



金蝶国际软件集团 2025年中期业绩发布

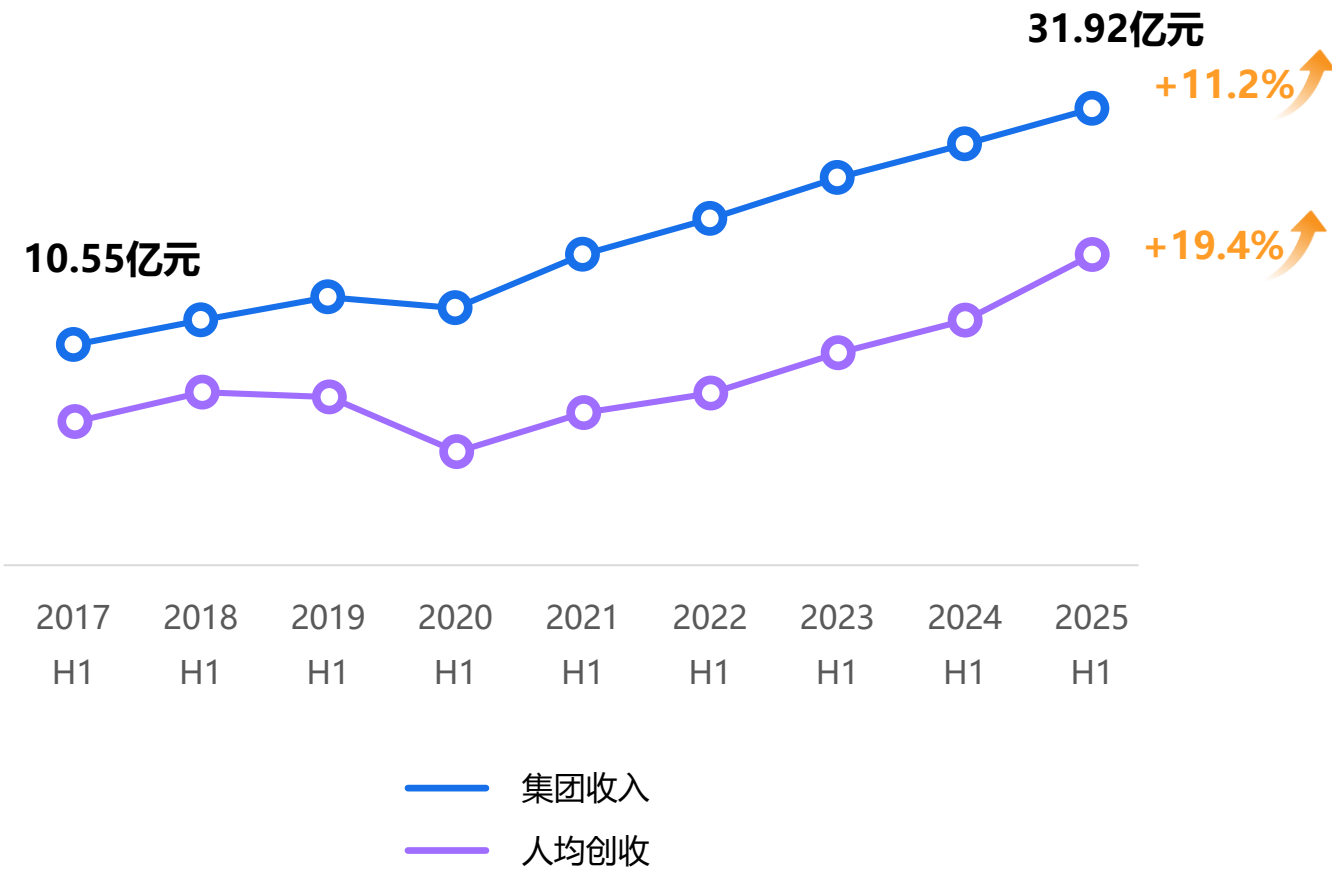
股票代码: 268.HK

2025年8月12日

收入韧性增长，人均创收快速提升



单位：人民币



云订阅收入
16.84亿元
+22.1%

产品、实施及其他收入
15.08亿元
+1.2%

毛利率
65.6%
+2.4pts

销售及推广费用率
39.6%
-3.1pts

研发费用率
24.3%
-3.8pts

行政费用率
10.8%
+2.1pts

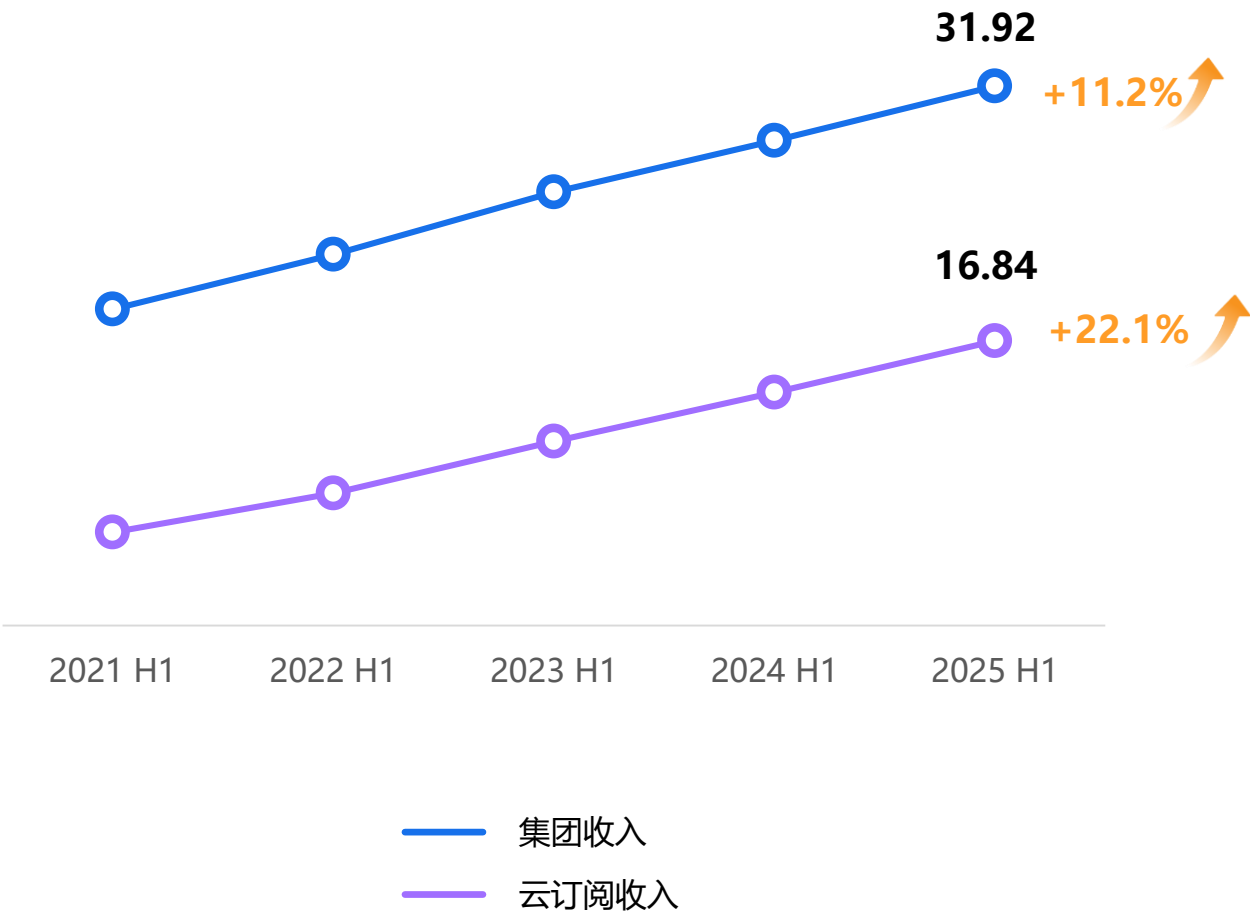
归母净利润
-0.98亿
去年同期 -2.18亿

经营现金流
-0.18亿
去年同期 -1.66亿

订阅模式为核心的云服务公司



单位：人民币亿元



云订阅ARR	云订阅合同负债	云订阅毛利率
37.3亿	33.78亿元	96.2%
+18.5%	+24.7%	+0.9pts

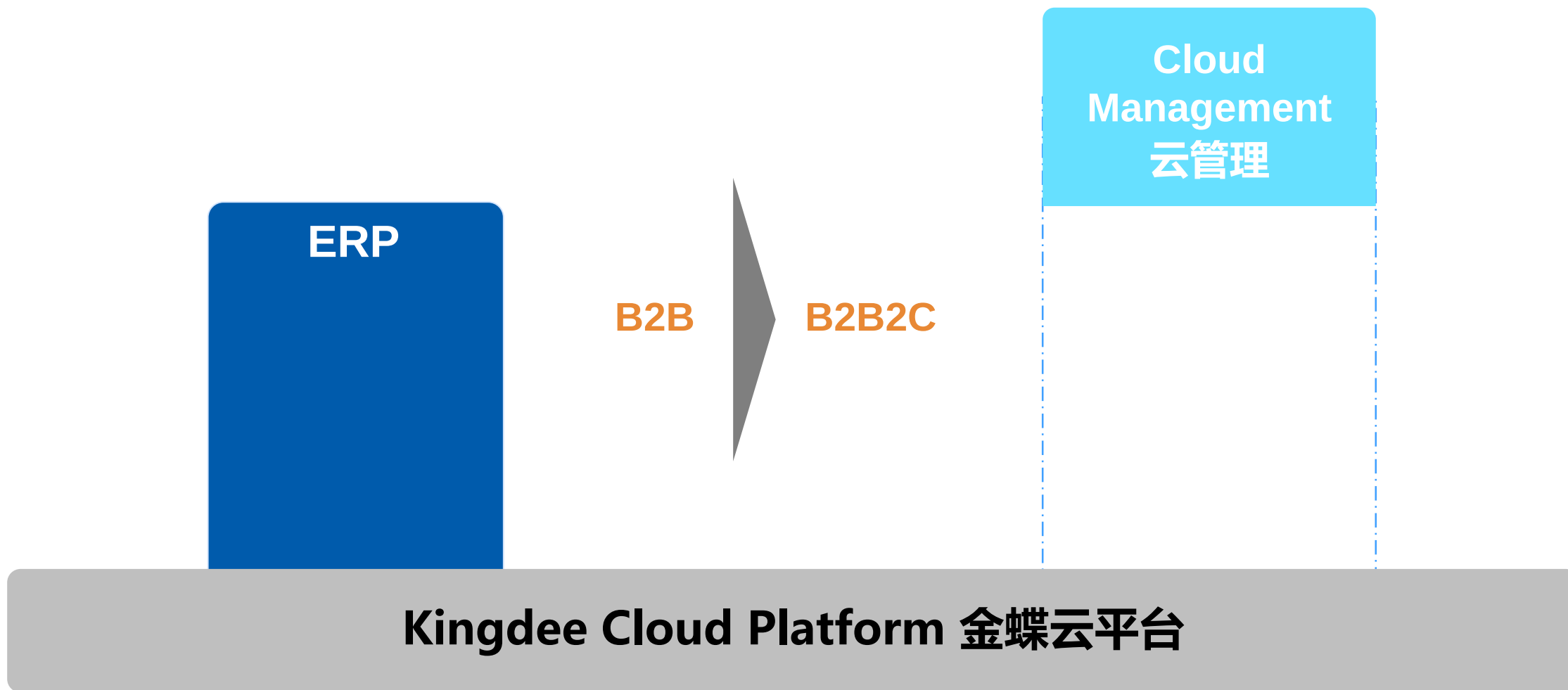


云订阅收入增速		
+41.1%	+19.0%	+23.8%

净金额留存率 NDR		
108%	94%	93%

AI时代 先进管理用金蝶

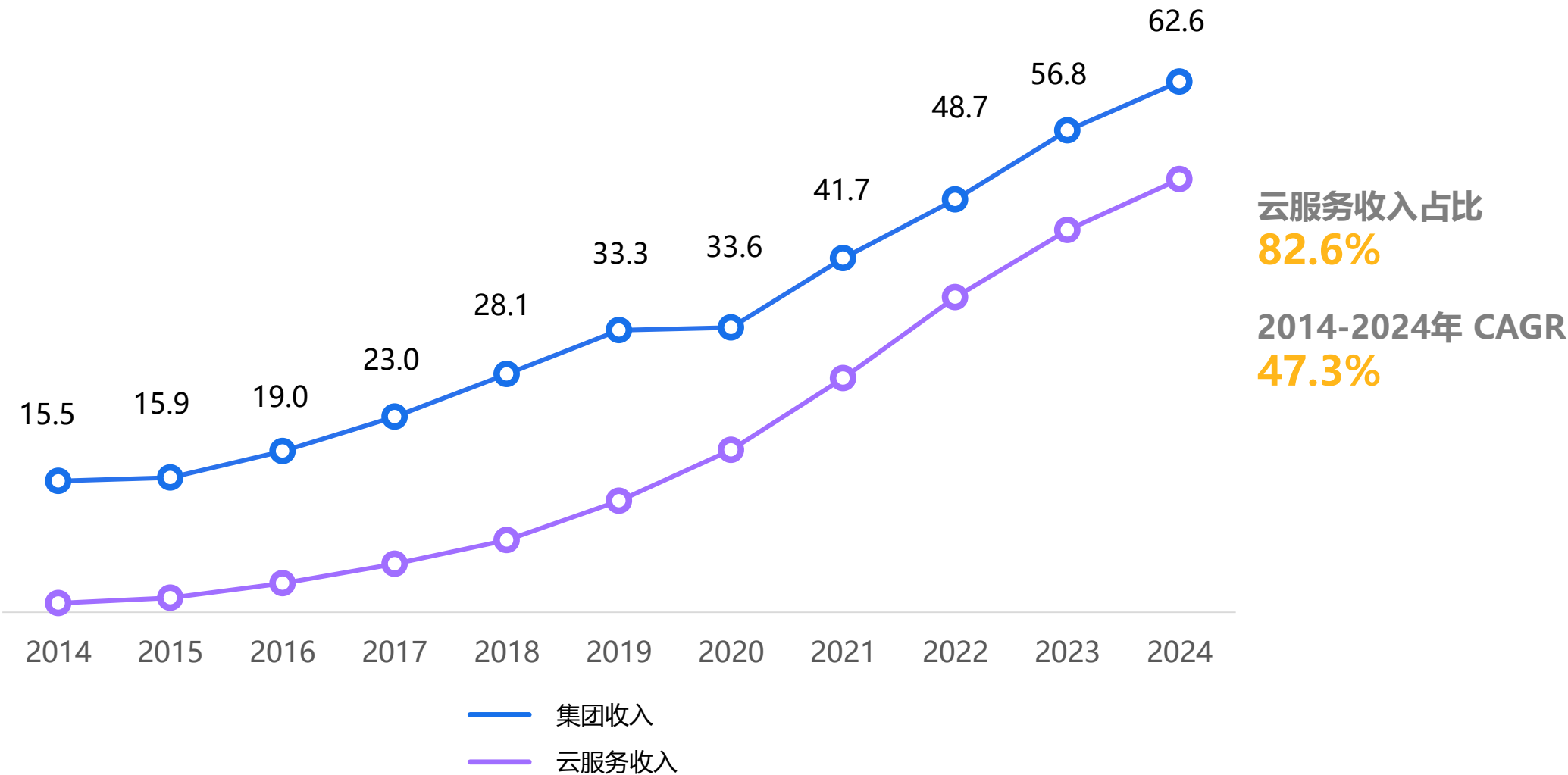




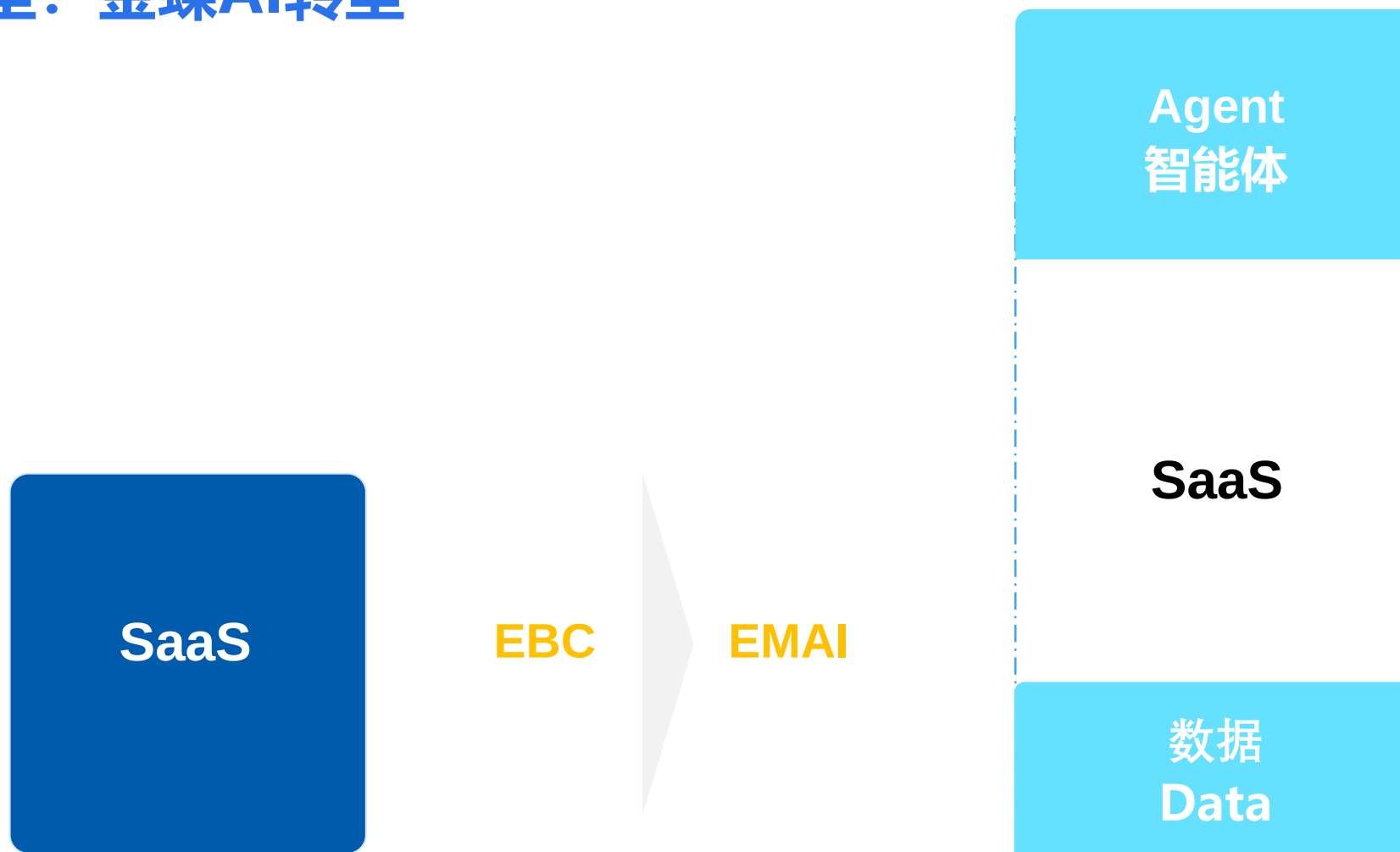
金蝶2014-2024云转型成果



单位：人民币亿元

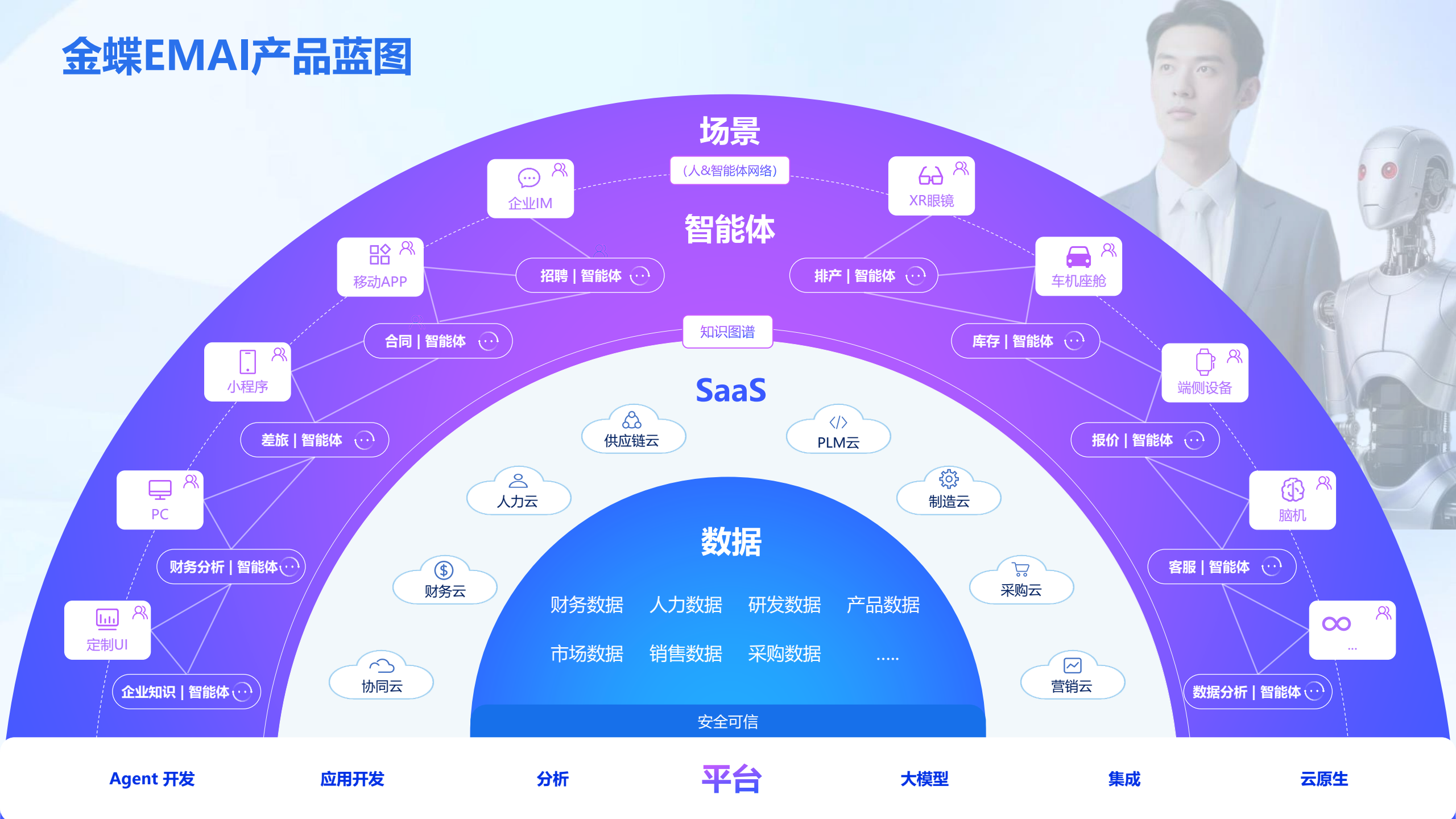


下一个转型：金蝶AI转型



Kingdee Cosmic AI Platform 金蝶苍穹AI平台

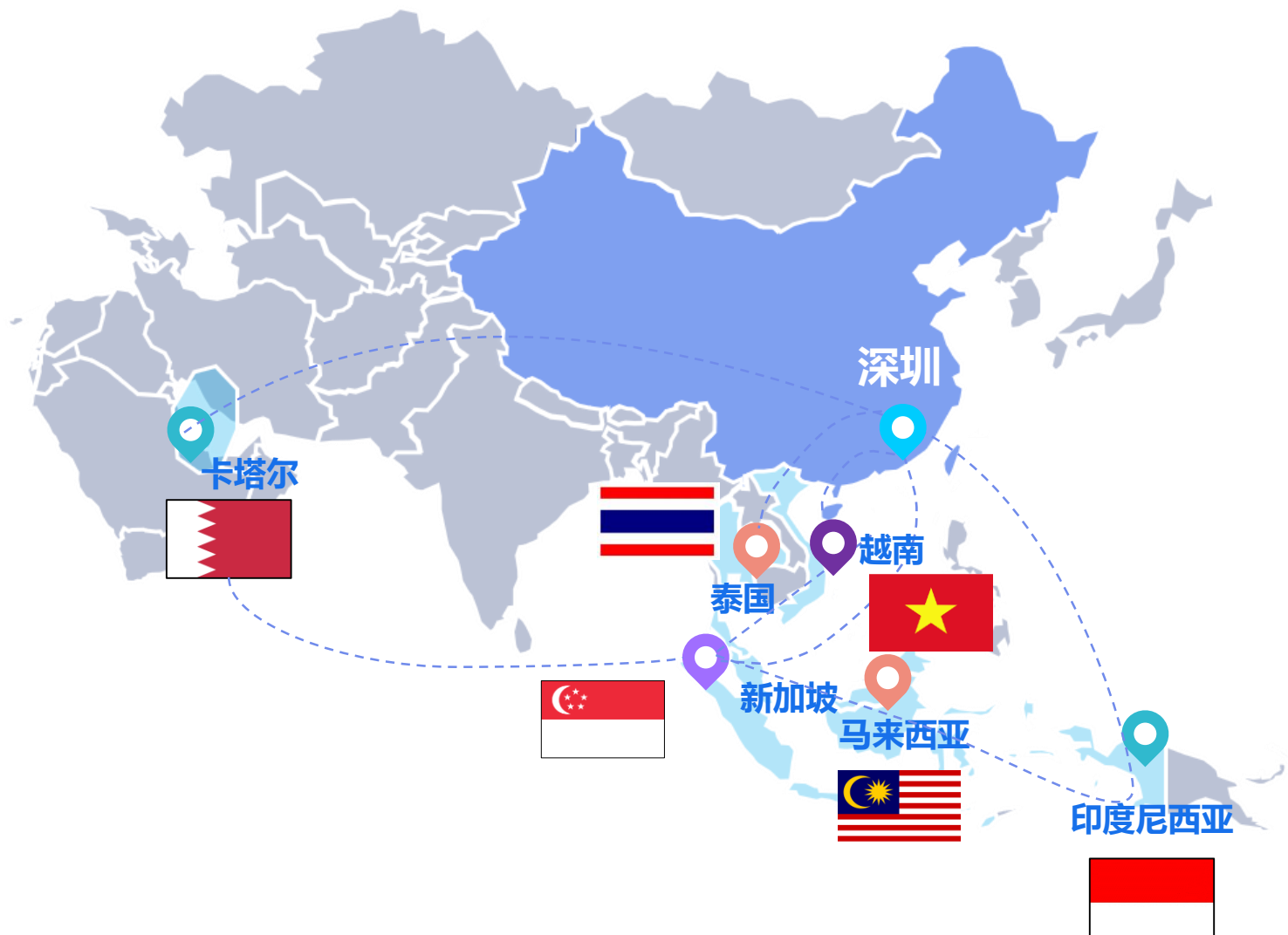
金蝶EMAI产品蓝图



①研产供销服一体化		②业财票税档一体化		③人力协同一体化		④项目运营一体化	
产品研发		生产制造		质量管理		供应链管理	
PDM / CAX集成 / IPD		计划/ 生产 / 车间 / 项目制造		研发质量 / 生产质量 / 供应链质量 / 质量检验 / 质量追溯		合同 / 销售 / 采购 / 库存 / 供应协同	
营销管理		人力资源管理		财资管理			
管道 / 电商 / 零售		组织/人事/薪酬/假勤/人才/ 招聘/ 绩效		财务会计 / 管理会计 / 项目会计 / 合并与预算			
研发		生产		质量		供应链	
PLM管理 Agent		生产管理 Agent		质量管理 Agent		供应链管理 Agent	
智能市场洞察		生产计划 智能排产		智能OCR 识别录单		智能仓储管理	
智能设计		车间智能报告		智能质检方案		供应链优化和成本管理	
物料优选		AI生产巡检		质量风险		供应连续性与风险分析	
智能工艺改进		生产线优化		产品追溯		供应商与伙伴洞察	
产品知识库		库存管理 优化		缺陷知识库		供应链报告与决策支持	
营销		人力		财务			
市场营销 Agent		人力资源 Agent		财务管理 Agent			
客户行为洞察		智能招聘		财税助手			
个性化营销策略生成		智能简历评估		预算监控与预警			
销售预测和趋势分析		员工绩效智能分析		财务健康度分析			
销售绩效提升计划				成本优化分析			
竞对情报分析				投资分析与决策			

金蝶全球化

海外驻点遍布东南亚及中东地区



予力全球运营

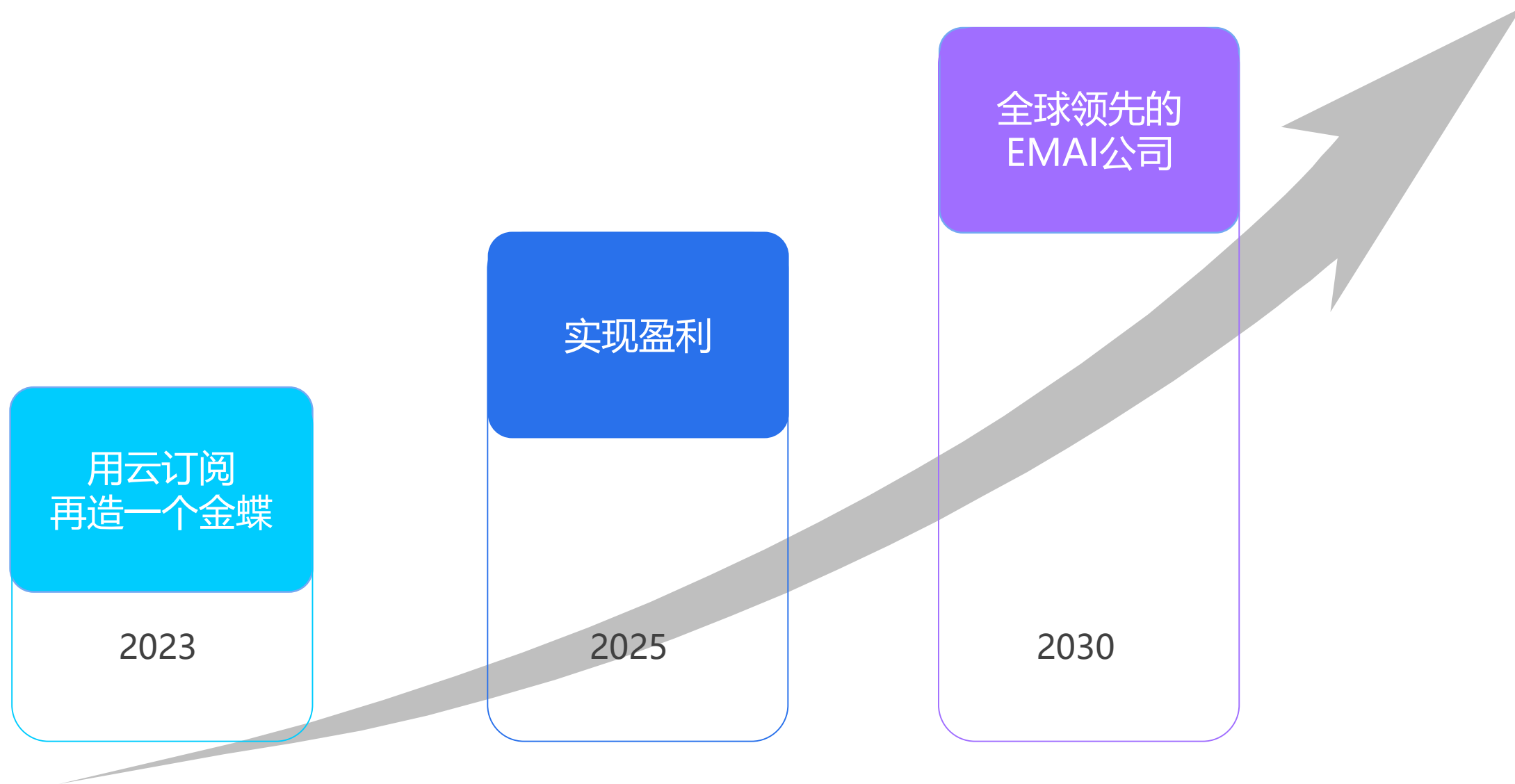


中企出海客户



海外本土企业





附录

—

利润表



(人民币 '000)	2025 H1	2024 H1	同比变化
收入	3,192,499	2,870,025	11.2%
销售成本	-1,097,158	-1,054,838	4.0%
毛利	2,095,341	1,815,187	15.4%
毛利率	65.6%	63.2%	+2.4pts
经营费用	-2,406,253	-2,304,186	4.4%
其他收入及利得 – 净额	136,223	171,939	-20.8%
财务收益 – 净额	34,000	47,722	-28.8%
扣除所得税前利润	-133,563	-263,285	NA
净利润 – 归属母公司股东	-97,738	-217,851	NA
净利润率	-3.1%	-7.6%	+4.5pts
基本EPS (人民币 分)	-2.78	-6.12	NA

收入分布

(人民币 '000)	2025 H1	占收入比	2024 H1	占收入比	同比变化
云订阅	1,684,262	52.8%	1,379,747	48.1%	22.1%
产品、实施及其他	1,508,237	47.2%	1,490,278	51.9%	1.2%
合计	3,192,499	100.0%	2,870,025	100.0%	11.2%

研究及开发费用

(人民币 '000)	2025 H1	2024 H1	同比变化
人工成本	753,498	831,554	-9.4%
固定费用	15,119	12,208	23.8%
专业服务费	4,835	2,360	104.9%
差旅费用	3,724	4,385	-15.1%
其他	1,647	1,514	8.8%
研发支出合计	778,822	852,021	-8.6%
减：资本化研发支出	260,865	286,399	-8.9%
资本化率	33.5%	33.6%	
加：历史资本化形成的无形资产摊销	257,557	241,073	6.8%
研发费用合计	775,514	806,695	-3.9%
研发费用占收入比	24.3%	28.1%	-3.8pts

销售及推广费用

(人民币 '000)	2025 H1	2024 H1	同比变化
人工成本	725,577	762,259	-4.8%
销售推广及市场活动费	439,630	362,063	21.4%
固定费用	45,196	47,133	-4.1%
差旅费用	33,802	33,968	-0.5%
项目合作费	6,888	7,116	-3.2%
其他	12,805	11,975	6.9%
合计	1,263,898	1,224,514	3.2%
销售及推广费用占收入比	39.6%	42.7%	-3.1pts

行政费用

(人民币 ‘000)	2025 H1	2024 H1	同比变化
人工成本	280,060	203,732	37.5%
固定费用	41,631	22,627	84.0%
专业服务费	16,233	14,796	9.7%
员工招聘及培训费	1,212	1,752	-30.8%
差旅费用	2,453	2,089	17.4%
会务费	3,332	2,808	18.7%
其他	1,128	1,232	-8.4%
合计	346,049	249,036	39.0%
行政费用占收入比	10.8%	8.7%	2.1pts

其他收入及利得 – 净额

(人民币 ‘000)	2025 H1	2024 H1	同比变化
增值税退税及课题研究收入	82,859	135,283	-38.8%
租金收入	39,604	27,137	45.9%
理财产品确认投资收益	7,466	216	3356.5%
其他	6,294	9,303	-32.3%
合计	136,223	171,939	-20.8%



ありがとう
感谢 Thanks
ขอบคุณ
Terima kasih 谢谢