

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本文件附錄一所載會計師報告內的合併財務資料及其相關附註一併閱讀。閣下應細閱本文件附錄一會計師報告全文。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製，該等準則可能在重大方面與其他司法管轄區的公認會計準則存在差異。

我們的歷史業績未必能預示任何未來期間的預期結果。以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們就未來事件及財務表現的當前看法，該等看法涉及風險及不確定性。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在相關情況下屬恰當的其他因素所作出的假設及分析。然而，由於多項因素（包括本文件「風險因素」及其他章節所載者），我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期的結果存在重大差異。進一步詳情請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是中國一家經驗豐富的企業IT諮詢與數字解決方案服務供應商。我們為大型及頂尖企業提供全方位的數字化與智能化解決方案。憑藉AI賦能應用程式、專有軟件產品及ERP實施服務，我們協助企業實現數字化與智能化，提升營運效能，並建立核心競爭力。

我們的收益主要來自提供產業數字化解決方案、財務數字化解決方案及ERP諮詢與實施。此外，我們亦憑藉信息技術外包(ITO)服務產生收益。我們的收入與盈利能力於往績記錄期間出現波動。我們的收入於2024年增長8.7%至人民幣32.4億元並進一步增長[5.6]%至2025年的人民幣[34.2]億元。截至2025年4月30日止四個月至2026年同期，我們的收入由人民幣989.7百萬元增加8.0%至人民幣10.7億元。儘管我們在2023年錄得人民幣14.9百萬元虧損，但我們在2024年已恢復盈利能力，實現人民幣196.4百萬元的盈利。我們的盈利從2024年的人民幣196.4百萬元進一步增長19.2%至2025年的人民幣234.1百萬元。從截至2025年4月30日止四個月的人民幣43.4百萬元增加6.7%至2026年同期的人民幣46.3百萬元。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預計將繼續受到諸多因素（其中多項因素不受我們控制）影響，包括下文所討論者。

我們保留及吸引客戶的能力

我們業務的成功取決於我們保留關鍵客戶及獲取新客戶的能力，二者均對我們的收益規模及整體經營表現有直接影響。我們能否維持並進一步擴大龐大而忠誠的客戶基礎有賴於各種因素，例如我們能否以具競爭力的價格提供更多滿足現有及潛在客戶需求的解決方案、我們的技術實力以及銷售及市場推廣工作的成效。

憑藉強大的行業聲譽及與重點客戶的長期關係，我們已在所有業務領域建立起高水平的客戶忠誠度。迄今為止，我們已為超過7,000名企業客戶提供服務，包括超過300間中國《財富》500強企業及超過100間全球《財富》500強企業。從ERP系統實施到後續系統升級、數字化轉型及智能應用開發，我們憑藉強大的服務能力與穩定的交付質量，形成了強大的客戶黏著度。於2023年、2024年及2025年，我們的客戶保留率約為80%。此外，在新客戶獲取方面，我們結合區域銷售團隊的定期外展、參

財務資料

與產業論壇及展覽、年度用戶大會、與生態系統合作夥伴的聯合品牌活動及數字營銷活動，擴大我們在重點行業及地區接觸新客戶的範圍。

展望未來，我們預計將繼續提升產品及服務的質量與廣度、深化與現有客戶的互動、擴展推廣渠道，以進一步加強客戶保留及獲取能力。我們認為，這些努力將支持我們建立持續的客戶忠誠度、擴大客戶基礎，並最終為收益的持續增長作出貢獻。

我們控制成本及提升運營效率的能力

我們在成本管理方面的能力對於提升總盈利能力至關重要。由於我們業務的銷售成本主要包括與服務交付相關的員工成本，因此我們已經並將繼續創新及開發更快、更低成本的交付模式以降低銷售成本。增加集中交付工作，我們旨在提升交付效率、降低勞動強度、減少差旅及相關成本，從而為緩解業務擴張帶來的成本壓力提供更大靈活性。

我們管理及控制營運開支的能力對業務的盈利能力至關重要。我們計劃強化技術及開發工具鏈以提升研發效率。我們正在加強對開發工具及平台（包括簡化配置及其他提升生產力的技術）的使用，以簡化研發流程、縮短產品開發及迭代周期，並改善資源利用率。我們透過開發以我們的源代碼進行訓練的AI編碼模型，進一步增強研發能力。該等舉措預期將以可擴展及可持續的方式提升研發效率並提高生產力。透過加強交付成本控制及利用人工智能賦能的工具提升研發效率，我們旨在提高整體成本競爭力，並支持業務獲得長期盈利能力。

我們在解決方案迭代方面的投入

隨著我們持續在全球擴展業務，為擴充及升級產品與服務而進行研發投入對於我們的業務、運營及增長前景至關重要。我們已經並將繼續在技術創新及人工智能應用能力方面進行重大投入，以進一步鞏固我們的市場地位。尤其是，我們已建立全面的企業人工智能應用框架，將人工智能整合到我們的解決方案，且我們未來的研發工作將日益側重深化人工智能技術，以支持產品及服務迭代。雖然我們持續提升研發能力，但人工智能發展的戰略重要性及技術密集度表明，我們的整體研發投入將維持在較高水平。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們錄得研發開支分別為人民幣231.7百萬元、人民幣248.0百萬元、人民幣244.0百萬元、人民幣95.1百萬元及人民幣81.0百萬元，分別佔同期總收益的7.8%、7.7%、7.1%、9.6%及7.6%。展望未來，我們預期會繼續進行研發投入，且我們認為研發將繼續是我們實現可持續增長的關鍵驅動力。

呈列基準

我們的合併財務資料乃依據本文件附錄一附註4所載重大會計政策編製，該等政策符合所有適用的國際財務報告準則。此外，我們的合併財務資料亦遵守公司條例及上市規則的適用披露規定。

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

財務資料

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂的國際財務報告準則。為編製我們的合併財務資料，我們已在整個往績記錄期間內一致採納於往績記錄期間生效的會計政策。

重大會計政策、判斷及估計

有關我們重大會計政策、判斷及估計的討論，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4及附註5。

經營業績

下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔我們收益的百分比列示的合併損益表概要。該資料應與本文件附錄一所載的合併財務報表及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績均未必能反映我們未來的趨勢。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
收益	2,979,699	100.0	3,235,151	100.0	3,415,370	100.0	989,734	100.0	1,069,320	100.0
銷售成本	(2,207,163)	(74.1)	(2,176,541)	(67.3)	(2,227,269)	(65.2)	(658,973)	(66.6)	(709,943)	(66.4)
毛利	772,536	25.9	1,058,610	32.7	1,188,101	34.8	330,761	33.4	359,377	33.6
其他收入	48,919	1.6	30,425	0.9	35,093	1.0	6,420	0.6	14,009	1.3
其他收益及虧損淨額	53,422	1.8	15,323	0.5	(7,106)	(0.2)	26,383	2.7	(14,185)	(1.3)
減值虧損	(73,340)	(2.4)	(52,474)	(1.6)	(74,882)	(2.2)	(27,400)	(2.7)	(27,176)	(2.6)
銷售開支	(290,318)	(9.7)	(234,284)	(7.2)	(255,732)	(7.5)	(73,972)	(7.5)	(79,453)	(7.4)
行政開支	(312,306)	(10.5)	(388,224)	(12.0)	(432,144)	(12.7)	(137,391)	(13.9)	(123,158)	(11.5)
研發開支	(231,690)	(7.8)	(247,950)	(7.7)	(243,978)	(7.1)	(95,099)	(9.6)	(80,963)	(7.6)
經營(虧損)/溢利	(32,777)	(1.1)	181,426	5.6	209,352	6.1	29,702	3.0	48,451	4.5
財務收入	38,367	1.3	40,463	1.2	37,660	1.1	11,564	1.2	6,288	0.6
財務成本	(29,187)	(1.0)	(14,342)	(0.4)	(12,744)	(0.4)	(3,168)	(0.3)	(3,885)	(0.4)
財務(成本)/收入淨額	9,180	0.3	26,121	0.8	24,916	0.7	8,396	0.9	2,403	0.2
應佔聯營公司業績	(30,493)	(1.0)	(19,871)	(0.6)	(7,718)	(0.2)	(3,795)	(0.4)	(4,054)	(0.4)
除稅前(虧損)/溢利	(54,090)	(1.8)	187,676	5.8	226,550	6.6	34,303	3.5	46,800	4.3
所得稅抵免/(開支)	39,198	1.3	8,751	0.3	7,577	0.3	9,129	0.9	(475)	(0.0)
年內/期內(虧損)/溢利	(14,892)	(0.5)	196,427	6.1	234,127	6.9	43,432	4.4	46,325	4.3
以下人士應佔：										
本公司擁有人	(16,041)	(0.5)	188,392	5.9	217,862	6.4	40,671	4.1	46,639	4.3
非控股權益	1,149	0.0	8,035	0.2	16,265	0.5	2,761	0.3	(314)	(0.0)
年內/期內(虧損)/溢利	(14,892)	(0.5)	196,427	6.1	234,127	6.9	43,432	4.4	46,325	4.3

財務資料

經營業績主要組成部分說明

收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自產業數字化解決方案、財務數字化解決方案及ERP諮詢與實施。此外，本集團亦由信息技術外包產生收益。

下表載列於所示期間我們按服務線劃分的收益明細（以絕對金額及佔我們收益的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
產業數字化解決方案	844,297	28.3	1,023,872	31.6	1,206,010	35.3	316,154	31.9	382,243	35.8
財務數字化解決方案	682,539	22.9	749,890	23.2	799,637	23.4	235,527	23.8	250,247	23.4
ERP諮詢與實施	1,066,395	35.8	1,067,017	33.0	1,015,303	29.7	321,266	32.5	318,954	29.8
信息技術外包	372,064	12.5	380,036	11.7	382,872	11.2	114,111	11.5	115,307	10.8
其他 ⁽¹⁾	14,404	0.5	14,336	0.5	11,548	0.4	2,676	0.3	2,569	0.2
總計	2,979,699	100.0	3,235,151	100.0	3,415,370	100.0	989,734	100.0	1,069,320	100.0

附註：

(1) 指來自保理安排的利息收入，根據墊資金額及期限、辦公室租金收入及其他雜項收入收費。

於往績記錄期間，我們的產業數字化解決方案及財務數字化解決方案對整體收益的貢獻度持續提升。該兩條業務線的收益合共由2023年的人民幣15.3億元增至2024年的人民幣17.7億元，隨後進一步增至2025年的人民幣20.1億元，分別佔總收益的51.2%、54.8%及58.7%。該兩條業務線的收益合共由截至2025年4月30日止四個月期間的人民幣551.7百萬元增加至2026年同期的人民幣632.5百萬元，分別佔相應期間總收益的55.7%及59.2%。該兩條業務線下已交付的項目數量由2023年的3,594個增至2024年的3,974個，隨後進一步增至2025年的4,975個，分別佔該年度已交付項目總數的50.4%、51.5%及58.8%。該兩條業務線下已交付的項目總數由截至2025年4月30日止四個月期間2,206個增加至2026年同期的2,690個，分別佔各相關期間已交付項目總數的54.0%及57.6%。於往績記錄期間，我們的收益持續增長，主要得益於產業數字化及財務數字化解決方案業務的擴張。該增長受益於全球及中國企業IT諮詢及數字化解決方案市場的持續擴張，以及我們在產業數字化及財務數字化解決方案中人工智能能力的提升，包括AI智能體的開發及應用，進一步提升了市場對我們解決方案的認可度。於往績記錄期間，我們來自人工智能相關服務的收益大幅增長，由2023年的人民幣22.1百萬元增至2024年的人民幣78.1百萬元，隨後進一步增至2025年的人民幣310.2百萬元，分別佔各年度收益的0.8%、2.3%及8.8%。我們來自人工智能相關服務的收益自截至2025年4月30日止四個月期間的人民幣55.2百萬元，增加至2026年同期人民幣120.5百萬元，分別佔各期間收益的5.6%及11.3%。

於往績記錄期間，我們的收益主要來自中國。我們亦從海外國家及地區產生收益。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們來自中國的收益分別佔我們收益的86.7%、87.4%、84.5%、81.4%及85.0%。

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

財務資料

下表載列於所示期間我們按地理位置劃分的收益明細（以絕對金額及佔我們收益的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
中國	2,584,094	86.7	2,828,058	87.4	2,887,423	84.5	805,457	81.4	908,680	85.0
海外國家／地區	395,605	13.3	407,093	12.6	527,947	15.5	184,277	18.6	160,640	15.0
總計	2,979,699	100.0	3,235,151	100.0	3,415,370	100.0	989,734	100.0	1,069,320	100.0

銷售成本

我們的銷售成本主要包括員工費用、差旅開支及外包費用。

下表載列於所示期間我們的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
員工費用	1,532,918	69.5	1,506,846	69.2	1,450,267	65.1	451,186	68.5	483,045	68.0
外包費用 ⁽¹⁾	290,931	13.2	388,673	17.9	519,696	23.3	119,005	18.1	140,441	19.8
差旅開支 ⁽²⁾	350,413	15.9	266,230	12.2	215,360	9.7	75,952	11.5	74,638	10.5
附加稅	18,427	0.8	20,047	0.9	21,518	1.0	5,691	0.9	5,822	0.8
庫存減值虧損 ⁽³⁾	7,478	0.3	(13,521)	(0.6)	8,498	0.4	(327)	0.0	5,485	0.8
其他	6,996	0.3	8,266	0.4	11,930	0.5	7,466	1.0	512	0.1
總計	2,207,163	100.0	2,176,541	100.0	2,227,269	100.0	658,973	100.0	709,943	100.0

附註：

- (1) 外包費用主要指就輔助性人員配備以及模組層面的實施支援支付給第三方資訊技術服務提供商的費用。我們採取外包安排，旨在靈活應對項目需求，並優化員工的利用率。費用通常根據雙方商定的工時費率和確認的服務天數計算，同時還會參考項目的複雜程度、實施進度、所需人員規模以及資質等因素，並在項目通過驗收後分階段支付。定價及其他關鍵商業條款均依據市場和行業慣例制定。我們與第三方資訊技術服務提供商簽訂的合約通常會根據不同項目的具體需求制定項目特定的商業條款，包括服務範圍、人員配備要求、費用計算和支付安排、工作確認程序以及驗收標準。
- (2) 差旅費用主要包括項目人員在前往中國及海外客戶所在地進行現場工作期間所產生的長途交通、當地交通、住宿以及餐飲方面的費用。在我們行業數字化、金融數字化以及ERP諮詢與實施服務的解決方案規劃、定制開發及系統實施階段，我們的項目人員通常需要在現場工作，這一過程一般持續三個月至一年。我們的客戶合約通常會涵蓋差旅費用，或採用以基於實際行程安排和約定標準釐定的可報銷費用的形式，或包含在合約總價中。此類差旅費用是服務提供過程中產生的常規且必要的開支，其結算方式遵循正常的商業條款，並參考市場慣例。
- (3) 我們的存貨主要包括按項目劃分的合約履約成本，該等成本於往績記錄期間各期末予以單獨評估。倘某項目的估計收入低於已發生成本，則差額確認為庫存減值虧損。由於該等虧損乃按項目產生且本身存在不確定性，其金額可能於不同期間出現波動。

我們的銷售成本由2024年的人民幣21.8億元增加至2025年的人民幣22.3億元，乃主要由於業務增長導致外包非核心工作增加，從而令外包費用上升。我們的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣659.0百萬元增加至2026年同期的人民幣709.9百萬元，有關升幅與我們的業務及收入增長保持一致。

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

財務資料

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的毛利分別為人民幣772.5百萬元、人民幣10.6億元、人民幣11.9億元、人民幣330.8百萬元及人民幣359.4百萬元。同期，我們的整體毛利率分別為25.9%、32.7%、34.8%、33.4%及33.6%。

下表載列於所示期間我們按服務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月					
	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	毛利	毛利率
	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)						(未經審核)					
產業數字化解決方案	281,803	33.4	415,645	40.6	517,672	42.9	130,740	41.4	161,132	42.2		
財務數字化解決方案	178,284	26.1	244,138	32.6	283,757	35.5	80,560	34.2	89,075	35.6		
ERP諮詢與實施	292,534	27.4	349,772	32.8	353,666	34.8	107,535	33.5	103,169	32.3		
信息技術外包	44,042	11.8	53,709	14.1	61,391	16.0	16,949	14.9	16,914	14.7		
其他	1,778	12.3	1,872	13.1	1,631	14.1	342	12.8	394	15.3		
小計	798,441	26.8	1,065,136	32.9	1,218,117	35.7	336,126	34.0	370,684	34.7		
庫存減值虧損及附加稅	(25,905)		(6,526)		30,016		(5,365)		(11,307)			
總計	<u>772,536</u>	<u>25.9</u>	<u>1,058,610</u>	<u>32.7</u>	<u>1,188,101</u>	<u>34.8</u>	<u>330,761</u>	<u>33.4</u>	<u>359,377</u>	<u>33.6</u>		

於往績記錄期間，我們的毛利及毛利率穩步增長，主要受產業數字化解決方案的擴展所推動，該等解決方案的毛利率通常較高。此外，我們的員工利用率(按交付人員用於創收項目的工作日除以其總可用工作日計算)由2023年的68.0%增至2024年的75.0%，隨後進一步增至2025年的77.2%，我們的員工利用率由截至2025年4月30日止四個月的70.3%，增加至2026年同期的73.6%。該提升意味著交付人員的工作日中有更高比例分配至創收項目，從而提高成本效率，並推動毛利率上升。

其他收入

我們的其他收入包括政府補助及增值稅抵免。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的其他收入分別為人民幣48.9百萬元、人民幣30.4百萬元、人民幣35.1百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣14.0百萬元。於往績記錄期間，其他收入的波動主要受增值稅抵免及政府補助的波動所推動。

其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損(以淨額計)主要包括由聯營公司轉至附屬公司的重估收益、視作出售聯營公司股份的收益及匯兌收益或虧損。於2023年及2024年，我們錄得其他收益(以淨額計)分別為人民幣53.4百萬元及人民幣15.3百萬元。於2025年，我們錄得其他虧損(以淨額計)為人民幣7.1百萬元。截至2025年4月30日止四個月，我們錄得其他收益(以淨額計)為人民幣26.4百萬元；而截至2026年4月30日止四個月，則錄得其他虧損(以淨額計)人民幣14.2百萬元。

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

財務資料

下表載列於所示期間我們的其他收益及虧損(以淨額計)明細。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年 (人民幣千元)	2025年	2026年
				(未經審核)	
出售一間聯營公司全部權益的 (虧損)/收益	(775)	—	(6,173)	—	69
從一間聯營公司至一間附屬公司的 重新計量收益 ⁽¹⁾	—	19,495	—	—	—
按公允價值計入損益及按公允價值 計入其他全面收益的金融資產股 息收入	4,039	1,449	3,224	626	37
出售按公允價值計入損益的金融資 產的淨收益	785	—	1,849	—	966
出售物業、廠房及設備的收益/(虧 損)	141	(163)	41	53	—
提前終止使用權資產的虧損	—	(86)	—	—	—
按公允價值計入損益的金融資產公 允價值變動的淨收益	26,696	6,143	103	—	3,811
金融衍生工具的公允價值收益	2,606	—	—	—	—
視作出售於聯營公司部分權益的收 益	9,339	—	—	—	—
匯兌收益/(虧損)	10,937	(11,516)	(7,410)	24,404	(19,069)
其他	(346)	1	1,260	1,300	1
	<u>53,422</u>	<u>15,323</u>	<u>(7,106)</u>	<u>26,383</u>	<u>(14,185)</u>

附註：

- (1) 指於2024年取得上海鼎醫控制權(其由聯營公司轉為附屬公司)時，先前持有的股權按公允價值重新計量所產生的收益。

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)僱員薪資及福利、(ii)差旅及招待開支、(iii)市場推廣開支及(iv)辦公開支。

下表載列於所示期間我們的銷售開支明細(以絕對金額及佔銷售開支總額的百分比列示)。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
僱員薪資及福利	155,023	53.4	140,602	60.0	156,714	61.3	43,381	58.7	45,046	56.7
差旅及招待開支	104,885	36.1	75,054	32.0	72,844	28.5	20,952	28.3	23,906	30.1
市場推廣開支	13,083	4.5	8,664	3.7	18,307	7.2	7,723	10.4	8,338	10.5
辦公開支	11,469	4.0	6,656	2.9	4,446	1.7	1,486	2.0	1,513	1.9
其他	5,858	2.0	3,308	1.4	3,421	1.3	430	0.6	650	0.8
總計	<u>290,318</u>	<u>100.0</u>	<u>234,284</u>	<u>100.0</u>	<u>255,732</u>	<u>100.0</u>	<u>73,972</u>	<u>100.0</u>	<u>79,453</u>	<u>100.0</u>

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)折舊及攤銷、(ii)僱員薪資及福利、(iii)股份支付費用、(iv)辦公開支及(v)差旅開支。

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

財務資料

下表載列於所示期間我們的行政開支明細(以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示)。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
折舊及攤銷	129,760	41.5	146,816	37.8	164,094	38.0	52,932	38.6	60,753	49.4
僱員薪資及福利	87,740	28.1	90,454	23.3	95,443	22.1	29,332	21.3	29,535	24.0
股份支付費用	(303) ⁽¹⁾	(0.1)	77,234	19.9	91,416	21.2	37,420	27.2	12,363	10.0
辦公開支	47,813	15.3	45,412	11.7	48,588	11.2	10,924	8.0	13,060	10.6
差旅開支	14,042	4.5	12,476	3.2	12,610	2.9	2,621	1.9	2,747	2.2
其他	33,254	10.6	15,832	4.1	19,993	4.6	4,162	3.0	4,700	3.8
總計	<u>312,306</u>	<u>100.0</u>	<u>388,224</u>	<u>100.0</u>	<u>432,144</u>	<u>100.0</u>	<u>137,391</u>	<u>100.0</u>	<u>123,158</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 2023年錄得負的股份支付費用，主要由於若干股權獎勵未能符合歸屬條件而作廢，導致對先前已確認費用作出的撥回金額，超出同年其他持續激勵計劃所確認的費用。

研發開支

我們的研發開支包括僱員薪資及福利。

於往績記錄期間，我們的研發開支整體呈上升趨勢，主要乃由於2023年至2025年我們在產業數字化解決方案及財務數字化解決方案相關自主產品研發上的持續支出。我們的研發開支從截至2025年4月30日止的四個月期間的人民幣95.1百萬元，減少至2026年同期人民幣81.0百萬元，主要乃由於研發效率提升及項目進度安排不同所致，部分研發活動計劃於2026年較後期間進行。

財務收入

我們的財務收入包括利息收入。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的財務收入分別為人民幣38.4百萬元、人民幣40.5百萬元、人民幣37.7百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣6.3百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括借款利息開支及可轉換債券利息開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的財務成本分別為人民幣29.2百萬元、人民幣14.3百萬元、人民幣12.7百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣3.9百萬元。

應佔聯營公司業績

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的應佔聯營公司業績所得虧損分別為人民幣30.5百萬元、人民幣19.9百萬元、人民幣7.7百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣4.1百萬元。

年內／期內溢利／虧損

於2024年及2025年，我們的淨溢利分別為人民幣196.4百萬元及人民幣234.1百萬元，而於2023年我們則錄得淨虧損人民幣14.9百萬元。截至2025年4月30日止四個月，我們的淨溢利為人民幣43.4百萬元；並且於2026年同期，我們的淨溢利則為人民幣46.3百萬元。

財務資料

稅項

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，我們在中國的附屬公司所適用的法定企業所得稅稅率為25%。

我們在中國的主要附屬公司，即上海漢得信息技術股份有限公司、上海夏爾軟件有限公司、上海漢得融晶信息科技有限公司、上海漢得微揚信息技術有限公司、上海得逸信息技術有限公司及深圳前海盈餘科技有限公司，已獲政府部門認定為高新技術企業，因此於2023年至2025年期間適用15%的優惠企業所得稅稅率。我們目前正在接受評估，以續期下一個三年期間的有關資格。

我們的若干中國附屬公司，包括隨身科技(上海)有限公司、上海漢得歐俊信息技術有限公司、揚州達美投資管理有限公司上海漢得甄領信息科技有限公司、上海匯羿信息技術有限公司、上海甄自信息科技有限公司、上海甄盈業財科技有限公司、上海漢得甄創科技有限公司、深圳前海盈餘科技有限公司及上海得逸勞務派遣有限公司，已獲政府部門認定為小微企業。自2023年至2027年期間，倘該等附屬公司年度應課稅收入不超過人民幣1,000,000元，則須按20%的優惠稅率繳納企業所得稅。

我們在中國的其中一間附屬公司，即西安漢得信息技術有限公司，已獲認定為屬於西部地區鼓勵類產業目錄內的企業，自2021年至2030年期間適用15%的優惠企業所得稅稅率。

我們的香港附屬公司，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，就估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。於2018年3月21日，香港立法會通過2017年稅務條例(修訂)(第7號)草案，引入兩級利得稅稅率制度。本修訂條例於2018年3月28日生效，並於2018年3月29日刊憲。根據兩級利得稅稅率制度，合資格法團的首2,000,000港元溢利按8.25%的稅率繳稅，超過2,000,000港元的溢利則按16.5%的稅率繳稅。

其他司法權區產生的稅項按其相關司法權區當時有效的稅率計算。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司董事確認我們與稅務機構並無任何重大糾紛或尚未解決事項。

各期間的經營業績比較

截至2025年4月30日止四個月與截至2026年4月30日止四個月的比較

收益

我們的收益由截至2025年4月30日止四個月的人民幣989.7百萬元增加8.0%至2026年同期的人民幣10.7億元，乃主要由於產業數字化解決方案及金融數字化解決方案的收益增加。

我們的產業數字化解決方案的收益由截至2025年4月30日止四個月的人民幣316.2百萬元增加20.9%至2026年同期的人民幣382.2百萬元，乃主要由於產業數字化解決方案項目增加233個。

我們的財務數字化解決方案的收益由截至2025年4月30日止四個月的人民幣235.5百萬元增加6.2%至2026年同期的人民幣250.2百萬元，乃主要由於財務數字化解決方案項目增加251個。

財務資料

我們的ERP諮詢與實施的收益維持穩定，截至2025年4月30日止四個月為人民幣321.3百萬元，2026年同期為人民幣319.0百萬元。

我們的信息技術外包服務的收益維持穩定，截至2025年4月30日止四個月為人民幣114.1百萬元，2026年同期為人民幣115.3百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣659.0百萬元增加7.7%至2026年同期的人民幣709.9百萬元，乃主要由於我們的收益增長。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣330.8百萬元增加8.6%至2026年同期的人民幣359.4百萬元。我們的毛利率維持穩定，截至2025年4月30日止四個月為33.4%，2026年同期為33.6%。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣6.4百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣14.0百萬元，乃主要由於與增值稅抵免以及代扣代繳稅款手續費退付相關的政府補助增加所致。

其他收益及虧損淨額

我們於截至2026年4月30日止四個月錄得其他虧損(按淨額基準)人民幣14.2百萬元，而2025年同期則錄得其他收益(按淨額基準)人民幣26.4百萬元，乃主要由於美元、新加坡元及日元貶值產生匯兌虧損所致。

減值虧損

我們的減值虧損維持穩定，截至2025年4月30日止四個月為人民幣27.4百萬元，2026年同期為人民幣27.2百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣74.0百萬元增加7.4%至2026年同期的人民幣79.5百萬元，乃主要由於因加強市場推廣活動，宣傳我們的人工智能技術能力導致差旅及招待、以及市場推廣相關開支增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣137.4百萬元減少10.3%至2026年同期的人民幣123.2百萬元，乃主要由於與若干股份激勵授出有關的開支已獲全數確認，致使以股份為基礎的付款開支減少，部分被無形資產攤銷增加所抵銷，此乃由於我們透過研發活動取得額外軟件版權所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣95.1百萬元減少14.8%至2026年同期的人民幣81.0百萬元，乃主要由於研發效率提升及項目進度差異，原因為若干研發活動計劃於2026年稍後期間進行。

財務資料

財務收入

我們的財務收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣11.6百萬元減少45.7%至2026年同期的人民幣6.3百萬元，乃主要由於市場利率下降導致利息收入減少、以新加坡元計值的理財產品因新加坡元貶值而回報下降，以及根據我們的會計政策將若干理財產品的回報重新分類為投資收益所致。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣3.2百萬元增加21.9%至2026年同期的人民幣3.9百萬元，乃主要由於我們的借款增加，導致利息開支上升所致。

應佔聯營公司業績

截至2025年4月30日止四個月及2026年同期，我們應佔聯營公司業績所得虧損保持相對穩定，分別為人民幣3.8百萬元及人民幣4.1百萬元。

所得稅抵免或開支

截至2025年4月30日止四個月，我們錄得所得稅抵免人民幣9.1百萬元；2026年同期錄得所得稅開支人民幣0.5百萬元乃主要由於2025年確認的股份支付費用所產生的遞延稅項利益所致。

期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣43.4百萬元增加6.7%至2026年同期的人民幣46.3百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2024年的人民幣32.4億元增加5.6%至2025年的人民幣34.2億元，乃主要由於產業數字化解決方案的收益由2024年的人民幣10.2億元增加至2025年的人民幣12.1億元。

我們的產業數字化解決方案的收益由2024年的人民幣10.2億元增加18.6%至2025年的人民幣12.1億元，而我們的財務數字化解決方案的收益由2024年的人民幣749.9百萬元增加6.6%至2025年的人民幣799.6百萬元，主要由於市場需求增長導致產業數字化解決方案產品增加超560份，財務數字化解決方案產品增加超430份。

我們的ERP諮詢與實施的收益維持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣10.7億元及人民幣10.2億元，而我們的信息技術外包的收益維持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣380.0百萬元及人民幣382.9百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣21.8億元增加至2025年的人民幣22.3億元，乃主要由於業務增長導致外包非核心工作增加，從而令外包費用上升。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣10.6億元增加12.3%至2025年的人民幣11.9億元。我們的毛利率由2024年的32.7%增至2025年的34.8%，主要由於[產業數字化解決方案及財務數字化解決方案在收入結構中的佔比增加，且該等業務的高毛利率較高，分別達42.9%及35.5%。]

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣30.4百萬元增加15.5%至2025年的人民幣35.1百萬元，乃主要由於我們的財務業績致使政府補助增加。

其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損由2024年的收益淨額人民幣15.3百萬元變為2025年的虧損淨額人民幣7.1百萬元，乃主要由於2024年錄得將一間聯營公司重新計量為一間附屬公司的收益為人民幣19.5百萬元，而2025年則錄得出售一間聯營公司全部權益的虧損為人民幣6.2百萬元。

減值虧損

我們的減值虧損由2024年的人民幣52.5百萬元增加42.7%至2025年的人民幣74.9百萬元，乃主要由於預期若干客戶違約，未履行付款責任，導致貿易應收款項減值撥備增加人民幣27.5百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣234.3百萬元增加9.1%至2025年的人民幣255.7百萬元，乃主要由於(i)為推動產業數字化解決方案及財務數字化解決方案而提供補償性激勵措施，導致僱員薪資及福利增加人民幣16.1百萬元；及(ii)主要與2025年舉行的用戶會議有關的市場推廣開支增加人民幣9.6百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣388.2百萬元增加11.3%至2025年的人民幣431.1百萬元，乃主要由於(i)主要與軟件著作權有關的折舊及攤銷增加人民幣17.3百萬元及(ii)已歸屬激勵股份價值增加導致股份支付費用增加人民幣14.2百萬元。

研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣248.0百萬元及人民幣244.0百萬元。

財務收入

我們的財務收入由2024年的人民幣40.5百萬元減少6.9%至2025年的人民幣37.7百萬元，乃主要由於2025年銀行存款利率下降導致利息收入減少所致。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣14.3百萬元減少11.2%至2025年的人民幣12.7百萬元，乃主要由於借款利率降低，導致利息開支減少所致。

應佔聯營公司業績

我們的應佔聯營公司業績所得虧損由2024年的人民幣19.9百萬元減少61.3%至2025年的人民幣7.7百萬元，乃主要由於我們的聯營公司的經營獲改善。

財務資料

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2024年的人民幣8.8百萬元減少13.6%至2025年的人民幣7.6百萬元，乃主要由於我們的盈利能力提升。

期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由2024年的人民幣196.4百萬元增加19.2%至2025年的人民幣234.1百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣29.8億元增加8.7%至2024年的人民幣32.4億元，乃主要由於產業數字化解決方案的收益由2023年的人民幣844.3百萬元增加至2024年的人民幣10.2億元。

我們的產業數字化解決方案的收益由2023年的人民幣844.3百萬元增加21.3%至2024年的人民幣10.2億元，而我們的財務數字化解決方案的收益由2023年的人民幣682.5百萬元增加9.9%至2024年的人民幣749.9百萬元，主要由於市場需求增長導致產業數字化解決方案產品增加超320份，財務數字化解決方案產品增加超50份。

我們的ERP諮詢與實施的收益保持穩定，於2023年及2024年均為人民幣10.7億元。

我們的信息技術外包的收益保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣372.1百萬元及人民幣380.0百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本保持相對穩定，於2023年及2004年分別為人民幣22.1億元及人民幣21.8億元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣772.5百萬元增加37.0%至2024年的人民幣10.6億元。我們的毛利率由2023年的25.9%增至2024年的32.7%，乃主要由於產業數字化解決方案在我們的收益組合中佔比較高，且該業務的毛利潤率較高，達40.6%。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣48.9百萬元減少37.8%至2024年的人民幣30.4百萬元，乃主要由獲得政府補助的項目數量減少所致。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益(以淨額為基準)由2023年的人民幣53.4百萬元減少71.3%至2024年的人民幣15.3百萬元，乃主要由於日圓及其他貨幣貶值導致匯兌收益減少以及2023年透過損益按公允價值計量之金融資產公允價值變動產生淨收益人民幣26.7百萬元。

減值虧損

我們的減值由2023年的人民幣73.3百萬元減少28.4%至2024年的人民幣52.5百萬元，乃主要由我們加強貿易應收款項的回收工作所致。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣290.3百萬元減少19.3%至2024年的人民幣234.3百萬元，乃主要由於(i)為配合業務增長預期，銷售團隊人數於2023年增加42.2%，並因此導致相關開支上升，而2024年將支出調回正常水平；及(ii)因優化團隊結構而削減銷售人員15.5%，繼而引致僱員薪酬及福利開支減少。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣312.3百萬元增加24.3%至2024年的人民幣388.2百萬元，乃主要由於(i)股份支付費用增加及(ii)根據適用會計準則，無形資產按估計使用年期以直線法計提攤銷，攤銷費用增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣231.7百萬元增加7.0%至2024年的人民幣248.0百萬元，乃主要由於對AI應用能力的投入增加。

財務收入

我們的財務收入由2023年的人民幣38.4百萬元增加5.5%至2024年的人民幣40.5百萬元，乃主要由我們透過投資短期高流動性理財產品進行現金管理導致利息收入增加所致。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣29.2百萬元減少51.0%至2024年的人民幣14.3百萬元，乃主要由於我們的可轉換債券於2023年4月全部贖回，導致可轉換債券利息開支減少人民幣10.7百萬元。

應佔聯營公司業績

我們的應佔聯營公司業績所得虧損由2023年的人民幣30.5百萬元減少34.8%至2024年的人民幣19.9百萬元，乃主要由於我們的聯營公司的經營獲改善。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2023年的人民幣39.2百萬元減少77.6%至2024年的人民幣8.8百萬元，乃主要由於我們從2023年的稅前虧損轉為2024年實現稅前利潤。

年內虧損或溢利

我們於2023年錄得年內虧損人民幣14.9百萬元，乃主要由於銷售及業務團隊擴編，而收益卻未達預期。於2023年，基於當時對COVID-19疫情後市場復甦的樂觀預期，我們擴充了銷售及業務團隊，銷售人員數量增加42.2%。由於收益相較2022大致保持穩定，團隊規模的擴大導致(i)銷售開支增加人民幣96.2百萬元，及(ii)員工利用率下降，進而導致毛利減少人民幣112.4百萬元。我們於2024年恢復盈利，錄得溢利人民幣196.4百萬元，乃主要由於我們致力於實現團隊規模正常化及控制業務開支。於2024年，我們優化銷售及業務的人員配置結構，銷售及業務團隊的人數分別調整了10.8%及15.5%，使我們的員工利用率從2023年的68.0%提高至2024年的75.0%，並促使銷售開支較2023年減少人民幣56.0百萬元。

鑒於我們於2023年錄得虧損業績，我們已識別截至2023年12月31日我們的非金融資產(主要包括物業、廠房及設備以及無形資產)的減值跡象，並據此進行減值評估。

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

財務資料

現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算法釐定。我們已委聘獨立專業估值師，基於現金流量預測協助計算。主要假設包括截至2023年12月31日的除稅前貼現率為13.77%，首個五年預測期內的年收益增長率介乎5.57%至8.57%，以及五年預測期後現金流量的長期收益增長率為0%。

根據評估，我們截至2023年12月31日的非金融資產毋須計提減值撥備。

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概要。

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	4月30日
	(人民幣千元)			2026年
流動資產總值	3,465,194	3,607,071	4,093,412	4,184,606
非流動資產總值	2,498,008	2,647,276	2,745,163	2,756,017
總資產	5,963,202	6,254,347	6,838,575	6,940,623
流動負債總額	997,571	1,007,947	1,030,224	1,065,967
非流動負債總額	112,245	120,504	125,606	122,697
負債總額	1,109,816	1,128,451	1,155,830	1,188,664
流動資產淨值	2,467,623	2,599,124	3,063,188	3,118,639
資本及儲備：				
股本	984,342	984,846	1,022,503	1,023,472
儲備	3,863,487	4,126,330	4,628,785	4,696,846
非控股權益	5,557	14,720	31,457	31,641
權益總額	4,853,386	5,125,896	5,682,745	5,751,959

下表載列本集團於所示日期之流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至	截至
	2023年	2024年	2025年	4月30日	6月30日
	(人民幣千元)			2026年	2026年
				(未經審核)	
流動資產：					
貿易應收款項及應收票據	1,202,854	1,396,496	1,501,925	1,631,005	1,743,474
預付款、按金及其他應收款項	134,643	103,948	87,445	105,115	103,272
合約資產	272,077	268,245	271,845	312,137	309,092
存貨	297,209	220,624	223,252	248,444	250,144
衍生金融工具	1,511	—	—	—	—
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融 資產	17,005	—	—	743,822	459,899
定期存款及大額存單	335,791	518,968	282,386	302,719	278,690
受限制銀行存款	1,512	3,008	5,139	5,853	3,980
現金及銀行結餘	1,202,592	1,095,782	1,721,420	835,511	1,117,169
流動資產總值	3,465,194	3,607,071	4,093,412	4,184,606	4,265,720

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

財務資料

	截至12月31日			截至 4月30日	截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
			(人民幣千元)		
流動負債：					(未經審核)
貿易應付款項	53,676	60,018	83,792	65,305	56,515
其他應付款項及應計費用	383,529	366,729	349,518	251,621	261,354
合約負債	156,391	176,186	160,768	160,587	152,454
借貸	396,000	398,798	426,204	577,412	573,195
應繳稅項	1,971	2,592	2,628	3,753	2,107
租賃負債	6,004	3,624	7,314	7,289	6,917
流動負債總額	997,571	1,007,947	1,030,224	1,065,967	1,052,542
流動資產淨值	2,467,623	2,599,124	3,063,188	3,118,639	3,213,178

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年4月30日及6月30日，本集團的流動資產淨值狀況分別為人民幣24.7億元、人民幣26.0億元、人民幣30.6億元、人民幣31.2億元及人民幣32.1億元。本集團於各該等日期之流動資產淨值狀況主要可歸因於現金及銀行結餘、貿易應收款項及應收票據、合約資產，以及按公允價值計入損益的金融資產，部分被本集團的借貸以及其他應付款項及應計費用所抵銷。

本集團的流動資產淨值由截至2026年4月30日的人民幣31.2億元增加至截至2026年6月30日的人民幣32.1億元。該增加主要由於(i)現金及銀行結餘增加人民幣281.7百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣112.5百萬元，(iii)貿易應付款項減少人民幣8.8百萬元，(iv)合約負債減少人民幣8.1百萬元，(v)借款減少人民幣4.2百萬元，以及(vi)存貨增加人民幣1.7百萬元，部分被(y)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣283.9百萬元，以及(z)定期存款及存款證減少人民幣24.0百萬元所抵銷。

本集團的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣30.6億元增加至截至2026年4月30日的人民幣31.2億元。該增加乃主要由於(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣743.8百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣129.1百萬元，(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣97.9百萬元，(iv)合約資產增加人民幣40.3百萬元，(v)存貨增加人民幣25.2百萬元，及(vi)定期存款及存款證增加人民幣20.3百萬元，部分被(y)現金及銀行結餘減少人民幣885.9百萬元，及(z)借款增加人民幣151.2百萬元所抵銷。

本集團的流動資產淨值由於2024年12月31日之人民幣26.0億元增至於2025年12月31日之人民幣30.6億元，主要乃由於(i)現金及銀行結餘增加人民幣625.6百萬元，及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣105.4百萬元，部分被定期存款及大額存單減少人民幣236.6百萬元所抵銷。

本集團的流動資產淨值由於2023年12月31日之人民幣24.7億元增至於2024年12月31日之人民幣26.0億元，主要乃由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣193.6百萬元，及(ii)定期存款及大額存單增加人民幣183.2百萬元，部分被(y)現金及銀行結餘減少人民幣106.8百萬元，及(z)存貨減少人民幣76.6百萬元所抵銷。

本集團的資產淨值由於2025年12月31日之人民幣56.8億元增至於2026年4月30日之人民幣57.5億元，主要乃由於(i)期內全面收益總額為人民幣49.4百萬元，(ii)與以股份為基礎的付款有關的資本盈餘增加人民幣12.4百萬元，及(iii)因根據股份激勵計劃行使股份及期權，導致股本及儲備增加人民幣7.4百萬元。

財務資料

本集團的資產淨值由於2024年12月31日之人民幣51.3億元增加至於2025年12月31日之人民幣56.8億元，主要乃由於(i)本年度全面收益總額人民幣255.2百萬元；(ii)因行使股份激勵計劃項下的股份及購股權，導致股本及儲備增加人民幣255.9百萬元；及(iii)有關與股份為基礎的付款相關的資本盈餘增加人民幣91.4百萬元，部分被支付予本集團股東及附屬公司非控股權益的股息人民幣51.0百萬元所抵銷。

本集團的資產淨值由於2023年12月31日之人民幣48.5億元增至於2024年12月31日之人民幣51.3億元，主要乃由於(i)本年度全面收益總額人民幣191.1百萬元及(ii)有關與股份為基礎的付款相關的資本盈餘增加人民幣77.2百萬元，部分被(y)支付予本集團股東及附屬公司非控股權益的股息人民幣23.6百萬元，及(z)收購於附屬公司的權益人民幣5.0百萬元所抵銷。

現金及銀行結餘

本集團的現金及銀行結餘主要由銀行現金構成。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，本集團的現金及銀行結餘分別為人民幣12.0億元、人民幣11.0億元、人民幣17.2億元及人民幣835.5百萬元。本集團的現金及銀行結餘由截至2024年12月31日的人民幣11.0億元增加至截至2025年12月31日的人民幣17.2億元，主要由於年末從定期存款轉入款項。我們的現金及銀行結餘由截至2025年12月31日的人民幣17.2億元減少至截至2026年4月30日的人民幣835.5百萬元，乃主要由於購買截至2026年4月30日尚未到期的理財產品所致，該等理財產品分類為按公允價值計入損益的金融資產。

貿易應收款項及應收票據與合約資產

本集團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12.0億元增加至截至2024年12月31日的人民幣14.0億元、由截至2024年12月31日的人民幣14.0億元增加至截至2025年12月31日的人民幣15.0億元，以及由截至2025年12月31日的人民幣15.0億元增加至截至2026年4月30日的人民幣16.3億元，與我們的業務及收益增長相符。

我們的合約資產一般為就持續性合約提供的服務，客戶付款須待完整合約期限最終完成及於保質期結束時到期的收入合約最終付款方可結清。合約資產保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣272.1百萬元、截至2024年12月31日為人民幣268.2百萬元及截至2025年12月31日為人民幣271.8百萬元。我們的合約資產由截至2025年12月31日的人民幣271.8百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣312.1百萬元，與我們業務營運的擴張相符。

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

財務資料

下表列示本集團於所示日期之貿易應收款項及應收票據與合約資產詳情。

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
總額				
— 貿易應收款項	1,847,587	2,061,035	2,208,534	2,357,591
— 應收票據	48,676	52,916	51,476	50,305
— 合約資產	310,240	315,721	320,769	367,286
	2,206,503	2,429,672	2,580,779	2,775,182
下列之減值：				
— 貿易應收款項	(693,371)	(715,455)	(758,085)	(776,891)
— 應收票據	(38)	—	—	—
— 合約資產	(38,163)	(47,476)	(48,924)	(55,149)
	(731,572)	(762,931)	(807,009)	(832,040)
總計	<u>1,474,931</u>	<u>1,666,741</u>	<u>1,773,770</u>	<u>1,943,142</u>

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據與合約資產週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2026年 4月30日 止四個月
	2023年	2024年	2025年	
貿易應收款項及應收票據與 合約資產週轉天數 ⁽¹⁾	<u>187</u>	<u>175</u>	<u>181</u>	<u>209</u>

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票與合約資產週轉天數，按適用年度或期間的貿易應收款項及應收票與合約資產(扣除減值後)的平均結餘除以該年度或期間的收入，再乘以360天(就全年而言)或120天(就四個月期間而言)計算。

本集團的貿易應收款項及應收票據與合約資產週轉天數於2023年、2024年及2025年大致保持穩定，分別為187天、175天及181天。截至2026年4月30日止四個月，我們的貿易應收款項及應收票據與合約資產週轉天數增加至209天，主要由於客戶收款普遍集中於下半年，導致期內貿易應收款項及應收票據，以及合約資產的平均結餘相對收入維持在較高水平。

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2026年 4月30日 止四個月
	2023年	2024年	2025年	
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	153	145	153	176

註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數透過將適用年度或期間內扣除減值後的貿易應收款項及應收票據平均餘額除以該年度或期間的營業收入，再乘以360天(就全年而言)或120天(就四個月期間而言)計算得出。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數保持穩定，2023年、2024年及2025年分別為153天、145天及153天。截至2026年4月30日止四個月，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數增加至176天，主要由於客戶收款普遍集中於下半年，導致期內貿易應收款項及應收票據，以及合約資產的平均結餘相對收入維持在較高水平。

實際上，本集團一般授予其客戶由發票開具日起計30至60天之信貸期。

下表載列本集團的貿易應收款項賬齡分析(扣除減值虧損撥備)。

	截至12月31日			截至 4月30日2026 年
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			
1年內	1,039,433	1,195,052	1,276,777	1,393,689
1至2年	193,822	236,745	295,552	280,562
2至3年	96,168	94,214	93,534	139,396
3年以上	518,164	535,024	542,671	543,944
減：貿易應收款項虧損撥備 ⁽¹⁾	(693,371)	(717,455)	(758,085)	(776,891)
總計	1,154,216	1,343,580	1,450,449	1,580,700

附註：

- (1) 於往績記錄期內，貿易應收款項的減值撥備主要源於客戶還款延遲。該等延遲主要歸因於以下兩項因素：(i)客戶面臨財務或現金流限制；及(ii)客戶內部行政管理因素，包括審批流程冗長、組織或人事變動，以及驗收審核程序。

截至2026年6月30日，人民幣446.6百萬元(佔我們截至2026年4月30日貿易應收款項及應收票據(按淨額基準)的28.3%)隨後已結清。截至2026年6月30日，人民幣99.4百萬元(佔我們截至2026年4月30日合約資產(按淨額計)的31.8%)已重新分類為貿易應收款項，且該金額中的人民幣18.5百萬元已於隨後結清。此外，已計提充足的減值撥備。

我們認為，經考慮往績記錄期間已對具有回收風險的貿易應收款項計提充足減值撥備後，我們的貿易應收款項不存在重大可收回性問題。期後結算比例相對較低主要歸因於季節性因素，主要受

財務資料

項目週期及若干主要客戶的付款慣例所產生的季節性影響，現金收款普遍集中於下半年，尤其是第四季度。

存貨

我們的存貨主要包括在途物品及在製品。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 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
在途物品 ⁽¹⁾	32,763	—	—	—
在製品 ⁽²⁾	310,776	252,165	247,473	268,214
減：減值 ⁽³⁾	(46,330)	(31,541)	(24,221)	(19,770)
總計	297,209	220,624	223,252	248,444

附註：

- (1) 指就客戶項目購買但尚未交付予客戶的硬件。
- (2) 主要指直接參與有關項目的人員的人力成本。
- (3) 於往績記錄期內，我們的存貨減值主要源自實際項目成本超出初始預算的情況，乃主要由於項目複雜性或執行效率未達計劃水平，導致人力投入高於預期。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣297.2百萬元減少至2024年12月31日的人民幣220.6百萬元，主要乃由於項目管理優化導致截至2024年12月31日在製品減少人民幣58.6百萬元，以及截至2023年12月31日有人民幣32.8百萬元的與待交付的設備有關的在途物品。我們的存貨保持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣223.3百萬元。我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣223.3百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣248.4百萬元，乃主要由於隨著業務擴張，我們承接的項目數量增加所致。

我們通過每月監察項目進度來管理存貨，並針對進度滯後的項目進行差異分析。必要時，我們會及時調整團隊結構和資源配置。

下表載列所示期間我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2026年 4月30日 止四個月
	2023年	2024年	2025年	
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	45	43	36	40

附註：

- (1) 某個年度或期間的存貨週轉天數等於存貨的期初及期末結餘(扣除減值)的平均值除以相同年度或期間的銷售成本，再乘以截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的360天或截至2026年4月30日止四個月期間的120天。

財務資料

下表載列我們的存貨的賬齡分析。

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	4月30日
	(人民幣千元)			2026年
一年內	298,955	200,599	191,805	214,033
超過一年	44,584	51,566	55,668	54,181
減：減值 ⁽¹⁾	(46,330)	(31,541)	(24,221)	(19,770)
總計	297,209	220,624	223,252	248,444

附註：

- (1) 於往績記錄期間各期末，我們對在製品進行存貨減值評估。就截至相關期末尚未交付的項目而言，我們根據合約銷售金額扣除直至完工及交付估計將發生的成本、估計銷售開支、相關稅項及附加稅後釐定可變現淨值。倘可變現淨值低於相關在製品的賬面價值，我們則就差額計提減值撥備。

截至2026年6月30日，人民幣70.2百萬元（佔截至2026年4月30日存貨（按淨額計）的28.3%）已於期後售出。我們認為，經考慮已就具有減值風險的存貨計提充足撥備，我們的存貨並無重大減值問題。我們於2026年4月30日的存貨指尚未確認收益項目的累計項目成本，而期後動用比例相對較低，主要由於截至2026年6月30日，大部分相關項目仍在進行中，這與我們典型的項目週期一致。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣53.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣60.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣83.8百萬元。我們的貿易應付款項由截至2025年12月31日的人民幣83.8百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣65.3百萬元。

下表載列所示期間我們的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	4月30日止四個月
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	21	31	33	39

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數按貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以年度或期間銷售成本（不包括員工成本）再乘以年度的360天或四個月期間的120天計算。

截至2026年6月30日，人民幣31.7百萬元（佔我們截至2026年4月30日貿易應付款項48.5%）已結清。

財務資料

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)應付薪金及花紅、(ii)其他應付稅項、(iii)應付股息、(iv)應計費用及(v)與2023年員工持股計劃相關的應付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣383.5百萬元、人民幣366.7百萬元、人民幣[349.5]百萬元及人民幣251.6百萬元。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	4月30日2026年
	(人民幣千元)			
應付薪金及花紅	248,713	220,582	234,526	163,760
其他應付稅項	47,475	36,154	67,244	37,302
應計費用	40,212	38,741	25,673	29,211
與2023年員工持股計劃相關的應付款項 ⁽¹⁾	31,360	53,710	—	—
其他	15,769	17,542	22,075	21,348
總計	383,529	366,729	349,518	251,621

附註：

- (1) 指我們根據2023年員工持股計劃承擔的回購債務。該負債於收到限制性股份的認購款項時確認，並將於相關股份歸屬時轉回。

我們的其他應付款項及應計費用自2023年12月31日至2024年12月31日有所減少，主要乃因應付薪金及花紅減少。我們的其他應付款項及應計費用自2024年12月31日至2025年12月31日有所減少，主要乃因員工持股計劃項下的責任已結清，部分被收取與股份激勵計劃相關的預扣稅而導致其他應付稅項增加人民幣31.1百萬元所抵銷。我們的其他應付款項及應計費用由2025年12月31日至2026年4月30日期間減少，乃主要由於支付年終獎金以及繳納與股份激勵計劃相關的代扣個人所得稅所致。

截至2026年6月30日，人民幣208.9百萬元(佔我們截至2026年4月30日其他應付款項及應計費用83.0%)已結清。

合約負債

我們的合約負債指自客戶收取的預收代價。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的合約負債分別為人民幣156.4百萬元、人民幣176.2百萬元、人民幣160.8百萬元及人民幣160.6百萬元。截至2024年12月31日，我們的合約負債相對較高，主要乃由於截至年末與一名客戶就若干合約收取預付代價。

截至2026年6月30日，人民幣53.3百萬元(佔我們截至2026年4月30日合約負債33.2%)隨後已確認為收益。

無形資產

我們的無形資產主要包括計算機軟件、軟件著作權及開發成本。無形資產從截至2023年12月31日的人民幣985.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣11.1億元，主要由於取得軟件著作權後

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

財務資料

將自主產品資本化，導致軟件著作權增加，部分被開發成本減少所抵銷。我們的無形資產截至2025年6月30日為人民幣[11.8]億元，截至2026年4月30日為人民幣11.9億元，保持穩定。

下表載列截至所示日期我們的無形資產詳情。

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
軟件著作權	765,500	909,820	954,315	1,122,735
開發成本	217,791	194,064	224,449	67,461
計算機軟件	2,432	5,133	3,723	3,300
商標使用權	—	4	3	3
總計	985,723	1,109,021	1,182,490	1,193,499

鑒於我們於2023年錄得虧損業績，我們已根據使用價值計算法對無形資產(連同物業、廠房及設備)進行減值評估。經考慮該評估結果，我們認為毋須計提減值。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產指我們的長期投資，其並非為交易目的而持有。截至2026年4月30日，該等投資包括於七間被投資公司的未上市的股本權益。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產分別為人民幣634.6百萬元、人民幣651.7百萬元、人民幣684.0百萬元及人民幣688.3百萬元。

我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產從截至2023年12月31日的人民幣634.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣651.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣684.0百萬元，乃主要由於我們對幾間被投資公司的投資的公允價值上升及向被投資公司增資所致。我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產截至2026年4月30日為人民幣688.3百萬元，保持穩定。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括物業及建築物、機械、家具、固定裝置及設備、運輸車輛、固定資產裝修以及在建工程。截至2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣419.4百萬元、人民幣404.9百萬元及人民幣398.1百萬元。

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備詳情。

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	4月30日
			(人民幣千元)	2026年
物業及建築物	394,063	390,333	380,725	376,278
機械	3,912	3,159	2,262	2,096
家具、固定裝置及設備	6,421	7,194	7,136	6,752
運輸車輛	359	284	609	586
租賃物業裝修	22,075	18,380	14,157	12,397
總計	426,830	419,350	404,889	398,109

商譽

我們的商譽主要指業務收購所產生的商譽。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的商譽分別為人民幣97.1百萬元、人民幣114.2百萬元、人民幣114.2百萬元及人民幣114.2百萬元。

我們至少每年對商譽進行一次減值評估。就減值評估而言，各相關現金產生單位的可收回金額乃根據五年期現金流量預測進行評估。減值評估中所用的關鍵假設包括五年預測期後現金流量的長期收益增長率為0%，以及反映現金產生單位所屬行業及相關地區宏觀經濟環境特定風險的貼現率。根據該等減值評估的結果，於往績記錄期間，我們認為毋須對商譽計提減值。

債務

於往績記錄期間及截至2026年6月30日（就該債務報表而言，為最後實際可行日期），我們的債務包括借款、租賃負債及可轉換債券。

下表載列截至所示日期我們的債務明細。

	截至12月31日			截至	截至
	2023年	2024年	2025年	4月30日	6月30日
			(人民幣千元)	2026年	2026年
					(未經審核)
流動：					
借款	396,000	398,798	426,204	577,412	573,195
租賃負債	6,004	3,624	7,314	7,289	6,917
非流動：					
租賃負債	2,120	2,712	7,914	5,242	4,558
總計	404,124	405,134	441,432	589,943	584,670

銀行借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的銀行借款分別為人民幣396.0百萬元、人民幣398.8百萬元、人民幣426.2百萬元及人民幣577.4百萬元，實際年利率分別介乎2.10%至3.20%、1.25%至3.65%、1.40%至2.70%及1.40%至2.70%。截至2026年6月30日，我們擁有銀行借款人民幣573.2百萬元及未動用信貸融資人民幣16.0億元。

財務資料

董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在獲取銀行借款方面並未遇到任何困難，亦無發生拖欠銀行借款或違反契諾的情況。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無受任何與未償債務有關之重大契諾或承諾所約束。截至最後實際可行日期，除現有銀行借款外，我們並無計劃進行任何其他重大外部債務融資。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日及2026年6月30日，我們分別擁有租賃負債人民幣8.1百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣15.2百萬元、人民幣12.5百萬元及人民幣11.5百萬元。

下表載列截至所示日期我們租賃負債的還款時間表。

	截至12月31日			截至	截至
	2023年	2024年	2025年	4月30日	6月30日
			(人民幣千元)	2026年	2026年
					(未經審核)
一年內	6,210	3,807	7,584	7,525	7,115
超過一年但在兩年內	1,844	1,867	7,144	4,601	4,146
超過兩年但在五年內	554	957	886	716	478
租賃付款總計	8,608	6,631	15,614	12,842	11,739
利息	(484)	(295)	(386)	(311)	(264)
租賃負債總額	8,124	6,336	15,228	12,531	11,475

債務聲明

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，我們並無任何已發行及未償還或同意發行的銀行貸款或任何其他借貸資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債(正常貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自2026年6月30日起至本文件日期，我們的債務並無發生任何重大變動。

流動資金及資本資源

流動資金來源及營運資金

我們的現金主要用於為營運資金需求及其他經常性支出提供資金。[於往績記錄期間，我們主要透過手頭現金及現金等價物及銀行貸款為資本開支及營運資金需求提供資金。]

展望未來，我們認為，我們的流動資金需求將透過手頭現金及現金等價物、銀行貸款、[編纂]估計[編纂]及不時從資本市場籌集的其他資金得以滿足。我們將嚴密監察營運資金水平，審慎查核未來現金流量需求並調整經營及擴張計劃(如屬必要)，以確保維持充足的營運資金，從而支持我們的業務經營。

經考慮現時可動用的財務資源，包括我們可動用現金及現金等價物、預計經營現金流量、銀行貸款以及[編纂]估計[編纂]，且董事認為，我們的營運資金足以滿足我們自本文件日期起

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

財務資料

計未來12個月的當前及預計現金需求。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在貿易應付款項及非貿易應付款項的支付上並無重大拖欠。

現金流量

下表載列於所示期間我們的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年 (人民幣千元)	2025年	2026年
				(未經審核)	
經營活動產生／(所用)現金淨額	218,663	331,955	479,475	(69,257)	(178,293)
投資活動(所用)／產生現金淨額	(630,717)	(412,625)	14,696	(337,748)	(826,632)
融資活動產生／(所用)現金淨額	14,253	(10,106)	154,998	61,857	137,995
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(397,801)	(90,776)	649,169	(345,148)	(866,930)
年初／期初現金及現金等價物	1,582,533	1,202,592	1,095,782	1,095,782	1,721,420
匯率變動影響	17,860	(16,034)	(23,531)	25,126	(18,979)
年末／期末現金及現金等價物	<u>1,202,592</u>	<u>1,095,782</u>	<u>1,721,420</u>	<u>775,760</u>	<u>835,511</u>

經營活動產生或所用現金淨額

截至2026年4月30日止四個月，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣178.3百萬元，乃主要由於對現金流量構成負面影響的營運資金變動，主要包括：(i)應收款項增加人民幣208.4百萬元，主要由於業務擴張及回款的季節性特徵所致，因為我們較大比例的應收款項通常於下半年收回；(ii)應付款項減少人民幣116.7百萬元，主要由於支付年終獎金以及繳納與股份激勵計劃相關的代扣個人所得稅所致；及(iii)存貨增加人民幣19.7百萬元。上述項目部分被經調整若干非現金及非經營項目後實現稅前溢利人民幣46.8百萬元所抵銷，其中主要包括無形資產攤銷人民幣56.5百萬元、貿易應收款項及應收票據減值虧損人民幣19.1百萬元以及匯兌虧損人民幣19.1百萬元。

於2025年，我們錄得經營活動產生現金淨額人民幣479.5百萬元，主要乃由於經調整若干非現金及非經營項目後實現稅前溢利人民幣226.6百萬元，其中主要包括無形資產攤銷人民幣151.1百萬元（主要與軟件版權有關）、股份支付費用人民幣91.4百萬元以及貿易應收款項及應收票據減值虧損人民幣74.5百萬元；而對現金流量構成負面影響的營運資金變動，主要包括應收款項增加人民幣159.7百萬元，部分被應付款項增加人民幣52.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣332.0百萬元，主要乃由於經調整若干非現金及非經營項目後實現稅前溢利人民幣187.7百萬元，其中主要包括無形資產攤銷人民幣133.3百萬元、股份支付費用人民幣77.2百萬元以及貿易應收款項及應收票據減值虧損人民幣46.9百萬元；而對現金流量構成負面影響的營運資金變動，主要包括應收款項增加人民幣196.8百萬元及應付款項減少人民幣56.9百萬元，部分被存貨減少人民幣108.3百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣218.7百萬元，主要乃由於經調整若干非現金及非經營項目後錄得稅前虧損人民幣54.1百萬元，其中主要包括無形資產攤銷人民幣114.7百萬元、貿易應收款項及應收票據減值虧損人民幣98.8百萬元以及利息開支人民幣28.3百萬元；而對現金流量構成正面影響的營運資金變動，主要包括應付款項增加人民幣74.7百萬元及應收款項減少人民幣23.1百萬元，部分存貨增加人民幣54.6百萬元所抵銷。

投資活動所用或產生現金淨額

於截至2026年4月30日止四個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣826.6百萬元，乃主要由於購買透過損益按公允價值計量及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之金融資產人民幣17.5億元，部分被出售透過損益按公允價值計量的金融資產所得款項人民幣10.2億元所抵銷。

於2025年，我們投資活動產生現金淨額為人民幣14.7百萬元，主要是由於取回定期存款及大額存單的所得款項人民幣249.2百萬元，部分被支付購置物業、廠房、設備及無形資產人民幣226.5百萬元所抵銷。

2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣412.6百萬元，主要是由於存放定期存款及大額存單的現金流出淨額人民幣177.9百萬元，以及購置物業、廠房及設備以及無形資產的人民幣230.3百萬元。

2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣630.7百萬元，主要是由於存放定期存款及大額存單的現金流出淨額人民幣336.4百萬元，以及購置物業、廠房及設備以及無形資產的人民幣274.1百萬元。

融資活動產生或所用現金淨額

於截至2026年4月30日止四個月，我們融資活動產生現金淨額為人民幣138.0百萬元，乃主要由於借款所得款項人民幣255.5百萬元以及股份計劃所得款項人民幣7.4百萬元，部分被償還借款人民幣105.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣155.0百萬元，主要是由於股份計劃所得款項人民幣202.2百萬元，以及借款產生的現金流入淨額人民幣27.5百萬元，部分被支付予股東的股息人民幣47.2百萬元所抵銷。

2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣10.1百萬元，主要是由於支付予股東的股息人民幣19.6百萬元，以及支付的利息人民幣11.8百萬元，部分被股份計劃所得款項人民幣26.2百萬元所抵銷。

2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣14.3百萬元，主要是由於股份計劃所得款項人民幣195.7百萬元，部分被回購股份支付的人民幣48.1百萬元、償還借款的現金流出淨額人民幣41.7百萬元、支付予股東的股息人民幣57.8百萬元、支付利息人民幣17.5百萬元及償還租賃負債人民幣13.9百萬元所抵銷。

或然負債

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購入物業、廠房及設備以及研發投資。

財務資料

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的資本開支分別為人民幣274.1百萬元、人民幣230.3百萬元、人民幣226.5百萬元、人民幣68.3百萬元及人民幣67.7百萬元。

我們預計2026年的資本開支將主要包括購入物業、廠房及設備以及研發投資。我們擬以手頭現金及現金等價物以及銀行借款為未來的資本開支提供資金。有關更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」一節。我們可能會根據持續的業務需求重新分配將用於資本開支及長期投資的資金。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外承諾及安排。

[編纂]開支

假設並無根據[編纂]發行新股份，且按[編纂]每股[編纂][編纂]港元的中位數計算，則估計[編纂]相關[編纂]開支總額約為人民幣[編纂]百萬元。該估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元；(ii)我們的法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元；及(iii)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元。

於往績記錄期間，我們於2025年產生了人民幣[編纂]百萬元的[編纂]開支，並於截至2026年4月30日止四個月產生人民幣[編纂]百萬元的上市開支，該等開支全數於綜合損益表確認入賬，計入行政開支。我們預計將進一步產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元預期將計入我們的綜合損益表，約人民幣[編纂]百萬元於[編纂]後將自權益中扣除。[編纂]開支佔[編纂][編纂]淨額的[編纂]%。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。於往績記錄期間，我們訂立了多項關聯方交易。有關我們關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註46。截至2026年4月30日，所有與關聯方的未結清餘額均具有貿易性質。

我們的董事認為，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期與關聯方的交易乃按公平基準進行，並無扭曲我們的經營業績或導致我們的歷史業績不能反映未來表現。

主要財務比率

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審核)	2026年
毛利率	25.9%	32.7%	34.8%	33.4%	33.6%
純利率	(0.5)%	6.1%	6.9%	4.4%	4.3%

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

財務資料

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
流動比率 ⁽¹⁾ (倍)	3.5	3.6	4.0	3.9
速動比率 ⁽²⁾ (倍)	3.2	3.4	3.8	3.7
槓桿比率 ⁽³⁾ (%)	22.9	22.0	20.3	20.7

附註：

- (1) 流動比率按期末流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率按期末流動資產減存貨除以流動負債計算。
- (3) 槓桿比率按總負債除以總權益計算。

財務風險披露

市場風險

我們的業務使我們主要面臨外匯風險、利率風險及流動資金風險。於各報告期間，我們對該等風險的承受程度或管理及計量風險的方式並無變動。

外匯風險

我們的若干附屬公司以外幣進行銷售及採購以及持有現金及銀行結餘，使我們面臨外匯風險。我們使用遠期外匯合約等衍生金融工具對沖外匯風險。

利率風險

我們就受限制銀行存款、定期存款及大額存單、現金及銀行結餘、可轉換債券以及租賃負債面臨公允價值利率風險。我們就浮動利率銀行借款面臨現金流量利率風險。我們基於利率水平及經濟前景評估任何利率變動可能產生的潛在影響，以管理我們的利率風險敞口。管理層將審視固定利率與浮動利率借款的比例，並確保其處於合理範圍內。

流動資金風險

在管理流動資金風險方面，我們監察並維持管理層認為足以為我們營運提供資金並緩解現金流量波動影響的銀行結餘及現金水平。管理層會視乎需要監察借款的使用情況。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43。

股息政策

我們是一間根據中國法律註冊成立的股份有限公司。根據《中國公司法》，中國註冊公司須每年從其根據中國公認會計原則釐定的稅後溢利中提取至少10%列入盈餘公積（經彌補過往年度累計虧損（如有）後），直至該等公積金累計金額達到其註冊資本的50%。公司可在彌補累計虧損及提取上述法定公積金後從稅後溢利中支付股息。根據中國法律顧問的意見，除非我們擁有依法可供分派的溢利

財務資料

及儲備，否則不得宣派或支付股息。我們未來賺取的任何純利須首先用於彌補歷史累計虧損(如有)，其後須將純利的10%撥入盈餘公積，直至該基金達到註冊資本的50%以上。此外，根據適用的中國法律法規(包括《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號——上市公司現金分紅(2025年修訂)》)以及本公司組織章程細則，並在符合現金股息分派條件的前提下，原則上我們將每年至少進行一次現金利潤分配。此外，在任意連續三年期內，本公司分派的現金股息總額應不低於該三年期歸屬於本公司年均可分配利潤的30%。

我們已採納正式股息政策，據此，董事會可在考慮本公司的發展階段、盈利能力、財務狀況、資本開支計劃、債務償還需求及股東回報等因素後，建議按層級基準派發股息。我們並未預先設定股息派發比率。

於2023年、2024年及2025年以及2025年及2026年4月30日止四個月，本公司就先前年度分別宣派股息人民幣57.5百萬元、人民幣19.6百萬元、人民幣47.2百萬元、零及零，已宣派股息均已全額支付。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

可供分派儲備

截至2026年4月30日，我們的保留盈利為人民幣23.0億元，即我們截至同日的可供分派儲備。

上市規則第13章規定的披露

我們的董事已確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露。

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，除本節另有披露者外，自2026年4月30日(即本文件附錄一會計師報告所載我們合併財務報表的最近報告期屆滿之日)以來，我們的財務、經營或貿易狀況或前景並無發生重大不利變動，且自2026年4月30日以來並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

[編纂]經調整[編纂]資產[編纂]報表

請參閱「附錄二 — [編纂]財務資料」。