

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一內會計師報告所載我們於往績記錄期間的經審核綜合財務資料連同隨附附註（「歷史財務資料」）一併閱讀。綜合財務資料乃按國際財務報告準則編製。**[編纂]**應閱讀整份歷史財務資料，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當前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史事件、當前狀況、預期未來發展的認知以及我們在具體情況下認為屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否符合我們的預期及預測取決於諸多風險及不確定因素。過往表現並非未來業績的保證。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節所載者。

概況

我們是中國專業智能化信息安全解決方案提供商。根據弗若斯特沙利文報告，按2025年收入計，我們在中國提供數據安全平台的專業安全提供商中排名第一（市場份額9.7%），在中國提供數據安全的專業安全提供商中排名第七（市場份額3.8%），在中國提供信息安全的專業安全提供商中排名第十三（市場份額1.8%）。我們的解決方案（涵蓋(i)數據安全；(ii)網絡安全；及(iii)其他）服務於電信、能源電力以及政府及公共部門等領域的客戶。在往績記錄期間，我們與中國三大全國性電信網絡運營商均保持長期合作關係，服務範圍涵蓋其總部、省級附屬公司及分支機構。在財務表現方面，於2023年、2024年及2025年，我們的收入為人民幣516.2百萬元、人民幣659.1百萬元及人民幣707.7百萬元，而我們的毛利為人民幣193.5百萬元、人民幣230.3百萬元及人民幣301.6百萬元，毛利率分別為37.5%、34.9%及42.6%。

影響我們經營業績的主要因素

下文載列過往影響我們經營業績且未來可能持續影響我們業績的若干主要因素：

我們解決方案的市場需求

我們的經營業績主要受數據安全解決方案、網絡安全解決方案及其他解決方案的市場需求影響。於我們的各項數據安全及網絡安全解決方案中，我們提供三類解決方案，即(i)平台；(ii)標準化軟件；及(iii)專項服務。該等解決方案整體反映出在經濟快速數字化進程中，客戶不斷變化的需求。

近年來，隨著中國對數據保護和隱私的監管重視程度日益增加，對數據安全解決方案的需求也隨之推動。《網絡安全法》、《數據安全法》和《中華人民共和國個人信息保護法》等綜合性法律的出台與實施，促使企業及公共部門機構投入資金構建強大的數據安全平台、專業軟件及託管服務。隨著企業加速推進數字化轉型，數據生成、

財務資料

傳輸和存儲的規模與敏感性均顯著提升。該趨勢使得對先進數據安全解決方案的需求日益迫切，此類方案需確保合規性、降低風險並保護關鍵信息資產。因此，我們注意到客戶對數據安全服務的諮詢量與項目合作持續增長，尤其在電信、金融和政府等合規要求嚴格的行業領域。

網絡安全解決方案市場同樣充滿活力，其發展受到網絡威脅持續演變及IT環境日益複雜的影響。雲計算、5G網絡、工業互聯網和人工智能的普及擴大了組織的攻擊面，使網絡安全成為公共和私營部門客戶的首要關注事項。客戶正尋求能夠應對複雜且持久威脅的集成網絡安全平台、新一代防火牆和託管安全服務。我們提供全面網絡安全解決方案的能力，能夠適應新興技術和威脅向量，這使我們能夠在組織進行基礎設施現代化並優先考慮抵禦網絡攻擊的韌性時抓住機遇。

我們的其他解決方案將硬件、軟件及服務整合為一個統一、多層次及動態協調的安全框架，以滿足客戶的綜合要求。對我們其他解決方案的需求往往受行業標準的變動、引入新的合規要求，或客戶採用創新的業務模式所帶動。

總體而言，市場對我們解決方案的需求與數字化轉型、監管趨嚴以及網絡威脅日益複雜化等宏觀趨勢密切相關。客戶的採購模式同樣受預算週期影響，通常年度銷售額的很大一部分會在第四季度確認。儘管宏觀經濟環境和外部衝擊(如COVID-19疫情)有時會影響客戶預算和項目時間表，但數據和網絡安全需求的根本驅動力依然強勁。展望未來，我們預計持續的監管支持、技術進步及信息安全日益增長的重要性，將支撐並可能加速我們所有關鍵業務板塊的需求增長。

我們在客戶獲取及保留方面的能力

我們的經營業績受到我們維持與現有客戶的強大關係同時擴大客戶群的能力的影響。從歷史上看，我們的核心客戶群體主要由中國大型電信網絡運營商構成，這充分體現了我們的解決方案與服務在該領域贏得了高度滿意度和信任。這一成果源於我們積極主動的客戶互動策略，強調通過定期溝通深入理解客戶不斷變化的業務需求與面臨的挑戰。通過將我們的研發工作和產品路線圖與客戶反饋緊密結合，我們能夠及時提供相關的解決方案，支持他們持續推進數字化轉型和實現運營目標。隨著電信網絡運營商客戶持續推進現代化進程並拓展服務範圍，我們具備絕佳條件向其交叉銷售更多軟件產品與服務，助力其重塑商業模式並提升終端用戶體驗。除服務現有電信客戶外，我們正積極與電信領域新成立的專業公司及部門開展合作，推廣旨在加速其業務增長、滿足新興安全與合規要求的產品及服務。

財務資料

除電信行業外，我們的收益增長日益依賴於我們在中國更廣泛的企業軟件和服務市場中獲取新客戶的能力。我們已實施一系列舉措，以擴大在非電信領域的業務佈局，涵蓋能源電力、政府及公共部門等領域。我們的營銷和推廣工作旨在突出我們解決方案的優勢，並積極向電信行業以外的潛在客戶展示技術能力和成功業績記錄。

我們的銷售和營銷團隊在客戶保留與客戶獲取方面都發揮著關鍵作用。他們負責與現有及潛在客戶建立並維護關係，確保在組織評估其安全與數字化轉型需求時，我們的解決方案始終佔據首要地位。定期召開會議分析客戶反饋與投訴，並由專職客戶服務團隊確保所有問題得到及時有效的處理。我們對客戶滿意度的承諾體現在我們極低的投訴率和高續約率的業績記錄中。

我們維持和拓展業務的能力取決於能否持續成功地留住現有客戶，尤其是大型電信網絡運營商，並成功吸引來自不同行業的新客戶。憑藉我們優質的產品及技術，我們致力於鞏固市場地位並推動長期收益增長。

我們在僱員招聘及挽留方面的能力

我們的業務表現和長期成功與能否招募、培養並留住一支高技能的員工隊伍密切相關。員工成本歷來佔我們總收入的很大一部分。在快速變化的數字化環境中，我們致力於投資於我們的員工並擴大人才庫，以保持我們的競爭優勢。我們已建立一系列激勵計劃和專業發展機會，旨在吸引並留住組織各層級的重要人才。我們持續審視薪酬架構、人力資源規劃及營運流程，以確保在保持成本紀律的同時，始終保持作為僱主的吸引力。我們能否持續增長並提供高質量解決方案，取決於在高度競爭的市場中能否持續成功地吸引、激勵和留住優秀人才。

我們的研發舉措的成功

我們的經營業績與持續投入研發密切相關，這對於我們在快速發展的數據安全和網絡安全行業中保持創新能力及競爭力至關重要。持續創新使我們能夠預見客戶需求，提供差異化解決方案，並保持我們的技術領導地位。我們已建立先進的產品規劃與研發能力，既能優化現有解決方案，又能培育新技術，從而確保能夠有效應對客戶需求變化和新興市場趨勢。

我們對研發的承諾體現在每年進行的大額投資上。這些投資使我們積累了強大的專有技術、專利和軟件著作權組合，構成了我們競爭優勢的基礎。於2023年、2024年及2025年，研發開支分別佔總收入的23.2%、15.2%及14.4%。我們預計將持續投入研發，這對於維持我們的市場地位、支持客戶的數字化轉型及為我們的利益相關者創造長期價值至關重要。

財務資料

我們的營運效率

我們的經營業績受我們能否提高營運效率及利用業務規模的影響。我們業務的成功在一定程度上取決於我們持續努力降低營運成本和開支，同時提高整體營運效率。隨著業務規模的擴大，我們實施了一系列舉措，旨在精簡內部流程並最大限度地提高資源利用率。儘管我們預計隨著整體業務增長，營運成本將持續增加，但我們相信隨著業務規模擴大，實現規模經濟的能力將日益顯著。通過持續優化組織架構和營運流程，我們能夠更有效地管控成本、提升生產效率，從而支持可持續的長期增長。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會批准的所有適用國際財務報告準則會計準則編製。我們在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已提早採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則以及相關過渡條文。

我們的歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟按公平值計量的理財產品及結構性存款除外。

就向[編纂]投資者發行的普通股而言，根據[編纂]投資者與我們就終止我們授予的若干特別權利(包括贖回權)訂立的補充協議，如本文件附錄一所載會計師報告附註29所述，該等權利自始無效，經計及我們所在司法權區的法律及監管框架及規管補充協議的法律後，我們的董事認為，於整個往績記錄期間，將[編纂]投資呈列為權益乃屬恰當。請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

重大會計政策、重大會計判斷及估計

編製我們的歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其相關披露，以及或然負債的披露。該等假設及估計的不確定性可能導致日後需要對受影響的資產或負債的眼面值作出重大調整。請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

收入確認

當貨品或服務的控制權轉移至客戶時，按反映本集團預期就交換該等貨品或服務而有權獲得的代價的金額確認客戶合約收入。

財務資料

以下為本集團收入來源的會計政策描述：

平台

通過我們的平台提供的數據安全解決方案和網絡安全解決方案產生的收入，包括根據我們客戶需求定製開發的軟件產品，在項目完成且交易對方根據合約約定滿意驗收後予以確認。

標準化軟件

標準化產品的收入主要來自提供數據安全解決方案及網絡安全解決方案。收入在產品完成交付予交易對方時，根據合約約定予以確認。對於需要安裝調試的項目，銷售收入在項目完成且經交易對方按照合同規定驗收合格後予以確認。

專項服務

通過提供數據安全解決方案和網絡安全解決方案所產生的服務相關產品收入。該等服務的收入包括向客戶提供定期維護服務。本集團為客戶提供產品維護服務，或根據客戶需求及合約約定提供相應的定期維護服務，收入在項目完成且交易對方按合約約定驗收合格後予以確認。

其他解決方案

通過根據特定行業需求，集成自有及第三方產品與服務向客戶提供定製化解決方案所產生的其他解決方案收入，例如建設智算中心、建立全面防護及監控系統等。收入在項目完成且交易對方按合約約定驗收合格後予以確認。部分銷售合約包含採購義務條款，規定應付予客戶的代價須以履行採購義務為條件，因此會產生可變金額。

其他收入

利息收入根據應計基準使用實際利率法按將金融工具的預期年期或更短期間（如適用）的估計未來現金收入準確貼現至金融資產的賬面淨值的貼現率確認。

稅項

所得稅包括即期及遞延稅項。所得稅如涉及在損益以外確認的項目，均在損益外確認，即在其他全面收益或直接在權益內確認。

即期稅項資產及負債乃根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法），並考慮本集團經營業務所在國家的現行詮釋及慣例，按預期將獲稅務機關退回或支付予稅務機關的金額計量。

財務資料

遞延稅項乃就各相關期間末資產及負債的稅基與其作財務報告用途的賬面值之間的所有暫時差額，採用負債法作出撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額予以確認，惟以下情況除外：

- 如遞延稅項負債是由初始確認商譽或非業務合併交易中的資產或負債而產生，並於進行交易時對會計利潤及應課稅利潤或虧損均無影響，且不產生相等應課稅及可抵扣暫時差額；及
- 就涉及於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資的應課稅暫時差額而言，如可以控制撥回暫時差額的時間，且暫時差額可能不會在可見將來撥回。

遞延稅項資產就所有可抵扣暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損結轉予以確認。只有在有可能出現應課稅利潤可用以抵銷該等可抵扣暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉的情況下，方會確認遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- 如有關可抵扣暫時差額的遞延稅項資產是由初始確認非業務合併交易中的資產或負債而產生，並於進行交易時對會計利潤及應課稅利潤或虧損均無影響，且不產生相等應課稅及可抵扣暫時差額；及
- 就涉及於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資的可抵扣暫時差額而言，只有在暫時差額有可能在可見將來撥回，且有可能出現應課稅利潤可用以抵銷該等暫時差額的情況下，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值會在各相關期間末進行檢討，並扣減至不再可能有足夠應課稅利潤以動用所有或部分遞延稅項資產為止。未確認的遞延稅項資產會於各相關期間末重新評估，並以可能有足夠應課稅利潤令全部或部分遞延稅項資產得以收回為限予以確認。

遞延稅項資產及負債以變現資產或清償負債的期間預期適用的稅率計量，並以各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)為基準。

若且唯若本集團擁有法律上可強制執行的權利，可將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，而遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一課稅機關對計劃於各未來期間(而預期在有關期間內將結清或收回大額的遞延稅項負債或資產)按淨額基準結清即期稅項負債及資產，或同時變現該等資產及清償該等負債的同一課稅實體或不同課稅實體徵收的所得稅有關，則遞延稅項資產可與遞延稅項負債互相抵銷。

財務資料

經營業績

下表載列於所示期間綜合損益表項目概要：

	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	516,199	100.0	659,136	100.0	707,655	100.0
銷售成本	(322,679)	(62.5)	(428,858)	(65.1)	(406,073)	(57.4)
毛利	193,520	37.5	230,278	34.9	301,582	42.6
其他收入及收益	26,946	5.2	12,090	1.8	15,737	2.2
銷售及營銷開支	(139,919)	(27.1)	(141,488)	(21.5)	(108,558)	(15.3)
行政開支	(79,989)	(15.5)	(80,516)	(12.2)	(71,576)	(10.1)
研發開支	(119,922)	(23.2)	(100,146)	(15.2)	(101,890)	(14.4)
金融及合約資產減值虧損						
淨額	(1,675)	(0.3)	(7,296)	(1.1)	(9,417)	(1.3)
其他開支	(1,872)	(0.4)	(2,861)	(0.4)	(1,550)	(0.2)
財務成本	(2,542)	(0.5)	(3,804)	(0.6)	(4,175)	(0.6)
除稅前(虧損)/利潤	(125,453)	(24.3)	(93,743)	(14.2)	20,153	2.8
所得稅開支	-	-	-	-	-	-
年內(虧損)/利潤	(125,453)	(24.3)	(93,743)	(14.2)	20,153	2.8

非國際財務報告準則計量

我們將經調整(虧損)/利潤(非國際財務報告準則計量)定義為：年內(虧損)/利潤加上以股份為基礎的付款開支及[編纂]。

為補充我們的綜合財務報表，我們額外採用經調整(虧損)/利潤(非國際財務報告準則計量)作為補充財務計量，該計量並非國際財務報告會計準則強制要求，亦未按該準則編製列報。我們認為，該計量可協助投資者及其他人士，以與管理層內部評估一致的口徑，理解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整(虧損)/利潤(非國際財務報告準則計量)未必能與其他企業名稱相近的計量直接可比。該非國際財務報告準則會計準則計量作為分析工具存在固有局限性，閣下不應脫離國際財務報告準則會計準則下呈報的經營業績及財務狀況單獨倚賴該計量，不可以此替代按國際財務報告準則會計準則進行的業績及財務狀況分析。

財務資料

下表載列所示年度內，由年內（虧損）／利潤調節至經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬調節情況。

	截至12月31日止年度		
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
年內（虧損）／利潤	(125,453)	(93,743)	20,153
增加：			
以股份為基礎的付款 ⁽¹⁾	2,042	3,485	1,779
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整年內（虧損）／利潤 (非國際財務報告準則計量)	(123,411)	(90,258)	28,529

附註：

- (1) 以股份為基礎的付款開支主要指就我們向關鍵僱員授予激勵產生的非現金僱員福利開支。預期任何特定期間的該等開支不會導致未來的現金付款。

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自數據安全解決方案、網絡安全解決方案及其他解決方案。下表載列於所示年度按解決方案類型劃分的收入概要：

	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)	(%)
數據安全解決方案						
– 平台	84,242	16.3	127,325	19.4	148,520	21.0
– 標準化軟件	62,165	12.0	46,321	7.0	31,522	4.5
– 專項服務	73,129	14.2	108,170	16.4	117,172	16.5
小計	219,536	42.5	281,816	42.8	297,214	42.0
網絡安全解決方案						
– 平台	45,513	8.8	88,195	13.4	90,597	12.8
– 標準化軟件	25,165	4.9	44,263	6.7	36,911	5.2
– 專項服務	183,441	35.6	195,933	29.7	212,175	30.0
小計	254,119	49.3	328,391	49.8	339,683	48.0
其他解決方案	42,544	8.2	48,929	7.4	70,758	10.0
總計	516,199	100.0	659,136	100.0	707,655	100.0

財務資料

我們的收入由2023年的人民幣516.2百萬元增加27.7%至2024年的人民幣659.1百萬元，並進一步增加7.4%至2025年的人民幣707.7百萬元，主要得益於(i)政策支持和數字化轉型加速推動的整體市場規模持續擴大；(ii)平台所產生的收入增長是由於大型客戶選擇平台解決方案以確保符合監管環境的變化，及我們將平台作為主要戰略之一；及(iii)對電信領域客戶的銷售額提升。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)直接人工；(ii)軟件及硬件成本；(iii)外包服務；及(iv)實施成本。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別佔我們總收入的62.5%、65.1%及57.4%。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本概要：

	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)	(%)
直接人工	61,273	19.0	77,975	18.2	101,537	25.0
軟件及硬件	64,224	19.9	73,804	17.2	39,998	9.8
外包服務	184,823	57.3	257,497	60.0	239,185	59.0
實施成本	12,359	3.8	19,582	4.6	25,353	6.2
總計	322,679	100.0	428,858	100.0	406,073	100.0

下表載列我們於所示年度按解決方案類型劃分的銷售成本概要：

	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)	(%)
數據安全解決方案						
– 平台	54,439	16.9	71,645	16.7	83,452	20.6
– 標準化軟件	33,751	10.5	21,300	5.0	14,848	3.7
– 專項服務	50,442	15.6	66,643	15.5	73,157	18.0
小計	138,632	43.0	159,588	37.2	171,457	42.3
網絡安全解決方案						
– 平台	20,250	6.3	44,405	10.4	45,705	11.2
– 標準化軟件	11,878	3.7	14,714	3.4	14,420	3.6
– 專項服務	120,171	37.2	127,191	29.7	144,703	35.6
小計	152,299	47.2	186,310	43.5	204,828	50.4
其他解決方案	31,748	9.8	82,960	19.3	29,788	7.3
總計	322,679	100.0	428,858	100.0	406,073	100.0

財務資料

銷售成本由2023年的人民幣322.7百萬元增加32.9%至2024年的人民幣428.9百萬元，主要源於我們的整體業務增長，導致人工及外包服務成本相應增加。於收入增長的同時，我們的銷售成本於2025年下降至人民幣406.1百萬元，主要源於我們在兩大核心範疇主動實施戰略調整及業務架構優化：(i)我們從戰略上退出系統整合類項目，專注佈局平台，削減該類業務產生的高昂採購及外包成本；及(ii)透過平台的規模擴張，我們爭取到供應商更優惠的報價，釋放更大規模經濟效益；同時透過縮減外包範圍及重新協商單價，控制外包成本的快速上漲。因此，我們向平台轉型，相較系統集成類項目，平台業務單位外包及第三方採購成本普遍較低，從而實現了結構性成本節約。

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本。下表載列我們於所示年度按解決方案類型劃分的毛利及毛利率概要：

	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)	(%)
數據安全解決方案						
– 平台	29,803	35.4	55,680	43.7	65,068	43.8
– 標準化軟件	28,414	45.7	25,021	54.0	16,674	52.9
– 專項服務	22,687	31.0	41,527	38.4	44,015	37.6
小計	80,904	36.9	122,228	43.4	125,757	42.3
網絡安全解決方案						
– 平台	25,263	55.5	43,790	49.7	44,892	49.6
– 標準化軟件	13,287	52.8	29,549	66.8	22,491	60.9
– 專項服務	63,270	34.5	68,742	35.1	67,472	31.8
小計	101,820	40.1	142,081	43.3	134,855	39.7
其他解決方案	10,796	25.4	(34,031)	(69.6)	40,970	57.9
總計	193,520	37.5	230,278	34.9	301,582	42.6

財務資料

我們的毛利由2023年的人民幣193.5百萬元增加19.0%至2024年的人民幣230.3百萬元，主要由於銷售組合改善，當中毛利率較高的平台及專業服務比例有所增加。我們2024年其他解決方案的毛損率為(69.6)%，主要由於智算項目是我們首次涉足人工智能及算力領域，以致我們未能於2024年12月31日之前達成獲取客戶目標，這抵銷了人民幣44.3百萬元的收入，導致毛損。請參閱「業務－我們的解決方案－其他解決方案－智算項目」。我們的毛利於2025年進一步增加31.0%至人民幣301.6百萬元，主要由於(i)銷售組合改善，平台比例增加而涉及集成的項目比例減少；及(ii)我們從智算項目確認人民幣64.9百萬元的收入，原因為我們(a)完成並交付智算項目二期；及(b)與一名客戶就其認購雲算力中心算力訂立意向書。

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為37.5%、34.9%及42.6%。整體而言，我們毛利率的變動主要由於成本控制的改善，以及項目組合向平台的有利轉變，以及我們拓展至包括人工智能及算力領域在內的新興領域。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括政府補助、軟件的增值稅退稅、利息收入及按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產公平值收益淨額。於2023年、2024年及2025年，我們的其他收入及收益分別佔我們收益的5.2%、1.8%及2.2%。下表載列我們於所示年度的其他收入及收益概要：

項目	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)	(%)
政府補助	15,868	58.9	6,646	55.0	13,180	83.7
軟件產品增值稅 （「增值稅」）退稅	1,685	6.3	267	2.2	99	0.6
利息收入	5,697	21.1	2,654	21.9	584	3.7
按公平值計入損益的金融資 產投資收入	2,012	7.5	2,173	18.0	1,551	9.9
其他 ⁽¹⁾	1,684	6.2	350	2.9	323	2.1
總計	26,946	100.0	12,090	100.0	15,737	100.0

附註：

- (1) 主要包括無後續付款義務的應付賬款撥回、就訴訟事項收取的賠償款項，以及仲裁和解所得款項。

財務資料

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣26.9百萬元減少至2024年的人民幣12.1百萬元，主要由於(i)政府補助項目的里程碑及驗收時間存在差異，導致所收政府補助減少；(ii)隨著我們策略性地將業務重心調整至平台，標準化軟件產品的銷售額下降，導致軟件產品增值稅退稅顯著下降；以及(iii)大額存單到期且未續存導致利息收入減少。於2025年，其他收入及收益增加至人民幣15.7百萬元，主要由於我們完成及驗收若干政府資助項目後，所收到的政府補助金增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括員工成本、業務發展開支、廣告及營銷開支以及其他費用。於2023年、2024年及2025年，銷售及營銷開支分別佔我們總收入的27.1%、21.5%及15.3%。下表載列於所示年度我們的銷售及營銷開支概要：

	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)	(%)
員工成本	88,123	63.0	87,402	61.8	73,650	67.8
業務發展開支	16,646	11.9	13,674	9.7	10,729	9.9
廣告及營銷開支	15,414	11.0	22,343	15.8	10,637	9.8
租金及物業管理費用	5,297	3.8	5,270	3.7	3,284	3.0
差旅費用	3,986	2.8	2,229	1.6	2,248	2.1
以股份為基礎的付款	640	0.5	640	0.5	640	0.6
其他 ⁽¹⁾	9,813	7.0	9,930	6.9	7,370	6.8
總計	139,919	100.0	141,488	100.0	108,558	100.0

附註：

- (1) 主要包括與推廣活動、技術支援採購以及招標流程相關的售前開支。

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣139.9百萬元增加至2024年的人民幣141.5百萬元，主要由於組織及贊助一系列大型營銷及行業相關活動，以及在廣州市新推出的營銷活動。我們的銷售及營銷開支於2025年減少至人民幣108.6百萬元，主要由於(i)員工成本減少，主要歸因於我們持續的成本控制措施(包括優化員工人數)；(ii)年內大型營銷活動減少導致廣告及營銷開支減少；及(iii)業務發展開支減少，乃我們持續推行成本控制措施的一部分。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、折舊及攤銷以及辦公室開支。於2023年、2024年及2025年，行政開支分別佔我們總收入的15.5%、12.2%及10.1%。下表載列於所示年度我們的行政開支概要：

	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)	(%)
員工成本	52,177	65.2	49,763	61.8	38,430	53.7
折舊及攤銷	9,499	11.9	8,036	10.0	6,267	8.8
辦公室開支	3,701	4.6	3,191	4.0	2,435	3.4
租金及物業管理費用	3,171	4.0	2,694	3.3	2,004	2.8
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
業務發展開支	3,086	3.9	3,103	3.9	2,251	3.1
專業服務費	1,504	1.9	3,195	4.0	2,443	3.4
差旅費用	1,267	1.6	1,135	1.4	1,277	1.8
以股份為基礎的付款	836	1.0	2,279	2.8	573	0.8
其他 ⁽¹⁾	4,748	5.9	7,120	8.8	9,299	12.9
總計	79,989	100.0	80,516	100.0	71,576	100.0

附註：

(1) 主要包括一次性裝修開支、獵頭費用、公共事業費用、車輛停放及維護開支以及銀行服務費。

2023年及2024年期間，我們的行政開支維持相對穩定，為人民幣80.0百萬元及人民幣80.5百萬元。於2025年，行政開支減少至人民幣71.6百萬元，主要由於(i)因員工重組導致的員工成本減少，而員工重組乃我們實施成本控制措施的一部分；(ii)2025年的企業活動減少，導致業務發展開支減少；及(iii)專業服務費減少，主要歸因於諮詢服務及員工培訓材料的採購減少。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括員工成本、外包研發成本及直接投入、攤銷及折舊。於2023年、2024年及2025年，研發開支分別佔我們總收入的23.2%、15.2%及14.4%。下表載列於所示年度我們的研發開支概要：

項目	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)	(%)
員工成本	89,107	74.3	71,398	71.3	76,948	75.5
外包研發開支 ⁽¹⁾	21,593	18.0	23,883	23.8	17,069	16.8
折舊及攤銷	4,394	3.7	1,857	1.9	1,247	1.2
直接投入開支	2,416	2.0	833	0.8	4,128	4.1
以股份為基礎的付款	525	0.4	525	0.5	525	0.5
其他 ⁽²⁾	1,887	1.6	1,650	1.7	1,973	1.9
總計	119,922	100.0	100,146	100.0	101,890	100.0

附註：

- (1) 主要包括針對特定功能的定制開發服務。詳情請參閱「業務－研發－外包研發」。
- (2) 主要包括研發成果的認證、評估、審閱及驗收開支，研發成果知識產權申請相關的行政費用，已授權專利的年度維護費用及研發人員的租金及物業管理費用。

我們的研發開支從2023年的人民幣119.9百萬元減少16.5%至2024年的人民幣100.1百萬元，主要由於以下因素：(i) 員工重組導致的人員成本減少，而員工重組乃作為我們實施的成本控制措施的一部分；(ii) 截至2023年12月31日止年度，若干大型研發項目完成後直接投入開支降低；及(iii) 部分研發相關資產完成折舊週期後折舊及攤銷費用減少。2024及2025年期間，我們的研發開支維持相對穩定。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額主要包含貿易應收款項及其他金融資產的預期信貸虧損撥備。於2023年、2024年及2025年，我們的金融資產減值虧損淨額分別佔我們收入的0.3%、1.1%及1.3%。

其他開支

我們的其他開支主要包括捐款及因提早終止若干租賃協議而支付的罰款。於2023年、2024年及2025年，其他開支分別佔我們總收入的0.4%、0.4%及0.2%。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行借款及租賃負債的利息。於2023年、2024年及2025年，財務成本分別佔我們總收入的0.5%、0.6%及0.6%。下表載列於所示年度我們的財務成本概要：

項目	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)	(%)
銀行及其他借貸的利息	1,637	64.4	3,094	81.3	3,410	81.7
租賃負債利息	905	35.6	710	18.7	765	18.3
總計	2,542	100.0	3,804	100.0	4,175	100.0

我們的財務成本由2023年的人民幣2.5百萬元增加49.6%至2024年的人民幣3.8百萬元，主要是由於2023年取得的借款中很大一部分於2024年期間仍未償還，並於全年產生利息開支。我們的財務成本於2025年進一步增加9.7%至人民幣4.2百萬元，主要是由於短期借款餘額較高。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括本年度確認的即期及遞延所得稅。我們於2023年、2024年及2025年並無稅項開支。

於中國註冊成立的附屬公司須就根據2008年1月1日生效的中國企業所得稅法釐定的應課稅利潤按25%的法定稅率繳稅，惟享有稅務優惠的附屬公司除外。我們獲授予高新技術企業（「**高新技術企業**」）資格，並有權於2023年至2025年享有15%的企業所得稅優惠稅率。根據國家稅務總局公佈的小型微利企業所得稅優惠政策，我們若干附屬公司符合年度應課稅所得額減免75%的條件，並享受20%的優惠稅率。請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

年內（虧損）／利潤

於2023年及2024年我們分別錄得人民幣(125.5)百萬元及人民幣(93.7)百萬元的年度虧損，淨虧損率分別為(24.3)%及(14.2)%。於2025年，我們錄得年內利潤人民幣20.2百萬元，淨利潤率為2.8%。

經調整年內（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）

我們於2023年及2024年分別錄得經調整年內虧損人民幣(123.4)百萬元及人民幣(90.3)百萬元，對應經調整淨虧損率分別為(23.9)%及(13.7)%。於2025年，我們錄得經調整年內利潤人民幣28.5百萬元，經調整淨利潤率為4.0%。

財務資料

經營業績之年度比較

2025年與2024年之比較

收益

我們的整體收益由2024年的人民幣659.1百萬元增加7.4%至2025年的人民幣707.7百萬元，主要由於：

- 我們的數據安全解決方案收益由2024年的人民幣281.8百萬元增加5.5%至2025年的人民幣297.2百萬元，主要由於平台及專項服務持續增長，反映出我們持續專注於平台解決方案的戰略方針；
- 我們的網絡安全解決方案收益由2024年的人民幣328.4百萬元增加3.4%至2025年的人民幣339.7百萬元，主要由於我們的主要客戶對平台的持續需求以及專項服務的持續擴展；及
- 我們其他解決方案的收益由2024年的人民幣48.9百萬元增加44.8%至2025年的人民幣70.8百萬元，主要由於我們持續拓展AI及算力領域，並於年內完成及交付相關項目。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣428.9百萬元減少5.3%至2025年的人民幣406.1百萬元，主要由於我們的成本控制改善以及較低的硬件採購成本。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣230.3百萬元增加31.0%至2025年的人民幣301.6百萬元，且我們的毛利率由2024年的34.9%增加至2025年的42.6%，主要由於：

- 我們的數據安全解決方案毛利由2024年的人民幣122.2百萬元增加至2025年的人民幣125.8百萬元，而我們的數據安全解決方案的毛利率由2024年的43.4%輕微下降至2025年的42.3%，乃主要由於收益增長以及我們在採購IT設備時獲得更有利的定價所共同推動。
- 我們的網絡安全解決方案毛利由2024年的人民幣142.1百萬元減少5.1%至2025年的人民幣134.9百萬元，而我們的網絡安全解決方案的毛利率由2024年的43.3%下降至2025年的39.7%，反映我們對平台產品的策略性重視。我們的網絡安全解決方案毛利率由2023年的40.1%輕微上升至2024年的43.3%，主要由於收益增長以及我們對採購及外包成本快速增加的管理所致。
- 為我們於2025年錄得毛利人民幣[41.0]百萬元，相較之下，我們於2024年毛損人民幣(34.0)百萬元，而我們的其他解決方案的毛利率由2024年的(69.6)%改善至2025年的57.9%，乃主要由於2025年智算項目的完工，導致收入大幅增加。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣12.1百萬元增加29.8%至2025年的人民幣15.7百萬元，乃主要由於政府補助有所增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣141.5百萬元減少23.3%至2025年的人民幣108.6百萬元，主要由於(i)因員工重組導致的員工成本減少；(ii)廣告及營銷開支減少，受年內大型營銷活動減少所帶動；及(iii)業務發展開支減少，乃我們持續推行成本控制措施的一部分。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣80.5百萬元減少11.1%至人民幣71.6百萬元，主要由於(i)我們持續的成本控制措施導致員工成本有所下降，包括縮減員工人數、優化底薪及減少員工福利開支；(ii)業務發展開支減少，由於我們參與的會議及會面減少；及(iii)專業服務費減少，主要由於我們諮詢服務及員工培訓材料的採購減少。

研發費用

我們的研發開支於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣100.1百萬元及人民幣101.9百萬元。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額由2024年的人民幣7.3百萬元增加28.8%至2025年的人民幣9.4百萬元，主要由於貿易應收款項減值虧損增加。

其他開支

我們的其他開支於2024年及2025年分別維持相對穩定，為人民幣2.9百萬元及人民幣1.6百萬元。

財務成本

我們的融資成本由2024年的人民幣3.8百萬元增加10.5%至2025年的人民幣4.2百萬元。

所得稅開支

於2024年及2025年，我們的所得稅開支均為零，乃由於我們於2024年錄得除稅前虧損，且於2025年有可供抵銷的稅項虧損。

年內利潤／(虧損)

基於上述原因，我們已將2024年的人民幣(93.7)百萬元虧損扭轉為2025年的人民幣20.2百萬元利潤，這意味著2024年至2025年期間淨虧損率從14.2%改善至淨利潤率2.8%。

財務資料

2024年與2023年之比較

收益

收益由2023年人民幣516.2百萬元增加27.7%至2024年人民幣659.1百萬元，主要由於數據安全監管環境日趨嚴格，帶動市場需求擴張，令更多組織採用數字化解決方案，尤其是平台類解決方案。同時，我們向電信行業客戶銷售的平台有所增加，加上能源電力等行業新客戶帶來的收入貢獻，亦推動整體收益增長。

- 我們的數據安全解決方案收益由2023年的人民幣219.5百萬元增加28.4%至2024年的人民幣281.8百萬元，主要由於我們的數據安全平台銷售增加，反映出我們對平台的戰略關注。
- 我們的網絡安全解決方案收益由2023年的人民幣254.1百萬元增加29.2%至2024年的人民幣328.4百萬元，主要由於主要客戶訂單增加，以及獲取大型平台項目。
- 就其他解決方案的收益而言，於2023年及2024年，我們的收益維持相對穩定，分別為人民幣42.5百萬元及人民幣48.9百萬元。

銷售成本

銷售成本由2023年人民幣322.7百萬元增加人民幣106.2百萬元或32.9%至2024年人民幣428.9百萬元，與我們的收益增長大致相符。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年人民幣193.5百萬元增加19.0%至2024年人民幣230.3百萬元，主要源於銷售數據安全解決方案及網絡安全解決方案收益佔比提升，該類產品通常具有更高利潤率，同時項目交付效率與成本管理水平亦有所改善。於2023年及2024年，我們的毛利率維持相對穩定，分別為37.5%及34.9%。按解決方案類型劃分的毛利及毛利率：

- 我們來自數據安全解決方案的毛利由2023年的人民幣80.9百萬元增加51.1%至2024年的人民幣122.2百萬元。由於相應銷售額有所增加，數據安全解決方案的毛利率由2023年的36.9%增長至2024年的43.4%，主要受收益增長以及我們在採購IT設備時獲得更有利的定價所共同推動。
- 我們來自網絡安全解決方案的毛利由2023年的人民幣101.8百萬元增加39.5%至2024年的人民幣142.1百萬元，與毛利率較高的網絡安全平台解決方案相關的收益增長相符，反映我們專注發展平台產品的戰略定位。我們網絡安全解決方案的毛利率由2023年的40.1%上升至2024年的43.3%，主要由於收益增長以及我們對採購及外包成本快速增加的管理所致。

財務資料

- 我們於2023年錄得人民幣10.8百萬元毛利，並於2024年錄得來自我們的其他解決方案人民幣(34.0)百萬元毛損。我們於2023年其他解決方案的毛利率為25.4%，而於2024年的毛損率為(69.6)%，主要由於我們首次涉足人工智能及算力領域，導致一項智算項目的客戶開發義務未獲履行，抵銷了人民幣44.3百萬元的收入，從而產生虧損。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣26.9百萬元減少55.0%至2024年的人民幣12.1百萬元，主要由於(i)收到的政府補助減少；及(ii)大額存單到期且未續存導致利息收入減少。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣139.9百萬元及人民幣141.5百萬元。

行政開支

我們的行政開支於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣80.0百萬元及人民幣80.5百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣119.9百萬元減少16.5%至2024年的人民幣100.1百萬元，主要由於以下因素：(i)團隊重組導致的研發員工成本減少；(ii)若干大型研發項目完成後直接投入開支降低；及(iii)部分研發相關資產完成折舊週期後折舊及攤銷開支減少。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們於2023年及2024年分別錄得金融及合約資產虧損淨額人民幣1.7百萬元及人民幣7.3百萬元。

其他開支

我們的其他開支於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣1.9百萬元及人民幣2.9百萬元。

財務成本

我們的財務成本於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣2.5百萬元及人民幣3.8百萬元。

所得稅開支

我們於2023年及2024年並無產生任何稅項開支，原因為我們於該兩年均錄得除稅前虧損。

年內虧損

基於上述原因，於2023年，我們的年內虧損為人民幣(125.5)百萬元，而2024年則為人民幣(93.7)百萬元，淨虧損率為(24.3)%及(14.2)%。

財務資料

關於我們綜合財務狀況表經選定項目的討論

流動資產及流動負債

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	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)
流動資產				
合同履約成本	223,293	163,165	108,016	161,881
貿易應收款項及應收票據	112,547	281,890	318,620	295,931
合約資產	7,327	8,210	3,312	4,665
預付款項、其他應收款項及其他資產	19,851	27,253	23,190	7,929
按公平值計入損益的金融資產	108,910	55,661	37,212	31,475
按攤銷成本計量的債務投資	88,237	44,173	–	–
定期存款	–	–	20,000	10,000
受限制現金	1,116	1,745	15,840	15,483
現金及現金等價物	71,232	91,392	155,818	85,774
流動資產總值	632,513	673,489	682,008	613,138
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	179,261	269,420	331,333	304,489
其他應付款項及應計費用	88,074	117,469	66,000	55,812
合約負債	164,866	90,031	49,039	67,153
計息銀行借款	78,361	119,294	138,878	138,808
租賃負債	8,228	9,494	6,948	5,084
流動負債總額	518,790	605,708	592,198	571,346
流動資產淨值	113,723	67,781	89,810	41,792

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣113.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣67.8百萬元，主要歸因於：(i) 合同履約成本減少，反映項目完成及交付；及(ii) 按公平值計入損益的金融資產因贖回若干投資而減少。該等減少部分被(i) 貿易應收款項及應收票據增加(主要因銷售額上升所致)；及(ii) 現金及現金等價物增加所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣67.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣89.8百萬元，主要由於：(i)貿易應收款項及應收票據增加；(ii)定期存款的變動；及(iii)按公平值計入損益的金融資產的變動，部份被現金及現金等價物增加所抵銷。

截至2026年3月31日，我們的流動資產淨值為人民幣41.8百萬元。

合同履約成本

我們的合同履約成本主要包括合同履約成本(扣除撥備)。下表載列我們的合同履約成本概要：

	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)
合同履約成本	229,206	168,633	114,621
合同履約成本減值	(5,913)	(5,468)	(6,605)
總計	223,293	163,165	108,016

我們的合同履約成本由2023年12月31日的人民幣223.3百萬元減少26.9%至2024年12月31日的人民幣163.2百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的人民幣108.0百萬元，主要歸因於：(i)我們於2024年及2025年持續實施及完成項目，相關合同履約成本在客戶驗收後確認為銷售成本；及(ii)我們於2025年承接的集成項目減少，導致硬件及軟件設備均有所下降。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的合約履約成本結餘金額中，人民幣9.2百萬元或8.5%已隨後售出或被使用。

貿易應收款項及應收票據以及合約資產

貿易應收款項及應收票據指客戶因購買商品及服務而應付給我們的款項，以及在正常經營過程中收到的商業和銀行承兌票據。這些應收款項是我們營運資金的核心組成部分，體現了我們在商業關係中向客戶提供的信貸。雖然部分客戶需要預付貨款，惟我們亦授予其他客戶15至180日的信貸期。此信貸政策旨在支持銷售增長及維持穩固的客戶關係，同時管理欠款風險。

我們並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸提升，而該等應收賬款不計息。為管理信貸風險，我們設有專門的信貸控制部門，密切監控未償還應收賬款狀況，並定期審查逾期結餘。高級管理層積極參與此流程，確保及時識別並處理任何潛在風險。逾期結餘將接受定期審查，我們採取主動催收措施並實施風險緩解策略。

財務資料

合約資產指來自在建項目的未計提收益，即我們已完成相關工作，但根據合約條款尚無權向客戶開具發票的部分。我們的合約資產截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣8.5百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣8.2百萬元。我們的合約資產主要源於服務提供時間與允許開具發票時間之間的時點差異。

從會計角度來看，我們採用國際財務報告準則第9號規定的簡化方法計算貿易應收款項、銀行承兌匯票及合約資產的預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）。根據該方法，我們不再追蹤信貸風險隨時間的變化，而是在每個報告日基於全期預期信貸虧損確認信貸撥備。自己知遇到財政困難或其可收回性存在重大疑問的客戶收取的應收賬款及合約資產按個別基準評估減值。剩餘應收賬款及合約資產經分組後，採用基於歷史違約率並結合前瞻性資料及當前經濟狀況調整的撥備矩陣進行集體評估。撥備率隨應收賬款賬齡增長而上升，反映出應收賬款逾期時間越長，無法收回的風險就越高。

我們通常會撤銷無法收回、逾期且不受強制執行行動規管的貿易應收款項。這種保守的做法確保資產負債表僅反映那些合理預期能夠收回的應收賬款。我們之信貸政策、風險管理實踐及對逾期結餘的定期審查，旨在確保貿易應收款項及應收票據得到審慎管理。

下表載列我們的貿易應收款項及應收票據以及合約資產概要：

	於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
非流動：			
合約資產	1,336	1,470	4,941
減：減值虧損	(120)	(152)	(51)
小計	1,216	1,318	4,890
流動：			
貿易應收款項	107,986	288,013	336,788
合約資產	7,333	8,259	3,344
商業承兌票據	7,054	1,678	392
銀行承兌票據	—	483	—
	122,373	298,433	340,524
減：減值虧損	(2,499)	(8,333)	(18,592)
小計	119,874	290,100	321,932
總計	121,090	291,418	326,822

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據由2023年12月31日的人民幣112.5百萬元增加150.5%至2024年12月31日的人民幣281.9百萬元，並進一步增加13.0%至2025年的人民幣318.6百萬元，主要是由於年內收入增長。

下表載列我們貿易應收款項及應收票據以及合約資產的賬齡分析：

	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)
三個月內	70,561	230,039	210,502
超過三個月但於六個月內	9,557	15,406	47,575
超過六個月但於一年內	15,781	13,070	7,244
超過一年但於兩年內	22,812	16,342	48,398
超過兩年但於三年內	2,379	16,561	5,103
三年以上	—	—	8,000
總計	121,090	291,418	326,822

本公司大部分貿易應收款項及應收票據的賬齡於1年內，其金額由2023年12月31日的人民幣95.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣258.5百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣265.3百萬元，其與本公司銷售額的增長及業務擴張相一致。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數(按相關期間貿易應收款項及應收票據期初及期末結餘的算術平均數除以收入再乘以365日計算)由2023年的71日增加至2024年的109日，並進一步增加至2025年的155日，反映項目交付及客戶驗收的時間，以及付款週期通常較長的電信客戶比例較高。

為加強貿易應收款項及應收票據的清收與管理，我們已實施一套完善的標準化內控措施：(i)維護專屬應收款項分類賬，以確保分類賬信息的及時性、準確性及完整性；及(ii)制定定期的對賬流程。我們的財務部門每季度發出應收款項分類賬，銷售團隊至少每季度完成內部審閱及客戶對賬，並進行跨部門協調，且我們的運營團隊定期向我們的銷售團隊發出收款提醒，銷售團隊持續跟進，並每年至少發出兩次正式確認函。對於無法完成正式對賬的客戶，我們的銷售團隊取得佐證文件以確保可執行的債權，並持續分析客戶信用銷售結餘、應收款項賬齡及波動趨勢，同時監控客戶經營狀況、逾期情況及合約合規性。

截至2026年3月31日，於2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據人民幣46.3百萬元或14.2%已於隨後結算。

財務資料

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產指我們持有的短期投資，該類資產按公平值計量，其價值變動直接計入損益。這些資產通常包括對金融工具的投資，例如理財產品或其他可交易證券，此類投資並非出於長期戰略目的持有。我們按公平值計入損益的金融資產由2023年12月31日的人民幣108.9百萬元減少至2024年12月31日的人民幣55.7百萬元，主要由於年內贖回部分短期理財及投資產品，以及其餘投資組合的公允價值變動所致。該結餘於2025年12月31日進一步下降至人民幣37.2百萬元，主要歸因於年內作出的額外贖回，以及持續持有的投資之公平值進一步變動。

我們在綜合權衡資金安全性、流動性及收益性後，通常會對資金實行集中統一調配與運用，以優化資金週轉效率，並增強整體風險抵禦能力。我們主要配置低風險、短期理財工具，以滿足日常流動資金需求，並將多餘長期資金投放於中長期固定收益類產品，以獲取穩定良好的投資回報，同時確保備有充足的資本緩衝及應急準備金。

預付款項、其他應收款項及其他資產

預付款項、其他應收款項及其他資產代表我們在收到貨物或服務前預先支付或應收的款項，以及各類按金、可收回稅款及其他雜項應收款項。這些項目對支持我們持續運營至關重要，確保我們能夠及時獲取必要的物資和服務。

下表載列我們的預付款項、其他應收款項及其他資產概要：

	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)
非流動：			
租賃物業裝修之預付款項	—	3,800	—
按金	1,688	1,724	1,056
總計	1,688	5,524	1,056
流動：			
預付供應商款項	13,270	6,941	16,059
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他可收回稅項	75	38	—
按金	7,968	8,345	7,142
貸款予第三方	—	14,760	—
其他應收款項	—	—	616
減值撥備	(1,462)	(2,831)	(1,791)
總計	19,851	27,253	23,190

財務資料

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產分別為人民幣19.9百萬元、人民幣27.3百萬元及人民幣23.2百萬元。該等結餘由2023年12月31日的人民幣19.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣27.3百萬元，主要歸因於其他應收款項的增加，其主要包括我們根據若干戰略合作安排向一名供應商提供的免息貸款，惟部分被向供應商預付款項的減少（即若干戰略合作未能按計劃進行而產生的墊款退款或轉回）所抵銷。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由2024年12月31日的人民幣27.3百萬元減少至2025年12月31日的人民幣23.2百萬元，主要由於免息貸款獲償還所致，惟部分被就市場擴張計劃及共同進軍新垂直行業或區域市場而向供應商支付的預付款項增加所抵銷。

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應付給供應商的已收貨物及服務的款項。貿易應付款項及應付票據的主要組成部分包括硬件及軟件應付款項、服務應付款項以及銀行承兌票據項下的應付款項。

我們的貿易應付款項及應付票據由2023年12月31日的人民幣179.3百萬元增加至2024年12月31日的人民幣269.4百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣331.3百萬元，主要歸因於(i)為應對2025年預期的銷售增長而進行的年底大採購（包括硬件、軟件及服務型項目的採購）；以及(ii)我們為優化現金流及支持營運資金管理而積極與供應商協商延長付款週期。我們的採購組合涵蓋硬件、軟件及服務合約。服務相關採購（尤其項目合作）可根據驗收里程碑延長付款週期，導致應付款項增加。此外，作為供應鏈融資策略的一部分，更多地使用銀行承兌票據有助於延長實際結算週期，同時維持供應商關係。

我們的貿易應付款項及應付票據均歸類為流動負債，即使賬齡超過兩年的餘額亦如此，因這些款項預計將在正常經營週期內結清。2024年，貿易應付款項及應付票據的賬齡結構發生變化：一年內到期餘額增加，兩年以上賬齡餘額小幅上升，這反映了項目結算時間點及供應商談判進程的影響。

下表載列我們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)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
一年內	129,164	212,217	224,466
一年至兩年	35,523	29,787	76,845
兩年至三年	10,919	20,405	16,794
超過三年	3,655	7,011	13,228
總計	<u>179,261</u>	<u>269,420</u>	<u>331,333</u>

財務資料

我們的賬齡為一年至兩年的貿易及票據應付款項由2024年12月31日的人民幣29.8百萬元增加至2025年12月31日的人民幣76.8百萬元，主要原因為我們於2025年與若干提供商重新商定信貸期，以提升財務靈活性及優化營運現金流量及流動資金。

我們的貿易及票據應付款項周轉天數，乃按有關期間貿易及票據應付款項期初及期末結餘的算術平均數除以採購總額再乘365天計算，由截至2023年12月31日止年度的217天減少至截至2024年12月31日止年度的191天，反映年內採購週期穩定，且與主要供應商及時結算以加強合作關係。於2025年，我們的周轉天數增至270天，主要由於我們為大型項目進行採購，該等項目的履約週期較長且結算期限較長，以及我們加大銀行承兌匯票的使用。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據餘額中，人民幣81.0百萬元或25.0%已於隨後結算。

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應付工資、其他應付稅項及應計費用。下表載列我們其他應付款項及應計費用的概要：

	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)
應付工資	50,683	34,450	27,212
其他應付稅項	24,322	25,661	14,304
應計費用	6,016	8,574	5,764
應付[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付代價	—	44,340	8,764
其他	7,053	4,444	6,782
總計	88,074	117,469	66,000

附註：

- (1) 主要包括待確認的政府補助、潛在仲裁的負債撥備及應付予第三方代理機構的款項。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—未能就各項僱員福利計劃作出充足的供款可能使我們面臨處罰」。

我們的其他應付款項及應計費用由2023年12月31日的人民幣88.1百萬元增加至2024年12月31日的人民幣117.5百萬元，並減少至2025年12月31日的人民幣66.0百萬元，主要由於應付工資及稅項減少，反映我們持續進行的員工隊伍優化及營運流程精簡舉措。

應付工資由2023年12月31日的人民幣50.7百萬元減少至2024年12月31日的人民幣34.5百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的人民幣27.2百萬元，主要由於2023年及2024年的持續員工優化及實施成本控制措施(包括策略性削減員工人數)。

財務資料

其他應付稅項(主要包括應付代扣個人所得稅及應付增值稅)於2023年及2024年12月31日分別為人民幣24.3百萬元及人民幣25.7百萬元，保持相對穩定，其後於2025年12月31日減少至人民幣14.3百萬元。於2025年12月31日應付增值稅減少，與年內項目完成及相關合約負債下降令已計提但尚未支付的增值稅減少有關。

應計費用由2023年12月31日的人民幣6.0百萬元增加至2024年12月31日的人民幣8.6百萬元，主要由於隨著COVID-19疫情結束，業務活動恢復，帶動銷售改善，致使更多僱員出差。我們的應計費用由2024年12月31日的人民幣8.6百萬元減少至2025年12月31日的人民幣5.8百萬元，主要由於我們於2025年收緊了對業務拓展報銷的開支控制，此乃我們成本控制措施的一部分。

應付代價由2024年12月31日的人民幣44.3百萬元減少至2025年12月31日的人民幣8.8百萬元，主要由於就智慧運算中心項目的未履行客戶開發義務支付的結算款項。

其他由2023年12月31日的人民幣7.1百萬元減少至2024年12月31日的人民幣4.4百萬元，主要由於若干政府補助項目完成及驗收後，政府補助應付款項減少，隨後增至2025年12月31日的人民幣6.8百萬元，主要歸因於應付予第三方代理機構的社會保險費以及與兩項正在進行的仲裁程序相關的潛在負債撥備。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—抗辯或解決針對我們提起的任何訴訟、法律及合同糾紛、索償或行政訴訟可能成本高昂且耗費時間，並可能導致負面報導」。

合約負債

我們的合約負債主要包括尚未交付貨品及服務的客戶墊款。下表按向客戶提供的解決方案類型劃分合約負債的概要：

	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)
非流動：			
平台	253	108	—
標準化軟件	1,298	1,556	28
專業服務	5,581	3,077	254
小計	7,132	4,741	282
流動：			
平台	102,552	58,189	25,137
標準化軟件	49,728	19,968	7,194
專業服務	12,586	11,874	16,708
小計	164,866	90,031	49,039
總計	171,998	94,772	49,321

財務資料

我們的合約負債由2023年12月31日的人民幣172.0百萬元減少至2024年12月31日的人民幣94.8百萬元以及2025年12月31日的人民幣49.3百萬元，主要由於我們在年內交付解決方案及完成項目階段性任務，從而履行了履約義務並相應確認收入。隨著更多項目完成並獲驗收，先前從客戶收取的預付款項轉至收入，導致期末合約負債結餘下降。

非流動資產及非流動負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及非流動負債：

	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)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11,150	7,949	6,698
使用權資產	18,748	9,680	9,979
其他無形資產	5,321	1,395	1,849
預付款項、其他應收款項及其他資產	1,688	5,524	1,056
按攤銷成本計量的債務投資	42,741	—	—
合約資產	1,216	1,318	4,890
非流動資產總值	80,864	25,866	24,472
非流動負債			
租賃負債	11,972	3,681	6,843
合約負債	7,132	4,741	282
非流動負債總額	19,104	8,422	7,125

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機器(如服務器)、汽車、電子設備及租賃物業改良。我們採用直線法計提折舊，設備通常使用壽命為3年，符合行業慣例。近年來，我們的折舊政策或估算未發生重大變更，近期亦無重大資產收購或出售計劃。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣11.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣7.9百萬元，主要是由於折舊及處置。有關減少體現了我們持續推進的資產優化與成本控制舉措，原因乃新增購置多為辦公電子設備，而上年採購已基本滿足研發設備需求。此外，隨著若干研發項目完成，我們處置了部分服務器，導致賬面淨值進一步減少百萬。我們的物業、廠房及設備隨後減少至截至2025年12月31日的人民幣6.7百萬元，主要由於相關開支的慣常性攤銷所致。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括用於辦公和運營的租賃建築，截至2023年、2024年及2025年12月31日，使用權資產分別為人民幣18.7百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣10.0百萬元。我們的使用權資產由2023年12月31日的人民幣18.7百萬元減少至2024年12月31日的人民幣9.7百萬元，主要由於若干租賃在年底前到期。截至2025年12月31日，我們的使用權資產增至人民幣10.0百萬元，主要由於我們就上海辦公場所續租事宜簽署了租賃補充協議。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括軟件、專利及許可證，截至2023年、2024年及2025年12月31日，其他無形資產分別為人民幣5.3百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣1.8百萬元。我們的其他無形資產由2023年12月31日的人民幣5.3百萬元減少至2024年12月31日的人民幣1.4百萬元，主要由於我們在成本優化舉措下處置了利用率較低的軟件，以及軟件和專利使用權的攤銷費用增加所致。我們的其他無形資產其後於2025年增至人民幣1.8百萬元，主要由於我們購置了新軟件以支持新項目的發展。

以攤銷成本計量的債務投資

截至2023年12月31日，我們以攤銷成本計量的債務投資為人民幣42.7百萬元，主要指大額存單本金及應計利息。截至2024年12月31日，由於大額存單到期且未有續期，我們以攤銷成本計量的債務投資減少至零。

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，我們過往主要以我們經營業務所得款項、股東注資及銀行借款為我們的現金需要提供資金。[編纂]後，我們擬透過業務營運產生的現金及[編纂]的[編纂]來滿足我們未來的資本需求。我們預計將來為營運提供資金的融資渠道不會有任何變動。

現金流量分析

下表載列我們所示年度的合併現金流量表中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(所用)/所得現金流量淨額	(162,137)	(130,636)	32
投資活動(所用)/所得現金流量淨額	(124,536)	121,909	57,265
融資活動(所用)/所得現金流量淨額	(3,702)	28,887	7,129
年初現金及現金等價物	361,607	71,232	91,392
年末現金及現金等價物	71,232	91,392	155,818

財務資料

經營活動(所用)/所得現金流量淨額

於2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣162.1百萬元。該淨流出主要反映我們的除所得稅前虧損人民幣125.5百萬元，已就非現金項目(包括使用權資產折舊人民幣11.9百萬元，物業、廠房及設備折舊人民幣9.7百萬元，其他無形資產攤銷人民幣2.5百萬元及財務成本人民幣2.5百萬元)作出調整。營運資金的重大的變動包括貿易應付款項及應付票據減少人民幣25.0百萬元，其他應付款項及應計費用減少人民幣32.2百萬元及合約負債減少人民幣10.7百萬元。

於2024年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣130.6百萬元。該淨流出主要源於除所得稅前虧損人民幣93.7百萬元，已就非現金項目(如使用權資產折舊人民幣10.3百萬元，物業、廠房及設備折舊人民幣7.1百萬元，金融資產及合約資產減值虧損人民幣7.3百萬元及財務成本人民幣3.8百萬元)作出調整。主要營運資金變動包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣175.1百萬元及合約負債減少人民幣77.2百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣90.2百萬元及合同履約成本減少人民幣56.1百萬元所抵銷。

於2025年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣32,000元，較上一年度大幅改善。該淨流入主要反映除所得稅前利潤人民幣20.2百萬元，已就非現金項目(包括使用權資產折舊人民幣7.9百萬元，合同履約成本減值虧損人民幣6.6百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣6.1百萬元)作出調整。營運資金的重大的變動包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣47.0百萬元、其他應付款項及應計費用減少人民幣51.9百萬元及合約負債減少人民幣45.5百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣61.9百萬元及合同履約成本減少人民幣48.5百萬元所抵銷。

投資活動(所用)/所得現金流量淨額

於2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣124.5百萬元。該流出淨額主要歸因於購買按公平值計入損益的金融資產人民幣381.4百萬元存放按攤餘成本計量的債務投資人民幣10.9百萬元，部分被按公平值計入損益的金融資產到期所得款項人民幣274.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣121.9百萬元，較去年相比為淨流入。此正向現金流量主要由於按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣457.2百萬元及按攤餘成本計量的債務投資所得款項人民幣89.0百萬元，部分被購買按公平值計入損益的金融資產人民幣401.8百萬元及貸款予第三方人民幣14.8百萬元所抵銷。

於2025年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣57.3百萬元。該正向現金流量主要由於按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣519.4百萬元、按攤餘成本計量的債務投資所得款項人民幣44.3百萬元以及收到授予供應商貸款的還款人民幣24.4百萬元，部分被購買按公平值計入損益的金融資產人民幣499.4百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動(所用)/所得現金流量淨額

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣3.7百萬元。該淨流出主要由於償還計息銀行借款合共人民幣85.9百萬元及租賃付款人民幣11.4百萬元，部分被新增計息銀行借款人民幣95.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣28.9百萬元，較上年實現淨流入轉變。該流入主要歸因於新增計息銀行借款人民幣134.6百萬元，部分被償還計息銀行借款人民幣93.8百萬元及租賃付款人民幣9.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣7.1百萬元。該流入主要歸因於新增計息銀行借款人民幣163.2百萬元，部分被償還計息銀行借款人民幣143.6百萬元及租賃付款人民幣8.4百萬元所抵銷。

營運資金充足

經計及我們可動用的財務資源(包括現金及現金等價物、可用銀行融資、經營活動所得現金流量及[編纂]的估計[編纂])，董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

債項

下表載列截至所示日期我們的借款明細：

	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)
流動：				
—銀行及其他借款	78,361	119,294	138,878	138,808
—租賃負債	8,228	9,494	6,948	5,084
小計	86,589	128,788	145,826	143,892
非流動：				
—租賃負債	11,972	3,681	6,843	6,069
總計	98,561	132,469	152,669	149,961

財務資料

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償還債務並不附帶任何重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。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，我們在取得銀行借款及其他借款方面概無遇到任何困難、亦無就銀行借款及其他借款拖欠還款或違反契諾的情況。

銀行及其他借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的即期銀行及其他借款分別為人民幣78.4百萬元、人民幣119.3百萬元、人民幣138.9百萬元及人民幣138.8百萬元。於往績記錄期間均無非流動銀行借款，這意味著我們的所有銀行借款均被歸類為短期借款。此次顯著增長反映出我們的融資需求或策略的重大轉變。短期借款的增加可能源於以下因素：為支持業務增長而增加的營運資金需求、存貨水平上升，或貿易應收款項的增長。

截至2026年3月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣230.1百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債總額(包括流動和非流動部分)從截至2023年12月31日的人民幣20.2百萬元大幅下降至截至2024年12月31日的人民幣13.2百萬元，主要由於償還現有租賃義務及年內並無訂立具有重大價值的新租賃安排。我們的租賃負債總額增加至截至2025年12月31日的人民幣13.8百萬元及截至2026年3月31日的人民幣11.2百萬元。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，本公司不存在任何重大或然負債。董事確認，自2026年1月31日起及直至最後實際可行日期，我們的或然負債並無重大變動。

負債聲明

除本節所披露者外，截至2026年3月31日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。董事已確認，自2026年3月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何未償還的資產負債表外承諾或安排。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要用於購置物業、廠房及設備，包括辦公室裝修、機械及電子設備。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣7.3百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣1.1百萬元。這些支出主要由我們業務運營產生的現金提供。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無就購買物業、廠房及設備作出資本承擔。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與若干關聯方進行交易。請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。董事確認，該等交易乃按公平基準進行，並於日常業務過程中訂立，且不會扭曲我們的往績記錄業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表列示我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%)	37.5	34.9	42.6
淨(虧損)/利潤率(%)	(24.3)	(14.2)	2.8
經調整淨(虧損)/利潤率(%) (非國際財務報告準則計量)	(23.9)	(13.7)	4.0
流動比率 ⁽¹⁾	1.2	1.1	1.2

附註：

(1) 流動比率按本集團的流動資產總值除以流動負債總額計算。

我們的毛利率由2023年的37.5%下降至2024年的34.9%，主要由於我們首次涉足人工智能及算力領域，導致智算項目的首期客戶開發目標未能於2024年12月31日達成。其後，我們的毛利率上升至42.6%，主要由於(i)我們的項目組合發生變化，並將戰略重心轉向平台；及(ii)我們於2025年完成並交付智算項目二期。

我們的淨(虧損)率由2023年的(24.3)%改善至2024年的(14.2)%，並於2025年進一步改善至淨利潤率2.8%，主要由於(i)我們成本控制的改善；(ii)我們項目組合向平台的戰略性轉變；及(iii)我們拓展至包括人工智能及算力領域在內的新興領域。

於往績記錄期間，我們的流動比率保持相對穩定。

財務資料

股息

在遵守公司章程文件及《公司法》的前提下，我們可通過現金股息、股票股息或現金與股票股息相結合的方式宣派股息。本公司董事並無保證、聲明或暗示其必須或將會建議宣派或派付股息，亦無保證、聲明或暗示本公司必須或將會宣派或派付股息。過往的股息分派記錄，不得作為釐定本公司未來可能宣派或派付股息水平的參考或依據。於往績記錄期間，本公司並無向股東宣派或派付任何股息。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們錄得累計虧損人民幣942.9百萬元。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]未獲行使，並基於每股[編纂]港元的計算(即[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數)，本公司將承擔的[編纂]估計為[編纂]港元，包括：(i)[編纂]相關開支[編纂]百萬港元；(ii)法律顧問及會計師費用及開支[編纂]百萬港元；及(iii)其他費用及開支[編纂]百萬港元。在[編纂]中，[編纂]百萬港元已經或預期將計入我們的綜合損益表，[編纂]百萬港元預期將於[編纂]完成後自權益中扣除。[編纂]預計將佔[編纂]總額的約[編纂]%。上述[編纂]為最後可行的估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

財務風險管理

我們面臨多種財務風險，包括信貸風險及流動性風險。該等風險及我們擬減輕該等風險的方式概述如下，更多詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註33。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面臨客戶信貸風險及「風險因素－我們的業務及行業有關的風險－我們未必能按有利條款獲得融資或根本無法獲得融資以支持我們的業務運營及擴展」。

財務資料

信貸風險

本集團僅與認可兼信譽可靠之第三方進行交易。按照本集團之做法，所有擬按信貸期進行交易之客戶，必須通過信貸核實程序。此外，我們持續分析客戶賒銷結餘、應收款項賬齡及波動趨勢。

流動資金風險

本集團使用循環流動資金規劃工具監管其資金短缺風險。該工具計及金融工具及金融資產(如貿易應收款項)之到期日以及預測經營現金流量。

本集團的目標為透過使用銀行貸款、租賃負債及其他計息貸款於資金持續性與靈活性之間維持平衡。

資本管理

本集團資本管理之主要目標為保障本集團之持續經營能力及維持穩健之資本比例，以為其業務提供支持及為股東創造最高價值。

本集團管理其資本結構，並根據經濟狀況變動及相關資產之風險特徵作出調整。為維持或調整資本結構，本集團或會調整派付予股東的股息、向股東歸還資本或發行新股。於往績記錄期間，概無對管理資本的目標、政策或程序作出任何變動。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即本文件附錄一中會計師報告所報告年度的結束日期)以來，我們的業務、財務狀況及經營業績概無重大不利變動，自2025年12月31日起概無任何會對本文件附錄一中會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

須根據香港上市規則作出的披露

我們確認，於最後實際可行日期，概無任何情況將導致根據香港上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的規定。