

財務資料

閣下應結合本文件附錄一所載會計師報告內的綜合財務資料(包括其附註)閱讀本節。綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製。以下討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、目前狀況及預期未來發展的感知，以及我們認為在相關情況下屬恰當的其他因素而作出的假設及分析。然而，我們的實際結果可能與前瞻性陳述所預測者大相逕庭。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預測者大相逕庭的因素包括「風險因素」一節所討論者。因此，在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件提供的所有資料。

概覽

我們為中國一家知名的物聯網無線通信及PCBA解決方案供應商，專注於無線模組、天線及PCBA解決方案。憑藉在物聯網無線通信行業逾20年的經驗，我們提供涵蓋消費電子、工業電子、能源電子及商業電子的綜合解決方案。依託該等行業專長，我們具備優勢推動研發及無線通信技術的實施，以應對各種物聯網應用場景。

我們的無線通信解決方案組合包括：

- (a) 無線模組，主要用於將數碼數據轉換為無線電信號，並將接收到的無線電波處理回數據，以實現智能恆溫器及智能鎖等設備的雲端連接及數據傳輸。我們亦提供軟件開發工具包，包括編碼工具、硬件驅動程序、庫及軟件模板，以支持產品開發及與我們模組的集成；
- (b) 天線，主要用於捕捉空氣中接收到的無線電波，並向空間輻射發出信號，以實現戶外路由器及資產追蹤器的信號增強及無線通信穩定性；及
- (c) 印刷電路板組裝，裝載無線模組及天線等電子元件，為一氧化碳傳感器、控溫鍋及鬧鐘等智能產品中的全功能單元。

於往績記錄期間，我們主要從提供以下各項產生收入：(i)無線通信解決方案，包括模組解決方案及天線解決方案；及(ii)PCBA解決方案。我們的收入由2024年的人民幣174.4百萬元增加至2025年的人民幣194.4百萬元，並由截至2025年6月30日止六個月的人民幣85.0百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣109.7百萬元。我們於截至2024年及2025年12月31日止兩個年度及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得淨虧損人民幣0.1百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣1.2百萬元。

編製基準

有關本集團的財務資料乃根據香港財務報告準則編製，其中包括香港會計師公會批准的所有準則及詮釋。本集團在編製本文件所載整個往績記錄期間的財務資料時，已採納自2023年1月

財務資料

1日起開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則。所有集團內交易及結餘已於綜合入賬時抵銷。有關本節所載財務資料的呈列及編製基準的更多資料，請參閱會計師報告第一部分附註2。

影響經營業績的關鍵因素

供應鏈

我們內部製造無線模組及天線，並向供應商採購包括芯片及PCB在內的原材料。於往績記錄期間，我們截至2024年及2025年12月31日止兩個年度及截至2025年及2026年6月30日止六個月的原材料成本分別為人民幣104.4百萬元、人民幣120.1百萬元、人民幣52.4百萬元及人民幣66.7百萬元，分別佔銷售成本的87.2%、87.7%、87.3%及87.3%。採購成本增加主要歸因於芯片及PCBA組件等關鍵原材料價格上漲。我們已實施成本控制措施以管理我們的原材料成本。然而，我們預計我們的原材料成本將繼續佔銷售成本的重大部分，且該等成本及費用的增加可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

就說明而言，下文載列於往績記錄期間參考原材料總成本波動對我們除稅前溢利或虧損進行的敏感度分析。

原材料成本的假設變動	截至12月31日止年度		截至6月30日
			止六個月
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
± 5%	5,219	6,004	3,334
± 10%	10,439	12,009	6,667

此外，與供應商保持業務關係以確保合格芯片及其他原材料的穩定及時供應對我們至關重要。我們(i)採取供應鏈管理政策以持續使我們的採購渠道多元化；(ii)根據銷售訂單生產產品；及(iii)預訂原材料以獲得更佳的價格。我們相信高效的供應鏈管理使我們能夠滿足生產需求。然而，儘管我們在往績記錄期間未遇到任何重大原材料短缺，但無法保證未來不會遇到任何原材料短缺。芯片及其他原材料供應的任何此類短缺均可能中斷我們的產品生產及產品供應，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。請參閱「風險因素－我們可能會面臨與原材料成本波動相關的風險」。

客戶

我們的業務模式深植於下游客戶的成功，建立緊密的合作關係，我們的長期收入增長與彼等不斷演進的產品需求直接掛鉤。於往績記錄期間，我們的客戶包括(i)直銷客戶，包括終端產品

財務資料

品牌及該等品牌指定的OEM；及(ii)經銷商。OEM通常採購我們的非蜂窩無線模組，將其集成到彼等自身的單板系統或為品牌所有者設計的終端產品設計中。在該等情況下，我們通常提供嵌入式軟件定製、射頻調試及技術集成支持，以解決客戶的连接及射頻相關工程挑戰。

因此，我們與多元化的行業領導者保持緊密關係，涵蓋消費電子以及商業及工業電子領域的開發商及中小企業。此舉使我們能夠密切監測市場趨勢，並提供滿足客戶需求的解決方案。於往績記錄期間，我們的收入持續增長，乃受對我們綜合PCBA解決方案的需求增加所驅動。此外，透過交付紮實的無線通信解決方案，我們賦能客戶於物聯網消費及工業電子市場交付具備創新技術的產品，其中包括智能家居自動化、智能寵物護理、互動娛樂系統及新能源動力解決方案。市場的採納及由此產生的收入增長進而為支持我們更廣泛的公司及地理業務擴張提供了堅實的財務及營運基礎。

研發能力

我們提供多元化的無線通信解決方案組合。根據弗若斯特沙利文的資料，為保持我們在無線通信行業的競爭力，我們必須不斷升級我們的產品及解決方案，以整合最新技術並滿足我們客戶的需求。截至2024年及2025年12月31日止兩個年度及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣16.8百萬元、人民幣18.6百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣10.2百萬元，主要歸因於員工成本及福利。於往績記錄期間，我們已建立一支研究及工程人員團隊。於2026年6月30日，我們擁有53名研發人員，佔員工總數的18.0%。我們的研發團隊成員具備豐富的行業經驗及行業專長，使我們能夠提供及升級滿足客戶需求的產品。展望未來，我們預計將吸引更多在無線通信領域具備深厚專長的人才，並進一步增強我們的研發能力。

我們的研發主要專注於(i)持續改進成熟產品線，包括Wi-Fi、藍牙及LoRa模組，及(ii)開發較新的產品線，包括用於人體存在檢測、跌倒檢測及騎行場景的雷達模組以及具備邊緣AI計算能力的模組。研發投入使我們能夠把握市場新機遇，展望未來，我們預計將繼續投入研發活動並優化我們的研發開支，以支持業務的長期增長。請參閱「業務－研發」及「未來計劃及[編纂]－[編纂]」。

此外，我們致力於創新及持續提升無線通信解決方案供應的技術。

然而，我們的研發過程存在不確定性，且投資結果可能無法預測，進而可能影響我們的營業績。

行業政策

我們為各種物聯網場景(包括消費類設備以及商業及工業設備)的終端應用提供無線通信解決方案。於往績記錄期間，我們向終端產品製造商及OEM銷售產品，並提供嵌入式軟件定製、

財務資料

射頻調試及技術集成支持，以解決客戶的连接及射頻相關工程挑戰。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績高度依賴於支持物聯網行業發展的優惠政府政策。

近年來，中國政府實施了優惠政策及發展計劃，促進了物聯網行業的增長並賦能產品創新。於往績記錄期間，我們獲得了中國地方政府就若干中國地區業務發展提供的政府補助及補貼，截至2024年及2025年12月31日止兩個年度及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別合共為人民幣2.0百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣1.0百萬元。該等政府補助及補貼包括(i)根據適用於自主研發軟件產品的即徵即退政策獲得的增值稅退稅；(ii)因我們被認定為深圳市市級「專精特新」中小企業而獲得的獎勵及支持資金，以及根據地方民營及中小企業創新發展培育以及先進製造業發展計劃獲得的獎勵及支持資金。

然而，該等政策仍屬新政策，可能須進一步調整及變動。支持性政府政策的任何變動或補助或激勵措施的減少，均可能負面地降低物聯網行業市場參與者的競爭力並影響產品創新。作為支持無線通信領域物聯網產品應用的供應商，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到負面影響。

宏觀經濟狀況

我們的業務、財務狀況及經營業績一直並將繼續受到我們經營所在市場宏觀經濟狀況的影響，包括(i)全球及中國的社會及經濟狀況以及可用財務資源；(ii)無線通信行業的技術發展及競爭加劇，主要競爭對手降低產品價格；(iii)我們經營及銷售產品所在國家及地區的供需轉變；及(iv)相關法律法規以及政府政策及倡議，包括支持物聯網行業發展的政府政策及高新技術企業的稅務優惠。

重大會計政策、估計及判斷

在應用本集團會計政策的過程中，我們須作出假設及估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。在每種情況下，該等項目的釐定均需要管理層根據可能在未來期間發生變動的資料及財務數據作出判斷。該等假設及估計的不確定性可能導致需要對未來期間受影響資產或負債的賬面值作出重大調整的結果。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告內的綜合財務報表附註3。

我們的重大會計政策、估計及判斷(對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要)詳載於本文件附錄一所載會計師報告內我們的綜合財務報表附註4。

財務資料

經營業績

下表總結於所示年度／期間我們的經營業績。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	174,406	194,365	85,031	109,655
銷售成本	(119,724)	(136,983)	(59,984)	(76,335)
毛利	54,682	57,382	25,047	33,320
投資及其他收益	2,698	2,210	1,002	1,170
其他收益及虧損	(336)	(105)	(42)	185
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下的減值虧損，扣除撥回	(273)	(61)	110	(128)
研發開支	(16,847)	(18,618)	(9,245)	(10,239)
分銷及銷售開支	(13,263)	(15,502)	(7,483)	(9,495)
行政開支	(23,244)	(25,599)	(14,079)	(11,571)
預付款項減值虧損	(500)	—	—	—
財務成本淨額	(277)	(229)	(108)	(343)
[編纂]前溢利／(虧損)	2,640	(522)	(4,798)	2,899
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前溢利／(虧損)	2,640	(522)	(4,798)	(259)
所得稅(開支)／抵免	(2,774)	(2,257)	10	(893)
年度／期間虧損及全面開支總額	(134)	(2,779)	(4,788)	(1,152)

財務資料

非香港財務報告準則計量

為補充根據香港財務報告準則編製的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤（非香港財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們呈列該財務計量是由於其被我們的管理層用於評估我們的財務表現。我們亦認為，該非香港財務報告準則計量為投資者及其他人士提供額外資料，供彼等以管理層採用的相同方式了解及評估我們的經營業績，以及比較各會計期間的財務業績及同業公司的財務業績。然而，該非香港財務報告準則計量並未具有香港財務報告準則規定的標準化涵義，因此可能與其他公司所呈列的類似計量不具可比性。我們將「經調整淨（虧損）／利潤」（非香港財務報告準則計量）界定為加[編纂]以作調整的年／期內（虧損）／利潤，[編纂]主要與[編纂]相關的專業費用有關。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期內（虧損）／利潤	(134)	(2,779)	(4,788)	(1,152)
加：				
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨（虧損）／利潤 （非香港財務報告準則計量）	<u>(134)</u>	<u>(2,779)</u>	<u>(4,788)</u>	<u>2,006</u>

收益

截至2024年及2025年12月31日止兩個年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收益分別為人民幣174.4百萬元、人民幣194.4百萬元、人民幣85.0百萬元及人民幣109.7百萬元。於往績記錄期間，我們主要透過提供無線模組及天線解決方案產生收益。

下表載列於所示年度／期間按業務分部劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
無線模組解決方案	123,044	70.5	133,568	68.7	58,222	68.5	80,221	73.2
天線解決方案	50,608	29.0	45,059	23.2	20,871	24.5	26,160	23.8
PCBA	754	0.5	15,738	8.1	5,938	7.0	3,274	3.0
總計	<u>174,406</u>	<u>100.0</u>	<u>194,365</u>	<u>100.0</u>	<u>85,031</u>	<u>100.0</u>	<u>109,655</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於往績記錄期間，我們主要從在中國的銷售產生收益，分別佔截至2024年及2025年12月31日止兩個年度及截至2025年及2026年6月30日止六個月總收益的94.5%、90.7%、89.4%及94.9%。我們亦向中國以外的地區（包括蒙古及越南）銷售我們的解決方案。

下表載列於所示年度／期間按地理區域劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	164,832	94.5	176,273	90.7	75,986	89.4	104,053	94.9
亞太地區	7,409	4.2	15,659	8.1	7,649	9.0	4,384	4.0
其他(附註)	2,165	1.2	2,433	1.2	1,396	1.6	1,219	1.1
總計	174,406	100.0	194,365	100.0	85,031	100.0	109,655	100.0

附註：其他主要包括歐洲及美洲。

於往績記錄期間，我們主要透過直銷銷售我們的解決方案，並聘請經銷商進一步擴大我們的市場覆蓋。請參閱「業務－銷售、營銷及經銷－我們的銷售渠道」。

下表載列於所示年度／期間按銷售模式劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直銷	165,345	94.8	187,649	96.5	81,429	95.8	103,098	94.0
經銷	9,061	5.2	6,716	3.5	3,602	4.2	6,557	6.0
總計	174,406	100.0	194,365	100.0	85,031	100.0	109,655	100.0

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)原材料成本，包括用於支持我們解決方案的芯片、PCB及其他電子元件成本；(ii)人工成本，包括生產人員薪金；及(iii)製造費用，主要包括物業、廠房及設備折舊開支、水電費、使用權資產折舊及耗材。具體而言，原材料成本為我們主要的銷售成本，分別佔截至2024年及2025年12月31日止兩個年度及截至2025年及2026年6月30日止六個月總銷售成本的約87.2%、87.7%、87.3%及87.3%。

財務資料

下表載列於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料成本	104,385	87.2	120,088	87.7	52,387	87.3	66,673	87.3
勞工成本	12,533	10.5	12,745	9.3	5,763	9.6	6,608	8.7
製造費用	2,806	2.3	4,150	3.0	1,834	3.1	3,054	4.0
總計	119,724	100.0	136,983	100.0	59,984	100.0	76,335	100.0

下表載列於所示年度／期間按業務分部劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
無線模組解決方案	83,050	69.4	93,667	68.4	41,096	68.5	53,955	70.7
天線解決方案	36,097	30.1	33,233	24.3	15,416	25.7	20,059	26.3
PCBA解決方案	577	0.5	10,083	7.4	3,472	5.8	2,321	3.0
總計	119,724	100.0	136,983	100.0	59,984	100.0	76,335	100.0

毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
無線模組解決方案	39,994	32.5	39,901	29.9	17,126	29.4	26,266	32.7
天線解決方案	14,511	28.7	11,826	26.2	5,455	26.1	6,101	23.3
PCBA解決方案	177	23.5	5,655	35.9	2,466	41.5	953	29.1
總計	54,682	31.4	57,382	29.5	25,047	29.5	33,320	30.4

財務資料

投資及其他收益

投資及其他收益主要包括(i)政府補助，包括(a)增值稅退稅(與我們的銷售活動相符且屬經常性質)；(b)支持技術研發的政府補貼；及(c)支持穩定就業的激勵措施；(ii)處置廢料收益，即銷售生產過程中產生的廢料，包括金屬碎屑及廢舊電子元件；(iii)投資收益，包括國債逆回購收益及短期低風險理財產品投資收益；及(iv)其他雜項收入。

截至2024年及2025年12月31日止兩個年度及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的投資及其他收益分別為人民幣2.7百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.2百萬元。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括(i)提早終止辦公及生產租賃物業租賃的收益；(ii)與海外銷售產生的銷售收入相關的匯兌虧損淨額；(iii)與一次性更換生產設備相關的處置物業、廠房及設備虧損；及(iv)其他。

截至2024年及2025年12月31日止兩個年度及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得其他虧損人民幣0.3百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣42,000元。我們於截至2026年6月30日止六個月產生其他收益人民幣0.2百萬元。

預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下的減值虧損，扣除撥回

我們的減值虧損淨額由貿易應收款項預期信貸虧損撥備組成，其主要包括(i)具重大信貸風險的個別客戶的特定撥備，以及(ii)按賬齡分組的貿易應收款項的一般撥備。截至2024年及2025年12月31日止兩個年度以及截至2026年6月30日止六個月，我們分別產生減值虧損淨額人民幣0.3百萬元、人民幣61,000元及人民幣0.1百萬元，且截至2025年6月30日止六個月確認減值虧損撥回淨額人民幣0.1百萬元。

研發開支

研發開支主要包括(i)研發人員的薪金及員工福利相關的員工成本及福利；(ii)研發設施物業及設備的折舊及攤銷；(iii)就新產品的外部測試及認證而產生的技術服務費；(iv)研發活動辦公空間營運產生的辦公費用；及(v)研發過程中產生的原材料成本。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的研發開支明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本及福利	14,095	83.7	14,540	78.1	7,643	82.7	8,448	82.5
折舊及攤銷	1,269	7.5	1,853	10.0	700	7.6	746	7.3
技術服務費	407	2.4	853	4.6	288	3.1	359	3.5
辦公費用	653	3.9	855	4.6	331	3.6	373	3.6
原材料	419	2.5	490	2.6	259	2.8	313	3.1
其他 ⁽¹⁾	4	–	27	0.1	24	0.2	– ⁽²⁾	–
總計	16,847	100.0	18,618	100.0	9,245	100.0	10,239	100.0

附註：

- (1) 其他指日常研發營運中產生的雜項開支，主要包括與研發人員出差相關的差旅開支。
- (2) 金額極小。

截至2024年及2025年12月31日止兩個年度及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們錄得研發開支分別為人民幣16.8百萬元、人民幣18.6百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣10.2百萬元。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支主要包括(i)銷售及營銷人員的薪金成本及福利，(ii)與通過線上線下渠道（包括參與線下展會）推廣我們的產品及解決方案以及運營社交媒體賬號相關的營銷及廣告費用，(iii)營銷人員出差推廣我們的產品及解決方案而產生的差旅及住宿費用，(iv)運輸開支，包括交付我們的產品及解決方案所支付的物流費用，及(v)支持銷售及營銷活動而產生的辦公費用。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的分銷及銷售開支明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本及福利	8,437	63.6	11,031	71.2	5,019	67.1	7,739	81.5
營銷及廣告費用	2,710	20.4	2,349	15.2	1,546	20.7	744	7.8
差旅及住宿費用	993	7.5	1,168	7.5	524	7.0	533	5.6
運輸開支	822	6.2	757	4.9	360	4.8	352	3.7
辦公費用	237	1.8	157	1.0	26	0.3	102	1.1
其他 ^(附註)	64	0.5	40	0.2	9	0.1	25	0.3
總計	13,263	100.0	15,502	100.0	7,483	100.0	9,495	100.0

附註：其他主要包括保修撥備。

截至2024年及2025年12月31日止兩個年度及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的分銷及銷售開支分別為人民幣13.3百萬元、人民幣15.5百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣9.5百萬元。

行政開支

行政開支主要包括(i)向行政人員提供的薪金及僱傭福利相關之員工成本及福利；(ii)用於行政職能的物業及電腦折舊及攤銷；(iii)管理層的差旅及住宿費用；(iv)營運辦公空間產生的辦公費用，包括辦公費、安全管理費及水電費；及(v)我們業務營運的專業費用，包括支援我們營運效率、數據管理及內部協調的IT系統IT服務費、於新三板掛牌的披露費。

下表載列於所示年度／期間我們的行政開支明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本及福利	17,976	77.3	19,876	77.6	10,789	76.6	9,380	81.1
折舊及攤銷	2,623	11.3	2,460	9.6	1,565	11.1	981	8.5
差旅及住宿費用	691	3.0	688	2.7	281	2.0	391	3.4
專業費用	600	2.6	930	3.6	503	3.6	324	2.8
辦公費用	993	4.3	915	3.6	446	3.2	362	3.1
其他 ^(附註)	363	1.5	730	2.9	495	3.5	132	1.1
總計	23,244	100.0	25,599	100.0	14,079	100.0	11,571	100.0

附註：其他主要包括銀行開支。

財務資料

截至2024年及2025年12月31日止兩個年度及截至2025年及2026年6月30日止六個月，行政開支分別為人民幣23.2百萬元、人民幣25.6百萬元、人民幣14.1百萬元及人民幣11.6百萬元。

所得稅(開支)／抵免

所得稅開支包括我們已產生的即期所得稅及遞延所得稅。截至2024年及2025年12月31日止兩個年度及截至2026年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣2.8百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣0.9百萬元，並截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣10,000元。

經營業績同期比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2026年6月30日止六個月比較

收益

我們的整體收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣85.0百萬元增加29.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣109.7百萬元，主要是因為我們繼續提高無線模組及天線解決方案銷售額，具體而言：

- 就提供無線模組解決方案而言，我們的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣58.2百萬元增加37.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣80.2百萬元，主要受客戶A對我們解決方案的需求增加所推動，該客戶為我們的主要客戶之一，主要於新能源行業經營業務，並將我們的解決方案集成至其產品中。
- 就提供天線解決方案而言，我們的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣20.9百萬元增加25.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣26.2百萬元，主要受對客戶E的銷售額增長所推動。
- 就提供PCBA解決方案而言，我們的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.9百萬元減少44.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3.3百萬元，主要由於對客戶F(位於蒙古的海外客戶，且按2025年收益貢獻計為我們的最大客戶)的銷售額減少所致。

此外，就於中國提供無線通信解決方案而言，我們的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣76.0百萬元增加27.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣104.1百萬元，主要由於無線模組解決方案的銷售增加。就於海外提供無線通信解決方案而言，我們的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.0百萬元減少37.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣5.6百萬元，主要由於對客戶F(一名位於蒙古的海外客戶)的PCBA解決方案銷售減少。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣60.0百萬元增加27.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣76.3百萬元，與我們解決方案銷售的增長一致，乃由於(i)原材料成本增加，與(a)我們的無線通信解決方案銷售量增加及(b)芯片及PCB單位價格波動有關；(ii)人工成本增加，與(a)生產人員數量增加及(b)為滿足產量增加而加班導致平均人工成本增加有關；及(iii)投資於提高自動化水平導致製造費用增加。具體而言：

- 就提供無線模組解決方案而言，該分部的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣41.1百萬元增加31.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣54.0百萬元，主要由於無線模組解決方案銷售增加造成原材料成本增加，與我們的收益增長一致；
- 就提供天線解決方案而言，我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣15.4百萬元增加30.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣20.1百萬元，主要由於原材料成本增加，此與我們的收益增長一致；及
- 就提供PCBA解決方案而言，我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.5百萬元減少34.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.3百萬元，主要由於對我們其中一名主要客戶的銷售額減少。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣25.0百萬元增加33.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣33.3百萬元，且我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的29.5%增加至截至2026年6月30日止六個月的30.4%，主要由於我們透過生產流程自動化及管理採購成本以優化單位生產成本，使得銷售成本的增長率低於收益的增長率。具體而言：

- 就提供無線模組解決方案而言，毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣17.1百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣26.3百萬元，且我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的29.4%增加至截至2026年6月30日止六個月的32.7%，主要由於(i)銷售增加，及(ii)產量增加，從而降低單位平均製造費用成本並實現規模經濟；
- 就提供天線解決方案而言，毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.4百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣6.1百萬元，而我們的毛利率則由截至2025年6月30日止六個月的26.1%下降至截至2026年6月30日止六個月的23.3%，主要由於(i)因我們擬維持市場競爭力而下調平均單位售價，及(ii)原材料成本增加；及

財務資料

- 就提供PCBA解決方案而言，毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.5百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元，且我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的41.5%下降至截至2026年6月30日止六個月的29.1%，主要由於對毛利率較高的客戶F的銷售減少。

投資及其他收入

我們的投資及其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元增加20.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元，主要由於與模組解決方案銷售增加有關的政府補助（包括增值稅退稅）增加。

其他收益及虧損

我們截至2025年6月30日止六個月錄得其他虧損人民幣42,000元，而截至2026年6月30日止六個月錄得其他收益人民幣0.2百萬元，主要歸因於人民幣兌其他外幣的匯率波動。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.2百萬元增加10.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣10.2百萬元，主要由於(i)員工成本及福利增加，乃由於員工薪酬水平提高，以支持新產品線的研發活動；(ii)折舊及攤銷增加，乃由於研發設備及軟件投資增加；(iii)技術服務費增加，乃由於外部檢測開支及CE/FCC認證成本增加；及(iv)原材料開支增加，乃由於新產品試產使用材料所致。

預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式下的減值虧損／（收益），扣除撥回

截至2025年6月30日止六個月，我們產生減值收益淨額人民幣0.1百萬元，且截至2026年6月30日止六個月確認減值虧損淨額人民幣0.1百萬元，主要由於貿易應收款項整體賬齡金額增加。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.5百萬元增加26.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣9.5百萬元，主要歸因於銷售增加導致與海外市場擴張相關的員工成本及福利增加，以及績效獎金撥備增加，而部分被營銷及廣告開支減少所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣14.1百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣11.6百萬元，主要由於(i)員工人數優化，及(ii)與辦公空間減少相關的折舊及攤銷減少。

財務資料

所得稅(開支)／抵免

我們截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣10,000元，主要由於往年超額撥備；及截至2026年6月30日止六個月錄得所得稅開支人民幣0.9百萬元，主要歸因於期內應課稅溢利。

期內虧損及全面開支總額

由於上述各項，我們的期內虧損及全面開支總額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.8百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元。

2024年與2025年比較

收益

我們的整體收益由2024年的人民幣174.4百萬元增加11.5%至2025年的人民幣194.4百萬元，主要歸因於(i)在開始向我們的一名主要客戶銷售後，來自PCBA解決方案的收益由人民幣0.8百萬元顯著增加至人民幣15.7百萬元；(ii)受物聯網終端設備市場需求增加的推動，無線模組的銷售在絕對金額及比例上均有所溫和增長。

- 就提供無線模組解決方案而言，我們的收益由2024年的人民幣123.0百萬元增加8.6%至2025年的人民幣133.6百萬元，主要歸因於我們在中國的無線模組解決方案銷量增加，以及透過我們持續的銷售及營銷推廣工作吸引新客戶。
- 就提供天線解決方案而言，我們的收益由2024年的人民幣50.6百萬元減少10.9%至2025年的人民幣45.1百萬元，主要由於我們策略性地下調天線解決方案的單價，以進一步增強我們在市場上的競爭力。
- 就提供PCBA解決方案而言，我們的收益由2024年的人民幣0.8百萬元大幅增加至2025年的人民幣15.7百萬元，主要是因為我們成功向客戶F(一名位於蒙古的海外客戶)出售用於生產一氧化碳感應器的PCBA解決方案。

此外，就於中國提供無線通信解決方案而言，我們的收益由2024年的人民幣164.8百萬元增加6.9%至2025年的人民幣176.3百萬元，主要由於隨著我們繼續在中國開展銷售及營銷工作，解決方案的交付量增加及獲得新客戶。就於海外提供無線通信解決方案而言，我們的收益由2024年的人民幣9.6百萬元增加89.0%至2025年的人民幣18.1百萬元，主要由於來自向蒙古的一名海外客戶出售用於生產一氧化碳感應器的PCBA解決方案產生的收益增加人民幣8.2百萬元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣119.7百萬元增加14.5%至2025年的人民幣137.0百萬元，主要歸因於我們解決方案銷售額的增加及產能擴大，包括(i)由於原材料價格上漲(包括芯片及PCB單價)以及產品組合發生變化(由於我們在2025年更專注於提供模組，而提供模組通常比提供天線需要更多材料)導致原材料成本增加，及(ii)增加生產設備導致物業、廠房及設備折舊增加，此與我們無線模組及PCBA供應的增長一致。具體而言，

- 就提供無線模組解決方案而言，我們的銷售成本由2024年的人民幣83.1百萬元增加12.8%至2025年的人民幣93.7百萬元，主要受為滿足日益增長的市場需求而擴大產量以及原材料價格上漲(具體而言，全球供應鏈限制影響芯片與PCB單價上漲)所驅動，根據弗若斯特沙利文的資料，此趨勢與2025年行業趨勢相符。
- 就提供天線解決方案而言，我們的銷售成本由2024年的人民幣36.1百萬元下降8.0%至2025年的人民幣33.2百萬元，主要由於銷量下降。
- 就提供PCBA解決方案而言，我們的銷售成本由2024年的人民幣0.6百萬元大幅增至2025年的人民幣10.1百萬元，主要歸因於向我們的一名主要客戶銷售PCBA解決方案的相關收益相應增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣54.7百萬元增加4.9%至2025年的人民幣57.4百萬元，主要歸因於我們解決方案銷售的增長。我們的毛利率由2024年的31.4%降至2025年的29.5%，主要歸因於：(i)受芯片及PCB單價波動等因素影響，原材料成本增加15.0%；(ii)天線解決方案的平均定價下降以提升我們的競爭力；及(iii)由於自動化水平提高，製造費用增加47.9%。具體而言：

- 就提供無線模組解決方案而言，我們的毛利保持相對穩定，於2024年為人民幣40.0百萬元及於2025年為人民幣39.9百萬元，且我們的毛利率由2024年的32.5%減少至2025年的29.9%，主要歸因於材料成本增加(包括芯片及PCB價格，根據弗若斯特沙利文的資料，此趨勢與行業趨勢相符)；
- 就提供天線解決方案而言，我們的毛利由2024年的人民幣14.5百萬元減少至2025年的人民幣11.8百萬元，且我們的毛利率由2024年的28.7%減少至2025年的26.2%，主要歸因於(i)由於我們旨在維持市場競爭力，平均單位售價有所下降，及(ii)原材料成本增加(包括銅價，根據弗若斯特沙利文的資料，此趨勢與行業趨勢相符)；及
- 就提供PCBA解決方案而言，我們的毛利由2024年的人民幣0.2百萬元增加至2025年的人民幣5.7百萬元，且我們的毛利率由2024年的23.3%增加至2025年的35.9%，主要歸因於對毛利率較高的客戶F的銷售額增加。

財務資料

投資及其他收入

我們的投資及其他收入由2024年的人民幣2.7百萬元減少18.5%至2025年的人民幣2.2百萬元，主要歸因於政府補助減少人民幣0.6百萬元。政府補助主要包括我們銷售模組解決方案的增值稅退稅。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2024年的虧損人民幣0.3百萬元減少66.7%至2025年的虧損人民幣0.1百萬元，主要歸因於(i)與匯率波動有關的匯兌虧損淨額減少人民幣0.2百萬元，及(ii)其他減少人民幣0.1百萬元，與2024年確認洛陽博誠提早終止租約的一次性非經常性收益有關。

預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下的減值虧損，扣除撥回

我們的減值虧損淨額由2024年的人民幣0.3百萬元減少至2025年的人民幣0.1百萬元，主要由於逾期貿易應收款項減少，因為我們收到了客戶的款項。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣16.8百萬元增加10.7%至2025年的人民幣18.6百萬元，主要歸因於(i)員工成本及福利增加人民幣0.4百萬元，與為支援AI邊緣計算及整合感應解決方案等新產品開發而增加研發人員薪酬總額有關；(ii)與2025年收購新增研發設備相關的折舊與攤銷增加人民幣0.6百萬元；及(iii)由於研發項目數量增加，與新產品(包括模組及PCBA解決方案)額外外部測試及認證相關的技術服務費用增加人民幣0.4百萬元。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由2024年的人民幣13.3百萬元增加16.5%至2025年的人民幣15.5百萬元，主要歸因於收益增長推動支付獎金與佣金，導致相關員工成本及福利增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣23.2百萬元增加10.3%至2025年的人民幣25.6百萬元，主要由於員工成本及福利增加人民幣1.9百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣2.8百萬元下降17.9%至2025年的人民幣2.3百萬元，主要歸因於應課稅溢利減少。

年度虧損及全面開支總額

由於上述各項，我們的年度虧損及全面開支總額由2024年的人民幣0.1百萬元大幅增加至2025年虧損人民幣2.8百萬元。

財務資料

財務狀況表若干項目說明

下表載列於所示日期的綜合財務狀況表。

	於12月31日		於6月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	27,750	25,417	23,591
使用權資產	4,143	3,150	2,292
按金	321	330	330
購買物業、廠房及設備的預付款項	117	274	236
無形資產	985	1,570	1,392
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產	—	7,000	7,000
商譽	4,659	4,659	4,659
遞延稅項資產	572	864	703
非流動資產總值	38,547	43,264	40,203
流動資產			
存貨	23,161	24,600	34,239
貿易及應收票據	37,482	38,317	42,897
可收回所得稅	—	—	155
預付款項、按金及其他應收款項	8,379	9,488	14,655
現金及現金等價物	28,923	40,176	35,622
流動資產總值	97,945	112,581	127,568
流動負債			
貿易應付款項	25,352	37,957	40,845
合約負債	894	1,383	1,629
其他應付款項及應計費用	25,940	31,666	33,592
租賃負債	1,615	2,648	1,572
應付所得稅	1,316	1,180	—
銀行借款	3,500	10,000	29,700
流動負債總額	58,617	84,834	107,338
流動資產淨值	39,328	27,747	20,230
資產總值減流動負債	77,875	71,011	60,433

財務資料

	於12月31日		於6月30日
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債	2,650	1,353	1,282
非流動負債總額	2,650	1,353	1,282
淨資產	75,225	69,658	59,151
權益			
股本	46,464	46,464	46,464
儲備	28,761	23,194	12,687
權益總額	75,225	69,658	59,151

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)機器、(ii)租賃物業裝修、(iii)在建工程、(iv)電腦設備、(v)車輛及(vi)傢俬及裝置。我們的物業、廠房及設備由2024年12月31日的人民幣27.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣25.4百萬元，主要由於(i)由在建工程轉入無形資產的MES系統軟件，及(ii)折舊。我們的物業、廠房及設備由2025年12月31日的人民幣25.4百萬元進一步減少至2026年6月30日的人民幣23.6百萬元，主要由於機器折舊。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括我們租賃的樓宇及辦公室。我們的使用權資產由2024年12月31日的人民幣4.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣3.2百萬元，並進一步減少至2026年6月30日的人民幣2.3百萬元，主要由於(i)我們於往績記錄期間並無訂立重大新租賃；及(ii)我們使用權資產的折舊。

按金

我們的按金主要用於工廠及辦公室租賃。於2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的按金保持相對穩定，為人民幣0.3百萬元。

按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產

我們的按公平值計入損益的金融資產主要包括於附屬公司的投資。於2025年12月31日，我們錄得按公平值計入損益的金融資產人民幣7.0百萬元，主要由於投資一家中國無晶圓廠半導體公司。

財務資料

商譽

我們的商譽主要包括收購全資附屬公司深圳安信可產生的成本及賬面值。於2016年，我們以人民幣8.1百萬元的代價收購深圳安信可，並以現金結算。於2021年，深圳安信可成為我們的間接全資附屬公司。董事認為，於往績記錄期間，深圳安信可並無確認減值虧損。因此，於2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的商譽保持不變，為人民幣4.7百萬元。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及成品。下表載列於所示日期我們的存貨結餘：

	於12月31日		於6月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	13,160	15,233	19,055
在製品	5,684	4,212	5,012
成品	4,317	5,155	10,172
總計	23,161	24,600	34,239

我們的原材料結餘由2024年12月31日的人民幣13.2百萬元增加15.8%至2025年12月31日的人民幣15.2百萬元，主要歸因於生產擴張以應對不斷增長的客戶需求，導致原材料增加。我們的在製品結餘由2024年12月31日的人民幣5.7百萬元減少25.9%至截至2025年12月31日的人民幣4.2百萬元，主要歸因於自動化生產線完成初步工序，縮短存貨準備的生產週期。我們的成品結餘由2024年12月31日的人民幣4.3百萬元增加19.4%至2025年12月31日的人民幣5.2百萬元，主要歸因於維持與我們收益增長一致的正常成品存貨水平。

我們的原材料結餘由2025年12月31日的人民幣15.2百萬元增加25.1%至2026年6月30日的人民幣19.1百萬元，主要歸因於我們為下半年的旺季做準備。我們的在製品結餘由2025年12月31日的人民幣4.2百萬元增加19.0%至2026年6月30日的人民幣5.0百萬元，主要歸因於訂單量增加及生產排程增加，擴大了在製品規模並提高了產能利用率。我們的成品結餘由2025年12月31日的人民幣5.2百萬元增加97.3%至2026年6月30日的人民幣10.2百萬元，主要歸因於增加存貨以支持收益增長。

我們採取嚴格的存貨控制，並致力於通過有效的存貨管理維持營運所需的低存貨水平，其中包括(i)存貨管理，據此，我們的生產及採購計劃主要根據市場需求的定期滾動預測進行管理，

財務資料

以減輕存貨過度積壓的風險；(ii)存貨賬齡管理及撥備，據此，我們通過定期審查密切監測存貨的賬齡分佈，並實施專門追蹤以識別呆滯項目、過時或市值下降。根據我們穩健的會計政策，對於賬齡超過一年的存貨，或當任何存貨的可變現淨值低於其成本時，我們會嚴格計提存貨減值撥備；及(iii)廢棄及處置過時存貨，據此，被認定為完全過時、損壞或無經濟維修價值的存貨，在經管理層批准後會及時核銷，並通過正式處置程序執行實物報廢及清理，以確保營運效率。

下表載列於所示日期我們的存貨賬齡分析。

	於12月31日		於6月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料			
30天內	3,807	11,961	9,039
31至60天	1,548	1,584	3,228
61至90天	456	525	2,386
91至180天	1,146	556	3,758
181天以上	6,203	607	645
小計	13,160	15,233	19,055
在製品			
30天內	3,176	3,137	3,042
31至60天	311	262	1,185
61至90天	473	14	243
91至180天	391	212	207
181天以上	1,333	587	337
小計	5,684	4,212	5,012
成品			
30天內	2,543	3,789	6,754
31至60天	345	485	1,682
61至90天	277	197	729
91至180天	608	358	685
181天以上	544	325	319
小計	4,317	5,155	10,172
總計	23,161	24,600	34,239

財務資料

下表載列於所示年度我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止 六個月
	2024年	2025年	2026年
平均存貨週轉天數 ^(附註)	77	64	69

附註：存貨週轉天數的計算方法為：將相關期間存貨的期初及期末結餘的算術平均值除以銷售成本，再乘以2024年及2025年的365天以及截至2026年6月30日止六個月的181天。

我們的平均存貨週轉天數由2024年的約77天減少至2025年的約64天，主要由於銷售量增加。我們的平均存貨週轉天數於截至2026年6月30日止六個月增加至約69天，主要由於生產所用原材料增加。

截至2026年8月18日，我們於2026年6月30日的存貨中約人民幣23.5百萬元或66.0%已售出或動用。

貿易應收款項及應收票據

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	於12月31日		於6月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	30,423	29,322	36,139
應收票據	7,059	8,995	6,758
總計	37,482	38,317	42,897

我們的貿易應收款項及應收票據由2024年12月31日的人民幣37.5百萬元增加2.1%至2025年12月31日的人民幣38.3百萬元，主要由於收益增長帶動業務規模擴大，而由於加強收款管理，貿易應收款項及應收票據的增長率仍低於我們的收益增長率。特別是若干名客戶（包括客戶F及客戶G）於交付貨物前全額付款。

我們的貿易應收款項及應收票據由2025年12月31日的人民幣38.3百萬元進一步增加12.0%至2026年6月30日的人民幣42.9百萬元，主要由於業務規模持續擴大。我們的貿易應收款項及應收票據結餘隨時間的增加與我們的業務增長大致相符。此外，我們的應收票據由2025年12月31日的人民幣9.0百萬元減少至2026年6月30日的人民幣6.8百萬元，主要由於我們於2025年的五大客戶之一客戶D透過票據結算款項。

財務資料

我們與客戶的交易條款主要為賒銷，新客戶除外。我們通常要求新客戶支付預付款。主要客戶的信貸期通常為30至180天。每名客戶均有最高信貸額度。對於現有客戶，信貸額度及條款亦根據歷史付款記錄進行調整。本集團力求對其未結清應收款項維持嚴格控制，並設有信貸控制部門以將信貸風險降至最低。我們的信貸風險控制措施包括(i)客戶信貸監測及審批，(ii)定期賬齡監測，(iii)對逾期應收款項暫停發貨，及(iv)每季度評估個別客戶的減值風險。我們在信貸期屆滿後開始催收工作，在屆滿後60天暫停發貨，並重新評估所提供的信貸條款。高級管理層定期審閱逾期結餘。我們通常不要求任何抵押品作為擔保。

我們的貿易應收款項減值政策基於對應收款項可收回性的評估及賬齡分析，其要求使用我們管理層的判斷及估計。當發生顯示結餘可能無法收回的事件或情況變動時，將對應收款項計提撥備。我們的管理層持續密切審閱貿易應收款項結餘及任何逾期結餘，並由我們的管理層對逾期結餘的可收回性進行評估。在充分考慮貿易應收款項的性質及其按個別情況的可收回性後，我們已對若干長期逾期貿易應收款項計提減值撥備，以確保資產質量。

本集團應用香港財務報告準則第9號項下的簡化方法計量貿易應收款項的全期預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）。於2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，0至90天、91至180天、181至365天及365天以上的預期信貸虧損率分別為0.5%、2.0%、10.0%及50.0%。

下表載列於所示日期基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日		於6月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一個月內	9,871	11,435	13,754
一至兩個月	7,323	6,914	8,942
兩至三個月	4,775	5,080	6,304
三至六個月	8,268	5,732	6,630
六個月以上	186	161	509
總計	30,423	29,322	36,139

於2026年8月18日，我們於2026年6月30日未結清貿易應收款項中約人民幣16.3百萬元或44.1%已結算。

財務資料

下表載列於所示年度貿易應收款項平均週轉天數概要：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止
	2024年	2025年	六個月 2026年
貿易應收款項平均週轉天數 ^(附註)	76	71	67

附註：於2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的貿易應收款項平均週轉天數乃按相關年度貿易應收款項及應收票據平均結餘除以收益並乘以365天及181天計算。貿易應收款項平均結餘按相關年度／期間的期初及期末結餘之和除以二計算。

我們的貿易應收款項平均週轉天數由2024年的76天減少至2025年的約71天，並進一步減少至截至2026年6月30日止六個月的67天，主要由於收到客戶付款。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)其他可收回稅項、(ii)向供應商支付的預付款項、(iii)按金及(iv)預付開支。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2024年的人民幣8.8百萬元增加至2025年的人民幣10.1百萬元，主要由於(i)為支持業務運營而預付的保險、軟件費及服務費開支增加人民幣1.2百萬元、(ii)向客戶I支付的質量保證金增加人民幣0.8百萬元及(iii)向供應商支付的預付款項增加人民幣0.5百萬元，與採購包括芯片在內的原材料的預付款項有關，以確保供應並鎖定採購價格。總結餘於2026年6月30日進一步增加至人民幣15.2百萬元，主要由於(i)向供應商支付的預付款項增加人民幣1.9百萬元，與採購包括芯片在內的原材料的預付款項有關，以確保供應並鎖定採購價格，(ii)支持業務營運的保險、軟件費及服務費預付開支增加人民幣1.1百萬元，及(iii)[編纂]預付款項人民幣1.3百萬元。

財務資料

下表載列於所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	於12月31日		截至6月30日止
	2024年	2025年	六個月
	人民幣千元	人民幣千元	2026年 人民幣千元
向供應商支付的預付款項	1,444	1,956	3,827
預付開支	392	1,600	2,697
[編纂] 預付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]
遞延發行成本	—	—	534
按金	960	1,800	1,364
其他可收回稅項	5,497	4,621	5,379
其他 ^(附註)	524	115	90
總計	8,817	10,092	15,221
減：非流動資產項下所示租賃按金	(321)	(330)	(330)
減：非流動資產項下購置物業、 廠房及設備的預付款項	(117)	(274)	(236)
流動資產項下所示金額	8,379	9,488	14,655

銀行結餘及現金

我們的銀行結餘及現金主要包括銀行存款。我們的銀行結餘及現金由2024年的人民幣28.9百萬元增加至2025年的人民幣40.2百萬元，主要由於銀行貸款增加。我們的銀行結餘及現金由2025年12月31日的人民幣40.2百萬元進一步減少至2026年6月30日的人民幣35.6百萬元，主要由於經營活動現金流出淨額人民幣12.7百萬元，其受策略性存貨備貨導致預付款項增加、貿易應收款項及預付款項增加以及支付**[編纂]**相關開支所驅動。該流出部分被新增銀行借款人民幣20.0百萬元所抵銷。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要源於與採購原材料及接受加工服務產生的營運義務相關的應付款項。我們的貿易應付款項由2024年12月31日的人民幣25.4百萬元增加至2025年12月31日的人民幣38.0百萬元，主要由於業務規模持續擴大。我們的貿易應付款項於2026年6月30日進一步增加至人民幣40.8百萬元，主要由於隨著我們繼續擴大業務，原材料採購增加。我們的供應商通常向我們提供30至60天的貿易信貸期。下表載列於所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析。

	於12月31日		於6月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一個月內	12,820	17,616	22,128
一至兩個月	4,647	8,370	7,552
兩至三個月	4,517	5,885	4,104
三至六個月	3,275	5,277	6,696
六個月以上	93	809	365
總計	25,352	37,957	40,845

下表載列所示年度貿易應付款項平均週轉天數概要。

	於12月31日		於6月30日
	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項平均週轉天數 (附註)	79	84	93

附註：於2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月的貿易應付款項平均週轉天數乃按相關年度貿易應付款項平均結餘除以銷售成本並乘以365天及181天計算。貿易應付款項平均結餘按相關年度／期間的期初及期末結餘之和除以二計算。

平均貿易應付款項週轉天數由2024年的79天增加至2025年的84天，並進一步增加至2026年6月30日的93天，主要是由於模組業務規模的擴大，導致向供應商B的採購金額增加，而其信用期通常約為30至120天。

於2026年8月18日，於2026年6月30日未結清的貿易應付款項中約人民幣17.5百萬元或42.9%已悉數結算。

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要代表從客戶預收的尚未交付解決方案的現金。我們通常要求新客戶預付款項。我們的合約負債由2024年12月31日的人民幣0.9百萬元增加至2025年12月31日的人民幣1.4百萬元，並進一步增加至2026年6月30日的人民幣1.6百萬元，主要歸因於我們接洽的新客戶增加導致收取的預付款項增加。

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主要包括(i)購置物業、廠房及設備的應付款項；(ii)應計薪資及福利；(iii)其他應付稅項按金；(iv)應付勞工成本；及(v)應計營運開支。

下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	於12月31日		於6月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購置物業、廠房及設備的應付款項	3,139	3,707	2,309
應計薪資及福利	17,923	25,489	28,534
應付勞工成本	400	389	520
應計營運開支	206	186	105
應計[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付稅項	4,233	1,896	1,118
其他	39	—	—
總計	25,940	31,666	33,592

我們的其他應付款項及應計費用由2024年12月31日的人民幣25.9百萬元增加22.7%至2025年12月31日的約人民幣31.7百萬元，主要歸因於計提社會保險及住房公積金導致應計薪資及福利增加。

我們的其他應付款項及應計費用由2025年12月31日的人民幣31.7百萬元進一步增加6.0%至2026年6月30日的人民幣33.6百萬元，主要歸因於(i)應計薪資及福利增加，及(ii)應計[編纂]。

租賃負債

我們的租賃負債主要包括租金及利息支出。我們的租賃負債由2024年12月31日的人民幣2.7百萬元減少至2025年12月31日的人民幣1.4百萬元，主要歸因於租賃合約到期。我們的租賃負債於2026年6月30日進一步減少至人民幣1.3百萬元，主要歸因於已付租金。

財務資料

銀行借款

於2024年12月31日，我們的銀行借款為人民幣3.5百萬元，於2025年12月31日為人民幣10.0百萬元及於2026年6月30日為人民幣29.7百萬元。於2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，無擔保短期銀行借款以人民幣計值，並分別按介乎每年3.00%至4.25%、2.55%至3.45%及2.55%至3.00%的浮動利率計息。於2025年12月31日及2026年6月30日，人民幣10.0百萬元及人民幣29.7百萬元之銀行借款由我們的執行董事付明鋼先生擔保。此類擔保預計將於[編纂]後悉數解除。

流動資金及資本資源

下表總結於所示年度我們的現金流量表：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止 六個月
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金			
淨額	21,120	18,395	(12,753)
投資活動所用現金淨額	(2,065)	(9,636)	(67)
融資活動(所用)／所得現金			
淨額	(9,775)	2,494	8,266
現金及現金等價物淨增加／(減少)	9,280	11,253	(4,554)
年／期初現金及現金等價物	19,643	28,923	40,176
年／期末現金及現金等價物	28,923	40,176	35,622

經營活動所得／(所用)現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣12.8百萬元。經營活動產生的現金流量淨額與除稅前虧損人民幣0.3百萬元之間的差額，主要是由於(i)若干非經營及非現金項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣2.2百萬元；(b)存貨撇減人民幣1.4百萬元及(c)使用權資產折舊人民幣0.9百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括存貨增加人民幣11.1百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣12.1百萬元以及按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣4.8百萬元。該等項目部分被對現金流量產生積極影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易應付款項增加人民幣10.2百萬元。

於2025年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣18.4百萬元。經營活動產生的現金流量淨額與除稅前虧損人民幣0.5百萬元之間的差額，主要是由於(i)若干非經營及非現金項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣4.3百萬元；(b)使用權資產折舊人民幣1.7百萬元；及(c)存貨

財務資料

撇減人民幣1.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣11.3百萬元，其經主要由貿易應付款項增加人民幣23.0百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣5.7百萬元作出正向調整。

於2024年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣21.1百萬元。經營活動產生的現金流量淨額與除稅前溢利人民幣2.6百萬元之間的差額，主要是由於(i)若干非經營及非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣4.0百萬元、使用權資產折舊人民幣2.1百萬元以及存貨撇減人民幣1.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應付款項增加人民幣18.6百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣5.7百萬元，經由貿易應收款項及應收票據增加人民幣15.0百萬元作出負向調整。

投資活動所用現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣67,000元，主要歸因於購買按公平值計入損益的金融資產人民幣57.0百萬元，惟部分被出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣57.1百萬元所抵銷。

於2025年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣9.6百萬元，主要歸因於購買按公平值計入損益的金融資產人民幣31.0百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣2.7百萬元，惟部分被出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣24.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣2.1百萬元，主要歸因於購買按公平值計入損益的金融資產人民幣76.0百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣6.9百萬元，惟部分被出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣76.1百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

於往績記錄期間，我們融資活動的現金流入主要為銀行借款所得款項及發行股份所得款項。我們用於融資活動的現金流出主要為償還銀行借款及向股東派發股息。

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣8.3百萬元，主要歸因於新增銀行借款所得款項人民幣20.0百萬元，惟部分被購回股份人民幣9.4百萬元及償還租賃負債人民幣1.1百萬元所抵銷。

於2025年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣2.5百萬元，主要歸因於新增銀行借款所得款項人民幣10.0百萬元，惟部分被償還銀行借款人民幣3.5百萬元及向股東派發股息人民幣2.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣9.8百萬元，主要歸因於償還銀行借款人民幣13.9百萬元及償還應付票據人民幣7.1百萬元，惟部分被新增銀行借款所得款項人民幣13.5百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產及負債淨額

於2024年、2025年12月31日及截至2026年6月30日止六個月，我們分別錄得流動資產淨值約人民幣38.1百萬元、人民幣27.3百萬元及人民幣18.7百萬元。下表載列於所示日期我們流動資產及流動負債的選定資料：

	於12月31日		於6月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產			
存貨	23,161	24,600	34,239
貿易應收款項及應收票據	37,482	38,317	42,897
可收回所得稅	—	—	155
預付款項、按金及其他應收款項	8,379	9,488	14,655
現金及現金等價物	28,923	40,176	35,622
流動資產總值	97,945	112,581	127,568
流動負債			
貿易應付款項	25,352	37,957	40,845
合約負債	894	1,383	1,629
其他應付款項及應計費用	25,940	31,666	33,592
租賃負債	1,615	2,648	1,572
應付所得稅	1,316	1,180	—
銀行借款	3,500	10,000	29,700
流動負債總額	58,617	84,834	107,338
流動資產淨值	39,328	27,747	20,230

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣39.3百萬元減少至2025年12月31日的人民幣27.7百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項增加人民幣12.6百萬元；(ii)銀行借款增加人民幣6.5百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣5.7百萬元。我們的流動資產淨值由2025年12月31日的人民幣27.7百萬元進一步減少至2026年6月30日的人民幣20.2百萬元，主要是由於銀行借款增加人民幣29.7百萬元。

財務資料

營運資金

董事確認，經考慮我們目前可用的財務資源（包括銀行融資及其他內部資源）以及估計[編纂]後，我們擁有充足的營運資金以滿足目前需求，且至少滿足自本文件日期起計未來12個月的需求。

除本文件所披露者外，董事並不知悉有任何其他因素會對本集團的流動資金產生重大影響。滿足我們現有營運及為我們未來計劃提供資金所需的資金詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

資本開支

歷史資本開支

本集團的資本開支主要包括營運中購置物業、廠房及設備的開支。下表載列於所示年度我們的歷史資本開支：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止 六個月
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃物業裝修	439	—	—
機器	1,047	845	188
車輛	108	—	1
傢俬及裝置	16	29	53
電腦設備	24	15	171
在建工程	5,238	1,973	—
總計	6,872	2,862	413

於往績記錄期間，本集團分別產生資本開支人民幣6.9百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣0.4百萬元，其中大部分來自主要用於擴充營運規模的機器及設備購置。於2026年6月30日至最後實際可行日期期間，我們並未作出任何重大資本開支。

資本開支

截至2026年12月31日止年度，我們估計資本開支將約為人民幣0.5百萬元至人民幣0.7百萬元，將主要用於採購研發軟件工具、計算伺服器以及模組生產線自動化。

本集團的預計資本開支可能會根據我們業務計劃、市場狀況以及經濟及監管環境的任何未來變動而作出修訂。請參閱「未來計劃及[編纂]」。

財務資料

我們預計主要通過我們從[編纂]收到的[編纂]、經營活動產生的現金以及借款及票據所得款項為我們的資本開支提供資金。我們相信，該等資金來源將足以為我們未來12個月的合約承諾及資本開支需求提供資金。

物業權益

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無出現任何會根據GEM上市規則第8.01條或第8.05條至第8.35條產生披露規定的情況。截至最後實際可行日期，我們的物業權益不構成我們物業活動的一部分，且屬於我們非物業活動一部分的單一物業權益的賬面值均未佔我們總資產的15%或以上。

資本承擔

於往績記錄期間各報告期末，本集團的合約承諾如下：

	於12月31日		於6月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備的購置物業、廠房及設備的資本支出	223	—	—
總計	223	—	—

債務

下表載列於所示日期我們的債務明細：

	於12月31日		於6月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動			
租賃負債	1,615	2,648	1,572
銀行借款	3,500	10,000	29,700
其他應付款項及應計費用	25,940	31,666	33,592
非流動			
租賃負債	2,650	1,353	1,282
總計	33,705	45,667	66,146

財務資料

於2026年6月30日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們有無抵押短期銀行借款人民幣29.7百萬元，以人民幣計值，按年利率2.55%至3.00%的浮動利率計息，並由本公司執行董事付先生提供擔保。此類擔保預計將於[編纂]後悉數解除。

於2026年6月30日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)，租賃負債為無抵押及無擔保。

或有負債

於2026年6月30日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)，本集團並無任何重大或有負債或擔保。

免責聲明

於2026年6月30日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)，除上文所述或本文另有披露者外，及除集團內負債外，本集團並無任何已發行及未償還或同意發行的貸款股本、貸款或其他類似債務、承兌負債(正常貿易票據除外)或可接受信貸、債權證、抵押、押記、租購承諾、擔保、重大契約或其他重大或有負債。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

與關聯方的交易

關於本文件附錄一會計師報告所載的關聯方交易，董事確認該等交易乃按正常商業條款或不優於本集團提供予獨立第三方的條款進行，且公平合理並符合股東的整體利益。

財務資料

關鍵財務比率

下表載列於各所示日期的關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止 六個月
	2024年	2025年	2026年
淨利率(%) ⁽¹⁾	(0.1)	(1.4)	(1.1)
權益回報率(%) ⁽²⁾	(0.2)	(4.0)	(1.9)
總資產回報率(%) ⁽³⁾	(0.3)	(1.8)	(2.9)
	於12月31日		於6月30日
	2024年	2025年	2026年
流動比率(倍) ⁽⁴⁾	1.7	1.3	1.2
速動比率(倍) ⁽⁵⁾	1.3	1.0	0.9
資產負債比率(%) ⁽⁶⁾	10.3	20.1	55

附註：

- (1) 於2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的淨利率乃按相關年度／期間的溢利除以相關年度／期間的收益並乘以100%計算。
- (2) 於2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的權益回報率乃按相關年度／期間的溢利除以相關年度／期間末股東應佔權益總額並乘以100%計算。
- (3) 於2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的總資產回報率乃按相關年度／期間的溢利除以相關年度／期間的總資產並乘以100%計算。
- (4) 於2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日的流動比率乃按相關年度／期間末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 於2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日的速動比率乃按相關年度／期間末的流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
- (6) 於2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日的資產負債比率乃按相關年度／期間末的總債務(包括銀行借款及租賃負債)除以權益總額並乘以100%計算。

關於市場風險的定量及定性披露

本集團正常業務過程中產生的主要財務風險包括信貸風險、流動資金風險及資本風險。

我們面臨的風險詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的綜合財務報表附註34。

根據GEM上市規則作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無出現任何會根據GEM上市規則第17.15條至第17.21條產生披露規定的情況。

財務資料

[編纂]

我們預計將產生合共約人民幣[編纂]百萬元(以指示[編纂]範圍的[編纂]每股[編纂]港元計，並假設[編纂]未獲行使)的[編纂]，佔我們的[編纂]的[編纂]%。我們的[編纂]主要指(i)約人民幣[編纂]百萬元的[編纂]相關開支(包括[編纂]及其他費用及開支)，及(ii)約人民幣[編纂]百萬元的專業費用(包括法律顧問及申報會計師開支)，以及(b)約人民幣[編纂]百萬元的其他費用及開支。

於往績記錄期間，我們已產生人民幣[編纂]百萬元的[編纂]，其中人民幣[編纂]百萬元已於我們的綜合損益表內扣除，而人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]完成時確認為權益的扣減。上述[編纂]為最新的可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所出入。

股息

我們於2024年宣派股息約人民幣2.8百萬元，並於2025年支付。截至最後實際可行日期，於往績記錄期間宣派的所有該等股息均已支付。

儘管於往績記錄期間，根據當時經審核的本集團2024年賬目，我們根據中國公認會計準則錄得溢利並宣派股息，但我們根據香港財務報告準則編製的歷史財務資料於2024年及2025年錄得年內虧損及累計虧損，主要由於根據香港財務報告準則就社會保險及住房公積金供款計提撥備所致。因此，在(其中包括)我們在香港財務報告準則下的累計虧損被隨後年度產生的溢利全額抵銷前，我們預計在可預見的未來不會建議派付任何股息。

[編纂]後，股息派付(如有)應根據公司章程參照根據中國公認會計準則編製的財務報表與根據香港財務報告準則編製的財務報表兩者中所示稅後溢利的較低者釐定。我們宣派及派付股息的能力將受限於中國公認會計準則及香港財務報告準則項下的可供分派溢利，且兩個金額中的較低者將作為任何股息派付的基準，並構成其有效上限。

細則亦規定，在分配當年稅後溢利時，我們應提取溢利的10%列入法定公積金。法定公積金累計額為本公司註冊資本的50%或以上的，可以不再提取。法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在提取法定公積金之前，應當先用當年溢利彌補虧損。從稅後溢利中提取法定公積金後，經股東大會決議，我們還可以提取任意公積金。

可供分派儲備

於2026年6月30日，本公司並無可供分派儲備。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

有關我們的未經審計[編纂]經調整有形資產淨值，請參閱本文件附錄二所載「未經審計[編纂]財務資料」。

財務資料

近期發展及無重大不利變動

我們持續研發無線通信解決方案，並於2026年7月推出兩款模組型號，即Ai-M64P-32S及Ra-20。Ai-M64P-32S集成FPU及DSP，在保持消費類設備所需的低功耗的同時，實現邊緣計算。此外，其外設接口支持多個端口，使該型號能夠適應廣泛的物聯網應用。另外，Ra-20同時支持Sub-GHz及2.4GHz頻率，使設備能夠將遠距離、低功耗穿透與高速、全球兼容的數據傳輸相結合。我們預計這種持續的創新及產品迭代將推動我們的收益增長。

董事確認，於往績記錄期間後，我們的業務營運及業務模式保持穩定。除本文件所披露者外，董事確認，直至本文件日期，自2026年6月30日以來，本集團的財務及交易狀況並無重大不利變動，且自2026年6月30日以來並無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所示資料產生重大影響的事件。