

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分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

BAIWANG CO., LTD.

百望股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：6657)

截至2025年12月31日止年度之年度業績公告

百望股份有限公司董事會欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度的綜合年度業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字，如下。

於本公告內，凡提及「我們」及「百望」均指本公司，倘文義另有所指，則為本集團。

業績摘要

- 截至2025年12月31日止年度，我們的收益為人民幣728.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣659.2百萬元。
- 截至2025年12月31日止年度，我們的毛利為人民幣308.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣263.4百萬元。
- 截至2025年12月31日止年度淨虧損為人民幣10.0百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣501.3百萬元。
- 截至2025年12月31日止年度，我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)⁽¹⁾為人民幣3.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)人民幣116.0百萬元。

附註：

- (1) 經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)指通過加入以股份為基礎的付款開支、上市開支、與本公司發行的附有優先權的股份有關的按公平值計量且其變動計入損益的金融負債的公平值變動及其他非經常性損失(均為非現金或非經常性性質)作出調整的年內虧損。以股份為基礎的付款為向高級管理層及僱員授出股份激勵平台的股份經濟權利所產生的非現金開支。上市開支因全球發售而產生。按公平值計量且其變動計入損益的金融負債的公平價值變動指與公司發行的附有優先權的股份有關的公平值變動。本公司預期在全球發售完成後，不會錄得該等工具的任何公平值變動。其他非經常性損失本年度為我們投資的聯營公司由於清算產生的一次性損失。

綜合損益及其他全面收入表
截至2025年12月31日止年度

| | 附註 | 截至12月31日止年度 | |
|---|----|-----------------|------------------|
| | | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 收益 | 4 | 728,596 | 659,212 |
| 銷售成本 | 5 | (420,464) | (395,789) |
| 毛利 | | 308,132 | 263,423 |
| 其他收入 | | 1,324 | 5,360 |
| 預期信貸虧損模型項下減值虧損， 扣除撥回 | | (4,929) | (8,239) |
| 其他收益及虧損，淨額 | | (9,611) | (6,799) |
| 研發開支 | 5 | (135,032) | (179,925) |
| 行政開支 | 5 | (98,705) | (91,787) |
| 上市開支 | 5 | – | (24,664) |
| 分銷及銷售開支 | 5 | (95,036) | (160,187) |
| 經營虧損 | | (33,857) | (202,818) |
| 財務收入 | | 3,535 | 2,449 |
| 財務成本 | | (517) | (361) |
| 按公平值計量且其變動計入損益 （「按公平值計量且其變動計入損益」） 的金融資產及負債的公平值變動 應佔聯營公司及合營企業業績 | | 21,190 | (294,813) |
| | | (307) | (5,316) |
| 除稅前虧損 | | (9,956) | (500,859) |
| 所得稅開支 | 6 | (24) | (457) |
| 年內虧損 | | (9,980) | (501,316) |
| 年內其他全面開支 | | | |
| 可能重新分類至損益之項目： 換算海外業務的匯兌差額 | | (225) | – |
| 年內全面開支總額 | | (10,205) | (501,316) |

截至12月31日止年度
2025年 2024年
 附註 人民幣千元 人民幣千元

以下人士應佔年內虧損：

| | | |
|--------|----------------|------------------|
| 本公司擁有人 | (9,628) | (501,210) |
| 非控股權益 | <u>(352)</u> | <u>(106)</u> |
| | <u>(9,980)</u> | <u>(501,316)</u> |

以下人士應佔全面開支總額：

| | | |
|--------|-----------------|------------------|
| 本公司擁有人 | (9,853) | (501,210) |
| 非控股權益 | <u>(352)</u> | <u>(106)</u> |
| | <u>(10,205)</u> | <u>(501,316)</u> |

每股虧損

| | | |
|--------------|---|---|
| —基本及攤薄(人民幣元) | 8 | <u><u>(0.04)</u></u> <u><u>(2.73)</u></u> |
|--------------|---|---|

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

| | 於12月31日 | |
|-------------------------|----------------|----------------|
| | 2025年 | 2024年 |
| | 附註 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 非流動資產 | | |
| 物業、廠房及設備 | 6,465 | 8,586 |
| 使用權資產 | 12,679 | 3,278 |
| 無形資產 | 17,068 | 9,524 |
| 於聯營公司的投資 | 120,055 | 103,297 |
| 於合營企業的投資 | 1,378 | 2,539 |
| 按公平值計量且其變動計入損益的 金融資產 | 152,028 | 110,839 |
| 合約成本 | 21,776 | 31,690 |
| 合約資產 | 186 | 673 |
| | <u>331,635</u> | <u>270,426</u> |
| 流動資產 | | |
| 存貨 | 2,308 | 2,391 |
| 合約成本 | 35,022 | 44,971 |
| 合約資產 | 29,364 | 61,940 |
| 貿易及其他應收款項、按金及預付款項 | 9 228,858 | 87,183 |
| 應收關聯方款項 | 30,533 | 23,045 |
| 按公平值計量且其變動計入損益的 金融資產 | 90,736 | 277,896 |
| 受限制銀行存款 | 3,439 | 4,180 |
| 現金及現金等價物 | 385,683 | 443,899 |
| | <u>805,943</u> | <u>945,505</u> |

於12月31日
2025年 2024年
 附註 人民幣千元 人民幣千元

| | | | |
|-------------------|----|-----------------------|-----------------------|
| 流動負債 | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 10 | 86,888 | 133,957 |
| 合約負債 | | 88,980 | 114,720 |
| 應付關聯方款項 | | 16,787 | 29,219 |
| 租賃負債 | | 11,779 | 1,710 |
| 應付稅項 | | - | 91 |
| | | <u>204,434</u> | <u>279,697</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>601,509</u> | <u>665,808</u> |
| 資產總值減流動負債 | | <u><u>933,144</u></u> | <u><u>936,234</u></u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | | 225,907 | 225,907 |
| 儲備 | | <u>711,357</u> | <u>714,637</u> |
| 本公司擁有人應佔權益 | | 937,264 | 940,544 |
| 非控股權益 | | <u>(5,926)</u> | <u>(5,574)</u> |
| 權益總額 | | <u><u>931,338</u></u> | <u><u>934,970</u></u> |
| 非流動負債 | | | |
| 租賃負債 | | <u>1,806</u> | <u>1,264</u> |
| 權益總額及非流動負債 | | <u><u>933,144</u></u> | <u><u>936,234</u></u> |

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料及編製基準

百望股份有限公司(「本公司」)於2015年5月4日在中華人民共和國(「中國」)北京市根據公司法(中國，2013年修訂)註冊成立為股份有限公司。本公司的註冊辦事處及主要營業地點位於中國北京市海淀區北清路81號一區1號樓14樓及15樓。

本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)在中國主要從事人工智能業務(「AI業務」)、雲端軟件即服務(「SaaS」)解決方案、本地部署財稅數字化解決方案業務及數據驅動的分析服務以及滿足其他企業需求。陳杰女士、寧波修安企業管理合夥企業(有限合夥)(「寧波修安」)(前稱寧波修安股權投資合夥企業(有限合夥))及天津多盈科技中心(有限合夥)(「天津多盈」)均為本公司的控股股東。

綜合財務報表以人民幣呈列，即本集團的功能貨幣。

2. 綜合財務報表編製基準

綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘合理預期資料可影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為屬重大資料。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定之適用披露資料。

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度強制生效的經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已就編製綜合財務報表首次應用下列國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的經修訂國際財務報告準則會計準則，該等準則於2025年1月1日開始的本集團年度期間強制性生效：

國際會計準則第21號的修訂 缺乏可兌換性

本公司董事預計，於本年度應用經修訂國際財務報告準則會計準則不會對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及/或該等綜合財務報表所載披露造成重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及修訂

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及修訂：

| | |
|----------------------------|---------------------------------------|
| 國際財務報告準則第9號及第7號的修訂 | 金融工具的分類與計量的修訂 ² |
| 國際財務報告準則第9號及第7號的修訂 | 合同參考依賴自然條件的電力 ² |
| 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂 | 投資者及其聯營企業或合資企業之間的資產出售或注資 ¹ |
| 國際財務報告準則會計準則的修訂 | 國際財務報告準則會計準則年度改進—第11卷 ² |
| 國際財務報告準則第18號 | 在財務報表的列報及披露 ³ |
| 國際會計準則第21號的修訂 | 換算為惡性通脹功能貨幣 ³ |

¹ 於待定日期或之後開始的年度期間生效

² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

除下述新訂國際財務報告準則會計準則及修訂外，本公司董事預期應用所有其他新訂國際財務報告準則會計準則及修訂於可見未來將不會對綜合財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號在財務報表中的列報及披露

國際財務報告準則第18號—在財務報表的列報及披露對財務報表的列報及披露提出要求，將取代國際會計準則第1號—財務報表的列報。這項新的國際財務報告準則會計準則在繼承國際會計準則第1號的要求之餘，亦引入損益表中列示特定類別和定義小計的新要求；提供管理層規定的披露在財務報表附註中加入成效指標，並改進財務報表中披露資料的匯總和分解。此外，國際會計準則第1號的部分段落已移至國際會計準則第8號—會計政策、會計估計及錯誤之變更（於國際財務報告準則第18號及國際財務報告準則第7號生效後，其標題將更換為財務報表的編製基準）。此外，亦對國際會計準則第7號—現金流量表和國際會計準則第33號—每股收益進行細微修改。

國際財務報告準則第18號及其他準則修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並附有具體過渡條款。應用新準則預計會對本集團的確認及計量財務表現及狀況具有重大影響。然而，預期會影響綜合財務報表的結構及列報。

4. 收益

來自客戶合約之收益細分如下：

| | 截至12月31日止年度 | |
|---------------|----------------|----------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 人工智能業務 | 211,373 | — |
| —金盾交易管理智能體 | 160,124 | — |
| —睿界金融業務智能體 | 39,008 | — |
| —問數經營決策智能體 | 12,241 | — |
| 雲化財稅數字化解決方案 | 210,159 | 208,901 |
| 本地部署財稅數字化解決方案 | 157,693 | 144,990 |
| 數據驅動的分析服務 | 147,384 | 304,674 |
| 其他 | 1,987 | 647 |
| | <u>728,596</u> | <u>659,212</u> |

| | 截至12月31日止年度 | |
|---------|----------------|----------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 收益確認的時間 | | |
| —隨時間推移 | 317,217 | 389,347 |
| —於某一時間點 | 411,379 | 269,865 |
| | <u>728,596</u> | <u>659,212</u> |

5. 按性質劃分的開支

| | 截至12月31日止年度 | |
|-------------|----------------|----------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 僱員福利開支 | 389,864 | 437,217 |
| 資本化計入無形資產 | (9,532) | (4,063) |
| 以股份為基礎的付款開支 | 6,573 | 53,979 |
| 佣金及渠道開支 | 7,264 | 8,962 |
| 專業服務費 | 77,237 | 72,231 |
| 轉介費 | 43,502 | 142,580 |
| 外包開支 | 43,207 | 28,118 |
| 差旅及營銷開支 | 23,266 | 27,294 |
| 展覽及推廣費用 | 1,524 | 10,020 |
| 已售存貨成本 | 136,816 | 1,683 |
| 租賃及水電開支 | 7,381 | 6,634 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 3,224 | 4,139 |
| 使用權資產折舊 | 10,664 | 13,879 |
| 無形資產攤銷 | 1,988 | 1,539 |
| 上市開支 | - | 24,664 |
| 核數師薪酬 | 900 | 3,500 |
| 其他 | 5,359 | 19,976 |
| 總計 | <u>749,237</u> | <u>852,352</u> |

6. 所得稅開支

本集團的所得稅開支分析如下：

| | 2025年 | 2024年 |
|-----------------|-----------|------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 中國企業所得稅 即期稅項 | <u>24</u> | <u>457</u> |

7. 股息

兩個年度內，本公司及其附屬公司並無宣派或派付股息。

8. 每股虧損

每股基本虧損是根據全年虧損除以發行在外普通股的加權平均數而計算。由於本集團在截至2025年及2024年12月31日止年度均產生了淨虧損，且由於潛在攤薄普通股會產生反攤薄效果，因此在計算每股攤薄虧損時並無考慮這些潛在攤薄普通股。因此，截至2025年及2024年12月31日的年度每股攤薄虧損與該年度的每股基本虧損相同。

下表展示了截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損計算：

| | 截至12月31日止年度 | |
|---------------|----------------|------------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 本公司擁有人應佔虧損 | <u>(9,628)</u> | <u>(501,210)</u> |
| 發行在外普通股的加權平均數 | <u>225,907</u> | <u>183,306</u> |

9. 貿易及其他應收款項、按金及預付款項

| | 於12月31日 | |
|-------------|-----------------|-----------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 貿易應收款項—客戶合約 | 196,632 | 74,921 |
| 減：信貸虧損撥備 | <u>(15,465)</u> | <u>(11,960)</u> |
| | <u>181,167</u> | <u>62,961</u> |
| 應收票據 | 421 | 569 |
| 預付款項 | | |
| — 向供應商 | 9,715 | 6,239 |
| — 向其他人士 | 2,334 | 1,182 |
| 可收回增值稅 | 8,022 | 1,837 |
| 一年內可退還的按金 | 3,603 | 4,724 |
| 其他應收款項 | 23,865 | 9,797 |
| 減：信貸虧損撥備 | <u>(269)</u> | <u>(126)</u> |
| | <u>47,691</u> | <u>24,222</u> |
| 總計 | <u>228,858</u> | <u>87,183</u> |

本集團按收益確認日期呈列的貿易應收款項賬面總值的賬齡分析如下：

| | 於12月31日 | |
|----------|----------------|----------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 30日內 | 88,132 | 21,415 |
| 31至180日 | 39,516 | 22,730 |
| 181至365日 | 31,495 | 12,742 |
| 1年以上 | 37,489 | 18,034 |
| | <u>196,632</u> | <u>74,921</u> |

10. 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 | <u>36,751</u> | <u>41,593</u> |
| 其他應付款項： | | |
| 應計員工成本 | 23,937 | 62,564 |
| 其他應付稅項 | 13,249 | 9,986 |
| 其他 | <u>12,951</u> | <u>19,814</u> |
| 小計 | <u>50,137</u> | <u>92,364</u> |
| 總計 | <u>86,888</u> | <u>133,957</u> |

貿易應付款項的信用期為30至90天。以下為本集團貿易應付款項按各年末已確認的購買日期呈列的賬齡分析：

| | 於12月31日 | |
|--------|----------------|----------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 3個月內 | 26,059 | 28,959 |
| 3至6個月 | 3,728 | 1,778 |
| 6至12個月 | 1,151 | 1,587 |
| 1至2年 | 191 | 4,155 |
| 2年以上 | <u>5,622</u> | <u>5,114</u> |
| 總計 | <u>36,751</u> | <u>41,593</u> |

管理層討論與分析

業務概覽與展望

一. 宏觀機遇與公司戰略定位

2025年，全球政治經濟格局、國家治理邏輯與人工智能技術範式同步演進，企業數字化正加速由「流程在線化」走向「數據信用化」和「智能執行化」。對公司而言，2025年既是經營修復與戰略重構的重要拐點，也是將長期積累的數據資產、行業知識與場景服務能力系統轉化為新增長曲線的關鍵之年。

(一)「以數治稅」全面深化，稅務合規正在成為企業經營的重要基礎設施

伴隨《中華人民共和國增值稅法》正式施行、「金稅四期」工程持續推進，以及稅收徵管數字化、實時化、協同化能力不斷提升，中國稅務治理已從傳統「以票管稅」邁入「以數治稅」的新階段。發票、申報、交易、支付與經營行為之間的關聯驗證日趨嚴密，稅務合規對企業融資能力、供應鏈參與能力、客戶准入能力、跨境經營能力和持續經營韌性的影響持續加深。

在此背景下，發票的內涵也發生了深刻變化。它已不再是單一的涉稅憑證，而是企業交易行為中最真實、最高頻、最結構化的數字底賬，既記錄業務流，也映射資金流和納稅義務，是連接企業經營、信用評價與監管治理的關鍵數據節點。

對公司而言，這一變化帶來的發展機遇不僅在於財稅數智化市場的擴容，更在於公司能夠依託長期積累的真實交易數據，參與企業信用體系、產業鏈協同體系和金融風控體系的重構與不斷完善。

(二) 數據要素改革加速落地，真實交易數據的信用價值進入釋放週期

2025年，國家數據局統籌推進數據要素市場化配置改革，各地數據集團、公共數據授權運營平台建設持續深化，數據要素市場從制度設計逐步走向應用落地。數據資產化、信用化和場景化運營能力，正逐步成為企業核心競爭力的重要組成部分。

在此背景下，公司長期沉澱的票、單、證等數據資源價值進一步凸顯。這些貫穿企業交易全過程的數據，包含「誰與誰交易、交易了什麼、金額和稅額如何、交易是否連續穩定」等關鍵信息，能夠精準刻畫企業經營狀態、產業鏈位置和商業信用水平。

同時，作為國家公共數據資源登記平台的主要技術支持商之一，公司具備將真實企業交易數據與政務公共數據進行交叉驗證、聯合建模及場景化輸出的獨特能力。公司不僅擁有高質量的核心數據資源，更具備將數據轉化為信用產品、行業工具及決策服務的能力，這也是公司區別於一般數據服務企業的核心競爭優勢。

(三) AI與智能體發展加快，但行業競爭的關鍵仍然是數據深度與場景能力

2025年，AI智能體加速進入企業應用場景，企業服務模式正在從「信息化工具交付」向「智能化結果交付」演進。在此階段，AI的價值更多體現為提升數據使用效率、增強智能決策能力和優化場景交付方式，而非替代數據本身成為企業競爭力的唯一來源。

公司並不將自身定位為通用AI技術公司。與市場上的模型公司、算力公司或通用智能體平台相比，公司更聚焦於：以真實交易數據為基礎，將企業信用識別、風險判斷、經營建議、合規執行等複雜場景做深做透，並通過智能化工具提升交付效率與客戶價值。

因此，公司的AI投入和智能體建設，始終圍繞數據價值釋放這一主線展開。AI對公司而言，是連接數據、模型、規則和業務流程的技術手段，是實現規模化交付的重要方式，但公司的戰略核心始終是數據和信用能力本身。

(四) 全球數字稅務治理提速，跨境合規能力成為新的基礎設施卡位點

放眼全球，電子發票、實時稅務校驗與自動化稽核正在快速普及。全球數字貿易的發展，正推動企業間的競爭從物流、支付和渠道能力，進一步延伸至交易可見性、稅務可驗證性和信用可調用性。跨境經營的核心訴求，也越來越集中於跨司法轄區下的交易可確認、合規可執行和風險可管理。

公司依託深厚的監管科技經驗、海量發票數據治理能力和企業服務基礎，正持續推進TaxSwift全球合規平台建設，逐步形成面向跨境貿易的「交易—票據—申報—風控—信用」一體化服務能力。對公司而言，全球化佈局不是簡單複製國內產品，而是把在中國市場積累的數據治理能力、規則引擎能力和複雜場景服務能力，延展為跨境合規基礎設施能力。

公司堅信，在本輪產業變革中，真正決定企業長期競爭力的，並非模型能力或通用技術能力本身，而是是否掌握真實、持續、結構化的產業數據，以及是否具備把數據轉化為信用、決策與場景價值的能力。

因此，公司的戰略定位為：以真實交易數據為根基、以企業商業信用能力為核心、以智能化工具和智能體實現規模化交付的數據公司。

公司的核心競爭力主要體現在以下四個方面：

1. 真實交易數據底座

公司掌握企業經營活動中最真實、最高頻、最難偽造的交易底賬，這是公司一切信用能力和場景服務能力的起點。

2. 數據治理與關係建模能力

公司能夠將海量異構數據轉化為可識別、可連接、可解釋、可計算的數據資產，持續構建企業關係網絡和動態信用能力。

3. 企業信用與決策產品化能力

公司能夠圍繞金融、企業經營、政府治理和跨境合規等場景，將數據能力轉化為高價值產品和解決方案，實現持續商業化輸出。

4. 智能化交付與場景執行能力

AI 技術、智能體平台和數字員工體系是公司產品化和規模化交付的重要方式，用於提升複雜場景中的判斷效率、服務效率和執行效率。

二. 經營概覽與財務拐點

(一) 經營與財務狀況顯著改善，戰略轉型初見成效

2025年度，公司全面推行「數據能力建設」與「場景產品化落地」雙輪驅動戰略，通過深入的經營調整與組織重構，成功實現經營質量的階段性拐點。主要財務與運營成果顯著：

1. 收入增長與結構優化：

2025年度，營業收入人民幣728.6百萬元，同比增長10.5%。智能體產品線實現收入人民幣211.4百萬元，成功實現從0到規模化營收的突破。代表高價值業務方向的Data+AI智能解決方案收入達到149.7百萬，標誌著第二增長曲線已實質性啟動，推動業務結構向更高附加值方向演進。

2. 盈利能力根本性修復：

2025年度，淨虧損人民幣10.0百萬元，同比減虧98.0%，此外，經調整淨利潤扭虧為盈。得益於人工智能業務毛利潤增長人民幣53.9百萬元(增幅100%)，財稅數字化解決方案毛利潤增長人民幣30.9百萬元(增幅21.6%)，以及嚴格的成本效率優化，帶動整體毛利率提升2.3個百分點。

3. 運營基礎全面夯實：

組織重構與技術提效並舉，推動客戶滿意度、交付效率及內部協同效率系統性提升。三費費用率由2024年度的65.5%下降至2025年度的45.1%，降幅20.4%。人均創收增幅28%。

(二) 財務狀況改善的三大驅動因素

1. 基本盤穩健提質：核心財稅數字化業務，通過提升客戶服務，注重口碑傳播，深化客戶結構與服務能力，實現收入與毛利率穩步增長，為公司戰略轉型提供了穩定的現金流、客戶和數據來源基礎。
2. 第二曲線快速增長：Data+AI等數據與信用類業務實現規模化收入突破，其高毛利率及復購潛力，成為驅動公司整體利潤率和增長質量的新引擎，驗證了戰略轉型方向正確性。
3. 組織與效率雙重變革：通過組織結構優化、精細化運營管理與智能化工具在全業務鏈條的深度應用，實現了規模化降本與系統性增效，有效的支撐了毛利率與經營質量的全面提升。

(三) 海量真實數據資源持續領跑，構築難以複製的核心護城河

公司構建了基於海量、高頻、連續的真實交易數據底座，形成了顯著的規模壁壘與網絡效應。截至2025年12月31日，公司核心數據指標如下：

| 數據指標 | 累計規模 |
|-----------|---------------|
| 服務的納稅人識別號 | 超過9,640萬家 |
| 集團型企業客戶 | 2,928家 |
| 中小企業客戶 | 3,070萬家 |
| 累計處理發票量 | 約260.5億張 |
| 對應交易總額 | 人民幣1,188.0萬億元 |

這些真實、結構化、閉環的交易數據，是公司區別於通用AI或傳統SaaS廠商的核心戰略資產。它不僅構成了公司當前信用及智能服務的燃料與基石，更是公司在AI Agent時代支撐複雜場景決策，構建可信任的商業基礎設施的核心壁壘。

三. 公司數據能力中樞與產品體系

(一) 百望企信碼：從靜態畫像走向動態網絡，重構企業信用認知方式

以企業、商品、個人為三維本體，以交易關係、商品關係、制度關係、僱傭關係、金融關係為五類核心關係，持續構建企業的網絡關係圖譜與經營動量體系。通過這一框架，公司能夠更真實地識別企業的生態位、上下游依附程度、商品穿透能力、制度暴露程度、組織穩定性、金融可得性以及風險傳導路徑，形成的不再是一個靜態畫像，而是企業在真實網絡中的「位置」和「動量」。

(二) 百鏈、百信、百策：底層核心數據能力中樞

基於自研X-Engine語義引擎及持續積累的數據治理能力，公司已形成以百鏈、百信、百策為底層核心的數據能力中樞：

1. 百鏈：產業鏈關係圖譜與經營動量底座

構建覆蓋1.3億節點、4.5億條邊的圖數據庫，形成貫穿上下游關係、交易強度和產業連接的全景網絡，為金融風控、產業研究和客戶洞察提供底座支持。

2. 百信：動態商業信用評價體系

圍繞真實交易連續性、對手方質量、網絡位置及經營波動等高頻信號，輸出可持續更新的商業信用畫像。其核心價值不只是識別風險，更是識別真正值得合作、配置和扶持的高質量企業。

3. 百策：經營決策與行動建議中樞

構建企業、自然人、商品三大本體數據集，沉澱2,000餘類標籤，推動客戶從「看報表」走向「做判斷」，從數據查詢走向經營建議與行動輔助。

(三) 金盾、睿界、問數：三大智能體產品線

依賴百鏈、百信、百策的核心能力，結合AI技術，在財稅、金融、經營管理的具體場景中，通過金盾、睿界、問數三大智能體解決方案產品線，實現規模化、智能化的價值交付。

(四) 百搭、百寶：兩大產品品牌

報告期內，公司形成面向B端企業的「百搭」與面向輕量化場景的「百寶」兩大產品品牌。

1. 百搭：面向金融科技與企業經營場景，把動態信用能力轉化為營銷獲客、授信輔助、貸後監測、風險預警和經營建議等可執行的業務判斷。
2. 百寶：面向財稅與普惠場景，提供專業智能體和數字員工能力。

四. 展望

展望未來，公司正在從財稅數字化服務商，升級為企業商業信用與智能執行基礎設施提供者，並持續邁向面向全球市場的數據智能體平台。

公司以真實交易數據為根基，以中國最大的企業信用庫為戰略資產，以百望企信碼為核心技術底座，以百鏈、百信、百策、百寶、百搭為產品矩陣，以智能體和數字員工為交付方式，以金融科技、綜合數商與全球合規網絡為價值放大器。

圍繞這一定位，公司未來將重點推進四個方向：

(一)以百信為核心，建設企業商業信用與交易決策平台。

圍繞真實交易數據，聯動百鏈與百策，逐步形成從關係識別、信用評價到經營決策的一體化平台。尤其在金融行業，企業動態信用與關係網絡將深刻改變客戶識別、授信、風控和貸後管理方式，這也是百望金融科技板塊區別於傳統金融數據服務和傳統企業徵信模式的核心差異化能力。

(二)建設企業級數字員工體系，推動數字生產力規模交付。

公司將圍繞稅務服務、業務經營、金融風控和合規執行等場景，持續推進專業智能體產品建設。公司交付的，不是泛化的聊天能力，而是基於真實交易網絡和動態信用能力的專業智能體，使其具備更強的判斷力、執行力和結果產出能力。

(三)成為綜合性數商，強化數據要素合作與流通變現能力。

目前，公司已參與國家級公共數據資源登記平台建設，參與16個省級公共數據資源登記平台建設，並與多家省市級數據集團和數據交易機構建立合作關係。這使公司具備了打通「公共數據—交易數據—商業應用」價值閉環的重要基礎。

(四) 建設全球監管科技平台，打造跨境合規與信用基礎設施。

公司將把在國內長期積累的監管科技、規則引擎和工程化能力，延展為面向全球市場的產品與基礎設施能力，逐步形成覆蓋多法域、多夥伴、多節點的跨境合規服務網絡。正在推進的TaxSwift平台，其戰略意義不僅在於服務企業出海，更在於卡位全球數字貿易新基礎設施中的關鍵接口。未來跨境貿易競爭，越來越取決於交易是否可見、稅務是否可驗、信用是否可證。誰能把「主權接口」與「信用接口」有效連接起來，誰就有機會進入下一輪全球數字貿易基礎設施重構的核心位置。

財務回顧

以下討論以本公告其他部分所載財務資料及附註為基礎，應連同該等資料及附註一併閱讀。

收益

我們的收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣659.2百萬元增加10.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣728.6百萬元。下表載列所示年度我們按業務線劃分的收益明細(以絕對金額及佔總收益百分比表示)。

| | 截至12月31日止年度 | | | |
|---------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2025年 | | 2024年 | |
| | 估總收益 的百分比 | 估總收益 的百分比 | | |
| | 人民幣千元 | (%) | 人民幣千元 | (%) |
| 人工智能業務 | 211,373 | 29.0 | – | – |
| –金盾交易管理智能體 | 160,124 | 22.0 | – | – |
| –睿界金融業務智能體 | 39,008 | 5.4 | – | – |
| –問數經營決策智能體 | 12,241 | 1.7 | – | – |
| 雲化財稅數字化解決方案 | 210,159 | 28.8 | 208,901 | 31.7 |
| 本地部署財稅數字化解決方案 | 157,693 | 21.6 | 144,990 | 22.0 |
| 數據驅動的分析服務 | 147,384 | 20.2 | 304,674 | 46.2 |
| 其他 | 1,987 | 0.3 | 647 | 0.1 |
| 總計 | 728,596 | 100.0 | 659,212 | 100.0 |

- **人工智能業務。**我們的人工智能業務包括「金盾」交易管理智能體、「睿界」金融業務智能體及「問數」經營決策智能體。旨在將Data+AI相結合，將我們海量的高質量交易大數據資源與多年深耕財稅領域的專家語料庫，獨特的應用於AI垂類大模型訓練，全面嵌入豐富的企業及金融客戶服務場景，推進AI技術在智能財稅、智能供應鏈、智能交易合規、智能風控、智能金融營銷等核心場景的智能體應用，幫助產業及金融客戶進一步釋放數據價值，近距離享受AI技術紅利。截至2025年12月31日止年度，我們自人工智能業務產生的收益為人民幣211.4百萬元，而2024年同期AI業務收入為零。

- **雲化財稅數字化解決方案。**我們的雲化財稅合規解決方案包括票據合規管理解決方案、財稅管理解決方案及供應鏈協同解決方案，可單獨或組合訂閱。我們自雲化財稅數字化解決方案產生的收益同期相比保持穩定，由截至2024年12月31日止年度的人民幣208.9百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣210.2百萬元。
- **本地部署財稅數字化解決方案。**自本地部署財稅數字化解決方案產生的收益主要指供客戶獲取及使用我們的解決方案的軟件許可費、實施及維護服務費以及硬件設備採購費所產生的服務費。我們自本地部署財稅數字化解決方案產生的收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣145.0百萬元增加8.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣157.7百萬元，是由於金稅四期工程數電發票改革為我們提供了許多市場機會，本報告期，通過本地部署方式接入國家稅務總局電子發票服務平台的項目交付高於去年同期，帶來的實施費收入的增長。
- **數據驅動的分析服務。**我們的數據驅動的分析服務主要包括風險管理服務及數字精準營銷服務。我們自數據驅動的分析服務產生的收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣304.7百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣147.4百萬元，主要是由於我們戰略性的收縮低毛利的數字精準營銷服務的收入佔比導致。
- **其他服務。**截至2025年12月31日止年度，我們自其他服務產生的收益為人民幣2.0百萬元。其他服務主要包括財稅培訓服務及廣告服務。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣395.8百萬元增加6.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣420.5百萬元。下表載列我們於所示年度按業務線劃分的銷售成本明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | |
|---------------|---------------------|---------------------|----------------|---------------------|
| | 2025年 | | 2024年 | |
| | 估銷售 成本總額 的百分比 | 估銷售 成本總額 的百分比 | | 估銷售 成本總額 的百分比 |
| | 人民幣千元 | (%) | 人民幣千元 | (%) |
| 人工智能業務 | 157,449 | 37.4 | – | – |
| –金盾交易管理智能體 | 144,151 | 34.3 | – | – |
| –睿界金融業務智能體 | 11,769 | 2.8 | – | – |
| –問數經營決策智能體 | 1,529 | 0.4 | – | – |
| 雲化財稅數字化解決方案 | 93,455 | 22.2 | 99,798 | 25.2 |
| 本地部署財稅數字化解決方案 | 100,207 | 23.8 | 110,816 | 28.0 |
| 數據驅動的分析服務 | 69,314 | 16.5 | 184,136 | 46.5 |
| 其他 | 39 | 0.0 | 1,039 | 0.3 |
| | <u>420,464</u> | <u>100.0</u> | <u>395,789</u> | <u>100.0</u> |
| 總計 | <u>420,464</u> | <u>100.0</u> | <u>395,789</u> | <u>100.0</u> |

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣263.4百萬元增加17.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣308.1百萬元。截至2025年12月31日止年度的毛利率為42.3%，而截至2024年12月31日止年度的毛利率則為40.0%。毛利率增長一方面是由於我們戰略性的收縮低毛利業務的收入佔比，另一方面是由於AI賦能，基於低代碼平台，提升了自動化部署和配置能力，降低了交付成本，提高了整體利潤率。下表載列我們於所示年度按業務線劃分的毛利及毛利率明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | |
|---------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 2025年 | | 2024年 | |
| | 人民幣千元 | 毛利率 (%) | 人民幣千元 | 毛利率 (%) |
| 人工智能業務 | 53,924 | 25.5 | - | - |
| -金盾交易管理智能體 | 15,973 | 10.0 | - | - |
| -睿界金融業務智能體 | 27,239 | 69.8 | - | - |
| -問數經營決策智能體 | 10,712 | 87.5 | - | - |
| 雲化財稅數字化解決方案 | 116,704 | 55.5 | 109,103 | 52.2 |
| 本地部署財稅數字化解決方案 | 57,486 | 36.5 | 34,174 | 23.6 |
| 數據驅動的分析服務 | 78,070 | 53.0 | 120,538 | 39.6 |
| 其他 | 1,948 | 98.0 | (392) | (60.6) |
| 總計 | <u>308,132</u> | <u>42.3</u> | <u>263,423</u> | <u>40.0</u> |

其他收入

我們於截至2025年12月31日止年度錄得其他收入人民幣1.3百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣5.4百萬元，主要是由於本集團收到的政府補助同比減少。

預期信貸虧損模型項下減值虧損(扣除撥回)

我們的預期信貸虧損模型項下減損虧損(扣除撥回)由截至2024年12月31日止年度的人民幣8.2百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣5.0百萬元，主要是由於考慮到風險特徵、對未來經濟狀況的可支持預測以及任何回收情況，未償還應收款項產生的信貸虧損減少。

其他收益及虧損

我們於截至2025年12月31日止年度錄得其他虧損人民幣9.6百萬元，主要包括本集團的匯兌損失及我們投資的聯營公司由於清算產生的一次性損失。而截至2024年12月31日止年度則為其他虧損人民幣6.8百萬元，主要包括本集團的捐款及訴訟支出。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣179.9百萬元減少24.9%至2025年的人民幣135.0百萬元，一方面是由於公司對研發體系進行結構化優化與資源聚焦，將研發資源集中投入到高成長性的Data+Agent研發方向上及投入到高確定性、高成長性的核心產品與解決方案上，收縮非核心的預研類項目；另一方面，由於引入AI驅動的IPD研發管理最佳實踐，覆蓋「需求—代碼—缺陷—變更」端到端雙向追溯，促進高效產品開發，有效推動軟件開發生產線效率，降低了研發成本。此外，研發人員以股份為基礎的薪酬減少。2025年度，公司在Data+Agent方向上的研發投入為30.8百萬元，而2024年度此類研發投入為10.9百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣91.8百萬元增加7.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣98.7百萬元，主要原因是公司在業務轉型過程中，由於實施組織優化與人員精簡產生的一次性費用。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣160.2百萬元減少40.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣95.0百萬元，一方面是由於公司優化營銷渠道，將高成本的線下規模化覆蓋營銷模式轉變為低成本但獲客更精準的線上AI獲客及自動化營銷模式；由於更加注重客戶服務與品牌影響力，帶來的老客戶復購、轉介以及自然流量增長，降低了單位獲客成本，提升了線索轉化率，從而實現了銷售團隊結構優化及人效提升，銷售費用降低。另一方面，是由於分銷及銷售職能人員以股份為基礎的薪酬減少。

以股份為基礎的付款開支

我們以股份為基礎的付款開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣54.0百萬元減少87.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣6.6百萬元。我們以股份為基礎的付款開支主要反映了我們授出的以股份為基礎的獎勵。減少的主要原因是報告期內，部分激勵對象因離職不再滿足可行權條件，衝回累計已確認股份支付費用。

財務收入

我們的財務收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣2.4百萬元增加44.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣3.5百萬元，主要是由於銀行存款利息增加。

財務成本

截至2025年12月31日止年度，我們錄得財務成本人民幣0.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣0.4百萬元，主要是由於租賃負債增加帶來的利息支出增加。

按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值變動

截至2025年12月31日止年度，我們錄得按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值變動為收益人民幣21.2百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為虧損人民幣294.8百萬元。2025年公平值變動收益的原因，主要來源於本公司2025年度的理財產品收益及按公平值計量的金融資產公允價值上升。2024年度公平值變動虧損的原因，主要是由於本公司的香港首次公開發售的啟動於2024年確定，本公司的估值及附有優先權的股份的公平值有所增加，導致按公平值計量且其變動計入損益的金融負債的公平值虧損增加。自本公司於2024年7月9日順利上市後，所有附有優先權的股份已被終止確認並列作本集團股權。

應佔聯營公司及合營企業業績

截至2025年12月31日止年度，我們錄得應佔聯營公司及合營企業虧損人民幣0.3百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得應佔虧損人民幣5.3百萬元，主要是由於按持股比例確認聯營及合營企業錄得虧損所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣456.9千元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣24.0千元。

年內虧損

我們於截至2025年12月31日止年度錄得虧損淨額人民幣10.0百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣501.3百萬元。

年內經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，我們將經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)定義為年內虧損淨額，並通過加入以股份為基礎的付款開支、上市開支、與我們發行的附有優先權的股份有關的按公平值計量且其變動計入損益的金融負債的公平值變動及其他非經常性損失(均為非現金或非經常性性質)作出調整。以股份為基礎的付款為向高級管理層及僱員授出股份激勵平台的股份經濟權利所產生的非現金開支。上市開支因全球發售而產生。按公平值計量且其變動計入損益的金融負債的公平值變動指與我們發行的附有優先權的股份有關的公平值變動。其他非經常性損失本年度為我們投資的聯營公司由於清算產生的一次性損失。

下表將呈列年度的經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)進行對賬：

截至12月31日止年度

2025年 2024年
(人民幣千元)

虧損淨額與經調整淨利潤／(虧損)

(非國際財務報告準則計量)的對賬：

| | | |
|---|----------------|------------------|
| 年度虧損 | <u>(9,980)</u> | <u>(501,316)</u> |
| 加 | | |
| —以股份為基礎的付款開支 | 6,573 | 53,977 |
| —上市開支 | — | 24,664 |
| —按公平值計量且其變動計入損益的 金融負債的公平值變動—附有優先權的股份 | — | 306,641 |
| —其他非經常性損失 | <u>6,485</u> | <u>—</u> |
| 經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務 報告準則計量) | <u>3,078</u> | <u>(116,034)</u> |

截至2025年12月31日止年度，我們的經調整淨利潤為人民幣3.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度為經調整淨虧損人民幣116.0百萬元。

流動資金及營運資金來源

截至2025年12月31日止年度，我們的主要現金用途是為我們的營運資金及其他經常性開支撥付資金。我們主要以經營活動所得現金流量、全球發售所得款項淨額及不時自資本市場籌集的其他資金為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。

我們定期監察我們的現金流量、現金結餘及資金需求。我們的流動資產由截至2024年12月31日的人民幣945.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣805.9百萬元，主要是由於業務轉型帶來的先期研發投入以及本年度支付了歷史應付款項。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要為銀行存款。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣443.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣385.7百萬元，主要是由於公司營運資金需求。

此外，我們的按公平值計量且其變動計入損益的金融資產中的理財產品由截至2024年12月31日的人民幣277.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣90.7百萬元。

於2025年12月31日，現金及現金等價物、按公平值計量且其變動計入損益的金融資產中的理財產品合計金額為人民幣476.4百萬元。

外匯風險管理

我們的功能貨幣為人民幣。我們的業務主要以人民幣進行，且我們絕大部分資產以人民幣計價。當商業交易或已確認資產及負債以我們所採用功能貨幣以外的貨幣計值時，則會產生外匯風險。我們面臨以非人民幣計值的商業交易及已確認資產及負債的外匯風險。

我們於截至2025年12月31日止年度確認外匯損失淨額人民幣5.0百萬元。

我們尚未實施任何對沖安排。我們通過密切監測外幣匯率變化以管理我們的外匯風險。我們將通過不斷審視經濟形勢和外匯風險，並在必要時採取對沖措施緩解風險。

利率風險

我們面臨與按市場利率計息的銀行結餘及現金以及市場利率指數化理財產品有關的現金流量利率風險。我們的收入及經營現金流量基本上不受市場利率變動的影響。我們面臨與定期存款、租賃負債有關的公平值利率風險。我們通過根據利率水平及前景評估任何利率變動產生的潛在影響來管理我們的利率風險。截至2025年12月31日，我們並未使用任何利率掉期對沖我們的利率風險敞口。

價格風險

我們就部分與市場價格掛鈎的理財產品、於附有優先權的聯營公司的投資、於可換股貸款的投資及以名義代價收取額外股份的安排／權利承受價格風險。我們目前並無對沖價格風險的政策。然而，我們通過維持不同風險的投資組合密切監控有關風險。

信貸風險

我們面臨與貿易及其他應收款項、現金及現金等價物、受限制銀行存款、定期存款、應收關聯方款項及合約資產有關的信貸風險。以上各類金融資產的賬面值指我們就金融資產面臨的最大信貸風險。

我們的銀行結餘及現金、受限制銀行存款及定期存款主要存放於中國國有或信譽良好的金融機構。該等金融機構近期並無違約記錄。我們認為該等工具的信貸風險低，乃由於其違約風險低，而對手方有充足能力在近期履行合約現金流責任。年內已識別的信貸虧損並不重大。我們認為其他方違約並無帶來重大信貸風險及重大損失。

為管理貿易應收款項、合約資產及應收關聯方貿易性質款項產生的風險，我們已制定政策，以確保向具有合適信貸記錄的交易對手提供信貸期，且管理層會對交易對手進行持續信貸評估。授予客戶的信貸期通常為自發票日期起計180天內，並對該等客戶的信貸質素進行評估，當中計及其財務狀況、過往經歷及其他因素。鑒於應收該等客戶款項的良好收款歷史，為計量預期信貸虧損，貿易應收款項、合約資產及應收關聯方貿易性質款項根據共同信貸風險特徵及賬齡進行分組。此外，擁有重大結餘的貿易應收款項及應收關聯方貿易性質款項以及擁有重大結餘或出現信貸減值的合約資產將單獨評估預期信貸虧損。

資本支出

截至2025年12月31日止年度，我們的資本支出總額約為人民幣10.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣7.7百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備以及開發項目。

資本承擔

截至2025年及2024年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣39.0百萬元和人民幣71.7百萬元，主要與我們收購聯營公司及合營企業股權的資本支出及租賃承擔有關。

債項

我們於截至2025年12月31日止年度的債項主要為租賃負債。截至2025年12月31日止年度，本公司並無維持銀行融資，亦未動用銀行融資。截至2025年12月31日，我們錄得租賃負債人民幣13.6百萬元，而截至2024年12月31日則為人民幣3.0百萬元。

下表載列截至所示日期我們的主要債項明細。

| | 截至2025年 12月31日 人民幣千元 | 截至2024年 12月31日 人民幣千元 |
|--------------|----------------------------|----------------------------|
| 租賃負債(流動及非流動) | <u>13,585</u> | <u>2,974</u> |
| 總計 | <u><u>13,585</u></u> | <u><u>2,974</u></u> |

或然負債

截至2025年12月31日，我們並無任何重大的或然負債、擔保，或針對本集團任何成員公司的任何待決或威脅提起的重大訴訟或申索。

有關重大投資及資本資產的未來計劃

除招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節及本公告「所得款項用途」所披露者外，截至2025年12月31日，我們並無詳細的未來計劃進行重大投資或資本資產購置。

重大收購及出售以及重大投資

截至2025年12月31日，本集團持有一項投資，其價值佔本集團資產總值之5%或以上，有關詳情載列如下：

| | 分佔 收購後 溢利 | 於2025年 12月31日 的賬面值 | 於2025年 12月31日 的公平值 | 於2025年 12月31日 持有投資 的百分比 | 於2025年 12月31日 相對於 本集團 總資產的 規模佔比 | 於報告 期間 未變現 收益/ (虧損) | 於報告 期間 已收股息 | |
|------------------------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--|---------------------------------|-------------------|---|
| 投資成本 (人民幣 百萬元) | (人民幣 百萬元) | (人民幣 百萬元) | (人民幣 百萬元) | (%) | (%) | (人民幣 百萬元) | (人民幣 百萬元) | |
| 博雅中科(北京)信息技術有限公司 (「博雅中科」) | 66.7 | 3.4 | 70.1 | 不適用 | 40 | 6.2 | 不適用 | - |

除上述重大投資外，我們並無其他重大收購及出售以及重大投資。

資產抵押

截至2025年12月31日，我們並無抵押任何資產。

主要財務指標

下表載列截至所示日期及年度我們的若干主要財務比率。

| | 截至12月31日止年度 | |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2025年 | 2024年 |
| 盈利能力比率 | | |
| 毛利率 ⁽¹⁾ | 42.3% | 40.0% |
| 淨虧損率 ⁽²⁾ | 1.4% | 76.0% |
| 收益增長率 ⁽³⁾ | 10.5% | (7.5%) |
| | 截至2025年 12月31日 | 截至2024年 12月31日 |
| 流動性比率 | | |
| 流動比率 ⁽⁴⁾ | 3.9 | 3.4 |
| 貿易應收款項周轉天數 ⁽⁵⁾ | 68.0天 | 35.7天 |
| 貿易應付款項周轉天數 ⁽⁶⁾ | 34.0天 | 38.0天 |

(1) 毛利率根據期內毛利除以相應期間的收益計算。

(2) 淨虧損率根據期內虧損除以相應期間的收益計算。

(3) 收益增長率根據期內收益除以上期收益減一計算。

(4) 流動比率以期末流動資產除以流動負債計算。

(5) 貿易應收款項周轉天數按相關年度的期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以同年收益，再乘以365天計算。

(6) 貿易應付款項周轉天數乃按相關期間的期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以同期的銷售成本，再乘以365天計算。

其他資料

所得款項用途

H股於上市日期以全球發售的方式在聯交所上市。全球發售所得款項淨額約為228.9百萬港元。

全球發售所得款項淨額(根據實際所得款項淨額按比例調整)已經並將按照招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載列的相同方式、比例和預期時間表動用。

下表載列直至2025年12月31日所得款項淨額的計劃和實際用途。

| | 全球發售 所得款項 淨額分配 情況 (以百萬 港元計) | 佔所得 款項淨額 之百分比 (%) | 直至2025年 12月31日 的動用情況 (以百萬 港元計) | 截至2025年 12月31日 未動用的 所得款項 (以百萬 港元計) |
|-------------|--|----------------------------|--|---|
| 解決方案升級及功能增強 | 72.1 | 31.5 | 27.7 | 44.4 |
| 研發 | 67.3 | 29.4 | 44.0 | 23.3 |
| 銷售及營銷計劃 | 44.2 | 19.3 | 0 | 44.2 |
| 選擇性收購及投資 | 26.3 | 11.5 | 5.4 | 20.9 |
| 營運資金及其他一般用途 | 19.0 | 8.3 | 0 | 19.0 |
| 總計 | 228.9 | 100.0 | 77.1 | 151.8 |

倘所得款項淨額未即時動用，則結餘存入持牌商業銀行的短期計息賬戶。董事會目前預期不會改變先前於招股章程中所披露之所得款項淨額的擬定用途，並預期於2029年12月31日前悉數動用全球發售所得款項淨額，惟可因應本公司不斷發展的業務需要及市場狀況變化作出調整。

僱員、培訓及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團擁有754名僱員，而於2024年12月31日，本集團則擁有934名僱員。

本集團為新入職的僱員提供全面的培訓課程。我們亦根據不同部門僱員的需求在線上及線下提供量身定製的定期和專業培訓。我們僱員的薪酬待遇主要包括基本薪金、績效掛鈎的現金花紅和其他獎勵。

根據中國勞動法的規定，我們與僱員訂立個人僱傭合同，覆蓋工資、獎金、僱員福利、職業場所安全、保密義務、競業限制及離職理由等事項。為符合中國法規，我們參與適用的地方市級及省級政府組織的各種僱員社會保險計劃，包括生育、養老、醫療、工傷及失業福利計劃，以及住房公積金。根據中國法律，我們須向僱員福利計劃供款。

我們相信，於2025年，我們與僱員維持良好的工作關係，且我們並無經歷任何重大勞資糾紛，在為我們的營運招募僱員時亦未遭遇任何困難。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股。

公眾持股量

根據上市規則第19A.28B(1)(a)條，本公司在聯交所上市並由公眾持有的H股部分必須佔本公司已發行股份(不包括庫存股份)總數的至少25%。據本公告日期本公司公開所得的資料及就公司董事所知，本公司於報告期內遵守上市規則項下的公眾持股量規定。

遵守企業管治守則

本集團致力於維持高水平的企業管治常規。董事會相信良好企業管治水平對為本公司提供框架保障股東利益以及提升企業價值、制定其業務策略及政策，以及提升其透明度及問責程度而言屬不可或缺。

公司已採納企業管治守則所載的原則及守則條文作為其自身的企業管治守則。目前，主席及首席執行官由陳杰女士兼任。彼為本集團創始人，自其成立以來一直運營和管理本集團。董事會認為，陳杰女士對本集團的成長和業務擴展發揮重要作用。董事會認為，由其擔任董事會主席和首席執行官的角色有利於管理本公司，因此目前不建議將董事會主席和首席執行官的角色分開。

雖然這將偏離企業管治守則之守則條文第C.2.1條，但董事會認為，鑒於以下因素，該架構不會損害本公司董事會與管理層之間的權力和權限平衡：

- (i) 由於董事會的決定須獲得至少過半數董事批准，因此對董事會具有充分的制衡作用，且董事會在九名董事中有兩名非執行董事和四名獨立非執行董事，符合上市規則的規定；
- (ii) 陳杰女士及其他董事知悉並承諾履行彼等作為董事的受信義務，該等義務要求(其中包括)彼等為本公司的利益和最佳利益行事，並據此為本公司作出決定；
- (iii) 董事會的運作確保權力和權限的平衡，董事會由經驗豐富的高素質人才組成，定期開會討論影響本公司運營的問題；及
- (iv) 本公司的整體戰略和其他關鍵業務、財務和經營政策乃經董事會和高級管理層全面討論後共同制定的。董事會將繼續檢討本公司企業管治架構的有效性，以評估將本公司董事會主席和首席執行官的角色分開是否有必要。

除上述事項外，於報告期內，本公司已遵守企業管治守則的其他適用守則條文。

遵守證券交易之標準守則

本公司採納了標準守則為董事進行證券交易的行為守則。

經向全體董事作出特定查詢後，各董事均已確認，其於報告期內已遵守標準守則所載之規定。

公司亦已採納標準守則作為其可能獲得本公司及／或其證券內幕消息的相關僱員買賣本公司證券的行為守則。於報告期內，本公司並不知悉有相關僱員違反標準守則的事件。

審計委員會及審閱年度財務業績

截至本公告日期，審計委員會由三名獨立非執行董事(即吳國賢先生、田立新先生及宋華博士)組成，吳國賢先生為審計委員會主席。審計委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之年度業績，並已建議董事會批准。

審計委員會已與管理層一併審閱本集團採納的會計原則及政策，以及本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。審計委員會認為，本集團的年度業績符合適用的會計準則、法律及法規，且本公司已就此作出適當披露。本年度業績公告乃根據本集團截至2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表編製。

核數師之工作範圍

初步公告所載有關本集團截至2025年12月31日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收入表及相關附註中的數據，已獲本集團核數師容誠(香港)會計師事務所有限公司同意，與董事會於2026年3月24日批准的本集團該年度經審計綜合財務報表所載數額一致。容誠(香港)會計師事務所有限公司就此進行的工作並不構成鑒證委聘，因此容誠(香港)會計師事務所有限公司並無就初步公告發表任何意見或鑒證結論。

期後事項

茲提述本公司日期為2024年11月17日、2025年12月3日、2025年12月31日及2026年2月6日的公告(「該等公告」)。於2025年12月31日，本公司、環球智鏈、百望雲海外及楊正道先生訂立《增資協議》(「增資協議」)，據此，各方同意，本公司基於可換股貸款協議約定，以截至2025年12月31日本公司向百望雲海外提供的可換股貸款的未償還本金(即人民幣3,500萬元)轉為百望雲海外股權，根據增資協議約定的條款和條件認購百望雲海外新增註冊資本人民幣269.23萬元。增資款共計人民幣3,500萬元，其中人民幣269.23萬元計入百望雲海外的註冊資本，剩餘部分(即人民幣3,230.77萬元)計入百望雲海外的資本公積。本公司獲得一項認股權證，有權減持本次增資的增資款總額中的人民幣1,500萬元對應的百望雲海外股權，並將該等款項投資於百望雲海外擬上市主體GLOBAL DIGITAL REGTECH CLOUD CO., LTD. (「GLOBAL DIGITAL」)，以實現將本公司持有的百望雲海外部分股權轉換至GLOBAL DIGITAL中的目的。如果百望雲海外集團已經完成「合格IPO」，則本公司有權向百望雲海外發出書面通知，要求百望雲海外回購或環球智鏈及／或其指定的第三方購買本公司屆時在百望雲海外中持有的全部股權。

除上文所披露者外，截至本公告日期，本公司概無須披露的重大期後事項。

股東週年大會

股東週年大會擬於2026年6月26日舉行。召開股東週年大會之通告將於聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.baiwang.com)刊發，並將按照上市規則的規定適時向要求印刷件形式公司通訊(如適用)的股東派發。

末期股息

董事會已決議不建議就截至2025年12月31日止年度派發任何末期股息(2024年度：無)。

暫停辦理股份登記手續

為釐定股東有權出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於2026年6月23日(星期二)至2026年6月26日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間不辦理任何股份過戶登記。

為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票須不遲於2026年6月22日(星期一)下午4:30(香港時間)遞交至本公司香港股份過戶登記香港分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)辦理登記手續。

公佈2025年年度業績及2025年年度報告

本公告刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.baiwang.com)。截至2025年12月31日止年度本公司年度報告將寄發予要求印刷件形式公司通訊的股東並適時刊登於上述網站。

致謝

董事會衷心感謝客戶及業務夥伴對本公司的信任，感謝我們的僱員及管理團隊的勤勉、奉獻、忠誠及誠信以及我們股東的不懈支持。

釋義

| | | |
|---------------------------|---|--|
| 「股東週年大會」 | 指 | 將於2026年6月26日(星期五)舉行之本公司應屆股東週年大會 |
| 「審計委員會」 | 指 | 董事會審計委員會 |
| 「董事會」 | 指 | 本公司董事會 |
| 「企業管治守則」 | 指 | 上市規則附錄C1所載企業管治守則(經不時修訂或補充) |
| 「本公司」、「本集團」、 「我們」或「百望」 | 指 | 百望股份有限公司，一家於2015年5月4日根據中國法律註冊成立的股份有限公司及除文義另有所指外，本公司的附屬公司 |
| 「董事」 | 指 | 本公司董事 |
| 「全球發售」 | 指 | 本公司於2024年7月9日完成的在主板的首次公開發售 |

| | | |
|-------------|---|---|
| 「H股」 | 指 | 本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，以港元認購及買賣並在主板上市 |
| 「H股股份過戶登記處」 | 指 | 香港中央證券登記有限公司 |
| 「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 |
| 「上市日期」 | 指 | 2024年7月9日，即本公司H股在主板上市之日 |
| 「上市規則」 | 指 | 《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（經不時修訂或補充） |
| 「主板」 | 指 | 聯交所主板 |
| 「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（經不時修訂或補充） |
| 「中國」 | 指 | 中華人民共和國，就本年度業績公告而言及僅供地理參考之用，除文義另有所指外，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣 |
| 「招股章程」 | 指 | 本公司於2024年6月28日刊發的招股章程 |
| 「人民幣」 | 指 | 中國法定貨幣人民幣 |
| 「股份」 | 指 | 本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括本公司內資股及H股 |
| 「股東」 | 指 | 股份持有人 |

「聯交所」 指 香港聯合交易所有限公司

「%」 指 百分比

承董事會命
百望股份有限公司
陳杰女士
董事會主席兼執行董事

香港，2026年3月24日

於本公告日期，執行董事為陳杰女士、鄒岩先生及金鑫女士；非執行董事為黃焱先生及刁雋桓先生；獨立非執行董事為田立新先生、武長海博士、宋華博士及吳國賢先生。