

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一A及附錄一B中的會計師報告所界定的歷史財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而其在重大方面可能會與其他司法管轄權區(包括美國)的公認會計原則有所不同。

以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現的看法的若干前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在不同情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展情況是否會符合我們的預期及預測，則取決於諸多風險及不明朗因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料(包括但不限於「風險因素」、「前瞻性陳述」及「業務」章節)。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年及2024年的提述分別指截至有關年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節均按綜合基準概述財務資料。

概覽

我們是中國領先的工業數智化產品與解決方案服務商，致力於通過人工智能、物聯網、大數據等先進技術與工業的深度融合，推動製造業高質量發展。我們自主研發了COSMOPlat工業互聯網平台，搭建了工業智能軟件與智能體應用、工業操作系統與工業大腦、物聯系統與邊緣計算深度融合的技術架構，向企業提供端雲一體的數據智能和物聯網產品及解決方案，助力企業實現數智化轉型。我們的產品和解決方案已實現規模化商業應用，深耕家電、機械裝備、電子、汽車及能源化工等垂直行業，累計收費客戶9,500餘家。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年收入計，我們在中國基於平台的工業數據智能化解決方案市場排名第一。

於往績記錄期間，我們取得了亮眼的經營業績和財務表現。來自數據智能解決方案的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣802.0百萬元增長59.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,280.3百萬元。我們於2023年錄得人民幣82.7百萬元的年內虧損，並於2024年轉為盈利，實現人民幣65.1百萬元的年內溢利；此外，截至2024年9月30日止九個月的期內溢利為人民幣35.7百萬元，而截至2025年9月30日止九個月的溢利則增加至人民幣176.1百萬元。

財務資料

編製基準

我們的歷史財務資料及未經審計中期財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，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。有關重大會計政策信息，請參閱本文件附錄一A會計師報告附註2.1。

國際會計準則理事會頒佈了多項新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。就編製歷史財務資料而言，我們於整個往績記錄期間採納所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟尚未對於往績記錄期間生效的任何新訂或經修訂準則或詮釋除外。已頒佈但尚未對於往績記錄期間生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一A會計師報告附註2.2。我們的歷史財務資料亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文規定。

影響經營業績的主要因素

關鍵因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受到許多因素的重大影響，其中若干因素超出了我們的控制範圍，包括：

我們保持技術創新及競爭優勢的能力

我們的技術及研發能力對我們的經營表現及長期增長至關重要。面向商業化的技術實力為推動我們未來發展的核心競爭優勢。憑藉我們的COSMOPlat工業互聯網平台、豐富的項目經驗及對市場趨勢和行業痛點的深刻洞察，我們持續開發新解決方案，為各行各業的客戶賦能。我們累積的數據資源及自主大模型使我們能夠加速創新及強化定制能力。通過聚焦核心技術突破及前瞻性解決方案規劃，我們不斷優化研發流程，以提升數據互操作性、平台可擴展性及方案定制，從而使我們為多元行業場景提供靈活及智能的解決方案。

研究及開發對我們的持續業務增長至關重要，因為我們的競爭力取決於我們開發及實施新技術和生產技巧以滿足客戶不斷變化需求的能力。我們長期的研發基礎及持續創新投入不僅強化了我們以敏捷及創新響應客戶需求變化的能力，亦使我們得以將相關開支維持

財務資料

在合理水平。於2023年、2024年、截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研究及開發開支分別為人民幣422.4百萬元、人民幣373.2百萬元、人民幣280.2百萬元及人民幣294.7百萬元，分別佔同年／期總收益的8.5%、7.4%、7.7%及6.7%。我們歷來的研發開支反映我們持續投入創新，以及持續投資以強化技術能力的策略決策，同時亦反映我們持續優化營運管理體系、改良研發流程及在創新和成本紀律之間取得平衡的努力。

展望未來，我們計劃進一步強化COSMOplat工業互聯網平台的核心能力。我們相信，持續的研發投資將鞏固我們在工業數碼化的領先地位、拓展行業覆蓋範圍及提升財務表現。

我們的解決方案產品組合

於往績記錄期間，我們的收入主要來自數據智能解決方案及物聯網解決方案。於往績記錄期間的收益增長主要受惠於透過增強功能持續升級解決方案、專有技術商業化能力提升，以及更深入滲透既有客戶等垂直行業。隨著我們的解決方案日益精進，品牌知名度不斷提升，我們已能夠針對行業特定需求量身打造客製化解決方案，進一步擴大市場佔有率。

我們未來的成功將取決於我們能否擴大行業覆蓋範圍、提升平台的可擴展性及智能水平，以及提供高質量、具成本效益的解決方案，助力客戶在工業數碼化時代實現可持續增長。

我們擴大客戶群及加強與現有客戶長期關係的能力

我們的增長在很大程度上取決於我們擴大客戶群及加強與現有客戶長期關係的能力。客戶群的拓展是推動我們收入增長的關鍵動力。於往績記錄期間，我們主要向客戶提供我們的解決方案，涉及家用電器、機械裝備、電子產品、汽車及能源化工等行業。我們致力於通過提供以客戶為中心的解決方案，與客戶維持穩定且長期的業務關係。我們一直並將持續為標竿客戶提供端到端服務，我們通常會部署專屬專家團隊並做出長期資源承諾。雖然這類合作需要較高的初期投入，但能讓我們累積深厚的產業專業知識、精煉作業方法，並強化我們在全流程場景中的能力。隨著經驗與技術能力的深化，我們能夠將特定的服務組件逐步實現標準化與模組化，進而更有效率地將這些解決方案推廣至更廣泛的客戶群。這種動態循環不僅驅動了客戶覆蓋範圍的擴張，亦促進了業務的可持續發展。

財務資料

我們通過提供整合先進技術及行業特有需求的以客戶為中心解決方案，維持長期合作夥伴關係。通過服務頂尖企業，我們積累廣泛的行業洞察及強化數據驅動能力，使我們可提供高度定制的解決方案。該等合作不僅提升客戶黏性，亦加強我們在工業互聯網領域的品牌影響力。

此外，我們的可擴展平台架構及解決方案設計使我們能夠高效地在不同客戶及垂直行業複製成功模式。該實力加速客戶獲取及支援對新行業的快速擴張，進一步鞏固我們作為數碼及人工智能轉型可信賴夥伴的地位。

我們發展海外業務及深化市場滲透率的能力

國際市場為我們長期增長策略的重要組成部分。在持續把握中國市場機遇的同時，我們積極拓展全球佈局，藉快速回應能力及符合成本效益的解決方案，發掘地區市場潛力。於往績記錄期間，來自中國內地以外客戶的收益分別佔2023年、2024年、截至2024年及2025年9月30日止九個月總收益的12.5%、14.0%、14.3%及12.6%。

展望未來，我們計劃加速全球擴張步伐，特別聚焦美洲及亞洲等海外市場。以泰國工廠為基礎，我們擬探索輕資產合作模式，在新的國家與地區建立解決方案交付能力，同時服務當地客戶及擁有海外業務的中國客戶。通過該等計劃，我們擬提升產品於海外市場的競爭力、強化品牌知名度及推動海外業務的可持續增長。

我們維持和提高營運效率的能力

我們的盈利能力一定程度上取決於我們管控成本及優化營運效率的能力。於2023年、2024年、截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們產生的銷售及分銷開支分別為人民幣315.4百萬元、人民幣285.0百萬元、人民幣218.1百萬元及人民幣219.6百萬元，分別佔我們於同一年度／期間總收益的6.3%、5.6%、6.0%及5.0%。於同一年度／期間，我們的行政開支分別為人民幣396.2百萬元、人民幣340.7百萬元、人民幣246.6百萬元及人民幣217.6百萬元，分別佔總收益的7.9%、6.7%、6.8%及4.9%。

我們透過維持精簡的營運人手及實施嚴謹的成本管理措施，成功提升營運效率。同時，我們透過精細的預算管理及績效監控，致力強化營運開支管控，從而有效管理間接成本。儘管預期未來隨著業務增長，研發開支、銷售及分銷開支以及行政開支的投入將持續增加，我

財務資料

們仍將透過規模經濟效益、資源配置優化，以及持續投入員工培訓與發展，致力進一步提升營運效率。

一般因素

我們的業務及經營業績曾經及預計將持續受到多項因素的重大影響，其中多項並非我們所能控制，包括以下各項：

- 中國內地及海外宏觀經濟狀況的發展；
- 工業智能技術的演進；
- 工業企業對智能化轉型持續增長的市場需求；
- 相關法律法規、政府政策及措施；
- 國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁。

主要會計政策及估計

我們的部分會計政策需要就會計項目運用估計及假設和複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設和作出的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及其他因素(包括根據情況視為對未來事件視為合理的預期)持續評估該等估計、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之間並無任何重大偏差，且我們對該等估計或假設並無作出任何重大變更。我們預計該等估計及假設在可見將來不會有重大變更。

有關屬關鍵及／或涉及我們編製歷史財務資料時使用的最重要估計及判斷的其他重大會計信息及估計不確定因素的主要來源的詳情，請參閱本文件附錄一A會計師報告附註2.3及3。

財務資料

經營業績主要組成部分說明

下表列載於所示年度／期間的經營業績概要（按絕對金額及佔收益百分比）：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)	%
					(未經審計)		(未經審計)	
持續經營業務								
收益	4,993,539	100.0	5,069,457	100.0	3,634,691	100.0	4,420,653	100.0
銷售成本	(4,103,086)	(82.2)	(4,150,308)	(81.9)	(2,965,909)	(81.6)	(3,625,416)	(82.0)
毛利	890,453	17.8	919,149	18.1	668,782	18.4	795,237	18.0
其他收入及收益	242,681	4.9	184,514	3.7	144,943	4.0	113,988	2.6
銷售及分銷開支	(315,419)	(6.3)	(284,980)	(5.6)	(218,095)	(6.0)	(219,595)	(5.0)
行政開支	(396,220)	(7.9)	(340,729)	(6.7)	(246,644)	(6.8)	(217,608)	(4.9)
研究及開發開支	(422,398)	(8.5)	(373,191)	(7.4)	(280,243)	(7.7)	(294,740)	(6.7)
金融及合約資產減值虧損淨額	(4,655)	(0.1)	(16,468)	(0.3)	(15,121)	(0.4)	(25,590)	(0.6)
其他開支	(15,036)	(0.3)	(8,413)	(0.2)	(4,495)	(0.1)	(10,158)	(0.2)
財務成本	(8,856)	(0.2)	(9,349)	(0.2)	(6,900)	(0.2)	(7,751)	(0.2)
分佔聯營公司溢利	27,534	0.6	14,829	0.3	14,944	0.4	12,557	0.3
來自持續經營業務的除稅前								
(虧損)／溢利	(1,916)	(0.0)	85,362	1.7	57,171	1.6	146,340	3.3
所得稅開支	(18,903)	(0.4)	(10,603)	(0.2)	(4,663)	(0.1)	(17,611)	(0.4)
來自持續經營業務的年／期內								
(虧損)／溢利	(20,819)	(0.4)	74,759	1.5	52,508	1.5	128,729	2.9
已終止業務								
來自已終止業務的年／期內								
(虧損)／溢利	(61,902)	(1.3)	(9,623)	(0.2)	(16,793)	(0.5)	47,386	1.1
年／期內(虧損)／溢利	(82,721)	(1.7)	65,136	1.3	35,715	1.0	176,115	4.0
以下人士應佔：								
母公司擁有人	(74,752)		61,827		27,626		152,569	
非控股權益	(7,969)		3,309		8,089		23,546	
	<u>(82,721)</u>		<u>65,136</u>		<u>35,715</u>		<u>176,115</u>	

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則會計準則規定或按其編製的來自持續經營業務的經調整年／期內（虧損）／溢利（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。

財務資料

下表為我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的來自持續經營業務的年／期內(虧損)／溢利與來自持續經營業務的經調整年／期內(虧損)／溢利(非國際財務報告準則計量)之對賬：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元) (未經審計)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)
來自持續經營業務的年／期內 (虧損)／溢利	(20,819)	74,759	52,508	128,729
調整項目：				
以股份為基礎的費用開支 . . .	28,654	31,685	23,535	28,762
[編纂] 開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
來自持續經營業務的經調整 年／期內(虧損)／溢利(非國 際財務報告準則計量)	7,835	106,444	76,043	157,491

我們將來自持續經營業務的經調整年／期內(虧損)／溢利(非國際財務報告準則計量)定義為年／期內(虧損)／溢利，不包括以股份為基礎的費用開支及**[編纂]**開支。以股份為基礎的費用開支為非現金性質，主要指我們從僱員及其他提供類似服務者獲得服務，作為我們權益工具對價的安排。以股份為基礎的費用開支預期不會導致日後支付現金。**[編纂]**開支包括(i)**[編纂]**佣金；及(ii)非**[編纂]**相關開支，其包括了法律顧問及申報會計師的費用與開支，以及其他費用與開支。我們認為，來自持續經營業務的經調整年／期內(虧損)／溢利(非國際財務報告準則計量)為投資者及其他人士提供有用信息，使其了解及評估我們的綜合經營業績，方式與我們管理層所用者相同。我們亦認為，此項非國際財務報告準則計量透過消除特定項目的潛在影響，有助於比較各年度、各期間以及不同企業間的營運表現。然而，我們的非國際財務報告準則計量並無國際財務報告準則會計準則所規定的標準化涵義，而呈列的來自持續經營業務的經調整年／期內(虧損)／溢利(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司呈列類似名字的計量指標相比。來自持續經營業務的經調整年／期內(虧損)／溢利(非國際財務報告準則計量)用作分析工具存在局限性，並不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

收入

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的總收入分別為人民幣4,993.5百萬元、人民幣5,069.5百萬元、人民幣3,634.7百萬元及人民幣4,420.7百萬元。

按業務分部劃分的收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來源於提供數據智能解決方案及物聯網解決方案。下表列載於所示年度／期間按業務分部劃分的收入明細（按絕對金額及佔總收入百分比）

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)	%
					(未經審計)		(未經審計)	
數據智能解決方案	913,178	18.3	1,149,388	22.7	801,981	22.1	1,280,269	29.0
智能製造解決方案	580,936	11.6	701,153	13.8	454,522	12.5	677,726	15.3
綠色製造解決方案	18,839	0.4	74,982	1.5	45,814	1.3	294,907	6.7
專用平台建設和運營服務 . . .	313,403	6.3	373,253	7.4	301,645	8.3	307,636	7.0
物聯網解決方案	4,080,361	81.7	3,920,069	77.3	2,832,710	77.9	3,140,384	71.0
變頻智控解決方案	930,591	18.6	1,197,763	23.6	824,758	22.7	912,328	20.6
系統智控解決方案	3,149,770	63.1	2,722,306	53.7	2,007,952	55.2	2,228,056	50.4
總計	<u>4,993,539</u>	<u>100.0</u>	<u>5,069,457</u>	<u>100.0</u>	<u>3,634,691</u>	<u>100.0</u>	<u>4,420,653</u>	<u>100.0</u>

下表列載於所示年度／期間按物聯網（主要為我們的智能控制器）類別劃分的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量 (千件)	平均售價 (人民幣/件)	銷量 (千件)	平均售價 (人民幣/件)	銷量 (千件)	平均售價 (人民幣/件)	銷量 (千件)	平均售價 (人民幣/件)
變頻智能 控制器	14,234	65.4	18,966	63.2	13,093	63.0	14,022	65.1
系統智能 控制器	81,714	38.5	73,836	36.9	51,599	38.9	67,694	32.9
總計	<u>95,948</u>		<u>92,802</u>		<u>64,691</u>		<u>81,716</u>	

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

按地區劃分的收益

於往績記錄期間，我們主要自中國內地及境外市場產生收益。下表列載於所示年度／期間按客戶所在地劃分的收益明細(按絕對金額及佔總收益百分比)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)	%
					(未經審計)		(未經審計)	
中國內地	4,369,170	87.5	4,360,500	86.0	3,116,410	85.7	3,865,334	87.4
海外	624,369	12.5	708,957	14.0	518,281	14.3	555,319	12.6
總計	4,993,539	100.0	5,069,457	100.0	3,634,691	100.0	4,420,653	100.0

銷售成本

下表列載於所示年度／期間按業務分部劃分的銷售成本明細(按絕對金額及佔總銷售成本百分比)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)	%
					(未經審計)		(未經審計)	
數據智能解決方案	578,522	14.1	741,077	17.9	494,449	16.7	883,179	24.4
智能製造解決方案	453,957	11.1	565,507	13.7	359,941	12.2	544,343	15.0
綠色製造解決方案	16,018	0.4	62,129	1.5	36,638	1.2	242,579	6.7
專用平台建設和運營服務 . . .	108,547	2.6	113,441	2.7	97,870	3.3	96,257	2.7
物聯網解決方案	3,524,564	85.9	3,409,231	82.1	2,471,460	83.3	2,742,237	75.6
變頻智控解決方案	793,244	19.3	1,033,423	24.9	713,119	24.0	789,819	21.8
系統智控解決方案	2,731,320	66.6	2,375,808	57.2	1,758,341	59.3	1,952,418	53.8
總計	4,103,086	100.0	4,150,308	100.0	2,965,909	100.0	3,625,416	100.0

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表列載於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細（按絕對金額及佔總銷售成本百分比）：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)	%
					(未經審計)		(未經審計)	
原材料	3,082,459	75.1	2,946,146	71.0	2,129,935	71.8	2,422,266	66.8
硬件及軟件成本	381,349	9.3	589,093	14.2	391,146	13.2	717,463	19.8
勞工成本	366,770	8.9	331,346	8.0	238,884	8.1	242,039	6.7
折舊及攤銷開支	79,099	1.9	94,822	2.3	69,784	2.4	75,078	2.1
其他 ⁽¹⁾	193,409	4.8	188,901	4.5	136,160	4.5	168,570	4.6
總計	4,103,086	100.0	4,150,308	100.0	2,965,909	100.0	3,625,416	100.0

附註：

(1) 其他主要包括第三方加工費、能源及電力成本、維修及保養開支以及租賃開支。

毛利及毛利率

按業務分部劃分的毛利及毛利率

下表列載於所示年度／期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
					(未經審計)		(未經審計)	
數據智能解決方案	334,656	36.6	408,311	35.5	307,532	38.3	397,090	31.0
智能製造解決方案	126,979	21.9	135,646	19.3	94,581	20.8	133,383	19.7
綠色製造解決方案	2,821	15.0	12,853	17.1	9,176	20.0	52,328	17.7
專用平台建設和運營服務	204,856	65.4	259,812	69.6	203,775	67.6	211,379	68.7
物聯網解決方案	555,797	13.6	510,838	13.0	361,250	12.8	398,147	12.7
變頻智控解決方案	137,347	14.8	164,340	13.7	111,639	13.5	122,509	13.4
系統智控解決方案	418,450	13.3	346,498	12.7	249,611	12.4	275,638	12.4
總計	890,453	17.8	919,149	18.1	668,782	18.4	795,237	18.0

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補貼，主要指資產相關及收入相關補貼；(ii)銀行利息收入；(iii)融資租賃利息收入；(iv)來自以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資的股息收入；(v)來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入；(vi)租賃修改／終止收益；(vii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益；及(viii)匯兌收益淨額。下表列載於所示年度／期間的其他收入及收益明細(按絕對金額及佔其他收入及收益總額百分比)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)	%
					(未經審計)		(未經審計)	
其他收入								
政府補貼								
資產相關	22,081	9.1	15,407	8.4	11,676	8.1	10,260	9.0
收入相關	75,483	31.1	64,266	34.8	49,286	34.0	40,241	35.3
銀行利息收入	99,073	40.8	75,669	41.0	59,767	41.2	42,018	36.9
融資租賃利息收入	13,137	5.4	9,502	5.1	7,219	5.0	7,644	6.7
來自以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資的股息收入	4,827	2.0	4,827	2.6	4,827	3.3	4,827	4.2
來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入	2,473	1.0	1,730	0.9	1,196	0.8	838	0.7
其他 ⁽¹⁾	18,592	7.7	11,944	6.6	9,817	6.8	7,091	6.2
其他收入總額	235,666	97.1	183,345	99.4	143,788	99.2	112,919	99.0
收益								
租賃修改／終止收益	—	—	78	0.0	78	0.1	654	0.6
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益	319	0.1	96	0.1	288	0.2	415	0.4
外匯收益淨額	6,696	2.8	995	0.5	789	0.5	—	—
總收益	7,015	2.9	1,169	0.6	1,155	0.8	1,069	1.0
其他收入及收益總額	242,681	100.0	184,514	100.0	144,943	100.0	113,988	100.0

附註：

(1) 其他主要包括退稅及其他雜項收入。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)僱員薪酬及福利；(ii)業務發展開支；(iii)差旅開支；(iv)折舊及攤銷；(v)以股份為基礎的費用開支；及(vi)其他。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣315.4百萬元、人民幣285.0百萬元、人民幣218.1百萬元及人民幣219.6百萬元，分別佔同年／期總收益的6.3%、5.6%、6.0%及5.0%。下表列載於所示年度／期間按性質劃分的銷售及分銷開支明細(按絕對金額及佔銷售及分銷開支總額百分比)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)	%
					(未經審計)		(未經審計)	
僱員薪酬及福利	225,758	71.6	208,800	73.3	163,106	74.8	153,145	69.7
業務發展開支	30,491	9.7	19,963	7.0	14,477	6.6	16,983	7.7
差旅開支	19,980	6.3	19,237	6.8	14,041	6.4	18,904	8.6
折舊及攤銷	16,303	5.2	16,681	5.9	12,403	5.7	11,774	5.4
以股份為基礎的費用開支 . . .	5,817	1.8	6,672	2.3	5,001	2.3	5,702	2.6
其他 ⁽¹⁾	17,070	5.4	13,627	4.7	9,067	4.2	13,087	6.0
總計	315,419	100.0	284,980	100.0	218,095	100.0	219,595	100.0

附註：

(1) 其他主要包括諮詢開支、辦公室開支、租賃開支及其他雜項開支。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員薪酬及福利；(ii)折舊及攤銷；(iii)稅金及附加費；(iv)以股份為基礎的費用開支；(v)服務費；(vi)差旅開支；(vii)辦公室開支；(viii)公用事業服務開支；(ix)租賃開支；及(x)其他。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣396.2百萬元、人民幣340.7百萬元、人民幣246.6百萬元及人民幣217.6百萬元，分別佔同年／期總收益的7.9%、6.7%、6.8%及4.9%。下表列載於所示年度／期間按性質劃分的行政開支明細(按絕對金額及佔行政開支總額百分比)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)	%
					(未經審計)		(未經審計)	
僱員薪酬及福利	238,133	60.1	198,726	58.3	150,504	61.0	125,913	57.9
折舊及攤銷	26,222	6.6	28,040	8.2	21,632	8.8	16,119	7.4
稅金及附加費	25,765	6.5	24,542	7.2	17,008	6.9	14,815	6.8
以股份為基礎的費用開支 . . .	15,854	4.0	17,047	5.0	12,580	5.1	16,319	7.5
服務費	21,721	5.5	18,010	5.3	9,816	4.0	9,667	4.5
差旅開支	13,160	3.3	10,936	3.2	8,520	3.5	5,467	2.5
辦公室開支	9,316	2.4	6,300	1.8	4,940	2.0	3,904	1.8
公用事業服務開支	3,925	1.0	3,856	1.1	2,922	1.2	2,686	1.2
租賃開支	3,737	0.9	3,384	1.0	2,491	1.0	2,256	1.0
其他 ⁽¹⁾	38,387	9.7	29,888	8.9	16,231	6.5	20,462	9.4
總計	396,220	100.0	340,729	100.0	246,644	100.0	217,608	100.0

附註：

(1) 其他主要包括殘疾人就業保障金、能源及電力開支及其他雜項費開支。

財務資料

研究及開發開支

我們的研究及開發開支主要包括(i)僱員薪酬及福利；(ii)軟件設計及開發開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)差旅及辦公室開支；(v)研發物料成本；(vi)以股份為基礎的費用開支；及(vii)其他。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研究及開發開支分別為人民幣422.4百萬元、人民幣373.2百萬元、人民幣280.2百萬元及人民幣294.7百萬元，分別佔同年／期總收益的8.5%、7.4%、7.7%及6.7%。下表列載於所示年度／期間按性質劃分的研究及開發開支明細(按絕對金額及佔研究及開發開支總額百分比)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)	%
					(未經審計)		(未經審計)	
僱員薪酬及福利	318,669	75.4	273,800	73.4	214,976	76.7	224,184	76.1
軟件設計及開發開支	29,056	6.9	24,141	6.5	12,949	4.6	10,372	3.5
折舊及攤銷	15,468	3.7	13,283	3.6	10,210	3.6	15,804	5.4
差旅及辦公室開支	15,259	3.6	13,509	3.6	9,284	3.3	11,109	3.8
研發物料成本	6,292	1.5	9,708	2.6	6,214	2.2	5,104	1.7
以股份為基礎的費用開支	6,983	1.7	7,966	2.1	5,954	2.1	6,741	2.3
其他 ⁽¹⁾	30,671	7.2	30,784	8.2	20,656	7.5	21,426	7.2
總計	422,398	100.0	373,191	100.0	280,243	100.0	294,740	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括原型開發測試開支、認證開支及專利申請服務開支。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額包括以下各項的減值虧損(i)貿易應收款項及應收票據；(ii)合約資產；(iii)計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產；及(iv)租賃應收款項。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的金融及合約資產減值虧損淨額分別為人民幣4.7百萬元、人民幣16.5百萬元、人民幣15.1百萬元及人民幣25.6百萬元。

財務資料

其他開支

我們的其他開支包括(i)出售／撤銷物業、廠房及設備項目的虧損；(ii)衍生工具的公允價值虧損；(iii)其他負債的公允價值虧損；(iv)匯兌虧損淨額；及(v)其他。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他開支分別為人民幣15.0百萬元、人民幣8.4百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣10.2百萬元。下表列載於所示年度／期間按性質劃分的其他開支明細(按絕對金額及佔其他開支總額百分比)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)	%
					(未經審計)		(未經審計)	
出售／撤銷物業、廠房及設備項目的虧損	6,298	41.9	3,916	46.5	1,642	36.5	3,715	36.6
衍生工具的公允價值虧損 . . .	4,176	27.8	—	—	—	—	—	—
其他負債的公允價值虧損 . . .	2,866	19.1	3,468	41.2	2,534	56.4	1,304	12.8
匯兌虧損淨額	—	—	—	—	—	—	3,303	32.5
其他	1,696	11.2	1,029	12.3	319	7.1	1,836	18.1
總計	15,036	100.0	8,413	100.0	4,495	100.0	10,158	100.0

融資成本

我們的融資成本包括(i)租賃負債利息；(ii)銀行借款利息；及(iii)其他負債利息。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的融資成本分別為人民幣8.9百萬元、人民幣9.3百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣7.8百萬元。下表列載於所示年度／期間按性質劃分的融資成本明細(按絕對金額及佔融資成本總額百分比)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)	%
					(未經審計)		(未經審計)	
租賃負債利息	8,089	91.3	8,416	90.0	6,224	90.2	6,662	86.0
銀行借款利息	767	8.7	933	10.0	675	9.8	655	8.4
其他負債利息	—	—	—	—	—	—	434	5.6
總計	8,856	100.0	9,349	100.0	6,900	100.0	7,751	100.0

財務資料

應佔聯營公司溢利

我們的應佔聯營公司溢利主要指於聯營公司的投資中的應佔溢利，於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣27.5百萬元、人民幣14.8百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣12.6百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括根據我們各個經營或所在稅務司法權區的有關法律及法規按適用稅率計算的即期及遞延稅項。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅開支分別為人民幣18.9百萬元、人民幣10.6百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣17.6百萬元。

中國內地

根據中國企業所得稅法及有關法規，於中國內地經營的附屬公司須按應課稅溢利25%的企業所得稅稅率繳付稅項，惟享有優惠企業所得稅稅率15%的附屬公司除外。此外，我們於中國內地經營的若干附屬公司因被視為「小型微利企業」（應納稅溢利不超過人民幣3.0百萬元），故享有5%的實際優惠稅率。

香港

於香港註冊成立的附屬公司按源於香港的估計應課稅溢利16.5%的稅率繳付香港利得稅。於截至2023年及2024年12月31日止年度，概無計提香港利得稅撥備，因為我們並無於香港產生或賺取應課稅溢利。

更多詳情請參閱本文件附錄一A會計師報告附註11。

已終止業務的年／期內(虧損)／溢利

我們來自已終止業務的年／期內(虧損)／溢利指我們於2025年3月出售附屬公司卡奧斯模具的所有股權，其所產生的虧損或溢利。於2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們分別錄得虧損為人民幣61.9百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣16.8百萬元，於截至2025年9月30日止九個月，我們錄得溢利為人民幣47.4百萬元。

財務資料

期間經營業績對比

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收益

我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,634.7百萬元增加21.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4,420.7百萬元。

按業務分部劃分的收益

來自數據智能解決方案的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣802.0百萬元增加59.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,280.3百萬元，主要由於(i)我們持續開發智能製造解決方案，從高度客製化項目轉向更標準化的交付模式，從而能服務更廣闊的客戶基礎並取得更多項目；(ii)來自提供綠色製造解決方案的收益增加，此乃由於(a)隨著解決方案持續發展，綠色製造解決方案的合約價值及項目數量均有所提升；及(b)我們於2025年8月收購上海碳索後，業務整合進一步擴闊了我們的解決方案種類。

來自物聯網解決方案的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,832.7百萬元增加10.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,140.4百萬元，此乃由於我們與新客戶的關係亦日益鞏固，從而帶動銷售量增長。

按地區劃分的收益

來自中國內地的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,116.4百萬元增加24.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,865.3百萬元，主要由於(i)我們持續發展智能製造解決方案，從高度客製化項目逐步邁向更標準化交付模式，從而能服務更廣泛的客戶群並承接更多項目；(ii)我們於2025年8月收購碳索，從而提升了綠色製造解決方案對國內收入的貢獻；及(iii)來自多名主要客戶的物聯網解決方案收益大幅增長。

來自境外的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣518.3百萬元增加7.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣555.3百萬元，主要由於我們持續擴展美洲及亞洲的業務及客戶基礎，使來自該等市場的收入增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,965.9百萬元增加22.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,625.4百萬元，主要由於(i)隨著兩種解決方案擴張，原材料以及硬件及軟件成本增加；(ii)為支持物聯網解決方案增長，導致勞工成本增加；及(iii)新廠房添置設備，導致折舊及攤銷增加。

毛利及毛利率

數據智能解決方案的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的38.3%下跌至截至2025年9月30日止九個月的31.0%，主要由於(i)綠色製造解決方案的收益增加，綠色製造解決方案的毛利率相對較低；及(ii)隨著我們深化產業佈局，客製化的智能製造項目比例有所提升，這類項目通常需要更多實施工作，導致成本上升。

於截至2024年及2025年9月30日止九個月，物聯網解決方案的毛利率維持相對穩定，分別為12.8%及12.7%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣144.9百萬元減少21.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣114.0百萬元，主要由於(i)政府補助減少，主要由於地方政府補助項目已於截至2024年9月30日止九個月完成；及(ii)利率下降導致利息收入減少。

銷售及分銷開支

於截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支維持相對穩定，分別為人民幣218.1百萬元及人民幣219.6百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣246.6百萬元減少11.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣217.6百萬元，主要由於(i)我們持續致力優化人員相關成本並改善運營效率，使僱員薪金及福利減少；及(ii)其中一座寫字樓的租賃於2025年2月屆滿後折舊減少。

財務資料

研究及開發開支

我們的研究及開發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣280.2百萬元增加5.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣294.7百萬元，主要由於(i)研發團隊擴大，使僱員工資及福利增加；及(ii)與新租賃研發設施相關的額外成本致使折舊及攤銷開支增加。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣15.1百萬元增加69.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣25.6百萬元，主要由於隨著業務擴展，貿易應收款項有所增加。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.5百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.2百萬元，主要由於美元與人民幣之間的匯率變動令外匯虧損增加所致。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.9百萬元增加13.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7.8百萬元，主要由於2025年8月上海碳索併入本集團後綜合計入其持有的銀行貸款利息開支所致。

應佔聯營公司溢利

我們的應佔聯營公司溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣14.9百萬元減少15.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣12.6百萬元，主要由於所投資公司貢獻的收益減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.7百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣17.6百萬元，此與我們的除稅前溢利增長一致。

來自己終止業務的期內(虧損)/溢利

我們來自己終止業務的期內(虧損)/溢利由截至2024年9月30日止九個月的虧損人民幣16.8百萬元轉變為截至2025年9月30日止九個月的溢利人民幣47.4百萬元，主要由於出售卡奧斯模具的收益所致。

財務資料

期內溢利

我們的期內溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣35.7百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣176.1百萬元，主要由於(i)本期業務增長帶來的毛利上升；(ii)我們持續致力於提升營運效率；及(iii)處置卡奧斯模具的收益所致。

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

收益

於2023年及2024年，我們的收益維持相對穩定，分別為人民幣4,993.5百萬元及人民幣5,069.5百萬元。

按業務分部劃分的收益

來自數據智能解決方案的收益由2023年的人民幣913.2百萬元增加25.9%至2024年的人民幣1,149.4百萬元，主要由於(i)我們的智能製造解決方案在各行業的項目數量有所提高，此乃由於更標準化的交付模式，從而能服務在各行各業更廣泛的客戶基礎並獲得更多項目；及(ii)我們的綠色製造解決方案規模持續擴展。

於2023年及2024年，來自物聯網解決方案的收益維持相對穩定，分別為人民幣4,080.4百萬元及人民幣3,920.1百萬元。

按地區劃分的收益

於2023年及2024年，來自中國內地的收益維持相對穩定，分別為人民幣4,369.2百萬元及人民幣4,360.5百萬元。

來自境外的收益由2023年的人民幣624.4百萬元增加13.5%至2024年的人民幣709.0百萬元，主要由於我們的客戶在2024年擴展其海外業務，從而增加了對我們產品及解決方案的請求，進而推動了我們海外收益的增長。

銷售成本

我們的銷售成本維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣4,103.1百萬元及人民幣4,150.3百萬元。

毛利及毛利率

數據智能解決方案的毛利率由2023年的36.6%下跌至2024年的35.5%，主要由於隨著我們深化產業佈局，我們在年內擴展了智能製造解決方案業務，需要獲取行業知識，為新客戶開發生產定制化的組件，導致2024年成本上升。

財務資料

物聯網解決方案的毛利率維持相對穩定，於2023年為13.6%及於2024年為13.0%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣242.7百萬元減少24.0%至2024年的人民幣184.5百萬元，主要由於銀行存款結餘及銀行利息降低導致銀行利息收入下跌。此外，政府補貼由2023年的人民幣97.6百萬元減少至2024年的人民幣79.7百萬元，主要由於我們部分政府補助項目已經於2024年完成。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣315.4百萬元減少9.6%至2024年的人民幣285.0百萬元，主要由於我們持續致力於優化人員相關成本及提升營運效率，導致僱員工資及福利與業務發展開支有所減少。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣396.2百萬元減少14.0%至2024年的人民幣340.7百萬元，主要由於實施成本節約及效率策略，包括優化人員相關成本及改善運營效率。

研究及開發開支

我們的研究及開發開支由2023年的人民幣422.4百萬元減少11.6%至2024年的人民幣373.2百萬元，主要由於我們精細化研發策略，導致僱員工資及福利有所減少，同時我們著重加強核心研發實力及優化研發團隊以提升整體效率，使勞工成本及軟件設計及開發維護費用下降。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額由2023年的人民幣4.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣16.5百萬元，主要由於隨著公司業務擴展，貿易應收款項有所增加。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣15.0百萬元減少44.0%至2024年的人民幣8.4百萬元，主要由於2023年人民幣與美元的匯率出現變動，以致遠期外匯合約產生一次性虧損。同期，我們於2023年錄得淨匯兌收益人民幣6.7百萬元，主要由於外幣匯率變動所致。

財務資料

融資成本

於2023年及2024年，我們的融資成本維持相對穩定，分別為人民幣8.9百萬元及人民幣9.3百萬元。

應佔聯營公司溢利

我們的應佔聯營公司溢利由2023年的人民幣27.5百萬元減少46.2%至2024年的人民幣14.8百萬元，主要由於所投資公司貢獻的收益減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣18.9百萬元減少43.9%至2024年的人民幣10.6百萬元，主要由於(i)部分附屬公司的研發投資增加，其符合額外稅項扣減資格，及(ii)過往年度結轉的虧損。

來自己終止業務的年內虧損

我們來自己終止業務的年內虧損由人民幣61.9百萬元減少至人民幣9.6百萬元，主要由於卡奧斯模具實施減少成本措施，導致銷售及分銷開支、行政開支及研發開支大幅降低。

年內(虧損)/溢利

我們於2023年錄得虧損人民幣82.7百萬元及於2024年錄得溢利人民幣65.1百萬元，主要由於(i)本年業務增長帶來的毛利上升；(ii)我們持續致力於提升營運效率；及(iii)實施減少成本措施，導致卡奧斯模具的虧損減少。

財務資料

主要綜合財務狀況表項目討論

非流動資產／(負債)

下表列載於所示日期的非流動資產及負債：

	於12月31日		於2025年
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	9月30日 (人民幣千元) (未經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備	1,025,375	933,578	1,019,617
使用權資產	182,831	158,953	158,328
商譽	107,092	107,092	517,867
其他無形資產	52,358	56,850	51,957
於聯營公司的投資	123,871	136,047	148,042
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	25,000	—	—
以公允價值計量且其變動計入其他全面收 益的股權投資	94,416	118,544	145,055
合約資產	12,849	19,071	65,671
租賃應收款項	168,568	139,985	196,686
預付款項、其他應收款項及其他資產	51,291	39,068	41,961
遞延稅務資產	16,442	21,792	49,091
已抵押存款	239	239	4,075
定期存款	—	506,838	504,049
非流動資產總值	1,860,332	2,238,057	2,902,399
非流動負債			
計息銀行借款	—	—	3,516
租賃負債	157,419	152,401	144,853
遞延收入	117,233	104,915	91,576
遞延稅務負債	22,402	9,463	20,106
其他負債	81,081	47,729	100,614
撥備	13,276	12,555	18,841
非流動負債總額	391,411	327,063	379,506

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)廠房及機械；(ii)樓宇；(iii)在建工程；(iv)租賃物業裝修；(v)工具、傢俱及裝置；及(vi)汽車。

下表列載於所示日期的物業、廠房及設備明細：

	於12月31日		於2025年
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	9月30日 (人民幣千元) (未經審計)
廠房及機械	650,833	576,936	676,378
樓宇	172,095	168,493	164,695
在建工程	116,034	121,335	115,219
租賃物業裝修	55,590	43,171	34,381
工具、傢俱及裝置	28,323	22,752	27,043
汽車	2,500	891	1,901
總計	<u>1,025,375</u>	<u>933,578</u>	<u>1,019,617</u>

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣1,025.4百萬元減少9.0%至2024年12月31日的人民幣933.6百萬元，主要由於(i)我們已處置若干營運過程中即將達到其使用年限的相關設備；及(ii)我們已就卡奧斯模具訂立初步出售協議，因此其物業、廠房及設備將於2024年底前重新分類為持作出售項目。

我們的物業、廠房及設備由2024年12月31日的人民幣933.6百萬元增加9.2%至2025年9月30日的人民幣1,019.6百萬元，主要由於定期採購設備以支持我們的業務擴張。

使用權資產

使用權資產包含樓宇、租賃土地及廠房及機械。

使用權資產由2023年12月31日的人民幣182.8百萬元減少13.0%至2024年12月31日的人民幣159.0百萬元，主要由於租賃期內確認正常折舊。

於2024年12月31日及2025年9月30日，使用權資產維持相對穩定，分別為人民幣159.0百萬元及人民幣158.3百萬元。

財務資料

商譽

已收購商譽來自收購上海碳索及杭州赤霄。於2023年及2024年12月31日，商譽維持穩定，均為人民幣107.1百萬元。商譽由2024年12月31日人民幣107.1百萬元大幅增至2025年9月30日人民幣517.9百萬元，主要由於在2025年8月收購上海碳索。

商譽不得用於所得稅扣減。於計算現金產生單位（「現金產生單位」）截至2025年9月30日的使用價值（「使用價值」）時，已採用若干假設。截至2025年9月30日，杭州赤霄及上海碳索現金產生單位的可收回金額分別高於其賬面值人民幣82.3百萬元及人民幣414.2百萬元，故未確認減值。根據敏感度分析，我們認為關鍵假設在合理可能範圍內的變動，均不會導致該現金產生單位賬面值超過其可收回金額。

商譽分配至各現金產生單位如下：

	於12月31日		於2025年
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	9月30日 (人民幣千元) (未經審計)
杭州赤霄	107,092	107,092	107,092
上海碳索	—	—	410,775
總計	107,092	107,092	517,867

現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算法釐定。我們委聘獨立專業估值師協助進行計算。

杭州赤霄的可回收金額乃按照使用現金流量預測之使用價值計算釐定，使用價值計算乃根據高級管理層批准的涵蓋五年期間財政預算而作出。於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，應用於現金流量預測的稅前貼現率分別為12.2%、12.1%及11.9%；用於推斷五年期後現金流量的增長率為0%。

上海碳索的可回收金額乃按照使用現金流量預測之使用價值計算釐定，使用價值計算乃根據高級管理層批准的涵蓋五年期間財政預算而作出。於2025年9月30日，應用於現金流量預測的稅前貼現率為12.7%，而用於推斷五年期後現金流量的增長率為0%。

財務資料

上述現金產生單位的使用價值計算採用了若干假設。以下說明管理層為進行商譽減值測試而編列其現金流量預測時所依據的各項主要假設：

- 收益增長率 — 收益增長率乃以緊接預算年度前幾年的平均增長率為基準釐定，並就預期市場發展上調。
- 預算毛利率 — 預算毛利率設定的數值乃以緊接預算年度前年度的實際毛利率及預期市場發展為基準釐定。
- 貼現率 — 所採用的貼現率為稅前，反映涉及有關單位的特定風險。

對主要假設設定的數值均符合外部資料來源。

根據可收回金額扣除現金產生單位賬面值計算的峰值詳情載列如下：

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
杭州赤霄	64,112	75,428	82,323
上海碳索	—	—	414,234
總計	64,112	75,428	496,557

財務資料

管理層已就商譽減值測試進行敏感度分析。下表列載各現金產生單位分別於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日進行商譽減值測試時，在所有其他變數保持不變的前提下，各關鍵假設合理可能變動所產生的影響：

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
			(未經審計)
杭州赤霄			
收益增長率減少1%	28,112	44,428	45,323
預算毛利率減少1%	55,112	67,428	70,323
貼現率增加1%	39,112	50,428	56,323
上海碳索			
收益增長率減少1%	—	—	79,234
預算毛利率減少1%	—	—	313,234
貼現率增加1%	—	—	324,234

我們於各報告日期對商譽進行減值測試。基於使用價值計算得出的現金產生單位之可收回金額，於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日均高於其賬面值。關於現金產生單位使用價值之評估，董事認為上述任何主要假設的合理可能變動，均不會導致現金產生單位(包括商譽)的賬面值超過其可收回金額。

其他無形資產

其他無形資產主要包含專利及軟件。其他無形資產由2023年12月31日的人民幣52.4百萬元增加8.6%至2024年12月31日的人民幣56.9百萬元，乃主要由於2024年購買新軟件以支持我們的業務擴張。其他無形資產由2024年12月31日的人民幣56.9百萬元減少8.6%至2025年9月30日的人民幣52.0百萬元，乃主要由於期內確認軟件攤銷。

財務資料

於聯營公司的投資

我們於聯營企業的投資主要包含應佔淨資產及所得商譽。下表載列我們於所示日期對聯營企業的投資明細：

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
應佔淨資產	121,238	133,414	145,409
所得商譽	2,633	2,633	2,633
總計	123,871	136,047	148,042

於聯營企業的投資由2023年12月31日的人民幣123.9百萬元增加9.8%至2024年12月31日的人民幣136.0百萬元，並進一步增加8.8%至2025年9月30日的人民幣148.0百萬元，主要由於所投資聯營公司持續盈利。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

非流動部分：

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產非流動部分主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市股權投資。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產非流動部分由2023年12月31日的人民幣25.0百萬元減少至2024年12月31日的零，主要由於我們對非上市股本的投資重新分類為流動，因為其於2024年變成預期超過一年收回。於2024年12月31日及2025年9月30日，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產非流動部分維持穩定，均為零。

流動部分：

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產流動部分為(i)低風險的結構性存款及(ii)預期於一年內收回的非上市股權投資，主要為提升現金儲備收益，同時確保流動性與資本保全。我們結構性存款的回報率與若干金融資產組合的表現掛鉤。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產流動部分自2023年12月31日的人民幣118.7百萬元增加6.2%至2024年12月31日的人民幣126.1百萬元，乃主要由於我們對非上市股本的投資重新分類為流動，因為其變成預期於一年內收回。以公允價值計量且其變動計

財務資料

入當期損益的金融資產流動部分由2024年12月31日的人民幣126.1百萬元增加18.2%至2025年9月30日的人民幣149.1百萬元，乃主要由於我們對短期結構性存款的投資增加。

我們針對金融產品的投資策略主要包括以下各項：(i)透過將投資組合的到期日與預期營運現金需求相匹配，為股東創造合理投資回報的同時，將財務風險降至最低；(ii)禁止投資高風險產品；(iii)建議投資不得干擾我們的業務運作或資本開支；及(iv)所投資金融產品須由信譽良好銀行發行。我們主要投資於中國內地主要商業銀行發行的低風險、中短期金融產品。我們在作出金融產品相關投資決策時，會基於個案情況經全面考慮多項因素後作出決定，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行銀行的風險控制及信貸水平、我們的營運資金需求，以及投資的預期收益或潛在損失。經董事會授權並在財務總監的監督下，財務部門負責根據內部審批流程，分析、評估及決定金融產品的投資計劃。修改現有投資組合前，相關建議須經董事長批准。

[編纂]後，我們對金融產品的投資須遵守上市規則第14章規定。

指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資

指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資包含按公允價值列賬的(i)上市股權投資及(ii)非上市股權投資，其歸類為第三級公允價值計量。

指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資自2023年12月31日的人民幣94.4百萬元增加25.5%至2024年12月31日的人民幣118.5百萬元，並於2025年9月30日進一步增加22.4%至人民幣145.1百萬元，乃主要由於我們所持股權的市場價格或公允價值波動。

我們為財務報告目的對第三級金融工具進行估值，經考慮重大不可觀察輸入值及適用估值技術，並針對各項投資按個案原則管理估值工作。我們就未上市股權投資進行評估，包括採取合理措施核實可能影響資產估值之重大公司數據的準確性與合理性，例如可比較公司及缺乏市場流動性貼現。

財務資料

租賃應收款項

於往績記錄期間，租賃應收款項主要源自向海爾集團的兩名關聯方出租若干設備而來。設備在其廠房配置並由其獨家運作。由於承租人在設備處於經濟壽命期間獲得使用該設備而產生的大部分經濟利益，根據國際財務報告準則第16號，有關安排獲分類為融資租賃，我們亦於租賃中確認相應的投資。於2025年8月，我們收購上海碳索以進一步擴展綠色製造解決方案產品組合。上海碳索之租賃應收款項源自向其客戶場地配置其擁有的節能設備，相關解決方案以長期節能服務形式提供。詳見「業務 — 我們的解決方案 — 數據智能解決方案 — 綠色製造解決方案」。

根據租賃安排，設備的法定所有權在整個租賃期內仍歸本公司所有，承租方只獲授使用權，並無優惠承購權。我們根據國際財務報告準則第9號計量租賃應收款項減值，並採用簡化法於各報告日期，根據終期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們採用反映過往虧損經驗的撥備矩陣評估預期信貸虧損，並根據交易對手方相關的前瞻性資料及現行經濟狀況調整。董事會認為，本公司與關連方客戶的租賃安排基於正常商業條款，並以公平交易進行。

租賃應收款項由2023年12月31日的人民幣194.3百萬元減少13.1%至2024年12月31日的人民幣168.8百萬元，主要是由於我們收到承租人支付的租金。

租賃應收款項由2024年12月31日的人民幣168.8百萬元增加37.3%至2025年9月30日的人民幣231.8百萬元，主要由於我們於2025年8月收購上海碳索後將其持有的租賃應收款項綜合計入本集團所致。

其他負債

其他負債包括或然對價及認沽期權負債。

非流動部分：

其他非流動負債由2023年12月31日的人民幣81.1百萬元減少41.2%至2024年12月31日的人民幣47.7百萬元，主要是由於我們與杭州赤霄有關的認沽期權負債於2024年底變成須於一年內支付。

其他非流動負債由2024年12月31日的人民幣47.7百萬元顯著增加至2025年9月30日的人民幣100.6百萬元，主要是由於我們於2025年8月收購上海碳索，導致與此收購相關的認沽期權負債予以確認。

財務資料

流動部分：

即期其他負債由2023年12月31日的人民幣20.0百萬元增加84.0%至2024年12月31日的人民幣36.8百萬元，並進一步由2024年12月31日的人民幣36.8百萬元增加33.2%至2025年9月30日的人民幣49.0百萬元，主要是由於將若干與杭州赤霄有關的認沽期權負債由非流動重新分類為流動負債，因為其於2024年底變成須於一年內支付。

已抵押存款

已抵押存款為銀行承兌匯票的保證金，其基於商業需求波動。

非流動部分：

於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，非流動已抵押存款分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣4.1百萬元。

流動部分：

流動已抵押存款自2023年12月31日的人民幣275.0百萬元減少37.4%至2024年12月31日為人民幣172.1百萬元。已抵押存款的流動部分自2024年12月31日的人民幣172.1百萬元增加至2025年9月30日的人民幣436.1百萬元，主要由於應收款質押票據及應付票據需求的波動所致。

定期存款

非流動部分：

非流動定期存款由2023年12月31日的零大幅增加至2024年12月31日的人民幣506.8百萬元，主要由於我們將閒置資金配置到長期可轉讓定期存單，以加強回報。定期存款非流動部分維持相對穩定，於2024年12月31日及2025年9月30日分別為人民幣506.8百萬元及人民幣504.0百萬元。

流動部分：

流動定期存款由2023年12月31日的人民幣5.1百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣1,553.8百萬元，主要由於我們購入短期存款以優化流動性。流動定期存款進一步由2024年12月31日的人民幣1,553.8百萬元增加29.8%至2025年9月30日的人民幣2,017.5百萬元，主要由於我們部分長期可轉讓定期存單於相關期間內到期，並重分類為流動資產。

財務資料

流動資產／(負債)

下表列載於所示日期的流動資產及負債：

	於12月31日		於2025年	於2025年
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
			(未經審計)	(未經審計)
流動資產				
存貨	943,786	916,827	1,344,008	1,351,597
貿易應收款項及應收票據 . . .	1,698,055	1,649,221	2,050,689	1,992,022
合約資產	39,691	29,009	80,358	94,591
租賃應收款項	25,749	28,841	35,095	36,376
預付款項、其他應收款項及 其他資產	410,385	395,401	429,918	449,035
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	118,659	126,096	149,132	404,444
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收款項 . .	688,237	873,440	811,108	970,390
已抵押存款	274,951	172,072	436,103	326,645
定期存款	5,086	1,553,792	2,017,508	813,245
現金及現金等價物	3,958,997	1,796,432	982,111	1,374,974
	8,163,596	7,541,131	8,336,030	7,813,319
分類為持作待售的出售集團 資產	—	477,693	—	—
流動資產總值	8,163,596	8,018,824	8,336,030	7,813,319
流動負債				
貿易應付款項及應付票據 . . .	2,919,222	2,885,693	3,283,428	3,579,538
其他應付款項及應計費用 . . .	705,089	685,521	780,309	795,454
合約負債	610,430	606,734	927,950	760,419
計息銀行借款	11,407	11,443	101,890	74,141
租賃負債	42,800	40,660	57,537	34,967
應付稅項	22,426	22,490	16,008	16,903
遞延收入	11,641	24,558	14,093	12,664
撥備	30,226	30,163	45,730	48,597
其他負債	20,000	36,820	49,030	49,272
	4,373,241	4,344,082	5,275,975	5,371,955
與分類為持作待售資產直接 相關的負債	—	212,675	—	—
流動負債總額	4,373,241	4,556,757	5,275,975	5,371,955
流動資產淨值	3,790,355	3,462,067	3,060,055	2,441,364

財務資料

流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣3,790.4百萬元減少至2024年12月31日的人民幣3,462.1百萬元，主要由於現金及現金等價物減少，皆因我們於2024年購買了到期日超過一年的定期存款。

流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣3,462.1百萬元減少至2025年9月30日的人民幣3,060.1百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據；(ii)合約負債；(iii)計息銀行借款；及(iv)其他應付款項及應計費用增加，主要源於在2025年8月收購上海碳索後其持有的流動負債綜合計入本集團所致。

流動資產淨值由2025年9月30日的人民幣3,060.1百萬元減少至2025年11月30日的人民幣2,441.4百萬元，主要由於流動定期存款減少，因為我們根據現金管理策略將若干已到期定期存款重新分配至長期存款，以增加預期回報。

存貨

存貨主要包括(i)履行合約成本、(ii)製成品、(iii)原材料及(iv)在製品。下表列載所示日期的存貨明細：

	於12月31日		於2025年
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	9月30日 (人民幣千元) (未經審計)
履行合約成本	511,553	567,631	854,051
製成品	234,305	248,338	306,792
原材料	119,012	100,593	182,836
在製品	78,916	265	329
總計	943,786	916,827	1,344,008

存貨仍相對穩定，於2023年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣943.8百萬元及人民幣916.8百萬元。

存貨自2024年12月31日的人民幣916.8百萬元增加46.6%至2025年9月30日的人民幣1,344.0百萬元，主要由於(i)合約成本增加，此乃為履行製造解決方案及綠色製造解決方案的項目合約所產生的成本，增幅與該等業務擴張一致；(ii)於2025年8月收購上海碳索後其持有的履行合約成本及其他合併綜合計入本集團；及(iii)製成品存貨增加，此乃因應客戶需求增長而產量擴充所致。

財務資料

下表列載於所示日期的存貨(不包括履行合約成本)賬齡分析：

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審計)
12個月內	430,163	347,900	487,816
超過12個月	<u>2,070</u>	<u>1,296</u>	<u>2,141</u>
總計	<u>432,233</u>	<u>349,196</u>	<u>489,957</u>

下表列載於所示年度／期間之存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至2025年
	2023	2024年	9月30日 止九個月
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	90	81	84

附註：

(1) 存貨周轉天數以年度／期間之期初及期末結餘平均值除以相關年度／期間之銷售成本，再乘以360天(年度)及270天(截至2025年9月30日止九個月)計算得出。

存貨周轉天數由2023年的90天減少至2024年的81天，主要由於若干數據智能解決方案項目已於2024年完成驗收。存貨周轉天數於2024年及截至2025年9月30日止九個月維持相對穩定，分別為81天及84天。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日之存貨中，人民幣708.7百萬元或52.7%已於2025年9月30日後被使用、消耗或售出。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

下表列載於所示日期之貿易應收款項及應收票據明細：

	於12月31日		於2025年
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	9月30日 (人民幣千元) (未經審計)
貿易應收款項	957,941	1,149,842	1,490,136
減值	(19,384)	(34,026)	(59,786)
貿易應收款項淨額	938,557	1,115,816	1,430,350
應收票據	761,783	535,645	622,236
減值	(2,285)	(2,240)	(1,897)
應收票據淨額	759,498	533,405	620,339
總計	1,698,055	1,649,221	2,050,689

貿易應收款項及應收票據維持相對穩定，於2023年12月31日為人民幣1,698.1百萬元，而於2024年12月31日為人民幣1,649.2百萬元。

貿易應收款項及應收票據自2024年12月31日的人民幣1,649.2百萬元增加24.3%至2025年9月30日的人民幣2,050.7百萬元，主要由於(i)於2025年8月上海碳索併入本集團後綜合計入其持有的貿易應收款項及應收票據；及(ii)銷售有所增加。

下表列載於所示日期之貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日		於2025年
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	9月30日 (人民幣千元) (未經審計)
12個月內	914,692	1,091,001	1,326,656
13至24個月	23,455	22,692	98,070
25至36個月	410	2,123	5,624
總計	938,557	1,115,816	1,430,350

財務資料

我們通常給予客戶一至九個月的信貸期。應收賬款管理政策著重透過專責的結款團隊加強收款力度，並實施每日監控機制。在結款過程中，我們持續完善營運架構，針對特定客戶、項目、里程碑及人員分配責任，同時升級商業模式以提升整體營運質量。

下表列載於往績記錄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2025年
	2023年	2024年	9月30日 止九個月
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	122	119	113

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數以年度／期間之貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘平均值除以相關年度／期間的收入總額，再乘以360天(年度)及270天(截至2025年9月30日止九個月)計算得出。

貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的122天減少至2024年的119天，並進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的113天，主要由於我們提升信貸審查標準並建立更有效的收款機制，從而逐步改善周轉效率。

於2025年11月30日，截至2025年9月30日之貿易應收款項及應收票據中，人民幣890.1百萬元或43.4%已於2025年9月30日後結清。

合約資產

合約資產主要包含與已通過最終驗收且仍在保修期內的項目相關的質保金。項目達到最終驗收標準時，我們會同時確認質保金以及相關收入及成本。

財務資料

流動部分：

流動合約資產自2023年12月31日的人民幣39.7百萬元減少27.0%至2024年12月31日的人民幣29.0百萬元，主要由於我們訂立卡奧斯模具的初步出售協議，因其資產於2024年底前重新分類為持作出售資產。

流動合約資產自2024年12月31日的人民幣29.0百萬元增加177.2%至2025年9月30日的人民幣80.4百萬元，主要由於(i)於2025年8月收購上海碳索後其持有的流動合約資產綜合計入本集團；及(ii)數據智能解決方案的業務規模增長。

非流動部分：

非流動合約資產自2023年12月31日的人民幣12.8百萬元增加49.2%至2024年12月31日的人民幣19.1百萬元，主要由於我們數據智能解決方案的業務增長。

非流動合約資產自2024年12月31日的人民幣19.1百萬元大幅增加至2025年9月30日的人民幣65.7百萬元，主要由於(i)數據智能解決方案的業務增長；及(ii)於2025年8月收購上海碳索後其持有的合約資產綜合計入本集團所致。

預付款項、其他應收款項及其他資產

預付款項、其他應收款項及其他資產之流動部分主要包含(i)預付款項、(ii)可收回增值稅及預付稅項、(iii)按金、(iv)應收股息及(v)其他應收款項，包括搬遷補償金。預付款項、其他應收款項及其他資產之非流動部分主要包含(i)建設新廠房及採購新設備的長期預付款項；(ii)長期按金；及(iii)其他資產。

財務資料

下表列載於所示日期之預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審計)
流動：			
預付款項	60,454	49,164	89,172
可收回增值稅及預付稅項	80,737	72,931	80,634
按金	7,040	11,418	10,424
應收股息	2,728	4,671	7,760
其他應收款項	266,907	265,108	249,161
減值撥備	<u>(7,481)</u>	<u>(7,891)</u>	<u>(7,233)</u>
小計	<u>410,385</u>	<u>395,401</u>	<u>429,918</u>
非流動：			
長期預付款項	27,013	21,297	21,245
長期按金	24,523	17,950	19,142
其他資產	—	—	1,765
減值撥備	<u>(245)</u>	<u>(179)</u>	<u>(191)</u>
小計	<u>51,291</u>	<u>39,068</u>	<u>41,961</u>
總計	<u>461,676</u>	<u>434,469</u>	<u>471,879</u>

流動部分：

預付款項、其他應收款項及其他資產之流動部分於2023年及2024年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣410.4百萬元及人民幣395.4百萬元。預付款項、其他應收款項及其他資產之流動部分自2024年12月31日之人民幣395.4百萬元增加8.7%至2025年9月30日之人民幣429.9百萬元，主要由於在2025年8月上海碳索併入本集團後綜合計入其持有的預付款項、其他應收款項及其他資產。

非流動部分：

預付款項、其他應收款項及其他資產之非流動部分自2023年12月31日之人民幣51.3百萬元減少23.8%至2024年12月31日之人民幣39.1百萬元，主要由於與我們於2023年正在建造的新工廠相關的資產購買款項增加。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產之非流動部分於2024年12月31日及2025年9月30日仍相對穩定，分別為人民幣39.1百萬元及人民幣42.0百萬元。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項主要包括獲信用評級機構評定為頂級投資級別的銀行發行的承兌票據。該等工具通常被客戶用作替代現金支付的結算方式。我們採用一種結合收取合約現金流量與出售的商業模式管理這些資產，因為其於轉讓時通常會被背書或貼現並終止確認。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項自2023年12月31日的人民幣688.2百萬元增加26.9%至2024年12月31日的人民幣873.4百萬元，主要由於2024年更多客戶透過由頂級投資級別銀行開立的銀行承兌票據結付款項。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項自2024年12月31日的人民幣873.4百萬元減少7.1%至2025年9月30日的人民幣811.1百萬元，主要由於本期間的銀行承兌票據到期。

貿易應付款項及應付票據

下表列載於所示日期之貿易應付款項及應付票據明細：

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
貿易應付款項	1,614,926	1,701,597	1,877,269
應付票據	1,304,296	1,184,096	1,406,159
總計	2,919,222	2,885,693	3,283,428

貿易應付款項及應付票據維持相對穩定，於2023年及2024年12月31日分別為人民幣2,919.2百萬元及人民幣2,885.7百萬元。

貿易應付款項及應付票據自2024年12月31日的人民幣2,885.7百萬元增加13.8%至2025年9月30日的人民幣3,283.4百萬元，主要由於(i)隨著業務擴展，應付供應商款項有所增加及(ii)在2025年8月收購上海碳索後其持有的貿易應付款項及應付票據綜合計入本集團。

財務資料

下表列載於所示日期之貿易應付款項及應付票據之賬齡分析：

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審計)
一年內	2,863,274	2,818,818	3,156,682
一至兩年	41,327	46,715	69,025
兩至三年	11,136	10,616	31,412
超過三年	3,485	9,544	26,309
總計	<u>2,919,222</u>	<u>2,885,693</u>	<u>3,283,428</u>

下表列載於往績記錄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2025年
	2023	2024年	9月30日 止九個月
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	283	252	230

附註：

- (1) 貿易應付及應付票據款項周轉天數以年度／期間的貿易應付款項及應付票據的期初及期末結餘平均值除以有關年度／期間的銷售成本，再乘以360天(年度)及270天(截至2025年9月30日止九個月)計算得出。

貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的283天減少至2024年的252天，並進一步由2024年的252天減少至截至2025年9月30日止九個月的230天，主要由於我們加快向供應商付款，藉此強化與彼等的合作關係並確保優質供應，從而使我們的數據智能解決方案可以更高效地交付。

於2025年11月30日，截至2025年9月30日之貿易應付款項及應付票據中，人民幣924.3百萬元或28.2%已於2025年9月30日後結清。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括(i)遞延收入；(ii)應付薪酬及福利；(iii)其他應付稅項；(iv)已收按金；(v)應計費用；(vi)購買長期資產應付款項；及(vii)收購附屬公司應付款項。

財務資料

下表列載於所示日期之其他應付款項及應計費用明細：

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審計)
遞延收入	58,701	77,098	70,826
應付薪酬及福利	175,719	154,633	174,764
其他應付稅項	62,555	58,162	58,970
已收按金	35,077	40,186	42,518
應計費用及其他應付款項	108,056	109,090	112,497
收購長期資產應付款項	103,027	86,894	141,787
收購附屬公司應付款項	—	—	33,121
其他應付款項	161,954	159,458	145,826
總計	<u>705,089</u>	<u>685,521</u>	<u>780,309</u>

其他應付款項及應計費用維持相對穩定，於2023年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣705.1百萬元及人民幣685.5百萬元。

其他應付款項及應計費用自2024年12月31日的人民幣685.5百萬元增加13.8%至2025年9月30日的人民幣780.3百萬元，主要由於(i)為支持業務擴張而進行的常規生產設備採購導致收購長期資產應付款項增加；及(ii)於2025年8月上海碳索併入本集團後綜合計入其持有的其他應付款項。

合約負債

合約負債包括確認相關收益前提供數據智能解決方案及物聯網解決方案的預收款項。下表載列於所示日期的合約負債明細：

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審計)
數據智能解決方案	559,947	593,395	917,348
物聯網解決方案	50,483	13,339	10,602
總計	<u>610,430</u>	<u>606,734</u>	<u>927,950</u>

合約負債維持相對穩定，於2023年及2024年12月31日分別為人民幣610.4百萬元及人民幣606.7百萬元。

財務資料

合約負債自2024年12月31日的人民幣606.7百萬元增加53.0%至2025年9月30日的人民幣928.0百萬元，主要由於在2025年8月收購上海碳索後其持有的合約負債綜合計入本集團。

應付稅項

應付稅項自2023年12月31日的人民幣11.6百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣24.6百萬元，主要由於我們其中一間附屬公司因土地搬遷獲得政府補償所致，該補償需繳納所得稅。

應付稅項自2024年12月31日的人民幣24.6百萬元減少42.7%至2025年9月30日的人民幣14.1百萬元，主要由於2024年確認的應付稅項款已於2025年支付。

流動資金及資本資源

概覽

我們過往主要透過營運產生的現金及股本融資滿足現金需求。**[編纂]**後，我們計劃透過業務營運所得款項、銀行借款及**[編纂][編纂]**淨額滿足未來資本需求。我們預期未來營運資金的可獲取融資不會出現任何變化。

於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們於財務狀況表所列的現金及現金等價物分別為人民幣3,959.0百萬元、人民幣1,796.4百萬元及人民幣982.1百萬元。經考慮**[編纂][編纂]**淨額及本公司可動用之財務資源(包括現金及現金等價物、可用銀行融資及經營活動現金流量)，董事認為我們擁有充足營運資金以滿足現有需求及自本文件日期起計未來12個月的營運所需。

財務資料

現金流量

下表列載於所示年度／期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元) (未經審計)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)
經營活動所得／(所用)的現金				
淨額	77,284	87,296	(248,463)	82,824
投資活動所用的現金淨額 . . .	(245,475)	(2,182,350)	(1,097,766)	(836,548)
融資活動所用的現金淨額 . . .	(23,792)	(56,853)	(43,267)	(71,183)
現金及現金等價物減少淨額 . .	(191,983)	(2,151,907)	(1,389,496)	(824,907)
年初／期初的現金及現金等價				
物	4,147,300	3,958,997	3,958,997	1,808,915
匯率變動影響淨額	3,680	1,825	(2,134)	(1,897)
年末／期末的現金及現金等價				
物	<u>3,958,997</u>	<u>1,808,915</u>	<u>2,567,367</u>	<u>982,111</u>

經營活動所得／所用的現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，經營活動產生的現金淨額為人民幣82.8百萬元，反映稅前溢利人民幣193.7百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動人民幣180.2百萬元、已收利息人民幣12.1百萬元及已付所得稅人民幣23.6百萬元。非現金及非經營項目調整主要包含物業、廠房及設備折舊人民幣98.5百萬元及以權益結算的股份支付開支人民幣28.8百萬元，部分被出售附屬公司收益人民幣42.2百萬元及銀行利息收入人民幣42.0百萬元所抵銷。營運資金變動主要包含合約負債減少人民幣213.5百萬元、貿易應付款項及應付票據增加人民幣254.8百萬元，部分被其他應付款項及應計費用減少人民幣122.6百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣126.4百萬元及已抵押存款增加人民幣253.1百萬元所抵銷。

2024年，經營活動產生的現金淨額為人民幣87.3百萬元，反映稅前溢利人民幣75.7百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動人民幣200.4百萬元、利息收入人民幣60.2百萬元及已付所得稅人民幣15.7百萬元。非現金及非經營項目調整主要包括物業、廠房及設備

財務資料

折舊人民幣134.9百萬元、存貨撇減至可變現淨值人民幣48.1百萬元，部分被銀行利息收入人民幣76.0百萬元所抵銷。營運資金變動主要包含貿易應付款項及應付票據增加人民幣96.3百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣62.2百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣98.3百萬元、存貨增加人民幣168.5百萬元所抵銷。

2023年，經營活動產生的現金淨額為人民幣77.3百萬元，反映稅前溢利負人民幣63.8百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動人民幣34.7百萬元、利息收入人民幣101.3百萬元及所得稅支出人民幣39.7百萬元。非現金及非經營項目調整主要包含物業、廠房及設備折舊人民幣107.6百萬元、使用權資產折舊人民幣33.8百萬元，部分被銀行利息收入人民幣101.3百萬元所抵銷。營運資金變動主要包含已抵押存款減少人民幣685.3百萬元、存貨減少人民幣171.8百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣614.9百萬元、合約負債減少人民幣88.0百萬元所抵銷。

投資活動所用的現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金流量淨額為人民幣836.5百萬元，主要源於：(i)存入原到期日超過三個月的定期存款人民幣1,995百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入人民幣1.0百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產期滿所得款項人民幣266.0百萬元所抵銷。

2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣2,182.4百萬元，主要歸因於：(i)存入原到期日超過三個月的定期存款，金額為人民幣2,045.0百萬元；(ii)購入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣382.4百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產期滿所得款項人民幣399.7百萬元所抵銷。

2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣245.5百萬元，主要源自：(i)購入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣636.0百萬元，及(ii)購入物業、廠房及設備項目人民幣389.2百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產期滿所得款項人民幣560.5百萬元所抵銷。

融資活動所用的現金淨額

截至2025年9月止九個月，融資活動所用現金淨額為人民幣71.2百萬元，主要源於：(i)收購非控股權益人民幣36.8百萬元；(ii)租賃付款本金部分人民幣8.5百萬元；及(iii)償還銀行借款人民幣16.2百萬元。

財務資料

2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣56.9百萬元，主要源於：(i)收購非控股權益人民幣20.0百萬元；(ii)租賃付款本金部分人民幣18.3百萬元，部分被新增銀行借款人民幣10.0百萬元所抵銷。

2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣23.8百萬元，主要源於：(i)償還銀行借款人民幣77.3百萬元；(ii)收購非控股權益人民幣33.0百萬元，部分被新增銀行借款人民幣67.9百萬元所抵銷。

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括(i)計息銀行借款、(ii)租賃負債及(iii)其他負債。下表載列於所示日期的債務詳情：

	於12月31日止年度		於9月30日	於11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
			(未經審計)	(未經審計)
即期				
計息銀行借款	11,407	11,443	101,890	74,141
租賃負債	42,800	40,660	57,537	34,967
其他負債	20,000	36,820	49,030	49,272
非即期				
計息銀行借款	—	—	3,516	—
租賃負債	157,419	152,401	144,853	146,182
其他負債	81,081	47,729	100,614	101,154
總計	312,707	289,053	457,440	405,716

計息銀行借款

於2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的計息銀行借款分別為人民幣11.4百萬元、人民幣11.4百萬元、人民幣105.4百萬元及人民幣74.1百萬元。我們的計息銀行借款主要以人民幣計值。於往績記錄期間，固定利率銀行借款的利率範圍為1.90%至2.68%。

於2025年11月30日，我們的未動用銀行承諾融資為人民幣3,008.0百萬元。

財務資料

董事確認，於最後實際可行日期，我們的任何未償還債務均無重大契約條款，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，並無違反任何契約條款。董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未曾於取得銀行貸款及其他借款方面遭遇任何異常困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款付款，或違反任何契約條款。

租賃負債

我們的租賃負債主要包括我們的租賃樓宇以及我們營運中使用的若干廠房及機械。於2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的租賃負債分別為人民幣200.2百萬元、人民幣193.1百萬元、人民幣202.4百萬元及人民幣181.1百萬元，主要為租賃資產的尚未償還款項。

或然負債

於2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們並無任何或然負債。

無其他重大尚未償還債務

除上述披露事項外，於2025年11月30日，我們並無任何未償還按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2025年11月30日起至最後實際可行日期止，我們的債務狀況並無重大變動。

關鍵財務比率

下表列示本公司於所示年度／期間的主要財務比率：

	於12月31日／ 截至該日止年度		於9月30日／ 截至該日止九個月	
	2023年	2024年	2024年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
淨利潤率 ⁽¹⁾	(1.7%)	1.3%	1.0%	4.0%
流動比率 ⁽²⁾	1.9	1.8	/	1.6

附註：

- (1) 淨利潤率乃按相關年度／期間的淨利潤除以同年／期的收入，再乘以100%計算得出。
- (2) 流動比率指流動資產除以截至同日的流動負債。

財務資料

淨利潤率

淨利潤率由2023年的負1.7%改變為2024年的1.3%，主要由於(i)隨著業務增長，我們的毛利有所增加；(ii)我們持續致力提升營運效率；以及(iii)透過實施成本提效措施，卡奧斯模具的虧損有所減少。淨利潤率由截至2024年9月30日止九個月的1.0%上升至截至2025年9月30日止九個月的4.0%，主要由於(i)隨著業務增長，我們的毛利有所增加，(ii)我們持續致力提升營運效率，以及(iii)出售卡奧斯模具所產生之收益。

流動比率

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的流動比率分別維持在1.9、1.8及1.6的相對穩定水平。

資產負債表外的承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們未訂立任何資產負債表外安排。我們亦未就協力廠商付款責任提供任何財務擔保或其他承諾。此外，我們未訂立任何以我們權益為基準且分類為所有人權益的衍生工具合約。另外，我們對轉讓予非合併實體的資產，不保留任何作為該實體信貸、流動資金或市場風險支持的保留權益或或然權益。我們亦未於任何非合併實體中持有可變權益，而該等實體向我們提供融資、流動資金、市場風險或信用支援，或與我們從事租賃、對沖或研發服務。

資本承擔

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們於物業、廠房及設備的收購及建造合約項下之資本承擔總額分別為人民幣58.8百萬元、人民幣57.7百萬元及人民幣47.6百萬元。

資本支出

我們的資本支出包含購置物業、廠房、設備及其他有形資產。於2023年及2024年以及於截至2024年及2025年9月30日止九個月的資本支出分別為人民幣405.2百萬元、人民幣250.3百萬元、人民幣187.2百萬元及人民幣174.8百萬元。

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動產生的現金流為資本支出提供所需資金。未來資本支出擬以經營現金流、股權融資、債務融資及[編纂][編纂]淨額的組合提供資金。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一A附註47。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方進行的交易均以公平原則訂立，且該等交易並未扭曲我們的經營業績，亦未導致過往業績無法反映未來表現。

財務風險揭露

金融工具導致的主要風險包含外幣風險、信貸風險及流動性風險。董事會已審閱並同意各項風險管理政策。

外幣風險

我們面臨交易貨幣風險。此類風險源自海外銷售或採購。我們主要於中國內地營運，本集團大部分貨幣資產、負債及交易主要以人民幣及美元計值。

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的協力廠商進行交易。我們的政策為，所有要求按信貸條款交易之客戶均須通過信用核查程式。此外，應收款項結餘持續受到監控，而我們的壞帳風險並不顯著。其他金融資產(包含現金及現金等價物、定期存款、質押存款以及預付款項、其他應收款項及其他資產中的金融資產)的信貸風險源自交易對手違約，所承擔的最高風險等於該等工具的帳面值。

流動性風險

我們透過定期流動性規劃工具監控資金短缺風險。我們的目標是透過運用銀行貸款、租賃負債及其他計息貸款維持資金持續性與靈活性的平衡。

資本管理

本集團資本管理的主要目標在於保障持續經營能力，並維持健康的資本比率以支持業務運作及最大化股東價值。

財務資料

我們根據經濟環境變化及基礎資產風險特性管理資本結構並進行調整。為維持或調整資本結構，我們可能調整股東股息分配、向股東返還資本或發行新股。我們不受任何外部強制性資本要求約束。於相關期間及截至2025年9月30日止九個月內，資本管理目標、政策或程式均未變動。

我們採用負債比率監控資本狀況，該比率為淨負債除以資本加淨負債。淨負債包含貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、計息銀行及其他借款、其他負債及租賃負債，並扣除現金及現金等價物與定期存款。資本包含歸屬於母公司持有者的權益。

股息及股息政策

本公司於往績記錄期間未派發或宣派任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定股息派付比率。

[編纂]完成後，我們可透過現金或其他符合組織章程大綱之方式派發股息。任何擬議股息分配方案須由董事會擬定，並須經股東批准。未來是否宣佈或派發股息及股息的金額將取決於多項因素，包括我們的盈利及財務狀況、營運需求、資本需求、業務前景、有關宣佈及派發股息的法定、監管及合約限制，以及董事認為重要的任何其他因素。未來股息派付亦將取決於是否從中國附屬公司收得股息。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計準則計算的年度溢利中支付，而中國公認會計準則下可分配溢利的計算方式在若干方面與國際財務報告準則下的計算方式存在差異。中國法律亦要求我們的附屬公司須將部分純利撥作法定儲備，其不得用作現金股息分派。倘附屬公司產生債務或虧損或根據我們或附屬公司未來可能訂立的銀行信貸融資或其他協議中的任何限制性條款，其分派款項亦可能受到限制。

可供分派儲備

於2025年9月30日，我們的可供分配儲備為人民幣134.4百萬元。

財務資料

[編纂]開支

假設每股[編纂]為[編纂]港元(即本文件所載指示性[編纂]的中位數)，我們應付的各項佣金及費用總額連同聯交所[編纂]費、會財局交易徵費、證監會交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費用、[編纂]相關印刷及其他開支，合共估計約為人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]總額之[編纂]%，其中約人民幣[編纂]百萬元預計將於往績記錄期後計入損益，約人民幣[編纂]百萬元直接歸屬於[編纂]之[編纂]及[編纂]，將於[編纂]時自權益中扣除。我們的[編纂]開支本質上由以下兩部分組成：(i)[編纂]約人民幣[編纂]百萬元；及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元，其中包含法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元，以及其他費用與開支約人民幣[編纂]百萬元。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

詳見「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日以來，我們的財務狀況、經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無任何事件可能對本文件附錄一A所載會計師報告所示資料構成重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條之披露

董事確認，除本文件另有披露外，於最後實際可行日期，並無任何情況鬚根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

上海碳索的財務資料

我們已於2025年8月完成收購上海碳索。下文乃對上海碳索於所示年度／期間的經營業績之討論。

財務資料

綜合收益表

下表載列上海碳索自2023年1月1日至2025年8月13日的綜合損益表，乃根據文件附錄一B所載會計師報告內上海碳索的綜合損益表編製而成。

	截至12月31日止年度				由1月1日至8月13日期間			
	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)	%
收入	407,301	100.0	608,676	100.0	200,818	100.0	396,141	100.0
銷售成本	(323,127)	(79.3)	(503,566)	(82.7)	(160,793)	(80.1)	(320,854)	(81.0)
毛利	84,174	20.7	105,110	17.3	40,025	19.9	75,287	19.0
其他收入及收益	11,454	2.8	9,785	1.6	3,566	1.8	4,540	1.1
銷售及分銷開支	(23,311)	(5.7)	(21,671)	(3.6)	(10,752)	(5.4)	(11,663)	(2.9)
行政開支	(26,475)	(6.5)	(26,944)	(4.4)	(16,008)	(8.0)	(17,548)	(4.4)
研發開支	(34,349)	(8.4)	(26,699)	(4.4)	(14,949)	(7.4)	(16,073)	(4.1)
金融及合約資產減值虧損								
淨額	(5,427)	(1.3)	(1,417)	(0.2)	(3,613)	(1.8)	(7,601)	(1.9)
其他開支	(73)	(0.0)	(106)	(0.0)	(106)	(0.1)	(445)	(0.1)
融資成本	(13,643)	(3.3)	(14,464)	(2.4)	(8,679)	(4.3)	(7,671)	(1.9)
除稅前(虧損)/利潤	(7,650)	(1.9)	23,594	3.9	(10,516)	(5.2)	18,826	4.8
所得稅抵免/(開支)	1,807	0.4	(3,383)	(0.6)	1,740	0.9	(2,368)	(0.6)
年內/期內(虧損)/利潤								
年內/期內(虧損)/利潤及								
全面(虧損)/收益總額	(5,843)	(1.4)	20,211	3.3	(8,776)	(4.4)	16,458	4.2

若干主要收益表項目討論

收益

於往績記錄期間，上海碳索的收益源自向於中國內地的客戶銷售綠色製造解決方案。

上海碳索的收益由2023年的人民幣407.3百萬元增加至2024年的人民幣608.7百萬元，主要由於上海碳索在我們已進駐的行業持續擴張，從而得以擴大客戶基礎，以及為原有客戶開發新業務。上海碳索的收益由2024年1月1日至8月13日期間的人民幣200.8百萬元增加至2025年1月1日至8月13日期間的人民幣396.1百萬元，主要由於上海碳索持續鞏固與原有客戶的業務關係，使其得以進一步拓展在製造業及食品行業的業務版圖。

財務資料

銷售成本

上海碳索的銷售成本包括(i)硬件及軟件成本；(ii)項目實施成本；(iii)勞工成本；及(iv)其他。

下表載列上海碳索於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本絕對金額及佔上海碳索銷售成本的百分比明細：

	截至12月31日止年度				1月1日至8月13日期間			
	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)	%
硬件及軟件成本	224,553	69.50	350,058	69.50	110,210	68.50	207,173	64.60
項目實施成本	71,580	22.20	109,454	21.70	33,909	21.10	85,485	26.60
勞工成本	14,836	4.60	21,730	4.30	6,849	4.30	13,758	4.30
其他 ⁽¹⁾	12,158	3.70	22,324	4.50	9,825	6.10	14,438	4.50
總計	<u>323,127</u>	<u>100.0</u>	<u>503,566</u>	<u>100.0</u>	<u>160,793</u>	<u>100.0</u>	<u>320,854</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括建造管理開支及維修及保養開支。

上海碳索的銷售成本由2023年的人民幣323.1百萬元增加至2024年的人民幣503.6百萬元，乃由於銷售隨業務擴張一同增長所致。

上海碳索的銷售成本由2024年1月1日至8月13日期間的人民幣160.8百萬元增加至2025年1月1日至8月13日期間的人民幣320.9百萬元，主要由於上海碳索於所屬行業擴張運營，因而自既有客戶獲得更多業務。

毛利及毛利率

上海碳索的毛利由2023年的人民幣84.2百萬元增加至2024年的人民幣105.1百萬元。上海碳索的毛利由2024年1月1日至8月13日期間的人民幣40.0百萬元增加至2025年1月1日至8月13日期間的人民幣75.3百萬元。

上海碳索的毛利率由2023年的20.7%下降至2024年的17.3%，主要由於上海碳索在若干策略性項目中採取具競爭力的定價策略，以迅速獲取新客戶，從而導致項目的平均售價下降。上海碳索的毛利率由2024年1月1日至8月13日期間的19.9%下降至2025年1月1日至8月

財務資料

13日期間的19.0%，主要由於(i)上海碳索在若干策略性項目中採取具有競爭力的定價策略，以迅速獲取新客戶及原有客戶的新業務；及(ii)該等項目對客製化要求較高導致成本上升。

其他收入及收益

上海碳索的其他收入及收益包括(i)政府補助；(ii)銀行利息收入；(iii)融資租賃利息收入；(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資收入；(v)修改／終止租賃的收益；(vi)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益；及(vii)其他。

上海碳索於2023年及2024年的其他收入及收益分別為人民幣11.5百萬元及人民幣9.8百萬元。上海碳索於2024年1月1日至8月13日期間的其他收入及收益為人民幣3.6百萬元，於2025年1月1日至8月13日期間為人民幣4.5百萬元。2023年的其他收入及收益金額較2024年及2025年1月1日至8月13日期間的金額高，主要由於平均現金結餘及銀行利率降低，導致銀行利息收入減少。

銷售及分銷開支

上海碳索的銷售及分銷開支包括(i)業務發展開支；(ii)僱員工資及福利；(iii)差旅開支；及(iv)其他。

下表載列上海碳索於所示年度／期間銷售及分銷開支主要組成部分的絕對金額及佔其銷售及分銷開支的百分比明細：

	截至12月31日止年度				由1月1日至8月13日期間			
	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)	%
業務發展開支	10,663	45.7	9,708	44.8	5,047	46.9	4,437	38.0
僱員工資及福利	10,221	43.8	8,837	40.8	4,052	37.7	5,305	45.5
差旅開支	1,843	7.9	2,133	9.8	971	9.0	898	7.7
其他 ⁽¹⁾	584	2.6	993	4.6	682	6.4	1,023	8.8
總計	<u>23,311</u>	<u>100.0</u>	<u>21,671</u>	<u>100.0</u>	<u>10,752</u>	<u>100.0</u>	<u>11,663</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括辦公室開支、折舊及投標開支。

上海碳索的銷售及分銷開支由2023年的人民幣23.3百萬元減少至2024年的人民幣21.7百萬元，主要由於僱員工資及福利以及業務發展開支減少，這乃因上海碳索持續深化於現有經營行業領域的佈局，並加強品牌聲譽及行業專業知識，從而提高銷售效率。上海碳索於

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

2024年1月1日至8月13日期間的銷售及分銷開支為人民幣10.8百萬元，於2025年1月1日至8月13日期間為人民幣11.7百萬元，相對維持平穩。

行政開支

上海碳索的行政開支包括(i)僱員工資及福利；(ii)折舊及攤銷；(iii)諮詢服務開支；(iv)辦公室開支；(v)差旅開支；及(vi)其他。下表載列上海碳索於所示年度／期間行政開支主要組成部分的絕對金額及佔其行政開支的百分比明細：

	截至12月31日止年度				由1月1日至8月13日期間			
	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)	%
	(未經審計)							
僱員工資及福利	15,363	58.0	16,014	59.4	10,477	65.4	10,104	57.6
折舊及攤銷	3,117	11.8	3,722	13.8	2,263	14.1	2,028	11.6
諮詢服務開支	1,808	6.8	3,582	13.3	1,417	8.9	3,425	19.5
辦公室開支	2,430	9.2	1,595	5.9	958	6.0	894	5.0
差旅開支	1,226	4.6	482	1.8	243	1.5	156	0.9
其他 ⁽¹⁾	2,531	9.6	1,549	5.8	650	4.1	941	5.4
總計	<u>26,475</u>	<u>100.0</u>	<u>26,944</u>	<u>100.0</u>	<u>16,008</u>	<u>100.0</u>	<u>17,548</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括能源開支及物業管理開支。

上海碳索的行政開支保持相對穩定，於2023年為人民幣26.5百萬元及2024年為人民幣26.9百萬元。上海碳索行政開支由2024年1月1日至8月13日期間的人民幣16.0百萬元增加至2025年1月1日至8月13日期間的人民幣17.5百萬元，主要由於期內諮詢服務開支增加、若干企業戰略轉型計劃及股東相關安排。

研發開支

上海碳索的研發開支包括(i)僱員工資及福利；(ii)研發材料開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)諮詢服務開支；(v)差旅開支；及(vi)其他。

財務資料

下表載列上海碳索於所示年度／期間研發開支主要組成部分的絕對金額及佔其研發開支的百分比明細：

	截至12月31日止年度				由1月1日至8月13日期間			
	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)	%
	(未經審計)							
僱員工資及福利	21,558	62.8	23,354	87.5	13,349	89.3	14,489	90.1
研發材料開支	8,544	24.9	927	3.5	183	1.2	443	2.8
折舊及攤銷	319	0.9	281	1.1	164	1.1	159	1.0
諮詢服務開支	2,093	6.1	1,005	3.8	483	3.2	558	3.5
差旅開支	978	2.8	407	1.5	233	1.6	90	0.6
其他 ⁽¹⁾	857	2.5	725	2.6	537	3.6	334	2.0
總計	34,349	100.0	26,699	100.0	14,949	100.0	16,073	100.0

附註：

(1) 其他主要包括專利申請服務開支及測試開支。

上海碳索的研發開支由2023年的人民幣34.3百萬元減少至2024年的人民幣26.7百萬元，主要由於截至2023年底，上海碳索公司已完成多項主要內部研發活動，導致研發材料開支及諮詢服務開支下降。上海碳索的研發開支由2024年1月1日至8月13日期間的人民幣14.9百萬元增至2025年1月1日至8月13日期間的人民幣16.1百萬元，主要由於上海碳索擴大研發團隊以增強競爭力，導致僱員工資及福利增加。

金融及合約資產減值虧損淨額

上海碳索的金融及合約資產減值虧損淨額主要包括(i)貿易應收款項及應收票據；(ii)合約資產；(iii)計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產；及(iv)應收租賃款項。上海碳索的金融及合約資產減值虧損淨額由2023年的人民幣5.4百萬元減少至2024年的人民幣1.4百萬元，主要由於加強回款管理，以及收回部分上海碳索之長賬齡應收款項，導致金融及合約資產減值虧損減少。上海碳索的金融及合約資產減值虧損淨額由2024年1月1日至8月13日期間的人民幣3.6百萬元增至2025年1月1日至8月13日期間的人民幣7.6百萬元，主要由於上海碳索業務擴展導致貿易應收款項及應收票據增加。

財務資料

融資成本

上海碳索的融資成本包括以下各項的利息：(i)認沽期權負債；(ii)銀行借款；及(iii)租賃負債。上海碳索的融資成本由2023年的人民幣13.6百萬元增加至2024年的人民幣14.5百萬元，主要是由於上海碳索的業務擴展以致銀行借款增加。上海碳索的融資成本由2024年1月1日至8月13日期間的人民幣8.7百萬元減少至2025年1月1日至8月13日期間的人民幣7.7百萬元，主要由於上海碳索購回少數權益股東的股份，以致認沽期權負債減少。

所得稅開支／抵免

上海碳索的所得稅開支／抵免由2023年的抵免人民幣1.8百萬元更變至2024年的開支人民幣3.4百萬元，主要由於上海碳索的除稅前溢利增加。上海碳索的所得稅開支由2024年1月1日至8月13日期間的人民幣1.7百萬元抵免增加至2025年1月1日至8月13日期間的人民幣2.4百萬元開支，主要與上海碳索除稅前溢利增幅一致。

年內／期內(虧損)／利潤

由於前述原因，上海碳索於2023年錄得虧損人民幣5.8百萬元，於2024年錄得利潤人民幣20.2百萬元。於2024年1月1日至8月13日期間，上海碳索錄得虧損人民幣8.8百萬元，而於2025年1月1日至8月13日期間，上海碳索錄得利潤人民幣16.5百萬元。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

現金流量

下表載列於所示年度／期間的節選現金流量表資料：

	截至12月31日止年度		由1月1日至8月13日期間	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元) (未經審計)	2025年 (人民幣千元)
經營活動所用現金流量				
淨額	(84,575)	(1,351)	(148,832)	(4,143)
投資活動(所用)／所得現金				
流量淨額	(30,977)	(40,118)	29,740	69,295
融資活動(所用)／所得現金				
流量淨額	(4,786)	24,178	35,128	(109,715)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	(120,338)	(17,291)	(83,964)	(44,563)
年初／期初現金及現金等價物 .	<u>229,885</u>	<u>109,547</u>	<u>109,547</u>	<u>92,256</u>
年末／期末現金及現金等價物 .	<u>109,547</u>	<u>92,256</u>	<u>25,583</u>	<u>47,693</u>

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列於所示日期上海碳索的流動資產及負債：

	於12月31日		於2025年
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	8月13日 (人民幣千元)
流動資產			
存貨	942,294	767,913	550,903
貿易應收款項及應收票據	119,275	154,346	224,734
合約資產	12,907	19,329	26,759
應收租賃款項	4,515	5,891	6,582
預付款項、其他應收款項及其他資產	23,848	15,930	39,684
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	40,021	80,023	—
以公允價值計量且其變動計入其他全面收 益的應收款項	8,612	4,736	—
已抵押存款	8,679	12,679	15,623
現金及現金等價物	109,547	92,256	47,693
流動資產總值	1,269,698	1,153,103	911,978
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	280,327	196,461	130,983
其他應付款項及應計項目	285,674	259,704	130,940
合約負債	759,382	699,710	606,751
計息銀行借款	34,739	63,724	107,210
租賃負債	1,609	2,021	702
應納稅款	9,196	—	—
撥備	5,314	7,522	9,265
流動負債總額	1,376,241	1,229,142	985,851
流動負債淨額	(106,543)	(76,039)	(73,873)