

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。本節內容僅為概要，並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定[編纂][編纂]前，務請閱畢整份文件。尤其是，我們是一家特專科技公司，因為未能符合上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條的規定，我們尋求根據上市規則第18C章在聯交所主板[編纂]。[編纂]於我們這類公司涉及獨特挑戰、風險及不確定性。此外，於往績記錄期間的若干年度，我們已產生經營虧損，而我們於可預見未來可能產生虧損淨額及經營虧損。於往績記錄期間的若干年度，我們經營活動所得現金流量淨額為負數。我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息，且於可預見未來可能不會派付任何股息。閣下作出[編纂]決定前應考慮該等因素。任何[編纂]均存在風險。[編纂][編纂]的若干具體風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定[編纂][編纂]前，務請細閱該節全文。

### 概覽

我們是一家面向企業客戶提供視覺智能技術和產品的人工智能公司。我們基於自主研發的視覺大模型、深度學習相關技術、多光譜成像技術及軟硬件協同設計能力，提供一系列視覺感知、視覺認知及視覺推理智能產品，並應用於民航、商業空間及安全駕駛等不同場景。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的收入計，我們在中國民航企業視覺智能產品市場排名第一，市場份額為8.9%，並在中國商業空間企業視覺智能產品市場排名第四，市場份額為1.7%。我們的收入由2023年的人民幣242.4百萬元增加至2024年的人民幣395.2百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣443.0百萬元。

### 產品及解決方案

分部	我們的角色	主要產品	關鍵應用
智慧民航	基於項目：我們開發核心算法、設計軟硬件系統、定義技術規範，並管理端到端產品架構。生產環節根據我們的規範外包予合約製造商。部署工作由設計及系統集成商負責。	<ul style="list-style-type: none"><li>● 智慧通行管控產品</li><li>● 智慧安檢產品</li><li>● 智慧旅客服務產品</li><li>● 曉蟻行李轉運機器人</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● 機場</li></ul>
智慧商業	基於項目：我們設計完整的軟件棧、AI算法及所有關鍵硬件組件。合約製造商根據我們的設計組裝硬件，而我們則管理軟件集成、系統架構及軟硬件兼容性以確保順利部署。	<ul style="list-style-type: none"><li>● 星漢商業系統</li><li>● 智慧園區管理解決方案</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● 購物商場</li><li>● 工業園</li><li>● 公共空間</li></ul>
	經常性收入模型：我們開發及設計AI算法以及終端、傳感器及智慧鎖等關鍵硬件組件。合約製造商根據我們的設計及規範生產硬件。	<ul style="list-style-type: none"><li>● 智慧門鎖</li><li>● 智慧門鎖模塊</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● 門鎖製造</li><li>● 公寓</li></ul>
智慧安全駕駛	經常性收入模型：我們為安全設備及模塊等硬件開發系統架構、嵌入式軟件及算法。合約製造商生產硬件。合作夥伴根據我們的設計及規範製造及組裝設備。	<ul style="list-style-type: none"><li>● 智能安全駕駛終端</li><li>● 智慧安全駕駛模組</li><li>● Recadas安全風控管理平臺</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● 重型卡車</li><li>● 車隊運營商</li><li>● 保險公司</li><li>● 車載設備製造</li></ul>

有關我們的關鍵運營數據及收入季節性的詳情，請參閱「業務 — 關鍵運營數據」及「業務 — 季節性」。

---

## 概 要

---

### 優勢

我們認為以下優勢推動了我們的增長與成功：(i)核心技術基礎扎實，具備全棧技術鏈；(ii)於民航、商業及安全駕駛領域的獲認可視覺智能品牌；(iii)成熟的產品商業化能力和研發交付體系；及(iv)具備深厚的行業經驗和卓越的技術研發能力的有遠見管理團隊。

### 戰略

我們將採取以下戰略以推動進一步增長：(i)深耕垂直行業專業知識，擴大產品組合以驅動業務發展；(ii)加強視覺智能研發，推進全棧技術鏈；(iii)吸引及發展人才以驅動AI創新；(iv)向國際市場擴張；及(v)建立製造能力並尋求戰略、投資及收購。

### 核心技術

我們的核心技術能力架構分為三個層級：基座技術、融合技術及組件技術。基座技術包括服務於多樣化企業需求的計算機視覺算法、光學成像控制及大規模數據集。融合技術結合算法、光學、硬件及數據，通過AI ISP及多傳感器融合等技術提升性能及成本效益。組件技術包括認知決策引擎、光學成像系統、交互執行單元及數據中台，能夠高效開發視覺智能體。憑藉該等能力，我們已構建貫穿完整技術棧的RecoSee、RecoAware及RecoThink視覺智能體。請參閱「業務 — 核心技術」。

### 特專行業及可接納領域

弗若斯特沙利文確認及董事認為，我們的各項產品或解決方案均屬於上市規則第18C章項下的特專科技行業的可接受範疇，即人工智能算法編程及人工智能解決方案及／或機器人技術，基於以下基準：(i)其均由自主開發的計算機視覺算法提供支持，用於視覺感知、視覺認知及視覺推理，及(ii)我們的智慧民航產品使用AI及計算機視覺簡化及自動化機場值機、安檢、登機及旅客服務。於往績記錄期間，來自民航、商業及安全駕駛的所有收入均來自專業技術產品。

### 客戶及供應商

我們的客戶主要包括針對於智慧民航的系統集成商、針對於智慧商業的商業地產開發商、工業綜合體或公共工業園區開發商／運營商以及門鎖製造商及集成商，以及針對於智慧安全駕駛的電信公司及車載設備製造商。於往績記錄期間各年度，來自我們五大客戶的收入分別佔於2023年、2024年及2025年收入的59.1%、73.5%及60.3%。於往績記錄期間各年度，來自我們最大客戶的收入分別佔截至2023年、2024年及2025年收入的24.0%、31.7%及14.4%。

我們的供應商主要包括硬件、組件或外殼材料、合約製造商以及基礎軟件系統及模組或數據服務供應商。於往績記錄期間各年度，我們自五大供應商的採購額分別佔於2023年、2024年及2025年總採購額的43.3%、68.7%及73.7%。於往績記錄期間各年度，我們自最大供應商的採購額分別佔截至2023年、2024年及2025年總採購額的15.0%、23.0%及18.0%。

---

## 概 要

---

### 客戶及供應商集中度

民航合約由承擔航站樓升級或新建的主要機場集團推動，而安全駕駛項目則與政府主導的道路安全舉措掛鉤。該等合約通常授予少數合資格參與者，彼等隨後採購我們的AI產品及系統。在供應方面，由於我們產品的技術複雜性以及對一致質量和可靠交付的需求，我們依賴有限的值得信賴的供應商集團。客戶及供應商的集中度通常是一致的，因為主要項目通常由單一關鍵供應商支持，以確保產品一致性及採購效率。

### 研發

我們的研發團隊由AI、軟硬件技術方面的專家組成。我們已建立IPD管理體系，貫穿從市場分析、概念驗證到開發及交付的整個產品開發生命週期。有關研發及主要研究項目的詳情，請參閱「業務 — 研發」。

### 知識產權

於2025年12月31日，我們擁有：(i)188項註冊專利，其中175項為內部研發，13項為與第三方共同研發，且該等共同擁有的專利並無相關合約期限或重大付款責任；及(ii)128項軟件著作權。請參閱「業務 — 知識產權」。

### 與我們業務營運相關的規例

#### 生成式人工智能及人臉識別

《生成式人工智能服務管理暫行辦法》適用於在中國境內向公眾用戶生成內容（例如文本、圖像、音頻或視頻）的服務。由於我們的人工智能技術並不涉及向中國公眾提供此類生成內容，我們認為該等措施不適用於我們目前的營運。然而，我們維持高合規標準，參考並在適當情況下採納相關要求，例如確保訓練數據來源合法。

《人臉識別技術應用安全管理辦法》規管使用人臉識別技術處理人臉數據，並規定若存儲超過10萬個體的人臉數據須向當地主管部門備案。基於與省級網信辦的諮詢，我們理解在SaaS部署模式下，備案義務在於企業客戶，而非技術服務提供商。就我們的FacePass園區管理平台而言，我們僅作為受託方，因此目前並不受到該等備案義務的規管。

#### 個人信息與私隱保護

作為IT服務提供商，在私有化部署場景下，我們通常不會接觸客戶收集的個人信息。在我們的SaaS模式（包括我們的星漢商業系統及FacePass園區管理平台）下，我們可能僅為系統故障排查或維護而接觸個人數據，在此情況下，我們根據客戶指示作為受託方。作為《中華人民共和國網絡安全法》項下的網絡運營者，我們已實施技術及組織保障措施，已完成核心系統的等級保護定級備案，並已採取網絡安全控制措施。我們尚未根據《關鍵信息基礎設施安全保護條例》被認定為關鍵信息基礎設施運營者，但若被認定，將遵守所有適用義務。

---

## 概 要

---

我們已根據《中華人民共和國個人信息保護法》及《中華人民共和國數據安全法》採取數據分類、風險評估、監測及應急響應措施。我們尚未接受《網絡安全審查辦法》項下的任何審查，但若有要求，將予以遵守。

基於我們業務營運的性質及當前實踐，我們的中國法律顧問認為，且我們的董事同意，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面遵守適用的中國數據安全、個人信息保護、數據私隱、網絡安全以及AI及人臉識別技術使用的法律法規。

### 風險因素

我們認為，我們面臨的最重大風險包括但不限於以下各項：(i) 未能及時開發、增強或推出符合客戶需求並獲得市場接納的產品及技術，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位造成重大不利影響；(ii) 我們已經並計劃繼續在研發方面進行大量投資，但這可能無法帶來我們預期的成果，並可能對我們的盈利能力及營運現金流量造成負面影響；(iii) 我們的營運歷史及商業化往績記錄有限，因此難以評估我們的業務及前景，而我們的過往增長未必代表我們的未來表現；(iv) 我們可能因產品缺陷而面臨產品責任索償，可能導致重大成本、聲譽受損及失去市場份額；(v) 於往績記錄期間，我們已產生重大虧損淨額及經營現金流出，短期內可能無法實現或維持盈利能力；(vi) 由於智慧民航及智慧商業下的產品或解決方案的驗收主要集中在下半年，尤其是第四季度，故我們的業務受季節性影響；及(vii) 我們預期在業務運營及擴展計劃方面會產生大量研發開支及資本開支，這可能會對我們的短期現金流量、流動資金及盈利能力造成負面影響。請參閱「風險因素」。

### 我們的控股股東

於最後實際可行日期，我們的控股股東集團（即詹先生、蘇曉生先生、遲暢女士、韓松光先生、瑞元科技合夥企業、深圳瑞遠科技合夥企業及瑞億瞳科技合夥企業）合共控制我們約43.61%總股本。有關詹先生、蘇曉生先生、遲暢女士及韓松光先生訂立的一致行動人士安排的詳情，請參閱「歷史及公司架構 — 一致行動人士安排」。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），上述控股股東集團將繼續合共持有我們約[編纂]%的總股本。

### [編纂]前投資

本公司訂立一系列投資協議（「該等協議」），以向若干[編纂]前投資者及當時的股東發行133,859,555股普通股（相當於拆細後的129,955,245股股份及於股份拆細後發行的3,904,310股股份），現金所得款項淨額約為人民幣719.1百萬元。根據該等協議，本公司授予該等投資者贖回權及清算優先權。於整個往績記錄期間，本公司授予的贖回權及清算優先權均未獲行使。

根據補充協議，贖回權及清算優先權已於2025年6月10日及2025年12月30日不可撤銷地終止，並被視為自始無效。經慮及本公司司法權區的法律及監管框架以及規管補充協議的法律，董事認為於整個往績記錄期間將上述投資呈列為權益屬恰當。請參閱「歷史及公司架構 — [編纂]前投資」。有

## 概 要

關於本公司授予的贖回權及清算優先權（倘於2025年補充協議簽立前已按贖回金額現值計量的金融負債入賬）的假設性財務影響詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

### 歷史財務資料概要

下列主要財務資料概要源自或摘自本文件附錄一會計師報告及「財務資料」所載資料，並應與其一併閱讀。

### 綜合損益及其他全面收益表經選定項目

下表載列我們於所示期間的綜合損益表經選定項目：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	金額	佔收入	金額	佔收入	金額	佔收入
		百分比		百分比		百分比
			(人民幣千元，百分比除外)			
<b>收入</b>	242,375	100.0	395,182	100.0	442,955	100.0
智慧民航	128,793	53.2	228,837	57.9	172,395	38.9
智慧商業	81,181	33.5	96,982	24.5	154,487	34.9
智慧安全駕駛	30,373	12.5	68,978	17.5	115,915	26.2
其他 <sup>(1)</sup>	2,028	0.8	385	0.1	158	0.0
銷售成本	(143,551)	(59.2)	(237,949)	(60.2)	(275,864)	(62.3)
<b>毛利</b>	98,824	40.8	157,233	39.8	167,091	37.7
其他收入及收益	9,918	4.1	11,903	3.0	9,733	2.2
銷售及經銷開支	(39,972)	(16.5)	(41,344)	(10.5)	(39,507)	(8.9)
行政開支	(42,731)	(17.6)	(43,848)	(11.1)	(54,443)	(12.3)
研發成本	(46,636)	(19.2)	(53,136)	(13.4)	(71,898)	(16.2)
金融資產及合約資產						
減值虧損淨額	(9,825)	(4.1)	(18,913)	(4.8)	(70,054)	(15.8)
其他開支	(763)	(0.3)	(1,663)	(0.4)	(4,081)	(0.9)
融資成本	(1,392)	(0.6)	(1,944)	(0.5)	(4,990)	(1.1)
<b>除稅前利潤／(虧損)</b>	(32,577)		8,288		(68,149)	
所得稅開支	—		—		—	
<b>年內利潤／(虧損)及 全面收益／(虧損)總額</b>	<u>(32,577)</u>		<u>8,288</u>		<u>(68,149)</u>	

附註：

(1) 其他主要包括銷售智慧水錶、電錶及電子元件。

於往績記錄期間，我們的淨（虧損）／利潤因收入規模、毛利率、成本結構的變化以及持續投入運營及研發而出現波動。於2023年，我們錄得淨虧損人民幣32.6百萬元，收入人民幣242.4百萬元。毛利為人民幣98.8百萬元（毛利率：40.8%），主要反映我們的產品組合及運營效率。轉向按訂單生產模式降低了存貨持有成本，儘管持續投入研發以及組織基礎設施導致了整體虧損。於2024年，我們實現淨利潤人民幣8.3百萬元，收入人民幣395.2百萬元，毛利人民幣157.2百萬元（毛利率：39.8%）。改善主要歸因於我們AI產品的商業化程度提高，以及智慧民航和智慧安全駕駛板塊的強勁表現，同時得到成本優化及營運槓桿改善的支持。於2025年，我們錄得淨虧損人民幣68.1百萬元，收入人民幣443.0百萬元（毛利率：37.7%）。本年度的收入主要由智慧民航分部貢獻，該分部仍然是最大的貢獻者，為人民幣172.4百萬元，其次是智慧商業（人民幣154.5百萬元）及智慧安全駕駛（人民幣115.9百萬元）。

## 概 要

元)。與2024年約57.9%的總收入(人民幣228.8百萬元)來自智慧民航相比，本集團的收入基礎變得更加多元化，智慧商業及智慧安全駕駛分部在總收入中的份額不斷增加。

### 綜合財務狀況表經選定項目

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表經選定項目：

	2023年	於12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年
非流動資產	27,788	13,069	24,164
流動資產	229,029	405,732	657,685
流動負債	139,353	292,744	564,162
流動資產淨值	89,676	112,988	93,523
總資產減流動負債	117,464	126,057	117,687
非流動負債總額	3,866	4,171	10,128
資產淨值	113,598	121,886	107,559

如附錄一所載會計師報告的綜合權益變動表所反映，我們於往績記錄期間的淨資產變動主要由於盈利能力波動、注資及非現金權益調整所致。於2023年12月31日，我們的淨資產為人民幣113.6百萬元。年內全面虧損總額為人民幣32.6百萬元(擁有人應佔人民幣29.4百萬元；非控股權益人民幣3.1百萬元)。附屬公司之間的重組導致權益淨額增加人民幣2.0百萬元，而人民幣4.0百萬元已確認為以權益結算的股份獎勵，人民幣27.3百萬元已由以股份為基礎的付款儲備轉撥至資本儲備。於2024年12月31日，我們的淨資產增至人民幣121.9百萬元。年內全面收益總額為人民幣8.3百萬元(擁有人應佔人民幣9.7百萬元；非控股權益虧損人民幣1.4百萬元)。年內概無注資或以股份為基礎的付款變動。於2025年12月31日，我們的淨資產減少至人民幣107.6百萬元。本年度全面虧損總額為人民幣68.1百萬元(擁有人應佔人民幣67.2百萬元；非控股權益人民幣0.9百萬元)。股東出資人民幣48.5百萬元(股本人民幣0.8百萬元；資本儲備人民幣47.7百萬元)。轉制為股份有限公司後，人民幣54.7百萬元重分類為股本，人民幣527.1百萬元自資本儲備轉出以抵銷累計虧損，對權益總額無淨影響。人民幣5.3百萬元已確認為以權益結算的股份獎勵。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的綜合儲備分別為人民幣64.3百萬元、人民幣74.0百萬元及人民幣59.9百萬元。

於往績記錄期間，我們的流動資產淨值變動主要是由於營運資金、收入週期及營運規模的變動，反映存貨管理、貿易應收款項收回及採購時間的持續努力。於2023年12月31日，流動資產淨值有所改善，原因是按訂單生產模式(週轉天數：174天)下的存貨降至人民幣30.2百萬元。貿易應收款項隨收入增加，而流動負債則因交易量增加而增加。重組帶來的權益調整支持了整體資產負債表的穩定性。於2024年12月31日，由於存貨下降至人民幣23.9百萬元(週轉天數：64天)，流動資產淨值進一步增強。較高的毛利及改善的營運資金效率增強了流動資金，而貿易應收款項隨著收入增長及收款表現強勁而持續增加，減少對外部資金的依賴。於2025年12月31日，流動資產淨值減少至人民幣93.5百萬元。在按訂單生產模式下，存貨進一步下降至人民幣19.3百萬元(週轉天數：45天)。貿易應收款項隨收入增長上升至人民幣586.6百萬元，同時減值撥備率上升至17.1%。流動負債由於貿易應付款項增加及銀行借款增加而增加，而現金及現金等價物減少至人民幣38.1百萬元，原因是經營現金流出淨額部分被融資流入所抵銷。年內，股東注資及銀行借款為營運資金提供支持。整體而言，於往績記錄期間流動資產及負債的變動與業務增長及營運調整一致。

## 概 要

有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表若干關鍵項目討論」。

### 綜合現金流量表經選定項目

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表經選定項目：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營所得／(所用)現金	(63,594)	13,055	(125,226)
已收利息	239	126	9
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	(63,355)	13,181	(125,217)
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	24,232	(2,279)	(1,878)
融資活動所得現金流量淨額	12,103	33,115	110,557
年初現金及現金等價物	37,672	10,661	54,678
外匯匯率變動的影響淨額	9	—	(4)
年末現金及現金等價物	10,661	54,678	38,136

我們於2023年及2025年錄得經營活動現金流出淨額，主要由於商業化初期的營運資金需求，這與我們的業務擴張策略一致。該等流出主要被注資所抵銷。於2023年，隨著收入增加及毛利率改善，現金流出有所放緩。存貨降至人民幣30.2百萬元，從而支持了現金流，而隨著收入擴張，貿易應收款項增至人民幣174.5百萬元。季節性採購需要額外現金，儘管成本優化及盈利能力改善有助縮小現金缺口。於2024年，隨著盈利能力及營運資金效率提升，我們錄得經營活動現金流入淨額。於2025年，我們錄得經營活動現金流出淨額人民幣125.2百萬元，扭轉了2024年的流入情況。隨著收入增長，貿易應收款項大幅增至人民幣586.6百萬元，而存貨進一步降至人民幣19.3百萬元（週轉天數：45天），對現金流產生積極貢獻。淨虧損和應收款項減值撥備增加對經營現金產生造成壓力，儘管貿易應付款項增加部分抵銷了該等流出。缺口通過銀行借款及股東注資填補。總體而言，往績記錄期間的現金流量變動符合我們的增長策略，早期流出由股權融資支持，後續改善則由盈利能力提升及營運資金管理改善所推動。有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 綜合現金流量表」。

### 非國際財務報告準則財務計量

以下載列我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的經調整淨利潤／(虧損)（非國際財務報告準則計量），該計量由我們根據國際財務報告準則計算的淨利潤／(虧損)經加回(i)以股份為基礎的付款開支及(ii)[編纂]開支而得出。管理層使用此計量補充分析經營表現，因其撇除非現金以股份為基礎的費用及與[編纂]相關的一次性[編纂]開支。該非國際財務報告準則計量乃採用與根據國際財務報告準則編製的會計師報告相同的綜合範圍、會計政策及期間截止日計算。並無作出任何備考、標準化或其他假設性調整。

該等計量並非根據國際財務報告準則所確認，可能與其他公司使用的類似計量有所不同，且不應與國際財務報告準則財務資料分開考慮。我們並未就項目（如減值虧損、融資成本、外匯差額或按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動）進行調整，因為該等項目不構成我們非國際財務報告準則計量定義的一部分。此外，根據我們於往績記錄期間的資本結構，我們並未錄得可轉換可贖回優先股或類似投資者工具的公允價值變動。

## 概 要

我們認為該呈列旨在協助[編纂]了解我們於往績記錄期間的相關經營表現；且其並不表示任何未來期間的業績。

	截至12月31日止年度 (人民幣千元，百分比除外)		
	2023年	2024年	2025年
收入	242,375	395,182	442,955
淨利潤／(虧損) (國際財務報告準則)	(32,577)	8,288	(68,149)
加：以股份為基礎的付款開支	4,002	—	5,307
加：[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤／(虧損) (非國際財務報告準則)	(28,575)	8,807	(48,789)
經調整淨利潤／(虧損) (非國際財務報告準則) 佔收入的百分比	(11.8)%	2.2%	(11.0)%

### 現金消耗

我們的現金消耗率是指與勞動力僱傭和研發相關的每月平均現金運營成本。我們過往的月平均現金消耗率於2023年、2024年及2025年分別為人民幣7.8百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣10.0百萬元。假設未來的平均現金消耗率為人民幣10.0百萬元，基於以下基本假設：(i)我們的勞動力增長將與我們的業務擴張基本保持一致，不會意外增加，(ii)並無重大意外資本支出；及(iii)並無其他收購及投資，我們於2026年1月31日的現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產及未動用銀行融資將能夠維持約[五]個月的財務可行性；或倘我們亦計及估計[編纂][編纂]用於研發及一般公司用途，則維持約[編纂]個月的財務可行性(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即[編纂]的下限))。董事及管理團隊將繼續監察我們的營運資金、現金流量及業務發展狀況。

經考慮我們的財務表現、可用資源、[編纂]及市場地位後，弗若斯特沙利文認為，現金消耗分析具合理性。於往績記錄期間，我們的收入以35.2%的複合年增長率增長，且毛利率保持穩定在約37.7%至40.8%。截至2026年1月31日，不包括[編纂]的情況下，可用資源提供的現金週轉期約為[五]個月。若計入估計[編纂][編纂]百萬港元，現金週轉期將延長至12個月以上。董事確認，本公司至少在未來12個月擁有足夠營運資金。[編纂]的擬定用途優先用於研發及一般公司用途，以應對主要成本驅動因素，同時支持業務發展。我們在中國企業視覺AI領域的市場份額及增長前景，支持以下觀點：目前的現金消耗反映了與擴張計劃相符的投資階段。

請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金消耗」。

### 主要財務比率

	於12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率	40.8%	39.8%	37.7%
流動比率	1.64	1.39	1.17
速動比率	1.43	1.30	1.13

請參閱「財務資料 — 主要財務比率」。

### [編纂]開支

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得[編纂]開支[編纂]、人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元。假設[編纂]為[編纂]港元(即[編纂]的中位數)，並假設[編纂]未獲行使，我們預期就[編纂]產生[編纂]開支合共約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%，包括(1)所有[編纂]的[編纂]、保薦人費用、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)；及(2)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，其由(i)法律



---

## 概 要

---

顧問及會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)；及(ii)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)組成。預期約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)將自綜合損益表扣除，而預期約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)將自權益扣除。上述[編纂]開支為於最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能有別於該估計。

### 未來計劃及[編纂]

假設[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及其他估計[編纂]開支後，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即[編纂]的中位數)，我們估計我們將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]百萬港元。我們計劃將[編纂][編纂]按以下金額用於以下用途：

- [編纂]的約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於開展及增強我們的研發能力及產品供應，包括產品迭代研發及新產品開發。
- [編纂]的約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於建立我們的生產基地，用於硬件及系統的內部製造、組裝及測試。
- [編纂]的約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於尋求潛在戰略投資及收購機會。
- [編纂]的約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於提升營銷能力及拓展海外銷售渠道。
- [編纂]的約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於一般公司用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]」。

### 股息及股息政策

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無宣派或派付任何股息，亦無制定任何股息政策或預設派息比率。董事會經考慮未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素後，將制定股息分派計劃。任何股息宣派及派付以及股息金額將受組織章程細則、適用中國法律所規限並須經股東批准。請參閱「財務資料 — 股息」。

### 競爭格局

我們運營所處的企業視覺智能產品市場具有高度競爭性和分散化的特徵。我們既與已進入行業領域的專業AI技術公司競爭，也面臨其他市場參與者的競爭，該等參與者目前缺乏相關領域的專業AI能力，但可能尋求開發自有人工智能算法並將其商業化，以直接與我們競爭的方式擴展產品陣容。此外，如果現有及潛在客戶開始內部開發人工智能解決方案，我們可能面臨與客戶競爭。我們也可能面臨來自市場新進入者的日益激烈競爭，包括提供低成本解決方案或引入新技術和產品的企業。請參閱「行業概覽」及「業務 — 競爭」。

---

## 概 要

---

### [編纂]

[編纂]

### 近期發展

我們的董事已確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即我們最新經審核財務報表日期)以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響。

### 盈利路徑

我們於2023年錄得淨虧損人民幣32.6百萬元，於2025年錄得淨虧損人民幣68.1百萬元，並於2023年錄得經營現金流出淨額人民幣63.4百萬元，於2025年錄得經營現金流出淨額人民幣125.2百萬元。過往，我們在研發及銷售工作方面投入大量資金，以開發我們的產品並將其商業化，同時加強我們的品牌影響力。隨著業務規模擴大，我們預期透過以下方式提升盈利能力：(i)擴大產品及服務組合併使其多元化，(ii)拓展至海外市場，(iii)透過內部製造提升成本效益，及(iv)提高研發效率。更多詳情請參閱「業務 — 盈利路徑」。