

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告的綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製，該準則可能在重大方面與其他司法管轄區的公認會計原則存在差異。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於我們無法控制的多項風險及不明朗因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮所有資料，包括但不限於本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他部分所載內容。就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述均指我們截至該年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按合併基準列示。

### 概覽

我們是一家全球領先的AI公司，正在重新定義AI時代的工業自動化。根據灼識諮詢的資料，我們是2025年中國收入規模最大的工業AI智能體提供商，也是首家實現工業AI智能體大規模、跨區域、多場景部署的企業。我們將工業AI智能體銷售予工業客戶，以應對現代工業生產中的複雜性，賦能機器、產線乃至整個工廠，使其能夠自主思考、觀察、行動並持續改進。我們的工業AI智能體包括機器人、邊緣AI傳感器及智能體軟件系統。

我們的機器人聚焦檢測和操作場景，利用多自由度平台與我們的IndustryGPT，以模塊化和集中調度複雜的工作流程，實現高度適應性、高效率且可規模化的工業生產。我們的邊緣AI傳感器提供實時處理和高精度感知能力，同時在嚴苛的工業環境下保持一致的性能。我們的智能體軟件系統，包括ViMo和我們的工業AI數智化解決方案，其特色在於首創專為在工業環境中部署基礎模型而設計的雲邊協同架構。

於往績記錄期間，我們的經營業績表現為收入持續增長及盈利能力不斷提升。我們的總收入由2023年的人民幣484.9百萬元增加至2024年的人民幣755.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,086.3百萬元，同比分別增長55.9%及43.7%。我們的毛利由2023年的人民幣148.1百萬元增加至2024年的人民幣244.3百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣405.2百萬元，同比分別增長65.0%及65.8%。我們的整體毛利率由2023年的30.5%提升至2024年的32.3%及2025年的37.3%。

### 編製基準

我們於往績記錄期間的歷史財務資料按照國際財務報告準則會計準則編製，該準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。有關編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

編製符合國際財務報告準則會計準則的往績記錄期間的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估算。這亦需要管理層在應用我們會計政策過程中行使其判斷。涉及高度判斷或高度複雜性之範疇，或涉及對往績記錄期間的歷史財務資料屬重大假設和估算之範疇於本文件附錄一所載會計師報告附註4披露。

## 財務資料

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直受到並預計繼續受到多項因素的重大影響，包括以下各項：

#### 全球工業AI智能體市場增長機遇與政策支持

我們正處在全球製造業重大變革的最前沿，隨著人工智能超越傳統自動化，邁向能夠感知、於生產環境中推理及執行的自主工業AI智能體。這一範式轉變正伴隨著更廣泛的宏觀經濟變革同步發生，包括全球供應鏈的重組、製造業佈局的區域化，以及在勞動力成本上升及貿易波動加劇的背景下對運營韌性及生產力的日益增長的需求，該等因素共同推動加速採納由軟件定義的智能化生產基礎設施。全球工業AI智能體行業的市場規模由2023年的人民幣146億元擴大至2025年的人民幣367億元，反映此期間的複合年增長率為58.6%，並預期於2030年達到人民幣1,620億元，即2025年至2030年的複合年增長率為34.6%，其中中國預計將呈現尤為迅猛的應用增長態勢。這一增長還得到持續政策舉措的進一步支撐，包括將智能製造確立為國家戰略重點的中國「十五五」規劃，以及推動AI技術在工業生產流程中的加速部署的國務院「人工智能+製造」行動計劃。該等行業與政策動態為工業AI智能體及AI基礎設施的需求提供了強勁的結構性助力及長期可預見性。

#### 我們持續投入研發以推動技術創新、收入增長及盈利能力的的能力

我們持續投入研發的能力，對於鞏固技術領導地位、推動收入增長及提升盈利能力至關重要。通過持續迭代專有的IndustryGPT（歷經多代升級並在多元製造場景中實現特定領域優化），以及覆蓋IndustryGPT、軟件、硬件與邊緣計算的垂直整合全棧工程能力，我們已構建出差異化的技術護城河，此舉使我們能夠在複雜工業環境中實現端到端的系統優化與部署。該技術領導地位增強了我們工業AI智能體的多功能性、靈活性、可預測性及基礎性，並支持可持續的商業擴張。我們一直保持在技術創新方面的重大投資，2025年研發開支達人民幣394.1百萬元。於整個往績記錄期間，研發開支的絕對值有所增長。然而，研發開支佔收入的比例由2023年的58.4%下降至2025年的36.3%，反映資源利用效率的提升。我們持續的研發投入使我們能夠不斷推出先進且差異化的產品，鞏固技術領先地位並提升行業准入門檻。通過持續創新，我們已拓展至新的應用場景及行業領域，提升了產品競爭力，並擴大了可觸達市場。因此，於2023至2025年，我們的工業AI智能體收入以67.8%的複合年增長率增長，佔總收入的比例由2023年的62.4%增加至2025年的78.5%。與此同時，我們的毛利率由2023年的30.5%增長至2025年的37.3%，反映隨著技術實現大規模商業化，產品差異化增強、經營槓桿優化及資本效率提升。

#### 我們擴展產品矩陣及推進產品化的能力

我們擴展產品矩陣及推進標準化的能力對於推動可擴展增長及提高運營效率至關重要。我們已拓展工業AI智能體產品組合，覆蓋更廣泛的製造行業垂直領域與應用場景，從而使我們能夠把握新的客戶需求，提升在多元化工業環境中的市場滲透率。與此同時，我們通過系統化地標準化產品架構、優化產品設計及物料清單，以及改進製造及供應鏈流程，提升了產品化能力。該等舉措使我們在保持各類部署場景下的性能與適應性的同時，實現了

## 財務資料

採購與生產的規模經濟。因此，我們通過可升級、可重複使用且可靈活配置的產品，支持多種運營策略與部署需求，從而提升了商業化效率與運營可擴展性。該等產品無需進行根本性重新設計，即可在各種應用場景和行業領域中可靠運行，展現出強大的通用性與適應性，從而實現廣泛的商業化部署，支撐我們擴大收入增長、提升利潤率可持續性及提高資源利用效率的能力。我們擴大及標準化的產品組合所獲得的商業認可，可以其採用規模佐證。截至2025年12月31日，我們已累計交付約140,000台工業AI智能體單元。

### 我們加深與關鍵客戶的關係及擴大客戶群的能力

我們深化與關鍵客戶的關係、擴大客戶基礎並拓展全球市場的能力對於推動可持續收入增長及提高收入可見性至關重要。我們與中國領先的工業客戶建立了長期合作夥伴關係，憑藉卓越的業績往績記錄贏得了客戶的高度信任。我們的初期部署往往能擴展為多工廠實施、新增生產線、跨部門應用及延伸至相關應用場景。隨著我們的解決方案帶來顯著的運營改進，客戶越來越多地採用更多模塊並擴大在生產環境中的部署，從而提高了單個客戶的支出佔比、產生重複性需求並增強了客戶黏性。在通過核心客戶驗證產品後，我們依託標準化技術平台及通用產品架構，將成功應用案例複製至同行業其他客戶，並向鄰近行業及應用場景拓展。此種「立足並擴展」的模式使我們得以從旗艦部署過渡至在高端及中端客戶中的廣泛採用，充分展現了我們解決方案的可擴展性及可移植性。因此，我們的工業AI智能體客戶數目由2023年的188名增長至2024年的297名，並進一步增至2025年的462名，反映市場採用速度加快，以及我們的解決方案在各行業間的規模化能力。該增長在國內及國際市場均有體現。憑藉我們在中國已建立的業務佈局，我們為大中華區、東南亞、日本及韓國的業務部署提供支持，並持續強化海外銷售與服務能力以拓展國際業務版圖。隨著我們的解決方案與客戶的生產及運營工作流程融合，彼等在關鍵任務中發揮著越來越重要的作用，從而支持著高客戶留存率及經常性創收。我們相信，我們在深化與現有客戶的合作的同時進行跨行業及跨地區擴張的能力將繼續提高收入可見性、改善運營槓桿並支持長期可持續增長。

### 我們優化成本結構、提升運營效率及解決一般因素的能力

我們優化成本結構及提升運營效率的能力，對增強盈利能力及支持可擴展增長至關重要。我們持續的技術投入使我們能夠建立專有的研發工具鏈及集成算法、軟件及全棧硬件設計的標準化技術平台。該集成架構使我們能夠快速將新產品擴展至其他行業和應用場景，且僅需有限的增量定制。我們的AI原生運營模式進一步提升了研發、採購及履約流程的執行效率，強化了我們在保持成本紀律的同時實現規模化的能力。我們的標準化產品及交付工具鏈可實現採購優化、製造一致性及高效的供應商協調。因此，隨著交付量的增加，我們受益於規模效益、更低的邊際履約成本以及減少的單位生產成本。我們已實施多項舉措，以優化採購、優化產品設計及元件選型、提高製造效率並加強供應商協調，使我們能夠隨著業務的擴展實現規模經濟並提高成本效率。我們的整體毛利率由2023年的30.5%穩步增加至2024年的32.3%，並進一步增加至2025年的37.3%。此外，我們受益於伴隨規模擴大而產生的運營槓桿，銷售及營銷開支、一般及行政開支及研發開支佔收入的比例於往績記錄期間整體下降（當中並未計及以股份為基礎的支付開支的影響），反映了運營效率的提升及嚴格的費用管理。我們的經營開支總額（包括研發開支、銷售及營銷開支以及一般及行政開支之總和）佔收入的比例由2023年的116.8%減少至2024年的87.8%，並進一步增加至2025年的

---

## 財務資料

---

107.7%。2025年增加主要歸因於以股份為基礎的支付開支推動行政開支增加。經調整經營開支總額(非國際財務報告準則計量)(定義為研發開支、銷售及營銷開支以及一般及行政開支，但於各情況下均不包括以股份為基礎的支付開支)佔收入的百分比由2023年的113.6%穩步改善至2024年的83.4%，並於2025年進一步改善至63.9%。我們預計，通過持續擴大規模、優化運營及嚴格控制成本，將進一步提升我們的利潤率水平，並為實現可持續盈利奠定基礎。

我們的銷售模式表現出明顯的季節性，收入通常於每年下半年達到峰值，因此我們第三及第四季度的收入通常超過其他季度。我們通過調整存貨水平及營運資金來應對該等季節性波動。為應對季節性進行有效規劃，有助於我們管理現金流量、降低缺貨風險，並保持全年為客戶提供穩定一致的體驗。

### 重大會計政策資料及估計

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計、假設及複雜判斷。該等估計、假設及判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗、行業慣例及在有關情況下被視為對未來事件屬合理的預期，持續評估有關估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，我們亦未對該等估計或假設做出任何重大變更。我們預計在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變動。

我們的重大會計政策資料、估計及判斷對於了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，其進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註4。

## 財務資料

### 綜合損益表

下表載列我們於所示年度的綜合損益表概要，以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	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
收入.....	484,899	100.0	755,786	100.0	1,086,268	100.0
成本.....	(336,822)	(69.5)	(511,458)	(67.7)	(681,107)	(62.7)
<b>毛利.....</b>	<b>148,077</b>	<b>30.5</b>	<b>244,328</b>	<b>32.3</b>	<b>405,161</b>	<b>37.3</b>
研發開支.....	(283,377)	(58.4)	(388,170)	(51.4)	(394,069)	(36.3)
銷售及營銷開支.....	(151,201)	(31.2)	(140,705)	(18.6)	(174,682)	(16.1)
一般及行政開支.....	(131,970)	(27.2)	(134,507)	(17.8)	(600,170)	(55.3)
金融資產及合約資產減值虧損淨額.....	(30,609)	(6.3)	(20,842)	(2.7)	(41,950)	(3.9)
其他收入.....	22,400	4.6	15,061	2.0	33,202	3.2
其他(虧損)/收益淨額.....	(1,129)	(0.2)	(792)	(0.1)	3,437	0.3
<b>經營虧損.....</b>	<b>(427,809)</b>	<b>(88.2)</b>	<b>(425,627)</b>	<b>(56.3)</b>	<b>(769,071)</b>	<b>(70.8)</b>
財務收入.....	23,846	4.9	27,781	3.7	28,653	2.6
財務成本.....	(4,502)	(0.9)	(13,683)	(1.8)	(11,416)	(1.0)
<b>財務收益淨額.....</b>	<b>19,344</b>	<b>4.0</b>	<b>14,098</b>	<b>1.9</b>	<b>17,237</b>	<b>1.6</b>
應佔使用權益法列賬的投資(虧損)/ 收益淨額.....	(318)	(0.1)	(123)	(0.0)	474	0.0
優先股及 其他金融負債的公允價值變動.....	(136,486)	(28.1)	(323,265)	(42.8)	(238,648)	(22.0)
<b>除所得稅前虧損.....</b>	<b>(545,269)</b>	<b>(112.4)</b>	<b>(734,917)</b>	<b>(97.2)</b>	<b>(990,008)</b>	<b>(91.2)</b>
所得稅開支.....	(735)	(0.2)	(229)	(0.1)	(1,132)	(0.0)
<b>年內虧損.....</b>	<b>(546,004)</b>	<b>(112.6)</b>	<b>(735,146)</b>	<b>(97.3)</b>	<b>(991,140)</b>	<b>(91.2)</b>

### 非國際財務報告準則財務計量

我們使用經調整淨虧損(一種非國際財務報告準則財務計量)評估我們的經營業績，並用於財務及經營決策目的。我們認為經調整淨虧損(非國際財務報告準則)有助於識別業務中的潛在趨勢，提供有價值的經營業績資料，並增強對我們歷史表現及未來前景的整體理解。

經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)不應單獨考量，也不應解釋為經營虧損、虧損淨額或其他任何業績指標的替代品項目，或作為衡量運營表現的指標。本節呈列的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)可能無法與其他公司列報的類似名稱的計量指標相比。其他公司類似名稱的指標計算方式可能存在差異，從而限制了將其作為比較指標對我們數據解讀的有用性。我們鼓勵投資者及其他人士全面審閱我們的財務資料，而非依賴單一的財務指標。

## 財務資料

經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)指扣除(i)優先股及其他金融負債公允價值變動(其於[編纂]後屬非現金性質及非經常項目)；(ii)以股份為基礎的支付開支(其屬非現金性質)；及(iii)[編纂](其於[編纂]後屬非經常項目)後的淨虧損。下表載列我們於所示年度淨虧損與經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣 (千元)	人民幣
淨虧損.....	(546,004)	(735,146)	(991,140)
加：			
按公允價值計入損益的優先股及 其他金融負債的公允價值變動.....	136,486	323,265	238,648
以股份為基礎的支付開支.....	15,661	33,272	475,164
[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).....	<u>(393,857)</u>	<u>(378,609)</u>	<u>(272,033)</u>

### 經營業績的主要組成部分說明

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入來自銷售：(i)工業AI智能體(包括機器人、邊緣AI傳感器及智能體軟件系統)，(ii)AI基礎設施，及(iii)其他。

#### 按產品線劃分的收入

下表載列於所示年度我們按產品線劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入百分比呈列)。有關往績記錄期間我們收入波動的詳細討論，請參閱「各年度的經營業績比較」。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元列示，百分比除外)					
工業AI智能體.....	302,731	62.4	557,855	73.8	852,746	78.5
機器人.....	140,607	29.0	294,159	38.9	435,576	40.1
邊緣AI傳感器.....	13,379	2.7	31,021	4.1	74,883	6.9
智能體軟件系統.....	148,745	30.7	232,675	30.8	342,287	31.5
AI基礎設施.....	137,479	28.4	191,321	25.3	218,621	20.1
其他.....	44,689	9.2	6,610	0.9	14,901	1.4
總計.....	<u>484,899</u>	<u>100.0</u>	<u>755,786</u>	<u>100.0</u>	<u>1,086,268</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們各業務線在絕對值上均錄得顯著增長。

- 我們的機器人包括用於精密分析的智能檢測機器人，以及用於高靈巧操作的智能操作機器人。我們專注於特定垂直行業，愈加滲透至消費電子、新能源電池及精密製造等領域。
- 我們的邊緣AI傳感器業務包括提升感知及推理能力的智能視覺傳感器及智能讀碼器，增長得益於應用覆蓋範圍的擴大及客戶群的拓展。

## 財務資料

- 我們的智能體軟件系統包括工業視覺AI智能體軟件：ViMo及工業AI數智化解決方案。ViMo及數智化軟件作為關鍵基礎設施，為工業客戶的生產及運營提供智能化支持。

AI基礎設施以LrMo平台為核心，為大規模工業模型的開發與部署提供基礎環境。

其他收入指銷售非工業產品所得收入，佔我們總收入的金額極微。

我們的收入由2023年的人民幣484.9百萬元增長55.9%至2024年的人民幣755.8百萬元，並進一步增加43.7%至2025年的人民幣1,086.3百萬元，主要受客戶群增加推動。此快速增長進一步受以下因素推動：

- 全球工業AI智能體市場的擴張。**受惠於全球供應鏈重組及勞動力成本上升，自主工業AI智能體的應用日益廣泛。隨著AI技術的普及程度提高及政策持續推動智能製造，全球市場於2025年達到人民幣5,109億元，2023年至2025年的複合年增長率為58.6%，此趨勢為我們的增長提供了強勁的助力。
- 擴大產品矩陣及產品化。**我們通過持續擴大產品矩陣及推進產品化，促進規模化的增長。憑藉標準化架構及優化設計，我們提升了解決方案在多個垂直行業的通用性。此方法使我們能夠通過可複用且高度適應性的產品實現規模經濟，並提升商業化效率，該等產品用於新用例時僅需極少的重新設計。
- 執行「立足並擴展」策略。**我們採用行之有效的「立足並擴展」策略，據此，初期部署可演變為多工廠的實施項目。此策略有助於提升客戶黏性、增加單個客戶的支出佔比，並增強長期收入的預見性。

### 關鍵運營指標

下表載列於所示年度的若干關鍵運營指標。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
<b>客戶數量</b>			
機器人.....	77	112	120
邊緣AI傳感器.....	65	129	251
智能體軟件系統.....	62	77	122
<b>單客戶平均收入(人民幣千元)</b>			
機器人.....	1,826	2,626	3,630
邊緣AI傳感器.....	206	240	298
智能體軟件系統.....	2,399	3,022	2,806

## 財務資料

### 銷售成本

下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔收入百分比呈列)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元列示，百分比除外)					
材料成本	303,232	62.5	450,559	59.6	597,980	55.0
履約成本	14,978	3.1	26,540	3.5	55,071	5.1
製造成本	12,755	2.6	20,597	2.7	12,699	1.2
其他	5,857	1.3	13,762	1.9	15,357	1.4
<b>總計</b>	<b>336,822</b>	<b>69.5</b>	<b>511,458</b>	<b>67.7</b>	<b>681,107</b>	<b>62.7</b>

### 毛利及毛利率

毛利按總收入減銷售成本計算。各自產品線的毛利率指有關產品線的毛利佔有關產品線的收入的百分比。下表載列於所示年度我們按產品線劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元列示，百分比除外)					
工業AI智能體	94,861	31.3	183,026	32.8	337,569	39.6
機器人	32,200	22.9	58,902	20.0	128,023	29.4
邊緣AI傳感器	4,878	36.5	9,407	30.3	28,002	37.4
智能體軟件系統	57,783	38.8	114,717	49.3	181,544	53.0
AI基礎設施	40,154	29.2	61,150	32.0	66,742	30.5
其他	13,062	29.2	152	2.3	850	5.7
<b>總計</b>	<b>148,077</b>	<b>30.5</b>	<b>244,328</b>	<b>32.3</b>	<b>405,161</b>	<b>37.3</b>

於整個往績記錄期間，我們的整體毛利率穩步增長。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得毛利人民幣148.1百萬元、人民幣244.3百萬元及人民幣405.2百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的整體毛利率分別為30.5%、32.3%及37.3%。往績記錄期間內整體毛利率改善主要歸因於以下因素：

- i. **產品組合的優化**。我們策略性地豐富產品組合，把握利潤率更高的機遇。產品矩陣的擴充提升了我們的整體盈利能力。
- ii. **產品的標準化**。我們持續改進產品設計，提高硬件及軟件架構的標準化水平。該等努力使我們能夠降低材料、製造及履約成本，並減少與定制化生產相關的運營複雜性。
- iii. **規模經濟與供應鏈協同效應**。我們不斷增長的採購量加強了與上游供應商的議價能力，使我們能夠獲得更佳的商業條款，並提高整條供應鏈的效率，這有助於銷售成本的可持續降低。

## 財務資料

### 經營開支總額

經營開支總額定義為研發開支、銷售及營銷開支以及一般及行政開支。下表載列於所示年度我們經營開支總額的明細(以絕對金額及佔總收入百分比呈列)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元列示，百分比除外)					
研發開支.....	283,377	58.4	388,170	51.4	394,069	36.3
銷售及營銷開支.....	151,201	31.2	140,705	18.6	174,682	16.1
一般及行政開支.....	131,970	27.2	134,507	17.8	600,170	55.3
<b>經營開支總額.....</b>	<b>566,548</b>	<b>116.8</b>	<b>663,382</b>	<b>87.8</b>	<b>1,168,921</b>	<b>107.7</b>
減：						
以股份為基礎的支付開支.....	15,661	3.2	33,272	4.4	475,164	43.8
<b>經調整經營開支總額</b>						
(非國際財務報告準則計量).....	<b>550,887</b>	<b>113.6</b>	<b>630,110</b>	<b>83.4</b>	<b>693,757</b>	<b>63.9</b>

### 研發開支

下表載列於所示年度我們研發開支的明細(以絕對金額及佔總收入百分比呈列)。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣283.4百萬元、人民幣388.2百萬元及人民幣394.1百萬元，分別佔同期總收入的58.4%、51.4%及36.3%。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元列示，百分比除外)					
人員開支.....	170,914	35.2	129,737	17.2	121,579	11.2
折舊及攤銷.....	27,643	5.7	25,793	3.4	18,091	1.7
技術服務開支.....	38,951	8.0	142,550	18.9	152,648	14.1
計算服務開支.....	23,001	4.7	59,168	7.8	78,149	7.2
其他.....	19,917	4.2	25,639	3.4	15,957	1.4
以股份為基礎的支付開支.....	2,951	0.6	5,283	0.7	7,645	0.7
<b>總計.....</b>	<b>283,377</b>	<b>58.4</b>	<b>388,170</b>	<b>51.4</b>	<b>394,069</b>	<b>36.3</b>

## 財務資料

### 銷售及營銷開支

下表載列於所示年度我們銷售及營銷開支的明細(以絕對金額及佔總收入百分比呈列)。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣151.2百萬元、人民幣140.7百萬元及人民幣174.7百萬元，分別佔同期總收入的31.2%、18.6%及16.1%。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元列示，百分比除外)					
人員開支.....	94,212	19.4	80,454	10.6	72,028	6.6
專業服務開支.....	21,965	4.5	13,780	1.8	37,248	3.4
營銷開支.....	15,985	3.3	23,579	3.1	39,984	3.7
折舊及攤銷.....	10,237	2.1	10,202	1.3	13,661	1.3
其他.....	5,168	1.2	5,447	0.8	4,612	0.4
以股份為基礎的支付開支.....	3,634	0.7	7,243	1.0	7,149	0.7
<b>總計.....</b>	<b>151,201</b>	<b>31.2</b>	<b>140,705</b>	<b>18.6</b>	<b>174,682</b>	<b>16.1</b>

### 一般及行政開支

下表載列於所示年度我們一般及行政開支的明細(以絕對金額及佔總收入百分比呈列)。於2023年、2024年及2025年，我們的一般及行政開支分別為人民幣132.0百萬元、人民幣134.5百萬元及人民幣600.2百萬元，分別佔同期總收入的27.2%、17.8%及55.3%。不計以股份為基礎的支付開支，於2023年、2024年及2025年，一般及行政開支佔收入的百分比分別為25.3%、15.1%及12.9%。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元列示，百分比除外)					
人員開支.....	67,808	14.0	65,191	8.6	79,923	7.4
專業服務開支.....	21,694	4.5	24,840	3.3	35,582	3.3
折舊及攤銷.....	18,630	3.8	12,320	1.6	11,016	1.0
其他 <sup>1</sup> .....	14,762	3.0	11,410	1.6	13,279	1.2
以股份為基礎的支付開支.....	9,076	1.9	20,746	2.7	460,370	42.4
<b>總計.....</b>	<b>131,970</b>	<b>27.2</b>	<b>134,507</b>	<b>17.8</b>	<b>600,170</b>	<b>55.3</b>

附註：

1. 其他主要指公用事業開支、辦公用品、差旅及招待費以及其他雜項開支。

### 金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額指貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的預期信貸虧損。於往績記錄期間，貿易應收款項及應收票據虧損撥備佔金融資產及合約資產減值虧損淨額的大部分。於2023年、2024年及2025年，虧損撥備分別為人民幣30.6百萬元、人民幣20.8百萬元及人民幣42.0百萬元。

### 其他收入

於往績記錄期間，政府補助佔我們其他收入絕大部分。該等政府補助並無未達成條件或或有事項。於2023年、2024年及2025年，政府補助分別為人民幣21.0百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣31.4百萬元，分別佔同期其他收入總額的93.8%、92.0%及94.5%。

## 財務資料

### 其他(虧損)/收益淨額

其他(虧損)/收益淨額包括(i)按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動；(ii)租賃終止(虧損)/收益淨額；(iii)出售附屬公司的收益；(iv)外匯(虧損)/收益淨額；(v)捐款；及(vi)其他。於2023年及2024年，其他虧損淨額分別為人民幣1.1百萬元及人民幣0.8百萬元。於2025年，其他收益淨額為人民幣3.4百萬元。有關其他(虧損)/收益淨額的明細詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註8。

### 財務收入

我們的財務收入主要包括銀行存款及理財產品的利息收入。於2023年、2024年及2025年，我們的財務收入分別為人民幣23.8百萬元、人民幣27.8百萬元及人民幣28.7百萬元。

### 財務成本

下表載列於所示年度我們財務成本的明細。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得財務成本人民幣4.5百萬元、人民幣13.7百萬元及人民幣11.4百萬元。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
		(以千元列示)	
借款利息開支 .....	1,841	3,592	9,973
就發行優先股支付的財務支出.....	—	7,922	—
租賃負債的利息開支 .....	2,120	1,576	1,088
其他 .....	541	593	355
<b>總計 .....</b>	<b>4,502</b>	<b>13,683</b>	<b>11,416</b>

### 應佔按權益法入賬之投資(虧損)/收益

我們應佔按權益法入賬之投資(虧損)/收益與我們對投資對象的權益投資有關。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註13。於2023年及2024年，我們應佔按權益法入賬之投資(虧損)/收益分別為人民幣0.3百萬元及人民幣0.1百萬元，而我們於2025年錄得應佔按權益法入賬之投資收益人民幣0.5百萬元。於往績記錄期間應佔按權益法入賬之投資虧損變動主要歸因於投資對象的業務表現及財務業績。

### 優先股及其他金融負債公允價值變動

於2023年、2024年及2025年，優先股及其他金融負債公允價值變動分別為負人民幣136.5百萬元、負人民幣323.3百萬元及負人民幣238.6百萬元，主要由於得益於往績記錄期間本公司營運表現及市場狀況改善，本公司公允價值上升。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得所得稅開支人民幣0.7百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣1.1百萬元。

我們包括北京思謀、深圳思謀及上海思謀在內的三家中國附屬公司符合高新技術企業（「高新技術企業」）資格，享有15%的企業所得稅優惠稅率。北京思謀及上海思謀的高新技術企業優惠稅資格有效期至2028年12月，深圳思謀的高新技術企業優惠稅資格有效期至2027年12月。我們計劃於屆滿後重續該等資格。此外，我們亦可根據適用中國稅收政策享有研發開支的加計扣除。境外附屬公司須根據當地法定稅率繳納範圍為8.25%至16.5%的所得稅。

### 各年度的經營業績比較

#### 截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的收入由2024年的人民幣755.8百萬元增加43.7%至2025年的人民幣1,086.3百萬元，主要由於(i)機器人收入由2024年的人民幣294.2百萬元增加48.1%至2025年的人民幣435.6百萬元；(ii)邊緣AI傳感器收入由2024年的人民幣31.0百萬元增加141.4%至2025年的人民幣74.9百萬元；及(iii)智能體軟件系統收入由2024年的人民幣232.7百萬元增加47.1%至2025年的人民幣342.3百萬元。

2025年的增長主要歸因於我們各產品線客戶群的持續擴大，以及除智能體軟件系統外，大部分產品線的客戶平均收入有所提高。客戶群的擴大反映了在我們銷售團隊執行力增強的支持下，我們向更廣泛的行業垂直領域及地理市場滲透的努力。智能體軟件系統的單客平均收入減少，主要是由於客戶數量增加，而在此期間確認的大型項目比例相對較小。此外，若干大型關鍵客戶的複購亦進一步促進期內的收入增長。

有關往績記錄期間我們的工業AI智能體各產品線的客戶數量及單客平均收入變動的詳情，請參閱「一 關鍵運營指標」。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣511.5百萬元增加33.2%至2025年的人民幣681.1百萬元，主要是由於我們的銷售量增長及業務擴張，導致採購、生產及履約成本增加。我們的銷售成本佔收入百分比由2024年的67.7%下降至2025年的62.7%，乃由於銷售成本的增加低於收入的增長，反映出收入規模擴大和經營槓桿改善的效益。

#### 毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由2024年的人民幣244.3百萬元增加65.8%至2025年的人民幣405.2百萬元。我們的整體毛利率由2024年的32.3%上升至2025年的37.3%，主要歸因於以下原因：

- 我們機器人的毛利率由2024年的20.0%增加至2025年的29.4%，主要歸因於我們產品組合優化、供應鏈能力提升、產品標準化及規模經濟。

## 財務資料

- 我們邊緣AI傳感器的毛利率由2024年的30.3%增加至2025年的37.4%，主要歸因於我們產品組合的擴展、向不同行業的高價值客戶增加銷售、供應鏈管理改善及規模經濟。
- 我們智能體軟件系統的毛利率由2024年的49.3%增加至2025年的53.0%，主要歸因於我們持續拓展至更高價值的客戶及行業，從而帶來更強的盈利能力。
- 我們AI基礎設施的毛利率由2024年的32.0%下降至2025年的30.5%，主要歸因於年度內項目執行及項目組合的變動。

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣388.2百萬元增加1.5%至2025年的人民幣394.1百萬元。該增長主要由於(i)計算服務開支由2024年的人民幣59.2百萬元增加至2025年的人民幣78.1百萬元，乃受隨著業務增長對計算能力的需求增加所推動；及(ii)技術服務開支由人民幣142.6百萬元增加至人民幣152.6百萬元，由於我們將若干較低複雜度的研發項目外包予外部技術支持團隊，部分被研發人員開支由2024年的人民幣129.7百萬元減少至2025年的人民幣121.6百萬元所抵銷。我們的研發開支佔收入百分比由2024年的51.4%下降至2025年的36.3%，反映出隨著收入規模增長，技術平台已趨成熟、經營槓桿提升及研發活動的效率提高。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣140.7百萬元增加24.1%至2025年的人民幣174.7百萬元，主要由於(i)營銷開支由2024年的人民幣23.6百萬元增加至2025年的人民幣40.0百萬元，乃主要由於我們加大營銷力度；及(ii)專業服務開支由2024年的人民幣13.8百萬元增加至2025年的人民幣37.2百萬元，主要是由於為客戶進行售前驗證服務以驗證我們產品的概念驗證，符合我們的業務增長。我們的銷售及營銷開支佔收入百分比由2024年的18.6%下降至2025年的16.1%，反映出隨著收入規模擴大、銷售及營銷活動的經營槓桿改善及效率有所提升。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣134.5百萬元增加346.2%至2025年的人民幣600.2百萬元，主要由於以股份為基礎的支付開支有所增加，主要是由於2025年股權獎勵加速歸屬。不計及以股份為基礎的支付開支，於2024年及2025年，我們的一般及行政開支分別為人民幣113.8百萬元及人民幣139.8百萬元。該等開支佔收入的百分比由2024年的15.1%下降至2025年的12.9%。

### 金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額由2024年的人民幣20.8百萬元增加至2025年的人民幣42.0百萬元，主要是由於貿易應收款項及應收票據有所增加，與我們的業務擴張一致。有關我們於往績記錄期間的貿易應收款項及應收票據變動的進一步詳情，載於「綜合財務狀況表中若干主要項目的討論—貿易應收款項及應收票據」。

### 其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣15.1百萬元增加至2025年的人民幣33.2百萬元，主要由於政府補助有所增加。

## 財務資料

### 其他(虧損)/收益，淨額

我們於2024年錄得其他虧損淨額人民幣0.8百萬元，並於2025年錄得其他收益淨額人民幣3.4百萬元，主要歸因於(i)按公允價值計入損益的金融資產之公允價值變動因其2025年財務表現改善而產生的收益由2024年的人民幣0.9百萬元增加至2025年的人民幣4.5百萬元，(ii)由2024年的租賃終止虧損人民幣0.04百萬元轉為2025年的收益人民幣0.7百萬元，被由於期內人民幣兌美元相對升值，外匯收益淨額由2024年的人民幣0.2百萬元轉為2025年的外匯虧損淨額人民幣1.7百萬元所抵銷。

### 財務收入

我們的財務收入維持相對穩定，2024年為人民幣27.8百萬元及2025年為人民幣28.7百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣13.7百萬元減少至2025年的人民幣11.4百萬元，主要歸因於發行優先股的交易成本由2024年的人民幣7.9百萬元減少至2025年的零，部分被借款利息開支由2024年的人民幣3.6百萬元增加至2025年的人民幣10.0百萬元，此乃由於我們的銀行貸款增加所抵銷。

### 應佔按權益法入賬之投資(虧損)/收益淨額

我們於2024年的應佔按權益法入賬之投資(虧損)/收益淨額為人民幣0.1百萬元，而於2025年的應佔按權益法入賬之投資收益為人民幣0.5百萬元，乃由於我們被投資公司的財務表現改善。

### 優先股及其他金融負債的公允價值變動

優先股及其他金融負債的公允價值變動於2024年及2025年分別為負人民幣323.3百萬元及負人民幣238.6百萬元，主要由於本公司的公允價值有所增加，此乃受經營表現及市況改善所推動。

### 所得稅開支

我們於2024年錄得所得稅開支人民幣0.2百萬元，並於2025年錄得人民幣1.1百萬元，乃由於2025年對聯營公司的投資估值增加導致遞延稅項負債增加。

### 年內虧損

基於上述原因，我們的年內虧損由2024年的人民幣735.1百萬元增加至2025年的人民幣991.1百萬元。

### 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484.9百萬元增加55.9%至2024年人民幣755.8百萬元，主要是由於(i)機器人收入由2023年的人民幣140.6百萬元增加109.2%至2024年的人民幣294.2百萬元；(ii)邊緣AI傳感器收入由2023年的人民幣13.4百萬元增加131.9%至2024年的人民幣31.0百萬元；及(iii)智能體軟件系統收入由2023年的人民幣148.7百萬元增加56.4%至2024年的人民幣232.7百萬元。

## 財務資料

此增長乃由於(i)各產品線的客戶數量增加；及(ii)各產品線的單客平均收入增加。客戶數量的增加由我們努力接觸更廣泛的客戶群及行業垂直領域推動。我們銷售團隊的努力亦加快客戶獲取速度並拓寬整體市場覆蓋。此外，大型高價值關鍵客戶的複購亦促進了單客平均收入的增加。

有關往績記錄期間我們的工業AI智能體各產品線的客戶數量及單客平均收入變動的詳情，請參閱「— 關鍵運營指標」。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣336.8百萬元增加51.8%至2024年的人民幣511.5百萬元。此銷售成本增加主要是由於同期我們的業務持續增長所致。我們的銷售成本佔收入百分比由2023年的69.5%下降至2024年的67.7%，乃由於銷售成本的增加低於收入的增長，反映出收入規模擴大和經營槓桿改善的效益。

### 毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣148.1百萬元增加65.0%至2024年的人民幣244.3百萬元。我們的整體毛利率由2023年的30.5%增至2024年的32.3%，主要歸因於以下原因：

- 我們機器人的毛利率由2023年的22.9%下降至2024年的20.0%，乃主要歸因於我們於2024年對新客戶進行戰略收購及對若干垂直行業領域作戰略調整。向該等新客戶供應的產品大部分處於驗證階段，這導致該期間的毛利率相對較低。
- 我們邊緣AI傳感器的毛利率由2023年的36.5%下降至2024年的30.3%，乃主要歸因於我們的產品組合、於2024年對新客戶進行戰略收購及進入若干新垂直行業領域，導致擴張階段期間毛利率暫時下降。
- 智能體軟件系統的毛利率由2023年的38.8%增加至2024年的49.3%，乃主要歸因於我們IndustryGPT的進步，使得底層模型及開發組件的複用率提高，從而降低了增量開發成本。
- 我們的AI基礎設施的毛利率由2023年的29.2%增加至2024年的32.0%，乃主要歸因於嚴格的項目執行和成本控制。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣283.4百萬元增加37.0%至2024年的人民幣388.2百萬元。此增加主要歸因於(i)技術服務開支由2023年的人民幣39.0百萬元增加至2024年的人民幣142.6百萬元，原因為我們策略性地將若干常規研發活動外包予外部各方，使內部團隊能專注於更先進的研發項目，及(ii)受計算能力需求增加所推動，計算服務開支由2023年的人民幣23.0百萬元增加至2024年的人民幣59.2百萬元。該增加部分被人員開支由2023年的人民幣170.9百萬元下降至2024年的人民幣129.7百萬元所抵銷，反映出隨著我們AI技術進步而提高效率。我們的研發開支佔收入百分比由2023年的58.4%下降至2024年的51.4%，反映反映隨著收入增長，研發活動的經營槓桿及效率有所提升。

---

## 財務資料

---

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣151.2百萬元減少6.9%至2024年的人民幣140.7百萬元，主要由於人員開支由2023年的人民幣94.2百萬元減少至2024年的人民幣80.5百萬元，乃主要由於我們提升銷售及營銷團隊的管理效率。該提升部分被營銷開支由2023年的人民幣16.0百萬元增加至2024年的人民幣23.6百萬元所抵銷，此乃主要由於隨著我們進一步進入商業化階段，我們加大營銷力度。我們的銷售及營銷開支佔收入百分比由2023年的31.2%下降至2024年的18.6%，反映反映隨著收入增長，銷售及營銷活動的經營槓桿及效率有所提升。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣132.0百萬元增加1.9%至2024年的人民幣134.5百萬元，主要由於(i)以股份為基礎的支付開支由2023年的人民幣9.1百萬元增加至2024年的人民幣20.7百萬元，原因是向我們的員工授出股權獎勵；及(ii)專業服務開支由2023年的人民幣21.7百萬元增加至2024年的人民幣24.8百萬元，乃主要由於就一般及行政用途向第三方專業人士支付的費用。我們的一般及行政開支佔收入百分比由2023年的27.2%下降至2024年的17.8%，反映出隨著收入增長，我們行政活動的經營槓桿改善及效率有所提升。

### 金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額由2023年的人民幣30.6百萬元減少31.9%至2024年的人民幣20.8百萬元，主要由於我們貿易應收款項的賬齡狀況有所改善，乃由於我們加強了信貸管理及收款力度，並於2023年就無法收回的款項計提一次性撥備所致。

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣22.4百萬元減少32.8%至2024年的人民幣15.1百萬元，主要由於政府補助條件達成時間的差異所致。

### 其他(虧損)/收益，淨額

我們的其他虧損淨額保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣1.1百萬元及人民幣0.8百萬元。

### 財務收入

我們的財務收入由2023年的人民幣23.8百萬元增加16.5%至2024年的人民幣27.8百萬元，主要由於利息收入有所增加。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣4.5百萬元增加至2024年的人民幣13.7百萬元，主要由於(i)發行優先股的其他財務成本由2023年的零增加至2024年的人民幣7.9百萬元，乃由於我們發行優先股的財務成本；及(ii)借款利息開支由2023年的人民幣1.8百萬元增加至2024年的人民幣3.6百萬元，乃由於我們在2024年的借款金額有所增加。

## 財務資料

### 應佔按權益法入賬之投資(虧損)/收益淨額

我們應佔按權益法入賬之投資(虧損)/收益淨額由2023年的人民幣0.3百萬元減少至2024年的人民幣0.1百萬元，主要由於我們聯營公司的業務表現及財務業績有所改善。

### 優先股及其他金融負債的公允價值變動

優先股及其他金融負債的公允價值變動於2023年及2024年分別為負人民幣136.5百萬元及負人民幣323.3百萬元，主要由於與2023年相比，本公司的公允價值於2024年有所增加，此乃受經營表現及市況改善所推動。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣0.7百萬元減少至2024年的人民幣0.2百萬元，主要由於2024年對聯營公司的投資估值增長速度放緩，導致遞延稅項負債變動。

### 年內虧損

基於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣546.0百萬元增加至2024年的人民幣735.1百萬元。

### 綜合財務狀況表中若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期綜合財務狀況表的選定資料，乃摘自本文件附錄一所載的綜合財務報表。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
非流動資產總值	149,922	120,857	122,045
流動資產總值	1,029,905	1,433,717	1,953,880
<b>資產總值</b>	<b>1,179,827</b>	<b>1,554,574</b>	<b>2,075,925</b>
非流動負債總額	48,023	33,281	40,740
流動負債總額	3,253,915	4,342,574	5,293,134
<b>負債總額</b>	<b>3,301,938</b>	<b>4,375,855</b>	<b>5,333,874</b>
<b>負債淨額</b>	<b>(2,122,111)</b>	<b>(2,821,281)</b>	<b>(3,257,949)</b>
股本	136	136	144
其他儲備	2,733	38,679	593,161
累計虧損	(2,127,390)	(2,861,679)	(3,851,288)
非控股權益	2,410	1,583	34
<b>虧絀總額</b>	<b>(2,122,111)</b>	<b>(2,821,281)</b>	<b>(3,257,949)</b>

## 財務資料

### 資產

#### 物業、廠房及設備

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
電腦及電子設備 .....	32,307	16,325	19,943
租賃物業裝修 .....	27,629	22,674	21,915
機器及汽車 .....	3,294	4,032	6,756
辦公室家具及設備 .....	1,462	623	35
<b>總計 .....</b>	<b>64,692</b>	<b>43,654</b>	<b>48,649</b>

我們的物業、廠房及設備之賬面值由截至2023年12月31日的人民幣64.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣43.7百萬元，主要由於電腦及電子設備因年度折舊及一次性出售而減少。

我們的物業、廠房及設備之賬面值由截至2024年12月31日的人民幣43.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣48.6百萬元，主要由於為更新研究設備而添置計算機及電子設備，以及為研發新產品而添置機器及汽車。

#### 使用權資產

我們的使用權資產主要包括自用租賃物業。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的使用權資產分別為人民幣57.1百萬元、人民幣38.9百萬元及人民幣33.8百萬元。使用權資產由2023年12月31日至2024年12月31日有所減少，乃由於租期內的折舊及攤銷。使用權資產由2024年12月31日至2025年12月31日維持相對穩定，此乃由於租期內的折舊及攤銷，惟部分因我們新辦公地點的新租約增加而被抵銷。

#### 無形資產

我們無形資產的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣1.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣10.2百萬元，主要由於購買辦公室軟件，其後減少至截至2025年12月31日的人民幣8.4百萬元，主要由於無形資產的攤銷。

#### 按權益法入賬的投資

於往績記錄期間，我們按權益法入賬的投資的賬面值維持相對穩定，截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日分別為人民幣2.0百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣2.3百萬元。

#### 按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產指我們於其他實體的少數股權投資。其維持相對穩定，截至2023年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣14.2百萬元及人民幣15.1百萬元。由截至2024年12月31日的人民幣15.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣19.7百萬元，主要是由於我們被投資公司的業務表現及財務業績有所改善。

## 財務資料

### 預付款項及其他資產(非流動)

我們的預付款項及其他資產的非流動部分維持相對穩定，截至2023年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣10.3百萬元及人民幣11.1百萬元。預付款項及其他資產的非流動部分由截至2024年12月31日的人民幣11.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣9.1百萬元，主要是由於合約條款改善導致長期合約資產減少。

### 存貨

下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
製成品.....	47,467	64,085	65,690
在製品.....	8,405	13,809	12,280
原材料.....	17,084	19,436	22,319
合約履約成本.....	930	2,198	6,433
存貨總額.....	73,886	99,528	106,722
減：減值撥備.....	(4,056)	(6,214)	(3,152)
存貨淨額.....	<b>69,830</b>	<b>93,314</b>	<b>103,570</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣69.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣93.3百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣103.6百萬元，這主要是與我們的銷售增長以及生產和採購需求的相應增加相一致。

於往績記錄期間，我們不時評估存貨減值，並可能於存貨過期或損壞、或其價格下跌及可變現淨值大幅下降時作出撥備，將存貨撇減至可變現淨值。

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(天)	
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	52	58	53

附註：

- (1) 期間存貨周轉天數按期初及期末存貨結餘(扣除撥備後)的平均值，除以相關期間的銷售成本，再乘以該期間的天數計算。

於往績記錄期間，存貨周轉天數維持相對穩定。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日尚未結清存貨中的人民幣21.1百萬元(或20.4%)已於其後利用。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣270.4百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣532.6百萬元，其後進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣743.8百萬元，主要由於銷售增加及向客戶收款時間所致。

## 財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們就貿易應收款項及應收票據錄得信貸虧損撥備分別為人民幣80.1百萬元、人民幣77.9百萬元及人民幣87.6百萬元。有關減值撥備的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

下表載列我們截至所示年度的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據周轉天數 <sup>(1)</sup>	214	194	214

附註：

- (1) 期間貿易應收款項及應收票據周轉天數按期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值，除以相關期間的收入，再乘以該期間的天數計算。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數維持相對穩定。於2023年、2024年及2025年分別為214天、194天及214天。周轉期主要反映出我們商業化的相對早期階段、客戶付款流程的特性(通常需要在付款前檢測並確認產品狀況及完成服務)，以及每年第三及第四季度的銷售較為集中(這往往會增加年末的未償還貿易應收賬款及應收票據結餘)。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日尚未結清貿易應收款項及應收票據中的人民幣71.9百萬元(或9.7%)已於其後結算。

### 預付款項及其他資產(流動)

預付款項及其他資產的流動部分主要包括(i)向供應商支付的預付款項；(ii)合約資產；(iii)其他應收款項；(iv)可抵扣進項增值稅；(v)遞延[編纂]開支；及(vi)信貸虧損撥備。有關我們預付款項及其他資產的詳細分類，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。

截至2024年12月31日，預付款項及其他資產的流動部分較2023年12月31日有所減少，主要由於(i)供應鏈管理加強令支付予供應商的預付款項減少，及(ii)期內動用進項增值稅抵免額抵銷應付增值稅，令待抵扣增值稅進項稅額減少。

截至2025年12月31日，預付款項及其他資產的流動部分其後增加至人民幣68.3百萬元，主要由於(i)為應付生產需求，採購量大幅增加，令支付予供應商的預付款項增加，及(ii)由於向員工的預付款項增長導致其他應收款項的增加，反映出隨著我們業務擴張而增加的差旅及營銷相關支出。

### 受限制現金

我們的受限制現金由截至2023年12月31日的人民幣3.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣168.9百萬元，主要是由於使用現金作為貸款擔保。截至2025年12月31日，我們的受限制現金其後減少至人民幣89.3百萬元，原因是由於我們的信貸狀況改善，該項擔保項下的受限制現金獲得解除。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣616.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣578.5百萬元，主要是由於日常營運需求所致，其後增加至截至2025年12月31日的人民幣948.9百萬元，主要歸因於借款及股權融資所得款項增加。

## 財務資料

### 負債

#### 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由截至2023年12月31日的人民幣127.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣301.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣334.4百萬元，主要由於隨著業務擴張而增加採購活動。

下表載列我們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)		
3個月以內.....	93,038	212,825	194,102
3至6個月.....	11,289	47,592	49,206
6個月至1年.....	9,998	15,720	46,490
1至2年.....	12,679	21,024	30,795
2年以上.....	693	3,825	13,817
<b>總計</b> .....	<b>127,697</b>	<b>300,986</b>	<b>334,410</b>

下表載列我們截至所示年度的貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
貿易應付款項及應付票據周轉天數 <sup>(1)</sup>	153	153	170

附註：

- (1) 期間貿易應付款項及應付票據周轉天數按期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘(扣除撥備後)的平均值，除以相關期間的銷售成本，再乘以該期間的天數計算。

截至2023年及2024年12月31日，貿易應付款項及應付票據周轉天數維持穩定，為153天，並增加至截至2025年12月31日的170天，反映我們議價能力的提升。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日尚未結清貿易應付款項及應付票據中的人民幣27.1百萬元(或8.5%)已於其後結算。

#### 應計費用及其他流動負債

下表載列我們截至所示日期的應計費用及其他流動負債明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
技術及計算服務費應付款項.....	9,888	18,693	79,531
僱員福利責任.....	56,388	52,140	57,853
增值稅及其他應付稅項.....	5,018	4,611	23,464
保修負債撥備.....	2,421	8,748	16,445
應計[編纂]開支.....	—	—	1,350
有關政府補助的遞延收入.....	721	5,221	—
其他應付款項.....	1,932	553	8,882
<b>總計</b> .....	<b>76,368</b>	<b>89,966</b>	<b>187,525</b>

---

## 財務資料

---

我們的應計費用及其他流動負債由截至2023年12月31日的人民幣76.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣90.0百萬元，主要歸因於(i)因業務增長而產生的第三方服務費應付款項；(ii)因收入增長而計提的保修負債撥備；及(iii)因獲得額外政府補助而產生的與政府補助相關的遞延收入。截至2025年12月31日，我們的應計費用及其他應付款項其後增加至人民幣187.5百萬元，主要歸因於應付第三方服務費，原因為(i)研發開支、銷售開支以及一般及行政開支增加，(ii)收入增加導致應付增值稅及其他稅項增加，及(iii)業務增長導致應計保修負債增加。

### 合約負債

我們的合約負債主要指來自客戶的預付款項，而相關貨品尚未提供。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣24.6百萬元減少至2024年12月31日的人民幣15.0百萬元，主要由於我們採取戰略舉措，聚焦於向其提供信貸期的高價值客戶。其後，我們的合約負債截至2025年12月31日維持相對穩定於人民幣16.3百萬元。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日尚未結清合約負債中的人民幣2.8百萬元(或17.2%)已於其後結算。

### 優先股及按公允價值計入損益的其他金融負債

我們的優先股及按公允價值計入損益的其他金融負債主要包括向投資者發行的可贖回優先股。由於我們的業務運營及財務業績改善導致公司估值增加，我們的優先股及按公允價值計入損益的其他金融負債由截至2023年12月31日的人民幣2,942.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3,728.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣4,230.0百萬元。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們依賴股東投資所得款項、經營活動所得現金以及銀行貸款作為主要流動資金來源。我們擬於[編纂]後繼續以相同方式為未來資本需求提供資金。

## 財務資料

### 流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	1月31日
				2026年
				(未經審核)
	(人民幣千元)			
<b>流動資產</b>				
存貨.....	69,830	93,314	103,570	111,592
貿易應收款項及應收票據.....	270,407	532,608	743,803	751,598
預付款項及其他資產.....	69,204	60,393	68,302	113,042
受限制現金.....	3,642	168,946	89,315	74,103
現金及現金等價物.....	616,822	578,456	948,890	967,829
<b>流動資產總值</b> .....	<b>1,029,905</b>	<b>1,433,717</b>	<b>1,953,880</b>	<b>2,018,164</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據.....	127,697	300,986	334,410	361,316
合約負債.....	24,628	14,971	16,335	25,406
借款.....	61,516	188,423	505,541	544,759
租賃負債.....	21,627	20,046	19,332	19,402
應計費用及其他流動負債.....	76,368	89,966	187,525	157,429
優先股及 按公允價值計入損益的其他金融負債 ..	2,942,079	3,728,182	4,229,991	4,229,991
<b>流動負債總額</b> .....	<b>3,253,915</b>	<b>4,342,574</b>	<b>5,293,134</b>	<b>5,338,303</b>
<b>流動負債淨額</b> .....	<b>(2,224,010)</b>	<b>(2,908,857)</b>	<b>(3,339,254)</b>	<b>(3,320,139)</b>

若不考慮優先股及按公允價值計入損益的其他金融負債，我們分別於截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得流動資產淨額人民幣718.1百萬元、人民幣819.3百萬元及人民幣890.7百萬元，截至2026年1月31日錄得流動資產淨額人民幣909.9百萬元。

我們的流動負債淨額保持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣3,339.3百萬元，截至2026年1月31日為人民幣3,320.1百萬元。

截至2025年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣3,339.3百萬元，而截至2024年12月31日的流動負債淨額為人民幣2,908.9百萬元，主要歸因於流動負債的增加被流動資產的增加所抵銷。我們的流動資產增加主要歸因於(i)現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣578.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣948.9百萬元，乃由於銀行借款及股權融資增加，以及經營活動產生的現金淨流出減少；及(ii)貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣532.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣743.8百萬元，乃由於銷售額增加及客戶收款時間安排所致，惟部分被受限制現金由截至2024年12月31日的人民幣168.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣89.3百萬元所抵銷，後者是由於我們按信用基礎借款的能力有所提高。我們的流動負債增加主要歸因於(i)本公司估值上升，導致優先股及按公允價值計入損益的其他金融負債由截至2024年12月31日的人民幣3,728.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣4,230.0百萬元；(ii)借款由截至2024年12月31日的人民幣188.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣505.5百萬元；(iii)應計費用及其他流動負債由截至2024年12月31日的人民幣90.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣187.5百萬元，乃由於研發開支、銷售開支以及一般及行政開支增加導致第三方服務費增加；及(iv)貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣301.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣334.4百萬元，乃由於採購活動隨業務擴張而增加。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣2,224.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,908.9百萬元，主要是由於流動負債的增加超過流動資產的相應增加。我

## 財務資料

們的流動負債增加主要歸因於(i)優先股及按公允價值計入損益的其他金融負債由截至2023年12月31日的人民幣2,942.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3,728.2百萬元，乃由於本公司的估值增加；(ii)借款由截至2023年12月31日的人民幣61.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣188.4百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣127.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣301.0百萬元，乃由於採購活動隨業務擴張而增加。我們的流動資產增加主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣270.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣532.6百萬元，乃由於銷售額增加及客戶收款時間安排；及(ii)受限制現金由截至2023年12月31日的人民幣3.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣168.9百萬元，乃由於使用外幣作為人民幣貸款的擔保。

### 現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
經營活動現金流出淨額	(372,015)	(423,857)	(327,275)
投資活動現金(流出)／ 流入淨額	(16,793)	(179,011)	57,317
融資活動現金淨額	7,197	558,355	656,003
<b>現金及現金等價物 (減少)／增加淨額</b>	<b>(381,611)</b>	<b>(44,513)</b>	<b>386,045</b>
於年初的現金及現金等價物	990,369	616,822	578,456
匯率變動對現金、現金等價物及 受限制現金的影響	8,064	6,147	(15,611)
<b>於年末的現金及現金等價物</b>	<b>616,822</b>	<b>578,456</b>	<b>948,890</b>

### 經營活動現金流出淨額

2025年經營活動所用現金為人民幣327.3百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣990.0百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整。就該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)權益結算以股份為基礎的交易人民幣475.2百萬元；(ii)優先股及其他金融負債公允價值變動人民幣238.6百萬元；及(iii)金融資產減值撥備人民幣42.0百萬元。該金額亦因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣259.1百萬元，及(ii)存貨增加人民幣10.5百萬元，部分被(i)應計費用及其他流動負債增加人民幣72.8百萬元，及(ii)貿易應付款項增加人民幣33.4百萬元所抵銷。

2024年經營活動所用現金為人民幣423.9百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣734.9百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整。就該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)優先股及其他金融負債公允價值變動人民幣323.3百萬元；(ii)權益結算以股份為基礎的交易人民幣33.3百萬元；及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣28.7百萬元。該金額亦因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣288.6百萬元；及(ii)存貨增加人民幣25.5百萬元，部分被(i)貿易應付款項增加人民幣174.1百萬元；及(ii)應計費用及其他流動負債增加人民幣17.3百萬元所抵銷。

2023年經營活動所用現金為人民幣372.0百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣545.3百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整。就該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)優先股及其他金融負債公允價值變動人民幣136.5百萬元；(ii)金融資產減值撥備人民幣30.6

---

## 財務資料

---

百萬元；(iii)物業、廠房及裝置折舊人民幣30.4百萬元；及(iv)使用權資產折舊人民幣25.9百萬元。該金額亦因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)存貨增加人民幣46.1百萬元；及(ii)貿易應付款項減少人民幣27.4百萬元，部分被合約資產減少人民幣18.9百萬元所抵銷。

### 投資活動現金(流出)／流入淨額

2025年投資活動現金流入淨額為人民幣57.3百萬元，主要包括受限制現金影響淨額所產生的現金流入人民幣78.0百萬元，部分被(i)物業、廠房及設備付款人民幣18.6百萬元及(ii)無形資產付款人民幣3.1百萬元所抵銷。

2024年投資活動現金流出淨額為人民幣179.0百萬元，主要包括(i)受限制現金付款人民幣162.1百萬元及(ii)物業、廠房及設備付款人民幣13.8百萬元。

2023年投資活動現金流出淨額為人民幣16.8百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備付款人民幣15.7百萬元及(ii)無形資產付款人民幣0.8百萬元。

### 融資活動現金流入淨額

2025年融資活動現金流入淨額為人民幣656.0百萬元，主要包括(i)借款所得款項人民幣545.7百萬元，及(ii)發行優先股及其他金融負債所得款項人民幣352.9百萬元，部分被(i)償還借款人民幣209.2百萬元及(ii)租賃付款本金部分人民幣22.5百萬元所抵銷。

2024年融資活動現金流入淨額為人民幣558.4百萬元，主要包括(i)發行優先股及其他金融負債所得款項人民幣552.0百萬元及(ii)借款所得款項人民幣193.3百萬元，部分被(i)償還投資者可換股票據人民幣97.3百萬元及(ii)償還借款人民幣54.4百萬元所抵銷。

2023年融資活動現金流入淨額為人民幣7.2百萬元，主要包括(i)發行優先股及其他金融負債所得款項人民幣72.2百萬元及(ii)借款所得款項人民幣40.2百萬元，部分被(i)償還投資者可換股票據人民幣42.0百萬元，(ii)償還借款人民幣37.9百萬元，及(iii)租賃付款本金部分人民幣21.5百萬元所抵銷。

### 債務

截至2026年1月31日(即就債務聲明而言的債務日期)，我們的債務總額為人民幣612.1百萬元，包括借款人民幣581.8百萬元及租賃負債人民幣30.3百萬元。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的債務情況。

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	1月31日
				2026年
				(未經審核)
	(人民幣千元)			
<b>流動</b>				
借款.....	61,516	188,423	505,541	544,759
租賃負債.....	21,627	20,046	19,332	19,402
<b>非流動</b>				
借款.....	—	—	15,013	37,033
租賃負債.....	36,990	19,115	12,358	10,874
<b>總計</b> .....	<b>120,133</b>	<b>227,584</b>	<b>552,244</b>	<b>612,068</b>

### 借款

於往績記錄期間，我們的借款大幅增加，截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，該等借款分別達人民幣61.5百萬元、人民幣188.4百萬元、人民幣520.6百萬元及人民幣581.8百萬元，主要由於我們自多家銀行獲取更多信貸額度的能力及營運需求。

董事確認，截至最後實際可行日期，借款協議中並無包含任何會對我們未來進行額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的契約。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，我們並無出現銀行及其他借款或貿易及非貿易應付款項違約，亦無違反任何契約(未獲豁免者)。

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，我們並無在獲取信貸額度方面遇到任何困難，亦無發生額度被撤回或被要求提前還款的情況。截至2026年1月31日(即釐定我們債務狀況的最後實際可行日期)，我們尚有人民幣476.6百萬元的未動用已承諾銀行授信額度。

### 租賃負債

於整個往績記錄期間，我們租賃負債的流動部分維持相對穩定，截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣21.6百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣19.3百萬元。

我們租賃負債的非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣37.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣19.1百萬元，主要是由於隨租賃期時間流逝，導致部分租賃負債由非流動重新分類至流動，以及期內定期支付租賃款項所致。基於相同原因，租賃負債的非流動部分進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣12.4百萬元，惟部分被新辦公地點的新增租賃所抵銷。

除「一 債務」一節另有披露外，截至債務日期，我們並無任何重大銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、抵押、擔保、其他已確認的租賃負債、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自債務日期起至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

## 財務資料

### 資本開支

我們的歷史資本開支主要包括物業、廠房及設備及無形資產的付款。下表載列我們於所示年度的資本開支。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
物業、廠房及設備的付款 .....	15,659	13,816	18,567
無形資產的付款 .....	814	3,910	3,091
總計 .....	16,473	17,726	21,658

我們將繼續作出資本開支，以支持我們業務的預期增長及擴張計劃。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們打算憑藉可動用的財務資源(包括我們現有的現金及銀行結餘、經營活動所得現金流量及[編纂][編纂]淨額)為該等未來資本開支提供資金。

### 資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們與物業、廠房及設備的資本承擔總額為人民幣0.3百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣9.2百萬元。

### 關鍵財務比率

下表載列我們於所示日期或期間的經選擇關鍵財務比率。

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長比率 .....	不適用	55.9%	43.7%
毛利率 .....	30.5%	32.3%	37.3%
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	0.32	0.33	0.37
經調整流動比率 <sup>(2)</sup> .....	3.30	2.33	1.84

附註：

- (1) 流動比率按流動資產總額除以流動負債總額計算得出。
- (2) 經調整流動比率按流動資產總值除以流動負債總額(不包括優先股及按公允價值計入損益的其他金融負債)計算得出。

### 關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註35所載的各項關聯方交易乃於日常業務過程中按公平基準進行，並由相關人士按一般商業條款訂立。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會影響我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。

## 財務資料

### 財務風險的定量及定性披露

我們面臨各種市場及其他財務風險，包括外幣風險、信貸風險、利率風險、流動資金風險及資本管理風險。我們管理及監控該等風險敞口，以確保及時有效執行適當的措施。有關各種市場及其他財務風險的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1。

### 股息

自我們註冊成立以來，我們或我們的任何附屬公司並無派付或宣派任何股息。往績記錄期間後及截至本文件日期，我們並無向股東宣派任何股息。

任何股息的宣派及派付以及金額將受我們的細則及開曼公司法所規管。我們的董事會可酌情決定是否分派股息，惟須遵守開曼群島法律的若干規定。根據開曼群島法律，開曼群島公司可自利潤、保留盈利或股份溢價賬派付股息，惟如此舉會導致公司無法支付於日常業務過程中到期的債務，則無論如何不得派付股息。即使我們的董事會決定派付股息，其形式、次數及金額仍將取決於我們的未來營運及盈利、資金要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。根據我們的開曼群島法律顧問的意見，我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，而根據該等法律，累計虧絀的財務狀況並不禁止我們向股東宣派及派付股息。不論我們盈利狀況如何，只要本公司的大綱及細則不禁止作出該等支付，且本公司於緊隨相關支付後能夠在其正常業務過程中償還到期債務，股息仍可自本公司的股份溢價賬宣派及支付。

### 營運資金充足性

董事認為，經慮及本集團可用的財務資源（包括預計[編纂][編纂]淨額及預期經營活動產生的現金流量），我們有充足的營運資金可滿足我們當前及本文件日期起未來12個月的需求。

### 可分派儲備

截至2025年12月31日，本公司並無任何可分派儲備。

### [編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]相關開支，如[編纂]費用及佣金，及(ii)非[編纂]相關開支，包括就法律顧問及申報會計師提供[編纂]及[編纂]相關服務向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]開支總額（基於[編纂]的中位數計算及假設[編纂]未獲行使）約為人民幣[編纂]百萬元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。相關估計[編纂]開支總額中，我們預計將支付[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元、法律顧問及申報會計師專業費用人民幣[編纂]百萬元及其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元。我們的估計[編纂]開支金額人民幣[編纂]百萬元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%，預計將於損益表支銷，估計金額人民幣[編纂]百萬元預計將於[編纂]後直接確認為自權益扣減。我們於2023年及2024年末確認任何[編纂]開支。於2025年，我們於綜合損益及其他全面收益表中確認[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

董事已確認，直至文件日期，自2025年12月31日（即作為本文件附錄一所載會計師報告所呈報期間的結束日期）以來，我們的財務、經營或交易狀況、債務、或然負債或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無發生任何對本文件附錄一所載會計師報告列示的資料產生重大影響的事件。

### 上市規則第13.13至13.19條規定的披露

我們的董事確認，除本節所披露的應收關聯方款項外，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

[編纂]