

財務資料

以下關於我們財務狀況及經營業績的討論與分析應與本文件附錄一所載的財務報表及附註一併閱讀。會計師報告中所載的財務資料包含本公司於往績記錄期間的財務報表。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。就本節而言，除文義另有所指外，對2022年、2023年及2024年的提述均指截至該等年度12月31日止的財政年度。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據我們的經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。閣下不應過分依賴任何有關陳述。我們的實際未來業績及所選擇事件的時間安排可能會因多種因素而與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異，包括「風險因素」、「前瞻性陳述」及本文件其他部分所載的因素。

概覽

我們是全球領先的數字化解決方案提供者，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。我們提供全面智能ICT基礎設施產品，並輔以先進的雲端智能平台。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。

我們設計並銷售一系列多元化的ICT基礎設施產品，覆蓋整個數字化解決方案產業鏈，關鍵產品包括「雲－網－安－算－存－端」。作為對我們ICT基礎設施產品供應的補充，我們提供綜合性數字化解決方案，整合雲計算、大數據、人工智能、物聯網、網絡安全、智能聯接和邊緣計算，助力客戶最大化技術上的投資效益。此外，我們還在中國分銷全球知名品牌的ICT產品。

影響我們經營業績與財務狀況的重要因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受到若干因素的重大影響，包括以下主要因素：

市場競爭

我們所在的市場競爭極為激烈，其特點在於科技日新月異、終端客戶的需求不斷變化、行業標準持續演進、新產品與新服務頻繁推出，且行業整合也在不斷進行。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2025年6月30日，我們是中國為數不多的提供綜合數字化解決方案的公司之一。無論我們在相關市場的領先地位如何，我們預期隨著雲端和AI網絡市場的擴展，以及現有競爭對手和新市場參與者推出新產品或改進現有產品，未來競爭會加劇。

財務資料

隨著人工智能聯網技術的出現，可能會有新的競爭性技術進入市場，以滿足相關需求。我們的競爭對手已進行收購活動及／或建立戰略聯盟，從而改進技術、優化物流及／或提供更全面的產品線。新的競爭對手進入我們所處的市場，或者新技術解決方案及消費模式被更廣泛採用，都可能帶來降價壓力，導致銷售業績下滑，或在其他方面對我們的業務、前景、財務狀況以及經營業績產生重大不利影響。請參閱「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－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」。

競爭壓力可能會影響我們的財務表現。為應對這些挑戰，我們將繼續專注於發揮自身的技術優勢，深入了解市場需求，並鞏固我們的市場地位，以推動業務的穩步增長。

產品及服務組合

我們提供全面產品及服務組合的能力，是影響我們財務狀況和經營業績的主要因素之一。我們通過垂直整合的產業鏈，提供種類繁多的ICT產品和數字化解決方案。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。我們根據多種因素為我們的數字化解決方案定價，包括市場需求、產品競爭力、市場競爭以及產品及服務成本。下表載列於往績記錄期間我們的毛利及毛利率。

	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) 其他包括提供投資物業經營租賃及銷售若干原材料。

財務資料

於往績記錄期間，我們數字化解決方案的毛利率相對較高，而我們ICT產品分銷的毛利率相對較低。我們的產品及服務組合可能會隨著行業和市場的技術變革而波動。產品及服務組合的重大變化將會影響我們的毛利率。請參閱「一 合併損益表主要組成部分 — 毛利及毛利率」。

研發

全球ICT基礎設施及數字化解決方案行業正迅速發展，這一切都受到持續技術進步的推動。我們的成功取決於我們創新及改進我們的產品和解決方案，以滿足各行各業客戶不斷變化的需求。

技術領導地位需要大量研發投資，這可能會影響我們的短期盈利能力，但從長期而言，對維持我們的市場地位至關重要。我們持續投入研發，以保持我們的競爭優勢並滿足客戶的複雜需求。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣5,298.9百萬元、人民幣5,643.4百萬元、人民幣5,101.8百萬元、人民幣2,410.6百萬元及人民幣2,447.5百萬元。未來，我們計劃繼續投資研發活動，聚焦高性能計算、雲及高級數字化解決方案等先進技術。通過對新興技術進行戰略性投資，我們旨在為客戶提供高質量、高性價比的产品和解決方案，從而促進客戶留存並實現客戶拓展。

儘管我們已投入大量的資金和資源進行研發活動，但如果無法預見或應對技術進步，可能會導致市場份額下降，並對我們的財務狀況產生不利影響。請參閱「風險因素 — 與我們的業務和行業有關的風險 — 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」。為降低這種風險，我們積極監測市場趨勢和技術突破，以便相應地調整我們的戰略，並確保我們所提供的產品和服務符合行業標準以及客戶的期望。

我們產品及解決方案的需求

我們的業務擴張和收入增長一直依賴，並將繼續依賴於下游市場對ICT基礎設施及數字化解決方案的需求。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們相當大一部分收入來自於數字化解決方案的銷售與提供以及ICT產品分銷，金額分別為人民幣73,620.9百萬元、人民幣77,396.0百萬元、人民幣78,887.1百萬元、人民幣37,907.9百萬元及人民幣47,217.3百萬元，分別佔同期我們總收入的99.8%、99.8%、99.8%、99.9%及99.6%，其餘收入主要來自投資物業經營租賃及若干原材料銷售。對我們產品和解決方案的需求可能會受到諸多因素的影響，其中包括宏觀經濟狀況、技術進步以及各個行業客戶不斷變化的需求。

財務資料

我們的財務表現取決於我們能否開發出契合最新技術趨勢和客戶偏好的產品與解決方案，這有助於我們留住現有客戶並吸引新客戶。我們相信，我們豐富多樣的產品和解決方案、我們的技術實力，再加上強大的研發實力，使我們在把握下游市場的市場機遇方面處於極為有利的地位。

生產與運營效率

我們有效管理生產及運營的能力將對我們的盈利能力及經營業績產生重大影響。我們的營業成本主要包括已售貨品成本及已提供服務成本。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的營業成本分別為人民幣59,147.8百萬元、人民幣63,228.6百萬元、人民幣66,363.6百萬元、人民幣31,190.4百萬元及人民幣40,586.5百萬元。

此外，我們的經營業績在很大程度上受到經營開支的影響，經營開支主要包括研發開支、銷售開支及一般及行政開支。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的經營開支分別為人民幣10,533.1百萬元、人民幣11,344.1百萬元、人民幣10,294.0百萬元、人民幣4,956.6百萬元及人民幣4,878.3百萬元，分別佔同期收入的14.3%、14.6%、13.0%、13.1%及10.3%。

儘管我們預期營業成本及經營開支的絕對金額將隨著未來業務的增長而持續增加，但我們致力於通過規模經濟、優化資源配置以及持續的研發投入，進一步提高生產和運營的效率。

關鍵存貨的供應

有效的供應鏈管理對我們的成功至關重要。於往績記錄期間，我們的營業成本大部分用於採購原材料、組件及產成品。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，已售貨品成本分別為人民幣532億元、人民幣568億元、人民幣607億元、人民幣286億元及人民幣381億元，分別佔我們同期營業成本的90.0%、89.9%、91.5%、91.7%及93.9%。

於往績記錄期間，提供我們的數字化解決方案及ICT產品分銷所用的原材料、組件及產成品來自國內及國際供應商。我們相信，我們不依賴於任何特定的供應商，因為我們產品所需的原材料、組件及產成品來自多個供應商。於往績記錄期間，我們並未面臨關鍵原材料、組件或產成品的供應短缺。然而，我們的供應鏈面臨多種風險，

財務資料

例如持續的地緣政治緊張局勢。任何重大供應鏈中斷或關鍵存貨短缺均可能會對我們的產品及解決方案供應、經營業績及財務表現產生重大不利影響。請參閱「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－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」。

呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製，國際財務報告會計準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）核准的所有準則及詮釋。

我們在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已提前採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告會計準則以及有關過渡條文。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益（「按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」）的若干金融資產、按公允價值計量且其變動計入當期損益（「按公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產及金融負債及衍生金融工具（按公允價值計量）除外。

編製符合國際財務報告會計準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。此亦需要我們的管理團隊在應用我們的會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對歷史財務資料屬重大影響的範疇，於本文件附錄一所載的會計師報告附註3中披露。

重要會計政策及會計估計及判斷

該等估計、假設及判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗、行業慣例及在有關情況下被視為屬合理的對未來事件的預期，持續評估有關估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，我們亦未對該等估計或假設做出任何重大更改。我們預計在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變動。

財務資料

收入

客戶合約收入

客戶合約收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時確認，其金額反映我們預期就交換該等商品或服務而有權獲得的對價。

若合約對價包含可變金額，應估計本集團因移轉商品或服務予客戶而有權取得之對價金額。該可變對價應於合約開始時估計，並予以限制，直至後續解決與可變對價相關之不確定性時，已確認的累計收入金額不大可能發生重大收入撥回為止。

當合約包含融資成分，且該成分向客戶提供超過一年之商品或服務轉移重大融資利益時，收入按應收金額之現值計量，並採用合約開始時本集團與客戶之間進行的單獨融資交易中將反映之貼現率進行貼現。當合約包含融資成分，且該成分向本集團提供超過一年之重大融資利益時，依該合約確認之收入包含按實際利率法計算之合約負債應計利息費用。對於客戶付款與承諾商品或服務轉移間隔不超過一年之合約，依國際財務報告準則第15號之實務權宜作法，交易價格不因重大融資成分之影響而調整。

銷售產品

銷售產品（主要為ICT產品）的收入於資產的控制權轉移予客戶的時間點（通常為交付產品或客戶驗收產品時）確認。

部分產品銷售合約為客戶提供退貨權、銷售返利或現金折扣，從而產生可變對價。

(i) 退貨權

對於允許客戶在特定期限內退貨之合約，本集團基於歷史業績估計退貨情況，並應用國際財務報告準則第15號關於限制可變對價估計之規定，以確定可計入交易價格之可變對價金額。對於預計將被退回之商品，確認退款負債而非收入，同時就自客戶收回商品之權利確認退貨權資產（並相應調整營業成本）。

財務資料

(ii) 銷售返利與現金折扣

本集團與客戶之間的部分合約包含銷售返利及現金折扣安排，導致產生可變對價。本集團以最可能有權獲得之金額作為可變對價之最佳估計，應用限制可變對價估計之規定，並就預期未來返利確認退款負債。

提供服務

本集團與客戶之間的服務合約通常包括維護服務、運營支持服務、雲服務、培訓服務、安裝服務及建設服務等履約義務。

對於維護服務、運營支持服務、雲服務及培訓服務等履約義務，由於客戶在我們履行該等義務的過程中同時獲得並消耗我們履約產生的經濟利益，我們將其視為於一段時間內逐步達成的履約義務。收入根據履約進度予以確認，無法合理確定進度則除外。我們根據時間流逝等因素確定服務的履約進度。當履約進度無法合理確定時，收入根據預計可收回的已發生成本予以確認，直至能夠合理確定進度為止。對於安裝服務等履約義務，我們於安裝服務成功完成的時間點確認收入。

本集團與客戶之間的建設服務合約通常包括多項商品及服務的承諾，例如數據中心建設設計、設備採購及建設安裝。由於我們需要將該等商品或服務整合為合約訂明的組合產出以轉讓予客戶，故我們將彼等視為一項單獨的履約義務。由於我們的履約隨著創建或增強資產而創建或增強受客戶控制的資產，提供建設服務的收入使用投入法隨時間推移予以確認，以計量服務完成履約進度。投入法根據實際產生成本佔達成建設服務估計總成本的比例確認收入。

業務合併及商譽

業務合併乃以收購法列賬。轉讓對價乃以收購日期的公允價值計量，該公允價值為本集團轉讓的資產於收購日期的公允價值、本集團向被收購方前擁有人承擔的負債，及本集團發行以換取被收購方控制權的股本權益的總和。於各業務合併中，我們

財務資料

選擇是否以公允價值或被收購方可識別淨資產的應佔比例，計量於被收購方的非控股權益（該等非控股權益為目前的擁有權權益以及在清盤時賦予持有人可按比例享有資產淨值）。非控股權益的所有其他組成部分均按公允價值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

當所收購的一組活動及資產包括一項投入及一項實質過程，而兩者結合起來對創造產出的能力有重大貢獻，我們確定為我們已收購一項業務。

當我們收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估須承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定，其中包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具進行分離。

商譽初始按成本計量，即轉讓對價、非控股權益已確認金額以及我們原持有被收購方股權的公允價值總額超逾所收購可識別資產淨值及所承擔負債之差額。如該對價及其他項目金額總和低於所收購淨資產的公允價值，該差異在重新評估後於損益中確認為議價購買收益。

初始確認後，商譽以成本減去累計減值損失計量。商譽每年進行減值測試，倘若事件或情況的改變顯示賬面值可能出現減值，則進行更頻繁的測試。我們於截至每年12月31日進行年度商譽減值測試。為了進行減值測試，業務合併取得的商譽自收購日起，分配給我們的每一個預期能從業務合併協同獲益的現金產生單位或現金產生單位組別，不論本集團的其他資產或負債是否被分配給上述單位或單位組別。

減值通過評估與商譽相關的現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額而確定。倘若現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額低於其賬面值，則確認減值損失。已確認的商譽減值損失在後續期間不可轉回。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃主要按先進先出基準釐定，及倘為在製品及產成品，成本應包括直接原料、直接勞動力及適當比例的製造費用。可變現淨值則按估計售價減完工及出售時所產生的任何估計成本確定。

財務資料

合約資產

如我們在無條件獲得合約條款規定的對價前，透過向客戶轉讓商品或服務而履約，則就已賺取的有條件對價確認合約資產。合約資產須進行減值評估，詳情載於有關金融資產減值的會計政策。當獲得對價的權利成為無條件時，合約資產將重新分類為貿易應收款項。

合約負債

如在我們轉讓相關商品或服務前已從客戶收到付款或款項到期應付（以較早者為準），則確認合約負債。合約負債於我們通過向客戶轉讓相關商品或服務的控制權的方式履行合約時確認為收入。

財務資料

經營業績

下表概述我們於所示期間的經營業績及佔總收入的百分比。

	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)
分估聯營公司及 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

財務資料

合併損益表主要組成部分

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。

按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自多個國家及地區，包括中國內地、香港、新加坡、馬來西亞及若干其他海外國家及地區。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。

財務資料

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	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
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

附註：

(1) 其他包括顯示器、家用電器及其他。

數字化解決方案

於往績記錄期間，來自計算產品的收入增加。該增加乃主要由於：(i)我們的客戶群逐步穩定及擴張，包括與主要互聯網客戶的合作不斷深化；及(ii)人工智能發展及對計算能力的需求日益增長帶動AI服務器銷售增長。於往績記錄期間，來自存儲、聯接及安全產品的收入保持相對穩定。於往績記錄期間，來自雲服務及系統集成的收入減少。該減少乃由於集成服務的業務模式所致，該業務模式通常須於項目竣工及驗收後付款，而我們須向供應商預付款項。考慮到現金流量需求及相關風險，我們戰略性地縮減參與規模。

財務資料

ICT產品分銷

於往績記錄期間，來自計算及存儲產品的收入減少。該減少主要是由於我們因應對市場競爭及不斷變化的客戶偏好而縮減分銷若干品牌產品的戰略決策。於往績記錄期間，來自計算機及配件、複印機及配件以及其他ICT產品的收入保持相對穩定。

按品牌劃分的ICT產品分銷收入

下表載列於所示期間我們按產品品牌劃分的ICT產品分銷所得收入明細，以絕對金額及佔ICT產品分銷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	%
品牌A ⁽¹⁾	6,266,083	22.9	3,641,660	14.9	2,205,178	9.5	1,173,062	10.6	759,669	7.0
品牌B ⁽²⁾	5,345,153	19.6	3,406,909	13.9	3,957,186	17.1	1,805,546	16.3	1,245,372	11.5
品牌C ⁽³⁾	3,409,903	12.5	3,670,348	15.0	2,829,430	12.2	1,326,618	11.9	1,381,813	12.7
品牌D ⁽⁴⁾	3,921,959	14.4	2,069,401	8.5	2,494,961	10.8	1,129,944	10.2	686,336	6.3
品牌E ⁽⁵⁾	2,641,229	9.7	1,606,144	6.6	1,467,092	6.3	731,485	6.6	691,103	6.4
其他.....	5,730,238	20.9	10,034,557	41.1	10,198,203	44.1	4,937,711	44.4	6,079,893	56.1
總計.....	27,314,565	100.0	24,429,019	100.0	23,152,050	100.0	11,104,366	100.0	10,844,186	100.0

附註：

- (1) 一家專注於企業信息技術產品、服務和解決方案的全球科技公司。
- (2) 一家專注於設計、製造和銷售個人電腦、平板電腦、智能手機及其他智能設備的跨國科技公司。
- (3) 一家專注於個人電腦、打印機及相關影像產品和服務的領先科技公司。
- (4) 一家專注於開發、製造和銷售硬盤、固態硬盤和數據解決方案的全球數據存儲技術公司。
- (5) 一家為消費者和企業提供廣泛信息技術產品、軟件、解決方案和服務的跨國科技公司。

財務資料

營業成本

於往績記錄期間，我們的營業成本包括已售貨品成本、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。下表載列於所示期間我們的營業成本明細，以絕對金額及佔總營業成本的百分比列示。

	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)												
已售貨品成本 ⁽¹⁾	53,209,484	90.0	56,841,296	89.9	60,720,818	91.5	28,598,767	91.7	38,077,575	93.9		
— 材料及組件	28,470,688	48.2	35,536,453	56.2	39,193,600	59.1	18,453,643	59.2	27,743,429	68.4		
— ICT分銷	24,738,796	41.8	21,304,843	33.7	21,527,218	32.4	10,145,124	32.5	10,334,146	25.5		
所提供服務的成本	2,463,701	4.2	2,717,689	4.3	2,046,799	3.1	856,397	2.7	816,325	2.0		
人工成本 ⁽²⁾	1,731,201	2.9	1,726,707	2.7	1,281,954	1.9	684,854	2.2	655,504	1.6		
折舊及攤銷	301,713	0.5	324,760	0.5	276,592	0.4	184,358	0.6	175,507	0.4		
其他	1,441,691	2.4	1,618,106	2.6	2,037,419	3.1	866,047	2.8	861,541	2.1		
總計	<u>59,147,790</u>	<u>100.0</u>	<u>63,228,558</u>	<u>100.0</u>	<u>66,363,582</u>	<u>100.0</u>	<u>31,190,423</u>	<u>100.0</u>	<u>40,586,452</u>	<u>100.0</u>		

附註：

- (1) 主要包括原材料成本、委託加工成本和外購ICT產品成本。
- (2) 包括員工薪酬福利成本及勞務外包成本。

財務資料

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。

財務資料

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。這主要是由於我們的數字化解決方案業務主要為專有產品提供增值服務，利用我們的技術專長及研發能力，使我們能夠獲得溢價定價。相比而言，我們的ICT產品分銷業務提供標準化第三方產品，增值服務範圍有限，因此差異化定價機會有限。在我們的數字化解決方案分部：

- 由於市場競爭激烈、組件成本高及我們通常擁有大批量採購的主要互聯網客戶的強大談判能力，計算產品的毛利率相對較低。

財務資料

- 雲服務及系統集成業務由於涉及多元化產品的複雜集成，增加了運營複雜性及成本結構，利潤率較低。
- 由於安全及聯接產品融入了我們自主開發的運營系統，加上我們的產品設計能力，安全及聯接產品實現了更高的毛利率。這使我們能夠在價值鏈的關鍵節點把握增值效益。

ICT產品分銷分部內不同產品類別的毛利率在很大程度上取決於我們所分銷產品的品牌組合。具有集中品牌合作夥伴關係和長期合作關係的產品類別（如計算及存儲產品），由於穩固的合作關係動態和採購量承諾，往往具有更穩定的利潤率及更高的利潤潛力。

數字化解決方案

於往績記錄期間，計算產品的毛利率減少，主要由於我們加強與若干聲譽良好的互聯網公司的合作，該等公司通常具有強大的購買力及強大的談判能力。為應對激烈的市場競爭，我們提供有競爭力的定價以吸引其業務合作，這對我們的毛利率構成壓力。聯接產品的毛利率於往績記錄期間保持相對穩定。同期，存儲產品的毛利率略有下降，主要由於存儲產品行業競爭加劇。於往績記錄期間，安全產品的毛利率下降，主要由於我們通過拓展安全服務及運營（包括評估、規劃及實施）強化邊緣計算能力。此舉導致人工成本上升，進而使整體毛利率隨該等服務活動規模擴大而下降。雲服務及系統集成的毛利率於往績記錄期間有所下降，主要是由於我們策略性決定縮減涉及相對較高經營現金流量的商機，從而影響盈利能力。

ICT產品分銷

於往績記錄期間，ICT產品分銷中計算產品的毛利率減少。該減少主要是由於客戶偏好的變化導致對某些品牌服務器的需求下降，從而導致價格調整及利潤率下降。於往績記錄期間，ICT產品中存儲產品的毛利率保持相對穩定。計算機及配件、複印機及配件以及其他ICT產品的毛利率於往績記錄期間保持相對穩定。

財務資料

由於上文所述，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%，我們的整體毛利率由截至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%，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。

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。

財務資料

下表載列於所示期間其他收入及收益的明細，以絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比列示。

	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)										
其他收入										
銀行利息收入.....	235,263	15.7	353,935	16.3	300,574	21.1	178,980	26.7	80,075	15.3
政府補助.....	1,173,103	78.2	1,595,859	73.2	828,159	58.2	334,060	49.9	332,139	63.3
收益										
衍生金融工具結算收益.....	25,381	1.7	138,299	6.4	119,899	8.4	74,529	11.1	73,355	14.0
公允價值收益：										
按公允價值計量且其變動計入										
當期損益的權益投資.....	-	-	-	-	-	-	-	-	1,455	0.3
理財產品.....	28,867	1.9	21,275	1.0	9,052	0.6	4,281	0.6	3,549	0.7
衍生金融工具.....	710	0.0	300	0.0	92,469	6.5	56,286	8.4	2	-
出售子公司所得收益.....	2,772	0.2	-	-	-	-	-	-	-	-
出售聯營公司及合營企業投資										
收益淨額.....	-	-	1,272	0.1	-	-	-	-	-	-
出售物業、廠房及設備以及使用權										
資產項目所得收益.....	968	0.1	2,351	0.1	3,933	0.3	1,122	0.2	2,630	0.5
其他 ⁽¹⁾	33,296	2.2	63,587	2.9	69,348	4.9	20,047	3.1	31,259	5.9
其他收入及收益總額.....	1,500,360	100.0	2,176,878	100.0	1,423,434	100.0	669,305	100.0	524,464	100.0

附註：

- (1) 包括個人所得稅手續費返還、出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得收益、賠償收入及增值稅加計扣除。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支主要包括人工成本、營銷及推廣開支、差旅及辦公開支、折舊及攤銷以及租賃開支及水電費。下表載列於所示期間的銷售開支明細。

	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			
	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)											
人工成本 ⁽¹⁾	3,123,478	73.5	2,925,109	68.2	3,114,954	75.2	1,593,296	77.0	1,484,004	77.7		
營銷及推廣開支	634,301	14.9	671,094	15.7	455,430	11.0	209,999	10.1	181,583	9.5		
差旅及辦公開支	184,587	4.3	275,677	6.4	192,796	4.7	92,638	4.5	80,775	4.2		
折舊及攤銷	118,162	2.8	118,632	2.8	128,944	3.0	64,076	3.1	65,802	3.4		
租賃開支及水電費	70,761	1.7	106,883	2.5	73,346	1.8	35,525	1.7	38,533	2.0		
其他 ⁽²⁾	120,131	2.8	189,684	4.4	178,783	4.3	74,150	3.6	60,311	3.2		
總計	4,251,420	100.0	4,287,079	100.0	4,144,253	100.0	2,069,684	100.0	1,911,088	100.0		

附註：

(1) 包括員工薪酬福利成本及勞務外包成本。

(2) 主要包括中介費、檢驗費、物料消耗費、倉儲保管費、信息技術服務費及保險費。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括人工成本、折舊及攤銷、差旅及辦公開支、專業服務費以及租賃開支及水電費。下表載列於所示期間的一般及行政開支明細。

	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	
	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)									
人工成本 ⁽¹⁾	585,744	59.7	1,026,892	72.8	683,282	65.1	303,761	63.8	363,506	69.9
折舊及攤銷	115,313	11.7	106,587	7.5	107,857	10.3	64,650	13.6	55,501	10.7
差旅及辦公開支	102,388	10.4	81,517	5.8	81,443	7.8	34,077	7.2	34,746	6.7
專業服務費	59,941	6.1	42,607	3.0	54,304	5.2	19,637	4.1	12,928	2.5
租賃開支及水電費	20,882	2.1	24,258	1.6	19,661	1.9	11,153	2.3	11,214	2.2
其他 ⁽²⁾	98,599	10.0	131,711	9.3	101,400	9.7	43,023	9.0	41,807	8.0
總計	982,867	100.0	1,413,572	100.0	1,047,947	100.0	476,301	100.0	519,702	100.0

附註：

- (1) 包括員工薪酬福利成本及勞務外包成本。
- (2) 主要包括知識產權費用、銀行手續費、中介費、修理維護費、技術使用費、運營資源費及運輸費。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括人工成本、折舊及攤銷、材料消耗及技術服務費以及租賃開支及水電費。下表載列於所示期間的研發開支明細。

	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	
	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)									
人工成本 ⁽¹⁾	4,089,086	77.2	4,354,076	77.2	3,938,657	77.2	1,875,726	77.7	1,906,285	77.9
折舊及攤銷	478,913	9.0	425,618	7.5	356,535	7.0	180,663	7.5	169,618	6.9
材料消耗及技術服務費	330,667	6.2	377,112	6.7	354,761	7.0	165,218	6.9	190,666	7.8
租賃開支及水電費	146,307	2.8	170,993	3.0	174,196	3.4	83,420	3.5	66,374	2.7
其他 ⁽²⁾	253,878	4.8	315,646	5.6	277,669	5.4	105,580	4.4	114,603	4.7
總計	<u>5,298,851</u>	<u>100.0</u>	<u>5,643,445</u>	<u>100.0</u>	<u>5,101,818</u>	<u>100.0</u>	<u>2,410,607</u>	<u>100.0</u>	<u>2,447,546</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 包括員工薪酬福利成本及勞務外包成本。
- (2) 主要包括辦公費用、檢驗與測試費、差旅及住宿費、業務拓展費、中介費、外包研發費、技術服務費及知識產權費用。

金融及合約資產減值損失淨額

金融及合約資產減值損失主要指應收款項及合約資產的減值撥備。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們確認金融及合約資產減值損失分別為人民幣154.3百萬元、人民幣138.3百萬元、人民幣188.6百萬元、人民幣155.9百萬元及人民幣141.0百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)匯率波動造成的匯兌虧損，(ii)無形資產減值損失，(iii)非流動金融資產的公允價值虧損，主要與我們對非上市實體的股權投資有關，(iv)出售衍生金融工具的虧損。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他開支分別為人民幣876.6百萬元、人民幣929.2百萬元、人民幣505.1百萬元、人民幣205.7百萬元及人民幣306.5百萬元。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行貸款及其他借款及租賃負債的利息開支。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣314.9百萬元、人民幣317.7百萬元、人民幣858.0百萬元、人民幣228.3百萬元及人民幣634.7百萬元。

分佔聯營公司及合營企業的虧損／利潤

分佔聯營公司及合營企業的虧損及利潤主要反映我們在聯營實體及合營企業的投资所產生的收益及虧損。我們於2022年錄得分佔聯營公司及合營企業虧損人民幣5.0百萬元，於2023年錄得分佔聯營公司及合營企業利潤人民幣2.7百萬元，以及於2024年錄得分佔聯營公司及合營企業虧損人民幣11.3百萬元。我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得分佔聯營公司及合營企業虧損人民幣1.2百萬元及人民幣1.3百萬元。

所得稅開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣478.5百萬元、人民幣75.7百萬元、人民幣244.7百萬元、人民幣156.6百萬元及人民幣116.2百萬元。於同期，我們的實際稅率（按所得稅開支除以除稅前利潤計算）分別為11.3%、2.0%、11.0%、8.3%及8.3%。

我們及我們的子公司在各稅務管轄區按各自作為獨立法律實體的基準，就源自或產生於我們或子公司註冊地或經營地的利潤繳納所得稅。我們及位於中國的子公司一般須按25%的法定稅率繳納企業所得稅，惟我們及／或我們的若干子公司不時可享有優惠稅收待遇，主要包括以下幾項：

- (i) 因其在中國被認定為符合條件的重點軟件企業而享有10.0%的優惠所得稅稅率；
- (ii) 因其在中國獲認證為高科技企業而享有15.0%的優惠所得稅稅率；及
- (iii) 位於中國若干地區的若干子公司在滿足各自地方政府的相關優惠政策申請條件後，可享有15%的優惠所得稅稅率。

此外，截至本文件日期，我們位於其他司法權區的子公司須按介乎零至30%的所得稅稅率繳稅。請參閱本文件附錄一附註11。

財務資料

下表載列按法定稅率25%繳納稅項與我們所得稅費用的對賬。

	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)	
稅前利潤.....	4,220,113	3,760,213	2,226,954	1,882,086	1,401,050
按法定稅率25%繳納稅項.....	1,055,028	940,053	556,739	470,522	350,263
子公司營運所在不同司法權區					
不同稅率的影響.....	(397,619)	(293,354)	(115,854)	(140,082)	(121,216)
前期當期稅項調整.....	(56,110)	(156,763)	(6,345)	4,130	2,665
不可扣稅的費用.....	90,539	93,854	131,557	32,459	77,183
動用前期稅項虧損.....	(13,082)	(47,360)	(18,379)	(12,340)	(2,048)
未確認的稅項虧損與暫時性差異.....	172,246	152,904	244,337	78,035	74,155
股息稅撥備.....	205,380	161,183	99,676	65,224	62,964
研發支出加計扣除費用.....	(518,839)	(746,135)	(617,033)	(324,547)	(292,175)
其他.....	(59,045)	(28,691)	(30,021)	(16,787)	(35,602)
所得稅費用.....	478,498	75,691	244,677	156,614	116,189

於往績記錄期間，所得稅費用及實際稅率主要受以下因素影響：子公司營運所在不同司法權區不同稅率的影響、前期當期稅項調整及研發支出加計扣除費用。其中，2023年，實際稅率大幅降至2.0%，主要是受到前期當期稅項調整及研發支出加計扣除費用的影響。前期當期稅項調整為不同財政期間稅務申報差異所致。2022年與2023年差異主要由於子公司2021年及2022年按15%稅率預繳企業所得稅，在稅務申報時依據相關規定按10%稅率申報，並同步申請重點軟件企業資質認證，該子公司已於2022年及2023年獲得重點軟件企業資質，且相關差異相應計入2022年及2023年所得稅費用。研發支出加計扣除費用指符合條件的研發費用加計扣除。我們的研發支出加計扣除費用由2022年的人民幣518.8百萬元增加至2023年的人民幣746.1百萬元，主要由於在2022年第四季度，符合條件的研發支出扣除比例從75%調整為100%所致。

財務資料

年／期內利潤

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的利潤分別為人民幣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。

經營業績同期比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣37,950.9百萬元增加25.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣47,424.8百萬元。

我們來自數字化解決方案的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣26,803.5百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣36,373.2百萬元。該增加主要是由於計算產品所得收入增加。隨著AI行業的發展，客戶對高性能計算產品（如AI服務器）的需求不斷增加。我們亦加強與知名互聯網公司的合作。對大容量計算產品需求的不斷增加一直是我們數字化解決方案業務分部收入增長的一個關鍵因素。

我們來自ICT產品分銷的收入保持相對穩定，分別為人民幣11,104.4百萬元及人民幣10,844.1百萬元。

營業成本

我們的營業成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣31,190.4百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣40,586.5百萬元。具體而言，我們的已售貨品成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣28,598.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣38,077.6百萬元，乃由於我們的計算業務增長。

毛利及毛利率

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利保持相對穩定，分別為人民幣6,760.5百萬元及人民幣6,838.3百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為17.8%及14.4%。

財務資料

我們數字化解決方案業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的22.9%下降至截至2025年6月30日止六個月的17.3%，主要由於計算業務分部的毛利率下降。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。知名互聯網公司通常具有強大的購買力，並傾向於大批量下單。然而，該等公司亦擁有較強的談判能力。因此，為應對激烈的市場競爭，我們提供有競爭力的價格以吸引其業務合作。此做法在一定程度上給我們的毛利率帶來了壓力。數字化解決方案業務的毛利率下降亦由於我們的計算業務分部的銷售貢獻增加，而該業務的毛利率與智能聯接及安全業務相比相對較低。具體而言，計算業務分部所得收入於截至2024年6月30日止六個月至2025年同期增加人民幣9,458.9百萬元，於各年度其收入對數字化解決方案總收入的貢獻由截至2024年6月30日止六個月的53.5%上升至2025年同期的65.5%，而其毛利率由截至2024年6月30日止六個月的8.0%下降至2025年同期的6.1%。

我們ICT產品分銷的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣619.0百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣445.6百萬元。我們ICT產品分銷的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的5.6%下降至截至2025年6月30日止六個月的4.1%。毛利及毛利率下降主要由於銷售的計算產品的整體毛利率下降，而計算產品是所有ICT產品分銷的重要組成部分。

其他收入及收益

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣669.3百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣524.5百萬元，主要是由於(i)銀行利息收入減少人民幣98.9百萬元，乃由於我們的銀行存款結餘減少；及(ii)衍生金融工具公允價值收益減少人民幣56.3百萬元，乃由於匯率波動。

銷售開支

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售開支保持相對穩定，分別為人民幣2,069.7百萬元及人民幣1,911.0百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣476.3百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣519.7百萬元，主要由於人工成本增加人民幣59.7百萬元，主要由於我們精簡部分職位及向受影響的僱員提供補償待遇以優化資源及增強我們在瞬息萬變市場的韌性。

財務資料

研發開支

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支保持相對穩定，分別為人民幣2,410.6百萬元及人民幣2,447.5百萬元。

金融及合約資產減值損失淨額

我們的金融及合約資產減值損失淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣155.9百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣141.0百萬元，主要是由於信用管理工作得到優化。

其他開支

其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣205.7百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣306.5百萬元，主要是由於衍生金融工具公允價值變動。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣228.3百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣634.7百萬元，主要由於(i)我們於2024年9月新借貸款為收購新華三提供融資令借款利息增加人民幣215.9百萬元；及(ii)購買新華三19%股本的選擇權產生的負債利息增加人民幣192.9百萬元。

分佔聯營公司及合營企業虧損／利潤

我們於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別錄得分佔聯營公司及合營企業虧損人民幣1.2百萬元及人民幣1.3百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣156.6百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣116.2百萬元。於截至2024年及2025年6月30日止六個月，實際所得稅稅率分別為8.3%及8.3%。請參閱本文件附錄一附註11。

期內利潤

我們的期內利潤由截至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。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣77,538.4百萬元增加人民幣1,485.7百萬元或1.9%至2024年的人民幣79,024.1百萬元。

我們來自數字化解決方案的收入由2023年的人民幣52,967.0百萬元增加人民幣2,768.0百萬元或5.2%至2024年的人民幣55,735.0百萬元。這主要是由於隨著我們加強與若干知名互聯網公司的業務合作，我們的計算業務收入增加，部分被雲服務與系統集成收入下降所抵銷。我們雲服務與系統集成的收入於2024年有所下降，主要由於我們策略性縮減了需要較高運營現金流的業務的規模。這是由於集成服務的典型支付結構所致，該結構要求我們預先向供應商付款，而我們只有在客戶驗收後才能收到付款。

我們來自ICT產品分銷的收入由2023年的人民幣24,429.0百萬元減少人民幣1,276.9百萬元或5.2%至2024年的人民幣23,152.1百萬元，主要由於市場競爭及客戶偏好導致計算產品以及計算機和相關配件銷售分別減少人民幣569.7百萬元及人民幣711.2百萬元。據我們所知，我們的客戶越來越傾向於購買國產品牌產品而非進口產品。

營業成本

我們的營業成本由2023年的人民幣63,228.6百萬元增加人民幣3,135.0百萬元或5.0%至2024年的人民幣66,363.6百萬元。具體而言，隨著我們的計算產品銷售增長，我們的已售貨品成本由2023年的人民幣56,841.3百萬元增加至2024年的人民幣60,720.8百萬元。我們提供服務的成本由2023年的人民幣2,717.7百萬元減少至2024年的人民幣2,046.8百萬元，乃由於我們策略性縮減了需要較高運營現金流的業務的規模。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣14,309.8百萬元減少人民幣1,649.3百萬元或11.5%至2024年的人民幣12,660.5百萬元。於2023年及2024年，我們的毛利率分別為18.5%及16.0%。

我們數字化解決方案業務的毛利由2023年的人民幣12,655.2百萬元減少人民幣1,198.8百萬元或9.5%至2024年的人民幣11,456.4百萬元，我們數字化解決方案業務的毛利率由2023年的23.9%下降至2024年的20.6%，主要由於計算業務分部的毛利及

財務資料

毛利率下降。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。知名互聯網公司通常具有強大的採購能力，並傾向於大批量下單。然而，該等公司亦擁有較強的談判能力。因此，為應對激烈的市場競爭，我們提供有競爭力的價格以吸引其業務合作。此做法在一定程度上給我們的毛利帶來了壓力。數字化解決方案業務的毛利率下降亦由於我們的計算業務分部的銷售貢獻增加，而該業務的毛利率與智能聯接及安全業務相比相對較低。具體而言，計算業務分部所得收入於2023年至2024年增加人民幣4,207.5百萬元，於各年度其收入對數字化解決方案總收入的貢獻由2023年的52.4%上升至2024年的57.3%，而其毛利率由2023年的10.3%下降至2024年的6.1%。我們雲服務與系統集成的毛利及毛利率於2024年有所下降，主要是由於我們策略性縮減了需要較高運營現金流的業務導致收入下降。

我們ICT產品分銷的毛利由2023年的人民幣1,606.8百萬元減少人民幣482.4百萬元或30.0%至2024年的人民幣1,124.4百萬元。我們的ICT產品分銷的毛利率由2023年的6.6%下降至2024年的4.9%。毛利減少主要由於市場競爭及客戶偏好導致計算產品毛利減少人民幣382.6百萬元及存儲產品毛利減少人民幣123.8百萬元。據我們所知，我們的客戶越來越傾向於購買國產品牌產品而非進口產品。毛利率下降主要由於計算產品毛利率由2023年的16.2%下降至2024年的10.3%及存儲產品毛利率由2023年的9.4%下降至2024年的6.4%。

其他收入及收益

我們的其他收入由2023年的人民幣2,176.9百萬元減少人民幣753.5百萬元或34.6%至2024年的人民幣1,423.4百萬元，主要是由於與(i)一次性地方政府補助(屬非經常性且附帶一次性條件)，以鼓勵業務發展、就業培訓及其他項目；及(ii)增值稅退稅(屬於經常性)。

銷售開支

我們的銷售及營銷開支保持相對穩定，於2024年為人民幣4,144.3百萬元，而於2023年為人民幣4,287.1百萬元。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣1,413.6百萬元減少人民幣365.7百萬元或25.9%至2024年的人民幣1,047.9百萬元，主要由於人工成本減少人民幣343.6百萬元。一般及行政開支減少主要由於2023年一般及行政開支因2023年產生的補償待遇影響而相對較高，而補償待遇並非經常性。2024年，該等開支恢復至正常水平。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣5,643.4百萬元減少人民幣541.6百萬元或9.6%至2024年的人民幣5,101.8百萬元，主要由於因我們效率提升令研發人數及薪酬減少而人工成本減少人民幣415.4百萬元。

金融及合約資產減值損失淨額

我們的金融及合約資產減值損失淨額由2023年的人民幣138.3百萬元增加人民幣50.3百萬元或36.4%至2024年的人民幣188.6百萬元，主要是由於對個別評估的應收若干客戶貿易款項計提的撥備增加。

其他開支

其他開支由2023年的人民幣929.2百萬元減少人民幣424.1百萬元或45.6%至2024年的人民幣505.1百萬元，主要是由於匯率波動產生虧損。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣317.7百萬元增加人民幣540.3百萬元或170.1%至2024年的人民幣858.0百萬元，主要歸因於以下各項的利息：(i)與我們於2024年收購新華三相關的銀行貸款，請參閱「歷史及公司架構－於往績記錄期間的主要收購－收購新華三」；(ii)購買新華三19%股本的選擇權產生的負債；及(iii)作營運資金用途的銀行貸款。

分佔聯營公司及合營企業虧損／利潤

我們於2023年錄得分佔聯營公司及合營企業利潤人民幣2.7百萬元，而於2024年錄得分佔聯營公司及合營企業虧損人民幣11.3百萬元，主要由於我們若干聯營公司及合營企業的財務狀況波動。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅由2023年的人民幣75.7百萬元增至2024年的人民幣244.7百萬元。於2023年及2024年，實際所得稅稅率分別為2.0%及11.0%。2024年的實際所得稅稅率較高，原因是所得稅開支增加。有關增加乃由於(i) 2023年，我們作為重點軟件企業收到2022年的退稅及(ii) 2023年所得稅開支減少，乃由於就與2022年稅務申報的研發開支加計扣除有關的即期稅項作出調整，及(iii) 2024年未確認的可抵扣暫時性差異和虧損有所增加，主要由於未就若干可抵扣暫時性差異及部分子公司的稅項虧損確認遞延稅項資產，原因是未來不大可能取得應稅利潤用來抵扣相關可抵扣暫時性差異及稅項虧損。請參閱本文件附錄一附註11。

年內利潤

我們的年內利潤由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。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣73,751.5百萬元增加人民幣3,786.9百萬元或5.1%至2023年的人民幣77,538.4百萬元。

我們來自數字化解決方案業務的收入由2022年的人民幣46,306.3百萬元增加人民幣6,660.7百萬元或14.4%至2023年的人民幣52,967.0百萬元。這主要是由於我們的計算業務的收入增加。隨著AI行業的發展，客戶對AI服務器等高性能計算產品的需求不斷增加。因此，我們的AI服務器銷量由2022年的約22,000台增長至2023年的33,000台。對大容量計算產品需求的不斷增加一直是我們數字化解決方案業務分部收入增長的一個關鍵因素。

我們來自ICT產品分銷的收入由2022年的人民幣27,314.6百萬元減少人民幣2,885.6百萬元或10.6%至2023年的人民幣24,429.0百萬元，主要由於市場競爭及客戶偏好導致計算產品銷售減少人民幣2,368.5百萬元。據我們所知，我們的客戶越來越傾向於購買國產品牌產品而非進口產品。

營業成本

我們的營業成本由2022年的人民幣59,147.8百萬元增加人民幣4,080.8百萬元或6.9%至2023年的人民幣63,228.6百萬元，主要由於隨著我們的計算產品銷售增長，已售貨品成本增加。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利保持相對穩定，於2023年為人民幣14,309.8百萬元，而於2022年為人民幣14,603.7百萬元。我們2023年的毛利率為18.5%，而2022年的毛利率為19.8%。

我們數字化解決方案業務的毛利於2022年及2023年保持相對穩定，分別為人民幣12,390.3百萬元及人民幣12,655.2百萬元。我們數字化解決方案業務的毛利率由2022年的26.8%下降至2023年的23.9%，主要是因為我們的計算業務的銷售貢獻增加，而該業務的毛利率與智能聯接及安全業務相比相對較低。具體而言，計算業務所得收入增加人民幣6,350.5百萬元，於各年度其收入對數字化解決方案總收入的貢獻由2022年的46.2%上升至2023年的52.4%，而其毛利率於2022年及2023年分別保持在9.0%及10.3%。

我們ICT產品分銷的毛利由2022年的人民幣2,138.9百萬元減少人民幣532.1百萬元或24.9%至2023年的人民幣1,606.8百萬元。我們的ICT產品分銷的毛利率由2022年的7.8%下降至2023年的6.6%。毛利及毛利率下降主要由於客戶偏好變化，導致2023年毛利率相對較高的產品銷售下降。具體而言，在我們於2022年及2023年分銷的ICT產品中，我們主要分銷計算產品、存儲產品、計算機及相關配件。計算產品的毛利率於2022年及2023年分別為16.1%及16.2%，而存儲產品的毛利率於2022年及2023年則分別為8.4%及9.4%。其他產品的毛利率於2022年及2023年均低於10%，計算機及配件的毛利率於2022年及2023年分別為2.9%及2.0%。由於我們的計算產品及存儲產品（在分銷的所有ICT產品中毛利率相對較高）的收入貢獻於2022年至2023年有所下降，我們的整體毛利率亦相應下降。

其他收入及收益

我們的其他收入由2022年的人民幣1,500.4百萬元增加人民幣676.5百萬元或45.1%至2023年的人民幣2,176.9百萬元，主要是由於(i)一次性地方政府補助（屬非經常性且附帶一次性條件），以鼓勵業務發展、就業培訓及其他項目；(ii)增值稅退稅（屬於經常性）；及(iii)衍生金融工具結算收益及銀行存款利息收入。

銷售開支

我們的銷售開支保持相對穩定，於2023年為人民幣4,287.1百萬元，而於2022年為人民幣4,251.4百萬元。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2022年的人民幣982.9百萬元增加人民幣430.7百萬元或43.8%至2023年的人民幣1,413.6百萬元，主要是由於人工成本增加人民幣441.1百萬元，主要由於我們精簡部分職位及向受影響的僱員提供補償待遇以優化資源及增強我們在瞬息萬變市場的韌性。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣5,298.9百萬元增加人民幣344.5百萬元或6.5%至2023年的人民幣5,643.4百萬元，主要是由於人工成本增加人民幣265.0百萬元，因為我們增聘研發人員，致力於技術創新以推動我們的增長。

金融及合約資產減值損失淨額

我們的金融及合約資產減值損失淨額由2022年的人民幣154.3百萬元減少人民幣16.0百萬元或10.4%至2023年的人民幣138.3百萬元，主要是由於2022年對若干客戶進行個別評估後計提的撥備於2023年並無計提。

其他開支

我們的其他開支由2022年的人民幣876.6百萬元增加人民幣52.6百萬元或6.0%至2023年的人民幣929.2百萬元，包括匯率波動及權益工具公允價值變動。

財務成本

我們的財務成本於2023年及2022年保持相對穩定，分別為人民幣317.7百萬元及人民幣314.9百萬元。

分佔聯營公司及合營企業虧損／利潤

我們於2022年錄得分佔聯營公司及合營企業虧損人民幣5.0百萬元，而於2023年錄得分佔聯營公司及合營企業利潤人民幣2.7百萬元，主要是由於我們若干聯營公司及合營企業的財務狀況波動。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣478.5百萬元減少至2023年的人民幣75.7百萬元。於2022年及2023年，實際所得稅稅率分別為11.3%及2.0%。2023年的實際所得稅稅率較低，乃由於所得稅開支減少。該減少主要由於(i) 2023年研發開支的可扣除費用增加及(ii)就與2022年所得稅申報的研發開支加計扣除有關的2023年所得稅作出調整。請參閱本文件附錄一附註11。

年內利潤

我們的年內利潤由2022年的人民幣3,741.6百萬元減少至2023年的人民幣3,684.5百萬元。

流動資金及資本資源

營運資金

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣10,388.0百萬元、人民幣14,535.4百萬元、人民幣7,327.2百萬元及人民幣7,448.0百萬元。我們的現金主要用於為我們的營運資金需求、若干經常性開支及收購提供資金。於往績記錄期間，我們主要透過我們的經營活動所得現金及銀行借款為業務提供資金。未來，我們相信，通過結合經營活動所得現金流量、銀行借款、[編纂][編纂]淨額及不時從資本市場籌集的其他資金，將可滿足我們的流動資金需求。我們將密切監控我們的營運資金水平，並審慎審查未來的現金流量需求，必要時調整我們的經營及擴張計劃，以確保我們維持足夠的營運資金來支持我們的業務運營。

營運資金確認

經計及我們可用的財務資源，包括手頭的現金及現金等價物以及[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為，我們有足夠的營運資金應付目前的需求以及自本文件日期起計未來十二個月的需求。董事確認，於往績記錄期間，我們在支付貿易及非貿易應付款項方面並無重大違約。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量。

	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)				
	(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(所用)／所得現金流量淨額.....	(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

經營活動所得／(所用) 現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所用現金流量淨額為人民幣2,815.9百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣1,401.1百萬元，經非現金及其他項目人民幣1,445.7百萬元調整。我們的營運資金變動主要反映存貨增加人民幣7,067.1百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣2,109.7百萬元所抵銷。

於2024年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣2,440.8百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣2,227.0百萬元，經非現金及其他項目人民幣2,319.2百萬元調整。我們的營運資金變動主要反映(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣5,306.6百萬元；及(ii)合約負債增加人民幣2,463.6百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣9,135.2百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣549.1百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣1,857.2百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣3,760.2百萬元，經非現金及其他項目人民幣1,656.2百萬元調整。我們的營運資金變動主要反映(i)存貨增加人民幣7,332.0百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,986.2百萬元，部分被(i)合約負債增加人民幣3,703.6百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,204.6百萬元所抵銷。

於2022年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣4,018.5百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣4,220.1百萬元，經非現金及其他項目人民幣1,942.0百萬元調整。我們的營運資金變動主要反映(i)合約負債增加人民幣2,633.7百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,335.0百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣908.8百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣2,352.1百萬元所抵銷。

投資活動所得／(所用) 現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣383.3百萬元，主要歸因於購買金融投資人民幣1,091.0百萬元，部分被出售金融投資所得款項人民幣991.2百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣358.3百萬元，主要歸因於(i)購買金融投資人民幣2,121.2百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產項目人民幣533.5百萬元，部分被出售金融投資所得款項人民幣2,250.3百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所得現金淨額為人民幣654.5百萬元，主要歸因於出售金融投資所得款項人民幣6,942.6百萬元，部分被購買金融投資人民幣5,806.9百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所得現金淨額為人民幣38.2百萬元，主要歸因於出售金融投資所得款項人民幣7,829.7百萬元及應收融資租賃所得款項人民幣705.0百萬元，部分被購買金融投資人民幣8,070.3百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣3,314.9百萬元，主要歸因於新增計息銀行及其他借款所得款項人民幣9,240.1百萬元，部分被償還計息銀行及其他借款人民幣5,135.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣9,286.2百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行及其他借款人民幣13,622.1百萬元；及(ii)就收購非控股權益支付人民幣15,618.3百萬元，部分被新增計息銀行及其他借款人民幣21,554.2百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣5,344.5百萬元，主要歸因於新增計息銀行及其他借款人民幣15,571.2百萬元，部分被(i)償還計息銀行及其他借款人民幣8,147.3百萬元；及(ii)已付非控股權益股東之股息人民幣1,475.2百萬元所抵銷。

於2022年，融資活動所用現金淨額為人民幣2,109.3百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行及其他借款人民幣5,501.8百萬元；及(ii)已付非控股權益股東之股息人民幣1,386.7百萬元，部分被新增計息銀行及其他借款人民幣5,482.9百萬元所抵銷。

財務資料

合併財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列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				
物業、廠房及設備	1,307,159	1,235,843	1,463,689	1,573,167
投資物業	209,846	201,879	217,419	212,688
無形資產	3,675,014	3,612,418	3,527,441	3,472,144
使用權資產	1,266,472	1,874,445	1,748,938	2,020,947
商譽	13,991,754	13,991,754	13,991,754	13,991,754
遞延稅項資產	1,551,109	1,740,930	1,932,706	2,001,140
於聯營公司及合營企業的投資	111,977	109,362	176,955	201,673
按公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	311,387	236,159	234,335	234,149
其他非流動資產	926,082	616,285	390,336	279,450
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				
計息銀行及其他借款	200,194	5,086,117	11,008,719	11,328,907
租賃負債	1,027,081	1,068,804	1,007,886	1,283,044
遞延稅項負債	780,903	789,239	858,330	892,940
撥備	223,833	266,660	326,534	385,882
遞延收益	451,117	426,654	441,387	493,311
其他非流動負債	229,831	253,817	41,605	104,160
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

財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				(未經審計)
流動資產					
存貨	18,876,947	25,619,873	33,950,082	40,763,177	40,526,564
以攤餘成本計量的貿易應收款項 及應收票據	13,028,480	14,433,399	14,298,322	15,709,893	13,965,513
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收 益的貿易應收款項及應收票據	690,392	1,179,346	960,865	270,117	387,696
合約資產	1,183,558	1,135,104	1,281,851	1,365,671	714,005
預付款項、其他應收款項及其他資產	4,684,142	6,082,045	6,646,773	6,843,897	6,250,951
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產，流動	1,428,647	314,222	271,907	224,796	129,487
應收貸款	188,138	170,610	186,201	217,102	500,888
受限制現金	281,319	175,462	207,253	549,675	530,098
現金及現金等價物	10,387,984	14,535,353	7,327,197	7,447,965	7,847,820
流動資產總值	50,749,607	63,645,414	65,130,451	73,392,293	70,853,022
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	13,153,207	14,357,807	19,664,439	21,774,132	22,158,816
其他應付款項及應計費用	6,427,586	5,259,251	15,061,948	14,382,561	14,379,483
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融負債	300	21,490	–	43,178	16,248
計息銀行借款	4,525,450	6,824,134	8,958,936	12,886,355	11,759,431
租賃負債	266,560	337,149	297,632	299,416	252,430
合約負債	8,334,908	12,038,542	14,502,127	15,911,799	15,090,711
撥備	328,391	395,145	366,042	294,486	311,852
應付稅項	323,241	97,016	163,912	120,572	61,497
流動負債總額	33,359,643	39,330,534	59,015,036	65,712,499	64,030,468
流動資產淨值	17,389,964	24,314,880	6,115,415	7,679,794	6,822,554

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣7,679.8百萬元減至截至2025年10月31日的人民幣6,822.6百萬元，主要由於按攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據減少人民幣1,744.4百萬元，反映了期內確認的收入水平，部分被計息銀行借款減少人民幣1,126.9百萬元所抵銷，計息銀行借款減少主要由於期內償還短期借款。

財務資料

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，主要是與為我們的營運資金提供資金的借款有關。

財務資料

物業、廠房及設備

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

	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)			
物業、廠房及設備				
樓宇	87,591	83,954	80,485	78,751
機器	507,620	518,714	534,980	537,653
運輸設備.....	7,097	6,778	6,607	7,743
電子設備.....	367,731	380,002	401,588	337,770
租賃物業裝修.....	117,705	73,157	139,696	139,666
辦公傢具及其他	69,364	62,918	60,727	61,111
在建工程.....	150,051	110,320	239,606	410,473
總計	1,307,159	1,235,843	1,463,689	1,573,167

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣1,463.7百萬元增加7.5%至截至2025年6月30日的人民幣1,573.2百萬元，主要是由於在北京的在建工程增加。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣1,235.8百萬元增加18.4%至截至2024年12月31日的人民幣1,463.7百萬元，主要是由於在建工程增加。位於北京的該工程計劃主要用於研發用途。

截至2023年12月31日及截至2022年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣1,235.8百萬元及人民幣1,307.2百萬元。

無形資產

我們的無形資產主要包括我們的商標、軟件及許可證、專利及非專利技術。截至2022年12月31日、截至2023年12月31日及截至2024年12月31日我們的無形資產保持相對穩定，分別為人民幣3,675.0百萬元、人民幣3,612.4百萬元及人民幣3,527.4百萬元。截至2024年12月31日及截至2025年6月30日，我們的無形資產保持相對穩定，分別為人民幣3,527.4百萬元及人民幣3,472.1百萬元。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括我們對土地使用權、租賃樓宇及租賃電子設備的權益。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣1,266.5百萬元增加48.0%至截至2023年12月31日的人民幣1,874.4百萬元，主要是由於我們於2023年為在建工程所收購的土地使用權所致。位於北京的該工程計劃主要用於研發用途。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣1,874.4百萬元減少6.7%至截至2024年12月31日的人民幣1,748.9百萬元，主要是由於樓宇租賃資產攤銷所致。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣1,748.9百萬元增加15.6%至截至2025年6月30日的人民幣2,020.9百萬元，主要是由於租賃增加。

商譽

我們的商譽主要歸因於我們預期在2016年收購新華三51%股權後將產生的顯著協同效應。請參閱本文件附錄一附註18。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的商譽均為人民幣13,991.8百萬元。

存貨

我們的存貨主要包括(i)產成品，主要包括已完全製造、測試、包裝並待售的計算產品、存儲產品、聯接產品及安全產品；(ii)我們數字化解決方案的原材料，主要包括CPU和GPU；(iii)我們數字化解決方案的備件；及(iv)在製品，包括仍在生產中的產品，如未完成的系統，或正在測試的組件。下表載列截至所示日期我們的存貨明細。

	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)			
產成品	12,072,623	15,510,230	20,428,147	25,794,548
原材料	6,786,945	9,954,176	12,685,329	13,542,600
備件	1,200,602	1,383,869	1,577,639	1,625,732
在製品	207,502	333,487	1,175,185	1,758,080
減：減值撥備	(1,390,725)	(1,561,889)	(1,916,218)	(1,957,783)
總計	18,876,947	25,619,873	33,950,082	40,763,177

財務資料

下表載列截至所示日期產成品(扣除減值撥備)的明細。

	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)			
數字化解決方案				
計算	5,694,362	9,905,574	12,848,907	17,562,682
存儲	133,446	112,144	90,453	140,843
聯接	2,085,486	2,097,166	3,567,274	4,041,364
安全	286,142	249,960	224,496	210,291
ICT產品分銷	2,981,325	2,150,360	2,476,586	2,650,623
總計	11,180,761	14,515,204	19,207,716	24,605,803

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣18,876.9百萬元增加35.7%至截至2023年12月31日的人民幣25,619.9百萬元，並進一步增加32.5%至截至2024年12月31日的人民幣33,950.1百萬元。該增加主要是由於增購關鍵原材料(包括芯片及零部件)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，主要原因為我們增加向通訊運營商及／或互聯網公司的銷售帶動我們的數字化解決方案業務增長。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣33,950.1百萬元增加20.1%至截至2025年6月30日的人民幣40,763.2百萬元，整體上與向互聯網公司銷售所得的數字化解決方案收入的增加相一致。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月 2025年
數字化解決方案				
計算	185	177	218	203
存儲	90	115	79	94
聯接	177	258	322	292
安全	170	171	206	199
ICT產品分銷	44	45	43	49

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃根據有關期間的期初及期末存貨結餘的平均值除以該期間的營業成本，再乘以相關期間的天數(即各年度而言為365天及截至2025年6月30日止六個月而言為183天)計算。

財務資料

與數字化解決方案分部相比，ICT產品分銷分部的存貨周轉天數較低主要是由於各分部的存貨性質及業務模式存在差異。對於ICT產品分銷，存貨主要包括第三方ICT成品，如計算和存儲產品、計算機及配件、複印機及配件等。這些產品從上游ICT產品供應商採購，並主要通過成熟的分銷網絡銷售，需求模式相對可預測，從而使得存貨持有期較短，存貨周轉天數較低。相比而言，我們的數字化解決方案業務以我們自有品牌提供專有產品及服務。因此，存貨更為複雜多樣，涵蓋原材料、備件、在製品及產成品。這要求我們維持較高的存貨水平，以確保及時交付產品並滿足客戶需求，從而導致持有期較長及存貨周轉天數較高。

我們的存貨周轉天數由2022年的111.3天增加至2023年的128.4天，增加至2024年的163.8天，並進一步增加至截至2025年6月30日止六個月的168.4天，主要是由於往績記錄期間產成品中的計算產品大幅增加，分別為人民幣5,644.6百萬元、人民幣9,875.6百萬元、人民幣12,822.9百萬元及人民幣17,508.9百萬元。此外，於往績記錄期間，計算產品的周轉天數保持相對較高，分別為185天、177天、218天及203天，乃由於互聯網公司相對較長的驗收週期。該等客戶的較長驗收期主要由於其龐大的業務規模所帶來的強大談判能力。

下表載列截至所示日期我們存貨的庫齡分析：

	截至2022年12月31日				
	一年內	一至兩年	兩至三年	三年以上	總計
	(人民幣千元)				
產成品	11,188,230	642,856	122,250	119,287	12,072,623
原材料	6,105,032	633,793	28,058	20,062	6,786,945
備件	958,541	86,498	155,422	141	1,200,602
在製品	207,502	—	—	—	207,502
總計	<u>18,459,305</u>	<u>1,363,147</u>	<u>305,730</u>	<u>139,490</u>	<u>20,267,672</u>

財務資料

截至2023年12月31日

	一年內	一至兩年	兩至三年	三年以上	總計
	(人民幣千元)				
產成品	14,449,649	825,717	93,648	141,216	15,510,230
原材料	9,552,954	275,994	116,460	8,768	9,954,176
備件	974,250	409,550	64	5	1,383,869
在製品	333,487	—	—	—	333,487
總計	<u>25,310,340</u>	<u>1,511,261</u>	<u>210,172</u>	<u>149,989</u>	<u>27,181,762</u>

截至2024年12月31日

	一年內	一至兩年	兩至三年	三年以上	總計
	(人民幣千元)				
產成品	18,365,460	1,549,588	345,498	167,601	20,428,147
原材料	8,665,911	3,828,830	146,768	43,820	12,685,329
備件	1,012,412	271,789	278,702	14,736	1,557,639
在製品	1,171,385	3,800	—	—	1,175,185
總計	<u>29,215,168</u>	<u>5,654,007</u>	<u>770,968</u>	<u>226,157</u>	<u>35,866,300</u>

截至2025年6月30日

	一年內	一至兩年	兩至三年	三年以上	總計
	(人民幣千元)				
產成品	24,725,122	730,058	204,030	135,338	25,794,548
原材料	11,883,301	1,494,768	94,005	70,526	13,542,600
備件	1,029,659	288,300	134,859	172,914	1,625,732
在製品	1,754,257	3,823	—	—	1,758,080
總計	<u>39,392,339</u>	<u>2,516,949</u>	<u>432,894</u>	<u>378,778</u>	<u>42,720,960</u>

我們的存貨一般沒有到期日。基於存貨的這一性質，並考慮到市場對我們產品的需求日益增長，我們認為存貨不存在重大可收回性問題。

當存貨的可變現淨值低於成本或任何存貨被認定為陳舊時，計提存貨減值損失撥備。我們考慮歷史上存貨的實際使用情況，並考慮技術迭代等市場因素，在每個資產負債表日確定陳舊產品。存貨按照可變現淨值與成本孰低者計量，成本超過可變現

財務資料

淨值的部分確認為存貨減值撥備。我們於每年末重新評估存貨是否過時或滯銷，以及可變現淨值是否低於存貨成本。若重新評估結果與原估計存在差異，該差異將於修訂估計當期影響存貨賬面值。此外，我們已優化並將持續優化存貨管理，並通過市場分析及為存貨尋找合適的市場機遇，盤活滯銷存貨。根據上文所述及考慮到「業務－採購、存貨管理及倉儲」各段所詳述的管理存貨及防止存貨過時的措施，董事認為已足額計提存貨減值損失撥備。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的存貨總額中有49.1%或人民幣20,988.8百萬元其後被使用或出售。

以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據

下表載列我們截至所示日期的以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據明細。

	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)			
貿易應收款項.....	13,335,730	14,635,410	14,463,844	16,136,231
應收票據.....	124,734	265,752	421,972	280,140
減：減值損失.....	(431,984)	(467,763)	(587,494)	(706,478)
總計	13,028,480	14,433,399	14,298,322	15,709,893

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣13,028.5百萬元增加10.8%至截至2023年12月31日的人民幣14,433.4百萬元，主要是由於與互聯網公司加強合作有關的貿易應收款項增加，原因為若干客戶的付款期相對較長。該增加趨勢與我們的業務增長基本一致。

截至2024年12月31日及截至2023年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據保持相對穩定，分別為人民幣14,298.3百萬元及人民幣14,433.4百萬元。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣14,298.3百萬元增加9.9%至截至2025年6月30日的人民幣15,709.9百萬元，主要是由於與互聯網公司加強合作有關的貿易應收款項增加。該增加趨勢與我們的業務增長基本一致。

財務資料

下表載列我們截至所示日期貿易應收款項及應收票據根據逾期日期的賬齡分析。

	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)			
未逾期及1年內	12,618,820	13,757,431	13,422,836	14,729,173
1年至2年	250,377	490,272	488,765	609,421
2年至3年	86,092	88,915	273,283	242,785
3年至4年	55,940	49,966	63,945	109,004
4年至5年	9,714	38,922	31,253	19,510
5年以上	7,537	7,893	18,240	–
總計	13,028,480	14,433,399	14,298,322	15,709,893

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	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
貿易應收款項及應收票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	59.9	64.6	66.4	57.9

附註：

- (1) 本集團的貿易應收款項及應收票據周轉天數是根據本集團在相關期間的貿易應收款項及應收票據的平均結餘，除以該期間的總收入，再乘以相關期間的天數（即各年度而言為365天及截至2025年6月30日止六個月而言為183天）計算得出。

財務資料

於2022年、2023年及2024年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數保持相對穩定，分別為59.9天、64.6天及66.4天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2024年的66.4天減少至截至2025年6月30日止六個月的57.9天，主要是由於貿易應收款項及應收票據管理效率提高。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項中的人民幣12,118.3百萬元或75.1%其後已結清。我們認為我們的貿易應收款項可收回性相對較高，且我們已計提充足撥備以涵蓋潛在損失。因此，我們預計不存在任何貿易應收款項可收回性問題。

按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的貿易應收款項及應收票據

我們的按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的貿易應收款項及應收票據主要為出於日常資金管理目的而貼現或背書的銀行承兌匯票，且符合終止確認的條件。請參閱本文件附錄一附註25。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣690.4百萬元、人民幣1,179.3百萬元、人民幣960.9百萬元及人民幣270.1百萬元。

合約資產

合約資產主要指所賺取的以交付為收款條件的產品銷售或服務收入。在滿足若干條件（例如客戶接受我們的產品或服務完成）後，確認為合約資產的金額將重新分類為貿易應收款項。

截至2023年12月31日及截至2022年12月31日，我們的合約資產保持相對穩定，分別為人民幣1,135.1百萬元及人民幣1,183.6百萬元。我們的合約資產由截至2023年12月31日的人民幣1,135.1百萬元增加12.9%至截至2024年12月31日的人民幣1,281.9百萬元，與我們的業務增長趨勢基本一致。我們的合約資產由截至2024年12月31日的人民幣1,281.9百萬元增加6.5%至截至2025年6月30日的人民幣1,365.7百萬元，主要是由於銷售產品產生的合約資產增加人民幣191.1百萬元，與業務增長趨勢一致。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的合約資產中的9.9%或人民幣140.7百萬元其後已結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)合約履約成本，主要指已交付但尚未達到驗收條件的產品或服務所產生的成本，包括人工成本、原材料成本及其他；(ii)可抵扣進項稅，指將結轉至下一個會計期間的增值稅抵免；(iii)原材料及

財務資料

產品預付款項，主要指若干原材料及產成品的預付款；(iv)押金，包括支付予客戶的押金；(v)預繳所得稅；(vi)其他流動資產內的退貨撥備，主要指根據歷史模式估計的退貨；及(vii)應收政府補貼，主要指我們於當年已獲授但尚未收到的政府補助。下表載列截至所示日期我們的預付款項、押金及其他應收款項。

	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)			
合約履約成本	1,488,648	2,252,414	2,903,938	3,085,673
原材料及產品預付款項	1,043,062	1,697,414	1,650,718	1,697,338
可抵扣進項稅	978,063	940,451	1,067,331	1,133,939
押金	329,089	282,698	247,006	218,737
預繳所得稅	172,657	100,927	46,483	42,308
退貨撥備	117,126	187,358	205,525	222,884
應收政府補貼	25,000	164,000	135,609	–
其他 ⁽¹⁾	618,928	566,331	534,927	588,475
減：減值撥備	(88,431)	(109,548)	(144,764)	(145,457)
總計	4,684,142	6,082,045	6,646,773	6,843,897

附註：

(1) 其他應收款項主要為一年內到期的融資租賃應收款項。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣4,684.1百萬元增加29.8%至截至2023年12月31日的人民幣6,082.0百萬元，主要是由於(i)合約履約成本增加，這與我們的業務增長基本一致；及(ii)原材料預付款項，原因為為降低供應鏈風險及滿足不斷增長的客戶需求，我們戰略性地增加了若干關鍵原材料的採購。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣6,082.0百萬元增加9.3%至截至2024年12月31日的人民幣6,646.8百萬元，主要是由於與已履行但尚未被驗收的若干系統集成服務有關的合約履約成本增加。

截至2024年12月31日及截至2025年6月30日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持相對穩定，分別為人民幣6,646.8百萬元及人民幣6,843.9百萬元。

財務資料

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產總額中的46.4%或人民幣3,242.9百萬元其後已結清。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括我們投資銀行發行的理財產品以及我們用於管理外匯風險的金融衍生工具。我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣1,428.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣314.2百萬元，主要是由於我們因市場回報下降而減持若干理財產品。截至2024年12月31日及截至2023年12月31日，我們的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產保持相對穩定，分別為人民幣271.9百萬元及人民幣314.2百萬元。我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣271.9百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣224.8百萬元，主要是由於部分理財產品到期。

我們的投資策略側重於通過合理且保守地匹配投資組合的到期情況與預期經營現金需求以最大限度地降低財務風險，同時產生理想的投資回報。我們已針對理財產品及金融衍生工具的投資制定風險評估及持續監測政策。我們採用適當的審批機制及全面的監測系統來控制風險。投資計劃應由財務團隊在考慮多種因素後編寫，該等因素包括但不限於宏觀經濟環境、整體市況、風險控制及發行金融機構的信用、我們自身的營運資金狀況及投資的預期利潤或潛在損失。有關計劃應提交董事會進行事先批准。為了控制我們的風險敞口，我們通常作出與低風險理財產品及金融衍生工具相關的投資決策。尤其是，在投資理財產品以及使用募集資金之前，必須獲得高級管理團隊的事先批准。我們嚴格按照內部政策審查及執行我們的投資計劃。例如，我們的財務團隊會取得我們的金融衍生工具報表，並每季度跟蹤產品的表現。[編纂]後，我們計劃繼續嚴格按照我們的內部控制政策、公司章程進行投資，且如該投資屬於上市規則第十四章項下須予公佈的交易，本公司將遵守上市規則第十四章的有關規定，包括公告、申報及／或股東批准規定（如適用）。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據。

	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)			
貿易應付款項及應付票據.....	13,153,207	14,357,807	19,664,439	21,774,132

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣13,153.2百萬元增加9.2%至截至2023年12月31日的人民幣14,357.8百萬元，乃由於我們的業務增長。我們的貿易應付款項及應付票據進一步增加37.0%至截至2024年12月31日的人民幣19,664.4百萬元，主要是由於增購關鍵原材料及組件以降低供應鏈風險及應對銷售訂單的預期增長。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣19,664.4百萬元增加10.7%至截至2025年6月30日的人民幣21,774.1百萬元，主要是由於增購關鍵原材料及組件以降低供應鏈風險及應對銷售訂單的預期增長。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	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)			
1年內	12,522,169	13,587,945	18,728,890	20,759,205
1至2年	342,375	474,651	554,173	511,946
2至3年	164,909	113,433	218,039	280,941
3年以上	123,754	181,778	163,337	222,040
總計	13,153,207	14,357,807	19,664,439	21,774,132

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	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	2025年
貿易應付款項及應付票據 周轉天數 ⁽¹⁾	77.0	79.4	93.6	93.4

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數乃根據相關期間貿易應付款項的平均結餘除以該期間的營業成本再乘以相關期間的天數(即各年度而言為365天及截至2025年6月30日止六個月而言為183天)計算。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2022年的77.0天增加至2023年的79.4天，並進一步增加至2024年的93.6天，主要是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。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數維持相對穩定，2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為93.6天及93.4天。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據中的84.5%或人民幣13,695.8百萬元其後已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括(i)應付僱員的工資及福利；(ii)與我們日常營運產生的開支有關的應計費用；(iii)應計銷售返利，指應付分銷商的返利；(iv)其他應付稅項；(v)融資租賃保證金；(vi)購買新華三19%股本的選擇權產生的負債；及(vii)基於歷史模式的預期銷售退回撥備。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用。

	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)			
應付工資及福利	2,982,368	2,212,901	1,760,951	1,352,910
應計費用	1,030,904	871,147	1,036,949	925,113
應計銷售返利	821,093	581,340	563,360	500,981
其他應付稅項	865,429	668,693	701,931	605,104
預期銷售退回撥備	174,563	238,854	227,450	328,330
融資租賃保證金	96,335	29,380	–	–
購買新華三19%股本的 選擇權產生的負債	–	–	9,391,402	9,544,826
其他	456,894	656,936	1,379,905	1,125,297
總計	6,427,586	5,259,251	15,061,948	14,382,561

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣6,427.6百萬元減少18.2%至截至2023年12月31日的人民幣5,259.3百萬元，主要由於我們優化了團隊結構，令應付工資及福利減少。

截至2024年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用大幅增至人民幣15,061.9百萬元，主要是由於購買新華三19%股本的選擇權產生的負債。

我們的其他應付款項及應計費用保持相對穩定，分別為人民幣15,061.9百萬元及人民幣14,382.6百萬元。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的其他應付款項及應計費用中的15.0%或人民幣2,164.1百萬元其後已結清。

合約負債

我們的合約負債指客戶就銷售產品或提供服務所支付的預付款項。我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣8,334.9百萬元增加44.4%至截至2023年12月31日的人民幣12,038.5百萬元，並進一步增加20.5%至截至2024年12月31日的人民幣14,502.1百萬元，主要是由於向互聯網公司的銷售增加令預付款項增加。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣14,502.1百萬元增加9.7%至截至2025年6月30日的人民幣15,911.8百萬元，主要是由於產品及服務銷售增加。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的合約負債中的61.8%或人民幣9,838.2百萬元其後已確認為收入。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務。

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	10月31日
	(人民幣千元)			(未經審計)	
即期部分：					
計息銀行及其他借款	4,525,450	6,824,134	8,958,936	12,886,355	11,759,431
銀行貸款－信用	4,105,393	5,096,586	4,523,380	8,770,494	8,641,501
銀行貸款－有質押／擔保	70,001	1,064,693	484,249	504,589	533,970
供應商融資貸款－有擔保	–	58,673	23,108	95,914	–
供應商融資貸款－信用	249,999	124,031	37,155	30,040	143,652
長期銀行貸款的即期部分	100,057	480,151	3,891,134	3,485,318	2,440,308
租賃負債	266,560	337,149	297,632	299,416	252,430
非即期部分：					
計息銀行及其他借款	200,194	5,086,117	11,008,719	11,328,907	10,701,695
銀行貸款－信用	300,251	4,515,072	4,928,835	4,851,528	3,114,692
銀行貸款－有質押／擔保／抵押	–	1,051,196	9,971,018	9,962,697	10,027,311
減：一年內到期	(100,057)	(480,151)	(3,891,134)	(3,485,318)	(2,440,308)
租賃負債	1,027,081	1,068,804	1,007,886	1,283,044	1,259,919
總計	6,019,285	13,316,204	21,273,173	25,797,722	23,973,475

計息銀行及其他借款

下表載列我們截至所示日期的計息銀行及其他借款。

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	10月31日
	(人民幣千元)			(未經審計)	
1年內	4,525,450	6,824,134	8,958,936	12,760,401	11,759,431
1至2年	200,194	3,571,649	2,424,878	3,051,366	2,353,816
2至3年	–	1,514,468	1,094,234	1,365,220	1,371,451
3年以上	–	–	7,489,607	6,912,321	6,976,428
總計	4,725,644	11,910,251	19,967,655	24,089,308	22,461,126

財務資料

於往績記錄期間，我們戰略性地利用增加的銀行借款支持我們的營運資金需求。此外，我們於2024年為收購新華三產生銀行貸款。請參閱「歷史及公司架構－於往績記錄期間的主要收購－收購新華三」。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的短期銀行借款年利率分別介乎2.63%至6.20%、2.50%至5.65%、1.50%至5.45%及1.05%至5.85%。截至同日，我們的長期銀行借款年利率分別介乎1.85%至3.50%、2.15%至3.80%、2.25%至4.53%及2.14%至4.43%。我們的大部分銀行借款均以人民幣計值。我們的若干銀行借款由我們在若干子公司的股權提供擔保及／或由本公司擔保。請參閱本文件附錄一附註32。截至2025年10月31日，我們的未動用銀行融資約為人民幣279億元。我們訂立的若干銀行借款協議包含對我們施加若干限制或維持要求的契諾。

我們有若干供應商融資安排。請參閱本文件附錄一附註30。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的借款協議不包含任何可能對我們未來籌措其他借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響的契諾。董事確認，截至2022年、2023年及2024年12月31日止期間及直至2025年10月31日，我們並無嚴重違反與各貸款人簽訂的相關借款協議下的任何契諾。

租賃負債

於租賃開始時，我們作為承租人確認支付租賃付款的負債（租賃負債），以及代表在租賃期內使用有關資產的權利的資產（即使用權資產）。於往績記錄期間，我們主要就生產及研發設施、倉庫及辦公室訂立租約。

截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及10月31日，我們錄得的租賃負債分別為人民幣1,293.6百萬元、人民幣1,406.0百萬元、人民幣1,305.5百萬元、人民幣1,582.4百萬元及人民幣1,512,349百萬元。

債務聲明

截至2025年10月31日（即本債務聲明的最後實際可行日期）營業日結束，我們並無任何銀行透支，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面並未遇到任何困難，亦未出現拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾的情況。

財務資料

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。

財務資料

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往績記錄期間我們的計算產品銷售貢獻增加，而該業務的毛利率與智能聯接及安全業務相比相對較低。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%。

有關金融風險的披露

我們面臨多種風險，包括外匯風險、信用風險及流動資金風險。

外匯風險

我們的主要業務位於中國內地，且大部分交易以人民幣結算。我們的若干子公司在國際市場開展業務。外匯風險源自以非我們子公司各自的功能貨幣計值的未來商業交易或已確認資產及負債。我們通過自然對沖結算貨幣、簽署遠期外匯合約以及控制外幣資產和負債的規模來管理由匯率波動所帶來的風險，以最大程度減少外匯風險，並減少匯率波動對業務表現的影響。請參閱本文件附錄一附註46。

信用風險

我們僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是所有希望以賒銷方式進行交易的客戶須接受信用審核程序。此外，我們持續監控應收款項結餘，而我們的壞賬風險並不重大。

財務資料

計入合併財務狀況表的現金及現金等價物、已抵押及定期存款、貿易應收款項及應收票據、合約資產及其他以攤餘成本計量的金融資產的賬面值，代表我們就其金融資產面臨的最大信用風險。我們並無其他存在重大信用風險的金融資產。

現金及現金等價物、定期存款及受限制現金主要存放於國有或上市銀行，並須遵守國際財務報告準則第9號的減值要求，截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日已識別的減值損失並不重大。

我們採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信用損失（「預期信用損失」），該方法對所有合約資產、以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據使用全期預期虧損撥備。為計量預期信用損失，合約資產、以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據已根據共同信用風險特徵及賬齡進行分組。合約資產風險特徵與同類合約的貿易應收款項大致相同。因此，我們得出結論，以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據的預期虧損率可作為合約資產虧損率的合理近似值。我們亦根據歷史結算記錄，對若干客戶的合約資產及以攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據的可收回性進行了個別評估。請參閱本文件附錄一附註46。

流動資金風險

我們利用經常性流動資金計劃工具監控流動資金風險。該工具可以綜合考慮其金融資產及金融負債（例如貿易應收款項）的到期情況以及經營活動的預計現金流量。

我們的目標是透過使用銀行貸款、租賃負債及其他計息貸款維持資金的連續性與靈活性之間的平衡。請參閱本文件附錄一附註46。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

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結合的方式分派股息。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

財務資料

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
	(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。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們的可供分派儲備為人民幣11,231百萬元，為我們截至同日的保留利潤。

關聯方交易

關聯方交易載於本文件附錄一附註42。董事確認，該等交易乃於日常及一般業務過程中按公平基準進行。

[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

財務資料

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。

上市規則第13.13條至第13.19條的披露規定

董事確認，截至最後實際可行日期，其並不知悉任何會導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露的情況。

未經審計[編纂]財務資料

詳情請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2025年6月30日以來，我們的財務或交易狀況或前景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會計師報告所載資料造成重大影響。