

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。



Xuan Wu Cloud Technology Holdings Limited

玄武雲科技控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2392)

截至2025年6月30日止六個月中期業績公告

玄武雲科技控股有限公司(「本公司」)，連同其附屬公司及合併聯屬實體，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」)未經審核簡明綜合中期業績，連同截至2024年6月30日止六個月之比較數字。

財務表現摘要

	截至6月30日止六個月		變動 (%)
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)	
收入	410,907	647,469	(36.5)
毛利	74,950	101,249	(26.0)
經營虧損	(26,968)	(4,106)	不適用
除稅前虧損	(29,084)	(5,912)	不適用
本公司權益擁有人應佔虧損	(25,874)	(6,444)	不適用
每股虧損(以每股人民幣呈列)	(0.048)	(0.012)	不適用

中期簡明綜合全面收入表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	410,907	647,469
銷售成本	6	<u>(335,957)</u>	<u>(546,220)</u>
毛利		74,950	101,249
銷售及分銷開支	6	(48,789)	(49,854)
行政開支	6	(22,853)	(23,353)
研發開支	6	(28,598)	(32,790)
金融資產減值虧損淨額		(2,744)	(2,726)
其他收入	7	1,636	2,867
其他(虧損)/收益—淨額		<u>(570)</u>	<u>501</u>
經營虧損		(26,968)	(4,106)
融資收入	8	101	578
融資成本	8	<u>(2,217)</u>	<u>(2,384)</u>
融資成本—淨額	8	<u>(2,116)</u>	<u>(1,806)</u>
除所得稅前虧損		(29,084)	(5,912)
所得稅開支	9	<u>(154)</u>	<u>(228)</u>
期內虧損及全面虧損總額		<u><u>(29,238)</u></u>	<u><u>(6,140)</u></u>
應佔期內虧損及全面虧損總額：			
– 本公司擁有人		(25,874)	(6,444)
– 非控股權益		<u>(3,364)</u>	<u>304</u>
		<u><u>(29,238)</u></u>	<u><u>(6,140)</u></u>
每股虧損(以每股人民幣呈列)			
– 每股基本及攤薄虧損	10	<u><u>(0.048)</u></u>	<u><u>(0.012)</u></u>

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,914	3,894
使用權資產		6,593	12,093
無形資產		13,581	14,115
遞延所得稅資產		9,437	9,590
預付款項	11	44	73
		<u>32,569</u>	<u>39,765</u>
流動資產			
合同履約成本		11,126	9,418
合同資產		197	178
貿易應收款項、應收票據及 其他應收款項及預付款項	11	485,863	513,034
受限制資金		426	—
現金及現金等價物		94,561	71,413
		<u>592,173</u>	<u>594,043</u>
總資產		<u><u>624,742</u></u>	<u><u>633,808</u></u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		360	360
股份溢價		441,737	440,616
其他儲備		(40,614)	(40,411)
累計虧損		(94,818)	(68,944)
		<u>306,665</u>	<u>331,621</u>
非控股權益		<u>(7,196)</u>	<u>(3,552)</u>
總權益		<u><u>299,469</u></u>	<u><u>328,069</u></u>

		於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
附註			
負債			
非流動負債			
租賃負債		<u>2,137</u>	<u>8,026</u>
流動負債			
借款	12	143,619	144,040
合同負債	5	62,158	37,535
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	13	112,023	108,764
租賃負債		5,183	7,198
即期所得稅負債		<u>153</u>	<u>176</u>
		<u>323,136</u>	<u>297,713</u>
負債總額		<u>325,273</u>	<u>305,739</u>
權益及負債總額		<u>624,742</u>	<u>633,808</u>

中期簡明綜合財務資料附註

1 一般資料

玄武雲科技控股有限公司(「本公司」)於2021年4月26日根據開曼群島法例第22章公司法(1961年第3號法例，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地址為4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman, KY1-1002, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事提供智慧客戶關係管理(「CRM」)服務。本公司的最終控股股東為陳永輝先生(「陳先生」)、黃仿傑先生(「黃先生」)及李海榮先生(「李先生」)(「控股股東」)，彼等已訂立彼此一致行動的協議。本公司的最終控股公司為正浩環球控股有限公司、宏漢環球有限公司及商盈環球有限公司。三家公司分別由陳先生、黃先生及李先生控制，且全部於英屬維爾京群島註冊成立。

除另有說明外，截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，及所有數值已約整至最接近的千位數(人民幣千元)。本中期簡明綜合財務資料已於2025年8月28日獲董事會批准刊發。

本中期簡明綜合財務資料為未經審核。

2 編製基準

此份截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據《香港會計準則》(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

中期簡明綜合財務資料不包括通常載入年度財務報表的全部附註類別。因此，此份資料應連同截至2024年12月31日止年度的財務報表一併閱讀，該等報表乃根據《香港財務報告準則》(「香港財務報告準則」)編製。

3 會計政策

除採用下文載述的新訂及經修訂準則外，所應用的會計政策乃與編製本集團截至2024年12月31日止年度的財務報表所應用者相符。

(a) 本集團採用的新訂及經修訂準則

香港會計準則第21號及香港財務
報告準則第1號修訂本 缺乏可兌換性

採用所披露的此等新訂及經修訂準則並無對本集團的中期簡明綜合財務資料構成任何重大影響。

(b) 於2025年1月1日開始的財政期間尚未生效且未獲本集團提早採用的新準則及修訂本

於以下日期或之後開
始的年度期間生效

香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號修訂本	金融工具的分類及計量的修訂本	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號修訂本	財務報表中的呈列及披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號修訂本	缺乏公眾問責性的附屬公司：披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間 的資產出售或注資	待定

本集團已開始評估此等新準則及修訂本的影響。根據本集團作出的初步評估，該等新準則及修訂本生效時，預期不會對本集團的中期簡明綜合財務資料產生重大影響。

4 分部資料

(a) 分部及主要活動概述

主要經營決策者(「**主要經營決策者**」)被認定為本公司的執行董事。執行董事審核本集團的內部報告以評估表現並分配資源。管理層根據此等報告釐定經營分部。

執行董事從產品角度研究業務狀況。本集團確定經營分部如下：

(i) **CRM PaaS服務**

CRM PaaS服務(「**PaaS**」)主要提供cPaaS，將三大電信網絡運營商的信息通信能力封裝在客戶的業務系統中，從而使客戶能夠獲得通信能力並將其用作一項服務。

(ii) **CRM SaaS服務**

CRM SaaS服務(「**SaaS**」)包括營銷雲、銷售雲及客服雲，使本集團能為客戶提供一站式智慧CRM服務，貫穿從初始營銷到售後服務的全生命週期。

主要經營決策者根據各分部的毛利評估經營分部的表現。由於主要經營決策者並不使用任何獨立分部資產及分部負債資料分配資源或評估經營分部的表現，因此其並無獲提供有關資料。

於2025年6月30日及2024年12月31日，大部分資產乃位於中國。

(b) 分部表現

向執行董事提供有關截至2025年6月30日止六個月可呈報分部的分部資料如下：

	截至2025年6月30日止六個月		
	PaaS	SaaS	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收入	165,951	244,956	410,907
銷售成本	<u>(156,000)</u>	<u>(179,957)</u>	<u>(335,957)</u>
毛利	9,951	64,999	74,950
銷售及分銷開支			(48,789)
行政開支			(22,853)
研發開支			(28,598)
金融資產減值虧損淨額			(2,744)
其他收入			1,636
其他虧損—淨額			<u>(570)</u>
經營虧損			(26,968)
融資收入			101
融資成本			<u>(2,217)</u>
融資成本—淨額			(2,116)
除所得稅前虧損			<u><u>(29,084)</u></u>

向執行董事提供有關截至2024年6月30日止六個月可呈報分部的分部資料如下：

	截至2024年6月30日止六個月		
	PaaS	SaaS	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收入	282,411	365,058	647,469
銷售成本	<u>(265,456)</u>	<u>(280,764)</u>	<u>(546,220)</u>
毛利	16,955	84,294	101,249
銷售及分銷開支			(49,854)
行政開支			(23,353)
研發開支			(32,790)
金融資產減值虧損淨額			(2,726)
其他收入			2,867
其他收益—淨額			<u>501</u>
經營虧損			(4,106)
融資收入			578
融資成本			<u>(2,384)</u>
融資成本—淨額			(1,806)
除所得稅前虧損			<u><u>(5,912)</u></u>

5 收入

- (a) 收入主要包括提供PaaS及SaaS所得款項。本集團截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月按類別劃分的收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
PaaS	165,951	282,411
SaaS	<u>244,956</u>	<u>365,058</u>
	<u>410,907</u>	<u>647,469</u>

於截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月，按收入確認時間對客戶合同收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
於某個時點	390,237	629,875
於一段時間	<u>20,670</u>	<u>17,594</u>
	<u>410,907</u>	<u>647,469</u>

(b) 合同負債

本集團已確認以下與收入相關的合同負債：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
合同負債	<u>62,158</u>	<u>37,535</u>

6 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及分銷開支、研發開支及行政開支內的開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
電信資源成本	321,281	516,683
僱員福利開支	86,137	98,332
差旅及招待開支	6,536	8,284
外包客戶服務開支	5,746	5,590
折舊及攤銷開支	4,724	4,984
基礎設施及設備開支	3,916	3,542
專業服務費	3,294	2,711
營銷及推廣開支	929	1,383
稅項及其他徵費	837	1,219
會議及辦公室開支	653	914
外包實施成本	330	5,751
短期租約的租賃付款	240	246
核數師酬金	75	9
其他	1,499	2,569
	<u>436,197</u>	<u>652,217</u>

7 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
增值稅退稅(附註(a))	1,294	1,505
政府補貼(附註(b))	123	1,123
其他	219	239
	<u>1,636</u>	<u>2,867</u>

- (a) 自2019年4月1日起，根據《財政部稅務總局海關總署關於深化增值稅改革有關政策的公告》(財政部稅務總局海關總署公告[2019年]第39號)，銷售電腦軟件的增值稅適用稅率由16%調整為13%。

根據財稅[2011]100號通知，在中國境內銷售自行開發軟件的軟件企業，其在中國銷售軟件的增值稅實際稅負超過銷售額3%的部分，可享受增值稅返還。

- (b) 政府補貼是指從政府有關部門獲得的各種補貼，主要包括廣州開發區(黃埔區)首次規下轉規上成長獎勵及廣州市促進商貿服務業高質量發展補貼。

8 融資成本—淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
融資收入		
銀行存款所得利息收入	<u>101</u>	<u>578</u>
融資成本		
租賃負債之利息開支	(91)	(250)
借款之利息開支	<u>(2,126)</u>	<u>(2,134)</u>
	(2,217)	(2,384)
融資成本—淨額	<u><u>(2,116)</u></u>	<u><u>(1,806)</u></u>

9 所得稅開支

(a) 開曼群島及英屬維爾京群島所得稅

本公司是於開曼群島註冊成立的一家獲豁免有限責任公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。本公司在英屬維爾京群島的直接附屬公司乃根據英屬維爾京群島《國際商業公司法》註冊成立，因此獲豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

(b) 香港利得稅

香港利得稅稅率為16.5%。於截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月，由於本集團並無產生自香港的應評稅利潤，故並無就香港利得稅計提撥備。

(c) 中國企業所得稅

本集團中國內地業務的所得稅撥備是根據現行法例、解釋及慣例，按期內估計應評稅溢利的適用稅率計算。

中國的企業所得稅率通常為25%。

本公司附屬公司廣州市玄武無線科技股份有限公司(「玄武」)已向有關稅務局提出申請及於2012年獲認為高新技術企業(「高新技術企業」)，該資質將於2027年12月到期。該資質可享受優惠所得稅率15%。根據管理層評估，玄武極有可能仍將繼續符合高新技術企業的認定要求。

本集團於中國的若干附屬公司自2008年1月1日起符合「小型微利企業」資格，並按20%的優惠稅率納稅。截至2025年6月30日止期間，應納稅所得額低於人民幣3.0百萬元的小型微利企業可享所得稅優惠待遇，所得稅稅率為20%，並有資格按其應納稅所得額的25%計算納稅。

根據2007年12月6日發佈的《企業所得稅法實施條例》，以中國公司2008年1月1日之後產生的利潤向其外國投資者分配的股息應繳納10%的預扣所得稅，而倘中國內地附屬公司的直接控股公司註冊成立於香港，並符合中國內地與香港之間的稅收協定安排的相關規定，則可適用較低的5%預扣所得稅率。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅	-	(13)
遞延所得稅	<u>(154)</u>	<u>(215)</u>
所得稅開支	<u><u>(154)</u></u>	<u><u>(228)</u></u>

10 每股虧損

(a) 每股基本虧損

截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月的每股基本虧損乃按本公司擁有人應佔虧損除以發行在外的普通股加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(25,874)	(6,444)
被視作已發行的普通股加權平均數(千股)	<u>536,268</u>	<u>547,162</u>
期內本公司擁有人應佔每股基本虧損(以每股人民幣呈列)	<u><u>(0.048)</u></u>	<u><u>(0.012)</u></u>

(b) 每股攤薄虧損

每股攤薄虧損乃通過將發行在外普通股加權平均數調整以假設轉換所有潛在具攤薄效應的普通股進行計算。截至2025年及2024年6月30日止六個月，由於本集團產生虧損，受限制股份計劃的潛在普通股並未計入每股攤薄虧損，原因是計入有關股份會有反攤薄作用。因此，截至2025年及2024年6月30日止六個月的每股攤薄虧損等於每股基本虧損。

11 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項及預付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項		
– 第三方(附註(d))	298,163	319,333
減：貿易應收款項減值撥備	(35,684)	(32,937)
	262,479	286,396
應收票據		
– 第三方	–	1,514
其他應收款項		
– 第三方(附註(b))	13,962	16,104
減：其他應收款項減值撥備	(250)	(217)
	13,712	15,887
向供應商預付款項		
– 第三方(附註(c))	208,679	207,966
預付稅項	1,037	1,344
總計	485,907	513,107
減：預付款項非流動部分	(44)	(73)
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項及預付款項流動部分	485,863	513,034

(a) 於2025年6月30日及2024年12月31日，應收票據及其他應收款項及預付款項乃以人民幣計值，而貿易應收款項乃以人民幣及美元計值。

(b) 應收第三方的其他應收款項主要指保證金及投標保證金。

(c) 向供應商預付款項主要指預付電信開支及其他預付開支。

- (d) 本集團一般向其客戶授出介乎30天至90天的信貸期。於2025年6月30日及2024年12月31日的貿易應收款項基於確認日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
賬齡		
不超過三個月	146,674	196,448
三至六個月	63,773	45,098
六個月至一年	40,826	44,011
一至兩年	18,367	10,716
兩年以上	28,523	23,060
	298,163	319,333

本集團採用簡化方法就香港財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損作出撥備。於2025年6月30日，就貿易應收款項總額作出的撥備為人民幣35,684,000元（2024年12月31日：人民幣32,937,000元）。

12 借款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
即期		
銀行借款	143,619	144,040

- (a) 於2025年6月30日，金額為人民幣35,000,000元的銀行借款由本集團若干專利擔保，而其他銀行借款由本公司擔保（於2024年12月31日，金額為人民幣33,000,000元的銀行借款由本集團若干專利擔保，而其他銀行借款由本公司擔保）。

13 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項		
– 第三方(附註(a))	89,635	85,772
其他應付款項		
– 第三方	<u>6,193</u>	<u>5,697</u>
應計薪資	9,887	10,582
其他應付稅項	<u>6,308</u>	<u>6,713</u>
	<u>16,195</u>	<u>17,295</u>
總計	<u><u>112,023</u></u>	<u><u>108,764</u></u>

(a) 應付第三方的貿易應付款項主要指應付電信開支及應付服務器租用費。

於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應付款項基於確認日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
賬齡		
不超過三個月	43,334	56,789
三至六個月	13,517	11,818
六個月以上	<u>32,784</u>	<u>17,165</u>
	<u><u>89,635</u></u>	<u><u>85,772</u></u>

14 股息

董事會並無建議派發截至2025年6月30日止六個月的中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

業務回顧

上半年，全球數字經濟保持著強勁的發展勢頭，尤其是AI為代表的前沿創新產業已從技術突破轉向了規模化應用，不同類型的AI智能體正逐步賦能千行百業，融入經濟社會各領域。作為國內領先的智慧CRM服務提供商，我們緊跟數字經濟發展趨勢，持續夯實AI能力在行業內的領先地位，並以智慧CRM產品矩陣為廣大客戶提供優質的數智化服務。

報告期內，由於受國內電信業監管政策調整的影響，我們CRM PaaS（「**PaaS**」）服務及部分CRM SaaS（「**SaaS**」）服務的市場環境發生了較大變化。儘管我們在上半年積極應對行業挑戰，並以cPaaS平台為基座，快速適配政策變化，但監管因素仍在短期內導致我們上述業務的國內收入出現下降；而海外方面，我們的雲通信業務則是實現了客戶與收入的快速增長，截至報告期末，海外服務區域已覆蓋東南亞、拉丁美洲、東亞、中東等諸多國家和地區，並與上述多個地區的電信運營商達成了直簽資源的合作，這也為公司海外業務實現本地化運營打下了堅實基礎。基於上述變化，我們上半年的營收規模達人民幣410.9百萬元，同比下降36.5%。

儘管上半年面臨市場和行業的挑戰，我們仍致力實現公司高質量發展的戰略目標。報告期內，我們通過持續聚焦AI+SaaS業務，使得該部分業務的毛利率穩步提升，繼而帶動整體毛利率上升。另外，基於董事會採取審慎嚴格的財務控制，通過加強現金流管理等措施，使得我們在2025年上半年的經營性現金流再度回正。

市場變化之下，我們更能感受到技術創新對於市場競爭力提升的重要性。報告期內，我們已獲得授權專利及計算機軟件著作權共410項，新增11項，這也讓我們的產品在市場保持著競爭優勢。基於優秀的產品與服務，於報告期內，我們為金融、快消、政企及科技、媒體及電信（「**TMT**」）四大行業累計2,351家客戶提供數智化轉型與升級服務。

我們的SaaS業務由營銷雲、銷售雲、客服雲「三朵雲」所組成，致力於為客戶的營銷業務全流程實現智慧化管理。報告期內，我們的SaaS板塊實現收入人民幣245.0百萬元，同比下降32.9%，主要是由於部分業務受電信行業政策的影響，以及我們主動縮減虧損項目所致。因此，我們以利潤為先的策略也使得我們的SaaS板塊的毛利率提升至26.5%，同比提升3.4百分點。此外，我們的核心客戶總收入佔總客戶收入達95.0%，且總核心客戶⁽¹⁾人均貢獻值（「人均貢獻值」）⁽²⁾達人民幣1.3百萬元。我們持續聚焦的SaaS客戶數於報告期內達到1,558家，SaaS核心客戶人均貢獻值達人民幣1.1百萬元。

營銷雲是我們服務金融、政企等行業客戶，實現營銷數智化升級的業務板塊。於報告期內，營銷雲在不斷提升產品及解決方案能力的同時，還持續新拓並落地證券、政數等細分賽道客戶。其中，作為營銷雲的明星產品ICC（融合通信中台）在報告期內完成國內主流電信運營商直連模式最新協議適配，讓產品的5G消息觸達能力實現全面升級，同時，ICC也在繼續完善信創生態體系，信創適配增至14項，並完成了即驗、iPush等組件的鴻蒙系統適配，這有利於公司產品進一步打開國產化替代的市場；通過上述舉措，ICC也保持了超90%的項目中標率。

營銷雲另一產品DMP智慧營銷雲平台則是繼續深耕政企、電商等行業，助力企業構建潛客拉新、存量促活、深度經營的數字化營銷運營支撐體系，提升精準營銷轉化率。由於營銷雲的部分服務受到電信業監管政策調整的影響，這也使得營銷雲於報告期內實現營收人民幣189.7百萬元，同比下降38.1%。

附註：

(1) 核心客戶指於報告期內收入貢獻為人民幣150,000元或以上的客戶。

(2) 核心客戶的人均貢獻值(ARPU)指於報告期內每名核心客戶產生的平均收入。

銷售雲是我們聚焦第二增長曲線的業務板塊，其致力於通過AI+CRM賦能，幫助消費品企業營銷全鏈路的數智化轉型，助力企業實現智慧增長。報告期內，銷售雲持續推進「諮詢驅動+標準產品+先進aPaaS平台」的解決方案模型，致力於自上而下優化客戶業務流程，幫助客戶更好的實現數智化落地的同時，也提升我們自身的產品商業價值。

銷售雲核心產品[智慧100]在報告期內強化原有產品功能、更新UI優化用戶體驗的同時，還新增了「超級表單」、「調查問卷」等即插即用的配置組件，滿足客戶的個性化需求。另外，銷售雲聚焦耐消行業的智慧U客於報告期基於華為昇騰AI生態及DeepSeek大模型進行了全面的版本升級，這使得該產品的客戶畫像分析、商機預測等關鍵場景實現了「秒級響應」，極大提升客戶運營效率；同時，智慧U客還發佈了多語言版本，幫助企業在全球範圍內提升營銷效率，拓展業務版圖。

AI產品方面，於報告期內，我們基於自研垂直於消費品行業的玄韜大模型及DeepSeek等開源大模型，持續挖掘消費品終端業務場景需求，並推出了洞察飲料、白酒等行業終端動態的SKU超級模型、以及業內唯一奶粉行業營銷垂域模型-防作弊-翻拍檢測模型的「AI翻拍偵探」。另外，我們的AI標品新增了終端陳列的空位檢測、分層檢測等，標品數量提升至12個。

在AI智能體方向的探索上，我們基於aPaaS平台（低代碼平台）打造了多款AI智能體，用於企業內部開發業務新功能的「開發助手」，以及用於客戶在市場終端洞察需求的「市場摸排助手」；另外，企業對於業務員的效率管理需求，我們可以提供「語音操作助手」幫助企業達成管理目標。此外，我們的智慧U客打造的業務助手「智慧小玄」也已成功實現客戶落地。

作為助力快消客戶實現智慧零售門店數字化營銷的標品，我們的AIoT智慧冰櫃繼續擴大線下終端門店的覆蓋；同時，在產品功能上，AIoT智慧冰櫃還積極跟隨客戶市場需求，對產品的動銷應用場景進行迭代升級，進一步優化客戶投放成本。報告期內，我們銷售雲實現收入人民幣28.6百萬元，同比下降33.6%，主要由於我們主動縮減虧損項目所致，然而這一

舉措提升了我們銷售雲板塊的毛利率水平。此外，我們銷售雲的年度經常性收入(ARR)佔銷售雲收入比例達62.9%，較去年同期同比提升12.4個百分點。

我們的客服雲是基於多渠道客戶溝通、全流程業務管理，提供全產業鏈人機耦合的智能客服服務。報告期內，我們在貸後管理SaaS業務的市場份額進一步提升，坐席規模同比提升19.9%，在產品能力方面，客服雲的聯絡觸點從外呼向全觸點發展，實現了貸後管理短信，閃信等新觸點方式的突破；另外，客服雲還接入了DeepSeek等開源大模型，開發出話術語音配置機器人並已實現客戶落地，該產品可以幫助客戶在話術配置方面減少90%的工作量，極大提升了客戶整體的工作效率。基於此，客服雲於報告期內實現收入人民幣26.6百萬元，同比增長71.7%。

在自身業務穩健發展的同時，我們也在積極構建國內資源以及渠道的生態圈。報告期內，我們與騰訊雲達成了戰略合作，雙方將圍繞AI產品與服務、雲通信以及智慧零售等領域開展合作，此外，我們還與華為昇騰聯手共同升級迭代產品版本。除此之外，我們的數據類相關產品於報告期內已上線廣州與深圳數交所，從而進一步拓展了數據類產品的銷售渠道。

業務展望

深入實施「人工智能+」行動已成為國家頂層戰略之一，大模型、AI智能體等技術應用將會全面融入到實體經濟，成為國家經濟高質量發展的新「引擎」。在此背景下，2025年下半年，我們將繼續深化「產品標準化、經營精細化、業務全球化」的發展目標，以利潤為先，實現高質量發展：

一、豐富核心產品標準化組件，提升利潤空間

我們將聚焦提升各業務線核心產品的標準化，通過提煉不同客戶項目交付上的共性需求，打造更多標準化產品組件，配合標準化的交付流程，達到持續優化交付周期，降低項目成本，提升利潤空間的目標。與此同時，我們也將基於客戶業務場景的實際需求，繼續豐富AI標準產品矩陣，致力於實現產品的快速上量。

二、加強重點AI產品運營，創新AI+金融應用場景

我們將加強對SKU超級模型及「AI翻拍偵探」等重點產品的市場拓展和運營力度，致力將其打造成為公司的明星AI產品；在夯實AI+大消費領域的技術應用同時，基於我們在金融行業的客戶資源優勢，我們也會在下半年開發面向金融行業的AI產品應用，方向包括智能體開發、智能客服的優化升級、數字人等，從而進一步深化我們與客戶的合作關係。

三、重視海內外生態圈建設，提升市場響應速度

從上半年面臨的市場變化和挑戰來看，我們需要持續建設生態圈，與產業鏈上下游保持更加緊密聯繫。下半年，我們會與電信運營商、雲廠商以及友商持續加強互動與合作，推動集團業務穩健發展。另外，我們也計劃在部分海外地區實現本地化運營，加深與資源方的合作，並進一步拓展客群來源。

展望2025年下半年，我們將繼續通過聚焦拓展SaaS業務板塊，優化產品服務及組織管理等措施，深化提升盈利能力的經營目標，實現公司整體可持續、高質量發展。

管理層討論及分析

財務概覽

收入

本集團的收入來自兩個經營分部：PaaS及SaaS。SaaS為較大規模的分部，且佔本集團報告期內整體營收比重超過50%的佔比，達59.6%（2024年同期：56.4%），而PaaS佔本集團收入的40.4%（2024年同期：43.6%）。

下表載列本集團於所示期間的分部收入（以絕對金額及佔其收入的百分比列示）。截至2025年6月30日止六個月，本集團的總收入減少36.5%至人民幣410.9百萬元（2024年同期：人民幣647.5百萬元）。該減少主要由於受國內電信業監管政策調整的影響，導致我們PaaS服務及部分SaaS服務的國內收入出現下降。

	截至以下日期止六個月			
	2025年6月30日		2024年6月30日	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
PaaS	165,951	40.4	282,411	43.6
SaaS	<u>244,956</u>	<u>59.6</u>	<u>365,058</u>	<u>56.4</u>
	<u>410,907</u>	<u>100.0</u>	<u>647,469</u>	<u>100.0</u>

PaaS

截至2025年6月30日止六個月，本集團來自PaaS的收入減少41.2%至人民幣166.0百萬元（2024年同期：人民幣282.4百萬元），主要由於受國內電信業監管政策調整的影響。

SaaS

下表載列於所示期間按解決方案劃分的SaaS收入明細。

	截至以下日期止六個月	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
營銷雲	189,743	306,495
銷售雲	28,590	43,061
客服雲	<u>26,623</u>	<u>15,502</u>
	<u><u>244,956</u></u>	<u><u>365,058</u></u>

截至2025年6月30日止六個月，本集團來自SaaS的收入減少32.9%至人民幣245.0百萬元(2024年同期：人民幣365.1百萬元)，主要由於公司主動縮減虧損項目，這也與公司積極拓展CRM SaaS服務，聚焦投放於高毛利率業務的戰略方向保持一致。

銷售成本

截至2025年6月30日止六個月，本集團的銷售成本減少38.5%至人民幣336.0百萬元(2024年同期：人民幣546.2百萬元)。該降低主要與本集團報告期內PaaS及SaaS的業務縮減相符。

PaaS：截至2025年6月30日止六個月，PaaS的銷售成本減少41.2%至人民幣156.0百萬元(2024年同期：人民幣265.5百萬元)，主要由於有關PaaS的電信資源成本降低，以上各項均與本集團於報告期內的PaaS業務縮減相符。

SaaS：截至2025年6月30日止六個月，SaaS的銷售成本減少35.9%至人民幣180.0百萬元(2024年同期：人民幣280.8百萬元)，主要由於(i)有關SaaS的電信資源成本減少；(ii)人工成本減少；及(iii)外包實施成本減少；以上各項均與本集團於報告期內的SaaS業務縮減相符。

毛利及毛利率

基於上述因素，截至2025年6月30日止六個月，本集團的整體毛利減少26.0%至人民幣75.0百萬元(2024年同期：人民幣101.2百萬元)，而其整體毛利率由15.6%增加至18.2%。

PaaS：截至2025年6月30日止六個月，PaaS的毛利率保持在6.0%（2024年同期：6.0%）。

SaaS：截至2025年6月30日止六個月，SaaS的毛利率增加至26.5%（2024年同期：23.1%），主要由於SaaS主營業務毛利率水平提升。

銷售及分銷開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷開支減少2.1%至人民幣48.8百萬元（2024年同期：人民幣49.9百萬元），主要由於銷售及營銷人員的業務招待開支及差旅開支減少。

行政開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的行政開支減少2.1%至人民幣22.9百萬元（2024年同期：人民幣23.4百萬元），主要由於僱員福利開支減少。

研發開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的研發開支減少12.8%至人民幣28.6百萬元（2024年同期：人民幣32.8百萬元），主要由於研發流程和組織的有效優化。

金融資產減值虧損淨額

截至2025年6月30日止六個月，本集團的金融資產減值虧損淨額增加0.7%至人民幣2.7百萬元（2024年同期：人民幣2.7百萬元）。

其他收入

截至2025年6月30日止六個月，本集團的其他收入減少42.9%至人民幣1.6百萬元（2024年同期：人民幣2.9百萬元），主要由於(i)政府補助減少；及(ii)增值稅退稅減少。

融資成本—淨額

本集團的融資成本—淨額包括融資收入、租賃負債的利息開支及借款的利息開支。截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月，本集團的融資成本—淨額分別為人民幣2.1百萬元及人民幣1.8百萬元。

所得稅開支

截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月，本集團的所得稅開支分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。

期內本公司權益擁有人應佔虧損

基於上述因素，於報告期內，本集團錄得本公司權益擁有人應佔虧損人民幣25.9百萬元，而截至2024年6月30日止則錄得本公司權益擁有人應佔虧損人民幣6.4百萬元，主要是由於2025年上半年電信業加強監管，導致本集團PaaS及部分SaaS的銷量相應減少。

流動資金及財務資源

財務政策

本集團採取審慎的財務管理政策，積極監察其流動資金狀況，並維持充足財務資源以供未來發展。在此基礎上，本集團定期檢討及調整其財務架構，以應對經濟狀況的動態變動，確保財務資源的調配符合本集團的最佳利益。

現金及現金等價物

於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物為人民幣94.6百萬元，較2024年12月31日的人民幣71.4百萬元增加32.4%。

債務

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
借款	143,619	144,040
租賃負債	<u>7,320</u>	<u>15,224</u>
	<u>150,939</u>	<u>159,264</u>

或然負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債（2024年12月31日：無）。

資本承擔

於2025年6月30日，本集團並無任何資本承擔（2024年12月31日：無）。

其他資料

僱員薪酬及僱傭關係

於2025年6月30日，本集團共有609名僱員。本集團於截至2025年6月30日止六個月的僱員成本總額（包括董事酬金）為人民幣86.1百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣98.3百萬元）。僱員及董事的薪酬待遇乃根據市場條款及個人表現和經驗而制訂。本集團亦已制定全面的培訓計劃，涵蓋集團企業文化、僱員權利與職責、團隊建設、職業行為及工作績效等主題，從而確保其僱員的技能組合與時俱進，讓彼等能夠發現及滿足客戶需要。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的行為守則。本公司已就是否有任何不遵守標準守則的情況向全體董事作出特定查詢。全體董事均已確認彼等於報告期內已遵守標準守則所規定的標準。

遵守企業管治守則

報告期內，本公司已應用上市規則附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）的原則及遵守所有適用守則條文，惟以下偏離者除外：

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（「行政總裁」）的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。目前，陳先生擔任本集團主席兼行政總裁職務，因而偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條。董事會認為，鑒於主席及行政總裁的職務特殊，考慮到陳先生的行業經驗、個人形象以及於本集團中的角色，由同一人士擔任主席及行政總裁對本集團的業務前景及營運效率別有裨益。此雙重角色安排有助貫徹強而有力的市場領導，對本

公司業務規劃及決策效率至為重要。由於本集團的所有主要決策均會諮詢董事會及相關董事委員會成員，且董事會內有三名獨立非執行董事提供獨立見解，故董事會認為有足夠保障措施確保董事會權力平衡。

為維持良好的企業管治，並完全遵守企業管治守則的守則條文第C.2.1條的規定，董事會將定期檢討是否需要委任另一人士分開履行董事會主席及行政總裁的職責。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

購回授權

董事已根據股東於2025年6月26日通過的決議案獲授予一般授權(「購回授權」)，以不時於公開市場上購回股份。根據購回授權，本公司獲准購回不超過該決議案獲通過之日已發行股份總數的10%(即55,706,650股股份)。

股份購回

於報告期內，本公司根據購回授權以總代價357,013.14港元於聯交所購回376,000股股份，該等股份以本公司的庫存股份(定義見上市規則)的形式持有。

於報告期直至本公告日期止所購回股份詳情如下：

購回月份	購回股份 數目	每股最高 支付價格 (港元)	每股最低 支付價格 (港元)	已付總代價 (港元)
2025年1月	99,000	0.88	0.82	86,072.23
2025年2月	30,500	1.16	0.86	32,042.69
2025年3月	—	—	—	—
2025年4月	87,000	1.01	0.85	81,907.86
2025年5月	69,500	0.97	0.90	65,438.47
2025年6月	90,000	1.14	0.90	91,551.89
2025年7月	46,500	1.15	1.05	51,020.39
2025年8月(直至最後實際可行日期)	—	—	—	—
總計	422,500			408,033.53

於報告期內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

中期股息

董事會不建議派發報告期內的中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

審核委員會

本公司的審核委員會（「**審核委員會**」）已審閱本集團於報告期的未經審核簡明綜合中期業績，並就本集團所採用會計準則及慣例與本公司管理層進行討論。審核委員會認為，本集團未經審核簡明綜合中期業績已按照適用會計準則及上市規則編製，並已作出充分披露，對本公司所採用會計處理並無任何異議。

重大期後事項

自報告期末及至本公告日期，概無發生影響本集團的重大期後事項。

刊發中期業績公告及中期報告

本公告已在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<https://ir.wxchina.com>)上登載以及報告期內的中期報告（當中載有上市規則規定的所有資料）將於上述網站登載，並適時寄發予選擇收取印刷本公司通訊⁽¹⁾的股東。

承董事會命
玄武雲科技控股有限公司
主席、行政總裁兼執行董事
陳永輝先生

香港，2025年8月28日（星期四）

於本公告日期，董事會包括執行董事陳永輝先生、黃仿傑先生、李海榮先生及郭海珠先生；以及獨立非執行董事杜劍青先生、吳瑞風女士及鄔金濤教授。

附註：

- (1) 公司通訊指本公司已發出或將予發出的任何文件，包括但不限於(a)董事報告、年度賬目連同核數師報告副本，以及（如適用）財務報告概要；(b)中期報告及（如適用）中期報告概要；(c)會議通告；(d)上市文件；(e)通函；及(f)代表委任表格。