



EXPERT

EXPERT SYSTEMS HOLDINGS LIMITED

思博系統控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：8319

2025/26
中期報告

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」) GEM 的特色

GEM 的定位，乃為中小型公司提供一個上市的市場，此等公司相比起其他在聯交所上市的公司帶有較高投資風險。有意投資的人士應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。

由於 GEM 上市公司普遍為中小型公司，在 GEM 買賣的證券可能會較於主板買賣之證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在 GEM 買賣的證券會有高流通量的市場。

香港交易及結算有限公司及聯交所對本報告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本報告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

本報告的資料乃遵照聯交所 GEM 證券上市規則(「GEM 上市規則」)而刊載，旨在提供有關思博系統控股有限公司(「本公司」)的資料。本公司的董事(「董事」)願就本報告的資料共同及個別地承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後，確認就其所知及所信，本報告所載資料在各重要方面均屬準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏其他事項，足以令致本報告或其所載任何陳述產生誤導。

本報告由刊登之日起計在聯交所網站 www.hkexnews.hk 及 GEM 網站 www.hkgem.com「最新上市公司公告」網頁內至少保存七日。本報告亦將於本公司網站 www.expertsystems.com.hk 刊登。

目錄

公司資料	2
摘要	4
簡明綜合全面收益表	5
簡明綜合財務狀況表	6
簡明綜合權益變動表	8
簡明綜合現金流量表	9
簡明綜合財務報表附註	10
管理層討論及分析	23
其他資料	30

公司資料

董事會

主席兼非執行董事

黃主琦先生

行政總裁兼執行董事

劉偉國先生

執行董事

陳健美先生

劉紫茵女士

蘇卓華先生

非執行董事

朱兆深先生

獨立非執行董事

區裕釗先生

高文富先生

麥偉成先生

董事委員會

審核委員會

區裕釗先生(主席)

高文富先生

麥偉成先生

薪酬委員會

高文富先生(主席)

區裕釗先生

朱兆深先生

麥偉成先生

提名委員會

麥偉成先生(主席)

區裕釗先生

朱兆深先生

高文富先生

劉偉國先生

企業管治委員會

陳健美先生(主席)

區裕釗先生

劉偉國先生

黃主琦先生

公司資料

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
香港中環
太子大廈22樓

開曼群島主要股份過戶登記處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way
802 West Bay Road
Grand Cayman
KY1-1205
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

公司秘書

劉紹基先生

授權代表

陳健美先生
劉偉國先生

合規主任

劉偉國先生

註冊辦事處

P.O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way
802 West Bay Road
Grand Cayman
KY1-1205
Cayman Islands

總部及香港主要營業地點

香港
九龍觀塘
開源道64號
源成中心22樓

主要往來銀行

中國建設銀行(亞洲)股份有限公司
香港
中環
干諾道中3號
中國建設銀行大廈28樓

GEM 股份代號

8319

公司網站

www.expertsystems.com.hk

摘要

- 截至2025年9月30日止六個月(「報告期間」)的收益較截至2024年9月30日止六個月(「同期」)增加約8.9%至約476.3百萬港元。
- 報告期間的毛利較同期增加約7.9%至約76.4百萬港元。
- 報告期間的總經營開支約為68.4百萬港元，其中約5.9百萬港元的開支用於支持生成式人工智能的研究與開發，以及建立我們的網絡與安全運維中心(NOC/SOC)。這反映我們主動積極重投於科技創新領域的策略，以推動未來增長。
- 報告期間的本公司擁有人應佔期內溢利較同期減少約23.4%至約5.1百萬港元。
- 每股基本盈利由同期約0.82港仙減少約23.2%至報告期間約0.63港仙。

簡明綜合全面收益表

截至2025年9月30日止六個月

		截至9月30日止六個月	
		2025年	2024年
		千港元	千港元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
收益	4, 5	476,264	437,231
銷售成本		(399,825)	(366,356)
毛利		76,439	70,875
其他收入及收益淨額	5	2,586	3,518
銷售開支		(28,463)	(28,366)
行政開支		(39,942)	(33,194)
金融資產預期信貸虧損(撥備)/撥回		(128)	44
融資成本		(3,659)	(3,325)
除所得稅開支前溢利		6,833	9,552
所得稅開支	6	(1,547)	(2,491)
期內溢利		5,286	7,061
期內其他全面收益			
其後可能重新分類至損益的項目：			
— 換算海外業務的匯兌差額		1,955	2,013
期內全面收益總額		7,241	9,074
以下人士應佔期內溢利：			
本公司擁有人		5,067	6,618
非控股權益		219	443
		5,286	7,061
以下人士應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		6,435	8,027
非控股權益		806	1,047
		7,241	9,074
每股盈利	8		
— 基本		0.63 港仙	0.82 港仙
— 攤薄		0.67 港仙	0.78 港仙

簡明綜合財務狀況表

於2025年9月30日

		2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	2025年 3月31日 千港元 (經審核)
	附註		
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備		23,323	13,355
無形資產		3,782	5,709
商譽		100,078	100,078
受限制銀行存款		1,483	1,483
其他按金及預付款項		4,651	6,686
		133,317	127,311
流動資產			
存貨		2,515	2,385
貿易應收款項	9	210,296	164,421
預付款項、按金及其他應收款項		55,419	34,134
銀行存款		1,214	—
現金及現金等價物		183,117	245,140
		452,561	446,080
流動負債			
貿易應付款項	10	157,394	163,986
應計費用、已收按金及其他應付款項		124,648	123,554
租賃負債		5,593	4,111
應付股息		6,025	—
應付稅項		3,391	3,365
		297,051	295,016
流動資產淨值		155,510	151,064
資產總值減流動負債		288,827	278,375

簡明綜合財務狀況表

於 2025 年 9 月 30 日

	2025 年 9 月 30 日 千港元 附註 (未經審核)	2025 年 3 月 31 日 千港元 (經審核)
非流動負債		
其他應付款項	2,649	2,529
租賃負債	14,918	8,810
可換股債券	71,620	68,300
遞延稅項負債	624	936
	89,811	80,575
資產淨值	199,016	197,800
權益		
股本	8,033	8,033
儲備	169,080	168,670
本公司擁有人應佔權益	177,113	176,703
非控股權益	21,903	21,097
權益總額	199,016	197,800

簡明綜合權益變動表

截至2025年9月30日止六個月

	儲備									
	股本 千港元	股份溢價 千港元	購股權儲備 千港元	合併儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	可換股 債券權益 儲備 千港元	保留盈利 千港元	總儲備 千港元	非控股權益 千港元	權益總額 千港元
於2025年3月31日及 2025年4月1日(經審核)	8,033	35,776	1,056	(25,395)	(2,956)	20,750	139,439	168,670	21,097	197,800
期內溢利	-	-	-	-	-	-	5,067	5,067	219	5,286
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	1,368	-	-	1,368	587	1,955
期內全面收益總額	-	-	-	-	1,368	-	5,067	6,435	806	7,241
批准上年度的股息(附註7)	-	(6,025)	-	-	-	-	-	(6,025)	-	(6,025)
於2025年9月30日(未經審核)	8,033	29,751	1,056	(25,395)	(1,588)	20,750	144,506	169,080	21,903	199,016
於2024年3月31日及 2024年4月1日(經審核)	8,033	42,363	1,056	(25,395)	(2,609)	20,750	125,483	161,648	22,426	192,107
期內溢利	-	-	-	-	-	-	6,618	6,618	443	7,061
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	1,409	-	-	1,409	604	2,013
期內全面收益總額	-	-	-	-	1,409	-	6,618	8,027	1,047	9,074
批准上年度的股息(附註7)	-	(6,587)	-	-	-	-	-	(6,587)	-	(6,587)
於2024年9月30日(未經審核)	8,033	35,776	1,056	(25,395)	(1,200)	20,750	132,101	163,088	23,473	194,594

簡明綜合現金流量表

截至2025年9月30日止六個月

	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得現金流量		
經營所用現金	(56,165)	(45,666)
已付所得稅	(1,833)	(1,530)
經營活動所用現金淨額	(57,998)	(47,196)
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備	(3,619)	(251)
釋放銀行存款	–	218
重置銀行存款	(1,214)	–
受限制銀行存款減少	–	2,021
已收利息	1,992	3,176
投資活動(所用)/所得現金淨額	(2,841)	5,164
融資活動所得現金流量		
租賃負債的已付利息	(339)	(214)
租賃付款的本金部分	(2,975)	(3,456)
融資活動所用現金淨額	(3,314)	(3,670)
現金及現金等價物減少淨額	(64,153)	(45,702)
匯率變動的影響	2,130	1,750
於期初的現金及現金等價物	245,140	218,911
於期末的現金及現金等價物	183,117	174,959

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

1 一般資料

思博系統控股有限公司(「本公司」)於2015年9月18日根據開曼群島公司法(2004年修訂本)第22章在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其股份於2016年4月12日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM上市。

本公司註冊辦事處位於P.O. Box 31119, Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands，香港主要營業地點的地址為香港九龍觀塘開源道64號源成中心22樓。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要為於亞太區的企業及機構客戶提供資訊科技(「資訊科技」)基礎設施解決方案、資訊科技基礎設施管理服務以及開發及提供人工智能(「人工智能」)產品及人工智能解決方案。

2 編製及呈列基準

報告期間的未經審核簡明綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」及GEM上市規則規定的適用披露而編製。

未經審核簡明綜合財務報表所用主要會計政策與編製本集團截至2025年3月31日止年度的年度財務報表所採納者一致，惟於本公司本報告期間首次生效由香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及詮釋則除外。

未經審核簡明綜合財務報表已按照歷史成本基準編製。未經審核簡明綜合財務報表乃以本集團的功能貨幣港元(「港元」)呈列，除另有註明外，所有數值均湊整至最接近千位。

未經審核簡明綜合財務報表並未經本公司核數師審核或審閱，但已由本公司審核委員會審閱。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

3 採納經修訂準則

於報告期間，本集團已首次應用下列由香港會計師公會頒佈於2025年1月1日或之後開始的年度期間強制生效的現有準則修訂及香港財務報告準則編製本集團的未經審核簡明綜合財務報表：

香港會計準則第21號及
香港財務報告準則第1號(修訂)

缺乏可兌換性

上述經修訂準則對於過往期間或本期間確認的金額並無任何重大影響。

4 分部資料

主要營運決策者被認為為本公司執行董事。本集團根據向本公司執行董事定期呈報以供彼等作出資源分配決定及檢討績效的內部財務資料確定經營分部。

本集團的綜合收益及業績主要來自中國內地、香港及新加坡市場，而本集團的綜合資產及負債主要位於中國內地或香港。

以下為本集團根據香港財務報告準則第8號「經營分部」的可報告分部：

- 提供資訊科技基礎設施解決方案服務(「資訊科技基礎設施解決方案」)，包括資訊科技硬件及軟件貿易、資訊科技硬件及軟件安裝及配置服務；
- 提供資訊科技基礎設施管理服務(「資訊科技基礎設施管理服務」)，包括資訊科技硬件保養、服務台、資訊科技外包及工作流程自動化服務；及
- 開發及提供人工智能產品及人工智能解決方案(「人工智能產品及人工智能解決方案」)，以使客戶能夠使用人工智能。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

4 分部資料(續)

以下為本集團按可報告分部劃分的持續經營收益、業績、資產及負債分析。

截至2025年9月30日止六個月

	資訊科技基礎 設施解決方案 千港元 (未經審核)	資訊科技基礎 設施管理服務 千港元 (未經審核)	人工智能產品 及人工智能 解決方案 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
分部收益	314,421	164,718	102	479,241
分部間收益	(381)	(2,596)	—	(2,977)
來自外部客戶的分部收益總額	314,040	162,122	102	476,264
分部業績	9,433	5,506	(3,186)	11,753
未分配開支				(4,920)
除所得稅開支前溢利				6,833
分部資產				
資訊科技基礎設施解決方案				286,983
資訊科技基礎設施管理服務				295,934
人工智能產品及人工智能解決方案				2,081
未分配資產				
— 現金及現金等價物				848
— 其他				32
資產總值				585,878
分部負債				
資訊科技基礎設施解決方案				203,679
資訊科技基礎設施管理服務				103,337
人工智能產品及人工智能解決方案				1,254
未分配負債				
— 可換股債券				71,620
— 應付股息				6,025
— 其他				947
負債總額				386,862

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

4 分部資料(續)

截至2024年9月30日止六個月

	資訊科技基礎 設施解決方案 千港元 (未經審核)	資訊科技基礎 設施管理服務 千港元 (未經審核)	人工智能產品 及人工智能 解決方案 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
分部收益	280,552	158,657	114	439,323
分部間收益	(850)	(1,242)	—	(2,092)
來自外部客戶的分部收益總額	279,702	157,415	114	437,231
分部業績	10,040	7,138	(2,970)	14,208
未分配開支				(4,656)
除所得稅開支前溢利				9,552
分部資產				
資訊科技基礎設施解決方案				223,124
資訊科技基礎設施管理服務				277,720
人工智能產品及人工智能解決方案				1,884
未分配資產				
— 現金及現金等價物				8,243
— 其他				585
資產總值				511,556
分部負債				
資訊科技基礎設施解決方案				156,276
資訊科技基礎設施管理服務				84,892
人工智能產品及人工智能解決方案				935
未分配負債				
— 可換股債券				67,112
— 應付股息				6,587
— 其他				1,160
負債總額				316,962

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

4 分部資料(續)

地區資料

以下為本集團按客戶所在地區劃分收益的分析：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
香港	395,194	357,255
中國內地	57,326	61,693
新加坡	15,740	11,795
澳門	3,477	2,985
其他	4,527	3,503
	476,264	437,231

有關主要客戶的資料

於報告期間，並無單一外部客戶對本集團貢獻10%或以上收益(2024年：無)。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

5 收益以及其他收入及收益淨額

收益的分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
客戶合約收益：		
提供資訊科技基礎設施解決方案	314,040	279,700
提供資訊科技基礎設施管理服務	162,122	157,415
開發及提供人工智能產品及人工智能解決方案	102	114
	476,264	437,229
來自其他來源的收益：		
融資租賃收入	—	2
總計	476,264	437,231
客戶合約收益分拆：		
於某一時間點	323,235	288,278
隨時間	153,029	148,951
總計	476,264	437,229

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

5 收益以及其他收入及收益淨額(續)

其他收入及收益淨額的分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
其他收入及收益淨額：		
利息收入	1,992	3,176
政府補貼(附註(a))	657	—
管理費收入	225	229
雜項收入淨額	(288)	113
總計	2,586	3,518

附註：

- (a) 於報告期間，本集團收取來自中華人民共和國(「中國」)政府與產業支持有關的政府補貼657,000港元(2024年：無)。

下表提供有關貿易應收款項、來自客戶合約的合約資產及合約負債的資料：

	2025年	2025年
	9月30日	3月31日
	千港元 (未經審核)	千港元 (經審核)
貿易應收款項(附註9)	210,296	164,421
合約資產	18,805	17,147
合約負債	(59,086)	(74,010)

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

6 所得稅開支

	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
即期稅項：		
香港利得稅	1,417	1,389
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	1	941
其他	561	473
	1,979	2,803
過往年度超額撥備	(120)	—
	1,859	2,803
遞延稅項	(312)	(312)
所得稅開支總額	1,547	2,491

根據於2018年3月29日已實施的2018年稅務(修訂)(第3號)條例草案，兩級利得稅制度(「制度」)於2018/19課稅年度生效。合資格法團的應課稅溢利首2百萬港元的利得稅稅率降至8.25%，額外的應課稅溢利金額維持按16.5%稅率計稅。本公司已根據制度就兩個期間計提香港利得稅撥備。

根據中國所得稅法，中國內地附屬公司的標準企業所得稅率為25%。

根據開曼群島的規則及法規，本集團於兩個期間內均毋須繳納開曼群島司法權區的任何稅項。

於其他司法權區產生的稅項按相關司法權區的現行稅率計算。

截至2025年9月30日止六個月

7 股息

根據董事會於2025年6月24日通過的決議案，本公司建議派付截至2025年3月31日止年度的末期股息每股普通股0.75港仙（2024年：0.82港仙），有關股息為數6,025,000港元（2024年：6,587,000港元），並已獲股東在本公司於2025年9月16日舉行的股東週年大會上批准。

除上文所披露者外，於報告期間，本公司並無派付或宣派股息（2024年：無）。

8 每股盈利

本公司普通股持有人應佔的每股基本及攤薄盈利乃根據以下資料計算：

	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	（未經審核）	（未經審核）
盈利		
就每股基本盈利而言的溢利（千港元）	5,067	6,618
潛在普通股的攤薄效應：		
— 可換股債券的利息（千港元）	3,320	3,111
就每股攤薄盈利而言的溢利（千港元）	8,387	9,729
股份數目		
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數	803,280,000	803,280,000
潛在普通股的攤薄效應：		
— 可換股債券	450,000,000	450,000,000
就每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	1,253,280,000	1,253,280,000
每股基本盈利	0.63 港仙	0.82 港仙
每股攤薄盈利	0.67 港仙	0.78 港仙

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

9 貿易應收款項

	2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	2025年 3月31日 千港元 (經審核)
貿易應收款項總額	210,726	164,723
減：減值撥備	(430)	(302)
	210,296	164,421

信貸期一般為7至60日。

本集團貿易應收款項根據發票日期計算的賬齡分析(已扣除減值)如下：

	2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	2025年 3月31日 千港元 (經審核)
一個月內	77,147	65,023
超過一個月但不超過三個月	60,003	50,719
超過三個月但不超過六個月	38,236	15,885
超過六個月但不超過一年	12,225	28,601
超過一年	22,685	4,193
	210,296	164,421

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

10 貿易應付款項

信貸期介乎約30至90日。

本集團貿易應付款項根據發票日期計算的賬齡分析如下：

	2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	2025年 3月31日 千港元 (經審核)
一個月內	59,395	54,619
超過一個月但不超過三個月	59,615	69,470
超過三個月但不超過六個月	6,413	10,812
超過六個月但不超過一年	9,538	27,202
超過一年	22,433	1,883
	157,394	163,986

11 股本

數目	金額 千港元 (未經審核)
----	---------------------

法定：

每股0.01港元的普通股

於2024年4月1日、2025年3月31日、

2025年4月1日及2025年9月30日

10,000,000,000

100,000

已發行及繳足：

每股0.01港元的普通股

於2024年4月1日、2025年3月31日、

2025年4月1日及2025年9月30日

803,280,000

8,033

簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

12 關聯方交易

(a) 關聯方交易

除本報告其他部分所披露者外，本集團已進行以下重大關聯方交易：

關聯方	交易性質	截至9月30日止六個月	
		2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
直信科技服務有限公司	銷售成本 — 外判資訊科技支援服務	36	—
北京直信創聯數碼科技有限公司 (SOG Beijing Limited) [#]	銷售成本 — 外判資訊科技支援服務	442	535
北京直信創聯數碼科技有限公司 (SOG Beijing Limited) [#]	銷售	—	6
直信科技服務有限公司	管理費收入	225	229

[#] 英文名稱僅供識別。

(b) 主要管理人員補償

董事及主要管理人員於報告期間的薪酬總額如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
薪金、津貼及實物利益	6,089	6,400
酌情花紅	624	554
界定退休金計劃供款	75	76
	6,788	7,030

13 報告期後事項

公司全資子公司思博系統有限公司(「ESL」)已從一客戶(「客戶」)獲授一項服務協議(「服務協議」)。由於供應商將於2026年3月起中止根據許可計劃的某些軟件產品的供應，因此ESL將在2026年3月至2028年3月期間無法按照服務協議繼續供應該根據許可計劃的某些軟件產品。ESL目前正與客戶協商替代解決方案，且估計介乎4百萬港元至8百萬港元的總成本將於截至2026年3月31日止六個月(「2026財年下半年」)反映於集團的財務表現。有關進一步的詳細信息，請參閱公司於2025年11月25日發布的公告。

管理層討論及分析

業務回顧及展望

本集團主要從事為亞太地區的企業和機構客戶提供資訊科技基礎設施解決方案、資訊科技基礎設施管理服務以及開發和提供人工智能產品和人工智能解決方案。本集團致力於為客戶提供一站式創新解決方案，以滿足其多元化需求。

商業環境

本集團認識到中短期營商環境將繼續充滿挑戰。由於地緣政治局勢持續緊張、中港經濟增長放緩及本地消費疲弱，導致不少企業和機構客戶收緊項目開支預算，整體市場需求減弱，集團的表現可能會受到負面商業情緒的影響。

所有該等因素均可能會對我們的營業額和成本結構產生不利影響，從而對我們的定價條款造成壓力，進而影響我們的利潤率及盈利能力。鑒於經濟形勢的持續不確定性以及各種潛在的復甦路徑，未來潛在業績表現變數可能頗大。

策略回應

應對這些商業挑戰，我們秉持『穩中求進』的發展策略，能夠靈活應對市場變化，並充分發揮各子公司的技術與資源優勢，為客戶提供一站式創新資訊科技解決方案，進一步鞏固集團於市場的差異化競爭優勢。

於報告期內，集團憑藉審慎而靈活的策略，加強市場布局，旨在推動業務穩步發展，帶動收益錄得增長；並通過優化產品組合，推動毛利率穩步提升，突顯了我們的業務韌性和調整能力。我們繼續在各個領域提供多樣的服務，並將戰略性地將資源優先配置於三個擁有個高增長潛力的產品線上：

- (i) 網絡安全
- (ii) 自動化(Automation)與人工智能(AI)
- (iii) 管理服務

管理層討論及分析

這些資源集中反映了我們滿足市場重大需求的承諾，並提升在這些關鍵領域的產品與服務。我們保持致力為股東實現最大化回報，同時在資訊技術產業中再投資，特別是在新業務上。我們的中短期策略重點是推動發展並促進業務增長，確保我們繼續提供全方位的一站式創新解決方案，以應對客戶面臨的各種挑戰。

IT 基礎設施解決方案

集團專注為企業及機構客戶提供世界一流的資訊科技基礎設施解決方案，協助客戶實現數碼化轉型並應對多元化業務需求。隨著《保護關鍵基礎設施條例》將於2026年1月1日正式實施，預期將進一步推動本港企業對網絡安全及合規方案的實際需求。集團憑藉其深厚的基礎設施專業經驗，積極擴展相關服務，提供涵蓋合規諮詢、方案設計、系統部署到持續維護的一站式網絡安全服務，全面保障客戶的資訊科技資產，有助鞏固集團市場定位。

同時，集團積極深耕多元人工智能應用場景，開發生成式人工智能(「GenAI」)解決方案以滿足企業對業務自動化與降低營運成本的迫切需求，從而帶動人工智能基礎建設業務持續發展。此外，集團亦為學院及機構的科研項目提供高效能運算(High Performance Computing)落地方案，相關業務已成為集團重要的業務增長動力之一。集團將繼續優化產品組合及技術支援，透過創新及整合能力以推動業務可持續發展。

IT 基礎設施管理服務

為配合市場對資訊科技基礎設施管理服務的持續增長需求，集團積極拓展亞太區的服務覆蓋範圍，提升跨地域支援能力。集團於2025年4月正式啟用網絡運維中心(「NOC」)與安全運維中心(「SOC」)，為客戶提供全天候網絡及資訊安全的實時監控與管理，有效應對日益複雜的網絡環境及各類網絡安全威脅，顯著提升基礎設施運維效能與安全水平。

隨著NOC與SOC全面投入運作，配合集團既有的強大管理服務組合，將進一步鞏固了集團在基礎設施管理服務領域的首選合作夥伴的地位。集團將持續深化技術創新與服務升級，鞏固在基礎設施管理服務領域的競爭優勢。

管理層討論及分析

人工智能業務

集團在人工智能業務取得重要突破，成功於政府、教育及商業等多個行業獲得新訂單。憑藉對客戶業務的深入理解，集團已成功為客戶開發一系列用於不同的應用場景及貼近實際營運需求的定制化解決方案，可歸納為ChatSeries系列內的ChatEnquiry、ChatMinutes、ChatCategorization及ChatServiceDesk，有效提升客戶營運效率。

隨著人工智能技術的需求持續上升，業務正展現強勁增長潛力，預計相關收入將於截至2026年3月31日止六個月（「2026財年下半年」）起陸續入賬，為集團未來發展注入新動力。展望未來，集團將持續加大在人工智能領域的技術投入，拓展應用場景與產品組合，致力將這業務打造成未來的主要增長引擎，進一步加強整體市場競爭力。

增長與投資策略

科技創新乃集團貫徹的長期發展戰略核心，我們持續增加在科技領域的投入。集團於2025年4月增設網絡運維中心及安全運維中心，並完成廣州服務據點升級，有效提升跨區域協同效應及服務持續性，以配合區域客戶快速增長的需求。同時，人工智能業務亦取得突破性進展，成功獲得多個行業的新訂單，並將相關技術應用落地至企業運營中，協助客戶實現數碼轉型目標，相關業務有望成為推動未來增長的重要引擎之一。

展望未來，集團將繼續深化科技創新投資，以驅動集團業務轉型升級及發展，為客戶打造前沿解決方案和服務，為股東帶來持續回報。

總結

2025年是思博系統有限公司成立40周年的重要里程碑，集團將繼續重點發展資訊科技基礎設施解決方案、管理服務及人工智能三大核心業務，致力引領變革市場及應對瞬息萬變的市場環境。

在當前充滿挑戰的經濟環境中，我們深刻體會到，唯有快速適應市場變化、持續推動創新，才能駕馭市場風險、保持企業韌性。我們對駕馭市場波動充滿信心，將持續強化核心競爭力，支持客戶數碼轉型，並致力將業務版圖擴展至其他亞太地區，目標成為區內首屈一指的資訊科技及創新公司，為股東持續創造價值。

管理層討論及分析

財務回顧

收益

本集團收益由同期約437.2百萬港元增加約8.9%至報告期間約476.3百萬港元。此增長乃主要由於報告期間客戶需求轉趨強勁。儘管市場環境充滿挑戰，本集團仍成功實現收益增長，反映出本集團具備有效回應客戶需求及維持業務發展勢頭的能力。

毛利及毛利率

於報告期間，本集團毛利約為76.4百萬港元，較同期約70.9百萬港元增加約5.5百萬港元或7.9%。毛利增加主要歸因於報告期間收益增長。

本集團毛利率較同期約16.2%維持穩定於約16.0%。穩定的毛利率得益於策略性產品組合，有效抵銷了市場壓力。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由同期約3.5百萬港元減少約0.9百萬港元（或約26.5%）至報告期間約2.6百萬港元。該減少乃主要由於利息收入及雜項收入（淨額）減少，部分被政府補貼抵銷。

經營開支

本集團於報告期間的經營開支總額約為68.4百萬港元，較同期約61.6百萬港元增加約6.8百萬港元（或11.1%）。

該等營運開支包括約5.9百萬港元，用於支持技術及創新計劃，較同期增加約2.6百萬港元或80.2%。此項投資彰顯本集團對未來發展的承諾，涵蓋生成式人工智能的研發工作，以及網絡運維中心(NOC)及安全運維中心(SOC)的建立。

營運開支的剩餘增加乃主要由於資訊科技基礎設施管理服務分部產生的成本增加，該部門需額外資源來支援其擴張。

管理層討論及分析

融資成本

本集團於報告期間的融資成本約為3.7百萬港元，較同期增加約0.4百萬港元（或約10.0%）。

於兩段期間的融資成本主要包括就2021年10月8日發行的可換股債券確認利息開支。

所得稅開支

本集團於報告期間的所得稅開支約為1.5百萬港元，較同期約2.5百萬港元減少約37.9%。經扣除可換股債券之不可扣稅利息開支約3.3百萬港元（2024年：3.1百萬港元）後，報告期間的實際稅率為約15.2%（2024年：19.7%）。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由同期6.6百萬港元減少約23.4%至報告期間5.1百萬港元。該減少乃主要由於上述因素。

於報告期間，本公司擁有人應佔溢利的每股基本溢利為0.63港仙，而同期則為0.82港仙。

流動資金、財務資源及撥資

我們主要以經營活動產生的現金為經營提供資金。於2025年9月30日，我們的現金及現金等價物約為183.1百萬港元（2025年3月31日：245.1百萬港元），為銀行現金及手頭現金。於2025年9月30日，已就政府項目抵押1.5百萬港元（2025年3月31日：1.5百萬港元）。

於2025年9月30日，授予本集團的銀行信貸為10.0百萬港元（2025年3月31日：10.0百萬港元），其中1.5百萬港元已動用（2025年3月31日：1.5百萬港元）。

於報告期間，本集團並無進行任何銀行借貸。本公司於2021年10月8日發行可換股債券。可換股債券將於發行日期的第五週年到期，並按年利率2.5%計息及須每年累計支付。

於2025年9月30日，本集團的資本負債比率（按總債項（包括可換股債券及租賃負債）除以本公司擁有人應佔權益計算）為0.52（2025年3月31日：0.46）。

管理層討論及分析

資本架構

於2025年9月30日，本公司的資本架構由已發行股本及儲備組成。

有關重大投資及資本資產的未來計劃

本集團並無重大投資及資本資產的其他計劃。

重大收購及出售附屬公司及聯屬公司

於報告期間，本集團並無任何重大收購或出售附屬公司及聯屬公司。

重大投資

於2025年9月30日，本集團並無持有任何重大投資(2025年3月31日：無)。

或然負債

於2025年9月30日，本集團並無重大或然負債(2025年3月31日：無)。

報告期後事項

公司全資子公司思博系統有限公司(「ESL」)已從一客戶(「客戶」)獲授一項服務協議(「服務協議」)。由於供應商將於2026年3月起中止根據許可計劃的某些軟件產品的供應，因此ESL將在2026年3月至2028年3月期間無法按照服務協議繼續供應該根據許可計劃的某些軟件產品。ESL目前正與客戶協商替代解決方案，且估計介乎4百萬港元至8百萬港元的總成本將於截至2026年3月31日止六個月(「2026財年下半年」)反映於集團的財務表現。有關進一步的詳細信息，請參閱公司於2025年11月25日發布的公告。

匯率波動風險

本集團的銷售及成本交易主要以港元、美元及人民幣計價。我們面臨來自不同貨幣風險(主要涉及人民幣)所產生的外匯風險。本集團將持續採取積極措施，並密切監察其有關貨幣變動的風險。

管理層討論及分析

集團資產抵押

於2025年9月30日，本集團已就政府項目抵押銀行結餘1.5百萬港元（2025年3月31日：1.5百萬港元）。除上文所披露者外，於2025年9月30日概無本集團資產抵押（2025年3月31日：無）。

有關僱員的資料

於2025年9月30日，本集團合共聘用1,023名僱員（2025年3月31日：1,006名）。僱員薪金乃根據其表現及工作經驗釐定。除基本薪金外，經參考本集團的業績及個人表現後，合資格員工亦可獲發浮動收入、酌情花紅及購股權。報告期間的總員工成本（包括董事薪金）約為122.7百萬港元（2024年：118.3百萬港元）。本集團對員工於報告期間的忠誠及勤奮表現深表感謝及肯定。

中期股息

董事會不建議派付報告期間的中期股息（2024年：無）。

其他資料

董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉

於2025年9月30日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊的權益及淡倉，或根據GEM上市規則第5.46條至第5.67條須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司股份及相關股份的好倉

董事姓名	身份	所持股份數目	概約百分比 (附註1)	所持相關 股份數目 (附註2)	概約百分比 (附註1)
劉偉國先生（「劉先生」）	實益擁有人	100,000,000	12.4%	2,000,000	0.2%
陳健美先生（「陳先生」）	實益擁有人	6,720,000	0.8%	500,000	0.1%
劉紫茵女士（「劉女士」）	實益擁有人	800,000	0.1%	1,200,000	0.1%
蘇卓華先生（「蘇先生」）	實益擁有人	—	—	2,000,000	0.2%
黃主琦先生（「黃先生」）	實益擁有人	53,300,000	6.6%	500,000	0.1%
朱兆深先生（「朱先生」）	實益擁有人	226,890,000	28.2%	500,000	0.1%
	受控制法團權益	—	—	450,000,000	56.0%
區裕釗先生（「區先生」）	實益擁有人	—	—	100,000	0.0%
高文富先生（「高先生」）	實益擁有人	—	—	100,000	0.0%
麥偉成先生（「麥先生」）	實益擁有人	—	—	100,000	0.0%

其他資料

附註：

1. 概約百分比乃根據於2025年9月30日的已發行股份總數(即803,280,000股股份)計算。
2. 就上述全體董事(朱先生除外)而言，相關股份指根據本公司按當時全體股東於2016年3月15日通過的普通決議案採納的購股權計劃於2019年4月15日(「授出日期」)授予董事的非上市實物結算購股權。就朱先生而言，相關股份包括(a)上述於授出日期授出的500,000份購股權；及(b)於可換股債券(將由本公司發行，以向ServiceOne Global Holdings Limited(「ServiceOne Global」)結算部分收購ServiceOne International Holdings Limited已發行股本的70%(「收購事項」)的代價)附帶的轉換權獲行使時將予發行的450,000,000股本公司股份。ServiceOne Global由China Expert Systems Limited(「China Expert」)擁有70%權益，而China Expert由朱先生持有40%權益。

(ii) 於本公司債權證的好倉

董事姓名	所持債權證性質	所持債權證金額 (港元) (附註)
朱先生	受控制法團權益	75,600,000

附註：該等債權證為本公司向ServiceOne Global發行的可換股債券，以結算部分收購事項的代價。ServiceOne Global由China Expert擁有70%權益，而China Expert由朱先生持有40%權益。

除上文所披露者外，於2025年9月30日，概無董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份及債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或記入本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊的權益或淡倉，或根據GEM上市規則第5.46至5.67條須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

除上文所披露者外，於報告期間任何時間，概無任何董事或彼等各自的聯繫人獲授可藉收購本公司股份或債權證而獲利的權利或行使任何該等權利，而本公司或本公司任何附屬公司亦無作出任何安排致使董事或彼等各自的聯繫人可於任何其他法人團體獲取該等權利。

其他資料

主要股東及其他人士於股份或相關股份的權益及淡倉

於2025年9月30日，就董事所知，除其權益已於上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉」一段披露的董事或本公司主要行政人員外，以下人士於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或於本集團任何成員公司的已發行具表決權股份直接或間接擁有5.0%或以上權益：

(i) 主要股東 — 於本公司股份及相關股份的好倉

股東姓名／名稱	身份	所持股份數目	概約百分比 (附註1)	所持相關 股份數目	概約百分比 (附註1)
莫柱良先生(「莫先生」)	實益擁有人	91,800,000	11.4%	—	—
張立基先生(「張先生」)	實益擁有人	89,760,000	11.2%	—	—
Yan Yihong女士 (「Yan女士」)	配偶權益 (附註2)	91,800,000	11.4%	—	—
Tuen Chi Keung女士 (「Tuen女士」)	配偶權益 (附註3)	89,760,000	11.2%	—	—
Luk Yuen Wah Nancy女士 (「Luk女士」)	配偶權益 (附註4)	226,890,000	28.2%	450,500,000	56.1%
Keung Lai Wa Dorathy Linndia女士 (「Keung女士」)	配偶權益 (附註5)	100,000,000	12.4%	2,000,000	0.2%
ServiceOne Global	實益擁有人 (附註6)	—	—	450,000,000	56.0%
China Expert	受控制法團權益 (附註6)	—	—	450,000,000	56.0%

其他資料

附註：

- 1. 概約百分比乃根據於2025年9月30日的已發行股份總數(即803,280,000股股份)計算。
- 2. 根據證券及期貨條例，莫先生的配偶Yan女士被視為為莫先生擁有權益的所有股份中擁有權益。
- 3. 根據證券及期貨條例，張先生的配偶Tuen女士被視為為張先生擁有權益的所有股份中擁有權益。
- 4. 根據證券及期貨條例，朱先生的配偶Luk女士被視為為朱先生擁有權益的所有股份及相關股份中擁有權益。
- 5. 根據證券及期貨條例，劉先生的配偶Keung女士被視為為劉先生擁有權益的所有股份及相關股份中擁有權益。
- 6. 該等股份指於可換股債券(由本公司發行，以向ServiceOne Global結算部分收購事項的代價)附帶的轉換權獲行使時將予發行的450,000,000股本公司股份。ServiceOne Global由China Expert擁有70%權益，而China Expert由朱先生持有40%權益。

(ii) 其他人士 — 於本公司股份及相關股份的好倉

股東姓名	身份	所持 股份數目	概約 百分比 (附註1)	所持相關 股份數目	概約 百分比 (附註1)
Lee Kit Ling Monita女士 (「Lee女士」)	配偶權益 (附註2)	53,300,000	6.6%	500,000	0.1%

附註：

- 1. 概約百分比乃根據本公司於2025年9月30日的已發行股份總數(即803,280,000股股份)計算。
- 2. 根據證券及期貨條例，黃先生的配偶Lee女士被視為為黃先生擁有權益的所有股份及相關股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年9月30日，董事並不知悉任何其他人士(董事或本公司主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予記錄的權益或淡倉。

其他資料

購股權計劃

根據本公司股東於2016年3月15日通過的書面決議案，購股權計劃（「該計劃」）獲有條件批准及採納，自上市日期起生效。該計劃的主要條款概要載於本公司日期為2016年3月30日的招股章程附錄四。

於報告期間，該計劃項下購股權數目的變動詳情載列如下：

承授人姓名	授出日期	每股行使價 (港元)	購股權數目				於2025年 9月30日 尚未行使
			於2025年 4月1日 尚未行使	期內已授出	期內已行使	期內已 失效／註銷	
執行董事							
劉先生	19年4月15日	0.111	2,000,000	—	—	—	2,000,000
陳先生	19年4月15日	0.111	500,000	—	—	—	500,000
劉女士	19年4月15日	0.111	1,200,000	—	—	—	1,200,000
蘇先生	19年4月15日	0.111	2,000,000	—	—	—	2,000,000
非執行董事							
黃先生	19年4月15日	0.111	500,000	—	—	—	500,000
朱先生	19年4月15日	0.111	500,000	—	—	—	500,000
獨立非執行董事							
區先生	19年4月15日	0.111	100,000	—	—	—	100,000
高先生	19年4月15日	0.111	100,000	—	—	—	100,000
麥先生	19年4月15日	0.111	100,000	—	—	—	100,000
其他僱員							
總計	19年4月15日	0.111	4,820,000	—	—	—	4,820,000
			11,820,000	—	—	—	11,820,000

於報告期間，概無授出購股權。

授予董事及其他僱員的購股權旨在獎勵其對本公司的服務。所有尚未行使購股權可於2029年4月14日前行使，行使價為每股0.111港元。緊接授出日期前之股份收市價為0.098港元。

其他資料

本集團於報告期間及同期確認購股權開支零元。

於報告期初及期末，所有11,820,000份尚未行使的購股權均已歸屬，佔該日已發行股份約1.5%（2024年：1.5%）。

於2025年4月1日及2025年9月30日，該計劃項下可供授出的購股權數目為64,000,000股。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事及控股股東於競爭業務的權益

於報告期間，董事、本公司附屬公司的董事、本公司控股股東或任何彼等各自的緊密聯繫人（定義見GEM上市規則）概無於對本集團業務（不論直接或間接）競爭或可能競爭的任何業務擁有權益或與本集團產生任何其他利益衝突（身為董事及／或其附屬公司的董事及彼等各自的聯繫人除外）。

董事進行證券交易

本公司已採納董事進行證券交易的操守守則，其條款不遜於GEM上市規則第5.48至5.67條所載交易規定標準。本公司亦已向全體董事作出具體查詢，且本公司並不知悉於報告期間董事在進行證券交易時有任何不遵守交易規定標準的情況。

企業管治常規

董事會深明就管理及內部監控程序實施良好企業管治以實現問責制的重要性。因此，本公司致力制訂並維持良好企業管治常規及程序。本公司已採納GEM上市規則附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）的守則條文，除下文所披露有關守則的偏離行為外，董事會認為本公司於報告期間一直遵守企業管治守則。

其他資料

根據企業管治守則第C.6.1條規定，本公司的公司秘書應屬本公司僱員，並對本公司的事務有日常認知。劉紹基先生（即本公司的公司秘書）並非本公司僱員。本公司已委任本集團財務總監翁碧雯女士作為劉紹基先生的聯絡人。經考慮劉紹基先生擁有豐富企業秘書經驗，為香港上市公司提供專業企業服務，且聘請外部服務供應商更具成本效益，董事認為委任劉紹基先生作為本公司的公司秘書屬有利。

董事相信，良好企業管治為有效管理、成功業務發展及健康企業文化提供不可或缺的框架，對本公司權益持有人整體有利。董事將持續檢討企業管治常規以提升企業管治水平、遵守不時逐漸收緊的監管規定以及滿足本公司股東及其他權益持有人與日俱增的期望。

審核委員會

本公司審核委員會已聯同管理層審閱本集團於報告期間的未經審核簡明綜合財務報表，並認為有關業績符合適用會計準則、GEM上市規則規定及其他適用法律規定，且已作出充足披露。

致謝

本人謹此代表董事會感謝全體員工的貢獻及努力。本人亦謹此向各股東、客戶、供應商及業務夥伴於報告期間的長久支持及信賴致以衷心感謝。

承董事會命
思博系統控股有限公司
主席兼非執行董事
黃主琦

香港，2025年11月25日

於本報告日期，董事會成員包括(1)執行董事劉偉國先生、陳健美先生、劉紫茵女士及蘇卓華先生；(2)非執行董事黃主琦先生及朱兆深先生；及(3)獨立非執行董事區裕釗先生、高文富先生及麥偉成先生。