

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並未包括所有對閣下而言可能屬重要的資料。閣下在決定[編纂]前，應閱讀本文件全文。任何[編纂]均涉及風險。「風險因素」載列[編纂]的若干特定風險。閣下在決定[編纂]前，應細閱該節內容。

概覽

我們是誰

我們是領先的企業軟件與智能服務提供商，致力於應用以AI、大數據、雲計算為核心技術的企業數智化軟件與智能服務的研發創新、商業化和交付。根據弗若斯特沙利文的資料，以2025年收入計，我們是中國企業軟件及服務市場最大的市場參與者，市場佔有率達3.8%，且按2025年海外收入計，我們亦為中國最大的境內企業軟件公司。

自公司成立以來，我們從以會計為核心的系統發展到綜合企業系統，再到如今的數智化平台，順應這一趨勢，我們的核心產品從財務管理軟件到企業資源計劃（「ERP」）軟件再到用友商業創新平台（「用友BIP」）的戰略躍遷。在以會計為核心的階段（「1.0階段」），我們成為中國知名的財務軟件品牌。進入綜合企業管理階段（「2.0階段」），我們成為亞太地區知名的ERP軟件供應商。進入新時代（「3.0階段」），用友BIP助力企業實現業務在線、數據驅動、智能運營。

我們做什麼

我們的業務模式

我們提供多樣化的企業軟件和智能服務組合，包括雲服務及軟件產品，以滿足各種規模的企業（從小微企業（「小微企業」）到大型綜合企業以及公共組織）的數智化轉型需求。我們在向大型企業提供端對端服務方面保持良好的往績記錄，使我們能夠開發一套產品及服務，並將我們的市場覆蓋範圍延伸至中型企業及小微企業。我們實現了客戶覆蓋78%的2025年《財富》中國500強企業。2023年至2024年，我們雲服務的客戶數量增加5.5%，而自2024年至2025年增加6.1%，且自截至2025年3月31日止三個月至截至2026年3月31日止三個月進一步增加31.1%。我們通過訂閱制及／或授權許可收費模式提供雲服務與軟件產品。我們還配套提供實施、產品支持及維護等服務。

概 要

面向大型企業客戶，我們主要依靠內部銷售團隊進行客戶開發與維護。我們專注於透過YonBIP服務具有重要戰略價值的客戶，並實施按地理區域劃分行業部門的營銷策略，以確保高效資源分配及客戶覆蓋範圍。面向中型企業客戶，我們依靠內部銷售團隊及生態夥伴向不同地理區域的客戶提供服務以及推廣並交付我們的標準化產品與服務（主要為YonSuite及U9 cloud）。面向小微企業客戶，我們提供財稅及業務管理的雲端數智服務。我們的產品主要包括好會計、好生意、好業財、易代賬及T+Cloud。面向公共組織，我們為客戶提供（其中包括）數智化預算管理服務。

我們的核心產品

我們提供豐富的企業軟件及智能服務產品矩陣，包括雲服務及軟件產品。我們的雲服務主要包括用友BIP系列產品、U9 cloud、暢捷通提供的產品及我們的行業特定解決方案。

我們早在2015年便開始探索雲技術在數字化企業服務領域的應用，並於2016年開始自雲服務產品產生收入。我們於2020年上線YonBIP，並開始建立新一代雲產品矩陣。自2021年起，我們進一步開發及提升我們的用友BIP系列產品。在推出用友BIP的同時，我們開始將AI能力集成到我們的雲服務中。於2023年，我們推出了企業應用大語言模型（「大語言模型」）YonGPT，標誌著雲服務產品組合中AI能力的重大擴展。於2025年，我們推出了AI應用套件用友BIP企業AI，包含一系列用於支持複雜企業業務及管理場景的智能體。

用友BIP是我們雲服務的核心平台，該集成平台旨在為企業數字化轉型與智能化運營提供全方位工具、能力及資源支持。我們的用友BIP產品系列包括面向大型企業的YonBIP和面向中型企業的YonSuite。用友BIP有效解決了傳統企業軟件的應用孤島、數據割裂、與實際企業工作流脫節的獨立AI模型等難題，精準匹配企業數智化轉型的進階需求。我們持續深度聚焦汽車、政務、金融等關鍵行業垂直領域。我們為各行業的核心需求量身定制雲服務，支持客戶的數字化轉型。我們的軟件產品僅支持本地部署和運行。我們的軟件產品主要面向大中型客戶，幫助企業在本地服務器上實現內部運營的數字化。

概 要

我們的AI能力

我們專注於將AI集成至我們的產品，推出了用AI能力賦能用友BIP的「用友BIP企業AI」，整合了國產企業軟件與大語言模型，將AI技術嵌入企業的業務流程和管理。通過無縫集成運營流程、數據和AI原生應用程序，用友BIP企業AI提供了三大關鍵優勢：統一AI底座、AI驅動的企業業務及AI智能體。

我們的市場機遇

根據弗若斯特沙利文的報告，全球企業軟件及智能服務市場規模預計將從2025年的4,175億美元高速增長至2030年的7,225億美元，CAGR達到11.6%。中國企業軟件及服務市場規模預計將從2025年的人民幣2,225億元高速增長至2030年的人民幣3,915億元，CAGR達到12.0%。我們已觀察到市場的三個主要趨勢：(i)中國企業的AI應用將走在全球前列；(ii)採用國產企業軟件已成為主流趨勢；及(iii)中國企業軟件和服務供應商正進行全球擴張。自2003年以來，我們在中國及更廣泛的亞太市場的強大品牌影響力支撐著海外拓展。截至2026年3月31日，我們在中國內地以外地區設有14家分支機構，累積服務1,800餘家海外的客戶，其中60%是海外本地客戶，40%是中企出海客戶，我們的客戶遍及40+國家及地區，是全球業務最廣泛的中國企業軟件廠商，也是海外業務收入規模最大的中國企業軟件廠商。

我們的財務表現

於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的收入分別為人民幣9,442.5百萬元、人民幣8,817.4百萬元、人民幣8,862.3百萬元、人民幣1,307.2百萬元及人民幣1,382.6百萬元。我們於往績記錄期間的收入波動主要由於若干戰略及外部因素。首先，我們致力於獲取和服務頂級客戶，因為彼等代表著最先進的企業運營管理標準。這種方法可鞏固我們的市場領導地位，但面臨客戶獲取周期較長及產品實施及交付流程複雜等挑戰。其次，由於我們開始轉向推廣新一代雲服務，尤其是用友BIP產品系列，我們經歷一段收入波動期。最後，若干客戶已因應更廣泛的行業及經濟狀況而採納更為審慎的採購決定。我們於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別錄得虧損人民幣933.2百萬元、人民幣2,069.8百萬元、人民幣1,351.1百萬元、人民幣756.3百萬元及人民幣744.4百萬元。除上述因素外，該等虧損主要歸因於交付成本及投入增加。此外，我們仍持續投資用友BIP研發。

儘管於往績記錄期間我們經歷了短期波動，但戰略舉措已開始產生積極成效。於2025年及截至2026年3月31日止三個月，受交付效率提升及產品成熟度提高所推動，我們同時實現收益及毛利率增加，虧損淨額減少。我們的積壓訂單由截至2025年3月31日止三個月的人民幣63億元增加2.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣64億元。

概 要

於往績記錄期間，我們正渡過戰略轉型以及此帶來的收入波動與虧損，我們已開發新一代產品、擴展至頂級客戶群、創新產品交付模式及推出特定行業解決方案，為未來收入增長和盈利能力的提升奠定了堅實的基礎。例如，用友BIP於2024年已成為我們的第一大產品系列；雲服務收入佔比於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別為74.6%、77.2%、79.2%、79.6%及81.4%。

我們的競爭優勢

我們相信下列競爭優勢促成了我們的成功，並使我們有別於競爭對手：(i)創新構建產品領導力；(ii)行業領先的智能能力；(iii)覆蓋廣泛且高黏性的客戶群體；(iv)融合共榮的生態體系；及(v)高瞻遠矚的管理層團隊和深厚人才儲備。

我們的增長策略

我們擬採取以下策略進一步拓展我們的業務：(i)提升產品及技術競爭力，推動業務增長；(ii)加速產品智能化與內部運營體系進化；(iii)深化海外市場佈局，加力拓展客戶覆蓋範圍；(iv)創新產品，提供服務，使能客戶數智化創新發展；(v)加強生態建設合作，促進與生態夥伴共贏；及(vi)利用智能交付體系變革交付范式。

研發

我們致力於成為用戶信賴的合作夥伴、持續創新並提升我們的產品與服務，重點關注生態系統協作、全球擴張、人工智能應用、產品優化及交付改進。因此，我們的關鍵研發舉措集中在：(i)改進iuap平台、YonGPT及YonAI；(ii)通過以智友為核心的智能體，增強各領域的智能雲服務；(iii)強化智能數據平台，包括YonBI、RAG及企業知識管理解決方案；(iv)開發及優化用友BIP產品系列的全球服務架構；(v)提供針對不同國家及地區客戶特定需求的本地化服務；及(vi)確保技術自主性並符合國內技術標準。

我們的主要客戶及供應商

自成立以來，我們已積累了龐大且多元化的企業客戶群，客戶遍佈各行各業。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，於往績記錄期間各年度／期間前五大客戶產生的收入分別佔總收入的4.1%、3.7%、3.3%及3.9%，而於往績記錄期間各年度／期間最大客戶產生的收入則分別佔同期總收入的1.1%、1.2%、0.9%及1.4%。

概 要

我們的供應商主要包括專業服務提供商、獨立軟件供應商及雲基礎設施提供商。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，於往績記錄期間各年度／期間前五大供應商的採購額分別佔採購總額的4.2%、3.3%、3.5%及3.7%，而於往績記錄期間各年度／期間最大供應商的採購額則分別佔同期採購總額的0.9%、0.8%、1.4%及2.0%。

競爭

我們經營所在的市場競爭激烈。我們的主要競爭對手包括企業軟件與服務市場的參與者。我們認為所在行業的主要競爭因素為產品及服務的功能及效用、用戶體驗、技術及基礎設施能力、銷售能力、行業知識、品牌知名度及聲譽。此外，新技術及改進技術以及新市場參與者會進一步加劇我們所處行業的競爭。我們認為我們有能力根據前述因素有效競爭。詳情請參閱「業務－我們的競爭優勢」。

歷史財務資料概要

合併損益及其他全面收益表概要

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
收入	9,442,538	100.0	8,817,429	100.0	8,862,267	100.0	1,307,225	100.0	1,382,643	100.0
銷售成本	(4,791,104)	(50.7)	(4,760,273)	(54.0)	(4,589,269)	(51.8)	(830,543)	(63.5)	(798,812)	(57.8)
毛利	4,651,434	49.3	4,057,156	46.0	4,272,998	48.2	476,682	36.5	583,831	42.2
其他收入及收益／(虧損)										
淨額	847,652	9.0	607,029	6.9	760,156	8.6	217,197	16.6	170,791	12.4
研發成本	(2,106,470)	(22.3)	(2,121,782)	(24.1)	(2,285,525)	(25.8)	(559,823)	(42.8)	(579,179)	(41.9)
銷售及營銷開支	(2,742,894)	(29.0)	(2,621,739)	(29.7)	(2,442,600)	(27.6)	(454,897)	(34.8)	(449,041)	(32.5)
行政開支	(1,113,426)	(11.8)	(1,225,945)	(13.9)	(1,083,288)	(12.2)	(315,838)	(24.2)	(343,528)	(24.8)
金融及合同資產減值虧損	(218,524)	(2.3)	(296,791)	(3.4)	(269,862)	(3.0)	(65,457)	(5.0)	(60,110)	(4.3)
其他開支	(113,715)	(1.2)	(333,554)	(3.8)	(202,699)	(2.3)	(22,302)	(1.7)	(22,432)	(1.6)
財務開支	(170,860)	(1.8)	(178,859)	(2.0)	(176,602)	(2.0)	(45,061)	(3.4)	(38,450)	(2.8)
應佔以下各項的損益：										
— 一家合營企業	(122)	0.0	(872)	0.0	—	—	—	—	—	—
— 聯營企業	56,923	0.6	39,109	0.4	58,400	0.7	5,831	0.4	(14,479)	(1.0)
除稅前虧損	(910,002)	(9.6)	(2,076,248)	(23.5)	(1,369,022)	(15.4)	(763,668)	(58.4)	(752,597)	(54.4)
所得稅(開支)／抵免	(23,236)	(0.2)	6,416	0.1	17,924	0.2	7,327	0.6	8,211	0.6
年／期內虧損	(933,238)	(9.9)	(2,069,832)	(23.5)	(1,351,098)	(15.2)	(756,341)	(57.9)	(744,386)	(53.8)

概 要

非國際財務報告準則計量

為補充我們的合併財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則規定或並非按國際財務報告準則呈列的經調整溢利／（虧損）淨額（非國際財務報告準則計量），EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整 EBITDA（非國際財務報告準則計量），作為額外財務計量。然而，我們呈列的經調整溢利／（虧損）淨額（非國際財務報告準則計量）、EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整 EBITDA（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列類似計量相比。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。我們將經調整溢利／（虧損）淨額（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回以股份為基礎的薪酬開支作出調整的年／期內溢利／（虧損）。下表載列年／期內經調整溢利／（虧損）淨額（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則所呈列的年／期內溢利／（虧損）的對賬：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
年／期內虧損與經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）對賬										
年／期內虧損	(933,238)	(9.9)	(2,069,832)	(23.5)	(1,351,098)	(15.2)	(756,341)	(57.9)	(744,386)	(53.8)
加：										
以股份為基礎的薪酬開支 ⁽¹⁾	42,214	0.4	79,020	0.9	34,206	0.4	10,550	0.8	4,873	0.3
經調整溢利／（虧損）淨額（非國際財務報告準則計量）	<u>(891,024)</u>	<u>(9.4)</u>	<u>(1,990,812)</u>	<u>(22.6)</u>	<u>(1,316,892)</u>	<u>(14.9)</u>	<u>(745,791)</u>	<u>(57.1)</u>	<u>(739,513)</u>	<u>(53.5)</u>

- (1) 以股份為基礎的薪酬開支主要指我們向管理層及關鍵員工提供獎勵所產生的非現金員工福利開支。任何特定年度／期間的此類開支預計均不會導致未來的現金付款。

我們將EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為年／期內溢利／（虧損），通過加回所得稅開支／（抵免）、財務開支、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及其他無形資產攤銷，並減去其他收入及收益淨額項下的銀行利息收入作出調整。我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回以股份為基礎的薪酬開支作出調整的EBITDA（非國際財務報告準則計量）。下表為對賬我們根據國際財務報告準則呈列各年度／期間的EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量），即年／期內溢利／（虧損）：

概 要

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
年／期內虧損與EBITDA										
（非國際財務報告準則計量）										
及經調整EBITDA（非國際										
財務報告準則計量）對賬										
年／期內虧損	(933,238)	(9.9)	(2,069,832)	(23.5)	(1,351,098)	(15.2)	(756,341)	(57.9)	(744,386)	(53.8)
加：										
所得稅開支／（抵免）	23,236	0.2	(6,416)	(0.1)	(17,924)	(0.2)	(7,327)	(0.6)	(8,211)	(0.6)
財務開支	170,860	1.8	178,859	2.0	176,602	2.0	45,061	3.4	38,450	2.8
物業、廠房及設備折舊	144,897	1.5	138,438	1.6	124,273	1.4	30,088	2.3	30,804	2.2
使用權資產折舊	89,176	0.9	82,839	0.9	67,326	0.8	17,922	1.4	15,678	1.1
其他無形資產攤銷	702,096	7.4	988,162	11.2	1,232,108	13.9	306,239	23.4	345,420	25.0
減：										
銀行利息收入	104,817	1.1	67,462	0.8	42,902	0.5	14,018	1.1	8,697	0.6
EBITDA（非國際財務報告										
準則計量）	92,210	1.0	(755,412)	(8.6)	188,385	2.1	(378,376)	(28.9)	(330,942)	(23.9)
加：										
以股份為基礎的薪酬開支	42,214	0.4	79,020	0.9	34,206	0.4	10,550	0.8	4,873	0.3
經調整EBITDA（非國際財務										
報告準則計量）	134,424	1.4	(676,392)	(7.7)	222,591	2.5	(367,826)	(28.1)	(326,069)	(23.6)

收入

下表載列於各所示期間我們按產品和服務類別劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
雲服務	7,047,540	74.6	6,803,966	77.2	7,017,404	79.2	1,040,895	79.6	1,125,726	81.4
軟件產品	2,163,665	22.9	1,708,513	19.4	1,512,118	17.1	208,530	16.0	201,721	14.6
其他	231,333	2.5	304,950	3.4	332,745	3.7	57,800	4.4	55,196	4.0
總計	<u>9,442,538</u>	<u>100.0</u>	<u>8,817,429</u>	<u>100.0</u>	<u>8,862,267</u>	<u>100.0</u>	<u>1,307,225</u>	<u>100.0</u>	<u>1,382,643</u>	<u>100.0</u>

概 要

銷售成本

下表載列於所示期間，我們按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比表示）：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
員工成本.....	2,633,304	55.0	2,686,595	56.4	2,390,415	52.1	520,207	62.6	509,041	63.7
專業服務成本.....	1,464,639	30.6	1,355,091	28.5	1,607,857	35.0	208,578	25.1	221,296	27.7
公有雲資源採購										
相關成本.....	56,012	1.2	85,359	1.8	85,487	1.9	22,589	2.7	24,911	3.1
差旅費.....	275,056	5.7	239,407	5.0	176,242	3.8	10,659	1.3	8,987	1.1
折舊及攤銷.....	147,218	3.1	130,526	2.7	91,969	2.0	24,702	3.0	6,425	0.8
其他.....	214,875	4.4	263,295	5.6	237,299	5.2	43,808	5.3	28,152	3.6
總計.....	<u>4,791,104</u>	<u>100.0</u>	<u>4,760,273</u>	<u>100.0</u>	<u>4,589,269</u>	<u>100.0</u>	<u>830,543</u>	<u>100.0</u>	<u>798,812</u>	<u>100.0</u>

於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售成本分別為人民幣4,791.1百萬元、人民幣4,760.3百萬元、人民幣4,589.3百萬元、人民幣830.5百萬元及人民幣798.8百萬元，分別佔同期我們總收入的50.7%、54.0%、51.8%、63.5%及57.8%。於2024年，我們的銷售成本佔總收入的百分比增加，主要是由於用友BIP產品系列交付成本增加以及努力確保高質量交付體驗。於2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們的銷售成本佔總收入的百分比與2025年同期相比有所減少，主要是由於交付效率和產品成熟度提高。

毛利及毛利率

下表載列於所示期間，我們按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
雲服務.....	3,320,578	47.1	3,064,143	45.0	3,496,551	49.8	358,258	34.4	468,977	41.7
軟件產品.....	1,297,527	60.0	967,017	56.6	725,963	48.0	110,291	52.9	110,012	54.5
其他.....	33,329	14.4	25,996	8.5	50,484	15.2	8,133	14.1	4,842	8.8
總計.....	<u>4,651,434</u>	<u>49.3</u>	<u>4,057,156</u>	<u>46.0</u>	<u>4,272,998</u>	<u>48.2</u>	<u>476,682</u>	<u>36.5</u>	<u>583,831</u>	<u>42.2</u>

概 要

利潤／虧損淨額

我們的年內虧損由2023年的人民幣933.2百萬元增加至2024年的人民幣2,069.8百萬元，主要由於收入減少，主要因為頂層客戶的營運複雜性減慢了產品實施及交付，並限制了我們向新客戶交付產品的能力；以及研發成本增加，主要歸因於開發及升級用友BIP的資本化成本的折舊及攤銷。我們的年內虧損於2025年降至人民幣1,351.1百萬元，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣756.3百萬元進一步減少至截至2026年3月31日止三個月的人民幣744.4百萬元，主要由於(i)毛利增加，受交付效率提升及產品成熟度提高所驅動；及(ii)營運效率改善，反映於主要因精簡勞動力及優化組織架構導致的營運開支減少。

合併財務狀況表概要

	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)			
非流動資產總值	12,598,679	13,125,564	13,152,487	13,145,864
流動資產總值	12,922,362	11,031,272	8,478,792	7,986,643
流動負債總額	11,122,052	12,365,043	11,212,880	12,047,606
流動資產淨值／(負債淨額)	1,800,310	(1,333,771)	(2,734,088)	(4,060,963)
資產總值減流動負債	14,398,989	11,791,793	10,418,399	9,084,901
非流動負債總額	2,595,627	1,992,317	1,170,442	578,446
資產淨值	11,803,362	9,799,476	9,247,957	8,506,455
非控股權益	1,650,962	1,552,872	1,649,393	1,611,010

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣11,803.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣9,799.5百萬元，主要由於年內虧損人民幣2,069.8百萬元及已購回股份人民幣261.1百萬元。我們的資產淨值其後減少至截至2025年12月31日的人民幣9,248.0百萬元，主要由於年內虧損人民幣1,351.1百萬元，部分被出售庫存股份人民幣241.8百萬元所抵銷。我們的資產淨值其後減少至截至2026年3月31日的人民幣8,506.5百萬元，主要由於期內虧損人民幣744.4百萬元及與非控股權益的交易人民幣24.1百萬元。

截至2024年12月31日，我們有流動負債淨額人民幣1,333.8百萬元，而截至2023年12月31日，我們有流動資產淨值人民幣1,800.3百萬元，這主要是由於計息銀行貸款增加人民幣1,297.3百萬元及現金及現金等價物減少人民幣1,096.1百萬元。

截至2024年12月31日，我們的流動負債淨額由人民幣1,333.8百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣2,734.1百萬元，主要由於我們償還部分銀行借款導致現金及現金等價物減少人民幣2,536.2百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣2,734.1百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣4,061.0百萬元，主要由於(i)與購買理財產品以更好地利用我們的手頭現金有關的現金及現金等價物減少人民幣1,422.5百萬元；及(ii)計息銀行貸款增加人民幣792.8百萬元(由於我們獲取更多銀行貸款以支持我們的業務營運)。

概 要

合併現金流量表概要

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
經營活動所得／(所用) 現金流量					
淨額	(90,499)	(273,648)	812,386	(1,022,483)	(1,005,060)
投資活動所用現金流量淨額	(542,469)	(1,108,128)	(1,346,723)	(1,309,531)	(1,364,764)
融資活動所得／(所用) 現金流量					
淨額	2,088,769	287,579	(2,002,893)	(434,502)	951,117
現金及現金等價物增加／(減少)					
淨額	1,455,801	(1,094,197)	(2,537,230)	(2,766,516)	(1,418,707)
年／期初現金及現金等價物	5,294,235	6,752,939	5,656,857	5,656,857	3,120,651
匯率變動影響淨額	2,903	(1,885)	1,024	(1,181)	(3,784)
年／期末現金及現金等價物	<u>6,752,939</u>	<u>5,656,857</u>	<u>3,120,651</u>	<u>2,889,160</u>	<u>1,698,160</u>

我們於2023年、2024年及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣90.5百萬元、人民幣273.6百萬元、人民幣1,022.5百萬元及人民幣1,005.1百萬元，主要由於我們的除稅前虧損、貿易應收款項及應收票據增加、其他應付款項及應計費用減少，以及合同資產增加。於2025年，我們錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣812.4百萬元，主要是由於除稅前虧損減少及合同負債增加。

盈利路徑

在我們開始推廣新一代雲服務初期，曾經歷過一段收入與盈利波動的時期。我們於往績記錄期間產生虧損，主要由於(i)招攬頂級客戶及與其合作的未實現利益；(ii)提高產品成熟度的持續努力及投資；(iii)於研發計劃的大量前期投資；及(iv)於我們推廣雲服務期間產生的大量銷售成本及運營開支。我們認為我們可以通過以下各項在未來實現收入增長：(i)抓住市場機遇；(ii)持續創新，打造AI驅動的產品能力；(iii)擴大客戶群，深化與現有客戶的關係。我們預期通過以下各項提高我們的毛利率水平：(i)交付方法的轉型；(ii)加強標準化產品供應；(iii)深化生態系統協作。我們亦將繼續優化我們的研發以及銷售及行政職能，以支持我們的長期業務增長。

重大風險因素概要

我們的業務與營運面臨風險，包括「風險因素」一節中所列出的風險。我們面臨的一些主要風險包括：(i)市場競爭；(ii)經濟及行業波動；(iii)企業數字化及智能化轉型的步伐；(iv)客戶留存及增長；(v)產品及服務質量；(vi)與人工智能相關的業務、合規及聲譽挑戰；(vii)研發投資；及(viii)我們的過往財務表現。詳情請參閱「風險因素」。

概 要

我們在上海證券交易所上市的情況及在聯交所[編纂]的理由

本公司自2001年起在上海證券交易所上市。我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無在任何重大方面嚴重違反上海證券交易所規則及中國其他適用的證券法律法規的情況，且就我們的董事經作出一切合理查詢後所知，並無任何有關我們在上海證券交易所的合規記錄的重大事宜須提請投資者注意。據我們的中國法律顧問告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無受到中國證監會、上海證券交易所或其他中國證券監管機構的任何重大行政處罰或監管措施。

我們根據上市規則第8.05(3)條申請[編纂]，並滿足市值／收益測試。本公司尋求在香港聯交所[編纂]，旨在進一步推進我們的全球拓展策略，建立國際股權融資平台，更好地吸引海外[編纂]及人才，優化股權結構及提升整體競爭力。更多詳情請參閱本文件「業務－我們的增長策略」及「未來計劃及[編纂]」。

控股股東

截至最後實際可行日期，(i)北京用友科技（一家由王先生直接擁有100%權益的公司）持有921,161,630股股份；(ii)上海用友科技（一家由王先生直接及間接擁有85.15%權益的公司）持有392,069,275股股份；及(iii)用友研究所（一家由王先生直接擁有79.64%權益的公司）持有107,848,606股股份。因此，截至最後實際可行日期，王先生通過北京用友科技、上海用友科技及用友研究所有權行使本公司已發行股本總額的約41.86%（不包括本公司持有作為庫存股份的21,855,792股A股）所附帶之投票權。緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使且自最後實際可行日期起至[編纂]期間，本公司的已發行股本總額或庫存股份概無其他變動，王先生將通過北京用友科技、上海用友科技及用友研究所有權行使本公司已發行股本總額的約[編纂]%（不包括本公司持有作為庫存股份的21,855,792股A股）所附帶之投票權。因此，王先生、北京用友科技、上海用友科技及用友研究所現時及於[編纂]後將繼續為本公司的一組控股股東。

股息

於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們分別派付人民幣251.5百萬元、人民幣85.1百萬元、人民幣52.1百萬元及零的股息。完成[編纂]後，我們可採用現金或組織章程細則允許的其他方式派發股息。未來決定宣派或派付股息

概 要

以及股息的金額將由董事會酌情決定，並取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流、財務狀況、業務前景、我們宣派及派付股息所受到的法定和監管限制以及董事會可能認為重要的其他因素。任何股息的宣派及派付以及股息的金額均須遵守我們的章程文件及相關法律。我們的股東可批准宣派任何股息。

根據適用的法律和我們的組織章程細則，我們只會在作出以下分配後才從我們的稅後溢利中派付股息：彌補上一年發生的虧損；按照本公司稅後溢利的10%計提法定儲備；按照股東大會批准的稅後溢利的一定比例計提任意公積金。倘本公司既定年份錄得溢利，且期末未分配溢利結餘為正數，現金流量能夠滿足我們的正常經營及可持續發展的需要，我們將以現金分派股息，且以現金方式分配的溢利不少於年內實現的可分配溢利的10%。同時，我們近三年以現金方式累計分配溢利不少於最近三年實現的年均可分配溢利的30%。

[編纂]

概 要

[編纂]

[編纂]

我們估計，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]佣金、費用及估計開支，並假設[編纂]為每股[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數），我們將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]港元。我們目前擬將該等[編纂]用於下列用途：(i)約[編纂]%（即[編纂]港元）用於AI及其他技術的研發及產品的迭代升級；(ii)約[編纂]%（即[編纂]港元）用於全球能力及體系建設；(iii)約[編纂]%（即[編纂]港元）用於開發及升級生態夥伴合作平台及一個智能一體化客戶運營平台；(iv)約[編纂]%（即[編纂]港元）將用於潛在戰略投資及收購；及(v)約[編纂]%（即[編纂]港元）將用作營運資金和其他一般企業用途。

[編纂]開支

[編纂]開支包括專業費用、[編纂]佣金及因[編纂]而產生的其他費用。我們預期產生的[編纂]開支約為[編纂]港元（按指示性[編纂]範圍的中位數計算且假設[編纂]未獲行使），佔[編纂]的約[編纂]%。我們估計[編纂]開支將包括(i)約[編纂]港元的[編纂]費用；及(ii)約[編纂]港元的非[編纂]費用，包括(a)法律顧問及會計師費用及開支約[編纂]港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。[編纂]開支總額中，約[編纂]港元將直接歸屬於[編纂]股份，該款項將於[編纂]完成後自權益扣除，而餘下的[編纂]港元將作開支計入我們的合併損益及其他全面收益表。

近期發展及無重大不利變動

自2026年3月31日起，我們保持了穩定的業務運營及發展及與2025年同期相比，截至2026年6月30日止六個月我們的收入、毛利及毛利率均有所提高。董事已確認，截至本文件日期，自2026年3月31日（即本文件附錄一中呈報的各期間結束日期）以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無發生任何重大不利變動；及自2026年3月31日以來亦無發生會對本文件附錄一會計師報告中所載資料產生重大影響的事件。截至2026年3月31日止三個月，採用雲服務的大型及中型企業客戶數量分別為5,364家及14,333家，較截至2025年3月31日止三個月的4,994家及11,639家有所增加。