

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Beisen Holding Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：9669)

截至2025年3月31日止年度之年度業績公告 及 提名委員會組成變動

董事會謹此宣佈本集團截至2025年3月31日止年度的綜合年度業績，連同截至2024年3月31日止年度的比較數字。本集團於報告期間的綜合年度業績已由本公司的核數師進行審核，並由審核委員會進行審閱。

本公告所載若干金額及百分比數字已經約整，或約整至小數點後一位或兩位數。任何表格、圖表或其他地方所列總數與金額總和之間的任何差異乃因約整所致。

財務摘要

重點財務摘要載列如下：

	截至3月31日止年度		變動 %
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
收入	945,076	854,741	10.6
毛利	613,530	514,927	19.1
經調整毛利(非國際財務報告準則計量) ¹	625,377	546,898	14.3
年內虧損	(147,406)	(3,208,587)	(95.4)
經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量) ²	(29,101)	(105,366)	(72.4)
經營活動產生／(所用)現金淨額	76,929	(82,469)	(193.3)

附註：

- 我們將經調整毛利(非國際財務報告準則計量)定義為通過加回計入銷售成本的以股份為基礎的付款及收購相關無形資產攤銷而調整的毛利。
- 我們將經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)定義為通過加回以股份為基礎的付款、可贖回可轉換優先股的公允價值變動、收購相關無形資產攤銷及相關稅項影響而調整的年內虧損。

業務回顧與展望

行業回顧

2024年數字化轉型與國產化替代快速加速，國家「十四五」規劃和信創(信息技術應用創新)政策直接刺激國產軟件市場的需求增長。同時，雲計算、AI大模型等技術的進步，則為新一輪科技革命和產業變革提供重要驅動。

與此同時，全球經濟增長的複雜性與不確定性進一步加劇，經濟增長放緩，企業經營壓力大，更加關注降本增效。中小企業軟件的需求減少、購買力下降，中大型企業雖然希望通過數字化降本增效，但決策流程變慢。鑒於此，北森更加堅定的聚焦大客戶市場，提供能更好地滿足其需求且性價比更高的產品和服務。

隨著中國企業國際化步伐的加快，如何有效管理海外人才、優化全球人力資源配置成為企業面臨的重要問題。中國企業對全球人力資源管理、數據合規的需求大幅上升，北森高度關注出海客戶的需求，打造覆蓋多語言、多時區、多幣種的產品功能體系，提供符合全球化人力資源管理及數據合規的數字化解決方案。

在眾多中國雲端HCM解決方案市場參與者中，北森是唯一一家一體化雲端HCM解決方案供應商，同時還是唯一一家已經構建統一開放的PaaS基礎設施的雲端HCM解決方案服務提供者。隨著數字經濟、數字人才產業不斷發展，AI大模型在業務場景中的不斷落地，北森有望獲得持續增長並引領人力資源管理數字化轉型進程。

北森雲端HCM解決方案涵蓋全僱傭週期內的所有主要HCM使用場景，能夠提供跨功能的全面一體化解決方案。作為中國HCM SaaS市場引領者，北森自2016年起連續九年保持中國HCM SaaS市場佔有率第一。2024年上半年，北森HCM SaaS市場於中國佔有率約為15%，進一步拉大與第二名的差距。子市場中，Core-HR、招聘管理以及績效管理SaaS三大細分市場佔有率均保持第一^{註釋}。除此之外，北森的測評業務也連續多年保持市場優勢。

業務回顧

2024年，複雜多變的經濟環境使企業面臨更多不確定性。一方面企業通過盤活現有人力資本、通過精益管理增強內部組織韌性；另一方面很多企業加速拓展海外市場以尋找新的增長點來保持競爭力。隨著以DeepSeek為代表的生成式AI等數字技術爆發，並開始向企業核心業務場景的縱深滲透，人力資源管理迎來新的增長機遇。

商業化驗證落地，引領企業邁入人力資源的AI時代。人力資源數字化正走向「以員工為中心」的AI個性化賦能時代。北森全面擁抱AI大模型，基於底層PaaS平台，在DeepSeek等通用大模型的基礎上，融合了北森20餘年的人才科學垂直積累，結合人力資源一體化業務場景，推出AI面試官、AI員工助手、AI陪練及AI領導力教練Mr. Sen等7大AI助手和超100項AI特性，形成了行業領先、更懂人才的北森AI Family產品家族。2025財年，北森7大AI助手迅速商業化落地，多家客戶通過AI Agent實現人力資源降本、業務增效、人才提質。

北森收購酷學院，加速從eLearning到AI Learning深度佈局。2025年上半年，北森收購酷學院，北森將進一步強化eLearning市場佈局，加大AI Learning產品的研發投入，幫助更多中國企業客戶實現從傳統的企業學習管理模式向AI Learning時代的跨越。酷學院的企業學習管理平台，提供「SaaS軟件+內容+運營服務」三位一體的學習解決方案，在學習管理SaaS市場上排名領先，擁有數千家收費客戶，以及連續18個月在釘釘商城培訓類

^{註釋} 數據來源《IDC中國人力資本管理(HCM) SaaS市場2024上半年跟蹤報告》

產品排名第一。此次併購之後，北森將實現在大中小型企業市場的全面覆蓋，通過差異化的解決方案深度滿足不同規模客戶的個性化需求。北森20多年積累的人才能力標準及評價技術，以及過去多年在AI領域投入的研發能力，將全面賦能併購後的eLearning產品的升級和完善，從而為客戶提供更加專業和先進的企業學習管理解決方案。此外，北森基於AI戰略，通過本次收購更加全面提升企業學習管理效率和效果，促進產品形態從eLearning到AI Learning的全面重塑。

出海是中國企業尋求發展的重要趨勢。北森基於PaaS平台持續加大國際化產品研發投入，打造了全球一體化HCM SaaS解決方案，包含多語言、多時區、多幣種、隱私合規等關鍵能力，覆蓋了招聘、組織人事、假勤、目標績效、企業培訓等場景，並提供全球人力數據分析，助力企業拓寬全球運營視野。同時，北森攜手漢坤律師事務所推出《中企出海人力資源管理數據合規白皮書2024版》，助力中國企業快速識別、應對出海中的合規挑戰。2025財年，北森已經幫助上百家企業實現全球化管理，覆蓋了香港、越南、印尼、泰國、馬來西亞等多個國家或地區的人力資源管理數字化全場景管理。

全面擁抱AI，護航中企出海以及併購酷學院升級北森eLearning產品和市場佈局將進一步幫助企業解決人力數字化落地的實際問題，提升管理效能，實現人才最優配置，激發組織潛能，打造業務增長新引擎。

報告期間，公司整體收入人民幣945.1百萬元，較去年同期增長10.6%，其中雲端HCM解決方案收入人民幣721.8百萬元，較去年同期增長14.2%。雲端HCM解決方案收入佔比76.4%，較去年同期提升2.4個百分點。經調整淨虧損率3.1%，同比改善9.2個百分點。運營淨現金流人民幣76.9百萬元，實現淨現金流轉正。經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)達到人民幣28.9百萬元，訂閱收入留存率保持在106%的良好水平，Core HCM一體化ARR保持29%的增長態勢。

1. **Core HCM行業化場景深耕，支撐萬人級企業數字化轉型，截至2025年3月31日，Core HCM一體化ARR佔比達到59%^{附註}，ARR較去年同期增長29%，累計客戶數近2,300家。**

大中型企業的數字化轉型訴求加劇，北森堅定聚焦大客戶戰略，持續深耕製造業、零售連鎖等行業化複雜人力資源管理場景。2025年上半年，針對一線門店、生產線員工，北森推出了藍領員工極速入職方案，並升級了考勤文員工作台、月報計提、排班審批等能力，勞動力管理更加精細化。全新升級獎金激勵、社保管理等複雜薪酬能力，讓人才激勵更科學。快速推出自動計算延遲退休日期能力，敏捷回應國家政策訴求。北森升級了People Analytics 4.0白皮書，覆蓋製造業、零售連鎖、互聯網的300多個行業化人力分析指標，以數據驅動決策，提升人效。

眾多萬人級企業通過合作北森Core HCM取得了階段性的成果。北森幫助中國中藥控股集團，為近百家子公司、1.7萬名員工，搭建了集團全級次的人力資源數字化管控平台，覆蓋員工全生命週期，並沉澱了近百人的HRIS數字化人才資產。英皇集團通過北森Core HCM實現集團公司人力數字化升級，流程效率提升50%，賦能HRSSC和影院營運經理，全面提升組織效能。

附註： 所呈報ARR百分比不包括酷學院的ARR

2. **北森AI Family，基於自研魯班PaaS平台和AI／BI技術底座，引入生成式AI大模型，結合北森在人力資源領域20多年的沉澱，持續訓練和調優，打造了Sen GPT人力AI大模型，融入一體化HCM SaaS業務及數據場景，並全新推出了Mr. Sen(森教練)、AI面試官、AI面試助手、AI做課助手、AI員工助手、AI陪練助手和AI測評等基於生成式AI的重磅新產品，為北森AI Family產品家族再添新將。截至2025年3月31日，北森AI Family客戶數超300家，ARR超過人民幣600萬元，客戶實現人力資源降本、業務增效、人才提質。**

北森AI面試官已成功實現商業化，截至2025年3月底累計簽約客戶數突破240家。AI技術在招聘場景的應用正從效率工具向智慧決策演進。2025財年，北森率先完成「AI+招聘」戰略佈局，構建覆蓋人才甄選全鏈路的3大AI產品。「AI招聘助手」輔助HR高效精準推薦與評估簡歷，「AI面試助手」輔助業務面試官落地崗位標準提升面試品質，「AI面試官」以數字人模擬真人面試官提問簡歷工作經歷並基於應聘者回答進行即時追問。

AI面試官深耕校園招聘場景，持續優化應聘者體驗，並持續升級促進生產的勝任力評估、10大形體檢測、3大行為遊戲評估等藍領招聘場景能力，幫助企業有效管控用工風險，讓招工更快。某世界500強高科技製造業龍頭企業，在校招中使用AI面試官，並融入測評，用AI面試官1輪流程替換校招傳統3輪流程，學生作答時間縮短83%，並且提升了對候選人能力的識別品質；某世界500強汽車製造業龍頭企業，在校招中用AI面試替代初次面試，樹立科技感的僱主品牌，提升候選人體驗；某物業管理龍頭企業將AI面試官用於藍領崗位招聘，招聘人效翻倍。目前北森已經與500強能源央企、水泥行業龍頭、白酒龍頭、快消日化龍頭、軟件技術服務龍頭、生物醫藥腫瘤領域龍頭、知名銀行等企業針對AI面試官產品簽約。某龍頭汽車企業2024年秋季校招中引入北森AI面試官，成功搭建崗位初面的人才評估標準體系以提升人才品質，且候選人到面率提升至95.5%，極大優化了招聘品質與體驗。

AI陪練助手通過真實場景模擬與即時回饋，推動員工實戰能力躍遷。某7,000人醫藥客戶通過北森AI陪練助手實現新品專業知識、門診後拜訪、科室會宣講、異議解答4類情景陪練，超1,000人醫藥代表通關銷售技能，演練參與度提升300%。

AI領導力教練Mr. Sen內置近百個高模擬管理任務，助力管理者從理論認知向行為轉化。某十萬人新能源巨頭公司通過Mr. Sen實現了新晉管理者及其儲備人才的測、培、訓、評場景閉環管理。

AI做課助手實現課程製作效率提升5倍，解決企業知識沉澱難題。某物流客戶通過AI做課助手實現了英文課程製作效率的大幅提升，原本需要5天完成的課程，現在僅需0.5天。

AI員工助手天然打通北森iTalent系統，嵌入IM，員工即時辦業務、查數據。目前已有超萬人食品連鎖頭部、某小家電頭部等20多家企業線上化應用，比如某國際智慧物流企業通過AI員工助手實現了SSC知識庫高效搭建，問答效率提升200%。

2024年企業人力資源管理持續深化數字化變革，在AI的加持下，我們正步入一個以員工為中心的智慧化新時代，個性化的智慧體驗變得觸手可及，為員工帶來前所未有的工作方式和互動模式。AI正以其前所未有的速度和規模，重塑人力資源領域的未來。

3. **北森於2025年上半年完成酷學院的收購，加速從eLearning到AI Learning的戰略轉型。**截至2025年3月31日，北森學習雲的ARR同比增長371%。此次併購不僅實現大中小企業市場的全面覆蓋，更將北森20餘年的人才科學技術、AI Agent能力與酷學院數千家客戶資源深度融合，構建覆蓋「知識傳遞—技能訓練—能力提升」的一體化的AI Learning企業學習解決方案，形成人才培訓賽道的差異化競爭壁壘。

2025財年北森學習雲與全國連鎖藥店龍頭企業合作，為其5萬員工構建數字化學習平台。通過「學—練—考—用」閉環體系，實現新員工6周快速上崗，留存率達91%；領導力培養項目幫助高管勝任力提升31%。項目覆蓋1.1萬家門店，有效支援企業「專業化+多元化」戰略落地，為醫藥零售行業人才培養樹立新標杆。

4. **幹部與人才數位化。**北森全新打造的幹部與人才數位化解決方案，為大型企業提供崗位任職資格標準、人才晉升評定、人才盤點與繼任發展、幹部選拔任用、人才標籤與人才搜索、AI智能推薦人選能力，是頭部企業的剛需選擇。解決了企業人才實力難以摸清、關鍵人才難選、缺乏人才儲備三大人才管理的難題。2025財年成功服務了智慧能源，零售連鎖等行業的一批頭部先進企業。北森基於20餘年的人才管理能力技術、評估技術、發展技術的專業沉澱和70%中國500強企業人才管理的服務經驗，結合幹部與人才管理軟件和AI技術，全新打造的幹部與人才數位化解決方案，在不久的將來必將引領中國大型企業的人才管理高端市場，成為北森具有巨大市場成長空間和顯著差異化優勢的業務線。
5. **2025財年北森人才管理服務內容更多元化，實現人才管理業務服務創新，為客戶提供端到端的人力資源諮詢服務，提升客戶價值。**報告期內，公司持續推動人才管理業務多元化服務，基於客戶在人才體系建設的需求，同時結合北森人才評價技術、數位化能力及AI技術，設計綜合人才管理諮詢一體化方案，包括三大類型及兩大場景。在人才整體規劃建設上，北森結合多年人才評價經驗，延伸在整體人才規劃和人才隊伍建設的整體設計，一方面給客戶提供整體的人才體系規劃，同時在「科技人才隊伍」和「面向績效改善的關鍵崗位隊伍」中設計專項人才建設方案，為企業打造專項隊伍，提升組織效能，提供高質量的策劃及服務；面向整體人才培養，北森推出「思—知—練—行」的端到端人才培養體系設計，包含成長體系設計、測培一體設計、學習成果訓練設計等一系列針對不同客戶在人才培養端口的解決方案，滿足企業不同發展階段的差異化組織訴求，協助企業在關鍵業務轉型期實現快速人才轉型。

北森結合企業需求在人才甄選及任用上推出精細化服務，通過面向業務高管在人才搭配上的「人才標籤體系構建及應用」，協助企業構建內部人才標籤體系，協助企業實現人才透明及人才敏捷搭配；在高階人才選拔場景推出評鑒中心或發展中心的綜合評價模式，助力企業實現高精準度的人才招募及培養。

北森結合自身的HCM SaaS平台優勢以及AI技術為客戶提供綜合諮詢服務。在客戶上線一體化系統過程中，為客戶診斷業務流程問題並為客戶提供針對性流程優化輕諮詢方案，協助客戶在上線系統的同時優化業務流程，更好的實現效能提升；北森充分利用在人才管理業務的積累，結合北森新的AI產品，如Mr. Sen、AI面試官、AI陪練等產品為客戶提供定制化AI諮詢服務，定制企業專屬的AI Agent。

6. 北森以「技術開放+生態協同」雙輪驅動，深化AI、全球化及PaaS生態佈局

(1) AI技術賦能生態創新

北森通過深化與智譜AI、通義千問、文心一言等頭部AI廠商的戰略合作，推出多款智慧化HCM SaaS產品。例如，基於自研SenGPT人力大模型的「AI面試官」已商業化落地，覆蓋超240家客戶，並在校招及藍領招聘場景中實現規模化應用。同時，接入DeepSeek-R1/V3大模型，進一步升級AI陪練助手、Mr. Sen領導力教練等產品，推動人力資源管理的全流程智慧化轉型。

(2) 全球化生態網路擴展

北森推出了全球化HCM SaaS解決方案，並與阿里雲、漢得、DEEL、CDP、InteDao等出海服務夥伴合作，滿足企業出海國際化需求，並強化北森對於海外市場需求的服務能力。

(3) PaaS生態集成能力持續提升

在PaaS生態方面，圍繞人力資源全模組場景，新增集成廠商近20家，累計集成合作廠商近百家，在OA辦公、IM協同溝通、員工福利、差旅費控、考勤、行政管理、銀企直聯、個稅通、電子簽、客服機器人、招聘渠道、視頻面試、員工背調等場景都有更深入的整合，使得客戶運營成本不斷下降，最終為客戶創造更大價值。iTalent應用程式全面適配華為HarmonyOS NEXT，上架華為應用市場，覆蓋移動端全場景應用需求。

(4) 北森和霍根(Hogan)測評建立戰略合作，推出全方位、分層次、細分領域更加專業的測評服務。北森在打造健康的用戶生態方面取得了積極進展，為客戶提供更有價值的企業服務。

2025財年北森通過「技術開放+生態協同」雙輪驅動，實現了從產品集成到戰略併購的生態升級。未來三年，我們將重點圍繞AI Learning、全球化服務及平台級合作三大支柱，持續打造開放協同的人力資源SaaS生態系統，賦能企業人力資源數位化轉型。

業務展望

伴隨著北森一體化戰略的不斷深入，2026財年我們將持續不斷的推出新產品、新功能，從而帶來更多不同模組的交叉售賣的機會。我們將通過更多的新產品、更大程度的一體化、更高的ARR來進一步加強我們的競爭優勢。這是北森獨特的商業模式，不斷加深了北森的護城河。近5年北森ARR的年複合增長率為19.6%，其中Core HCM一體化ARR年複合增長率為41.2%，多模組交叉售賣以及Core HCM的快速增長帶來北森訂閱收入留存率近5年一直保持在106%左右的良好水準。此外，北森基於PaaS的一體化HCM SaaS能夠服務擁有上萬名員工的客戶，為北森「大客戶戰略」奠定了堅實基礎。

2026財年，我們的業務戰略將圍繞以下方向：

- 1. 持續推進AI優先戰略，全面擁抱AI，推出貼合更多客戶業務的AI Agents。**在AI技術變革的趨勢下，堅定的擁抱AI，用AI能力重新審視HR業務場景，強化持續引領HR領域的AI應用與產品，未來持續聚焦在HCM SaaS一體化場景和人才管理軟件一體化的場景下做各種AI融入的場景，功能屬性為主，聚焦於場景的變革與效率的提升，不斷提升客戶的體驗與差異化競爭能力，如績效評價潤色、面試官問題推薦、面試總結生成與潤色等；結合HR業務場景做獨立應用，以內容加軟件結合的方式構建北森在AI時代的差異化競爭優勢，如關鍵崗位的通用能力加專業能力的AI陪練、AI招聘助手、AI學習助手等，充分融合併發揮北森積澱20多年的人才科學(People Science)優勢，在人才招聘、人才培養、人才發展、員工服務、績效管理等HCM全場景中，貼合客戶實際業務推出更多的AI Agents和AI特性，構建起一個AI與人才管理深度融合、相互驅動的人才創新體系。
- 2. 北森聚焦於為中大型客戶提供一體化、一站式的產品及綜合解決方案。**致力於不斷完善人才管理軟件一體化與HCM SaaS軟件一體化，以滿足企業組織架構、招聘、測評、入職、考勤、績效、薪酬、培訓、人才盤點、領導力發展、組織調研等人力資源全場景需求，提供具有商業價值的一體化人力資源管理雲套件產品。
- 3. 行業深耕，堅定走大客戶戰略。**北森堅持貫徹大客戶戰略，沉澱頭部企業的人力資源運營經驗，尤其在Core HCM、幹部數字化等模塊上，不斷深化大企業集團化、行業精細化的人力資源場景能力，滿足更多萬人級大企業的業務需求。我們將全面聚焦新能源、高科技製造和消費連鎖零售等關鍵目標行業，深度服務頭部企業樹立行業標杆。通過提升這些細分市場的獲客效率和行業滲透率，推動HCM

SaaS業務實現行業高速增長。我們將提升HCM SaaS一體化產品的集團化能力，全面覆蓋目標行業(互聯網、製造業、連鎖零售)核心業務場景的集團多業態支持能力，使HCM SaaS一體化產品能夠拓展至6萬人規模的大型客戶。以通用特性為基礎，進一步開發針對互聯網、大型製造和零售連鎖行業的HCM SaaS一體化軟件專屬行業特性，完善製造業與連鎖零售行業的勞動力產品組合，夯實北森在行業化解決方案上的差異化競爭優勢。截至2025年3月31日，已有近140家萬人以上規模的大型企業採用我們的Core HCM解決方案和績效產品。在2026財年，我們將通過各模塊的交叉銷售，進一步深化Core HCM解決方案在萬人以上規模大型客戶中的滲透深度。

4. **全面支撐中企出海。**中企出海浪潮已來。中國企業出海開始從產品出海階段向產能出海、產業鏈出海階段遞進。北森全球化HCM SaaS將繼續在海外機構的人才招聘、人員管理、勞動力管理、績效管理、學習管理等線上化應用，助力中國企業跨越地域界限，動態適應中企出海的新需求，護航更多中國企業揚帆出海。
5. **保持穩健發展銷售團隊，採取業務分層、客戶分層精準聚焦的戰略。**銷售組織從區域佈局逐漸走向省區化和城市化；我們將針對高成長、高價值客戶制定有效的營銷策略，以提升客戶質量以及客戶聚集度，並將2,000人以下軟件客戶的續約工作轉移到客戶成功團隊，使銷售團隊更加聚焦於新客戶獲取，提高整體銷售效率。營銷方面繼續踐行客戶定向營銷 (Account-Based Marketing)營銷方法論，提升獲客效率和漏斗轉化。

6. **2026財年北森將持續深化人才管理業務多元化，面向企業提供更優質以及多元化的服務，設計「1+2+N」的綜合服務體系。**在領導力訓練場景、關鍵人才隊伍建設(面向績效改善的人才隊伍建設)、央國企特色服務專題(人才規劃及科技人才隊伍)、綜合諮詢(滿足客戶業務場景的目標解碼與績效管理、組織設計優化、人才標籤等)等業務場景持續為客戶提供定制化及端到端的服務。同時，北森將繼續深化探索人才諮詢服務與HCM SaaS一體化解決方案的融合服務模式，導向客戶業務效能提升；持續發力在AI諮詢以及諮詢成果AI化的探索，致力於在AI時代為客戶人力資源業務場景提供更有效、有品質、有創新的產品與服務。
7. **幹部與人才數位化。**將繼續圍繞頭部大型企業，打磨幹部與人才數位化的應用場景，創新智能AI崗位畫像和AI選人能力，打造頭部企業標杆案例，為大型企業提供幹部與人才數位化的最佳實踐和配套諮詢服務，引領高端人才管理數位化市場。
8. **2026財年北森客戶成功體系將在三個方面進行深入探索，繼續致力於運營提效。**通過五看兩盤點的全面客戶成功運營，進一步提升整體服務效能；在上財年客戶成功經理負責續約的基礎上，2026財年，CSM體系將獨立承擔部分客戶的全面經營，其中包括客戶服務、續約、交叉銷售、客戶關係經營等內容；持續構建完整的基礎產品交叉銷售方法論，從客戶盤點出發，圍繞客戶的業務需求，設計符合客戶需求，提升客戶業務價值的方法和流程，從而提升客戶價值與服務體驗。

綜合全面虧損表

截至2025年3月31日止年度

		截至3月31日止年度	
		2025年	2024年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
源自客戶合約的收入	4	945,076	854,741
銷售成本	7	(331,546)	(339,814)
毛利		613,530	514,927
銷售及營銷開支	7	(397,064)	(437,773)
一般及行政開支	7	(164,185)	(184,889)
研發開支	7	(287,606)	(350,870)
金融資產及合約資產減值虧損淨額		(5,132)	(3,779)
其他收入	5	73,558	70,652
其他收益淨額	6	20,431	2,010
經營虧損		(146,468)	(389,722)
財務收入		4,422	8,469
財務成本		(1,250)	(2,019)
財務收入淨額	8	3,172	6,450
可贖回可轉換優先股的 公允價值變動		—	(2,810,841)
除所得稅前虧損		(143,296)	(3,194,113)
所得稅開支	9	(4,110)	(14,474)
年內虧損		(147,406)	(3,208,587)

		截至3月31日止年度	
		2025年	2024年
附註		人民幣千元	人民幣千元
以下各項應佔虧損：			
—本公司擁有人		(147,406)	(3,208,587)
—非控股權益		—	—
		<u>(147,406)</u>	<u>(3,208,587)</u>
本公司普通股權持有人應佔虧損的			
每股虧損(以每股人民幣元列示)			
—基本及攤薄		10 <u>(0.20)</u>	<u>(4.48)</u>
年內虧損		<u>(147,406)</u>	<u>(3,208,587)</u>
其他全面收入：			
可重新分類至損益的項目			
—貨幣換算差額		(24,974)	(92,475)
不可重新分類至損益的項目			
—貨幣換算差額		<u>30,786</u>	<u>119,782</u>
扣除稅項後的年內其他全面收入		<u>5,812</u>	<u>27,307</u>
年內全面虧損總額		<u>(141,594)</u>	<u>(3,181,280)</u>
以下各項應佔全面虧損總額：			
—本公司擁有人		(141,594)	(3,181,280)
—非控股權益		—	—
		<u>(141,594)</u>	<u>(3,181,280)</u>

綜合財務狀況表

於2025年3月31日

		於2025年 3月31日 附註 人民幣千元	於2024年 3月31日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		22,727	35,809
使用權資產		39,699	25,293
無形資產		60,539	1,180
商譽		169,186	–
遞延所得稅資產		34,598	4,668
其他應收款項及預付款項	13	15,391	1,940
合約取得成本	4	30,189	29,716
按公允價值計入損益的金融資產	11	7,709	5,420
定期存款		20,681	–
受限制現金		–	1,030
非流動資產總值		400,719	105,056
流動資產			
合約取得成本	4	23,829	23,567
合約資產	4	4,268	3,025
貿易應收款項	12	26,704	31,161
其他應收款項及預付款項	13	50,450	28,692
按公允價值計入損益的金融資產	11	990,911	1,129,980
定期存款		–	350,756
受限制現金		1,342	52
現金及現金等價物		478,936	234,101
流動資產總值		1,576,440	1,801,334
資產總值		1,977,159	1,906,390

		於 2025 年 3 月 31 日 附註 人民幣千元	於 2024 年 3 月 31 日 人民幣千元
權 益			
股本		50	49
股份溢價		13,189,684	13,146,247
儲備		(949,485)	(943,493)
累計虧損		<u>(11,195,341)</u>	<u>(11,047,935)</u>
本公司擁有人應佔權益		1,044,908	1,154,868
非控股權益		<u>—</u>	<u>—</u>
權 益 總 額		<u>1,044,908</u>	<u>1,154,868</u>
負 債			
非流動負債			
租賃負債		19,967	738
遞延所得稅負債		1,136	—
合約負債	4	<u>71,862</u>	<u>55,202</u>
非流動負債總額		<u>92,965</u>	<u>55,940</u>
流動負債			
貿易應付款項	14	4,823	2,564
其他應付款項及應計費用	15	268,753	210,079
合約負債	4	549,506	460,936
租賃負債		<u>16,204</u>	<u>22,003</u>
流動負債總額		<u>839,286</u>	<u>695,582</u>
負債總額		<u>932,251</u>	<u>751,522</u>
權益及負債總額		<u>1,977,159</u>	<u>1,906,390</u>

綜合財務報表附註

1 一般資料

北森控股有限公司(「**本公司**」)及其附屬公司，包括綜合結構性實體(統稱「**本集團**」)主要於中華人民共和國(「**中國**」)提供雲端人力資本管理(「**HCM**」)解決方案，使客戶能夠高效地招聘、評估、管理、培養及留住人才。

本公司為投資控股公司並於2018年4月6日根據開曼群島1961年第3號法例(經綜合及修訂)第22章公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands。

2023年4月13日，本公司完成了其公開發售及國際發售(「**全球發售**」)，其普通股於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。

除另有說明者外，該等財務報表乃按人民幣(「**人民幣**」)呈列。

2 編製基準及主要會計政策概要

編製綜合財務報表所用的主要會計政策載列如下。除另有說明者外，該等政策於所示所有年度貫徹應用。

2.1 編製基準

本集團的綜合財務報表乃按照國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則會計準則以及香港公司條例(第622章)的披露規定編製。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定。

編製財務報表所使用的計量基準為歷史成本基準，惟其他金融資產以公允價值列賬。

為按照國際財務報告準則會計準則編製財務報表，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策應用及所呈報資產、負債、收入及支出金額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及在具體情況下被認為合理的多項其他因素作出，所得結果作為判斷難以通過其他來源獲得的資產及負債賬面值的依據。實際結果或有別於該等估計。

該等估計及相關假設按持續基準予以檢討。倘會計估計的修訂僅對作出修訂期間有影響，則該修訂於該期間確認，而倘修訂影響當前及未來期間，則於作出修訂期間及未來期間確認。

2.2 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團已於2024年4月1日開始的年度報告期間首次應用以下修訂本或年度改進：

- 國際會計準則第1號「財務報表之表達：將負債分類為流動或非流動及附契約的非流動負債」的修訂
- 國際財務報告準則第16號「租賃」的修訂：售後回租中的租賃負債
- 國際會計準則第7號「現金流量表」和國際財務報告準則第7號「金融工具：披露：供應商融資安排」的修訂

該等修訂對本集團於本期間或過往期間的業績及財務狀況的編製或呈列方式概無造成重大影響。本集團尚未應用於本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

3 分部資料

本集團的業務活動主要為提供雲端HCM解決方案及相關專業服務，具備單獨的財務資料，由主要營運決策者定期審閱及評估。由於該評估，本公司董事認為本集團的業務以單一分部營運及管理，故並無呈列分部資料。

本集團截至2024年及2025年3月31日止年度的所有收入均產生於中國。

於2024年及2025年3月31日，本集團的全部長期資產均位於中國。

4 客戶合約收入

(a) 客戶合約收入的劃分

於所示所有年度的收入如下：

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
雲端HCM解決方案	721,826	632,227
專業服務	223,250	222,514
	945,076	854,741

按收入確認時間劃分的客戶合約收入如下：

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
隨時間確認	828,839	738,432
於某時間點確認	116,237	116,309
	945,076	854,741

(b) 合約資產

本集團於一段時間內達成專業服務履行義務的已確認收入超過提供相關專業服務的開票合約金額時錄得合約資產。合約資產於本集團收取對價的權利成為無條件時重新分類至貿易應收款項。

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合約資產	4,525	3,223
減：合約資產撥備	(257)	(198)
總合約資產	<u>4,268</u>	<u>3,025</u>

(c) 合約取得成本

本集團已就合約取得成本確認一項資產。此於綜合財務狀況表內呈列為合約取得成本。

初始合約的合約取得成本於本集團估計為四年的一段受益期內按直線基準攤銷，而對於續簽的合約，其合約取得成本於重續的合約有限期內按直線基準攤銷，或於發生時支銷(倘若攤銷期間為一年或以內)。管理層預計將完全收回資本化成本，且不會確認任何減值虧損，由於預期不會就相關客戶合約產生任何虧損(倘若與履行合約相關的所有成本均考慮在內)。

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
總合約取得成本	54,018	53,283
減：將於一年內攤銷的金額	(23,829)	(23,567)
合約取得成本—非即期	<u>30,189</u>	<u>29,716</u>

下表載列合約取得成本餘額的變動：

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
就合約取得成本確認的資產	27,982	25,471
於年內確認為服務或產品相關		
銷售及營銷開支的攤銷	<u>(27,247)</u>	<u>(24,316)</u>

(d) 合約負債

於所示所有年度，合約負債增加主要由於提前收取履行履約義務的現金，而合約負債餘額減少主要由於履行履約義務後確認收入。

下表列示計入各期初合約負債的於所示所有年度確認的收入金額：

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初計入合約負債餘額的		
已確認收入	<u>430,099</u>	<u>404,130</u>

預計於超過一年後確認為收入的合約負債金額為人民幣71,862,000元(2024財年：人民幣55,202,000元)。所有其他合約負債預計將於一年內確認為收入。

5 其他收入

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
增值稅退還(a)	45,885	42,389
政府補助	27,291	27,501
增值稅進項稅加計扣除	—	406
其他	382	356
	<u>73,558</u>	<u>70,652</u>

(a) 根據中國增值稅條例，於所示所有年度，銷售計算機軟件的適用增值稅稅率為13%。

6 其他收益淨額

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產 之公允價值收益淨值	24,005	7,562
出售物業、廠房及設備之 (虧損)/收益淨額	(87)	114
外匯虧損淨額	(2,989)	(3,319)
其他	(498)	(2,347)
	<u>20,431</u>	<u>2,010</u>

7 除所得稅前虧損

除所得稅前虧損於扣除以下各項後得出：

(a) 員工成本

	截至3月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
工資、薪金及花紅	656,345	640,072
退休金成本—界定供款計劃	62,588	60,702
以股份為基礎的薪酬	117,302	292,380
住房福利	46,441	46,972
其他社會保障開支	38,627	35,963
其他僱員福利	36,907	32,295
	958,210	1,108,384

(b) 其他項目

	截至3月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
折舊及攤銷開支		
—物業、廠房及設備	24,554	26,593
—使用權資產	27,667	31,793
—無形資產	1,441	176
	53,662	58,562
技術服務費	39,197	35,636
專業服務費	43,830	23,928
營銷開支	14,241	15,588
	97,268	75,152
核數師酬金		
—核數服務	3,700	2,600
—非核數服務	380	—
	4,080	2,600

8 財務收入淨額

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入	4,422	8,469
財務成本		
租賃負債的利息開支	(1,118)	(2,019)
銀行貸款的利息開支	(132)	—
	(1,250)	(2,019)
財務收入淨額	3,172	6,450

9 所得稅開支

本集團所得稅開支之分析如下：

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅	—	—
遞延所得稅	4,110	14,474
所得稅開支	4,110	14,474

(a) 開曼群島

本公司根據開曼群島法例註冊成立為開曼群島公司法所指獲豁免有限公司，毋須繳納開曼群島所得稅。因此，本公司所報告的經營業績，包括可贖回可轉換優先股的公允價值變動，毋須繳納任何所得稅。

(b) 香港所得稅

香港所得稅稅率適用利得稅兩級制，首個2百萬港元的應課稅利潤稅率為8.25%，而超過2百萬港元的應課稅利潤稅率為16.5%。於所示所有年度，須繳納香港所得稅的應課稅利潤已計提香港所得稅。

(c) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

本集團就其中國營運的所得稅撥備根據現行法例、詮釋及慣例，就所示所有年度的應課稅利潤按稅率25%或15% (就符合「高新技術企業」(「高新技術企業」)資格的企業)計算。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規(財政部國家稅務總局公告2023年第7號)，企業開展研發活動中實際發生的研發費用，未形成無形資產計入當期損益的，在按規定據實扣除的基礎上，自2023年1月1日起，再按照實際發生額的100%在稅前加計扣除。本集團於確定其於所示所有年度的應課稅利潤時，已就本集團實體申報的超額抵扣作出最佳估計。

(d) 中國預扣稅(「預扣稅」)

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，在向於境外註冊成立的直接控股公司分配利潤時，中國公司自2008年1月1日起向外國投資者分配所賺取的利潤須按5%或10%的稅率繳納預扣稅，視乎外國投資者註冊成立所在國家而定。

於所示所有年度，本集團之中國附屬公司均未達致盈利狀況，亦無任何未分配溢利。因此，於各報告期末，概無產生與預扣稅有關的遞延所得稅負債。

10 每股虧損

(a) 基本

每股基本虧損按本公司擁有人應佔虧損除以期內已發行普通股加權平均數計算。

	截至3月31日止年度	
	2025年	2024年
分子：		
本公司擁有人應佔年內虧損 (人民幣千元)	(147,406)	(3,208,587)
分母：		
已發行普通股加權平均數，基本	720,431,087	716,515,715
本公司擁有人應佔每股基本 虧損淨額(人民幣元)	<u>(0.20)</u>	<u>(4.48)</u>

(b) 攤薄

每股攤薄虧損透過假設所有潛在具攤薄效應之普通股已悉數轉換而調整發行在外普通股加權平均數而計算。

由於本集團於截至2024年及2025年3月31日止年度產生虧損淨額，計算每股攤薄虧損時納入潛在具攤薄效應之普通股將具有反攤薄影響，因此並無將其納入計算。因此，截至2024年及2025年3月31日止年度的每股攤薄虧損與各期間每股基本虧損相同。

11 按公允價值計入損益的金融資產

(a) 按公允價值計入損益的金融資產分類

本集團將以下按公允價值計入損益的金融資產分類：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產		
—理財產品		
—結構性存款	632,238	828,254
—基金管理產品	358,673	301,726
非流動資產		
—非上市股權投資	7,709	5,420
	998,620	1,135,400

於2024年3月31日，本集團持有於開曼群島成立的私募基金發行的基金管理產品的若干投資，本金及應計利息總額約為42,527,000美元(相當於約人民幣301,726,000元)。於2025年3月31日止年度期間，本集團通過向發行人贖回及向第三方出售的方式，分別以賬面值相近的代價悉數收回該等基金管理產品於2024年3月31日的賬面值。

於2025年3月31日，本集團持有由海通國際資產管理(香港)有限公司發行的基金管理產品的若干投資，本金及應計利息總額約為49,967,000美元(相當於約人民幣358,673,000元)。直至本財務報表發佈日期，本集團通過向發行人贖回的方式，收回全部基金管理產品。

(b) 於綜合全面虧損表確認的款項

於截至2024年及2025年3月31日止年度，以下收益於綜合全面虧損表確認：

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於其他收益確認的按公允價值 計入損益的金融資產的公允 價值收益	<u>24,005</u>	<u>7,562</u>

12 貿易應收款項

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合約的貿易應收款項	32,139	36,330
減：貿易應收款項減值撥備	<u>(5,435)</u>	<u>(5,169)</u>
	<u>26,704</u>	<u>31,161</u>

(a) 給予貿易客戶的信貸期按個別基準釐定。

基於發票日期的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
—不超過6個月	22,539	29,741
—6個月至1年	3,434	2,749
—1至2年	4,255	1,918
—2年以上	<u>1,911</u>	<u>1,922</u>
	<u>32,139</u>	<u>36,330</u>

13 其他應收款項及預付款項

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動：		
租金及其他按金	10,428	1,740
購置無形資產的預付款項	343	200
物業、廠房及設備的預付款項	4,620	—
小計	15,391	1,940
流動：		
預付服務及產品費	32,260	15,465
租金及其他按金	3,569	10,532
預付所購回股份費	5,326	322
增值稅退還應收款項	4,155	—
其他	5,319	2,546
小計	50,629	28,865
總計	66,020	30,805
減：其他應收款項減值撥備	(179)	(173)
賬面淨值	65,841	30,632

14 貿易應付款項

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	4,823	2,564

貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於3月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
不超過6個月	<u>4,823</u>	<u>2,564</u>

15 其他應付款項及應計費用

	於3月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
應付薪金及福利	200,443	154,193
應計其他稅項	32,931	42,145
應付收購對價	18,074	—
應計服務及產品費	12,527	8,029
應計員工報銷	3,469	3,565
應付個人退稅	1,024	1,601
應計上市開支	—	16
其他	<u>285</u>	<u>530</u>
	<u>268,753</u>	<u>210,079</u>

16 股息

截至2025及2024年3月31日止年度，本公司或現時組成本集團的公司概無派付或宣派股息。

17 收購一間附屬公司

收購酷渲(北京)科技有限公司(「酷渲」)

於2025年1月14日，本集團之中國附屬公司北森雲計算(「買方」)與若干獨立第三方(「賣方」)訂立股權轉讓協議，據此，買方同意收購而賣方同意出售酷渲100%股權，現金代價總額為人民幣180,000,000元。

酷渲於2017年1月20日根據中國法律在中國註冊成立為有限責任公司。酷渲主要從事企業培訓軟件的研發及銷售，以及以「酷學院」品牌通過軟件提供培訓課程及運營服務。

上述收購於2025年1月22日(「收購日期」)完成後，本公司控制酷渲100%股權，而本集團錄得商譽約人民幣169,186,000元，其計算方法如下：

	收購日期 人民幣千元
現金代價總額(b)	180,000
減：所收購可識別資產淨值之公允價值(a)	10,814
商譽	<u>169,186</u>

(a) 於2025年1月22日所收購可識別資產及所承擔負債之公允價值

	收購日期 人民幣千元
物業、廠房及設備	69
使用權資產	940
無形資產	60,800
遞延所得稅資產	42,165
貿易應收款項	1,326
其他應收款項及預付款項	3,020
受限制現金	25
現金及現金等價物	5,472
借款	(20,000)
貿易應付款項	(921)
其他應付款項及應計費用	(14,453)
合約負債	(57,649)
租賃負債	(719)
遞延所得稅負債	(9,261)
可識別資產淨值總額	<u><u>10,814</u></u>

就收購所確認之資產及負債價值為其估計公允價值。於釐定可識別資產及負債之公允價值時，本公司董事已參考獨立專業估值師出具之估值報告，按收入法作出公允價值調整。

- (b) 截至2025年3月31日，已向賣方支付現金代價約人民幣161,926,000元。直至本財務報表發佈日期，未支付之現金代價為人民幣136,000元。

(c) 收購產生的現金流出淨額

人民幣千元

現金代價	180,000
減：於2025年3月31日尚未支付予賣方 之現金代價	18,074
所得手頭及銀行現金	<u>5,472</u>
現金流出淨額總計	<u><u>156,454</u></u>

(d) 換股交易

於2025年1月14日，本公司連同本集團之BVI附屬公司HRTech Holding Limited (「BVI公司」)及若干賣方(統稱「潛在換股賣方」)亦訂立BVI股份認購協議及境外股份購買協議。根據該等協議及其他已簽署的換股補充協議，BVI公司將透過本集團內部股權轉讓取得酷渲的間接控制權。潛在換股賣方將首先以總代價約人民幣127,584,000元認購BVI公司99%股本(按攤薄基準)，繼而本公司將透過配發及發行總計34,761,638股普通股向潛在換股賣方購買BVI公司99%股本。

完成換股交易須待若干先決條件獲滿足及達成後，方可作實。直至本財務報表發佈日期，換股交易尚未完成。

管理層討論與分析

財務回顧

收入

於報告期間，我們有兩個收入來源，即(i)雲端HCM解決方案；及(ii)專業服務。於報告期間，我們的總收入為人民幣945.1百萬元，同比增長10.6% (2024財年：人民幣854.7百萬元)。下表載列於所示年度我們按絕對金額及佔收入總額的百分比劃分的收入明細。

	截至3月31日止年度				
	2025年	2024年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
雲端HCM解決方案	721,826	76.4	632,227	74.0	14.2
專業服務	223,250	23.6	222,514	26.0	0.3
總計	<u>945,076</u>	<u>100.0</u>	<u>854,741</u>	<u>100.0</u>	<u>10.6</u>

雲端HCM解決方案

我們提供雲端HCM解決方案訂閱服務，而我們賺取訂閱費收入，讓客戶可以使用我們的雲端HCM解決方案。我們根據客戶的人力規模及所訂閱的特定解決方案，以不同價格就我們的雲端HCM解決方案向客戶收取固定訂閱費。

我們雲端HCM解決方案的訂閱收入由2024財年的人民幣632.2百萬元增加14.2%至報告期間的人民幣721.8百萬元。收入增加乃由於獲取新客戶及現有客戶增加訂閱我們雲端HCM解決方案所致。我們於報告期間的訂閱收入留存率達致106%。我們的ARR亦由截至2024年3月31日的人民幣756.5百萬元增至截至2025年3月31日的人民幣908.3百萬元。

我們定義購買Core HCM一體化解決方案，且購買至少一種其他雲端HCM解決方案的客戶為Core HCM一體化客戶。由於其顯著的可擴展性和協同效益，Core HCM一體化解決方案越來越受到我們客戶的歡迎。Core HCM一體化解決方案ARR從2024年3月31日的人民幣386.9百萬元增長至2025年3月31日的人民幣499.3百萬元，增長率達到29%。截至2025年3月31日，Core HCM一體化解決方案的ARR佔比達59%^{附註}。Core HCM一體化客戶總數累計增加至近2,300家，Core HCM一體化的訂閱收入留存率達到114%。

附註：所呈報ARR百分比不包括酷學院的ARR。

專業服務

我們通過向客戶提供按需專業服務賺取收入，其中主要包括實施服務及若干增值服務。我們通常根據客戶選擇的服務類型、特定項目的技術家人數以及服務的持續時間等多項因素向客戶收取服務費。

專業服務收入由2024財年的人民幣222.5百萬元增加0.3%至報告期間的人民幣223.3百萬元。

銷售成本

報告期間，我們的銷售成本為人民幣331.5百萬元(2024財年：人民幣339.8百萬元)，同比下降2.4%。銷售成本減少乃主要由於以股份為基礎的薪酬減少所致。我們的經扣除以股份為基礎的薪酬的銷售成本為人民幣320.9百萬元(2024財年：人民幣307.8百萬元)，佔收入比例由2024財年的36.0%下降至報告期間的34.0%。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度按服務類型根據絕對金額及佔彼等各自收入的百分比劃分的毛利或毛利率明細。

	截至3月31日止年度				
	2025年		2024年		變動
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	
雲端HCM解決方案	581,370	80.5	486,533	77.0	19.5
專業服務	32,160	14.4	28,394	12.8	13.3
總計	<u>613,530</u>	<u>64.9</u>	<u>514,927</u>	<u>60.2</u>	<u>19.1</u>

雲端HCM解決方案的毛利率通常高於專業服務的毛利率，這是由於我們的HCM解決方案為雲端標準產品，能夠以有限的增量成本產生經常性訂閱收入。

我們的整體毛利於2024財年及報告期間分別為人民幣514.9百萬元及人民幣613.5百萬元。我們的整體毛利率由2024財年的60.2%增加至報告期間的64.9%。經扣除以股份為基礎的薪酬及收購相關無形資產攤銷，我們的經調整毛利(非國際財務報告準則計量)由2024財年的人民幣546.9百萬元增加至報告期間的人民幣625.4百萬元。我們的經調整毛利率(非國際財務報告準則計量)由2024財年的64.0%增加至報告期間的66.2%。

雲端HCM解決方案。雲端HCM解決方案的毛利由2024財年的人民幣486.5百萬元增加至報告期間的人民幣581.4百萬元。雲端HCM解決方案的毛利率由2024財年的77.0%增加至報告期間的80.5%。經扣除以股份為基礎的薪酬及收購相關無形資產攤銷，雲端HCM解決方案的經調整毛利(非國際財務報告準則計量)由2024財年的人民幣498.0百萬元增加至報告期間的人民幣587.3百萬元。我們的雲端HCM解決方案的調整毛利率(非國際財務報告準則計量)由2024財年的78.8%增加至報告期間的81.4%。

專業服務。專業服務的毛利由2024財年的人民幣28.4百萬元增加至報告期間的人民幣32.2百萬元。而專業服務的毛利率由2024財年的12.8%增加

至報告期間的14.4%。經扣除以股份為基礎的薪酬及收購相關無形資產攤銷，專業服務的經調整毛利(非國際財務報告準則計量)由2024財年的人民幣48.9百萬元減少至報告期間的人民幣38.1百萬元。專業服務的經調整毛利率(非國際財務報告準則計量)由2024財年的22.0%減少至報告期間的17.1%，主要由於公司客戶規模變大，導致服務及收入確認週期延長。

於報告期間，整體經調整毛利、雲端HCM解決方案的經調整毛利率增加，乃主要由於我們致力於通過專注於績效管理以提高成本效益。

銷售及營銷開支

報告期間，我們的銷售及營銷開支為人民幣397.1百萬元(2024財年：人民幣437.8百萬元)，同比減少9.3%。銷售及營銷開支減少乃主要由於以股份為基礎的薪酬減少所致。經扣除以股份為基礎的薪酬，我們的銷售及營銷開支為人民幣365.7百萬元(2024財年：人民幣344.1百萬元)，佔收入比例由2024財年的40.3%下降至報告期間的38.7%。

一般及行政開支

報告期間，我們的一般及行政開支為人民幣164.2百萬元(2024財年：人民幣184.9百萬元)，同比減少11.2%。一般及行政開支減少乃主要由於以股份為基礎的薪酬減少所致。經扣除以股份為基礎的薪酬，我們的一般及行政開支為人民幣127.5百萬元(2024財年：人民幣111.1百萬元)，佔收入比例由2024財年的13.0%增加至報告期間的13.5%。

研發開支

報告期間，我們的研發開支為人民幣287.6百萬元(2024財年：人民幣350.9百萬元)，同比減少18.0%。研發開支減少乃主要由於以股份為基礎的薪酬減少所致。經扣除以股份為基礎的薪酬，我們的研發開支為人民幣249.1百萬元(2024財年：人民幣257.9百萬元)，佔收入比例由2024財年的30.2%下降至報告期間的26.4%。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額主要與貿易應收款項及合約資產減值有關。我們按前瞻性基準計提貿易應收款項及合約資產減值準備，而預期全期虧損自根據國際財務報告準則第9號按客戶的信貸風險對資產進行初始確認時予以確認。

我們於2024財年及報告期間的金融資產及合約資產減值虧損淨額分別錄得人民幣3.8百萬元及人民幣5.1百萬元。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)中國稅務機關為減免公司稅收而授予的與銷售我們雲端HCM解決方案相關的增值稅退稅；(ii)政府補助，指中國地方政府提供的財政援助；(iii)額外可扣減的進項稅；及(iv)其他。

下表載列於所示年度我們的其他收入明細。

	截至3月31日止年度		
	2025年	2024年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
增值稅退稅	45,885	42,389	8.2
政府補助	27,291	27,501	(0.8)
增值稅進項稅加計扣除	—	406	(100.0)
其他	382	356	7.3
總計	<u>73,558</u>	<u>70,652</u>	<u>4.1</u>

其他收益淨額

我們的其他收益淨額主要包括(i)與我們股權投資及在結構性存款及基金管理產品的投資有關的按公允價值計入損益的金融資產之公允價值收益淨額；(ii)出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)淨額；(iii)外匯虧損淨額；及(iv)其他。

下表載列於所示年度我們的其他收益淨額明細。

	截至3月31日止年度		
	2025年	2024年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
按公允價值計入損益的金融資產			
之公允價值收益淨額	24,005	7,562	217.4
出售物業、廠房及設備的(虧損)/			
收益淨額	(87)	114	(176.3)
外匯虧損淨額	(2,989)	(3,319)	(9.9)
其他	(498)	(2,347)	(78.8)
總計	20,431	2,010	916.5

財務收入淨額

我們的財務收入指銀行存款利息收入，而我們的財務成本包括租賃負債的利息開支及貸款的利息支出。

我們的財務收入淨額由2024財年的人民幣6.5百萬元減少至報告期間的人民幣3.2百萬元，主要由於銀行存款利息收入減少人民幣4.0百萬元及租賃負債利息開支減少人民幣0.9百萬元。

可贖回可轉換優先股的公允價值變動

我們可贖回可轉換優先股的公允價值變動主要來自我們與首次公開發售前投資相關的可贖回可轉換優先股的賬面值變動。於全球發售前，該等可贖回可轉換優先股並無於活躍市場交易，而其於各有關報告日期的價值乃使用估值技術釐定。董事已使用貼現現金流量法釐定本公司的相關股權價值，並採用權益分配模型釐定該等可贖回可轉換優先股的公允價值。

於2024財年，我們可贖回可轉換優先股的公允價值變動為人民幣2,810.8百萬元，乃由於本公司估值變動。於全球發售完成後，所有該等可贖回可轉換優先股已自動轉換為我們的股份，而我們將不再確認與其相關的公允價值負債的任何進一步變動。每股可贖回可轉換優先股於轉換日的公允價值為全球發售的發售價。

除所得稅前虧損

由於上文所述，我們於2024財年及報告期間分別錄得除所得稅前虧損人民幣3,194.1百萬元及人民幣143.3百萬元。

所得稅開支

我們於報告期間錄得所得稅開支人民幣4.1百萬元，而於2024財年則錄得所得稅開支人民幣14.5百萬元。

年內虧損

由於上文所述，我們於2024財年及報告期間分別錄得虧損人民幣3,208.6百萬元及人民幣147.4百萬元。

非國際財務報告準則計量

為補充按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們也使用非國際財務報告準則計量，例如經調整毛利、經調整虧損淨額及經調整EBITDA作為附加財務計量指標。我們認為該等非國際財務報告準則計量指標有助於對比不同期間及不同公司的經營業績。我們認為，該等計量指標為投資者及其他人士提供有用信息，使其與我們管理層採用同樣方式了解並評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的經調整毛利、經調整虧損淨額及經調整EBITDA未必可與其他公司所呈列類似名義的計量指標相比。該非國際財務報告準則計量指標用作分析工具存在局限性，閣下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所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整虧損淨額定義為通過加回以股份為基礎的付款、可贖回可轉換優先股的公允價值變動、收購相關無形資產攤銷及相關稅項影響而調整的年內虧損。我們將經調整毛利定義為通過加回計入銷售成本的以股份為基礎的付款及收購相關無形資產攤銷而調整的毛利。我們將經調整EBITDA定義為通過加回以股份為基礎的付款、可贖回可轉換優先股的公允價值變動、折舊及攤銷費用、利息開支、收購相關無形資產攤銷及所得稅而調整的年內虧損。

下表載列於所示年度的經調整毛利(非國際財務報告準則計量)、經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量的對賬。

	截至3月31日止年度		
	2025年	2024年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
毛利	613,530	514,927	19.1
加：			
計入銷售成本的以股份為基礎的付款	10,667	31,971	(66.6)
收購相關無形資產攤銷	1,180	—	—
經調整毛利 (非國際財務報告準則計量)	625,377	546,898	14.3
年內虧損	(147,406)	(3,208,587)	(95.4)
加：			
以股份為基礎的付款	117,302	292,380	(59.9)
收購相關無形資產攤銷及相關稅務影響	1,003	—	—
可贖回可轉換優先股的公允價值變動	—	2,810,841	(100.0)
經調整虧損淨額 (非國際財務報告準則計量)	(29,101)	(105,366)	(72.4)
加：			
折舊及攤銷費用	52,482	58,562	(10.4)
利息開支	1,250	2,019	(38.1)
所得稅開支	4,287	14,474	(70.4)
經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)	28,918	(30,311)	(195.4)

附註：

1. 以股份為基礎的付款與我們向僱員提供的股份獎勵有關，為非現金費用。
2. 可贖回可轉換優先股的公允價值變動主要來自我們與首次公開發售前投資相關的可贖回可轉換優先股的賬面值變動。其公允價值變動非現金屬性。於全球發售完成後，該等可贖回可轉換優先股已自動轉換為本公司普通股且錄得一次性公允價值變動為人民幣2,810.8百萬元。此後將不再確認公允價值變動。

流動資金及資本資源

我們過往主要以業務營運產生的現金及股東股權出資撥付現金需求。為了管理流動性風險，我們監察並維持我們高級管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為我們的業務撥付資金並減輕現金流波動的影響。

現金及現金等價物以及定期存款

截至2025年3月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣478.9百萬元，而截至2024年3月31日則為人民幣234.1百萬元。截至2025年3月31日，我們有人民幣70.0百萬元未動用銀行授信額度。本集團的大部分現金及現金等價物乃以人民幣及美金計值。本集團的定期存款乃以人民幣計值。

資產負債比率

資產負債比率按負債總額除以資產總額再乘以100%計算。截至2025年3月31日，本集團的資產負債比率為47.2%，而截至2024年3月31日的資產負債比率為39.4%。資產負債比率增加乃主要由於合約負債增加及應付薪金及福利增加所致。

外匯風險

於報告期間，本集團於中國經營業務，大部分交易以人民幣結算，人民幣亦為本公司主要綜合聯屬實體的功能貨幣。截至2025年3月31日，本集團並無來自其業務的重大外幣風險。

本集團目前並無任何外匯對沖政策。本公司管理層將持續關注本集團的外匯風險，並考慮適時採取審慎的措施。

或然負債

截至2025年3月31日，我們並無任何重大或然負債。

資本承擔

我們存在主要與購買固定資產、無形資產及辦公室翻新有關的資本承擔。截至2024年及2025年3月31日已訂約但尚未確認為負債的資本開支如下：

	截至3月31日		變動 %
	2025年	2024年	
	人民幣千元	人民幣千元	
1年內	117	3,455	(96.6)

金融風險披露

我們的業務承受各種金融風險：外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理程序側重金融市場的不可預測性，務求盡量降低對我們財務表現的潛在不利影響。

風險管理為按董事會批准的政策進行。管理層與我們的經營單位密切合作以識別及評估金融風險。

外匯風險

本集團面對主要因與外部方的交易以外幣(即與交易有關業務功能貨幣以外的貨幣)結算的其他應付款項及現金結餘產生貨幣風險。導致該風險的貨幣主要為港元及人民幣。本集團確保於必要時按即期匯率買賣外幣以解決短期失衡，從而將淨風險維持在可承受的水平。

下表詳述本集團於報告期末因以有關實體功能貨幣以外之貨幣計值的已確認資產或負債而產生的貨幣風險。為進行列報，有關風險金額採用報告期末即期匯率換算，以人民幣列示。不包括因將以人民幣以外功能貨幣計算的財務報表換算至本集團呈列貨幣導致的差額。

	於2025年3月31日	
	港元	人民幣
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	3,507	1,870
其他應付款項及應計費用	(268)	(3,151)
已確認資產及負債產生的風險總額	<u>3,239</u>	<u>(1,281)</u>

於2024年3月31日

港元 人民幣
人民幣千元 人民幣千元

現金及現金等價物	3,199	1,089
應收一間附屬公司的集團間貸款	—	42,560
	<u>3,199</u>	<u>42,560</u>
已確認資產及負債產生的風險總額	<u>3,199</u>	<u>43,649</u>

敏感度分析

下表列示假設所有其他風險變數維持不變，本集團於報告期末因匯率改變而面對的重大風險對本集團除所得稅前虧損產生的即時變動。就此而言，已假設港元與美元的掛鈎匯率不會受到任何美元兌其他貨幣的價值波動的重大影響。

	2025年		2024年	
	外匯匯率上 升／(下降)	除稅後虧損及 累計虧損增 加／(減少) 人民幣千元	外匯匯率上 升／(下降)	除稅後虧損及 累計虧損增 加／(減少) 人民幣千元
港元	5%	(162)	5%	(160)
	-5%	162	-5%	160
人民幣	5%	64	5%	(2,182)
	-5%	(64)	-5%	2,182

上表分析結果為對本集團各實體按相關功能貨幣計量的除稅後虧損及累計虧損各自的即時影響總額，並就呈列按於報告期末的匯率換算為人民幣。

敏感度分析假設已應用匯率變動重新計量本集團所持令本集團於報告期末面對外匯風險的該等金融工具。上述分析與2024財年採用準則相同。

信貸風險

我們承受的信貸風險主要涉及現金及現金等價物、受限制現金、定期存款以及貿易應收款項、其他應收款項及合約資產。上述各類金融資產的賬面值指就金融資產承擔的最大信貸風險。

(i) 現金及現金等價物、受限制現金及定期存款的信貸風險

為管理現金及現金等價物、受限制現金及定期存款產生的風險，我們僅與中國國有金融機構或中國及香港具有高信貸質素的有聲譽銀行及金融機構進行交易。該等金融機構無近期違約記錄，預計信貸虧損很小。

(ii) 貿易應收款項、其他應收款項及合約資產的信貸風險

我們已制定政策確保貿易應收款項的信貸期向擁有合適信貸記錄的對手方授予，管理層就對手方的信貸進行持續評估。我們根據歷史結算記錄、過往經驗、當前狀況及我們對貿易應收款項預期年限內的經濟狀況之意見、其他應收款項及合約資產對貿易應收款項、其他應收款項及合約資產的可收回性於適當時候進行定期集體評估或個別評估。於各報告日期承受的主要信貸風險為本集團貿易應收款項及合約資產的賬面值。

除非信貸風險自初始確認以來顯著增加，否則其他應收款項的減值按12個月預期信貸虧損計量。

金融資產於無合理回收預期(例如債務人未能與我們制定還款計劃)時予以撇銷。假如金融資產及合約被撇銷，我們會繼續從事活動以試圖收回到期應收款項；若收回則於損益中確認。

流動資金風險

本集團致力於維持足夠的現金及現金等價物。由於相關業務的活躍性質，本集團的政策為定期監察本集團的流動資金風險並維持足夠的現金及現金等價物以滿足本集團的流動資金需要。

下表列示於本集團金融負債資產負債表日基於合約未貼現現金流量的剩餘合約期限(或在無固定到期日的情況下金融負債可能應付的最早日期)：

	少於1年	1至2年	2至5年	5年以上	總計
	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
於2024年3月31日					
貿易應付款項	2,564	-	-	-	2,564
其他應付款項及應計費用(不包括應付薪金及福利、應計其他稅項)	13,741	-	-	-	13,741
租賃負債	22,492	674	80	-	23,246
	<u>38,797</u>	<u>674</u>	<u>80</u>	<u>-</u>	<u>39,551</u>
於2025年3月31日					
貿易應付款項	4,823	-	-	-	4,823
其他應付款項及應計費用(不包括應付薪金及福利、應計其他稅項)	30,886	-	-	-	30,886
租賃負債	17,089	14,676	5,983	-	37,748
	<u>52,798</u>	<u>14,676</u>	<u>5,983</u>	<u>-</u>	<u>73,457</u>

資產質押

截至2025年3月31日，我們並無質押任何資產。

重大收購、出售及重大投資

截至2025年3月31日，除本公告所披露者外，我們並無持有任何重大投資(包括對被投資公司作出佔本集團截至2025年3月31日總資產5%或以上的任何投資)。

(a) 理財產品

本公司投資的金融資產主要包括對理財產品的投資。除本公司於2024年5月20日、2024年9月26日、2024年10月15日、2024年12月9日、2025年2月25日及2025年3月31日公佈購買理財產品外，本集團於報告期間認購的理財產品不構成於上市規則第14章規定下須予公佈的交易。

於報告期間，本集團已認購若干理財產品。所有該等理財產品的確切收益未得到保證，因此彼等的合約現金流不符合僅支付本金及利息的條件。因此，該等理財產品以公允價值計量且其變動計入損益。截至2025年3月31日，本集團理財產品的尚未贖回本金總額為人民幣983.7百萬元，理財產品(以公允價值計量且其變動計入損益)佔本集團總資產的比例為49.8%。截至2025年3月31日，本集團認購中國銀行的若干理財產品尚未贖回本金金額為人民幣260.0百萬元，公允價值為人民幣261.4百萬元，佔本集團總資產的比例為13.2%。自中國銀行認購的該等產品的預期收益率介乎0.65%至2.57%。截至2025年3月31日，本集團認購廈門國際銀行股份有限公司的若干理財產品未贖回本金金額為人民幣120.0百萬元，公允價值為人民幣120.2百萬元，佔本集團總資產的6.0%。該等廈門國際銀行股份有限公司產品的預期收益率介乎1.4%至2.7%。截至2025年3月31日，本集團認購海通國際資產管理(香港)有限公司的若干理財產品未贖回本金金額為人民幣353.7百萬元，公允價值為人民幣358.7百萬元，佔本集團總資產的18.1%。自海通國際資產管理(香港)有限公司認購該等產品時的預期收益率介乎3.41%至4.7%。除此之外，截至2025年3月31日，本集團不存在單一持牌銀行認購的其他未贖回理財產品(合計)超過本集團資產總值5%。

截至2025年3月31日，各持牌銀行認購的以下尚未贖回之理財產品(合計)佔本集團總資產的比例均超過5%：

認購日期	到期日期	產品名稱	銀行名稱	認購 本金金額	產品類型及 風險評級	預期收益率	產品投資範圍	截至2025年 3月31日的 公允價值及 相對於本集團 總資產的規模
2024年 9月26日	2025年 4月8日	人民幣結構性 存款	中國銀行	人民幣 70.0百萬元	保本保最低收益	1.1%/2.48%	歐元兌美元匯率	人民幣70.9 百萬元；3.6%
2024年 11月15日	2025年 11月18日	人民幣結構性 存款	中國銀行	人民幣 50.0百萬元	保本保最低收益	0.7%/2.57%	美元兌日圓匯率	人民幣50.5 百萬元；2.6%
2025年 1月20日	2025年 10月18日	人民幣結構性 存款	中國銀行	人民幣 30.0百萬元	保本保最低收益	0.65%/2.49%	美元兌加元匯率	人民幣30.0 百萬元；1.5%
2025年 3月27日	2026年 3月28日	人民幣結構性 存款	中國銀行	人民幣 50.0百萬元	保本保最低收益	0.65%/2.56%	美元兌瑞士法郎 匯率	人民幣50.0 百萬元；2.5%
2025年 2月25日	2026年 2月6日	人民幣結構性 存款	中國銀行	人民幣 60.0百萬元	保本保最低收益	0.75%/2.42%	歐元兌美元匯率	人民幣60.0 百萬元；3.0%
2025年 1月22日	2025年 4月23日	公司結構性存 款產品(掛鉤 匯率三層區間 A款)	廈門國際銀 行股份有限 公司	人民幣 20.0百萬元	保本保最低收益	1.4%/2.45%/ 2.55%	歐元兌美元匯率	人民幣20.1 百萬元；1.0%
2025年 2月25日	2025年 5月8日	公司結構性存 款產品(掛鉤 匯率三層區間 A款)	廈門國際銀 行股份有限 公司	人民幣 50.0百萬元	保本保最低收益	1.4%/2.4%/ 2.5%	歐元兌美元匯率	人民幣50.1 百萬元；2.5%

截至2025年								
3月31日的								
公允價值及								
相對於本集團								
總資產的規模								
認購日期	到期日期	產品名稱	銀行名稱	認購 本金金額	產品類型及 風險評級	預期收益率	產品投資範圍	
2025年 3月28日	2025年 6月30日	公司結構性存款產品(掛鉤匯率三層區間A款)	廈門國際銀行股份有限公司	人民幣 50.0百萬元	保本保最低收益	1.4%/2.4%/2.7%	歐元兌美元匯率	人民幣50.0百萬元；2.5%
2024年 6月27日	於每月第一個營業日贖回	Haitong Cash Management Fund I S.P.(A類美元)	海通國際資產管理(香港)有限公司	人民幣 84.3百萬元	非保本浮動收益	3.45%	投資於短期債券、現金與存款及其他現金管理工具，包括現金管理基金	人民幣86.3百萬元；4.4%
2024年 10月15日	於任意營業日贖回	海通美元貨幣市場基金(B類美元)	海通國際資產管理(香港)有限公司	人民幣 35.9百萬元	非保本浮動收益	4.70%	投資於短期存款及優質貨幣市場工具，包括但不限於以美元計價或結算的債券、票據及存單，最長期限為397天(政府債券或其他公共債券為2年)	人民幣36.6百萬元；1.9%

截至2025年								
3月31日的								
公允價值及								
相對於本集團								
總資產的規模								
認購日期	到期日期	產品名稱	銀行名稱	認購 本金金額	產品類型及 風險評級	預期收益率	產品投資範圍	
2024年 10月16日	於每月第 一個營業 日贖回	Haitong Cash Management Fund I S.P. (A類 美元)	海通國際資 產管理(香 港)有限公 司	人民幣 71.8百萬元	非保本浮動收益	3.41%	投資於短期債 券、現金與存 款及其他現金 管理工具，包 括現金管理基 金	人民幣72.7 百萬元；3.7%
2024年 12月9日	於每月第 一個營業 日贖回	Haitong Cash Management Fund I S.P. (A類 美元)	海通國際資 產管理(香 港)有限公 司	人民幣 90.8百萬元	非保本浮動收益	3.41%	投資於短期債 券、現金與存 款及其他現金 管理工具，包 括現金管理基 金	人民幣91.6 百萬元；4.6%
2024年 12月13日	於每月第 一個營業 日贖回	Haitong Cash Management Fund I S.P. (A類 美元)	海通國際資 產管理(香 港)有限公 司	人民幣 70.8百萬元	非保本浮動收益	3.41%	投資於短期債 券、現金與存 款及其他現金 管理工具，包 括現金管理基 金	人民幣71.5 百萬元；3.6%

本公司有關該等理財產品的投資策略側重於通過合理、保守地匹配投資組合到期日與預期經營現金需求以最大限度地降低財務風險，同時為本公司帶來理想的投資回報。為有效管理本公司的閒置現金，本公司將投資於收益優於國內商業銀行一般可比期限的活期儲蓄或定期存款的短期理財產品，以期獲得更具吸引力的收益。該等理財產品的風險較低，通常包括流動性及市場信用評級較高的相關資產(如黃金、主權債券、銀行同業存款、債券基金及其他以人民幣／美元／港元或其他主要外幣計值的貨幣市場工具)。該等理財產品的最短持有期介乎可按要求贖回至12個月。

董事會已授權購買中低風險或以下之理財產品。該等產品的特點是資本虧損的可能性相對較低，收益一般較穩定。於報告期間，本集團認購的所有產品均符合本公司的風險承受能力及經董事會批准的投資目標。

本公司亦已制定一套內部風險管理政策，以監察及控制有關該等理財產品的投資風險。本公司主要投資於由信譽良好的持牌銀行或金融機構發行及／或擔保的風險相對較低的理財產品。由首席財務官領導的財務部門負責監督本集團的投資組合。其將(i)持續追蹤各項理財產品的到期日及本公司於各項理財產品發行人的最大風險敞口，以達致分散風險的目的；及(ii)要求發行人至少每季度提供一次對賬單，以監察該等理財產品的收益。

本公司將在充分考慮多項因素(包括但不限於宏觀經濟環境、市場總體狀況、發行人風控及資信評級、自身營運資金狀況、該項投資的預期利潤或潛在虧損)後，根據個別情況作出理財產品相關投資決策。具體而言，財務部門將根據(其中包括)(i)本公司的現金盈餘結餘、(ii)中短期營運資金需求及(iii)本公司在信譽良好的銀行或金融機構的客戶關係經理的建議，確定潛在投資目標。若投資存在過度集中之風險，或收益水平低於預期，本公司可提前贖回或決定不再續期。

(b) 收購酷渲(北京)科技有限公司

茲提述本公司日期為2025年1月14日、2025年2月5日、2025年4月22日及2025年5月15日之公告(「該等公告」)。除另有指明外，本公告所用詞彙與該等公告所界定者具有相同涵義。於2025年1月14日，境內控股公司、酷渲(北京)科技有限公司(「目標公司」)及賣方訂立股權轉讓協議，據此，境內控股公司已有條件同意收購而賣方已有條件同意出售目標公司的全部股權，代價總額為人民幣180,000,000元。有關詳情，請參閱該等公告。同日，本公司與換股賣方訂立BVI股份認購協議及境外股份購買協議(均於2025年4月22日修訂)。根據該等協議，換股賣方將首先以總代價人民幣127,583,905元認購BVI公司99%股本(按攤薄基準)，繼而本公司將透過向換股賣方配發及發行最多34,761,638股股份向換股賣方購買BVI公司99%股本(「同時進行之股份交易」)。自2025年1月22日起，目標公司由本集團全資擁有，其財務業績綜合計入本公司財務賬目。截至本公告日期，同時進行之股份交易尚未完成。預期換股賣方將於2025年10月底前取得境外直接投資批准。除已披露者外，於報告期間並無重大收購、出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至2025年3月31日，本集團並無重大投資及資本資產的計劃。

員工

截至2025年3月31日，我們總共有1,898名(2024年3月31日：1,854名)員工。截至2025年3月31日止年度，本集團員工成本總額約為人民幣958.2百萬元，包括薪金、工資、花紅、以股份為基礎的薪酬、養老金、其他社會保障費用、住房福利及其他員工福利。本集團根據業務發展需求，不斷優化激勵機制，實施具有競爭力的薪酬政策。

我們的成功依賴於我們吸引、挽留及激勵合資格員工的能力。我們為員工提供多種激勵及福利。我們為員工，尤其是關鍵員工，提供有競爭力的薪金、花紅及以股份為基礎的薪酬。

本集團認為，吸引、招募及留住優秀員工至關重要。為保持本集團員工隊伍的質素、知識及技能水平，本集團定期為員工提供培訓，包括新員工入職培訓、技術培訓、專業及管理培訓以及健康與安全培訓。本集團認為其與員工保持良好關係，且本集團並無發生任何重大勞資糾紛或在招聘業務人員時遇到任何困難。

本報告期後事項

於2025年4月22日，本公司、HRTech Holding Limited及換股賣方(定義見該等公告)訂立BVI股份認購補充協議及境外股份購買補充協議(統稱「**換股補充協議**」)，以令本公司通過股權持有的方式對目標公司實現控制。於2025年4月24日，目標公司全部股權轉讓至天津北森雲信息技術有限公司及根據適用中國法律規定的工商登記手續已完成。本公司已於2025年4月25日支付第二期現金代價(定義見該等公告)。詳情請參閱本公司日期為2025年4月22日及2025年5月15日之公告。

除上文所披露者外，本公司並不知悉於2025年3月31日後及直至本公告日期的任何重大期後事項。

全球發售所得款項淨額用途

本公司股份已於2023年4月13日在聯交所主板上市。本公司就全球發售收到所得款項淨額(經扣除就我們應付的包銷費用及佣金以及開支後)約為155.0百萬港元。本公司已按照且將按照招股章程所載的用途運用該等所得款項淨額。有關全球發售所得款項淨額擬定用途及截至2025年3月31日所得款項淨額實際用途的詳情載列如下：

項目	佔所得款項 總淨額的概 約百分比	全球發售所 得款項淨額 (百萬港元)	截至2024年	報告期內已	截至2025年	悉數動用
			4月1日未動	動用全球發	3月31日未	未動用所
			用全球發售 所得款項 淨額 (百萬港元)	售所得款項 淨額 ⁽²⁾ (百萬港元)	動用全球發 售所得款項 淨額 (百萬港元)	得款項淨 額的預期 時間表 ⁽¹⁾
進一步升級一體化雲端HCM解決方案						
(a) 更加無縫整合雲端HCM解決方案	15%	23.3	22.7	4.8	17.9	2028年12月 31日前
(b) 增強Core HCM解決方案的功能及 特性	15%	23.3	21.4	7.2	14.2	2028年12月 31日前
(c) 升級其他HCM解決方案	5%	7.8	5.4	5.4	–	不適用
繼續增強技術開發能力						
(a) 升級PaaS基礎設施	20%	31.0	30.4	2.6	27.8	2028年12月 31日前
(b) 擴大研發團隊，提高研發效率	10%	15.5	14.8	2.2	12.6	2028年12月 31日前
加強銷售及營銷工作						
(a) 在全國範圍內擴大銷售隊伍	7%	10.9	–	–	–	不適用
(b) 拓展及豐富銷售及營銷渠道	5%	7.8	–	–	–	不適用
(c) 改進銷售及營銷技術	3%	4.7	4.3	4.3	–	不適用
提高客戶成功及服務能力	10%	15.5	5.5	5.5	–	不適用
營運資金及其他一般企業用途	10%	15.2	2.8	2.8	–	不適用
總計	100.0	155.0	107.3	34.8	72.5	

附註：

- (1) 預期時間表乃基於本集團對未來市況作出的最佳估計，可隨著目前市況及未來發展而變動。

(2) 該金額乃根據1.00港元兌人民幣0.92元的匯率折算。

(3) 上表數字為概約數字。

本公司將按招股章程所披露的用途使用剩餘所得款項。

末期股息

董事會不建議分派截至2025年3月31日止年度的末期股息(截至2024年3月31日止年度：無)。

企業管治常規

董事會致力於達到良好企業管治標準。

董事會相信，良好企業管治標準乃為本公司提供框架以保障股東權益、提升企業價值、制定公司業務策略及政策以及加強透明度及問責所必需。

本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文，作為本公司的企業管治常規的基礎。

董事認為，報告期間，本公司已遵守企業管治守則所載的所有守則條文。董事將定期審閱本公司企業管治政策及將於有需要時作出修訂，以確保不時遵守守則條文。

董事進行證券交易

自上市日期起，本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則，作為本公司董事進行證券交易之操守守則。

經向全體董事作出具體查詢後，各董事均確認，報告期間，彼等已遵守標準守則所載規定。

可能掌握本公司未公開內幕消息的本公司員工亦須遵守標準守則。報告期間，本公司並無發現僱員不遵守標準守則的事件。

社會責任、環境政策及表現

本集團致力於履行社會責任，提升員工福利及發展，保護環境，回報社會，實現可持續發展。2024年6月，本集團向北京一心關愛慈善基金會捐款人民幣120,000元以支持愛心廚房項目，及向西寧市星光特殊兒童服務機構捐款人民幣60,000元以支持該機構自閉症兒童的日常生活和學習。2024年12月，本集團向上海永達基金會捐款人民幣100,000元以支持對貧困兒童的援助。本公司環境、社會及管治報告將作為獨立報告單獨披露，與本公司年報一同刊登於聯交所及本公司網站。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年3月31日止年度，本公司於聯交所購回合共22,091,200股股份（「所購回股份」），代價總額（不包括交易成本）為98,259,972港元。所購回股份均持作庫存股。本公司擬將庫存股份用作受限制股份單位計劃參與者的獎勵及/或其他符合上市規則的用途。董事會認為，以當時的條件購回股份，彰顯出本公司對自身業務的展望及前景抱有信心，令本公司長期受益並為股東創造價值，因此作出回購事宜。截至2025年3月31日止年度，所購回股份詳情如下：

購回月份	所購回 股份數目	每股已 付最高價 (港元)	每股已 付最低價 (港元)	代價總額 (港元)
2024年6月	12,820,800	5.25	3.74	62,546,644
2024年7月	2,340,200	4.50	3.73	9,559,328
2024年8月	2,024,000	3.80	3.48	7,386,380
2024年9月	2,890,200	3.70	3.08	9,904,608
2024年10月	1,040,000	3.81	3.46	3,762,242
2025年1月	193,000	4.75	4.61	907,304
2025年2月	162,600	4.73	4.71	769,020
2025年3月	620,400	5.77	5.20	3,424,446
總計	<u>22,091,200</u>			<u>98,259,972</u>

於報告期間，受限制股份單位計劃受託人於聯交所購買79,000股股份，代價介乎每股3.92港元至4.64港元，共計約0.35百萬港元(包括佣金及交易費用)。於該期間購買的股份將用於對受限制股份單位計劃參與者的獎勵。

除上文所披露者外，截至2025年3月31日止年度，概無本公司或其任何附屬公司購買、出售及贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股)。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即趙宏強先生、葛珂先生及杜葵先生。趙宏強先生擔任審核委員會主席，其具備上市規則第3.10(2)及第3.21條所規定的財務管理專長。審核委員會亦已採納書面職權範圍，明確載明其職責及義務(職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱)。

審核委員會與本公司管理層共同審閱了本公司所採用的會計原則及政策，並討論本集團的內部控制及財務報告事宜(包括審閱截至2025年3月31日止年度的經審核綜合財務報表)。審核委員會認為，經審核綜合財務報表符合適用的會計準則、法律及規例。

核數師的工作範圍

本公司的核數師畢馬威會計師事務所就本年度業績公告中所載本集團截至2025年3月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合全面虧損表及其相關附註的數字與本集團截至2025年3月31日止年度的經審核綜合財務報表中所載的金額核對一致。畢馬威會計師事務所就此執行的工作並不構成核證聘用，因而畢馬威會計師事務所並無就本公告作出任何意見或核證。

刊發年度業績及年度報告

本年度業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.beisen.com)。載有上市規則規定的所有資料之本公司截至2025年3月31日止年度的年度報告將根據上市規則規定刊載於聯交所及本公司各自的網站，並通過股東選擇的通訊接收方式寄發予股東。

股東週年大會

股東週年大會將於2025年9月18日(星期四)舉行，而股東週年大會通告將於適當時候於聯交所及本公司網站刊登，並通過股東選擇的通訊接收方式寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定出席股東週年大會並於會上投票之股東資格，本公司將於2025年9月15日(星期一)至2025年9月18日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶，期間將不會登記股份轉讓。於2025年9月18日名列本公司股東名冊的股東將有權出席股東週年大會並於會上投票。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票必須不遲於2025年9月12日(星期五)下午四時三十分送達本公司於香港的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司以作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

提名委員會組成變動

董事會議決，自2025年6月19日起，劉憲娜女士獲委任為提名委員會成員接替王朝暉先生，以符合將於2025年7月1日起實施的經修訂企業管治守則及上市規則項下有關提名委員會性別多元化的新規定。作出上述變動後，提名委員會由三名成員組成，即杜葵先生(主席)、劉憲娜女士及葛珂先生。董事會相信實施該等變動可以加強董事會的成效及多元化，進一步提升本公司整體的企業管治常規水平。王朝暉先生已確認，彼與董事會並無意見分歧，亦無有關彼不再擔任提名委員會成員之而其他事宜須敦請股東或聯交所垂註。

董事會謹此衷心感謝王朝暉先生在擔任提名委員會成員期間所作的貢獻，並熱烈歡迎劉憲娜女士於提名委員會擔任新職務。

致謝

董事會謹此誠摯感謝本集團股東、管理團隊、員工、業務夥伴及客戶對本集團的支持及貢獻。

釋義

在本公告內，除非文義另有所指，否則以下詞彙具有下列各自涵義：

「股東週年大會」	指	本公司將於2025年9月18日(星期四)舉行的股東週年大會
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	董事會
「年複合增長率」	指	年複合增長率
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本公告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「酷學院」	指	本集團將以該品牌經營酷渲(北京)科技有限公司之日常業務
「本公司」	指	Beisen Holding Limited ，一家於2018年4月6日在開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：9669)
「綜合聯屬實體」	指	我們通過合約安排全權控制的實體，即境內控股公司
「董事」	指	本公司董事
「2024財年」	指	截至2024年3月31日止財政年度
「2025財年」	指	截至2025年3月31日止財政年度
「2026財年」	指	截至2026年3月31日止財政年度
「全球發售」	指	香港公开发售及國際發售

「本集團」、「我們」或「北森」	指	本公司、其附屬公司及不時之綜合聯屬實體，及如文義有所指，就本公司成為其現時附屬公司及綜合聯屬實體的控股公司之前期間而言，則指該等附屬公司及綜合聯屬實體(猶如彼等於有關時間為本公司的附屬公司及綜合聯屬實體)
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2023年4月13日，即股份於聯交所上市的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「提名委員會」	指	本公司提名委員會
「境內控股公司」	指	北京北森雲計算股份有限公司，於2005年5月17日根據中國法律成立的公司，為本公司的綜合聯屬實體
「招股章程」	指	本公司日期為2023年3月30日有關全球發售的招股章程
「報告期間」	指	截至2025年3月31日止年度
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣元
「受限制股份單位」	指	根據受限制股份單位計劃授予參與者的受限制股份單位獎勵

「受限制股份單位計劃」	指	董事會於2021年12月31日採納，並隨後由董事會於2023年3月23日修訂的本公司受限制股份單位計劃
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元(股份拆細前)或每股面值0.00001美元(股份拆細完成後)的普通股
「股東」	指	股份持有人
「股份拆細」	指	本公司已發行及未發行股本中每股面值0.0001美元的各股份拆細為10股每股面值0.00001美元的相應類別股份
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美元」	指	美利堅合眾國的法定貨幣美元
「%」	指	百分比。

於本公告內，除另有所指明者外，「聯繫人」、「相聯法團」、「關連人士」、「控股股東」、「附屬公司」及「主要股東」等詞彙具有上市規則賦予該等詞彙之涵義。

技術詞彙表

「AI」	指	人工智能
「應用程序」	指	為於智能手機及其他移動設備上運行而設計的應用程序軟件
「ARR」或「年度經常性收入」	指	我們將ARR定義為我們的雲端HCM解決方案於某一時間點上的實際訂閱年度化收入運行率。我們使用某一特定月份最後一日的每月經常性收入乘以12來計算ARR。每月經常性收入指實際訂閱我們雲端HCM解決方案的合約價值總額除以相關訂閱期限內的月數。而相關訂閱協議中已規定該等訂閱的有效日期
「BI」	指	商業智能
「雲端」	指	雲計算提供商可取得共享可配置資源的服務器因應用戶要求通過互聯網提供的應用程序、服務或資源
「Core HCM」	指	核心人力資本管理，一般包括人力資源(入職、離職、試用期管理、調崗管理、組織架構、合同管理、人事管理)、考勤管理(考勤、排班、勞務分配)和工資管理(工資核算與支付、薪酬結構優化、社會保險與稅務處理、彈性福利、商業保險)等職能
「HCM」	指	人力資本管理
「PaaS」	指	平台即服務，提供讓開發者在互聯網構建應用程序的平台及環境的一類雲計算服務

「SaaS」 指 軟件即服務，按訂閱基準集中託管相關數據的一種雲端軟件許可及交付模式

「訂閱收入留存率」 指 我們使用訂閱收入留存率計算自我們雲端HCM解決方案現有客戶所產生收入隨時間的增長。為計算特定12個月期間的相關參數，我們首先確定於過去12個月期間(「過去十二個月」)產生雲端HCM解決方案收入的客戶，其後確定當中於當前12個月期間產生雲端HCM解決方案收入的客戶，然後將當前12個月期間自該等客戶產生的訂閱收入除以過去十二個月的訂閱收入總額，從而計算出訂閱收入留存率。用於計算訂閱收入留存率的訂閱收入乃基於我們的內部管理賬戶得出

「使用場景」 指 可能使用產品或服務的特定業務場景

承董事會命
Beisen Holding Limited
王朝暉
主席兼執行董事

中國，2025年6月19日

於本公告日期，執行董事為王朝暉先生、紀偉國先生及劉憲娜女士；獨立非執行董事為杜葵先生、趙宏強先生及葛珂先生。