

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一A及附錄一B中的會計師報告所界定的歷史財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現的若干前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在不同情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展情況是否會符合我們的預期及預測，則取決於諸多風險及不明朗因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料(包括但不限於「風險因素」、「前瞻性陳述」及「業務」章節)。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述分別指截至有關年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節均按綜合基準概述財務資料。

概覽

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(「**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。我們致力於推動各行業領域客戶的智能化轉型。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，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。有關重大會計政策信息，請參閱本文件附錄一A會計師報告附註2.1。國際會計準則理事會頒佈了多項新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。就編製歷史財務資料而言，我們於整個往績記錄期間採納所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟尚未對於往績記錄期間生效的任何新訂或經修訂準則或詮釋除外。已頒佈但尚未對於往績記錄期間生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一A會計師報告附註2.2。我們的歷史財務資料亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文規定。

影響經營業績的主要因素

關鍵因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受到許多因素的重大影響，其中若干因素超出了我們的控制範圍，包括：

我們保持技術創新及競爭優勢的能力

研究及開發對我們的持續業務增長至關重要，因為我們的競爭力取決於我們開發及實施新技術和生產技巧以滿足客戶不斷變化需求的能力。我們長期的研發基礎及持續創新投入不僅強化了我們以敏捷及創新響應客戶需求變化的能力，亦使我們得以將相關開支維持在合理水平。於2023年、

財務資料

2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研究及開發開支分別為人民幣422.4百萬元、人民幣373.2百萬元、人民幣420.5百萬元、人民幣90.6百萬元及人民幣104.2百萬元，分別佔同年總營收的8.5%、7.4%、6.6%、7.2%及7.1%。我們歷來的研發開支反映我們持續投入創新，以及持續投資以強化技術能力的策略決策，同時亦反映我們持續優化營運管理體系、改良研發流程及在創新和成本之間取得平衡的努力。

我們的解決方案產品組合

於往績記錄期間，我們的營收主要來自物聯網產品及數據智能解決方案。於往績記錄期間的營收增長主要受惠於透過增強功能持續升產品及解決方案、專有技術商業化能力提升，以及更深入滲透既有客戶等垂直行業。隨著我們的產品及解決方案日益精進，品牌知名度不斷提升，我們已能夠針對行業特定需求量身打造定製化解決方案，進一步擴大市場佔有率。我們未來的成功將取決於我們能否擴大行業覆蓋範圍、提升平台的可擴展性及智能水平，以及提供具成本效益的解決方案，助力客戶在工業數碼化時代實現可持續增長。

我們擴大客戶群及加強與現有客戶長期關係的能力

我們的增長在很大程度上取決於我們能否擴大客戶群並與現有客戶維持長期關係。客戶群的拓展是推動我們營收增長的關鍵動力。於往績記錄期間，我們主要向客戶提供我們的解決方案，涉及家用電器、機械裝備、電子產品、汽車及能源化工等行業。我們致力於通過提供以客戶為中心的解決方案，與客戶維持穩定且長期的業務關係。我們一直並將持續為標竿客戶提供端到端服務，我們通常會部署專屬專家團隊並做出較長期的資源投入。雖然這類合作需要較高的初期投入，但能讓我們累積深厚的產業專業知識、精煉作業方法，並強化我們在全流程場景中的能力。隨著經驗與技術能力的深化，我們能夠將特定的服務組件逐步實現標準化與模組化，進而更有效率地將這些解決方案推廣至更廣泛的客戶群。這種動態循環不僅驅動了客戶覆蓋範圍的擴張，亦促進了業務的可持續發展。此外，我們的可擴展平台架構及解決方案設計使我們能夠高效地在不同客戶及垂直行業複製成功模式。該實力加速客戶獲取及支援對新行業的快速擴張，進一步鞏固我們作為智能化轉型可信賴夥伴的地位。

我們發展海外業務及深化市場滲透率的能力

國際市場為我們長期增長策略的重要組成部分。在持續把握中國市場機遇的同時，我們積極發展國際市場業務，藉快速回應能力及符合成本效益的解決方案，發掘地區市場潛力。於往績記錄期間，來自中國內地以外客戶的營收分別佔2023年、2024年及2025年總營收的12.5%、14.0%及12.1%。截至2025年及2026年3月31日止三個月，來自中國內地以外客戶的營收分別佔總營收的14.1%及11.6%。展望未來，我們計劃加速全球擴張步伐，特別聚焦美洲及亞洲等海外市場。以泰國工廠為基礎，我們擬探索輕資產合作模式，在新的國家與地區建立解決方案交付能力，同時服務當地客戶及擁有海外業務的中國客戶。通過該等計劃，我們擬提升產品於海外市場的競爭力、強化品牌知名度及推動海外業務的可持續增長。

財務資料

我們維持和提高營運效率的能力

我們的盈利能力一定程度上取決於我們管控成本及優化營運效率的能力。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們產生的銷售及分銷開支分別為人民幣315.4百萬元、人民幣285.0百萬元、人民幣311.5百萬元、人民幣65.2百萬元及人民幣75.6百萬元，分別佔我們於同一年度／期間總營收的6.3%、5.6%、4.9%、5.2%及5.1%。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的行政開支分別為人民幣396.2百萬元、人民幣340.7百萬元、人民幣305.7百萬元、人民幣68.7百萬元及人民幣79.2百萬元，分別佔同一年度／期間總營收的7.9%、6.7%、4.8%、5.5%及5.4%。我們透過維持精簡的營運人手及實施嚴謹的成本管理措施，成功提升營運效率。同時，我們透過預算管理及績效監控，致力強化營運開支管控，從而有效管理間接成本。儘管預期未來隨著業務增長，研發開支、銷售及分銷開支以及行政開支的投入將持續增加，我們仍將透過規模經濟效益、資源配置優化，以及持續投入員工培訓與發展，致力進一步提升營運效率。

一般因素

我們的業務及經營業績曾經及預計將持續受到多項因素的重大影響，其中多項並非我們所能控制，包括以下各項：(i)中國內地及海外市場宏觀經濟狀況的發展；(ii)工業智能技術的演進；(iii)工業企業對智能化轉型持續增長的市場需求；(iv)相關法律法規、政府政策及舉措；及(v)國際貿易政策、地緣政治局勢發展、貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁。

主要會計政策及估計

我們的部分會計政策需要就會計項目運用估計及假設和複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設和作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素(包括根據情況視為對未來事件視為合理的預期)持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們對該等估計或假設並無作出任何重大變更。我們預計該等估計及假設在可見將來不會有重大變更。有關屬關鍵及／或涉及我們編製歷史財務資料時使用的最重要估計及判斷的其他重大會計信息及估計不確定因素的主要來源的詳情，請參閱本文件附錄一A會計師報告附註2.3及3。

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。

財務資料

經營業績主要組成部分說明

下表列載於所示年度／期間的經營業績概要：

	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)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元) (未經審計)	%	(人民幣千元)	%
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	
	<u>(82,721)</u>		<u>65,136</u>		<u>220,501</u>		<u>63,111</u>		<u>19,391</u>	

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則會計準則規定或按其編製的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)作為額外財務計量。

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) (未經審計)	(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	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8,357</u>	<u>—</u>	<u>8,661</u>
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)	<u>7,835</u>	<u>106,444</u>	<u>220,788</u>	<u>24,381</u>	<u>39,167</u>

我們將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)定義為年／期內溢利，不包括以股權結算以股份為基礎的費用開支及**[編纂]**開支。以股權結算以股份為基礎的費用開支為非現金性質，主要指我們從僱員及其他提供類似服務者獲得服務，作為我們權益工具對價的安排。以股權結算以股份為基礎的費用開支預期不會導致日後支付現金。**[編纂]**開支包括(i)**[編纂]**；及(ii)非**[編纂]**相關開支，其包括了法律顧問及申報會計師的費用與開支，以及其他費用與開支。我們認

財務資料

為，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)為投資者及其他人士提供有用信息，使其了解及評估我們的綜合經營業績，方式與我們管理層所用者相同。我們亦認為，此項非國際財務報告準則計量透過消除特定項目的潛在影響，有助於比較各年度／期間以及不同企業間的營運表現。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化涵義，而呈列的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)未必可與其他公司呈列類似名字的計量指標相比。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)用作分析工具存在局限性，並不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

營收

按業務分部劃分的營收

下表列載於所示年度／期間按業務分部劃分的營收明細：

	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
變頻控制器產品	930,591	18.6	1,197,763	23.6	1,409,049	22.2	282,195	22.5	330,211	22.4
系統控制器產品	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／期間按物聯網產品(主要為我們的智能控制器)類別劃分的銷量及平均售價：

	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	
	銷量 (千件)	平均售價 (人民幣/件)	銷量 (千件)	平均售價 (人民幣/件)	銷量 (千件)	平均售價 (人民幣/件)	銷量 (千件)	平均售價 (人民幣/件)	銷量 (千件)	平均售價 (人民幣/件)
變頻控制器	14,234	65.4	18,966	63.2	21,354	66.0	3,805	74.2	4,791	68.9
系統控制器	81,714	38.5	73,836	36.9	91,741	32.8	19,499	35.8	21,257	35.7
總計	<u>95,948</u>		<u>92,802</u>		<u>113,095</u>		<u>23,304</u>		<u>26,048</u>	

於往績記錄期間，變頻控制器銷量持續增長，反映我們在維持客戶訂單及推動產品升級方面的努力。變頻控制器的平均售價由2023年的每件人民幣65.4元下降至2024年的每件人民幣63.2元，主要由於我們實施了旨在強化與主要客戶關係並推動銷量增長的策略性定價措施。平均售價由2024年的每件人民幣63.2元上升至2025年的每件人民幣66.0元，主要由於功能更強的升級產品貢獻增加。該等升級產品通常具備更強的耐用性、更穩定的運作、更高的能源效率、對運作條件變化反應更迅速，以及與不同終端產品及使用情境的相容性更廣泛，從而更能滿足客戶需求，並帶來更有利的產品組合。

財務資料

平均售價由2025年3月31日的每單位人民幣74.2元下降至2026年3月31日的每單位人民幣68.9元，主要因為家電產業中部分主要客戶根據其終端產品的應用需求調整採購策略，導致若干低價位控制器的銷售佔比上升。在一定程度上，平均售價的下降亦反映我們在推動部分產品的銷量增長所採取的戰略性定價措施。

系統控制器的平均售價由2023年的每件人民幣38.5元下降至2024年的每件人民幣36.9元，並於2025年進一步下降至每件人民幣32.8元，主要受以下因素驅動：(i)我們於2024年積極拓展獨立客戶群，期間為促進市場滲透及開發新客戶，我們給予新客戶較低的初期定價；及(ii)新獲取的小型家電領域客戶於2025年貢獻增加，其需求主要集中在價格較低、規格較簡單且功能要求較低的控制器上，從而拉低了整體平均售價。截至2025年及2026年3月31日，系統控制器的平均售價維持在相對穩定的水平，分別為每單位人民幣35.8元及每單位人民幣35.7元。同期，系統控制器銷量於2023年至2024年間略有下降，主要原因是2024年新獲取的客戶仍處於合作初期階段，尚未達到大規模銷售規模。銷量隨後於2024年至2025年間回升，並於截至2026年3月31日止三個月持續增長，相較於2025年同期，這反映出小型家電領域客戶需求逐步增加，其訂單量亦隨之增長。

按業務分部劃分的營收

下表列載於所示年度／期間按客戶所在地劃分的營收明細：

	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)	%
中國內地	4,369,170	87.5	4,360,500	86.0	5,582,071	87.9	1,075,775	85.9	1,304,350	88.4
海外	624,369	12.5	708,957	14.0	769,077	12.1	176,843	14.1	170,564	11.6
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／期間按客戶地理位置劃分的物聯網產品及數據智能解決方案的營收明細：

	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
中國內地	3,561,146	71.3	3,269,960	64.5	3,729,068	58.8	838,512	67.0	928,569	62.9
海外	519,215	10.4	650,109	12.8	688,708	10.8	140,929	11.2	160,133	10.9
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
中國內地	808,024	16.2	1,090,540	21.5	1,853,003	29.1	237,263	18.9	375,781	25.5
海外	105,154	2.1	58,848	1.2	80,369	1.3	35,914	2.9	10,431	0.7
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>

財務資料

按客戶類型劃分的營收

下表列載於所示年度／期間按海爾集團與獨立客戶劃分的物聯網產品及數據智能解決方案的營收明細：

	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		
海爾集團內部客戶	3,251,926	65.1	2,882,042	56.9	3,044,204	47.9	698,043	55.7	717,006	48.6		
獨立客戶	828,435	16.6	1,038,027	20.4	1,373,572	21.7	281,398	22.5	371,696	25.2		
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		
海爾集團內部客戶	355,426	7.1	539,023	10.6	424,645	6.7	84,414	6.7	111,704	7.6		
獨立客戶	557,752	11.2	610,365	12.1	1,508,727	23.7	188,763	15.1	274,508	18.6		
總計	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		

於往績記錄期間，我們主要向中國內地客戶銷售物聯網產品，海外市場佔比較小，但比例穩定；另外，物聯網產品的營收主要來自海爾集團內部客戶，而面向獨立客戶的銷售額近年來持續增長。相較之下，於往績記錄期間，我們主要向中國內地客戶銷售數據智能解決方案，營收主要來自獨立客戶，而海外銷售目前僅佔此業務線的有限份額。

於往績記錄期間，來自海爾集團以外客戶的營收，無論是絕對金額或佔物聯網產品營收的比例均有所增長，而來自海爾集團內部客戶的營收佔物聯網產品營收的比例則持續下降，由2023年的79.7%降至2024年的73.5%，進一步降至2025年的68.9%，再進一步降至截至2026年3月31日止三個月的65.9%。該變化主要由於我們按業務策略積極拓展獨立客戶群，導致海爾集團內部客戶的營收貢獻逐漸被稀釋。

銷售成本

下表列載於所示年度／期間按業務分部劃分的銷售成本明細：

	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	3,524,564	85.9	3,409,231	82.1	3,874,573	74.2	855,608	82.9	956,871	78.7		
變頻控制器產品	793,244	19.3	1,033,423	24.9	1,235,354	23.7	245,027	23.7	287,017	23.6		
系統控制器產品	2,731,320	66.6	2,375,808	57.2	2,639,219	50.5	610,581	59.2	669,854	55.1		
數據智能解決方案	578,522	14.1	741,077	17.9	1,348,649	25.8	176,796	17.1	258,620	21.3		
智能製造解決方案	453,957	11.1	565,507	13.7	668,045	12.9	127,127	12.3	99,855	8.3		
綠色製造解決方案	16,018	0.4	62,129	1.5	567,606	10.8	23,758	2.3	114,853	9.4		
區域工業互聯網解決方案	47,592	1.2	52,482	1.3	43,332	0.8	10,533	1.0	12,714	1.0		
企業增值服務	60,955	1.4	60,959	1.4	69,666	1.3	15,378	1.5	31,198	2.6		
總計	4,103,086	100.0	4,150,308	100.0	5,223,222	100.0	1,032,404	100.0	1,215,491	100.0		

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。

財務資料

下表列載於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細：

	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)	%
原材料	3,082,459	75.1	2,946,146	71.0	3,357,696	64.3	745,256	72.1	845,489	69.5
硬件及軟件成本	381,349	9.3	589,093	14.2	1,147,251	22.0	138,842	13.4	187,659	15.4
僱員工資及福利	366,770	8.9	331,346	8.0	332,080	6.4	78,453	7.6	79,322	6.5
折舊及攤銷開支	79,099	1.9	94,822	2.3	96,422	1.8	22,587	2.2	26,467	2.2
其他 ⁽¹⁾	193,409	4.8	188,901	4.5	289,773	5.5	47,266	4.7	76,554	6.4
總計	<u>4,103,086</u>	<u>100.0</u>	<u>4,150,308</u>	<u>100.0</u>	<u>5,223,222</u>	<u>100.0</u>	<u>1,032,404</u>	<u>100.0</u>	<u>1,215,491</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括第三方加工費、能源及電力成本、運輸成本、維修及保養開支以及租賃開支。

毛利及毛利率

按業務分部劃分的毛利及毛利率

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>

按地理區域劃分的毛利及毛利率

下表列載於所示年度／期間按客戶地理位置劃分的物聯網產品及數據智能解決方案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
中國內地	471,687	13.2	364,585	11.1	418,435	11.2	92,118	11.0	102,565	11.0
海外	84,110	16.2	146,253	22.5	124,768	18.1	31,715	22.5	29,266	18.3
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
中國內地	329,710	40.8	400,760	36.7	576,174	31.1	91,074	38.4	125,056	33.3
海外	4,946	4.7	7,551	12.8	8,549	10.6	5,307	14.8	2,536	24.3
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>

財務資料

向中國內地客戶銷售物聯網產品的毛利率，由2023年的13.2%下降至2024年的11.1%，並在2025年維持在11.2%的相對穩定水平，這主要是由於2024年實施戰略定價措施，透過提供較低價格來鞏固與中國內地主要客戶的關係，並推動銷量增長，從而導致整體毛利率下降。於截至2025年及2026年3月31日止三個月，向中國內地客戶銷售物聯網產品的毛利率維持相對穩定，均為11.0%。

向海外客戶銷售物聯網產品的毛利率，由2023年的16.2%上升至2024年的22.5%，乃主要由於現有海外客戶增加採購量，以及合作關係深化，供應予該等客戶的產品試產成本下降。其後，毛利率於2025年降至18.1%，並由截至2025年3月31日止三個月的22.5%下降至截至2026年3月31日止三個月的18.3%，乃主要由於我們進一步拓展新海外客戶群及新產業(包括小型家電)，需要支付較高的初期生產及市場開發成本，且銷售量尚未達到規模。

向中國內地客戶提供數據智能解決方案的毛利率，由2023年的40.8%下降至2024年的36.7%，乃主要由於同期智能製造解決方案貢獻強勁，而相較於區域工業互聯網解決方案及企業增值服務，該類解決方案的毛利率通常較低，這主要是由於客戶對定製化解決方案的要求較高，進而導致獲取行業專業知識及開發定製化組件所產生的額外成本增加。該毛利率由2024年的36.7%降至2025年的31.1%，並由截至2025年3月31日止三個月的38.4%下降至截至2026年3月31日止三個月的33.3%，主要由於綠色製造解決方案業務持續拓展帶來營收增加，其毛利貢獻相對較低。

向海外客戶提供數據智能解決方案的毛利率較中國內地客戶低，乃主要由於海外數據智能解決方案業務仍處於擴張早期，需要累積行業特有經驗及本地化的市場與營運能力，與較為成熟的國內業務相比，成本較高。我們持續拓展海外數據智能解決方案業務，計劃透過累積行業專業知識及區域經驗來提升成本效益，進而帶動毛利率升高。

按客戶類型劃分的毛利及毛利率

下表列載於所示年度／期間按海爾集團與獨立客戶劃分的物聯網產品及數據智能解決方案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
海爾集團內部客戶	441,576	13.6	373,459	13.0	372,115	12.2	86,815	12.4	84,309	11.8
獨立客戶	114,221	13.8	137,379	13.2	171,088	12.5	37,018	13.2	47,522	12.8
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
海爾集團內部客戶	166,861	46.9	197,569	36.7	134,549	31.7	31,118	36.9	40,616	36.4
獨立客戶	167,795	30.1	210,742	34.5	450,174	29.8	65,263	34.6	86,976	31.7
總計	890,453	17.8	919,149	18.1	1,127,926	17.8	220,214	17.6	259,423	17.6

財務資料

向海爾集團內部客戶提供物聯網產品的毛利率，由2023年的13.6%下降至2024年的13.0%，然後再降至2025年的12.2%。向海爾集團內部客戶提供物聯網產品的毛利率，由截至2025年3月31日止三個月的12.4%下降至截至2026年3月31日止三個月的11.8%，乃主要由於向現有客戶提供較具競爭力的價格。向獨立客戶提供物聯網產品的毛利率，由2023年的13.8%下降至2024年的13.2%，然後再降至2025年的12.5%，乃主要由於我們積極拓展客戶群。具體而言，針對新獲取的客戶，我們通常在合作初期採取小批量試點項目的初步合作模式，而此類業務的利潤率一般較低。於截至2025年及2026年3月31日止三個月，提供予獨立客戶的物聯網產品的毛利率維持在相對穩定的水平，分別為13.2%及12.8%。

向海爾集團內部客戶提供數據智能解決方案的毛利率，由2023年的46.9%下降至2024年的36.7%，並進一步降至2025年的31.7%，乃主要由於相關期間內我們的智能製造解決方案貢獻顯著，而該解決方案的毛利率通常低於我們的區域工業互聯網解決方案及企業增值服務。智能製造毛利率相對較低，主要是由於客戶對定製化解決方案的要求較高，這導致我們需要在獲取特定行業的專業知識以及開發和生產定製化組件方面承擔額外成本。於截至2025年及2026年3月31日止三個月，向海爾集團內部客戶提供數據智能解決方案的毛利率維持在相對穩定的水平，分別為36.9%及36.4%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助，主要指資產相關及收入相關補助；(ii)銀行利息收入；(iii)融資租賃利息收入；(iv)來自以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資的股息收入；(v)來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入；(vi)租賃修訂／終止的收益；(vii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益；及(viii)匯兌收益淨額。我們的政府補助主要包括(i)與資產相關的政府補助；及(ii)與收入相關的政府補助。與資產相關的政府補助指我們為購置、興建或以其他方式形成長期資產而取得的補助。將一項補助歸類為與資產相關的具體標準，在於該補助是否用於購置或形成長期資產。與收入相關的補助通常旨在補償開支或虧損，以鼓勵研發活動，並支持業務營運與增長。此等政府補助並無附帶任何重大未履行條件或或有事項。於往績記錄期間，我們收到的政府補助通常屬一次性性質。近年來，相關政府部門實施多項鼓勵政策支持企業發展，未來我們將繼續申請相關補助。截至2026年3月31日，我們已收到並確認為遞延收入及其他應付款項的政府補助，預期將於未來期間逐步確認為其他收入。請參閱本文件附錄一A會計師報告附註5、30及34。

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。

財務資料

銷售及分銷開支

下表列載於所示年度／期間按性質劃分的銷售及分銷開支明細：

	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)	%
僱員工資及福利	225,758	71.6	208,800	73.3	218,625	70.2	48,271	74.0	54,124	71.6
業務發展開支	30,491	9.7	19,963	7.0	27,156	8.7	4,207	6.5	7,670	10.1
差旅開支	19,980	6.3	19,237	6.8	24,378	7.8	4,434	6.8	4,733	6.3
折舊及攤銷	16,303	5.2	16,681	5.9	15,587	5.0	3,670	5.6	3,639	4.8
以股份為基礎的費用開支	5,817	1.8	6,672	2.3	7,886	2.5	1,678	2.6	2,446	3.2
其他 ⁽¹⁾	17,070	5.4	13,627	4.7	17,883	5.8	2,930	4.5	3,001	4.0
總計	315,419	100.0	284,980	100.0	311,515	100.0	65,190	100.0	75,613	100.0

附註：

(1) 其他主要包括諮詢開支、辦公室開支、租賃開支及其他雜項開支。

行政開支

下表列載於所示年度／期間按性質劃分的行政開支明細：

	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)	%
僱員工資及福利	238,133	60.1	198,726	58.3	161,443	52.8	40,070	58.3	41,503	52.4
折舊及攤銷	26,222	6.6	28,040	8.2	23,138	7.6	6,556	9.5	5,558	7.0
稅金及附加費	25,765	6.5	24,542	7.2	20,869	6.8	4,298	6.3	3,914	4.9
以股份為基礎的費用開支	15,854	4.0	17,047	5.0	22,240	7.3	4,920	7.2	6,072	7.7
服務費	21,721	5.5	18,010	5.3	17,918	5.9	1,737	2.5	2,504	3.2
差旅開支	13,160	3.3	10,936	3.2	7,376	2.4	1,688	2.5	897	1.1
辦公室開支	9,316	2.4	6,300	1.8	6,500	2.1	1,390	2.0	2,024	2.6
公用事業服務開支	3,925	1.0	3,856	1.1	3,605	1.2	691	1.0	783	1.0
租賃開支	3,737	0.9	3,384	1.0	3,844	1.3	962	1.4	894	1.1
編纂開支	—	0.0	—	0.0	8,357	2.7	—	—	8,661	10.9
其他 ⁽¹⁾	38,387	9.7	29,888	8.9	30,445	9.9	6,386	9.3	6,359	8.1
總計	396,220	100.0	340,729	100.0	305,735	100.0	68,698	100.0	79,169	100.0

附註：

(1) 其他主要包括殘疾人就業保障金及其他雜項費開支。

研究及開發開支

下表列載於所示年度／期間按性質劃分的研究及開發開支明細：

	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)	%
僱員工資及福利	318,669	75.4	273,800	73.4	304,450	72.4	70,646	77.9	82,488	79.2
軟件設計及開發開支	29,056	6.9	24,141	6.5	26,131	6.2	1,463	1.6	2,266	2.2
折舊及攤銷	15,468	3.7	13,283	3.6	21,424	5.1	3,176	3.5	3,074	2.9
差旅及辦公室開支	15,259	3.6	13,509	3.6	16,607	4.0	5,078	5.6	5,667	5.4
研發物料成本	6,292	1.5	9,708	2.6	11,941	2.8	1,545	1.7	1,991	1.9
以股份為基礎的費用開支	6,983	1.7	7,966	2.1	9,190	2.2	2,058	2.3	2,597	2.5
其他 ⁽¹⁾	30,671	7.2	30,784	8.2	30,774	7.3	6,673	7.4	6,132	5.9
總計	422,398	100.0	373,191	100.0	420,517	100.0	90,639	100.0	104,215	100.0

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。

財務資料

附註：

- (1) 其他主要包括原型開發測試開支、認證開支及專利申請服務開支。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額包括以下各項的減值虧損(i)貿易應收款項及應收票據；(ii)合約資產；(iii)計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產；及(iv)租賃應收款項。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的金融及合約資產減值虧損淨額分別為人民幣4.7百萬元、人民幣16.5百萬元、人民幣35.9百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣2.2百萬元。

其他開支

下表列載於所示年度／期間按性質劃分的其他開支明細：

	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)	
出售／撤銷物業、廠房及設備項的虧損	6,298	41.9	3,916	46.5	3,516	18.0	763	48.4	231	4.8		
衍生工具的公允價值虧損	4,176	27.8	—	—	—	—	—	—	402	8.3		
其他負債的公允價值虧損	2,866	19.1	3,468	41.2	11,209	57.4	395	25.0	1,683	34.6		
匯兌虧損淨額	—	—	—	—	2,174	11.1	—	—	2,370	48.7		
其他	1,696	11.2	1,029	12.3	2,644	13.5	420	26.6	177	3.6		
總計	15,036	100.0	8,413	100.0	19,543	100.0	1,578	100.0	4,863	100.0		

財務成本

下表列載於所示年度／期間按性質劃分的財務成本明細：

	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)	
租賃負債利息	8,089	91.3	8,416	90.0	8,417	77.0	2,278	95.6	2,099	63.7		
銀行借款利息	767	8.7	933	10.0	1,271	11.6	106	4.4	358	10.9		
其他負債利息	—	—	—	—	1,244	11.4	—	—	837	25.4		
總計	8,856	100.0	9,349	100.0	10,932	100.0	2,384	100.0	3,294	100.0		

應佔聯營公司溢利

我們的應佔聯營公司溢利主要指於聯營公司的投資中的應佔溢利，於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別為人民幣27.5百萬元、人民幣14.8百萬元、人民幣14.1百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣5.7百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括根據我們各個經營或所在稅務司法權區的有關法律及法規按適用稅率計算的即期及遞延稅項。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的所得稅開支分別為人民幣18.9百萬元、人民幣10.6百萬元、人民幣29.7百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣6.3百萬元。

根據中國企業所得稅法及有關法規，於中國內地經營的附屬公司須按應課稅利潤25%的企業所得稅稅率繳付稅項，惟享有優惠企業所得稅稅率15%的附屬公司除外。此外，我們於中國內地經營

財務資料

的若干附屬公司因被視為「小型微利企業」(應課稅利潤不超過人民幣3.0百萬元)，故享有5%的實際優惠稅率。於香港註冊成立的附屬公司按源於香港的估計應課稅利潤16.5%的稅率繳付香港利得稅。於往績記錄期間，概無計提香港利得稅撥備，因為我們並無於香港產生或賺取應課稅利潤。更多詳情請參閱本文件附錄一A會計師報告附註11。

已終止業務的年／期內(虧損)／溢利

我們來自已終止業務的年／期內(虧損)／溢利指我們於2025年3月出售附屬公司卡奧斯模具的所有股權，其所產生的虧損或溢利。於2023年及2024年，我們分別錄得虧損為人民幣61.9百萬元及人民幣9.6百萬元，於截至2025年，我們錄得溢利人民幣47.4百萬元。

期間／年度經營業績對比

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月比較

營收

我們的營收由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1,252.6百萬元增加17.7%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,474.9百萬元。

按業務分部劃分的營收

本公司物聯網產品的營收由截至2025年3月31日止三個月的人民幣979.4百萬元增加11.2%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,088.7百萬元，主要由於獨立客戶群營收提升，我們持續拓展獨立客戶群，帶動該類客戶物聯網產品採購量持續增長。

來自數據智能解決方案的營收由截至2025年3月31日止三個月的人民幣273.2百萬元增加41.4%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣386.2百萬元，主要由於我們提升實力，以提供更成熟的冷暖解決方案，使綠色製造解決方案營收增長，此情況反映於綠色製造解決方案的合約數量由截至2025年3月31日止三個月的11項增加至截至2026年3月31日止三個月的30項，以及平均合約金額由截至2025年3月31日止三個月的人民幣2.4百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣4.4百萬元。

按地區劃分的營收

來自中國內地的營收由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1,075.8百萬元增加21.2%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,304.4百萬元，主要由於(i)綠色製造解決方案營收增加，因我們持續拓展業務並提升實力，以提供更成熟的冷暖解決方案；及(ii)我們與中國內地若干主要客戶持續深化合作，導致銷往該等客戶的物聯網產品銷量實現增長。

於截至2025年及2026年3月31日止三個月，來自境外的營收維持相對穩定，分別為人民幣176.8百萬元及人民幣170.6百萬元。

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1,032.4百萬元增加17.7%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,215.5百萬元，與營收增長大致相符，主要由於(i)隨著物聯網產品業務

財務資料

增長，原材料成本有所上升；及(ii)我們持續拓展綠色製造解決方案業務，隨著冷暖解決方案的收入增加，硬件及軟件成本有所上升。

毛利及毛利率

於截至2025年及2026年3月31日止三個月，物聯網產品的毛利率維持相對穩定，分別為12.6%及12.1%。

數據智能解決方案的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的35.3%下降至截至2026年3月31日止三個月的33.0%，主要由於綠色製造解決方案的營收貢獻增加，其毛利率通常較低，但隨著我們透過累積的項目經驗及更標準化的項目交付方式提升交付效率並降低實施成本，智能製造解決方案的毛利率得以提升，部分抵銷了上述影響。

其他收入及收益

於截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的其他收入及收益維持相對穩定，分別為人民幣29.6百萬元及人民幣29.9百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣65.2百萬元增加16.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣75.6百萬元，主要由於(i)銷售及營銷團隊擴充，特別是在支持拓展綠色製造解決方案及物聯網產品海外市場(包括亞洲市場)方面，使僱員工資及福利有所增加；及(ii)業務擴張，與展覽會及其他推廣活動相關的業務開發開支有所增加。

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68.7百萬元增加15.3%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣79.2百萬元，主要由於與[編纂]有關的[編纂]開支所致。

研究及開發開支

我們的研究及開發開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣90.6百萬元增加15.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣104.2百萬元，主要由於隨著我們在工業級AI、智能軟件升級及應用場景開發等核心領域的持續投入，研發人員薪金有所提升，進而僱員薪酬及福利隨之增加。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額由截至2025年3月31日止三個月的人民幣3.4百萬元減少35.3%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣2.2百萬元，乃由於期內貿易應收款項及合約資產的收款情況有所改善。

其他開支

我們的其他開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1.6百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣4.9百萬元，主要由於(i)因外匯匯率波動所導致的匯兌虧損(淨額)；以及(ii)其他負

財務資料

債的公允價值虧損增加(主要為與杭州赤霄相關的認沽期權負債)。更多詳情，請參閱本文件附錄一A會計師報告附註7。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣2.4百萬元增加37.5%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣3.3百萬元，主要由於與上海碳索相關的認沽期權負債利息增加。

應佔聯營公司溢利

我們的應佔聯營公司溢利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣4.1百萬元增加39.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣5.7百萬元，主要由於期內聯營公司盈利能力提升，按權益法確認的聯營公司溢利貢獻有所增加。

所得稅開支

於截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的所得稅開支維持相對穩定，分別為人民幣6.4百萬元及人民幣6.3百萬元。

來自已終止業務的期內溢利

我們來自已終止業務的期內溢利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣47.4百萬元減少至截至2026年3月31日止三個月的零，主要由於2025年3月完成出售卡奧斯模具。

期內溢利

期內溢利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣63.1百萬元減少69.3%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣19.4百萬元，主要由於2025年3月完成出售卡奧斯模具。不計此項出售收益，我們來自持續經營業務的期內溢利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣15.7百萬元增加23.3%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣19.4百萬元。

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

營收

我們的營收由2024年的人民幣5,069.5百萬元增加25.3%至2025年的人民幣6,351.1百萬元。

按業務分部劃分的營收

來自物聯網產品的營收由2024年的人民幣3,920.1百萬元增加12.7%至2025年的人民幣4,417.8百萬元，乃主要由於功能更強的升級產品貢獻增加，加上主要客戶持續採購，導致變頻控制器的平均售價上漲及銷量增加，以及小型家電領域客戶需求增長，使系統控制器銷量增加。有關物聯網產品銷量及平均售價的詳細分析，請參閱「— 經營業績主要組成部分說明 — 營收 — 按業務分部劃分的營收」。

來自數據智能解決方案的營收由2024年的人民幣1,149.4百萬元增加68.2%至2025年的人民幣1,933.4百萬元，主要由於(i)我們持續開發智能製造解決方案，從高度定製化項目轉向更標準化的交付模式，從而能服務更廣闊的客戶基礎並取得更多項目；(ii)來自提供綠色製造解決方案的營收增

財務資料

加，此乃由於我們持續開發解決方案，使綠色製造解決方案的平均合約金額由2024年的人民幣2.1百萬元增加至2025年的人民幣7.2百萬元，合約數量由2024年的35項增加至2025年的98項。

按地區劃分的營收

來自中國內地的營收由2024年的人民幣4,360.5百萬元增加28.0%至2025年的人民幣5,582.1百萬元，主要由於(i)我們持續發展智能製造解決方案，從高度定製化項目逐步邁向更標準化交付模式，從而能服務更廣泛的客戶群並承接更多項目；(ii)我們於2025年8月收購碳索，從而提升了綠色製造解決方案對國內營收的貢獻；及(iii)來自多名主要客戶的物聯網產品營收大幅增長。

來自境外的營收由2024年的人民幣709.0百萬元增加8.5%至2025年的人民幣769.1百萬元，主要由於我們持續擴展亞洲及美洲的業務及客戶基礎，使來自該等市場的營收增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣4,150.3百萬元增加25.9%至2025年的人民幣5,223.2百萬元，乃主要由於原材料、硬件及軟件成本隨營收增長一同上升。

毛利及毛利率

物聯網產品的毛利率由2024年的13.0%下降至2025年的12.3%，乃主要由於我們拓展海外物聯網業務，期間新獲取客戶仍處於合作初期，初期銷量較低，前期市場開發成本較高，且為促進市場滲透，所提供的價格也相對較低。

數據智能解決方案的毛利率由2024年的35.5%下降至2025年的30.2%，主要由於(i)綠色製造解決方案的營收增加，綠色製造解決方案的毛利率相對較低；及(ii)隨著我們深化產業佈局，定製化的智能製造項目比例有所提升，這類項目通常需要更多實施工作，導致成本上升。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣184.5百萬元減少10.7%至2025年的人民幣164.8百萬元，主要由於利率下降導致銀行利息收入減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣285.0百萬元增加9.3%至2025年的人民幣311.5百萬元，乃主要由於隨着公司業務拓展，僱員工資及福利以及業務發展開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣340.7百萬元減少10.3%至2025年的人民幣305.7百萬元，主要由於我們持續致力優化人員相關成本並改善運營效率，使僱員工資及福利減少。

研究及開發開支

我們的研究及開發開支由2024年的人民幣373.2百萬元增加12.7%至2025年的人民幣420.5百萬元，主要由於(i)研發團隊擴大，使僱員工資及福利增加；及(ii)新增研發設施以致使折舊及攤銷開支增加。

財務資料

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額由2024年的人民幣16.5百萬元增加至2025年的人民幣35.9百萬元，主要由於貿易應收款項伴隨業務擴張一同增加。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣8.4百萬元大增至2025年的人民幣19.5百萬元，主要由於杭州赤霄相關認沽期權負債的公允價值虧損增加。更多詳情，請參閱本文件附錄一A會計師報告附註36。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣9.3百萬元增加16.9%至2025年的人民幣10.9百萬元，主要由於(i)與上海碳索相關的認沽期權負債的利息增加；及(ii)因新增經營性臨時銀行融資，銀行借款利息開支增加。

應佔聯營公司溢利

我們的應佔聯營公司溢利由2024年的人民幣14.8百萬元減少4.7%至2025年的人民幣14.1百萬元，主要由於所投資公司貢獻的收益減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣10.6百萬元增加至2025年的人民幣29.7百萬元，此與我們的除稅前溢利增長一致。

來自已終止業務的年內(虧損)/溢利

我們來自已終止業務的年內(虧損)/溢利由2024年的虧損人民幣9.6百萬元轉變至2025年的溢利人民幣47.4百萬元，主要由於出售卡奧斯模具的收益所致。

年內溢利

我們的年內溢利由2024年的人民幣65.1百萬元增加至2025年的人民幣220.5百萬元，主要由於(i)本期業務增長帶來的毛利上升；(ii)我們持續致力於提升營運效率；及(iii)處置卡奧斯模具的收益所致。

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

營收

於2023年及2024年，我們的營收維持相對穩定，分別為人民幣4,993.5百萬元及人民幣5,069.5百萬元。

按業務分部劃分的營收

於2023年及2024年，來自物聯網產品的營收維持相對穩定，分別為人民幣4,080.4百萬元及人民幣3,920.1百萬元。有關物聯網產品銷量及平均售價的詳細分析，請參閱「——經營業績主要組成部分說明——營收——按業務分部劃分的營收」。

來自數據智能解決方案的營收由2023年的人民幣913.2百萬元增加25.9%至2024年的人民幣1,149.4百萬元，主要由於(i)我們的智能製造解決方案在各行業的合約數量由2023年的443項增加至2024年的496項，此乃由於更標準化的交付模式，從而能服務在各行各業更廣泛的客戶基礎並獲得更

財務資料

多項目；及(ii)我們的綠色製造解決方案規模持續擴展，合約數量由2023年的15項增加至2024年的35項，平均合約金額由2023年的人民幣1.1百萬元增加至2024年的人民幣2.1百萬元。

按地區劃分的營收

於2023年及2024年，來自中國內地的營收維持相對穩定，分別為人民幣4,369.2百萬元及人民幣4,360.5百萬元。

來自境外的營收由2023年的人民幣624.4百萬元增加13.5%至2024年的人民幣709.0百萬元，主要由於我們的客戶在2024年於越南及印度擴展其海外業務，從而增加了對我們產品及解決方案的需求，進而推動了我們海外營收的增長。

銷售成本

我們的銷售成本維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣4,103.1百萬元及人民幣4,150.3百萬元。

毛利及毛利率

物聯網產品的毛利率由2023年的13.6%下降至2024年的13.0%，乃主要由於2024年實施策略性定價措施，透過提供較低價格來鞏固與主要客戶的關係，並推動銷量增長，進而導致整體毛利率下降。

數據智能解決方案的毛利率由2023年的36.6%下跌至2024年的35.5%，主要由於隨著我們深化產業佈局，我們在年內擴展了智能製造解決方案業務，合約數量由2023年的443項增加至2024年的496項，需要獲取行業知識，為新客戶開發生產定製化的組件，導致2024年成本上升，而2023年及2024年的平均合約金額則維持相對穩定，分別為人民幣1.3百萬元及人民幣1.4百萬元。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣242.7百萬元減少24.0%至2024年的人民幣184.5百萬元，主要由於銀行存款結餘及銀行利息降低導致銀行利息收入下跌。此外，政府補助由2023年的人民幣97.6百萬元減少至2024年的人民幣79.7百萬元，主要由於我們部分政府補助項目已經於2024年完成。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣315.4百萬元減少9.6%至2024年的人民幣285.0百萬元，主要由於我們持續致力於優化人員相關成本及提升營運效率，導致僱員工資及福利與業務發展開支有所減少。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣396.2百萬元減少14.0%至2024年的人民幣340.7百萬元，主要由於實施成本節約及效率策略，包括優化人員相關成本及改善運營效率。

財務資料

研究及開發開支

我們的研究及開發開支由2023年的人民幣422.4百萬元減少11.6%至2024年的人民幣373.2百萬元，主要由於我們精細化研發策略，導致僱員工資及福利有所減少，同時我們著重加強核心研發實力及優化研發團隊以提升整體效率，使勞工成本及軟件設計及開發維護費用下降。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額由2023年的人民幣4.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣16.5百萬元，主要由於隨著公司業務擴展，貿易應收款項有所增加。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣15.0百萬元減少44.0%至2024年的人民幣8.4百萬元，主要由於2023年人民幣與美元的匯率出現變動，以致遠期外匯合約產生一次性虧損。同期，我們於2023年錄得淨匯兌收益人民幣6.7百萬元，主要由於外幣匯率變動所致。

財務成本

於2023年及2024年，我們的財務成本維持相對穩定，分別為人民幣8.9百萬元及人民幣9.3百萬元。

應佔聯營公司溢利

我們的應佔聯營公司溢利由2023年的人民幣27.5百萬元減少46.2%至2024年的人民幣14.8百萬元，主要由於所投資公司貢獻的收益減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣18.9百萬元減少43.9%至2024年的人民幣10.6百萬元，主要由於(i)部分附屬公司的研發投資增加，其符合額外稅項扣減資格，及(ii)過往年度結轉的虧損。

來自已終止業務的年內虧損

我們來自已終止業務的年內虧損由人民幣61.9百萬元減少至人民幣9.6百萬元，主要由於卡奧斯模具實施減少成本措施，導致銷售及分銷開支、行政開支及研發開支大幅降低。

年內(虧損)/溢利

我們於2023年錄得虧損人民幣82.7百萬元及於2024年錄得溢利人民幣65.1百萬元，主要由於(i)本年業務增長帶來的毛利上升；(ii)我們持續致力於提升營運效率；及(iii)實施減少成本措施，導致卡奧斯模具的虧損減少。

財務資料

主要綜合財務狀況表項目討論

非流動資產／(負債)

下表列載於所示日期的非流動資產及負債：

	於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				
物業、廠房及設備	1,025,375	933,578	1,068,956	1,045,952
使用權資產	182,831	158,953	190,802	192,399
商譽	107,092	107,092	517,867	517,867
其他無形資產	52,358	56,850	50,659	50,231
於聯營公司的投資	123,871	136,047	150,203	158,143
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金 融資產	25,000	—	—	—
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益 的股權投資	94,416	118,544	136,744	157,660
合約資產	12,849	19,071	64,688	59,968
租賃應收款項	168,568	139,985	173,860	167,614
預付款項、其他應收款項及其他資產	51,291	39,068	30,638	37,794
遞延稅務資產	16,442	21,792	42,645	41,676
已抵押存款	239	239	3,967	3,967
定期存款	—	506,838	1,208,140	1,213,801
非流動資產總值	1,860,332	2,238,057	3,639,169	3,647,072
非流動負債				
租賃負債	157,419	152,401	177,207	177,098
遞延收入	117,233	104,915	81,366	80,729
遞延稅務負債	22,402	9,463	12,376	15,646
其他負債	81,081	47,729	101,424	102,261
撥備	13,276	12,555	20,451	19,120
非流動負債總額	391,411	327,063	392,824	394,854

物業、廠房及設備

下表列載於所示日期的物業、廠房及設備明細：

	於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)
廠房及機械	650,833	576,936	712,640	712,950
樓宇	172,095	168,493	163,169	159,777
在建工程	116,034	121,335	118,556	102,492
租賃物業裝修	55,590	43,171	47,182	46,308
工具、傢俱及裝置	28,323	22,752	25,767	22,921
汽車	2,500	891	1,642	1,504
總計	1,025,375	933,578	1,068,956	1,045,952

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣1,025.4百萬元減少9.0%至2024年12月31日的人民幣933.6百萬元，主要由於(i)我們已處置若干營運過程中即將達到其使用年限的相關設備；及(ii)我們已就卡奧斯模具訂立初步出售協議，因此其物業、廠房及設備將於2024年底前重新分類為持作出售項目。我們的物業、廠房及設備由2024年12月31日的人民幣933.6百萬元增加14.5%至2025年12月31日的人民幣1,069.0百萬元，主要由於定期採購設備以支持我們的業務擴張。截至2025年12月31日及截至2026年3月31日，我們的物業、廠房及設備維持相對穩定，分別為人民幣1,069.0百萬元及人民幣1,046.0百萬元。

財務資料

使用權資產

使用權資產包含樓宇、租賃土地、汽車及廠房及機械。使用權資產由2023年12月31日的人民幣182.8百萬元減少13.0%至2024年12月31日的人民幣159.0百萬元，主要由於租賃期內確認正常折舊。我們的使用權資產由2024年12月31日的人民幣159.0百萬元增加20.0%至2025年12月31日的人民幣190.8百萬元，主要由於因生產擴張而租賃更多廠房。截至2025年12月31日及截至2026年3月31日，我們的使用權資產維持相對穩定，分別為人民幣190.8百萬元及人民幣192.4百萬元。

商譽

已收購商譽來自收購上海碳索及杭州赤霄。於2023年及2024年12月31日，商譽維持穩定，均為人民幣107.1百萬元。商譽由2024年12月31日的人民幣107.1百萬元增加至2025年12月31日的人民幣517.9百萬元，主要由於在2025年8月收購上海碳索。截至2025年12月31日及2026年3月31日，我們的商譽維持穩定，為人民幣517.9百萬元。更多詳情請參閱本文件附錄一A會計師報告附註17。

其他無形資產

其他無形資產主要包含專利及商標及軟件。其他無形資產由2023年12月31日的人民幣52.4百萬元增加8.6%至2024年12月31日的人民幣56.9百萬元，乃主要由於2024年購買新軟件以支持我們的業務擴張。其他無形資產由2024年12月31日的人民幣56.9百萬元減少10.9%至2025年12月31日的人民幣50.7百萬元，乃主要由於年內確認軟件攤銷。截至2025年12月31日及截至2026年3月31日，其他無形資產維持相對穩定，分別為人民幣50.7百萬元及人民幣50.2百萬元。

於聯營公司的投資

我們於聯營企業的投資主要包含應佔淨資產及所得商譽。下表載列我們於所示日期對聯營企業的投資明細：

	於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)
應佔淨資產	121,238	133,414	147,570	155,510
所得商譽	2,633	2,633	2,633	2,633
總計	123,871	136,047	150,203	158,143

於聯營企業的投資由2023年12月31日的人民幣123.9百萬元增加9.8%至2024年12月31日的人民幣136.0百萬元，進一步增加10.4%至2025年12月31日的人民幣150.2百萬元，再進一步增加5.3%至2026年3月31日的人民幣158.1百萬元，主要由於所投資聯營公司持續盈利。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產非流動部分主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市股權投資。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產非流動部分由2023年12月31日的人民幣25.0百萬元減少至2024年12月31日的零，主要由於我們對非上市股本的投資重新分類為流動，因為其於2024年變成預期於一年內收回。於2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產非流動部分維持穩定，均為零。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產流動部分為(i)低風險的結構性存款及(ii)預期於一年內收回的非上市股權投資，主要為提升現金儲備收益，同時確保流動性與資本保全。我們結構性存款的回報率與若干金融資產組合的表現掛鉤。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產流動部分自2023年12月31日的人民幣118.7百萬元增加6.2%至2024年12月31日的人民幣126.1百萬元，乃主要由於我們對非上市股本的投資重新分類為流動，因為其變成預期於一年內收回。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產流動部分由2024年12月31日的人民幣126.1百萬元大增至2025年12月31日的人民幣370.6百萬元，乃主要由於我們對短期結構性存款的投資增加。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產流動部分自截至2025年12月31日的人民幣370.6百萬元減少21.9%至截至2026年3月31日的人民幣289.5百萬元，乃主要由於我們根據整體現金管理策略下的財務配置及流動性管理需求，將部分結構性存款的資金重新配置至短期定期存款。請參閱「— 流動資產／(負債) — 定期存款」。

我們針對金融產品的投資策略主要包括以下各項：(i)透過將投資組合的到期日與預期營運現金需求相匹配，為股東創造合理投資回報的同時，將財務風險降至最低；(ii)禁止投資高風險產品；(iii)建議投資不得干擾我們的業務運作或資本開支；及(iv)所投資金融產品須由信譽良好銀行發行。我們主要投資於中國內地主要商業銀行發行的低風險、中短期金融產品。我們在作出金融產品相關投資決策時，會基於個案情況經全面考慮多項因素後作出決定，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行銀行的風險控制及信貸水平、我們的營運資金需求，以及投資的預期收益或潛在損失。經董事會授權並在財務總監的監督下，財務部門負責根據內部審批流程，分析、評估及決定金融產品的投資計劃。修改現有投資組合前，相關建議須經董事長批准。**[編纂]**後，我們對金融產品的投資須遵守上市規則第14章規定。

指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資

指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資包含按公允價值列賬的(i)上市股權投資及(ii)非上市股權投資，其歸類為第三級公允價值計量。

指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資自2023年12月31日的人民幣94.4百萬元增加25.5%至2024年12月31日的人民幣118.5百萬元，進一步增加15.4%至2025年12月31日的人民幣136.7百萬元，再進一步增加15.3%至截至2026年3月31日的人民幣157.7百萬元，乃主要由於我們所持股權的市場價格或公允價值波動。

我們為財務報告目的對第三級金融工具進行估值，經考慮重大不可觀察輸入值及適用估值技術，並針對各項投資按個案原則管理估值工作。我們就未上市股權投資進行評估，包括採取合理措施核實可能影響資產估值之重大公司數據的準確性與合理性，例如可比較公司及缺乏市場流動性貼現。

財務資料

租賃應收款項

於往績記錄期間，租賃應收款項主要源自向海爾集團的兩名關聯方出租若干設備而來。設備在其廠房配置並由其獨家運作。由於承租人在設備處於經濟壽命期間獲得使用該設備而產生的大部分經濟利益，根據國際財務報告準則第16號，有關安排獲分類為融資租賃，我們亦於租賃中確認相應的投資。於2025年8月，我們收購上海碳索以進一步擴展綠色製造解決方案產品組合。上海碳索之租賃應收款項源自向其客戶場地配置其擁有的節能設備，相關解決方案以長期節能服務形式提供。詳見「業務 — 我們的產品及解決方案 — 數據智能解決方案 — 綠色製造解決方案」。

根據租賃安排，設備的法定所有權在整個租賃期內仍歸本公司所有，承租方只獲授使用權，並無優惠承購權。我們根據國際財務報告準則第9號計量租賃應收款項減值，並採用簡化方法於各報告日期，根據終期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們採用反映過往虧損經驗的撥備矩陣評估預期信貸虧損，並根據交易對手方相關的前瞻性資料及現行經濟狀況調整。董事認為，本公司與關連方客戶的租賃安排基於正常商業條款，並以公平交易進行。

租賃應收款項由2023年12月31日的人民幣194.3百萬元減少13.1%至2024年12月31日的人民幣168.8百萬元，主要是由於我們收到承租人支付的租金。租賃應收款項由2024年12月31日的人民幣168.8百萬元增加30.5%至2025年12月31日的人民幣220.4百萬元，主要由於我們於2025年8月收購上海碳索後將其持有的租賃應收款項綜合計入本集團所致。截至2025年12月31日及2026年3月31日，租賃應收款項維持相對穩定，分別為人民幣220.4百萬元及人民幣210.5百萬元。

其他負債

其他負債包括或然對價及認沽期權負債。

其他非流動負債由2023年12月31日的人民幣81.1百萬元減少41.2%至2024年12月31日的人民幣47.7百萬元，主要是由於我們與杭州赤霄有關的認沽期權負債於2024年底變成須於一年內支付。其他非流動負債由2024年12月31日的人民幣47.7百萬元增加至2025年12月31日的人民幣101.4百萬元，主要是由於我們於2025年8月收購上海碳索，導致與此收購相關的認沽期權負債予以確認。截至2025年12月31日及2026年3月31日，其他非流動負債維持相對穩定，分別為人民幣101.4百萬元及人民幣102.3百萬元。

其他流動負債由2023年12月31日的人民幣20.0百萬元增加84.1%至2024年12月31日的人民幣36.8百萬元，並進一步由2024年12月31日的人民幣36.8百萬元增加60.1%至2025年12月31日的人民幣58.9百萬元，主要是由於將部分與杭州赤霄有關的認沽期權負債由非流動重新分類為流動負債，因為其於2024年底變成須於一年內支付。截至2025年12月31日及2026年3月31日，其他流動負債維持相對穩定，分別為人民幣58.9百萬元及人民幣60.6百萬元。

已抵押存款

已抵押存款為銀行承兌匯票的保證金，其基於商業需求波動。

財務資料

截至2023年及2024年12月31日，非流動已抵押存款維持穩定，均為人民幣0.2百萬元，而截至2025年12月31日，非流動已抵押存款增加至人民幣4.0百萬元，乃主要由於為客戶提供交付保證的銀行保函業務保證金增加。截至2025年12月31日及2026年3月31日，非流動已抵押存款維持穩定，均為人民幣4.0百萬元。

流動已抵押存款由2023年12月31日的人民幣275.0百萬元減少37.4%至2024年12月31日的人民幣172.1百萬元。已抵押存款的流動部分由2024年12月31日的人民幣172.1百萬元增加68.5%至2025年12月31日的人民幣289.9百萬元，主要由於質押應收票據及應付票據需求的波動所致。截至2025年12月31日及2026年3月31日，流動已抵押存款維持相對穩定，分別為人民幣289.9百萬元及人民幣292.9百萬元。

定期存款

非流動定期存款由2023年12月31日的零大幅增加至2024年12月31日的人民幣506.8百萬元，並進一步增至2025年12月31日的人民幣1,208.1百萬元，主要由於我們將閒置資金配置到長期可轉讓定期存單，以增加回報。截至2025年12月31日及2026年3月31日，非流動定期存款維持相對穩定，分別為人民幣1,208.1百萬元及人民幣1,213.8百萬元。

流動定期存款由2023年12月31日的人民幣5.1百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣1,553.8百萬元，主要由於我們購入短期定期存款以優化流動性。我們的流動定期存款進一步由2024年12月31日的人民幣1,553.8百萬元減少47.6%至2025年12月31日的人民幣814.8百萬元，主要由於我們購入原到期日超過一年的長期定期存款，以增加預期回報。流動定期存款由2025年12月31日的人民幣814.8百萬元增加21.0%至2026年3月31日的人民幣986.3百萬元，主要由於(i)我們額外購買了流動定期存款；及(ii)為提升我們整體現金管理策略下的預期回報，將若干結構性存款以及現金及現金等價物的資金重新配置至流動定期存款。請參閱「— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」。

流動資產／(負債)

下表列載於所示日期的流動資產及負債：

	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)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
流動資產					
存貨	943,786	916,827	1,251,311	1,296,533	1,284,837
貿易應收款項及應收票據	1,698,055	1,649,221	2,217,173	2,140,503	2,115,535
合約資產	39,691	29,009	88,122	93,767	101,757
租賃應收款項	25,749	28,841	46,499	42,884	44,199
預付款項、其他應收款項及其他資產	410,385	395,401	413,655	417,161	406,072
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	118,659	126,096	370,563	289,455	111,464
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項	688,237	873,440	801,560	822,308	1,009,245
已抵押存款	274,951	172,072	289,924	292,925	353,410
定期存款	5,086	1,553,792	814,829	986,285	576,385
現金及現金等價物	3,958,997	1,796,432	1,366,130	1,249,190	1,807,654
	8,163,596	7,541,131	7,659,766	7,631,011	7,810,558
分類為持作待售的出售集團資產	—	477,693	—	—	—
流動資產總值	8,163,596	8,018,824	7,659,766	7,631,011	7,810,558

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。

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)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
					(未經審計)
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	2,919,222	2,885,693	3,454,150	3,420,818	3,593,225
其他應付款項及應計費用	705,089	685,521	816,724	752,075	789,184
合約負債	610,430	606,734	756,610	814,267	836,810
計息銀行借款	11,407	11,443	72,886	45,000	25,051
租賃負債	42,800	40,660	31,460	38,575	37,716
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	—	—	—	819	—
遞延收入	22,426	22,490	22,951	19,603	20,917
應付稅項	11,641	24,558	13,768	11,726	14,282
撥備	30,226	30,163	48,852	48,171	47,051
其他負債	20,000	36,820	58,935	60,618	60,917
	4,373,241	4,344,082	5,276,336	5,211,672	5,425,153
與分類為持待售資產直接相關的負債	—	212,675	—	—	—
流動負債總額	4,373,241	4,556,757	5,276,336	5,211,672	5,425,153
流動資產淨值	3,790,355	3,462,067	2,383,430	2,419,339	2,385,405

流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣3,790.4百萬元減少至2024年12月31日的人民幣3,462.1百萬元，主要由於現金及現金等價物減少，皆因我們於2024年購買了到期日超過一年的定期存款。

流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣3,462.1百萬元減少至2025年12月31日的人民幣2,383.4百萬元，主要由於短期定期存款減少，因為我們根據現金管理策略將若干已到期定期存款重新分配至長期存款，以增加回報。截至2025年12月31日及2026年3月31日，流動資產淨值維持相對穩定，分別為人民幣2,383.4百萬元及人民幣2,419.3百萬元。截至2026年3月31日及2026年5月31日，流動資產淨值相對維持穩定，分別為人民幣2,419.3百萬元及人民幣2,385.4百萬元。

存貨

下表列載所示日期的存貨明細：

	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)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
履行合約成本	511,553	567,631	766,669	824,180
製成品	234,305	248,338	308,528	267,935
原材料	119,012	100,593	175,869	204,184
在製品	78,916	265	245	234
總計	943,786	916,827	1,251,311	1,296,533

截至2023年及2024年12月31日，存貨維持相對穩定，分別為人民幣943.8百萬元及人民幣916.8百萬元。存貨由2024年12月31日的人民幣916.8百萬元增加36.5%至2025年12月31日的人民幣1,251.3百萬元，主要由於(i)隨著業務擴張，未完成合約數量增加，使合約履行成本上升；及(ii)原材料增加，此乃因應客戶需求增長而產量擴充所致。截至2025年12月31日及2026年3月31日，存貨維持相對穩定，分別為人民幣1,251.3百萬元及人民幣1,296.5百萬元。

財務資料

下表列載於所示日期的存貨(不包括履行合約成本)賬齡分析：

	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)
12個月內	430,163	347,900	482,758	471,270
超過12個月	2,070	1,296	1,884	1,083
總計	432,233	349,196	484,642	472,353

存貨周轉天數以年／期初及年／期末結餘平均值除以相關年度／期間之銷售成本，再乘以360/90天計算得出。存貨周轉天數由2023年的90天減少至2024年的81天，並於2025年進一步減少至75天，主要由於(i)若干數據智能解決方案項目已於2024年及2025年完成驗收；及(ii)我們持續改善存貨管理，從而提高存貨周轉效率。存貨周轉天數由2025年的75天增加至截至2026年3月31日止三個月的94天，主要由於(i)隨着公司業務擴張，數據智能解決方案尚未交付項目成本增加導致合約履行成本增加；及(ii)年初首三個月的銷售成本相對較低，因為部分客戶通常會在下半年對項目進行最終驗收，導致計算得出的存貨周轉天數有所增加。

截至2026年5月31日，截至2026年3月31日之存貨中，人民幣564.5百萬元或43.5%已於2026年3月31日後被使用、消耗或售出。

貿易應收款項及應收票據

下表列載於所示日期之貿易應收款項及應收票據明細：

	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)
貿易應收款項	957,941	1,149,842	1,577,851	1,699,062
減值	(19,384)	(34,026)	(89,513)	(93,269)
貿易應收款項淨額	938,557	1,115,816	1,488,338	1,605,793
應收票據	761,783	535,645	731,331	536,319
減值	(2,285)	(2,240)	(2,496)	(1,609)
應收票據淨額	759,498	533,405	728,835	534,710
總計	1,698,055	1,649,221	2,217,173	2,140,503

於2023年12月31日及2024年12月31日，貿易應收款項及應收票據維持相對穩定，分別為人民幣1,698.1百萬元及人民幣1,649.2百萬元。貿易應收款項及應收票據由2024年12月31日的人民幣1,649.2百萬元增加34.4%至2025年12月31日的人民幣2,217.2百萬元，主要由於(i)於2025年8月上海碳索併入本集團後綜合計入其持有的貿易應收款項及應收票據；及(ii)銷售有所增加。於2025年12月31日及2026年3月31日，貿易應收款項及應收票據維持相對穩定，分別為人民幣2,217.2百萬元及人民幣2,140.5百萬元。

下表列載於所示日期之貿易應收款項賬齡分析：

	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)
12個月內	914,692	1,091,001	1,403,436	1,537,917
13至24個月	23,455	22,692	82,223	66,457
25至36個月	410	2,123	2,679	1,419
總計	938,557	1,115,816	1,488,338	1,605,793

財務資料

我們通常給予客戶一至九個月的信貸期。應收賬款管理政策著重透過專責的結款團隊加強收款力度，並實施每日監控機制。在結款過程中，我們持續完善營運架構，針對特定客戶、項目、里程碑及人員分配責任，同時升級商業模式以提升整體營運質量。2025年長賬齡應收款項增加，乃主要由於2025年8月收購上海碳索，其持有的貿易應收款項及應收票據併入本集團所致。在我們收購上海碳索前，上海碳索一直奉行其自身的信貸政策，根據該政策，信貸條款通常是依據其當時的商業慣例及項目安排而授予。在收購之前，上海碳索少部分客戶有若干項目的結付週期較長，且其若干客戶的短週轉能力受限，無法準時付款，導致向上海碳索的結算偶有延誤。除歸屬於上海碳索的長期應收款項外，其餘長期應收款項主要與我們智能製造解決方案業務的若干客戶有關，包括家電及機械裝備行業的客戶。該等客戶主要受到內部財務管理及付款審批流程延長影響，導致付款處理延誤，以及結算時間較約定的信貸期更長。我們認為該等延誤屬相關客戶的特殊情形，並不引起對相關應收款項可收回性的重大疑慮。我們亦已根據適用的會計政策，就該等應收款項的預期信貸虧損計提充分撥備。

就賬齡較長的貿易應收款項及應收票據客戶而言，我們已實施針對性的收款措施，包括由指定人員進行客戶專項跟進、在適當情況下與相關客戶商討縮短信貸期或調整還款時間表、將重大逾期結餘上報管理層審閱及採取行動、將收款表現與相關業務人員的績效考核掛鉤，以及在必要時採取進一步收款行動以加快結算。完成收購後，上海碳索已全面納入我們的統一信貸管理及內部控制架構。我們已對其長賬齡應收款項應用相同的針對性收款措施，同時透過強化審批程序、加強項目層級的監控以及採取更積極的催收措施，來加強應收款項管理，並已實施針對性的整改措施，以進一步降低信貸風險。

截至最後實際可行日期，於2026年3月31日賬齡超過一年的貿易應收款項中，人民幣24.0百萬元或35.3%已於2026年3月31日後結清。

貿易應收款項及應收票據周轉天數以年度／期間之貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘平均值除以相關年度／期間的營收總額，再乘以360/90天計算得出。貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的122天減少至2024年的119天，並進一步減少至2025年的110天，主要由於我們提升信貸審查標準並建立更有效的收款機制，從而逐步改善周轉效率。貿易應收款項及應收票據周轉天數由2025年的110天增加至截至2026年3月31日止三個月的133天，主要由於年初首三個月的營收相對較低，因為部分客戶通常會在下半年對項目進行最終驗收，導致計算得出的周轉天數有所增加。

於2026年5月31日，截至2026年3月31日之貿易應收款項及應收票據中，人民幣1,018.0百萬元或47.6%已於2026年3月31日後結清。

董事認為，截至最後實際可行日期，該等貿易應收款項並無重大可收回性問題，理由如下：(i) 我們已在整個應收款項管理流程中實施嚴格的信貸風險管理措施，包括在客戶准入階段進行全面的客戶信貸評估及評級、透過風險監控及預警機制在交易過程中加強催收管理，以及建立交易後的應

財務資料

收款項管理及壞賬確認機制，以減低潛在的壞賬風險；及(ii)我們定期評估貿易應收款項的可收回性，並考慮客戶信用狀況、過往還款記錄、賬齡分析及後續結算狀況等因素，以確保已計提的減值撥備充足。

合約資產

合約資產主要包含與已通過最終驗收且仍在保修期內的項目相關的質保金。項目達到最終驗收標準時，我們會同時確認質保金以及相關營收及成本。

流動合約資產由2023年12月31日的人民幣39.7百萬元減少27.0%至2024年12月31日的人民幣29.0百萬元，主要由於我們訂立卡奧斯模具的初步出售協議，因其資產於2024年底前重新分類為持作出售資產。流動合約資產由2024年12月31日的人民幣29.0百萬元增加至2025年12月31日的人民幣88.1百萬元，主要由於數據智能解決方案的業務規模增長。截至2025年12月31日及2026年3月31日，流動合約資產維持相對穩定，分別為人民幣88.1百萬元及人民幣93.8百萬元。

非流動合約資產由2023年12月31日的人民幣12.8百萬元增加49.2%至2024年12月31日的人民幣19.1百萬元，主要由於我們數據智能解決方案的業務增長。非流動合約資產由2024年12月31日的人民幣19.1百萬元大幅增加至2025年12月31日的人民幣64.7百萬元，主要由於(i)數據智能解決方案的業務增長；及(ii)於2025年8月收購上海碳索後其持有的合約資產綜合計入本集團所致。截至2025年12月31日及2026年3月31日，非流動合約資產維持相對穩定，分別為人民幣64.7百萬元及人民幣60.0百萬元。

於2026年5月31日，截至2026年3月31日之合約資產中，人民幣18.7百萬元或12.2%已於其後結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表列載於所示日期之預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
流動：				
預付款項	60,454	49,164	85,200	74,944
可收回增值稅及預付稅項	80,737	72,931	86,195	92,195
遞延[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按金	7,040	11,418	9,127	12,470
應收股息	2,728	4,671	7,760	7,673
土地收回補償	75,427	55,427	—	—
代墊的水電氣款項	165,484	185,164	187,451	185,595
其他應收款項	25,996	24,517	39,502	41,631
減值撥備	(7,481)	(7,891)	(7,212)	(8,033)
小計	410,385	395,401	413,655	417,161
非流動：				
長期預付款項	27,013	21,297	8,994	15,345
長期按金	24,523	17,950	20,080	20,893
其他資產	—	—	1,765	1,765
減值撥備	(245)	(179)	(201)	(209)
小計	51,291	39,068	30,638	37,794
總計	461,676	434,469	444,293	454,955

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產之流動部分於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日維持相對穩定，分別為人民幣410.4百萬元、人民幣395.4百萬元、人民幣413.7百萬元及人民幣417.2百萬元。

預付款項、其他應收款項及其他資產之非流動部分由2023年12月31日的人民幣51.3百萬元減少23.8%至2024年12月31日的人民幣39.1百萬元，主要由於與我們於2023年正在建造的新工廠相關的資產購買款項增加。預付款項、其他應收款項及其他資產之非流動部分由2024年12月31日的人民幣39.1百萬元減少21.6%至2025年12月31日的人民幣30.6百萬元，主要由於2024年年末的設備預付款項，已於2025年設備交付驗收後，重新分類至物業、廠房及設備。預付款項、其他應收款項及其他資產之非流動部分由2025年12月31日的人民幣30.6百萬元進一步增加23.4%至2026年3月31日的人民幣37.8百萬元，主要由於新建廠房，使購買物業、廠房及設備的長期預付款增加。

於2026年5月31日，截至2026年3月31日之預付款項、其他應收款項及其他資產中，人民幣196.1百萬元或43.1%已於其後結清。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項主要包括獲信用評級機構評定為頂級投資級別的銀行發行的承兌票據。該等工具通常被客戶用作替代現金支付的結算方式。我們採用一種結合收取合約現金流量與出售的商業模式管理這些資產，因為其於轉讓時通常會被背書或貼現並終止確認。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項由2023年12月31日的人民幣688.2百萬元增加26.9%至2024年12月31日的人民幣873.4百萬元，主要由於2024年更多客戶透過由頂級投資級別銀行開立的銀行承兌票據結付款項。以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項由2024年12月31日的人民幣873.4百萬元減少8.2%至2025年12月31日的人民幣801.6百萬元，主要由於本期間的銀行承兌票據到期。截至2025年12月31日及2026年3月31日，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項維持相對穩定，分別為人民幣801.6百萬元及人民幣822.3百萬元。

貿易應付款項及應付票據

下表列載於所示日期之貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
貿易應付款項	1,614,926	1,701,597	2,231,494	2,044,377
應付票據	1,304,296	1,184,096	1,222,656	1,376,441
總計	<u>2,919,222</u>	<u>2,885,693</u>	<u>3,454,150</u>	<u>3,420,818</u>

於2023年及2024年12月31日，貿易應付款項及應付票據維持相對穩定，分別為人民幣2,919.2百萬元及人民幣2,885.7百萬元。貿易應付款項及應付票據由2024年12月31日的人民幣2,885.7百萬元增加19.7%至2025年12月31日的人民幣3,454.2百萬元，主要由於隨著業務擴展，應付供應商款項有所增加。於2025年12月31日及2026年3月31日，貿易應付款項及應付票據相對維持穩定，分別為人民幣3,454.2百萬元及人民幣3,420.8百萬元。

財務資料

下表列載於所示日期之貿易應付款項及應付票據之賬齡分析：

	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)
12個月內	2,863,274	2,818,818	3,331,113	3,311,247
13至24個月	41,327	46,715	56,424	45,967
25至36個月	11,136	10,616	37,959	33,958
超過36個月	3,485	9,544	28,654	29,646
總計	2,919,222	2,885,693	3,454,150	3,420,818

貿易應付款項及應付票據周轉天數以年度／期間的貿易應付款項及應付票據的年／期初及年／期末結餘平均值除以有關年度／期間的銷售成本，再乘以360/90天計算得出。貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的283天減少至2024年的252天，並進一步由2024年的252天減少至2025年的218天，主要由於我們加快向供應商付款，藉此強化與彼等的合作關係並確保優質供應，從而使我們的數據智能解決方案可以更高效地交付。貿易應付款項及應付票據周轉天數由2025年的218天增加至截至2026年3月31日止三個月的255天，主要由於年初首三個月的銷售成本相對較低，因為部分客戶通常在下半年對項目進行最終驗收，導致計算得出的周轉天數有所增加。

於2026年5月31日，截至2026年3月31日之貿易應付款項及應付票據中，人民幣1,152.5百萬元或33.7%已於2026年3月31日後結清。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括(i)遞延收入；(ii)應付薪酬及福利；(iii)其他應付稅項；(iv)已收按金；(v)應計費用；(vi)購買長期資產應付款項；及(vii)收購附屬公司應付款項及其他應付款項。更多詳情請參閱本文件附錄一A會計師報告附註30。

於2023年12月31日及2024年12月31日，其他應付款項及應計費用維持相對穩定，分別為人民幣705.1百萬元及人民幣685.5百萬元。其他應付款項及應計費用由2024年12月31日的人民幣685.5百萬元增加19.1%至2025年12月31日的人民幣816.7百萬元，主要由於為支持業務擴張而進行的常規生產設備採購導致長期資產應付款項增加。其他應付款項及應計費用由2025年12月31日的人民幣816.7百萬元減少7.9%至2026年3月31日的人民幣752.1百萬元，主要由於(i)截至2026年3月31日止三個月支付截至2025年12月31日應計年終獎金後，應付薪酬及福利減少；及(ii)支付購買物業、廠房及設備的款項後，應付購買長期資產款減少。

於2026年5月31日，截至2026年3月31日之其他應付款項及應計款項中，人民幣306.9百萬元或40.8%已於其後結清。

合約負債

合約負債包括確認相關營收前提供物聯網產品及數據智能解決方案的預收款項。下表載列於所示日期的合約負債明細：

	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)
物聯網產品	50,483	13,339	8,978	8,679
數據智能解決方案	559,947	593,395	747,632	805,588
總計	610,430	606,734	756,610	814,267

財務資料

於2023年及2024年12月31日，合約負債維持相對穩定，分別為人民幣610.4百萬元及人民幣606.7百萬元。合約負債由2024年12月31日的人民幣606.7百萬元增加24.7%至2025年12月31日的人民幣756.6百萬元，並進一步增加7.6%至2026年3月31日的人民幣814.3百萬元，主要由於客戶預收款隨業務擴展而增加。

於2026年5月31日，截至2026年3月31日之合約負債中，人民幣137.5百萬元或16.9%已於其後確認為營收。

應付稅項

應付稅項由2023年12月31日的人民幣11.6百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣24.6百萬元，主要由於我們其中一間附屬公司因土地搬遷獲得政府補償所致，該補償需繳納所得稅。應付稅項由2024年12月31日的人民幣24.6百萬元減少43.9%至2025年12月31日的人民幣13.8百萬元，主要由於2024年確認的應付稅項款已於2025年支付。應付稅項由2025年12月31日的人民幣13.8百萬元減少14.8%至2026年3月31日的人民幣11.7百萬元，主要由於期內支付截至2025年12月31日尚未繳納的應付稅項。

流動資金及資本資源

概覽

我們過往主要透過營運產生的現金及股本融資滿足現金需求。**[編纂]**後，我們計劃透過業務營運所得款項、銀行借款及**[編纂]**淨額滿足未來資本需求。我們預期未來營運資金的可獲取融資不會出現任何變化。於2023年、2024年及2025年12月31日及2025年及2026年3月31日，我們於財務狀況表所列的現金及現金等價物分別為人民幣3,959.0百萬元、人民幣1,796.4百萬元、人民幣1,366.1百萬元、人民幣1,742.5百萬元及人民幣1,249.2百萬元。經考慮**[編纂]**淨額及本公司可動用之財務資源（包括現金及現金等價物、可用銀行融資及經營活動現金流量），董事認為我們擁有充足營運資金以滿足現有需求及自本文件日期起計未來12個月的營運所需。

現金流量

下表列載於所示年度／期間的現金流量概要：

	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	<u>3,958,997</u>	<u>1,808,915</u>	<u>1,366,130</u>	<u>1,742,464</u>	<u>1,249,190</u>

財務資料

經營活動所得／(所用)的現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，經營活動所得現金淨額為人民幣27.1百萬元，其中包括除稅前溢利人民幣25.7百萬元、非現金及非經營項目的調整、營運資金變動人民幣48.8百萬元、已收利息人民幣2.4百萬元及已付所得稅人民幣8.6百萬元。非現金及非經營項目調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣36.4百萬元、撇減存貨至可變現淨值人民幣11.4百萬元及以權益結算的股份支付開支人民幣11.1百萬元，部分被銀行利息收入人民幣11.2百萬元及分佔聯營公司溢利人民幣5.7百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括貿易應收款項及應收票據減少人民幣74.8百萬元及合約負債增加人民幣57.7百萬元，部分被其他應付款項及應計費用減少人民幣66.3百萬元、存貨增加人民幣56.6百萬元、貿易應付款項及應付票據減少人民幣33.3百萬元及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項增加人民幣20.7百萬元所抵銷。

2025年，經營活動產生的現金淨額為人民幣223.2百萬元，反映稅前溢利人民幣250.2百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動人民幣150.4百萬元、已收利息人民幣13.9百萬元及已付所得稅人民幣32.8百萬元。非現金及非經營項目調整主要包含物業、廠房及設備折舊人民幣134.7百萬元及以權益結算的股份支付開支人民幣39.3百萬元，部分被銀行利息收入人民幣54.1百萬元及出售附屬公司收益人民幣42.2百萬元所抵銷。營運資金變動主要包含貿易應付款項及應付票據增加人民幣425.5百萬元及存貨減少人民幣203.2百萬元，部分被合約負債減少人民幣384.9百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣297.1百萬元及已抵押存款增加人民幣106.8百萬元所抵銷。

2024年，經營活動產生的現金淨額為人民幣87.3百萬元，反映稅前溢利人民幣75.7百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動人民幣200.4百萬元、利息收入人民幣60.2百萬元及已付所得稅人民幣15.7百萬元。非現金及非經營項目調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣134.9百萬元、撇減存貨至可變現淨值人民幣48.1百萬元，部分被銀行利息收入人民幣76.0百萬元所抵銷。營運資金變動主要包含貿易應付款項及應付票據增加人民幣96.3百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣62.2百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣98.3百萬元、存貨增加人民幣168.5百萬元所抵銷。

2023年，經營活動產生的現金淨額為人民幣77.3百萬元，反映稅前溢利負人民幣63.8百萬元、非現金及非經營項目調整、營運資金變動人民幣34.7百萬元、利息收入人民幣101.3百萬元及所得稅支出人民幣39.7百萬元。非現金及非經營項目調整主要包含物業、廠房及設備折舊人民幣107.6百萬元、使用權資產折舊人民幣33.8百萬元，部分被銀行利息收入人民幣101.3百萬元所抵銷。營運資金變動主要包含已抵押存款減少人民幣685.3百萬元、存貨減少人民幣171.8百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣614.9百萬元、合約負債減少人民幣88.0百萬元所抵銷。

投資活動(所用)／所得的現金流量淨額

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99.9百萬元，主要歸因於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣887.0百萬元；及(ii)購買原到期日

財務資料

起過三個月的定期存款人民幣420.0百萬元，部分被(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產到期所得款項人民幣968.0百萬元；及(ii)原到期日起過三個月的定期存款到期所得款項人民幣250.0百萬元所抵銷。

2025年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣514.5百萬元，主要歸因於(i)收購附屬公司支付人民幣377.1百萬元；及(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,199.7百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產期滿所得款項人民幣954.7百萬元所抵銷。

2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣2,182.4百萬元，主要歸因於(i)存入原到期日超過三個月的定期存款，金額為人民幣2,045.0百萬元；及(ii)購入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣382.4百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產期滿所得款項人民幣399.7百萬元所抵銷。

2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣245.5百萬元，主要歸因於(i)購入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣636.0百萬元；及(ii)購入物業、廠房及設備項目人民幣389.2百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產期滿所得款項人民幣560.5百萬元所抵銷。

融資活動所用的現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，融資活動所用現金淨額為人民幣37.8百萬元，主要歸因於(i)償還銀行借款人民幣27.8百萬元；(ii)支付遞延[編纂]開支人民幣[編纂]元；及(iii)租賃付款的利息部分人民幣2.1百萬元。

2025年，融資活動所用現金淨額為人民幣149.2百萬元，主要歸因於(i)償還銀行借款人民幣48.7百萬元；(ii)租賃付款本金部分人民幣42.0百萬元；及(iii)收購非控股權益人民幣36.8百萬元。

2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣56.9百萬元，主要歸因於(i)收購非控股權益人民幣20.0百萬元；及(ii)租賃付款本金部分人民幣18.3百萬元，部分被新增銀行借款人民幣10.0百萬元所抵銷。

2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣23.8百萬元，主要歸因於(i)償還銀行借款人民幣77.3百萬元；及(ii)收購非控股權益人民幣33.0百萬元，部分被新增銀行借款人民幣67.9百萬元所抵銷。

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括(i)計息銀行借款、(ii)租賃負債及(iii)其他負債。下表載列於所示日期的債務詳情：

	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)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
					(未經審計)
即期					
計息銀行借款	11,407	11,443	72,886	45,000	25,051
租賃負債	42,800	40,660	31,460	38,575	37,716
其他負債	20,000	36,820	58,935	60,618	60,917
非即期					
租賃負債	157,419	152,401	177,207	177,098	175,495
其他負債	81,081	47,729	101,424	102,261	102,819
總計	312,707	289,053	441,912	423,552	401,998

財務資料

計息銀行借款

於2023年、2024年及2025年12月31日、2026年3月31日及2026年5月31日，我們分別有計息銀行借款人民幣11.4百萬元、人民幣11.4百萬元、人民幣72.9百萬元、人民幣45.0百萬元及人民幣25.1百萬元。我們的計息銀行借款主要以人民幣計值。於往績記錄期間，固定利率銀行借款的利率範圍為1.90%至2.68%。於2026年5月31日，我們的未動用銀行授信為人民幣2,763.6百萬元。

董事確認，於最後實際可行日期，我們的任何未償還債務均無重大契約條款，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，並無違反任何契約條款。董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未曾於取得銀行貸款及其他借款方面遭遇任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款付款，或違反任何契約條款。

租賃負債

我們的租賃負債主要包括我們的租賃樓宇以及我們營運中使用的若干廠房及機械。於2023年、2024年及2025年12月31日、2026年3月31日及2026年5月31日，我們的租賃負債分別為人民幣200.2百萬元、人民幣193.1百萬元、人民幣208.7百萬元、人民幣215.7百萬元及人民幣213.2百萬元，主要為租賃協議下未償還租賃款項的現值。

或然負債

於往績記錄期間，我們並無任何或然負債。

無其他重大尚未償還債務

除上述披露事項外，於2026年5月31日，我們並無任何未償還按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年5月31日起至最後實際可行日期止，我們的債務狀況並無重大變動。

關鍵財務比率

下表列示本公司於所示年度／期間的主要財務比率：

	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 (未經審計)	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
資產負債比率 ⁽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) 資產負債比率乃按總債務除以總權益再乘以100%計算得出。總債務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) 速動比率按流動資產減去存貨，再除以流動負債計算得出。

淨利潤率由2023年的負1.7%改變為2024年的1.3%，主要由於(i)隨著業務增長，我們的毛利有所增加；(ii)我們持續致力提升營運效率；及(iii)透過實施成本提效措施，卡奧斯模具的虧損有所減少。淨利潤率由2024年的1.3%增加至2025年的3.5%，主要由於(i)隨著業務增長，我們的毛利有所增加；(ii)我們持續致力提升營運效率；及(iii)出售卡奧斯模具所產生之收益。淨利潤率由截至2025年3

財務資料

月31日止三個月的5.0%減少至截至2026年3月31日止三個月的1.3%，主要由於2025年3月完成出售卡奧斯模具並確認出售收益人民幣47.4百萬元。更多資料請參閱「— 期間／年度經營業績對比 — 截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月比較 — 期內溢利」。

於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們的流動比率維持相對穩定，分別為1.9、1.8、1.5及1.5倍。

於2023年及2024年12月31日，我們的資產負債比率維持相對穩定，分別為4.0%及3.8%。資產負債比率由2024年12月31日的3.8%上升至2025年12月31日的5.0%，主要由於為籌措營運所需臨時資金，使銀行借款增加。截至2025年12月31日及截至2026年3月31日，我們的資產負債比率維持相對穩定，分別為5.0%及4.6%。

於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們的速動比率維持相對穩定，分別為1.7、1.6、1.2及1.2倍。

資產負債表外的承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們未訂立任何資產負債表外安排。我們亦未就第三方付款責任提供任何財務擔保或其他承諾。此外，我們未訂立任何以我們權益為基準且分類為所有人權益的衍生工具合約。另外，我們對轉讓予非合併實體的資產，不保留任何作為該實體信貸、流動資金或市場風險支持的保留權益或或然權益。我們亦未於任何非合併實體中持有可變權益，而該等實體向我們提供融資、流動資金、市場風險或信用支援，或與我們從事租賃、對沖或研發服務。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們於物業、廠房及設備的收購及建造合約項下之資本承擔總額分別為人民幣58.8百萬元、人民幣57.7百萬元、人民幣35.4百萬元及人民幣61.7百萬元。

資本支出

我們的資本支出包含購置物業、廠房、設備及其他無形資產。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月的資本支出分別為人民幣405.2百萬元、人民幣250.3百萬元、人民幣189.0百萬元、人民幣51.8百萬元及人民幣33.9百萬元。

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動產生的現金流為資本支出提供所需資金。未來資本支出擬以經營現金流、股權融資、債務融資及[編纂]淨額的組合提供資金。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於往績記錄期間的2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，關聯方銷售營收分別為人民幣3,662.0百萬元、人民幣3,465.1百萬元、人民幣3,585.4百萬元、人民幣820.3百萬元及人民幣852.0百萬元，分別佔同年／期總營收的73.3%、68.4%、56.5%、65.5%及57.8%。有關往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一A會計師報告附註47。董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方進行的交易均以公平原則訂立，且該等交易並未扭曲我們的經營業績，亦未導致過往業績無法反映未來表現。

財務資料

財務風險揭露

金融工具導致的主要風險包含外幣風險、信貸風險及流動性風險。董事會已審閱並同意各項風險管理政策。請參閱本文件附錄一A會計師報告附註 50。

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。

可供分派儲備

截至2026年3月31日，我們的可供分派儲備為人民幣137.4百萬元。

[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)，我們應付的各項**[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]**費用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。

未經審計**[編纂]**經調整有形資產淨值報表

詳見「附錄二 — 未經審計**[編纂]**財務資料」。

無重大不利變動

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。

財務資料

根據上市規則第13.13至13.19條之披露

董事確認，除本文件另有披露外，於最後實際可行日期，並無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

上海碳索的財務資料

我們已於2025年8月完成收購上海碳索。下文乃對上海碳索於所示年度／期間的經營業績之討論。

綜合收益表

下表載列上海碳索自2023年1月1日至2025年8月13日的綜合損益表，乃根據文件附錄一B所載會計師報告內上海碳索的綜合損益表編製而成。

	截至12月31日止年度				由1月1日至8月13日期間			
	2023年		2024年		2024年		2025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)			
營收	407,301	100.0	608,676	100.0	200,818	100.0	396,141	100.0
銷售成本	(323,127)	(79.3)	(503,566)	(82.7)	(160,793)	(80.1)	(320,854)	(81.0)
毛利	84,174	20.7	105,110	17.3	40,025	19.9	75,287	19.0
其他收入及收益	11,454	2.8	9,785	1.6	3,566	1.8	4,540	1.1
銷售及分銷開支	(23,311)	(5.7)	(21,671)	(3.6)	(10,752)	(5.4)	(11,663)	(2.9)
行政開支	(26,475)	(6.5)	(26,944)	(4.4)	(16,008)	(8.0)	(17,548)	(4.4)
研發開支	(34,349)	(8.4)	(26,699)	(4.4)	(14,949)	(7.4)	(16,073)	(4.1)
金融及合約資產減值虧損								
淨額	(5,427)	(1.3)	(1,417)	(0.2)	(3,613)	(1.8)	(7,601)	(1.9)
其他開支	(73)	(0.0)	(106)	(0.0)	(106)	(0.1)	(445)	(0.1)
財務成本	(13,643)	(3.3)	(14,464)	(2.4)	(8,679)	(4.3)	(7,671)	(1.9)
除稅前(虧損)/溢利	(7,650)	(1.9)	23,594	3.9	(10,516)	(5.2)	18,826	4.8
所得稅抵免/(開支)	1,807	0.4	(3,383)	(0.6)	1,740	0.9	(2,368)	(0.6)
年/期內(虧損)/溢利及								
全面(虧損)/收益總額	(5,843)	(1.4)	20,211	3.3	(8,776)	(4.4)	16,458	4.2

若干主要收益表項目討論

營收

於往績記錄期間，上海碳索的營收源自向於中國內地的客戶銷售綠色製造解決方案。上海碳索的營收由2023年的人民幣407.3百萬元增加至2024年的人民幣608.7百萬元，主要由於上海碳索在我們已進駐的行業持續擴張，從而得以擴大客戶基礎，以及為原有客戶開發新業務。上海碳索的營收由2024年1月1日至8月13日期間的人民幣200.8百萬元增加至2025年1月1日至8月13日期間的人民幣396.1百萬元，主要由於上海碳索持續鞏固與原有客戶的業務關係，使其得以進一步拓展在製造業及食品行業的業務版圖。

銷售成本

下表載列上海碳索於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本之明細：

	截至12月31日止年度				由1月1日至8月13日期間			
	2023年		2024年		2024年		2025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)			
硬件及軟件成本	224,553	69.5	350,058	69.5	110,210	68.5	207,173	64.6
項目實施成本	71,580	22.2	109,454	21.7	33,909	21.1	85,485	26.6
勞工成本	14,836	4.6	21,730	4.3	6,849	4.3	13,758	4.3
其他 ⁽¹⁾	12,158	3.7	22,324	4.5	9,825	6.1	14,438	4.5
總計	323,127	100.0	503,566	100.0	160,793	100.0	320,854	100.0

財務資料

附註：

(1) 其他主要包括建造管理開支及維修及保養開支。

上海碳索的銷售成本由2023年的人民幣323.1百萬元增加至2024年的人民幣503.6百萬元，乃由於銷售隨業務擴張一同增長所致。上海碳索的銷售成本由2024年1月1日至8月13日期間的人民幣160.8百萬元增加至2025年1月1日至8月13日期間的人民幣320.9百萬元，主要由於上海碳索於所屬行業擴張運營，因而自既有客戶獲得更多業務。

毛利及毛利率

上海碳索的毛利由2023年的人民幣84.2百萬元增加至2024年的人民幣105.1百萬元。上海碳索的毛利由2024年1月1日至8月13日期間的人民幣40.0百萬元增加至2025年1月1日至8月13日期間的人民幣75.3百萬元。上海碳索的毛利率由2023年的20.7%下降至2024年的17.3%，主要由於上海碳索在若干策略性項目中採取具競爭力的定價策略，以迅速獲取新客戶，從而導致項目的平均售價下降。上海碳索的毛利率由2024年1月1日至8月13日期間的19.9%下降至2025年1月1日至8月13日期間的19.0%，主要由於(i)上海碳索在若干策略性項目中採取具有競爭力的定價策略，以迅速獲取新客戶及原有客戶的新業務；及(ii)該等項目對定製化要求較高導致成本上升。

其他收入及收益

上海碳索的其他收入及收益包括(i)政府補助；(ii)銀行利息收入；(iii)融資租賃利息收入；(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資收入；(v)租賃修訂／終止的收益；(vi)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益；及(vii)其他。上海碳索所獲得的政府補助並無附帶任何重大未履行條件或或有事項。此類政府補助通常基於項目及屬非經常性質。

上海碳索於2023年及2024年的其他收入及收益分別為人民幣11.5百萬元及人民幣9.8百萬元。上海碳索於2024年1月1日至8月13日期間的其他收入及收益為人民幣3.6百萬元，於2025年1月1日至8月13日期間為人民幣4.5百萬元。2023年的其他收入及收益金額較2024年及2025年1月1日至8月13日期間的金額高，主要由於平均現金結餘及銀行利率降低，導致銀行利息收入減少。

銷售及分銷開支

下表載列上海碳索於所示年度／期間銷售及分銷開支主要組成部分之明細：

	截至12月31日止年度				由1月1日至8月13日期間			
	2023年		2024年		2024年		2025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)							
業務發展開支	10,663	45.7	9,708	44.8	5,047	46.9	4,437	38.0
僱員工資及福利	10,221	43.8	8,837	40.8	4,052	37.7	5,305	45.5
差旅開支	1,843	7.9	2,133	9.8	971	9.0	898	7.7
其他 ⁽¹⁾	584	2.6	993	4.6	682	6.4	1,023	8.8
總計	<u>23,311</u>	<u>100.0</u>	<u>21,671</u>	<u>100.0</u>	<u>10,752</u>	<u>100.0</u>	<u>11,663</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括辦公室開支、折舊及投標開支。

財務資料

上海碳索的銷售及分銷開支由2023年的人民幣23.3百萬元減少至2024年的人民幣21.7百萬元，主要由於僱員工資及福利以及業務發展開支減少，這乃因上海碳索持續深化於現有經營行業領域的佈局，並加強品牌聲譽及行業專業知識，從而提高銷售效率。上海碳索於2024年1月1日至8月13日期間的銷售及分銷開支為人民幣10.8百萬元，於2025年1月1日至8月13日期間為人民幣11.7百萬元，維持相對穩定。

行政開支

下表載列上海碳索於所示年度／期間行政開支主要組成部分之明細：

	截至12月31日止年度				由1月1日至8月13日期間			
	2023年		2024年		2024年		2025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)							
僱員工資及福利	15,363	58.0	16,014	59.4	10,477	65.4	10,104	57.6
折舊及攤銷	3,117	11.8	3,722	13.8	2,263	14.1	2,028	11.6
諮詢服務開支	1,808	6.8	3,582	13.3	1,417	8.9	3,425	19.5
辦公室開支	2,430	9.2	1,595	5.9	958	6.0	894	5.0
差旅開支	1,226	4.6	482	1.8	243	1.5	156	0.9
其他 ⁽¹⁾	2,531	9.6	1,549	5.8	650	4.1	941	5.4
總計	26,475	100.0	26,944	100.0	16,008	100.0	17,548	100.0

附註：

(1) 其他主要包括能源開支及物業管理開支。

上海碳索的行政開支保持相對穩定，於2023年為人民幣26.5百萬元及2024年為人民幣26.9百萬元。上海碳索行政開支由2024年1月1日至8月13日期間的人民幣16.0百萬元增加至2025年1月1日至8月13日期間的人民幣17.5百萬元，主要由於期內諮詢服務開支增加、若干企業戰略轉型計劃及股東相關安排。

研發開支

下表載列上海碳索於所示年度／期間研發開支主要組成部分之明細：

	截至12月31日止年度				由1月1日至8月13日期間			
	2023年		2024年		2024年		2025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)							
僱員工資及福利	21,558	62.8	23,354	87.5	13,349	89.3	14,489	90.1
研發材料開支	8,544	24.9	927	3.5	183	1.2	443	2.8
折舊及攤銷	319	0.9	281	1.1	164	1.1	159	1.0
諮詢服務開支	2,093	6.1	1,005	3.8	483	3.2	558	3.5
差旅開支	978	2.8	407	1.5	233	1.6	90	0.6
其他 ⁽¹⁾	857	2.5	725	2.6	537	3.6	334	2.0
總計	34,349	100.0	26,699	100.0	14,949	100.0	16,073	100.0

附註：

(1) 其他主要包括專利申請服務開支及測試開支。

上海碳索的研發開支由2023年的人民幣34.3百萬元減少至2024年的人民幣26.7百萬元，主要由於截至2023年底，上海碳索公司已完成多項主要內部研發活動，導致研發材料開支及諮詢服務開支下降。上海碳索的研發開支由2024年1月1日至8月13日期間的人民幣14.9百萬元增至2025年1月1日至

財務資料

8月13日期間的人民幣16.1百萬元，主要由於上海碳索擴大研發團隊以增強競爭力，導致僱員工資及福利增加。

金融及合約資產減值虧損淨額

上海碳索的金融及合約資產減值虧損淨額主要包括(i)貿易應收款項及應收票據；(ii)合約資產；(iii)計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產；及(iv)租賃應收款項。上海碳索的金融及合約資產減值虧損淨額由2023年的人民幣5.4百萬元減少至2024年的人民幣1.4百萬元，主要由於加強回款管理，以及收回部分上海碳索之長賬齡應收款項，導致金融及合約資產減值虧損減少。上海碳索的金融及合約資產減值虧損淨額由2024年1月1日至8月13日期間的人民幣3.6百萬元增至2025年1月1日至8月13日期間的人民幣7.6百萬元，主要由於上海碳索業務擴展導致貿易應收款項及應收票據增加。

財務成本

上海碳索的財務成本包括以下各項的利息：(i)認沽期權負債；(ii)銀行借款；及(iii)租賃負債。上海碳索的財務成本由2023年的人民幣13.6百萬元增加至2024年的人民幣14.5百萬元，主要是由於上海碳索的業務擴展以致銀行借款增加。上海碳索的財務成本由2024年1月1日至8月13日期間的人民幣8.7百萬元減少至2025年1月1日至8月13日期間的人民幣7.7百萬元，主要由於上海碳索購回少數權益股東的股份，以致認沽期權負債減少。

所得稅開支／抵免

上海碳索的所得稅開支／抵免由2023年的抵免人民幣1.8百萬元更變至2024年的開支人民幣3.4百萬元，主要由於上海碳索的除稅前溢利增加。上海碳索的所得稅開支由2024年1月1日至8月13日期間的人民幣1.7百萬元抵免增加至2025年1月1日至8月13日期間的人民幣2.4百萬元開支，主要與上海碳索除稅前溢利增幅一致。

年／期內(虧損)／溢利

由於前述原因，上海碳索於2023年錄得虧損人民幣5.8百萬元，於2024年錄得溢利人民幣20.2百萬元。於2024年1月1日至8月13日期間，上海碳索錄得虧損人民幣8.8百萬元，而於2025年1月1日至8月13日期間，上海碳索錄得溢利人民幣16.5百萬元。

現金流量

更多詳情請參閱本文件附錄一B會計師報告。

流動資產及流動負債

更多詳情請參閱本文件附錄一B會計師報告。