

財務資料

以下討論及分析應與「附錄一—會計師報告」所載歷史財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的歷史財務資料乃根據香港財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在相關情況下屬合適的其他因素而作出的假設與分析。然而，我們的實際結果可能與前瞻性陳述所預測者大相徑庭。可能導致未來業績與前瞻性陳述中所作預測存在重大差異的因素包括(但不限於)本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」以及其他章節所討論者。本節或本文件其他章節任何表格中的總額與各數額總和之間的差異乃湊整所致。

概覽

我們是中國一家AI賦能型智慧城市群立體交通產品及解決方案提供商。我們專注為客戶提供涵蓋理論創新、技術研究、產品開發、解決方案應用、一體化服務等全鏈條產品及服務。我們目前已形成智慧軌道交通與智慧城市交通兩大業務體系。憑藉我們深厚的技術積累和業務沉澱，我們還為以智能化新型基礎設施建設及維護提供全面的產品渠道及服務，助力不同行業的企業實現數智化升級。

編製基準

本集團的歷史財務資料(「**歷史財務資料**」)乃根據所有適用香港財務報告準則(該統稱包括香港會計師公會頒佈的所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)編製。本集團於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則，連同相關過渡條文。

詳情請參閱附錄一會計師報告附註1。

影響我們經營業績的主要因素

行業增長趨勢及市場潛力

我們是中國一家AI賦能型智慧城市群立體交通產品及解決方案提供商。然而，隨著AI、大數據分析、數字孿生、物聯網及雲計算市場不斷擴大，以及現有競爭對手和新市場參與者推出新產品或提升現有產品，我們預期未來的競爭將會加劇。

競爭壓力可能影響我們的財務表現。為了應對挑戰，我們將繼續專注於發揮技術優勢、了解市場需求及鞏固我們的市場地位，以支持穩步增長。

財務資料

中國政府對交通基礎設施的投資

我們的核心業務是將人工智能技術與實體交通基礎設施結合。因此，本集團各業務分部均從中國政府對交通基礎設施的投資中顯著受益，包括對高速公路、鐵路及城市交通基礎設施的建設和改善所作的投資。

鑑於我們各個業務分部對整體收入及溢利貢獻的相對數額不同，我們因中國政府投資交通基礎設施而獲得的整體利益，將視乎所投資的特定行業領域而有所差異。根據弗若斯特沙利文的資料，中國城市交通領域市政公用設施建設固定資產投資由2020年的人民幣13,231億元，按複合年增長率4.0%增至2024年的人民幣15,500億元。同時，我們的收入由2022年的人民幣5,336.4百萬元按22.0%的複合年增長率增至2024年的人民幣7,948.6百萬元。

為滿足經濟持續增長的需求，中國城市交通領域市政公用設施建設固定資產投資預計將於2025年至2029年按4.6%的複合年增長率增長。然而，倘若中國政府減少在中國交通基礎設施項目上的開支，同時我們未能開拓中國境內或境外的新市場，我們的收入增長可能會放緩，且我們的營業額可能會減少。

研究與開發

我們可能會在技術轉型期間產生大量研發開支，以適應不斷變化的競爭格局及技術發展，並為未來增長奠定基礎，根據弗若斯特沙利文的資料，此乃運用AI的公司常見的做法。

我們持續投資研發以保持我們的競爭優勢。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發開支分別為人民幣266.1百萬元、人民幣256.4百萬元及人民幣279.6百萬元。展望未來，我們計劃繼續投資研發活動，長期專注於包括物聯網、人工智能及智慧交通系統等先進技術。

儘管我們已在研發活動投入大量資金及資源，但我們的開支可能無法產生相應效益，或我們可能無法獲得及保留足夠資源(包括合資格研發人員)，或我們在將開發成果商業化時可能遇到實際困難，這可能導致市場份額下降，並對我們的財務狀況造成不利影響。

營運效率

我們有效管理營運的能力將影響我們的盈利能力及經營業績。我們的銷售成本主要包括材料成本(即主要為項目實施產生的硬件及軟件成本)，勞動力成本及其他相關成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售成本分別為人民幣5,440.6百萬元、人民幣7,065.4百萬元及人民幣9,180.2百萬元。

財務資料

此外，我們的經營業績受到經營開支的影響，經營開支主要包括銷售及營銷開支、行政開支以及研發開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的營運開支分別為人民幣796.8百萬元、人民幣785.8百萬元及人民幣884.0百萬元，佔我們各自收入的12.8%、9.9%及8.7%。

儘管我們預期我們的銷售成本及營運開支的絕對金額未來將隨著我們的業務增長而持續增加，但我們致力透過規模經濟、優化資源分配及持續投資研發，進一步提升營運效率。

產品及服務組合

我們提供全面產品及服務組合的能力是影響我們財務狀況及經營業績的主要因素之一。於往績記錄期間，我們的收入主要來自提供企業數智化升級解決方案及智慧城市群立體交通解決方案。我們根據多種因素為我們的產品和服務定價，包括市場需求、產品競爭力、市場競爭以及產品及服務成本。

我們的產品及服務組合或會因應行業及市場的技術變革而波動。我們產品及服務組合的重大變動將影響我們的毛利率。

季節性

就我們的智慧城市群立體交通解決方案而言，我們通常會受到季節性因素的影響，主要由較長的項目實施週期及該業務的項目制營運方式導致的收益確認時間所導致。我們於我們的項目達到完工階段的年度或期間通常會錄得較高收入。故中期期間的營運及財務指標未必能代表我們的整體表現。

重大會計政策及估計

我們的若干會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計及假設以及複雜的判斷。我們採納會計政策時採用的估計及假設以及所作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(包括在有關情況下被認為屬合理的未來事件預期)持續評估該等估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果之間不存在任何重大偏差，並且我們在往績記錄期間未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預計於可預見的未來，該等估計和假設並不會出現任何重大變更。

有關對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、估計及判斷的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註2和附註3。

財務資料

於往績記錄期間的經營業績概要

下表載列我們於所示期間的綜合經營業績概要：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	6,227,525	100.0	7,948,584	100.0	10,127,986	100.0
銷售成本	(5,440,557)	(87.4)	(7,065,398)	(88.9)	(9,180,224)	(90.6)
毛利	786,968	12.6	883,186	11.1	947,762	9.4
按公允價值計入損益 （「按公允價值計入損益」） 方式計量的金融資產之						
收益／（虧損）淨額	396,009	6.4	(253,027)	(3.2)	79,840	0.8
其他淨收入	96,898	1.6	175,888	2.2	129,797	1.3
銷售及營銷開支	(233,058)	(3.7)	(227,996)	(2.9)	(254,924)	(2.5)
行政開支	(297,676)	(4.8)	(301,312)	(3.8)	(349,524)	(3.5)
研發開支	(266,053)	(4.3)	(256,448)	(3.2)	(279,593)	(2.8)
貿易及其他應收款項、合同資產 的預期信用虧損撥備	(40,207)	(0.6)	(140,191)	(1.8)	(60,454)	(0.6)
減值虧損撥備	(8,040)	(0.1)	(6,800)	(0.1)	(6,608)	(0.1)
經營溢利／（虧損）	434,841	7.0	(126,700)	(1.6)	206,296	2.0
財務成本	(20,127)	(0.3)	(14,275)	(0.2)	(17,335)	(0.2)
分佔聯營公司及合營企業的						
溢利減虧損	31,123	0.5	5,542	0.1	(2,140)	(0.0)
出售合營企業權益的虧損	(90)	(0.0)	-	-	(523)	(0.0)
除稅前溢利／（虧損）	445,747	7.2	(135,433)	(1.7)	186,298	1.8
所得稅	(50,843)	(0.8)	17,194	0.2	(13,366)	(0.1)
年內溢利／（虧損）	394,904	6.3	(118,239)	(1.5)	172,932	1.7

於2023年、2024年及2025年，我們扣除按公允價值計入損益方式計量的金融資產淨收益／（虧損）及以股份為基礎的支付後之經調整淨利潤分別為人民幣74.6百萬元、人民幣93.2百萬元及人民幣114.7百萬元。於往績記錄期間的持續增長，主要是由於(i)隨著完工項目數量增加及合約價值提升，智慧城市群立體交通解決方案項目交付後確認的合約收入有所增加；及(ii)我們在AI基礎設施市場的戰略重新定位，帶動了企業數智化升級解決方案分部的需求增加。

財務資料

經營業績主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自提供以下產品及服務：(i)企業數智化升級解決方案；及(ii)智慧城市群立體交通解決方案，其包括智慧城市軌道交通及智慧城市交通管理解決方案。我們的產品及服務亦涉及其他應用場景，例如餐飲及醫療。在較小程度上，本集團就物業及若干設備產生租金收入。下表載列我們於所示期間按產品及服務劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)						
企業數智化升級解決方案.....	3,865,798	62.1	5,461,098	68.7	7,184,973	70.9
智慧城市群立體交通解決方案						
—智慧城市軌道交通解決方案....	1,845,469	29.6	2,222,726	28.0	2,311,886	22.8
—智慧城市交通管理解決方案....	142,780	2.3	98,614	1.2	169,505	1.7
其他 ⁽¹⁾	373,478	6.0	166,146	2.1	461,622	4.6
總計	<u>6,227,525</u>	<u>100.0</u>	<u>7,948,584</u>	<u>100.0</u>	<u>10,127,986</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括來自我們智慧城市治理項目以及為餐飲及醫療等其他應用場景提供智慧產品的收益，以及本集團物業及若干設備的租金收入。

於往績記錄期間，我們實現了收入快速增長。我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣6,227.5百萬元增至截至2025年12月31日止年度的人民幣10,128.0百萬元。該增長主要是由於往績記錄期間來自企業數智化升級解決方案及智慧城市群立體交通解決方案下智慧城市軌道交通解決方案的收益貢獻持續增加。有關詳細分析，請參閱「各期間的經營業績比較」。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本包括材料成本(即主要為項目實施產生的硬件和軟件成本)、勞動力成本及其他相關成本。於往績記錄期間，材料成本佔我們銷售成本的絕大部分。於往績記錄期間，該等成本增加主要與我們的收入增長一致。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
材料成本.....	5,222,376	96.0	6,810,759	96.4	8,785,720	95.7
勞動力成本.....	136,299	2.5	159,262	2.3	304,164	3.3
其他.....	81,882	1.5	95,377	1.3	90,340	1.0
總計.....	<u>5,440,557</u>	<u>100.0</u>	<u>7,065,398</u>	<u>100.0</u>	<u>9,180,224</u>	<u>100.0</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售成本分別為人民幣5,440.6百萬元、人民幣7,065.4百萬元及人民幣9,180.2百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本佔收入的百分比保持相對穩定，分別佔我們各期間總收入的87.4%、88.9%及90.6%。

毛利及毛利率

下表載列於所示期間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
	(人民幣千元，百分比除外)					
企業數智化升級解決方案.....	167,020	4.3	228,971	4.2	280,951	3.9
智慧城市群立體交通解決方案						
—智慧城市軌道交通解決方案....	499,932	27.1	601,703	27.1	512,983	22.2
—智慧城市交通管理解決方案....	39,327	27.5	10,370	10.5	39,739	23.4
其他 ⁽¹⁾	80,689	21.6	42,142	25.4	114,089	24.7
總計.....	<u>786,968</u>	<u>12.6</u>	<u>883,186</u>	<u>11.1</u>	<u>947,762</u>	<u>9.4</u>

附註：

- (1) 主要包括來自我們智慧城市治理項目以及為餐飲及醫療等其他應用場景提供智慧產品的收益，以及本集團物業及若干設備的租金收入。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣787.0百萬元、人民幣883.2百萬元及人民幣947.8百萬元。我們於各期間的毛利率分別為12.6%、11.1%及9.4%。有關詳細分析，請參閱「各期間經營業績比較」。

財務資料

按公允價值計入損益方式計量的金融資產收益／(虧損)淨額

按公允價值計入損益方式計量的金融資產收益／(虧損)淨額指我們於人工智能行業的股權投資的公允價值變動，包括(i)於中國上市的權益證券，主要指我們於雲從科技集團股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號：688327) (「雲從」)的投資及(ii)非上市權益證券。下表載列於所示期間我們按公允價值計入損益方式計量的金融資產的收益／(虧損)淨額明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
按公允價值計入損益方式計量的			
金融資產之收益／(虧損)淨額			
於中國上市的權益證券	361,655	(271,323)	86,300
非上市權益證券	34,354	18,296	(6,460)
總計	<u>396,009</u>	<u>(253,027)</u>	<u>79,840</u>

我們於截至2023年及2025年12月31日止年度分別錄得按公允價值計入損益方式計量的金融資產收益淨額人民幣396.0百萬元及人民幣79.8百萬元，而我們於截至2024年12月31日止年度錄得按公允價值計入損益方式計量的金融資產虧損淨額人民幣253.0百萬元。

其他淨收入

我們的其他淨收入主要包括(i)當地政府部門授予我們的政府補助、(ii)利息收入、(iii)按公允價值計入其他全面收入的權益證券的股息收入、(iv)出售物業及設備(例如電子、交通運輸及其他設備)的淨(虧損)／收益及(v)租賃修改收益。下表載列於所示期間的其他收入明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
政府補助 ⁽¹⁾	40,955	100,297	53,980
利息收入 ⁽²⁾	53,069	77,829	72,836
按公允價值計入其他全面收入的			
權益證券的股息收入 ⁽³⁾	—	2,241	—
出售物業及設備(虧損)／收益淨額	(11)	63	(76)
租賃修改收益 ⁽⁴⁾	1,694	967	10,178
其他	1,191	(5,509) ⁽⁵⁾	(7,121)
總計	<u>96,898</u>	<u>175,888</u>	<u>129,797</u>

附註：

- (1) 代表中國地方政府機關授予本集團的各種形式激勵及補貼，例如退稅及項目相關補貼、專利獎勵及其他支援我們業務營運的一般性激勵措施。
- (2) 主要代表我們定期存款及存款證的利息收入。
- (3) 按公允價值計入其他全面收入方式計量的權益證券包括中國境內的非上市及上市權益證券。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註22(a)。
- (4) 主要代表對已終止確認使用權資產及租賃負債的淨影響。

財務資料

- (5) 主要包括一次性結算的違約金成本。此違約金產生原因為本公司分包商破產導致履約延遲，致使客戶終止合約。該事件之財務影響已充分反映於我們2024年度的其他收入淨額。由於相關項目已終止，因此將不會對本集團的財務狀況產生任何未來影響，且並無發現與該事件相關的或然負債。

我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的其他淨收入分別為人民幣96.9百萬元、人民幣175.9百萬元及人民幣129.8百萬元。

政府補助由2023年的人民幣41.0百萬元增加至2024年的人民幣100.3百萬元，主要由於(i)多項政府補助項目完成驗收，使相關政府補助從遞延收益轉入其他收益；及(ii)當年新增獲批的政府補助。我們獲得的政府補助通常用於補充一般營運資金，或為智慧城市群立體交通解決方案項目的實施提供資金。

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，(ii)業務開發開支，(iii)差旅開支，(iv)廣告及營銷開支，及(v)折舊及攤銷。下表載列我們於所示期間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	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)						
員工成本.....	153,259	65.8	157,596	69.1	178,542	70.0
業務開發開支.....	30,051	12.9	18,046	7.9	14,689	5.8
差旅開支.....	17,611	7.6	13,725	6.0	14,372	5.6
廣告及營銷開支.....	7,875	3.4	11,120	4.9	17,397	6.8
折舊及攤銷.....	6,737	2.9	13,097	5.7	8,993	3.5
其他 ⁽¹⁾	17,525	7.5	14,412	6.3	20,931	8.2
總計.....	<u>233,058</u>	<u>100.0</u>	<u>227,996</u>	<u>100.0</u>	<u>254,924</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括租金開支、辦公室開支、投標開支及以股份為基礎的支付開支。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣233.1百萬元、人民幣228.0百萬元及人民幣254.9百萬元，分別佔各期間總收入的3.7%、2.9%及2.5%。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本，(ii)以股份為基礎的支付，(iii)折舊及攤銷，(iv)業務開發開支，(v)專業服務費(主要包括年度審計費及日常營運的法律費用)，(vi)銀行服務費，(vii)營業稅及附加費，(viii)差旅開支，以及(ix)物業管理及水電費。下表載列於所示期間我們的行政開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)						
員工成本.....	166,292	55.9	166,967	55.4	177,192	50.7
以股份為基礎的支付.....	19,204	6.5	(4,236)	(1.4)	8,963	2.6
折舊及攤銷.....	33,352	11.2	38,608	12.8	46,118	13.2
業務開發開支.....	15,148	5.1	16,571	5.5	12,420	3.6
專業服務費.....	4,964	1.7	7,601	2.5	9,327	2.7
銀行服務費.....	16,096	5.4	16,759	5.6	24,339	7.0
營業稅及附加費.....	16,790	5.6	19,380	6.4	36,780	10.5
差旅開支.....	7,834	2.6	8,043	2.7	8,444	2.4
物業管理及水電費.....	6,480	2.2	6,945	2.3	10,269	2.9
其他 ⁽¹⁾	11,516	3.9	24,674	8.2	15,672	4.5
總計.....	297,676	100.0	301,312	100.0	349,524	100.0

附註：

- (1) 主要包括租金開支及辦公室開支。
- (2) 我們截至2024年12月31日止年度錄得負數以股份為基礎的支付，主要由於撥回以股份為基礎的支付，乃因實際產生的以股份為基礎的支付開支少於先前確認的應計開支。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的行政開支分別為人民幣297.7百萬元、人民幣301.3百萬元及人民幣349.5百萬元，分別佔各期間總收入的4.8%、3.8%及3.5%。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工成本，(ii)折舊及攤銷，及(iii)項目合作費用。下表載列於所示期間我們的研發開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)						
員工成本.....	67,935	25.5	53,808	21.0	48,081	17.2
折舊及攤銷 ⁽¹⁾	180,550	67.9	169,958	66.3	175,580	62.8
項目合作費用.....	3,636	1.4	16,645	6.5	44,000	15.7
其他 ⁽²⁾	13,932	5.2	16,037	6.3	11,932	4.3
總計.....	266,053	100.0	256,448	100.0	279,593	100.0

附註：

- (1) 折舊和攤銷金額相對較大，主要由於內部開發軟件的攤銷。
- (2) 主要包括差旅開支、物業管理及水電費、租金開支及辦公開支。

財務資料

我們的研發開支於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為人民幣266.1百萬元、人民幣256.4百萬元及人民幣279.6百萬元，分別佔各期間總收入的4.3%、3.2%及2.8%。

貿易及其他應收款項以及合同資產的預期信用虧損撥備

我們就貿易及其他應收款項以及合同資產的預期信用虧損撥備指貿易及其他應收款項以及合同資產的減值撥備。我們分別於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度錄得貿易及其他應收款項以及合同資產預期信用虧損撥備人民幣40.2百萬元、人民幣140.2百萬元及人民幣60.5百萬元。

減值虧損撥備

我們的減值虧損撥備主要包括存貨及商譽減值撥備。我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別錄得減值虧損撥備人民幣8.0百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣6.6百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行貸款及其他借款利息及租賃負債利息。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得財務成本人民幣20.1百萬元、人民幣14.3百萬元及人民幣17.3百萬元。

分佔聯營公司及合營企業的溢利減虧損

我們分佔聯營公司及合資企業的溢利減虧損主要反映我們於聯營公司或合資企業的權益收益或虧損。我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別錄得分佔聯營公司及合營企業的溢利減虧損人民幣31.1百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣2.1百萬元。

出售合營企業權益的虧損

我們於截至2023年及2025年12月31日止年度錄得出售合營企業權益的虧損人民幣90,000元及人民幣523,000元。

所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法實施條例》，中國實體的標準企業所得稅稅率為25%。於往績記錄期間，我們於中國的若干附屬公司享受優惠所得稅稅率。詳情請參閱附錄一會計師報告附註9。

我們於截至2024年12月31日止年度錄得所得稅抵免人民幣17.2百萬元，而於截至2023年及2025年12月31日止年度則分別錄得所得稅開支人民幣50.8百萬元及人民幣13.4百萬元。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的董事確認，我們與相關稅務機關並無任何重大糾紛或未解決事宜。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣7,948.6百萬元增加27.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣10,128.0百萬元。

來自企業數智化升級解決方案的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣5,461.1百萬元增加31.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣7,185.0百萬元，主要是由於(i)該業務的創收客戶數目從截至2024年12月31日年度的3,844個增加至截至2025年12月31日止年度的4,201個，及(ii)我們在人工智能基礎設施市場的重新戰略定位(包括我們與主要的ICT供應商深化戰略合作)，令我們能夠抓住市場對智能基礎設施不斷增長的需求。

來自智慧城市群立體交通解決方案的收入由2024年12月31日止年度的人民幣2,321.3百萬元增加6.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣2,481.4百萬元，主要由於以下原因：

- (i) 來自智慧城市軌道交通解決方案的收入較2024年增加人民幣89.2百萬元或4.0%，主要由於重慶15號線項目及東莞市城市軌道交通1號線一期工程等多條地鐵線路工程有序完工。[與此同時，創收項目的數量及合約總額從截至2024年12月31日止年度的178個項目、人民幣167億元，增至截至2025年12月31日止年度的199個項目、人民幣220億元；]及
- (ii) 來自智慧城市交通管理解決方案的收入增加人民幣70.9百萬元，主要由於我們完成了若干高價值的智慧城市交通項目(例如廣州花都交通聯動項目)，截至2025年12月31日止年度貢獻收入約人民幣72.7百萬元。

其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣166.1百萬元大幅增加177.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣461.6百萬元，主要由於(i)若干高價值的智慧城市治理項目(例如花都工業化項目)的收入貢獻所致，該等項目於截至2025年12月31日止年度貢獻收入約人民幣217.6百萬元；及(ii)確認租金收入人民幣23.9百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣7,065.4百萬元增加29.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣9,180.2百萬元，主要由於材料成本增加人民幣1,975.0百萬元，乃與收入的增長相一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣883.2百萬元增加7.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣947.8百萬元。我們的毛利率由截至2024年12月31日止年度的11.1%降至截至2025年12月31日止年度的9.4%。

財務資料

企業數智化升級解決方案的毛利率由截至2024年12月31日止年度的4.2%下降至截至2025年12月31日止年度的3.9%，主要由於向ICT分銷商銷售產品增加，而該等產品的利潤率低於服務。

智慧城市群立體交通解決方案的毛利率由截至2024年12月31日止年度的26.4%減少至截至2025年12月31日止年度的22.3%。由於我們的業務按項目進行，我們的毛利率受某一期間的項目進度和各個已竣工項目的成本影響。

- 智慧城市軌道交通解決方案的毛利率由截至2024年12月31日止年度的27.1%減少至截至2025年12月31日止年度的22.2%，主要是由於廣州十三五項目等若干高利潤項目的收入貢獻減少。同時，多個高毛利項目於2025年正在建設中，尚未全面交付，包括重慶15號線項目、馬來西亞自動售檢票項目以及西安地鐵8號線、10號線及15號線自動售檢票項目。
- 智慧城市交通管理解決方案的毛利率由截至2024年12月31日止年度的10.5%增加至截至2025年12月31日止年度的23.4%，主要由於若干高利潤項目（即廣州花都交通聯動項目）的收入貢獻增加，佔截至2025年12月31日止年度該業務總收入的42.9%。

其他的毛利率由截至2024年12月31日止年度的25.4%微跌至截至2025年12月31日止年度的24.7%，主要是由於若干低利潤項目（即廣州花都工業化項目）的收入貢獻增加，佔截至2025年12月31日止年度該業務總收入的47.1%。

按公允價值計入損益方式計量的金融資產收益／（虧損）淨額

我們於截至2024年12月31日止年度錄得按公允價值計入損益方式計量的金融資產淨虧損人民幣253.0百萬元，而於截至2025年12月31日止年度則錄得按公允價值計入損益方式計量的金融資產淨收益人民幣79.8百萬元，主要由於我們於雲從科技的投資的公允價值變動。

其他淨收入

其他淨收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣175.9百萬元減少26.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣129.8百萬元，主要由於政府補助減少人民幣46.3百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣228.0百萬元增加11.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣254.9百萬元，主要是由於為支持業務擴張而於2025年向銷售人員支付的花紅增加導致員工成本增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣301.3百萬元增加16.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣349.5百萬元，主要由於(i)截至2025年12月31日止

財務資料

年度就2024年底授出的員工持股計劃相關的股份計提股份付款開支人民幣13.2百萬元，(ii)截至2025年12月31日止年度發行的銀行承兌匯票增加導致銀行服務費增加，及(iii)截至2025年12月31日止年度折舊、物業管理及公用事業費增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣256.4百萬元增加9.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣279.6百萬元，主要由於內部開發軟件的折舊和攤銷增加，項目合作費用增加，以及我們的研發活動不斷增加令研發相關材料的消耗增加。

貿易及其他應收款項及合同資產的預期信用虧損撥備

貿易及其他應收款項及合同資產的預期信用虧損撥備由截至2024年12月31日止年度的人民幣140.2百萬元減少56.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣60.5百萬元，主要由於我們加大了應收賬款的催收力度，從而減少了相應的減值撥備。

減值虧損撥備

我們的減值虧損撥備由截至2024年12月31日止年度的人民幣6.8百萬元輕微減少2.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣6.6百萬元，主要由於我們努力改善存貨管理而撥回存貨減值虧損撥備。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣14.3百萬元增加21.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣17.3百萬元，主要由於我們貼現票據的結餘增加使得貼現票據利息增加。

分佔聯營公司及合營企業的溢利減虧損

我們於截至2024年12月31日止年度錄得分佔聯營公司及合營企業溢利人民幣5.5百萬元，而於截至2025年12月31日止年度則錄得分佔聯營公司及合營企業虧損人民幣2.1百萬元，主要是由於若干聯營公司及合營企業產生的虧損超過其他公司所產生的溢利。

所得稅

我們錄得所得稅抵免於截至2024年12月31日止年度為人民幣17.2百萬元，而於截至2025年12月31日止年度則為人民幣13.4百萬元，主要由於同期實現稅前損益由虧轉盈。

年內溢利／(虧損)

由於前述原因，我們於截至2024年12月31日止年度錄得年內虧損人民幣118.2百萬元，而於截至2025年12月31日止年度則錄得溢利人民幣172.9百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣6,227.5百萬元增加27.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣7,948.6百萬元。

來自企業數智化升級解決方案的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣3,865.8百萬元增加41.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣5,461.1百萬元，主要由於該業務的創收客戶數量從2023年的3,269個增加至2024年的3,844個，以及鑒於人工智能基礎設施市場在人工智能技術發展的驅動下實現大幅增長，我們進行重新戰略定位，促進需求增長。

來自智慧城市群立體交通解決方案的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,988.2百萬元增加16.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣2,321.3百萬元，主要由於：

- (i) 來自智慧城市軌道交通解決方案的收入增加人民幣377.3百萬元，主要來自若干重大項目的收入貢獻，如東莞一號線1期項目、南昌2號線東延項目及寧波7號線項目。同時，創收項目數量及合約總額由2023年的143個項目、人民幣152億元，增至2024年的178個項目、人民幣167億元；及
- (ii) 來自智慧城市交通管理解決方案的收入減少人民幣44.2百萬元，主要由於部分重大項目(即茂名市智慧交通(一期)項目、茂名市水東灣新城南海島智慧交通項目及茂名市第二期路內智慧停車泊位項目)，已於2023年基本完成並交付，令相關項目在2024年的收入減少。同時創收項目的合約總值由2023年的人民幣592.1百萬元下降至2024年的人民幣420.3百萬元。

其他收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣373.5百萬元減少55.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣166.1百萬元，主要由於智慧城市治理項目的數量及合同總額由2023年的213個項目及人民幣29億元減少至2024年的129個項目及人民幣19億元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣5,440.6百萬元增加29.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣7,065.4百萬元，這與我們的收入增長基本一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣787.0百萬元增加12.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣883.2百萬元。我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度的12.6%輕微下降至截至2024年12月31日止年度的11.1%，主要由於產品及服務組合變動。

企業數智化升級解決方案的毛利率於截至2023年及2024年12月31日止年度保持穩定在4.3%及4.2%。

智慧城市群立體交通解決方案的毛利率由截至2023年12月31日止年度的27.1%減少至截至2024年12月31日止年度的26.4%。

- 智慧城市軌道交通解決方案的毛利率於截至2023年及2024年12月31日止年度維持穩定在27.1%。
- 智慧城市交通管理解決方案的毛利率由截至2023年12月31日止年度的27.5%下降至截至2024年12月31日止年度的10.5%，主要由於交付若干低利潤率的項目，例如廣州番禺區城市道路秩序綜合治理平台建設項目，毛利率僅為11.1%，佔該業務總收入的34.8%。

其他業務的毛利率由截至2023年12月31日止年度的21.6%增加至截至2024年12月31日止年度的25.4%，主要由於我們的租金收入由2023年的人民幣0.6百萬元增加至2024年的人民幣5.3百萬元。

按公允價值計入損益方式計量的金融資產收益／(虧損)淨額

我們於截至2023年12月31日止年度錄得按公允價值計入損益方式計量的金融資產淨收益人民幣396.0百萬元，而於截至2024年12月31日止年度錄得按公允價值計入損益方式計量的金融資產淨虧損人民幣253.0百萬元，主要由於我們在雲從科技的上市權益證券投資的公允價值變動。

其他淨收入

其他淨收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣96.9百萬元增加81.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣175.9百萬元，主要是由於政府補助增加人民幣59.3百萬元，以及我們利用閒置現金購買存款證，使利息收入增加人民幣24.8百萬元。

銷售及營銷開支

於截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的銷售及營銷費用保持相對穩定，分別為人民幣233.1百萬元及人民幣228.0百萬元。

行政開支

於截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的行政開支保持相對穩定，分別為人民幣297.7百萬元及人民幣301.3百萬元。具體而言，其他行政開支從2023年的人民幣11.5百萬元增加至2024年的人民幣24.7百萬元，主要是由於我們的IT系統升級費用、專利及軟體著作權註冊費用及企業資格申請費用增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣266.1百萬元略微減少3.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣256.4百萬元，主要是由於人員成本及折舊和攤銷減少，部分被項目合作費用增加所抵銷。該等成本組成的變化主要是由於我們在2024年重組研發團隊，以便將資源集中用於高度優先的項目及人才培養。作為重組的一部分，我們將若干常規研發活動外包，使得項目合作費用增加。

貿易及其他應收款項以及合同資產的預期信用虧損撥備

我們在預期信用虧損模型下的減值虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣40.2百萬元增加248.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣140.2百萬元，主要由於隨著我們的業務規模擴張，我們的貿易及其他應收款項和合同資產結餘增加。

減值虧損撥備

我們的減值虧損撥備由截至2023年12月31日止年度的人民幣8.0百萬元減少15.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣6.8百萬元，主要由於年內並無確認商譽減值虧損撥備。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣20.1百萬元減少28.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣14.3百萬元，主要是由於償還銀行貸款導致銀行貸款利息減少。

分佔聯營公司及合營企業的溢利減虧損

分佔聯營公司及合營企業溢利減虧損由截至2023年12月31日止年度人民幣31.1百萬元減少82.3%至截至2024年12月31日止年度人民幣5.5百萬元，主要由於若干聯營公司溢利減少及若干合營企業產生虧損。

所得稅

我們於截至2023年12月31日止年度錄得所得稅開支人民幣50.8百萬元，而於截至2024年12月31日止年度則錄得所得稅抵免人民幣17.2百萬元，主要由於我們於截至2024年12月31日止年度產生除稅前虧損，而截至2023年12月31日止年度則產生除稅前溢利。

年內溢利／(虧損)

由於上文所述，我們於截至2023年12月31日止年度錄得年內溢利人民幣394.9百萬元，而我們於截至2024年12月31日止年度則錄得年內虧損人民幣118.2百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

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流動負債。

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產				
存貨及其他合約成本	1,059,354	1,664,279	1,148,924	931,855
合同資產	1,810,680	2,011,759	1,778,409	1,847,617
貿易及其他應收款項及 預付款項	4,309,411	5,879,568	5,534,626	5,363,223
按公允價值計入損益方式計量的 金融資產	94,050	52,904	3,454	142,494
存款證	20,084	–	921,082	925,526
受限制現金	132,532	80,447	115,216	145,127
現金及現金等價物	1,829,715	1,816,315	1,883,848	2,097,321
流動資產總值	9,255,826	11,505,272	11,385,559	11,453,163
流動負債				
貿易及其他應付款項	5,294,441	7,574,860	7,126,155	7,203,972
合同負債	501,278	711,783	526,916	544,908
銀行貸款及其他借款	249,238	170,464	743,144	719,142
租賃負債	20,887	28,879	24,782	28,128
即期稅項	49,496	20,676	31,811	22,433
流動負債總額	6,115,340	8,506,662	8,452,808	8,518,583
流動資產淨值	3,140,486	2,998,610	2,932,751	2,920,147

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣2,932.8百萬元輕微上升至截至2026年2月28日的人民幣2,934.6百萬元。有關上升主要由於受限制現金增加，反映新增指定工程賬戶的資金，此與我們的項目數量增加一致。

我們的流動資產淨值保持相對穩定，於截至2023年12月31日、截至2024年12月31日及2025年12月31日分別為人民幣3,140.5百萬元、人民幣2,998.6百萬元及人民幣2,932.8百萬元。

財務資料

存貨及其他合約成本

我們的存貨主要包括(i)原材料、(ii)製成品、(iii)合約成本(即履行客戶合約過程中產生的成本)及(iv)在途貨品。下表載列截至所示日期我們存貨的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料.....	90,234	125,965	56,972
製成品.....	567,156	684,464	500,282
合約成本.....	199,732	382,831	278,429
在途貨品.....	202,232	471,019	313,241
總計.....	1,059,354	1,664,279	1,148,924

我們的存貨及其他合約成本由截至2023年12月31日的人民幣1,059.4百萬元增加57.1%至截至2024年12月31日的人民幣1,664.3百萬元。此增加主要由於採購更多原材料以應付不斷上升的業務需求，以及我們不斷增長的企業數智化升級解決方案業務導致製成品增加，並與我們的收入增長大致相符。我們的存貨減少31.0%至截至2025年12月31日的人民幣1,148.9百萬元，主要由於我們致力改善存貨管理。

下表載列我們於所示期間的存貨及其他合約成本週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨及其他合約成本			
週轉天數.....	63	71	56

附註：

- (1) 存貨及其他合約成本週轉天數等於某一期間期初及期末存貨及其他合約成本結餘的平均數除以該期間的銷售成本總額再乘以該期間的天數。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的存貨及其他合約成本週轉天數分別為63天、71天及56天。由2022年至2024年存貨及其他合約成本週轉天數增加，主要由於我們增加存貨以應對企業數智化升級解決方案業務的快速增長，導致存貨結餘增加。截至2025年12月31日止年度減少乃主要由於我們努力改善存貨管理。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨結餘中的人民幣531.7百萬元或46.3%已於其後出售或使用。我們的董事確認，後續使用率或銷售水平較往績記錄期間平均水平為低，主要歸因於智慧城市交通管理解決方案分部的項目進展，及企業數智化升級服務分部的項目於每季末集中交付，此舉符合行業慣例。因此，董事認為本公司存貨並無減值問題，且已計提足額撥備。

財務資料

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 (人民幣千元)	2025年
1年內.....	906,670	1,598,799	1,104,712
1至2年.....	126,125	38,326	35,153
2至3年.....	13,608	9,060	6,609
3年以上.....	12,951	18,094	2,450
總計.....	1,059,354	1,664,279	1,148,924

貿易及其他應收款項及預付款項

我們的流動及非流動貿易及其他應收款項及預付款項主要包括(i)貿易應收款項，主要指就提供我們的產品及服務而應收客戶的未償還款項，(ii)應收票據，(iii)其他應收款項，主要包括按金及應收僱員款項，(iv)預付款項，及(v)可抵扣進項增值稅(「**增值稅**」)，指未核實的進項增值稅抵免。我們的貿易應收款項及應收票據一般自出賬日期起計180日內到期。有關我們信貸政策以及貿易應收款項及應收票據產生的信用風險的更多詳情載於附錄一所載會計師報告附註34(a)。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項及預付款項：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
貿易應收款項.....			
— 第三方.....	3,773,988	5,557,239	6,071,542
— 關聯方.....	317,750	280,803	196,173
按攤銷成本列賬之			
應收票據.....	84,461	108,760	232,785
減：虧損撥備.....	(403,636)	(477,825)	(529,538)
貿易應收款項及			
應收票據.....	3,772,563	5,468,977	5,970,962
按公允價值計入其他全面			
收入的應收票據.....	9,083	27,756	73,506
其他應收款項.....			
— 存款.....	25,883	30,293	26,825
— 應收僱員款項.....	3,727	4,654	5,712
— 其他.....	8,927	11,905	6,816
減：虧損撥備.....	(3,402)	(2,067)	(2,558)
	35,135	44,785	36,795
應收關聯方款項.....	1,580	4,317	1,988
預付款項.....	624,280	545,969	785,999
預付[編纂]費用.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可抵扣進項增值稅.....	198,240	250,037	149,324
其他.....	28,105	22,488	21,180
	850,625	818,494	978,314
總計.....	4,668,986	6,364,329	7,061,565

財務資料

我們的貿易及其他應收款項及預付款項由截至2023年12月31日的人民幣4,669.0百萬元增加36.3%至截至2024年12月31日的人民幣6,364.3百萬元，主要由於我們的企業數智化升級解決方案業務增長導致貿易應收款項增加人民幣1,783.3百萬元。截至2025年12月31日，我們的貿易及其他應收款項以及預付款項進一步增加11.0%至人民幣7,061.6百萬元，主要是由於貿易應收款項因逐步實施廣州十三五項目(截至2025年底該項目尚未達到收款里程碑)而增加人民幣1,323.4百萬元所驅動，使得應收第三方貿易款項增加人民幣514.3百萬元。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據按交易日期或發票日期的賬齡分析，並已扣除虧損撥備。我們有若干長期貿易應收款項結餘，主要由於我們政府和機構客戶的付款模式，這些客戶的付款審批過程通常較為複雜。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內.....	2,324,791	4,151,797	4,767,008
1年以上但不超過2年.....	886,523	395,828	574,640
2年以上但不超過3年.....	189,739	610,278	190,506
3年以上.....	371,510	311,074	438,808
總計.....	<u>3,772,563</u>	<u>5,468,977</u>	<u>5,970,962</u>

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的週轉天數。

	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			
週轉天數.....	224	213	206
－智慧城市群立體交通			
解決方案.....	210	199	299
－企業數智化升級解決方案.....	<u>145</u>	<u>162</u>	<u>150</u>

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數等於某一期間期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均數(減虧損撥備)除以該期間的總收入再乘以該期間的天數。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為224天、213天及206天。自2023年起出現減少乃主要由於我們持續努力管理未償還應收款項。

企業數智化升級解決方案的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的145天上升至2024年的162天，主要受該業務線於接近2024年底擴充所推動。週轉天數其後減少至150天，主要原因在於我們加強收款能力。

財務資料

智慧城市群立體交通解決方案的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的210天下降至2024年的199天，主要原因在於應收款項的管理與催收工作有所加強。週轉天數其後上升至299，主要原因在於貿易應收款項因逐步實施廣州十三五項目(截至2025年底該項目尚未達到收款里程碑)而增加人民幣1,323.4百萬元。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣1,118.1百萬元或17.0%已於期後結算。

我們按相等於全期預期信用虧損(「**預期信用虧損**」)的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，當中使用撥備矩陣進行計算。當有合理及有支持的資料計量個別貿易應收款項及合同資產的預期信用虧損時，我們會單獨計量該等貿易應收款項及與合同資產的虧損撥備。預期虧損率乃基於實際虧損經驗得出。該等比率會作出調整以反映已收集過往數據對應期間的經濟狀況、當前狀況及我們對貿易應收款項預期存續期內經濟狀況的看法之間的差異。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項及應收票據虧損撥備人民幣403.6百萬元、人民幣477.8百萬元及人民幣529.5百萬元。有關我們的信用風險的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註34(a)。

我們力求嚴格控制未償還的應收款項，並已採取內部監控政策及措施，以盡量減低日常營運中的潛在信用風險。我們的高級管理層會定期審閱我們尚未收回結餘的可收回性，並在適當時就該等貿易應收款項計提減值撥備。我們一直致力於收回應收款項。我們會密切監控尚未收取的貿易應收款項，維護貿易應收款項管理賬目，並定期檢視客戶的信用記錄。針對企業數智化升級解決方案，對於逾期30天內的應收款項，我們的銷售人員將首先聯繫並與相關債務人協商。對於金額超過人民幣200,000元或逾期超過30天的應收款項，我們的信貸控制部門將介入處理，若協商未果，將發出正式催款函及追索函。關於智慧城市群立體交通解決方案，我們設有專用應收賬款管理分類賬，以有效追蹤未結清應收款項。負責收取應收款項的僱員，包括銷售經理及項目經理，會定期審查該等分類賬，並通過微信、電話及實地走訪等多種渠道聯繫相關債務人。若該等嘗試效果不彰，我們將發出正式催款函。我們會採取後續行動，例如透過各種渠道與客戶積極溝通、發送付款提醒或在必要時採取法律行動，以收回尚未收回的貿易應收款項。

為評估應收貿易款項減值的充足性，董事已考慮個別客戶的可收回性，其中包括信用記錄、歷史結算記錄、賬齡分析及前瞻性資料。基於董事的評估結果，我們已根據適用的會計準則就貿易應收款項計提充分的減值虧損撥備。經上述各項評估要素，董事確認，我們的貿易應收款項不存在可收回性問題，且鑒於其後結算金額較低，已作出充足撥備。

財務資料

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項、(ii)應付票據、(iii)將予確認的銷項增值稅、(iv)未因票據背書而終止確認的負債、(v)應計開支、(vi)按金、(vii)應付其他稅項及附加費、(viii)應計工資及其他福利、(ix)有關尚未歸屬受限制股份之預收款項、(x)應付股息及(xi)應付關聯方款項。所有貿易及其他應付賬款預計將於一年內結清或按要求償還。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項			
— 第三方	2,271,380	2,927,199	2,225,554
— 關聯方	20,509	51,469	88,923
應付票據	2,367,394	3,856,424	4,007,558
貿易應付款項及應付票據	4,659,283	6,835,092	6,322,035
其他應付第三方款項 及應計費用			
— 待確認的銷項增值稅	266,780	377,358	281,008
— 未終止確認的票據 背書負債	103,904	216,325	264,768
— 應計開支	6,476	9,851	9,802
— 按金	8,381	6,931	7,304
— 其他稅項及應付附加費	48,195	17,504	59,267
— 應計工資及其他福利	69,094	70,247	120,274
— 有關尚未歸屬股份之 預收款項	61,322	—	21,122
— 其他	55,177	18,935	39,080
	619,329	717,151	802,625
應付關聯方款項	15,829	22,617	1,495
	5,294,441	7,574,860	7,126,155

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣5,294.4百萬元增加43.1%至截至2024年12月31日的人民幣7,574.9百萬元，主要由於我們對存貨採購需求增加導致貿易及應付票據增加。我們的貿易及其他應付款項其後略微減少5.9%至截至2025年12月31日的人民幣7,126.2百萬元，主要由於結算若干貿易及應付票據。

財務資料

下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年以內.....	3,824,068	5,848,497	5,312,765
1年以上但不超過2年.....	354,182	371,527	358,188
2年以上但不超過3年.....	181,536	256,522	218,465
超過3年.....	299,497	358,546	432,617
總計.....	4,659,283	6,835,092	6,322,035

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據 週轉天數.....	288	298	262

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數等於某一期間期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均數除以該期間的銷售成本總額再乘以該期間的天數。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數於截至2023年及2024年12月31日止年度保持相對穩定，分別為288天及298天。週轉天數其後於截至2025年12月31日止年度下降至262天，主要由於企業數智化升級解決方案應付款項的結算付款增加。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣1,100.4百萬元或17.4%已隨後結清。

物業及設備

我們的物業及設備主要包括樓宇、電子設備、汽車、其他設備、租賃物業裝修及在建工程。我們的物業及設備由截至2023年12月31日的人民幣263.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣234.1百萬元，主要由於正常折舊費用。我們的物業及設備於2025年12月31日增加至人民幣275.9百萬元，主要由於為未來擴充而新增兩棟樓宇供自身業務使用。

無形資產

我們的無形資產主要指內部開發軟件、購買軟件及資本化開發成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得無形資產分別為人民幣603.4百萬元、人民幣578.5百萬元及人民幣629.7百萬元。於2024年，我們的無形資產減少，主要由於無形資產的正常攤銷所致，而2025年的增加則歸因於自收購一間附屬公司所確認的無形資產。

我們的董事已對包含資本化開發成本的現金產生單位進行減值評估，並斷定往績記錄期間各年度結束時，資本化開發成本均無需進行減值處理。

我們的董事已考慮香港會計準則第36號資產減值的規定，並認為於構成往績記錄期間的各年度末，並無發現任何非金融資產(即物業及設備、使用權資產及其他無形資產)的減值跡象。

財務資料

於聯營公司的權益

於聯營公司的權益指於我們聯營公司的股權投資，詳情載於附錄一會計師報告附註20。我們於聯營公司的權益由截至2023年12月31日的人民幣945.1百萬元增加14.7%至截至2024年12月31日的人民幣1,083.9百萬元，主要由於我們所投資聯營公司經營業績改善所致。於2025年12月31日，於聯營公司的權益進一步增加42.8%至人民幣1,548.3百萬元，主要由於我們於兩間聯營公司的投資增加所致。

非金融資產減值

截至2024年12月31日，本集團錄得虧損狀況，主要歸因於按公允價值計入損益的金融資產虧損淨額人民幣253.0百萬元。該等虧損主要源自在中國境內上市之權益證券投資，該類投資獨立產生回報，且其收益與本集團其他資源(例如物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產)之關聯度較低。

此類投資活動產生之現金流不屬於本集團主要業務活動中之現金產生單位。本集團之核心業務包括：(i)企業數智化升級解決方案，及(ii)提供智慧城市群立體交通解決方案。就該等現金產生單位而言，根據香港會計準則第36號「資產減值」之要求，我們評估後認為，截至2024年12月31日，無論從內部或外部信息來源，均未發現該等現金產生單位內之資產或現金產生單位存在減值跡象。

包括資本化開發成本之現金產生單位之減值測試

於2023年、2024年及2025年12月31日，本集團對包含資本化開發成本的現金產生單位進行減值測試，評估涵蓋智慧城市群立體交通解決方案產品與服務線之現金產生單位所含資產(包括資本化開發成本)的可收回金額。

上述現金產生單位的可收回金額乃依據使用價值計算確定。本集團委聘獨立專業估值師協助進行相關計算。該計算採用基於管理層核准之五年期財務預算所編製的現金流量預測。估算可收回金額時所採用的關鍵假設如下：

	截止12月31日		
	2023年	2024年	2025年
預測期內的年收入增長率.....	5.0%-20.0%	5.0%-20.0%	0%-18.6%
毛利率.....	23.2%-24.5%	24.0%-24.5%	23.1%
稅前折現率.....	14.85%	14.08%	13.07%

於2023年、2024年及2025年12月31日，根據可收回金額扣除本現金產生單位之賬面價值計算之差額分別為人民幣134,793,000元、人民幣507,125,000元及人民幣86,823,000元。

財務資料

敏感度分析

管理層已針對現金產生單位之減值測試進行敏感性分析。下表分別列示截至2023年、2024年及2025年12月31日，若單獨調整預測期內之年收入收增長率百分比、毛利率及稅前折現率，將導致剩餘差額完全消除之假設性變動情形：

	截止12月31日		
	2023年	2024年	2025年
預測期內的年收入增長率.....	(3.50%)	(12.81%)	(5.14%)
毛利率.....	(1.03%)	(3.44%)	(0.60%)
稅前折現率.....	1.82%	7.28%	1.09%

董事認為，關鍵參數的合理可能變動將不會導致相關現金產生單位的賬面價值超過截至於2023年、2024年及2025年12月31日各自的可回收金額。

包括商譽之現金生產單位之減值測試

商譽分配至本集團根據以下業務類型識別的現金產生單位：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
成本：			
廣東華之源.....	164,895	164,895	164,895
青島海信微聯信號有限公司 （「青島海信微聯」）.....	—	—	44,143
其他.....	44,001	58,806	58,806
累計減值虧損：			
廣東華之源.....	—	—	—
青島海信微聯.....	—	—	—
其他.....	(44,001)	(36,171)	(36,171)
	164,895	187,530	231,673

財務資料

(a) 廣東華之源現金產生單位

廣東華之源現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。本集團已委聘獨立專業估值師協助計算。有關計算採用根據管理層所批准涵蓋五年期之財政預算所作現金流量預測得出。估計可收回金額所用關鍵假設如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
五年預測期內的年收入			
增長率.....	(13.39%)-0.00%	(30.75%)-6.00%	5.00%
毛利率.....	35.32%-35.72%	15.54%-16.01%	14.50%
除利息及稅前盈利(「除息稅前 盈利」)率.....	18.75%-20.47%	7.86%-9.20%	7.51%-7.80%
稅前折現率.....	12.86%	11.46%	12.96%

於2023年、2024年及2025年12月31日，根據廣東華之源現金產生單位可收回金額扣除賬面值計算的差額分別為人民幣135,824,000元、人民幣21,924,000元及人民幣12,558,000元。

(b) 青島海信微聯現金產生單位

青島海信微聯現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。本集團已委聘獨立專業估值師協助計算。有關計算採用根據管理層所批准涵蓋五年期之財政預算所作現金流量預測得出。估計可收回金額所用關鍵假設如下：

	截至2025年12月31日
五年預測期內的年收入增長率.....	(55.39%)–101.60%
毛利率.....	30.00%–32.88%
除息稅前盈利率.....	(23.16%)–12.21%
稅前折現率.....	12.65%

於2025年12月31日，根據青島海信微聯現金產生單位可收回金額扣除賬面值計算的差額為人民幣3,183,000元。

財務資料

(c) 敏感度分析

管理層已對廣東華之源現金產生單位青島海信微聯現金產生單位的商譽減值測試進行敏感性分析。下表載列五年預測期內收入年增長率百分點、毛利率及稅前貼現率的假設變動(單獨而言，於2023年、2024年及2025年12月31日，應分別抵銷餘下差額)：

	截止12月31日			
	2023年	2024年	2025年	
	廣東華之 源現金 產生單位	廣東華之 源現金 產生單位	廣東華之 源現金 產生單位	青島海信 微聯現金 產生單位
預測期內的年收入增長率.	(2.50%)	(0.85%)	(0.85%)	(0.11%)
毛利率及除息稅前盈利率.	(2.23%)	(0.36%)	(0.24%)	(1.36%)
稅前折現率.....	1.78%	0.51%	1.11%	1.43%

我們的董事認為，關鍵參數的合理可能變動將不會導致相關現金產生單位的賬面值超過於2023年、2024年及2025年12月31日各自的可收回金額。

指定為按公允價值計入其他全面收入的權益證券

指定為按公允價值計入其他全面收入的權益證券包括非上市及上市權益證券投資。下表載列我們截至所示日期按公允價值計入其他全面收入的權益證券：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
非上市權益證券	245,080	245,010	302,391
於中國上市的權益證券	131,992	99,085	—
總計	377,072	344,095	302,391

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入其他全面收入的權益證券分別為人民幣377.1百萬元、人民幣344.1百萬元及人民幣302.4百萬元。於往績記錄期間，我們按公允價值計入其他全面收入的權益證券持續減少，主要由於我們出售於相關公司的投資。

財務資料

按公允價值計入損益方式計量的金融資產

我們按公允價值計入損益方式計量的金融資產包括於中國上市的權益證券投資，主要為我們於雲從科技股份的投資、非上市股本投資及理財產品。該等理財產品由銀行發行，具有可變投資收益，可按要求或於短期內贖回。下表載列截至所示日期的按公允價值計入損益方式計量的金融資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
並非持作買賣的投資			
－於中國上市的權益證券.....	810,224	447,023	174,100
－非上市股權投資.....	32,933	44,078	102,579
	843,157	491,101	276,679
流動資產			
理財產品.....	94,050	52,904	3,454
總計	937,207	544,005	280,133

我們按公允價值計入損益方式計量的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣937.2百萬元減少42.0%至截至2024年12月31日的人民幣544.0百萬元，主要由於雲從科技股份市價下跌導致於中國上市的權益證券減少。我們按公允價值計入損益方式計量的金融資產其後減少48.5%至截至2025年12月31日的人民幣280.1百萬元，主要由於我們於此期間出售所持有的部分雲從科技股份。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們對雲從科技的投資賬面價值佔我們按公允價值計入損益的金融資產總額的86.5%、82.2%及62.2%。

我們的投資政策指引我們對按公允價值計入損益方式計量的金融資產的投資。我們的戰略專注於對具有良好財務回報前景或產業協同機會的公司進行股權投資，同時確保正常運營所需的充足流動資金，並有效控制財務風險。

於按公允價值計入損益方式計量的金融資產之投資，通常採逐案評估與決策方式進行。就權益投資而言，我們主要選擇產業價值鏈中具發展潛力之企業為投資標的，並以運輸與人工智慧領域為重點方向。內部政策雖未設交易頻率限制，惟實際採取審慎投資策略，每年僅啟動一至二個項目。投資規模則根據標的企業之公司性質、業務規模、信用狀況及財務表現等因素綜合判斷後自主決定，原則上僅對上市公司進行大額投資。就理財產品投資而言，我們一般會使用自有資金投資於由信譽良好的金融機構發行的產品。我們的董事會每年釐定及批准不同風險狀況的理財產品各自的上限。在此等限額內，資金可以循環用作投資。目前，根據我們內部政策的要求，我們所購買理財產品的每日結餘不得超過人民幣20億元，其中，中及中高風險理財產品的總額不得超過人民幣300.0百萬元，中高風險理財產品的總額不得超過人民幣100.0百萬元。

財務資料

我們已制定內部控制措施以保障投資活動，包括清晰且嚴格的股權投資審批架構，據此投資建議由投資部提出，由其他相關部門審閱，之後根據投資規模報董事長、董事會或股東批准。任何投資若超過本公司最近一期經審計綜合財務報表所示淨資產的10%或人民幣10.0百萬元，須經董事會批准。若投資金額超過最近一期經審計綜合財務報表所示淨資產的50%或人民幣50.0百萬元，則需提請股東會審議批准。我們的財務和投資部門負責該等投資的日常管理、分析及執行。財務部門亦負責持續的投資組合監控，以管理和降低投資風險。

我們的董事會成員在行業和金融領域擁有豐富的經驗，負責制定公司內部投資政策。審計委員會尤其獲授權監督及評估我們對該等活動的內部控制的成效。

[編纂]後，我們將繼續嚴格依照公司內部政策及上市規則第14章的規定進行類似投資。

存款證

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的流動及非流動存款證分別為零、人民幣937.9百萬元、人民幣947.1百萬元及人民幣981.6百萬元。於往績記錄期間，存款證的增加主要是由於我們將閒置資金投資於存款證。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要透過經營活動產生的現金(以融資活動產生的現金為補充)撥付現金需求。我們監察及維持被視為足以為我們的營運提供資金及減輕現金流量波動影響的現金水平。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣1,829.7百萬元、人民幣1,816.3百萬元及人民幣1,883.8百萬元。

展望未來，我們相信，我們的流動資金需求將通過結合在手現金及現金等價物及[編纂][編纂]滿足。我們目前並無任何其他重大額外外部融資計劃。我們預期資本開支及資源不會嚴重偏離我們於往績記錄期間的業務營運。

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得／(所用)現金			
淨額.....	82,928	180,426	(512,059)
投資活動所得現金淨額.....	(789,564)	(126,698)	(74,700)
融資活動所得／(所用)現金			
淨額.....	1,475,405	(67,374)	654,579
現金及現金等價物增加／			
(減少)淨額.....	768,769	(13,646)	67,820
於1月1日的現金及現金等價物	1,060,779	1,829,715	1,816,315
外匯匯率變動的影響.....	167	246	(287)
於12月31日／9月30日的			
現金及現金等價物.....	<u>1,829,715</u>	<u>1,816,315</u>	<u>1,883,848</u>

財務資料

經營活動所得／所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣512.1百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣186.3百萬元，並經非現金及非經營項目合計人民幣241.9百萬元、營運資金負向變動人民幣908.6百萬元及已付所得稅人民幣31.6百萬元調整。營運資金變動主要包括(i)貿易及其他應收款項及預付款項增加人民幣830.6百萬元及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣600.9百萬元，部分被(iii)存貨及其他合約成本減少人民幣503.8百萬元，及(iv)合約資產減少人民幣278.1百萬元所抵銷。

於截至2024年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣180.4百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣135.4百萬元，並經非現金及非經營項目合計人民幣630.8百萬元、營運資金負向變動人民幣227.4百萬元及已付所得稅人民幣87.5百萬元所調整。營運資金變動主要包括(i)貿易及其他應收款項及預付款項增加人民幣1,796.4百萬元，惟部分被(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣2,330.0百萬元所抵銷。

於截至2023年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣82.9百萬元，主要來自除稅前溢利人民幣445.7百萬元，並經非現金及非經營項目合計人民幣111.6百萬元、營運資金負向變動人民幣241.0百萬元及已付所得稅人民幣10.2百萬元所調整。營運資金變動主要包括(i)合同資產增加人民幣607.0百萬元，惟部分被(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣781.4百萬元所抵銷。

有關我們經營現金流量變動的根本原因的主要因素，請參閱「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

我們計劃透過以下措施改善經營現金流出淨額狀況：

- 優化與供應商的談判，延長信用期限，並增加票據的使用，以延緩現金流出；
- 加強成本控制，減少可自由支配支出；
- 加強應收款項管理。管理層定期審查應收款項的可回收性，並評估客戶的信用狀況，特別關注長期未結款項。我們將與客戶保持積極溝通，並在必要時採取法律措施。

投資活動所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣74.7百萬元，主要歸因於(i)購買按公允價值計入損益方式計量的金融資產的付款人民幣1,077.1百萬元，部分被(ii)出售按公允價值計入損益方式計量的金融資產所得款項人民幣1,443.2百萬元抵銷。

於截至2024年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣126.7百萬元，主要歸因於(i)購買按公允價值計入損益方式計量的金融資產的付款人民幣1,591.4百萬元；(ii)就無形資產的付款人民幣151.1百萬元；及(iii)購買指定為按公允價值計入其他全面收入的權益證券的付款人民幣147.3百萬元，部分被(iv)出售按公允價值計入損益方式計量的金融資產所得款項人民幣1,748.5百萬元所抵銷。

於截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣789.6百萬元，主要歸因於(i)購買按公允價值計入損益方式計量的金融資產的付款人民幣3,290.6百萬元，部分被(ii)出售按公允價值計入損益方式計量的金融資產所得款項人民幣3,252.8百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得／所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣654.6百萬元，主要歸因於(i)銀行貸款及其他借款所得款項人民幣845.9百萬元；及(ii)非控股權益注資人民幣55.8百萬元，部分被(iii)償還銀行貸款及其他借款人民幣206.8百萬元；及(iv)已付租金的資本部分人民幣27.6百萬元所抵銷。

於截至2024年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣67.4百萬元，主要歸因於(i)償還銀行貸款及其他借款人民幣261.3百萬元及(ii)回購股份付款人民幣76.1百萬元，部分被(iii)銀行貸款及其他借款所得款項人民幣193.4百萬元及(iv)提取於應付票據保證金賬戶的銀行存款人民幣164.5百萬元所抵銷。

於截至2023年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣1,475.4百萬元，主要歸因於(i)發行股份所得款項人民幣1,818.0百萬元及(ii)銀行貸款及其他借款所得款項人民幣279.8百萬元，部分被(iii)償還銀行貸款及其他借款人民幣465.0百萬元及(iv)存放於應付票據保證金賬戶的銀行存款人民幣101.7百萬元所抵銷。

營運資金確認

經計及目前可供我們動用的財務資源(包括在手現金及現金等價物、預期經營所得現金流量、銀行貸款以及[編纂]的估計[編纂])，我們的董事認為，我們擁有充足的營運資金，足以應付我們目前及預期截至自本文件日期起計未來十二個月的現金需要。我們董事確認，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無任何嚴重拖欠支付貿易及非貿易應付款項的情況。

截至2025年12月31日，我們持有的現金及現金等價物為人民幣1,883.8百萬元。假設[編纂]未獲行使，且[編纂]格定為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍下限)，則[編纂][編纂]預計約為[編纂]百萬元。

預計截至2025年12月31日的現金及現金等價物，將可維持約20個月的財務可行性；若計入[編纂][編纂]中預留[編纂]%用作營運資金及其他一般企業用途，則可維持37個月。

債項

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年2月28日，我們的債項包括銀行貸款及其他借款以及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債項明細：

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動：				
銀行貸款及其他借款.....	249,238	170,464	743,144	719,142
租賃負債.....	20,887	28,879	24,782	28,128
非流動：				
銀行貸款及其他借款.....	—	—	49,980	49,980
租賃負債.....	98,403	69,127	51,772	48,147
總計.....	<u>368,528</u>	<u>268,470</u>	<u>869,678</u>	<u>845,397</u>

財務資料

銀行貸款及其他借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年2月28日，我們的銀行貸款及其他借款分別為人民幣249.2百萬元、人民幣170.5百萬元、人民幣793.1百萬元以及人民幣769.1百萬元。我們認為，於往績記錄期間，我們的銀行貸款及其他借款的實際利率在市場利率範圍內。

我們的銀行貸款及其他借款的還款時間表分析如下：

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
		(人民幣千元)		
				(未經審計)
一年內或按要求	249,238	170,464	743,144	719,142
1年後但2年內	–	–	20	20
2年後但5年內	–	–	49,960	49,960
總計	<u>249,238</u>	<u>170,464</u>	<u>793,124</u>	<u>769,122</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日，分別有零、零及零的銀行貸款以總賬面值為人民幣2.0百萬元的無形資產作抵押。截至同日，分別有人民幣86.9百萬元、人民幣16.0百萬元及人民幣152.2百萬元的銀行貸款主要由本公司提供擔保。有關詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註28(a)。

我們的銀行貸款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。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，我們並無在取得銀行貸款或其他借款方面遇到任何困難、拖欠支付銀行貸款或其他借款或違反契諾。截至最後實際可行日期，我們並無任何其他重大外部債務融資計劃。

截至2026年2月28日，我們的未動用銀行融資為人民幣3,430.0百萬元。

租賃負債

租賃於租賃資產可供本集團使用日期初始確認為使用權資產及相應負債。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣119.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣98.0百萬元，主要由於租賃到期或變更。截至2025年12月31日，我們的租賃負債減少至人民幣76.6百萬元，主要由於我們支付租金所致。

於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年2月28日，我們的租賃負債應償還情況如下：

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
		(人民幣千元)		
				(未經審計)
應付租賃負債：				
1年內	20,887	28,879	24,782	28,128
1年後但2年內	19,125	12,411	22,050	22,076
2年後但5年內	51,208	34,064	19,361	16,602
超過5年	28,070	22,652	10,361	9,469
租賃負債總額	<u>119,290</u>	<u>98,006</u>	<u>76,554</u>	<u>76,275</u>

財務資料

概無其他未償還債項

除上文所討論者外，截至2026年2月28日，我們並無任何重大按揭、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項、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信用證，該等債項或為有擔保、或無擔保、或獲保證、或未獲保證。我們的董事已確認，自2026年2月28日起直至本文件日期，我們的債項概無發生任何重大變動。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。董事確認，自2025年12月31日起直至最後實際可行日期，我們的或然負債並無任何重大變動。

主要財務比率

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%).....	12.6	11.1	9.4
流動比率(倍) ⁽¹⁾	1.5	1.4	1.3
速動比率(倍) ⁽²⁾	1.3	1.2	1.2
槓桿比率(%) ⁽³⁾	4.7	3.5	10.8

附註：

- (1) 流動比率乃按流動資產除以截至所示日期的流動負債計算。
- (2) 速動比率乃按流動資產減去存貨及其他合約成本再除以截至所示日期的流動負債計算。
- (3) 槓桿比率乃按截至所示日期的總債務（包括銀行貸款及其他借款及租賃負債）除以淨資產總值計算。

資本開支及承擔

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業及設備以及無形資產的付款。我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的資本開支分別為人民幣197.6百萬元、人民幣175.3百萬元及人民幣168.8百萬元。

我們預計於2026年將產生額外資本開支，主要用於購買物業及設備以及無形資產。我們擬以我們現有現金結餘以及[編纂][編纂]為我們未來資本開支提供資金。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們可能根據持續的業務需求重新分配將用於資本開支及長期投資的資金。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大合約承諾。

財務資料

資產負債表外的承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們不時與關聯方進行各類交易，該等交易均屬貿易性質。有關我們的重大關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36及「與單一最大股東集團的關係」。我們的董事相信，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平基準進行，且該等交易並無扭曲我們的經營業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

財務風險披露

我們在正常業務過程中面臨各種財務風險，包括信用、流動資金、利率及貨幣風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減少對我們財務表現的潛在不利影響，並已獲董事會審閱及同意。有關我們財務風險管理的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註34。

信用風險

信用風險是指我們的對手方違反其合約義務導致蒙受財務損失的風險。我們的信用風險主要來自貿易應收款項及合同資產。由於交易對手主要為信譽良好且信用評級較高的銀行，我們認為其信用風險較低，因此現金及現金等價物、存款證以及受限制現金所產生的信用風險有限。此外，我們亦未提供任何會導致信用風險的擔保。

我們已制定一套信用風險管理政策，據此對所有要求超過一定信用金額的客戶進行個別信用評估。該等評估集中於客戶過往於賬項到期時的還款記錄及目前的還款能力，並考慮客戶的特定資料以及有關客戶所營運經濟環境的資料。我們一般不會向客戶取得抵押品。

我們按相等於全期預期信用虧損的金額計量貿易應收款項及合同資產的虧損撥備，該金額使用撥備矩陣計算。由於不同服務的虧損模式不同，我們根據服務劃分貿易應收款項及合同資產。

流動資金風險

我們監控並維持被我們管理層認為足以為運營提供資金並減輕現金流波動影響的現金及現金等價物水平。有關我們的流動資金風險的進一步資料，請參閱附錄一所載會計師報告附註34(b)。

利率風險

利率風險指金融工具未來現金流量的公允價值因市場利率變動而波動的風險。我們的利率風險主要來自我們的現金及現金等價物、定期存款、存款證、受限制現金、銀行貸款及借款。我們並無使用金融衍生工具對沖利率風險。然而，倘利率出現大幅波動，我們將採取適當措施管理利率風險敞口。

貨幣風險

由於本集團絕大部分交易均以人民幣計值，故我們並無重大外匯風險。

財務資料

股息

截至2024年及2025年12月31日止年度批准及支付的過往財政年度應佔應付本公司股權股東的股息分別為人民幣39.5百萬元及人民幣17.4百萬元。於往績記錄期間，本公司或組成本集團的其他實體概無宣派或派付其他股息。是否派付股息的決定將由董事根據組織章程細則及適用法律法規酌情作出，並將取決於(其中包括)財務業績、現金流量、業務狀況及策略、未來營運及盈利、資本需求及開支計劃、任何派付股息限制以及董事可能認為相關的其他因素。我們並無預先確定的派息比率。

根據相關中國法律，我們未來取得的任何純利均須首先用於彌補我們的過往累計虧損，之後我們將有義務將純利的10%分配至我們的法定公積金，直至該公積金達至我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)我們所有過往累計虧損已彌補；及(ii)我們已按上文所述分配足夠純利至法定公積金。我們宣派及支付股息的能力亦將取決於是否能從中國和其他司法管轄區的集團公司取得股息。來自我們集團公司的分派可能會因有關集團公司產生虧損，或根據我們或我們的附屬公司可能在未來訂立的銀行借款或融資協議中的任何限制性契諾而受到限制。任何建議的股息分派均須由董事會酌情決定及經股東批准。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司擁有可分派儲備人民幣1,708.8百萬元。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]百萬港元或[編纂][編纂]的[編纂]%(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，且不計及[編纂])，包括(i)[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元，及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元，當中包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元及(b)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。[編纂]開支中約[編纂]百萬港元直接歸屬於[編纂]，預計將於[編纂]時直接於權益扣除，[編纂]開支中約[編纂]百萬港元預計將於[編纂]前在損益中扣除。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有別。

未經審計[編纂]財務資料

有關詳情，請參閱「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職審查工作及經審慎週詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，除本節另有披露者外，自2025年12月31日(即附錄一所載會計師報告中我們的綜合財務報表的最新報告期結算日)以來，我們的財務、營運或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無發生會對附錄一所載會計師報告中的資料產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13條至13.19條作出的披露

我們的董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，並無根據上市規則第13.13條至第13.19條引致披露規定的情況。