（上接A14版）

截至2025年末，公司相关科目均不涉及财务性投资，具体情况如下：

（1）货币资金

截至2025年末，公司货币资金账面价值为622,554.47万元，包括银行存款及其他货币资金，其中其他货币资金主要为保函保证金等，不属于财务性投资。

（2）交易性金融资产

截至2025年末，公司交易性金融资产账面价值为0万元。

（3）其他应收款

截至2025年末，公司其他应收款账面价值为19,867.44万元，主要为单位往来（保证金）、代扣代缴社保公积金及员工往来（备用金）等，不属于财务性投资。

（4）其他流动资产

截至2025年末，公司其他流动资产账面价值为204,683.46万元，主要包括增值税留抵税额和一年以内的大额存单，其中一年以内的大额存单属于固定利率的低风险银行存款类金融产品，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

（5）长期股权投资

截至2025年末，公司长期股权投资账面价值为896,663.49万元，具体构成情况如下表所示：

单位：万元

被投资单位名称	账面价值	与发行人业务关系
湖北曙光三峡云大数据中心有限公司	573.52	区域智算中心项目主体，是公司算力基建业务的重要组成部分，属于主业路地项目
海光信息	702,925.75	为公司服务器提供CPU/DCU芯片，是算力核心上游，属产业链协同投资
贵州委山云计算有限公司	44.92	专注智慧水务行业云，与公司云计算业务具体协同作用，是其“城市云”战略在西南地区的重要布局点
中科星图	63,562.00	GEOVIS数字地球平台可托展算力在智慧城市、商业航天等场景的应用，与主业形成生态协同
中科芯云微电子科技有限公司	181.33	聚焦微电子技术研发，强化上游芯片技术协同
先进操作系统创新中心（天津）有限公司	172.53	研发适配算力场景的操作系统，强化技术壁垒，服务主业
中科三清	7,596.39	主营环保大数据监测与治理，拓展算力在垂直行业的应用场景，属于主业生态延伸
宁波天创曙鑫创业投资管理有限公司	161.75	投资方向聚焦算力、芯片等硬科技领域，属于主业生态布局
宁波天创曙鑫创业投资合伙企业（有限合伙）	1,837.59	投资方向为算力产业链相关企业，属于战略生态投资
中科施博（北京）科技有限公司	1,457.76	聚焦先进计算技术研发，与主业技术研发协同
智能计算（哈尔滨）有限公司	423.09	聚焦东北区域智能算力中心建设，属于主业区域布局
成都中科曙都大数据有限公司	317.53	聚焦西南区域大数据与算力服务，属于主业区域布局载体
山西云时代曙光计算技术有限公司	413.24	公司在华北地区布局的区域算力中心，承接山西及周边地区算力需求
山西算力网络枢纽节点建设运营有限公司	30,755.68	承担国家级算力枢纽节点建设，公司“东数西算”战略的核心落地项目
中科升哲数据科技有限公司	3,372.86	主营物联网数据服务，拓展算力在物联网场景的应用，属于生态延伸
延马店天中曙光云计算有限公司	133.28	区域算力中心建设主体，服务主业布局
郑州曙光云科技有限公司	531.51	主营云计算与算力服务，公司在华中区域业务的落地主体
数字新疆建设运营有限公司	1,690.41	承担新疆区域算力枢纽建设，公司“东数西算”战略落地主体
长公司	78,480.54	主营高端计算机的研发与销售、系统集成等，系服务主业应用
D公司	2,032.80	主营集成电路设计与销售，是服务器上游厂商，属产业链协同投资

公司长期股权投资均属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以及设立或投资与主业相关的产业基金，符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资。

（6）其他权益工具投资

截至2025年末，公司其他权益工具投资账面价值为9,993.51万元，系投资达州市云曙科技有限公司和蓝标科技集团股份有限公司所致，前述公司均围绕公司主营业务展开，与公司主营业务具有相关性，不属于财务性投资。

（7）其他非流动资产

截至2025年末，公司其他非流动资产账面价值为839,468.72万元，主要为预付公司生产经营相关的长期资产款、委托开发支出项目、1年以上定期存款和1年以上的合同资产，其中1年以上定期存款为固定利率的低风险银行存款类金融产品，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

综上所述，公司最近一期未不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形。

七、经营成果分析

（一）营业收入结构及趋势分析

1.营业收入构成

报告期内，公司营业收入构成及变动情况如下：

单位：万元;%

项目	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	1,494,991.30	99.91	1,310,133.57	99.65	1,434,674.63	99.96
其他业务收入	1,373.14	0.09	4,634.94	0.35	591.19	0.04
合计	1,496,364.44	100.00	1,314,768.51	100.00	1,435,265.82	100.00

报告期内，公司主营业务收入分别为1,434,674.63万元、1,310,133.57万元和1,494,991.30万元，占营业收入的比例分别为99.96%、99.65%和99.91%，公司主营业务突出。

2024年度，公司实现主营业务收入1,310,133.57万元，同比下降8.68%。2024年公司全面梳理业务条线，基于发展战略主动优化业务结构，减少了业务微然且毛利偏低的整机项目投入，聚焦高附加值核心部件与计算解决方案，进而导致2024年主营业务收入较2023年出现小幅下降。

2025年度，公司实现主营业务收入1,494,991.30万元，同比增长14.11%，是公司持续推进业务结构优化升级，加速向“硬件+平台+服务+运营”一体化高附加值商业模式升级的结果。

2.主营业务收入产品构成及分析

报告期内，公司主营业务收入按产品构成情况如下：

单位：万元;%

项目	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
IT设备	1,250,349.57	83.64	1,170,610.29	89.35	1,278,017.02	89.08
软件开发、系统集成及技术服务	244,641.72	16.36	139,523.29	10.65	156,657.61	10.92
合计	1,494,991.30	100.00	1,310,133.57	100.00	1,434,674.63	100.00

报告期内，公司主营业务收入主要来自于IT设备销售，少部分收入来自于软件开发、系统集成及技术服务。

3.主营业务收入区域构成及分析

报告期内，公司主营业务收入分地区构成情况如下：

单位：万元;%

项目	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
东部大区	483,847.78	32.36	438,846.40	33.50	442,891.18	30.87
南部大区	139,199.52	9.31	148,852.51	11.36	115,376.10	8.04
西部大区	109,977.27	7.36	100,066.13	7.64	119,480.26	8.33
北部大区	761,642.65	50.95	622,368.53	47.50	756,927.09	52.76
境外	324.09	0.02	–	–	–	–
合计	1,494,991.30	100.00	1,310,133.57	100.00	1,434,674.63	100.00

报告期内，公司的业务遍布国内各大片区，主要营业收入相对集中在北部大区及东部大区。

4.主营业务收入按销售模式分类

报告期内，公司主营业务收入按销售模式分类情况如下：

单位：万元;%

项目	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直销	1,426,825.82	95.44	1,219,136.61	93.05	1,330,497.00	92.74
经销	68,165.47	4.56	90,996.96	6.95	104,177.64	7.26
合计	1,494,991.30	100.00	1,310,133.57	100.00	1,434,674.63	100.00

报告期内，公司销售模式以直销为主，直销收入占主营业务收入的比例分别为92.74%、93.05%和95.44%。公司选择以直销为主，经销为辅的销售模式，可迅速了解客户需求，同时通过经销迅速拓张市场份额，提高市场声誉。此外，公司可以根据客户性质，灵活地选择直销和经销的维护方式，更好地服务客户。

5.主营业务收入分客户类型构成

报告期内，公司主营业务收入分客户类型构成如下：

单位：万元;%

项目	2025年		2024年		2023年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公共事业	771,322.09	51.59	715,610.41	54.62	836,273.48	58.29
企业	723,669.21	48.41	594,523.16	45.38	598,401.15	41.71
合计	1,494,991.30	100.00	1,310,133.57	100.00	1,434,674.63	100.00

报告期内，公司主营业务收入主要来自于公共事业及企业两部分，其中公共事业主要指政府、科研、教育等公共服务领域的客户，而企业则涵盖金融、能源、制造、互联网等行业的企业用户。

6.营业收入季节性分析

报告期内，公司营业收入按季度分类情况如下：

单位：万元;%

项目	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第一季度	258,623.33	17.28	247,864.15	18.85	229,799.78	16.01
第二季度	326,372.77	21.81	323,341.76	24.59	310,269.99	21.62
第三季度	297,025.92	19.85	232,939.54	17.72	235,744.63	16.43
第四季度	614,342.41	41.06	510,623.06	38.84	659,451.43	45.95
合计	1,496,364.44	100.00	1,314,768.51	100.00	1,435,265.82	100.00

公司所处行业的销售与结算具有季节性特征。一般而言，第四季度营业收入规模较大，2023年以来报告期总营业收入均在60亿元以上，第三季度收入一般为全年的最低水平，主要系可比公司整体营业收入规模小于100-200亿元之间。相较于以标准化硬件制造为主的可比公司，公司尚未完分体现经营规模效应，规模体现营业收入对应的管理成本占比相对较高。未来随着公司业务规模持续扩大及管理效率不断优化，公司管理费用率将逐步向行业平均水平趋近。

3.研发费用

报告期内，公司研发费用构成情况如下：

单位：万元;%

项目	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
人工费用	49,997.32	71.15%	53,225.36	68.86%	50,644.90	67.41%
差旅交通费	3,699.82	5.26%	4,543.96	5.88%	4,520.22	6.02%
业务招待费	3,818.07	5.43%	7,657.41	9.91%	7,862.88	10.47%
办公费用	332.77	0.47%	313.03	0.40%	573.93	0.76%
市场费用	3,983.98	5.67%	4,365.35	5.65%	5,152.01	6.86%
折旧摊销费用	2,991.51	4.26%	2,886.98	3.73%	2,380.66	3.17%
房租水电费用	1,195.39	1.70%	882.01	1.14%	767.52	1.02%
技术服务费用	3,009.89	4.28%	2,188.31	2.83%	1,510.47	2.01%
股份支付	158.93	0.23%	464.80	0.60%	1,027.33	1.37%
其他费用	1,086.46	1.55%	768.76	0.99%	693.29	0.92%
合计	70,274.02	100.00%	77,295.98	100.00%	75,133.21	100.00%

报告期内，公司研发费用分别为75,133.21万元、77,295.98万元和70,274.02万元，占营业收入的比例分别为5.23%、5.88%和4.70%。其中，公司销售费用中的广告费用用于支持公司的市场拓展和品牌推广活动，包括广告与宣传、市场调研、销售团队建设等；技术服务费用主要用于提供技术支持和售后服务，以保障客户在使用公司产品时的体验，包括现场和远程技术支持、样品检测、产品维护与升级等。

2024年，公司销售费用有所提升，主要因因素1.公司在进行业绩产化替代的市场需求，加强了销售团队建设，由于销售队伍的扩充和市场拓展投入的加大，整体销售费用较上年同期有所上升趋势。

2025年，公司销售费用有所降低，主要原因是公司加强费用管控，人工费用、差旅交通费、业务招待费等均有所下降。

报告期内各期，公司与可比公司销售费用率情况如下：

单位：万元;%

公司名称	2025年	2024年	2023年
浪潮信息	0.77%	1.29%	2.21%
紫光股份	4.19%	5.24%	5.55%
平均值	2.48%	3.25%	3.88%
公司	4.70%	5.88%	5.23%

报告期内，公司销售费用率高于可比公司平均水平，其体而言，公司销售费用率显著高于浪潮信息，其实无股份较为接近，主要系各公司业务结构、客户结构、市场拓展策略及规模效应等因素不同导致。公司主营高性能计算机、AI算力基础设施及相关解决方案，产品定制化与技术服务属性较强，需配备专业销售及支持团队并持续投入市场拓展，因此销售费用率高于以标准化服务器批量销售为主、规模效应突出的浪潮信息。

2.管理费用

报告期内，公司管理费用构成情况如下：

单位：万元;%

项目	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
人工费用	21,187.67	56.14%	19,290.21	54.66%	14,396.81	48.91%
差旅交通费	1,120.42	2.97%	1,024.54	2.90%	1,119.41	3.80%
业务招待费	705.81	1.87%	994.13	2.82%	1,073.31	3.65%
办公费用	1,842.58	4.88%	1,887.64	5.35%	1,888.86	6.42%
折旧摊销费用	7,065.30	18.72%	6,659.51	18.87%	6,113.51	20.77%
房租水电费用	2,137.62	5.66%	1,589.18	4.50%	1,305.84	4.44%
服务费用	2,345.22	6.21%	2,221.79	6.30%	2,241.29	7.61%
股份支付	173.34	0.46%	320.26	0.91%	505.19	1.72%
其他费用	1,160.98	3.08%	1,305.08	3.70%	789.80	2.68%
合计	37,738.93	100.00%	35,292.32	100.00%	29,437.01	100.00%

报告期内，公司管理费用分别为29,437.01万元、35,292.32万元和37,738.93万元，占营业收入的比例分别为2.05%、2.68%和2.52%。

2024年，公司管理费用增加主要为人员有关费用增加所致。2024年，公司管理费用中的人工费用同比增加4,891.40万元，随着公司整体业务发展及经营规模扩大，公司员工总人数有所增加，其中管理人员由2023年末的317人增加至2024年末的407人，增长较快，管理人员总薪酬随之增加。

报告期各期，公司与可比公司管理费用率情况如下：

单位：万元;%

公司名称	2025年	2024年	2023年
浪潮信息	0.56%	0.71%	1.16%
紫光股份	1.20%	1.30%	1.80%
平均值	0.88%	1.01%	1.48%
公司	2.52%	2.68%	2.05%

报告期内，公司管理费用率高于同行业可比公司平均水平，主要系可比公司整体营业收入规模较大，2023年以来浪潮信息营业收入均在650亿元以上，紫光股份均在700亿元以上，而公司同期营业收入规模个于100-200亿元之间。相较于以标准化硬件制造为主的可比公司，公司尚未充分体现经营规模效应，规模体现营业收入对应的管理成本占比相对较高。未来随着公司业务规模持续扩大及管理效率不断优化，公司管理费用率将逐步向行业平均水平趋近。

4.财务费用

报告期内，公司财务费用构成情况如下：

单位：万元;%

项目	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息费用	1,452.74	5.35%	5,913.55	35.98%	6,570.02	78.61%
其中：租赁负债利息费用	-59.26	0.22%	203.99	1.24%	178.54	2.14%
减：利息收入	9,154.93	33.71%	10,801.20	65.72%	14,251.39	170.51%
汇兑损益	854.78	3.15%	-478.85	-2.91%	-419.14	-5.01%
手续费	49.40	0.18%	56.43	0.34%	70.04	0.84%
合计	-6,798.01	-25.03%	-5,310.06	-32.31%	-8,030.47	-96.07%

报告期内各期，公司的财务费用分别为-8,030.47万元、-5,310.06万元和-6,798.01万元，财务费用为负主要由于利息收入高于利息费用。2024年，由于银行存款利息收入下降，公司财务费用有所上升。

（五）其他主要项目分析

1.其他收益

报告期内，公司其他收益构成情况如下：

单位：万元

项目	2025年度	2024年度	2023年度
政府补助	27,860.72	53,693.35	54,572.63
进项税加计抵减	2,135.26	383.16	705.28
代扣个人所得税手续费	342.75	307.21	230.66
税收减免	0.78	1.69	–
合计	30,339.51	54,385.40	55,508.58

报告期各期，公司其他收益分别为55,508.58万元、54,385.40万元和30,339.51万元，主要为政府补助，2025年度公司其他收益减少24,045.90万元，主要系公司子公司前期收到的部分政府补助已按规定用途摊销完成。

2.投资收益

报告期内，公司投资收益构成情况如下：

单位：万元

项目	2025年	2024年	2023年
权益法核算的长期股权投资收益	68,420.84	56,165.40	37,128.68
处置长期股权投资产生的投资收益	–	195.55	-687.00
交易性金融资产在持有期间的投资收益	–	8.07	–
处置交易性金融资产取得的投资收益	–	15.45	–
债务重组收益	-155.04	22.54	-467.90
取得控制权时，股权按公允价值重新计量产生的利得	–	-94.69	–
贴现息	-4.61	–	–
合计	68,261.18	56,312.32	36,063.78

报告期各期，公司投资收益分别为36,063.78万元、56,312.32万元和68,261.18万元，主要是权益法核算的长期股权投资产生的投资收益。

3.资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失情况如下：

单位：万元

项目	2025年	2024年	2023年
合同资产减值损失	-1,085.84	-1,669.58	1,869.24
存货跌价损失及合同履约成本减值损失	7,739.67	3,414.76	3,867.86
长期股权投资减值损失	719.73	7,652.79	1,401.37
固定资产减值损失	–	1,473.23	–
无形资产减值损失	2,706.06	2,820.41	1,428.36
在建工程减值损失	74.94	–	–
商誉减值损失	4,596.26	–	–
合计	14,750.82	13,691.62	8,566.82

报告期内，公司资产减值损失分别为8,566.82万元、13,691.62万元和14,750.82万元，主要为存货跌价损失及合同履约成本减值损失、长期股权投资减值损失和商誉减值损失，其中2024年长期股权投资减值损失较大主要是对广西中科曙光云计算有限公司计提减值损失6,748.18万元所致。

4.营业外收入

报告期各期，公司营业外收入分别为1,252.44万元、1,467.47万元和979.70万元，整体金额较低，对公司利润影响较小。

5.营业外支出

报告期各期，公司营业外支出分别为895.45万元、1,141.42万元和1,820.08万元，主要为非流动资产处置损失和对外捐赠，整体金额较低，对公司利润影响较小。

（六）非经常性损益分析

报告期内，发行人的非经常性损益项目及其金额如下：

单位：万元

项目	2025年	2024年	2023年
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	62.67	-621.39	-197.02
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	26,926.79	52,888.04	53,905.45
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	-4.61	23.51	–
债务重组损益	-155.04	22.54	-467.90
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-259.91	161.25	-591.44
其他符合非经常性损益定义的损益项目	9,489.26	5,177.76	4,940.27
小计	36,059.15	57,651.72	57,589.37
所得税影响额	978.50	1,893.75	877.24
少数股东权益影响额（税后）	1,221.18	1,834.78	904.85
合计	33,859.47	53,947.18	55,807.28

报告期内各期，公司非经常性损益分别为55,807.28万元、53,947.18万元和33,859.47万元，主要为计入当期损益的政府补助等。

八、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2025年	2024年	2023年
经营活动产生的现金流量净额	131,335.56	272,181.58	350,982.81
投资活动产生的现金流量净额	-119,372.26	-132,028.82	-213,022.83
筹资活动产生的现金流量净额	-23,327.07	-225,739.67	-14,708.33
现金及现金等价物净增加	-12,787.45	-84,941.50	123,722.71

（一）经营活动产生的现金流量分析

报告期内，公司经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2025年	2024年	2023年
销售商品、提供劳务收到的现金	1,665,760.87	1,502,080.32	1,483,536.13
收到的税费返还	1,102.64	1,754.01	1,763.00
收到其他与经营活动有关的现金	1,188,498.61	831,048.63	118,608.56
经营活动现金流入小计	2,855,362.13	2,334,882.96	1,603,907.68
购买商品、接受劳务支付的现金	898,516.37	815,785.96	863,682.83
支付给职工以及为职工支付的现金	248,492.59	243,341.99	160,492.81
支付的各项税费	62,450.39	60,916.62	57,110.36
支付其他与经营活动有关的现金	1,514,567.22	942,656.81	171,638.87
经营活动现金流出小计	2,724,026.57	2,062,701.38	1,252,924.86
经营活动产生的现金流量净额	131,335.56	272,181.58	350,982.81

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为350,982.81万元、272,181.58万元和131,335.56万元。公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金，流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金、与实际业务相关的各项税费。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额呈下降趋势，主要原因如下：一是受委托开发项目的开发进度和资产结算时点等因素影响，各期经营活动现金流出相应增加；二是为优化资金配置、提升闲置资金收益，公司各期购置大额存单，相应形成现金流出。上述事项均为公司正常业务开展及资金管理方式，不涉及主营业务经营状况发生重大不利变化，对公司持续经营能力不存在实质影响。

（二）投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2025年	2024年	2023年
收回投资收到的现金	732.09	59.41	13,782.70
取得投资收益收到的现金	12,157.29	8,840.92	3,392.32
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,825.33	176.59	115.73
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	–	–	–
收到其他与投资活动有关的现金	386.84	6,686.08	12.24
投资活动现金流入小计	16,101.54	15,762.99	17,302.98
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	91,723.89	85,964.00	216,698.08
投资支付的现金	43,749.91	31,456.06	13,445.40
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	–	26,544.66	182.33
支付其他与投资活动有关的现金	–	3,827.10	–
投资活动现金流出小计	135,473.81	147,791.81	230,325.81
投资活动产生的现金流量净额	-119,372.26	-132,028.82	-213,022.83

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-213,022.83万元、-132,028.82万元和-119,372.26万元。2024年公司投资活动现金流量净额较上年同期增加了91,994.01万元，主要系赎回项目已于上年结项，本期支付的现金流量减少所致。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2025年	2024年	2023年
吸收投资收到的现金	–	3,860.00	5,635.81
取得借款收到的现金	101,878.43	2,200.00	141,004.00
收到其他与筹资活动有关的现金	17,667.68	3,000.00	–
筹资活动现金流入小计	119,546.10	9,060.00	146,639.81
偿还债务支付的现金	91,123.71	195,012.31	104,159.66
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	50,074.66	33,382.65	51,881.12
支付其他与筹资活动有关的现金	1,674.81	6,404.71	5,307.44
筹资活动现金流出小计	142,873.17	234,799.67	161,348.21
筹资活动产生的现金流量净额	-23,327.07	-225,739.67	-14,708.33

报告期各期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-14,708.33万元、-225,739.67万元和-23,327.07万元。2024年公司筹资活动现金流量净额较2023年减少了211,031.35万元，主要系归还银行借款所致。2025年公司筹资活动现金流量净额较2024年增加了202,412.60万元，主要系本期新增借款大于本期归还借款。

九、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出

报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为216,698.08万元、85,964.00万元和91,723.89万元，公司的资本性支出主要用途为公司的基础设施、人工智能算力平台及产业基地建设等核心业务方向展开。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划及需要资金量

公司未来可预见的资本性支出项目主要为本募集资金计划投资的项目，具体内容参见本募集说明书摘要“第五节本次募集资金运用”。

十、技术创新分析

（一）技术优势、特点及具体表现

公司自成立以来一直以技术创新发展为公司之根本，高度重视并大力投入技术研发工作，培养、组建了一支高素质的国际型研发队伍。公司已经掌握了大量高端计算机、存储、云计算、数据中心、算力服务、网络安全等领域的核心技术。

公司技术先进性及具体表现参见募集说明书“第四节发行人基本情况”之“十、公司的核心技术及研发情况”之“（三）公司核心技术及其先进性”。

（二）正在从事的研发项目及进展情况

公司正在从事的研发项目及进展情况参见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“十、公司的核心技术及研发情况”之“（五）公司在研项目情况”。

（三）保持持续技术创新的机制和安排

1.完善的研发流程与管理机制

公司已根据自身实际情况制定了以市场为导向的研发项目开展流程及管理制度。针对项目来源、项目立项、研发过程、验收及评审、知识产权申请、研发成果产业化等各个研发阶段，明确了各阶段的执行流程及研发部门及相关人员的职责，完善的研发流程与管理机制为公司内部研发活动的顺利开展、技术创新的持续推进提供了制度保障。

2.研发人员培养及激励机制

公司高度重视技术人才在企业发展中的作用，建立了一整套吸引人才、培养人才、激励人才的创新机制，在满足公司快速发展对人才需求的同时，提高了公司的技术创新水平。

公司为研发人员提供了完善的培训体系。除内部培训外，还支持研发人员攻读在职硕士和博士学位；资助研发人员参加发行人业务相关的各种国际会议；与国内外知名机构开展技术人员交流等活动。公司建立了促进研发技术人员能力提升的人力资源管理机制，从研发人员的切身利益出发，建立了一套包括技术晋升、知识更新、职业规划在内的人力资源管理机制，在引进人才、培养人才的同时提高人才的使用效率。为鼓励研发技术人员科技创新，公司建立了一套灵活有效的分配、奖励和晋升机制，设立了员工股票激励计划，将对科研人员的激励力度与其科技成果产出紧密结合。

（四）研发人员情况

报告期内，公司研发人员情况如下：

单位：万元

项目	2025年	2024年	2023年
研发人员数量（人）	1,665	1,502	1,483
研发人员薪酬	49,997.32	53,225.36	50,644.90
研发人员薪酬占营业收入比例	3.34%	4.05%	3.53%
研发人员薪酬占营业成本比例	3.72%	4.76%	5.98%
研发人员薪酬占研发费用比例	71.15%	68.86%	67.41%

报告期内，公司研发人员薪酬分别为50,644.90万元、53,225.36万元和49,997.32万元，主要为公司研发人员薪酬支出。报告期内，公司研发人员薪酬占营业收入比例分别为3.53%、4.05%和3.34%，公司研发相关费用整体较为稳定，由于研发支出投入大、研发项目数量多、涉及范围广、不同研发项目的研发目标、研发所处阶段不同，其投入构成可能存在较大差异。

报告期各期，公司与可比公司研发费用率情况如下：

单位：万元

公司名称	2025年	2024年	2023年
浪潮信息	2.31%	3.06%	4.66%
紫光股份	5.12%	6.46%	7.30%
平均值	3.72%	4.76%	5.98%
公司	11.17%	9.83%	9.17%

报告期内，公司研发费用率逐年增加并高于可比公司平均值，主要系公司聚焦高端计算、智能算力、液冷技术等核心领域，持续加大研发团队建设与技术攻关投入，围绕国产芯片适配、AI大模型优化、算力基础设施升级等关键方向推进技术创新及产品迭代，以构建深厚的技术壁垒与产品竞争力。

4.财务费用

报告期内，公司财务费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2025年度	2024年度	2023年度
利息费用	1,452.74	5,913.55	6,570.02
其中：租赁负债利息费用	-59.26	203.99	178.54
减：利息收入	9,154.93	10,801.20	14,251.39
汇兑损益	854.78	-478.85	-419.14
手续费	49.40	56.43	70.04
合计	-6,798.01	-5,310.06	-8,030.47

报告期各期，公司的财务费用分别为-8,030.47万元、-5,310.06万元和-6,798.01万元，财务费用为负主要由于利息收入高于利息费用。2024年，由于银行存款利息收入下降，公司财务费用有所上升。

（五）其他主要项目分析

1.其他收益

报告期内，公司其他收益构成情况如下：

单位：万元

项目	2025年度	2024年度	2023年度
政府补助	27,860.72	53,693.35	54,572.63
进项税加计抵减	2,135.26	383.16	705.28
代扣个人所得税手续费	342.75	307.21	230.66
税收减免	0.78	1.69	–
合计	30,339.51	54,385.40	55,508.58

报告期各期，公司其他收益分别为55,508.58万元、54,385.40万元和30,339.51万元，主要为政府补助，2025年度公司其他收益减少24,045.90万元，主要系公司子公司前期收到的部分政府补助已按规定用途摊销完成。

2.投资收益

报告期内，公司投资收益构成情况如下：

单位：万元

项目	2025年	2024年	2023年
权益法核算的长期股权投资收益	68,420.84	56,165.40	37,128.68
处置长期股权投资产生的投资收益	–	195.55	-687.00
交易性金融资产在持有期间的投资收益	–	8.07	–
处置交易性金融资产取得的投资收益	–	15.45	–
债务重组收益	-155.04	22.54	-467.90
取得控制权时，股权按公允价值重新计量产生的利得	–	-94.69	–
贴现息	-4.61	–	–
合计	68,261.18	56,312.32	36,063.78

报告期各期，公司投资收益分别为36,063.78万元、56,312.32万元和68,261.18万元，主要是权益法核算的长期股权投资产生的投资收益。

3.资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失情况如下：

单位：万元

项目	2025年	2024年	2023年
合同资产减值损失	-1,085.84	-1,669.58	1,869.24
存货跌价损失及合同履约成本减值损失	7,739.67	3,414.76	3,867.86
长期股权投资减值损失	719.73	7,652.79	1,401.37
固定资产减值损失	–	1,473.23	–
无形资产减值损失	2,706.06	2,820.41	1,428.36
在建工程减值损失	74.94	–	–
商誉减值损失	4,596.26	–	–
合计	14,750.82	13,691.62	8,566.82

报告期内，公司资产减值损失分别为8,566.82万元、13,691.62万元和14,750.82万元，主要为存货跌价损失及合同履约成本减值损失、长期股权投资减值损失和商誉减值损失，其中2024年长期股权投资减值损失较大主要是对广西中科曙光云计算有限公司计提减值损失6,748.18万元所致。

4.营业外收入

报告期各期，公司营业外收入分别为1,252.44万元、1,467.47万元和979.70万元，整体金额较低，对公司利润影响较小。

5.营业外支出

报告期各期，公司营业外支出分别为895.45万元、1,141.42万元和1,820.08万元，主要为非流动资产处置损失和对外捐赠，整体金额较低，对公司利润影响较小。

（六）非经常性损益分析

报告期内，发行人的非经常性损益项目及其金额如下：

单位：万元

项目	2025年	2024年	2023年
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	62.67	-621.39	-197.02
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	26,926.79	52,888.04	53,905.45
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	-4.61	23.51	–
债务重组损益	-155.04	22.54	-467.90
除上述各项之外的其他营业外收入