

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節為概要，故並不包含可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂][編纂]前務請閱覽整本文件。

投資[編纂]存在風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定投資[編纂]前務請仔細閱覽該章節。

概覽

我們是全球領先的數字化解決方案提供商，該等解決方案包括ICT基礎設施產品、軟件及雲服務，主要用於人工智能訓練及推理以及大數據處理等場景。於往績記錄期間，我們超過90%的收入來自中國內地，而少於10%的收入來自海外。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，於2024年，我們為中國數字基礎設施市場的第三大供應商，市場份額為8.6%。中國數字基礎設施市場是中國數字化解決方案市場的一個細分市場。按收入計，於2024年，我們在中國數字化解決方案市場排名前十。

我們提供的解決方案能夠幫助各行各業的客戶加速其數字化和智能化轉型。我們的核心業務為：

- **數字化解決方案：**我們的數字化解決方案包括廣泛的產品，旨在為客戶的數字化轉型及人工智能應用提供支持，其中包括：
 - 設計、開發及供應ICT基礎設施產品，包括計算、存儲、聯接及安全產品，其可作為獨立產品提供，也可以作為量身定制的總包解決方案提供以滿足客戶的特定要求。此外，我們提供雲與智能軟件平台以及基礎設施產品。該等平台作為管理及運營環境，支持硬件資源的部署、使用及集成。
 - 提供雲服務及系統集成服務，作為基礎設施產品組合的補充，滿足客戶的特定需求。
- **ICT產品分銷：**除自主研發的產品外，我們還向中國客戶分銷購自國內外品牌的ICT產品。

概 要

順應人工智能技術的興起，我們在交付人工智能開發及廣泛採用所必需的基礎設施及技術能力方面積累了專業知識。我們的解決方案是行業客戶的數字化支柱，可加速人工智能落地並支持各行各業的數字化轉型。具體而言，

- 依託我們的ICT基礎設施產品（包括計算、存儲、聯接及安全產品），我們提供的產品幫助AI開發人員及用戶獲得高速算力、帶寬及存儲容量，滿足他們的訓練及運營要求。
- 我們將專有的人工智能技術嵌入到我們的核心硬件產品以及配套的雲與智能平台中。例如，我們提供的解決方案包括旨在處理複雜AI工作負載的AI服務器和用於大規模GPU卡之間的高速互連以構建AI計算集群的AI交換機。
- 我們還將自主研發的大模型集成到我們的運營及管理軟件中，實現自動化設備監控、智能診斷及故障數據收集等功能。該等功能可幫助客戶以更高的精度及更少的人工干預來管理複雜的AI環境。

我們的數字化解決方案產品組合包括ICT基礎設施產品（涵蓋計算、存儲、聯接、安全）以及雲服務及系統集成。請參閱「業務－我們的產品及解決方案」。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2025年6月30日，我們是中國三家提供綜合數字化解決方案的公司之一。

此外，有相當大部分ICT基礎設施產品在各自類別的市場份額中佔據領先地位。根據弗若斯特沙利文的資料，我們：

- 於2024年在中國數字基礎設施市場收入排名第三，市場份額為8.6%；
- 於2024年在中國網絡基礎設施市場收入排名第二，市場份額為12.8%；
- 於2024年在中國計算基礎設施市場收入排名第二，市場份額為8.2%；
- 於2024年在中國存儲基礎設施市場收入排名第五，市場份額為3.1%。

概 要

多年來，我們參與了多項行業標準的制定。截至2025年6月30日，我們已參與制定超過600項標準，其中包括6項國際標準、超過100項國家標準、超過400項行業標準、超過80項團體標準以及12項地方標準。

於往績記錄期間，我們的綜合ICT基礎設施產品和服務，結合我們在雲、聯網、安全、計算及存儲方面的整合能力，實現了持續增長。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣73,751.5百萬元、人民幣77,538.4百萬元、人民幣79,024.1百萬元、人民幣37,950.9百萬元及人民幣47,424.8百萬元。其中，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們數字化解決方案產生的收入分別為人民幣46,306.3百萬元、人民幣52,967.0百萬元、人民幣55,735.0百萬元、人民幣26,803.5百萬元及人民幣36,373.2百萬元。

我們的競爭優勢

我們堅信，下列競爭優勢造就我們的成功並使我們從競爭對手中脫穎而出。

- 備受認可的綜合數字化解決方案
- 前瞻性研發策略和出色的研發往績記錄
- 廣泛的客戶群與豐富的行業經驗
- 廣泛銷售和營銷網絡與強大技術和服務能力
- 資深的管理團隊及完善的人才激勵制度

我們的增長戰略

我們擬採取以下戰略。

- 發展技術以鞏固領先地位
- 尋求投資機會以增強競爭力
- 拓展海外佈局以提升全球影響力

概 要

客戶及供應商

我們的客戶主要位於中國。我們通過直銷的客戶群涵蓋了廣泛的行業領域，包括互聯網、通訊、政府、金融、醫療、教育、交通、製造、公用事業、能源及建築。我們亦利用分銷商擴大地理覆蓋範圍及提高市場滲透率。截至2025年6月30日，我們建立了由超過7,300家分銷商組成的龐大分銷網絡。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，對我們最大客戶的銷售額分別佔我們收入的6.5%、7.0%、8.7%及13.8%，而於往績記錄期間各年度／期間對我們五大客戶的銷售額分別佔我們收入的25.0%、27.7%、30.1%及42.8%。

在我們的數字化解決方案方面，我們的供應商為我們提供數字化解決方案所需的原材料、組件以及外包生產服務。我們與該等供應商建立合作夥伴關係，以利用其技術專長和市場地位。

我們的ICT產品分銷供應商包括ICT產品供應商。於往績記錄期間，我們受全球知名ICT產品供應商（如聯想、惠普、戴爾及西部數據）的委託，成為其在中國的授權分銷商。我們與其簽訂了分銷協議，明確了ICT產品供應商作為供應商與我們作為其授權分銷商的各自權利和義務。與我們主要供應商的協議條款符合標準商業慣例。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，最大供應商的採購額分別佔我們採購總額的8.4%、15.3%、13.6%及18.2%，而於往績記錄期間各年度／期間五大供應商的採購額分別佔我們採購總額的34.8%、37.7%、36.0%及44.2%。我們相信，我們與主要供應商保持良好的合作關係。

銷售及分銷

截至2025年6月30日，我們擁有廣泛的國內銷售網絡，在中國設有30多個代表處。此外，截至2025年6月30日，我們的銷售及服務遍及全球100多個國家和地區。截至同日，我們已在亞洲、歐洲、非洲和拉丁美洲等地區設立了32家海外子公司。我們廣泛的銷售網絡持續擴大，使我們能夠為世界各地的客戶提供優質產品及服務。

我們通過直銷及分銷商銷售我們的產品及解決方案，以有效滿足不同行業客戶的需求。我們直接銷售給需要定制和及時服務的客戶，並利用分銷商向其他客戶進行銷售以提高效率。我們的銷售及分銷策略使我們能夠高效地滿足每個客戶群的獨特需

概 要

求，確保廣泛市場覆蓋並實現銷售業績優化。截至2025年6月30日，我們與超過7,300家分銷商建立了合作關係。通過積極管理我們的銷售網絡，我們能夠有效滲透市場並抓住商機。

下表載列於往績記錄期間按業務分部劃分的主要銷售渠道的收入貢獻，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總收入 人民幣千元	百分比	估總收入 人民幣千元	百分比	估總收入 人民幣千元	百分比	估總收入 人民幣千元	百分比	估總收入 人民幣千元	百分比
數字化解決方案	46,306,323	62.7	52,966,987	68.4	55,734,952	70.5	26,803,538	70.6	36,373,098	76.7
直銷	22,873,687	31.0	27,795,477	35.8	30,564,954	38.7	15,264,654	40.2	22,833,387	48.1
分銷渠道	23,432,636	31.7	25,171,510	32.6	25,169,998	31.8	11,538,884	30.4	13,539,711	28.6
ICT產品分銷	27,314,565	37.1	24,429,019	31.4	23,152,050	29.3	11,104,366	29.3	10,844,186	22.9
直銷	3,109,254	4.2	1,069,852	1.4	1,249,074	1.6	486,729	1.3	623,736	1.3
分銷渠道	24,205,311	32.9	23,359,167	30.0	21,902,976	27.7	10,617,637	28.0	10,220,450	21.6
其他	130,636	0.2	142,380	0.2	137,076	0.2	42,962	0.1	207,495	0.4
總計	73,751,524	100.0	77,538,386	100.0	79,024,078	100.0	37,950,866	100.0	47,424,779	100.0

附註：

(1) 其他包括來自投資物業經營租賃及銷售若干原材料的收入。

於往績記錄期間，我們的數字化解決方案業務採用直銷及分銷模式。直銷貢獻的收入比例於往績記錄期間有所增加，這主要由於我們加強與若干通訊運營商及互聯網公司的合作。該等公司通常直接向我們採購，以更好地了解產品定制需求或獲得及時服務。於往績記錄期間，我們的ICT產品分銷業務主要以分銷模式營運，與下游分銷商合作，高效連接上游品牌供應商與本地市場需求。請參閱「業務－銷售及分銷」。

歷史財務資料概要

下表載列於往績記錄期間摘錄自本文件附錄一所載會計師報告的財務數據概要。下列所載財務數據概要應與本文件財務報表（包括相關附註）一併閱讀，以保證其完整性。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製。

概 要

合併損益表概要

下表載列我們於所示期間的合併損益表概要。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
收入	73,751,524	100.0	77,538,386	100.0	79,024,078	100.0	37,950,866	100.0	47,424,779	100.0
營業成本	(59,147,790)	(80.2)	(63,228,558)	(81.5)	(66,363,582)	(84.0)	(31,190,423)	(82.2)	(40,586,452)	(85.6)
毛利	14,603,734	19.8	14,309,828	18.5	12,660,496	16.0	6,760,443	17.8	6,838,327	14.4
其他收入及收益	1,500,360	2.0	2,176,878	2.8	1,423,434	1.8	669,305	1.8	524,464	1.1
銷售開支	(4,251,420)	(5.8)	(4,287,079)	(5.5)	(4,144,253)	(5.2)	(2,069,684)	(5.5)	(1,911,008)	(4.0)
一般及行政開支	(982,867)	(1.3)	(1,413,572)	(1.8)	(1,047,947)	(1.3)	(476,301)	(1.3)	(519,702)	(1.1)
研發開支	(5,298,851)	(7.2)	(5,643,445)	(7.3)	(5,101,818)	(6.5)	(2,410,607)	(6.4)	(2,447,546)	(5.2)
金融及合約資產減值										
損失淨額	(154,277)	(0.2)	(138,263)	(0.2)	(188,565)	(0.2)	(155,864)	(0.4)	(140,956)	(0.3)
其他開支	(876,589)	(1.2)	(929,170)	(1.2)	(505,108)	(0.6)	(205,744)	(0.5)	(306,509)	(0.6)
財務成本	(314,934)	(0.4)	(317,702)	(0.4)	(857,978)	(1.1)	(228,256)	(0.6)	(634,748)	(1.3)
分佔聯營公司及 合營企業										
(虧損)/利潤	(5,043)	(0.0)	2,738	0.0	(11,307)	(0.0)	(1,206)	(0.0)	(1,272)	(0.0)
來自持續經營業務的										
除稅前利潤	4,220,113	5.7	3,760,213	4.9	2,226,954	2.9	1,882,086	4.9	1,401,050	3.0
所得稅開支	(478,498)	(0.6)	(75,691)	(0.1)	(244,677)	(0.3)	(156,614)	(0.4)	(116,189)	(0.3)
來自持續經營業務的										
年/期內利潤	3,741,615	5.1	3,684,522	4.8	1,982,277	2.6	1,725,472	4.5	1,284,861	2.7
以下各方應佔										
母公司擁有人	2,157,922	2.9	2,103,017	2.7	1,572,434	2.1	1,000,362	2.6	1,040,890	2.2
非控股權益	1,583,693	2.2	1,581,505	2.1	409,843	0.5	725,110	1.9	243,971	0.5

概 要

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自數字化解決方案及ICT產品分銷。

按業務性質劃分的收入

下表載列於所示期間我們按業務性質劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
數字化解決方案.....	46,306,323	62.7	52,966,987	68.4	55,734,952	70.5	26,803,538	70.6	36,373,098	76.7
ICT產品分銷.....	27,314,565	37.1	24,429,019	31.4	23,152,050	29.3	11,104,366	29.3	10,844,186	22.9
其他 ⁽¹⁾	130,636	0.2	142,380	0.2	137,076	0.2	42,962	0.1	207,495	0.4
總計.....	73,751,524	100.0	77,538,386	100.0	79,024,078	100.0	37,950,866	100.0	47,424,779	100.0

附註：

- (1) 其他包括來自投資物業經營租賃及銷售若干原材料的收入。

於往績記錄期間，我們的主要業務分部包括(i)數字化解決方案及(ii)ICT產品分銷。具體而言，我們的數字化解決方案包括廣泛的產品，旨在為客戶的數字化轉型及人工智能應用提供支持，包括提供自主研發的計算、存儲、聯接及安全產品以及雲服務及系統集成。ICT產品分銷方面，我們分銷購自國內外知名品牌的廣泛ICT產品。我們按協商價格自供應商購買該等產品，並加價售予客戶。請參閱「業務－我們的產品及解決方案」。

我們的收入分別為人民幣73,751.5百萬元、人民幣77,538.4百萬元、人民幣79,024.1百萬元、人民幣37,950.9百萬元及人民幣47,424.8百萬元。收入的總體增長趨勢受到數字化解決方案（尤其是計算業務）持續增長的影響。計算業務的收入有所增加。該增加部分被ICT產品分銷收入的下降趨勢所抵銷，而ICT產品分銷收入下降主要由於市場競爭及客戶偏好。

概 要

按地理位置劃分的收入

下表載列於所示期間我們按地理位置劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審計)			
中國內地.....	67,437,896	91.5	72,692,844	93.7	72,754,490	92.1	35,261,416	92.9	43,989,490	92.8
香港、澳門及 台灣地區.....	3,990,710	5.4	2,149,606	2.8	3,202,563	4.0	1,395,674	3.7	1,456,022	3.1
其他國家及地區 ⁽¹⁾	2,322,918	3.1	2,695,936	3.5	3,067,025	3.9	1,293,776	3.4	1,979,267	4.1
總計.....	73,751,524	100.0	77,538,386	100.0	79,024,078	100.0	37,950,866	100.0	47,424,779	100.0

附註：

(1) 其他國家及地區包括新加坡、日本、馬來西亞、歐洲等地。

按產品類別劃分的收入

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審計)			
							(人民幣千元，百分比除外)			
數字化解決方案										
計算.....	21,390,466	29.0	27,740,958	35.8	31,948,499	40.4	14,350,933	37.8	23,809,470	50.2
存儲.....	1,280,187	1.7	992,413	1.3	1,318,775	1.7	578,368	1.5	610,840	1.3
聯接.....	17,214,558	23.3	17,048,096	22.0	17,507,220	22.2	9,040,673	23.8	9,743,833	20.5
安全.....	2,069,768	2.8	2,066,720	2.7	1,847,153	2.3	969,878	2.6	839,836	1.8
雲服務及系統集成.....	4,351,344	5.9	5,118,800	6.6	3,113,305	3.9	1,863,686	4.9	1,369,119	2.9
小計.....	46,306,323	62.7	52,966,987	68.4	55,734,952	70.5	26,803,538	70.6	36,373,098	76.7
ICT產品分銷										
計算.....	7,900,147	10.7	5,531,624	7.1	4,961,921	6.3	2,566,151	6.8	1,736,825	3.7
存儲.....	5,802,431	7.9	3,790,245	4.9	3,677,292	4.7	1,729,106	4.6	1,511,305	3.2
計算機及配件.....	7,974,165	10.9	8,344,585	10.7	7,633,449	9.6	3,417,222	8.9	3,683,828	7.8
複印機及配件.....	1,701,633	2.3	1,534,595	2.0	1,341,333	1.7	640,319	1.7	587,641	1.2
其他ICT產品 ⁽¹⁾	3,936,189	5.3	5,227,970	6.7	5,538,055	7.0	2,751,568	7.3	3,324,587	7.0
小計.....	27,314,565	37.1	24,429,019	31.4	23,152,050	29.3	11,104,366	29.3	10,844,186	22.9
其他.....	130,636	0.2	142,380	0.2	137,076	0.2	42,962	0.1	207,495	0.4
總計.....	73,751,524	100.0	77,538,386	100.0	79,024,078	100.0	37,950,866	100.0	47,424,779	100.0

概 要

附註：

- (1) 其他包括顯示器、家用電器及其他。

詳情請參閱「財務資料－合併損益表主要組成部分－收入－按產品類別劃分的收入」。

營業成本

於往績記錄期間，我們的營業成本主要包括已售貨品成本、所提供服務的成本、人工成本以及折舊及攤銷。於往績記錄期間，我們的營業成本在絕對金額上有所增加。於往績記錄期間，該等增加與我們的業務增長一致。請參閱「財務資料－合併損益表主要組成部分－營業成本」。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
數字化解決方案	12,390,264	26.8	12,655,199	23.9	11,456,306	20.6	6,133,244	22.9	6,298,874	17.3
ICT產品分銷	2,138,947	7.8	1,606,798	6.6	1,124,382	4.9	619,000	5.6	445,664	4.1
其他 ⁽¹⁾	74,523	57.0	47,831	33.6	79,808	58.2	8,199	19.1	93,789	45.2
總計	14,603,734	19.8	14,309,828	18.5	12,660,496	16.0	6,760,443	17.8	6,838,327	14.4

附註：

- (1) 其他乃與提供投資物業經營租賃及銷售若干原材料有關。

概 要

按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
數字化解決方案										
計算	1,919,365	9.0	2,863,468	10.3	1,956,208	6.1	1,149,971	8.0	1,463,998	6.1
存儲	475,873	37.2	344,043	34.7	427,561	32.4	233,080	40.3	196,919	32.2
聯接	8,111,851	47.1	7,802,131	45.8	7,942,189	45.4	4,081,435	45.1	4,107,981	42.2
安全	969,467	46.8	840,434	40.7	724,815	39.2	390,788	40.3	328,353	39.1
雲服務及系統集成	913,708	21.0	805,123	15.7	405,533	13.0	277,970	14.9	201,623	14.7
ICT產品分銷										
計算	1,270,817	16.1	896,090	16.2	513,511	10.3	308,902	12.0	176,683	10.2
存儲	487,517	8.4	357,817	9.4	234,032	6.4	113,098	6.5	101,572	6.7
計算機及配件	230,193	2.9	164,620	2.0	161,464	2.1	93,455	2.7	73,235	2.0
複印機及配件	82,662	4.9	83,439	5.4	75,850	5.7	35,357	5.5	25,953	4.4
其他ICT產品 ⁽¹⁾	67,758	1.7	104,832	2.0	139,525	2.5	68,188	2.5	68,221	2.1
總計	14,603,734	19.8	14,309,828	18.5	12,660,496	16.0	6,760,443	17.8	6,838,327	14.4

附註：

(1) 其他包括顯示器、家用電器及其他。

我們的整體毛利率水平受到產品及服務組合的影響。於往績記錄期間，我們的數字化解決方案的毛利率相對較高，而我們的ICT產品分銷的毛利率相對較低。我們的整體毛利率由2022年的19.8%下降至2023年的18.5%，並進一步下降至2024年的16.0%。我們的毛利率亦由截至2024年6月30日止六個月的17.8%下降至截至2025年6月30日止六個月的14.4%。毛利率下降主要是由於往績記錄期間我們的計算產品銷售貢獻增加，而該產品的毛利率與存儲、聯接及安全產品相比相對較低。計算產品的毛利率於往績記錄期間整體下降。該下降主要是由於我們加強與若干知名互聯網公司的合作。儘管

概 要

該等公司通常會下大訂單且擁有強大的購買力，但同樣也具有較強的談判能力。因此，為應對激烈的市場競爭，我們為該等客戶提供有吸引力的價格。因此，此做法給我們的毛利率帶來了一定的壓力。

詳情請參閱「財務資料－合併損益表主要組成部分－毛利及毛利率－按產品類別劃分的毛利及毛利率」。

維持或提高淨利潤率的策略

- **提升技術產品**：通過整合多模態人工智能檢測和認知響應技術，加強綜合ICT基礎設施及數字化解決方案能力，以開發新一代智能基礎設施及滿足不斷變化的行業需求。
- **優化新一代計算解決方案**：設計智能計算產品滿足人工智能生成內容市場需求，重點關注結合計算、存儲、聯接及安全的產品，以提供多元化能力及標準化聯接。
- **擴大全球市場份額**：強化在亞洲、中東、非洲、拉丁美洲及歐洲的海外佈局，以提升市場份額、多元化收入基礎，及實現可持續發展。
- **提升成本管理及運營效率**：加強精細化管理常規、提高運營及採購效率並深化與生產合作夥伴的合作，以強化成本架構並提升競爭力。
- **實施戰略性債務再融資**：以較低利率的新貸款取代原收購貸款，以有效減少未來利息開支並改善財務表現。

請參閱「業務－業務前景」。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)銀行利息收入，主要來自銀行存款；(ii)政府補助，主要與我們的業務運營及研發活動有關，這些政府補助均不存在任何未滿足條件；(iii)出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資的收益，主要與理財產品及衍生金融工具到期實現的收益有關；(iv)按公允價值計量且其變動計入當期損益的投資的公允價值收益，主要與購買的商業銀行理財產品和為管理匯率風險所購買的衍生金融工具有關。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣1,500.4百萬元、人民幣2,176.9百萬元、人民幣1,423.4百萬元、人民幣669.3百萬元及人民幣524.5百萬元。

概 要

年／期內利潤

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們年／期內淨利潤分別為人民幣3,741.6百萬元、人民幣3,684.5百萬元、人民幣1,982.3百萬元、人民幣1,725.5百萬元及人民幣1,284.9百萬元。於2022年及2023年，我們的淨利潤保持相對穩定。我們的淨利潤由2023年的人民幣3,684.5百萬元減少至2024年的人民幣1,982.3百萬元。我們的淨利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,725.5百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,284.9百萬元。該減少主要是由於(i)毛利率下降，乃由於增加了與若干通常具有強大的購買力及談判能力的知名互聯網公司合作以及激烈的市場競爭；及(ii)財務成本增加，主要由於與2024年收購新華三有關的銀行貸款利息及購買新華三19%股本的選擇權產生的負債利息增加。請參閱「財務資料－經營業績同期比較」。

合併財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期的合併財務狀況表概要。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動資產總值	23,350,800	23,619,075	23,683,573	23,987,112
流動資產總值	50,749,607	63,645,414	65,130,451	73,392,293
流動負債總額	33,359,643	39,330,534	59,015,036	65,712,499
流動資產淨值	17,389,964	24,314,880	6,115,415	7,679,794
總資產減流動負債	40,740,764	47,933,955	29,798,988	31,666,906
非流動負債總額	2,912,959	7,891,291	13,684,461	14,488,244
資產淨值	37,827,805	40,042,664	16,114,527	17,178,662
權益				
股本	2,860,080	2,860,080	2,860,080	2,860,080
儲備	28,981,023	31,086,375	10,472,113	11,249,025
母公司擁有人應佔權益	31,841,103	33,946,455	13,332,193	14,109,105
非控股權益	5,986,702	6,096,209	2,782,334	3,069,557
權益總額	37,827,805	40,042,664	16,114,527	17,178,662

概 要

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣6,115.4百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣7,679.8百萬元，主要是由於(i)存貨增加人民幣6,813.1百萬元，主要由於增購關鍵原材料以降低供應鏈風險及滿足不斷增長的產品需求，部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣2,109.7百萬元，主要由於我們採購原材料及組件以降低供應鏈風險及滿足不斷增長的產品需求及(ii)計息銀行借款增加人民幣3,927.5百萬元，主要與借款用於撥付我們的營運資金有關。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣24,314.9百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣6,115.4百萬元，主要是由於(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣9,802.6百萬元，主要是由於購買新華三19%股本的選擇權產生的負債；(ii)現金及現金等價物減少人民幣7,208.2百萬元，主要由於我們收購新華三30%的股權；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣5,306.6百萬元，主要由於為降低供應鏈風險及滿足不斷增長的產品需求而採購原材料及組件，部分被存貨增加人民幣8,330.2百萬元（主要是由於我們採購關鍵原材料以降低供應鏈風險及滿足不斷增長的產品需求）及產成品增加（主要是由於我們增加向互聯網公司的銷售帶動我們的數字化解決方案業務增長）所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣17,390.0百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣24,314.9百萬元，主要是由於(i)存貨增加人民幣6,743.0百萬元，主要原因是增購關鍵原材料以降低供應鏈風險及滿足不斷增長的產品需求；及產成品增加，主要是由於我們增加向通訊運營商及互聯網公司的銷售帶動我們的數字化解決方案業務增長；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣4,147.4百萬元，主要是由於利潤積累及業務擴張，部分被以下各項所抵銷：(i)合約負債增加人民幣3,703.6百萬元，主要是由於向互聯網公司的銷售增加帶動預付款項增加；及(ii)計息銀行借款增加人民幣2,298.6百萬元，主要與為我們的營運資金提供資金的借款有關。

我們的淨資產由截至2022年12月31日的人民幣37,827.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣40,042.7百萬元，主要由於綜合收益總額人民幣3,689.5百萬元，部分被已宣派及派付股息人民幣1,475.2百萬元所抵銷。

我們的淨資產由截至2023年12月31日的人民幣40,042.7百萬元大幅減少至截至2024年12月31日的人民幣16,114.5百萬元，主要由於收購新華三30%股權人民幣25,167.6百萬元。

我們的淨資產由截至2024年12月31日的人民幣16,114.5百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣17,178.7百萬元，主要由於綜合收益總額人民幣1,288.6百萬元，部分被已宣派及派付股息人民幣214.5百萬元所抵銷。有關更多資料，請參閱本文件附錄一「合併權益變動表」。

概 要

合併現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的現金流量。

	截至12月31日			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
經營活動所得／(所用)					
現金流量淨額.....	4,018,517	(1,857,230)	2,440,758	(3,219,180)	(2,815,867)
投資活動所得／(所用)					
現金流量淨額.....	38,223	654,504	(358,307)	(123,687)	(383,278)
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額.....	(2,109,292)	5,344,519	(9,286,208)	1,821,108	3,314,803
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額.....	1,947,448	4,141,793	(7,203,757)	(1,521,759)	115,658
年／期初現金及					
現金等價物.....	8,390,136	10,382,654	14,519,405	14,519,405	7,316,512
外匯匯率變動的影響淨額...	45,070	(5,042)	864	(3,033)	3,639
年／期末現金及					
現金等價物.....	10,382,654	14,519,405	7,316,512	12,994,613	7,435,809

於2022年及2024年，我們錄得經營活動所得現金淨額，主要由於我們於各年度產生利潤。於2023年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得經營活動現金流出淨額，主要由於隨著數字化解決方案業務增長存貨及應收款項增加。

於2022年及2023年，我們錄得投資活動所得現金淨額，主要由於出售金融投資所得款項。於2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得投資活動現金流出淨額，主要由於增購金融投資。

於2022年及2024年，我們錄得融資活動現金流出淨額，主要由於償還借款、派付股息及租賃相關開支。於2023年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得融資活動所得現金流量淨額，主要由於新增計息銀行及其他借款所得款項。

請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

概 要

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日 / 截至該日止年度			截至6月30日 / 截至該日止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	1.5	1.6	1.1	1.1
速動比率 ⁽²⁾	1.0	1.0	0.5	0.5
資本負債比率 ⁽³⁾	15.9%	33.3%	132.0%	150.2%
毛利率 ⁽⁴⁾	19.8%	18.5%	16.0%	14.4%
淨利潤率 ⁽⁵⁾	5.1%	4.8%	2.6%	2.7%

附註：

- (1) 流動比率按截至所示日期的流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率按截至所示日期的流動資產減去存貨再除以流動負債計算。
- (3) 資本負債比率按截至所示日期的債務總額除以權益總額計算。債務總額被界定為包括所有計息借款和租賃負債。
- (4) 毛利率按期內毛利除以各期間的收入計算。
- (5) 淨利潤率按持續經營業務的期內利潤除以各期間的收入計算。

截至2022年12月31日及截至2023年12月31日我們的流動比率維持相對穩定，分別為1.5及1.6。截至2024年12月31日，流動比率減少至1.1，主要是由於(i)其他應付款項及應計費用增加，此乃由於購買新華三19%股本的選擇權產生的負債，及(ii)貿易應付款項及應付票據增加，此乃由於增購關鍵原材料及組件以降低供應鏈風險及滿足客戶需求。截至2025年6月30日，流動比率保持相對穩定在1.1。

截至2022年及2023年12月31日我們的速動比率維持相對穩定，均為1.0。截至2024年12月31日，速動比率下降至0.5，主要是由於(i)其他應付款項及應計費用增加，此乃由於購買新華三19%股本的選擇權產生的負債，及(ii)貿易應付款項及應付票據增加，此乃由於增購關鍵原材料及組件以降低供應鏈風險及滿足客戶需求。截至2025年6月30日，速動比率保持相對穩定在0.5。

概 要

我們的資本負債比率由截至2022年12月31日的15.9%上升至截至2023年12月31日的33.3%，主要是由於我們的計息銀行借款增加。截至2024年12月31日，資本負債比率進一步上升至132.0%，主要是由於(i)與2024年收購新華三30%股權有關的計息銀行借款增加及淨權益減少，及(ii)因選擇收購新華三19%股權而導致淨權益減少。截至2025年6月30日，資本負債比率上升至150.2%，主要是由於我們的計息銀行借款增加，乃由於與2024年收購新華三30%股權有關的借款以及新增借款以撥付營運資金。

我們的毛利率由2022年的19.8%下降至2023年的18.5%，並進一步下降至2024年的16.0%。我們的淨利潤率由2022年的5.1%下降至2023年的4.8%，並進一步下降至2024年的2.6%。我們的毛利率及淨利潤率下降主要由於(i)我們的計算產品銷售貢獻增加；(ii)計算產品的毛利率下降。截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利率下降至14.4%，乃由於我們計算產品的銷售貢獻增加，而該產品的毛利率與其他產品類別相比相對較低。請參閱「一 合併損益表主要組成部分 — 毛利及毛利率」。截至2025年6月30日止六個月，淨利潤率保持相對穩定在2.7%。

請參閱「財務資料 — 主要財務比率」。

風險因素

我們的經營及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，包括(i)與我們的業務和行業有關的風險；(ii)與我們開展業務的地區有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險，均載列於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前，務請細閱「風險因素」整節。我們面臨的部分主要風險包括但不限於：

- 我們經營所處行業競爭激烈且存在波動，若我們無法與其他市場參與者競爭，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 新的科技成果或趨勢可能使我們的產品不具競爭力且過時。
- 我們的產品可能無法滿足新的行業標準或要求，而為滿足該等標準或要求所作的努力可能成本高昂。
- 收購、投資或戰略聯盟可能會失敗，對我們的聲譽、業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

概 要

- 我們的業務易受任何影響數字化解決方案行業的政策變化的影響。
- 影響我們客戶所在行業及領域的不利因素可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 我們面臨與國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施、出口管制、經濟或貿易制裁及投資限制相關的風險。
- 我們的業務依賴於我們管理的品牌的實力和聲譽，如果我們未能維護和提升這些品牌的知名度和聲譽，則消費者對我們推廣和銷售的產品的認可和信任可能會受到重大不利影響。
- 我們在海外運營面臨不確定性及風險。
- 我們的研發工作可能無法帶來我們預期的效益。

近期發展及無重大不利變動

董事確認，自2025年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告的報告年度／期間結束之日）以來直至最後實際可行日期，我們的業務、財務狀況及經營業績並無發生重大不利變動，並且自2025年6月30日以來，概無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告中的資料造成重大影響。

國際制裁及美國出口管制

於往績記錄期間，本集團未從事一級被制裁活動（即被全面制裁國家內的任何活動，或註冊成立地或所在地在與本公司有關且訂有制裁相關法律或規例限制該活動的任何司法權區又或與該司法權區有聯繫的本公司(i)與被制裁目標進行的任何活動；或(ii)直接或間接惠及或涉及被制裁目標的財產或財產權益的任何活動，而該活動須遵守相關制裁法律及規例），因為其於被制裁國家並無業務活動，亦無(i)與被制裁目標進行業務活動；或(ii)進行直接或間接惠及或涉及被制裁目標的財產或財產權益的業務活動。因此，無跡象顯示本公司會違反相關司法權區的適用制裁法律或法規。

本集團其中一家子公司新華三半導體技術有限公司（「新華三半導體」）自2021年11月26日起被BIS列入實體清單，之後自2022年10月21日起被追加腳註4標註（即適用外國直接產品規則）的出口管制限制措施（「腳註4標註」）。未經BIS許可，不得向新華

概 要

三半導體提供受EAR管制的物項。許可申請用推定拒絕原則。該等限制及禁止僅適用於新華三半導體，不適用於本集團其他成員公司，因為其他成員公司未被明確列入實體清單。列入實體清單後至腳註4標註前，新華三半導體委託外部實體為其組裝及測試芯片。根據新華三半導體的分類，成品芯片（新華三半導體委託外部實體生產的）不受EAR管制。因此，該等採購及出口（包括國內轉售）並不涉及美國對新華三半導體的出口管制。自腳註4標註以來，新華三半導體未從事任何受EAR管制的物項的進口、採購或獲取活動。

於往績記錄期間，本集團（不包括被列入實體清單的新華三半導體）在其製造過程中採用若干受EAR管制的物項及技術。於往績記錄期間，本集團向被列入實體清單、BIS未經核實清單及軍事最終用戶清單的若干終端客戶（「**相關客戶**」）出售其製造的產品。然而，就我們所深知，就與實體清單上的實體進行的交易而言，本集團已計算並遵守相關銷售的最低成分含量閾值，且包含受EAR管制的物項的產品所有相關銷售均未超過EAR規定的適用最低成分含量閾值；就與BIS未經核實清單上的實體進行的交易而言，我們已就該等交易獲得必要的最終用戶證書；及就與軍事最終用戶進行的交易而言，我們並未出售任何被列入受軍事最終用途或最終用戶許可要求限制的物項清單（第744部分的第2號補充文件）的物項。除相關客戶外，據我們所深知，於往績記錄期間，本集團並未就任何其他被制裁目標開展任何銷售、採購或任何其他業務活動，特別是，本集團確認，本集團並無與列入特別指定國民清單的任何實體開展業務活動。

於往績記錄期間，本集團採購了受EAR管制的若干物項。採購受EAR管制的物項並不涉及新華三半導體（自其被列入實體清單以來）。基於該等確認且據我們的國際制裁法律顧問告知，採購受EAR管制的物項並不構成違反適用美國出口管制。

概 要

進口關稅及貿易限制

我們採購的原材料及組件

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除從美國及其他國家進口的若干原材料及組件（主要指存儲芯片）須繳納進口關稅外，我們的原材料及組件一般毋須繳納進口關稅，亦不受貿易限制，且不存在向我們間接供應原產美國的關鍵材料或組件的情形。我們認為，此關稅的影響並不重大，不會對我們的業務或經營業績造成不利影響，因為(i)該等存儲芯片及其他受影響物項並非我們的關鍵原材料或組件，及(ii)於往績記錄期間各期間，我們進口的須繳納關稅的該等存儲芯片及其他受影響物項價值佔我們收入總額不足0.05%。

我們提供的產品

我們一般以FOB模式向海外客戶交付產品，據此，客戶承擔其各自司法權區的任何進口關稅。此外，於往績記錄期間，我們自向海外地區銷售產生收入，佔我們於各相關年度或期間總收入不足10%。因此，對我們產品的進口關稅及貿易限制並未對我們造成重大影響。中國商務部於2025年10月9日宣佈對稀土及其相關產品／技術實施出口管制後，我們已對我們售予海外客戶的產品進行評估。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的產品組合並不屬於中國稀土或其產品的出口管制範圍。

本公司於深圳證券交易所上市及於聯交所[編纂]的原因

自1999年起，本公司於深圳證券交易所上市（股票代碼：000938）。截至最後實際可行日期，董事確認，自我們在深圳證券交易所上市以來，我們未在任何重大方面嚴重違反深圳證券交易所規則及其他適用的中國證券法律法規的情況，且就董事作出一切合理查詢後所深知，概無有關我們於深圳證券交易所合規記錄的重大事項須提請投資者垂注。根據聯席保薦人進行的獨立盡職調查及我們的中國法律顧問的意見，聯席保薦人未發現任何會使其對董事就本公司於深圳證券交易所的合規記錄的確認在任何重大方面存疑的情況。

概 要

本公司尋求於香港聯交所[編纂]，以深化本公司的全球戰略，加快海外業務發展，進一步增強資本實力，提升本公司國際品牌形象。更多詳情請參閱「業務－我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。

單一最大股東集團

緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，本公司將由西藏紫光通信持有約[編纂]%，而西藏紫光通信由北京紫光通信全資擁有。北京紫光通信由新紫光集團全資擁有，而新紫光集團由北京智廣芯全資擁有。北京智廣芯由12名股東擁有，該等股東（單獨或共同）均無權於北京智廣芯股東大會上行使或控制行使多數表決權，亦無法控制北京智廣芯董事會多數成員的組成。因此，西藏紫光通信、北京紫光通信、新紫光集團及北京智廣芯將共同組成本公司的單一最大股東集團。

[編纂]統計數據

下表統計數據乃基於以下假設得出：(i)[編纂]已完成及新發行[編纂]股H股；(ii)[編纂]未獲行使；及(iii)[編纂]完成後流通在外[編纂]股股份。

	按[編纂]每股 [編纂]港元計算	按[編纂]每股 [編纂]港元計算
我們股份的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂] 百萬港元	[編纂] 百萬港元
本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整 每股綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 我們股份的[編纂]乃按(i)假設[編纂]未獲行使，於[編纂]完成後將予發行的[編纂]股H股的估計[編纂]；及(ii)基於截至最後實際可行日期的A股收市價，[2,860,079,874]股已發行A股[編纂]的總和計算。

概 要

- (2) 截至2025年6月30日的本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」所述調整後，按緊隨[編纂]完成後預計將發行[編纂]股股份的基準計算得出，惟不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。有關更多詳情，請參閱本文件「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」一節。

[編纂]用途

下表載列經扣除[編纂]費用及佣金及我們就[編纂]應付的估計開支（假設[編纂]未獲行使）後，我們將收取的[編纂]估計[編纂]淨額。

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件 所載[編纂]範圍的下限）.....	[編纂]港元
假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件 所載[編纂]範圍的中位數）.....	[編纂]港元
假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件 所載[編纂]範圍的上限）.....	[編纂]港元

我們擬將[編纂]淨額使用如下（基於本文件所載[編纂]範圍的中位數）：

- [編纂]淨額約[編纂]%，或[編纂]港元，計劃分配於我們的研發計劃，聚焦高性能計算、雲及數字化解決方案等先進技術。我們相信有關投資將增強我們的產品和解決方案供應，並使我們能夠更好地利用未來的機會。
- 約[編纂]%，或[編纂]港元，擬用於戰略投資及／或收購。我們尋求與我們的算力×聯接戰略相匹配的潛在投資和收購機會。我們尋覓的目標是與我們在芯片相關、軟件相關或下一代人工智能方面的核心技術互補或具有協同效應的實體。
- 約[編纂]%，或[編纂]港元，計劃分配用於海外擴張及加速我們的全球市場滲透。
- 約[編纂]%，或[編纂]港元，計劃分配用於一般營運資金及一般公司用途。

概 要

股息政策

根據《中華人民共和國公司法》等中國法律法規及公司章程，我們已採納正式的年度股息政策。我們優先以現金方式分派股息，但亦可能以股票或現金與股票相结合的方式分派股息。除若干特殊情況外，在某一年度分派的現金股息不少於當年實現的年度可分派利潤的10%。這些特殊情況包括：(i)當年經營活動淨現金流為負；(ii)某一年度或未來12個月內的累計投資額或現金支出達到本公司最近一期經審計淨資產的10%或以上或者總金額超過人民幣50百萬元的計劃重大投資或現金支出；(iii)股東會批准的其他情況。

於往績記錄期間，我們向股東宣派的現金股息如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
	2025年			
	(人民幣千元)			
本公司派付的股息	286,008	–	400,411	214,506

截至最後實際可行日期，於往績記錄期間宣派的所有該等股息均已悉數結算。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及費用。我們的[編纂]開支估計約為[編纂]港元(包括[編纂]佣金)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，其中約[編纂]港元直接歸屬於股份的發行，並將於[編纂]完成後自權益扣除，約[編纂]港元已經或將會自合併損益表扣除。我們預期將產生的[編纂]開支將包括[編纂]相關開支及費用(包括[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)約[編纂]港元、非[編纂]相關開支及費用(包括[編纂]、法律顧問及申報會計師的費用)約[編纂]港元，以及其他非[編纂]相關費用及開支約[編纂]港元。

上述[編纂]開支為最新的可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。