

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載的本公司經審核綜合財務資料及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述，當中涉及風險和不確定因素。該等陳述基於我們依據經驗以及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法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，我們的實際業績可能因若干因素而與該等前瞻性陳述所預測者存在重大差異。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節提供的資料。

### 概覽

我們是一家創新可視化與微創醫療器械的提供商，專注於一次性內窺鏡系統的研發和商業化。我們是全球極少數成功實現一次性內窺鏡供應鏈垂直整合的公司之一，涵蓋從核心光電組件及精密零件的自主研發製造，到完整系統的組裝全過程，同時支持根據不斷轉變的臨床需求進行快速產品迭代。

我們已開發覆蓋泌尿科、肝膽外科、呼吸病學、耳鼻喉科及婦科的全面產品組合。我們多元的產品組合包括一次性輸尿管鏡、膀胱鏡、膽道鏡、支氣管鏡、鼻咽喉鏡及宮腔鏡。我們的供應鏈及生產乃建基於以跨學科技術平台為核心的深度垂直整合能力。透過獨立研發與生產關鍵組件(如微型攝像模組與控制微型關節部件)，我們建立了重大成本優勢與技術壁壘。此垂直整合確保供應鏈穩定安全、穩健盈利能力及迅速響應市場需求的敏捷度。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣135.2百萬元、人民幣141.1百萬元、人民幣112.4百萬元及人民幣116.8百萬元。於同年度／期間，我們的年度／期間利潤分別為人民幣50.0百萬元、人民幣66.7百萬元、人民幣58.4百萬元及人民幣49.9百萬元。

## 財務資料

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績受多種因素影響，包括但不限於以下各項。

#### 市場競爭與產品需求

於往績記錄期間，我們主要從一次性內窺鏡(包括輸尿管鏡、膀胱鏡、支氣管鏡及膽道鏡)以及成像系統產生收入。我們的產品面臨來自成熟的跨國醫療器械製造商以及新興的國內競爭對手的價格競爭。內窺鏡市場的主要參與者擁有顯著的市場影響力和品牌認知度，這可能使其能夠維持或降低定價以保護市場份額。此外，我們關鍵市場(包括美國、歐洲及亞洲)的醫療保健政策及報銷框架變化，可能影響我們產品的需求及我們就產品所能收取的價格。因此，我們的經營業績受市場競爭及對我們產品需求的影響。

根據灼識諮詢報告，全球內窺鏡市場呈現顯著增長，從2020年的160億美元增長至2024年的230億美元，在此五年期間的複合年增長率為9.5%。預測顯示市場將持續擴張，預計到2032年市場價值將達到365億美元，在預測期內保持5.9%的複合年增長率。我們的經營業績將受到全球內窺鏡市場未來增長情況，以及我們能否跟上市場需求並維持或增加市場份額的影響。

#### 維繫及拓展客戶群的能力

我們的財務表現及未來增長受我們維繫及進一步拓展客戶群的能力所影響。我們的客戶群包括分銷商、醫院及手術中心。醫療器械行業的客戶留存取決於多種因素，包括產品質量、可靠性、臨床療效、客戶服務、具競爭力的定價以及我們銷售和分銷網絡的實力。我們在維持產品質量標準、提供足夠技術支持或及時交付產品方面的任何失敗，都可能損害客戶關係並導致客戶流失。

我們吸引新客戶的能力取決於成功的市場滲透策略、有效的營銷及銷售工作、具競爭力的產品定位以及我們在醫療界的聲譽。醫療器械領域的新客戶獲取通常涉及漫長的銷售週期、產品演示、臨床評估和監管審批。醫療機構在採用新的醫療器械前，通常需要大量的臨床療效、安全性數據及成本效益證據。客戶獲取過程中的任何延遲、產品演示失敗或負面的客戶體驗都可能阻礙我們的增長軌跡。

失去關鍵客戶或無法擴大客戶群可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

## 財務資料

### 國際貿易政策、關稅、地緣政治及貿易保護措施的影響

於往績記錄期間，我們的客戶群主要由全球醫療器械領域的分銷商和戰略合作夥伴組成，包括全球知名的醫療科技公司和區域性醫療分銷商，而我們所有收入均來自中國大陸以外市場(包括北美、南美、歐洲、中東、亞洲及其他地區)的銷售。於往績記錄期間內，我們出口至美國的產品須繳納25%至35%的貿易關稅。該等關稅由我們的客戶及我們承擔。國際貿易政策的變化，包括徵收關稅、進口稅或實施貿易限制，可能顯著增加我們的成本並降低我們在關鍵市場的競爭力，並對我們的經營業績造成不利影響。

### 成本控制與運營效率

我們實現及維持盈利能力的的能力，部分取決於我們控制成本與開支以及提升營運效率的能力。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣41.7百萬元、人民幣38.6百萬元、人民幣31.6百萬元及人民幣30.7百萬元，分別佔各期間收入的30.9%、27.4%、28.1%及26.3%。我們的銷售成本主要包括原材料，其包括電子元件、結構件及包裝材料。我們通過精益生產及批量採購策略優化原材料成本，以維持盈利能力。隨著我們持續提升產量，我們能否有效控制直接原材料成本，已經並將繼續對我們的財務業績產生重大影響。

此外，我們的運營開支包括銷售及營銷開支、行政開支以及研發開支。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的運營開支佔收入的百分比分別為21.3%、26.1%、23.0%及27.0%。我們提升運營效率及維持有效成本控制的能力，亦將影響我們的經營業績。

### 編製基準

歷史財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。就編製歷史財務資料而言，倘有關資料合理預期會影響主要使用者的決策，則該等資料被視為重大。此外，歷史財務資料包括上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。

## 財務資料

誠如下文「重大會計政策及重要會計判斷與估計」一節所載會計政策所闡釋，歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，惟於各報告期末按公允價值計量之若干金融工具則除外。

### 重大會計政策及重要會計判斷與估計

#### 重大會計政策

##### 收入

##### 貨品銷售

##### 分銷

對於通過分銷商進行的銷售，收入於商品控制權轉移時(主要為分銷商於廠房提貨、貨物裝運港船上交貨或交付至指定地點時)確認。我們一般於交付前向分銷商收取50%至100%的預付款項。因此，就尚未確認收入的銷售所收取的預付款項確認合約負債。一般而言，根據協定信用條款向分銷商提供自交付日期起30至90天的信用期。交付後，分銷商對商品的銷售方式及價格擁有完全自主權，主要負責銷售商品並承擔商品過時及毀損的風險。

##### 直銷

對於我們直接銷售予客戶的商品，收入於商品控制權轉移時(即商品已交付至客戶指定地點時)確認。我們要求若干客戶預付款項。該等交易一般按標準信用期(自發票日期起30天至60天)進行。

##### 服務收入

對於開發及其他服務，我們於客戶驗收可交付單位時確認合同內容的收入。合同包括要求於服務期間達到若干特定里程碑的階段收費的付款時間表。我們的履約所創造的資產無法用於其他客戶，故視為不會創造可用作日後其他用途的資產，且我們於驗收可交付單位時，有權同時就已履行的服務向客戶收取費用。因此，本公司管理層信納該等合同的履約責任於某一時點履行，及收入於某一時點確認。

## 財務資料

### 政府補助

除非能合理保證我們將遵守政府補助所附帶的條件以及將獲得有關補助，否則不會確認政府補助。

政府補助於我們將該補助擬用於補償的相關成本確認為開支的期間內，有系統地於損益中確認。具體而言，授出政府補助的主要條件為我們應購買、興建或以其他方式收購非流動資產，該等補助金於匯總財務狀況表確認為遞延收入，並於相關資產的可用年期內有系統及合理地轉撥至損益。

與收入相關的應收政府補助是作為已產生的開支或虧損的補償，或是指給予我們即時財務支持而無需任何未來相關成本，於其應收期間於損益中確認。該等補助於「其他收入」項下呈列。

### 員工福利

#### 退休福利成本

當員工提供使其有能力繳納供款的服務時，對界定供款退休福利計劃／國家管理的退休福利計劃／強制性公積金計劃的付款確認為開支。

#### 短期員工福利

短期員工福利於員工提供服務時按預期應支付的福利的未折現金額確認。除非其他國際財務報告準則規定或允許將福利計入資產成本內，否則所有短期員工福利確認為開支。

於扣除任何已付金額後，員工應計福利確認為負債。

### 股份支付

#### 以權益結算的股份支付交易

#### 授予員工的股份獎勵／購股權

向董事及員工給予以權益結算的股份支付乃於授出日期按權益工具的公允價值計量。

## 財務資料

在不考慮所有非市場歸屬條件的情況下，於授出日期確定的以權益結算的股份支付的公允價值，將基於我們對最終歸屬的股權工具的估計，於歸屬期內使用直線法分攤確認開支，權益(股份支付儲備)則相應增加。於各報告期末，我們根據對所有相關非市場歸屬條件的評估，對估計預期將歸屬的權益工具數目作出修訂。原始估計修訂的影響(如有)於損益中確認，令累計開支反映經修訂估計，並對股份支付儲備作出相應調整。對於授出日期立即歸屬的股份／購股權，已授出股份／購股權的公允價值將即時計入損益。

倘若購股權獲行使，原先於股份支付儲備確認的款項將轉撥至股份溢價。倘若購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未獲行使，原先於股份支付儲備內確認的款項將繼續於股份支付儲備中持有。

倘若所授予的股份獎勵獲歸屬，原先於股份支付儲備確認之款項將轉撥至股份溢價。

### 修改股份支付安排的條款及條件

當以權益結算的股份支付交易的條款及條件修改時，我們至少確認按已授出權益工具於授出日期的公允價值計量的已收服務，除非該等權益工具因未達成於授出日期規定的歸屬條件(市場條件除外)而未歸屬。此外，倘我們按有利於員工的方式修改歸屬條件(市場條件除外)，如通過縮短歸屬期，我們將已修改的歸屬條件計入剩餘歸屬期。

已授出新增公允價值(如有)為已修改權益工具的公允價值與原權益工具的公允價值(二者均於修改日期估算)之間的差異。

倘歸屬期後出現修改，已授出的公允價值變幅即時確認，或倘歸屬經修改權益工具前需要額外服務期間，則於歸屬期內確認。

## 財務資料

### 稅項

所得稅開支指當期應付稅項及遞延稅項的總和。

當期應付稅項乃根據年內應課稅利潤計算。應課稅利潤有別於除稅前虧損，區別在於其他年度應納稅或可扣除的收入或開支項目及完全毋須納稅或可扣除的項目。我們的當期稅項可用債務採用於各報告期末已頒佈或實際頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃就歷史財務資料的資產及負債賬面價值與計算應課稅利潤所用相應計稅基礎的暫時性差異確認。遞延稅項負債一般就所有應納稅暫時性差異確認。遞延稅項資產一般就所有可抵扣暫時性差異確認，但限於未來很可能取得利用該等可抵扣暫時性差異的應課稅利潤。若一項交易(企業合併除外)中資產和負債的初始確認形成的暫時性差異既不影響應課稅利潤也不影響會計利潤，且交易當時並無產生相等的應稅及可抵扣臨時差異，則不予確認有關遞延稅項資產及負債。此外，倘若暫時性差異是產生自商譽的初始確認，則不予確認遞延稅項負債。

就與於子公司的投資有關的應納稅暫時性差異確認遞延稅項負債，惟倘若我們可控制有關暫時性差異的轉回，且該等暫時性差異在可預見未來不能轉回者除外。與該等投資及權益相關的可抵扣暫時性差異所產生的遞延稅項資產僅於很可能有足夠應課稅利潤可以利用該等暫時性差異利益且預期在可預見未來轉回時確認。

於各報告期末複核遞延稅項資產賬面價值，並於不再可能有足夠應課稅利潤時調減以收回全部或部分資產。

遞延稅項資產及負債按預期結算負債或變現資產期間內所適用的稅率計量，並以於報告期末時已頒佈或實際頒佈的稅率(及稅法)為基準。

遞延稅項負債及資產的計量反映我們於報告期末時預期收回或結算其資產及負債賬面價值的方式會帶來的稅務影響。

## 財務資料

對於稅項扣減可歸屬於租賃負債的租賃交易，我們團對租賃負債及相關資產分別應用國際會計準則第12號規定。倘很可能有可動用以抵銷可抵扣暫時性差額的應課稅利潤，我們確認遞延稅項資產，並就所有可抵扣應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

當有法定行使權可將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，並涉及與同一稅務機關向同一應納稅實體徵收的所得稅，則遞延稅項資產與負債互相抵銷。

當期及遞延稅項於損益中確認，除非與於其他全面收益中確認或直接於權益中確認的項目有關，在這種情況下，當期及遞延稅項亦分別於其他全面收益中或直接於權益中確認。當業務合併的初始會計處理產生當期稅項或遞延稅項時，有關稅務影響計入業務合併的會計處理中。

在評估所得稅處理的任何不確定性時，我們考慮相關稅務機關是否有可能接受個別集團實體在其所得稅申報中使用或擬使用的不確定稅務處理。倘可能，即期及遞延稅項的釐定與所得稅申報中稅務處理一致。倘相關稅務機關不可能接受不確定稅務處理，則使用最可能的金額或預期價值反映各項不確定性的影響。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本採用加權平均法計算。可變現淨值指估計售價減估計完工所需的所有成本及銷售的必須成本。進行銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本和我們為進行銷售而必須產生的非增量成本。

### 金融工具

金融資產及金融負債乃當集團實體成為金融工具合同條文的訂約方時確認。所有以常規方式買賣的金融資產按交易日基準確認及終止確認。常規買賣乃指按照市場規定或慣例在一定期間內交付資產的金融資產買賣。

## 財務資料

金融資產及金融負債初始按公允價值計量，但與客戶簽訂合同所產生的貿易應收款項則根據國際財務報告準則第15號進行初始計量。購買或出售金融資產及金融負債(以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產或金融負債除外)直接應佔的交易成本於初始確認時計入或扣減金融資產或金融負債(按適用者)的公允價值。收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本會即時於損益內確認。

實際利率法是一種計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及將利息收入及利息開支分配予有關期間的方法。實際利率是將估計未來現金收款及付款(包括所有構成實際利率一部分的已支付或收到的費用及款項、交易成本及其他溢價或折扣)通過金融資產或金融負債的預計存續期或(倘若適用)更短期間準確折現至初始確認賬面淨值的利率。

### 金融資產

#### 金融資產分類及後續計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本進行計量：

- 持有金融資產的商業模式，以收取合同現金流量為目標；及
- 合同條款於指定日期產生的現金流量，僅為支付本金和支付未償付本金產生的利息的款項。

所有其他金融資產其後按以公允價值計量且其變動計入當期損益進行計量。

#### (i) 攤銷成本及利息收入

對其後按攤銷成本計量的金融資產，採用實際利率法確認利息收入，並通過對金融資產總賬面價值應用實際利率計算得出，惟其後出現信用減值的金融資產除外(見下文)。就其後出現信用減值的金融資產而言，利息收入將實際利率用於自下個報告期起計的金融資產攤銷成本來確認。如出線信用減值的金融工具的信貸風險降低，以讓金融資產不再維持信用減值，則利息收入在斷定資產不再維持信用減值後，將實際利率用於自報告期開始時起計的金融資產總賬面值來確認。

## 財務資料

### *(ii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產*

倘若金融資產不滿足條件按攤銷成本計量，則按以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產於各報告期末按公允價值計量，且任何公允價值收益或虧損於損益中確認。於損益中確認的收益或虧損淨額包括就金融資產賺取的任何股息或利息，且列入「其他收益及虧損」。

### **按國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產減值**

我們就按國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產(包括貿易應收款項、其他應收款項、銀行結餘及現金，以及定期存款)進行預期信用損失模型下的減值評估。預期信用損失的金額於報告日期更新，以反映初始確認後的信用風險變動。

整個存續期預期信用損失指於相關工具的預期使用壽命內由於所有可能出現的違約事件導致的預期信用損失。相比而言，十二個月預期信用損失指報告日期後十二個月內可能出現的違約事件預計導致的部分整個存續期預期信用損失。評估根據我們的歷史信用損失經驗進行，並根據債務人特有的因素、一般經濟狀況以及對報告日期當前狀況的評估以及對未來狀況的預測作出調整。

我們始終就貿易應收款項確認整個存續期預期信用損失。

對於所有其他工具，我們計量的損失準備等於十二個月預期信用損失，除非自初始確認後信用風險顯著增加，在此情況下，我們則確認整個存續期預期信用損失。評估整個存續期預期信用損失是否應予確認乃基於初始確認後出現違約的可能性或風險是否大幅增加而定。

### *(i) 信用風險大幅增加*

於評估信用風險是否自初始確認後大幅增加時，我們在報告期末將金融工具出現違約的風險與截至初始確認日金融工具出現違約的風險進行比較。作此評估時，我們考慮合理有據的定量及定性資料，包括過往經驗及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料。

## 財務資料

具體而言，於評估信用風險是否已大幅增加時會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信用評級的實際或預期嚴重惡化；
- 信用風險的外部市場指標嚴重惡化，如信貸利差、債務人信貸違約掉期價格大幅增加；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預期不利變動；
- 債務人的經營業績出現實際或預期嚴重惡化；
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人所處的監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

不論上述評估結果如何，倘若合同付款已逾期超過30日，則我們推定信用風險自首次確認以來已大幅增加，除非我們有合理有據的資料證明可予收回則作別論。

我們定期監控用以識別信用風險有否大幅增加的標準的有效性，並於適用情況下作出修訂以確保標準能在金額逾期前識別信用風險大幅增加。

### (ii) 違約定義

就內部信用風險管理而言，我們認為，違約事件在內部制定或自外界來源取得的資料顯示債務人向債權人(包括我們)作出全額(未計及我們所持任何抵押品)還款的可能性不大時發生。

不論上述分析如何，我們認為，當金融資產逾期超過一年時，則已發生違約，除非我們有合理有據的資料證明採用更加寬鬆的違約判斷標準更為合適。

## 財務資料

### (iii) 信用減值的金融資產

當發生對金融資產之估計未來現金流量產生不利影響的一項或多項事件時，該金融資產出現信用減值。金融資產發生信用減值的證據包括以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人遇到嚴重財務困難；
- (b) 違反合同，如拖欠或逾期事件；
- (c) 借款人的出借人出於與借款人財務困難相關的經濟或合同原因，而向借款人授予出借人一般不予考慮的優惠條件；
- (d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組；或
- (e) 因財務困難而導致該項金融資產失去活躍市場。

### (iv) 核銷政策

當有資料顯示交易對手陷入嚴重財務困難，且並無實際收回可能之時(例如，交易對手已清算或進入破產程序時)，我們會核銷相關金融資產。在適當情況下考慮法律意見後，已核銷的金融資產仍可根據我們的收回程序實施強制執行。核銷構成相關金融資產的終止確認。其後收回的任何金額會於損益中確認。

### (v) 預期信用損失的計量及確認

預期信用損失的計量是違約概率、違約損失率(即發生違約時的損失程度)及違約風險的函數。對違約概率及違約損失率的評估基於歷史數據及前瞻性信息。預期信用損失的估計反映了以各自違約發生的風險為權重確定的無偏且概率加權的金額。

通常，預期信用損失是根據合同應付給我們的所有合同現金流量與我們預期收到的現金流量之間的差額，按初始確認時確定的實際利率折現。

貿易應收款項的存續期預期信用損失是基於已到期之資訊及相關信貸資訊的綜合基礎上考慮，例如前瞻性宏觀經濟信息。

## 財務資料

就集體評估而言，我們劃分分類時考慮以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信貸評級(倘有)。

我們管理層定期審閱該等分組，以確保每個組別的成分繼續具有相似的信用風險特徵。

除非金融資產已信用減值，否則利息收入根據金融資產的總賬面值計算，在這種情況下，利息收入根據金融資產的攤銷成本計算。

本集團對其賬面值作出相應調整，對所有金融工具在損益中確認減值收益或損失，但貿易應收款項及其他應收款項除外，其相應調整通過損失撥備賬戶確認。

### 匯兌收益及虧損

以外幣計值的金融資產賬面值以該外幣確定並按各報告期末之即期匯率換算。具體而言，就按攤銷成本計量且不屬指定對沖關係一部分的金融資產而言，匯兌差額於損益內「其他收益及虧損淨額」項目確認為匯兌收益／(虧損)淨額的一部分。

### 金融資產的終止確認

我們僅當來自資產的現金流量的合同權利終止或將金融資產及資產所有權的絕大部分風險及回報轉移至另一實體時終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之間的差額於損益確認。此外，於終止確認以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項時，先前於其他儲備中累計的累計收益或虧損重新分類至損益。

## 財務資料

### 金融負債及權益

#### 分類為債務或權益

債務及權益工具根據合同安排的實質以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

#### 權益工具

權益工具為證明在扣除所有負債後實體資產中的剩餘權益的任何合同。本公司發行的權益工具按收取的所得款項(扣除直接發行成本)確認。

#### 金融負債

所有金融負債後續使用實際利率法按攤銷成本計量。

#### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

金融負債於以下情況分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益計量：(i) 適用國際財務報告準則第3號的收購方或有代價；(ii) 持作交易；或(iii) 其被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

倘符合下列條件，金融負債屬持作買賣：

- 產生的主要目的在於近期購回；或
- 初步確認時其為我們共同管理且近期有實際短期獲利模式的已識別金融工具組合的一部分；或
- 其為衍生工具，惟屬於財務擔保合約或為指定及有效對沖工具的衍生工具除外。

## 財務資料

除持作交易的金融負債或業務合併中收購方的或有代價外的金融負債可於初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益計量，倘：

- 該指定消除或大幅減少否則會出現的計量或確認不一致；或
- 該金融負債構成一組金融資產或金融負債或兩者的一部分，該組合根據我們文件化的風險管理或投資策略以公允價值基準管理及評估其表現，且有關該組合的資料於內部按該基準提供；或
- 其構成一項包含一項或多項嵌入式衍生工具的合同的一部分，且國際財務報告準則第9號准許將整個合併合同指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

就被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債而言，因該負債的信用風險變動而產生的公允價值變動金額於其他全面收益確認，惟在其他全面收益確認該負債的信用風險變動影響會導致或擴大損益上的會計錯配，則作別論。

### **按攤銷成本計量的金融負債**

金融負債(包括貿易及其他應付款項以及贖回負債)後續使用實際利率法按攤銷成本計量。

### **金融負債的終止確認**

本集團僅在義務已解除、註銷或屆滿時終止確認金融負債。已終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益確認。

### **重大會計判斷與估計**

#### **以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值估計**

在無活躍市場的情況下，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值採用公認的估值技術進行估計。於各報告期末，我們運用判斷選擇多種方法並作出假設。該等假設及估計的變動可能影響該等金融負債各自的公允價值。進一步詳情載於本文件附錄一附註30。

## 財務資料

### 選定匯總損益表組成部分的說明

下表載列我們於所示年度／期間的匯總損益表概要。以下所列之歷史業績未必能反映未來任何期間之業績。

	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	估收入 百分比	人民幣 千元	估收入 百分比	人民幣 千元 (未經審計)	估收入 百分比 (未經審計)	人民幣 千元 (未經審計)	估收入 百分比 (未經審計)
收入 .....	135,164	100.0%	141,054	100.0%	112,415	100.0%	116,759	100.0%
銷售成本 .....	(41,738)	(30.9%)	(38,616)	(27.4%)	(31,597)	(28.1%)	(30,711)	(26.3%)
毛利 .....	93,426	69.1%	102,438	72.6%	80,818	71.9%	86,048	73.7%
其他收入 .....	5,992	4.4%	8,909	6.3%	7,003	6.2%	4,114	3.5%
其他收益及								
虧損 .....	(2,305)	(1.7%)	8,155	5.8%	9,104	8.1%	968	0.8%
預期信用虧損模式 下的減值虧損，								
扣除撥回 .....	-	0.0%	(144)	(0.1%)	(142)	(0.1%)	(132)	(0.1%)
其他開支 .....	(343)	(0.3%)	(651)	(0.5%)	(482)	(0.4%)	(456)	(0.4%)
銷售及營銷開支 ..	(4,574)	(3.4%)	(5,980)	(4.2%)	(4,767)	(4.2%)	(5,168)	(4.4%)
行政開支 .....	(12,464)	(9.2%)	(16,196)	(11.5%)	(11,490)	(10.2%)	(11,221)	(9.6%)
研發開支 .....	(11,774)	(8.7%)	(14,583)	(10.3%)	(9,636)	(8.6%)	(15,178)	(13.0%)
財務成本 .....	(4,041)	(3.0%)	(121)	(0.1%)	(96)	(0.1%)	(45)	(0.0%)
稅前利潤 .....	63,917	47.3%	81,827	58.0%	70,312	62.5%	58,930	50.5%
所得稅開支 .....	(13,927)	(10.3%)	(15,161)	(10.7%)	(11,928)	(10.6%)	(9,008)	(7.7%)
年／期內利潤 .....	<u>49,990</u>	37.0%	<u>66,666</u>	47.3%	<u>58,384</u>	51.9%	<u>49,922</u>	42.8%

## 財務資料

### 收入

#### 按貨品及服務類別劃分的收入

於往績紀錄期間，我們的收入主要來自一次性內窺鏡(包括輸尿管鏡、膀胱鏡、支氣管鏡及膽道鏡)及影像處理器。此外，我們亦通過向客戶提供內窺鏡產品相關開發及其他服務產生收入。下表載列於所示年度／期間，按貨品及服務類別劃分之收入明細(絕對金額及佔總收入百分比)。

貨品及服務類別	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	佔總數 百分比	人民幣 千元	佔總數 百分比	人民幣 千元 (未經審計)	佔總數 百分比 (未經審計)	人民幣 千元 (未經審計)	佔總數 百分比 (未經審計)
貨品								
— 一次性								
內窺鏡.....	108,568	80.3%	119,757	84.8%	93,952	83.6%	104,791	89.8%
— 影像處理器 及其他.....	11,839	8.8%	15,137	10.7%	12,519	11.1%	11,213	9.6%
	<u>120,407</u>	89.1%	<u>134,894</u>	95.5%	<u>106,471</u>	94.7%	<u>116,004</u>	99.4%
服務								
— 開發及 其他服務....	14,757	10.9%	6,160	4.5%	5,944	5.3%	755	0.6%
	<u>135,164</u>		<u>141,054</u>		<u>112,415</u>		<u>116,759</u>	

我們收入由2023年的人民幣135.2百萬元增加4.4%至2024年的人民幣141.1百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣112.4百萬元增加3.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣116.8百萬元。於往績紀錄期間，我們收入波動主要由於市場正轉向採用一次性內窺鏡，客戶需求上升帶動我們產品付運量增加，被2025年完成主要服務合約導致開發及其他服務收入減少所抵銷。

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分之貨運量及平均售價明細：

產品類別	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	
	貨運量	平均售價	貨運量	平均售價	貨運量	平均售價	貨運量	平均售價
	(每台 (台) 人民幣元)	(每台 (台) 人民幣元)	(每台 (台) 人民幣元)	(每台 (台) 人民幣元)	(每台 (台) 人民幣元)	(每台 (台) 人民幣元)	(每台 (台) 人民幣元)	(每台 (台) 人民幣元)
一次性內窺鏡 ...	57,483	1,889	75,369	1,589	59,805	1,571	76,752	1,365
影像處理器及 其他 .....	651	18,186	901	16,800	788	15,887	751	14,931
	<u>58,134</u>		<u>76,270</u>		<u>60,593</u>		<u>77,503</u>	

我們產品總貨運量由2023年的58,134台增加31.2%至2024年的76,270台，並由截至2024年9月30日止九個月的60,593台增加27.9%至截至2025年9月30日止九個月的77,503台，主要由於市場正轉向採用一次性內窺鏡，客戶需求上升帶動我們產品付運量增加所致。我們產品平均售價於往績紀錄期間整體呈下降趨勢，主要歸因於全球內窺鏡市場競爭加劇。

## 財務資料

### 按地理區域劃分之收入

下表載列於所示年度／期間按客戶註冊地址所屬地理區域劃分之收入明細(絕對金額及佔總收入百分比)。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	佔總數 百分比	人民幣 千元	佔總數 百分比	人民幣 千元 (未經審計)	佔總數 百分比 (未經審計)	人民幣 千元 (未經審計)	佔總數 百分比 (未經審計)
北美與南美 <sup>(附註1)</sup>	72,446	53.6%	69,800	49.5%	56,942	50.7%	58,409	50.0%
歐洲與中東 <sup>(附註2)</sup>	36,930	27.3%	43,313	30.7%	34,311	30.5%	37,964	32.5%
亞洲 <sup>(附註3)</sup> .....	24,448	18.1%	26,249	18.6%	19,515	17.4%	18,818	16.1%
其他地區 <sup>(附註4)</sup> ....	1,340	1.0%	1,692	1.2%	1,647	1.5%	1,568	1.3%
	<u>135,164</u>		<u>141,054</u>		<u>112,415</u>		<u>116,759</u>	

附註：

- (1) 北美與南美包括美國、加拿大、巴西、智利、多米尼加共和國及厄瓜多爾。
- (2) 歐洲與中東包括沙特阿拉伯、瑞士、法國、阿拉伯聯合酋長國、意大利、希臘、荷蘭、塞浦路斯、保加利亞、以色列、突尼斯、立陶宛、土耳其、巴勒斯坦、德國、葡萄牙、捷克、約旦、羅馬尼亞、克羅地亞及黎巴嫩共和國。
- (3) 亞洲包括中華人民共和國(包括台灣及香港)、韓國、日本、新加坡、尼泊爾、印度、越南及斯里蘭卡。
- (4) 其他地區包括埃及、摩洛哥及加勒比地區。

我們於北美及南美市場的收入在往績紀錄期間略有下降，主要由於相關服務合約於2025年完成，導致我們來自開發及其他服務的收入減少。我們於歐洲及中東市場的收入在往績紀錄期間整體有所增長，原因在於市場需求轉向一次性內窺鏡；而我們於亞洲市場的收入在往績紀錄期間保持穩定。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括 (i) 直接材料成本，(ii) 僱員成本，及 (iii) 製造成本，下表載列於所示年度／期間按性質劃分之銷售成本明細（絕對金額及佔總銷售成本百分比）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	佔總數 百分比	人民幣 千元	佔總數 百分比	人民幣 千元 (未經審計)	佔總數 百分比 (未經審計)	人民幣 千元 (未經審計)	佔總數 百分比 (未經審計)
直接材料成本 ...	27,570	66.1%	25,146	65.1%	20,487	64.8%	19,166	62.4%
僱員成本.....	8,369	20.1%	9,289	24.1%	7,642	24.2%	8,434	27.5%
製造成本.....	5,799	13.9%	4,181	10.8%	3,468	11.0%	3,111	10.1%
	<u>41,738</u>		<u>38,616</u>		<u>31,597</u>		<u>30,711</u>	

我們的銷售成本由2023年的人民幣41.7百萬元減少7.5%至2024年的人民幣38.6百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣31.6百萬元減少2.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣30.7百萬元。於往績紀錄期間，我們銷售成本的波動主要由於生產利用率提升及自主設計攝像模組產出率提高所帶來的製造成本節約。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間按產品類別劃分之毛利及毛利率明細。

	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 (未經審計)	%	人民幣 千元 (未經審計)	%
<b>貨品及服務類別</b>								
<b>產品</b>								
— 一次性								
內窺鏡.....	69,679	64.2%	84,209	70.3%	65,178	69.4%	76,479	73.0%
— 影像處理器及								
其他.....	10,435	88.1%	12,981	85.8%	9,952	79.5%	9,066	80.8%
	<u>80,114</u>	66.5%	<u>97,190</u>	72.0%	<u>75,130</u>	70.6%	<u>85,545</u>	73.7%
<b>服務</b>								
— 開發及								
其他服務....	13,312	90.2%	5,248	85.2%	5,688	95.7%	503	66.6%
	<u>93,426</u>	69.1%	<u>102,438</u>	72.6%	<u>80,818</u>	71.9%	<u>86,048</u>	73.7%

我們的毛利由2023年的人民幣93.4百萬元增加9.6%至2024年的人民幣102.4百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣80.8百萬元增加6.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣86.0百萬元。

我們的整體毛利率由2023年的69.1%上升至2024年的72.6%，主要由於生產利用率提高及自主設計的攝像模組產出率提高所帶來的製造成本節約。我們的毛利率於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月分別穩定維持在71.9%及73.7%。

## 財務資料

### 其他收入

我們的其他收入包括(i)與收益相關的政府補助；(ii)銀行利息收入；及(iii)其他。下表載列於所示年度／期間我們其他收入的明細。

	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)
與收益相關的政府補助.....	4,140	5,624	5,327	2,101
銀行利息收入.....	1,826	3,149	1,543	1,886
其他.....	26	136	133	127
	<b>5,992</b>	<b>8,909</b>	<b>7,003</b>	<b>4,114</b>

與收益相關的政府補助指中國地方政府部門為支持我們研發活動及業務運營而發放的各類補貼，其並無附加條件或或有事項，或已於符合相關條件時確認入賬。銀行利息收入指我們銀行存款所產生的利息。

## 財務資料

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損包括(i)贖回負債及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債結算收益；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值虧損；(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益；(iv)外匯虧損或收益淨額；及(v)出售物業、廠房及設備的收益。下表載列於所示年度／期間我們其他收益及虧損的明細。

	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)
贖回負債及以公允價值計量 且其變動計入當期損益的 金融負債結算收益.....	-	8,271	8,271	-
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融 負債公允價值虧損.....	(2,443)	(1,841)	-	-
以公允價值計量且其變動計 入當期損益的金融資產公 允價值收益.....	632	245	647	436
外匯(虧損)收益淨額.....	(494)	1,480	186	423
出售物業、廠房及設備的 收益.....	-	-	-	109
	<u>(2,305)</u>	<u>8,155</u>	<u>9,104</u>	<u>968</u>

贖回負債及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債結算收益指智光機電與OTU Medical所發行可贖回優先股的結算收益。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註27及28。外匯收益淨額指我們以美元計值的現金結餘按年末匯率折算為人民幣所產生的匯兌虧損或收益淨額。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損主要指我們可贖回優先股的公允價值變動，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益主要指與理財產品有關的公允價值變動。有關會計處理的詳情，請參閱本文件「一重大會計政策及重要會計判斷與估計—金融工具」各段。

## 財務資料

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)員工成本；(ii)樣品開支；(iii)廣告及營銷開支；及(iv)其他開支。下表載列於所示年度／期間我們銷售及營銷開支的明細。

	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	佔總數 百分比	人民幣 千元	佔總數 百分比	人民幣 千元 (未經審計)	佔總數 百分比 (未經審計)	人民幣 千元 (未經審計)	佔總數 百分比 (未經審計)
員工成本.....	3,984	87.1%	5,158	86.3%	4,011	84.1%	4,499	87.1%
樣品開支.....	241	5.3%	550	9.2%	525	11.0%	438	8.5%
廣告及營銷開支..	158	3.5%	166	2.8%	149	3.1%	161	3.1%
其他開支.....	191	4.2%	106	1.8%	82	1.7%	70	1.4%
	<u>4,574</u>		<u>5,980</u>		<u>4,767</u>		<u>5,168</u>	

我們的銷售及營銷開支分別佔2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月收入的3.4%、4.2%、4.2%及4.4%。2024年的增長主要由於計提2024年度員工獎金導致員工成本增加，而我們銷售及營銷開支佔收入的百分比於截至2024年及2025年9月30日止九個月保持穩定。

### 行政開支

我們的行政開支包括(i)員工成本；(ii)折舊及攤銷；(iii)諮詢費用；(iv)辦公開支；(v)以股份為基礎的付款；及(vi)其他。下表載列於所示年度／期間我們行政開支的明細。

	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	佔總數 百分比	人民幣 千元	佔總數 百分比	人民幣 千元 (未經審計)	佔總數 百分比 (未經審計)	人民幣 千元 (未經審計)	佔總數 百分比 (未經審計)
員工成本.....	7,477	60.0%	11,028	68.1%	7,870	68.5%	6,190	55.2%
折舊及攤銷.....	1,729	13.9%	1,335	8.2%	1,039	9.0%	761	6.8%
諮詢費用.....	990	7.9%	1,237	7.6%	784	6.8%	1,961	17.5%
辦公開支.....	744	6.0%	896	5.5%	641	5.6%	901	8.0%
以股份為基礎的 付款.....	500	4.0%	500	3.1%	375	3.3%	375	3.3%
其他.....	1,024	8.2%	1,200	7.4%	781	6.8%	1,033	9.2%
	<u>12,464</u>		<u>16,196</u>		<u>11,490</u>		<u>11,221</u>	

## 財務資料

我們的行政開支分別佔2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月收入的9.2%、11.5%、10.2%及9.6%。2024年的上升主要由於計提2024年度員工獎金導致員工成本增加，而我們行政開支佔收入的百分比於截至2024年及2025年9月30日止九個月保持穩定。

### 研發開支

我們的研發開支包括(i)員工成本；(ii)直接材料；(iii)折舊及攤銷；(iv)外包費用；及(v)其他。下表載列於所示年度／期間我們研發開支的明細。

	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	佔總數 百分比	人民幣 千元	佔總數 百分比	人民幣 千元 (未經審計)	佔總數 百分比 (未經審計)	人民幣 千元 (未經審計)	佔總數 百分比 (未經審計)
員工成本.....	5,344	45.4%	7,076	48.5%	5,216	54.1%	7,405	48.8%
直接材料.....	4,128	35.1%	5,479	37.6%	3,208	33.3%	5,339	35.2%
折舊及攤銷.....	326	2.8%	402	2.8%	306	3.2%	392	2.6%
外包費用.....	1,318	11.2%	1,063	7.3%	450	4.7%	1,074	7.1%
其他.....	658	5.6%	563	3.9%	456	4.7%	968	6.4%
	<u>11,774</u>		<u>14,583</u>		<u>9,636</u>		<u>15,178</u>	

我們的研發開支分別佔2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月收入的8.7%、10.3%、8.6%及13.0%。2024年的上升主要由於(i)計提2024年度員工獎金導致員工成本增加；及(ii)為支持研發活動而增加的直接材料開支，而截至2025年9月30日止九個月的上升則主要由於(i)研發人員數量及平均薪酬上升導致員工成本增加；及(ii)為支持研發活動而增加的直接材料開支。

## 財務資料

### 財務成本

我們的財務成本包括(i)贖回負債的利息開支；及(ii)租賃負債的利息開支。下表載列於所示年度／期間我們財務成本的明細。

	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)
利息開支於				
—贖回負債.....	3,900	—	—	—
—租賃負債.....	141	121	96	45
	<b>4,041</b>	<b>121</b>	<b>96</b>	<b>45</b>

我們的贖回負債利息開支乃根據智光機電與兩名金融投資者訂立的投資協議所產生的利息開支。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括當期所得稅及遞延所得稅。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣13.9百萬元、人民幣15.2百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣9.0百萬元。我們在不同稅務管轄區適用不同稅率。我們的所得稅開支亦受往績紀錄期間會計利潤與應課稅利潤的時間性差異所產生的遞延稅項開支或抵免相關調整所影響。

根據現行法規、詮釋及實踐，我們在中國的若干實體於往績紀錄期間的所得稅撥備乃按法定稅率25%就估計應課稅利潤計算。我們在中國的多家子公司獲認定為高新技術企業，於往績紀錄期間享有15%的優惠所得稅率。此外，我們在中國的一家子公司獲認定為「小微企業」，因此符合資格適用20%的優惠企業所得稅率。

我們在美國的運營子公司於往績紀錄期間適用聯邦稅率21%及州稅率8.84%。

## 財務資料

### 年度／期間利潤

基於前述情況，我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得利潤人民幣50.0百萬元、人民幣66.7百萬元、人民幣58.4百萬元及人民幣49.9百萬元。

### 經營業績期間比較

#### 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112.4百萬元輕微增加3.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣116.8百萬元，主要由於一次性內窺鏡產品銷售額由人民幣94.0百萬元增加至人民幣104.8百萬元，原因在於市場轉向採用一次性內窺鏡，客戶需求上升帶動產品付運量增加，被服務銷售額下降所抵銷，後者乃因主要服務合約於2025年完成所致。

#### 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31.6百萬元減少2.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣30.7百萬元，主要由於生產利用率提高及自主設計攝像模組產出率提高所帶來的製造成本節約。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣80.8百萬元增加6.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣86.0百萬元。我們的整體毛利率由截至2024年9月30日止九個月的71.9%上升至截至2025年9月30日止九個月的73.7%，主要由於生產利用率提高及自主設計攝像模組產出率提高所帶來的製造成本節約。

#### 其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.0百萬元減少41.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.1百萬元，主要由於與收入相關的政府補助由人民幣5.3百萬元減少至人民幣2.1百萬元，被期內銀行結餘增加導致的銀行利息收入上升所抵銷。

## 財務資料

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.1百萬元減少89.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元，主要由於截至2024年9月30日止九個月確認優先股結算收益人民幣8.3百萬元。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.8百萬元增加8.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.2百萬元，主要由於銷售及營銷人員平均薪酬上升導致員工成本增加。

### 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11.5百萬元減少2.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.2百萬元，主要由於行政人員數量減少導致員工成本下降，被諮詢費用增加所抵銷，原因在於期內我們產生額外的市場管理策略諮詢費用。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.6百萬元增加58.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣15.2百萬元，主要由於(i)研發人員數量及平均薪酬上升導致員工成本增加；(ii)為支持研發活動而增加的直接材料開支；及(iii)為支持研發活動而增加的外包費用。

### 財務成本

我們的財務成本於截至2024年9月30日止九個月為人民幣96,000元，於截至2025年9月30日止九個月為人民幣45,000元，主要為租賃負債的利息開支。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣11.9百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣9.0百萬元，此乃由於期內應課稅利潤下降所致。

### 期內利潤

基於前述情況，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣58.4百萬元減少14.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣49.9百萬元。

## 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

我們收入由2023年的人民幣135.2百萬元增加4.4%至2024年的人民幣141.1百萬元，主要由於一次性內窺鏡產品銷售額由人民幣108.6百萬元增加至人民幣119.8百萬元，原因在於市場轉向採用一次性內窺鏡，客戶需求上升帶動產品出貨量增加，被2025年完成主要服務合約導致開發及其他服務收入減少所抵銷。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣41.7百萬元減少7.4%至2024年的人民幣38.6百萬元，主要由於生產利用率提高及自主設計攝像模組產出率提高所帶來的製造成本節約。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣93.4百萬元增加9.6%至2024年的人民幣102.4百萬元。我們的整體毛利率由2023年的69.1%上升至2024年的72.6%，主要由於生產利用率提高及採用自主設計攝像模組產出率提高所帶來的製造成本節約。

#### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣6.0百萬元增加48.3%至2024年的人民幣8.9百萬元，主要由於(i)與收入相關的政府補助由人民幣4.1百萬元增加至人民幣5.6百萬元；及(ii)銀行利息收入因年內購買存款證所產生的利息收入而上升。

#### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損分別於2023年錄得虧損人民幣2.3百萬元及於2024年錄得收益人民幣8.2百萬元，主要由於2024年確認優先股結算收益人民幣8.3百萬元。

#### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣4.6百萬元增加30.4%至2024年的人民幣6.0百萬元，主要由於銷售及營銷人員數量增加及計提2024年度員工獎金導致員工成本上升。

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣12.5百萬元增加29.6%至2024年的人民幣16.2百萬元，主要由於計提2024年度員工獎金導致員工成本增加。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣11.8百萬元增加23.7%至2024年的人民幣14.6百萬元，主要由於(i)計提2024年度員工獎金導致員工成本增加；及(ii)為支持研發活動而增加的直接材料開支。

### 財務成本

我們的財務成本於2023年為人民幣4.0百萬元，2024年為人民幣0.1百萬元，主要包括贖回負債利息開支人民幣3.9百萬元及租賃負債利息。贖回負債利息開支乃根據智光機電與兩名金融投資者訂立的投資協議所產生的利息開支。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣13.9百萬元增加至2024年的人民幣15.2百萬元，此乃由於年內應課稅利潤上升所致。

### 年內利潤

基於前述情況，我們的年內利潤由2023年的人民幣50.0百萬元增加33.4%至2024年的人民幣66.7百萬元。

## 財務資料

### 匯總財務狀況表若干關鍵項目之討論

下表載列於所示日期我們匯總財務狀況表的分類明細。

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備.....	6,605	5,967	5,248
使用權資產.....	3,434	2,025	921
無形資產.....	75	87	141
遞延稅項資產.....	9	71	214
	<b>10,123</b>	<b>8,150</b>	<b>6,524</b>
<b>流動資產</b>			
存貨.....	23,933	29,523	21,980
貿易及其他應收款項.....	18,980	14,930	21,536
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產.....	37,170	36,390	23,083
定期存款.....	14,393	-	20,855
銀行結餘及現金.....	94,996	93,403	127,239
	<b>189,472</b>	<b>174,246</b>	<b>214,693</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項.....	12,657	17,261	13,852
贖回負債.....	44,267	-	-
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融負債.....	31,751	19,543	19,543
合同負債.....	313	3,392	2,300
應付所得稅.....	10,305	16,180	15,611
租賃負債.....	1,467	1,630	900
	<b>100,760</b>	<b>58,006</b>	<b>52,206</b>
<b>流動資產淨值</b> .....	<b>88,712</b>	<b>116,240</b>	<b>162,487</b>

## 財務資料

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)
資產總值減流動負債 .....	<u>98,835</u>	<u>124,390</u>	<u>169,011</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債 .....	2,108	510	-
遞延收入 .....	1,000	1,630	2,630
遞延稅項負債 .....	<u>190</u>	<u>13</u>	<u>15</u>
	<u>3,298</u>	<u>2,153</u>	<u>2,645</u>
資產淨額 .....	<u><u>95,537</u></u>	<u><u>122,237</u></u>	<u><u>166,366</u></u>
<b>股本及儲備</b>			
繳足股本 .....	8,664	8,664	8,664
儲備 .....	<u>79,657</u>	<u>111,231</u>	<u>155,110</u>
本公司擁有人應佔權益 .....	88,321	119,895	163,774
非控股權益 .....	<u>7,216</u>	<u>2,342</u>	<u>2,592</u>
權益總額 .....	<u><u>95,537</u></u>	<u><u>122,237</u></u>	<u><u>166,366</u></u>

### 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、租賃物業裝修、辦公設備及汽車。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣6.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣6.0百萬元，主要由於2024年度物業、廠房及設備的折舊。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣6.0百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣5.2百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月內物業、廠房及設備的折舊。

## 財務資料

### 使用權資產

於往績紀錄期間，我們的使用權資產主要與辦公室及倉庫的租賃土地及樓宇相關。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣3.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元，主要由於2024年度使用權資產的折舊費用。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣0.9百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月內使用權資產的折舊費用。

### 無形資產

於往績紀錄期間，我們的無形資產主要包括用於生產、管理及研發活動的企業管理系統及軟件。

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。下表載列於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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
原材料.....	9,238	12,453	11,725
在製品.....	6,793	11,357	4,774
製成品.....	7,902	5,713	5,481
	<u>23,933</u>	<u>29,523</u>	<u>21,980</u>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣23.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣29.5百萬元，主要由於(i)因預期客戶對我們產品的需求增加而提高原材料及在製品存貨水平；及(ii)為配合2024年第四季度生產計劃而批量採購原材料。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣29.5百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣22.0百萬元，原因在於我們根據對客戶需求的預期下調了在製品存貨水平。

## 財務資料

我們採用一致且審慎的存貨評估政策，包括定期檢視減值跡象。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們均未識別重大減值跡象。因此，於往績紀錄期間，我們並未就存貨計提重大撥備。

下表載列於所示年度／期間我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 (未經審計)
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	212	253	202

附註：

- (1) 存貨周轉天數計算方式為期初及期末存貨結餘的平均值除以當期銷售成本，再乘以當期天數(即年度按360天計算，九個月期間按270天計算)。

我們的存貨周轉天數在2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為212天、253天及202天。存貨周轉天數由2023年的212天增加至2024年的253天，主要由於(i)因預期客戶對我們產品的需求增加而提高原材料及在製品存貨水平；及(ii)為配合2024年第四季度生產計劃而批量採購原材料。存貨周轉天數由2024年的253天減少至截至2025年9月30日止九個月的202天，原因在於我們根據對客戶需求的預期下調了在製品存貨水平。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的存貨中已有人民幣16.8百萬元(或76.5%)被耗用。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項

於往績紀錄期間，我們的貿易及其他應收款項包括(i)貿易應收款項(扣除減值撥備)；(ii)其他應收款項；(iii)應收一名股東款項；(iv)預付供應商款項；(v)可收回增值稅；及(vi)其他。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得貿易及其他應收款項人民幣19.0百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣21.5百萬元。下表載列於所示日期我們貿易及其他應收款項的明細。

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	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 .....	13,902	6,608	14,479
減：信用損失撥備.....	(45)	(191)	(320)
	13,857	6,417	14,159
其他應收款項 .....	2,000	2,000	-
應收一名股東款項 .....	-	1,200	1,200
預付供應商款項 .....	2,311	3,233	3,133
可收回增值稅 .....	546	1,556	2,085
其他 .....	266	524	959
	<b>18,980</b>	<b>14,930</b>	<b>21,536</b>

我們的貿易應收款項產生自向客戶銷售產品及提供服務。於往績紀錄期間，我們一般授予客戶30至90天的信用期。

其他應收款項代表根據上海清芸機器人有限公司(「上海清芸」)與明視數字於2023年12月訂立的借款協議的應收貸款，該協議附帶4.0%的固定利率，須於2024年12月31日償還，並由上海清芸的法律代表擔保。該應收貸款已於2025年1月結付。

## 財務資料

應收股東款項代表根據智光機電與劉戈平先生訂立的借款協議所產生的應收款項，該協議附帶3.0%的固定利率，並須於2025年11月26日償還。該等應收股東款項於往績紀錄期間屬非貿易性質且無抵押。

我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣19.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣14.9百萬元，主要由於(i)貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣13.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣6.4百萬元，原因是2023年第四季度的訂單交付量有所增加，被(ii)因上述討論的智光機電與劉戈平先生訂立的借款協議導致的應收股東款項增加；及(iii)因2024年第四季度原材料採購增加導致的預付供應商款項增加所抵銷。

我們的貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣14.9百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣21.5百萬元，主要由於貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣6.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣14.2百萬元，原因是2025年第三季度的訂單交付量較2024年第四季度為多，導致截至2025年9月30日的期末貿易應收款項結餘增加，被其他應收款項因我們於2025年1月結清其他應收款項而由截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣零元所抵銷。

下表載列於所示日期，基於發票日期並扣除損失撥備的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
30天內.....	1,277	38	1,127
超過30天及60天內.....	5,944	1,954	11,935
超過60天及90天內.....	116	4,325	499
超過90天及180天內.....	5,669	100	598
超過180天.....	851	-	-
	<u>13,857</u>	<u>6,417</u>	<u>14,159</u>

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至 9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	(未經審計)		
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	28	26	24

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數計算方式為期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以當期收入，再乘以當期天數(即年度按360天計算，九個月期間按270天計算)。

我們的貿易應收款項周轉天數於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月分別為28天、26天及24天。於往績紀錄期間，我們的貿易應收款項周轉天數相對穩定，並普遍在授予客戶的信用期內。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的貿易應收款項中已有人民幣13.9百萬元(或98.5%)結清。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為我們投資的理財產品。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣37.2百萬元、人民幣36.4百萬元及人民幣23.1百萬元。該等理財產品的回報乃參考相關工具於貨幣市場、銀行同業拆借市場、債券市場及證券市場的相關工具現而釐定。其預期年化收益率在2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為2.1%、1.8%及1.4%。

### 定期存款、銀行結餘及現金

截至2023年12月31日及2025年9月30日，原到期日超過3個月的定期存款均按固定利率計息。

我們的銀行結餘及現金包括現金及原到期日或3個月或以下的短期銀行存款。該等短期銀行存款按市場利率計息。

## 財務資料

### 貿易及其他應付款項

於往績紀錄期間，我們的貿易及其他應付款項包括(i)貿易應付款項；(ii)應付工資；(iii)其他應付款項及應計費用；及(iv)其他稅項。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得貿易及其他應付款項人民幣12.7百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣13.9百萬元。下表載列於所示日期我們貿易及其他應付款項的明細。

	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)
貿易應付款項 .....	2,400	3,353	755
應付工資.....	7,946	10,749	9,422
其他應付款項及應計費用.....	1,935	2,764	3,103
其他應付稅項 .....	376	395	572
	<u>12,657</u>	<u>17,261</u>	<u>13,852</u>

我們的貿易應付款項產生自向供應商的採購。於往績紀錄期間，與供應商的付款條款主要按自發票日期起30至90天內的信用期方式訂立。應付工資指應付予我們僱員的薪酬。其他應付款項及應計費用包括應計水電開支及辦公開支。其他應付稅項指我們的應付增值稅。

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣12.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣17.3百萬元，主要由於(i)貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣2.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3.4百萬元，原因在於為預期客戶對我們產品的需求增加，於2024年末增加原材料採購；及(ii)因計提2024年度年終獎金導致應付工資增加。

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣17.3百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣13.9百萬元，主要由於(i)貿易應付款項由2024年12月31日的人民幣3.4百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣0.8百萬元，原因在於我們根據對客戶需求的預期於期末下調採購量；(ii)應付工資由截至2024年12月31日的人民幣10.7百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣9.4百萬元，此乃由於2024年度年終獎金已計提所致。

## 財務資料

下表載列於所示日期，基於發票日期並扣除損失撥備的貿易應付款項賬齡分析。

	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)
0-30天 .....	131	2,884	207
31-60天 .....	323	191	65
61-90天 .....	21	15	192
91-180天 .....	49	146	35
181-365天 .....	1,876	117	256
	<b>2,400</b>	<b>3,353</b>	<b>755</b>

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至 9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	21	27	18

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數計算方式為期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以當期銷售成本，再乘以當期天數(即年度按360天計算，九個月期間按270天計算)。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的21天增加至2024年的27天，主要由於2024年貿易應付款項結餘上升。貿易應付款項周轉天數於截至2025年9月30日止九個月下降至18天，主要由於截至2025年9月30日貿易應付款項結餘減少。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的貿易應付款項中已有人民幣0.2百萬元(或31.2%)結清。

## 財務資料

### 贖回負債

我們截至2023年12月31日錄得贖回負債人民幣44.3百萬元，其指產生自根據智光機電與兩名金融投資者訂立的投資協議而須回購股份的義務。該贖回負債已於2024年結清。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

我們截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債人民幣31.8百萬元、人民幣19.5百萬元及人民幣17.7百萬元，其代表OTU Medical發行的可贖回優先股。該等優先股已於2024年結付。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

### 合同負債

我們的合同負債主要代表來自客戶的預付款項。我們通常在交付商品前收到客戶的預付款項。該等預收款項被記為合同負債，待商品控制權轉移予客戶時確認為收入。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣0.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3.4百萬元，主要由於從客戶收取的預付款項增加。合同負債由截至2024年12月31日的人民幣3.4百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣2.3百萬元，主要由於履行相關義務後隨之確認為收入。

### 租賃負債

我們的租賃負債代表應付租賃物業款項。我們於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日分別錄得流動租賃負債人民幣1.5百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣0.9百萬元，以及非流動租賃負債人民幣2.1百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣零元。租賃負債增加主要由於我們於往績紀錄期間就辦公室及倉庫訂立的新租賃協議。

## 財務資料

### 遞延收入

我們截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日分別錄得遞延收入人民幣1.0百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣2.6百萬元。我們的遞延收入代表就若干研發項目收取政府補助。該等補助一般受特定接納條件規限，例如符合協定技術指標或完成項目里程碑。補助於達成有關條件時確認為收入。

### 流動資金及資本資源

我們於往績紀錄期間的主要現金用途為生產活動、研發活動及行政開支提供資金。我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別錄得經營活動所得現金淨額人民幣53.6百萬元、人民幣74.3百萬元及人民幣42.8百萬元。於往績紀錄期間，我們主要通過經營活動現金流滿足運營資金需求。我們的管理層密切監控現金及現金等價物的使用，致力維持穩健的運營流動性。展望未來，我們預期流動資金需求將通過現有現金及現金等價物、[編纂][編纂]淨額以及產品銷售產生的收入共同滿足。隨著業務持續擴張，我們或需通過公開或私人配售、債務融資或其他來源獲取進一步資金。

截至2025年11月30日(即釐定我們負債狀況的最後實際可行日期)，我們持有現金及現金等價物人民幣130.2百萬元。經考慮我們的內部現金資源、經營活動現金流以及[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為，我們可動用的運營資金於目前及自本文件日期起計至少未來12個月內乃為充足。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列於所示日期我們流動資產及負債的概要。

	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 .....	23,933	29,523	21,980	25,119
貿易及其他應收款項 ..	18,980	14,930	21,536	13,090
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產 .....	37,170	36,390	23,083	25,010
定期存款 .....	14,393	-	20,855	20,910
銀行結餘及現金 .....	94,996	93,403	127,239	130,185
<b>總計流動資產 .....</b>	<b>189,472</b>	<b>174,246</b>	<b>214,693</b>	<b>214,315</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項 ..	12,657	17,261	13,852	106,440
贖回負債 .....	44,267	-	-	-
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融負債 .....	31,751	19,543	19,543	17,694
合同負債 .....	313	3,392	2,300	1,860
應付所得稅 .....	10,305	16,180	15,611	11,516
租賃負債 .....	1,467	1,630	900	1,402
<b>總計流動負債 .....</b>	<b>100,760</b>	<b>58,006</b>	<b>52,206</b>	<b>138,912</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>88,712</b>	<b>116,240</b>	<b>162,487</b>	<b>75,403</b>

我們截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年11月30日的流動資產淨值分別為人民幣88.7百萬元、人民幣116.2百萬元、人民幣162.5百萬元及人民幣75.4百萬元。

## 財務資料

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣88.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣116.2百萬元，主要由於(i)因2024年結清贖回負債，導致贖回負債減少人民幣44.3百萬元；(ii)因2024年贖回可贖回優先股於，導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債減少人民幣12.2百萬元，被定期存款減少人民幣14.4百萬元所抵銷，原因在於我們於2024年動用該等存款資金作為結算贖回負債的一部分。

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣116.2百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣162.5百萬元，主要由於我們通過經營活動積累現金儲備，使定期存款及銀行結餘與現金分別增加人民幣20.9百萬元及人民幣33.8百萬元。

我們的流動資產淨額由截至2025年9月30日的人民幣162.5百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣75.4百萬元，主要由於智光機電於2025年10月宣派股息，金額為人民幣119.6百萬元。

### 匯總現金流量表概要

下表載列於所示年度／期間我們匯總現金流量表概要。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	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)
經營活動所得現金淨額...	53,605	74,338	53,070	42,797
投資活動(所用)所得				
現金淨額 .....	(22,686)	17,108	31,425	(3,379)
融資活動所用現金淨額...	(1,701)	(63,302)	(63,018)	(1,380)
現金及現金等價物淨				
增加 .....	29,218	28,144	21,477	38,038
年初／期初現金及現金				
等價物 .....	77,899	94,996	94,996	93,403
年末／期末現金及現金				
等價物 .....	94,996	93,403	96,145	127,239

## 財務資料

### 經營活動

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所得現金淨額為人民幣42.8百萬元，主要由於稅前利潤人民幣58.9百萬元，經調整若干非現金及運營資金項目後得出，包括(i)正面調整，主要為存貨減少人民幣7.5百萬元；及(ii)負面調整，主要為貿易及其他應收款項增加人民幣4.2百萬元、貿易及其他應付款項減少人民幣3.3百萬元、外匯虧損人民幣6.3百萬元及已付所得稅人民幣9.9百萬元。

2024年經營活動所得現金淨額為人民幣74.3百萬元，主要由於稅前利潤人民幣81.8百萬元，經調整若干非現金及營運資金項目後得出，包括(i)正面調整，主要為貿易及其他應收款項增加人民幣5.1百萬元及貿易及其他應付款項增加人民幣4.5百萬元；及(ii)負面調整，主要為存貨增加人民幣5.6百萬元、銀行利息收入人民幣3.1百萬元、優先股結算收益人民幣8.3百萬元及已付所得稅人民幣9.5百萬元。

2023年經營活動所得現金淨額為人民幣53.6百萬元，主要由於稅前利潤人民幣63.9百萬元，經調整若干非現金及營運資金項目後得出，包括(i)正面調整，主要為財務成本人民幣4.0百萬元及貿易及其他應收款項減少人民幣11.1百萬元；及(ii)負面調整，主要為貿易及其他應付款項減少人民幣3.6百萬元、合同負債減少人民幣13.0百萬元及已付所得稅人民幣15.2百萬元。

### 投資活動

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣3.4百萬元，主要由於收購及出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項淨額人民幣13.7百萬元，被存入定期存款人民幣20.6百萬元所抵銷。

2024年投資活動所得現金淨額為人民幣17.1百萬元，主要由於提取及存入定期存款所得款項淨額人民幣15.4百萬元。

2023年投資活動所用現金淨額為人民幣22.7百萬元，主要由於(i)收購及出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產付款淨額人民幣9.1百萬元；及(ii)提取及存入定期存款付款淨額人民幣14.2百萬元。

## 財務資料

### 融資活動

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所用現金淨額為人民幣1.4百萬元，主要由於(i)償還租賃負債人民幣1.2百萬元。

2024年融資活動所用現金淨額為人民幣63.3百萬元，主要由於(i)支付股息人民幣10.4百萬元；(ii)結算贖回負債人民幣35.7百萬元；及(iii)結算以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債人民幣14.3百萬元。

2023年融資活動所用現金淨額為人民幣1.7百萬元，主要由於(i)償還租賃負債人民幣1.6百萬元。

### 債務

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)，除下表所披露者外，我們並無任何重大債務。

	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>				
租賃負債.....	1,467	1,630	900	1,402
<b>非流動</b>				
租賃負債.....	2,108	510	-	2,437
	<b>3,575</b>	<b>2,140</b>	<b>900</b>	<b>3,839</b>

我們的租賃負債代表應付租賃物業款項。我們於截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日分別錄得租賃負債(流動部分)人民幣1.5百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣1.4百萬元，以及截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日分別錄得租賃負債(非流動部分)人民幣2.1百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣零元及人民幣2.4百萬元。

除上述討論者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、借貸資本、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、承兌項下的負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸，不論是擔保、無擔保、有抵押或無抵押，或任何保證或其他或然負債。自2025年11月30日至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無重大變動。

## 財務資料

### 或有負債

截至2025年9月30日，我們並無任何重大或有負債。董事確認，自2025年9月30日至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動。

### 資本開支

於往績紀錄期間，我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別錄得資本開支人民幣0.9百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.2百萬元，主要用於購置物業、廠房及設備以及無形資產。

### 資本承擔

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無不可撤銷合約下的資本承擔

### 關聯方交易

於往績紀錄期間，我們與關聯方訂立若干交易。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。董事確認，往績紀錄期間各項重大關聯方交易均按公平原則進行，且不會扭曲我們於往績紀錄期間的經營業績，或導致我們的歷史業績未能反映未來表現。

### 轉讓定價安排

#### 集團內交易概覽

我們作為一個全球整合的醫療器械平台運營，其業務模式要求各子公司之間進行大量的跨境協作。本集團包括位於中國的垂直整合製造基地及在美國設立的全球銷售網絡子公司。

於往績記錄期間，本集團在日常業務過程中進行了重大的集團內交易，以促進一次性內窺鏡及影像處理器的研發、製造及全球分銷。該等交易主要包括：1)我們的中國半成品製造實體明視數字向在中國的主要製造子公司智光機電銷售原材料及專有微型攝像模組；及2)智光機電向本集團的海外銷售子公司OTU Medical銷售製成品醫療器械產品，以供其後續向各自當地市場的第三方分銷商及終端客戶銷售。

## 財務資料

### 商業理據與功能分析

本集團的轉讓定價安排基於並旨在反映本集團的運營現實及商業策略：

- 中國半成品製造實體：作為本集團位於中國寧波的主要製造及研發中心，明視數字負責採購原材料(包括鏡頭、傳感器及金屬管材)、進行專有設計以及製造核心組件(包括微型攝像模組)。因此，該實體承擔與生產能力、存貨管理、產品質量責任及研發技術相關的主要風險。
- 中國製造及銷售實體：智光機電在獲得由明視數字供應的核心組件後，主要負責為海外銷售實體客戶研發、生產、組裝及銷售一次性內窺鏡及影像處理器。
- 海外銷售實體：負責將製成品銷售予第三方客戶，OTUMedical在本集團內擔任有限風險分銷商的角色。其主要職責是維護海外銷售網絡、執行營銷策略、促進當地法規合規以及提供客戶支持服務。我們的海外實體在一定程度上承擔與當地市場需求波動、向第三方客戶收取賬款以及當地存貨持有相關的風險。

集團內交易的定價旨在根據各實體履行的職能、使用的資產及承擔的風險(「**FAR**分析」)，確保本集團利潤分配與各子公司創造之價值相稱。

### 轉讓定價政策與方法

我們致力於遵守我們在各個運營司法轄區適用的轉讓定價法律及法規，包括《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施細則，以及美國《國內稅收法規》。我們的轉讓定價政策根本上基於獨立交易原則，該原則要求關聯方之間的交易條款及條件，應與獨立方在類似情況下可能達成的一致。

經濟合作與發展組織(OECD)發佈的《跨國企業與稅務機關轉讓定價指南》確立了評估關聯方交易的全球標準。全球各地的稅務機關廣泛使用該等OECD指南。因此，本集團各實體之間的交易必須遵循其中規定的獨立交易原則。

## 財務資料

於往績記錄期間，本集團內集團內交易的總額約為人民幣400百萬元。為釐定集團內交易的獨立交易價格，我們已採用交易淨利潤法（「交易淨利潤法」）作為主要的轉讓定價方法。董事及獨立轉讓定價顧問認為，經計及我們交易的性質及可獲得的可靠可比獨立公司數據，交易淨利潤法乃最為適當的方法。可比公司的選取基於其與本集團子公司的功能相似性。營業利潤率被選為最合適的利潤水平指標。

根據交易淨利潤法，我們：

- 確定交易中的「被測試方」（通常為海外銷售實體，因其履行的職能相比中國製造實體較不複雜）；
- 選擇適當的利潤水平指標（例如營業利潤率或銷售回報率）；及
- 將被測試方的盈利能力與一組在相關市場履行類似分銷職能的可比獨立公司進行比較。

### 獨立轉讓定價顧問審閱

為籌備[編纂]，我們已委託一家獨立的稅務及轉讓定價諮詢機構（「稅務顧問」），對本集團於往績記錄期間的轉讓定價安排進行全面審閱。稅務顧問審閱的範圍包括：

- 評估我們主要子公司的功能概況及風險特徵；
- 評估本集團所選轉讓定價方法的適當性；
- 進行基準研究以識別可比獨立公司並確定獨立交易利潤區間；及
- 審閱本集團在相關司法轄區就轉讓定價文檔要求的合規狀況。

## 財務資料

在應用交易淨利潤法時，我們通常使用多年財務數據。一般而言，我們採用三年的財務數據(通常為測試年度及前兩個年度，除非特殊情況需要更長期間的數據)。經考慮目前絕大多數上市公司尚未披露其2025年財務數據，為審閱中受測交易的可比性分析，我們使用了可比公司從2022年至2024年的三年加權平均財務數據。

根據所進行的工作，稅務顧問認為：

- 本集團採用的轉讓定價方法對於我們交易的性質及所處行業乃屬合理且適當；及
- 於往績記錄期間進行的集團內交易，其條款與獨立交易原則基本一致。

根據所採用的轉讓定價方法，我們的轉讓定價顧問認為，於往績記錄期間，海外銷售實體在相關交易中的利潤水平，總體上處於由獨立可比公司利潤水平指標構成的四分位區間之內。

### 監管合規及董事確認

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在所有重大方面均遵守了相關的轉讓定價法律及法規。具體而言，根據國家稅務總局發佈的國家稅務總局公告[2016]第42號，我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的中國實體未達到準備本地文檔或主體文檔的門檻。

我們未曾因轉讓定價安排而受到中國、美國或任何其他司法轄區稅務機關的任何審計、調查或質疑。截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何可能對我們業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的待決或潛在稅務爭議或問詢。

然而，我們承認轉讓定價法規複雜，且不同稅務機關可能存在不同解釋。有關我們轉讓定價安排的潛在風險討論，請參閱本文件「風險因素—與我們的業務相關的風險—我們的運營可能面臨主管稅務機關進行轉讓定價調整的風險」一節。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列於所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
			2025年
			(未經審計)
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	1.9	3.0	4.1
速動比率 <sup>(2)</sup> .....	1.6	2.5	3.7

附註：

- (1) 流動比率按年／期末的流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率按流動資產減存貨除以年／期末的流動負債計算。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何重大資產負債表外承擔及安排。

### 市場風險的定量及定性披露

我們面臨多種市場風險，包括下文所述之貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動性風險。我們管理及監控該等風險敞口，以確保及時有效地實施適當措施。詳情(包括相關敏感性分析)請參閱本文件附錄一 所載會計師報告附註30。

#### 貨幣風險

本集團的若干實體進行外幣交易(包括銷售及採購)，因而產生外匯風險。此外，我們的部分銀行結餘及現金、定期存款、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項乃以非該等實體功能貨幣的貨幣計值，使我們面臨外匯風險。

我們主要面臨人民幣的外匯風險，我們以外幣計值的貨幣資產及負債(銀行結餘及現金、定期存款、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項)的賬面值。

## 財務資料

### 利率風險

我們主要面臨與固定利率銀行結餘、定期存款及租賃負債相關的公允價值利率風險。本集團亦面臨與浮動利率銀行結餘相關的現金流量利率風險。我們認為公允價值利率風險及現金流量利率風險的敞口並不重大。

### 信貸風險

信貸風險指交易對手方未能履行其合同責任而導致我們遭受財務損失的風險。為盡量降低信貸風險，我們持續監控其對交易對手方的風險敞口，並於報告期末審閱我們主要客戶及其他債務人的歷史還款記錄，以確保就任何無法收回的金額計提充足的減值損失(如有)。

### 流動性風險

我們的董事已採納適當的流動性風險管理框架，以管理我們的短期及長期資金與流動性需求。我們通過密切及持續監控我們的綜合財務狀況來管理流動性風險。我們的董事透過監察未使用的銀行融資額度、內部產生的資金以及銀行與其他借款的替代再融資和到期日延期的可行性，來確保現金流量充足。我們的董事亦持續審閱預測現金流量，以確保我們能夠履行到期的財務義務並擁有足夠的運營資本。

### 股息

於往績紀錄期間，我們分別於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月支付股息人民幣零元、人民幣10.4百萬元及人民幣95,000元。閣下應注意過往派付的股息未必能作為日後股息派付的指標。我們目前並無正式的股息政策或固定股息支付率。[編纂]完成後，我們可根據公司章程所載股息政策，以現金或其他允許方式分派股息。未來宣派或支付股息的決定及股息金額將由股東大會酌情決定，並取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、子公司向我們支付現金股息的情況、業務前景、宣派及支付股息的法定及監管限制，以及董事會可能認為重要的其他因素。任何股息的宣派、支付及金額均須符合我們的組織章程文件及相關法律規定。股東大會可批准任何股息宣派。

### 可分派儲備

截至2025年9月30日，我們的可分派儲備為人民幣120.5百萬元。

## 財務資料

### [編纂]開支

我們應付的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂](包括[編纂]佣金)，按每股股份[編纂][編纂]港元計算，相當於[編纂][編纂]總額的[編纂]%。上述[編纂]開支包括(i)與[編纂]相關的開支人民幣[編纂]，及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]，其中(a)法律顧問及申報會計師開支為人民幣[編纂]，及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]。於往績紀錄期間，我們並未產生任何[編纂]開支。我們預期於往績紀錄期間後將產生約人民幣[編纂]的[編纂]開支，其中約人民幣[編纂]預計將計入我們的匯總損益表，約人民幣[編纂]歸因於股份發行並將於[編纂]時自權益中扣除。上述[編纂]開支為最後實際可行的估計並僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

### 未經審計[編纂]經調整匯總有形資產淨值報表

有關我們未經審計[編纂]經調整匯總有形資產淨值報表的詳情，請參閱本文件附錄二。

### 無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，除本文件所披露者外，自2025年9月30日(即本文件附錄一A簡明匯總財務報表報告所呈報期間之期末)以來，本公司財務、運營或交易狀況或前景並無發生任何重大不利變動，且自2025年9月30日以來，並無任何事件可能對本文件附錄一所載會計師報告及附錄一A所載經審閱簡明匯總財務報表報告所載資料構成重大影響。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會引致我們須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。