

財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的合併財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的假設及分析，並經考慮我們的經驗以及對歷史趨勢、現狀及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」等章節。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提述2023年，2024年及2025年，乃分別指截至該等年份12月31日止的財政年度。

概覽

我們是一家具身智能工業機器人公司，為多個行業的客戶設計、開發及商業化工業機器人及解決方案。我們為客戶提供柔性的具身智能工業機器人(EIIR)產品及解決方案。我們通過自研的軟件及硬件系統及系統工程能力，開發出能夠自主感知、學習、決策並執行複雜任務的EIIR產品。於往績記錄期間，作為具身智能工業機器人多場景及多行業應用的公司，我們實現了規模商業化及迅速增長的財務表現。

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的收益分別為人民幣434.0百萬元、人民幣600.2百萬元、人民幣795.5百萬元、人民幣345.6百萬元及人民幣423.8百萬元。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們錄得毛利分別為人民幣183.8百萬元、人民幣287.3百萬元、人民幣385.4百萬元、人民幣170.0百萬元及人民幣205.1百萬元。我們於2024年及2025年分別錄得純利人民幣15.7百萬元及人民幣5.1百萬元，並分別於截至2025年及2026年5月31日止五個月錄得純利人民幣7.1百萬元及人民幣22.5百萬元。

呈列基準

本集團的過往財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告會計準則（「國際財務報告會計準則」）編製。編製符合國際財務報告會計準則的過往財務資料須使用若干關鍵會計估計。管理層亦須於應用本集團會計政策的過程中作出判斷、估計及假設。管理層在應用對過往財務資料有重大影響的國際財務報告會計準則時所作的判斷以及估計不確定性的主要來源，已於本文件附錄一所載會計師報告附註2.1中討論。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，影響我們經營業績及財務狀況的最重要因素包括以下各項：

對包括具身智能工業機器人在內的工業AI賦能設備的需求

作為一家具身智能工業機器人公司，我們為多元化的客戶群提供服務，其涵蓋高增長行業，包括3C電子、汽車製造、新能源、快消品(FMCG)及半導體。根據灼識諮詢的資料，於2025年，我們在中國具身智能工業機器人行業排名第一，收益為人民幣453.3百萬元，彰顯了我們具競爭力的市場表

財務資料

現。因此，我們的收益增長與對具身智能工業機器人及更廣泛工業AI賦能設備市場的需求直接相關。工業AI賦能設備市場具有巨大的增長潛力，受惠於智能化及可持續製造的加速普及。根據灼識諮詢的資料，市場預計將以23.0%的複合年增長率擴張，由2025年的人民幣4,657億元增至2030年的人民幣13,106億元。

工業AI賦能設備市場及我們的財務表現與我們所服務的下游行業的投資及採購活動直接相關。我們對核心技術的持續投資及我們廣泛的產品組合使我們能夠服務於廣泛的行業，從而增強我們抵禦經濟週期的韌性。此種戰略適應性使我們能夠通過迅速轉向具有強大增長潛力的新興市場，以減輕與任何單一行業需求波動相關的風險。作為中國一家擁有不斷增長國際業務的具身智能工業機器人公司，我們相信我們處於有利位置，可把握此市場增長並推動持續的收益擴張。

吸引新客戶以及維持並深化與現有客戶關係的能力

我們的增長將取決於客戶基礎的擴大。我們已建立多元化的客戶基礎，涵蓋3C電子、汽車製造、新能源及半導體等高科技行業。我們的客戶群包括直接在其工廠應用我們機器人解決方案的製造商及將我們的產品集成到其自動化解決方案中的系統集成商。為維持此勢頭，我們正積極拓展滲透率不足的市場並開發新的終端客戶群。這種雙管齊下的方法（深化現有關係，同時確保獲得新客戶）對於在快速增長的工業AI賦能設備市場中佔據更大份額及提升我們的競爭地位至關重要。

產品技術創新及市場競爭力

我們持續經營增長的關鍵在於保持我們的技術領先地位和產品開發能力。藉我們自主研發的技術及全面的工程能力，我們成功開發出能夠自主感知、學習、決策及執行複雜任務的EIIR產品。我們對研發的持續投入和投資進一步豐富了我們的技術矩陣，為構建並持續改進我們的EIIR產品、AI賦能設備及模組類產品奠定了堅實基礎。我們已對研發作出大量投資。於往績記錄期間，我們的研發開支於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月分別為人民幣178.3百萬元、人民幣164.9百萬元、人民幣235.5百萬元、人民幣95.0百萬元及人民幣100.9百萬元。

我們能否自研發工作中取得積極成果並成功實施新技術，對我們未來的業務及經營表現至關重要。展望未來，我們將繼續提升技術，優化產品組合，以鞏固我們的市場地位。我們將繼續投資於具身智能的技術研發，例如開發端到端工業VLA模型。

我們管理成本及經營效率的能力

我們的盈利能力取決於我們改善成本控制及經營效率措施的成效。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的銷售成本分別為人民幣250.2百萬元、人民幣313.0百萬元、人民幣410.1百萬元、人民幣175.6百萬元及人民幣218.7百萬元，分別佔我們同期收益的57.6%、52.1%、51.6%、50.8%及51.6%。我們的主要銷售成本包括用於製造我們產品（如機械臂、光學部件、機械零件及計算設備）的原材料採購。

財務資料

控制該等成本對我們的財務業績至關重要，尤其是在我們擴大業務規模之時。儘管我們預計銷售成本的絕對價值將隨收益增加而上升，但我們旨在通過一系列舉措提高我們的毛利率。該等舉措包括戰略性定價調整、供應鏈優化、提高零部件本地化、成本導向設計工程及採納精益生產實踐。

隨著業務不斷擴張，我們預期將實現顯著的經營槓桿及規模經濟。通過精簡營運及有效管理開支，我們相信該等結構性成本節約將進一步提升我們的整體效率、盈利能力及長期財務韌性。

重大會計政策及關鍵會計估計及判斷

我們的部分會計政策要求我們應用估計及假設以及與會計項目有關的複雜判斷。我們在應用會計政策時所用的估計及假設以及所作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層會持續評估該等估計、假設及判斷，並以過往經驗及其他因素為基礎，包括對在當時情況下相信屬合理的未來事件的預期。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設在可預見的未來將不會有任何重大變動。

我們相信，(i)有關收益確認、非金融資產減值、存貨、以股份支付的付款、贖回負債的重大會計政策資料(誠如本文件附錄一會計師報告附註2所詳述)及(ii)會計估計及判斷(誠如本文件附錄一會計師報告附註4所載詳情)乃屬關鍵及／或涉及我們在編製財務報表時所使用的最重要估計及判斷。

綜合全面(虧損)／收益表

下表載列我們於所示期間的綜合全面(虧損)／收益表概要。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審計)	2026年
(人民幣千元)					
收益	434,026	600,246	795,504	345,636	423,816
銷售成本	(250,209)	(312,981)	(410,132)	(175,621)	(218,725)
毛利	183,817	287,265	385,372	170,015	205,091
銷售開支	(49,756)	(31,314)	(38,791)	(11,584)	(28,707)
一般及行政開支	(60,733)	(42,032)	(80,320)	(26,924)	(39,499)
研發開支	(178,330)	(164,874)	(235,467)	(95,046)	(100,912)
金融資產及合約資產預期信貸虧損(撥備)／撥回 — 淨額	(10,312)	(10,821)	15,525	(2,622)	(2,990)
其他收入	21,754	18,666	2,433	270	2,790
其他虧損 — 淨額	(1,444)	(501)	(1,619)	(477)	(1,526)
經營(虧損)／溢利	(95,004)	56,389	47,133	33,632	34,247
融資收入	178	22	663	28	39
融資成本	(28,816)	(34,094)	(39,226)	(21,973)	(8,460)
融資成本 — 淨額	(28,638)	(34,072)	(38,563)	(21,945)	(8,421)
應佔採用權益法入賬的聯營公司虧損	(188)	(2,424)	(4,127)	(388)	(778)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審計)	2026年
	(人民幣千元)				
除所得稅前(虧損)/溢利	(123,830)	19,893	4,443	11,299	25,048
所得稅抵免/(開支)	10,026	(4,154)	623	(4,239)	(2,520)
年內/期內(虧損)/溢利	(113,804)	15,739	5,066	7,060	22,528
其他全面(虧損)/收益 可重新分類至損益的項目					
換算海外業務的匯兌差額	(86)	(127)	(14)	(4)	75
年內/期內全面(虧損)/收益 總額	<u>(113,890)</u>	<u>15,612</u>	<u>5,052</u>	<u>7,056</u>	<u>22,603</u>

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告會計準則呈列的綜合財務報表，我們使用經調整(虧損)/溢利淨額(非國際財務報告準則計量)。我們認為該非國際財務報告準則計量為投資者及其他人士理解及評估我們的經營業績提供有用資料。然而，我們呈列的非國際財務報告準則計量未必可與其他公司呈列的類似名稱計量相比較。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，閣下不應將其孤立考慮，或將其作為根據國際財務報告會計準則報告的經營業績或財務狀況分析的替代品。

我們將經調整淨(虧損)/溢利(非國際財務報告準則計量)定義為經加回股份支付、贖回負債的利息開支及[編纂]調整後的年內/期內(虧損)/溢利。下表將我們的經調整淨(虧損)/溢利(非國際財務報告準則計量)與可資比較的國際財務報告準則會計準則項目，即年內/期內(虧損)/溢利進行對賬。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審計)	2026年
	(人民幣千元)				
年內/期內(虧損)/溢利	(113,804)	15,739	5,066	7,060	22,528
加：					
股份支付開支 ⁽¹⁾	65,842	5,631	4,659	290	4,996
贖回負債利息開支 ⁽²⁾	19,850	22,776	23,419	16,563	-
[編纂] ⁽³⁾	-	-	[編纂]	-	[編纂]
經調整淨(虧損)/溢利(非國際財務報告準則計量)	<u>(28,112)</u>	<u>44,146</u>	<u>48,726</u>	<u>23,913</u>	<u>33,835</u>

附註：

- (1) 股份支付開支指授出股份於授出日期的公允價值，並計及認購股權的代價。該項目已作調整，因為其為非現金性質，且預期不會導致我們未來現金付款。
- (2) 贖回負債的利息開支指就我們於過往系列融資輪次中發行的股本證券的附條件贖回責任所產生的利息而錄得的非現金利息開支。該項目已作調整，因為其為非現金性質，且預期不會導致我們未來現金付款。

[編纂]

財務資料

經營業績主要組成部分說明

收益

按業務線劃分的收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自銷售EIIR產品、AI賦能設備及模組類產品。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收益明細（按絕對金額及佔總收益的百分比呈列）：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%	2025年 金額	%	2026年 金額	%
							(未經審計)			
(人民幣千元，百分比除外)										
EIIR產品	114,137	26.3	271,833	45.3	453,256	57.0	186,230	53.9	260,189	61.4
AI賦能設備	203,357	46.9	204,954	34.1	208,947	26.3	82,432	23.8	106,271	25.1
模組類產品	96,457	22.2	112,333	18.7	127,039	16.0	73,847	21.4	57,356	13.5
其他 ⁽¹⁾	20,075	4.6	11,126	1.9	6,262	0.7	3,127	0.9	—	—
總計	434,026	100.0	600,246	100.0	795,504	100.0	345,636	100.0	423,816	100.0

附註：

- (1) 主要指來自(i)不時使用閒置服務器容量所提供算力服務的收益。於截至2026年5月31日止五個月並無提供該等服務；及(ii)電子產品的電商銷售乃非核心業務，已於2025年底前終止。

按地理位置劃分的收益

我們於往績記錄期間的絕大部分收益均來自中國內地。下表載列於所示期間按地理位置劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
中國內地	431,511	99.4	600,239	100.0	795,141	100.0	345,636	100.0	422,853	99.8
其他 ⁽¹⁾	2,515	0.6	7	0.0	363	0.0	0.0	0.0	963	0.2
總計	434,026	100.0	600,246	100.0	795,504	100.0	345,636	100.0	423,816	100.0

附註：

- (1) 其他包括歐洲及東南亞國家以及美國。具體而言，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，來自美國的收益分別約為人民幣2.5百萬元、人民幣7,000元、人民幣6,000元、人民幣7,000元及零，分別約佔我們同期總收益的0.6%、0.0%、0.0%、0.0%及零。來自美國的收益由2023年至2025年有所減少，主要由於我們戰略性逐步淘汰透過江蘇智雲天工收購的非核心電子商務業務。該縮減計劃於2023年初開始，反映了我們管理層專注於將資源整合到我們的核心業務中。於截至2026年5月31日止五個月，根據總交易價值為436,800美元之採購訂單，並無確認來自出口至美國之產品之收益，乃由於該等產品仍待安裝、調試及客戶驗收。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、算力成本及勞工成本。原材料主要包括機械臂、光學部件、機械零件及計算設備，其中包括通過外包製造採購的部件，即我們直接為我們的產品採購組裝零件並將其作為原材料成本入賬。算力成本主要由我們使用的雲計算服務組成。勞工成本主要為與項目交付相關的人員開支。

財務資料

下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細（按絕對金額及佔銷售成本總額的百分比呈列）：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%	2025年 金額 (未經審計)	%	2026年 金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
原材料	180,502	72.1	229,476	73.3	322,068	78.5	126,028	71.8	188,675	86.3
算力成本	46,188	18.5	52,893	16.9	60,813	14.8	39,181	22.3	17,943	8.2
勞工成本	17,137	6.8	25,057	8.0	13,856	3.4	7,391	4.2	7,365	3.4
其他 ⁽¹⁾	6,382	2.6	5,555	1.8	13,395	3.3	3,021	1.7	4,742	2.2
總計	<u>250,209</u>	<u>100.0</u>	<u>312,981</u>	<u>100.0</u>	<u>410,132</u>	<u>100.0</u>	<u>175,621</u>	<u>100.0</u>	<u>218,725</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括折舊及存貨撥備。

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收益減銷售成本，而我們的毛利率指毛利除以我們的收益（以百分比呈列）。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的毛利分別為人民幣183.8百萬元、人民幣287.3百萬元、人民幣385.4百萬元、人民幣170.0百萬元及人民幣205.1百萬元。於同期，我們的毛利率分別為42.4%、47.9%、48.4%、49.2%及48.4%。

下表載列按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年 毛利	毛利 率	2024年 毛利	毛利 率	2025年 毛利	毛利 率	2025年 毛利 (未經審計)	毛利 率	2026年 毛利	毛利 率
(人民幣千元，百分比除外)										
EIIR產品	54,648	47.9	149,820	55.1	242,334	53.5	100,093	53.7	142,711	54.8
AI賦能設備	71,631	35.2	97,367	47.5	92,857	44.4	35,444	43.0	43,951	41.4
模組類產品	43,182	44.8	31,885	28.4	47,859	37.7	32,503	44.0	18,429	32.1
其他	14,356	71.5	8,193	73.6	2,322	37.1	1,975	63.2	—	—
總計	<u>183,817</u>	<u>42.4</u>	<u>287,265</u>	<u>47.9</u>	<u>385,372</u>	<u>48.4</u>	<u>170,015</u>	<u>49.2</u>	<u>205,091</u>	<u>48.4</u>

我們的整體毛利率由2023年的42.4%增加至截至2026年5月31日止五個月的48.4%，儘管我們的AI賦能設備的毛利率自2024年至截至2026年5月31日止五個月期間有所下降。此乃主要反映我們於不同產品線的戰略及加劇的市場競爭。具體而言，我們在旨在維持AI賦能設備的合理毛利率的同時，為應對加劇的市場競爭，對若干項目採用了更具競爭力的定價，尤其是在進入新行業及應用場景（如新能源行業的動力電池電芯外觀檢測以及3C電子行業的顯示屏點膠檢測）時。該方法已導致AI賦能設備的毛利率逐步下降。儘管如此，我們相信，此舉使我們能夠與主要行業客戶維持穩定關係並就技術創新進行合作，從而支持我們毛利率較高的EIIR產品的快速部署，並因此提高我們的整體毛利率。此外，我們模組類產品的毛利率於往績記錄期間出現波動。為減輕我們模組類產品毛利率的壓力，我們將繼續為模型訓練積累高質量數據以提升我們算法模型的性能及附加值並增強我們的定價能力，同時提高我們計算資源的利用率以降低相關成本。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)我們銷售人員的僱員福利開支及股份支付薪酬，(ii)我們銷售人員產生的差旅費，(iii)主要與我們為推廣產品而參加行業展覽有關的市場營銷及廣告開支，(iv)業務拓展費用，主要包括品牌推廣相關費用以及為提升市場地位及客戶關係等舉措所產生的費用，及(v)服務費。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售開支明細，包括其絕對金額及佔銷售開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%	2025年 金額 (未經審計)	%	2026年 金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
僱員福利開支	19,985	40.2	16,003	51.1	17,556	45.3	5,481	47.3	14,365	50.0
股份支付	13,726	27.6	83	0.3	545	1.4	—	—	627	2.2
差旅費	4,930	9.9	4,544	14.5	5,773	14.9	1,670	14.4	1,996	7.0
市場營銷及廣告 開支	2,008	4.0	3,731	11.9	4,746	12.2	1,566	13.5	5,022	17.5
業務拓展費用	2,676	5.4	2,751	8.8	3,964	10.2	1,455	12.6	1,356	4.7
服務費	1,746	3.5	2,555	8.2	3,461	8.9	599	5.2	4,603	16.0
其他 ⁽¹⁾	4,685	9.4	1,647	5.2	2,746	7.1	814	7.0	738	2.6
總計	49,756	100.0	31,314	100.0	38,791	100.0	11,585	100.0	28,707	100.0

附註：

(1) 其他主要包括辦公費、倉庫開支、折舊及就我們的銷售及市場營銷活動產生的其他開支。

一般及行政開支

於往績記錄期間，我們的一般及行政開支包括(i)我們行政及管理人員的僱員福利開支及股份支付薪酬，(ii)折舊及攤銷，(iii)服務費，(iv)辦公費，(v)差旅費及(vi)[編纂]。下表載列於所示期間我們行政開支的明細，包括其絕對金額及佔一般及行政開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%	2025年 金額 (未經審計)	%	2026年 金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
股份支付	15,807	26.0	4,405	10.5	1,749	2.2	290	1.1	1,645	4.2
僱員福利開支	23,550	38.8	18,882	44.9	21,350	26.6	9,651	35.8	18,662	47.2
折舊及攤銷	6,536	10.8	5,922	14.1	5,116	6.4	1,868	6.9	3,290	8.3
服務費	6,730	11.1	5,654	13.5	22,475	28	9,927	36.9	3,181	8.1
辦公費	3,135	5.2	4,010	9.5	7,494	9.3	2,173	8.1	3,590	9.1
差旅費	1,458	2.4	971	2.3	1,930	[編纂]	478	1.8	485	[編纂]
[編纂]	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽¹⁾	3,517	5.7	2,188	5.2	4,624	5.7	2,537	9.4	2,337	5.9
總計	60,733	100.0	42,032	100.0	[編纂]	100.0	26,924	100.0	[編纂]	100.0

附註：

(1) 其他主要包括低價值消耗品、小額裝修開支、快遞費及於我們一般業務營運中產生的其他雜項費用。

財務資料

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支包括(i)研發人員的僱員福利開支及股份支付薪酬；(ii)算力成本；(iii)折舊開支；(iv)耗用原材料；及(v)其他開支。下表載列於所示期間我們研發開支的明細，包括其絕對金額及佔研發開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
僱員福利開支	83,118	46.6	74,673	45.3	73,499	31.2	25,237	26.6	47,606	47.2
股份支付	34,627	19.4	1,144	0.7	2,364	1.0	—	—	2,723	2.7
算力成本	51,740	29.0	75,201	45.6	151,101	64.2	67,476	71.0	44,565	44.2
折舊開支	2,485	1.4	2,172	1.3	2,183	0.9	1,106	1.2	1,922	1.9
耗用原材料	2,903	1.6	3,651	2.2	4,750	2.0	552	0.6	2,434	2.4
其他 ⁽¹⁾	3,457	2.0	8,033	4.9	1,570	0.7	675	0.6	1,663	1.6
總計	178,330	100.0	164,874	100.0	235,467	100.0	95,046	100.0	100,913	100.0

附註：

(1) 其他主要包括差旅費、服務費及外包研發開支。

金融資產及合約資產的預期信貸虧損(撥備)／撥回－淨額

我們於2023年及2024年分別錄得金融資產及合約資產的預期信貸虧損淨額人民幣10.3百萬元及人民幣10.8百萬元。於2025年，我們錄得減值撥回淨額人民幣15.5百萬元。於截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得金融資產及合約資產的預期信貸虧損淨額人民幣2.6百萬元及人民幣3.0百萬元。我們的金融資產及合約資產的預期信貸虧損主要歸因於就貿易應收款項、合約資產、應收票據及其他應收款項確認的預期信貸虧損。我們的預期信貸虧損撥回淨額主要由於應收款項結餘減少、應收款項賬齡狀況改善以及採取更有力的收款措施所致。

其他收入

其他收入主要包括(i)政府補助，主要指與我們的業務營運、若干研發項目及技術創新獎勵有關的政府補貼及補助；及(ii)增值稅退稅。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的其他收入分別為人民幣21.8百萬元、人民幣18.7百萬元、人民幣2.4百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣2.8百萬元。下表載列於所示期間我們其他收入的明細，包括其絕對金額及佔其他收入總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%	2025年 金額	%	2026年 金額	%
							(未經審計)			
(人民幣千元，百分比除外)										
政府補助 ⁽¹⁾	21,480	98.7	18,483	99.0	2,279	93.7	119	44.1	2,692	96.5
增值稅(「增值稅」)										
退稅	234	1.1	179	1.0	150	6.2	151	55.9	98	3.5
其他 ⁽²⁾	40	0.2	4	—	4	0.1	—	—	—	—
總計	21,754	100.0	18,666	100.0	2,433	100.0	270	100.0	2,790	100.0

財務資料

附註：

- (1) 我們收到的政府補助通常屬一次性性質，且不附帶特定條件。我們可能不時收到與研發項目有關的補貼，惟須符合適用資格標準並經有關政府機關批准。於往績記錄期間，我們所收到的政府補助並無附帶任何未履行的條件或其他或然事件。請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。
- (2) 其他主要包括租金收入。

其他虧損淨額

我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月錄得其他虧損淨額分別為人民幣1.4百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣1.5百萬元。我們的其他收益及虧損主要由外匯收益或虧損組成。

融資成本淨額

於往績記錄期間，我們的融資成本主要包括贖回負債、銀行借款、租賃負債及其他借款的利息開支。該等成本由融資收入部分抵銷，而融資收入由銀行存款的利息收入組成。下表載列於所示期間我們融資成本淨額組成部分的絕對金額及佔總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%	2025年 金額 (未經審計)	%	2026年 金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
融資收入：										
銀行存款利息收入	178	0.6	22	0.1	663	1.7	28	0.1	39	0.5
融資成本：										
贖回負債利息開支	(19,850)	(69.3)	(22,776)	(66.8)	(23,419)	(59.7)	(16,563)	(75.4)	—	—
銀行借款利息開支	(7,801)	(27.2)	(10,532)	(30.9)	(14,803)	(37.7)	(4,544)	(20.7)	(8,375)	(99.0)
租賃負債利息開支	(649)	(2.3)	(485)	(1.4)	(278)	(0.7)	(140)	(0.6)	(85)	(1.0)
其他借款利息開支	(516)	(1.8)	(301)	(1.0)	(726)	(1.9)	(726)	(3.3)	—	—
融資成本淨額	<u>(28,638)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>(34,072)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>(38,563)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>(21,945)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>(8,460)</u>	<u>(100.0)</u>

所得稅抵免／開支

於往績記錄期間，我們於2023年及2025年分別錄得所得稅抵免人民幣10.0百萬元及人民幣0.6百萬元，並於2024年錄得所得稅開支人民幣4.2百萬元。於截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣4.2百萬元及人民幣2.5百萬元。

中國

我們在中國註冊成立的附屬公司須根據相關中國所得稅法就其應課稅收入繳納中國企業所得稅。根據自2008年1月1日起生效並於2018年12月29日作最後修訂的中國企業所得稅法（「企業所得稅法」），除適用特別優惠稅率外，統一25%的企業所得稅稅率普遍適用於外商投資企業及國內企業。例如，合資格「高新技術企業」可享有15%的企業所得稅優惠稅率，而非25%的統一法定稅率。企業所得稅乃根據中國稅法及會計準則釐定的實體全球收入計算。

財務資料

本公司於2020年符合高新技術企業（「**高新技術企業**」）資格，有權為期三年享受15%的優惠所得稅率。於2023年，本公司成功續期高新技術企業資格，因此自2023年起計三年期間可享有15%的優惠所得稅率。本集團的附屬公司捷勃特及江蘇智雲天工分別於2023年及2024年符合高新技術企業資格，有權於2024年至2026年的三年期間享受15%的優惠所得稅率。

此外，我們於中國內地的若干附屬公司符合中國企業所得稅法項下「小型微利企業」的標準，並享受20%的優惠稅率。

有關進一步詳情，請參閱附錄一會計師報告附註13。

於最後實際可行日期，我們已履行所有稅務責任，且並無與任何稅務機關發生任何糾紛。

經營業績的期間比較

截至2026年5月31日止五個月與截至2025年5月31日止五個月的比較

收益

我們的收益由截至2025年5月31日止五個月的人民幣345.6百萬元增加22.6%至2026年同期的人民幣423.8百萬元。該增長主要由來自EIIR產品及AI賦能設備的收益增加所推動，部分被來自模組類產品及其他的收益減少所抵銷。

具體而言，來自EIIR產品銷售的收益由截至2025年5月31日止五個月的人民幣186.2百萬元增加39.7%至2026年同期的人民幣260.2百萬元，其對我們總收益的貢獻由53.9%增加至61.4%。

- **單工序EIIR產品：**於截至2026年5月31日止五個月，銷量達到211台，較2025年同期的126台增加67.5%。銷量增加乃主要由於汽車製造行業的強勁增長所致，原因為我們用於質量檢測的單工序EIIR產品非常適用於營運可在多個車型之間切換的柔性生產線的汽車製造商。於截至2026年5月31日止五個月，平均售價約為人民幣418,000元，而2025年同期則約為人民幣484,000元。
- **多工序EIIR產品：**於截至2026年5月31日止五個月，銷量減少至28台，較2025年同期的160台減少82.5%。於截至2026年5月31日止五個月，平均售價約為人民幣6,140,000元，而2025年同期則約為人民幣783,000元。銷量減少而平均售價增加，乃主要由於每件產品現已集成更多EIIR產品，以支持「檢測+打磨」、「檢測+分揀」及「檢測+上下料」等場景的複合工作站解決方案，從而滿足主要客戶對一站式柔性製造的需求。由於更多EIIR產品被整合為數量更少、規模更大的套裝，故銷量減少而平均售價增加。

來自AI賦能設備銷售的收益由人民幣82.4百萬元增加28.9%至人民幣106.3百萬元，其於同期間對我們總收益的貢獻由23.8%增加至25.1%，此乃主要由於新客戶及新項目數量增加，銷量於同期由53台增加至57台，而平均售價由約人民幣1,555,000元增加至約人民幣1,864,000元。

來自模組類產品銷售的收益由截至2025年5月31日止五個月的人民幣73.8百萬元減少22.3%至2026年同期的人民幣57.4百萬元，其對我們總收益的貢獻由21.4%減少至13.5%，此乃主要由於若干

財務資料

雲平台及算法模型項目預期將於年下半年交付，以配合客戶的業務時間表，導致於2026年前五個月確認的收益較2025年同期為低。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年5月31日止五個月的人民幣175.6百萬元增加24.5%至2026年同期的人民幣218.7百萬元，主要歸因於我們的原材料增加人民幣62.6百萬元，與我們來自EIIR產品及AI賦能設備的收益增長一致。我們的銷售成本佔收益的百分比於同期間由50.8%輕微增加至51.6%。

毛利及毛利率

因此，我們的毛利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣170.0百萬元增加20.6%至2026年同期的人民幣205.1百萬元。我們的毛利率於同期分別為49.2%及48.4%，保持相對穩定。

EIIR產品：毛利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣100.1百萬元增加至2026年同期的人民幣142.7百萬元，主要受客戶對我們EIIR產品的需求持續增長所推動。毛利率於同期間由53.7%輕微增加至54.8%。

AI賦能設備：毛利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣35.4百萬元增加至2026年同期的人民幣44.0百萬元，而毛利率由43.0%輕微下降至41.4%。由於AI賦能設備產品很大程度上為定製化，毛利率因項目而異。該輕微減少乃主要由於我們因應市場競爭加劇，而對若干項目進行了更具競爭力的定價。

模組類產品：毛利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣32.5百萬元減少至2026年同期的人民幣18.4百萬元，而毛利率由44.0%下降至32.1%。此乃主要由於(i)市場競爭加劇導致若干工業軟件及雲平台項目的售價下調；及(ii)合併捷勃特的機械臂產品(其毛利率通常相對較低)導致產品組合變動。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣11.6百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣28.7百萬元，主要歸因於：(i)僱員福利開支增加人民幣8.9百萬元，原因為我們於收購捷勃特後擴充銷售團隊及增加若干銷售人員；(ii)服務費增加人民幣4.0百萬元；及(iii)營銷及廣告開支增加人民幣3.5百萬元，包括為發展海外業務而產生的開支。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣26.9百萬元增加46.7%至2026年同期的人民幣39.5百萬元，主要歸因於(i)僱員福利開支增加人民幣9.0百萬元，原因為於收購捷勃特後僱員人數增加；及(ii)期內產生[編纂]人民幣[編纂]元，部分被服務費減少人民幣6.7百萬元所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣95.0百萬元增加6.2%至2026年同期的人民幣100.9百萬元，主要歸因於因合併捷勃特後我們的研發人員編製擴大導致僱員福利開支增加人民幣22.4百萬元，惟部分被算力成本減少人民幣22.9百萬元所抵銷，此乃由於我們更多依賴自有計算設備而非外部算力租賃。

財務資料

金融資產及合約資產的預期信貸虧損撥備淨額

我們的金融資產及合約資產的預期信貸虧損撥備由截至2025年5月31日止五個月的人民幣2.6百萬元增加14.0%至2026年同期的人民幣3.0百萬元，主要歸因於貿易應收款項及應收票據以及合約資產增加。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣0.3百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣2.8百萬元，主要歸因於政府補助增加人民幣2.6百萬元。

融資成本淨額

我們的融資成本淨額由截至2025年5月31日止五個月的人民幣22.0百萬元減少61.5%至2026年同期的人民幣8.4百萬元，主要歸因於贖回負債利息開支減少人民幣16.6百萬元。此項減少乃部分被銀行借款利息開支增加人民幣3.8百萬元所抵銷。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣4.2百萬元減少40.6%至2026年同期的人民幣2.5百萬元。該減少主要歸因於研發開支加計扣除增加及適用於我們若干附屬公司的優惠所得稅率，惟部分被我們的應課稅收入增加所抵銷。

期內溢利

因此，我們的期內溢利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣7.1百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣22.5百萬元。我們的純利率於同期間由2.0%增加至5.3%。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2024年的人民幣600.2百萬元增加32.5%至2025年的人民幣795.5百萬元，該增長主要受以下因素推動：(i)我們持續的業務擴張及我們EIIR產品的強勁表現，反映了更深層次的市場認可及成功滲透至複雜的工業應用；及(ii)我們多元化的客戶群及透過集成解決方案提供商擴大的市場覆蓋範圍，利用彼等的下游專業知識及成熟的客戶網絡，加速我們的產品在更廣泛的工業製造領域的部署。

具體而言，EIIR產品銷售收益由2024年的人民幣271.8百萬元增加66.7%至2025年的人民幣453.3百萬元。因此，EIIR產品分別佔本公司2024年及2025年總收益的45.3%及57.0%。該分部的增長進一步分析如下：

- **單工序EIIR產品：**銷量於2025年達到371件，較2024年的261件增加42.1%。除新能源汽車製造及電池領域的持續需求外，我們透過對高透光材料實施基於OCT的透視檢測，實現了技術里程碑。該突破促進我們進入精密光學鏡頭行業。2025年的平均售價保持相對穩定，為人民幣486.2千元，而2024年為人民幣520.8千元。

財務資料

- **多工序EIIR產品：**銷量於2025年增加至252件，較2024年的189件增加33.3%。增長的特點是「檢測＋打磨」、「檢測＋分揀」、「檢測＋上下料」及「檢測＋補焊」的應用範圍不斷擴大。值得注意的是，我們實施了高端化策略，推出專為更大規模及更複雜結構產品設計的高端型號。該戰略重點導致平均售價大幅增加50.6%，由2024年的人民幣719.1千元增至2025年的人民幣1,082.8千元，印證了我們向專業化、高利潤率解決方案的轉型。

我們銷售AI賦能設備產生的收益維持穩定，於2024年及2025年分別為人民幣205.0百萬元及人民幣208.9百萬元，分別佔同期總收益的34.1%及26.3%。

我們來自模組類產品銷售的收益由2024年的人民幣112.3百萬元微增至2025年的人民幣127.0百萬元，主要由於更多客戶增加採用我們的工業軟件及雲平台。具體而言，收益增加主要由於期內交付的若干主要工業雲平台獲確認。我們的模組類產品銷售收益分別佔2024年及2025年總收益的18.7%及16.0%。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣313.0百萬元增加31.0%至2025年的人民幣410.1百萬元，主要歸因於產品銷量增加帶動原材料成本及算力開支增加。我們的銷售成本分別佔我們2024年及2025年總收益的52.1%及51.6%。

毛利及毛利率

因此，我們的毛利由2024年的人民幣287.3百萬元增加34.2%至2025年的人民幣385.4百萬元。我們的毛利率由2024年的47.9%增加至2025年的48.4%，主要由以下因素推動：

EIIR產品：毛利由2024年的人民幣149.8百萬元增加至2025年的人民幣242.3百萬元，主要由於我們的EIIR產品市場採用增加及由此帶來的收益增長所致。毛利率於2024年及2025年分別為55.1%及53.5%，保持相對穩定。

AI賦能設備：毛利由2024年的人民幣97.4百萬元輕微減少至2025年的人民幣92.9百萬元，毛利率由47.5%下降至44.4%。該毛利率下降主要由於我們作出戰略決策，在新能源行業承接了若干毛利率相對較低的項目。我們將該等特定項目視為戰略投資，以在該高增長行業建立立足點並展示我們的技術能力。儘管該等項目於2025年略微攤薄了分部的整體毛利率，但其在擴大我們的市場地位及為毛利率較高的EIIR產品的規模化部署提供支持方面具有戰略意義。

模組類產品：毛利由2024年的人民幣31.9百萬元增加至2025年的人民幣47.9百萬元，毛利率由28.4%上升至37.7%。於2024年，為留住一名戰略客戶而承接的若干低毛利率雲平台項目，導致毛利率受壓。我們於2025年在持續的定價壓力下並無承接該等低毛利率項目，從而釋放資源為更多客戶服務，致使毛利及毛利率同步增長。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣31.3百萬元增加23.9%至2025年的人民幣38.8百萬元，主要由於(i)擴大我們的銷售及營銷團隊以支持我們不斷增長的業務規模；(ii)為開拓新客戶而加強客戶現場拜訪及業務發展活動，導致差旅費用增加；及(iii)為進一步加強我們在具身智能領域的品牌影響力而參與行業展覽及論壇，導致營銷及推廣開支增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣42.0百萬元增加91.1%至2025年的人民幣80.3百萬元。該增加乃主要由於(i)專業服務費增加人民幣16.8百萬元，主要由於就我們的企業融資活動聘請財經、法律及估值顧問所致；(ii)為準備[編纂]而產生的非經常性[編纂]人民幣[編纂]。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣164.9百萬元增加42.8%至2025年的人民幣235.5百萬元，主要歸因於算力成本增加人民幣73.5百萬元，乃由於我們加強對工業機器人高速視覺伺服系統及集成視覺檢測平台的研發所致。

金融資產及合約資產的預期信貸虧損(撥備)/撥回淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損由2024年的虧損淨額人民幣10.8百萬元變為2025年的收益淨額人民幣15.5百萬元，主要由於收回若干貿易應收款項而撥回預期信貸虧損。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣18.7百萬元減少87.0%至2025年的人民幣2.4百萬元，主要由於政府補助減少。

融資成本淨額

我們的融資成本由2024年的人民幣34.1百萬元增加13.2%至2025年的人民幣38.6百萬元，主要歸因於銀行借款的利息開支增加，此乃主要由於為支持我們的業務擴張及營運資金需求，我們的銀行借款平均結餘有所增加。

所得稅抵免/(開支)

我們於2024年錄得所得稅開支人民幣4.2百萬元，而2025年則錄得所得稅抵免人民幣0.6百萬元，主要由於除所得稅前溢利減少及研發開支加計扣除增加的綜合影響。

年內溢利

因此，我們的年內溢利由2024年的人民幣15.7百萬元減少至2025年的人民幣5.1百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣434.0百萬元增加38.3%至2024年的人民幣600.2百萬元，主要由於我們的業務持續擴張。該增長主要歸因於來自EIIR產品的收益大幅增加，反映市場接受度高及我們成功擴展至新工業應用領域。

財務資料

具體而言，EIIR產品銷售收益由2023年的人民幣114.1百萬元增加138.2%至2024年的人民幣271.8百萬元。該分部的表現進一步詳述如下：

- **單工序EIIR產品：**銷量由2023年的124件增加至2024年的261件。該增長乃主要受我們對新能源汽車及醫療器械製造領域的戰略滲透所推動。憑藉我們在自主感知及執行方面的技術優勢，我們的產品滿足了客戶對快速部署及實時產品切換的關鍵需求，為替代勞動力提供了卓越的投資回報。在該等技術壁壘的支持下，平均售價(ASP)上升42.3%，由人民幣366.0千元增至人民幣520.8千元。
- **多工序EIIR產品：**受「檢測＋分揀」、「檢測＋焊接」及「檢測＋上下料」等既定場景的持續需求推動，銷量由2023年的87件增長至2024年的189件。此外，我們成功滲透至新的「檢測＋拋光」場景亦為同期的增長作出貢獻。2024年的平均售價保持相對穩定，為人民幣719.1千元，而2023年為人民幣790.3千元。

因此，我們來自EIIR產品銷售的收益分別佔截至2023年及2024年12月31日止年度總收益的26.3%及45.3%。

我們來自AI賦能設備銷售的收益由2023年的人民幣203.4百萬元微增至2024年的人民幣205.0百萬元。然而，由於整體收益增長，其對總收益的貢獻由2023年的46.9%下降至2024年的34.1%。

我們來自模組類產品銷售的收益由2023年的人民幣96.5百萬元增加16.5%至2024年的人民幣112.3百萬元，主要由於戰略性舉措擴大了我們該等解決方案的市場份額及客戶基礎。我們來自模組類產品銷售的收益分別佔2023年及2024年總收益的22.2%及18.7%。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣250.2百萬元增加25.1%至2024年的人民幣313.0百萬元，主要由於(i)原材料成本由2023年的人民幣180.5百萬元增加至2024年的人民幣229.5百萬元及(ii)員工成本由2023年的人民幣17.1百萬元增加至2024年的人民幣25.1百萬元。原材料及員工成本的增加與我們收益的增長大致相符，體現了我們整體的業務擴張。我們的銷售成本分別佔我們2023年及2024年總收益的57.6%及52.1%。

毛利及毛利率

因此，我們的毛利由2023年的人民幣183.8百萬元增加56.3%至2024年的人民幣287.3百萬元。我們的毛利率由2023年的42.4%增加至2024年的47.9%，主要由於我們主要業務分部的產品組合持續優化及營運效率提高。該營運效率的提高主要歸因於我們的BASH及一休雲技術的改進，包括於2023年下半年的一次重大性能升級。該升級使我們能夠縮短從交付到生產的交付週期以及加快從需要人工指導到完全自主運行的轉化，從而提高效率並節省成本。具體而言，整體毛利率改善主要由以下因素推動：

- **EIIR產品：**毛利由2023年的人民幣54.6百萬元增加至2024年的人民幣149.8百萬元，毛利率由47.9%上升至55.1%，主要由於與江蘇智雲天工的成功整合，極大增強了我們的技術能力。該協同效應使我們能夠部署更高價值的EIIR產品(包括智能檢測機器人及一體化智

財務資料

能工作站)，其適用於更廣泛、更複雜的工業場景並以更高價格出售，導致我們的設備平均單價於2024年較2023年增加約11.6%，繼而有助於我們的利潤率改善。同時，規模經濟效應帶來的成本效益提升以及BASH和一休雲的持續改進亦支持了我們利潤率的增長。

- **AI賦能設備：**毛利由2023年的人民幣71.6百萬元增加至2024年的人民幣97.4百萬元，毛利率由35.2%改善至47.5%，主要由於BASH和一休雲的持續改進。
- **模組類產品：**毛利由2023年的人民幣43.2百萬元減少至2024年的人民幣31.9百萬元，毛利率由44.8%下降至28.4%，主要由於2024年一名主要雲平台客戶實施成本節約措施，我們因而接受了若干低利潤率訂單。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣49.8百萬元減少37.1%至2024年的人民幣31.3百萬元，主要由於(i)股份支付開支減少人民幣13.6百萬元及(ii)僱員福利開支減少人民幣4.0百萬元，主要由於為更好地配合我們產品線的業務需求而調整銷售團隊架構。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣60.7百萬元減少30.8%至2024年的人民幣42.0百萬元，主要歸因於(i)股份支付開支減少人民幣11.4百萬元及(ii)僱員福利開支減少人民幣4.7百萬元，主要由於為精簡組織架構而削減管理人員。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣178.3百萬元減少7.5%至2024年的人民幣164.9百萬元，主要由於(i)精簡團隊架構，令僱員福利減少人民幣8.4百萬元，及(ii)股份支付薪酬減少人民幣33.5百萬元。該減少被為支持具身智能的持續深入研發而增加的人民幣23.5百萬元的算力成本部分抵銷。

金融資產及合約資產的預期信貸虧損(撥備)/撥回 — 淨額

我們的金融資產及合約資產的預期信貸虧損於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣10.3百萬元及人民幣10.8百萬元。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣21.8百萬元減少14.2%至2024年的人民幣18.7百萬元，主要由於政府補助由2023年的人民幣21.5百萬元減少至2024年的人民幣18.5百萬元。

其他收益/(虧損) — 淨額

我們的其他虧損淨額由2023年的人民幣1.4百萬元減少至2024年的人民幣0.5百萬元，主要歸因於外匯收益淨額增加約人民幣0.8百萬元。

融資成本 — 淨額

我們的融資成本淨額由2023年的人民幣28.6百萬元增加19.0%至2024年的人民幣34.1百萬元，主要由於(i)銀行借款利息開支由2023年的人民幣7.8百萬元增加至2024年的人民幣10.5百萬元，主要由於銀行借款增加；及(ii)贖回負債利息開支由人民幣19.9百萬元增加至人民幣22.8百萬元，乃由於2024年5月至6月期間向C輪投資者授予贖回權所致。

財務資料

所得稅(開支)／抵免

我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣10.0百萬元，而2024年則錄得所得稅開支人民幣4.2百萬元。從稅項抵免轉為開支主要是由於我們營運的盈利能力有所改善。

年度(虧損)／溢利

綜上所述，我們於2023年錄得年內虧損人民幣113.8百萬元，而於2024年則錄得年度溢利人民幣15.7百萬元。

若干主要資產負債表項目討論

下表載列於所示日期我們綜合資產負債表的若干資料，乃摘錄自本文件附錄一所載的綜合財務報表。

	截至12月31日		截至5月31日	
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動資產總值	296,078	276,815	1,330,818	1,483,789
流動資產總值	<u>491,039</u>	<u>761,889</u>	<u>920,648</u>	<u>968,505</u>
資產總值	<u>787,117</u>	<u>1,038,704</u>	<u>2,251,466</u>	<u>2,452,294</u>
非流動負債總額	(266,071)	(361,871)	(238,493)	(282,089)
流動負債總額	<u>(533,201)</u>	<u>(667,745)</u>	<u>(763,871)</u>	<u>(893,504)</u>
負債總額	<u>(799,272)</u>	<u>(1,029,616)</u>	<u>(1,002,364)</u>	<u>(1,175,593)</u>
流動(負債)／資產淨值	(42,162)	94,144	156,777	75,001
(負債)／資產淨值	<u>(12,155)</u>	<u>9,088</u>	<u>1,249,102</u>	<u>1,276,701</u>
本公司擁有人應佔(虧絀)／權益				
實收資本	44,193	45,700	—	—
股本	—	—	335,482	335,482
儲備	188,862	192,859	1,078,854	1,083,925
累計虧損	<u>(245,210)</u>	<u>(229,471)</u>	<u>(165,234)</u>	<u>(142,706)</u>
(虧絀)／權益總額	<u>(12,155)</u>	<u>9,088</u>	<u>1,249,102</u>	<u>1,276,701</u>

財務資料

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至 5月31日	截至 8月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
					(未經審計)
	(人民幣千元)				
流動資產					
存貨	45,743	77,553	110,077	166,226	201,138
貿易應收款項及應收票據	386,540	615,133	463,891	575,871	661,494
按公允價值計入其他全面收益的 金融資產	199	5	302	25,194	22,307
預付款項及其他應收款項	15,379	18,595	46,529	38,484	37,374
合約資產	22,311	35,742	58,068	58,222	70,536
受限制現金	—	744	34	9,834	9,834
現金及現金等價物	20,867	14,117	241,747	94,674	92,568
流動資產總值	491,039	761,889	920,648	968,505	1,095,251
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	208,099	212,772	179,783	253,344	336,438
其他應付款項及應計費用	53,407	96,107	43,588	45,564	56,472
合約負債	12,446	10,145	47,677	87,472	92,239
借款	254,040	342,887	486,687	502,468	551,750
即期所得稅負債	1,553	2,023	2,013	2,014	2,014
租賃負債	3,656	3,811	4,123	2,642	1,963
流動負債總額	533,201	667,745	763,871	893,504	1,040,877
流動(負債)／資產淨值	(42,162)	94,144	156,777	75,001	54,374

我們的流動資產淨值由截至2026年5月31日的人民幣75.0百萬元減少至截至2026年8月31日的人民幣54.4百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣83.1百萬元；(ii)借款增加人民幣49.3百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣10.9百萬元。我們流動資產淨值的減少被以下各項部分抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣85.6百萬元；(ii)存貨增加人民幣34.9百萬元；及(iii)合約資產增加人民幣12.3百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣156.8百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣75.0百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣147.1百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣73.6百萬元；(iii)合約負債增加人民幣39.8百萬元；及(iv)借款增加人民幣15.8百萬元。我們流動資產淨值的減少被以下各項部分抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣112.0百萬元；(ii)存貨增加人民幣56.1百萬元；(iii)按公允價值計入其他全面收益的金融資產增加人民幣24.9百萬元；及(iv)受限制現金增加人民幣9.8百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣94.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣156.8百萬元。此乃主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣227.6百萬元；(ii)其他應付款項

財務資料

及應計費用減少人民幣52.5百萬元；(iii)存貨增加人民幣32.5百萬元；(iv)預付款項及其他應收款項增加人民幣27.9百萬元；及(v)合約資產增加人民幣22.3百萬元。我們流動資產淨值的增加被以下各項部分抵銷：(i)因收款工作改善，貿易應收款項及應收票據減少人民幣151.2百萬元；及(ii)借款增加人民幣143.8百萬元。

我們於截至2024年12月31日錄得流動資產淨值人民幣94.1百萬元，而截至2023年12月31日則錄得流動負債淨額人民幣42.2百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣228.6百萬元；(ii)存貨增加人民幣31.8百萬元，此增加被以下因素部分抵銷：(i)借款增加人民幣88.8百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣42.7百萬元；(iii)現金及現金等價物減少人民幣6.8百萬元；及(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣4.7百萬元。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機器(例如用於AI訓練及推理的計算設備)、電腦及電子設備以及租賃物業裝修。

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣32.1百萬元減少至2024年12月31日的人民幣26.8百萬元，主要由於電腦及電子設備、機器、租賃物業裝修的減少，原因為期內正常折舊及攤銷開支超過新增資本支出的價值。我們的物業、廠房及設備於截至2025年12月31日大幅增加至人民幣351.0百萬元，主要歸因於為支持我們研發而增加的計算設備。與2025年12月31日相比，我們的物業、廠房及設備於2026年5月31日增加45.8%至人民幣511.7百萬元，主要歸因於機器增加人民幣160.7百萬元，此乃主要與為支持我們的研發而新採購的計算設備及服務器有關。

使用權資產

我們的使用權資產主要為辦公場所及倉庫。我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日分別錄得使用權資產人民幣11.9百萬元、人民幣7.5百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣3.2百萬元。我們使用權資產的減少主要是由於若干租賃合約到期或終止，加上持續的折舊費用，部分被新增的租賃承擔所抵銷。

無形資產

我們的無形資產主要包括我們的技術、軟件使用權及商譽。於截至2023年及2024年12月31日，我們的無形資產分別為人民幣222.4百萬元、人民幣217.5百萬元，維持相對穩定。其中，商譽為人民幣178.1百萬元，乃主要產生自收購江蘇智雲天工。截至2025年12月31日，我們的無形資產進一步增加至人民幣787.3百萬元，主要由於確認與收購捷勃特有關的商譽人民幣521.9百萬元及技術人民幣50.7百萬元。截至2026年5月31日，我們的無形資產為人民幣787.2百萬元，與2025年12月31日相比維持相對穩定。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。

商譽減值

商譽產生自我們於2022年12月收購江蘇智雲天工及於2025年11月收購捷勃特的100%權益，金額分別為人民幣178,111,000元及人民幣521,875,000元，合共人民幣699,986,000元。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 主要收購／投資」一節。收購後，江蘇智雲天工及捷勃特的業務與我們的現有業務一併管理。因此，我們的管理層將本集團(包括江蘇智雲天工及捷勃特)視為一個現金產生單位(「現金產生單位」)，而商譽乃於集團層面進行監控。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

我們透過比較現金產生單位的可收回金額與其賬面值(包括分配至其的商譽)，對商譽進行年度減值測試。我們的管理層根據使用價值計算釐定現金產生單位的可收回金額。該等計算採用基於我們管理層編製的涵蓋五年預測期的財政預算的除稅前現金流量預測。超出預測期的現金流量乃採用下述估計最終增長率推算。該等增長率不超過現金產生單位經營業務的長期平均增長率。

根據減值評估結果，我們於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日各日概無確
認任何商譽減值虧損。

減值評估的主要輸入數據及結果如下：

	於12月31日			於5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
預測期內的年度收入				
增長率	8.8%–35.8%	8.8%–31.0%	10.9%–32.4%	2.3%–33.9%
預測期內的毛利率	40.9%–49.2%	40.9%–49.2%	42.8%–49.2%	42.9%–48.7%
最終增長率(%)	2%	2%	2%	2%
除稅前貼現率(%)	14%	13%	13%	13%
可收回金額(人民幣百萬元)	1,205	1,055	2,097	2,187
緩衝空間(人民幣百萬元)	938	803	794	727

所用貼現率為除稅前貼現率，反映了市場對時間價值及行業特定風險的評估。收益增長率及預算毛利率乃由我們管理層根據過往表現及其對市場發展的預期釐定。

我們已基於收入金額、毛利率或貼現率已變的假設進行敏感度分析。倘預測期內的估計主要假設變動如下，緩衝空間將減少至如下：

	於12月31日			於5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣百萬元)			
年度收入增長率下降5%	789	680	554	400
毛利率下降5%	644	454	362	293
除稅前貼現率上升5%	834	698	643	571

財務資料

倘關鍵假設個別變動如下，現金產生單位的可收回金額將等於其賬面值：

	2023年		於12月31日 2024年		2025年		於5月31日 2026年	
	從(%)	至(%)	從(%)	至(%)	從(%)	至(%)	從(%)	至(%)
年度收入增長率(i)	8.8-35.8	5.4-21.8	8.8-31.0	5.4-18.9	10.9-32.4	9.0-26.8	2.3-33.9	2.0-30.1
毛利率(ii)	40.9-49.2	34.4-41.3	40.9-49.2	36.0-43.3	42.8-49.2	38.9-44.6	42.9-48.7	39.3-44.7
除稅前貼現率(iii)	14	27	13	21	13	18	13	17

- (i) 於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，在使用價值計算中，預測期內各年的收入增長率分別下降39%、39%、17%及11%將消除剩餘緩衝空間。
- (ii) 於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，在使用價值計算中，預測期內各年的毛利率分別下降16%、12%、9%及8%將消除剩餘緩衝空間。
- (iii) 於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，在使用價值計算中，預測期內各年的貼現率分別上升90%、65%、35%及30%將消除剩餘緩衝空間。

商譽減值乃按本集團(包括江蘇智雲天工及捷勃特)作為一個單一現金產生單位整體進行評估。此舉反映捷勃特的業務與我們現有業務的整合。預期增加對捷勃特機械臂及其技術的內部使用，將可提高我們EIIR產品的性能及成本競爭力，繼而可能支持未來對外部客戶的銷售及產生經營現金流入。儘管捷勃特仍處於虧損狀態，但商譽減值評估考慮了本集團整體的未來現金流量，包括該整合帶來的裨益。截至2026年5月31日，該等未來現金流量的估計現值為人民幣21.87億元，較本集團現金產生單位(包括商譽)的賬面值高出人民幣7.27億元。

本公司董事及管理層已考慮及評估其他關鍵假設的合理可能變動，且彼等並無識別出任何可能導致現金產生單位的賬面值超過其可收回金額的情況。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要包括因信貸虧損撥備、存貨撇減、資產減值及結轉稅項虧損而產生的可抵扣暫時性差額。

我們的遞延稅項資產由2023年12月31日的人民幣28.9百萬元減少至2024年12月31日的人民幣24.5百萬元，主要由於我們盈利能力改善後，稅項虧損產生的可抵扣暫時性差額減少。我們的遞延稅項資產於截至2025年12月31日為人民幣24.5百萬元，維持相對穩定。我們的遞延稅項資產由截至2025年12月31日的數據減少11.4%至截至2026年5月31日的人民幣21.7百萬元，主要歸因於於2026年首五個月確認的遞延所得稅開支人民幣2.5百萬元。

預付款項

我們的預付款項主要為採購研發活動所用計算設備的預付款項。於2023年及2024年12月31日，我們並無錄得任何該等預付款項。我們的預付款項維持相對穩定，於2025年12月31日及2026年5月31日分別為人民幣160.8百萬元及人民幣157.6百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。下表載列於所示日期我們的存貨明細。

	截至12月31日		截至5月31日	
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
原材料	8,486	4,716	21,411	24,258
在製品	37,368	73,249	80,592	127,015
製成品	479	—	8,964	20,266
減：存貨減值撥備	(590)	(412)	(890)	(5,313)
總計	45,743	77,553	110,077	166,226

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣45.7百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣77.6百萬元，主要由於我們的業務擴張帶動原材料及在製品大幅增加。截至2025年12月31日，我們的存貨增加至人民幣110.1百萬元，主要由於收購捷勃特後合併其存貨，因我們整合捷勃特的內部生產基地而反映較高水平的原材料及製成品。我們的存貨由2025年12月31日增加51.0%至2026年5月31日的人民幣166.2百萬元，主要歸因於業務擴張帶動在製品增加人民幣46.4百萬元，以及因客戶驗收通常於接近年結時完成而導致製成品增加人民幣11.3百萬元。

下表載列於所示日期我們存貨(扣除虧損撥備後)的賬齡分析。

	截至12月31日		截至5月31日	
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
1年以內	43,829	69,888	94,201	142,111
1至2年	1,596	6,561	5,421	17,705
2至3年	384	1,093	7,238	4,644
3年以上	524	423	4,107	7,079
減：存貨減值撥備	(590)	(412)	(890)	(5,313)
總計	45,743	77,553	110,077	166,226

下表載列所示期間的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	止五個月
	2026年			
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	43	72	83	98

財務資料

附註：

- (1) 按相關期間的存貨平均結餘除以相關期間銷售成本，再乘以相關期間天數計算。平均結餘按特定期間的期初結餘與期末結餘的平均值計算。截至12月31日止年度的天數為365天，而截至5月31日止五個月的天數為151天。

我們的存貨週轉天數由2023年的43天增加至2024年的72天。該增加乃直接反映我們轉向服務汽車製造及新能源等行業大型項目的戰略轉變。該等複雜項目本身具有較長的整體交付週期。因此，在整個延長的生產及調試階段，存貨（包括關鍵部件及在製品）於我們賬冊上的保留時間更長。我們的存貨週轉天數於2025年進一步增加至83天，主要由於合併捷勃特後我們的期末存貨結餘大幅增長。截至2026年5月31日止五個月，我們的存貨週轉天數較2025年增加至98天，主要由於平均存貨結餘增加。

我們於各期間結束時對存貨陳舊情況進行評估，以確保已計提充足撥備。於往績記錄期間，我們並無就存貨確認任何重大減值問題，且經計及我們的存貨利用率後，我們已作出充足撥備，此乃基於以下因素：(i)我們擁有健康的庫齡狀況。截至2026年5月31日，我們約85.5%的存貨庫齡不足一年。定期的實物檢查和技術審查未發現任何損壞或技術陳舊的物品，證實我們的存貨由生產線上的活躍部件組成。就賬齡超過一年的存貨而言，製成品主要包括捷勃特的產品，其可變現淨值與市場價值相等，而原材料主要包括工業控制計算機、機械臂及部件、光學鏡片及其他物料。於我們的定期存貨盤點期間並無發現陳舊過時或損壞；(ii)我們的存貨水平與我們的生產和交付週期一致。我們的EIIR產品及AI賦能設備涉及交付週期長的複雜高端部件。例如，我們於2026年5月31日的尚存存貨主要包括為處於組裝和測試階段的項目預留的核心模塊和原材料。

我們相信，動態地維持該等適當的存貨水平有助我們充分滿足消費者需求並達致消費者滿意，而不會對我們的流動資金造成不利影響。我們的存貨管理政策包括定期評估利用率，以確保存貨與我們已簽約的項目管道保持一致。詳情請參閱「業務 — 物流與存貨管理 — 存貨管理」。

截至最後實際可行日期，我們截至2026年5月31日的未清償存貨中，約人民幣89.6百萬元或52.2%已於其後動用或出售。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指因與客戶的合約產生的貿易應收款項及按攤銷成本計量的應收票據，減去減值撥備。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據明細。

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
客戶合約貿易應收款項	405,351	642,643	472,060	585,890
應收票據	978	2,858	6,473	7,639
減：預期信貸虧損	(19,789)	(30,368)	(14,642)	(17,658)
總計	<u>386,540</u>	<u>615,133</u>	<u>463,891</u>	<u>575,871</u>

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣386.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣615.1百萬元，主要由於期內我們的業務快速擴張及收益大幅增長所致。截至2025年12月31日，我們的貿易應收款項減少至人民幣463.9百萬元，主要歸因於期內加強收款力度，從而減少貿易應收款項的未償付餘額，導致預期信貸虧損相應減少。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2025年12月31日增加24.1%至截至2026年5月31日的人民幣575.9百萬元，主要由於客戶合約產生的貿易應收款項增加人民幣113.8百萬元，此乃主要由於我們的業務迅速擴張所致。

下表載列於所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		截至5月31日	
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
1年以內	360,363	513,186	414,794	522,446
1至2年	39,467	96,196	36,668	55,234
2至3年	2,458	28,926	8,858	3,291
3年以上	3,063	4,335	11,740	4,919
總計	405,351	642,643	472,060	585,890

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	229	319	256	188

附註：

- (1) 按期內貿易應收款項期初及期末結餘的平均值除以相關期間收益，再乘以相關期間天數計算。截至12月31日止年度的天數為365天，而截至5月31日止五個月的天數為151天。

我們於往績記錄期間的貿易應收款項週轉天數較長，主要歸因於：(i)我們的項目通常涉及里程碑付款，而若干里程碑付款於產品交付及客戶驗收後支付，導致收款週期較長。我們的產品交付及客戶驗收週期通常分別為最多約四個月及交付後最多約三個月。於客戶驗收後，客戶的多級內部付款審批程序於付款前需要額外時間。根據灼識諮詢的資料，該等付款安排在工業人工智能及機器人解決方案行業中屬典型。該行業的公司通常錄得介乎約70至310天的貿易應收款項週轉天數。截至2026年5月31日，貿易應收款項天數為188天，符合行業常規；及(ii)作為大型企業、國有企業及系統集成商的客戶的付款週期相對較長，彼等於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日分別佔我們貿易應收款項總額的73.2%、52.4%、63.8%及71.2%。該等系統集成商客戶通常於收到相關終端客戶的付款後方會向我們付款，而國有企業客戶因其內部多級審批程序，付款週期通常較長。

財務資料

尤其是，我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的229天增加至2024年的319天。2024年的增加乃主要由於我們向新客戶提供更靈活的付款條件，以及擴大向成熟工業製造商及大型企業（包括國有企業）的銷售，而該等企業通常有較長的結算週期。我們同意授予該等客戶較長信貸期以配合其採購及付款程序，乃考慮到彼等多級內部審批程序及較長的客戶驗收流程，以及彼等普遍具備穩健的財務狀況，且與我們維持良好的付款記錄。我們的貿易應收款項週轉天數由2024年的319天減少至2025年的256天，並進一步減少至截至2026年5月31日止五個月的188天，主要由於我們加強收款工作。具體而言，我們實施了賬齡預警及催收提醒，將催收結果與銷售及相關業務人員的績效考核掛鉤，並進行定期內部對賬以提高催收效率。截至最後實際可行日期，我們於2024年12月31日尚未結清的貿易應收款項中，有98.2%已於相關客戶完成內部審批程序後結清。

截至最後實際可行日期，我們於2026年5月31日尚未結清的貿易應收款項及應收票據中，人民幣193.1百萬元或32.5%已於其後結清。

我們相信，我們的貿易應收款項並無重大可收回性問題，且根據國際財務報告準則第9號，基於以下因素已計提充足撥備：(i)我們的客戶基礎及產品的最終用戶主要包括成熟的工業製造商及大型企業。彼等普遍具備穩健的財務狀況，且與我們維持良好的付款記錄。此外，我們的貿易應收款項於報告期後已陸續收回，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無錄得重大違約。此外，由於我們擴大對系統集成商的銷售，現金流入的時間受到該等銷售的項目性質及整體項目里程碑的影響；(ii)我們的客戶通常為大型企業，結算流程漫長。結算時間與大型企業典型的嚴格內部審批及付款程序高度相關。該等流程通常涉及多級行政審批，並受年度預算週期的影響，導致結算時間表與大規模工業智能項目的行業規範一致；(iii)我們對貿易應收款項維持嚴格審慎的預期信貸虧損撥備模型。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共同信貸風險特徵及賬齡進行分組。預期虧損率乃基於違約概率及違約損失釐定，並參考各報告期末交易對手方的信貸評級。鑑於我們客戶基礎的信譽度高，且我們的主要客戶並無任何財務困難的跡象，我們認為我們目前的撥備是審慎及充足的。

截至2026年5月31日，我們賬齡超過一年的貿易應收款項為人民幣63.4百萬元，佔我們貿易應收款項總額約10.8%。該等應收款項主要來自信譽良好的工業製造商及大型企業，且尚未結清主要由於相關付款須待客戶完成其冗長的內部審批及付款程序。我們已逐個客戶評估所有該等應收款項的可收回性，當中已考慮相關客戶的過往付款記錄、最新信貸及財務狀況、相關項目的狀況、後續結算情況及與我們的持續業務關係。截至最後實際可行日期，該等應收款項中的人民幣24.5百萬元（或38.6%）已其後結清。相關客戶繼續正常營運並與我們維持業務關係，且我們並不知悉任何涉及該等應收款項的重大財務困難、違約或糾紛。我們已根據國際財務報告準則第9號就該等應收款項計提撥備人民幣7.5百萬元，當中已考慮其賬齡及相關客戶的信貸風險。基於上文所述，我們的董事認為無法收回該等應收款項的風險相對較低，且已計提充足撥備。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)採購產品及服務的預付款項；(ii)有關租賃及運營保證金的按金；(iii)其他流動資產，主要包括預付進項增值稅及可抵扣進項增值稅；及(iv)其他，主要包括員工墊款、應收關聯方款項及第三方貸款。

下表載列於所示日期我們預付款項、其他應收款項及其他資產的詳情。

	截至12月31日		截至5月31日	
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
其他應收款項				
按金	2,220	2,134	3,893	4,472
其他	1,226	827	2,905	1,114
應收關聯方款項	200	1,998	2,000	1,700
減：其他應收款項的 預期信貸虧損	(704)	(727)	(674)	(661)
	<u>2,942</u>	<u>4,232</u>	<u>8,124</u>	<u>6,625</u>
預付款項及其他資產				
可抵扣增值稅	7,770	9,409	21,107	23,353
產品及服務採購	4,292	4,653	14,702	4,333
其他預付款項及預付 開支	375	301	972	1,913
預付[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]
	<u>12,437</u>	<u>14,363</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
預付款項、按金及其他應收款 項總額	<u>15,379</u>	<u>18,595</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

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15.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣18.6百萬元，主要由於應收關聯方款項及可抵扣增值稅增加。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣18.6百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣46.5百萬元，主要由於(i)可抵扣增值稅增加人民幣11.7百萬元及(ii)主要與關鍵原材料有關的產品及服務採購預付款項增加人民幣13.6百萬元。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產較截至2025年12月31日減少17.3%至截至2026年5月31日的人民幣38.5百萬元，主要由於就產品及服務採購作出的預付款項減少人民幣10.4百萬元，部分被可抵扣增值稅及其他預付款項增加所抵銷。

於最後實際可行日期，於2026年5月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣14.8百萬元或37.8%已其後結清。

合約資產

我們的合約資產主要為根據客戶合約條款於項目驗收後確認的質保金。我們的合約資產由2023年12月31日的人民幣22.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣35.7百萬元，並於2025年12月31日進一步增至人民幣58.1百萬元。該等增加主要由於收益增加，導致根據合約條款於項目驗收時確

財務資料

認的質保金相應增加。我們的合約資產較截至2025年12月31日輕微增加至截至2026年5月31日的人民幣58.2百萬元。

截至最後實際可行日期，於2026年5月31日的合約資產結餘中，人民幣25.7百萬元或43.2%已獲核證並其後轉撥至貿易應收款項。

現金及現金等價物

於截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣20.9百萬元、人民幣14.1百萬元、人民幣241.7百萬元及人民幣94.7百萬元。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指應付第三方的款項。我們的貿易應付款項及應付票據由2023年12月31日的人民幣208.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣212.8百萬元，主要歸因於(i)研發項目擴張帶動算力採購增加，及(ii)設備業務增長導致機械臂及工業計算機等機械部件的採購量增加。我們的貿易應付款項及應付票據於截至2025年12月31日減少至人民幣179.8百萬元，此乃由於於2025年向我們的供應商作出更及時的付款結算所致。我們的貿易應付款項及應付票據較截至2025年12月31日增加40.9%至截至2026年5月31日的人民幣253.3百萬元，主要由於應付第三方貿易應付款項增加人民幣63.8百萬元，此乃主要由於為支持我們的銷量持續增長而增加採購機械部件及設備所致。

下表載列於所示日期我們基於採購日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
1年以內	199,067	177,592	154,750	229,965
1至2年	7,270	28,785	14,727	10,044
2至3年	1,735	4,647	4,415	1,871
3年以上	27	1,748	5,891	1,664
總計	208,099	212,772	179,783	243,544

下表載列所示年度我們的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	止五個月
				2026年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	232	245	177	150

附註：

- (1) 按期內貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以相關期間銷售成本，再乘以相關期間天數計算。截至12月31日止年度的天數為365天，而截至5月31日止五個月的天數為151天。

我們的貿易應付款項週轉天數由2024年的245天大幅減至2025年的177天，此乃由於我們採取措施縮短貿易應付款項結算週期。此外，我們的收益組合轉向EIIR產品的較高銷售額（該等產品更依賴付款週期較短的標準化組件），亦有助於減少周轉天數。於截至2026年5月31日止五個月，我們的貿

財務資料

易應付款項週轉天數進一步減少至150天，主要由於於2026年首五個月，我們銷售成本的增幅超過平均貿易應付款項結餘的增幅。

截至最後實際可行日期，我們於2026年5月31日尚未償還的貿易應付款項及應付票據中，人民幣99.1百萬元或39.1%其後已償付。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應繳增值稅及其他稅項；(ii)與職工薪酬有關的應付薪金及福利；(iii)保修撥備，其乃根據EIIR產品及AI賦能設備於12個月保修期內在正常使用下所出現產品缺陷的維修服務之過往保修成本而估計；(iv)與為準備[編纂]而產生的專業服務費及其他成本有關的應計[編纂]；及(v)其他應付款項，主要包括員工墊款及報銷、我們收到的按金及應計營運開支。下表載列於所示日期我們其他應付款項及應計費用的詳情。

	截至12月31日		截至5月31日	
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
應繳增值稅及其他稅項	30,251	74,104	14,922	3,105
應付僱員福利	16,282	10,115	16,689	23,596
保修撥備	107	4,580	4,580	4,288
應計費用	1,007	995	744	5,211
應計[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]
長期應付款的即期部分	4,061	1,347	—	—
其他應付款項	1,699	4,966	2,558	3,593
總計	53,407	96,107	[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53.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣96.1百萬元，主要由於我們於相關期間的收益大幅增長，導致應繳增值稅及其他稅項增加。我們的其他應付款項及應計費用減少至截至2025年12月31日的人民幣43.6百萬元，主要歸因於應繳增值稅及其他稅項減少，乃由於年內支付了增值稅。我們的其他應付款項及應計費用較截至2025年12月31日增加4.5%至截至2026年5月31日的人民幣45.6百萬元，主要歸因於應付僱員福利增加人民幣6.9百萬元及應計費用增加人民幣4.5百萬元，部分被應付其他稅項減少人民幣11.8百萬元所抵銷。

於最後實際可行日期，於2026年5月31日的其他應付款項及應計費用中的人民幣29.2百萬元或64.0%已其後結清。

合約負債

我們的合約負債主要為就將予交付的產品或服務自客戶收取的預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的合約負債分別為人民幣13.8百萬元、人民幣10.2百萬元、人民幣49.0百萬元及人民幣94.9百萬元。截至2025年12月31日合約負債大幅增加，主要由於收到若干新訂約大型項目的預付款項，以及隨著產品日益普及，我們的預付款政策獲更廣泛採用。我們的合約負債由截至2025年12月31日的人民幣49.0百萬元增加93.6%至截至2026年5月31日的人民幣94.9百萬元，主要歸因於積壓訂單增加。

財務資料

於最後實際可行日期，於2026年5月31日的合約負債結餘中的人民幣52.6百萬元或55.4%已獲核證並其後確認為收益。

現金轉換週期及現金流量的管理

我們透過現金轉換週期監控我們的營運資金充足性，其計算方法為存貨週轉天數及貿易應收款項及應收票據週轉天數的總和，減去貿易應付款項週轉天數。於往績記錄期間，我們的現金轉換週期主要因與大型企業客戶訂立的項目制合約相關的驗收及結算週期較長而延長，導致我們的貿易應收款項及應收票據的結餘由截至2023年12月31日的人民幣386.5百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣615.1百萬元。為減輕潛在現金流量錯配產生的風險，我們已實施一項多管齊下的戰略，專注於加快資本流入及優化流出時間。

- 就我們的貿易應收款項而言，我們已指定人員管理信貸風險並密切監控貿易應收款項的可收回性。客戶每年按四級（A級至D級）進行評級，並分別獲授180天、30天、7天及0天的信貸期。我們根據個別客戶的信貸風險密切監察應收賬款。
- 為加快收款，我們亦與客戶協調驗收及現場調試以加快簽收，並向核心客戶提供選擇性的提早結算折扣。該等措施促使我們於2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據結餘較2024年12月31日減少人民幣151.2百萬元。
- 在存貨管理方面，我們優先履行現有訂單及延後非緊急的定製化生產，以盡量減少資金佔用。我們利用自動化監控系統，對任何庫齡超過90天的存貨觸發我們的銷售及採購團隊的協調應對，以防止陳舊。
- 就我們的貿易應付款項而言，我們採用分級結算策略，將供應商分為核心、一般及非核心類別，以平衡現金流出節奏與供應鏈的穩定性。我們利用現金及其他結算工具的組合來延長實際付款週期，並擬利用供應鏈金融產品（如反向保理）進一步優化我們的流動資金結構。

我們的營運資金管理改善，體現於我們的經營活動現金流量由2024年的淨流出人民幣154.0百萬元轉為2025年的淨流入人民幣141.0百萬元，部分乃由於我們的貿易應收款項及應收票據減少所致。截至2026年5月31日止五個月，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣12.7百萬元，而2025年同期則為經營活動所用現金淨額人民幣108.0百萬元。展望未來，我們將繼續監控及管理我們的現金轉換週期，以期實現營運資金狀況的積極變化並維持可持續的經營現金流量。我們相信該等措施有助於穩定營運資金狀況，並支持本集團的長期營運及財務可持續性。

流動資金及資本資源

我們的現金需求過往主要來自業務營運產生的現金、股權融資及銀行貸款。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣20.9百萬元、人民幣14.1百萬元、人民幣241.7百萬元及人民幣94.7百萬元。於[編纂]後，我們擬透過經營活動產生的現金、[編纂][編纂]及其他未來股本或債務融資為我們的未來資金需求提供資金。

財務資料

現金流量分析

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審計)	2026年
	(人民幣千元)				
經營活動(所用)／所得現金淨額	(105,362)	(153,958)	140,952	(107,987)	12,693
投資活動所用現金流量淨額	(17,949)	(6,368)	(830,639)	(14,794)	(201,348)
融資活動所得現金淨額	61,423	153,533	917,580	564,299	42,316
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(61,888)	(6,793)	227,893	441,518	(146,339)
年初／期初現金及現金等價物	83,520	20,867	14,117	14,117	241,747
現金及現金等價物的匯兌(虧損)／收益	(765)	43	(263)	(34)	(734)
年末／期末現金及現金等價物	<u>20,867</u>	<u>14,117</u>	<u>241,747</u>	<u>455,601</u>	<u>94,674</u>

經營活動

於截至2026年5月31日止五個月，經營活動所得現金流量淨額為人民幣12.7百萬元，主要反映除所得稅前溢利人民幣25.0百萬元，經就若干非現金項目及營運資金變動淨額作出調整。非現金項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣39.0百萬元；(ii)融資成本人民幣8.4百萬元；(iii)無形資產攤銷人民幣5.2百萬元；及(iv)股份支付開支人民幣5.0百萬元。營運資金變動淨額主要由於(i)貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及預付款項增加人民幣132.5百萬元；及(ii)存貨增加人民幣60.6百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用增加人民幣76.1百萬元；及(ii)合約負債增加人民幣45.9百萬元所抵銷。

於2025年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣141.0百萬元，主要反映了除所得稅前溢利人民幣4.4百萬元，經就若干非現金項目及營運資金變動淨額作出調整。非現金項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣28.8百萬元，(ii)融資成本人民幣38.6百萬元，及(iii)金融資產信貸虧損撥備撥回人民幣15.5百萬元。營運資金變動淨額主要由於(i)貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及預付款項減少人民幣124.2百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用增加人民幣97.3百萬元；及(iii)合約負債增加人民幣35.5百萬元。

於2024年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣154.0百萬元，主要反映了除所得稅前溢利人民幣19.9百萬元，並就若干非現金項目及營運資金變動淨額作出調整。非現金項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣9.7百萬元；及(ii)融資開支人民幣34.1百萬元。營運資金變動淨額主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣253.9百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣47.1百萬元；及(iii)存貨減少人民幣34.9百萬元。

於2023年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣105.4百萬元，主要反映了除所得稅前虧損人民幣123.8百萬元，並就若干非現金項目及營運資金變動淨額作出調整。非現金項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣10.0百萬元；(ii)融資開支人民幣28.6百萬元；(iii)股份支付薪酬人民幣65.8百萬元；及(iv)金融資產信貸虧損撥備人民幣10.3百萬元。營運資金變動淨額主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣227.7百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣121.7百萬元；(iii)存貨減少人民幣33.5百萬元；(iv)受限制現金增加人民幣22.8百萬元，及(v)合約負債增加人民幣9.1百萬元。

財務資料

我們計劃通過以下主要舉措進一步改善我們的經營現金流量狀況，包括(i)優化銷售合約的付款條款，並在延長客戶付款時間表前加強信貸評估；(ii)進一步加強我們的貿易應收款項分級賬齡預警機制，同時嚴格監控逾期付款，並由專門的內部團隊積極跟進以確保可收回性；(iii)通過使用承兌匯票及信用證等工具延長供應商付款期限，同時實施供應商分級和動態付款安排，以改善付款協調並維護供應鏈關係；及(iv)提高我們的營運效率並實現更大的規模經濟效應。此項加快應收款項回收的同時策略性地優化應付款項的協調方法，旨在縮短我們的經營淨周期、增強流動性保障及鞏固財務穩定性。

投資活動

於截至2026年5月31日止五個月，投資活動所用現金流量淨額為人民幣201.3百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備人民幣197.0百萬元及(ii)購買無形資產人民幣5.2百萬元，部分被(i)償還聯營公司及合營企業的貸款人民幣0.5百萬元及(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣0.3百萬元所抵銷。

於2025年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣830.6百萬元，主要包括(i)收購捷勃特人民幣315.1百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣506.5百萬元，主要與我們於計算設備的投資有關。

於2024年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣6.4百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備人民幣2.4百萬元；及(ii)向我們的聯營公司額外注資付款人民幣2.0百萬元。

於2023年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣17.9百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備人民幣17.1百萬元。

融資活動

於截至2026年5月31日止五個月，融資活動所得現金流量淨額為人民幣42.3百萬元，主要包括銀行借款所得款項人民幣204.1百萬元，部分被(i)償還銀行借款人民幣152.0百萬元、(ii)已付利息人民幣6.7百萬元及(iii)租賃負債付款人民幣2.5百萬元所抵銷。

於2025年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣917.6百萬元，主要包括(i)銀行及其他借款所得款項人民幣737.5百萬元及(ii)贖回負債人民幣606.6百萬元，部分被償還銀行借款人民幣401.2百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣153.5百萬元，主要包括銀行及其他借款所得款項人民幣414.3百萬元，部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣359.9百萬元及(ii)已付借款利息人民幣10.5百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣61.4百萬元，主要包括銀行及其他借款所得款項人民幣244.0百萬元，部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣170.1百萬元及(ii)已付借款利息人民幣7.8百萬元所抵銷。

財務資料

債務及或有負債

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括(i)銀行借款、(ii)租賃負債及(iii)贖回負債。

下表載列於所示日期我們的債務明細：

	2023年	截至12月31日 2024年	2025年	截至5月31日 2026年	截至 8月31日 2026年 (未經審計)
	(人民幣千元)				
非流動					
借款	—	19,920	212,500	250,420	280,920
租賃負債	8,825	4,568	523	384	296
贖回負債	230,495	313,271	—	—	—
小計	239,320	337,759	213,023	250,804	281,216
流動					
借款	254,040	342,887	486,687	502,468	551,750
租賃負債	3,656	3,811	4,123	2,642	1,963
小計	257,696	346,698	490,810	505,110	553,713
總計	497,016	684,457	703,833	755,914	834,929

銀行借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的借款分別為人民幣254.0百萬元、人民幣362.8百萬元、人民幣699.2百萬元及人民幣752.9百萬元，主要包括為補充我們的營運資金而獲得的有抵押及無抵押銀行貸款。所有借款均以人民幣計值。於往績記錄期間，我們銀行貸款的實際利率介乎2.6%至4.36%。

我們的董事確認，於最後實際可行日期，我們的借款協議並無載有任何會對我們未來作出額外借款或發行債務或股本證券的能力構成重大不利影響的契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無銀行及其他借款的違約情況，亦無違反任何(未獲豁免的)契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取信貸融通方面並無遇到任何困難、融通被撤回或被要求提早還款，且我們的債務並無重大變動。

截至2026年8月31日，我們有已承諾未動用銀行融通人民幣56.2百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債與主要與辦公場所有關的租賃物業的付款責任有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的租賃負債賬面值分別為人民幣12.5百萬元、人民幣8.4百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣3.0百萬元。

贖回負債

贖回負債主要包括與附帶贖回權的優先股有關的金融負債。該等工具的結餘由截至2023年12月31日的人民幣230.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣313.3百萬元，主要由於額外發行人民幣60.0百萬元的優先股及相應融資成本人民幣22.8百萬元。由於所有優先股股東權利終止後終止確認金融負債，贖回負債的結餘於截至2025年12月31日及2026年5月31日減少至零。

財務資料

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們有或有負債並分別錄得撥備人民幣17.9百萬元、人民幣18.6百萬元、人民幣19.4百萬元及人民幣19.4百萬元。該等金額主要與於終止若干先前協定的採購訂單後向一名供應商作出的潛在結算付款有關。

資本支出及承擔

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括與購買物業、廠房及設備、短期銀行存款、無形資產及向於一間聯營公司的投資注資有關的開支。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年5月31日止五個月，我們的資本支出分別為人民幣18.1百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣828.6百萬元及人民幣202.2百萬元。2025年大幅增加主要由於我們收購捷勃特及購買高性能計算設備。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的資本承擔分別為人民幣61.8百萬元、人民幣69.9百萬元、人民幣24.8百萬元及人民幣24.0百萬元，主要有關對我們附屬公司的未繳出資分別為人民幣47.8百萬元、人民幣57.9百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣12.3百萬元，以及已訂約但未撥備的權益投資分別為人民幣14.0百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣8.0百萬元。截至2025年12月31日，我們的資本承擔大幅減少，主要是由於結清了我們附屬公司的未繳出資。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方訂立了若干交易。值得注意的是，作為我們收購捷勃特100%股權的一部分，我們於2025年11月10日向上海捷勃特收購了21.74%股權，總代價為人民幣103.9百萬元，透過發行12,846,189股註冊股份結算。上海捷勃特為一家有限合夥企業，其普通合夥人最終由本公司非執行董事賀岩先生控制。該代價乃經公平磋商後釐定，並與同一交易批次中向獨立第三方賣方提供的估值及商業條款一致。

截至最後實際可行日期，應收佳萬的非貿易結餘人民幣1.5百萬元及應收侯大為先生的人民幣0.2百萬元仍未償還。該兩筆結餘將於[編纂]前悉數結清。有關我們與關聯方結餘的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36(c)。

我們的董事認為，該等關聯方交易乃按正常商業條款及公平基準進行。有關收購架構及具體關聯方披露的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及企業架構 — 收購捷勃特」一節及本文件附錄一所載會計師報告附註36。

財務資料

主要財務比率

下表載列本集團於所示期間或日期的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度或於該日			截至5月31日 止五個月或 於該日
	2023年	2024年	2025年	2026年
流動比率 ⁽¹⁾	0.9	1.1	1.2	1.1
速動比率 ⁽²⁾	0.8	1.0	1.1	0.9
存貨週轉率 ⁽³⁾	8.5	5.1	4.3	1.5
資本負債比率 ⁽⁴⁾	(21.9)	40.8	0.6	0.6
利息覆蓋率 ⁽⁵⁾	(3.3)	1.6	1.1	4.0
負債權益比率 ⁽⁶⁾	(40.9)	75.3	0.6	0.6
淨負債權益比率 ⁽⁷⁾	(39.2)	73.8	0.4	0.5

附註：

- (1) 按流動資產除以流動負債計算。
- (2) 按流動資產減存貨再除以流動負債計算。
- (3) 按銷售成本除以平均存貨淨額計算。
- (4) 按計息借款及租賃負債總額除以權益總額計算。
- (5) 按除稅前溢利加融資成本再除以融資成本計算。
- (6) 按計息債務總額除以股東權益計算。
- (7) 按計息債務總額減現金及現金等價物再除以股東權益計算。

資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保任何第三方的付款責任。我們並無訂立任何與本公司股份掛鉤且分類為股東權益的衍生工具合約，或任何未於我們的綜合財務報表中反映的衍生工具合約。此外，我們並無於已轉讓予非綜合入賬實體的資產中擁有任何可為該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持的保留或或然權益。我們並無於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們從事租賃、對沖或產品開發服務的非綜合入賬實體中擁有任何可變權益。

財務風險披露

我們的主要金融工具包括租賃負債、計息借款、現金及銀行結餘以及短期銀行存款。該等金融工具的主要目的是為我們的營運籌集資金。我們有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，乃自我們的營運直接產生。

我們的金融工具產生的主要風險為利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們的董事審閱並協定管理各項該等風險的政策，概述如下。

有關我們財務風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1。

市場風險

外匯風險

我們的外匯風險主要來自以美元計值的若干現金及現金等價物以及貿易應收款項。我們大部分業務營運及資產以人民幣計值，人民幣亦為本集團的功能貨幣。因此，我們主要面臨人民幣兌美元匯率變動的風險。

現金流量及公允價值利率風險

我們承受的市場利率變動風險主要與我們的浮息債務有關。

財務資料

信貸風險

我們就現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據、合約資產、按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）的金融資產及其他應收款項承受信貸風險。該等金融資產的賬面值即為本集團就該等金融資產承受的最高信貸風險。

風險管理

為管理現金及現金等價物以及受限制現金的風險，我們僅與中國內地的國有或信譽良好的金融機構進行交易。

為管理來自貿易應收款項及應收票據、合約資產及按公允價值計入其他全面收益的金融資產的風險，我們制定了相關政策以確保管理層對交易對手進行持續的信用評估。

就其他應收款項而言，管理層根據過往結算記錄、過往經驗及前瞻性資料，對其他應收款項的可收回性進行定期集體評估及個別評估。

有關我們信貸風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一 會計師報告附註3.1。

流動資金風險

我們監察及維持本集團管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金及減輕現金流量波動的影響。

股息

我們乃根據中國法律註冊成立。根據我們的組織章程細則，我們的董事會可宣派股息，惟須經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及董事會認為相關的其他因素。任何股息的宣派、派付及金額須受我們的組織文件、適用的中國法律及我們股東的批准所規限。

根據中國法規，中國公司目前僅可於彌補任何累計虧損及根據其組織章程細則與中國會計準則及規例作出我們須作出的法定及其他儲備撥款後，方可從其累計可供分派稅後利潤中派付股息。經計及上述者，鑑於我們的累計虧損，或即使我們實現盈利，我們於某一特定年份可能沒有足夠或任何可供分派利潤以向我們股東分派股息。誠如我們的中國法律顧問所告知，我們僅可於(i)我們的稅後利潤彌補累計虧損；(ii)根據相關法律、法規及我們的組織章程文件提取足夠的法定儲備金後；及(iii)本公司亦可根據股東大會通過的決議案分配其他儲備方能從我們的可供分派利潤中宣派或派付股息。鑑於本文件所披露的累計虧損，我們不大可能在可預見的未來符合資格從利潤中派付股息。

概無股息可予宣派或派付，惟可從我們可合法作分派的溢利及儲備中撥付則除外。我們無法向閣下保證本公司每年或任何年度均能宣派任何金額的股息。

我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何現金股息或實物股息。我們目前預期將保留所有未來盈利作業務營運及擴展之用，且並無任何股息政策於可預見未來宣派或派付任何股息。

財務資料

營運資金充足性

經計及我們可動用的財務資源，包括我們經營活動的預期現金流量、現有現金及現金等價物、可用銀行融通，以及我們預期從本次[編纂]收取的估計所得款項淨額，我們的董事認為我們將有足夠的營運資金可應付我們目前的需求以及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

可供分派儲備

截至2026年5月31日，我們並無可供分派儲備。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括就[編纂]及[編纂]提供的服務支付的[編纂]以及向法律、會計及其他顧問支付的專業費用。假設全額支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]總額(根據[編纂]範圍中位數及假設[編纂]未獲行使)約為[編纂]港元，包括(1)就所有[編纂]應付的[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]港元，及(2)非[編纂]開支約[編纂]港元，當中包括(i)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元，及(ii)其他費用及開支約[編纂]港元。估計[編纂]總額中約[編纂]港元已於2025年及截至2026年5月31日止五個月在我們的綜合全面(虧損)/收益表中扣除。我們預期於往績記錄期間後將進一步在我們的綜合全面(虧損)/收益表中扣除約[編纂]港元，而餘下金額[編纂]港元預期將於[編纂]後直接確認為權益扣減項。我們的董事預期該等開支不會對我們截至2026年12月31日止年度的財務業績構成重大不利影響。

無重大不利變動

我們的董事已確認，自2026年5月31日(即本文件附錄一所載會計師報告的報告期末日)起直至本文件日期，我們的財務、營運或交易狀況、債務、或有負債或前景概無重大不利變動，且自2026年5月31日起概無發生會重大影響本文件附錄一所載會計師報告所示資料的事件。

根據上市規則第13.13條至第13.19條作出的披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露。

[編纂]

[編纂]