面值為人民幣1,930,924,000元(2024年12月31日：人民幣1,930,239,000元)的非流動銀行借款以上海煜芩信息科技有限公司(「上海煜芩」)的股權以及上海煜芩及上海商湯的共同負債擔保作抵押。此外，賬面值為人民幣983,530,000元的若干樓宇(附註14(a))及賬面值為人民幣61,134,000元的土地使用權(附註15)(2024年12月31日：賬面值為人民幣1,013,970,000元的若干樓宇及賬面值為人民幣61,811,000元的土地使用權)亦已作抵押，作為此銀行借款的抵押品。

於2025年6月30日，本集團賬面值為人民幣1,655,140,000元的非流動銀行借款以賬面值為人民幣591,423,000元的物業、廠房及設備中的若干樓宇(附註14(a))及賬面值為人民幣2,507,845,000元(附註16)的投資物業分別作抵押，作為本集團借款的抵押品(2024年12月31日：賬面值為人民幣1,660,140,000元的銀行借款以賬面值為人民幣3,129,009,000元的若干樓宇作抵押)。

有擔保銀行借款

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

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

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

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

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

截至2025年6月30日止六個月

31 借款 (續)

有擔保銀行借款 (續)

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

於報告期末本集團借款所面臨的利率變動風險以及借款合約的重新定價日期如下：

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

銀行借款的本金總額及適用利率如下：

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

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

截至2025年6月30日止六個月

31 借款(續)

截至2025年6月30日止六個月，本集團已遵守其借款的所有財務契諾(截至2024年6月30日止六個月：已遵守其借款的所有財務契諾)。根據賬面值為人民幣1,938,182,000元(2024年12月31日：人民幣1,938,182,000元)的若干銀行借款的條款，各附屬公司須自2025年1月1日起遵守財務契諾：

- 資產負債率不得超過70%；
- 利息保障倍數不得低於5%；
- 償債能力覆蓋率不得低於130%；
- 附屬公司的資產淨值不得少於人民幣20億元；及
- 附屬公司的收入不得少於人民幣10億元。

於2025年12月31日，並無任何跡象表明本集團於下次測試時在遵守契諾方面會存在困難。

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

32 資本承擔

重大資本開支承擔載列如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元
物業、廠房及設備	381,000	356,000
向按公允價值計量且變動計入損益的金融資產注資	109,000	226,500
	490,000	582,500

33 關聯方交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方或在作出財務及經營決策時對另一方發揮重大影響，則有關方被視為有關聯。倘有關方受到共同控制或受到共同的重大影響，亦被視為有關聯。

(a) 關聯方及彼等與本集團關係的資料載列如下：

關聯方名稱	與本集團的關係
上海人工智能研究院有限公司(「SAIRI」)	本集團的聯營公司
杭州商警雲智能科技有限公司(「商警雲」)	本集團的聯營公司
北京今始科技有限公司(「今始」)	本集團的聯營公司
商予科技(北京)有限公司(「商予」)	本集團的聯營公司
智算雲(重慶)科技有限公司(「智算雲」)	本集團的聯營公司
海南傑森思科技有限公司(「海南傑森思」)(i)	本集團的聯營公司
上海陣量智能科技有限公司(「上海陣量」)	本集團的聯營公司
銘翰智能(深圳)有限責任公司(「銘翰智能」)	本集團的聯營公司
商湯東南(福建)科技有限公司(「福建東南」)	本集團的聯營公司
南通商湯科技有限公司(「南通商湯」)	本集團的聯營公司
上海玄羊體育科技有限公司(「玄羊體育」)	本集團的聯營公司
上海畢至智能科技有限公司(「畢至智能」)	本集團的聯營公司

截至2025年6月30日止六個月

33 關聯方交易（續）

(a) 關聯方及彼等與本集團關係的資料載列如下：（續）

關聯方名稱	與本集團的關係
深圳天元興科技有限公司（「天元興」）(i)	本集團的聯營公司
深圳影微創新微電子有限公司（「影微微電子」）(i)	本集團的聯營公司
無錫影微創新科技發展有限公司（「無錫影微」）(i)	本集團的聯營公司
上海臨港元企智能科技有限公司（「臨港元企」）	本集團的合資企業
黃埔智算（廣州）有限公司（「黃埔智算」）	本集團的合資企業
Seno China Limited	本集團的合資企業
Hong Kong AI & Data Laboratory Limited	本集團的合資企業
山東轟轟智能機器人有限公司（「山東轟轟」）	具有重大影響的投資
成都路行通信息技術有限公司（「路行通」）	具有重大影響的投資
上海光方迅視智能科技有限公司（「光方迅視」）	具有重大影響的投資
上海衡道醫學病理診斷中心有限公司（「上海衡道」）	具有重大影響的投資
螳螂慧視科技有限公司（「螳螂」）	具有重大影響的投資
上海輝明軟件有限公司（「上海輝明」）	具有重大影響的投資

(i) 天元興、影微微電子及無錫影微已分別於2025年3月31日、2025年6月27日及2025年6月27日從附屬公司轉為聯營公司。

截至2025年6月30日止六個月

33 關聯方交易（續）

本公司董事認為，關聯方交易是在日常業務過程中根據相關各方共同議定的條款進行。截至2025年6月30日止六個月，本集團的關聯方交易包括：

(b) 與關聯方的交易

(i) 銷售產品或提供服務

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
上海陣量	9,408	–
畢至智能	2,979	–
商予	385	438
天元興	94	–
SAIRI	45	261
智算雲	7	–
黃埔智算	–	3,308
	12,918	4,007

(ii) 購買產品或服務

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
臨港元企	31,691	–
光方迅視	681	483
商予	187	645
山東轟轟	15	237
上海輝明	–	442
	32,574	1,807

截至2025年6月30日止六個月

33 關聯方交易（續）

(b) 與關聯方的交易（續）

(iii) 代一名關聯戶收取的政府補貼

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
上海衡道	500	500

(iv) 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括董事（執行董事及非執行董事）與執行委員會成員。就僱員服務已付或應付主要管理人員的薪酬列示如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
工資、薪金及花紅	8,638	8,258
養老金費用－定額供款計劃	108	113
其他社會保障費用、住房福利及其他僱員福利	192	92
以股份為基礎的薪酬開支	1,811	2,347
	10,749	10,810

截至2025年6月30日止六個月

33 關聯方交易（續）

(c) 與關聯方的結餘

(i) 貿易應收款項

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年12月31日 人民幣千元
無錫影微	105,258	–
影微微電子	2,772	–
商警雲	2,391	2,391
上海陣量	1,618	6,864
光方迅視	791	791
商予	224	434
銘翰智能	–	3,357
海南傑森思	–	15
	113,054	13,852
虧損撥備	(20,034)	(6,332)
	93,020	7,520

(ii) 其他應收款項 – 非貿易性質

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年12月31日 人民幣千元
上海陣量	20,192	83,936
無錫影微	14,198	–
影微微電子	1,325	–
天元興	1,121	–
今始	666	666
Hong Kong AI & Data Laboratory Limited	456	–
玄羊體育	37	37
福建東南	–	16,391
海南傑森思	–	13,400
	37,995	114,430
虧損撥備	(1,122)	(2,811)
	36,873	111,619

截至2025年6月30日止六個月

33 關聯方交易（續）

(c) 與關聯方的結餘（續）

(iii) 貿易應付款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元
南通商湯	7,759	7,759
光方迅視	40	1,192
上海陣量	78	78
山東轟轟	17	-
畢至智能	7	-
臨港元企	-	62
	7,901	9,091

(iv) 其他應付款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元
非貿易性質		
Seno China Limited	661	671
上海衡道	500	500
貿易性質		
無錫影微	17,726	-
上海輝明	2,830	2,830
天元興	1,317	-
上海陣量	7	60
臨港元企	-	3,390
山東轟轟	-	1
	23,041	7,452

截至2025年6月30日止六個月

33 關聯方交易（續）

(c) 與關聯方的結餘（續）

(v) 預付款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元
臨港元企	6,779	-
路行通	5,241	5,241
	12,020	5,241

(vi) 合約負債

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元
商予	294	451
智算雲	188	196
路行通	54	54
天元興	12	-
SAIRI	-	48
	548	749

與關聯方的該等結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

34 或有事項

於2025年6月30日，本集團並無重大或有項目。

35 資產負債表日後事項

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

其他資料

董事於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於2025年6月30日，據董事所知，董事及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擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條例所指登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份的權益

名稱	權益性質 ⁽¹⁾	持有股份數量	佔本公司相關類別股份的股權概約百分比 ⁽²⁾	佔本公司已發行及發行在外的股本的股權概約百分比 ⁽²⁾
A類股份 – 徐立博士				
XWorld ⁽³⁾	實益權益	286,317,668股 A類股份	46.63%	0.77%
徐立博士	受控法團權益	286,317,668股 A類股份	46.63%	0.77%
A類股份 – 王曉剛博士				
Infinity Vision ⁽⁴⁾	實益權益	223,526,705股 A類股份	36.40%	0.60%
王曉剛博士	受控法團權益	223,526,705股 A類股份	36.40%	0.60%
B類股份 – 徐立博士				
徐立博士	實益權益	570,386,529股 B類股份	1.57%	1.54%
B類股份 – 王曉剛博士				
王曉剛博士	實益權益	302,140,243股 B類股份	0.83%	0.82%
Infinity Vision ⁽⁴⁾	實益權益	8,644,928股 B類股份	0.02%	0.02%
王曉剛博士	受控法團權益	8,644,928股 B類股份	0.02%	0.02%

名稱	權益性質 ⁽¹⁾	持有股份數量	佔本公司相關類別股份的股權概約百分比 ⁽²⁾	佔本公司已發行及發行在外的股本的股權概約百分比 ⁽²⁾
B類股份 – 林達華博士				
林達華博士	實益權益	98,441,401股B類股份	0.27%	0.27%
林達華博士(透過陳蕾女士) ⁽⁵⁾	配偶權益	19,000股B類股份	0.00%	0.00%
B類股份 – 楊帆先生				
楊帆先生(透過SenseTalent) ⁽⁶⁾	實益權益	39,002,779股B類股份	0.11%	0.11%
B類股份 – 王征先生				
王征先生(透過SenseTalent) ⁽⁷⁾	實益權益	34,749,686股B類股份	0.10%	0.09%
B類股份 – 范瑗瑗女士				
范瑗瑗女士(透過于江濤先生) ⁽⁸⁾	配偶權益	500,000股B類股份	0.00%	0.00%

附註：

- (1) 上述權益均為好倉。
- (2) 股權比例計算乃基於2025年6月30日的已發行股份總數及相關類別股份數目，包括614,034,470股A類股份及36,393,336,530股B類股份。
- (3) XWorld的全部權益由徐立博士持有。
- (4) Infinity Vision的全部權益由王曉剛博士持有。
- (5) 該等19,000股B類股份由林達華先生的配偶陳蕾女士持有。根據證券及期貨條例，林達華博士被視為於陳蕾女士擁有權益的相同股份數目中擁有權益。
- (6) 該等權益包括：(i)透過SenseTalent持有的28,852,469股B類股份；及(ii)根據本公司於2016年11月1日採納的首次公開發售前僱員激勵計劃(經不時修訂)項下的10,150,310份購股權，該等購股權根據其條款及條件可行使為SenseTalent持有的10,150,310股現有B類股份。
- (7) 該等權益包括：(i)透過SenseTalent持有的13,333,255股B類股份；及(ii)根據本公司於2016年11月1日採納的首次公開發售前僱員激勵計劃(經不時修訂)項下的21,416,431份購股權，該等購股權根據其條款及條件可行使為SenseTalent持有的21,416,431股現有B類股份。
- (8) 該等500,000股B類股份由范瑗瑗女士的配偶于江濤先生持有。根據證券及期貨條例，范瑗瑗女士被視為於于江濤先生擁有權益的相同股份數目中擁有權益。

其他資料

除上文所披露者外，於2025年6月30日，據董事所知，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條例所指登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，據董事所知，除董事及最高行政人員外，下列人士於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露並記入根據證券及期貨條例第336條須備存的登記冊的權益及／或淡倉（如適用），詳情如下：

於本公司股份的權益

名稱	權益性質 ⁽¹⁾	持有股份數量	佔本公司相關類別股份的股權概約百分比 ⁽²⁾	佔本公司已發行及發行在外的股本的股權概約百分比 ⁽²⁾
B類股份 – Amind Inc.				
Amind Inc. ⁽³⁾	實益權益	6,906,080,602股 B類股份	18.98%	18.66%
Yang Qiumei博士 ⁽³⁾	受控法團權益	6,906,080,602股 B類股份	18.98%	18.66%
A類股份 – 徐冰先生				
Vision Worldwide Enterprise Inc. ⁽⁴⁾	實益權益	104,190,097股 A類股份	16.97%	0.28%
徐冰先生 ⁽⁴⁾	受控法團權益	104,190,097股 A類股份	16.97%	0.28%
B類股份 – 徐冰先生				
徐冰先生	實益權益	267,236,581股 B類股份	0.73%	0.72%
B類股份 – SenseTalent				
SenseTalent ⁽⁵⁾	實益權益	1,915,161,780股 B類股份	5.26%	5.18%
林潔敏女士 ⁽⁶⁾	受控法團權益	1,915,161,780股 B類股份	5.26%	5.18%

附註：

- (1) 上述權益均為好倉。
- (2) 股權比例計算乃基於2025年6月30日的已發行股份總數及相關類別股份數目，包括614,034,470股A類股份及36,393,336,530股B類股份。
- (3) Amind Inc.的全部權益由Yang Qiumei博士持有。
- (4) Vision Worldwide Enterprise Inc.的全部權益由徐冰先生持有。根據上市規則第8A.17條，徐冰先生透過Vision Worldwide Enterprise Inc.持有的A類股份所附帶的不同投票權已因其辭任本公司執行董事而終止。截至本報告日期，該等A類股份將按一對一的基準轉換為B類股份。
- (5) 由於林潔敏女士持有SenseTalent的100%權益，故林潔敏女士被視為於SenseTalent持有的1,915,161,780股B類股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，據董事所知，概無其他人士（董事及本公司最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露，或須記入本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內，或須另行知會本公司及聯交所的任何權益及／或淡倉。

股份激勵計劃

本公司已採納三項股份激勵計劃，包括首次公開發售前受限制股份單位計劃、首次公開發售前僱員持股計劃及2022年受限制股份單位計劃。截至本中期報告日期，董事會已決議將不會根據首次公開發售前受限制股份單位計劃及首次公開發售前僱員持股計劃進一步授出。然而，承授人根據首次公開發售前受限制股份單位計劃及首次公開發售前僱員持股計劃的存續權利不受影響。

首次公開發售前受限制股份單位計劃

以下為本公司的首次公開發售前受限制股份單位計劃的主要條款概要，經董事會於2016年11月1日批准並不時獲修訂。由於首次公開發售前受限制股份單位計劃涉及授出受限制股份單位獎勵（其由本公司現有B類股份撥資），在經修訂的上市規則第十七章於2023年1月生效後，根據上市規則第十七章，首次公開發售前受限制股份單位計劃構成由本公司現有股份撥資的股份計劃。

目的

首次公開發售前受限制股份單位計劃旨在建立本集團的全面長期激勵計劃，從而激勵、吸引及保留人才並與參與者分享本公司的成功。

有效性及持續期

首次公開發售前受限制股份單位計劃的原定有效期為自採納日期2016年11月2日起計十年。誠如本公司日期為2024年6月26日的公告所披露及截至本中期報告日期，董事會已決議將不會根據首次公開發售前受限制股份單位計劃進一步授出。然而，承授人根據首次公開發售前受限制股份單位計劃的存續權利不受影響。

管理

首次公開發售前受限制股份單位計劃由本公司的董事會及管理人員（「受限制股份單位管理者」）根據首次公開發售前受限制股份單位計劃的條款及條件所管理，董事會的決定為最終決定且對各方具有約束力。受限制股份單位管理者可不定期選擇參與者向其授出受限制股份單位（「受限制股份單位激勵」）。

受限制股份單位管理者有權（其中包括）：(i)闡明及闡釋首次公開發售前受限制股份單位計劃的條款；(ii)確定根據首次公開發售前受限制股份單位計劃獲授受限制股份單位激勵的人士、授出受限制股份單位激勵的條款及條件以及根據首次公開發售前受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位何時可行使；及(iii)作出對管理首次公開發售前受限制股份單位計劃而言屬必要的其他決策或決定等。

參與者

首次公開發售前受限制股份單位計劃的合資格參與者（「首次公開發售前受限制股份單位參與者」）包括(i)於本集團持續工作至少一年的關鍵管理團隊及關鍵技術人員以及對本集團的業績及發展有直接影響的關鍵核心僱員；及(ii)受限制股份單位管理者全權認為已經或將為本集團作出顯著貢獻的其他人士。

股份最高數目

首次公開發售前受限制股份單位計劃的相關股份的最高數目上限（「受限制股份單位計劃限額」）為492,327,394股，所有該等股份已獲發行並由SenseTalent擁有。於本中期報告日期，受限制股份單位計劃限額佔已發行股份總額約1.27%。根據首次公開發售前受限制股份單位計劃，可授予任何一名參與者的B類股份並無最高限額。

受限制股份單位激勵的條款及條件

授出受限制股份單位

激勵受限制股份單位管理者可不定期選擇首次公開發售前受限制股份單位計劃參與者並向其授出受限制股份單位激勵。受限制股份單位管理者可全權決定受限制股份單位激勵的數目，每位經選定的首次公開發售前受限制股份單位計劃參與者的獲授予數目不同。

接受受限制股份單位激勵

倘選定人士有意接受授出受限制股份單位激勵的要約（誠如授出函件所訂明），彼須根據首次公開發售前受限制股份單位計劃的條款簽署接受通知並於限期內交還予本公司。於接受受限制股份單位激勵時，選定人士無需支付代價。於收到選定人士妥為簽署的接受通知後，受限制股份單位激勵將授予有關人士，而根據首次公開發售前受限制股份單位計劃，該等人士成為承授人。

受限制股份單位激勵的條件

根據首次公開發售前受限制股份單位計劃的條款，受限制股份單位激勵可根據受限制股份單位管理者確定的條款及條件獲授出，惟該等條款及條件應與首次公開發售前受限制股份單位計劃的其他條款及條件保持一致。

受限制股份單位激勵附有的權利

除非及直至受限制股份單位激勵的相關股份已實際轉讓至首次公開發售前受限制股份單位參與者，有關參與者才可享有受限制股份單位激勵相關股份中的或然權益。除非由董事會另行全權決定，否則首次公開發售前受限制股份單位參與者不得就受限制股份單位激勵的相關股份行使投票權。首次公開發售前受限制股份單位參與者享有受限制股份單位激勵的相關股份的分紅權或分派收益。

行使受限制股份單位激勵

首次公開發售前受限制股份單位參與者持有的受限制股份單位激勵於2016年12月30日獲行使。每份受限制股份單位激勵的行使價為0.00007789港元。未經董事會批准，於上市前，不得轉讓或出售受限制股份單位或受限制股份單位的相關股份。於上市後，受限於首次公開發售前受限制股份單位計劃所載的禁售期及董事會全權設定的售股限制約束，首次公開發售前受限制股份單位參與者可按首次公開發售前受限制股份單位參與者與承讓人協定的條款及條件將受限制股份單位激勵的相關股份的一部分或全部出售予第三方（除受限制股份單位管理者或董事會合理認為構成本公司的實際或潛在競爭者、懷有敵意的收購者或會對本集團的運營造成不利影響的人士之外）。

更改及終止首次公開發售前受限制股份單位計劃

首次公開發售前受限制股份單位計劃的條款可由董事會更改或修訂，惟有關更改或修訂不得影響承授人的現有權利。於首次公開發售前受限制股份單位計劃滿期前，董事會亦可隨時終止該計劃。截至本中期報告日期，董事會已決議將不會根據首次公開發售前受限制股份單位計劃進一步授出，但承授人的存續權利將不受影響。

根據首次公開發售前受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位

於報告期間前，首次公開發售前受限制股份單位計劃已全部獲授出至其受限制股份單位上限（即492,327,394股股份），授予合共59名承授人（包括本公司董事、高級管理人員及其他關連人士）。如上所披露，所有已授出的受限制股份單位已於2016年12月30日由首次公開發售前受限制股份單位參與者悉數行使，且相關股份自有關行使日期起由SenseTalent代表該等首次公開發售前受限制股份單位參與者持有。

因此，於報告期間，概無受限制股份單位獲授出、歸屬、失效或註銷。於2024年12月31日，首次公開發售前受限制股份單位計劃相關並繼續由SenseTalent代表首次公開發售前受限制股份單位參與者持有的B類股份總數為355,510,232股。於2025年6月30日，首次公開發售前受限制股份單位計劃相關的B類股份總數並繼續由SenseTalent代表首次公開發售前受限制股份單位參與者持有的B類股份總數為336,763,649股，佔於本中期報告日期本公司已發行股本約0.87%。

根據首次公開發售前受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位激勵的詳情

截至2025年1月1日，首次公開發售前受限制股份單位計劃已悉數授出、歸屬及行使至受限制股份單位限額。因此，於報告期間，概無受限制股份單位獎勵獲授出、歸屬、行使、失效或註銷。

首次公開發售前僱員持股計劃

以下為本公司首次公開發售前僱員持股計劃的主要條款的概要，經董事會於2016年11月1日批准及不時獲修訂。在經修訂的上市規則第十七章於2023年1月生效後，根據上市規則第十七章，首次公開發售前僱員持股計劃將構成由本公司現有股份撥資的股份計劃。有關首次公開發售前僱員持股計劃的詳情，請參閱招股章程「法定及一般資料—D.股份激勵計劃—2.首次公開發售前僱員持股計劃」一節。

目的

首次公開發售前僱員持股計劃旨在建立本集團的全面長期激勵計劃，從而激勵、吸引及保留人才並與參與者分享本公司的成功。

有效性及持續期

首次公開發售前僱員持股計劃的原定有效期為自採納日期2016年11月2日起計十年。誠如本公司日期為2024年6月26日的公告所披露及截至本中期報告日期，董事會已決議將不會根據首次公開發售前僱員持股計劃進一步授出。然而，承授人根據首次公開發售前僱員持股計劃的存續權利不受影響。

管理

首次公開發售前僱員持股計劃由本公司的董事會及管理人員（「僱員持股計劃管理者」）根據首次公開發售前僱員持股計劃的條款及條件所管理，董事會的決定為最終決定且對各方具有約束力。僱員持股計劃管理者可不定期選擇參與者並向其授出購股權（「購股權」）。

僱員持股計劃管理者有權（其中包括）：(i) 闡明及闡釋首次公開發售前僱員持股計劃的條款；(ii) 確定根據首次公開發售前僱員持股計劃獲授購股權的人士、授出購股權的條款及條件以及根據首次公開發售前僱員持股計劃授出的購股權可予歸屬的時間；及(iii) 作出對管理首次公開發售前僱員持股計劃而言屬必要的其他決策或決定。

參與者

經董事會確定的首次公開發售前僱員持股計劃的合資格參與者（「首次公開發售前僱員持股計劃參與者」）包括(i) 本集團的關鍵管理團隊及關鍵技術人員以及對本集團的業績及發展有直接影響且於試用期後獲正式僱用的關鍵核心僱員；及(ii) 已對本集團作出巨大貢獻且對本集團價值非凡的其他人士。承授人的範圍、具體人選及將授出的購股權的數目將由僱員持股計劃管理者參考各首次公開發售前僱員持股計劃參與者的職位、表現及服務年期後確定。

股份最高數目

首次公開發售前僱員持股計劃項下的購股權涉及的股份數目上限（可就其他攤薄發行作出任何調整）（「首次公開發售前僱員持股計劃限額」）為3,376,931,209股B類股份，全部股份已發行及由SenseTalent持有。於本中期報告日期，首次公開發售前僱員持股計劃限額佔已發行股本約8.73%。根據首次公開發售前僱員持股計劃，可向任何一名參與者授出的B類股份並無最高限額。

購股權的條款及條件

授出購股權

僱員持股計劃管理者可於各年確定是否授出購股權並選定向其授出購股權的首次公開發售前僱員持股計劃參與者。僱員持股計劃管理者可全權酌情決定授出的購股權的數目，首次公開發售前僱員持股計劃參與者的被授予數目或不相同。於接受購股權時，首次公開發售前僱員持股計劃參與者無需支付代價。

購股權及相關股份附有的權利

直至購股權的相關股份已實際轉讓至首次公開發售前僱員持股計劃參與者，其有關參與者才可享有購股權相關股份中的或然權益。行使購股權前，及首次公開發售前僱員持股計劃參與者完成註冊成為本公司股東前，首次公開發售前僱員持股計劃參與者無權享有購股權或相關股份的分紅權利或其他股東權益或權利。就購股權或購股權所涉及的股份而言，首次公開發售前僱員持股計劃參與者不可行使投票權。

購股權轉讓限制

除非首次公開發售前僱員持股計劃另行規定或根據適用法律，否則首次公開發售前僱員持股計劃項下的所有購股權不可轉讓且於獲行使前不得以任何方式出售、轉讓、交換、質押、就其設定擔保、用於償還債務或其他方式處置。

歸屬時間表

除於2015年12月31日或之前加入本公司的僱員或由管理者另行確定，於授出購股權日期（「授出日期」）起計一年期間（「等候期」）內，首次公開發售前僱員持股計劃參與者不得行使授予彼的購股權。

授出的購股權將分四年歸屬（每年最多歸屬25%），惟於購股權獲歸屬前須滿足特定條件。首次歸屬日期將為等候期結束當日。

行使購股權

行使價

每份購股權的行使價應由僱員持股計劃管理者或僱員持股計劃管理者授權的人士經參考股份的公平市值及市況於授出日期確定，所釐定的行使價為最終、具約束力及決定性。

有效期

除首次公開發售前僱員持股計劃另有規定者外，授予首次公開發售前僱員持股計劃參與者的購股權有效期一律為授予日起計七年（「有效期」）。於有效期內已歸屬惟未獲行使的購股權將為不可行使，而相關股份應交還予首次公開發售前僱員持股計劃。

行使方式

於僱員持股計劃管理者確定的行使期內，首次公開發售前僱員持股計劃參與者可透過送達行使通知及支付相關的行使價行使購股權，而購股權僅可由首次公開發售前僱員持股計劃參與者行使。

更改及終止首次公開發售前僱員持股計劃

首次公開發售前僱員持股計劃的條款任何方面可由董事會更改或修訂，惟有關更改或修訂不得影響獲授人的現有權利。

於首次公開發售前僱員持股計劃滿期前，董事會亦可隨時終止該計劃，惟有關終止不得影響獲授人的現有權利。於此情況下，不得另外授出購股權。誠如本公司日期為2024年6月26日的公告所披露及截至本中期報告日期，董事會已決議將不會根據首次公開發售前僱員持股計劃進一步授出，但承授人的存續權利將不受影響。

根據首次公開發售前僱員持股計劃授予的購股權

於2025年6月30日，首次公開發售前僱員持股計劃項下的1,473,416,774份購股權（包括(i)仍未歸屬；(ii)已歸屬且可行使但尚未行使；(iii)已悉數歸屬及行使但仍由SenseTalent代表相關承授人持有的購股權）已授予1,933名承授人（包括本公司高級管理人員及其他關連人士，惟為免生疑問，不包括下段所披露的兩名董事）。

於2024年12月31日，首次公開發售前僱員持股計劃相關並繼續由SenseTalent持有的B類股份總數為1,649,643,767股。於2025年6月30日，首次公開發售前僱員持股計劃相關並繼續由SenseTalent持有的B類股份總數為1,578,398,131股，佔於2025年6月30日本公司已發行股本約4.27%。

根據首次公開發售前僱員持股計劃授予的購股權詳情

於報告期間期初及期末根據首次公開發售前僱員持股計劃已授予有關本公司股份的尚未行使購股權詳情如下：

承授人	於2024年					於2025年
	12月31日 尚未行使	已授出的購股 權數目	已行使的購股 權數目	已失效的購 股權數目	已註銷的購 股權數目	6月30日 尚未行使
類別1：董事						
首次公開發售前僱員持股計劃下的						
所有董事合計 ⁽¹⁾	31,819,799	0	0	0	0	31,819,799
楊帆先生	10,150,310	0	0	0	0	10,150,310
王征先生	21,669,489	0	0	0	0	21,669,489
類別2：其他承授人						
首次公開發售前僱員持股計劃下的						
所有其他承授人合計 ⁽²⁾	789,187,205	0	(54,294,051)	0	(51,158,067)	683,735,087
	0 ⁽³⁾	0	0	0	0	0
	142,401,482 ⁽⁴⁾	0	(2,375,000)	0	0	140,026,482
	23,401,333 ⁽⁵⁾	0	(3,039,462)	0	0	20,361,871
	623,384,390 ⁽⁶⁾	0	(48,879,589)	0	(51,158,067)	523,346,734
所有類別合計	821,007,004	0	(54,294,051)	0	(51,158,067)	715,554,886

附註：

- (1) 於2025年6月30日，尚未行使的購股權數目為31,819,799份。該等購股權自2020年1月1日至2022年9月13日獲授出，歸屬期為3.5至4年，行使期為7年及行使價約為0.78港元。

於報告期間，就董事而言，概無購股權根據首次公開發售前僱員持股計劃獲授出、行使、失效或註銷。

- (2) 於2025年6月30日，尚未行使的購股權數目為683,735,087份。該等購股權自2019年2月1日至2024年5月28日獲授出，歸屬期為0至4.25年，行使期為7年及行使價約為0.78港元或0.22港元或0.01港元。

於報告期間，概無購股權根據首次公開發售前僱員持股計劃獲授出。

於報告期間內獲行使的購股權的行使價約為0.78港元或0.22港元或0.01港元。緊接行使日期前於聯交所的B類股份加權平均收市價為1.60港元。

於報告期間內獲註銷的購股權的行使價為約為0.78港元（誠如上文所載）。

- (3) 授予其他承授人的購股權的行使價約為0.0001港元。
- (4) 授予其他承授人的購股權的行使價約為0.01港元。
- (5) 授予其他承授人的購股權的行使價約為0.22港元。
- (6) 授予其他承授人的購股權的行使價約為0.78港元。

2022年受限制股份單位計劃

以下為2022年受限制股份單位計劃的主要條款概要，經董事會於2022年6月20日批准及2024年6月26日的股東決議案修訂。2022年受限制股份單位計劃構成上市規則第十七章所指的股份計劃。有關2022年受限制股份單位計劃的詳情，請參閱本公司2022年6月20日的公告、本公司2024年6月4日的通函及本公司2024年6月26日的投票結果公告。

目的

2022年受限制股份單位計劃旨在表彰參與者所作的貢獻，鼓勵及挽留該等人士為本集團的持續運營及發展效力；同時激勵參與者為本公司爭取最大價值從而使參與者及本公司均獲益。

有效性及持續期

除非董事會根據2022年受限制股份單位計劃的條款提早終止，2022年受限制股份單位計劃的有效期限為自採納日期2022年6月20日起計為期十年。

管理

2022年受限制股份單位計劃須由董事會按照其中的條款及條件進行管理，並可委任一名或多名受託人以協助管理根據2022年受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位及其歸屬事宜。此外，本公司可成立一家或多家特殊目的公司，以根據2022年受限制股份單位計劃的條款及條件持有任何B類股份及／或已收取的代價。受託人及／或任何特殊目的公司的任何註冊持有人不得就相關信託或特殊目的公司（視情況而定）持有的任何B類股份行使任何投票權以落實任何未歸屬的受限制股份單位，除非法律要求按照實益所有人的指示進行投票，並且已給予有關指示。

由董事會主席（「主席」）、一名人力資源部高級職員及一名財務部高級職員組成的管理委員會（「管理委員會」）（由主席不時委任）可(i)行使股東於本公司股東大會上授予的授權並指示本公司向相關受託人及／或特殊目的公司配發及發行B類股份或轉讓本公司任何已發行的庫存股，惟須遵守任何適用法例及法規（包括但不限於上市規則）及任何信託契據；及／或向受託人配發及發行B類股份，該等股份將由受託人持有，並將用於落實受限制股份單位的歸屬；及／或(ii)指示及促使受託人及／或特殊目的公司向任何股東收取現有B類股份或購買現有B類股份（不論是在場內或場外），以滿足根據2022年受限制股份單位計劃的任何已授出或將予授出受限制股份單位。

參與者

2022年受限制股份單位計劃的合資格參與者（「**2022年受限制股份單位計劃參與者**」）包括(i)本集團任何成員公司的任何僱員（不論全職或兼職）、行政人員或高級職員、董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）；及(ii)於其日常及一般業務過程中持續或經常向本集團任何成員公司提供有利本集團長期發展之服務的任何人士，包括但不限於提供諮詢及顧問服務（其中包括與本集團產品及服務的研發、商業規劃及發展有關）、銷售及營銷服務、技術服務、行政服務、戰略或商業規劃服務、代理及分包服務及技術服務的任何人士，惟不包括配售代理或就集資、合併或收購事宜提供顧問服務的財務顧問，或提供保證或須公正客觀地向本集團提供服務的任何專業服務提供者（如核數師或估值師）（「**服務提供者**」）。

計劃授權限額、服務提供者分項限額及個人限額

在2022年受限制股份單位計劃的條款所規限下：

- (a) 根據2022年受限制股份單位計劃將予授出的所有受限制股份單位（「**受限制股份單位**」）及本公司任何其他股份計劃項下的所有購股權及／或獎勵而可能配發及發行的新B類股份最高數目不得超過於2024年6月26日（「**修訂日期**」）已發行股份數目（不包括本公司任何庫存股）的10%，即3,346,892,500股B類股份（「**計劃授權限額**」）。就計算計劃授權限額而言，根據2022年受限制股份單位計劃已失效的任何受限制股份單位及根據本公司任何其他股份計劃已失效的任何獎勵或購股權不應被視為已動用；
- (b) 根據2022年受限制股份單位計劃將予授出的所有受限制股份單位及本公司任何其他股份計劃項下的所有購股權及／或獎勵而可能配發及發行予服務提供者的新B類股份，其在計劃授權限額項下的最高數目不得超過於修訂日期已發行股份數目（不包括本公司任何庫存股）的1%，即334,689,250股B類股份；
- (c) 倘進一步授出受限制股份單位會導致於截至有關建議授出日期（包括該日）止12個月期間根據2022年受限制股份單位計劃授出的任何受限制股份單位及根據本公司任何其他股份計劃向任何2022年受限制股份單位計劃參與者授出的所有獎勵及購股權（不包括根據2022年受限制股份單位計劃的條款失效的任何受限制股份單位或根據本公司任何其他股份計劃的條款失效的任何獎勵或購股權）已發行及將予發行的股份超過有關建議授出時已發行股份的1%，則不得向任何2022年受限制股份單位計劃參與者授出受限制股份單位；

(d) 倘向某位2022年受限制股份單位計劃參與者進一步授出任何受限制股份單位將導致2022年受限制股份單位計劃參與者於直至有關建議授出日期(包括該日)止12個月期間根據2022年受限制股份單位計劃所獲授的任何受限制股份單位及根據本公司任何其他股份計劃所獲授的所有獎勵及購股權(不包括根據2022年受限制股份單位計劃的條款已失效的任何受限制股份單位或根據本公司任何其他股份計劃的條款已失效的任何獎勵或購股權)已發行及將予發行的股份超過有關建議授出時已發行股份(不包括本公司任何庫存股)的1%，則有關授出須經股東另行批准，且就此而言，2022年受限制股份單位計劃參與者及其緊密聯繫人(或倘2022年受限制股份單位計劃參與者為關連人士，則其聯繫人)須就批准向相關2022年受限制股份單位計劃參與者作出有關授出的決議案放棄投票；

(e) 倘向本公司董事(獨立非執行董事除外)或最高行政人員或彼等各自的任何聯繫人進一步授出任何受限制股份單位，會導致於截至有關建議授出日期(包括該日)止12個月期間根據2022年受限制股份單位計劃授出的所有受限制股份單位及根據本公司任何其他股份計劃授出的所有獎勵(不包括根據2022年受限制股份單位計劃的條款已失效的任何受限制股份單位、根據本公司任何其他股份計劃的條款已失效的任何獎勵及任何購股權)已發行及將發行予該名人士的股份超過建議授出有關受限制股份單位時已發行股份(不包括本公司任何庫存股)的0.1%，則有關授出須經股東另行批准，而就此而言，建議授出的相關2022年受限制股份單位計劃參與者、其聯繫人及本公司所有核心關連人士須就批准向相關2022年受限制股份單位計劃參與者作出有關授出的決議案放棄投票；及

(f) 倘向獨立非執行董事或主要股東或彼等各自的任何聯繫人進一步授出任何受限制股份單位，會導致於截至有關建議授出日期(包括該日)止12個月期間根據2022年受限制股份單位計劃授出的所有受限制股份單位及根據本公司任何其他股份計劃授出的所有獎勵及購股權(不包括根據2022年受限制股份單位計劃的條款已失效的任何受限制股份單位、根據本公司任何其他股份計劃的條款已失效的任何獎勵或購股權)已發行及將發行予該名人士的股份超過建議授出有關受限制股份單位時已發行股份(不包括本公司任何庫存股)的0.1%，則有關授出須經股東另行批准，而就此而言，建議授出的相關2022年受限制股份單位計劃參與者、其聯繫人及本公司所有核心關連人士須就批准向相關2022年受限制股份單位計劃參與者作出有關授出的決議案放棄投票。

於最後實際可行日期，概無就2022年受限制股份單位計劃發行B類股份。

於2025年1月1日，並未根據2022年受限制股份單位計劃作出任何授出，且計劃授權限額及服務提供者分項限額下可能發行的B類股份數目分別為3,346,892,500股及334,689,250股(分別佔2025年1月1日已發行股份總數的約9.04%及0.90%)。

於2025年6月30日，2022年受限制股份單位計劃項下已授出311,333,631份受限制股份單位，其中，304,444,051份受限制股份單位授予僱員參與者(為初級承授人)，及6,889,580份受限制股份單位授予服務提供者(為本集團成員公司顧問服務提供者(定義見上市規則第17.03A條))。授出該等受限制股份單位後及於2023年6月30日，2022年受限制股份單位計劃的計劃授權限額下有3,035,558,869股B類股份(佔2025年6月30日已發行股份總數的約8.20%)可進一步作出授出，且2022年受限制股份單位計劃的服務提供者分項限額下有327,799,670股B類股份(佔2025年6月30日已發行股份總數的約0.89%)可進一步作出授出。

2022年受限制股份單位計劃獎勵的條款及條件

授出2022年受限制股份單位計劃獎勵

在2022年受限制股份單位計劃的條款規限下，董事會（在承授人為董事（「高級承授人」）的情況下）或主席（在承授人為高級承授人以外人士（「初級承授人」，連同高級承授人統稱「承授人」）的情況下）有權在2022年受限制股份單位計劃期限內根據董事會或主席（視情況而定）可能全權酌情的決定隨時向任何2022年受限制股份單位計劃參與者授出獎勵（「2022年受限制股份單位計劃獎勵」）。將授出的受限制股份單位數量由董事會（就高級承授人而言）或主席（就初級承授人而言）全權酌情釐定，且2022年受限制股份單位計劃選定參與者之間可能各異。

2022年受限制股份單位計劃獎勵的條件

受限制股份單位可按董事會（就高級承授人而言）或主席（就初級承授人而言）可能釐定的有關條款及條件（例如將受限制股份單位的歸屬與本集團任何成員公司、承授人或任何一組承授人實現或履行若干目標或業績指標掛鉤）授出，惟有關條款及條件須與2022年受限制股份單位計劃的任何其他條款及條件一致。該等表現目標可能包括但不限於以本集團業務及營運分部（如本集團的研發、業務發展、銷售及營銷以及財務表現）為基準的目標，或與2022年受限制股份單位計劃參與者角色及責任相關的個人表現有關的目標，該等目標將於履行有關目標的期間結束時透過比較實際表現與預先協定的目標進行評估。董事會（就高級承授人而言）或主席（就初級承授人而言）有權於授出受限制股份單位後對相關目標或表現目標作出調整，惟該等調整須被董事會（就高級承授人而言）或主席（就初級承授人而言）視為公平合理。

只要B類股份於聯交所上市，倘聯交所或上市規則有所要求，授出2022年受限制股份單位計劃獎勵均須遵循上市規則的必要要求或聯交所的另行要求。

2022年受限制股份單位計劃獎勵的歸屬期

根據2022年受限制股份單位計劃的條款、適用於各受限制股份單位的特定條款及條件，歸屬期將由董事會（就高級承授人而言）或主席（就初級承授人而言）釐定，惟任何受限制股份單位的歸屬期不得少於12個月，惟在下文所載特定情況除外：

- (a) 向新僱員授出受限制股份單位，以取代其於離開前僱主（包括因本公司併購而成為本公司附屬公司的任何實體）時被沒收的股份獎勵（「被沒收獎勵」）。該等受限制股份單位的歸屬期將與被沒收獎勵的剩餘歸屬期（可能少於12個月）相同；
- (b) 向因身故、疾病、殘疾或任何不可抗力事件而終止僱傭或服務（視情況而定）的2022年受限制股份單位計劃參與者授出受限制股份單位；
- (c) 授出受基於表現的歸屬條件（而非基於時間的條件）約束的受限制股份單位；
- (d) 因行政及／或合規原因而於一年內分批授出受限制股份單位，在此情況下，該等受限制股份單位的歸屬期可予縮短，以反映授出受限制股份單位原本應被授出的時間；
- (e) 授出附帶混合或加速歸屬期安排的受限制股份單位，有關安排可使受限制股份單位在12個月內均等歸屬；或
- (f) 授出總歸屬及持有期超過12個月的受限制股份單位。

已歸屬的受限制股份單位須由董事會（就高級承授人而言）或主席（就初級承授人而言）全權酌情於有關受限制股份單位歸屬日期起計的合理期間內透過以下全部或部分方式滿足：(a)管理委員會指示及促使相關受託人及／或特殊目的公司按其不時釐定的方式將受限制股份單位相關的B類股份轉讓予承授人；及／或(b)管理委員會指示及促使受託人及／或特殊目的公司以現金向承授人支付相當於B類股份市值的金額（在此情況下，應付該等承授人的金額應為扣除任何稅項、費用、徵費或其他適用收費後的實際銷售所得款項）。

除非2022年受限制股份單位計劃另有規定，否則任何受限制股份單位均須於歸屬期結束時歸屬，惟須符合董事會（就高級承授人而言）或主席（就初級承授人而言）確定的具體條款及條件，前提是：

(a) 倘向所有股份持有人（或要約人、由要約人控制的任何人士及與要約人聯合或一致行動的任何人士以外的所有有關持有人）作出股份全面要約（不論以自願要約、收購、債務償還安排或以其他方式），則董事會可於要約成為或宣佈成為無條件之前或緊隨其後，自行全權酌情釐定任何受限制股份單位是否應於歸屬期屆滿前歸屬及有關受限制股份單位將歸屬的期間。倘董事會決定將有關受限制股份單位於歸屬期屆滿前歸屬，則應當知會承授人及本公司將受限制股份單位將歸屬及有關受限制股份單位將歸屬的期間。如董事會未有作出有關決定，則受限制股份單位將繼續按其各自的歸屬時間表歸屬；

(b) 倘本公司與股東或與其債權人根據開曼群島公司法就本公司的重整或與任何其他一家或多家公司合併之計劃提呈償債協議或安排，則董事會可於股東或債權人開會審議該償債協議或安排之前或緊隨其後，自行全權酌情決定任何受限制股份單位是否應於歸屬期屆滿前歸屬及有關受限制股份單位將歸屬的期間。倘董事會決定將有關受限制股份單位歸屬，則應當知會承授人及本公司受限制股份單位將於歸屬期屆滿前歸屬及有關受限制股份單位將歸屬的期間。倘董事會並無作出有關決定，則受限制股份單位將繼續按其各自的歸屬時間表歸屬，惟於有關償債協議、安排或合併生效後，所有受限制股份單位（以尚未獲歸屬者為限）將告失效及終止；

(c) 倘本公司向其股東發出通告，召開股東大會以考慮及酌情批准本公司自動清盤之決議案，則董事會可於股東開會審議該決議案之前或緊隨該會議後，自行全權酌情決定任何受限制股份單位是否應於歸屬期屆滿前歸屬及有關受限制股份單位將歸屬的期間。倘董事會決定將有關受限制股份單位於歸屬期屆滿前歸屬，則應當知會承授人及本公司受限制股份單位將於歸屬期屆滿前歸屬及有關受限制股份單位將歸屬的期間。倘董事會並無作出有關決定，則受限制股份單位將繼續按其各自的歸屬時間表歸屬，惟所有尚未歸屬的受限制股份單位須於本公司開始自動清盤之日立即失效；及

- (d) 董事會可根據其認為合適的任何條款及條件，自行全權酌情隨時加快全部或任何受限制股份單位的歸屬期，惟須遵守與該受限制股份單位有關的適用條款及條件。

代價及釐定基準

選定2022年受限制股份單位計劃參與者根據2022年受限制股份單位計劃就接納及／或歸屬受限制股份單位應向相關受託人及／或特殊目的公司支付的代價(如有)以及選定2022年受限制股份單位計劃參與者應支付有關代價的期間將由董事會(就高級承授人而言)或主席(就初級承授人而言)全權酌情釐定。有關代價(如有)將於考慮B類股份的現行市價、2022年受限制股份單位計劃及將予授出受限制股份單位的目的、相關參與者的資料以及董事會(就高級承授人而言)或主席(就初級承授人而言)可能認為相關的其他因素後釐定。

參與者的權利

受限制股份單位不附帶本公司股東大會上投票的任何權利。概無承授人因根據2022年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位而享有股東的任何權利，除非及直至受限制股份單位相關的B類股份於有關受限制股份單位歸屬後實際轉讓或配發或發行予承授人(視情況而定)，惟(i)董事會(就高級承授人而言)或主席(就初級承授人而言)可全權酌情決定任何承授人有權行使受託人及／或特殊目的公司持有的任何B類股份的投票權，以滿足有關承授人透過

受託人及／或特殊目的公司持有的任何已歸屬受限制股份單位；及(ii)董事會(就高級承授人而言)或主席(就初級承授人而言)可全權酌情決定於受限制股份單位歸屬前源自受限制股份單位相關股份的任何現金或非現金收入、股息或分派及／或非現金的出售所得款項及非實物分派亦須於受限制股份單位歸屬時支付予任何承授人。

2022年受限制股份單位計劃獎勵的失效

未歸屬受限制股份單位將於以下時間(以最早者為準)自動失效：(a)2022年受限制股份單位計劃參與者不再為合資格2022年受限制股份單位計劃參與者之日；(b)「歸屬期」一段所述的任何期間屆滿或發生該段所述的相關事件；(c)本公司被頒令清盤或本公司通過決議案自願清盤；(d)承授人違反限制之日；(e)2022年受限制股份單位計劃參與者被發現為除外人士之日；(f)不再可能達成任何尚未達成的歸屬條件之日；或(g)董事會已決定，根據2022年受限制股份單位計劃的規則及授予通知所載的條款及條件，未歸屬受限制股份單位不得歸屬予承授人。

更改及終止2022年受限制股份單位計劃

在2022年受限制股份單位計劃的條款所規限下，董事會可在任何方面修改、修訂或豁免2022年受限制股份單位計劃的條款，惟有關修改、修訂或豁免不得影響其項下任何承授人的任何存續權利。董事會可於2022年受限制股份單位計劃的期限屆滿前隨時終止計劃，前提是其項下任何承授人的任何存續權利不受有關終止影響。

根據2022年受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位

於報告期間期初及期末根據2022年受限制股份單位計劃已授予有關本公司新股份的尚未行使受限制股份單位詳情如下：

承授人	於2024年 12月31日 尚未行使	已授出的 受限制股份 單位數目	已歸屬的 受限制股份 單位數目	已失效的 受限制股份 單位數目	已註銷的 受限制股份 單位數目	於2025年 6月30日 尚未行使
類別1：僱員參與者 ⁽¹⁾	0	304,444,051	0	(6,770,798)	0	297,673,253
類別2：服務提供者 ⁽²⁾	0	6,889,580	0	0	0	6,889,580
所有類別合計	0	311,333,631	0	(6,770,798)	0	304,562,833

附註：

- (1) 於2025年6月30日，尚未行使的受限制股份單位數目為297,673,253份。該等受限制股份單位於2025年3月27日獲授出，歸屬期為3.07至4.07年，行使價為0港元。

於報告期間，於2025年3月27日合共授出304,444,051份受限制股份單位，歸屬期為3.07至4.07年，行使價為0港元。該等受限制股份單位的歸屬受限於特定條件（包括以本集團及其相關部門的表現及其他管理指標及／或其他適當指標為基準的表現目標）的達成。緊接授出日期（即2025年3月27日）前B類股份於聯交所的收市價為1.49港元。有關報告期間內授出的受限制股份單位的公允價值及所採納的會計準則及政策，請參閱綜合財務報表附註29。

於報告期間，概無受限制股份單位根據2022年受限制股份單位計劃獲歸屬。

- (2) 於2025年6月30日，尚未行使的受限制股份單位數目為6,889,580份。該等受限制股份單位於2025年3月27日獲授出，歸屬期為3.07至4.07年，行使價為0港元。

於報告期間，於2025年3月27日合共授出6,889,580份受限制股份單位，歸屬期為3.07至4.07年，行使價為0港元。該等受限制股份單位的歸屬受限於特定條件（包括以本集團及其相關部門的表現及其他管理指標及／或其他適當指標為基準的表現目標）的達成。緊接授出日期（即2025年3月27日）前B類股份於聯交所的收市價為1.49港元。有關報告期間內授出的受限制股份單位的公允價值及所採納的會計準則及政策，請參閱綜合財務報表附註29。

於報告期間，概無受限制股份單位根據2022年受限制股份單位計劃獲歸屬。

- (3) 於報告期間，概無根據2022年受限制股份單位計劃向董事作出任何授出。於2025年9月4日，本公司宣佈有條件：(i)向徐立博士授出600,000,000份受限制股份單位；(ii)向王曉剛博士授出200,000,000份受限制股份單位；(iii)向林達華博士授出200,000,000份受限制股份單位；(iv)向楊帆先生授出200,000,000份受限制股份單位；及(v)向王征先生授出160,000,000份受限制股份單位，有關詳情分別載於本公司日期為2025年9月4日的公告及通函。於最後實際可行日期，有條件授出仍然需股東根據上市規則第17章作出必要批准。

加權平均股份數目的百分比

於本報告期間根據本公司首次公開發授前受限制股份單位計劃、首次公開發售前僱員持股計劃及2022年受限制股份單位計劃授予的購股權或獎勵可予發行的B類股份總數（即根據2022年受限制股份單位計劃可予發行的3,346,892,500股B類股份，因為首次公開發售前受限制股份單位計劃及首次公開發售前僱員持股計劃不涉及發行新股份及經計及報告期內並未為滿足2022年受限制股份單位計劃項下受限制股份單位的歸屬而新發行B類股份）除以本報告期間已發行股份總數的加權平均數為9.04%。

不同投票權

本公司採用不同投票權架構。根據該架構，本公司股本由A類股份及B類股份組成。就提呈本公司股東大會的任何決議案而言，A類股份的持有人有權就每股股份投十票，而B類股份的持有人有權就每股股份投一票，惟對於有關保留事項的決議案而言，每股股份享有一票投票權。

儘管不同投票權受益人並不擁有本公司股本的大部分經濟利益，但不同投票權架構將使不同投票權受益人可對本公司行使投票控制權。不同投票權受益人目光長遠，實施長期策略，其遠見及領導能使本公司長期受益。

於2025年6月30日，不同投票權受益人為徐立博士及王曉剛博士。

- (1) 徐立博士實益擁有286,317,668股A類股份及570,386,529股B類股份，佔有關本公司股東大會決議案的本公司投票權約8.25%（有關保留事項的決議案除外，就此每股股份享有一票投票權）。徐立博士實益擁有的A類股份由徐立博士全資擁有的公司XWorld持有，B類股份由徐立博士直接持有。
- (2) 王曉剛博士實益擁有223,526,705股A類股份及310,785,171股B類股份，佔有關本公司股東大會決議案的本公司投票權約6.12%（有關保留事項的決議案除外，就此每股股份享有一票投票權）。王曉剛博士實益擁有的全部A類股份及8,644,928股B類股份由王曉剛博士全資擁有的公司Infinity Vision持有，而餘下302,140,243股B類股份由王曉剛博士直接持有。

其他資料

誠如本公司日期為2025年6月26日的公告所披露，徐冰先生辭任執行董事後，徐冰先生透過Vision Worldwide Enterprise Inc.（一間由徐冰先生全資擁有的公司）持有的104,190,097股A類股份所附帶的不同投票權已終止，於最後實際可行日期，該104,190,097股A類股份預期將按一比一基準轉換為B類股份。於徐冰先生間接持有的A類股份轉換成B類股份後，已發行的A類股份總數將為509,844,373股（佔本公司股東大會決議案的本公司投票權約12.26%，但有關保留事項的決議案除外，就此每股股份享有一票投票權）及已發行的B類股份總數將為36,497,526,627股（佔本公司股東大會決議案的本公司投票權約87.74%，但有關保留事項的決議案除外，就此每股股份享有一票投票權）。

A類股份可按一比一的比率轉換為B類股份。於所有已發行且發行在外的A類股份轉換為B類股份後（經計及徐冰先生於最後實際可行日期間接持有的A類股份），本公司將發行614,034,470股B類股份，相當於截至2025年6月30日已發行且發行在外的B類股份總數約1.69%或本中期報告日期的約1.59%。

根據上市規則第8A.22條，倘不同投票權受益人無實益擁有任何A類股份，A類股份附有的不同投票權將終止。以下事項可導致上述情況：

- (1) 發生上市規則第8A.17條所載的任何情況，尤其是不同投票權受益人均：(1)身故；(2)不再為董事會成員；(3)被聯交所認為其喪失履行董事職責的能力；或(4)被聯交所認為其不再符合上市規則所載有關董事的要求；
- (2) 除上市規則第8A.18條允許的情況外，當A類股份持有人已將所有A類股份的實益擁有權或當中經濟利益或附有的投票權的控制權轉讓予他人；
- (3) 代表不同投票權受益人持有A類股份的主體不再符合上市規則第8A.18(2)條；或
- (4) 所有A類股份已轉換為B類股份。

股東及有意投資者務請留意投資不同投票權架構公司的潛在風險，特別是不同投票權受益人的利益未必始終與股東整體利益一致，而不論其他股東如何投票，不同投票權受益人將對本公司事務及股東決議案的結果有重大影響。有意投資者務請在決定是否投資於本公司前作出審慎周詳的考慮。

上市規則規定的持續披露責任

除本中期報告披露者外，本公司並無上市規則第13.20、13.21及13.22條項下的任何其他披露責任。

董事及首席執行官資料的變動

於報告期間，邱達根先生獲委任為香港科技園公司董事會新成員，自2025年7月1日生效。

除上述披露外，於報告期間，根據上市規則第13.51B(1)條須披露的董事資料概無變動。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

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

遵守企業管治守則

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

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

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

其他資料

於報告期間直至其卸任或辭任日期，徐冰先生（於2025年6月26日卸任）及厲偉先生（其辭任於2025年3月15日生效）亦分別為本公司董事。如本公司日期為2025年3月14日的公告所披露，厲偉先生辭任獨立非執行董事，自2025年3月15日起生效，此後，本公司暫時未能符合第3.10(1)及3.10A條（有關擁有至少三名獨立非執行董事且獨立非執行董事佔董事會成員人數至少三分之一）、第3.21條（有關審計委員會至少須有三名成員且大部分成員須為獨立非執行董事）、第3.25條（有關薪酬委員會由獨立非執行董事出任主席且大部分成員須為獨立非執行董事）、第3.27A及8A.28條（有關提名委員會由獨立非執行董事擔任主席且大部分成員須為獨立非執行董事）的規定。出現該等臨時不合規的情況後，董事會積極採取措施以恢復對上述要求的合規性，包括物色合適人選填補空缺，且於2025年5月30日委任邱達根先生為獨立非執行董事及對董事會委員會組成作出若干變動後，本公司已重新符合上述規定。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年5月30日的公告。

中期股息

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

董事的證券交易

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

審計委員會

審計委員會（截至最後實際可行日期由兩名獨立非執行董事林怡仲先生（為審計委員會之主席）及邱達根先生，以及非執行董事范瑗瑗女士組成）已審閱本集團於報告期間的未經審計中期簡明綜合財務資料及中期報告。厲偉先生曾為審計委員會成員，但於其辭任獨立非執行董事後，厲先生亦不再出任審計委員會成員，自2025年3月15日起生效。邱達根先生獲委任為獨立非執行董事及審計委員會成員，自2025年5月30日起生效。

審計委員會亦已與高級管理層成員及核數師討論與本公司所採用的會計政策及常規、風險管理、內部控制及財務報告有關的事宜。

其他董事委員會

除審計委員會外，本公司亦已成立提名委員會、薪酬委員會及企業管治委員會。

企業管治委員會

本公司已根據上市規則第8A.30條成立企業管治委員會。企業管治委員會的主要職責為(i)確保本公司的運營及管理符合全體股東的利益；及(ii)確保本公司符合上市規則及與本公司不同投票權架構有關的保障條款。

於最後實際可行日期，企業管治委員會由三位獨立非執行董事組成，即薛瀾教授、林怡仲先生及邱達根先生。薛瀾教授為企業管治委員會主席。厲偉先生曾為企業管治委員會成員，但彼已辭任獨立非執行董事，自2025年3月15日起不再擔任企業管治委員會成員。邱達根先生獲委任為獨立非執行董事及企業管治委員會成員，自2025年5月30日起生效。

於截至2025年6月30日止六個月，企業管治委員會已召開1次會議並執行下列主要任務：

- 檢討及監察本公司有關企業管治及遵守法律及監管規定的政策及慣例，以及向董事會作出合適的建議。檢討的政策包括董事及相關員工進行證券交易的守則、董事會多元化政策、股東溝通政策、股東提名董事程序、信息披露政策、關連交易政策、舉報政策、股息政策及其他企業管治政策。
- 審閱本公司遵守企業管治守則、本公司在本中期報告中的披露及本公司根據上市規則第8A章規定所作的披露。
- 審閱不同投票權受益人所提供的確認書，證明彼等(a)於整個年度內一直為董事會成員，且截至2024年12月31日止年度亦不曾發生上市規則第8A.17條所述問題；及(b)於截至2024年12月31日止年度全年，彼等一直遵守上市規則第8A.14、8A.15、8A.18及8A.24條的規定。
- 審閱及監察本公司、其附屬公司及其合併聯屬實體及／或股東作為一方與任何不同投票權受益人作為另一方之間的利益衝突管理。
- 審閱及監督與不同投票權結構相關的所有風險。
- 檢討董事及高級管理層的培訓及持續專業發展，特別是與上市規則第8A章規定及不同投票權結構相關的風險有關的培訓。
- 就合規顧問的委任或罷免向董事會提出建議。

其他資料

特別是，企業管治委員會已向董事會確認，其認為本公司已採取充分的企業管治措施以管理本公司、其附屬公司以及其合併聯屬實體及／或股東作為一方與任何不同投票權受益人作為另一方之間的潛在利益衝突，從而確保本公司的經營管理完全符合股東的整體利益。該等措施包括企業管治委員會(a)審查和監督本集團擬進行的交易，並就本公司、其附屬公司以及其合併聯屬實體及／或股東作為一方與任何不同投票權受益人作為另一方之間存在潛在利益衝突的任何事項向董事會提出建議，以及(b)確保(i)任何關連交易按照上市規則的規定披露和處理，(ii)關連交易的條款

公平合理並且符合本公司及其股東的整體利益，(iii)任何有利益衝突的董事對相關董事會決議放棄投票，以及(iv)就涉及不同投票權受益人的交易或本集團與任何不同投票權受益人之間的潛在利益衝突的交易的任何相關事宜諮詢合規顧問。企業管治委員會建議董事會繼續實施該等措施，並定期審閱該等措施對達致該等目標的有效性。

企業管治委員會經審查合規顧問的薪酬及聘任條款後向董事會確認，並無發現任何因素需要考慮解僱現任合規顧問或委任新的合規顧問。因此，企業管治委員會建議董事會保留本公司合規顧問的服務。

於本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下所載涵義：

「2022年受限制股份單位計劃」	指	董事會於2022年6月20日採納的本公司受限制股份單位計劃，經日期為2024年6月26日的股東決議案修訂
「細則」或「組織章程細則」	指	本公司第二十三次經修訂及經重列的組織章程細則，藉由日期為2023年6月23日的本公司股東特別決議案採納，經不時修訂
「審計委員會」	指	本公司審計委員會
「核數師」	指	本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所
「董事會」	指	本公司董事會
「維京群島」	指	英屬維爾京群島
「A類股份」	指	本公司股本中每股面值0.000000025美元的A類普通股，附有本公司不同投票權，使A類股份持有人可就提呈本公司股東大會的決議案享有每股10票的投票權，惟就有關保留事項的決議案享有每股一票的投票權
「B類股份」	指	本公司股本中每股面值0.000000025美元的B類普通股，使B類股份持有人可就提呈本公司股東大會呈的決議案享有每股一票的投票權
「本公司」	指	商汤集团股份有限公司，一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其已發行B類股份於聯交所主板上市（股份代號：0020（港幣櫃台）及80020（人民幣櫃台））
「合規顧問」	指	海通國際資本有限公司，為本公司合規顧問
「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
「王曉剛博士」	指	王曉剛博士，本公司的聯合創始人、執行董事、首席科學家及不同投票權受益人

釋義

「徐立博士」	指	徐立博士，本公司的聯合創始人、董事會執行主席、執行董事、首席執行官及不同投票權受益人
「除外人士」	指	(i)於建議根據2022年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位時，除本集團任何成員公司的董事或主要股東（彼等並無通知本公司彼等為本公司的關連人士）外，本公司任何關連人士，或(ii)按照參與者居住地的法例及規例，根據2022年受限制股份單位計劃的條款授出受限制股份單位及／或歸屬及轉讓已歸屬受限制股份單位涉及的股份皆不獲准許，以致董事會或主席認為，為遵守該地的適用法例及規例，不包括該2022年受限制股份單位計劃參與者屬必須或權宜的任何2022年受限制股份單位計劃參與者
「本集團」、「商汤」或「我們」	指	本公司以及其附屬公司及合併聯屬實體
「港元」	指	香港法定貨幣，港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「獨立第三方」	指	就董事經作出一切審慎周詳的查詢後所深知，獨立於本公司、其附屬公司的董事、最高行政人員或主要股東（定義見上市規則）或彼等各自的聯繫人，且與彼等概無關連（定義見上市規則）的個人或公司
「Infinity Vision」	指	Infinity Vision Enterprise Inc.，根據維京群島法律註冊成立的有限責任商業公司，由王曉剛博士全資擁有
「日圓」	指	日本法定貨幣，日圓
「最後實際可行日期」	指	2025年9月22日，即於本中期報告印發前確認當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「大綱」或「組織章程大綱」	指	本公司經修訂及經重列的組織章程大綱，透過日期為2023年6月23日的本公司股東特別決議案採納，經不時修訂

「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
「中國」	指	中華人民共和國
「首次公開發售前僱員持股計劃」	指	本公司於2016年11月1日所採納的首次公開發售前僱員激勵計劃，經不時修訂
「首次公開發售前受限制股份單位計劃」	指	本公司於2016年11月1日所採納的首次公開發售前受限制股份單位計劃，經不時修訂
「報告期間」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣，人民幣
「保留事項」	指	根據組織章程細則於本公司股東大會每股股份可投一票的決議案事項，即：(i)組織章程大綱或細則的任何修訂；(ii)更改任何類別股份的附帶權利；(iii)委任、選舉或罷免任何獨立非執行董事；(iv)委任、選舉或罷免本公司的核數師；及(v)本公司自願清盤或解散
「SenseTalent」	指	SenseTalent Management Limited，根據維京群島法律註冊成立的有限責任商業公司，根據首次公開發售前僱員持股計劃及首次公開發售前受限制股份單位計劃持有我們的普通股
「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
「新元」	指	新加坡法定貨幣，新加坡元
「股份」	指	視乎文義所指，本公司股本中的A類股份及B類股份
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美元」	指	美國法定貨幣，美元

釋義

「不同投票權受益人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，而除非文義另有所指，指徐立博士及王曉剛博士，彼等均為A類股份持有人，享有不同投票權
「不同投票權架構」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「XWorld」	指	XWORLD Enterprise Inc.，根據維京群島法律註冊成立的有限責任商業公司，由徐立博士全資擁有



SenseTime Group Inc.
商汤集团股份有限公司