

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並未包括所有對閣下而言可能屬重要的資料。閣下在決定投資[編纂]前，應閱讀本文件全文。任何投資均涉及風險。「風險因素」載列投資[編纂]的若干特定風險。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱該節內容。

概覽

我們是誰

我們是領先的企業軟件與智能服務提供商，致力於應用以AI、大數據、雲計算為核心技術的企業數智化軟件與智能服務的研發創新、銷售與服務。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年收入計，我們是中國企業軟件及服務市場最大的市場參與者，市場佔有率達4.1%，且按2024年海外收入計，我們亦為中國最大的境內企業軟件公司。

自公司成立以來，我們從以會計為核心的系統發展到綜合企業系統，再到如今的數智化平台，順應這一趨勢，我們的核心產品從財務管理軟件到企業資源計劃（「ERP」）軟件再到用友商業創新平台（「用友BIP」）的戰略躍遷。在以會計為核心的階段（「1.0階段」），我們成為中國知名的財務軟件品牌。進入綜合企業管理階段（「2.0階段」），我們成為亞太地區知名的ERP軟件供應商。進入新時代，我們推出新一代商業創新平台：用友BIP（「3.0階段」），助力企業完成業務在線、數據驅動、智能運營的全面數智化能力進階。

我們做什麼

我們的業務模式

我們提供多樣化的企業軟件和智能服務組合，包括雲服務及軟件產品，以滿足各種規模的企業（從小微企業到大型綜合企業以及公共組織）的數智化轉型需求。我們在向大型企業提供端對端服務方面保持良好的往績記錄，使我們能夠開發一套產品及服務，並將我們的市場覆蓋範圍延伸至中型企業及小微企業。我們實現了客戶覆蓋76%的2024年《財富》中國500強企業。2022年至2024年，我們雲服務的客戶數量增加31.5%，而截至2024年6月30日止六個月至截至2025年6月30日止六個月增加4.7%。

概 要

我們通過訂閱制及／或授權許可收費模式提供雲服務與軟件產品。我們還配套提供實施、產品支持及維護等服務。該等服務貫穿客戶全生命週期－從初始部署到後期部署優化，全程保駕護航。

面向大型企業客戶，我們主要依靠內部銷售團隊進行客戶開發與維護。我們專注於服務具有重要戰略價值的客戶，並實施按地理區域劃分行業部門的營銷策略，以確保高效資源分配及客戶覆蓋範圍。*YonBIP*向大型企業提供針對其複雜多樣的業務需求定制的解決方案，覆蓋製造、能源、交通等眾多行業，滿足客戶對公有雲、專屬雲、私有雲及本地部署的需求。面向中型企業客戶，我們依靠內部銷售團隊及生態夥伴向不同地理區域的客戶提供服務以及推廣並交付我們的標準化產品與服務（主要為*YonSuite*及*U9 cloud*）。面向小微企業客戶，我們提供財稅及業務管理的雲端數智服務。我們的產品主要包括好會計、好生意、好業財、易代賬及*T+Cloud*。面向公共組織，我們為客戶提供（其中包括）數智化預算管理服務。

我們的核心產品

我們提供豐富的企業軟件及智能服務產品矩陣，包括雲服務及軟件產品。我們的雲服務主要包括用友BIP系列產品、*U9 cloud*、暢捷通提供的產品及我們的行業特定解決方案。

我們早在2015年便開始探索雲技術在數字化企業服務領域的應用，並於2016年開始自雲服務產品產生收入。為應對市場對智能、集成及AI賦能企業服務不斷演變的需求，我們於2017年啟動新一輪的技術研發與探索，於2020年上線*YonBIP*，並開始建立新一代雲產品矩陣。自2021年起，我們投入更多資源，以進一步推動新一代雲服務的開發及商業化，推動用友BIP系列產品的進一步強化及高速成長。在推出用友BIP的同時，我們開始將AI能力集成到我們的雲服務中，並將圖像識別和機器學習技術應用於工業場景。於2023年，我們推出了企業應用大語言模型（「大語言模型」）*YonGPT*，標誌著雲服務產品組合中AI能力的重大擴展。於2025年，我們推出了AI應用套件用友BIP企業AI，包含一系列用於支持複雜企業業務及管理場景的智能體。

概 要

用友BIP是我們雲服務的核心平台，該集成平台旨在為企業數字化轉型與智能化運營提供全方位工具、能力及資源支持。我們的用友BIP產品系列包括面向大型企業的*YonBIP*和面向中型企業的*YonSuite*。用友BIP有效解決了傳統企業軟件的應用孤島、數據割裂、與實際企業工作流脫節的獨立AI模型等難題，精準匹配企業數智化轉型的進階需求。

我們持續深度聚焦汽車、政務、金融等關鍵行業垂直領域。我們為各行業的核心需求量身定制雲服務，支持客戶的數字化轉型。

我們的軟件產品僅支持本地部署和運行。我們的軟件產品主要面向大中型客戶，用於企業的財務管理、供應鏈管理、人力資源管理、生產製造管理、資產管理、項目管理、集團管控等核心業務場景，幫助企業在本地服務器上實現內部運營的數字化。

我們的AI能力

我們專注於將AI集成至我們的產品，推出了用AI能力賦能用友BIP的「用友BIP企業AI」，整合了國產企業軟件與大語言模型，將AI技術嵌入企業的業務流程和管理。通過無縫集成運營流程、數據和AI原生應用程序，用友BIP企業AI提供了三大關鍵優勢：統一AI底座、AI驅動的企業業務及AI智能體。

我們的市場機遇

根據弗若斯特沙利文的報告，全球企業軟件及智能服務市場規模預計將從2024年的3,813億美元高速增長至2029年的6,717億美元，CAGR達到12.0%。中國企業軟件及服務市場規模預計將從2024年的人民幣2,119億元高速增長至2029年的人民幣3,816億元，CAGR達到12.5%。我們已觀察到市場的三個主要趨勢：(i)中國企業的AI應用將走在全球前列；(ii)採用國產企業軟件已成為主流趨勢；及(iii)中國企業軟件和服務供應商正進行全球擴張。

概 要

自2003年以來，我們在中國及更廣泛的亞太市場的強大品牌影響力支撐著海外拓展，使我們成為全球企業的數智化轉型合作夥伴。截至2025年6月30日，我們在海外組建了一支經驗豐富的團隊，設有12家分支機構，累積服務1,400餘家海外的客戶，其中60%是海外本地客戶，40%是中企出海客戶，我們的客戶遍及40+國家及地區，是全球業務最廣泛的中國企業軟件廠商，也是海外業務收入規模最大的中國企業軟件廠商。

我們的財務表現

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣88.899億元、人民幣94.425億元、人民幣88.174億元、人民幣36.479億元及人民幣34.344億元。我們於往績記錄期間的收入波動主要由於若干戰略及外部因素。首先，我們致力於獲取和服務頂級客戶，因為彼等代表著最先進的企業運營管理標準。這種方法可鞏固我們的市場領導地位，但因該等客戶需求複雜嚴苛，面臨客戶獲取周期較長及產品實施及交付流程複雜等挑戰。其次，由於我們開始轉向推廣新一代雲服務，尤其是用友BIP產品系列，我們經歷一段收入波動期。該等努力反映了我們對長期市場競爭力、盈利能力的提高及可持續增長的承諾。最後，若干客戶已因應更廣泛的行業及經濟狀況而採納更為審慎的採購決定。

我們於2022年錄得利潤人民幣2.248億元，而2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得虧損人民幣9.332億元、人民幣20.698億元、人民幣8.107億元及人民幣9.813億元。除上述因素外，該等虧損主要歸因於交付成本及投入增加，乃由於(i)頂級客戶複雜的業務及交付需求導致實施及交付複雜程度提升及交付週期延長；及(ii)在我們開始推廣新一代雲服務過程中持續優化產品實施及交付。此外，我們仍持續投資用友BIP研發，我們相信其可滿足企業數智化轉型的需求。該等舉措反映了我們為未來增長與市場領導地位奠定堅實基礎的長期願景與承諾。

概 要

儘管於往績記錄期間我們經歷了短期波動，但戰略舉措已開始產生積極成效。2025年上半年，收入與毛利率的下滑幅度明顯趨緩，於第二季度呈現明顯改善。具體而言，隨著用友BIP產品系列日趨成熟，實施效率顯著提升，帶動大型企業客戶雲服務收入增長，推動2025年第二季度整體收入增長。我們的積壓訂單由截至2024年12月31日的人民幣6,016.7百萬元增加5.1%至截至2025年6月30日的人民幣6,321.7百萬元。此外，在交付效率提升與產品成熟度的支撐下，相較於2024年同期，毛利與毛利率亦於2025年第二季度同步改善。

於往績記錄期間，我們正渡過戰略轉型以及此帶來的收入波動與虧損，我們已開發新一代產品、擴展至頂級客戶群、創新產品交付模式及推出特定行業解決方案，為未來收入增長和盈利能力的提升奠定了堅實的基礎。例如，用友BIP於2024年已成為我們的第一大產品系列；雲服務收入佔比於2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為77.2%及80.0%。於往績記錄期間，我們於2022年及2023年分別錄得經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）人民幣962.5百萬元及人民幣134.4百萬元，而於2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月則錄得經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）負人民幣676.4百萬元、負人民幣113.8百萬元及負人民幣207.5百萬元。

我們的競爭優勢

我們相信下列競爭優勢促成了我們的成功，並使我們有別於競爭對手：(i)創新構建產品領導力；(ii)行業領先的智能能力；(iii)覆蓋廣泛且高黏性的客戶群體；(iv)融合共榮的生態體系；及(v)高瞻遠矚的管理層團隊和深厚人才儲備。

我們的增長策略

我們擬採取以下策略進一步拓展我們的業務：(i)提升產品及技術競爭力，推動業務增長；(ii)加速產品智能化與內部運營體系進化；(iii)深化海外市場佈局，加力拓展客戶覆蓋範圍；(iv)創新產品，提供服務，使能客戶數智化創新發展；(v)加強生態建設合作，促進與生態夥伴共贏；及(vi)利用智能交付體系變革交付范式。

概 要

研發

我們致力於成為用戶信賴的合作夥伴、持續創新並提升我們的產品與服務，重點關注生態系統協作、全球擴張、人工智能應用、產品優化及交付改進。在用友BIP的支持下，我們繼續加強人工智能應用及全球產品開發，為全球客戶提供行業領先的數字化轉型軟件及智能服務。因此，我們的關鍵研發舉措集中在：(i)改進iuap平台、YonGPT及YonAI；(ii)通過以智友為核心的智能體，增強各領域的智能雲服務；(iii)強化智能數據平台，包括YonBI、RAG及企業知識管理解決方案；(iv)開發及優化用友BIP產品系列的全球服務架構；(v)提供針對不同國家及地區客戶特定需求的本地化服務；及(vi)確保技術自主性並符合國內技術標準。

銷售與營銷

我們依賴我們的內部銷售團隊以及銷售及專業服務合作夥伴來推廣及交付我們雲服務及軟件產品。我們針對不同的客戶分部實施不同的銷售及交付策略。我們主要依靠我們的內部團隊識別及服務大型企業客戶，並依靠內部團隊及專業服務合作夥伴為大型企業客戶交付產品。對於中型企業客戶，我們依靠我們的內部銷售團隊及合作夥伴識別及接觸客戶，以及進行產品交付。對於小微企業客戶，我們主要依賴銷售合作夥伴接觸及服務，該等策略有助於我們有效地擴展業務及在中國三四線城市等滲透不足的市場獲取客戶。

我們已拓展海外業務，為企業客戶的數字化轉型提供支持。截至2025年6月30日，我們在超過40個國家及地區，主要包括亞太、歐洲及中東地區，為超過1,400家海外客戶提供服務，其中60%為外國企業，40%為在海外營運的中國企業。我們的海外總部位於香港，截至2025年6月30日，我們設立12個海外辦事處並僱用約300名員工為海外業務提供支持。

概 要

我們的主要客戶及供應商

自成立以來，我們已積累了龐大且多元化的企業客戶群，客戶遍佈各行各業。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止的六個月，於往績記錄期間各年度／期間前五大客戶產生的營業收入分別佔總營業收入的3.9%、4.1%、3.7%及4.1%，而最大客戶產生的營業收入則分別佔於往績記錄期間各年度／期間總營業收入的1.2%、1.1%、1.2%及1.2%。

我們的供應商主要包括(i)專業服務提供商，提供實施、定製化測試及客戶培訓等服務；(ii)獨立軟件供應商，其產品被納入我們的產品及服務，以增強我們的產品功能；及(iii)雲基礎設施提供商。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止的六個月，於往績記錄期間各年度／期間前五大供應商的採購額分別佔採購總額的3.7%、4.2%、3.3%及2.9%，而往績記錄期間各年度／期間最大供應商的採購額則分別佔同期採購總額的1.0%、0.9%、0.8%及0.8%。

競爭

我們經營所在的市場競爭激烈。我們的主要競爭對手包括企業軟件與服務市場的參與者。我們認為所在行業的主要競爭因素為產品及服務的功能及效用、用戶體驗、技術及基礎設施能力、銷售能力、行業知識、品牌知名度及聲譽。此外，新技術及改進技術以及新市場參與者會進一步加劇我們所處行業的競爭。我們認為我們有能力根據前述因素有效競爭。詳情請參閱「業務－我們的競爭優勢」。

知識產權

我們認為我們的專有域名、版權、商標、商業秘密及其他知識產權對我們的業務營運至關重要。截至最後實際可行日期，本公司及我們的主要附屬公司在中國內地擁有對我們業務運營而言屬重大的45項註冊專利並持有30項註冊軟件版權、17個域名及34個註冊商標。截至同日，我們在海外擁有超過150個註冊商標。詳情請參閱「業務－知識產權」。

概 要

歷史財務資料概要

下文載列的歷史財務資料概要取自並應與本文件附錄一會計師報告中的合併財務報表（包括隨附的附註）以及「財務資料」一節中的資料一併閱讀。

合併損益及其他全面收益表概要

下表載列所示期間我們的合併損益及其他全面收益表概要：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
收入	8,889,894	100.0	9,442,538	100.0	8,817,429	100.0	3,647,855	100.0	3,434,402	100.0
銷售成本	(3,997,845)	(45.0)	(4,791,104)	(50.7)	(4,760,273)	(54.0)	(1,784,815)	(48.9)	(1,831,107)	(53.3)
毛利	4,892,049	55.0	4,651,434	49.3	4,057,156	46.0	1,863,040	51.1	1,603,295	46.7
其他收入及收益／										
（虧損）淨額	836,308	9.4	847,652	9.0	607,029	6.9	345,066	9.5	347,750	10.1
研發成本	(1,754,074)	(19.7)	(2,106,470)	(22.3)	(2,121,782)	(24.1)	(1,063,664)	(29.2)	(1,124,837)	(32.8)
銷售及營銷開支	(2,235,437)	(25.1)	(2,742,894)	(29.0)	(2,621,739)	(29.7)	(1,143,131)	(31.3)	(1,005,753)	(29.3)
行政開支	(1,122,066)	(12.6)	(1,113,426)	(11.8)	(1,225,945)	(13.9)	(567,984)	(15.6)	(566,548)	(16.5)
金融及合同資產減值										
虧損	(199,353)	(2.2)	(218,524)	(2.3)	(296,791)	(3.4)	(109,780)	(3.0)	(111,231)	(3.2)
其他開支	(121,254)	(1.4)	(113,715)	(1.2)	(333,554)	(3.8)	(51,041)	(1.4)	(60,954)	(1.8)
財務開支	(153,105)	(1.7)	(170,860)	(1.8)	(178,859)	(2.0)	(89,637)	(2.5)	(96,194)	(2.8)
應佔以下各項的損益：										
— 一家合營企業	—	—	(122)	0.0	(872)	0.0	(364)	(0.0)	—	—
— 聯營企業	103,738	1.2	56,923	0.6	39,109	0.4	5,494	0.2	10,808	0.3
除稅前溢利／（虧損）	246,806	2.8	(910,002)	(9.6)	(2,076,248)	(23.5)	(812,001)	(22.3)	(1,003,664)	(29.2)
所得稅（開支）／抵免	(22,010)	(0.2)	(23,236)	(0.2)	6,416	0.1	1,289	0.0	22,315	0.6
年內／期內溢利／（虧損）	224,796	2.5	(933,238)	(9.9)	(2,069,832)	(23.5)	(810,712)	(22.2)	(981,349)	(28.6)

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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
以下人士應佔：										
— 母公司擁有人.....	219,172	2.5	(967,165)	(10.2)	(2,061,309)	(23.4)	(793,942)	(21.8)	(944,521)	(27.5)
— 非控股權益.....	5,624	0.1	33,927	0.4	(8,523)	(0.1)	(16,770)	(0.5)	(36,828)	(1.1)
	<u>224,796</u>	<u>2.5</u>	<u>(933,238)</u>	<u>(9.9)</u>	<u>(2,069,832)</u>	<u>(23.5)</u>	<u>(810,712)</u>	<u>(22.2)</u>	<u>(981,349)</u>	<u>(28.6)</u>
年內／期內其他全面收益，										
扣除稅項.....	9,499	0.1	3,350	0.0	2,779	0.0	1,254	0.0	1,496	0.0
年內／期內全面收益／										
(虧損)總額.....	<u>234,295</u>	<u>2.6</u>	<u>(929,888)</u>	<u>(9.8)</u>	<u>(2,067,053)</u>	<u>(23.4)</u>	<u>(809,458)</u>	<u>(22.2)</u>	<u>(979,853)</u>	<u>(28.5)</u>

非國際財務報告準則計量

為補充我們的合併財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則規定或並非按國際財務報告準則呈列的經調整溢利／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)，EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整 EBITDA(非國際財務報告準則計量)，作為額外財務計量。我們認為，該等非國際財務報告準則計量有利於通過去除若干項目的潛在影響，比較不同年度及不同公司的經營表現。我們認為，該等計量為投資者及其他人士提供有用的資料，以與彼等協助我們的管理層一致的方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的經調整溢利／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)，EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整 EBITDA(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列類似計量相比。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

概 要

我們將經調整溢利／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)定義為通過加回以股份為基礎的薪酬開支作出調整的年內／期內溢利／(虧損)。下表載列年內／期內經調整溢利／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則所呈列的年內／期內溢利／(虧損)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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
年內／期內溢利／(虧損)										
與經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)對賬										
年內／期內溢利／(虧損) ..	224,796	2.5	(933,238)	(9.9)	(2,069,832)	(23.5)	(810,712)	(22.2)	(981,349)	(28.6)
加：										
以股份為基礎的薪酬開支 ⁽¹⁾	66,370	0.7	42,214	0.4	79,020	0.9	55,309	1.5	21,734	0.6
經調整溢利／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)	<u>291,166</u>	<u>3.3</u>	<u>(891,024)</u>	<u>(9.4)</u>	<u>(1,990,812)</u>	<u>(22.6)</u>	<u>(755,403)</u>	<u>(20.7)</u>	<u>(959,615)</u>	<u>(28.0)</u>

(1) 以股份為基礎的薪酬開支主要指我們向管理層及關鍵員工提供獎勵所產生的非現金員工福利開支。任何特定年度／期間的此類開支預計均不會導致未來的現金付款。

概 要

我們將EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為年內／期內溢利／（虧損），通過加回所得稅開支／（抵免）、財務開支、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及其他無形資產攤銷，並減去其他收入及收益淨額項下的銀行利息收入作出調整。我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回以股份為基礎的薪酬開支作出調整的EBITDA（非國際財務報告準則計量）。下表為對賬我們根據國際財務報告準則呈列各年度／期間的EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量），即年內／期內溢利／（虧損）：

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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)									
(未經審計)									

年內／期內溢利／（虧損）與EBITDA

（非國際財務報告準則計量）

及經調整EBITDA（非國際財務

報告準則計量）對賬

年內／期內溢利／（虧損）.....	224,796	2.5	(933,238)	(9.9)	(2,069,832)	(23.5)	(810,712)	(22.2)	(981,349)	(28.6)
加：										
所得稅開支／（抵免）.....	22,010	0.2	23,236	0.2	(6,416)	(0.1)	(1,289)	(0.0)	(22,315)	(0.6)
財務開支.....	153,105	1.7	170,860	1.8	178,859	2.0	89,637	2.5	96,194	2.8
物業、廠房及設備折舊.....	146,717	1.7	144,897	1.5	138,438	1.6	67,356	1.8	61,728	1.8
使用權資產折舊.....	92,193	1.0	89,176	0.9	82,839	0.9	40,022	1.1	32,333	0.9
其他無形資產攤銷.....	424,825	4.8	702,096	7.4	988,162	11.2	484,347	13.3	608,885	17.7
減：										
銀行利息收入.....	167,511	1.9	104,817	1.1	67,462	0.8	38,450	1.1	24,709	0.7
EBITDA										
（非國際財務報告準則計量）.....	<u>896,135</u>	<u>10.1</u>	<u>92,210</u>	<u>1.0</u>	<u>(755,412)</u>	<u>(8.6)</u>	<u>(169,089)</u>	<u>(4.6)</u>	<u>(229,233)</u>	<u>(6.7)</u>
加：										
以股份為基礎的薪酬開支.....	<u>66,370</u>	<u>0.7</u>	<u>42,214</u>	<u>0.4</u>	<u>79,020</u>	<u>0.9</u>	<u>55,309</u>	<u>1.5</u>	<u>21,734</u>	<u>0.6</u>
經調整EBITDA（非國際財務										
報告準則計量）.....	<u><u>962,505</u></u>	<u><u>10.8</u></u>	<u><u>134,424</u></u>	<u><u>1.4</u></u>	<u><u>(676,392)</u></u>	<u><u>(7.7)</u></u>	<u><u>(113,780)</u></u>	<u><u>(3.1)</u></u>	<u><u>(207,499)</u></u>	<u><u>(6.1)</u></u>

概 要

收入

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8,889.9百萬元、人民幣9,442.5百萬元、人民幣8,817.4百萬元、人民幣3,647.9百萬元及人民幣3,434.4百萬元。於往績記錄期，我們的收入主要來自提供雲服務，主要包括YonBIP、YonSuite、U9 cloud、暢捷通提供的產品、特定行業的解決方案，以及軟件產品。我們根據訂閱及／或授權收費模式提供雲端服務及軟件產品。為確保無縫的客戶體驗並推動長期價值實現，我們亦提供一整套實施、產品支持及運維服務。下表載列於各所示期間我們按產品和服務類別劃分的收入明細：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
雲服務	6,312,635	71.0	7,047,540	74.6	6,803,966	77.2	2,828,188	77.5	2,746,601	80.0
大型企業	4,365,114	69.1	4,702,098	66.7	4,289,379	63.0	1,755,252	62.1	1,707,576	62.2
中型企業	627,476	9.9	859,229	12.2	926,339	13.6	425,429	15.0	388,441	14.1
小微企業	596,171	9.4	739,524	10.5	904,091	13.3	431,792	15.3	460,830	16.8
其他客戶	723,874	11.6	746,689	10.6	684,157	10.1	215,715	7.6	189,754	6.9
軟件產品	2,371,295	26.7	2,163,665	22.9	1,708,513	19.4	707,081	19.4	570,839	16.6
其他	205,964	2.3	231,333	2.5	304,950	3.4	112,586	3.1	116,962	3.4
總計	<u>8,889,894</u>	<u>100.0</u>	<u>9,442,538</u>	<u>100.0</u>	<u>8,817,429</u>	<u>100.0</u>	<u>3,647,855</u>	<u>100.0</u>	<u>3,434,402</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

下表載列於所示期間，我們按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比表示）：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
員工成本	2,178,361	54.5	2,633,304	55.0	2,686,595	56.4	1,015,139	56.9	1,003,175	54.8
專業服務成本	1,231,490	30.8	1,464,639	30.6	1,355,091	28.5	506,616	28.4	574,475	31.4
差旅費	170,379	4.3	275,056	5.7	239,407	5.0	91,475	5.1	66,524	3.6
折舊及攤銷	146,329	3.7	147,218	3.1	130,526	2.7	50,082	2.8	45,400	2.5
公有雲資源採購										
相關成本	29,851	0.7	56,012	1.2	85,359	1.8	42,345	2.4	42,724	2.3
其他	241,435	6.0	214,875	4.5	263,295	5.5	79,158	4.4	98,809	5.4
總計	<u>3,997,845</u>	<u>100.0</u>	<u>4,791,104</u>	<u>100.0</u>	<u>4,760,273</u>	<u>100.0</u>	<u>1,784,815</u>	<u>100.0</u>	<u>1,831,107</u>	<u>100.0</u>

概 要

於往績記錄期間，我們的銷售成本分別為人民幣3,997.8百萬元、人民幣4,791.1百萬元、人民幣4,760.3百萬元、人民幣1,784.8百萬元及人民幣1,831.1百萬元，分別佔同期我們總收入的45.0%、50.7%、54.0%、48.9%及53.3%。於往績記錄期間，我們的銷售成本佔總收入的百分比增加，主要是由於用友BIP產品系列交付成本增加及努力確保高質量交付體驗。

毛利及毛利率

2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣4,892.0百萬元、人民幣4,651.4百萬元、人民幣4,057.2百萬元、人民幣1,863.0百萬元及人民幣1,603.3百萬元，毛利率則分別為55.0%、49.3%、46.0%、51.1%及46.7%。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，百分比除外)						(未經審計)			
雲服務	3,459,506	54.8	3,320,578	47.1	3,064,143	45.0	1,406,878	49.7	1,285,300	46.8
大型企業	2,165,656	49.6	1,730,315	36.8	1,365,403	31.8	641,777	36.6	575,251	33.7
中型企業	476,636	76.0	575,158	66.9	626,936	67.7	303,776	71.4	278,793	71.8
小微企業	336,144	56.4	481,429	65.1	640,161	70.8	307,436	71.2	316,157	68.6
其他客戶	481,070	66.5	533,676	71.5	431,643	63.1	153,889	71.3	115,099	60.7
軟件產品	1,407,266	59.3	1,297,527	60.0	967,017	56.6	445,605	63.0	302,579	53.0
其他	25,277	12.3	33,329	14.4	25,996	8.5	10,557	9.4	15,416	13.2
總計	<u>4,892,049</u>	<u>55.0</u>	<u>4,651,434</u>	<u>49.3</u>	<u>4,057,156</u>	<u>46.0</u>	<u>1,863,040</u>	<u>51.1</u>	<u>1,603,295</u>	<u>46.7</u>

利潤／虧損淨額

我們於2022年錄得期內利潤人民幣224.8百萬元並於2023年錄得期內虧損人民幣933.2百萬元，主要由於(i)銷售成本增加人民幣793.3百萬元，以應客戶對我們產品的需求增加而增強我們的交付能力；(ii)銷售及營銷開支增加人民幣507.5百萬元，以激勵我們的銷售及營銷人員及推廣我們的產品；及(iii)研發成本增加人民幣352.4百萬元，乃由開發及升級用友BIP的資本化成本的折舊及攤銷所致。

概 要

我們的期內虧損其後增加至2024年的人民幣2,069.8百萬元，主要由於(i)收入減少人民幣625.1百萬元，乃由於我們的頂級客戶業務運營的複雜性大大增加了產品實施及交付難度，導致產品交付速度放緩並相應降低收入，令我們為新客戶承擔產品交付的內部資源緊張；及(ii)研發成本增加人民幣15.3百萬元，此乃由開發及升級用友BIP的資本化成本的折舊及攤銷所致。

我們的期內虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣810.7百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣981.3百萬元，主要由於(i)收入減少人民幣213.5百萬元，乃由於我們頂級客戶業務運營的複雜性及終止銷售若干雲服務；(ii)研發成本增加人民幣61.2百萬元，乃由開發及升級用友BIP的資本化成本的折舊及攤銷所致；及(iii)我們的銷售成本增加人民幣46.3百萬元，乃由於應我們的業務需求增加而從第三方專業服務合作夥伴採購實施服務所致。

合併財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
非流動資產總值	11,168,421	12,598,679	13,125,564	12,986,439
流動資產總值	12,386,675	12,922,362	11,031,272	8,939,670
流動負債總額	9,573,928	11,122,052	12,365,043	11,288,770
流動資產淨值 /				
(負債淨額)	2,812,747	1,800,310	(1,333,771)	(2,349,100)
資產總值減流動負債	13,981,168	14,398,989	11,791,793	10,637,339
非流動負債總額	1,463,148	2,595,627	1,992,317	1,639,027
資產淨值	12,518,020	11,803,362	9,799,476	8,998,312
非控股權益	1,056,951	1,650,962	1,552,872	1,449,991

概 要

我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣12,518.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣11,803.4百萬元，主要由於我們的年內虧損人民幣933.2百萬元、已宣派股息人民幣203.6百萬元、已購回股份人民幣816.6百萬元、激勵股份回購義務人民幣340.4百萬元及向非控股股東派發股息人民幣48.0百萬元，部分被非控股股東出資人民幣1,057.8百萬元所抵銷。我們的資產淨值其後減少至截至2024年12月31日的人民幣9,799.5百萬元，主要由於年內虧損人民幣2,069.8百萬元及已購回股份人民幣261.1百萬元。我們的資產淨值其後減少至截止2025年6月30日的人民幣8,998.3百萬元，主要由於年內虧損人民幣981.3百萬元，部分被出售庫存股份人民幣241.2百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣2,812.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1,800.3百萬元，主要是由於我們的流動負債增加人民幣1,548.1百萬元。流動負債增加的主要原因是：(i)計息銀行貸款增加人民幣748.0百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣449.2百萬元；及(iii)合同負債增加人民幣305.5百萬元。

截至2024年12月31日，我們有流動負債淨額人民幣1,333.8百萬元，而截至2023年12月31日，我們有流動資產淨值人民幣1,800.3百萬元，這主要是由於我們的流動負債增加人民幣1,243.0百萬元（主要歸因於計息銀行貸款增加人民幣1,297.3百萬元）及流動資產減少人民幣1,891.1百萬元。流動資產減少的主要原因是：(i)現金及現金等價物減少人民幣1,096.1百萬元；及(ii)受限制銀行存款及初始期限為三個月以上的定期存款減少人民幣525.5百萬元。

截至2024年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣1,333.8百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣2,349.1百萬元，主要由於流動資產減少人民幣2,091.6百萬元，這主要歸因於支付員工薪金及薪酬以及償還若干銀行貸款，導致現金及現金等價物減少人民幣2,922.5百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣613.2百萬元抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2025年6月30日的人民幣2,349.1百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣2,759.6百萬元，主要由於我們的流動資產減少人民幣624.7百萬元，其主要由於購買理財產品及定期存款以及償還銀行借款導致現金及現金等價物減少人民幣1,226.3百萬元，以及貿易應收款項及應收票據減少人民幣138.8百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣456.4百萬元所抵銷。

概 要

合併現金流量表概要

下表載列所示期間我們的合併現金流量表概要：

	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)			(未經審計)	
經營活動所得／(所用) 現金流量					
淨額	285,959	(90,499)	(273,648)	(1,521,062)	(928,181)
投資活動所用現金流量淨額	(3,853,093)	(542,469)	(1,108,128)	(1,930,259)	(1,222,385)
融資活動所得／(所用) 現金流量					
淨額	4,928,100	2,088,769	287,579	(258,004)	(776,433)
現金及現金等價物增加／(減少)					
淨額	1,360,966	1,455,801	(1,094,197)	(3,709,325)	(2,926,999)
年初／期初現金及現金等價物	3,919,607	5,294,235	6,752,939	6,752,939	5,656,857
匯率變動影響淨額	13,662	2,903	(1,885)	(398)	4,451
年末／期末現金及現金等價物	<u>5,294,235</u>	<u>6,752,939</u>	<u>5,656,857</u>	<u>3,043,216</u>	<u>2,734,309</u>

我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣90.5百萬元、人民幣273.6百萬元、人民幣1,521.1百萬元及人民幣928.2百萬元，主要由於我們的除稅前虧損、貿易應收款項及應收票據增加、其他應付款項減少，以及合同資產增加。詳情請參閱「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12月31日止年度			截至2025年 6月30日／ 截至2025年 6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	
	毛利率(%) ⁽¹⁾	55.0	49.3	46.0
流動比率 ⁽²⁾	1.3	1.2	0.9	0.8
速動比率 ⁽³⁾	1.2	1.1	0.9	0.7

附註：

- (1) 毛利率按所示年度／期間毛利除以收入計算。
- (2) 流動比率按所示年度流動資產除以流動負債計算。
- (3) 速動比率按所示年度流動資產減存貨除以流動負債計算。

盈利路徑

在我們開始推廣新一代雲服務初期，曾經歷過一段收入與盈利波動的時期。我們於往績記錄期間產生虧損，主要由於(i)招攬頂級客戶及與其合作的未實現利益；(ii)提高產品成熟度的持續努力及投資；(iii)於研發計劃的大量前期投資；及(iv)銷售成本及運營開支增加。

我們認為我們可以通過以下各項在未來實現收入增長：(i)抓住市場機遇；(ii)持續創新，打造AI驅動的產品能力；(iii)擴大客戶群，深化與現有客戶的關係。我們預期通過以下各項提高我們的毛利率水平：(i)交付方法的轉型；(ii)加強標準化產品供應；(iii)深化生態系統協作。我們亦將繼續優化我們的研發以及銷售及行政職能，以支持我們的長期業務增長，且我們預期我們的經營開支佔總收入的百分比將隨著我們的業務增長而持續下降。詳情請參閱「業務－盈利路徑」。

概 要

重大風險因素概要

我們的業務與營運面臨風險，包括「風險因素」一節中所列出的風險。我們面臨的一些主要風險包括：(i)我們經營所在的市場競爭激烈，倘我們不能有效競爭，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；(ii)經濟下行或行業整體波動、低迷，可能導致對我們的產品與服務的需求減少；(iii)倘企業數字化及智能化轉型進程的發展慢於我們的預期，我們的業務及財務表現可能會受到不利影響；(iv)倘我們未能維持和擴大我們的客戶基礎、保持客戶的參與度及擴大我們的業務，我們的業務增長可能無法持續；(v)我們雲服務及軟件產品出現任何錯誤、缺陷或未能正常運行均可能損害我們的聲譽，使我們面臨客戶投訴及訴訟，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(vi)我們引入及使用人工智能未必能夠成功，並可能帶來業務、合規及聲譽方面的挑戰，從而導致營運或聲譽受損、競爭損害、法律和監管風險以及額外成本，其中任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響；(vii)我們在研發方面投入巨大，這些投入可能在短期內對我們的盈利能力產生負面影響，且可能無法達到我們預期的效果；及(viii)我們於往績記錄期錄得虧損，且未來可能無法提高盈利能力。

我們在上海證券交易所上市的情況及在聯交所[編纂]的理由

本公司自2001年起在上海證券交易所上市。我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無在任何重大方面嚴重違反上海證券交易所規則及中國其他適用的證券法律法規的情況，且就我們的董事經作出一切合理查詢後所知，並無任何有關我們在上海證券交易所的合規記錄的重大事宜須提請投資者注意。據我們的中國法律顧問告知，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無受到中國證監會、上海證券交易所或其他中國證券監管機構的任何重大行政處罰或監管措施。

我們根據上市規則第8.05(3)條申請[編纂]，並滿足市值／收益測試。本公司尋求在香港聯交所[編纂]，旨在進一步推進我們的全球拓展策略，建立國際股權融資平台，更好地吸引海外投資者及人才，優化股權結構及提升整體競爭力。更多詳情請參閱本文件「業務－我們的增長策略」及「未來計劃及[編纂]」。

概 要

控股股東

截至最後實際可行日期，(i)北京用友科技（一家由王先生直接擁有100%權益的公司）持有921,161,630股股份；(ii)上海用友科技（一家由王先生直接及間接擁有85.15%權益的公司）持有392,069,275股股份；及(iii)用友研究所（一家由王先生直接擁有79.64%權益的公司）持有107,848,606股股份。因此，截至最後實際可行日期，王先生通過北京用友科技、上海用友科技及用友研究所有權行使本公司已發行股本總額的約41.86%（不包括本公司持有作為庫存股份的21,855,792股A股）所附帶之投票權。緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使且自最後實際可行日期起至[編纂]期間，本公司的已發行股本總額或庫存股份概無其他變動，王先生將通過北京用友科技、上海用友科技及用友研究所有權行使本公司已發行股本總額的約[編纂]%（不包括本公司持有作為庫存股份的21,855,792股A股）所附帶之投票權。因此，王先生、北京用友科技、上海用友科技及用友研究所現時及於[編纂]後將繼續為本公司的一組控股股東。

豁免

我們已就[編纂]申請若干豁免，使我們不必嚴格遵守上市規則的相關規定。在我們已申請的豁免中，我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第19A.18(1)條有關須委任一名常居於香港的獨立非執行董事的規定。

股息

於往績記錄期內，我們於2022年以每股普通股人民幣0.06元的價格向股東宣派現金股息人民幣203.6百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別派付人民幣355.5百萬元、人民幣251.5百萬元、人民幣85.1百萬元及人民幣52.1百萬元的股息。

完成[編纂]後，我們可採用現金或組織章程細則允許的其他方式派發股息。具備現金股息條件的，我們原則上優先採用現金股息的溢利分配方式；在保證現金股息足額分配的前提下，可以股份權益的形式分配股息。未來決定宣派或派付股息以及股息的金額將由董事會酌情決定，並取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流、財務狀況、業務前景、我們宣派及派付股息所受到的法定和監管限制以及董事會可能認為重要的其他因素。任何股息的宣派及派付以及股息的金額均須遵守我們的章程文件及相關法律。我們的股東可批准宣派任何股息。

概 要

根據適用的中國境內法律和我們的組織章程細則，我們只會在作出以下分配後才從我們的稅後溢利中派付股息：彌補上一年發生的虧損；按照本公司稅後溢利的10%計提法定儲備；按照股東大會批准的稅後溢利的一定比例計提任意公積金。倘本公司既定年份錄得溢利，且期末未分配溢利結餘為正數，現金流量能夠滿足我們的正常經營及可持續發展的需要，我們將以現金分派股息，且以現金方式分配的溢利不少於年內實現的可分配溢利的10%。同時，我們近三年以現金方式累計分配溢利不少於最近三年實現的年均可分配溢利的30%。

[編纂]

概 要

[編纂]

我們估計，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]、佣金、費用及估計開支，並假設[編纂]為每股[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數），我們將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]百萬港元。我們目前擬將該等[編纂]用於下列用途：

- 約[編纂]%（即[編纂]港元）用於其他技術（包括AI）的研發及產品的迭代升級；
- 約[編纂]%（即[編纂]港元）用於全球能力及體系建設；
- 約[編纂]%（即[編纂]港元）用於開發及升級(i)生態夥伴合作平台，通過構建一個智能一體化平台以加強與生態夥伴的合作，及(ii)一個智能一體化客戶運營平台；
- 約[編纂]%（即[編纂]港元）將用於潛在戰略投資及收購；及
- 約[編纂]%（即[編纂]港元）將用作營運資金和其他一般企業用途。

進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。

[編纂]

概 要

近期發展及無重大不利變動

自2025年6月30日起，我們保持了穩定的業務運營及發展及與2024年同期相比，2025年第二及第三季度我們的收入、毛利及毛利率分別有所提高。董事已確認，截至本文件日期(除上文所披露者外)，自2025年6月30日(即本文件附錄一中呈報的各期間結束日期)以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無發生任何重大不利變動，自2025年6月30日以來亦無發生會對本文件附錄一會計師報告中所載資料產生重大影響的事件。截至2025年9月30日止九個月，採用雲服務的大型企業、中型企業及小微企業客戶數量分別為6,065家、13,837家及491,043家，較截至2024年9月30日止九個月的5,650家、11,540家及463,757家，增長趨勢顯著。