

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，因此不包含可能對閣下重要之全部資料。閣下在決定[編纂][編纂]前，應細閱整份文件。特別是，我們是上市規則第十八C章項下的特專科技公司，且我們無法滿足上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條的規定。[編纂]於本公司涉及獨特的風險及不確定性。此外，我們自成立以來若干年度及於往績記錄期間已產生淨虧損，且在可見未來我們亦可能會產生淨虧損。於往績記錄期間，我們錄得經營活動所用現金淨額。於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息，且可能不會於可見未來派付任何股息。閣下應根據該等考量因素作出[編纂]決定。

概覽

我們是中國泛半導體行業智能製造軟件解決方案（「IMSS」）提供商。根據弗若斯特沙利文報告，按產生的收入計，2025年，我們在中國泛半導體IMSS市場排名第三，於2025年佔總市場份額約12%。中國泛半導體IMSS市場為中國IMSS市場的細分市場，按銷售收入計，於2025年約佔整體市場的4.4%。於2025年，按IMSS收入計，我們在中國IMSS市場排名第16位，市場份額為0.5%。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。泛半導體行業指與半導體技術和應用密切相關的先進製造業的集合，涵蓋半導體、面板、PCB及光伏在內的廣泛領域。泛半導體行業的製造流程複雜，涉及眾多步驟與各類精密設備，要求即時協調性、系統穩定性與高精密度，因此此類製造流程同時需要精密的軟件解決方案來管理其複雜的製造系統。

我們的解決方案涵蓋從生產數據採集、設備連接、生產流程管理到大數據分析及人工智能應用的整個價值鏈，這使我們的泛半導體行業客戶能夠實現數字化製造。利用人工智能、物聯網、自動化、大數據分析等技術，我們的解決方案使客戶能夠優化生產流程，提高經營效益，並實現預測性決策。

自我們於2007年成立以來，我們的創始人孫先生把握半導體行業的發展機遇，帶領我們成為擁有自主研發的計算機集成製造系統的IMSS提供商。近年來，我們藉助人工智能的發展，不斷優化和提升IMSS。憑藉在泛半導體行業的研究和專業知識，我們推出了面向泛半導體行業各類製造場景的人工智能賦能IMSS。

我們為整個泛半導體行業的多元化客戶群提供服務。於往績記錄期間各年度，我們分別與採購我們的IMSS產品的134家、147家及198家客戶建立了業務關係。此外，我們還與泛半導體行業的領先及中小型製造企業維持業務關係。於往績記錄期間，我們的收入主要來自IMSS，其次是維護服務。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。我們已證明了我們成功商業化解決方案及服務的能力。

概 要

業務模式及解決方案

我們為一家上市規則第十八C章所界定的已商業化公司。我們開發了以交易為基礎的業務模式，乃由於我們旨在表示更廣泛的非經常性合約驅動收入類別，在該類別下，我們的營運實質上與以項目為基礎相同。我們以交易為基礎的業務模式與以項目為基礎的業務模式乃指相同的業務模式及安排。我們與客戶訂立的交易即為我們為其提供服務的項目。

我們透過五大平台提供IMSS服務，該等平台包含一系列我們自有的系統模塊（即我們的特專科技產品），即：(i)生產運營平台；(ii)集成自動化平台；(iii)智控數字平台；(iv)智能大數據引擎平台；及(v)數字化設備平台。

我們CIM（計算機集成製造）系統下的系統模塊（即我們的生產運營平台及集成自動化平台）分別於2023年、2024年及2025年貢獻了我們總收入的82.7%、78.5%及71.6%。

我們的五大平台中的IMSS包含一種或多種先進製造特徵（即自動化、計算、軟件、傳感及／或網絡）。有關我們的解決方案如何屬於上市規則第十八C章所界定的特專科技行業的可接納領域的更多資料以及各平台的主要差異，請參閱「業務－上市規則第十八C章項下的特專科技產品」。

主要營運數據

下表載列我們解決方案平台在客戶開發及留存方面的關鍵指標，這是我們早期商業化階段的重中之重（投資者應同時根據淨收入留存率及所有營運數據衡量我們的整體表現，各項數據應被視為同等重要）。下列營運數據涉及僅購買我們IMSS產品的客戶：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
IMSS總收入(人民幣千元).....	163,777	246,598	298,235
客戶數量 ⁽¹⁾	134	147	198
新客戶數量 ⁽²⁾	不適用	90	127
平均客戶價值 ⁽³⁾ (人民幣千元).....	1,222	1,678	1,506
與客戶的項目數量.....	225	271	346
平均客戶項目價值 ⁽⁴⁾ (人民幣千元).....	728	910	862
客戶留存率 ⁽⁵⁾	不適用	42.5%	46.9%
客戶獲取成本 ⁽⁶⁾ (人民幣千元).....	281	312	221
新銷售訂單價值(人民幣千元).....	199,486	237,547	313,982
年度經常性收入 ⁽⁷⁾ (人民幣千元).....	不適用	70,713	80,187
每名客戶年度經常性收入 ⁽⁸⁾ (人民幣千元).....	不適用	1,241	1,162
淨收入客戶留存率 ⁽⁹⁾	不適用	121.3%	55.1%

附註：

- (1) 各特定年度的客戶數目，乃根據於同年確認收入的客戶釐定。就跨越多個年度分批驗收交付里程碑及確認收入的進行中項目而言，有關客戶於確認該等收入的各個相關財政年度均被計為一名客戶。
- (2) 指上一年度未向我們購買產品或解決方案的客戶。
- (3) 按特定年度產生的收入除以該年度客戶數量計算。
- (4) 按特定年度產生的收入除以該年度項目數量計算。

概 要

- (5) 按特定年度的留存客戶數量除以上一年度的客戶總數，再乘以100%計算。就本計算而言，倘本集團連續於本年度及上一年度均自該客戶確認收入，則該客戶會被確認為「留存客戶」，不包括來自跨越多個財政年度分批交付及驗收里程碑的進行中項目的收入。
- (6) 計算方法為當年銷售開支除以當年客戶數量。
- (7) 指我們在上一年度自其錄得收入之客戶所產生的收入。
- (8) 按年度經常性收入除以該年度經常性客戶數量計算。
- (9) 本年度確認的來自留存客戶的收入除以上年度確認的收入。有關「留存客戶」的涵義，請參閱上文附註4。

收入、毛利及毛利率明細

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（即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

按客戶經營所在下游領域劃分的收入、毛利及毛利率

下表載列於往績記錄期間按客戶經營所在下游領域劃分的收入、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	%
半導體	76,552	46.3	10,864	14.2	78,591	31.6	17,050	21.7	124,803	41.6	22,688	18.2
顯示面板	54,125	32.7	15,123	27.9	104,882	42.1	26,529	25.3	83,697	27.9	20,950	25.0
印刷電路板	15,652	9.4	6,248	39.9	48,155	19.3	9,132	19.0	64,580	21.5	6,462	10.0

概 要

	截至12月31日止年度											
	2023年				2024年				2025年			
	收入		毛利		收入		毛利		收入		毛利	
	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	%
光伏	19,165	11.6	784	4.1	17,263	7.0	4,482	26.0	27,261	9.1	1,608	5.9
總計	<u>165,494</u>	<u>100.0</u>	<u>33,019</u>	<u>20.0</u>	<u>248,891</u>	<u>100.0</u>	<u>57,193</u>	<u>23.0</u>	<u>300,341</u>	<u>100.0</u>	<u>51,708</u>	<u>17.2</u>
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			<u>5,704</u>	<u>3.4</u>			<u>32,750</u>	<u>13.2</u>			<u>42,640</u>	<u>14.2</u>

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		收入		毛利		收入		毛利	
	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
其他*	911	0.6	816	89.6	2,337	0.9	1,070	45.8	4,002	1.3	2,241	56.0
總計	<u>165,494</u>	<u>100.0</u>	<u>33,019</u>	<u>20.0</u>	<u>248,891</u>	<u>100.0</u>	<u>57,193</u>	<u>23.0</u>	<u>300,341</u>	<u>100.0</u>	<u>51,708</u>	<u>17.2</u>
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			<u>5,704</u>	<u>3.4</u>			<u>32,750</u>	<u>13.2</u>			<u>42,640</u>	<u>14.2</u>

* 主要包括東南亞及中國台灣地區。

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2024年的人民幣15.2百萬元，這是由於先前就減值而撇減的項目於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。

於往績記錄期間各年度，我們分別有58個、69個及68個項目產生虧損，虧損金額分別約為人民幣4.1百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣15.7百萬元，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，因此進行了策略性定價；及(ii)涉及額外的技術

概 要

人員及其他人才。有關我們於往績記錄期間虧損項目的詳情，請參閱「業務－我們的項目詳情－我們提前終止／虧損及暫停的項目」。

有關我們的收入、毛利及毛利率波動的原因，請參閱「財務資料－綜合損益表的主要組成部分」及「財務資料－經營業績的期間比較」。

銷售成本明細

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

我們的銷售成本由2024年的人民幣216.1百萬元增加至2025年的人民幣257.7百萬元，主要是由於(i)已交付項目數目增加導致僱員福利開支增加；及(ii)增加採購CIM軟件解決方案及智能大數據引擎平台的技術服務導致服務費增加。我們的銷售成本由2023年的人民幣159.8百萬元增加至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增加；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增加。

我們的優勢

我們認為，以下競爭優勢助力我們取得成功，並讓我們從競爭對手中脫穎而出：

- (i) 為泛半導體行業提供國產自研IMSS的提供商，涵蓋開發軟件應用程序的整套技術及層面；
- (ii) 通過內部研發實現技術創新和突破；
- (iii) 戰略性客戶關係和穩固的客戶基礎；
- (iv) 以AI為導向的LOFA（黑燈工廠助理）產品群，提升生產效率；及
- (v) 經驗豐富且對行業有深入了解的管理團隊。

我們的策略

我們擬推行以下策略以進一步發展我們的業務：

- (i) 加強以客戶為導向的市場影響力及圍繞核心產品尋求合作機會；
- (ii) 推進AI產品迭代，建構應用場景矩陣；
- (iii) 構

概 要

建以人工智能為導向的智能製造環境；(iv)利用我們的智能製造技術加速海外佈局；及(v)吸引頂尖及潛在行業人才，深化泛半導體領域研發。

研發

我們開發新技術、設計新解決方案及服務，以及改進現有解決方案及服務的能力對維持我們的市場地位至關重要。我們的研發團隊由擁有專業知識及行業經驗的專門人才組成，專注於開發及商業化我們的解決方案及服務，這有助於保持我們的技術優勢和市場競爭力。截至2025年12月31日，我們的研發團隊由148名成員組成，佔員工總數的26.9%。彼等在數學、計算機科學、物理學與半導體技術領域擁有多學科專業知識，共同為研發提供了見解與經驗。截至2025年12月31日，該等成員中有18.9%擁有碩士或更高學位。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，分別佔我們同年經營開支總額的48.5%、43.6%及42.0%。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無獲授權引進任何重大知識產權。我們可能不時與國內頂尖大學及研究機構開展合作研發計劃。自成立以來，我們並未遭遇任何可能影響我們IMSS研發的法律申索或訴訟。

知識產權

以下各項對我們未來的商業成功至關重要：我們能夠獲得、維護、捍衛及執行與業務相關且具有重要商業價值的技術、發明及專有技術的專利及其他保護；維護我們商業機密的保密性；以及在不侵犯或盜用第三方專利及權利的情況下運營。我們透過合約保護、註冊及法律途徑保護知識產權。我們擁有對我們的IMSS而言屬重大的知識產權。截至最後實際可行日期，我們於中國境內取得38項專利、18項商標及173項軟件著作權。此外，截至最後實際可行日期，我們亦已申請11項海外專利。我們的專利及著作權構成了技術基礎架構的核心。我們的商標對聲譽、品牌知名度及市場推廣活動而言至關重要。請參閱「附錄六一法定及一般資料」。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無涉及任何針對我們或由我們提告的有關知識產權侵權索賠的重大訴訟。

客戶及供應商

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括位於中國的泛半導體行業的製造商。於往績記錄期間，來自各年度五大客戶的收入分別為人民幣89.7百萬元、人民幣116.2百萬元及人民幣69.4百萬元，分別佔我們收入的54.2%、46.7%及23.1%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自各年度最大客戶的收入分別為人民幣33.1百萬元、人民幣49.2百萬元及人民幣23.6百萬元，分別佔我們於各相應年度收入的20.0%、19.8%及7.9%。

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括硬件提供商及技術服務提供商。於往績記錄期間各年度，向五大供應商的採購額分別為人民幣21.5百萬元、人民幣20.1百萬元及人民幣27.3百萬元，分別佔我們同年採購總額的30.8%、28.0%及21.4%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年度，向最大供應商的採購額分別為人民幣9.3百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣7.1百萬元，分別佔我們同年採購總額的13.3%、9.7%及5.6%。

概 要

市場機會及競爭

泛半導體行業作為技術進步的主要驅動力增長迅速，為我們創造重大發展機遇。中國泛半導體IMSS市場規模由2021年的人民幣13億元增至2025年的人民幣25億元，複合年增長率為17.2%。預計到2030年，市場規模將增至人民幣72億元，反映了於2026年至2030年的複合年增長率為25.0%。數據驅動的人工智能大模型將更廣泛和深入地應用到泛半導體行業的製造相關的IMSS中。國內製造商在產品穩定性和技術綜合性方面不斷取得突破。為應對市場需求，行業正在從傳統生產向應用人工智能生產的整體解決方案過渡，中國製造商加快走出去的步伐。我們將把握此發展趨勢及把握泛半導體行業變革帶來的顯著增長潛力。

根據弗若斯特沙利文報告，我們為首家實現泛半導體行業價值鏈各個環節的軟件解決方案覆蓋的中國公司，提供從生產初始階段至最終產出的材料、加工到元器件、組裝、下游應用的綜合解決方案，覆蓋泛半導體所有行業。有關我們競爭優勢、所處行業及所面臨的風險詳情，請參閱「行業概覽」及「風險因素－與我們一般營運及行業有關的風險」各節。

我們認為，於往績記錄期間，以下因素促進了中國CIM軟件解決方案收入增長：(i)有利的政府政策；(ii)行業擴張；(iii)技術創新及產品競爭力增強；及(iv)客戶需求升級。詳情請參閱「行業概覽－中國泛半導體IMSS市場概覽－中國CIM軟件解決方案市場的驅動因素」。

風險因素

我們為泛半導體領域量身打造的IMSS的商業化處於相對早期階段，因為於往績記錄期間，我們僅在收入增長後於2024年及2025年符合上市規則第18C.03(4)條所載的收入規定。此外，於往績記錄期間，我們錄得虧損淨額，並預期於往績記錄期間後仍將繼續錄得虧損。我們相信我們的營運涉及若干風險及不確定因素，當中部分風險及不確定因素非我們所能控制。我們在一個迅速發展且競爭激烈的市場中經營。為保持我們的競爭優勢，當若干解決方案能夠獲得穩定業務及產生收入時，我們將投資並拓展至廣泛的泛半導體行業中的其他領域。我們由原有的半導體封裝測試擴展至前道，進而跨足面板、PCB及光伏行業，亦驗證此業務策略可行。我們亦從以MES（製造執行系統）及EAP（設備自動化系統）為基礎，逐步開發出涵蓋傳統CIM到AI的五大平台的主要產品組合。因此，儘管我們於2009年成功推出了首個半導體製造執行系統，使我們能夠自成立起至2019年（除2009年外）實現盈利，但就IMSS而言我們仍處於相對早期的商業化階段。

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，該等風險載於本文件「風險因素」一節。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們一般營運及行業有關的風險，(ii)與我們解決方案的研發及知識產權有關的風險，(iii)與我們的財務狀況及額外資金需求有關的風險，(iv)與在中國經營業務有關的風險及(v)與[編纂]有關的風險。我們亦面臨與國際貿易政策、制裁及出口管制以及其他地緣政治挑戰有關的風險，包括但不限於經濟及勞動狀況、關稅、稅收、稅項及其他成本增加以及宏觀環境變化。

概 要

歷史財務資料概要

下表載列往績記錄期間綜合財務資料的財務數據概要，乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。下文所載綜合財務數據概要應與本文件綜合財務報表（包括相關附註）一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

	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)

有關[編纂]前投資的贖回權及清算優先權的會計處理詳情，請參閱下文「—[編纂]前投資」及本文件附錄一所載會計師報告附註29。

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。

概 要

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。

綜合財務狀況表概要

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	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	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

有關[編纂]前投資的贖回權及清算優先權的會計處理詳情，請參閱下文「—[編纂]前投資」及本文件附錄一所載會計師報告附註29。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣315.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣211.3百萬元，此乃由於收購非控股權益及累計虧損增加所致，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣133.6百萬元，此乃由於累計虧損增加所致，惟被股東注資所抵銷。

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，部分被合約負債減少所抵銷。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，主要是由於(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；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加，主要由於我們於2025年年底進行採購。

概 要

綜合現金流量表概要

	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
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

於往績記錄期間，我們持續錄得經營活動現金流出淨額，主要由於(i)往績記錄期間產生淨虧損；(ii)非現金項目調整，主要是存貨減值虧損；(iii)我們營運資金的變動，主要是存貨及合約成本、貿易應收款項及應收票據以及合約資產、其他應付款項、已收按金及應計費用以及合約負債的波動。

董事認為，考慮到我們下述可動用的財務資源，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：(i)我們的未來經營現金流量；(ii)現金及現金等價物；(iii)可用銀行融資；及(iv)估計[編纂][編纂]淨額。

現金消耗率

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4月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣59.6百萬元，已承諾未動用銀行融資為人民幣440.4百萬元。我們估計，經扣除[編纂]所用[編纂]開支後，我們將收到[編纂]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）。

假設未來的平均現金消耗率為截至2025年12月31日止年度水平的1.9倍（當中已計及於2025年9月完成的[編纂]前投資），並基於以下基本假設：(i)我們的僱員人數（尤其是研發部門）將大幅增加；(ii)我們預期會有巨額資本投資；(iii)我們預期將大幅收購固定資產；及(iv)由於額外租賃辦公室及實驗室，租賃付款本金部分預期將大幅增加，我們估計，截至2026年4月30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已承諾未動用銀行融資，將能維持我們的財務可行性約[編纂]個月；或倘我們計及估計[編纂][編纂]淨額的[編纂]%（即分配作我們的營運資金及其他一般企業用途的部分），則將能維持約[編纂]個月；或倘我們亦計及[編纂]的所有估計[編纂]淨額，則將能維持約67.8個月。我們將繼續密切監控經營所得現金流量，並透過多種途

概 要

徑（包括銀行融資及外部融資）維持我們的財務可行性。詳情請參閱財務資料一節的「債務」。我們預期於[編纂]前不會進行下一輪融資。

關鍵財務比率

下表載列我們截至所示日期／年度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)–(4) 請參閱「財務資料－關鍵財務比率」的附註。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，孫先生合共控制本公司約53.57%投票權，包括(1)其直接實益擁有的約30.02%；(2)孫先生作為唯一普通合夥人控制的昕想有限合夥實益擁有的約14.26%；(3)孫先生作為唯一普通合夥人控制的晶為有限合夥實益擁有的約9.29%。昕想有限合夥為本公司的股權激勵平台（其中由孫先生作為其唯一普通合夥人控制的員工激勵平台昕啟贏有限合夥為有限合夥人），晶為有限合夥為孫先生、執行董事姜志先生及我們若干財務投資者的持股平台。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），孫先生、昕想有限合夥、昕啟贏有限合夥及晶為有限合夥將能夠行使本公司合共約[編纂]%的投票權，因此，截至最後實際可行日期，孫先生、昕想有限合夥、昕啟贏有限合夥及晶為有限合夥構成一組控股股東。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構」及「與控股股東的關係」。

[編纂]前投資

自本公司註冊成立以來，為提供資金以實現戰略增長並擴大股東基礎，我們已進行數輪[編纂]前投資。有關我們[編纂]前投資的主要條款以及我們[編纂]前投資者的身份及背景的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。根據各自的股東協議及股份認購協議，我們向[編纂]前投資者授出包括贖回權（「贖回權」）在內的特別權利。於整個往績記錄期間，[編纂]前投資者並無行使獲授的贖回權。於2025年8月20日，本公司與[編纂]前投資者其後訂立補充協議，同意本公司授予[編纂]前投資者的贖回權不可恢復地終止，且自始無效。經計及本公司司法權區的法律及監管框架以及補充協議的規管法律，董事認為，於整個往績記錄期間，將向[編纂]前投資者[編纂]的股份呈列為權益乃屬恰當。

概 要

倘若本公司授予[編纂]前投資者的贖回權，在簽訂補充協議前列為按贖回金額現值計量的金融負債：

- (i) 贖回金融負債、流動負債總額、流動負債淨額及負債淨額將為：

	於12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
贖回金融負債.....	754,977	807,068
流動負債總額.....	1,046,035	1,056,694
流動負債淨額.....	461,788	607,791
負債淨額.....	439,194	595,814

- (ii) 與贖回金融負債相關的財務成本、母公司普通權益持有人應佔虧損、每股基本及攤薄虧損應為：

	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
與贖回金融負債相關的財務成本....	36,335	52,091	33,020
母公司普通權益持有人應佔虧損....	157,984	152,243	137,458
每股基本及攤薄虧損(人民幣元)....	2.77	2.52	2.27

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

[編纂]於聯交所[編纂]

基於(其中包括)參考我們[編纂]時的預期市值，我們作為一家已商業化公司(定義見上市規則)符合上市規則第18C.03條指明的對特專科技行業可接納領域中「先進硬件及軟件」項下的先進製造業的要求(該要求已由聯交所及證監會按日期為2024年8月23日的《證監會與聯交所就特專科技公司及特殊目的收購公司併購交易規定作短期修改的聯合公告》所述作出修改)，我們已向[編纂]申請[編纂]根據[編纂](包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股)及未上市股份[編纂]為H股而已[編纂]及將予[編纂]的H股[編纂]及[編纂]。基於[編纂]，我們於[編纂]時的預期市值將超過40億港元。

[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][編纂]佣金在內的[編纂]開支將約為[編纂]港元(包括(i)[編纂]佣金約[編纂]港

概 要

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][編纂]總額約[編纂]% (假設[編纂]為每股[編纂][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，及餘下約[編纂]港元預計將於[編纂]時支出。

[編纂]統計數據

下表中的所有統計數據均基於(1)[編纂]已完成及根據[編纂]發行[編纂]；及(2)[編纂]未獲行使。

	基於[編纂]每股 H股[編纂]港元	基於[編纂]每股 H股[編纂]港元
股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計[編纂]經調整每股有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

(1) 市值乃基於緊隨[編纂]完成後預期將[編纂][編纂]股股份計算得出 (假設[編纂]未獲行使)。

(2) 未經審計[編纂]經調整合併每股有形資產淨值乃基於 (假設[編纂]已於2025年12月31日完成) 合共已發行[編纂]股股份計算，且並未計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元 (即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，且經扣除[編纂]費用及佣金及與[編纂]有關的其他估計開支，並假設[編纂]未獲行使，我們估計我們將收取的[編纂][編纂]淨額約為[編纂]港元。我們擬將[編纂][編纂]淨額用於以下目的：(i)約[編纂]%或[編纂]港元將用於持續提升我們的研發能力和IMSS產品解決方案供應；(ii)約[編纂]%或[編纂]港元將用於選擇性地尋求國內外戰略聯盟、投資、併購機會；(iii)約[編纂]%或[編纂]港元將用於通過以下方式提升我們的商業化能力：擴展國內外銷售與服務網絡，以及提升客戶服務質量以維持並深化現有客戶關係；及(iv)約[編纂]%或[編纂]港元將用作營運資金及一般企業用途。

有關我們的未來計劃及[編纂][編纂]用途 (包括在[編纂]定為高於或低於估計[編纂]範圍的中位數時對[編纂]分配的調整) 的進一步資料，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

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。由於我們於往績記錄期間處於累計虧損狀況，根據相關中國法律，我們不得派發股息。因此，於[編纂]後，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淨利潤至法定公積金後宣派股息。利潤分配方案須經股東大會批准。

近期發展及無重大不利變動

近期發展

於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們的業務模式維持不變，且我們繼續提升及開發我們的產品並擴大我們的客戶基礎。我們訂立訂單價值約人民幣169.0百萬元的145份新IMSS合約，包括為一家12寸前道半導體工廠供應LOFA系統的新IMSS合約，當中涉及供應723台KVM(合約價值為人民幣3.7百萬元(含稅))。此外，我們透過在泰國及印度取得新的國際合約，成功拓展我們的海外業務。這包括為泰國一條汽車顯示器生產線實施CIM系統，以及為印度一家PCB製造商執行綜合智能工廠解決方案，有效驗證了我們的跨境技術能力及國際交付框架。

我們於往績記錄期間錄得淨虧損及預期於往績記錄期間後將繼續在短期內產生虧損，是由於我們正處於在快速增長的泛半導體IMSS市場中擴展業務及運營的階段並持續投資於研發。我們預期於2026年將錄得淨虧損增加，主要是由於(i)研發及銷售開支增加以加速市場滲透；(ii)非經常性[編纂]開支；(iii)預期信貸虧損撥備增加(與我們擴大的收入基礎一致)；及(iv)財務成本增加。此外，為在未來三年實施我們的業務策略，我們預期將產生以下重大開支：(i)研發開支約人民幣[編纂]元，用於持續提升我們的研發能力及提供解決方案；(ii)戰略合作開支約人民幣[編纂]元，用於選擇性地尋求國內外戰略聯盟、投資、併購機會；及有關銷售及推廣的營銷開支人民幣[編纂]元，將用於通過擴展國內外銷售與服務網絡以及提高客戶服務質量來提高我們的商業化能力。該等開支將部分由[編纂][編纂]淨額撥付，而不足金額將以內部資源撥付。請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

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(即本文件附錄一會計師報告呈報期間的截止日期)以來，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日以來並無會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。