

財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一所載的綜合財務報表一併閱讀。我們的綜合財務報表已根據香港財務報告準則會計準則編製。閣下應閱讀本文件附錄一全文，而不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們經計及我們的經驗、對過往趨勢的看法、現況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，由於多種因素(包括但不限於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」以及其他部分所討論者)，我們的實際結果可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。

概覽

我們是中國內地領先的工業機器人公司，具備全棧能力，亦是具身智能領域的先行者。我們在機器人核心零部件、機器人本體、自動化應用系統形成全鏈條自主佈局，使我們成為廣東省智能機器人產業鏈「鏈主」企業。

我們一直維持穩健的經營現金流量。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額分別為人民幣277.4百萬元、人民幣131.8百萬元及人民幣331.3百萬元。根據弗若斯特沙利文的資料，本公司工業機器人與自動化應用系統業務的盈利能力位居行業領先水平。於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們就該業務分部錄得的毛利分別為人民幣254.1百萬元、人民幣261.2百萬元及人民幣199.7百萬元。此外，我們的數控機床及注塑機輔機業務線表現出強勁的增長勢頭，預期將繼續為我們的業務發展及收益作出貢獻。

編製基準

過往財務資料乃根據符合香港財務報告準則會計準則的會計政策編製。此外，過往財務資料包括上市規則及香港公司條例規定的適用披露。為編製及呈列過往財務資料，本集團於整個往績記錄期間已貫徹採納所有於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。編製符合香港財務報告準則會計準則的過往財務資料需要使用若干關鍵會計估計。這亦要求管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或假設及估計對過往財務資料屬重大的領域於本文件附錄一會計師報告附註5披露。

財務資料

於編製過往財務資料時，我們已於所有呈列年度／期間貫徹採納自2025年1月1日或之後開始的財政年度起生效的所有適用新訂及經修訂香港財務報告準則，惟任何尚未生效的新訂準則或詮釋除外。編製過往財務資料所應用的重大會計政策已於所有呈列年度／期間貫徹應用。編製過往財務資料所用會計政策的詳情載於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

我們的業務及經營業績受多項因素影響，主要包括以下各項：

研發投資及技術能力

我們持續投資研發活動、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。我們歷來投入大量資源於研發。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得的研發開支分別為人民幣138.0百萬元、人民幣109.2百萬元、人民幣84.5百萬元及人民幣85.2百萬元。

具體而言，鑑於行業性質及對相關學科人才的需求，我們認為，吸引及挽留具備相關知識、專業技能及敏銳度的強大研發與技術團隊的能力乃我們長遠技術能力的基石。截至2025年9月30日，我們的研發與技術團隊由860名成員組成，佔僱員總數的39.4%。我們相信我們的市場成功及財務業績將在很大程度上取決於我們保持技術領先地位的能力。展望未來，為配合我們在具身智能及其他重要機器人部件建立技術壁壘的戰略，我們將繼續投資於專有技術開發及創新，以增強我們相對於同行的競爭優勢。

全球擴張及國際經營環境

我們的經營業績受我們在海外市場擴張業務版圖的能力顯著影響。於往績記錄期間，來自海外市場的收益分別佔我們總收益的11.0%、20.9%及25.0%。我們預期海外市場將繼續成為我們增長的主要動力，因我們將高性能核心產品出口至越南、印尼及墨西哥等主要地區。此外，於往績記錄期間，我們的核心業務（包括工業機器人與自動化應用系統、注塑裝備以及數控機床）於海外市場錄得較高的毛利率，分別為42.4%、45.9%及50.4%，反映盈利能力強勁。儘管我們向海外市場擴張帶來重大財務增長潛力並使我們的收益來源多樣化，但其亦需要在建立本地銷售網絡、供應鏈管理及確保遵守不同技術標準方面進行大量投資。因此，我們有效管理海外銷售成本並在全球擴張的同時保持具競爭力定價的能力，將直接影響我們的毛利率及整體盈利能力。

財務資料

此外，我們的全球業務使我們的財務表現面臨宏觀經濟及地緣政治的複雜性，特別是外匯匯率及國際貿易政策的波動。由於我們部分收益以外幣(主要為美元)計值，匯率的重大波動可能導致外匯虧損或影響我們產品在海外的價格競爭力。此外，由於機器人行業對全球貿易動態的變化較為敏感，貿易保護主義措施的任何不利變動，例如在我們的目標市場對高科技設備徵收更高的關稅以及對人工智能技術或關鍵原材料實施出口管制，均可能對我們的出口量及經營業績造成重大不利影響。

我們的產品及解決方案組合

我們提供全面的工業機器人、注塑裝備及數控機床產品組合的能力是影響我們財務狀況及經營業績的主要因素之一。於往績記錄期間，我們的主要產品及解決方案類別包括(i)工業機器人與自動化應用系統、(ii)注塑裝備、(iii)數控機床及(iv)智能能源及環境管理系統。我們的產品因其卓越的性能及穩健可靠的質量而備受認可。例如，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們工業機器人的銷量分別約為7,200台、9,200台、6,600台及7,300台，呈現強勁增長勢頭。我們未來的成功取決於我們預測行業趨勢及開發具備高性能及差異化設計的產品以滿足各應用領域終端客戶不斷變化的需求的能力。

於往績記錄期間，我們調整業務策略，優先發展核心業務，即我們的(i)工業機器人與自動化應用系統、(ii)注塑裝備及(iii)數控機床，因此，我們逐步縮減智能能源及環境管理系統的業務營運，該業務一直為旨在擴大我們核心業務客戶基礎而發展的輔助業務。我們主要在該業務下為客戶提供系統集成服務，而其毛利率通常較低。於往績記錄期間，我們智能能源及環境管理系統的收益貢獻大幅下降，由2023年的59.0%降至2024年的42.8%，並由截至2024年9月30日止九個月的51.5%降至截至2025年9月30日止九個月的30.5%。因此，我們的毛利率其後由截至2024年9月30日止九個月的19.1%增至2025年同期的28.3%。我們的產品組合或會因應我們產品銷售所屬行業及市場的技術變革而進一步發展。倘我們的產品組合出現任何重大變動，我們的毛利率將會受到相應影響。

我們旨在進一步豐富我們的產品組合，擴大客戶基礎，並繼續專注於高利潤產品類別。透過不斷優化產品組合及利用技術創新，我們致力於維持穩健的財務表現並推動長期增長。然而，產品需求波動、市場動態轉變及不斷演變的競爭壓力或會影響我們的財務表現。

財務資料

下游市場的需求及市場機遇

我們的業務表現受下游市場規模及客戶對更先進工業機器人、注塑裝備及數控機床產品的需求所影響。根據弗若斯特沙利文的資料，受惠於具身智能技術的突破及下游需求的擴大，中國內地工業機器人解決方案的市場規模預計將於2029年增長至人民幣1,593億元，2024年至2029年的複合年增長率為14.4%。此外，大模型技術的應用已顯著增強具身智能機器人在複雜環境中的理解及決策能力。這一進步正加速應用場景從工業製造擴展至不同領域。因此，全球具身智能機器人市場規模預計將從2025年的1,043億元增長至2030年的7,075億元，2025年至2030年期間的複合年增長率為46.7%。其中，中國內地具身智能機器人市場規模預計將於2030年達到2,688億元，佔全球市場的38.0%，2025年至2030年的複合年增長率為48.7%。下游市場需求可能受多項因素影響，包括宏觀經濟狀況、技術進步以及各行業終端客戶不斷變化的需求。此外，工業機器人解決方案行業正經歷國內替代增加、集成度更高及向更智能化產品發展等趨勢。

我們的財務表現取決於我們創新及開發符合最新技術趨勢及客戶偏好的產品的能力。我們相信，我們多元化的產品及解決方案供應、不斷創新及適應技術進步的能力，使我們能夠充分把握全球及中國內地不斷增長的工業機器人解決方案行業的市場機遇。

原材料及供應鏈管理

我們的經營業績及盈利能力受到原材料及核心部件的供應及成本的重大影響。我們的原材料及部件成本主要包括鋼材、電線電纜、控制系統、鑄件以及電機及驅動器，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，合共分別佔我們總銷售成本約94.0%、92.7%、92.8%及92.2%。

我們面臨該等原材料市價的波動風險，而該等波動可能受全球經濟狀況、供需動態及地緣政治因素變動所帶動。雖然我們通常盡力將原材料成本的潛在增加轉嫁予客戶，但我們能否做到這一點取決於我們的市場力量及競爭格局。倘我們無法將原材料價格的顯著上漲轉嫁予客戶，可能會對我們的毛利率及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們的生產有賴於及時穩定的原材料供應。我們供應鏈的任何重大中斷，如短缺、交付延遲或質量問題，都可能妨礙我們按時履行訂單的能力。為降低該等風險，我們已實施嚴格的供應鏈管理政策，包括維持安全庫存水平、分散供應商基礎，以及對關鍵部件採購進行戰略性本地化。

財務資料

關鍵會計政策及估計

若干會計政策對編製我們的綜合財務報表乃屬重大。我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計和假設及作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業常規及對在有關情況下被視為合理的未來事件的預期）評估該等估計、假設及判斷。我們的管理層估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且我們於往績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設在可見將來不會有任何重大變動。

綜合損益表主要組成部分

收益

我們主要從(i)工業機器人與自動化應用、(ii)注塑裝備、(iii)數控機床及(iv)智能能源及環境管理系統產生收益。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料及部件、(ii)勞工成本及(iii)其他成本。

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收益減銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利除以收益，以百分比呈列。

其他收入及收益

我們的其他收入主要包括(i)政府補助、(ii)銀行利息收入、(iii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益及(iv)雜項收入。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)銷售人員的僱員福利、(ii)代理服務費、(iii)維護費、(iv)差旅開支、(v)業務招待費、(vi)廣告及推廣開支、(vii)辦公室開支及租金開支及(viii)其他。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發人員的僱員福利，指參與我們於相關期間研發項目的研發人員的僱員成本、(ii)材料及耗材、(iii)折舊及攤銷及(iv)其他。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政人員的僱員福利、(ii)折舊及攤銷、(iii)專業及諮詢費、(iv)業務發展開支、(v)差旅開支、(vi)辦公室開支、(vii)稅項及附加費及(viii)其他。

預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)之撥備

我們的預期信貸虧損之撥備包括就貿易應收款項、應收票據、合約資產、按金及其他應收款項的減值虧損淨額。

融資成本

我們的融資成本主要包括(i)銀行及其他借款、(ii)租賃負債及(iii)可換股債券的利息開支，並由資本化借款費用抵銷。

應佔聯營公司業績

我們應佔聯營公司業績指我們於該等聯營公司的權益應佔聯營公司純利或虧損總額。

所得稅(開支)／抵免

我們的所得稅(開支)／抵免主要包括我們根據相關法律法規按適用稅率計算的即期稅項開支及遞延稅項。

我們的主要適用稅項及稅率載列如下：

中國

根據《中國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，於往績記錄期間，中國附屬公司的稅率為25%，此乃基於現有法例、詮釋及相關慣例。本公司及若干中國附屬公司獲認定為高新技術企業，因此須按15%的企業所得稅優惠稅率繳納；及

香港

香港利得稅已就於往績記錄期間在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率作出撥備。

越南

越南企業所得稅已於往績記錄期間就越南的估計應課稅溢利按20%的稅率作出撥備。

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)							
收益	4,552,706	100.0	2,871,636	100.0	2,235,114	100.0	1,687,686	100.0
銷售成本	(3,749,547)	(82.4)	(2,452,530)	(85.4)	(1,807,884)	(80.9)	(1,209,398)	(71.7)
毛利	803,159	17.6	419,106	14.6	427,230	19.1	478,288	28.3
其他收入	63,540	1.4	48,598	1.7	35,091	1.6	39,853	2.4
銷售及分銷開支	(211,257)	(4.6)	(186,712)	(6.5)	(133,062)	(6.0)	(149,988)	(8.9)
研發開支	(137,997)	(3.0)	(109,170)	(3.8)	(84,516)	(3.8)	(85,164)	(5.0)
行政開支	(201,210)	(4.4)	(211,824)	(7.4)	(155,916)	(7.0)	(141,191)	(8.4)
預期信貸虧損 (「預期信貸虧損」)								
之撥備	(65,740)	(1.4)	(86,895)	(3.0)	(16,306)	(0.7)	(51,757)	(3.1)
其他開支	(66,278)	(1.5)	(58,973)	(2.1)	(32,695)	(1.4)	(16,845)	(1.0)
融資成本	(59,751)	(1.3)	(60,024)	(2.1)	(42,392)	(1.9)	(17,422)	(1.0)
應佔聯營公司業績	(164)	(0.0)	(942)	(0.0)	(1,188)	(0.1)	(156)	(0.0)
除稅前溢利(虧損)	124,302	2.7	(246,836)	(8.6)	(3,754)	(0.2)	55,618	3.3
所得稅(開支)/抵免	(18,310)	(0.4)	7,884	0.3	6,814	0.3	(8,328)	(0.5)
年/期內溢利(虧損)	<u>105,992</u>	<u>2.3</u>	<u>(238,952)</u>	<u>(8.3)</u>	<u>3,060</u>	<u>0.1</u>	<u>47,290</u>	<u>2.8</u>
年/期內溢利 (虧損)應佔：								
本公司權益股東	88,033	1.9	(245,241)	(8.5)	9,024	0.4	49,337	2.9
非控股權益	17,959	0.4	6,289	0.2	(5,964)	(0.3)	(2,047)	(0.1)
	<u>105,992</u>	<u>2.3</u>	<u>(238,952)</u>	<u>(8.3)</u>	<u>3,060</u>	<u>0.1</u>	<u>47,290</u>	<u>2.8</u>
其他全面收益(開支)	1,515	0.0	313	0.0	(3,742)	(0.2)	(224)	(0.0)
年/期內全面收益(開支) 總額	<u>107,507</u>	<u>2.4</u>	<u>(238,639)</u>	<u>(8.3)</u>	<u>(682)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>47,066</u>	<u>2.8</u>
全面收益(開支) 總額應佔：								
本公司擁有人	89,548	2.0	(244,928)	(8.5)	5,282	0.2	49,113	2.9
非控股權益	17,959	0.4	6,289	0.2	(5,964)	(0.3)	(2,047)	(0.1)
總計	<u>107,507</u>	<u>2.4</u>	<u>(238,639)</u>	<u>(8.3)</u>	<u>(682)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>47,066</u>	<u>2.8</u>

財務資料

收益

按業務線劃分的收益

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的收益明細、其絕對金額及佔總收益的百分比。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
貨品及服務類型：								
工業機器人與自動化應用系統.....	968,532	21.3	754,930	26.3	532,107	23.8	544,548	32.3
注塑裝備.....	430,796	9.5	511,215	17.8	349,167	15.6	347,684	20.6
數控機床.....	349,056	7.7	308,164	10.7	156,407	7.0	225,684	13.4
智能能源及環境管理系統.....	2,685,951	59.0	1,229,495	42.8	1,150,563	51.5	514,719	30.5
其他 ⁽¹⁾	105,074	2.2	45,754	1.6	31,431	1.4	28,446	1.6
小計.....	4,539,409	99.7	2,849,558	99.2	2,219,675	99.3	1,661,081	98.4
來自其他來源的收益：								
租金收入.....	13,297	0.3	22,078	0.8	15,439	0.7	26,605	1.6
總計.....	4,552,706	100.0	2,871,636	100.0	2,235,114	100.0	1,687,686	100.0

附註：

(1) 其他主要包括銷售備件及提供維修服務。

財務資料

於往績記錄期間，我們的收益變動與我們加強核心業務、工業機器人與自動化應用系統、注塑裝備及數控機床的戰略重點一致。我們正在縮減智能能源及環境管理系統業務線的供應範圍。與我們的其他產品組合不同，該業務分部在本質上更具項目導向性，高度依賴現場實施，可擴展性有限，且與我們的核心業務模式有所區別。

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較。我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,235.1百萬元減少24.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,687.7百萬元，乃主要由於以下波動所致。

- 來自工業機器人與自動化應用系統的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣532.1百萬元增加2.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣544.5百萬元，乃主要由於(i)消費電子行業穩定持續的設備更換需求及(ii)我們的客戶基礎擴大；
- 來自注塑裝備的收益維持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月為人民幣349.2百萬元，而於截至2025年9月30日止九個月為人民幣347.7百萬元；
- 來自數控機床的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣156.4百萬元大幅增加44.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣225.7百萬元，乃由於(i)我們的生產及交付計劃因生產基地搬遷而受到不利影響，導致我們於截至2024年9月30日止九個月來自該業務分部的收益相對較低；及(ii)在人形機器人行業快速增長的推動下，來自關鍵機器人部件製造商的需求有所增加；
- 來自智能能源及環境管理系統的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,150.6百萬元大幅減少55.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣514.7百萬元，與我們逐步縮減該業務線的策略一致。有關詳情，請參閱「業務—我們的產品—智能能源及環境管理系統」一節；
- 來自其他的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣31.4百萬元減少9.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣28.4百萬元，乃主要由於銷售備件所得收益減少；及
- 租金收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣15.4百萬元增加72.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣26.6百萬元，主要由於新生產基地投入營運，使我們能夠出租舊有生產基地。

財務資料

2024年與2023年的比較。我們的收益由2023年的人民幣4,552.7百萬元減少36.9%至2024年的人民幣2,871.6百萬元，乃主要由於以下波動所致。

- 來自工業機器人與自動化應用系統的收益由2023年的人民幣968.5百萬元減少22.1%至2024年的人民幣754.9百萬元，主要由於我們調整產品組合並戰略性地專注於服務重點客戶，以加深對其生產流程的理解，從而提供毛利率更高的更高附加值的產品，符合我們提升盈利能力的戰略；
- 來自注塑裝備的收益由2023年的人民幣430.8百萬元增加18.7%至2024年的人民幣511.2百萬元，主要乃由於下游行業客戶的需求增加，導致銷量增加，以及海外銷售增長所致；
- 來自數控機床的收益由2023年的人民幣349.1百萬元減少11.7%至2024年的人民幣308.2百萬元，乃主要由於我們搬遷生產基地，對我們的整體生產及交付進度造成不利影響；
- 來自智能能源及環境管理系統的收益由2023年的人民幣2,686.0百萬元大幅減少54.2%至2024年的人民幣1,229.5百萬元，與我們逐步縮減該業務線的策略一致。有關詳情，請參閱「業務－我們的產品－智能能源及環境管理系統」一節；
- 來自其他的收益由2023年的人民幣105.1百萬元減少56.4%至2024年的人民幣45.8百萬元，乃主要由於銷售備件所得收益減少；
- 租金收入由2023年的人民幣13.3百萬元增加72.1%至2024年的人民幣22.1百萬元，主要由於新生產基地投入營運，使我們能夠出租舊有生產基地。

財務資料

按地區市場劃分的收益

於往績記錄期間，我們在中國內地及海外市場銷售我們的產品。下表載列於所示期間我們按地區市場劃分的收益明細、其絕對金額及佔總收益的百分比。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%
	(未經審核)							
地區市場								
中國內地.....	4,049,993	89.0	2,270,988	81.4	1,714,197	79.8	1,265,392	75.0
越南.....	413,755	9.0	505,327	15.3	466,801	17.8	268,105	15.9
其他.....	88,958	2.0	95,321	3.3	54,116	2.4	154,189	9.1
總計.....	<u>4,552,706</u>	<u>100.0</u>	<u>2,871,636</u>	<u>100.0</u>	<u>2,235,114</u>	<u>100.0</u>	<u>1,687,686</u>	<u>100.0</u>

中國內地。來自中國內地的收益由2023年的人民幣4,050.0百萬元減少至2024年的人民幣2,271.0百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,714.2百萬元進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,265.4百萬元，與我們逐步縮減中國內地的智能能源及環境管理系統業務分部的策略一致。請參閱「一影響我們經營業績的主要因素—我們的產品及解決方案組合」。因此，從於中國內地產生的收益呈下降趨勢。

海外。我們的海外市場主要包括越南、印尼及墨西哥。來自海外市場的收益由2023年的人民幣502.7百萬元增加至2024年的人民幣600.6百萬元，主要由於在越南交付了若干智能能源及環境管理系統項目。截至2025年9月30日止九個月，來自海外市場的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣520.9百萬元減少至人民幣422.3百萬元，主要由於我們縮減了在越南的智能能源及環境管理系統業務。

財務資料

銷售成本

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細、其絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%
	(未經審核)							
原材料及部件	3,524,669	94.0	2,272,343	92.7	1,677,982	92.8	1,115,084	92.2
勞工成本	104,452	2.8	63,940	2.6	46,226	2.6	28,190	2.3
其他成本	120,426	3.2	116,247	4.7	83,676	4.6	66,124	5.5
總計	<u>3,749,547</u>	<u>100.0</u>	<u>2,452,530</u>	<u>100.0</u>	<u>1,807,884</u>	<u>100.0</u>	<u>1,209,398</u>	<u>100.0</u>

我們的原材料及部件主要包括鋼材、電線電纜、控制系統、鑄件以及電機及驅動器。原材料及部件成本為我們銷售成本的最大組成部分，分別佔我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月止九個月銷售成本的94.0%、92.7%、92.8%及92.2%。我們於往績記錄期間的銷售成本減少，主要由於我們調整業務策略，優先發展高利潤業務線，以長遠提高我們的盈利能力。銷售成本的減少大致與我們的收益變動一致。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得毛利人民幣803.2百萬元、人民幣419.1百萬元、人民幣427.2百萬元及人民幣478.3百萬元，同期毛利率分別為17.6%、14.6%、19.1%及28.3%。

財務資料

按貨品及服務類型劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按貨品及服務類型劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
(未經審核)								
貨品及服務類型：								
工業機器人與自動化應用系統..	254,085	26.2	261,187	34.6	195,660	36.8	199,677	36.7
注塑裝備.....	147,511	34.2	167,417	32.7	110,804	31.8	140,050	40.3
數控機床.....	110,515	31.7	91,993	29.9	48,381	30.9	60,790	26.9
智能能源及環境管理系統.....	225,300	8.4	(143,375)	(11.7)	41,743	3.6	46,277	9.0
其他 ⁽¹⁾	56,919	54.2	26,879	58.7	20,646	65.7	16,272	57.2
小計/整體.....	<u>794,332</u>	<u>17.5</u>	<u>404,100</u>	<u>14.2</u>	<u>417,235</u>	<u>18.8</u>	<u>463,066</u>	<u>27.9</u>
來自其他來源的收益：								
租金收入.....	<u>8,827</u>	<u>66.4</u>	<u>15,006</u>	<u>68.0</u>	<u>9,995</u>	<u>64.7</u>	<u>15,222</u>	<u>57.2</u>
總計/整體.....	<u>803,159</u>	<u>17.6</u>	<u>419,106</u>	<u>14.6</u>	<u>427,230</u>	<u>19.1</u>	<u>478,288</u>	<u>28.3</u>

附註：

(1) 其他主要包括銷售備件及提供維修服務。

財務資料

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較。我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣427.2百萬元增加12.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣478.3百萬元，而我們的毛利率於同期由19.1%增加至28.3%，主要由於以下各項。

- 工業機器人與自動化應用系統的毛利維持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣195.7百萬元，而截至2025年9月30日止九個月為人民幣199.7百萬元，而該業務線的毛利率於同期維持相對穩定，分別為36.8%及36.7%；
- 注塑裝備的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣110.8百萬元增加26.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣140.1百萬元，而該業務線的毛利率於同期由31.8%增加至40.3%，主要由於我們的產品組合發生變化，其中高利潤輔機及自動供料系統的銷量有所增加；
- 數控機床的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣48.4百萬元增加25.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣60.8百萬元，而該業務分部的毛利率於同期由30.9%減少至26.9%，主要由於我們收到來自人形機器人部件製造商日益增多的小型數控機床(如GMU400齒輪搖籃式)訂單，而與我們的中大型數控機床相比，該等產品類型的毛利率通常較低；
- 智能能源及環境管理系統的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣41.7百萬元增加10.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣46.2百萬元，而該業務分部的毛利率於同期由3.6%增加至9.0%，主要由於毛利率較低的訂單減少，這與我們注重盈利能力而非單純收益增長的策略一致；
- 其他的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣20.6百萬元減少21.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣16.3百萬元，與我們自其他產生的收益減少一致。我們的其他毛利率於同期由65.7%下降至57.2%，主要由於備件價格波動。

財務資料

- 租金收入的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.0百萬元增加52.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣15.2百萬元，與我們租金收入的增長一致。我們的租金收入毛利率於同期由64.7%下降至57.2%，主要由於2025年新租賃物業的租金相對較低。

*2024年與2023年的比較。*我們的毛利由2023年的人民幣803.2百萬元減少47.8%至2024年的人民幣419.1百萬元，而我們的毛利率於同年份由17.6%減少至14.6%，主要由於以下各項。

- 工業機器人與自動化應用系統的毛利於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣254.1百萬元及人民幣261.2百萬元，而該業務分部的毛利率於同年份由26.2%大幅增加至34.6%，主要由於我們調整產品組合並戰略性地專注於服務重點客戶，以加深對其生產流程的理解，從而提供毛利率更高的更高附加值的產品；
- 注塑裝備的毛利由2023年的人民幣147.5百萬元增加13.5%至2024年的人民幣167.4百萬元，與該業務分部的收益增長一致，而該業務分部的毛利率於同年份維持相對穩定，分別為34.2%及32.7%；
- 數控機床的毛利由2023年的人民幣110.5百萬元減少16.8%至2024年的人民幣92.0百萬元，而該業務線的毛利率於同年份維持相對穩定，分別為31.7%及29.9%。毛利減少乃主要由於我們搬遷生產基地導致該業務線的收益減少，對我們的整體生產及交付進度造成不利影響；
- 我們的智能能源及環境管理系統業務由2023年的毛利人民幣225.3百萬元轉為2024年的毛損人民幣143.4百萬元，主要由於我們調整業務策略，優先發展我們的核心業務(包括工業機器人與自動化應用系統、注塑裝備及數控機床)以長遠提高我們的盈利能力，因此，我們逐步縮減智能能源及環境管理系統業務的業務營運。我們於2023年錄得毛利率8.4%，並於2024年錄得毛損率11.7%。於2024年，光伏及鋰電池行業的客戶面臨經營挑戰，例如競爭加劇、產能過剩及財務壓力。因此，我們於2023年的毛利狀況轉為2024年的毛損狀況，主要由於(i)我們相關過往項目的驗收週期延長，為滿足該等客戶額外及更嚴格的驗收要求而產生額外成本(包括持續的固定經營開支以及與項目相關的勞工及售後成本)，及(ii)項目結算過程亦受到不利影響；

財務資料

- 其他的毛利由2023年的人民幣56.9百萬元減少52.8%至2024年的人民幣26.9百萬元，與我們自其他產生的收益減少一致。我們的其他毛利率於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月維持相對穩定，分別為54.2%及58.7%；
- 租金收入的毛利由2023年的人民幣8.8百萬元增加70.0%至2024年的人民幣15.0百萬元，與我們租金收入的增長一致。我們的租金收入毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，分別為66.4%及68.0%。

其他收入

下表載列於所示期間我們其他收入的明細、其絕對金額及佔我們其他收入總額的百分比。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)							
銀行利息收入	19,556	30.8	15,563	32.0	12,883	36.7	11,899	29.9
其他利息收入	76	0.1	971	2.0	90	0.3	245	0.6
政府補助								
—自遞延收入重新分類	8,206	12.9	7,350	15.1	4,512	12.9	3,991	10.0
—與開支相關	22,634	35.6	13,628	28.0	9,070	25.8	17,357	43.6
按公允價值計入損益的								
金融資產的公允價值收益	6,803	10.7	7,058	14.6	5,713	16.3	4,317	10.8
雜項收入	6,265	9.9	4,028	8.3	2,823	8.0	2,044	5.1
總計	63,540	100.0	48,598	100.0	35,091	100.0	39,853	100.0

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較。我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣35.1百萬元增加13.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣39.9百萬元，乃主要由於與技術研發創新、產業扶持及對外貿易相關的政府補助增加，以及收到稅收優惠所致。

2024年與2023年的比較。我們的其他收入由2023年的人民幣63.5百萬元減少23.5%至2024年的人民幣48.6百萬元，乃主要由於與研發、產業扶持及對外貿易相關的政府補助減少所致。

財務資料

銷售及分銷開支

下表載列於所示期間我們銷售及分銷開支的明細、其絕對金額及佔我們銷售及分銷開支總額的百分比。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)							
銷售人員的僱員福利.....	97,025	45.9	87,417	46.8	63,452	47.7	63,856	42.6
代理服務費.....	56,789	26.9	46,872	25.1	27,081	20.3	45,160	30.1
維護費.....	15,074	7.1	10,093	5.4	9,032	6.8	10,545	7.1
差旅開支.....	14,239	6.7	13,765	7.4	10,617	8.0	7,682	5.1
業務招待費.....	8,430	4.0	6,651	3.6	4,838	3.6	3,774	2.5
廣告及推廣開支.....	4,402	2.1	5,790	3.1	4,738	3.6	6,772	4.5
辦公室開支及租金開支.....	4,362	2.1	5,250	2.8	4,637	3.5	4,391	2.9
其他 ⁽¹⁾	10,936	5.2	10,874	5.8	8,667	6.5	7,808	5.2
總計.....	211,257	100.0	186,712	100.0	133,062	100.0	149,988	100.0

附註：

(1) 其他主要包括折舊及攤銷以及運輸費用。

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較。我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣133.1百萬元增加12.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣150.0百萬元，乃主要由於(i)代理服務費增加，乃由於加大市場擴張力度，尤其是在東南亞、南美及北美，以及(ii)為應對我們產品國內需求的復甦而增加廣告及推廣開支。

2024年與2023年的比較。我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣211.3百萬元減少11.6%至2024年的人民幣186.7百萬元，與我們根據業務策略調整而收縮智能能源及環境系統業務營運一致。

財務資料

研發開支

下表載列於所示期間我們研發開支的明細、其絕對金額及佔我們研發開支總額的百分比。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)							
研發人員的僱員福利.....	78,845	57.2	79,051	72.4	60,716	71.8	61,095	71.8
材料及耗材.....	42,400	30.7	16,443	15.1	15,329	18.1	15,613	18.3
折舊及攤銷.....	3,205	2.3	3,297	3.0	2,426	2.9	2,694	3.2
其他 ⁽¹⁾	13,547	9.8	10,379	9.5	6,045	7.2	5,762	6.7
總計.....	137,997	100.0	109,170	100.0	84,516	100.0	85,164	100.0

附註：

(1) 其他主要包括差旅費及專業人士聘用費。

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較。我們的研發開支維持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月為人民幣84.5百萬元，而於截至2025年9月30日止九個月為人民幣85.2百萬元。

2024年與2023年的比較。我們的研發開支由2023年的人民幣138.0百萬元減少20.9%至2024年的人民幣109.2百萬元，乃主要由於於2023年增加研發投入(尤其是在機器人控制及伺服系統、注塑裝備及數控機床的研發)後，材料及耗材成本減少。

財務資料

行政開支

下表載列於所示期間我們行政開支的明細、其絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)							
行政人員的僱員福利	106,728	53.1	120,767	57.0	93,332	59.9	83,180	59.0
折舊及攤銷	28,964	14.4	32,950	15.6	22,807	14.6	19,120	13.5
稅項及附加費	16,574	8.2	15,754	7.4	10,878	7.0	11,553	8.2
專業及諮詢費	10,717	5.3	9,435	4.5	7,912	5.1	7,449	5.3
業務發展開支	10,348	5.1	5,497	2.6	2,394	1.5	2,158	1.5
差旅開支	9,076	4.5	4,876	2.3	4,103	2.6	2,995	2.1
辦公室開支	7,159	3.6	7,846	3.7	5,511	3.5	5,375	3.8
其他 ⁽¹⁾	11,644	5.8	14,699	6.9	8,979	5.8	9,361	6.6
總計	201,210	100.0	211,824	100.0	155,916	100.0	141,191	100.0

附註：

(1) 其他主要包括存貨核銷及捐贈。

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較。我們的行政開支維持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月為人民幣155.9百萬元，而於截至2025年9月30日止九個月為人民幣141.2百萬元。

2024年與2023年的比較。我們的行政開支於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣201.2百萬元及人民幣211.8百萬元。

財務資料

預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)之撥備

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們就預期信貸虧損分別作出撥備人民幣65.7百萬元、人民幣86.9百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣51.8百萬元。我們的預期信貸虧損撥備持續增加，主要歸因於我們手頭上的智能能源及環境管理系統項目的驗收及結算週期較長，儘管我們一直積極縮減其營運規模。該等延長的週期導致貿易應收款項、應收票據、合約資產以及按金及其他應收款項的賬齡增加。因此，已確認較高的預期信貸虧損。於往績記錄期間就預期信貸虧損作出的撥備與我們計量預期信貸虧損的方法一致。預期信貸虧損按以下任一基準計量：(1) 12個月預期信貸虧損：此為於報告日期後12個月內的可能違約事件所產生的預期信貸虧損；及(2)存續期預期信貸虧損：此為金融工具預計年期內所有可能違約事件所產生的預期信貸虧損。此外，合約資產的風險特徵與同類合約的貿易應收款項大致相同。因此，我們斷定，貿易應收款項的逾期狀況為合約資產內部信貸評級及虧損率約數的合理基準。

其他開支

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得其他開支人民幣66.3百萬元、人民幣59.0百萬元、人民幣32.7百萬元及人民幣16.8百萬元。我們於往績記錄期間的其他開支減少，主要由於存貨減值撥備減少，與我們加強核心業務的戰略重點一致，該等業務的相關存貨減值風險較低。

融資成本

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得融資成本人民幣59.8百萬元、人民幣60.0百萬元、人民幣42.4百萬元及人民幣17.4百萬元。於往績記錄期間，我們的融資成本減少乃主要由於(i)因償還債務導致銀行及其他借款的利息開支減少，及(ii)因可換股債券於2024年到期導致可換股債券的利息開支減少。

應佔聯營公司業績

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得應佔聯營公司虧損淨額人民幣0.2百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.2百萬元。我們應佔聯營公司業績的波動乃由我們聯營公司的經營業績所致。

財務資料

所得稅(開支)／抵免

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣18.3百萬元及於截至2025年9月30日止九個月錄得所得稅開支人民幣8.3百萬元，並於2024年錄得所得稅抵免人民幣7.9百萬元及於截至2024年9月30日止九個月錄得所得稅抵免人民幣6.8百萬元。截至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務責任，且並無任何未解決的稅務糾紛。

年／期內溢利／(虧損)

由於上文所述，我們於2024年錄得虧損人民幣239.0百萬元，而2023年則錄得溢利人民幣106.0百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得溢利人民幣47.3百萬元，而截至2024年9月30日止九個月則錄得溢利人民幣3.1百萬元。

流動資金及資本資源

概覽

我們過往主要透過業務營運產生的現金、銀行借款及股東出資撥付我們的現金需求。於[編纂]後，我們擬透過業務營運產生的現金、[編纂][編纂]、銀行借款以及其他未來股權或債務融資撥付我們日後的資金需求。我們目前預期，我們獲取營運資金的融資渠道於不久將來不會有任何變動。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣959.3百萬元、人民幣705.4百萬元及人民幣780.4百萬元。

營運資金充足情況

經計及[編纂][編纂]以及我們可動用的財務資源(包括現金及現金等價物以及經營活動所得現金流量)，我們的董事認為，我們擁有充足的營運資金，可滿足我們目前的需要以及自本文件日期起未來十二個月的需要。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們概無於貿易及非貿易應付款項以及借款方面出現重大違約，亦無違反任何契諾。

財務資料

現金流量分析

下表載列於所示期間的所選現金流量表資料。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
經營活動所得現金流量淨額.....	277,353	131,778	9,595	331,268
投資活動所用現金流量淨額.....	(281,535)	(151,490)	(100,381)	(193,227)
融資活動所得/(所用)				
現金流量淨額.....	79,950	(236,197)	(170,848)	(62,738)
現金及現金等價物				
增加/(減少)淨額.....	75,768	(255,909)	(261,634)	75,303
年初/期初現金及現金等價物....	878,548	959,272	959,272	705,402
年末/期末現金及 現金等價物.....	959,272	765,402	694,062	780,427

經營活動所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣331.3百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣55.6百萬元，並就若干非現金或非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括預期信貸虧損撥備人民幣51.8百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣32.5百萬元以及融資成本人民幣17.4百萬元。該等調整進一步受營運資金變動影響，主要包括(i)存貨增加人民幣261.3百萬元；(ii)合約成本資產增加人民幣206.2百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣166.5百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣131.8百萬元。儘管錄得除稅前虧損人民幣246.8百萬元，經營活動所得現金流量淨額主要透過就非現金或非經營項目作出調整而產生。該等調整主要包括預期信貸虧損撥備人民幣86.9百萬元、融資成本人民幣60.0百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣39.9百萬元及存貨撇減人民幣35.8百萬元。該等調整進一步受營運資金變動影響，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣884.3百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣449.5百萬元；及(iii)合約負債減少人民幣164.7百萬元。

財務資料

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣277.4百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣124.3百萬元，並就若干非現金或非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括預期信貸虧損撥備人民幣65.7百萬元、融資成本人民幣59.8百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣33.7百萬元、存貨撇減人民幣31.5百萬元及商譽減值人民幣20.8百萬元。該金額進一步就營運資金變動作出調整，包括(i)存貨減少人民幣515.6百萬元；(ii)合約成本資產增加人民幣315.4百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣225.5百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣193.2百萬元，主要包括購買金融資產投資人民幣1,269.0百萬元及存放受限制存款人民幣305.6百萬元，並部分被出售金融資產投資人民幣1,284.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣151.5百萬元，主要包括購買金融資產投資人民幣1,532.8百萬元及存放受限制存款人民幣370.7百萬元，並部分被出售金融資產投資人民幣1,466.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣281.5百萬元，主要包括購買金融資產投資人民幣841.0百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣194.7百萬元，並部分被出售金融資產投資人民幣845.9百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣62.7百萬元，主要包括償還銀行及其他借款人民幣665.4百萬元及已付利息人民幣20.1百萬元，並部分被銀行及其他借款所得款項人民幣726.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣236.2百萬元，主要包括償還銀行及其他借款人民幣897.3百萬元、已付利息人民幣30.2百萬元、收購庫存股份人民幣21.1百萬元及購買非控股權益人民幣19.6百萬元，並部分被銀行及其他借款所得款項人民幣763.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣80.0百萬元，主要包括銀行及其他借款所得款項人民幣919.3百萬元及非控股權益注資人民幣31.9百萬元，並部分被償還銀行及其他借款人民幣785.4百萬元、已付利息人民幣37.2百萬元及股息人民幣30.0百萬元。

財務資料

資產負債表選定項目

流動資產／負債

下表載列於所示日期我們的流動資產及負債。

	於12月31日		於9月30日	於11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
流動資產				
存貨及其他合約成本.....	699,206	630,050	877,509	978,344
貿易應收款項及應收票據.....	2,346,160	1,439,795	1,217,960	1,193,179
合約資產.....	597,473	672,558	478,551	456,452
預付款項及其他應收款項.....	265,493	259,310	327,054	325,636
按公允價值計入損益的				
金融資產.....	297,857	337,775	324,153	287,117
受限制存款.....	287,686	116,728	200,428	208,989
現金及現金等價物.....	959,272	705,402	780,427	761,050
流動資產總額	<u>5,453,147</u>	<u>4,161,618</u>	<u>4,206,082</u>	<u>4,210,766</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	1,869,403	1,419,935	1,395,000	1,364,852
其他應付款項及應計費用.....	487,627	412,502	368,392	367,598
合約負債.....	490,106	325,375	501,012	597,009
租賃負債.....	8,567	1,303	1,411	1,526
借款.....	655,448	543,398	371,273	278,682
即期稅項負債.....	51,576	37,033	37,726	42,869
流動負債總額	<u>3,562,727</u>	<u>2,739,546</u>	<u>2,674,814</u>	<u>2,652,536</u>
流動資產淨值	<u>1,890,420</u>	<u>1,422,072</u>	<u>1,531,268</u>	<u>1,558,230</u>

2025年9月30日與2025年11月30日的比較。我們的流動資產淨值維持相對穩定，於2025年9月30日為人民幣1,531.3百萬元，而於2025年11月30日為人民幣1,558.2百萬元。

財務資料

2024年12月31日與2025年9月30日的比較。我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣1,422.1百萬元增加至2025年9月30日的人民幣1,531.3百萬元，主要由於存貨及其他合約成本增加人民幣247.5百萬元以及現金及現金等價物增加人民幣75.0百萬元，並部分被合約負債增加人民幣175.6百萬元所抵銷。

2023年12月31日與2024年12月31日的比較。我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣1,890.4百萬元減少至2024年12月31日的人民幣1,422.1百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據減少人民幣906.4百萬元以及現金及現金等價物減少人民幣253.4百萬元，並部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣449.5百萬元及借款減少人民幣112.1百萬元所抵銷。

存貨及其他合約成本

下表載列於所示日期我們的存貨及其他合約成本。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
原材料.....	103,303	123,223	128,625
在製品.....	138,575	158,579	181,916
製成品.....	99,372	93,430	145,544
其他合約成本	357,956	254,818	421,424
總計	699,206	630,050	877,509

我們的存貨及其他合約成本由2023年12月31日的人民幣699.2百萬元減少至2024年12月31日的人民幣630.1百萬元，主要由於其他合約成本減少，主要由於我們調整了自動化應用系統業務的產品組合，以專注於利潤率更高的產品。我們的存貨及其他合約成本由2024年12月31日的人民幣630.1百萬元增加至2025年9月30日的人民幣877.5百萬元，主要由於2025年核心業務客戶訂單增長導致其他合約成本及製成品增加。我們相信，透過維持最佳存貨水平，我們可在不影響流動資金的情況下滿足客戶需求並確保其滿意度。為此，我們已制定一套政策及程序來管理我們的存貨。

財務資料

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至 9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	存貨周轉天數 ⁽¹⁾	90	98

附註：

- (1) 平均存貨周轉天數乃根據特定年度或期間的存貨期初及期末結餘的平均值除以該相應年度或期間的銷售成本，再就2023年及2024年乘以360天以及就截至2025年9月30日止九個月乘以270天計算。

我們的存貨周轉天數於2023年及2024年維持相對穩定，分別為90天及98天。我們的存貨周轉天數由2024年的98天增加至截至2025年9月30日止九個月的176天，該等增加主要由於(i)我們調整業務策略，優先發展高利潤業務線以提高長期盈利能力，從而縮減了智能能源及環境管理系統業務線的業務，導致銷售成本下降；及(ii)2025年核心業務客戶訂單增長導致存貨及其他合約成本增加。

於2025年11月30日，我們於2025年9月30日的存貨中有人民幣184.5百萬元(或21.0%)已出售或耗用。

貿易應收款項及應收票據－流動

我們的貿易應收款項及應收票據主要來自銷售我們的產品。我們一般可授予客戶最長六個月的信貸條款。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據的流動部分分別為人民幣2,346.2百萬元、人民幣1,439.8百萬元及人民幣1,218.0百萬元。

財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的流動部分。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應收款項	2,334,615	1,467,395	1,339,713
應收票據.....	215,017	182,798	143,143
減：信貸虧損撥備.....	(203,472)	(210,398)	(264,896)
總計	<u>2,346,160</u>	<u>1,439,795</u>	<u>1,217,960</u>

於往績記錄期間，我們貿易應收款項及應收票據的流動部分減少與我們的收益下降一致。

下表載列於所示日期我們基於發票日期分類為流動資產的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
6個月內.....	876,576	443,065	405,562
6個月至1年	264,420	195,595	198,487
1年至2年.....	847,322	275,314	211,338
2年至3年.....	131,113	299,950	173,331
3年至4年.....	10,851	42,298	80,011
4年至5年.....	1,545	1,736	7,087
總計	<u>2,131,827</u>	<u>1,257,958</u>	<u>1,075,816</u>

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至
			9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	180	240	217

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數乃根據相關年度／期間的貿易應收款項(包括非流動部分)(扣除信貸虧損撥備)的期初及期末結餘平均值，除以同年度／期間的收益，再就2023年、2024年乘以360天以及就截至2025年9月30日止九個月乘以270天計算。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的180天增加至2024年的240天，乃由於(i)我們的收益因應我們逐步縮減智能能源及環境管理系統業務的策略而於2024年減少；及(ii)我們於光伏及鋰電池行業的若干智能能源及環境管理系統客戶面臨經營挑戰，對項目結算造成不利影響。我們的貿易應收款項周轉天數由2024年的240天減少至截至2025年9月30日止九個月的217天，乃由於貿易應收款項回收情況有所改善。我們的貿易應收款項周轉天數相對較長，主要歸因於我們為挽留客戶，向具備良好信貸記錄的重點客戶提供更為優惠的信貸條款。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數與行業常規大致相符。

於2025年11月30日，我們於2025年9月30日的貿易應收款項中有人民幣253.8百萬元(或16.9%)已結清。

合約資產

我們的合約資產主要來自已完成但未開票的合約。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的合約資產為人民幣597.5百萬元、人民幣672.6百萬元及人民幣478.6百萬元。於往績記錄期間合約資產的變動乃主要由於過往項目的業務驗收及結算進度的推進。

財務資料

下表載列於所示日期我們的合約資產。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
合約資產產生自：			
已完成但未開票的合約	625,239	771,418	564,761
減：信貸虧損撥備.....	(27,766)	(98,860)	(86,210)
總計	597,473	672,558	478,551

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)預付款項、(ii)可抵扣增值稅進項稅及(iii)其他應收款項。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的預付款項及其他應收款項分別為人民幣265.5百萬元、人民幣259.3百萬元及人民幣327.1百萬元。

下表載列於所示日期我們的預付款項及其他應收款項。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
預付款項.....	59,601	65,622	69,876
其他應收款項	36,172	24,456	38,578
可抵扣增值稅進項稅.....	169,720	169,232	218,600
總計	265,493	259,310	327,054

我們的預付款項及其他應收款項維持相對穩定，於2023年12月31日為人民幣265.5百萬元，而於2024年12月31日為人民幣259.3百萬元。我們的預付款項及其他應收款項由2024年12月31日的人民幣259.3百萬元增加至2025年9月30日的人民幣327.1百萬元。該增加乃主要由於與期內較高的存貨採購有關的可抵扣增值稅進項稅增加。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產－流動

我們按公允價值計入損益的金融資產的流動部分主要包括按公允價值計量的其他金融工具，包括結構性存款及理財產品。我們的按公允價值計入損益的金融資產的流動部分於2023年12月31日為人民幣297.9百萬元，於2024年12月31日增加13.4%至人民幣337.8百萬元，並於2025年9月30日減少4.0%至人民幣324.2百萬元，主要由於結構性存款及理財產品的回報波動。請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物於2023年12月31日為人民幣959.3百萬元，於2024年12月31日減少至人民幣705.4百萬元，並於2025年9月30日增加至人民幣780.4百萬元。詳情請參閱本節「－流動資金及資本資源－現金流量分析」。

貿易應付款項及應付票據

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應付款項	1,441,891	1,131,499	983,729
應付票據	427,512	288,436	411,271
總計	<u>1,869,403</u>	<u>1,419,935</u>	<u>1,395,000</u>

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1,869.4百萬元減少至2024年12月31日的人民幣1,419.9百萬元，主要由於我們根據業務策略調整而積極償還債務及縮減智能能源及環境管理系統的營運規模。我們的貿易應付款項及應付票據維持相對穩定，於2024年12月31日為人民幣1,419.9百萬元，而於2025年9月30日為人民幣1,395.0百萬元。下表載列於所示日期我們基於開票日期的貿易應付款項賬齡分析。

財務資料

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
1年內.....	1,311,949	878,930	680,076
1至2年.....	99,703	180,875	205,254
2至3年.....	22,392	47,277	61,824
3年以上.....	7,847	24,417	36,575
總計	1,441,891	1,131,499	983,729

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至 9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	171	241

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按某一年度／期間的貿易應付款項的期初結餘及期末結餘的平均值除以我們相關年度／期間的銷售成本，再就2023年、2024年乘以360天以及就截至2025年9月30日止九個月乘以270天計算。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的171天增加至2024年的241天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的314天，主要由於(i)根據業務策略調整導致銷售成本下降及(ii)我們從供應商處獲得更長的信貸期。

於2025年11月30日，於2025年9月30日的貿易應付款項總額中有人民幣404.4百萬元(或29.0%)已其後結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項：			(未經審核)
－應付物業、廠房及設備款項	126,951	97,375	58,553
－應付第三方服務費及按金	78,618	72,146	72,100
應計薪金	106,874	105,751	97,557
其他應付稅項	175,184	137,230	140,182
總計	<u>487,627</u>	<u>412,502</u>	<u>368,392</u>

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487.6百萬元減少至2024年12月31日的人民幣412.5百萬元，主要由於(i)符合新的製造業增值稅抵扣政策資格導致其他應付稅項減少；及(ii)由於我們的生產基地於2023年竣工，應付物業、廠房及設備款項減少。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412.5百萬元減少至2025年9月30日的人民幣368.4百萬元，主要由於結算與我們生產基地建設相關的剩餘應付物業、廠房及設備款項。

合約負債

我們的合約負債產生自己收客戶預付款項。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的流動合約負債分別為人民幣490.1百萬元、人民幣325.4百萬元及人民幣501.0百萬元。我們的合約負債由2023年12月31日的人民幣490.1百萬元減少至2024年12月31日的人民幣325.4百萬元，主要由於我們調整了自動化應用系統業務的產品組合，以專注於利潤率更高的產品。詳情請參閱「一 經營業績 — 收益 — 按業務線劃分的收益」。我們的合約負債由2024年12月31日的人民幣325.4百萬元增加至2025年9月30日的人民幣501.0百萬元，主要歸因於交付週期較長的新自動化應用系統訂單增加，導致確認為合約負債的客戶預付款項水平較高。

財務資料

非流動資產及負債

下表載列於所示日期我們的非流動資產及負債。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動資產			
於聯營公司的投資	4,744	3,784	3,628
物業、廠房及設備	1,056,396	981,154	927,270
使用權資產	300,723	241,435	217,065
商譽	85,232	70,505	70,505
無形資產	51,525	31,879	28,315
投資物業	–	270,234	428,041
貿易應收款項	18,475	29,367	20,060
按公允價值計入損益的			
金融資產	6,149	300	434
遞延稅項資產	116,854	145,396	149,380
非流動資產總額	<u>1,640,098</u>	<u>1,774,054</u>	<u>1,844,698</u>
非流動負債			
借款	270,308	252,600	363,612
可換股債券	651,300	–	–
租賃負債	30,494	2,010	1,533
遞延收入	17,765	16,413	17,583
撥備	36,386	21,067	18,319
遞延稅項負債	9,128	8,863	8,511
非流動負債總額	<u>1,015,381</u>	<u>300,953</u>	<u>409,558</u>

財務資料

物業、廠房及設備

下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
樓宇	502,604	622,734	809,225
機器設備	42,029	42,402	58,282
運輸設備	4,135	3,923	3,572
電子設備	4,190	3,053	3,423
傢俱及裝置	10,884	9,669	15,021
在建工程	478,634	272,230	11,646
租賃物業裝修	13,920	27,143	26,101
總計	<u>1,056,396</u>	<u>981,154</u>	<u>927,270</u>

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣1,056.4百萬元減少至2024年12月31日的人民幣981.2百萬元，並進一步減少至2025年9月30日的人民幣927.3百萬元，主要由於我們的新生產基地投入營運後，舊有生產基地的若干樓宇因持作租賃用途而重新分類為投資性房地產。

使用權資產

我們的使用權資產包括土地使用權及樓宇租賃。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的使用權資產分別為人民幣300.7百萬元、人民幣241.4百萬元及人民幣217.1百萬元。

具體而言，我們的使用權資產由2023年12月31日的人民幣300.7百萬元減少至2024年12月31日的人民幣241.4百萬元，乃主要由於(i)我們的新生產基地投入營運後出租若干舊有生產基地，導致土地使用權減少；及(ii)由於若干租約根據我們從租賃生產基地轉為自有生產基地的戰略轉變而終止，導致租賃樓宇減少。我們的使用權資產進一步減少至2025年9月30日的人民幣217.1百萬元，主要由於我們的新生產基地投入營運後出租若干舊有生產基地，導致土地使用權減少。

財務資料

商譽

我們的商譽乃就非共同控制下的業務合併而確認，指收購成本超出我們於被收購實體可識別淨資產公平值中所佔份額的差額。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的商譽分別為人民幣85.2百萬元、人民幣70.5百萬元及人民幣70.5百萬元。我們的商譽由2023年的人民幣85.2百萬元減少至2024年的人人民幣70.5百萬元，乃主要由於我們附屬公司東莞埃弗米業績不佳導致的減值所致。我們的商譽於2024年及截至2025年9月30日止九個月維持穩定，為人民幣70.5百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

投資物業

我們的投資物業主要包括租賃土地使用權及樓宇。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的投資物業分別為零、人民幣270.2百萬元及人民幣428.0百萬元。我們的投資性房地產由2024年12月31日的人人民幣270.2百萬元增加至於2025年9月30日的人人民幣428.0百萬元，主要由於我們的新生產基地開始營運，其後若干樓宇因持作租賃用途而由物業、廠房及設備重新分類為投資性房地產。有關我們投資性房地產的估值詳情，請參閱載於本文件附錄三的「物業估值報告」。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產由2023年12月31日的人人民幣116.9百萬元增加至2024年12月31日的人人民幣145.4百萬元，主要由於金融及合約資產減值虧損增加以及未動用稅項虧損累計。我們的遞延稅項資產維持相對穩定，於2024年12月31日為人民幣145.4百萬元，而於2025年9月30日為人民幣149.4百萬元。

可換股債券

於2021年，我們發行6,700,000份可換股債券，本金總額為人民幣670.0百萬元。可換股債券將於發行日期起計六年屆滿，並可轉換為本公司普通股。於2023年及2024年，本金金額為人民幣9,000元及人民幣667,459,000元的可換股債券已分別轉換為本公司A股。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—公司企業發展及主要股權變動—我們A股上市後的股本變動」。

財務資料

債務

下表載列我們於所示日期的債務詳情：

	於12月31日		於9月30日	於11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	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				
借款.....	655,448	543,398	371,273	278,682
租賃負債.....	8,567	1,303	1,411	1,526
非流動				
借款.....	270,308	252,600	363,612	363,612
租賃負債.....	30,494	2,010	1,533	1,596
總計	964,817	799,311	737,829	645,416

借款

於2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的借款(包括流動及非流動部分)分別為人民幣925.8百萬元、人民幣796.0百萬元、人民幣734.9百萬元及人民幣642.3百萬元，主要為根據我們資金需求及為支持我們業務營運的銀行貸款。於往績記錄期間，我們的借款均以人民幣計值，按固定或浮動利率計息。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們銀行借款的年實際利率分別介乎3.1%至4.7%、2.8%至4.5%及2.5%至3.0%。有關我們計息銀行借款的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。截至最後實際可行日期，我們未動用的銀行融資為人民幣2,151.9百萬元。

我們的董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們概無拖欠償還債務及/或違反契諾的情況。

財務資料

租賃負債

於2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)分別為人民幣39.1百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣3.1百萬元，主要為工廠租賃項下的租賃負債。我們的租賃負債由2023年12月31日的人民幣39.1百萬元減少至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元，主要由於我們於2024年於新工廠開始營運，故終止有關我們前生產基地的租賃。我們的租賃負債維持相對穩定，於2024年12月31日為人民幣3.3百萬元，於2025年9月30日為人民幣2.9百萬元及於2025年11月30日為人民幣3.1百萬元。有關我們租賃負債的到期情況分析及其他詳細資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

概無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2025年11月30日(即就釐定我們的債務而言的最後實際可行日期)，我們概無任何未償還債務或任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或有負債或任何與此相關的契諾。我們的董事經作出審慎周詳考慮後確認，截至最後實際可行日期，我們的債務自2025年11月30日起並無重大不利變動。

或有負債或擔保

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們概無任何將對我們的財務狀況或經營業績產生重大影響的重大或有負債。

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示期間我們的主要財務比率。

	於／截至12月31日止年度		於／截至 9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) ⁽¹⁾	17.6	14.6	28.3
純利(虧損)率(%) ⁽²⁾	2.3	(8.3)	2.8
流動比率 ⁽³⁾	1.5	1.5	1.6
速動比率 ⁽⁴⁾	1.3	1.3	1.2

附註：

- (1) 等於毛利除以收益再乘以100%。請參閱「－經營業績－毛利及毛利率」。
- (2) 等於年／期內溢利／(虧損)除以收益再乘以100%。
- (3) 等於流動資產除以流動負債。
- (4) 等於(流動資產減存貨及其他合約成本)除以流動負債。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

關聯方交易

關聯方交易載於本文件附錄一會計師報告附註42，我們的董事確認，該等交易乃按一般及日常業務過程及按公平原則進行，且並無扭曲我們的經營業績或導致我們的過往業績未能反映我們的未來表現。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們的管理層管理及監察該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。請參閱本文件附錄一會計師報告附註45。

財務資料

股息

任何股息的宣派和支付以及股息金額均須遵守我們的組織章程細則及相關中國法律。根據我們的組織章程細則，我們的股息付款應以現金作出，且我們的年度現金股息不得少於當年實現的可供分派溢利的20%。截至2022年及2023年12月31日止年度的末期股息分別為每股A股人民幣0.071元及人民幣0.043元，總額分別約為人民幣30.0百萬元及人民幣18.1百萬元，已由我們的董事批准並於2023年及2024年派付。我們於2025年並無宣派或派付任何股息，原因為我們於2024年並無錄得任何可供分派溢利。我們無法向閣下保證，我們將能夠於任何年度分派上述金額或任何金額的股息，或根本無法分派任何股息。根據適用中國法律，股息僅可從可供分派溢利中派付，即可供分派溢利指除稅後溢利減去任何累計虧損的彌補及法定資本儲備金的規定撥款。於未來，我們未必有足夠或任何可供分派溢利以讓我們向股東作出股息分派，包括在我們錄得盈利的年度。詳情請參閱「風險因素—與我們的業務及行業相關的風險—派付股息須受中國法律項下的限制」。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們的保留盈利為人民幣612.7百萬元，即我們於同日的可供分派儲備。

物業估值

獨立物業估值師Colliers Appraisal and Advisory Services (Shanghai) Co., Ltd.已對我們於2025年11月30日的選定物業權益進行估值。物業權益的詳情載於本文件附錄三。

下表載列我們選定物業於2025年9月30日的賬面淨值(載於本文件附錄一的會計師報告)與該等物業於2025年11月30日的市值(載於本文件附錄三的植物業估值報告)的對賬。

(人民幣百萬元)

我們選定物業於2025年9月30日的賬面淨值.....	428.0
折舊調整.....	2.6
於2025年11月30日的賬面淨值.....	425.5
於2025年11月30日的估值盈餘.....	247.2
於2025年11月30日的估值 (載於本文件「附錄三—物業估值報告」).....	672.6

財務資料

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)與[編纂]相關的開支，例如[編纂]費用及[編纂]，及(ii)與[編纂]無關的開支，包括就[編纂]及[編纂]所提供的服務而支付予我們法律顧問及申報會計師的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]總額(按[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使)約為[編纂]百萬港元，佔我們[編纂]總額約[編纂]%。在該等估計[編纂]總額中，我們預期支付與[編纂]相關的開支[編纂]百萬港元、我們法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]百萬港元以及其他費用及開支[編纂]百萬港元。[編纂]的估計金額[編纂]百萬港元(佔我們[編纂]總額約[編纂]%)已或預期於損益表支銷，而餘額[編纂]百萬港元預期將於[編纂]後直接於權益中扣除確認。

未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值

請參閱「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

我們的董事已確認，自2025年9月30日(即我們最近期經審核財務報表的日期)起直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日起概無發生任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告內所示資料構成重大影響。

根據上市規則須作出的披露

除本文件另有披露者外，我們的董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會引致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的情況。