

財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們的經審核綜合財務報表(包括本文件附錄一所載會計師報告的相關附註)一併閱讀。閣下應閱覽本文件附錄一會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。會計師報告已根據國際財務報告準則會計準則編製，其在重大方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。

我們的過往業績未必作為任何未來期間預期業績的指標。以下討論及分析載有反映我們對未來事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述，當中涉及風險和不確定因素。該等陳述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看法以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節提供的資料。

概覽

我們是中國一家專注於高端智能製造裝備(主要為五軸數控機床)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。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，當中包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的所有準則及詮釋。我們於整個往績記錄期間編製歷史財務資料時已提早採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則連同相關過渡條文。

影響經營業績的主要因素

我們的業務及經營業績受多項一般因素影響，包括(i)中國及全球的整體經濟增長及狀況；(ii)我們經營所在行業的技術進步；及(iii)地緣政治關係。此外，我們的業務及經營業績一直並將繼續受到公司特定因素的影響，主要包括以下各項：

財務資料

下游市場及終端客戶需求

對我們的智能製造裝備(主要為五軸數控機床)的需求取決於下游行業(如航空航天領域)以及通用行業領域(包括汽車、能源、醫療設備、造船、機床設備以及模具製造)的趨勢及發展。關於下游行業的趨勢及發展，隨著中國商業航空航天行業的快速擴張，中國航空航天領域五軸數控機床的市場規模從2020年的人民幣2,798.1百萬元增加到2025年的人民幣4,341.0百萬元，並預計以19.1%的複合年增長率進一步增加到2030年的人民幣10,405.9百萬元。在汽車領域，向電氣化及智能化轉型的轉變推動了對高精度加工解決方案的需求。中國汽車領域五軸數控機床的市場規模由2020年的人民幣967.3百萬元增至2025年的人民幣2,184.4百萬元，預計到2030年將以22.2%的複合年增長率增長至人民幣5,957.8百萬元。

我們行業內的競爭格局

我們的財務表現可能受到全球及中國五軸數控機床市場競爭格局的影響。根據灼識諮詢報告，五軸數控機床市場競爭激烈，來自德國及日本的老牌競爭對手憑藉先發優勢及技術領先地位佔據主導地位。雖然中國國內企業近年來在研發方面取得了顯著進步，但與國際競爭對手相比，彼等在品牌認知度、產品穩定性及精度方面仍面臨挑戰。然而，根據灼識諮詢報告，儘管面臨競爭壓力，2025年國內企業的總市場份額仍達到59.5%。預計到2030年，該份額將進一步上升並超過78.0%，這主要得益於持續的技術進步及市場對國內企業能力的信心不斷增強。

我們的產品組合

我們的財務表現受我們產品組合的影響，因為我們不同產品類別的價格及毛利率各不相同。同一產品類別下的不同產品亦有不同的價格及毛利率。於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售航空航天智能製造裝備。與我們的其他產品類別相比，我們的航空航天智能製造裝備的毛利率普遍較高，乃由於嚴格的技術要求。相反，由於我們的緊湊型通用市場五軸機床目前處於生產規模化的早期階段，尚未實現規模經濟的諸多效益，因此其毛利率普遍較低。

我們的研發能力

我們持續進行研發活動、開發新技術、設計新產品及提升現有產品的能力對我們的成功至關重要。於2023財年、2024財年及2025財年，我們產生研發開支人民幣89.9百萬元、人民幣85.9百萬元及人民幣106.8百萬元。具體而言，我們技術及產品開發的進度很大程度上取決於我們的研發人才。截至2025年12月31日，我們的研發團隊由159名僱員組成，佔僱員總數約37.9%。由於我們相信我們的市場成功及財務表現將在很大程度上取決於我們持續佔據技術領先地位的能力，我們將繼續對專有技術開發及創新投資，以增強我們相對於競爭對手的競爭優勢。

財務資料

扶持我們行業的政府政策

我們已經並將繼續受惠於政府扶持五軸數控機床行業的利好政策。根據灼識諮詢報告，中國政府近年來已推出多項優惠政策及發展計劃，以鼓勵中國五軸數控機床行業的發展，例如《以標準提升牽引設備更新和消費品以舊換新行動方案》，該方案提出制定並實施大型、高精度及高複雜度數控機床標準。於往績記錄期間，我們亦收到多項與研發工作有關的政府補助及補貼。然而，倘任何該等利好政府政策於日後終止或減少，則五軸數控機床行業及我們的財務表現及增長前景可能會受到影響。

關鍵會計政策、估計及判斷

我們已識別就編製綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。部分會計政策要求我們應用估計及假設以及與會計項目有關的複雜判斷。我們所用的估計、假設及判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。在不同假設及條件下，結果可能有別於該等估計。管理層根據過往經驗及其認為在有關情況下屬合理的其他假設持續評估有關估計、假設及判斷。下文載列我們認為於編製財務報表時涉及最重要估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策資料以及估計不確定性的主要來源對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務控制權轉移至客戶時確認，確認的金額反映本集團預期就交換該等貨品或服務而有權收取的代價。當合約代價包含可變金額時，代價金額估計為本集團就向客戶轉讓商品或服務而有權換取的數額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至其後消除關乎可變代價的不確定因素，使已確認累計收入金額不大可能發生重大收入撥回。

(a) 銷售產品

本集團在市場上製造及銷售數控機床。銷售數控機床的收入於產品控制權已轉移(即當產品交付予客戶時)且並無可能影響客戶接納產品的未履約義務的時間點確認。

財務資料

(b) 維修及維護服務

履約義務在服務完成時達成及通常於完成服務時支付。客戶不能單獨購買本集團所提供的保證。有關保證擬保障客戶避免現有瑕疵品及不向客戶提供任何增量服務。

撥備

當因過往事件引致現有義務(法定或推定義務)產生，且很可能須流出未來資源以清償該義務，並能可靠估計該義務的金額時，便會確認撥備。若折現的影響重大，所確認撥備的金額為報告期末預期清償該義務所需未來支出的現值。因時間流逝而導致折現現值的增加金額，於損益表內計入財務成本。

本集團就數控機床的銷售提供保修，以對於保修期內發生的缺陷進行一般維修。本集團授予的該等保證類型保修條款最初是根據銷售及過去維修及退貨的水平經驗進行確認，並根據適當情況貼現至其現值。保修相關成本每年進行修訂。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者之較低者入賬。原材料成本按加權平均基準計算，而其他成本按收購時的實際成本(就在製品及製成品而言)、直接人工及按適當比例計算之間接費用入賬。可變現淨值按預計售價減任何預計完成及銷售所需成本計算。

研發成本

所有研發成本於產生時自損益表中扣除。

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價格以及使該資產達到預定可使用狀態及位置所產生的任何直接歸屬成本。在建工程按成本減去任何減值損失列賬，且不計提折舊。當在建工程完工且達到可使用狀態時，會被重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

物業、廠房及設備項目投入運作後所產生的維修及保養等開支，一般於其產生期間自損益表扣除。在符合確認條件的情況下，重大檢查的支出會於資產賬面值撥充資本為重置成本。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，則本集團將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並對其相應計提折舊。

財務資料

折舊按直線法計算，以將各項物業、廠房及設備項目的成本於其估計可使用年期內撇銷至其剩餘價值。就此目的所使用的主要年率如下：

樓宇	5%
機器	10%至33%
辦公設備及電子設備	20%至33%
汽車	10%至25%
專用設備	10%至50%
租賃物業裝修	20%至71%

倘物業、廠房及設備項目各部分可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準於各部分之間分配，而各部分分別折舊。本集團至少於各財政年度末審閱剩餘價值、可使用年期及折舊方法，並予以調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初步確認之任何重大部分)於出售時或當預期使用或出售不再產生日後經濟利益，則終止確認。在資產終止確認年度於損益表確認之出售或報廢的任何收益或虧損為出售所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額。

以股份為基礎的付款

設立若干員工激勵計劃旨在激勵及獎勵對本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者。本集團僱員(包括董事)收取的報酬為以股份為基礎的付款，而僱員提供服務換取股本工具(「**以權益結算的交易**」)。與僱員進行以權益結算的交易的成本，乃參照授出日期的公平值計量。公平值乃按近期注資價格或基於市場的估值技術釐定，進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註32。

以權益結算的交易的成本，連同在表現及／或服務條件達成期間內相應增加的權益在僱員福利開支中確認。於歸屬日期前的各報告期末，以權益結算的交易所確認的累計開支，反映了歸屬期屆滿的程度及本集團對最終將歸屬的股本工具數量的最佳估計。期內於損益表扣除或計入的金額，指該期初及期末所確認的累計開支的變動。

非金融資產減值

本公司根據國際會計準則第36號資產減值評估於往績記錄期間各財政年末的所有非金融資產是否存在任何減值跡象。截至各年末，未發現任何減值跡象。儘管本公司於2023財年出現虧損，但經營業績呈現穩定增長，符合管理層的預期。

首先，由於本公司仍處於發展初期階段，研發投入及市場開發成本較大，尚未形成大規模銷售，收入規模無法覆蓋所有成本投入，導致本公司出現虧損。

財務資料

其次，作為一家專注於航空航天智能製造裝備及工藝交付的高科技企業，本公司的主要產品必須根據客戶的具體需求進行客製化，例如工藝水準的提升及設備性能指標。此類客製化會導致生產週期較長。

第三，本公司的主要客戶為國有企業及政府部門，該等客戶進行招標時通常需經過多層審核程序，導致業務開發週期延長。截至2023年12月31日，我們有人民幣995.6百萬元的项目積壓。於2023財年，我們的利用率為93.1%。由於我们的项目積壓及產能利用率，本公司於2023年成立了嘉興拓璞以擴大產能。

第四，多位[編纂]前投資者於2023財年認購本公司股份。有關詳情，請參閱本文件「歷史及公司架構—公司發展及主要股權變更」一節。截至2023年12月底，估值達到人民幣580百萬元。市場對本公司的認可度頗高。從增長及其他角度來看，關聯公司的估值表明，儘管本公司(作為現金產生單位)於2023財年呈報虧損，但截至各年末，未發現任何減值跡象。

經營業績

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)
毛利	115,811	199,879	204,358
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)
除稅前(虧損)/溢利	(62,269)	6,886	1,625
所得稅開支	(71)	—	—
年內(虧損)/溢利	(62,340)	6,886	1,625
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)
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

財務資料

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)	<u>(61,049)</u>	<u>13,375</u>	<u>24,608</u>

綜合損益表的主要組成部分

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。

財務資料

	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
總計	334,630	100.0	531,556	100.0	577,978	100.0

下表載列我們的產品於所示年度的銷量、平均售價及價格範圍。

	2023財年			2024財年			2025財年		
	銷量 (台)	平均售價 (人民幣千元)	價格範圍 (人民幣千元)	銷量 (台)	平均售價 (人民幣千元)	價格範圍 (人民幣千元)	銷量 (台)	平均售價 (人民幣千元)	價格範圍 (人民幣千元)
航空航天智能製造 裝備	55	5,911	248至 31,800	50	10,069	250至 51,300	45	11,618	2,170至 27,000
緊湊型通用市場五軸機床	3	1,159	973至 1,400	23	1,036	870至 1,500	32	1,229	955至 2,250
大尺寸碳纖維複合 材料五軸機床	–	–	–	–	–	–	6	4,067	1,940至 5,350

於往績記錄期間，我們的收入增加。由2023財年至2024財年，主要是由於航空航天智能製造裝備銷售收入增加，佔我們這兩年各年收入的比例超過90%。自2023年下半年起，我們開始錄得銷售緊湊型通用市場五軸機床的收入。於2023財年至2024財年，緊湊型通用市場五軸機床的銷售收入大幅增加。於2025財年，我們透過推出大尺寸碳纖維複合材料五軸機床擴大了產品供應。該新型產品產生的收入約佔我們該年總收入的4.2%。

銷售成本

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的銷售成本分別為人民幣218.8百萬元、人民幣331.7百萬元及人民幣373.6百萬元，分別佔我們同年收入的65.4%、62.4%及64.6%。我們的銷售成本主要包括(i)原材料，主要包括我們生產中所使用的零部件；(ii)勞工成本；(iii)間接成本；及(iv)保修撥備。下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細。

財務資料

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
原材料	191,353	90.1	285,384	87.4	287,964	81.1
勞工成本	21,272	10.0	21,784	6.7	24,787	7.0
間接成本 ^{附註}	18,213	8.6	22,899	7.0	25,444	7.2
運輸成本	6,950	3.3	7,677	2.4	6,479	1.8
使用權資產折舊	5,986	2.8	5,560	1.7	11,552	3.2
保修撥備	8,935	4.2	13,697	4.2	14,388	4.0
已售存貨撇銷金額	(40,422)	(19.0)	(30,614)	(9.4)	(15,425)	(4.3)
小計	212,287	100.0	326,387	100.0	355,189	100.0
存貨撇減至可變現淨值	6,532		5,290		18,431	
總計	218,819		331,677		373,620	

附註：間接成本主要包括其他長期資產及公用事業的折舊及攤銷。

毛利及毛利率

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，毛利率分別為34.6%、37.6%及35.4%。下表載列我們於所示年度按產品類型劃分的毛利及毛利率明細。

	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
小計	122,343	36.6	205,169	38.6	222,789	38.5
減：存貨減值虧損	(6,532)		(5,290)		(18,431)	
總計	115,811	34.6	199,879	37.6	204,358	35.4

其他收入及收益

於2023財年、2024財年及2025財年，我們分別錄得其他收入及收益人民幣25.1百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣25.5百萬元。其他收入及收益主要包括政府補助及補貼、來自理財產品的投資收入、利息收入、出售按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）計量的投資收益及匯兌收益。下表載列我們於所示年度的其他收入及收益明細。

財務資料

	2023財年 (人民幣千元)	2024財年 (人民幣千元)	2025財年 (人民幣千元)
其他收入			
政府補助及補貼	22,338	9,338	23,979
利息收入	2,259	636	330
收益			
出售按公平值計入損益計量的 投資收益 ^{附註}	–	367	–
匯兌收益	314	–	237
其他	195	515	909
總計	25,106	10,856	25,455

附註：指出售成都永峰的代價與我們對成都永峰的投資賬面值之間的貨幣差額。

政府補助及補貼主要與我們的研發活動有關，包括用於支持及獎勵我們在技術創新方面的工作的非經常性項目補助。我們從政府機構收取該等補助款。該等補助及補貼的可用性及金額取決於相關政府部門的酌情決定以及政府政策。於往績記錄期間，該等政府補助及補貼通常於符合或達成所附條件或或然事項時確認，或作為無附帶條件或或然事項的一次性補助則確認。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支，主要包括我們銷售及營銷人員的薪金及福利；(ii)我們銷售及營銷人員的業務拓展開支；(iii)諮詢費，主要包括向市場研究機構支付的費用；(iv)差旅開支；及(v)廣告及推廣開支。下表載列我們於所示年度的銷售及營銷開支明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣 千元)	(%)	(人民幣 千元)	(%)	(人民幣 千元)	(%)
僱員福利開支	15,334	58.9	17,229	61.2	20,330	57.2
業務拓展開支	3,930	15.1	2,325	8.3	2,767	7.8
諮詢費	2,301	8.8	477	1.7	115	0.3
差旅開支	1,956	7.5	3,090	11.0	3,467	9.7
廣告及推廣開支	2,064	7.9	3,349	12.0	6,027	16.9
其他 ^{附註}	437	1.8	1,637	5.8	2,866	8.1
總計	26,022	100.0	28,107	100.0	35,572	100.0

附註：其他主要包括租賃開支、中標費用，主要包括須由中標者承擔的投標管理人費用以及會議及會談開支、折舊及攤銷。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支，主要包括行政管理人員的薪金及福利；(ii)折舊及攤銷；(iii)專業服務費(主要為法律及審核費用)；(iv)[編纂]；(v)我們行政及管理人員的業務發

財務資料

展開支；(vi)辦公室開支；及(vii)租賃開支，主要包括代表我們辦公室租賃的使用權資產折舊。下表載列我們於所示年度的行政開支明細。

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
僱員福利開支	37,678	63.0	40,225	60.1	33,306	50.7
折舊及攤銷	9,845	16.4	10,151	15.2	8,545	13.0
專業服務費	4,731	7.9	6,314	9.4	3,279	5.0
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
業務發展開支	1,441	2.4	1,816	2.7	1,665	2.5
辦公室開支	1,030	1.7	847	1.3	621	1.0
租賃開支	1,171	2.0	2,328	3.5	472	0.7
其他 ^{附註}	3,973	6.6	5,267	7.8	3,352	5.1
總計	59,869	100.0	66,948	100.0	65,635	100.0

附註：其他主要包括差旅開支、稅項及附加費以及其他行政開支。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支，主要包括我們研發人員的薪金及福利；(ii)我們研發計劃的材料成本；(iii)折舊及攤銷；(iv)差旅開支；及(v)合作研發成本。下表載列我們於所示年度的研發開支明細。

	2023財年		2024財年		2025財年	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
僱員福利開支	60,530	67.3	63,971	74.4	67,127	62.8
材料成本	11,289	12.6	3,439	4.0	16,376	15.3
折舊及攤銷	9,487	10.6	8,827	10.3	8,788	8.2
差旅開支	4,641	5.2	4,187	4.9	2,611	2.4
合作研發成本	2,308	2.6	5,040	5.9	8,962	8.4
其他 ^{附註}	1,662	1.7	416	0.5	2,955	2.8
總計	89,917	100.0	85,880	100.0	106,819	100.0

附註：其他主要包括檢測及測試費用、租賃開支及辦公室開支。

按公平值計入損益計量之投資之公平值虧損

我們於2023財年、2024財年及2025財年分別錄得按公平值計入損益計量之投資之公平值虧損人民幣7.4百萬元、人民幣4.4百萬元及零，其中涉及我們於成都永峰及眾拓科技的投資。按公平值計入損益計量之投資之公平值虧損指於往績記錄期間相關年度內我們於成都永峰之投資價值減少，以及對眾拓科技額外注資的投資虧損。

財務資料

金融資產減值虧損淨額

我們於2023財年、2024財年及2025財年分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣8.9百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣4.1百萬元。2023財年、2024財年及2025財年的相關減值虧損主要指於相關年度我們就若干客戶的貿易應收款項的預期信貸虧損作出的個別評估減值。

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)出售固定資產的虧損；(ii)捐贈；及(iii)出售一間聯營公司(即上海前瞻)的虧損。於2023財年、2024財年及2025財年，我們分別錄得其他開支人民幣4.6百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣264千元。

融資成本

我們的融資成本主要包括貸款及借款利息以及租賃負債利息。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的融資成本分別為人民幣5.3百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣8.4百萬元。

應佔聯營公司虧損

我們的應佔聯營公司虧損指本集團因投資聯營公司(即成都辰飛及上海前瞻)而應佔虧損金額。我們於2023年出售於上海前瞻的投資。有關詳情，請參閱「歷史及公司架構—收購、合併及出售—出售上海前瞻股權」。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的應佔聯營公司虧損分別為人民幣1.1百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣7.4百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

所得稅開支

我們須按實體基準就本集團成員公司註冊及營運所在司法權區產生或源自該處的溢利繳納所得稅。

本公司及我們的大部分附屬公司位於中國。根據《中華人民共和國企業所得稅法》，中國附屬公司於往績記錄期間的稅率為25%。於往績記錄期間，本公司符合高新技術企業資格並有權享有15%的優惠所得稅稅率。

我們於2023財年、2024財年及2025財年分別錄得所得稅開支人民幣71千元、零及零。於往績記錄期間，我們的實際所得稅率遠低於法定稅率，主要由於就研發費用作出加計扣除。根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律及法規，從事研發活動的企業在釐定應課稅溢利時，有權將其所產生的研發成本的200%申報為可扣稅開支。於2023財年、2024財年及2025財年，作為機床行業的公司，我們有權申報研發成本的220%為可扣稅開支。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

財務資料

各年度經營業績比較

2025財年與2024財年比較

收入

我們的收入由2024財年的人民幣531.6百萬元增加8.7%至2025財年的人民幣578.0百萬元，主要由於緊湊型通用市場五軸機床銷售收入增加及開始銷售大尺寸碳纖維複合材料五軸機床。

- 我們來自航空航天智能製造裝備的銷售收入於2024財年及2025財年保持相對穩定，分別為人民幣503.4百萬元及人民幣512.4百萬元。
- 我們來自緊湊型通用市場五軸機床的銷售收入由2024財年的人民幣23.8百萬元增加65.4%至2025財年的人民幣39.4百萬元。此增長主要得益於我們加大了營銷力度，導致該類別的銷量同比增加九台。
- 我們來自大尺寸碳纖維複合材料五軸機床的銷售收入由2024財年的零增加至2025財年的人民幣24.4百萬元，原因為我們於2025年3月開始向該產品類別首名客戶銷售大尺寸碳纖維複合材料五軸機床，並於2025財年出售六台該產品類別的機床。
- 我們來自維修及維護服務的收入由2024財年的人民幣4.3百萬元減少60.4%至2025財年的人民幣1.7百萬元，主要由於於2024財年與客戶H簽訂的合約總額為人民幣1.3百萬元(含增值稅)的維修及維護服務合約已完成，且2025財年該類別並無新客戶。

銷售成本

我們的銷售成本由2024財年的人民幣331.7百萬元增加12.6%至2025財年的人民幣373.6百萬元。這略高於我們於2025財年的收入增長率，主要由於已售存貨撇銷金額由2024財年的人民幣30.6百萬元減少至2025財年的人民幣15.4百萬元，以及存貨撇減至可變現淨值由2024財年的人民幣5.3百萬元增加至2025財年的人民幣18.4百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024財年的人民幣199.9百萬元增加2.3%至2025財年的人民幣204.4百萬元，而我們的毛利率則由2024財年的37.6%減少至2025財年的35.4%，原因論述如下。

- 我們來自航空航天智能製造裝備的毛利(撇減存貨前)由2024財年的人民幣196.8百萬元增加9.2%至2025財年的人民幣215.0百萬元，主要由於該產品類別的毛利率增加。毛利率(撇減存貨前)由2024財年的39.1%增加至2025財年的41.9%，主要由於平均售價的提高，我們在營運及生產技術標準化方面的提升，使我們於設計若干航空航天智能製造裝備時逐步轉向採用客製化程度較低的零件。

財務資料

- 我們來自緊湊型通用市場五軸機床的毛利(撇減存貨前)由2024財年的人民幣6.1百萬元增加38.5%至2025財年的人民幣8.5百萬元，主要由於緊湊型通用市場五軸機床的銷售收入增加，部分被該產品類別的毛利率減少所抵銷。毛利率(撇減存貨前)由2024財年的25.7%減少至2025財年的21.5%，主要由於2025財年以較高的成本銷售緊湊型通用市場五軸機床。我們錄得該產品類別的銷量同比增加九台。
- 我們錄得來自大尺寸碳纖維複合材料五軸機床的毛損(撇減存貨前)人民幣1.5百萬元，毛損率為6.3%。我們於2025年3月開始銷售大尺寸碳纖維複合材料五軸機床，並於2025財年總共售出六台。由於(i)碳纖維的材料成本高昂，尤其是在建立戰略供應鏈關係之前，及(ii)我們為推動市場的普及採用而對首批銷售設定較低價格，我們錄得毛損。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024財年的人民幣10.9百萬元增加134.5%至2025財年的人民幣25.5百萬元。該增加主要歸因於政府補助及補貼由2024財年的人民幣9.3百萬元增加至2025財年的人民幣24.0百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024財年的人民幣28.1百萬元增加26.6%至2025財年的人民幣35.6百萬元，主要由於(1)廣告及推廣開支由2024財年的人民幣3.3百萬元增加至2025財年的人民幣6.0百萬元，這主要歸因於2025年4月我們參加北京的交易會及展覽；及(2)僱員福利開支由2024財年的人民幣17.2百萬元增加至2025財年的人民幣20.3百萬元，乃由於2025財年增加了銷售人員。

行政開支

我們的行政開支於2024財年及2025財年保持相對穩定，分別為人民幣67.0百萬元及人民幣65.6百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2024財年的人民幣85.9百萬元增加24.4%至2025財年的人民幣106.8百萬元。該增加主要歸因於下述原因。

- 我們的材料成本由2024財年的人民幣3.4百萬元增加至2025財年的人民幣16.4百萬元。特別是，我們於2025財年就使用碳纖維複合材料的重點持續研發項目產生了人民幣11.8百萬元的材料成本。該材料成本包括於2025財年採購的組件及系統，與我們預計於2026年第三季度完成該項目的時間表一致。

財務資料

- 我們的合作研發成本由2024財年的人民幣5.0百萬元增加至2025財年的人民幣9.0百萬元。特別是，我們於2025財年新產生的合作研發成本包括支付予上海交大的人民幣2.8百萬元，作為我們在人工智能驅動的數控系統(我們的主要研發領域之一)聯合研發的一部分。

按公平值計入損益計量之投資之公平值虧損淨額

我們按公平值計入損益計量之投資之公平值虧損淨額由2024財年的人民幣4.4百萬元減少100%至2025財年的零，乃由於我們已於2024年退出對成都永峰的投資，而我們於2025財年對眾拓科技投資的公平值維持為零。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額於2024財年及2025財年保持相對穩定，分別為人民幣4.0百萬元及人民幣4.1百萬元。

其他開支

我們的其他開支由2024財年的人民幣1.4百萬元減少81.0%至2025財年的人民幣264千元。

融資成本

我們的融資成本由2024財年的人民幣7.0百萬元增加19.4%至2025財年的人民幣8.4百萬元，主要由於銀行借款之使用增加。

年內溢利

由於上述原因，我們於2024財年的年內溢利人民幣6.9百萬元減少至2025財年的年內溢利人民幣1.6百萬元。

2024財年與2023財年比較

收入

我們的收入由2023財年的人民幣334.6百萬元增加58.9%至2024財年的人民幣531.6百萬元，主要由於下列各項：

- 我們來自航空航天智能製造裝備的銷售收入由2023財年的人民幣325.1百萬元增加54.8%至2024財年的人民幣503.4百萬元，主要由於2024財年向成都辰飛(客戶E的附屬公司)及客戶G銷售臥式翻板銑五軸機床及攪拌摩擦焊五軸機床增加，部分被銷售航空航天五軸加工中心的減少所抵銷。我們於2023財年並無銷售任何臥式翻板銑五軸機床。然而，於2024財年，該等工具的銷售額佔我們該產品類型總收入的36.9%。
- 我們來自緊湊型通用市場五軸機床的銷售收入由2023財年的人民幣3.5百萬元增加585.7%至2024財年的人民幣23.8百萬元，主要由於與我們於通用市場領域的戰略性

財務資料

拓展一致的緊湊型通用市場五軸機床銷售增加。值得注意的是，2024財年的客戶數量較2023財年顯著增加。兩名新客戶於2024財年合計貢獻了我們該產品類型總銷售額的37.9%。其中一名客戶為從事機電設備銷售的終端用戶代表。

銷售成本

我們的銷售成本由2023財年的人民幣218.8百萬元增加51.6%至2024財年的人民幣331.7百萬元，該增加大致與我們業務擴張所帶來的收入增加相符。

儘管如此，我們銷售成本中的若干項目並未以與收入相同的增長率增長。我們的勞工成本由2023財年的人民幣21.3百萬元僅增長2.4%至2024財年的人民幣21.8百萬元，原因為我們於2023財年的勞工成本相對較高。就比較而言，於2023財年及2024財年，我們的勞工成本佔銷售成本的百分比分別為10.0%及6.7%。

我們於2023財年的勞工成本相對較高，主要歸因於非經常性勞工成本，其中包括：(i)來自客戶D的訂單調整事件所產生的勞工成本人民幣3.8百萬元，相應收入為人民幣23.8百萬元。有關詳情請參閱「一存貨－客戶D的訂單調整」；及(ii)來自EEW維修及維護服務的勞工成本人民幣2.5百萬元，由於其出於成本效益原因停止提供相關服務，故於2024財年並無產生有關收入。此外，由於我們產品屬定制性質，勞工成本佔銷售成本的比例在不同項目間各不相同。財政年度之間產品組合的差異亦導致2024財年勞工成本的增長率較低。

毛利／(損)及毛利／(損)率

我們的毛利由2023財年的人民幣115.8百萬元增加72.6%至2024財年的人民幣199.9百萬元，及由於下文討論的原因，我們的毛利率由2023財年的34.6%增加至2024財年的37.6%。

- 我們來自航空航天智能製造裝備的毛利(撇減存貨前)由2023財年的人民幣120.8百萬元增加62.9%至2024財年的人民幣196.8百萬元，主要由於(1)航空航天智能製造裝備收入增加；及(2)該產品類別的毛利率有所改善。毛利率(在存貨撇減前)由2023財年的37.2%輕微上升至2024財年的39.1%，主要是由於我們的操作及生產技術標準化程度有所提升，持續提高了生產流程及原材料採購的效率，包括修改我們的產品設計，以促進通用組件的使用。此外，我們於2024財年銷售了臥式翻板銑五軸機床，該機床於2023財年並無銷售，其毛利率相對較高，為48.6%。該等機床的銷售額佔我們2024財年該產品類型總收入的36.9%。
- 我們來自緊湊型通用市場五軸機床的毛利(撇減存貨前)由2023財年的人民幣662千元增加824%至2024財年的人民幣6.1百萬元，主要由於該產品類型的收入增加。毛利率(在存貨撇減前)由2023財年的19.0%增至2024財年的25.7%，主要是由於銷量增長帶

財務資料

來更好的規模經濟效益，從而降低了單位成本。此外，我們於2024財年透過成功磋商，以50.3%的高毛利率向客戶G銷售緊湊型通用市場五軸機床。客戶G於2023財年並無向我們購買該產品類型，於2024財年貢獻了我們該產品類型總毛利的24.7%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023財年的人民幣25.1百萬元減少56.8%至2024財年的人民幣10.9百萬元。該減少主要由於我們的政府補助及補貼由2023財年的人民幣22.3百萬元減少至2024財年的人民幣9.3百萬元，主要由於大多數政府補助項目於2023財年完成。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支於2023財年及2024財年保持相對穩定，分別為人民幣26.0百萬元及人民幣28.1百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023財年的人民幣59.9百萬元增加11.8%至2024財年的人民幣66.9百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣2.5百萬元，主要用於表現相關花紅及以股份為基礎的付款；及(ii)與我們先前A股上市嘗試有關的專業服務費增加人民幣1.6百萬元。

研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，於2023財年為人民幣89.9百萬元，於2024財年則為人民幣85.9百萬元。

按公平值計入損益計量之投資之公平值虧損淨額

我們按公平值計入損益計量之投資之公平值虧損淨額由2023財年的人民幣7.4百萬元減少40.6%至2024財年的人民幣4.4百萬元，而2024財年的相關公平值虧損指我們於2024年6月30日對成都永峰之投資的公平值變動。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023財年的人民幣8.9百萬元減少55.6%至2024財年的人民幣4.0百萬元，主要由於我們於2024財年僅對一名客戶的貿易應收款項預期信貸虧損作出個別評估減值，金額為人民幣4.1百萬元，而我們於2023財年就兩名客戶作出此類減值，總金額為人民幣8.1百萬元(包括航空航天智能製造裝備的人民幣0.9百萬元及緊湊型通用市場五軸機床的人民幣7.2百萬元)。根據我們的減值政策，我們於財政年度末評估該等貿易應收款項的信貸風險已增加，且收回的合理預期較低。因此，我們對該等貿易應收款項作出全額撥備。

財務資料

金融資產減值虧損淨額的減少亦部分歸因於先前已減值應收款項的收回增加。我們於2024財年收回的貿易應收款項包括來自客戶C的人民幣0.9百萬元、來自客戶B的人民幣1.7百萬元以及來自客戶A的合計人民幣1.9百萬元。

其他開支

我們的其他開支由2023財年的人民幣4.6百萬元減少70.0%至2024財年的人民幣1.4百萬元，主要是由於我們於2023財年錄得報廢一台無法正常運作的機器所得虧損人民幣2.0百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2023財年的人民幣5.3百萬元增加31.4%至2024財年的人民幣7.0百萬元，主要是由於2024財年獲得的計息銀行及其他融資增加所致，部分被租賃負債利息減少所抵銷。

應佔聯營公司虧損

我們應佔聯營公司虧損由2023財年的人民幣1.1百萬元增加458.5%至2024財年的人民幣6.2百萬元，主要原因為2024財年應佔成都辰飛虧損有所增加。

年內(虧損)/溢利

由於上述原因，我們於2023財年的年內虧損人民幣62.3百萬元於2024財年扭虧為盈錄得年內溢利人民幣6.9百萬元。

流動資產及流動負債

流動資產淨值

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：

	2023年	於12月31日 2024年	2025年	於2026年 3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	588,548	486,095	255,354	295,162
合約資產	10,455	24,392	22,817	23,091
貿易應收款項及應收票據	97,786	60,010	206,008	165,426
預付款項、其他應收款項及其他資產	74,428	29,041	50,761	91,045
按公平值計入損益計量的投資	11,619	—	—	—
受限制現金	14,222	10,351	12,273	12,835
現金及現金等價物	148,386	133,538	208,930	138,022
流動資產總值	945,444	743,427	756,143	725,581

財務資料

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	於2026年 3月31日 人民幣千元 (未經審核)
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	228,429	146,726	111,905	128,748
其他應付款項及應計費用	38,969	45,569	67,520	52,549
合約負債	573,397	341,779	266,008	278,468
計息銀行及其他借款	40,111	144,321	184,840	184,349
租賃負債	32,297	25,811	19,102	20,557
應繳稅項	7	—	—	—
遞延收入	2,102	9,330	6,028	8,213
撥備	9,955	17,395	20,187	17,000
流動負債總額	925,267	730,931	675,590	689,884
流動資產淨值	20,177	12,496	80,553	35,697

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，乃由於我們於2025年進一步加強履行銷售合約項下的責任；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣75.4百萬元，部分被(i)存貨減少人民幣230.7百萬元；(ii)銀行借款(即期部分)增加人民幣40.5百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣34.8百萬元所抵銷。

本集團的流動資產淨值由2025年12月31日的人民幣80.6百萬元減少至2026年3月31日的人民幣35.7百萬元。該減少主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣70.9百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣40.6百萬元，惟部分被(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣40.3百萬元及(iv)存貨增加人民幣39.8百萬元所抵銷。

足夠的營運資金

經適當及審慎查詢，並考慮到我們目前可動用的財務資源，包括我們經營活動所產生的預期現金流量、[編纂]的估計[編纂]、於2026年3月31日未動用之銀行融資及現金及現金等價物後，董事確認本集團擁有足夠的營運資金，以應付我們目前及自本文件日期起計未來十二個月的需要。

財務資料

綜合財務狀況表節選項目的描述

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括機器、專用設備、辦公室設備及電子設備、租賃物業裝修、在建工程及車輛。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣33.2百萬元、人民幣71.8百萬元及人民幣120.7百萬元。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣33.2百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣71.8百萬元，主要由於2024財年與我們的嘉興生產基地建設有關的在建工程增加。隨後增至2025年12月31日的人民幣120.7百萬元，主要由於2025財年與嘉興生產基地及顯橋生產基地相關的樓宇增加。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括(i)土地使用權；及(ii)我們根據租賃合約就營運租用的廠房及樓宇。

我們的使用權資產於2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣67.2百萬元、人民幣105.0百萬元及人民幣94.7百萬元。於2024年12月31日，使用權資產結餘增加人民幣37.8百萬元，主要由於收購顯橋生產基地的土地導致土地使用權增加，被廠房及物業折舊費用抵銷所致。於2025年12月31日，我們的使用權資產結餘較2024年12月31日減少人民幣10.3百萬元，主要由於廠房及物業的折舊費所致。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括軟件、專利、授權及技術，於2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣31.4百萬元、人民幣29.1百萬元及人民幣27.0百萬元。其他無形資產持續減少，主要由於我們的其他無形資產攤銷所致。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資指我們對具有重大影響的實體的投資。於往績記錄期間內，我們於聯營公司的投資指於成都辰飛的投資。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得於聯營公司的投資人民幣36.9百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣7.3百萬元。2023財年至2025財年於聯營公司的投資減少乃由於(i)應佔淨資產由2023財年的人民幣47.2百萬元減少至2025財年的人人民幣33.6百萬元，及(ii)抵銷下游銷售額由2023財年的人人民幣10.3百萬元增加至2025財年的人人民幣26.3百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註16。我們已於2023年出售於上海前瞻的投資。有關詳情，請參閱本文件「歷史及公司架構－收購、合併及出售－出售上海前瞻股權」。

財務資料

存貨

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣588.5百萬元、人民幣486.1百萬元及人民幣255.4百萬元。下表載列我們於所示日期的存貨詳情。

	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
原材料	80,350	76,590	81,327
在製品	223,395	129,048	134,794
製成品	97,573	65,523	61,268
在運商品 ⁽¹⁾	261,479	263,688	23,776
	<u>662,797</u>	<u>534,849</u>	<u>301,165</u>
減：存貨減值虧損撥備	<u>(74,249)</u>	<u>(48,754)</u>	<u>(45,811)</u>
總計	<u>588,548</u>	<u>486,095</u>	<u>255,354</u>

- (1) 指已通過客戶預驗收測試，或在毋須客戶預驗收測試時已通過內部測試，且正在運往客戶場地或正在客戶場地進行組裝，但尚未通過最終驗收的成品。詳情請參閱「業務－品質控制－我們營運及生產流程品質控制－成品測試」。

我們的存貨由2023年12月31日的人民幣588.5百萬元減少至2024年12月31日的人民幣486.1百萬元，主要是由於在製品減少，原因為向客戶E(2024財年最大客戶)及客戶G(2024財年五大客戶之一)交付的產品已完成最終驗收。我們的存貨減少至2025年12月31日的人民幣255.4百萬元，主要歸因於已向客戶E及客戶G交付的產品完成最終驗收，對應的合約價值分別為人民幣109.8百萬元及人民幣314.0百萬元(含增值稅)，導致在運商品減少人民幣239.9百萬元。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨減值虧損撥備分別為人民幣74.2百萬元、人民幣48.8百萬元及人民幣45.8百萬元。存貨減值虧損撥備主要是由於客戶D(2023財年五大客戶之一)的訂單調整事件的一次性影響所致。於2023年、2024年及2025年12月31日的存貨減值虧損撥備減少乃主要由於其後以較低價格出售為客戶D生產的存貨所致。

客戶D的訂單調整

原銷售協議

於2020年9月，本公司在評估客戶D的加工要求後，提出並隨後與客戶D訂立一份銷售協議(「原銷售協議」)，以出售(i)九台五軸航空航天智能製造裝備(包括(a)四台高精度航空航天五軸龍門機床及(b)五台航空航天五軸加工中心)，(ii) 11台四軸航空航天智能製造裝備及(iii)機床輔助配

財務資料

件，總合約價值為人民幣113百萬元(含增值稅)。客戶D為原銷售協議項下產品的最終用戶。該等產品擬成為交鑰匙項目，用於加工兩種不同類型的航空航天筒段(分別為「A型」和「B型」)。

原銷售協議規定部分產品於2021年7月前交付，餘下產品於2021年9月前交付。然而，於2021年12月，四台四軸航空航天智能製造裝備(賬面值為人民幣11.0百萬元)仍未獲驗收(「延遲驗收」)。延遲驗收主要由於我們未能於訂立原銷售協議前準確預先評估該四軸航空航天智能製造裝備所需的技術要求，尤其是考慮到四軸航空航天智能製造裝備並非我們的專業領域。四軸航空航天智能製造裝備包含一個旋轉軸，而五軸航空航天智能製造裝備則包含兩個旋轉軸。由於其結構及運動角度不同，其用途亦有所不同。例如，僅五軸航空航天智能製造裝備適用於加工特定的曲面。因此，我們在五軸航空航天智能製造裝備方面的技術專長未能完全適用於四軸裝備。此外，儘管標準四軸航空航天智能製造裝備的工程複雜程度低於五軸航空航天智能製造裝備，但為客戶D開發的四軸航空航天智能製造裝備屬高度定製，其設計乃根據客戶D的加工部件的特定加工要求和幾何特性量身定製。因此，我們不具備此特定四軸配置的專業知識，而對於為廣泛市場適用性而開發的核心五軸航空航天智能製造裝備，我們則擁有相關專業知識。

我們已於原銷售協議中明確規定技術規格及材料要求。然而，由於A型零件屬於新型零件，我們於接受訂單時未能準確預測我們在零件變形程度(為一項技術規格)方面的表現。因此，儘管在客戶D的廠房進行了大量最終驗收測試，我們的產品仍未能達到客戶D所要求的零件變形程度。換言之，我們銷售的設備所生產的零件中，出現變形和缺陷的數量出乎意料地高。鑒於我們銷售的產品擬成為一個交鑰匙項目(即我們有義務提供機器及裝備，使其可供客戶D用於生產A型和B型零件)，客戶D拒絕接受該等產品。

第一份補充協議

鑒於延遲驗收，客戶D有權根據合約終止原銷售協議，儘管我們的四軸航空航天智能製造裝備未能通過客戶驗收以生產A型零件，但考慮到雙方已在測試和調整四軸航空航天智能製造裝備方面投入了大量時間和精力，客戶D同意繼續購買原銷售協議項下的部分餘下產品，用於加工在訂立原銷售協議時擬加工的B型零件。對於B型零件的加工，仍將需要11台四軸航空航天智能製造裝備，但所需五軸航空航天智能製造裝備數量減少。在原銷售協議項下合約訂購的所有五軸航空航天智能製造裝備中，其中四台是為加工A型零件的交鑰匙項目而高度定制而成。其餘裝備的定制程度較低，可應用於更廣泛的用途，包括加工B型零件。因此，就B型零件的加工而言，

財務資料

訂約方同意於2022年8月訂立一份補充協議(「**第一份補充協議**」)，當中規定(i)取消四台高度定制的五軸航空航天智能製造裝備，因此將合約價值減至人民幣92.4百萬元(含增值稅)，及(ii)由於延遲驗收，根據原銷售協議的違約金條款，處以人民幣11.3百萬元的罰金，相當於合約價值的10%。

第二份補充協議

於2022財年，第一份補充協議項下的11台四軸航空航天智能製造裝備在延長調整及測試後仍未能達到客戶D要求的技術規格。經與客戶D協商後，客戶D表示有意取消11台四軸航空航天智能製造裝備的訂單，本公司在考慮餘下存貨的可變現淨值後，進一步撇減相關存貨人民幣36.8百萬元。

鑒於雙方已就該項目投入大量時間及心力，為共同努力減少進一步損失，經本公司與客戶D進一步磋商後，於2023年3月雙方同意簽訂第二份補充協議(「**第二份補充協議**」)，進一步修改第一份補充協議的條款。第二份補充協議的主要條款包括：(i)取消11台四軸航空航天智能製造裝備及調整配套機床附件的數量，將合約價值減少至人民幣34.0百萬元(含增值稅)；及(ii)修訂延遲驗收罰款為人民幣8.1百萬元，將於向客戶D出售的剩餘產品價格中扣除。經修訂罰款為原銷售協議與第二份補充協議的合約價值差額的10%(按違約金條款規定)，另加因第一份補充協議項下延遲驗收而產生的額外罰款人民幣0.2百萬元。

第二份補充協議並無進一步取消五軸航空航天智能製造裝備。這主要是由於誠如上文所述，餘下的五軸航空航天智能製造裝備可用於更廣泛的用途，因此將可用於客戶D的其他項目。該等裝備已交付並獲客戶D驗收。

客戶D訂單調整的財務影響

原銷售協議項下的餘下存貨(「**餘下存貨**」)隨後已於2023財年、2024財年及2025財年出售予其他四名客戶。

財務資料

下表載列於2022財年及往績記錄期間客戶D訂單調整對本集團造成的財務影響：

	2022財年	2023財年	2024財年	2025財年
	(人民幣百萬元)			
來自以下各項的收入				
－客戶D	－	22.0	－	－
－向其他客戶銷售餘下存貨	－	1.8	0.5	2.2
銷售成本				
－客戶D				
－銷售成本	－	38.1	－	－
－減值	36.8	(19.1)	－	－
－購買餘下存貨的其他客戶				
－銷售成本	－	15.9	4.5	5.3
－減值	－	(14.3)	(4.0)	(4.2)
來自以下各項的毛利				
－客戶D	(36.8)	3.0	－	－
－購買餘下存貨的其他客戶	－	0.2	0.03	1.1

下表載列於2022財年及往績記錄期間客戶D訂單調整導致的減值虧損撥備：

	於12月31日			
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
於1月1日的賬面值	18.7	55.5	22.1	18.1
已確認減值虧損	36.8	－	－	－
已售存貨撇銷金額	－	(33.4)	(4.0)	(4.2)
年末賬面值	<u>55.5</u>	<u>22.1</u>	<u>18.1</u>	<u>13.9</u>

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除原銷售協議、第一份補充協議及第二份補充協議項下的交易外，本集團並無與客戶D進行其他交易。於最後實際可行日期，本集團對客戶D並無未履行合約責任。

客戶D的訂單調整事件屬一次性事件，原因為其主要由於未能準確預先評估客戶的技術規格，導致為滿足客戶要求而進行的加工過程出乎意料地複雜且耗時。鑒於此事件，我們已採取內部控制措施，包括：(i)確保所有技術規格和材料要求在確認訂單前明確界定並經客戶雙方同意；

財務資料

(ii)進行嚴格的技術能力評估，以確保項目規格與本公司的技術能力相符；(iii)如產品可能存在延遲交付，及時與客戶保持溝通；(iv)通過與客戶及跨職能部門共同規劃，交付時間表的制定更為審慎；及(v)如有需要，與客戶協商延長交付時間表，並通過合約修訂正式確定有關延長。除根據第二份補充協議應付的罰金外，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無因延遲驗收而須支付其他罰金。因此，董事認為本集團的內部控制措施屬具體且足以防止類似事件再次發生。

存貨週轉天數較長的主要原因

我們存貨週轉天數較長主要歸因於我們的生產週期及產品驗收流程：

由於我們的產品高度定制化，須遵照客戶詳細的規格要求，因此我們的生產週期與工作的複雜性保持一致。例如，航空航天智能製造裝備(為我們的主要產品，於往績記錄期間其收入佔超過90%)的生產通常需要約六個月至30個月。

從預驗收批准到最終驗收批准的期間涉及多個階段，每個階段都會延長時間：(i)**預驗收測試**，產品參數測試將於我們的生產基地進行(一般預計為3-8天)(如適用)；(ii)**安排付運**，在預驗收批准後，產品將被拆卸、包裝並運送到客戶場地(一般預計為5-30天)；(iii)在客戶的場地**現場安裝**(一般預計為7-75天)；(iv)**現場調試及系統校準**，包括全面的功能測試及參數調整(一般預計為2-32天)；及(v)**最終驗收測試**。最終驗收測試本質上很漫長，原因為我們的產品技術複雜度高，需要(其中包括)(i)為客戶提供操作培訓，(ii)使用客戶提供的試片進行多參數測試及/或(iii)試生產驗證，以上各項均高度依賴客戶的配合。儘管產品將於預驗收測試後交付予客戶場地，但客戶須待產品通過最終驗收測試後方可使用產品，原因為如上文所述，產品在經歷安裝、調試及系統校準流程時並未準備就緒供立即使用。此外，由於該等流程由我們自身的現場人員執行，因此我們會監督並阻止客戶在產品通過最終驗收測試前使用產品。此外，我們的數控系統配備鎖定功能，在交付前會被激活。鎖定功能可防止客戶使用產品，有關產品於我們的技術人員完成最終驗收所需的所有程序後方解鎖。於往績記錄期間，現場調試及系統校準後，完成最終驗收測試平均需時238天。據灼識諮詢告知，鑒於所涉技術在中國市場屬於複雜且相對較新並處於探索階段，因此該等最終驗收測試的漫長期間普遍符合行業慣例，而我們的產品的設計可使用年期一般為七至十年，因此我們的產品在驗收過程中不會面臨技術過時的風險。

財務資料

存貨週轉天數

下表載列我們於所示年度的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	849	583	357

(1) 存貨週轉天數的計算方式為將該年度的存貨期初及期末餘額(扣除存貨減值虧損撥備)的算術平均值除以相應年度的銷售成本，再乘以該年度的天數(即特定年度的360天)。

據灼識諮詢告知，本集團的存貨週轉天數大致符合行業慣例，行業範圍約為500天至900天。

我們的存貨週轉天數由2023財年的849天下降至2024財年的583天及2025財年的357天。存貨週轉天數的減少主要由於我們向客戶交付產品的效率提高，原因如下：

- (i) 我們透過累積於航空航天智能製造裝備生產方面的經驗，進一步縮短了生產交付週期；
- (ii) 我們推出緊湊型通用市場五軸機床，引入了更高效的生產週期，生產交付週期為1.5個月至三個月，而航空航天智能製造裝備則需要更長的週期；且由於緊湊型通用市場五軸機床的技術複雜性降低，其驗收過程亦有所改善；及
- (iii) 我們透過根據材料交付週期分階段下達採購訂單並使零件交付與組裝計劃匹配，實施經強化的採購及存貨管理措施。

此外，誠如本節上文所披露，我們2025財年的存貨週轉天數減少，部分原因是已交付產品的最終驗收完成令我們的存貨減少。

驗收過程中的現金流量週期

本公司採用基於里程碑的付款時間表，該時間表因客戶類型及／或產品類型而有所不同，並可根據商業磋商進行修改。因此，本公司在最終驗收前會收到部分付款，於一定程度上緩解現金流壓力。過往，本公司在往績記錄期間的大部分收入來自航空航天領域的國有企業客戶，我們一般會遵循「3-3-3-1」時間表(即(i)簽訂合約後支付30%訂金；(ii)預驗收通過後支付30%，通常在支付訂金後10個月；(iii)最終驗收通過後支付30%，通常在預驗收付款後8個月；及(iv)履行保修服務時支付10%，通常在最終驗收後12個月支付)或類似的基於里程碑的付款時間表，其中大部

財務資料

分合約金額在最終驗收階段支付。國有企業通常在其財政年度開始時實施預算凍結，期間可能暫停付款數月。於往績記錄期間，由於(i)擴展至私營客戶及(ii)推出緊湊型通用市場五軸機床，本公司的付款條款已有所改善：

- 本公司對私營客戶通常力求採用「4-4-2」基於里程碑的付款時間表：(i)簽訂合約時支付40%的訂金；(ii)預驗收通過後支付40%，通常在支付訂金後10個月；及(iii)最終驗收通過後支付20%，通常在預驗收付款後8個月；及
- 本公司對緊湊型通用市場五軸機床通常力求採用「3-6-1」基於里程碑的付款時間表：(i)簽訂合約時支付30%訂金；(ii)出貨前支付60%，通常在支付訂金後2個月；及(iii)履行保修服務時支付10%，通常在出貨後12個月支付。

據灼識諮詢告知，基於里程碑的付款時間表通常用於五軸數控機床行業，特別是航空航天領域的客製化、特定應用或先進技術的機床，因為分階段付款可使高價值、多年期合約下的逐步交付(例如從設計、原型製造到最終驗收)保持一致。

於往績記錄期間，本集團的貿易應收賬款週轉天數由2023財年的97天下降至2024財年的53天，並增加至2025財年的83天。詳情請參閱下文「一貿易應收款項及應收票據」。

降低現金流量週期相關風險的解決方案

為降低與現金流量週期有關的風險，本集團將實施下列措施：包括(i)倘最終驗收批准並非因本公司原因而延遲，則要求在最終驗收批准之前預先付款；(ii)將試產驗證作為售後服務，而非最終驗收測試的先決條件；(iii)與客戶合作，更審慎地安排最終驗收時間表，以確保現場安裝及最終驗收測試順暢進行；及(iv)成立由來自產品開發、營運及銷售團隊的跨職能人員組成的收款專責小組，以解決具體項目問題，並加快未付賬款的支付速度。

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

存貨賬齡^{附註}

	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
一年內	328,464	138,947	91,224
一至二年	95,649	247,838	86,921
兩至三年	99,209	46,621	46,837
三年以上	139,475	101,443	76,183
	<u>662,797</u>	<u>534,849</u>	<u>301,165</u>
減：存貨撇減撥備	<u>(74,249)</u>	<u>(48,754)</u>	<u>(45,811)</u>
總計	<u><u>588,548</u></u>	<u><u>486,095</u></u>	<u><u>255,354</u></u>

附註：就指定至銷售訂單的原材料、在製品、成品及在運商品而言，存貨賬齡於首次產生成本時計算。對於未指定至銷售訂單的原材料，於收到存貨時計算存貨賬齡。

財務資料

存貨按成本及可變現淨值兩者之較低者入賬。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們賬齡超過一年的存貨分別為人民幣334.3百萬元、人民幣395.9百萬元及人民幣209.9百萬元。

我們的董事認為，我們已就存貨作出充足的減值撥備，原因如下：(i)我們定期審閱存貨狀況並就滯銷存貨項目作出撥備；(ii)我們於往績記錄期間及時根據國際會計準則第2號評估存貨減值，並作出撥備以將存貨撇減至可變現淨值，即參考合約價格減完成及出售時將產生的任何估計成本的預期售價；及(iii)我們相對較長的存貨週轉天數符合行業慣例。

於2026年3月31日，我們於2025年12月31日的存貨人民幣19.6百萬元或7.7%已按生產及交付時間表獲使用或出售。

貿易應收款項及應收票據

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據詳情。

	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
貿易應收款項	97,659	58,364	201,846
應收商業承兌匯票	6,480	6,998	9,900
銀行承兌票據	4,875	9,156	13,305
	<u>109,014</u>	<u>74,518</u>	<u>225,051</u>
減值虧損	<u>(11,228)</u>	<u>(14,508)</u>	<u>(19,043)</u>
賬面淨值	<u>97,786</u>	<u>60,010</u>	<u>206,008</u>

於往績記錄期間，貿易應收款項的結餘波動主要受到客戶的付款安排及付款時間表的影響。我們的貿易應收款項由2023年12月31日的人民幣97.8百萬元減少至2024年12月31日的人民幣60.0百萬元，主要是因為2024財年完成的合約數量增加，該等合約在最終驗收前的付款比例較高。我們的貿易應收款項於2025年12月31日增加至人民幣206.0百萬元，主要是由於增加應收成都辰飛（客戶E（2025財年五大客戶之一）的附屬公司）的貿易應收款項人民幣71.3百萬元，乃由於其於年內完成航空航天智能製造裝備的最終驗收。有關詳情，請參閱本文件「業務－銷售－於往績記錄期間及直至最後實際可行日期的主要銷售合約」一節第5項。成都辰飛為一家航空航天及相關行業的國有企業，而國有企業通常結算審核期較長。有關詳情，請參閱本文件「概要－流動資金管理」一節。

我們力求嚴格控制未償還的應收款項。我們的高級管理層會定期檢討逾期結餘。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增級措施。貿易應收款項為不計息。

下表根據我們擁有無條件權利自客戶收取代價的日期（即最終驗收批准或履行保修服務時）（已扣除減值虧損），載列我們貿易應收款項於所示日期的賬齡分析：

財務資料

	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
一年內	49,128	39,914	147,160
一至二年	24,746	486	34,033
兩至三年	–	3,228	491
三至四年	59	–	1,198
四至五年	12,300	59	–
五年以上	252	252	–
總計	<u>86,485</u>	<u>43,939</u>	<u>182,882</u>

除已信貸減值的債務人外，本集團按集體基準釐定預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」），並按債務人的信貸評級（該等信貸評級乃根據外部或行業特徵得出）進行分組。該等評估進一步就經濟環境特定之前瞻性因素作出調整。我們亦會考慮客戶在業務營運及過往付款狀況方面的行業特徵。我們會定期對可收回性進行個別評估。賬齡在六個月內的應收商業承兌匯票以及應收銀行承兌匯票被視為信用風險極低。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。

於往績記錄期間，我們於2023財年、2024財年及2025財年在損益賬中錄得減值虧損淨額分別人民幣8.6百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣4.5百萬元。

於2025年12月31日，我們的應收賬款主要集中在一年內，一年內到期的應收款項佔總額的76.1%。本集團與主要客戶保持長期的合作關係。一半以上的應收賬款來自航空航天及相關行業的國有企業，彼等信貸聲譽被視為良好。

於往績記錄期間，我們客戶的業務及經營狀態並未惡化。我們的董事認為，應收賬款的賬齡分析維持合理，且預期信貸虧損撥備充足。

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	97	53	83
— 就國有企業而言	108	72	127
— 就非國有企業而言	<u>29</u>	<u>32</u>	<u>62</u>

⁽¹⁾ 貿易應收款項週轉天數的計算方法為該年度的貿易應收款項年初及年末結餘的算術平均值除以相應年度的收入，再乘以該年度的天數（即某一年度的360天）。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023財年的97天減少至2024財年的53天，主要是因為我們加大了對長賬齡應收款項的收款力度。我們的貿易應收款項週轉天數隨後增加至2025財年的83天，主要是由於上文詳述的貿易應收款項增加所致。

於2026年3月31日，我們於2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據人民幣12.4百萬元或6.0%已結清。

財務資料

合約資產

下表載列我們於所示日期的合約資產詳情。

	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
以下各項產生的合約資產：			
數控機床銷售	18,008	38,460	25,744
減值	(467)	(1,209)	(759)
總計	<u>17,541</u>	<u>37,251</u>	<u>24,985</u>

我們的合約資產最初是就銷售數控機床所賺取的收入予以確認，該收入與收到的代價相關，而該代價的收取以履行設備銷售的保修服務為條件。保修期結束後，確認為合約資產的金額重新分類為貿易應收款項。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約資產分別為人民幣17.5百萬元、人民幣37.3百萬元及人民幣25.0百萬元。於2023財年至2024財年，我們合約資產的增加大致與我們收入的增長相符。合約資產於2024財年至2025財年有所減少，主要由於部分客戶的客戶付款結構逐步轉變，所有應付合約款項須於最終驗收完成時結算。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

於2026年3月31日，我們於2025年12月31日的合約資產中的人民幣2.7百萬元或10.8%已重新分類為貿易應收款項。

董事認為，我們於往績記錄期間已就貿易應收款項及合約資產作出充足減值撥備，且並無發現任何重大可收回性問題，主要由於：(i) 於往績記錄期間，我們並無在向客戶收取貿易應收款項方面遇到任何嚴重阻礙；(ii) 我們於往績記錄期間的收入大部分來自為國有企業的客户，該等客戶過往還款記錄良好；及 (iii) 我們已實施措施以追討逾期結餘的款項，並通過與客戶溝通評估其還款時間表，且並不知悉可能導致該等貿易應收款項任何重大可回收性問題的任何情況。

此外，我們於往績記錄期間已逐步改善付款條款，通過採用更多前期支付的付款時間表，例如對私營客戶採用「4-4-2」模式及對緊湊型通用市場五軸機床採用「3-6-1」模式。該等經優化的付款結構未來將會減少合約資產的累計。詳情請參閱本節「一存貨—綜合財務狀況表節選項目的描述—驗收過程中的現金流量週期」。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的即期部分主要包括按金、預付供應商款項及其他可收回稅項。下表載列於所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細。

財務資料

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非即期			
長期資產預付款項	747	1,882	5,218
即期			
按金	27,246	11,975	14,103
預付供應商款項	32,921	10,784	19,482
其他可收回稅項	12,810	4,721	13,678
向僱員墊款	833	674	1,070
預付費用	822	1,029	1,084
[編纂]費用	[編纂]	[編纂]	[編纂]
小計	74,632	29,183	50,922
減值撥備	(204)	(142)	(161)
總計	75,175	30,923	55,979

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由2023年12月31日的人民幣75.2百萬元減少至2024年12月31日的人民幣30.9百萬元，主要由於(1)因根據嘉興生產基地的建設進度減少上述履約保證金額而導致按金減少；(2)供應商的預付款項減少；及(3)因材料採購減少導致其他可收回稅項減少。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產屆時增加至於2025年12月31日的人民幣56.0百萬元，主要由於(1)其他可收回稅項增加人民幣9.0百萬元，這主要是由於我們採購原材料產生的進項增值稅額超過了我們銷售產品產生的銷項增值稅額；及(2)供應商的預付款項增加人民幣8.7百萬元。

於2026年3月31日，我們於2025年12月31日的預付費用、其他應收款項及其他資產(扣除減值虧損)人民幣2.6百萬元或4.6%已結清。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據由2023年12月31日的人民幣228.4百萬元減少至2024年12月31日的人民幣146.7百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的人民幣111.9百萬元。有關減少乃主要由於根據我們的項目時間表而減少採購活動。我們通常於收到增值稅發票後30至120天內結清貿易應付款項。

於往績記錄期間，屬我們供應商融資安排一部分且計入貿易應付款項的金融負債通常按120天期限結算。有關供應商融資安排的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。截至2023年及2024年12月31日，王博士已向供應商融資安排的外部融資提供者提供擔保。於2025年12月31日，王博士提供的有關擔保已解除。所有屬供應商融資安排一部分的金融負債均計入財務狀況表的貿易應付款項及應付票據以及貿易應付款項。於2023年、2024年及2025年12月31日，屬於供應商融資安排一部分的金融負債的賬面值分別為人民幣9.0百萬元、人民幣10.3百萬元及零。

於2026年3月31日，我們於2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據人民幣42.2百萬元或37.7%已結清。

財務資料

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	347	204	125

⁽¹⁾ 貿易應付款項週轉天數的計算方法為該年度的貿易應付款項及應付票據年初及年末結餘的算術平均值除以相應年度的銷售成本，再乘以該年度的天數(即特定年度的360天)。

2023財年、2024財年及2025財年，我們的貿易應付款項週轉天數分別為347天、204天及125天，此乃主要由於(i)我們的貿易應付款項結算速度較快；(ii)我們的大尺寸碳纖維複合材料五軸機床的產品開發進度；及(iii)根據我們的項目時間表而減少採購活動。

我們於2023財年至2025財年的貿易應付款項(即30至120天內)週轉天數較與供應商協定的正常期限長，乃由於我們已建立的供應商關係使我們能夠使用六個月銀行承兌匯票及一年信用證等支付工具。

下表載列於所示日期，貿易應付款項基於發票及應計日期的賬齡分析。

	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
一年內	224,343	129,205	103,516
一至二年	2,361	14,721	5,368
二至三年	305	1,397	2,087
三至四年	481	250	758
四至五年	239	389	37
五年以上	700	764	139
總計	228,429	146,726	111,905

其他應付款項及應計費用

我們於往績記錄期間的其他應付款項及應計費用主要包括應付薪金及福利、應付一間附屬公司的非控股股東款項、代收款項、其他應付稅項、應付租金及應計費用。下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用的詳情。

	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
應付薪金及福利	19,621	23,678	24,360
應付一間附屬公司非控股股東款項 ⁽¹⁾	11,062	10,771	11,927
其他應付稅項	6	2,028	9,749
按金	1,400	1,200	9,680
應計費用	5,489	5,618	8,492
其他	1,391	2,274	3,312
總計	38,969	45,569	67,520

財務資料

- (1) 指應付EEW一名非控股股東的本金額1,325,000歐元。該相關股東於其初步收購EEW股份的相關期間(早於往績記錄期間)，透過與EEW訂立貸款合約授出該等貸款。

我們的其他應付款項及應計費用由2023年12月31日的人民幣39.0百萬元增加至2024財年的人民幣45.6百萬元，主要由於表現相關花紅應付款項增加。我們的其他應付款項及應計費用其後增加至2025財年的人民幣67.5百萬元，主要由於(i)應計費用增加，這主要指我們已產生但尚未支付的[編纂]相關費用；(ii)按金增加，這主要指我們閩行生產基地項目承包商招標過程中支付的投標按金；及(iii)其他應付稅項增加。

於2026年3月31日，我們於2025年12月31日的其他應付款項及應計費用人民幣10.6百萬元或15.7%已結清。

合約負債

我們的合約負債指為交付產品及服務而收取的墊款。當我們在轉讓相關貨品或服務前收到客戶付款或付款到期時(以較早者為準)確認合約負債。合約負債於我們根據合約履約(即將相關貨品或服務的控制權轉移至客戶)時確認為收入。我們的銷售合約通常規定產品的付款分為數期，包括(i)於簽訂合約時支付預付款，(ii)於預驗收測試通過後支付第二筆款項，(iii)於最終驗收通過後支付第三筆款項，及(iv)於完成保修服務後支付尾款。我們的客戶支付的款項確認為合約負債，並將在最終驗收後確認為收入。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得合約負債分別為人民幣573.4百萬元、人民幣341.8百萬元及人民幣266.0百萬元。

我們的合約負債由2023年12月31日的人民幣573.4百萬元減少至2024年12月31日的人民幣341.8百萬元，主要由於合計人民幣252.2百萬元確認為來自成都辰飛(客戶E的附屬公司)、客戶F(我們於2024財年五大客戶之一)及客戶G(我們於2024財年五大客戶之一)的收入。我們的合約負債進一步減少至2025年12月31日的人民幣266.0百萬元，主要由於合計人民幣375.0百萬元確認為來自成都辰飛(客戶E的附屬公司)及客戶G(我們於2025財年五大客戶之一)的收入。於2026年3月31日，我們於2025年12月31日的合約負債的人民幣0.2百萬元或0.1%已確認為收入。

按公平值計入損益計量的投資

我們按公平值計入損益計量的投資為對成都永峰的非上市股權投資，於2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣11.6百萬元、零及零。此類投資採用第三級公平值計量。該資產採用市場法進行估值。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。我們於2024財年出售於成都永峰的投資。請參閱「歷史及公司架構—收購、合併及出售—出售成都永峰股權」。

財務資料

受限制現金

於往績記錄期間，我們的受限制現金與銀行要求抵押的存款有關，當我們要求銀行向客戶出具履約擔保以保證我們合約的履行以及向供應商出具銀行承兌匯票以結算我們的貿易應付款項時。我們的受限制現金由2023年12月31日的人民幣14.2百萬元減少至2024年12月31日的人民幣10.4百萬元。受限制現金結餘普遍減少，主要是由於我們自2023財年以來建立供應商融資安排，因此減少銀行承兌匯票的使用。有關供應商融資安排的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。我們的受限制現金於2025年12月31日略微增加至人民幣12.3百萬元。這乃由於訴訟導致的人民幣2.9百萬元凍結資金，原因為一名客戶就一項合約糾紛取得了訴前財產保全令。

撥備

我們提供與數控機床銷售相關的保修，對保修期出現的缺陷進行全面維修。就保修計提撥備的金額根據銷售量及過往維修及保養水平的經驗估計。估算基準將持續進行審查，並在適當時進行修訂。我們的撥備由2023年12月31日的人民幣10.0百萬元增加至2024年12月31日的人民幣17.4百萬元及2025年12月31日的人民幣20.2百萬元，主要由於銷售增加所致。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

現金及現金等價物

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「流動資金及資本資源－現金流量」。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過股東出資、經營活動所得現金及銀行融資為我們的營運提供資金。展望未來，我們認為我們的流動資金需求將透過結合經營活動所得現金、銀行融資及[編纂]來撥付。

財務資料

現金流量

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)	(85,477)	(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	—
年末現金及現金等價物	148,386	133,538	208,930

經營活動(所用)／所得現金流量淨額

於2025財年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣25.4百萬元，主要是由於除稅前溢利人民幣1.6百萬元，經調整的項目主要包括(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)存貨撇減至可變現淨值人民幣18.4百萬元；(b)保修撥備人民幣14.4百萬元；及(c)使用權資產折舊人民幣14.2百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨減少人民幣206.5百萬元，被(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣150.5百萬元及(c)合約負債減少人民幣76.3百萬元所抵銷。於2025財年，隨著(i)我們客戶付款結構的變化，即對私營客戶採用更多前期支付的付款時間表，如「4-4-2」模式，以及對緊湊型通用市場五軸機床採用「3-6-1」模式；及(ii)我們研發項目的進展，我們一直提升經營現金流量及流動性。

於2024財年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣53.9百萬元，主要是由於除稅前溢利人民幣6.9百萬元，經調整的項目主要包括(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)使用權資產折舊人民幣15.9百萬元；(b)保修撥備人民幣13.7百萬元；及(c)物業、廠房及設備折舊人民幣12.5百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括合約負債減少人民幣231.6百萬元；經以下各項部分抵銷：(a)存貨減少人民幣95.1百萬元及(b)貿易應付款項及應付票據減少人民幣78.2百萬元。

於2023財年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣258.1百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣62.3百萬元，經調整的項目主要包括(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)使用權資產折舊人民幣13.7百萬元及(b)物業、廠房及設備折舊人民幣12.6百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣151.3百萬元及(b)合約負債減少人民幣71.7百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

於2025財年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣38.6百萬元，主要是由於主要就我們的嘉興生產基地購買物業、廠房及設備項目人民幣37.1百萬元。

財務資料

於2024財年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣93.8百萬元，主要是由於主要就我們的嘉興生產基地購買物業、廠房及設備項目人民幣51.4百萬元及有關我們顯橋生產基地土地使用權添置人民幣47.6百萬元，部分被出售成都永峰按公平值計入損益的股權投資所得款項人民幣7.6百萬元所抵銷。

於2023財年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣14.5百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備項目人民幣13.1百萬元及有關我們嘉興生產基地土地使用權添置人民幣8.4百萬元，部分被出售上海前瞻人民幣5.3百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

於2025財年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣88.6百萬元，主要是由於來自計息銀行及其他借款的所得款項人民幣323.3百萬元，部分被償還計息銀行及其他借款人民幣211.1百萬元所抵銷。

於2024財年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣132.4百萬元，主要是由於來自計息銀行及其他借款的所得款項人民幣197.2百萬元，部分被償還計息銀行及其他借款人民幣55.0百萬元及租賃付款人民幣31.5百萬元所抵銷。

於2023財年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣75.0百萬元，主要是由於發行股份所得款項淨額人民幣63.6百萬元及來自計息銀行及其他借款的所得款項人民幣40.0百萬元，部分被租賃付款人民幣28.6百萬元所抵銷。

現金轉換週期

於往績記錄期間，由於本集團的存貨週轉天數遠高於貿易應付款項週轉天數，導致現金轉換週期較長，我們面臨流動資金風險。倘未能履行供應商付款義務，轉換週期延長可能會導致流動資金壓力及潛在違約情況。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的業務活動現金轉換並無任何重大問題，亦無因我們的付款義務而產生針對我們的違約索賠。展望未來，本集團將實施以下措施優化轉換週期：(i)就應付款項管理而言，我們將加強與供應商的關係以保持有利的付款條款，並增加使用銀行承兌匯票及信用證以保存流動性；及(ii)就應收款項管理而言，我們將在銷售合約中納入經改進的付款條款，並透過委派項目經理監督驗收過程及協調現場準備情況以防止客戶方的延誤，從而加強項目管理。

債務

本集團於往績記錄期間的債務主要包括計息銀行及其他借款及租賃負債。下表載列於所示日期的債務明細。

財務資料

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	於 3月31日 2026年 人民幣千元 (未經審核)
流動				
計息銀行及其他借款	40,111	144,321	184,840	184,349
租賃負債	32,297	25,811	19,102	20,557
	72,408	170,132	203,942	204,906
非流動				
計息銀行及其他借款	–	38,066	109,810	151,487
租賃負債	58,555	43,522	32,655	31,627
	58,555	81,588	142,465	183,114
總計	130,963	251,720	346,407	388,020

計息銀行及其他借款

我們於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的計息銀行貸款分別為人民幣40.1百萬元、人民幣182.4百萬元、人民幣294.7百萬元及人民幣335.8百萬元。我們的銀行貸款總額由2023年12月31日的人民幣40.1百萬元增加至2024年12月31日的人民幣182.4百萬元及2025年12月31日的人民幣294.7百萬元，主要用於為營運資金及嘉興生產基地建設提供資金。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。於2026年3月31日，我們的未動用銀行已承諾融資額度為人民幣69.4百萬元。下表載列銀行貸款的還款期明細。

	2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	於 3月31日 2026年 人民幣千元 (未經審核)
應償還銀行貸款				
一年內	40,111	144,321	184,840	184,450
於第二年	–	8,000	50,029	59,129
第三年至第五年 (包括首尾兩年)	–	30,066	59,781	80,345
五年以上	–	–	–	11,913
總計	40,111	182,387	294,650	335,837

於2023年12月31日，計息銀行貸款的實際利率範圍較貸款市場報價利率低30至55個基點；而於2024年12月31日，銀行貸款的流動部分利率範圍較貸款市場報價利率低5至55個基點，及銀行貸款非流動部分利率範圍較貸款市場報價利率低55至75個基點。於2025年12月31日，銀行貸款的流動部分利率範圍較貸款市場報價利率低32至58個基點，及銀行貸款非流動部分利率範圍較貸款市場報價利率低35至75個基點。

於2025年12月31日，本集團借款人民幣43.3百萬元分別由本集團總賬面值約人民幣8.0百萬元及人民幣58.4百萬元的土地使用權及物業、廠房及設備作抵押；本集團借款人民幣18.8百萬元

財務資料

以本集團的土地使用權作抵押，總賬面值約人民幣45.6百萬元；及本集團借款人民幣17.3百萬元由信用證作抵押。於2025年12月31日，王博士過往提供的所有擔保已解除。

銀行貸款附帶中國商業銀行貸款慣常採用的標準條款、條件及契諾，並可能對我們的營運業務構成限制或產生其他不利影響。該等契諾可能限制(其中包括)銀行貸款相關所得款項用途以及我們進行控制權變更交易的能力。此外，我們的部分銀行借款須遵守若干財務比率的契諾，於金融機構的貸款安排中屬常見做法。根據若干貸款協議的條款，我們須遵守一項財務契諾，要求我們的資產負債比率不得高於80%且流動比率不得低於1.0。截至最後實際可行日期，我們已遵守該等協議項下的契諾。董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款或其他借款還款或違反契諾。

租賃負債

我們的租賃負債主要與經營中使用的多項廠房及物業的租賃合約有關。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的租賃負債分別為人民幣90.9百萬元、人民幣69.3百萬元、人民幣51.8百萬元及人民幣52.2百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註14(b)。

除上文所披露者外，於2026年3月31日(即債務報表日期)，我們並無任何銀行貸款或其他借款，或任何其他已發行及尚未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自2026年3月31日起至最後實際可行日期止，我們的債務並無任何重大變動。

資本承擔

下表載列我們截至所示日期的資本承擔。

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
已訂約但未撥備： 物業、廠房及設備	623	2,827	64,030

關聯方交易

於日常業務過程中，我們不時根據與其他非關聯方實體交易條款大致相同的條款，與關聯方進行交易。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。我們的董事認為，我們於

財務資料

往績記錄期間的關聯方交易於日常業務過程中按一般商業條款及公平原則進行，並不會扭曲我們的往績記錄業績或使我們的歷史業績不能反映我們的未來表現。

或然負債

於2025年12月31日及2026年3月31日，本公司為一名客戶發起要求賠償人民幣2.9百萬元之法律訴訟的被告。董事認為，本公司對該指控具有正當的抗辯理由，因此，我們並未對該訴訟產生的任何索賠計提撥備。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，並無任何針對本公司或任何董事的未決或面臨威脅的法律訴訟、仲裁或行政程序，而該等程序可能對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

董事確認，自2026年3月31日以來及直至本文件日期，我們的或然負債並無任何重大變動。

主要財務比率

	截至12月31日止年度／於該日		
	2023年	2024年	2025年
淨利潤／(虧損)率 ⁽¹⁾	(18.6%)	1.3%	0.3%
股本回報率 ⁽²⁾	(46.7%)	4.1%	0.9%
資產回報率 ⁽³⁾	(5.6%)	0.7%	0.2%
利息償付率 ⁽⁴⁾	(10.7)	2.0	1.2
流動比率 ⁽⁵⁾	1.0	1.0	1.1
速動比率 ⁽⁶⁾	0.4	0.4	0.7
槓桿比率 ⁽⁷⁾	98.1%	148.9%	192.7%

(1) 指財政年度的溢利／(虧損)除以同一財政年度的收益。

(2) 指財政年度的溢利／(虧損)除以財政年度末權益總額。

(3) 指財政年度的溢利／(虧損)除以財政年度末資產總值。

(4) 指財政年度的除稅前溢利／(虧損)及融資成本除以融資成本。

(5) 指財政年度末的流動資產總值除以流動負債總額。

(6) 指財政年度末的流動資產總值減去存貨再除以流動負債總額。

(7) 指總債務(包括計息銀行及其他借款以及租賃負債)除以財政年度末的總權益。

淨利潤／(虧損)率

我們於2024財年錄得淨利潤率1.3%的扭轉(2023財年的淨虧損率為18.6%)，主要原因如下：(i)我們的毛利率由2023財年的34.6%上升至2024財年的37.6%，該上升主要歸因於航空航天智能製造裝備及通用市場五軸機床收入增加。該等轉虧為盈部分被我們的其他收入及收益減少所抵銷。

2025財年，我們錄得淨利潤率下降至0.3%，主要歸因於(1)我們的毛利率於2025財年下降至35.4%及(2)我們於2025財年的研發開支增加24.4%。有關詳情，請參閱本節「各年度經營業績比較－2025財年與2024財年比較」。

財務資料

股本回報率

我們的股本回報率由2023財年的-46.7%改善至2024財年的4.1%，主要由於我們從虧損轉為盈利，該轉變乃由於該年度毛利增加人民幣84.1百萬元所致。於2025財年，我們的股本回報率輕微下降至0.9%，與該年度溢利減少一致。

資產回報率

我們的資產回報率由2023財年的-5.6%改善至2024財年的0.7%，主要由於我們於該年度的收入增加導致轉虧為盈。於2025財年，我們的資產回報率下降至0.2%，與該年度溢利減少一致。

利息償付率

我們的利息償付率由2023財年的-10.7改善至2024財年的約2.0，主要由於該年度收入增加，使我們扭虧為盈。於2025財年，我們的利息償付率下降至1.2，與該年度溢利減少一致。

流動比率及速動比率

於2023年及2024年12月31日，我們的流動比率維持穩定，為1.0，而於2025年12月31日則為1.1。我們的速動比率於2023年及2024年12月31日維持穩定，為0.4。於2025年12月31日，我們的速動比率其後增加至0.7，這主要歸因於存貨減少。

槓桿比率

我們的槓桿比率較2023年12月31日的98.1%有所增加。我們於2024年12月31日的槓桿比率隨後增至148.9%，主要由於計息銀行借款增加人民幣142.3百萬元。於2025年12月31日，我們的槓桿比率增至192.7%，主要由於計息銀行借款增加人民幣112.3百萬元。

有關財務風險的披露

我們的主要金融工具不包括銀行貸款及現金以及短期存款。該等金融工具的主要目的是為我們的業務籌資。本集團擁有多種其他金融資產及負債，例如貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據，均直接來自其運營。我們的金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

資產負債表外安排

於往績記錄期間及於最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

財務資料

流動資金管理

我們面臨現金流量錯配產生的流動資金風險。鑒於業務營運所需的營運資金需求，以及因存貨週轉天數遠高於貿易應付款項週轉天數而可能導致的現金流量錯配情況，我們已實施以下措施以管理流動資金狀況：(i)我們的財務部門負責每月對現時及預期的流動資金需求進行整體監控，以確保我們維持充足的財務資源，滿足流動資金需求；(ii)我們已每年制定有關現金投放於存貨、貿易應收款項及其他流動資產，以及貿易應付款項的政策及目標；(iii)我們的財務部門每月末對貿易應收款項及貿易應付款項的賬齡分析進行監控。貿易應收款項及貿易應付款項的賬齡分析將定期提交予高級管理層審閱及批准；(iv)我們透過累積於航空航天智能製造裝備生產方面的經驗，進一步縮短了生產交付週期；(v)我們推出緊湊型通用市場五軸機床，引入了更高效的生產週期，由於其技術複雜性降低，驗收過程亦縮短；(vi)我們實施經強化的採購及存貨管理措施，透過根據材料交付週期分階段下達採購訂單並使零件交付與組裝計劃匹配；及(vii)我們已引入不同的基於里程碑的付款時間表，並改善了付款條款，同時擴展至私營客戶及推出緊湊型通用市場五軸機床。

有關詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表節選項目的描述－存貨－降低現金流量週期相關風險的解決方案」及「流動資金及資本資源－現金轉換週期」。

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。日後宣派或派付任何股息的決定及任何股息的金額取決於多項因素，包括我們的經營業績、財務狀況、附屬公司向我們派付的現金股息及董事會可能認為相關的其他因素。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。於最後實際可行日期，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%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。

可分派儲備

於2025年12月31日，我們並無任何可分派儲備。

財務資料

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉會觸發上市規則第13.13至13.19條的披露規定的任何情況。

[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，我們的[編纂]計入損益及其他全面收益表的金額分別為[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)。

[編纂]	按[編纂] 每股[編纂]港元 計算 (千港元)
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	[編纂]

[編纂]財務資料

有關詳情，請參閱本文件附錄二所載[編纂]財務資料。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2025年12月31日以來概無重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無發生對本文件附錄一會計師報告所載資料構成重大影響的事件。