

財務資料

閣下應將以下討論及分析與根據國際財務報告準則編製的本文件附錄一會計師報告所載的經審核合併財務資料連同相關附註一併閱讀。我們的過往業績未必是預期任何未來期間業績的指標。以下討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。由於多項因素，包括「前瞻性陳述」及「風險因素」所載者，導致我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期的不同。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於本文件「風險因素」及「業務」章節所載者。

概覽

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、大數據及雲計算為核心技術的企業數智化軟件與服務的研發創新、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。我們的核心產品用友BIP可助力企業完成業務在線、數據驅動、智能運營的全面數智化能力進階。

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的總收入分別為人民幣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。我們的收入波動主要是由於與頂級客戶的複雜需求相關的更長的客戶獲取及交付週期，以及我們向推廣新一代雲服務（尤其是我們的用友BIP產品系列）的轉型。

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別錄得年內／期內虧損人民幣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。我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別錄得經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）人民幣891.0百萬元、人民幣1,990.8百萬元、人民幣1,316.9百萬元、人民幣745.8百萬元及人民幣739.5百萬元。於2023年及2025年，我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣134.4百萬元及人民幣222.6百萬元，而於2024年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月錄得負經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量），分別為人民幣676.4百萬元、人民幣367.8百萬元及人民幣326.1百萬元。

呈列及編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，其包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。在編製整個往績記錄期的歷史財務資料時，我們已提早採納自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連同相關過渡條文。我們並無採納於往績記錄期尚未生效的任何新準則或詮釋。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

新興技術推動企業軟件及服務市場持續增長

我們的業務及經營業績主要取決於企業軟件及智能服務的需求，而這一需求又取決於全球及中國企業軟件及服務市場的增長。根據弗若斯特沙利文的數據，全球企業軟件及服務行業規模將從2025年的4,175億美元增至2030年的7,225億美元，複合年增長率為11.6%。中國的企業軟件與服務行業規模預計將從2025年的人民幣2,225億元增加至2030年的人民幣3,915億元，複合年增長率為12.0%。這種強勁的市場增長主要得益於新興技術的廣泛應用、信息技術應用創新舉措以及中國企業的全球化。特別是，人工智能的快速發展有望推動企業軟件及服務行業的擴張。人工智能加速企業的數智化，促進全系統智能升級，並推動企業軟件向新一代轉型。憑藉我們的先進AI驅動的用友BIP，我們完全有能力把握這一不斷發展的市場趨勢，並提高我們的市場份額。

得益於中國推動信息技術應用創新，採用國內自主研發的企業軟件及雲服務已成為主流趨勢。憑藉對中國企業運營需求的深刻洞察、強大的產品功能及顯著的價格優勢，我們已成為中國企業及在中國運營的跨國企業數智化服務的首選供應商。此外，隨著中國企業的全球擴張，加上海外新興市場對數智化軟件及服務的需求持續增長，中國企業軟件及服務供應商正加速全球化步伐。

我們基於自2003年以來在中國及亞太地區建立的強大品牌影響力，穩步擴展全球業務版圖，現已成為企業數智化領域的可靠合作夥伴，產品交付足跡已覆蓋全球40多個國家及地區。

以創新鑄造產品領導力

我們的經營業績與我們提供業界領先的企業軟件及智能服務的能力息息相關。在1.0及2.0階段，我們成功推出了一系列財務管理及ERP軟件產品，推動了業務的快速擴張。進入3.0階段，我們率先推出了先進商業創新平台——用友BIP。我們亦推出了用友BIP企業AI，為用友BIP賦予AI能力，將AI技術深度嵌入企業的運營流程及管理中。展望未來，我們將繼續投資於產品創新與技術進步，通過推出新功能，並升級現有產品保持競爭力，同時加強產品的全球化适配能力、行業特點及生態融合，進一步豐富我們的產品組合，鞏固我們產品的領先地位。

財務資料

我們在研發方面作出大量投資。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研發成本分別為人民幣2,106.5百萬元、人民幣2,121.8百萬元、人民幣2,285.5百萬元、人民幣559.8百萬元及人民幣579.2百萬元，分別佔同期總收入的22.3%、24.1%、25.8%、42.8%及41.9%。我們相信，持續的研發投入將可持續構建競爭壁壘，並強化我們的市場領先地位。然而，該等投入將增加我們的絕對研發成本金額，但預期隨著我們業務的進一步擴大及研發效率的提高，研發成本佔我們收入的比例將會下降。

拓展及深化客戶參與度

我們的收入主要源於為企業客戶提供雲服務及軟件產品，因此我們的業務增長在很大程度上取決於我們吸引新客戶的能力。基於我們的分層式客戶戰略，我們已經建立起覆蓋小微企業（「**小微企業**」）至大型企業集團，以及公共組織的廣泛客戶群，涉及多個行業。為了滿足該等客戶群的多樣化需求，我們提供差異化的產品，例如面向大型企業的**YonBIP**及面向中型企業的**YonSuite**。截至2026年3月31日，我們已為2025年《財富》中國500強企業中78%的企業提供服務。我們亦通過實施全球發展戰略擴大客戶覆蓋範圍，截至2026年3月31日，我們已為中國內地以外的1,800多家客戶提供服務。

我們致力於通過交付高質量產品及服務並專注於客戶成功，維持穩定且長期的客戶關係。通過持續迭代產品並深度參與客戶數智化，我們加強了客戶黏性，於往績記錄期，用友BIP的金額留存率持續超過90%。我們將繼續發掘客戶需求，升級我們的產品及技術，以推動增售及交叉銷售。

提高產品標準化的能力

我們持續推進產品標準化建設，這能簡化開發流程、降低複雜度，並提高運營效率。通過將更多功能及特性融入標準化的產品及服務，我們提高了產品的價值，滿足了更廣泛的市場需求，從而有助於推動收入的增長。標準化且功能豐富的產品既能吸引更多的客戶、縮短銷售週期，亦能通過增值模塊或分層訂閱創造增售的機會。儘管標準化需要大量前期投入，但標準化產品一旦推出，便可以最低的額外成本實現重複銷售，並能帶來更高的長期利潤。隨著我們增加具有先進功能的標準化產品的比例，我們將提高市場滲透率並進一步鞏固我們的競爭地位。

財務資料

成本控制及營運效率

我們的成本管理能力和提升我們的整體盈利能力至關重要。於2023年、2024年及2025年以及截至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，分別佔同期總收入的50.7%、54.0%、51.8%、63.5%及57.8%。自2023年至2024年，我們的銷售成本佔總收入的百分比有所增長，主要是交付成本增加，以及我們努力確保新推出的用友BIP產品系列的優質交付體驗所致。我們的銷售成本佔總收入的百分比於2025年及自截至2025年3月31日止三個月至截至2026年3月31日止三個月有所下降，主要歸因於交付效率的提高和產品的成熟度提高。為優化成本結構並提高交付效率，我們擬採用更多自動化交付工具，增強標準化產品供應以減少大量定制，並深化與專業服務合作夥伴的生態合作，從而利用其產品交付能力。

我們管理及控制經營開支的能力對於業務成功亦至關重要。有關我們研發成本年的詳情，請參閱「一以創新鑄造產品領導力」。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣2,742.9百萬元、人民幣2,621.7百萬元、人民幣2,442.6百萬元、人民幣454.9百萬元及人民幣449.0百萬元，分別佔同期總收入的29.0%、29.7%、27.6%、34.8%及32.5%。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的行政開支分別為人民幣1,113.4百萬元、人民幣1,225.9百萬元、人民幣1,083.3百萬元、人民幣315.8百萬元及人民幣343.5百萬元，分別佔同期總收入的11.8%、13.9%、12.2%、24.2%及24.8%。隨著我們擴大業務及提高營運效率，我們預期將受惠於增強的規模經濟。

重大會計政策與關鍵判斷及估計

遵照國際財務報告準則會計準則編製歷史財務報表，需要管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、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，以及或有負債的披露。有關判斷、估計及假設經持續評估，並以過往經驗及各種其他因素（包括於有關情況下被視為合理的未來事件預期）為基準，而我們的實際業績可能有別於該等判斷、估計及假設。有關我們重大會計政策、判斷及估計的詳細描述，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4及5。

財務資料

合併損益及其他全面收益表

	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)
以下人士應佔：										
— 母公司擁有人	(967,165)	(10.2)	(2,061,309)	(23.4)	(1,389,223)	(15.7)	(735,789)	(56.3)	(722,585)	(52.3)
— 非控股權益	33,927	0.4	(8,523)	(0.1)	38,125	0.4	(20,552)	(1.6)	(21,801)	(1.6)
	(933,238)	(9.9)	(2,069,832)	(23.5)	(1,351,098)	(15.2)	(756,341)	(57.9)	(744,386)	(53.8)
年／期內其他全面收益，										
扣除稅項	3,350	0.0	2,779	0.0	5,178	0.1	(4,763)	(0.4)	(3,695)	(0.3)
年／期內全面收益／(虧損)總額	(929,888)	(9.8)	(2,067,053)	(23.4)	(1,345,920)	(15.2)	(761,104)	(58.2)	(748,081)	(54.1)

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：

財務資料

	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)。下表載列我們根據國際財務報告準則呈列各期間的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)) 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)	<u>92,210</u>	<u>1.0</u>	<u>(755,412)</u>	<u>(8.6)</u>	<u>188,385</u>	<u>2.1</u>	<u>(378,376)</u>	<u>(28.9)</u>	<u>(330,942)</u>	<u>(23.9)</u>
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)	<u>134,424</u>	<u>1.4</u>	<u>(676,392)</u>	<u>(7.7)</u>	<u>222,591</u>	<u>2.5</u>	<u>(367,826)</u>	<u>(28.1)</u>	<u>(326,069)</u>	<u>(23.6)</u>

財務資料

合併損益及其他全面收益表選定部分概況

收入

2023年、2024年及2025年以及截至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。於往績記錄期，我們的收入主要來自提供雲服務，主要包括YonBIP、YonSuite、U9 cloud、暢捷通提供的產品、特定行業的解決方案，以及軟件產品。我們根據訂閱及／或授權收費模式提供雲服務及軟件產品。為確保無縫的客戶體驗並推動長期價值的實現，我們亦提供一整套實施、產品支持及運維服務。下表載列於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>

於往績記錄期，我們雲服務收入佔總收入的百分比增加，主要是由於我們轉向推廣新一代雲服務，尤其是我們的用友BIP產品系列。除銷售我們的雲服務及軟件產品外，我們亦提供若干配套服務，包括銷售第三方產品，從而更好地支持客戶採用及使用我們的雲服務及軟件產品，以及提供保險經紀服務。自2023年至2025年，來自該等其他服務的收入增加，而於截至2025年3月31日止三個月至截至2026年3月31日止三個月則保持相對穩定，主要是客戶需求改變所致。

下表載列所示期間按地區劃分的收入明細：

	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)			
中國內地	9,238,147	97.8	8,599,265	97.5	8,558,341	96.6	1,272,354	97.3	1,306,689	94.5
其他國家／地區	204,391	2.2	218,164	2.5	303,926	3.4	34,871	2.7	75,954	5.5
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>

財務資料

下表載列於所示期間，按客戶類型劃分的來自雲服務及軟件產品收入的明細：

	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)			
大型企業.....	6,137,728	66.6	5,504,714	64.7	5,602,074	65.7	737,034	59.0	782,259	58.9
中型企業.....	1,365,381	14.8	1,236,716	14.5	1,077,490	12.6	177,143	14.2	203,279	15.3
小微企業.....	798,930	8.7	956,149	11.2	1,087,983	12.8	235,079	18.8	265,428	20.0
其他客戶 ⁽¹⁾	909,166	9.9	814,900	9.6	761,975	8.9	100,169	8.0	76,481	5.8
總計.....	<u>9,211,205</u>	<u>100.0</u>	<u>8,512,479</u>	<u>100.0</u>	<u>8,529,522</u>	<u>100.0</u>	<u>1,249,425</u>	<u>100.0</u>	<u>1,327,447</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括公共組織。

我們持續擴大客戶覆蓋範圍，涵蓋大型企業、中型企業、小微企業及公共組織。我們大部分的收入來自大型企業客戶，彰顯了我們滿足大型企業客戶複雜的產品開發與交付需求的強大能力。我們向大型企業提供端對端服務，且擁有良好的往績記錄，使我們能夠開發一套行之有效、標準化及可複製的產品及服務，並將我們的市場覆蓋範圍延伸至中型企業及小微企業。下表載列於所示期間，按客戶類型劃分的我們雲服務收入的明細：

	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)			
大型企業.....	4,702,098	66.7	4,289,379	63.0	4,426,794	63.1	576,397	55.4	634,753	56.4
中型企業.....	859,229	12.2	926,339	13.6	929,914	13.3	151,849	14.6	175,218	15.6
小微企業.....	739,524	10.5	904,091	13.3	1,031,992	14.7	228,546	22.0	255,806	22.7
其他客戶 ⁽¹⁾	746,689	10.6	684,157	10.1	628,704	8.9	84,103	8.0	59,949	5.3
總計.....	<u>7,047,540</u>	<u>100.0</u>	<u>6,803,966</u>	<u>100.0</u>	<u>7,017,404</u>	<u>100.0</u>	<u>1,040,895</u>	<u>100.0</u>	<u>1,125,726</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括公共組織。

銷售成本

2023年、2024年及2025年以及截至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。我們的銷售成本主要包括(i)員工成本，主要指負責產品及服務交付的員工的薪金、津貼、福利及以股份為基礎的薪酬；(ii)專業服務成本，指就執行服務向我們的專業服務合作夥伴支付的服務費；(iii)公有雲資源採購相關成本，指購買第三方公共雲計算服務；(iv)差旅費，因交付團隊而產生；(v)折

財務資料

舊及攤銷，主要包括我們用於產品及服務交付的設備的折舊；及(vi)其他，主要指採購第三方產品。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>

毛利及毛利率

2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的毛利分別為人民幣4,651.4百萬元、人民幣4,057.2百萬元、人民幣4,273.0百萬元、人民幣476.7百萬元及人民幣583.8百萬元，毛利率則分別為49.3%、46.0%、48.2%、36.5%及42.2%。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
大型企業.....	1,730,315	36.8	1,365,403	31.8	1,683,923	38.0	50,068	8.7	152,414	24.0
中型企業.....	575,158	66.9	626,936	67.7	675,955	72.7	100,920	66.5	118,956	67.9
小微企業.....	481,429	65.1	640,161	70.8	715,178	69.3	157,191	68.8	163,955	64.1
其他客戶.....	533,676	71.5	431,643	63.1	421,495	67.0	50,079	59.5	33,652	56.1
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>

堅持向推廣新一代雲服務的轉型中，我們經歷了一段收入與盈利的波動期。與我們的軟件產品相比，雲服務的毛利率相對較低，主要由於(i)頂級客戶的複雜業務及交付要求導致交付複雜性增加和交付週期延長，及(ii)我們在推廣新一代雲服務時持續優化產品交付，確保客戶體驗順暢。

財務資料

其他收入及收益／(虧損)淨額

我們的其他收入主要包括：(i)增值稅(「**增值稅**」)退稅、(ii)與我們出租若干自有物業內空置單元有關的租金收入、(iii)銀行利息收入、(iv)政府補助及其他退稅，主要為為支持技術研發及產業發展而提供的非經常性政府補助、(v)增值稅進項稅額的額外抵扣、及(vi)按公允價值計入損益的金融資產的股息收入。我們的其他收益／(虧損)淨額包括：(i)與以公允價值計入損益的理財產品及股權投資，合併結構性實體中的第三方權益有關的公允價值收益／(虧損)淨額及衍生金融工具、及(ii)其他，主要指出售我們其中一項持作出售資產。下表載列於所示期間，我們其他收入及收益／(虧損)淨額的明細：

	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)		
				(未經審計)	
其他收入					
增值稅退稅.....	259,438	244,239	209,434	74,485	75,984
租金收入.....	212,867	196,597	185,174	44,068	48,634
銀行利息收入.....	104,817	67,462	42,902	14,018	8,697
政府補助及其他退稅.....	124,441	46,950	72,673	8,068	13,309
增值稅進項稅額的額外抵扣.....	14,798	663	—	—	—
按公允價值計入損益的金融資產的					
股息收入.....	691	9,147	1,595	—	—
其他.....	84,058	84,734	90,328	19,016	21,669
小計.....	801,110	649,792	602,106	159,655	168,293
其他收益／(虧損)淨額					
公允價值收益／(虧損)淨額：					
— 以公允價值計入損益的理財產品.....	25,908	23,832	15,210	2,567	3,728
— 以公允價值計入損益的股權投資.....	(30,425)	(98,868)	104,921	53,857	(263)
— 合併結構性實體中的第三方權益.....	(3,866)	23,397	22,392	1,223	(1,344)
— 衍生金融工具.....	—	1,807	—	—	—
其他.....	54,925	7,069	15,527	(105)	377
小計.....	46,542	(42,763)	158,050	57,542	2,498
總計.....	847,652	607,029	760,156	217,197	170,791

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)折舊及攤銷，包括用於研發活動的設備的折舊及軟件版權的攤銷；(ii)員工成本，即研發人員的薪金、津貼、實物福利及股份支付；(iii)專業服務費，主要指就非核心研發工作外包向第三方支付的费用；及(iv)其他，包括差旅費、租賃開支、辦公開支及與研發活動相關的會議開支。2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研發開支分別為人民幣2,106.5百萬元、人民幣2,121.8百萬元、人民幣2,285.5百萬元、人民幣559.8百萬元及人民幣579.2百萬元，分別佔我們同期總收入的22.3%、24.1%、25.8%、42.8%及41.9%。下表載列我們於所示期間按性質劃分的研發開支明細（以絕對金額及佔我們研發開支總額的百分比表示）：

	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)			
折舊及攤銷.....	518,061	24.6	816,909	38.5	1,067,625	46.7	262,678	46.9	320,621	55.4
員工成本.....	1,447,182	68.7	1,191,938	56.2	1,136,623	49.7	284,957	50.9	247,217	42.7
專業服務費.....	55,353	2.6	33,466	1.6	18,720	0.8	3,695	0.7	2,953	0.5
其他.....	85,874	4.1	79,469	3.7	62,557	2.8	8,493	1.5	8,388	1.4
總計.....	<u>2,106,470</u>	<u>100.0</u>	<u>2,121,782</u>	<u>100.0</u>	<u>2,285,525</u>	<u>100.0</u>	<u>559,823</u>	<u>100.0</u>	<u>579,179</u>	<u>100.0</u>

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，即銷售及營銷人員的薪金、津貼、福利及股份支付；(ii)推銷費用，主要是我們銷售合作夥伴的佣金費用及我們銷售及營銷人員產生的營銷開支；(iii)專業服務費，主要與我們的營銷及推廣活動有關；及(iv)其他，包括差旅費、辦公開支、租賃開支以及折舊及與我們銷售及營銷活動相關的攤銷。2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣2,742.9百萬元、人民幣2,621.7百萬元、人民幣2,442.6百萬元、人民幣454.9百萬元及人民幣449.0百萬元，分別佔同期我們總收入的29.0%、29.7%、27.6%、34.8%及32.5%。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及營銷開支明細（以絕對金額及佔我們銷售及營銷開支總額的百分比表示）：

	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.....	2,016,444	73.5	1,850,279	70.6	1,702,065	69.7	360,191	79.2	355,951	79.3
推銷費用.....	451,365	16.5	546,463	20.8	541,412	22.2	84,173	18.5	78,041	17.4
專業服務費.....	34,149	1.2	34,959	1.3	48,787	2.0	4,100	0.9	7,035	1.6
其他.....	240,936	8.8	190,038	7.3	150,336	6.1	6,433	1.4	8,014	1.7
總計.....	<u>2,742,894</u>	<u>100.0</u>	<u>2,621,739</u>	<u>100.0</u>	<u>2,442,600</u>	<u>100.0</u>	<u>454,897</u>	<u>100.0</u>	<u>449,041</u>	<u>100.0</u>

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工成本，即行政人員的薪金、津貼、福利及股份支付；(ii)主要與辦公場所、物業管理費及行政人員產生的水電費有關的租賃開支；(iii)折舊及攤銷，主要包括我們行政活動所用物業及辦公室設備的折舊；(iv)專業服務費，包括審計及法律費用等第三方服務費；(v)差旅和招待費用；及(vi)其他，包括與日常業務運營及管理活動有關的辦公開支及雜項開支。2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的行政開支分別為人民幣1,113.4百萬元、人民幣1,225.9百萬元、人民幣1,083.3百萬元、人民幣315.8百萬元及人民幣343.5百萬元，分別佔同期我們總收入的11.8%、13.9%、12.2%、24.2%及24.8%。下表載列我們於所示期間按性質劃分的行政開支明細（以絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比表示）：

	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.....	604,123	54.3	740,724	60.4	624,075	57.6	208,368	66.0	242,391	70.6
租賃開支.....	190,133	17.1	173,728	14.2	167,860	15.5	52,786	16.7	44,893	13.1
折舊及攤銷.....	172,513	15.5	170,596	13.9	175,037	16.2	41,252	13.1	41,427	12.1
專業服務費.....	48,694	4.4	55,176	4.5	41,305	3.8	3,892	1.2	4,930	1.4
差旅和招待費用..	45,479	4.1	38,479	3.1	28,886	2.7	2,614	0.8	3,500	1.0
其他	52,484	4.6	47,242	3.9	46,125	4.2	6,926	2.2	6,387	1.8
總計	<u>1,113,426</u>	<u>100.0</u>	<u>1,225,945</u>	<u>100.0</u>	<u>1,083,288</u>	<u>100.0</u>	<u>315,838</u>	<u>100.0</u>	<u>343,528</u>	<u>100.0</u>

金融及合同資產減值虧損

我們的金融及合同資產減值虧損主要與我們的貿易應收款項、合同資產及其他應收款項有關。2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的金融及合同資產減值虧損分別為人民幣218.5百萬元、人民幣296.8百萬元、人民幣269.9百萬元、人民幣65.5百萬元及人民幣60.1百萬元，分別佔同期我們總收入的2.3%、3.4%、3.0%、5.0%及4.3%。

其他開支

我們的其他開支主要包括非經營性開支、與商譽及長期股權投資有關的減值虧損、税金及附加。2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的其他開支分別為人民幣113.7百萬元、人民幣333.6百萬元、人民幣202.7百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣22.4百萬元，分別佔同期我們總收入的1.2%、3.8%、2.3%、1.7%及1.6%。

財務資料

財務開支

我們的財務開支主要包括銀行貸款及租賃負債利息。2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的財務開支分別為人民幣170.9百萬元、人民幣178.9百萬元、人民幣176.6百萬元、人民幣45.1百萬元及人民幣38.5百萬元，分別佔同期我們總收入的1.8%、2.0%、2.0%、3.4%及2.8%。下表載列我們於所示期間的財務開支明細（以絕對金額及佔我們財務開支總額的百分比表示）：

	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)			
銀行貸款利息....	169,109	99.0	189,006	105.7	170,935	96.8	43,931	97.5	32,910	85.6
租賃負債利息....	7,753	4.5	4,487	2.5	4,077	2.3	1,081	2.4	1,106	2.9
其他	3,348	2.0	557	0.3	1,590	0.9	49	0.1	4,434	11.5
減：										
資本化利息.....	9,350	5.5	15,191	8.5	-	-	-	-	-	-
總計	<u>170,860</u>	<u>100.0</u>	<u>178,859</u>	<u>100.0</u>	<u>176,602</u>	<u>100.0</u>	<u>45,061</u>	<u>100.0</u>	<u>38,450</u>	<u>100.0</u>

應佔溢利及虧損淨額

我們的應佔溢利及虧損（扣除聯營公司及一家合營企業）指我們按比例分佔該等實體的業績淨額。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年3月31日止三個月，我們的應佔溢利（扣除聯營公司及一家合營企業）分別為人民幣56.8百萬元、人民幣38.2百萬元、人民幣58.4百萬元及人民幣5.8百萬元，分別佔同期我們總收入的0.6%、0.4%、0.7%及0.4%。截至2026年3月31日止三個月，我們的應佔虧損（扣除聯營公司及一家合營企業）為人民幣14.5百萬元，佔我們同期總收入的1.0%。

所得稅（開支）／抵免

根據中國相關法律法規，本公司及其註冊於中國內地的附屬公司適用的法定企業所得稅稅率為25%。於往績記錄期，本公司及其若干附屬公司作為合資格的高新技術企業按15%的優惠稅率繳納所得稅，並有權從應課稅溢利扣減符合條件的研發成本。位於中國內地以外的本集團其他成員公司的稅項則按於往績記錄期的估計應課稅溢利以該等公司經營所在司法權區的現行適當稅率計算。

財務資料

2023年，我們產生所得稅開支人民幣23.2百萬元，這主要是由於我們若干附屬公司的所得稅義務及未確認的可扣減暫時差額。我們於2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月所得稅抵免分別為人民幣6.4百萬元、人民幣17.9百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣8.2百萬元，主要是由於我們的營運虧損及我們享有的稅項優待。截至最後實際可行日期，我們與相關機構之間並無任何重大未解決的稅務爭議。

經營業績的期間比較

截至2025年3月31日止三個月與截至2026年3月31日止三個月比較

收入

我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1,307.2百萬元增加5.8%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,382.6百萬元，主要由於以下原因：

- **雲服務。**我們來自雲服務的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1,040.9百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,125.7百萬元。
- **大型企業。**我們來自大型企業雲服務的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣576.4百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣634.8百萬元，主要是由於隨著大型企業客戶繼續推進其數字化及智能化轉型，對我們雲服務的需求不斷增長，加上YonBIP的成熟度提升改善了實施效率，並使我們能夠完成更多產品交付。我們的雲服務大型企業客戶數目由截至2025年3月31日止三個月的4,994名增加至截至2026年3月31日止三個月的5,364名。
- **中型企業。**我們來自中型企業雲服務的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣151.8百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣175.2百萬元，主要是由於客戶需求增加以及YonSuite的成熟度提升改善了實施效率，並使我們能夠完成更多產品交付。我們雲服務的中型企業客戶數量由截至2025年3月31日止三個月的11,639名增加至截至2026年3月31日止三個月的14,333名。
- **小微企業。**我們來自小微企業雲服務的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣228.5百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣255.8百萬元，主要是由於客戶對我們產品的需求增加。我們雲服務的小微企業客戶數量由截至2025年3月31日止三個月的414,513名增加至截至2026年3月31日止三個月的545,839名。

財務資料

- **其他客戶**。我們來自其他客戶雲服務的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣84.1百萬元減少至截至2026年3月31日止三個月的人民幣59.9百萬元，主要是由於受更廣泛的經濟因素影響，政府及公共機構客戶的IT預算收緊。
- **軟件產品**。我們的軟件產品收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣208.5百萬元略微減少至截至2026年3月31日止三個月的人民幣201.7百萬元，由於我們專注於推廣及提供雲服務，並逐步淘汰若干軟件產品或停止其部分功能的迭代。
- **其他**。我們來自其他的收入保持相對穩定，截至2025年3月31日止三個月為人民幣57.8百萬元，截至2026年3月31日止三個月為人民幣55.2百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣830.5百萬元減少3.8%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣798.8百萬元，主要歸因於(i)折舊及攤銷減少人民幣18.3百萬元，主要與項目相關的租賃物業減少有關；及(ii)員工成本減少人民幣11.2百萬元，此乃由於產品標準化程度提高帶動交付效率提升，從而減少所需的實施資源。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣476.7百萬元增加22.5%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣583.8百萬元，而毛利率由截至2025年3月31日止三個月的36.5%增加至截至2026年3月31日止三個月的42.2%。

- **雲服務**。我們與雲服務有關的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的34.4%增加至截至2026年3月31日止三個月的41.7%。
- **大型企業**。我們向大型企業提供雲服務的相關毛利率由截至2025年3月31日止三個月的8.7%增加至截至2026年3月31日止三個月的24.0%，主要是由於YonBIP越趨成熟，並日益能夠憑藉更多標準化的模組及功能滿足客戶需求，從而使我們能夠精簡交付流程並減少所需的實施資源。
- **中型企業**。我們向中型企業提供雲服務的相關毛利率於截至2025年3月31日止三個月及截至2026年3月31日止三個月保持相對穩定，分別為66.5%及67.9%。

財務資料

- **小微企業。**我們向小微企業提供雲服務的相關毛利率由截至2025年3月31日止三個月的68.8%略微下降至截至2026年3月31日止三個月的64.1%，主要是由於利潤率相對較低的第三方服務產品的收入貢獻增加。
- **其他客戶。**我們向其他客戶提供雲服務的相關毛利率由截至2025年3月31日止三個月的59.5%略微下降至截至2026年3月31日止三個月的56.1%，主要是由於我們維持實施團隊的規模，以確保我們其他客戶的服務連續性及客戶滿意度，儘管彼等的收入貢獻有所減少。
- **軟件產品。**我們與軟件產品有關的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的52.9%增加至截至2026年3月31日止三個月的54.5%，主要是由於我們的維護人員效率提升，乃因我們配合向雲服務的戰略轉型而持續優化員工架構。
- **其他。**我們其他的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的14.1%減少至截至2026年3月31日止三個月的8.8%，主要是由於利潤率較低的第三方產品銷售的收入貢獻增加。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由截至2025年3月31日止三個月的人民幣217.2百萬元減少21.4%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣170.8百萬元，主要由於截至2025年3月31日止三個月確認的按公允價值計入損益的股權投資減少人民幣54.1百萬元。

研發成本

我們的研發成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣559.8百萬元增加3.5%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣579.2百萬元，主要由於與開發及升級我們的用友BIP的資本化成本相關的折舊及攤銷增加人民幣57.9百萬元，部分被員工成本減少人民幣37.7百萬元所抵銷，此乃由於採用AI驅動的開發工具提高了我們的員工生產力，從而優化了我們的研發組織架構。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支保持相對穩定，截至2025年3月31日止三個月為人民幣454.9百萬元，截至2026年3月31日止三個月為人民幣449.0百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣315.8百萬元增加8.8%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣343.5百萬元，主要由於與組織調整相關的一次性人事成本而導致員工成本增加人民幣34.0百萬元。

財務資料

金融及合同資產減值虧損

我們的金融及合同資產減值虧損由截至2025年3月31日止三個月的人民幣65.5百萬元減少8.2%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣60.1百萬元，主要由於賬齡結構改善導致合同資產減值減少人民幣9.1百萬元。

其他開支

我們的其他開支保持相對穩定，截至2025年3月31日止三個月為人民幣22.3百萬元，截至2026年3月31日止三個月為人民幣22.4百萬元。

財務開支

我們的財務開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣45.1百萬元減少14.7%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣38.5百萬元，主要由於我們的平均銀行貸款結餘減少，導致銀行貸款利息減少人民幣11.0百萬元。

應佔溢利及虧損淨額

我們於截至2026年3月31日止三個月錄得應佔聯營企業虧損淨額人民幣14.5百萬元，而截至2025年3月31日止三個月則錄得應佔聯營企業溢利淨額人民幣5.8百萬元，主要由於我們的若干聯營企業錄得虧損。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免保持相對穩定，截至2025年3月31日止三個月為人民幣7.3百萬元，截至2026年3月31日止三個月為人民幣8.2百萬元。

期內虧損

由於上述原因，我們於截至2025年及2026年3月31日止三個月分別錄得虧損人民幣756.3百萬元及人民幣744.4百萬元。

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

我們的收入從2024年的人民幣8,817.4百萬元略微增加0.5%至2025年的人民幣8,862.3百萬元，主要歸於以下原因：

- **雲服務。**我們來自雲服務的收入由2024年的人民幣6,804.0百萬元增加至2025年的人民幣7,017.4百萬元。
- **大型企業。**我們來自大型企業雲服務的收入由2024年的人民幣4,289.4百萬元增加至2025年的人民幣4,426.8百萬元，主要受大型企業客戶不斷推進其數智化轉型而對我們的雲服務需求不斷增長所

財務資料

帶動，加上YonBIP的成熟度提高，從而提升了實施效率並使我們能夠完成更多產品交付。我們的雲服務大型企業客戶數目由2024年的6,793名增加至2025年的6,838名。

- **中型企業**。我們來自中型企業雲服務的收入保持相對穩定，於2024年為人民幣926.3百萬元，而於2025年為人民幣929.9百萬元。
- **小微企業**。我們來自小微企業雲服務的收入由2024年的人民幣904.1百萬元增加至2025年的人民幣1,032.0百萬元，主要是由於客戶對我們產品的需求增加。我們雲服務的小微企業客戶數量由2024年的514,137名增加至2025年的545,449名。
- **其他客戶**。我們來自其他客戶雲服務的收入由2024年的人民幣684.2百萬元減少至2025年的人民幣628.7百萬元，主要是由於更廣泛經濟因素影響，政府及事業單位客戶的IT預算趨於收緊。
- **軟件產品**。我們的軟件產品收入由2024年的人民幣1,708.5百萬元減少至2025年的人民幣1,512.1百萬元，主要是由於我們專注於推廣及提供雲服務並逐步淘汰若干軟件產品或停止其部分功能的迭代。
- **其他**。我們來自其他的收入由2024年的人民幣305.0百萬元增至2025年的人民幣332.7百萬元，主要由於我們保險經紀服務的採用增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣4,760.3百萬元減少3.6%至2025年的人民幣4,589.3百萬元，主要由於：(i)員工成本減少人民幣296.2百萬元；(ii)產品實施活動產生的相關差旅開支減少人民幣63.2百萬元，兩者皆因我們精簡實施及交付團隊所致；及(iii)折舊及攤銷減少人民幣38.6百萬元，主要是由於與項目相關的租賃物業減少。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣4,057.2百萬元增加5.3%至2025年的人民幣4,273.0百萬元，而毛利率由2024年的46.0%增加至2025年的48.2%。

- **雲服務**。我們與雲服務有關的毛利率由2024年的45.0%增加至2025年的49.8%。
- **大型企業**。我們向大型企業提供雲服務的相關毛利率由2024年的31.8%增加至2025年的38.0%，主要是由於在YonBIP推出的兩年以來，我們的產品更趨成熟，並能通過更多標準化的模組及功能日益滿足客戶需求，從而使我們能夠精簡交付流程，並降低所需的實施資源水平。

財務資料

- **中型企業**。我們向中型企業提供雲服務的相關毛利率由2024年的67.7%增加至2025年的72.7%，主要是由於我們開始推廣具有較少實施要求的標準化YonSuite，因此能夠開發更多的客戶。因此，該等利潤率較高的標準產品的銷售額佔我們對中型企業客戶總銷售額的百分比有所增加，且我們的毛利有所增加。
- **小微企業**。我們向小微企業提供雲服務的相關毛利率保持相對穩定，2024年為70.8%，而2025年為69.3%。
- **其他客戶**。我們向其他客戶提供雲服務的相關毛利率由2024年的63.1%增加至2025年的67.0%，主要是由於進一步精簡員工結構使得營運效率得到提升。
- **軟件產品**。我們與軟件產品有關的毛利率由2024年的56.6%下降至2025年的48.0%，主要是由於我們需要持續維持一定規模的運維團隊以支持軟件產品的銷售，而軟件產品的整體收入貢獻卻有所下降。
- **其他**。我們其他的毛利率由2024年的8.5%增加至2025年的15.2%，主要由於擁有更高佣金費率的保險產品的收入貢獻增加。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2024年的人民幣607.0百萬元增加25.2%至2025年的人民幣760.2百萬元，主要由於我們於年內出售若干股權投資所產生的收益。

研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣2,121.8百萬元增加7.7%至2025年的人民幣2,285.5百萬元，主要是由於開發及升級我們的用友BIP的資本化成本有關的折舊及攤銷增加人民幣250.7百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣2,621.7百萬元減少6.8%至2025年的人民幣2,442.6百萬元，主要是由於我們精簡銷售及營銷團隊，因此員工成本減少人民幣148.2百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣1,225.9百萬元減少至2025年的人民幣1,083.3百萬元，主要是由於我們精簡行政團隊，使得員工成本減少人民幣116.6百萬元。

財務資料

金融及合同資產減值虧損

我們的金融及合同資產減值虧損由2024年的人民幣296.8百萬元減少至2025年的人民幣269.9百萬元，主要由於金融資產減值減少人民幣80.2百萬元（主要與貿易應收款項減值撥備減少有關，原因為若干項目已於上一年度獲得充分撥備），惟部分被合同資產減值增加人民幣53.2百萬元所抵銷，此增加與我們的業務增長一致。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣333.6百萬元減少39.2%至2025年的人民幣202.7百萬元，主要與商譽減值虧損以及我們的一項長期股權投資的減值減少有關。

財務開支

我們的財務開支保持相對穩定，2024年為人民幣178.9百萬元，而2025年為人民幣176.6百萬元。

應佔溢利淨額

我們應佔一家合營企業及聯營企業的溢利淨額由2024年的人民幣38.2百萬元增加至2025年的人民幣58.4百萬元，主要是由於聯營企業的溢利增加，導致應佔聯營企業的溢利增加人民幣19.3百萬元。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2024年的人民幣6.4百萬元增加至2025年的人民幣17.9百萬元。詳情請參閱「合併損益及其他全面收益表選定部分概況－所得稅（開支）／抵免」。

年內虧損

由於上述原因，我們於2024年及2025年分別產生人民幣2,069.8百萬元及人民幣1,351.1百萬元的年內虧損。

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

我們的收入從2023年的人民幣9,442.5百萬元減少6.6%至2024年的人民幣8,817.4百萬元，主要歸於以下原因：

- **雲服務。**我們來自雲服務的收入由2023年的人民幣7,047.5百萬元減少至2024年的人民幣6,804.0百萬元，主要由於以下原因。

財務資料

- **大型企業**。我們來自大型企業雲服務的收入由2023年的人民幣4,702.1百萬元減少至2024年的人民幣4,289.4百萬元，主要是由於頂級客戶業務營運的複雜性，顯著增加產品落地交付的難度，從而導致我們的產品交付速度放緩及相應收入的減少，且使公司內部資源難以承擔新客戶的產品交付。
- **中型企業**。我們來自中型企業雲服務的收入由2023年的人民幣859.2百萬元增加至2024年的人民幣926.3百萬元，主要是由於客戶需求的增加以及YonSuite的推出和擴大銷售，這是我們推廣更標準化的雲服務策略的一部分。我們雲服務的中型企業客戶數量由2023年的9,358名增加至2024年的13,206名。
- **小微企業**。我們來自小微企業雲服務的收入由2023年的人民幣739.5百萬元增加至2024年的人民幣904.1百萬元，主要是由於客戶對我們產品的需求增加。我們雲服務的小微企業客戶數量由2023年的490,453名增加至2024年的514,137名。
- **其他客戶**。我們來自其他客戶雲服務的收入由2023年的人民幣746.7百萬元減少至2024年的人民幣684.2百萬元，主要是由於宏觀經濟狀況惡化導致政府和事業單位客戶的IT開支預算減少。
- **軟件產品**。我們的軟件產品收入從2023年的人民幣2,163.7百萬元下降至2024年的人民幣1,708.5百萬元，主要是由於我們致力於推廣及提供雲服務。
- **其他**。我們來自其他的收入由2023年的人民幣231.3百萬元增至2024年的人民幣305.0百萬元，主要由於我們保險經紀服務的採用增加。

銷售成本

我們的銷售成本保持相對穩定，2023年為人民幣4,791.1百萬元及2024年為人民幣4,760.3百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣4,651.4百萬元減少12.8%至2024年的人民幣4,057.2百萬元，毛利率從2023年的49.3%下降至2024年的46.0%。

- **雲服務**。我們與雲服務有關的毛利率由2023年的47.1%降至2024年的45.0%，主要由於交付成本增加，主要原因是(i)頂級客戶的複雜業務及交付要求導致交付複雜性增加和交付週期延長，及(ii)我們在推廣新一代雲服務

財務資料

時持續優化產品交付，確保客戶體驗順暢。此外，交付週期延長亦導致收入確認的延遲，進一步導致2024年的毛利率下降。

- **大型企業**。我們向大型企業提供雲服務的相關毛利率由2023年的36.8%下降至2024年的31.8%，主要是由於產品實施複雜性增加，有關我們產品交付的人力及其他資源投入增加。
- **中型企業**。我們向中型企業提供雲服務的相關毛利率由2023年的66.9%增加至2024年的67.7%，主要是由於我們開始推廣具有較少實施要求的標準化YonSuite，因此能夠開發更多的客戶。因此，具有較高利潤率的標準產品的銷售額佔我們對中型企業客戶總銷售額的百分比有所增加，且我們的毛利有所增加。
- **小微企業**。我們向小微企業提供雲服務的相關毛利率從2023年的65.1%增加至2024年的70.8%，主要是由於暢捷通提供的產品訂閱增加。
- **其他客戶**。我們向其他客戶提供雲服務的毛利率從2023年的71.5%下降至2024年的63.1%，主要是由於儘管我們來自其他客戶的收入貢獻減少，但我們仍維持實施團隊規模以確保其服務持續性及客戶滿意度。
- **軟件產品**。我們軟件產品的毛利率由2023年的60.0%降至2024年的56.6%，主要是由於需要持續維持一定規模的運維團隊以支持軟件產品銷售，而軟件產品的整體收入貢獻卻有所下降。
- **其他**。我們其他的毛利率由2023年的14.4%減至2024年的8.5%，主要由於利潤率較低的第三方產品銷售的收入貢獻增加。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2023年的人民幣847.7百萬元減少28.4%至2024年的人民幣607.0百萬元，主要是由於：(i)政府補助減少人民幣77.5百萬元，主要歸因於我們於2023年收到了若干非經常性政府補助；(ii)以公允價值計入損益的股權投資的公允價值虧損增加人民幣68.4百萬元，主要由於我們少數股權投資(包括上市及非上市投資)的估值下降；及(iii)銀行利息收入減少人民幣37.4百萬元，乃由於銀行結餘減少。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣2,106.5百萬元增加0.7%至2024年的人民幣2,121.8百萬元，主要是由於開發及升級我們的用友BIP平台的資本化成本有關的折舊及攤銷增加人民幣298.8百萬元，部分被員工成本減少人民幣255.2百萬元所抵銷，這是由於我們通過精簡研發團隊提高研發效率。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣2,742.9百萬元減少4.4%至2024年的人民幣2,621.7百萬元，主要是由於我們精簡銷售和營銷團隊，因此員工成本減少人民幣166.2百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣1,113.4百萬元增加10.1%至2024年的人民幣1,225.9百萬元，主要是由於與團隊重組有關的一次性人事相關成本增加，導致員工成本增加人民幣136.6百萬元。

金融及合同資產減值虧損

我們的金融及合同資產減值虧損由2023年的人民幣218.5百萬元增加35.8%至2024年的人民幣296.8百萬元，主要由於我們的金融資產減損虧損增加，而這主要由於我們的貿易應收款項及合同資產增加所致。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣113.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣333.6百萬元，主要與我們一家附屬公司的商譽減值有關。

財務開支

由於銀行貸款增加，我們的財務開支由2023年的人民幣170.9百萬元增加4.7%至2024年的人民幣178.9百萬元。

應佔溢利淨額

我們應佔一家合營企業及聯營企業的溢利淨額由2023年的人民幣56.8百萬元下降32.7%至2024年的人民幣38.2百萬元，主要是由於我們聯營企業的溢利減少導致應佔聯營企業的溢利減少人民幣17.8百萬元。

所得稅(開支)／抵免

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣23.2百萬元，於2024年錄得所得稅抵免人民幣6.4百萬元。詳情請參閱「一 合併損益及其他全面收益表選定部分概況 一 所得稅(開支)／抵免」。

年內虧損

由於上述原因，我們於2023年及2024年分別產生人民幣933.2百萬元及人民幣2,069.8百萬元的年內虧損。

財務資料

合併財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表的明細：

	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)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	2,639,939	2,897,262	2,903,609	2,885,754
使用權資產	371,286	350,764	343,520	338,176
商譽	1,674,662	1,518,843	1,495,926	1,495,926
其他無形資產	3,617,921	4,064,334	4,039,652	3,958,638
於合營企業的投資	9,878	8,310	–	–
於聯營企業的投資	2,823,020	2,810,354	2,727,161	2,712,771
按公允價值計入損益的金融資產	1,004,058	878,278	777,614	807,220
按公允價值計入其他全面收益的股權投資	30,000	29,330	36,144	36,144
貿易應收款項及應收票據	1,641	1,080	5,073	5,132
遞延稅項資產	68,264	86,885	88,111	93,759
預付款項、其他應收款項及其他資產	106,778	78,443	93,305	97,832
定期存款	251,232	401,681	642,372	714,512
非流動資產總值	12,598,679	13,125,564	13,152,487	13,145,864
流動資產				
存貨	551,583	410,876	379,301	395,130
合同資產	881,545	864,862	959,673	1,025,915
貿易應收款項及應收票據	2,659,787	2,584,886	2,415,090	2,353,106
預付款項、其他應收款項及其他資產	532,707	619,788	739,635	696,891
按公允價值計入損益的金融資產	251,294	126,948	28,202	1,017,147
受限制銀行存款及初始期限為三個月以上的定期存款	1,292,507	767,055	835,266	799,320
現金及現金等價物	6,752,939	5,656,857	3,120,651	1,698,160
分類為持作出售的資產	–	–	974	974
流動資產總值	12,922,362	11,031,272	8,478,792	7,986,643
流動負債				
貿易應付款項	1,006,520	1,102,906	1,249,752	1,223,080
合同負債	2,660,486	2,866,886	3,195,617	3,163,379
其他應付款項及應計費用	3,157,711	2,738,401	2,598,151	2,696,670
應繳稅款	96,239	88,301	87,156	87,139
租賃負債	64,096	51,887	48,688	52,328
計息銀行貸款	4,137,000	5,434,325	3,902,971	4,695,771
其他長期負債	–	82,337	130,545	129,239
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				
其他應付款項及應計費用	41,546	5,274	2,598	2,598
計息銀行貸款	1,910,400	1,432,500	668,500	68,500
遞延收入	10,687	24,619	36,897	37,276
遞延稅項負債	33,271	25,948	5,776	2,649
租賃負債	54,201	50,836	57,417	53,960
合同負債	145,924	186,568	222,054	237,859
其他長期負債	399,598	266,572	177,200	175,604
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

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、在建工程、機械、汽車、電子設備及其他以及裝修及其他。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的組成部分：

	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)			
樓宇	2,136,537	2,241,430	2,594,607	2,574,473
在建工程	332,616	522,803	181,741	190,844
機械	68,061	59,451	59,033	56,778
汽車	7,419	5,191	3,293	2,878
電子設備及其他	74,029	49,080	49,566	46,061
裝修及其他	21,277	19,307	15,369	14,720
總計	2,639,939	2,897,262	2,903,609	2,885,754

於2023年至2025年，我們的物業、廠房及設備持續增加，主要由於我們建設區域研發及交付中心。我們的物業、廠房及設備隨後由截至2025年12月31日的人民幣2,903.6百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣2,885.8百萬元，主要由於與折舊相關的樓宇減少人民幣20.1百萬元。

商譽

我們的商譽指通過公司收購事項所收購可識別資產淨值的公允價值的溢價。於往績記錄期內，我們進行了若干公司收購。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註45。我們的商譽由截至2023年12月31日的人民幣1,674.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,518.8百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣1,495.9百萬元，主要由於與我們的被收購附屬公司相關的減值撥備。截至2026年3月31日，我們的商譽進一步維持不變，為人民幣1,495.9百萬元。

我們每年或更頻繁地於有事件或情況變化顯示賬面值可能減值時會對商譽進行減值測試。就減值測試而言，在業務合併中收購的商譽分配至預期可從合併的協同效應中獲益的相關現金產生單位。減值是透過比較相關現金產生單位或現金產生單位組別的可收回金額與其賬面值釐定。倘可收回金額較低，則確認減值虧損且不會於其後期間撥回。於2023年、2024年及2025年，計算使用價值所用的關鍵假設包括預算毛利率及稅前貼現率，該等假設乃參考歷史毛利率、預期效率提升、市場發展、單位特定風險及外部資料來源釐定。除2024年的用友政務及其附屬公司的現金產生單位及於2025年北京點聚信息技術有限公司的現金產生單位外，關鍵假設的合理可能變動概不會導致任何其他現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。截至2026年3月31日，我們的管理層已考慮並評估所有可得的內部及外部資料來源，且並無發現任何跡象顯示截至2026年3月31日止三個月期間可能已發生商譽減值虧損。因此，我們的管理層並無於截至2026年3月31日對相關現金產生單位的可收回金額作出正式估計。

財務資料

其他無形資產

我們的其他無形資產主要指(i)軟件版權，主要與用友BIP有關，(ii)與符合條件的開發支出资本化相關的遞延開發成本，及(iii)其他，指其他知識產權。下表載列截至所示日期我們的其他無形資產的明細：

	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)			
軟件版權.....	3,459,981	3,943,237	3,990,924	3,651,580
遞延開發成本.....	—	18,143	—	264,217
其他.....	157,940	102,954	48,728	42,841
總計.....	3,617,921	4,064,334	4,039,652	3,958,638

我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣3,617.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4,064.3百萬元，主要是由於我們的研發計劃使得自主開發的軟件版權增加。截至2025年12月31日，我們的其他無形資產保持相對穩定，為人民幣4,039.7百萬元。截至2026年3月31日，我們的其他無形資產其後減少至人民幣3,958.6百萬元，主要由於與攤銷相關的軟件版權減少人民幣339.3百萬元，部分被遞延開發成本增加人民幣264.2百萬元所抵銷，主要由於我們研發舉措所產生的若干合資格開發開支的資本化。

於往績記錄期間，資本化研發開支的減值測試乃基於使用價值計算進行。關鍵假設包括預算毛利率及除稅前貼現率，該等假設乃參考歷史毛利率、預期效率提升、市場發展及相關單位的特定風險釐定。管理層亦透過將預期毛利率下調1%或將除稅前貼現率上調2%，同時保持其他假設不變來進行敏感度分析。在基準情境及敏感度情境下，各相關資本化研發項目的可收回金額均高於其賬面值。管理層因此得出結論，該等關鍵假設的任何合理可能變動不會導致任何相關資本化研發開支的賬面值超過其可收回金額。

於一家合營企業及聯營企業的投資

我們於一家合營企業及聯營企業的投資主要指我們對受共同控制或具有重大影響的實體的股權投資。我們於一家合營企業的投資由截至2023年12月31日的人民幣9.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣8.3百萬元，主要是出售合營企業的部分股權以及應佔合營企業虧損所致。截至2025年12月31日，我們於合營企業的投資進

財務資料

一步減至零，主要由於對該合營企業的減值撥備。截至2026年3月31日，我們於合營企業的投資維持不變，為零。我們對聯營企業的投資由截至2023年12月31日的人民幣2,823.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2,810.4百萬元，主要是由於對我們股權投資的減值撥備。截至2025年12月31日，我們於聯營企業的投資進一步減少至人民幣2,727.2百萬元，主要由於出售於聯營企業的若干股權。我們於聯營企業的投資由截至2025年12月31日的人民幣2,727.2百萬元略微減少至截至2026年3月31日的人民幣2,712.8百萬元，主要由於我們應佔若干聯營企業錄得的虧損淨額人民幣14.4百萬元。

按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產包括(i)於上市及非上市公司的少數股權投資；(ii)從信譽良好的中國商業銀行購買的理財產品；(iii)我們過往附屬公司收購項下的績效承諾產生的或有對價；及(iv)主要為對沖匯兌虧損風險而購入的衍生金融工具。下表載列截至所示日期我們按公允價值計入損益的金融資產詳情：

	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)			
上市股權投資.....	190,431	169,587	1,937	2,015
非上市投資				
— 非上市股權投資.....	814,891	710,543	777,614	807,220
— 理財產品.....	250,030	123,289	11,215	1,000,082
或有對價.....	—	—	15,050	15,050
衍生金融工具.....	—	1,807	—	—
總計	1,255,352	1,005,226	805,816	1,824,367

我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣1,255.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,005.2百萬元，主要是由於我們理財產品減少人民幣126.7百萬元，及由於公允價值變動導致非上市股權投資減少人民幣104.3百萬元。截至2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產減少至人民幣805.8百萬元，主要是由於上市股權投資減少人民幣167.7百萬元，理財產品減少人民幣112.1百萬元。截至2026年3月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產增加至人民幣1,824.4百萬元，主要由於理財產品增加人民幣988.9百萬元，此乃由於我們購買更多理財產品以更好地利用我們的手頭現金。

我們的投資政策

我們建立了投資政策以規範及保障我們的對外投資活動，其旨在戰略性擴展我們與生態夥伴的合作。這些投資可能包括併購、股權購買或轉讓、交易性及可供出售金融資產，以及理財產品等金融投資。就重大投資而言，我們根據投資門檻採用分級審批程序，並由總裁、董事會或股東（如適用）審閱及批准。我們的戰略投資及法務部門編製可行性研究報告及項目建議書，以及評估項目的盈利能力，而我們的財務部門管理資金及投資收益。我們的戰略投資部門亦監控各投資項目的財務表現、經營業績、風險及恢復進度，並向相關決策機構提供建議。我們開展投前效率審計及定期對外部投資進行審計，以確保其安全性和有效性。我們亦已制定規管購買理財產品的政策，

財務資料

並指定了負責政策執行的負責人或部門。投資決策乃經過考量我們的現金流量和營運需求後按個案情況作出。每筆理財產品購買均由我們的法務部門審核，並由財務總監批准。就衍生金融工具而言，由具備相關經驗的專責管理小組定期監控及監督我們的對沖操作。

公允價值計量

在釐定財務報表內按公允價值確認及計量的金融工具的公允價值時我們作出了判斷及估計。為表明釐定公允價值時輸入數據的可靠性，我們將金融工具分類為會計準則下所規定的三個層級：

- 第1層級－基於相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）；
- 第2層級－基於可直接或間接觀察並對公允價值計量而言屬重大的最低層級輸入數據的估值技術；
- 第3層級－基於無法觀察對公允價值計量而言屬重大的最低層級輸入數據的估值技術。

我們的上市股權投資根據市場報價採用第1層級輸入值進行估值。理財產品及衍生金融工具採用第2層級輸入值進行估值，主要基於貼現現金流量、遠期定價及掉期模型，並使用可觀察市場數據及現值計算。非上市股權投資採用第3層級輸入值進行估值，這要求我們識別可比公眾公司，選擇適當的價格倍數，並估計流動性不足及規模差異貼現。於往績記錄期，概無第1層級，第2層級以及第3層級之間的轉換。我們的董事認為，我們金融資產的公允價值計量屬公平合理。**[編纂]**後，我們擬繼續嚴格按照投資政策及措施以及上市規則第14章的規定投資於金融資產。

存貨

我們的存貨主要包括：(i)合同履約成本，即提供某些尚未交付予客戶的實施及開發服務所產生的成本；(ii)已購置軟件；及(iii)與軟件交付有關的原材料。我們的合同履約成本存貨主要指與交付若干產品而產生的員工成本，而該等產品的收入僅於完成並經客戶最終驗收（「**最終驗收模式**」）時確認。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	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)			
在製品	551,041	412,441	367,120	378,834
已購置軟件.....	18,943	19,128	25,191	30,049
原材料	2,592	1,953	1,557	1,538
	572,576	433,522	393,868	410,421
減值撥備.....	(20,993)	(22,646)	(14,567)	(15,291)
總計	551,583	410,876	379,301	395,130

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣551.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣410.9百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣379.3百萬元，主要由於我們完成並向客戶交付若干實施及開發服務，而有關在製品重新分類為銷售成本。截至2026年3月31日，我們的存貨增加至人民幣395.1百萬元，主要由於在製品增加人民幣11.7百萬元，這主要是由於期內若干實施及開發項目所產生的成本因產品交付通常於接近年末時進行而尚未重新分類為銷售成本。

截至2026年5月31日，我們截至2026年3月31日存貨中的人民幣22.9百萬元或約5.8%已於其後被消耗或使用。我們認為存貨不存在任何可收回性問題，該部分存貨主要包括正在實施中的服務成本，預計將在相關實施里程碑達成時結轉至銷售成本。目前我們的各項實施活動均按正常經營過程持續開展，未發現可能影響相關項目完成的重大障礙。

我們的存貨周轉天數（乃根據相關期間存貨期初與期末結餘之平均值，除以同期銷售成本後，再乘以365/90天計算得出）由2023年的41.2天減少至2024年的36.9天並於2025年進一步減少至31.4天，主要由於最終驗收模式下項目的交付及驗收週期加快，使得產品交付完成後可減少已產生的員工成本能夠更快地轉入銷售成本。截至2026年3月31日止三個月，我們的存貨周轉天數其後增加至43.6天，主要由於我們業務的季節性導致存貨結餘較高，因為產品交付通常在年底進行。

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

	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)			
1年內	329,359	197,525	231,489	257,810
1至2年	55,088	48,602	47,896	39,800
2至3年	26,614	18,067	8,647	6,220
3年及以上.....	140,522	146,682	91,269	91,300
總計	551,583	410,876	379,301	395,130

我們的賬齡為3年及以上的存貨主要指由於項目暫停或客戶要求變化而待客戶驗收的履約成本。我們一直與相關客戶保持溝通，以確認該等項目的驗收安排。就該等項目而言，我們已收取客戶相應的預付款項，該等預付款項已計入合同負債，而相關客戶履行此類付款責任顯示其有意繼續履行合同。基於上文所述，我們的董事認為相關履約成本可收回，且該等履約成本不存在重大減值風險。

財務資料

合同資產

我們的合同資產指完成並向客戶交付實施及開發服務所產生的款項，該等款項尚待客戶驗收並根據合同條款付款。當我們獲得無條件權利從客戶收取代價時，該等款項隨之重新分類為貿易應收款項。我們的合同資產由截至2023年12月31日的人民幣881.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣864.9百萬元，其後增加至截至2025年12月31日的人民幣959.7百萬元，並進一步增加至截至2026年3月31日的人民幣1,025.9百萬元。合同資產的波動主要是產品交付時間、客戶驗收及付款時間安排所致。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們分別錄得人民幣148.7百萬元、人民幣202.4百萬元、人民幣309.3百萬元及人民幣322.1百萬元的合同資產減值撥備。有關我們減值撥備計提矩陣的詳情，請參閱「一 貿易應收款項及應收票據」。

截至2026年5月31日，截至2026年3月31日我們合同資產的人民幣99.7百萬元或約9.7%已於隨後獲開具賬單及計入貿易應收款項及應收票據。

我們的合同資產周轉天數（乃根據合同資產平均結餘除以相關期間總收入，再乘以365/90天計算得出）由2023年的30.4天增加至2024年的36.1天及2025年的37.6天，主要由於頂級企業客戶業務運營及產品要求的複雜性延長了產品實施及驗收流程，導致更長的合同資產確認週期。截至2026年3月31日止三個月，其進一步增加至64.6天，主要由於我們業務的季節性導致合同資產結餘較高，此乃由於產品驗收及相應將合同資產重新分類為貿易應收款項通常集中於下半年。

下表載列截至所示日期我們的合同資產於帳齡分析：

	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)			
1年內	828,308	755,378	756,314	833,543
1至2年	182,677	232,928	348,798	335,750
2至3年	16,363	66,149	108,193	121,259
3年及以上.....	2,854	12,780	55,691	57,492
總計	1,030,202	1,067,235	1,268,996	1,348,044
減值撥備.....	(148,657)	(202,373)	(309,323)	(322,129)
賬面淨值.....	<u>881,545</u>	<u>864,862</u>	<u>959,673</u>	<u>1,025,915</u>

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據指應收我們客戶的款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的詳情：

	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)			
貿易應收款項及應收票據...	3,752,773	3,512,731	3,496,945	3,476,886
長期應收款項.....	1,727	1,162	5,451	5,515
	3,754,500	3,513,893	3,502,396	3,482,401
減值撥備.....	(1,093,072)	(927,927)	(1,082,233)	(1,124,163)
總計	2,661,428	2,585,966	2,420,163	2,358,238

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2,661.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2,586.0百萬元，主要與我們的收入波動一致。我們的貿易應收款項及應收票據進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣2,420.2百萬元及截至2026年3月31日的人民幣2,358.2百萬元。我們的貿易應收款項減少主要由於客戶結算的時間差異及未結項目金額的分類。若干資金狀況較穩健的客戶於收入確認時或之後不久即進行結算，導致於期末的貿易應收款項結餘較低。同時，源自創收項目的若干金額被入賬列為合同資產而非貿易應收款項，此乃由於在完成合同里程碑或客戶驗收前，我們收取代價的權利尚未成為無條件。因此，貿易應收款項的減少應與合同資產的變動一併考量，而期內貿易應收款項與合同資產的總結餘有所增加，反映了我們業務的持續增長以及項目交付、驗收及開具發票的時間安排。

我們於各報告日期進行減值分析，使用壞賬準備矩陣及特定撥備來計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的客戶分部的賬齡分析釐定，並考慮概率加權結果、貨幣的時間值以及有關過去事件、當前狀況及未來經濟預測的合理且有依據的資料。一般而言，貿易應收款項及應收票據如逾期超過五年，且並無執行行動，則撇銷該等款項。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，貿易應收款項及應收票據的減值撥備分別為人民幣1,093.1百萬元、人民幣927.9百萬元、人民幣1,082.2百萬元及人民幣1,124.2百萬元。於2025年及截至2026年3月31日止三個月的減值虧損增加，主要由於未償還貿易應收款項的賬齡增加所致。我們已採納貿易應收款項及應收票據管理及收款措施，包括監督應收款項、定期審查逾期結餘、對信貸風險敞口進行評估。我們的董事認為不存在重大可收回性問題，且已根據可收回性及賬齡分析，並在考慮我們的信貸風險管理措施、賬齡概況、任何爭議、與相關客戶的歷史交易、彼等的財務狀況以及當時的宏觀經濟環境後，已作出充足撥備。

財務資料

以下為我們截至所示日期按發票日期計的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析（已扣除虧損撥備）：

	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)			
1年內	2,277,782	2,101,240	1,949,447	1,812,847
1至2年	251,280	329,951	288,525	346,780
2至3年	83,828	96,224	121,930	135,083
3至4年	35,462	44,135	44,723	47,065
4至5年	13,076	14,416	15,538	16,463
總計	<u>2,661,428</u>	<u>2,585,966</u>	<u>2,420,163</u>	<u>2,358,238</u>

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數（乃根據該期間貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘的平均數除以有關期間的收入再乘以365/90天計算得出）從2023年的95.0天增加至2024年的108.6天，主要是由於與大型企業客戶的結算周期延長。我們的產品交付通常分為多個里程碑，而客戶將於各里程碑完成後進行檢查並確認驗收。鑒於大型企業客戶業務營運的複雜性及冗長的付款審批程序，整體審核及結算週期趨於較長。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數於2025年保持相對穩定，為103.1天。截至2026年3月31日止三個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數進一步增加至155.5天，主要由於我們業務的季節性，因大型企業客戶的驗收及回款通常集中在下半年，導致相對於第一季度確認的收入相關的貿易應收款項及應收票據結餘較高。展望未來，我們擬通過增加訂購模式下標準化產品的銷售、在服務合同中規定更明確的驗收標準，並細化付款里程碑以支持分階段驗收及付款，從而加快我們的貿易應收款項週期。我們亦通過更為系統性的監察及跟進機制來加強應收款項的管理。我們的財務團隊每隔兩周審閱未收取的應收款項，以識別逾期結餘、優先跟進行動，並與相關業務團隊協調收款。此外，我們已將收款金額及逾期率納入關鍵績效指標體系，並調整對負責部門的績效評估，以此強化問責制並推動積極主動的收款工作。就嚴重逾期的應收款項而言，我們可酌情採取包括法律程序在內的進一步催收措施。貿易應收款項及應收票據管理措施的有效性體現在經營現金流中錄得的貿易應收款項及應收票據增長額的持續下降，從2023年的人民幣560.9百萬元下降至2024年的人民幣156.7百萬元，且貿易應收款項及應收票據於2025年減少人民幣4.5百萬元，而截至2026年3月31日止三個月減少人民幣20.0百萬元。

財務資料

截至2026年5月31日，截至2026年3月31日貿易應收款項及應收票據的人民幣290.7百萬元或約12.3%已隨後結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括：(i)按金、其他應收款項及其他資產，主要指我們業務活動的投標保證金及履約保證金；(ii)預付款項，主要用於實施服務；(iii)合同成本，即應付銷售合作夥伴的佣金開支中未確認為銷售及營銷開支的部分；及(iv)其他。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的詳情：

	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)			
按金、其他應收款項及其他				
資產	407,209	413,151	470,897	484,362
預付款項.....	237,072	298,985	362,781	332,956
合同成本.....	100,966	98,673	114,282	95,646
其他	12,742	13,332	9,959	11,495
	757,989	824,141	957,919	924,459
減值撥備.....	(118,504)	(125,910)	(124,979)	(129,736)
總計	639,485	698,231	832,940	794,723

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣639.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣698.2百萬元，主要是由於預付款項增加人民幣61.9百萬元，主要是由於在我們業務增長的推動下，自專業服務提供商採購的實施服務增加。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣832.9百萬元，主要是由於(i)向供應商作出的預付款項增加人民幣63.8百萬元，這與我們的業務增長一致；(ii)按金、其他應收款項及其他資產增加人民幣57.7百萬元，主要歸因於與我們擬進行的[編纂]有關的遞延[編纂]開支增加。截至2026年3月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產減少至人民幣794.7百萬元，主要由於預付款項減少人民幣29.8百萬元及合同成本減少人民幣18.6百萬元，兩者均由於若干預付成本已被攤銷並於銷售成本中確認。

截至2026年5月31日，我們截至2026年3月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣155.3百萬元或約19.5%已獲結算。

財務資料

受限制銀行存款及定期存款

我們的受限制銀行存款及定期存款指用於向客戶開具履約保證金的受限制存款以及原始期限超過三個月的非質押定期存款。我們的受限制銀行存款及定期存款由截至2023年12月31日的人民幣1,543.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,168.7百萬元，主要由於我們的流動資金管理為我們的營運提供資金。我們的受限制銀行存款及定期存款增加至截至2025年12月31日的人民幣1,477.6百萬元，並進一步增加至截至2026年3月31日的人民幣1,513.8百萬元，主要由於作為我們流動資金管理策略的一部分，較高收益的存款增加。

現金及現金等價物

於往績記錄期，我們的現金及現金等價物主要指銀行及手頭現金，已扣除受限制銀行存款及初始期限為三個月以上的非抵押定期存款。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣6,752.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣5,656.9百萬元，主要是由於我們的流動資金管理為我們的營運提供資金。我們的現金及現金等價物進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣3,120.7百萬元，主要由於我們部分償還了銀行借款。截至2026年3月31日，我們的現金及現金等價物隨後減少至人民幣1,698.2百萬元，主要由於業務營運所用現金，以及為更有效利用手頭現金而購買理財產品。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付我們專業服務合作夥伴的未付款項。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,006.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,102.9百萬元及截至2025年12月31日的人民幣1,249.8百萬元，主要由於(i)我們自專業服務提供商採購的實施服務增加；及(ii)與我們的專業服務合作夥伴的付款結算週期較長。我們的貿易應付款項隨後於截至2026年3月31日減少至人民幣1,223.1百萬元，乃因我們結清了對供應商的若干未償還應付款項。截至所示日期，我們的貿易應付款項按發票日期計的賬齡分析如下：

	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)		
1年內	745,922	637,911	739,997	781,071
1至2年	92,904	214,696	144,155	134,792
2至3年	29,795	83,168	139,357	82,951
3年以上	137,899	167,131	226,243	224,266
總計	1,006,520	1,102,906	1,249,752	1,223,080

我們的貿易應付款項周轉天數（按該期間貿易應付款項期初及期末結餘的平均數除以相關期間的銷售成本再乘以365/90天計算）由2023年的70.0天增至2024年的80.9天，並進一步增至2025年的93.6天，主要是由於(i)我們自專業服務提供商採購的實施服務增加；及(ii)與我們的專業服務合作夥伴的付款結算週期較長。我們的貿易應付款項周轉天數於截至2026年3月31日止三個月進一步增加至139.3天，主要與第一季度延長公眾假期的季節性影響有關，導致付款進度延遲。

截至2026年5月31日，我們截至2026年3月31日的貿易應付款項的人民幣175.6百萬元或約14.4%已結清。

財務資料

合同負債

我們的合同負債主要指向客戶收取的預付款，用於交付我們的雲服務。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣2,806.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣3,053.5百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣3,417.7百萬元，主要是由於在我們持續向訂閱制轉型的推動下，客戶對我們雲服務的需求增加。截至2026年3月31日，我們的合同負債其後保持相對穩定在人民幣3,401.2百萬元。

截至2026年5月31日，截至2026年3月31日我們的合同負債的人民幣715.0百萬元或約21.0%隨後已被確認為收入。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括：(i)應付員工工資及福利；(ii)與以股份為基礎的薪酬有關的義務；(iii)應付工程款項；(iv)供應商按金；(v)收購附屬公司的應付代價；(vi)預收客戶款項；(vii)其他應繳稅款；及(viii)其他應付款項，主要指應計員工報銷款、股權投資應付款及待轉銷項稅額。下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的詳情：

	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)		
應付員工工資及福利	1,353,161	1,075,682	1,037,554	537,573
與以股份為基礎的付款有關的義務 ..	796,445	585,534	204,226	198,801
應付工程款項	120,795	161,010	166,769	140,854
供應商按金	116,400	159,411	165,220	138,026
收購附屬公司的應付代價	61,211	27,545	5,199	2,598
預收客戶款項	14,094	11,828	38,826	35,255
其他借款	—	—	201,450	1,017,940
其他應繳稅款	263,936	253,364	252,088	111,090
其他應付款項	473,215	469,301	529,417	517,131
總計	3,199,257	2,743,675	2,600,749	2,699,268

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3,199.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2,743.7百萬元，主要是我們精簡組織架構後，應付員工工資及福利減少所致。我們的其他應付款項及應計費用進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣2,600.7百萬元，主要由於與以股份為基礎的付款相關的義務減少人民幣381.3百萬元，該等義務於年內歸屬，從而解除了我們的相關回購義務。我們的其他應付款項及應計費用其後增加至截至2026年3月31日的人民幣2,699.3百萬元，主要由於其他借款增加人民幣816.5百萬元（主要由於支持我們營運的融資安排增加），部分被應付員工工資及福利減少人民幣500.0百萬元所抵銷，該減少主要由於2026年第一季度支付了截至2025年12月31日計提的年度績效獎金。

截至2026年5月31日，截至2026年3月31日其他應付款項及應計費用的人民幣727.5百萬元或約27.0%已獲結算。

財務資料

其他長期負債

我們的其他長期負債指重新分類的若干合併結構性實體的少數股東權益。我們的其他長期負債由截至2023年12月31日的人民幣399.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣348.9百萬元，並減至截至2025年12月31日的人民幣307.7百萬元，主要是由於相關合併結構性實體的少數股東權益減少。截至2026年3月31日，我們的其他長期負債保持相對穩定為人民幣304.8百萬元。

流動資金及資本資源

於往績記錄期，我們的主要現金用途是為我們的營運資金需求及其他經常性開支提供資金。於往績記錄期，我們主要通過業務營運所產生的現金、銀行借款及股權融資為我們的運營及其他資本需求提供資金。我們的預期現金需求主要與我們的業務營運、銷售及營銷以及研發有關。我們預計將以現有現金及現金等價物、我們產品及服務的銷售產生的收入、[編纂]以及（如有必要）銀行借款及其他借款為我們未來的營運資金及其他現金需求提供資金。截至2026年5月31日（確定我們債項的最近實際可行日期），我們有現金及現金等價物人民幣1,467.6百萬元。經考慮內部資源、經營所得現金流量及[編纂]估計[編纂]，董事確認，我們可用的營運資金足以滿足目前及本文件日期起計未來至少12個月的需求。

流動資產及流動負債

	截至12月31日			截至 3月31日	截至 5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				
					(未經審計)
流動資產					
存貨	551,583	410,876	379,301	395,130	409,825
合同資產	881,545	864,862	959,673	1,025,915	1,050,152
預付款項、其他應收款項及 其他資產	532,707	619,788	739,635	696,891	759,452
貿易應收款項及應收票據	2,659,787	2,584,886	2,415,090	2,353,106	2,229,380
按公允價值計入損益的 金融資產	251,294	126,948	28,202	1,017,147	1,114,804
受限制銀行存款及初始期限為 三個月以上的定期存款	1,292,507	767,055	835,266	799,320	679,599
現金及現金等價物	6,752,939	5,656,857	3,120,651	1,698,160	1,467,640
持作出售資產	—	—	974	974	3,714
流動資產總值	12,922,362	11,031,272	8,478,792	7,986,643	7,714,566

財務資料

	截至12月31日			截至 3月31日	截至 5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
			(人民幣千元)		(未經審計)
流動負債					
貿易應付款項.....	1,006,520	1,102,906	1,249,752	1,223,080	1,127,330
合同負債.....	2,660,486	2,866,886	3,195,617	3,163,379	3,260,049
其他應付款項及應計費用.....	3,157,711	2,738,401	2,598,151	2,696,670	2,893,903
應繳稅款.....	96,239	88,301	87,156	87,139	89,498
租賃負債.....	64,096	51,887	48,688	52,328	49,902
計息銀行貸款.....	4,137,000	5,434,325	3,902,971	4,695,771	5,040,385
其他長期負債.....	—	82,337	130,545	129,239	129,210
流動負債總額.....	11,122,052	12,365,043	11,212,880	12,047,606	12,590,277
流動資產淨值／(負債淨額) ..	1,800,310	(1,333,771)	(2,734,088)	(4,060,963)	(4,875,711)

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，現金及現金等價物減少人民幣1,096.1百萬元，以及受限制銀行存款及初始期限為三個月以上的定期存款減少人民幣525.5百萬元。

我們的流動負債淨額從截至2024年12月31日的人民幣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，主要是由於我們部分償還了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)現金及現金等價物減少人民幣1,422.5百萬元，與我們為更好地利用手頭現金而購買理財產品有關；及(ii)計息銀行貸款增加人民幣792.8百萬元，此乃由於我們獲取更多銀行貸款以支持我們的業務營運。

我們的流動負債淨額由截至2026年3月31日的人民幣4,061.0百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣4,875.7百萬元，主要由於(i)計息銀行貸款增加人民幣344.6百萬元，此乃由於我們獲得更多銀行貸款以支持我們的業務營運；及(ii)主要用於我們業務營運的現金及現金等價物減少人民幣230.5百萬元。

我們擬通過以下舉措改善我們的流動負債淨額狀況：(i)提高盈利能力，尤其是加強成本控制，包括優化人員配置、差旅及其他行政費用；(ii)加快貿易應收款項的收回；及(iii)積極管理短期銀行借款，透過將其部分再融資至較長期融資或透過其內部產生的現金流量降低整體槓桿。

財務資料

現金流量

下表載列所示期間我們的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)
年初／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)
年末／期末現金及現金等價物 .	6,752,939	5,656,857	3,120,651	2,889,160	1,698,160

經營活動

截至2026年3月31日止三個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣1,005.1百萬元。我們的經營活動所用現金淨額是通過調整除稅前虧損人民幣752.6百萬元計算，有關調整包括：(i)加回非現金及非經營開支，主要包括其他無形資產攤銷人民幣345.4百萬元、貿易應收款項及應收票據減值撥備人民幣42.5百萬元、財務開支人民幣38.5百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣30.8百萬元以及使用權資產折舊人民幣15.7百萬元；及(ii)營運資金所耗用的現金，主要由於其他應付款項及應計費用減少人民幣686.2百萬元、合同資產增加人民幣79.0百萬元，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣31.3百萬元所抵銷。

2025年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣812.4百萬元。我們經營活動所得現金淨額乃通過調整除稅前虧損人民幣1,369.0百萬元計算，而除稅前虧損已通過以下兩項調整：(i)加回非現金及非經營性項目，主要包括其他無形資產攤銷人民幣1,232.1百萬元、財務開支人民幣176.6百萬元、貿易應收款項及應收票據的減值撥備人民幣162.1百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣124.3百萬元及合同資產減值撥備人民幣107.0百萬元；及(ii)營運資金變動產生的現金，主要是由於合同負債增加人民幣365.4

財務資料

百萬元、貿易應付款項增加人民幣151.7百萬元及受限制存款減少人民幣121.1百萬元，惟部分被合同資產增加人民幣201.8百萬元以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣107.1百萬元所抵銷。

2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣273.6百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃通過調整除稅前虧損人民幣2,076.2百萬元計算，而除稅前虧損已通過以下兩項調整：(i)加回非現金及非經營性開支，主要包括其他無形資產攤銷人民幣988.2百萬元、貿易應收款項及應收票據減值撥備人民幣235.4百萬元、財務開支人民幣178.9百萬元，以及商譽減值撥備人民幣155.8百萬元；及(ii)營運資金吸收的現金，主要是由於其他應付款項及應計費用減少人民幣246.5百萬元以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣156.7百萬元，惟部分被合同負債增加人民幣247.0百萬元及存貨減少人民幣145.6百萬元所抵銷。

2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣90.5百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃通過調整除稅前虧損人民幣910.0百萬元計算，而除稅前虧損已通過以下兩項調整：(i)加回非現金及非經營性開支，主要包括其他無形資產攤銷人民幣702.1百萬元、財務開支人民幣170.9百萬元，以及貿易應收款項及應收票據減值撥備人民幣157.1百萬元；及(ii)營運資金吸收的現金，主要是由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣560.9百萬元以及合同資產增加人民幣242.4百萬元，惟部分被合同負債增加人民幣338.2百萬元及貿易應付款項增加人民幣173.8百萬元所抵銷。

我們計劃通過以下方式改善經營現金淨流出狀況：(i)通過提升交付效率來縮短產品驗收週期，定期核查未結清的貿易應收款項結餘並加強逾期應收款項催收以加速貨款回籠，從而加速產品交付與貨款回收；(ii)通過持續優化產品服務結構、拓展客戶覆蓋範圍並提升運營效率，從而提高收入及盈利能力，實現更高的收益與利潤貢獻；(iii)加強成本與費用管控，實施更嚴格的預算控制、優化資源配置並削減非必要開支，從而減少現金流出，改善整體現金流狀況。有關提升我們的收入及盈利能力的方案詳情，請參閱「業務－盈利路徑」。有關加速貿易應收款項收款並縮短回款週期的詳情，請參閱「－貿易應收款項及應收票據」。我們縮短產品交付及驗收週期措施的有效性可透過我們的貿易應付款項及應收票據以及合同資產的賬齡分析來體現。賬齡在兩年以內的貿易應付款項及應收票據以及合同資產的結餘能夠有效反映近期交付和驗收活動，因為該等結餘主要來自新完成的產品交付，而非歷史或長期未清項目。

財務資料

投資活動

截至2026年3月31日止三個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,364.8百萬元，乃歸因於(i)購買財務投資人民幣1,377.0百萬元；(ii)購買初始期限為三個月以上的定期存款人民幣290.0百萬元；及(iii)購買其他無形資產人民幣263.3百萬元，部分被出售財務投資所得款項人民幣380.8百萬元及出售財務投資所得款項人民幣213.7百萬元所抵銷。

2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,346.7百萬元，這歸因於：(i)購買財務投資人民幣5,273.7百萬元；(ii)購買其他無形資產人民幣1,199.7百萬元；及(iii)購買初始期限為三個月以上的定期存款人民幣1,059.7百萬元，惟部分被出售財務投資所得款項人民幣5,627.2百萬元所抵銷。

2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,108.1百萬元，這歸因於：(i)購買財務投資人民幣4,727.4百萬元；(ii)購買無形資產人民幣1,419.0百萬元；及(iii)購買初始期限為三個月以上的定期存款人民幣1,274.5百萬元，惟部分被(i)出售財務投資所得款項人民幣4,901.4百萬元；及(ii)出售初始期限為三個月以上的定期存款所得款項人民幣1,766.0百萬元所抵銷。

2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣542.5百萬元，這歸因於：(i)購買財務投資人民幣4,411.8百萬元；(ii)購買初始期限為三個月以上的定期存款人民幣1,750.1百萬元；及(iii)購買其他無形資產人民幣1,618.9百萬元，惟部分被(i)出售財務投資所得款項人民幣4,268.9百萬元；及(ii)出售初始期限為三個月以上的定期存款所得款項人民幣3,209.3百萬元所抵銷。

融資活動

截至2026年3月31日止三個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣951.1百萬元，主要歸因於(i)新增其他借款人民幣1,434.0百萬元；及(ii)新增銀行貸款人民幣1,340.2百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣1,147.4百萬元及償還其他借款人民幣621.9百萬元所抵銷。

2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣2,002.9百萬元，這主要歸因於(i)償還銀行貸款人民幣6,047.8百萬元；(ii)償還其他借款人民幣762.0百萬元；及(iii)回購本集團股份人民幣252.1百萬元，惟部分被(i)新增銀行貸款人民幣3,752.5百萬元；及(ii)新增其他借款人民幣962.0百萬元所抵銷。

財務資料

2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣287.6百萬元，這歸因於新增銀行貸款人民幣5,167.4百萬元，惟部分被償還銀行貸款人民幣4,348.0百萬元所抵銷。

2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣2,088.8百萬元，這歸因於(i)新增銀行貸款人民幣5,495.5百萬元；及(ii)非控股股東注資人民幣1,165.4百萬元，惟部分被償還銀行貸款人民幣3,666.1百萬元所抵銷。

債項

截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年3月31日以及2026年5月31日（確定我們債項的最近實際可行日期），除下表所披露者外，我們並無任何重大債項。

	截至12月31日			截至2026年 3月31日	截至2026年 5月31日
	2023年	2024年	2025年		
			(人民幣千元)		(未經審計)
流動					
計息銀行貸款.....	4,137,000	5,434,325	3,902,971	4,695,771	5,040,385
租賃負債.....	64,096	51,887	48,688	52,328	49,902
其他借款.....	—	—	201,450	1,017,940	1,137,137
小計	4,201,096	5,486,212	4,153,109	5,766,039	6,227,424
非流動					
計息銀行貸款.....	1,910,400	1,432,500	668,500	68,500	68,500
租賃負債.....	54,201	50,836	57,417	53,960	52,580
小計	1,964,601	1,483,336	725,917	122,460	121,080
總計	6,165,697	6,969,548	4,879,026	5,888,499	6,348,504

計息銀行貸款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的計息銀行貸款分別為人民幣6,047.4百萬元、人民幣6,866.8百萬元、人民幣4,571.5百萬元及人民幣4,764.3百萬元。於往績記錄期，我們的銀行貸款來自商業銀行及金融機構，實際年利率介乎1.95%至3.50%。於往績記錄期，我們的銀行貸款主要用於應付因業務擴張而增加的營運資金需求。

截至2026年5月31日，我們的銀行貸款為人民幣5,108.9百萬元。截至最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資為人民幣8,353.0百萬元。

財務資料

租賃負債

於往績記錄期，我們的租賃負債主要與我們的辦公樓租賃有關。

除上文所討論者外，截至2026年5月31日（確定我們債項的最近實際可行日期），我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（無論屬有擔保、無擔保、有抵押或無抵押性質）或擔保或其他或然負債。我們的董事亦確認，自2026年5月31日起直至本文件日期，我們的債務未發生任何重大變化。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務均不存在可能嚴重限制我們進行額外債務或股本融資能力的重大契諾，亦不存在任何違反契諾的情況。董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們不曾遭遇借款困難、拖欠借款還款及出租人違約。

資本開支

於往績記錄期內，我們的資本開支主要與我們的物業、廠房及設備、其他無形資產及使用權資產有關。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們的資本開支分別為人民幣1,925.8百萬元、人民幣1,918.9百萬元、人民幣1,425.3百萬元及人民幣290.6百萬元。上述採購主要用於我們的研發活動。我們擬利用[編纂]、銷售產品及服務產生的收入以及銀行借款來滿足我們未來的資本開支需求。

資本承擔

我們於往績記錄期各期間末的資本承擔主要與分類為在建工程的物業的建造有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的資本承擔分別為人民幣405.3百萬元、人民幣286.8百萬元、人民幣27.4百萬元及人民幣17.6百萬元。

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，我們並無任何重大或然負債。我們的董事確認，自2026年3月31日起至本文件日期，我們的或然負債並無發生重大變化。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。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，所有重大關聯方交易均按公平基準進行，且不會使我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期的經營業績失實，亦不會使我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期的歷史業績不能反映我們對未來業績的預期。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註47。截至2026年3月31日，我們與關聯方之間並無非貿易結餘。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，除本文件附錄一會計師報告附註43中所披露的資本承擔及投資承諾外，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度			截至3月31日／ 截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率(%) ⁽¹⁾	49.3	46.0	48.2	42.2
流動比率 ⁽²⁾	1.2	0.9	0.8	0.7
速動比率 ⁽³⁾	1.1	0.9	0.7	0.6

附註：

- (1) 毛利率按所示年度／期間毛利除以收入計算。
- (2) 流動比率按所示年度流動資產除以流動負債計算。
- (3) 速動比率按所示年度流動資產減存貨除以流動負債計算。

對市場風險的定性及定量披露

我們面對多類市場及其他財務風險，包括利率風險、外匯風險、股價風險、信用風險及流動性風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。有關上文所述我們的市場及其他財務風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註50。

財務資料

股息

於2023年、2024年及2025年以及截至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、現金流量、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%。

可供分派儲備

截至2026年3月31日，我們並無任何可供分派予我們股東的儲備。

[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表及其他全面收益表。

財 務 資 料

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值報表

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事已確認，截至本文件日期（除本文件所披露者外），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，且自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。

根據上市規則第13.13至13.19條所作披露

我們董事確認，截至最後實際可行日期，據彼等所知，並無出現任何會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。