

財務資料

閣下應結合本文件附錄一所載會計師報告中包含的綜合財務資料(包括其附註)閱讀以下討論及分析。閣下應閱讀完整會計師報告，而不僅僅依賴本節所含的資料。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現意見的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們依據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於多種風險及不確定性。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」等節提供的資料。

就本節而言，除非文義另有所指，凡提及「2024年」及「2025年」均分別指我們截至該年12月31日止的財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按合併基準陳述。本節中任何表格或本文件其他部分所列金額的總計與各項金額總和之間可能存在差異，這可能是由於四捨五入(包含本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」中所述之情形)所致。

[編纂]應閱讀本文件附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。

概覽

我們是中國領先的企業級金融智慧打印及文件處理設備製造商。根據弗若斯特沙利文的資料，以收入計，我們於2025年在金融智慧打印掃描設備市場位列全球第一，產品銷往超過54個國家和地區。

於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自銷售(i)關鍵任務專用打印機及打印掃描一體設備；(ii)智能自助設備及終端；及(iii)耗材、零部件及其他產品。截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣142.9百萬元及人民幣131.5百萬元，減幅為8.0%。截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣47.6百萬元及人民幣45.9百萬元。我們的淨利潤由2024年的人民幣8.0百萬元減至2025年的人民幣2.5百萬元，減幅為68.3%，主要由於(i)年內收入減少，尤其是來自若干海外市場以及智能自助設備及終端的收入減少；(ii)銷售、行政及研發開支增加；(iii)年內確認的以股份為基礎的薪酬的影響；及(iv)其他收入及收益減少，主要由於匯兌收益較2024年有所減少。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)編製，並符合香港公司條例的披露規定。所有自2025年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則會計準則連同相關過渡性條文已由本集團於編製有關期間的歷史財務資料時提早採納。

財務資料

有關涉及高度判斷或複雜性的範疇，或對歷史財務資料而言屬重大的假設及估計的範疇的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受到多項因素的重大影響，包括下文討論及本文件「風險因素」一節所載的風險因素。

宏觀經濟環境及地理政治環境

我們的財務狀況受全球宏觀經濟狀況及地緣政治發展影響。2025年，全球貿易和投資增速放緩，與此同時，主要發達經濟體仍面臨高企的通脹和持續的地緣政治緊張局勢，導致外部需求復甦勢頭不足。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自海外客戶，外部需求的任何疲軟均可能對我們的收入增長產生不利影響。此外，地緣政治緊張局勢持續升級，高科技領域的競爭日益激烈。某些西方國家亦推動供應鏈與中國製造業脫鉤。該等發展可能導致國際市場環境更具挑戰性、市場進入壁壘更高，並可能造成供應鏈中斷。因此，我們全球業務擴張的不確定性和運營成本可能會增加。此外，人民幣匯率波動可能會影響我們海外收入的折算價值以及出口產品的價格競爭力，進而可能對我們的利潤率造成影響。

為應對上述挑戰，我們計劃通過加強集成硬件、固件、軟件及服務供應，進一步提升我們的綜合數字化智能解決方案的能力。我們將繼續研發投入，升級產品功能及拓展智能自助解決方案及增值服務。我們亦擬依託現有客戶基礎及全球銷售網絡，深化現有客戶關係，探索新的市場機遇，拓寬收入來源，助力長期增長。

行業趨勢與結構性變化

存摺打印機是我們「關鍵任務專用打印機」及「打印掃描一體設備」產品系列中的一個類別。根據弗若斯特沙利文的資料，儘管銀行業持續推進數字化及網點轉型，存摺打印機仍然在金融打印機及掃描市場中佔據著穩定且細分的小眾市場。與普通辦公打印機不同，存摺打印機專為特定的金融及郵政場景而設計，需要穩定、精準地處理存摺及其他特定格式的憑證等專用介質。對存摺打印機的需求正逐漸從新機部署轉向對現有存量設備的更換和升級。這種持續的需求主要得益於特定的客戶群體、金融機構對經營效率的要求，以及若干場景下對實體憑證的監管或合規需求。

因應該等市場趨勢，我們正將存摺打印機作為金融物聯網中的節點進行整合，並將其納入銀行更廣泛的智能終端管理系統。這使我們能夠提供基於數據的預測性維護和智能耗材配送服務，並支持我們從單純的產品模式向產品與服務相結合的商業模式轉型。我們亦正在積極開發政務及零售連鎖等領域的行業應用，而在該等領域，紙質備份記錄或特定格式打印仍屬必要。

財務資料

競爭格局及客戶需求

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的PR2 Plus系列存摺打印機為最大收入來源，分別佔我們總收入的46.5%及54.6%。全球及中國存摺打印機市場的競爭仍然激烈，尤其是在市場步入成熟階段而增量需求有限之際。競爭焦點已轉向產品性能、可靠性、全生命週期成本及服務能力，這可能會對我們的定價和盈利能力造成壓力。

與此同時，客戶需求也在迅速變化。銀行業客戶日益尋求集成化、智能化及高效且維護成本較低的解決方案。我們仍然專注於客戶需求，並持續優化我們的產品競爭力及定價策略。通過這些舉措，我們在提升整體銷量的同時，進一步鞏固和增強了核心技術優勢。我們也正順應這些不斷變化的需求和轉型趨勢，從以產品為導向的模式轉向以解決方案和服務為導向的模式。

產品組合變動

我們的收入及盈利能力受產品組合影響，原因是售價及盈利能力因不同產品類別而異。因此，無論是因我們的增長策略、市場狀況、客戶需求或其他原因出現變動而導致我們的產品組合發生任何重大變化，均可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的關鍵任務專用打印機及打印掃描一體設備的總收入分別為人民幣120.7百萬元及人民幣112.1百萬元，分別佔我們各期間總收入的84.4%及85.2%；及我們的智能自助設備及終端的總收入分別為人民幣8.1百萬元及人民幣5.2百萬元，分別佔我們各期間總收入的5.7%及4.0%。

供應鏈、科技及合規

我們的營運依賴於關鍵零部件(如打印頭及控制芯片)的穩定供應，其中部分零部件技術先進，並部分依賴進口。全球供應鏈、原材料價格及國際貿易環境的波動可能導致採購成本上升或供應中斷，從而影響我們的生產和利潤率。

此外，對技術自主的日益重視亦要求持續投資核心技術，包括打印頭、芯片及控制軟件。作為金融設備供應商，我們亦須遵守嚴格的行業標準、數據安全要求及環境法規。遵守該等要求可能會導致營運及研發成本增加。

我們已加大在打印頭、核心零部件及產品固件等關鍵領域的研發投入。這些舉措有助於我們隨著時間的推移減少對外部供應鏈的依賴，同時提升產品的競爭力和技術能力。

匯率波動

我們的海外銷售通常以外幣(包括美元、歐元及港元)計值，惟綜合財務報表係以人民幣編製。所有外幣交易及以外幣計值的貨幣資產及負債，均根據相關會計政策換算為人民幣。因此，人民幣與外幣間的匯率變動，可能對我們的經營業績產生影響。

財務資料

重大會計政策及估計

本集團的歷史財務資料已按照符合香港財務報告準則會計準則的會計政策編製。本集團所採納的重大會計政策詳情載列於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3。

部分會計政策涉及管理層所作出的判斷、估計及假設。有關應用我們會計政策時所作主要判斷的進一步資料載於本文件附錄一所載會計師報告附註3。

綜合損益及其他全面收益表說明

下表載列我們於往績記錄期間的損益及其他全面收益概要，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	142,943	131,515
銷售成本	(95,342)	(85,624)
毛利	47,601	45,891
其他收入及收益	5,421	2,568
銷售及分銷開支	(13,132)	(14,238)
行政開支	(15,142)	(18,566)
研發開支	(8,917)	(11,743)
按攤銷成本計量的金融資產減值撥回/(減值)淨額	(993)	276
財務成本	(313)	(148)
除稅前利潤	14,525	4,040
所得稅	(6,542)	(1,509)
年內利潤	7,983	2,531
其他全面虧損/(收益)		
其後期間可能重新分類至損益的		
其他全面虧損/(收益)：		
換算海外業務產生的匯兌差額	(1,190)	27
年內全面收益總額	6,793	2,558
以下人士應佔利潤：		
母公司擁有人	7,983	2,531
以下人士應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	6,793	2,558

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)關鍵任務專用打印機及打印掃描一體設備，(ii)智能自助設備及終端，(iii)耗材、零部件及其他產品。

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的總收入分別為人民幣142.9百萬元及人民幣131.5百萬元。

按貨品類型劃分的收入

下表載列我們於所示期間按貨品類型劃分以絕對金額及佔總收入的百分比列示的收入明細：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)				
關鍵任務專用打印機及打印掃描				
一體設備	120,674	84.4	112,050	85.2
智能自助設備及終端	8,105	5.7	5,216	4.0
耗材、零部件及其他產品	14,164	9.9	14,249	10.8
總計	<u>142,943</u>	<u>100.0</u>	<u>131,515</u>	<u>100.0</u>

關鍵任務專用打印機及打印掃描一體設備的收入由2024年的人民幣120.7百萬元減少人民幣8.6百萬元或7.1%至2025年的人民幣112.1百萬元。該減少主要是由於銷量下降。在亞洲市場，銷量下降主要是由於若干市場(包括印度)的本地政策及市場狀況發生變動，影響了我們於2025年的銷售業績。2024年至2025年期間，我們產品的平均售價保持相對穩定，未出現任何重大波動。

智能自助設備及終端收入由2024年的人民幣8.1百萬元減少人民幣2.9百萬元或35.6%至2025年的人民幣5.2百萬元。該減少主要由於過往年度自客戶B取得的訂單逐步交付後，2025年並無新增採購訂單。於往績記錄期間，智能自助設備及終端產生的收入主要來自客戶B，分別佔我們於2024年及2025年智能自助設備及終端總收入的約91.1%及57.1%。相關訂單於2024年及2025年期間陸續交付。於2025年，我們通過分銷商獲得來自更多客戶項目的採購訂單，其中包括一家商業銀行及一家總部位於亞洲的物業開發商。

耗材、零部件及其他產品的收入於2024年及2025年保持穩定，約為人民幣14.2百萬元，主要由於正常業務波動，以及我們已安裝打印及自助終端設備所帶來的持續需求。我們的耗材、零部件及其他產品通常是作為面向金融機構客戶(包括銀行)的售後維護和支持服務的一部分提供。有關服務安排通常包括定期供應原裝色帶、零部件及其他耗材，用於設備維護和更換。耗材和零部件的需求通常受已安裝設備規模、客戶維護計劃、更換週期以及持續的運營需求的影響。

財務資料

按銷售渠道劃分的收入

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分以絕對金額及佔總收入的百分比列示的收入明細：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
直銷	13,853	9.7	21,237	16.1
分銷	129,090	90.3	110,278	83.9
總收入	142,943	100.0	131,515	100.0

直銷收入由2024年的人民幣13.9百萬元增加人民幣7.3百萬元或52.5%至2025年的人民幣21.2百萬元，而分銷收入則由2024年的人民幣129.1百萬元減少人民幣18.8百萬元或14.6%至2025年的人民幣110.3百萬元。直銷增長主要歸因於本集團於2025年持續提升直銷能力，並增加來自直銷客戶的直接採購。於本年度，本集團繼續優化銷售渠道結構，更加注重直接覆蓋客戶及開展直接業務拓展工作。作為渠道優化的一部分，2024年至2025年，分銷商總數減少16名，其中38名分銷商終止與本集團的合作，而年內新加入22名分銷商。詳情請參閱本文件「業務－銷售及營銷－我們的銷售渠道」。

按地區劃分的收入

下表載列我們於所示期間按地理區域劃分以絕對金額及佔總收入的百分比列示的收入明細：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
中國內地	8,623	6.0	10,874	8.3
亞洲(中國內地除外) ¹	94,020	65.8	78,949	60.0
歐洲 ²	11,657	8.2	30,930	23.5
北美 ³	14,947	10.5	5,838	4.4
其他 ⁴	13,696	9.5	4,924	3.8
總收入	142,943	100.0	131,515	100.0

附註：

1. 亞洲(中國內地除外) 主要包括印度、土耳其、中國台灣、新加坡、巴基斯坦及阿拉伯聯合酋長國。
2. 歐洲主要包括意大利及西班牙。
3. 北美洲主要包括墨西哥。
4. 其他包括非洲、南美洲、大洋洲及其他地方的國家及地區。

財務資料

來自中國內地的收入由2024年的人民幣8.6百萬元增加人民幣2.3百萬元或26.1%至2025年的人民幣10.9百萬元，主要歸因於年內中國內地的三名主要客戶增加採購(如PR2 Plus系列及MB2系列)。

來自亞洲(中國內地除外)的收入由2024年的人民幣94.0百萬元至減少人民幣15.1百萬元或16.0%至2025年的人民幣78.9百萬元，主要是由於年內來自印度客戶的收入減少。儘管我們於2025年來自亞洲(中國內地除外)的收入有所減少，我們仍持續在其他亞洲市場開拓商機。於2025年，我們一名亞洲業務合作夥伴中標亞洲一家銀行約5,000台PR2 Plus的採購項目。

在歐洲，收入由2024年的人民幣11.7百萬元增加人民幣19.2百萬元或165.3%至2025年的人民幣30.9百萬元。該增加主要是由於年內透過我們的意大利附屬公司銷售增長，包括向意大利一家郵政服務提供商銷售約4,000台MB2。

來自北美的收入由2024年的人民幣14.9百萬元減少人民幣9.1百萬元或60.9%至2025年的人民幣5.8百萬元。該減少主要是由於該年度現有客戶的訂單量減少，以及若干客戶沒有進行大額採購。

來自其他地區的收入由2024年的人民幣13.7百萬元減少人民幣8.8百萬元或64.0%至2025年的人民幣4.9百萬元，主要是由於來自現有客戶的採購活動減少及訂單量下降，以及非洲及南美等若干市場的部分客戶未進行重大採購。該減少部分被來自佛得角共和國客戶的收入增加、阿根廷新開發客戶以及厄瓜多爾客戶訂單增加所抵銷。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括製造打印機及相關產品所產生的原材料、員工成本、折舊及攤銷、運輸開支及其他。截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售成本分別為人民幣95.3百萬元及人民幣85.6百萬元。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
原材料	71,778	75.3	64,736	75.6
員工成本	10,315	10.8	10,645	12.4
折舊及攤銷	6,392	6.7	5,527	6.5
運輸開支	3,498	3.7	2,046	2.4
其他	3,359	3.5	2,670	3.1
總計	95,342	100.0	85,624	100.0

財務資料

下表載列我們於所示期間按貨品類型劃分以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
關鍵任務專用打印機及打印掃描				
一體設備	80,102	84.0	73,428	85.8
智能自助設備及終端	6,091	6.4	3,561	4.2
耗材、零部件及其他產品	9,149	9.6	8,635	10.0
總計	95,342	100.0	85,624	100.0

於往績記錄期間，我們的關鍵任務專用打印機、打印掃描一體設備以及智能自助設備及終端的銷售成本降低，與該等產品分部收入的減少一致。

我們耗材、零部件及其他產品的銷售成本有所下降，而該類別產生的收入則有所增加。這主要是由於銷售結構發生變化，轉向採用我們芯片管理技術的自有品牌專用耗材。因此，該類別的收入有所增加，而相關銷售成本則有所下降，導致該類別於年內的毛利及毛利率有所上升，從而對我們整體毛利率的改善作出正面貢獻。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按貨品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)			
關鍵任務專用打印機及打印掃描				
一體設備	40,572	33.6%	38,622	34.5%
智能自助設備及終端	2,014	24.8%	1,655	31.7%
耗材、零部件及其他產品	5,015	35.4%	5,614	39.4%
總計	47,601	33.3%	45,891	34.9%

財務資料

我們的毛利由2024年的人民幣47.6百萬元減至2025年的人民幣45.9百萬元，主要由於關鍵任務專用打印機、打印掃描一體設備以及智能自助設備及終端的毛利減少，部分被耗材、零部件及其他產品的毛利增加所抵銷。我們的整體毛利率由2024年的33.3%上升至2025年的34.9%，主要由於所有產品類別的毛利率均有所上升。

關鍵任務專用打印機及打印掃描一體設備

關鍵任務專用打印機及打印掃描一體設備的毛利由2024年的人民幣40.6百萬元減至2025年的人民幣38.6百萬元，而該類別的毛利率由2024年的33.6%上升至2025年的34.5%。該上升主要歸因於該類別內若干產品系列的毛利率有所改善，而這主要受產品及客戶組合變化、因應市場狀況採取的定價策略以及年內生產相關成本及經營效率變動所推動。

智能自助設備及終端

我們的智能自助設備及終端的毛利由2024年的人民幣2.0百萬元減至2025年的人民幣1.7百萬元，主要是由於年內該分部收入減少。鑒於往績記錄期間智能自助設備及終端的銷售主要來自一次性項目，其收入及毛利或將隨項目交付規模及時間產生波動。

該分部的毛利率由2024年的24.8%上升至2025年的31.7%，主要得益於年內項目結構優化及項目盈利能力提升。因此，儘管2025年交付的項目數量較2024年減少，但已交付項目整體毛利率更高，推動智能自助設備及終端分部整體毛利率改善。

耗材、零部件及其他產品

我們的耗材、零部件及其他產品分部的毛利由2024年的人民幣5.0百萬元增加人民幣0.6百萬元或11.9%至2025年的人民幣5.6百萬元，而毛利率則由2024年的35.4%上升至2025年的39.4%。

該增長主要歸因於年內產品結構優化。2025年，利潤率相對較高的產品（包括色帶、零部件及互動白板（「**IWB**」）在該業務分部的收入中佔比上升，而熱敏打印機等部分低利潤率的產品貢獻的收入佔比則有所下降。因此，該分部的整體盈利能力有所提升，帶動2025年毛利及毛利率雙增長。

財務資料

其他收入及收益

下表載列我們於往績記錄期間的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
其他收入		
銀行利息收入	2,805	2,138
政府補助	398	107
廢料銷售	173	131
其他	13	192
	<u>3,389</u>	<u>2,568</u>
收益		
外匯收益	2,032	—
	<u>5,421</u>	<u>2,568</u>

銀行利息收入由2024年的人民幣2.8百萬元減至2025年的人民幣2.1百萬元，主要是由於年內平均存款利率有所下降。

政府補助由2024年的人民幣40萬元減至2025年的人民幣0.1百萬元，主要是由於2024年收到的部分補貼為一次性，其於2025年未再獲得該類補貼，部分被年內收到的稅收優惠所抵銷。政府補助主要指中國政府為支持本集團業務經營所給予的獎勵。該等補助概無未達成的條件或或有事項。

廢料銷售由2024年的人民幣0.2百萬元減至2025年的人民幣0.1百萬元，主要是由於年內產生的廢料及銷量減少。其他收入由2024年的人民幣13千元增至2025年的人民幣0.2百萬元，主要是由於年內確認若干雜項收入。

2024年的外匯收益為人民幣2.0百萬元，2025年則為零。於2024年確認的匯兌收益主要來自外幣匯率波動對本集團以外幣計值的貨幣資產及負債的影響。

由於上述原因，我們的其他收入及收益由2024年的人民幣5.4百萬元減至2025年的人民幣2.6百萬元。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括員工成本、佣金及服務費、商標費、以股份為基礎的薪酬、辦公開支、差旅及招待費及其他。下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
員工成本	8,542	65.0	8,147	57.2
佣金及服務費	1,252	9.5	947	6.7
商標費	1,180	9.0	1,406	9.9
以股份為基礎的付款開支	—	—	1,229	8.6
辦公開支	974	7.4	1,070	7.5
差旅及招待費	906	6.9	1,085	7.6
其他	278	2.2	354	2.5
總計	13,132	100.0	14,238	100.0

銷售及分銷開支由2024年的人民幣13.1百萬元增加人民幣1.1百萬元或8.4%至2025年的人民幣14.2百萬元，主要是由於(i)於2025年確認與股權激勵安排攤銷相關的以股份為基礎的薪酬人民幣1.2百萬元，而於2024年並無確認該開支；(ii)商標費由2024年的人民幣1.2百萬元增至2025年的人民幣1.4百萬元，乃由於就使用一名意大利許可人商標向其支付的特許權使用費增加。該等特許權使用費乃參照貼許可方商標的打印機數量而釐定，而該產品的銷量於2025年有所增加；及(iii)差旅及招待費、辦公開支及其他開支增加，反映了我們於年內持續進行的銷售及營銷活動以及業務拓展。該增加被員工成本以及佣金及服務費減少所抵銷，該減少與我們於2025年銷售收入減少基本一致。

財務資料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括員工成本、折舊及攤銷開支、專業費用、租金開支、銀行手續費、公用事業開支、辦公開支、差旅及招待費、非經營開支、匯兌虧損及其他。下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
員工成本	9,324	61.6	9,870	53.2
折舊及攤銷開支	1,546	10.2	1,854	10.0
專業費用	913	6.0	1,830	9.9
租金開支	421	2.8	443	2.4
銀行手續費	516	3.4	343	1.8
公用事業開支	473	3.1	156	0.8
辦公開支	352	2.3	254	1.4
差旅及招待費	130	0.9	121	0.7
非經營開支	426	2.8	55	0.3
匯兌虧損	—	—	2,737	14.7
其他	1,041	6.9	903	4.8
總計	15,142	100.0	18,566	100.0

行政開支由2024年的人民幣15.1百萬元增加約22.6%至2025年的人民幣18.6百萬元，主要是由於(i)2025年錄得匯兌虧損人民幣2.7百萬元，而2024年並無錄得有關虧損；(ii)專業費用由2024年的人民幣0.9百萬元增至2025年的人民幣1.8百萬元，主要歸因於年內就我們運營業務所產生的法律、諮詢、審計及其他專業服務費增加；及(iii)折舊及攤銷開支由2024年的人民幣1.5百萬元增至2025年的人民幣1.9百萬元。上述增加部分被年內非經營開支、銀行手續費、公用事業開支及其他行政開支減少所抵銷。

財務資料

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括員工成本、以股份為基礎的付款開支、材料成本、差旅費、委外研發開支、折舊及攤銷開支及其他。下表載列我們於往績記錄期間的研發開支明細及其佔研發開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
員工成本	6,654	74.6	6,187	52.7
以股份為基礎的付款開支	—	—	1,229	10.5
材料成本	735	8.2	1,108	9.4
差旅費	541	6.1	603	5.1
委外研發開支	225	2.5	1,648	14.0
折舊及攤銷開支	301	3.4	293	2.5
其他	461	5.2	675	5.8
總計	8,917	100.0	11,743	100.0

我們的研發開支由2024年的人民幣8.9百萬元增加人民幣2.8百萬元或31.7%至2025年的人民幣11.7百萬元，主要是由於以股份為基礎的付款開支、材料成本及委外研發開支增加，部分被員工成本減少所抵銷。

員工成本由2024年的人民幣6.7百萬元減少人民幣0.5百萬元或7.0%至2025年的人民幣6.2百萬元，主要是由於若干人員的職責及項目參與程度調整後，員工成本分攤的變動。具體而言，2024年，由於相關人員參與特定研發項目，故年內部分員工成本被計入研發開支，而2025年，隨著其工作安排調整，該等成本不再被計入研發開支。

以股份為基礎的付款開支由2024年的零增至2025年的人民幣1.2百萬元，主要是由於我們根據2025年僱員激勵計劃授出合夥權益。該計劃下的剩餘保留部分(相當於人民幣0.3百萬元合夥權益)其後已註銷。詳情請參閱本文件附錄五「法定及一般資料—僱員激勵計劃」。

材料成本由2024年的人民幣0.7百萬元增加人民幣0.4百萬元或50.7%至2025年的人民幣1.1百萬元，主要是由於我們的意大利附屬公司的研發材料成本上升。該增長主要歸因於2025年與意大利一家郵政服務供應商合作項目的進展，而我們於年內已獲得該項目的合作意向書。

委外研發開支由2024年的人民幣0.2百萬元增加人民幣1.4百萬元或632.4%至2025年的人民幣1.6百萬元，主要是由於我們針對意大利郵政服務供應商以及MB2存摺模組翻頁項目的委外研發投入增加。

差旅費於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣0.5百萬元及人民幣0.6百萬元。折舊及攤銷開支於該兩個年度均維持相對穩定在人民幣0.3百萬元，而其他開支由2024年的人民幣0.5百萬元增加至2025年的人民幣0.7百萬元。該等費用的小幅波動，主要源於我們研發活動的正常變動。

財務資料

按攤銷成本計量的金融資產減值撥回/(減值)淨額

我們的按攤銷成本計量的金融資產減值撥回/(減值)淨額由2024年的減值虧損淨額人民幣1.0百萬元變動為2025年的減值撥回淨額人民幣0.3百萬元，主要是由於2025年從一名阿聯酋客戶收回部分款項。該等應收款項曾於2024年全數減值，歸因為當時其可收回性存在重大不確定性。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括(i)銀行借款利息及(ii)租賃負債利息。下表載列我們於所示年度/期間財務成本明細。

	截至12月31日			
	2024年		2025年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
銀行借款利息	255	81.5	108	73.0
租賃負債利息	58	18.5	40	27.0
財務成本	313	100.0	148	100.0

我們的財務成本由2024年的人民幣0.3百萬元減至2025年的人民幣0.1百萬元，主要是由於銀行借款利息減少，原因是我們截至2024年12月31日的未償還銀行借款已於2025年5月償還，其次則由於年內支付租賃款項，令租賃負債利息有所減少。

所得稅

我們於2024年及2025年分別錄得所得稅開支人民幣6.5百萬元及人民幣1.5百萬元。我們於2024年及2025年的實際所得稅率(按所得稅開支除以除稅前利潤計算)分別為45.0%及37.4%。2025年所得稅開支減少，主要是由於除稅前利潤由2024年的人民幣14.5百萬元減至2025年的人民幣4.0百萬元。於往績記錄期間，我們的實際稅率高於中國法定企業所得稅稅率25.0%，主要是由於本集團內若干跨境交易產生的預扣稅影響，包括2024年我們的香港附屬公司向中國內地附屬公司出租若干資產所產生的收入及2025年我們的香港附屬公司從意大利附屬公司收到的股息。截至最後實際可行日期，我們已履行所有重大稅務義務，且未涉及任何重大未解決的稅務糾紛。

我們須按實體基準就產生於或來自我們的附屬公司註冊成立及經營所在司法權區的利潤繳納所得稅。於中國，根據中國企業所得稅法及相關法規，我們及於中國內地經營的附屬公司於往績記錄期間須按25.0%稅率繳納企業所得稅。在香港，我們的香港附屬公司須就首2,000,000港元應課稅利潤按8.25%稅率繳納利得稅，並就超過2,000,000港元的應課稅利潤按16.5%稅率繳納利得稅。就於其他司法權區(包括意大利)產生的利潤所徵收的稅項，乃根據相關司法權區適用的稅法及現行稅率計算。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

收入由2024年的人民幣142.9百萬元減少8.0%至2025年的人民幣131.5百萬元。有關我們於往績記錄期間收入波動原因的更多詳情，請參閱本節「經營業績主要組成部分說明－收入」。

銷售成本

銷售成本由2024年的人民幣95.3百萬元減少10.2%至2025年的人民幣85.6百萬元。有關我們於往績記錄期間銷售成本波動原因的更多詳情，請參閱本節「經營業績主要組成部分說明－銷售成本」。

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利從2024年的人民幣47.6百萬元減少至2025年的人民幣45.9百萬元。毛利率由33.3%改善至34.9%，增加1.7個百分點。有關我們於往績記錄期間毛利及毛利率波動原因的更多詳情，請參閱本節「經營業績主要組成部分說明－毛利及毛利率」。

其他收入及收益

其他收入及收益由2024年的人民幣5.4百萬元減少51.9%至2025年的人民幣2.6百萬元。有關我們於往績記錄期間其他收入及收益波動原因的更多詳情，請參閱本節「經營業績主要組成部分說明－其他收入及收益」。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2024年的人民幣13.1百萬元增加8.4%至2025年的人民幣14.2百萬元。有關我們於往績記錄期間銷售及分銷開支波動原因的更多詳情，請參閱本節「經營業績主要組成部分說明－銷售及分銷開支」。

行政開支

行政開支由2024年的人民幣15.1百萬元增加22.6%至2025年的人民幣18.6百萬元。有關我們於往績記錄期間行政開支波動原因的更多詳情，請參閱本節「經營業績主要組成部分說明－行政開支」。

研發開支

研發開支由2024年的人民幣8.9百萬元增加31.5%至2025年的人民幣11.7百萬元。有關我們於往績記錄期間研發開支波動原因的更多詳情，請參閱本節「經營業績主要組成部分說明－研發開支」。

財務資料

金融資產減值撥回／(減值)淨額

我們的金融資產減值撥回／(減值)淨額由2024年的減值虧損淨額人民幣1.0百萬元變動為2025年的減值撥回淨額人民幣0.3百萬元。有關於往績記錄期間金融資產減值撥回／(減值)波動原因的更多詳情，請參閱本節「經營業績主要組成部分說明－金融資產減值撥回／(減值)淨額」。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元減少66.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣0.1百萬元。有關我們於往績記錄期間財務成本波動原因的更多詳情，請參閱本節「經營業績主要組成部分說明－財務成本淨額」。

所得稅

我們的所得稅開支由2024年的人民幣6.5百萬元減至2025年的人民幣1.5百萬元。實際稅率由2024年的45.0%降至2025年的37.4%。有關我們於往績記錄期間所得稅開支及實際稅率波動原因的更多詳情，請參閱本節「經營業績主要組成部分說明－所得稅」。

年內利潤

基於上述原因，我們的年內利潤由2024年的人民幣8.0百萬元減少68.8%至2025年的人民幣2.5百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干節選項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合資產負債表。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	59,901	54,436
使用權資產	1,003	1,059
無形資產	2,159	1,080
指定以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的股權投資	—	—
預付款項及按金	275	244
遞延稅項資產	3,030	2,969
非流動資產總值	66,368	59,788
流動資產		
存貨	31,576	25,415
貿易應收款項及應收票據	23,818	18,068
預付款項、按金及其他應收款項	6,284	6,883
可收回稅項	116	593
現金及現金等價物	72,811	92,668
流動資產總值	134,605	143,627
流動負債		
貿易應付款項	8,738	18,330
其他應付款項及應計費用	15,814	18,051
計息銀行借款	8,453	—
租賃負債	545	668
應付稅項	1	736
流動負債總額	33,551	37,785
流動資產淨值	101,054	105,842
資產總值減流動負債	167,422	165,630
非流動負債		
遞延稅項負債	248	—
租賃負債	519	444
撥備	952	1,140
非流動負債總額	1,719	1,584
資產淨值	165,703	164,046

財務資料

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	78,500	78,500
儲備	87,203	85,546
權益總額	165,703	164,046

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇，(ii)廠房及機器，(iii)傢俬、固定裝置及設備，(iv)汽車，及(v)樓宇裝修。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備。

	截至12月31日			
	2024年		2025年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
樓宇	47,865	80.0	46,099	84.7
廠房及機器	8,806	14.7	6,268	11.5
傢俬、固定裝置及設備	197	0.3	204	0.4
汽車	569	0.9	450	0.8
樓宇裝修	2,464	4.1	1,415	2.6
總計	59,901	100.0	54,436	100.0

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣59.9百萬元減少約9.1%至截至2025年12月31日的人民幣54.4百萬元。該減少主要歸因於年內我們的物業、廠房及設備的折舊費用，超過同期添置的物業、廠房及設備。

樓宇仍為我們物業、廠房及設備中的最大組成部分，分別佔截至2024年及2025年12月31日總額的80.0%及84.7%。樓宇的賬面價值由截至2024年12月31日的人民幣47.9百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣46.1百萬元，主要反映了日常業務過程中計提的折舊。

廠房及機器的賬面價值由截至2024年12月31日的人民幣8.8百萬元減少約28.8%至截至2025年12月31日的人民幣6.3百萬元。該減少主要是由於年內廠房及機器折舊費用。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產由租賃物業(包括辦公室及倉庫)組成。下表載列我們截至所示日期的使用權資產。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	金額	金額
	人民幣千元	人民幣千元
物業	1,003	1,059
總計	1,003	1,059

我們的使用權資產維持相對穩定，由截至2024年12月31日的人民幣1.0百萬元略增至截至2025年12月31日的人民幣1.1百萬元。該小幅增加主要是由於2025年就位於香港的倉庫及辦公場所續租協議確認使用權資產，部分被我們租賃物業(包括位於中國及意大利的辦公場所)的折舊費用及年內香港若干先前租賃合約期滿所抵銷。

無形資產

我們的無形資產主要包括商標、專利、牌照及計算機軟件，主要與我們的專有技術及產品解決方案有關。下表載列我們截至所示日期的無形資產明細。

	截至12月31日			
	2024年		2025年	
	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
商標、專利及牌照	1,101	51.0	226	20.9
計算機軟件	1,058	49.0	854	79.1
總計	2,159	100.0	1,080	100.0

我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣2.2百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣1.1百萬元，主要是由於年內商標、專利及牌照以及計算機軟件攤銷。

商標、專利及牌照由截至2024年12月31日的人民幣1.1百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣0.2百萬元，主要是由於2025年並無新增或處置商標、專利及牌照，導致年內攤銷。

財務資料

計算機軟件由截至2024年12月31日的人民幣1.1百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣0.9百萬元。這主要是由於年內攤銷約人民幣0.3百萬元及終止確認賬面價值約人民幣54,000元的若干軟件包(包括PTC Creo及T3軟件包)。有關減少部分被2025年因業務發展需要而購買中望CAD機械版及其他軟件所產生的添置約人民幣0.1百萬元所抵銷。

預付款項、按金及其他應收款項

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	2,746	1,752
按金及其他應收款項	3,837	5,431
減值	(24)	(56)
總計	6,559	7,127

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣6.6百萬元增加人民幣0.6百萬元或8.7%至截至2025年12月31日的人民幣7.1百萬元。

我們的預付款項由截至2024年12月31日的人民幣2.7百萬元減少人民幣1.0百萬元或36.2%至截至2025年12月31日的人民幣1.8百萬元，主要由於年內動用或結算若干預付款項。我們的按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣3.8百萬元增加人民幣1.6百萬元或41.5%至截至2025年12月31日的人民幣5.4百萬元，主要由於有關我們日常業務經營的應收稅項相關款項增加。減值由截至2024年12月31日的人民幣24千元增加至截至2025年12月31日的人民幣56千元，與按金及其他應收款項增加大致相符。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的預付款項、按金及其他應收款項中人民幣0.8百萬元或11.8%已動用並結清。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物以人民幣計值，為現金及銀行結餘。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣72.8百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣92.7百萬元，主要歸因於經營活動所得現金淨額，部分被年內融資活動(主要包括償還銀行借款及派付股息)所用現金淨額及投資活動所用現金淨額所抵銷。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括就原材料及製成品應付供應商的款項。

我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣8.7百萬元增加109.8%至截至2025年12月31日的人民幣18.3百萬元，主要由於2025年末向供應商的若干付款的結算週期較長。

財務資料

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
1年內	8,109	17,758
1至2年	64	11
2至3年	484	—
3年以上	81	561
總計	8,738	18,330

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數(附註1)	52.7	57.7

附註：

- 貿易應付款項週轉天數乃按貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以有關期間的銷售成本，再乘以有關期間的天數計算，即截至2024年及2025年12月31日止年度各為365天。

我們的貿易應付款項週轉天數維持相對穩定，2024年為52.7天、2025年為55.7天，與本公司常規結算週期基本一致。周轉天數略升主要歸因於2025年平均貿易應付款項結餘增加，而此主要源於年末與供應商結算的時點所致。

截至2026年4月30日，我們的貿易應付款項中人民幣16.9百萬元或92.4%已於其後結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括(i)合約負債；(ii)其他應付款項及應計費用；(iii)其他應付稅項；及(iv)應付薪資。

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
合約負債	1,230	3,201
其他應付款項及應計費用	7,360	5,860
其他應付稅項	947	1,909
應付薪資	6,277	7,081
總計	15,814	18,051

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣15.8百萬元增加14.1%至截至2025年12月31日的人民幣18.1百萬元，主要受合約負債增加所推動，其次受其他應付稅項及應付薪資增加所影響，部分被其他應付款項及應計費用減少所抵銷。

合約負債由截至2024年12月31日的人民幣1.2百萬元增加160.2%至截至2025年12月31日的人民幣3.2百萬元，主要由於年內我們香港附屬公司的兩名客戶就購買打印機而預付的短期款項增加。該等預付款項於相關打印機交付予客戶前收取。其他應付稅項由截至2024年12月31日的人民幣0.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1.9百萬元，主要由於我們海外業務營運產生的稅項相關應付款項增加。應付薪資由截至2024年12月31日的人民幣6.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣7.1百萬元，主要由於我們意大利附屬公司的未付員工獎金增加。

截至2026年4月30日，我們的其他應付款項及應計費用中人民幣8.1百萬元或44.9%已於其後結清。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料及(ii)製成品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
原材料	23,160	14,878
製成品	8,416	10,537
	<u>31,576</u>	<u>25,415</u>

存貨由截至2024年12月31日的人民幣31.6百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣25.4百萬元。管理層持續監控存貨水平，以盡量降低存貨過時風險。詳情請參閱本文件「業務－庫存」。下表載列我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
1年內	20,372	19,593
1至2年	8,284	2,993
2年以上	2,920	2,829
總計	<u>31,576</u>	<u>25,415</u>

財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
存貨週轉天數(附註1)	160.4	152.3

附註：

1. 某個期間的存貨週轉天數按存貨期初及期末結餘的平均值除以該期間的銷售成本，並乘以365天(全年)或180天(六個月期間)計算。

我們的存貨週轉天數由2024年的160.4天減少至2025年的152.3天，主要歸因於我們加強了庫存管理。具體而言，我們改善了採購計劃與生產排程之間的協調，並更有效地控制了原材料的存貨水平。此外，我們於年內提高了長賬齡存貨的利用率，從而促使存貨週轉天數下降。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的庫存中人民幣20.6百萬元或81.0%已使用、消耗或出售。

貿易應收款項及應收票據

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
應收票據	657	3,833
貿易應收款項	24,757	14,521
減值	(1,596)	(286)
	<u>23,818</u>	<u>18,068</u>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣23.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣18.1百萬元，主要是由於貿易應收款項總額減少，部分被應收票據增加及虧損撥備減少所抵銷。貿易應收款項總額減少主要歸因於我們深圳總部及香港附屬公司打印機及相關硬件銷售的應收款項減少，這與年內該等實體產生的收入減少基本一致。該減少部分被我們意大利附屬公司的貿易應收款項增加所抵銷，而該增加與其收入增長基本一致。

本集團與其客戶的交易條款以信貸為主。信貸期通常為1至3個月。本集團尋求對未償還應收款項維持嚴格控制，並設立信貸控制部門，以盡量減低信貸風險。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於上文所述以及本集團的貿易應收款項及應收票據與大量客戶有關，本集團並不存在重大信貸風險集中情況。本集團並無就其貿易應收款項及應收票據結餘持有任何抵押品或其他信貸增強安排。貿易應收款項及應收票據為不計息。

財務資料

於各有關期間末按發票日期呈列及扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
1年內	23,431	17,983
1至2年	387	67
2至3年	—	18
總計	23,818	18,068

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據週轉天數(附註1)	56.0	60.7

附註：

1. 貿易應收款項及應收票據週轉天數乃按有關年度的貿易應收款項及應收票據年初及年末結餘的平均值，除以同年收入再乘以2024年及2025年的365天計算。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2024年的56.0天增加至2025年的60.7天，主要由於年內我們的收入略有下降，而貿易應收款項的平均結餘保持相對穩定。

於2024年及2025年12月31日，本集團的應收票據分別為人民幣657,000元及人民幣3,833,000元，將於開票日期起計180日內到期。我們近期並無應收票據違約記錄，本集團估計應收票據的預期虧損率極低。

截至2026年4月30日，我們的貿易應收款項及應收票據人民幣11.8百萬元或約65.6%其後已結清。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應付款項並無重大違約。

流動資金及資本資源

我們現金的主要用途為撥付營運資金、資本開支及研發活動。於2024年及2025年，我們分別錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣14.7百萬元及人民幣39.1百萬元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營活動所得現金、銀行借款以及手頭現金及現金等價物為我們的營運提供資金。截至2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣72.8百萬元及人民幣92.7百萬元。截至2026年4月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們擁有現金及現金等價物人民幣67.3百萬元。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至4月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產			
存貨	31,576	25,415	33,356
貿易應收款項及應收票據	23,818	18,068	19,236
預付款項、按金及其他應收款項	6,284	6,883	7,651
可收回稅項	116	593	—
現金及現金等價物	72,811	92,668	67,334
流動資產總值	134,605	143,627	127,577
流動負債			
貿易應付款項	8,738	18,330	16,103
其他應付款項及應計費用	15,814	18,051	10,778
計息銀行借款	8,453	—	—
租賃負債	545	668	557
應付稅項	1	736	—
流動負債總額	33,551	37,785	27,438
流動資產淨值	101,054	105,842	100,139

截至2026年4月30日，我們錄得流動資產淨值人民幣100.1百萬元，而截至2025年12月31日錄得流動資產淨值人民幣105.8百萬元，主要由於現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣92.7百萬元減至截至2026年4月30日的人民幣67.3百萬元，部分被同期存貨、貿易應收款及應收票據增加，以及流動負債減少所抵銷。

截至2024年及2025年12月31日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣101.1百萬元及人民幣105.8百萬元。有關增加乃主要由於流動資產由人民幣134.6百萬元增加至143.6百萬元，主要由於現金及現金等價物增加，部分被存貨以及貿易應收款項及應收票據減少所抵銷。有關增加部分被流動負債由人民幣33.6百萬元增加至人民幣37.8百萬元所抵銷，主要由於貿易應付款項以及其他應付款項及應計費用增加，部分被2025年悉數償還計息銀行借款所抵銷。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量		
除稅前利潤	14,525	4,040
就以下各項作出調整：		
財務成本	313	148
利息收入	(2,805)	(2,138)
物業、廠房及設備折舊	6,433	5,848
使用權資產折舊	651	657
無形資產攤銷	1,155	1,169
出售／撤銷物業、廠房及設備項目的虧損	80	26
無形資產撤銷	—	54
撇減存貨至可變現淨值	2,073	4,167
貿易應收款項減值／(減值撥回)淨額	984	(308)
其他應收款項減值淨額	9	32
以權益結算以股份為基礎的付款開支	—	2,457
	23,418	16,152
存貨減少	7,466	2,406
貿易應收款項及應收票據(增加)／減少	(6,989)	6,798
預付款項、按金及其他應收款項減少／(增加)	441	(488)
貿易應付款項(減少)／增加	(10,004)	9,396
其他應付款項及應計費用(減少)／增加	(1,618)	3,946
撥備(減少)／增加	(221)	106
經營所得現金	12,493	38,316
已付稅項	(910)	(1,306)
已退稅項	276	—
已收利息	2,805	2,138
經營活動所得現金流量淨額	14,664	39,148
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(1,950)	(1,053)
無形資產增加	(73)	(142)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	1,090	268
投資活動所用現金流量淨額	(933)	(927)

財務資料

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
融資活動所得現金流量		
已付利息	(255)	(108)
已付股息	(6,044)	(6,672)
新增銀行借款	9,920	–
償還銀行借款	(9,667)	(8,453)
回購股份	(4,250)	(4,250)
授出股份獎勵所得款項	–	2,000
租賃付款本金部分	(642)	(668)
租賃付款利息部分	(58)	(40)
融資活動所用現金流量淨額	(10,996)	(18,191)
現金及現金等價物增加淨額	2,735	20,030
年初現金及現金等價物	71,523	72,811
外匯匯率變動影響淨額	(1,447)	(173)
年末現金及現金等價物	72,811	92,668

經營活動所用／所得現金淨額

2025年經營活動所得現金流量淨額為人民幣39.1百萬元。這主要是由於我們的除稅前利潤為人民幣4.0百萬元，並就非現金項目作出調整，包括物業、廠房及設備折舊人民幣5.8百萬元、使用權資產折舊人民幣0.7百萬元、無形資產攤銷人民幣1.2百萬元及以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣2.5百萬元。現金流入相對於除稅前利潤大幅增加，主要是由於營運資金釋放，主要包括貿易應付款項增加人民幣9.4百萬元、貿易應收款項及應收票據減少人民幣6.8百萬元、存貨減少人民幣2.4百萬元，以及其他應付款項及應計費用變動人民幣3.9百萬元，部分被預付款項、按金及其他應收款項變動人民幣0.5百萬元所抵銷。2025年，經營現金流量超過除稅前利潤，反映收款效率改善、存貨管理加強以及供應商結算時間的影響。董事認為，該等營運資金變動整體上與我們的業務擴張及營運需求一致，並於往績記錄期間對我們的流動資金狀況產生正面影響。

於2024年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣14.7百萬元，主要反映我們的除稅前利潤人民幣14.5百萬元，並就非現金項目作出調整，包括物業、廠房及設備折舊人民幣6.4百萬元、使用權資產折舊人民幣0.7百萬元及無形資產攤銷人民幣1.2百萬元。現金產生受惠於營運資金的有利變動，包括存貨減少人民幣7.5百萬元及貿易應付款項增加人民幣10.0百萬元，但部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣7.0百萬元、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣0.4百萬元，以及其他應付款項及應計費用的不利變動人民幣1.6百萬元所抵銷。

投資活動所用／所得現金淨額

於2025年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣0.9百萬元，主要反映購置物業、廠房及設備及無形資產產生的資本開支合共人民幣1.1百萬元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣0.3百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣0.9百萬元，主要反映就收購物業、廠房及設備及無形資產產生的資本開支合共人民幣2.0百萬元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣1.1百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

於2025年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣18.2百萬元，主要反映已付股息人民幣6.7百萬元、根據受限制股份獎勵計劃購回的股份的金額人民幣4.3百萬元、償還銀行借款人民幣8.5百萬元及租賃付款本金部分人民幣0.7百萬元，部分被授出股份獎勵所得款項人民幣2.0百萬元所抵銷。已付利息金額為人民幣0.1百萬元。

於2024年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣11.0百萬元，主要反映已付股息人民幣6.0百萬元、根據受限制股份獎勵計劃回購股份人民幣4.3百萬元、償還銀行借款人民幣9.7百萬元及租賃付款本金部分人民幣0.6百萬元，部分被新增銀行借款人民幣9.9百萬元所抵銷。已付利息金額為人民幣0.3百萬元。

營運資金充足性

董事認為，經考慮[編纂]估計[編纂]淨額及我們可動用的其他財務資源，包括現金及現金等價物、經營及投資活動所得現金流量，我們擁有充足的營運資金，可以應付現時需求及自本文件日期起未來至少12個月的需求。

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括銀行借款及租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日		截至4月30日
	2024年	2025年	2026年
	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	8,453	—	—
租賃負債	545	668	557
小計	8,998	668	557
非即期			
租賃負債	519	444	273
小計	519	444	273
總計	9,517	1,112	830

財務資料

銀行借款

於往績記錄期間，我們的銀行借款以人民幣計值，用於支付資本支出及營運資金需求。銀行借款以浮動利率計息。視乎2024年銀行貸款的期限而定，我們的銀行貸款按較1年期貸款市場報價利率低1.5%的實際年利率計息。下表載列我們截至所示日期的銀行借款。

	截至12月31日		截至4月30日
	2024年	2025年	2026年
	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	8,453	—	—
總計	8,453	—	—

下表載列我們截至所示日期的銀行借款到期情況：

	截至12月31日		截至4月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
一年內	8,453	—	—
總計	8,453	—	—

截至2025年12月31日及2026年4月30日，我們並無任何未償還銀行借款。截至2026年4月30日，我們並無未使用的銀行授信額度。儘管我們無法向閣下保證將可按有利條款獲得銀行融資或根本無法獲得，但我們預期日後就我們經營撥付資金的可得銀行融資並無任何變動。

租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與我們辦公場所及倉庫的租賃有關。下表載列我們截至所示日期租賃負債詳情。

	截至12月31日		截至4月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動	545	668	557
非流動	519	444	273
總計	1,064	1,112	830

財務資料

我們的租賃負債主要指與租賃我們位於深圳、香港及意大利的辦公室以及於香港柴灣的倉庫有關的租賃負債。截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們的租賃負債保持相對穩定，分別為人民幣1.1百萬元及人民幣1.1百萬元。截至2026年4月30日，我們的租賃負債減少至人民幣0.8百萬元，主要由於期內租賃利息常態化增加及支付租賃付款。

除上文所述者外，截至2026年4月30日（即釐定我們債務的最近期實際可行日期），我們並無任何重大抵押、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。董事亦確認，我們的債務自2026年4月30日起及直至本文件日期並無任何重大變動。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司任何未償債務均未附帶可能顯著限制本公司進行額外債務或股權融資能力的重大契約條款，亦未發生任何違反契約的情況。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得借款方面概無遇到任何困難，亦無出現拖欠償還銀行借款或出租人款項的情況。

或然負債

截至2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。董事確認，自2025年12月31日起至本文件日期，我們的或然負債並無重大變動。

資本承擔

截至2024年及2025年12月31日，我們並無任何資本承擔。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括購買物業、廠房及設備以及購買無形資產。下表載列我們於所示期間的資本支出：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	1,950	1,053
無形資產	73	142
總計	2,023	1,195

於往績記錄期間，我們主要自經營活動所得現金流量、股權及債務融資撥付資本開支需求。我們預期會於不久將來產生資本開支，主要用於支持業務增長。我們預期通過經營活動所得現金流量、股權及債務融資以及[編纂]，為該等資本支出撥付資金。有關我們計劃資本開支的更多詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們可能會根據我們的發展計劃或根據市場狀況及我們認為合適的其他因素調整任何特定期間的資本支出。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日/ 截至該日 止年度	
	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	401.2%	380.1%
速動比率 ⁽²⁾	307.1%	312.9%
毛利率 ⁽³⁾	33.3%	34.9%
資本負債比率 ⁽⁴⁾	21.3%	24.0%

附註：

- (1) 流動比率按截至年末的流動資產除以截至同年年末的流動負債再乘以100%計算。
- (2) 速動比率乃按截至年末的流動資產減去截至同年年末的存貨並除以截至同年年末的流動負債，再乘以100%計算。
- (3) 毛利率按年內毛利除以同年收入再乘以100%計算。
- (4) 資產負債比率按總負債除以總權益再乘以100%計算。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們尚未訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承諾，以擔保任何第三方的付款責任。我們並無訂立任何與我們的股份掛鉤並分類為股東權益或未於我們的綜合財務狀況表中反映的衍生合約。我們於轉讓予未併表實體的資產中不擁有任何作為對該實體的信用、流動資金或市場風險支持的保留權益或或有權益。我們並無於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信用支持，或與我們共同從事租賃、對沖或研發服務的未併表實體中擁有任何可變權益。

財務風險披露

我們的主要金融工具包括計息銀行借款、租賃負債以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為我們的營運籌集資金。我們亦有多種其他金融資產及負債，例如貿易應收款項、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產以及貿易應付款項及計入其他應付款項及應計費用的金融負債，均直接因我們的經營而產生。

我們的金融工具所產生的主要風險為利率風險、信貸風險及流動性風險。管理層審閱並同意管理該等風險的政策，概述如下：

外匯風險

外匯風險是指因外幣匯率變動而導致損失的風險。人民幣與我們開展業務的其他貨幣之間的匯率波動可能會影響我們的財務狀況及經營業績。我們尋求通過將外匯淨額降至最低水平以限制所承受的外匯風險。

財務資料

下表載列於各有關期間末在所有其他變量維持不變的情況下，本集團的除稅前利潤（由於貨幣資產及負債公允價值變動）對美元及歐元匯率合理可能變動的敏感度。

截至2024年12月31日		
	外匯匯率變動	除稅前利潤 增加／(減少)
	%	人民幣千元
倘人民幣兌美元貶值	1	829
倘人民幣兌美元升值	(1)	(829)
倘人民幣兌歐元貶值	1	14
倘人民幣兌歐元升值	(1)	(14)

截至2025年12月31日		
	外匯匯率變動	除稅前利潤 增加／(減少)
	%	人民幣千元
倘人民幣兌美元貶值	1	861
倘人民幣兌美元升值	(1)	(861)
倘人民幣兌歐元貶值	1	70
倘人民幣兌歐元升值	(1)	(70)

利率風險

本集團面臨的市場利率變動風險主要與本集團於2024年12月31日的浮動利率計息銀行借款有關。我們通過定期密切監控利率變化來管理利率風險。與利率風險相對應的風險承擔金額並不重大。

信貸風險

本集團主要按信貸條款與獲認可／信譽良好的第三方進行交易。本集團的政策為所有欲按信貸條款交易的客戶均須通過信用調查。此外，應收結餘乃按持續基準監控。

流動性風險

本集團定期監控資金短缺的風險，並考慮金融負債及金融資產的到期情況以及預計經營所得現金流量。本集團的目標為通過使用計息銀行借款維持資金持續性及靈活性之間的平衡。

財務資料

財務風險及資本管理

本集團於日常業務過程中面臨外匯風險、利率風險、信貸風險及流動性風險。有關我們的財務風險管理的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

我們管理資本以確保本集團實體能夠持續經營的同時維持穩健的資本比率，旨在為股東帶來最大回報。於往績記錄期間，本集團的整體策略維持不變。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關我們未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二「未經審計[編纂]財務資料」一節。

物業及評估

獨立物業估值師亞太評估諮詢有限公司已對我們截至2026年5月31日的選定物業權益進行估值。其認為，截至該日我們的物業權益的市場價值為人民幣45,752,000元。有關物業權益出具的函件全文、估值報告及相關證書，均載於本文件「附錄三—物業估值報告」。

以下為我們的物業權益(包括樓宇)截至2025年12月31日的賬面淨值與附錄三物業估值報告中所載截至2026年5月31日的市場價值的對賬：

	人民幣千元
截至2025年12月31日的物業權益的賬面淨值	46,099
增值	—
折舊	(736)
截至2026年5月31日的物業權益的賬面淨值	45,363
公允價值收益	389
本文件附錄三物業估值報告中所載截至2026年5月31日的物業權益的市場價值	45,752

[編纂]

假設[編纂]未獲行使，[編纂]為每[編纂]港元(即[編纂]範圍的中位數)，我們預期將產生[編纂]約[編纂]港元(包括[編纂]佣金及費用總額、聯交所[編纂]、[編纂]及聯交所[編纂]、法律及其他專業費用及印刷費以及與[編纂]有關的所有其他開支)，其中(i)[編纂]開支(包括[編纂]及其他開支約[編纂]港元)及(ii)非[編纂]開支約[編纂]港元，其中(a)法律顧問及會計師費用及開支約[編纂]港元及(b)其他費用及開支約[編纂]港元，佔[編纂]約[編纂]。預計約[編纂]港元的[編纂]將於[編纂]後自我們的綜合損益表中扣除，而約[編纂]港元將於[編纂]後自權益中扣除。上述[編纂]為最新實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

財務資料

股息政策

於往績記錄期間，我們於2024年及2025年分別向股東派付股息人民幣6.0百萬元及人民幣6.7百萬元。該等股息分別為截至2023年及2024年12月31日止年度的利潤分配，已經股東於2024年6月27日及2025年6月30日舉行的股東週年大會上分別批准。於2026年6月25日，我們的股東決議不宣派截至2025年12月31日止年度的任何股息。

我們目前預計保留所有未來盈利，用於業務經營及拓展，並預計在可預見未來不會支付任何股息。我們並無任何固定股息政策或預定派息率。未來任何股息的宣派及派付將須於股東大會上取得股東批准，並須遵守組織章程細則及中國公司法，且將取決於多項因素，包括我們產品及解決方案的商業化以及我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制。

經我們的中國法律顧問確認，我們須將稅後利潤的10%撥入法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，任何未來股息的宣派及派付，亦須受限於我們是否已根據中國法律將足夠的利潤撥入法定公積金。然而，無法保證於可見將來會宣派或派付股息。

可供分派儲備

於2025年12月31日，本集團的可供分派儲備為人民幣6.4百萬元。

關聯方交易

我們於往績記錄期間的關聯方交易概要載於本文件附錄一所載會計師報告附註35。董事確認，該等關聯方交易乃按正常商業條款進行，且不會扭曲我們的往期記錄業績，亦不會使我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

轉讓定價安排

於往績記錄期間，本公司及我們在香港及意大利的附屬公司進行了以下公司間交易（統稱為「涵蓋交易」）：

產品買賣交易

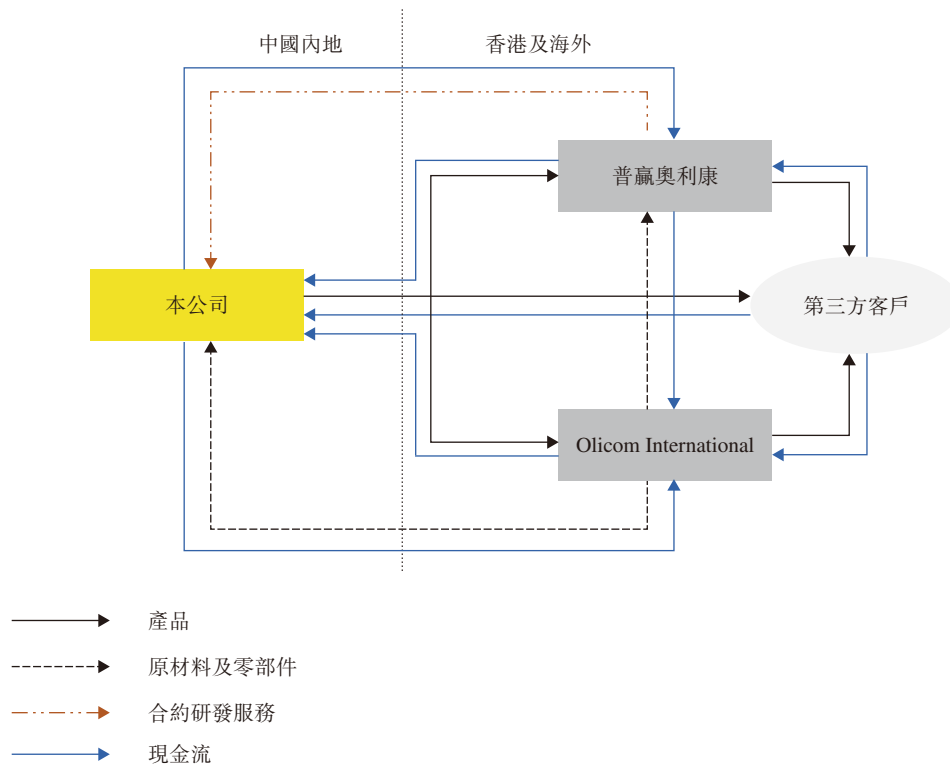
1. 本公司將產品出售予我們的香港附屬公司普贏奧利康及我們的意大利附屬公司Olicom International，以供其於海外進行進一步銷售。
2. 本公司及普贏奧利康向Olicom International採購零部件及原材料。

財務資料

服務交易

1. 普贏奧利康向本公司提供合約研發服務。

於往績記錄期間，涵蓋交易的交易及資金流載列如下：



經合組織頒佈了《經合組織轉讓定價指南》，該指南已獲集團內交易所涉及的相關稅務管轄區(包括中國、香港及意大利)普遍遵循。根據《經合組織轉讓定價指南》，集團內交易應按公平原則進行。

本集團定期審閱轉讓定價安排，並致力確保遵守相關司法權區適用的稅務法律法規。於往績記錄期間，該等安排構成本集團日常業務過程的一部分。

我們已委聘安永(中國)企業諮詢有限公司(「轉讓定價顧問」，一家位於中國的國際會計師事務所)，就往績記錄期間的涵蓋交易進行轉讓定價審閱及基準研究，以評估本集團對適用轉讓定價法規的遵循情況。

從轉讓定價的角度而言，公平交易原則要求關聯方之間的定價安排，應與獨立各方在可比情況下所約定者一致。在評估涵蓋交易是否以公平交易原則進行時，乃參考相關各方所執行之職能、使用之資產及承擔之風險。

財務資料

本次分析選用交易淨利潤率法（「TNMM」）作為適當轉讓定價方法，該方法通過參考可比獨立第三方企業之經營數據，評估被測試方實現之淨利潤水準，相較其他轉讓定價方法，其通常較不易受到單筆個別交易差異因素的影響。依據轉讓定價顧問所進行之轉讓定價分析，普贏奧利康分別被定性為產品買賣交易及服務交易項下的有限風險分銷商及有限風險服務提供商，因此須維持合理的利潤水平。據此，轉讓定價顧問基於基準對標分析結果及其自身經驗，計算了普贏奧利康每年應獲得的公平利潤。根據該計算，普贏奧利康於往績記錄期間的轉讓定價風險敞口估計約為人民幣75千元。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的轉讓定價安排未受到任何相關稅務機關的質疑或調查。經考量上述情況（包括就潛在轉讓定價風險敞口所計提之準備），董事認為相關措施充足且有效，且與涵蓋交易有關的轉讓定價風險可控，且不會對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。有關我們轉讓定價安排的風險詳情，請參閱本文件「風險因素—我們的集團內交易可能導致我們應繳納的企業所得稅金額遭中國稅務主管機關調整，從而可能對我們的盈利能力及財務狀況造成重大不利影響」。

內部控制措施

我們已實施內部控制措施，以確保持續遵守適用的轉讓定價規則及法規。具體而言，我們已就關聯方交易制定及實施全球轉讓定價政策，該等政策涵蓋與我們關聯方進行交易（包括買賣產品及組件以及提供合約研發服務）的定價方法、利潤分配及文件要求。

我們亦針對關聯方交易制定標準化程序，據此，有關交易需接受事先審查及後續監督。我們的財務部門負責進行可比性分析及利潤水平測試，存置交易合約、定價分析及配套文件，並根據適用稅務法律法規評估是否需要同期轉讓定價文件或其他文件。我們的法務部負責審查及更新我們的轉讓定價政策，以反映相關司法權區的最新監管規定，並向負責人員及董事報告任何最新情況。

我們將持續委聘外部稅務顧問，參照適用轉讓定價規則及基準分析研究，定期檢討我們的轉讓定價安排及就識別的任何缺陷提出補救措施建議，以確保我們的關聯方交易符合公平交易原則。我們亦會為財務及業務人員提供持續培訓，以提高其對轉讓定價的認識，並使其能夠識別及報告日常營運中的潛在風險。

GEM上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何將須根據GEM上市規則第17.15至17.21條規定須予披露的情形。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所載我們的經審計綜合財務報表的最近一個報告期日期）起，我們的財務、經營或交易狀況或前景並無重大不利變動。