

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）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。



Bairong Inc.

百融雲創

(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：6608)

截至2025年6月30日止六個月的中期業績公告

百融雲創（「本公司」，連同其附屬公司及綜合聯屬實體統稱「本集團」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈本集團截至2025年6月30日止六個月（「報告期間」）的未經審核中期業績，連同2024年同期的比較數字。該等中期業績已經本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。

於本公告，「我們」、「我們的」及「百融」指本公司及（除文義另有所指外）本集團。本公告所載若干金額及百分比數字已予以約整，或已四捨五入至個位或小數點後兩位數。本公告所列任何表格或其他地方總數與金額總和如有任何差異乃因約整所致。

摘要

財務概要

	截至6月30日止六個月		變動 (%)
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)	
	(人民幣千元，百分比除外)		
收入	1,611,797	1,321,348	22
模型即服務(「MaaS」)	501,941	421,352	19
業務即服務(「BaaS」)	1,109,856	899,996	23
BaaS－金融行業雲	856,957	589,473	45
BaaS－保險行業雲	252,899	310,523	(19)
毛利	1,182,428	967,155	22
經營溢利	200,894	156,832	28
期內溢利	201,224	142,833	41
<i>非國際財務報告準則計量</i> (附註)			
期內非國際財務報告準則溢利	254,449	197,479	29
非國際財務報告準則EBITDA	282,539	243,481	16

附註：有關非國際財務報告準則計量的更多資料，請參閱「非國際財務報告準則計量」一節。

2025年上半年，公司憑藉在人工智能研發、應用和商業化落地方面的雄厚基礎，延續並強化了增長動能，並保持了持續的盈利能力。截至2025年6月30日止六個月，我們的收入達人民幣1,611.80百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,321.35百萬元同比增長22%。報告期間，我們的非國際財務報告準則溢利為人民幣254.45百萬元，非國際財務報告準則利潤率維持健康，達16%，同比提升1個百分點。

營運亮點

2024年，我們成功推出了百工CybotStar企業級智能體平台，該平台致力於解決大模型在客戶業務場景中的落地應用問題。百工CybotStar通過自動營銷、自動客服、客戶回訪和自助服務等功能優化客戶體驗和增強客戶互動。

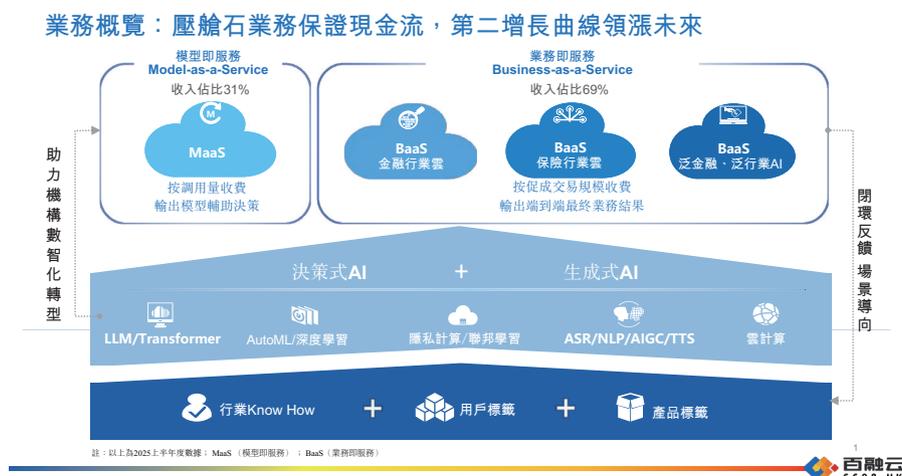
2025年上半年，百工CybotStar企業級智能體平台商業化再提速，已與多家機構完成合同簽約。我們率先將主動大模型與多情感語音合成模型投入規模化生產；同時，強化學習框架GRPO已在主動模型訓練及RAG自動效果優化中落地，顯著提升模型迭代效率。公司高電機房一期建成投產；自研異構算力集群同步上線，全面兼容各類GPU，實現大卡、小卡虛擬化與智能調度，並對語言模型、TTS模型、多模態模型完成深度適配，為下半年更大規模的多場景部署奠定堅實基礎。

2025年上半年，我們依托智能語音產品VoiceGPT、百工CybotStar企業級智能體平台，將泛行業AI能力縱深嵌入運營商、醫療、大零售等高潛赛道，為標桿客戶提供AIGC應用，如：AI業務辦理／推薦、AI語音通話、AI營銷以及基於客戶的業務與AI融合等服務，為客戶提供一站式AI新體驗、新應用，持續鞏固公司在泛行業AI商業化落地中的領先優勢。

業務回顧

營運回顧

我們是一家持續盈利的AI雲服務商，在中國累計服務超過8,000家機構客戶進行智能決策、智能營銷和智能運營，我們的客戶包括但不限於絕大部分國有銀行、12家股份制銀行、超過1,000家地區性銀行，以及主要的消費金融公司、保險公司、財富管理公司和眾多互聯網科技公司。利用生成式AI和決策式AI、大數據、機器學習和雲計算等底層技術，通過輸出先進的模型和自主研發的智能語音機器人服務，我們提供覆蓋智能獲客、智能風控分析、智能決策、智能資產運營、智能用戶關係管理、智能信用卡用戶煥活和智能財富管理營銷等整個產業服務鏈條的全面產品和解決方案。我們專注於AI應用端開發而非基礎設施端建設，確保生成式人工智能（「AIGC」）應用成功商業化落地。憑藉在人工智能領域多年的專業積累、垂類行業的深刻認知、腳踏實地的經營理念，2025年上半年，公司延續並強化了增長動能，並保持了持續的盈利能力。



2025年上半年，數字化、人工智能政策與產業環境持續升溫，為公司帶來多維度增量紅利，主要包含：(1)頂層設計強化：5月，國家數據局印發《數字中國建設2025年行動方案》，首次明確「到2025年底數字經濟核心產業增加值佔GDP比重突破10%，算力規模超300EFLOPS」的量化目標，並圍繞數據要素市場化、城市全域數字化轉型、數字政務提質等釋放場景需求；(2)產業標準成型：在工信部、網信辦等四部門在《國家人工智能產業綜合標準化體系建設指南（2024版）》基礎上，2025年全國數據工作會議提出「加快標準規範建設」；及(3)B端需求釋放：2024年以來中國大模型招投標項目數量與金額快速增長，央國企成為需求主力，政務、教科、通信、能源等領域率先落地，2025年被產業界普遍定義為「Agent元年」。政策、標準、需求「三駕馬車」之下，公司作為機構數字化和智能化轉型的領導者，將持續受益於數據要素×、AI+百行千業的戰略機遇，進一步鞏固高壁壘、高黏性的行業龍頭地位。

我們的首席執行官張韶峰先生，是技術出身的清華大學校友，在其帶領下，我們優先將技術作為關鍵競爭優勢。我們基於深度學習Transformer框架，利用深度神經網絡和注意力機制構建了先進的自動機器學習建模平台。該平台融合了多元化AI技術算法，包括AIGC、決策式AI及AI智能交互技術等，打造定位於垂類行業場景的AI應用產品。我們的MaaS（模型即服務）業務，將雲原生平台與大模型綁定，使得模型便捷地部署在各種業務場景中，超快調用的同時幫助機構實現實時反饋閉環。同時，在BaaS（業務即服務）模式下將我們基於生成式AI技術的AI VoiceGPT在智能交互場景中進行應用，能夠提供自然語言理解、多輪對話、語言處理、文本生成，包含「聽、說、讀、寫」四種能力，廣泛應用於新客營銷、老客煥活和智能運營等場景。截至2025年6月30日，公司已取得461項專利及軟著，覆蓋人工智能、機器學習、隱私計算、人機協同、多模態等關鍵領域。

MaaS業務（模型即服務）

MaaS業務介紹：標準化建模產品和解決方案，增益機構數智化決策



我們的MaaS（模型即服務）業務通過輸出模型和評估結果來輔助機構進行智能決策，一方面更深度地了解用戶畫像，一方面更高效地匹配用戶和產品。MaaS業務的核心優勢在於百融積累十年以上的用戶畫像資產，以及累計服務8,000家以上客戶而砌成的護城河。基於決策式AI技術，我們將應用在多種商業場景的不同模型產品，例如，反欺詐、資金需求、營銷意向、資格認證等，集成在不同模塊裡，通過MaaS雲平台的API接口高效供給金融服務供應商，客戶根據自身查詢需求自由調配各類模型。我們自建的MaaS雲平台安全可靠，穩定性高達99.999%，日均提供超過3億的各類查詢請求。MaaS業務根據查詢量收取服務費或年費，這一商業模式的優勢在於，隨著規模的擴大，成本迅速攤薄，能夠穩定地持續地產生豐厚利潤。

2025年上半年，我們在銀行業深化風險管理與智能決策服務，在泛金融領域推動全流程智能化運營。展望未來，我們對業務的長期穩健增長充滿信心，隨著我們的AI能力在泛行業的深化拓展，業務潛力將進一步釋放。

截至2025年6月30日止六個月，我們的MaaS業務錄得收入同比增長19%至人民幣501.94百萬元。於報告期間，核心客戶達到167家，核心客戶平均收入為人民幣2.28百萬元。我們的核心客戶留存率為98%。

MaaS的主要指標

	截至6月30日止六個月		變動 (%)
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)	
	(人民幣千元，百分比除外)		
MaaS收入	501,941	421,352	19
核心客戶收入 ^(附註)	380,534	329,398	16
核心客戶數	167	165	1
核心客戶平均收入	2,279	1,996	14
核心客戶留存率	98%	96%	2pp

附註：「核心客戶」定義為年初至今各自為本公司貢獻總收入人民幣300,000元以上的付費客戶。

BaaS (業務即服務)

BaaS金融行業雲：AIGC 促成交易，端到端形成業務閉環



我們的BaaS (業務即服務) 業務基於生成式AI技術，通過自主研發的AI VoiceGPT來輔助機構智能營銷和智能運營，顯著提升信貸、財富管理、保險和互聯網科技行業資產運營的效率。我們首先對機構客戶的目標用戶群體進行預判分析以及標籤分層，進而精準匹配營銷策略，再通過AI VoiceGPT或其他組合方式協同觸達用戶，促成交易。通過這一端到端服務，我們既能助力各個行業盤活存量用戶，又能獲取增量用戶並轉化成果；通過這一閉環服務，我們能夠在運營過程中實時累計語料反哺模型訓練、調優迭代話術和海量用戶畫像。我們的AI VoiceGPT可以模擬真人音色順暢進行多輪對話，語義理解準確率大於99%。BaaS業務採用績效驅動的定價結構，根據促成的交易規模收取技術服務費或佣金，這一商業模式的優勢在於，輔助機構產生任何收入之前不收取任何費用，真正為機構客戶的最終業績KPI負責，更能吸引客戶進行嘗試，從而迅速擴大業務規模。

BaaS－金融行業雲

BaaS金融行業雲基於MaaS的累積優勢對用戶進行精準畫像、分層並匹配策略，並利用AIGC高效獲取增量用戶的同時運營存量用戶，幫助銀行、消金、互金、證券、財富管理機構盤活資產。在營銷場景，由於百融雲創自身的品牌認知疊加MaaS優勢，我們持續沉澱用戶，能夠以更低的成本賦能金融機構。通過打造多渠道的產品結構和多維度的運營體系，將數億C端客戶與B端金融機構建立有效連接，構建了基於金融場景的新客營銷全流程一體化服務。在運營場景，利用生成式AI以及決策式AI，從前端的用戶分析、到中間的營銷策略執行，以及覆蓋全生命週期的營銷效果監測等，為行業客戶提供用戶精準分層、智能觸達、動態監測、實時優化等閉環反饋數智化服務，為金融機構提供存量用戶運營的全流程服務，實現其核心業務指標KPI。BaaS金融行業雲根據促成的信貸交易規模或者財富管理規模收取技術服務費。

2025年上半年，繼百工CybotStar企業級智能體平台通過算法備案後，我們自主研發的大語言模型BR-LLM正式通過大模型備案。基於BR-LLM，我們推出了百工CybotStar企業級智能體平台、數智人、VoiceGPT智能語音等一系列創新產品，形成了完整的AI產品矩陣，實現了從底層模型定制化到中層智能體建設再到上層結果交付的商業閉環。隨著AI技術與場景融合深化，BaaS金融雲持續發揮其場景融合與AI技術優勢，在多個行業領域實現突破：

- 在金融領域，我們以「底層技術－中層模塊－上層場景」三層架構打造一站式綠色金融解決方案，運用機器學習、OCR、NLP、模糊匹配及自研BR-LLM大模型與百工CybotStar企業級智能體平台，為銀行構建覆蓋綠色認定、環境效益測算、ESG評估等十大場景的全流程智能化系統。方案通過深度語義理解非結構化文本，實現綠色項目精準識別與自動分類編號，解決「漂綠」「洗綠」甄別難題；RAG+LoRA技術提升綠色信貸篩查準確率，智能體98%以上回覆精度保障報告與披露質量。系統上線後支撐客戶線上化、標準化運營，數據統計準確率、業務調度及時性和總分行協同效率顯著提升，運營與管理成本降低約三成，助力銀行綠色金融業務體系完成智能化躍遷。

- 在教育行業，我們的心理健康測評一體機為學校提供了一種創新的心理健康服務。該設備通過超逼真的數字人形象「小悟空」，利用120萬面超精細3D建模和毫秒級視線追蹤技術，構建了生動的情感連接，能夠主動與學生互動並引導完成心理評估。它還具備深度語義解析能力，能夠精準識別隱晦的情緒表達，快速響應學生的傾訴，並通過加密保護確保隱私安全，同時在發現嚴重風險時及時預警教師。一體機以其科學性、高效性和普惠性，贏得了校方和教育部門的高度評價，為學校大規模開展心理健康普篩提供了高效解決方案，提升了心理健康工作的效率和覆蓋面，助力學校構建智慧化的心理健康防線。

截至2025年6月30日止六個月，BaaS金融行業雲收入為人民幣856.96百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣589.47百萬元同比增長45%。

BaaS – 金融行業雲的主要指標

	截至6月30日止六個月		變動 (%)
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)	
BaaS – 金融行業雲收入	856,957	589,473	45

(人民幣千元，百分比除外)

BaaS – 保險行業雲

我們的保險行業雲通過日月保盒應用程序高效賦能數千位保險經紀人，為經紀人提供包括用戶管理系統(CRM)、人才管理系統(TMS)以及簽單自動化流程(IDS)等多項工具。我們的決策式AI提供全面客戶洞察，並通過生成式AI精準推薦保險產品，並由線下保險經紀人團隊進行高價值保單的用戶沉澱。保險行業雲在全國20多個省／直轄市擁有近100個分支。同時，我們也在積極探索研發在更多不同的保險場景，結合生成式AI和決策式AI輔助和促成保險銷售線索挖掘和輔助交易轉化。我們根據我們促成的保費(包括首期和續期保費)收取佣金。

2025年上半年，保險業務在充滿挑戰的經濟和運營環境中表現出韌性。公司積極應對更加審慎的行業監管，通過AI技術提升業務效率和客戶體驗，實現了降低成本。以科技賦能的手段，保證了保費的持續增長，與客戶一起更好的適應「報行合一」的政策要求。

2025年上半年，BaaS保險行業雲收入同比下降19%至人民幣252.90百萬元。成交的保費同比增長9%至人民幣3,118.79百萬元。首年保費成交額同比增長5%至人民幣2,006.15百萬元，續期保費成交額同比增長15%至人民幣1,112.64百萬元。壽險保費繼續率繼續超90%，居於行業前列。

BaaS – 保險行業雲的主要指標

	截至6月30日止六個月		
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)	變動 (%)
BaaS – 保險行業雲收入	252,899	310,523	(19)
首年保費收入	203,963	254,658	(20)
首年保費	2,006,151	1,904,544	5
續期保費收入	48,936	55,865	(12)
續期保費	1,112,639	968,119	15

業務前景

2025年上半年，我們對產業趨勢的判斷與年初保持一致，並進一步明確了落地路徑：

1. 宏觀判斷：經濟保持韌性，新舊動能切換仍在進行。外部壓力、內部挑戰並存，但生成式AI的爆發為各行各業打開了增量窗口。2025年8月26日，國務院印發《關於深入實施「人工智能+」行動的意見》指出，到2027年，率先實現人工智能與6大重點領域廣泛深度融合，新一代智能終端、智能體等應用普及率超70%，智能經濟核心產業規模快速增長，人工智能在公共治理中的作用明顯增強，人工智能開放合作體系不斷完善。到2030年，我國人工智能全面賦能高質量發展，新一代智能終端、智能體等應用普及率超90%，智能經濟成為我國經濟發展的重要增長極，推動技術普惠和成果共享。到2035年，我國全面步入智能經濟和智能社會發展新階段，為基本實現社會主義現代化提供有力支撐。我們仍將「全面擁抱AI」作為最高戰略優先級，集中資源於生成式與決策式AI的迭代，並加快從實驗室到規模化商用的閉環。
2. 研發側：
 - 人才：持續引入頂尖算法科學家與工程化人才，配套內部「AI訓練營」，用定制化課程快速提升全員AI密度。
 - 技術棧：同步打磨NLP、AutoML、隱私計算與AI Agent協同框架，重點提升語音機器人的多語言覆蓋、情感識別及多Agent協作能力，鞏固行業第一梯隊地位。
3. 業務側：
 - 縱深：在財富管理、證券等金融場景繼續深耕，用AI驅動精細化運營與風控。
 - 橫向：加速向醫療、教育、零售、招聘等非金融領域輸出「模型+場景」一體化方案，幫助B端客戶降本增效、C端用戶獲得更精準的服務匹配。
 - 閉環：在嚴守隱私與數據安全的前提下，打通供需兩端，形成「技術能力→經驗沉澱→商業變現→反哺技術」的正向飛輪。

管理層討論及分析

截至6月30日止六個月
2025年 2024年
 (未經審核) (未經審核)
 (人民幣千元)

收入		
MaaS	501,941	421,352
BaaS	1,109,856	899,996
BaaS－金融行業雲	856,957	589,473
BaaS－保險行業雲	252,899	310,523
收入總額	1,611,797	1,321,348
銷售成本	(429,369)	(354,193)
毛利	1,182,428	967,155
其他收入	83,747	73,030
研發開支	(301,542)	(225,881)
一般及行政開支	(140,208)	(139,944)
銷售及營銷開支	(606,276)	(506,542)
減值虧損	(17,255)	(10,986)
經營溢利	200,894	156,832
財務收入	8,941	2,113
財務成本	(3,242)	(3,571)
應佔聯營公司虧損	(5,195)	(1,917)
除稅前溢利	201,398	153,457
所得稅開支	(174)	(10,624)
期內溢利	201,224	142,833
以下人士應佔：		
本公司權益股東	190,264	139,956
非控股權益	10,960	2,877

收入

收入總額由截至2024年6月30日止六個月人民幣1,321.35百萬元增加22%至截至2025年6月30日止六個月人民幣1,611.80百萬元，主要由於我們提供產品和服務的能力仍然不斷提升，加上宏觀經濟復甦所致。

MaaS收入由截至2024年6月30日止六個月人民幣421.35百萬元增加19%至截至2025年6月30日止六個月人民幣501.94百萬元，主要由於應用領域擴大以及結合AI算法優化產品性能的產品競爭力增強所致。

BaaS金融行業雲收入由截至2024年6月30日止六個月人民幣589.47百萬元增加45%至截至2025年6月30日止六個月人民幣856.96百萬元，主要由於信貸需求強勁、運營效率提高及生成式AI能力增強令資產交易規模增加所致。

BaaS保險行業雲收入由截至2024年6月30日止六個月人民幣310.52百萬元減少19%至截至2025年6月30日止六個月人民幣252.90百萬元。保險業務在充滿挑戰的經濟及運營環境中表現出顯著的韌性，在產品預定利率下行的情況下保費仍保持持續增長。我們積極應對更加審慎的行業監管，同時對保險行業的未來有信心，這受到包括人口老齡化及中國消費者對保險益處意識不斷提高在內的因素推動。

銷售成本

銷售成本由截至2024年6月30日止六個月人民幣354.19百萬元增加21%至截至2025年6月30日止六個月人民幣429.37百萬元，與業務規模的增長相符。

毛利及毛利率

由於上文所述，本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月人民幣967.16百萬元增加22%至截至2025年6月30日止六個月人民幣1,182.43百萬元。本集團的毛利率保持穩定在73%。

研發開支

本集團的研發開支由截至2024年6月30日止六個月人民幣225.88百萬元增加33%至截至2025年6月30日止六個月人民幣301.54百萬元，主要由於公司層面對AI的投入增加。研發開支佔收入比重提升2個百分點至19%。

一般及行政開支

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團的一般及行政開支分別為人民幣140.21百萬元及人民幣139.94百萬元，同比保持穩定。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月人民幣506.54百萬元增加20%至截至2025年6月30日止六個月人民幣606.28百萬元，主要由於信息科技服務、宣傳、廣告及其他相關開支增加人民幣116.07百萬元，此乃主要歸因於持續高效獲取增量用戶以提高轉化效率以及增加品牌及業務宣傳以提升我們的品牌知名度。

其他收入

我們的其他淨收入由截至2024年6月30日止六個月人民幣73.03百萬元增加15%至截至2025年6月30日止六個月人民幣83.75百萬元。此乃主要由於出售附屬公司的淨收益增加人民幣22.86百萬元，部分被美元兌人民幣貶值產生的匯兌虧損增加所抵銷。

期內溢利

由於上文所述，本集團的期內溢利由截至2024年6月30日止六個月人民幣142.83百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月人民幣201.22百萬元。

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或根據其呈列的非國際財務報告準則溢利及非國際財務報告準則EBITDA作為額外財務計量。我們相信，該等非國際財務報告準則計量可消除管理層認為對經營表現不具指示性的項目的潛在影響，有利比較不同期間及不同公司的經營表現。

我們相信，該等計量為投資者及其他人士提供實用資料，有助以與我們的管理層相同的方式了解及評估綜合損益表。然而，非國際財務報告準則溢利及非國際財務報告準則EBITDA的呈列未必可與其他公司所呈列具類似名稱的計量比較。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在限制，不應單獨考慮，或視為我們根據國際財務報告會計準則呈報的經營業績或財務狀況分析的替代分析。

我們將非國際財務報告準則溢利定義為期內溢利，不包括股份基礎付款。我們將非國際財務報告準則EBITDA定義為將股份基礎付款排除在外的EBITDA。我們將該等項目排除在外，乃由於預期該等項目不會導致產生經常性性質的未來現金付款，且該等項目不能反映核心經營業績及業務前景。

下表載列於截至2024年及2025年6月30日止六個月的非國際財務報告準則溢利及非國際財務報告準則EBITDA與根據國際財務報告會計準則計算及呈列的最直接可比財務計量(即期內溢利)的對賬：

期內溢利與非國際財務報告準則溢利的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
	(人民幣千元)	
期內溢利	201,224	142,833
加		
股份基礎付款 ⁽¹⁾	53,225	54,646
期內非國際財務報告準則溢利	<u>254,449</u>	<u>197,479</u>
期內非國際財務報告準則利潤率 ⁽²⁾	<u>16%</u>	<u>15%</u>

期內溢利與EBITDA及非國際財務報告準則EBITDA的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
	(人民幣千元)	
期內溢利	201,224	142,833
加		
財務收入	(8,941)	(2,113)
財務成本	3,242	3,571
所得稅開支	174	10,624
折舊	32,977	30,281
攤銷	638	3,639
EBITDA	229,314	188,835
加		
股份基礎付款 ⁽¹⁾	53,225	54,646
非國際財務報告準則EBITDA	<u>282,539</u>	<u>243,481</u>
非國際財務報告準則EBITDA利潤率 ⁽³⁾	<u>18%</u>	<u>18%</u>

附註：

- (1) 股份基礎付款與我們根據股份激勵計劃授出的購股權以及股份獎勵計劃有關，為非現金開支，一般不計入業內其他公司採納的類似非國際財務報告準則計量。
- (2) 代表期內非國際財務報告準則溢利除以收入。
- (3) 代表期內非國際財務報告準則EBITDA除以收入。

流動資金以及融資及借款來源

除全球發售所得款項外，以往我們主要以經營產生的現金及股東權益出資撥付現金需求。為管理流動資金風險，我們監督並將現金及現金等價物以及現金儲備維持在我們的高級管理層認為足夠的水平，從而為我們的經營業務提供資金。

於2025年6月30日，本集團分別錄得現金及現金等價物人民幣833.52百萬元及現金儲備人民幣2,895.78百萬元，而截至2024年12月31日的餘額分別為人民幣739.23百萬元及人民幣2,917.94百萬元。現金儲備包括受限制現金、定期存款及理財投資。

重大投資

截至2025年6月30日止六個月，本集團並未進行或持有任何重大投資。

董事會確認，報告期間本集團金融資產的交易按個別基準及合併基準計算不構成聯交所證券上市規則（「上市規則」）第十四章項下的須予公佈交易。

重大收購及出售

截至2025年6月30日止六個月，本集團並未進行任何附屬公司、綜合聯屬實體或聯營公司的重大收購或出售。

已抵押資產

於2025年6月30日，本集團並無抵押任何資產。

重大投資或資本資產未來計劃

除本公司日期為2021年3月19日的招股章程（「招股章程」）「未來計劃及所得款項用途」一節所披露之擴張計劃外，本集團並未作詳細的重大投資或資本資產未來計劃。

資產負債比率

於2025年6月30日，本集團的資產負債比率（即負債總額除以資產總值）為0.15（於2024年12月31日：0.21）。

外匯風險

截至2025年6月30日止六個月，本集團主要於中國營運及大部分交易以人民幣結算，人民幣為本公司綜合聯屬實體的功能貨幣。於2025年6月30日，除以外幣計價的銀行存款及投資外，本集團並無因業務而產生的重大外幣風險。

或然負債

於2025年6月30日，本集團並無重大或然負債。

資本承擔

於2025年6月30日，本集團並無重大資本承擔。

僱員及薪酬

於2025年6月30日，本集團共有1,481名僱員。下表載列於2025年6月30日按職能劃分的僱員總數：

職能	於2025年 6月30日	佔員工總數 的百分比
銷售及營銷	312	21%
研發	843	57%
客戶服務	133	9%
一般行政	193	13%
總計	1,481	100%

我們的成功取決於我們吸引、挽留及激勵合格人才的能力。作為我們人力資源戰略的一部分，我們為員工提供有競爭力的薪酬方案，包括具競爭力薪金、績效掛鈎現金花紅及其他激勵。截至2025年6月30日止六個月，本集團產生的薪酬成本總額為人民幣495.39百萬元，截至2024年6月30日止六個月則為人民幣421.78百萬元。

本公司採納一項2024年股份計劃及一項受限制股份單位計劃，以激勵僱員。為保持員工的素質、知識及技能水平，我們定期為員工舉辦培訓活動。

企業管治

董事會致力達到高水平的企業管治標準。董事會相信，高企業管治標準就為本集團提供框架以保障股東利益及提升企業價值及問責性至關重要。

遵守企業管治守則

本公司已於截至2025年6月30日止六個月遵守上市規則附錄C1第二部分(經不時修訂)所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)的適用守則條文，惟以下偏離除外。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的職責應予區分，不應由一人兼任。由於張韶峰先生(「**張先生**」)兼任董事會主席及本公司行政總裁，故本公司偏離該條文。張先生為本集團的創辦人，深諳本集團業務營運及管理。董事會相信，張先生兼任主席及行政總裁可確保本集團內部領導貫徹一致，並使整體戰略規劃更為有效及更具效率。此架構將有助於本公司及時有效地作出及執行決策。

董事會認為，此項安排將不會損害權力與權限之間的平衡。此外，所有重大決定乃經諮詢董事會成員(包括相關董事會委員會及三名獨立非執行董事)後作出。董事會將不時重新評估主席與行政總裁的角色區分，並可能在日後考慮本集團整體情況後，建議由不同人士擔任該兩項職務。

遵守董事進行證券交易的標準守則

B類普通股(「**B類股份**」)於2021年3月31日在聯交所上市，自該日起，上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)已適用於本公司。

本公司已採納證券買賣管理政策(「**守則**」)(條款不比標準守則寬鬆)，作為其證券買賣守則，規管董事及相關僱員進行的所有本公司證券買賣及守則所涵蓋的其他事項。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，彼等確認於報告期間及直至本公告日期一直遵守守則。

審核委員會

本集團成立的審核委員會由3名成員組成，即周浩先生、李耀博士及陳志武教授，周浩先生(本集團具備適當專業資格的獨立非執行董事)為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務資料，並已與本集團獨立核數師畢馬威會計師事務所進行會面。審核委員會亦已與本公司高級管理層成員討論有關本公司採用的會計政策及常規事宜以及內部控制及財務申報事宜。

此外，本公司獨立核數師畢馬威會計師事務所已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號「實體之獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期財務報告。

其他董事委員會

除審核委員會外，董事會亦已成立提名委員會、薪酬委員會及企業管治委員會。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司在聯交所購回合共3,274,500股B類股份（「購回股份」），總代價（包括交易成本）約為25.78百萬港元（包括開支），以提升本公司股東的長遠價值。於2025年6月30日及本公告日期，已購回的3,274,500股B類股份仍發行在外尚未註銷。於報告期間購回股份的詳情如下：

購回月份	已購回 B類股份 數目	每股B類 股份已付 最高價 (港元)	每股B類 股份已付 最低價 (港元)	總代價 (港元)
四月	526,500	7.76	7.39	3,986,940
五月	2,137,000	8.27	7.54	16,842,025
六月	611,000	8.20	7.66	4,946,110
總計	3,274,500			25,775,075

2024年3月26日至2024年11月28日購回的合共25,313,000股B類股份已於2025年2月28日註銷。於2025年2月28日，合共3,973,800股A類股份按一比一的比率轉換為B類股份。

此外，截至2025年6月30日止六個月，本公司股份獎勵計劃的受託人並未在市場上購買B類股份。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券（包括出售任何庫存股（定義見上市規則））。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股（定義見上市規則）。

重大訴訟

截至2025年6月30日止六個月，本公司並無牽涉任何重大訴訟或仲裁。於報告期間及直至本公告日期止，董事亦並不知悉本集團有任何待決或可能面臨的重大訴訟或索償。

股息

董事會並不建議派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

全球發售所得款項用途

於2021年3月31日，本公司股份於聯交所主板上市（「**全球發售**」）。

於扣除本公司就全球發售支付之包銷佣金及總開支後，全球發售所得款項淨額為約人民幣3,170.39百萬元（「**首次公開發售所得款項**」）。

如本公司日期為2024年8月29日之中期業績公告所披露，經考慮本公司當時的營運狀況及業務進展，董事會議決將未動用首次公開發售所得款項用於(i)增加研發投入；及(ii)營運資金及一般公司用途的預期時間表由2024年底延長至2026年底(「**延長動用時間表**」)。除延長動用時間表外，截至2025年6月30日止六個月，本集團根據招股章程所述擬定用途逐步動用首次公開發售所得款項。有關詳情，請參閱下表：

	全球發售的 首次公開發售 所得款項 (人民幣 百萬元)	比例	於2025年 1月1日 未動用 款項淨額 (人民幣 百萬元)	報告期間 內已動用 款項 (人民幣 百萬元)	於2025年 6月30日 未動用 款項 (人民幣 百萬元)	悉數動用未動用 首次公開發售 所得款項的 預計時間表
撥付業務擴張以擴大 金融服務供應商客戶群 及滲透至現有金融 服務供應商客戶群	1,426.68	45%	-	-	-	不適用 於2026年 12月31日前
增加研發投入 進行戰略投資及收購以 擴大現有產品及服務供 應範圍、提高技術能 力，及增強對金融服務 供應商客戶的價值定位	951.12	30%	252.32	182.05	70.27	不適用 於2026年 12月31日前
營運資金及一般公司用途	317.03	10%	184.31	72.54	111.77	不適用 於2026年 12月31日前
總計	3,170.39	100%	436.63	254.59	182.04	

悉數動用首次公開發售所得款項目前的預計時間表乃基於本公司的目前業務計劃及對未來市場狀況的最佳估計，因此可能會進一步發生變動。

報告期間後事項

除本公告所披露者外，於報告期間後，概無可能影響本集團的其他重大事項。

簡明中期財務資料

綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)
以人民幣(「人民幣」)呈列

	附註	截至6月30日止六個月 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	1,611,797	1,321,348
銷售成本		(429,369)	(354,193)
毛利		1,182,428	967,155
其他收入	4	83,747	73,030
研發開支		(301,542)	(225,881)
一般及行政開支		(140,208)	(139,944)
銷售及營銷開支		(606,276)	(506,542)
減值虧損	5(c)	(17,255)	(10,986)
經營溢利		200,894	156,832
財務收入	5(a)	8,941	2,113
財務成本	5(a)	(3,242)	(3,571)
應佔聯營公司虧損		(5,195)	(1,917)
除稅前溢利	5	201,398	153,457
所得稅開支	6	(174)	(10,624)
期內溢利		201,224	142,833
以下人士應佔：			
本公司權益股東		190,264	139,956
非控股權益		10,960	2,877
期內溢利		201,224	142,833
每股盈利			
基本(人民幣元)	7	0.43	0.30
攤薄(人民幣元)	7	0.42	0.29

綜合損益及其他綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

以人民幣呈列

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期內溢利	201,224	142,833
期內其他綜合收益		
隨後可能重新分類至損益之項目		
分佔按權益法入賬之投資的其他綜合收益	(3)	—
期內綜合收益總額	<u>201,221</u>	<u>142,833</u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	190,261	139,956
非控股權益	<u>10,960</u>	<u>2,877</u>
期內綜合收益總額	<u>201,221</u>	<u>142,833</u>

綜合財務狀況表

於2025年6月30日(未經審核)

以人民幣呈列

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		116,245	80,758
無形資產		30,179	30,617
使用權資產		113,671	125,402
商譽		34,054	34,054
按公允價值計入損益的金融資產		431,162	152,156
於聯營公司的權益		338,786	197,436
遞延稅項資產		6,591	4,615
定期存款		-	193,594
受限制現金		5,823	8,605
		<u>1,076,511</u>	<u>827,237</u>
流動資產			
預付開支及其他流動資產		113,776	304,061
按公允價值計入損益的金融資產		1,161,432	480,568
應收貸款		173,834	115,263
應收款項	9	669,874	611,816
定期存款		1,577,852	2,243,569
受限制現金		2,994	211
現金及現金等價物		833,518	739,227
持作出售之資產		-	360,959
		<u>4,533,280</u>	<u>4,855,674</u>
流動負債			
應付款項	10	268,413	256,657
合約負債		74,026	62,175
租賃負債		37,615	36,396
流動所得稅負債		18,172	18,002
應計開支及其他流動負債		379,619	406,528
與持作出售之資產直接相關的負債		-	280,164
		<u>777,845</u>	<u>1,059,922</u>
流動資產淨額		<u>3,755,435</u>	<u>3,795,752</u>
資產總值減流動負債		<u>4,831,946</u>	<u>4,622,989</u>

綜合財務狀況表(續)

於2025年6月30日(未經審核)

以人民幣呈列

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		75,410	90,499
遞延稅項負債		5,820	5,840
		<u>81,230</u>	<u>96,339</u>
資產淨額		<u>4,750,716</u>	<u>4,526,650</u>
權益			
股本		59	62
庫存股		(74,960)	(298,728)
儲備		4,811,740	4,815,745
		<u>4,736,839</u>	<u>4,517,079</u>
本公司權益股東應佔權益總額		<u>13,877</u>	<u>9,571</u>
非控股權益			
		<u>4,750,716</u>	<u>4,526,650</u>

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

以人民幣呈列

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金淨額	150,740	(126,671)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(37,348)	17,701
融資活動所用現金淨額	(53,885)	(176,599)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	59,507	(285,569)
期初現金及現金等價物	778,392	913,987
財務狀況表所述現金及現金等價物	739,227	913,987
分類為持作出售之出售組合的現金及現金等價物	39,165	–
外匯匯率變動的影響	(4,381)	(1,228)
期末現金及現金等價物	833,518	627,190

簡明中期財務資料附註

1 編製基準

本中期財務報告已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則中適用的披露條文(包括遵守國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」)而編製，並於2025年8月28日獲董事會批准及授權刊發。

除預期將於2025年年度財務報表中反映的會計政策變動外，中期財務報告已根據2024年年度財務報表所採納的相同會計政策編製。有關任何會計政策變動的詳情載於附註2。

編製符合國際會計準則34號的中期財務報告需要管理層作出影響政策應用及截至結算日止年度資產、負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果或有別於該等估計。

中期財務報告包括簡明綜合財務報表及經挑選的附註解釋。該等附註包括就理解本集團自2024年年度財務報表以來的財務狀況及表現變動而言屬重大的事件及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括就根據國際財務報告會計準則編製的整份財務報表所規定的全部資料。

中期財務報告未經審核，惟畢馬威會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體之獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

2 會計政策變動

本集團於本會計期間已將以下由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則的修訂本應用於本中期財務報告：

國際會計準則第21號(修訂本)，*匯率變動的影響－缺乏可交換性*

該等變動對中期財務報告中本集團當前或過往期間的業績及財務狀況的編製或呈列方式並無重大影響。本集團並未應用於本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

3 收入

本集團的主要業務為在中國提供MaaS及BaaS服務。

各個重大收入類別的金額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
MaaS	501,941	421,352
BaaS		
BaaS－金融行業雲	856,957	589,473
BaaS－保險行業雲	252,899	310,523
總計	<u>1,611,797</u>	<u>1,321,348</u>

於截至2025年及2024年6月30日止期間，概無客戶單獨佔本集團收入總額10%以上。

以下載列按收入確認時間分拆的本集團客戶合約收入：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
在某一時間點	1,007,959	751,894
在某一段時間內	603,838	569,454
總計	<u>1,611,797</u>	<u>1,321,348</u>

餘下履約責任

本集團已選擇實務權宜方法，不披露屬原預期年期為一年或以下的合約一部分的餘下履約責任的有關資料，且不披露本集團按本集團有權開具發票的金額確認收入的合約的餘下履約責任價值。

於截至2025年及2024年6月30日止期間，本集團所有經營資產均位於中國，而本集團所有收入及經營溢利均源於中國。因此，並無提供基於地理位置的分部分析。

4 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計入損益計量的財務投資收益淨額	23,209	22,501
定期存款利息收入	23,057	40,608
出售附屬公司淨收益	22,858	—
政府補助及其他	18,775	11,149
外幣匯兌虧損	(4,381)	(1,228)
定息票據收益	229	—
	<u>83,747</u>	<u>73,030</u>
總計	<u>83,747</u>	<u>73,030</u>

5 除稅前溢利

(a) 財務收入及成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入		
銀行存款利息收入	<u>8,941</u>	<u>2,113</u>

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務成本		
租賃負債利息開支	(3,242)	(1,757)
銀行貸款利息開支	<u>—</u>	<u>(1,814)</u>
總計	<u>(3,242)</u>	<u>(3,571)</u>

(b) 員工成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金、工資及其他福利	402,752	336,998
以權益結算以股份為基礎的薪酬開支	53,225	54,646
向界定供款退休計劃供款	34,679	29,024
離職福利	4,729	1,109
總計	<u>495,385</u>	<u>421,777</u>

(c) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
分析服務成本	77,807	51,569
BaaS相關保險經紀佣金、運營及營銷開支	704,602	548,173
物業、廠房及設備折舊	14,639	12,258
無形資產攤銷	638	3,639
使用權資產折舊	18,338	18,023
減值虧損		
— 應收款項及其他	11,496	3,964
— 貸款	5,759	7,022
核數師酬金	1,400	1,400

6 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)期內撥備	2,170	10,868
遞延稅項		
— 遞延稅項資產／負債變動	<u>(1,996)</u>	<u>(244)</u>
總計	<u>174</u>	<u>10,624</u>

7 每股基本及攤薄盈利

每股基本盈利按截至2025年及2024年6月30日止期間本公司權益股東應佔溢利淨額除以已發行普通股加權平均數計算。

下表載列所呈列期間的每股基本盈利的計算以及分子及分母：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
本公司權益股東應佔溢利淨額(人民幣千元)	190,264	139,956
普通股加權平均數	<u>442,648,756</u>	<u>469,905,966</u>
本公司權益股東應佔每股基本盈利(人民幣元)	<u><u>0.43</u></u>	<u><u>0.30</u></u>

每股攤薄盈利乃通過調整發行在外普通股加權平均數以假設所有潛在攤薄普通股均獲轉換而計算得出。截至2025年及2024年6月30日止期間，本公司擁有購股權及股份獎勵計劃作為潛在普通股。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
本公司權益股東應佔溢利淨額(人民幣千元)	190,264	139,956
普通股加權平均數	442,648,756	469,905,966
就購股權及股份獎勵計劃調整	<u>12,494,541</u>	<u>12,157,942</u>
用作計算每股攤薄盈利分母的普通股加權平均數	<u>455,143,297</u>	<u>482,063,908</u>
本公司權益股東應佔每股攤薄盈利(人民幣元)	<u><u>0.42</u></u>	<u><u>0.29</u></u>

8 股息

於截至2025年及2024年6月30日止期間，本集團旗下實體概無向其擁有人宣派股息。

9 應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
應收款項	681,004	617,189
減：虧損撥備	(11,130)	(5,373)
應收款項淨額	<u>669,874</u>	<u>611,816</u>

賬齡分析

截至2025年6月30日及2024年12月31日，基於交易日期及扣除虧損撥備的應收款項賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
3個月內(含3個月)	473,016	462,846
3個月至6個月(含6個月)	120,433	96,270
6個月至1年(含1年)	74,027	50,804
1年以上	13,528	7,269
減：虧損撥備	(11,130)	(5,373)
應收款項淨額	<u>669,874</u>	<u>611,816</u>

10 應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
應付第三方款項	<u>268,413</u>	<u>256,657</u>

於2025年6月30日及2024年12月31日，基於發票日期的應付款項賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
6個月內	233,246	246,252
6個月至1年	32,652	8,069
1年至2年	<u>2,515</u>	<u>2,336</u>
總計	<u><u>268,413</u></u>	<u><u>256,657</u></u>

應付款項預期主要於一年內結清或須按要求償還。

11 報告期後事項

自2025年6月30日至董事會批准中期財務報告之日（即2025年8月28日）止期間，概無重大後續事項。

12 比較金額

部分比較金額已進行重新分類，以與本期間的呈報方式一致。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告將刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.brgroup.com)上。截至2025年6月30日止六個月之中期報告印刷本將按要求適時寄發予本公司股東及於相同網站可供查閱。

承董事會命
百融雲創
主席兼執行董事
張韶峰

香港，2025年8月28日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事張韶峰先生、王青女士及覃璇女士；非執行董事廖建文教授；及獨立非執行董事陳志武教授、周浩先生及李耀博士。