

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一的會計師報告所載合併財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的合併財務資料已根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則可能於重大方面有別於其他司法管轄區的公認會計原則。閣下應閱讀整份會計師報告及未經審計中期簡明合併財務資料，而非僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析以及本文件其他部分載有反映我們當前對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據我們的經驗以及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知作出的假設及分析，以及我們認為於該等情況下屬適當的其他因素。然而，實際結果及發展是否將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確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「前瞻性陳述」、「風險因素」及其他部分所提供的資料。

### 概覽

我們是一家中國多光譜AI技術企業。有關本集團所提供產品及服務的介紹，請參閱本文件「業務—概覽」一節。

於往績記錄期間，我們的收入已由2023財年的人民幣117.1百萬元增加至2024財年的人民幣522.6百萬元，並增加至2025財年的人民幣668.5百萬元，複合年增長率為138.9%。

### 編製基準

我們的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告準則編製。歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，並就以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的重估而作出修訂。

### 影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績已經並預計繼續受多項因素影響，其中部分因素並非我們所能控制，包括以下各項：

#### 我們擴大並成功商業化創新產品及服務組合的能力

我們的表現在很大程度上受到我們擴大市場覆蓋範圍、成功向市場推出新產品及持續提升現有產品組合的能力的影響。我們過去持續在技術層面取得突破性進展並推出創新產品及服務，包括於2020年推出多光譜AI感知計算一體化技術，於2021年發佈火災預測計算產品原型，於2022年推出小型化AI算法模組解決方案，並於2024年推出火災預測多光譜AI產品及商業化我們的多光譜AI大模型服務。

## 財務資料

我們的多光譜AI大模型服務憑藉較高毛利率優勢，已成為收入增長的重要引擎。2024財年，多光譜AI模組及多光譜AI感知終端的商業化成功，推動我們贏得眾多新客戶，帶動2024財年銷售業績顯著提升。

### 我們的多元化產品及解決方案行業覆蓋廣泛

我們多樣化的產品及服務的應用覆蓋各行各業，包括軟件及信息技術服務、電子產品開發與銷售、數據服務、汽車相關製造、增值通訊、物聯網、系統集成及建設，並能滿足不同客戶在各種使用場景下的需求。該等使用案例包括針對具備研發能力的系統集成商在內的客戶的多光譜AI模組及多光譜AI感知終端，針對包括企業級用戶在內的客戶的多光譜AI大模型服務。請參閱本文件「業務 — 我們的產品及服務」一節。該等產品通常在定價、原材料及成本結構方面存在差異，導致毛利率各不相同。各種產品的定位各異，採用的營銷策略各不相同。因此，我們的收入及盈利能力在很大程度上受到我們產品組合的影響。

我們認為，我們日益多樣化的產品及服務組合使我們能夠迅速適應不斷變化的市場狀況及客戶偏好。我們一直優化我們的組合，以提高我們的收入及盈利能力。

### 研發投入及創新能力

我們開發新技術、設計新產品及服務以及提升現有產品及解決方案的能力對我們的業務營運及就保持我們的競爭優勢而言至關重要。我們的財務表現取決於我們在多光譜AI行業中保持研發及創新的能力及於該行業的地位，而這又取決於我們在研發方面作出的投入。具體而言，我們在研發成果方面擁有始終如一的往績記錄，包括我們的HiFS文件系統、HiOS操作系統、小型化AI算法模組解決方案以及「智元起源大模型」，有助於鞏固我們的多光譜感知能力。我們須持續識別及應對快速變化的客戶需求，開發及推出創新產品及解決方案，提升現有產品及功能，並為我們的多光譜AI產品及解決方案創造活躍的市場需求。

為保持我們在技術創新方面的領先地位，我們已建立一支經驗豐富、在相關領域具有強大專業知識及能力的人才隊伍。我們技術嫻熟且富有才華的研發團隊在保持我們在多光譜AI行業前沿地位方面發揮著關鍵作用，彼等對我們的成功至關重要。於往績記錄期間，我們在研發方面作出巨額投資，乃由於我們認為該等能力是我們長期競爭力及增長前景的基石。於往績記錄期間，我們的研發開支總額(含研發資本化)為人民幣191.4百萬元。於2025年12月31日，我們的研發團隊由156名成員組成，佔我們總員工人數的43.1%。鑒於可獲得的經驗豐富且專業的研發人才有限且需求旺盛，我們仍致力於提供具有競爭力的薪酬及福利待遇以吸引頂尖人才。此外，我們專注於通過為其提供有意義的職業發展機會支持其成長及提升其專業知識來培養我們的內部人才。

### 我們管理成本及開支以及實現營運效率的能力

我們未來的盈利能力在很大程度上取決於我們管理成本及經營開支的能力，其受到多種因素的影響，包括零部件、原材料及其他供應品的成本以及我們的營運效率。

---

## 財務資料

---

我們的銷售成本主要包括所用原材料及耗材。於往績記錄期間，所用原材料及耗材分別佔2023財年、2024財年及2025財年銷售成本的69.9%、90.1%及91.9%。

我們致力於通過技術創新及優化供應鏈管理，提升經營效率並降低生產成本。此外，我們的經營開支包括研發開支、一般及行政開支以及銷售及營銷開支等。有效的成本控制措施對維持我們的經營業績而言仍然至關重要。此外，我們正在積極探索提升我們生產能力的方式，以在滿足批量生產需求的同時控制資本支出。

### 季節性

我們的經營業績受季節性波動影響。於往績記錄期間，我們通常於下半年錄得較高的收入及銷售成本，主要是由於客戶的年度預算及採購週期，以及第一季度的假期所帶來的影響。該等波動具有季節性特徵，並不一定反映我們的全年經營業績趨勢。

### 我們吸引新客戶及深化與現有客戶關係的能力

我們提供多光譜產品及服務，支持廣泛的應用場景。我們的管理及銷售團隊擁有豐富的行業經驗及深厚知識，使我們能夠有效建立品牌及拓展客戶。我們致力於通過提供全面、以客戶為中心的服務，與客戶維持穩定的長期業務關係。

我們的盈利能力直接取決於多光譜AI及其他產品的開發、量產及交付予客戶的進展。通過我們的市場拓展策略建立長期合作夥伴關係，我們得以在項目的早期階段開展緊密合作。這使我們能夠及時迭代產品及解決方案，以迎合不斷變化的市場趨勢及終端消費者需求。我們計劃通過吸引新客戶及深化與現有客戶的關係，進一步鞏固在多光譜AI行業的地位。

### 一般因素

我們的業務及經營業績亦受到影響多光譜AI行業的一般因素的影響，其中包括：

- 中國及海外宏觀經濟狀況的影響；
- 影響多光譜及AI技術服務領域的技術變革；
- 市場對多光譜AI產品及解決方案的需求；
- 競爭格局；及
- 相關法律及法規以及政府政策及倡議。

## 財務資料

### 重大會計政策資料及估計

我們已識別就編製合併財務報表而言屬重大的若干會計政策資料。我們的重大會計政策資料概要(包括所涉及的主觀假設及估計)載於本文件附錄一會計師報告附註4。我們的收入確認政策資料概要載於本文件附錄一會計師報告附註6。

我們根據過往經驗及其他因素，包括被認為屬合理的對未來事件的預期對所應用的關鍵會計估計及主要判斷進行持續評估。然而，實際結果可能與該等估計有所不同。我們過去並未改變假設或估計，且未注意到有關我們假設或估計的任何重大錯誤。

### 損益及其他全面收益表選定組成部分的說明

下表載列於所示年度我們的合併損益及其他全面收益表：

	2023財年	2024財年	2025財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入.....	117,063	522,568	668,519
銷售成本.....	(102,756)	(424,399)	(519,127)
<b>毛利.....</b>	<b>14,307</b>	<b>98,169</b>	<b>149,392</b>
其他收入.....	6,863	5,051	7,430
其他(虧損)/收益淨額.....	(958)	56	(3,897)
一般及行政開支.....	(11,874)	(13,040)	(46,802)
銷售及營銷開支.....	(16,035)	(16,470)	(17,700)
研發開支.....	(11,084)	(25,151)	(50,793)
金融資產減值虧損淨額.....	(1,631)	(5,413)	(6,484)
<b>經營(虧損)/溢利.....</b>	<b>(20,412)</b>	<b>43,202</b>	<b>31,146</b>
財務收入.....	613	273	207
財務成本.....	(3,055)	(1,016)	(3,862)
<b>除所得稅前(虧損)/溢利.....</b>	<b>(22,854)</b>	<b>42,459</b>	<b>27,491</b>
所得稅抵免/(費用).....	4,441	(2,047)	1,863
<b>年內(虧損)/溢利及</b>			
<b>全面(虧損)/收益總額.....</b>	<b>(18,413)</b>	<b>40,412</b>	<b>29,354</b>

### 非國際財務報告準則計量

我們將經調整(虧損)/溢利淨額(非國際財務報告準則計量)定義為通過加回以股份為基礎的付款開支(為非現金項目)及[編纂]而予以調整的年內(虧損)/溢利淨額。

為補充我們的合併財務報表，我們亦使用經調整(虧損)/溢利淨額(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，而國際財務報告準則並無作此規定，亦非根據國際財務報告準則呈列。我們認為，通過消除若干項目的潛在影響，該非國際財務報告準則計量有助於比較不同年度及不同公司的經營業績。我們相信，該計量方法可為投資者及其他人士提供有用資料，以幫助我們管理層以相同方式幫助彼等了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的經調整(虧損)/溢利淨額(非國際財務報告準則計量)可能無法與其他公司呈列的類似計量指標進行比較。使用

## 財務資料

此非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或將其視為該等經營業績或財務狀況的替代分析。

下表載列所示年度根據國際財務報告準則進行的經調整(虧損)/溢利淨額(非國際財務報告準則計量)對賬，即所示年度虧損淨額的對賬：

	2023財年	2024財年	2025財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>(虧損)/溢利淨額與經調整虧損淨額 (非國際財務報告準則計量)的對賬</b>			
年內(虧損)/溢利.....	(18,413)	40,412	29,354
加：			
[編纂] .....	—	—	17,426
以股份為基礎的付款開支 <sup>(1)</sup> .....	242	2,532	8,465
<b>經調整(虧損)/溢利淨額 (非國際財務報告準則計量).....</b>	<b>(18,171)</b>	<b>42,944</b>	<b>55,245</b>

附註：

(1) 以股份為基礎的付款開支為非現金項目。

### 收入

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的收入分別為人民幣117.1百萬元、人民幣522.6百萬元及人民幣668.5百萬元。於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售多光譜AI模組、多光譜AI感知終端、多光譜AI大模型服務及其他AI視覺模組。

下表載列於所示年度我們按產品及服務劃分的收入明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	估總額 百分比	人民幣千元	估總額 百分比	人民幣千元	估總額 百分比
<b>多光譜AI</b>						
多光譜AI模組 .....	99,121	84.6	299,228	57.3	209,044	31.3
多光譜AI感知終端 .....	12,586	10.8	61,229	11.7	92,638	13.9
多光譜AI大模型服務....	—	—	113,791	21.8	355,364	53.1
	<u>111,707</u>	<u>95.4</u>	<u>474,248</u>	<u>90.8</u>	<u>657,046</u>	<u>98.3</u>
<b>其他</b>						
其他AI視覺模組 .....	5,150	4.4	47,080	9.0	10,258	1.5
其他 .....	206	0.2	1,240	0.2	1,215	0.2
	<u>5,356</u>	<u>4.6</u>	<u>48,320</u>	<u>9.2</u>	<u>11,473</u>	<u>1.7</u>
<b>總計 .....</b>	<b><u>117,063</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>522,568</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>668,519</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

### 多光譜AI模組

於2023財年、2024財年及2025財年，多光譜AI模組的銷售收入分別為人民幣99.1百萬元、人民幣299.2百萬元及人民幣209.0百萬元，分別佔我們各年度總收入的84.6%、57.3%及31.3%。

## 財務資料

下表載列於所示年度多光譜AI模組的銷量及平均售價：

	2023財年	2024財年	2025財年
<b>多光譜AI模組</b>			
銷量(件) .....	160,803	587,183	364,350
平均售價(人民幣元/件) .....	<u>616.4</u>	<u>509.6</u>	<u>573.7</u>

每件平均售價由2023財年的人民幣616.4元下降至2024財年的人民幣509.6元，主要反映我們的策略轉變至透過提供有競爭力的定價以促進客戶招攬從而提升產品競爭力，從而使我們能夠獲得大量訂單。尤其是，我們獲得一名主要新客戶，客戶F，其於年內貢獻了大量收入。

每件平均售價由2024財年的人民幣509.6元增加12.6%至2025財年的人民幣573.7元。該增加乃主要由於我們於2025財年將更先進的算法及應用場景整合至產品中。此外，由於整合了先進算法及應用場景的此等產品為客戶創造了更高的邊際價值，故於2025財年，客戶更願意為此等產品支付更高的價格。於2024財年，我們向若干大型客戶提供更具競爭力的價格以爭取更多訂單，因此2024財年的平均售價相對較低。

### 多光譜AI感知終端

於2023財年、2024財年及2025財年，多光譜AI感知終端的銷售收入分別為人民幣12.6百萬元、人民幣61.2百萬元及人民幣92.6百萬元，分別佔我們各年度總收入的10.8%、11.7%及13.9%。

下表載列於所示年度多光譜AI感知終端的銷量及平均售價：

	2023財年	2024財年	2025財年
<b>多光譜AI感知終端</b>			
銷量(件) .....	10,726	62,969	53,045
平均售價(人民幣元/件) .....	<u>1,173.4</u>	<u>972.4</u>	<u>1,746.4</u>

每件平均售價由2023財年的人民幣1,173.4元下降至2024財年的人民幣972.4元，主要反映我們的策略轉變至透過提供有競爭力的定價以促進客戶招攬從而提升產品競爭力，從而使我們能夠獲得大量訂單。尤其是，我們獲得一名主要新客戶，客戶F，其於年內貢獻了大量收入。

於2025財年，每件平均售價大幅上升至人民幣1,746.4元，主要由於向一名客戶(即客戶M)銷售多光譜目標識別終端。該等專用終端的單價遠高於我們其他多光譜AI感知終端產品的單價，乃因該等產品配備高速敏感感測模組及先進處理單元，以進行高吞吐量工業分揀及識別操作。

除向客戶M銷售多光譜目標識別終端外，我們向其他客戶銷售多光譜AI感知終端的平均售價整體呈上升趨勢，主要是由於於2025財年推出新產品，該等產品具有升級版人臉識別模型及集成GPS功能等新功能。升級後的產品採用具有多種新功能的多光譜AI技術，可提升產品整體能力及方案適應性。這些發展使我們能夠通過在專業應用環境中為客戶提供更大的價值來獲得更高的銷售價格。

## 財務資料

### 多光譜AI大模型服務

我們於2024財年開始自多光譜AI大模型服務產生收入。多光譜AI大模型服務的推出及商業化應用，於2024財年及2025財年分別貢獻收入人民幣113.8百萬元及人民幣355.4百萬元，分別佔各年度總收入的21.8%及53.1%。

由於我們的多光譜AI大模型服務是以項目為基礎，因此銷量及平均售價的概念並不適用於此。有關多光譜AI大模型服務的開發及部署詳情，請參閱本文件「業務—研究與開發—多光譜AI大模型服務的開發及部署」一節。我們的多光譜AI大模型服務收入於單一時間點確認，即於客戶完成項目驗收時，此時定製化交付成果的控制權已轉移予客戶。

### 其他AI視覺模組

於2023財年、2024財年及2025財年，其他AI視覺模組的銷售收入分別為人民幣5.2百萬元、人民幣47.1百萬元及人民幣10.3百萬元，分別佔我們各年度總收入的4.4%、9.0%及1.5%。

下表載列於所示年度其他AI視覺模組的銷量及平均售價：

	2023財年	2024財年	2025財年
<b>其他AI視覺模組</b>			
銷量(件) .....	11,937	146,902	30,661
平均售價(人民幣元/件) .....	431.4	320.5	334.6

每件平均售價由2023財年的人民幣431.4元下降至2024財年的人民幣320.5元，主要反映我們的策略轉變至透過提供有競爭力的定價以促進客戶招攬從而提升產品競爭力，從而使我們能夠獲得大量訂單。尤其是，我們獲得一名主要新客戶，客戶F，其於年內貢獻了大量收入。

於2025財年，每件平均售價相對穩定為人民幣334.6元，而2024財年為人民幣320.5元。

### 銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)所用原材料及耗材；(ii)員工成本；(iii)折舊及攤銷；(iv)外包服務費；及(v)存貨減值撥備。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的銷售成本分別為人民幣102.8百萬元、人民幣424.4百萬元及人民幣519.1百萬元。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們的銷售成本明細。

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
所用原材料及耗材.....	71,996	69.9	382,225	90.1	477,164	91.9
員工成本.....	9,665	9.4	10,664	2.5	12,519	2.4
折舊及攤銷.....	10,641	10.4	13,536	3.2	16,931	3.3
軟件許可費.....	1,392	1.4	972	0.2	2,729	0.5
外包服務費.....	1,826	1.8	11,481	2.7	1,072	0.2
存貨減值撥備.....	5,742	5.6	4,317	1.0	6,894	1.3
其他.....	1,494	1.5	1,204	0.3	1,818	0.4
<b>總計.....</b>	<b>102,756</b>	<b>100.0</b>	<b>424,399</b>	<b>100.0</b>	<b>519,127</b>	<b>100.0</b>

### 毛利及毛利率

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的毛利分別為人民幣14.3百萬元、人民幣98.2百萬元及人民幣149.4百萬元。我們於2023財年、2024財年及2025財年的毛利率分別為12.2%、18.8%及22.3%。

下表載列於所示年度我們按產品及服務劃分的毛利及毛利率明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	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	(%)
多光譜AI模組.....	10,832	10.9	22,753	7.6	23,414	11.2
多光譜AI感知終端.....	2,481	19.7	15,347	25.1	16,408	17.7
多光譜AI大模型服務.....	—	—	56,282	49.5	107,901	30.4
其他AI視覺模組.....	996	19.3	2,976	6.3	802	7.8
其他.....	(2)	(1.0)	811	65.4	867	71.3
<b>總計.....</b>	<b>14,307</b>	<b>12.2</b>	<b>98,169</b>	<b>18.8</b>	<b>149,392</b>	<b>22.3</b>

我們多光譜AI產品所用的主要原材料及耗材包括微處理器及CMOS圖像傳感器，均屬成本敏感型部件，近年來價格波動顯著。根據弗若斯特沙利文的資料，微處理器及CMOS圖像傳感器於往績記錄期間的平均單位成本相對穩定。於2023財年、2024財年及2025財年，我們銷售成本中確認的微處理器和CMOS圖像傳感器的總成本分別為人民幣4.2百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣4.1百萬元，分別佔我們相應年度總銷售成本的約4.0%、0.9%及0.8%。由於我們於往績記錄期間購買的微處理器及CMOS圖像傳感器的價格相對穩定，微處理器及CMOS圖像傳感器成本的價格波動對我們的毛利及毛利率的影響並不顯著。然而，於往績記錄期間，我們的毛利率受產品組合、客戶構成、生產規模及定價策略等多項因素共同影響而有所波動。

有關毛利及毛利率的年度比較詳情，請參閱本節下文「各年度的經營業績比較」分節。

## 財務資料

### 其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助；(ii)增值稅退稅；及(iii)定期存款利息收入。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的其他收入分別為人民幣6.9百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣7.4百萬元。

下表載列於所示年度我們的其他收入明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
政府補助 <sup>(i)</sup> .....	1,986	28.9	2,877	57.0	2,957	39.8
增值稅退稅 <sup>(ii)</sup> .....	2,467	36.0	613	12.1	291	3.9
利息收入 <sup>(iii)</sup> .....	2,410	35.1	1,100	21.8	1,913	25.7
增值稅加計扣除 <sup>(iv)</sup> .....	—	—	458	9.0	2,266	30.6
其他 .....	—	—	3	0.1	3	0.0
<b>總計 .....</b>	<b>6,863</b>	<b>100.0</b>	<b>5,051</b>	<b>100.0</b>	<b>7,430</b>	<b>100.0</b>

- (i) 政府補助指從中國地方政府機關收到的各種補貼，作為主要用於本集團研發活動及融資活動的獎勵。
- (ii) 根據財政部及國家稅務總局於2011年10月13日頒佈並於2011年1月1日生效的《財政部、國家稅務總局關於軟件產品增值稅（「增值稅」）政策的通知》，企業在中國銷售自行開發的軟件，實際支付的增值稅金額超過相關銷售金額3%的部分，可享受增值稅退稅優惠。
- (iii) 利息收入包括本集團分類為按攤銷成本並以實際利息法計算的金融資產的定期存款利息收入。
- (iv) 根據財政部及國家稅務總局於2023年發佈的《關於先進製造業企業增值稅加計抵減政策的公告》（公告[2023]第43號），自2023年1月1日至2027年12月31日，先進製造業企業可按照可抵扣進項增值稅稅額享受5%的增值稅額加計扣除。

### 其他（虧損）／收益淨額

於往績記錄期間，我們的其他虧損及收益淨額主要包括(i)出售金融工具的虧損淨額；(ii)匯兌差額淨額；(iii)出售物業、廠房及設備的虧損淨額；及(iv)終止使用權資產的收益／（虧損）淨額。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們的其他虧損及收益淨額明細：

	2023財年	2024財年	2025財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>其他(虧損)/收益淨額</b>			
出售金融工具的虧損淨額.....	(940)	—	(1,762)
匯兌差額淨額.....	20	13	29
出售物業、廠房及設備的虧損淨額.....	(165)	(16)	(3,792)
終止使用權資產的收益/(虧損)淨額.....	267	(9)	803
其他.....	(140)	68	825
<b>總計.....</b>	<b>(958)</b>	<b>56</b>	<b>(3,897)</b>

### 一般及行政開支

於往績記錄期間，我們的一般及行政開支主要包括(i)員工成本；(ii)折舊及攤銷；(iii)稅金及附加；(iv)諮詢及專業費用；(v)[編纂]；及(vi)辦公室開支。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的一般及行政開支分別為人民幣11.9百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣46.8百萬元，佔我們相應年度收入的10.1%、2.5%及7.0%。

下表載列於所示年度我們的一般及行政開支明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
員工成本.....	6,988	58.9	6,907	52.9	16,249	34.7
折舊及攤銷.....	1,793	15.1	1,966	15.1	2,410	5.1
稅金及附加.....	647	5.4	1,704	13.1	2,063	4.5
諮詢及專業費用.....	1,200	10.1	1,150	8.8	5,281	11.3
辦公室開支.....	529	4.5	740	5.7	1,197	2.6
[編纂].....	—	0.0	—	0.0	17,426	37.2
其他.....	717	6.0	573	4.4	2,176	4.6
<b>總計.....</b>	<b>11,874</b>	<b>100.0</b>	<b>13,040</b>	<b>100.0</b>	<b>46,802</b>	<b>100.0</b>

### 銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工成本；(ii)招待費；(iii)營銷及推廣開支；(iv)折舊及攤銷；及(v)差旅開支。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣16.0百萬元、人民幣16.5百萬元及人民幣17.7百萬元，佔我們相應年度收入的13.7%、3.2%及2.6%。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們的銷售及營銷開支明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
員工成本 .....	8,948	55.8	9,032	54.8	10,980	62.0
招待費 .....	1,894	11.8	1,976	12.0	1,272	7.3
營銷及推廣開支 .....	2,025	12.6	3,158	19.2	2,704	15.3
折舊及攤銷 .....	1,380	8.6	871	5.3	981	5.5
差旅開支 .....	1,042	6.5	821	5.0	1,245	7.0
其他 .....	746	4.7	612	3.7	518	2.9
<b>總計 .....</b>	<b>16,035</b>	<b>100.0</b>	<b>16,470</b>	<b>100.0</b>	<b>17,700</b>	<b>100.0</b>

### 研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)員工成本；(ii)折舊及攤銷；(iii)所用原材料及耗材；(iv)知識產權／軟件許可費；及(v)外包服務費。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的研發開支分別為人民幣11.1百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣50.8百萬元，分別佔我們收入的9.5%、4.8%及7.6%。

下表載列於所示年度我們的研發開支明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
員工成本 .....	9,141	82.5	9,146	36.3	17,533	34.5
折舊及攤銷成本 .....	802	7.2	875	3.5	1,344	2.7
所用原材料及耗材 .....	39	0.4	93	0.4	178	0.4
知識產權／軟件許可費 .....	711	6.4	630	2.5	655	1.3
外包服務費 .....	216	1.9	14,203	56.5	30,500	60.0
其他 .....	175	1.6	204	0.8	583	1.1
<b>總計 .....</b>	<b>11,084</b>	<b>100.0</b>	<b>25,151</b>	<b>100.0</b>	<b>50,793</b>	<b>100.0</b>

### 金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額主要指貿易應收賬款及應收票據以及其他應收款項撥備。我們於2023財年、2024財年及2025財年分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣1.6百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣6.5百萬元。

### 財務收入

我們的財務收入包括持作現金管理目的的金融資產利息收入。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的財務收入分別約為人民幣613,000元、人民幣273,000元及人民幣207,000元。

## 財務資料

### 財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括租賃負債及借款的利息開支。

下表載列於所示年度我們的財務成本明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
租賃負債利息開支.....	988	32.3	835	82.2	564	14.6
借款利息開支.....	1,955	64.0	66	6.5	3,002	77.7
其他.....	112	3.7	115	11.3	296	7.7
<b>總計.....</b>	<b>3,055</b>	<b>100.0</b>	<b>1,016</b>	<b>100.0</b>	<b>3,862</b>	<b>100.0</b>

### 所得稅抵免／(費用)

於往績記錄期間，我們的所得稅費用包括(i)過往年度即期稅項調整；及(ii)遞延稅項收入。於2023財年及2025財年，我們的所得稅抵免分別為人民幣4.4百萬元及人民幣1.9百萬元，而我們於2024財年的所得稅費用為人民幣2.0百萬元。

下表載列於所示年度我們的所得稅(抵免)／費用明細：

	2023財年	2024財年	2025財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
過往年度即期稅項調整.....	19	8	—
遞延所得稅.....	(4,460)	2,039	(1,863)
<b>總計.....</b>	<b>(4,441)</b>	<b>2,047</b>	<b>(1,863)</b>

於往績記錄期間，本公司已獲得高新技術企業認證，因此有權享有15%的優惠企業所得稅稅率，有效期為三年。目前的高新技術企業證書於2024年12月頒發，有效期為三年，直至2027年12月。於2023財年、2024財年及2025財年，子公司一般須按25%的標準稅率繳納中國企業所得稅，惟若干子公司根據小型微利企業稅務優惠待遇合資格享有20%的優惠稅率除外。小型微利企業的稅務優惠待遇有效期至2027年12月31日。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律及法規，自2018年起，從事研發活動的企業有權於釐定其當年應課稅溢利時，要求將其產生的符合條件的研發開支的175%（其後自2022年起上調至200%）申索稅項抵扣開支（「研發加計扣除」）。於往績記錄期間，我們符合該優惠政策的要求，並一直應用該優惠政策以減少其稅項負債。

根據相關法律法規，本集團符合享受研發加計扣除的所有條件。該等標準包括須為從事研發活動的本土科技型企業，相關研發活動具有明確目標，且持續進行，旨在獲取新的科學技術知識，創造性地應用新的科學技術知識，或實質性改進技術、產品（或服務）及服務（但不包括財政部及國家稅務總局規定的煙草製造業、住宿和餐飲業、批發和零售業、房地產業、租賃和商務服務業、娛樂業及其他行業）。為此直接產生的符合條件的研發開支具體包括人員費用、直接

## 財務資料

投入成本、折舊費用、攤銷費用及其他費用(不超過可加計扣除研發開支總額的10%)。鑒於相關法律法規並未對該優惠政策設定時效限制，在相關法律法規無重大變動的前提下，本集團可持續享受該優惠政策。

### 各年度的經營業績比較

#### 2025財年與2024財年比較

##### 收入

我們的收入由2024財年的人民幣522.6百萬元增加27.9%至2025財年的人民幣668.5百萬元，乃主要歸因於(i)由於我們的服務獲得市場認可，多光譜AI大模型服務的銷量顯著增加；(ii)多光譜AI感知終端銷售表現強勁；(iii)實行扶持產業政策帶動市場需求；及(iv)我們的客戶群擴大。

##### 多光譜AI模組

多光譜AI模組產生的收入由2024財年的人民幣299.2百萬元下降30.1%至2025財年的人民幣209.0百萬元，主要歸因於2024財年的銷量由587,183件下降37.9%至2025財年的364,350件，乃由於我們專注於毛利率較高的客戶；該下降部分被平均售價由2024財年的人民幣509.6元提升12.6%至2025財年的人民幣573.7元所抵銷。平均售價增加乃歸因於我們於2025財年推出升級的產品，例如為校園場景及更複雜的戶外面部識別環境量身定製的產品，以及對我們現有產品線的升級。這些升級整合了先進的人工智能模型及增強的功能，如集成的GPS功能，這使我們能夠通過更好地滿足客戶不斷變化的需求來提高銷售價格。

##### 多光譜AI感知終端

我們的多光譜AI感知終端產生的收入由2024財年的人民幣61.2百萬元增加51.3%至2025財年的人民幣92.6百萬元，主要是由於(i)我們自客戶M獲得單價大幅提高的專用多光譜AI感知終端訂單，佔2025財年多光譜目標識別終端產品收入的40.4%；及(ii)若干其他現有客戶亦增加對我們產品的訂單。

該等向客戶M出售的專用終端的單價遠高於我們其他多光譜AI感知終端產品的單價，乃因該等產品配備高速敏感感測模組及先進處理單元，以進行高吞吐量工業分揀及識別操作。

除向客戶M銷售多光譜目標識別終端外，我們向其他客戶銷售多光譜AI感知終端的平均售價整體呈上升趨勢，乃歸因於2025財年推出新產品，該等產品具有升級版人臉識別模型及集成GPS功能等新功能。升級後的產品採用多光譜AI技術，具備智能環境感知及場景化異常檢測等新功能，提升產品整體能力及商業價值。這些發展使我們能夠通過在專業應用環境中為客戶提供更大的價值來獲得更高的銷售價格。

---

## 財務資料

---

### 多光譜AI大模型服務

我們的多光譜AI大模型服務產生的收入由2024財年的人民幣113.8百萬元增加212.3%至2025財年的人民幣355.4百萬元。該顯著增長主要歸因於客戶群擴大、我們的服務開始獲得越來越多的市場認可，從而使我們於2025財年獲得若干大型服務合約。此外，由於該等服務於2024財年首次推出，低基數效應亦對我們多光譜AI大模型服務於2025財年的收入大幅增加有所貢獻。

### 其他AI視覺模組

我們的其他AI視覺模組產生的收入由2024財年的人民幣47.1百萬元減少至2025財年的人民幣10.3百萬元，乃主要由於我們調整產品組合，集中於其他核心產品及服務。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2024財年的人民幣98.2百萬元增加52.2%至2025財年的人民幣149.4百萬元。此顯著增長主要受多光譜AI大模型服務的強勁表現驅動，其佔總收入的比例由2024財年的21.8%增加至2025財年的53.1%。

我們的毛利率由2024財年的18.8%增加至2025財年的22.3%，主要歸因於我們於2025財年的收入結構及產品組合的變化，而相對高毛利率的多光譜AI大模型服務產品於2025財年的收入中佔較大比例。

### 多光譜AI模組

多光譜AI模組的毛利由2024財年的人民幣22.8百萬元增加2.6%至2025財年的人民幣23.4百萬元。

我們的毛利率由2024財年的7.6%增加至2025財年的11.2%。毛利率增加乃主要由於我們的策略轉變，優先考慮盈利能力較高的客戶。特別是，本集團主動停止接受預期毛利率低於一定水平的客戶的訂單。該增加亦歸因於我們於2025財年將更先進的算法及應用場景整合至產品中，這意味著該等產品的功能與應用得以完善。因該等產品為客戶創造了更高的邊際價值，客戶更願意為此支付更高價格。

### 多光譜AI感知終端

多光譜AI感知終端的毛利增加，由2024財年的人民幣15.3百萬元增加7.2%至2025財年的人民幣16.4百萬元，此增加與我們的相關收入增加一致。毛利率由2024財年的25.1%輕微下降至2025財年的17.7%，主要歸因於我們向客戶M提供的多光譜AI感知終端產品的毛利率較低，而該客戶佔我們2025財年多光譜AI感知終端銷售額的40.4%。儘管我們於2025財年向客戶M銷售的多光譜AI

---

## 財務資料

---

感知終端的平均售價遠高於向其他客戶銷售的同類產品的價格，但我們向客戶M銷售的多光譜AI感知終端的毛利率卻相對較低。我們向客戶M銷售的產品毛利率較低，此乃由於該等產品屬專用終端，需向第三方採購零部件，且無法將所有相關成本轉嫁予客戶M。

### 多光譜AI大模型服務

多光譜AI大模型服務的毛利由2024財年的人民幣56.3百萬元增加至2025財年的人民幣107.9百萬元，乃由於2025財年收入增加；毛利率由2024財年的49.5%減少至2025財年的30.4%，則由於2025財年多光譜AI大模型服務的項目組合發生變化。於2025財年，我們較大比例的項目涉及量身定製的解決方案，定製軟件及專門設備，導致該年度的整體毛利率有所壓縮。

### 其他AI視覺模組

其他AI視覺模組的毛利由2024財年的人民幣3.0百萬元減少至2025財年的人民幣0.8百萬元，及我們的毛利率由2024財年的6.3%略微增加至2025財年的7.8%。

### 其他收入

我們的其他收入由2024財年的人民幣5.1百萬元增加至2025財年的人民幣7.4百萬元，主要由於(i)確認5%的增值稅加計扣除增加約人民幣1.8百萬元，該金額按相應年度的可抵扣進項增值稅計算；及(ii)利息收入增加約人民幣0.8百萬元。

### 其他虧損淨額

其他收益淨額由2024財年的收益約人民幣56,000元減少至2025財年的虧損約人民幣3.9百萬元，主要是由於我們於2025財年確認處置物業、廠房及設備的虧損約人民幣3.8百萬元，該虧損部分被深圳生產基地的租賃部分終止而於年內出售機器所抵銷。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024財年的人民幣13.0百萬元增加至2025財年的人民幣46.8百萬元。該增加主要由於2025財年產生約人民幣17.4百萬元[編纂](2024財年：零)，以及為支持業務增長而增聘管理及行政人員導致員工薪酬上升，相關員工成本總額約為人民幣16.2百萬元，包括年內確認的薪金及以股份為基礎的薪酬開支。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支保持相對穩定，於2024財年及2025財年分別為人民幣16.5百萬元及人民幣17.7百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由2024財年的人民幣25.2百萬元增加至2025財年的人民幣50.8百萬元，主要由於(i)外包研發服務費由2024財年的約人民幣14.2百萬元大幅增加至2025財年的人民幣30.5百萬元，主要用於我們開發及定製內部產品生命週期管理系統，以提高從初始概念到產品運營的內

## 財務資料

部效率，為人民幣2.9百萬元，以及用於我們的多光譜AI大模型服務，包括開發周邊應用軟件（例如用戶介面）及數據標注等勞動密集型任務。為優化研發表現、資源分配、提高效率及控制整體項目成本效益，我們將該等工作外包予外部專業人士。這使我們能夠將內部資源集中於核心技術研究。與外部各方的合作亦加快我們的交付流程，並進一步提高我們的整體效率；及(ii)我們的員工成本由2024財年的人民幣9.1百萬元增加至2025財年的人民幣17.5百萬元，主要由於我們的研發員工人數由2024年12月31日的107人增加至2025年12月31日的156人。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額維持相對穩定，於2024財年及2025財年分別為人民幣5.4百萬元及人民幣6.5百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本由2024財年的人民幣1.0百萬元增加至2025財年的人民幣3.9百萬元，乃主要由於借款利息開支增加。該增加是由於本集團於2025財年獲得額外融資貸款，以為我們的業務活動提供支持。

### 所得稅費用及抵免

我們的所得稅由2024財年的費用人民幣2.0百萬元減少至2025財年的抵免人民幣1.9百萬元，主要由於除所得稅前溢利由2024財年人民幣42.5百萬元減少至2025財年人民幣27.5百萬元。儘管於2025財年錄得除所得稅前溢利，我們於2025財年仍錄得所得稅抵免，主要因為我們就2025財年產生的研發開支符合適用加計扣減人民幣7.8百萬元資格。

### 年內溢利／虧損

由於上述因素，我們的年內溢利由2024財年的人民幣40.4百萬元減少至2025財年的人民幣29.4百萬元。

## 2024財年與2023財年比較

### 收入

我們的收入由2023財年的人民幣117.1百萬元大幅增加346.4%至2024財年的人民幣522.6百萬元。這一增加主要歸因於(i)市場對我們針對安全相關應用的產品需求相對強勁；(ii)獲取新客戶貢獻了大量訂單；及(iii)我們推出了多光譜AI大模型服務。

### 多光譜AI模組

多光譜AI模組的收入由2023財年的人民幣99.1百萬元增加至2024財年的人民幣299.2百萬元。該增加受銷量由2023年的160,803件增加265.2%至2024年的587,183件推動，乃歸因於獲取新客戶帶來大量訂單；該增加部分被單件平均售價由人民幣616.4元下降17.3%至人民幣509.6元所抵銷，主要歸因於向新獲取且訂單量龐大的客戶F提供按採購量計算的定價折扣。

## 財務資料

此外，該大幅增加主要得益於在市場競爭中採取戰略性基於採購量的定價折扣以爭取主要客戶的大額訂單，進而產生規模經濟，使我們能夠為客戶提供更具競爭力的價值主張。該策略幫助我們成功獲得新的主要客戶。尤其是，我們獲得一名主要新客戶，客戶F，其採購定製安全與監測解決方案的多光譜AI模組，用於智慧城市項目，應用場景包括智慧城市基礎設施。

與此同時，我們先前在研發方面的投資，成功帶動了2024年的產品升級和技術進步，以應對更複雜的戶外人臉識別環境，深受市場歡迎，符合客戶需求。我們向現有主要客戶客戶G提供基於採購量的定價折扣，其於2024財年就我們的多光譜AI模組下達新的大額訂單，用於中小微企業的多光譜預警技術系統。此外，我們的現有客戶I亦就多光譜AI模組下達新的大額訂單，該等模組具有規格要求，用於下游客戶的會議室升級項目。

客戶F、客戶G及客戶I於2024財年分別貢獻收入人民幣118.1百萬元、人民幣36.1百萬元及人民幣28.0百萬元，均為新增收入，合共約佔我們2024財年多光譜AI模組總收入的60.9%。

於2024財年，我們向客戶F及G銷售的多光譜AI模組的平均售價分別約為每件人民幣420.1元及人民幣469.9元。根據我們的行業顧問弗若斯特沙利文提供的資料，該等平均售價較市場平均售價每件人民幣574.0元分別折讓26.8%及18.1%。董事認為，該等大幅折扣不僅反映客戶F及G所下達的大額採購訂單，分別佔我們2024財年多光譜AI模組總銷量的47.9%及13.1%，亦符合我們確保競爭力的策略，並將透過吸納新客戶及大額訂單客戶，促進業務及利潤的可持續性。

### 多光譜AI感知終端

多光譜AI感知終端的收入由2023財年的人民幣12.6百萬元大幅增加至2024財年的人民幣61.2百萬元。產品收入的大幅增加主要受銷量由2023財年的10,726件大幅激增487.1%至2024財年的62,969件，原因為成功吸納客戶F及部分其他新客戶及推出新產品，該等新產品具備升級版人臉識別模型及遮擋檢測等新特性；該增加部分被單件平均售價由人民幣1,173.4元減少17.1%至人民幣972.4元所抵銷。平均售價減少乃主要歸因於在市場競爭中採取戰略性基於採購量的定價折扣以爭取主要客戶的大額訂單，進而產生規模經濟。例如，客戶F主要購買用於智慧城市項目的生物識別及安全以及應急響應管理的多光譜AI感知終端。

### 多光譜AI大模型服務

多光譜AI大模型服務於2024財年首次錄得收入人民幣113.8百萬元，這是由於該項新服務的市場推出所致。

---

## 財務資料

---

### 其他AI視覺模組

其他AI視覺模組的收入由2023財年的人民幣5.2百萬元大幅增加至2024財年的人民幣47.1百萬元，主要是由於我們基於規模經濟的考量提供更低的定價，為客戶提供更優質的價值方案。該策略進而使我們得以成功贏得主要新客戶。尤其是，我們獲得一名主要新客戶，客戶F，其於2024財年貢獻收入人民幣39.4百萬元，佔我們其他AI視覺模組總收入的83.7%。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023財年的人民幣14.3百萬元顯著增加586.2%至2024財年的人民幣98.2百萬元，主要歸因於我們的收入增加。

我們的毛利率由2023財年的12.2%增加至2024財年的18.8%，主要由於我們推出多光譜AI大模型服務，該服務的毛利率高於其他產品。

### 多光譜AI模組

多光譜AI模組的毛利由2023財年的人民幣10.8百萬元增加至2024財年的人民幣22.8百萬元，主要由於我們相應收入的增加。

毛利率由2023財年的10.9%減少至2024財年的7.6%，主要是由於我們為吸納新的主要客戶及大量訂單出具的有競爭力的定價政策；毛利率減少部分被銷量增加所帶來的生產成本下降所抵銷，這體現於單位成本由2023財年的約人民幣549.0元下降至2024財年的人民幣470.8元，導致單位平均固定成本降低及運營效率提高。此外，由於規模經濟，我們得以提供戰略性基於採購量的定價折扣，同時維持對客戶F及客戶G的毛利率分別約為5.0%及6.4%。此外，由於額外規格要求導致硬件成本上升，我們對客戶I的毛利率約為2.9%，而我們的平均毛利率為7.6%。

董事認為，向新客戶及大額訂單客戶分別提供新客戶折扣及批量折扣，符合我們確保競爭力並促進業務及利潤可持續性的業務策略。該等客戶一般被視為我們的戰略合作夥伴，我們旨在與其建立長遠關係。有關我們定價政策的詳情，請參閱「業務 — 市場推廣、銷售與客戶 — 定價政策」一節。事實上，我們多光譜AI模組的毛利率由2024財年的7.6%增至2025財年的11.2%，主要由於我們重點專注毛利率較高的客戶的戰略。有關我們於2025財年的毛利率詳情，請參閱本節「2025財年與2024財年比較 — 毛利及毛利率 — 多光譜AI模組」各段。

### 多光譜AI感知終端

多光譜AI感知終端的毛利由2023財年的人民幣2.5百萬元增加518.6%至2024財年的人民幣15.3百萬元，與我們相應收入的增加大致相符。

---

## 財務資料

---

我們的毛利率由2023財年的19.7%增加至2024財年的25.1%。儘管平均售價有所下降，但我們的毛利率仍有所增長，主要由於銷量增加導致生產成本下降所致，這體現於單位成本由2023財年的約人民幣942.1元下降至2024財年的人民幣728.7元。此外，由於規模經濟，我們得以提供戰略性基於採購量的定價折扣，同時維持對客戶F的毛利率約為5.4%，而我們的平均毛利率為25.1%。

同樣地，董事認為，向大額訂單客戶提供戰略性批量折扣，符合我們確保競爭力及促進業務及利潤可持續性的業務策略。有關我們定價政策的詳情，請參閱「業務 — 市場推廣、銷售與客戶 — 定價政策」一節。

### 多光譜AI大模型服務

我們的多光譜AI大模型服務於2024財年首次錄得毛利人民幣56.3百萬元，毛利率為49.5%。

### 其他AI視覺模組

其他AI視覺模組的毛利由2023財年的人民幣1.0百萬元增加198.8%至2024財年的人民幣3.0百萬元，且我們的毛利率由2023財年的19.3%減少至2024財年的6.3%。毛利率減少主要是由於在市場競爭中採取戰略性基於採購量的定價折扣以爭取主要客戶的大額訂單，進而產生規模經濟，從而降低了單位平均固定成本並提高了運營效率。尤其是，我們獲得一名主要新客戶，客戶F，其於2024財年為我們的其他AI視覺模組貢獻收入人民幣39.4百萬元。

### 其他收入

我們的其他收入由2023財年的人民幣6.9百萬元減少至2024財年的人民幣5.1百萬元。該減少主要是由於增值稅退稅及利息收入減少。

### 其他收益／虧損淨額

我們於2023財年錄得其他虧損淨額人民幣1.0百萬元，並於2024財年錄得其他收益淨額人民幣56,000元，主要由於2023財年產生出售金融工具的虧損淨額。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支維持相對穩定，於2023財年及2024財年分別為人民幣11.9百萬元及人民幣13.0百萬元。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支維持相對穩定，於2023財年及2024財年分別為人民幣16.0百萬元及人民幣16.5百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由2023財年的人民幣11.1百萬元增加至2024財年的人民幣25.2百萬元，主要歸因於外包服務費由人民幣0.2百萬元顯著增加至人民幣14.2百萬元。2024財年外包服務費增加，

## 財務資料

主要受多個大規模研發項目推動。其中，我們內部產品生命週期管理系統的開發與定製，佔人民幣8.0百萬元。此外，客戶定製化系統的研發貢獻了人民幣4.4百萬元的外包服務費，而數據標註與註釋服務則佔人民幣1.5百萬元。其他研發活動佔外包服務費總額的其餘人民幣0.3百萬元。

於2024財年，外包服務費用增加是本公司為提升由初步概念至產品營運的內部效率，開發及定制內部產品生命週期管理系統的直接及戰略性結果。這亦體現了我們為加速多光譜AI大模型服務的開發及商業部署而作出的重點投入。自2024財年起，我們多光譜AI大模型服務所用的AI算法開發極度依賴勞動密集型任務，因此我們需要將此類任務外包以優化資源配置、提升效率及控制整體項目成本效益，從而使本公司能將其內部資源集中用於核心技術研發。我們的客戶來自不同行業，通常需要完整的解決方案。因此，僅憑我們的核心技術或無法高效滿足特定應用場景的需求，因此若干任務予以外包，以加速交付流程及整體效率。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023財年的人民幣1.6百萬元增加至2024財年的人民幣5.4百萬元，主要歸因於貿易應收賬款及應收票據以及其他應收款項增加，其與我們的收入增加保持一致。

### 財務收入

我們的財務收入維持相對穩定，於2023財年及2024財年分別為人民幣0.6百萬元及人民幣0.3百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本由2023財年的人民幣3.1百萬元減少至2024財年的人民幣1.0百萬元，主要是由於2024財年的借款利息開支減少。

### 所得稅(抵免)／費用

我們於2023財年產生所得稅抵免人民幣4.4百萬元及於2024財年產生所得稅費用人民幣2.0百萬元，主要是由於我們於2023財年錄得稅前虧損，而2024財年則錄得稅前溢利。於2024財年，實際稅率為4.8%，低於15%的優惠所得稅率，主要是由於我們應用研發加計扣除政策。

### 年內溢利／虧損

鑒於上述原因，我們於2024財年錄得年內溢利人民幣40.4百萬元，較2023財年人民幣18.4百萬元的一年內虧損實現重大轉虧為盈。

## 財務資料

### 合併財務狀況表若干節選項目的討論

下表載列於所示日期我們合併財務狀況表的節選資料：

	於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
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備.....	22,959	20,555	25,493
使用權資產.....	21,062	15,283	11,251
無形資產.....	37,407	62,734	110,973
遞延稅項資產.....	5,625	3,586	5,449
其他非流動資產.....	—	859	—
	<u>87,053</u>	<u>103,017</u>	<u>153,166</u>
<b>流動資產</b>			
存貨.....	55,967	31,577	80,194
貿易應收賬款及應收票據.....	19,817	145,676	184,423
預付款項及其他應收款項.....	8,085	27,066	158,345
其他流動資產 <sup>(1)</sup> .....	15,759	13,824	20,654
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收票據.....	663	479	—
定期存款及受限制現金.....	36,502	26,898	61,554
現金及現金等價物.....	37,115	56,705	65,556
	<u>173,908</u>	<u>302,225</u>	<u>570,726</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及應付票據.....	45,060	79,557	45,882
應計費用及其他應付款項.....	10,044	23,516	25,192
其他流動負債.....	—	862	998
即期所得稅負債.....	19	—	—
合同負債.....	21,280	20,280	75,942
租賃負債.....	8,613	10,159	5,672
借款.....	—	28,584	152,272
	<u>85,016</u>	<u>162,958</u>	<u>305,958</u>
流動資產淨值.....	<u>88,892</u>	<u>139,267</u>	<u>264,768</u>
<b>總資產減流動負債</b> .....	<u>175,945</u>	<u>242,284</u>	<u>417,934</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債.....	14,512	6,943	6,730
借款.....	—	964	49,008
	<u>14,512</u>	<u>7,907</u>	<u>55,738</u>
<b>資產淨值</b> .....	<u>161,433</u>	<u>234,377</u>	<u>362,196</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本.....	7,903	8,155	8,613
儲備.....	153,530	226,222	353,583
<b>權益總額</b> .....	<u>161,433</u>	<u>234,377</u>	<u>362,196</u>

附註：

(1) 其他流動資產主要包含可抵扣進項增值稅，指持有但尚未在稅務上與銷項稅抵銷之進項增值稅。

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括(i)機器設備，(ii)運輸工具，(iii)辦公及其他設備，(iv)電子設備，及(v)租賃物業裝修。下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	於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
機器設備 .....	9,483	8,462	11,272
運輸工具 .....	1,163	719	275
辦公及其他設備 .....	2,017	1,492	2,309
電子設備 .....	220	147	1,459
租賃物業裝修 .....	10,076	9,735	10,178
<b>總計 .....</b>	<b>22,959</b>	<b>20,555</b>	<b>25,493</b>

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣23.0百萬元減少至2024年12月31日的人民幣20.6百萬元，主要是由於2024財年的折舊。

我們的物業、廠房及設備由2024年12月31日的人民幣20.6百萬元略微增加至2025年12月31日的人民幣25.5百萬元，主要是由於新的浙江生產基地的電子設備、機器及設備以及租賃物業裝修的資本支出，部分被2025年財年的折舊所抵銷。

### 使用權資產

我們的使用權資產主要涉及於往績記錄期間營運所用的生產基地及辦公室租賃土地。使用權資產由2023年12月31日的人民幣21.1百萬元減少至2024年12月31日的人民幣15.3百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的人民幣11.3百萬元，乃主要由於於年內深圳生產基地的租賃部分終止，並產生攤銷。

### 無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產包括軟件、系統及開發成本。我們的無形資產由2023年12月31日的人民幣37.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣62.7百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣111.0百萬元，主要是由於相關年度產生的與開發成本相關的無形資產增加。

管理層每年就於2023年、2024年及2025年12月31日的無形資產進行減值審閱。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

就減值測試而言，具有無限可使用年期的開發成本已分配至個別現金產生單位（「現金產生單位」），包括控股公司及大部分營運附屬公司。現金產生單位為產生現金流入的最小可識別資產組別，其現金流入大致上獨立於其他資產或資產組合的現金流入。

## 財務資料

現金產生單位的可收回金額已根據使用價值計算釐定。該計算方法採用根據本集團管理層批准涵蓋五年期的財務預算計算的現金流量預測。

以下是對關鍵假設及參數的描述，管理層基於該等假設和參數進行了現金流量預測，以對現金產生單位進行減值測試：

### 1. 貼現率

使用的貼現率屬稅前，且反映了時間價值的市場評估以及與行業相關的特定風險。

### 2. 收入增長率

用於釐定五年預測期內收入增長率的依據為現金產生單位的歷史數據、管理層對未來市場的預期及可資比較公司已實現的平均增長率。超過首個五年期的增長率乃基於相關行業增長預測得出，並無超過相關行業的平均長期增長率。

### 3. 預算毛利率

用於釐定預算毛利率的基準乃緊接預算年度前年度達致的平均毛利率，並就預期效率提升及預期市場發展而調整。

有關我們於相關資產負債表日期進行業務估值時所用的關鍵假設的價值詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18。有關上述現金產生單位市場發展的主要假設及貼現率數值與外部資料來源一致。

倘現金產生單位的可收回金額估計低於其賬面值，則將現金產生單位的賬面值減至其可收回金額，並將於損益中確認減值虧損。管理層所選假設的任何變動均可能對減值測試中使用的使用價值計算產生重大影響，因此可能導致於損益中計提減值開支。

於2023年、2024年及2025年12月31日，由於現金產生單位的可收回金額超出其賬面金額，故並未就截至該日止年度與現金產生單位相關的具有無限可使用年期的無形資產的開發成本確認減值虧損。

就於2023年12月31日的減值檢討期間進行的敏感度分析而言，倘總預測收入減少7.04%或貼現率增加27.76個百分點（各自獨立發生），則本集團無形資產的可收回金額將接近盈虧平衡點。於2023年12月31日，倘總預測收入減少5%或貼現率增加5個百分點（各自獨立發生），則淨空額將分別減少約人民幣216,524,000元及人民幣83,584,000元。

就於2024年12月31日的減值檢討期間進行的敏感度分析而言，倘總預測收入減少9.36%或貼現率增加36.20個百分點（各自獨立發生），則本集團無形資產的可收回金額將接近盈虧平衡點。

---

## 財務資料

---

於2024年12月31日，倘總預測收入減少5%或貼現率增加5個百分點（各自獨立發生），則淨空額將分別減少約人民幣287,464,000元及人民幣183,709,000元。

就於2025年12月31日的減值檢討期間進行的敏感度分析而言，倘總預測收入減少3.71%或貼現率增加21.38個百分點（各自獨立發生），則本集團無形資產的可收回金額將接近盈虧平衡點。於2025年12月31日，倘總預測收入減少5%或貼現率增加5個百分點（各自獨立發生），則淨空額將分別減少約人民幣445,830,000元及人民幣227,530,000元。

### 存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)在產品；(iii)成品；(iv)委託加工物資；及(v)發出商品。

我們採取不同的存貨管理策略，以應對非季節性及季節性需求。我們根據客戶訂單預測必要的存貨水平。我們一般將原材料分為三類：(i)戰略性材料，如傳感器及芯片；(ii)項目專用材料；及(iii)通用材料。就通常為高價值、多用途核心部件的戰略性材料而言，我們與供應商保持合作關係，以確保供應穩定充足。就項目專用材料而言，我們會根據項目訂單要求進行採購，以避免庫存積壓。就價值較低的通用材料而言，我們會定期檢視存貨水平並按需補充。

我們已實施涵蓋原材料、在產品及成品的全面存貨管理系統，旨在提高運營效率、減少存貨陳舊風險及維持最適存貨水平。根據我們的內部政策，根據我們的內部政策，銷售部門須於每月15日前向生產部門提交銷售預測。生產部門則依據該等預測制定生產計劃，當中會列明所涉及的原材料詳情。採購部門隨後會於每月28日前，根據生產計劃、安全庫存要求及現有庫存水平，制定下一個月的採購計劃，經部門審批後，方可執行。倉儲部門在收到存貨後，須於2個工作日內完成貨物檢收，需進行質量檢驗的貨品，則由質量控制部門在3個工作日內完成檢測。經驗收合格的庫存，須在24小時內錄入庫存管理系統。我們亦會每月對所有存貨的至少30%進行循環盤點，並在年度財務結算前進行全面存貨盤點。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的存貨：

	於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
原材料.....	18,766	16,312	18,863
在產品.....	8,297	7,593	13,487
成品.....	4,537	6,090	6,529
委託加工物資.....	1,017	778	42
發出商品.....	30,419	8,192	48,895
	63,036	38,965	87,816
減：減值撥備.....	(7,069)	(7,388)	(7,622)
<b>總計.....</b>	<b>55,967</b>	<b>31,577</b>	<b>80,194</b>

我們的存貨由2023年12月31日的人民幣56.0百萬元減少至2024年12月31日的人民幣31.6百萬元，主要由於2023年12月31日的發出商品減少，相關商品已於2024財年交付予客戶。

我們的存貨由2024年12月31日的人民幣31.6百萬元大幅增加至2025年12月31日的人民幣80.2百萬元，乃主要由於發出商品由2024年12月31日的約人民幣8.2百萬元增加約人民幣40.7百萬元至2025年12月31日的約人民幣48.9百萬元。發出商品增加是由於截至2025年12月31日，我們正向一名客戶交付約為人民幣48.9百萬元之多光譜AI大模型服務。客戶已支付等額預付款項，該款項已作為我們的合同負債之一入賬。由於我們所交付的多光譜AI大模型服務僅為相關公司大型項目中的其中一個組成部分，因此多光譜AI大模型服務的驗收前核查程序需時較長。因此，該客戶截至2025年12月31日仍在進行驗收前核查程序。

以下為我們於所示日期按存貨類型劃分的存貨賬齡分析(未計提減值撥備)。

	委託					總計
	原材料	在產品	成品	加工物資	發出商品	
	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	
<b>於2023年12月31日</b>						
一年以內.....	7,643	4,435	3,264	1,017	30,419	46,778
一至二年.....	5,069	1,318	447	—	—	6,834
二至三年.....	5,640	2,389	814	—	—	8,843
三年以上.....	414	155	12	—	—	581
<b>總計.....</b>	<b>18,766</b>	<b>8,297</b>	<b>4,537</b>	<b>1,017</b>	<b>30,419</b>	<b>63,036</b>
<b>於2024年12月31日</b>						
一年以內.....	8,483	4,624	5,516	778	8,192	27,593
一至二年.....	2,014	422	411	—	—	2,847
二至三年.....	2,607	531	82	—	—	3,220
三年以上.....	3,208	2,016	81	—	—	5,305
<b>總計.....</b>	<b>16,312</b>	<b>7,593</b>	<b>6,090</b>	<b>778</b>	<b>8,192</b>	<b>38,965</b>

## 財務資料

	委託		總計			
	原材料	在產品		加工物資	發出商品	
	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元	
於2025年12月31日						
一年以內 .....	13,679	10,590	4,859	42	48,895	78,065
一至二年 .....	758	484	1,401	—	—	2,643
二至三年 .....	997	261	206	—	—	1,464
三年以上 .....	3,429	2,152	63	—	—	5,644
總計 .....	<b>18,863</b>	<b>13,487</b>	<b>6,529</b>	<b>42</b>	<b>48,895</b>	<b>87,816</b>

下表載列於所示年度我們的存貨週轉天數。

	2023財年	2024財年	2025財年
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	201	44	45

附註：存貨天數按期初及期末存貨結餘的平均值除以有關年度的銷售成本再乘以有關年度的天數計算。

隨著銷售執行效率提升及銷售管理強化，加上主要客戶訂單大多於年內完成，我們的存貨週轉天數由2023財年的201天減少至2024財年的44天，因而導致期末存貨餘額較低。

於2025財年，我們的存貨週轉天數維持相對穩定，為45天。

於2026年1月31日，於2025年12月31日的存貨結餘中人民幣22.3百萬元或25.4%已被耗用。我們的董事認為，於2025年12月31日，我們的存貨結餘並無減值問題，此乃由於於2025年12月31日的存貨中約人民幣48.9百萬元或61.0%為發出商品。該等發出商品主要包括已交付予一名客戶但尚未完成驗收程序的多光譜AI大模型服務。誠如本分節所披露，我們的正在交付的多光譜AI大模型服務僅為相關客戶大型項目中的其中一個組成部分。我們的多光譜AI大模型服務的驗收檢查需時較長。

### 貿易應收賬款及應收票據

我們的貿易應收賬款及應收票據主要指與產品或服務相關的應收款項。下表載列於所示日期我們的貿易應收賬款及應收票據。

	於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 .....	21,243	151,560	195,572
減：信貸虧損撥備 .....	(2,200)	(6,746)	(12,147)
	19,043	144,814	183,425
應收票據 .....	774	862	998
總計 .....	<b>19,817</b>	<b>145,676</b>	<b>184,423</b>

## 財務資料

我們的貿易應收賬款及應收票據由2023年12月31日的人民幣19.8百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣145.7百萬元，主要由於相關年度我們的銷售表現提升所致。

我們的貿易應收賬款及應收票據進一步增加至2025年12月31日人民幣184.4百萬元，與我們多光譜AI大模型服務的需求增加令收入由2024財年的人民幣522.6百萬元增加至2025財年的人民幣668.5百萬元的情況基本一致。

於往績記錄期間，信貸虧損撥備由2023年12月31日的人民幣2.2百萬元增加至2024年12月31日的人民幣6.7百萬元，這與貿易應收款項大幅增長相一致。其於2025年12月31日進一步增加至人民幣12.1百萬元，乃由於我們賬齡為一至兩年的貿易應收款項於2025年12月31日增加。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項賬齡分析概要(基於發票日期並扣除虧損撥備)：

	於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
6個月內.....	14,654	137,257	144,195
6個月至1年.....	4,514	13,091	43,074
1至2年.....	1,600	477	8,102
2至3年.....	93	535	182
3年以上.....	382	200	19
<b>總計.....</b>	<b>21,243</b>	<b>151,560</b>	<b>195,572</b>

我們賬齡在六個月內的貿易應收款項由2023年12月31日的人民幣14.7百萬元增加至2024年12月31日的人民幣137.3百萬元，並於2025年12月31日穩定維持在人民幣144.2百萬元。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們賬齡在六個月內的貿易應收款項的增加與我們於相應年度的收入變動大體相符。賬齡介於6個月至1年的貿易應收款項由2023年12月31日的人民幣4.5百萬元增加至2024年12月31日的人民幣13.1百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣43.1百萬元，主要原因如下：(i)我們的業務規模快速擴張，導致貿易應收款項總額上升；及(ii)客戶結構發生變化，大規模客戶所佔比例提高，而該類客戶通常付款週期較長。

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項週轉天數。

	2023財年	2024財年	2025財年
貿易應收款項週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	68	60	95

附註：貿易應收款項週轉天數按年初及年末貿易應收款項結餘的平均值除以有關年度的收入再乘以有關年度的天數計算。

我們的貿易應收款項週轉天數於2023財年及2024財年維持相對穩定，分別為68天及60天。

貿易應收款項週轉天數由2024財年的60天增加至2025財年的95天，主要由於部分客戶(總金額約人民幣67.9百萬元，佔2025年12月31日貿易應收賬款及應收票據的34.7%)延遲結付發票。該等延遲結付我們的發票的客戶主要為國有企業、上市公司及註冊資本為人民幣5.0百萬元或以上

## 財務資料

的公司。我們貿易應收款項週轉天數的增加是因為我們的客戶組合轉變，其中支付週期通常較長的大型客戶所佔比例較高。於2025年12月31日，在人民幣183.4百萬元的貿易應收款項中，約人民幣179.0百萬元或97.6%乃歸屬於向我們下達相對較高訂單量的大規模客戶。

於2026年1月31日，於2025年12月31日的逾期貿易應收賬款及應收票據人民幣67.9百萬元中，人民幣11.5百萬元(或16.9%)已獲結清。

經考慮(i)截至2025年12月31日，我們大部分貿易應收款項賬齡於一年內；(ii)該等結餘主要來自與我們保持良好商業關係或信譽良好且財務穩健的客戶。於2025年12月31日，於貿易應收賬款及應收票據總額中，人民幣183.4百萬元、人民幣25.4百萬元、人民幣12.7百萬元及人民幣130.6百萬元為應收國有企業、上市公司及註冊資本為人民幣5.0百萬元或以上公司的款項，分別佔貿易應收賬款及應收票據總額的13.9%、6.9%及71.2%；及(iii)與該等客戶並無重大持續或潛在糾紛，我們認為已就貿易應收款項計提充足撥備。

於2026年1月31日，於2025年12月31日的貿易應收賬款及應收票據中約人民幣44.4百萬元或22.7%已結清。

### 預付款項及其他應收款項

我們流動資產項下的預付款項及其他應收款項主要包括(i)預付供應商款項；及(ii)保證金及質保金。下表載列於所示日期我們的預付款項明細：

	於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
<b>預付款項：</b>			
預付供應商款項.....	2,727	25,089	156,297
預付[編纂].....	—	—	305
<b>其他應收款項：</b>			
保證金及質保金.....	3,262	3,209	3,527
應收關聯方款項.....	2,696	63	—
其他.....	558	240	332
	9,243	28,601	160,461
減：信貸虧損撥備.....	(1,158)	(1,535)	(2,116)
<b>總計.....</b>	<b>8,085</b>	<b>27,066</b>	<b>158,345</b>

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們流動資產項下的預付款項及其他應收款項分別為人民幣8.1百萬元、人民幣27.1百萬元及人民幣158.3百萬元。於2024年12月31日，預付款項及其他應收款項有所增加，主要乃由於預付款項大幅上升所致，此乃受我們的產品及服務訂單大幅增加以及我們為確保穩定供應安排而實施的戰略舉措所推動。於2025年12月31日，預付款項及其他應收款項有所增加，主要是由於預付供應商款項增加。預付款項於2025年12月31日處於高水平，

## 財務資料

乃由於我們向四名供應商支付約人民幣146.9百萬元的預付款項，以確保提供多光譜AI大模型服務及多光譜AI感知終端所需設備的供應。該四名供應商中，兩名為我們於往績記錄期間內的五大供應商，即供應商K及供應商D。截至2025年12月31日，我們分別向供應商K及供應商D預付約人民幣66.9百萬元及人民幣21.6百萬元，分別佔我們截至2025年12月31日向供應商支付的預付款項總額的約42.8%及13.8%。

於2026年1月31日，於2025年12月31日的預付款項及其他應收款項中的人民幣78.3百萬元或48.8%已動用或結清。

### 貿易應付賬款及應付票據

我們的貿易應付賬款及應付票據包括貿易應付款項及應付票據，主要指我們就日常業務過程中向供應商採購貨物或服務所產生的付款責任。下表載列於所示日期的貿易應付賬款及應付票據明細：

	於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
貿易應付款項.....	45,060	73,550	45,882
應付票據.....	—	6,007	—
<b>總計.....</b>	<b>45,060</b>	<b>79,557</b>	<b>45,882</b>

於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應付賬款及應付票據分別為人民幣45.1百萬元、人民幣79.6百萬元及人民幣45.9百萬元，與我們的業務增長大體一致，導致採購金額增加，因此應付供應商款項結餘有所增加。我們的貿易應付賬款及應付票據由2023年12月31日的人民幣45.1百萬元增加至2024年12月31日的人民幣79.6百萬元，此乃由於我們於2024年第四季度採購更多材料，以應付因客戶訂單增加而預期增加的生產需求。貿易應付款項減少至2025年12月31日的人民幣45.9百萬元，乃由於我們於2025年加速結清貿易應付款項及應付票據。

下表載列於以下所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析概要：

	於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
6個月內.....	44,393	43,818	36,978
6個月至1年.....	80	20,092	452
1至2年.....	587	9,609	5,473
2至3年.....	—	31	2,951
3年以上.....	—	—	28
<b>總計.....</b>	<b>45,060</b>	<b>73,550</b>	<b>45,882</b>

## 財務資料

下表載列於所示年度我們的貿易應付賬款及應付票據週轉天數。

	2023財年	2024財年	2025財年
貿易應付賬款及應付票據週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	99	51	42

附註：貿易應付賬款及應付票據週轉天數乃按年初及年末貿易應付賬款及應付票據結餘的平均值除以有關年度的銷售成本再乘以有關年度的天數計算。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們的貿易應付賬款及應付票據週轉天數於往績記錄期間有所減少，分別為99天、51天及42天，主要乃由於我們的貿易應付賬款及應付票據結餘隨我們業務的增長而變動，且我們加速結清貿易應付賬款及應付票據。

於2026年1月31日，我們於2025年12月31日的貿易應付賬款及應付票據中有人民幣31.3百萬元或68.3%已於其後結清。

### 應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括(i)薪金、工資及福利；(ii)除應付所得稅外的稅項；(iii)外包服務費；及(iv)應計費用。

	於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
薪金、工資及福利 .....	5,294	6,348	9,893
除應付所得稅外的稅項 .....	2,092	2,444	4,239
按金 .....	429	483	850
外包服務費 .....	—	10,791	312
應計費用 .....	2,017	2,498	1,727
[編纂] .....	—	—	7,799
其他 .....	212	952	372
<b>總計 .....</b>	<b>10,044</b>	<b>23,516</b>	<b>25,192</b>

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年12月31日的流動負債中的應計費用及其他應付款項分別為人民幣10.0百萬元、人民幣23.5百萬元及人民幣25.2百萬元。應計費用及其他應付款項由2023年12月31日的人民幣10.0百萬元增加至2024年12月31日的人民幣23.5百萬元，主要乃由於2024財年外包服務費增加，以支持推出我們的多光譜AI大模型服務。於2025年12月31日的應計費用及其他應付款項相較於2024年12月31日有所增加，主要是由於2025財年產生的[編纂]尚未支付。

於2026年1月31日，我們於2025年12月31日的應計費用及其他應付款項中有人民幣1.2百萬元或12.2%已結清。

### 合同負債

當客戶於本集團確認相關收入前向我們支付代價，或本集團有權收取有關代價時，確認合同負債。我們的合同負債維持相對穩定，於2023年及2024年12月31日分別為人民幣21.3百萬元及

## 財務資料

人民幣20.3百萬元。合同負債於2025年12月31日大幅增加至人民幣75.9百萬元此乃由於我們的一名客戶於截至2025年12月31日向我們預付了約人民幣56.4百萬元。該預付款項與截至2025年12月31日正在交付予同一客戶的在途貨物有關。

於2026年1月31日，於2025年12月31日的合同負債中人民幣0.9百萬元或1.2%已結清。

### 流動資金及資本資源

#### 營運資金

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行融資或自銀行提取銀行融資方面概無面臨任何過度的困難，亦未拖欠支付任何銀行貸款或其他借款或違反任何契諾。

經計及我們的內部財務資源、**[編纂][編纂]**的估計金額、可獲得的銀行融資、經營活動產生的現金流入，董事認為，我們擁有充足的營運資金應付目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

#### 流動資產及負債

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
<b>流動資產</b>				
存貨.....	55,967	31,577	80,194	157,599
貿易應收賬款及應收票據.....	19,817	145,676	184,423	156,062
預付款項及其他應收款項.....	8,085	27,066	158,345	93,386
其他流動資產.....	15,759	13,824	20,654	19,550
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的應收票據.....	663	479	—	—
定期存款及受限制現金.....	36,502	26,898	61,554	50,725
現金及現金等價物.....	37,115	56,705	65,556	73,698
	<u>173,908</u>	<u>302,225</u>	<u>570,726</u>	<u>551,020</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據.....	45,060	79,557	45,882	34,440
應計費用及其他應付款項.....	10,044	23,516	25,192	22,080
其他流動負債.....	—	862	998	253
即期所得稅負債.....	19	—	—	—
合同負債.....	21,280	20,280	75,942	78,121
租賃負債.....	8,613	10,159	5,672	5,693
借款.....	—	28,584	152,272	157,098
流動負債總額.....	<u>85,016</u>	<u>162,958</u>	<u>305,958</u>	<u>297,685</u>
流動資產淨值.....	<u>88,892</u>	<u>139,267</u>	<u>264,768</u>	<u>253,335</u>

## 財務資料

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣88.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣139.3百萬元，主要由於(i)貿易應收賬款及應收票據增加人民幣125.9百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣34.5百萬元。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣139.3百萬元增加至2025年12月31日的人民幣264.8百萬元，主要由於(i)預付款項及其他應收款項增加約人民幣131.3百萬元，此主要為向供應商增加預付款項以確保滿足大額訂單的採購需求所致；(ii)定期存款及受限制現金增加約人民幣34.7百萬元；(iii)現金及現金等價物增加約人民幣8.9百萬元；及(iv)貿易應付款項及應付票據減少約人民幣33.7百萬元，此乃由於於2024年12月31日的貿易應付款項及應付票據結餘較高；該等影響部分被(i)借款增加約人民幣123.7百萬元；及(ii)合同負債增加人民幣55.7百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值維持相對穩定，於2025年12月31日及2026年1月31日分別為人民幣264.8百萬元及人民幣253.3百萬元。

### 現金流量

下表載列摘選自合併現金流量表的經選定現金流量數據。該資料應與本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料一併閱讀。

	2023財年	2024財年	2025財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營所得／(所用)現金 .....	68,958	(6,736)	(129,362)
已收利息 .....	613	273	207
已付所得稅 .....	—	(28)	(760)
經營活動所得／(所用)現金淨額 .....	69,571	(6,491)	(129,915)
投資活動所得／(所用)現金淨額 .....	34,084	(22,678)	(110,478)
融資活動(所用)／所得現金淨額 .....	(152,758)	48,759	249,244
現金及現金等價物(減少)／增加淨額 .....	<b>(49,103)</b>	<b>19,590</b>	<b>8,851</b>
年初現金及現金等價物 .....	86,218	37,115	56,705
年末現金及現金等價物 .....	<b>37,115</b>	<b>56,705</b>	<b>65,556</b>

### 經營活動所得／(所用)現金淨額

於2025財年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣129.4百萬元，主要包括我們的除所得稅前溢利人民幣27.5百萬元，經調整項目主要包括(i)非現金及非經營項目，主要包括非流動資產折舊及攤銷人民幣21.7百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收款項增加人民幣172.6百萬元，(b)存貨增加人民幣55.5百萬元及(c)應付款項增加人民幣21.3百萬元。

## 財務資料

於2024財年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣6.5百萬元，主要包括我們的除所得稅前溢利人民幣42.5百萬元，經調整項目主要包括(i)非現金及非經營項目，主要包括非流動資產折舊及攤銷人民幣17.2百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收款項增加人民幣152.3百萬元，(b)應付款項增加人民幣53.9百萬元及(c)存貨減少人民幣20.1百萬元。

於2023財年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣69.6百萬元，主要包括除所得稅前虧損人民幣22.9百萬元，經調整項目主要包括(i)非現金及非經營項目，主要包括非流動資產折舊及攤銷人民幣14.6百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收款項減少人民幣29.7百萬元，(b)應付款項增加人民幣54.8百萬元及(c)存貨增加人民幣15.8百萬元。

### 投資活動所得／(所用)現金淨額

於2025財年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣110.5百萬元，主要包括存置定期存款人民幣145.8百萬元及購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣77.8百萬元，部分被提取定期存款人民幣113.1百萬元所抵銷。

於2024財年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣22.7百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣34.0百萬元，部分被提取定期存款人民幣11.3百萬元所抵銷。

於2023財年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣34.1百萬元，主要包括提取定期存款人民幣56.8百萬元，部分被購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣22.8百萬元所抵銷。

### 融資活動(所用)／所得現金淨額

於2025財年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣249.2百萬元，主要包括借款所得款項人民幣297.0百萬元及股東注資人民幣90.0百萬元，部分被償還借款人民幣125.6百萬元所抵銷。

於2024財年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣48.8百萬元，主要包括股東注資人民幣30.0百萬元及借款所得款項人民幣29.5百萬元，部分被租賃付款的本金部分人民幣9.7百萬元所抵銷。

於2023財年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣152.8百萬元，主要包括償還借款人民幣141.7百萬元及租賃付款的本金部分人民幣9.3百萬元。

### 債務

於2026年1月31日，即就下列債務聲明而言的最後實際可行日期，我們的債務為人民幣217.9百萬元，包括借款以及租賃負債。於2026年1月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣164.0百萬元。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的債務組成部分：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	1月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
<b>流動</b>				
借款.....	—	28,584	152,272	157,098
租賃負債.....	8,613	10,159	5,672	5,693
小計.....	8,613	38,743	157,944	162,791
<b>非流動</b>				
借款.....	—	964	49,008	48,885
租賃負債.....	14,512	6,943	6,730	6,238
小計.....	14,512	7,907	55,738	55,123
<b>總計.....</b>	<b>23,125</b>	<b>46,650</b>	<b>213,682</b>	<b>217,914</b>

我們的借款由2023年12月31日的零增加至2024年12月31日的人民幣29.5百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣201.3百萬元，主要是由於有關年內我們的收入增加，我們需要為營運提供資金。我們的借款維持相對穩定，於2025年12月31日及2026年1月31日分別約為人民幣201.3百萬元及人民幣206.0百萬元。我們的銀行借款協議載有商業銀行貸款常見的標準條款、條件及契諾。

於2026年1月31日之後，我們新增銀行融資及銀行貸款，分別約為人民幣50.0百萬元及人民幣75.0百萬元。除此以外，直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

我們已就所有租賃確認租賃負債，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。我們的租賃負債由2023年12月31日的人民幣23.1百萬元減少至2024年12月31日的人民幣17.1百萬元，主要是由於支付租賃負債。我們的租賃負債由2024年12月31日的人民幣17.1百萬元進一步減少至2025年12月31日的人民幣12.4百萬元，主要是由於支付租賃負債及年內我們終止了部分與深圳生產基地相關的租賃。我們的租賃負債維持相對穩定，於2026年1月31日為人民幣11.9百萬元。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的借款主要通過抵押貿易應收款項、定期存款及周先生提供的關連擔保作抵押。詳情請參閱(i)本招股章程「與控股股東的關係 – 獨立於控股股東 – 財務獨立性」一節；(ii)本招股章程附錄一「附註21. 貿易應收賬款及應收票據」；(iii)本招股章程附錄一「附註24. 現金及現金等價物、定期存款及受限制現金」；及(iv)本招股章程附錄一「附註25. 借款」。

董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們在貿易或非貿易應付款項及銀行借款的付款方面並無重大違約，亦未違反我們的債務契諾。

### 資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括用於製造及辦公室翻新的物業、廠房及設備開支、用於生產基地及其他場所的使用權資產，以及因研發開支資本化而產生的無形資產。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們的資本支出：

	2023財年	2024財年	2025財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
添置物業、廠房及設備 .....	1,824	3,377	15,251
添置使用權資產 .....	7,880	2,990	7,753
添置無形資產 .....	19,815	30,126	58,472
總計 .....	<b>29,519</b>	<b>36,493</b>	<b>81,476</b>

[編纂]後，我們將繼續產生資本支出以發展業務。我們計劃主要以經營所得現金流量、銀行借款及[編纂][編纂]為我們的計劃資本支出提供資金。請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。我們可能根據我們的發展計劃或根據市況及我們認為適當的其他因素調整任何特定年度的資本支出。

### 資本承擔

我們的資本承擔與我們的物業、廠房及設備有關。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們已訂約但未撥備的資本支出分別為零、人民幣12.0百萬元及零。

### 或然負債

於最後實際可行日期，我們並無重大或然負債。

### 資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

### 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日止年度／於該日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	12.2%	18.8%	22.3%
淨利率 <sup>(2)</sup> .....	(15.7)%	7.7%	4.4%
資本負債比率 <sup>(3)</sup> .....	0.14	0.20	0.59
流動比率 <sup>(4)</sup> .....	2.0	1.9	1.9
速動比率 <sup>(5)</sup> .....	1.4	1.7	1.6

附註：

- (1) 毛利率等於年內的毛利除以總收入再乘以100%。
- (2) 淨利率等於年內的溢利淨額除以總收入再乘以100%。
- (3) 資本負債比率等於相關日期的借款總額及租賃負債除以權益總額。
- (4) 流動比率指相關日期的流動資產除以流動負債。
- (5) 速動比率指於相關日期的流動資產減存貨，再除以流動負債。

---

## 財務資料

---

### 毛利率

有關詳情，請參閱本節上文「損益及其他全面收益表選定組成部分的說明 — 毛利及毛利率」分節。

### 淨利率

我們的淨利率由2023財年的淨損率(15.7)%大幅改善至2024財年的7.7%。該扭虧為盈主要由於我們的毛利率由2023財年的12.2%大幅增至2024財年的18.8%，加上我們的毛利由2023財年的人民幣14.3百萬元增加586.7%至2024財年的人民幣98.2百萬元。有關相關變動的詳情，請參閱本節「各年度的經營業績比較 — 2024財年與2023財年比較」各段。

我們的淨利率由2024財年的7.7%減至2025財年的4.4%。該減少主要歸因於我們的一般及行政開支由2024財年的人民幣13.0百萬元大幅增加260.0%至2025財年的人民幣46.8百萬元，以及研發開支由2024財年的人民幣25.2百萬元增加101.6%至2025財年的人民幣50.8百萬元。有關相關變動的詳情，請參閱本節「各年度的經營業績比較 — 2025財年與2024財年比較」各段。

### 資本負債比率

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本負債比率分別為0.14、0.20及0.59。於2023年及2024年12月31日，我們的資本負債比率普遍減少主要是由於營運資金波動導致的變化所致。我們的資本負債比率由2024年12月31日的0.20上升至2025年12月31日的0.59，主要是由於我們的借款增加至2025年12月31日的人民幣201.3百萬元所致。

### 流動比率

我們的流動比率於2023年、2024年及2025年12月31日維持相對穩定，分別為2.0、1.9及1.9。

### 速動比率

我們的速動比率由2023年12月31日的1.4增加至2024年12月31日的1.7，主要是由於貿易應收賬款及應收票據增加，以及年內存貨水平下降。於2025年12月31日，我們的速動比率下降至1.6，主要歸因於預付款項及其他應收款項、定期存款及受限制現金以及現金及現金等價物增加被短期借款及合同負債增加所抵銷。

### 關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。我們的董事認為，各項關聯方交易均於日常業務過程中按公平基準進行，並由相關方按一般商業條款進行。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歪曲我們的往績記錄業績或令我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

## 財務資料

### COVID-19爆發的影響

自2019年末以來，新型冠狀病毒(即COVID-19)的爆發已對全球經濟造成重大不利影響。就業務營運而言，我們為保護僱員而採取一系列COVID-19應對措施，包括暫時關閉辦事處、實施遠程工作安排及限制或暫停差旅，從而暫時降低了我們的營運能力及效率。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的正常運行或財務表現並未因COVID-19而出現任何重大中斷。為應對COVID-19，我們已根據政府政策及法規實施多項措施，確保維持穩定營運。因此，我們認為COVID-19並未對業務營運、供應鏈或財務表現造成任何重大不利影響。

### 風險披露

有關我們在利率、價格、信貸及流動資金方面的風險詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1至3.3。

### 股息

於2023財年、2024財年及2025財年，我們並無宣派或派付任何股息。2024財年及2025財年的每股盈利分別約為人民幣5.09元及人民幣3.49元。2023財年的每股虧損約為人民幣2.33元。

[編纂]完成後，我們可以現金或組織章程細則允許的其他方式派發股息。於最後實際可行日期，我們並無任何特定的股息政策或預設派息比率。原則上，倘滿足現金股息的條件，我們優先採用現金股息作為利潤分配方式。當我們有重大投資計劃或重大現金支出時，我們可能會以股權形式派發股息。未來宣派或派付股息的決定及股息金額將由董事會酌情決定，並將取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、子公司向我們支付的現金股息、業務前景、有關股息宣派及派付的法定及監管限制，以及董事會可能認為重要的其他因素。任何宣派及派付股息以及股息金額將受我們的組織章程文件及相關法律所規限。誠如我們的中國法律顧問所告知，於稅項及法定儲備分配後，中國公司可於以其當期利潤彌補過往年度的所有累計虧損後派付股息。我們的股東可批准任何股息宣派。

### 可供分派儲備

本公司於2013年4月3日在中國成立為有限公司，並於2022年11月8日根據中國法律轉換為股份有限公司。根據細則，本公司的除稅後溢利經(i)抵銷過往年度結轉的虧損，(ii)根據相關中國

## 財務資料

規則及法規將除稅後溢利的10%撥入其法定公積金，及(iii)扣除本公司釐定的其他公積金供款後，可作為股息分派予股東。於2025年12月31日，本公司根據國際財務報告準則的保留盈利為人民幣40.4百萬元。

### [編纂]

假設[編纂]未獲行使及基於[編纂][編纂]港元(即[編纂]每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，本公司應付的總[編纂]估計為人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂]總額的[編纂]%。該等估計[編纂]總額中，(i)[編纂]開支(包括[編纂])預計將為人民幣[編纂]百萬元，及(ii)[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，包括(a)聯席保薦人、法律顧問及申報會計師費用及開支人民幣[編纂]百萬元，及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元。

於人民幣[編纂]百萬元的[編纂]總額中，(i)約人民幣[編纂]百萬元已於2025財年自損益表中扣除；(ii)約人民幣[編纂]百萬元預期將於往績記錄期間後透過損益表列作開支；及(iii)餘下人民幣[編纂]百萬元為股份發行直接應佔開支，並將於[編纂]後從權益扣除。

與籌備[編纂]有關的專業費用及／或其他開支為當前估計，僅供參考，而將予確認的實際金額可根據審計以及變量及假設的當時變動作出調整。

### [編纂][編纂]報表

有關本集團[編纂][編纂]報表，請參閱本文件附錄二。

### 無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，除本文件「概要及摘要」一節內「往績記錄期間後的近期發展及並無重大不利變動」所披露者外，自2025年12月31日(即本文件「附錄一—會計師報告」合併財務報表的最近期資產負債表日期)直至本文件日期，我們的業務、財務狀況及經營業績並無重大不利變動。

### 上市規則第13.13至13.19條下的披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，概不存在可導致須作出上市規則第13.13至13.19條規定的任何披露的情況。