

中信证券股份有限公司
关于深圳云天励飞技术股份有限公司
2024年半年度持续督导跟踪报告

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“保荐人”）作为深圳云天励飞技术股份有限公司（以下简称“云天励飞”、“公司”或“上市公司”）首次公开发行股票并在科创板上市的保荐人，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所科创板股票上市规则》等相关规定，中信证券履行持续督导职责，并出具本半年度持续督导跟踪报告。

- 一、持续督导工作概述
- 1、保荐人通过持续督导工作制定、制定了合理的计划，明确了现场检查的频率，并上报上海证券交易所备案。
- 2、保荐人已与公司签订持续督导协议，该协议明确了双方在持续督导期间的权利和义务，并上报上海证券交易所备案。
- 3、本持续督导期间，保荐人通过与公司日常沟通、现场回访等方式开展持续督导工作，并于2024年8月27日至9月30日现场检查了公司运营和募投项目实施情况。
- 4、本持续督导期间，保荐人根据相关法律法规和规范性文件的要求履行持续督导职责，具体内容包括：
- （1）查阅公司章程、三会议事规则等公司治理制度、三会议决材料；
 - （2）查阅公司募集资金管理制度、募集资金使用信息披露文件和决策程序文件、募集资金专户银行对账单、募集资金使用明细账；
 - （3）对公司高级管理人员进行访谈；
 - （4）对公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员进行公开信息查询；
 - （5）通过公司的各项承诺并核查承诺履行情况；
 - （6）查看公司网络媒体、新闻宣传等方式进行发行人相关的媒体报道情况。
- 二、保荐人和保荐代表人变动的核查及说明情况

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人和保荐代表人未发现公司存在重大风险。

三、重大风险事项

本持续督导期间，公司主要的风险事项如下：

（一）尚未盈利和亏损风险

公司所在的人工智能领域存在前期研发投入大的特点，在产品实现规模化销售前，公司需要持续进行研发投入。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净利润分别为-30,974.60万元、-34,589.27万元。截至报告期末，公司合并口径累计亏损金额为-190,201.12万元，公司尚未盈利及存在持续亏损风险。未来一段时期，由于人工智能行业处于早期商业化阶段，公司需要持续进行高强度研发投入，导致公司短期内可能无法实现盈利。因此，公司未来经营业绩存在较大不确定性。公司亦未必能在其报告期内实现盈利。预计公司报告期内无法实现分红。对股东的投资收益将造成一定程度的不利影响。

人工智能行业是人才和技术密集型行业，技术创新是公司赖以发展的根本，人才是公司的关键资源。核心人才的稳定性对公司至关重要；同时，为了获取市场份额，公司需要进行持续的市场开拓和营销投入。如果公司销售团队、研发人员等核心人才流失，可能导致公司使用资金受到不利影响，业务拓展困难、人才引进困难和团队稳定性下降，从而产生无法达到预期的风险。

（二）业绩大幅下滑、亏损或不及预期的风险

报告期内，公司实现营业收入28,946.27万元，较上年同期相比增长97.40%，主要系智慧行业解决方案及智能硬件产品的收入增长所致。智能硬件产品收入主要来自公司的控股子公司研芯技术；公司归属于上市公司股东的净利润为-3.10亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-3.46亿元，亏损较上年同期扩大。公司未来业绩受到宏观经济、市场竞争、人工智能行业竞争等外部环境以及公司技术研发、产品市场认可度、市场推广及销售等内部因素的综合影响。如果前述外部环境或者内部因素发生不利变化，进而可能导致未来研发投入增长及亏损扩大，可能存在业绩下滑的风险。公司为保持核心竞争力，将持续加大研发投入，新产品开发投入、公司研发投入继续投入增长，将持续加大市场推广投入，导致相关成本及费用持续增长。公司成本及费用的增长金额可能会大于销售收入的增长金额，导致营业收入利润大幅下降或净利润大幅下降，存在业绩大幅下滑的风险。

为满足公司智慧运营服务业务的需要，公司将使用自有资金以及通过银行借款等方式筹集资金进行大额设备采购。公司未来合并口径资产折旧费用、研发费用、财务费用等将大幅增长，如果业务开展不及预期，可能出现经营业绩不及预期的风险。

研芯技术作为高新技术类企业，技术迭代快、人力及运营成本较高，如果不能持续保持技术先进性，有可能出现营业收入不及预期的风险。如果管理效率和运营效率得不到提高，导致成本支出过大，有可能出现净利润不及预期的风险。

（三）核心竞争力风险

1、研发投入不及预期的风险

公司作为一家人工智能企业，需要对现有产品的升级更新和新产品的开发工作持续投入大量的资金和人力，以适应不断变化的市场需求。人工智能领域和芯片技术等属于前沿科技领域，研发项目的进程及结果的不确定性较高。此外，公司的技术研发产业化和市场化进程也具有不确定性。如果未来公司在研发方面的投入未能准确做出判断，在研发过程中难以技术突破，业绩指标未达预期，或者产品研发出的产品未能得到市场认可，公司将面临前期的研发投入无法收回、预计收益无法达到的风险，对公司业绩产生不利影响。

2、产品升级更新及技术迭代的风险

公司所处的人工智能行业技术升级迅速，产品更新换代频繁，市场与技术的需求不断提高和变化，对于行业内企业的持续研发能力、技术灵活性、准确把握行业化趋势的能力等均提出了较高的要求，开展持续的研发和保持领先的技术水平及公司业务可持续发展的基石，如果公司未能及时实现重大的产品升级换代，或者研发与生产不能满足市场供应的要求，或者不能正确判断及时把握行业的发展趋势和技术演进路线并投入充足的研究力量布局下一代的人工智能技术和芯片技术，可能导致公司无法保持当前的技术先进性和产品竞争力，将会给公司未来经营产生不利影响。

3、研发投入人员流失及核心技术泄密的风险

人工智能行业属于典型的技术密集型行业，核心技术是公司保持竞争优势的有力保障。目前公司各项产品、技术和处于研发阶段、核心技术人才流失及核心技术人员流失将对公司的未来发展造成不利影响。若公司在经营过程中由于核心技术信息保管不善、核心技术人才流失等情况导致核心技术泄密，这将对公司业务发展和研发工作造成不利影响。

人工智能行业快速发展、竞争加剧，行业内企业竞争加剧，集聚了一批业内顶尖技术人才，高科技行业内的竞争核心企业之间的竞争。若公司不能建立完善的激励机制、人才培养机制和技术保密机制，维护现有研发团队的稳定，并不断吸收优秀技术人才加盟，而导致核心技术人才流失，可能会对公司的业绩造成不利影响。

（四）经营风险

1、公司AI产品未来应用落地及商业化的不确定性风险

虽然许多商家已将人工智能作为战略转型的切入点，我国亦自上而下出台了诸多政策性文件予以支持，但人工智能领域的商业化应用仍需与具体的行业相结合，通过对于产业经济绩效、社会效益的提升进而逐步带动对产业的渗透。尽管人工智能已经在某些领域如安防等证实了其应用价值并进行了渗透率的快速提升，但整体而言，人工智能尚处于发展初期，在各行业中间时能实现规模化落地以及渗透率的提升整体速度受制于多种因素，每个行业因其实际情况不尽相同，影响到人工智能落地的时间和效率。在当前的市场规模、解决方案落地效果和政策导向等诸多因素的影响下，安防、零售、金融等场景已产生较高的商业化渗透和对传统产业提升；而其他产业中，出于成本效益比、数据获取难度较大、安全性等原因，人工智能应用仍较为边缘化，如短期内渗透释放难度较大，产品落地及商业化的进度与效率存在不确定性。

在AI芯片领域，一方面公司AI芯片业务未来是否可以实现持续销售，持续获得订单存在一定不确定性，有可能因为市场环境变化、用户需求变化导致芯片销量下降，另一方面AI芯片技术不断发展，随着技术的发展迭代，有可能因为技术突破而导致公司产品不再具备持续竞争力，进而在后续商业化过程中遇到困难。

2、被列入美国商务部“实体清单”的风险

2020年5月，公司被美国商务部列入“实体清单”；2022年10月，美国商务部对《出口管制条例》中涉及先进计算集成电路、超微计算机和半导体制造设备相关规则进行了修订，并对包括公司在内的28家列入“实体清单”的主体适用更为严格的管制措施。截至目前，该等事件未对公司日常对外销售产生重大不利影响，但对公司采购美国生产原材料、采购使用含有美国技术的知识产权和工具等产生一定限制。就此，公司需要通过提升供应链国产化程度、加强自主技术研发等予以应对，并需要避免违反“实体清单”对公司采购、研发等环节的限制措施，以避免自身受到经济处罚或进一步的技限制措施。同时，虽然公司目前主要聚焦国内市场，但如未来公司对海外市场加大开拓力度，也势必将受到公司被列入“实体清单”的影响，将对公司的技术研发投入日常经营带来一定程度的不利影响。鉴于国际形势的持续变化不可预测性，公司可能被移出“实体清单”以及是否会受到来自美国的一系列技术限制措施均存在不确定性，如果公司无法及时采取应对措施，不排除会出现供应链断供乃至影响公司业务研发和销售等风险，故以上自有自有资金或金融机构借款通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式购买公司股票已发行的部分人民币普通股（A股）。

3、智慧运营业务规模扩大带来的风险

公司目前正在积极推进算力总规模约4000PELOPS的AI训练及推理算力服务项目。公司还将充分把握市场机遇，继续推进智慧运营业务。虽然公司在智慧运营领域具有充足的技术储备，已逐渐开拓了相关业务客户资源，形成了部分已落地项目并取得了相关收入在手订单，已积累一定规模算力商业化运营经验，但如果公司参与算力运营业务时间较短，过往已落地的算力运营项目规模较小，如果公司目前无法持续为大规模算力运营服务的核心需求，可能会导致客户接受度不高，影响后续的销售和推广。

（五）财务风险

1、研发投入相关风险

报告期内，公司研发投入为18,104.16万元，较上年同期增加26.82%，占当期营业收入的62.54%，研发投入占营业收入比例仍保持较高水平。为加强技术壁垒的构建、保持技术先进性和市场竞争力，公司将进行持续大量的研发投入，可能将给公司的盈利产生较大影响。

2、大额股支付的付风险

为进一步建立、健全公司长效激励机制，有效地将股东利益、公司利益和员工利益相结合，使各方共同关注公司的长远发展，公司在上市前进行了股权激励，在2022年推出了2023年限制性股票激励计划。报告期内，公司发生股份支付费用7,862.31万元。

确保人才和管理团队的稳定是公司长期健康发展的重要保障，实施该计划，有效的员工激励有利于公司吸引和留住优秀人才，公司未来不排除会持续采取必要激励措施以吸引和留住优秀人才。若未来公司实施新的股权激励计划，仍将可能产生大额股份支付费用，进而延迟公司实现盈利。

3、毛利率下降的风险

报告期内，公司主营业务收入主要来自智慧行业解决方案销售、智慧运营服务以及智能硬件产品销售。其中，智慧行业解决方案销售业务因业绩连续承压而结转低毛利项目，本期毛利率下降，本期毛利率有所下滑；智能硬件产品主要来源于在报告期内纳入公司合并报表的研芯技术，而研芯技术现有业务的毛利率水平较低。如果公司主要硬件或设备安装服务的成本上升，或者研芯技术的营业收入占公司总体营业收入的比例进一步下降，将会导致毛利率相应下降。另外，人工智能行业随着新竞争对手的加入和人工智能技术的普及化，市场竞争有所加剧，从而导致公司的毛利率存在进一步下降的风险，对公司盈利能力产生不利影响。

4、经营活动产生的现金流量净额为负的风险

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

5、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

6、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

7、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

8、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

9、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

10、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

11、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

12、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

13、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

14、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

15、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

16、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

17、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

18、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

19、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

20、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

21、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

22、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

23、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

24、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

25、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

26、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

27、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

28、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

29、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

30、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

31、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

32、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

33、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

34、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

35、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

36、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

37、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

38、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

39、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

40、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

41、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

42、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

43、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

44、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

45、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

46、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

47、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

48、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

49、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

50、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

51、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

52、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

53、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

54、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

55、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

56、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

57、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

58、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款坏账准备计提金额为-56,302.27万元，较上年同期净流出增加23,906.92万元，主要系公司业务发展需要支付的购买商品、服务的现金增加所致。人工智能行业存在持续的研发投入需求，公司在核心技术研发方面进行研发投入，研发投入金额较大且持续增长。未来，公司预计仍将保持较高的研发投入，研发投入金额可能继续增长，在公司盈利水平无法同步快速增长的情况下，公司存在经营活动现金流量持续为负值的风险。如果公司在现金流状况持续恶化，且无法获得外部融资，将对公司资金状况和经营造成不利影响。

59、应收账款坏账风险

报告期内