

財務資料

以下討論和分析應與「附錄一—會計師報告」所載綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。綜合財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製。以下討論和分析包含涉及風險和不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢的理解、現時狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預測者有重大差異的因素包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所述內容。

概覽

按2024年泛半導體IMSS產生的收入計，我們是中國泛半導體行業IMSS的主要提供商之一，2024年，我們佔據總市場份額約11.7%。我們專注於為泛半導體行業所應用先進製造而量身定制的IMSS的研發與商業化。自成立以來，我們戰略聚焦半導體行業，運用新技術，通過自主研發，提供場景驅動的全棧IMSS，建立了行業競爭力並在業界保持長期競爭優勢。我們已建立整合IMSS並涵蓋技術的產品組合。我們預期利用不同IMSS的特點，進一步提升客戶的生產效率。

我們於往績記錄期間的收入錄得大幅增長。我們的收入由2023年的人民幣165.5百萬元增加至2024年的人民幣248.9百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣300.3百萬元。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別產生年內虧損人民幣127.2百萬元、人民幣103.1百萬元及人民幣104.4百萬元。

編製基準

根據本公司與若干[編纂]前投資者訂立的補充協議，本公司向該等投資者發行股份並授予股份贖回權。關於本文件附錄一會計師報告附註29所述自始無效之贖回權終止事宜，經考慮本公司所屬司法權區之法律及監管架構以及補充協議之管轄法律後，董事認為於往績記錄期間內將向[編纂]前投資者發行之股份列作權益乃屬恰當。歷史財務資料已根據國際會計準則理事會發佈的所有適用的國際財務報告會計準則編製。我們已於編製整個往績記錄期間的財務資料時提早採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告會計準則連同相關過渡性條文。

往績記錄期間的財務資料已根據歷史成本慣例編製，惟以公允價值計量且其變動計入其他收益的金融資產、理財產品及股權投資按公允價值計量除外。

財務資料

影響我們經營業績的關鍵因素

我們認為，影響我們經營業績及財務狀況的最重大因素包括以下各項：

泛半導體產業發展與波動

於往績記錄期間，我們的收入源自於泛半導體行業（包括半導體、顯示器面板、PCB及光伏產業）先進製造的IMSS。我們的財務表現受半導體行業的發展週期波動影響。隨著新技術節點、產能擴張或工廠擴建（例如：晶圓廠通常會撥出較多的預算購買製造軟件。相反，在經濟低迷期間，客戶可能會推遲新採購並專注於升級現有系統，從而促使我們進一步提升技術並提供更靈活的產品模塊。

此外，半導體行業的快速創新迫使製造商採用軟件以保持競爭力，從而驗證智能製造軟件解決方案的戰略重要性，進而促進類似我們的供應商在研發方面的進一步投資。每個新的工藝節點、良率挑戰或封裝要求都為我們的解決方案拓寬了潛在市場，並支持溢價定價。通過不斷推進我們的技術、擴大我們的專利組合及深化客戶合作夥伴關係，我們將激烈的競爭轉化為市場份額的增加。

我們的商業化以及銷售及營銷能力

我們積極進行產品商業化，為我們擴大市場覆蓋面及客戶基礎作出重大貢獻，從而推動我們的銷量及收入增長。憑藉逾18年的行業專業知識，我們已與領先的製造企業建立長期合作夥伴關係。該等關係鞏固了我們在泛半導體行業中異常強大的客戶競爭力。於往績記錄期間，我們已累積服務超過340家於泛半導體行業的客戶，其中約200家客戶從事半導體行業。我們能否在未來鞏固客戶基礎、擴大市場覆蓋範圍、產生銷售及實現業務增長，將繼續依賴我們銷售網絡的效率及廣度。

我們已投入並預期將繼續投入大量資源於我們的銷售及營銷計劃，以改善商業化並實現更多市場份額，我們可能因此產生更高的相關銷售額及營銷開支。於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣37.6百萬元、人民幣45.9百萬元及人民幣43.7百萬元，分別佔相關年度總收入的22.7%、18.4%及14.5%。隨著我們繼續擴大業務營運，我們預期銷售及營銷計劃可實現更高的成本效益。

我們增強及開發產品的能力

我們的IMSS受制於多元化應用場景和快速變化的客戶需求，而我們所在的泛半導體行業則以技術不斷進步為特點。為維持在中國泛半導體行業所有服務提供商中第二大的IMSS提供商的地位（就2024年的收入而言），我們必須持續提升產品水準，以適時有效地跟上該等變化。為此，我們有效開發及推出新產品以及增強現有產品的能力對我們的增長前景至關重要。我們在這方面擁有良好的往績記錄，我們的產品矩陣可迎合各種應用場景即可證明。我們希望繼續利用我們在這方面的現有優勢，加強我們的產品矩陣，以推動我們的增長。

財務資料

我們的研發能力是我們提升及發展IMSS能力的基礎。我們已投入且預期將繼續投入大量資源於研發工作。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發成本分別為人民幣66.4百萬元、人民幣59.0百萬元及人民幣66.2百萬元，分別佔我們同期經營開支總額的48.5%、43.6%及42.0%。尤其是，我們認為能夠吸引及留住具備相關知識、專長及敏銳度的強大研發團隊，對我們的長期競爭力至關重要。因此，我們預期將繼續投資人才。

重要會計政策及估計

我們的部分會計政策要求應用有關會計項目的估計、假設及複雜判斷。我們應用會計政策時所用的估計及假設以及我們所作出的判斷對財務狀況及經營業績產生重大影響。

管理層基於過往經驗及其他因素（包括有關情況下認為合理的未來事件預期）持續評估該等估計、假設及判斷。管理層估計或假設與實際結果之間並無重大差異，我們於往績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會發生任何重大變動。

下文載列我們認為至關重要的會計政策，或涉及在編製財務報表時所使用的最重要估計、假設及判斷的會計政策的討論。對於理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的其他重大會計政策、估計、假設及判斷之詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。

重大會計政策

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨物或服務的控制權轉移予客戶以換取款項時予以確認，而該款項反映我們預期就交換該等貨物或服務有權獲得的代價。

(a) IMSS銷售

我們的IMSS通過提供安裝在用戶服務器上的軟件或提供與設備或其他硬件集成的解決方案來提供。我們認為，該等合約通常包括一項單一履約責任。銷售IMSS的收入於資產控制權轉移至客戶時（一般為客戶驗收有關解決方案或產品後）確認。

我們認為我們為銷售IMSS的主要責任人，原因是：(1)我們為根據定制化解決方案整合軟硬件產品的主要責任人；(2)我們可酌情選擇硬件並承受存貨風險；及(3)我們可酌情釐定價格。因此，我們按總額基準呈報與該等交易相關的自客戶賺取的收入及向供應商支付的成本。

財務資料

(b) 維護服務

維護服務是指在提供IMSS後，向客戶提供後續的技術支持或維護服務。我們採用直線法於服務期間確認收入。

合約成本

除資本化作存貨、物業、廠房及設備以及無形資產的成本外，倘滿足下列所有準則，為履行與客戶的合約產生的成本資本化作資產：(a)成本與實體可明確識別的合約或預期合約有直接關係；(b)成本令實體將用於履行(或持續履行)日後履約責任的資源得以產生或有所增加；及(c)成本預期可收回。

已資本化合約成本按照與向客戶轉讓與資產相關的貨品或服務一致的系統標準予以攤銷及自損益及其他收益表扣除。其他合約成本於產生時已支銷。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值之間的較低者列賬。成本通過使用特定標識進行分配，包括直接材料、直接人工及適當比例的費用。可變現淨值按估計售價，減去估計完成及出售將產生的任何成本而計算。

撥備

撥備於由於過往事件導致我們目前承擔的法律或推定責任，而履行該責任可能需要體現經濟利益的資源流出，且有關責任金額可作出可靠估計時確認。倘貨幣時間價值的影響屬重大，則撥備按預期清償責任所需開支的現值計量。隨著時間的推移，貼現金額的增加於損益中確認為融資成本。

我們就智能製造軟件解決方案銷售提供保修。保證類保修撥備乃根據銷售量及過往維修及退貨率初步確認，適當貼現至其現值，並每年審閱。

虧損合約為履行合約責任的不可避免的成本超過預期獲得的經濟利益的合約。不可避免的成本指履行合約的成本與未能履行合約而產生的任何賠償或罰款中的較低者。當合約成為虧損合約時，合約下的現時責任會被確認及計量為撥備。於計提獨立撥備前，該合約專用資產之任何減值虧損均予以確認。

貿易應收款項及應收票據以及合約資產預期信貸虧損估計撥備

我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項及應收票據以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(即按客戶類別及評級劃分)的多個客戶分部組別的逾期天數釐定。

財務資料

撥備矩陣初步基於我們觀察到的過往違約率，並經調整以反映當前及前瞻性資料。例如，倘預測的經濟狀況（如國內生產總值趨勢）顯示製造業出現惡化，則歷史違約率會相應作出修訂。矩陣式及前瞻性假設會於各報告日期進行審閱及更新。

預期信貸虧損的估計涉及重大判斷，尤其是在評估過往違約經驗、預測經濟狀況及實際信貸虧損之間的關係時。預期信貸虧損對該等估計及條件的變動敏感。有關貿易應收款項及應收票據以及合約資產的預期信貸虧損詳情載於本文件附錄一會計師報告附註20。

經營業績主要組成部分說明

下表以絕對金額列示所示年度我們的綜合收益表概要。此資料應與本文件其他章節所載我們的綜合財務報表和相關附註一併閱讀。任何特定年度的經營業績未必代表我們的未來趨勢。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	165,494	248,891	300,341
銷售成本	(159,790)	(216,141)	(257,701)
貨品及服務銷售成本	(132,475)	(191,698)	(248,633)
虧損合約撥備淨額	(3,057)	(9,196)	(1,741)
存貨減值虧損淨額	(24,258)	(15,247)	(7,327)
毛利	5,704	32,750	42,640
其他收入及收益淨額	12,362	11,717	15,741
銷售及營銷開支	(37,600)	(45,853)	(43,668)
行政開支	(32,815)	(30,609)	(47,729)
研發成本	(66,420)	(59,020)	(66,249)
金融及合約資產減值虧損淨額	(6,154)	(10,160)	(3,385)
其他開支	(35)	(117)	(124)
財務成本	(2,233)	(1,831)	(1,664)
除稅前虧損	(127,191)	(103,123)	(104,438)
所得稅開支	-	-	-
年內虧損	(127,191)	(103,123)	(104,438)

非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）作為附加財務計量指標。我們認為該等非國際財務報告準則計量可通過消除若干項目的潛在影響而有利於比較不同期間及不同公司的經營業績，並為投資者提供有用信息，使其採用與管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。我們認為，該等計量指標為投資者及其他人士提供有用資訊，使其以與我們管理層所採用者相同的方式了解並評估我

財務資料

們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列類似名義的計量指標相比。非國際財務報告準則計量指標用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為經股份支付開支及[編纂]開支調整的年內淨虧損。股份支付開支主要指與授予管理層及主要僱員的獎勵有關的非現金僱員福利開支。[編纂]開支與[編纂]有關。

下表載列我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則編製的最接近計量（即年內淨虧損）的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損.....	(127,191)	(103,123)	(104,438)
加：			
股份支付開支.....	1,480	1,594	3,207
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨虧損（非國際 財務報告準則計量）.....	(125,711)	(101,529)	(83,629)

由於下文「綜合損益表的主要組成部分」一節所載的原因，尤其是我們的研發成本較高，分別佔我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度總收入約40.1%、23.7%及22.1%，故截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別產生虧損人民幣127.2百萬元、人民幣103.1百萬元及人民幣104.4百萬元。

於往績記錄期間，我們錄得經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量），主要是因為我們相對較高的經營及研發開支，該等開支來自於對為提高我們解決方案的成熟度而對技術持續優化的推動。

我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由2023年的人民幣125.7百萬元減少19.2%至2024年的人民幣101.5百萬元，主要由於(i)我們的毛利由2023年的人民幣5.7百萬元增加至2024年的人民幣32.8百萬元；及(ii)我們的毛利率由2023年的3.4%增加至2024年的13.2%。我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由2024年的人民幣101.5百萬元減少17.6%至2025年的人民幣83.6百萬元，主要反映毛利由2024年的人民幣32.8百萬元增加30.2%至2025年的人民幣42.6百萬元。有關我們於往績記錄期間的毛利及毛利率波動的詳情，請參閱本節「— 綜合損益表的主要組成部分 — 收入、毛利及毛利率」一節。

綜合損益表的主要組成部分

收入、毛利及毛利率

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售IMSS及維護服務。我們於往績記錄期間的大部分收入來自中國。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得毛利人民幣5.7百萬元、人民幣32.8百萬元及人民幣42.6百萬元，毛利率分別為3.4%、13.2%及14.2%。

財務資料

按貨品及服務類型劃分的收入、毛利及毛利率

下表載列於往績記錄期間按貨品及服務類型（如IMSS及維護服務）劃分的收入、毛利及毛利率明細，以所示年度的絕對金額及佔總收入百分比列示：

	截至12月31日止年度											
	2023年			2024年			2025年					
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
IMSS												
–CIM軟件												
解決方案.....	136,875	82.7	29,978	21.9	195,477	78.5	45,203	23.1	214,931	71.6	32,240	15.0
–智控數字平台	20,505	12.4	1,587	7.7	44,657	17.9	10,624	23.8	41,379	13.8	3,956	9.6
–智能大數據												
引擎平台.....	217	0.1	14	6.5	3,052	1.2	1,488	48.8	23,566	7.8	6,890	29.2
–數字化												
設備平台.....	6,180	3.8	200	3.2	3,412	1.5	(656)	(19.2)	18,359	6.1	7,762	42.3
IMSS小計.....	163,777	99.0	31,779	19.4	246,598	99.1	56,659	23.0	298,235	99.3	50,848	17.0
維護服務.....	1,717	1.0	1,240	72.2	2,293	0.9	534	23.3	2,106	0.7	860	40.8
總計.....	165,494	100.0	33,019	20.0	248,891	100.0	57,193	23.0	300,341	100.0	51,708	17.2
虧損合約撥備												
淨額.....			(3,057)				(9,196)				(1,741)	
存貨減值												
虧損淨額.....			(24,258)				(15,247)				(7,327)	
總計.....			5,704	3.4			32,750	13.2			42,640	14.2

附註：包括生產運營平台及集成自動化平台

按客戶地理位置劃分的收入、毛利及毛利率

下表載列於往績記錄期間按客戶地理位置劃分的收入、毛利及毛利率明細，以所示年度的絕對金額及佔總收入百分比列示：

	截至12月31日止年度											
	2023年			2024年			2025年					
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
中國內地.....	164,583	99.4	32,203	19.6	246,554	99.1	56,123	22.8	296,339	98.7	49,467	16.7
境外.....	911	0.6	816	89.6	2,337	0.9	1,070	45.8	4,002	1.3	2,241	56.0
總計.....	165,494	100.0	33,019	20.0	248,891	100.0	57,193	23.0	300,341	100.0	51,708	17.2
虧損合約撥備												
淨額.....			(3,057)				(9,196)				(1,741)	
存貨減值												
虧損淨額.....			(24,258)				(15,247)				(7,327)	
總計.....			5,704	3.4			32,750	13.2			42,640	14.2

財務資料

有關我們按客戶所經營的下游行業劃分的收入、毛利及毛利率明細，請參閱「業務－收入、毛利及毛利率明細」一節。

我們的毛利及毛利率分別由2023年的人民幣5.7百萬元及3.4%增加至2024年的人民幣32.8百萬元及13.2%，主要是由於(i)收入由2023年的人民幣165.5百萬元增至2024年的人民幣248.9百萬元；(ii)已確認的存貨減值虧損由2023年的人民幣24.3百萬元減少至截至2024年的人民幣15.2百萬元，這是由於先前就減值而撇銷的項目於2024年最終驗收後轉至銷售成本，被虧損合約撥備淨額由2023年的人民幣3.1百萬元增加至2024年的人民幣9.2百萬元所抵銷。

我們的毛利及毛利率分別由2024年的人民幣32.8百萬元及13.2%增加至2025年的人民幣42.6百萬元及14.2%，主要是由於收入由2024年的人民幣248.9百萬元增至2025年的人民幣300.3百萬元。

於往績記錄期間，我們的若干項目產生虧損，主要是由於該等項目：(i)具有商業戰略價值，使我們能夠與行業領先的合作夥伴發展長期關係，並將業務擴展至PCB及光伏等泛半導體行業，因此進行了戰略性定價；及(ii)增聘涉及相關項目的技術人員和其他人才。

虧損合約撥備主要歸因於若干項目產生的成本超出該等項目所能變現的收入。存貨減值虧損主要是導致存貨滯銷的以下因素產生：(i)因(其中包括)客戶要求變化導致若干項目提前終止；及(ii)若干項目因客戶需求變化而延長暫停。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括僱員福利開支、設備及網絡佈線成本、服務費、存貨減值虧損、虧損合約撥備／(撥回)及其他。下表載列所示年度按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔銷售成本總額百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	62,170	38.9	80,629	37.3	128,636	49.9
設備及網絡佈線成本	42,166	26.4	70,042	32.4	55,838	21.7
服務費	16,492	10.3	27,945	12.9	47,298	18.4
虧損合約撥備淨額	3,057	1.9	9,196	4.3	1,741	0.7
存貨減值虧損淨額	24,258	15.2	15,247	7.1	7,327	2.8
其他	11,647	7.3	13,082	6.1	16,861	6.5
總計	159,790	100.0	216,141	100.0	257,701	100.0

財務資料

下表載列所示年度按貨品或服務類型（即IMSS及維護服務）劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔銷售成本總額百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
IMSS	131,998	82.6	189,939	87.8	247,387	96.0
維護服務	477	0.3	1,759	0.8	1,246	0.5
小計	132,475	82.9	191,698	88.6	248,633	96.5
虧損合約撥備淨額	3,057	1.9	9,196	4.3	1,741	0.7
存貨減值虧損淨額	24,258	15.2	15,247	7.1	7,327	2.8
總計	159,790	100.0	216,141	100.0	257,701	100.0

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額主要包括政府補助及津貼、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，主要為我們從商業銀行購買的理財產品，利息收入及自客戶違約所得收入。僅當我們滿足適用的若干條件時，我們才會將若干財務資助於其他收入確認為政府補助。下表載列所示年度以絕對金額列示的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
其他收入						
利息收入	380	3.1	394	3.4	112	0.7
自客戶違約所得收入	—	—	—	—	2,046	13.0
政府補助及津貼	7,378	59.7	5,602	47.8	11,690	74.3
其他收入總額	7,758	62.8	5,996	51.2	13,848	88.0
收益						
公允價值收益淨額：						
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	4,571	37.0	5,400	46.1	1,493	9.5
其他	33	0.2	321	2.7	400	2.5
收益總額	4,604	37.2	5,721	48.8	1,893	12.0
總計	12,362	100.0	11,717	100.0	15,741	100.0

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，主要包括研發人員的薪金及(ii)服務費，主要包括諮詢服務費以及專利及軟件著作權代理費。往績記錄期間，由於我們持續開發解決方案以提升研發能力，我們的研發活動投入較大。下表載列所示年度按性質劃分的研發成本明細，以絕對金額及佔研發成本總額百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	55,256	83.2	50,039	84.8	51,665	78.1
服務費	5,693	8.6	3,200	5.4	8,617	13.0
差旅開支及交通費	2,057	3.1	1,764	3.0	1,588	2.4
折舊及攤銷	1,355	2.0	2,064	3.5	2,210	3.3
股份支付	969	1.5	766	1.3	958	1.4
其他 ^{附註}	1,090	1.6	1,187	2.0	1,211	1.8
總計	66,420	100.0	59,020	100.0	66,249	100.0

附註：主要包括研發中心的租金及物業管理費。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支，主要包括我們銷售人員的薪金，(ii)業務開發開支及(iii)差旅開支。下表載列所示年度的銷售及營銷開支明細，以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	24,776	65.9	31,517	68.7	27,455	62.9
業務開發開支	7,951	21.1	8,746	19.1	10,426	23.9
差旅開支	4,129	11.0	4,762	10.4	4,426	10.1
股份支付	181	0.5	295	0.6	1,065	2.4
其他	563	1.5	533	1.2	296	0.7
總計	37,600	100.0	45,853	100.0	43,668	100.0

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支，主要包括行政及管理人員的薪金；(ii)諮詢服務費，主要包括人力資源服務費、盡職調查費、訴訟及法律服務費及IT服務費；及(iii)折舊及攤銷開支，主要包括使用權資產折舊。下表載列所示年度的行政開支明細，以絕對金額及佔行政開支總額百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支.....	22,197	67.6	19,297	63.0	17,907	37.5
諮詢服務費.....	2,158	6.6	3,046	10.0	4,324	9.1
折舊及攤銷.....	1,929	5.9	2,013	6.6	1,457	3.0
招聘開支.....	1,624	4.9	1,738	5.7	1,622	3.4
會議費用.....	374	1.1	614	2.0	777	1.6
差旅開支及交通費.....	807	2.5	532	1.7	523	1.1
物業公用事業費.....	932	2.8	464	1.5	352	0.7
股份支付.....	330	1.0	533	1.7	1,183	2.5
其他 ^{附註}	2,464	7.6	2,372	7.8	1,982	4.2
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	32,815	100.0	30,609	100.0	47,729	100.0

附註：主要包括辦公室開支及短期租賃費用。

財務成本

財務成本主要指計息銀行借款利息以及租賃負債利息。下表載列所示年度我們的財務成本明細，以絕對金額及佔財務成本總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
計息銀行借款利息.....	1,825	81.7	1,518	82.9	1,438	86.4
租賃負債利息.....	408	18.3	313	17.1	226	13.6
總計	2,233	100.0	1,831	100.0	1,664	100.0

財務資料

金融及合約資產減值虧損淨額

金融及合約資產減值虧損淨額主要指預期信貸虧損。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得金融及合約資產減值虧損淨額人民幣6.2百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣3.4百萬元。截至2024年12月31日止年度的金融及合約資產減值虧損淨額增加與我們的貿易應收款項及應收票據增加一致。截至2025年12月31日止年度的金融及合約資產減值虧損淨額減少乃由於於2025年期間收回未清償的貿易應收款項及應收票據，從而減少該等應收款項所需的預期信貸虧損撥備。

其他開支

其他開支主要指資產出售虧損、匯兌虧損及營業外開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得其他開支人民幣35,000元、人民幣117,000元及人民幣124,000元。

所得稅

於往績記錄期間，我們並無錄得任何所得稅。截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關存在任何糾紛。我們須按實體基準就我們的附屬公司註冊及經營所在司法權區產生或源自其的利潤繳納所得稅。在中國註冊成立的附屬公司須根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例就釐定的應課稅利潤按25%的法定稅率繳稅，惟享有下列優惠稅項政策的附屬公司除外：(i)本公司獲授高新技術企業（「**高新技術企業**」）資格，於往績記錄期間享有15%的優惠企業所得稅稅率；(ii)我們的附屬公司上海紅岩於2024年8月獲授高新技術企業，有效期為三年，享有15%的優惠所得稅稅率。有關資格須每三年由中國的相關稅務機關審閱。請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

經營業績的期間比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣248.9百萬元增加20.7%至2025年的人民幣300.3百萬元，主要是由於2025年我們的CIM軟件解決方案項目數目增加所產生的收入增加以及智能大數據引擎平台項目數目及平均規模的增加，這是由於(i)新客戶增加；及(ii)我們智能大數據引擎平台項目範圍擴大，導致上述分部的項目總價格上升。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣216.1百萬元增加19.2%至2025年的人民幣257.7百萬元，主要是由於(i)我們交付項目的增加需要更多項目執行人員，導致僱員福利開支由2024年的人民幣80.6百萬元增至2025年的人民幣128.6百萬元；及(ii)主要因CIM軟件解決方案、數字化設備平台及智能大數據引擎平台技術服務採購增加，導致服務費由2024年的人民幣27.9百萬元增加至2025年的人民幣47.3百萬元。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣32.8百萬元增加30.2%至2025年的人民幣42.6百萬元，而我們的毛利率由2024年的13.2%增加至2025年的14.2%。有關我們2025年的毛利及毛利率波動的詳情，請參閱本章節「—綜合損益表的主要組成部分—收入、毛利及毛利率」一節。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2024年的人民幣11.7百萬元增加至2025年的人民幣15.7百萬元，主要是由於(i)已收取因與一名客戶的合約糾紛而產生的違約賠償約人民幣1.8百萬元；(ii) 2025年我們收到指定政府補助人民幣5.2百萬元所產生的政府補助及津貼人民幣11.7百萬元。

研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣59.0百萬元增加12.2%至2025年的人民幣66.2百萬元，主要是由於服務費由2024年的人民幣3.2百萬元增加至2025年的人民幣8.6百萬元。該等費用源於我們與外部機構合作研發AI大模型產品。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣45.9百萬元輕微減少4.8%至2025年的人民幣43.7百萬元，主要是由於本公司優化策略，縮減銷售團隊規模，令僱員福利開支減少。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣30.6百萬元增加55.9%至2025年的人民幣47.7百萬元，主要是由於2025年產生的[編纂]開支。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣1.8百萬元減少9.1%至2025年的人民幣1.7百萬元，主要是由於2025年持有貸款的實際利率低於2024年。

期內虧損

由於上文所述，特別是研發成本較高（佔我們2025年總收入的約22.1%），及2025年行政開支大幅增加55.9%，我們2025年產生虧損人民幣104.4百萬元，而2024年產生虧損人民幣103.1百萬元。

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165.5百萬元增加50.4%至2024年的人民幣248.9百萬元，主要是由於我們致力於進軍泛半導體行業的其他板塊，帶動我們的CIM軟件解決方案及智控數字平台產生的收入增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣159.8百萬元增加35.3%至2024年的人民幣216.1百萬元，主要是由於(i)交付的項目數量增加導致設備及網絡佈線成本由2023年的人民幣42.2百萬元增加至2024年的人民幣70.0百萬元；及(ii)根據CIM軟件解決方案及智控數字平台執行項目導致僱員福利開支由2023年的人民幣62.2百萬元增加至2024年的人民幣80.6百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣5.7百萬元增加至2024年的人民幣32.8百萬元，以及我們的毛利率由2023年的3.4%增至2024年的13.2%。有關我們於2025年的毛利及毛利率波動的詳情，請參閱本節「綜合損益表的主要組成部分－收入、毛利及毛利率」一節。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣12.4百萬元及人民幣11.7百萬元。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣66.4百萬元減少11.1%至2024年的人民幣59.0百萬元，主要是由於我們根據業務發展需求調整我們的內部資源，令研發僱員數量及僱員福利開支減少。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣37.6百萬元增加21.9%至2024年的人民幣45.9百萬元，主要是由於我們的銷售及營銷團隊的擴大導致僱員福利開支增加。

行政開支

我們的行政開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣32.8百萬元及人民幣30.6百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣2.2百萬元減少18.0%至2024年的人民幣1.8百萬元，主要是由於2024年的月均銀行借款減少導致相關利息開支減少。

年內虧損

由於上述原因，特別是研發成本較高，佔我們截至2024年12月31日止年度總收入的約23.7%，我們於2024年產生虧損人民幣103.1百萬元，而2023年產生虧損人民幣127.2百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
流動資產				
存貨及其他合約成本	160,670	109,047	47,125	63,503
貿易應收款項及應收票據以及合約資產 ...	117,352	168,304	208,056	199,746
預付款項、其他應收款項及其他資產	8,267	13,495	23,770	18,752
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融投資	249,750	120,205	–	–
已抵押存款	3,001	1,293	7,409	7,601
受限制現金	5,810	1,870	1,070	1,070
現金及現金等價物	39,397	34,689	66,074	43,673
流動資產總值	584,247	448,903	353,504	334,345
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	34,472	33,193	60,376	57,730
其他應付款項及應計費用	55,346	35,098	45,710	42,195
合約負債	125,279	91,489	37,631	37,042
計息銀行借款	63,175	64,955	75,033	75,033
租賃負債	2,179	2,029	2,753	3,573
遞延收入	–	–	720	660
撥備	10,607	22,862	11,530	11,029
流動負債總額	291,058	249,626	233,753	227,262
流動資產淨值	293,189	199,277	119,751	107,083

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣293.2百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣199.3百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資的流動部分減少人民幣129.5百萬元。這有部分被合約負債減少人民幣33.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣199.3百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣119.8百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資的流動部分減少人民幣120.2百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣27.2百萬元，主要是由於我們於2025年年底的大筆購買。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債明細：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	5,780	4,847	4,686
使用權資產	5,260	4,071	3,894
無形資產	2,241	2,558	2,306
以公允價值計量且其 變動計入當期損益 的金融投資	13,983	4,382	5,061
非流動資產總值	27,264	15,858	15,947
非流動負債			
租賃負債	4,670	3,881	1,597
遞延收入	–	–	540
非流動負債總額	4,670	3,881	2,137

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產總值	27,264	15,858	15,947
流動資產總值	584,247	448,903	353,504
流動負債總額	291,058	249,626	233,753
流動資產淨值	293,189	199,277	119,751
資產總值減流動負債	320,453	215,135	135,698
非流動負債總額	4,670	3,881	2,137
資產淨值	315,783	211,254	133,561

由於收購非控股權益及累計虧損增加，我們的淨資產由截至2023年12月31日的人民幣315.8百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣211.3百萬元，並由於累計虧損增加，進一步減至截至2025年12月31日的人民幣133.6百萬元，被股東注資所抵銷。

存貨及其他合約成本

我們的存貨及其他合約成本主要包括購買的硬件以及合約成本。下表載列截至所示日期我們的存貨及其他合約成本詳情：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
服務器及其他相關硬件產品	72,097	34,787	30,689
合約成本	127,453	113,025	51,719

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存貨及其他合約成本	199,550	147,812	82,408
減：存貨減值虧損撥備	38,880	38,765	35,283
賬面淨值	160,670	109,047	47,125

我們的存貨及其他合約成本由2023年12月31日的人民幣160.7百萬元減至2024年12月31日的人民幣109.0百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣47.1百萬元。該減少主要原因是我們透過向交付中心增派人手，並與客戶定期溝通項目進展，從而改善了組織架構及項目進度管理，優化了交付。

下表載列於所示日期我們的存貨賬齡：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	100,285	91,571	48,929
1至2年	84,429	28,230	12,323
2至3年	7,730	22,934	4,300
3年以上	7,106	5,077	16,856
總計	199,550	147,812	82,408

我們定期評估存貨的可變現淨值並根據存貨成本與可變現淨值之間的差額計提存貨減值撥備。於估計存貨的可變現淨值時，管理層考慮持有存貨的目的以及未來的用途或銷售，作為估計的基礎。倘預期有別於原有估計，有關差額將影響存貨賬面值及有關估計變動期間的存貨撇減撥備。

除了對存貨進行一般性撥備外，管理層還特別關注賬齡較長項目的存貨，倘相關項目暫停或停止，管理層將為相關項目做出特別撥備。

我們的存貨周轉天數由2023年的465天減至2024年的257天，並進一步減至2025年的115天，其計算方式為期內存貨的期初及期末結餘平均值除以該期間的貨物及服務銷售成本，再乘以期內天數（即2023年、2024年及2025年均為365天）。該減少主要原因是我們透過向交付中心增派人手，並與客戶定期溝通項目進展，從而改善了組織架構及項目進度管理，優化了交付。

財務資料

本公司已實施以下存貨管理措施，而我們的董事認為該等措施於往績記錄期間成效良好：

- **管理層架構及職責**

本公司已明確劃分負責部門並實施職務分離，因此任何單一部門或個人均不得獨自處理完整的存貨流程。財務部負責存貨簿記、盤點及管理政策制定；供應鏈部門採購；存貨營運單位負責日常存貨管理，包括進出貨記錄；及研發部負責用於研發的存貨。

- **入庫、倉儲及交付**

存貨營運單位（或就研發存貨、研發部而言）對照採購申請和交貨單檢查採購項目，通過供應鏈部門處理不合格品，並將簽署的交貨單傳閱至財務部及供應鏈部進行會計核算和記錄。在交付給客戶或研發使用之前，負責部門必須對照交付清單核實材料名稱、規格及數量，獲取客戶簽名的交付文件或批准的研發請購單，然後每月提交交付文件至財務部進行入賬。

- **日常管理、盤點及處置**

存貨營運單位及研發部對所有收貨及交付存置詳細的登記冊，定期與財務部核對數量及金額，並就內部轉移或記錄更正取得批准。存貨清點按月（內部抽樣）、按季及按年進行，財務部組織盤點計劃，查明差異；生成盤點報告供首席財務官批准。陳舊材料須按經批准的計劃處理。於年末，財務部進行評估，倘存在減值跡象，則進行減值測試，並按規定計提存貨減值撥備。對於未使用、報廢或損壞的存貨，存貨營運單位或研發部提交處置申請，在執行處置前獲得相關部門的確認及管理層的批准，並編製處置清單。

截至2026年1月31日，人民幣7,000元或我們截至2025年12月31日的存貨約0.0%其後已消耗或出售。

貿易應收款項及應收票據以及合約資產

我們的貿易應收款項及應收票據以及合約資產主要指貿易應收款項及應收票據以及銷售IMSS產生的合約資產。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據以及合約資產詳情：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：			
自以下各項產生的合約資產：			
銷售智能製造軟件解決方案.....	29,999	35,389	22,288
減值撥備.....	(2,406)	(4,282)	(1,409)
賬面淨值.....	27,593	31,107	20,879

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據			
貿易應收款項.....	90,561	145,199	200,742
商業應收票據.....	252	1,094	–
減值撥備.....	(5,922)	(13,746)	(16,897)
貿易應收款項及商業承			
兌票據淨額.....	84,891	132,547	183,845
銀行應收票據.....	4,868	4,650	3,332
小計	89,759	137,197	187,177
總計	117,352	168,304	208,056

銷售IMSS產生的合約資產指本集團就已履行工作收取代價的權利，惟須待客戶於合約規定的特定期間內對服務質量表示滿意後方可作實。合約資產於收取付款的權利成為無條件時（通常為本集團就本集團所售解決方案的服務質量提供保證期間屆滿之日）轉撥至貿易應收款項。應收保留金的到期日通常處於正常營業週期內。我們的合約資產主要與客戶預扣的保留金有關。對於帶有保修的合約，我們通常允許客戶保留合約價格的5%至10%，直至免費保修期屆滿。免費保修保留期一般為一年。該等金額計入合約資產，直至保修保留期結束為止。於往績記錄期間，本集團的合約資產並未出現任何爭議及／或沖銷。

合約資產之預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）之撥備率乃與貿易應收款項一致，因兩者均來自同一客戶群。貿易應收款項／應收票據及合約資產的預期信貸虧損是根據基於逾期天數的撥備矩陣計算的，該矩陣具有類似虧損模式（按類型及評級）的客戶群體，最初以歷史違約率得出，並就前瞻性經濟因素作出調整。於每個報告日期更新歷史違約率，審閱前瞻性估計，並重新校準矩陣；儘管歷史經驗未必能完全預測未來違約情況，預期信貸虧損仍對該等輸入數據的敏感度很高。詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註20。

除基於矩陣的一般撥備外，管理層會審閱具有過長賬齡或延遲付款問題的客戶，調查其可回收性並於需要時為陷入財務困境的客戶計提特定撥備。

基於上文所述，經考慮我們的全面信貸風險管理措施、與相關客戶的過往交易經驗及其財務狀況，董事認為，貿易應收款項及應收票據不存在可收回性問題，且已計提足夠撥備。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的合約資產人民幣0.6百萬元或約2.8%已結清。

我們的貿易應收款項及應收票據以及合約資產由2023年12月31日的人民幣117.4百萬元逐漸增加至2024年12月31日的人民幣168.3百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣208.1百萬元，與收入增長一致。

財務資料

以下為所示日期基於發票日期並扣除虧損撥備的合約資產賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	7,211	7,724	15,840
1至2年	6,009	5,726	4,774
2至3年	1,395	5,554	265
3年以上	12,978	12,103	–
總計	27,593	31,107	20,879

下表載列所示日期基於發票或匯票開立日期並扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	56,685	87,614	138,534
1至2年	24,651	26,823	32,120
2至3年	3,469	18,711	11,511
3至4年	2,628	1,965	3,941
4至5年	1,931	1,369	629
5年以上	395	715	442
總計	89,759	137,197	187,177

我們通常於相關銷售合約中載列與客戶的信貸期。於往績記錄期間，我們相信我們已實施有效的信貸管理制度及政策。根據我們的客戶信貸管理制度，我們一般向客戶提供的信貸期為達到付款里程碑及收到付款票據後最多180天，視乎相關客戶的信譽而定。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為192天、166天及197天，該周轉天數按貿易應收款項及應收票據期初及期末平均結餘除以期內收入乘以期內天數（即365天）計算。2024年的貿易應收款項及應收票據周轉天數減少，主要是由於(i)中國整體經濟自2023年以來有所改善，令2024年的收款表現提升；及(ii)我們努力簡化收款流程。2025年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數增加，主要是由於2025年第四季度確認收入的項目，通常享有最高3個月的信貸期，佔總收入的比例較高，導致2025年年末貿易應收款項結餘增加。截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據人民幣9.4百萬元或約5.0%已結清。

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指預付供應商款項及按金。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項.....	4,311	9,067	16,060
按金.....	3,674	3,028	3,208
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可收回增值稅.....	–	–	1,845
應收一名董事款項.....	–	1,120	–
墊款予僱員.....	13	85	51
其他.....	269	195	403
總計.....	8,267	13,495	23,770

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣8.3百萬元逐漸增加至截至2024年12月31日的人民幣13.5百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣23.8百萬元，與我們的業務增長一致。截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產人民幣8.7百萬元或約36.8%已結清。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資的流動部分主要指理財產品，其由截至2023年12月31日的人民幣249.8百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣120.2百萬元，主要是由於2024年的現金流壓力導致理財產品減少。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣120.2百萬元減至截至2025年12月31日的零，主要是由於2025年贖回所有理財產品。

於往績記錄期間，我們投資於理財產品，主要是由於(i)對利率波動的適應性，使其能夠在高利率環境下提高回報，同時在低迷時期保持靈活性；(ii)平衡的風險回報組合，在風險敞口受控的情況下可提供比固定利率期權更高的收益，符合我們的審慎投資策略；及(iii)改善流動資金管理，能夠及時贖回資金以滿足營運需要，並加強我們的現金管理能力。

我們制定了《對外投資管理辦法》，明確我們的股東、董事會、總經理在各自職權範圍內的對外投資範圍、審批程序及職責。

於往績記錄期間，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資主要指本公司持有的銀行理財產品。管理層根據我們的財務狀況及理財產品的收益率評估及購買該等產品。投資管理人員具備金融、投資、會計和法律等方面的相關背景和經驗。[編纂]後，我們將持續改善投資管理和信息披露機制，確保涵蓋重大投資事項，並嚴格遵守監管規定，包括上市規則第十四章所列要求。

財務資料

現金及現金等價物

截至2023年及2024年12月31日，我們的現金及現金等價物保持相對穩定，分別為人民幣39.4百萬元及人民幣34.7百萬元。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物增加至人民幣66.1百萬元，主要由於截至2025年12月底取得銀行貸款人民幣30.0百萬元，該款項截至2025年12月底尚未動用。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據為不計息、無擔保及須於一年內償還。截至2023年及2024年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據保持相對穩定，分別為人民幣34.5百萬元及人民幣33.2百萬元。截至2025年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據增加至人民幣60.4百萬元，是由於我們於2025年年底的大筆購買。

以下為截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	29,537	13,025	53,335
1至2年	2,701	17,556	3,208
2至3年	841	2,070	2,061
3年以上	1,393	542	1,772
總計	34,472	33,193	60,376

供應商通常向我們提供至多三個月的信貸期。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為101天、64天及69天，其計算方式為期內貿易應付款項及應付票據的期初及期末結餘平均值除以該期間的貨物及服務銷售成本，再乘以期內天數（即365天）。於2024年，我們的貿易應付款項及應付票據的周轉天數減少主要是由於我們力爭與我們的供應商保持穩定及長久的關係及優化我們的付款時間表，而2025年的貿易應付款項及應付票據的周轉天數增加主要是由於我們於2025年年底的大筆購買。截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據人民幣6.8百萬元或約11.3%已結清。

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指其他應付稅項及應付薪酬及福利。下表載列我們的其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付稅項	20,469	13,169	12,979
應付薪酬及福利	26,942	15,893	26,870
應計開支	7,814	4,580	3,537
收購非控股權益的應付款項	—	1,000	—

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
客戶預付款項	—	—	1,580
其他	121	456	202
總計	55,346	35,098	45,710

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣55.3百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣35.1百萬元，主要是由於2024年概無派發酌情花紅，應付薪酬及福利大幅減少。我們的其他應付款項及應計費用由2024年12月31日的人民幣35.1百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣45.7百萬元，主要是由於(i)僱員人數增加導致應付薪酬及福利增加；(ii)客戶預付款項增加，主要與為項目提供保修支持的保險費有關；及(iii) 2025年產生的[編纂]開支。

合約負債

我們的合約負債主要指於收入確認前自客戶收取的預付款，該等款項將於我們的解決方案或服務交付及客戶驗收時確認為收入（預期於翌年發生）。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣125.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣91.5百萬元，此乃由於我們於2024年的收入確認增加。我們的合約負債進一步減至截至2025年12月31日的人民幣37.6百萬元，主要是由於我們若干主要合約的收入確認時間表。截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的合約負債人民幣0.4百萬元或約1.2%其後已確認為收入。

關鍵財務比率

下表載列我們截至所示日期／年內的若干關鍵財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
淨虧損率 ⁽¹⁾	(76.9)%	(41.4)%	(34.8)%
流動比率 ⁽²⁾	2.0	1.8	1.5
速動比率 ⁽³⁾	1.5	1.4	1.3
資產負債比率 ⁽⁴⁾	0.2	0.3	0.6

附註：

- (1) 按虧損淨額除以相關年度的收入再乘以100%計算。
- (2) 流動比率按截至年末的流動資產除以流動負債計算。
- (3) 速動比率乃按截至年末的流動資產減存貨及其他合約成本除以流動負債計算。
- (4) 資產負債比率按年末銀行借款總額及租賃負債除以相應年末權益總額計算。

財務資料

流動比率

我們的流動比率由截至2023年12月31日的2.0減至截至2024年12月31日的1.8，並進一步減至截至2025年12月31日的1.5，與截至2024年12月31日以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資減少相符。

速動比率

我們的速動比率由截至2023年12月31日的1.5減至截至2024年12月31日的1.4，並進一步減至截至2025年12月31日的1.3，與截至2024年及2025年12月31日以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資減少令我們的流動資產總額減少相符。

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至2023年12月31日的0.2增至截至2024年12月31日的0.3，主要由於截至2024年12月31日的總權益減少。截至2025年12月31日，我們的資產負債比率進一步增至0.6，主要由於截至2025年12月31日的總權益進一步減少。

累計虧損結轉

截至2023年1月1日，我們的累計虧損為人民幣140.7百萬元，主要由於以下原因於2020年、2021年及2022年產生虧損：(i)將業務版圖擴大至PCB及光伏等泛半導體領域；(ii)2019年相關的研發成本增加；及(iii)加大員工和管理人員的招聘力度。除截至2009年12月31日止年度外，我們自成立起至2019年均盈利。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要以股權融資及銀行融資撥付營運資金。展望未來，我們相信我們將結合經營活動所得現金及各種融資方法來滿足我們的流動資金需求。據董事所深知、盡悉及確信，我們目前並無任何其他重大額外外部融資計劃。

下表載列我們於所示年度的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營所用現金.....	(116,671)	(143,680)	(112,824)
已收利息.....	380	394	112
經營活動所用現金淨額.....	(116,291)	(143,286)	(112,712)
投資活動(所用)/所得現金淨額.....	(167,487)	142,759	118,745
融資活動所得/(所用)現金淨額.....	280,089	(4,183)	25,381
現金及現金等價物(減少)/增加淨額.....	(3,689)	(4,710)	31,414
年初現金及現金等價物.....	43,083	39,397	34,689
匯率變動的影響，淨額.....	3	2	(29)
年末現金及現金等價物.....	39,397	34,689	66,074

財務資料

經營活動所用現金淨額

2025年經營活動所用現金淨額為人民幣112.7百萬元。經營活動所用現金淨額與所得稅前虧損人民幣104.4百萬元之間的差額是由於(i)合約負債減少人民幣53.9百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據以及合約資產增加人民幣43.1百萬元，部分被存貨及其他合約成本減少人民幣42.0百萬元所抵銷。

2024年經營活動所用現金淨額為人民幣143.3百萬元。經營活動所用現金淨額與所得稅前虧損人民幣103.1百萬元之間的差額是由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣61.1百萬元，部分被存貨及其他合約成本減少人民幣36.4百萬元所抵銷。

2023年經營活動所用現金淨額為人民幣116.3百萬元。經營活動所用現金淨額與所得稅前虧損人民幣127.2百萬元之間的差額是由於(i)存貨已確認減值虧損人民幣24.3百萬元及(ii)金融及合約資產減值虧損淨額人民幣6.2百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣15.4百萬元所抵銷。

我們已採取並將繼續採取各種措施改善我們的現金流量狀況，包括(i)定期評估主要經營開支的必要性及緊迫性，規劃及監察我們的流動資金狀況；(ii)積極跟進客戶付款事宜，密切監察貿易應收款項的回收情況；(iii)密切關注未結算貿易應收款項結餘的累積，並及時與客戶跟進結算；(iv)利用與供應商的合作關係，與供應商磋商更長的信貸期；及(v)與主要往來銀行維持穩定關係，以在必要時安排使用銀行融資。

投資活動所得／(所用)現金淨額

2025年投資活動所得現金淨額為人民幣118.7百萬元，主要由於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人民幣133.0百萬元，部分被收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之付款人民幣12.0百萬元所抵銷。

2024年投資活動所得現金淨額為人民幣142.8百萬元，主要由於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人民幣453.5百萬元，部分被收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之付款人民幣309.0百萬元所抵銷。

2023年投資活動所用現金淨額為人民幣167.5百萬元，主要由於(i)收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之付款人民幣390.0百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備項目之付款人民幣3.2百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資之所得款項人民幣226.1百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

2025年融資活動所得現金淨額為人民幣25.4百萬元，主要由於(i)計息銀行借款所得款項人民幣95.0百萬元及(ii)發行股份所得款項人民幣25.0百萬元，部分被(i)償還計息銀行借款人民幣84.9百萬元及(ii)租賃付款本金人民幣3.7百萬元所抵銷。

2024年融資活動所用現金淨額為人民幣4.2百萬元，主要是由於(i)償還計息銀行借款人民幣62.7百萬元，(ii)租賃付款本金人民幣2.4百萬元，(iii)收購非控股權益人民幣2.0百萬元及(iv)已付利息人民幣1.9百萬元，部分被計息銀行借款所得款項人民幣64.9百萬元所抵銷。

財務資料

2023年融資活動所得現金淨額為人民幣280.1百萬元，主要是由於(i)發行股份所得款項人民幣240.0百萬元及(ii)計息銀行借款所得款項人民幣62.7百萬元，部分被(i)償還計息銀行借款人民幣15.0百萬元及(ii)租賃付款本金人民幣2.2百萬元所抵銷。

現金運營成本

下表載列於所示年度有關我們現金運營成本的主要資料。

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
僱傭勞動力 ⁽¹⁾	177,033	188,494	156,491
研發成本 ⁽²⁾	8,840	6,151	11,416
直接生產成本(包括材料) ⁽³⁾	52,285	55,926	90,070
產品／解決方案營銷 ⁽⁴⁾	12,657	14,052	15,175
非所得稅、特許權使用費及 其他政府費用	12,145	13,611	7,212
現金運營成本	262,960	278,234	280,364

附註：

- (1) 僱傭勞動力相關現金經營成本指研發開支項下的僱員福利開支、一般及行政開支、貨品及服務銷售成本以及銷售及營銷開支總和(不包括以股份支付薪酬，其為非現金性質)，並就上述經營開支項下截至上年末及本年末與僱員福利支出相關的營運資金變動作出調整。
- (2) 與研發成本相關的現金經營成本是指就上年末及本年末研發活動相關營運資金變動作出調整後的研發開支(不包括員工福利費用及研發開支中的非現金項目)。
- (3) 與直接生產成本(包括材料及其他成本)相關的現金經營成本為合約履行成本(不包括員工福利開支和合約成本項下的非現金項目)，並就上年末及本年末合約成本相關的營運資金變動作出調整。
- (4) 與產品／解決方案營銷相關的現金經營成本指就上年末及本年末銷售及營銷活動相關的營運資金變動作出調整後的銷售及營銷開支(不包括員工福利開支以及銷售及營銷開支項下的非現金項目)。

債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至1月31日
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)	2026年 (人民幣千元) (未經審計)
流動				
租賃負債	2,179	2,029	2,753	3,573
計息銀行借款	63,175	64,955	75,033	75,033
	65,354	66,984	77,786	78,606
非流動				
租賃負債	4,670	3,881	1,597	2,899
總計	70,024	70,865	79,383	81,505

財務資料

租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與我們租賃營運所用的物業有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們的租賃負債總額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣6.8百萬元、人民幣5.9百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣6.5百萬元。

計息銀行借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日，計息銀行借款總額為人民幣63.2百萬元、人民幣65.0百萬元及人民幣75.0百萬元。於往績記錄期間，我們的計息銀行借款來自商業銀行及金融機構，實際年利率介2.30%至3.80%。於2025年12月31日，我們的所有銀行借款均為有抵押。

截至2026年1月31日，我們的計息銀行借款總額為人民幣75.0百萬元。截至2026年1月31日，我們有未動用銀行融資約人民幣365.0百萬元。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2026年1月31日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年1月31日起直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。董事已確認，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務並無涉及任何重大契諾，且我們並無拖欠還款或違反契諾。

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，我們在獲得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾。

或然負債

於往績記錄期間，我們並無重大或然負債而預期會對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。董事確認，自2025年12月31日起直至本文件日期，我們的或然負債並無重大變動。

研發成本及經營開支總額

下表載列於所示年度我們的年度經營開支及經營開支總額：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
研發成本.....	66,420	59,020	66,249
銷售及營銷開支.....	37,600	45,853	43,668
行政開支.....	32,815	30,609	47,729
年度經營開支總額.....	<u>136,835</u>	<u>135,482</u>	<u>157,646</u>
經營開支總額.....			429,963 ⁽¹⁾

財務資料

附註：

(1) 往績記錄期間的經營開支總額。

我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的年度研發成本比率分別為48.5%、43.6%及42.0%，該比率按相關年度的研發成本除以相關年度經營開支總額計算。往績記錄期間的研發成本總額比率為44.6%，該比率按往績記錄期間的研發成本總額除以往績記錄期間的經營開支總額計算。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備及購買無形資產。下表載列於所示年度我們的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備	3,210	1,123	2,273
購買無形資產	351	673	152
總計	<u>3,561</u>	<u>1,796</u>	<u>2,425</u>

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承擔，以擔保第三方的付款責任或任何與我們的股權權益掛鉤並分類為擁有人權益的衍生合約。此外，我們在轉讓予非合併實體的資產中並無任何作為對該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的保留權益或或然權益或向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們合作從事租賃、對沖或研發服務的任何非綜合實體中並無擁有任何可變權益。

財務風險管理

我們面臨多種財務風險，包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並力求將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。見本文件附錄一所載會計師報告附註38。

信貸風險

信貸風險指對手方未能履行其合約責任而導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。我們僅與受認可及有信譽的第三方交易。我們的政策是，所有擬按信貸條款交易的客戶須經過信貸驗證程序。此外，應收款項結餘會持續進行監控。就不以相關營運單位的功能貨幣計值的交易而言，我們在未通過具體驗證程序的情況下不提供信貸期。有關信貸風險詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

財務資料

流動資金風險

我們監控及維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金及減輕現金流量波動的影響。我們的目標是透過使用計息銀行借款以及租賃負債維持資金持續性與靈活性之間的平衡。有關流動資金風險詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

股息及股息政策

於往績記錄期間，本公司或本集團旗下的其他實體概無派付或宣派任何股息。任何宣派及派付股息以及股息金額均須遵守我們的公司章程及相關中國法律。我們目前並無任何股息政策或固定股息派息率。股息僅可從合法可供分派的溢利及儲備中宣派或派付。經我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律，我們獲得的任何未來淨利潤將須首先用於彌補我們的過往累計虧損，其後我們將須分配10%的淨利潤至我們的法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們將僅能夠在(i)我們所有過往累計虧損已彌補；及(ii)我們已按上文所述分配足夠純利至法定公積金後宣派股息。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。我們的董事認為，我們於往績記錄期間與關連方的交易按公平基準進行，不會扭曲我們的經營業績或令我們的過往業績不反映我們未來的表現。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可分派儲備。

營運資金充足性

考慮到我們可動用的本集團財務資源，包括(i)未來經營現金流量；(ii)現金及現金等價物；(iii)可用銀行融資；(iv)估計[編纂]淨額，董事認為且聯席保薦人同意，我們的營運資金足以應付我們自本文件日期起至少未來12個月的需求。

我們的現金消耗率指(i)經營活動所用現金淨額，(ii)購買物業及設備及無形資產的付款，及(iii)租賃付款本金部分的平均每月總金額。我們於2023年、2024年及2025年的歷史每月平均現金消耗率分別為人民幣10.2百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣9.9百萬元。截至2026年1月31日，我們的現金及現金等價物及未動用銀行融資合共為人民幣431.1百萬元。我們估計，經扣除[編纂]所用[編纂]開支後，我們將收到所得款項淨額約[編纂]港元(假設[編纂]未獲行使，並假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即本文件指示性[編纂]的中位數)。

截至2025年12月31日止年度的現金消耗率用作我們日後現金消耗率的基準及假設未來的平均現金消耗率為人民幣9.9百萬元，此乃經計及2025年9月完成的[編纂]前投資人民幣25.0百萬元，並可能因多個因素而變動，包括但不限於業務發展、行業趨勢、客戶需求及本文件「未來計劃及[編纂]用途」所詳述的未來計劃，我們估計，我們截至2026年1月31日的現金及現金等價物、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資及未動用銀行融資將能夠維持我們約[43.5]個月的財務可行性，倘我們計及估計[編纂]淨額的[編纂]% (即分配作營運資金及其他一般公司用途的部分)，則能夠維持

財務資料

[編纂]個月，倘我們亦計及估計[編纂]淨額，則能夠維持[編纂]個月。我們將繼續密切監控我們的經營現金流量，並透過各種方式(其中包括銀行融資及外部融資)維持我們的財務可行性。請參閱本節上文「一 債務」。

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]相關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計包括[編纂]佣金在內的[編纂]開支約為[編纂]港元(包括(i)[編纂]佣金約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元，以及其他費用及開支約[編纂]港元)，佔[編纂]總額約[編纂]%(假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)且未行使[編纂]調整權及[編纂])。在[編纂]開支總額中，約[編纂]港元將從權益中扣除；約[編纂]港元已於往績記錄期間支出，餘下約[編纂]港元預計將於[編纂]時支出。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

我們的未經審計[編纂]經調整每股有形資產淨值報表請參閱本文件附錄二「未經審計[編纂]財務資料」一節。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即我們最近一期經審核財務報表的截止日期)起，我們的財務、交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日起並無會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。

根據香港上市規則須作出的披露

除本文件另有披露外，董事已確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據香港上市規則第13.13條至第13.19條作出披露。