

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所載的經審核綜合財務報表(包括其附註)一併閱讀。閣下應閱覽本文件附錄一會計師報告全文，而不應僅倚賴本節所載資料。會計師報告已根據國際財務報告準則編製，其在重大方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。

我們的過往業績未必作為任何未來期間預期業績的指標。以下討論及分析載有反映我們對未來事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述，當中涉及風險和不確定因素。該等陳述基於我們依據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節提供的資料。

概覽

於往績記錄期間，我們的業務呈現強勁且穩健的增長，得益於我們AI驅動的產品在民航、商業及安全駕駛等主要垂直領域持續擴張。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，並於2025年進一步增至人民幣443.0百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為35.2%。毛利由2023年的人民幣98.8百萬元增加至2024年的人民幣157.2百萬元，並在2025年達至人民幣167.1百萬元，毛利率於2023年的40.8%至2025年的37.7%之間波動。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得淨虧損人民幣32.6百萬元、淨利潤人民幣8.3百萬元及淨虧損人民幣68.1百萬元。

我們的收入主要來自三大業務線，即智慧民航、智慧商業及智慧安全駕駛。我們的智慧民航板塊以項目形式運營。智慧商業板塊採用雙重模式，其中智慧商業解決方案及智慧園區管理解決方案以項目形式進行，而智慧門鎖銷售則以經常性方式進行。我們的智慧安全駕駛業務完全以經常性方式運營。

無論我們的產品是標準化的還是為客戶定製的

我們的產品主要在核心組件層面實現標準化，但通過定製的方式進行配置和集成以滿足企業客戶的特定需求。我們採用經過十余年計算機視覺與光學成像經驗積累所研發的模塊化構建方法。這種方法能夠重新利用和適應基礎模塊，包括計算機視覺算法(涵蓋從傳統圖像處理、深度學習到大規模視覺模型)、光學系統(如高動態範圍和多光譜成像)及數據基礎設施平台。

該等核心模塊被組裝成視覺智能體，包括用於感知的RecoSee、用於認知的RecoAware及用於推理的RecoThink。該等智能體作為半定製解決方案部署在不同的行業場景中，允許應用的靈活性，同時保持成本效益及可擴展性。

- 例如，在智慧民航板塊中，萬衛智慧通行閘機等產品集成了標準化的硬件組件(包括旅客身份核驗設備)和軟件模塊(如翼瞳智能核驗系統)。然後對這些進行定製，以滿足機場特定的運營需求，包括與安檢及登機程序的集成。在蘭州中川國際機場，我們的解決方案已適應當地流程要求，同時保持統一的技術基礎。

財務資料

- 在智慧商業板塊中，星漢商業系統採用標準化前端終端及LLM。該等適用於商業地產環境，以支持閉環操作、解決分散的數據系統並提高工作流程效率。
- 在智慧安全駕駛板塊中，智慧安全駕駛產品基於標準化的終端監控設施及基於雲端的風險分析引擎。該等系統專為車隊運營而定製，截至2025年12月31日，為超過500,000輛車隊提供服務。

該標準化核心技術及定製應用層的混合模式支持跨行業的可擴展性。於2025年底，我們的解決方案已在中國三分之二的主要機場部署。董事認為，該方法在成本控制與解決方案適應性之間取得平衡，使我們能夠在保持運營效率的同時應對特定客戶要求。根據弗若斯特沙利文的資料，此模式有助提升我們的市場地位。

展望未來，我們預期將透過擴大智慧產品組合、深化技術整合及把握智能機器人及相關企業應用的新機遇，維持增長軌跡。憑藉強大的產品化能力、前瞻性研發及可擴展的商業化策略，我們認為我們能夠在中國快速發展的企業AI市場中獲取可持續價值。

編製基準

歷史財務資料根據國際財務報告準則編製。編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料須採用若干關鍵會計估計。管理層亦須在應用會計政策的過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜的範疇或就歷史財務資料而言屬重大的假設及估計的範疇於本文件附錄一會計師報告附註3披露。

影響經營業績的主要因素

我們認為影響經營業績及財務狀況的最重要因素包括以下各項。

我們收入的季節性

我們的業務受季節性影響，這可能會給我們的財務表現帶來波動。尤其是，我們產品及解決方案的接受度，特別是在我們的智慧民航及智慧商業業務線項下，歷來集中在下半年，於第四季度產生並確認絕大部分收入。該模式主要歸因於我們客戶的採購及檢驗計劃，彼等通常根據內部預算及營運慣例在財政年度的第四季度完成檢驗並確認我們的產品及解決方案的交付。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年第四季度分別確認80.6%、56.0%及77.9%的年收入。由於行業需求、客戶採購週期、宏觀經濟狀況及其他外部因素的波動，季節性程度可能每年都有所不同。因此，我們任何中期的收入及經營業績可能無法反映我們的全年表現。該季節性亦影響我們的存貨及營運資金管理。倘高峰期的實際需求超出我們的預期，我們可能會遇到生產瓶頸、交貨延遲或存貨不足，這可能會影響客戶滿意度及收入確認。相反，倘需求低於預期，我們可能會面臨存貨過剩、營運資金要求增加及存貨減值虧損風險，以上各項均可能對我們的流動資金及財務狀況產生不利影響。我們預計收入及經營業績的季節性波動將繼續，倘未能有效管理相關波動影響，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

財務資料

中國企業視覺智能產品市場的發展

我們於迅速發展的企業視覺智能產品市場營運。我們的業務、財務表現、經營業績及未來增長因而受企業視覺智能產品行業的發展影響，包括影響中國企業視覺智能產品市場的整體因素、政府措施，以及企業視覺智能產品及相關服務的市場認可度及需求。根據弗若斯特沙利文報告，中國企業視覺智能產品行業的市場規模由2020年的人民幣107億元增加至2024年的人民幣368億元，2020年至2024年的複合年增長率為36.2%，並預期於2029年達到人民幣1,824億元，2024年至2029年的複合年增長率為37.7%。

具體而言，為進一步提高運營效率、降低成本及提升客戶體驗而不斷提高產品需求、技術進步及政府利好措施促使對企業視覺智能產品的需求不斷增長，並鼓勵其使用。《新一代人工智能發展規劃》等有利的國家戰略和優惠政策，以及民用航空局的《「十四五」民用航空發展規劃》、《2022年民航行業大數據建設發展的指導意見》、《2023年關於落實數字中國建設總體部署加快推動智慧民航建設發展的指導意見》《2024年國家人工智能產業綜合標準化體系建設指南》及《2025年關於推動「人工智能+民航」高質量發展的實施意見》等民航領域的具體舉措，鼓勵AI和大數據融合，實現運營和基礎設施現代化。

在運營及基礎設施現代化進程中，民航企業視覺智能產品將推動行業內多個應用場景的數字化轉型，從而獲得廣泛採納。此外，企業視覺智能產品不僅正被應用於新的應用場景，而且作為現有場景更廣泛智能化升級的一部分，用於強化現有解決方案。我們憑藉豐富的企業視覺智能產品組合能夠抓住該等市場機遇。

我們提升及開發產品的能力

我們構建了完整的全棧技術體系。有利的國家戰略以及行業具體舉措均鼓勵AI和大數據融合，實現運營和基礎設施現代化。我們的技術系統亦結合了光學成像技術，實現從技術開發到產品應用的端到端無縫整合。我們的視覺智能產品視乎多元化使用場景及快速轉變的客戶需求而定，我們營運所在的企業視覺智能產品行業以產品持續創新及技術不斷進步為特點。為維持我們於中國企業視覺智能產品市場的領先地位並實現可持續增長，我們須不斷強化視覺智能產品，以及時有效地緊貼該等變化。為此，我們高效開發及推出全新視覺智能產品及增強現有視覺智能產品的能力對我們的增長前景至關重要。研發能力是我們增強及開發我們產品的支柱。我們已經並預期繼續投放大量資源於研發工作。於往績記錄期間，我們的研發成本於2023年、2024年及2025年分別為人民幣46.6百萬元、人民幣53.1百萬元及人民幣71.9百萬元，分別佔我們同年總收入的19.2%、13.4%及16.2%。此外，儘管我們努力透過研發工作提高效率，但由於企業視覺智能產品行業中類似舉措的過程及結果通常並不確定，我們的研發成本可能出現波動，且我們可能無法預測有關投資的結果及回報，進而可能影響我們的經營業績。

財務資料

我們的商業化以及銷售及營銷能力

我們積極推進產品商業化及市場拓展，以為我們的客戶群、銷量及收入的增長作出貢獻。通過打造基準案例的良好往績記錄，我們的產品和技術贏得了越來越多的行業認可。我們的增長得益於全面的銷售體系，發揮專業專長及全生命週期的客戶參與，以及我們的銷售和研發團隊之間的密切合作，縮短了從需求到交付的週期並加速了解決方案的迭代。我們於往績記錄期間的快速收入增長反映了有關工作的成效。我們已投入並預期繼續投入大量資源於銷售及營銷活動，以加強滲透並提高市場知名度。於往績記錄期間，我們的銷售及經銷開支於2023年、2024年及2025年分別為人民幣40.0百萬元、人民幣41.3百萬元及人民幣39.5百萬元，分別佔我們同年總收入的16.5%、10.5%及8.9%。隨著我們持續擴大業務營運規模，我們預期將提高銷售及營銷活動的成本效益。然而，銷售開支的變動可能會對我們的營運成本及經營業績產生重大影響。

我們管理成本及開支以及實現營運效率的能力

我們實現盈利及可持續增長的能力部分取決於我們的銷售成本管理。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣143.6百萬元、人民幣237.9百萬元及人民幣275.9百萬元，分別佔同年收入的59.2%、60.2%及62.3%。我們的銷售成本主要包括外包生產及物料採購成本。銷售成本的任何主要組成部分及整體成本結構的變化，可能會對我們的毛利及毛利率造成影響。例如，外包生產及物料採購成本可能因多項我們無法控制的因素而波動，如供應鏈中斷及通貨膨脹。此外，我們的銷售成本及毛利率可能不時受陳舊或呆滯存貨減值影響。為評估銷售成本的假設財務影響，下表載列敏感性分析，說明所示年度銷售成本的假設波動對毛利的影響：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利變動 人民幣千元	毛利變動 百分比 %	毛利變動 人民幣千元	毛利變動 百分比 %	毛利變動 人民幣千元	毛利變動 百分比 %
+5%	(7,178)	(7.3)	(11,897)	(7.6)	(13,793)	(8.3)
-5%	7,178	7.3	11,897	7.6	13,793	8.3
+10%	(14,355)	(14.5)	(23,795)	(15.1)	(27,586)	(16.5)
-10%	14,355	14.5	23,795	15.1	27,586	16.5

我們的業務及經營業績亦受到經營開支的重大影響，於往績記錄期間，經營開支主要包括銷售及經銷開支、行政開支及研發開支。有關我們改善成本及開支管理措施的詳情，請參閱本文件「業務— 盈利路徑」一節。

財務資料

產品組合的變動

於往績記錄期間，我們的收入主要來自三個部分，包括民航、商業及安全駕駛。不同產品的毛利率往往不盡相同，且我們產品的毛利率可能隨著技術、產品及製造升級以及定價因素而變動。因此，我們的收入組合對我們的整體毛利率產生影響。例如，於2023年、2024年及2025年，智慧民航產生的收入分別佔我們總收入的53.2%、57.9%及38.9%，而智慧商業產生的收入於同一年度分別佔我們總收入的33.5%、24.5%及34.9%。智慧民航的毛利率於2023年、2024年及2025年分別為52.6%、51.8%及59.2%，而智慧商業於同一年度的毛利率分別為24.3%、29.9%及32.0%。智慧安全駕駛產生的收入於2023年、2024年及2025年分別佔我們總收入的12.5%、17.5%及26.2%，其毛利率於同一年度分別為38.3%、13.3%及16.4%。隨著我們未來推出新的視覺智能產品、升級視覺智能產品矩陣並完善及擴大市場覆蓋範圍，各類別的銷售貢獻可能進一步波動，且不同產品線及市場的毛利率或會繼續變動，從而可能對我們的經營業績產生影響。

關鍵會計政策、估計及判斷

我們已識別若干會計政策(包括但不限於收入確認、存貨、研發開支、以股份為基礎的付款、租賃、金融資產減值及政府補助)，該等政策對編製我們的財務報表屬重大。部分該等政策涉及主觀假設及估計，以及與特定會計項目相關的複雜判斷。在每種情況下，釐定該等項目需要管理層根據資料及財務數據作出判斷，而該等資料及數據在未來期間可能出現變動。該等假設及估計的不確定性可能導致其結果須於未來對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。有關我們重大會計政策、判斷及估計的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

財務資料

經營業績

下表載列所示年度綜合損益及全面收益或虧損總額表項目的概要。

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
			(人民幣千元，百分比除外)			
收入	242,375	100.0	395,182	100.0	442,955	100.0
銷售成本	(143,551)	(59.2)	(237,949)	(60.2)	(275,864)	(62.3)
毛利	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)
除稅前利潤／(虧損)	(32,577)		8,288		(68,149)	
所得稅開支	—		—		—	
年內利潤／(虧損)及 全面收益／(虧損)總額	(32,577)		8,288		(68,149)	

綜合損益及全面收益或虧損總額表的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自三個部分，包括民航、商業及安全駕駛。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣242.4百萬元、人民幣395.2百萬元及人民幣443.0百萬元。下表載列於所示年度按業務線劃分收入的明細。

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	收入 (人民幣千元)	%	收入 (人民幣千元)	%	收入 (人民幣千元)	%
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 ⁽¹⁾	2,028	0.8	385	0.1	158	0.0
總計	242,375	100.0	395,182	100.0	442,955	100.0

附註：

(1) 其他主要包括智慧水錶、電錶及電子元件的銷售。

我們的收入由2023年的人民幣242.4百萬元增長63.0%至2024年的人民幣395.2百萬元，主要由於客戶日益認可我們的產品的可靠性，且能契合民航、商業及安全駕駛領域客戶的營運需求，以及我們持續推進這些產品的商業化銷售的努力。這一點可通過下述內容證明，我們五大客戶於有關年度貢獻的收入由2023年的人民幣143.2百萬元，增至2024年的人民幣290.6百萬元。於2025年，我們的五大客戶貢獻的收入為人民幣267.1百萬元，佔我們該年度收入的60.3%，而2023年及2024年則分別佔59.1%及73.5%。

財務資料

我們的收入由2024年的人民幣395.2百萬元增加12.1%至2025年的人民幣443.0百萬元，乃由於來自商業及安全駕駛領域的收入增加。於2025年，民航領域的收入貢獻由57.9%下降至38.9%，而商業領域則由24.5%增加至34.9%，安全駕駛領域由17.5%增加至26.2%。收入的增長來自商業領域。

銷售成本

下表載列於有關期間我們的銷售成本明細及各項目佔總銷售成本的比例：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
材料採購	128,330	89.4	218,315	91.7	258,328	93.6
委託製造 ⁽¹⁾	10,445	7.3	1,353	0.6	2,061	0.8
安裝	1,419	1.0	17,969	7.6	12,443	4.5
其他	1,222	0.8	1,258	0.5	171	0.1
撇減／(撥回)存貨至可變現淨值	2,135	1.5	(946)	(0.4)	2,861	1.0
	<u>143,551</u>	<u>100.0</u>	<u>237,949</u>	<u>100.0</u>	<u>275,864</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 指我們(作為客戶)向製造商提供所有所需原材料、組件或零部件的生產安排。製造商僅負責依據規格加工、組裝或製造最終產品。製造商不提供或採購任何原材料；其職責嚴格限定於我們指派的製造或加工業務。

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣143.6百萬元、人民幣237.9百萬元及人民幣275.9百萬元，分別佔相同年度收入的59.2%、60.2%及62.3%。我們的銷售成本主要包括材料採購，於往績記錄期間，該項於各期間佔總銷售成本的70.0%以上。

我們的銷售成本由2023年的人民幣143.6百萬元增加65.8%至2024年的人民幣237.9百萬元，並進一步增加15.9%至2025年的人民幣275.9百萬元，這與同期收入的變動基本一致。

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣98.8百萬元、人民幣157.2百萬元及人民幣167.1百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，分別為40.8%、39.8%及37.7%。

財務資料

下表載列於所示年度按業務線劃分的毛利／(毛損)及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率(%)	毛利／ (毛損)	毛利率(%)	毛利／ (毛損)	毛利率(%)
	(人民幣千元，百分比除外)					
智慧民航	67,713	52.6	118,481	51.8	102,026	59.2
智慧商業	19,687	24.3	29,018	29.9	49,378	32.0
智慧安全駕駛	11,639	38.3	9,195	13.3	19,007	16.4
其他 ⁽¹⁾	1,921	94.7	(406)	不適用	(460)	不適用
存貨(撇減)／撥回至可變現淨值	(2,135)	—	946	—	(2,861)	—
總計	98,825	40.8	157,234	39.8	167,090	37.7

附註：

- (1) 其他主要包括智慧水電錶及電子元件的銷售。於2024年及2025年錄得毛損主要是由於產品退貨撥備。

技術規範更新監測及預測以及存貨管理政策

我們透過已建立的研發框架與核心技術能力監測並預測技術規格更新。本集團建構的全棧技術體系包含基礎技術(包括算法、光學成像與大規模數據集)、融合技術(含AI-ISP整合與模型量化)及模組化構件技術(如RecoSee、RecoAware與RecoThink等視覺智能體)。此架構使我們能適應多光譜成像、視覺大模型開發等技術發展，保持產品實用性及競爭力。我們參與制訂逾20項AI領域國家標準，並獲評為「國家知識產權優勢企業」，這些資源支持我們對技術趨勢的持續監測。董事認為，我們持續的研發投入使我們能應對技術不確定性並及時整合新興技術。

於往績記錄期間之前，我們採取預期存貨管理政策，涉及提前採購。該方法導致存貨過剩，其後發生存貨撇減。於2023年，我們的存貨管理政策轉向「按訂單生產」模式，將生產與確認的客戶訂單匹配並最大程度降低存貨持有風險。在該模式下，採購與製造均於接獲客戶訂單後啟動，並由優化的供應鏈流程、材料規劃、生產排程及企業資源規劃系統提供支持。此模式促使存貨水平與週轉天數下降(由2023年的174天降至2024年的64天及2025年的45天)，同時透過聚焦高毛利率的視覺智能產品提升毛利率。我們開展可變現淨值定期評估，並於必要時進行適當調整。

其他收入及收益

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得其他收入及收益人民幣9.9百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣9.7百萬元。其他收入及收益主要包括政府補助、增值稅減免及退稅、銀行利息收入、按公

財務資料

允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產的投資收入、按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益及出售使用權資產收益。下表載列於所示年度其他收入及收益明細。

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
(人民幣千元，百分比除外)						
其他收入						
政府補助	8,133	82.0	8,574	72.0	7,642	78.5
增值稅減免及退稅	198	2.0	2,374	19.9	421	4.3
銀行利息收入	239	2.4	126	1.1	9	0.1
按公允價值計入損益的金融資產的投資 收入	367	3.7	(4)	0.0	—	不適用
其他	757	7.6	729	6.1	1,051	10.8
其他收入總額	9,694	97.7	11,799	99.1	9,123	93.7
收益						
按公允價值計入損益的金融資產的公允價 值收益	2	0.0	15	0.1	5	0.1
出售使用權資產收益	222	2.2	89	0.7	210	2.2
出租人豁免租賃負債收益	—	不適用	—	不適用	395	4.1
收益總額	224	2.3	104	0.9	610	6.3
其他收入及收益總額	9,918	100.0	11,903	100.0	9,733	100.0

於其他收入下確認的政府補助主要為地方政府部門就研發授予的補貼。按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益主要與理財產品有關。詳情請參閱本節「— 綜合財務狀況表若干關鍵項目討論 — 按公允價值計入損益的金融資產」。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支主要包括僱員福利開支、辦公及差旅開支、業務發展開支、營銷及推廣開支、折舊及攤銷及以股份為基礎的付款。下表載列於所示年度銷售及經銷開支明細。

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
(人民幣千元，百分比除外)						
僱員福利開支	27,480	68.7	29,991	72.5	23,430	59.3
辦公及差旅開支	6,986	17.5	5,450	13.2	7,571	19.2
業務發展開支	2,498	6.2	3,421	8.3	2,613	6.6
營銷及推廣開支	1,427	3.6	1,160	2.8	2,629	6.7
折舊及攤銷	1,394	3.5	1,322	3.2	1,019	2.6
以股份為基礎的付款	187	0.5	—	—	2,245	5.6
總計	39,972	100.0	41,344	100.0	39,507	100.0

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及經銷開支分別為人民幣40.0百萬元、人民幣41.3百萬元及人民幣39.5百萬元，分別佔相同年度收入的16.5%、10.5%及8.9%。

財務資料

於往績記錄期間，我們的銷售及經銷開支波動主要歸因於(i)受表現相關花紅調整及銷售團隊優化驅動，僱員福利開支由2023年的人民幣27.5百萬元增加至2024年的人民幣30.0百萬元，隨後減少至2025年的人民幣23.4百萬元；(ii)主要受營銷推廣及售前活動水平變化驅動，營銷及推廣開支由2023年的人民幣1.4百萬元減少至2024年的人民幣1.2百萬元，隨後增加至人民幣2.6百萬元；及(iii)主要受成本控制措施及市場拓展的影響驅動，辦公及差旅開支由2023年的人民幣7.0百萬元減少至2024年的人民幣5.5百萬元，隨後增加至2025年的人民幣7.6百萬元。

行政開支

我們的行政開支主要包括僱員福利開支、折舊及攤銷、辦公及差旅開支、專業費用及以股份為基礎的付款。下表載列於所示年度行政開支明細。

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支	23,822	55.7	24,998	57.0	22,092	40.6
折舊及攤銷	9,111	21.3	7,286	16.6	5,150	9.5
辦公及差旅開支	5,016	11.7	5,771	13.2	6,181	11.4
專業費用	1,301	3.0	2,988	6.8	1,915	3.5
業務發展開支	1,415	3.3	1,131	2.6	1,592	2.9
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以股份為基礎的付款開支	1,554	3.6	—	—	2,544	4.7
其他	512	1.4	1,155	2.6	916	1.7
總計	42,731	100.0	43,848	100.0	54,443	100.0

於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣42.7百萬元、人民幣43.8百萬元及人民幣54.4百萬元，分別佔相同年度收入的17.6%、11.1%及12.3%。

於2023年，我們的行政開支為人民幣42.7百萬元。僱員福利開支為人民幣23.8百萬元(佔行政開支總額的55.7%)，乃最大組成部分，其次為折舊及攤銷人民幣9.1百萬元(21.3%)，以及辦公及差旅開支人民幣5.0百萬元(11.7%)。以股份為基礎的付款開支為人民幣1.6百萬元(3.6%)，乃由於該等開支的絕大部分已於過往年度攤銷，於2023年僅剩餘相對較少的結餘有待攤銷。於2024年，行政開支維持相對穩定在人民幣43.8百萬元。僱員福利開支以及辦公及差旅開支雖略有增加，但其影響因並無以股份為基礎的付款開支以及折舊及攤銷減少而被抵銷。[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元亦於2024年首次錄得。於2025年，我們的行政開支為人民幣54.4百萬元，佔該年度收入的12.3%。較2024年的人民幣43.8百萬元有所增加，主要由於增加[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元(佔行政開支總額的[編纂]%)及以股份為基礎的付款開支人民幣2.5百萬元(4.7%)。隨著組織架構趨於穩定及辦公室裝修攤銷完成，僱員福利開支以及折舊及攤銷輕微下降。

財務資料

研發成本

我們的研發成本主要包括僱員福利開支、外包開發開支、研發材料成本、折舊及攤銷、專業費用、辦公及差旅開支，及以股份為基礎的付款開支。下表載列於所示年度研發成本明細。

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支	33,322	71.5	35,563	66.8	29,294	40.7
外包開發開支	3,416	7.3	13,262	25.0	36,572	50.9
研發材料成本	2,990	6.4	1,738	3.3	2,509	3.5
折舊及攤銷	1,688	3.6	1,584	3.0	2,258	3.1
專業費用	2,227	4.8	624	1.2	402	0.6
辦公及差旅開支	732	1.6	365	0.7	345	0.5
以股份為基礎的付款開支	2,261	4.8	—	—	518	0.7
總計	46,636	100.0	53,136	100.0	71,898	100.0

於2023年、2024年及2025年，我們的研發成本分別為人民幣46.6百萬元、人民幣53.1百萬元及人民幣71.9百萬元，分別佔相同年度收入的19.2%、13.4%及16.2%。

於2023年，我們的研發成本為人民幣46.6百萬元，主要包括僱員福利開支人民幣33.3百萬元(佔研發成本總額的71.5%)，該開支反映了我們專注於核心技術及產品開發迭代的內部研發團隊的成本。外包開發開支為人民幣3.4百萬元(7.3%)，主要由於向第三方供應商採購數據標註服務以支持算法訓練。由於數據標註屬輔助功能而非核心研發活動，我們的董事認為將此工作外包使我們能更有效地配置內部資源，讓內部研發團隊得以持續專注於核心技術及產品的開發與迭代。

於2024年，我們的研發成本較2023年增加13.9%，主要由於外包開發開支同比增加人民幣9.8百萬元。該等開支主要涉及數據標註服務及軟件開發。數據標註服務包含對圖像數據進行人工標註，涵蓋目標檢測、圖像分類及語義分割等任務，以訓練和優化計算機視覺模型，而軟件開發則涵蓋行業特定系統的定製開發(如視頻監控平台與物業管理系統)，以及針對智慧商業板塊的外圍功能模組開發，包括點位系統、照明與其他公用設施的能源控制模組等配套功能。所有外包研發項目均作為我們內部研發活動的補充，而核心技術與產品的開發及迭代繼續由內部研發人員負責。

於2025年，我們的研發成本增加35.3%，由2024年的人民幣53.1百萬元增加至2025年的人民幣71.9百萬元，主要由於外包開發開支增加，該開支上升至人民幣36.6百萬元，佔研發成本總額50.9%，成為研發開支的最大組成部分。僱員福利開支下降至人民幣29.3百萬元(佔總額40.7%)，反映我們在研發活動中內部及外部資源的均衡分配。外包開發增加主要來自基於深度學習算法(利用神經網絡)的視頻分析軟件開發、行李轉運機器人周邊組件的機械設計、機場登機門遠程監控平台的開發，以及星漢商業系統的應用程序開發。此外，我們於2025年向主要研發人員作出新授予後產生以股份為基礎的付款開支人民幣0.5百萬元。

財務資料

外包原因及內部研發能力的保證

我們選擇性地將若干研發任務外包，以補充內部產能及加快項目進度，而非取代我們的核心能力。外包主要涉及非核心及支援性活動，例如數據標註、特定行業系統開發，以及行李搬運機器人周邊組件的機械設計。該等活動不涉及我們專有算法或控制架構的開發。我們不時進行外包，以應對暫時性的工作量高峰及獲取專門的製作能力。我們認為此方法讓我們的內部研發團隊能專注於構成我們競爭優勢的核心技術，包括系統架構、嵌入式軟件、智能體及機器人控制系統。

我們認為，我們就自身專業技術產品擁有全面的內部研發能力。於2025年12月31日，我們的研發團隊由105名成員組成，我們擁有188項註冊專利及128項軟件版權。我們已建立涵蓋概念設計、開發及交付的綜合產品開發管理系統。我們亦已實施技術保障措施，包括算法與芯片綁定及受控制的安裝程序，以確保我們的專有技術保持安全及受保護。

研發成本項下的專業費用

我們的專業費用分別佔截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的4.8%、1.2%及0.6%。下表按性質列示專業費用明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
技術服務費 (附註)	1,536	83	26
認證費	230	245	48
軟件許可費	105	110	111
專利費	356	185	218
總計	<u>2,227</u>	<u>624</u>	<u>402</u>

附註：技術服務費指用於產品設計、供應商外包產品測試及雲計算服務的相關成本。於2024年，因外包測試活動減少及雲服務使用量下降，技術服務費降低。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

於2023年、2024年及2025年，我們金融資產及合約資產減值虧損淨額分別為人民幣9.8百萬元、人民幣18.9百萬元及人民幣70.1百萬元，分別佔各年度總收入的4.1%、4.8%及15.8%。該等虧損主要指根據預期信貸虧損模型就貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損作出的撥備或扣除撥回。

其他開支

我們的其他開支主要包括非經營開支，例如出售物業、廠房及設備虧損，以及與於2024年，從客戶A收取的信用證相關的銀行手續費。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得其他開支人民幣0.8百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣4.1百萬元。

於2024年，我們知悉客戶A開具信用證以向我們支付款項，主要是為了支持其內部現金流管理。此安排可讓客戶A透過信用證獲得銀行融資，在履行向我們的付款義務的同時，管理其現金流出

財務資料

的時間。根據我們與客戶A的溝通，我們了解到客戶A在兩家銀行維持著總信貸額度為不少於人民幣500百萬元之銀行融資，因而得以採用此種付款方式。

董事認為，客戶A使用信用證反映的是其自身的流動資金規劃及融資策略，而非對我們的信用狀況或付款條款有任何疑慮。於往績記錄期間，我們的財務表現呈現收入增長，這得益於我們AI產品供應的商業化。

融資成本

融資成本主要包括銀行貸款利息、透支及其他貸款以及租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年，我們的融資成本分別為人民幣1.4百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣5.0百萬元。

所得稅開支

於2023年、2024年及2025年，我們並無產生任何所得稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關規例（「《企業所得稅法》」），本公司及於中國成立及營運的附屬公司須按25%的稅率繳納企業所得稅，除非另有規定。根據《企業所得稅法》及其相關規例，我們於往績記錄期間獲得高新技術企業資格並享有15%優惠稅率。於最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無重大糾紛或未解決稅務問題。

各年度經營業績比較

2025年與2024年比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣395.2百萬元增加12.1%至2025年的人民幣443.0百萬元，主要由於智慧商業及智慧安全駕駛業務的收入增加。

- 我們來自智慧民航的收入由2024年的人民幣228.8百萬元減少24.7%至2025年的人民幣172.4百萬元，主要由於國內機場改擴建項目的招投標及採購週期出現暫時性放緩，導致年內出現市場低谷及項目延誤。
- 我們來自智慧商業的收入由2024年的人民幣97.0百萬元增加59.3%至2025年的人民幣154.5百萬元，主要由於向客戶H交付智慧園區管理解決方案，於年內貢獻收入約人民幣56.4百萬元。收入增長亦得益於(i)商業地產集團及工業園區開發商對我們的智慧商業解決方案及智慧園區管理解決方案的採納日益增加；及(ii)我們的星漢商業系統應用範圍擴大，使客戶能夠從單一產品採購轉向綜合解決方案合作。
- 我們來自智慧安全駕駛的收入由2024年的人民幣69.0百萬元增加68.0%至2025年的人民幣115.9百萬元，主要由於(i)在河南省及河北省終端用戶訂單量增加的推動下，我們的智慧安全駕駛產品持續部署；及(ii)根據「兩客一危一特」車輛（特別是工程車輛及冷鏈運輸車輛）適用的中國監管規定，我們的產品應用範圍擴大至更多車輛類別。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣237.9百萬元增加16.0%至2025年的人民幣275.9百萬元，與同期收入變動大致相符。在此期間，材料採購成本由人民幣218.3百萬元增加至人民幣258.3百萬元，佔2025年銷售成本總額的93.6%（2024年為91.8%）。該變化反映我們各業務分部的銷量增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣157.2百萬元增加6.3%至2025年的人民幣167.1百萬元，主要由於2025年智慧商業及智慧安全駕駛業務收入增加。我們的毛利率由2024年的39.8%略微下降至2025年的37.7%。

- 我們智慧民航的毛利由2024年的人民幣118.5百萬元減少13.9%至2025年的人民幣102.0百萬元，主要由於國內機場翻新及擴建項目的招投標及採購週期暫時放緩導致收入降低。我們智慧民航的毛利率由2024年的51.8%增加至2025年的59.2%，主要是由於收入組合中高毛利率產品佔比更高。
- 我們智慧商業的毛利由2024年的人民幣29.0百萬元增加70.3%至2025年的人民幣49.4百萬元，主要由於收入組合轉向毛利率較高的智慧商業解決方案及智慧園區管理解決方案，以及我們縮減了毛利率較低的智慧門鎖業務。因此，我們智慧商業的毛利率由2024年的29.9%略微上升至2025年的32.0%，主要歸因於該產品組合優化。
- 我們智慧安全駕駛的毛利由2024年的人民幣9.2百萬元增加106.5%至2025年的人民幣19.0百萬元，主要由於智慧安全駕駛產品在河南及河北市場的大規模部署，導致銷量大幅增加。智慧安全駕駛的毛利率保持相對穩定，2024年及2025年分別為13.3%及16.4%，此情況持續反映了自2024年開始通過電信運營商渠道交付省級政府主導的部署項目後，產品及渠道組合的變化。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣11.9百萬元減少18.5%至2025年的人民幣9.7百萬元，主要由於更低的軟件相關應課稅銷售及退稅金額相應減少，導致增值稅減免及退稅自人民幣2.4百萬元減少至人民幣0.4百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣41.3百萬元減少至2025年的人民幣39.5百萬元。該減少主要由於僱員福利開支由2024年的人民幣30.0百萬元減少至2025年的人民幣23.4百萬元，主要因為支付予銷售人員的花紅減少。此外，業務拓展開支（人民幣0.8百萬元，或23.6%）以及折舊及攤銷（人民幣0.3百萬元，或22.9%）亦有所減少。該等減少部分被2025年確認的以股份為基礎的付款開支人民幣2.2百萬元（2024年：無）以及辦公及差旅開支增加人民幣2.1百萬元（38.9%）所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣43.8百萬元增加24.2%至2025年的人民幣54.4百萬元，主要由於(i)[編纂]開支由2024年的人民幣[編纂]百萬元增加至2025年的人民幣[編纂]百萬元；及(ii)以股份為基礎的付款開支由2024年的零增加至2025年的人民幣2.5百萬元。

財務資料

研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣53.1百萬元增加35.4%至2025年的人民幣71.9百萬元，主要由於外包開發項目增加175.8%。該增加主要受軟件及算法開發(包括非視覺智能運動規劃及避障優化)以及行李轉運機器人研發活動的擴大(包括外包軟件設計及非核心組件測試)所推動。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

於2024年，我們確認金融資產及合約資產減值虧損人民幣18.9百萬元，反映持續存在的信貸風險。於2025年，我們錄得金融資產及合約資產減值虧損人民幣70.1百萬元，由於我們收入增長及貿易應收款項結餘相應增加。已根據預期信貸虧損模型，經綜合考量貿易應收款項賬齡結構、客戶信貸風險、歷史違約率及可得前瞻性資料，就該等信貸減值虧損計提撥備。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣1.7百萬元增加141.2%至2025年的人民幣4.1百萬元，主要是由於年內出售若干陳舊演示設備產生的虧損所致。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣1.9百萬元增加156.7%至2025年的人民幣5.0百萬元，主要由於貸款金額由人民幣76.8百萬元增加至人民幣151.3百萬元，導致借款利息開支增加。

所得稅開支

我們於2024年及2025年並無錄得任何所得稅。

期內利潤／(虧損)及全面收益／(虧損)總額

基於上述原因，我們於2025年錄得虧損人民幣68.1百萬元，而於2024年錄得利潤人民幣8.3百萬元。

2024年與2023年比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣242.4百萬元增加63.1%至2024年的人民幣395.2百萬元，主要是由於我們產品的客戶認可度不斷提高及民航、商業及安全駕駛等各行業的商業化能力不斷增強，彰顯我們有效擴大規模並為客戶提供價值的能力。

- 智慧民航收入由2023年的人民幣128.8百萬元增加77.7%至2024年的人民幣228.8百萬元，主要由於萬衛智慧通行開機在各大機場的部署，且因其性能迅速獲得高度市場認可。兩份大型民航合約的完成及收入確認進一步支持該增加，為我們在該行業的表現作出重大貢獻。
- 智慧商業收入由2023年的人民幣81.2百萬元增加19.5%至2024年的人民幣97.0百萬元，主要是由於我們商業空間的智慧商業解決方案及為工業園區定製的智慧園區管理解決方案的採用率不斷上升。這在我們智慧商業解決方案的需求增加上表現得尤為明顯，反映出我們於該行業的業務不斷擴展及客戶對我們的信賴。
- 智慧安全駕駛收入由2023年的人民幣30.4百萬元增加127.1%至2024年的人民幣69.0百萬元，主要是由於在河南省於2024年大規模部署我們新型號智慧安全駕駛產品。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣143.6百萬元增加65.8%至2024年的人民幣237.9百萬元，與同年收入變動基本一致。

於2023年至2024年期間，材料採購成本隨著總銷售成本穩步增加，佔比由89.4%略微增加至91.7%。儘管總銷售成本整體增加，委託生產成本由人民幣10.4百萬元大幅降至人民幣1.4百萬元，佔總銷售成本的比例由7.3%降至0.6%。同期，安裝成本的金額及佔比均有所增加，由人民幣1.4百萬元(或1.0%)增至人民幣18.0百萬元(或7.6%)。其他成本增幅較小，並維持在總銷售成本的1%以下。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣98.8百萬元增加59.1%至2024年的人民幣157.2百萬元，主要是由於智慧民航及智慧商業板塊的業務大幅增長。我們的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為40.8%及39.8%。

- 我們智慧民航的毛利由2023年的人民幣67.7百萬元增加75.0%至2024年的人民幣118.5百萬元，主要由該領域收入增長所推動。智慧民航的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為52.6%及51.8%。
- 我們智慧商業的毛利由2023年的人民幣19.7百萬元增加47.4%至2024年的人民幣29.0百萬元，主要是由於該領域收入增長。智慧商業的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為24.3%及29.9%。
- 我們智慧安全駕駛的毛利由2023年的人民幣11.6百萬元減少21.0%至2024年的人民幣9.2百萬元。智慧安全駕駛的毛利率由2023年的38.3%減少至2024年的13.3%，主要是由於因技術規格更新，於2024年處置了一批舊型號智慧安全駕駛產品，從而導致存貨撇減。

智慧安全駕駛板塊毛利率下降的原因

智慧安全駕駛板塊的毛利率由2023年的38.3%下降至2024年的13.3%。我們的董事認為，該下降主要歸因於產品及渠道組合的變動，而技術規格更新後舊型號產品的清庫亦導致毛利率下降。

於2023年，毛利率受較高比例的定製化、高定價產品(供應予為出口進行組裝的客戶)所支援。

於2024年，隨著本集團開始於中國交付省級政府主導的部署項目(包括透過電信運營商渠道銷售，該等銷售的毛利率普遍較低)，該等銷售的比例有所下降。於2024年，來自電信運營商渠道的收入約為人民幣46.0百萬元，而來自車載設備製造商的收入約為人民幣23.0百萬元。

財務資料

民航板塊毛利率普遍較高的原因

於往績記錄期間，我們的智慧民航板塊錄得的毛利率高於其他業務板塊，2023年毛利率為52.6%，2024年為51.8%。原因如下：

- **可擴展軟件部署的全棧解決方案：**我們的民航產品基於全棧視覺AI技術，旨在支持整個旅客服務鏈，包括值機、安檢、登機及客戶服務。這些解決方案融合了多光譜成像、視覺感知模型及基於AI的圖像信號處理等技術。截至2024年12月31日，我們的產品已在超過60%的中國年旅客吞吐量超過10百萬人次的機場中進行部署，累計服務旅客超過15億人次。根據弗若斯特沙利文的資料，我們在中國民航企業視覺AI市場中排名第一，市場佔有率為8.9%。董事認為，如此廣泛的覆蓋範圍和市場地位使我們能夠制定支持較高毛利率的定價策略，尤其與智慧商業和智慧安全駕駛等硬件密集型行業相比，其相關毛利率分別介於2023年的24.3%至2024年的29.9%和2023年的38.3%至2024年的13.3%之間。
- **支持市場地位的監管及技術要求：**中國民航業受到監管機構的監督，有嚴格的安全和運營標準。董事認為，這些監管要求形成了行業進入壁壘，並強化了能夠滿足合規要求的集成AI系統的價值主張。我們的產品在支持機場運營方面發揮作用，包括通過實時檢測和視覺識別能力，這有助於我們與主要機場簽訂合約。該板塊的客戶優先考慮服務質量、系統可靠性和合規性。因此，該行業的定價對競爭的敏感度較低。
- **以軟件為主的產品架構帶來的低邊際成本：**董事認為，民航板塊受益於主要以軟件為基礎的成本結構。一旦研發完成，我們的智能體，如RecoAware視覺認知智能體，就可以在增量成本有限的情況下部署到多個客戶。這些產品基於可重複使用的技術部件，包括決策模組和數據基礎設施平台，從而實現高效部署和擴展。相比之下，智慧安全駕駛等其他板塊涉及更高比例的硬件相關成本，包括監控和感測設備。我們經過十多年發展成熟的軟件和模組化架構，通過規模經濟和核心部件的重複使用，助力提升毛利率。

基於上述原因，董事認為，智慧民航板塊毛利率普遍較高，這是由於該板塊以軟件為基礎的成本結構、集中在合規要求高的受監管市場，以及在各大機場建立的市場地位。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣9.9百萬元增加20.0%至2024年的人民幣11.9百萬元，主要由於增值稅減免及退稅增加，乃主要由收入增長所導致。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2023年的人民幣40.0百萬元增加3.4%至2024年的人民幣41.3百萬元。此增長主要由於業務增長導致銷售佣金及年終獎增加，且業務活動增加導致銷售人員業務發展開支增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣42.7百萬元及人民幣43.8百萬元。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣46.6百萬元增加13.9%至2024年的人民幣53.1百萬元，主要由於外包發展開支增加，以支持我們的內部研發工作，包括數據標注服務。所有外包研發項目作為我們內部研發工作的補充，且核心技術與產品的開發與迭代仍由我們的內部研發人員主導。

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由2023年的人民幣9.8百萬元增加92.5%至2024年的人民幣18.9百萬元，主要由於收入及貿易應收款項增加。由於我們的收入存在季節性，大部分收入於第四季度確認，這導致年終貿易應收款項累積較高，進而引致更高的減值撥備。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣0.8百萬元增加118.0%至2024年的人民幣1.7百萬元，主要由於從客戶A收取的信用證相關的銀行手續費增加。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣1.4百萬元增加39.7%至2024年的人民幣1.9百萬元，主要由於銀行貸款、透支及其他貸款的利息，以及租賃負債的利息增加。

所得稅開支

我們於2023年及2024年均未計提任何所得稅。

年內利潤／(虧損)及全面收益／(虧損)總額

由於上文所述，我們於2024年錄得利潤人民幣8.3百萬元，而於2023年錄得虧損人民幣32.6百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干關鍵項目討論

下表載列於所示日期的綜合財務狀況表。

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9,427	6,446	4,129
使用權資產	6,501	2,422	11,824
無形資產	2,560	2,268	2,177
合約資產	56	998	4,545
預付款項、應收款項及其他資產	9,244	935	1,489
非流動資產總值	27,788	13,069	24,164
流動資產			
存貨	30,180	23,889	19,308
貿易應收款項及應收票據	174,513	307,198	586,599
合約資產	1,242	3,177	4,489
預付款項、應收款項及其他資產	11,621	15,817	8,025
按公允價值計入損益的金融資產	812	973	1,128
現金及現金等價物	10,661	54,678	38,136
流動資產總值	229,029	405,732	657,685
流動負債			
貿易應付款項	64,252	166,117	319,139
其他應付款項及應計費用	24,747	43,242	82,500
租賃負債	7,410	3,420	6,086
計息銀行及其他借款	36,173	76,222	151,250
合約負債	6,771	3,743	2,237
遞延收入	—	—	2,950
流動負債總額	139,353	292,744	564,162
流動資產淨值	89,676	112,988	93,525
總資產減流動負債	117,464	126,057	117,687
非流動負債			
計息銀行及其他借款	812	610	—
租賃負債	1,155	1,042	6,926
撥備	1,899	2,519	3,202
非流動負債總額	3,866	4,171	10,128
淨資產	113,598	121,886	107,559

財務資料

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
權益			
母公司擁有人應佔權益			
實收資本	54,660	54,660	—
股本	—	—	55,441
儲備	<u>64,322</u>	<u>74,036</u>	<u>59,854</u>
	118,982	128,696	115,295
非控股權益	<u>(5,384)</u>	<u>(6,810)</u>	<u>(7,736)</u>
權益總額	<u><u>113,598</u></u>	<u><u>121,886</u></u>	<u><u>107,559</u></u>

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括廠房及機器、傢俬、固定裝置及辦公室設備、汽車及其他、以及租賃物業裝修。下表載列於所示日期物業、廠房及設備的賬面值。

	於12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
廠房及機器	819	731	286
傢俬、固定裝置及辦公室設備	5,757	4,858	3,176
汽車及其他	32	2	459
租賃物業裝修	<u>2,819</u>	<u>855</u>	<u>208</u>
總計	<u><u>9,427</u></u>	<u><u>6,446</u></u>	<u><u>4,129</u></u>

我們的物業、廠房及設備由於2023年12月31日的人民幣9.4百萬元減少至於2024年12月31日的人民幣6.4百萬元，主要由於物業、廠房及設備折舊、出售傢俬、固定裝置及辦公室設備，以及由於裝修工程折舊導致租賃物業裝修減少。於2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備進一步減少至人民幣4.1百萬元，主要由於折舊人民幣3.1百萬元以及年內出售若干廠房及機器以及辦公設備人民幣0.6百萬元，部分被辦公設備、汽車及租賃物業裝修增加人民幣1.4百萬元所抵銷。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括經營所用樓宇的租賃。使用權資產由於2023年12月31日的人民幣6.5百萬元減少至於2024年12月31日的人民幣2.4百萬元，主要由於現有租賃折舊，部分被北京的新辦事處租賃增加所抵銷。

我們的使用權資產於2025年12月31日增加至人民幣11.8百萬元，主要由於續租深圳及北京辦事處。

財務資料

無形資產

我們的無形資產主要包括專利權及軟件。無形資產由於2023年12月31日的人民幣2.6百萬元減少至於2024年12月31日的人民幣2.3百萬元，主要由於2024年的軟件攤銷，部分被根據我們的業務需求採購軟件所抵銷。鑒於相關內部政策或策略並無重大變動，我們的無形資產於2025年12月31日進一步減少至人民幣2.2百萬元。

預付款項、應收款項及其他資產

我們的預付款項、應收款項及其他資產主要包括(1)預付款項；(2)按金及其他應收款項；及(3)可收回增值稅。下表載列於所示日期的預付款項、按金及應收款項詳情。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
即期：			
預付款項	4,596	2,190	3,393
按金及其他應收款項	5,276	5,884	4,929
應收租賃款項	543	129	—
退貨權資產	213	1,010	1,640
可收回增值稅	4,606	2,324	249
一年內的長期應收賬款	—	7,970	—
遞延[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減值撥備	<u>(3,613)</u>	<u>(3,818)</u>	<u>(4,267)</u>
總計	<u>11,621</u>	<u>15,817</u>	<u>8,025</u>
非即期：			
按金及其他應收款項	1,232	935	1,489
長期應收租賃款項	106	—	[—]
長期應收賬款	<u>7,906</u>	<u>—</u>	<u>[—]</u>
總計	<u>9,244</u>	<u>935</u>	<u>1,489</u>

我們的即期預付款項、應收款項及其他資產由於2023年12月31日的人民幣11.6百萬元增加至於2024年12月31日的人民幣15.8百萬元，並減少至於2025年12月31日的人民幣8.0百萬元。

2024年末期結餘增加，主要歸因於若干長期應收賬款重新分類至流動部分，乃由於該等應收款項預期將於一年內變現。同時，可收回增值稅（「增值稅」）減少，乃由於2023年12月31日的結餘因過往年度存貨積壓過多而處於較高水平。自2023年起，本集團已終止其過往預期性存貨存儲政策，不再預先積累大量存貨。因此，可收回增值稅結餘停止增加。其後，隨著出售過往年度購入的存貨，相應的進項增值稅被用作抵銷銷項增值稅，導致可收回增值稅逐步減少。

於2025年12月31日，流動資產末期結餘減少，主要是由於此前分類為流動部分的應收款項獲結清及可收回增值稅進一步減少。該減少部分被年內確認的遞延[編纂]開支增加所抵銷。預付款項、按金及其他應收款項錄得小幅減少，與本集團持續優化營運資金管理的努力一致。

財務資料

我們的預付款項、應收款項及其他資產的非即期部分由於2023年12月31日的人民幣9.2百萬元減少至於2024年12月31日的人民幣0.9百萬元，並增加至於2025年12月31日的人民幣1.5百萬元。2024年的減少主要由於將長期應收款項(含重大融資成分)的短期部分重新分類至流動資產，反映預期於一年內收回款項；2025年的增加主要由於年內存放的物業按金。

於最後實際可行日期，我們的預付款項、應收款項及其他資產中，人民幣3.0百萬元或約32.0%已於2025年12月31日被使用。

存貨

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣30.2百萬元、人民幣23.9百萬元及人民幣19.3百萬元。下表載列於所示日期的存貨詳情。

	2023年	於12月31日	
		2024年	2025年
		(人民幣千元)	
原材料	8,929	7,106	3,176
製成品	13,851	9,443	6,399
在運品	4,820	2,057	1,783
委託加工材料	1,147	3,061	1,244
合約成本	1,433	2,222	6,706
總計	30,180	23,889	19,308

我們的存貨由於2023年12月31日的人民幣30.2百萬元減少至於2024年12月31日的人民幣23.9百萬元，主要是由於在「按訂單生產」模式下，原材料、製成品及在運品減少，部分被業務增加導致委託加工材料增加所抵銷。我們的存貨隨後減少至於2025年12月31日的人民幣19.3百萬元，主要由於原材料及製成品減少，反映我們的存貨管理效率提升及減少囤積。

存貨撇減及存貨管理

我們的董事於各報告日期評估本集團存貨是否出現減值至可變現淨值。於往績記錄期間，本集團錄得存貨撇減至可變現淨值於2023年為人民幣2.1百萬元、於2024年撥回人民幣1.0百萬元及於2025年撇減人民幣2.9百萬元，有關金額已於銷售成本中確認。2023年的撇減主要反映隨著本集團更新產品迭代而淘汰若干組件，以及較早前預期採購的影響。2024年的撥回反映按超出其當時估計可變現淨值的價格出售先前撇減的若干項目。2025年的撇減主要由於產品組合優化及處置滯銷物料。

於最後實際可行日期，於2025年12月31日我們存貨中人民幣1.7百萬元(約5.6%)已被動用。

下表載列於所示年度的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	174	64	45

(1) 存貨週轉天數按該期間存貨的期初及期末結餘的算術平均數除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間的天數(即就某一年度而言為365天)計算。

財務資料

存貨週轉天數由2023年的174天減少至2024年的64天及2025年的45天，有關減少反映了於往績記錄期間符合運營發展的存貨管理策略的變動。

於2023年，我們採用「按訂單生產」模式以提高存貨效率。在物料計劃、生產調度和交付流程增強措施的支持下，該模型減少了維持大量存貨結餘的需求。因此，存貨減少至於2023年12月31日的人民幣30.2百萬元，反映我們採納了按訂單生產模式。同期，收入增至人民幣242.4百萬元。與該增長相關的較高銷售成本導致存貨週轉天數縮短。

於2024年，「按訂單生產」模式進一步融入我們的運營。於2024年12月31日，存貨減少至人民幣23.9百萬元，而收入增加至人民幣395.2百萬元。此反映在原材料由2023年的人民幣8.9百萬元減少至2024年的人民幣7.1百萬元，以及製成品由人民幣13.9百萬元減少至人民幣9.4百萬元。該等變化符合與因客戶需求的季節性原因而會集中在下半年的採購和交付週期。

於2025年，存貨週轉天數由2024年的64天減少至45天。該減少主要歸因於平均存貨水平相對於銷售成本下降，反映了存貨管理效率的提升及對「按訂單生產」模式的持續採用。因此，我們的存貨總額由2024年12月31日的人民幣23.9百萬元減少至2025年12月31日的人民幣19.3百萬元。

於2023年的「按訂單生產」模式及過渡詳情

「按訂單生產」模式指僅於收到客戶確認的訂單後，才會開始生產及採購活動的運營方法。該種模式降低了存貨持有風險，符合生產與實際需求。

我們於2023年開始過渡至該模式，作為額外提升運營改進的一部分。該轉變得益於2022年底COVID-19相關限制放寬後更穩定的市場環境，以及我們內部運營流程的整體改善。該過渡乃通過一系列結構化措施予以執行，我們實施了內部流程改進，包括僱員培訓和企業資源規劃系統升級，以支持訂單驅動的工作流程。

由於該過渡，我們的存貨週轉天數由2023年的174天減少至2024年的64天，並進一步減少至2025年的45天。同期，存貨由人民幣30.2百萬元減少至人民幣23.9百萬元，並進一步減少至人民幣19.3百萬元。董事認為，該轉變提高了存貨效率，而不影響交付準備。其亦支撐了我們的毛利率（2023年、2024年及2025年分別為40.8%、39.8%及37.7%），並為我們2024年的盈利能力做出了貢獻。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項及應收票據人民幣174.5百萬元、人民幣307.2百萬元及人民幣586.6百萬元。下表載列於所示日期貿易應收款項及應收票據詳情。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項	208,024	359,460	707,685
減：貿易應收款項減值	(34,705)	(52,262)	(121,086)
應收票據	1,207	—	—
減：應收票據減值	(13)	—	—
總計	174,513	307,198	586,599

我們的貿易應收款項及應收票據由於2023年12月31日的人民幣174.5百萬元增加至於2024年12月31日的人民幣307.2百萬元，主要是由於收入快速增長。我們的貿易應收款項及應收票據於2025年12月31日進一步增加至人民幣586.6百萬元，主要由於同期銷售收入增加所致。該增加主要歸因於(i)收入確認集中在2025年第四季度，導致年末貿易應收款項結餘較高；(ii)於2024年收入快速增長期間產生的貿易應收款項結餘的累積，由於與智慧民航分部相關的里程碑式付款結構及較長的收款週期，該等款項於2025年12月31日尚未償還；及(iii)我們的收入由2024年的人民幣395.2百萬元持續增長至2025年的人民幣443.0百萬元。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項總額分別為人民幣208.0百萬元、人民幣359.5百萬元及人民幣707.7百萬元，反映本集團收入的快速增長(2023年至2025年複合年增長率為35.2%)。相應減值撥備分別為人民幣34.7百萬元(佔總額的16.7%)、人民幣52.3百萬元(佔總額的14.5%)及人民幣121.1百萬元(佔總額的17.1%)。於相同日期，減值後貿易應收款項淨額分別為人民幣173.3百萬元、人民幣307.2百萬元及人民幣586.6百萬元。

我們的貿易應收款項主要來自智慧民航、智慧商業及智慧安全駕駛板塊的企業客戶，其具體付款按里程碑事件進行，並根據合約條款通常於一年內結算。減值撥備確認詳情載於附錄一歷史財務資料附註2.3。此過程涉及一個撥備矩陣。該撥備矩陣載於附錄一歷史財務資料附註17，並上述減值撥備波動將於本節後續檢討。

我們與客戶的交易條款主要採用賒銷形式，但並無書面固定信用期限。貿易應收款項不計息。

付款條款乃根據個別合約訂明的里程碑式基準安排，有助於降低信貸風險，並使現金流入與項目進度保持一致。該等里程碑一般包括簽訂合約時付款(通常為預付款10%–35%)、交付或安裝時付款(通常為30%–70%)、產品驗收時付款(在某些情況下高達95%)及保修期屆滿時付款(餘下3%–5%作為質量保證金)。

就智慧民航產品而言，系統集成商通常分期付款，約50%的總金額於產品交付時支付，約45%於產品驗收時支付，餘下5%作為保修按金，於兩至三年的保修期後結清。

財務資料

就智慧商業及智慧安全駕駛產品而言，我們一般採納里程碑式的付款時間表，簽訂合約時須支付30%的預付款，其後約70%於交付及安裝後三個月內支付。最終可能會扣留5%至10%的保留金，待最終驗收或保修期結束時結清。

支付款項不計息，並預期根據合約條款於發票開具日起一年內結清。我們或會選擇性地提供提前結算折扣(30天內付款可享1%-2%折扣)以鼓勵及時結算，特別是對於主要客戶。我們的董事認為，此方法為智慧民航及智慧商業領域中項目為本模式的標準做法，而智慧安全駕駛則以經常性基準營運，採用預付或交付時付款。

下表載列我們的貿易應收款項按項目性質劃分的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
公營部門 ⁽¹⁾	127,171	253,463	453,040
私營部門 ⁽²⁾	80,853	105,996	254,646
總計	174,513	307,198	586,599

附註：

- (1) 公營部門項目指為分類為國有企業的客户承接的項目。
- (2) 私營部門項目指為分類為私營企業的客户承接的項目。

下表載列於所示年度的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	200	262	440

- (1) 貿易應收款項週轉天數按該期間貿易應收款項的期初及期末結餘的算術平均數除以相應期間的收入，再乘以該期間的天數(即就某一年度而言為365天)計算。

於2023年，週轉天數減少121天，乃由於我們調整了收款方式，包括增加對客戶的定期跟進，從而提高了應收款項的收款速度。於2024年，貿易應收款項週轉天數增加至262天，較2023年變動62天。這主要是由於：(i)2024應收款項平均結餘增長速度快於收入增長率，此乃主要受民航板塊推動，該板塊於2023年及2024年分別佔總收入的53%及58%；及(ii)於2024年12月，本公司五大客戶之一貢獻超過人民幣125百萬元收入，該筆款項截至年末仍未收回。這導致貿易應收款項的期末結餘較高。

2025年的貿易應收款項週轉天數顯著增加的原因

2025年的貿易應收款項週轉天數上升主要歸因於期內收入構成變化，尤其是在以項目為本模式的智慧民航板塊，該板塊過往曾產生大額一次支付應收款項。

財務資料

於2025年，本集團錄得收入人民幣443.0百萬元，其中智慧民航板塊貢獻人民幣172.4百萬元（佔總收入約38.9%），而2024年為人民幣228.8百萬元（或57.9%）。該板塊通常按項目基準運營，應收款項與機場大型部署項目相關連，包括於2025年12月31日覆蓋約三分之二中國年旅客吞吐量超1,000萬人次的機場。此類項目因需經歷里程碑驗證及政府審批程序，回款週期普遍較長。

相反，智慧安全駕駛板塊於2025年產生收入人民幣115.9百萬元（佔總收入約26.2%）。該板塊涉及金額小及頻次高的交易，導致單筆應收款項規模較低。不同板塊業務性質的差異，導致與過往大額項目未償還結餘比較時產生時間錯配。

此外，由於本集團仍處於商業化早期階段且持續投入研發，收入確認存在週期性波動。於當期收入相對於2024年累積應收款項下降時（2023至2025年收入按約35.2%的複合年增長率增長），該等因素會使週轉天數延長。由於基於項目的業務收入增長，週轉天數由2023年的200天增加至2024年的262天，並於2025年進一步增至440天。

因此，2025年的貿易應收款項週轉天數上升主要由於業務模式與收入組合的特性，而非客戶信用質量惡化。

付款條件調整與貿易應收賬款管理

本集團持續強化貿易應收賬款管理框架，重點在於改善現金流量並加強信用風險管控。依據既定的實務，我們會基於信用評估與歷史付款表現，定期評估並調整客戶付款條件。

本集團基於歷史付款記錄及信用評估結果，定期審閱並適時調整新客戶及現有客戶的付款條款。根據我們的標準條款，並無訂明固定的合約信貸期，而款項須於達成特定里程碑時到期支付。就大型民航項目而言，我們持續採用里程碑收款結構，預收定金通常為30%至50%，後按合約履行進度分期收款。在商業可行前提下，我們爭取協商縮短信貸期或提前結算折扣以改善現金流量，同時對關鍵戰略賬戶保持靈活性。此等措施旨在完善現有應收款項管理框架，進一步提升催收效率與流動性管理效能。董事認為，結合既有的監控與覆核程序，這些計劃將持續支持貿易應收款項風險有效管控，鞏固本集團近年現金轉換週期的改善成果。

基於里程碑的驗收及其對收款的影响

我們的董事認為，智慧民航板塊的應收款項賬齡較長，主要歸因於基於里程碑的驗收及留存款項安排。本集團進行產品檢查、集成、測試及培訓，作為其項目實施流程的一部分，而民航項目的安裝工程一般由相關系統集成商承擔。接收里程碑通常於現場調試完成及客戶發出正式接收記錄後達成。對於涉及終端用戶機場的項目，接收亦可能須經終端用戶層面的額外檢查及批准，此舉或會延長交付至接收之間的時間，進而延遲相應分期付款項的收款。

財務資料

最終驗收里程碑通常與保修期屆滿有關，此後留存款項予以解除。由於民航項目的保修期通常自接收起計為期兩至三年，留存款項結餘於較長期間內仍未償付，導致該板塊的應收款項賬齡較長。相比之下，就智慧商業及智慧安全駕駛板塊而言，保修期一般較短，留存款項通常於最終接收時而非保修期屆滿時解除。此舉導致較短的收款週期。

於2025年12月31日，智慧民航分部的貿易應收款項總額為人民幣382.6百萬元，佔我們於同日的貿易應收款項總額約54.1%。我們該分部的客戶包括國有機場及大型商業實體，均為信譽良好且可靠的交易對手，擁有穩健的營運歷史及良好的信貸狀況。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團一直就其民航客戶的付款時間表與其保持定期溝通，且並無跡象顯示任何該等客戶無法或不願履行相關合約項下的付款義務。董事確認，於最後實際可行日期，本集團並無亦預期不會在收取該分部的未償還應收款項方面遇到任何重大困難。

下表載列於所示日期貿易應收款項(基於收入確認日期及扣除虧損撥備)的賬齡分析。

	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
1年內	163,647	254,295	408,870
1至2年	8,532	48,339	156,454
2至3年	877	4,407	20,123
3至4年	263	157	1,152
4至5年	—	—	—
5年以上	—	—	—
總計	<u>173,319</u>	<u>307,198</u>	<u>586,599</u>

按絕對值計算，減值撥備由2023年12月31日的人民幣34.7百萬元增至2024年12月31日的人民幣52.3百萬元(增長50.6%)。該等波動主要是由於本集團商業化過程中所有業務線的銷量增加，導致貿易應收款項總額大幅擴張。例如，智慧民航的收入由2023年的人民幣128.8百萬元增至2024年的人民幣228.8百萬元，導致應收結餘增加。

應收款項賬齡狀況的改善及所應用預期信貸虧損率的降低，部分抵銷了減值撥備的增加，反映了收款效率的提升以及轉向較低風險的客戶(例如，國有機場及具有較佳付款記錄的大型商業實體)。如本文件附錄一會計師報告附註17中的撥備矩陣所示。

評估貿易應收款項的可收回性問題及撥備充足性

經審閱本公司財務資料(包括根據國際財務報告準則編製的歷史財務報表，以及附錄一所載會計師報告中的披露內容)，董事並無發現貿易應收款項存在任何重大可收回性問題。我們的貿易應收款項產生自我們在AI及民航、商業與安全駕駛領域的主要業務活動。我們的客戶包括機場、房地產經

財務資料

營者及物流公司。我們的客戶已建立付款記錄，這得益於我們持續的收入增長(2023年至2025年的複合年增長率為35.2%)及於往績記錄期間並無重大違約或撤銷。

整體預期信貸虧損率由2023年12月31日的17%降至2024年12月31日的15%，隨後增至2025年12月31日的17%。該等變動歸因於以下相互關聯的因素：

2023年至2024年下降

- **賬齡狀況改善**：隨著本集團業務日漸成熟，項目交付及驗收週期縮短，將更多應收款項轉移至風險較低的賬齡類別。例如，一年內應收款項的比例為2023年的94.4%及2024年的82.8%，而該等類別的預期信貸虧損率本身較低(2023年降至11%，2024年降至9%)。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。
- **各類別所應用預期信貸虧損率降低**：歷史數據顯示，隨著時間推移，違約率有所下降，此乃基於更佳的客戶付款模式及前瞻性調整。1至2年賬齡類別的虧損率由2023年的23%降至2024年的20%，反映本集團與智慧民航板塊的客戶的關係整體得到鞏固。
- **業務組合及宏觀經濟因素**：擴展至民航等穩定行業(佔2024年收入的57.9%)涉及信譽良好的國有實體，與2023年對付款時間表不定的商業客戶的較高風險相比，整體風險有所降低。中國AI行業經濟狀況穩定及低通脹等前瞻性輸入數據，進一步降低了估計虧損。
- **信貸管理強化**：採取里程碑式發票開具及定期監控等積極措施，加快了收款速度。

2024年至2025年上升

- **賬齡狀況變化**：賬齡超過一年的貿易應收款項比例由2024年12月31日的17.2%增加至2025年12月31日的30.3%，反映於2024年收入快速增長期間產生的重大應收款項結餘賬齡增加。根據我們的撥備矩陣，賬齡較長的應收款項適用較高的預期信貸虧損率。
- **所應用預期信貸虧損率上升**：一年內應收款項所應用預期信貸虧損率由2024年的9%上升至2025年的11%，而同期一至兩年類別的比率則由20%上升至21%，反映我們對當前市況及前瞻性宏觀經濟因素的評估。
- **收入組合的變化**：智慧民航分部(過往涉及信譽良好的國有實體)的收入貢獻由2024年總收入的57.9%減少至2025年的38.9%，而來自智慧商業及智慧安全駕駛板塊的收入比例則相應增加。

董事認為，已根據國際財務報告準則第9號計提預期信貸虧損撥備，所採用方法已綜合考慮歷史虧損率、當前經濟狀況及預測因素。該等撥備被認為足夠，並反映本公司對信貸風險、客戶付款模式及中國企業AI領域市場趨勢的評估。後續結算率主要受收入季節性影響，大部分收入於各年第四季度確認，這與客戶採購計劃一致。董事注意到，2025年12月31日之後的結算事宜處於預期範圍內，且未超出預計延遲時間。於最後實際可行日期，於2025年12月31日我們貿易應收款項總額中人民幣

財務資料

43.8百萬元(約6.2%)已結算。無論如何，董事認為基於與客戶就付款時間表的溝通以及我們的最佳估計，兼顧過往付款歷史及個別客戶的信譽，無需額外撥備且現有撥備足以彌補可能出現的減值。

我們監控及收回貿易應收款項的措施及成效

我們已實施監控及收回貿易應收款項的框架，以管理信貸風險及確保現金流量。我們的方法包括為新客戶及現有客戶制定的信貸評估及審批流程。我們對客戶信貸狀況進行評估，審核財務穩定性、付款記錄及信譽。我們的內部評分模型採用來自外部來源的數據及過往交易數據。

本公司採用與會計系統整合的數字儀表板，按賬齡區間(如0-30天、31-60天及90天以上)追蹤應收款項。我們編製每週報告供管理層審閱，並對逾期賬款進行標記以跟進處理。

我們的應收款項團隊(包括財務及銷售人員)負責處理收款工作。這包括到期日後15天發出提醒通知、到期30天進行電話溝通，並在必要時進行現場拜訪或發出法律通知。對於逾期超過120天的賬款，將上報高級管理層處理。

根據合約，我們可提供按里程碑付款及提前結算折扣(例如30天內付款可享1%-2%折扣)，以鼓勵客戶按時付款。本公司亦與民航及商業領域的主要客戶合作，磋商付款條款。

董事認為該等措施有效，具體反映在改善的貿易應收款項週轉天數(由截至2025年6月30日止六個月的1,047天減少至2025年的440天)。這可進一步得到佐證，我們概無重大減值及收款與收入一致。

董事對貿易應收款項結餘增加及營運資金充足性的影響的意見

董事認為，貿易應收款項增加並無且預期不會對我們的運營或財務業績造成重大不利影響。應收款項的增長(由2023年的人民幣174.5百萬元增至2025年的人民幣586.6百萬元，複合年增長率為83.3%)與本集團收入增長並行(複合年增長率為35.2%)，且反映了業務擴張。收入季節性，第四季度收入較高，導致年末應收款項增加，但隨後幾個季度的結算與過往趨勢一致，並無擾亂現金流量。在AI產品的支持下，我們的毛利率保持相對穩定，於2023年、2024年及2025年分別為40.8%、39.8%及37.7%，這有助於管理應收款項帶來的流動資金壓力。我們的客戶群由受規管行業的成熟實體組成，從而降低違約風險，這一點得到弗若斯特沙利文報告支持。

就營運資金而言，董事確認，即使考慮到應收款項的可收回性及貿易應付款項的規模，我們仍有足夠資源支持持續經營。於2025年12月31日，我們的流動資產超過流動負債。根據弗若斯特沙利文報告所示的預期市場複合年增長率37.7%，2025年至2029年的預測顯示經營現金流量將持續為正，這將進一步通過智能機器人領域的規劃產品拓展得到支持。儘管貿易應收款項的實際收款可能受客觀及不可控行業因素影響，例如我們客戶(即系統集成商)與其終端客戶(即機場集團)之間的驗收進度，從而可能影響現金流時間，但董事對我們的財務狀況仍充滿信心。倘收款未達預期，我們準備透過靈活措施管理現金流，包括調整供應商付款條款、動用循環信貸額度以及按需調整新項目推出時間。

財務資料

大額貿易應收款項賬齡超過一年的原因

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們賬齡超過一年的貿易應收款項(扣除撥備後)分別佔我們總貿易應收款項淨額的5.6%、17.2%及30.3%。此等應收款項賬齡分佈主要與我們來自智慧民航及智慧商業板塊的收入相關，該等板塊於各年度分別貢獻我們總收入的86.7%、82.4%及73.8%。此等板塊通常按里程碑付款結構運營，包括通常於項目驗收後一至三年結算的保修保留金。

該比率由2023年的5.6%上升至2024年的17.2%，有關收入增長至人民幣395.2百萬元，主要受智慧民航板塊(佔2024年收入的57.9%)所推動，其大部分客戶來自公營部門。

截至2025年，該比率進一步上升至30.3%，主要由於2024年收入增長期間產生的重大應收款項結餘賬齡增加，特別是來自智慧民航板塊。該板塊因採用里程碑式驗收、政府審批程序，以及項目驗收後兩至三年的保修保留安排，通常擁有較長的回款週期。

下表載列截至2023年12月31日按業務部門及客戶部門(公營或私營)劃分的賬齡超過一年的貿易應收款項總額(人民幣千元)：

	1至2年	2至3年	3至4年	4至5年	5年以上	1年以上 總計
智慧商業	10,130	9,525	934	8	139	20,735
— 公營部門	807	1,503	70	—	—	2,379
— 私營部門	9,323	8,022	864	8	139	18,356
智慧民航	861	253	424	154	140	1,832
— 公營部門	710	49	424	—	—	1,183
— 私營部門	150	204	—	154	140	649
智慧安全駕駛	87	739	94	253	257	1,429
— 公營部門	—	8	—	—	—	8
— 私營部門	87	731	94	253	257	1,421
其他	—	—	—	—	—	—
總計	11,077	10,517	1,452	415	536	23,997

於2023年，我們賬齡超過一年的貿易應收款項總額為人民幣24.0百萬元，其中1至2年(人民幣11.1百萬元)及2至3年(人民幣10.5百萬元)類別均有大量結餘。按業務部門，智慧商業板塊貢獻人民幣20.7百萬元，佔總額的86.3%，而智慧民航及智慧安全駕駛板塊分別貢獻人民幣1.8百萬元(7.6%)及人民幣1.4百萬元(6.0%)。

財務資料

下表載列截至2024年12月31日按業務部門及客戶部門(公營或私營)劃分的賬齡超過一年的貿易應收款項總額(人民幣千元)：

	1至2年	2至3年	3至4年	4至5年	5年以上	1年以上 總計
智慧商業	24,087	7,641	7,885	443	139	40,195
— 公營部門	3,121	245	1,075	—	—	4,441
— 私營部門	20,966	7,397	6,809	443	139	35,754
智慧民航	29,908	211	48	413	294	30,875
— 公營部門	22,997	61	25	413	—	23,496
— 私營部門	6,912	150	23	—	294	7,379
智慧安全駕駛	6,936	87	229	94	341	7,686
— 公營部門	—	—	8	—	—	8
— 私營部門	6,936	87	221	94	341	7,678
其他	100	—	—	—	—	100
總計	61,031	7,939	8,162	950	774	78,856

於2024年，我們賬齡超過一年的貿易應收款項總額為人民幣78.9百萬元，大部分集中於1至2年類別，達人民幣61.0百萬元。按業務部門，智慧商業板塊貢獻人民幣40.2百萬元，佔總額的51.0%，其次為智慧民航板塊貢獻人民幣30.9百萬元(39.2%)、智慧安全駕駛板塊貢獻人民幣7.7百萬元(9.7%)及其他板塊貢獻人民幣0.1百萬元(0.1%)。

下表載列截至2025年12月31日按業務部門及客戶部門(公營或私營)劃分的賬齡超過一年的貿易應收款項總額(人民幣千元)：

	1至2年	2至3年	3至4年	4至5年	5年以上	1年以上 總計
智慧商業	30,841	22,567	3,845	7,958	1,181	66,392
— 公營部門	25,540	2,152	79	4	—	27,775
— 私營部門	5,300	20,415	3,766	7,954	1,181	38,616
智慧民航	146,406	7,299	500	25	48	154,278
— 公營部門	146,044	418	116	25	48	146,651
— 私營部門	363	6,881	384	—	—	7,627
智慧安全駕駛	22,229	3,766	81	28	489	26,593
— 公營部門	20,047	—	—	8	—	20,055
— 私營部門	2,182	3,766	81	20	489	6,538
其他	26	125	—	—	—	151
總計	199,502	33,757	4,425	8,011	1,718	247,414

於2025年，我們賬齡超過一年的貿易應收款項總額為人民幣247.4百萬元，大部分集中於1至2年類別，達人民幣199.5百萬元。按業務部門，智慧商業板塊貢獻人民幣66.4百萬元，佔總額的26.8%，其次為智慧民航板塊貢獻人民幣154.2百萬元(62.4%)、智慧安全駕駛板塊貢獻人民幣26.6百萬元(10.7%)及其他板塊貢獻人民幣0.2百萬元(0.1%)。

財務資料

引致賬齡超過一年的情況

我們的貿易應收款項賬齡超過一年主要歸因於我們項目制業務模式的合約及運營特征。我們的合約通常採用基於里程碑的付款時間表，付款結構分為預付款(10.0%–35.0%)、交付或安裝里程碑款(30.0%–70.0%)、驗收款(最高95.0%)及保留款(3.0%–10.0%)。在某些情況下，保留款於項目交付及驗收後遞延一至三年支付，導致結算週期延長。

在智慧民航板塊，採購流程分散且通常透過系統集成商予以管理，涉及長達12至18個月的漫長合約周期。大部分合約於每年第三季度敲定，相關交付、驗收程序及收入確認通常集中於第四季度。此順序延長了項目時間，特別是在測試及集成階段。同樣，在智慧商業板塊，為客戶商業空間提供定製化服務導致實施週期及應收款項收款期延長。

此外，我們的產品因採納全棧視覺AI技術並適應特定運營環境(如機場及安全駕駛)，通常獲得兩至三年保修期。此做法引致保修保留金長期未結清。

此等因素共同導致賬齡超過一年的貿易應收款項比例較高，尤其對於早期項目以及設定複雜交付及驗收要求的業務部門。隨著時間推移，我們的客戶群轉向公營部門及大型信譽良好實體(如國有機場)，且我們的應收款項狀況已有所改善，體現於根據國際財務報告準則第9號的預期信用損失撥備由2023年的17%下降至2024年的15%，隨後於2025年小幅上升至17%，且並無重大違約。

後續結算率低

2025年末低收款率主要歸因於我們收入的季節性特征，2025年總收入的77.9%於第四季度確認。此集中度與客戶採購周期相關，如機場檢查，引致開票延遲及付款期限長達一年。儘管基於里程碑的安排有助提前收取預付款及交付款，最終驗收款及保留款(於某些項目佔合約價值的3.0%至10.0%)，通常按計劃於2026年中或之後結算。

於往績記錄期間，我們未見任何重大可收回性問題，且我們的減值撥備於2024年仍維持充足，佔應收款項總額的15.0%。減值撥備率下降反映信貸管理流程的優化，以及客戶群轉向更高信貸質量的客戶。

合約資產

我們的合約資產主要為保修按金，其已由客戶持有。我們的合約資產由於2023年12月31日的人民幣1.3百萬元增加至於2024年12月31日的人民幣4.2百萬元，主要是由於收入增長。於2025年12月31日，我們的合約資產進一步增長至人民幣9.0百萬元，主要由於已完成項目的數量增加。

按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融資產主要為理財產品。我們按公允價值計入損益的金融資產其後保持相對穩定，於2023年及2024年12月31日分別為人民幣0.8百萬元及人民幣1.0百萬元。於2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產增加至人民幣1.1百萬元，乃由於年內投資的本金金額淨增加。

財務資料

我們按公允價值計入損益的金融資產使用公允價值層級第二級(即基於對公允價值計量而言屬重大的直接或間接可觀察最底層輸入數據的估值方法)計量。有關按公允價值計入損益的金融資產的公允價值計量詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。

根據我們的內部政策，我們可以審慎靈活的方式購買保本型產品進行資金保值，但不得購買非法或違規的高息產品。我們的財務部門會檢討我們現有的資金狀況及預算，以確定可調撥用於購買相關產品的金額。我們的財務部門隨後會與相關銀行合作擬定有關產品的條款，隨後報請具備審核類似產品經驗及負責監督我們整體財務狀況的財務總監核准。根據我們的組織章程細則，倘有關交易的價值超過特定數額基準，董事會亦須對相關交易進行審批。[編纂]後，投資於該等產品須遵守上市規則第十四章的規定。

貿易應付款項

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應付款項分別為人民幣64.3百萬元、人民幣166.1百萬元及人民幣319.1百萬元。我們的貿易應付款項於往績記錄期間有所增加，主要由於我們的收入有所增加。

我們與供應商的貿易條款一般無固定書面信貸期。然而，該等款項不計息且一般於六個月內結清。

下表載列於所示年度的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	122	176	324

(1) 貿易應付款項週轉天數按該期間貿易應付款項的期初及期末結餘的算術平均數除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間的天數(即就某一年度而言為365天)計算。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項週轉天數分別為122天、176天及324天。於2024年，貿易應付款項週轉天數由2023年的122天增加至176天，乃由於我們已成功與供應商協商更優惠的付款條款，得以採用延長的信貸期。於2025年，我們的貿易應付賬款週轉天數增加至324天，主要歸因於貿易應付賬款平均結餘大幅增加，乃由於大型項目交付的時間安排以及截至2025年12月31日與進行中及未完成項目相關的應付賬款累積所致。這導致貿易應付賬款期末結餘相對該期間銷售成本顯著更高。

下表載列於所示日期貿易應付款項(基於自供應商收取商品的日期)的賬齡分析。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
1年內	62,411	162,652	243,896
1年以上	<u>1,841</u>	<u>3,465</u>	<u>75,243</u>
總計	<u>64,252</u>	<u>166,117</u>	<u>319,139</u>

於最後實際可行日期，我們於2025年12月31日的貿易應付款項中人民幣43.6百萬元或約13.7%已結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計費用主要包括應付工資及福利、其他應付款項、與合約負債有關的應付增值稅以及其他應付稅項(主要為應付銷項增值稅)。下表載列於所示日期其他應付款項及應計費用的詳情。

	2023年	於12月31日 2024年	2025年
		(人民幣千元)	
應付工資及福利	15,624	19,463	16,354
其他應付款項	4,766	4,940	11,401
應付關聯方款項	460	1,243	1,825
應計費用	184	98	—
與合約負債有關的應付增值稅	1,147	489	291
其他應付稅項	2,566	17,009	52,629
總計	24,747	43,242	82,500

我們的其他應付款項及應計費用由2024年12月31日的人民幣43.2百萬元增加至2025年12月31日的人民幣82.5百萬元。該增加主要受以下因素推動(i)其他應付稅項顯著增加，由2024年12月31日的人民幣17.0百萬元增加至2025年12月31日的人民幣52.7百萬元，主要是由於年內收入持續增長帶來的銷項增值稅增加及過往期間並無重大進項增值稅抵免；(ii)其他應付款項由人民幣4.9百萬元增加至人民幣11.4百萬元，主要反映出就進行中及即將展開的項目而向供應商及服務提供商支付的墊款增加；及(iii)應付關聯方款項由人民幣1.2百萬元增加至人民幣1.8百萬元，主要歸因於與關聯實體的交易增加。

整體增加部分被應付薪金及應付福利減少(由人民幣19.5百萬元減少至人民幣16.4百萬元，主要是由於年終應計花紅的時間)及與合約負債相關的應付增值稅減少(由人民幣0.5百萬元減少至人民幣0.3百萬元)所抵銷。

於最後實際可行日期，我們於2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中人民幣22.8百萬元或約27.7%已結清。

合約負債

我們的合約負債主要為在轉讓相關貨物或服務之前收到的客戶付款或到期應付款項(以較早者為準)。我們的合約負債由於2023年12月31日的人民幣6.8百萬元減少至於2024年12月31日的人民幣3.7百萬元，原因為本公司經營收入增加且我們的交付週期管理能力提升。截至2025年12月31日，我們的合約負債隨後減少至人民幣2.2百萬元，因我們部分項目根據相關合約規定將於下半年完成。

於最後實際可行日期，我們於2025年12月31日的合約負債中人民幣0.2百萬元或約9.0%已確認為收入。

遞延收入

於往績記錄期間的遞延收入指我們收取的補助金撥款。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得遞延收入零、零及人民幣3.0百萬元，主要歸因於廈門市科學技術局的補貼撥款。

財務資料

現金轉換週期

下表載列我們於所示年度的現金轉換週期天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數	174	64	45
貿易應收款項週轉天數	200	262	440
貿易應付款項週轉天數	122	176	324
現金轉換週期 ⁽¹⁾	252	150	161

(1) 現金轉換週期(CCC)指從投入資源至該投資轉化為銷售現金流量所經歷的天數。CCC的計算公式如下：CCC = 存貨週轉天數 + 貿易應收款項週轉天數 — 貿易應付款項週轉天數。

我們的現金轉換週期由2023年的252天降至2024年的150天，隨後略增至2025年的161天。此於往績記錄期間的整體變化源於生產策略從「按存貨生產」模式轉向「按訂單生產」模式，該變化縮短了存貨週轉天數。有關存貨週轉天數、貿易應收款項週轉天數及貿易應付款項週轉天數的波動詳情，請參閱本節上文的討論。

股本及權益總額

截至2023年及2024年12月31日，我們的實收資本分別為人民幣54.7百萬元及人民幣54.7百萬元。於2025年5月30日本公司改制為股份有限公司後，我們的實收資本轉換為股本。截至2025年12月31日，我們的股本進一步由人民幣54.7百萬元增加至人民幣55.4百萬元，主要是由於2025年8月注資約人民幣0.8百萬元。

此外，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的權益總額分別為人民幣113.6百萬元、人民幣121.9百萬元及人民幣107.6百萬元。於2023年，我們的權益總額由2023年1月1日的人民幣140.1百萬元減少至2023年12月31日的人民幣113.6百萬元，主要反映我們2023年年度虧損人民幣32.6百萬元，部分被我們2023年以權益結算的股份獎勵安排（人民幣4.0百萬元）及附屬公司間重組與出售一間附屬公司部分權益的影響（人民幣2.0百萬元）所抵銷。截至2024年12月31日，我們的權益總額進一步增至人民幣121.9百萬元，主要反映截至2024年12月31日止年度的利潤人民幣8.3百萬元。截至2025年12月31日，我們的權益總額減少至人民幣107.6百萬元，主要反映我們本年度淨虧損人民幣68.1百萬元，部分被股東出資人民幣48.5百萬元所抵銷。此外，本年度確認人民幣5.3百萬元的以權益結算的股份獎勵開支，有關開支使權益儲備增加。

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，贖回權及清算優先權均未獲行使。

根據本公司於2025年6月10日及2025年12月30日與相關投資者訂立的補充協議，本公司授出的贖回權及清算優先權已不可撤銷地終止，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。

財務資料

倘本公司授予該等投資者的贖回權及清算優先權在2025年簽訂各自補充協議前，按贖回金額現值計量為金融負債，則(i)贖回金融負債，(ii)流動負債總額，(iii)流動負債淨額，及(iv)資產淨值應為：

	2023年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
贖回金融負債 — 流動	881,625	948,184
流動負債總額	1,020,978	1,240,928
流動負債淨額	791,949	835,196
資產淨值	(768,027)	(826,298)

與贖回金融負債相關的財務成本、年內虧損淨額，及每股基本虧損應為：

	2023年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元
融資成本	(67,951)	(68,503)	(35,796)
淨虧損總額	(99,136)	(58,271)	(98,955)
每股基本虧損	(0.36)	(0.21)	(0.36)

有關財務影響的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要以股權融資所得資金、經營所得現金及銀行借款撥付資本開支及營運資金需求。於[編纂]後，我們認為，我們的流動資金需求將繼續以該等來源及[編纂][編纂]淨額滿足。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣10.7百萬元、人民幣54.7百萬元、人民幣38.1百萬元及人民幣7.1百萬元。此外，於2026年1月31日，我們已承擔的未動用的銀行融資及以按公允價值計入損益計量的金融資產分別為人民幣45.5百萬元及人民幣1.2百萬元。我們預期未來為營運提供資金的可用融資不會出現任何變動。

經計及可動用的財務資源，包括現金及現金等價物、經營活動所得未來現金流量、可用銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為，我們擁有充裕的營運資金以滿足目前及自本文件日期起未來12個月的需求。

財務資料

現金消耗率

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（「月現金消耗」）。我們過往於2023年、2024年及2025年的月現金消耗分別為人民幣7.8百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣10.0百萬元。

考慮到(i)現金及現金等價物；(ii)按公允價值計入損益計量的金融資產；及(iii)於2026年1月31日的未動用銀行融資，並假設未來的月現金消耗為人民幣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，我們能夠維持約[五]個月的財務可行性；或倘我們同時考慮[編纂][編纂]淨額用於研發及一般公司用途，假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即[編纂]的下限），則約[38]個月。董事及管理團隊將持續監察我們的營運資金、現金流量及業務發展狀況。

現金消耗分析的依據

根據弗若斯特沙利文的資料，考慮到[編纂][編纂]淨額，基於一系列財務、營運及市場因素，現金消耗分析是合理的。弗若斯特沙利文的觀點基於以下考慮因素：

1. 過往財務表現

我們於往績記錄期間（2023年至2025年）的財務業績支持以下評估：現金消耗的管理與業務增長目標一致。

- 收入由2023年的人民幣242.4百萬元增加至2025年的人民幣443.0百萬元，複合年增長率達35.2%，這得益於智慧民航、智慧商業及智慧安全駕駛板塊的擴張。
- 毛利率維持相對穩定於2023年的40.8%至2025年的37.7%之間，這受到產品組合變化及營運效率提升的支持，包括轉向按訂單生產模式，令存貨週轉天數由2023年的174天減少至2025年的45天。
- 於2023年錄得淨虧損人民幣32.6百萬元，其後於2024年錄得淨利潤人民幣8.3百萬元，而於2025年錄得淨虧損人民幣68.1百萬元。
- 月現金消耗（定義為與員工及研發相關的營運成本）於2023年為人民幣7.8百萬元、2024年為人民幣8.7百萬元，及2025年為人民幣10.0百萬元），複合年增長率為13.2%，低於同期35.2%的收入複合年增長率。

弗若斯特沙利文認為，這些財務發展是從技術投資及市場拓展階段轉向初步盈利階段的證據。

2. 現金可持續期及營運資金狀況

現金消耗分析包括審閱現有財務資源以及[編纂][編纂]淨額的預期影響。

- 於2026年1月，可用資源（包括現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產及待用承諾銀行融資）除以每月平均現金消耗，在不計入[編纂]淨額的情況下，可提供約[五]個月的營運資金覆蓋。
- 經計及[編纂][編纂]淨額用於研發及一般公司用途，預計現金可持續期將超過12個月。

財務資料

- 董事經適當查詢後確認，自文件日期起至少12個月內，我們擁有足夠營運資金以履行義務。此評估考慮了預期營運現金流量、資金可得性以及收入的季節性因素，例如2025年第四季度收入貢獻達77.9%。

弗若斯特沙利文對行業的展望預計企業視覺AI的採用將持續增長，支持我們基於市場地位可改善現金流量產生的假設。

3. [編纂]的分配及[編纂]

弗若斯特沙利文經適當查詢後認為，[編纂]的計劃[編纂]旨在解決現金消耗驅動因素，同時支持業務發展。

- 約[編纂]%([編纂]百萬港元)將分配予研發活動及產品提升，包括視覺AI技術及應用，如RecoSee、RecoAware及RecoThink智能體。
- 約[編纂]%([編纂]百萬港元)將分配予一般企業用途，在營運現金流量出現波動時提供額外的流動資金支持。

弗若斯特沙利文認為，[編纂]與我們現有的技術能力及部署規模相符。彼等亦注意到我們在民航及安全駕駛領域已建立的地位，包括覆蓋中國超過三分之二的主要機場，以及與超過500,000輛貨運車輛整合。

4. 市場地位及行業展望

弗若斯特沙利文的獨立分析支持董事的觀點，即現金消耗與企業視覺AI行業的增長機遇相符。

- 2024年，我們在中國民航企業視覺AI產品市場排名第一，市場佔有率為8.9%，在商業空間排名第四，市場佔有率為1.7%。
- 到2024年12月31日，我們的產品已部署於中國超過60%的年旅客吞吐量超過1,000萬人次的機場，合計服務旅客超過15億人次。
- 行業趨勢，包括企業應用的數字化轉型以及國家對AI發展的支持，預計將繼續推動對我們解決方案的需求。

董事認同弗若斯特沙利文的觀點，即我們目前的現金消耗反映了一個投資階段，此階段得到明確的收入軌跡、已建立的市場地位以及清晰的[編纂]計劃的支持。

財務資料

現金流量

下表載列於所示年度的現金流量概要。

	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)現金流量	(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

經營活動所得／(所用)現金流量淨額

於2025年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣125.2百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣68.1百萬元，經以下項目調整：(1)若干非現金或非經營項目，主要包括貿易應收款項及應收票據減值撥回(人民幣68.8百萬元)、使用權資產折舊(人民幣5.8百萬元)、財務成本(人民幣5.0百萬元)、存貨減記至可變現價值(人民幣2.9百萬元)、物業、廠房及設備折舊(人民幣3.1百萬元)以及以權益結算的股份獎勵開支(人民幣5.3百萬元)；(2)對經營活動現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括貿易應付款項及應付票據增加(人民幣153.0百萬元)、其他應付款項及應計費用增加(人民幣38.8百萬元)以及預付款項、應收款項及其他資產減少(人民幣8.5百萬元)；但部分被(3)對經營活動現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易應收款項及應收票據增加(人民幣348.2百萬元)以及合約資產增加(人民幣5.6百萬元)。

於2024年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣13.1百萬元，主要是由於除稅前利潤人民幣8.3百萬元，並就以下各項作出調整：(1)若干非現金或非經營項目，主要包括融資成本人民幣1.9百萬元、物業、廠房及設備項目折舊人民幣4.8百萬元、使用權資產折舊人民幣6.1百萬元以及貿易應收款項及應收票據減值人民幣18.2百萬元；(2)對經營活動所得現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括(i)存貨減少人民幣7.2百萬元；(ii)預付款項、應收款項及其他資產減少人民幣3.3百萬元；(iii)貿易應付款項增加人民幣101.9百萬元；及(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣17.7百萬元，部分被(3)對經營活動所得現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣151.0百萬元；(ii)合約資產增加人民幣3.1百萬元；及(iii)合約負債減少人民幣3.0百萬元。

於2023年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣63.6百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣32.6百萬元，並就以下各項作出調整：(1)若干非現金或非經營項目，主要包括融資成本人民幣1.4百萬元、物業、廠房及設備項目折舊人民幣4.9百萬元、使用權資產折舊人民幣8.2百萬元、出售使用權

財務資料

資產收益人民幣0.2百萬元、貿易應收款項及應收票據減值人民幣9.7百萬元及存貨撇減至可變現淨值人民幣2.1百萬元；(2)對經營活動所得現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣149.7百萬元；及(ii)合約負債減少人民幣14.5百萬元；部分被(3)對經營活動所得現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(i)存貨減少人民幣39.1百萬元；(ii)預付款項、應收款項及其他資產減少人民幣17.6百萬元；(iii)貿易應付款項增加人民幣33.8百萬元；及(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣0.6百萬元。

本公司已採納多項措施以改善經營現金流狀況。在現金流入方面，我們透過與業務員工舉行雙週審查會議，加強應收款項管理，監控項目進度、客戶付款狀況及未償還應收款項，以識別需密切跟進的關鍵帳戶。有關長期未償還或高風險應收款項，我們或會向客戶發出法律通知或直接採取法律行動。同時，我們正調整新簽合約的付款條件，越來越多新合約要求預付部分款項。此外，我們正在努力縮短按里程碑付款期限以加速各項目階段的現金回收。

在現金流出方面，我們透過與供應商協商更優惠的付款條件來完善應付帳款管理，使得部分供應商的付款期限已延長約45天。我們亦優化供應鏈管理，實施以單定採的採購模式，嚴格根據銷售訂單進行採購以減少超額存貨，同時確保供貨商及時供貨，與此同時，我們透過處理舊型號產品、縮減倉儲租用空間以降低儲存成本來強化存貨管理。我們持續嚴格管控經營開支，透過比價與避免非必要支出。

透過上述現金流入與流出雙邊措施的結合，本公司旨在提升營運資金周轉率、強化現金流效能，並支持業務可持續增長。經計及我們的預測現金流量、業務計劃及關鍵假設(包括因市場需求增長與新客戶開發帶來的預期收入增長、持續實施成本控制措施以提升營運效率、現有產品儲備與預期銷售管道轉化的預期實現)，董事基於該等可能變動的預估與假設，認為本公司預計於2026年實現經營活動現金流淨流入。

投資活動所得／(所用)現金流量淨額

於2025年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣1.9百萬元，主要由於購買按公允價值計入損益的金融資產(人民幣1.0百萬元)、購買物業、廠房及設備項目(人民幣1.4百萬元)以及購買無形資產項目(人民幣0.4百萬元)，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項(人民幣0.9百萬元)所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣2.3百萬元，主要是由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1.7百萬元及購買物業、廠房及設備項目人民幣2.0百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1.6百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所得現金流量淨額為人民幣24.2百萬元，主要是由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣61.7百萬元，部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣36.6百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

於2025年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣110.6百萬元，主要由於新增銀行及其他借款人民幣152.2百萬元、發行股份所得款項人民幣50.0百萬元、來自關聯方的貸款人民幣8.6百萬元及轉租安排下自轉租人收取的所得款項人民幣0.1百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣78.8百萬元、償還關聯方貸款人民幣8.0百萬元、租賃付款的本金部分人民幣6.6百萬元以及已付利息及其他融資成本人民幣3.4百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣33.1百萬元，主要由於新增銀行及其他借款人民幣78.4百萬元以及已付利息及其他融資成本人民幣1.7百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣38.4百萬元及支付租賃本金部分人民幣6.6百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣12.1百萬元，主要由於新增銀行及其他借款人民幣37.1百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣14.5百萬元及支付租賃本金部分人民幣9.7百萬元所抵銷。

流動資產及流動負債

下表載列於所示日期的流動資產及負債。

	於12月31日			於1月31日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	30,180	23,889	19,308	20,295
貿易應收款項及應收票據	174,513	307,198	586,599	573,446
合約資產	1,242	3,177	4,489	4,489
預付款項、應收款項及其他資產	11,621	15,817	8,025	13,036
按公允價值計入損益的金融資產	812	973	1,128	1,231
現金及現金等價物	10,661	54,678	38,136	7,148
流動資產總值	229,029	405,732	657,685	619,645
流動負債				
貿易應付款項	64,252	166,117	319,139	297,399
其他應付款項及應計費用	24,747	43,242	82,500	81,439
租賃負債	7,410	3,420	6,086	5,997
計息銀行及其他借款	36,173	76,222	151,250	144,087
合約負債	6,771	3,743	2,237	2,826
遞延收入	—	—	2,950	2,950
流動負債總額	139,353	292,744	564,162	534,698
流動資產淨值	89,675	112,988	93,523	84,947

流動資產淨值由於2023年12月31日的人民幣89.7百萬元增加至於2024年12月31日的人民幣113.0百萬元，主要是由於(1)貿易應收款項及應收票據由人民幣174.5百萬元增加至人民幣307.2百萬元；(2)合約資產由人民幣1.2百萬元增加至人民幣3.2百萬元；(3)現金及現金等價物由人民幣10.7百萬元增加至人民幣54.7百萬元；(4)流動租賃負債由人民幣7.4百萬元減少至人民幣3.4百萬元；及(5)合約負債由人民幣6.8百萬元減少至人民幣3.7百萬元，部分被(1)存貨由人民幣30.2百萬元減少至人民幣23.9百萬元；(2)預付款項、應收款項及其他資產由人民幣11.6百萬元增加至人民幣15.8百萬元；(3)貿易應付款項由人民幣64.3百萬元增加至人民幣166.1百萬元；(4)其他應付款項及應計費用由人民幣24.7百萬元增加至人民幣43.2百萬元；及(5)計息銀行及其他借款由人民幣36.2百萬元增加至人民幣76.2百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由於2024年12月31日的人民幣113.0百萬元減少至於2025年12月31日的人民幣93.5百萬元，主要由於(1)貿易應付款項由人民幣166.1百萬元增加至人民幣319.1百萬元；(2)其他應付款項及應計費用由人民幣43.2百萬元增加至人民幣82.5百萬元；(3)計息銀行及其他借款由人民幣76.2百萬元增加至人民幣151.3百萬元；(4)現金及現金等價物由人民幣54.7百萬元減少至人民幣38.1百萬元；及(5)預付款項、應收款項及其他資產由人民幣15.8百萬元減少至人民幣8.0百萬元，以及存貨由人民幣23.9百萬元減少至人民幣19.3百萬元，部分被(1)貿易應收款項及應收票據由人民幣307.2百萬元增加至人民幣586.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2025年12月31日的人民幣93.5百萬元減少至2026年1月31日的人民幣84.9百萬元，主要由於(1)我們的現金及現金等價物由人民幣38.1百萬元減少至人民幣7.1百萬元；及(2)我們的貿易應收款項及應收票據由人民幣589.6百萬元減少至人民幣573.4百萬元，部分被(1)我們的貿易應付款項由人民幣319.1百萬元減少至人民幣297.4百萬元；(2)我們的計息銀行及其他借款由人民幣151.3百萬元減少至人民幣144.1百萬元；(3)我們的預付款項、應收款項及其他資產由人民幣8.0百萬元增加至人民幣13.0百萬元；及(4)我們的其他應付款項及應計費用由人民幣82.5百萬元減少至人民幣81.4百萬元所抵銷。流動資產總值由人民幣659.7百萬元減少至人民幣619.6百萬元，而流動負債總額則由人民幣564.2百萬元減少至人民幣534.7百萬元。

現金經營成本

下表載列於所示年度與現金經營成本有關的主要資料。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
勞工僱用 ⁽¹⁾	83,040	86,713	77,925
研發 ⁽²⁾	11,053	17,573	42,086
直接生產成本(包括材料) ⁽³⁾	144,045	144,115	128,329
產品推廣 ⁽⁴⁾	10,911	10,031	12,813
非所得稅及其他費用	569	12,068	1,103
應急津貼	—	—	—
總計	249,618	270,500	262,256

附註：

- (1) 按銷售成本、銷售及經銷開支、行政開支以及研發成本項下的僱員福利開支總和，並經比較過往及本年度末與工資及福利相關的營運資金變動調整計算。
- (2) 按研發成本減(i)研發成本項下的僱員福利開支；及(ii)非現金項目(包括研發成本項下的折舊及攤銷以及以股份為基礎的付款開支)計算。
- (3) 按銷售成本減(i)銷售成本項下的僱員福利開支，及(ii)非現金項目(包括銷售成本項下的折舊及攤銷以及存貨撇減)，並經比較過往及本年度末與預付款項、貿易應付款項以及存貨相關的營運資金變動調整計算。
- (4) 按銷售及經銷開支減(i)銷售及經銷開支項下的僱員福利開支；及(ii)非現金項目(包括銷售及經銷開支項下的折舊及攤銷以及以股份為基礎的付款開支)計算。

財務資料

債務

於往績記錄期間，債務主要包括計息銀行及其他借款以及租賃負債。下表載列於所示日期債務的明細。

	2023年	於12月31日 2024年	2025年	於1月31日 2026年
		(人民幣千元)		(未經審核)
即期				
計息銀行及其他借款	36,173	76,222	151,250	144,087
租賃負債	<u>7,410</u>	<u>3,420</u>	<u>6,086</u>	<u>5,997</u>
即期總額	<u>43,583</u>	<u>79,642</u>	<u>157,336</u>	<u>150,084</u>
非即期				
計息銀行及其他借款	812	610	—	—
租賃負債	<u>1,155</u>	<u>1,042</u>	<u>6,926</u>	<u>6,363</u>
非即期總額	<u>1,967</u>	<u>1,652</u>	<u>6,926</u>	<u>6,363</u>
總債務	<u>45,550</u>	<u>81,294</u>	<u>164,262</u>	<u>156,447</u>

計息銀行及其他借款

於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年1月31日，我們的計息銀行及其他借款分別為人民幣37.0百萬元、人民幣76.8百萬元、人民幣151.3百萬元及人民幣144.1百萬元。計息銀行及其他借款的利率於2023年、2024年及2025年12月31日分別介乎0.9%至6.00%、3.20%至6.00%及2.90%至12.00%。於2025年12月31日，計息銀行及其他借款人民幣151.3百萬元透過(i)若干原始取得的發明專利及實用新型專利；(ii)若干董事及關聯方提供的擔保；及(iii)若干獨立第三方融資擔保公司提供的擔保獲得擔保。

由我們的若干董事及關聯方提供的擔保將於[編纂]前解除。

由擔保公司擔保的貸款金額介乎約人民幣0.6百萬元至人民幣11.0百萬元，其費用介乎約人民幣3,500元至人民幣0.1百萬元。獨立第三方融資擔保公司為本集團的貸款提供擔保，主要有兩個原因：(i)因為該等擔保公司的費用可由政府補貼抵銷；及(ii)因為其中若干公司為政府支持的擔保機構，旨在為企業減輕融資困難。

我們的銀行貸款包含中國商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契諾。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事確認，我們並無在取得銀行貸款或其他借款方面遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款或其他借款付款或違反契諾。

財務資料

租賃負債

租賃負債主要與辦公室租賃有關。於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年1月31日，租賃負債總額分別為人民幣8.6百萬元、人民幣4.5百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣12.4百萬元，有關變動主要由於租賃付款。

除上文所披露者外，於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年1月31日，我們並無銀行貸款或其他借款，亦無已發行但未償還或同意發行的任何其他借貸資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購、擔保或其他重大或然負債。

自2026年1月31日起及直至最後實際可行日期，債務並無任何重大變動。

或然負債

於2023年、2024年及2025年12月31日及最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債、擔保或針對我們或本集團任何成員公司的任何未決或面臨威脅的重大訴訟或申索而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

研發開支及總營運開支

於往績記錄期間，我們並無將內部開發成本資本化為無形資產。下表載列於所示年度的年度及總研發開支。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
			(人民幣千元)
研發成本	46,636	53,136	71,898
調整：			
加：購自第三方並資本化的無形資產 ⁽¹⁾	—	—	—
減：計入研發開支的資本化無形資產攤銷開支 ⁽¹⁾	—	—	—
年度研發開支	<u>46,636</u>	<u>53,136</u>	<u>71,898</u>
於[編纂]前三個財政年度的總研發開支			<u><u>171,670</u></u>

(1) 主要涉及為研發活動從第三方採購的軟件。

財務資料

下表載列於所示年度的年度及總營運開支：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
研發成本	46,636	53,136	71,898
銷售及經銷開支	39,972	41,344	39,507
行政開支	42,731	43,848	54,443
調整：			
加：購自第三方並資本化的無形資產 ⁽¹⁾	—	—	—
減：計入研發開支的資本化無形資產攤銷開支 ⁽¹⁾	—	—	—
年度總營運開支	<u>129,339</u>	<u>138,328</u>	<u>165,848</u>
於[編纂]前三個財政年度的總營運開支			<u><u>433,515</u></u>

(1) 主要涉及為研發活動從第三方採購的軟件。

下表載列於所示年度的年度研發開支比率及總研發開支比率。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
年度研發開支比率 ⁽¹⁾	36.1%	38.4%	43.4%
總研發開支比率 ⁽²⁾			39.6%

(1) 按年度研發開支除以年度／期間總營運開支計算。

(2) 按[編纂]前三個財政年度的總研發開支除以[編纂]前三個財政年度的總營運開支計算。

資本開支及承擔

資本開支

於往績記錄期間的資本開支主要由收購物業、廠房及設備以及購買無形資產的開支組成。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣0.9百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣1.4百萬元。

我們預期將於2026年主要因購買物業、廠房及設備以及無形資產而產生額外資本開支。我們計劃透過現有現金及經營活動所得現金撥付該等計劃資本開支。[編纂]後，我們預期將結合現有現金、經營活動所得現金流量、銀行借款及[編纂][編纂]淨額撥付資本開支。有關將以[編纂][編纂]撥付的資本開支比例，請參閱「未來計劃及[編纂]」一節。我們可能根據開發計劃或鑒於市況、監管環境及我們認為適當的其他因素，調整任何特定期間的資本開支。

資本承擔

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無重大合約承擔。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外交易。

[編纂]開支

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得[編纂]開支[編纂]、人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元。我們於2025年於損益中確認[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元。假設[編纂]為[編纂]港元（即[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），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。

關聯方交易

我們於日常業務過程中不時按照與非關聯方的其他實體交易條款相若的條款與關聯方訂立交易。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。董事認為，於往績記錄期間，關聯方交易於日常業務過程中按公平原則經參考正常商業條款進行，不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致我們的過往業績無法反映未來表現。

主要財務比率

	於12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
盈利能力：			
毛利率 ⁽¹⁾	40.8%	39.8%	37.7%
流動資金			
流動比率 ⁽²⁾	1.64	1.39	1.17
速動比率 ⁽³⁾	1.43	1.30	1.13

- (1) 毛利率按年內毛利除以有關年度收入再乘以100.0%計算。
- (2) 流動比率按於期末的流動資產除以流動負債計算。
- (3) 速動比率按於期末的流動資產減存貨再除以流動負債計算。

財務資料

主要財務比率分析

毛利率

有關影響於往績記錄期間毛利率因素的討論，請參閱「— 各期間經營業績比較」一段。

流動比率及速動比率

流動比率及速動由於2023年12月31日的1.64及1.43分別降低至於2024年12月31日的1.39及1.30，主要由於貿易應付款項、其他應付款項及應計費用以及計息銀行及其他借款增加導致流動負債增加，部分被貿易應收款項及應收票據以及現金及現金等價物增加所抵銷。

我們的流動比率及速動比率於2025年12月31日分別下降至1.17及1.13，主要因我們的流動負債增加所致，得益於計息銀行及其他借款大幅增加(由人民幣76.2百萬元至人民幣151.3百萬元)、貿易應付款項增加(由人民幣166.1百萬元至人民幣319.1百萬元)以及其他應付款項及應計費用增加(由人民幣43.2百萬元至人民幣82.5百萬元)，而同期現金及現金等價物等流動資產減少(由人民幣54.7百萬元至人民幣38.1百萬元)，且存貨以及貿易應收款項及應收票據僅小幅增長。

市場風險的定量及定性披露

主要金融工具包括計息銀行及其他借款、按公允價值計入損益的金融資產以及現金及短期存款。該等金融工具的主要目的是為我們的營運提供資金。我們擁有營運直接產生的多項其他金融資產及負債，例如貿易應收款項及貿易應付款項。

董事檢討及釐定管理各項該等風險的政策。有關金融風險管理的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

股息

我們是根據中國法律註冊成立的控股公司。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。根據組織章程細則，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。股東可在股東大會上批准任何股息宣派，惟股息金額不得超出董事會建議的金額。據中國法律顧問告知，除非我們有合法可供分派的利潤及儲備，否則不得宣派或派付股息。任何未來淨利潤必須首先用於彌補過往累計虧損，其後，我們須將淨利潤的10%分配至法定公積金，直至有關公積金達到註冊資本的50%以上。

[編纂]

[編纂]

財務資料

可供分派儲備

於2025年12月31日，我們並無可供分派儲備。

上市規則第十三章規定的披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無情況會觸發上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。

COVID-19的影響

定性資料

COVID-19疫情於往績記錄期間之前及初期對我們的營運及財務表現產生重大影響。此乃由於中國「動態清零」政策下實施的廣泛出行限制、封控措施及經濟中斷，有關政策直至2022年底方逐步解除。

於該期間，由於各主要行業的企業客戶面對不確定性及預算限制而推遲技術投資，我們的產品的商業化進程受到影響。我們的業務模式涉及於高人流環境部署我們的解決方案，因此項目實施、客戶採購及收入確認均出現延遲。

各行業客戶所受影響概述如下：

- **民航**：機場及相關營運商因客運量下降及航班停飛而縮減營運規模，導致用於安檢、安保及營運管理的系統採購延後。
- **商業**：商業地產開發商及零售商因消費活動減少及資本配置趨於保守而推遲數字基礎設施項目。
- **安全駕駛**：雖然影響較小，但部分客戶因供應鏈中斷及經濟活動放緩而延遲採購。

疫情被視為導致往績記錄期間初期錄得經營虧損的外部因素，惟並無影響我們核心技術的開發或改變我們的業務方向。於此期間，我們實施成本控制措施及產品調整，有關變動已成為我們疫情後營運的一部分。疫情亦提升了市場對我們的技術在提升營運效率及安全性方面作用的認知，此從限制措施放寬後多個行業對數字轉型的興趣增加可見。

定量資料

疫情的財務影響體現在我們於往績記錄期間的業績中：

- **2023年**：隨COVID-19限制措施放寬，收入為人民幣242.4百萬元，虧損淨額為人民幣32.6百萬元。智慧民航分部收入為人民幣128.8百萬元，佔總收入的53.2%，反映了疫情後機場建設及擴建活動的復甦。
- **2024年**：收入增加63.0%至人民幣395.2百萬元，淨利潤為人民幣8.3百萬元。毛利率提升至39.8%，受惠於經營規模擴大及成本結構改善。
- **2025年**：疫情殘留的財務影響已基本消退。

疫情期間，中國民航業客運量錄得顯著下降：

- 2022年中國民用運輸機場客運量約為5.20億人次，按年下降42.7%。2020年客運量由2019年的13.5億人次下降至約4.17億人次，降幅約69%。

財務資料

- 2020年初中國國際航班運力下降逾90%，因邊境管制持續，至2022年恢復有限。

該等情況於往績記錄期間之前縮減了我們智慧民航解決方案的觸達市場。隨著市場狀況改善，該分部的貢獻由2023年佔總收入的53.2%增加至2024年的57.9%，其後於2025年調整至38.9%。

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（即本集團最新經審核綜合財務資料的編製日期）以來我們的財務或經營狀況並無重大不利變動，及自2025年12月31日以來，亦無發生任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料造成重大影響。