



Unisound AI Technology Co., Ltd.

雲知聲智能科技股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：9678



2025 中期報告

目錄

2	釋義
5	公司資料
7	財務摘要
8	管理層討論與分析
24	企業管治及其他資料
33	獨立核數師報告
35	中期簡明合併全面收益表
37	中期簡明合併資產負債表
39	中期簡明合併權益變動表
41	中期簡明合併現金流量表
42	中期簡明合併財務資料附註

釋義

在本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。該等詞彙及其釋義未必與任何行業標準釋義一致，且未必能與本公司所在行業內的其他公司所採納的類似名稱詞彙直接比較。

「2016年僱員激勵計劃」	指	本公司於2020年6月5日通過股東決議案採納的股份激勵計劃，作為對本公司自2016年起採納過往僱員股份激勵計劃的修訂、重述和合併，其主要條款概要載於招股章程附錄六「法定及一般資料 — D.僱員激勵計劃 — 1. 2016年僱員激勵計劃」
「2023年僱員激勵計劃」	指	本公司於2023年4月12日採納的股權激勵計劃，其主要條款概要載於招股章程附錄六「法定及一般資料 — D.僱員激勵計劃 — 2. 2023年僱員激勵計劃」
「會財局」	指	會計及財務匯報局
「公司章程」	指	本公司公司章程，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「聯繫人」	指	具上市規則所賦予的涵義
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，就本中期報告而言及僅供地區參考，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」或「公司」	指	雲知聲智能科技股份有限公司，一家最初於2012年6月29日在中國成立的有限公司，並於2019年6月24日改制為股份有限公司，其H股於2025年6月30日在聯交所主板上市(股份代號：9678)
「關連人士」	指	具上市規則所賦予的涵義
「控股股東」	指	具上市規則所賦予的涵義，除文義另有所指外，指梁家恩博士、黃偉博士、康恒博士、天津雲盛、雲思尚義及雲創互動
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載《企業管治守則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

「董事」	指	本公司董事
「境內非上市股份」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣認購或入賬列作繳足，並由境內股東持有
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司(或如文義所指，本公司及其任何一家或多家附屬公司)
「H股」	指	本公司普通股股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資普通股，於聯交所上市並以港元買賣
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「獨立第三方」	指	並非本公司關連人士(定義見上市規則)的任何實體或人士
「上市日期」	指	2025年6月30日，即本公司H股於聯交所主板上市的日期
「上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	香港聯交所運作的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於香港聯交所GEM並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「招股章程」	指	本公司日期為2025年6月20日的招股章程
「報告期」	指	截至2025年6月30日止的六個月
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「上海雲知聲」	指	雲知聲(上海)智能科技有限公司，一家於2017年8月7日在中國成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司

「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「深圳雲知聲」	指	深圳雲知聲信息技術有限公司，一家於2015年12月28日在中國成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條所賦予的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「監事」	指	監事會成員
「監事會」	指	本公司監事會
「天津雲盛」	指	天津市雲盛信息技術有限公司，一家於2016年3月3日在中國成立的公司，為我們的控股股東之一
「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「非上市外資股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，以美元認購或入賬列作繳足，並由外資股東持有
「廈門雲知芯」	指	廈門雲知芯智能科技有限公司，一家於2017年10月18日在中國成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「雲創互動」	指	北京雲創互動投資管理諮詢合夥企業(有限合夥)，一家於2015年5月13日在中國成立的有限合夥企業，為我們僱員激勵平台及控股股東之一
「雲茂互聯」	指	雲茂互聯智能科技(廈門)有限公司，一家於2019年4月17日在中國成立的有限公司，為本公司的非全資附屬公司
「雲思尚義」	指	雲思尚義(天津)企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2016年3月28日在中國成立的有限合夥企業並為我們控股股東之一
「%」	指	百分比

公司資料

董事會

執行董事

梁家恩博士(董事長、副總經理兼首席技術官)

黃偉博士(首席執行官兼總經理)

康恒博士(物聯網部門副總裁)

李霄寒先生(研發部高級副總裁)

劉升平先生(高級研發總監)

李鵬先生(研發總監)

非執行董事

鄭子平先生

李志超先生

汪存富先生

李昂先生

獨立非執行董事

胡建軍先生

樊健先生

金慧華女士

張坤博士

陳華先生

監事會

單波先生

任禾先生

洪兆先生

審核委員會

胡建軍先生(主席)

金慧華女士

樊健先生

薪酬委員會

張坤博士(主席)

樊健先生

黃偉博士

提名委員會

陳華先生(主席)

梁家恩博士

金慧華女士

聯席公司秘書

李娜女士

黃慧兒女士

就上市規則而言的授權代表

黃偉博士

黃慧兒女士

法律顧問

有關香港法律

高偉紳律師行

香港中環

康樂廣場1號

怡和大廈27樓

有關中國法律及數據安全法律

漢坤律師事務所

中國

北京市東城區

東長安街1號東方廣場

C1座9層

合規顧問

海通國際資本有限公司

香港

中環

港景街1號

國際金融中心一期

30樓3001至3006及3015至3016室

核數師

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

註冊地址

中國
北京市海淀區
西三旗建材城內
1幢一層101號

總部及中國主要營業地點

中國
北京市海淀區
西三旗建材城中路27號
金隅智造工場N6號樓一層101-124

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1915室

主要往來銀行

中國工商銀行北京花園東路支行
中國
北京市海淀區
花園東路3號院

H股證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

公司網址

www.unisound.com

股份代號

9678

財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動(%)
	(人民幣千元，百分比除外)		
	(未經審計)	(未經審計)	
收入	404,967	337,048	20.2
銷售與服務成本	274,125	221,216	23.9
毛利	130,842	115,832	13.0
期內虧損	(298,330)	(255,758)	16.6
非國際財務報告準則計量：			
經調整虧損淨額	(122,448)	(116,433)	5.2

註： 本中期報告所載若干金額及百分比數字經過約整，或者四捨五入至小數點後一位或兩位。任何表格、圖表或其他地方列出的總數及金額總和之間的任何差異均由約整造成。

行業環境與公司發展

2025年上半年，全球人工智能市場在技術突破與政策支持雙輪驅動下持續擴張。技術層面，新一代人工智能技術在全球範圍內持續高速演進，以大語言模型(LLM)為代表的基礎模型能力邊界不斷拓展，推動AI技術加速感知能力融合與認知能力提升，從簡單問題向複雜問題解決能力演進。算法創新持續降低對大規模標註數據的依賴，提升模型的自主推理與決策能力，多模態融合技術成為探索通用人工智能(AGI)的關鍵路徑。大模型訓練、微調和推理成本顯著降低，AI在醫療診斷等領域的滲透率與實用性大幅提升。政策環境方面，「人工智能+」行動作為國家戰略再次被寫入中國政府工作報告，各級政府密集出台配套支持政策，從算力部署、數據開放、場景應用、標準制定、倫理安全等多維度發力，為AI技術的創新研發與產業化落地提供了強有力的制度保障和廣闊的發展空間。根據中國互聯網絡信息中心(CNNIC)發佈的第56次《中國互聯網絡發展狀況統計報告》，2024年我國人工智能產業規模突破人民幣7,000億元，連續多年保持20%以上的增長率。

我們作為專業AI廠商，聚焦於家居、交通、醫療、保險等特定垂直領域，通過深入理解行業痛點、積累專屬領域知識與數據、構建針對性技術壁壘(如特定場景的語音交互、多模態理解、專業大模型構建、行業知識圖譜、邊緣計算優化等)，提供深度集成的解決方案。

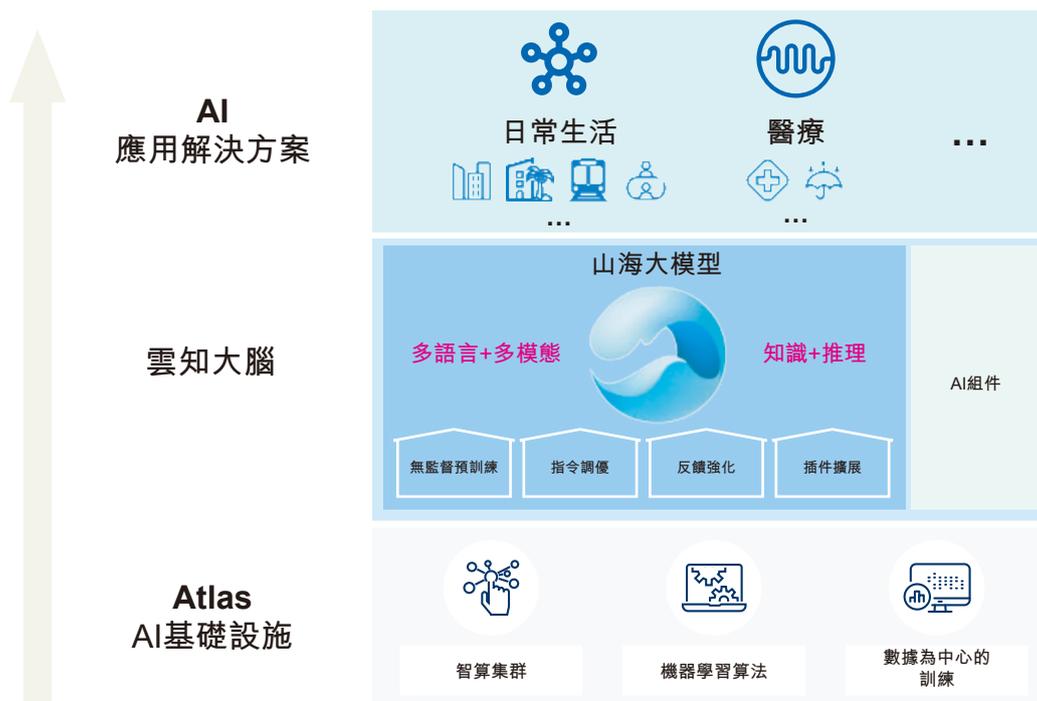
日常生活方面，隨著近半年來大模型的能力提升，特別是複雜意圖理解、長上下文記憶、個性化交互，顯著增強了語音助手、智能管家等應用的體驗和實用性。離線+在線混合架構、端側輕量化模型部署成為關鍵趨勢，以滿足低延遲、高隱私保護的需求。市場競爭日益聚焦於場景融合深度與生態協同能力。頭部車企，包括上海、安徽等地方大型車企，以及武漢央企，都採用了我們基於山海大模型的交互能力和意圖理解能力。我們憑藉大模型技術體系和在白色家電、智慧交通、智能座艙等領域的先發優勢及大規模落地經驗，持續鞏固在智能語音交互及多模態感知領域的領先地位。市場對多設備協同、主動智能、情感化交互的需求快速增長。

醫療方面，大模型強大的文本理解、信息抽取和推理能力，極大地提升了AI醫療應用的準確性與便捷性。2025年上半年，AI醫療正加速向場景深化和商業化演進，大模型在醫療領域的應用，尤其是在病歷生成與質控、臨床輔助決策(CDSS)、醫學影像分析、藥物研發等環節呈現爆發式增長，AI醫療健康解決方案市場呈現深度專業化分工。院端市場(B端)需求集中於提升診療效率與質量、滿足電子病歷評級要求、降低運營成本，競爭核心在於對醫療場景的深度理解、高質量醫學知識圖譜構建、與醫院信息系統(HIS/EMR等)的無縫集成能力、嚴格的合規性(數據安全、倫理)。我們依託其深耕醫療領域積累的海量真實場景數據、專用醫療大模型、成熟的病歷質控與CDSS解決方案，在院端市場，尤其是大型三甲醫院及專科領域建立了顯著的技術壁壘和客戶黏性。AI在面向個人和基層的健康管理、慢病管理、健康諮詢等領域，應用潛力巨大，關鍵在於提供可信賴、易獲取、個性化的服務。我們基於專業的醫療AI能力，在面向公眾的健康管理平台、智能硬件等領域也在積極拓展。

業務回顧

我們是一家AI解決方案提供商，專注於在中國銷售用於日常生活及醫療相關應用場景的對話式AI產品及解決方案。我們的業務集中於通過以用戶為中心的AI解決方案，提升運營效率、加強決策能力及提供更佳結果，為不同行業的客戶提供動力。這些產品和解決方案的廣泛商業應用為我們提供了優質的用戶反饋，進而促使作為雲知大腦核心的山海大模型不斷迭代。

下圖說明Atlas AI基礎設施、雲知大腦及AI應用解決方案，分別為基礎層、中央技術平台層及應用層，共同構成我們AI解決方案的技術棧。



雲知大腦

雲知大腦為中央技術平台，具備高通用性、適應性及高效性，可透過芯片、邊緣SDK、公有及私有雲部署來交付。該中央技術平台賦能我們的AI應用解決方案，開發者在此構建、測試及管理AI應用解決方案。雲知大腦包括山海大模型及一系列AI組件，其中，山海大模型是我們2023年5月從基於BERT的大語言模型UniCore升級GPT架構而來，經過海量文本及代碼預訓練，得到更高參數量、更強生成能力，具有強大通用能力的大模型。發佈之後，山海大模型又先後拓展了檢索增強生成(RAG)、智能體(Agent)、多模態融合及深度推理(類似DeepSeek-R1)等技術能力，參數規模也擴大到千億以上，保持通用大模型能力在OpenCompass、SuperCLUE等多次評測中處於第一梯隊水平。以此為基礎打造的專家級醫療大模型，在2025年5月的MedBench醫療綜合評測中獲得第一名，並突破嚴肅場景下的規模化應用瓶頸，帶動大模型相關業務高速增長。

Atlas AI基礎設施

我們的Atlas AI基礎設施由硬件及可實現計算、儲存、連接、調度及管理的軟件資源組成。其支持我們的中央技術平台雲知大腦以及雲知大腦的核心算法模型山海大模型的開發、優化及運營。我們戰略性地於2016年開始建立Atlas AI基礎設施，其專注於我們的智算集群，就高效機器學習工作動態調度強大算力。Atlas的智算集群目前擁有超過184 PFLOPS的計算能力，以及超過10PB的存儲容量，而兩者均可在不中斷訓練任務的情況下進行擴展。我們的智算集群可高效動態地調度數千個GPU進行並行計算，並無縫執行動態擴張，以滿足不斷變化的業務需求。其亦能為大型機器學習任務優化資源使用率，例如儲存、帶寬及算力，解決其重大並行計算的需求。智算集群強大的算力、高效動態的調度和可擴展性，是我們推進AI解決方案及數據飛輪的核心競爭優勢。

AI應用解決方案

於2025年上半年，我們的收入主要來自銷售AI產品及解決方案。我們的AI應用解決方案層位於我們技術棧的頂部，是用戶與之互動的地方。基於雲知大腦，我們提供易於部署、效能最佳的AI產品及解決方案，可為廣泛客戶進行高效調優，有助客戶提高運營效率及生產力，以及為各行業的終端用戶帶來價值。AI應用解決方案可分為日常生活及醫療場景，下表載列我們於所示期間按來源及產品類型劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元)		(人民幣千元)	
	(未經審計)		(未經審計)	
日常生活	335,065	82.7%	279,881	83.0%
解決方案	282,544	69.8%	230,544	68.4%
產品	52,521	12.9%	49,337	14.6%
醫療	69,900	17.3%	57,166	17.0%
其他 ⁽¹⁾	2	0.0%	1	0.0%
總計	404,967	100.0%	337,048	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括辦公場所使用費，不包括轉租收益。

日常生活

我們提供可應用於交通、商業空間、酒店及住宅等應用場景的多樣化AI產品及解決方案，以提升人們日常生活的便利性和品質。此外，我們通過模型即服務（「MaaS」）向開發者和企業按需要提供AI大語言模型能力。主要產品包括基於公有雲的AI能力應用程式介面（「API」），使不同的應用程式能夠相互通信、定制專有AI技術服務平台及AI模型嵌入式芯片和物聯網（IoT）硬件模塊。於2025年上半年，我們已向開發者和客戶銷售16.5百萬顆AI芯片，較2024年上半年增加0.7%。截至2025年6月30日，我們已累計銷售近1億顆AI芯片。

於2025年上半年，我們來自日常生活的客戶數量309名，與2024年同期基本持平；每名客戶收入人民幣1,084千元，較2024年同期增加20.1%，這主要是由於我們逐漸增強的AI能力使我們提供了更廣泛的AI解決方案產品。

解決方案

基於大模型及物聯平台的基礎核心能力，我們提供日常生活解決方案，連接音箱、集中式語音控制屏、人臉識別設備及多模態交互屏等物聯網設備。通過不同層次的設備和服務的互聯，我們為跨垂直行業（包括住宅、商業空間、酒店及交通）的不同的場景提供一站式解決方案。我們的解決方案將一致性及高效率的標準化解決方案與滿足特定客戶需求的適應性解決方案相結合。我們與多家大型國企持續深入合作交通、商辦等多領域智能化業務；客戶包括國內知名汽車企業，同時作為端側AI技術提供商，聯合知名外企共同助力多家中國知名車企出海。於2025年上半年，我們來自銷售解決方案的收入為人民幣282,544千元，較2024年上半年增長22.6%，主要由於我們深入拓展AI大模型在解決方案中的應用，AI超算平台項目、商辦、軌交領域解決方案的收入均有增加。

產品

我們在日常生活板塊項下的產品主要包括芯片、模塊及API。AI芯片是能夠執行影像辨識、自然語言處理及機器學習等AI任務的半導體，AI模塊是與AI芯片整合並經其增強的硬件設備及組件。截至報告期末，我們已開發並銷售AI芯片及AI模塊產品，除現有語音控制功能外，亦支持更多功能的整合，如藍牙及主控。於2025年上半年，我們來自於AI芯片和AI模塊的收入為人民幣48,881千元，較2024年同期增加5.8%，這主要是由於AI芯片及AI模塊類產品在白電市場和教育平板市場有所增長。

我們以公有雲AI能力API和定制化自有AI技術服務平台的形式，按需向開發者和企業提供基於MaaS的AI能力，我們以按次付費的方式收取該等服務的訂閱費。於2025年上半年，我們來自於API的有關訂閱費為人民幣3,243千元，較2024年同期增加45.6%，這主要是由於基於山海大模型的雲端調用服務增加。

醫療

我們提供AI賦能醫療解決方案，如病歷語音輸入、病歷質控、單一疾病質控及醫療保險支付管理。該等AI解決方案通常作為定制的AI賦能業務系統交付，其可規範醫療服務流程和決策，從而減少醫療失誤，提高醫療服務質量並保障患者權益。

於2025年上半年，我們來自醫療的每名客戶收入為人民幣1,013千元，較2024年同期的人民幣469千元增加116.2%，這得益於山海醫療大模型升級增強了產品AI能力，使我們能夠以更高的價格提供更高端及先進的解決

方案。我們為北京協和醫院、北京友誼醫院等多家知名三甲醫院持續提供服務。在2025年上半年我們積極拓展保險行業的醫療相關理賠審核服務，並簽約多家新客戶，相關收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣670千元大幅增加1,386.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣9,963千元。

核心技術與應用

大語言模型

我們的大語言模型——山海大模型是雲知大腦的核心，它決定了系統的認知及業務處理能力，也是我們基於MaaS的業務模式的關鍵。山海大模型是由我們自研的訓練和推理一體化框架，經過10T級別的數據和代碼預訓練和百萬級指令數據後訓練而成。通過深度融合跨模態信息並結合深度推理能力，山海大模型實現了三方面的突破：一是支持高效混合推理模式，可自動針對不同難度的問題進行推理模式的切換；二是拓展多模態融合，支持圖音文等多源信息的輸入；三是可以接入模型上下文協議(MCP)。這種能力升級使山海大模型可高效賦能醫療、交通等垂直領域的智能體(Agent)開發，將行業解決方案的構建週期縮短40%以上，並支持模型在持續反饋中實現迭代優化，形成「感知—決策—行動」的業務閉環。我們來自山海大模型的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣17,718千元大幅增加457.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣98,760千元。

行業級知識圖譜

行業級知識圖譜是認知智能的核心組成部分，其與山海大模型結合，可有效提高產業知識的準確性和可靠性，大幅降低大模型固有的幻覺現象，解決嚴肅場景下的產業應用問題。各種行業的專業知識、人們的日常生活常識、建築空間的各種規則都可以結構化及圖譜化。在執行人機互動或任務時，大語言模型可以基於GraphRAG技術，結合知識圖譜中的內容，讓系統做出更合理、有效及具體的回應。例如，在我們新研發成功的門診病歷生成系統中，就利用了醫療知識圖譜中的疾病與症狀等相關描述信息，大幅提高了門診病歷生成的質量，使得醫生對基於AI生成的病歷的引用率達到85%以上。

多模態感知及生成

多模態感知與生成技術，已經有效整合到山海語音大模型中，顯著提升語言理解和情感表達能力。通過大模型蒸餾技術，可將模型參數壓縮到0.5B以內，構建端雲結合的智慧座艙解決方案，將交互響應時間壓縮到300ms以內，並在國內車企成功交付。依託山海語音大模型，快速拓展多語言智能語音交互能力，支持國內知名空調品牌等智能家電出海，並獲國際領先技術認證。

一站式物聯網互聯系統

我們開發了一個獨特的一站式物聯網互聯系統，就特定應用場景將所有相關空間、裝置、使用者和服務進行互聯，重新定義人、事、物之間的有機互動。該系統主要用於生活場景。以智能家庭為例：該系統的終端是各種物聯網設備，包括電燈、空調和風扇等執行設備，以及溫度計、動作偵測器和煙霧偵測器等感測器。該系統的中心是物聯網系統，終端和中心透過互聯網等相互連接。該系統還包括與終端用戶互動的各種終端及與運營商(倘有)打交道的各種業務系統。例如，使用者感覺太冷，透過語音對互動終端說需要提高溫度，系統會理解使用者的意圖並調節溫度。同時，不同位置的溫度感測器會透過互聯網不斷向物聯網中心傳輸資料。人工智能中心根據知識圖譜判斷，即使按照使用者的要求調節了溫度，某些區域的溫度仍可能異常。因此，它會自動發出異常警報，指揮特定的維護人員檢查並解決問題。

研發

我們開發新技術、設計新產品和解決方案以及增強現有產品和解決方案的能力，對於保持我們的市場地位至關重要。與同行相比，我們的產品及解決方案具有競爭優勢，主要是由於其利用先進的AI技術，由我們堅實的基礎設施和我們的研發、定制及產品化能力支持。我們先進的AI技術不斷迭代，而我們的大模型基於現實世界場景的高質量海量數據及持續的用戶反饋，高效進行高度自動化的自我強化，釋放飛輪效應。我們的大模型技術優勢使我們在同行中脫穎而出，在MedBench等多項通用及醫療大模型評測中名列前茅。與此同時，我們通過AI輔助設計和編程等工具，顯著提升工作效率，從而在保持業務增長的同時，無需顯著增加員工數量。截至2025年6月30日，我們的研發團隊由312名僱員組成，約佔我們僱員總數的68.7%。我們於報告期內發生人民幣168,128千元的研發費用，佔我們報告期內總收入的41.5%。

財務回顧

收入

本集團的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣337,048千元增加20.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣404,967千元，該增加主要歸因於我們AI能力及行業影響力的提升，使我們在AI解決方案所應用的多個垂直行業進一步滲透，在AI人工智能的超算平台項目、軌交、醫療等領域收入有所增加。

銷售及服務成本

本集團的銷售及服務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣221,216千元增加23.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣274,125千元，主要由於我們積極拓展AI超算平台項目和軌交等項目帶來成本上升。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣115,832千元增加13.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣130,842千元。本集團的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的34.4%減少至截至2025年6月30日止六個月的32.3%，主要由本集團積極拓展算力中心軟硬件一體化方案業務，上半年交付的相關項目中硬件成本佔比升高所致。

其他收入

本集團的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5,724千元減少54.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,620千元，主要由於政府補助項目申報減少及同時期達到驗收節點的政府項目金額同比減少。

其他虧損

本集團的其他虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6,969千元減少57.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,993千元，主要由公允價值計量的參股公司評估價值本期降低幅度小於上年同期及本期反稀釋權因上市解除產生的收益所致。

銷售及營銷開支

本集團的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣32,685千元減少3.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣31,604千元。該減少主要是本集團在以前期間快速擴張市場使得本期為開拓特定地區市場而開展的宣傳推廣活動較以前期間有所減少所致。

行政開支

本集團的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣30,972千元增加86.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣57,743千元，主要由上市開支增加所致。上市開支指與全球發售有關的專業費用及產生的其他費用。本集團的上市開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣10,518千元增加248.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣36,618千元。

研發開支

本集團的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣164,221千元增加2.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣168,128千元，主要是由於2025年上半年研發投入的人工成本增長。

財務成本

本集團的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣130,137千元增加9.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣142,084千元，主要由贖回負債利息增加所致。

所得稅抵免

本集團的所得稅抵免截至2025年6月30日止六個月及截至2024年6月30日止六個月分別為人民幣166千元及人民幣124千元，主要由租賃交易產生的使用權資產和租賃負債確認相關的遞延所得稅費用所致。

期內虧損

基於上文所述，本集團的期內虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣255,758千元增加16.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣298,330千元。

非國際財務報告準則財務計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的中期財務資料，我們使用經調整淨虧損(非國際財務報告準則財務計量)作為額外財務計量，其並非根據國際財務報告準則規定或呈列。我們認為該非國際財務報告準則計量可免除管理層認為的非經營業績指標項目的潛在影響，為投資者及管理層提供關於財務狀況及經營業績相關的有用信息。然而，經調整淨虧損(非國際財務報告準則財務計量)的呈列並不能與其他公司呈列的類似標題的計量比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，且投資者不應將其視為獨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或視作分析根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況的替代。

我們將經調整淨虧損(非國際財務報告準則財務計量)定義為通過加回贖回負債利息支出及上市開支而調整的期內淨虧損。下表載列了我們在所示期間根據國際財務報告準則編製的財務計量(即「期內虧損」)與根據非國際財務報告準則編製的最接近計量(即「經調整期內淨虧損」)的調節過程：

	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)
期內虧損	(298,330)	(255,758)
加：		
贖回負債利息支出 ⁽¹⁾	139,264	128,807
上市開支 ⁽²⁾	36,618	10,518
經調整期內淨虧損(非國際財務報告準則財務計量)	(122,448)	(116,433)

附註：

(1) 贖回負債利息支出指為反映就我們有條件義務以贖回在早前輪次融資中發行的股本證券所產生的利息而記錄的非現金利息開支。該贖回義務最初以贖回義務金額的淨現值計量，並記錄為金融負債而產生利息。上市後我們將終止確認此贖回負債並不再產生該利息支出。

(2) 與我們全球發售相關的上市開支。

流動資金及資本資源

截至2025年6月30日止六個月，本集團主要以經營現金流量、股權及債務融資以及全球發售所得款項淨額滿足我們對流動資金的需求。截至2025年6月30日及截至2024年12月31日，本集團的現金及現金等價物分別為人民幣241,693千元及人民幣156,476千元。

下表載列本集團於所示期間的現金流量：

	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)
經營活動所用現金淨額	(41,360)	(175,103)
投資活動所用現金淨額	(4,519)	(8,467)
融資活動所得現金淨額	131,091	45,002
現金及現金等價物的增加／(減少)淨額	85,212	(138,568)
期初現金及現金等價物	156,476	379,224
期末之現金及現金等價物	241,693	240,646

經營活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月及截至2024年6月30日止六個月，本集團的經營活動所用現金淨額分別為人民幣41,360千元及人民幣175,103千元，主要是為支持業務發展及構建技術競爭力，持續投入了大量研發資金所致。

投資活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣4,519千元，主要是由支付辦公場地裝修款所致。截至2024年6月30日止六個月，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣8,467千元，主要是由支付展廳設備款和裝修費所致。

融資活動所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，本集團的融資活動所得現金淨額為人民幣131,091千元，主要是由公司公開發行股票取得融資款所致。截至2024年6月30日止六個月，本集團的融資活動所得現金淨額為人民幣45,002千元，主要是由向銀行融資取得銀行借款所致。

銀行借款

截至2025年6月30日及截至2024年12月31日，本集團的銀行借款分別為人民幣169,700千元及人民幣145,378千元。本集團的銀行借款均以人民幣計值。截至2025年6月30日止六個月，本集團無抵押銀行貸款的實際年利率介乎每年2.52%至5.60%之間。截至2025年6月30日，本集團的未動用銀行融資約為人民幣335,100千元。

租賃負債

本集團的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣18,248千元增加至截至2025年6月30日的人民幣24,405千元，主要由於本期子公司江蘇雲知聲山海科技有限公司新增租賃辦公場地致使租賃負債增加。

資產負債率

本集團資產負債率(以總負債／總資產計算)從2024年12月31日的354.9%，降低至2025年6月30日的48.1%，主要是由公司上市成功，早前輪次融資中發行的股本證券贖回義務終止使贖回負債減少所致。

或有負債

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。

資產抵押

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大資產抵押。

所持重大投資

截至2025年6月30日，本集團並未持有任何重大投資（即對一家被投資公司作出價值為本集團截至2025年6月30日的總資產5%或以上的任何投資）。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無新增重大投資及資本資產的其他計劃。倘本集團參與任何重大投資或資本資產的計劃，本公司將於適當時候作出公告並遵守上市規則項下的相關規定。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及／或出售

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及／或出售。

匯率波動風險及相關對沖措施

本集團的實體之功能貨幣為人民幣，於報告期內，本集團主要在中國經營業務。本集團目前並無外匯對沖政策，然而，本集團的管理層監控外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

上市所得款項用途

本公司根據全球發售發行1,560,980股H股並於2025年6月30日在香港聯交所主板掛牌上市，每股發行價格205.00港元。其後，本公司於2025年7月25日獲悉數行使超額配股權，涉及合共234,140股H股，每股發行價格205.00港元。因此，本公司根據全球發售發行H股合計1,795,120股，募集資金總額368.00百萬港元，扣除與全球發售有關的包銷費用、佣金以及開支後，上市所得款項淨額約為236.94百萬港元（每股可得淨額約為131.99港元）。

上市所得款項將按本公司日期為2025年6月20日的招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節及本公司日期為2025年7月25日的悉數行使超額配股權、穩定價格行動及穩定價格期間結束公告所披露的用途、比例及時間表使用，即：

所得款項淨額 擬定用途	上市募集 資金可供 使用淨額 (百萬港元)	募集 資金用途 百分比 (%)	於2025年 6月30日 實際使用 淨額 (百萬港元)	於2025年 6月30日 尚未動用 淨額 (百萬港元)	尚未動用 淨額悉數 使用預期 時間表	招股章程中 披露的預期 時間表
提高研發能力	108.05	45.6	0	108.05	2030年 6月30日 或之前	上市後 5年內
投資新興的商業機會， 並提高我們的產品 在行業垂直和場景 中的採用和滲透	111.36	47.0	0	111.36	2030年 6月30日 或之前	上市後 5年內
運營資金及 一般企業用途	17.53	7.4	0	17.53	—	—
總計	236.94	100	0	236.94	—	—

附註：由於四捨五入的原因，各比例的分項之和與合計可能有尾差。尚未動用淨額悉數使用預期時間表乃基於本集團的預測作出，具體將取決於現實及未來市況的發展情況。

持續經營

根據現行財務預測和可動用的融資，本集團在可見未來有足夠財務資源繼續經營。因此在編製中期財務資料時已採用持續經營基準編製。

對法律法規的合規

本公司的股份雖然在香港聯交所上市，但本集團的業務營運主要在中國進行。本集團所營運的業務主要受中國大陸、香港等相關區域的法律監管。截至2025年6月30日止六個月以及截至本中期報告日期止，本集團已遵守所適用區域對本集團有重大影響的相關法例及規例。於報告期內，本集團未有任何重大違反該等法律法規的行為。

未來展望

我們將繼續依託Atlas基礎架構，積極推動通用大模型底座、專家級大模型與智能體(Agent)、端側大模型及芯片優化等技術演進，及行業知識與數據飛輪構建，形成以下四大可持續的競爭優勢和壁壘，為業務拓展提供強大的AI技術支撐。一是通用大模型，持續跟進和對標前沿算法和技術，保持模型通用能力在行業第一梯隊水平，為專業大模型提供紮實的基礎底座和強大的學習能力。二是專家級大模型和智能體(Agent)，是我們的差異化與核心競爭優勢，在通用大模型基礎上，通過深入行業和應用場景，整合行業知識、數據與Know-how，實現從助手、同事、專家到導師級的專業能力演進，逐步提高智能體(Agent)解決行業實際問題的水平，通過人機協同突破行業能力上限，引領生產力變革。三是行業知識與數據飛輪，結合專家級大模型和智能體(Agent)的產業化應用，將算法和技術的領先優勢，轉化為行業知識、數據和模型的優勢和壁壘。四是端側大模型及芯片優化，根據不同應用場景和硬件條件，通過蒸餾和量化等技術，實現性能幾乎無損的大模型壓縮與芯片級推理優化，並部署到不同層級的硬件芯片上，通過極致成本優化實現大模型的規模化產業應用。

我們積極推動在嚴肅場景下的大模型應用，以自研山海大模型為基座，結合場景化需求，打造了獸牙智能體(Agent)平台，不斷拓展AI行業應用的廣度和深度。

在醫療場景，基於獸牙智能體(Agent)平台，我們開發了不同應用場景的行業智能體(Agent)產品，如病歷生成與病歷質控產品系列，實現了門診、手術、病程、出院記錄等全場景病歷的自動生成。目前該產品已在多家機構落地，大幅提升門診病歷錄入效率，顯著降低醫生文書負擔並提升患者滿意度。基於山海大模型升級的智能病歷質控系統已實現從單方面的「質控提示」到交互式的「缺陷修改」的跨越升級。該系統以「動態推理+交互修正」重構醫療質控範式，其技術深度與政策適配性已形成商業護城河。

在智慧座艙領域，我們成功開發了端側大模型，基於獸牙智能體(Agent)平台，開發了人機交互的數字助理智能體(Agent)，並在國內車企成功交付，在大大縮減響應速度的同時也保護了車主隱私，將更有利於數字助理進入座艙內。

企業服務方面，我們成功開發了企業內部使用的智能體(Agent)數字專家，從目前技術趨勢發展來看，智能體(Agent)的發展遵循能力逐步演進的邏輯，從「輔助業務」、「自主業務」逐步走向「通用智能」，因此通過基於智能體(Agent)的數字專家在賦能傳統崗位的同時，也將高效批量地創造新的崗位，這將為我們的智能體(Agent)應用提供更為廣闊空間。

員工、培訓及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團擁有454名全職員工(截至2024年12月31日：464人)。下表按職能載列我們的僱員數目：

僱員職能	僱員數目	佔總數的%
研發	312	68.7%
銷售及營銷	80	17.6%
行政	62	13.7%
總計	454	100.0%

我們主要通過線上渠道招聘員工，包括社交媒體及本公司的官方網站，以及內部推薦計劃。我們致力於建立有競爭力及公平的薪酬。為有效激勵員工，我們通過市場調研不斷完善薪酬及激勵政策。我們每年對員工進行績效評估，以提供有關彼等績效的反饋。員工的薪酬通常包括基本工資及基於績效的獎金。

為提高員工的技能及知識並發掘員工的新潛力，我們投資於管理層及普通員工的持續教育及培訓計劃，以定期更新彼等的技能及知識，確保彼等了解並遵守我們的政策及程序以及相關法律法規。按照中國法規的規定，我們參加由有關的地方市政府及省政府組織的各種僱員社會保障計劃，包括住房、養老金、醫療、工傷、生育及失業福利計劃。我們與行政人員、經理及僱員訂立有關保密、知識產權及不競爭的僱傭合約及協議。

截至2025年6月30日止六個月，本集團員工薪酬福利開支總額為人民幣95,896千元。

本集團已採納兩項僱員激勵計劃，以吸引及挽留人才，並向本集團員工以及對本集團的發展作出貢獻的人才提供激勵，以促進本集團的長期發展。

我們以工資、薪金、退休福利金成本、住房補貼和其他實物福利的形式向執行董事、監事和高級管理人員(彼等亦為本集團僱員)提供薪酬。獨立非執行董事根據其各自的職位和職責(包括擔任董事會委員會主席或成員)領取薪酬。在釐定董事、監事和高級管理人員的薪酬時，會考慮董事會所訂企業方針及目標，同類公司支付的薪酬、董事付出的時間及職責以及本集團內其他職位的僱傭條件等。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

超額配股權已於2025年7月25日(星期五)(交易時段後)獲整體協調人(為其本身及代表國際包銷商)被悉數行使，涉及合共234,140股H股(「超額配發股份」)，於任何超額配股權獲行使前佔全球發售項下初步可供認購的發售股份總數約15.00%。超額配發股份由本公司按每股H股205.00港元(即全球發售項下每股H股的發售價，不包括1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00015%會財局交易徵費及0.00565%聯交所交易費)發行及配發。悉數行使超額配股權的詳情，請參閱本公司於2025年7月25日的公告。

除上文所披露者外，自上市日期起至本中期報告刊發日，本公司及其附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至2025年6月30日，本公司並未持有任何庫存股份。

根據上市規則須承擔的持續披露責任

授予實體的貸款

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無向任何實體授出任何須遵守上市規則第13.20條項下披露規定的貸款。

控股股東質押股份

截至2025年6月30日止六個月，本公司的控股股東概無質押股份而須根據上市規則第13.21條予以披露。

違反貸款協議

截至2025年6月30日止六個月，本公司並無違反貸款協議，而所涉及的貸款對本公司的業務營運造成重大影響而須根據上市規則第13.21條予以披露。

報告期後事項

於報告期後及截至本中期報告日期，本公司未發生任何未披露之重大期後事項、或有負債或承諾。

股息

董事會不建議就截至2025年6月30日止六個月派付中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

董事會亦不建議補派截至2024年12月31日止年度的末期股息。

企業管治及其他資料

董事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

就本公司所知，於2025年6月30日，董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例該等條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

H股

董事姓名	身份／權益性質	股份總數 ⁽⁶⁾	佔持相關	佔持已發行
			類別股份的 權益概約百分比 ⁽³⁾	總股本的 權益概約百分比 ⁽⁴⁾
			(%)	(%)
黃偉博士 ⁽¹⁾	受控法團權益	5,804,961 (L)	14.03%	8.18%
	與他人共同持有的權益	7,063,697 (L)	17.07%	9.96%
梁家恩博士 ⁽¹⁾	實益權益	786,710 (L)	1.90%	1.11%
	與他人共同持有的權益	7,063,697 (L)	17.07%	9.96%
康恒博士 ⁽¹⁾	實益權益	472,026 (L)	1.14%	0.67%
	與他人共同持有的權益	7,063,697 (L)	17.07%	9.96%
李志超先生 ⁽²⁾	受控法團權益	152,097 (L)	0.37%	0.21%

境內非上市股份

董事姓名	身份／權益性質	股份總數 ⁽⁶⁾	佔持相關 類別股份的 權益概約百分比 ⁽⁴⁾ (%)	佔持已發行 總股本的 權益概約百分比 ⁽⁵⁾ (%)
黃偉博士 ⁽¹⁾	受控法團權益	13,544,911 (L)	54.19%	19.09%
	與他人共同持有的權益	16,481,964 (L)	65.94%	23.23%
梁家恩博士 ⁽¹⁾	實益權益	1,835,658 (L)	7.34%	2.59%
	與他人共同持有的權益	16,481,964 (L)	65.94%	23.23%
康恒博士 ⁽¹⁾	實益權益	1,101,395 (L)	4.41%	1.55%
	與他人共同持有的權益	16,481,964 (L)	65.94%	23.23%
李志超先生 ⁽²⁾	受控法團權益	176,477 (L)	0.71%	0.25%

附註：

(1) 雲思尚義及雲創互動各自的普通合夥人為天津雲盛，由黃偉博士及執行董事劉升平先生分別持有99%及1%股權。黃偉博士亦為雲思尚義最大的有限合夥人，持有82.59%合夥權益。雲思尚義及雲創互動因而均由黃偉博士控制。就證券及期貨條例第XV部而言，天津雲盛及黃偉博士各自被視為於雲思尚義及雲創互動持有的股份中擁有權益。其中，雲思尚義直接持有5,013,214股H股及11,697,500股境內非上市股份，雲創互動直接持有791,747股H股及1,847,411股境內非上市股份。

執行董事黃偉博士、梁家恩博士及康恒博士根據彼等之間的一致行動安排，共同擁有本公司7,063,697股H股及16,481,964股境內非上市股份權益。

(2) 非執行董事李志超先生為天津樸樹企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「天津樸樹」)的普通合夥人。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，李志超先生被視為在天津樸樹持有的股份中擁有權益。

(3) 該計算乃基於截至2025年6月30日已發行的41,387,743股H股份。

(4) 該計算乃基於截至2025年6月30日已發行的24,995,061股境內非上市股份。

(5) 該計算乃基於相關類別股份於截至2025年6月30日佔持已發行的70,953,453股之股份總數。

(6) 字母「L」指該人士於本公司股份中的好倉(定義見證券及期貨條例第XV部)。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例該等條文擁有或被視為擁有的權益及淡倉)；或須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內的任何權益或淡倉；或根據上市規則附錄C3所載標準守則須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，就本公司及董事所知，以下人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露或根據證券及期貨條例第XV部第336條規定須記錄於本公司須備存的登記冊內的權益或淡倉。

H股

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份總數 ⁽¹⁾⁽¹²⁾	佔持相關 類別股份的 權益概約 百分比 ⁽⁹⁾ (%)	佔持已發行 總股本的 權益概約 百分比 ⁽¹⁰⁾ (%)
雲思尚義 ⁽¹⁾	實益權益	5,013,214 (L)	12.11%	7.07%
	與他人共同持有的權益	7,063,697 (L)	17.07%	9.96%
雲創互動 ⁽¹⁾	實益權益	791,747 (L)	1.91%	1.12%
	與他人共同持有的權益	7,063,697 (L)	17.07%	9.96%
天津雲盛 ⁽¹⁾	受控法團權益	5,804,961 (L)	14.03%	8.18%
	與他人共同持有的權益	7,063,697 (L)	17.07%	9.96%
孫戈先生 ⁽²⁾	受控法團權益	3,021,549 (L)	7.30%	4.26%
天津和易谷雨創業投資 合夥企業(有限合夥) ⁽²⁾	實益權益	2,985,422 (L)	7.21%	4.21%
Li Shujun ⁽³⁾	受控法團權益	8,649,868 (L)	20.90%	12.19%
TBP Sound Cloud Holdings (HK) Limited ⁽³⁾	實益權益	6,202,020 (L)	14.99%	8.74%
TBP Sound Cloud Holdings Limited ⁽³⁾	受控法團權益	6,202,020 (L)	14.99%	8.74%
Trustbridge Partners V, L.P. ⁽³⁾	受控法團權益	6,202,020 (L)	14.99%	8.74%
TB Partners GP5, L.P. ⁽³⁾	受控法團權益	6,202,020 (L)	14.99%	8.74%
TB Partners GP5 Limited ⁽³⁾	受控法團權益	6,202,020 (L)	14.99%	8.74%
TBP Sound Cloud Holdings (HK) II Limited ⁽³⁾	實益權益	2,447,848 (L)	5.91%	3.45%
TBP Sound Cloud Holdings II Limited ⁽³⁾	受控法團權益	2,447,848 (L)	5.91%	3.45%
Trustbridge Partners VII, L.P. ⁽³⁾	受控法團權益	2,447,848 (L)	5.91%	3.45%
TB Partners GP7, L.P. ⁽³⁾	受控法團權益	2,447,848 (L)	5.91%	3.45%
TB Partners GP7 Limited ⁽³⁾	受控法團權益	2,447,848 (L)	5.91%	3.45%

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份總數 ⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	佔持相關 類別股份的 權益概約 百分比 ⁽⁸⁾ (%)	佔持已發行 總股本的 權益概約 百分比 ⁽¹⁰⁾ (%)
中國互聯網投資基金(有限合夥)	實益權益	4,419,328 (L)	10.68%	6.23%
China International Capital Corporation Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	3,662,181 (L)	8.84%	5.16%
	受控法團權益	234,140 (S)	0.56%	0.33%
中金資本運營有限公司 ⁽⁶⁾	受控法團權益	3,143,916 (L)	7.60%	4.43%
北京京東尚科信息技術有限公司 ⁽⁶⁾	實益權益	2,265,944 (L)	5.47%	3.19%
北京京東世紀貿易有限公司 ⁽⁶⁾	受控法團權益	2,265,944 (L)	5.47%	3.19%
JD.com International Limited ⁽⁶⁾	受控法團權益	2,265,944 (L)	5.47%	3.19%
JD.com, Inc. ⁽⁶⁾	受控法團權益	2,265,944 (L)	5.47%	3.19%
Max Smart Ltd ⁽⁶⁾	受控法團權益	2,265,944 (L)	5.47%	3.19%
UBS Nominees Limited ⁽⁶⁾	受控法團權益	2,265,944 (L)	5.47%	3.19%
UBS Trustees (B.V.I.) Limited ⁽⁶⁾	受託人	2,265,944 (L)	5.47%	3.19%
Liu Qiangdong Richard劉強東 ⁽⁷⁾	信託受益人	2,265,944 (L)	5.47%	3.19%

境內非上市股份

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份總數 ⁽¹¹⁾	佔持相關 類別股份的 權益概約 百分比 ⁽⁹⁾ (%)	佔持已發行 總股本的 權益概約 百分比 ⁽¹⁰⁾ (%)
雲思尚義 ⁽¹⁾	實益權益	11,697,500 (L)	46.80%	16.49%
	與他人共同持有的權益	16,481,964 (L)	65.94%	23.23%
雲創互動 ⁽¹⁾	實益權益	1,847,411 (L)	7.39%	2.60%
	與他人共同持有的權益	16,481,964 (L)	65.94%	23.23%
天津雲盛 ⁽¹⁾	受控法團權益	13,544,911 (L)	54.19%	19.09%
	與他人共同持有的權益	16,481,964 (L)	65.94%	23.23%

附註：

- (1) 雲思尚義直接持有5,013,214股H股及11,697,500股境內非上市股份，雲創互動直接持有791,747股H股及1,847,411股境內非上市股份。雲思尚義及雲創互動各自的普通合夥人為天津雲盛，由黃偉博士及執行董事劉升平先生分別持有99%及1%股權。黃偉博士亦為雲思尚義最大的有限合夥人，持有82.59%合夥權益。雲思尚義及雲創互動因而均由黃偉博士控制。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，天津雲盛及黃偉博士各自被視為於雲思尚義及雲創互動持有的股份中擁有權益。

執行董事黃偉博士、梁家恩博士及康恒博士根據彼等之間的一致行動安排，共同擁有本公司7,063,697股H股及16,481,964股境內非上市股份權益。

- (2) 天津和易谷雨創業投資合夥企業(有限合夥)(「和易谷雨」)的普通合夥人為孫戈先生，天津中關村盤谷圖靈股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「盤谷圖靈」)的普通合夥人為北京磐谷創業投資有限責任公司，該公司由孫戈先生持有99%股權。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，孫戈先生被視為在和易谷雨及盤谷圖靈持有的股份中擁有權益。

- (3) TBP Sound Cloud Holdings (HK) Limited實益擁有6,202,020股H股，其全部權益由TBP Sound Cloud Holdings Limited 100%持有。而TBP Sound Cloud Holdings Limited由Trustbridge Partners V, L.P. 100%持有，而Trustbridge Partners V, L.P.由TB Partners GP5, L.P. 100%持有，而TB Partners GP5, L.P.由TB Partners GP5 Limited 100%持有。

TBP Sound Cloud Holdings (HK) II Limited實益擁有2,447,848股H股，其全部權益由TBP Sound Cloud Holdings II Limited 100%持有。而TBP Sound Cloud Holdings II Limited由Trustbridge Partners VII, L.P. 100%持有，而Trustbridge Partners VII, L.P.由TB Partners GP7, L.P. 100%持有，而TB Partners GP7, L.P.由TB Partners GP7 Limited 100%持有。

TB Partners GP5 Limited及TB Partners GP7 Limited的全部權益分別由Li Shujun(李曙軍)100%持有。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，Li Shujun(李曙軍)被視為在TBP Sound Cloud Holdings (HK) Limited持有的6,202,020股H股及TBP Sound Cloud Holdings (HK) II Limited持有的2,447,848股H股中擁有權益。

- (4) China International Capital Corporation Limited間接持有中金資本運營有限公司(簡稱「中金資本」)100%權益，中金資本為CICC Jiatai Phase II (Tianjin) Equity Investment Fund Partnership (Limited Partnership)(中金佳泰貳期(天津)股權投資基金合夥企業(有限合夥))的普通合夥人。Henan Southeast Zhanxin Industry Venture Capital Fund Partnership (Limited Partnership)(河南豫東南戰新產業創業投資基金合夥企業(有限合夥))的普通合夥人是Henan CICC Huirong Private Equity Fund Management Co., Ltd.(河南中金匯融私募基金管理有限公司，簡稱「河南中金匯融」)，河南中金匯融的50%權益由中金資本持有。該等權益中包括對於實際交割的非上市衍生品，3,662,181股H股好倉包括超額配股權及234,140股H股淡倉包括向股東交付股票的義務。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，China International Capital Corporation Limited被視為在中金資本所持的H股中擁有權益及淡倉。

- (5) 中金資本為CICC Jiatai Phase II (Tianjin) Equity Investment Fund Partnership (Limited Partnership)(中金佳泰貳期(天津)股權投資基金合夥企業(有限合夥))的普通合夥人。Henan Southeast Zhanxin Industry Venture Capital Fund Partnership (Limited Partnership)(河南豫東南戰新產業創業投資基金合夥企業(有限合夥))的普通合夥人是河南中金匯融，河南中金匯融的50%權益由中金資本持有。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，中金資本被視為在CICC Jiatai Phase II (Tianjin) Equity Investment Fund Partnership (Limited Partnership)(中金佳泰貳期(天津)股權投資基金合夥企業(有限合夥))及Henan Southeast Zhanxin Industry Venture Capital Fund Partnership (Limited Partnership)(河南豫東南戰新產業創業投資基金合夥企業(有限合夥))所持的H股中擁有權益。

- (6) 北京京東尚科信息技術有限公司實益擁有2,265,944股H股，其全部權益由北京京東世紀貿易有限公司100%持有。而北京京東世紀貿易有限公司由JD.com International Limited 100%持有，而JD.com International Limited由JD.com, Inc. 100%持有，而JD.com, Inc.由Max Smart Ltd 68.10%持有，而Max Smart Ltd由UBS Nominees Limited 100%持有，而UBS Nominees Limited由UBS Trustees (B.V.I.) Limited 100%持有。

- (7) 就證券及期貨條例第XV部而言，劉強東間接透過Max Smart Ltd、UBS Nominees Limited及UBS Trustees (B.V.I.) Limited擁有2,265,944股H股權益。

- (8) 該計算乃基於截至2025年6月30日已發行的41,387,743股H股股份。

- (9) 該計算乃基於截至2025年6月30日已發行的24,995,061股境內非上市股份。

- (10) 該計算乃基於相關類別股份於截至2025年6月30日佔持已發行的70,953,453股之股份總數。

- (11) 字母「L」指該人士於本公司股份中的好倉(定義見證券及期貨條例第XV部)。

- (12) 字母「S」指該人士於本公司股份中的淡倉(定義見證券及期貨條例第XV部)。

非上市外資股

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份總數 ⁽⁴⁾	佔持相關 類別股份的 權益概約 百分比 ⁽²⁾ (%)	佔持已發行 總股本的 權益概約 百分比 ⁽³⁾ (%)
Ming Fu Investments Limited	實益權益	4,570,649 (L)	100%	6.44%
Qiming Venture Partners III, L.P.	受控法團權益	4,570,649 (L)	100%	6.44%
Qiming GP III, L.P.	受控法團權益	4,570,649 (L)	100%	6.44%
Qiming Corporate GP III, Ltd.	受控法團權益	4,570,649 (L)	100%	6.44%

附註：

- (1) Ming Fu Investments Limited (一間於香港成立的私人股份有限公司)由Qiming Venture Partners III, L.P.直接持有96.94%權益，Qiming Venture Partners III, L.P.的普通合夥人為Qiming GP III, L.P.，而Qiming GP III, L.P.的普通合夥人為Qiming Corporate GP III, Ltd. (於開曼群島註冊成立的獲豁免公司並為獨立第三方)。因此，Qiming Venture Partners III, L.P.、Qiming GP III, L.P.和Qiming Corporate GP III, Ltd.均被視為透過Ming Fu Investments Limited所持的非上市外資股中擁有權益。
- (2) 該計算乃基於截至2025年6月30日已發行的4,570,649股非上市外資股。
- (3) 該計算乃基於相關類別股份於截至2025年6月30日佔持已發行的70,953,453股之股份總數。
- (4) 字母「L」指該人士於本公司股份中的好倉(定義見證券及期貨條例第XV部)。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，就本公司董事及最高行政人員所知，並無任何其他人士(本公司董事或最高行政人員除外)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分部條文須向本公司披露或須登記於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

除上文「董事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」一節或本報告其他部分所披露者外，於報告期內任何時間及直至本中期報告日期，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益，而董事或彼等任何配偶或18歲以下子女概無擁有或行使任何可認購本公司或任何其他法人團體股本或債務證券的權利。

根據上市規則第13.51B(1)條之董事及／或監事履歷詳情變動

根據上市規則第13.51B(1)條，自招股章程所載披露起，董事資料變動載列如下：

胡建軍先生，為本公司的獨立非執行董事。彼於2025年9月辭任晶科電力科技股份有限公司(於上海證券交易所上市的公司，股份代號：601778.SH)的董事。

樊健先生，為本公司的獨立非執行董事。彼自2025年7月起擔任浙江天冊(深圳)律師事務所兼職律師。

張坤博士，為本公司的獨立非執行董事。彼自2025年7月起擔任卡內基梅隆大學哲學系教授及機器學習系附屬教員，彼亦作為著名期刊(如JASA、JMLR、T-PAMI、ACM計算機調查及模式識別)的副主編。

除上文所披露者外，自上市日期直至本中期報告刊發日期，概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事及／或監事資料變動。

充足的公眾持股量

於本中期報告日期，根據本公司所獲得的公開資料及就董事深知、所悉及確信，董事確認，本公司於報告期內維持上市規則項下規定的足夠公眾持股量。

遵守企業管治守則

本公司致力於實現高標準的企業管治，冀能保障股東利益。本公司企業管治的原則是促進有效的內部監控措施，增進董事會工作的透明度及加強對全體股東的問責性。自上市日期起，本公司已遵守上市規則附錄C1第2部分所載企業管治守則的原則及適用守則條文，並採納其作為本公司企業管治常規的標準。

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。應董事會作出之具體查詢，全體董事確認，於上市日期起直至報告期末，彼等均已遵守標準守則的條文。

可能管有本公司未公開內幕資料的本公司僱員於上市日期起直至報告期末止期間亦須遵守標準守則。

審核委員會

本公司已成立審核委員會。審核委員會由三名成員組成，即胡建軍先生、金慧華女士及樊健先生。胡建軍先生(為本公司獨立非執行董事，並具備上市規則第3.10(2)及3.21條規定的適當專業資格)擔任審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月未經審核的中期財務資料。審核委員會亦與本公司高級管理人員就本公司所採用的會計政策及常規、內部控制及財務報告事宜進行討論。審核委員會認為，截至2025年6月30日止六個月的中期財務業績符合相關會計準則、規則及規定，並已作出適當披露。

首次公開發售前僱員激勵計劃

本公司已採納2016年僱員激勵計劃及2023年僱員激勵計劃，以表彰我們主要僱員的貢獻，激勵我們的管理團隊及零售人才，並促進我們的長期可持續發展。

2016年僱員激勵計劃項下已授出獎勵的詳情如下：

承授人類別	與本集團的關係	所持激勵 股份數目	佔本公司 於報告期末 已發行股份 總數的概約 百分比
關連人士			
李霄寒先生	執行董事兼上海雲知聲的監事	820,402	1.16%
劉升平先生	執行董事	416,808	0.59%
李鵬先生	執行董事	366,063	0.52%
單波先生	監事	110,454	0.16%
任禾先生	監事	108,487	0.15%
陳吉勝先生	上海雲知聲及雲茂互聯的董事以及 深圳雲知聲的監事	123,588	0.17%
劉青松先生	廈門雲知芯的監事	110,454	0.16%
梁家盟先生	本公司軟件開發工程師、 執行董事之一梁家恩博士的胞弟	22,091	0.03%
小計		2,078,347	2.93%
獨立第三方			
本集團僱員及前僱員	16名本集團僱員及10名本集團前僱員	2,193,568	3.09%
總計	—	4,271,915	6.02%

2023年僱員激勵計劃項下的60,555股獎勵股份均授予本集團的7名僱員(均為獨立第三方)，相當於截至2025年6月30日本公司已發行股份總數的0.09%。

2016年僱員激勵計劃及2023年僱員激勵計劃項下的所有獎勵均已於2024年12月31日之前授出及歸屬，僱員激勵平台概無為根據2016年僱員激勵計劃及2023年僱員激勵計劃向未來承授人授出獎勵而保留的相關股份。報告期開始及終結時本公司並無未歸屬的獎勵，報告期內亦概無任何獎勵獲授出、歸屬、註銷或失效。因此，報告期開始及結束時可根據計劃授權授出獎勵數目及報告期內可就本公司所有計劃授出獎勵而發行的股份數目除以報告期內已發行的相關類別股份(不包括庫存股份)的加權平均數對本公司並不適用。

有關2016年僱員激勵計劃及2023年僱員激勵計劃的詳情，請參閱招股章程「附錄六 — 法定及一般資料 — D.僱員激勵計劃」。

獨立核數師報告

致雲知聲智能科技股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

我們已審閱列載於第35至72頁的中期財務資料，此中期財務資料包括雲知聲智能科技股份有限公司(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日的中期簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併全面收益表、中期簡明合併權益變動表及中期簡明合併現金流量表，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有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」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等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委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。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。

其他事項

中期簡明合併資產負債表的比較資料乃基於2024年12月31日的經審計財務報表。截至2024年6月30日止期間的中期簡明合併全面收益表、權益變動表及現金流量表的比較資料以及相關解釋附註未經審計或審閱。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2025年8月28日

中期簡明合併全面收益表

	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)
收益	7	404,967	337,048
銷售及服務成本	10	(274,125)	(221,216)
毛利		130,842	115,832
經營開支：			
銷售及營銷開支	10	(31,604)	(32,685)
行政開支	10	(57,743)	(30,972)
研發開支	10	(168,128)	(164,221)
金融資產及合同資產減值虧損淨額		(29,406)	(12,454)
其他收入	8	2,620	5,724
其他虧損 — 淨額	9	(2,993)	(6,969)
經營開支總額		(287,254)	(241,577)
財務收入		143	1,459
財務費用		(142,227)	(131,596)
財務費用 — 淨額	11	(142,084)	(130,137)
除所得稅前虧損		(298,496)	(255,882)
所得稅抵免	12	166	124
期內虧損		(298,330)	(255,758)
以下應佔虧損：			
本公司擁有人		(297,118)	(255,160)
非控股權益		(1,212)	(598)
		(298,330)	(255,758)

中期簡明合併全面收益表

	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)
可能重新分類至損益的其他全面(虧損)/收入項目：			
貨幣換算差額		(17)	25
期內其他全面(虧損)/收入總額(扣除稅項)		(17)	25
期內全面虧損總額		(298,347)	(255,733)
以下應佔期內全面虧損總額：			
本公司擁有人		(297,135)	(255,135)
非控股權益		(1,212)	(598)
		(298,347)	(255,733)
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)	13	(4.28)	(3.68)

上述中期簡明合併全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明合併資產負債表

		於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	25,735	28,081
使用權資產	15	17,206	10,385
無形資產	16	7,105	8,791
遞延所得稅資產	31	463	295
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	23	21,444	24,347
應收融資租賃款	19	2,604	3,725
其他非流動資產	17	47,393	47,393
非流動資產總額		121,950	123,017
流動資產			
存貨	22	83,019	140,292
合同資產	7	10,440	4,969
貿易應收款項	21	521,177	559,242
預付款項及其他應收款項	20	272,166	89,530
應收融資租賃款	19	3,086	2,909
現金及現金等價物	24	241,693	156,476
受限制現金	24	21,291	3,541
流動資產總額		1,152,872	956,959
總資產		1,274,822	1,079,976
權益／(虧絀)			
本公司擁有人應佔權益／(虧絀)			
股本	25	70,953	69,392
庫存股份	26	—	(2,563,637)
儲備	26	3,393,931	2,245,700
累計虧絀	27	(2,782,361)	(2,485,243)
		682,523	(2,733,788)
非控股權益		(20,332)	(19,120)
總權益／(虧絀)		662,191	(2,752,908)

中期簡明合併資產負債表

	附註	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
負債			
非流動負債			
租賃負債	15	13,140	7,583
贖回負債	28	—	3,303,051
其他非流動負債	33	33,481	29,625
非流動負債總額		46,621	3,340,259
流動負債			
貿易及其他應付款項	30	270,718	232,895
合同負債	7	99,828	86,265
應付工資及福利	32	14,499	15,052
借款	34	169,700	145,378
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	29	—	2,370
租賃負債	15	11,265	10,665
流動負債總額		566,010	492,625
總負債		612,631	3,832,884
流動資產淨額		586,862	464,334
總負債及權益		1,274,822	1,079,976

上述中期簡明合併資產負債表應與隨附附註一併閱讀。

第35至第72頁的中期簡明合併財務資料已於2025年8月28日獲本公司董事會批准並由以下人士代表董事會簽署：

梁家恩
董事

黃偉
董事

中期簡明合併權益變動表

附註	本公司擁有人應佔					非控股 總(虧絀)/	
	股本	庫存股份	儲備	累計虧絀	小計	權益	權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日的結餘(經審計)	69,392	(2,563,637)	2,245,700	(2,485,243)	(2,733,788)	(19,120)	(2,752,908)
全面虧損							
期內虧損	—	—	—	(297,118)	(297,118)	(1,212)	(298,330)
貨幣換算差額	—	—	(17)	—	(17)	—	(17)
期內全面虧損總額	—	—	(17)	(297,118)	(297,135)	(1,212)	(298,347)
以擁有人身份與擁有人進行的交易							
於首次公開發售發行的股份 25, 26	1,561	—	290,264	—	291,825	—	291,825
股份發行的新增成本 26	—	—	(20,694)	—	(20,694)	—	(20,694)
終止確認反攤薄權義務及贖回責任 26	—	2,563,637	878,678	—	3,442,315	—	3,442,315
以其擁有人身份與擁有人進行的交易總額	1,561	2,563,637	1,148,248	—	3,713,446	—	3,713,446
於2025年6月30日的結餘 (未經審計)	70,953	—	3,393,931	(2,782,361)	682,523	(20,332)	662,191

中期簡明合併權益變動表

	本公司擁有人應佔					非控股 總(虧絀)/	
	股本	庫存股份	儲備	累計虧絀	小計	權益	權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於 2023年12月31日 的結餘(經審計)	69,392	(2,563,637)	2,245,640	(2,032,879)	(2,281,484)	(17,273)	(2,298,757)
全面虧損							
期內虧損	—	—	—	(255,160)	(255,160)	(598)	(255,758)
貨幣換算差額	—	—	25	—	25	—	25
期內全面收益/(虧損)總額	—	—	25	(255,160)	(255,135)	(598)	(255,733)
於 2024年6月30日 的結餘 (未經審計)	69,392	(2,563,637)	2,245,665	(2,288,039)	(2,536,619)	(17,871)	(2,554,490)

上述中期簡明合併權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明合併現金流量表

	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)
經營活動所得現金流量			
營運所用現金		(23,736)	(175,693)
已收利息		143	1,459
已付所得稅		(17)	(869)
增加受限制現金		(17,750)	—
經營活動所用現金淨額		(41,360)	(175,103)
投資活動所得現金流量			
購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資	5(b)(iii)	—	(81,300)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資所得款項	5(b)(iii)	—	99,778
物業、廠房及設備以及無形資產的付款		(4,519)	(26,945)
投資活動所用現金淨額		(4,519)	(8,467)
融資活動所得現金流量			
首次公開發售所得款項		116,731	—
支付上市開支		(1,563)	—
償還售後租回借款		—	(1,000)
銀行借款所得款項		119,322	90,000
償還銀行借款		(95,000)	(35,000)
已付銀行借款利息		(2,449)	(2,300)
已付售後租回借款利息		—	(5)
支付租賃負債	15	(5,950)	(6,693)
融資活動所得現金淨額		131,091	45,002
現金及現金等價物的增加／(減少)淨額		85,212	(138,568)
期初的現金及現金等價物	24	156,476	379,224
對現金及現金等價物的匯兌影響		5	(10)
期末的現金及現金等價物	24	241,693	240,646

上述中期簡明合併現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明合併財務資料附註

1 一般資料

北京雲知聲信息技術有限公司(「前身公司」)於2012年6月29日於中華人民共和國(「中國」)北京註冊成立為有限公司。前身公司由梁家恩及康恒(統稱「創始股東」)共同創立。於2019年6月，前身公司改制為中國公司法項下的股份有限公司，並更名為雲知聲智能科技股份有限公司(「本公司」)。本公司的註冊地址為中國北京市海淀區西三旗建材城內1幢一層101號。本公司於2025年6月30日成功在香港聯交所主板上市。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事人工智能(「AI」)產品及AI解決方案的銷售。

中期簡明合併財務資料包括於2025年6月30日的中期簡明合併資產負債表、截至該日止六個月的中期簡明合併全面收益表、中期簡明合併權益變動表及中期簡明合併現金流量表，以及重大會計政策資料概要及其他說明資料(「中期財務資料」)。

除非另有說明，中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列。

中期財務資料已於2025年8月28日經本公司董事會批准刊發。

2 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期財務資料乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)編製。

中期財務資料並無包括年度財務報表通常包括的所有附註類別。因此，中期財務資料應與本集團截至2024年12月31日止年度的合併財務報表一併閱讀。該財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告會計準則」)以及本公司於中期報告期間公開發佈的所有公告編製。

3 會計政策

除採用下文所列的新訂或經修訂準則外，所採用的會計政策與上一財政年度及相應的中期報告期間的會計政策一致。

(a) 本集團已採納的新訂或經修訂準則

本集團已於2025年1月1日開始的財政年度首次應用以下新訂或經修訂準則：

- 缺乏可兌換性 — 國際會計準則第21號(修訂本)

3 會計政策(續)

(a) 本集團已採納的新訂或經修訂準則(續)

上述修訂本對過往期間確認的金額並無任何重大影響，且預期不會對本期間或未來期間產生重大影響。

(b) 尚未採納的新訂或經修訂準則

以下新訂或經修訂準則已頒佈但並未於2025年1月1日開始的報告期間強制生效，且本集團並未提早採納。

	生效日期
<ul style="list-style-type: none"> • 金融工具分類及計量的修訂 — 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) 	2026年1月1日
<ul style="list-style-type: none"> • 國際財務報告會計準則年度改進 — 第11卷 — 年度改進項目 	2026年1月1日
<ul style="list-style-type: none"> • 財務報表的呈列及披露 — 國際財務報告準則第18號 	2027年1月1日
<ul style="list-style-type: none"> • 非公共受託責任附屬公司：披露 — 國際財務報告準則第19號 	2027年1月1日
<ul style="list-style-type: none"> • 投資者與其聯營公司或合營公司之間資產出售或注資 — 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本) 	待定

本集團將於上述新訂或經修訂準則及修訂改進的各自生效日期予以採納。

除於本公司全球發售招股章程會計師報告中截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的歷史財務資料中所披露採納國際財務報告準則第18號的影響外，該等新訂或經修訂準則及年度改進預期不會於當前或未來報告期間對本集團及可見將來的交易產生重大影響。

4 關鍵會計估計及判斷

編製中期財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響會計政策的應用與資產及負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

在編製中期財務資料時，管理層於應用本集團的會計政策時作出的重大判斷以及估計不確定性的主要來源與編製本集團截至2024年12月31日止年度合併財務報表時所應用者相同。

5 財務風險管理

(a) 財務風險因素

本集團的活動使其面臨各種財務風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險及價格風險）、信貸風險及流動性風險。

中期財務資料並不包括年度財務報表規定之所有財務風險管理資料及披露事項，故應與本集團截至2024年12月31日止年度的合併財務報表一併閱讀。自2024年12月31日以來，風險管理政策概無變動。

(b) 公允價值估計

(i) 公允價值層級

本節闡述釐定於合併財務報表內按公允價值確認及計量的金融工具的公允價值時所作判斷及估計。為得出釐定公允價值所用輸入數據的可信程度指標，本集團根據會計準則將其金融工具分為三個層級。下表為各個層級的說明。

經常性公允價值計量 於2025年6月30日(未經審計)	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
金融資產				
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
— 非上市股權投資	—	—	21,444	21,444

於2025年6月30日，本集團並未識別按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

經常性公允價值計量 於2024年12月31日(經審計)	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
金融資產				
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
— 非上市股權投資	—	—	24,347	24,347
金融負債				
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債				
— 授予投資者的反攤薄權(附註29)	—	—	2,370	2,370

5 財務風險管理(續)

(b) 公允價值估計(續)

(i) 公允價值層級(續)

第一級：在活躍市場買賣的金融工具(如公開買賣衍生工具及股本證券)的公允價值按報告期末的市場報價釐定。本集團持有的金融資產所用的市場報價為當時買盤價。該等工具列入第一級。

第二級：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，該等估值技術盡量利用可觀察市場數據而極少依賴實體的特定估計。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，則該工具列入第二級。

第三級：倘一項或多項重大輸入數據並非根據可觀察市場數據得出，則該工具列入第三級。非上市股本證券及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債即屬此情況。

(ii) 用於確定公允價值的估值技術

第三級工具的估值主要包括非上市股權投資中按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(附註23)及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債(附註29)。由於該等工具不在活躍市場交易，其公允價值已通過各種適用的估值技術確定，包括現金流量貼現法及市場法等。

本集團的財務部聘請獨立估值師對非上市股本投資及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債進行估值。該獨立估值師直接向首席財務官報告。首席財務官及獨立估值師根據本集團的報告期定期討論估值過程及結果。

(iii) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(第三級)

截至2025年及2024年6月30日止六個月，並無在第一級、第二級與第三級之間轉讓金融資產或負債。

5 財務風險管理(續)

(b) 公允價值估計(續)

(iii) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(第三級)(續)

下表列示截至2025年及2024年6月30日止六個月按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債的第三級工具的變動。

	按公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產 — 理財產品 人民幣千元	按公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產 — 非上市 股權投資 人民幣千元	按公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融負債 — 授予投資者 的反攤薄權 人民幣千元
於2024年12月31日的期初結餘(經審計)	—	24,347	(2,370)
增加	—	—	—
出售	—	—	—
於損益確認的公允價值變動(附註9)	—	(2,903)	2,370
於2025年6月30日的期末結餘(未經審計)	—	21,444	—
於2023年12月31日的期初結餘(經審計)	69,010	30,588	(2,383)
增加	80,000	1,300	—
出售	(99,778)	—	—
於損益確認的公允價值變動(附註9)	778	(6,176)	(117)
於2024年6月30日的期末結餘(未經審計)	50,010	25,712	(2,500)

5 財務風險管理(續)

(b) 公允價值估計(續)

(iii) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(第三級)(續)

描述	公允價值		重大不可觀察輸入數據	輸入數據範圍		不可觀察輸入數據與公允價值的關係
	於2025年	於2024年		於2025年	於2024年	
	6月30日	12月31日		6月30日	12月31日	
	人民幣千元	人民幣千元				
	(未經審計)	(經審計)		(未經審計)	(經審計)	
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產—非上市股權投資	21,444	24,347	缺乏市場流通性折現率 企業價值／銷售額	16.0% 4.8	20.0% 5.5	缺乏市場流通性折現率越高，公允價值越低 企業價值／銷售額越高，公允價值越高
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債—授予投資者的反攤薄權	—	2,370	折現 波幅率 無風險利率 缺乏市場流通性折現率	不適用 不適用 不適用 不適用	15.0% 53.1% 1.0% 10.0%	折現率越高，公允價值越低 波幅率越高，公允價值越高 無風險利率越高，公允價值越低 缺乏市場流通性折現率越高，公允價值越低

倘本集團持有的按公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市股權投資的缺乏市場流動性折現率上升／下降10%，則截至2025年6月30日止六個月的所得稅前虧損將分別下降／上升人民幣459.0千元／人民幣458.0千元。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值受本公司相關股權的公允價值變動的影響。

6 分部資料

截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，本集團的業務活動主要為提供AI產品及解決方案的銷售，並就使用其AI平台及解決方案收取服務費。本集團的主要經營決策者(已被確定為首席執行官)在作出有關分配資源的決定及評估本集團整體表現時會審閱綜合業績，因此，本集團只有一個可呈報分部。

由於本集團的收入及經營虧損主要來自中國，而本集團的所有經營資產均位於中國，中國被視為具有類似風險及回報的一個地區，故並無呈列地區分部資料。

7 收益

按收益來源劃分的客戶合約收益如下：

	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)
日常生活	335,065	279,881
醫療	69,900	57,166
其他	2	1
	404,967	337,048

按收益確認時間劃分的客戶合約收益如下：

	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)
收益		
— 於某時間點確認	396,226	320,542
— 隨時間確認	8,741	16,506
	404,967	337,048

截至2025年及2024年6月30日止六個月，概無單一客戶對本集團總收益貢獻超過10%。

合約資產及合約負債

本集團已確認下列與收益相關的合約資產及負債：

	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 (經審計)
合約資產(i)		
日常生活	8,189	3,265
醫療	3,873	2,482
減：合約資產減值撥備	(1,622)	(778)
總計	10,440	4,969

7 收益(續)

合約資產及合約負債(續)

	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 (經審計)
合約負債(ii)		
日常生活	57,693	80,884
醫療	42,135	5,381
總計	99,828	86,265

(i) 合約資產指本集團已向客戶轉讓商品或服務而有權收取代價的權利，且該權利取決於時間流逝之外的其他因素。於2025年6月30日及2024年12月31日，合約資產主要為與質量保證有關的合約費用的未結算部分。

本集團應用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，其對所有合約資產使用全期預期信貸虧損撥備。

(ii) 合約負債主要來自已建立履約義務性尚未提供相關服務的客戶預付款項。

與合約負債相關的收益確認

下表列示截至2025年及2024年6月30日止六個月所確認與結轉合約負債相關的收入金額(已計入各期初合約負債結餘)。

	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)
日常生活	41,337	13,900
醫療	2,828	4,714
總計	44,165	18,614

8 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
政府補助(i)	2,349	5,021
增值稅退稅及增值稅加計扣除	71	519
其他	200	184
	2,620	5,724

(i) 本集團自地方政府獲得政府補助，作為與創新活動相關的研發費用的支持。

9 其他虧損 — 淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 公允價值虧損淨額(附註23)	(2,903)	(5,398)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的 公允價值收益/(虧損)淨額 (附註5(b)(iii))	2,370	(117)
融資分租相關收入	155	53
捐贈	(2,767)	(500)
其他	152	(1,007)
	(2,993)	(6,969)

10 按性質分類的開支

銷售及服務成本、銷售及營銷開支、行政開支及研發開支中包括的開支進一步分析如下：

	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)
硬件成本	194,411	120,876
僱員福利開支	93,840	92,386
技術服務費用	91,566	84,819
軟件開發支持費用	71,425	90,126
上市開支	36,618	10,518
服務器運營及基於雲服務費用	9,855	16,414
營銷及推廣開支	7,791	10,807
物業、廠房及設備折舊(附註14)	7,655	5,801
使用權資產折舊(附註15)	4,604	6,092
無形資產攤銷(附註16)	2,419	799
其他專業費用	2,262	2,617
稅項及附加費	597	864
其他開支	8,557	6,975
	531,600	449,094

11 融資成本 — 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)
融資收入		
銀行存款利息收入	143	1,459
融資成本		
贖回負債利息開支(附註28)	(139,264)	(128,807)
銀行借款利息開支	(2,439)	(2,312)
租賃負債利息開支(附註15)	(524)	(472)
售後租回借款利息開支	—	(5)
	(142,227)	(131,596)
融資成本 — 淨額	(142,084)	(130,137)

12 所得稅抵免

	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)
即期稅項	2	(4)
遞延所得稅抵免(附註31)	(168)	(120)
所得稅抵免	(166)	(124)

13 每股虧損

截至2025年及2024年6月30日止六個月的每股基本虧損按本公司擁有人應佔虧損分別除以截至2025年及2024年6月30日止六個月已發行普通股加權平均數計算。

每股虧損根據以下計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
本公司擁有人應佔期內虧損(人民幣千元)	(297,118)	(255,160)
已發行普通股加權平均數(千股)	69,401	69,392
每股基本及攤薄虧損(人民幣元)(a)	(4.28)	(3.68)

- (a) 每股攤薄虧損按因假設轉換所有攤薄潛在普通股而調整發行在外普通股的加權平均數計算。由於本集團於截至2025年及2024年6月30日止六個月產生虧損，潛在普通股並無計入每股攤薄虧損的計算內，乃由於計入為反攤薄。因此，截至2025年及2024年6月30日止六個月的每股攤薄虧損與各期間的每股基本虧損相同。

14 物業、廠房及設備

	電子設備 人民幣千元	辦公室傢俱 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：				
於2024年12月31日	75,624	7,978	10,631	94,233
添置	124	88	5,187	5,399
出售	(1,364)	(187)	—	(1,551)
於2025年6月30日	74,384	7,879	15,818	98,081
累計折舊：				
於2024年12月31日	(57,967)	(5,544)	(2,641)	(66,152)
折舊	(3,762)	(356)	(3,537)	(7,655)
出售	1,285	176	—	1,461
於2025年6月30日	(60,444)	(5,724)	(6,178)	(72,346)
賬面淨值：				
於2024年12月31日(經審計)	17,657	2,434	7,990	28,081
於2025年6月30日(未經審計)	13,940	2,155	9,640	25,735

折舊開支已計入損益，並於合併全面收益表呈列如下：

	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)
銷售成本	10	1,787
銷售及營銷開支	3,807	1,320
行政開支	798	431
研發開支	3,040	2,263
	7,655	5,801

15 租賃

(a) 中期簡明合併資產負債表確認的金額

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
使用權資產		
樓宇	17,206	10,385
租賃負債		
流動	11,265	10,665
非流動	13,140	7,583
	24,405	18,248

(b) 合併全面收益表確認的金額

	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)
使用權資產折舊計提		
樓宇	4,604	6,092
利息開支(附註11)	524	472
短期租賃相關開支	1,938	708

截至2025年及2024年6月30日止六個月，長期及短期租賃的現金流出總額分別約為人民幣6.0百萬元及人民幣6.7百萬元。

16 無形資產

	軟件 人民幣千元	專利 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：			
於2024年12月31日	13,517	600	14,117
添置	733	—	733
出售	—	—	—
於2025年6月30日	14,250	600	14,850
累計攤銷：			
於2024年12月31日	(5,026)	(300)	(5,326)
攤銷	(2,269)	(150)	(2,419)
出售	—	—	—
於2025年6月30日	(7,295)	(450)	(7,745)
賬面淨值：			
於2024年12月31日(經審計)	8,491	300	8,791
於2025年6月30日(未經審核)	6,955	150	7,105

攤銷開支已自損益扣除，並於合併全面收益表呈列如下：

	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)
銷售及營銷開支	2,145	562
行政開支	—	5
研發開支	274	232
	2,419	799

17 其他非流動資產

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
購買辦公場所的預付款項(附註35(a))	47,393	47,393

於2023年4月25日，本集團與濟南超算產業發展有限公司訂立協議，以購買國家超算濟南中心科技園的辦公場所。根據該協議，於2023年12月31日，本公司支付了按金人民幣47.4百萬元，約佔預計總購買總額的50%。本公司將上述預付款項作為其他非流動資產在合併資產負債表中列示。有關更多詳情，請參閱附註35。

18 按類別分類的金融工具

金融資產	附註	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
按攤銷成本計算的金融資產：			
貿易應收款項	21	521,177	559,242
其他應收款項(計入「預付款項及其他應收款項」)	20	182,942	6,120
現金及現金等價物	24	241,693	156,476
受限制現金	24	21,291	3,541
融資租賃應收款項	19	5,690	6,634
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產			
非上市股權投資	23	21,444	24,347
		994,237	756,360

18 按類別分類的金融工具(續)

金融負債	附註	於6月30日	於12月31日
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (經審計)
按攤銷成本計算的金融負債：			
貿易及其他應付款項(不包括應付稅項)	30	268,516	219,941
借款	34	169,700	145,378
贖回負債	28	—	3,303,051
租賃負債	15	24,405	18,248
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債：			
授予投資者的反攤薄權	29	—	2,370
		462,621	3,688,988

報告期末的最大信用風險敞口為上述各類金融資產的賬面值。

19 融資租賃應收款項

於2025年6月30日及2024年12月31日的融資租賃應收款項詳情如下：

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
融資租賃應收款項總額		
— 未貼現融資租賃應收款項	6,100	7,179
— 未實現融資租賃收入	(308)	(443)
	5,792	6,736
減：預期信貸虧損撥備	(102)	(102)
融資租賃應收款項淨額		
— 流動	3,086	2,909
— 非流動	2,604	3,725
	5,690	6,634
未貼現融資租賃應收款項		
— 一年內	3,142	2,972
— 一年後但不超過兩年	2,958	3,100
— 兩年後但不超過三年	—	1,107
	6,100	7,179

於2025年6月30日及2024年12月31日，融資租賃應收款項的賬面值全部均以人民幣計值，並與各報告期末的公允價值相若，其中概無融資應收款項經已過期。

20 預付款項及其他應收款項

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
其他應收款項		
— 上市後發行股份所得款項	175,094	—
— 租金、投標及其他按金	8,454	6,239
— 其他	282	3
其他應收款項總額	183,830	6,242
減：其他應收款項減值撥備	(888)	(122)
可扣減增值稅進項	182,942	6,120
預付供貨商款項	11,712	15,561
	77,512	67,849
總計	272,166	89,530

21 貿易應收款項

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
客戶合約貿易應收款項		
— 第三方	790,222	800,492
減：貿易應收款項減值撥備	(269,045)	(241,250)
	521,177	559,242

本集團的貿易應收款項賬面值主要以人民幣計值。

21 貿易應收款項(續)

本集團按個案基準與客戶釐定交易條款。授予貿易客戶的信貸期乃按個別基準釐定，正常合約信貸期主要為180天。根據收益確認日期的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
1年內	475,990	563,196
1至2年	184,797	121,264
超過2年	129,435	116,032
	790,222	800,492
減：貿易應收款項減值撥備	(269,045)	(241,250)
	521,177	559,242

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。

本集團於2025年6月30日及2024年12月31日並無持有任何抵押品作為該等債務人的擔保。

(i) 於2025年6月30日，本集團對於評估虧損撥備並無識別任何已減值貿易應收款項。

與其他應收款項具備相同特徵的貿易應收款項：

於2025年6月30日(未經審計)	總額 人民幣千元	預期信貸 虧損率 %	虧損撥備 人民幣千元
1年內	475,990	13.1%	62,519
1至2年	184,797	41.7%	77,091
超過2年	129,435	100.0%	129,435
總計	790,222	34.0%	269,045

21 貿易應收款項(續)

(ii) 於2024年12月31日，本集團對於評估虧損撥備並無識別任何已減值貿易應收款項。

與其他應收款項具備相同特徵的貿易應收款項：

於2024年12月31日(經審計)	總額 人民幣千元	預期信貸 虧損率 %	虧損撥備 人民幣千元
1年內	563,196	12.4%	69,851
1至2年	121,264	45.7%	55,367
超過2年	116,032	100.0%	116,032
總計	800,492	30.1%	241,250

22 存貨

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
已購硬件及軟件	36,216	28,435
合約履行成本	54,131	119,339
	90,347	147,774
減：存貨減值撥備	(7,328)	(7,482)
	83,019	140,292

(a) 於損益確認的金額

截至2025年及2024年6月30日止六個月，確認為銷售及服務成本的存貨分別為人民幣265.8百萬元及人民幣211.0百萬元。

23 按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

(a) 按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分類

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括以下：

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
非流動資產		
非上市股權投資	21,444	24,347

(b) 於損益確認的金額

已於損益確認以下(虧損)/收益：

	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)
投資非上市股權投資的公允價值虧損	(2,903)	(6,176)
理財產品投資的公允價值收益	—	778
	(2,903)	(5,398)

風險敞口及公允價值計量

有關本集團的金融風險敞口的資料已於附註5(a)提供，而有關釐定公允價值所用的方法及假設的資料則載於附註5(b)。

24 現金及現金等價物

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
銀行現金	262,984	160,017
減：受限制現金(a)	(21,291)	(3,541)
現金及現金等價物	241,693	156,476

本集團的現金及現金等價物按以下貨幣計值：

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
美元	3,355	3,376
港元	116,382	1
人民幣	121,956	153,099
總計	241,693	156,476

(a) 受限制現金

於2025年6月30日，受限制現金與簽發保證函的存款以及本公司一家附屬公司作為無主要義務的關聯被告的糾紛有關。

25 股本

	股份數目	股本 人民幣千元
法定及已發行		
於2024年12月31日(經審計)	69,392,473	69,392
首次公開發售注資(a)	1,560,980	1,561
於2025年6月30日(未經審計)	70,953,453	70,953

25 股本(續)

(a) 首次公開發售注資

於2025年6月30日，本公司成功於香港聯交所主板上市，發行1,560,980股股份，發售價為每股205.0港元。於2025年6月30日已收取所得款項淨額約人民幣116.4百萬元，餘下所得款項淨額約人民幣153.8百萬元已於2025年7月4日收取。

26 庫存股份及儲備

	庫存股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	儲備		儲備總額 人民幣千元
			以股份 為基礎的 支付儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	
於2024年12月31日(經審計)	(2,563,637)	1,913,932	330,858	910	2,245,700
首次公開發售中發行的股份	—	290,264	—	—	290,264
股份發行新增成本	—	(20,694)	—	—	(20,694)
反攤薄權義務和贖回負債的終止確認	2,563,637	—	—	878,678	878,678
貨幣匯兌差額	—	—	—	(17)	(17)
於2025年6月30日(未經審計)	—	2,183,502	330,858	879,571	3,393,931

27 累計虧損

	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)
於期初	(2,485,243)	(2,032,879)
期內淨虧損	(297,118)	(255,160)
於期末	(2,782,361)	(2,288,039)

28 贖回負債

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
贖回負債	—	3,303,051

自2012年註冊成立以來，本公司以增資方式完成天使輪、A輪、B輪、C輪、C+輪、D輪、D+輪、D1輪、D2輪及D3輪等多輪融資，均導致本公司資本增加。

(i) 授予優先權的關鍵條款

贖回權

天使輪、A輪、B輪、C輪、C+輪、D輪、D1輪、D+輪、D2輪及D3輪投資者(「投資者」)有權要求本公司於2026年6月30日前贖回彼等的投資，倘(i)本公司未能達成合資格的首次公開發售(「合資格首次公開發售」，指本公司股份於知名證券交易所上市(包括但不限於上海證券交易所及深圳證券交易所，或其他境外交易所))；或(ii)首次公開發售(「首次公開發售」)申請遭相關上市監管機構(包括但不限於中國證券監督管理委員會及證券交易所)拒絕，惟由於不能歸咎於本公司或其創始股東的原因而導致本公司無法上市的情況除外；或(iii)本公司聘任的註冊會計師無法出具無保留意見的審計報告，致使本公司無法上市；或(iv)本公司董事長或總經理被依法認定構成經濟犯罪，且本公司董事長或關鍵人士由創始股東擔任或委派，對本公司造成重大不利影響。

贖回金額為投資者為獲得本公司股權所支付的總金額，加上自合約中所載若干股權交割日起至贖回條件觸發日止按年單利率10%計算的利息，減去向該等投資者宣派和支付的股息(倘有)。

本公司於2026年6月30日前成功實現合資格首次公開發售時，贖回權將自動終止確認。

28 贖回負債(續)

(i) 授予優先權的關鍵條款(續)

反攤薄權(附註29)

倘本公司按每股股本基準以低於投資者支付的價格增加其股本，則投資者有權要求：(1)創始股東以法律允許的最低價格向投資者轉讓其直接或間接持有的本公司股權；或(2)本公司以名義代價向投資者發行新股；或(3)本公司或創始股東以現金補償投資者。

(ii) 呈列及分類

原授予投資者的贖回權構成本公司回購自身權益工具的義務。該等義務被確認為贖回負債，按公允價值(即投資者行使該等權利時用於履行相關義務的預期現金流量的現值)進行初始計量，並按攤銷成本進行後續計量。贖回負債的利息計入融資成本。

本公司於2025年6月30日成功實現合資格首次公開發售後，根據與投資者的協議，贖回權及其他優先權自動屆滿，因此過往期間確認的贖回負債已於2025年6月30日終止確認。

期內贖回負債的變動情況如下：

	人民幣千元
於2024年12月31日(經審計)	3,303,051
計入融資成本	139,264
終止確認贖回負債	(3,442,315)
於2025年6月30日(未經審計)	—

29 按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
衍生品	—	2,370

於2024年12月31日，按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債指授予投資者的反攤薄權(附註28(i))產生的衍生金融負債。金融負債以公允價值計量。

本公司採用插值法及現金流量折現法確定其100%股權價值的公允價值。基於100%股權價值的公允價值，本公司採用基於二項式模型的「有及無」模型確定反攤薄權的公允價值。

用於確定反攤薄權公允價值的關鍵假設列於附註5(b)。

本公司於2025年6月30日成功實現合格首次公開發售後，根據與投資者的協議，反攤薄權自動屆滿，因此，過往期間確認的相關金融負債已於2025年6月30日終止確認。

30 貿易及其他應付款項

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
貿易應付款項		
— 應付第三方款項	172,387	164,796
應付稅項	2,202	12,954
其他應付款項：		
— 上市開支	52,457	26,806
— 技術服務費用	37,170	23,764
— 按金	814	779
— 其他	5,688	3,796
	270,718	232,895

30 貿易及其他應付款項(續)

(a) 由於屬短期性質，貿易及其他應付款項的賬面值被視為與其公允價值相若。

(b) 各報告期末的貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
1年以內	117,831	109,792
1至2年	16,695	21,610
2年以上	37,861	33,394
	172,387	164,796

31 遞延所得稅資產及負債

遞延所得稅採用負債法就暫時性差異按轉回時預期適用的稅率全額計提撥備。

於2024年12月31日及2025年6月30日，遞延所得稅資產及遞延所得稅負債如下：

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
遞延所得稅資產：		
— 於12個月後收回	4,988	5,516
— 於12個月內收回	1,827	1,514
被遞延所得稅負債抵銷	(6,352)	(6,735)
遞延所得稅資產淨值	463	295
遞延所得稅負債：		
— 於12個月後收回	(4,539)	(5,527)
— 於12個月內收回	(1,813)	(1,208)
被遞延所得稅資產抵銷	6,352	6,735
遞延所得稅負債淨值	—	—

31 遞延所得稅資產及負債(續)

- (a) 截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，遞延所得稅資產及遞延所得稅負債的變動如下：

	遞延稅項 資產 — 租賃負債 人民幣千元	遞延稅項 資產 — 稅項虧損 人民幣千元	遞延稅項 負債 — 使用權資產 人民幣千元	遞延稅項 負債 — 其變動計入 當期損益 的投資 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年12月31日(經審計)	2,376	4,654	(2,081)	(4,654)	295
計入/(扣自)損益	1,951	(2,166)	(1,783)	2,166	168
於2025年6月30日(未經審計)	4,327	2,488	(3,864)	(2,488)	463

32 應付工資及福利

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
工資、薪金及花紅	8,994	9,475
退休福利金成本	2,066	2,074
其他社會保障成本	973	978
住房基金	545	544
其他	1,921	1,981
	14,499	15,052

33 其他非流動負債

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
撥備	7,441	7,060
遞延政府補助(a)	26,040	22,565
	33,481	29,625

(a) 本集團自地方政府獲得政府補助，作為與創新活動相關的研發費用的支持。

34 借款

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
有抵押銀行貸款(a)	25,000	50,000
無抵押銀行貸款	144,700	60,000
貼現應收票據借款	—	35,378
	169,700	145,378

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團應償還的借款如下：

	於6月30日 2025年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2024年 人民幣千元 (經審計)
1年內	169,700	145,378

截至2025年及2024年6月30日止六個月的銀行貸款加權平均實際年利率分別為4.7%及3.7%。

(a) 於2025年6月30日，金額為人民幣25百萬元的有抵押銀行貸款以本集團一家附屬公司的專利抵押，而於2024年12月31日的人民幣50百萬元，其中人民幣45百萬元以本集團信用抵押，人民幣5百萬元則以本集團一家附屬公司的專利抵押。

35 資本承諾

- (i) 於2023年4月25日，本集團與濟南超算產業發展有限公司訂立協議，以預計現金對價人民幣90百萬元至人民幣100百萬元購買國家超算濟南中心科技園的辦公空間。根據該協議，於2024年12月31日及2025年6月30日，本公司已累計支付人民幣47.4百萬元，佔預計總購買對價約50%。截至本中期財務資料批准日期，本集團正與交易對方就推進該收購進行磋商。
- (ii) 於2024年1月9日，本集團的附屬公司雲知聲(信陽)數字科技有限公司(「信陽雲知聲」)與信陽華信建投豫東南開發建設有限公司投資成立信陽華雲產業園區建設有限公司(「信陽華雲」)。根據公司章程細則，信陽雲知聲將以現金投資人民幣10百萬元，佔信陽華雲5%股權。於2025年6月30日及2024年12月31日，信陽雲知聲已投資人民幣2.3百萬元，於2025年6月30日按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產入賬。

36 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對另一方施加重大影響，則雙方視為關聯方。倘雙方受共同控制，亦被視為關聯方。本集團的主要管理人員及彼等的近親亦視為關聯方。

本集團及其關聯方於呈列年度內進行下列交易。本公司董事認為，關聯方交易乃於一般業務過程中按本集團與各關聯方磋商的條款進行。

36 關聯方交易(續)

主要管理人員薪酬

主要管理人員包括董事及高級管理人員。就僱員服務已付或應付主要管理人員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
工資、薪金及花紅	4,708	4,255
退休福利金成本	385	371
住房福利	269	228
其他社會保障成本	236	259
	5,598	5,113

37 或有負債

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無任何重大或有負債。

38 股息

截至2025年及2024年6月30日止六個月各期間，本公司或現時組成本集團的任何公司均無支付或宣派任何股息。

39 期後事項

於2025年7月25日，超額配股權已獲悉數行使，涉及合共234,140股H股(「超額配發股份」)，於任何超額配股權獲行使前佔全球發售項下初步可供認購的發售股份總數約15.0%。本公司按每股H股205.0港元發行及配發該等超額配發股份，經扣除本公司就全球發售應付的估計包銷費用及佣金以及開支後，自該發行收取額外所得款項淨額約45.6百萬港元。超額配發股份已於2025年7月30日開始於聯交所主板上市及買賣。