

上海卓越睿新數碼科技股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：02687



2026 中期報告

目錄

公司資料	2
管理層討論與分析	4
企業管治	19
簡明綜合中期全面虧損表	27
簡明綜合中期財務狀況表	28
簡明綜合中期權益變動表	30
簡明綜合中期現金流量表	31
簡明綜合中期財務報表附註	32
定義及詞彙	55

本報告所載之業務前景描述可能涉及前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃基於針對我們現時及未來業務戰略以及我們未來所處的經營環境所作出的多項假設。該等前瞻性陳述涉及已知及未知的風險、不確定因素及其他因素，其中部分風險及因素並非我們可控制，這可能會導致我們的實際表現或成就與前瞻性陳述中所述者存在重大差異。

董事會

執行董事

王暉先生
龔普照先生
王欣女士

非執行董事

葛新女士
金省深先生
王穎女士

獨立非執行董事

邱家賜先生
劉寧榮教授
馬旭飛教授

監事

李泉生先生
韓宇澤先生
王健先生

註冊辦事處

中國
上海市
徐匯區欽州北路1188號
1幢901-904室

總部及中國主要營業地點

中國
上海市
徐匯區欽州北路1188號
1幢901-904室

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1910室

聯席公司秘書

曹睿女士
楊小慧女士(ACG, HKACG)

授權代表

龔普照先生
楊小慧女士(ACG, HKACG)

審核委員會

邱家賜先生(主席)
劉寧榮教授
馬旭飛教授

提名委員會

劉寧榮教授(主席)
馬旭飛教授
葛新女士(自2026年5月26日起獲委任)
王暉先生(自2026年5月26日起退任)

薪酬委員會

馬旭飛教授(主席)
劉寧榮教授
王暉先生

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：
通商律師事務所
中國
上海市
南京西路1515號
靜安嘉里中心一座10層

公司資料

合規顧問

銀豐環球投資有限公司
香港
銅鑼灣勿地臣街1號
時代廣場1座4301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
太子大廈二十二樓

H股股份過戶登記處

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

主要往來銀行

上海浦東發展銀行漕河涇支行

股份代號

2687

公司網站

www.able-elec.com

業務回顧

一、 行業政策動態

報告期內，國家密集發佈重磅科教頂層政策：

《教育強國建設規劃綱要》提出構建中國自主知識體系，教育科技人才一體統籌發展，知識圖譜作為知識體系基礎設施的戰略地位進一步明確；《人工智能+教育行動意見、行動計劃》及《「十五五」規劃》密集發佈，智能教學與虛擬實驗加速納入教育新基建；《關於加快推進教育數字化的意見》推動大模型與教育教學深度融合，知識圖譜與能力圖譜協同建設；《基礎學科系列「101計劃」》向新工科、新農科等領域持續拓展，疊加學科大模型與知識圖譜建設，推動課程、教材、師資、實踐四要素協同升級。上述政策圍繞自主知識體系構建、高校科研攻堅與創新人才培養形成系統性部署，為本公司知識圖譜、AI智能體、物理AI虛擬實驗等核心業務提供了明確的政策支撐與市場空間。

二、 業務經營情況

本公司聚焦AI知識資產建設與AI智能體及虛實場景兩大核心業務，持續深化人工智能與教育場景的深度融合，經營業績保持快速增長。截至2026年6月30日，本集團實現總收入人民幣327.9百萬元，較上年同期增長19.1%。在手訂單為人民幣505.4百萬元，較上年同期增長34.7%，為未來收入增長提供有力支撐。服務客戶總數達1,266家，較上年同期淨增123家，其中33家來自燈塔客戶^{註1}，客戶覆蓋廣度與市場滲透率穩步提升。

客戶結構持續向高質量方向優化。年交易額超百萬元的高價值客戶^{註2}數量同比增長26.7%，貢獻收入增長36.7%，增速約為整體收入的1.9倍，高價值客群已成為收入增長的重要驅動力。高價值客戶^{註2}收入佔比由29.0%提升至33.3%，平均收入由人民幣177.4萬元提升至191.5萬元，量、價、佔比同步改善，收入結構穩步向好。

註1： 燈塔客戶指「985工程」、「211工程」及「雙一流計劃」建設提名的高校及「雙高計劃」提名的高職院校客戶。

註2： 高價值客戶指年交易額超過人民幣100萬元的客戶，下同。

管理層討論與分析

我們的服務及產品

本公司產品AI商業化窗口全面打開，形成貫通數字與物理世界的AI能力閉環。底層以學科知識底座沉澱知識圖譜，為智能體供給可推理的專業知識；中間以AI智能體承接知識、服務行業場景；上層以物理AI虛擬實驗與全景空間延展至物理世界建模與空間交互。三層由知識到應用、由數字到物理層層遞進，協同構成「數字智能→物理智能」的完整能力矩陣，競爭壁壘持續增厚。

AI知識資產建設

本分部涵蓋「**知識圖譜**、**數字化資源**及**物理AI虛擬實驗**」三條產品線。其業務本質為對專業知識進行結構化加工與資產化沉澱，形成可被AI調用、推理與複用的數據基礎設施。三條產品線分別承擔知識的結構化表達（知識圖譜）、原始數據供給（數字化資源）及多維空間建模（物理AI虛擬實驗）三個層級的功能，共同構成從數據沉澱到場景交付的完整能力鏈。

知識圖譜作為本分部的核心增長引擎，該板塊佔總收入的比重由54.7%提升至59.0%，收入同比增長28.4%。服務客戶超750家，同比增長33.4%，知識圖譜客戶增速達整體增速的三倍，滲透節奏持續提速。基於學科知識底座，公司已累計沉澱出知識圖譜超20,000項，語料庫持續動態更新、與圖譜構建相互支撐，後續仍有充足的增長縱深。知識圖譜將學科知識淬煉為承載專家推理路徑的語義網絡，賦予大模型專業級的推理精度與邏輯嚴謹性，構成本公司區別於通用AI公司最深層的競爭壁壘。

數字化資源作為本公司AI知識體系的基礎語料層，涵蓋學科大綱、教學步驟、命題範式、知識內容視頻等多類型數字資產，簽約額同比增長22.0%，累計總量已突破66,000項，累計服務客戶超過2,200家。這些持續更新迭代的專業語料，持續為上層知識圖譜構建與大模型訓練提供高質量數據支撐—知識圖譜從中抽取實體與關係，大模型從中學習專業表達與推理範式，構成全模態模型矩陣最底層的數據護城河。

物理AI虛擬實驗業務增速亦持續領跑，簽約額增長52.6%，服務客戶數量增長46.4%。報告期內公司持續拓展應用場景邊界，將物理AI技術能力廣泛滲透至無人系統、智慧物流等諸多前沿工科領域。物理AI虛擬實驗將知識從二維語義映射拓展至三維物理空間，融合空間關係、操作邏輯與實時反饋，是本公司知識體系中維度最豐富的表達形態，與知識圖譜共同構成「認知+操作」的複合知識結構。

AI智能體及虛實場景

本分部涵蓋「**AI智能體與全景空間**」兩條產品線。其業務本質為以知識資產為依託，以AI智能體為核心載體，通過雲端平台及線下環境向終端用戶交付場景化交互能力。AI智能體提供推理與執行能力，全景空間提供物理載體與感知終端，兩者協同實現從數據到交互的完整閉環。

AI智能體解決方案簽約額同比增長62.3%，商業化起步即展現強勁增長勢頭。產品採用「課程智能體」與「學校智能體」雙層架構，課程端聚焦教學全流程智能化，學校端承載本地部署與數據安全，兩端通過標準化協議協同調用平台能力，打通從課堂到校園的全場景服務鏈。

全景空間業務簽約額同比增長49.8%，服務客戶數量增長77.8%。全景空間作為AI智能體在物理空間的交互載體，通過沉浸式展示與多模態人機交互終端，將智能體的推理與執行能力延伸至線下場景。報告期內，全景空間已落地多模態數字學生實訓中心、產教融合基地及虛擬仿真實驗室等多個場景，與雲端智能體平台形成「線上推理+線下體驗」的協同閉環，實現從數字空間到物理空間的全場景覆蓋。

受產品交付模式與業務發展進度的差異影響，各產品在本報告期內的增長表現形式有所不同。數字化資源、物理AI虛擬實驗及全景空間因涉及現場部署，實施週期跨會計期間，本報告期業務增長主要體現為簽約規模，相關訂單將隨交付進度，於後續會計期間逐步確認營業收入，形成充足的業績儲備。而AI智能體尚處於商業化拓展階段，其新增訂單同樣將在後續會計期間逐步轉化為營業收入。

管理層討論與分析

技術、數據和服務優勢

本公司的技術競爭優勢植根於三個互為支撐、難以複製的支柱：以循證算法為核心的自研模型能力、以近二十年運營積累的行業專屬數據資產、以及以前線部署與深度交付為特徵的服務網絡體系。

全棧AI:自研壁壘與全模態大模型矩陣

本公司技術能力體系的核心壁壘在於通專一體化的全棧AI技術—構建了覆蓋LLM(大語言模型)、VLM(視覺語言模型)、VOM(虛擬對象模型)、ASR(語音識別)、TTS(語音合成)、3DM(3D模型)及WM(世界模型)的全模態模型矩陣，從底層模型算法、中層數據引擎到上層交互載體，全鏈路覆蓋。其中，自研開發的知識領域垂直大模型「大明白」已迭代至V5版本，搭載VOM與VLM，並接入World Labs世界模型，帶動全模態矩陣協同進化。依託該矩陣，本公司不僅可將知識圖譜、物理AI虛擬實驗等數據資產以多模態形式交付用戶，更能開闢全新的教學與科研場景—物理AI實驗中的三維空間推理、數字人交互中的實時視覺理解與語音合成、跨學科知識圖譜的自動構建。

自研模型與近二十年積累的行業數據之間，已形成「數據訓練模型、模型拓展數據」的雙向複利循環：高質量專業語料持續提升模型在垂直場景中的表現，模型能力的進步又催生新的數據類型與應用場景，反哺數據資產的厚度與廣度。數據層(知識圖譜與行業語料)、應用層(智能體與全景空間)同底層模型構成「數據—模型—交互—實踐—數據」閉環—知識圖譜的持續擴容直接提升智能體的推理質量，智能體的交互日誌又反哺知識圖譜的優化方向，形成內部飛輪，產品迭代不受外部環節制約。

在產業分工視角下，這一全棧定位使本公司佔據了「垂直數據+場景交互」的獨立價值位。與阿里雲、火山引擎及百度的合作進一步驗證了該定位—數家頭部通用模型廠商選擇與本公司協同而非替代，本質上是對本公司全棧能力中「行業數據層」與「場景交互層」不可替代性的認可。

行業數據資產：三重不可複製性

通用語料可以通過公開渠道獲取，但高質量的專業領域數據因其來源、結構與時效的獨特壁壘而不可替代。本公司的數據資產具備三重不可複製性。

來源不可複製。依託近二十年平台運營沉澱的獨家知識數據，我們搭建起全鏈路信源可追溯的循證式知識底座，從底層機制規避AI幻覺，顯著降低知識生成中的錯誤信息風險，構建權威可信的知識供給能力。整套知識資產涵蓋全學科的專業理論與學術文獻、實訓素材與能力模型、實驗與課題成果、培養方案與測評標準、驗證過程及糾錯案例—源自真實學術實踐過程，不存在公開批量的獲取通道。新進入者無法通過短期投入彌補這一時間維度上的積累差距。

結構不可複製。本公司知識圖譜體系中的每一個知識節點均附著專家推理鏈條—判別標準、推導過程、邊界條件及典型錯誤路徑。該等數據帶有專家級的因果邏輯與反思機制，對於大模型微調的訓練價值顯著高於等量級的一般語料。報告期內圖譜交付量持續高速增長，可被AI調用的結構化知識資產規模正在持續擴大，進一步拉大了與潛在競爭者的數據質量差距。

時效不可複製。依託龐大機構客戶群的持續使用，本公司形成了一個實時更新的數據網絡—每日不斷注入的教研成果與交互反饋使數據資產保持「活體」特徵，而非一次性的靜態語料庫。平台數據直接接入教育部等國家級平台，進一步拓寬了高價值數據的持續供給通道。

服務網絡：前線部署與深度交付壁壘

自研模型與數據資產的價值釋放，依賴於一套能將技術能力嵌入客戶實際工作流的服務網絡。本公司採用FDE (Forward Deployed Engineer, 前線部署工程師) 模式—工程師深入合作高校與科研一線，與客戶團隊共建、共研、共同交付數字化基礎設施，而非停留在標準化產品的一次性交付。

管理層討論與分析

該服務網絡承載了本公司從產品矩陣到工程交付的完整能力鏈：在產品層面，針對全部一級學科動態匹配知識庫與推理策略，產品貫穿教學全鏈路，形成「嵌入工作流」的交付形態；在工程層面，智能體從「對話式AI」升級為「執行式AI」，雙層架構支撐雲端與線下多模態產品形態，同一交付週期內可並行交付逾三千個項目，安全合規體系已接入教育部等國家級平台。

FDE模式賦予該服務網絡三重稀缺性：其一，覆蓋廣度一觸達全國主要高校集群與重點科研機構，形成競品難以短期複製的物理存在網絡；其二，響應速度一前置服務顯著壓縮從需求提出到產品迭代的週期，使本公司在產品演進節奏上保持領先；其三，知識回流——線場景中產生的教學模式、學科洞察與交互數據，通過FDE網絡持續回流至公司數據資產池，反哺前兩大壁壘（自研模型與行業數據），形成「越服務越智能」的正向增強迴路。

風險因素

市場競爭與技術迭代風險：本行業賽道正經歷AI驅動的結構性重塑，競爭格局持續演變。一方面，通用大模型廠商加速向垂直領域滲透，部分傳統教育信息化企業亦加大AI投入力度，行業競爭強度顯著提升，可能壓縮產品定價空間與利潤水平；另一方面，AI核心技術人才稀缺，行業間人才爭奪日趨激烈，同時大模型訓練與持續迭代需要巨額算力及研發投入，若公司無法持續吸引關鍵人才、維持高強度的研發資源投入，可能在技術快速迭代中處於不利地位。此外，行業對數字化解決方案的要求已從功能交付轉向深度教學效果驗證，客戶對產品的評估標準日益嚴苛，若無法持續以差異化AI能力構築護城河，將面臨市場份額被侵蝕的風險。

網絡安全與數據合規風險：公司業務模式與運營高度依賴IT系統，涉及智能教學平台、AI大模型等核心環節及大量師生個人信息、教學數據，存在網絡安全風險。若遭遇惡意攻擊、數據洩露等安全事件，可能導致系統中斷、數據丟失，影響服務連續性，損害用戶信任並引發合規追責，對公司經營業績造成不利影響。

人工智能監管與行業聲譽風險：國家在教育數字化、信息技術及人工智能領域的戰略規劃與監管框架持續演變。中國政府持續加強人工智能行業監管，出台多項法律法規，對AI技術研發、數據合規、算法備案等提出嚴格要求；同時，教育數字化戰略深入推進，信息技術與教育融合領域的政策標準不斷更新，對企業的合規經營與內容安全提出更高標準。公司核心業務涉及AI大模型應用及教育科技服務，若未能及時適應政策調整或未達監管要求，可能面臨整改、暫停服務、行政處罰等風險，約束業務落地與擴張。

未來展望

面向中長期發展，公司將緊抓國家重大產業政策機遇，持續依託全學科結構化知識資產、自研全模態大模型、前線深度交付三大核心壁壘穩步推進全域業務佈局。

產品與技術端，公司將持續加碼AI資本開支投入，持續擴容算力集群、完善多模態訓練基礎設施、搭建MCP智能體開發底座、迭代DAG小模型訓練調度體系。當前行業估值邏輯已發生深刻變化，具備持續穩定AI資本開支投入、可落地垂直場景迭代能力，已成為AI企業長期價值的核心錨點。公司將持續擴大算力、研發硬件、智能體工程化配套基礎設施投入，不斷迭代「大明白」全模態大模型、Polymas數據平台、物理AI虛實實驗、萬象多智能體體系，完善「結構化知識底座+多Agent場景應用+三維虛實實訓」一體化產品矩陣，覆蓋文理醫工全學科標準化解決方案，持續拓寬教學、科研、產業服務落地邊界。

生態拓展層面，依託國家級101計劃、C9頂尖高校共建成果，持續深化各學科知識圖譜與智能體聯合研發；同步深化與阿里雲、火山引擎、百度智能雲等頭部通用大模型廠商的戰略合作，打通「通用基座+垂直專業知識+校園場景落地」協同閉環。海外業務將以上合組織、一帶一路科教項目為抓手，穩步輸出自主可控學科知識服務體系，探索國際化落地路徑。

管理層討論與分析

客戶經營層面，持續聚焦高價值高校客戶，依託FDE前線部署工程師模式深化校企聯合研發，通過知識圖譜、智能體、虛擬實驗多產品交叉提升客戶生命週期價值，穩步擴充全國院校覆蓋廣度。研發資源將持續戰略傾斜，重點攻關循證推理、自然語言轉查詢、自動化實訓建模、長任務智能規劃等核心技術，持續增厚不可複製的數據與技術護城河。

行業發展維度，伴隨AI合規、數據安全、知識產權監管體系日趨完善，擁有權威可溯源專業知識、完整自研技術鏈路、規模化落地交付能力的企業競爭優勢將持續放大。公司將長期保持AI資本開支與研發資源的穩定擴張節奏，以持續的技術基礎設施投入築牢價值支撐，深度把握教育數字化、科研智能化長期產業紅利，推動業務穩健、可持續發展。

財務回顧

報告期內，本集團經營業績實現穩健增長：

本集團營業收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣275.4百萬元增長至截至2026年6月30日止六個月的人民幣327.9百萬元，同比增長19.1%。本集團毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣129.2百萬元增長至截至2026年6月30日止六個月的人民幣165.4百萬元，同比增長28.0%；淨虧損由截至2025年6月30日止六個月人民幣99.0百萬元，增長17.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣116.4百萬元，虧損擴大主要歸因於研發投入的持續加大、以人力成本為核心的業務剛性支出，以及行業收入季節性波動特徵的影響。

收入結構

分部及主要業務描述

自成立以來，本集團主要從事在中國內地提供以下產品及服務：(i)數字化教學內容服務及產品；及(ii)數字化教學環境服務及產品。本公司執行董事審閱本集團經營業績時，將整體業務視為單一經營分部，以作出戰略決策及分配資源。因此，本集團認為僅有一個業務分部用作戰略決策用途。

自本報告期起，本集團已將以下業務活動重新命名，以更好地體現其戰略和運營情況。「數字教育內容服務與產品」現更名為「AI知識資產建設」，涵蓋知識圖譜、數字化資源以及物理AI虛擬實驗。「數字化教學環境服務及產品」現更名為「AI智能體及虛實場景」，涵蓋AI智能體及全景空間。

上述變更僅屬名稱變更，該業務作為一個經營分部的經營活動保持不變。所有歷史披露（包括2025年可比數據）均已更新以反映業務名稱變更。

項目	截至6月30日止六個月		
	2026年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)	同比變動 (%)
AI知識資產建設 ^{註1}	294,145	251,339	17.0%
AI智能體及虛實場景 ^{註2}	33,785	24,026	40.6%
其他	12	56	-78.6%
總計	327,942	275,421	19.1%

註1： 對應原「數字化教學內容服務及產品」

註2： 對應原「數字化教學環境服務及產品」

報告期內，本集團實現總收入人民幣327.9百萬元，較上年同期增長19.1%，收入增量人民幣52.5百萬元。增長主要來自AI知識資產建設業務的穩健擴張及AI智能體及虛實場景業務的快速放量，具體分析如下：

一、 產品維度

1) AI知識資產建設

AI知識資產建設業務於報告期內實現收入人民幣294.1百萬元，較上年同期增長17.0%，佔總收入89.7%，為本集團收入基本盤。該板塊增長得益於數字化資源的持續積累、知識圖譜客戶的穩步拓展以及物理AI虛擬實驗的加速滲透，各產品線協同貢獻穩定的收入增量。

管理層討論與分析

2) AI智能體及虛實場景

AI智能體及虛實場景業務於報告期內實現收入人民幣33.8百萬元，較上年同期增長40.6%，增速領跑各產品線。智能體解決方案已從單學科試點向多學科覆蓋延伸，部分標杆客戶持續追加建設需求，客戶生命週期價值呈倍數增長。該板塊與本公司AI知識資產建設業務形成產品互補與交叉銷售效應—同一客戶既可採購知識圖譜構建學科能力底座，亦可疊加智能體實現教學場景的最後一公里落地，產品間天然協同、相互導流，是本公司未來收入結構優化的重要方向。

二、 客戶維度

高價值客戶是本集團收入增長的核心驅動力。報告期內，高價值客戶數量同比增長26.7%，合計貢獻收入人民幣109.1百萬元，同比增長36.7%，佔總收入比重由上年同期的29.0%提升至33.3%，客均收入由上年同期的人民幣177.4萬元提升至191.5萬元，客戶質量與收入結構持續優化。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣146.2百萬元增加11.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣162.6百萬元，主要是因為隨著業務擴張，負責生產交付的人員人數及績效工資增加，以及採購貨品增加。

毛利及毛利率

項目	截至6月30日止六個月			
	2026年毛利 (人民幣千元)	2026年毛利率 (%)	2025年毛利 (人民幣千元)	2025年毛利率 (%)
AI知識資產建設 ^{註1}	141,483	48.1%	114,160	45.4%
AI智能體及虛實場景 ^{註2}	23,874	70.7%	14,985	62.4%
其他	6	50.0%	53	94.6%
總計	165,363	50.4%	129,198	46.9%

註1： 對應原「數字化教學內容服務及產品」

註2： 對應原「數字化教學環境服務及產品」

本集團的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣129.2百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣165.4百萬元，較上年同期增長28.0%，同時本集團的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的46.9%提升至2026年6月30日止六個月的50.4%。毛利率增加主要歸因於高毛利的知識圖譜、智能體等核心業務在收入結構中的佔比持續提升，以及AI技術賦能交付效率優化帶來的單位成本改善。

分銷及銷售開支

本集團的分銷及銷售開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣115.0百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣137.9百萬元，較上年同期增加19.9%。主要因公司持續強化市場拓展力度，擴充銷售團隊規模，帶動人員薪酬及業務拓展相關費用同步增加。

管理層討論與分析

一般及行政開支

本集團的一般及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣40.5百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的上半年人民幣28.6百萬元，較上年同期減少29.4%，主要由於上年同期含上市相關專業服務費用，本期間該等一次性開支大幅縮減。

研發開支

本集團的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣81.3百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣102.5百萬元，較上年同期增加26.1%，報告期內研發費用率達31.3%。研發開支增長主要歸因於戰略賽道的資源傾斜及研發團隊擴張帶來的僱員開支上升。具體圍繞：

- 1) 核心技術攻堅，深耕全自研大模型「大明白」迭代升級。報告期內持續推進參數規模與推理能力升級，在知識圖譜的構建、個性化學習路徑的推薦、知識的推理問答及檢索等知識應用核心場景的評測得分穩步提升。目前基於「大明白」的服務已廣泛覆蓋全國高校用戶，月消耗token達8,000億級別，在知識領域垂直大模型賽道保持競爭優勢。
- 2) 知識圖譜精準優化及多模態交互算法創新，持續築牢技術護城河。報告期內持續推進教育知識圖譜迭代，擴大知識點覆蓋範圍並豐富關聯關係。多模態交互方面，持續優化自研OCR、語音評測、圖像理解與公式識別等核心能力，推動技術在教育場景的規模化落地。
- 3) 新興業務突破，加碼智能體業務的研發投入。公司持續探索智能體在教育場景的應用落地，圍繞個性化學習、能力訓練、自適應出題、智能備課及學情分析等方向推進產品研發與場景適配，重點投入算法迭代、多場景適配及功能測試等關鍵環節，培育未來盈利增長點。
- 4) 公司將持續錨定技術創新主航道，統籌研發資源，推動技術成果與教育場景深度融合。報告期內研發費用率達31.3%，算力基礎設施投入持續擴大，為大模型迭代與智能體規模化落地奠定基礎。

淨虧損

本集團於錄得淨虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣99.0百萬元擴大至截至2026年6月30日止六個月的人民幣116.4百萬元，較上年同期擴大17.6%。虧損的主要原因包括：

- 1) 研發開支增加：報告期內本集團研發開支達人民幣102.5百萬元，同比增長26.1%，研發費用率31.3%，主要投向大模型迭代、智能體產品優化等核心領域，為中長期技術壁壘構建奠定基礎。
- 2) 銷售開支增加：報告期內本集團銷售及分銷開支達人民幣137.9百萬元，同比增長19.9%，主要用於銷售團隊擴建及市場拓展，該等投入具備前置性特徵，為後續業務規模擴張提供支撐。
- 3) 其他虧損增加：於報告期間內，本集團的其他虧損為人民幣12.5百萬元，主要為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值虧損淨額人民幣12.4百萬元（截至2025年6月30日止六個月：收益為人民幣40萬元）。
- 4) 季節性特徵：本集團收入確認呈現顯著的下半年集中特徵，上半年收入佔比相對偏低。隨著下半年項目集中交付及驗收，收入及利潤貢獻將逐步釋放。

流動資金和財務資源

截至2026年6月30日，本集團的流動資金為人民幣410.5百萬元（含現金及現金等價物、受限制現金及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產），較2025年12月31日的人民幣618.1百萬元有所下降。截至2026年6月30日，本集團的借款為人民幣288.3百萬元，主要為撥付營運資金的短期信用銀行借款，較2025年12月31日的人民幣92.9百萬元增加人民幣195.4百萬元。

變動原因如下：(i)人力成本持續投入，形成剛性現金流出；(ii)業務規模擴張帶動應收款項增加，疊加項目結算週期較長，資金回籠存在時間差，形成階段性資金佔用；及(iii)為匹配業務增長需求加大備貨力度，存貨規模有所上升。上述因素共同擠佔流動資金，上半年季節性營運資金需求集中釋放，公司相應增加了短期銀行借款以保障業務正常運轉。

我們認為，隨著下半年應收賬款的集中回收，經營性現金流入將逐步釋放，流動資金壓力預計得到緩解。同時，銀行借款已轉為無抵押信用貸款，借款利率進一步下調，融資成本將持續降低。

管理層討論與分析

貿易應收款項及保留金應收款項

本集團的貿易應收款項及保留金應收款項由截至2025年12月31日的人民幣523.3百萬元增加28.0%至截至2026年6月30日的人民幣669.7百萬元，主要系業務規模增長所致；疊加行業項目驗收及資金結算週期較長、回款集中於下半年等因素，報告期內應收賬款餘額處於階段性高位。

資本結構

本公司的資本結構管理以保障經營發展資金需求、優化資本結構、控制財務風險、提升資金使用效率為核心目標，通過募集資金投入、經營活動現金流積累、銀行借款等多元化方式統籌資金來源，兼顧資本的流動性與穩健性，為主營業務持續發展、核心戰略落地提供堅實的資本支撐。

2026年上半年，公司的資金來源以經營活動產生的現金流入為核心，輔以適度的銀行借款和募集資金，資金來源結構穩定且可持續。2025年12月31日和2026年6月30日，本集團的現金及現金等價物餘額分別為人民幣407.8百萬元和人民幣247.3百萬元，本集團的銀行借款分別為人民幣92.9百萬元和人民幣288.3百萬元，資產負債率(界定為截至相應日期的債務總額(包括租賃負債)除以截至同日的權益總額，再乘以100%計算)分別為10.8%及41.6%。上述負債水平上升主要是季節性營運資金需求增加與新增場地長期租賃導致，下半年回款後整體負債水平預計同步回落。

報告期內，本集團新增一項五年期辦公場地租賃，該租賃於2026年5月1日起租並資本化，截至2026年6月30日，使用權資產折舊及租賃負債利息費用涵蓋兩個月，未對本期間損益產生重大影響。公司後續將結合業務發展戰略、市場環境變動及實際經營需求動態優化資本結構：一是持續加強經營性現金流管控，增強內部資金積累能力，夯實資本基礎；二是統籌各類外部融資渠道，合理管控財務槓桿，平衡資金成本與資本回報水平；三是建立資本結構常態化監測分析機制，使負債與資本規模匹配公司發展階段及業務佈局，保障企業長期穩健運營。

外匯風險

公司的功能貨幣為人民幣，報告期內，公司的經營業務主要開展於中國境內。公司目前尚未制定外匯對沖政策，不過管理層會持續監控外匯相關風險，並將在必要時考慮對重大外匯風險開展對沖操作。

資產押記

截至2026年6月30日，本集團無資產押記情況。

重大投資

截至2026年6月30日，本集團並無持有任何重大投資。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至2026年6月30日，本集團並無任何重大對外投資及資本資產的計劃。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

於報告期內，本集團無有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。

或然負債

截至2026年6月30日，本集團無或然負債。

僱員、培訓及薪酬政策

公司重視員工保障、人才發展及長期激勵，並根據中國適用法律法規為員工提供法定福利保障，包括養老保險、生育保險、失業保險、工傷保險、醫療保險及住房公積金。公司結合崗位職責、業務需要及實際運營情況，實施相應的工作時間及休假安排，並持續完善相關管理機制，以支持業務發展及提升員工工作體驗。

公司持續優化薪酬及福利管理制度，根據崗位價值、個人能力、績效表現、市場水平及公司經營情況，建立具市場競爭力並兼顧內部公平的薪酬體系，並結合經營目標、員工貢獻及業務發展需要，持續完善薪酬及激勵機制，以吸引、保留及激勵人才。公司亦已實施員工激勵計劃，並計劃日後繼續向員工授出股份激勵，以激勵員工為公司的增長及發展作出貢獻。公司持續開展與安全、合規及崗位履職相關的培訓，並堅持依法合規、公平公正的用工原則。於2026年6月30日，公司員工總人數為2,873人。

遵守相關法律法規

截至2026年6月30日止六個月，無發生與本公司運作有關的法律法規的重大違規情況。

企業管治

遵守企業管治守則

本公司已採納上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)的守則條文作為其自身的企業管治守則。董事會已檢討本公司的企業管治常規，並信納本公司除守則條文第C.2.1條，於報告期內一直遵守企業管治守則所載的所有守則條文。

根據企業管治守則條文第C.2.1條，董事長與行政總裁的職責應有區分，並不應由一人同時兼任。王暉先生為本公司董事長兼首席執行官，彼等為本公司創始人之一，具備豐富行業經驗。董事會相信，由於王暉先生一直負責帶領本集團的戰略規劃及業務發展，通過該安排，本集團將可在強大且一致的領導下高效地作出有效的規劃和實施業務決定與策略，有利於本集團整體的業務管理及發展。

為維持高標準的企業管治，董事會將不斷檢討及監察本公司企業管治實踐。

董事、監事遵守證券交易的標準守則

本公司已制訂有關董事、監事、高級管理人員及相關僱員的證券交易行為準則(「**行為準則**」)，條款不遜於載於標準守則。在向全體董事、監事作出具體查詢後，彼等均已確認彼等於報告期間一直遵守標準守則及行為守則。報告期內，本公司並無發現相關僱員違反僱員書面指引的情況。

審核委員會審閱中期業績

本公司董事會審核委員會包括邱家賜先生、劉寧榮教授、馬旭飛教授，彼等均為獨立非執行董事。邱家賜先生擔任審核委員會主席，其具備上市規則第3.10(2)條及第3.21條所規定合適的專業資格。

審核委員會已審閱截至2026年6月30日止六個月未經審計的中期業績，未對公司所採納的會計政策及常規提出異議。

風險管理及內部監控

本公司在追求業務增長的同時，深明有效管理與經營相關的各類風險的重要性，旨在通過實施適當的風險管理及內部監控，在審慎管理風險的同時，支持業務的持續增長。董事會對本公司風險管理及內部監控系統責任，並負責每年檢討該系統的有效性，以確保其充足及有效。審核委員會獲董事會授權，協助董事會監督風險管理及內部監控系統的設計與執行情況。

本公司已建立覆蓋公司及合規層、效率及業務層及數據及信息層三個層面的內部控制體系，並委任內部控制主管，依託該體系系統籌開展內部監控審查。

報告期內，本公司基於上述三層框架開展風險識別與評估，針對識別出的內部控制待完善事項，已逐項落實流程優化與系統改造等整改措施，相關事項已完成整改或正按計劃推進。內部控制主管將持續跟進審查，評估各項整改措施的實施情況，並就審查過程中發現的內部控制薄弱環節提出改進建議，本公司據此持續完善內部監控系統。

審核委員會已審閱本公司風險管理及內部監控系統的有效性，並確認內部監控系統有效、相關資源及預算充足。董事會經審閱審核委員會的審閱結果，認為本公司風險管理及內部監控系統充足且有效。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至本報告日期，公司股本結構為普通股66,666,700股：其中4,713,900股內資股，61,952,800股H股。

於報告期內，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何股份。截至報告期末，本公司並無持有庫存股份。

全球發售所得款項用途

本公司H股股份於2025年12月8日於聯交所主板上市。經扣除包銷費用及相關開支後，自全球發售收取的所得款項淨額為431.1百萬港元。本公司將根據日期為2025年11月28日的招股章程所載的用途運用該等所得款項淨額。

下表載列自全球發售收取的所得款項淨額的計劃用途及截至報告期末的實際用途：

所得款項用途	佔所得款項淨額		已動用所得款項 淨額(報告期間) (百萬港元)	未動用所得款項	
	總額的百分比 (%)	所得款項淨額分配 (百萬港元)		淨額(截至2026年 6月30日) (百萬港元)	使用未動用所得款項的 預期時間表
研究與開發	36.7	158.3	79.6	78.7	於2030年年底之前
• 招聘及培訓研發人員	29.0	125.1	56.2	68.9	於2030年年底之前
• 完善研發基礎設施	7.7	33.2	23.4	9.8	於2030年年底之前
提升客戶服務及支持能力	31.8	137.2	62.8	74.4	於2030年年底之前
• 僱員招聘	26.0	112.2	52.9	59.3	於2030年年底之前
• 基礎設施	5.8	25.0	9.9	15.1	於2030年年底之前
建設知識圖譜構建中心	21.4	92.4	25.6	66.8	於2030年年底之前
• 僱員招聘	19.0	82.0	23.4	58.6	於2030年年底之前
• 基礎設施	2.4	10.4	2.2	8.2	於2030年年底之前
管理資金及一般企業用途	10.0	43.2	4.1	39.1	於2030年年底之前
總計	100	431.1	172.1	259	／

本集團將繼續按照招股章程所載擬定用途逐步動用餘下所得款項淨額。自全球發售收取的所得款項淨額之預期動用時間表基於本公司對未來市況之最佳預估，並可能依照我們實際業務營運狀況而變更。

中期股息

董事會決議建議不派付截至2026年6月30日止六個月的中期股息。

首次公開發售前僱員激勵計劃

僱員激勵計劃（「**僱員激勵計劃**」）乃經本公司於2016年2月採納，並分別經2021年7月30日及2024年3月1日的股東決議案修訂。由於僱員激勵計劃並不涉及本公司於上市後授出新股或新股購股權以認購H股，故僱員激勵計劃不受上市規則第17章條文的規限。

概無僱員激勵平台相關股份預留用於根據僱員激勵計劃向未來承授人授予獎勵。自本公司上市後，本公司不會根據僱員激勵計劃授出任何獎勵。僱員激勵計劃項下於授予的激勵份額的歸屬已於上市日全部完成。

董事、監事及最高行政人員之資料變更

於2026年5月26日，董事會調整提名委員會組成，葛新女士獲委任為提名委員會成員，王暉先生自同日起不再擔任提名委員會成員。

馬旭飛教授擔任香港中文大學工商管理學院管理學系的系主任，不再擔任香港中文大學工商管理學院的副院長。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日止六個月及直至本報告日期，本公司並不知悉有關董事、監事及最高行政人員之任何資料變動須根據上市規則第13.51B(1)條規定須予以披露。

董事、監事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於2026年6月30日，下列董事、監事及本公司最高行政人員擁有或被視為或被當作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）之股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之好倉及淡倉；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所指之登記冊之好倉及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所之好倉及淡倉（就此而言，證券及期貨條例的有關條文將猶如適用於監事般詮釋）如下：

董事、監事或 最高行政人員姓名	職務	權益性質 ⁽¹⁾	持有的股份數目及說明	於2026年6月30日 佔H股／內資股 的持股概約百分比 ⁽⁷⁾	於2026年6月30日 佔本公司註冊股本 總額的概約百分比 ⁽⁷⁾
王先生	董事長兼執行董事	實益擁有人	14,353,020股H股	23.17%	21.53%
		配偶權益 ⁽²⁾	8,713,800股H股	14.07%	13.07%
葛女士	非執行董事	實益擁有人	8,713,800股H股	14.07%	13.07%
		配偶權益 ⁽²⁾	14,353,020股H股	23.17%	21.53%
襲普照先生	執行董事兼總經理	實益擁有人	1,281,060股H股	2.07%	1.92%
王欣女士	執行董事兼副總經理	實益擁有人	709,920股H股	1.15%	1.06%
		配偶權益 ⁽³⁾	709,920股H股	1.15%	1.06%
		受控法團權益 ⁽⁴⁾	282,420股H股	0.46%	0.42%
李泉生先生	監事	受控法團權益 ⁽⁵⁾	2,042,580股H股	3.30%	3.06%
韓宇澤先生	監事	受控法團權益 ⁽⁶⁾	1,317,120股H股	2.13%	1.98%

附註：

- (1) 所有列示的權益均為好倉。
- (2) 王先生與葛女士為配偶關係。因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，王先生及葛女士被視為於彼等互相持有的股份中擁有權益。
- (3) 王欣女士與張伯成先生為配偶關係。張伯成先生持有本公司709,920股H股。根據《證券及期貨條例》第XV部，王欣女士被視為於張伯成先生所持有的股份中擁有權益。
- (4) 沛縣穎萃由王欣女士作為普通合夥人控制，並持有本公司282,420股H股。因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，王欣女士被視為於沛縣穎萃所持有的股份中擁有權益。
- (5) 達泰悅達及悅達泰和均由企業基金管理人管理及控制，該企業基金管理人由李泉生先生控制的一家公司直接及間接擁有85%權益。因此，就《證券及期貨條例》第XV部而言，李泉生先生被視為於達泰悅達及悅達泰和所持有的股份中均擁有權益。
- (6) 新疆聯創及上海永倉均由韓宇澤先生最終控制的相關企業基金管理人管理及控制。因此，就《證券及期貨條例》第XV部而言，韓宇澤先生被視為於新疆聯創及上海永倉所持有的股份中均擁有權益。
- (7) 有關百分比乃根據於2026年6月30日本公司已發行61,952,800股H股及4,713,900內資股合共66,666,700股股份計算。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，概無董事、監事及本公司最高行政人員擁有或被視為或被當作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）之股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之好倉及淡倉；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所指之登記冊之好倉及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所之好倉及淡倉（就此而言，證券及期貨條例的有關條文將猶如適用於監事般詮釋）。

主要股東及其他人士於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於2026年6月30日，就董事所深知，以下人士於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分部須向本公司及聯交所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：

股東名稱	權益性質	股份類別	所持股份數目 ⁽¹⁾	於2026年6月30日 佔H股／內資股 的持股概約	於2026年6月30日 佔本公司註冊 股本總額的
				百分比 ⁽⁵⁾	概約百分比 ⁽⁵⁾
王先生	實益擁有人	H股	14,353,020	23.17%	21.53%
	配偶權益 ⁽²⁾	H股	8,713,800	14.07%	13.07%
葛女士	實益擁有人	H股	8,713,800	14.07%	13.07%
	配偶權益 ⁽²⁾	H股	14,353,020	23.17%	21.53%
王韻寧	實益擁有人	內資股	4,713,900	100.00%	7.07%
		H股	1,286,100	2.08%	1.93%
金卓恆邦科技(北京)有限公司(「金卓恆邦」)	實益擁有人 ⁽³⁾	H股	10,735,800	17.33%	16.10%
新浪技術(中國)有限公司	受控法團權益 ⁽³⁾	H股	10,735,800	17.33%	16.10%
新浪香港有限公司	受控法團權益 ⁽³⁾	H股	10,735,800	17.33%	16.10%
Sina Corporation	受控法團權益 ⁽³⁾	H股	10,735,800	17.33%	16.10%
Charles Guowei CHAO	受控法團權益 ⁽³⁾	H股	10,735,800	17.33%	16.10%
達孜縣百瑞翔創業投資管理有限責任公司 (「百瑞翔創投」)	實益擁有人 ⁽⁴⁾	H股	6,038,520	9.75%	9.06%
北京百度網訊科技有限公司(「百度網訊」)	受控法團權益 ⁽⁴⁾	H股	6,038,520	9.75%	9.06%
百度集團股份有限公司	受控法團權益 ⁽⁴⁾	H股	6,038,520	9.75%	9.06%

附註：

- (1) 所有權益均為好倉。
- (2) 王先生與葛女士為配偶關係。因此，根據《證券及期貨條例》，王先生及葛女士被視為於彼此所持有的本公司股份中擁有權益。
- (3) 金卓恆邦由新浪技術(中國)有限公司控制，新浪技術(中國)有限公司由新浪香港有限公司全資擁有，後者由Sina Corporation全資擁有，而Sina Corporation由Charles Guowei CHAO最終擁有61.20%。因此，新浪技術(中國)有限公司、新浪香港有限公司、Sina Corporation及Charles Guowei CHAO均被視為於金卓恆邦所持本公司股份中擁有權益。
- (4) 百瑞翔創投由百度網訊(為百度集團股份有限公司已綜合入賬聯屬實體)全資擁有。因此，百度網訊及百度集團股份有限公司均被視為於百瑞翔創投所持本公司股份中擁有權益。
- (5) 有關百分比乃根據於2026年6月30日本公司已發行61,952,800股H股及4,713,900內資股合共66,666,700股股份計算。

根據證券及期貨條例第336條，倘若干條件已達成，則股東須呈交披露權益表格。倘股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則股東無需知會本公司及聯交所，故股東於本公司的最新持股量可能與呈交予聯交所的持股量不同。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，就董事所知，概無任何人士(董事、監事或本公司最高行政人員除外)於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分部須向本公司及聯交所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。

報告期後事項

本公司擬實施H股全流通

於2026年8月27日，本公司董事會已考慮及批准建議實施本公司若干股東持有的本公司4,713,900股內資股轉為本公司H股(「**H股全流通**」)。截至本報告日期，本公司已向中國證監會提交H股全流通的備案申請文件。本公司將根據上市規則的要求就本次H股全流通以及轉換及上市的進展作出進一步公告。詳情請參考本公司日期為2026年8月27日的公告。本次H股全流通仍須履行中國證監會備案及聯交所審批程序，存在時間安排及實施進度不確定性。

除本報告所披露外，截至本報告日期，本集團無其他重大報告期後事項。

簡明綜合中期全面虧損表

截至2026年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
收入	3	327,942	275,421
銷售成本	4	(162,579)	(146,223)
毛利		165,363	129,198
分銷及銷售開支	4	(137,865)	(114,953)
一般及行政開支	4	(28,575)	(40,499)
研發開支	4	(102,486)	(81,300)
金融資產減值虧損淨額		(25,848)	(20,751)
其他收入		1,352	1,410
其他(虧損)/收益淨額	5	(12,483)	239
經營虧損		(140,542)	(126,656)
融資收入	6	260	150
融資成本	6	(3,615)	(1,313)
融資成本淨額		(3,355)	(1,163)
所得稅前虧損		(143,897)	(127,819)
所得稅抵免	7	27,483	28,863
期內虧損		(116,414)	(98,956)
本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額		(116,414)	(98,956)
本公司擁有人應佔每股虧損(人民幣元)			
每股基本及攤薄虧損	8	(1.75)	(1.65)

以上簡明綜合中期全面虧損表應與隨附附註一併閱讀。

簡明綜合中期財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	11,635	9,228
使用權資產	10	89,242	18,266
遞延所得稅資產	11	66,938	39,455
保留金應收款項	12	14,481	11,411
		182,296	78,360
流動資產			
存貨		91,703	49,472
貿易應收款項及保留金應收款項	12	669,696	523,326
其他流動資產	13	103,610	83,914
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	14	157,309	203,313
受限制現金	15	5,897	6,910
現金及現金等價物	15	247,290	407,831
		1,275,505	1,274,766
資產總值		1,457,801	1,353,126
股權			
股本		66,667	66,667
儲備		622,442	622,442
保留盈利		219,118	335,532
權益總額		908,227	1,024,641

簡明綜合中期財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
租賃負債	10	69,233	5,752
流動負債			
貿易應付款項	17	5,869	11,294
其他應付款項及應計費用		78,382	103,936
借款	16	288,285	92,937
租賃負債	10	20,721	11,497
合約負債	3	87,084	103,069
		480,341	322,733
負債總額		549,574	328,485
權益及負債總額		1,457,801	1,353,126
流動資產淨值		795,164	952,033

上述簡明綜合中期財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

第30至54頁的附註構成本中期簡明綜合財務報表的一部分。

龔普照先生
董事

曹睿女士
財務負責人

簡明綜合中期權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	股本 人民幣千元	本公司擁有人應佔 儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2025年1月1日的結餘	60,000	231,346	207,523	498,869
全面虧損				
期內虧損	—	—	(98,956)	(98,956)
與權益持有人之交易				
股份支付	—	1,092	—	1,092
於2025年6月30日的結餘	60,000	232,438	108,567	401,005
於2026年1月1日的結餘	66,667	622,442	335,532	1,024,641
全面虧損				
期內虧損	—	—	(116,414)	(116,414)
於2026年6月30日的結餘(未經審計)	66,667	622,442	219,118	908,227

上述簡明綜合中期權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

簡明綜合中期現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
經營活動的現金流量		
經營所用現金	(364,443)	(256,042)
銀行現金的已收利息	260	150
已付所得稅	—	(2,122)
經營活動所用現金淨額	(364,183)	(258,014)
投資活動的現金流量		
購置物業、廠房及設備	(5,962)	(1,655)
購入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(233,141)	(150,000)
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項	266,765	198,449
投資活動所得現金淨額	27,662	46,794
融資活動的現金流量		
借款所得款項	258,673	91,622
償還借款	(63,325)	(45,005)
租賃負債的本金付款	(7,810)	(10,095)
租賃負債的已付利息	(901)	(472)
借款的已付利息	(1,774)	(1,021)
支付上市開支	(9,823)	(930)
融資活動所得現金淨額	175,040	34,099
現金及現金等價物減少淨額	(161,481)	(177,121)
期初的現金及現金等價物	407,831	230,172
匯率變動對現金及現金等價物的影響	940	—
期末的現金及現金等價物	247,290	53,051

上述簡明綜合中期現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

簡明綜合中期財務報表附註

1. 一般資料

上海卓越睿新數碼科技股份有限公司(「本公司」)於2008年4月7日在中華人民共和國(「中國」)根據《中國公司法》註冊成立為有限責任公司。本公司註冊及營業辦事處的地址為中國上海市徐匯區欽州北路1188號1幢901-904室。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)於中國主要從事提供與下列各項相關的服務及產品：(i) AI知識資產建設；及(ii) AI智能體及虛實場景。

於本報告日期，王暉先生及其妻子葛新女士為本公司的最終控股股東。

本公司已於2025年12月8日成功在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本簡明綜合中期財務報表已於2026年8月27日由董事會批准刊發。

2. 呈列基準

截至2026年6月30日止六個月的本中期簡明綜合財務報告已根據《國際會計準則》第34號「中期財務報告」編製。

中期報告並無載有通常載於年度財務報告所述類別的所有附註。因此，本報告須連同截至2025年12月31日止年度的年度報告一併閱讀。

所採用之會計政策與以前財政年度及相應中期報告期間所採用的會計政策一致，惟採納下文所載的新訂及經修訂準則除外。

(i) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團於2026年1月1日開始的財政年度首次採用了下列準則、修訂及詮釋：

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9號(修訂本)及《國際財務報告準則》第7號(修訂本)「金融工具的分類及計量的修訂」	2026年1月1日
《國際財務報告準則》第9號(修訂本)及《國際財務報告準則》第7號(修訂本)「涉及依賴自然能源生產電力的合約」	2026年1月1日
《國際財務報告準則》會計標準的年度改進—第11卷	2026年1月1日

簡明綜合中期財務報表附註

2. 呈列基準(續)

(ii) 本集團尚未採納的新訂及經修訂準則

以下為已發佈新訂及經修訂會計準則及詮釋，對於截至2026年6月30日止之報告期間並非強制生效，且本集團並未提前採用。除將影響損益表呈列的《國際財務報告準則》第18號外，預期該等準則、修訂本及詮釋於當前或未來報告期間不會對本集團造成重大影響，亦不會對可預見未來交易造成重大影響。

準則及修訂	於以下日期或之後開始的 年度期間生效
《國際財務報告準則》第18號「財務報表的呈列及披露」	2027年1月1日
《國際財務報告準則》第19號「非公共受託責任附屬公司的披露」	2027年1月1日
《國際會計準則》第21號(修訂本)「換算為惡性通脹呈列貨幣」	2027年1月1日
《國際財務報告準則》第19號(修訂本)「對非公共受託責任附屬公司的披露的修訂」	2027年1月1日
《國際會計準則》第28號(修訂本)「於聯營公司及合營企業之投資的公允價值選擇權」	2027年1月1日
《國際財務報告準則》第20號「監管資產及監管負債」	2029年1月1日
《國際財務報告準則》第10號(修訂本)及《國際會計準則》第28號(修訂本)「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出資」	待釐定

《國際財務報告準則》第18號財務報表的呈列及披露

《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，引入新規定有助實現類似實體的財務表現可比性，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。

管理層現正評估應用新準則對本集團綜合財務報表的具體影響。根據已進行的高層次初步評估：

對簡明綜合中期全面虧損表的影響載列如下

儘管採納《國際財務報告準則》第18號將不會對本集團的虧損淨額造成影響，本集團預期將收益表的收入及開支項目分類為新類別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：

2. 呈列基準(續)

(ii) 本集團尚未採納的新訂及經修訂準則(續)

《國際財務報告準則》第18號財務報表的呈列及披露(續)

對簡明綜合中期全面虧損表的影響載列如下(續)

(i) 外匯差額

目前於經營利潤項下「其他(虧損)/收益淨額」中匯總的匯兌差額可能須予分拆，部分匯兌收益或虧損將於經營利潤項下呈列，除非此舉須花費不必要的成本或努力。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的投資收益或虧損

以公允價值計量且其變動計入當期損益的投資收益或虧損目前匯總於經營虧損內「其他收益/(虧損)淨額」項目，並將於經營虧損項下呈列。

對綜合資產負債表的影響：

主要財務報表內呈列的項目或會因應用「有用結構概要」的概念及有關匯總與拆分的強化原則而有所變動。

對披露的影響：

本集團預期，目前在附註中披露的資料將不會出現重大變動，原因為披露重大資料的要求維持不變；然而，組合資料的方式可能會因匯總/拆分原則而有所更改。此外，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將需要作出重大新披露。

本集團將自強制生效日期即2027年1月1日起應用新準則，須追溯應用。因此，將根據《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. 收入及分部資料

(a) 分部及主要業務描述

自成立以來，本集團主要從事在中國內地提供以下產品及服務：(i)數字化教學內容服務及產品；及(ii)數字化教學環境服務及產品。本公司執行董事審閱本集團經營業績時，將整體業務視為單一經營分部，以作出戰略決策及分配資源。因此，本集團認為僅有一個業務分部用作戰略決策用途。

簡明綜合中期財務報表附註

3. 收入及分部資料(續)

(a) 分部及主要業務描述(續)

自本報告期起，本集團已將以下業務活動重新命名，以更好地體現其戰略和運營情況。「數字教育內容服務與產品」現更名為「AI知識資產建設」，涵蓋知識圖譜、數字化資源以及物理AI虛擬實驗。「數字化教學環境服務及產品」現更名為「AI智能體及虛實場景」，涵蓋AI智能體及全景空間。

上述變更僅屬名稱變更，該業務作為一個經營分部的經營活動保持不變。所有歷史披露(包括2025年可比數據)均已更新以反映業務名稱變更。

地區資料

本集團的主要市場、大部分收入、經營利潤及非流動資產均來自／位於中國。因此，並無呈列地區分部資料。

(b) 於報告期間的收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
AI知識資產建設	294,145	251,339
AI智能體及虛實場景	33,785	24,026
其他	12	56
	327,942	275,421

按收入確認時間劃分的客戶合約收入分類如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
於某一時間點	310,455	259,722
於一段時間	17,487	15,699
	327,942	275,421

3. 收入及分部資料(續)

(c) 合約負債

本集團確認下列與客戶合約有關的合約負債：

	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
合約負債		
即期合約負債	87,084	103,069

下表顯示本集團於報告期間的已確認收入金額與已結轉合約負債有關。

	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
計入期初合約負債結餘的已確認收入	64,750	66,349

本集團的合約負債主要因客戶作出預付款而相關產品或服務尚未提供而產生。

(d) 未達成履約責任

下表顯示本集團於2026年6月30日及2025年12月31日的未達成履約責任：

	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
未達成履約責任總額	505,379	392,417

管理層預計，於2026年6月30日，分配至未履行合約的交易價格的87.1%(2025年12月31日：85.3%)將在1年內確認為收入。其餘12.9%(2025年12月31日：14.7%)將在1年後確認。

簡明綜合中期財務報表附註

4. 按性質劃分的開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
在製品的存貨變動	(8,178)	(10,688)
所用採購貨品	3,396	4,282
僱員福利開支	334,362	284,995
數字化內容編輯費	23,347	11,035
差旅開支	20,578	15,966
使用權資產折舊(附註10)	11,341	9,447
短期租賃(附註10(b))	821	2,077
營銷開支	11,055	11,502
法律、諮詢及其他服務費用	4,443	3,428
物業、廠房及設備折舊(附註9)	3,555	4,956
上市開支	—	12,438
其他	26,785	33,537
	431,505	382,975

5. 其他(虧損)/收益淨額

截至2026年6月30日止六個月的其他虧損淨額，主要為按公允價值計入損益的金融資產公允價值虧損淨額人民幣12,380,000元(截至2025年6月30日止六個月：收益人民幣421,000元)。

6. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
融資收入		
銀行現金的利息收入	260	150
融資成本		
租賃負債的利息開支(附註10)	(901)	(472)
外匯虧損	(940)	—
借款的利息開支	(1,774)	(841)
	(3,615)	(1,313)
融資成本淨額	(3,355)	(1,163)

7. 所得稅抵免

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
即期所得稅開支	—	(2,121)
遞延所得稅抵免(附註11)	27,483	30,984
	27,483	28,863

應課稅利潤的所得稅已按有關實體經營所在司法管轄區的現行稅率計算。

中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)

根據中國稅法及相關法規，除下文披露的情況外，本公司及本公司在中國境內的附屬公司需就其截至2026年6月30日止六個月的應課稅利潤，按25%的適用稅率繳納中國企業所得稅。

本公司於2019年獲得高新技術企業(「**高新技術企業**」)資格，因此自2019年起3年內有權享有15%的優惠企業所得稅率。本公司每隔三年即於2022年及2025年續期其高新技術企業資格，因此有權於2025年繼續享受為期3年的15%企業所得稅優惠稅率。此外，本集團旗下三間附屬公司分別於2023年、2024年及2025年獲評「高新技術企業」，有效期為3年。

根據中國國家稅務總局頒佈的政策，從事研發活動的企業在確定其2018年開始的年度應課稅利潤時，有權申請額外扣稅，按照合資格研發開支的75%獲得加計扣除(「**加計扣除**」)。自2022年10月1日起，加計扣除比例提高到100%。

於2026年6月30日，本集團旗下若干附屬公司仍符合小微企業資格，因此合資格享受直至2027年12月31日的優惠企業所得稅率5%。

簡明綜合中期財務報表附註

8. 每股虧損

截至2026年及2025年6月30日止六個月的每股基本虧損按本公司股東應佔虧損除以期內已發行普通股加權平均數計算得出。

本公司於報告期內並無任何潛在普通股發行在外。每股攤薄虧損相等於每股基本虧損。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計)	2025年
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(116,414)	(98,956)
已發行普通股的加權平均數	66,666,700	60,000,000
每股基本及攤薄虧損(以每股人民幣元表示)	(1.75)	(1.65)

簡明綜合中期財務報表附註

9. 物業、廠房及設備

	機器及汽車 人民幣千元	傢俬、裝置 及設備 人民幣千元	在建資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年12月31日				
成本	999	91,492	817	93,308
累計折舊	(611)	(83,469)	–	(84,080)
賬面淨額	388	8,023	817	9,228
截至2026年6月30日止六個月(未經審計)				
期初賬面淨額	388	8,023	817	9,228
添置	–	1,764	4,198	5,962
轉讓	–	1,427	(1,427)	–
折舊支出(附註4)	(139)	(3,416)	–	(3,555)
期末賬面淨額	249	7,798	3,588	11,635
於2026年6月30日(未經審計)				
成本	999	94,683	3,588	99,270
累計折舊	(750)	(86,885)	–	(87,635)
賬面淨額	249	7,798	3,588	11,635

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
銷售成本	1,476	1,646
分銷及銷售開支	1,578	2,498
一般及行政開支	111	333
研發開支	390	479
	3,555	4,956

簡明綜合中期財務報表附註

10. 租賃

(a) 於本集團綜合財務狀況表中確認的款項

	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
使用權資產		
樓宇及倉庫	89,242	18,266
租賃負債		
流動租賃負債	(20,721)	(11,497)
非流動租賃負債	(69,233)	(5,752)
	(89,954)	(17,249)

截至2026年6月30日止六個月，使用權資產添置為約人民幣82,373,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣2,643,000元)。

10. 租賃(續)

(b) 於綜合全面虧損表中確認的款項

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
使用權資產的折舊支出(附註4)		
— 銷售成本	4,233	2,016
— 分銷及銷售開支	4,290	2,666
— 一般及行政開支	2,818	4,765
	11,341	9,447
利息開支(附註6)	901	472
與短期租賃有關的開支(計入銷售成本、分銷及銷售開支、 一般及行政開支、研發開支)(附註4)	821	2,077
	13,063	11,996

截至2026年6月30日止六個月，租賃付款的現金流出總額為約人民幣10,569,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣12,644,000元)。

簡明綜合中期財務報表附註

11. 遞延所得稅

當有法定可執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產及負債涉及同一稅務機關，則可將遞延所得稅資產及負債互相抵銷。

	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
遞延所得稅資產總值(a)	80,324	42,195
與遞延所得稅負債抵銷(b)	(13,386)	(2,740)
遞延所得稅資產淨值	66,938	39,455

遞延所得稅淨額變動如下：

	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
遞延所得稅資產淨值：		
於1月1日	39,455	29,185
計入所得稅開支(附註7)	27,483	30,984
於6月30日	66,938	60,169

11. 遞延所得稅(續)

遞延所得稅資產及負債的分析如下：

(a) 遞延所得稅資產

	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
結餘包括以下各項應佔的暫時差額：		
可扣減稅項虧損	56,524	33,178
租賃負債	13,493	2,587
金融資產的虧損撥備	10,307	6,430
遞延所得稅資產總值	80,324	42,195

若不考慮同一稅收司法權區內結餘的抵銷，報告期間遞延所得稅資產的變動如下：

變動	可扣減稅項 虧損 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	金融資產的 虧損撥備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年12月31日	33,178	2,587	6,430	42,195
於損益計入	23,346	10,906	3,877	38,129
於2026年6月30日	56,524	13,493	10,307	80,324

於2026年6月30日及2025年12月31日，並無尚未就遞延所得稅資產確認的可扣減虧損。

簡明綜合中期財務報表附註

11. 遞延所得稅(續)

(b) 遞延所得稅負債

	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
結餘包括以下各項應佔的暫時差額：		
使用權資產	(13,386)	(2,740)
與遞延所得稅資產抵銷	13,386	2,740
遞延所得稅負債淨額	—	—

若不考慮同一稅收司法權區內結餘的抵銷，報告期內遞延所得稅負債的變動如下：

變動	使用權資產 人民幣千元
於2025年12月31日	(2,740)
於損益扣除	(10,646)
於2026年6月30日	(13,386)

12. 貿易應收款項及保留金應收款項

	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
貿易應收款項	738,511	566,008
保留金應收款項	14,754	12,007
	753,265	578,015
減：減值撥備	(69,088)	(43,278)
	684,177	534,737

於2026年6月30日及2025年12月31日，貿易應收款項及保留金應收款項的賬齡分析(基於收入確認日期)如下：

	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
6個月內	259,735	335,647
6個月至1年	270,094	70,740
1至2年	142,799	108,175
2至3年	43,065	37,581
3年以上	37,572	25,872
總計	753,265	578,015

簡明綜合中期財務報表附註

12. 貿易應收款項及保留金應收款項(續)

貿易應收款項及保留金應收款項乃日常業務過程中就已售商品或已履行服務應收客戶的款項，一般於一年內到期結付，因此分類為流動，惟於一年後到期結付的非流動保留金除外。貿易應收款項及保留金應收款項初始確認為無條件的對價金額，除非該筆款項含有重大融資部分，於此情況下則按公允價值確認。本集團持有貿易應收款項及保留金應收款項以收取合約現金流量，故於其後採用實際利率法按攤銷成本計量。本集團根據《國際財務報告準則》第9號採用簡化方法，其要求自初始確認資產起確認全期預計虧損。截至2026年6月30日及2025年12月31日，本集團貿易應收款項及保留金應收款項以人民幣計值，於結算日，其賬面值與其公允價值相若。

13. 其他流動資產

	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
其他應收款項		
— 按金	67,088	57,728
— 向員工墊款	12,229	11,844
— 其他	4,565	7,746
	83,882	77,318
減：信貸虧損撥備	(333)	(296)
	83,549	77,022
預付款項		
— 預付開支	10,107	4,917
待抵扣進項稅額	9,954	1,975
其他流動資產總值	103,610	83,914

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團其他應收款項及預付款項主要以人民幣計值，其他應收款項及預付款項的賬面值與其公允價值相若。

待抵扣的進項增值稅主要為收購物業、廠房及設備及材料所產生的進項增值稅。

14. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的分類

本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括下列各項：

	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
理財產品投資	157,309	203,313

本集團理財產品的本金及回報並無擔保，因此其合約現金流量不符合僅支付本金及利息的條件。因此，銀行及金融機構發行的理財產品按以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

15. 現金及現金等價物以及受限制現金

	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
受限制現金	5,897	6,910
銀行及手頭現金	247,290	407,831
	253,187	414,741

於2026年6月30日及2025年12月31日，受限制現金主要為銀行保函存款。

簡明綜合中期財務報表附註

15. 現金及現金等價物以及受限制現金(續)

(a) 現金及現金等價物以下列貨幣列賬：

	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
人民幣元	40,771	227,663
港元	195,424	187,078
美元	16,992	—
	253,187	414,741

16. 借款

	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
流動		
— 短期銀行借款，無抵押	288,285	92,937

截至2026年6月30日止六個月及截至2025年12月31日止年度，本集團的銀行借款以人民幣計值及加權平均實際利率為每年2.14%及2.52%。於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團的借款為短期、無抵押的銀行借款，主要為我們的營運資金提供資金。

17. 貿易應付款項

	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
貿易應付款項		
— 採購存貨及服務應付款項	5,869	11,294

由於本集團貿易應付款項於短期內到期的性質，故其賬面值以人民幣計值，且與其公允價值相若。

於各報告期末，貿易應付款項基於購買日期的賬齡分析如下：

	於6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審計)	於12月31日 2025年 人民幣千元
1年內	2,749	10,090
超過1年	3,120	1,204
	5,869	11,294

簡明綜合中期財務報表附註

18. 關聯方交易

倘若一方有能力直接或間接控制另一方或對其財務及營運決策行使重大影響力，則雙方被視作有關聯。倘若雙方受同一方控制或重大影響，亦被視作有關聯。

本集團關鍵管理層成員及其直係親屬亦被視為關聯方。

本集團與其關聯方於所示期間進行了以下重大交易。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協商的條款進行。

(a) 關聯方名稱及交易

截至2026年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，本集團與屬於本集團關聯方的公司並無任何交易或結餘。

(b) 關鍵管理層薪酬

關鍵管理層包括本集團董事（執行及非執行）及高級管理層。已付或應付關鍵管理層的僱員服務薪酬顯示如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
工資、薪金及花紅	2,469	2,459
養老金責任、住房公積金、醫療保險及其他社會保險	366	357
股份支付開支	—	519
	2,835	3,335

上文披露的工資及福利包括於2026年6月30日尚未支付及計入其他應付款項的關鍵管理層工資及福利人民幣562,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣692,000元）。提供予關鍵管理層的股份支付為受限制股份。

19. 金融工具的公允價值計量

(a) 公允價值層級

本節闡釋釐定於財務狀況表按公允價值確認及計量的金融工具公允價值時所作判斷及估計。為說明釐定公允價值所用輸入數據的可靠性，本集團根據會計準則將其金融工具分為三個層級。

- 第一級：於活躍市場買賣的金融工具(如公開買賣的衍生工具及股本證券)的公允價值乃根據報告期末的市場報價釐定。本集團所持金融資產所用市場報價為當前買盤價。該等工具納入第一層級。
- 第二級：並非於活躍市場買賣的金融工具(如場外衍生工具)的公允價值使用估值技術釐定。估值技術盡量使用可觀察市場數據，盡量少依賴特定主體的估計。如某一工具的公允價值所需的所有重大輸入數據均為可觀察數據，則該工具納入第二層級。
- 第三級：如一項或多項重大輸入數據並非依據可觀察市場數據，則該工具納入第三層級。該情況針對未上市股本證券。

下表呈列本集團於2026年6月30日及2025年12月31日以公允價值計量的資產：

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2026年6月30日				
資產				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的				
金融資產(附註14)	-	-	157,309	157,309
於2025年12月31日				
資產				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的				
金融資產(附註14)	-	-	203,313	203,313

簡明綜合中期財務報表附註

19. 金融工具的公允價值計量(續)

(b) 用於釐定公允價值的估值過程及技術

對金融工具估值時使用的特定估值技術包括：

- 貼現現金流量分析，已用於釐定其餘金融工具的公允價值。

估值技術於報告期間概無變動。

貿易應收款項及保留金應收款項、其他應收款項、受限制現金及現金及現金等價物的公允價值與其賬面值相若。

貿易應付款項、其他應付款項及應計費用(不包括應付薪資及福利以及應付增值稅及其他稅項)、借款及租賃負債的公允價值與其賬面值相若。

(c) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(第三級)

下表呈列截至2025年12月31日及2026年6月30日止年度第三級項目的變動：

	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產 人民幣千元
於2026年1月1日	203,313
收購	233,141
出售	(266,765)
公允價值變動	(12,380)
於2026年6月30日	157,309

(d) 於報告期內第一、第二及第三級之間並無經常性公允價值計量轉移。

19. 金融工具的公允價值計量(續)

(e) 估值輸入數據及與公允價值的關係

下表概述有關用於經常性第三級公允價值計量的重大不可觀察輸入數據的量化資料。

於2026年6月30日

說明	公允價值 人民幣千元	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
理財產品	157,309	預期回報率	3.50%–3.95%	預期回報率越高，公允價值越高

20. 股息

董事會不建議就截至2026年6月30日止六個月宣派中期股息(截至2025年6月30日止六個月：零)。

定義及詞彙

於本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「AI」或「人工智能」	指	人工智能
「公司章程」	指	本公司的公司章程(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，就本中期報告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區
「本公司」或「卓越睿新」	指	上海卓越睿新數碼科技股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其H股於聯交所主板上市(股份代號：2687)
「董事」	指	本公司董事
「內資股」或「境內未上市股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元、並未於任何證券交易所上市或買賣的普通股
「全球發售」	指	本公司H股的香港公开发售及國際發售
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元、於聯交所上市並以港元買賣的境外上市外資股
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區

「本中期報告」或「本報告」	指	本公司截至2026年6月30日止六個月的中期報告
「上市日」	指	2025年12月8日，即本公司H股於聯交所主板上市之日
「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）
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「淨所得款項」	指	本公司自全球發售收取的所得款項淨額（經扣除包銷費用及相關開支）
「招股章程」	指	本公司日期為2025年11月28日的招股章程
「報告期」	指	於2026年1月1日至2026年6月30日期間
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「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）
「股份」	指	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
「監事」	指	本公司監事
「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予的涵義