

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同有關隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有反映我們對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的現時看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往事件、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在當前情況下適當的其他因素而作出的假設及分析。閣下評估我們的業務時，務請仔細考慮本文件所載的全部資料。

概覽

我們是領先的製造業數智化解決方案提供商。本公司的製造業數智化解決方案涵蓋全面的數智化軟件產品、數智一體化軟硬件解決方案及數智技術服務產品組合。我們於製造企業營運價值鏈各關鍵功能領域提供有關產品及服務，包括研發設計、數字化管理、生產控制及AI物聯網（「AIoT」）。

我們的收入由2023年的人民幣2,227.7百萬元增加4.6%至2024年的人民幣2,330.7百萬元，並進一步增加4.4%至2025年的人民幣2,433.1百萬元。我們的年內利潤由2023年的人民幣155.1百萬元增加2.1%至2024年的人民幣158.4百萬元，並進一步增加9.9%至2025年的人民幣174.1百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並將繼續受到以下主要因素的影響：

全球製造業數智化解決方案行業的發展態勢

我們的業務及經營業績由製造業數智化解決方案的需求驅動，而該需求又取決於全球及亞洲[製造業數智化解決方案行業的發展態勢。

據弗若斯特沙利文報告顯示，全球製造業數智化解決方案行業市場規模將從2021年的1,355億美元增長至2025年的1,707億美元，複合年增長率為5.9%，預計到2030年將增至2,504億美元，複合年增長率為7.8%。亞洲市場方面，隨著製造業從初級規模擴張轉向高質量發展，企業對研發、生產製造及AIoT相關解決方案的升級需求激增。據弗若斯特沙利文的資料，亞洲製造業數智化解決方案行業規模將從2021年的288億美元增至2025年的370億美元，複合年增長率為6.4%，並有望在2030年達到563億美元，複合年增長率為8.6%。這一增長主要得益於下游市場數字化智能轉型加速、數智化基礎設施持續完善以及有利的政府政策。包括垂直行業滲透加深與場景化創新、全球製造業持續轉移、本土解決方案加速發展在內的行業趨勢直接塑造了數智解決方案的整體需求，進而影響我們的市場機遇和財務表現。

為把握這些市場機遇並滿足不斷變化的客戶需求，我們持續強化核心技術並拓展產品組合，使我們的產品與服務契合下游應用日益增長的性能、可靠性及一體化需求。

財務資料

與客戶的關係及客戶群拓展

我們能否觸達並服務於廣泛的國內外客戶群體，是影響經營業績的重要因素。我們致力於與客戶保持穩定長期的業務關係，並專注於為客戶提供卓越的產品與服務。具體而言，在中國內地市場，我們持續依託品牌認知度、產品與服務組合以及服務能力，參與客戶的數字化智能轉型進程。我們深化現有客戶細分市場滲透能力，並拓展中國內地新應用場景的能力，仍是推動營收與經營業績的關鍵驅動力。與此同時，我們在海外市場採取了嚴謹且本土化的發展策略。截至2025年12月31日，我們已與中國內地、中國台灣及其他海外國家（包括越南、馬來西亞及泰國）的客戶建立業務關係。截至2025年12月31日，我們在台灣聘用了1,723名員工，在其他海外地區聘用了123名員工，以支持我們的全球運營，包括銷售和研發。於往績記錄期間，我們已服務東南亞約500名客戶，在國際運營以及產品及服務交付方面積累了豐富經驗。

依託成熟的市場地位、全面的產品與服務組合及全球銷售服務網絡，我們於往績記錄期間實現穩定增長。我們計劃持續深化國內市場佈局，同步拓展海外版圖，以更廣泛的客戶覆蓋支撐業務與經營業績的可持續增長。

成本管理與運營效率

我們的經營業績和盈利能力很大程度上取決於我們有效管理成本和提升運營效率的能力。

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣858.7百萬元、人民幣983.5百萬元及人民幣1,018.4百萬元，分別佔總收入的38.5%、42.2%及41.9%，其中勞動力成本為人民幣303.2百萬元、人民幣332.2百萬元及人民幣327.6百萬元，分別佔我們總銷售成本的35.3%、33.8%及32.2%。我們通過審慎管理員工規模、持續提升員工生產力及採用技術手段提高產品交付效率來更好地管理我們的銷售成本。

有效管控運營支出對改善財務表現同樣至關重要。營運開支由研發開支、銷售及經銷開支以及行政開支組成。於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年的營運開支分別為人民幣1,174.7百萬元、人民幣1,108.9百萬元及人民幣1,162.5百萬元，分別佔同年總收入的52.7%、47.6%及47.8%。我們將持續採取措施提升營運效率，包括完善內部管理及改善資源配置，從而改善我們的財務表現。

展望未來，我們計劃持續優化成本結構，提升供應鏈及內部管理流程的運營效率，從而增強整體盈利能力。

研發投入與技術創新

我們的成功與持續的技術創新密不可分。通過持續研究並在不斷變化的市場環境中保持敏捷，我們持續投入研發以保持競爭優勢，鞏固行業領先地位。

財務資料

我們的長期競爭力和業務表現取決於持續技術創新的能力，以及對不斷變化的客戶和行業需求作出響應的能力。我們持續在研發領域進行投入。於往績記錄期間，我們的研發開支分別為人民幣222.5百萬元、人民幣166.2百萬元及人民幣180.1百萬元，分別佔我們總收入的10.0%、7.1%及7.4%。經計及我們的資本化開支，於2023年、2024年及2025年的整體研發投入分別為人民幣336.1百萬元、人民幣333.4百萬元及人民幣343.8百萬元，分別佔我們收入的15.1%、14.3%及14.1%。

我們投入研發資源於核心項目，包括我們的雅典娜數智平台。作為製造業數字化智能轉型的核心參與者，我們憑藉技術積澱、全面的產品組合以及在多元工業場景部署數智軟件產品及提供數智技術服務的成熟能力，持續深耕這些領域。這使我們能夠把握行業內人工智能驅動創新加速發展的趨勢，進一步鞏固並提升市場地位。

於往績記錄期間，我們的產品及服務已獲逾24,000家企業在其數智化進程中採用，涵蓋設備製造、汽車零部件、電子及半導體等80餘個行業領域。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是少數幾家能夠滿足各類規模企業（從大中型企業到小微企業）製造業數智化需求的服務供應商之一，範圍涵蓋整個製造企業業務流程中的廣泛行業及功能領域。

未來我們將持續投入產品創新與技術升級，通過新增功能與現有產品與服務優化保持競爭力，同時強化產品的全球適配性與行業特性，進一步豐富產品及服務組合。

季節性波動

我們通常在下半年（尤其在第四季度）確認較高收入，因為我們的客戶通常尋求在財政年度結束前完成系統部署及驗收，因此較多產品及服務的交付及驗收在下半年進行。在年末之前完成項目亦使客戶能夠在次年獲取全年的運營數據，以供後續分析及決策。這種偏好進一步導致了收入確認集中於第四季度。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績會受到季節性波動的影響，導致不同報告期間的可變性。根據弗若斯特沙利文的資料，該等季節性與行業慣例大致一致。

編製及呈列基準

歷史財務資料按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發佈的所有準則及詮釋。於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，本集團已持續採納所有自2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則，連同相關過渡條文。

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當期損益的若干金融資產以公允價值計量除外。

財務資料

重要會計政策、判斷及估計

我們已確定若干對編製綜合財務報表而言屬重要的會計政策。部分會計政策要求我們應用估計及假設以及與會計項目相關的複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及所做的判斷會對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。我們的管理層基於過往經驗及在當時情況下認為合理的其他因素（包括行業慣例及未來事件預期）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並無任何重大偏差，並且於往績記錄期間，我們並未對該等估計或假設作出任何重大更改。我們預期該等估計及假設在可預見的將來不會出現任何重大變動。有關我們重要會計政策、估計、假設及判斷（其對瞭解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要）的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

經營業績

下表載列我們於所示年度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	2,227,740	100.0	2,330,673	100.0	2,433,077	100.0
銷售成本.....	(858,715)	(38.5)	(983,547)	(42.2)	(1,018,431)	(41.9)
毛利	1,369,025	61.5	1,347,126	57.8	1,414,646	58.1
其他收入及收益.....	69,090	3.1	58,461	2.5	63,388	2.6
銷售及經銷開支.....	(702,112)	(31.5)	(703,365)	(30.2)	(738,708)	(30.4)
行政開支.....	(250,045)	(11.2)	(239,347)	(10.3)	(243,727)	(10.0)
研發開支.....	(222,518)	(10.0)	(166,226)	(7.1)	(180,094)	(7.4)
金融資產減值虧損淨額	(26,454)	(1.2)	(48,847)	(2.1)	(57,786)	(2.4)
其他開支.....	(3,479)	(0.2)	(5,602)	(0.2)	(3,875)	(0.2)
融資成本.....	(4,381)	(0.2)	(3,730)	(0.2)	(7,039)	(0.3)
應佔聯營公司及合營公司利潤 及虧損.....	(682)	(0.0)	715	0.0	(1,964)	(0.1)
除稅前利潤.....	228,444	10.3	239,185	10.3	244,841	10.1
所得稅開支.....	(73,307)	(3.3)	(80,756)	(3.5)	(70,742)	(2.9)
年內利潤.....	155,137	7.0	158,429	6.8	174,099	7.2

收入

我們的收入來自(i)數智軟件產品；(ii)數智一體化軟硬件解決方案；及(iii)數智技術服務。

財務資料

(i) 數智軟件產品

數智軟件產品收入指銷售數智軟件產品產生的收入。就無須安裝的軟件產品而言，我們於軟件產品控制權轉移予客戶時確認收入。倘需要進行安裝，於安裝完成並經客戶確認時確認收入。

(ii) 數智一體化軟硬件解決方案

我們的數智一體化軟硬件解決方案包括我們根據客戶的特定要求選擇性採購、集成及配置為完整一體化解決方案的第三方軟硬件產品。我們於整套解決方案（即軟硬件組合）交付予客戶並獲其確認時確認相關收入。倘需要進行安裝，則於安裝完成並經客戶確認時確認相關收入。

(iii) 數智技術服務

數智技術服務收入來自提供多項服務，主要包括價值交付服務、技術支持及維護服務以及定制開發服務。來自價值交付服務及定制開發服務的收入隨時間確認，原因為客戶於我們履約時同時收取及消耗該履約所帶來的利益，或我們提供的定製服務具有就迄今已完成的履約收取付款的可強制執行權利。來自提供技術支持及維護服務收入於規定期間內按直線法確認，因為客戶可同時收取及消耗由我們所提供的利益。

按產品及服務劃分的收入

下表載列我們於所示年度按產品及服務、絕對金額及佔收入總額比例劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
數智軟件產品.....	583,205	26.2	662,353	28.4	701,613	28.8
數智一體化軟硬件 解決方案.....	492,374	22.1	554,607	23.8	571,065	23.5
數智技術服務.....	1,152,161	51.7	1,113,713	47.8	1,160,399	47.7
總計	2,227,740	100.0	2,330,673	100.0	2,433,077	100.0

2024年與2025年比較。我們的收入由2024年的人民幣2,330.7百萬元增加4.4%至2025年的人民幣2,433.1百萬元，主要由於(i)數智軟件產品的收入增加，(ii)數智一體化軟硬件解決方案的收入增加及(iii)數智技術服務的收入增加。具體而言：

財務資料

數智軟件產品

我們數智軟件產品的收益由2024年的人民幣662.4百萬元增加5.9%至2025年的人民幣701.6百萬元，主要由於我們的客戶群擴大，其數字化及智能化需求相對更精簡。

數智一體化軟硬件解決方案

我們的數智一體化軟硬件解決方案的收入由2024年的人民幣554.6百萬元增加3.0%至2025年的人民幣571.1百萬元，主要是由於向先前採用我們的數智軟件產品的現有客戶的銷售額增加，且隨著彼等的運營需求擴大，該等客戶需要額外功能並委聘我們提供數智一體化軟硬件解決方案。

數智技術服務

我們的數智技術服務收入由2024年的人民幣1,113.7百萬元增加4.2%至2025年的人民幣1,160.4百萬元，主要由於我們的客戶需要升級其現有系統以納入人工智能功能及增強的功能而導致銷售額增加及功能提升。

2023年與2024年比較。我們的收入由2023年的人民幣2,227.7百萬元增加4.6%至2024年的人民幣2,330.7百萬元，主要由於(i)我們的數智軟件產品收入增加，及(ii)我們的數智一體化軟硬件解決方案收入增加，部分被數智技術服務收入減少所抵銷。具體而言，

數智軟件產品

我們的數智軟件產品收入由2023年的人民幣583.2百萬元增加13.6%至2024年的人民幣662.4百萬元，主要是由於我們在經濟復甦中採取積極的獲客策略。

數智一體化軟硬件解決方案

我們的數智一體化軟硬件解決方案的收入由2023年的人民幣492.4百萬元增加12.6%至2024年的人民幣554.6百萬元，主要是由於客戶對AIoT的需求不斷增長（特別是在車間自動化及過程智能化方面），這導致AGV和其他工業自動化設備等外部採購硬件的銷售增加。

數智技術服務

我們的數智技術服務收入保持相對穩定，2023年為人民幣1,152.2百萬元及2024年為人民幣1,113.7百萬元。

財務資料

按地理區域劃分的收入

下表載列於所示年度我們按地理區域劃分的收入明細（按絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	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	%
中國內地.....	1,154,732	51.8	1,176,861	50.5	1,148,360	47.2
中國台灣.....	1,038,351	46.6	1,112,066	47.7	1,220,607	50.2
其他 ⁽¹⁾	34,657	1.6	41,746	1.8	64,110	2.6
總計	2,227,740	100.0	2,330,673	100.0	2,433,077	100.0

附註：

(1) 其他主要包括：(i) 泰國，(ii) 越南，(iii) 馬來西亞及(iv) 香港。

中國內地的收入保持相對穩定，2023年為人民幣1,154.7百萬元、2024年為人民幣1,176.9百萬元及2025年為人民幣1,148.4百萬元。

中國台灣市場的收入由2023年的46.6%增加至2024年的47.7%，並進一步增至2025年的50.2%，這主要由於(i)我們在中國台灣擁有悠久的營運歷史，積累了豐富的客戶資源及行業經驗；及(ii)企業對工業軟件日益增長的需求。

其他地區的收入由2023年的1.6%增加至2024年的1.8%，並進一步增加至2025年的2.6%，主要由於我們在東南亞市場積極進行戰略擴張，捕捉新興市場機遇，推動該地區對我們產品及服務的需求增長。

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)軟硬件採購成本；(ii)我們主要與提供數智技術服務相關的人工成本；(iii)服務採購成本，指主要與提供數智技術服務相關的外包服務成本；(iv)以股份為基礎的付款；及(v)其他。下表載列我們於所示年度按絕對金額及佔銷售成本總額比例劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
軟硬件採購成本.....	358,760	41.8	419,870	42.7	442,804	43.5
人工成本.....	303,188	35.3	332,244	33.8	327,580	32.2
服務採購成本.....	112,098	13.1	146,260	14.9	169,590	16.7
以股份為基礎的付款...	2,509	0.3	393	0.0	(129)	0.0
其他.....	82,160	9.5	84,780	8.6	78,586	7.6
總計	858,715	100.0	983,547	100.0	1,018,431	100.0

財務資料

2024年和2025年的比較。我們的銷售成本由2024年的人民幣983.5百萬元增加3.5%至2025年的人民幣1,018.4百萬元，主要由於(i)我們外部採購軟硬件的安裝及集成服務增加導致服務採購成本增加，這與我們的數智一體化軟硬件解決方案的收入增長一致；及(ii)硬件及軟件採購成本增加，主要由於向先前採用我們的數智軟件產品的現有客戶的銷售額增加，且隨著彼等的運營需求擴大，該等客戶需要額外功能並委聘我們提供數智一體化軟硬件解決方案。

2023年和2024年的比較。我們的銷售成本由2023年的人民幣858.7百萬元增加14.5%至2024年的人民幣983.5百萬元，主要是由於我們的數智一體化軟硬件解決方案的銷售額增加，導致硬件和軟件的採購成本增加，這主要是由於客戶對AIoT的需求不斷增長（特別是在車間自動化及過程智能化方面），這反過來又導致AGV和其他工業自動化設備等外部採購硬件的銷售增加。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按業務種類、絕對金額及佔收入比例劃分的毛利或毛利率明細：

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
數智軟件產品.....	579,209	99.3	657,340	99.2	696,902	99.3
數智一體化軟硬件 解決方案.....	132,079	26.8	133,399	24.1	127,095	22.3
數智技術服務.....	657,737	57.1	556,387	50.0	590,649	50.9
總計	1,369,025	61.5	1,347,126	57.8	1,414,646	58.1

2024年與2025年比較。我們的毛利由2024年的人民幣1,347.1百萬元增加5.0%至2025年的人民幣1,414.6百萬元，我們的毛利率於2024年及2025年保持相對穩定，分別為57.8%及58.1%。具體而言，

數智軟件產品

該等產品的毛利由2024年的人民幣657.3百萬元增加6.0%至2025年的人民幣696.9百萬元。我們數智軟件產品的毛利率於2024年及2025年保持相對穩定，分別為99.2%及99.3%。

數智一體化軟硬件解決方案

數智一體化軟硬件解決方案的毛利由2024年的人民幣133.4百萬元減少4.7%至2025年的人民幣127.1百萬元。數智一體化軟硬件解決方案毛利率於2024年及2025年保持相對穩定，分別為24.1%及22.3%。

數智技術服務

我們的數智技術服務毛利由2024年的人民幣556.4百萬元增加6.2%至2025年的人民幣590.6百萬元。數智技術服務的毛利率保持相對穩定，2024年為50.0%及2025年為50.9%。

財務資料

2023年與2024年比較。我們的毛利保持相對穩定，2023年為人民幣1,369.0百萬元及2024年為人民幣1,347.1百萬元。我們的毛利率由2023年的61.5%下降至2024年的57.8%。具體而言，

數智軟件產品

該等產品的毛利由2023年的人民幣579.2百萬元增加13.5%至2024年的人民幣657.3百萬元。我們數智軟件產品的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為99.3%及99.2%。

數智一體化軟硬件解決方案

數智一體化軟硬件解決方案的毛利保持相對穩定，於2023年為人民幣132.1百萬元，於2024年為人民幣133.4百萬元。數智一體化軟硬件解決方案毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為26.8%及24.1%。

數智化技術服務

我們的數智技術服務毛利由2023年的人民幣657.7百萬元減少15.4%至2024年的人民幣556.4百萬元。毛利率由57.1%下降至50.0%，主要由於勞動成本的增加，此乃由於資深及高級僱員比例增加，以及為滿足客戶需求而增加的服務採購成本。

其他收入及收益

我們的收入及收益包括：(i)增值稅退稅；(ii)政府補助，主要為與資產相關或與收入相關且主要為非經常性性質的政府支持補貼及其他退稅；(iii)銀行利息收入；(iv)外匯差額淨值；(v)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；(vii)出售非流動資產的收益；及(viii)其他。

下表載列我們於所示年度按絕對金額及佔其他收入及收益總額比例劃分的其他收入及收益明細：

	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	%
其他收入						
增值稅退稅.....	23,983	34.7	26,457	45.3	23,719	37.4
政府補助.....	26,516	38.4	15,816	27.1	14,618	23.1
銀行利息收入.....	14,702	21.3	11,750	20.1	8,386	13.2
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益.....	2,757	4.0	1,105	1.9	705	1.1
其他收益						
外匯差額淨值.....	–	–	1,365	2.3	9,246	14.6
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.....	–	–	1,039	1.8	1,115	1.8
出售一間附屬公司的收益..	–	–	0	0	4,638	7.3
出售非流動資產的收益...	480	0.7	121	0.2	271	0.4
其他.....	652	0.9	808	1.3	690	1.1
總計	69,090	100.0	58,461	100.0	63,388	100.0

財務資料

2024年與2025年比較。 我們的其他收入及收益由2024年的人民幣58.5百萬元增加8.4%至2025年的人民幣63.4百萬元，主要是由於因外匯匯率波動所導致的外匯差額淨值增加，部分被自地方政府收到的政府補助減少所抵銷。

2023年與2024年比較。 我們的其他收入及收益由2023年的人民幣69.1百萬元下降15.4%至2024年的人民幣58.5百萬元，主要是由於(i)自地方政府收到的政府補助減少，及(ii)我們增加研發及其他運營活動的投入導致平均現金餘額下降，從而使銀行利息收入減少。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支包括(i)銷售及經銷員工的僱員薪酬，(ii)辦公及差旅開支，(iii)折舊及攤銷，(iv)租金及水電開支，(v)推廣開支，(vi)銷售佣金，(vii)以股份為基礎的付款開支及(viii)其他。

下表載列我們於所示年度按絕對金額及佔銷售及經銷開支總額比例劃分的銷售及經銷開支明細：

	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	%
僱員薪酬.....	555,854	79.2	549,084	78.1	580,809	78.6
辦公室及差旅開支.....	60,828	8.7	64,716	9.2	63,069	8.5
折舊及攤銷.....	10,683	1.5	20,704	2.9	26,685	3.6
租金及水電開支.....	22,530	3.2	22,722	3.2	26,171	3.5
推廣開支.....	18,061	2.6	16,871	2.4	15,325	2.1
銷售佣金.....	9,074	1.3	11,375	1.6	12,807	1.7
以股份為基礎的付款...	10,453	1.5	4,662	0.7	(417)	(0.1)
其他.....	14,629	2.0	13,231	1.9	14,259	2.1
總計.....	702,112	100.0	703,365	100.0	738,708	100.0

2024年與2025年比較。 我們的銷售及經銷開支由2024年的人民幣703.4百萬元增加5.0%至2025年的人民幣738.7百萬元，主要是由於員工薪酬有所增加(例如更高的薪金以及基於績效的激勵與福利)，這與我們2025年的整體業績及財務狀況一致。

2023年與2024年比較。 我們的銷售及經銷開支保持相對穩定，於2023年為人民幣702.1百萬元，於2024年為人民幣703.4百萬元。

行政開支

我們的行政開支包括(i)行政人員的僱員薪酬，(ii)折舊及攤銷，(iii)辦公及差旅開支，(iv)租金及水電開支，(v)諮詢費，(vi)稅費及附加費，(vii)以股份為基礎的付款及(viii)其他。

財務資料

下表載列我們於所示年度按絕對金額及佔行政開支總額比例劃分的行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪酬.....	137,313	54.9	141,519	59.1	174,208	71.5
折舊及攤銷.....	33,546	13.4	26,679	11.1	22,731	9.3
辦公及差旅開支.....	15,172	6.1	15,025	6.3	15,929	6.5
租金及水電開支.....	14,712	5.9	15,442	6.5	15,489	6.4
諮詢費.....	9,436	3.8	6,392	2.7	5,065	2.1
稅費及附加費.....	6,298	2.5	12,429	5.2	4,787	2.0
以股份為基礎的付款...	24,545	9.8	12,403	5.2	716	0.3
其他.....	9,023	3.6	9,458	3.9	4,802	1.9
總計.....	250,045	100.0	239,347	100.0	243,727	100.0

*2025年與2024年比較。*我們的行政開支由2024年的人民幣239.3百萬元增加1.8%至2025年的人民幣243.7百萬元，主要是由於(i)我們的整體業績及財務狀況有所改善導致基於績效的激勵增加及(ii)與優化人員架構以提高運營效率相關的開支，從而導致僱員薪酬增加。該增加部分被(i)以股份為基礎的付款減少及(ii)稅費及附加費減少。

*2024年與2023年比較。*我們的行政開支由2023年的人民幣250.0百萬元減少4.3%至2024年的人民幣239.3百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷減少，乃由於我們重新分配辦公場所以提升管理效率；及(ii)以股份為基礎的付款減少，因本公司購股權計劃及限制性股票激勵計劃於2024年接近歸屬期結束，導致相關攤銷費用減少。該減少部分被稅費及附加增加所抵銷，主要源於2024年確認額外房產稅。

研發開支

我們的研發開支包括(i)我們研發員工的僱員薪酬，(ii)以股份為基礎的付款及(iii)其他。

下表載列我們於所示年度按絕對金額及佔研發開支總額比例劃分的研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪酬.....	213,073	95.8	161,152	96.9	178,092	98.9
以股份為基礎的付款...	4,812	2.2	865	0.5	(215)	(0.1)
其他.....	4,633	2.0	4,209	2.6	2,217	1.2
總計.....	222,518	100.0	166,226	100.0	180,094	100.0

*2025年與2024年比較。*我們的研發開支由2024年的人民幣166.2百萬元增加8.3%至2025年的人民幣180.1百萬元，主要是由於僱員薪酬增加，乃由於我們提供更具競爭力的薪酬以吸引戰略人才並留住研發人員。

財務資料

2024年與2023年比較。我們的研發開支由2023年的人民幣222.5百萬元下降25.3%至2024年的人民幣166.2百萬元，主要是由於(i)我們的研發僱員人數減少令員工薪酬減少，及(ii)以股份為基礎的付款減少，乃因本公司購股權計劃及限制性股票激勵計劃於2024年接近歸屬期結束，導致相關攤銷費用減少。

計入資本化開支後，整體研發投入保持相對穩定，2023年為人民幣336.1百萬元、2024年為人民幣333.4百萬元及2025年為人民幣343.8百萬元。

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貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的預期信貸虧損撥備。

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣26.5百萬元增長84.2%至2024年的人民幣48.8百萬元，並進一步增長18.3%至2025年的人民幣57.8百萬元，主要歸因於(i)貿易應收款項的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備增加，鑒於賬齡延長的貿易應收款項比例較高，我們審慎計提撥備；及(ii)貿易應收款項結餘的絕對增長與我們銷售的擴大一致，進一步推動我們預期信貸虧損撥備的增加。

其他開支

我們的其他開支指(i)匯率波動產生的匯兌虧損，及(ii)其他營業外開支。其他開支於2023年為人民幣3.5百萬元、2024年為人民幣5.6百萬元及2025年為人民幣3.9百萬元。2024年其他開支增加主要是由於我們進行房產稅自評後，2024年確認額外房產稅而產生的逾期繳納附加費。

融資成本

我們的融資成本包括(i)銀行借款利息；及(ii)租賃負債利息。

下表載列我們於所示年度按絕對金額及佔融資成本總額比例劃分的融資成本明細：

	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	%
銀行借款利息	1,097	25.0	956	25.6	4,628	65.7
可換股債券利息	—	—	—	—	1,161	16.5
租賃負債利息	3,284	75.0	2,774	74.4	2,361	33.5
金融負債利息						
開支總額	4,381	100.0	3,730	100.0	8,150	115.8
減：資本化利息	—	—	—	—	(1,111)	(15.8)
總計	4,381	100.0	3,730	100.0	7,039	100.0

2024年與2025年比較。我們的融資成本由2024年的人民幣3.7百萬元增加89.2%至2025年的人民幣7.0百萬元，主要是由於為支持我們的業務營運及研發活動而增加的銀行借款利息。

財務資料

*2023年與2024年比較。*我們的融資成本由2023年的人民幣4.4百萬元下降15.9%至2024年的人民幣3.7百萬元，主要歸因於租賃負債因在日常業務過程中支付租賃付款而逐漸減少，導致租賃負債利息減少。

應佔聯營公司及合營公司利潤及虧損

我們的應佔聯營公司及合營公司利潤及虧損指我們應佔聯營公司及合營公司的利潤及虧損。

*2024年與2025年比較。*我們由2024年的應佔聯營公司及合營公司利潤人民幣0.7百萬元轉至2025年的應佔聯營公司及合營公司虧損人民幣2.0百萬元，主要是由於我們其中一家經營及管理聯營公司及合營公司利潤減少所致。

*2023年與2024年比較。*我們由2023年的應佔聯營公司及合營公司虧損的金額人民幣0.7百萬元轉至2024年的應佔聯營公司及合營公司利潤人民幣0.7百萬元，主要是由於我們其中一家軟件開發聯營公司及合營公司的虧損減少所致。

所得稅開支

根據中國內地相關法律法規，於有關期間，本公司及於中國內地註冊的附屬公司適用25%的法定企業所得稅稅率。於有關期間，本公司的若干附屬公司以及本公司自身作為合資格高新技術企業須按15%的所得稅稅率繳納所得稅，並有權自應課稅溢利中扣除合資格研發成本。南京鼎華被認定為合資格軟件企業，並自其首個獲利年度2023年起，有權享受企業所得稅「兩年免除三年減半」優惠政策。

此外，本集團部分附屬公司有權享受小微企業的優惠政策，適用所得稅稅率為5%。

本公司位於中國台灣的附屬公司須根據應評稅利潤，按20%的所得稅稅率繳納所得稅。

我們錄得的2023年、2024年及2025年的所得稅開支分別為人民幣73.3百萬元、人民幣80.8百萬元及人民幣70.7百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的實際稅率（按所得稅開支除以除稅前利潤計算）分別為32.1%、33.8%及28.9%。於往績記錄期間，本公司的實際稅率高於適用的法定稅率，主要是因為(i)根據適用會計標準，我們若干附屬公司就彼等研發活動投入產生的稅務虧損未確認遞延所得稅資產；及(ii)本公司就其於中國台灣地區的附屬公司分配利潤時，須繳納額外的預扣稅。

*2024年與2025年比較。*我們的所得稅開支由2024年的人民幣80.8百萬元減少12.4%至2025年的人民幣70.7百萬元，主要是由於(i)研發開支的額外稅項扣減增加及(ii)動用結轉的稅項虧損，以抵銷應課稅收入。

*2023年與2024年比較。*我們的所得稅開支由2023年的人民幣73.3百萬元增長10.2%至2024年的人民幣80.8百萬元，主要是由於(i)除稅前利潤的增長及(ii)研發開支的額外稅收減免減少。

截至最後實際可行日期，我們已履行我們的所有稅項責任，且並無任何未解決的稅務糾紛。

年內利潤

由於上述情況，我們的年內利潤由2023年的人民幣155.1百萬元增長2.1%至2024年的人民幣158.4百萬元，並進一步增長9.9%至2025年的人民幣174.1百萬元。

財務資料

流動性及資本資源

概覽

我們歷來主要通過業務運營產生的現金、銀行借款、股東出資及可換股債券來滿足我們的現金需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們持有的現金及現金等價物分別為人民幣871.1百萬元、人民幣757.6百萬元及人民幣1,621.1百萬元。

營運資金充足性

經計及[編纂]淨額及我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物、經營活動產生的現金流量以及我們可用的融資，我們的董事認為，我們擁有充足的營運資金來滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的資金需求。

現金流量分析

下表載列於所示年度的節選現金流量表資料：

	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
經營活動所得現金流量淨額.....	108,183	49,926	332,355
投資活動所用現金流量淨額.....	(385,830)	(125,049)	(464,285)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額.....	54,440	(30,943)	992,184
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....	(223,207)	(106,066)	860,254
匯率變動的影響淨額.....	5,764	(7,466)	3,313
年初現金及現金等價物.....	1,088,557	871,114	757,582
年末現金及現金等價物.....	871,114	757,582	1,621,149

經營活動產生的現金流量淨額

我們的經營活動所得現金流量反映我們的除稅前溢利，並就以下各項作出調整：(i)非現金或非經營項目(如物業、廠房及設備折舊、以權益結算以股份為基礎的付款開支及金融資產減值虧損)；(ii)營運資金(如貿易應付款項及應付票據、貿易應收款項及應收票據、合同負債及預付款項、按金及其他應收款項)變動的影響；及(iii)其他現金項目(如已付所得稅)。

於2025年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣332.4百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣244.8百萬元，並就若干非現金或非經營項目作出調整。就該等非現金及非經營項目作出的調整主要包括(i)金融資產減值虧損人民幣57.8百萬元及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣49.8百萬元。該款項亦就營運資金變動進一步作出調整，其中包括(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣73.9百萬元；(ii)貿易及票據應付款項增加人民幣70.9百萬元及(iii)合同負債增加人民幣70.1百萬元，部分被貿易及票據應收款項增加人民幣185.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣49.9百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣239.2百萬元，並就若干非現金或非經營項目作出調整。就該等非現金及非經營項目作出的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣52.3百萬元及(ii)金融資產減值虧損人民幣48.8百萬元。該款項亦就營運資金變動進一步作出調整，其中包括(i)貿易及票據應收款項增加人民幣191.5百萬元及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣59.8百萬元，部分被合同負債增加人民幣36.8百萬元所抵銷。該金額進一步經2024年相對較高的所得稅支付人民幣128.8百萬元調整，主要由於根據地方法規結清在中國台灣的2022年遞延所得稅。

財務資料

於2023年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣108.2百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣228.4百萬元，並就若干非現金或非經營項目作出調整。就該等非現金及非經營項目作出的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣54.9百萬元及(ii)以權益結算的股份支付開支人民幣42.6百萬元。該款項亦就營運資金變動進一步作出調整，其中包括貿易及票據應付款項增加人民幣52.7百萬元，部分被貿易及票據應收款項增加人民幣247.6百萬元所抵銷。

投資活動使用的現金流量淨額

我們來自投資活動的現金流入主要包括出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項及定期存款所得款項。我們用於投資活動的現金流出主要包括購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、購買物業、廠房及設備項目及購買其他無形資產，以及存放定期存款。

於2025年，我們用於投資活動的現金流量淨額為人民幣464.3百萬元，主要包括(i)購買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244.5百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣117.4百萬元及(iii)購買其他無形資產人民幣166.7百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣169.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們用於投資活動的現金流量淨額為人民幣125.0百萬元，主要包括(i)購買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650.0百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣89.8百萬元，部分被(1)出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣669.6百萬元及(2)定期存款所得款項人民幣155.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們用於投資活動的現金流量淨額為人民幣385.8百萬元，主要包括(i)購買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950.0百萬元及(ii)購買其他無形資產人民幣114.2百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣1,055.0百萬元所抵銷。

融資活動使用的現金流量淨額

我們來自融資活動的現金流入主要包括新增銀行借款所得款項，及於2025年發行可換股債券所得款項。我們用於融資活動的現金流出主要包括償還銀行借款、已付股息及租賃付款。

於2025年，我們融資活動產生的現金流量淨額為人民幣992.2百萬元，主要包括(i)發行可換股債券所得款項人民幣820.2百萬元及(ii)新增銀行借款人民幣382.9百萬元，部分被償還銀行借款人民幣191.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們用於融資活動的現金流量淨額為人民幣30.9百萬元，主要包括(i)償還銀行借款人民幣216.1百萬元及(ii)已付股息人民幣31.8百萬元，部分被新增銀行借款人民幣253.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動產生的現金流量淨額為人民幣54.4百萬元，主要包括新增銀行借款人民幣215.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣192.4百萬元所抵銷。

財務資料

節選資產負債表項目

流動資產／流動負債

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3月31日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	65,620	85,441	115,313	102,122
貿易應收款項及應收票據	654,827	806,379	908,629	886,320
預付款項、按金及其他應收款項	63,236	72,344	66,857	83,632
預繳所得稅	2,698	3,430	89	1,533
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	20,000	1,454	77,928	276,428
受限制現金	1,202	1,161	4,007	4,565
定期存款	139,467	–	107,958	87,790
現金及現金等價物	871,114	757,582	1,621,149	1,157,275
應收關聯方款項	6,446	4,744	3,530	5,849
流動資產總值	1,824,610	1,732,535	2,905,460	2,605,514
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	224,163	253,201	321,769	295,719
其他應付款項及應計費用	366,105	304,788	380,431	179,815
合同負債	281,430	318,243	388,381	403,449
計息銀行借款	23,047	50,260	209,652	242,488
租賃負債	22,166	26,243	23,865	23,192
應繳所得稅	75,472	38,323	66,021	53,158
可換股債券	–	–	39	206
應付關聯方款項	9,014	5,446	10,754	5,766
流動負債總額	1,001,397	996,504	1,400,912	1,203,793
流動資產淨值	823,213	736,031	1,504,548	1,401,721

2025年12月31日與2026年3月31日比較。我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣1,504.5百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣1,401.7百萬元，主要是由於我們的現金及現金等價物減少，部分被(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加及(ii)其他應付款項及應計費用減少所抵銷。

2024年12月31日與2025年12月31日比較。我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣736.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,504.5百萬元，主要是由於(i)發行可換股債券，及(ii)2025年經營活動所得現金流入淨額增加，從而導致現金及現金等價物增加。

2023年12月31日與2024年12月31日比較。我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣823.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣736.0百萬元，主要是由於(i)定期存款減少人民幣139.5百萬元；及(ii)我們將現金用於增加對一般業務及經營活動的投入導致現金及現金等價物減少人民幣113.5百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)產成品，主要指我們採購的第三方硬件及軟件產品；(ii)在途產成品，主要指已發貨但須獲我們客戶驗收的產品；及(iii)合約履約成本，主要指於交付我們的服務時產生但客戶尚未驗收的成本。下表載列我們截至所示日期的存貨：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
產成品	3,490	2,984	5,054
在途產成品	22,760	20,923	57,076
合約履約成本	39,370	61,534	53,183
總計	65,620	85,441	115,313

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣65.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣85.4百萬元，主要是由於合約履約成本增加所致，此乃由於我們進入實施階段但客戶尚未驗收的服務的交付活動量增加。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣85.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣115.3百萬元，主要是由於外部採購增加，導致產成品及在途產成品增加，這與2025年底我們數智一體化軟硬件解決方案的銷售增長一致。

我們已制定一系列存貨管理政策及程序。詳情請參閱「業務－供應鏈管理－庫存管理」。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
產成品及在途產成品：			
一年內	19,186	17,921	48,315
超過一年	8,304	6,694	14,475
合約履約成本	39,370	61,534	53,183
減值撥備	(1,240)	(708)	(660)
總計	65,620	85,441	115,313

下表載列我們於所示年度的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	24.2	28.0	36.0

附註：

- (1) 平均存貨週轉天數乃按特定年度存貨期初及期末結餘的平均值除以相應年度的銷售成本再乘以365天計算。

財務資料

我們的存貨週轉天數由2023年的24.2天增加至2024年的28.0天，主要是由於到2024年底我們進入實施階段但客戶尚未驗收的產品及服務的交付活動量增加，推高了截至2024年12月31日的庫存餘額。我們的存貨週轉天數由2024年的28.0天進一步增加至2025年的36.0天，主要是由於外部採購增加，與我們於2025年底數智一體化軟硬件解決方案銷售增長一致。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的人民幣104.2百萬元或90.4%的存貨已予出售或動用。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項指銷售產品及提供服務，我們的應收票據指接納匯票客戶付款。我們通常為客戶提供30天至90天的信用期。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	440,433	598,029	672,236
應收票據	214,394	208,350	236,393
總計	654,827	806,379	908,629

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣654.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣806.4百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣908.6百萬元，主要由於(i)在客戶要求複雜且不斷變化以及客戶協調流程延長的推動下，實施及驗收周期延長；及(ii)我們的業務擴張，導致應收款項餘額相應增加。

下表載列截至所示日期根據收入確認日期及虧損撥備淨額進行的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	384,016	500,464	557,720
6個月至1年	40,038	57,781	57,339
1年至1.5年	16,379	39,784	57,177
總計	440,433	598,029	672,236

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	57.4	81.3	95.3

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數乃按相關年度貿易應收款項期初及期末結餘的平均值減去減值撥備，除以同一年度的收入再乘以365天計算。

財務資料

於往績記錄期間，我們大部分貿易應收款項的賬齡為六個月內。我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的57.4天增加至2024年的81.3天，並進一步增加至2025年的95.3天，主要由於客戶要求複雜且不斷變化，以及客戶協調流程延長，導致執行及驗收周期拉長。

於往績記錄期間，我們並未遭受任何與貿易應收款項及應收票據相關的重大虧損，我們貿易應收款項及應收票據的波動亦未對我們的流動性或現金流量產生任何重大不利影響。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的人民幣146.0百萬元或21.7%的貿易應收款項已予結算。

預付款項、按金及其他應收款項 – 即期

我們的即期預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)按金及其他應收款項；(ii)主要與我們採購第三方軟件及硬件產品有關的預付款項；(iii)可收回增值稅；及(iv)遞延可換股債券發行成本。下表載列我們截至所示日期的即期預付款項、按金及其他應收款項：

	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
按金及其他應收款項	29,484	27,540	28,253
預付款項	23,106	32,121	21,972
可收回增值稅	10,503	14,248	20,372
遞延可換股債券發行成本	1,613	1,846	–
減值撥備	(1,470)	(3,411)	(3,740)
總計	63,236	72,344	66,857

我們的即期預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣63.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣72.3百萬元，主要是由於我們採購第三方軟件及硬件產品的預付款項增加所致，以支持我們的數智一體化軟硬件解決方案業務。

我們的即期預付款項、按金及其他應收款由截至2024年12月31日的人民幣72.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣66.9百萬元，主要是由於相較於2024年年末，我們於2025年年末的採購大部份已由我們驗收，導致我們採購第三方軟件及硬件產品的預付款項減少。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 – 即期

我們的即期以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，主要是指我們對位於中國的信譽良好的金融機構所發行理財產品的投資。於往績記錄期間，根據發行銀行刊發的產品說明書，我們購買的理財產品通常為低或中風險級別，非保本產品。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣20.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.5百萬元，主要是由於理財產品贖回。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣1.5百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣77.9百萬元，主要是為提升我們閒置現金的回報購買理財產品。

財務資料

為監控與我們理財產品組合相關的投資風險，我們已採納一套全面的內部政策及指引以管理理財產品投資，包括對發行人及底層資產的投資前評估、個別產品的潛在集中度評估、風險回報狀況及期限評估，以及對投資組合表現及風險敞口的持續監控及定期檢討。

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包括(i)貿易應付款項；及(ii)應付票據。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	221,289	248,704	314,321
應付票據.....	2,874	4,497	7,448
總計	224,163	253,201	321,769

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224.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣253.2百萬元並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣321.8百萬元，主要是由於貿易應付款項增加所致，此乃歸因於為支持向客戶提供的數智一體化軟硬件解決方案而增加了第三方硬件及軟件產品的採購。

下表載列我們截至所示日期根據發票日期進行的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
1年內.....	204,132	212,717	215,073
1至2年.....	9,427	19,505	79,868
2至3年.....	1,967	8,857	7,281
3年以上.....	5,763	7,625	12,099
總計	221,289	248,704	314,321

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	78.2	87.2	100.9

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃按特定年度貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本再乘以365天計算。

財務資料

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的78.2天增加至2024年的87.2天，並進一步增加至2025年的100.9天，主要是由於我們採購服務的增加，其成本一般於我們向客戶提供的服務完成後確認。鑒於在客戶要求複雜且不斷變化以及協調流程的推動下，實施及驗收週期持續延長，我們的貿易應付款項週轉天數因此變長。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的人民幣139.9百萬元或44.5%的貿易應付款項已隨後予以結算。

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主要包括(i)應付職工薪酬；(ii)其他應付稅項；(iii)其他應計費用；及(iv)其他。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付職工薪酬	299,662	228,029	315,403
其他應付稅項	53,226	49,993	40,161
其他應計費用	12,867	26,766	24,867
其他	350	—	—
總計	366,105	304,788	380,431

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366.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣304.8百萬元，主要是由於應付職工薪酬減少所致，此乃主要歸因於截至2024年底的應計獎金餘額下降。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣304.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣380.4百萬元。這一增加主要是由於我們的整體業績及財務狀況改善，從而根據激勵政策增加了員工薪酬。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的人民幣345.7百萬元或90.9%的其他應付款項及應計費用已隨後予以結算。

合同負債

我們的合同負債是指就銷售商品及服務收到的預付款。

我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣281.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣318.2百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣388.4百萬元，主要是由於客戶預付款項的增加，此乃由於我們的業務擴張。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的人民幣133.7百萬元或34.4%的合同負債已隨後確認為收入。

財務資料

非流動資產／非流動負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及非流動負債：

	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
非流動資產			
物業、廠房及設備	865,316	881,750	967,862
使用權資產	154,122	138,441	148,716
商譽	–	39,940	39,940
其他無形資產	137,706	332,231	494,891
對聯營公司及合營公司的投資	118,292	99,089	133,174
預付款項、按金及其他應收款項	31,019	42,500	41,916
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	5,000	5,000	4,686
遞延所得稅資產	51,801	58,845	56,798
定期存款	80,592	64,987	–
非流動資產總值	1,443,848	1,662,783	1,887,983
非流動負債			
計息銀行借款	–	9,765	43,757
可換股債券	–	–	777,955
遞延政府補助	12,006	8,020	7,320
租賃負債	56,908	44,638	23,771
遞延稅項負債	–	5,205	3,866
非流動負債總額	68,914	67,628	856,669

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇；(ii)租賃物業裝修；(iii)機動車輛；(iv)電子及辦公設備；(v)在建工程；及(vi)海外永久業權土地。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備：

	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
樓宇	697,671	645,124	652,202
租賃物業裝修	16,791	14,039	6,611
機動車輛	611	1,023	707
電子及辦公設備	10,011	10,276	13,220
在建工程	24,676	101,299	182,977
海外永久業權土地	115,556	109,989	112,145
總計	865,316	881,750	967,862

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣865.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣881.8百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣967.9百萬元，主要是由於在建工程增加所致，此乃主要歸因於我們加大對辦公大樓及研發中心建設的投資。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)土地使用權及(ii)樓宇。下表載列我們截至所示日期的使用權資產：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
土地使用權.....	88,154	81,435	113,952
樓宇.....	65,968	57,006	34,764
總計.....	154,122	138,441	148,716

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣154.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣138.4百萬元，主要是由於年內確認的折舊導致樓宇及土地使用權減少所致。

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣138.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣148.7百萬元，主要是由於土地使用權增加。

其他無形資產

我們的其他無形資產包括(i)軟件；及(ii)開發成本。下表載列我們截至所示日期的其他無形資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
軟件.....	2,036	30,706	29,489
開發成本.....	135,670	301,525	465,402
總計.....	137,706	332,231	494,891

我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣137.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣332.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣494.9百萬元，主要是由於開發成本增加所致，此乃由於根據適用會計準則，我們雅典娜數智平台研發相關的人員成本予以資本化處理。

對聯營公司及合營公司的投資

我們對聯營公司及合營公司的投資指我們於我們具有重大影響力但並無控制權的公司的長期股權權益。

我們對聯營公司及合營公司的投資由截至2023年12月31日的人民幣118.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣99.1百萬元，主要是由於對我們其中一家聯營公司及合營公司的投資進行減資所致。

我們對聯營公司及合營公司的投資由截至2024年12月31日的人民幣99.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣133.2百萬元，主要是由於我們向我們其中一家聯營公司及合營公司額外出資所致。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項 – 非即期

我們的非即期預付款項、按金及其他應收款項包括(i)長期票據；(ii)離職後福利 – 設定受益計劃；(iii)預付裝修費；(iv)預付軟件費；及(v)台中土地租賃按金。下表載列我們截至所示日期的非即期預付款項、按金及其他應收款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
長期票據.....	22,491	25,781	26,825
離職後福利 – 設定受益計劃.....	5,700	16,070	14,429
預付款項.....	2,146	–	–
土地租賃按金.....	682	649	662
總計	31,019	42,500	41,916

我們的非即期預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣31.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣42.5百萬元，主要是由於離職後福利 – 設定受益計劃增加所致，這主要是因為中國台灣地區存入指定政府帳戶的資金所產生的投資回報率較高。

我們的非即期預付款項、按金及其他應收款項保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣42.5百萬元，截至2025年12月31日為人民幣41.9百萬元。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 – 非即期

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為對基金的少數投資。於2023年、2024年及2025年，我們的非流動以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣5.0百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣4.7百萬元。

就第三級金融資產估值而言，我們的董事已審閱估值工作及結果，以及根據國際財務報告準則編製的財務報表，並已充分了解估值所依據的模型、方法及技術。基於上述各項，我們的董事認為往績記錄期間進行的估值分析公平合理，且我們的財務報表已妥善編製。此外，我們的董事對往績記錄期間進行的第三級金融資產估值工作感到滿意。

債項

下表載列我們截至所示日期的債項詳情：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動				
計息銀行借款.....	23,047	50,260	209,652	242,488
租賃負債.....	22,166	26,243	23,865	23,192
可換股債券.....	–	–	39	206

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動				
計息銀行借款.....	–	9,765	43,757	29,148
租賃負債.....	56,908	44,638	23,771	18,358
可換股債券.....	–	–	777,955	784,051
總計	102,121	130,906	1,079,039	1,097,443

計息銀行借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的計息銀行借款（包括流動及非流動部分）分別為人民幣23.0百萬元、人民幣60.0百萬元、人民幣253.4百萬元及人民幣271.6百萬元。截至2024年及2025年12月31日，金額分別為人民幣0.3百萬元及人民幣2.5百萬元的計息銀行借款由我們的若干應收票據作抵押。截至2025年12月31日，金額為人民幣79.9百萬元的借款由我們的專利作抵押。截至2024年及2025年12月31日，金額分別為人民幣9.8百萬元及人民幣43.8百萬元的計息銀行借款分別以在建工程及土地使用權作質押。截至2026年3月31日，金額為人民幣0.3百萬元的計息銀行借款由我們的若干應收票據作抵押，金額為人民幣79.9百萬元的計息銀行借款由我們的專利作抵押，而金額為人民幣43.8百萬元的計息銀行借款則由在建工程及土地使用權作質押。於往績記錄期間，我們的計息銀行借款以人民幣及新台幣計值，並採用固定利率。

我們董事確認，截至最後實際可行日期，我們借貸項下的協議並不包括可能對我們未來做出額外借貸或發行債務或權益證券的能力產生重大不利影響的任何契諾。我們董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未拖欠債務和／或違反契諾。我們董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取信貸融資、提取融資或申請提前還款方面並無遇到任何困難。

截至2026年3月31日，我們的銀行融資總額為人民幣1,822.2百萬元及我們承諾的未動用銀行融資為人民幣1,550.6百萬元。

有關我們計息銀行借款的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

租賃負債

我們的租賃負債與辦公場所的租賃有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）分別為人民幣79.1百萬元、人民幣70.9百萬元、人民幣47.6百萬元及人民幣41.6百萬元。

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣79.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣70.9百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣47.6百萬元，主要是由於根據相關租賃協議支付租賃款項。

可換股債券

於2025年，我們發行可換股債券，主要旨在進一步提升業務競爭力及把握新興市場機遇。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們可換股債券（包括流動及非流動部分）的賬面值分別為零、零、人民幣778.0百萬元及人民幣784.3百萬元。

2025年12月31日至2026年3月31日的增幅，主要歸因於該等可換股債券負債部分的利息累增。

財務資料

或有負債或擔保

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們概無任何可能對我們的財務狀況或經營業績產生重大影響的重大或有負債。

無其他未償債務

除上文所披露者外，截至2026年3月31日，即釐定我們債項的最近最後實際可行日期，我們概無任何未償還按揭、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項、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。經適當及仔細考慮後，我們董事確認，直至最後實際可行日期，我們的債務自2026年3月31日起並無任何重大變動。

資本開支

本公司的資本開支包括(i)有關我們辦公大樓及研發中心的物業、廠房及設備；(ii)其他無形資產及土地使用權。下表載列我們於所示年度的資本開支明細：

	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
物業、廠房及設備	77,384	89,770	132,060
其他無形資產	114,180	168,569	166,721
土地使用權	79,964	–	34,513
總計	271,528	258,339	333,294

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金流量及債權融資為我們的資本開支需求提供資金。我們預計在不久的將來會產生資本開支，主要是為了支持我們的業務增長。我們預計將通過經營活動產生的現金流量、股權及債權融資以及[編纂]淨額為該等資本開支提供資金。我們可能會根據我們的發展計劃或根據市場狀況及我們認為合適的其他因素調整我們任何特定期間的資本開支。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣106.6百萬元、人民幣161.7百萬元及人民幣289.4百萬元，主要與就研發設施與辦公室已訂約但尚未計提撥備的資本開支有關。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日 / 截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
淨利潤率 ⁽¹⁾	7.0%	6.8%	7.2%
速動比率 ⁽²⁾	1.8	1.7	2.0
資產回報率 ⁽³⁾	5.1%	4.8%	4.3%
股本回報率 ⁽⁴⁾	7.5%	7.0%	7.2%

財務資料

附註：

- (1) 淨利潤率等於淨利潤除以年內收入再乘以100%。
- (2) 速動比率按流動資產減存貨除以年末流動負債計算。
- (3) 資產回報率等於年內利潤除以該年度年初及年末資產總值的平均結餘再乘以100%。
- (4) 股本回報率等於年內利潤除以該年度年初及年末權益總額的平均結餘再乘以100%。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。我們亦未訂立任何財務擔保或其他承諾以擔保第三方的付款責任。此外，我們並未訂立任何與我們的股權掛鉤並分類為擁有人權益的衍生品合約。此外，我們於轉讓予非綜合實體作為對該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的資產中並無擁有任何保留或或然權益。於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們從事租賃、對沖或研發服務的非綜合實體中，我們並無任何可變權益。

重大關聯方交易

關聯方交易載於附錄一會計師報告附註40。我們董事確認，該等交易在日常及一般業務過程按公平交易基準進行，並未歪曲我們的經營業績，亦未使我們的過往業績不能反映我們未來的表現。

財務風險披露

我們面臨多種市場及其他財務風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們管理及監察該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。有關我們的市場及其他財務風險的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43。

股息

根據我們的公司章程、《中華人民共和國公司法》以及《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅(2025年修訂)》的規定，我們採納了一般股息政策，根據該政策，我們可以按照適用法律及我們的公司章程採用現金股息、股票股息或者現金股息與股票股息結合的方式宣派股息。此外，考慮到我們的資金需求，我們的董事會可能會提議派發中期股息。在決定是否宣派及派付股息時，我們的董事會將考慮(其中包括)我們經營所在行業的性質、我們的發展階段、商業模式、盈利能力及主要資本支出計劃等因素。

財務資料

於往績記錄期間，我們向股東宣派現金股息如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
於年內宣派及派付的上一年度末期股息	26,703	30,790	8,095

請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

2026年3月31日，董事會就截至2025年12月31日止年度建議派發每10股人民幣1.25元（含稅）的末期股息，總額為人民幣33.7百萬元。2026年4月22日，股東會批准了2025年度的建議末期股息。截至最後實際可行日期，2025年的股息尚未派付。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們擁有約人民幣1,114.7百萬元可供向股東分派的保留盈利。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]費用及[編纂]等[編纂]相關開支；及(ii)非[編纂]相關開支，包括因我們的法律顧問及申報會計師就[編纂]及[編纂]提供的服務而向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]開支總額（按[編纂]的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。在該估計[編纂]開支總額中，我們預期將支付的[編纂]相關開支為[編纂]港元、我們的法律顧問及申報會計師的專業費用為[編纂]港元，以及其他費用及開支為[編纂]港元。我們的估計[編纂]金額為[編纂]港元，佔我們[編纂]總額約[編纂]%，預期將通過損益表支銷，[編纂]港元的剩餘款項預期將於[編纂]時直接確認為權益扣減。我們於2023年、2024年及2025年並無確認任何[編纂]。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

我們董事確認，直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自2025年12月31日（即我們最近期經審核財務報表編製日期）起概無任何重大不利變動，且自2025年12月31日起亦無發生任何將對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

上市規則項下規定的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。