概　要

*本概要旨在向　閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並不包含對　閣下而言可能屬重要的所有資料。　閣下在決定投資於**[編纂]**前，應細閱整份文件。*

*任何投資均伴隨風險。投資**[編纂]**的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。　閣下決定**[編纂]**[**編纂**]前應細閱此節。**[編纂]**我們這般的公司充滿獨特的挑戰、風險及不確定性。　閣下作出**[編纂]**決定時應考慮該等因素。*

概覽

我們是中國一家知名的工業網絡安全及能源數智化綜合解決方案提供商。根據弗若斯特沙利文的資料，按市場份額計，我們於2024年位居中國工業網絡安全市場第一位，整體市場份額為約6.7%，尤其是於中國工業網絡安全市場能源領域的市場份額為約8.4%。憑藉我們的行業特定技術與監管知識，我們提供定製化解決方案，滿足各行各業企業用戶的多樣化且不斷變化的需求，保護企業用戶在整個工業生產過程中的信息技術及運營技術資產(包括網絡、系統、數據、應用及設備)免受攻擊，並有效防禦網絡攻擊、破壞和未經授權的訪問等安全威脅。我們採用AI驅動技術以提升企業用戶在不同工業場景下的安全防護能力。除提供全面的工業網絡安全解決方案外，我們還為能源領域的企業用戶提供數智化解決方案，具備實時狀態感知、風險早期預警和流程優化等核心能力。下文概述我們的三類方案：

- *工業網絡安全解決方案*：作為專業的工業網絡安全解決方案供應商，我們憑藉深厚的行業專屬專有知識提供解決方案，並交付端到端架構。憑藉對工業通信協議及行業專屬合規與監管要求的深入理解，我們的技術能力可支持多種複雜的工業通信協議，並有效偵測及應對新興威脅。我們的方案涵蓋八大核心產品系列：(i)檢測評估；(ii)防護隔離；(iii)監測審計；(iv)平台管理；(v)邊緣物聯網；(vi)國密改造；(vii)智慧運維；及(viii)智能安監。我們亦為關鍵基礎設施場景提供定製化解決方案。以電力行業為例，我們的方案涵蓋熱能水電、風電、儲能、電網基礎設施及電力調度通信系統等特定應用。我們工業網絡安全解決方案的開發，聚焦於構建一個主動、智能且一體化的工業網絡安全防禦架構。透過分層部署和協同運作，我們的解決方案旨在使客戶具備全面的能力，實現從邊界防禦到端點保護、從被動響應到主動運營、從暫時性的安全到系統性安全管理的轉變。

- *能源數智化解決方案*：我們運用雲計算、大數據及物聯網等數字與智能技術，為電力、石化等行業提供促進智能運營的解決方案。該等解決方案協助企業用戶將營運管理模式從被動響應及經驗導向的方式轉型為主動出擊及數據驅動且標準化的管理模式。同時，該等解決方案有助於提升設備可靠性、營運效率、安全合規性及經濟效益。

- *後備儲能電源解決方案*：該等解決方案融合全面的安全特性與先進的大數據分析，以延長電池壽命並提高運行安全性，適用於石化、採礦及電力等多個行業的工業企業用戶。該解決方案融合高標準的工業動力與儲能產品，乃為客戶量身定製，可在易爆環境、高振動條件和極端溫度範圍等特殊環境中運行。該解決方案旨在提供高度可靠、安全且環保的電力保障，服務於數據中心、採礦作業、船舶及其他關鍵基礎設施等多種應用。

往績記錄期間，我們的收益主要來自提供工業網絡安全解決方案，及自2024年策略收購北京必可測起，也來自提供能源數智化解決方案。我們提供後備儲能電源解決方案的能力通過於2025年收購海博電氣實現。下圖旨在說明我們所提供的綜合服務方案，以供參考。

在有力的國家戰略以及相關法律及法規的頒佈推動下，中國工業網絡安全市場快速發展，同時本公司崛起。值得注意的是，網絡安全等級保護制度2.0的全面實施將工業控制系統納入強制合規範疇，極大地加速了安全產品的部署。與此同時，在工業互聯網及智能製造等新興技術與工業領域深度融合的過程中，擴大的攻擊面和實際現實威脅促使企業建立系統化、深度防禦能力，推動市場的快速增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國工業網絡安全市場的整體市場規模由2020年的人民幣41億元增至2024年的人民幣96億元，2020年至2024年的複合年增長率為24.2%。預計到2029年，整體市場規模將達人民幣294億元，2024年至2029年的複合年增長率估計為25.0%。按分部市場計算，能源領域工業網絡安全的市場規模於2020年達人民幣18億元，於2024年增長至人民幣44億元，2020年至2024年的複合年增長率為24.7%。預計到2029年將達人民幣117億元，2024年至2029年的複合年增長率將為21.7%，顯示市場穩定擴大。我們近期對北京必可測及海博電氣的收購進一步增强我們在能源領域的能力，與我國能源數智化綜合解決方案市場持續增長一致。根據弗若斯特沙利文的資料，市場規模從2020年的人民幣172億元穩步增長至2024年的人民幣476億元，該等年度的複合年增長率為17.4%。預計到2029年，中國的能源數智化綜合解決方案的市場規模將達到人民幣1,182億元，2024年至2029年的複合年增長率為22.9%。針對該行業潛力，我們認為未來我們能夠憑藉我們提供工業網絡安全、能源數智化及後備儲能電源解決方案的綜合能力，完全把握市場機遇。

自成立起及直至最後實際可行日期，我們已累計為超過6,000個項目提供工業網絡安全解決方案，我們的解決方案覆蓋電力、石化、軌道交通、智能製造、冶金與礦業、市政供水等不同行業領域，應用場景逾200種。我們服務的企業用戶佔國務院國有資產監督管理委員會監管的約100家核心中央國有企業的50%以上。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，在我們解決方案的企業用戶中，國有企業或國有控股企業分別為我們的收益貢獻69.3%、69.7%及80.8%。憑藉深厚的技術專長及定製化解決方案，我們與知名國有企業及其他政府所有企業建立了密切合作關係，並在往績記錄期間與其一直保持著項目服務關係。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，連續三年或以上於其項目中使用本公司解決方案的國有企業用戶分別為我們的收益貢獻57.5%、54.3%及70.5%。這表明用戶滿意度高，印證了我們的專業能力和强大的項目執行能力。

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，我們的收益分別為人民幣473.8百萬元、人民幣726.8百萬元及人民幣438.9百萬元。

業務模式

我們的產品概覽

我們的收益主要來自三類方案：(i)工業網絡安全解決方案、(ii)能源數智化解決方案及(iii)後備儲能電源解決方案。

在提供我們的解決方案時，我們通常從供應商購買各種指定的硬件，然後將我們自主開發的軟件嵌入到從供應商購買的硬件中。我們的產品作為完全裝配好的系統，基於企業用戶的具體需求，能夠為其提供全面的解決方案。

我們強大的行業專業知識與技術實力，加上我們對終端用戶需求的深入瞭解，使我們能够為客戶提供差異化的價值。從供應商採購硬件時，我們不購買標準組件，而是採用定製的特定驅動流程，以根據企業用戶的不同運營概況及行業特徵指定特定的硬件。我們指導硬件的定製和選擇，包括產品形式、接口配置、處理能力等。該方法旨在確保可靠性、穩定性、安全性以及與我們自行研發的軟件及操作系統的全系統兼容性。我們的專有軟件及操作系統開發建立在我們的綜合技術體系之上。該體系使我們能够開發出針對特定行業環境和企業用戶需求量身定製的產品。我們的產品與國內外領先的工業自動化供應商的複雜工業控制系統兼容，設置了重大的技術複雜性壁壘，使我們能够在企業用戶擁有該等領先的工業自動供應商提供的現有工業控制系統時，被選為專業的工業網絡安全解決方案供應商。憑藉我們在行業中的領先地位以及與生態系統中主要參與者建立的關係，我們相信，多年來積累的深厚行業知識加上我們强大的技術實力，共同確保我們的產品不易被他人複製，並進行優化以獲得卓越的性能與用戶滿意度。

下表載列所示期間我們按解決方案類別劃分的收益。

	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*	*%*
工業網絡安全解決方案	473,839	100.0	643,900	88.6	359,170	100.0	418,797	95.4
能源數智化解決方案[1]	–	–	82,900	11.4	–	–	20,059	4.6
後備儲能電源解決方案[2]	–	–	–	–	–	–		
總計	473,839	100.0	726,800	100.0	359,170	100.0	438,856	100.0

附註：

(1) 自2024年戰略性收購北京必可測及自2024年10月1日起將其財務業績合併入本集團以來，我們通過提供能源數智化解決方案獲得收益。

(2) 我們於2025年12月戰略性收購海博電氣，從而通過海博電氣提供後備儲能電源解決方案，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，我們並未錄得該項收益。

我們產品的性質包括(i)提供綜合解決方案，例如工業網絡安全解決方案、能源數智化解決方案或後備儲能電源解決方案，包括將相關軟硬件產品線嵌入企業用戶的工業系統，並提供相應服務，或(ii)硬件及軟件的獨立銷售，或(iii)提供技術服務。該三條業務流共同使我們能夠為客戶提供端到端價值。通過將定製化解決方案設計與專有和第三方產品相結合，並輔以持續的組裝、維護和培訓服務，我們不僅能夠滿足當前的安全和運營需求，亦能促進長期合作。

收益確認

對於提供綜合解決方案或提供技術服務，只有在最終解決方案或服務獲客戶接受後，才能確認收益。對於銷售硬件及軟件，收益在客戶收到及控制我們提供的硬件及／或軟件時確認。下表載列所示期間我們按產品不同性質劃分的收益明細。

	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*	*%*	*人民幣千元*	*%*
提供綜合解決方案服務	388,212	81.9	523,208	72.0	210,643	58.6	255,680	58.3
銷售硬件及軟件	49,059	10.4	159,319	21.9	134,525	37.5	160,071	36.5
提供技術服務	36,568	7.7	44,273	6.1	14,002	3.9	23,105	5.2
總計	473,839	100.0	726,800	100.0	359,170	100.0	438,856	100.0

我們的項目概要

我們的收益大部分以項目為基準。項目平均期限不超過一年。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別自651個、807個及683個項目(包括於有關年度／期間的進行中項目及已完成項目)中產生收益。下表載列所示年度／期間我們獲授並完成的項目數量。

	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**
結轉項目	32	44	113
獲授新項目數量	655	864	702
已完成項目數量	(643)	(795)	(656)
結轉項目	44	113	159

下表載列所示年度／期間我們獲授的項目合約價值(不含增值税)及已確認收益：

	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**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
年／期初未完成合約價值(不含增值税)	53,621	64,856	226,739
年／期內獲授項目合約價值(不含增值税)*(附註)*	485,074	888,682	631,151
年／期內已確認收益	(473,839)	(726,800)	(438,856)
年／期末未完成合約價值(不含增值税)	64,856	226,738	419,034

附註： 年／期內獲授項目合約價值(不含增值税)指有關年度或期間新項目應佔合約金額的增加。

我們的優勢

我們相信我們的成功歸功於以下優勢：

- 中國工業網絡安全行業的領軍者；
- 覆蓋全域、深度融合的自主技術體系與平台化賦能優勢；
- 深度融合人工智能，提高運營效率；
- 模塊化構建的一站式解決方案矩陣與深度場景穿透力；
- 廣泛的關鍵企業用戶覆蓋與强大的服務能力；及
- 經驗豐富、視野前瞻的核心團隊與戰略股東賦能。

我們的戰略

我們計劃執行以下戰略以實現我們的業務目標：

- 整合前沿技術，適應全應用場景；
- 深化平台化戰略與生態協同；
- 戰略性開拓高增長新興行業；
- 把握國際機遇；及
- 追求選擇性的戰略投資與併購。

研發及核心技術

我們已建立專有且綜合的技術體系，涵蓋與我們三類方案相匹配的三大核心技術平台。我們相信綜合技術系統能解決企業數智化轉型中安全、經營效率、算力及電力可靠性等關鍵需求，使我們能提供量身打造、符合客戶核心運營需求的全方位解決方案。

我們已就我們的各項主要產品建立全面的研發框架，包括多個研究所、主要研發中心以及多個產學研合作夥伴關係。

截至最後實際可行日期，我們的研發團隊共有222名成員，其中74%擁有本科或以上學歷。我們致力於不斷推進技術發展，以保持競爭力和市場份額，並延續成功。因此，我們高度重視加强研發和技術能力。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，我們的研發開支分別為人民幣51.6百萬元、人民幣65.5百萬元及人民幣55.0百萬元。

詳情請參閱「業務－我們的研發與核心技術」。

競爭格局

中國工業網絡安全市場的整體競爭格局高度分散，市場集中度低，是由於工業網絡安全領域涵蓋的行業和場景極為廣泛，各行業在流程、協議標準及合規要求方面存在顯著差異。當前，市場競爭正轉向生態聚合及服務化轉型。供應商之間的競爭集中在於提供行業特定深度解決方案的能力，即安全產品與特定行業業務流程深度融合的能力，以及提供安全運營服務和應急響應服務的能力。

中國能源數智化綜合解決方案穩步增長，其發展動力來自能源轉型與可持續發展的需求、能源安全保障的實際需求、專項政策戰略指引、技術創新推動和降本增效及培育新質生產力的需求。

詳情請參閱「業務－競爭」及「行業概覽」。

客戶

於往績記錄期間，我們根據當時可獲得的商機，與企業用戶或主承包商合作。我們服務的企業用戶包括各行業的大型國有企業或國有控股企業。主承包商通常為科技公司或貿易公司，其可(i)通過委託我們提供特定解決方案，將其全部或部分供企業用戶使用的項目工作分配予我們；或(ii)向我們購買硬件及軟件和獨立技術服務。

於2023年及2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自五大客戶的收益分別為人民幣94.6百萬元、人民幣211.5百萬元及人民幣174.4百萬元，分別佔各期間我們收益的20.0%、29.1%及39.7%。於2023年及2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自最大客戶的收益分別為人民幣24.2百萬元、人民幣97.9百萬元及人民幣107.5百萬元，分別佔各期間我們收益的5.1%、13.5%及24.5%。詳情請參閱「業務－我們的客戶」。

供應商

於往績記錄期間，我們的供應商包括(i)向我們提供指定硬件、安全產品及網絡產品的製造商或其分銷商；及(ii)基礎及輔助技術服務提供商。

於2023年及2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向五大供應商採購的金額分別為人民幣46.2百萬元、人民幣184.2百萬元及人民幣147.2百萬元，分別佔各期間我們採購總額的27.3%、57.8%及55.5%。於2023年及2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向最大供應商採購的金額分別為人民幣11.8百萬元、人民幣106.1百萬元及人民幣110.2百萬元，分別佔各期間我們採購總額的7.0%、33.3%及41.5%。詳情請參閱「業務 – 供應鏈管理 – 我們的供應商」。

關鍵風險因素

我們認為以下為或會對我們的業務及財務表現產生影響的若干主要風險：

- 倘我們未能有效管理業務及營運的增長與擴張，例如未能提升解決方案的功能特性、擴大及保持企業用戶覆蓋範圍或提供令人滿意的解決方案，則我們的收益增長可能不足以抵銷未來營運開支，從而對我們的經營業績、財務狀況及增長前景造成不利影響；

- 我們面臨進入全新行業領域時，基於深厚的行業專業知識所建立的訂製解決方案的交付能力可能難以得到快速複製與擴展的風險；

- 我們於所處行業面臨競爭，倘未能有效競爭，經營業績或將受損；

- 我們的業務取決於我們創新和調整解決方案以適應快速技術變革和不斷演變的威脅的能力；倘失敗，將導致我們流失企業用戶並有損經營業績；

- 倘我們無法吸引新企業用戶或留住現有企業用戶，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響；及

- 我們的業務收益高度依賴關鍵基礎設施領域，其市場需求及投資規模直接受到國家政策週期及公共投資波動的影響；倘相關政策支持減弱或行業投資勢頭放緩，可能直接影響我們的核心業務收益及現金流的穩定性。

歷史財務資料概要

下列表格載列往績記錄期間節選自我們綜合財務資料的財務數據，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告及附錄一A所載簡明綜合財務報表以及「財務資料」。

經營業績

	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)*
收益	473,839	726,800	359,170	438,856
銷售成本	(185,239)	(360,794)	(187,491)	(225,690)
毛利	288,600	366,006	171,679	213,166
其他收入	32,693	16,898	10,786	10,757
其他收益及虧損	(195,934)	19,311	19,143	(511)
預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模式下的減值虧損，扣除撥回	(12,783)	(32,125)	(11,825)	(17,339)
銷售及營銷開支	(137,473)	(179,848)	(134,786)	(95,126)
行政開支	(37,821)	(50,076)	(32,800)	(51,612)
研發開支	(51,615)	(65,542)	(47,954)	(54,994)
[編纂]	–	–	–	**[編纂]**
分佔聯營公司業績	(36)	(94)	(29)	(949)
財務成本	(66,557)	(113,693)	(78,648)	(93,934)
除稅前虧損	(180,926)	(39,163)	(104,434)	(92,129)
所得稅(開支)／抵免	(11,612)	(6,528)	1,638	(2,543)
年度／期間虧損及全面開支總額	(192,538)	(45,691)	(102,796)	(94,672)

非國際財務報告準則計量指標

為補充我們根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表，我們亦採用經調整年度／期間利潤(非國際財務報告準則計量指標)及經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量指標)作為額外財務指標，該等指標並非國際財務報告準則所要求或根據其呈列。我們認為，該等非國際財務報告準則指標可透過消除若干項目的潛在影響，有助對各期間經營業績的比較。我們認為，該等指標幫助管理層的同時，同樣為**[編纂]**及其他人士提供有用資料，助其理解及評估我們的綜合財務報表。然而，我們所呈列的經調整年度／期間利潤(非國際財務報告準則計量指標)可能無法與其他公司呈列的類似項目指標相比較。該等非國際財務報告準則指標作為分析工具存在局限性，　閣下不應將其與根據國際財務報告準則呈報的綜合財務報表或財務狀況的分析分開考慮，亦不應將其作為上述分析的替代。我們將經調整年度／期間利潤(非國際財務報告準則計量指標)定義為經就以股份為基礎的付款、贖回負債調整及贖回負債利息作出調整後的年度／期間利潤。

	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)*
淨利潤與經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量指標)的對賬				
年度／期間虧損	(192,538)	(45,691)	(102,796)	(94,672)
加：				
以股份為基礎的付款開支	5,072	11,968	8,975	6,492
贖回負債調整	191,489	(18,950)	(18,950)	–
贖回負債利息	66,212	108,076	78,234	92,333
經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量指標)	**70,235**	**55,403**	**(34,536)**	**4,153**

收益

我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣359.2百萬元增加22.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣438.9百萬元，主要是由於(i)提供工業網絡安全解決方案的收益增長，是因為我們的產品線擴大及解決方案覆蓋更多行業；及(ii)繼我們收購北京必可測後，其財務報表自2024年10月起併入我們的財務報表，令能源數智化解決方案收益增加。

我們的收益由2023年的人民幣473.8百萬元增加53.4%至2024年的人民幣726.8百萬元，主要是由於(i)提供工業網絡安全解決方案的收益增加，是因為我們的產品線擴大及解決方案覆蓋更多行業；及(ii)繼我們收購北京必可測後，其財務報表自2024年10月起併入我們的財務報表，令數智化解決方案收益增加。

毛利及毛利率

我們的毛利指收益減去銷售成本。毛利率則指毛利佔收益的百分比。下表載列所示年度／期間按服務類型劃分的毛利及毛利率明細(按絕對金額計)及所佔收益百分比或毛利率。

	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)*	
提供綜合解決方案	251,445	64.8	330,245	63.1	155,741	73.9	184,948	72.3
銷售硬件及軟件	13,861	28.3	8,228	5.2	4,001	3.0	9,894	6.2
提供技術服務	23,294	63.7	27,533	62.2	11,937	85.3	18,324	79.3
總計	288,600	60.9	366,006	50.4	171,679	47.8	213,166	48.6

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣171.7百萬元增加24.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣213.2百萬元，該增加與業務擴張趨勢相符。我們的毛利率保持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月為47.8%，及截至2025年9月30日止九個月為48.6%。

我們的毛利由2023年的人民幣288.6百萬元增加26.8%至2024年的人民幣366.0百萬元，該增加與業務擴張趨勢相符。我們的毛利率由2023年的60.9%降至2024年的50.4%，主要是由於(i)我們於2024年引入一名新的大型企業用戶，其為兩個新項目委聘我們提供成本相對較高的硬件及軟件銷售。即使有關項目成本結構較高，根據我們的長期客戶維繫目標，我們戰略性的承接該等項目，以鞏固及保持與該大型企業用戶的關係；及(ii)2024年開展的能源數智化解決方案業務線貢獻的毛利率相對較低。

綜合財務狀況表概要

下表載列所示日期我們的綜合財務狀況表。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	**2025年**	**2025**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
			(未經審計)
非流動資產			
物業及設備	13,250	26,204	25,745
使用權資產	4,604	14,539	9,584
無形資產	14,751	21,186	16,496
於聯營公司的投資	3,012	1,760	5,593
商譽	–	12,252	12,252
受限制銀行存款	–	127	–
定期存款	–	10,142	10,179
遞延稅項資產	4,740	8,827	12,029
預付款項、按金及其他應收款項	538	2,082	2,090
按公平值計入損益的金融資產	–	893	2,893
合約資產	8,171	11,685	15,700
	49,066	109,697	112,561
流動資產			
存貨	11,807	17,479	35,239
貿易應收款項	639,781	904,072	1,036,642
按公平值計入其他全面收入（「**按公平值計入其他全面收入**」）的應收票據	8,505	8,712	11,903
合約資產	13,241	26,616	21,435
合約成本	98	19,092	51,070
預付款項、按金及其他應收款項	26,560	45,956	212,797
按公平值計入損益的金融資產	80,067	60,262	80,145
受限制銀行存款	952	5,273	9,265
定期存款	–	50,183	–
現金及現金等價物	179,728	234,195	133,005
	960,739	1,371,840	1,591,501

	於12月31日		於9月30日
	2023年	**2025年**	**2025**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
			(未經審計)
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	141,713	203,611	230,360
其他應付款項及應計費用	55,709	56,969	47,732
應付所得稅	10,009	5,228	2,868
銀行借款	–	2,069	60,525
租賃負債	3,146	8,575	4,419
合約負債	–	8,392	175,297
	210,577	284,844	521,201
流動資產淨額	750,162	1,086,996	1,070,300
總資產減流動負債	799,228	1,196,693	1,182,861
非流動負債			
銀行借款	–	36,186	39,326
租賃負債	1,386	5,897	5,397
遞延稅項負債	–	1,568	2,128
贖回負債	1,181,538	1,429,582	1,528,415
	1,182,924	1,473,233	1,575,266
負債淨值	(383,696)	(276,540)	(392,405)

我們的流動資產淨額由2024年12月31日的人民幣1,087.0百萬元減至2025年9月30日的人民幣1,070.3百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物減少人民幣101.2百萬元；及(ii)銀行借款增加人民幣58.5百萬元，惟部分被貿易應收款項增加人民幣132.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由2023年12月31日的人民幣750.2百萬元增至2024年12月31日的人民幣1,087.0百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項增加人民幣264.3百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣54.5百萬元；(iii)定期存款增加人民幣50.2百萬元；及(vi)按公平值計入損益的金融資產減少人民幣19.8百萬元。

現金流量

下表載列所示年度／期間我們的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月
	2023年	**2024年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
			(未經審計)
經營活動所用現金淨額	(83,520)	(91,634)	(158,955)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(90,645)	(19,602)	17,789
融資活動所得現金淨額	227,334	165,703	39,976
年初現金及現金等價物	126,559	179,728	234,195
年末現金及現金等價物	**179,728**	**234,195**	**133,005**

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣159.0百萬元，主要是由於我們的除稅前虧損人民幣92.1百萬元，經調整(i)財務成本人民幣93.9百萬元，以及其他非現金開支，包括預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回人民幣17.3百萬元；及(ii)營運資金變動產生的現金使用淨額，主要是由於合約負債減少人民幣166.9百萬元，預付款項及其他應收款項減少人民幣172.2百萬元與貿易應收款項及應收票據增加人民幣149.9百萬元。

2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣91.6百萬元，主要是由於我們的除稅前虧損人民幣39.2百萬元所致，經調整(i)財務成本人民幣113.7百萬元及預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)人民幣32.1百萬元，以及其他非現金項目(包括以股份為基礎的付款開支、折舊及攤銷)合計人民幣29.6百萬元，部分被調整贖回負債的收益人民幣19.0百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動導致大量使用現金，主要是由於貿易應收款項大幅增加人民幣265.7百萬元，合約成本減少人民幣31.4百萬元，合約負債減少人民幣21.8百萬元，合約資產增加人民幣10.3百萬元及存貨增加人民幣2.5百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣46.2百萬元以及預付款項及其他應收款項減少人民幣10.9百萬元所抵銷。

2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣83.5百萬元，主要是由於我們的除稅前虧損人民幣180.9百萬元所致，經調整(i)贖回負債調整虧損人民幣191.5百萬元及財務成本人民幣66.6百萬元，以及其他非現金支出(包括預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)人民幣12.8百萬元、使用權資產折舊人民幣6.9百萬元及無形資產攤銷人民幣4.0百萬元)；及(ii)營運資金變動產生的現金使用淨額，主要是由於貿易應收款項及應收票據大幅增加人民幣218.1百萬元及合約資產增加人民幣7.5百萬元，部分被存貨減少人民幣1.6百萬元、貿易應付款項增加人民幣46.6百萬元以及預付款項及其他應收款項減少人民幣14.4百萬元所抵銷。

關鍵財務比率

下表載列於所示結算日期我們的關鍵財務比率。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	**2024年**	**2025年**
毛利率[1](%)	60.9	50.4	48.6
淨利潤率[2](%)	(40.6)	(6.3)	(21.6)
經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量指標)[3](%)	14.8	7.6	0.9
流動比率[4]	4.6	4.8	3.1
速動比率[5]	4.5	4.8	3.0

附註：

(1) 毛利率等於年／期內(毛損)／毛利除以收益，再乘以100%。

(2) 利潤率等於年／期內淨(虧損)／利潤除以收入，再乘以100%。

(3) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量指標)按年／期內經調整利潤除以相應年度／期間收益，再乘以100%計算。

(4) 流動比率等於流動資產總額除以流動負債總額。

(5) 速動比率等於流動資產總額減存貨再除以流動負債總額。

有關往績記錄期間我們的流動資產及流動負債變動詳情，請參閱「財務資料」中的「綜合財務狀況表－流動資產與負債」。

[編纂]

下表的統計數據基於假設(i)**[編纂]**已完成及已根據**[編纂]**發行**[編纂]**股**[編纂]**；(ii)**[編纂]**未獲行使；及(iii)**[編纂]**完成後已發行及發行在外**[編纂]**股股份：

	按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算	**按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算**
股份市值[1]	**[編纂]**百萬港元	**[編纂]**百萬港元
未經審計**[編纂]**經調整每股H股有形資產淨值[2]	**[編纂]**港元	**[編纂]**港元

附註：

(1) 市值基於預計於**[編纂]**完成後將發行**[編纂]**股股份計算。

(2) 未經審計**[編纂]**經調整每股有形資產淨值經計及本文件附錄二所載「未經審計**[編纂]**財務資料」所述調整並基於預計於**[編纂]**完成後將發行**[編纂]**股股份計算。

[編纂]

[編纂]指與**[編纂]**有關的專業費用、**[編纂]**佣金及其他費用。假設**[編纂]**為每股**[編纂]**港元(即本文件所述指示性**[編纂]**的**[編纂]**)，我們應支付的**[編纂]**總額估計約為人民幣**[編纂]**百萬元(相當於約**[編纂]**百萬港元)，佔**[編纂]**[編纂]約**[編纂]**%。

[編纂]總額包括(i)**[編纂]**費用約人民幣**[編纂]**百萬元(包括**[編纂]**佣金、激勵費、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)及(ii)**[編纂]**費用約人民幣**[編纂]**百萬元，主要包括(a)支付予法律顧問及會計師的費用約人民幣**[編纂]**百萬元，及(b)支付予其他專業人士的其他費用及開支約人民幣**[編纂]**百萬元。在**[編纂]**總額中，零、零及人民幣**[編纂]**百萬元分別自截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月的綜合全面收益表扣除，約人民幣**[編纂]**百萬元預期將自損益扣除，而發行股份直接應佔開支約人民幣**[編纂]**百萬元預期將於**[編纂]**完成後自權益扣除。我們的**[編纂]**總額估計佔**[編纂]**總額的**[編纂]**%。上述**[編纂]**為最近期在可行情況下作出的估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

[編纂]用途

我們估計，按**[編纂]**每股**[編纂]**[**編纂**]港元計算，扣除就**[編纂]**產生的專業費用、**[編纂]**佣金及其他有關費用後，我們將從**[編纂]**獲得**[編纂]**約**[編纂]**百萬港元。

我們計劃將**[編纂]**[**編纂**]用於以下用途：

- **[編纂]**中約**[編纂]**%(或**[編纂]**百萬港元)將用於進一步的技術研發，以推進我們的工業網絡安全與能源數智化解決方案，並用於提升產能；

- **[編纂]**中約**[編纂]**%(或**[編纂]**百萬港元)將用於未來五年進一步拓展我們在國內和國際市場的商業化能力；

- **[編纂]**中約**[編纂]**%(或**[編纂]**百萬港元)將用於潛在投資及收購機會；及

- **[編纂]**中約**[編纂]**%(或**[編纂]**百萬港元)將用作營運資金及其他一般公司用途。

倘**[編纂]**實際**[編纂]**與上述估計者不同，我們擬按上文所載相同比例動用實際**[編纂]**。有關**[編纂]**的進一步詳情，請參閱「未來計劃及**[編纂]**」。

股息

本公司並無就往績記錄期間支付或宣派股息。

我們的單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，王先生、天津興遠及天津興輝分別持有本公司已發行股本 約21.99%、9.54%及3.38%。王先生為天津興遠的普通合夥人，因此控制天津興遠的全部投票權。天津智創為天津興輝的普通合夥人。天津智創由王先生全資擁有，因此王先生可控制天津興輝的全部投票權。因此，根據指引第1.1C章，王先生與天津智創、天津興遠及天津興輝構成我們的單一最大股東集團。

緊隨**[編纂]**完成後，我們的單一最大股東集團將擁有我們總股本的約**[編纂]**%(假設**[編纂]**未獲行使)或總股本的約**[編纂]**%(假設**[編纂]**獲悉數行使)。因此，**[編纂]**後，他們將仍為我們的單一最大股東集團且本公司於上市後不會有上市規則所界定的任何控股股東。

[編纂]投資

我們自2016年起已完成多輪**[編纂]**投資。我們的主要**[編纂]**投資者包括北京京國管、深圳松禾、江蘇省現代服務業發展創業投資基金(有限合夥)、上海中電投融和新能源投資管理中心(有限合夥)、重慶市涪陵區松禾智訊私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)、青島尚頎匯鑄戰新產業投資基金合夥企業(有限合夥)、湖北長江中信科移動通信技術產業投資基金合夥企業(有限合夥)、聯金創新產業私募股權投資基金(深圳)合夥企業(有限合夥)、景德鎮蜂巢鈴軒新能源產業投資中心(有限合夥)、北京中關村科學城科技成長投資合夥企業(有限合夥)及北京信息產業發展投資基金(有限合夥)。請參閱「歷史、發展及公司架構－**[編纂]**投資」。

近期發展及無重大不利變動

於2025年10月29日，本公司分別與岳公友先生(「**岳先生**」)、君博投資、曹先生及龐女士(除身為海博電氣股東外，彼等均屬獨立第三方)訂立股權轉讓協議(「**海博電氣股權轉讓協議**」)。根據海博電氣股權轉讓協議，本公司同意收購，而岳先生、君博投資、曹先生及龐女士同意轉讓海博電氣合共51%的股權，總代價為人民幣51,000,000元，該代價已於2025年12月18日結清。該代價乃經各方公平磋商釐定。

收購海博電氣的適用百分比率(定義見上市規則)未達25%或以上，故無須根據上市規則第4.05A條作出披露。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－重大收購、出售及合併－收購海博電氣」。

董事確認，自2025年9月30日(即本文件附錄一A簡明綜合財務報表所載我們的最近期綜合財務報表的截止日期)起至本文件日期，我們的財務、交易狀況或前景並無重大不利變動。

有關海外[編纂]的監管發展

我們已於**[編纂]**就**[編纂]**及我們股份於聯交所**[編纂]**向中國證監會提交備案。中國證監會已於**[編纂]**就**[編纂]**及我們股份於聯交所**[編纂]**發佈通告。我們的中國法律顧問表示，本公司已就建議股份於聯交所**[編纂]**完成於中國證監會的所有必要備案。

申請於聯交所[編纂]

我們正根據上市規則第8.05(3)條申請**[編纂]**，並符合市值／收益測試，其中包括參考(i)我們截至2024年12月31日止年度的收益人民幣726.8百萬元，超過上市規則第8.05(3)條規定的500百萬港元；及(ii)我們於**[編纂]**時的預期市值為53億港元(基於**[編纂]**[**編纂]**港元(即指示**[編纂]**範圍的**[編纂]**)計算)，超過上市規則第8.05(3)條規定的40億港元。