

財務資料

閣下應將以下討論及分析與根據國際財務報告準則編製的本文件附錄一會計師報告所載的經審核合併財務資料連同相關附註一併閱讀。我們的過往業績未必是預期任何未來期間業績的指標。以下討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。由於多項因素，包括「前瞻性陳述」及「風險因素」所載者，導致我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期的不同。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於本文件「風險因素」及「業務」章節所載者。

概覽

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、大數據及雲計算為核心技術的企業數智化軟件與服務的研發創新、商業化和交付。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軟件到企業資源規劃（「ERP」）再到用友BIP的戰略躍遷。用友BIP可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。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的總收入分別為人民幣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。我們的收入波動主要是由於與頂級客戶的複雜需求相關的更長的客戶獲取及交付週期，以及我們向推廣新一代雲服務（尤其是我們的用友BIP產品系列）的轉型。

於往績記錄期間，我們於2022年錄得年內利潤人民幣224.8百萬元，而於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月則分別錄得年內／期內虧損人民幣933.2百萬元、人民幣2,069.8百萬元、人民幣810.7百萬元及人民幣981.3百萬元。我們於2022年錄得經調整溢利淨額（非國際財務報告準則計量）人民幣291.2百萬元，而於2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月則分別錄得經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）人民幣891.0百萬元、人民幣1,990.8百萬元、人民幣755.4百萬元及人民幣959.6百萬元。於2022年及2023年，我們分別錄得經調整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日止六個月則分別錄得經調整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。

財務資料

呈列及編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，其包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。在編製整個往績記錄期的歷史財務資料時，我們已提早採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則連同相關過渡條文。我們並無採納於往績記錄期尚未生效的任何新準則或詮釋。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。歷史財務資料按歷史成本慣例編製，惟衍生金融工具、按公允價值計入損益的金融資產及股權投資，以及按公允價值計入其他綜合收益的股權投資及應收票據（已按公允價值計量）除外。持作出售資產按賬面值與公允價值減成本的較低者呈列，進一步解釋於本文件附錄一所載會計師報告附註4。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績受多項因素影響，包括但不限於以下因素。

新興技術推動企業軟件及服務市場持續增長

我們的業務及經營業績主要取決於企業軟件及智能服務的需求，而這一需求又取決於全球及中國企業軟件及服務市場的增長。根據弗若斯特沙利文的數據，全球企業軟件及服務行業規模將從2024年的381.3百萬美元增至2029年的6,716億美元，複合年增長率為12.0%。中國的企業軟件與服務行業規模預計將從2024年的人民幣2,119億元增加至2029年的人民幣3,816億元，複合年增長率為12.5%。這種強勁的市場增長主要得益於新興技術的廣泛應用、信息技術應用創新舉措以及中國企業的全球化。

特別是，人工智能的快速發展有望推動企業軟件及服務行業的擴張。人工智能加速企業的數智化，促進全系統智能升級，並推動企業軟件向新一代轉型。憑藉我們的先進AI驅動的用友BIP，我們完全有能力把握這一不斷發展的市場趨勢，並提高我們的市場份額。

財務資料

得益於中國推動信息技術應用創新，採用國內自主研發的企業軟件及雲服務已成為主流趨勢。憑藉對中國企業運營需求的深刻洞察、強大的產品功能及顯著的價格優勢，我們已成為中國企業及在中國運營的跨國企業數智化服務的首選供應商。此外，隨著中國企業的全球擴張，加上海外新興市場對數智化軟件及服務的需求持續增長，中國企業軟件及服務供應商正加速全球化步伐。

我們基於自2003年以來在中國及亞太地區建立的強大品牌影響力，穩步擴展全球業務版圖，現已成為企業數智化領域的可靠合作夥伴，產品交付足跡已覆蓋全球40多個國家及地區。

以創新鑄造產品領導力

我們的經營業績與我們提供業界領先的企業軟件及智能服務的能力息息相關。在1.0及2.0階段，我們成功推出了一系列財務管理及ERP軟件產品，推動了業務的快速擴張。進入3.0階段，我們率先推出了先進商業創新平台－用友BIP，用友BIP以統一的技术底座為支撐，覆蓋了十大核心業務領域中最廣泛的企業經營領域及應用場景，滿足企業端到端的數智化需求。其中，我們推出了用友BIP企業AI，通過融合國內自主研發的企業軟件及大語言模型（「大語言模型」），為用友BIP賦予AI能力，將AI技術深度嵌入企業的運營流程及管理中。展望未來，我們將繼續投資於產品創新與技術進步，通過推出新功能，並升級現有產品保持競爭力，同時加強產品的全球化適配能力、行業特點及生態融合，進一步豐富我們的產品組合，鞏固我們產品的領先地位。

我們在研發方面作出大量投資。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發成本分別為人民幣1,754.1百萬元、人民幣2,106.5百萬元、人民幣2,121.8百萬元、人民幣1,063.7百萬元及人民幣1,124.8百萬元，分別佔同期總收入的19.7%、22.3%、24.1%、29.2%及32.8%。我們相信，持續的研發投入將可持續構建競爭壁壘，並強化我們的市場領先地位，從而實現業務可持續增長。然而，該等投入將增加我們的絕對研發成本金額，進而可能對我們的經營業績及財務狀況造成影響，但預期隨著我們業務的進一步擴大及研發效率的提高，研發成本佔我們收入的比例將會下降。

財務資料

拓展及深化客戶參與度

我們的收入主要源於為企業客戶提供雲服務及軟件產品，因此我們的業務增長在很大程度上取決於我們吸引新客戶的能力。基於我們的分層式客戶戰略，我們已經建立起覆蓋小微企業（「小微企業」）至大型企業集團，以及公共組織的廣泛客戶群，涉及多個行業。為了滿足該等客戶群的多樣化需求，我們提供差異化的產品，例如面向大型企業的 *YonBIP* 及面向中型企業的 *YonSuite*。截至2024年12月31日，我們已為2024年《財富》中國500強企業中76%的企業提供服務。我們亦通過實施全球發展戰略擴大客戶覆蓋範圍，截至2025年6月30日，我們已為中國內地以外的1,400多家客戶提供服務。

我們致力於與客戶建立穩定且長期的業務關係，持續為客戶提供卓越的產品及服務。為深化與現有客戶的合作關係，我們始終以客戶成功為導向，通過持續迭代及推出新產品，滿足客戶不斷變化的需求。在深度參與客戶數智化的過程中，我們持續加強客戶黏性，於往績記錄期，用友BIP的金額留存率持續超過90%。我們將繼續發掘客戶需求，升級我們的產品及技術，以增加增售及交叉銷售。

提高產品標準化的能力

我們持續推進產品標準化建設，這不僅順應行業發展趨勢，更能簡化開發流程、降低複雜度，並提高運營效率。通過將更多功能及特性融入標準化的產品及服務，我們提高了產品的價值，滿足了更廣泛的市場需求，從而有助於推動收入的增長。標準化且功能豐富的產品既能吸引更多的客戶、縮短銷售週期，亦能通過增值模塊或分層訂閱創造增售的機會。儘管標準化需要大量前期投入，但標準化產品一旦推出，便可以最低的額外成本實現重複銷售，並能帶來更高的長期利潤。隨著我們增加具有先進功能的標準化產品的比例，我們將提高市場滲透率並進一步鞏固我們的競爭地位。

財務資料

成本控制及營運效率

我們的成本管理能力的提升對於我們的整體盈利能力至關重要。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，分別佔同期總收入的45.0%、50.7%、54.0%、48.9%及53.3%。於往績記錄期，我們的銷售成本佔總收入的百分比有所增長，主要是交付成本增加，以及我們努力確保新推出的用友BIP產品系列的優質交付體驗所致。具體而言，我們戰略性地注重於服務頂級客戶，其因具備先進的企業運營管理標準，導致產品交付流程趨於複雜。為優化成本結構並提高交付效率，我們擬採用更多自動化交付工具，增強標準化產品供應以減少大量定制，並深化與專業服務合作夥伴的生態合作，從而利用其產品交付能力。

我們管理及控制經營開支的能力對於業務成功亦至關重要。於往績記錄期，我們分別於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月產生大量研發成本，即人民幣1,754.1百萬元、人民幣2,106.5百萬元、人民幣2,121.8百萬元、人民幣1,063.7百萬元及人民幣1,124.8百萬元，分別佔同期總收入的19.7%、22.3%、24.1%、29.2%及32.8%。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣2,235.4百萬元、人民幣2,742.9百萬元、人民幣2,621.7百萬元、人民幣1,143.1百萬元及人民幣1,005.8百萬元，分別佔同期總收入的25.1%、29.0%、29.7%、31.3%及29.3%。於往績記錄期，我們的行政開支保持相對穩定，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣1,122.1百萬元、人民幣1,113.4百萬元、人民幣1,225.9百萬元、人民幣568.0百萬元及人民幣566.5百萬元，分別佔同期總收入的12.6%、11.8%、13.9%、15.6%及16.5%。隨著我們擴大業務及提高營運效率，我們預期將受惠於增強的規模經濟。

重大會計政策與關鍵判斷及估計

遵照國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料，需要管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響政策的應用和資產、負債、收入及開支的呈報金額。有關估計和相關假設基於以往的經驗及視情況認為合理的多種其他因素，相關結果構成對無法容易從其他來源清楚顯現的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設乃按持續基準審閱。倘會計估計的修訂僅對作出修訂期間產生影響，則有關修訂於該期間確認；倘會計估計的修訂對當期及未來期間均產生影響，則有關修訂於作出修訂期間及未來期間確認。

財務資料

下文載列我們認為對了解經營業績及財務狀況至關重要的重大會計政策、判斷及估計的概要。有關我們重大會計政策、判斷及估計的詳細描述，請參閱本文件附錄一 所載會計師報告附註4及5。

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於貨物或服務控制權轉移至客戶時，按反映我們預期就交換該等貨物或服務有權獲得代價的金額確認。

倘合同的代價包括可變金額，可變金額按我們就向客戶轉移貨物或服務而將有權在交換中獲取的金額估計。可變金額於合同生效時估計，並受約束，直至可變代價相關的不確定因素隨後變得確定，已確認的累計收入金額的重大收入撥回很大可能不會出現為止。

倘合同存在的融資成分對向客戶提供超過一年的貨物或服務轉讓融資而言相當有利，則收入按應收款項現值計量，並以合同生效時我們與客戶之間的獨立融資交易中反映的折現率折現。倘合同存在的融資成分為我們提供超過一年的重大融資利益，則根據合同確認的收入包括按實際利率法計入合同負債的利息開支。就客戶付款與轉移所承諾貨物或服務之間的期間為一年或以下的合同而言，使用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法，不會就重大融資成分的影響而作出交易價格調整。

銷售產品

我們與客戶之間的銷售軟件許可證及硬件合同通常包含授予軟件許可及轉讓硬件的履約義務。我們通常在綜合考慮下列因素的基礎上，於軟件許可授予及硬件交付給客戶且客戶取得控制權時確認收入：授予軟件許可及銷售硬件的現時收款權利、軟件許可及硬件所有權上的主要風險和回報的轉移、硬件的法定所有權的轉移、硬件實物資產的轉移、客戶接受軟件許可及硬件。

財務資料

提供服務

我們與客戶之間的服務合同通常包含軟件許可開發、實施、軟件許可支持與運維、訂閱等履約義務。對於我們履約的同時客戶即取得並消耗我們履約所帶來的經濟利益；或我們履約過程中所提供的服務具有不可替代用途，且我們在整個合同期間內有權就累計至今已完成的履約部分收入款項的合同，我們將該等服務隨時間產生的收入確認為隨時間履行的履約義務，並按照履約進度確認收入，履約進度不能合理確定的除外。我們按照投入法，根據產生的成本或時間進度確定提供服務的履約進度。對於履約進度不能合理確定時，我們已經發生的成本預計能夠得到補償的，按照已經發生的成本金額確認收入，直到履約進度能夠合理確定為止。對於不滿足按照履約進度確認收入的服務，我們於客戶取得控制權時點確認收入。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為後續按攤銷成本、按公允價值計入其他全面收益及按公允價值計入損益計量。

於初始確認時，金融資產的分類取決於金融資產的合同現金流量特點和我們管理該等金融資產的業務模式。除了不包含重大融資成分或我們已應用可行權宜方法（不調整重大融資成分影響）的貿易應收款項及應收票據之外，我們初步按公允價值加上（倘若金融資產並非按公允價值計入損益）交易成本計量金融資產。不包含重大融資成分或我們已應用可行權宜方法的貿易應收款項及應收票據根據「一 收入確認」所載的政策按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金利息（「純粹為支付本金及利息」）的現金流量。現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產，不論業務模式如何，均按公允價值計入損益分類和計量。

財務資料

我們管理金融資產的業務模式指我們如何管理金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合同現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類和計量的金融資產於旨在持有金融資產以收取合同現金流量為目標的業務模式內持有，而按公允價值計入其他全面收益分類和計量的金融資產於旨在持有金融資產以收取合同現金流量和出售的業務模式內持有。並非按上述業務模式持有的金融資產會按公允價值計入損益分類和計量。

規定於一般由市場規例或慣例確立的期間內交付資產的金融資產買賣於交易日（即承諾買賣資產當日）確認。

後續計量

按攤銷成本計量的金融資產 (債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產後續使用實際利率法計量，並且須計提減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表確認。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產 (債務工具)

就按公允價值計入其他全面收益的債務投資而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於損益表中確認，並按與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計量。其餘公允價值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公允價值變動將重新計入損益表。

指定按公允價值計入其他全面收益的金融資產 (股權投資)

於初始確認時，當股權投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈列項下的股本定義且並非持作交易時，我們可選擇將其股權投資不可撤回地分類為指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會重新計入損益表。倘確立收款權，股息於損益表確認為其他收入，惟當我們於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，在此情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資不受減值評估影響。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額則於損益表確認。

該類別包括我們並無不可撤銷地選擇按公允價值計入其他全面收益進行分類的股權投資。倘收款權確立，股權投資的股息亦於損益表確認為其他收入。

當嵌入混合合同（包含金融負債或非金融主體）的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合同並非按公允價值計入損益計量，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具以公允價值計量，且公允價值變動於損益表確認。倘合同條款出現大幅改變現金流量的變更時，則進行重新評估。

嵌入混合合同（包含金融資產主體）的衍生工具不單獨列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公允價值計入損益的金融資產。

終止確認金融資產

金融資產（或（如適用）金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分）主要會在下列情況下終止確認（即從我們的合併財務狀況表中移除）：

- 從資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 我們已轉讓從資產收取現金流量的權利，或根據「轉手」安排已承擔及時將已收取現金流量全額支付予第三方的責任；且(1)我們已轉讓資產的絕大部分風險及回報，或(2)我們既無轉讓亦無保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產控制權。

當我們已轉讓從資產收取現金流量的權利或已訂立轉手安排，我們會評估有否保留資產所有權的風險及回報以及保留程度。當我們既無轉讓又無保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產的控制權，則我們繼續按持續參與的程度確認已轉讓資產。在此情況下，我們亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映我們所保留權利及責任的基準計量。

財務資料

持續參與以就已轉讓資產作出擔保的形式進行，並按該資產的原有賬面值與我們可能須償還的最高代價金額中的較低者計量。

金融資產減值

我們對並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）確認撥備。預期信貸虧損是基於根據合同到期的合同現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並且以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合同條款的其他信貸提升措施的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。對於自初始確認起並無顯著增加的信貸風險，就於未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損（12個月預期信貸虧損）計提預期信貸虧損撥備。對於自初始確認起已顯著增加的信貸風險，不論何時發生違約，在剩餘風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備（全期預期信貸虧損）。

於各報告日期，我們評估自初始確認起金融工具的信貸風險是否大幅增加。在進行有關評估時，我們會就金融工具截至報告日期發生違約的風險與金融工具截至初始確認當日發生違約的風險進行比較，並考慮合理可靠且毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的資料，包括過往和前瞻性資料。

倘若內部或外部資料顯示，在計及我們持有的任何信貸提升措施前，我們不大可能全額收到未償還合同款項，則我們也可認為金融資產違約。

於無法合理預期收合同現金流量時，金融資產會撤銷。

按攤銷成本計量的金融資產在一般方法下可能會出現減值，其按以下計量預期信貸虧損的階段分類，應用下文所詳述簡化方法的貿易應收款項及應收票據以及合同資產則除外。

第1階段 — 自初始確認以來信貸風險未顯著增加及其虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具；

財務資料

第2階段 — 自初始確認以來信貸風險顯著增加但並非信貸減值金融資產及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具；

第3階段 — 於報告日期已信貸減值（但不是購買或原生信貸減值）及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產。

簡化方法

對於不包含重大融資成分或我們已應用可行權宜方法（不調整重大融資成分影響）的貿易應收款項及應收票據以及合同資產，我們於計算預期信貸虧損時應用簡化方法。根據簡化方法，我們不追溯信貸風險變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們已根據我們的過往信貸虧損經驗設立撥備矩陣，並按債務人的特定前瞻性因素和經濟環境作出調整。

對於含有大量融資成分的貿易應收款項及應收票據，我們選擇採用簡化方法作為我們的會計政策，並依照上述政策計算預期信貸虧損。

判斷

在應用我們的會計政策的過程中，管理層作出了以下對財務報表所確認的金額具有重大影響的判斷（涉及估計的判斷除外）：

合同現金流量特徵

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合同現金流量特徵，需要判斷合同條款規定在特定日期產生的現金流量是否僅為對本金及未償付本金金額的利息的付款，在評估貨幣時間價值的修正時是否與基準現金流量存在重大差異，以及包含提前還款特徵的金融資產的提前還款特徵的公允價值是否非常小等。

財務資料

實施開發服務合同履約進度的確定方法 (僅適用於控制權在一段時間內轉移的情形)

我們按照投入法確定履約義務的進度，並按照實際發生的成本(工時)佔預計總成本(工時)的比例來評估履行進度。鑒於相關合同的存續期可能跨越若干個會計期間，我們會隨著合同的推進覆核並修訂預算，相應調整收入確認金額。

單項履約義務的確定

我們與客戶簽訂的合同通常包括銷售許可證、提供實施開發服務以及運維服務。對於客戶能夠從合同中承諾的其他商品或服務中單獨受益，則許可證或服務構成單項履約義務。

遞延稅項資產

對於未動用稅項虧損，若日後可用作抵銷有可能出現之應課稅溢利，均確認為遞延稅項資產。在釐定可確認遞延稅項資產金額時，管理層須根據未來應課稅溢利的可能時間及水平以及未來稅務規劃策略作出重大判斷。

估計不確定性

於往績記錄期各年末，關於未来的主要假設及其他估計不確定性的主要來源闡述如下，此等假設及不確定性的來源具有可導致下一財政年度資產及負債賬面值大幅調整的重大風險。

金融工具及合同資產減值

我們採用預期信貸虧損模型對金融工具及合同資產的減值進行評估。應用預期信貸虧損模型需要做出重大判斷及估計，並需考慮所有合理且有依據的信息，包括前瞻性資料。在做出這些判斷和估計時，我們根據歷史還款數據結合經濟政策、宏觀經濟指標、行業風險等因素估計債務人信用風險的預期變動。不同的估計可能會影響減值撥備的計提，減值撥備可能並不等於未來實際的減值虧損金額。

財務資料

非金融資產(商譽除外)減值

我們於往績記錄期各年末評估所有非金融資產(包括使用權資產)有否減值跡象。其他非金融資產在有跡象顯示其賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即公允價值減出售成本與其使用價值之較高者)，則存在減值。公允價值減出售成本乃基於按公平原則所進行具約束力的同類資產銷售交易所得數據或可觀察市場價格扣除出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

商譽減值

我們至少每年釐定商譽有否減值。該過程須對獲分配商譽的現金產生單位的使用價值作出估計。使用價值的估算要求我們估計預期產生自現金產生單位的未來現金流量以及選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

非上市股權投資的公允價值

非上市股權投資已根據基於市場的估值技術估值，詳情見歷史財務資料附註49。估值要求我們釐定可比公眾公司(同業)並選擇價格倍數。此外，我們會就流動性折扣及規模差異作出估計。我們將該等投資的公允價值分類為第3層級。

開發成本

根據歷史財務資料附註4中的研發成本會計政策，將開發成本資本化。確定資本化的金額時，管理層必須就資產預期未來產生的現金、適用的貼現率及利益的預算期間作出假設。

財務資料

我們的合併損益及其他全面收益表選定項目概況

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。下表呈列的過往業績並不一定代表未來任何時期的預期業績。

	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)
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)
	224,796	2.5	(933,238)	(9.9)	(2,069,832)	(23.5)	(810,712)	(22.2)	(981,349)	(28.6)
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	234,295	2.6	(929,888)	(9.8)	(2,067,053)	(23.4)	(809,458)	(22.2)	(979,853)	(28.5)

財務資料

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。

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。

財務資料

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）。下表載列我們根據國際財務報告準則呈列各期間的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））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.....	66,370	0.7	42,214	0.4	79,020	0.9	55,309	1.5	21,734	0.6	
經調整EBITDA（非國際財務 報告準則計量）.....	<u>962,505</u>	<u>10.8</u>	<u>134,424</u>	<u>1.4</u>	<u>(676,392)</u>	<u>(7.7)</u>	<u>(113,780)</u>	<u>(3.1)</u>	<u>(207,499)</u>	<u>(6.1)</u>	

財務資料

合併損益及其他全面收益表選定部分概況

收入

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服務及軟件產品。為確保無縫的客戶體驗並推動長期價值的實現，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
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>

於往績記錄期，我們雲服務收入佔總收入的百分比增加，主要是由於我們轉向推廣新一代雲服務，尤其是我們的用友BIP產品系列。除銷售我們的雲服務及軟件產品外，我們亦提供若干配套服務，包括銷售第三方產品，從而更好地支持客戶採用及使用我們的雲服務及軟件產品，以及提供保險經紀服務。於往績記錄期，來自該等其他服務的收入增加，主要是客戶需求改變所致。

下表載列所示期間按地區劃分的收入明細：

	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)			
中國內地	8,736,422	98.3	9,238,147	97.8	8,599,265	97.5	3,585,014	98.3	3,340,034	97.3
其他國家／地區	153,472	1.7	204,391	2.2	218,164	2.5	62,841	1.7	94,368	2.7
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>

財務資料

下表載列於所示期間，按客戶類型劃分的來自雲服務及軟件產品收入的明細：

	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)			
大型企業.....	5,879,823	67.7	6,137,728	66.6	5,504,714	64.7	2,225,705	63.0	2,149,599	64.8
中型企業.....	1,117,077	12.9	1,365,381	14.8	1,236,716	14.5	593,005	16.8	451,787	13.6
小微企業.....	677,516	7.8	798,930	8.7	956,149	11.2	451,977	12.8	482,258	14.5
其他客戶 ⁽¹⁾	1,009,514	11.6	909,166	9.9	814,900	9.6	264,582	7.4	233,796	7.1
總計.....	<u>8,683,930</u>	<u>100.0</u>	<u>9,211,205</u>	<u>100.0</u>	<u>8,512,479</u>	<u>100.0</u>	<u>3,535,269</u>	<u>100.0</u>	<u>3,317,440</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括公共組織。

我們持續擴大客戶覆蓋範圍，涵蓋大型企業、中型企業、小微企業及公共組織。我們大部分的收入來自大型企業客戶，彰顯了我們滿足大型企業客戶複雜的產品開發與交付需求的強大能力。我們向大型企業提供端對端服務，且擁有良好的往績記錄，使我們能夠開發一套行之有效、標準化及可複製的產品及服務，並將我們的市場覆蓋範圍延伸至中型企業及小微企業。

下表載列於所示期間，按客戶類型劃分的我們雲服務收入的明細：

	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)			
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 ⁽¹⁾	723,874	11.6	746,689	10.6	684,157	10.1	215,715	7.6	189,754	6.9
總計.....	<u>6,312,635</u>	<u>100.0</u>	<u>7,047,540</u>	<u>100.0</u>	<u>6,803,966</u>	<u>100.0</u>	<u>2,828,188</u>	<u>100.0</u>	<u>2,746,601</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括公共組織。

財務資料

銷售成本

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。我們的銷售成本主要包括(i)員工成本，主要指負責產品及服務交付的員工的薪金、津貼、福利及以股份為基礎的薪酬；(ii)專業服務成本，指就執行服務向我們的專業服務合作夥伴支付的服務費；(iii)差旅費，因交付團隊而產生；(iv)折舊及攤銷，主要包括我們用於產品及服務交付的設備的折舊；(v)公有雲資源採購相關成本，指購買第三方公共雲計算服務；及(vi)其他，主要指採購第三方產品。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	4.4	263,295	5.6	79,158	4.4	98,809	5.4
總計.....	3,997,845	100.0	4,791,104	100.0	4,760,273	100.0	1,784,815	100.0	1,831,107	100.0

財務資料

毛利及毛利率

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>

堅持向推廣新一代雲服務的轉型中，我們經歷了一段收入與盈利的波動期。與我們的軟件產品相比，雲服務的毛利率相對較低，主要由於交付雲服務的銷售成本較高，主要原因是(i)頂級客戶的複雜業務及交付要求導致交付複雜性增加和交付週期延長，及(ii)我們在推廣新一代雲服務時持續優化產品交付，確保客戶體驗順暢。

財務資料

其他收入及收益／(虧損)淨額

我們的其他收入主要包括：(i)增值稅(「增值稅」)退稅；(ii)與我們出租若干自有物業內空置單元有關的租金收入；(iii)銀行利息收入；及(iv)政府補助，主要為為支持技術研發及產業發展而提供的非經常性政府補助。我們的其他收益／(虧損)淨額包括：(i)與以公允價值計入損益的理財產品及股權投資，合併結構性實體中的第三方權益有關的公允價值收益／(虧損)淨額及衍生金融工具；及(ii)其他，主要指出售我們其中一項持作出售資產。有關我們其他收入及收益／(虧損)淨額的詳細描述，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註7。下表載列於所示期間，我們其他收入及收益／(虧損)淨額的明細：

	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)		
				(未經審計)	
其他收入					
增值稅退稅.....	248,468	259,438	244,239	141,783	110,774
租金收入.....	235,560	212,867	196,597	96,558	89,019
銀行利息收入.....	167,511	104,817	67,462	38,450	24,709
政府補助.....	44,593	124,441	46,950	27,513	12,728
增值稅進項稅額的額外抵扣	14,649	14,798	663	663	—
按公允價值計入損益的金融					
資產的股息收入.....	6,225	691	9,147	4,032	—
其他.....	82,357	84,058	84,734	40,418	38,619
小計.....	799,363	801,110	649,792	349,417	275,849
其他收益／(虧損)淨額					
公允價值收益／(虧損)淨額：					
— 以公允價值計入					
損益的理財產品.....	17,564	25,908	23,832	11,748	8,142
— 以公允價值計入					
損益的股權投資.....	13,669	(30,425)	(98,868)	(24,035)	60,924
— 合併結構性實體中					
的第三方權益.....	6,023	(3,866)	23,397	5,395	9,386
— 衍生金融工具	(3,369)	—	1,807	—	—
其他.....	3,058	54,925	7,069	2,541	(6,551)
小計.....	36,945	46,542	(42,763)	(4,351)	71,901
總計.....	836,308	847,652	607,029	345,066	347,750

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)員工成本，即研發人員的薪金、津貼、實物福利及股份支付；(ii)折舊及攤銷，包括用於研發活動的設備的折舊及軟件版權的攤銷；(iii)專業服務費，主要指就非核心研發工作外包向第三方支付的费用；及(iv)其他，包括差旅費、租賃開支、辦公開支及與研發活動相關的會議開支。2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣1,754.1百萬元、人民幣2,106.5百萬元、人民幣2,121.8百萬元、人民幣1,063.7百萬元及人民幣1,124.8百萬元，分別佔我們同期總收入的19.7%、22.3%、24.1%、29.2%及32.8%。下表載列我們於所示期間按性質劃分的研發開支明細（以絕對金額及佔我們研發開支總額的百分比表示）：

	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.....	1,384,554	78.9	1,447,182	68.7	1,191,938	56.2	614,230	57.7	566,577	50.4
折舊及攤銷.....	243,353	13.9	518,061	24.6	816,909	38.5	399,366	37.5	524,660	46.6
專業服務費.....	63,414	3.6	55,353	2.6	33,466	1.6	17,869	1.7	7,252	0.6
其他.....	62,753	3.6	85,874	4.1	79,469	3.7	32,199	3.1	26,348	2.4
總計.....	1,754,074	100.0	2,106,470	100.0	2,121,782	100.0	1,063,664	100.0	1,124,837	100.0

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括：(i)員工成本，即銷售及營銷人員的薪金、津貼、福利及股份支付；(ii)推銷費用，主要是我們銷售合作夥伴的佣金費用及我們銷售及營銷人員產生的營銷開支；(iii)專業服務費，主要與我們的營銷及推廣活動有關；及(iv)其他，包括差旅費、辦公開支、租賃開支以及折舊及與我們銷售及營銷活動相關的攤銷。2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣2,235.4百萬元、人民幣2,742.9百萬元、人民幣2,621.7百萬元、人民幣1,143.1百萬元及人民幣1,005.8百萬元，分別佔同期我們總收入的25.1%、29.0%、29.7%、31.3%及29.3%。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及營銷開支明細（以絕對金額及佔我們銷售及營銷開支總額的百分比表示）：

財務資料

	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.....	1,707,136	76.4	2,016,444	73.5	1,850,279	70.6	838,027	73.3	732,536	72.8
推銷費用.....	327,636	14.7	451,365	16.5	546,463	20.8	224,345	19.6	201,186	20.0
專業服務費.....	73,905	3.3	34,149	1.2	34,959	1.3	8,717	0.8	15,331	1.5
其他.....	126,760	5.6	240,936	8.8	190,038	7.3	72,042	6.3	56,700	5.7
總計.....	2,235,437	100.0	2,742,894	100.0	2,621,739	100.0	1,143,131	100.0	1,005,753	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工成本，即行政人員的薪金、津貼、福利及股份支付、(ii)主要與辦公場所、物業管理費及行政人員產生的水電費有關的租賃開支；(iii)折舊及攤銷，主要包括我們行政活動所用物業及辦公室設備的折舊；(iv)專業服務費，包括審計及法律費用等第三方服務費；(v)差旅和招待費用；及(vi)其他，包括與日常業務運營及管理活動有關的辦公開支及雜項開支。2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣1,122.1百萬元、人民幣1,113.4百萬元、人民幣1,225.9百萬元、人民幣568.0百萬元及人民幣566.5百萬元，分別佔同期我們總收入的12.6%、11.8%、13.9%、15.6%及16.5%。下表載列我們於所示期間按性質劃分的行政開支明細（以絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比表示）：

	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.....	623,576	55.6	604,123	54.3	740,724	60.4	324,684	57.2	342,925	60.5
租賃開支.....	189,184	16.9	190,133	17.1	173,728	14.2	109,113	19.2	93,123	16.4
折舊及攤銷.....	155,545	13.9	172,513	15.5	170,596	13.9	83,777	14.7	83,274	14.7
專業服務費.....	66,132	5.9	48,694	4.4	55,176	4.5	14,917	2.6	17,539	3.1
差旅和招待費用.....	34,578	3.1	45,479	4.1	38,479	3.1	14,091	2.5	8,850	1.6
其他.....	53,051	4.6	52,484	4.6	47,242	3.9	21,402	3.8	20,837	3.7
總計.....	1,122,066	100.0	1,113,426	100.0	1,225,945	100.0	567,984	100.0	566,548	100.0

財務資料

金融及合同資產減值虧損

我們的金融及合同資產減值虧損主要與我們的貿易應收款項、合同資產及其他應收款項有關。2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的金融及合同資產減值虧損分別為人民幣199.4百萬元、人民幣218.5百萬元、人民幣296.8百萬元、人民幣109.8百萬元及人民幣111.2百萬元，分別佔同期我們總收入的2.2%、2.3%、3.4%、3.0%及3.2%。

其他開支

我們的其他開支主要包括非經營性開支、與商譽及長期股權投資有關的減值虧損、稅金及附加。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121.3百萬元、人民幣113.7百萬元、人民幣333.6百萬元、人民幣51.0百萬元及人民幣61.0百萬元，分別佔同期我們總收入的1.4%、1.2%、3.8%、1.4%及1.8%。

財務開支

我們的財務開支主要包括銀行貸款及租賃負債利息。2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務開支分別為人民幣153.1百萬元、人民幣170.9百萬元、人民幣178.9百萬元、人民幣89.6百萬元及人民幣96.2百萬元，分別佔同期我們總收入的1.7%、1.8%、2.0%、2.5%及2.8%。下表載列我們於所示期間的財務開支明細（以絕對金額及佔我們財務開支總額的百分比表示）：

	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)									
銀行貸款利息.....	142,582	93.1	169,109	99.0	189,006	105.7	94,451	105.4	90,420	94.0
租賃負債利息.....	6,504	4.3	7,753	4.5	4,487	2.5	2,520	2.8	2,068	2.1
其他.....	4,019	2.6	3,348	2.0	557	0.3	441	0.5	3,706	3.9
減：										
資本化利息.....	-	-	9,350	5.5	15,191	8.5	7,775	8.7	-	-
總計.....	<u>153,105</u>	<u>100.0</u>	<u>170,860</u>	<u>100.0</u>	<u>178,859</u>	<u>100.0</u>	<u>89,637</u>	<u>100.0</u>	<u>96,194</u>	<u>100.0</u>

財務資料

應佔溢利淨額

我們的分佔溢利(扣除聯營公司及一家合營企業)指我們按比例分佔該等實體的業績淨額。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的分佔溢利(扣除聯營公司及一家合營企業)分別為人民幣103.7百萬元、人民幣56.8百萬元、人民幣38.2百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣10.8百萬元，分別佔同期我們總收入的1.2%、0.6%、0.4%、0.1%及0.3%。

所得稅(開支)／抵免

根據中國相關法律法規，本公司及其註冊於中國內地的附屬公司適用的法定企業所得稅稅率為25%。於往績記錄期，本公司及其若干附屬公司作為合資格的高新技術企業按15%的優惠稅率繳納所得稅，並有權從應課稅溢利扣減符合條件的研發成本。

位於中國內地以外的本集團其他成員公司的稅項則按於往績記錄期的估計應課稅溢利以該等公司經營所在司法權區的現行適當稅率計算。

2022年，我們錄得所得稅開支人民幣22.0百萬元，實際稅率(以所得稅開支除以除稅前溢利計算)為8.9%，低於法定所得稅稅率，這主要是由於研發開支的稅項扣減。2023年，我們產生所得稅開支人民幣23.2百萬元，這主要是由於我們若干附屬公司的所得稅義務及未確認的可扣減暫時差額。我們於2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月所得稅抵免分別為人民幣6.4百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣22.3百萬元，主要是由於我們的營運虧損及我們享有的稅項優待。截至最後實際可行日期，我們與相關機構之間並無任何重大未解決的稅務爭議。

經營業績的期間比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣3,647.9百萬元減少5.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,434.4百萬元，主要歸於以下原因：

- **雲服務**。我們來自雲服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,828.2百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,746.6百萬元。

財務資料

- **大型企業。**我們來自大型企業雲服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,755.3百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,707.6百萬元，主要因為頂級客戶業務營運複雜性大幅增加產品落地交付的難度，導致我們的產品交付速度放緩及相應收入下滑，同時也使我們內部資源在承接新客戶產品交付時面臨壓力。詳情請參閱「合併損益及其他全面收益表選定部分概況－收入」。
- **中型企業。**我們來自中型企業雲服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣425.4百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣388.4百萬元，主要是由於我們停止銷售若干主要以許可費模式提供的雲服務，以專注於為中型企業客戶提供YonSuite，儘管客戶需求整體增加（如我們客戶群的擴大所反映）。我們雲服務的中型企業客戶數量由截至2024年6月30日止六個月的11,189名增加至截至2025年6月30日止六個月的12,884名。
- **小微企業。**我們來自小微企業雲服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣431.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣460.8百萬元，主要是由於客戶對我們產品的需求增加。我們雲服務的小微企業客戶數量由截至2024年6月30日止六個月的432,654名增加至截至2025年6月30日止六個月的451,973名。
- **其他客戶。**我們來自其他客戶雲服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣215.7百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣189.8百萬元，主要是由於更廣泛經濟因素影響，政府及事業單位客戶的IT預算趨於收緊。
- **軟件產品。**我們的軟件產品收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣707.1百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣570.8百萬元，主要是由於我們專注於推廣及提供雲服務並逐步淘汰若干軟件產品或停止其部分功能的迭代。
- **其他。**我們來自其他的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣112.6百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣117.0百萬元，主要由於我們保險經紀服務的採用增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,784.8百萬元增加2.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,831.1百萬元，主要由於我們為應對業務需求增加採購來自第三方專業服務合作夥伴的實施服務，導致專業服務成本增加人民幣67.9百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,863.0百萬元減少13.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,603.3百萬元，毛利率從截至2024年6月30日止六個月的51.1%下降至截至2025年6月30日止六個月的46.7%。

- *雲服務*。我們與雲服務有關的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的49.7%下降至截至2025年6月30日止六個月的46.8%。
- *大型企業*。我們向大型企業提供雲服務的相關毛利率由截至2024年6月30日止六個月的36.6%下降至截至2025年6月30日止六個月的33.7%，主要是由於產品實施複雜性增加，有關我們產品交付的人力及其他資源投入增加。
- *中型企業*。我們向中型企業提供雲服務的相關毛利率保持相對穩定，於截至2024年6月30日止六個月為71.4%，及於截至2025年6月30日止六個月為71.8%。
- *小微企業*。我們向小微企業提供雲服務的相關毛利率由截至2024年6月30日止六個月的71.2%下降至截至2025年6月30日止六個月的68.6%，主要由於高利潤率產品的收入貢獻減少。
- *其他客戶*。我們向其他客戶提供雲服務的相關毛利率由截至2024年6月30日止六個月的71.3%下降至截至2025年6月30日止六個月的60.7%，主要是由於儘管我們來自其他客戶的收入貢獻減少，但我們仍維持實施團隊規模以確保其服務持續性及客戶滿意度。

財務資料

- **軟件產品**。我們與軟件產品有關的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的63.0%下降至截至2025年6月30日止六個月的53.0%，主要是由於我們需要持續維持一定規模的運維團隊以支持軟件產品的銷售，而軟件產品的整體收入貢獻卻有所下降。
- **其他**。我們其他的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的9.4%增至截至2025年6月30日止六個月的13.2%，主要由於擁有更高佣金費率的保險產品的收入貢獻增加。

其他收入及收益淨額

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，我們的其他收入及收益淨額保持相對穩定，分別為人民幣345.1百萬元及人民幣347.8百萬元。

研發成本

我們的研發成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,063.7百萬元增加5.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,124.8百萬元，主要是由於開發及升級我們的用友BIP的資本化成本有關的折舊及攤銷增加人民幣125.3百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,143.1百萬元減少12.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,005.8百萬元，主要是由於我們精簡銷售和營銷團隊，因此員工成本減少人民幣105.5百萬元。

行政開支

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，我們的行政開支保持相對穩定，分別為人民幣568.0百萬元及人民幣566.5百萬元。

金融及合同資產減值虧損

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，我們的金融及合同資產減值虧損保持相對穩定，分別為人民幣109.8百萬元及人民幣111.2百萬元。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣51.0百萬元增加19.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣61.0百萬元，主要與我們的一項長期股權投資的減值有關。

財務開支

我們的財務開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣89.6百萬元增加7.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣96.2百萬元，主要由於若干研發項目相關利息開支的會計處理。於2024年，我們資本化部分利息開支作為合資格研發項目的一部分，導致該年度的財務開支減少。然而，由於該等相關項目已竣工，2025年概無利息開支資本化，其悉數確認為財務開支，導致2025年的財務開支有所增加。

應佔溢利淨額

我們應佔一家合營企業及聯營企業的溢利淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.1百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.8百萬元，主要是由於聯營企業的溢利增加，導致應佔聯營企業的溢利增加人民幣5.3百萬元。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.3百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.3百萬元。詳情請參閱「合併損益及其他全面收益表選定部分概況－所得稅（開支）／抵免」。

期內虧損

由於上述原因，我們於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別產生人民幣810.7百萬元及人民幣981.3百萬元的期內虧損。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入從2023年的人民幣9,442.5百萬元減少6.6%至2024年的人民幣8,817.4百萬元，主要歸於以下原因：

- **雲服務**。我們來自雲服務的收入由2023年的人民幣7,047.5百萬元減少至2024年的人民幣6,804.0百萬元，主要由於以下原因。
 - **大型企業**。我們來自大型企業雲服務的收入由2023年的人民幣4,702.1百萬元減少至2024年的人民幣4,289.4百萬元，主要是由於頂級客戶業務營運的複雜性，顯著增加產品落地交付的難度，從而導致我們的產品交付速度放緩及相應收入的減少，且使公司內部資源難以承擔新客戶的產品交付。
 - **中型企業**。我們來自中型企業雲服務的收入由2023年的人民幣859.2百萬元增加至2024年的人民幣926.3百萬元，主要是由於客戶需求的增加以及YonSuite的推出和擴大銷售，這是我們推廣更標準化的雲服務策略的一部分。我們雲服務的中型企業客戶數量由2023年的9,358名增加至2024年的13,206名。
 - **小微企業**。我們來自小微企業雲服務的收入由2023年的人民幣739.5百萬元增加至2024年的人民幣904.1百萬元，主要是由於客戶對我們產品的需求增加。我們雲服務的小微企業客戶數量由2023年的490,453名增加至2024年的514,137名。
 - **其他客戶**。我們來自其他客戶雲服務的收入由2023年的人民幣746.7百萬元減少至2024年的人民幣684.2百萬元，主要是由於宏觀經濟狀況惡化導致政府和事業單位客戶的IT開支預算減少。
- **軟件產品**。我們的軟件產品收入從2023年的人民幣2,163.7百萬元下降至2024年的人民幣1,708.5百萬元，主要是由於我們致力於推廣及提供雲服務。
- **其他**。我們來自其他的收入由2023年的人民幣231.3百萬元增至2024年的人民幣305.0百萬元，主要由於我們保險經紀服務的採用增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本保持相對穩定，2023年為人民幣4,791.1百萬元及2024年為人民幣4,760.3百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣4,651.4百萬元減少12.8%至2024年的人民幣4,057.2百萬元，毛利率從2023年的49.3%下降至2024年的46.0%。

- **雲服務**。我們與雲服務有關的毛利率由2023年的47.1%降至2024年的45.0%，主要由於交付成本增加，主要原因是(i)頂級客戶的複雜業務及交付要求導致交付複雜性增加和交付週期延長，及(ii)我們在推廣新一代雲服務時持續優化產品交付，確保客戶體驗順暢。此外，交付週期延長亦導致收入確認的延遲，進一步導致2024年的毛利率下降。
- **大型企業**。我們向大型企業提供雲服務的相關毛利率由2023年的36.8%下降至2024年的31.8%，主要是由於產品實施複雜性增加，有關我們產品交付的人力及其他資源投入增加。
- **中型企業**。我們向中型企業提供雲服務的相關毛利率由2023年的66.9%增加至2024年的67.7%，主要是由於我們開始推廣具有較少實施要求的標準化YonSuite，因此能夠開發更多的客戶。因此，具有較高利潤率的標準產品的銷售額佔我們對中型企業客戶總銷售額的百分比有所增加，且我們的毛利有所增加。
- **小微企業**。我們向小微企業提供雲服務的相關毛利率從2023年的65.1%增加至2024年的70.8%，主要是由於暢捷通提供的產品訂閱增加。
- **其他客戶**。我們向其他客戶提供雲服務的毛利率從2023年的71.5%下降至2024年的63.1%，主要是由於儘管我們來自其他客戶的收入貢獻減少，但我們仍維持實施團隊規模以確保其服務持續性及客戶滿意度。

財務資料

- **軟件產品**。我們軟件產品的毛利率由2023年的60.0%降至2024年的56.6%，主要是由於需要持續維持一定規模的運維團隊以支持軟件產品銷售，而軟件產品的整體收入貢獻卻有所下降。
- **其他**。我們其他的毛利率由2023年的14.4%減至2024年的8.5%，主要由於利潤率較低的第三方產品銷售的收入貢獻增加。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2023年的人民幣847.7百萬元減少28.4%至2024年的人民幣607.0百萬元，主要是由於：(i)政府補助減少人民幣77.5百萬元，主要歸因於我們於2023年收到了若干非經常性政府補助；(ii)以公允價值計入損益的股權投資的公允價值虧損增加人民幣68.4百萬元，主要由於我們少數股權投資(包括上市及非上市投資)的估值下降；及(iii)銀行利息收入減少人民幣37.4百萬元，乃由於銀行結餘減少。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣2,106.5百萬元增加0.7%至2024年的人民幣2,121.8百萬元，主要是由於開發及升級我們的用友BIP平台的資本化成本有關的折舊及攤銷增加人民幣298.8百萬元，部分被員工成本減少人民幣255.2百萬元所抵銷，這是由於我們通過精簡研發團隊提高研發效率。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣2,742.9百萬元減少4.4%至2024年的人民幣2,621.7百萬元，主要是由於我們精簡銷售和營銷團隊，因此員工成本減少人民幣166.2百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣1,113.4百萬元增加10.1%至2024年的人民幣1,225.9百萬元，主要是由於與團隊重組有關的一次性人事相關成本增加，導致員工成本增加人民幣136.6百萬元。

財務資料

金融及合同資產減值虧損

我們的金融及合同資產減值虧損由2023年的人民幣218.5百萬元增加35.8%至2024年的人民幣296.8百萬元，主要由於我們的金融資產減損虧損增加，而這主要由於我們的貿易應收款項及合同資產增加所致。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣113.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣333.6百萬元，主要與我們一家附屬公司的商譽減值有關。

財務開支

由於銀行貸款增加，我們的財務開支由2023年的人民幣170.9百萬元增加4.7%至2024年的人民幣178.9百萬元。

應佔溢利淨額

我們應佔一家合營企業及聯營企業的溢利淨額由2023年的人民幣56.8百萬元下降32.7%至2024年的人民幣38.2百萬元，主要是由於我們聯營企業的溢利減少導致應佔聯營企業的溢利減少人民幣17.8百萬元。

所得稅(開支)／抵免

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣23.2百萬元，於2024年錄得所得稅抵免人民幣6.4百萬元。詳情請參閱「— 合併損益及其他全面收益表選定部分概況 — 所得稅(開支)／抵免」。

年內虧損

由於上述原因，我們於2023年及2024年分別產生人民幣933.2百萬元及人民幣2,069.8百萬元的年內虧損。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入從2022年的人民幣8,889.9百萬元增加6.2%至2023年的人民幣9,442.5百萬元，主要歸於以下原因：

- **雲服務**。我們來自雲服務的收入從2022年的人民幣6,312.6百萬元增長至2023年的人民幣7,047.5百萬元，主要是由於我們積極推廣雲服務產品，以及客戶對我們服務的需求增加。
- **大型企業**。我們來自大型企業雲服務的收入由2022年的人民幣4,365.1百萬元增加至2023年的人民幣4,702.1百萬元，主要是由於我們於2023年推出*YonBIP*，客戶需求增加。
- **中型企業**。我們來自中型企業雲服務的收入由2022年的人民幣627.5百萬元增加至2023年的人民幣859.2百萬元，主要是由於客戶需求的增加以及*YonSuite*的推出和擴大銷售，這是我們推廣更標準化的雲服務策略的一部分。我們雲服務的中型企業客戶數量由2022年的5,929名增加至2023年的9,358名。
- **小微企業**。我們來自小微企業雲服務的收入由2022年的人民幣596.2百萬元增加至2023年的人民幣739.5百萬元，主要是由於客戶對我們產品的需求增加。我們雲服務的小微企業客戶數量由2022年的394,379名增加至2023年的490,453名。
- **其他客戶**。我們來自其他客戶的雲服務收入由2022年的人民幣723.9百萬元增加至2023年的人民幣746.7百萬元，主要是由於客戶對我們產品的需求增加。我們雲服務的其他客戶數量由2022年的2,589名增加至2023年的3,375名。
- **軟件產品**。我們的軟件產品收入從2022年的人民幣2,371.3百萬元下降至2023年的人民幣2,163.7百萬元，主要是由於我們致力於推廣及提供雲服務。
- **其他**。我們來自其他的收入由2022年的人民幣206.0百萬元增至2023年的人民幣231.3百萬元，主要由於我們的保險經紀服務進行擴張以覆蓋更多保險類型並在更多地域銷售保險產品。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣3,997.8百萬元增加19.8%至2023年的人民幣4,791.1百萬元，主要歸因於(i)員工成本增加人民幣454.9百萬元；及(ii)專業服務成本增加人民幣233.1百萬元，兩者均為加強我們的交付能力而產生。我們因(i)交付複雜性增加及交付週期延長，這歸因於我們頂級客戶複雜的業務和交付要求；以及(ii)我們在新一代雲服務初次推廣時持續開展產品交付改進工作，確保客戶體驗順暢而產生了與雲服務交付相關的額外成本。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣4,892.0百萬元減少4.9%至2023年的人民幣4,651.4百萬元；毛利率從2022年的55.0%下降至2023年的49.3%。

- **雲服務**。我們與雲服務有關的毛利率由2022年的54.8%降至2023年的47.1%，主要由於交付成本增加，主要原因是(i)頂級客戶的複雜業務及交付要求導致交付複雜性增加和交付週期延長，及(ii)我們在推廣新一代雲服務時持續優化產品交付，確保客戶體驗順暢。
- **大型企業**。我們向大型企業提供雲服務的相關毛利率從2022年的49.6%下降至2023年的36.8%，主要是由於產品實施複雜性增加，有關我們產品交付的人力及其他資源投入增加。
- **中型企業**。我們向中型企業提供雲服務的相關毛利率從2022年的76.0%下降至2023年的66.9%，主要是因為我們的實施人員仍在提升新一代雲服務YonSuite的交付水平，導致其毛利率下降。
- **小微企業**。我們向小微企業提供雲服務的相關毛利率由2022年的56.4%增加至2023年的65.1%，主要是由於暢捷通提供的產品訂閱增加。

財務資料

- **其他客戶**。我們向其他客戶提供雲服務的相關毛利率由2022年的66.5%增加至2023年的71.5%，主要是由於該客戶分部的實施效率提高，導致收入增長超過銷售成本的增長。
- **軟件產品**。我們軟件產品的毛利率保持相對穩定，於2022年及2023年分別為59.3%及60.0%。
- **其他**。我們其他的毛利率由2022年的12.3%增至2023年的14.4%，主要由於利潤率更佳的保險產品的收入貢獻增加。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2022年的人民幣836.3百萬元增加1.4%至2023年的人民幣847.7百萬元，主要是由於：(i)政府補助增加人民幣79.8百萬元，主要歸因於我們於2023年確認了若干金額相對較大的非經常性政府補助；及(ii)與若干寫字樓有關的出售持作出售的資產的收益增加人民幣34.0百萬元。

研發成本

我們的研發成本由2022年的人民幣1,754.1百萬元增加20.1%至2023年的人民幣2,106.5百萬元，主要是由於開發及升級我們的用友BIP平台的資本化成本有關的折舊及攤銷增加人民幣274.7百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣2,235.4百萬元增加22.7%至2023年的人民幣2,742.9百萬元，主要由於(i)銷售團隊的人數增加及平均薪酬水平提高導致員工成本增加人民幣309.3百萬元；(ii)推銷費用增加人民幣123.7百萬元，主要由於支付予銷售合作夥伴的佣金費用增加；及(iii)其他增加人民幣114.2百萬元，主要與營銷活動所產生的差旅開支有關。

行政開支

我們的行政開支保持相對穩定，於2022年及2023年分別為人民幣1,122.1百萬元及人民幣1,113.4百萬元。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2022年的人民幣121.3百萬元減少6.2%至2023年的人民幣113.7百萬元，主要是由於我們的長期股權投資減值減少。

財務開支

由於銀行貸款增加，我們的財務開支由2022年的人民幣153.1百萬元增加11.6%至2023年的人民幣170.9百萬元。

應佔溢利淨額

我們應佔一家合營企業及聯營企業的溢利淨額由2022年的人民幣103.7百萬元下降45.2%至2023年的人民幣56.8百萬元，主要是由於我們聯營企業的溢利減少導致應佔聯營企業的溢利減少人民幣46.8百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支保持相對穩定，於2022年及2023年分別為人民幣22.0百萬元及人民幣23.2百萬元。詳情，請參閱「— 合併損益及其他全面收益表選定部分概況 — 所得稅（開支）／抵免」。

年內溢利／（虧損）

由於上述原因，我們於2022年錄得年內溢利人民幣224.8百萬元，而於2023年則產生年內虧損人民幣933.2百萬元。

財務資料

合併財務狀況表若干關鍵項目的討論

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	2025年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	2,559,650	2,639,939	2,897,262	2,941,412
使用權資產	398,075	371,286	350,764	333,938
商譽	1,551,428	1,674,662	1,518,843	1,518,843
其他無形資產	2,662,071	3,617,921	4,064,334	4,046,543
於合營企業的投資	–	9,878	8,310	–
於聯營企業的投資	2,735,273	2,823,020	2,810,354	2,792,949
按公允價值計入損益的金融資產 ..	1,127,150	1,004,058	878,278	700,538
按公允價值計入其他全面收益的				
股權投資	–	30,000	29,330	29,330
貿易應收款項及應收票據	2,279	1,641	1,080	1,115
遞延稅項資產	59,239	68,264	86,885	99,112
預付款項、其他應收款項及				
其他資產	73,256	106,778	78,443	92,076
定期存款	–	251,232	401,681	430,583
非流動資產總值	11,168,421	12,598,679	13,125,564	12,986,439
流動資產				
存貨	530,839	551,583	410,876	503,320
合同資產	692,267	881,545	864,862	966,657
貿易應收款項及應收票據	2,251,965	2,659,787	2,584,886	2,581,129
預付款項、其他應收款項及				
其他資產	503,607	532,707	619,788	594,476
按公允價值計入損益的金融資產 ..	38,351	251,294	126,948	740,103
受限制銀行存款及初始期限為三個月				
以上的定期存款	3,009,441	1,292,507	767,055	819,676
現金及現金等價物	5,294,235	6,752,939	5,656,857	2,734,309
持作出售的資產	65,970	–	–	–
流動資產總值	12,386,675	12,922,362	11,031,272	8,939,670

財務資料

	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)			
流動負債				
貿易應付款項.....	831,815	1,006,520	1,102,906	1,125,529
合同負債.....	2,354,985	2,660,486	2,866,886	2,828,522
其他應付款項及應計費用.....	2,708,497	3,157,711	2,738,401	2,089,810
應繳稅款.....	97,968	96,239	88,301	89,241
租賃負債.....	65,266	64,096	51,887	45,215
按公允價值計量且其變動				
計入當期損益的金融負債.....	-	-	-	1,791
計息銀行貸款.....	3,389,000	4,137,000	5,434,325	4,996,106
其他長期負債.....	126,397	-	82,337	112,556
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				
其他應付款項及應計費用.....	84,521	41,546	5,274	2,673
計息銀行貸款.....	826,000	1,910,400	1,432,500	1,100,500
遞延收入.....	83,542	10,687	24,619	24,619
遞延稅項負債.....	19,003	33,271	25,948	14,038
租賃負債.....	71,507	54,201	50,836	48,387
合同負債.....	109,957	145,924	186,568	221,843
其他長期負債.....	268,618	399,598	266,572	226,967
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

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、在建工程、機械、汽車、電子設備及其他以及裝修及其他。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的組成部分：

	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)			
樓宇	2,195,927	2,136,537	2,241,430	2,637,109
在建工程.....	154,801	332,616	522,803	162,041
機械	73,024	68,061	59,451	63,455
汽車	12,209	7,419	5,191	4,182
電子設備及其他	95,077	74,029	49,080	58,681
裝修及其他.....	28,612	21,277	19,307	15,944
總計	<u>2,559,650</u>	<u>2,639,939</u>	<u>2,897,262</u>	<u>2,941,412</u>

於往績記錄期，我們的物業、廠房及設備持續增加，主要是由於我們興建區域研發交付中心所致。

商譽

我們的商譽指通過公司收購事項所收購可識別資產淨值的公允價值的溢價。於往績記錄期內，我們進行了若干公司收購。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註45。我們的商譽由截至2022年12月31日的人民幣1,551.4百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,674.7百萬元，主要是我們在2023年收購若干公司所致。隨後，我們的商譽減少至截至2024年12月31日的人民幣1,518.8百萬元，主要是由於就我們所收購的一家附屬公司計提減值撥備。截至2025年6月30日，我們的商譽保持不變。

我們每年或更頻繁地於有事件或情況變化顯示賬面值可能減值時會對商譽進行減值測試。就減值測試而言，在業務合併中收購的商譽自收購日期起分配至各現金產生單位或現金產生單位組別，預期可從合併的協同效應中獲益，不論我們的其他資產或負債是否分配至該等單位或單位組別。減值是透過評估商譽相關的現金產生單位或現金產生單位組別的可收回金額釐定。倘現金產生單位或現金產生單位組別的可收回金額少於賬面值，則確認減值虧損且不會於其後期間撥回。於往績記錄期，計算現金產生單位使用價值所用假設包括預算毛利率及貼現率。預算內毛利率乃參考於往績記錄

財務資料

期間實現的平均毛利率釐定，並就預期效率提升及市場發展作出調整。所採用貼現率為稅前貼現率，並反映相關單位的特定風險。分配給現金產生單位市場發展及貼現率之關鍵假設的價值與外部資料來源一致。除2024年的用友政務及其附屬公司的現金產生單位（「現金產生單位」）外，關鍵指標的合理可能變動概不會導致任何其他現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。有關商譽減值測試的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要指(i)軟件版權，主要與用友BIP有關，(ii)與符合條件的開發支出資本化相關的遞延開發成本，及(iii)其他，指其他知識產權。下表載列截至所示日期我們的其他無形資產的明細：

	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)			
軟件版權.....	2,385,082	3,459,981	3,943,237	3,392,138
遞延開發成本.....	85,343	–	18,143	578,630
其他.....	191,646	157,940	102,954	75,775
總計.....	2,662,071	3,617,921	4,064,334	4,046,543

我們的其他無形資產由截至2022年12月31日的人民幣2,662.1百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣3,617.9百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣4,064.3百萬元，主要是由於我們的研發計劃使得自主開發的軟件版權增加。截至2025年6月30日，我們的其他無形資產保持相對穩定，為人民幣4,046.5百萬元。

於往績記錄期間，資本化研發開支的減值測試乃基於使用價值計算進行。計算中採用的關鍵參數包括預算毛利率與除稅前貼現率。預算毛利率乃參考於往績記錄期間所達成的平均毛利率釐定，並就預期效率提升及市場發展進行調整。所採用的貼現率為除稅前貼現率，反映相關單位特有的風險。管理層通過在預測期間將預期毛利率下調1%或將除稅前貼現率上調2%，同時保持其他假設不變來進行敏感度分析。在基準情境及敏感度情境下，各相關資本化研發項目的可收回金額均高於其賬面值。管理層認為，該等關鍵假設的任何合理可能變動不會導致任何相關資本化研發開支的賬面值超過其可收回金額，從而為該等資產的持續可收回性提供依據。有關遞延開發成本減值測試的進一步詳情（包括淨餘量），請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

財務資料

於一家合營企業及聯營企業的投資

我們於一家合營企業及聯營企業的投資主要指我們對受共同控制或具有重大影響的實體的股權投資。我們於一家合營企業的投資從截至2022年12月31日的零增加至截至2023年12月31日的人民幣9.9百萬元，此乃由於我們於2023年投資一家合營企業，然後減少至截至2024年12月31日的人民幣8.3百萬元，主要是出售合營企業的部分股權以及應佔合營企業虧損所致。截至2025年6月30日，我們於合營企業的投資進一步減至零，主要由於對該合營企業的減值撥備。我們對聯營企業的投資由截至2022年12月31日的人民幣2,735.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2,823.0百萬元，主要是由於我們對聯營公司的新投資及應佔溢利淨額。我們於聯營企業的投資減少至截至2024年12月31日的人民幣2,810.4百萬元，主要是由於對我們股權投資的減值撥備。截至2025年6月30日，我們於聯營企業的投資進一步減少至人民幣2,792.9百萬元，主要由於出售於聯營企業的若干股權。

按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產包括(i)於上市及非上市公司的少數股權投資；(ii)從信譽良好的中國商業銀行購買的理財產品；及(iii)主要為對沖匯兌虧損風險而購入的衍生金融工具。下表載列截至所示日期我們按公允價值計入損益的金融資產詳情：

	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)			
上市股權投資.....	301,783	190,431	169,587	1,646
非上市投資				
— 非上市股權投資.....	826,937	814,891	710,543	700,538
— 理財產品.....	36,781	250,030	123,289	738,457
衍生金融工具.....	—	—	1,807	—
總計.....	<u>1,165,501</u>	<u>1,255,352</u>	<u>1,005,226</u>	<u>1,440,641</u>

財務資料

我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣1,165.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,255.4百萬元，主要是由於我們的理財產品增加人民幣213.2百萬元。截至2024年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產減少至人民幣1,005.2百萬元，主要是由於我們理財產品減少人民幣126.7百萬元，及由於公允價值變動導致非上市股權投資減少人民幣104.3百萬元。截至2025年6月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產增至人民幣1,440.6百萬元，主要是由於我們購買的理財產品增加人民幣615.2百萬元。

我們的投資政策

我們建立了完善的投資政策，確保我們對外投資活動的規範和安全。我們的外部投資旨在戰略性擴展我們與生態伙伴的合作。這些投資包括但不限於進行併購或收購、進行股權購買或轉讓、收購交易性金融資產和可供出售金融資產，以及承接理財產品等金融投資業務。

就重大投資而言，我們已根據投資門檻實施分級審批程序。該等投資須經總裁、董事會或股東（如適用）審閱及批准。我們的戰略投資部門及法務部門負責編製可行性研究報告及項目建議書，以及評估投資項目的盈利能力。我們的財務部門監督資金籌集及投資收益的管理，以確保回報及時記入我們的賬戶。我們的戰略投資部門監控各投資項目的財務表現及經營業績，評估風險及恢復進度，並向決策機構提供建議以改善管理常規。我們亦開展投前效率審計，定期對外部投資進行審計，並提交審計報告，以確保我們投資的安全性和有效性。

我們已制定政策，規定購買理財產品的審批程序，以及負責政策執行的負責人／部門。我們的投資決策乃基於個案情況，並經過審慎周全的現金流量和營運需求考量後作出。每筆理財產品購買交易均由我們的法務部門審核，並須經財務總監的批准。就衍生金融工具而言，我們已成立具有豐富經驗的管理層領導小組，定期監控及監督我們的對沖操作。

財務資料

公允價值計量

在釐定財務報表內按公允價值確認及計量的金融工具的公允價值時我們作出了判斷及估計。為表明釐定公允價值時輸入數據的可靠性，我們將金融工具分類為會計準則下所規定的三個層級：

- 第1層級 — 基於相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）；
- 第2層級 — 基於可直接或間接觀察並對公允價值計量而言屬重大的最低層級輸入數據的估值技術；
- 第3層級 — 基於無法觀察對公允價值計量而言屬重大的最低層級輸入數據的估值技術。

我們的上市股權投資根據市場報價採用第1層級輸入值進行估值。理財產品採用第2層級輸入值，根據具有類似條款及風險的工具的市場利率，採用貼現現金流量估值模型進行估值。衍生金融工具採用與遠期定價及掉期模型類似的估值技術，使用第2層級輸入值進行估值（採用現值計算）。非上市股權投資採用第3層級輸入值進行估值。非上市股權投資的估值要求我們釐定可比公眾公司（同業）並選擇價格倍數。此外，我們就流動性不足及規模差異貼現作出估計。於往績記錄期，概無第1層級，第2層級以及第3層級之間的轉換。我們的董事認為，我們金融資產的公允價值計量屬公平合理。

[編纂]後，我們擬繼續嚴格按照投資政策及措施以及上市規則第14章的規定投資於金融資產。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括：(i) 合同履約成本，即提供某些尚未交付予客戶的實施及開發服務所產生的成本；(ii) 已購置軟件；及(iii) 與軟件交付有關的原材料。我們的合同履約成本存貨主要指與交付若干產品而產生的員工成本，而該等產品的收入僅於完成並經客戶最終驗收（「最終驗收模式」）時確認。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)			
合同履約成本	536,031	551,041	412,441	495,156
已購置軟件	16,970	18,943	19,128	28,962
原材料	2,439	2,592	1,953	1,848
	555,440	572,576	433,522	525,966
減值撥備	(24,601)	(20,993)	(22,646)	(22,646)
總計	530,839	551,583	410,876	503,320

我們的存貨保持穩定，於截至2022年12月31日為人民幣530.8百萬元及於截至2023年12月31日為人民幣551.6百萬元。截至2024年12月31日，我們的存貨減少至人民幣410.9百萬元，主要由於我們在2024年完成並向客戶交付了若干實施及開發服務，相關的合同履約成本重新分類為銷售成本。截至2025年6月30日，我們的存貨增至人民幣503.3百萬元，主要由於合同履約成本增加。該等存貨水平受我們的產品交付週期影響。由於該等成本通常於交付產品時結算至銷售成本，而這通常發生在接近年底，因此中期期間的合同履約成本結餘往往高於年末。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日存貨中的人民幣57.2百萬元或約11.4%已於其後被消耗或使用。我們認為存貨不存在任何可收回性問題，該部分存貨主要包括正在實施中的服務成本，預計將在相關實施里程碑達成時結轉至銷售成本。目前我們的各項實施活動均按正常經營過程持續開展，未發現可能影響相關項目完成的重大障礙。

財務資料

下表載列截至所示期間我們的存貨周轉天數：

	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
				2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	42.8	41.2	36.9	44.9

(1) 存貨周轉天數乃根據相關期間存貨期初與期末結餘之平均值，除以同期銷售成本後，再乘以365/180天計算得出。

我們的存貨周轉天數保持相對穩定，2022年為42.8天及2023年為41.2天，並於2024年減少至36.9天，主要由於最終驗收模式下項目的交付及驗收週期加快，使得產品交付完成後可減少已產生的員工成本能夠更快地轉入銷售成本。我們的存貨周轉天數隨後增至截至2025年6月30日止六個月的44.9天，主要由於產品交付及客戶驗收一般於年底前進行，導致中期期間的存貨周轉天數。

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

	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	302,915	329,359	197,525	256,001
1至2年	46,680	55,088	48,602	74,220
2至3年	46,527	26,614	18,067	13,929
3年及以上.....	134,717	140,522	146,682	159,170
總計	530,839	551,583	410,876	503,320

我們的賬齡為3年及以上的存貨主要指由於項目暫停或客戶要求變化而待客戶驗收的履約成本。我們一直與相關客戶保持溝通，以確認該等項目的驗收安排。就該等項目而言，我們已收取客戶相應的預付款項，該等預付款項已計入合同負債，而相關客戶履行此類付款責任顯示其有意繼續履行合同。基於上文所述，我們的董事認為相關履約成本可收回，且該等履約成本不存在重大減值風險。

財務資料

合同資產

我們的合同資產指完成並向客戶交付實施及開發服務所產生的款項，該等款項尚待客戶驗收並根據合同條款付款。當我們獲得無條件權利從客戶收取代價時，該等款項隨之重新分類為貿易應收款項。我們的合同資產由截至2022年12月31日的人民幣692.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣881.5百萬元，隨後減少至截至2024年12月31日的人民幣864.9百萬元。此外，截至2025年6月30日，我們的合同資產增加至人民幣966.7百萬元。合同資產的波動主要是產品交付時間、客戶驗收及付款時間安排所致。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得人民幣95.6百萬元、人民幣148.7百萬元、人民幣202.4百萬元及人民幣244.1百萬元的合同資產減值撥備。有關我們減值撥備計提矩陣的詳情，請參閱「一 貿易應收款項及應收票據」。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日我們合同資產的人民幣405.0百萬元或約41.9%已於隨後獲開具賬單及計入貿易應收款項及應收票據。

下表載列截至所示期間我們的合同資產周轉天數：

	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
				2025年
合同資產周轉天數 ⁽¹⁾	23.4	30.4	36.1	48.0

(1) 合同資產周轉天數乃根據合同資產平均結餘除以相關期間總收入，再乘以365/180天計算得出。

我們的合同資產周轉天數由2022年的23.4天增加至2023年的30.4天、2024年的36.1天，並進一步增至截至2025年6月30日止六個月的48.0天，主要由於頂級企業客戶業務運營及產品要求的複雜性延長了產品實施及驗收流程，導致更長的合同資產確認周期。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的合同資產於帳齡分析：

	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	673,784	828,308	755,378	809,963
1至2年	105,633	182,677	232,928	295,844
2至3年	8,427	16,363	66,149	81,758
3年及以上	-	2,854	12,780	23,154
總計	787,844	1,030,202	1,067,235	1,210,719
減值撥備	(95,577)	(148,657)	(202,373)	(244,062)
賬面淨值	<u>692,267</u>	<u>881,545</u>	<u>864,862</u>	<u>966,657</u>

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據指應收我們客戶的款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的詳情：

	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)			
貿易應收款項及應收票據	3,189,414	3,752,773	3,512,731	3,569,871
長期應收款項	2,388	1,727	1,162	1,201
	3,191,802	3,754,500	3,513,893	3,571,072
減值撥備	(937,558)	(1,093,072)	(927,927)	(988,828)
總計	<u>2,254,244</u>	<u>2,661,428</u>	<u>2,585,966</u>	<u>2,582,244</u>

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2,254.2百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣2,661.4百萬元，其後減少至截至2024年12月31日的人民幣2,586.0百萬元，再進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣2,582.2百萬元，主要與我們的收入波動一致。

我們於各報告日期進行減值分析，使用壞賬準備矩陣及特定撥備來計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同客戶群的賬齡分析。計算結果反映概率加權結果、貨幣的時間值以及於報告日期可獲得的有關過去事件、當前狀況及未來經

財務資料

濟狀況預測的合理且有依據的資料。一般而言，貿易應收款項及應收票據如逾期超過五年，且並無執行行動，則撇銷該等款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得貿易應收款項及應收票據減值撥備分別人民幣937.6百萬元、人民幣1,093.1百萬元、人民幣927.9百萬元及人民幣988.8百萬元。我們已採納貿易應收款項及應收票據管理及收款政策及措施，包括[監督貿易應收款項、定期審查逾期結餘、對信貸風險敞口進行持續評估]。我們的董事認為，我們的貿易應收款項及應收票據不存在重大可收回性問題，且已根據貿易應收款項及應收票據的可收回性評估及賬齡分析(需運用判斷及估計)，並在考慮我們的全面信貸風險管理措施、結餘賬齡概況、是否存在任何爭議、與相關客戶的歷史交易經驗、彼等的財務狀況以及當時的宏觀經濟環境後，已作出充足撥備。

以下為我們截至所示日期按發票日期計的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析(已扣除虧損撥備)：

	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	1,918,691	2,277,782	2,101,240	2,075,109
1至2年	221,391	251,280	329,951	345,705
2至3年	68,229	83,828	96,224	98,937
3至4年	32,512	35,462	44,135	48,106
4至5年	13,421	13,076	14,416	14,387
總計	<u>2,254,244</u>	<u>2,661,428</u>	<u>2,585,966</u>	<u>2,582,244</u>

下表載列所示期間我們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⁾	75.8	95.0	108.6	135.4

(1) 各期間貿易應收款項及應收票據周轉天數等於該期間貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘的平均數除以有關期間的收入再乘以365天(一年)或180天(六個月)。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數從2022年的75.8天增至2023年的95.0天、2024年的108.6天，主要是由於與大型企業客戶的結算周期延長。我們的產品交付通常分為多個里程碑，而客戶將於各里程碑完成後進行檢查並確認驗收。鑒於大型企業客戶業務營運的複雜性及冗長的付款審批程序，整體審核及結算週期趨於較長。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數增至截至2025年6月30日止六個月的135.4天，這主要是由於產品交付及客戶付款往往於年底前進行，導致中期期間貿易應收款項及應收票據周轉天數增加。展望未來，我們擬通過增加訂購模式下標準化產品的銷售、在服務合同中規定更明確的驗收標準，並細化付款里程碑以促進客戶分階段驗收及付款，從而加快我們的貿易應收款項週期。此外，我們通過建立更為系統性的監察及跟進機制來加強應收貿易應收款項的管理。我們的財務團隊每隔兩周審閱未收取的貿易應收款項，以識別逾期結餘、釐定跟進優先級，並與相關業務團隊協調立刻進行收款行動。我們亦加強內部控制，將貿易應收款項金額及逾期率納入關鍵績效指標體系，並調整對負責部門的績效評估，以此強化問責制並推動更積極主動的收款工作。就嚴重逾期的應收款項而言，我們可酌情採取包括啟動法律程序在內的進一步催收措施，以追索欠款並保護我們的權益。貿易應收款項及應收票據管理措施的有效性體現在經營現金流中錄得的貿易應收款項及應收票據增長額的持續下降，從2022年的人民幣947.9百萬元降至2023年的人民幣560.9百萬元，再降至2024年的人民幣156.7百萬元，且進一步自截至2024年6月30日止六個月的人民幣180.1百萬元降至截至2025年6月30日止六個月的人民幣57.2百萬元。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日貿易應收款項及應收票據的人民幣689.2百萬元或約26.7%已隨後結清。

財務資料

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)按金、其他應收款項及其他資產，主要指我們業務活動的投標保證金及履約保證金；(ii)預付款項，主要用於實施服務；(iii)合同成本，即應付銷售合作夥伴的佣金開支中未確認為銷售及營銷開支的部分；及(iv)其他。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的詳情：

	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)			
按金、其他應收款項及其他				
資產	399,566	407,209	413,151	419,925
預付款項	174,487	237,072	298,985	311,465
合同成本	98,297	100,966	98,673	74,916
其他	14,381	12,742	13,332	14,724
	686,731	757,989	824,141	821,030
減值撥備	(109,868)	(118,504)	(125,910)	(134,478)
總計	576,863	639,485	698,231	686,552

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576.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣639.5百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣698.2百萬元，主要是由於預付款項由截至2022年12月31日的人民幣174.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣237.1百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣299.0百萬元，主要是由於在我們業務增長的推動下，自專業服務提供商採購的實施服務增加。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產減少至截至2025年6月30日的人民幣686.6百萬元，主要是由於合同成本減少人民幣23.8百萬元，因為合同成本於相應的合同期間攤銷並確認為開支。此外，由於佣金開支於相關產品的使用期間逐步確認為合同成本，於2025年上半年確認為合同成本的佣金開支部分與2024年全年相比有所減少，導致截至2025年6月30日的合同成本減少。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日預付款項、其他應收款項及其他資產的人民幣246.2百萬元或約35.9%已獲結算。

財務資料

受限制銀行存款及定期存款

我們的受限制銀行存款及定期存款指用於向客戶開具履約保證金的受限制存款以及原始期限超過三個月的非質押定期存款。我們的受限制銀行存款及定期存款由截至2022年12月31日的人民幣3,009.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1,543.7百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣1,168.7百萬元，主要由於我們的流動資金管理為我們的營運提供資金。我們的受限制銀行存款及定期存款由截至2024年12月31日的人民幣1,168.7百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣1,250.3百萬元，主要由於我們的流動資金管理策略中增加了高收益率存款。

現金及現金等價物

於往績記錄期，我們的現金及現金等價物主要指銀行及手頭現金，已扣除受限制銀行存款及初始期限為三個月以上的非抵押定期存款。我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣5,294.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣6,752.9百萬元，主要是由於我們的收入增加以及我們一家附屬公司首次公開發售的所得款項。我們的現金及現金等價物隨後減少至截至2024年12月31日的人民幣5,656.9百萬元，主要是由於我們的流動資金管理為我們的營運提供資金。我們的現金及現金等價物進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣2,734.3百萬元，主要由於我們購買理財產品及結算應付款項。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付我們專業服務合作夥伴的未付款項。我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣831.8百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,006.5百萬元，增至截至2024年12月31日的人民幣1,102.9百萬元，並進一步增至截至2025年6月30日的人民幣1,125.5百萬元，主要由於(i)我們自專業服務提供商採購的實施服務增加；及(ii)與我們的專業服務合作夥伴的付款結算週期較長。

財務資料

截至所示日期，我們的貿易應付款項按發票日期計的賬齡分析如下：

	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	626,619	745,922	637,911	604,428
1至2年	49,434	92,904	214,696	254,425
2至3年	23,436	29,795	83,168	87,763
3年以上	132,326	137,899	167,131	178,913
總計	831,815	1,006,520	1,102,906	1,125,529

下表載列所示期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	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
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	67.8	70.0	80.9	109.5

(1) 各期間的貿易應付款項周轉天數等於該期間貿易應付款項期初及期末結餘的平均數除以相關期間的銷售成本再乘以365天(一年)或180天(六個月)。

我們的貿易應付款項周轉天數由2022年的67.8天增至2023年的70.0天，增至2024年的80.9天，再進一步增至截至2025年6月30日止六個月的109.5天，主要是由於(i)我們自專業服務提供商採購的實施服務增加；及(ii)與我們的專業服務合作夥伴的付款結算週期較長。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日我們的貿易應付款項的人民幣268.1百萬元或約23.8%已結清。

合同負債

我們的合同負債主要指向客戶收取的預付款，用於交付[我們的雲服務]。我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣2,464.9百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣2,806.4百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣3,053.5百萬元，主要是由於客戶對我們雲服務的需求增加。截至2025年6月30日，我們的合同負債保持相對穩定，為人民幣3,050.4百萬元。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日我們的合同負債的人民幣920.4百萬元或約30.2%隨後已被確認為收入。

財務資料

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)應付員工工資及福利；(ii)與以股份為基礎的薪酬有關的義務；(iii)應付工程款項；(iv)供應商按金；(v)收購附屬公司的應付代價；(vi)預收客戶款項；(vii)其他應繳稅款；及(viii)其他應付款項，主要指應計員工報銷款、股權投資應付款及待轉銷項稅額。下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的詳情：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
應付員工工資及福利	1,339,894	1,353,161	1,075,682	493,503
與以股份為基礎的付款有關的義務 ..	460,817	796,445	585,534	551,731
應付工程款項	65,142	120,795	161,010	181,482
供應商按金	109,275	116,400	159,411	163,182
收購附屬公司的應付代價	75,740	61,211	27,545	20,903
預收客戶款項	21,581	14,094	11,828	10,531
[編纂]開支相關應付款項 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應繳稅款	246,901	263,936	253,364	141,612
其他應付款項	473,668	473,215	469,301	512,060
總計	2,793,018	3,199,257	2,743,675	2,092,483

(1) 結餘將於[編纂]後轉撥至權益內股份溢價賬。

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2,793.0百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣3,199.3百萬元，主要是由於與以股份為基礎的薪酬有關的義務增加。然後，截至2024年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用減少至人民幣2,743.7百萬元，主要是我們精簡組織架構後，應付員工工資及福利減少所致。我們的其他應付款項及應計費用進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣2,092.5百萬元，主要由於2025年上半年結清往年的花紅付款，導致應付員工工資及福利減少所致。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日其他應付款項及應計費用的人民幣954.1百萬元或約45.6%已獲結算。

財務資料

其他長期負債

我們的其他長期負債指重新分類的若干合併結構性實體的少數股東權益。截至2022年及2023年12月31日，我們的其他長期負債保持相對穩定，分別為人民幣395.0百萬元及人民幣399.6百萬元。然後，我們的其他長期負債由截至2023年12月31日的人民幣399.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣348.9百萬元，並進一步減至截至2025年6月30日的人民幣339.5百萬元，主要是由於相關合併結構性實體的少數股東權益減少。

流動資金及資本資源

於往績記錄期，我們的主要現金用途是為我們的營運資金需求及其他經常性開支提供資金。於往績記錄期，我們主要通過業務營運所產生的現金、銀行借款及股權融資為我們的運營及其他資本需求提供資金。

我們的預期現金需求主要與我們的業務營運、銷售及營銷以及研發有關。我們預計將以現有現金及現金等價物、我們產品及服務的銷售產生的收入、[編纂][編纂]以及(如有必要)銀行借款及其他借款為我們未來的營運資金及其他現金需求提供資金。

截至2025年10月31日(確定我們債項的最近實際可行日期)，我們有現金及現金等價物人民幣1,508.0百萬元。經考慮內部資源、經營所得現金流量及[編纂]估計[編纂]，董事確認，我們可用的營運資金足以滿足目前及本文件日期起計未來至少12個月的需求。

流動資產及流動負債

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	10月31日
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產					
存貨	530,839	551,583	410,876	503,320	501,056
合同資產	692,267	881,545	864,862	966,657	1,082,996
預付款項、其他應收款項及 其他資產	503,607	532,707	619,788	594,476	671,935
貿易應收款項及應收票據	2,251,965	2,659,787	2,584,886	2,581,129	2,442,322

財務資料

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	10月31日
	(人民幣千元)				(未經審核)
按公允價值計入損益的					
金融資產	38,351	251,294	126,948	740,103	1,196,534
受限制銀行存款及初始期限為					
三個月以上的定期存款	3,009,441	1,292,507	767,055	819,676	912,059
現金及現金等價物	5,294,235	6,752,939	5,656,857	2,734,309	1,508,020
持作出售資產	65,970	—	—	—	—
流動資產總值	12,386,675	12,922,362	11,031,272	8,939,670	8,314,922
流動負債					
貿易應付款項	831,815	1,006,520	1,102,906	1,125,529	1,188,539
合同負債	2,354,985	2,660,486	2,866,886	2,828,522	2,974,530
其他應付款項及應計費用	2,708,497	3,157,711	2,738,401	2,089,810	1,902,013
應繳稅款	97,968	96,239	88,301	89,241	65,777
租賃負債	65,266	64,096	51,887	45,215	44,079
按公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融負債	—	—	—	1,791	2,691
計息銀行貸款	3,389,000	4,137,000	5,434,325	4,996,106	4,790,431
其他長期負債	126,397	—	82,337	112,556	106,478
流動負債總額	9,573,928	11,122,052	12,365,043	11,288,770	11,074,538
流動資產淨值／(負債淨額) ..	2,812,747	1,800,310	(1,333,771)	(2,349,100)	(2,759,616)

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。

財務資料

我們的流動負債淨額從截至2024年12月31日的人民幣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，主要是由於我們的流動資產減少人民幣2,091.6百萬元，而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，但部分被以公允價值計入損益的金融資產增加人民幣613.2百萬元所抵銷。

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。

我們擬通過以下舉措改善我們的流動負債淨額狀況：(i)提高盈利能力，尤其是加強成本控制，包括優化人員配置、差旅及其他行政費用；(ii)加快貿易應收款項的收回；及(iii)積極管理短期銀行借款，透過將其部分再融資至較長期融資或透過其內部產生的現金流量降低整體槓桿。

現金流量

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 .	5,294,235	6,752,939	5,656,857	3,043,216	2,734,309

財務資料

經營活動

截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣928.2百萬元。我們經營活動所用現金淨額乃通過調整除稅前虧損人民幣1,003.7百萬元計算，而除稅前虧損已通過以下兩項調整：(i)加回非現金及非經營性開支，主要包括其他無形資產攤銷人民幣608.9百萬元及財務開支人民幣96.2百萬元；及(ii)營運資金吸收的現金，主要是由於其他應付款項及應計費用減少人民幣645.4百萬元及合同資產增加人民幣143.5百萬元，惟部分被受限制存款減少人民幣124.8百萬元所抵銷。

2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣273.6百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃通過調整除稅前虧損人民幣2,076.2百萬元計算，而除稅前虧損已通過以下兩項調整：(i)加回非現金及非經營性開支，主要包括其他無形資產攤銷人民幣988.2百萬元、貿易應收款項及應收票據減值撥備人民幣235.4百萬元、財務開支人民幣178.9百萬元，以及商譽減值撥備人民幣155.8百萬元；及(ii)營運資金吸收的現金，主要是由於其他應付款項及應計費用減少人民幣246.5百萬元以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣156.7百萬元，惟部分被合同負債增加人民幣247.0百萬元及存貨減少人民幣145.6百萬元所抵銷。

2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣90.5百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃通過調整除稅前虧損人民幣910.0百萬元計算，而除稅前虧損已通過以下兩項調整：(i)加回非現金及非經營性開支，主要包括其他無形資產攤銷人民幣702.1百萬元、財務開支人民幣170.9百萬元，以及貿易應收款項及應收票據減值撥備人民幣157.1百萬元；及(ii)營運資金吸收的現金，主要是由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣560.9百萬元以及合同資產增加人民幣242.4百萬元，惟部分被合同負債增加人民幣338.2百萬元及貿易應付款項增加人民幣173.8百萬元所抵銷。

2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣286.0百萬元。我們的經營活動所得現金淨額乃通過調整除稅前溢利人民幣246.8百萬元計算，而除稅前溢利已通過以下兩項調整：(i)加回非現金及非經營性開支，主要包括其他無形資產攤銷人民幣424.8百萬元、財務開支人民幣153.1百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣146.7百萬元以及貿易應收款項及應收票據減值撥備人民幣144.7百萬元；及(ii)營運資金吸收的現金，主要是由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣947.9百萬元以及合同資產增加人民幣290.3百萬元，惟部分被合同負債增加人民幣298.9百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣211.2百萬元以及貿易應付款項增加人民幣176.3百萬元所抵銷。

財務資料

我們計劃通過以下方式改善經營現金淨流出狀況：(i)通過提升交付效率來縮短產品驗收週期，定期核查未結清的貿易應收款項結餘並加強逾期應收款項催收以加速貨款回籠，從而加速產品交付與貨款回收；(ii)通過持續優化產品服務結構、拓展客戶覆蓋範圍並提升運營效率，從而提高收入及盈利能力，實現更高的收益與利潤貢獻；(iii)加強成本與費用管控，實施更嚴格的預算控制、優化資源配置並削減非必要開支，從而減少現金流出，改善整體現金流狀況。有關提升我們的收入及盈利能力的方案詳情，請參閱「業務－盈利路徑」。有關加速貿易應收款項收款並縮短回款週期的詳情，請參閱「一 貿易應收款項及應收票據」。我們縮短產品交付及驗收週期措施的有效性可透過我們的貿易應付款項及應收票據以及合同資產的賬齡分析來體現。賬齡在兩年以內的貿易應付款項及應收票據以及合同資產的結餘能夠有效反映近期交付和驗收活動，因為該等結餘主要來自新完成的產品交付，而非歷史或長期未清項目。兩年內貿易應收款項及應收票據以及合同資產穩步增加，從截至2022年12月31日的人民幣3,159.8百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣3,850.9百萬元，維持穩定在截至2024年12月31日的人民幣3,782.1百萬元及截至2025年6月30日的人民幣3,897.7百萬元，反映越來越多的已交付產品已被客戶及時驗收，證明我們的產品驗收流程更加高效，我們的產品交付週期也得到有效縮短。

投資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,222.4百萬元，這歸因於：(i)購買財務投資人民幣3,211.6百萬元；(ii)購買其他無形資產人民幣579.5百萬元；及(iii)購買初始期限為三個月以上的定期存款人民幣442.0百萬元，惟部分被(i)出售財務投資所得款項人民幣2,838.5百萬元；及(ii)出售初始期限為三個月以上的定期存款所得款項人民幣243.8百萬元所抵銷。

2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,108.1百萬元，這歸因於：(i)購買財務投資人民幣4,727.4百萬元；(ii)購買無形資產人民幣1,419.0百萬元；及(iii)購買初始期限為三個月以上的定期存款人民幣1,274.5百萬元，惟部分被(i)出售財務投資所得款項人民幣4,901.4百萬元；及(ii)出售初始期限為三個月以上的定期存款所得款項人民幣1,766.0百萬元所抵銷。

財務資料

2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣542.5百萬元，這歸因於：(i)購買財務投資人民幣4,411.8百萬元；(ii)購買初始期限為三個月以上的定期存款人民幣1,750.1百萬元；及(iii)購買其他無形資產人民幣1,618.9百萬元，惟部分被(i)出售財務投資所得款項人民幣4,268.9百萬元；及(ii)出售初始期限為三個月以上的定期存款所得款項人民幣3,209.3百萬元所抵銷。

2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣3,853.1百萬元，這歸因於：(i)購買初始期限為三個月以上的定期存款人民幣4,208.6百萬元；(ii)購買財務投資人民幣1,820.3百萬元；及(iii)購買其他無形資產人民幣1,368.7百萬元，惟部分被(i)出售財務投資所得款項人民幣2,005.6百萬元；及(ii)出售初始期限為三個月以上的定期存款所得款項人民幣1,997.7百萬元所抵銷。

融資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣776.4百萬元，這歸因於償還銀行貸款人民幣3,147.2百萬元，惟部分被新增銀行貸款人民幣2,376.9百萬元所抵銷。

2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣287.6百萬元，這歸因於新增銀行貸款人民幣5,167.4百萬元，惟部分被償還銀行貸款人民幣4,348.0百萬元所抵銷。

2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣2,088.8百萬元，這歸因於(i)新增銀行貸款人民幣5,495.5百萬元；及(ii)非控股股東注資人民幣1,165.4百萬元，惟部分被償還銀行貸款人民幣3,666.1百萬元所抵銷。

2022年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣4,928.1百萬元，這歸因於(i)發股份所得款項人民幣5,257.5百萬元；及(ii)新增銀行貸款人民幣4,875.0百萬元，惟部分被償還銀行貸款人民幣3,798.3百萬元所抵銷。

債項

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年10月31日(確定我們債項的最近實際可行日期)，除下表所披露者外，我們並無任何重大債項。

財務資料

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	10月31日
			(人民幣千元)		(未經審核)
流動					
計息銀行貸款.....	3,389,000	4,137,000	5,434,325	4,996,106	4,790,431
租賃負債.....	65,266	64,096	51,887	45,215	44,079
小計.....	3,454,266	4,201,096	5,486,212	5,041,321	4,834,510
非流動					
計息銀行貸款.....	826,000	1,910,400	1,432,500	1,100,500	1,088,500
租賃負債.....	71,507	54,201	50,836	48,387	51,082
小計.....	897,507	1,964,601	1,483,336	1,148,887	1,139,582
總計.....	4,351,773	6,165,697	6,969,548	6,190,208	5,974,092

計息銀行貸款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的計息銀行貸款分別為人民幣4,215.0百萬元、人民幣6,047.4百萬元、人民幣6,866.8百萬元及人民幣6,096.6百萬元。於往績記錄期，我們的銀行貸款來自商業銀行及金融機構，實際年利率介乎2.10%至3.80%。於往績記錄期，我們的銀行貸款主要用於應付因業務擴張而增加的營運資金需求。

截至2025年10月31日，我們的銀行貸款為人民幣5,878.9百萬元。截至最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資為人民幣7,115.7百萬元。

租賃負債

於往績記錄期，我們的租賃負債主要與我們的辦公樓租賃有關。

除上文所討論者外，截至2025年10月31日（確定我們債項的最近實際可行日期），我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（無論屬有擔保、無擔保、有抵押或無抵押性質）或擔保或其他或然負債。我們的董事亦確認，自2025年10月起直至本文件日期，我們的債務未發生任何重大變化。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務均不存在可能嚴重限制我們進行額外債務或股本融資能力的重大契諾，亦不存在任何違反契諾的情況。董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們不曾遭遇借款困難、拖欠借款還款及出租人違約。

資本開支

於往績記錄期內，我們的資本開支主要與我們的物業、廠房及設備、其他無形資產及使用權資產有關。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣1,653.8百萬元、人民幣1,925.8百萬元、人民幣1,918.9百萬元及人民幣738.4百萬元。上述採購主要用於我們的研發活動。我們擬利用[編纂][編纂]、銷售產品及服務產生的收入以及銀行借款來滿足我們未來的資本開支需求。

資本承擔

我們於往績記錄期各期間末的資本承擔主要與分類為在建工程的物業的建造有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的資本承擔分別為人民幣250.1百萬元、人民幣405.3百萬元、人民幣286.8百萬元及人民幣43.1百萬元。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債。我們的董事確認，自2025年6月30日起至本文件日期，我們的或然負債並無發生重大變化。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，所有重大關聯方交易均按公平基準進行，且不會使我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期的經營業績失實，亦不會使我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期的歷史業績不能反映我們對未來業績的預期。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註48。截至2025年6月30日，我們與關聯方之間並無非貿易結餘。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，除本文件附錄一會計師報告附註44中所披露的資本承擔及投資承諾外，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

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12月31日止年度			截至6月30日／ 截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) ⁽¹⁾	55.0	49.3	46.0	46.7
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。

主要財務比率分析

毛利率

有關往績記錄期內影響我們毛利率的因素的討論，請參閱「—經營業績的期間比較」。

流動及速動比率

我們的流動比率維持相對穩定，截至2022年12月31日為1.3，截至2023年12月31日為1.2；我們的速動比率亦維持相對穩定，截至2022年12月31日為1.2，截至2023年12月31日為1.1。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的1.2下降至截至2024年12月31日的0.9，而我們的速動比率由截至2023年12月31日的1.1下降至截至2024年12月31日的0.9，主要是由於計息銀行貸款及合同負債增加。

我們的流動比率維持相對穩定，截至2024年12月31日為0.9，截至2025年6月30日為0.8，而我們的速動比率亦維持相對穩定，截至2024年12月31日為0.9，截至2025年6月30日為0.7。

財務資料

對市場風險的定性及定量披露

我們面對多類市場及其他財務風險，包括利率風險、外匯風險、股價風險、信用風險及流動性風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的浮息債務相關。

我們面臨與定息銀行貸款有關的公允價值利率風險。我們亦面臨與浮動利率銀行結餘及浮動利率銀行貸款有關的現金流量利率風險。我們的現金流量利率風險主要集中於我們以人民幣計值的銀行貸款所產生的銀行結餘及全國銀行間同業拆借中心的貸款市場報價利率的利率波動。我們根據利率水平及前景評估由任何利率變動所產生的潛在影響，以管理其利率風險。我們的管理層將審閱固定及浮動利率的貸款比例，並確保其在合理範圍內。

下表述明在所有其他變量保持不變的情況下，我們的除稅後溢利／(虧損) (透過對浮息貸款及我們股權的影響) 對利率的合理可能變動的敏感度：

	基點增加／ (減少)	除稅後溢利／ (虧損) 增加／(減少)	股權(不包括 保留溢利) 增加／(減少)
		(人民幣千元)	
2022年			
人民幣	5	(642)	(642)
人民幣	(5)	642	642
2023年			
人民幣	5	1,583	(1,583)
人民幣	(5)	(1,583)	1,583
2024年			
人民幣	5	1,650	(1,650)
人民幣	(5)	(1,650)	1,650
截至2025年6月30日止六個月			
人民幣	5	471	(471)
人民幣	(5)	(471)	471

財務資料

外匯風險

外匯風險指金融工具因匯率改變導致公允價值或未來現金流量波動的風險。我們的外匯風險主要源自營運單位以其單位的功能貨幣以外的貨幣進行買賣。

我們的貨幣風險主要來自以港元及美元計值的現金及現金等價物。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的現金及現金等價物分別為人民幣212.4百萬元、人民幣267.9百萬元、人民幣265.2百萬元及人民幣241.4百萬元。此外，我們面臨來自計息銀行借款的貨幣風險。我們使用外幣掉期合同來降低借款帶來的人民幣風險。我們的管理層相信，外幣兌人民幣的匯率波動不會影響我們的經營業績。

股價風險

由於我們持有的投資於合併財務狀況表中被歸類為按公允價值計量且其變動計入當期損益的股權投資，因此我們面臨股本證券價格風險。為管控股本證券投資所產生的價格風險，我們按照所制定的限額分散其投資組合。

信貸風險

我們僅與認可或信譽良好的第三方進行交易，故此毋須任何抵押品。我們大部分的客戶均須提前付款，僅極少數客戶可獲授信貸期。我們的政策規定，所有希望按信貸期進行交易的客戶須經過信貸核證程序。此外，我們持續監察應收結餘，且我們的壞賬風險並不重大。對於並非以相關經營單位功能貨幣計值的交易，在無我們管理層特別批准的情況下，我們不提供信貸期。鑒於上述情況，以及我們的貿易應收款項及應收票據涉及大量多元化客戶，因此不存在信貸風險明顯集中情況。

流動性風險

我們運用一個經常性流動資金規劃工具來監察資金短缺的風險。該工具同時考慮金融工具及金融資產（如貿易應收款項及應收票據）的到期日及經營產生的預測現金流量。

財務資料

我們的目標為維持資金撥付連續性之間的平衡。關於我們的銀行貸款到期分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34，當中顯示剩餘的合同到期日。我們金融負債的賬面值等於其公允價值。我們的管理層監控營運資金狀況，以確保有足夠的流動資金履行所有到期的財務義務，並最大限度地提高我們的財務資源回報。

上述有關我們市場及其他財務風險的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註51。

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、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、現金流量、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。

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%。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可供分派予我們股東的儲備。

[編纂]

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值報表

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事已確認，截至本文件日期(除本文件所披露者外)，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，且自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。

根據上市規則第13.13至13.19條所作披露

我們董事確認，截至最後實際可行日期，據彼等所知，並無出現任何會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。