

## 概 要

本概要旨在概述本文件所載資料。由於本概要並非完整文件，可能未包含對閣下而言屬重要的全部資料。閣下應於決定[編纂]前，閱讀整份文件(包括我們的財務報表及相關附註)。任何投資均涉及風險。本文件「風險因素」一節載列投資[編纂]涉及的特定風險。閣下應於決定投資[編纂]前仔細閱讀該節內容。本概要所用詞彙定義見本文件「釋義」及「技術詞彙表」各節。

### 概覽

#### 公司簡介

我們是中國一家專注於高端智能製造裝備(主要為五軸計算機數字化控制(「數控」)機床)的研發、設計、生產及銷售的企業。我們專注於研發五軸數控機床，以滿足中國航空航天領域對先進製造的需求。根據灼識諮詢報告，於2025年，我們在中國航空航天五軸數控機床市場排名首位，市場份額達10.0%，而在中國五軸數控機床市場的所有供應商中排名第五且在國內供應商中排名第二，市場份額達3.9%。根據同一資料來源，五軸數控機床為基礎工業製造設備，由於其超高精密度、效率及智能加工能力，跨行業的應用日益廣泛。五軸數控機床的市場規模預計將從2025年的人民幣129億元增長至2030年的人民幣319億元，複合年增長率為19.8%。於往績記錄期間，我們已將市場版圖拓展至通用行業領域，涵蓋汽車、能源、醫療設備、造船、機床設備以及模具製造等行業。

#### 我們的產品組合及應用

於往績記錄期間，我們透過銷售(i)航空航天智能製造裝備；(ii)緊湊型通用市場五軸機床；(iii)大尺寸碳纖維複合材料五軸機床；及(iv)提供維修及維護服務產生收入。我們的產品主要為客製化並依訂單生產的產品。於2025財年，我們開始通過向市場推出大尺寸碳纖維複合材料五軸機床，以提升我們的產品組合。我們的產品組合詳情如下：

- (i) **航空航天智能製造裝備**。我們的航空航天智能製造裝備包括專為航空航天領域設計的專用CNC製程裝備及五軸數控機床。該等裝備特別適用於飛機蒙皮及結構框架、火箭燃料箱與鉚接艙段以及引擎組件(如渦輪盤、殼體、燃燒室與泵閥)等關鍵航空航天零部件的製造。我們的產品具備精密銑削加工、攪拌摩擦焊、機器人自動鑽孔鉚接及大型組件組裝等加工能力，結合了大行程、高空間定位精度及重負荷與高剛性的技術優勢。

## 概 要

- (ii) **緊湊型通用市場五軸機床**。我們的緊湊型通用市場五軸機床跨度在三米以下，是多功能的五軸數控機床，專為加工通用行業領域的中小型零件而設計，支持多種加工程序，包括銑、車、鑽及鏜削。該系列產品應用於製造汽車電池外殼與馬達組件、醫療設備人工骨骼、造船業螺旋槳等下游產業。我們的緊湊型通用市場五軸機床具備高工藝適應性，適用於多種材料及幾何形狀，並以操作介面友善為特點，從而為通用行業領域提供工業級精密加工的便捷渠道。
- (iii) **大尺寸碳纖維複合材料五軸機床**。我們的大尺寸碳纖維複合材料五軸機床是指具有龍門結構的先進五軸數控機床，跨距從3米至最大15米不等，專為加工通用行業領域上的大型單體零件而設計。與傳統金屬機床不同，由於所有移動部件都使用碳纖維複合材料，我們的大尺寸碳纖維複合材料五軸機床具備輕量化特性、高動態性能、擴展操作範圍、微米級精度及先進的熱變形與振動控制能力等技術優勢。其適用於製造汽車的整合車體零件、造船的船體結構，以及能源應用中的大型結構零件等產業，該等產業需要生產及加工大型且極高精密度的結構。我們在2025財年首次銷售大尺寸碳纖維複合材料五軸機床。於2025財年，我們自銷售六台大尺寸碳纖維複合材料五軸機床產生的收入為人民幣24.4百萬元。根據灼識諮詢報告，我們是全球首家且唯一一家銷售在所有運動部件上全面應用碳纖維複合材料的機床製造商。

### 我們的核心技術

我們已建立研發平台，涵蓋五大核心技術支柱：(i)精密機械設計與製造工藝技術、(ii)核心部件研製技術、(iii)數控系統與智能測控技術、(iv)工藝編程軟件技術及(v)人工智能製造技術。其構成我們研發體系的基礎，作為我們產品組合通用性與應用的基石。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的產品與服務」。

### 我們的競爭優勢

我們認為下列優勢助力我們的成功，且令我們於競爭對手中脫穎而出：

- 我們是中國航空航天五軸機床市場企業，在通用市場的份額不斷提升；
- 我們強大的產品能力可推動工業機床的本地化，並降低對進口的依賴；
- 我們強大的內部研發能力及技術創新驅動市場領導地位及新市場拓展；
- 我們透過多元化的市場滲透，獲得跨行業客戶的認同；及

## 概 要

- 我們經驗豐富的管理及研發團隊推動卓越營運及精湛技術

### 我們的策略

為實現我們將五軸數控機床打造成未來智能製造基石的願景，我們計劃實施以下策略：

- 透過研發實現技術進步；
- 擴大及優化產能以把握不斷增長的市場需求；
- 擴展銷售及營銷網絡；及
- 戰略收購及投資以提升核心技術及產品質量

### 研發

我們堅定以研發作為我們市場競爭力的基礎。研發工作分為三個核心部分：(i)基礎技術研究、(ii)平台應用技術及(iii)標準品開發技術。我們於2023財年、2024財年及2025財年分別產生人民幣89.9百萬元、人民幣85.9百萬元及人民幣106.8百萬元的研發開支。往績記錄期間的研發開支整體增加，主要是由於我們研發項目的進展所致。詳情請參閱「財務資料－綜合損益表的主要組成部分－研發開支」。

### 知識產權

截至最後實際可行日期，本集團擁有超過90項註冊專利並已提交超過40項尚待審批專利申請，覆蓋我們的核心技術。為維護該等知識產權，我們已實施全面性的措施，包括(i)及時註冊我們知識產權的所有權；(ii)獎勵對我們知識產權的開發有貢獻的僱員；及(iii)與我們的僱員訂立協議，規定我們擁有(a)僱員受僱於我們的期間，(b)使用我們的資源或專有資訊，(c)作為其工作職責或指派任務的一部分，或(d)終止僱傭後一年內(若與其於我們的工作有關)所開發的所有知識產權。

### 銷售

多年來，我們已在全中國建立廣泛的客戶群，於往績記錄期間，本集團每年於中國的產品銷售額均佔本集團收入的98%以上，其餘收入則來自我們於歐洲的銷售。我們主要通過專門的銷售團隊銷售我們的產品，同時通過與銷售代表的合作，作為我們擴大在通用市場的市場佔有率並向市場推出緊湊型通用市場五軸機床計劃的一部分。於往績記錄期間，我們分別向47、38及44名客戶提供產品及服務。我們的客戶主要包括：(i)航空航天領域以及通用行業領域(包括汽車、能源、醫療設備、造船、機床設備及模具製造等行業)的終端客戶(包括私營企業及國有企業)；以及(ii)終端用戶的代表。於2023財年、2024財年及2025財年，我們向五大客戶的銷售額分別約為人民幣310.3百萬元、人民幣422.7百萬元及人民幣463.1百萬元，佔往績記錄期間各年度總收入約

## 概 要

92.7%、79.5%及80.1%。於2023財年、2024財年及2025財年，我們向最大客戶的銷售額分別約為人民幣195.4百萬元、人民幣129.6百萬元及人民幣277.8百萬元，佔往績記錄期間各年度總收入約58.4%、24.4%及48.1%。

### 我們的供應商

我們採購的主要原材料為生產所需的零件及組件，主要包括控制系統、結構組件(如機床床身及機床配件)及機械組件(如控制器、旋轉軸及主軸)。我們通常向中國當地的供應商採購原材料。對於用於緊湊型通用市場五軸機床的數控系統等關鍵零部件而言，我們自供應商採購伺服馬達及伺服驅動器等硬件，同時自主開發核心軟件功能。雖然我們採購與專有的數控系統能夠提供相同的加工精度和功能，但我們利用採購的數控系統以實現更廣泛的機型兼容性，特別是應客戶要求使用特定外部數控系統並在合約條款中訂明；而在我們的緊湊型通用市場五軸機床中則採用我們專有的數控系統，以實現成本效益最大化。我們的供應商主要包括(i)零件及組件供應商及(ii)根據我們的專有設計生產零件及組件的製造合作夥伴。於2023財年、2024財年及2025財年，我們向五大供應商的採購額分別為人民幣117.6百萬元、人民幣60.9百萬元及人民幣32.7百萬元，分別佔我們總採購額約35.6%、32.5%及18.4%。於2023財年、2024財年及2025財年，我們向最大供應商的採購額分別為人民幣48.4百萬元、人民幣23.1百萬元及人民幣9.1百萬元，分別佔我們總採購額14.6%、12.3%及5.1%。

### 生產

截至最後實際可行日期，我們擁有三個生產基地，即(i)閔行生產基地、(ii)嘉興生產基地及(iii)顛橋生產基地。閔行生產基地及嘉興生產基地正在營運，而顛橋生產基地已於2025年10月動工建設。下表載列於往績記錄期間我們閔行生產基地的利用率：

	設計生產面積 (平方米)	生產實際 佔用面積 (平方米)	利用率
2023財年	4,916	4,577	93.1%
2024財年	4,916	3,901	79.4%
2025財年	4,916	3,728	75.8%

有關利用率計算的詳情，請參閱本文件「業務－生產－我們的生產設施」。

### 競爭格局

根據灼識諮詢的資料，中國五軸數控機床行業包括海外及國內供應商，其中國內供應商憑藉其持續提升的技術能力及具競爭力的產品組合，擴大其市場份額。按五軸數控機床收入計，國內供應商的市場份額由2020年的18.0%增至2025年的59.5%，並預計到2030年超過78.0%。本

## 概 要

集團於中國五軸數控機床行業的所有供應商中排名第五，在國內供應商中排名第二，市場份額為3.9%。

航空航天領域目前為中國五軸數控機床行業總市場規模中佔比最大的領域。於2025年，中國航空航天領域五軸數控機床市場規模達人民幣43億元，佔中國五軸數控機床市場的33.7%。按2025年航空航天領域五軸數控機床收入計，本集團在中國五軸數控機床行業的所有供應商中排名第一，市場份額為10.0%。

多軸數控機床的最新發展包括推出六軸數控機床。根據灼識諮詢報告，少數領先供應商已推出具有六軸或更多軸同時運行的數控機床，但由於技術難度高及市場接受度有限，尚未實現大規模商業化。在市場接受度方面，六軸或更多軸同時運轉的數控機床，雖然在加工精度及靈活性上有優勢，但成本較高，目前僅用於航空航天整體盤腔或大型螺旋槳根部等高度複雜零件的加工。相比之下，五軸數控機床擁有五個自由度，可實現刀具與工件在任意空間面上的一次裝夾、無干涉加工，已經滿足絕大多數複雜零件的加工要求。因此，六軸數控機床的市場接受度遠遠低於五軸數控機床。詳情請參閱本文件「行業概覽－中國五軸數控機床行業分析」。

### 歷史財務資料概要

#### 綜合損益表概要

下表載列於所示年度綜合損益及其他全面收益表的概要：

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
收入	334,630	531,556	577,978
銷售成本	(218,819)	(331,677)	(373,620)
<b>毛利</b>	<b>115,811</b>	<b>199,879</b>	<b>204,358</b>
其他收入及收益	25,106	10,856	25,455
銷售及營銷開支	(26,022)	(28,107)	(35,572)
行政開支	(59,869)	(66,948)	(65,635)
研發開支	(89,917)	(85,880)	(106,819)
按公平值計入損益計量之投資之 公平值虧損	(7,388)	(4,387)	–
金融資產減值虧損淨額	(8,933)	(3,963)	(4,098)
其他開支	(4,621)	(1,387)	(264)
融資成本	(5,331)	(7,006)	(8,366)
應佔聯營公司虧損	(1,105)	(6,171)	(7,434)
<b>除稅前(虧損)/溢利</b>	<b>(62,269)</b>	<b>6,886</b>	<b>1,625</b>
所得稅開支	(71)	–	–
<b>年內(虧損)/溢利</b>	<b>(62,340)</b>	<b>6,886</b>	<b>1,625</b>
以下各方應佔(虧損)/溢利：			
母公司擁有人	(60,523)	8,882	3,573
非控股權益	(1,817)	(1,996)	(1,948)

## 概 要

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
母公司普通股權益持有人應佔 每股(虧損)/盈利 基本及攤薄(人民幣元)	(0.18)	0.03	0.01

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整(虧損)/溢利淨額(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，其並非國際財務報告準則會計準則所規定或按其呈列。我們認為，該非國際財務報告準則計量透過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司間的經營表現，並為投資者及其他人士提供有用資料，協助彼等以與管理層相同的方式理解及評估綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整(虧損)/溢利淨額(非國際財務報告準則計量)可能無法與其他公司呈列的類似名稱的計量比較。使用該非國際財務報告準則計量作為一種分析工具有局限性，閣下不應視其為獨立於或可取代我們根據國際財務報告準則會計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)/溢利淨額(非國際財務報告準則計量)界定為就以股份為基礎的付款開支及[編纂]的經調整年內(虧損)/溢利。以股份為基礎的付款開支指向董事及僱員授出限制性股份單位產生的非現金開支。[編纂]指有關建議[編纂]及[編纂]的活動產生的開支。下表載列經調整(虧損)/溢利淨額(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則會計準則呈列的年內(虧損)/溢利的對賬。

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
年內(虧損)/溢利	(62,340)	6,886	1,625
加：			
以股份為基礎的付款開支	1,291	6,489	8,588
[編纂]	—	—	[編纂]
經調整(虧損)/溢利淨額 (非國際財務報告準則計量)	(61,049)	13,375	24,608

### 我們的財務表現

於往績記錄期間，我們的財務錄得強勁增長，收入由2023財年的人民幣334.6百萬元增長至2024財年的人民幣531.6百萬元，並於2025財年進一步增加至人民幣578.0百萬元，複合年增長率為31.4%。於整個往績記錄期間，我們所有產品類別均實現增長，其中航空航天智能製造裝備的銷售表現尤為強勁，體現我們在核心航空航天業務的成功，同時把握其他快速增長通用市場領域的擴張機會。於2023財年、2024財年及2025財年，我們分別錄得毛利人民幣115.8百萬元、人民幣199.9百萬元及人民幣204.4百萬元。2023財年、2024財年及2025財年的毛利率分別為34.6%、

## 概 要

37.6%及35.4%。我們於2023財年錄得虧損淨額人民幣62.3百萬元，主要由於年內產生大量研發開支及行政開支。於2024財年及2025財年，我們的業務扭虧為盈，並分別錄得淨利潤人民幣6.9百萬元及人民幣1.6百萬元。該扭虧為盈主要是由於航空航天智能製造裝備及緊湊型通用市場五軸機床銷售收入增加，以及投資公平值虧損減少所致。

### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)銷售航空航天智能製造裝備，相對較小一部分來自(ii)銷售緊湊型通用市場五軸機床、(iii)銷售大尺寸碳纖維複合材料五軸機床及(iv)提供維修及維護服務。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的收入分別為人民幣334.6百萬元、人民幣531.6百萬元及人民幣578.0百萬元。下表載列我們於所示年度按產品類型劃分的收入明細。

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
航空航天智能製造裝備	325,089	97.2	503,434	94.7	512,442	88.7
緊湊型通用市場五軸機床	3,476	1.0	23,839	4.5	39,440	6.8
大尺寸碳纖維複合材料五軸機床	–	–	–	–	24,402	4.2
維修及維護服務	6,065	1.8	4,283	0.8	1,694	0.3
<b>總計</b>	<b>334,630</b>	<b>100.0</b>	<b>531,556</b>	<b>100.0</b>	<b>577,978</b>	<b>100.0</b>

於2023財年、2024財年及2025財年，我們分別錄得毛利人民幣115.8百萬元、人民幣199.9百萬元及人民幣204.4百萬元。下表載列於往績記錄期間我們按產品類別劃分的毛利及毛利率：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)
航空航天智能製造裝備	120,799	37.2	196,767	39.1	214,968	41.9
緊湊型通用市場五軸機床	662	19.0	6,118	25.7	8,472	21.5
大尺寸碳纖維複合材料五軸機床	–	–	–	–	(1,536)	(6.3)
維修及維護服務	882	14.5	2,284	53.3	885	52.2
<b>小計</b>	<b>122,343</b>	<b>36.6</b>	<b>205,169</b>	<b>38.6</b>	<b>222,789</b>	<b>38.5</b>
減：存貨減值虧損	(6,532)		(5,290)		(18,431)	
<b>總計</b>	<b>115,811</b>	<b>34.6</b>	<b>199,879</b>	<b>37.6</b>	<b>204,358</b>	<b>35.4</b>

## 概 要

下表載列於所示年度按客戶類型劃分的收益明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
來自以下各方的收益						
— 私營企業	45,325	13.5	244,566	46.0	390,923	67.6
— 國有企業	288,422	86.2	285,990	53.8	187,055	32.4
— 高等教育機構	883	0.3	1,000	0.2	—	—
<b>總計</b>	<b>334,630</b>	<b>100.0</b>	<b>531,556</b>	<b>100.0</b>	<b>577,978</b>	<b>100.0</b>

下表載列於所示年度我們通過招標及直接磋商獲得的收益明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
來自以下各方的收益						
— 招標	269,036	80.4	468,770	88.2	483,564	83.7
— 直接磋商	65,594	19.6	62,786	11.8	94,414	16.3
<b>總計</b>	<b>334,630</b>	<b>100.0</b>	<b>531,556</b>	<b>100.0</b>	<b>577,978</b>	<b>100.0</b>

## 項目積壓

下表載列於所示期間及截至最後實際可行日期我們的項目積壓價值變動：

	2023財年 (人民幣千元)	2024財年 (人民幣千元)	2025財年 (人民幣千元)	自2025財年起
				至最後實際 可行日期 (人民幣千元)
於相關年度／期間初積壓的年／期初價值	1,247,109	995,558	572,789	660,795
加：新項目新簽訂的合約價值	107,547	131,106	693,616	35,676
加：變更單／工作指示	(4,265)	(3,566)	(16,735)	(1,457)
減：已確認積壓價值 <sup>(附註)</sup>	354,833	550,309	588,875	10,684
<b>於相關年度／期間末積壓的年／期末價值</b>	<b>995,558</b>	<b>572,789</b>	<b>660,795</b>	<b>684,330</b>

附註：已確認積壓價值等於於相關年度／期間所有合約確認的收益，加上我們於相關年度／期間已支付的稅項及附加費，加上於相關年度／期間向本公司的聯營公司（即成都辰飛）進行下游銷售所確認的收益。

- 於2023財年、2024財年、2025財年以及自2025財年起至最後實際可行日期，稅項及附加費分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.6百萬元及零。
- 於2023財年、2024財年、2025財年以及自2025財年起至最後實際可行日期，向成都辰飛進行下游銷售所確認的收益分別為人民幣20.0百萬元、人民幣18.5百萬元、人民幣10.3百萬元及零。由於我們持有成都辰飛14.48%的股權，成都辰飛被列為本公司的聯營公司。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的客戶－五大客戶」。於2023財年，我們的產品售予客戶A的一間附屬公司，該公司隨後將產品售予成都辰飛，且成都辰飛為該等產品的最終用戶。於2024財年及2025財年，我們向成都辰飛進行直接銷售。因此，根據國際會計準則第28號，我們直接及間接向成都辰飛進行的銷售已按本公司在該等交易產生的未實現利潤中佔有的14.48%予以抵銷。

## 概 要

有關項目積壓的賬齡分析，請參閱本文件「業務－銷售－項目積壓」。

### 綜合財務狀況表概要

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值明細：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產總值	176,439	240,659	257,001
流動資產總值	945,444	743,427	756,143
資產總值	1,121,883	984,086	1,013,144
非流動負債總額	63,096	84,099	157,780
流動負債總額	925,267	730,931	675,590
負債總額	988,363	815,030	833,370
流動資產淨值	20,177	12,496	80,553
資產淨值	133,520	169,056	179,774
非控股權益	(3,933)	(5,929)	(7,877)

本集團的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣20.2百萬元減少至2024年12月31日的人民幣12.5百萬元。該減少主要由於(i)收購物業、廠房及設備導致現金及現金等價物減少人民幣14.8百萬元；及(ii)短期計息銀行及其他借款增加人民幣104.2百萬元，主要用於為2024財年營運資金及嘉興生產基地建設提供資金，部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣81.7百萬元所抵銷，主要因應付我們的原材料供應商的貿易應付款項減少所致。

本集團的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣12.5百萬元增加至2025年12月31日的人民幣80.6百萬元。該增加主要由於(i)合約負債減少人民幣75.8百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣146.0百萬元，乃由於2025年履行銷售合約項下的責任進一步增加；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣75.4百萬元，惟部分被存貨減少人民幣230.7百萬元及銀行借款增加人民幣40.5百萬元所抵銷。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的權益總額分別為人民幣133.5百萬元、人民幣169.1百萬元及人民幣179.8百萬元。截至2023年12月31日，權益總額的輕微增長主要歸因於股東注資人民幣63.6百萬元及以股份為基礎的付款人民幣1.3百萬元，部分被我們的年內虧損人民幣62.3百萬元所抵銷。截至2024年12月31日，權益總額繼續增長，主要歸因於股東出資人民幣21.7百萬元、年內溢利人民幣6.9百萬元以及以股份為基礎的付款人民幣6.5百萬元。截至2025年12月31日，權益總額繼續增加，主要由於年內溢利人民幣1.6百萬元以及以股份為基礎的付款人民幣8.5百萬元。

除年內虧損及溢利外，我們於權益變動表中的變動主要來自股東注資及股東供款，該等注資及供款旨在支持本集團的營運資金，並反映於資產負債表日我們的現金及現金等價物以及本集團的資產淨值中。

## 概 要

### 綜合現金流量表概要

下表載列所示年度的現金流量摘要：

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(258,112)	(53,939)	25,394
投資活動所用現金流量淨額	(14,516)	(93,781)	(38,564)
融資活動所得現金流量淨額	75,017	132,388	88,562
年初現金及現金等價物	346,823	148,386	133,538
匯率變動影響，淨額	(826)	484	—
<b>年末現金及現金等價物</b>	<b>148,386</b>	<b>133,538</b>	<b>208,930</b>

於往績記錄期間，我們於2023財年及2024財年分別錄得經營現金流出淨額人民幣258.1百萬元及人民幣53.9百萬元，並於2025財年錄得經營現金流入淨額人民幣25.4百萬元。該等流出主要產生自(i)存貨增加，原因為因應2023財年客戶E及客戶G合約的相關生產需求增長導致在製品增加，及(ii)我們支付的經營成本及開支超出經營活動所產生現金淨額，原因為我們正處於業務擴張階段，在營運能力方面需要大量投資。於2025財年，我們錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣25.4百萬元，主要是由於我們於2025年1月完成有關客戶G合約的最終驗收，導致存貨減少。

我們的現金及現金等價物由2023年12月31日的人民幣148.4百萬元減少至2024年12月31日的人民幣133.5百萬元，主要是由於(i)我們對物業、廠房及設備以及土地使用權的投資增加，以及(ii)我們經營活動所用現金發生變動；惟部分被(iii)我們自股權融資以及銀行借款獲得的所得款項所抵銷。我們的現金及現金等價物隨後增加至2025年12月31日的人民幣208.9百萬元，主要是由於(i)我們自銀行借款獲得的所得款項，以及(ii)我們經營活動所得現金發生變動；惟部分被(iii)我們對物業、廠房及設備的投資增加所抵銷。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源」。

以下表格載列我們截至所示各日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
淨利潤／(虧損)率	(18.6%)	1.3%	0.3%
股本回報率	(46.7%)	4.1%	0.9%
資產回報率	(5.6%)	0.7%	0.2%
流動比率(倍)	1.0	1.0	1.1
速動比率(倍)	0.4	0.4	0.7
槓桿比率(%)	98.1%	148.9%	192.7%

有關該等財務比率的計算及進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－主要財務比率」。

## 概 要

### 我們的控股股東

於最後實際可行日期，王博士在本公司股東大會上控制約38.7%的投票權，包括(1)由彼直接實益擁有約36.8%及(2)由員工持股平台拓賢科技實益擁有約1.9%，拓賢科技由王博士作為其普通合夥人控制。於[編纂]後，王博士將控制本公司股東大會上約[編纂]%的投票權，包括(i)其直接實益擁有的約[編纂]%及(ii)拓賢科技實益擁有的約[編纂]%(假設[編纂]未獲行使)。因此，截至最後實際可行日期，王博士及拓賢科技為我們的一組控股股東，並將於[編纂]後成為我們的一組控股股東。有關詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」。

### [編纂]前投資

自本公司成立以來，我們已進行數輪[編纂]前投資。有關詳情，請參閱本文件「歷史及公司架構—[編纂]前投資—[編纂]前投資者之特別權利」一節。

### 上市嘗試

我們分別於2019年6月及2020年6月向上海證券交易所科创板提交上市申請，並分別於2019年2月、2019年12月、2023年1月及2024年1月向中國證監會進行輔導備案，上述申請其後已撤銷或終止。有關詳情，請參閱本文件「歷史及公司架構—上市嘗試」。

### 風險因素

與我們的業務運營相關的風險可以分類為：(i)與我們行業相關的風險；(ii)與我們業務有關的風險；(iii)與國際制裁有關的風險；(iv)在中國開展業務的風險及(v)與[編纂]有關的風險。我們認為我們面臨的最重大風險包括但不限於以下各項：

- 對我們產品的需求取決於(其中包括)下游行業的趨勢及發展，以及全球經濟狀況；
- 對我們產品的需求取決於中國五軸數控機床行業的趨勢及發展。未來市場需求存在不確定性，我們無法保證未來將繼續獲得足夠的採購訂單；
- 根據與客戶訂立的銷售合約，交付、安裝、檢驗及驗收測試產品的冗長過程可能會長於協定的最後期限，任何延遲可能會影響我們的收入確認、流動資金及現金流量狀況以及我們的經營業績，並可能導致我們未來的收入出現重大波動；
- 我們的產品不斷受到技術變革及發展的影響。我們的研發成果可能無法產生預期的結果以維持我們於五軸數控機床行業的市場份額及競爭力；及
- 於往績記錄期間，我們依賴集中的主要客戶。倘我們未能擴大客戶群，或倘我們的客戶減少購買，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

## 概 要

### [編纂]用途

假設(i)[編纂]為每股H股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)；及(ii)[編纂]並無獲行使，我們估計我們將自[編纂]收取的[編纂](經扣除我們於[編纂]應付的[編纂]費用及開支後)約為[編纂]百萬港元(即約人民幣[編纂]百萬元)。根據我們的策略，我們擬將[編纂]用於下文所載用途：

- 約人民幣[編纂]百萬元(即約[編纂]百萬港元)，佔[編纂]的[編纂]%，將撥作研發推進；
- 約人民幣[編纂]百萬元(即約[編纂]百萬港元)，佔[編纂]的[編纂]%，將撥作拓展銷售及營銷網絡；
- 約人民幣[編纂]百萬元(即約[編纂]百萬港元)，佔[編纂]的[編纂]%，將撥作潛在收購及投資；
- 約人民幣[編纂]百萬元(即約[編纂]百萬港元)，佔[編纂]的[編纂]%，將撥作償還本集團的部分計息銀行借款；及
- 約人民幣[編纂]百萬元(即約[編纂]百萬港元)，佔[編纂]的[編纂]%，將撥作營運資金及一般企業用途。

### [編纂]統計數據<sup>(1)</sup>

	基於[編纂] 每股[編纂]港元 百萬港元	基於[編纂] 每股[編纂]港元 百萬港元
我們的內資股市值 <sup>(2)</sup>	[編纂]	[編纂]
由內資股轉換的H股市值 <sup>(3)</sup>	[編纂]	[編纂]
我們將予發行的H股市值 <sup>(4)</sup>	[編纂]	[編纂]
我們的股份市值 <sup>(5)</sup>	[編纂]	[編纂]
	港元	港元
本公司擁有人應佔每股[編纂]經調整綜合 有形資產淨值 <sup>(6)</sup>	[編纂]	[編纂]

#### 附註：

- (1) 本表格中的所有統計數據均假設未行使[編纂]。
- (2) 市值乃根據緊隨[編纂]完成後預期已發行的[編纂]股內資股計算。
- (3) 市值乃根據緊隨[編纂]完成後預期發行的由內資股轉換的[編纂]股H股計算。
- (4) 市值乃根據緊隨[編纂]完成後預期發行的[編纂]股H股計算。
- (5) 市值乃根據緊隨[編纂]完成後預期發行的[編纂]股股份計算。
- (6) 假設[編纂]已於2025年12月31日完成，[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃基於合計已發行[編纂]股股份計算，於2025年12月31日已發行343,951,790股股份，根據[編纂]將予發行[編纂]股H股。

## 概 要

### [編纂]

基於假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)及[編纂]未獲行使，[編纂]總額估計約為[編纂]百萬港元，佔[編纂]總額的[編纂]%。該等[編纂]主要包括已付及應付專業各方的法律及其他專業費用、應付[編纂]的[編纂]以及就[編纂]及[編纂]提供的服務而產生的印刷及其他開支。於2023財年、2024財年及2025財年，我們於損益及其他全面收益表中扣除的[編纂]分別為[編纂]、[編纂]及人民幣[編纂]百萬元。我們預計將於我們的損益及其他全面收益表中扣除[編纂]約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)。我們預計與發行股份直接應佔[編纂]有關的約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)將從權益中扣減。

下表載列按[編纂]每股股份[編纂]港元計算的[編纂]的[編纂]明細(假設[編纂]未獲行使)。

	按[編纂] 每股[編纂]港元 計算 千港元
[編纂]	
非[編纂]相關開支	
法律及審計開支	[編纂]
其他開支	[編纂]
[編纂]相關開支	[編纂]
總計	<u>[編纂]</u>

### 股息政策

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。日後宣派及派付任何股息須由董事會建議及酌情決定，且任何股息均須經股東批准，惟所宣派的股息不得超過董事會建議的金額。概不保證本公司將能夠按董事會任何計劃所載金額宣派或分派任何股息，或根本不會宣派或分派任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無任何特定股息政策或預定派息率。

據我們的中國法律顧問所告知，(i)本公司分配各年度除稅後溢利時，應當提取除稅後溢利的10%列入本公司法定公積金(惟有關公積金已達到本公司註冊資本的50%以上則除外)；(ii)倘本公司的法定公積金不足以彌補過往年度的累計虧損，在按照本段所述方式提取法定公積金之前，應當先用當年溢利彌補累計虧損；及(iii)本公司從除稅後溢利中提取法定公積金後，經股東或者股東大會決議，本公司可從除稅後溢利中提取任意公積金。

## 概 要

### 流動資金管理

因我們產品的交付時間及驗收測試過程冗長，我們面臨現金流量錯配所引致的流動資金風險。有關詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們業務有關的風險」一節。下表載列我們於往績記錄期間的現金轉換週期：

	2023財年 (天)	2024財年 (天)	2025財年 (天)
總體現金轉換週期(附註1)	599	432	315
－向國有企業的销售	495	468	617
－向非國有企業的销售	1,002	395	169

附註：

- (1) 現金轉換週期乃使用各年度的存貨週轉天數加上該年度的貿易應收款項週轉天數再減去該年度的貿易應付款項週轉天數計算得出。

現金轉換週期的長短主要取決於生產及交付週期。現金轉換週期在生產階段較長，而在交付階段則縮短。2023財年向非國有企業的销售錄得較長的現金轉換週期，乃主要由於2023財年大規模生產及儲存來自非國有企業客戶的訂單，其收入於期末尚未確認。因此，2023財年非國有企業的總銷售成本相對較低。較高的期末存貨結餘及較低的銷售成本導致存貨週轉天數較高，進而導致2023財年整體現金轉換週期較長。一般而言，向國有企業的销售錄得較長的現金轉換週期，主要由於貿易應收款項週轉天數較長。於2023財年、2024財年及2025財年，我們向國有企業的貿易應收款項週轉天數分別為108天、72天及127天，長於我們往績記錄期間各年度的整體貿易應收款項週轉天數。有關詳情請參閱本文件「財務資料－貿易應收款項及應收票據」。

向國有企業的貿易應收款項週轉天數較長，主要歸因於適用於國有企業的里程碑式付款安排及內部流程冗長。具體而言，我們一般目標是針對國有企業客戶遵循「3-3-3-1」里程碑式付款安排(即(i)簽署合同後支付30%定金；(ii)預驗收批准後支付30%；(iii)最終驗收批准後支付30%，及(iv)履行保修服務後支付10%)。國有企業亦經常在財政年度開始時實施預算凍結，期間付款可能會暫停數月。彼等的內部審批流程一般較複雜，需要與多個級別的負責人進行多輪磋商以確定最終結算。有關本集團管理流動資金狀況措施之詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金管理」。

### 中美貿易緊張局勢的影響

於往績記錄期間，我們並無向美國市場銷售任何產品，而我們向美國的採購量亦不重大。因此，(i)我們的董事認為，中美近期貿易緊張局勢並無對本集團於往績記錄期間的營運或財務狀況造成重大不利影響；及(ii)我們的董事預期貿易緊張局勢不會對本集團的業務及財務表現造成進一步不利影響。

## 概 要

### 對外投資規則及國際制裁法律的影響

根據對外投資規則，美國人士被禁止作出透過若干股權收購、債務融資、合資企業於受管轄境外人士的投資以及作為有限合夥人在非美國人士匯集投資基金的投資(該等投資被界定為「受管轄交易」)，或須就有關投資作出通知。據國際制裁法律顧問所告知，根據對外投資規則，我們並非受管轄境外人士，原因為我們並無從事「受管轄活動」或不符合對外投資規則所載受管轄境外人士的定義。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽－美國對外投資規則」一節。此外，據國際制裁法律顧問所告知，本集團向相關客戶銷售產品所涉及的貨物並無包含超過EAR項下適用微量限額之美國原產組件，因此銷售本集團產品將不涉及違反EAR。詳情請參閱本文件「業務－法律及合規－與受國際制裁法規限的若干供應商及客戶的業務活動」。

### 近期發展

於2025財年，本集團錄得新簽約價值大幅增加，金額達人民幣693.6百萬元。於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，本集團已進一步獲得人民幣36.0百萬元的合約價值，主要歸因於兩份有關銷售航空航天智能製造裝備的主要銷售合約，合約價值分別為人民幣10.0百萬元及人民幣10.5百萬元。本集團預計截至最後實際可行日期，至少45%的項目積壓將於2026年確認，且截至最後實際可行日期，該等積壓中超過80%的賬齡在一年以內。有關項目積壓的賬齡分析，請參閱本文件中的「業務－銷售－項目積壓」。董事確認，截至本文件日期，本集團自2025年12月31日(即附錄一會計師報告所載本集團最近期經審核財務報表之編製日期)以來之營運表現、財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動及自2025年12月31日以來，並無發生任何事件，對本文件「財務資料」及附錄一會計師報告所載資料構成重大影響。

### 申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准我們根據[編纂]將予發行的H股(包括因行使[編纂]而可能發行的任何額外H股及將由內資股轉換的H股)[編纂]及買賣，理由為(其中包括)我們符合上市規則第8.05(3)條的市值／收入測試，當中參考(i)我們於2025財年產生的收入為人民幣578.0百萬元，及(ii)我們於[編纂]時的預期市值，按[編纂]範圍下限計算超過40億港元。