

## 財務資料

以下討論與分析應與「附錄一 — 會計師報告」所載內的合併財務報表及相關附註一併閱讀。我們的合併財務報表乃依據香港財務報告準則編製。

以下討論與分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的經驗及看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中所預測者存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者出現重大差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」及別處所討論者。本節任何表格或本文件其他地方所列金額的總計與各項之和之間的差異可能因四捨五入所致。

### 概覽

我們是中國內地知名的機器人自動化系統及解決方案集成商，致力於為全球汽車製造及新能源電池行業提供智能製造解決方案。憑藉我們深厚的行業工藝專業知識、豐富的經驗、卓越的往績記錄及強大的技術整合能力，我們已成為世界級機器人技術與終端用戶工業應用之間的重要紐帶。我們的業務主要包括兩個主要分部：

- **新能源電池模組及PACK自動化生產線解決方案**：我們為動力電池製造商與儲能電池製造商提供電池模組與PACK組裝的自動化生產線解決方案。近年來此分部已成為重要的收入來源；及
- **汽車焊接自動化生產線解決方案**：我們提供涵蓋BIW焊接、汽車零部件焊接及電池托盤焊接的自動化焊接生產線。電池托盤焊接已成為此分部關鍵的增長動力。

於往績記錄期間，我們實現強勁且持續的業務增長，財務表現持續改善。我們的收入由2023年的人民幣511.1百萬元增加20.1%至2024年的人民幣613.8百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣445.0百萬元進一步增加26.7%至2025年同期的人民幣563.6百萬元。淨利潤由2023年的人民幣26.7百萬元增加31.1%至2024年的人民幣35.0百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣30.9百萬元進一步增加88.3%至2025年同期的人民幣58.2百萬元。

---

## 財務資料

---

### 編製基準

本集團的歷史財務資料已遵照國際財務報告準則會計準則編製，其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。本集團於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已提前採納所有自2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則及相關過渡性條文。

歷史財務資料已根據歷史成本法編製，惟按公平值計入其他全面收入的債務投資、按公平值計入損益的金融資產，以及衍生金融工具按公平值計量。

詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註2。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期繼續受多項因素的重大影響，包括以下各項：

#### 收入增長及市場潛力

我們為中國內地知名的機器人自動化系統及解決方案集成商。我們所處的工業自動化市場競爭激烈，其特點是技術演變迅速、新產品及解決方案頻繁推出、客戶需求不斷變化，以及新行業標準及實踐不斷湧現。儘管我們已在相關市場建立業務，但隨著工業自動化、機器人及智能製造的擴張，以及隨著現有競爭對手及新市場進入者推出新產品或改進現有產品，我們預計未來競爭將加劇。競爭壓力可能影響我們的財務表現。為應對相關挑戰，我們將繼續專注於利用我們的技術優勢、了解市場需求及加強我們的市場地位，以支持穩定增長。

#### 研發

隨著工業自動化技術的進步，我們可能在技術轉型期間產生大量研發成本，以適應不斷變化的競爭格局及技術發展，並為未來增長奠定基礎。我們持續投資於研發以保持競爭優勢。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，我們的研發成本分別為人民幣31.2百萬元、人民幣32.4百萬元及人民幣26.0百萬元。展望未來，我們計劃繼續長期投資於研發活動。通過對新興技術進行戰略性投資，我們旨在向客戶提供高質量、

---

## 財務資料

---

具成本效益的產品及解決方案，從而促進客戶保留及擴展。儘管我們已投入大量資本及資源於研發活動，但我們的支出可能無法產生相應收益，或我們可能無法獲取及保留足夠的資源（包括合資格研發人員），或我們在將開發成果商業化時可能遇到實際困難，可能導致市場份額下降並對我們的財務狀況產生不利影響。為減輕此風險，我們積極監控市場趨勢及技術突破，以相應調整我們的戰略，並確保我們的產品符合行業標準及客戶期望。

### 營運及成本管理效率

我們有效管理生產及營運的能力顯著影響我們的盈利能力及經營業績。我們的銷售成本主要包括原材料成本及直接勞工成本。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，我們的銷售成本分別為人民幣423.8百萬元、人民幣498.3百萬元及人民幣455.7百萬元，分別佔各期間總收入的82.9%、81.2%及80.9%。

此外，我們的經營業績受營運開支的重大影響，主要包括銷售及分銷開支、行政開支及研發成本。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，我們的營運開支分別為人民幣65.9百萬元、人民幣66.7百萬元及人民幣52.5百萬元，分別佔各期間我們收入的12.9%、10.9%及9.3%。

儘管我們預期銷售成本及營運開支的絕對金額將隨著我們未來業務增長而繼續增加，但我們致力通過規模經濟、優化資源配置及持續研發投資，進一步提高生產及營運效率。

### 產品及服務組合

我們提供全面產品及服務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。身為中國內地知名的機器人自動化系統及解決方案集成商，我們的收入主要來自銷售智能生產線解決方案及智能設備。我們根據多項因素為產品及服務定價，包括市場需求、產品競爭力、市場競爭及成本。

我們的產品及服務組合可能因應我們所服務的行業及市場的技術變化而波動。我們產品及服務組合的重大變化將影響我們的毛利率。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策及估計

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、假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設以及所作的判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素(包括在有關情況下被認為對未來事件的合理預期)持續評估該等估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們在往績記錄期間並未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期於可預見未來該等估計及假設不會出現任何重大變動。

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表所用最重大估計、假設及判斷的會計政策。有關我們的重大會計政策、估計及判斷(對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要)的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註2。

### 收入確認

#### 客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權轉讓予客戶時確認。該金額能反映本集團預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。

當合約中的代價包含可變金額時，代價金額估計為本集團向客戶轉讓貨品或服務而有權收取的金額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至與可變代價相關的不確定因素其後得到解決時，確認的累積收入金額極有可能不會發生重大收入撥回。

#### 自動化生產線解決方案銷售

自動化生產線解決方案銷售收入於資產控制權轉移予客戶時確認，通常於產品最終驗收時點確認。

#### 其他收入

利息收入採用於金融工具預計年期或更短期間(如適用)將估計未來現金收款準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，以實際利率法按應計基準確認。

---

## 財務資料

---

租金收入於租期內按時間比例確認。可變租賃付款並不取決於會計期間產生的確認為收入的指數或比率。

### 物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)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，包括購買價及使該資產達致其營運狀況及地點以作其擬定用途時任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投產後產生支出(如維修及保養費用)，一般於其產生期間自損益扣除。在確認標準達成的情況下，重大檢查支出於資產賬面值撥充資本作為重置成本。如物業、廠房及設備的主要部分須分階段重置，則本集團將該等部分確認為個別資產，並訂出具體的可使用年期及據此計提折舊。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。為此而使用的主要年率如下：

樓宇 . . . . .	2.38%至4.75%
廠房及機器 . . . . .	9.50%
辦公設備 . . . . .	19.00%
機動車輛 . . . . .	19.00%至23.75%
電子設備及其他 . . . . .	19.00%至31.67%
租賃裝修 . . . . .	20.00%

倘一項物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期並不相同，則該項目的成本須在各部分之間合理分配，而各部分須單獨計算折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末評估，並在適當情況下調整。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何主要部分)於出售時或於預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益確認的任何出售或報廢損益為有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程按成本減去任何減值虧損列賬，且不予折舊，於完工並可供使用時將重新分類為物業、廠房及設備的適當類別。

---

## 財務資料

---

### 租賃

本集團於合約初始評估有關合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而讓渡在一段期間內已識別資產的使用控制權，則該合約屬租賃或包含租賃。

#### 本集團作為承租人

本集團對所有租賃採用單一確認及計量方法(短期租賃除外)。本集團確認租賃負債以作出租賃付款及代表使用有關資產權利的使用權資產。

##### (a) 使用權資產

於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日)確認使用權資產。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債、已產生的初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款金額減任何已收取租賃優惠。使用權資產按租賃期及資產估計可使用年期(以較短者為準)按直線法計提折舊如下：

辦公場所及車間 . . . . .	2至20年
租賃土地 . . . . .	20至40年

若租賃資產所有權於租期結束時轉移至本集團，或者成本反映購買選擇權的行使，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

##### (b) 租賃負債

於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款現值確認租賃負債。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及支付終止租賃的罰款(倘租賃條款反映本集團行使選擇權終止租賃)。並非取決於指數或利率的可變租賃付款在出現導致付款的事件或條件所產生期間內確認為開支。

---

## 財務資料

---

於計算租賃付款的現值時，因租賃中所隱含的利率不易確定，因此本集團於租賃開始日期使用增量借款利率。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映了利息的增長及減少租賃付款。此外，如果發生變更、租賃期限發生變化、租賃付款額發生變化(例如，因指數或利率變化而導致的未來租賃付款發生變化)或購買相關資產的選擇權評估變化，則重新計量租賃負債的賬面值。

### (c) 短期租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於機器及設備的短期租賃，即自開始日期起計的租期為十二個月或以下並且不包括購買選擇權的租賃。

短期租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為開支。

### 研發成本

所有研究成本於產生時計入損益。

新產品開發項目產生的開支僅於本集團證明在技術上能夠完成無形資產供使用或出售、有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產將帶來的未來經濟利益、具有完成項目所需的資源且能夠可靠地計量開發期間的開支時，方會撥充資本並以遞延方式入賬。不滿足上述要求的產品開發支出在發生時確認為費用。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本按先入先出法釐定，而倘為在製品及製成品，則包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接成本。可變現淨值根據估計銷售價格減完成及出售將產生的任何估計成本釐定。

### 合約資產

倘本集團在根據合約條款擁有無條件收取代價的權利前通過向客戶轉讓貨品或服務履約，則就有條件賺取的代價確認合約資產。合約資產受限於減值評估，其詳情載入就金融資產減值的會計政策。當收取代價的權利成為無條件時，其被重新分類至貿易應收款項。

## 財務資料

### 合約負債

當本集團轉移相關貨品之前，收到客戶的款項或應付款（以較早者為準）時，確認合約負債。當本集團根據合約履約時（即將相關貨品或服務的控制權轉移給客戶），合約負債確認為收入。

### 往績記錄期間經營業績的概要

下表載列於所示期間我們的合併經營業績的概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
收入 . . . . .	511,132	613,804	444,962	563,647
銷售成本 . . . . .	(423,828)	(498,255)	(354,255)	(455,742)
毛利 . . . . .	87,304	115,549	90,707	107,905
其他收入及收益 . . . . .	20,903	16,326	14,260	26,746
銷售及分銷開支 . . . . .	(9,037)	(10,945)	(8,787)	(6,750)
行政開支 . . . . .	(25,594)	(23,326)	(18,121)	(19,797)
研發成本 . . . . .	(31,241)	(32,394)	(24,309)	(25,997)
金融資產減值虧損撥回/ (減值虧損)淨額 . . . . .	3,925	(8,434)	(5,263)	(2,476)
其他開支 . . . . .	(6,730)	(7,910)	(6,430)	(5,870)
財務成本 . . . . .	(13,246)	(12,103)	(9,117)	(9,347)
分佔合營企業損益 . . . . .	—	(47)	(37)	(30)
<b>除稅前利潤 . . . . .</b>	<b>26,284</b>	<b>36,716</b>	<b>32,903</b>	<b>64,384</b>
所得稅抵免/(開支) . . . . .	427	(1,716)	(1,961)	(6,212)
<b>年/期內利潤 . . . . .</b>	<b>26,711</b>	<b>35,000</b>	<b>30,942</b>	<b>58,172</b>

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分說明

#### 收入

往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)新能源電池模組及PACK自動化生產線解決方案，服務於動力電池製造商及儲能電池製造商；及(ii)汽車焊接自動化生產線解決方案，包括電池托盤自動化焊接線、汽車零部件自動化焊接線及BIW自動化焊接線。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣511.1百萬元、人民幣613.8百萬元、人民幣445.0百萬元及人民幣563.6百萬元。我們的業務一般屬項目性質。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
<b>新能源電池模組及PACK</b>								
自動化生產線解決方案 . . .	71,717	14.0	298,364	48.6	286,107	64.3	362,485	64.3
— 動力電池自動化生產線 . . .	71,193	13.9	296,185	48.3	283,923	63.8	340,002	60.3
— 儲能電池自動化生產線 . . .	524	0.1	2,179	0.3	2,184	0.5	22,483	4.0
<b>汽車焊接自動化生產線解決方案 . . . . .</b>								
案 . . . . .	420,138	82.2	311,236	50.7	155,456	34.9	193,304	34.3
— 電池托盤自動化焊接線 . . .	247,137	48.3	218,277	35.6	148,735	33.4	134,773	24.0
— 汽車零部件自動化焊接線 . . . . .	21,216	4.2	49,028	8.0	5,808	1.3	53,801	9.5
— 白車身自動化焊接線 . . .	151,785	29.7	43,931	7.1	913	0.2	4,730	0.8
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	19,277	3.8	4,204	0.7	3,399	0.8	7,858	1.4
<b>總計 . . . . .</b>	<b>511,132</b>	<b>100.0</b>	<b>613,804</b>	<b>100.0</b>	<b>444,962</b>	<b>100.0</b>	<b>563,647</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要包括來自若干非汽車相關解決方案、零部件直銷、諮詢服務及加工服務的收入。

---

## 財務資料

---

### 新能源電池模組及PACK自動化生產線解決方案

我們的新能源電池模組及PACK自動化生產線解決方案主要服務兩大終端市場：(i)動力電池製造商，其產品安裝於NEV；及(ii)儲能電池製造商，其產品應用於電網級及商業儲能系統。於往績記錄期間，銷售動力電池自動化生產線為該領域收入及我們總收入的主要來源。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，動力電池自動化生產線收入分別為人民幣71.2百萬元、人民幣296.2百萬元、人民幣283.9百萬元及人民幣340.0百萬元，佔我們於各期間總收入的13.9%、48.3%、63.8%及60.3%。受惠於中國NEV市場快速擴張後對我們產品日益增長且持續的需求，我們經歷該增長。憑藉我們的工藝專業知識及儲能電池與動力電池生產技術的相似性，我們開拓儲能電池自動化生產線的銷售，其收入在截至2025年9月30日止九個月大幅增長，達人民幣22.5百萬元。

### 汽車焊接自動化生產線解決方案

我們的汽車焊接自動化生產線解決方案是我們業務賴以建立的基石且涵蓋三個主要產品類別：(i)電池托盤自動化焊接線、(ii)汽車零部件自動化焊接線及(iii)BIW自動化焊接線。電池托盤自動化焊接線專用於NEV生產，並於往績記錄期間貢獻汽車焊接自動化生產線解決方案的大部分收入，而其餘兩類項目則支援NEV及ICE汽車的製造。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，汽車焊接自動化生產線解決方案收入分別為人民幣420.1百萬元、人民幣311.2百萬元、人民幣155.5百萬元及人民幣193.3百萬元，佔我們於各期間總收入的82.2%、50.7%、34.9%及34.3%。為把握汽車行業電動化轉型帶來的商機，我們已將業務重心轉向NEV市場，將有限的內部資源分配至更具前景的業務線。因此，該領域於往績記錄期間的收入貢獻比例持續下降。

## 財務資料

我們的產品及解決方案已交付予眾多國際及國內領先汽車製造商。下表載列我們於所示期間按貨品目的地劃分的收入明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
中國內地 . . . . .	271,493	53.1	410,818	66.9	303,893	68.3	460,316	81.7
亞洲 . . . . .	146,269	28.6	25,973	4.2	12,745	2.9	53,362	9.5
歐洲 . . . . .	93,370	18.3	139,252	22.7	90,563	20.4	49,969	8.8
其他國家/地區 . . . . .	—	—	37,761	6.2	37,761	8.4	—	—
總計 . . . . .	<u>511,132</u>	<u>100.0</u>	<u>613,804</u>	<u>100.0</u>	<u>444,962</u>	<u>100.0</u>	<u>563,647</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們大部分收入來自中國內地並持續增長。這主要是由於國內NEV市場擴大帶動下游需求上升，以及於往績記錄期間，交付的國內項目有所增加。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工成本及減值虧損撥備。我們的原材料主要包括非標準組件、標準化組件及基礎材料，可用於不同業務分部的多種設備。有關詳情，請參閱「業務 — 原材料及組件」。直接勞工成本指支付予生產人員及項目技術人員的薪酬及福利。在建項目及陳舊原材料確認減值虧損撥備。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度				截至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	%
					(未經審計)		(未經審計)	
原材料 . . . . .	300,393	70.9	327,130	65.7	242,892	68.6	332,323	72.9
直接勞工 . . . . .	76,489	18.0	104,268	20.9	61,976	17.5	82,364	18.1
減值虧損撥備 . . . . .	4,313	1.0	11,325	2.3	6,517	1.8	2,661	0.6
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	42,633	10.1	55,532	11.1	42,870	12.1	38,394	8.4
總計 . . . . .	<u>423,828</u>	<u>100.0</u>	<u>498,255</u>	<u>100.0</u>	<u>354,255</u>	<u>100.0</u>	<u>455,742</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括運輸成本、差旅成本及其他間接成本。

## 財務資料

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣423.8百萬元、人民幣498.3百萬元、人民幣354.3百萬元及人民幣455.7百萬元。該增加主要是由於在整個往績記錄期間，原材料成本及直接勞工成本增加，以支持我們的生產及項目實施，大致與我們的業務規模相符。銷售成本佔收入的百分比保持相對穩定，於各期間佔82.9%、81.2%、79.6%及80.9%，反映我們有效的成本管理。2024年減值虧損撥備相對高企，主要是由正在進行的項目以及原材料造成。

### 毛利

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣87.3百萬元、人民幣115.5百萬元、人民幣90.7百萬元及人民幣107.9百萬元。我們的毛利率(按毛利除以總收入計算)於各期間分別為17.1%、18.8%、20.4%及19.1%。

下表載列我們於所示期間按業務線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	%
					(未經審計)			
					(未經審計)			
<b>新能源電池模組及PACK</b>								
<b>自動化生產線解決方案</b>	<b>13,890</b>	<b>19.4</b>	<b>41,694</b>	<b>14.0</b>	<b>37,538</b>	<b>13.1</b>	<b>58,135</b>	<b>16.0</b>
— 動力電池自動化生產線	13,816	19.4	41,656	14.1	37,497	13.2	50,520	14.9
— 儲能電池自動化生產線	74	14.1	38	1.7	41	1.9	7,615	33.9
<b>汽車焊接自動化生產線解決方案</b>	<b>74,350</b>	<b>17.7</b>	<b>84,390</b>	<b>27.1</b>	<b>59,027</b>	<b>38.0</b>	<b>51,740</b>	<b>26.8</b>
— 電池托盤自動化焊接線	49,210	19.9	76,111	34.9	56,039	37.7	33,801	25.1
— 汽車零部件自動化焊接線	3,411	16.1	7,709	15.7	2,454	42.3	16,577	30.8
— 白車身自動化焊接線	21,729	14.3	570	1.3	534	58.5	1,362	28.8
其他 <sup>(1)</sup>	<u>3,377</u>	<u>17.5</u>	<u>790</u>	<u>18.8</u>	<u>659</u>	<u>19.4</u>	<u>691</u>	<u>8.8</u>
減值虧損撥備	(4,313)	不適用	(11,325)	不適用	(6,517)	不適用	(2,661)	不適用
<b>總計</b>	<b><u>87,304</u></b>	<b>17.1</b>	<b><u>115,549</u></b>	<b>18.8</b>	<b><u>90,707</u></b>	<b>20.4</b>	<b><u>107,905</u></b>	<b>19.1</b>

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們的整體毛利率相對穩定。然而，由於我們的業務屬項目性質，不同業務線的毛利率可能因項目規模及範圍、不同定價及客戶要求而於不同期間及不同項目存在重大差異。具體而言，我們的翻修及搬遷項目由於消耗較少的原材料，通常能帶來較高的利潤率。此外，針對新客戶的項目通常利潤率較低，因為我們通常會向新客戶提供具競爭力的價格點來建立業務關係。

我們的毛利率由2023年的17.1%輕微上升至2024年的18.8%，主要由於(i)電池托盤自動化焊接線的毛利率上升，主要歸因於為海外項目聘請當地員工，以及客戶要求變動，令2023年交付利潤率相對較低的項目；部分被以下兩項所抵銷：(ii)動力電池自動化生產線的毛利率下降，主要歸因於年內交付的若干項目成本增加，原因為項目交付週期長；及(ii)BIW自動化焊接線的毛利率下降，主要由於該業務於2024年交付的最大項目的利潤率較低，原因是該項目來自一名新開發的客戶，我們向該客戶提供具競爭力的價格點所致。

我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的20.4%輕微下降至2025年同期的19.1%，主要由於(i)電池托盤自動化焊接線的毛利率下降，主要由於海外項目收入佔比下降，而此類項目通常利潤率較高；部分被(ii)電力電池自動生產線的毛利率上升所抵銷，主要由於項目交付週期長，導致2024年同期交付的若干項目成本增加。

更多詳情，請參閱「— 經營業績的期間比較」。

### 其他收入及收益

其他收入及收益主要包括(i)政府補助，主要包括軟件產品退稅及其他一次性補貼，(ii)銀行利息收入，(iii)分租辦公室及生產設施產生的租金收入，(iv)處置物業、廠房及設備的收益淨額主要歸因於2023年註銷一間附屬公司，(v)按公允價值計入損益的金融資產(包括上市股權投資及理財產品)及衍生金融工具(包括期權)的公允價值收益，(vi)出售一間附屬公司的收益及(vii)終止租賃的收益。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，其他收入及收益分別為人民幣20.9百萬元、人民幣16.3百萬元、人民幣14.3百萬元及人民幣26.7百萬元。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
<u>其他收入</u>				
政府補助 . . . . .	10,754	9,722	8,935	3,340
銀行利息收入 . . . . .	1,252	1,570	1,430	100
租金收入 . . . . .	5,054	4,755	3,733	2,973
其他 . . . . .	117	115	74	1,421
其他收入總額 . . . . .	<u>17,177</u>	<u>16,162</u>	<u>14,172</u>	<u>7,834</u>
<u>收益</u>				
處置物業、廠房及設備項目的收益淨額	3,247	46	—	8
按公允價值計入損益的金融資產及衍生 金融工具的公允價值收益 . . . . .	—	118	88	8,113
出售一間附屬公司收益 . . . . .	479	—	—	—
終止租賃的收益 . . . . .	—	—	—	10,791
總收益 . . . . .	<u>3,726</u>	<u>164</u>	<u>88</u>	<u>18,912</u>
其他收入及收益總額 . . . . .	<u>20,903</u>	<u>16,326</u>	<u>14,260</u>	<u>26,746</u>

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)僱員福利開支，(ii)辦公及差旅開支，(iii)折舊與攤銷，(iv)營銷開支及(v)招投標開支。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣9.0百萬元、人民幣10.9百萬元、人民幣8.8百萬元及人民幣6.8百萬元，分別佔各期間我們收入的1.8%、1.8%、2.0%及1.2%。銷售及分銷開支佔收入的比例下降主要歸因於我們更有效率地擴展業務規模，主要透過運用我們的行業聲譽、深化與現有客戶的合作關係及得益於現有客戶的口碑推薦而實現。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
僱員福利開支 . . . . .	6,227	68.9	8,040	73.5	6,415	73.0	5,434	80.5
辦公室及差旅開支 . . . . .	1,081	12.0	1,140	10.4	875	10.0	879	13.0
折舊及攤銷 . . . . .	302	3.3	295	2.7	246	2.8	140	2.1
營銷開支 . . . . .	129	1.4	258	2.4	258	2.9	46	0.7
招投標開支 . . . . .	642	7.1	559	5.1	555	6.3	18	0.3
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	656	7.3	653	5.9	438	5.0	233	3.4
<b>總計 . . . . .</b>	<b>9,037</b>	<b>100.0</b>	<b>10,945</b>	<b>100.0</b>	<b>8,787</b>	<b>100.0</b>	<b>6,750</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要包括諮詢費、低價值耗材成本、平台服務費及其他相關開支。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支，(ii)折舊及攤銷，(iii)辦公室開支，(iv)諮詢費及(v)股份支付開支。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣25.6百萬元、人民幣23.3百萬元、人民幣18.1百萬元及人民幣19.8百萬元，分別佔各期間我們收入的5.0%、3.8%、4.1%及3.5%。行政開支佔收入的百分比下降，反映我們在整個往績記錄期間加強了成本控制。

下表載列於所示期間的行政開支明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
僱員福利開支 . . . . .	12,992	50.8	13,485	57.8	10,245	56.5	10,671	53.9
折舊及攤銷 . . . . .	4,057	15.9	2,935	12.6	2,451	13.5	4,000	20.2
辦公室開支 . . . . .	3,631	14.2	3,066	13.1	2,193	12.1	2,349	11.9
諮詢費 . . . . .	2,394	9.4	1,791	7.7	1,730	9.5	1,433	7.2
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	2,520	9.7	2,049	8.8	1,502	8.4	1,344	6.8
<b>總計 . . . . .</b>	<b>25,594</b>	<b>100.0</b>	<b>23,326</b>	<b>100.0</b>	<b>18,121</b>	<b>100.0</b>	<b>19,797</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要包括稅項及附加費、銀行服務費、專利申請費及綠化維護費。

## 財務資料

### 研發成本

我們的研發成本主要包括(i)僱員福利開支，(ii)材料及(iii)折舊及攤銷。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發成本分別為人民幣31.2百萬元、人民幣32.4百萬元、人民幣24.3百萬元及人民幣26.0百萬元，分別佔各期間我們收入的6.1%、5.3%、5.5%及4.6%。

下表載列於所示期間的研發成本明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
僱員福利開支 . . . . .	24,333	77.9	24,705	76.3	17,972	73.9	20,208	77.7
材料 . . . . .	1,272	4.1	3,777	11.6	3,664	15.1	2,924	11.2
折舊及攤銷 . . . . .	1,616	5.2	1,206	3.7	966	4.0	739	2.8
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	4,020	12.8	2,706	8.4	1,707	7.0	2,126	8.3
總計 . . . . .	<u>31,241</u>	<u>100.0</u>	<u>32,394</u>	<u>100.0</u>	<u>24,309</u>	<u>100.0</u>	<u>25,997</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括差旅、租金及辦公室開支。

### 金融資產及合約資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額

金融資產及合約資產減值虧損撥回／(減值虧損)指就貿易應收款項、合約資產及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產確認或撥回的減值虧損。我們錄得金融資產及合約資產減值虧損撥回人民幣3.9百萬元，而我們分別錄得金融資產及合約資產減值虧損人民幣8.4百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣2.5百萬元。

### 其他開支

其他開支主要包括(i)匯兌虧損淨額，(ii)出售物業、廠房及設備項目虧損淨額，(iii)銀行手續費及(vi)租金成本。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他開支分別為人民幣6.7百萬元、人民幣7.9百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣5.9百萬元，分別佔各期間我們收入的1.3%、1.3%、1.4%及1.0%。

## 財務資料

下表載列於所示期間的其他開支明細：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
匯兌虧損淨額 . . . . .	946	1,851	1,419	2,099
出售物業、廠房及設備項目虧損淨額 . . . . .	—	—	26	—
銀行手續費 . . . . .	465	748	655	256
租金成本 . . . . .	4,942	4,581	3,674	3,174
其他 . . . . .	377	730	656	341
總計 . . . . .	<b>6,730</b>	<b>7,910</b>	<b>6,430</b>	<b>5,870</b>

### 財務成本

我們的財務成本包括銀行貸款利息及租賃負債利息。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本分別為人民幣13.2百萬元、人民幣12.1百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣9.3百萬元。

下表載列於所示期間的財務成本明細：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
銀行貸款利息 . . . . .	4,219	3,905	2,721	4,849
租賃負債利息 . . . . .	9,027	8,696	6,553	5,347
	13,246	12,601	9,274	10,196
減：資本化利息 . . . . .	—	498	157	849
總計 . . . . .	<b>13,246</b>	<b>12,103</b>	<b>9,117</b>	<b>9,347</b>

### 稅項

我們及我們的附屬公司須就在其所在或經營的稅務司法管轄區內產生或源自該等地區的利潤，按個別法律實體基準繳納所得稅。我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣0.4百萬元，而於2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得所得稅開支人民幣1.7百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣6.2百萬元。

根據中華人民共和國企業所得稅法及相關規例，本公司因被認定為高新技術企業而可享受優惠稅待遇，且於往績記錄期間有權享受15%的優惠稅率。

---

## 財務資料

---

根據中華人民共和國企業所得稅法及相關規例，我們的附屬公司重慶君屹、上海乘屹、上海匯屹達、嘉興乘屹及煙台君屹在往績記錄期間符合小微企業資格，並有權就首人民幣3,000,000元應課稅利潤享受5%的優惠所得稅稅率。

本公司位於德國的一間外國附屬公司JUNYI GmbH須根據德國公司所得稅法及相關規定繳納15%的聯邦公司所得稅，另加5.5%的團結附加稅。

往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無與相關稅務機關存在任何爭議或未解決的稅務問題。有關我們所得稅的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註11。

### 經營業績的期間比較

#### 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445.0百萬元增加26.7%至2025年同期的人民幣563.6百萬元。

##### 新能源電池模組及PACK自動化生產線解決方案

動力電池自動化生產線收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣283.9百萬元增加19.8%至2025年同期的人民幣340.0百萬元，主要由於我們將業務重點戰略性地轉向新能源汽車市場，加大研發及業務拓展力度。

儲能電池自動化生產線收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.2百萬元大幅增加922.7%至2025年同期的人民幣22.5百萬元，主要由於我們利用儲能電池與動力電池在生產技術上的相似性交付若干大型項目。

##### 汽車焊接自動化生產線解決方案

電池托盤自動化焊接線收入於截至2024年及2025年9月30日止九個月維持相對穩定，分別為人民幣148.7百萬元及人民幣134.8百萬元，主要由於因應我們業務以項目為基礎的性質發生的正常波動。

---

## 財務資料

---

汽車零部件自動化焊接線收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.8百萬元大幅增加827.6%至2025年同期的人民幣53.8百萬元，主要由於可資比較基數相對較低，原因為2024年該業務的大部分收入於年內第四季度確認。

白車身自動化焊接線收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.9百萬元大幅增加422.2%至2025年同期的人民幣4.7百萬元，主要由於期內交付多項翻修項目。

### 其他業務

其他業務收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.4百萬元增加129.4%至2025年同期的人民幣7.8百萬元，主要由於我們機器人產品銷售增長。

### 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354.3百萬元增加28.6%至2025年同期的人民幣455.7百萬元，主要由於支持生產及項目實施所需的原材料成本及直接人工成本分別增加人民幣89.4百萬元及人民幣20.4百萬元，此整體上與收入增長一致。

### 毛利

由於上述，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣90.7百萬元增加19.0%至2025年同期的人民幣107.9百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的20.4%減少至2025年同期的19.1%。

### 新能源電池模組及PACK自動化生產線解決方案

動力電池自動化生產線毛利率由截至2024年9月30日止九個月的13.2%增加至2025年同期的14.9%，主要由於年內交付的若干項目的成本增加，原因是項目交付週期長。

儲能電池自動化生產線毛利率由截至2024年9月30日止九個月的1.9%增加至2025年同期的33.9%，主要由於2024年我們為新開發的客戶提供具有競爭力的價格點。

---

## 財務資料

---

### 汽車焊接自動化生產線解決方案

電池托盤自動化焊接線毛利率由截至2024年9月30日止九個月的37.7%減少至2025年同期的25.1%，主要由於海外項目收入佔比下降，而此類項目通常利潤率較高。

汽車零部件自動化焊接線毛利率由截至2024年9月30日止九個月的42.3%大幅減少至2025年同期的30.8%，主要由於截至2024年9月30日止九個月交付的項目主要為利潤率較高的翻修及搬遷項目。

白車身自動化焊接線毛利率由截至2024年9月30日止九個月的58.5%減少至2025年同期的28.8%，主要由於截至2025年9月30日止九個月交付的翻修項目減少，而該項目的利潤率通常較高。

### 其他業務

其他業務的毛利率從截至2024年9月30日止九個月的19.4%下降至2025年同期8.8%，主要由於銷售利潤率較低的機器人產品。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣14.3百萬元增加86.7%至2025年同期的人民幣26.7百萬元，主要由於(i)終止租賃收益增加人民幣10.8百萬元及(ii)按公允價值計入損益的金融資產及衍生金融工具的公允價值收益增加人民幣8.0百萬元，部分被(iii)政府補助減少人民幣5.6百萬元所抵銷。

### 銷售及分銷開支

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8.8百萬元減少22.7%至2025年同期的人民幣6.8百萬元，主要由於(i)僱員福利開支減少人民幣1.0百萬元，及(ii)營銷、招投標及其他銷售及分銷開支減少合共人民幣1.0百萬元。有關減少主要歸因於我們更有效地擴展業務規模，主要透過發揮我們於行業的聲譽、深化與現有客戶的合作關係，以及受惠於現有客戶的口碑推薦所致。

---

## 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18.1百萬元增加9.4%至2025年同期的人民幣19.8百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷增加人民幣1.5百萬元，部分被(ii)諮詢費減少人民幣0.3百萬元所抵銷。

### 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24.3百萬元增加7.0%至2025年同期的人民幣26.0百萬元，主要由於僱員福利開支增加人民幣2.2百萬元，此乃我們加大對研發的投入所致。

### 金融資產及合約資產減值虧損淨額

金融資產及合約資產減值虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.3百萬元減少52.8%至2025年同期的人民幣2.5百萬元，主要由於收回部分未償還應收款項。

### 其他開支

其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.4百萬元減少7.8%至2025年同期的人民幣5.9百萬元，主要由於終止相關租約使租金成本下降，且銀行手續費減少，部分被匯兌虧損淨額增加所抵銷。

### 財務成本

財務成本於截至2024年及2025年9月30日止九個月維持相對穩定，分別為人民幣9.1百萬元及人民幣9.3百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.0百萬元增加210.0%至2025年同期的人民幣6.2百萬元，主要由於除稅前利潤增加。

### 期內利潤

由於上述，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣30.9百萬元增加88.3%至同期的人民幣58.2百萬元。我們的淨利潤率由截至2024年9月30日止九個月的7.0%增加至2025年同期的10.3%。

---

## 財務資料

---

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣511.1百萬元增加20.1%至2024年的人民幣613.8百萬元，主要由於新能源汽車市場擴張所推動。

#### 新能源電池模組及PACK自動化生產線解決方案

動力電池自動化生產線的收入由2023年的人民幣71.2百萬元大幅增加316.0%至2024年的人民幣296.2百萬元，主要由於新能源汽車行業的擴張帶動我們的產品需求增加。

儲能電池自動化生產線收入由2023年的人民幣0.5百萬元大幅增加340.0%至2024年的人民幣2.2百萬元，主要由於我們利用儲能電池與動力電池在生產技術上的相似性積極擴展該領域。

#### 汽車焊接自動化生產線解決方案

電池托盤自動化焊接線收入由2023年的人民幣247.1百萬元減少11.7%至2024年的人民幣218.3百萬元，主要由於電池托盤自動化焊接線項目的交付於2023年較為集中，此舉與我們屬項目性質的業務相關。

汽車零部件自動化焊接線收入由2023年的人民幣21.2百萬元增加131.1%至2024年的人民幣49.0百萬元，主要由於交付若干高價值的項目。

白車身自動化焊接線收入由2023年的人民幣151.8百萬元減少71.1%至2024年的人民幣43.9百萬元，主要由於BIW自動化焊接線適用於製造新能源汽車及內燃機汽車，因此我們將業務重點戰略性地轉移至新能源汽車電池模組及PACK生產線解決方案。

#### 其他業務

其他業務收入由2023年的人民幣19.3百萬元減少78.2%至2024年的人民幣4.2百萬元，主要由於2024年我們的激光設備銷售下降。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣423.8百萬元增加17.6%至2024年的人民幣498.3百萬元，主要由於為支持生產及項目實施所需的原材料成本及直接人工成本分別增加人民幣26.7百萬元及人民幣27.8百萬元，此整體與收入增長一致。

---

## 財務資料

---

### 毛利

由於上述，我們的毛利由2023年的人民幣87.3百萬元增加32.3%至2024年的人民幣115.5百萬元。我們的毛利率亦由2023年的17.1%上升至2024年的18.8%。

#### 新能源電池模組及PACK自動化生產線解決方案

動力電池自動化生產線毛利率由2023年的19.4%減少至2024年的14.1%，主要由於項目交付週期長，導致年內交付的若干項目的成本增加。

儲能電池自動化生產線毛利率由2023年的14.1%減少至2024年的1.7%，主要由於2024年我們為新開發的客戶提供具有競爭力的價格點。

#### 汽車焊接自動化生產線解決方案

電池托盤自動化焊接線毛利率由2023年的19.9%增加至2024年的34.9%，主要由於為海外項目聘請當地員工，以及客戶要求變動，令2023年交付利潤率相對較低的項目。

汽車零部件自動化焊接線的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為16.1%及15.7%。

白車身自動化焊接線毛利率由2023年的14.3%減少至2024年的1.3%，主要由於我們於2024年交付的該業務中的最大項目利潤率相對較低，因此項目來自一名新開發的客戶，我們為該客戶提供具競爭力的價格點所致。

### 其他業務

其他業務毛利率維持相對穩定，於2023年及2024年分別為17.5%及18.8%。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由2023年的人民幣20.9百萬元減少22.0%至2024年的人民幣16.3百萬元，主要由於處置物業、廠房及設備的收益減少人民幣3.2百萬元，此乃由於有關處置於2023年因註銷一間附屬公司而發生。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣9.0百萬元增加21.1%至2024年的人民幣10.9百萬元，主要由於我們的銷售團隊擴張導致的僱員福利開支增加人民幣1.8百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣25.6百萬元減少9.0%至2024年的人民幣23.3百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷減少人民幣1.1百萬元，原因為一間附屬公司出售物業；及(ii)諮詢費減少人民幣0.6百萬元。

### 研發成本

我們的研發成本於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣31.2百萬元及人民幣32.4百萬元。

### 金融資產減值虧損淨額

我們於2024年確認金融資產減值虧損淨額人民幣8.4百萬元，而2023年為金融資產減值虧損撥回人民幣3.9百萬元，主要由於2023年收回長期貿易應收款項，而2024年賬齡超過一年的貿易應收款項因我們業務擴充而增加。

### 其他開支

其他開支由2023年的人民幣6.7百萬元增加17.9%至2024年的人民幣7.9百萬元，主要由於匯兌虧損淨額增加人民幣0.9百萬元。

### 財務成本

財務成本由2023年的人民幣13.2百萬元減少8.3%至2024年的人民幣12.1百萬元，主要由於我們銀行貸款的實際利率較低。

### 所得稅抵免／(開支)

我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣0.4百萬元，而我們於2024年則錄得所得稅開支人民幣1.7百萬元，主要歸因於除稅前利潤增加。

### 年內利潤

由於上述，年內利潤由2023年的人民幣26.7百萬元增加31.1%至2024年的人民幣35.0百萬元。我們的淨利潤率亦由2023年的5.2%略微上升至2024年的5.7%。

## 財務資料

### 合併財務狀況表若干主要項目的討論

#### 流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債。

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
<b>流動資產</b>				
存貨 . . . . .	904,425	802,853	645,182	599,310
貿易應收款項及應收票據 . . . . .	129,859	139,187	175,020	204,121
按公允價值計入其他全面收益的債務				
投資 . . . . .	40,587	23,478	2,689	11,442
合約資產 . . . . .	32,439	43,203	53,596	68,281
預付款項、其他應收款及其他資產 . .	74,265	94,992	120,700	107,928
按公允價值計入損益的金融資產 . . .	—	—	61,870	16,931
衍生金融工具 . . . . .	—	—	8,445	3,157
抵押存款 . . . . .	39,850	17,259	26,457	26,188
受限制現金 . . . . .	—	—	55	65
現金及現金等價物 . . . . .	51,329	25,339	42,924	39,357
<b>流動資產合計</b> . . . . .	<b>1,272,754</b>	<b>1,146,311</b>	<b>1,136,938</b>	<b>1,076,780</b>
<b>流動負債</b>				
應付賬款及應付票據 . . . . .	302,692	226,065	177,012	198,692
其他應付款及應計費用 . . . . .	16,715	17,703	23,449	23,298
合約負債 . . . . .	390,871	409,819	397,501	338,828
應付關聯方款項 . . . . .	68	1	210	163
計息銀行及其他借款 . . . . .	105,005	105,155	154,392	123,011
租賃負債 . . . . .	14,731	11,179	7,163	7,128
應交稅費 . . . . .	126	107	1,238	1,093
撥備 . . . . .	1,356	1,128	2,638	3,391
<b>流動負債合計</b> . . . . .	<b>831,564</b>	<b>771,157</b>	<b>763,603</b>	<b>695,604</b>
<b>流動資產淨值</b> . . . . .	<b>441,190</b>	<b>375,154</b>	<b>373,335</b>	<b>381,176</b>

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣441.2百萬元、人民幣375.2百萬元、人民幣373.3百萬元及人民幣381.2百萬元。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣373.3百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣381.2百萬元，主要由於(i)合約負債減少人民幣58.7百萬元、(ii)計息銀行及其他借款減少人民幣31.4百萬元及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣29.1百萬元，部分被(iv)存貨減少人民幣45.9百萬元及(v)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣44.9百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值於截至2024年12月31日及截至2025年9月30日維持相對穩定，分別為人民幣375.2百萬元及人民幣373.3百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣441.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣375.2百萬元，主要由於(i)存貨減少人民幣101.6百萬元，部分被(ii)應付賬款及應付票據減少人民幣76.6百萬元所抵銷。

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日		截至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 (未經審計)
原材料 . . . . .	62,554	53,787	43,890
在製品 . . . . .	864,453	765,786	610,132
製成品 . . . . .	703	215	1,551
存貨減值撥備 . . . . .	(23,285)	(16,935)	(10,391)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>904,425</b>	<b>802,853</b>	<b>645,182</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣904.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣802.9百萬元，主要由於(i)項目週期管理加強，加速解決方案交付及在製品的使用，導致在製品減少人民幣98.7百萬元，及(ii)存貨管理改善導致原材料減少人民幣8.8百萬元。截至2025年9月30日，我們的存貨進一步減少至人民幣645.2百萬元，主要由於(i)在製品減少人民幣155.7百萬元，乃由於加強項目週期管理導致正在開展的項目減少，及(ii)原材料減少人民幣9.9百萬元，乃由於處置老化的機器人設備。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1年內 . . . . .	565,180	450,826	387,847
1至2年 . . . . .	287,120	283,711	196,163
2至3年 . . . . .	23,571	67,412	60,759
3至4年 . . . . .	20,764	872	336
4至5年 . . . . .	7,790	32	77
總計 . . . . .	<b>904,425</b>	<b>802,853</b>	<b>645,182</b>

我們截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日分別錄得存貨減值撥備人民幣23.3百萬元、人民幣16.9百萬元及人民幣10.4百萬元，主要來自在建項目及陳舊原材料撥備。存貨減值撥備減少主要由於交付項目導致我們的存貨結餘減少。董事認為，存貨並無減值問題並已就存貨作出充足撥備。

下表載列我們於所示期間的存貨減值前周轉天數。

	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
存貨週轉周轉天數 . . . . .	<b>700</b>	<b>631</b>	<b>437</b>

註： 某一期間的存貨周轉天數等於期初及期末存貨餘額的平均值除以相關期間的總銷售成本，再乘以360天(2023年及2024年)或270天(截至2025年9月30日止九個月)。

我們的存貨周轉天數於2023年及2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為700天、631天及437天。往績記錄期間相對較長的存貨周轉天數主要歸因於我們行業固有的較長產品交付週期。於往績記錄期間存貨周轉天數減少主要歸因於我們加強對項目週期及原材料的管理。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中人民幣136.7百萬元，或21.2%，其後已售出、消耗或使用。

## 財務資料

### 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指客戶按信貸期購買我們的產品或解決方案應付我們的未償還金額。我們與客戶的交易條款以信貸為主。信貸期通常為十二個月。每名客戶有最高信貸期限。應收票據的平均到期期限為三至六個月，且應收票據既未逾期亦未減值。我們尋求對我們的未償還應收款項維持嚴格的控制。高級管理層定期審閱逾期結餘。我們並未就我們的貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項為免息。

下表載列我們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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應收款項 . . . . .	120,464	153,464	175,430
減值 . . . . .	(13,133)	(19,946)	(22,027)
	107,331	133,518	153,403
應收票據 . . . . .	22,528	5,669	21,617
賬面淨值 . . . . .	<u>129,859</u>	<u>139,187</u>	<u>175,020</u>

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣129.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣139.2百萬元，並於截至2025年9月30日進一步增加至人民幣175.0百萬元，整體上與收入增長一致。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期並扣除虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1年內 . . . . .	66,036	74,871	86,869
1至2年 . . . . .	36,434	41,763	47,522
2至3年 . . . . .	3,556	14,776	14,691
3至4年 . . . . .	1,151	2,103	3,644
4至5年 . . . . .	154	5	677
總計 . . . . .	<u>107,331</u>	<u>133,518</u>	<u>153,403</u>

## 財務資料

我們大部分貿易應收款項於一年內到期。賬齡超過一年的貿易應收款項增加，主要由於2023年對無法收回的貿易應收款項進行撇銷，以及截至2025年9月30日止九個月，若干客戶延遲付款。我們於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別的賬齡計算。該計算反映概率加權結果、貨幣時間價值以及於報告日期有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的可獲取的合理及支持性資料。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們貿易應收款項的減值分別為人民幣13.1百萬元、人民幣19.9百萬元及人民幣22.0百萬元。我們的董事認為，我們的貿易應收款項不存在可收回性問題，且已為貿易應收款項計提充足撥備。

下表載列我們於所示日期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
			止九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據周轉天數	99	89	85

註： 某一期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數等於期初及期末貿易應收款項餘額的平均值除以相關期間的總收入，再乘以365天(2023年及2024年)或270天(截至2025年9月30日止九個月)。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為99天、89天及85天。貿易應收款項及應收票據周轉天數減少主要由於我們緊密監控並積極收回未收款項導致我們的收入增長速度超過我們的貿易應收款項及應收票據增長速度。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項中人民幣56.9百萬元，或28.9%，其後已結算。

### 按公允價值計入損益的金融資產

於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別有按公允價值計入損益的金融資產零、零及人民幣61.9百萬元。截至2025年9月30日，我們的按公允價值計入損益包括人民幣53.9百萬元的非上市投資，以及人民幣7.9百萬元的上市股權投資。

---

## 財務資料

---

非上市投資指中國內地銀行發行的理財產品，有關理財產品的到期日為三個月或以下，回報為固定回報或與若干相關金融資產掛鈎的浮動回報，在市場慣例下，鑒於投資授權、發行人信譽及相關資產的組成，此等理財產品一般被視為低風險。此等產品的發行人為擁有強健信貸狀況的持牌商業銀行。

我們的上市股權投資源自於市場購買A股上市公司股份（「於市場購買」）。於市場購買已獲董事會批准，並動用受金額為人民幣6百萬元的滾動投資上限所限的閒置資金進行，以提升資本運用程度、增加投資回報，以及使本公司及股東整體得益。本公司已不可撤回地承諾終止任何於市場購買交易，並逐步出售我們的現有上市股權投資，以遵守適用法律及法規。

我們有關股權投資的投資決定按個別情況並於審慎周詳考慮多項因素後作出，有關因素包括但不限於市況、經濟發展、預期投資情況、投資成本、投資期限，以及投資的預期利益及潛在虧損。我們已就股權投資制訂一系列內部政策及指引，根據交易規模明訂批准權限。我們的投資管理部負責對潛在投資進行可行性研究，包括分析投資金額、產品類型、預測回報及風險。投資管理部成員在金融事務上具備廣泛經驗及深厚知識。投資決定須於股東或董事會的相關限制下，經股東或董事會審閱及批准後，方可進行。我們相信，此具層級的審批制度，確保資本管理決策與其潛在影響相符。

我們將於上市後遵守上市規則第14章下的規定，並於必要及適當情況下披露我們的投資及其他須予公佈交易的詳情。

### **應付賬款及應付票據**

我們的應付賬款及應付票據主要包括應付零部件及原材料供應商的未償還金額。我們的應付賬款為免息且結算期限通常為十二個月。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的應付賬款及應付票據的明細：

	截至12月31日		截至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 (未經審計)
應付賬款 . . . . .	175,579	159,870	153,646
應付票據 . . . . .	127,113	66,195	23,366
<b>總計 . . . . .</b>	<b>302,692</b>	<b>226,065</b>	<b>177,012</b>

我們的應付賬款及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣302.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣226.1百萬元，並於截至2025年9月30日進一步減少至人民幣177.0百萬元，主要由於2024年及截至2025年9月30日止九個月材料購買減少，原因為我們已於前幾年備存原材料。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的應付賬款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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1年內 . . . . .	173,364	135,381	113,084
1至2年 . . . . .	72,406	36,818	17,695
2至3年 . . . . .	26,144	37,942	27,871
3年以上 . . . . .	30,778	15,924	18,362
<b>總計 . . . . .</b>	<b>302,692</b>	<b>226,065</b>	<b>177,012</b>

下表載列我們截至所示日期的應付賬款及應付票據周轉天數。

	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
	應付賬款及應付票據周轉天數 . . . . .	264	191

註： 某一期間的應付賬款及應付票據周轉天數等於期初及期末應付賬款及應付票據餘額的平均值除以相關期間的總銷售成本，再乘以360天(2023年及2024年)或270天(截至2025年9月30日止九個月)。

## 財務資料

我們的應付賬款及應付票據周轉天數在2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為264天、191天及119天。我們的應付賬款及應付票據周轉天數減少主要由於因往年原材料的囤積導致我們在該期間減少採購，令我們的應付賬款結餘減少。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的應付賬款及應付票據中人民幣46.4百萬元，或26.2%，其後已結算。

### 合約負債

我們的合約負債指客戶作出的預付款項，而相關貨品或服務尚未提供。我們的流動及非流動合約負債由截至2023年12月31日的人民幣660.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣569.1百萬元，並於截至2025年9月30日進一步減少至人民幣536.7百萬元，主要由於多個解決方案項目完成交付。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的合約負債中人民幣106.8百萬元，或19.9%，其後已確認為收入。

### 非流動資產及負債

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 . . . . .	16,576	64,214	131,830
使用權資產 . . . . .	156,234	163,040	111,632
無形資產 . . . . .	1,189	1,491	3,158
投資於聯營企業 . . . . .	—	173	143
遞延稅項資產 . . . . .	16,774	15,137	10,265
其他非流動資產 . . . . .	—	2,000	—
<b>非流動資產合計 . . . . .</b>	<b>190,773</b>	<b>246,055</b>	<b>257,028</b>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行貸款 . . . . .	—	50,600	91,474
合約負債 . . . . .	269,195	159,239	139,167
租賃負債 . . . . .	173,811	166,645	95,920
遞延稅項負債 . . . . .	42	19	39
<b>非流動負債合計 . . . . .</b>	<b>443,048</b>	<b>376,503</b>	<b>326,600</b>

---

## 財務資料

---

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、廠房及機器、辦公及其他設備、機動車輛、租賃裝修及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣16.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣64.2百萬元，並於截至2025年9月30日進一步增加至人民幣131.8百萬元，主要由於添置在建工程增以擴充產能，部分被正常折舊開支所抵銷。

### 使用權資產

我們的使用權資產主要包括辦公場所及土地使用權。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣156.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣163.0百萬元，主要由於為擴充產能而增加土地使用權人民幣17.8百萬元，部分被折舊開支所抵銷。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣163.0百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣111.6百萬元，主要由於終止若干辦公室及生產設施的租賃。

### 流動資金及資本資源

於相關期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營活動所得現金及銀行貸款所得款項為我們的現金需求提供資金。我們監察並維持被認為足以為我們的營運提供資金並減輕現金流量波動影響的現金水平。截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們有現金及現金等價物分別人民幣51.3百萬元、人民幣25.3百萬元及人民幣42.9百萬元。

展望未來，我們相信我們的流動資金需求將通過結合經營活動所得現金、可用銀行融資及[編纂]來滿足。我們目前並無任何其他重大額外外部融資計劃。我們預期於相關期間我們的資本支出及資源不會嚴重偏離我們的業務營運。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量。

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	(104,976)	3,495	55,044	87,469
投資活動所用現金流量淨額	(4,489)	(77,692)	(58,871)	(141,101)
融資活動所得現金流量淨額	125,139	48,173	32,931	71,874
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b>	<b>15,674</b>	<b>(26,024)</b>	<b>29,104</b>	<b>18,242</b>
年／期初現金及現金等價物	35,680	51,329	51,329	25,339
匯率變動的影響淨額	(25)	34	19	(657)
<b>年／期末現金及現金等價物</b>	<b>51,329</b>	<b>25,339</b>	<b>80,452</b>	<b>42,924</b>

### 經營活動所用／所得現金淨額

儘管主要由於為未來年度項目實施進行的庫存儲備導致2023年錄得營運現金流出淨額，我們的營運現金流量狀況於往績記錄期間持續改善。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣3.5百萬元及人民幣87.5百萬元。為改善營運現金流量狀況，我們已實施並將持續推行下列措施：(i)於業務開展初期評估客戶財務狀況、業務營運及信貸記錄，以篩選具良好信用的客戶；(ii)密切監控貿易應收款項回收狀況，積極向客戶及債務人跟進以進行結算；及(iii)透過加速項目交付縮短客戶付款週期，提升營運效率。

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所得現金流量淨額為人民幣87.5百萬元，主要來自除稅前利潤人民幣64.4百萬元(經非現金及非經營項目合共人民幣8.7百萬元調整)、營運資金正變動人民幣14.6百萬元及已付所得稅人民幣203,000元。營運資金變動主要包括(i)存貨減少人民幣155.0百萬元，部分被(ii)應付賬款及應付票據減少人民幣49.1百萬元、(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣37.9百萬元及(iv)合約負債減少人民幣32.4百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

截至2024年12月31日止年度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣3.5百萬元，主要來自除稅前利潤人民幣36.7百萬元（經非現金及非經營項目合共人民幣48.2百萬元調整）、營運資金負變動人民幣81.3百萬元及已付所得稅人民幣132,000元。營運資金變動主要包括(i)應付賬款及應付票據減少人民幣76.6百萬元及(ii)合約負債減少人民幣91.0百萬元，部分被(iii)存貨減少人民幣90.2百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，經營活動所用現金流量淨額為人民幣105.0百萬元，主要來自除稅前利潤人民幣26.3百萬元（經非現金及非經營項目合共人民幣28.3百萬元調整）、營運資金負變動人民幣159.5百萬元及已付所得稅人民幣105,000元。營運資金變動主要包括(i)存貨增加人民幣214.8百萬元，及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣30.2百萬元，部分被(iii)合約負債增加人民幣102.7百萬元所抵銷。

有關我們經營現金流量變動相關原因的主要原因，請參閱「— 合併財務狀況表若干主要項目的討論」。

### 投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金流量淨額為人民幣141.1百萬元，主要來自(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣64.3百萬元及(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣71.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣77.7百萬元，主要來自(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣59.2百萬元及(ii)購買租賃土地人民幣17.8百萬元。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣4.5百萬元，主要來自購買物業、廠房及設備項目人民幣4.3百萬元。

### 融資活動所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金流量淨額為人民幣71.9百萬元，主要來自(i)新增銀行貸款所得款項人民幣206.2百萬元，部分被(ii)償還銀行貸款人民幣116.2百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣48.2百萬元，主要來自(i)新增銀行貸款所得款項人民幣231.6百萬元及(ii)發行股份所得款項人民幣21.0百萬元，部分被(iii)償還銀行貸款人民幣180.9百萬元及(iv)租賃付款本金部分人民幣19.7百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2023年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣125.1百萬元，主要來自(i)新增銀行貸款所得款項人民幣121.4百萬元及(ii)發行股份所得款項人民幣162.8百萬元，部分被(iii)償還銀行貸款人民幣144.5百萬元所抵銷。

### 營運資金確認

經考慮我們可用的財務資源，包括我們手頭持有的現金及現金等價物以及預期[編纂]，我們的董事認為，我們擁有足夠營運資金以滿足我們目前的需求及自本文件日期起計未來十二個月的需求。我們的董事確認，我們於往績記錄期間在應付賬款及非應付賬款的付款方面並無出現重大違約。

### 債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
<b>流動：</b>				
計息銀行及其他借款 . . . . .	105,005	105,155	154,392	123,011
租賃負債 . . . . .	14,731	11,179	7,163	7,128
<b>非流動：</b>				
計息銀行及其他借款 . . . . .	—	50,600	91,474	91,474
租賃負債 . . . . .	173,811	166,645	95,920	96,744
總計 . . . . .	<u>293,547</u>	<u>333,579</u>	<u>348,949</u>	<u>318,357</u>

### 計息銀行及其他借款

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們有計息銀行及其他借款分別人民幣105.0百萬元、人民幣155.8百萬元及人民幣245.9百萬元。

我們的銀行貸款主要用作營運資金用途。我們認為我們的銀行貸款協議包含商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。往績記錄期間，我們銀行貸款的實際年利率介乎2.11%至3.75%。我們認為該等利率處於市場利率範圍內。銀行貸款以人民幣計值。我們的即期銀

## 財務資料

行貸款須於一年內償還並由(其中包括)馬先生及其配偶白女士提供擔保。該等擔保將於[編纂]時或之前悉數解除。我們的非即期銀行貸款須於五年後償還並由本集團的土地使用權抵押擔保，相關土地使用權截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日的賬面淨值分別為零、人民幣17.4百萬元及人民幣29.4百萬元。

其他借款為來自銀行的借款，實際利率為6.10%，用於投資上市公司股份，並以購買股份人民幣4.3百萬元作擔保。

截至2025年11月30日，我們有未動用銀行授信額度人民幣687.8百萬元。

下表載列我們於所示日期的計息銀行及其他借款的到期情況：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)
一年內 . . . . .	105,005	105,155	154,392
五年後 . . . . .	—	50,600	91,474
總計 . . . . .	<b>105,005</b>	<b>155,755</b>	<b>245,866</b>

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務並無重大契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款或其他借款方面並無經歷任何困難，亦無拖欠支付銀行貸款或其他借款或違反契諾。截至最後實際可行日期，我們並無任何其他重大外部債務融資計劃。

### 租賃負債

租賃於租賃資產可供本集團使用之日初步確認為使用權資產及相應負債。我們的總租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣188.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣177.8百萬元，主要由於租金付款。截至2025年9月30日，我們的租賃負債進一步減少至人民幣103.1百萬元，主要由於終止若干辦公室及生產設施的租賃以及租金付款。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期基於合約未貼現付款的租賃負債到期情況：

	截至12月31日		截至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 (未經審計)
少於1年 . . . . .	15,886	15,778	9,639
1至2年 . . . . .	15,634	15,926	9,454
2至5年 . . . . .	48,033	48,806	29,498
5年以上 . . . . .	182,594	166,004	91,597
總計 . . . . .	<u>262,147</u>	<u>246,514</u>	<u>140,188</u>

### 並無其他未償還債務

除上述討論者外，截至2025年11月30日，我們並無任何重大抵押、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌項下負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸，不論其為有擔保、無擔保、有抵押或無抵押。我們的董事確認，自2025年11月30日直至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

### 或然負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債。我們的董事確認，自2025年6月30日直至最後實際可行日期，我們的或然負債並無重大變動。

### 關鍵財務比率

	截至12月31日／截至12月31日止年度		截至9月30日／ 截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) <sup>(1)</sup> . . . . .	17.1	18.8	19.1
淨利率(%) <sup>(2)</sup> . . . . .	5.2	5.7	10.3
流動比率(倍) <sup>(3)</sup> . . . . .	1.5	1.5	1.5
杠杆比率(%) <sup>(4)</sup> . . . . .	155.4	136.3	114.9

附註：

(1) 毛利率按年度／期間毛利除以各年度／期間的收入再乘以100%計算。

(2) 淨利率按年度／期間利潤除以各年度／期間的收入再乘以100%計算。

---

## 財務資料

---

- (3) 流動比率按截至所示日期的流動資產除以流動負債計算。
- (4) 杠杆比率按債務總額除以權益總額再乘以100%計算。債務總額包括計息銀行及其他借款以及租賃負債。

### 資本支出

往績記錄期間，我們的資本支出主要包括購買物業、廠房及設備、租賃土地及其他無形資產的付款。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的資本支出分別為人民幣4.8百萬元、人民幣78.0百萬元、人民幣59.1百萬元及人民幣78.9百萬元。我們於2024年的資本支出增加主要由於建造生產設施導致在建工程及土地使用權付款增加。

我們將繼續作出資本支出以滿足我們業務的預期增長。我們擬以我們的現有現金餘額、經營活動所得現金、可用銀行貸款及[編纂]為我們未來的資本支出提供資金。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」章節。我們可能根據我們持續的業務需求重新分配用於資本支出及長期投資的資金。

### 資本承擔

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別有購置辦公場所及車間的合約承擔人民幣0.3百萬元、人民幣37.9百萬元及人民幣51.6百萬元。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

### 重大關連方交易

往績記錄期間，我們不時與我們的關連方進行各種交易。於組成往績記錄期間的各年度／期間末，與關聯方的所有未償還結餘均屬貿易性質、無抵押、免息且無固定還款期限。截至2024年12月31日及2025年9月30日的若干銀行貸款由馬先生及其配偶白女士提供擔保，且該等擔保將於[編纂]時或之前悉數解除。有關我們關連方交易的更多詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註31。我們的董事認為，我們往績記錄期間與關連方進行的交易均按公平基準進行，且該等交易並未扭曲我們的經營業績或使我們的歷史業績不能反映我們的未來表現。

---

## 財務資料

---

### 財務風險披露

我們於正常業務過程中面臨多種財務風險，包括外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們資本管理的主要目標是保障我們持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，從而支持我們的業務並實現股東價值最大化。董事會審閱並同意管理該等風險的政策。有關財務風險管理的詳細說明，請參閱附錄一所載會計師報告附註40。

#### 外幣風險

我們有交易性貨幣風險。該風險源自經營單位以其功能貨幣以外的貨幣進行買賣。於往績記錄期間，我們的銷售額中約47%、33%及18%以作出銷售經營單位功能貨幣以外的貨幣計值，而於往績記錄期間成本中約100%、100%及100%以相關單位功能貨幣計值。

#### 信貸風險

我們與獲認可且信譽良好的第三方進行交易。根據公司政策，所有希望按信貸條款進行交易的客戶均須接受信用審查程序。此外，我們持續監控應收款項結餘。由於我們與獲認可且信譽良好的實體進行交易，故無需提供抵押品。信貸集中風險乃按客戶／交易對手進行管理。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們面臨若干信貸集中風險，原因為我們的貿易應收款項及應收票據中分別有16.37%、34.14%及48.74%為應收最大客戶款項，而我們的貿易應收款項及應收票據中分別有58.59%、80.05%及82.60%為應收五大客戶款項。

#### 流動性風險

我們使用經常性流動資金計劃工具監察資金短缺的風險。該工具考慮金融工具與金融資產（例如貿易應收款項）的到期情況以及經營活動的預測現金流量。我們透過使用租賃負債與計息銀行貸款，在資金持續性與靈活性之間取得平衡。有關於組成往績記錄期間的各年度／期間末我們的金融負債到期情況詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註40。

---

## 財務資料

---

### 股息

往績記錄期間，本公司並未宣派或派付任何股息。是否派付股息的決定將由我們的董事酌情根據我們的組織章程細則及適用法律及法規作出，並將取決於(其中包括)財務業績、現金流量、業務狀況及策略、未來營運及收入、資本要求及支出計劃、任何派付股息的限制，以及董事可能認為相關的其他因素。我們目前並無正式的股息政策。

根據相關中國法律，我們未來產生的任何純利將必須首先用於彌補我們過往的累計虧損，其後我們將有義務將我們純利的10%撥入我們的法定公積金，直至該公積金超過我們註冊資本的50%。因此，經我們的中國法律顧問確認，我們將僅能在以下情況後宣派股息：(i) 我們所有過往累計虧損已獲彌補；及(ii) 我們已按上述規定將足夠的純利撥入我們的法定公積金。我們宣派及派付股息的能力亦將取決於自中國及其他司法管轄區的集團公司收取股息的可用性。倘我們的集團公司產生虧損或根據我們或我們的附屬公司未來可能簽訂的銀行借款或融資協議中的任何限制性契諾，來自該等公司的分派可能會受到限制。任何建議股息分派須經董事會酌情決定及股東批准。我們的董事會可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資本需求、股東利益及董事會可能認為相關的任何其他條件後，於未來建議分派股息。

### 可分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可分派儲備。

### [編纂]

我們將承擔的[編纂]估計約為[編纂]百萬港元或[編纂]的[編纂]%(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，且不計及[編纂])，包括(i)[編纂]約[編纂]百萬港元，及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元及(b)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。我們的[編纂]約[編纂]百萬港元預期將計入我們的合併損益及其他全面收益表，約[編纂]百萬港元預期將根據相關會計準則於[編纂]時自權益扣除。上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

---

## 財務資料

---

### 未經審計[編纂]財務資料

詳情請參閱「附錄[二] — 未經審計[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年9月30日（即附錄一會計師報告所載合併財務報表的最後報告期末之日）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無發生任何會重大影響附錄一會計師報告所載資料的事件。

### 根據上市規則第13.13至13.19條的披露

我們的董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，並無任何情況將引致上市規則第13.13至13.19條的披露規定。