

財務資料

閣下應將此討論與分析與本文件附錄一所載會計師報告中的綜合財務資料及附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製，可能與其他司法管轄區的會計原則存在差異。本節包含基於我們當前觀點、假設及分析的前瞻性陳述，該等陳述受我們無法控制的風險及不確定因素影響。實際結果可能有重大差異。於評估我們的業務時，閣下應仔細審閱本文件，包括「風險因素」及「業務」。除非另有說明，對2023年、2024年及2025年的提述均指我們截至該年12月31日止的財政年度，且所有財務資料均按綜合基準呈列。

概覽

我們專注於光電混合算力領域，這是一種融合光子學與電子學優勢的創新範式。於2017年，《自然·光子學》發表了我們創始人沈亦晨博士的論文，該論文首次驗證利用光進行計算的可行性，為該領域後續的技術發展奠定基礎。憑藉這項科學突破，我們將前沿科研成果轉化為工程能力及產品優勢，並在此基礎上開發多項技術，並將其轉化為產品及解決方案。自成立以來，我們已構建以光互連及光計算為核心、以自研光電芯片技術為支撐的產品及解決方案組合，提供可擴展且具成本效益的解決方案。

影響我們經營業績的主要因素

行業對我們產品及解決方案的需求

對我們產品的需求與人工智能及大語言模型的快速增長直接相關，該等模型需要海量數據處理、高傳輸速率及日益增長的計算能力。同時，傳統的電氣算力基礎設施面臨日益嚴峻的瓶頸，包括「記憶體牆」及「功率牆」。銅互連只能部分緩解該等限制，原因為其物理極限制約了傳輸距離及帶寬，而傳統光模塊主要延長傳輸距離，但未能實質性改善芯片利用率及模型算力利用率(MFU)。我們的光互連及光計算產品旨在透過實現高速、低延遲數據傳輸及提升運算能力來解決該等瓶頸，從而提高帶寬、芯片利用率及模型浮點運算利用率(MFU)，並降低客戶的總擁有成本。隨著AI基礎設施持續擴張，我們預期對我們產品及解決方案的需求將繼續增加。

我們保持技術領先地位並不斷開發新技術及解決方案的能力

我們的財務表現取決於我們能否在快速發展的光電加速計算領域保持技術領先地位。我們已建立覆蓋光互連及光計算產品的產品及解決方案組合，並以我們的三項核心芯片技術，即光子矩陣計算(oMAC)、片上光網絡(oNOC)及片間光網絡(oNET)作為支撐。我們相信，我們持續開發及升級該等技術的能力對於提升我們的產品組合及推動長期增加至關重要。

財務資料

我們已投入並將繼續投入大量資源用於研發。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣279.8百萬元、人民幣352.1百萬元及人民幣479.0百萬元。儘管該投資水平反映了我們商業化的基礎階段，但隨著業務規模擴大，我們預期透過跨產品線利用可重複使用的技術模塊及將開發成本分攤至更大的收入基礎，從而提高研發效率。

我們增強產品及解決方案管線並使其多元化的能力

我們增強產品線並使其多樣化的能力是可持續增長的關鍵驅動力。持續的技術升級及連續推出的產品世代使我們能夠與快速發展的AI基礎設施需求保持一致，擴大我們的目標市場，並增加經常性收入機會。我們已經從早期的光計算業務戰略性地發展到以光互連和光計算為中心的更廣泛的產品組合。儘管大規模光計算需要進一步的行業成熟，但我們對光互連的投資增加加速了近期的商業化，使我們能夠更早地將核心技術貨幣化，同時建立對未來光計算採用至關重要的能力和客戶關係。我們的光互連組合包括Scale-up及Scale-out硬件及解決方案，我們亦正推進下一代Scale-out硬件，包括光子集成電路(PIC)芯片及共封裝光學(CPO)交換機。該等舉措促進了我們近期的收入增長，我們的光互連業務於2024年(該業務的開局之年)產生收入人民幣47.0百萬元。就光計算而言，我們開發早期產品以驗證技術可行性，而我們的下一代設備PACE 3則標誌著我們商業化路線圖的「增長」階段，旨在進行更大規模的商業部署。

我們深化與現有客戶合作並擴大客戶群的能力

我們的財務表現取決於我們在光互連業務以及光計算業務方面擴大客戶群及深化與現有客戶關係的能力。我們的客戶群持續增長，從2022年的一名客戶增至2024年底的22名客戶，並進一步增至截至2025年12月31日的44名客戶。我們主要透過針對性的業務拓展及建立在我們研發成就、產品性能及深入客戶合作基礎上的行業聲譽來吸引新客戶及合作者。由於我們的產品及解決方案通常涉及基於我們專有技術的定製及集成，可產生強大的鎖定效應及較高的轉換成本，從而維持穩定及長期的客戶關係。

我們管理供應鏈以及實現研發及運營效率的能力

我們管理供應鏈的能力對我們的長期財務表現至關重要。我們產品及解決方案的成本與組件成本及製造費用相關。我們已就關鍵材料及組件建立長期合作夥伴關係及多元化網絡，從而實現穩定的產能分配、預留及生產排期。隨著對光互連及光計算的需求增長，與生產合作夥伴的緊密合作有助工藝協同優化、良率提升及成本下降路線圖的制定，同時亦有助我們保持一貫的品質、準時交付及可預測的單位經濟效益。

財務資料

我們的財務表現亦取決於實現更高的運營效率及運營槓桿。我們擬透過完善我們的組織結構、簡化工作流程及加強我們的內部工程流程來進一步優化我們的運營效率。我們的經營開支佔收入的百分比由2023年的1,083.2%下降至2024年的790.0%，且進一步下降至2025年的686.4%。我們認為，運營槓桿的持續改善將使我們能夠提高利潤率及長期盈利能力。詳情請參閱「概要 — 關鍵營運數據」。

呈列及編製基準

我們於往績記錄期間內進行了一次重組，並對本集團架構進行了若干調整。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註1.2。歷史財務資料所反映的，是假設現行集團架構在整個往績記錄期間內均已存在，且假設[編纂]業務在所示最早期間的期初或該業務成立時(以較短者為準)已轉移至我們的情況下，我們的綜合業績及財務狀況。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註1.3。

該歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)編製。除若干金融資產／負債按公允價值計量外，該歷史財務資料均根據歷史成本慣例編製。

重大會計政策資料及估計

按照國際財務報告準則會計準則編製本財務資料須運用某些關鍵會計估計。亦需要管理層於應用我們會計政策的過程中行使其判斷。涉及高度判斷或高度複雜的範疇，或涉及對歷史財務資料而言屬重大的假設及估計的範疇，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4。於2025年1月1日開始之財政年度強制實行的所有有效準則、經修訂準則及詮釋均獲我們於整個往績記錄期間貫徹採納。於整個往績記錄期間，該等修訂並無產生重大影響。

財務資料

綜合全面虧損表

下表載列了我們於所示年度的綜合全面虧損表(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
收入.....	38,235	100.0	60,191	100.0	106,368	100.0
銷售成本.....	(15,032)	(39.3)	(27,978)	(46.5)	(64,900)	(61.0)
毛利.....	23,203	60.7	32,213	53.5	41,468	39.0
銷售及營銷開支.....	(19,604)	(51.3)	(24,109)	(40.1)	(63,677)	(59.9)
一般及行政開支.....	(114,746)	(300.1)	(99,320)	(165.0)	(187,363)	(176.1)
研發開支.....	(279,822)	(731.8)	(352,063)	(584.9)	(479,041)	(450.4)
金融資產減值虧損淨額.....	(95)	(0.2)	(660)	(1.1)	(972)	(0.9)
其他收入.....	13,862	36.3	72,447	120.4	191,653	180.2
其他收益/(虧損)淨額.....	18,081	47.3	9,939	16.5	(4,116)	(3.9)
經營虧損.....	(359,121)	(939.2)	(361,553)	(600.7)	(502,048)	(472.0)
融資收入.....	4,649	12.2	8,270	13.7	6,335	6.0
融資成本.....	(2,292)	(6.0)	(3,181)	(5.3)	(3,198)	(3.0)
融資收入淨額.....	2,357	6.2	5,089	8.5	3,137	2.9
向投資者發行的金融工具的 公允價值變動.....	(56,612)	(148.1)	(378,816)	(629.4)	(843,465)	(793.0)
除所得稅前虧損.....	(413,376)	(1,081.1)	(735,280)	(1,221.6)	(1,342,376)	(1,262.0)
所得稅開支.....	(127)	(0.3)	—	—	—	—
年內虧損.....	<u>(413,503)</u>	<u>(1,081.5)</u>	<u>(735,280)</u>	<u>(1,221.6)</u>	<u>(1,342,376)</u>	<u>(1,262.0)</u>

非國際財務報告準則財務計量

我們使用經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)(一種非國際財務報告準則財務計量)來評估我們的經營業績以及用於財務及運營決策目的。我們認為，經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)有助於識別我們業務的潛在趨勢，並提供了有關我們經營業績的有用信息，增強了對我們過去業績及未來前景的整體了解，並提高了我們管理層在財務及運營決策中使用的關鍵指標的可見性。

經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)不應孤立考慮，亦不應理解為淨虧損、其他任何業績衡量指標的替代指標，或作為反映我們營運業績的指標。鼓勵[編纂]審閱經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)。此處呈列的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)可能無法與其他公司呈列的類似標題的計量標準進行比較。其他公司可能會以不同的方式計算類似標題的指標，從而限制了其作為我們數據的比較指標的有效性。我們鼓勵[編纂]及其他人全面審查我們的財務資料，而不是依賴單一的財務指標。

財務資料

我們將經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)定義為通過加回(i)以股份為基礎的付款開支，包括向僱員、顧問及投資者作出的以股份為基礎的付款，(ii)向投資者發行的金融工具的公允價值變動及(iii)[編纂]而調整的淨虧損。以股份為基礎的付款為非現金性質。由於在[編纂]後自動轉換為我們的股份，所有向投資者發行的金融工具將由金融負債重新分類為權益。[編纂]主要與本次[編纂]產生的開支有關。

下表載列我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的非國際財務報告準則財務計量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元 (以千計)	人民幣元
年內淨虧損	(413,503)	(735,280)	(1,342,376)
加：			
以股份為基礎的付款開支	92,842	60,092	204,972
向投資者發行的金融工具的 公允價值變動	56,612	378,816	843,465
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年內經調整淨虧損 (非國際財務報告準則計量)	[編纂]	[編纂]	[編纂]

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得淨虧損人民幣413.5百萬元、人民幣735.3百萬元及人民幣1,342.4百萬元。我們的淨虧損於2023年至2024年有所增加，主要由於向投資者發行的金融工具公允價值變動大幅增加，由2023年的人民幣56.6百萬元增加至2024年的人民幣378.8百萬元，以及就推進我們的特專科技產品持續產生大量研發開支。我們的淨虧損於2024年至2025年進一步增加，主要由於向投資者發行的金融工具公允價值變動進一步增加，於2025年增至人民幣843.5百萬元，以及隨著我們的業務擴張及持續投入商業化及企業發展，研發開支、銷售及營銷開支、一般及行政開支以及以股份為基礎的付款開支均有所增加。

經營業績主要組成部分的說明

收入

我們的收入來自兩個主要來源：(i)光互連業務及(ii)光計算業務。於往績記錄期間，我們絕大部分收入均來自中國市場。下表載列於所示年度我們按分部劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
光互連業務						
產品銷售						
— <i>Scale-up</i> 產品	—	—	47,019	78.1	75,582	71.0
— <i>Scale-out</i> 產品	—	—	—	—	5,111	4.8
技術開發服務及其他	—	—	—	—	3,584	3.4
光互連業務小計	—	—	47,019	78.1	84,277	79.2
光計算業務						
產品銷售	4,631	12.1	2,974	4.9	20,204	19.0
技術開發服務及其他	33,604	87.9	10,198	16.9	1,887	1.8
光計算業務小計	38,235	100.0	13,172	21.9	22,091	20.8
總收入	38,235	100.0	60,191	100.0	106,368	100.0
技術開發服務及其他總計	33,604	87.9	10,198	16.9	5,471	5.2

光互連業務。我們的收入主要來自我們的*Scale-up*及*Scale-out*產品的銷售。

***Scale-up*產品。**於2025年，*Scale-up*產品的銷售收入由2024年的人民幣47.0百萬元增加至人民幣75.6百萬元，主要由於本公司特意將若干產品的資源重新調配至推出新產品*Scale-up* OCS，該產品已於2025年實現量產，其後交付予我們的客戶並相應確認收入。事實證明，*Scale-up* OCS更能契合不斷演變的市場需求，並能提供最佳的盈利能力，故已成為本公司2025年收入增長的主要驅動力。

***Scale-out*產品。**本公司於2025年開始銷售*scale-out*產品，作為對*Scale-up*產品的補充。此舉為客戶提供了更全面的產品選擇，同時，鑒於*Scale-up*及*Scale-out*產品共享相同的原材料、耗材及外包成本，此舉亦能擴大我們的採購範圍及規模並實現規模經濟。

光計算業務。我們的收入主要來自(i)銷售PACE系列、基於PACE 2(曦智天樞)的光計算集群(一個由多張PACE 2(曦智天樞)卡集成並協同運行的服務器系統，旨在實現單一服務器內的並行處理及高吞吐量數據處理能力)、LTSimulator、Gazelle及OptiHummingbird，及(ii)向研究機構及公司提供技術及開發服務。於2025年，我們光計算業務的收入模式成功從以技術開發服務為主轉向以產品銷售為主，這標誌著我們光計算業務邁向大規模商業化的重要里程碑。

技術開發服務。我們透過為企業、研究機構及大學提供技術開發服務產生收入。該等服務包括諮詢服務、技術支持、芯片樣品、原型、軟件適配、技術文檔及測試或驗證報告。該等服務通常提供予我們光計算產品的早期採用者，用於算法研究、應用探索、學術研究及試點部署項目。該等活動與我們的特專科技產品密切相關，因其需應用我們專有的光計

財務資料

算芯片設計及工程專業知識。此外，透過提供該等技術開發服務，我們能憑藉實際的開發及驗證工作推動光計算產品的研發進展。我們技術開發服務及其他的收入由2023年的人民幣33.6百萬元減少至2024年的人民幣10.2百萬元，並進一步減少至2025年的人民幣5.5百萬元，主要由於我們光計算業務的發展軌跡不斷演變，愈加側重於硬件產品銷售。有關我們於往績記錄期間的收入變動的進一步資料載於「—各年度經營業績的比較」。

按地理位置劃分的收入

下表載列我們於所示年度按客戶地理位置劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(以千計，百分比除外)					
中國內地	37,475	98.0	60,103	99.9	103,968	97.7
海外 ⁽¹⁾	760	2.0	88	0.1	2,400	2.3
總收入	38,235	100.0	60,191	100.0	106,368	100.0

附註：

(1) 主要包括美國。

銷售成本

下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細(以絕對金額及百分比計)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
僱員福利開支	11,311	75.2	3,020	10.8	2,179	3.4
原材料及其他	1,843	12.3	15,872	56.7	41,396	63.8
外包成本	—	—	7,741	27.7	18,379	28.3
折舊及攤銷	716	4.8	231	0.8	498	0.8
其他 ⁽¹⁾	1,162	7.7	1,114	4.0	2,448	3.7
總計	15,032	100.0	27,978	100.0	64,900	100.0

附註：

(1) 主要包括存貨的一般撥備、水電開支及其他雜項成本。

財務資料

我們的銷售成本主要受我們提供的產品或服務、相應的人力資源開支以及原材料及外包成本的影響。我們的外包成本由2024年的人民幣7.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣18.4百萬元。此增長主要由於業務擴張及2025年第四季度Scale-up OCS光模塊銷售增加所致。該等光模塊的大規模產量及複雜加工要求，引致外包開支增加。下表載列於所示年度按分部劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們銷售成本總額百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
光互連業務						
產品銷售	—	—	23,913	85.5	53,658	82.7
技術開發服務及其他	—	—	—	—	1,061	1.6
光互連業務小計	—	—	23,913	85.5	54,719	84.3
光計算業務						
產品銷售	2,025	13.5	288	1.0	9,632	14.9
技術開發服務及其他	13,007	86.5	3,777	13.5	549	0.8
光計算業務小計	15,032	100.0	4,065	14.5	10,181	15.7
總計	15,032	100.0	27,978	100.0	64,900	100.0

毛利

下表載列所示年度按收入來源劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(以千計，百分比除外)					
光互連業務						
產品銷售	—	—	23,106	49.1	27,035	33.5
技術開發服務及其他	—	—	—	—	2,523	70.4
光互連業務小計	—	—	23,106	49.1	29,558	35.1
光計算業務						
產品銷售	2,606	56.3	2,686	90.3	10,572	52.3
技術開發服務及其他	20,597	61.3	6,421	63.0	1,338	70.9
光計算業務小計	23,203	60.7	9,107	69.1	11,910	53.9
總計	23,203	60.7	32,213	53.5	41,468	39.0

財務資料

我們光計算業務的毛利率由2024年的69.1%下降至2025年的53.9%，而光計算產品銷售的毛利率則由90.3%下降至52.3%。這主要是因為於2025年，我們開始將光計算集群作為光計算產品組合的一部分提供，而該等集群中除PACE 2以外的組件通常毛利率較低，進而分別降低了我們光計算業務的整體毛利率以及光計算產品銷售的毛利率。有關我們於往績記錄期間毛利變動的進一步資料，載於「—各年經營業績比較」。

銷售及營銷開支

下表載列我們於所示年度的銷售及營銷開支明細(以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
僱員福利開支.....	13,370	68.2	17,132	71.1	54,891	86.2
辦公開支.....	2,706	13.8	590	2.4	726	1.1
營銷及推廣開支.....	2,101	10.7	3,497	14.5	2,839	4.5
差旅開支.....	852	4.3	1,173	4.9	1,474	2.3
折舊及攤銷.....	504	2.6	842	3.5	1,460	2.3
其他開支.....	71	0.4	875	3.6	2,287	3.6
總計.....	19,604	100.0	24,109	100.0	63,677	100.0

一般及行政開支

下表載列我們於所示年度的一般及行政開支明細(以絕對金額及佔一般及行政開支總額的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)					
僱員福利開支.....	38,802	33.8	45,656	46.0	115,090	61.4
向外部各方支付的以股份為基礎的薪酬開支.....	49,193	42.9	11,538	11.6	5,953	3.2
專業服務費.....	13,684	11.9	24,969	25.1	27,719	14.8
辦公室及差旅開支.....	4,125	3.6	4,798	4.8	5,057	2.7
折舊及攤銷.....	3,118	2.7	7,732	7.8	3,957	2.1
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他開支.....	5,824	5.1	4,627	4.7	7,122	3.9
總計.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

於往績記錄期間，我們確認了與外部顧問及投資者相關的以股份為基礎的薪酬開支。具體而言，我們向數名外部顧問授予以股份為基礎的薪酬，以表彰彼等在我們發展早期階段的貢獻。彼等的支持包括在企業策略、投資及融資建議、行業分析及技術開發等領域提供指導。關於向投資者作出的以股份為基礎的薪酬開支，我們於2023年12月進行C3輪融資時向投資者授予或有遠期協議。根據該協議，該投資者同意在滿足特定條件的前提下，以低於公允價值的預定固定對價購買本公司具優先權的金融工具。提供予該投資者的折讓人民幣38,188,000元已確認為以現金結算的以股份為基礎的薪酬開支，並計入其他應付款項。由於條件已獲滿足，該或有遠期協議已於2024年12月31日轉換為向投資者發行的具優先權金融工具。因該或有遠期協議及以股份為基礎的薪酬產生的公允價值變動合共人民幣38,760,000元，已計入轉換日向投資者發行的金融工具的賬面值。

研發開支

下表載列我們於所示年度的研發開支明細(以絕對金額及佔研發開支總額百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)					
僱員福利開支.....	169,718	60.7	184,706	52.5	249,343	52.1
知識產權授權費用.....	17,560	6.3	9,736	2.8	49,005	10.2
設計及開發開支.....	30,084	10.8	83,497	23.7	74,470	15.5
折舊及攤銷.....	32,496	11.6	46,006	13.1	81,496	17.0
所用原材料、耗材及外包						
成本.....	13,862	5.0	15,912	4.5	15,018	3.1
其他開支.....	16,102	5.6	12,206	3.4	9,709	2.1
總計.....	279,822	100.0	352,063	100.0	479,041	100.0

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要與我們的貿易應收款項、其他應收款項、應收關聯方款項及應收投資者款項以及融資租賃應收款項有關。我們根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式對按攤銷成本計量的金融資產進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認以來的信貸風險變動。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

財務資料

其他收入

我們的其他收入主要由政府補助構成。於往績記錄期間，我們獲得來自中國政府部門的政府補助，該等補助用於支持我們的經營活動，以及與創新活動相關的研發支出。我們將所收取的政府補助確認為遞延收入，並在相關開支發生時，或於相關資產的使用年期期間，將該等政府補助由「遞延收入」轉入「其他收入」。

其他收益／(虧損)淨額

下表載列於所示年度我們的其他收益／(虧損)淨額明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元 (以千計)	人民幣元
按公允價值計入損益計量的短期投資的 公允價值收益.....	3,746	1,209	8,439
出售物業、廠房及設備的虧損.....	(6)	(2,114)	—
出售使用權資產的虧損.....	—	(4,898)	—
外匯收益／(虧損)淨額.....	14,409	15,253	(12,602)
其他.....	(68)	489	47
總計.....	18,081	9,939	(4,116)

財務收入

我們的財務收入包括(i)現金及現金等價物以及銀行存款的利息收入，及(ii)融資租賃的利息收入(即我們已收取的租賃付款)。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得財務收入人民幣4.6百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣6.3百萬元。

財務成本

我們的財務成本包括(i)短期借款的利息開支，及(ii)租賃負債的利息開支(即我們的租賃付款)。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得財務成本人民幣2.3百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣3.2百萬元。

向投資者發行的金融工具的公允價值變動

我們向投資者發行的金融工具的公允價值變動包括(i)優先股、(ii)可換股債券、(iii)向若干投資者發行的或然遠期，及(iv)向投資者發行的附有我們優先權的金融工具。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得向投資者發行的金融工具的公允價值虧損人民幣56.6百萬元、人民幣378.8百萬元及人民幣843.5百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

財務資料

所得稅開支

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得所得稅開支人民幣127千元、零及零。於往績記錄期間，我們就所得稅而言已產生累計經營虧損淨額，除2023年一家附屬公司的利息收入外，並無計提所得稅撥備。

年內虧損

由於上文所述，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得年內虧損人民幣413.5百萬元、人民幣735.3百萬元及人民幣1,342.4百萬元。

各年度經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣60.2百萬元增加76.7%至2025年的人民幣106.4百萬元。

光互連業務。我們的收入由2024年的人民幣47.0百萬元顯著增加79.2%至2025年的人民幣84.3百萬元，主要由於產品銷售增加。我們的產品銷售收入由2024年的人民幣47.0百萬元增加71.6%至2025年的人民幣80.7百萬元。於往績記錄期間的收入增加主要是由於(i)Scale-up產品線(特別是Scale-up OCS)的銷售額增加，及(ii)Scale-out產品線新產生的收入。Scale-up收入的增長反映Scale-up OCS已實現規模化量產，於交付客戶後逐步確認收益，使其成為2025年產品總收入的主要貢獻因素。我們於2025年確認來自技術開發服務及其他的收入人民幣3.6百萬元，主要與向客戶提供的定製服務有關。

光計算業務。我們光計算業務產生的收入由2024年的人民幣13.2百萬元增加至2025年的人民幣22.1百萬元，主要由於產品銷售增加。我們的產品銷售收入由2024年的人民幣3.0百萬元增加至2025年的人民幣20.2百萬元，主要PACE系列、我們首個基於PACE 2(曦智天樞)的光計算集群部署(一個由多張PACE 2(曦智天樞)卡集成並協同運行的服務器系統，旨在實現單一服務器內的並行處理及高吞吐量數據處理能力)，以及LTSimulator的推出及銷售增長。產品銷售的增長證明了我們正從探索及構建階段向擴展階段過渡。展望未來，我們預期將持續提升PACE系列的銷售及光計算集群的供應。由於其大規模部署的特性，我們相信提供集群產品將有效幫助我們擴大收入。在實現PACE 3商業化之前，維持現有產品組合將有助我們的光計算業務獲得穩定的現金流。我們來自技術開發服務及其他的收入由2024年的人民幣10.2百萬元減少至2025年的人民幣1.9百萬元，因我們已完成向客戶提供的持續服務，並將業務重心集中於產品銷售。

財務資料

銷售成本；毛利

我們的銷售成本由2024年的人民幣28.0百萬元增加132.0%至2025年的人民幣64.9百萬元。

光互連業務。用於光互連業務的銷售成本由2024年的人民幣23.9百萬元增加128.8%至2025年的人民幣54.7百萬元。我們用於產品銷售的銷售成本由2024年的人民幣23.9百萬元增加124.4%至2025年的人民幣53.7百萬元，主要是由於2025年交付的Scale-up EPS及配備NexusBench的智能收發器所需的原材料、耗材及外包成本與2024年銷售的早期階段Scale-up產品所使用的相比，不僅種類不同，且成本普遍更高。具體而言，與我們2024年提供的產品相比，Scale-up EPS不僅需要相同的光互連模組，亦包括定製交換機，並設計與我們的超節點解決方案集成。此外，該等產品在交付前必須使用我們自主開發的、與超節點解決方案相關的軟件進行測試和驗證。該等因素共同引致了更高的成本。我們於2025年確認用於技術開發服務及其他的銷售成本人民幣1.1百萬元。

基於上述原因，我們的光互連業務毛利由2024年的人民幣23.1百萬元增加至2025年的人民幣29.6百萬元，但我們的光互連業務毛利率由2024年的49.1%減少至2025年的35.1%。我們計劃透過優化產品組合及實現規模效應提高毛利。隨著Scale-up OCS於2025年第四季度開始量產，我們預期該產品線將對我們的收入組合貢獻日增。誠如「業務 — 商業化及業務可持續性」所披露，我們的Scale-up OCS已獲得客戶驗證及商業興趣(包括透過已簽署的採購訂單及意向書)，反映市場對其先進架構、性能及穩定性的認可。隨著產量增加及製造工藝持續成熟(包括透過進一步優化工序及提高良率)，我們預期Scale-up OCS的單位總成本將會下降，預期將改善我們的光互連業務毛利率。

光計算業務。光計算業務所用銷售成本由2024年的人民幣4.1百萬元增加至2025年的人民幣10.2百萬元。我們用於產品銷售的銷售成本由2024年的人民幣0.3百萬元增加至2025年的人民幣9.6百萬元，主要包括開發我們PACE及光計算集群的原材料成本。集群的成本相對較高，因為其集成了多個組件(如服務器及軟件)以構成面向客戶的交鑰匙產品。我們用於技術開發服務及其他的銷售成本由2024年的人民幣3.8百萬元減少至2025年的人民幣0.5百萬元，與收入變化一致。

由於銷售基於PACE 2(曦智天樞)的光計算集群(一個由多個PACE 2(曦智天樞)卡集成並共同運行以實現單個服務器內並行處理及高吞吐量數據處理的服務器系統)，我們的光計算業務毛利由2024年的人民幣9.1百萬元增加至2025年的人民幣11.9百萬元。我們的光計算業務毛利率由2024年的69.1%減少至2025年的53.9%。這主要是因為於2025年，我們開始將光計算集群作為我們光計算產品組合的一部分提供，而該等光計算集群中除PACE 2以外的組件通常毛利率較低，從而降低了我們光計算業務的整體毛利率。因此，我們的毛利由2024年的人民幣32.2百萬元增加至2025年的人民幣41.5百萬元。我們的毛利率由2024年的53.5%減少至2025年的39.0%。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣24.1百萬元增加164.1%至2025年的人民幣63.7百萬元。該增長主要由於(i)銷售及營銷僱員數量增加導致僱員福利開支增加；及(ii)公司業務擴張，部分被營銷及推廣開支減少所抵銷，主要由於我們的成本管理措施導致2025年的廣告及活動開支較2024年有所減少。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣99.3百萬元增加88.6%至2025年的人民幣187.4百萬元，主要由於(i)我們的業務擴張導致僱員福利開支增加，(ii)與我們的融資活動有關的專業服務費增加，及(iii)[編纂]增加。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣352.1百萬元增加36.1%至2025年的人民幣479.0百萬元，主要是由於(i)知識產權許可開支增加(尤其是PACE 3產品及其他方面)，與我們的業務策略一致；及(ii)與我們購買設備及軟件相關的折舊及攤銷增加，部分被設計及開發開支減少所抵銷。

金融資產減值虧損淨額

我們於2024年錄得減值虧損淨額人民幣660千元，主要與我們的貿易應收款項及其他應收款項相關。我們於2025年錄得減值虧損淨額人民幣972千元，主要由於貿易應收款項增加。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣72.4百萬元增加164.5%至2025年的人民幣191.7百萬元，由於我們獲得更多與創新活動相關的政府補助，以支撐營運及研發支出。

其他收益／(虧損)淨額

我們於2025年錄得其他虧損人民幣4.1百萬元，而於2024年則錄得其他收益人民幣9.9百萬元，乃由於應收關聯方款項(以美元計值)產生外匯虧損所致。

財務收入

我們的財務收入維持穩定，於2025年為人民幣6.3百萬元，而2024年則為人民幣8.3百萬元。

財務資料

財務成本

於2024年及2025年，我們的財務成本維持穩定，均為人民幣3.2百萬元。

向投資者發行的金融工具的公允價值變動

我們向投資者發行的金融工具的公允價值變動由2024年的人民幣378.8百萬元增加122.7%至2025年的人民幣843.5百萬元，主要由於我們的估值上升所致。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2024年的人民幣735.3百萬元增加82.6%至2025年同期的人民幣1,342.4百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣38.2百萬元增加57.4%至2024年的人民幣60.2百萬元。

光互連業務。我們於2024年錄得收入人民幣47.0百萬元，全部來自產品銷售，主要是由於Scale-up產品達到量產。

光計算業務。我們光計算業務的收入由2023年的人民幣38.2百萬元減少65.4%至2024年的人民幣13.2百萬元。於2025年之前，我們處於探索及建設階段，主要收入來自為不同客戶提供的定製服務。因此，我們的收入、成本及毛利率在很大程度上取決於各項服務的特點及複雜程度。

銷售成本；毛利

我們的銷售成本由2023年的人民幣15.0百萬元增加86.7%至2024年的人民幣28.0百萬元。

光互連業務。我們光互連業務的所有成本均由產品銷售成本組成。我們錄得2024年光互連業務所用銷售成本人民幣23.9百萬元，主要包括原材料成本、耗材及外包成本。我們錄得2024年光互連硬件業務的毛利人民幣23.1百萬元，毛利率為49.1%。

光計算業務。光計算業務的銷售成本由2023年的人民幣15.0百萬元減少72.7%至2024年的人民幣4.1百萬元，與我們的收入變動一致。因此，我們的光計算業務毛利由2023年的人民幣23.2百萬元減少至2024年的人民幣9.1百萬元。我們光計算業務的毛利率由2023年的60.7%增至2024年的69.1%。我們光計算業務的毛利率改善主要由於(i)自2024年起策略性地從技術開發服務轉向產品銷售，此舉減少了服務收入對整體利潤率的相對影響，而技術開發服務

財務資料

利潤率保持穩定；及(ii)2024年Gazelle的毛利率較高。Gazelle與PACE系列同步開發，共享我們PACE系列產品的若干底層技術，從而降低了相關勞動力成本，並使其毛利率較高。其毛利率高於佔2023年大部分銷售額的OptiHummingbird，從而促成了2024年整體利潤率的提升。由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣23.2百萬元增加至2024年的人民幣32.2百萬元。我們的毛利率由2023年的60.7%下降至2024年的53.5%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣19.6百萬元增加23.0%至2024年的人民幣24.1百萬元。這一增長主要由於我們擴展銷售團隊以支持業務增長，導致僱員福利開支增加。在較小程度上，我們亦因吸納客戶策略而產生較高的營銷及推廣開支。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣114.7百萬元減少13.4%至2024年的人民幣99.3百萬元，主要因為於2023年確認予投資者的以股份為基礎的付款人民幣38.2百萬元（表示C3輪融資投資者支付的預定固定對價與發行予該投資者的優先股公允價值之間的差額）。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣279.8百萬元增加25.8%至2024年的人民幣352.1百萬元，主要歸因於(i)聘請第三方提供補充服務以支持產品開發導致設計及開發開支增加；具體而言，我們在內部開發整體架構、技術路線圖及解決方案設計，僅將特定執行任務外包予第三方，並依據我們對未來測試的指示進行；(ii)研發僱員增加導致僱員福利開支增加，及(iii)我們購買更多設備及軟件許可證導致折舊及攤銷增加部分被知識產權許可開支的減少所抵銷，其與開發不同產品的特定需求相一致。

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年的人民幣95千元增加至2024年的人民幣660千元，主要是由於貿易應收款項、應付相關方款項及應付投資者款項增加。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣13.9百萬元增加420.9%至2024年的人民幣72.4百萬元，原因是我們獲得了更多與創新活動相關的營運及研發開支政府補助。政府補助包括來自中國內地各政府機構的財務補貼。部分政府補助與資產相關，並於相關資產使用年限內攤銷。

財務資料

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2023年的人民幣18.1百萬元減少45.3%至2024年的人民幣9.9百萬元。該減少主要歸因於(i)按公允價值計量且其變動計入損益的短期投資的公允價值收益減少，原因是我們的結構性存款於2024年的持有期限較上一年更短，及(ii)因銷售不再使用的若干固定資產及設備而產生的出售物業、廠房及設備以及使用權資產的虧損，部分被匯率波動導致的匯兌收益淨額增加所抵銷。

財務收入

我們的財務收入由2023年的人民幣4.6百萬元增加80.4%至2024年的人民幣8.3百萬元，主要由於現金及現金等價物以及銀行存款的利息收入增加。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣2.3百萬元增加39.1%至2024年的人民幣3.2百萬元，主要由於我們租賃更多物業供辦公使用導致租賃負債的利息開支增加。

向投資者發行的金融工具的公允價值變動

我們向投資者發行的金融工具的公允價值變動由2023年的人民幣56.6百萬元增加569.3%至2024年的人民幣378.8百萬元，主要由於我們的估值上升所致。

年內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由2023年的人民幣413.5百萬元增加77.8%至2024年的人民幣735.3百萬元。

綜合資產負債表若干關鍵項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合資產負債表的資料，該等資料乃摘錄自本文件附錄一所載綜合財務報表。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	23,091	63,784	183,700
使用權資產.....	24,625	18,694	11,257
無形資產.....	28,102	62,487	46,804
融資租賃應收款項.....	—	10,001	6,872
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	3,903	13,877	23,445

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
銀行存款	—	—	20,025
非流動資產總值	79,721	168,843	292,103
流動資產總值	790,458	1,014,360	845,729
資產總值	870,179	1,183,203	1,137,832
虧絀			
本公司擁有人應佔虧絀			
實繳資本／股本	10,000	69,728	78,173
儲備	108,970	158,724	(1,419,136)
累計虧絀	(2,545,988)	(3,281,325)	(2,906,889)
虧絀總額／淨負債	(2,427,018)	(3,052,873)	(4,247,852)
負債			
非流動負債			
租賃負債	21,214	26,297	13,320
遞延收入	94,322	66,387	146,295
長期應付款項	—	1,515	—
非流動負債總額	115,536	94,199	159,615
流動負債總額	3,181,661	4,141,877	5,226,069
負債總額	3,297,197	4,236,076	5,385,684
虧絀及負債總額	870,179	1,183,203	1,137,832
流動負債淨額	(2,391,203)	(3,127,517)	(4,380,340)

流動負債淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審核)
		(人民幣千元)		
流動資產				
存貨	15,056	27,839	28,541	30,192
貿易應收款項	5,159	19,189	87,218	86,829
融資租賃應收款項	—	1,379	2,907	2,903
預付款項、其他應收款項及其他資產	52,232	45,845	110,703	105,445
應收關聯方款項	374,815	25,154	—	—
應收投資者款項	—	495,386	—	—
按公允價值計入損益的金融資產	11,024	—	324,965	246,572
受限制現金	—	759	137	116

財務資料

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審核)
				(人民幣千元)
銀行存款	42,088	50,473	82,200	82,200
現金及現金等價物.....	290,084	348,336	209,058	164,571
流動資產總值	790,458	1,014,360	845,729	718,828
總資產.....	870,179	1,183,203	1,137,832	1,025,488
流動負債				
貿易應付款項	941	6,130	6,735	19,164
其他應付款項及應計費用	102,810	102,438	78,044	54,219
應付關聯方款項.....	—	74,345	—	—
合約負債	8,091	106	21,622	21,622
遞延收入	10,530	124,418	182,137	135,058
租賃負債	7,332	12,729	13,380	13,946
向投資者發行的金融工具	3,051,957	3,821,711	4,924,151	5,172,324
流動負債總額	3,181,661	4,141,877	5,226,069	5,416,333
流動負債淨額	(2,391,203)	(3,127,517)	(4,380,340)	(4,697,505)

截至2026年2月28日，本公司的流動負債淨額主要受向投資者發行的金融工具影響。該等工具(包括優先股及向本公司具優先權的投資者發行的金融工具)構成了我們資產負債表負債的很大部分。根據融資協議，本公司有義務在特定觸發事件(包括於[編纂]前未能完成合資格[編纂])發生時贖回投資資金。然而，根據於2025年9月25日通過的股東決議案，該負債預期將於[編纂]成功完成後解除，屆時該等金融工具將自動轉換為普通股。此轉換將顯著減少我們的金融負債並改善我們的流動負債淨額狀況，將目前的負債轉為權益。

除[編纂]驅動的該等金融工具轉換外，我們預期透過有效的營運資金管理(例如隨著商業運營持續擴大而減少貿易應付款項及更好地回收貿易應收款項)將進一步改善我們的流動負債淨額狀況。此外，我們專注於優化存貨管理，這將改善現金流並進一步減少短期負債。該等措施或有助於緩解流動負債壓力並改善我們的流動資金狀況。再者，我們商業化計劃的成功執行，特別是預期的Scale-up OCS產品量產及銷售，預計將大幅提振收入並改善現金流。隨著該等產品在客戶採用方面達到關鍵規模，銷售帶來的現金流入將進一步增強我們減少負債及強化資產負債表的能力。

財務資料

資產

物業、廠房及設備

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得物業、廠房及設備分別為人民幣23.1百萬元、人民幣63.8百萬元及人民幣183.7百萬元。於往績記錄期間的增加主要由於我們租賃更多物業及購買更多電子設備及實驗室設備以支持業務增長所致。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
租賃物業裝修	2,142	6,919	4,363
傢俬	1,392	1,771	1,030
電子設備	7,145	7,174	6,038
實驗室設備	12,412	47,920	172,269
總計	23,091	63,784	183,700

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃的辦公場所。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣24.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣18.7百萬元，主要由於現有租賃折舊，部分被我們用於辦公空間的新租賃所抵銷。2024年12月31日至2025年12月31日的減少主要是由於現有租賃折舊所致。

無形資產

我們的無形資產主要包括電子設計自動化（「EDA」）及軟件。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣28.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣62.5百萬元，主要是由於我們向第三方授權更多EDA工具以支持我們的業務運營。截至2025年12月31日，我們的無形資產減少至人民幣46.8百萬元，主要由於軟件及EDA工具攤銷所致。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括存款、設備採購及軟件許可預付款項、其他應收款項、預付款項及待抵扣進項增值稅及其他。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣56.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣59.7百萬元，乃由於待抵扣進項增值稅增加至人民幣21.6百萬元所致。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣134.1百萬元，主要由於購買原材料及流片服務的預付款項增加所致。

財務資料

存貨

下表載列截至所示日期我們存貨的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料.....	12,963	21,395	9,778
在製品.....	60	1,588	9,079
製成品.....	2,033	5,339	12,727
	15,056	28,322	31,584
減：存貨減值撥備.....	—	(483)	(3,043)
總計.....	15,056	27,839	28,541

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣15.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣27.8百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣28.5百萬元，與我們的出貨量一致。我們根據產品需求及市場趨勢分析來採購存貨，以確保採購量與實際需求相匹配。我們亦定期追蹤庫存單位並監控存貨週轉天數，以便及時補貨並保持較高透明度。

下表載列截至所示年度我們存貨的賬齡分析(基於入庫日期)。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內.....	15,056	25,820	25,982
1至2年.....	—	2,502	4,637
2至3年.....	—	—	965
總計.....	15,056	28,322	31,584

下表載列我們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
	(天數)		
存貨週轉天數*.....	187	281	159

附註：

* 各年度的存貨週轉天數按平均存貨結餘計算，取自該年度的年初及年末存貨結餘除以同一相應年度的銷售成本，再乘以該年度的天數。於2023年、2024年及2025年，天數分別為365天、366天及365天。

就存貨週轉天數於往績記錄期間的變動而言，於2023年至2024年有所增加主要由於我們於2024年實現光互連硬件及解決方案量產且光計算產品錄得較高出貨量導致我們的存貨水平提高。於2024年，我們亦提前購買若干原材料用作潛在產品開發及研究用途。長期持

財務資料

有該等材料進一步導致存貨自2024年底至2025年底有所增加。存貨週轉天數由2024年的281天減少至2025年的159天，主要由於我們對供應鏈採購、生產調度及存貨管理實行更有效的控制，且我們的Scale-up OCS及Scale-up EPS系列產品於2025年逐步交付及驗收，從而提高存貨利用率。

我們認為，於往績記錄期間各年末，存貨撥備均屬充足。撥備乃根據本公司的存貨撇減政策作出，主要參考存貨的可變現淨值及賬齡。具體而言，截至最後實際可行日期，除若干賬齡超過一年但已有現有銷售訂單覆蓋且預計可變現淨值將超過其成本(故未作撥備)的存貨外，我們一般對賬齡超過一年的存貨按50%的比率計提撥備。我們並未發現任何其他重大減值風險的跡象。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告第I-63頁附註20。

截至2026年2月28日，我們於截至2025年12月31日的存貨中，已有人民幣2.7百萬元(或8.7%)隨後獲使用或出售。其後結算存貨的水平較低，主要由於中國假期的影響，結算活動自2026年3月起逐漸恢復正常。此外，並無重大跡象顯示存貨出現減值。根據存貨撇減政策，截至2025年12月31日已作出充足撥備，且直至最後實際可行日期無需作出額外撥備。因此，存貨並無重大減值問題，且已作出充足的存貨撇減撥備。

貿易應收款項

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
應收第三方款項.....	5,240	19,424	88,940
減：減值撥備.....	(81)	(235)	(1,722)
貿易應收款項淨額.....	<u>5,159</u>	<u>19,189</u>	<u>87,218</u>

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣5.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣19.2百萬元，主要由於我們的收入及業務發展增加所致。我們的貿易應收款項進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣87.2百萬元，此乃由於2025年第四季度收入大幅增加所致。由於相關銷售絕大部分於2025年第四季度入賬，且相關應收款項截至2025年12月31日仍處於信貸期內，我們的貿易應收款項結餘淨額相應增加。

財務資料

我們通常授予30至180天的信貸期，我們尋求對未償應收款項保持嚴格控制，並制定信貸控制流程以最大限度地降低信貸風險。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析(基於發票日期)。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內.....	5,240	19,424	88,818
1至2年.....	—	—	122
總計.....	5,240	19,424	88,940

下表載列我們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
		(天)	
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	27	74	183

附註：

- (1) 一年內的貿易應收款項週轉天數乃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，再乘以該年度的天數計算。

我們根據我們的業務關係及對客戶財務狀況及信譽的評估(包括審閱客戶資料、評估收回的可能性及考慮任何後續結算)向客戶授出不同信貸期。隨著我們的收益增長及客戶群增加，我們的貿易應收款項於往績記錄期間有所增加，導致我們的貿易應收款項週轉天數增加。具體而言，貿易應收款項週轉天數於2025年有所增加主要由於我們的絕大部分收入於2025年第四季度產生，且相關應收款項截至2025年12月31日仍處於信貸期內。因此，我們截至2025年底的貿易應收款項結餘有所增加，進而導致全年貿易應收款項週轉天數增加。

就已計提準備的貿易應收款項所涉客戶而言，並無持續性糾紛或潛在糾紛，並按等於全期預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的金額計量該應收款項的虧損撥備。我們已根據國際財務報告準則會計準則就貿易應收款項計提充分的虧損撥備，以反映與未償還金額相關的不確定性，且我們將繼續作出充足的撥備將任何潛在撇銷入賬。

我們根據過往結算記錄及前瞻性資料，按等於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備。我們根據貿易應收款項的賬齡採用特定預期虧損率。該等比率經調整以反映收集歷史數據年內的經濟狀況、當前狀況與我們對應收款項預計年內經濟狀況看法之間的差異。截至

財務資料

2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項的虧損撥備人民幣0.1百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣1.7百萬元。下表提供我們貿易應收款項的信貸風險敞口及預期信貸虧損資料：

	賬面總值	預期信貸 虧損率	預期信貸 虧損	虧損撥備
	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元
截至2023年12月31日				
一年內.....	5,240	1.55%	(81)	(81)
截至2024年12月31日				
一年內.....	19,424	1.21%	(235)	(235)
截至2025年12月31日				
一年內.....	88,818	1.93%	(1,710)	(1,710)
一至兩年.....	122	9.84%	(12)	(12)
總計⁽¹⁾.....	88,940	1.94%	(1,722)	(1,722)

附註：

(1) 指截至2025年12月31日一年內及一至兩年的貿易應收款項總額。

截至2026年2月28日，於2025年12月31日未償還的貿易應收款項中已有人民幣0.9百萬元（或1.0%）其後結清。其餘結餘大部分仍在約定的付款期限內。截至2026年3月23日，於2025年12月31日未償還的貿易應收款項中已有人民幣42.0百萬元（或47.3%）其後結清。整體收款進度受到中國節假日時間安排的影響，此屬正常情況且在公司控制範圍內。我們預期其餘款項將按計劃收回，並無重大不可收回風險。在評估我們貿易應收款項的可收回性時，我們會評估從授出信貸至報告日期間每項應收款項信貸質素的變化。我們亦根據我們的國際財務報告準則第9號預期信貸虧損方法，參考我們的歷史信貸虧損經驗，並就債務人特定因素及我們於報告日期對當前及預期整體經濟狀況的評估作出調整，以估計可收回金額。根據我們的評估，我們確認並無發現貿易應收款項存在任何重大可收回性問題。達至此觀點時，我們審閱了客戶資料、評估了收回可能性，並審查了其後的結算活動。儘管截至2026年1月31日，部分賬齡較長的結餘尚未收回，但該等結餘主要與長期合作的客戶有關。作為支持關鍵客戶關係及配合其業務需求的商業安排一部分，我們通常會向信譽良好且信貸記錄穩健的客戶提供較長的付款期限。

我們亦維持積極及問責的應收款項回收機制，以保障現金流及管理信貸風險。我們的收款工作包括(i)密切監控應收款項狀況，(ii)定期召開應收款項內部會議，及(iii)通過各種渠道與相關方及時溝通，提醒客戶付款。收款跟進工作由我們的銷售人員連同不同層級的銷售管理人員共同執行，並在必要時將問題上報。這種親力親為的方式使我們能夠緊密跟進收款情況，並及時處理潛在問題。展望未來，我們計劃通過採取更具針對性的策略進一步加強收款工作，包括利用數據驅動的洞察來更早識別潛在風險，並指定專人支持關鍵客戶，同時對新舊客戶應用更嚴格的信貸標準，並優化我們的客戶基礎，使其更具可持續增長性。

財務資料

與上述一致，截至2025年12月31日，對於尚未付款且貿易應收款項結餘較大的其餘客戶，我們繼續通過電郵、電話及其他方式保持及時溝通。在該等溝通中，我們並未與該等客戶發生任何分歧。因此，我們認為我們的貿易應收款項並無重大可收回性問題。

此外，我們認為該等貿易應收款項可收回，因為(i)根據發票日期，截至2025年12月31日未償還的絕大部分貿易應收款項的賬齡均在一年以內，其中很大部分產生於第四季度，仍處於信用期內；及(ii)我們主要根據對客戶財務狀況、信譽及過往結算記錄的評估，向信譽良好且信貸狀況穩健的客戶授予信貸期。結合我們的國際財務報告準則第9號預期信貸虧損評估，以及我們設有明確責任人問責機制的嚴格收款管理機制，我們相信，週轉期延長反映的是商業安排及結算週期，而非信貸風險增加。

應收關聯方款項

我們的應收關聯方款項主要包括應收關聯方就一系列融資作出的注資應收款項。所有未償還應收款項結餘其後於2025年9月以現金結清。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括不符合按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收入計量條件的短期投資。截至2023年12月31日，我們錄得按公允價值計入損益的金融資產人民幣11.0百萬元，主要由於我們對結構性存款的投資所致。該結餘截至2024年12月31日減少至零，反映結構性存款已全部贖回。我們的按公允價值計入損益的金融資產截至2025年12月31日進一步增加至人民幣325.0百萬元，主要由於新購入短期投資所致。

我們分類為按公允價值計入損益的金融資產的投資，將於[編纂]後遵守上市規則第十四章的規定。具體而言，我們於[編纂]後進行的任何投資或處置將按相關百分比率進行評估，以確定其是否構成上市規則下的須予公佈交易，且我們將確保及時進行所有必要的披露、公告及取得批准。

我們的投資策略優先考慮流動性、安全性及合理回報，目標在於保全資本並確保有可用資金支持業務運營，同時保持保守的風險狀況。於往績記錄期間，我們主要將剩餘現金分配至結構性存款及短期投資。該等工具被認為信貸風險較低，因其違約風險低，且交易對手方在短期內有足夠能力履行其合同現金流義務。我們僅與中國內地的國有或信譽良好的金融機構以及中國內地以外信譽良好的國際金融機構進行交易。該等金融機構近期並無違約記錄。為確保剩餘資金的審慎管理，我們在財務部門及高級管理層的監督下遵循集中投資管理方法，後者會根據市場狀況、流動資金需求及資本規劃定期檢視投資配置。

財務資料

我們已建立一套全面的內部控制系統以規範我們的投資管理活動。我們在訂立任何投資安排前會對交易對手方進行盡職調查，且我們的財務部門會對現有投資進行定期表現及風險檢討。根據我們的內部政策，使用剩餘現金購買人民幣50.0百萬元或以下(含)的低風險理財產品須經我們的高級財務經理批准，而其他理財投資則必須在執行前經我們的首席財務官審閱。任何建議投資(上述低風險理財產品除外)超過人民幣30.0百萬元，必須提交我們的董事會審閱及批准。我們或我們的附屬公司在一年內收購或處置重大資產超過我們最新經審核總資產30%的，須經股東大會批准。任何與批准參數的重大偏離或重大市場波動都將觸發對投資組合的即時重新評估及調整。我們的董事會及高級管理層積極參與我們的投資監督。董事會定期審閱及批准重大投資提案、政策更新及風險管理報告。董事會亦定期審閱我們投資活動相關內部控制及風險管理系統的充分性及有效性，以確保遵守我們的內部政策及外部監管規定。我們財務部門的成員具備投資、財務及會計事務的專業知識。請參閱「董事及高級管理層」。彼等的專業判斷確保投資決策與我們的整體風險承受能力、資本需求及業務發展策略保持一致。

現金及現金等價物

我們截至2023年、2024年及2025年12月31日的現金及現金等價物分別為人民幣290.1百萬元、人民幣348.3百萬元及人民幣209.1百萬元。我們於各年末的現金及現金等價物出現波動，主要源於融資活動產生的款項。請參閱「— 流動資金及資本來源 — 現金流量分析」。

負債

租賃負債

我們的租賃負債指辦公室租賃項下的義務。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣28.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣39.0百萬元，主要由於訂立新租賃協議所致。截至2025年12月31日，我們的租賃負債減少至人民幣26.7百萬元，主要由於租賃付款。

遞延收入

我們的遞延收入指根我們收到的、用於支持與創新活動相關的經營及研發支出的政府補助。隨著我們依據相關政府合同履行服務，該等政府補助會從遞延收入轉入其他收益。於往績記錄期間，我們的遞延收入分別為人民幣104.9百萬元、人民幣190.8百萬元及人民幣328.4百萬元。

財務資料

向投資者發行的金融工具

我們向投資者發行的金融工具包括優先股、可換股債券及或然遠期。我們向投資者發行的金融工具由截至2023年12月31日的人民幣3,052.0百萬元增加至截至2024年12月31日及2025年12月31日的人民幣3,821.7百萬元及人民幣4,924.2百萬元，主要由於我們的融資活動。

應付關聯方款項

截至2024年12月31日，應付關聯方款項代表重組步驟產生的交易的淨應付款項。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

長期應付款項

我們的其他長期應付款項與根據各採購合同的付款條款購買若干軟件有關。截至2024年12月31日錄得長期應付款項人民幣1.5百萬元。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項為不計息。我們的信貸期一般為30日內或由我們與供應商協定。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
採購原材料應付款項	822	5,280	6,637
應付其他服務費	119	850	98
總計	941	6,130	6,735

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣0.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣6.1百萬元，主要由於採購原材料的應付款項增加。我們的貿易應付款項進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣6.7百萬元，主要由於額外採購原材料所致。下表載列截至所示日期我們根據發票日期計算的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內	941	6,130	6,735

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(天)	
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	27	46	36

附註：

- (1) 一年內的貿易應付款項週轉天數按年初及年末貿易應付款項結餘的平均值除以有關年度的銷售成本總數，再乘以該年度的天數計算。

財務資料

由於我們委聘更多供應商以支持我們的業務增長，貿易應付款項週轉天數的變動與貿易應付款項的變動大致一致。截至2026年2月28日，於2025年12月31日未償還的貿易應付款項中已有人民幣0.7百萬元(或10.8%)其後結清。剩餘應付款項將根據現有合同條款結清。

其他應付款項及應計費用

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用的詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
應付薪金及福利.....	29,515	39,104	50,586
應付稅項.....	7,510	8,211	5,653
購買EDA的應付款項.....	18,848	40,728	—
購買知識產權的應付款項.....	1,587	—	3,536
購買軟件.....	2	2	1,517
技術服務應付款項.....	1,820	5,921	2,183
購買物業、廠房及設備的 應付款項.....	—	33	824
以現金結算的向投資者發放的 以股份為基礎的報酬.....	38,188	—	—
[編纂]應付款項.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他.....	5,340	8,439	5,623
總計.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣102.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣102.4百萬元，主要由於以現金結算的向投資者發放的以股份為基礎的報酬減少，同時被EDA工具採購增加所抵銷。我們的其他應付款項及應計費用隨後減少至截至2025年12月31日的人民幣78.0百萬元，主要由於(i)EDA採購應付款項減少及(ii)應付技術服務費減少，部分被應付薪金及福利增加所抵銷。

合同負債

我們的合同負債主要包括客戶作出的預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同負債分別為人民幣8.1百萬元、人民幣106千元及人民幣21.6百萬元。我們的合同負債主要取決於我們與不同客戶簽訂的合同條款。截至2026年2月28日，由於相關合同仍在履行過程中，該等合同負債尚未確認為收入。

財務資料

主要財務比率

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長	801.3%	57.4%	76.7%
毛利率.....	60.7%	53.5%	39.0%

流動資金及資本資源

我們過往主要以融資活動所得現金及產品及服務所得收入所產生的現金滿足現金需求。於[編纂]後，我們擬透過業務營運所得現金及[編纂][編纂]淨額撥付未來資本需求。我們目前預計在不久的將來為我們的運營提供資金的融資可用性不會有任何變化。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物、流動銀行存款及按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣343.2百萬元、人民幣398.8百萬元及人民幣616.2百萬元。

現金流量分析

下表載列我們於所示年度的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
經營活動所用現金流量淨額.....	(176,306)	(181,800)	(361,099)
投資活動所得／(所用)現金流量淨額..	154,414	(89,350)	(396,174)
融資活動所得現金流量淨額.....	212,752	331,942	622,883
現金及現金等價物增加／(減少)淨額..	190,860	60,792	(134,390)
年初現金及現金等價物	98,930	290,084	348,336
匯率變動的影響.....	294	(2,540)	(4,888)
年末現金及現金等價物	290,084	348,336	209,058

經營活動所用現金流量淨額

2025年經營活動所用現金淨額為人民幣361.1百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣1,342.4百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)向投資者發行的金融工具公允價值變動人民幣843.5百萬元，(ii)以股份為基礎的薪酬開支人民幣205.0百萬元，(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣43.4百萬元，(iv)無形資產攤銷人民

財務資料

幣35.8百萬元，(v)外匯虧損淨額人民幣12.6百萬元，及(vi)使用權資產折舊人民幣8.2百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣69.5百萬元，(ii)遞延收入減少人民幣64.2百萬元，及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣62.6百萬元。

2024年經營活動所用現金淨額為人民幣181.8百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣735.3百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)向投資者發行的金融工具公允價值變動人民幣378.8百萬元，(ii)以股份為基礎的薪酬開支人民幣60.1百萬元，(iii)無形資產攤銷人民幣27.8百萬元，(iv)外匯收益淨額人民幣15.3百萬元，及(v)財務收入人民幣8.3百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)遞延收入增加人民幣86.0百萬元，(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣18.7百萬元，及(iii)貿易應收款項增加人民幣14.2百萬元。

2023年經營活動所用現金流量淨額為人民幣176.3百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣413.4百萬元，並就若干非現金及非經營項目進行調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)以股份為基礎的薪酬開支人民幣92.8百萬元，(ii)向投資者發行的金融工具的公允價值變動人民幣56.6百萬元，(iii)無形資產攤銷人民幣18.7百萬元，(iv)外匯收益淨額人民幣14.4百萬元，及(v)使用權資產折舊人民幣9.5百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)遞延收入增加人民幣96.5百萬元，(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣20.2百萬元，及(iii)存貨增加人民幣14.7百萬元。

為改善經營現金流出淨額，我們將實施以下策略：首先，我們將重點提高研發支出的效率，其一直為現金流出的主要來源。這可能涉及探索戰略合作或夥伴關係以進行共同資助的研發，從而減輕我們的前期財務負擔。此外，我們將優化資本支出，特別是與物業、廠房及設備購置相關的開支，以更好地管理現金流。另一重點將是透過提高現有資源(如存貨及應收款項)的利用率來改善營運資金管理。具體而言，我們將加快貿易應收款項的回收，並減少預付款項或其他應收款項的水平，從而改善現金流入。最後，本公司將對營運開支實施嚴格的年度預算管理，確保所有支出維持在合理可控的範圍內。

投資活動所得／(所用)現金淨額

2025年投資活動所用現金淨額為人民幣396.2百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計入損益的短期投資人民幣2,055.0百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣236.0百萬元，及(iii)存放銀行存款人民幣162.3百萬元，部分被(i)出售按公允價值計入損益的短期投資所得款項人民幣1,737.0百萬元，(ii)就資產收取的政府補助人民幣201.8百萬元，及(iii)贖回銀行存款人民幣110.0百萬元所抵銷。

2024年投資活動所用現金流量淨額為人民幣89.4百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計入損益的短期投資人民幣615.0百萬元，(ii)存放銀行存款人民幣50.0百萬元，及(iii)購買物業、

財務資料

廠房及設備以及無形資產人民幣101.6百萬元，部分被(i)出售按公允價值計入損益的短期投資所得款項人民幣627.2百萬元及(ii)贖回銀行存款人民幣41.9百萬元所抵銷。

2023年投資活動產生的現金流量淨額為人民幣154.4百萬元，主要包括(i)出售按公允價值計入損益的短期投資所得款項人民幣1,064.5百萬元及(ii)贖回銀行存款人民幣41.5百萬元，部分被(i)購買按公允價值計入損益的短期投資人民幣871.0百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣43.2百萬元，及(iii)存放銀行存款人民幣42.3百萬元所抵銷。

融資活動所得的現金淨額

2025年融資活動產生的現金流量淨額為人民幣622.9百萬元，主要包括(i)自優先股股東就將其於Youguang Cayman的股權轉至我們層面收到的現金人民幣595.8百萬元，(ii)我們向具優先權的投資者發行金融工具所得款項人民幣300.0百萬元，及(iii)與因發行優先股而產生的應收Youguang Cayman款項有關的現金淨結算額人民幣136.7百萬元，部分被根據重組就收購境外經營實體向Youguang Cayman支付的現金人民幣375.5百萬元所抵銷。

2024年融資活動產生的現金流量淨額為人民幣331.9百萬元，主要包括(i)自優先股股東就將其於LightAI Ltd.的股權轉至我們層面收到的現金人民幣508.0百萬元，(ii)我們向投資者發行金融工具所得款項人民幣400.0百萬元，及(iii)根據重組，自過往可換股債券投資者收取現金人民幣352.1百萬元，部分被(i)根據重組就收購境外經營實體向LightAI Ltd.支付的現金人民幣499.9百萬元，及(ii)根據重組向可換股債券投資者償還人民幣352.1百萬元所抵銷。

2023年融資活動產生的現金流量淨額為人民幣212.8百萬元，主要包括(i)與因發行優先股而產生的應收LightAI Ltd.款項有關的現金淨結算額人民幣170.5百萬元，及(ii)向投資者發行可換股債券所得款項人民幣54.2百萬元，部分被租賃付款人民幣12.3百萬元所抵銷。

財務資料

現金營運成本

下表載列所示年度有關我們現金營運成本的主要資料：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
人工僱傭 ⁽¹⁾	184,685	190,616	216,754
研發成本 ⁽²⁾	100,042	145,379	274,024
直接服務及生產成本(包括材料) ⁽³⁾	16,604	41,952	66,474
服務／解決方案營銷 ⁽⁴⁾	2,101	3,497	2,839
非所得稅及其他費用	65	140	491
總計	303,497	381,584	560,582

附註：

(1)與人工僱傭有關的現金營運成本指研發開支、一般及行政開支、銷售成本及銷售及營銷開支項下的僱員福利開支總和(不包括非現金性質的以股份為基礎的薪酬開支)，因上述經營開支項下截至上年末及本年末與僱員福利開支有關的營運資金變動進行調整；(2)現金營運成本項下的研發成本指研發成本(不包括僱員福利開支及研發開支項下的非現金項目)，因截至上年末及本年末與研發活動相關的營運資金變動進行調整；(3)與直接服務及生產成本(包括材料)相關的現金營運成本指銷售成本(不包括僱員福利開支及銷售成本)，因截至上年末及本年末與銷售成本相關的營運資金變動進行調整；(4)與營銷相關的現金營運成本指銷售及營銷開支(不包括僱員福利開支以及銷售及營銷開支項下的非現金項目)，因截至上年末及本年末與銷售及營銷活動相關的營運資金變動進行調整。

財務資料

債務

下表載列於所示日期我們的債務。

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審核)
	(人民幣千元)			
流動				
發行予投資者的金融工具	3,051,957	3,821,711	4,924,151	5,172,324
租賃負債	7,332	12,729	13,380	13,946
應付關聯方款項	—	74,345	—	—
非流動				
租賃負債	21,214	26,297	13,320	10,556
總計	<u>3,080,503</u>	<u>3,935,082</u>	<u>4,950,851</u>	<u>5,196,826</u>

有關我們於往績記錄期間的租賃負債及發行予投資者的金融工具的詳情，請參閱「—資產負債表若干主要項目的討論」。截至2026年2月28日，我們的未動用銀行融資為人民幣380.0百萬元。該等銀行融資均為承諾融資，意即在符合相關提取條件且無任何違約事件的情況下，貸款人須向我們提供相關貸款金額。於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無任何重大或有負債。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得信貸融資方面並無遇到任何困難，亦無任何可能導致重大流動資金問題的撤回融資或要求提早還款。

除「—債務」及「—合同義務」章節另有披露外，截至2026年2月28日（釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何重大銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、抵押、押記、其他已確認租賃負債、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2026年2月28日起直至本文件日期，我們的債務概無任何重大變動。

財務資料

研發支出及總營運支出

於往績記錄期間，我們的研發支出主要由經(i)向第三方收購及資本化無形資產，及(ii)計入研發開支的資本化無形資產攤銷開支調整後的研發開支構成。下表載列所示年度我們的研發支出及[編纂]前三個財政年度的總研發支出：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
研發開支	279,822	352,063	479,041
調整：			
加：向第三方收購及資本化無形資產 ..	11,435	62,192	20,147
減：計入研發開支的資本化無形資產攤銷開支	(18,631)	(27,010)	(34,298)
研發支出總額	272,626	387,245	464,890

下表載列所示年度我們的經營開支及[編纂]前三個財政年度總經營支出：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
研發開支	279,822	352,063	479,041
銷售及分銷開支	19,604	24,109	63,677
行政開支	114,746	99,320	187,363
調整：			
加：向第三方購入的資本化無形資產 ..	11,435	62,192	20,147
減：計入研發開支的無形資產攤銷	(18,631)	(27,010)	(34,298)
營銷支出總額	406,976	510,674	715,930

財務資料

下表載列於所示年度我們的年度研發支出比率及研發支出總額比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
年度研發支出比率 ⁽¹⁾	67.0%	75.8%	64.9%
總研發支出比率 ⁽²⁾	<u>68.9%</u>	<u>68.9%</u>	<u>68.9%</u>

附註：

- (1) 以年度研發支出除以年度總經營支出計算。
- (2) 以[編纂]前三個財政年度的總研發支出除以[編纂]前三個財政年度的總經營開支計算。

資本支出

我們的歷史資本支出主要包括物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產的支出。下表載列於所示年度我們的資本開支。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
物業、廠房及設備增加	11,678	56,923	163,378
無形資產增加	11,435	62,192	20,147
使用權資產增加	—	22,992	737
總計	<u>23,113</u>	<u>142,107</u>	<u>184,262</u>

我們將繼續作出資本支出以支持我們的業務及擴張計劃的預期增長。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途 — [編纂]用途」。我們擬以可用財務資源(包括現有現金及銀行結餘、銀行存款及按公允價值計入損益的金融資產以及[編纂][編纂]淨額)撥付該等未來資本支出。

財務資料

合同責任

資本承擔

我們的資本開支承擔主要指購買物業、廠房及設備以及無形資產的承擔。下表載列我們於所示年度的資本開支承擔。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
物業、廠房及設備.....	15,088	9,364	40,355
無形資產.....	—	1,544	1,025
	<u>15,088</u>	<u>10,908</u>	<u>41,380</u>

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。關聯方交易詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註39所載的各項關聯方交易由有關方於日常業務過程中按公平基準及一般商業條款進行。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扭曲我們的往績記錄業績或使我們的過往業績無法反映未來表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，除本文件附錄一所載會計師報告附註39 b(vi)所披露者外，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

金融風險披露

我們的經營活動面臨各種財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求將對綜合財務表現的潛在不利影響降至最低。風險管理乃由我們的高級管理層執行。有關我們面臨的財務風險詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

股息

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

財務資料

截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定股息分配比率。中國法律規定，股息只能從我們的可分配利潤中派付。可分配利潤為我們的除稅後利潤，減我們須作出的法定及其他儲備撥款。根據組織章程細則，我們的董事會可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金要求及可用性以及其當時可能視為相關的其他因素後於未來宣派股息。任何宣派及派付以及任何股息的金額將受我們的章程文件及適用中國法律所規限，並須經股東批准。據我們的中國法律顧問告知，根據我們的組織章程細則及《中華人民共和國公司法》(2023年修訂)，即使存在累計虧損，我們仍可派付股息，惟當法定公積金累計金額不足以彌補累計虧損時，當年利潤應先用於彌補虧損。於[編纂]後，我們可能主要以現金或我們認為適當的股票宣派及派付股息。日後宣派或派付任何股息的決定將取決於(其中包括)我們的盈利能力、營運及發展計劃、外部融資環境、資本成本、我們的現金流量及董事可能認為相關的其他因素。我們日後派發股息的能力亦取決於我們能否從我們的附屬公司收取股息。

營運資金充足性

本公司董事認為，考慮到[編纂]的估計[編纂]淨額以及本公司可用的其他財務資源(包括現金及現金等價物、銀行存款及按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產)，我們擁有充足的營運資金足以覆蓋自本文件日期起未來12個月內[編纂]%的成本，包括研發開支、銷售及營銷開支、一般及行政開支以及其他經營成本。此外，我們已與多家商業銀行訂立銀行融資協議，該等銀行向本公司提供總額達人民幣380.0百萬元之銀行融資額度。我們相信，這將進一步增強我們的營運資金充足性。

我們的現金消耗率指以下項目每月總額的平均值：(i)經營活動所用淨現金、(ii)購置物業、廠房及設備、(iii)無形資產付款、(iv)租賃負債本金付款、(v)租賃負債已付利息及(vi)扣除就資產收取的政府補助金額。我們於2023年、2024年及2025年的過往現金消耗率分別為人民幣19.3百萬元、人民幣24.9百萬元及人民幣34.2百萬元。於往績記錄期間，我們的現金消耗率變動主要歸因於經營活動所用現金淨額，購置物業、廠房及設備以及無形資產以及與租賃負債相關付款的變動。請參閱「流動資金及資本資源」。

截至2025年12月31日，我們的現金結餘(包括現金及現金等價物、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、流動銀行存款)為人民幣616.2百萬元。不包括任何[編纂]，假設平均每月現金消耗為人民幣34.2百萬元並假設未來的平均現金消耗率與2025年的水平相同，我們的現金足夠我們運營約18個月。因此，即使未獲得[編纂]，現金仍足以應付營運所需，目前我們預期不會出現任何迫在眉睫的資金缺口，亦無需在短期內進行新一輪融資。包括估計[編纂]人民幣[編纂]元(假設將按[編纂]每股[編纂]港元[編纂][編纂]股新股，且[編纂]未獲行使)經扣除未償還[編纂]及費用，以及與[編纂]有關的其他估計開支後，假設平均每月現金消耗為人民幣[編纂]元，我們的現金足以供我們營運約[編纂]。

財務資料

可分配儲備

截至2025年12月31日，我們的虧絀為人民幣4,247.9百萬元，即截至同日無可分配儲備。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]相關開支，如[編纂]費用及[編纂]，及(ii)非[編纂]相關開支，包括就法律顧問及申報會計師提供有關[編纂]及[編纂]的服務而向彼等支付的專業費用以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費用，[編纂]的估計[編纂]總額(基於[編纂]的[編纂]及假設[編纂]未獲行使)約為[編纂]港元，佔我們[編纂]約[編纂]%。在該估計[編纂]總額中，我們預期支付[編纂]相關開支[編纂]港元、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元。我們的[編纂]估計金額為[編纂]港元，約佔我們[編纂]的[編纂]%，預期將透過損益表支銷，而估計金額[編纂]港元預期將於[編纂]後直接確認為權益扣減。截至2025年12月31日，我們產生[編纂]人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元於損益表確認為一般及行政開支，人民幣[編纂]元計入預付款項、其他應收款項及其他資產，並將於[編纂]後直接確認為權益扣減。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即本文件附錄一所載會計師報告所呈報年度的結算日)以來，我們的財務、營運或貿易狀況、債務、或有負債或前景概無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無發生對本文件附錄一所載會計師報告所示資料有重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，除本章節披露的應收關聯方款項外，截至最後實際可行日期，並無出現我們須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。