

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一及附錄一A所載我們的經審核綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的理解，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，由於若干因素的影響，我們的實際結果可能與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

我們是一家面向全球的、以AI賦能的機器視覺與AMR產品及解決方案的先行者與領導者。依託強大的研發實力，我們致力於構建並拓展以自身產品為核心的應用生態體系，以支持各行業多樣化製造及物流場景的數智化轉型。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得收入人民幣1,050.3百萬元、人民幣902.1百萬元、人民幣648.9百萬元及人民幣824.0百萬元。2023年至2024年的收入減少主要歸因於機器視覺核心組件及產品的銷售額減少，有關減少主要是由於(i)光伏客戶需求趨於平緩；及(ii)物流客戶的設計導入流程耗時超出預期，導致預期訂單及收入延後實現。機器視覺業務的銷售額降低部分被我們AMR解決方案的收入增加所抵銷，而收入增加主要受與2023年新能源客戶產能擴張需求有關的解決方案完成和客戶驗收，並於2024年確認相關收入所推動。2025年，我們的財務表現有所提升，我們截至2025年9月30日止九個月的收入較2024年同期均錄得增加，主要由於機器視覺核心組件及產品的銷售額增加，有關增加主要受鋰電、電子製造、PCB、半導體及物流行業客戶推進產能擴張及設備升級舉措所驅動。

財務資料

編製基準

歷史財務資料已根據國際財務報告準則會計準則編製，該準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。在編製整個往績記錄期間之歷史財務資料時，本公司已一致地提前採用自2025年1月1日開始之會計期間生效之所有國際財務報告準則會計準則，連同相關過渡性條文。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟若干金融資產除外，其已於往績記錄期間各期末按公允值計量。

影響我們經營業績的重大因素

我們的財務狀況及經營業績已經並預期會繼續受以下公司特定因素的重大影響：

我們產品及解決方案組合的廣泛度及適用性

我們產品及解決方案組合的廣泛度及適用性對我們的經營業績產生積極影響。一個綜合可擴展的產品組合使我們能夠滿足各類智能製造與物流需求，把握不同應用場景的機遇，並於客戶的數智化轉型週期中提供全程支持。

憑藉我們的先發優勢及自有AI算法，我們已開發出一個廣泛的機器視覺產品及解決方案組合，以滿足各類行業應用需求。截至最後實際可行日期，我們提供三個機器視覺人工智能算法平台、883款標準視覺產品（包括327款小面陣相機、73款大面陣相機、29款線陣相機、12款採集卡、12款視覺控制器、72款鏡頭、196款光源及162款線纜）、154款人工智能視覺產品（包括117款人工智能讀碼器及37款人工智能相機）以及14款3D視覺產品（包括三款智能立體3D相機、一款雙目結構光相機及十款3D線激光輪廓傳感器）。該等產品構成集成應用框架，可支持下游行業的多樣化定位、識別、測量及檢測場景，使客戶能夠以可擴展、高效的方式部署機器視覺能力。

基於專屬的模塊化多功能技術架構，我們開發了一套標準化AMR解決方案，可支持在眾多核心戰略行業進行大規模部署。我們的AMR解決方案整合了*Robot Nexus* AMR軟件平台，該平台包括集成控制系統(ICS)、機器人調度系統(RCS)、智能倉儲管理系統(iWMS)及物料控制系統(MCS)，並配備各類潛伏型、叉取型及移載型AMR，從而實現一系列製造及物流操作自動化，包括機台、倉庫、工作站和轉運站之間的上下

財務資料

料、出入庫、揀選及運輸。除提供AMR解決方案外，我們亦提供一系列AMR產品及核心組件(包括潛伏型、叉取型及移載型AMR、AMR核心控制器、AMR底盤及AMR讀碼器)，以支持其為終端客戶設計交付定製化解決方案。

我們廣泛的產品及解決方案組合使得我們能夠滿足客戶在智能製造及物流應用不同階段的各類需求，並透過一個緊密協同、無縫集成的產品組合協助彼等優化運營過程。通過提升客戶運營的效率、靈活性及可擴展性，我們的產品及解決方案組合不僅提升了自身運營表現，也使我們能在智能製造及物流需求持續增長的趨勢中，搶佔未來增長先機。

持續投資研發，推動技術進步及產品開發

機器視覺及AMR行業在技術不斷進步的推動下經歷快速演變。為與時俱進，我們始終堅持投資研發，推動技術進步及產品開發。持續投資不僅加強了我們的技術實力，更使我們得以於該等快速發展行業中鞏固市場地位。

我們已建立覆蓋硬件、軟件和算法的統一技術與工程基礎設施，作為機器視覺與AMR領域的共享研發與技術底座。該體系包含涵蓋算法庫、系統軟件、客戶端軟件、電子元件庫、電磁兼容技術、熱設計技術及電源管理技術的通用軟硬件模塊，同時整合了標準化代碼管理、自動化編譯、自動化部署、自動化測試以及版本與質量管理等功能。該共享底座使得我們的技術能夠不斷迭代，促進開發新產品及解決方案以應對日新月異的數智化需求，大大提升了我們的整體研發效能。

技術引領地位需要持續投入研發資金，此舉可能會影響我們的短期盈利能力，但從長遠而言，卻對維持競爭優勢至關重要。於往績記錄期間，我們的研發成本由2023年的人民幣178.9百萬元增加23.8%至2024年的人民幣221.5百萬元，以及由截至2024年9月30日止九個月的人民幣160.1百萬元增加11.5%至2025年同期的人民幣178.5百萬元。展望未來，我們計劃加大研發預算，提升我們的機器視覺及AMR技術平台，拓展我們的產品及解決方案組合。我們致力於開發卓越且具成本效率的產品及解決方案，為客戶創造更高自主性及長期價值，助推技術普及客戶留存。

財務資料

與主要客戶建立穩固關係並擴大客戶群

我們增長策略的關鍵要素在於鞏固與現有大型客戶的關係，同時穩步擴大目標行業的客戶覆蓋範圍。我們戰略性地聚焦高價值終端客戶，彼等多數為新能源、汽車、電子製造、PCB、半導體及物流等各行業的龍頭企業，對智能製造及物流產品及解決方案的性能、穩定性及可擴展性有着嚴格要求。透過在技術升級及數智化轉型週期中與該等客戶緊密合作，我們與彼等建立了長期穩定的關係，通過不斷合作與持續項目擴展帶來穩定的業務流量。該等頭部客戶亦於彼等所在行業內起到了示範效應，提升我們在其他行業參與者中的技術實力及解決方案有效性的認可度，並有助於推動我們的產品及解決方案在相關應用場景中的更廣泛採用。這一態勢令我們得以以審慎可持續的方式拓展客戶群，提高下游行業滲透率。

除了與主要終端客戶直接合作外，我們與系統集成商的關係在擴大產品及解決方案的市場覆蓋面上亦發揮着重要作用。就成熟的系統集成商而言，我們通過提供已經通過大規模商業化部署驗證的標準化產品和解決方案維持穩固長期的合作關係。該等系統集成商憑藉我們的產品，連同其項目交付能力及對終端客戶場景的洞察，為其自身終端客戶設計並交付定製化智能製造及物流解決方案，讓我們能夠將產品推廣至更為廣泛的應用場景中，而無需進行廣泛的項目級定製。同時，我們與新興系統集成商緊密合作，共同為終端客戶開發及部署定製化解決方案。在該過程中，我們提供技術支持和培訓，增強其解決方案定製能力和項目交付能力。我們的目標是將該等新興合作夥伴培育成為成熟的系統集成商，能夠通過運用我們的產品獨立設計並交付定製化解決方案。隨著該等合作夥伴的成長與發展，我們逐漸轉變為向其提供標準化產品和解決方案，這通常會帶來更高的利潤率。該轉變不僅提升了我們的盈利能力，還增強了我們業務模式的可擴展性，形成一個良性循環，在良性循環下，生態合作夥伴能力的提升推動我們的產品和解決方案在行業中得到更廣泛的應用，為持續擴大我們的客戶群體提供支撐。

同時，我們繼續通過拓展其他行業垂直領域及海外市場擴大客戶群。憑藉我們在新能源、汽車、電子製造、PCB、半導體及物流等成熟行業中積累的豐富經驗及部署案例，我們積極將產品和解決方案的應用擴展至其他核心戰略行業，包括醫藥、食品飲料及新材料。該等行業同樣對數智化應用場景精確度、可靠性及可擴展性的要求日益增長，使我們能夠充分利用現有技術、產品以及積累的應用專業知識，以嚴謹且高效的方式支持客戶獲取。同時，我們通過加強與擁有本地化客戶資源的生態合作夥伴

財務資料

合作以及建設及拓展本地銷售及服務網絡推進海外擴張。通過該等舉措，我們加強對海外客戶的觸達，並提高客戶參與的效率及有效性，從而有助於建立長期客戶關係及推動海外客戶群的持續擴張。

由於下游行業對智能製造及物流的需求持續增加，我們認為，我們建立及維持穩固客戶關係的同時穩健拓展客戶群的能力將會使我們更好地把握未來增長機會，提升我們的長期業務表現。

下游市場及終端客戶的需求

我們的業務表現受下游市場規模、增長及投資週期以及終端客戶需求所影響。我們主要向多個核心戰略行業（包括新能源、汽車、電子製造、PCB、半導體及物流）的客戶提供機器視覺與AMR產品及解決方案。包括宏觀經濟條件、週期性波動、行業政策，以及終端客戶的產能擴張、技術升級及數智化轉型需求在內等影響該等行業的因素，可能嚴重影響彼等對智能製造及物流系統的投資，進而影響彼等對我們的產品及解決方案的需求以及我們的經營業績。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－我們的產品及解決方案已廣泛應用於眾多行業和領域。對這些行業和領域造成不利影響的因素可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。」例如，2023年光伏客戶的生產活動增加及產能擴張，令該年度對機器視覺核心組件及產品的需求增加，有關需求隨後於2024年放緩，相關收入因而相應下降。相比之下，在2025年，若干下游行業的市場情緒向好，經營活動活躍。鋰電、電子製造、PCB、半導體及物流行業推進產能擴張及設備升級舉措，帶動客戶對我們的機器視覺核心組件及產品的需求增長。該等趨勢共同促成2025年收入增長。

我們認為下游終端客戶對智能製造及物流以及相關產品及解決方案的需求將持續強勁。根據弗若斯特沙利文的數據，到2029年，全球及中國工業機器視覺核心組件及產品的市場規模預計將分別達到人民幣1,596億元及人民幣323億元，2025年至2029年，複合年增長率分別為9.4%及11.1%；到2029年，全球及中國製造業AMR產品及解決方案的市場規模預計將分別達到人民幣418億元及人民幣146億元，同期，複合年增長率分別為18.3%及16.8%。憑藉持續普及智能製造及物流技術以及穩健擴張下游產業，我們認為自身具備充分優勢，足以把握日後增長機遇。

財務資料

成本管理及營運效率

有效的成本管理及提高營運效率，乃我們實現長遠成功及盈利能力的根本。我們對成本的控制能力以及對經營開支的管理，直接影響我們的經營業績，並關乎我們在機器視覺及AMR市場中的競爭力。

於往績記錄期間，原材料成本為我們銷售成本中最大組成部分，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣590.3百萬元、人民幣524.7百萬元、人民幣377.6百萬元及人民幣457.9百萬元，分別佔同期銷售成本總額的84.6%、81.3%、82.3%及86.3%。為降低成本，我們持續優化採購及生產流程、加強與主要供應商的戰略合作、透過持續研發推進產品設計優化及成本效益工程，及提高製造流程的自動化水平，從而提升效率並加強成本控制。

於往績記錄期間，我們錄得的經營開支總額（包括銷售及營銷開支、行政開支及研發成本）於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣349.4百萬元、人民幣429.3百萬元、人民幣318.8百萬元及人民幣343.9百萬元，分別佔同期收入的33.3%、47.6%、49.1%及41.7%。我們已採取多項措施以提升營運效率及加強對經營開支的管理，包括嚴謹的成本控制、精簡的組織流程，以及更為制度化的預算及績效管理機制。

儘管預期隨著我們業務於未來持續增長，原材料成本及經營開支的絕對金額或會相應上升，惟我們將持續透過不斷提升製造能力、發揮規模經濟效益及進一步優化資源配置，以進一步加強成本管理及提升營運效率。

此外，我們的經營業績及財務狀況一直並預期將繼續受以下一般因素所影響：

- 宏觀經濟環境對客戶於數智化轉型方面的資本開支影響。我們的財務表現與客戶的資本開支決策息息相關，而該等決策受整體宏觀經濟環境所左右。經濟增長速度、通脹水平、利率變動及貨幣穩定性等因素，均會影響不同行業企業投資智能製造及物流產品及解決方案的意願及能力。於經濟環境向好時，客戶通常較願意增加資本投入，以升級其製造及物流系統，從而提升效率、應對需求增長及減少對勞動密集型流程的依賴。相反，於經濟不明朗或下行期間，企業往往採取較為審慎的資本開支策略。利率上

財務資料

升或通脹加劇等經濟壓力，或會導致客戶削減或延後原定的數智化轉型投資計劃，繼而可能降低對我們機器視覺及AMR產品及解決方案的需求，並對我們的短期收入增長造成影響。

- 法律及監管制度以及政府政策支持。遵守法律及監管要求是影響我們財務表現的重要因素。作為一家在全球範圍內運營的機器視覺及AMR產品及解決方案提供商，我們須在各目標市場遵守一系列本地及國際法律法規，包括與工作場所安全、進出口管制及產品認證等相關的規定。現行法律法規的變動或新增監管要求，可能需要我們對產品及解決方案或營運流程作出相應調整，從而可能增加研發成本並影響項目實施進度。此外，鼓勵智能製造及物流技術發展及應用的政府政策亦為我們業務帶來增長機遇。針對數智化製造的稅收優惠、補助及補貼等支持性政策，有助於營造有利的市場環境，降低客戶的採用門檻，並促進機器視覺及AMR產品及解決方案的廣泛應用。

重大會計政策及關鍵判斷和估計

我們已識別若干對編製綜合財務報表具有重要影響的會計政策。部分會計政策涉及與相關會計項目有關的主觀假設、估計及複雜判斷。有關估計及判斷會持續進行重新評估，並基於歷史經驗及其他因素（包括行業慣例及我們在相關情況下認為合理的對未來事項的預期）作出。於往績記錄期間，我們並未對相關假設或估計作出任何重大變更，亦未發現與之相關的任何重大錯誤。在目前情況下，我們預期有關假設或估計在可預見的未來不會發生重大變化。

在審閱我們的綜合財務報表時，閣下應一併考慮：(i)我們的重大會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)已呈報業績對相關條件及假設變動的敏感程度。

下文載列我們認為對我們至關重要或在編製綜合財務報表過程中涉及最重大估計及判斷的若干會計政策。有關我們的重大會計政策及重要會計判斷和估計（其對於理解我們的財務狀況及經營業績具有重要意義），已於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3中作出詳細披露。

財務資料

收入確認

我們於向客戶轉移產品或解決方案的控制權時確認來自客戶合約的收入，確認金額為我們預期有權收取的代價。我們的合約一般透過以下兩種交付方式之一履行：產品交付及解決方案交付。在產品交付模式下，我們向客戶提供硬件及／或軟件核心組件及產品，而客戶負責選品、安裝、調試及其他相關實施程序。在解決方案交付模式下，我們交付能夠履行協定設計功能的解決方案，旨在解決終端客戶在製造及物流環境中的特定挑戰，此通常涉及根據我們的核心組件及產品設計解決方案，以反映客戶的實際使用需求及現場條件，並提供包括相關核心組件及產品等一攬子產品以及安裝、調試及其他實施服務。

產品及核心組件銷售

產品及核心組件銷售收入主要來源於：(i)機器視覺核心組件及產品的銷售，包括AI算法平台及硬件核心組件及產品；及(ii)AMR產品及核心組件的銷售，包括整機機器人、關鍵硬件部件及軟件系統。該等安排的收入於相關產品或核心組件的控制權轉移至客戶時按時點確認，通常於交付時確認。

解決方案銷售

解決方案銷售收入主要來源於提供綜合解決方案，該等解決方案整合了一系列機器視覺或AMR產品及核心組件以及相關安裝、調試及其他實施服務，並設計用以履行協定設計功能。我們認為，解決方案合約中所承諾的貨品及服務構成單一履約義務，原因在於該等貨品及服務彼此高度相互依賴及整合，且客戶在缺少其他貨品或服務的情況下無法就其預期用途從單一貨品或服務中獲得重大效益。

解決方案銷售收入按時點確認，通常於客戶驗收解決方案時確認。

有關我們收入確認會計政策的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3。

財務資料

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者列賬。成本採用加權平均法確定；就在製品及產成品而言，成本包括直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。可變現淨值乃按估計售價減去直至完成及出售將產生的任何估計成本計算。

研發成本

所有研發成本於發生時計入損益表。

就新產品開發項目所產生的開支，僅於我們能夠證明以下各項條件時，方予以資本化並遞延處理：完成該無形資產在技術上具有可行性，使其可供使用或出售；我們有意完成該資產並具備使用或出售該資產的能力；該資產將如何產生未來經濟利益；具備完成該項目所需的資源；以及相關開發支出能夠可靠計量。凡未能符合上述條件的產品開發開支，均於發生時支銷。

貿易應收款項及應收票據減值

就不包含重大融資成分的貿易應收款項及應收票據（不包括信譽良好的銀行發行的應收銀行承兌票據），或我們採用實務簡化處理而未就重大融資成分的影響作出調整的貿易應收款項及應收票據，我們在計算預期信用虧損（「**預期信用虧損**」）時採用簡化方法。在簡化方法下，我們不對信用風險變動進行跟蹤，而是根據各報告日期的全期預期信用虧損確認虧損撥備。我們採用撥備矩陣計算貿易應收款項及應收票據的預期信用虧損。撥備率乃根據過往信用虧損經驗釐定，並就債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

撥備矩陣初步基於我們歷史觀察到的違約率建立，其後會進行校準，以調整歷史觀察到的違約率，從而反映前瞻性資料。例如，倘預測未來一年宏觀經濟狀況（如國內生產總值）可能惡化，進而導致違約情況增加，則相應調整歷史觀察到的違約率。於各報告日期，歷史觀察到的違約率將予以更新，而前瞻性估計的變動亦會加以分析並納入矩陣之中。

歷史觀察到的違約率、預測的經濟狀況與預期信用虧損之間相關性的評估涉及重大估計。預期信用虧損的金額對相關情況及預測經濟狀況的變化具有敏感性。此外，歷史觀察到的違約率及預測的經濟狀況亦未必能夠代表客戶於未來的實際違約情況。有關我們貿易應收款項及應收票據預期信用虧損的資料，已於本文件附錄一附註18及附錄一A附註14中披露。

財務資料

合約負債

合約負債指在我們向客戶轉移相關產品或解決方案的控制權之前，已自客戶收取或應收（以較早者為準）款項而確認的負債。合約負債將於我們履行合約義務時（即向客戶轉移相關產品或解決方案的控制權時）確認為收入。

綜合損益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)							
收入	1,050,321	100.0	902,070	100.0	648,870	100.0	823,989	100.0
銷售成本	(697,628)	(66.4)	(645,049)	(71.5)	(458,680)	(70.7)	(530,373)	(64.4)
毛利	352,693	33.6	257,021	28.5	190,190	29.3	293,616	35.6
其他收入及收益	28,734	2.7	33,546	3.7	25,429	3.9	30,870	3.7
銷售及營銷開支	(113,307)	(10.8)	(146,918)	(16.3)	(111,592)	(17.2)	(113,009)	(13.7)
行政開支	(57,113)	(5.4)	(60,902)	(6.8)	(47,085)	(7.3)	(52,366)	(6.4)
研發成本	(178,945)	(17.0)	(221,457)	(24.5)	(160,126)	(24.7)	(178,537)	(21.7)
金融資產及合約資產								
減值虧損淨額	(16,985)	(1.6)	(10,205)	(1.1)	(3,377)	(0.5)	(5,291)	(0.6)
其他開支	(2,117)	(0.2)	(1,449)	(0.2)	(1,864)	(0.3)	(920)	(0.1)
財務成本	(5,620)	(0.5)	(1,742)	(0.2)	(1,637)	(0.3)	(275)	0.0
除稅前溢利／(虧損) ...	7,340	0.7	(152,106)	(16.9)	(110,062)	(17.0)	(25,912)	(3.1)
所得稅(開支)／抵免 ...	(78)	(0.0)	69	0.0	-	-	(59)	(0.0)
期內溢利／(虧損)	7,262	0.7	(152,037)	(16.9)	(110,062)	(17.0)	(25,971)	(3.2)
以下人士應佔：								
本公司擁有人	7,262	0.7	(152,037)	(16.9)	(110,062)	(17.0)	(25,971)	(3.2)

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們使用經調整溢利／(虧損)淨額（非國際財務報告準則計量）、EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（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所要求亦非根據國際財務報告準則呈列。我們認為，該等非國際財務報告準則計量有助比較不同期間及不同公司的經營表現。我們認為，該等計量以有助於管理層的相同方式為閣下了解及評估我們的綜合經營業績提供有用資料。然而，呈列的經調整溢利／(虧損)淨額（非國際財務報告準則計量）、EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司呈列的類似名稱的計量

財務資料

比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或作為有關分析的替代。

我們將經調整溢利／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)定義為期內溢利／(虧損)，並就以股份為基礎的薪酬及[編纂]開支作出調整。以股份為基礎的薪酬與我們授予員工持股計劃參與者的以股份為基礎的獎勵有關，屬一項非現金開支。[編纂]開支與我們的[編纂]有關。

我們將EBITDA(非國際財務報告準則計量)定義為期內溢利／(虧損)，並就所得稅開支／(抵免)、財務成本以及折舊及攤銷作出調整。經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)乃通過加回以股份為基礎的薪酬及[編纂]開支進一步得出。

下表為於所示期間根據國際財務報告準則呈列的非國際財務報告準則財務計量與其相應數字的對賬。

	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
	(未經審核)			
	(千元)			
期內溢利／(虧損).....	7,262	(152,037)	(110,062)	(25,971)
經調整項目：				
以權益結算以股份為基礎				
的付款開支.....	42,154	36,773	33,167	30,684
[編纂]開支.....	—	—	—	—
經調整溢利／(虧損)淨額				
(非國際財務報告準則計量)....	<u>49,416</u>	<u>(115,264)</u>	<u>(76,895)</u>	<u>4,713</u>

財務資料

	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	人民幣	人民幣	人民幣
	(未經審核)			
	(千元)			
期內溢利／(虧損).....	7,262	(152,037)	(110,062)	(25,971)
經調整項目：				
所得稅開支／(抵免).....	78	(69)	–	59
財務成本.....	5,620	1,742	1,637	275
折舊及攤銷.....	13,546	16,962	12,236	15,567
EBITDA (非國際財務報告				
 準則計量).....	26,506	(133,402)	(96,189)	(10,070)
經調整項目：				
以權益結算以股份為基礎				
的付款開支.....	42,154	36,773	33,167	30,684
[編纂]開支.....	–	–	–	–
經調整EBITDA (非國際財務報告				
 準則計量).....	68,660	(96,629)	(63,022)	20,614

綜合損益表選定部分的說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自機器視覺及AMR核心組件、產品及解決方案的銷售。於各往績記錄期間內，機器視覺業務貢獻了大部分收入，主要來自提供機器視覺核心組件與產品，包括硬件核心組件與產品。此外，AMR解決方案、產品及核心組件以及AI算法平台的銷售亦貢獻了較小部分的收入，且於整個往績記錄期間內保持持續增長。

我們的產品及核心組件與解決方案的收入確認週期存在差異。就產品及核心組件而言，客戶訂單通常會在較短時間內完成履約及交付，相關收入通常於收到訂單的同一財政年度內確認。相比之下，由於解決方案往往涉及更長的實施、交付及驗收週期，某一財政年度收到的相當大一部分訂單會於下一財政年度確認收入。

財務資料

下表載列我們於所示期間按產品及解決方案類別劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	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，百分比除外)							
機器視覺								
機器視覺核心組件及產品...	717,195	68.3	485,466	53.8	368,337	56.8	529,707	64.3
機器視覺解決方案	66,570	6.3	31,993	3.5	18,699	2.9	15,542	1.9
小計	783,765	74.6	517,459	57.4	387,036	59.6	545,249	66.2
AMR								
AMR解決方案	157,654	15.0	265,684	29.5	173,755	26.8	101,628	12.3
AMR產品及核心組件.....	108,902	10.4	118,927	13.2	88,079	13.6	177,112	21.5
小計	266,556	25.4	384,611	42.6	261,834	40.4	278,740	33.8
總計	1,050,321	100.0	902,070	100.0	648,870	100.0	823,989	100.0

下表載列我們於所示期間按下游垂直行業劃分的來自機器視覺和AMR業務的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	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，百分比除外)							
機器視覺								
新能源 ⁽¹⁾	291,328	27.7	196,464	21.8	143,695	22.1	174,723	21.2
電子製造 ⁽²⁾	135,026	12.9	138,053	15.3	108,383	16.7	153,665	18.6
物流	133,116	12.7	78,748	8.7	53,975	8.3	111,234	13.5
半導體.....	48,547	4.6	23,401	2.6	20,167	3.1	25,398	3.1
PCB.....	22,771	2.2	22,455	2.5	12,102	1.9	39,963	4.8
其他 ⁽³⁾	152,977	14.6	58,338	6.5	48,714	7.5	40,266	4.9
機器視覺.....	783,765	74.6	517,459	57.4	387,036	59.6	545,249	66.2
AMR								
新能源 ⁽¹⁾	75,339	7.2	203,806	22.6	152,676	23.5	114,273	13.9
汽車	61,689	5.9	57,068	6.3	30,848	4.8	55,145	6.7
電子製造 ⁽²⁾	34,236	3.3	29,562	3.3	15,400	2.4	33,965	4.1
其他 ⁽³⁾	95,292	9.1	94,175	10.4	62,910	9.7	75,357	9.1
AMR	266,556	25.4	384,611	42.6	261,834	40.4	278,740	33.8
總計	1,050,321	100	902,070	100	648,870	100	823,989	100

財務資料

附註：

- (1) 包括鋰電及光伏行業。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自鋰電行業的收入分別佔我們來自新能源垂直領域的機器視覺收入約54.1%、71.7%、65.2%及85.2%；分別佔我們來自新能源垂直領域的AMR收入約82.5%、60.4%、53.2%及67.1%。
- (2) 包括消費電子及平板顯示(FPD)等行業。
- (3) 主要包括醫藥、食品飲料及新材料等行業。

就地理位置而言，我們的產品及解決方案在國內外市場均有銷售。於往績記錄期間，我們的大部分收入均來自中國內地，並繼續加強我們的海外業務。下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	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，百分比除外)							
機器視覺								
境內市場 ⁽¹⁾⁽³⁾	689,219	65.6	449,314	49.8	329,540	50.8	483,439	58.7
境外市場 ⁽²⁾⁽³⁾	94,546	9.0	68,145	7.6	57,496	8.9	61,810	7.5
小計	783,765	74.6	517,459	57.4	387,036	59.6	545,249	66.2
AMR								
境內市場 ⁽¹⁾⁽³⁾	259,648	24.7	369,301	40.9	252,384	38.9	228,095	27.7
境外市場 ⁽²⁾⁽³⁾	6,908	0.7	15,310	1.7	9,450	1.5	50,645	6.1
小計	266,556	25.4	384,611	42.6	261,834	40.4	278,740	33.8
總計	1,050,321	100.0	902,070	100.0	648,870	100.0	823,989	100.0

附註：

- (1) 「境內市場」指中國內地市場。
- (2) 「境外市場」主要包括亞洲及歐洲。
- (3) 上述收益資料乃按客戶所在地劃分。

銷售成本

我們的銷售成本包括：(i)產品及解決方案的原材料成本；(ii)直接人工、製造及實施成本，主要包括參與生產的員工的薪金、以股份為基礎的薪酬及其他福利、製造費用以及解決方案相關實施開支；及(iii)其他，主要包括存貨減值、保修相關成本以及運輸及物流開支。

財務資料

下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示）：

	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，百分比除外)							
原材料成本.....	590,344	84.6	524,727	81.3	377,646	82.3	457,942	86.3
直接人工、製造 及實施成本.....	69,457	10.0	97,550	15.1	65,156	14.2	54,245	10.2
其他.....	37,827	5.4	22,772	3.5	15,878	3.5	18,186	3.4
總計.....	697,628	100.0	645,049	100.0	458,680	100.0	530,373	100.0

下表載列所示期間按產品及解決方案類別劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示）：

	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，百分比除外)							
機器視覺								
機器視覺核心組件 及產品.....	455,220	65.3	310,492	48.1	231,200	50.4	340,060	64.1
機器視覺解決方案 ...	46,234	6.6	26,735	4.1	16,254	3.5	12,538	2.4
小計.....	501,454	71.9	337,227	52.3	247,454	53.9	352,598	66.5
AMR								
AMR解決方案	130,730	18.7	238,374	37.0	158,587	34.6	79,295	15.0
AMR產品及 核心組件.....	65,444	9.4	69,448	10.8	52,639	11.5	98,480	18.6
小計.....	196,174	28.1	307,822	47.7	211,226	46.1	177,775	33.5
總計.....	697,628	100.0	645,049	100.0	458,680	100.0	530,373	100.0

毛利及毛利率

我們的毛利為收入減銷售成本，而毛利率為毛利佔收入的百分比。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣352.7百萬元、人民幣257.0百萬元、人民幣190.2百萬元及人民幣293.6百萬元。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為33.6%、28.5%、29.3%及35.6%。

財務資料

下表載列於所示期間我們按產品及解決方案類別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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(千元，百分比除外)							
機器視覺								
機器視覺核心組件								
及產品.....	261,975	36.5	174,974	36.0	137,137	37.2	189,647	35.8
機器視覺解決方案 ...	20,336	30.5	5,258	16.4	2,445	13.1	3,004	19.3
小計	282,311	36.0	180,232	34.8	139,582	36.1	192,651	35.3
AMR								
AMR解決方案	26,924	17.1	27,310	10.3	15,168	8.7	22,333	22.0
AMR產品及								
核心組件.....	43,458	39.9	49,479	41.6	35,440	40.2	78,632	44.4
小計	70,382	26.4	76,789	20.0	50,608	19.3	100,965	36.2
總計	352,693	33.6	257,021	28.5	190,190	29.3	293,616	35.6

於往績記錄期間各期間，就機器視覺及AMR業務而言，我們的產品及核心組件的毛利率普遍高於解決方案的毛利率。

其他收入及收益

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣28.7百萬元、人民幣33.5百萬元、人民幣25.4百萬元及人民幣30.9百萬元。

我們的其他收入及收益包括(i)政府補助；(ii)銀行利息收入；及(iii)其他。政府補助主要包括(i)稅務相關激勵，包括增值稅退稅及若干其他稅項抵免及免稅額；及(ii)自當地政府收到的為支持我們的運營及研發計劃的補貼及資金。該等政府補助通常為無條件，或包括我們已經達成的條件。銀行利息收入主要包括我們銀行存款產生的利息，主要源於活期存款。其他主要包括(i)出售物業、廠房及設備的收益；及(ii)終止租賃的收益。

財務資料

下表載列於所示期間我們的其他收入及收益明細：

	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	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(千元，百分比除外)							
政府補助.....	26,377	91.8	29,151	86.9	21,965	86.4	30,111	97.5
銀行利息收入.....	1,451	5.0	3,370	10.0	3,180	12.5	599	1.9
其他.....	906	3.2	1,025	3.1	284	1.1	160	0.5
其他收入及收益.....	28,734	100.0	33,546	100.0	25,429	100.0	30,870	100.0

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)僱員薪酬開支，包括從事銷售及營銷職能的僱員的工資、社保及住房公積金供款；(ii)差旅開支；(iii)以股份為基礎的付款開支，指授予合資格僱員的以權益結算以股份為基礎的薪酬；(iv)有關我們的營銷及推廣活動的業務發展開支；(v)外包費用；(vi)折舊及攤銷；及(vii)其他，主要包括租金及物業管理開支、快遞開支以及辦公相關開支。

下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支明細：

	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	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(千元，百分比除外)							
僱員薪酬開支.....	69,429	61.3	87,667	59.7	66,862	59.9	73,901	65.4
差旅開支.....	12,811	11.3	14,290	9.7	10,204	9.1	9,977	8.8
以股份為基礎的								
付款開支.....	10,306	9.1	8,866	6.0	7,226	6.5	8,369	7.4
業務發展開支.....	9,676	8.5	12,247	8.3	8,100	7.3	12,312	10.9
外包費用.....	4,335	3.8	11,118	7.6	7,712	6.9	3,900	3.5
折舊及攤銷.....	2,687	2.4	3,484	2.4	2,727	2.4	2,305	2.0
其他.....	4,063	3.6	9,246	6.3	8,761	7.9	2,245	2.0
總計.....	113,307	100.0	146,918	100.0	111,592	100.0	113,009	100.0

財務資料

行政開支

我們的行政開支包括(i)僱員薪酬開支，包括從事一般企業職能的僱員的工資、社保及住房公積金供款；(ii)以股份為基礎的付款開支，指授予合資格僱員的以權益結算以股份為基礎的薪酬；(iii)稅金及附加；(iv)折舊及攤銷；(v)檢測及認證費，指就我們產品測試及認證支付予第三方服務提供商的費用，主要用於支持產品進入市場及符合監管要求；(vi)外包費用；(vii)專業服務費；及(viii)其他，主要包括差旅開支、辦公相關開支以及租金及物業管理開支。

下表載列於所示期間我們的行政開支明細：

	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	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(千元，百分比除外)							
僱員薪酬開支.....	19,507	34.2	24,468	40.2	18,246	38.8	22,318	42.6
以股份為基礎的								
付款開支.....	20,193	35.4	15,650	25.7	14,503	30.8	12,372	23.6
稅金及附加.....	6,491	11.4	4,446	7.3	3,052	6.5	4,178	8.0
折舊及攤銷.....	2,525	4.4	3,712	6.1	2,871	6.1	2,455	4.7
檢測及認證費.....	1,457	2.6	2,571	4.2	1,749	3.7	3,194	6.1
外包費用.....	1,043	1.8	3,256	5.3	2,391	5.1	2,920	5.6
專業服務費.....	3,140	5.5	2,194	3.6	1,047	2.2	2,113	4.0
其他.....	2,757	4.8	4,605	7.6	3,226	6.9	2,816	5.4
總計.....	<u>57,113</u>	<u>100.0</u>	<u>60,902</u>	<u>100.0</u>	<u>47,085</u>	<u>100.0</u>	<u>52,366</u>	<u>100.0</u>

研發成本

我們的研發成本包括(i)僱員薪酬開支，包括從事研發職能的僱員的工資、社保及住房公積金供款；(ii)以股份為基礎的付款開支，指授予合資格僱員的以權益結算以股份為基礎的薪酬；(iii)折舊及攤銷；及(iv)其他，主要包括材料開支、差旅開支及知識產權相關開支。

財務資料

下表載列於所示期間我們的研發成本明細：

	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	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)							
僱員薪酬開支.....	152,351	85.1	190,876	86.2	137,939	86.1	155,619	87.2
以股份為基礎的								
付款開支.....	11,395	6.4	12,152	5.5	11,306	7.1	10,210	5.7
折舊及攤銷.....	5,430	3.0	6,296	2.8	4,262	2.7	6,342	3.6
其他.....	9,769	5.5	12,133	5.5	6,619	4.1	6,366	3.6
總計.....	178,945	100.0	221,457	100.0	160,126	100.0	178,537	100.0

金融資產及合約資產減值虧損

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得金融資產及合約資產減值虧損人民幣17.0百萬元、人民幣10.2百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣5.3百萬元。我們的金融資產及合約資產減值虧損乃主要由於貿易應收款項及應收票據撥備。

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)涉及我們銀行結餘及以外幣計值的其他資產及負債的外匯虧損；(ii)非營運開支；及(iii)應收票據貼現產生的開支。我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月錄得的其他開支分別為人民幣2.1百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣0.9百萬元。

財務成本

我們的財務成本包括我們銀行借款及租賃負債的應計利息。

財務資料

下表載列於所示期間我們的財務成本明細：

	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	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)							
銀行借款利息.....	5,075	90.3	1,171	67.2	1,171	71.5	–	–
租賃負債利息.....	545	9.7	571	32.8	466	28.5	275	100.0
總計	<u>5,620</u>	<u>100.0</u>	<u>1,742</u>	<u>100.0</u>	<u>1,637</u>	<u>100.0</u>	<u>275</u>	<u>100.0</u>

所得稅(開支)／抵免

我們須就本集團成員公司所在及經營所在司法轄區產生或源自該等司法轄區的利潤按實體基準繳納所得稅。我們的所得稅開支包括即期所得稅。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣0.1百萬元、所得稅抵免人民幣0.1百萬元、零及所得稅開支人民幣0.1百萬元。有關進一步資料，請參閱本文件附錄一附註10及附錄一A附註7。

中國內地

根據中國《企業所得稅法》，於往績記錄期間內，本公司具備高新技術企業資格，享有15%的優惠稅率。

新加坡

於往績記錄期間，根據相關稅法，我們在新加坡的附屬公司為合資格應用利得稅兩級制的實體。該附屬公司首10,000新加坡元的應課稅利潤按12.75%的稅率繳稅，於往績記錄期間餘下的應課稅利潤則按8.5%的稅率繳稅。

韓國

於往績記錄期間，根據相關稅法，我們在韓國的附屬公司按9%、19%、21%及24%的累進企業所得稅率繳稅。

財務資料

各期間的經營業績比較

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

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣648.9百萬元增加27.0%至2025年同期的人民幣824.0百萬元，主要由我們機器視覺業務收入增長所驅動。

我們的機器視覺業務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣387.0百萬元增加40.9%至2025年同期的人民幣545.2百萬元。該增長主要由於我們的機器視覺核心組件及產品銷售額的增長，銷售額的增長主要受鋰電、電子製造、PCB、半導體及物流行業客戶推進產能擴張及設備升級舉措所驅動，包括於2024年設計導入流程的物流行業的客戶於2025年落實其訂單。

我們的AMR業務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣261.8百萬元增加6.5%至2025年同期的人民幣278.7百萬元。該增長主要由於我們的AMR產品及核心組件銷售額增長，銷售額增長主要受深化海外市場滲透所驅動。於截至2025年9月30日止九個月內，我們通過系統集成商的銷售模式持續成熟，能將若干以解決方案為基礎的交付轉變為產品及核心組件銷售，導致AMR產品及核心組件的銷售額增加，而AMR解決方案銷售額減少。

來自中國內地的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣581.9百萬元增加22.3%至2025年同期的人民幣711.5百萬元，主要由於我們的機器視覺核心組件及產品在中國內地的銷售額增加，銷售額增加主要受鋰電、電子製造、PCB、半導體及物流行業下游需求增加所驅動。來自海外市場的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣66.9百萬元大幅增加68.0%至2025年同期的人民幣112.5百萬元，主要由於我們積極拓展並深化海外市場滲透所致。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣458.7百萬元增加15.6%至2025年同期的人民幣530.4百萬元。此增加乃主要歸因於原材料成本增加，主要受銷量增加所驅動。銷售成本增加部分被直接人工、製造及實施成本減少所抵銷，有關成本減少主要是由於收入組合變動，其中截至2025年9月30日止九個月以解決方案為基礎的銷售佔比降低及解決方案相關實施開支相應減少。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述我們的收入及銷售成本變動，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣190.2百萬元增加54.4%至2025年同期的人民幣293.6百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的29.3%增加至2025年同期的35.6%，主要由於AMR業務的毛利率顯著改善。

機器視覺業務的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣139.6百萬元增加38.0%至2025年同期的人民幣192.7百萬元。該業務的毛利率保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為36.1%，2025年同期則為35.3%。

AMR業務的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣50.6百萬元大幅增加99.5%至2025年同期的人民幣101.0百萬元。該業務的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的19.3%大幅增加至2025年同期的36.2%，主要由於AMR收入組合變動。具體而言，該等變動受以下各項所推動：(i)部分基於解決方案的交付轉變為產品及核心組件產品，而此類產品的毛利率一般相對較高；及(ii)海外銷售擴張，主要由產品及核心組件組成，進一步強化了我們整體收入組合的轉變。此外，截至2024年9月30日止九個月的收入包括若干AMR解決方案的燈塔項目，該等項目主要旨在強化市場地位及品牌認知度，其利潤率相對較低。隨著我們的AMR產品獲得更廣泛的市場認可，2025年同期完成並確認收入的AMR解決方案項目普遍具備較高利潤率。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣25.4百萬元增加21.4%至2025年同期的人民幣30.9百萬元，主要歸因於主要與增值稅退稅相關的政府補助增加人民幣8.1百萬元，部分被銀行存款平均結餘減少及協議活期存款平均利率下降令銀行利息收入減少人民幣2.6百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支於截至2024年9月30日止九個月及2025年同期保持相對穩定，分別為人民幣111.6百萬元及人民幣113.0百萬元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣47.1百萬元增加11.2%至2025年同期的人民幣52.4百萬元，主要歸因於僱員薪酬開支增加人民幣4.1百萬元，乃受整體業務運營及行政職能擴張所驅動。

研發成本

我們的研發成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣160.1百萬元增加11.5%至2025年同期的人民幣178.5百萬元，主要歸因於我們為擴展研發能力而持續招攬及留住人才，導致僱員薪酬開支增加人民幣17.7百萬元。

金融資產及合約資產減值虧損

我們的金融資產及合約資產減值虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.4百萬元增加至2025年同期的人民幣5.3百萬元，主要由於我們的貿易應收款項及應收票據的規模隨收入增長而增加，導致期內確認的減值撥備增加。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.9百萬元減少至2025年同期的人民幣0.9百萬元，主要由於外匯虧損減少人民幣1.6百萬元，部分被應收票據貼現產生的開支增加人民幣0.5百萬元所抵銷。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.6百萬元減少至2025年同期的人民幣0.3百萬元，主要由於我們於2024年6月悉數償還銀行借款，從而減少了銀行借款的利息。

所得稅開支

截至2025年9月30日止九個月，我們的所得稅開支為人民幣0.1百萬元，而2024年同期則為零。鑒於錄得的金額相對較小，有關波動對我們的經營業績並無重大影響。

財務資料

期內虧損

由於前述事項，我們的期內虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣110.1百萬元大幅減少76.4%至2025年同期的人民幣26.0百萬元。我們的淨虧損率由截至2024年9月30日止九個月的17.0%減少至2025年同期的3.2%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣1,050.3百萬元減少14.1%至2024年的人民幣902.1百萬元，主要由於我們機器視覺業務的收入減少。

我們機器視覺業務的收入由2023年的人民幣783.8百萬元減少34.0%至2024年的人民幣517.5百萬元。有關減少主要是由於機器視覺核心組件及產品的銷售額減少，有關減少主要是由於：(i) 2023年光伏客戶的生產活動增加及產能擴張，令該年度對機器視覺核心組件及產品的需求增加，有關需求隨後於2024年放緩；及(ii) 物流行業的客戶於2024年就相關核心組件及產品進行了比預期更長時間的設計導入流程，延遲先前預期的訂單及收入。

我們AMR業務的收入由2023年的人民幣266.6百萬元增加44.3%至2024年的人民幣384.6百萬元。有關增加主要由於我們AMR解決方案的銷售收入大幅提升，乃主要受2023年新能源客戶的產能擴張需求所推動，導致解決方案完成和客戶驗收增加，並於2024年確認相關收入。

我們在中國內地的收入由2023年的人民幣948.9百萬元減少13.7%至2024年的人民幣818.6百萬元，而在海外市場的收入由2023年的人民幣101.5百萬元減少17.7%至2024年的人民幣83.5百萬元。在中國內地及海外市場的有關減少主要由於週期性下游需求導致我們的機器視覺核心組件及產品的銷量下降，部分被AMR業務的收入增加所抵銷，而收入增加主要受(i)在中國內地，2023年的新能源客戶需求增加，並於2024年確認相關收入；及(ii)在海外市場，我們深化了海外市場滲透所推動。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣697.6百萬元減少7.5%至2024年的人民幣645.0百萬元。有關減少主要由於我們的銷量的縮減，導致原材料成本減少。

毛利及毛利率

由於上述收入及銷售成本的變動，我們的毛利由2023年的人民幣352.7百萬元減少27.1%至2024年的人民幣257.0百萬元。我們的毛利率由2023年的33.6%下降至2024年的28.5%，主要由於(i)毛利率相對較高的機器視覺業務的收入減少；及(ii)AMR業務的毛利率減少。

我們機器視覺業務的毛利由2023年的人民幣282.3百萬元減少36.2%至2024年的人民幣180.2百萬元。該業務的毛利率由2023年的36.0%下降至2024年的34.8%，主要由於我們作出決定，以承接有限的機器視覺解決方案的燈塔項目，旨在加強我們的市場地位及品牌知名度，而該等項目的毛利率一般相對較低。

我們AMR業務的毛利由2023年的人民幣70.4百萬元增加9.1%至2024年的人民幣76.8百萬元。該業務的毛利率由2023年的26.4%減少至2024年的20.0%，主要由於利潤率相對較低的若干AMR解決方案燈塔項目於2024年完成交付並確認收入，相關訂單主要於2023年獲得。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣28.7百萬元增加16.7%至2024年的人民幣33.5百萬元，主要由於(i)與稅項抵免及免稅額有關的政府補助增加人民幣2.8百萬元；及(ii)平均銀行存款結餘增加，致使銀行利息收入增加人民幣1.9百萬元，該增加足以抵銷協議活期存款平均利率下降的影響。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣113.3百萬元增加29.7%至2024年的人民幣146.9百萬元，主要由於僱員薪酬開支增加人民幣18.2百萬元及外包費用增加人民幣6.8百萬元，有關增加是由於我們加強銷售力度，尤其拓展至新的下游產業領域並擴大我們的客戶群。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣57.1百萬元增加6.6%至2024年的人民幣60.9百萬元，主要由於我們整體業務經營及行政職能的擴展，致使僱員薪酬開支增加人民幣5.0百萬元，部分被以股份為基礎的付款開支減少人民幣4.5百萬元所抵銷，有關減少是由於先前就若干以股份為基礎的激勵確認的開支因未達成行權條件而撥回。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣178.9百萬元增加23.8%至2024年的人民幣221.5百萬元，主要由於隨著我們加大創新力度以支持軟件及硬件產品的迭代升級及新產品開發，研發人才庫大幅擴充，因而致使僱員薪酬開支增加人民幣38.5百萬元。

金融資產及合約資產減值虧損

我們的金融資產及合約資產減值虧損由2023年的人民幣17.0百萬元減少39.9%至2024年的人民幣10.2百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據規模因收入減少而縮減，今年內確認的減值撥備減少。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣2.1百萬元減少至2024年的人民幣1.4百萬元，主要由於(i)外匯虧損減少人民幣0.4百萬元；及(ii)應收票據貼現產生的開支減少人民幣0.3百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣5.6百萬元減少至2024年的人民幣1.7百萬元，主要由於我們於2024年6月悉數償還銀行借款令銀行借款利息減少。

所得稅(開支)/抵免

我們於2024年的所得稅抵免為人民幣0.1百萬元，而於2023年的所得稅開支為人民幣0.1百萬元。鑒於錄得的金額相對較小，有關波動對我們的經營業績並無重大影響。

期內溢利/(虧損)

由於前述事項，我們於2024年錄得人民幣152.0百萬元的虧損，而於2023年錄得人民幣7.3百萬元的溢利。我們於2024年錄得淨虧損率16.9%，而於2023年錄得淨利潤率0.7%。

財務資料

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
			(未經審核)	(未經審核)
	(千元)			
流動資產				
存貨	366,331	319,012	493,349	498,247
貿易應收款項及應收票據	590,041	570,890	649,215	640,914
按公允值計入其他全面收益的				
應收票據	137,198	109,410	89,467	101,760
合約資產	18,392	29,185	18,806	20,357
預付款項、其他應收款項及				
其他資產	11,813	10,048	18,883	20,998
現金及現金等價物	419,585	117,651	131,135	128,432
抵押存款	1,100	–	–	–
流動資產總值	1,544,460	1,156,196	1,400,855	1,410,708
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	412,096	327,495	501,305	477,575
其他應付款項及應計費用	94,037	92,382	88,813	106,031
合約負債	95,745	73,107	141,561	152,453
計息銀行借款	149,921	–	–	–
租賃負債	7,708	7,006	6,684	11,227
應付稅項	78	–	–	–
撥備	12,984	11,095	12,972	15,354
流動負債總額	772,569	511,085	751,335	762,640
流動資產淨值	771,891	645,111	649,520	648,068

我們的流動資產淨值保持相對穩定，截至2025年9月30日為人民幣649.5百萬元及截至2025年11月30日為人民幣648.1百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣645.1百萬元增加0.7%至截至2025年9月30日的人民幣649.5百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣174.3百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣78.3百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣173.8百萬元；及(ii)合約負債增加人民幣68.5百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣771.9百萬元減少16.4%至截至2024年12月31日的人民幣645.1百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣301.9百萬元；及(ii)存貨減少人民幣47.3百萬元，部分被(i)悉數償還計息銀行借款人民幣149.9百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣84.6百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料，即我們為生產核心組件及產品所採購的各類物資，主要包括用於機器視覺核心組件及產品的圖像傳感器、芯片和各類機械結構件，以及用於AMR產品的電機和結構組件；(ii)在製品；(iii)產成品；及(iv)合約履行成本，主要包括根據解決方案合約已運輸但尚未確認相關收入的產品，以及與該等合約相關的直接人工投入及實施開支。

下表載列截至所示日期我們存貨的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
		(千元)	(未經審核)
原材料	100,169	87,117	158,591
在製品	9,720	14,926	30,486
產成品	121,071	109,887	131,922
合約履行成本	135,371	107,082	172,350
總計	366,331	319,012	493,349

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣319.0百萬元增加54.6%至截至2025年9月30日的人民幣493.3百萬元，主要由於客戶需求增加及海外市場滲透率加深推動訂單量增加。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣366.3百萬元減少12.9%至截至2024年12月31日的人民幣319.0百萬元，主要由於2023年維持較高水平的生產及採購活動，以配合2023年增加的客戶訂單量。

財務資料

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡（經扣除虧損撥備）分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
			(未經審核)
		(千元)	
1年內	341,370	296,583	448,262
1至2年	35,685	21,434	43,612
2至3年	23,369	10,764	8,444
3年以上	6,226	12,983	17,066
減：存貨撇減	(40,319)	(22,752)	(24,035)
總計	366,331	319,012	493,349

我們定期評估存貨的可變現淨值，並根據存貨成本與可變現淨值之間的差額計提存貨減值撥備。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別錄得存貨撇減人民幣40.3百萬元、人民幣22.8百萬元及人民幣24.0百萬元。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
			2025年
		(天)	
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	177	191	207

附註：

- (1) 通過將期間內存貨的期初及期末結餘的平均值除以該期間銷售成本，再乘以一年360天及九個月270天計算得出。

我們的存貨周轉天數由2023年的177天增加至2024年的191天，並於截至2025年9月30日止九個月進一步增加至207天。2023年至2024年存貨周轉天數增加乃主要由於客戶對我們機器視覺核心組件及產品的需求趨於溫和，導致銷售速度相對於庫存積累而言有所放緩。2024年至截至2025年9月30日止九個月的存貨周轉天數增加乃主要由於為預期增加的訂單量而增加庫存。

財務資料

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中約有人民幣278.9百萬元或53.9%已在後續期間完成使用或銷售。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指客戶購買我們的產品及解決方案所欠付的款項。下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣 (未經審核)
		(千元)	
貿易應收款項	567,209	563,716	625,890
應收票據	55,444	48,873	70,976
減：信用虧損撥備	(32,612)	(41,699)	(47,651)
總計	590,041	570,890	649,215

我們與客戶之間主要通過信貸交易。信貸期限通常在30至180天內，取決於各項合約的具體付款條款。我們力求嚴格控制未收取的應收款項，高級管理層會定期審查逾期結餘。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強措施。貿易應收款項為無擔保且不計息。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣590.0百萬元減少3.2%至截至2024年12月31日的人民幣570.9百萬元，並增加13.7%至截至2025年9月30日的人民幣649.2百萬元。貿易應收款項及應收票據於2023年12月31日至2024年12月31日減少主要歸因於產品及解決方案的總銷售額減少。貿易應收款項及應收票據於2024年12月31日至2025年9月30日增加主要由於(i)我們的產品及解決方案總銷售額增加；及(ii)收回款項的季節性因素影響，我們在年末加強收款力度，使得年末應收款項結餘通常會減少。

我們根據國際財務報告準則第9號定期評估貿易應收款項及應收票據的預期信用虧損，並根據應收款項賬齡情況、客戶信貸風險及現行市況等因素確認撥備。有關我們討論評估預期信用虧損的方法的詳情，請參閱「一 重大會計政策及關鍵判斷和估計 — 貿易應收款項及應收票據減值」。我們截至2023年及2024年12月31日及截至2025年9月30日分別錄得信用虧損撥備人民幣32.6百萬元、人民幣41.7百萬元及人民幣47.7百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期基於交易日期及扣除虧損撥備後貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
		(千元)	(未經審核)
1年內	548,965	443,846	527,942
1至2年	35,682	112,521	101,533
2至3年	5,167	11,908	15,940
3至4年	120	2,580	3,474
4至5年	107	35	326
總計	590,041	570,890	649,215

下表載列所示期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
		(天)	2025年
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	155	232	200

附註：

- (1) 通過將期間內貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘的平均值除以該期間收入，再乘以一年360天及九個月270天計算得出。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的155天增加至2024年的232天，並減少至截至2025年9月30日止九個月的200天。2023年至2024年的貿易應收款項及應收票據周轉天數增加乃主要由於特定客戶在更具挑戰性的市場環境中付款速度放緩，以及我們為支持業務擴張與市場滲透計劃而採取更為謙抑的收款策略之戰略決策。2024年至截至2025年9月30日止九個月貿易應收款項及應收票據周轉天數減少乃主要歸因於我們強化應收款項管理措施，包括提高客戶信用及收款管理。

財務資料

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據約人民幣213.1百萬元或30.6%已在後續期間結清。

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主要指本公司欠付供應商原材料及設備款項及欠付若干服務提供商款項。貿易應付款項及應付票據為不計息，通常在最多180天內結清。下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
		(千元)	(未經審核)
貿易應付款項.....	205,007	170,846	236,671
應付票據.....	207,089	156,649	264,634
總計	412,096	327,495	501,305

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣412.1百萬元減少20.5%至截至2024年12月31日的人民幣327.5百萬元，並增加53.1%至截至2025年9月30日的人民幣501.3百萬元。2023年12月31日至2024年12月31日的減少乃主要由於客戶訂單減少，導致原材料採購量減少。2024年12月31日至2025年9月30日的增加乃主要由於客戶訂單增加，使得原材料採購量增加。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
		(千元)	(未經審核)
1年內	406,465	312,522	486,472
1至2年	5,277	12,798	12,794
2年以上	354	2,175	2,039
總計	412,096	327,495	501,305

財務資料

下表載列所示期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
		(天)	2025年
			(未經審核)
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	163	206	211

附註：

- (1) 通過將期間內貿易應付款項及應付票據的期初及期末結餘的平均值除以該期間銷售成本，再乘以一年360天及九個月270天計算得出。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的163天增加至2024年的206天，且於截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定為211天。2023年至2024年的貿易應付款項及應付票據周轉天數增加乃主要由於若干供應商提供了經延長的信貸期限。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據約人民幣205.0百萬元或41.0%已在後續期間結清。

合約負債

我們的合約負債主要指在交付相關產品或解決方案前，我們根據銷售合約向客戶收取的預付款項。合約負債由截至2023年12月31日的人民幣95.7百萬元減少23.6%至截至2024年12月31日的人民幣73.1百萬元，並大幅增加93.6%至截至2025年9月30日的人民幣141.6百萬元。2023年12月31日至2024年12月31日的合約負債減少乃主要由於我們解決方案的客戶訂單減少。2024年12月31日至2025年9月30日的合約負債增加乃主要由於(i)我們解決方案的客戶訂單增加，及(ii)解決方案項目驗收的季節性因素影響，由於項目驗收數量通常於年底增加，故截至2024年12月31日的合約負債結餘較低。

流動資金及資本資源

截至2023年及2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們分別持有現金及現金等價物人民幣419.6百萬元、人民幣117.7百萬元及人民幣131.1百萬元，主要包括銀行活期存款。

財務資料

於往績記錄期間，我們的現金主要用作營運資金及經營活動相關的其他開支，例如僱員薪酬付款及為生產採購原材料，我們主要通過經營活動所得現金、股權融資活動及銀行借款為我們的營運提供資金。

我們預計未來的現金需求主要與業務營運相關，包括但不限於持續研發投入、升級及擴充我們的生產能力以及進一步拓展營銷網絡。我們預期未來營運資金及其他現金需求將主要透過經營活動所得現金、銀行借款、[編纂][編纂]淨額，以及不時從資本市場籌集的其他資金得以滿足。我們將密切監控營運資金水平，審慎評估未來現金流需求，並在必要時調整營運與擴張計劃，以確保維持充足營運資金支持業務運作。

倘未來業務環境發生不利變化或其他發展，我們可能需要額外的現金資源。此外，倘我們識別並有意尋求投資、收購、資本支出或類似計劃的機遇，未來亦可能需要額外的現金資源。

現金流量

下表載列我們所示期間的現金流量資料概要：

	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	人民幣	人民幣	人民幣
			(未經審核)	
			(千元)	
經營活動(所用)／所得				
現金流量淨額	(92,978)	(115,835)	(162,838)	27,990
投資活動所用現金流量淨額	(5,929)	(24,662)	(14,462)	(8,392)
融資活動所得／(所用)				
現金流量淨額	454,545	(161,402)	(157,335)	(6,565)
現金及現金等價物				
增加／減少淨額	355,638	(301,899)	(334,635)	13,033
期初現金及現金等價物	63,886	419,585	419,585	117,651
匯率變動之影響淨額	61	(35)	(52)	451
期末現金及現金等價物	<u>419,585</u>	<u>117,651</u>	<u>84,898</u>	<u>131,135</u>

財務資料

經營活動所得／所用現金流量淨額

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28.0百萬元。除稅前虧損人民幣25.9百萬元與經營活動所得現金流量淨額之間的差額主要是由於(i)非現金及非經營項目的調整人民幣57.8百萬元，主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣30.7百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣8.2百萬元及存貨撇減人民幣7.1百萬元；及(ii)經營資產及負債增加淨額人民幣4.5百萬元，主要包括存貨增加人民幣181.4百萬元以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣109.7百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣199.2百萬元及合約負債增加人民幣68.5百萬元所抵銷。

2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣115.8百萬元。除稅前虧損人民幣152.1百萬元與經營活動所用現金流量淨額之間的差額主要是由於(i)非現金及非經營項目的調整人民幣73.2百萬元，主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣36.8百萬元及存貨撇減人民幣10.9百萬元；及(ii)經營資產及負債增加淨額人民幣40.3百萬元，主要包括貿易應付款項及應付票據減少人民幣57.8百萬元、合約負債減少人民幣22.6百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣16.9百萬元，部分被存貨減少人民幣36.5百萬元及按公允值計入其他全面收益的應收票據減少人民幣27.8百萬元所抵銷。

2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣93.0百萬元。除稅前溢利人民幣7.3百萬元與經營活動所用現金流量淨額之間的差額主要是由於(i)非現金及非經營項目的調整人民幣103.5百萬元，主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣42.2百萬元、存貨撇減人民幣26.7百萬元及貿易應收款項及應收票據減值人民幣16.1百萬元；及(ii)經營資產及負債增加淨額人民幣205.2百萬元，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣310.8百萬元、按公允值計入其他全面收益的應收票據增加人民幣110.2百萬元、存貨增加人民幣75.0百萬元及合約資產增加人民幣13.5百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣210.6百萬元、合約負債增加人民幣48.9百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣42.8百萬元所抵銷。

財務資料

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8.4百萬元。現金流出淨額主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣8.3百萬元；及(ii)購買其他無形資產人民幣0.4百萬元。

2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣24.7百萬元。現金流出淨額主要歸因於購買物業、廠房及設備人民幣24.6百萬元。

2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣5.9百萬元。現金流出淨額主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣5.3百萬元；及(ii)購買其他無形資產人民幣0.6百萬元。

融資活動所得／所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣6.6百萬元，均為租賃付款。

2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣161.4百萬元。現金流出淨額主要歸因於(i)償還銀行貸款人民幣149.8百萬元；及(ii)租賃付款人民幣10.3百萬元。

2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣454.5百萬元。現金流入淨額主要歸因於(i)股份發行所得款項人民幣593.7百萬元；及(ii)新銀行貸款人民幣149.8百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣278.1百萬元所抵銷。

營運資金的充足性

董事認為，經考慮我們可動用的財務資源(包括我們的現金及現金等價物、可用銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額)，我們目前及自本文件日期起未來至少十二個月可動用的營運資金屬充足。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日		截至9月30日	截至 11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣 (未經審核)	人民幣 (未經審核)
	(千元)			
流動				
計息銀行借款.....	149,921	–	–	–
租賃負債.....	7,708	7,006	6,684	11,227
小計.....	157,629	7,006	6,684	11,227
非流動				
租賃負債.....	7,784	2,903	10,187	19,659
債務總額.....	165,413	9,909	16,871	30,886

借款

截至2023年12月31日，我們的計息借款為人民幣149.9百萬元，而截至2024年12月31日、2025年9月30日或2025年11月30日並無任何計息借款。

租賃負債

我們已就運營使用的廠房及辦公場所訂立租賃合約。廠房及辦公場所的租賃期限通常為13至60個月。就任何租期超過1年的租賃而言，除非相關資產為低價值資產，否則我們須確認使用權資產（即我們使用相關租賃資產的權利）及租賃負債（即我們支付租金的責任）。

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的流動及非流動租賃負債總額分別為人民幣15.5百萬元、人民幣9.9百萬元、人民幣16.9百萬元及人民幣30.9百萬元。

債務聲明及或然負債

除上文所披露者外，截至2025年11月30日，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、借款、債務、擔保或其他重大或然負債。

財務資料

我們的董事確認自2025年11月30日至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

資本開支及承擔

資本開支

我們於往績記錄期間內的資本開支主要包括與我們生產及研發活動相關的設備採購開支。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們錄得購買設備及其他無形資產分別為人民幣5.9百萬元、人民幣24.7百萬元及人民幣8.7百萬元。

我們於往績記錄期間內主要通過經營活動所得現金、股權融資活動及銀行借款為資本開支提供資金。我們可根據我們的發展計劃或市況及我們認為適當的其他因素，對任何特定期間的資本開支作出調整。

下表載列於所示期間我們的資本開支明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	人民幣	人民幣	人民幣
		(千元)	(未經審核)
購買物業、廠房及設備	5,330	24,566	8,295
購買其他無形資產	614	166	426
總計	5,944	24,732	8,721

承擔

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們並無任何重大資本承擔。

關聯方交易

於往績記錄期間內，我們已訂立若干關聯方交易，有關詳情載於本文件附錄一附註33及附錄一A附註27。

財務資料

我們的董事確認，本文件附錄一附註33及附錄一A附註27所載往績記錄期間的所有關聯方交易均按公平基準進行，且不會扭曲我們的經營業績或致使過往業績無法反映未來表現。

主要財務比率

下表載列截至所示日期及於所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日		截至9月30日	
	2023年	2024年	2025年 (未經審核)	
流動比率 ⁽¹⁾	2.0	2.3	1.9	
速動比率 ⁽²⁾	1.5	1.6	1.2	
資產負債率 ⁽³⁾	49.4%	42.9%	52.5%	
計息負債比率 ⁽⁴⁾	10.5%	0.8%	1.2%	

	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 (未經審核)
毛利率 ⁽⁵⁾	33.6%	28.5%	29.3%	35.6%

附註：

- (1) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (3) 資產負債率按負債總額除以資產總值計算。
- (4) 計息負債比率按計息負債除以資產總值計算。
- (5) 毛利率指毛利佔總收入的百分比。

有關我們流動比率及速動比率各組成部分變動的討論，請參閱「— 流動資產淨值」。有關於有關期間我們毛利率、淨溢利／(虧損)率及經調整淨溢利／(虧損)率(非國際財務報告準則計量)影響因素的討論，請參閱「— 影響我們經營業績的重大因素」。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易，亦無訂立任何財務擔保或其他相關承擔。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鈎並被分類為擁有人權益的衍生合約。我們在向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持的任何未合併實體或與我們共同從事租賃或套期的任何未合併實體中並無擁有任何可變權益。

風險披露

我們的主要金融工具包括現金及現金等價物以及計息銀行借款。金融工具的主要目的為支持我們的營運融資。我們持有若干其他金融資產及負債，例如貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據，該等項目乃直接源自我們的日常營運。金融工具所產生的主要風險包括外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱及批准管理各項風險的政策。

外幣風險

外幣風險指因外幣匯率變動造成損失的風險。我們承擔交易貨幣風險。人民幣與我們經營業務所用的其他貨幣之間的匯率波動可能會影響我們的財務狀況及經營業績。美元是主要引致該風險的主要外幣。倘人民幣兌美元貶值(升值)5%，則我們的除稅前溢利於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月將分別增加(減少)人民幣0.7百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.0百萬元。

信貸風險

我們主要與獲認可且信譽良好的交易對手進行交易。我們的政策為，所有要求以信貸條款進行交易的客戶，均須通過信貸核證程序。此外，本公司會持續監察應收款項結餘。金融資產(主要包括貿易應收款項及應收票據、現金及現金等價物、抵押存款以及計入預付款項、其他應收款項及其他資產)的信貸風險來自交易對手違約，最大風險相當於該等工具的賬面值。

財務資料

流動資金風險

我們運用經常性流動資金規劃工具來監控其資金短缺風險。該工具會計及我們的金融工具及金融資產（如貿易應收款項及應收票據以及其他金融資產）的到期情況以及預計經營所產生的現金流量。

我們的目標是透過運用計息銀行及其他借款令資金在持續性及靈活性之間取得平衡。

資本管理

我們資本管理的首要目標是保障我們持續經營的能力及維持穩健的資本比率，以支持我們的業務並為股東創造最大價值。

我們根據經濟狀況的轉變以及相關資產的風險特點管理資本架構及作出調整。為維持或調整資本架構，我們或將調整派付予股東的股息、向股東返還資本或發行新股。我們不受任何外部施加的資本規定規限。於往績記錄期間，資本管理的目標、政策及程序並無作出任何變動。

股息政策

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。股息的任何宣派及派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。我們目前並無任何股息政策或固定派息比率。股息僅可自可用於合法分派的溢利及儲備中宣派或派付。經我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律，我們未來取得的任何淨溢利須首先用於彌補我們的歷史累計虧損，之後我們將有義務將淨溢利的10%分配至我們的法定公積金，直到該公積金達致我們註冊資本的50%以上。因此，我們將僅在滿足以下情況時方可宣派股息：(i)我們的歷史累計虧損已悉數彌補；及(ii)我們已按上文所述分配足夠的淨溢利至法定公積金。請參閱「風險因素－在我們經營所在的國家及地區從事業務的相關風險－我們派付股息受中國法律限制」。

可分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可分派的儲備。

財務資料

[編纂]開支

我們預計與[編纂]相關的[編纂]開支合共約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），佔[編纂][編纂]總額約[編纂]（假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]未獲行使），包括：(1)所有[編纂]的[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(2)[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中包括：(i)法律顧問及會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(ii)保薦人費用以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。預計約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將計入我們的綜合損益表，並預計約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將從權益中扣除。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能有別於該等估計。

[編纂]

財務資料

	截至2025年 9月30日		緊隨[編纂] 完成後		
	母公司擁有人 應佔本集團 綜合 有形資產淨值 ⁽¹⁾	估計 [編纂] [編纂]淨額 ⁽²⁾	母公司擁有人 應佔本集團 [編纂]經調整 綜合有形 資產淨值	緊隨[編纂]完成後母公司 擁有人應佔本集團 [編纂]經調整每股 綜合有形資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
按[編纂]每股股份[編纂]計算	688,788	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]計算	688,788	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 截至2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值乃基於截至2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團綜合資產淨值約人民幣689,981,000元並扣除本文件附錄一A所載未經審核中期簡明綜合財務資料所示本集團於截至2025年9月30日的無形資產約人民幣1,203,000元計算得出。
- 估計[編纂][編纂]淨額乃基於每股股份[編纂]港元及[編纂]港元（分別為指示性[編纂]範圍的下限及上限）的指示性[編纂]，經扣除本公司應付的[編纂]費用及其他[編纂]相關開支後計算，且並未計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份。
- 母公司擁有人應佔本集團[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃經上述段落所述調整並基於[編纂]股已發行股份計算得出（假設[編纂]已於2025年9月30日完成），且未計及因行使[編纂]而可能獲發行的任何股份。
- 就本[編纂]經調整綜合有形資產淨值而言，以人民幣呈列的結餘按人民幣0.8997元兌1.00港元的匯率換算為港元。概不表示港元金額已經、可能已經或可能按該匯率兌換為人民幣，反之亦然。
- 本集團[編纂]經調整綜合有形資產淨值並無作出任何調整以反映本集團於2025年9月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

有關進一步詳情，請參閱「附錄二—[編纂]財務資料」。

財務資料

無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，我們的財務、營運或貿易狀況自2025年9月30日（即最近期綜合財務資料編製日期）以來概無重大不利變動，且自2025年9月30日以來亦無出現任何會對本文件附錄一會計師報告及附錄一A未經審核中期簡明綜合財務資料所載資料構成重大影響的事件。

根據上市規則披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況將導致須根據上市規則第13章第13.13至13.19條的規定作出披露。