

財務資料

閣下應結合本文件附錄一所載會計師報告中包含的綜合財務報表及其附註閱讀以下討論內容，該等財務報表及附註根據香港財務報告準則編製。閣下應閱讀本文件附錄一所載的完整會計師報告，而不僅僅是本節所含的資料。我們的歷史業績並不一定預示未來任何期間的預期業績。以下討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。由於多種因素，包括「前瞻性陳述」及「風險因素」中所述的因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中的預期有所不同。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」部分提供的數據。

概覽

我們是中國領先的智能工業軟件解決方案提供商。根據灼識諮詢的資料，我們擁有卓越的商業化能力，是少數實現盈利的中國本土先進工業智能製造軟件企業之一。

我們的收入由2023年的人民幣286.8百萬元增加74.2%至2024年的人民幣499.7百萬元，並進一步增加46.4%至2025年的人民幣731.5百萬元。我們的經調整利潤（非香港財務報告準則指標）由2023年的人民幣26.0百萬元大幅增至2024年的人民幣78.7百萬元，並進一步增加23.5%至2025年的人民幣97.3百萬元。

編製基準

本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度的綜合損益及其他綜合收益表、權益變動表及現金流量表，以及截至2023年、2024年及2025年12月31日的本集團綜合財務狀況表及本集團的財務狀況表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）編製。所有於自2025年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則連同相關過渡性條文，我們已於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時提早採納。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資已按公允價值計量除外，如本文件附錄一會計師報告附註2.3所載會計政策所述。該等財務報表以人民幣呈列，除另有指明外，所有金額均約整至最接近的千位數。

影響我們經營業績的關鍵因素

整體經濟與行業趨勢

我們的業務和經營業績受中國整體經濟狀況及中國智能工業軟件市場發展狀況的影響。工業智能解決方案作為智能製造之基發揮著越來越重要的作用，它不僅是企業數字化轉型的關鍵助推器，也是推動中國乃至全球智能製造進步的核心驅動力。近年來，我們的業務因中國對智能製造軟件的需求日益增長以及中國政府推動科技自立的政策而受益。我們矢志抓住重大市場機遇，推進智能製造軟件的國產化。根據灼識

財務資料

諮詢的資料，中國工業軟件市場規模由2020年的人民幣1,974億元增長至2024年的人民幣2,940億元，年複合增長率為10.5%，並預計將在2029年達到人民幣4,670億元，年複合增長率為9.7%。此外，根據同一資料來源，中國先進工業智能製造軟件公司的市場規模從2020年的人民幣171億元增長至2024年的人民幣310億元，年複合增長率為16.1%，並預計將在2029年達到人民幣625億元，預測年複合增長率為15.0%。根據同一來源，按2024年先進工業的工業軟件收入計，我們是中國先進工業智能製造軟件提供商中最大的中國公司。我們相信，憑藉我們的市場地位、技術實力、服務先進工業所積累的經驗以及多元化和不斷擴大的客戶群，我們完全有能力參與競爭，並充分把握智能製造軟件市場的巨大潛力。

創新解決方案及增強技術實力的能力

為抓住快速演變的市場需求所帶來的機遇，並鞏固我們的競爭地位，我們認為在解決方案產品及核心技術方面持續創新至關重要。這要求我們在研發方面持續投入，包括採取措施吸引及留住頂尖人才。

於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣52.9百萬元、人民幣60.1百萬元及人民幣81.7百萬元。展望未來，我們預計研發開支佔收入的百分比可能不會以與收入相同的增速增長，但隨著我們計劃加大力度部署解決方案並保持市場地位，研發開支的絕對金額預計將上升。特別是，我們的目標是在人工智能技術賦能領域深化技術能力，並加快將人工智能融入到我們的智能工業軟件解決方案中，以進一步增強我們解決方案的功能及效能。我們計劃持續優化及升級人工智能能力的關鍵組件。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

我們提供量身定制的、針對特定行業的解決方案（尤其是針對半導體企業）的能力，解決了行業面臨的重大挑戰，並使我們在市場上佔據有利地位。為進一步提升我們的價值創造能力，我們計劃將智能製造軟件解決方案的適用性擴大至更廣泛的行業及應用場景，包括電動化、電子、汽車、顯示面板、光伏、化工、新能源電池、高端裝備、金屬製品及生物製藥行業。儘管該等努力可能會增加研發開支，但我們相信，通過鞏固我們在創新方面的競爭優勢，該等努力將增強我們的市場地位，並確保可持續增長。

擴大客戶群並深化現有客戶關係的能力

我們的長期增長部分取決於加強與客戶的關係，並通過獲得大型項目合作來促進客戶增加支出。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有累計357名、678名及843名客戶。這些客戶在推動我們收入增長方面發揮了顯著作用。我們的營運及財務成功依賴於與現有客戶保持緊密聯繫、彼等持續購買及支付我們解決方案的能力及意願、以及我們吸引客戶的能力。客戶多元化亦影響著我們的收入結構及毛利率。我們基於項目的解決方案服務於多個先進工業的企業，彼等各自有著不同的營運需求及採購模式。該等差異需要我們根據特定的規模、複雜性、成本框架及實施時間表進行項目定制。請參閱「—產品組合變化」。

財務資料

我們吸引客戶的能力對我們的業務至關重要。我們認為我們完善的銷售渠道和智能工業軟件解決方案，使我們能夠把握客戶需求和商機。我們於2023年、2024年及2025年的銷售及營銷開支為人民幣27.6百萬元、人民幣35.9百萬元及人民幣51.2百萬元，分別佔同年收入的9.6%、7.2%及7.0%。我們將優先將資源投入到能夠提升品牌知名度及有效擴大客戶群體的銷售及推廣活動中。此外，我們力求通過部署專業的銷售及支持團隊來識別潛在需求並提出定制化解決方案，從而增加平均合同金額。憑藉行業知識，我們積極響應客戶不斷變化的需求，並推出符合該等需求的新功能，從而隨著時間的推移擴大客戶對我們的投資。

產品組合變化

我們的成本結構及毛利率可能會因不同的合同、項目、客戶及使用案例而有所不同，因為我們通常根據特定客戶對智能工業軟件解決方案的需求以及彼等的預算要求，為每個項目提供不同的解決方案。我們客戶互動的複雜性通過可變的資源需求、盈利能力及收入確認時間對我們的財務業績產生重大影響，這會導致我們的毛利率發生變動。

此外，產品組合的變化已經並可能繼續影響我們的財務表現，尤其是我們的收入增長及盈利能力。我們的銷售成本主要包括人工相關成本以及硬件、分包及外部採購軟件成本。於2023年、2024年及2025年，我們的硬件、分包及外部採購軟件成本分別佔總銷售成本的35.5%、55.8%及62.0%，我們的人工相關成本分別佔總銷售成本的57.8%、39.2%及33.7%。因此，我們不同項目和客戶的人工相關成本、硬件、分包及外部採購軟件成本的金額及性質的變化可能會影響我們的毛利率。

控制成本及提高營運效率的能力

我們在實現預期業務增長的同時，有效控制成本及開支的能力對我們的盈利能力至關重要。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得銷售成本人民幣160.7百萬元、人民幣301.9百萬元及人民幣471.3百萬元，分別佔同年總收入的56.0%、60.4%及64.4%。於往績記錄期間，我們的銷售成本佔總收入的比例波動主要是由於(i)我們基於項目的業務模式的特性導致各項目的銷售成本存在差異；及(ii)我們經營管理軟件解決方案業務的擴展，而該類解決方案的毛利率相較於智能製造軟件解決方案通常較低。隨著我們業務營運規模的持續擴大，我們預計銷售成本的絕對值將會增加。我們亦預計，通過利用產品組合的交叉銷售規模優勢及積累的行業經驗，銷售成本佔總收入的比例將保持在相對穩定的水平，從而逐步提高我們的整體毛利率。

此外，我們的業務及經營業績受到運營開支的影響。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得銷售及營銷開支人民幣27.6百萬元、人民幣35.9百萬元及人民幣51.2百萬元，分別佔同年總收入的9.6%、7.2%及7.0%。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得行政開支人民幣53.8百萬元、人民幣61.2百萬元及人民幣87.3百萬元，分別佔同年總收入的18.8%、12.2%及11.9%。隨著我們業務的擴展，我們相信我們可以利用已建立的團隊及積累的經驗來提高營運效率，並將營運開支佔總收入的比例維持在相對較低的水平。

財務資料

重大會計政策、估計及判斷

我們已確定若干會計政策，該等政策對於編製我們的綜合財務報表以及了解我們的財務狀況及經營業績實屬重要。在應用該等會計政策的過程中，我們亦做出了若干會計判斷及假設。估計及判斷會不斷進行評估，並且基於歷史經驗及其他因素，包括在當時情況下被認為合理的未來事件預期。由於估計是財務報告流程中不可或缺的一部分，因此我們的實際結果可能與該等估計及預期有所不同。

以下是我們認為對於了解我們的經營業績及財務狀況最為重要的若干重大會計政策、估計及判斷的摘要。有關我們重大會計政策、判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註2及3。

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認，金額為反映我們預期可收取作為交換該等貨品或服務的對價。

當合同的對價包含可變金額，對價金額因應我們轉移貨品或服務予客戶可收取的交換對價作出估算。可變對價於合同開始生效時作出估算並受到約束，直至可變對價的相關不確定性其後得到解決時，已確認的累計收入金額中的重大收入撥回很大可能不會發生為止。

倘合同包含就向客戶轉讓貨品或服務為客戶提供超過一年重大融資利益的融資部分，則收入按應收款項的現值計量，並採用於合同開始時我們與客戶之間的獨立融資交易中反映的折現率進行折現。倘合同包含為我們提供超過一年重大財務利益的融資成分，則根據合同確認的收益包括實際利率法下計入合同負債的利息開支。就客戶付款與轉移承諾貨品或服務之間的期限為一年或以內的合同而言，交易價格並無使用香港財務報告準則第15號中的可行權宜方法就重大融資部分的影響作出調整。

我們的收入主要來自智能製造軟件解決方案、經營管理軟件解決方案及其他。

- **智能製造軟件解決方案。**智能製造軟件解決方案的收入來自軟件系統銷售、技術服務及維護服務等綜合服務。
- **經營管理軟件解決方案。**經營管理軟件解決方案收入指提供解決方案服務，而該等解決方案服務有助於客戶簡化其核心業務流程，包括財務、人力資源、資產管理、合規、生產、供應鏈、銷售及採購。

財務資料

- *其他*。其他收入包括採購、翻新及轉售半導體設備（包括光刻機及蝕刻機）的收入。履約責任於客戶接受產品時達成，並於某一時間點確認收入。

就智能製造軟件解決方案及經營管理解決方案而言，本集團向客戶提供多項可交付成果，包括解決方案的設計以及產品及軟件的交付。由於本集團提供綜合性產品及解決方案，因此將其列作單一履約責任。

綜合性產品及解決方案的收入於安裝完成後客戶接收產品及解決方案時或（如無須安裝）客戶獲得產品及解決方案的控制權時確認。

技術人員支援服務及維護服務的收入隨時間確認，是由於客戶於此期間內同時獲得並使用本集團提供的服務。因此，參考客戶對達成項目履約責任的服務使用情況，履約責任隨時間達成。

其他收入

利息收入乃以累計基準採用實際利率法確認，方法為將金融工具預計年期或較短期間（如適用）的估計未來現金收入準確地貼現至金融資產的賬面淨值的貼現率。

合同負債

合同負債於我們轉讓相關貨品或服務前收到客戶付款時或付款到期時（以較早者為準）確認。合同負債於我們根據合約履約（通過向客戶轉讓相關貨品或服務的控制權）時確認為收入。

合同履約成本

除資本化為物業、廠房及設備的成本外，倘符合以下所有條件，履行與客戶的合約所產生的成本會資本化為資產：

- (a) 該成本直接與合約或實體可以明確識別的預期合約相關；
- (b) 成本令實體將用於履行（或持續履行）日後履約責任的資源得以產生或有所增加；及
- (c) 預期成本將會收回。

資本化的合同成本採用系統性攤銷法計入損益，該攤銷方式與相關資產所涉及的貨品或服務向客戶轉移的基準一致。其他合同成本在發生時計入費用。

財務資料

主要損益項目說明

下表載列所示年度我們綜合經營業績的概要。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入	286,772	100.0	499,692	100.0	731,496	100.0
銷售成本.....	(160,685)	(56.0)	(301,885)	(60.4)	(471,265)	(64.4)
毛利	126,087	44.0	197,807	39.6	260,231	35.6
其他收入、收益及						
虧損淨額.....	32,986	11.5	41,311	8.2	36,062	4.9
銷售及營銷開支.....	(27,564)	(9.6)	(35,927)	(7.2)	(51,217)	(7.0)
行政開支.....	(53,804)	(18.8)	(61,178)	(12.2)	(87,343)	(11.9)
研發開支.....	(52,944)	(18.5)	(60,105)	(12.0)	(81,670)	(11.2)
其他開支.....	(327)	(0.1)	(10,333)	(2.1)	(281)	(0.1)
財務成本.....	(292)	(0.1)	(1,415)	(0.3)	(2,246)	(0.3)
金融資產減值虧損淨額 .	(849)	(0.3)	(176)	(0.0)	(5,987)	(0.8)
合同資產減值虧損淨額 .	(64)	(0.0)	(193)	(0.0)	(79)	(0.0)
應佔聯營公司利潤	-	-	2,032	0.4	4,899	0.7
稅前利潤.....	23,229	8.1	71,823	14.4	72,369	9.9
所得稅抵免.....	1,336	0.5	2,009	0.4	398	0.1
年度利潤.....	24,565	8.6	73,832	14.8	72,767	10.0

非香港財務報告準則指標

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤（非香港財務報告準則指標）作為額外財務指標，其並非香港財務報告準則所規定或根據香港財務報告準則呈列。我們認為，該非香港財務報告準則指標通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同年度及不同公司之間的經營業績。我們認為，該指標不僅可為我們的管理層提供幫助，還可向投資者提供有用的信息，幫助彼等理解和評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤（非香港財務報告準則指標）可能與其他公司呈列的類似名稱的指標不可比。將該等非香港財務報告準則指標用作分析工具具有局限性，閣下不應將其與我們根據香港財務報告準則報告的經營業績或財務狀況的分析分開考慮或替代該等分析。

我們將經調整淨利潤（非香港財務報告準則指標）定義為就(i)以股份為基礎的付款開支；及(ii)[編纂]開支作出調整的年度利潤。以股份為基礎的付款開支包括向合資格個人授予激勵補助而產生的非現金開支。請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。[編纂]開支主要包括與[編纂]及[編纂]相關的專業服務費用。

財務資料

下表載列我們本年度的利潤與所示年度的經調整淨利潤（非香港財務報告準則指標）的對賬情況。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
本年度利潤.....	24,565	73,832	72,767
就以下各項作出調整：			
以股份為基礎的付款開支.....	1,450	4,899	3,577
[編纂]開支.....	—	—	[編纂]
非香港財務報告準則指標：			
經調整本年度淨利潤.....	<u>26,015</u>	<u>78,731</u>	<u>[編纂]</u>

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於向客戶提供智能製造軟件解決方案及經營管理軟件解決方案。於2023年、2024年及2025年，我們的總收入分別為人民幣286.8百萬元、人民幣499.7百萬元及人民幣731.5百萬元。下表載列我們於所示年度按業務線劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
智能製造軟件解決方案 ..	254,017	88.6	372,919	74.6	437,012	59.7
經營管理軟件解決方案 ..	29,215	10.2	101,134	20.2	294,484	40.3
其他 ⁽¹⁾	3,540	1.2	25,639	5.2	—	—
總計.....	<u>286,772</u>	<u>100.0</u>	<u>499,692</u>	<u>100.0</u>	<u>731,496</u>	<u>100.0</u>

- (1) 我們的其他業務主要包括採購、翻新及轉售半導體設備（包括光刻機及蝕刻機）。儘管該收入因規模相對小於其他收入來源而被歸至「其他」項下，但它反映了我們更廣泛的商業拓展努力，並符合我們當時的業務發展戰略。我們於2025年初主動暫停半導體設備獨立硬件轉售業務（與軟件具有協同效應的活動除外），以評估更高效的業務模式，並優化資本及管理資源配置。儘管如此，我們仍維持與我們的軟件解決方案具有協同效應的半導體設備相關業務，包括提供特定的二手半導體設備，並將其與我們的軟件解決方案捆綁及整合。此類業務於2025年產生收入，並根據香港財務報告準則歸類至智能製造軟件解決方案分部。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)硬件、分包及外部採購軟件成本（主要與就項目執行採購的硬件、軟件及技術服務有關）；(ii)人工相關成本，主要包括從事項目實施及技術支持人員的薪金及獎金；及(iii)以股份為基礎的付款開支。我們於2023年、2024年及2025年的銷售成本分別為人民幣160.7百萬元、人民幣301.9百萬元及人民幣471.3百萬元，分別佔同年總收入的56.0%、60.4%及64.4%。下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本的明細，以絕對金額及佔總成本的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
硬件、分包及外部採購						
軟件成本.....	57,038	35.5	168,536	55.8	292,091	62.0
人工相關成本.....	92,818	57.8	118,343	39.2	159,014	33.7
以股份為基礎的付款						
開支.....	489	0.3	2,284	0.8	1,481	0.3
其他 ⁽¹⁾	10,340	6.4	12,722	4.2	18,679	4.0
總計.....	160,685	100.0	301,885	100.0	471,265	100.0

(1) 主要包括租賃費、質保金撥備及使用權資產折舊。

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總成本的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
智能製造軟件解決方案 ..	138,961	86.5	206,788	68.5	247,454	52.5
經營管理軟件解決方案 ..	20,205	12.6	72,906	24.2	223,811	47.5
其他 ⁽¹⁾	1,519	0.9	22,191	7.3	—	—
總計.....	160,685	100.0	301,885	100.0	471,265	100.0

(1) 我們的其他業務主要包括半導體設備（包括光刻機及蝕刻機）的採購、翻新及轉售。

財務資料

毛利及毛利率

我們於2023年、2024年及2025年的毛利分別為人民幣126.1百萬元、人民幣197.8百萬元及人民幣260.2百萬元，同年的毛利率分別為44.0%、39.6%及35.6%。下表載列我們於所示年度按業務線劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
智能製造軟件解決方案 ..	115,056	45.3	166,131	44.5	189,558	43.4
經營管理軟件解決方案 ..	9,010	30.8	28,228	27.9	70,673	24.0
其他 ⁽¹⁾	2,021	57.1	3,448	13.4	—	—
總計	126,087	44.0	197,807	39.6	260,231	35.6

(1) 我們的其他業務主要包括半導體設備（包括光刻機及蝕刻機）的採購、翻新及轉售。

其他收入、收益及虧損淨額

我們的其他淨收入及收益主要包括(i)政府補助；(ii)按攤銷成本計量的其他金融資產的投資收益；(iii)增值稅退稅；(iv)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益，主要與少數股權投資有關；(v)利息收入；(vi)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收益；及(vii)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的收益。於2023年、2024年及2025年，我們的其他淨收入及收益分別為人民幣33.0百萬元、人民幣41.3百萬元及人民幣36.1百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註6。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支，主要包括銷售及營銷人員的薪金及獎金；(ii)差旅開支；(iii)業務拓展開支；(iv)營銷開支，主要包括廣告及促銷開支及展覽產生的成本；及(v)以股份為基礎的付款開支。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣27.6百萬元、人民幣35.9百萬元及人民幣51.2百萬元，分別佔同年收入的9.6%、7.2%及7.0%。下表載列我們於所示年度的銷售及營銷開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支	16,192	58.7	21,240	59.1	33,856	66.1
差旅開支	5,522	20.0	6,606	18.4	7,663	15.0

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
業務拓展開支.....	3,230	11.7	5,055	14.1	6,224	12.2
營銷開支.....	1,908	6.9	1,218	3.4	1,498	2.9
以股份為基礎的						
付款開支.....	106	0.4	401	1.1	403	0.8
其他 ⁽¹⁾	606	2.3	1,407	3.9	1,573	3.0
總計	27,564	100.0	35,927	100.0	51,217	100.0

(1) 主要包括招投標開支、辦公開支及其他雜項開支。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支，主要包括我們行政人員的薪金及獎金；(ii)[編纂]開支；(iii)租賃辦公室的使用權資產以及物業、廠房及設備折舊及攤銷；(iv)支付予第三方專業服務提供商的專業服務費；(v)差旅開支；(vi)租金開支，主要包括短期租金開支及水電費；(vii)稅項及附加；及(viii)以股份為基礎的付款開支。我們的行政開支於2023年、2024年及2025年分別為人民幣53.8百萬元、人民幣61.2百萬元及人民幣87.3百萬元，分別佔同年總收入的18.8%、12.2%及11.9%。下表載列我們於所示年度的行政開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支.....	33,793	62.8	36,432	59.6	37,249	42.7
[編纂]開支.....	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]
折舊及攤銷.....	6,508	12.1	9,084	14.8	9,602	11.0
專業服務費.....	3,710	6.9	2,368	3.9	5,247	6.0
差旅開支.....	2,778	5.2	2,552	4.2	3,765	4.3
租金開支.....	1,794	3.3	3,828	6.3	3,765	4.3
稅項及附加.....	2,128	4.0	2,633	4.3	1,952	2.2
以股份為基礎的付款						
開支.....	404	0.8	900	1.5	545	0.6
其他 ⁽¹⁾	2,689	4.9	3,381	5.4	4,306	4.9
總計	53,804	100.0	61,178	100.0	[編纂]	100.0

(1) 主要包括辦公室開支以及其他雜項開支。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支，主要包括研發人員的薪金及獎金；(ii)外包研發開支；(iii)折舊及攤銷；及(iv)以股份為基礎的付款開支。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣52.9百萬元、人民幣60.1百萬元及人民幣81.7百萬元，分別佔同年總收入的18.5%、12.0%及11.2%。下表載列我們於所示年度的研發開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支.....	50,988	96.3	53,377	88.8	71,631	87.7
外包研發開支.....	452	0.9	2,751	4.6	3,987	4.9
折舊及攤銷.....	—	—	2,310	3.8	3,335	4.1
以股份為基礎的付款 開支.....	451	0.9	1,314	2.2	1,148	1.4
其他 ⁽¹⁾	1,053	1.9	353	0.6	1,569	1.9
總計.....	52,944	100.0	60,105	100.0	81,670	100.0

(1) 主要包括差旅開支、短期租賃開支及其他雜項開支。

其他開支

我們的其他開支主要包括對學術機構的捐贈。於2023年、2024年及2025年，我們的其他開支分別為人民幣0.3百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣0.3百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括租賃負債利息、銀行及其他借款利息及其他財務成本。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣0.3百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣2.2百萬元。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要指根據預期信用虧損模式就貿易應收款項及其他應收款項作出的撥備。於2023年、2024年及2025年，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣0.8百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣6.0百萬元。

合同資產減值虧損淨額

我們的合同資產減值虧損淨額主要指與合同資產有關的撥備。於2023年、2024年及2025年，我們的合同資產減值虧損淨額分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。

財務資料

應佔聯營公司利潤

我們於2024年及2025年錄得應佔聯營公司利潤分別為人民幣2.0百萬元及人民幣4.9百萬元。

所得稅抵免

於2023年、2024年及2025年，我們錄得所得稅抵免分別人民幣1.3百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣0.4百萬元。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規，在中國境內經營的企業通常須按25%的法定稅率就其應納稅利潤繳納企業所得稅。本公司於2023年、2024年及2025年享受15%的優惠稅率。本集團的若干附屬公司被視為高新技術企業（「**高新技術企業**」），自獲批為高新技術企業年度起三年內享受15%的優惠企業所得稅率。此外，本集團的若干附屬公司享有小微企業優惠政策，適用所得稅率為5%。對於本集團的子公司，符合條件的企業，可享受兩免三減半的企業所得稅優惠待遇。

香港

根據香港稅法及法規，我們的香港附屬公司須就附屬公司的應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港企業所得稅。

馬來西亞

我們在馬來西亞的附屬公司須根據馬來西亞稅法及法規，按該附屬公司應納稅利潤的適用稅率24%繳納馬來西亞企業所得稅。

新加坡

我們在新加坡的附屬公司須根據新加坡稅法及法規，按該附屬公司應納稅利潤的適用稅率17%計算新加坡企業所得稅。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已按時繳納所有相關稅款，且與相關稅務機關之間不存在任何爭議或未決事項。

年內利潤

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得淨利潤人民幣24.6百萬元、人民幣73.8百萬元及人民幣72.8百萬元。

財務資料

各年度經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣499.7百萬元增加46.4%至2025年的人民幣731.5百萬元，主要是由於來自智能製造軟件解決方案及經營管理軟件解決方案的收入增加。

- **智能製造軟件解決方案。**我們來自智能製造軟件解決方案的收入由2024年的人民幣372.9百萬元增加17.2%至2025年的人民幣437.0百萬元，主要是由於我們加強力度並不斷升級迭代智能製造軟件解決方案，智能製造軟件解決方案交付的大額項目數量增加。
- **經營管理軟件解決方案。**我們來自經營管理軟件解決方案的收入由2024年的人民幣101.1百萬元大幅增加至2025年的人民幣294.5百萬元，主要是由於(i)產品升級及銷售力度加大導致交付的經營管理軟件解決方案項目數量由2024年的58項增加至2025年的136項；及(ii)企業數字化轉型驅動市場需求增加。
- **其他。**我們於2024年來自其他業務的收入為人民幣25.6百萬元，2025年為零，因為我們主動暫停了半導體設備採購、翻新及轉售，以重新評估經營模式及優化資源分配。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣301.9百萬元增加56.1%至2025年的人民幣471.3百萬元，主要是由於硬件、分包及外部採購軟件成本增加人民幣123.6百萬元，此乃由於2025年為滿足對經營管理軟件解決方案的強勁需求而增加技術服務分包。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣197.8百萬元增加31.6%至2025年的人民幣260.2百萬元。我們的毛利率由2024年的39.6%減少至2025年的35.6%，主要是由於來自經營管理軟件解決方案的收入比例的增加，其毛利率相對於智能製造軟件解決方案而言較低。

- **智能製造軟件解決方案。**我們智能製造軟件解決方案的毛利率於2024年及2025年維持相對穩定，分別為44.5%及43.4%。
- **經營管理軟件解決方案。**我們經營管理軟件解決方案的毛利率由2024年的27.9%減少至2025年的24.0%，主要由於為主要客戶承接的若干大型項目的毛利率較低所致。
- **其他。**於2024年，我們其他業務分部的毛利率為13.4%，2025年為零。

財務資料

其他收入、收益及虧損淨額

我們其他收入及收益淨額由2024年的人民幣41.3百萬元減少12.7%至2025年的人民幣36.1百萬元，主要由於來自銀行存款的利息收入減少。請參閱本文件附錄一會計師報告附註6。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣35.9百萬元增加42.6%至2025年的人民幣51.2百萬元，主要是由於僱員福利開支增加人民幣12.6百萬元，原因是2025年隨著業務增長，我們擴充銷售及營銷人員。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣61.2百萬元增加42.8%至2025年的人民幣87.3百萬元，主要是由於為籌備[編纂]而產生的[編纂]開支增加人民幣[編纂]元。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣60.1百萬元增加35.9%至2025年的人民幣81.7百萬元，主要是由於僱員福利開支增加人民幣18.3百萬元，乃由於我們的業務增長推動我們的研發團隊擴大。

其他開支

我們的其他開支於2024年為人民幣10.3百萬元，於2025年為人民幣0.3百萬元，主要是由於2024年對學術機構作出捐贈。

財務成本

我們的財務成本於2024年為人民幣1.4百萬元，於2025年為人民幣2.2百萬元。

金融資產減值虧損淨額

我們於2024年及2025年分別確認金融資產減值虧損淨額人民幣0.2百萬元及人民幣6.0百萬元，主要是由於(i)我們一年以上的貿易應收款項增加，及(ii)業務增長推動了我們貿易應收款項增加。

合同資產減值虧損淨額

我們於2024年及2025年分別確合同資產減值虧損淨額人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。

應佔聯營公司利潤

我們於2024年及2025年分別錄得應佔聯營公司利潤人民幣2.0百萬元及人民幣4.9百萬元。

所得稅抵免

我們於2024年及2025年分別錄得所得稅抵免人民幣2.0百萬元及人民幣0.4百萬元。

財務資料

年內利潤

由於上述原因，我們的利潤淨額保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣73.8百萬元及人民幣72.8百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣286.8百萬元增加74.2%至2024年的人民幣499.7百萬元，主要是由於來自智能製造軟件解決方案及經營管理軟件解決方案的收入增加。

- **智能製造軟件解決方案。**我們來自智能製造解決方案的收入由2023年的人民幣254.0百萬元增加46.8%至2024年的人民幣372.9百萬元，主要是由於(i)我們加大力度擴大客戶基礎，不斷升級和迭代我們的解決方案，令獲得的客戶和項目數量增加；及(ii)我們項目執行能力增強和交付效率優化，使得交付的智能製造軟件解決方案相關的項目數量由2023年的345項增加至2024年的505項。
- **經營管理軟件解決方案。**我們來自經營管理軟件解決方案的收入由2023年的人民幣29.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣101.1百萬元，主要是由於(i)交付的經營管理軟件解決方案相關的項目數量由2023年的12項增加至2024年的58項；及(ii)於2024年收購北京智揚(其主要從事提供經營管理軟件解決方案)。
- **其他。**我們來自其他業務的收入由2023年的人民幣3.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣25.6百萬元，主要是由於銷售半導體設備的收入增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣160.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣301.9百萬元，主要是由於硬件、分包及外部採購軟件成本增加人民幣111.5百萬元及人工相關成本增加人民幣25.5百萬元，乃由於(i)交付的智能製造軟件解決方案及經營管理軟件解決方案相關的項目數量增加；及(ii)隨著業務的擴展，我們的項目執行及應用團隊的擴大。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利從2023年的人民幣126.1百萬元增加56.9%至2024年的人民幣197.8百萬元。我們的毛利率從2023年的44.0%下降至2024年的39.6%，主要是由於我們業務線的毛利率發生變化，如下所述。

- **智能製造軟件解決方案。**我們智能工業軟件解決方案的毛利率由2023年的45.3%下降至2024年的44.5%，主要是由於(i)我們針對中國智能製造軟件解決方案行業的激烈市場競爭而實施具有競爭力的定價以獲得戰略性及信譽良好的客戶；及(ii)涉及硬件分包及外部軟件採購的比例增加，與我們自主開發的軟件相比，其毛利率較低。

財務資料

- **經營管理軟件解決方案。**我們的經營管理軟件解決方案毛利率由2023年的30.8%下降至2024年的27.9%，主要是由於業務擴張令應用團隊擴大，導致人工相關成本增加。
- **其他。**我們其他業務的毛利率從2023年的57.1%下降至2024年的13.4%，主要是由於完成了毛利率相對較低的半導體設備單筆大型訂單。

其他收入、收益及虧損淨額

我們其他收入及收益淨額由2023年的人民幣33.0百萬元增加25.2%至2024年的人民幣41.3百萬元，主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益由2023年的零增至2024年的人民幣7.0百萬元，主要與非上市投資有關；及(ii)按攤銷成本計量的其他金融資產利息收入由2023年的零增至2024年的人民幣4.8百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣27.6百萬元增加30.3%至2024年的人民幣35.9百萬元，主要是由於(i)僱員福利開支增加人民幣5.0百萬元，乃由於我們於2024年擴充銷售及營銷人員；及(ii)差旅開支增加人民幣1.1百萬元及業務拓展開支增加人民幣1.8百萬元，乃由於我們的業務增長。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣53.8百萬元增加13.7%至2024年的人民幣61.2百萬元，主要是由於(i)折舊及攤銷增加人民幣2.6百萬元；(ii)僱員福利開支增加人民幣2.6百萬元，乃由於隨著業務的擴展，我們的行政團隊擴大；及(iii)租金費用增加人民幣2.0百萬元，主要與我們為駐場行政人員進行短期租賃有關。

研發開支

我們的研發開支從2023年的人民幣52.9百萬元增加13.5%至2024年的人民幣60.1百萬元，主要是由於(i)僱員福利開支增加人民幣2.4百萬元，乃由於業務增長使得研發團隊擴大；及(ii)折舊及攤銷增加人民幣2.3百萬元，乃由於我們於2024年購買的若干軟件攤銷所致。

其他開支

我們於2023年及2024年分別確認了人民幣0.3百萬元及人民幣10.3百萬元等其他開支。2024年產生的其他開支主要與我們向湖南省的一所中學和青海省的一所大學作出的捐贈有關。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.3百萬元增加至2024年的人民幣1.4百萬元，主要是由於(i)確認2024年訂立的新租賃合同產生的租賃負債的利息開支；及(ii)銀行及其他借款產生的利息開支。

財務資料

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣0.8百萬元減少79.3%至2024年的人民幣0.2百萬元，主要是由於其他應收款原值大幅減少致使其他應收款項的減值虧損減少人民幣0.6百萬元。

合同資產減值虧損淨額

我們的合同資產減值虧損淨額保持相對穩定，於2023年為人民幣0.1百萬元，及於2024年為人民幣0.2百萬元。

應佔聯營公司利潤

我們應佔聯營公司利潤於2023年為零，於2024年為人民幣2.0百萬元，主要為我們從聯營公司（即上海芯立）確認的利潤。

所得稅抵免

我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣1.3百萬元，並於2024年錄得所得稅抵免人民幣2.0百萬元。2024年的所得稅抵免主要歸因於(i)確認遞延所得稅抵免人民幣2.4百萬元；及(ii)2024年產生的稅前利潤被結轉稅項虧損完全抵銷。

年內利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由2023年的人民幣24.6百萬元增加至2024年的人民幣73.8百萬元。

主要綜合財務狀況表項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	8,539	13,108	181,683
使用權資產	16,663	10,475	102,534
商譽	208,524	253,279	311,010
其他無形資產	12,129	73,429	71,391
於聯營公司的投資	–	74,700	79,599
按攤銷成本計量的其他金融資產	–	311,954	82,653
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	–	20,154	140,950
指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資	9,106	10,000	4,277
遞延稅項資產	14,884	17,262	18,668
非流動資產總額	269,845	784,361	992,765

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動資產			
存貨	159,077	101,807	76,769
貿易應收款項及應收票據	81,434	199,153	339,164
合同資產	9,014	15,187	25,371
按攤銷成本計量的其他金融資產	–	298,717	449,890
預付款項、其他應收款項及 其他資產	72,088	25,934	41,060
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	10,000	17,040	145,076
受限制現金	779	30,295	13,559
現金及現金等價物	823,064	135,429	408,026
定期存款	–	–	280,020
流動資產總額	1,155,456	823,562	1,778,935
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	21,237	70,836	192,716
其他應付款項及應計費用	46,505	64,488	131,596
合同負債	102,046	93,958	71,412
計息銀行及其他借款	–	48,710	97,059
租賃負債	5,194	5,097	3,150
應付稅項	955	875	15
撥備	9,164	11,147	13,566
流動負債總額	185,101	295,111	509,514
流動資產淨值	970,355	528,451	1,269,421
資產總額減流動負債	1,240,200	1,312,812	2,262,186
非流動負債			
計息銀行及其他借款	–	–	89,466
租賃負債	12,022	5,974	2,746
遞延稅項負債	903	880	843
其他應付款項及應計費用	–	–	8,076
非流動負債總額	12,925	6,854	101,131
資產淨值	1,227,275	1,305,958	2,161,055
權益			
母公司擁有人應佔權益			
實收資本／股本	375,479	375,479	429,666
儲備	843,567	920,188	1,715,304
非控股權益	8,229	10,291	16,085
權益總額	1,227,275	1,305,958	2,161,055

財務資料

物業、廠房及設備

於往績記錄期內，我們的物業、廠房及設備包括在建工程、樓宇、電子設備、租賃物業裝修、汽車以及傢俬及裝置。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註15。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣8.5百萬元增加53.5%至截至2024年12月31日的人民幣13.1百萬元，主要是由於我們的上海研發中心動工導致在建工程增加人民幣5.3百萬元。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣13.1百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣181.7百萬元，主要是由於(i)上海研發中心施工導致在建工程增加人民幣136.7百萬元；及(ii)收購位於蘇州的辦公場所導致樓宇增加人民幣34.3百萬元。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產指(i)我們的租賃物業，主要用作我們的辦公室，及(ii)我們的土地使用權。請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣16.7百萬元減少37.1%至截至2024年12月31日的人民幣10.5百萬元，主要由於我們為應對不斷變化的業務需求並優化運營效率而變更租賃物業的租賃面積以及我們的使用權資產折舊。

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣10.5百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣102.5百萬元，主要原因為收購土地使用權用於建設上海研發中心。

商譽

我們的商譽來自我們收購多家公司。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

我們的商譽由截至2023年12月31日的人民幣208.5百萬元增加21.5%至截至2024年12月31日的人民幣253.3百萬元，乃由於我們於2024年收購杭州冠天、蘇州威達及北京智揚。

我們的商譽由截至2024年12月31日的人民幣253.3百萬元增加22.8%至截至2025年12月31日的人民幣311.0百萬元，主要原因為我們於2025年收購北京慧流及收購北京國信動力源科技發展有限公司的業務請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

透過業務合併購入的商譽已分配至兩個現金產生單位（「現金產生單位」），即智能製造軟件解決方案現金產生單位及經營管理軟件解決方案現金產生單位，以作減值測試。

智能製造軟件解決方案現金產生單位的可收回金額按使用價值計算方式釐定，所採用的現金流量預測乃基於高級管理層批准的五年期財務預算。截至2023年、2024年及2025年12月31日，現金流量預測適用的折現率分別為13.55%、13.34%及12.80%，而超出五年期間的現金流量分別按1.48%、1.48%及1.48%的增長率推算，該增長率分別基於牛津經濟研究院對中國未來消費者物價指數（「CPI」）的預測作出。

財務資料

經營管理軟件解決方案現金產生單位的可收回金額按使用價值計算方式釐定，所採用的現金流量預測乃基於高級管理層批准的五年期財務預算。截至2023年、2024年及2025年12月31日，現金流量預測適用的折現率分別為14.67%、14.70%及13.50%，而超出五年期間的現金流量分別按1.48%、1.48%及1.48%的增長率推算，該增長率分別基於牛津經濟研究院對中國未來CPI的預測作出。

計算現金產生單位的使用價值時使用若干假設。下文描述管理層在對可使用年期不確定的商譽進行減值測試時作出現金流量預測所依據的各項主要假設。複合收入增長率根據過往銷售數據及管理層對市場前景的預期估計。毛利率乃參考往年實現的毛利率估計，並適當考慮預期效率提升及預期市場發展。所使用的貼現率是稅前並反映與相關單位相關的特定風險。預測終端增長率乃基於管理層的預期，不超過與現金產生單位相關的行業的長期平均增長率。與市場發展和貼現率相關的主要假設之數值與外部資料來源一致。

分配至各現金產生單位的商譽賬面值載列如下。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
商譽賬面值			
智能製造軟件解決方案			
現金產生單位	197,721	220,224	220,224
經營管理軟件解決方案			
現金產生單位	10,803	33,055	90,786
總計	208,524	253,279	311,010

智能製造軟件解決方案現金產生單位

計算智能製造軟件解決方案現金產生單位的使用價值所使用的關鍵假設載列如下。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(%)		
複合收入增長率	19.39	11.82	11.03
毛利率	44.63-46.72	45.65-46.72	43.91-45.44
稅前貼現率	13.55	13.34	12.80
終端增長率	1.48	1.48	1.48

於2023年、2024年及2025年的複合收入增長率主要是由於我們的業務擴張導致預期收入增長所致。

財務資料

經營管理軟件解決方案現金產生單位

計算經營管理軟件解決方案現金產生單位的使用價值所使用的關鍵假設載列如下。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(%)	
複合收入增長率	42.67	19.25	12.92
毛利率	14.07	14.07	15.00
稅前貼現率	14.67	14.70	13.50
終端增長率	1.48	1.48	1.48

於2023年、2024年及2025年的複合收入增長率主要是由於我們的業務擴張導致預期收入增長所致。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括軟件及會員權益。無形資產按成本減累計攤銷列賬。我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣12.1百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣73.4百萬元，主要是由於2024年我們購買額外軟件以擴大我們的產品組合及提升競爭力。截至2025年12月31日，我們的其他無形資產保持相對穩定，為人民幣71.4百萬元。

於聯營公司的投資

我們於2024年開始錄得於聯營公司（主要涉及上海芯立）的投資。截至2024年及2025年12月31日，我們分別錄得於聯營公司的投資人民幣74.7百萬元及人民幣79.6百萬元。

按攤銷成本計量的其他金融資產

其他金融資產主要指我們於2024年開始購買和持有的存單。

我們其他金融資產的非流動部分從截至2024年12月31日的人民幣312.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣82.7百萬元，主要由於人民幣270.0百萬元從2024年的非流動部分重新分類至2025年的流動部分。

我們其他金融資產的流動部分從截至2024年12月31日的人民幣298.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣449.9百萬元，主要由於(i)如上文所述之人民幣270.0百萬元的重新分類及(ii)於2025年購買兩張總額為人民幣160.0百萬元的存單，部分被2024年所有現有存單的到期所抵銷。

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至2026年 1月31日
	2023年	2024年	2025年	
		(人民幣千元)		(未經審計)
流動資產				
貿易應收款項及應收票據	81,434	199,153	339,164	352,216
存貨	159,077	101,807	76,769	86,417
現金及現金等價物	823,064	135,429	408,026	360,253
預付款項、其他				
應收款項及其他資產	72,088	25,934	41,060	90,314
按攤銷成本計量的其他金融				
資產	–	298,717	449,890	450,744
以公允價值計量且其變動				
計入損益的金融資產	10,000	17,040	145,076	140,249
合同資產	9,014	15,187	25,371	25,172
受限制現金	779	30,295	13,559	23,383
定期存款	–	–	280,020	280,321
流動資產總額	1,155,456	823,562	1,778,935	1,809,069
流動負債				
合同負債	102,046	93,958	71,412	84,073
其他應付款項及應計費用	46,505	64,488	131,596	76,165
貿易應付款項及應付票據	21,237	70,836	192,716	266,070
計息銀行及其他借款	–	48,710	97,059	97,078
撥備	9,164	11,147	13,566	13,503
應付稅項	955	875	15	15
租賃負債	5,194	5,097	3,150	3,354
流動負債總額	185,101	295,111	509,514	540,258
流動資產淨值	970,355	528,451	1,269,421	1,268,811

我們的流動資產淨值保持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣1,269.4百萬元，截至2026年1月31日為人民幣1,268.8百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣47.8百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣73.4百萬元；及(iii)合同負債增加人民幣12.7百萬元，惟部分被(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣49.3百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣55.4百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣528.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,269.4百萬元，主要是由於(i)定期存款增加人民幣280.0百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣272.6百萬元；(iii)按攤銷成本計算的金融資產增加人民幣151.2百萬元；(iv)貿易應收款項及應收票據增加人民幣140.0百萬元；及(v)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣128.0百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣121.9百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣970.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣528.5百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物減少人民幣687.6百萬元；(ii)存貨減少人民幣57.3百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣46.2百萬元；(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣49.6百萬元；及(v)計息銀行及其他借款增加人民幣48.7百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣117.7百萬元；及(ii)按攤銷成本計量的其他金融資產增加人民幣298.7百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨包括(i)合同履約成本；(ii)採購的硬件及零部件；及(iii)貨物(往績記錄期間主要包括待售的半導體設備)。下表載列截至所示日期我們的存貨詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
合同履約成本	105,227	98,266	73,715
採購的硬件及零部件	1,473	3,541	3,054
貨物	52,377	–	–
總計	159,077	101,807	76,769

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣159.1百萬元減少36.0%至截至2024年12月31日的人民幣101.8百萬元，主要是由於(i)貨物減少人民幣52.4百萬元，因為我們於2024年出售了價值人民幣22.2百萬元的半導體設備，產生相應的銷售成本人民幣22.2百萬元，而剩餘的半導體設備存貨結餘人民幣30.2百萬元隨後連同我們出售從事銷售半導體設備的附屬公司一起出售，而因出售該附屬公司導致的半導體設備存貨結餘減少並未確認為任何銷售成本；及(ii)由於截至2023年底尚未驗收的大型項目已完成，合同履約成本減少人民幣7.0百萬元。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣101.8百萬元減少24.6%至截至2025年12月31日的人民幣76.8百萬元，主要是由於合同履約成本減少人民幣24.6百萬元，主要歸因於2025年完成若干重大項目。

我們的存貨周轉天數由2023年的288天減少至2024年的166天，並進一步減少至2025年的71天，主要是由於若干重大項目的完成，推動銷售成本大幅增加及存貨水平下降。

下表載列我們於所示年度的存貨(扣除減值前)周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(天數)	
存貨(扣除減值前)周轉天數 ⁽¹⁾	288	166	71

財務資料

- (1) 存貨(扣除減值前)周轉天數等於相關年度年初和年末的平均存貨(扣除減值前)餘額除以該年度的銷售成本，再乘以360天(截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度)。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一年內	142,552	88,616	67,648
一至兩年	15,139	10,677	5,122
兩至三年	1,386	1,638	3,446
超過三年	–	876	553
總計	159,077	101,807	76,769

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的存貨中的人民幣0.5百萬元或約0.6%後續已被消耗或售出。

部分存貨於往績記錄期間出現減值。我們於各報告日期基於估計售價以及完成及出售之預期成本定期評估存貨及現有訂單的可變現淨值。針對預期將產生虧損之項目，我們已就存貨撇銷及相關負債計提適當撥備。

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主要指應收智能製造軟件解決方案及經營管理軟件解決方案客戶的款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據淨額的詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項	79,563	199,387	345,469
應收票據	3,232	1,652	1,477
減值	(1,361)	(1,886)	(7,782)
貿易應收款項及應收票據淨額	81,434	199,153	339,164

截至2024年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據淨額從截至2023年12月31日的人民幣81.4百萬元大幅增加至人民幣199.2百萬元，主要由於2024年第四季度多個大型項目驗收，但尚未收到相應款項。我們的貿易應收款項及應收票據進一步大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣339.2百萬元，主要(i)由於相關客戶的結算週期延長導致2025年驗收的幾個與智能製造軟件解決方案有關的項目尚未收到付款；(ii)由於我們授予若干大客戶較長的信貸期導致經營管理解決方案的貿易應收款項增加；及(iii)因為部分項目於2025年第四季度完成，而截至2025年12月31日尚未達到付款到期日。

我們與客戶的貿易條款主要為信貸。於往績記錄期間我們授予的信貸期一般介乎30至180天。

財務資料

下表載列截至所示日期，基於收入確認日期及確認虧損撥備後，我們貿易應收款項淨額的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年內	76,500	185,807	291,333
超過一年但兩年內	1,541	11,654	43,696
超過兩年但三年內	161	40	2,658
總計	78,202	197,501	337,687

下表載列截至所示日期我們按業務線劃分的貿易應收款項(扣除減值前)明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
智能製造軟件解決方案	53,491	129,786	199,370
經營管理軟件解決方案	26,072	69,601	146,099
總計	79,563	199,387	345,469

下表載列截至所示日期我們按客戶類別劃分的貿易應收款項(扣除減值前)明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
國有企業	53,941	119,610	227,903
民營企業	17,676	68,375	106,215
外資企業	7,946	11,402	11,351
總計	79,563	199,387	345,469

財務資料

下表載列我們於所示年度的(i)貿易應收款項及應收票據(扣除減值前)周轉天數及(ii)按業務線劃分的貿易應收款項(扣除減值前)周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據(扣除減值前)			
周轉天數 ⁽¹⁾	74	102	135
貿易應收款項(扣除減值前)周轉天數 ⁽¹⁾			
智能製造軟件解決方案.....	62	88	136
經營管理軟件解決方案.....	164	170	132

- (1) 貿易應收款項及應收票據或貿易應收款項(扣除減值前)周轉天數等於有關年度年初及年末的平均貿易應收款項及應收票據或貿易應收款項(扣除減值前)結餘除以該年度的收入再乘以年度的360天。

我們的貿易應收款項及應收票據(扣除減值前)周轉天數由2023年的74天增加至2024年的102天並進一步增加至2025年的135天，主要因為(i)由於工業軟件解決方案市場競爭激烈，我們向主要客戶授予較長信貸期；(ii)我們的貿易應收款項及應收票據結餘增加，原因是多個大額項目驗收且我們對提供經營管理軟件解決方案的參與度提升，該等解決方案具有通常為三個月至六個月的較長付款週期。經營管理軟件解決方案的付款週期較長，乃由於我們主要向國有企業提供經營管理軟件解決方案，從其收回款項的時間通常較長。

我們的高級管理層定期審查我們的逾期餘額。我們亦指派專門的銷售及運維人員監控項目進度，並與客戶保持密切聯繫。我們的銷售與推廣人員積極監控客戶的付款狀況，定期跟進以催收逾期款項，並加大對長期未結賬戶的溝通力度。對於屢次催促仍拒絕付款的客戶，我們可能會考慮暫停後續業務往來，或在必要時採取法律手段追償。我們對貿易應收款項及應收票據的信用減值虧損率進行了合理估計，並相應計提減值虧損撥備。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項(扣除減值前)中的人民幣24.6百萬元或約7.1%已結算。

合同資產

我們的合同資產主要與客戶預留的質保金相關。就附帶保證的合同而言，我們通常允許客戶在免費質保期屆滿前保留合同價款的5%至10%。免費質保期通常為一年。該等金額在質保期結束前均計入合同資產，因為我們是否有權獲得該等最終付款取決於我們的項目在此期間是否正常運行。

我們的合同資產由截至2023年12月31日的人民幣9.0百萬元增加68.5%至截至2024年12月31日的人民幣15.2百萬元，並進一步增加67.1%至截至2025年12月31日的人民幣25.4百萬元，與2023年至2025年的收益增長率總體一致。

財務資料

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的合同資產人民幣0.2百萬元或約0.8%已確認。

預付款項、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括預付款項、可抵扣增值稅進項稅額、保證金、應收本集團附屬公司非控股股東款項、出售金融資產的應收款項以及其他應收款項及其他資產。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣72.1百萬元減少64.0%至截至2024年12月31日的人民幣25.9百萬元，主要由於(i)出售金融資產的應收款項已由相關方全額結清；(ii)預付款項減少人民幣12.7百萬元，主要由於2024年暫停採購半導體設備；及(iii)由於本公司若干附屬公司於2024年被出售，該等附屬公司非控股股東應收款項減少人民幣7.4百萬元，該款項據此予以終止確認。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣25.9百萬元增加58.3%至截至2025年12月31日的人民幣41.1百萬元，主要是由於(i)預付款項增加人民幣13.0百萬元，主要歸因於購買與我們的自有解決方案配套使用的軟件、硬件及相關實施服務的預付款項及[編纂]開支的預付款項所致；及(ii)應收一間附屬公司與該附屬公司增資有關的非控股股東款項增加人民幣4.9百萬元。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣9.2百萬元或約22.2%已結清。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括結構性存款、理財產品及其他以公允價值計量的非上市投資。我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣10.0百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣37.2百萬元，主要是由於我們的新股權投資增加所致。我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產進一步大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣286.0百萬元，主要由於(i)購買結構性存款人民幣110.1百萬元及購買按公允價值計量的理財產品人民幣35.0百萬元；及(ii)於上海新迪數字技術有限公司的新股權投資人民幣100.0百萬元。

我們對結構性產品的投資採取保本策略，且預期我們未來的投資策略將維持不變。在購買任何結構性產品之前，我們財務部門的資金團隊會尋求首席財務官的批准。資金團隊對我們的結構性產品投資進行風險評估，並關注結構性產品的到期情況。截至最後實際可行日期，董事會已授權我們的高級管理層批准購買高流動性、低風險的結構性產品，額度最高為人民幣750.0百萬元。董事會亦指派專人監察結構性產品投資的進度及安全。[編纂]後我們對結構性產品的投資將須遵守上市規則第14章的規定。

定期存款

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的定期存款分別為零、零及人民幣280.0百萬元。為優化資金的利用，我們於2025年存入定期存款。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括採購原材料的應付款項。下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據的詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項.....	21,237	24,907	116,578
應付票據.....	–	45,929	76,138
貿易應付款項及應付票據.....	21,237	70,836	192,716

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣21.2百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣70.8百萬元，主要是由於我們開始透過開立銀行承兌匯票及保函的方式與供應商結算採購款項，導致應付票據增加人民幣45.9百萬元。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣70.8百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣192.7百萬元，主要是(i)因業務擴張導致2025年採購量激增；(ii)由於透過發行銀行承兌匯票與供應商結算採購款項的增加；及(iii)因我們於2025年底進行若干大型採購交易，且尚未達到付款到期日。

下表載列截至所示日期基於交易日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一年內.....	19,811	66,207	186,153
超過一年但兩年內.....	1,362	3,320	4,235
超過兩年但三年內.....	64	1,245	1,702
超過三年.....	–	64	626
總計.....	21,237	70,836	192,716

於往績記錄期間確認的大部分貿易應付款項及應付票據的信貸期為一年內或須於一年內按要求償還。

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項周轉天數及應付票據周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(天數)	
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	36	28	54
應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	–	27	47
貿易應付款項及應付票據周轉天數⁽¹⁾....	36	55	101

財務資料

- (1) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，等於有關年度年初及年末的平均貿易應付款項或應付票據，或貿易應付款項及應付票據結餘除以該年度的銷售成本再乘以360天。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的36天增至2024年的55天，主要是由於我們於2024年開始使用銀行承兌匯票結算款項，這導致貿易應付款項及應付票據平均結餘增加。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數進一步增加至2025年的101天，主要歸因於上文所述2025年的貿易應付款項及應付票據平均結餘增加。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中的人民幣40.9百萬元或約35.1%已結算。

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於往績記錄期間的施工應付款項、其他應付款項、收購非控股權益應付款項、應付薪資及福利、其他應付稅項及業務收購應付款項。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

截至2024年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣46.5百萬元增加38.7%至人民幣64.5百萬元，主要由於其他應付款項增加，這很大程度上是由於(i)我們購買若干軟件源代碼；及(ii)向學術機構捐款。我們的其他應付款項及應計費用進一步大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣139.7百萬元，主要由於(i)確認與新研發中心有關的施工應付款項人民幣30.2百萬元；(ii)以人民幣23.7百萬元購買蘇州威達少數股東權益；及(iii)以我們業務收購應付款項的流動部分人民幣7.8百萬元及非流動部分人民幣8.1百萬元收購北京國信動力源科技發展有限公司的業務。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中的人民幣68.4百萬元或約49.0%已結算。

合同負債

我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣102.0百萬元減少7.9%至截至2024年12月31日的人民幣94.0百萬元，並進一步減少24.0%至截至2025年12月31日的人民幣71.4百萬元，主要由於在2024年及2025年完成多個合同負債相對較高的項目，其各自的合同負債確認為收益。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

截至2026年1月31日，已將截至2025年12月31日的合同負債人民幣0.7百萬元或約1.0%確認為收益。

財務資料

流動資金及資本資源

流動資金及營運資本的來源

我們的現金主要用於為我們的營運資金需要及其他經常性開支提供資金。於往績記錄期間以及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營活動所得現金、銀行及其他借款及股權融資為營運提供資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣823.1百萬元、人民幣135.4百萬元及人民幣408.0百萬元。截至2026年1月31日，我們未使用的銀行授信額度為人民幣402.7百萬元。我們預計未來為業務運營提供資金融資的情況不會發生重大變化。

展望未來，我們相信，通過結合經營活動所得現金、銀行及其他借款、[編纂]的估計[編纂]淨額以及不時從資本市場籌集的其他資金，我們的流動資金需求將得到滿足。我們將密切監控營運資金水平，並認真審查未來的現金流量要求，並將調整我們的營運及擴張計劃（如有必要），以確保我們保持充足的營運資金來支持我們的業務營運。

考慮到我們目前可用的財務資源，董事認為，我們的可用現金及現金等價物、按攤銷成本計量的其他金融資產的流動部分、銀行貸款及信貸融資以及[編纂]的估計[編纂]淨額且在無不可預見情況發生的前提下，將足以滿足我們當前及自本文件日期起未來12個月的預期現金需要。

現金流量

下表載列我們於所示年度的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
經營活動(所用)／所得現金流量淨額.....	(88,263)	41,345	65,199
投資活動所用現金流量淨額.....	(60,188)	(759,035)	(716,445)
融資活動所得現金流量淨額.....	256,069	29,470	923,925
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....	107,618	(688,220)	272,679
年初現金及現金等價物.....	715,285	823,064	135,429
外匯匯率變動的影響淨額.....	161	585	(82)
年末現金及現金等價物.....	823,064	135,429	408,026

經營活動(所用)／所得現金流量淨額

經營活動(所用)／所得現金淨額主要由本年度稅前利潤經下列調整後組成：(i) 非現金及非經營項目；及(ii) 營運資金變動。

財務資料

於2025年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣65.2百萬元，主要源於稅前利潤人民幣72.4百萬元加上利息收入人民幣1.8百萬元，減去已付所得稅人民幣42千元，並經以下調整：(1)若干非現金及非經營性項目，主要包括(i)利息及投資收益人民幣12.9百萬元；(ii)無形資產攤銷人民幣8.3百萬元，(iii)金融資產減值虧損人民幣6.0百萬元；及(iv)物業、廠房及設備折舊人民幣5.2百萬元；以及(2)營運資金變動對現金流量產生負面影響，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣132.7百萬元及(ii)合約負債減少人民幣22.5百萬元，部分被營運資金變動對現金流量產生的正面影響所抵銷，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣116.5百萬元及(b)存貨減少人民幣31.2百萬元。

2024年經營活動所得現金流量淨額為人民幣41.3百萬元，主要源於稅前利潤人民幣71.8百萬元加上利息收入人民幣8.4百萬元，減去已付所得稅人民幣0.4百萬元，並經以下調整：(1)若干非現金及非經營性項目，主要包括(i)利息及投資收益人民幣17.1百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值收益人民幣7.0百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣5.1百萬元；以及(2)營運資金變動對現金流量產生負面影響，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣94.1百萬元，及(ii)受限制現金增加人民幣29.5百萬元，部分被營運資金變動對現金流量產生的正面影響所抵銷，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣39.3百萬元；(b)存貨減少人民幣27.5百萬元；(c)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣19.0百萬元；及(d)其他應付款項及應計費用增加人民幣16.4百萬元。

2023年經營活動所用現金流量淨額為人民幣88.3百萬元，主要源於稅前利潤人民幣23.2百萬元加上利息收入人民幣11.9百萬元，減去已付所得稅人民幣1.8百萬元，並經以下調整：(1)若干非現金及非經營性項目，主要包括(i)利息及投資收益人民幣15.4百萬元；及(ii)存貨減值虧損淨額人民幣8.6百萬元；以及(2)營運資金變動對現金流量產生負面影響，主要包括(i)存貨增加人民幣89.0百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣47.1百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣23.2百萬元，部分被營運資金變動所帶來的正向現金流影響所抵銷，主要包括合同負債增加人民幣18.3百萬元。

我們預期通過以下措施長期改善我們的經營現金流量淨額狀況：(i)通過不斷擴大客戶基礎及拓展解決方案帶動收入持續增長，及(ii)通過加強貿易應收款項及應收票據的催收力度、加快項目交付以降低存貨水平，以及與供應商磋商延長付款期限，從而縮短我們的資金周轉週期。於往績記錄期間，我們的資金周轉週期於2023年、2024年及2025年分別為326天、213天及105天。

投資活動所用現金流量淨額

於2025年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣716.4百萬元，主要源於：(i)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣778.0百萬元，(ii)購買按攤銷成本計量的其他金融資產人民幣511.4百萬元，(iii)購買定期存款人民幣280.0百萬元，及(iv)購買物業、廠房及設備項目人民幣139.8百萬元，部分被以下項目抵銷：(i)處置按攤銷成本計量的其他金融資產所得款項人民幣597.6百萬元及(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產到期所得款項人民幣533.0百萬元。

財務資料

2024年投資活動所用現金流量淨額為人民幣759.0百萬元，主要源於：(i)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣994.9百萬元；(ii)購買按攤銷成本計量的其他金融資產人民幣605.8百萬元；(iii)於聯營公司的投資人民幣72.7百萬元，以及(iv)購買無形資產人民幣56.4百萬元所致，部分被以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產到期所得款項人民幣997.9百萬元所抵銷。

2023年投資活動所用現金流量淨額為人民幣60.2百萬元，主要源於：(i)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣949.1百萬元；及(ii)有關收購附屬公司的淨現金付款人民幣64.6百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產到期所得款項人民幣968.7百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

於2025年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣923.9百萬元，主要反映股東注資人民幣805.1百萬元及新增銀行借款人民幣186.5百萬元。

2024年融資活動所得現金流量淨額為人民幣29.5百萬元，主要反映新增銀行借款人民幣52.2百萬元，部分被償還銀行借款人民幣20.5百萬元所抵銷。

2023年融資活動所得現金流量淨額為人民幣256.1百萬元，主要反映股東注資人民幣383.1百萬元，部分被收購非控股權益人民幣117.6百萬元所抵銷。

資金周轉週期

於往績記錄期間，我們的資金周轉週期(按所示年度之存貨周轉天數及貿易應收款項及應收票據周轉天數總和減貿易應付款項及應付票據周轉天數計算)於2023年、2024年及2025年分別為326天、213天及105天。我們通過以下兩種方法管理並將繼續管理我們的資金周轉週期：(i)通過加大對貿易應收款項及應收票據的催收力度，降低未收回金額，從而縮短貿易應收款項及應收票據的周轉天數；及(ii)更多地使用銀行承兌匯票向供應商付款，延長貿易應付款項及應付票據周轉天數。

資本支出及承擔

我們於往績記錄期間的資本開支主要用於購買物業、廠房、設備、土地使用權及無形資產。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣13.2百萬元、人民幣65.4百萬元及人民幣243.5百萬元。於往績記錄期間，我們主要通過融資活動為我們的資本支出需求撥付資金。我們計劃通過使用經營活動所得現金流量及融資活動以及[編纂]收到的[編纂]淨額來為計劃的資本支出提供資金。我們對未來各期間的資本開支計劃可能會有所調整，我們可能會根據未來的現金流量、經營業績及財務狀況、業務規劃、市場狀況以及我們認為適當的其他各項因素，調整資本開支。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同承擔分別為零、人民幣5.3百萬元及人民幣169.2百萬元。

財務資料

債務

我們於往績記錄期間的債務包括計息銀行及其他借款以及租賃負債。下表載列我們截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日（即就本文件內債務聲明而言的最後實際可行日期）的債務明細。

	截至12月31日			截至2026年 1月31日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動				
計息銀行及其他借款	–	48,710	97,059	97,078
租賃負債	5,194	5,097	3,150	3,354
非流動				
計息銀行及其他借款	–	–	89,466	106,250
租賃負債	12,022	5,974	2,746	2,885
總計	17,216	59,781	192,421	209,567

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款主要用於滿足我們的營運資金需要及資本支出。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們的計息銀行及其他借款分別為零、人民幣48.7百萬元、人民幣186.5百萬元及人民幣203.1百萬元。下表載列我們截至所示日期的銀行及其他借款明細。

	截至12月31日			截至2026年 1月31日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動				
銀行貸款－擔保 ⁽¹⁾	–	–	10,000	10,019
銀行貸款－無抵押 及無擔保	–	28,610	87,059	87,059
其他借款	–	20,100	–	–
非流動				
銀行貸款－抵押 ⁽²⁾	–	–	89,466	106,250
總計	–	48,710	186,525	203,328

(1) 我們的部分銀行貸款以我們為附屬公司提供的擔保作為擔保。

(2) 我們的部分銀行貸款以土地使用權抵押作為擔保。

我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契約。我們的其他借款為一筆年利率3.1%的無抵押可轉換貸款，借自上海科技創業投資(集團)有限公司，並已由我們於2025年7月悉數償還。我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們借款項下的協議並無包含任何會對我們日後進行額外借款或發行債務或股本證券的

財務資料

能力造成重大不利影響的契約。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無銀行及其他借款違約，亦無違反任何契約（未獲豁免）。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於取得信貸融資、撤回融資或要求提早還款方面並無任何困難。請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

租賃負債

我們的租賃負債是指因租賃房屋而產生的租金支付義務。我們自租賃開始日起按租賃期內應付租金的現值確認租賃負債。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們分別錄得租賃負債人民幣17.2百萬元、人民幣11.1百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣6.2百萬元，這主要由於2024年我們租賃的面積減少及我們於2025年購買辦公場所後終止若干辦公室租賃所致。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2026年1月31日（釐定債務的最近實際可行日期），我們並無任何押記、債權證、貸款資本、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（不論是有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。董事確認，自2026年1月31日起至最後實際可行日期，我們的債務情況未發生任何重大變化。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們未發生任何重大或然負債、擔保事項，亦不存在涉及本集團任何成員公司的尚未了結或存在威脅的重大訴訟或索賠。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們未進行任何資產負債表外交易。

[編纂]

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期及於所示年度的若干主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(%)	
收入增長率 ⁽¹⁾	58.4	74.2	46.4
毛利率 ⁽²⁾	44.0	39.6	35.6
淨利潤率 ⁽³⁾	8.6	14.8	9.9
權益回報率 ⁽⁴⁾	2.3	5.8	4.2
總資產回報率 ⁽⁵⁾	1.9	4.9	3.3

- (1) 收入增長率的計算方法是，年度的收入除以上一年度的收入減1再乘以100.0%。
- (2) 毛利率的計算方法是，年度的毛利除以相應年度的收入，再乘以100.0%。
- (3) 淨利潤率的計算方法是，年度的淨利潤除以相應年度的收入，再乘以100.0%。
- (4) 權益回報率的計算方法是，年度的淨利潤除以年初及年末的平均權益總額再乘以100.0%。
- (5) 總資產回報率的計算方法是，年度的淨利潤除以年初及年末的平均總資產再乘以100.0%計算。

收入增長率、毛利率及淨利潤率

有關往績記錄期間影響收入增長率、毛利率及淨利潤率的因素，請參閱「各年度經營業績比較」。

權益回報率及總資產回報率

我們於2023年及2024年的股本回報率分別為2.3%及5.8%，主要是由於我們的淨利潤增加所致。於2025年，我們的股本回報率為4.2%，主要是由於(i)我們的淨利潤於2024年及2025年保持相對穩定；及(ii)我們於2025年的平均權益總額增加。

我們於2023年及2024年的總資產回報率分別為1.9%及4.9%，是由於我們的淨利潤增加所致。於2025年，我們的總資產回報率為3.3%，主要是由於平均總資產的增長。

關聯方交易

我們可能不時與關聯方進行交易。有關我們在往績記錄期間的關聯方交易的詳情，參見本文件附錄一會計師報告附註43。董事認為，每項關聯方交易都是在日常業務過程中按公平原則進行的。董事認為，於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會使我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

市場風險的定性與定量披露

我們的主要金融工具(衍生工具除外)包括銀行貸款及透支、融資租賃、其他計息貸款以及現金及短期存款。該等金融工具的主要目的是為我們的營運籌集資金。我們擁有多種其他金融資產及負債，如我們的營運直接產生的貿易應收款項及貿易應付款項。我們的金融工具所產生的主要風險為外匯風險、信用風險及流動資金風險。我們面臨的風險詳情載列於本文件附錄一會計師報告附註46。

外匯風險

我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度內存在交易貨幣風險。該等風險主要來自我們持有的以新加坡元、美元、港元、日元及馬來西亞林吉特計值的結餘。於往績記錄期間，外匯風險對應的風險敞口金額並不重大。

信用風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策為所有欲按信貸期交易的客戶均須通過信貸驗證程序。此外，應收餘額乃按持續基準監控，我們承擔的壞賬風險並不重大。有關根據我們的信貸政策列示信貸質量及最大信貸風險敞口的表格的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註46。

流動資金風險

我們監控並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。有關我們截至2023年、2024年及2025年12月31日根據已訂約但未折現付款的金融負債的到期狀況，請參閱本文件附錄一會計師報告附註46。

資本管理

我們資本管理的主要目標為保障我們持續經營的能力及維持健康的資本比率以支持我們的業務及最大化股東價值。

我們管理資本結構，並根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵對我們作出調整。為維持或調整資本結構，我們或會調整向股東派付的股息、向股東退還資本或[編纂]新股份。我們毋須遵守任何外部施加的資本要求。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，資本管理的目標、政策或流程並無變動。

我們使用槓桿比率(債務淨額除以權益總額加債務淨額)監控資本。債務淨額包括撥備、租賃負債、應付稅項、貿易應付款項及若干其他應付款項及應計費用，減現金及現金等價物。

財務資料

股息

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無宣派或支付股息。[編纂][編纂]後，我們可以現金或公司章程允許的其他方式分派股息。任何建議分派股息須由董事會擬定，並須經股東批准。日後宣派或派付任何股息的決定，以及任何股息的金額，將取決於多項因素，包括我們的盈利及財務狀況、經營要求、資本要求、業務前景、對我們宣派及派付股息的法定、監管及合約限制，以及董事可能認為重要的任何其他因素。

我們是一家根據中國法律註冊成立的股份公司。根據《中華人民共和國公司法》，在中國註冊成立的公司，在彌補以前年度累計虧損(如有)後，須每年至少提取稅後利潤(按中國公認會計準則確定)的10%用於繳存若干法定公積金，直至繳存後的該等公積金的總額達到其註冊資本的50%。有關公司在彌補累計虧損並按上述規定繳存法定公積金後，方可從稅後利潤中支付股息。據我們的中國法律顧問告知，除非我們有合法可分派的利潤及儲備，否則不得宣派或支付任何股息。我們未來獲得的任何淨利潤，首先必須用於彌補歷史累計虧損(如有)，之後有義務將淨利潤的10%分配給法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。

可分派儲備

截至2025年12月31日，本公司並無任何可分派儲備。

上市規則第13章規定的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，如果我們需遵守上市規則第13章第13.13至13.19條的規定，不存在會導致根據上市規則第13.13至13.19條要求披露的情況。

無重大不利變化

董事確認，於往績記錄期間之後直至最後實際可行日期，我們的財務或交易狀況未發生重大不利變化，且未發生任何會對文件附錄一所載會計師報告中的數據產生重大影響的事件。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值[編纂]

有關我們未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二「未經審計[編纂]財務資料」。