

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



Shanghai Biren Technology Co., Ltd.
上海壁仞科技股份有限公司
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：6082)

**截至2025年12月31日止年度
全年業績公告**

上海壁仞科技股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其子公司(「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「報告期」)的綜合年度業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。

業績摘要

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	變動(%)
收入	1,034,614	336,803	207.2
毛利	557,002	179,197	210.8
研發開支	(1,476,147)	(826,957)	78.5
年內虧損	<u>(16,493,028)</u>	<u>(1,538,100)</u>	972.3
經調整年內虧損(非國際財務報告準則 計量)	<u>(873,802)</u>	<u>(767,253)</u>	13.9

經調整年內虧損(非國際財務報告準則計量)乃通過加回(i)贖回負債賬面值變動，(ii)以股份為基礎的薪酬開支，及(iii)上市開支至年內虧損得出。

管理層討論與分析

業績回顧與前景展望

業績與財務回顧

2025年，全球人工智能產業迎來從技術突破到規模化落地的關鍵拐點。本公司緊抓產業機遇，以全棧自主創新為核心，在業務上實現強勁增長；在產品迭代、技術突破、生態建設等方面實現一系列重大里程碑，進一步強化商業化能力與生態合作，為未來發展奠定堅實基礎。

本報告期內，我們錄得收入人民幣1,034.6百萬元，同比增長207.2%；毛利為人民幣557.0百萬元，同比增長210.8%，毛利率達到53.8%，同比增長63基點(bps)。同時，研發開支為人民幣1,476.1百萬元，同比增長78.5%，研發投入隨產品技術迭代顯著增強，為新一代產品量產奠定基礎；經調整年內虧損人民幣873.8百萬元，體現了我們對新產品的研發持續投入，以應對未來市場需求。

財務狀況方面，截至報告期末，公司持有現金及現金等價物、銀行存款、受限制現金¹及按公允價值計量且其變動計入損益的流動金融資產總計人民幣2,895.7百萬元，連同2026年初本公司H股於香港聯交所上市所得款項淨額人民幣5,631.4百萬元，為持續的技術研發、產能擴張及商業落地提供充足資金保障。存貨為人民幣948.6百萬元，以應對下游需求增長並確保供應鏈韌性。公司憑藉持續產品與技術創新、強大的落地能力及穩健的財務表現，充分印證了在快速變化的市場環境中實現高效戰略落地與可持續增長的核心能力。

商業落地：標桿項目落地，構建系統交付能力

我們完成旗艦通用圖形處理器（「GPGPU」或「通用GPU」）產品BR106及BR166的全形態量產與規模交付，實現了多個千卡級智算集群的交付，進一步拓展了高質量的客戶群體：

- **標桿項目交付：**公司成功交付多個大規模智算集群項目，包括2,048卡光互連光交換GPU超節點集群和多個市場化的數千卡級智算集群，客戶涵蓋國家級算力平台、電信運營商、商業AIDC、AI/大模型公司，及企業客戶。
- **垂直行業拓展：**在垂直領域方面，公司已在智能體（AI Agents）/AI編程（AI Coding）、生成式AI（AIGC）、金融科技、智能製造、智能教育及智能政務等領域形成解決方案，建立起「芯片+系統+垂直場景」的端到端交付能力，進一步豐富終端應用場景，提升市場覆蓋與產業影響力。

¹ 含流動及非流動受限制現金人民幣91.7百萬元

- **戰略生態合作：**我們支持了DeepSeek V3/R1系列、MiniMax M2系列、智譜GLM系列、阿里巴巴千問Qwen系列、階躍星辰Step系列、騰訊混元系列等領先大模型的快速適配，其中多個頭部模型實現了「Day 0」適配－即在模型發佈當天即完成全棧適配，標誌著我們的軟件生態已具備與全球前沿算法協同進化的能力。我們與頂尖大模型公司、國家級智算服務企業達成戰略合作，組建「國產AI聯合實驗室」，構建「芯－模－雲」一體化協同創新體系，共同降低AI應用每詞元(Token)成本。

技術縱深：完成關鍵架構迭代，引領系統級創新

我們以全棧自主創新驅動產品迭代，在關鍵領域取得突破：

- **產品迭代：**
 - 下一代BR20X芯片及全系列產品計劃於2026年正式推出，在保持訓練領先優勢的同時，為精準卡位推理時代的指數級算力增長需求而優化，算力密度、內存容量和帶寬、以及互連能力全面升級，支持FP8/FP4等低精度計算，實現了性能與能效的雙重突破。
- **系統級創新：**
 - **光互連：**基於BR10X系列產品，我們聯合生態夥伴發佈了基於光互連與分佈式光交換(dOCS)技術的「光躍LightSphere X」超節點方案。該方案榮獲2025世界人工智能大會最高榮譽SAIL獎。2,048卡光互連光交換GPU超節點智算集群已在國家級算力平台部署落地。未來，我們將在光互連技術上持續迭代和演進。
 - **超節點方案：**BR20X系列將推出超節點方案，基於自研互連協議Blink2.0，最大可以支持千卡規模集群scale-up，有效支撐大規模並行計算。
- **軟件生態建設：**
 - 我們加強對軟件生態的建設，緊跟業界主流大模型發佈節奏。我們不斷優化對Pytorch、vLLM、SGLang等開源框架和Triton、TileLang等開源生態的支持，降低客戶遷移成本。
 - 持續推動軟件開源戰略，構建自有軟件棧BIRENSUPA™更加廣泛的生態。

- **強化供應鏈：**
 - 我們通過戰略合作、多元佈局和技術協同，進一步增強了供應鏈能力，夯實我們長期交付的確定性。

企業戰略及前景展望

系統效率、生態繁榮與供應鏈韌性，是全球AI產業行穩致遠的基石底座。多種關鍵趨勢交匯融合，正深刻重塑產業格局：

- **系統級競爭：**算力競爭從單點峰值性能轉向系統級全棧效率，集群工程能力與軟件生態成為核心壁壘。
- **範式轉移：**全球AI產業從底層技術突破轉向大規模商業化落地，從參數規模競爭轉向生產環境部署成本優化。
- **工作負載轉移：**算力需求從訓練側向推理側結構性傾斜，對性價比、能效比與長期運行穩定性提出系統性要求。
- **應用驅動：**AI Agents的普及正在帶來算力需求的乘數效應 — 單次Agent調用可能觸發數十次模型推理，使推理算力需求呈指數級增長。先進封裝、光互連與超節點等技術成為突破擴展性瓶頸的關鍵路徑。

有鑒於此，本公司將聚焦以下戰略方向，構築持久競爭力：

1. **前瞻性研發：**持續推進自主可控的GPU核心架構演進、先進封裝、多芯粒互連等技術；重點投入超節點和光互連技術，構建萬卡規模集群的系統級領先優勢；持續進行全棧軟件優化，深度擁抱開源生態，確保技術競爭力的持續領先。
2. **深化「芯片+系統+生態」的整合商業模式：**從芯片供應商向「領先的算力系統解決方案提供商」升級，以自研芯片、超節點、集群和軟件為核心，提供軟硬件深度協同優化的整體解決方案。作為AI原生時代的技術底座，我們致力於與產業合作夥伴共同優化從硬件、軟件到應用的每一層效率，從「芯片適配模型」到「芯模聯合定義」，形成難以複製的中國人工智能生態壁壘。
3. **構建穩健的供應鏈：**供應鏈安全對中國AI芯片企業具有戰略性意義。我們通過戰略合作與多元化佈局，確保供應鏈的安全穩定，並與產業夥伴共同定義未來的技術標準，為客戶持續、規模化的需求提供強勁供應保障。

4. **建立AI驅動的組織**：持續用AI進化組織。將大模型與智能體技術深度融入代碼生成、芯片設計、流程優化等關鍵工作流程，通過AI工具鏈沉澱組織智慧，持續提升認知決策效率，形成「以創新加速創新」的正向飛輪。

我們正身處由AI驅動的新時代，而安全、高效、普惠的算力是這一切變革的基石。公司秉承「國芯、國設、國造、國用」的使命，致力於構建國產智能計算產業生態，成為中國人工智能產業發展的核心引擎。未來，我們將以技術創新為驅動，以客戶需求為導向，加速生態合作，讓每個人、每家企業擁有駕馭智能時代的「動力引擎」。我們堅信，通過持續創新，深耕芯片、系統與上層應用的協同優化，構建完整的自主可控產業鏈，我們有能力把握人工智能及算力產業的歷史性機遇，為我國建設世界級的人工智能基礎設施貢獻堅實力量。

財務回顧

收入

截至2025年12月31日止年度，收入同比增加207.2%至人民幣1,034.6百萬元。

下表載列我們2025年及2024年按收入來源劃分的收入：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入		
產品銷售		
— 智能計算解決方案	1,027,655	336,794
提供支持或延保服務	914	9
提供委託研發服務	4,631	—
	<u>1,033,200</u>	<u>336,803</u>
其他來源的收入		
智能計算集群的租金收入	1,414	—
	<u>1,034,614</u>	<u>336,803</u>

我們的主要收入來源包括(i)產品銷售，包括智能計算解決方案，(ii)提供支持或延保服務，(iii)提供委託研發服務，及來自(iv)智能計算集群的租金收入。我們的收入由2024年的人民幣336.8百萬元增加至2025年的人民幣1,034.6百萬元，主要由於智能計算解決方案收入增加。

智能計算解決方案收入由2024年的人民幣336.8百萬元增加205.1%至2025年人民幣1,027.7百萬元，主要是由於BR10X系列旗艦通用GPU產品的規模化量產及交付、多個千卡智算集群的交付、高質量客戶群體的拓展。

銷售成本。我們的銷售成本由2024年的人民幣157.6百萬元增加203.0%至2025年的人民幣477.6百萬元，主要由於隨著智能計算解決方案的收入增長，銷售成本相應的有所增加。

毛利及毛利率。我們的整體毛利由2024年的人民幣179.2百萬元增加210.8%至2025年的人民幣557.0百萬元，整體毛利率2025年為53.8%，同比增長63基點(bps)。

銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣51.5百萬元增加11.6%至2025年的人民幣57.5百萬元，主要由於銷售團隊規模的擴張和以股份為基礎的薪酬開支的增加。

一般及行政開支。我們的一般及行政開支由2024年的人民幣244.2百萬元增加35.8%至2025年的人民幣331.5百萬元，主要由於(i)僱員福利開支，包括以股份為基礎的薪酬開支，(ii)香港首次公開發售及全球發售有關的專業服務及其他諮詢費用增加。

研發開支。我們的研發開支由2024年的人民幣827.0百萬元增加78.5%至2025年的人民幣1,476.1百萬元，主要由於(i)為支持產品和技術迭代顯著增強而持續增加的研發技術服務及設備折舊等，及(ii)研發團隊規模的擴張和以股份為基礎的薪酬開支的增加。

其他收入。我們的其他收入由2024年的人民幣100.0百萬元增加189.6%至2025年的人民幣289.6百萬元，主要由於政府補助增加。

其他(虧損)/收益淨額。2024年我們的其他收益為人民幣10.5百萬元，2025年我們的其他虧損為人民幣10.0百萬元，主要是由於匯兌虧損增加及處置固定資產損失。

財務成本淨額。我們的財務成本淨額由2024年的人民幣703.0百萬元增加2,097.8%至2025年的人民幣15,451.2百萬元，主要是由於我們授予投資者的贖回權相關的贖回負債公允價值增加所致。於上市後我們的授予投資者的贖回權將不可撤回地終止，相關贖回負債的賬面值將於2026年1月2日終止確認並計入本公司擁有人應佔權益，且於2026年將不會有進一步與贖回負債相關的收益或虧損。

年內虧損。基於上文所述，我們的年內虧損由2024年的人民幣1,538.1百萬元增加972.3%至2025年的人民幣16,493.0百萬元。

非國際財務報告準則計量

我們在評估經營業績及作出財務及經營決策時使用非國際財務報告準則計量的經調整年內虧損（非國際財務報告準則計量）。我們相信，經調年內虧損（非國際財務報告準則計量）提供了有關我們經營業績的可用資料，增進了對我們過往表現及未來前景的整體了解。

經調整年內虧損（非國際財務報告準則計量）不應被單獨考慮，亦不應被詮釋為年內虧損的替代方案。此處呈列的經調整年內虧損（非國際財務報告準則計量）未必與其他公司呈列的類似名稱計量指標可比。其他公司可能以不同的方式計算類似名稱計量指標，以致其作為類似數據計量比較指標的作用不大。

我們通過加回(i)贖回負債賬面值變動，(ii)以股份為基礎的薪酬開支，及(iii)上市開支至年內虧損，定義經調整年內虧損（非國際財務報告準則計量）。具體而言，(i)贖回負債賬面值變動屬非現金性質，並且股東的贖回權將於上市完成後自動即時終止，(ii)以股份為基礎的薪酬開支與我們授予僱員及董事的以股份為基礎的獎勵有關，屬非現金開支，及(iii)上市開支與全球發售有關。

下表呈列於所示期間我們的非國際財務報告準則計量。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	(16,493,028)	(1,538,100)
加：		
贖回負債賬面值變動	15,470,522	674,309
以股份為基礎的薪酬開支	106,467	82,633
上市開支	42,237	13,905
經調整年內虧損（非國際財務報告準則計量）	<u>(873,802)</u>	<u>(767,253)</u>

經調整年內虧損（非國際財務報告準則計量）經加回贖回負債賬面值變動、以股份為基礎的薪酬開支及上市開支後，我們於2024年及2025年分別錄得經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）為人民幣767.3百萬元及人民幣873.8百萬元。

流動資金和資本來源

截至2025年12月31日，我們的流動資金為人民幣2,822.7百萬元，包括現金及現金等價物人民幣1,037.7百萬元、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,312.7百萬元、受限制現金人民幣18.8百萬元及銀行存款人民幣453.6百萬元，而截至2024年12月31日的流動資金則為人民幣1,751.6百萬元。

貿易應收款項總額

我們的貿易應收款項總額由2024年12月31日的人民幣87.5百萬元增加508.3%至2025年12月31日的人民幣532.3百萬元，主要由於第4季度項目交付增多、收入高速增長。截至本公告日期，回款金額為人民幣302.3百萬元，回款比例達56.8%。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。

資產抵押

截至2025年12月31日，本集團並無任何資產已抵押或質押。

持有重大投資

於報告期內，本集團並無持有任何其他公司的重大股本權益投資。

資產負債比率

截至2025年12月31日，本公司的資產負債比率（等於負債總額除以資產總值，按百分比列示）為502.9%（2024年12月31日：344.1%）。影響資產負債比例的因素主要為贖回負債。於上市後我們的所有贖回負債自動轉換為本公司擁有人應佔權益。

外匯風險

當未來商業交易或已確認資產及負債以本集團實體功能貨幣以外的貨幣計值時，即產生外匯風險。本公司的功能貨幣為人民幣。本公司主要的附屬公司於中國內地及香港註冊成立，該等附屬公司分別將人民幣及美元視為其功能貨幣。

本集團主要面臨人民幣兌美元匯率變動的風險。我們透過對本集團外匯淨額風險敞口進行定期評估，以管理其外匯風險，並將採取必要措施減低此等風險。

或然負債

截至2025年12月31日，本公司並無任何重大或然負債。

資本承擔

截至2025年12月31日，本公司的資本承擔為人民幣58.0百萬元（2024年12月31日：人民幣14.5百萬元），主要與物業、廠房及設備的購置，以及已獲授權及已簽定協議的無形資產相關。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本公司有842名僱員，本公司聘用的僱員人數視乎需要而進行變動。

公司致力於建立並維護一套公平、合理且具有競爭力的薪酬與績效管理體系，旨在吸引、激勵並保留優秀人才，確保員工的貢獻與回報相匹配。公司構建「基本薪酬+浮動薪酬」的薪酬結構，根據員工的工作崗位、經驗、職責、工作技能、績效表現及市場定位核定員工薪資，並根據勞動合同約定按月支付。為促進公司發展及增強凝聚力，吸引優秀人才並激勵對公司有重大貢獻的參與者，本公司董事會於2024年4月24日審議通過了僱員持股計劃，該僱員持股計劃覆蓋在職正式員工人數近三分之二。

同時，公司定期開展全員績效考核，按自然年度作為一個考核周期，原則上每半年進行一次績效考核回顧，公司將從目標實現情況、工作能力、企業價值觀實踐等多個維度對員工進行綜合考核。員工如對考核結果有異議，有權在考核結果發佈後5個工作日內向人力資源部門申訴。

在福利保障方面，公司持續完善《員工手冊》，依法保障員工「五險一金」、帶薪年假、產假、病假、哺乳假、育兒假等權益，並為員工提供補充住房公積金、年度體檢、慰問金、商業保險（包括交通工具意外險、補充醫療保險、重大疾病保險等）等多元化福利。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

自上市日期起直至本公告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（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、購買或贖回任何庫存股份。

遵守企業管治守則

本公司致力於實現高標準的企業管治，以保障股東的利益。本公司已採用《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）附錄C1《企業管治守則》（「企業管治守則」）。本公司會定期檢討其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，於聯交所上市的公司應遵守有關董事會主席與首席執行官之間的職責應有區分而不應由同一人執行的規定，但可選擇偏離該規定。我們並無區分董事會主席與首席執行官，目前由Wen ZHANG先生擔任此兩個職務。董事會認為，鑒於Wen ZHANG先生的經驗、個人資歷及於本公司的角色，Wen ZHANG先生是最適合戰略機遇及辨識董事會焦點的董事，因為彼作為首席執行官對我們的業務有廣泛的了解。董事會亦認為，由同一人擔任董事會主席及首席執行官有利於(i)確保本集團內的領導一致，(ii)使董事會的整體戰略規劃及戰略舉措的執行更具成效及效率，及(iii)促進本集團管理層與董事會之間的資訊交流。董事會認為現有安排將不會損害權力及授權的平衡，而此安排將使本公司能夠迅速有效地作出及實施決策。董事會將繼續檢討，並在顧及本集團整體情況後考慮在適當時候將本公司董事會主席與首席執行官的角色分開。

除上文所披露者外，董事會認為，自2026年1月2日（「上市日期」）起至本公告日期止的整個期間，本公司已遵守企業管治守則載列的守則條文。

末期股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息（2024年：無）。

股東周年大會及暫停辦理過戶登記

本公司股東周年大會（「股東周年大會」）擬於2026年6月15日（星期一）舉行。為確定出席股東周年大會並於會上投票的本公司H股持有人資格的記錄日期為2026年6月15日（星期一）。本公司將於2026年6月10日（星期三）至2026年6月15日（星期一）（包括首尾兩天）暫停辦理H股股份過戶登記手續。為符合資格出席即將舉行之股東周年大會並於會上投票，H股持有人須於2026年6月9日（星期二）下午4時30分或之前將所有已填妥股份過戶文件連同有關股票交回本公司的H股證券登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。股東周年大會通告將按H股股東選擇收取公司通訊的方式適時寄發予H股股東，並刊載於本公司及聯交所的網站。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄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」）作為其就董事進行證券交易之自訂行為守則。由於截至2025年12月31日本公司股份尚未在聯交所上市，於報告期間，標準守則並不適用於本公司。然而，本公司已向全體董事作出具體查詢，彼等均已確認自上市日期起及直至本公告日期，彼等已遵守標準守則。

審核委員會審閱年度業績

董事會審核委員會（「審核委員會」）已考慮及審閱本集團截至2025年12月31日止年度的綜合年度業績以及本集團所採納的會計原則及慣例，並就內部控制、風險管理及財務報告事宜與管理層進行了討論。董事會審核委員會認為，本集團截至2025年12月31日止年度的綜合年度業績符合相關會計準則、法規及規例，並已正式作出適當披露。

羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本集團的核數師，羅兵咸永道會計師事務所已就本集團截至2025年12月31日止年度的初步業績公告中有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合資產負債表、綜合全面虧損表及相關附註所列數字與本集團該年度的經審計綜合財務報表所列載數額符合一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成鑒證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對初步業績公告發出任何意見或鑒證結論。

報告期後事項

於2026年1月2日，本公司於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市，並按每股19.6港元（「港元」）的價格發售284,846,600股普通股（不包括根據行使超額配股權發行的任何普通股）。此外，誠如本公司日期為2026年1月28日的公告所披露，本公司於2026年2月2日根據悉數行使超額配股權發行及配發42,726,800股普通股。本公司收到的所得款項總額（未扣除本公司就全球發售應付的包銷費用及佣金以及開支）約為6,420,439,000港元（相當於約人民幣5,828,217,000元）。

除上文所披露者外，自報告期間結束及直至本公告日期並未發生影響本集團的重要事件。

綜合全面虧損表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	1,034,614	336,803
銷售成本		(477,612)	(157,606)
毛利		<u>557,002</u>	<u>179,197</u>
銷售及營銷開支		(57,491)	(51,523)
一般及行政開支		(331,507)	(244,160)
研發開支		(1,476,147)	(826,957)
金融資產減值(虧損)/撥回淨額		(6,879)	171
其他收入		289,564	99,970
其他開支		(6,353)	(2,380)
其他(虧損)/收益淨額	5	<u>(10,042)</u>	<u>10,534</u>
經營虧損		<u>(1,041,853)</u>	<u>(835,148)</u>
財務收入		33,480	10,095
財務成本		(15,484,656)	(713,136)
財務成本淨額	6	<u>(15,451,176)</u>	<u>(703,041)</u>
應佔使用權益法入賬的投資淨溢利		<u>1</u>	<u>—</u>
除所得稅前虧損		<u>(16,493,028)</u>	<u>(1,538,189)</u>
所得稅(開支)/抵免	7	<u>—</u>	<u>89</u>
年內虧損		<u><u>(16,493,028)</u></u>	<u><u>(1,538,100)</u></u>
其他全面(虧損)/收益			
可能重新分類至損益的項目			
換算海外業務的匯兌差額		<u>(2,056)</u>	<u>1,123</u>
年內全面虧損總額		<u><u>(16,495,084)</u></u>	<u><u>(1,536,977)</u></u>
本公司擁有人應佔每股虧損			
每股基本及攤薄虧損(人民幣元)	8	<u><u>(8.72)</u></u>	<u><u>(0.93)</u></u>

綜合資產負債表

	於12月31日		
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		497,987	323,187
使用權資產		38,665	42,873
投資物業		61,492	63,873
無形資產		176,455	84,400
使用權益法入賬的投資		15,001	–
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		45,437	44,000
融資租賃應收款項		74,947	75,641
長期資產預付款項	10	52,123	772
銀行存款		–	53,054
受限制現金		72,944	–
非流動資產總值		1,035,051	687,800
流動資產			
存貨		948,597	152,906
貿易、其他應收款及預付款項	10	1,111,424	448,865
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		1,312,668	96,448
受限制現金		18,799	620
銀行存款		453,579	553,814
現金及現金等價物		1,037,701	1,100,694
流動資產總值		4,882,768	2,353,347
資產總值		5,917,819	3,041,147
虧絀			
本公司擁有人應佔虧絀			
股本		42,226	32,916
庫存股		(9,302,502)	(4,991,162)
儲備		8,427,305	4,051,780
累計虧絀		(23,010,767)	(6,517,739)
虧絀總額		(23,843,738)	(7,424,205)

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
負債		
非流動負債		
租賃負債	12,925	20,588
遞延收入	177,308	142,936
保修撥備	11,766	3,993
贖回負債	28,524,902	8,743,040
合約負債	4,455	1,074
長期應付款項	–	722
非流動負債總額	28,731,356	8,912,353
流動負債		
貿易及其他應付款項	11 733,133	424,393
投資意向金	–	845,890
可換股債券	–	262,037
借款	200,139	–
租賃負債	23,393	20,130
合約負債	72,916	549
保修撥備	620	–
流動負債總額	1,030,201	1,552,999
負債總額	29,761,557	10,465,352
虧絀及負債總額	5,917,819	3,041,147
流動資產淨值	3,852,567	800,348

綜合財務報表附註

1 一般資料

上海壁仞科技股份有限公司(「本公司」)於2019年9月9日在中華人民共和國(「中國」)註冊成立。本公司的註冊辦事處地址為中國上海市閔行區陳行公路2388號16幢13樓1302室。

於2023年7月12日，本公司召開股東大會，並通過相關決議案，批准本公司由有限責任公司改制為股份有限公司，並將本公司名稱變更為「上海壁仞科技股份有限公司」(原中文名稱為「上海壁仞智能科技有限公司」)。

於年內，本公司及其附屬公司(「本集團」)的主要業務為主要在中國及其他地區銷售通用圖形處理器(「GPGPU」)芯片、基於GPGPU的智能計算解決方案以實現人工智能(「AI」)及相關服務以及與GPGPU相關的研發活動。

Wen ZHANG先生為本集團的創始人。

除另有指明者外，本綜合財務報表以人民幣呈列。

於2026年1月2日，本公司成功於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市，並按每股19.6港元(「港元」)的價格發售284,846,600股普通股(不包括根據行使超額配股權發行的任何普通股)。此外，誠如本公司日期為2026年1月28日的公告所披露，本公司於2026年2月2日根據悉數行使超額配股權發行及配發42,726,800股普通股。本公司收到的所得款項總額約為6,420,439,000港元(相當於約人民幣5,828,217,000元)(「上市所得款項」)。所有授予Pre A輪、Pre A+輪、Pre A++輪、A輪、Pre B輪、Pre B+輪、B輪、B+輪、戰略輪，以及首次公開發售前融資輪融資的投資者的贖回權已於2026年1月2日首次公開發售(「首次公開發售」)完成後轉換為普通股。

2 編製基準

(a) 遵守國際財務報告會計準則及香港公司條例

本集團的綜合財務報表根據國際會計準則理事會頒佈之國際財務報告準則（「國際財務報告會計準則」）及香港法例第622章香港公司條例（「香港公司條例」）之披露規定編製。

國際財務報告會計準則包括下列權威文獻：

- 國際財務報告會計準則
- 國際會計準則
- 國際財務報告準則詮釋委員會（國際財務報告詮釋委員會詮釋）或其前身常設詮釋委員會（常設詮釋委員會詮釋）制定的詮釋。

編製符合國際財務報告會計準則的財務資料需要使用若干關鍵會計估計，同時還需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。

(b) 歷史成本法

綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，惟若干金融資產/負債按公允價值列賬除外。

本集團處於其產品商業化的相對初期階段，截至2025年12月31日止年度的虧損約人民幣16,493.0百萬元。除虧損外，於2025年12月31日，本集團的負債淨額約為人民幣23,843.7百萬元。負債淨額主要由於Pre A輪、Pre A+輪、Pre A++輪、A輪、Pre B輪、Pre B+輪、B輪、B+輪、戰略輪，及以首次公開發售前融資輪融資中授予投資者（「投資者」）的單獨贖回權所致，本集團就此錄得贖回負債，於2025年12月31日，賬面值為人民幣28,524.9百萬元。

根據2025年6月生效的投資協議及優先股終止協議，投資者同意，將於2026年1月31日到期的贖回權須於緊接本公司向香港聯交所提交上市申請前終止，惟倘上市申請被退回或失效而本公司於六個月或經各方協定的其他期間內未有重新提交或被拒絕，則可恢復。根據於2025年8月的優先權終止協議的補充協議，優先股的贖回日期已延長至2027年7月31日。因此，在任何情況下，董事認為贖回權及相關負債將不會於2025年12月31日起計未來12個月內對本集團產生任何現金流量影響。

於2026年1月2日，本公司於香港聯合交易所有限公司上市，所有贖回負債均轉換為權益。

經計及上述贖回權的終止及贖回日期延長以及所有贖回負債於2026年1月2日轉換為權益以及上市所得款項，董事認為本集團及本公司將擁有充足現金資源以滿足其自2025年12月31日起未來十二個月的未來營運資金。因此，董事認為綜合財務報表按持續經營基準編製屬適當。

(c) 本集團採納的新準則及經修訂準則

本集團已於其自2025年1月1日開始之報告期間首次採用下列準則、修訂及詮釋：

- 國際會計準則第21號修訂本 – 缺乏可兌換性

上述修訂對以前期間確認的金額沒有任何重大影響，預計不會對當前或未來期間產生重大影響。

(d) 尚未採納的新準則及經修訂準則及詮釋

若干新頒佈的會計準則及會計準則修訂於2025年12月31日報告期內並非強制性質，且本集團並未提前採納。本集團評估該等新準則及修訂的影響載於下文。

準則及修訂

金融工具分類及計量修訂本

－ 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本 涉及依賴自然能源的電力的合約	2026年1月1日
－ 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本 國際財務報告會計準則的年度改進－第11卷	2026年1月1日 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19號無公眾問責性的附屬公司：披露	2027年1月1日
國際會計準則第21號修訂本－換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 投資者與其聯繫人之間的資產出售或出資	2027年1月1日 待定
－ 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本	

根據本公司董事的評估，該等新準則及經修訂準則於生效時與本集團無關，或對本集團的財務表現及狀況並無重大影響，惟國際財務報告準則第18號除外，該準則將主要影響綜合全面虧損表的呈報。

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈報」，引入新規定以提升類似實體財務表現之可比性，並為使用者提供更具相關性之資料及更高透明度。儘管國際財務報告準則第18號不會影響財務報表所列項目的確認或計量，但其對呈列及披露的影響預計將十分廣泛，尤其針對財務業績表以及財務報表中的管理層業績指標。

管理層目前正評估應用新訂準則對本集團綜合財務報表的具體影響。根據所執行的高水平初步評估，識別出的潛在影響包括：

- 儘管採納國際財務報告準則第18號不會對本集團的淨利潤造成影響，但本集團預期將損益表中的收入及開支項目按新類別歸類將影響經營利潤的計算及呈列方式。根據本集團所執行的高水平影響評估，下列項目可能會對經營利潤產生潛在影響：
 - 目前匯總於經營利潤「其他收益/(虧損)淨額」項目下的匯兌差額可能需要進行分解，部分外匯收益或虧損可能需列報於經營利潤之下。
- 因應用「有用結構化摘要」概念及強化之彙總與拆分原則，主要財務報表所呈列之項目可能變動。

- 本集團預計，目前附註中披露的信息整體不會發生重大變化，因為披露重大信息的要求保持不變。然而，由於匯總與分解原則，信息的歸類方式可能會有所調整。此外，以下方面將新增重要披露：
 - 管理層業績指標；
 - 對於按功能列報的損益表經營類別項目，需進一步按費用性質對部分特定類型費用進行拆分；及
 - 在採納國際財務報告準則第18號的首個年度期間，需對損益表各列報項目進行核對，比較根據國際財務報告準則第18號列報的重述金額與此前按照國際會計準則第1號列報的金額之間的差異。

本集團將於強制生效日期，即2027年1月1日採用該等新準則。由於要求追溯適用，因此截至2026年12月31日止財政年度的可比信息將按照國際財務報告準則第18號進行重述。

3 分部資料

本集團的業務活動為主要在中國銷售GPGPU及其他即用型產品以及提供應用開發及其他服務。

本集團的主要經營決策者（「主要經營決策者」）已確定為執行董事，其就分配資源及評估本集團的整體表現作出決策時會審閱綜合業績，因此本集團僅有一個可呈報分部。本集團在內部報告中並未就市場或分部作出區分。由於本集團的非流動資產絕大部分位於中國且本集團的絕大部分收入來自中國，因此並無呈列地區資料。

下表說明佔本集團總收入10%以上的客戶收入：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	197,562	—
客戶B	181,867	—
客戶C	125,386	—
客戶D	122,563	—
客戶E	110,751	—
客戶F	*	183,393
客戶G	—	41,856
客戶H	—	35,003

除上述客戶外，截至2025年及2024年12月31日止年度，概無其他客戶佔本集團總收入的10%以上。

* 來自客戶的收入佔本集團相關年度的總收入不足10%。

4 收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入		
產品銷售		
— 智能計算解決方案	1,027,655	336,794
提供支持或延保服務	914	9
提供委託研發服務	4,631	—
	<u>1,033,200</u>	<u>336,803</u>
其他來源的收入		
智能計算集群的租金收入	1,414	—
	<u>1,414</u>	<u>—</u>
	<u><u>1,034,614</u></u>	<u><u>336,803</u></u>

5 其他(虧損)/收益淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入損益的長期股權投資的公允價值收益	1,437	788
按公允價值計量且其變動計入損益的短期投資的公允價值收益	14,116	18,450
可換股債券公允價值收益	364	—
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益	(7,180)	229
出售使用權資產的收益	—	218
捐贈	(1,102)	(2,277)
外匯虧損淨額	(17,167)	(4,853)
其他	(510)	(2,021)
	<u>(10,042)</u>	<u>10,534</u>

6 財務成本淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<i>財務收入</i>		
現金及現金等價物利息收入	31,820	8,447
融資租賃應收款項的利息收入	<u>1,660</u>	<u>1,648</u>
	<u>33,480</u>	<u>10,095</u>
<i>財務成本</i>		
贖回負債的賬面值變動	(15,470,522)	(674,309)
投資意向金的利息開支	(7,888)	(36,645)
借款利息開支	(4,200)	–
租賃負債及長期應付款項的已付/應付利息及財務費用	<u>(2,046)</u>	<u>(2,182)</u>
	<u>(15,484,656)</u>	<u>(713,136)</u>
財務成本淨額	<u><u>(15,451,176)</u></u>	<u><u>(703,041)</u></u>

7 所得稅開支/(抵免)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期所得稅	-	-
遞延所得稅	-	(89)
所得稅開支/(抵免)	<u>-</u>	<u>(89)</u>

(a) 中國內地企業所得稅(「企業所得稅」)

本集團有關其中國內地業務的所得稅撥備乃根據有關現行立法、詮釋及慣例就於各呈報年度的應課稅溢利按25%的稅率計算。

(b) 新加坡所得稅

於新加坡註冊成立的實體須就於新加坡賺取的應課稅收入按17%的稅率繳納新加坡所得稅。

由於本集團於年內並無須繳納新加坡所得稅的估計應課稅溢利，故並無就新加坡所得稅作出撥備。

(c) 香港特別行政區利得稅

於呈報年度，於香港特別行政區註冊成立的實體須就應課稅溢利(不超過2百萬港元)按8.25%的稅率繳納香港利得稅，而應課稅溢利中任何超過2百萬港元的實體須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

於年內，由於本集團並無須繳付香港特別行政區利得稅的估計應課稅溢利，故概無就香港特別行政區利得稅作出撥備。

(d) 優惠所得稅率

於2025年，若干位於中國內地的附屬公司合資格為「小型微利企業」。由於2025年稅項虧損狀況，該等附屬公司並無實際享受20%的優惠企業所得稅稅率，而北京璧仞科技開發有限公司(本集團一家附屬公司)符合高新技術企業認定資格並於2024年至2026年享有15%的優惠所得稅率。

(e) 研發開支加計扣除

於2023年3月，中華人民共和國國家稅務總局宣佈，自2023年1月1日起，從事研發活動的企業將有權申領其研發開支的200%(「加計扣除」)。

為確定本集團實體於年內的應課稅利潤，本集團已就其將予申領的加計扣除作出其最佳估計。

(f) 不可扣稅開支

根據中國國家稅務局頒佈的相關法律及法規，不可扣稅開支主要指不可扣稅的贖回負債賬面值變動的利息開支、本集團附屬公司產生的超出若干上限的商務招待開支及以股份為基礎的薪酬開支。

(g) 概無確認遞延所得稅資產的稅項虧損

倘可能通過未來應課稅溢利變現相關稅務優惠，則就可扣減暫時性差額及稅項虧損確認遞延所得稅資產。

8 每股虧損

(a) 每股基本虧損

於年內，每股基本虧損按本公司擁有人應佔虧損除以普通股加權平均數計算，計及本公司股份拆細的影響。

於優先權終止前，贖回負債被視為庫存股，且該等庫存股計入已發行普通股加權平均數的計算。

	2025年	2024年
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(16,493,028)	(1,538,100)
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,892,216</u>	<u>1,645,819</u>
本公司擁有人應佔虧損的每股基本及攤薄虧損 (以每股人民幣元列示)	<u>(8.72)</u>	<u>(0.93)</u>

(b) 每股攤薄虧損

每股攤薄虧損乃通過調整發行在外普通股加權平均股數以假設轉換所有潛在攤薄普通股計算。由於本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度錄得虧損，計算每股攤薄虧損不包括該等潛在普通股(即擁有優先權的股份及可換股債券)，因為其計入會造成反攤薄影響。因此，截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損與相關年度的每股基本虧損相同。

9 股息

於年內，本公司並無宣派或派付任何股息。

10 貿易、其他應收款項及預付款項

流動資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融資產：		
貿易應收款項總額(i)	532,300	87,509
減：減值撥備	(6,946)	(839)
貿易應收款項淨額	525,354	86,670
其他應收款項：		
— 可退還租金及投標保證金	8,684	7,927
— 就委託製造服務應收服務器原設備製造商款項	65,642	27,798
— 其他	1,680	700
其他應收款項總額	76,006	36,425
減：減值撥備	(1,080)	(308)
其他應收款項淨額	74,926	36,117
金融資產小計	600,280	122,787
非金融資產：		
預付款項(ii)	464,823	278,665
預付上市開支	27,824	12,338
待扣除進項增值稅	18,497	35,075
非金融資產小計	511,144	326,078
貿易、其他應收款項及預付款項總額	1,111,424	448,865

於2025年及2024年12月31日，除預付款項、預付上市開支及待扣除進項增值稅並非金融資產外，本集團貿易及其他應收款項的公允價值與其賬面值相若。

(i) 貿易應收款項

貿易客戶獲得的信用條款按個別基準釐定，信用期通常為30至180日內。基於收益確認日期的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
不超過3個月	521,231	85,511
3至6個月	–	1,998
6個月至1年	8,432	–
1年至2年	2,637	–
	<u>532,300</u>	<u>87,509</u>

由於流動應收款項的短期性質，其賬面值被視為與其公允價值大致相同。

本集團並無就該等債務持有任何抵押品作為擔保。

(ii) 預付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產		
– 存貨及服務預付款項	<u>464,823</u>	<u>278,665</u>
非流動資產		
– 物業、廠房及設備預付款項	20,731	772
– 無形資產預付款項	<u>31,392</u>	–
	<u>52,123</u>	<u>772</u>

11 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項(i)	135,233	33,324
其他應付款項(ii)	373,571	278,093
應付上市開支	47,334	4,671
應計稅項(所得稅除外)	20,643	18,826
客戶租賃預付款	239	68
應付員工薪金及福利	156,092	89,411
與合約負債有關的應付增值稅	21	—
	733,133	424,393

由於貿易及其他應付款項的短期性質，其賬面值被視為與其公允價值相若。

(i) 於各年度末，基於購買日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
不超過1年	134,792	32,524
1至2年	—	800
2至3年	441	—
	135,233	33,324

(ii) 於各年度末，其他應付第三方款項的詳情如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買長期資產的應付款項(a)	261,999	169,447
應付研發開支	25,953	21,259
購買公租房的意向金	38,411	38,602
其他	47,208	48,785
	373,571	278,093

(a) 購買長期資產的應付款項主要包括購買無形資產以及物業、廠房及設備的應付款項。

刊登年度報告

本公告於本公司網站(www.birentech.com)及香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊登。本公司載有上市規則規定之所有資料的2025年度報告將於適當時候提供予H股股東及於本公司及香港聯交所網站刊登。

承董事會命
上海壁仞科技股份有限公司
董事會主席、執行董事兼首席執行官
Wen ZHANG先生

上海，2026年3月30日

於本公告日期，本公司董事會包括：(i)執行董事Wen ZHANG先生、Zhou HONG先生、Linglan ZHANG先生、肖冰先生及Luting PAN先生；(ii)非執行董事劉經國先生；及(iii)獨立非執行董事王源博士、林兆榮先生及劉瑾女士。