

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱整份文件。

任何投資涉及風險，投資[編纂]的特定風險載於「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱該節。本節所用各種詞彙於本文件「釋義」及「技術詞彙表」中定義。

概覽

我們是誰

我們是一家工業智能化產品及解決方案服務商，業務涵蓋物聯網產品（包括變頻控制器及系統控制器）及數據智能解決方案。我們致力於以產品及解決方案推動各行業領域客戶的智能化轉型。我們的物聯網產品為安裝於客戶終端設備中的軟件嵌入式控制器硬件，我們的數據智能解決方案融合了平台軟件、工業軟件、智能體、系統集成服務，以及（在需要時）第三方硬件設備。我們的數據智能解決方案涵蓋數據智能製造解決方案、綠色製造解決方案、區域工業互聯網解決方案及企業增值服務。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年營收計，我們在中國基於平台的工業數據智能解決方案服務商中排名第一，市場份額為1.7%。按2025年營收計，我們在中國家電行業邊端智能控制器行業排名第一，市場份額為4.3%。我們自主研發了以工業大模型驅動的COSMOPlat工業互聯網平台，搭建了工業軟件與智能體應用、工業操作系統與工業大腦、物聯網系統與邊緣計算深度融合的技術架構。依托我們的COSMOPlat工業互聯網平台及統一的技術架構，我們能聯通設備與系統、治理工業數據、配置軟件及智能體，並透過控制器及邊緣設備支援本地執行。我們的產品和解決方案已實現規模化商業應用，深耕家電、機械裝備、電子、汽車及能源化工等垂直行業，累計收費客戶9,600餘家。

COSMOPlat工業互聯網平台以工業大模型驅動，根植於我們大規模定製經驗以及海爾集團40年智能製造經驗，是首批工業和信息化部認證的「跨行業跨領域工業互聯網平台」之一，並連續七年位居榜首。圍繞價值驅動的工業數據轉化，COSMOPlat工業互聯網平台融合了物聯網、大數據和人工智能等技術，將製造業全流程解構為需求交互、研發、營銷、採購、生產、物流、服務七大模塊，將工業企業複雜的流程封裝成可複製、可推廣的工業智能軟件產品和端雲一體解決方案。在實際應用中，COSMOPlat平台有效支撐了我們的物聯網產品及數據智能解決方案，為其提供支撐我們物聯網產品及數據智能解決方案的軟件基礎、可複用工業應用組件、數據治理能力、模型能力以及智能體開發工具。憑藉該等組件，我們毋須每個項目都重新設計打造，能更有效地設定及配置解決方案。

概 要

優勢

我們相信以下優勢造就了我們的成功，並使我們在競爭中脫穎而出：(i)在中國工業數智化市場中擁有先發優勢及差異化競爭力；(ii)AI技術體系驅動的業務模式；(iii)我們有效的保障客戶規模快速增長的獲客能力；(iv)海爾集團產業生態的強力支撐；及(v)經驗豐富的團隊和卓越的管理文化。

策略

我們計劃透過以下策略進一步擴展業務：(i)持續升級工業大模型能力，打造工業智能體開發引擎；(ii)聚焦高需求場景，打造關鍵工業數智化產品與解決方案；(iii)深耕重點垂直行業，提升客戶運營能力；(iv)繼續深入實施全球化戰略，提升海外營收佔比；及(v)邁向「全面數據應用」，持續釋放工業數據價值。

我們的業務模式

基於COSMOPlat工業互聯網平台，我們致力於開發及提供「平台＋軟件＋硬件」工業智能化產品與解決方案，包括(i)以提供可提升客戶終端設備智能化和全生命週期管理能力的嵌入式軟件的控制器硬件為核心的物聯網產品及(ii)以客戶業務全流程的數字智能化及綠色轉型為核心的數據智能解決方案。就數據智能解決方案而言，「平台」主要指平台級軟件及相關部署服務，而非獨立的硬件產品。視乎具體項目需求，我們交付的解決方案亦可能包括應用級工業軟件、智能體、系統集成服務，以及向生態合作夥伴採購的第三方硬件設備。在供應端，我們依賴結構化的採購與合作夥伴管理流程，確保符合平台標準、品質管控及交付時程。在需求端，我們致力建立直接且長期的客戶關係，並將自身能力與多元營運情境及不斷演進的使用者需求相結合。我們提供解決方案與標準化產品，實現可擴展的部署方案，滿足客戶的按需按期購買選用。

我們的COSMOPlat工業互聯網平台為場景化應用提供統一的數字基礎架構與工具集。在此基礎上，我們建立了綜合產品堆疊：(i)智能體，搭配一體化開發平台，讓用戶可快速建立與配置智能體，就不同應用情境所需的程式編碼工作極少；(ii)工業軟件，包括：(a)用於產品結構管理與研發協作的產品生命週期管理系統(PLM)／仿真(SIM)技術；(b)製造營運管理系統(MOM)用於離散產業製造作業管理；(c)製造執行系統(MES)／先進規劃排程系統(APS)用於生產執行、排程與製程管理，以及(d)能源管理系統(EMS)用於能源監測、調度與優化，支援根據客戶需求進行模組化配置；及(iii)智能硬件，主要包括智能控制器及邊端智能控制器，能擷取設備訊號，實現實時控制，形成物理世界與數字應用之間的執行與感測介面。換言之，平台級軟件負責連接設備及系統，應用級工業軟件用於滿

概 要

足特定製造及能源與碳管理場景的需求，智能體負責分析場景數據，並提供建議或協助執行工作流程，而控制器及邊緣設備則負責數據採集及本地控制。軟件與硬件共同構成完整架構，基於此，我們提供兩大解決方案：物聯網產品及數據智能解決方案。我們的解決方案在客戶的本地環境中部署與運作，我們不會直接存取或處理客戶的數據。

我們的COSMOPlat工業互聯網平台

COSMOPlat工業互聯網平台以最佳業務實踐即服務（「BaaS」）引擎為內核，包括BaaS工業大腦和BaaS工業操作系統。平台面向底層工業終端提供了互聯互通的統一接口，面向上層工業軟件和智能體應用提供了標準、易用、開放的研發與部署接口，BaaS工業操作系統作為軟件基礎，提供連接能力、資源管理、通用工具及部署接口，而BaaS工業大腦則為工業智能軟件及智能體提供數據、模型及知識能力支持。可以為企業輸出「即插即用」模塊化的企業級工業互聯網平台整體解決方案，為工業數智化產品及解決方案提供了快速、高效、模塊化的部署能力。COSMOPlat工業互聯網平台已積累多年行業專長及專業知識，並發展成為一個由AI工業大模型驅動的共性基礎平台。

BaaS工業操作系統是COSMOPlat工業互聯網平台的技術底座。BaaS工業操作系統沉澱了工業物聯、新一代雲基礎設施與資源管理等共性技術能力，可實現工業要素的全域連接、共性能力共享與協同調度，支持用戶靈活選裝系統組件、應用組件及工業應用，滿足企業數智化的定製需求，降低企業數智化轉型的適配成本，為工業互聯網的規模化應用提供可靠支撐。

BaaS工業大腦是基於BaaS工業操作系統的共性數字化底座。BaaS工業大腦以數據為生產要素，融合數字技術、智能技術和工業知識，可為用戶提供工業智能軟件、工業智能體等產品。BaaS工業大腦包含天數工業大數據和天智工業大模型兩大核心能力組件。

我們的產品及解決方案

我們的業務基於以平台為中心的架構，通過結合物聯網連接與數據智能，提供閉環工業解決方案。我們主要通過兩大互補支柱開展運營：(i)提供實時感知、連接能力和執行能力的物聯網產品；及(ii)有助實現從數據向生產要素的價值驅動轉化的數據智能解決方案。物聯網產品以嵌入式軟件的控制器硬件形式交付。數據智能解決方案則透過平台級軟件、應用級工業軟件、智能體、系統集成服務，以及(如有需要)第三方硬件設備的組合方式交付。儘管數據智能解決方案均以COSMOPlat作為共同技術底座，但其在客戶類型、交付內容及應用場景方面存在差異：智能製造解決方案主要聚焦於單一企業客戶的內部製造升級；綠色製造解決方案主要聚焦於企業及工業園區的能源與碳管理；區域工業互聯網解決方案主要聚焦於地方政府的城市級、產業級及產業園區級的治理、平台部署與營運管理；而企業增值服務則提供予參與產業特定平台的企業，側重於供需配對及其他增值服務。

概 要

產品／解決方案	我們交付的內容／核心功能	核心供應商	營收確認政策	典型收費模式／ 營收模式	目標客戶	向客戶收費的依據	向供應商／ 業務夥伴付款的依據
物聯網產品 — 變頻控制器	我們交付安裝於客戶終端設備中的軟件嵌入式控制器硬件。該控制器透過嵌入式軟件及馬達控制算法調節馬達速度，並可將終端設備連接至物聯網平台，以進行遠端監控、遠端控制、警報觸發及線上軟件升級。	電子組件、PCB電路板、組轉部件及基本輔助材料供應商。	營收於貨物控制權轉移時按總額基準確認。	軟件嵌入式硬件銷售。	家用及商用電器製造商以及其他具有低功耗、變頻控制需求的設備製造商。	定價一般參照市場供需及競爭情況，在成本加成基礎上透過招標或商業磋商釐定。	採購價格一般參照市場價格，透過詢價、比價或招標釐定。
物聯網產品 — 系統控制器	我們交付安裝於客戶終端設備中的軟件嵌入式控制器硬件。該控制器協調系統級功能，例如接收用戶指令、處理傳感器信號、管理顯示、啟用功能模組之間的通信，並將設備連接至物聯網平台以實現遠端監控、遠端控制及線上軟件升級。	電子組件、PCB電路板、組轉部件及基本輔助材料供應商。	營收於貨物控制權轉移時按總額基準確認。	軟件嵌入式硬件銷售。	家用及商用電器製造商、動力電池生產商、汽車製造商和模具生產商。	定價一般參照市場供需及競爭情況，在成本加成基礎上透過招標或商業磋商釐定。	採購價格一般參照市場價格，透過詢價、比價或招標釐定。
數據智能解決方案 — 智能製造解決方案	我們交付企業級平台軟件、應用級工業軟件、智能體、系統集成服務以及(在需要時)第三方硬件設備。 COSMO-Sphere是用於設備連接、數據治理和智能體開發的平台級軟件。 COSMO-MOM及其他應用級軟件則部署於生產執行、排程、質量管理、倉儲、物流和設備管理。	硬件供應商，包括伺服器、交換機、機器人及其他硬件設備供應商；以及軟件供應商，包括仿真工具、定制化軟件開發服務及數據採集服務供應商。	項目制解決方案的營收主要於項目最終驗收時按總額基準確認。	項目制收費。	家電、機械裝備、電子、汽車、能源化工等行業的企業。	定價一般參照市場供需及競爭情況，在項目成本加成基礎上透過招標或商業磋商釐定。項目費用一般按里程碑收取。	採購價格一般參照市場價格，透過詢價、比價或招標釐定。付款一般按項目里程碑進行。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

產品／解決方案	我們交付的內容／核心功能	核心供應商	營收確認政策	典型收費模式／ 營收模式	目標客戶	向客戶收費的依據	向供應商／ 業務夥伴付款的依據
數據智能解決方案—— 綠色製造解決方案	我們提供COSMO-ITEMS、 智能體、系統集成服務，以 及按客戶要求提供能源基礎 設施規劃、改造及建設服 務。該平台從計量表、傳感 器及能源設備收集能源及碳 數據，分析消耗及排放模 式，生成優化建議，並支持 微電網、壓縮空氣站及供暖 製冷廠房等設備的調度或運 營策略。	硬件供應商，包括暖通 空調、製冷及工業儲 能設備供應商；以及 工程建設及安裝服 務商。	項目制解決方案的營收 主要於項目最終驗收 時按總額基準確認。	項目制收費。 項目制收費。	工業園區及企業用戶， 涵蓋家電、電子、機 械裝備、汽車及能源 化工等行業。	定價一般參照市場供需 及競爭情況，在項目 成本加成基礎上透過 招標或商業磋商釐 定。項目費用一般按 里程碑收取。	採購價格一般參考市場 價格，透過詢價、比 價或招標釐定。付款 一般按項目里程碑進 行。
數據智能解決方案—— 區域工業互聯網解 決方案	我們為地方政府提供城市級、產 業級或工業園區級的定製化 平台軟件和相關部署服務。	硬件供應商，包括伺服 器及交換機供應商； 以及軟件供應商，包 括仿真工具、定製化 軟件開發服務及數據 採集服務供應商。	項目制解決方案的營收 主要於項目最終驗收 時按總額基準確認。	項目制收費。	地方政府。服務適用於 城市級、產業級或工 業園區級的治理和運 營情況。	一般參照市場供需及競 爭情況，在項目成本 加成基礎上透過招標 或商業磋商釐定。項 目費用一般按里程碑 收取。	採購價格一般參照市場 價格，透過詢價、比 價或招標釐定。付款 一般按項目里程碑進 行。
數據智能解決方案—— 企業增值服務	我們營運自家獨立開發、投資及 運營的產業專用平台，並為 相關行業鏈的上下游參與者 提供供需配對及增值服務。		營收就交易服務費按協 定的分攤比例確認， 就增值服務費而言， 則按總額基準確認。	交易服務費及增值服務 費。	目標客戶包括家電製造 商、控制器製造商以 及工業園區內的企 業。	運營服務費通常按月結 付。	

概 要

客戶及供應商

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括家電、機械裝備、電子、汽車及能源化工等行業的企業。於往績記錄期間各年度／期間，2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月來自五大客戶的營收分別為人民幣4,082.0百萬元、人民幣4,063.5百萬元、人民幣4,322.3百萬元及人民幣1,007.8百萬元，分別佔總營收的81.7%、80.2%、68.1%及68.3%。於往績記錄期間各年度／期間，來自最大客戶的營收分別為人民幣3,607.4百萬元、人民幣3,421.1百萬元、人民幣3,468.8百萬元及人民幣828.7百萬元，分別佔該年度／期間總營收的72.2%、67.5%、54.6%及56.2%。於往績記錄期間，我們的採購主要涵蓋(i)物聯網相關原材料，主要為電子組件；及(ii)數據智能解決方案所需的原材料，包括硬件、軟件及系統集成組件。於往績記錄期間內各年度／期間，2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月向五大供應商的採購額分別為人民幣1,214.7百萬元、人民幣1,161.6百萬元、人民幣1,242.6百萬元及人民幣293.2百萬元，分別佔總採購額的30.8%、30.0%、27.4%及24.5%。於往績記錄期間各年度／期間，向最大供應商的採購額分別為人民幣855.0百萬元、人民幣863.0百萬元、人民幣916.8百萬元及人民幣192.1百萬元，分別佔該年度／期間總採購額的21.7%、22.3%、20.2%及16.1%。

風險因素

我們認為，我們的營運涉及若干風險及不確定性，其中部分風險及不確定性超出我們的控制範圍。該等風險已於本文件「風險因素」一節中描述，我們強烈建議閣下在決定投資我們的股份前仔細閱讀有關內容。我們面臨的若干主要風險包括：(i)受多種因素影響，我們可觸及市場的規模及對我們解決方案的市場需求未必如我們預期般快速增長，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；(ii)我們經營所在行業具有持續發展的特點，倘我們未能持續改進技術並提供符合客戶期望的解決方案，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響；(iii)為維持競爭優勢，我們需要投入大量資源於研發，倘有關投入未能達到預期成果，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響；(iv)我們的業務成功取決於我們留住現有客戶並吸引新客戶的能力；及(v)倘我們向新行業領域及應用場景的拓展不成功，我們的業務、前景及財務狀況可能會受到重大不利影響。請參閱「風險因素」。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間財務資料的財務數據摘要，該等數據乃摘錄自本文件附錄一A所載會計師報告。下列財務數據摘要應與本文件所載財務報表(包括相關附註)一併閱讀，並以其為準。我們的綜合財務資料乃按國際財務報告準則會計準則而編製。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

綜合損益表摘要

下表載列我們於指定年度／期間的綜合損益表摘要。

	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)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(未經審計)	
持續經營業務												
營收	4,993,539	100.0	5,069,457	100.0	6,351,148	100.0	1,252,618	100.0	1,474,914	100.0		
銷售成本	(4,103,086)	(82.2)	(4,150,308)	(81.9)	(5,223,222)	(82.2)	(1,032,404)	(82.4)	(1,215,491)	(82.4)		
毛利	890,453	17.8	919,149	18.1	1,127,926	17.8	220,214	17.6	259,423	17.6		
其他收入及收益	242,681	4.9	184,514	3.7	164,827	2.6	29,639	2.4	29,902	2.0		
銷售及分銷開支	(315,419)	(6.3)	(284,980)	(5.6)	(311,515)	(4.9)	(65,190)	(5.2)	(75,613)	(5.1)		
行政開支	(396,220)	(7.9)	(340,729)	(6.7)	(305,735)	(4.8)	(68,698)	(5.5)	(79,169)	(5.4)		
研究及開發開支	(422,398)	(8.5)	(373,191)	(7.4)	(420,517)	(6.6)	(90,639)	(7.2)	(104,215)	(7.1)		
金融及合約資產減值												
虧損淨額	(4,655)	(0.1)	(16,468)	(0.3)	(35,858)	(0.6)	(3,367)	(0.3)	(2,169)	(0.1)		
其他開支	(15,036)	(0.3)	(8,413)	(0.2)	(19,543)	(0.3)	(1,578)	(0.1)	(4,863)	(0.4)		
財務成本	(8,856)	(0.2)	(9,349)	(0.2)	(10,932)	(0.2)	(2,384)	(0.2)	(3,294)	(0.2)		
分佔聯營公司溢利	27,534	0.6	14,829	0.3	14,129	0.2	4,098	0.3	5,737	0.4		
來自持續經營業務的除稅前(虧損)／溢利	(1,916)	(0.0)	85,362	1.7	202,782	3.2	22,095	1.8	25,739	1.7		
所得稅開支	(18,903)	(0.4)	(10,603)	(0.2)	(29,667)	(0.5)	(6,370)	(0.5)	(6,348)	(0.4)		
來自持續經營業務的年／期內(虧損)／溢利	(20,819)	(0.4)	74,759	1.5	173,115	2.7	15,725	1.3	19,391	1.3		
已終止業務												
來自已終止業務的年／期內(虧損)／溢利	(61,902)	(1.3)	(9,623)	(0.2)	47,386	0.7	47,386	3.7	—	—		
年／期內(虧損)／溢利	(82,721)	(1.7)	65,136	1.3	220,501	3.5	63,111	5.0	19,391	1.3		
以下人士應佔：												
母公司擁有人	(74,752)		61,827		175,389		61,670		18,735			
非控股權益	(7,969)		3,309		45,112		1,441		656			
	(82,721)		65,136		220,501		63,111		19,391			

非國際財務報告準則計量

下表為我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的來自持續經營業務的年／期內(虧損)／溢利與來自持續經營業務的經調整年／期內溢利(非國際財務報告準則計量)之對賬：

	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
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
來自持續經營業務的年／期內(虧損)／溢利	(20,819)	74,759	173,115	15,725	19,391
調整項目：					
以股權結算以股份為基礎的費用					
開支	28,654	31,685	39,316	8,656	11,115
[編纂]開支	—	—	8,357	—	8,661
來自持續經營業務的經調整年／期內溢利(非國際財務報告準則計量)	7,835	106,444	220,788	24,381	39,167

概 要

我們將持續經營業務的經調整年／期內溢利（非國際財務報告準則計量）界定為持續經營業務的年／期內溢利，並剔除以權益結算以股份為基礎支付費用及[編纂]開支。以權益結算以股份為基礎支付費用在本質上屬於非現金項目，主要代表我們接獲員工及其他提供類似服務的人士所提供的服務，以此作為換取我們權益工具的對價。以權益結算以股份為基礎支付費用預期不會導致日後的現金支付。[編纂]開支由(i)[編纂]及(ii)非[編纂]相關開支組成，其中非[編纂]相關開支包括法律顧問及申報會計師的費用及開支以及其他費用及開支。我們認為，持續經營業務的經調整年／期內溢利（非國際財務報告準則計量）能為投資者及其他人士提供有用資料，以幫助彼等與我們的管理層採用相同的方式來理解及評估我們的綜合經營業績。我們亦認為，非國際財務報告準則計量通過消除某些項目的潛在影響，有助於對不同年度與不同期間的經營表現進行橫向對比，並便於進行公司與公司之間的比對。然而，我們的非國際財務報告準則計量並無國際財務報告準則會計準則所規定的標準定義，且我們對持續經營業務的經調整年／期內溢利（非國際財務報告準則計量）的呈報，可能與其他公司呈報的類似名稱計量指標不具備可比性。將持續經營業務的經調整年／期內溢利（非國際財務報告準則計量）用作分析工具具有局限性，閣下不應將其單獨看待，亦不應將其視為替代根據國際財務報告準則會計準則所呈報的經營業績或財務狀況進行的分析。

我們於2023年錄得虧損人民幣82.7百萬元，主要由於(i)卡奧斯模具終止經營業務產生的虧損；及(ii)在產品加速商業化及業務擴張期間產生的研發開支增加，而該等開支未能完全被毛利及其他收入與收益彌補。於往績記錄期間，我們概無業務分部產生負毛利。於2024年，我們恢復盈利，錄得溢利人民幣65.1百萬元，主要由於(i)經營開支優化，包括(a)推進銷售數字化建設，搭建標準化銷售賦能工具體系，優化銷售資源配置；(b)採用自動化報告及商業智能儀表板，藉此精簡管理流程並減少人手行政工作；及(c)應用AI輔助開發工具、可複用模塊及低代碼組件，減少重複的開發及測試工作，並提高研發資源調配效率；及(ii)毛利增加。

隨著我們的解決方案提升其標準化及模塊化水平，未來我們將得以服務更廣泛的客戶群，並承接具備可規模化複製潛力的項目。同時，我們透過軟件模塊化、快速部署、提升交付效率、縮短開發週期及提升軟件工程師生產力，持續優化經營成本結構，從而實現成本節約並改善毛利率。詳情請參閱「財務資料 — 期間／年度經營業績對比」。經調整年內溢利由2023年的人民幣7.8百萬元增加至2024年的人民幣106.4百萬元，這反映年內我們持續經營業務的盈利能力有所提升。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

於往績記錄期間，我們向客戶直接銷售物聯網產品並提供數據智能解決方案。下表載列我們於所示年度／期間按業務分部劃分的營收明細，包括絕對金額及佔總營收的百分比。

	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)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元) (未經審計)	%	(人民幣千元)	%
物聯網產品	4,080,361	81.7	3,920,069	77.3	4,417,776	69.6	979,441	78.2	1,088,702	73.8
變頻控制器	930,591	18.6	1,197,763	23.6	1,409,049	22.2	282,195	22.5	330,211	22.4
系統控制器	3,149,770	63.1	2,722,306	53.7	3,008,727	47.4	697,246	55.7	758,491	51.4
數據智能解決方案	913,178	18.3	1,149,388	22.7	1,933,372	30.4	273,177	21.8	386,212	26.2
智能製造解決方案	580,936	11.6	701,153	13.8	838,703	13.2	156,425	12.5	140,210	9.5
綠色製造解決方案	18,839	0.4	74,982	1.5	705,779	11.1	27,556	2.2	132,537	9.0
區域工業互聯網解決方案	63,241	1.3	89,818	1.8	75,023	1.2	19,939	1.6	25,810	1.7
企業增值服務	250,162	5.0	283,435	5.6	313,867	4.9	69,257	5.5	87,655	6.0
總計	<u>4,993,539</u>	<u>100.0</u>	<u>5,069,457</u>	<u>100.0</u>	<u>6,351,148</u>	<u>100.0</u>	<u>1,252,618</u>	<u>100.0</u>	<u>1,474,914</u>	<u>100.0</u>

下表列載於所示年度／期間按業務分部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 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元) (未經審計)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %
物聯網產品	555,797	13.6	510,838	13.0	543,203	12.3	123,833	12.6	131,831	12.1
變頻控制器	137,347	14.8	164,340	13.7	173,695	12.3	37,168	13.2	43,194	13.1
系統控制器	418,450	13.3	346,498	12.7	369,508	12.3	86,665	12.4	88,637	11.7
數據智能解決方案	334,656	36.6	408,311	35.5	584,723	30.2	96,381	35.3	127,592	33.0
智能製造解決方案	126,979	21.9	135,646	19.3	170,658	20.3	29,298	18.7	40,355	28.8
綠色製造解決方案	2,821	15.0	12,853	17.1	138,173	19.6	3,798	13.8	17,684	13.3
區域工業互聯網解決方案	15,649	24.7	37,336	41.6	31,691	42.2	9,406	47.2	13,096	50.7
企業增值服務	189,207	75.6	222,476	78.5	244,201	77.8	53,879	77.8	56,457	64.4
總計	<u>890,453</u>	<u>17.8</u>	<u>919,149</u>	<u>18.1</u>	<u>1,127,926</u>	<u>17.8</u>	<u>220,214</u>	<u>17.6</u>	<u>259,423</u>	<u>17.6</u>

於往績記錄期間，我們物聯網產品的銷售主要面向中國內地客戶，海外市場佔比較小但保持穩定，而且營收主要來自海爾集團內的客戶，另外，來自獨立客戶的銷售近年有所增加。相比之下，於往績記錄期間，我們的數據智能解決方案主要售予中國內地客戶，營收主要來自獨立客戶，及海外銷售目前佔該業務分支的份額有限。有關各業務線按地理位置及客戶類型劃分的收入構成及相關毛利表現的詳情，請參閱「業務 — 我們的產品及解決方案」及「財務資料 — 經營業績主要組成部分說明 — 營收」及「財務資料 — 經營業績主要組成部分說明 — 毛利及毛利率」。

概 要

下表載列於所示年度／期間按地理位置劃分的營收、毛利及毛利率：

	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			2026年		
	估總營收			估總營收			估總營收			估總營收		
	營收 (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	營收 (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	營收 (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	營收 (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %
中國內地	4,369,170	801,397	18.3	4,360,500	765,345	17.6	5,582,071	994,609	17.8	1,075,775	183,192	17.0
海外	624,369	89,056	14.3	708,957	153,804	21.7	769,077	133,317	17.3	176,843	37,022	20.9
美國	287,139	44,823	15.6	273,060	67,437	24.7	307,103	61,459	20.0	73,984	15,688	21.2
印度	51,592	7,912	15.3	78,968	14,027	17.8	112,256	23,611	21.0	18,676	4,498	24.1
泰國	54,711	11,501	21.0	52,078	13,499	25.9	99,029	10,534	10.6	4,216	829	19.7
俄羅斯	104,005	21	0.0	152,878	31,583	20.7	50,258	9,202	18.3	19,142	3,865	20.2
其他 ⁽¹⁾	126,922	10,182	8.0	151,973	27,258	17.9	200,431	28,511	14.2	60,825	12,142	20.0
總計	4,993,539	890,453	17.8	5,069,457	919,149	18.1	6,351,148	1,127,926	17.8	1,252,618	220,214	17.6

附註：

(1) 其他主要包括越南、巴基斯坦、墨西哥及中國香港。

概 要

綜合財務狀況表概要

下表列載截至所示日期的綜合財務狀況表中選定資料概要：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)	2026年 (人民幣千元)
非流動資產	1,860,332	2,238,057	3,639,169	3,647,072
流動資產	8,163,596	8,018,824	7,659,766	7,631,011
總資產	10,023,928	10,256,881	11,298,935	11,278,083
非流動負債	391,411	327,063	392,824	394,854
流動負債	4,373,241	4,556,757	5,276,336	5,211,672
總負債	4,764,652	4,883,820	5,669,160	5,606,526
流動資產淨值	3,790,355	3,462,067	2,383,430	2,419,339
資產淨值	5,259,276	5,373,061	5,629,775	5,671,557

於截至2023年及2024年12月31日，我們的資產淨值維持相對穩定，分別為人民幣5,259.3百萬元及人民幣5,373.1百萬元。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣5,373.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣5,629.8百萬元，主要由於2025年年內溢利增加。截至2025年12月31日及截至2026年3月31日，我們的資產淨值維持相對穩定，分別為人民幣5,629.8百萬元及人民幣5,671.6百萬元。

綜合現金流量表概要

下表載列於所示年度／期間綜合現金流量表的節選現金流量表資料：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)	2026年 (人民幣千元)
經營活動所得／(所用)的現金淨額	77,284	87,296	223,238	(80,091)	27,093
投資活動(所用)／所得的現金淨額	(245,475)	(2,182,350)	(514,537)	21,194	(99,886)
融資活動所用的現金淨額	(23,792)	(56,853)	(149,176)	(6,625)	(37,828)
現金及現金等價物減少淨額	(191,983)	(2,151,907)	(440,475)	(65,522)	(110,621)
年／期初的現金及現金等價物	4,147,300	3,958,997	1,808,915	1,808,915	1,366,130
匯率變動影響淨額	3,680	1,825	(2,310)	(929)	(6,319)
年／期末的現金及現金等價物	3,958,997	1,808,915	1,366,130	1,742,464	1,249,190

概 要

關鍵財務比率

下表列示本公司於所示年度／期間的關鍵財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至3月31日／ 截至該日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
淨利潤率 ⁽¹⁾	(1.7%)	1.3%	3.5%	5.0%	1.3%
流動比率 ⁽²⁾	1.9倍	1.8倍	1.5倍	/	1.5倍
資本負債比率 ⁽³⁾	4.0%	3.8%	5.0%	/	4.6%
速動比率 ⁽⁴⁾	1.7倍	1.6倍	1.2倍	/	1.2倍

附註：

- (1) 淨利潤率乃按相關年度／期間的淨利潤除以同年／期內的營收，再乘以100%計算得出。
- (2) 流動比率指流動資產除以截至同日的流動負債。
- (3) 資本負債比率乃按總債務除以總權益再乘以100%計算。總負債定義為非日常業務過程中產生的應付款項總額，包括短期及長期借款以及租賃負債。
- (4) 速動比率是按流動資產扣減存貨後除以流動負債計算。

競爭

於2024年，中國基於平台的工業數據智能解決方案市場剛開始邁向大規模應用，市場高度分散。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年營收計，三大市場參與者僅佔3.8%市場份額，而我們以1.7%的市場份額佔據首位。企業、工業園區及產業客戶對數據治理、模型管理與跨系統協作的需求持續增長，預期該市場的競爭將日趨激烈。我們亦在邊端智能控制器市場中進行競爭，該市場的特點是產品迭代迅速、對硬件可靠性和邊緣運算效能要求嚴格，且需適應多元化的下游設備。在這兩個細分市場中，我們面臨來自國內外工業平台供應商、軟件公司、智能硬件製造商及AI技術公司的競爭，其中部分競爭對手擁有更雄厚的資源或更悠久的營運歷史。AI驅動的工業平台及智能邊緣控制器加速普及，預期產業集中度將提升，且基於技術、數據資產及交付經驗的差異化競爭亦將加劇。請參見「行業概覽」。

收購上海碳索

於2025年8月13日，本公司透過其全資附屬公司訂立投資協議，據此，我們以注資以及向當時現有股東收購股權的方式收購上海碳索67%的股權，總對價為人民幣576.2百萬元。於2025年8月14日，上海碳索成為本公司之非全資附屬公司，自該日起我們開始合併其財務資料。

經參考往績記錄期間的最近期經審計財政年度，由於收購相關的最高適用百分比率超過25%，根據上市規則第4.05A條，收購被視為一項主要收購。有關收購的進一步詳情，請見「歷史、發展及公司架構 — 主要收購、出售及合併事項」。有關上海碳索財務表現的進一步詳情，請見「附錄一B—上海碳索集團的會計師報告」。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，海爾集團公司行使本公司約78.04%之投票權，其中：(i) 約10.83%由海爾集團公司作為直接股東持有；(ii)約49.11%由卡奧斯數字科技持有，該公司透過卡奧斯控股間接

概 要

由海爾集團公司全資擁有；及(iii)約18.10%由海爾集團公司其他附屬公司或受控制實體共同持有(包括海爾智家(佔約9.68%)、合肥洗衣機(佔約5.41%)、海爾電器集團(佔約1.80%)及海創智鏈(佔約1.20%)。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，海爾集團公司將直接及透過其附屬公司或受控實體間接有權行使本公司約[編纂]%之投票權。據此，根據上市規則，海爾集團公司、卡奧斯控股、卡奧斯數字科技、合肥洗衣機、智慧家用電器、青島洗衣機、海爾電器集團、海爾智家、海創智鏈、青島海創、海爾創投、海爾金盈控股及青島海融匯構成我們的控股股東集團。

本集團主要從事物聯網產品的銷售及製造以及提供數據智能解決方案，而海爾集團則主要從事以製造為導向及面向消費者的業務，包括家電、醫療健康及其他精選數字經濟業務。因此，本集團與海爾集團之間在業務上具有清晰的劃分。

我們源自海爾集團的工業互聯網孵化，我們的產品及解決方案最初亦是在海爾集團的製造及營運場景中開發及部署。自2017年成立以來，我們一直與海爾集團保持長期穩定的業務關係。於往績記錄期間，我們來自海爾集團的營收分別約為人民幣3,607.4百萬元、人民幣3,421.1百萬元、人民幣3,468.8百萬元及人民幣828.7百萬元，分別佔我們總營收約72.2%、67.5%、54.6%及56.2%；而我們向海爾集團的採購金額分別約為人民幣855.0百萬元、人民幣863.0百萬元、人民幣916.8百萬元及人民幣192.1百萬元，分別佔我們總採購額約21.7%、22.3%、20.2%及16.1%。根據弗若斯特沙利文的資料，對於由大型製造集團孵化的工業智能平台而言，該等客戶集中度符合行業慣例。我們與海爾集團的交易乃於日常及一般業務過程中進行，董事確認該等交易乃按一般商業條款、遵循公平原則，並按與獨立第三方可比的定價條款進行。董事認為，我們與海爾集團之間的業務關係在商業上具備互利互補性，符合本公司的最佳利益，且並未對海爾集團產生任何過度依賴。

儘管如此，董事亦認識到客戶集中及潛在供應鏈中斷所帶來的風險。為降低相關風險，我們已在銷售、研發及採購方面實施多項措施，主要包括擴展獨立第三方客戶基礎，以及提升採購能力及供應商多元化水平。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

[編纂]前投資

本集團在發展過程中，曾進行數輪[編纂]前投資。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構 — [編纂]前投資」。

持續關連交易

我們已訂立並預期將繼續進行若干交易，該等交易於[編纂]後將構成上市規則第14A章項下的持續關連交易。更多詳情，請參閱本文件「關連交易」。

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准我們根據[編纂]將予發行的H股(包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股)及將由[編纂]股份轉換的H股[編纂]及買賣，提出申請的依據是(其中包括)我們符合上市規則

概 要

第8.05(3)條項下的市值／營收測試，經參考：(a)我們於截至2025年12月31日止年度的營收人民幣6,351.1百萬元，超過500百萬港元；及(b)基於[編纂]每股H股[編纂]港元（即指示性[編纂]的下限）計算，我們預計[編纂]後的市值將超過40億港元。

[編纂]開支

假設每股[編纂]為[編纂]港元（即本文件所載指示性[編纂]的中位數），各項[編纂]及費用總額連同聯交所[編纂]費、會財局交易徵費、證監會交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費用、[編纂]相關印刷及其他開支，估計約為人民幣[編纂]元，佔[編纂]總額之[編纂]%，當中(i)約人民幣[編纂]元已於往績記錄期間在我們的綜合損益表中確認；(ii)人民幣[編纂]元預期將於往績記錄期間後計入損益；及(iii)約人民幣[編纂]元將於[編纂]完成時從權益中扣除。我們的[編纂]開支本質上由以下兩部分組成：(i)[編纂]約人民幣[編纂]元；及(ii)非[編纂]相關費用約人民幣[編纂]元，其中包含法律顧問及申報會計師費用約人民幣[編纂]元，以及其他費用與開支約人民幣[編纂]元。

[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，經扣除[編纂]及我們就[編纂]應付的其他估計[編纂]開支後，並假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），我們估計將從[編纂]中獲得約[編纂]港元的[編纂]淨額。我們擬將下述金額的[編纂]用於以下用途：(i)約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於提升我們的核心平台及產品實力；(ii)約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於提升我們的商業拓展能力，以加速市場滲透與客戶價值主張；(iii)約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於潛在投資及收購機會，旨在進一步加強我們的技術水平並拓展業務邊界。我們將尋找與現有產品及技術平台互補、能夠創造協同效應，並有助於增強我們在行業內競爭力的合適目標；及(iv)約[編纂]%(或[編纂]港元)將用作運營資金及一般企業用途。請見「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]統計數字

下表的統計數字乃基於假設(i)[編纂]完成及於[編纂]中[編纂]的[編纂]股H股；及(ii)[編纂]未獲行使：

	按[編纂]每股[編纂] 港元計算	按[編纂]每股[編纂] 港元計算
H股的市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
股份的市值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產 淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

概 要

附註：

- (1) 市值的計算乃基於根據[編纂]將予發行的[編纂]股H股及將於[編纂]完成時轉換為H股的[編纂]股[編纂]股份，當中並無計及任何獲行使的[編纂]。
- (2) 假設[編纂]未獲行使，市值乃根據預期於[編纂]完成後已發行及尚未行使的[編纂]股股份計算。
- (3) 母公司擁有人應佔本集團每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃經上文各段所述調整後，並以[編纂]股已發行股份為基準計算得出，當中並無計及因行使[編纂]而可能配發及發行的任何股份。

股息

本公司於往績記錄期間未派發或宣派任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定股息派付比率。[編纂]完成後，我們可透過現金或其他符合組織章程大綱之方式派發股息。任何擬議股息分配方案須由董事會擬定，並須經股東批准。未來是否宣佈或派發股息及股息的金額將取決於多項因素，包括我們的盈利及財務狀況、營運需求、資本需求、業務前景、有關宣佈及派發股息的法定、監管及合約限制，以及董事認為重要的任何其他因素。未來股息派付亦將取決於是否從中國附屬公司收得股息。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計準則計算的年度溢利中支付，而中國公認會計準則下可分配溢利的計算方式在若干方面與國際財務報告準則下的計算方式存在差異。中國法律亦要求我們的附屬公司須將部分純利撥作法定儲備，其不得用作現金股息分派。倘附屬公司產生債務或虧損或根據我們或附屬公司未來可能訂立的銀行信貸融資或其他協議中的任何限制性條款，其分派款項亦可能受到限制。

近期發展及並無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們的業務持續增長，進一步拓展至機械裝備、泛半導體、汽車以及能源化工等關鍵垂直行業，並與多家領先企業建立了戰略合作關係。於相關期間，我們為數據智能解決方案業務訂立了249項新合約，其中獨立客戶佔總數約72%，並錄得人民幣748百萬元新訂單，其中約78%來自獨立客戶。

董事確認，截至本文件日期，自2026年3月31日以來，我們的財務狀況、經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2026年3月31日以來並無任何事件可能對本文件附錄一A所載會計師報告所示資料構成重大影響。