

財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論與分析，應連同本文件附錄一所載2023財年、2024財年及2025年首9個月的綜合財務資料以及隨附附註一併閱覽。該等財務報表乃根據香港財務報告準則編製。潛在投資者應閱讀載於本文件附錄一的完整會計師報告，而非僅依賴本節所載資料。以下討論與分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。然而，我們的實際業績及發展會否符合我們的預期及預測，取決於多項本集團無法控制的風險及不確定因素。有關該等風險及不確定因素的進一步詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。

概覽

我們是廣東省著名智能交通系統供應商，亦是中國率先應用AI實現城市級全息路網解決方案的領頭者之一。我們運用物聯網、大數據及AI技術，借助邊緣計算與雲邊一體架構，成功開發能夠無縫銜接前端感知、邊緣計算與雲平台應用的智能交通系統。

我們經營以下三大業務線：

- (a) 交通—涵蓋(i)智能交通解決方案、(ii)維護服務及(iii)ICT相關解決方案；
- (b) 城市管理—涵蓋(i)智能城市管理解決方案、(ii)維護服務及(iii)ICT相關解決方案；及
- (c) 其他應用場景—涵蓋為其他應用場景(以企業及社區為主)提供智能解決方案、維護服務及ICT相關解決方案。

於2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月，我們錄得經營總收益分別人民幣192.0百萬元、人民幣125.9百萬元、人民幣95.7百萬元及人民幣271.2百萬元，而同期經營純利分別為人民幣47.0百萬元、人民幣40.1百萬元、人民幣30.3百萬元及人民幣43.9百萬元。

有關業務及營運的進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節。

呈列基準

本公司於2024年12月9日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。為籌備[編纂]，我們進行復歸及重組(詳情載於「歷史、重組及集團架構」一節)。完成復歸及重組後，本公司成為現時組成本集團各公司的控股公司。

重組僅涉及於現有集團的頂層加入本公司作為控股公司，並無導致本集團任何經濟實體出現變動。因此，往績記錄期間的財務資料已按權益匯集法呈列為現有集

財務資料

團的延續，猶如重組已於往績記錄期間開始時完成。所有集團內交易及結餘已於綜合賬目時全數對銷。

綜合基準

我們於往績記錄期間的財務資料包括本公司及其附屬公司於2023財年、2024財年及2025年首9個月的財務報表。附屬公司指本公司直接或間接控制的實體（包括結構實體）。倘本集團因參與投資對象的業務而面臨可變回報或擁有可變回報的權利，並有能力透過其對投資對象的權力（即賦予本集團目前有能力指導投資對象相關活動的現有權利）影響該等回報，即表示擁有控制權。

一般而言，多數表決權可推定為控制權。當本公司擁有投資對象少於大多數的表決權或類似權利時，本集團在評估其是否對投資對象擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：(a)與投資對象其他表決權持有人的合約安排；(b)其他合約安排所產生的權利；及(c)本集團的表決權及潛在表決權。有關綜合基準的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

重大會計政策資料、關鍵判斷及主要估計

我們於往績記錄期間的財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）編製。本集團於編製往績記錄期間的財務資料時已貫徹採納所有於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及相關過渡條文。

於往績記錄期間，本集團並無應用多項已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。其中，香港財務報告準則第18號對損益及其他全面收益表內的呈列方式引入新規定，包括指定的總計及小計。香港財務報告準則第18號及其他香港財務報告準則會計準則的相應修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。本集團須追溯應用，預期新規定將影響損益及其他全面收益表的呈列方式以及財務表現的披露方式。迄今為止，我們認為採納香港財務報告準則第18號不大可能對本集團的經營業績及財務狀況造成重大影響。

我們於往績記錄期間的財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟按公平值計入損益的金融投資及按公平值計入其他全面收益的金融資產按公平值計量除外。

財務資料

關鍵會計政策

以下載列有關本集團若干重大會計政策資料的詳情：

1. 收益確認

當貨品或服務的控制權轉移至客戶時，即確認來自客戶合約的收益，其金額反映本集團預期有權就該等貨品或服務獲得的代價。

當合約中的代價包括可變金額時，則會估計本集團向客戶轉移貨品或服務時有權換取的代價金額。可變代價於合約開始時估算並加以限制，直至與可變代價相關的不確定性其後解除時，已確認的累計收益金額極有可能不會出現重大收益撥回為止。

當合約包含融資部分為客戶提供超過一年的貨品或服務轉讓融資的重大利益時，收益按應收款項的現值計量，並採用本集團與客戶在合約開始時的獨立融資交易中反映的貼現率貼現。若合約包含融資部分為本集團提供超過一年的重大財務利益，則根據合約確認的收益包括合約負債按實際利率法累計的利息開支。倘合約由客戶付款至轉讓承諾貨品或服務的期間為一年或以下，則交易價格不會根據香港財務報告準則第15號的實際權宜法，就重大融資部分的影響作出調整。

本集團收益確認政策的進一步詳情如下：

(a) 軟硬件集成解決方案

本集團根據客戶所要求規格設計及提供軟硬件集成解決方案，並將核心軟件內置於硬件中，結合多項關鍵技術提供軟硬件集成解決方案。提供軟硬件集成解決方案的收益於集成軟硬件交付至客戶指定地點、經客戶檢查及驗收時確認。

(b) 提供維護服務

本集團為客戶提供維護服務。來自維護服務的收益在合約期內以直線法確認。

(c) 銷售軟硬件及提供技術服務

銷售軟硬件的收益於產品控制權轉移至客戶（一般為客戶驗收時）時確認。

財務資料

技術服務收益於我們轉移服務／交付成果的控制權（一般為服務／交付成果完成、交付及驗收時）時確認。

有關與客戶訂立合約所得收益的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4。

2. 合約成本

除資本化為存貨、物業、廠房及設備以及無形資產的成本外，為履行與客戶訂立的合約而產生的成本，若符合以下所有條件，則資本化為資產：

- (a) 成本直接與實體可明確識別的合約或預期合約有關；
- (b) 該等成本產生或增加實體的資源，而該等資源將用於履行（或繼續履行）未來的履約責任；及
- (c) 預期可收回成本。

資本化合約成本按系統化基準攤銷並計入損益，該基準與向客戶轉移與資產相關的貨品或服務的基準一致。其他合約成本於產生時支銷。

3. 合約負債

合約負債於本集團轉移相關貨品或服務前收取客戶付款或到期付款（以較早者為準）時確認。合約負債於本集團履行合約（即將相關貨品或服務的控制權轉移至客戶）時確認為收益。

4. 金融資產

金融資產於初始確認時分類為按攤銷成本、按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益的金融資產。本集團管理金融資產的業務模式指如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式決定現金流量是來自收取合約現金流量、出售金融資產或兩者兼而有之。按攤銷成本分類及計量的金融資產是在以持有金融資產以收取合約現金流量為目標的業務模式下持有，而按公平值計入其他全面收益分類及計量的金融資產則是在以持有以收取合約現金流量及出售兩者為目標的業務模式下持有。並非於前述業務模式下持有的金融資產按公平值計入損益的方式分類及計量。

本集團就所有並非按公平值計入損益的債務工具確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的現金流量與本集團預期將收取的所有現金流量之間的差額，按原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或其他與合約條款不可分割的信貸增強措施所產生的現金流量。

財務資料

預期信貸虧損分兩個階段確認。對於自初始確認以來信貸風險並未顯著增加的信貸風險承擔，預期信貸虧損是為未來12個月內可能發生的違約事件所導致的信貸虧損撥備(12個月預期信貸虧損)。對於自初始確認以來信貸風險顯著增加的信貸風險承擔，則須就預期信貸虧損在風險承擔的剩餘年期(不論違約時間)計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

於2023財年、2024財年及2025年首9個月結束時，本集團評估金融工具的信貸風險自初始確認以來有否顯著增加。進行評估時，本集團將該金融工具於報告日期的違約風險與該金融工具於初始確認日期的違約風險進行比較，並考慮在毋須付出過多成本或努力的情況下可獲得的合理及可支持的資料，包括歷史及前瞻性資料。當合約付款逾期超過30天時，本集團認為信貸風險已顯著增加。

當合約付款逾期90天，本集團視該金融資產為違約。然而，在若干情況下，當內部或外部資料顯示本集團不大可能全數收取未償還合約款項(未計及本集團持有的任何信貸增強措施)時，本集團亦可能視該金融資產為違約。

當無合理期望收回合約現金流量時，金融資產將予撇銷。

有關金融資產的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4。

5. 金融負債

金融負債於初始確認時分類為貸款及借款或應付款項(視適用情況而定)。所有金融負債初始按公平值確認，若為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。有關金融負債的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4。

關鍵會計估計及判斷

以下載列有關本集團若干關鍵會計估計及判斷的詳情：

1. 貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備

本集團採用撥備矩陣計算一般企業相關貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損。撥備率乃根據具有類似虧損模式的不同客戶群組合(即按客戶類別)的賬齡期計算。撥備矩陣初步以本集團的歷史觀察違約率為基準。

財務資料

評估應收政府、國有企業及中央國有企業貿易款項的估計信貸虧損時，本集團會考慮交易對手的違約概率，當中計及債務人的背景、還款記錄及現況，並參照信貸評級所估計違約損失或預期收取代價的公平值。

預期信貸虧損初步以歷史觀察違約率為基準。本集團將對矩陣進行校準，以調整一般企業的歷史信貸虧損經驗，並根據政府、國有企業及中央國有企業的前瞻性資料釐定信貸虧損率、違約概率及違約損失。評估歷史觀察違約率、違約概率、違約損失、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性屬重大估計。預期信貸虧損的金額對環境及預測經濟狀況的變化非常敏感。本集團過往信貸虧損經驗、違約概率及違約損失的釐定以及經濟狀況的預測亦未必能代表客戶日後的實際違約情況。本集團貿易應收款項及應收票據以及合約資產的預期信貸虧損資料於本文件附錄一會計師報告附註19及20披露。

2. 遞延稅項資產的確認

遞延稅項資產乃就可扣減暫時差額而確認。由於該等遞延稅項資產僅可在未來應課稅溢利可能用於抵扣可扣減暫時差額時確認，因此，管理層須判斷評估未來應課稅溢利的可能性。若未來應課稅溢利有可能導致遞延稅項資產得以收回，管理層的評估會在必要時作出修訂，並確認額外的遞延稅項資產。有關遞延稅項資產的進一步詳情於本文件附錄一會計師報告附註[28]披露。

影響經營業績及財務狀況的關鍵因素

我們的經營業績及財務狀況受多項因素影響，其中諸多因素可能超出我們的控制範圍，包括「風險因素」一節及下文所述者。

智能交通系統相關政府政策發展及相關政府支出

於往績記錄期間，我們相當部分業務依賴對政府機構的銷售（其可能為我們的直接客戶或終端用戶）。政府支出與決策流程取決於多項未必與我們智能交通系統特性相關的因素，且可能出現我們無法控制的變動，例如城市人口未來增長或政府財政政策修訂。我們無法保證與業務相關的政府支出將持續增長或維持現有水平。

財務資料

持續投資技術的能力

我們已投入並將持續投入資源以提升智能交通系統的技術與能力。我們改進現有智能交通系統與開發新系統的能力，主要取決於以下關鍵因素：數據採集方法的創新性、數據資產的規模與深度，以及我們用於處理數據並將其轉化成可為終端用戶生成可執行洞見的有效資訊的先進技術。因此，我們必須持續投資於低空經濟、AI及大模型等相關技術領域。相關投入將有助我們優化數據採集、豐富數據資產並強化大數據分析能力，賦能旗下智能交通系統從數據中提取更深入且更具價值的洞見。為支持上述目標，我們亦計劃重點加強相關專業領域的人才招募與培訓，進一步鞏固技術優勢並確保持續創新。研發能力的持續提升將有助我們優化現有智能交通系統並擴充產品組合，從而提供更全面的智能交通系統解決方案並吸引更多客戶。

廣東省及中國智能交通系統市場的增長

於往績記錄期間，我們是廣東省著名智能交通系統供應商。我們相信，財務表現及未來增長取決於廣東省及中國智能交通系統市場的發展速度以及我們在其中的競爭力。根據弗若斯特沙利文的數據，廣東省智能交通系統市場規模由2020年約人民幣181億元增長至2024年約人民幣333億元，複合年增長率約為16.5%，預計到2030年將達到約人民幣961億元，期間複合年增長率預估為19.3%。2020年至2024年間，在主要城市群廣泛採用數字交通管理與智慧城市平台的推動下，中國智能交通系統市場規模由約人民幣1,529億元快速擴張至人民幣2,741億元，複合年增長率達15.7%。此外，受惠於國家策略及交通領域固定資產投資穩步增長，我們預期市場對智能交通系統的需求將持續攀升，進一步驅動可預見未來的銷售增長。

管理成本及提升營運效率的能力

我們的盈利能力部分取決於管理及優化營運開支的能力。在提升營運效率的同時，維護客戶關係並擴大客戶基礎的能力對整體經營業績至關重要。於2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月，我們的研發開支分別佔收益的3.6%、6.3%、6.3%及3.1%。於2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月，我們的行政開支分別佔收益的2.2%、3.7%、3.7%及3.1%。隨著業務規模與範圍以及解決方案及服務組合的擴展，我們預期將受益於規模經濟效應，帶動營運效率提升。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益及其他全面收益表選定項目：

	2023財年	2024財年	2024年 首9個月	2025年 首9個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收益	191,995	125,946	95,672	271,208
銷售成本	(125,693)	(62,248)	(45,485)	(199,943)
毛利	66,302	63,698	50,187	71,265
其他收入及收益淨額	1,518	1,626	1,313	458
銷售及營銷開支	(860)	(1,153)	(925)	(1,218)
行政開支	(4,183)	(4,634)	(3,575)	(8,387)
研發開支	(6,854)	(7,915)	(5,997)	(8,458)
金融及合約資產虧損減值／(撥回)淨額	(1,611)	(3,646)	(3,232)	297
其他開支	(102)	(66)	(4)	(1,099)
融資成本	(115)	(474)	(266)	(559)
除稅前溢利	54,095	47,436	37,501	52,299
所得稅開支	(7,061)	(7,366)	(7,166)	(8,391)
年度／期間溢利	47,034	40,070	30,335	43,908

綜合損益及其他全面收益表選定項目說明

收益

交通業務為本集團營運基石，並於往績記錄期間作出最大收益貢獻，彰顯其對我們發展的戰略核心地位。城市管理業務則為我們經營佈局中第二大業務線，反映其在我們多元化服務組合中的重要互補作用。下表載列本集團於往績記錄期間按業務線及所提供解決方案或服務類別劃分的收益明細：

	2023財年		2024財年		2024年首9個月		2025年首9個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
交通								
— 智能交通解決方案	143,442	74.7	54,073	42.7	53,172	55.5	200,800	74.1
— 維護服務	27,328	14.2	28,536	22.7	22,018	23.0	13,142	4.8
— ICT相關解決方案	3,295	1.7	11,534	9.2	10,404	10.9	600	0.2
小計	174,065	90.6	94,143	74.6	85,594	89.4	214,542	79.1
城市管理								
— 智能城市管理解決方案	1,306	0.7	21,225	16.9	2,168	2.3	29,461	10.9
— 維護服務	5,829	3.0	2,366	1.9	2,358	2.5	—	—
— ICT相關解決方案	8,568	4.5	1,901	1.5	1,241	1.3	281	0.1
小計	15,703	8.2	25,492	20.3	5,767	6.1	29,742	11.0
其他應用場景 ⁽¹⁾								
— 智能解決方案	1,929	1.0	3,843	3.1	3,804	4.0	3,335	1.2
— 維護服務	—	—	377	0.3	—	—	7	0.0
— ICT相關解決方案	298	0.2	2,091	1.7	507	0.5	23,582	8.7
小計	2,227	1.2	6,311	5.1	4,311	4.5	26,924	9.9
總計	191,995	100.0	125,946	100.0	95,672	100.0	271,208	100.0

附註：

(1) 主要包括企業及社區等其他應用場景所產生的收益。

財務資料

於往績記錄期間，來自交通業務(包括智能交通解決方案、維護服務及ICT相關解決方案)的收益分別佔2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月總收益的90.6%、74.6%、89.4%及79.1%。來自城市管理業務(包括智能城市管理解決方案、維護服務及ICT相關解決方案)的收益分別佔2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月總收益的8.2%、20.3%、6.1%及11.0%。其他應用場景業務(包括智能解決方案、維護服務及ICT相關解決方案)的收益增長迅速，分別佔2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月總收益的1.2%、5.1%、4.5%及9.9%。詳細分析請參閱本節「經營業績按期比較」各段。

銷售成本

我們的銷售成本指提供解決方案與服務直接應佔的成本。於2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月，我們的總銷售成本分別為人民幣125.7百萬元、人民幣62.2百萬元、人民幣45.5百萬元及人民幣199.9百萬元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	2023財年		2024財年		2024年首9個月		2025年首9個月	
	估銷售 成本 百分比 人民幣千元	(%)	估銷售 成本 百分比 人民幣千元	(%)	估銷售 成本 百分比 人民幣千元 (未經審核)	(%)	估銷售 成本 百分比 人民幣千元 (未經審核)	(%)
物料成本	65,212	51.9	38,810	62.3	31,353	68.9	100,726	50.4
服務費	56,237	44.7	17,178	27.6	9,047	19.9	90,813	45.4
勞動成本	3,338	2.7	4,650	7.5	3,826	8.4	7,147	3.6
其他	906	0.7	1,610	2.6	1,259	2.8	1,257	0.6
總計	<u>125,693</u>	<u>100.0</u>	<u>62,248</u>	<u>100.0</u>	<u>45,485</u>	<u>100.0</u>	<u>199,943</u>	<u>100.0</u>

物料成本代表我們採購硬件及設備(如信號機、雷達、攝像機及伺服器)及基礎設施組件(如線纜及桿件)的成本。物料成本構成銷售成本的最大組成部分，分別佔2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月總銷售成本的51.9%、62.3%、68.9%及50.4%。相關成本於項目徹底完成時確認。2023財年至2024財年的物料成本減幅與2023財年至2024財年的收益減幅大致相符。2024年首9個月至2025年首9個月間物料成本增加，主要由於2025年首9個月多個主要交通項目完成最終檢驗所致。

服務費主要包括勞務採購成本以及技術服務費(如開發不屬於我們主要開發重點的部分軟件模組)。於2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月，我們的服務費分別佔總銷售成本的44.7%、27.6%、19.9%及45.4%。

勞動成本指負責執行項目的員工相關薪金及福利。於2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月，勞動成本分別佔總銷售成本的2.7%、7.5%、8.4%及3.6%。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度及期間按業務線及所提供解決方案或服務類別劃分的毛利(絕對金額)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	%
交通								
— 智能交通解決方案	54,874	38.3	21,392	39.6	20,515	38.6	46,358	23.1
— 維護服務	7,332	26.8	17,395	61.0	15,956	72.5	6,473	49.3
— ICT相關解決方案	612	18.6	11,049	95.8	10,061	96.7	259	43.2
小計/整體	62,818	36.1	49,836	52.9	46,532	54.4	53,090	24.7
城市管理								
— 智能城市管理解決 方案	379	29.0	9,819	46.3	479	22.1	13,515	45.9
— 維護服務	1,448	24.8	1,750	74.0	2,240	95.0	—	—
— ICT相關解決方案	1,569	18.3	355	18.7	191	15.4	116	41.3
小計/整體	3,396	21.6	11,924	46.8	2,910	50.5	13,631	45.8
其他應用場景 ⁽¹⁾								
— 智能解決方案	3	0.2	796	20.7	592	15.6	954	28.6
— 維護服務	—	—	377	100.0	—	—	7	100.0
— ICT相關解決方案	85	28.5	765	36.6	153	30.2	3,583	15.2
小計/整體	88	4.0	1,938	30.7	745	17.3	4,544	16.9
總計/整體	66,302	34.5	63,698	50.6	50,187	52.5	71,265	26.3

附註：

(1) 主要包括企業及社區等其他應用場景所產生的收益。

於2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月，我們的毛利分別為人民幣66.3百萬元、人民幣63.7百萬元、人民幣50.2百萬元及人民幣71.3百萬元。各期間的毛利率分別為34.5%、50.6%、52.5%及26.3%。我們的毛利主要來自提供智能解決方案，尤其智能交通解決方案。於往績記錄期間，智能交通解決方案的毛利率有所波動，主要由於各期間完成正式驗收的項目各具不同特點所致，包括所產生成本的性質及該等項目的工期。智能交通解決方案的毛利率於2023財年及2024財年相對保持穩定，並由2024年首9個月54.4%下降至2025年首9個月24.7%，主要由於2025年首9個月多個主要交通項目完工並完成正式驗收導致確認大額銷售成本。該項目的毛利率低於其他項目，主要由於其複雜性以及橫跨2021年至2025年的較長工期導致產生大額物料及勞動成本以及較高的技術服務開支。

我們的維護服務毛利率於2024財年顯著提升，主要歸功於我們在維護周期開始時更換耐用部件的策略部署。此舉有助我們盡量減少重複維護訪問的需要，同時亦有效降低後續階段的物料成本及工時。於2024財年，大部分維護服務收益來自往年開展的項目。因此，相關成本較2023財年低，導致毛利率顯著上升。

財務資料

我們的ICT相關解決方案主要包括(i)提供ICT產品(如信號機、高清攝像機及雷視一體機)；(ii)銷售專屬交通相關軟件平台；及(iii)一系列服務，包括諮詢、軟件開發、系統優化及持續技術支援。在上述業務中，ICT產品的毛利率相對較低，原因在於此類硬件的定價通常透明且公開可查，限制定價彈性。相比之下，我們專屬的軟件平台則呈現顯著較高的毛利率；上述平台所牽涉成本主要為勞動成本，物料開支極少。儘管初始開發階段需要投入大量投資，惟相關平台後續僅需少量定制即可部署於多名客戶，從而大幅降低成本。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)銀行利息收入、(ii)申索、(iii)政府補助及(iv)按公平值計入損益的金融資產所得投資收入。於2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣1.5百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣0.5百萬元。

下表載列我們於所示年度／期間的其他收入及收益明細：

	2023財年		2024財年		2024年 首9個月		2025年 首9個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
銀行利息收入	702	46.2	337	20.7	326	24.8	24	5.2
申索	273	18.0	200	12.3	163	12.4	39	8.5
政府補助	246	16.2	783	48.2	717	54.6	266	58.1
按公平值計入損益 的金融資產所得 投資收入	218	14.4	215	13.2	57	4.3	76	16.6
終止租賃協議的 收益	76	5.0	57	3.5	5	0.4	—	—
其他	3	0.2	34	2.1	45	3.5	53	11.6
總計	<u>1,518</u>	<u>100.0</u>	<u>1,626</u>	<u>100.0</u>	<u>1,313</u>	<u>100.0</u>	<u>458</u>	<u>100.0</u>

政府補助主要為地方政府為支持我們研發活動及營運或為獎勵我們財政貢獻而提供的額外進項稅扣減及補貼。我們於通過政府部門內部核查程序確認符合領取資格後獲發該等政府補助。該等補助不附帶任何待達成的條件或或然事項。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)銷售及營銷人員的員工成本；(ii)為促進及維繫業務關係而產生的業務發展開支；及(iii)折舊。於2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣0.9百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣1.2百萬元。下表載列我們於所示年度／期間的銷售及營銷開支明細：

	2023財年		2024財年		2024年首9個月		2025年首9個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
員工成本	482	56.0	517	44.8	423	45.7	770	63.2
業務發展開支	335	39.0	566	49.1	456	49.3	232	19.0
折舊	8	0.9	28	2.4	19	2.1	140	11.5
其他	35	4.1	42	3.7	27	2.9	76	6.3
總計	<u>860</u>	<u>100.0</u>	<u>1,153</u>	<u>100.0</u>	<u>925</u>	<u>100.0</u>	<u>1,218</u>	<u>100.0</u>

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政員工的員工成本、(ii)辦公室開支、(iii)折舊、(iv)差旅開支及(v)招待開支。於2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月，我們的行政開支分別為人民幣4.2百萬元、人民幣4.6百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣8.4百萬元。下表載列我們於所示年度／期間的行政開支明細：

	2023財年		2024財年		2024年首9個月		2025年首9個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
員工成本	2,007	48.0	1,862	40.2	1,679	47.0	2,323	27.7
辦公室開支	866	20.7	1,007	21.7	742	20.8	403	4.8
折舊	634	15.2	969	20.9	688	19.2	844	10.1
差旅開支	251	6.0	301	6.5	198	5.5	63	0.8
招待開支	174	4.2	134	2.9	111	3.1	363	4.3
專業服務費	83	2.0	289	6.2	121	3.4	362	4.3
[編纂]開支	—	—	—	—	—	—	3,791	45.2
其他	168	3.9	72	1.6	36	1.0	238	2.8
總計	<u>4,183</u>	<u>100.0</u>	<u>4,634</u>	<u>100.0</u>	<u>3,575</u>	<u>100.0</u>	<u>8,387</u>	<u>100.0</u>

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發人員的員工成本；(ii)諮詢與專業服務費；(iii)研發物料費；及(iv)折舊。於2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月，我們的研發開支分別為人民幣6.9百萬元、人民幣7.9百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣8.5百萬元。下表載列我們於所示年度／期間的研發開支明細：

	2023財年		2024財年		2024年首9個月		2025年首9個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
員工成本	3,058	44.6	3,587	45.3	2,353	39.2	2,642	31.2
諮詢與專業服務費	1,752	25.6	3,338	42.2	2,895	48.3	3,203	37.9
研發物料費	1,412	20.6	7	0.1	—	—	2,071	24.5
折舊	568	8.3	915	11.6	705	11.8	447	5.3
其他	64	0.9	68	0.8	44	0.7	95	1.1
總計	<u>6,854</u>	<u>100.0</u>	<u>7,915</u>	<u>100.0</u>	<u>5,997</u>	<u>100.0</u>	<u>8,458</u>	<u>100.0</u>

諮詢與專業服務費主要包括與外部研發機構合作所產生的設計費及服務費。由於2024財年向供應商F採購定制開發服務及系統維護服務，相關費用有所上升。

研發物料費指我們與研發項目相關的物料費用。於2023財年及2025年首9個月，我們就研發項目產生大額研發物料費，相對2024財年產生的相關費用則較低，主要受進行中研發項目的進度以及於相應期間開展的新研發項目數量所影響。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損指貿易應收款項及應收票據以及合約資產減值撥備。我們於2023財年、2024財年及2024年首9個月錄得的金融及合約資產減值虧損淨額分別為人民幣1.6百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣3.2百萬元。於2025年首9個月，我們錄得金融及合約資產減值虧損撥回人民幣0.3百萬元。於往績記錄期間，我們的金融及合約資產減值虧損淨額增加，大致與貿易應收款項及應收票據以及合約資產的增長趨勢一致。

財務資料

其他開支

其他開支主要包括出售附屬公司的虧損、逾期費用及捐款。於2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月，我們的其他開支分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣4,000元及人民幣1.1百萬元。我們的其他開支由2024年首9個月人民幣4,000元增加至2025年首9個月人民幣1.1百萬元，主要涉及稅款相關逾期費用。

融資成本

融資成本指銀行及其他借款利息以及租賃負債利息。於2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月，我們的融資成本分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.6百萬元。於往績記錄期間，我們的融資成本上升主要由於增加銀行借款以支持業務增長。

有關銀行借款的詳情，請參閱本節「債務」各段。

所得稅開支

於2023財年、2024財年、2024年首9個月及2025年首9個月，我們的所得稅開支分別為人民幣7.1百萬元、人民幣7.4百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣8.4百萬元。於往績記錄期間，所得稅包括即期所得稅及遞延稅項。有關所得稅的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

經營業績按期比較

2025年首9個月與2024年首9個月比較

收益

我們的收益由2024年首9個月人民幣95.7百萬元大幅增加人民幣175.5百萬元（或183.5%）至2025年首9個月人民幣271.2百萬元，歸功於三大業務線均錄得收益增長。

交通業務收益增長主要受智能交通解決方案收益增加所帶動，而此主要歸功於2025年首9個月客戶H相關主要交通項目完成正式驗收並貢獻收益人民幣200.1百萬元。

城市管理業務收益增長主要源於智能城市管理解決方案，而此主要歸功於客戶B相關項目完成正式驗收。

其他應用場景業務收益增長主要歸功於ICT相關解決方案的貢獻，尤其向客戶I及客戶J提供設備。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年首9個月人民幣45.5百萬元增加人民幣154.4百萬元（或339.6%）至2025年首9個月人民幣199.9百萬元，主要由於2025年首9個月就客戶H相關主要交通項目確認銷售成本所致。

財務資料

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2024年首9個月人民幣50.2百萬元增加人民幣21.1百萬元（或42.0%）至2025年首9個月人民幣71.3百萬元。我們的毛利率由2024年首9個月52.5%下降至2025年首9個月26.3%，主要由於2025年首9個月多個主要交通項目完工並完成正式驗收導致確認大額銷售成本。該項目的毛利率低於其他項目，主要由於其複雜性以及橫跨2021年至2025年的較長工期導致產生大額物料、勞動及技術服務開支。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年首9個月人民幣1.3百萬元減少人民幣0.8百萬元（或65.1%）至2025年首9個月人民幣0.5百萬元。其他收入及收益減少主要由於銀行利息收入及政府補助減少所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年首9個月人民幣0.9百萬元增加人民幣0.3百萬元（或31.7%）至2025年首9個月人民幣1.2百萬元，主要由於增聘營銷人員導致員工成本上升。

行政開支

我們的行政開支由2024年首9個月人民幣3.6百萬元增加人民幣4.8百萬元（或134.6%）至2025年首9個月人民幣8.4百萬元，主要由於(i)與[編纂]有關的[編纂]開支增加；及(ii)員工成本上升。

研發開支

我們的研發開支由2024年首9個月人民幣6.0百萬元增加人民幣2.5百萬元（或41.0%）至2025年首9個月人民幣8.5百萬元，主要由於開展一個與大模型應用平台相關的新研發項目需要投入大量研發物料，因而導致研發物料費上升。有關該研發項目的進一步詳情，請參閱「業務－研發－研發項目－(2)大模型應用平台」各段。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們於2025年首9個月錄得金融及合約資產減值虧損撥回人民幣0.3百萬元，而2024年首9個月金融及合約資產減值虧損淨額為人民幣3.2百萬元，主要由於2025年加速結算截至2024年12月31日的貿易應收款項，導致撥回貿易應收款項及應收票據減值虧損。

融資成本

由於銀行借款增加，我們的融資成本由2024年首9個月人民幣0.3百萬元上升至2025年首9個月人民幣0.6百萬元。

財務資料

所得稅開支

由於2025年首9個月的除稅前溢利增加，我們的所得稅開支由2024年首9個月人民幣7.2百萬元增加17.1%至2025年首9個月人民幣8.4百萬元。

期間溢利

基於上述原因，我們的期間溢利由2024年首9個月人民幣30.3百萬元增加人民幣13.6百萬元（或44.7%）至2025年首9個月人民幣43.9百萬元。

2024財年與2023財年比較

收益

我們的收益由2023財年人民幣192.0百萬元減少人民幣66.1百萬元（或34.4%）至2024財年人民幣125.9百萬元，主要由於交通業務所得收益減少，惟其餘兩大業務線所得收益增加抵銷部分減幅。

來自交通業務的收益減少，主要歸因於智能交通解決方案所得收益減少，部分被ICT相關解決方案收益增長所抵銷。智能交通解決方案收益倒退，主要由於年內完成正式驗收的項目減少及新增項目減少所致。於2023財年及2024財年，來自維護服務的收益相對保持穩定。ICT相關解決方案所得收益增加，主要歸功於我們向客戶G銷售自主開發的平台。

來自城市管理業務的收益增加，主要由於客戶B相關項目完成正式驗收，帶動智能城市管理解決方案收益增長。

來自其他應用場景業務的收益增加，主要由於一個樓宇智能工程項目完成正式驗收，帶動智能解決方案收益增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2023財年人民幣125.7百萬元減少人民幣63.5百萬元（或50.5%）至2024財年人民幣62.2百萬元，與同期收益減幅一致。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2023財年人民幣66.3百萬元減少人民幣2.6百萬元（或3.9%）至2024財年人民幣63.7百萬元。儘管如此，我們的毛利率由2023財年34.5%上升至2024財年50.6%，主要由於(i)交通業務項下維護服務的毛利率上升；及(ii)交通業務項下ICT相關解決方案的毛利率高企。

在提供維護服務期間，我們於維護周期開始時即策略性更換耐用物料，力求盡量降低因重複維護派工產生的相關成本，從而減少後續階段的物料成本與時間投入。於2024財年，維護服務的收益主要源自往年啟動的項目。因此，與2023財年相比，維護服務的相關支出有所減少，推動毛利率顯著提升。

財務資料

2024財年交通業務項下ICT相關解決方案包括自主開發的平台。自主開發平台的銷售成本主要包括勞動成本，物料成本極低，因此整體成本相對較低。此外，在經歷初始開發階段(期間產生重大成本)後，相關平台可部署至不同客戶，僅需極低附加成本用於定制化調整。因此，該類解決方案於2024財年呈現較高的毛利率。

其他收入及收益

於2023財年及2024財年，我們的其他收入及收益保持穩定，分別為人民幣1.5百萬元及人民幣1.6百萬元。

銷售及營銷開支

於2023財年及2024財年，我們的銷售及營銷開支相對保持穩定，分別為人民幣0.9百萬元及人民幣1.2百萬元。

行政開支

我們的行政開支由人民幣4.2百萬元上升至人民幣4.6百萬元，主要由於(i)2024財年遷往新辦公室涉及購置新家具及辦公室設備，導致辦公室開支有所增加；及(ii)折舊增加，主要來自搬遷辦公室以擴大工作空間後確認的使用權資產。

研發開支

我們的研發開支由人民幣6.9百萬元上升至人民幣7.9百萬元，主要由於向供應商F採購定制開發及系統維護服務所產生的諮詢與專業服務費增加所致。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額由2023財年人民幣1.6百萬元增加至2024財年人民幣3.6百萬元。該增幅與期內貿易應收款項及應收票據結餘的增幅大致相若，而賬齡超過兩年的貿易應收款項增加亦導致作出更多撥備。

融資成本

我們的融資成本由2023財年人民幣0.1百萬元增加至2024財年人民幣0.5百萬元，歸因於2024財年銀行借款增加。

所得稅開支

於2023財年及2024財年，我們的所得稅開支保持穩定，分別為人民幣7.1百萬元及人民幣7.4百萬元。

年度溢利

基於上述原因，我們的年度溢利由2023財年人民幣47.0百萬元減少人民幣6.9百萬元(或14.8%)至2024財年人民幣40.1百萬元。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	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 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	1,177	1,009	448	3,470
貿易應收款項及應收票據	33,134	57,197	82,681	96,141
合約資產	9,531	11,284	16,891	16,840
預付款項、其他應收款項及其他資產	45,029	28,403	32,725	46,504
按公平值計入損益的金融資產	—	25,200	—	999
合約成本	169,818	141,971	8,599	3,533
已質押存款	11,612	142	—	517
定期存款	10,595	684	—	—
現金及現金等價物	5,073	5,206	38,728	24,566
流動資產總值	285,969	271,096	180,072	192,570
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	36,261	19,912	47,271	54,859
其他應付款項及應計費用	33,485	32,577	22,091	19,483
合約負債	222,779	169,437	15,283	15,337
計息銀行借款	20	15,014	19,000	19,960
租賃負債	385	1,704	1,967	1,646
應付所得稅	697	3,311	9,039	8,390
流動負債總額	293,627	241,955	114,651	119,675
流動(負債)/資產淨值	(7,658)	29,141	65,421	72,895

於2023年12月31日，我們產生流動負債淨額人民幣7.7百萬元，而於2024年12月31日則錄得流動資產淨值人民幣29.1百萬元，主要由於(i)合約負債減少人民幣53.4百萬元及(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣16.4百萬元。於2025年9月30日及2025年11月30日，我們的流動資產淨值分別為人民幣65.4百萬元及人民幣72.9百萬元。於往績記錄期間，我們的流動資產主要包括貿易應收款項及應收票據、預付款項、其他應收款項及其他資產、按公平值計入損益的金融資產、合約成本以及現金及現金等價物，合共佔我們期內流動資產約90%。同時，我們的流動負債主要包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、合約負債以及計息銀行借款，合共佔我們期內流動負債約90%。

綜合財務狀況表選定項目說明

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括設備、傢俱、汽車及機器。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，物業、廠房及設備分別為人民幣2.6百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣1.7百萬元。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註14。

於2023年及2024年12月31日，物業、廠房及設備分別穩定保持於人民幣2.6百萬元及人民幣2.5百萬元。於2025年9月30日，物業、廠房及設備輕微減少至人民幣1.7百萬元，主要由於固定資產持續折舊所致。

財務資料

使用權資產

使用權資產指我們在中國作為承租人的租賃的相關資產的使用權。於往績記錄期間，我們就樓宇訂立若干長期租賃合約，租期一般介乎2年至5年。一般而言，我們受限制不得將租賃資產轉讓及分租予本集團以外單位。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，使用權資產分別為人民幣1.2百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣4.9百萬元。2023年12月31日至2024年12月31日期間使用權資產賬面值增加主要由於2024年搬遷辦公室所致。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註15(a)。

遞延稅項資產

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得遞延稅項資產人民幣8.2百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣2.7百萬元。於往績記錄期間，遞延稅項資產賬面淨值減少，主要由於可用作抵銷未來應課稅溢利的虧損所產生的遞延稅項已計入損益，加上內部交易產生未變現溢利或虧損。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

已質押存款

我們的已質押存款包括應付票據項下的保留金額及作為保函抵押品的已質押存款。我們的已質押存款由2023年12月31日人民幣12.3百萬元減少至2024年12月31日人民幣0.1百萬元，主要由於應付票據減少及保函下已質押存款到期所致。於2025年9月30日，我們並無錄得任何已質押存款。

存貨

我們的存貨主要為待實施項目的設備及組件，於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日分別約為人民幣1.2百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.4百萬元。我們採取嚴格按需採購項目組件的策略，藉此於往績記錄期間維持較低存貨結餘及較短平均存貨周轉天數。此舉可確保組件得以迅速投入使用，大幅降低過時風險。

下表載列我們於所示日期的平均存貨周轉天數：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
平均存貨周轉天數 (附註)	9.5	6.4	1.0

附註：截至2023年及2024年12月31日止各年度以及截至2025年9月30日止九個月的平均存貨周轉天數相等於平均存貨除以銷售成本再乘以相關年度／期間的天數。平均存貨相等於年／期初存貨及年／期末存貨的平均數。

於2025年11月30日，截至2025年9月30日人民幣0.2百萬元(或35.6%)的存貨已耗用。

財務資料

合約成本

合約成本指履行與客戶訂立的合約所產生的成本，該等成本在符合相應條件的情況下資本化為資產。一經達成諸如完工及完成正式驗收等條件，合約成本將確認為銷售成本。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告「財務資料—重大會計政策資料、關鍵判斷及關鍵估計—關鍵會計政策—2.合約成本」各段及附註2.4。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，合約成本分別為人民幣169.8百萬元、人民幣142.0百萬元及人民幣8.6百萬元。

於2023年12月31日，合約成本人民幣[169.8]百萬元主要為履行以下合約的成本：(i)多個涉及向客戶H提供智能交通解決方案的主要交通項目；(ii)一個涉及向客戶F提供智能交通解決方案的項目；(iii)兩個涉及向客戶B提供智能城市管理解決方案的項目。於2024財年，我們的合約成本減少至人民幣142.0百萬元，主要由於客戶F的智能交通解決方案項目及客戶B其中一個智能城市管理解決方案項目完工並完成正式驗收所致。由於2025年首9個月客戶H相關主要交通項目完工並完成正式驗收，合約成本大幅減少至2025年9月30日人民幣8.6百萬元。相關合約成本已於同期確認為銷售成本。

貿易應收款項及應收票據

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們與客戶的交易條款主要為賒銷。我們一般授予介乎0至45天的信貸期，部分主要客戶可獲延長至12個月。在若干情況下，付款期須取決於終端客戶向我們客戶付款的時間。我們對逾期貿易應收款項維持嚴格管控，高級管理層會定期審閱逾期結餘。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	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)
貿易應收款項	37,689	65,149	81,008
應收票據	—	—	8,975
減值虧損	(4,555)	(7,952)	(7,302)
賬面淨值	<u>33,134</u>	<u>57,197</u>	<u>82,681</u>

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貿易應收款項及應收票據分別為人民幣33.1百萬元、人民幣57.2百萬元及人民幣82.7百萬元。貿易應收款項及應收票據於2023年12月31日至2024年12月31日期間增加，歸因於2023財年確認重大收益以及部分客戶(主要為國有企業)延遲結算款項。於2025年9月30日，貿易應收款項及應收票據進一步增加至人民幣82.7百萬元，主要由於2025年多個主要交通項目完工及完成正式驗收並就此確認收益，因而產生貿易應收款項。

就按攤銷成本列賬的貿易應收款項及應收票據而言，本集團已應用香港財務報告準則第9號的簡化方法，按相等於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備。本集團採用一般企業相關撥備矩陣釐定該等項目的預期信貸虧損，該矩陣乃根據債務人的財務質素及過往信貸虧損經驗按貿易應收款項的賬齡估計，並作出適當調整以反

財務資料

映現況及對未來經濟狀況的估計。對於部分信貸風險特徵迥異的客戶（主要為政府、中央國有企業及國有企業），我們會考慮交易對手的違約概率，當中計及債務人的背景、還款記錄及現況，並參照信貸評級所估計違約損失或預期收取代價的公平值。有關貿易應收款項及應收票據風險狀況的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。

我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據賬齡分析（基於收益確認日期並扣除預期信貸虧損撥備）如下：

	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	22,223	43,267	58,529
1至2年	9,759	5,975	17,626
2至3年	1,152	7,237	2,006
3至4年	—	718	4,273
4至5年	—	—	247
總計	<u>33,134</u>	<u>57,197</u>	<u>82,681</u>

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們未償還超過一年的貿易應收款項分別為人民幣10.9百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣24.2百萬元，分別佔相應日期貿易應收款項結餘的32.9%、24.4%及29.2%，主要涉及客戶A、客戶B及客戶F相關項目，全部均面臨公營部門終端客戶延遲付款情況。我們向直接客戶收款的時間可能取決於其能否接獲終端客戶付款。儘管公營部門實體的信用度較高，但其內部財務管理與審批流程往往較長，導致付款周期亦相應延長。

於2025年11月30日，截至2025年9月30日人民幣7.0百萬元（或8.6%）的未償還貿易應收款項已於其後結算。

下表載列我們於所示日期的平均貿易應收款項周轉天數：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
平均貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	<u>64.9</u>	<u>149.4</u>	<u>73.6</u>

附註：

- (1) 2023財年、2024財年及2025年首9個月的平均貿易應收款項周轉天數相等於平均貿易應收款項除以收益再乘以365天（2023財年）、366天（2024財年）及273天（2025年首9個月）。平均貿易應收款項相等於年／期初貿易應收款項及年／期末貿易應收款項的平均數。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項周轉天數相對較長，歸因於向公營部門終端客戶直接或間接銷售所牽涉的收款周期較長；該類客戶雖具備穩健的信貸狀況，但其內部財務管理與付款審批流程耗時較長。此外，對於間接向公營部門終端客戶進行的銷售，直接客戶向我們付款可能須以其接獲終端客戶付款為前提。據弗若斯特沙利文表示，此現象符合中國智能交通系統領域的市場慣例，即公營部門買家往往於項目交付及驗收後較長時間始完成付款，此情況與行業平均水平相符。

財務資料

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年12月31日64.9天大幅增加至2024年12月31日149.4天，主要由於2024財年完成正式驗收的項目較2023財年下降，導致2024財年的收益有所減少。貿易應收款項周轉天數由2024年12月31日149.4天減少至2025年9月30日73.6天，主要歸因於(i)加快收取貿易應收款項導致未償還結餘減少；及(ii)多個主要交通項目於2025年首9個月完成正式驗收導致2025年首9個月的收益相對增加。

合約資產

合約資產指與提供智能解決方案及維護服務以及銷售ICT相關解決方案有關的應收保留金。我們通常為客戶提供一至三年的保修期。保修期屆滿後，確認為合約資產的金額重新分類為貿易應收款項。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，合約資產分別為人民幣9.5百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣16.9百萬元，增幅與業務增長大致相符。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4及20。

下表載列我們於所示日期的合約資產明細：

	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)
合約資產	9,677	11,640	17,600
減值	(146)	(356)	(709)
賬面淨值	<u>9,531</u>	<u>11,284</u>	<u>16,891</u>

下表載列於所示日期合約資產的預期回收或結算時間：

	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)
一年內	197	1,958	9,335
一年後	9,334	9,326	7,556
合約資產總額	<u>9,531</u>	<u>11,284</u>	<u>16,891</u>

於2023財年、2024財年及2025年首9個月各自結束時使用撥備矩陣計量預期信貸虧損以進行減值分析。計量合約資產預期信貸虧損所用撥備率以貿易應收款項所用者為基準，原因為合約資產與貿易應收款項來自同一客戶群。有關我們採用撥備矩陣計算合約資產信貸風險敞口的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)按金及其他應收款項；(ii)可抵扣進項增值稅(指未經核實的進項增值稅抵免)；(iii)預付款項，即預付供應商的款項；(iv)應收關聯方款項；及(v)遞延[編纂]開支。於2023年及2024年12月

財務資料

31日以及2025年9月30日，預付款項、其他應收款項及其他資產分別為人民幣45.0百萬元、人民幣28.4百萬元及人民幣32.7百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。下表載列我們於所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產結餘摘要：

	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)
按金及其他應收款項	22,126	2,299	600
可抵扣進項增值稅	20,577	17,416	6,511
預付款項	2,326	2,172	24,024
應收關聯方款項	—	6,516	326
遞延[編纂]開支	—	—	1,264
總計	<u>45,029</u>	<u>28,403</u>	<u>32,725</u>

於2023年12月31日的按金及其他應收款項特別高，主要由於向廣東啟正置業投資有限公司授出貸款所致。其他應收款項結餘為不計息及無抵押。於最後可行日期，應付廣東啟正置業投資有限公司的所有未償還結餘已悉數結清。

我們的預付款項由2024年12月31日人民幣2.2百萬元大幅增加至2025年9月30日人民幣24.0百萬元，主要涉及我們就向客戶A提供ICT相關解決方案而預付的伺服器款項。

於2024年12月31日，應收關聯方款項主要為深圳市科景投資有限公司(由控股股東魏波先生及魏敏先生的父母全資持有)結欠的款項。有關款項屬非貿易性質，並為無抵押、不計息及無固定還款期。所有未償還結餘已於往績記錄期間悉數清償。有關上述關聯方交易的額外資料載於本文件附錄一會計師報告附註34。

按公平值計入損益的金融資產

於2024年12月31日，我們按公平值計入損益的金融資產為人民幣25.2百萬元，此乃由中國商業銀行及持牌金融機構發行的理財產品。於2025年首9個月，我們贖回該等投資基金產品，並無購入任何新金融資產。我們採用貼現現金流量估值模式，根據具有類似條款及風險的工具的市場利率估計相關投資的公平值。

現金及現金等價物

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(即現金及銀行結餘)分別為人民幣5.1百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣38.7百萬元。我們的現金及現金等價物由2024年12月31日人民幣5.2百萬元大幅增加至2025年9月30日人民幣38.7百萬元，主要歸因於2025年首9個月贖回投資基金產品與營運現金流改善的綜合效應。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要指我們向供應商採購產品或服務的付款責任。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貿易應付款項及應付票據分別約為人民幣36.3百萬元、人民幣19.9百萬元及人民幣47.3百萬元。我們的貿易應付款項及應付票據通常於六個月內結清。

於2024年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據減少人民幣16.4百萬元至人民幣19.9百萬元，主要由於2023財年結束時處於早期物料採購階段的項目數量較多，導致2023年12月31日的貿易應付款項結餘上升。於2025年9月30日，我們的貿易應付款項及應付票據增加人民幣27.4百萬元至人民幣47.3百萬元，主要由於2025年首9個月就多個已完工並完成正式驗收的主要交通項目產生應付供應商餘額。

下表載列我們於所示日期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	25,199	19,770	47,271
應付票據	11,062	142	—
總計	<u>36,261</u>	<u>19,912</u>	<u>47,271</u>

我們於所示日期按發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據賬齡分析如下：

	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	28,709	13,483	38,527
1至2年	7,198	3,420	6,683
2年以上	354	3,009	2,061
總計	<u>36,261</u>	<u>19,912</u>	<u>47,271</u>

於2025年9月30日，我們賬齡超過12個月的貿易應付款項及應付票據結餘相對較高(人民幣8.7百萬元)，主要反映我們透過建設性磋商有策略地延長與部分供應商的付款期，從而審慎管理現金流、確保業務運作暢順並促進與供應商建立穩固的夥伴關係。

於2025年11月30日，截至2025年9月30日人民幣8.9百萬元(或18.9%)的未償還貿易應付款項已於其後結算。

下表載列我們於所示日期的平均貿易應付款項周轉天數：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
平均貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	<u>138.1</u>	<u>132.2</u>	<u>45.8</u>

財務資料

附註：

- (1) 2023財年、2024財年及2025年首9個月的平均貿易應付款項周轉天數相等於平均貿易應付款項除以銷售成本再乘以365天(2023財年)、366天(2024財年)及273天(2025年首9個月)。平均貿易應付款項相等於年／期初貿易應付款項及年／期末貿易應付款項的平均數。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項周轉天數相對保持穩定，於2023年12月31日及2024年12月31日分別為138.1天及132.2天，與供應商所授予信貸期大致相符。於2025年9月30日，我們的貿易應付款項周轉天數大幅減少至45.8天，主要受2025年首9個月的銷售成本較2024財年上升所帶動，部分被同期貿易應付款項增加所抵銷，兩者均由於多個主要交通項目完工並完成正式驗收所致。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)將予轉移的銷項增值稅、(ii)應付關聯方款項、(iii)應付薪金及(iv)應付稅項(企業所得稅除外)。下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	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)
將予轉移的銷項增值稅	19,257	18,288	977
應付關聯方款項	8,913	3,654	9
應付薪金	3,806	5,651	4,465
應付稅項(企業所得稅除外)	1,501	2,306	14,296
其他應付款項	8	178	175
應計[編纂]開支	—	—	2,169
應付股息	—	2,500	—
總計	<u>33,485</u>	<u>32,577</u>	<u>22,091</u>

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計費用持續減少，主要由於將予轉移的銷項增值稅及應付關聯方款項大幅減少所致，部分被應付稅項(企業所得稅除外)所抵銷。將予轉移的銷項增值稅減幅與合約負債減幅一致。應付關聯方款項為不計息、無抵押及須按要求償還。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

合約負債

我們的合約負債主要在尚未提供相關解決方案及服務前接獲客戶的不可退還預付款項或付款到期(以較早者為準)時產生。合約負債於我們履行合約(如項目完工及完成正式驗收)時確認為收益。

我們的合約負債由2023年12月31日人民幣222.8百萬元大幅減少至2024年12月31日人民幣169.4百萬元，歸因於2024年完工並完成正式驗收後確認客戶B及客戶F相關項目收益導致合約負債獲重新分類。於2025年9月30日，我們的合約負債減少

財務資料

人民幣154.1百萬元至人民幣15.3百萬元，主要由於2025年首9個月客戶H相關主要交通項目完工並完成正式驗收後確認收益導致合約負債獲重新分類。

應付所得稅

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，應付所得稅分別為人民幣0.7百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣9.0百萬元，即應予繳納的所得稅。我們的應付所得稅由2023財年人民幣0.7百萬元增加至2024財年人民幣3.3百萬元，主要由於2023財年的應課稅收入被過往年度結轉的虧損所抵銷，而2024財年則未有錄得相關虧損可供抵銷。由於2025年首9個月的除稅前溢利增加，我們的應付所得稅進一步增加至2025年首9個月人民幣9.0百萬元。進一步詳情請參閱本節「綜合損益及其他全面收益表選定項目說明—所得稅開支」一段。

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括計息銀行貸款及租賃負債。於2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年11月30日，我們的計息銀行貸款總結餘分別為人民幣20,000元、人民幣15.0百萬元、人民幣19.0百萬元及人民幣20.0百萬元；同日，租賃負債分別為人民幣1.2百萬元、人民幣6.4百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣5.2百萬元。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註15(b)及27。

下表載列我們於所示日期的債務明細：

	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 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
流動				
計息銀行貸款	20	15,014	19,000	19,960
租賃負債	385	1,704	1,967	1,646
	405	16,718	20,967	21,606
非流動				
租賃負債	851	4,703	3,760	3,547
總計	1,256	21,421	24,727	25,153

董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無任何重大拖欠貿易及非貿易應付款項及借款及／或違反契諾。除本文所披露者外，於2025年11月30日（即就本債務聲明而言的最後實際可行日期），我們並無任何銀行融資（已動用或未動用）、未償還貸款資本、銀行透支及承兌負債或其他類似債務、債權證、按揭、押記或貸款、承兌信貸或租購承擔、擔保或其他重大或然負債或與此相關的任何契諾。董事確認，自最近期流動資金披露日期起至最後可行日期止，本集團的債務及或然負債並無任何重大變動。

財務資料

計息銀行貸款

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們有計息銀行貸款分別人民幣20,000元、人民幣15.0百萬元及人民幣19.0百萬元，即中國金融機構向我們提供主要用於採購成本及營運需要的銀行貸款。於2025年11月30日，我們的計息銀行貸款為人民幣20.0百萬元。有關計息銀行貸款的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

魏波先生及張靜女士已為本集團於2025年9月30日的若干銀行貸款人民幣9.0百萬元提供擔保。我們擬於[編纂]前解除上述擔保。請參閱本文件「與控股股東的關係—獨立於控股股東—財務獨立」一段及本文件附錄一會計師報告附註27及35(a)。

於最後可行日期，我們的債務並無附帶重大限制性契諾，可能嚴重限制我們進行額外債務或股本融資的能力，於往績記錄期間及直至最後可行日期亦無任何違反契諾的情況。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們在取得信貸融資、撤回融資或要求提早還款方面並無遭遇任何重大困難。

租賃負債

我們為支付於中國租用辦公室及倉庫物業的租金而確認租賃負債。於往績記錄期間，我們就樓宇訂立若干長期租賃合約，租期一般介乎2年至5年。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，租賃負債分別為人民幣1.2百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣5.7百萬元。2024財年租賃負債大幅增加主要由於我們就總部新辦事處訂立新租賃所致。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註15(b)。

或然負債

於2023年及2024年12月31日、2025年9月30日、2025年11月30日及最後可行日期，我們並無任何未償還擔保或其他重大或然負債。董事已確認，自最近期流動資金披露日期起至最後可行日期止，本集團的債務、資本承擔及或然負債並無任何重大變動。

除上文所披露者外，於2025年11月30日，我們並無任何有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的重大按揭、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、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸或擔保或其他或然負債。自2025年11月30日起至最後可行日期止，我們的債務並無任何重大變動。

流動資金及資本資源

現金流量

我們的業務營運及擴張需要大量資金，包括採購業務營運所需的產品及服務、提升解決方案能力、改善技術能力，以及其他營運資金需求。過去，我們主要透過

財務資料

營運產生的現金、股東出資及銀行貸款滿足資本開支及營運資金需求。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（即現金及銀行結餘）分別為人民幣5.1百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣38.7百萬元。

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量資料摘要：

	2023財年	2024財年	2024年 首9個月	2025年 首9個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
經營活動(所用)／所得現金				
淨額	(20,279)	(11,146)	(16,459)	14,627
投資活動所得現金				
淨額	3,829	6,393	21,095	32,245
融資活動(所用)／所得				
現金淨額	(9,683)	4,886	8,376	(13,350)
現金及現金等價物(減少)／				
增加淨額	(26,133)	133	13,012	33,522
年／期初現金及現金等價物	31,206	5,073	5,073	5,206
年／期末現金及現金等價物	<u>5,073</u>	<u>5,206</u>	<u>18,085</u>	<u>38,728</u>

經營活動所用／所得現金淨額

經營活動所得現金流量指除稅前溢利，並就(i)若干非現金或非經營活動相關項目（如貿易應收款項減值、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊以及融資成本）；(ii)營運資金變動（如貿易應收款項及應收票據、預付款項、其他應收款項及其他資產、貿易應付款項及應付票據以及合約負債的變動）的影響；及(iii)已收利息及已付所得稅作出調整。

於2025年首9個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣14.6百萬元，源自除稅前溢利人民幣52.3百萬元及營運資金的負變動。我們的營運資金負變動主要反映(i)合約負債減少人民幣154.2百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣24.8百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣10.5百萬元，部分被(i)合約成本減少人民幣133.4百萬元及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣27.4百萬元所抵銷。

於2024財年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣11.1百萬元，源自除稅前溢利人民幣47.4百萬元及營運資金的負變動。我們的營運資金負變動主要反映(i)合約負債減少人民幣53.3百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣27.5百萬元，部分被合約成本減少人民幣27.8百萬元所抵銷。

於2023財年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣20.3百萬元，源自除稅前溢利人民幣54.1百萬元及營運資金的負變動。我們的營運資金負變動主要反映(i)合約負債減少人民幣78.5百萬元及(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣44.3百萬元，部分被合約成本減少人民幣48.3百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所得現金淨額

於2025年首9個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣32.2百萬元，主要源於出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣38.2百萬元及關聯方償還貸款人民幣16.2百萬元，部分被購入按公平值計入損益的金融資產人民幣13.0百萬元所抵銷。

於2024財年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣6.4百萬元，主要源於出售按公平值計入損益的金融資產所得款項、定期存款所得款項及收回應收關聯方款項，部分被購入按公平值計入損益的金融資產人民幣53.2百萬元所抵銷。

於2023財年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣3.8百萬元，主要源於收回應收第三方及關聯方款項，部分被購入定期存款所抵銷。

融資活動所用／所得現金淨額

於2025年首9個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣13.4百萬元，主要源於(i)償還銀行借款人民幣18.0百萬元及(ii)視為向當時股東分派人民幣10.3百萬元，部分被銀行借款產生的現金流入人民幣22.0百萬元所抵銷。

於2024財年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣4.9百萬元，主要源於銀行借款人民幣24.4百萬元所產生現金流入的合併影響，部分被主要因(i)償還銀行借款人民幣9.4百萬元及(ii)股息分派人民幣4.7百萬元而產生的現金流出所抵銷。

於2023財年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣9.7百萬元，主要源於償還關聯方貸款所產生的現金流出人民幣19.3百萬元，部分被主要源自股東注資人民幣10.0百萬元的現金流入所抵銷。

營運資金充裕性

董事認為，經計及本集團現有備用財務資源(包括經營活動產生的內部資金、現有銀行融資額度及[編纂]估計[編纂]淨額)後，本集團有足夠營運資金應付本文件日期起計未來12個月的現有需求。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要用於購入物業、廠房及設備。有關往績記錄期間資本開支用途的進一步資料，請參閱附錄一所載會計師報告內綜合現金流量表。

關聯方交易及結餘

於往績記錄期間，我們不時與關聯方進行多項交易，該等交易均屬非貿易性質。有關重大關聯方交易的進一步詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註34。董

財務資料

事相信，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平原則進行，且該等交易既無扭曲我們的經營業績，亦無導致過往業績未能反映未來表現。

資產負債表外承諾及安排

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無作出任何財務擔保或其他承諾，以擔保任何第三方的付款責任。我們並無訂立任何與我們的股本權益掛鉤並分類為股東權益的衍生協議，或任何未有於綜合財務報表中反映的衍生協議。我們並無任何重大資產負債表外安排，亦未在轉移至未合併實體的資產中保留任何權益或或然權益，以向該等實體提供信貸、流動資金或市場風險支持。我們並無於任何未合併實體中持有任何可變權益，該等實體為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們從事租賃、對沖或研發服務。

關鍵財務比率

下表載列我們於所示日期或年度／期間的特定財務比率：

	於12月31日／截至12月31日止年度		於9月30日／ 截至9月30日止 九個月
	2023年	2024年	2025年
流動比率(倍)(附註1)	1.0	1.1	1.6
速動比率(倍)(附註2)	1.0	1.1	1.6
資本負債比率(倍)(附註3)	30.0	57.2	34.8
淨債務權益比率(倍)(附註4)	不適用(附註8)	43.3	不適用(附註8)
權益回報率(附註5)	1,124.1%	107.0%	61.8%
資產回報率(附註6)	15.7%	14.1%	23.2%
利息覆蓋率(倍)(附註7)	471.4	101.1	94.6

附註：

1. 流動比率指各年／期末流動資產總值除以流動負債總額。
2. 速動比率指各年／期末流動資產總值減存貨除以流動負債總額。
3. 資本負債比率指各年／期末計息債務總額(包括借款及租賃負債)除以權益總額再乘以100%。
4. 淨債務權益比率指各年／期末淨債務除以權益總額。淨債務按計息債務總額(包括借款及租賃負債)減現金及現金等價物計算。
5. 權益回報率指各年／期末溢利除以權益總額再乘以100%。
6. 資產回報率指各年／期末溢利除以資產總額再乘以100%。
7. 利息覆蓋率指各年度／期間除所得稅前溢利加利息開支再除以利息開支。
8. 淨債務權益比率不適用於2023財年及2025年首9個月，原因為本集團的現金及現金等價物高於其借款及租賃負債的總和。

財務資料

流動比率及速動比率

於往績記錄期間，我們維持最低存貨結餘，導致流動比率與速動比率差異微乎其微。因此，上述兩項比率始終保持高度一致。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的流動比率及速動比率分別為1.0倍、1.1倍及1.6倍。於2025年9月30日，流動比率及速動比率均顯著提升至1.6倍，主要由於一個大型項目完成最終驗收後確認收益，導致先前分類為流動負債的大額合約負債終止確認。所減少的流動負債部分被流動資產的相應減少所抵銷，而此乃歸因於終止確認合約成本並按照收益確認原則確認為銷售成本。

資本負債比率

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的資本負債比率分別為30.0倍、57.2倍及34.8倍。我們的資本負債比率由2023年12月31日30.0倍上升至2024年12月31日57.2倍，歸因於2024年12月31日銀行借款及租賃負債有所增加。我們的資本負債比率由2024年12月31日57.2倍下降至2025年9月30日34.8倍，主要由於2025年9月30日總權益隨溢利累積而有所增加。

淨債務權益比率

於2024年12月31日，我們的淨債務權益比率為43.3倍。由於本集團於2023年12月31日錄得淨現金，故於2023年12月31日及2025年9月30日淨債務權益比率不適用於本集團。

權益回報率

於2023財年、2024財年及2025年首9個月，我們的權益回報率分別為1,124.1%、107.0%及61.8%。由於2023年12月31日的權益總額相對較低，我們於2023財年的權益回報率飆升至1,124.1%。我們的權益回報率由2023財年1,124.1%下降至2024財年107.0%，並進一步下降至2025年首9個月61.8%，主要由於總權益隨溢利累積而有所增加。

資產回報率

我們的資產回報率由2023財年15.7%下降至2024財年14.1%，主要由於2024財年完成正式驗收的項目減少令收益下降，繼而導致溢利減少。我們的資產回報率由2024財年14.1%上升至2025年首9個月23.2%，主要由於2025年首9個月就一個大型項目確認收益導致溢利增加而總資產減少。

利息覆蓋率

於2023財年、2024財年及2025年首9個月，我們的利息覆蓋率分別為471.4倍、101.1倍及94.6倍。我們的利息覆蓋率由2023財年471.4倍下降至2024財年101.1倍，並進一步下降至2025年首9個月94.6倍，主要由於有關期間銀行借款增加導致融資成本上升。

財務資料

金融風險

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、定期存款、已質押存款、按公平值計入損益的金融資產、按公平值計入其他全面收益的金融資產、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、計息銀行借款以及租賃負債。該等金融工具主要用於為營運籌集資金。我們另有多項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，直接源自經營業務。我們的金融工具所產生的主要風險為信貸風險及流動資金風險。董事會已審閱並同意下文所概列管理相關風險的政策。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

信貸風險

我們主要與認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策規定所有欲以信貸期交易的客戶均須通過信貸審查程序。針對其他應收款項及其他資產，我們基於歷史結算記錄及過往經驗定期進行整體評估及個別評估，以判斷其他應收款項的可收回性。

會計師報告附註37更詳細討論往績記錄期間我們五大客戶的若干信貸風險集中情況，以及根據我們主要基於逾期資訊（除非毋須過多成本或努力即可獲取其他資訊）的信貸政策所釐定的信貸質量及最大信貸風險敞口，連同2023財年、2024財年及2025年首9個月各自結束時年／期末階段分類。有關貿易應收款項及應收票據以及合約資產所產生信貸風險敞口的進一步量化數據，載於本文件附錄一會計師報告附註19及20。

流動資金風險

本集團使用循環流動資金規劃工具監控資金短缺風險，當中考慮金融投資及金融資產的到期狀況以及經營業務的預測現金流量。本集團以保持資金持續性為目標。

本文件附錄一會計師報告附註37進一步論述我們於2023財年、2024財年及2025年首9個月各自結束時根據合約未貼現付款呈列的金融負債到期概況。

資本管理

本集團管理資本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，以支持業務營運並為股東創造最大價值。

本集團管理其資本結構，並因應經濟狀況的變化及相關資產的風險特性進行調整。為維持或調整資本結構，我們或會調整派付予股東的股息、向股東退還資本或發行新股。本集團毋須遵守任何外部施加的資本規定。於往績記錄期間，管理資本的目標、政策或流程並無任何變動。

財務資料

股息

於2024年3月1日及12月2日，深圳拓必達分別向當時股東宣派股息人民幣4.7百萬元及人民幣2.5百萬元，並以現金派付。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。截至最後可行日期，我們並未制定正式股息政策或預定股息派發比率。

於[編纂]完成後，我們或會以現金或組織章程細則許可的其他形式分派股息。任何建議股息分派方案將由董事會制定，並須經股東批准。未來是否宣派或派付股息及其金額將取決於多項因素，包括我們的盈利與財務狀況、營運需求、資本要求、業務前景、宣派及派付股息相關法規與合約限制，以及董事認為可能屬重要的任何其他因素。

可供分派儲備

於2025年9月30日，我們的可供分派儲備(包括本集團保留溢利)為人民幣70.7百萬元。

[編纂]開支

有關[編纂]開支的詳情，請參閱「概要-[編纂]開支」一段。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」一節。

並無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日(即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最近結算日)以來，我們的財務或經營前景並無重大不利變動。

上市規則披露規定

於最後可行日期，董事確認，並無任何情況將觸發上市規則第13.13至13.19條規定的披露要求。