

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算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，並明確表示概不就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。



SenseTime Group Inc.

商汤集团股份有限公司

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限公司)
(股份代號：0020 (港幣櫃台) 及 80020 (人民幣櫃台))

截至2025年12月31日止年度之 年度業績公告

董事會欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度之綜合財務業績。截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表已由核數師根據國際審計準則審核，並經審計委員會審閱。

主要摘要

財務概要

	截至12月31日止年度				同比變動
	2025年		2024年		
	金額	佔總收入 百分比	金額	佔總收入 百分比	
收入	5,014,640	100.0	3,772,101	100.0	32.9%
毛利	2,056,424	41.0	1,619,697	42.9	27.0%
年度虧損	(1,782,002)	(35.5)	(4,306,584)	(114.2)	-58.6%
EBITDA	(471,298)	(9.4)	(3,143,053)	(83.3)	-85.0%
非國際財務報告準則計量：					
經調整EBITDA	(645,442)	(12.9)	(3,116,992)	(82.6)	-79.3%
經調整虧損淨額	<u>(1,956,146)</u>	<u>(39.0)</u>	<u>(4,280,523)</u>	<u>(113.5)</u>	<u>-54.3%</u>

業務回顧及展望

整體表現

我們篤信原生多模態大模型，特別是跨越模態的知識融合是當下突破智能上限的高效路徑。商湯正致力於打造全新架構下的日日新多模態大模型，以期打破理解和生成的壁壘，深度賦能Agentic AI (智能體AI) 應用。2025年，我們通過「算力基礎設施－大模型研發－大模型應用」三位一體的協同戰略，實現了技術原始創新與商業閉環的全面共振和成果。

原始創新層面，

- 2025年，商湯堅持深耕多年來多模態大模型路線，持續推出性能領先的多模態大模型，多模態與深度推理、Agent深度結合，率先實現圖文交錯思維鏈，使得我們的多模態綜合性能多次登頂權威評測榜單。
- 我們也洞察到，當前主流多模態模型架構在進一步突破智能上限方面存在明顯局限。因此，商湯在2025年第四季度推出並開源新一代原生多模態模型架構NEO。該架構徹底摒棄了主流的「編碼器－連接器－LLM中樞」拼接架構，實現了「左腦(邏輯)+右腦(空間)」的底層統一，使其具備了理解物理世界的複雜分析與決策能力。NEO架構同時擁有極高的學習效率，僅需業界同等模型1/10的數據量與相應算力即可達到頂尖性能，重新定義了效能邊界，標誌著多模態邁入「原生架構」的新時代。
- 第四季度我們圍繞多模態發佈了一系列成果。11月，我們發佈並開源了日日新空間智能模型。SenseNova-SI-1.3系列在集成多項國際權威空間智能指標的綜合評測中展現出卓越的性能，平均分位列同類模型全球第一(2026年2月評測結果)。其綜合表現在多個權威基準測試上超越Gemini-3-Pro和Cambrican-S，並在HuggingFace上的下載量處於賽道領先。12月，我們聯合生態企業發佈並開源了世界模型開悟Kairos-SenseNova，成為首個實現「多模態理解－生成－預測」一體化的開源具身原生世界模型。
- 我們將於今年二季度推出基於第二代NEO架構的全新基礎模型，在業內率先驗證原生多模態架構下理解與生成深度統一的新「尺度定律」(Scaling Law)，預計將實現效能與性價比的倍數級躍升，廣泛賦能智能體AI應用。

商業閉環層面，

- 收入創歷史新高，規模領先：2025年度，本集團實現總收入人民幣5,014.6百萬元，同比增長32.9%，為近三年最快。
- 連續大幅減虧趨勢確立：2025年度，本集團實現淨虧損同比收窄58.6%至人民幣1,782.0百萬元、經調整淨虧損同比收窄54.3%至人民幣1,956.1百萬元，已經實現連續四個半年同比加速減虧；2025下半年EBITDA為人民幣376.4百萬元，上市後首次轉正。
- 資金效率持續提升，現金流穩健：貿易應收回款同比增長5.4%達人民幣4,870.9百萬元，創歷史新高；現金周轉週期(CCC)從2024年底的228天大幅提效至2025年底的129天；2025年下半年集團經營性現金流自上市以來首次實現正向淨流入。

依托「1+X」戰略下的組織重塑與生態協同，我們正以更輕盈、更敏捷的姿態，憑藉在融合多模態與空間智能領域的代際領先，率先佔據Agent原生與物理AI時代的關鍵戰略地位。

各板塊業務表現

生成式AI

大模型研發：原創架構實現多模態大模型技術領先

2025年，商湯持續投入前沿技術研發，全面確立了國內多模態大模型領域的領軍地位。日日新系列大模型不斷提高多模態推理天花板，SenseNova-SI空間智能模型率先打破虛實邊界，並最終通過全新NEO架構的發佈，完成了原生多模態底層邏輯的徹底重塑。這些突破性進展，不僅重新定義了模型的推理效率與訓練範式，更標誌著商湯在踐行多模態融合的道路上邁入了全新的代際。

1. 日日新多模態大模型系列

2025年4月，日日新SenseNova V6成為國內首個將語言與視覺融為一體的原生多模態通用大模型，以單一模型同時登頂SuperCLUE語言綜合評測和OpenCompass多模態綜合評測榜首。

日日新SenseNova V6.5於2025年7月推出，進一步實現編碼器層面的早期融合，視覺編碼器輕量化至1B參數，性價比在SenseNova V6基礎上提升3倍以上，在國內率先實現了商用級圖文交錯推理能力，將形象思維融入大模型推理過程。它在SuperCLUE 2025年12月評測中位列國內第一，視覺推理維度斬獲國內最高分，在科學推理、邏輯推理、代碼設計等七大細分任務中取得領先。

在日日新SenseNova V6.5基礎上，我們在業內率先推出了視覺推理和深度搜索相結合的智能體，並於2026年1月開源了SenseNova-MARS。它在多模態搜索與推理基準測試中超越Gemini-3-Pro和GPT-5.2，成為首個支持動態視覺推理和圖文搜索深度融合的Agentic VLM模型，在自主智能體領域達到國際領先水平，並已經開始在城市級應用場景中落地商用。

2. 日日新SenseNova-SI空間智能模型系列

憑藉在計算機視覺領域的長期積澱，商湯系統性地構建了空間智能技術體系，旨在突破數字空間與物理空間的邊界，賦能具身智能、自動駕駛等應用場景。2025年11月，我們發佈並開源了日日新空間智能模型SenseNova-SI。SenseNova-SI-1.3在集成多項國際權威空間智能指標的綜合評測中展現出卓越的性能，平均分位列同類模型全球第一（2026年2月評測結果）。其綜合表現在多個權威基準測試上超越Gemini-3-Pro和Cambrican-S，並在HuggingFace上的下載量處於賽道領先。12月，我們聯合生態企業發佈並開源了開悟世界模型Kairos-SenseNova，成為首個實現「多模態理解－生成－預測」一體化的開源具身原生世界模型，在全球權威具身智能Benchmark評測中，Kairos 3.0-4B各項指標全面領先。在A800 GPU Benchmark中，基於模型能力和推理工具，Kairos 3.0-4B的推理速度較Cosmos 2.5提升72倍，刷新全球具身世界模型性能紀錄，充分驗證了其硬核技術實力。

3. 創新推出NEO融合多模態模型架構

2025年12月，商湯發佈並開源了全新原生多模態模型架構NEO。作為行業首個可用的、實現深層次融合的原生多模態架構(Native VLM)。NEO架構徹底摒棄了主流的「編碼器－連接器－LLM中樞」拼接架構，從第一性原理出發重新設計，具有三大內核創新：Native Embedding、Native RoPE、Native Multi-head Attention，實現圖文信息在內核層面的融合。同時，NEO架構具有極高的學習效率，僅需1/10的訓練數據和算力即可達到業界同等量級模型的最高水平。

我們將於2026年第二季度推出基於第二代NEO架構的全新模型，在業內率先驗證原生多模態架構下理解與生成深度統一的新「尺度定律」(Scaling Law)。我們預計該模型將會在全模態推理、感知與生成交互創作、空間智能等領域大有作為，基於其強大的視覺推理能力顯著提升智能體處理圖片、視頻、文檔、網頁等多模態信息的能力，使智能體更高效地處理複雜場景任務，深度賦能智能體AI和具身智能應用。

大模型應用：深耕高價值場景，卡位垂直應用入口

我們通過深入了解行業需求、不斷提升產品力，在多個高價值的大模型應用賽道確立了領軍地位。憑藉卓越的市場表現，商湯小浣熊、Kapi相機及咋皮記賬強勢登榜權威科技媒體量子位評選的《2025旗艦AI 100》的「AI效率」與「AI文娛／應用」榜單。

1. 融合多模態賦能高價值生產力場景

我們通過任務複雜度和容錯率的綜合維度，挖掘智能體在辦公、教育、金融、營銷及內容生成等戰略賽道中的閉環價值：

- 在泛辦公領域，商湯小浣熊家族已累計服務超過1500萬個人用戶與數千家企業客戶。2025年全年，小浣熊系列產品實現了7倍月活增長；我們實現了百萬級數據秒級處理，可以自主創作高質量、可編輯的PPT文檔；我們的企業級數據分析產品，其數據分析精度達95%，業務分析週期縮短90%，顯著提升辦公效率。

- 在智能營銷領域，我們全面覆蓋電商全流程，讓AI不再只是陪聊「大腦」，而是有了能操作後台、能執行任務的「雙手」，實現從決策到執行的全鏈路自主落地。例如，我們與值得買科技達成深度戰略合作，幫助其店鋪運營效率提升20倍、直播運營效率提升6倍、流量投放效率提升5倍、實時監控效率提升3倍。
- 在內容創作場景，商湯在2025年推出了行業首款創編一體的全流程短劇創作智能體Seko，直接單集輸出長達3分鐘，連續生成100集的內容，上線數月內迅速匯聚超30萬創作者，月活用戶(MAU)數達10萬。由Seko賦能的真人短劇《婉心計》播出後強勢登頂抖音AI短劇榜首(2025年10月)，成為行業現象級作品。
- 在金融領域，我們以「金融數智決策平台」為核心載體，通過「標準化產品+生態協同交付」的差異化模式，成功破解了行業重人力、難規模化的痛點，並依托國產化適配優勢實現低成本變現。在銀行業，我們以「前沿部署工程師」(FDE)模式成功深入客戶場景，已在平安銀行、寧波銀行等機構實現了營收規模的快速擴張；在保險業，我們於2025年切入千億級理賠市場，並以此為切口推動核保定價、營銷服務及醫療健康的產業閉環探索。
- 在智能終端賦能方面，我們依托「日日新」大模型在全模態交互、低時延及長記憶等方面的核心優勢，我們推動多模態大模型深度嵌入各類終端硬件，成為AI與物理世界的交互節點。同時賦能了手機、AI眼鏡、車載交互、具身智能等「泛終端硬件」，客戶涵蓋了小米、比亞迪、傳音等用戶。

2. 針對年輕人的垂直C端應用

2025年，商湯在探索新一代AI原生消費級應用方面取得進展，比如「咔皮(Kapi)」系列產品成功累計用戶規模達到千萬級，驗證了AI原生應用的爆發力。

咔皮相機作為行業首款基於多模態大模型的AI拍照助手，以中國原創出海的姿態在全球多國App Store登頂榜首。咔皮記賬作為「年輕人的AI財務助手」，2025年用戶規模實現快速增長，T+1留存率穩居70%的行業頂尖水平，成為商湯AI技術自然融入日常生活的標桿。兩款產品均入選量子位2025年度AI 100旗艦產品榜，其中咔皮相機位列量子位「AI文娛+生活」月新增下載十大APP。

大裝置AI基礎設施：能力建設與場景化雙輪驅動，構建AI生產力堅實底座

作為「大裝置－模型－應用」三位一體戰略的堅實底座，商湯大裝置在2025年實現了從技術長板向產業閉環的深度躍遷。通過底層算力與算法研發的深度聯調，大裝置全年支撐模型研發任務近百萬項。在弗若斯特沙利文(Frost&Sullivan)聯合頭豹研究院發佈《2025年H1中國全棧AI雲服務市場報告》中，商湯大裝置穩居中國全棧AI雲服務市場前四，原生AI雲廠商首位，持續引領原生AI雲廠商陣營。

1. 推進基礎設施能力建設，實現算力底座由「可用」到「好用」的跨越

商湯大裝置打通了從底層硬件到頂層應用，從軟件棧到模型適配的完整路徑，加速構建起AI產業正循環：

- **基礎設施深入參與軟硬聯調，形成差異化優勢：**在能力建設方面，商湯大裝置的核心優勢在於和大模型研發之間極高水平的聯調配合，以及軟硬一體協同優化。這種「算力－模型－應用」三位一體的深度耦合，構成了我們最堅實的技術護城河，在保障模型研發持續「摸高」的同時，也為上層應用的高效、低成本運行提供保障。以LightX2V世界模型推理系統為例，依托步數蒸餾與極致量化等前沿技術，我們不僅率先實現了物理世界模擬的實時視頻生成，更在制程受限的國產硬件上實現了對海外頂尖芯片性能的反超。憑藉卓越算效，該系統獲阿里、騰訊等多家頭部廠商官方推薦，其開源模型在HuggingFace累計下載破千萬，穩居全球前十（比肩OpenAI gpt-oss）。
- **國產生態協同與模型閉環：**聯合華為昇騰、海光、寒武紀等十餘家芯片廠商共同發佈「商湯大裝置算力Mall」，自由組合和調配多樣化的算力資源、平台工具和行業模型服務。商湯大裝置率先完成與昇騰384超節點的全面適配，具備從液冷集群到AI平台端到端的交付能力。國產世界模型標誌性成果「開悟Kairos-SenseNova」已實現在國產算力集群上的全流程訓練，成為首個在國產芯片生態上實時生成動態場景的世界模型。

- **全球經驗輸出：**商湯大裝置將國內領先的智算經驗轉化為全球競爭力，在沙特上線了中國首個出海國產算力集群。該項目通過輸出具備高度適配能力的商湯軟件棧，驗證了我們在異構環境下的卓越交付能力與輕資產出海模式的商業潛力。

2025年至今，商湯大裝置在安全合規、平台能力及算力性能等維度累計斬獲多項權威認證，持續鞏固行業領先地位。2026年2月，商湯大裝置原生AI雲平台正式獲評工業和信息化部「軟件供應鏈安全能力評估」優秀級認證，成為全國首批獲此殊榮的企業。2026年1月，在中國信通院與泰爾實驗室聯合開展的《算模數用－算力平台服務能力》權威測試中，大裝置原生AI雲平台獲評業界首個「5A卓越級」認證。在2025年8月IDC發佈的《2025中國大模型推理算力市場分析報告》中，商湯大裝置在「性能優化」、「雲和本地結合」及「大模型訓推」等所有核心維度均斬獲滿分。

2. 以場景化解決方案打通AI商業落地「最後一公里」

依托「算力－平台－方案－服務」的端到端能力，我們在落實國家「人工智能+」行動中，於前沿產研與AI4S (AI for Science)、互聯網、交互視頻內容生成、具身智能與智能硬件、產業智能化等行業方向中深度構建產業集聚優勢。商湯大裝置已成為國內多家頭部科研機構、互聯網科技巨頭、頂尖泛娛樂企業、具身智能機器人企業以及第一梯隊大模型獨角獸的核心夥伴。

3. 首創「算電協同大模型× 能源調度引擎」，大幅節約能耗成本

截至本業績公告發佈日，商湯大裝置運營算力總規模已提升至4.04萬PetaFLOPS(FP16)。在追求算效極致的同時，我們積極響應國家「算電協同」號召，在寧德時代支持下打造了全球首個實現「算力管理－IDC運營－儲能系統」全鏈路打通的AI智能系統，可通過大模型以算力任務數據精準預測電力負載，進而動態生成最優能源調度策略。我們估計，該系統能夠帶來7%的電費節省以及超4,000噸的二氧化碳減排。這一實踐不僅確立了行業綠色算力的技術標桿，更為大規模智算中心的低碳運營提供了可複製、可驗證的商湯方案。

視覺AI

經過持續數年的經營策略優化，商湯視覺AI成功突破了傳統「感知智能」的邊界，全面升級為「以多模態大模型為引擎，深度理解並重塑物理世界交互」的空間智能與視覺決策中樞。商湯視覺AI業務正在從技術投入期邁入規模化收穫期，成為驅動集團收入增長與現金流改善的堅實支柱。

- **全球領先地位：**商湯已連續九年蟬聯中國計算機視覺市場份額第一，並憑藉卓越的國際化表現在「2025福布斯中國出海全球化30&30」系列評選中」被評為「2025福布斯中國出海全球化旗艦品牌」。位於東南亞、東北亞、中東等地的客戶持續複購我們的產品與服務，並且在過去一年有更多的南美、歐洲等客戶關注我們的產品，體現了公司產品的國際影響力與市場適配性。
- **SenseFoundry (方舟) 平台升級：**我們構建了全新的「通專融合、智訓一體」的多模態算法生產體系，以多模態大模型智能體(Agent)為核心，將推理調度與現場模型訓練融為一體。該體系通過大模型理解複雜長尾場景並進行漸進式推理，小模型高效執行特定任務，徹底解決了傳統AI落地中算力消耗與識別精度難以兼顧的痛點。相關能力落地的項目佔比從2024年的近乎0%快速提升至2025年的約60%。

X創新業務

2025年，本集團堅定執行「1+X」戰略，通過對垂直領域業務的戰略重組與市場化激勵，成功激活了生態企業的資產價值與經營活力。我們構建了「母艦(集團)提供底座，子艦(生態)競逐賽道」的高效協同體系，實現了從單一業務增長向生態價值倍增的跨越。

- **創新生態版圖持續擴張與多元化：**依托集團在大模型與空間智能領域的底層賦能，我們已構建起國內最具活力的AI生態矩陣，涵蓋從上游核心部件到下游垂直應用的完整閉環，包括：具備前沿世界模型與量產交付能力的智能駕駛、提供高性能推理GPU、賦能萬物智聯的端側AI芯片、開創家用AI機器人新品類的元蘿卜、深耕行業數字化轉型的智慧醫療和智慧零售，以及代表具身智能前沿突破的大曉機器人等。這種豐富的板塊佈局，使商湯能夠全面捕捉AI穿透物理空間、與實體經濟深度融合的各賽道紅利。

- **市場化融資驗證「子艦」成長韌性**：集團孵化的生態企業在一級市場融資進展順利，獲得包括互聯網巨頭、頂級風投及產業基金在內的外部資本高度認可。這些生態企業依托集團輸出的算力底座與基礎模型，大幅縮短了從技術研發到規模化商業落地的週期。

戰略展望

展望2026年，全球人工智能產業將迎來真正的「決賽賽場」，智能密度的提升與單位智能成本的極致優化將會進一步推動生成式AI的指數級爆發。商湯已做好充分準備，以更聚焦的業務佈局和更輕盈的組織姿態，在這場決戰中見證真章。

1. **堅持原生多模態路線，定義智能新高度**：我們將繼續深耕原生多模態架構，確立我們在融合原生多模態大模型、空間智能領域的全球領軍地位，以更高效的路徑突破智能上限，深度賦能智能體。
2. **利用我們的原生多模態能力，打造Agent原生時代入口**：我們堅定看好AI從「生產力工具」向「生產力」轉化的趨勢，深耕泛辦公、教育、營銷等智能體滲透率高的垂直賽道，同時進一步探索新一代AI原生應用的差異化體驗，實現流量規模與商業價值的雙向爆發。
3. **極致優化單位智能成本，全力推動國產化**：依托「算力－模型－應用」三位一體的協同優勢，我們將持續降低大模型在推理端的成本，目標是讓極致的性價比成為商湯產品最堅實的競爭壁壘。
4. **視覺AI**：我們將牢固掌握CV2.0的「盈利密碼」，推動業務規模化擴張。同時，我們將堅持海內外雙引擎發力，將「商湯方案」打造為全球智慧產業標桿。
5. **持續釋放生態價值，兌現「1+X」戰略紅利**：我們將繼續優化「母艦+子艦」的集群協同模式，持續與生態企業協同賦能，捕捉垂直行業智能化爆發帶來的增值紅利。

環境、社會及治理

2025年，在人工智能技術快速演進的關鍵時期，商湯集團將可持續發展與負責任創新置於核心。我們系統性地應對大模型在安全、環保與社會經濟等多方面的挑戰，致力於構建一個可信、綠色、包容的技術未來。憑藉卓越的ESG實踐，商湯作為人工智能領域的唯一代表企業，入選「2024-2025福布斯中國可持續創新發展企業」榜單。

環境保護

面對大模型發展帶來的算力能耗挑戰，我們以技術創新驅動綠色轉型。年內，我們在全國率先實現了從「算力調度」到「儲能節電」的產業級閉環。商湯臨港智算中心部署的「算電協同平台」，深度融合能源大模型與合作夥伴的儲能技術，提升AI基礎設施能源使用效率，可再生能源使用比例升至5.7%，成功驗證了高性能計算與可持續發展協同的可行路徑。此外，我們將AI技術應用於生物多樣性監測等更廣泛的環保領域，持續在中東紅海區域以科技之力守護自然生態。

大模型技術與社會發展

商湯秉持「讓技術幫助人共同實現難以達成的目標，而非在過程中簡單替代人的角色」這一信念，推動技術的研發與應用。我們始終相信，唯有技術有了溫度，創新才能真正成為福祉。為此，我們面向全社會系統性地推廣公益性、標準化的AI工具使用培訓，支持優質課程資源的開放共享，並針對不同群體開展專項培訓活動，助力勞動者掌握AI技能，促進就業形態的多元化發展。同時，我們將安全與可信理念貫穿於技術研發與應用的全過程，建立了覆蓋模型全生命週期的倫理審查機制。我們持續構建更友好、便捷的無障礙環境，幫助長者、青少年等群體更好地接觸與使用人工智能，讓科技的關懷觸及每一個角落。

技術普惠與全球共享

商湯的胸部CT智能分析系統持續在東南亞地區落地應用，該成果作為唯一入選的醫療案例，被收錄於2025年世界人工智能大會(WAIC)開幕式白皮書，成為AI助力全球醫療健康合作的典範。在沙特，商湯中東公司(SenseTime MEA)積極投身於當地AI教育與人才生態建設，與國家教育體系深度融合，打造了可複製、可持續的人工智能人才培養新模式。此外，商湯積極投身國際人工智能倫理治理進程，參與了印尼國家級人工智能戰略路線圖與倫理治理指南相關文件草案的專家意見徵詢工作，貢獻了我們在AI倫理與治理領域的實踐經驗。

管理層討論與分析

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度的比較數字：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5,014,640	3,772,101
銷售成本	(2,958,216)	(2,152,404)
毛利	2,056,424	1,619,697
銷售開支	(569,206)	(654,693)
行政開支	(1,225,759)	(1,463,598)
研發開支	(3,775,359)	(4,131,884)
金融資產及合約資產減值虧損淨額	(286,782)	(780,956)
其他收入	431,680	343,351
其他利得淨額	1,917,144	538,829
經營虧損	(1,451,858)	(4,529,254)
財務收入	258,007	449,010
財務成本	(201,251)	(179,932)
財務收入淨額	56,756	269,078
應佔使用權益法核算的投資虧損	(221,495)	(4,376)
優先股的公允價值虧損	(43,005)	(35,114)
除所得稅前虧損	(1,659,602)	(4,299,666)
所得稅開支	(122,400)	(6,918)
年度虧損	(1,782,002)	(4,306,584)
以下應佔虧損：		
本公司權益持有人	(1,765,929)	(4,278,383)
非控股權益	(16,073)	(28,201)
	(1,782,002)	(4,306,584)
非國際財務報告準則計量：		
經調整EBITDA	(645,442)	(3,116,992)
經調整虧損淨額	(1,956,146)	(4,280,523)

收入

我們的收入由2024年的人民幣3,772.1百萬元上升32.9%至2025年的人民幣5,014.6百萬元，主要由於生成式AI持續增長。下表載列於所示年度我們的收入按來源劃分的絕對金額及佔總收入的百分比明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
生成式AI	3,629.5	72.4	2,404.0	63.7
視覺AI	1,083.1	21.6	1,047.1	27.8
X創新業務	302.0	6.0	321.0	8.5
總計	5,014.6	100.0	3,772.1	100.0

我們的生成式AI收入由2024年的人民幣2,404.0百萬元增長至2025年的人民幣3,629.5百萬元，增幅達到51.0%，主要來源於市場對生成式AI模型訓練、微調和推理的需求持續爆發性增長。此增長亦受惠於一體化產業解決方案，其促進了計算平台、模型及應用的聯合商業化，從而培育了各行業可複製的最佳實踐，助力整體收入持續增長。

我們的視覺AI收入由2024年的人民幣1,047.1百萬元增加3.4%至2025年的人民幣1,083.1百萬元。受益於國內需求回升及海外市場持續增長，視覺AI正通過多模態視覺智能體進入二次增長。2025年下半年的收入同比增長率達到20.9%。

我們的X創新業務收入由2024年的人民幣321.0百萬元減至2025年的人民幣302.0百萬元，減幅為5.9%。2025年下半年，四個X創新業務貢獻了收入：智能駕駛、智慧醫療、元蘿卜（家用機器人）及智慧零售。隨著時間的推移，我們預期X創新業務的構成會發生演變，因為我們孵化更多X創新業務，或者現有X創新業務吸引外部投資者並從綜合財務報表中脫離。因此，未來，該特定收入的同比數據比較意義將降低。2025年的收入減少主要歸因於智能駕駛業務於2025年8月脫離綜合財務報表。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣2,152.4百萬元增加37.4%至2025年的人民幣2,958.2百萬元。下表載列於所示年度我們的銷售成本按性質劃分的絕對金額及佔銷售成本的百分比明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
硬件成本及分包服務費	2,315.2	78.3	1,705.4	79.2
AIDC運營成本	328.6	11.1	124.7	5.8
僱員福利開支	42.1	1.4	62.2	2.9
折舊及攤銷	260.2	8.8	217.3	10.1
其他開支	12.1	0.4	42.8	2.0
總計	2,958.2	100.0	2,152.4	100.0

銷售成本的增加主要是由於硬件成本及分包服務費增加，而其對總銷售成本所貢獻百分比大致維持穩定。由於我們持續擴張生成式AI相關服務，AIDC相關的折舊及運營成本增長速度超過總銷售成本。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣1,619.7百萬元增加27.0%至2025年的人民幣2,056.4百萬元，大致與收入增加一致。我們的毛利率由2024年的42.9%輕微下降至2025年的41.0%，主要是由於AIDC相關業務增加，而該等業務的毛利率於2024年至2025年期間略微降低。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣4,131.9百萬元減少8.6%至2025年的人民幣3,775.4百萬元，主要是由於僱員福利開支減少，並被服務器運營和雲服務費用增加部分抵銷。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣654.7百萬元減少13.1%至2025年的人民幣569.2百萬元，主要由於僱員福利開支減少。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣1,463.6百萬元減少16.2%至2025年的人民幣1,225.8百萬元，主要由於僱員福利開支及折舊及攤銷減少。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額由2024年的人民幣781.0百萬元減少63.3%至2025年的人民幣286.8百萬元，主要歸因於持續加強了應收賬款的收回，同時我們已為應收賬款計提了相對充足的資產負債表撥備。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣343.4百萬元增加25.7%至2025年的人民幣431.7百萬元，主要由於政府補助增加。

其他利得淨額

我們於2025年錄得其他利得淨額人民幣1,917.1百萬元，而2024年為人民幣538.8百萬元。2025年的其他利得淨額主要包括出售附屬公司及聯營公司利得人民幣1,312.7百萬元及按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值利得人民幣646.0百萬元。

財務收入淨額

財務收入淨額由2024年的人民幣269.1百萬元減少78.9%至2025年的人民幣56.8百萬元，主要由於去年重新計量賣出選擇權負債產生的利得人民幣241.3百萬元。

優先股的公允價值虧損

優先股的公允價值虧損由2024年的人民幣35.1百萬元增加至2025年的人民幣43.0百萬元，乃由於本公司一家附屬公司發行的優先股的公允價值變動所致。

所得稅開支

我們於2025年的所得稅開支為人民幣122.4百萬元，而2024年為人民幣6.9百萬元，主要歸因於遞延所得稅項資產減少。

年度虧損

由於上文所述，我們於2025年的虧損為人民幣1,782.0百萬元，而2024年的虧損為人民幣4,306.6百萬元。我們顯著的收入及毛利增長，結合持續著重提升運營效率，減少了虧損。

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

下表載列所示年度的EBITDA／經調整EBITDA及年度除所得稅前虧損與EBITDA／經調整EBITDA的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
除所得稅前虧損	(1,659.6)	(4,299.7)
加：		
財務收入淨額	(56.8)	(269.1)
折舊及攤銷	1,245.1	1,425.7
EBITDA	(471.3)	(3,143.1)
加：		
優先股的公允價值虧損	43.0	35.1
以股份為基礎的薪酬開支	292.5	177.7
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的 公允價值利得	(646.0)	(163.0)
歸屬於有限合夥人的投資基金資產淨值	134.6	(27.8)
為股權融資發生的專業服務費	1.8	4.0
經調整EBITDA	(645.4)	(3,117.0)

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

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
年度虧損淨額	(1,782.0)	(4,306.6)
加：		
優先股的公允價值虧損	43.0	35.1
以股份為基礎的薪酬開支	292.5	177.7
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允 價值利得	(646.0)	(163.0)
歸屬於有限合夥人的投資基金資產淨值	134.6	(27.8)
為股權融資發生的專業服務費	1.8	4.0
經調整虧損淨額	(1,956.1)	(4,280.5)

貿易、其他應收款項及預付款項

我們的貿易、其他應收款項及預付款項主要包括貿易應收款項及其他應收款項，由截至2024年12月31日的人民幣5,068.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣4,304.1百萬元。

貿易應收款項

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
貿易應收款項		
— 應收關聯方款項	368.5	13.9
— 應收第三方款項	5,526.9	6,959.7
減值撥備	(3,384.9)	(4,581.9)
總計	2,510.4	2,391.7

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

貿易應收款項基於收入確認日期的賬齡分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
最多6個月	1,896.2	863.4
6個月至1年	309.7	278.4
1至2年	235.1	262.5
2至3年	118.7	1,748.2
超過3年	3,335.6	3,821.1
	5,895.3	6,973.6

與截至2024年12月31日相比，截至2025年12月31日，由於進一步加強收款管理，故超過兩年的長賬齡貿易應收款項總額已得到改善。我們大部分歷史收入乃產生自智慧城市項目，一般特點為客戶內部財務管理及付款批核程序要求長付款週期。儘管自2024年以來，我們的整體現金收回情況維持相對健康的勢頭，但賬齡相對較長的未償還應收款項的現金收回情況仍然面臨挑戰，原因為部分客戶（尤其為來自或面向公營機構的客戶）面臨預算限制。

流動資金及財務資源

我們過去主要透過股東注資滿足現金需求。截至2025年12月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣10,887.1百萬元及定期存款人民幣2,282.7百萬元，而截至2024年12月31日的結餘分別為人民幣8,888.0百萬元及人民幣2,970.5百萬元。

下表載列所示年度我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
經營活動所用現金淨額	(301.1)	(3,926.7)
投資活動所用現金淨額	(3,506.8)	(2,796.5)
融資活動所得現金淨額	5,620.7	6,259.9
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	1,812.7	(463.3)
年初現金及現金等價物	8,888.0	9,423.5
現金及現金等價物的匯兌變動	186.4	(72.2)
年末現金及現金等價物	10,887.1	8,888.0

經營活動所用現金淨額

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

截至2025年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣301.1百萬元，主要來自我們的所得稅前虧損，並就(i)折舊及攤銷、按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值利得、金融資產及合約資產減值撥備以及出售附屬公司利得；及(ii)營運資產及負債變動作出調整。經營活動所用現金淨額於2025年大幅減少，主要是由於淨虧損減少及營運資金管理優化。

投資活動所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣3,506.8百萬元，這主要歸因於購買物業、廠房及設備、收購按公允價值計量且變動計入損益的金融資產投資淨額，被定期存款投資淨額減少所部分抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2025年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣5,620.7百萬元，主要歸因於配售普通股所得款項淨額及本集團控制的投資基金的有限合夥人注資。

借款

截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們的總借款分別為人民幣5,921.8百萬元及人民幣5,724.6百萬元。本集團於2025年12月31日的還款分析及銀行借款貨幣面額載於綜合財務報表附註14。

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

匯率波動風險

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

我們主要面臨港元兌人民幣、港元兌美元以及美元兌新元匯率變動的風險。報告期間，為對沖美元兌人民幣的匯率變動風險，我們訂立若干外匯遠期合約。該等合約不符合對沖會計的規定，且於2025年12月31日已悉數交割。我們將持續監測匯率變動並採取必要措施減緩匯率波動影響。

僱員、培訓及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團擁有2,472名僱員。本集團僱用的僱員人數不時根據需要而有所變動。

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

根據一般授權配售B類股份所得款項用途

2024年12月配售事項

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

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

2024年12月配售事項的所得款項淨額(扣除配售事項佣金及2024年12月配售事項的其他相關成本及開支後)約為2,787.1百萬港元(相當於2024年12月每股配售股份的淨發行價約1.49港元)。本公司擬動用該等所得款項淨額，主要用作進一步提升本公司業界性能領先的AI基礎設施—商湯大裝置的規模、支持生成式AI(包括大模型研究及產品開發)的進一步發展，並用作本公司的一般營運資金。於2025年12月31日，本集團已動用全部所得款項淨額。有關配售事項所得款項用途之詳情載列如下：

配售事項所得款項淨額的擬定用途	所得款項淨額 計劃比例 (%)	所得款項 淨額計劃用途 (概約百萬港元)	於報告期間 實際使用 所得款項淨額 (概約百萬港元)	截至2025年	預計悉數
				12月31日 未使用所得 款項淨額 (概約百萬港元)	動用配售事項 所得款項淨額的 時間
提升本公司業界性能領先的 AI基礎設施的規模	35.0	975.5	975.5	-	不適用
支持生成式AI的進一步發展	30.0	836.1	836.1	-	不適用
一般營運資金	35.0	975.5	975.5	-	不適用
總計	<u>100.0</u>	<u>2,787.1</u>	<u>2,787.1</u>	<u>-</u>	

2025年7月認購及配售事項

於2025年7月23日，本公司訂立與無極資本管理有限公司（「認購人」，其及其最終實益擁有人均為本公司獨立第三方）之間的認購協議（「認購協議」），據此，認購人已同意認購，且本公司同意發行合共1,666,667,000股新B類股份，每股認購股份之價格為1.50港元（「認購價」）。此外，於2025年7月23日，本公司亦與國泰君安証券（香港）有限公司及中信里昂証券有限公司（統稱為「配售代理」）訂立配售協議（「配售協議」），據此，配售代理已同意（其中包括）協助完成認購協議項下擬進行的交易。認購協議及配售協議所載的所有條件已獲達成並於2025年7月31日完成認購協議及配售協議，根據認購協議的條款及條件，本公司以認購價1.50港元發行合共1,666,667,000股認購股份，相當於當時已發行B類股份數目約4.38%及經配發及發行認購股份所擴大的當時現有已發行股份數目約4.31%。有關詳情請參閱本公司日期分別為2025年7月24日及2025年7月31日的公告。

認購事項的所得款項淨額（扣除認購事項佣金及認購事項的其他相關成本及開支後）約為2,498百萬港元。本公司擬將有關所得款項淨額主要用於支持本公司的核心業務發展，包括打造行業領先的AI雲、持續擴大本公司人工智能基礎設施商湯大裝置的規模與場景覆蓋；支持生成式人工智能的研發，以及基於公司多模態大模型衍生產品的開發與落地，重點推進在智能硬件等垂直場景中的商業化應用；探索人工智能在創新垂直領域的技術融合與實踐，包括但不限於自行或與戰略合作夥伴開展具身智能機器人、區塊鏈、真實世界資產(RWA)、數字資產、穩定幣等業務並取得相關資質，並借助人工智能大模型擴展在數字金融中風控及結算方面的應用；及用作本公司的一般營運資金。於2025年12月31日，本集團已動用全部所得款項淨額。有關認購事項所得款項用途之詳情載列如下：

配售事項所得款項淨額的擬定用途	所得款項淨額 計劃比例 (%)	所得款項 淨額計劃用途 (概約百萬港元)	於報告期間	截至2025年	預計悉數
			實際使用 所得款項淨額 (概約百萬港元)	12月31日 未使用 所得款項淨額 (概約百萬港元)	動用認購事項 所得款項淨額的 時間
支持本公司的核心業務發展	30.0	749.4	749.4	-	不適用
支持生成式人工智能的研發，以及本公司 多模態大模型衍生產品的開發與落地	30.0	749.4	749.4	-	不適用
探索人工智能在創新垂直領域的 技術融合與實踐	20.0	499.6	499.6	-	不適用
一般營運資金	20.0	499.6	499.6	-	不適用
總計	100.0	2,498.0	2,498.0	-	

2025年12月配售事項

於2025年12月18日，本公司與國泰君安證券(香港)有限公司及招銀國際融資有限公司訂立一項配售協議(「2025年12月配售協議」)，內容有關按每股2025年12月配售股份1.80港元(「2025年12月配售價」)向不少於六名承配人配售1,750,000,000股新B類股份(「2025年12月配售股份」)，而該等承配人及其最終實益擁有人(如適用)須為獨立第三方(「2025年12月配售事項」)。2025年12月配售協議所載的所有條件已獲達成，且2025年12月配售事項已於2025年12月29日完成，並已按照2025年12月配售協議的條款及條件，按1.80港元的配售價成功向不少於六名獨立承配人(為個人、專業、企業及／或機構投資者)配售合共1,750,000,000股新B類股份(總面值為43.75美元)，相當於當時已發行B類股份數目約4.40%及經配發及發行該等配售股份擴大後的當時現有已發行股份數目約4.33%。於2025年12月17日(即釐定2025年12月配售價的日期)，B類股份於聯交所所報的收市價為1.97港元。有關詳情請參閱本公司日期分別為2025年12月18日及2025年12月29日的公告。

董事經考慮當時近期的市場狀況後認為，2025年12月配售事項對本公司而言為一個合適的融資選擇，可進一步籌集資金以支持本集團的持續發展及業務增長，符合本公司及其股東的整體利益。

2025年12月配售事項的所得款項淨額(扣除配售事項佣金及2025年12月配售事項的其他相關成本及開支後)約為3,146百萬港元。本公司擬將所得款項淨額用於支持其核心業務發展，包括打造行業領先的AI雲，擴大人工智能基礎設施商湯大裝置的規模與提升國產芯片的採用率；支持生成式人工智能及多模態大模型的研發與商業落地；探索人工智能在金融、教育、營銷等創新垂直領域的融合落地；及用作一般營運資金用途，涵蓋運營成本、人才發展、品牌推廣及銷售計劃。未動用所得款項預計將於2026年12月31日前悉數使用，惟分配至核心業務發展的部分預計將於2026年6月30日前悉數使用。有關所得款項用途之詳情載列如下：

配售事項所得款項淨額的擬定用途	所得款項淨額 計劃比例 (%)	所得款項 淨額計劃用途 (概約百萬港元)	於報告期間	截至2025年	預計悉數
			實際使用 所得款項淨額 (概約百萬港元)	12月31日 未使用 所得款項淨額 (概約百萬港元)	動用配售事項 所得款項淨額的 時間
支持本公司的核心業務發展	30.0	943.7	-	943.7	於2026年6月30日前
支持生成式人工智能的研發、 本公司多模態大模型產品落地	30.0	943.7	-	943.7	於2026年12月31日前

配售事項所得款項淨額的擬定用途	所得款項淨額 計劃比例 (%)	所得款項 淨額計劃用途 (概約百萬港元)	於報告期間	截至2025年	預計悉數 動用配售事項 所得款項淨額的 時間
			實際使用 所得款項淨額 (概約百萬港元)	12月31日 未使用 所得款項淨額 (概約百萬港元)	
探索人工智能在創新領域的 融合與應用	20.0	629.1	-	629.1	於2026年12月31日前
一般營運資金	20.0	629.1	-	629.1	於2026年12月31日前
總計	100.0	3,145.7	-	3,145.7	

資本負債比率

截至2025年12月31日，我們的資本負債比率為-6.9%，代表淨現金狀況。我們的資本負債比率按各財政年度結束時的債務淨額除以總資本計算。債務淨額等於我們的總借款、租賃負債及優先股及其他金融負債減去我們的現金及現金等價物。總資本按總權益加債務淨額計算。

或有負債

截至2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債。

所持重大投資

截至2025年12月31日，我們於其他公司的股權中並無持有任何重大投資。

有關附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售

截至2025年12月31日止年度，我們並無任何有關附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購或出售。

資產抵押

截至2025年12月31日，我們抵押賬面值為人民幣4,110.5百萬元的若干樓宇及土地使用權以及人民幣41.4百萬元的受限制擔保存款以取得借款。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至2025年12月31日，我們並無有關重大投資及收購資本資產的具體未來計劃。本集團將繼續物色新投資機遇，投資於主營業務與本集團的核心業務有關聯的公司，以期與本集團現有核心業務形成協同效應並改善本集團向客戶提供的服務及產品。

綜合收益表

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
收入	3(a)、4(b)	5,014,640	3,772,101
銷售成本	5	(2,958,216)	(2,152,404)
毛利		2,056,424	1,619,697
銷售開支	5	(569,206)	(654,693)
行政開支	5	(1,225,759)	(1,463,598)
研發開支	5	(3,775,359)	(4,131,884)
金融資產及合約資產減值虧損淨額		(286,782)	(780,956)
其他收入		431,680	343,351
其他利得淨額	6	1,917,144	538,829
經營虧損		(1,451,858)	(4,529,254)
財務收入		258,007	449,010
財務成本		(201,251)	(179,932)
財務收入－淨額		56,756	269,078
應佔使用權益法核算的投資虧損		(221,495)	(4,376)
優先股的公允價值虧損		(43,005)	(35,114)
除所得稅前虧損		(1,659,602)	(4,299,666)
所得稅開支	7	(122,400)	(6,918)
年度虧損		(1,782,002)	(4,306,584)
以下應佔虧損：			
本公司權益持有人		(1,765,929)	(4,278,383)
非控股權益		(16,073)	(28,201)
		(1,782,002)	(4,306,584)
本公司權益持有人應佔虧損的每股虧損			
每股基本及攤薄虧損(人民幣元)	8	(0.05)	(0.13)

綜合全面虧損表

截至2025年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	附註 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年度虧損	<u>(1,782,002)</u>	<u>(4,306,584)</u>
其他全面(虧損)/收益		
可重新分類至損益的項目		
換算境外業務產生的匯兌差額	815,128	(533,931)
自物業、廠房及設備轉撥至投資物業的 估計收益	3,558	–
不會重新分類至損益的項目		
換算境外業務產生的匯兌差額	(1,193,402)	706,707
指定為按公允價值計量且變動計入 損益的金融負債信用風險變動的影響	<u>(4,847)</u>	<u>(7,642)</u>
年度其他全面(虧損)/收益(除稅後)	<u>(379,563)</u>	<u>165,134</u>
年度全面虧損總額	<u>(2,161,565)</u>	<u>(4,141,450)</u>
以下應佔年度全面虧損總額：		
本公司權益持有人	(2,145,652)	(4,109,769)
非控股權益	<u>(15,913)</u>	<u>(31,681)</u>
	<u><u>(2,161,565)</u></u>	<u><u>(4,141,450)</u></u>

綜合資產負債表

截至2025年12月31日止年度

	附註	於12月31日	
		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	10	5,883,256	7,277,392
使用權資產		282,692	239,470
投資物業		2,512,134	–
無形資產		121,279	238,550
合約資產	4(d)	15,791	21,386
使用權益法核算的投資		1,426,743	702,405
遞延所得稅資產		654,554	743,763
受限制現金		21,601	51,417
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	12	7,510,261	6,363,496
長期應收款項		35,118	35,303
其他非流動資產		1,658,231	699,557
		<u>20,121,660</u>	<u>16,372,739</u>
流動資產			
存貨		248,115	452,307
合約資產	4(d)	3,230	5,717
貿易、其他應收款項及預付款項	11	4,304,083	5,067,957
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	12	571,969	701,087
衍生金融工具		3,097	–
受限制現金		483,707	141,210
定期存款		2,282,664	2,970,506
現金及現金等價物		10,887,050	8,887,988
		<u>18,783,915</u>	<u>18,226,772</u>
總資產		<u><u>38,905,575</u></u>	<u><u>34,599,511</u></u>

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		7	6
其他儲備		81,472,449	76,069,902
貨幣換算儲備		3,924,983	4,303,417
累計虧損		(58,678,480)	(56,912,551)
		<u>26,718,959</u>	<u>23,460,774</u>
非控股權益		<u>341,944</u>	<u>180,931</u>
總權益		<u>27,060,903</u>	<u>23,641,705</u>
負債			
非流動負債			
借款	14	3,710,335	4,681,464
租賃負債		176,010	99,259
遞延所得稅負債		16,758	16,521
合約負債	4(e)	39,361	54,478
遞延收入		209,500	212,087
其他金融負債		1,959,550	1,103,866
長期應付款項	13(b)	–	36,190
		<u>6,111,514</u>	<u>6,203,865</u>
流動負債			
借款	14	2,014,250	1,240,334
貿易及其他應付款項	13(a)	2,090,358	1,788,754
租賃負債		62,358	97,276
合約負債	4(e)	228,914	276,913
遞延收入		84,681	142,069
即期所得稅負債		27,217	3,548
優先股負債		1,225,380	1,205,047
		<u>5,733,158</u>	<u>4,753,941</u>
總負債		<u>11,844,672</u>	<u>10,957,806</u>
總權益及負債		<u>38,905,575</u>	<u>34,599,511</u>
流動資產淨值		<u>13,050,757</u>	<u>13,472,831</u>
總資產減流動負債		<u>33,172,417</u>	<u>29,845,570</u>

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

附註	本公司權益持有人應佔權益						非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	貨幣		總計 人民幣千元			
			換算儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元				
於2025年1月1日	6	76,069,902	4,303,417	(56,912,551)	23,460,774	180,931	23,641,705	
全面虧損								
年度虧損	-	-	-	(1,765,929)	(1,765,929)	(16,073)	(1,782,002)	
指定為按公允價值計量且變動計入損益的金融負債信用風險變動的影響	-	(4,847)	-	-	(4,847)	-	(4,847)	
自物業、廠房及設備轉撥至投資物業時的重估收益	-	3,558	-	-	3,558	-	3,558	
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	(378,434)	-	(378,434)	160	(378,274)	
全面虧損總額	-	(1,289)	(378,434)	(1,765,929)	(2,145,652)	(15,913)	(2,161,565)	
與權益持有人的交易								
配售普通股	1	5,162,484	-	-	5,162,485	-	5,162,485	
發行予僱員的庫存股	-	125,790	-	-	125,790	-	125,790	
與非控股權益的交易	-	110,074	-	-	110,074	(110,074)	-	
按攤銷成本確認附有優先權的金融工具	-	(287,000)	-	-	(287,000)	287,000	-	
以股份為基礎的薪酬	-	292,488	-	-	292,488	-	292,488	
與權益持有人的交易總額	1	5,403,836	-	-	5,403,837	176,926	5,580,763	
於2025年12月31日	7	81,472,449	3,924,983	(58,678,480)	26,718,959	341,944	27,060,903	

本公司權益持有人應佔權益

附註	股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	貨幣		總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
			換算儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元			
於2024年1月1日	5	71,666,422	4,127,161	(52,634,168)	23,159,420	(3,947)	23,155,473
全面虧損							
年度虧損	-	-	-	(4,278,383)	(4,278,383)	(28,201)	(4,306,584)
指定為按公允價值計量且變動 計入損益的金融負債信用 風險變動的影響	-	(7,642)	-	-	(7,642)	-	(7,642)
換算境外業務產生的匯兌差額	-	-	176,256	-	176,256	(3,480)	172,776
全面虧損總額	-	(7,642)	176,256	(4,278,383)	(4,109,769)	(31,681)	(4,141,450)
與權益持有人的交易							
配售普通股	1	4,369,166	-	-	4,369,167	-	4,369,167
發行予僱員的庫存股	-	94,319	-	-	94,319	-	94,319
與非控股權益的交易	-	(31,585)	-	-	(31,585)	31,585	-
按攤銷成本確認附有優先權的 金融工具	-	(184,974)	-	-	(184,974)	184,974	-
就股份獎勵計劃購買本公司 普通股	-	(13,530)	-	-	(13,530)	-	(13,530)
以股份為基礎的薪酬	-	177,726	-	-	177,726	-	177,726
與權益持有人的交易總額	1	4,411,122	-	-	4,411,123	216,559	4,627,682
於2024年12月31日	6	76,069,902	4,303,417	(56,912,551)	23,460,774	180,931	23,641,705

綜合現金流量表

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
經營活動現金流量			
經營所用現金		(291,441)	(3,900,712)
已付所得稅		(9,701)	(26,016)
經營活動所用現金淨額		(301,142)	(3,926,728)
投資活動現金流量			
購買物業、廠房及設備		(3,398,894)	(934,633)
購買無形資產		(88,789)	(194,144)
出售物業、廠房及設備以及無形資產 所得款項		136,259	9,055
出售附屬公司現金流出淨額		(174,926)	(238,564)
使用權益法核算的投資增加		(55,297)	(16,159)
已收來自按公允價值計量且變動計入 損益的金融資產的股息及利息		10,581	8,956
收購債務及權益投資	12	(1,131,235)	(484,085)
出售債務及權益投資	12	468,270	850,284
定期存款投資減少／(增加)淨額		662,726	(1,855,438)
已收銀行利息		251,938	216,434
購買結構性存款	12	(8,859,000)	(3,529,000)
處置結構性存款	12	9,020,269	3,369,048
衍生工具的受限制現金增加		(351,448)	—
出售聯營公司所得款項		2,726	1,778
投資活動所用現金淨額		(3,506,820)	(2,796,468)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動現金流量		
借款所得款項	2,249,306	1,837,972
償還借款	(2,445,464)	(390,140)
已付利息	(185,281)	(173,107)
租賃付款的本金部分	(95,679)	(129,258)
租賃付款的利息部分	(10,381)	(8,925)
有限合夥人向集團控制的投資基金出資	533,000	414,272
發行銀行借款的受限制現金減少	110,672	163,880
購回普通股	–	(13,530)
非控股股東注資	287,000	184,974
賣出選擇權負債結算支付淨額	–	(21,330)
配售普通股所得款項淨額	5,162,485	4,369,167
行使受限制股份及購股權的所得款項	14,994	25,899
	<hr/>	<hr/>
融資活動所得現金淨額	5,620,652	6,259,874
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	1,812,690	(463,322)
	<hr/>	<hr/>
年初現金及現金等價物	8,887,988	9,423,495
匯率變動的影響	186,372	(72,185)
	<hr/>	<hr/>
年末現金及現金等價物	10,887,050	8,887,988
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註

綜合財務報表附註

1 一般資料

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

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

本集團為領先人工智能軟件公司, 客戶遍及各行業。

本集團並無最終控股公司及控股股東。

於2021年12月30日, 本公司在香港聯合交易所有限公司主板成功上市。

除非另有說明, 該等綜合財務報表以人民幣千元(「人民幣千元」)呈列。該等綜合財務報表已於2026年3月24日獲董事會批准刊發。

2 編製基準以及會計政策及披露變動

2.1 編製基準

(a) 符合國際財務報告會計準則(「國際財務報告準則」)

本集團綜合財務報表已根據國際財務準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告會計準則(當中包括所有國際財務報告會計準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)以及香港公司條例(第622章)的披露要求編製。

(b) 歷史成本慣例

綜合財務報表乃按歷史成本慣例編製, 並就按公允價值計量的若干金融資產及金融負債重估而修訂。

2.2 會計政策及披露變動

(a) 本集團採納的準則修訂

本集團已於2025年1月1日開始的財政年度首次應用以下準則及修訂:

國際會計準則第21號(修訂) 缺乏可兌換性

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

(b) 尚未採納的新準則及準則修訂

以下為截至2025年12月31日止年度已頒佈但尚未生效，且本集團尚未提早採納之新準則及修訂。本集團計劃於該等新準則及修訂生效時採納：

準則及修訂		於以下日期或之後 開始的會計期間生效
國際財務報告準則第7號及 國際財務報告準則第9號(修訂)	金融工具分類及計量之 修訂	2026年1月1日
國際財務報告準則第7號及 國際財務報告準則第9號(修訂)	涉及依賴自然能源生產 電力的合同	2026年1月1日
國際財務報告準則年度改進	國際財務報告會計準則 年度改進	2026年1月1日
國際財務報告準則第19號及修訂	非公共受托責任附屬 公司：披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第18號 國際會計準則第21號(修訂)	財務報表的呈列及披露 換算至惡性通貨膨脹 呈報貨幣	2027年1月1日 2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司之 間的資產出售或投入	待定
國際財務報告準則第7號、國際財務 報告準則第18號、國際會計準則 第1號、國際會計準則第8號、國 際會計準則第36號及國際會計準 則第37號之說明性示例修訂	財務報表中有關不確定 性之披露	待定

根據本公司董事作出的評估，該等新準則及修訂於生效時與本集團無關或不會對本集團的財務表現及狀況造成重大影響，惟國際財務報告準則第18號除外，其將主要影響綜合收益表的呈列。

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列，引入新規定以助實現類似實體的財務表現可比性及向使用者提供更多相關資料及透明度。儘管國際財務報告準則第18號將不會影響財務報表項目的確認或計量，但預計其將普遍影響呈列及披露，尤其是與財務業績報表有關的影響，以及在財務報表範圍內提供管理層界定的績效計量。

管理層目前正評估應用新準則對本集團綜合財務報表的詳細影響。根據進行的初步高層次評估，已確定以下潛在影響：

(i) 對綜合收益表的影響：

雖然採納國際財務報告準則第18號對本集團的淨虧損沒有影響，但本集團預計將綜合收益表中的收入及開支項目分組到新類別中將影響經營虧損的計算及報告方式。根據本集團進行的高層次影響評估，以下項目可能對經營虧損產生潛在影響：

外匯差額

目前匯總在經營虧損中「其他利得淨額」項目下的外匯差額可能需要拆分，部分外匯利得或虧損將在經營虧損下方呈列，除非這樣做會涉及過度成本或努力。

按公允價值計量且變動計入損益的投資利得或虧損

目前匯總在經營虧損中「其他利得淨額」項目下的按公允價值計量且變動計入損益的投資利得或虧損將在經營虧損下方呈列。

(ii) 對綜合資產負債表的影響：

主要財務報表上呈報的項目可能會因應採用「有用結構概要」概念及合計及分拆原則加強而出現變動。

(iii) 對披露的影響：

由於披露重大資料的規定維持不變，本集團預期目前於附註內披露的資料不會有重大變動；然而，合計／分拆原則可能會改變資料分類方式。此外，對於以下方面將有重大的新披露規定：

- 就應用國際財務報告準則第18號的首個年度期間而言，應用國際財務報告準則第18號所呈列的經重列金額與過往藉應用國際會計準則第1號所呈列的金額之間在收益表各項目中的對賬。
- 本集團將自其強制生效日期2027年1月1日起應用新訂準則。由於需要追溯應用，故將會根據國際財務報告準則第18號重列截至2026年12月31日止財政年度的比較資料。

3 分部資料

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

(a) 按地區劃分的收入

本公司於開曼群島註冊，而本集團主要在全球四個主要地區經營業務。下表列示截至2025年12月31日止年度本集團按客戶位置劃分的綜合收入總額：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	4,621,763	3,201,529
東北亞	105,925	354,337
東南亞	76,698	52,108
其他*	210,254	164,127
	<u>5,014,640</u>	<u>3,772,101</u>

* 其他地區主要指香港及中東。

(b) 按地區劃分的非流動資產

於2025年12月31日，按資產所在地劃分的非流動資產（包括物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業及無形資產）總額如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	8,567,687	7,588,715
東北亞	32,380	42,673
東南亞	12,463	3,941
其他*	186,831	120,083
	<u>8,799,361</u>	<u>7,755,412</u>

* 其他地區主要指香港及中東。

4 收入

(a) 有關主要客戶的資料

截至2025年12月31日止年度佔本集團總收入10%以上的主要客戶列示如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
來自主要客戶的收入佔本集團總收入的百分比		
客戶A	19.0%	—
客戶B	—	12.2%

(b) 收入劃分

來自客戶合約的收入按收入確認的時間劃分的明細如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入		
— 按時間點確認	4,044,227	3,036,401
— 按時間段確認	970,413	735,700
	<u>5,014,640</u>	<u>3,772,101</u>

(c) 截至2025年12月31日止年度，本集團釐定，收入應基於主要責任人／代理人評估按總額或淨額基準呈報，而收入則主要按總額基準呈報。

(d) 合約資產

本集團已確認以下與客戶的合約資產：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產	3,734	6,906
虧損撥備	<u>(504)</u>	<u>(1,189)</u>
	<u>3,230</u>	<u>5,717</u>
非流動資產	18,045	25,836
虧損撥備	<u>(2,254)</u>	<u>(4,450)</u>
	<u>15,791</u>	<u>21,386</u>
	<u><u>19,021</u></u>	<u><u>27,103</u></u>

(e) 合約負債

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動		
遞延服務費收入	19,472	19,608
客戶預付款	<u>209,442</u>	<u>257,305</u>
	<u><u>228,914</u></u>	<u><u>276,913</u></u>
非流動		
遞延服務費收入	<u><u>39,361</u></u>	<u><u>54,478</u></u>

合約負債增加主要由於本集團客戶根據銷售合約預付的現金款項增加。下表列示截至2025年12月31日止年度內確認並計入年初合約負債結餘的收入中與結轉合約負債有關的部分：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入年初合約負債的已確認收入	<u><u>132,305</u></u>	<u><u>123,064</u></u>

未履行的履約責任

下表列示長期合約產生之未履行的履約責任：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分配予部分或全部未履行的長期合約的交易價總額	58,833	74,086

管理層預計，截至2025年12月31日，分配至未履行履約責任的交易價款的33% (2024年：26%) 將於下一年確認為收入。其餘67% (2024年：74%) 將於超過一年確認。

所有其他合約的期限均為一年或更短，或根據發生的時間計費。根據國際財務報告準則第15號的規定，分配至該等未履行合約的交易價格不予披露。

5 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售開支、行政開支及研發開支的開支分析如下：

	截至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	2,564,256	3,351,243
硬件成本及項目分包服務費	2,315,194	1,705,440
折舊及攤銷	1,245,060	1,425,691
服務器運營及雲服務費	1,249,484	623,715
專業服務及其他諮詢費	471,201	590,882
營銷及差旅開支	221,655	212,196
水電費、物業管理及行政開支	203,316	202,472
數據標注費	115,223	112,726
研發工具及消耗品	74,424	62,520
稅項及附加費	30,029	41,441
核數師酬金		
— 審計服務	9,500	13,990
— 非審計服務	994	737
其他開支	28,204	59,526
	8,528,540	8,402,579

6 其他利得淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的 公允價值利得(附註12)	645,996	162,996
有限合夥人應佔的投資基金資產淨值變動	(134,568)	27,803
出售附屬公司利得(i)	1,268,287	242,901
出售聯營公司利得(ii)	44,395	–
捐款	(3,819)	(2,530)
投資物業公允價值利得	4,289	–
外匯利得淨額	103,613	107,389
出售物業、廠房及設備的虧損	(35,828)	(3,714)
提早終止租賃合約的利得	13,499	1,462
債務豁免	14,324	–
其他	(3,044)	2,522
	1,917,144	538,829

(i) 截至2025年12月31日止年度，本集團向第三方出售其於若干附屬公司的權益，並失去對該等附屬公司的控制權，該等附屬公司成為本集團的聯營公司。本集團以現金代價人民幣50,000,000元，確認淨利得人民幣937,640,000元。聯營公司於出售日期的公允價值為人民幣823,000,000元。該等附屬公司的負債淨值賬面值人民幣64,640,000元。

截至2025年12月31日止年度，本集團若干附屬公司向第三方發行新股本權益，該等附屬公司不再受本集團控制，而成為本集團的聯營公司及合資企業。本集團根據聯營公司於出售日期的公允價值人民幣378,166,000元確認出售附屬公司的淨利得人民幣330,647,000元。該等附屬公司的資產淨值賬面值為人民幣47,519,000元。

(ii) 截至2025年12月31日止年度，本集團向第三方出售其於若干聯營公司的權益。本集團以現金代價人民幣349,175,000元確認淨利得人民幣44,395,000元。該等聯營公司於出售日期的賬面值人民幣304,780,000元。

7 所得稅開支

(i) 開曼群島

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

(ii) 英屬維爾京群島

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

(iii) 香港

於香港註冊成立的實體須繳納香港利得稅，首2百萬港元(2024年：2百萬港元)的應課稅溢利的稅率為8.25%(2024年：8.25%)，任何應課稅溢利超過2百萬港元的稅率為16.5%(2024年：16.5%)。

(iv) 新加坡

於新加坡註冊成立的實體於截至2025年12月31日止年度須按17%的稅率繳納所得稅(2024年：17%)。

(v) 馬來西亞

截至2025年12月31日止年度，馬來西亞所得稅率為24%(2024年：24%)。倘若實收資本為2.5百萬馬來西亞林吉特(「林吉特」)或以下，且業務總收入不超過50百萬林吉特，則首筆0.15百萬林吉特應課稅收入的所得稅稅率為15%，其後0.45百萬林吉特應課稅收入的所得稅稅率為17%，超過0.6百萬林吉特的部分為24%。

(vi) 沙特阿拉伯

截至2025年12月31日止年度，於沙特阿拉伯註冊成立的企業外資持股部分須按20%的稅率繳納所得稅(2024年：20%)。

(vii) 阿拉伯聯合酋長國

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

(viii) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

根據現行法律、對法律的詮釋及實踐，本集團有關中國內地業務的所得稅撥備須就應課稅溢利按25%的法定稅率作出。

本集團部分公司符合中國相關法律法規下的高新技術企業資格。因此，該部分公司在2025年度享有15%的優惠所得稅率。

(ix) 中國預扣稅(「預扣稅」)

根據適用的中國稅務法規，於中國成立的公司就2008年1月1日之後賺取的利潤向境外投資者分派股息通常須繳納10%的預扣稅。倘於香港註冊成立的境外投資者符合中國與香港訂立的雙邊稅務條約安排項下的條件及規定，則相關預扣稅稅率將從10%降至5%。

於截至2025年12月31日止年度，由於本集團的附屬公司於該等期間累積虧損，因此截至各報告期末並無就預扣稅計提遞延所得稅負債(2024年：無)。

本集團與跨國附屬公司之間提供技術服務所產生的應課稅收入需繳納預扣稅，根據中國稅務法規，適用稅率為按視作溢利率為25%。

本集團的所得稅開支分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅	(32,548)	(20,020)
遞延所得稅	(89,852)	13,102
所得稅開支	<u>(122,400)</u>	<u>(6,918)</u>

本集團除稅前虧損的稅項與採用合併實體的虧損適用的加權平均稅率將產生的理論金額的差別如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損	(1,659,602)	(4,299,666)
按適用於各集團實體的法定稅率計算的稅項	441,060	669,983
以下各項的稅務影響：		
研發開支超額抵扣(a)	117,986	298,779
無需納稅的收入	189,382	302,025
聯營公司及合資企業報告的稅後業績	(166,508)	(47,647)
不可扣稅的開支(b)	(29,624)	(40,793)
未確認遞延所得稅資產的稅項虧損(c)	(506,060)	(949,931)
未確認遞延所得稅資產的其他暫時性差異	(12,362)	(82,387)
應計預扣稅	(10,907)	(14,468)
就稅項虧損撥回早前確認的遞延稅項資產及暫時性差異	(126,716)	(143,713)
其他	(18,651)	1,234
所得稅開支	<u>(122,400)</u>	<u>(6,918)</u>

本集團主要於中國內地及香港經營業務，屬於經合組織支柱二規則範本的範圍內。截至報告日期，中國內地尚無公佈。在香港，《2025年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》於2025年6月6日頒佈，自2025年1月1日或之後開始的財政年度起有效實施收入納入規則(IIR)及香港最低補足稅(HKMTT)。鑒於本集團目前的收入水平及稅項虧損狀況，本集團不符合香港條例下的「範圍內MNE集團」標準。因此，目前沒有稅務風險，也沒有通過稅務局第二支柱要求的強制通知要求。根據2023年11月發佈的國際會計準則第12號(修訂)的規定，本集團繼續應用確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延稅資產及負債資料的例外情況。

此外，由於截至報告日期，中國內地尚未頒布支柱二法例，且由於公佈法例的不確定性以及應用有關法例及計算GloBE收入的複雜性，本集團正在評估其在支柱二法例生效時所面臨的風險。

(a) 研發開支超額抵扣

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，由2022年1月1日至2022年9月30日期間從事合資格研發活動的企業在釐定當年的應課稅溢利時，可將所產生的研發開支的175%申報為可扣稅開支；於2022年10月1日至2027年12月31日期間，從事合資格研發活動的企業在釐定當年的應課稅溢利時，可將所產生的研發開支的200%申報為可扣稅開支（「超額抵扣」）。

(b) 不可扣稅的開支

不可扣稅的開支包括以股份為基礎的薪酬開支、超支的業務招待費、員工商業保險及不可扣稅的捐款等。

(c) 未確認遞延所得稅資產的稅項虧損

本集團僅在很可能有未來應課稅金額可用於利用該等稅項虧損時才就累計稅項虧損確認遞延所得稅資產。管理層將在未來報告期間繼續評估遞延所得稅資產的確認情況。於2025年12月31日，本集團未確認遞延所得稅資產為人民幣2,963,244,000元（2024年：人民幣3,188,508,000元）。未確認遞延稅項資產的未動用稅項虧損的到期日如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
2026年	446,108	448,986
2027年	901,166	906,661
2028年	1,431,748	1,454,641
2029年	1,903,464	2,373,852
2030年	1,498,271	1,294,693
2031年	992,815	1,469,986
2032年	1,791,330	2,407,531
2033年	1,739,205	2,385,798
2034年	1,753,731	3,247,401
2035年	1,568,194	—
無限期	3,103,895	2,478,759
	17,129,927	18,468,308

8 每股虧損

基本

每股基本虧損乃按歸屬於本公司權益持有人的虧損除以截至2025年12月31日止年度已發行普通股加權平均數(不包括庫存股)計算：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
歸屬於本公司權益持有人的虧損(人民幣千元)	(1,765,929)	(4,278,383)
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>37,090,891</u>	<u>33,371,312</u>
每股基本虧損(以每股人民幣元表示)	<u>(0.05)</u>	<u>(0.13)</u>

攤薄

每股攤薄虧損乃透過調整已發行普通股加權平均數，以假設所有攤薄潛在普通股已轉換而計算。本公司有三類攤薄潛在普通股：本公司一家附屬公司發行的優先股、限制性股份單位(「限制性股份單位」)及購股權。由於本集團於截至2025年12月31日止年度產生虧損，計入攤薄潛在普通股將具有反攤薄影響，因此計算每股攤薄虧損時未計入攤薄潛在普通股。因此，截至2025年12月31日止年度的每股攤薄虧損與各年度每股基本虧損相同(2024年：與各年度每股基本虧損相同)。

9 股息

截至2025年12月31日止年度，本公司並無宣派或支付股息(2024年：無)。

10 物業、廠房及設備

	樓宇 及設施(a) 人民幣千元	物業裝修 人民幣千元	大型 電子設備 人民幣千元	計算機 及相關設備 人民幣千元	辦公設備 及傢俬 人民幣千元	運輸設備 及車輛 人民幣千元	其他設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日									
成本	4,764,221	558,058	4,461,218	819,139	65,039	63,396	39,338	31,954	10,802,363
累計折舊	(407,583)	(324,360)	(2,123,370)	(575,105)	(38,949)	(41,393)	(14,211)	-	(3,524,971)
賬面淨值	<u>4,356,638</u>	<u>233,698</u>	<u>2,337,848</u>	<u>244,034</u>	<u>26,090</u>	<u>22,003</u>	<u>25,127</u>	<u>31,954</u>	<u>7,277,392</u>
截至2025年12月31日 止年度									
期初賬面淨值	<u>4,356,638</u>	<u>233,698</u>	<u>2,337,848</u>	<u>244,034</u>	<u>26,090</u>	<u>22,003</u>	<u>25,127</u>	<u>31,954</u>	<u>7,277,392</u>
添置	268	-	1,834,569	201,960	1,212	4,191	1,867	291,533	2,335,600
內部轉移	-	13,016	-	1,066	-	2,170	-	(16,252)	-
轉撥至投資物業	(2,503,101)	-	-	-	-	-	-	-	(2,503,101)
出售	-	(11,455)	(94,986)	(26,328)	(1,416)	(3,649)	(1,806)	(812)	(140,452)
出售附屬公司	-	(2,725)	(23,960)	(26,487)	(422)	(12,160)	(41)	-	(65,795)
折舊費用	(105,501)	(62,833)	(688,593)	(139,706)	(8,309)	(7,082)	(4,688)	-	(1,016,712)
貨幣換算差額	(463)	(368)	(115)	(69)	(47)	(31)	(354)	(2,229)	(3,676)
期末賬面淨值	<u>1,747,841</u>	<u>169,333</u>	<u>3,364,763</u>	<u>254,470</u>	<u>17,108</u>	<u>5,442</u>	<u>20,105</u>	<u>304,194</u>	<u>5,883,256</u>

	樓宇 及設施(a) 人民幣千元	物業裝修 人民幣千元	大型 電子設備 人民幣千元	計算機 及相關設備 人民幣千元	辦公設備 及傢俬 人民幣千元	運輸設備 及車輛 人民幣千元	其他設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年12月31日									
成本	2,121,427	556,526	5,768,789	738,926	58,364	20,201	31,591	304,194	9,600,018
累計折舊	(373,586)	(387,193)	(2,404,026)	(484,456)	(41,256)	(14,759)	(11,486)	-	(3,716,762)
賬面淨值	1,747,841	169,333	3,364,763	254,470	17,108	5,442	20,105	304,194	5,883,256
於2024年1月1日									
成本	4,567,174	412,066	3,986,353	702,503	75,904	60,317	36,727	126,667	9,967,711
累計折舊	(277,109)	(251,896)	(1,503,121)	(477,220)	(34,839)	(35,023)	(9,796)	-	(2,589,004)
賬面淨值	4,290,065	160,170	2,483,232	225,283	41,065	25,294	26,931	126,667	7,378,707
截至2024年12月31日止年度									
期初賬面淨值	4,290,065	160,170	2,483,232	225,283	41,065	25,294	26,931	126,667	7,378,707
添置	-	46,920	533,456	173,575	8,805	8,107	4,410	278,955	1,054,228
內部轉移	198,042	126,081	48,011	763	-	671	-	(373,568)	-
出售	-	(138)	(1,468)	(2,381)	(7,206)	(1,719)	(423)	(136)	(13,471)
出售附屬公司	-	(27,007)	(30,416)	(4,734)	(5,738)	-	-	-	(67,895)
折舊費用	(130,114)	(72,464)	(695,147)	(147,509)	(11,547)	(9,592)	(4,781)	-	(1,071,154)
貨幣換算差額	(1,355)	136	180	(963)	711	(758)	(1,010)	36	(3,023)
期末賬面淨值	4,356,638	233,698	2,337,848	244,034	26,090	22,003	25,127	31,954	7,277,392
於2024年12月31日									
成本	4,764,221	558,058	4,461,218	819,139	65,039	63,396	39,338	31,954	10,802,363
累計折舊	(407,583)	(324,360)	(2,123,370)	(575,105)	(38,949)	(41,393)	(14,211)	-	(3,524,971)
賬面淨值	4,356,638	233,698	2,337,848	244,034	26,090	22,003	25,127	31,954	7,277,392

- (a) 於2025年12月31日，賬面價值為人民幣1,537,922,000元（2024年12月31日：人民幣4,142,979,000元）的若干樓宇作為本集團借款的抵押品（附註14）。
- (b) 折舊費用於綜合收益表中按以下類別列支：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
— 銷售成本	256,816	213,005
— 銷售開支	12,644	16,627
— 行政開支	145,301	202,533
— 研發開支	601,951	638,989
	1,016,712	1,071,154

- (c) 物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的減值評估

根據國際會計準則第36號「資產減值」，當發現任何減值跡象時，將根據各現金產生單位（「現金產生單位」）對物業、廠房及設備進行減值審查。截至2025年12月31日，由於本集團仍處於在快速增長的AI軟件市場拓展業務及運營的階段，並在研發方面持續投資，因此本集團繼續產生淨虧損。本集團認為兩個現金產生單位（包括核心業務的現金產生單位及深圳慧鯉的現金產生單位）有減值跡象，因此對其進行減值測試。

為進行減值審查，將該等現金產生單位的賬面金額與相應的可收回金額進行比較，而可收回金額主要基於使用價值。使用價值計算使用基於管理層批准的五年財務預算的稅前現金流預測。本集團制定的適當預算、預測及控制程序，合理保證信息的準確性及可靠性。管理層已委聘一名獨立外部估值師，以分別評估各現金產生單位的可收回金額，並利用管理層於AI行業的豐富經驗，根據過往業績表現以及對未來業務計劃及市場發展的預期進行預測。因此，截至2025年12月31日止年度，無需就該等現金產生單位確認減值虧損（2024年：無）。

下表載列管理層於減值評估中採用的主要假設：

	於12月31日	
	2025年	2024年
毛利率(%)	37%至98%	27%至65%
年收入增長率(%)	6%至25%	5%至49%
稅前貼現率(%)	18%至21%	17%至22%

減值測試中使用的預算毛利率及預算年收入增長率由管理層根據過去的業績及對市場發展的預期釐定。貼現率反映市場對時間價值及行業相關特定風險的評估。該等估計及判斷可能會受到未來市場或經濟狀況意外變動的影響。本公司董事已考慮減值評估中採用的關鍵假設的合理可能變動，並認為將不會導致確認任何減值費用。

11 貿易、其他應收款項及預付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收票據(a) 減值撥備	56,724 (49,019)	70,206 (49,033)
	<u>7,705</u>	<u>21,173</u>
貿易應收款項(b) — 應收關聯方款項 — 應收第三方款項	368,451 5,526,893	13,852 6,959,714
	<u>5,895,344</u>	<u>6,973,566</u>
貿易應收款項總額 減值撥備	(3,384,897)	(4,581,875)
	<u>2,510,447</u>	<u>2,391,691</u>
其他應收款項(c) — 可退還按金(i) — 貸款予關聯方(ii) — 代表客戶採購款(iii) — 其他(iv)	30,040 28,287 369,348 346,757	81,565 114,430 412,814 210,304
	<u>774,432</u>	<u>819,113</u>
其他應收款項總額 減值撥備(v)	(311,743)	(396,712)
	<u>462,689</u>	<u>422,401</u>
預付款項 待抵扣進項增值稅	895,462 427,780	1,448,577 784,115
	<u>4,304,083</u>	<u>5,067,957</u>

於2025年12月31日，本集團貿易及其他應收款項（預付款項及待抵扣進項增值稅除外，其並非金融資產）的公允價值與其賬面值相若。

本集團的應收票據、貿易、其他應收款項、預付款項及待抵扣進項增值稅（不包括減值撥備）的賬面值以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
— 人民幣	7,561,559	9,544,130
— 美元	264,853	340,050
— 沙特里亞爾	82,550	41,275
— 林吉特	54,950	64,410
— 新元	30,544	43,920
— 港元	30,212	26,126
— 日圓	3,864	17,450
— 其他	21,210	18,216
	<u>8,049,742</u>	<u>10,095,577</u>

(a) 應收票據

應收票據基於收入確認日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行應收票據 — 最多6個月	7,624	20,743
商業應收票據 — 最多6個月	100	463
— 1年以上	49,000	49,000
	<u>56,724</u>	<u>70,206</u>

(b) 貿易應收款項

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

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
最多6個月	1,896,217	863,425
6個月至1年	309,726	278,411
1至2年	235,122	262,468
2至3年	118,721	1,748,177
超過3年	3,335,558	3,821,085
	<u>5,895,344</u>	<u>6,973,566</u>

由於即期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。

於2025年12月31日，個別已減值的貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

個別	貿易應收款項 人民幣千元	預期信用 虧損比率 %	虧損撥備 人民幣千元	原因
貿易應收款項	<u>495,833</u>	<u>97.74%</u>	<u>(484,640)</u>	可能收回

於2025年12月31日，共同已減值的貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

於2025年12月31日	最多 6個月	6個月 至1年	1至2年	2至3年	3至4年	超過4年	總計
預期信用虧損比率	2.95%	5.79%	15.44%	56.47%	82.18%	100.00%	不適用
總賬面值－貿易應收 款項(人民幣千元)	<u>1,882,646</u>	<u>309,726</u>	<u>230,398</u>	<u>118,399</u>	<u>751,893</u>	<u>2,106,449</u>	<u>5,399,511</u>
虧損撥備(人民幣千元)	<u>(55,553)</u>	<u>(17,928)</u>	<u>(35,566)</u>	<u>(66,857)</u>	<u>(617,904)</u>	<u>(2,106,449)</u>	<u>(2,900,257)</u>

於2024年12月31日，個別已減值的貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

個別	貿易應收款項 人民幣千元	預期信用 虧損比率 %	虧損撥備 人民幣千元	原因
貿易應收款項	<u>1,214,060</u>	<u>77.16%</u>	<u>(936,767)</u>	可能收回

於2024年12月31日，共同已減值的貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

於2024年12月31日	最多 6個月	6個月 至1年	1至2年	2至3年	3至4年	超過4年	總計
預期信用虧損比率	6.15%	15.80%	41.21%	64.00%	81.55%	100.00%	不適用
總賬面值－貿易應收 款項(人民幣千元)	<u>860,087</u>	<u>278,278</u>	<u>262,169</u>	<u>1,474,035</u>	<u>2,103,532</u>	<u>781,405</u>	<u>5,759,506</u>
虧損撥備(人民幣千元)	<u>(52,886)</u>	<u>(43,963)</u>	<u>(108,031)</u>	<u>(943,395)</u>	<u>(1,715,428)</u>	<u>(781,405)</u>	<u>(3,645,108)</u>

(c) 其他應收款項

(i) 可退還按金

可退還按金主要包括租賃及項目的保證金。

(ii) 貸款予關聯方

貸款予關聯方是指本集團向關聯方提供的一般業務經營貸款。該等貸款須按要
求償還。

(iii) 代表客戶採購款

代表客戶採購款指因本集團擔任代理人的銷售交易產生的應收款項。本集團評
估收入應就每項銷售交易按總額或淨額基準報告。本集團擔任代理人的若干銷
售交易，收入按淨額基準入賬，因該等交易產生的應收款項計入其他應收款項。

(iv) 其他

其他主要包括員工預支款及就行使受限制股份及購股權應收員工的款項。

(v) 減值及風險敞口

就其他應收款項而言，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗並結合前瞻性資
料，對其他應收款項的可收回性定期進行整體評估及個別評估。其他應收款項
的減值按12個月預期信用虧損或整個存續期預期信用虧損計量，視乎自初始確
認起信用風險是否已大幅增加而定。倘應收款項的信用風險自初始確認起大幅
增加，則減值按整個存續期預期信用虧損計量。

12 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產

強制按公允價值計量且變動計入損益的金融資產包括以下各項：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
債務投資(a)		
— 非上市	3,893,508	3,196,029
— 投資債券	1,330,278	1,270,576
— 基金	1,001,587	747,755
股權投資(b)		
— 上市	865,737	782,940
— 非上市	419,151	366,196
	7,510,261	6,363,496
流動資產		
結構性存款(c)	571,969	701,087
	8,082,230	7,064,583

(a) 債務投資

債務投資變動分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年度初	5,214,360	5,766,378
添置	829,783	420,135
出售	(34,623)	(526,911)
轉入股權投資(i)	(277,440)	(663,622)
公允價值變動	555,922	172,070
貨幣換算差額	(62,629)	46,310
於年度末	6,225,373	5,214,360

- (i) 本集團投資的其中一家公司於2025年在香港聯交所上市，本集團持有的優先股轉換為普通股，因此，投資由債權投資轉為股權投資。

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

(b) 股權投資

股權投資變動分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年度初	1,149,136	761,097
添置	301,452	63,950
轉自債務投資	277,440	663,622
出售	(483,647)	(323,373)
公允價值變動	54,780	(28,404)
貨幣換算差額	(14,273)	12,244
於年度末	<u>1,284,888</u>	<u>1,149,136</u>

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

(c) 結構性存款

結構性存款指中國內地或香港知名銀行發行的理財產品。理財產品不保本，到期時間不到1年。

理財產品變動分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年度初	701,087	521,805
添置	8,859,000	3,529,000
出售	(9,020,269)	(3,369,048)
公允價值變動	32,151	19,330
於年度末	<u>571,969</u>	<u>701,087</u>

(d) 於綜合收益表確認的金額

截至2025年12月31日止年度，下列利得於綜合收益表確認：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以下投資的公允價值(虧損)/利得：		
債務投資	555,922	172,070
股權投資	54,780	(28,404)
衍生金融工具	3,143	—
結構性存款	32,151	19,330
	<u>645,996</u>	<u>162,996</u>

13 貿易及其他應付款項及長期應付款項

(a) 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
應付票據	29	–
貿易應付款項		
– 第三方	679,482	462,873
– 關聯方	2,522	9,091
1年內到期的長期應付款項	–	22,333
其他應付款項		
– 第三方	624,129	539,049
– 關聯方	52,181	7,452
購買物業、廠房及設備與無形資產應付款項	357,103	269,557
除所得稅以外的應計稅項	60,923	80,143
應付員工薪金及福利	287,596	362,926
有關合約負債的應付增值稅	21,482	27,334
應計保修開支	4,911	7,996
	2,090,358	1,788,754

(i) 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。

(ii) 截至2025年12月31日止的應付票據及貿易應付款項基於購買日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
最多6個月	540,971	272,711
6個月至1年	13,612	12,341
1至2年	27,098	68,551
超過2年	100,352	118,361
	682,033	471,964

(b) 長期應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
長期應付款項	–	36,190

長期應付款項指就超過一年到期應付款項的貨品及許可知識產權的付款責任。於2025年12月31日的長期應付款項公允價值為零(2024年：人民幣35,107,000元)。

14 借款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動		
銀行借款－有抵押(a)	3,611,939	3,719,739
銀行借款－有擔保(b)	1,156,745	1,133,685
銀行借款－無抵押及無擔保	39,400	40,000
減：非流動借款的即期部分	(1,097,749)	(211,960)
	<u>3,710,335</u>	<u>4,681,464</u>
流動		
短期借款－有擔保(b)	330,500	473,350
短期借款－無抵押及無擔保	582,266	550,234
非流動借款的即期部分	1,097,749	211,960
應付利息	3,735	4,790
	<u>2,014,250</u>	<u>1,240,334</u>
總計	<u><u>5,724,585</u></u>	<u><u>5,921,798</u></u>

(a) 有抵押銀行借款

於2025年12月31日，本集團賬面值為人民幣29,760,000元（2024年12月31日：人民幣129,360,000元）的非流動銀行借款以本集團為數5,896,000美元（相當於人民幣41,441,000元）的受限制存款作抵押（2024年12月31日：20,900,000美元（相當於人民幣161,514,000元））。

於2025年12月31日，本集團賬面值為人民幣1,932,039,000元（2024年12月31日：人民幣1,930,239,000元）的非流動銀行借款以上海煜芩信息科技有限公司（「上海煜芩」）的股權以及上海煜芩及上海商湯的連帶責任擔保作抵押。此外，賬面值為人民幣953,089,000元的若干樓宇（附註10(a)）及賬面值為人民幣60,455,000元的土地使用權（2024年12月31日：賬面值人民幣分別為1,013,970,000元的樓宇（附註10(a)）及賬面值為人民幣61,811,000元的土地使用權）亦已作抵押，作為此銀行借款的抵押品。

於2025年12月31日，本集團賬面值為人民幣1,650,140,000元的非流動銀行借款分別以物業、廠房及設備中賬面值為人民幣584,833,000元的若干樓宇（附註10(a)）及投資物業中賬面值為人民幣2,512,134,000元若干樓宇作抵押，作為本集團借款的抵押品（2024年12月31日：賬面值為人民幣1,660,140,000元的銀行借款以賬面值為人民幣3,129,009,000元的若干樓宇（附註10(a)）作抵押，作為本集團借款的抵押品）。

(b) 有擔保銀行借款

於2025年12月31日，本集團就公共租賃住房的非流動銀行借款賬面值為人民幣140,000,000元（2024年12月31日：人民幣142,000,000元），於物業登記準備就緒前由一家國有房地產開發商提供擔保。此後，該筆借款將由上海商湯提供擔保，並由公共租賃住房自身作為抵押品。

於2025年12月31日，本集團賬面值為人民幣578,725,000元（2024年12月31日：人民幣581,985,000元）的非流動銀行借款由商湯集團有限公司提供擔保。

於2025年12月31日，本集團賬面值為人民幣109,200,000元（2024年12月31日：人民幣109,700,000元）的非流動銀行借款由北京商湯提供擔保。

於2025年12月31日，本集團賬面值為人民幣328,820,000元的非流動銀行借款，由上海商湯提供擔保。

於2025年12月31日，本集團賬面值為人民幣320,000,000元（2024年12月31日：人民幣465,350,000元）的流動銀行借款由商湯集團有限公司提供擔保。

於2025年12月31日，本集團賬面值為人民幣10,500,000元的流動銀行借款，由上海商湯提供擔保。

本集團的借款全部以人民幣計值。

本集團借款所面臨的利率變動風險以及合約的重新定價日期或到期日（以較早者為準）如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
6個月或以下	1,277,936	966,915
6至12個月	732,579	268,630
1至2年	570,970	1,093,809
2至5年	1,460,725	1,866,514
5年以上	1,678,640	1,721,140
	<u>5,720,850</u>	<u>5,917,008</u>

銀行借款的本金總額及適用利率如下：

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
	金額 人民幣千元	利率 每年	金額 人民幣千元	利率 每年
人民幣銀行借款	<u>5,720,850</u>	<u>1.48%~3.80%</u>	<u>5,917,008</u>	<u>1.95%~3.80%</u>

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

由於貼現影響微不足道，流動借款的公允價值與其賬面值相若。

於2025年12月31日的非流動借款公允價值披露如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動借款	<u>3,723,466</u>	<u>4,663,793</u>

15 資產負債表日後事項

於2025年12月31日，本集團並無重大資產負債表日後事項。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

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

報告期間後事件

除本公告所披露者外，自報告期間末以來，概無其他可能影響本集團的重大事件。

遵守企業管治守則

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

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

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

誠如本公司日期為2025年3月14日的公告所披露，因厲偉先生辭任，本公司暫未能符合第3.10(1)及3.10A條(有關擁有至少三名獨立非執行董事且獨立非執行董事佔董事會成員人數至少三分之一)、第3.21條(有關審計委員會至少須有三名成員且大部分成員須為獨立非執行董事)、第3.25條(有關薪酬委員會由獨立非執行董事出任主席且大部分成員須為獨立非執行董事)、第3.27A及8A.28條(有關提名委員會由獨立非執行董事擔任主席且大部分成員須為獨立非執行董事)的規定。

誠如本公司日期為2025年5月30日的公告所披露，邱達根先生獲委任為本公司獨立非執行董事。於委任邱達根先生為獨立非執行董事以及上述董事會轄下委員會組成變動後，本公司已重新符合上市規則的相關規定。

末期股息

董事會已決議，建議不派發截至2025年12月31日止年度的末期股息。

股東週年大會

股東週年大會將於2026年6月24日舉行。召開股東週年大會的通告將於適當時候按上市規則規定的方式刊發及寄發予股東（如有要求）。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定出席股東週年大會並於會上表決之權利，本公司將於2026年6月18日至2026年6月24日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間任何股份過戶將不予登記。為符合出席股東週年大會並於會上表決之資格，所有填妥之過戶文件連同有關股票，必須於2026年6月17日下午四時三十分前送達本公司香港證券登記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）。

董事之證券交易

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，於報告期間及直至本公告日期，彼等均已遵守標準守則的條文。

核數師的工作範圍

本公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合資產負債表、綜合收益表、綜合全面虧損表、綜合權益變動表、綜合現金流量表以及相關附註所列的數字，已經由本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所同意，與本集團的本年度經審核綜合財務報表所列數額相符。羅兵咸永道會計師事務所在此方面履行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港委聘審閱準則或香港保證聘約服務準則所進行的核證工作，因此羅兵咸永道會計師事務所概不會就公告發表任何保證。

刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告已登載於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.sensetime.com。截至2025年12月31日止年度的本公司年度報告將於上述聯交所網站及本公司網站刊發，並適時寄發予股東（如有要求）。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下所載涵義：

「股東週年大會」	指	將於2026年6月24日舉行的截至2025年12月31日止年度的股東週年大會或其任何續會
「審計委員會」	指	本公司審計委員會
「核數師」	指	本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所
「董事會」	指	本公司董事會
「A類股份」	指	本公司股本中每股面值0.000000025美元的A類普通股
「B類股份」	指	本公司股本中每股面值0.000000025美元的B類普通股
「本公司」	指	商汤集团股份有限公司，一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其已發行B類股份於聯交所主板上市（股份代號：0020（港幣櫃台）及80020（人民幣櫃台））
「董事」	指	本公司董事
「徐立博士」	指	徐立博士，本公司聯合創始人、董事會執行主席、執行董事、首席執行官及不同投票權受益人（具有上市規則賦予該詞的涵義）
「本集團」、「商汤」或「我們」	指	本公司以及其附屬公司及合併聯屬實體
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區

「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「日圓」	指	日本法定貨幣日圓
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「中國」	指	中華人民共和國
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「新元」	指	新加坡法定貨幣新加坡元
「股份」	指	A類股份及B類股份
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美元」	指	美國法定貨幣美元

承董事會命
商汤集团股份有限公司
執行主席
首席執行官
徐立博士

香港，2026年3月24日

於本公告日期，執行董事為徐立博士、王曉剛博士、林達華博士、楊帆先生及王征先生；非執行董事為范瑗瑗女士；以及獨立非執行董事為薛瀾教授、林怡仲先生及邱達根先生。

本公告載有若干前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃基於本集團目前可獲得的資料或董事會當前的信念、預期及假設而作出。該等前瞻性陳述受風險、不明朗因素及其他非本公司所能控制的因素影響，可能令實際結果或業績與該等前瞻性陳述所明示或暗示的情況有重大差別。鑑於存在風險及不明朗因素，本公告中包含的前瞻性陳述不應被視為董事會或本公司對計劃和目標將實現的陳述，且本公司股東及投資者不應過分依賴該等陳述。