

[待插入會計師事務所信頭]

致Xreal Ltd.列位董事、中國國際金融香港證券有限公司及花旗環球金融亞洲有限公司 就歷史財務資料出具的會計師報告

緒言

我們呈報第I-3至51頁所載Xreal Ltd.（「貴公司」），前稱Nreal Ltd.及其附屬公司（統稱「貴集團」）的歷史財務資料，其中包括 貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度（「有關期間」）各年的綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及於2023年、2024年及2025年12月31日的 貴集團綜合財務狀況表及 貴公司財務狀況表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料（統稱「歷史財務資料」）。第I-3至51頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，乃編製以供載入 貴公司日期為[編纂]的有關 貴公司股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板[編纂]的文件（「文件」）內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為屬必需的內部控制負責，以使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並向閣下報告我們的意見。我們已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執行情序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。於評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製反映真實公允意見的歷史財務資料相關的內部控制，以設計於各種情況下均屬適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價 貴公司董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性以及評價歷史財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準，真實而公允地反映 貴集團及 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況以及 貴集團於各有關期間的財務表現及現金流量。

就《聯交所證券上市規則》及《公司（清盤及雜項條文）條例》下事項出具的報告

調整

於編製歷史財務資料時，並無對第I-3頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註11，當中載明 貴公司概無就有關期間派付任何股息。

貴公司無歷史財務報表

於本報告日期，自 貴公司註冊成立之日起，並未編製任何法定財務報表。

[●]

執業會計師

香港

[編纂]

I 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

歷史財務資料所依據的 貴集團於有關期間的財務報表已由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒布的香港審核准則進行審核（「相關財務報表」）。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有說明外，所有數值均約整至最接近的千位數（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

綜合損益表

	附註	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
收入	5	390,069	394,492	515,979
銷售成本		(316,748)	(307,189)	(334,601)
毛利		73,321	87,303	181,378
其他運營收入及收益	5	9,020	7,427	7,731
銷售及分銷開支		(214,103)	(143,111)	(130,929)
行政開支		(106,939)	(116,010)	(112,461)
研發開支		(215,896)	(204,187)	(182,939)
金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回	6	(1,422)	471	(580)
長期資產減值虧損	6	-	(1,792)	(3,771)
其他運營開支	5	(2,330)	(3,577)	(3,899)
運營虧損		(458,349)	(373,476)	(245,470)
其他收益淨額	5	2,256	4,684	3,591
財務成本	7	(4,362)	(14,652)	(13,645)
金融資產的公允價值變動		17,388	2,970	1,814
優先股、認股權證及可轉換票據的公允價值變動	26	(438,690)	(328,041)	(202,586)
除稅前虧損	6	(881,757)	(708,515)	(456,296)
所得稅開支	10	(52)	(95)	(70)
年內虧損		<u>(881,809)</u>	<u>(708,610)</u>	<u>(456,366)</u>
以下各項應佔：				
母公司擁有人		(881,809)	(708,610)	(456,366)
母公司普通股持有人應佔每股虧損基本(每股人民幣元)	12	<u>(8.10)</u>	<u>(6.51)</u>	<u>(4.19)</u>
攤薄(每股人民幣元)		<u>(8.10)</u>	<u>(6.51)</u>	<u>(4.19)</u>

綜合全面收益表

	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
年內虧損	<u>(881,809)</u>	<u>(708,610)</u>	<u>(456,366)</u>
其後期間可重新分類至損益的其他全面收益/(虧損)：			
換算貴公司海外附屬公司的匯兌差額	17,295	(29,194)	(2,217)
其後期間將重新分類至損益的其他全面收益/(虧損)：			
換算 貴公司的匯兌差額	21,930	(11,669)	23,147
年內其他全面收益/(虧損)，扣除稅項	<u>39,225</u>	<u>(40,863)</u>	<u>20,930</u>
年內全面虧損總額	<u>(842,584)</u>	<u>(749,473)</u>	<u>(435,436)</u>
以下各項應佔：			
母公司擁有人	<u>(842,584)</u>	<u>(749,473)</u>	<u>(435,436)</u>

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

	附註	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
非流動資產				
物業、廠房及設備	13	76,188	59,823	51,474
使用權資產	14(a)	31,150	63,996	38,932
無形資產		1,459	1,464	766
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的投資	16	3,038	2,609	3,838
預付款項、其他應收款項及其他資產	19	10,071	48,096	40,995
非流動資產總額		<u>121,906</u>	<u>175,988</u>	<u>136,005</u>
流動資產				
存貨	17	189,520	166,357	180,593
貿易應收款項	18	55,471	15,457	18,247
預付款項、其他應收款項及其他資產	19	146,048	122,061	104,689
以公允價值計量且其變動計入				
期損益的金融資產	16	124,852	18,596	800
定期存款	20	17,974	–	–
已質押存款及受限制現金	20	52,413	49,953	37,389
現金及現金等價物	20	181,094	204,732	63,634
流動資產總額		<u>767,372</u>	<u>577,156</u>	<u>405,352</u>
流動負債				
計息銀行借款	23	162,026	153,779	128,933
貿易應付款項及應付票據	21	134,803	172,029	162,563
其他應付款項及應計費用	22	77,055	113,116	103,691
租賃負債	14(b)	14,871	23,279	18,423
其他負債	16	–	–	151,335
優先股、認股權證及可轉換票據	26	2,311,071	2,676,837	2,924,442
流動負債總額		<u>2,699,826</u>	<u>3,139,040</u>	<u>3,489,387</u>
流動負債淨額		<u>(1,932,454)</u>	<u>(2,561,884)</u>	<u>(3,084,035)</u>
資產總額減流動負債		<u>(1,810,548)</u>	<u>(2,385,896)</u>	<u>(2,948,030)</u>
非流動負債				
計息銀行借款	23	–	–	36,111
租賃負債	14(b)	15,228	33,252	17,585
遞延收益	25	24,364	20,405	16,316
其他負債	16	–	154,782	7,918
非流動負債總額		<u>39,592</u>	<u>208,439</u>	<u>77,930</u>
負債淨額		<u>(1,850,140)</u>	<u>(2,594,335)</u>	<u>(3,025,960)</u>
權益				
母公司擁有人應佔權益				
股本	27	475	475	475
儲備	28	(1,850,615)	(2,594,810)	(3,026,435)
總虧絀		<u>(1,850,140)</u>	<u>(2,594,335)</u>	<u>(3,025,960)</u>

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

截至2023年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔				
	股本	以股份為 基礎的 付款儲備	匯兌 波動儲備	累計虧損	總虧絀
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	475	62,778	(74,560)	(1,002,084)	(1,013,391)
年內虧損.....	-	-	-	(881,809)	(881,809)
年內其他全面收益：					
換算海外業務的匯兌差額.....	-	-	39,225	-	39,225
以股份為基礎的付款開支.....	-	5,835	-	-	5,835
於2023年12月31日	<u>475</u>	<u>68,613*</u>	<u>(35,335)*</u>	<u>(1,883,893)*</u>	<u>(1,850,140)</u>

截至2024年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔				
	股本	以股份為 基礎的 付款儲備	匯兌 波動儲備	累計虧損	總虧絀
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	475	68,613	(35,335)	(1,883,893)	(1,850,140)
年內虧損.....	-	-	-	(708,610)	(708,610)
年內其他全面收益：					
換算海外業務的匯兌差額.....	-	-	(40,863)	-	(40,863)
以股份為基礎的付款開支.....	-	5,278	-	-	5,278
於2024年12月31日	<u>475</u>	<u>73,891*</u>	<u>(76,198)*</u>	<u>(2,592,503)*</u>	<u>(2,594,335)</u>

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔				
	股本	以股份為 基礎的 付款儲備	匯兌 波動儲備	累計虧損	總虧絀
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	475	73,891	(76,198)	(2,592,503)	(2,594,335)
年內虧損.....	-	-	-	(456,366)	(456,366)
年內其他全面收益：					
換算海外業務的匯兌差額.....	-	-	20,930	-	20,930
以股份為基礎的付款開支.....	-	3,811	-	-	3,811
於2025年12月31日	<u>475</u>	<u>77,702*</u>	<u>(55,268)*</u>	<u>(3,048,869)*</u>	<u>(3,025,960)</u>

* 該等儲備賬目包括分別於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表中的人民幣1,850,615千元、人民幣2,594,810千元及人民幣3,026,435千元的綜合儲備負債結餘。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動所得現金流量				
除稅前虧損.....	6	(881,757)	(708,515)	(456,296)
就下列各項作出調整：				
財務成本.....	7	4,362	14,652	13,645
利息收入.....	5	(2,256)	(4,684)	(2,150)
物業、廠房及設備折舊.....		21,569	22,730	23,556
出售物業、廠房及設備項目的虧損.....	6	283	7	220
使用權資產折舊.....	6	22,112	23,335	30,865
無形資產攤銷.....	6	574	668	698
優先股、認股權證及可轉換票據的				
公允價值變動.....		438,690	328,041	202,586
以股份為基礎的付款開支.....	6	5,835	5,278	3,811
金融工具的公允價值變動.....	6	(17,388)	(2,970)	(1,814)
外匯差額.....	6	2,274	3,334	3,899
存貨減值.....	6	12,181	12,952	8,390
長期資產的減值虧損.....	6	-	1,792	3,771
金融資產減值虧損／(減值虧損撥回).....	6	1,422	(471)	580
存貨(增加)／減少.....		(114,945)	(10,211)	22,626
貿易應收款項(增加)／減少.....		(17,256)	40,529	(3,348)
預付款項及其他資產減少.....		38,246	23,987	17,372
已質押存款及受限制現金(增加)／減少.....		(42,663)	2,460	12,564
貿易應付款項及應付票據增加／(減少).....		61,076	37,226	(9,466)
其他應付款項及應計費用增加／(減少).....		1,358	39,837	(70,827)
遞延收益減少.....		(5,433)	(3,959)	(4,089)
經營所用現金.....		<u>(471,716)</u>	<u>(173,982)</u>	<u>(203,407)</u>
已付所得稅.....		<u>(52)</u>	<u>(95)</u>	<u>(70)</u>
經營活動所用現金流量淨額.....		<u>(471,768)</u>	<u>(174,077)</u>	<u>(203,477)</u>
投資活動所得現金流量				
出售物業及設備項目所得款項.....		186	8	85
出售以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產所得款項.....		684,504	120,800	23,220
購置物業及設備項目.....		(19,402)	(15,621)	(42,702)
購買以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產的付款.....		(305,991)	(12,112)	(5,119)
添置其他無形資產.....		<u>(68)</u>	<u>(672)</u>	<u>-</u>
投資活動所得／(所用)現金流量淨額.....		<u>359,229</u>	<u>92,403</u>	<u>(24,516)</u>

附錄一

會計師報告

	附註	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
融資活動所得現金流量				
優先股、認股權證及可轉換票據所得款項 . . .	30	–	–	110,000
其他負債所得款項	30	–	147,150	–
計息銀行借款所得款項	30	162,026	441,500	669,669
償還計息銀行借款	30	–	(449,747)	(658,404)
租賃付款	30	(28,270)	(30,259)	(27,569)
已付利息		(1,698)	(5,652)	(5,909)
融資活動所得現金流量淨額		<u>132,058</u>	<u>102,992</u>	<u>87,787</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		19,519	21,318	(140,206)
年初現金及現金等價物		166,249	181,094	204,732
外匯匯率變動的影響，淨額		(4,674)	2,320	(892)
年末現金及現金等價物		<u>181,094</u>	<u>204,732</u>	<u>63,634</u>
現金及現金等價物結餘分析				
現金及銀行結餘	20	251,481	254,685	101,023
定期存款	20	(17,974)	–	–
已質押存款及受限制現金	20	(52,413)	(49,953)	(37,389)
現金流量表中呈列的現金及現金等價物 . . .	20	<u>181,094</u>	<u>204,732</u>	<u>63,634</u>

附錄一

會計師報告

財務狀況表

		12月31日 2023年 人民幣千元	12月31日 2024年 人民幣千元	12月31日 2025年 人民幣千元
非流動資產				
對附屬公司的投資	15	1,837,653	1,868,622	1,909,442
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的投資	16	3,038	2,609	3,838
非流動資產總額		1,840,691	1,871,231	1,913,280
流動資產				
現金及現金等價物	20	-	370	42
流動資產總額		-	370	42
流動負債				
其他應付款項及應計費用	22	18	69	1,406
優先股、認股權證及可轉換票據	26	2,311,071	2,676,837	2,894,442
流動負債總額		2,311,089	2,676,906	2,895,848
流動負債淨額		(2,311,089)	(2,676,536)	(2,895,806)
資產總額減流動負債		(470,398)	(805,305)	(982,526)
負債淨額		(470,398)	(805,305)	(982,526)
權益				
股本		475	475	475
儲備		(470,873)	(805,780)	(983,001)
總虧絀		(470,398)	(805,305)	(982,526)

II 歷史財務資料附註

1. 公司資料

貴公司是一家於2018年6月5日在開曼群島註冊成立的有限責任公司。貴公司的註冊地址位於PO Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205 Cayman Islands。

貴公司為一家投資控股公司。於有關期間，貴公司及附屬公司主要從事AR眼鏡及相關配件的設計、研發、生產和銷售，並提供技術研發服務。

於有關期間末，貴公司於其附屬公司擁有直接或間接權益，該等公司均為私營有限責任公司。

貴公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱*	附註	成立/註冊地點及經營地點	成立/註冊日期	已發行普通/註冊股本 (千元)	貴公司應佔權益百分比		主要業務	
					直接	間接		
無限現實(上海)科技有限公司* [^]		中國/中國內地	2024年10月31日	美元	221,601	-	100%	AR眼鏡及配件的銷售
優奈柯恩(北京)科技有限公司*	(a)/(b)	中國/中國內地	2018年7月23日	人民幣	1,500,000	-	100%	AR眼鏡及配件的銷售
太若科技(北京)有限公司* [#]	(a)/(b)	中國/中國內地	2017年6月7日	人民幣	10,000	-	-	AR眼鏡及配件的銷售
閃耀現實(北京)科技有限公司*	(a)/(b)	中國/中國內地	2021年1月26日	人民幣	10,000	-	100%	AR眼鏡及配件的銷售
閃耀現實(無錫)科技有限公司*	(a)/(b)	中國/中國內地	2020年3月12日	人民幣	930,000	-	100%	AR眼鏡及配件的研發、 生產及銷售
深圳太若科技有限公司* [#]	(a)/(b)	中國/中國內地	2017年1月25日	人民幣	2,319	-	-	AR眼鏡及配件的銷售
閃耀現實(上海)科技有限公司*		中國/中國內地	2024年7月29日	人民幣	5,000	-	100%	AR眼鏡及配件的銷售
Xreal Inc.		美國	2021年1月15日	-	-	100%	-	AR眼鏡及配件的銷售
Xreal Japan Limited	(c)	日本	2020年3月26日	日圓	10,000	-	100%	AR眼鏡及配件的銷售
無限現實科技有限公司	(d)	香港	2018年6月29日	-	-	100%	-	AR眼鏡及配件的銷售
Exreal Technology Limited	(d)	香港	2022年4月26日	-	-	100%	-	AR眼鏡及配件的銷售
Xreal Korea Limited		韓國	2019年12月26日	韓元	120,000	-	100%	AR眼鏡及配件的銷售

附註：

[^] 該等實體根據中國法律註冊為外商獨資企業。

[#] 於一系列合約安排(統稱「合約安排」，包括委託書、獨家認購期權協議、股權質押協議以及獨家技術諮詢及服務協議)終止之前，貴公司對深圳太若科技有限公司(「深圳太若」)並無法定擁有權。然而，根據與深圳太若登記擁有人訂立的合約安排，貴公司及其若干擁有法定擁有權的附屬公司通過以下方式取得對深圳太若的控制權：控制其投票權、規管其財務及經營政策、委任或罷免其控制機構的大多數成員，以及在該等機構的會議上投大多數票。此外，合約安排亦將深圳太若的風險及回報轉移至貴公司及/或其其他合法擁有的附屬公司。太若科技(北京)有限公司(「北京太若」)由深圳太若全資擁有。因此，深圳太若及北京太若被視為貴公司的附屬公司，其財務報表已由貴公司綜合入賬。於2026年1月，貴集團終止與深圳太若訂立的所有合約安排，並自深圳太若收購了北京太若的股權。因此，深圳太若將於2026年停止綜合入賬，而北京太若將繼續作為貴集團的附屬公司進行會計處理。由於深圳太若是一家投資控股公司，持有北京太若的股權，因此停止深圳太若綜合入賬不會對綜合財務報表產生重大影響。

附錄一

會計師報告

- (a) 根據中國公認會計原則（「中國公認會計原則」）編製的該實體截至2023年12月31日止年度的法定財務報表乃由中國註冊會計師事務所尤尼泰振青會計師事務所（特殊普通合夥）北京分所審核。
- (b) 根據中國公認會計原則編製的該等實體截至2024年12月31日止年度的法定財務報表乃由中國註冊會計師事務所鵬盛會計師事務所（特殊普通合夥）北京自貿試驗區分所審核。
- (c) 根據日本財務報告準則編製的該實體截至2023年12月31日及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃由日本註冊會計師事務所稅理士法人中日合夥企業審核。
- (d) 根據中型企業財務報告準則編製的該等實體截至2023年12月31日及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃由香港註冊會計師事務所Lee Heung Wing CPA Limited審核。

上表載列董事認為已對年內業績產生重大影響或已構成 貴集團淨資產的重要組成部分的 貴公司附屬公司。董事認為，若詳述其他附屬公司的情況，將導致詳情冗長。

2.1 編製基準

歷史財務資料乃根據《國際財務報告準則會計準則》（包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋）編製。編製整個有關期間的歷史財務資料時， 貴集團已一直應用自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有《國際財務報告準則會計準則》連同相關過渡條文。

除以公允價值計量且其變動計入當期損益的投資、優先股、認股權證及可轉換票據外，歷史財務資料乃已根據歷史成本慣例編製。

貴集團於有關期間產生虧損淨額，截至2025年12月31日錄得累計虧損人民幣3,048,869,000元，截至2025年12月31日止年度錄得經營活動現金流出人民幣203,477,000元。截至2025年12月31日， 貴集團及 貴公司分別錄得流動負債淨額人民幣3,084,035,000元及人民幣2,895,806,000元，且分別錄得總虧絀人民幣3,025,960,000元及人民幣982,526,000元，主要源自優先股、認股權證及可換股票據人民幣2,924,442,000元，以及將於2026年4月到期的其他負債人民幣151,335,000元。如歷史財務資料附註26所披露，於2026年3月23日， 貴集團與優先股、認股權證及可轉換票據持有人已訂立經修訂的投資者權利協議，以有條件地暫停優先股、認股權證及可轉換票據的贖回權。因此， 貴公司董事認為，優先股、認股權證及可轉換票據的贖回權已不可予以行使，故預計優先股、認股權證及可轉換票據自協議日期起不會被贖回。 貴公司董事已審核管理層編製的 貴集團現金流量預測，該預測涵蓋自2025年12月31日起計不少於十二個月期間，該預測包含通過銀行融資及發行優先股籌集的額外資金。經審閱上述預測， 貴公司董事認為，自2025年12月31日起計未來十二個月內， 貴集團將擁有充足的營運資金以履行到期的財務責任。因此， 貴公司董事認為以持續經營基準編製歷史資料屬適當。

綜合基準

歷史財務資料包括 貴公司及其附屬公司於有關期間的財務報表。附屬公司為 貴公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。若 貴集團對參與被投資方業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能通過其對被投資方的權力（如 貴集團獲賦予現有能以指示被投資方相關活動的既存權利）影響該等回報，即取得控制權。

於一般情況下均存在多數表決權形成控制權之推定。若 貴公司擁有被投資方的表決權或類似權利未佔大多數，則 貴集團於評估其是否對被投資方擁有權力時將考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方其他表決權持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 貴集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司的財務報表採用與 貴公司一致的會計政策及報告期間編製。附屬公司業績自 貴集團獲得控制權之日起綜合入賬，並一直綜合入賬直至有關控制權終止當日止。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於 貴集團的母公司擁有人及非控股權益，即使由此引致非控股權益結餘為負數。有關 貴集團成員公司之間交易的所有集團內公司間資產、負債、權益、收益、開支及現金流量均在綜合入賬時悉數對銷。

倘有事實及情況顯示上述該等控制權三個要素中一個或以上的要素發生變動， 貴集團會重新評估是否對被投資方擁有控制權。在不失去控制權的情況下，附屬公司所有權權益的變動作為權益交易入賬。

倘 貴集團失去一間附屬公司的控制權，則 貴集團取消確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯率波動儲備，並確認任何留存的投資的公允價值及任何於損益產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的 貴集團應佔部分按倘 貴集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類至損益或留存利潤（如適當）。

2.2 已發布但尚未生效的《國際財務報告準則會計準則》

貴集團在歷史財務資料中未應用以下已發布但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。 貴集團擬於此等新訂及經修訂《國際財務報告準則會計準則》（如適用）生效時應用彼等。

《國際財務報告準則》第18號	財務報表的呈列及披露 ²
《國際財務報告準則》第19號及其修訂本	非公共受託責任附屬公司的披露 ²
《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號 (修訂本)	金融工具的分類及計量之修訂 ¹
《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號 (修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹
《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第28號	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ³
《國際會計準則》第12號(修訂本)	轉換為惡性通貨膨脹的呈報貨幣 ²
《國際財務報告準則會計準則》年度改進—第11卷	《國際財務報告準則》第1號、《國際財務報告準則》第7號、《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第10號及《會計準則》第7號 ¹

- 1 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效
- 2 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效
- 3 尚未確定強制生效日期，但可採納

《國際財務報告準則》第18號替換《國際會計準則》第1號財務報表的呈列。儘管部分章節沿用自國際會計準則第1號且變動有限，但《國際財務報告準則》第18號引入於損益表呈列的新規定，包括指定總計及小計。實體須將損益表所有收益及開支分類至以下五個類目之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩項新界定小計。其亦規定於單獨附中披露管理層界定的績效指標對主要財務報表及附註中資料的分組（匯總及分類）及位置提出更高要求。部分先前載於《國際會計準則》第1號的規定移至《國際會計準則》第8號會計政策、會計估計變動及誤差，其已更名《國際會計準則》第8號財務報表的呈列基準。由於頒《國際財務報告準則》第18號，對《國際會計準則》第7號現金流量表、《國際會計準則》第33號每股盈利及《國際會計準則》第34號中期財務報告作出了有限但廣泛適用的修訂。此外，對其他國際財務報告準則會計準則做出了相應細微修訂。《國際財務報告準則》第18號及其他《國際財務報告準則會計準則》的相應修訂本於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用，並須須追溯應用。預期應用《國際財務報告準則》第18號不會對 貴集團的財務狀況產生重大影響，但預期將影響損益的呈報及披露。

貴集團已開始評估該等與 貴集團運營相關的新訂及經修訂《國際財務報告準則》產生的影響。根據董事的初步評估，於新訂及經修訂《國際財務報告準則會計準則》生效時，預期不會對 貴集團的財務表現及財務狀況產生重大影響。

2.3 重大會計政策

公允價值計量

貴集團於各報告期末對其以公允價值計量且其變動計入當期損益的投資、優先股、認股權證及可轉換票據進行計量。公允價值乃指市場參與者之間於計量日進行的有序交易中出售一項資產所收取的價格或轉移一項負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場或（在無主要市場的情況下）資產或負債的最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為 貴集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃按市場參與者於資產或負債定價時所使用的假設計量，並假設市場參與者會以最佳經濟利益行事。

附錄一

會計師報告

非金融資產的公允價值計量乃經計及一名市場參與者通過將資產用途最佳及最大化或將資產出售予能將資產用途最佳及最大化之另一名市場參與者而產生經濟利益的能力。

貴集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值技術，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於歷史財務資料中計量或披露公允價值的所有資產及負債乃根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下公允價值層級分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債在活躍市場中的報價（未經調整）
- 第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察（直接或間接）最低層輸入數據的估值技術
- 第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值技術

就按經常性基準於歷史財務資料確認的資產及負債而言，貴集團通過於各報告期間末重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據）釐定是否發生不同層級轉移。

非金融資產減值

倘存在減值跡象，或當資產須進行年度減值測試（存貨、遞延稅項資產及金融資產除外），會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額乃按該資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本之較高者計算，並就個別資產作出釐定，除非該資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，則在此情況下，可收回金額乃就該資產所屬現金產生單位予以釐定。

在測試現金產生單位減值時，倘公司資產的部分賬面值可按合理且一致的基準進行分配，則可分配至單個現金產生單位，或者以其他方式分配至最小的現金產生單位組別。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃採用反映現時市場對該資產之貨幣時間價值及特定風險評估之稅前貼現率，貼現至其現值。減值虧損於其產生期間在損益表內與減值資產功能一致的該等開支類別中扣除。

於各有關期間末將評估有否跡象顯示以往確認之減值虧損可能不再存在或已減少。如存在有關跡象，則會估計可收回金額。以往確認的商譽以外的資產減值虧損，僅於用作釐定該資產可收回金額的估計出現變動時撥回，然而，不得撥回至高於假設過往年度並無確認資產減值虧損下而釐定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）的金額。有關減值虧損撥回於產生期間計入損益表。

關聯方

倘出現下列情況，有關方被視為與貴集團有關聯：

- (a) 有關方為下列人士或為下列人士親屬的近親：
 - (i) 控制或共同控制貴集團；
 - (ii) 對貴集團有重大影響力；或
 - (iii) 為貴集團或貴集團母公司的主要管理層成員；或者
- (b) 有關方為符合下列任何條件的實體：
 - (i) 該實體與貴集團屬同一集團的成員公司；
 - (ii) 一實體為另一實體（或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）的聯營公司或合營企業；
 - (iii) 該實體與貴集團為同一第三方的合營企業；
 - (iv) 一實體為第三方的合營企業，而另一實體為第三方的聯營公司；
 - (v) 該實體為貴集團或與貴集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職後福利計劃；

附錄一

會計師報告

- (vi) 該實體受(a)項所述人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)項所述人士對該實體有重大影響或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員；及
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理層成員服務。

物業、廠房及設備以及折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備乃以成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價以及將資產達至其運作狀態及地點作擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出，如維修及保養，一般於其產生期間自損益表扣除。倘達到確認標準，主要檢查開支作為重置成本，資本化為資產賬面值。當物業、廠房及設備之重要部分須不時重置， 貴集團確認該部分為具特定可使用年期之個別資產，並作出相應折舊。

折舊乃按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此目的使用的主要估計可使用年期如下：

租賃物業裝修.....	租期及5年中較短者
模具及生產設備.....	5至10年
辦公及電子設備以及其他.....	3至5年

倘物業、廠房及設備項目的各部分的可使用年期不同，該項目的成本會按合理基準分配至有關部分，而各部分均分開計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法須至少於各財政年度末予以檢討，並於合適情況下進行調整。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何重大部分)於出售或預期日後使用或出售不會產生任何經濟利益時終止確認。於終止確認資產當年的損益表中確認的任何出售或報廢的收益或虧損，為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程按成本減去任何減值虧損後的金額列報，且不進行折舊。在建工程完工並準備投入使用时，重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

無形資產

單獨購入的無形資產於初步確認時按成本計量。無形資產的可使用年期被評估為有限期或無限期。有限期的無形資產隨後於可使用經濟年內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於各財政年末檢討一次。

購買的軟件

購買的軟件按成本減任何減值虧損列賬，並於其為期5年的估計可使用年內以直線法攤銷。

研發成本

所有的研發成本於產生時自損益表扣除。

開發新產品的項目所產生的開支僅於 貴集團可證明完成該無形資產以供使用或銷售的技術可行性、完成意願及使用或出售資產的能力、資產產生未來經濟利益的方式、完成項目的可用資源以及於開發過程中可靠計量開支的能力時予以資本化及遞延。不符合此等標準的產品開發支出將於產生時支銷。

租賃

貴集團於合約初始時評估有關合約為租賃，亦或為包含租賃。倘合約為換取對價而賦予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團就所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。 貴集團確認租賃負債，使租賃付款及使用權資產代表使用相關資產的權利。

附錄一

會計師報告

(a) 使用權資產

於租賃開始日期(即相關資產可供使用日期)確認使用權資產。使用權資產以成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減去收到的任何租賃優惠。使用權資產按資產的租期及估計可使用年期(以較短者為準)以直線法折舊，具體如下

辦公室	1至5年
廠房	3至5年

倘租賃資產的所有權於租期末轉移至 貴集團，或者倘成本顯示將行使購買選擇權，則折舊將使用該資產的估計可使用年期計算。

(b) 租賃負債

於租賃開始日期按租期內租賃付款的現值確認租賃負債。租賃付款包括定額付款(含實質定額款項)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括 貴集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及於租期反映 貴集團行使終止租賃選擇權時，就終止租賃支付的罰款。並非取決於某一指數或利率的可變租賃付款於觸發付款的事件或狀況出現期間確認為開支。

於計算租賃付款現值時，由於租賃中所隱含的利率不易釐定，故 貴集團於租賃開始日期使用增量借款利率。於開始日期後，租賃負債的金額增加以反映利息的增加，並因已作出的租賃付款而減少。此外，倘存在租期修改、租期變動、租賃付款變動(例如，由指數或利率變動引起的未來租賃付款變動)或購買相關資產選擇權的評估變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

貴集團將短期租賃確認豁免應用於其辦公室的短期租賃(即自租賃開始日期起計租期為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)。 貴集團亦對被視為低價值的辦公室設備及筆記本電腦的租賃應用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款以直線法按租期確認為開支。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時歸類為其後按攤銷成本、以公允價值計量且其變動計入當期其他綜合收益，及以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

於初始確認時，金融資產的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵及 貴集團管理該等金融資產的業務模式。除並未包含重大融資成分或 貴集團已應用不調整重大融資成分影響的可行權宜方法的貿易應收款項外， 貴集團初始按其公允價值計量金融資產，倘屬並非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，則另加交易成本。不包含重大融資成分或 貴集團已採用可行權宜方法的貿易應收款項，根據下文「收入確認」政策，按照《國際財務報告準則》第15號確定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量，需產生僅為支付本金及未償還本金利息(「僅為支付本金及利息」)的現金流量。現金流量並非僅為支付本金及利息的金融資產，不論其業務模式如何，均以公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量。

貴集團管理金融資產的業務模式指管理其金融資產以產生現金流量的方式。業務模式釐定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或此兩者。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式內持有，而以公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量的金融資產乃於旨在持有以收取合約現金流量及出售的業務模式內持有。非於前述業務模式持有的金融資產乃以公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量。

要求按照市場規定或慣例於通常規定的期限內交付資產的金融資產買賣於交易日(即 貴集團承諾購買或出售該資產的日期)予以確認。

後續計量

金融資產的後續計量取決於其如下分類：

按攤銷成本計量的金融資產（債務工具）

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可予以減值。收益及虧損於資產終止確認、修改或減值時於損益表確認。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益表中確認。

該類別包括 貴集團並無不可撤銷地選擇以公允價值計量且其變動計入其他全面收益進行分類的衍生工具及股權投資。股權投資的股息於支付權確立時亦於損益表中確認為其他收益。

當嵌入混合合約（包含金融負債及非金融主體）之衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合約並非以公允價值計量且其變動計入當期損益計量，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具以公允價值計量，且其公允價值變動於損益表確認。當合約條款出現變動，以致大幅改變現金流量時，方進行重新評估。

嵌入混合合約（包含金融資產主體）之衍生工具不得單獨列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

終止確認金融資產

金融資產（或（倘適用）一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分）主要於下列情況下被終止確認（即自 貴集團的綜合財務狀況表移除）：

- 自該資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已轉讓其收取該資產所得現金流量的權利，或已承擔根據「轉付」安排向第三方悉數支付（並無出現重大延誤）所收現金流量的責任，並且(a) 貴集團已轉讓該資產的絕大部分風險及回報，或(b) 貴集團並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓該資產的控制權。

當 貴集團已轉讓其收取該資產所得現金流量的權利或訂立轉付安排時，其會評估是否以及於何種程度上保留資產所有權的風險及回報。當並無轉讓及保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產的控制權時， 貴集團繼續按其持續參與該資產的程度確認已轉讓資產。於該情況下， 貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映 貴集團所保留權利及責任的基準計量。

以對已轉讓資產提供擔保的形式進行的持續參與，乃按該資產原賬面值與 貴集團可能須償還的最高代價金額兩者中的較低者計量。

金融資產減值

貴集團就並非以公允價值計量且其變動計入當期損益的所有債務工具確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與 貴集團預期收取並按原始實際利率的近似值貼現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸增強措施所得的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初始確認以來信貸風險並無顯著增加的信貸風險而言，會就未來12個月可能發生的違約事件所產生的信貸虧損計提預期信貸虧損撥備（12個月預期信貸虧損）。就自初始確認以來信貸風險顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，均須就風險餘下年期內的預期信貸虧損計提虧損撥備（全期預期信貸虧損）。

於各報告日期， 貴集團評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加。作出評估時， 貴集團比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險，並考慮無須花費過多的成本或精力即可獲得的合理及有理據的資料，包括歷史及前瞻性資料。 貴集團認為，當合約付款逾期超過30天時，信貸風險會顯著增加。

貴集團認為，當合約付款逾期90天時，金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料顯示，於計及 貴集團持有的任何信貸增強措施前， 貴集團不大可能悉數收取未償還合約款項，則 貴集團亦可認為金融資產違約。

附錄一

會計師報告

倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法予以減值，且其須於預期信貸虧損的以下各個計量階段內分類，惟應用下文詳述的簡化方法的貿易應收款則除外。

- 第一階段 — 金融工具的信貸風險自初始確認後並未顯著增加且其虧損撥備按等同於12個月預期信貸虧損的金額計量
- 第二階段 — 金融工具的信貸風險自初始確認後顯著增加，但並非信貸減值的金融資產且其虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量
- 第三階段 — 於報告日期信貸減值的金融資產（但並非購買或原始信貸減值），其虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量

簡化方法

對於並未包含重大融資成分的貿易應收款項，或當貴集團應用不調整重大融資成分影響的實際權宜方法時，貴集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，貴集團並無追蹤信貸風險的變化，反而於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。

個別評估

對於信用風險特徵存在顯著差異的應收貿易賬款，其預期信貸虧損會受個別評估；其計量應基於具體的現金流量預測，並考量預估回收率及回收時點。

集體評估

貴集團已根據其過往信貸虧損經驗，就所有其他應收款項建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初始確認時分類為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、貸款與借款或應付款項（如適用）。

所有金融負債初步按公允價值確認，並在屬於貸款及借款以及應付款項的情況扣除直接應佔交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、計息銀行借款、其他負債、優先股、認股權證及可轉換票據，及其他非流動負債。

後續計量

金融負債按以下分類進行後續計量：

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括在初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

於初始確認時指定為按公允價值計入損益的金融負債，須於初始確認日進行指定，且僅在符合《香港財務報告準則第9號》的準則時方可指定。按公允價值計入損益的負債所產生的收益或虧損，應於損益表中確認，惟因本集團自身信貸風險而產生的收益或虧損除外，該等收益或虧損應於其他綜合收益中呈列，且其後不得重新分類至損益表。於損益表確認的公允價值淨損益不包括就該等金融負債所收取的任何利息。

按攤銷成本計量的金融負債（貿易及其他應付款項以及借款）

於初始確認後，貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計項目的金融負債、計息銀行借款以及其他負債其後按攤銷成本採用實際利率法計量，惟折現的影響屬微不足道則除外，而在該情況下將按成本列賬。收益及虧損於終止確認負債時通過實際利率攤銷過程於損益表中確認。

計算攤銷成本時已計及任何收購折讓或溢價，及屬實際利率不可或缺部分的費用或成本。實際利率攤銷則計入損益表的財務成本。

終止確認金融負債

倘負債項下責任解除、取消或到期，則終止確認金融負債。

附錄一

會計師報告

若現有金融負債被另一項由同一貸款人提供而絕大部分條款不同的負債所取代，或現有負債的條款經大幅修改，則有關取代或修改視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面價值的差額會於損益表確認。

抵消金融工具

倘目前擁有可依法強制執行的權利以抵消已確認的款項，且有意按淨額基準清償該款項，或同時變現該等資產及清償該等負債，則抵消金融資產及金融負債並於財務狀況表內呈報淨額。

存貨

存貨乃以成本值與可變現淨值兩者的較低者入賬。成本乃按加權平均基準釐定，及倘為在製品及製成品，成本應包括直接原料、直接勞力及適當比例的製造費用。可變現淨值乃根據估計售價減完成及出售所產生的任何估計成本計算。

現金及現金等價物

財務狀況表所載之現金及現金等價物包括手頭現金及銀行結餘，以及到期日通常不超過三個月之短期高流動性存款；該等存款可隨時兌換為已知金額之現金，價值變動風險微不足道，且持有目的為應付短期現金承諾。

就合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行結餘，以及上述定義的短期存款，扣減須按要求償還之銀行透支後，構成貴集團現金管理之組成部分。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與損益以外確認項目有關的所得稅於損益以外確認，可於其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債依據截至各申報期末已頒布或實際已頒布的稅率（及稅法），並考慮到貴集團經營所在國家現行的詮釋及慣例，按預計可自稅務部門收回或應付稅務部門的金額計算。

遞延稅項採用負債法就於申報期末資產及負債的稅基與兩者用作財務報告的賬面價值之間的所有暫時差額提列撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟下列情況除外：

- 遞延稅務負債乃因在一項非業務合併的交易中初始確認商譽或資產或負債而產生，且於交易時並不影響會計利潤及應課稅利潤或虧損；及
- 對於投資附屬公司及聯營公司相關的應課稅暫時差異，如果暫時差異的逆轉時間能控制且很可能不會在可見將來逆轉。

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉予以確認。倘很可能有應課稅利潤用以抵銷可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉，則遞延稅項資產予以確認，惟下列情況除外：

- 倘與可扣減暫時差異相關的遞延所得稅資產乃因在非業務合併的交易中初始確認資產或負債而產生，且在交易時並無影響會計利潤及應課稅損益；及
- 就於附屬公司及聯營公司的投資的相關可扣減暫時差異而言，僅在暫時差異很有可能在可見將來撥回，而且日後有可能出現應課稅利潤、可用以抵扣該等暫時差異時，方會確認遞延所得稅資產。

遞延稅項資產的賬面價值於各申報期末審閱，並扣減至不可能再有足夠應課稅利潤以致可動用全部或部分遞延稅項資產的水平。並未確認的遞延稅務資產將於各申報期末重新評估，並於很可能將有足夠的應課稅利潤以致可收回全部或部分遞延稅務資產時予以確認。

遞延稅務資產及負債乃按預期資產變現或負債清償的期間所適用的稅率及以各申報期末已頒布或實質已頒布的稅率（及稅法）為基準計量。

遞延所得稅資產及遞延所得稅負債只在下列情況才可相抵銷：貴集團擁有依法可強制執行的權利，可以抵銷當期所得稅資產及當期所得稅負債；遞延所得稅資產及遞延所得稅負債與同一稅務機關對同一納稅實體或不同納稅實體徵收之所得稅有關，且該等納稅實體擬在未來每個預計有大額遞延所得稅負債或資產得到結算或收回的期間內，以淨額結算當期所得稅負債及資產，或同時變現資產並結算負債。

政府補助

政府補助於能合理肯定可收到有關補助並符合其所有附帶條件之情況下，以公允價值確認。倘有關補助與開支項目有關，則補助金額於擬用作補償的成本支出期間，按系統基準確認為收入。

若補助與資產有關，則其公允價值計入遞延收入賬戶，並於有關資產的預計可使用年內，逐年等額撥往損益表或從資產賬面值扣減，並以經扣減折舊開支形式撥往損益表。

收入確認

來自客戶合同之收入

客戶合同收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時予以確認，而該金額反映 貴集團預期就提供該等貨品或服務有權獲得的對價。

(a) AR眼鏡及配件銷售

貴集團通過自有銷售渠道或經由分銷商向客戶銷售AR眼鏡及配件。銷售產品的收入於資產控制權轉讓至客戶的時間點確認，一般為產品交付之時。

某些產品銷售合同賦予顧客退貨權，因此會產生可變對價。倘合同的對價包含可變金額，則合同開始時會估算可變對價並予以約束，直到在可變對價相關的不確定因素隨後得到解決時，極有可能不會發生累計確認收入金額的重大收入逆轉。 貴集團根據過往業績估算銷售退貨金額，並考慮客戶類型、產品類型及各項安排的具體情況。

(i) 可變對價

退貨權

對於向客戶提供在指定期限內退回貨品權利的合同，會使用預期價值法估算不會退回之貨品，因為該方法最能預測 貴集團將有權享有的可變對價金額。《國際財務報告準則》第15號有關限制估算可變對價的規定已予採用，以釐定可計入交易價格內的可變對價金額。對於預計將退回的貨品，已預確認為退款負債（而非收入）。退貨權資產（及相應銷售成本調整）亦已予確認為自客戶收回產品之權利。

(ii) 應付予客戶之對價

除非向客戶支付的款項是用作換取客戶向 貴集團轉讓之特定商品或服務，否則 貴集團會將應付予客戶的對價計入收入減額。倘應付予客戶的對價包含可變金額，則 貴集團將估算交易價格，包括評估可變對價之估算金額是否受到限制。估算可變對價時會採用最可能金額方法，因為此法最能預測可變對價之金額。

(b) 技術研發服務

貴集團向AR硬件及軟件客戶提供研發服務。技術研發服務之收入於相關服務向客戶提供並獲其接收時予以確認；或在符合以下其中一項原則之情況下在一段時期內確認：(i) 客戶於接受 貴集團提供服務同時享利用利益；(ii) 貴集團之履約行為創造或提升一項於被造或提升時由客戶控制之資產；或(iii) 所交付之資產無其他用途，且 貴集團就截至目前為止已完成之履約行為享有可強制執行之收款權。

其他收入

利息收入乃按應計基準採用實際利率法確認，所用利率為在金融工具預計年期或較短期間內（如適用）將估計未來現金收入準確折現至金融資產賬面淨值之利率。

合同負債

合同負債於 貴集團轉讓相關貨品或服務前自客戶收取付款或付款到期時（以較早者為準）確認。合同負債當 貴集團履行合同（即將相關貨品或服務的控制權轉移至客戶）時確認為收入。

附錄一

會計師報告

退貨權資產

退貨權資產就收回客戶預期將予退回之貨物的權利予以確認。該資產按將予退回貨物的原賬面值，減任何收回貨物的預期成本及退回貨物價值的任何潛在減損計量。貴集團就預期退貨水平的任何修訂及退回貨物價值的任何額外減損，更新該資產的計量。

退款負債

退款負債就退回部分或所有自客戶已收（或應收）對價之責任予以確認，並按貴集團最終預期須退回客戶的金額計量。貴集團於各報告期末更新其對退款負債的估計（及交易價格的相應變動）。

撥備

倘因過往事件導致現有債務（法定或推定）及日後很可能需要有資源流出用以償還債務，則確認撥備，惟條件是能夠可靠估算有關債務金額。

若折現影響重大，則確認為撥備的金額將相當於各相關期間末預期須用作償還負債之未來開支現值。折現現值隨時間增加之金額將予以計入損益的財務成本。

貴集團就AR眼鏡銷售提供之保養服務。貴集團授出之該等保證類別保養服務之撥備乃基於銷量以及維修程度及退貨之過往經驗，貼現至其現值（如適用）予以確認。保養服務相關之成本會按年修訂。

股份支付

貴公司設有購股權計劃。僱員（包括董事）以股份支付形式收取酬金，即僱員提供服務作為股權工具的對價（「以權益結算之交易」）。與僱員進行以權益結算之交易的成本，乃參照有關交易授予日期之公允價值計量。公允價值乃由外部估價師根據近期交易價格釐定，詳情載於歷史財務資料附註29。

以權益結算之交易的成本乃於表現及／或服務條件達成期間在僱員福利開支連同權益的相應增幅內予以確認。於各申報期末，直至歸屬日期，已予確認的以權益結算之交易的累計開支反映歸屬日期屆滿的程度以及貴集團對最終將歸屬的權益工具之數量的最佳估算。某一期間在損益表內的扣除或進賬，乃反映累計開支於期初及期末確認時之變動。

沒收部分於授予時進行估算，並在實際沒收部分有別於該等估算的情況下在必要時於後續期間作出修訂。沒收率根據過往經驗及對未來員工流動率的預期進行估算，並定期進行檢討。倘貴公司日後調整此等估算，則於調整期間及後續期間，以股份為基礎的付款可能受到重大影響。

釐定獎勵於授出日期的公允價值時，並無考慮服務及非市場表現條件，惟作為貴集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估算的一部分，將評估達成條件的可能性。授出日期的公允價值乃市場表現條件之反映。除附帶服務要求外，獎勵附帶的任何其他條件均視為非歸屬條件。獎勵的公允價值乃非歸屬條件之反映，且除非同時附帶服務及／或表現條件，否則獎勵會即時支銷。

因未能達致非市場表現及／或服務條件而導致最終未能歸屬的獎勵，將不會確認開支。倘獎勵包括一項市場或非歸屬條件，則無論市場或非歸屬條件是否達成，該等交易均被視為已歸屬，惟前提是所有其他表現及／或服務條件已達成。

倘以權益結算之獎勵的條款有所修訂，則在符合獎勵之原有條款的情況下，至少會確認一筆開支，如同條款未修訂一樣。此外，任何會增加股份支付總公允價值的修訂，或於修改日期在其他方面對僱員有利的修訂，均應確認開支。倘以權益結算之獎勵被取消，將視為猶如其已於取消日期歸屬一樣；任何尚未就獎勵確認的開支會即時確認。

其他僱員福利

退休金計劃

貴集團在中國內地所經營附屬公司的僱員須參與地方市政府營運的中央退休金計劃。該附屬公司須按其僱員薪金成本的百分之五向中央退休金計劃供款。根據中央退休金計劃的規定，供款在到期時計入利潤表。

住房公積金及其他社會保險

貴集團已根據中國相關法律及法規，為其僱員參加特定的社會保險供款計劃。有關計劃包括住房公積金、基本醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。貴集團按月向住房公積金及其他社會保險供款。有關供款根據應計基準計入損益。貴集團對有關計劃的責任僅限於各申報期的應作供款。

離職福利

離職福利按以下較早時間予以確認，即當貴集團不可能撤回提供該等福利時以及當其確認重組成本包括離職補償福利付款時予以確認。

借款成本

購買、建造或生產合資格資產（即需一段相當長時間才可達致擬定用途或銷售用途的資產）的直接借款成本，將資本化為有關資產的部分成本。當資產大致可投入擬定用途或出售後，有關借款成本的資本化將停止。所有其他借款成本將於其產生的期間列作開支。借款成本由利息及該實體在借款期間產生的其他相關成本所組成。

報告期後之事項

倘貴集團於報告期後，但在財務報表核准發布日期前，接獲有關報告期末已存在之情況的資訊，貴集團將評估該資訊是否影響其於財務報表中確認的金額。貴集團將調整財務報表中確認的金額，以反映報告期後發生的任何調整事項，並根據新資訊更新與該等情況相關的披露。對於報告期後之非調整性事件，貴集團將不會變更其財務報表中已確認之金額，但將披露該等非調整性事件之性質及其財務影響之估計，或（如適用）聲明無法作出該等估計。

外幣

歷史財務資料以人民幣呈列，然而貴公司的功能貨幣為美元。鑒於貴集團於相關期間的主要業務均位於中國內地，貴集團決定以人民幣呈列其歷史財務資料（除非另有說明）。貴集團各實體自行決定各自的功能貨幣；各實體的財務報表項目將以該功能貨幣計量。集團各實體記錄的外幣交易，最初均採用交易發生當日各自的功能貨幣匯率入賬。以外幣計價之貨幣資產及負債，以功能貨幣於申報期末之適用匯率換算。貨幣項目結算或換算所產生的差額，應於損益表確認。

以外幣為單位、以過往成本計量的非貨幣項目，應以最初交易日期的匯率換算。以外幣為單位、以公允價值計量的非貨幣項目，應以公允價值計量日期的匯率換算。以公允價值計量的非貨幣項目，其換算所產生的損益，應按照與確認項目的公允價值變動相關損益時一致的方式作處理（意即，當某項目在其他綜合收益或損益中確認公允價值損益，則其換算差額亦應在其他綜合收益或損益中確認）。

貴公司及若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於各有關期間末，該等實體的資產及負債已按當時的匯率換算成人民幣，其損益表則按近似交易日期時的匯率換算成人民幣。由此產生之匯兌差額已於其他全面收益中確認，並計入匯兌波動儲備中，惟因非控股權益造成的差額除外。

就綜合現金流量表而言，貴公司及任何海外附屬公司的現金流量以現金流發生當日的匯率換算成人民幣。海外附屬公司年內頻繁出現的現金流則以年內加權平均匯率換算成人民幣。

3. 重要會計判斷及估算

編製貴集團歷史財務資料需管理階層作出判斷、估計及假設；有關判斷、估計及假設會影響所遲報的收入、成本與開支、資產以及負債的金額，以及其相關揭露，以及或有負債的揭露。該等假設及估算中的不確定因素可能導致未來需要對相關資產或負債的眼面價值進行重大調整。

判斷

在應用貴集團的會計政策過程中，除涉及及估算的判斷外，管理層已作出以下對財務報表中已確認金額構成最重大影響之判斷：

釐定估算可變對價的方法及評估銷售AR眼鏡的限制

AR眼鏡的若干銷售合同包含退貨權，而退貨權會引發可變對價。在估算可變對價時，貴集團須使用預期價值法或最可能金額法（視乎另一種更能預測其有權收取的對價金額）。

貴集團確認，由於大量客戶合同的特徵相類似，因此在估算銷售有退貨權之AR眼鏡的可變對價時，預期價值法較合適。

附錄一

會計師報告

在將可變對價金額計入交易價格前，貴集團應考慮可變對價的金額是否受到限制。貴集團根據過往經驗、業務預測及當前經濟狀況，確定可變對價的估算並無受到限制。此外，可變對價的不確定因素將在短時間內得到解決。

遞延稅項資產

倘應課稅利潤將可沖減可動用的虧損，則未動用稅項虧損以可能產生的應課稅利潤為限確認為遞延稅項資產。重大管理判斷須依據日後應課稅利潤的可能時間及水平，連同日後稅務規劃策略作出，用以釐定可確認遞延稅項資產的金額。有關各報告期末未確認稅務虧損的進一步詳情載於歷史財務資料的附註10。

釐定含續租選擇權的合同租期的重大判斷

貴集團有若干包含續租及終止選擇權的租賃合同。貴集團於評估是否行使續租或終止租賃選擇權時會作出判斷。即，其會考慮所有創造經濟誘因以使貴集團行使續租或終止選擇權的相關因素。於開始日期後，倘出現貴集團可予控制之重大事件或情況改變，並影響其行使或不行使續租或終止租賃選擇權的能力（例如，興建重大租賃物業改良或對租賃資產進行重大改造），貴集團會重新評估租期。

估算的不確定因素

下文就未來及申報期末之其他主要估算的不確定因素來源，闡述主要假設；該等假設有可能導致下一財政年度資產及負債的賬面價值發生重大調整。

貿易及其他應收款項的預期信貸損失撥備

貴集團採用撥備矩陣計算貿易的預期信貸損失。撥備率乃根據多個客戶群分組（各有相似虧損模式）的逾期日數計算。

撥備矩陣最初乃根據貴集團的過往觀察違約率釐定。貴集團已校正矩陣，利用前瞻性信息調整過往信貸虧損經驗。例如，倘預計未來一年經濟狀況（即國內生產毛額）將惡化，導致違約數量增加，則會調整過往違約率。貴集團於各申報期更新過往觀察違約率並分析前瞻性估算的變動。

對過往觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間關聯的評估，乃重大估算。預期信貸虧損金額對環境以及經濟狀況預測的變動較敏感。貴集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦可能無法代表客戶未來的實際違約情況。有關貴集團貿易應收款項預期信貸虧損的信息載列於歷史財務資料附註18。

存貨減值

貴集團會定期評估其存貨的可變現淨值，並根據存貨成本與可變現淨值之間差額就存貨減值作出撥備。在估算存貨的可變現淨值時，管理階層會考慮持有該等存貨的目的，以及日後用途或銷售情況作為估算基礎。若預期結果與最初估算不同，其差異將影響存貨的賬面價值，並在估算發生變化期間就存貨作出減值。

退貨的可變對價

集團就附帶退貨權的AR眼鏡及配件的銷售，估算交易價格中包含的可變對價。

貴集團已開發統計模型來預測銷售退貨情況。該模型採用過往退貨數據來估算預期退貨百分比。有關百分比用於釐定可變對價之預期值。與過往退貨模式相比，任何經驗上的重大變化均會影響貴集團估算的預期退貨百分比。

貴集團定期更新對預期退貨數量的評估，並調整相應撥備。預期退貨數量的估算對於環境的變化相當敏感，而貴集團在退貨權方面的經驗或不能代表客戶的未來實際退貨情況。

以公允價值計量且其變動計入當期損的優先股、認股權證及可轉換票據公允價值

優先股、認股權證及可轉換票據之公允價值乃通過估價技術釐定，所採用之假設包括折現率、無風險利率折現、缺乏流通性折現（「DLOM」）及波動率。貴集團採用現金流折現法釐定貴集團之股權總價值，然後採用基於選擇權定價模型的權益分配法來決定優先股、認股權證及可轉換票據的公允價值。貴集團將優先股、認股權證及可轉換票據的公允價值列為第III級。有關詳情載於歷史財務資料的附註26。

附錄一

會計師報告

4. 經營分部資料

貴集團根據內部組織架構、管理要求及內部報告原則釐定報告分部。

於有關期間，貴集團主要從事AR眼鏡及相關配件的設計、開發、生產及銷售，以及提供技術研發服務。貴集團在內部組織架構或管理要求中，並未將該等營運分開處理。在審閱內部報告、分配資源或評估表現時，管理層亦無區分該等業務的經營業績。因此，貴集團並未釐定獨立經營分部，亦無進一步呈列有關經營分部之分析。

區域資源

(a) 來自外部客戶的收入

貴集團與客戶的合同收入，依地理位置細分如下：

	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
中國內地.....	135,352	134,486	149,857
海外.....	254,717	260,006	366,122
總收入.....	390,069	394,492	515,979

客戶的地理位置是指網上銷售之中，進行交易之電子商務平台的位置，或在向分銷商銷售的情況，指銷售區域。

(b) 非流動資產

於各有關期間末，貴集團絕大部分非流動資產均位於中國內地。

主要客戶數據

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自與單一外部客戶（包括與該等客戶受同一控制的實體）的交易收入佔貴集團總收入的10%或以上：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	%	%	%
主要客戶收入佔貴集團總收入的比例			
客戶A.....	12	*	*
客戶B.....	*	15	10

附註：

* 來自主要客戶的收入於所程列期間均低於10%。

5. 收益、其他收入及收益

客戶合同收入分析如下：

	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
來自客戶合同的收入			
銷售貨物.....	355,075	388,533	475,673
服務及其他.....	34,994	5,959	40,306
總計.....	390,069	394,492	515,979

附錄一

會計師報告

貴集團與客戶的合同收入，依收入確認時間細分如下：

	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
於某一時間點轉讓	383,016	392,835	509,912
於一段時間內轉讓	7,053	1,657	6,067
總計	390,069	394,492	515,979

有關 貴集團履約責任的數據概述如下：

銷售AR眼鏡及其他配件

當AR眼鏡及其他配件交付時，履約責任即完成。貴集團通常要求消費者及分銷商於出貨前全額付款。對於若干規模龐大且信譽良好的分銷商，貴公司或會給予30至60日的信貸期。若干合同給予客戶退貨權，因此產生有限的可變對價。

技術研發服務

技術研發服務的收入分為於一段期間內確認或於某個時間點確認，付款一般依合同協議條款進行。

分配予剩餘履約責任的所有交易價格金額，應於一年內確認為收入。貴集團並無因為最初預期期限超過一年的收入合同而產生重大未履行履約責任，因此管理層根據《國際財務報告準則》第15號採取簡化權宜方法，且並未披露於各報告期末分配予未履行或部分履行履約責任之交易價格總額。

貴集團的其他收入及收益分析如下：

	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
其他經營收入及收益			
政府補助*	9,020	7,427	7,699
其他	—	—	32
其他經營收入總額	9,020	7,427	7,731
其他經營開支			
外匯差額	(2,274)	(3,334)	(3,899)
其他	(56)	(243)	—
其他經營開支總額	(2,330)	(3,577)	(3,899)
利息收入	2,256	4,684	2,150
出售使用權資產項目收益	—	—	1,441
其他收入總額(淨額)	2,256	4,684	3,591

附註：

* 貴集團已從當地政府部門獲得補助，用以支持 貴集團若干領域的業務開發。

6. 稅前虧損

貴集團的稅前虧損乃扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	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
出售存貨成本		283,306	303,189	318,785
提供服務成本		33,442	4,000	15,816
物業、廠房及設備折舊*	13	21,569	22,730	23,556
使用權資產折舊*	14(a)	22,112	23,335	30,865
無形資產攤銷**		574	668	698
廣告及營銷費用		214,103	143,111	130,929

附錄一

會計師報告

	附註	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
研發開支.....		215,896	204,187	182,939
低價值／短期租賃的相關開支.....	14(c)	167	309	320
僱員福利開支(包括董事、最高行政人員 及監事薪酬－附註8)：				
薪金、花紅、津貼及實物福利.....		197,288	157,380	151,580
退休金計劃供款.....		47,653	45,615	39,422
股份支付開支*.....		5,835	5,278	3,811
僱員福利開支總額.....		250,776	208,272	194,813
匯兌差額淨值.....		2,274	3,334	3,899
存貨撇減至可變現淨值***.....		12,181	12,952	8,390
長期資產減值虧損.....		–	1,792	3,771
金融資產減值虧損／(減值虧損轉回).....	18	1,422	(471)	580
出售物業、廠房及設備項目虧損.....		283	7	220
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產收益.....		(17,388)	(2,970)	(1,814)

附註：

* 有關金額已計入綜合損益表的「銷售成本」、「銷售及分銷開支」、「行政開支」及「研發開支」。

** 無形資產的攤銷已計入綜合損益表的「行政開支」。

*** 存貨撇減至可變現淨值已計入綜合損益表的「銷售成本」。

7. 財務成本

財務成本的分析如下：

	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
銀行借款利息.....	2,128	5,716	6,489
租賃負債利息.....	2,234	1,304	2,686
可贖回非控股權益的利息.....	–	7,632	4,470
總計.....	4,362	14,652	13,645

8. 董事及最高行政人員薪酬

貴公司董事及最高行政人員於有關期間之薪酬概括如下：

	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
薪金、花紅、津貼及實物福利.....	4,855	2,379	2,826
股份支付開支.....	407	–	–
退休金計劃供款.....	941	983	1,093
總計.....	6,203	3,362	3,919

附錄一

會計師報告

於有關期間及之前，若干董事獲授予受限制股份獎勵，以獎勵其為貴集團提供的服務，詳情載於歷史財務資料附註29。該等受限制股份的公允價值已於利潤表中確認；其數量乃於授出日期釐定，其於有關期間的數量載於歷史財務資料的上述董事及最高行政人員薪酬披露內容中。

貴公司各董事的薪酬呈列如下：

2023年

	袍金	薪金、花紅、 津貼及 實物福利	股份支付 的開支	退休金 計劃供款	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：					
徐馳博士.....	-	2,638	-	241	2,879
肖冰先生.....	-	1,025	-	241	1,266
吳克艱博士.....	-	658	407	241	1,306
張宇先生.....	-	534	-	218	752
小計.....	-	4,855	407	941	6,203
非執行董事：					
侯昊翔先生.....	-	-	-	-	-
總計.....	-	4,855	407	941	6,203

2024年

	袍金	薪金、花紅、 津貼及 實物福利	股份支付 的開支	退休金 計劃供款	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：					
徐馳博士.....	-	494	-	253	747
肖冰先生.....	-	882	-	253	1,135
吳克艱博士.....	-	506	-	253	759
張宇先生.....	-	497	-	224	721
小計.....	-	2,379	-	983	3,362
非執行董事：					
侯昊翔先生.....	-	-	-	-	-
總計.....	-	2,379	-	983	3,362

2025年

	袍金	薪金、花紅、 津貼及 實物福利	股份支付 的開支	退休金 計劃供款	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：					
徐馳博士.....	-	513	-	281	794
肖冰先生.....	-	827	-	260	1,087
吳克艱博士.....	-	660	-	260	920
張宇先生.....	-	826	-	292	1,118
小計.....	-	2,826	-	1,093	3,919
非執行董事：					
侯昊翔先生.....	-	-	-	-	-
總計.....	-	2,826	-	1,093	3,919

附錄一

會計師報告

9. 五名最高薪酬僱員

於有關期間，五名最高薪酬僱員不包括董事及最高行政人員。五名僱員於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的酬金詳情如下：

	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
薪金、花紅、津貼及實物福利	14,851	4,841	4,942
股份支付的開支	3,144	2,302	1,362
退休金計劃供款	1,418	2,160	1,686
總計	19,413	9,303	7,990

薪酬位於以下區間的最高薪酬僱員人數如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
1,500,001 港元至2,000,000 港元	2	3	4
2,000,001 港元至2,500,000 港元	1	2	1
3,000,001 港元至3,500,000 港元	1	—	—
10,000,001 港元至10,500,000 港元	1	—	—
總計	5	5	5

於有關期間及之前，若干最高薪酬僱員因其對 貴集團提供的服務而獲授予 貴公司的受限制股份單位，進一步詳情載於歷史財務資料附註29。該等受限制股份的公允價值已於利潤表中確認；其數量乃於授出日期釐定，其於有關期間的數量載於歷史財務資料的上述合併最高薪酬僱員披露內容中。

10. 所得稅

貴集團須就 貴集團成員公司所在及營運所在的國家／司法管轄區內產生或源自該國家／司法管轄區的利潤按實體繳納所得稅。

開曼群島

根據開曼群島的規則及規例， 貴集團毋須在開曼群島繳納任何所得稅。

香港

於有關期間， 貴集團並無任何應繳納香港利得稅的應評稅利潤，因此並無就香港利得稅作任何撥備。有關期間的香港利得稅稅率為16.5%。海外稅項乃按有關期間的估計應評稅利潤及各司法管轄區當時適用的稅率計算。

美國

美國企業所得稅包括按21%統一稅率徵收的聯邦稅，另加徵各州所得稅，稅率因司法管轄區而異，主要介乎4%至9%之間。

日本

貴集團須按23.2%的法定稅率繳納日本企業所得稅。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」）及《企業所得稅法實施條例》， 貴集團的中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%，除非符合下文所列優惠稅率條件。於有關期間， 貴集團的若干中國附屬公司符合高新技術企業資格，因此有權享有15%的優惠企業所得稅稅率。該資格由中國有關稅務機關每三年審核一次。

附錄一

會計師報告

其他

有關在其他地方的應課稅利潤之稅項，均以 貴集團營運所在司法管轄區的現行稅率計算。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期稅項.....	52	95	70
遞延稅項.....	—	—	—
年內稅項開支總額.....	<u>52</u>	<u>95</u>	<u>70</u>

就 貴公司及其大多數附屬公司所在及營運所在的中國法定稅率計算之稅前虧損，其適用之稅項開支與按實際稅率計算之稅項開支的核對如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
稅前虧損			
開曼群島.....	(444,042)	(333,796)	(207,991)
香港.....	(64,718)	(47,798)	(45,972)
中國內地.....	(355,377)	(314,029)	(199,170)
美國.....	(10,774)	(8,649)	10,212
日本.....	(4,625)	(3,782)	(12,521)
韓國.....	(2,221)	(461)	(854)
稅前虧損.....	<u>(881,757)</u>	<u>(708,515)</u>	<u>(456,296)</u>
按法定稅率25%計算的稅項.....	(220,439)	(177,129)	(114,074)
適用於中國內地附屬公司的優惠稅率.....	49,110	44,899	32,999
海外稅率.....	358	28,262	6,914
不可扣稅開支.....	21,011	50,582	42,060
毋須課稅收入.....	17,388	2,970	1,814
可抵扣暫時差異及稅項虧損的未確認金額.....	154,729	70,053	46,188
研發開支的額外可抵扣金額.....	(22,105)	(19,542)	(15,831)
按實際有效稅率計算的稅項支出.....	<u>52</u>	<u>95</u>	<u>70</u>

貴集團於有關期間的遞延稅項資產／(負債)變動如下：

遞延稅項資產

	租賃負債 人民幣千元	其他暫時差異 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日.....	13,106	—	13,106
於年內損益計入／(扣除)淨額.....	(5,581)	263	(5,318)
於2023年12月31日及2024年1月1日.....	7,525	263	7,788
於年內損益計入／(扣除)淨額.....	6,608	1,604	8,212
於2024年12月31日及2025年1月1日.....	14,133	1,867	16,000
於年內損益計入／(扣除)淨額.....	(5,131)	(1,135)	(6,266)
於2025年12月31日.....	<u>9,002</u>	<u>732</u>	<u>9,734</u>

附錄一

會計師報告

遞延稅項負債

	使用權資產	其他暫時差異	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	13,106	–	13,106
於年內損益扣除／(計入)淨額	(5,318)	–	(5,318)
於2023年12月31日及2024年1月1日	7,788	–	7,788
於年內損益扣除／(計入)淨額	8,212	–	8,212
於2024年12月31日及2025年1月1日	16,000	–	16,000
於年內損益扣除／(計入)淨額	(6,266)	–	(6,266)
於2025年12月31日	9,734	–	9,734

就呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已於綜合財務狀況表中互相抵銷。以下為 貴集團作呈報目的之遞延稅項結餘分析：

	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨額	–	–	–
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	–	–	–

未就以下項目確認遞延稅項資產：

	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可抵扣暫時性差異	162,559	160,281	151,077
可抵扣稅項虧損	1,693,542	2,093,735	2,234,264
總計	1,856,101	2,254,016	2,385,341

由於預期不大可能獲得應課稅利潤以動用上述項目，故未就上述項目確認遞延稅項資產。

未確認遞延稅項資產的可抵扣稅項虧損將於下列年度屆滿：

	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於一至十年內屆滿	1,185,479	1,465,615	1,563,985
無限期	508,063	628,120	670,279
總計	1,693,542	2,093,735	2,234,264

於中國內地產生的可用以抵銷未來應課稅利潤的稅項虧損將於一至十年內屆滿，而於香港及美國產生可用以抵銷未來應課稅利潤的稅項虧損則無限期。由於預期不大可能獲得應課稅利潤以動用上述項目，故未就上述項目確認遞延稅項資產。

對於在中國內地成立的附屬公司就其自2008年1月1日起所產生盈利而派付的股息，貴集團須繳預扣稅。貴集團的適用稅率為5%或10%。就美國附屬公司的股息分派而言，適用預扣稅率為30%。貴集團亦須就其他司法權區附屬公司的股息分派繳納預扣稅。於2023年、2024年及2025年12月31日，由於 貴集團於各有關期間末在附屬公司並無未匯回的保留盈利，故並無就該等附屬公司未匯回盈利應繳稅項的重大未確認遞延稅項負債。

11. 股息

貴公司於有關期間概無宣派股息。

附錄一

會計師報告

12. 每股虧損

每股基本虧損金額之計算，乃根據截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度 貴公司普通權益持有人及種子輪股東應佔虧損金額，分別為人民幣881,809,000元、人民幣708,610,000元及人民幣456,366,000元，根據上述各年度已發行普通股加權平均數，分別為106,843,632股、106,843,632股及106,843,632股，以及根據上述各年度已發行種子輪股份加權平均數，分別為1,968,515股、1,968,515股及1,968,515股。

貴集團概無就攤薄而對有關期間呈列的每股基本虧損金額作出任何調整，原因是已發行優先股、認股權證及可換股票據的影響對呈列的每股基本虧損金額具有反攤薄影響。

13. 物業、廠房及設備

貴集團

	租賃 物業裝修	模具及 生產設備	辦公、電子 設備及其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日				
於2023年1月1日：				
成本	46,540	24,250	25,192	95,982
累計折舊及減值	(5,199)	(6,628)	(10,384)	(22,211)
賬面淨額	41,341	17,622	14,808	73,771
於2023年1月1日，扣除累計折舊及減值				
添置	9,832	9,072	5,365	24,269
出售	—	(273)	(10)	(283)
於年內計提折舊	(10,703)	(4,413)	(6,453)	(21,569)
於2023年12月31日，扣除累計折舊及減值	40,470	22,008	13,710	76,188
於2023年12月31日：				
成本	56,372	33,049	30,547	119,968
累計折舊及減值	(15,902)	(11,041)	(16,837)	(43,780)
賬面淨額	40,470	22,008	13,710	76,188
	租賃 物業裝修	模具及 生產設備	辦公、電子 設備及其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年12月31日				
於2024年1月1日：				
成本	56,372	33,049	30,547	119,968
累計折舊及減值	(15,902)	(11,041)	(16,837)	(43,780)
賬面淨額	40,470	22,008	13,710	76,188
於2024年1月1日，扣除累計折舊及減值				
添置	66	3,876	2,430	6,372
出售	—	—	(7)	(7)
於年內計提折舊	(11,303)	(4,656)	(6,771)	(22,730)
於2023年12月31日，扣除累計折舊及減值	29,233	21,228	9,362	59,823
於2024年12月31日：				
成本	56,438	36,925	32,970	126,333
累計折舊及減值	(27,205)	(15,697)	(23,608)	(66,510)
賬面淨額	29,233	21,228	9,362	59,823

附錄一

會計師報告

	租賃 物業裝修 人民幣千元	模具及 生產設備 人民幣千元	辦公、電子 設備及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年12月31日：				
於2025年1月1日				
成本	56,438	36,925	32,970	126,333
累計折舊及減值	(27,205)	(15,697)	(23,608)	(66,510)
賬面淨額	29,233	21,228	9,362	59,823
於2025年1月1日，扣除累計折舊及減值	29,233	21,228	9,362	59,823
添置	8,587	5,199	1,641	15,427
出售	—	—	(220)	(220)
於年內計提折舊	(12,271)	(5,832)	(5,453)	(23,556)
於2025年12月31日，扣除累計折舊及減值	25,549	20,595	5,330	51,474
於2025年12月31日：				
成本	65,025	42,124	34,391	141,540
累計折舊及減值	(39,476)	(21,529)	(29,061)	(90,066)
賬面淨額	25,549	20,595	5,330	51,474

14. 租賃

貴集團作用承租人

貴集團有簽訂租賃合同，租用建築物作為辦公場所，及租用廠房作為營運場所，租賃期限一般為1至5年。

(a) 使用權資產

於有關期間的使用權資產賬面值及變動情況如下：

	辦公室 人民幣千元	廠房 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2023年1月1日	41,237	11,187	52,424
添置	838	—	838
折舊開支	(15,051)	(7,061)	(22,112)
於2023年12月31日及2024年1月1日	27,024	4,126	31,150
添置	310	62,713	63,023
租賃修訂及終止	(6,842)	—	(6,842)
折舊開支	(11,412)	(11,923)	(23,335)
於2024年12月31日及2025年1月1日	9,080	54,916	63,996
添置	33,572	—	33,572
租賃修訂及終止	—	(27,771)	(27,771)
折舊開支	(15,379)	(15,486)	(30,865)
於2025年12月31日	27,273	11,659	38,932

(b) 租賃負債

於有關期間的租賃負債賬面值及變動情況如下：

	總計 人民幣千元
於2023年1月1日的賬面值	55,297
新租賃	838
年內確認的利息增加	2,234
付款	(28,270)
於2023年12月31日及2024年1月1日的賬面值	30,099

附錄一

會計師報告

	總計
	人民幣千元
新租賃	63,023
年內確認的利息增加	1,304
付款	(30,259)
租賃修訂及終止	(7,636)
於2024年12月31日及2025年1月1日的賬面值	56,531
新租賃	33,572
年內確認的利息增加	2,686
付款	(27,569)
租賃修訂及終止	(29,212)
於2025年12月31日的賬面值	36,008

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於12月31日的賬面值			
分析如下：			
流動部分	14,871	23,279	18,423
非現行部分	15,228	33,252	17,585
總計	30,099	56,531	36,008

(c) 與租賃相關的損益確認金額如下：

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債利息	2,234	1,304	2,686
使用權資產的折舊開支	22,112	23,335	30,865
與以下項目有關的開支：			
短期租賃	167	309	320
計入損益的總額	24,513	24,948	33,871

租賃現金流出總額的披露載於歷史財務資料附註34。

15. 對附屬公司投資

貴公司

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
對附屬公司的投資(i)			
－ 股權投資	3,541	3,541	3,541
－ 應收附屬公司款項	1,765,500	1,791,190	1,828,199
與股份支付有關的視同投資(ii)	68,612	73,891	77,702
總計	1,837,653	1,868,622	1,909,442

(i) 截至2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司分別向其直接控股附屬公司投資500,000美元（人民幣3,541,000元）、500,000美元（人民幣3,594,000元）及500,000美元（人民幣3,514,000元）。剩餘部分為貴公司應收附屬公司的款項，貴公司已確定該等款項毋須附屬公司償還。該等餘額實質上為貴公司對該等附屬公司淨投資的一部分。

(ii) 貴公司直接向其附屬公司的員工授予受限制股票單位，並未將相關成本計入附屬公司。在合併財務報表中，該交易被視為以權益結算之股份支付的開支。在貴公司的個別財務報表中，該等金額會作為對附屬公司投資的一部分入賬。

附錄一

會計師報告

16. 金融工具

貴集團

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<u>流動</u>			
理財產品.....	124,852	18,596	800
<u>非流動</u>			
於一家未上市實體的優先股投資.....	3,038	2,609	3,838
總計	<u>127,890</u>	<u>21,205</u>	<u>4,638</u>

銀行發行的理財產品被歸類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，因其合約現金流量並非僅包含支付本金及利息。

於一家未上市實體的優先股投資屬具優先權的普通股。貴集團有權要求被投資方在發生發行方無法控制的贖回事件時，按保證的預定金額贖回貴集團持有的所有股份。因此，該等投資按債務工具入賬，並按以公允價值計量且其變動計入當期損益的方式計量。

非控股股東貸款

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<u>流動</u>			
其他負債	-	-	151,335
<u>非流動</u>			
其他負債.....	-	154,782	7,918
總計	<u>-</u>	<u>154,782</u>	<u>159,253</u>

2024年，貴集團為拓展集團業務，與其他非控股股東共同成立兩間附屬公司（閃耀創視（昆山）科技有限公司（「閃耀創視昆山」）及耀動未來（長沙）科技有限公司）。貴集團分別持有該兩間附屬公司的51%及70%股本權益。根據相關協議，貴集團須分別向非控股股東購回餘下49%及30%的股本權益。2025年12月，貴集團與閃耀創視（昆山）科技有限公司的非控股股東訂立協議，以人民幣151,335,000元的代價回購於閃耀創視昆山49%的股本權益。因此，截至2025年12月31日，相關負債由非流動重新分類到流動。

貴公司

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<u>非流動</u>			
於一家未上市實體的優先股投資.....	3,038	2,609	3,838
總計	<u>3,038</u>	<u>2,609</u>	<u>3,838</u>

附錄一

會計師報告

17. 存貨

貴集團

	2023年	2024年	2025年
	12月31日	12月31日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	102,403	89,598	99,622
在製品	37	40	37
製成品	112,592	115,183	127,788
小計	215,032	204,821	227,447
減：撥備	(25,512)	(38,464)	(46,854)
總計	189,520	166,357	180,593

18. 貿易應收款項

貴集團

	2023年	2024年	2025年
	12月31日	12月31日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	60,293	19,764	23,112
減值	(4,822)	(4,307)	(4,865)
賬面淨額	55,471	15,457	18,247

貴集團通常要求消費者及經銷商於發貨前全額付款。對於某些信譽良好的大型經銷商，貴公司可能會給予30至60天的信用期。每位客戶均設有最高信用額度。貴集團尋求對其欠付的應收款項實施嚴格管控。高級管理層會定期檢視逾期餘額。貴集團並未就其貿易應收款項持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項不計息。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，分別有3名、2名及3名客戶佔貿易應收款項總額超過10%。

截至2023年、2024年、2025年12月31日的應收賬款按發票日期及扣除準備金的賬齡分析如下：

	2023年	2024年	2025年
	12月31日	12月31日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
12個月內	55,471	15,224	18,039
12至24個月	-	207	128
24至36個月	-	26	80
合計	55,471	15,457	18,247

附錄一

會計師報告

貿易應收款項減值虧損撥備的變動情況如下：

	2023年	2024年	2025年
	12月31日	12月31日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	3,423	4,822	4,307
減值虧損 (附註6)	1,422	(471)	580
匯率調整	(23)	(44)	(22)
年末	4,822	4,307	4,865

於各有關期間末採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸損失。減值的金融資產餘額撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分類組別的賬齡確定。該計算結果反映概率加權結果、貨幣時值及於各有關期間末可得的有關過往事項、當前條件及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。一般而言，貿易應收款項如逾期超過兩年，則予以撤銷，且不受限於強制執行措施。此外，倘若出現某特定債務人信貸風險顯著增加之指標，則會就該債務人之未償應收賬款餘額，按個別債務人基準進行減值分析。

下文載列 貴集團使用撥備矩陣對貿易應收款項的信用風險敞口資料：

於2025年12月31日：

	賬齡				合計
	12個月以下	13至24個月	25至36個月	36個月以上	
預期信貸虧損率	6%	76%	95%	100%	21%
賬面總額 (人民幣千元)	19,191	535	1,741	1,645	23,112
預期信貸虧損 (人民幣千元)	1,152	407	1,661	1,645	4,865

於2024年12月31日：

	賬齡				合計
	12個月以下	13至24個月	25至36個月	36個月以上	
預期信貸虧損率	6%	89%	96%	100%	22%
賬面總額 (人民幣千元)	16,238	1,877	623	1,026	19,764
預期信貸虧損 (人民幣千元)	1,014	1,670	597	1,026	4,307

於2023年12月31日：

	賬齡				合計
	12個月以下	13至24個月	25至36個月	36個月以上	
預期信貸虧損率	5%	100%	100%	–	8%
賬面總額 (人民幣千元)	58,389	660	1,244	–	60,293
預期信貸虧損 (人民幣千元)	2,918	660	1,244	–	4,822

19. 預付款項、其他應收款項及其他資產

貴集團

	2023年	2024年	2025年
	12月31日	12月31日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期部分			
預付款項	53,262	35,268	32,885
其他應收款項			
向僱員提供的貸款	21,271	7,329	5,600
按金	1,207	7,288	1,271
應收付款平台款項	26,558	17,172	18,688
退稅	7,151	4,844	2,638
退貨權資產	7,272	10,073	6,735
增值稅進項	24,395	35,993	32,953
其他	4,932	4,094	3,919
小計	146,048	122,061	104,689

附錄一

會計師報告

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非即期部分			
按金	6,897	8,051	7,075
設備預付款	2,131	2,911	3,680
其他*	1,043	37,134	30,240
小計	10,071	48,096	40,995
合計	156,119	170,157	145,684

於2024年及2025年12月31日的結餘主要為一間廠房的租賃物業改良。該租賃安排已於2025年12月終止，租賃物業改良的賬面值已撇減至預期可自向出租人處置收回的金額。

20. 現金及現金等價物、已抵押存款以及限制性現金

貴集團

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	181,094	204,732	63,634
定期存款	17,974	-	-
抵押存款及受限制現金：			
從股東收取之受限制現金	32,240	-	-
已抵押以作應付票據之用	13,090	44,457	37,383
因訴訟而受限制	-	3,699	-
抵押予銀行借款	-	1,797	-
受限制非活躍賬戶	7,083	-	6
小計	52,413	49,953	37,389
現金及現金結餘總額	251,481	254,685	101,023

截至2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團以人民幣計值的銀行結餘分別為人民幣55,331,000元、人民幣174,142,000元及人民幣44,804,000元。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，貴集團可通過授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。銀行結餘存入無近期違約歷史的信譽良好的銀行。

於2023年、2024年及2025年12月31日，抵押存款及受限制現金分別為人民幣52,413,000元、人民幣49,953,000元及人民幣37,389,000元，主要為用作應付票據抵押品之款項、因未決訴訟而受限制之款項、用作銀行借款抵押品之款項以及存於非活躍賬戶之款項。

貴公司

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行現金	-	370	42

21. 貿易應付款項及應付票據

貴集團

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	73,835	62,505	103,673
應付票據	60,968	109,524	58,890
合計	134,803	172,029	162,563

附錄一

會計師報告

於各有關期間末按發票日期計算的貿易應付款項及應付票據賬齡分析如下：

	2023年	2024年	2025年
	12月31日	12月31日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
12個月內	130,734	159,252	137,646
13至24個月	3,449	9,905	13,395
25至36個月	620	2,295	8,978
36個月以上	–	577	2,544
合計	134,803	172,029	162,563

貿易應付款項為不計息，通常按60到90天的賬期結算。應付票據通常自發行日期起6個月內到期。

22. 其他應付款項及應計項目

貴集團

	2023年	2024年	2025年
	12月31日	12月31日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收客戶款項	4,458	7,192	15,196
保修準備金	1,143	2,880	3,743
退款負債	9,860	14,601	11,566
應計費用	35,971	64,816	42,397
應付創始股東款項	8,493	9,861	10,240
應付薪金及社會保險費	13,759	12,072	19,748
應付稅項	3,371	1,694	801
合計	77,055	113,116	103,691

其他應付款項及應計項目無擔保、不計息及須按要求償還。由於各有關期間末的其他應付款項及應計項目中的金融負債於短期內到期，故其賬面值與其公允價值相若。

有關應付關連人士款項之披露載於歷史財務資料附註31。

貴公司

	2023年	2024年	2025年
	12月31日	12月31日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計費用	18	69	1,406
合計	18	69	1,406

23. 計息銀行借款

	2023年12月31日			2024年12月31日			2025年12月31日		
	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元
	(%)			(%)			(%)		
流動									
銀行貸款－有擔保	2.7-3.85	2024年	162,026	1.2-3.35	2025年	153,779	2.7-3.85	2026年	128,933
非流動									
銀行貸款－有擔保	–	–	–	–	–	–	3.25	2027年	36,111
合計			162,026			153,779			165,044

貴集團的計息銀行借款，由貴集團內部的關聯方及創始股東提供抵押或擔保。

附錄一

會計師報告

24. 承諾

於有關期間各年度結束時，並無重大承諾。

25. 遞延收入

貴集團

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助			
年初	29,797	24,364	20,405
已收補助金	2,305	-	-
計入損益	(7,738)	(3,959)	(4,089)
年末	<u>24,364</u>	<u>20,405</u>	<u>16,316</u>

26. 優先股、認股權證及可轉換票據

貴集團及 貴公司

餘額詳情載於下表：

		2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
優先股	(a)	2,168,751	2,504,735	2,702,912
認股權證	(b)	142,320	172,102	191,530
可轉換票據	(c)	-	-	30,000
合計		<u>2,311,071</u>	<u>2,676,837</u>	<u>2,924,442</u>

(a) 優先股

直至2025年12月31日，貴集團已向若干投資者完成發行以下優先股。

優先股系列	股份數目	發行日期
天使輪優先股	4,999,998	2017/9/30
A輪優先股	18,333,334	2018/8/21
A+輪優先股	15,934,919	2019/3/12
B輪優先股	34,819,352	2020/9/11
B-1輪優先股	10,001,818	2021/4/12
C輪優先股	55,349,399	2021/9/17
C+輪優先股	20,211,613	2022/3/9
D輪優先股	3,706,940	2025/3/13
	<u>163,357,373</u>	

貴集團並無將任何嵌入式衍生工具從主合同中分拆，而將整項工具指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，有關公允價值變動已計入綜合損益表。

優先股於相關期間的變動如下：

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	1,731,229	2,168,751	2,504,735
發行D輪優先股	-	-	80,000
公允價值變動	405,882	300,653	178,986
匯兌調整	31,640	35,331	(60,809)
年末	<u>2,168,751</u>	<u>2,504,735</u>	<u>2,702,912</u>

(i) 優先股持有人的權利

轉換權

優先股持有人擁有下列有關將優先股轉換為普通股的權利。

除非根據下文所載有關自動轉換之規定提早轉換，否則每股優先股可於此類優先股發行日期後任何時間，由其持有人酌情選擇，按當時適用之轉換價轉換為普通股。

每份D/C+/C/A+/A/天使/種子輪優先股應自動按當時有效的轉換價轉換為普通股：若(i)各輪優先股多數持有人同意此類轉換，或(ii)於 貴公司普通股之[編纂]([編纂])完成後進行。

每份B-1/B優先股應自動按當時有效的轉換價轉換為普通股：(i)若持有至少佔已發行及發行在外B輪優先股及B-1輪優先股總數百分之七十五的B-1/B輪優先股持有人(作為單一類別投票)同意此類轉換；或(ii)於 貴公司[編纂]完成後進行。

根據組織章程細則之條款，優先股股東於任何優先股轉換時有權獲發之普通股數目，應為購股價除以當時有效的轉換價所得之商數(「轉換價」)，且不得低於面值。各系列優先股之轉換價最初應為對應系列優先股之購股價，由此產生優先股與普通股之初始轉換比率為1:1，並須不時調整，且不得低於面值。

贖回權

於下列較早日期或之後之任何時間及不時，且在開曼群島適用法律之規限下，倘任何D輪優先股股東、C+輪優先股股東、C輪優先股股東、B/B-1輪優先股股東、A+輪優先股股東、A輪優先股股東或Angel輪優先股股東提出要求， 貴公司須按此類適用贖回優先股股東之要求，贖回全部或部分D輪優先股、C+輪優先股、C輪優先股、B輪優先股、B-1輪優先股、A+輪優先股、A輪優先股或Angel輪優先股(視情況而定)：(i)2027年10月12日，惟前提是 貴公司尚未完成[編纂]或出售交易；或(ii)任何契約方違反交易文件(如適用)或任何適用法律項下各自之任何陳述、保證、契諾或承諾而構成重大違約之日期；(iii)任何創始方或 貴集團公司做出欺詐或其他非法或不誠實行為，而此類行為已導致或將導致 貴集團公司遭受重大損害或損失之日期；或(iv)其他股東提出贖回要求之日期。

「出售交易」指下列任何一項交易：(i) 貴集團任何成員公司被併購或合併(不論通過股份出售、合併、整合、合併或安排計劃進行)，而於此類交易前，該成員公司已發行之表決權中逾百分之五十(50%)轉移予他人；或(ii)出售或以其他方式處置 貴集團任何成員公司逾百分之五十(50%)之股權證券、該成員公司全部或幾乎全部之資產，或獨家授權使用該成員公司全部或幾乎全部之知識產權。

贖回價格應等於以下各項的總和：(a)相關優先股的發行價格，加上(b)按年利率8%計算的單利。該利息自優先股的相應發行日期(含當日)起計，直至全數支付贖回價格之日為止。

優先清算權

在向普通股股東分配 貴公司任何資產(以及(如適用)清盤事件所產生之任何收益(不論以現金或財產形式))之前，且優先於此等分配，各輪優先股股東就其各自持有的每一股已發行及流通在外之該輪優先股，有權收取以下款額中之較高者：(i)相當於該輪優先股原始購入價之一百五十%(150%)之款額，另加所有已宣派但尚未支付之股息；(ii)相當於該輪優先股原始發行價之款額，並按每年百分之十(10%)之單利率自該輪優先股之原始發行日期起累計應計利息，另加所有已宣派但尚未支付之股息；(iii)假設 貴公司之資產(以及(如適用)清盤事件所產生之任何收益(不論以現金或財產形式))按轉換後基準平均分配予所有普通股股東及優先股股東時，該持有人所應獲分配之款額。此類分配應按下列優先次序依次進行：(1)D輪；(2)C+輪；(3)C輪；(4)B輪/B-1輪；(5)A+輪；(6)A輪；(7)天使輪。

附錄一

會計師報告

反稀釋調整

倘若 貴公司於任何時間發行或出售新股之每股對價低於任何優先股當時生效之適用轉換價，則此類優先股之轉換價須於發行此類新股之同時，按公司組織章程細則所載公式釐定之價格予以調低。

股息權利

除上文所述清算權利項下的分派外，所有股息或分派（不論以現金、財產或 貴公司任何其他股份形式做出）均須按轉換後基準，在普通股、種子輪優先股、天使輪優先股、A輪優先股、A+輪優先股、B輪優先股、B-1輪優先股、C輪優先股、C+輪優先股及D輪優先股之間按比例分派，惟須待董事宣派任何股息或分派時方適用。

優先股主要特徵之修改

於相關期間結束後，根據於2026年3月23日簽訂的《終止及豁免協議》，優先股的若干主要特徵已獲修訂。具體而言，贖回權將於公司向香港聯合交易所有限公司首次提交[編纂]前即時失效；惟倘出現以下任何一項情況，贖回權將自動恢復並可予行使，且全面生效：(a) 貴公司終止及撤回該[編纂]；(b) 貴公司[編纂]遭[編纂]監管機構或證券交易所拒絕；或(c)截至2028年3月31日，[編纂]未能獲聯交所或公司證券監管機構（如適用）批准。清算權將於[編纂]完成時終止。

(ii) 優先股的公允價值

貴集團採用貼現現金流量法釐定 貴公司的相關股權價值，並採納基於期權定價模型的權益價值分配模型，釐定優先股的公允價值。下表列出所用的關鍵輸入值：

	2023年	2024年	2025年
	%	%	%
貼現率	19	18	17
無風險利率	3.99	4.25	3.53
缺乏流通性折讓	20	15	10
波動率	49	46	47

貼現率（稅後）按於各估值日期的加權平均資本成本估計得出。貴集團根據美國國庫券的收益率估計無風險利率。就各估值日期至預期清盤日期之期間而言，倘並無到期日完全吻合之國庫券，則 貴集團採用線性插值法以釐定適當之收益率。缺乏流通性折讓根據期權定價法估計得出。根據期權定價法，認沽期權的成本（可對沖私人持有的股份在可出售前的價格變動）被視作釐定缺乏流通性折讓的基準。波動率乃根據時間跨度接近預期期限的可比公司的歷史股價中嵌入的每日收益年化標準差估計得出。除上述所採用的假設外，在釐定各估值日期優先股的公允價值時，亦考慮了 貴公司未來表現的預測。

(b) 認股權證

貴集團並無將任何嵌入式衍生工具從主合同中分拆，而將整項工具指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，有關公允價值變動已計入合併損益表。

認股權證於相關期間的變動如下：

	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	107,505	142,320	172,102
公允價值變動	32,808	27,388	23,600
匯兌調整	2,007	2,394	(4,172)
年末	142,320	172,102	191,530

(i) 認股權證持有人的優先權利

認股權證的權利與相應系列優先股相同。認股權證可在股份登記完成後轉換為相應系列的優先股。

附錄一

會計師報告

(ii) 認股權證的公允價值

貴集團採用貼現現金流量法釐定 貴公司的相關股權價值，並採納基於期權定價模型的權益價值分配模型，釐定認股權證的公允價值。下表列出所用的關鍵輸入值：

	2023年	2024年	2025年
	%	%	%
貼現率	19.00	18.00	17.00
無風險利率	3.99	4.25	3.53
缺乏流通性折讓	20.00	15.00	10.00
波動率	49.00	46.00	47.00

貼現率(稅後)按於各估值日期的加權平均資本成本估計得出。貴集團根據美國國庫券的收益率估計無風險利率。若於各估值日期至預期清盤日期的期間內，並無到期日完全吻合的國庫券可供參考，貴集團會採用線性插值法推算適當的收益率。缺乏流通性折讓根據期權定價法估計得出。根據期權定價法，認沽期權的成本(可對沖私人持有的股份在可出售前的價格變動)被視作釐定缺乏流通性折讓的基準。波動率乃根據時間跨度接近預期期限的可比公司的歷史股價中嵌入的每日收益年化標準差估計得出。除上述所採用的假設外，在釐定各估值日期認股權證的公允價值時，亦考慮了 貴公司未來表現的預測。

(c) 可轉換票據

貴集團於2025年12月向若干投資者發行多隻可轉換票據，本金總額為人民幣30,000,000元。

待投資者取得監管批准後，該等可轉換票據可轉換為本公司D輪優先股。

由於該等可轉換票據於2025年12月發行，故截至2025年12月31日，並無記錄任何公允價值變動。

27. 股本

貴公司註冊成立的法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的普通股。於2018年，貴公司向種子輪股東發行1,968,515股種子輪股份，對價為62,000美元。該等種子輪股份不可贖回，可按一兌一的基準轉換為普通股。下文載列貴公司於有關期間已發行及繳足的普通股及種子輪股份概要：

	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已發行及繳足：			
106,843,632股普通股	75	75	75
1,968,515股種子輪股份	400	400	400

28. 儲備

貴集團於有關期間的儲備金額及其變動呈列於歷史財務資料的合併權益變動表。

(a) 以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備金指股本結算的股份獎勵，詳情載於歷史財務資料附註29。

(b) 其他儲備

貴集團本年度及過往年度的其他儲備及其變動載於歷史財務資料的綜合權益變動表內。

29. 以股份為基礎的付款

貴公司股東向僱員及董事授出限制性股份單位（「限制性股份單位」）。限制性股份單位的授予價格為零。所授出的大部分受限制股份單位於四年內歸屬。除服務條件外，所有已授出受限制股份單位並無其他歸屬條件，倘僱員之僱傭或服務關係終止，則尚未歸屬之限制性股份單位將被取消。貴集團過往並未對此等單位進行現金結算。貴集團將以股份為基礎的付款記為股本結算的酬金。

以下限制性股份單位於相關期間尚未行使：

	截至2023年12月31日止年度		截至2024年12月31日止年度		截至2025年12月31日止年度	
	股份數目 千股	每份限制性股份 單位加權平均 授出日期 公允價值	股份數目 千股	每份限制性股份 單位加權平均 授出日期 公允價值	股份數目 千股	每份限制性股份 單位加權平均 授出日期 公允價值
年初	29,744	0.4218	28,900	0.4487	26,525	0.4459
年內授予	1,794	1.2507	1,022	1.5021	1,657	1.7332
年內作廢	(2,638)	0.6915	(1,527)	1.3036	(1,399)	1.2267
年內回購	—	—	(1,870)	0.3662	—	—
年末	28,900	0.4487	26,525	0.4459	26,783	0.4847

於報告期末，貴公司有18,038,270份限制性股份範圍已授予及發行。

貴集團採用貼現現金流量法或近期融資法釐定貴公司之公允價值，然後採用基於選擇權定價模型之股權價值分配模型釐定限制性股份單位。下表列出所用模型的輸入值：

	2023年	2024年	2025年
	%	%	%
貼現率	19.00	18.00	17.00
無風險利率	3.99	4.25	3.93
缺乏市場流通性折扣率	20.00	15.00	10.00
波幅	49.00	46.00	47.00

沒收率乃根據歷史經驗及對僱員流失率的未來預期進行估計，並由管理層定期審閱。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團確認的股份獎勵開支分別為人民幣5,835,000元、人民幣5,278,000元及人民幣3,810,000元。

於2026年3月，貴公司採用股份激勵計劃（「2026年股份激勵計劃」），向合資格參與者授出購股權。2026年股份激勵計劃於2026年3月生效，每份購股權自授予日期起最長有效期為10年。此前由股東授出的該等限制性股份單位已由根據2026年股份激勵計劃由貴公司授出的購股權所取代，而此類購股權旨在整體上反映相應限制性股份單位的經濟條款及歸屬安排。

30. 合併現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團就物業租賃安排產生的使用權資產及租賃負債非現金增加額分別為人民幣838,000元、人民幣63,023,000元及人民幣33,572,000元。

附錄一

會計師報告

(b) 融資活動產生的負債變動

(i) 租賃負債

	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
年初	55,297	30,099	56,531
租約終止	–	(7,636)	(29,212)
新租賃	838	63,023	33,572
利息費用	2,234	1,304	2,686
融資現金流量變動	(28,270)	(30,259)	(27,569)
年末	30,099	56,531	36,008

(ii) 計息銀行借款

	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
年初	–	162,026	153,779
融資現金流量變動	162,026	(8,247)	11,265
年末	162,026	153,779	165,044

(iii) 其他負債

	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
年初	–	–	154,782
利息費用	–	7,632	4,471
融資現金流量變動	–	147,150	–
年末	–	154,782	159,253

(iv) 優先股、認股權證及可轉換票據

	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
年初	1,838,734	2,311,071	2,676,837
融資現金流量變動	–	–	110,000
優先股、認股權證及可轉換票據的公允價值變動	438,690	328,041	202,586
匯率調整	33,647	37,725	(64,981)
年末	2,311,071	2,676,837	2,924,442

(c) 租賃現金流出總額

綜合現金流量表中包含的租賃現金流出總額如下：

	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
融資活動內	(28,270)	(30,259)	(23,695)

附錄一

會計師報告

31. 關聯方交易

(a) 關聯方名稱及與關聯方的關係

貴公司董事認為，於往績記錄期間，以下各方為與 貴集團有交易或結餘的重大關聯方：

關聯方名稱	關係
徐馳博士.....	公司創始股東及董事

(b) 與關聯方的未償還結餘：

貴集團於各有關期間末與關聯方的未償還結餘如下：

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付關聯方款項(非貿易性質).....			
其他應付款項及應計項目			
徐馳博士.....	8,493	9,861	10,240

於有關期間前及期間內，創始人曾代 貴公司支付若干營運開支。與創始股東之間的其他應付款項之尚欠餘額屬非貿易性質，且該等餘額無擔保、免息並須按要求償還。[貴公司已於2026年3月與創始股東結清該筆款項。]

(c) 貴集團關鍵管理人員薪酬(包括以股份為基礎的付款)

	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
短期僱員福利.....	5,796	3,362	3,919
以股份為基礎的付款開支.....	407	—	—
合計.....	6,203	3,362	3,919

董事及最高行政人員酬金的更多資料載於歷史財務資料附註8。

32. 按類別劃分的金融工具

於各有關期間末，各類金融工具的賬面值如下：

金融資產

	以公允價值計量且 其變動計入損益的 金融資產	以攤餘成本計量的 金融資產	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日：			
以公允價值計量且其變動計入損益的投資.....	3,038	—	3,038
貿易應收款項.....	—	55,471	55,471
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	—	49,036	49,036
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....	124,852	—	124,852
定期存款.....	—	17,974	17,974
已質押存款及受限制現金.....	—	52,413	52,413
現金及現金等價物.....	—	181,094	181,094
合計.....	127,890	355,988	483,878

附錄一

會計師報告

	以公允價值計量且 其變動計入損益的 金融資產 人民幣千元	以攤餘成本計量的 金融資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
2024年12月31日：			
以公允價值計量且其變動計入損益的投資	2,609	–	2,609
貿易應收款項	–	15,457	15,457
預付款項、其他應收款項及其他資產	–	31,789	31,789
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	18,596	–	18,596
已質押存款及受限制現金	–	49,953	49,953
現金及現金等價物	–	204,732	204,732
合計	21,205	301,931	323,136
2025年12月31日：			
以公允價值計量且其變動計入損益的投資	3,838	–	3,838
貿易應收款項	–	18,247	18,247
預付款項、其他應收款項及其他資產	–	25,559	25,559
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	800	–	800
已質押存款及受限制現金	–	37,389	37,389
現金及現金等價物	–	63,634	63,634
合計	4,638	144,829	149,467
金融負債			
	以公允價值計量且 其變動計入損益的 金融負債 人民幣千元	以攤餘成本計量的 金融負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
2023年12月31日：			
銀行借款	–	162,026	162,026
貿易應付款項及應付票據	–	134,803	134,803
計入其他應付款項的金融負債	–	12,951	12,951
優先股、認股權證及可換股票據	2,311,071	–	2,311,071
合計	2,311,071	309,780	2,620,851
2024年12月31日：			
銀行借款	–	153,779	153,779
貿易應付款項及應付票據	–	172,029	172,029
計入其他應付款項的金融負債	–	17,053	17,053
其他負債	–	154,782	154,782
優先股、認股權證及可換股票據	2,676,837	–	2,676,837
合計	2,676,837	497,643	3,174,480
2025年12月31日：			
銀行借款	–	165,044	165,044
貿易應付款項及應付票據	–	162,563	162,563
計入其他應付款項的金融負債	–	25,436	25,436
其他負債	–	159,253	159,253
優先股、認股權證及可換股票據	2,924,442	–	2,924,442
合計	2,924,442	512,296	3,436,738

33. 金融工具的公允價值及公允價值層級

除賬面值合理近似公允價值者外，貴集團金融工具的賬面值及公允價值如下：

	賬面值			公允價值		
	2023年	2024年	2025年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產						
以公允價值計量且其變動計入						
損益的投資	3,038	2,609	3,838	3,038	2,609	3,838
以公允價值計量且其變動計入						
損益的金融資產	124,852	18,596	800	124,852	18,596	800
金融負債						
優先股、認股權證及可轉換票據	2,311,071	2,676,837	2,924,442	2,311,071	2,676,837	2,924,442

管理層已評估，現金及現金等價物、定期存款的流動部分、已質押存款及受限制現金、貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債，以及計息銀行借款的公允價值，與其賬面值相若，主要由於該等工具的到期時間較短。

貴集團的高級管理層負責制定金融工具公允價值計量的政策及程序。於各有關期間結束時，財務部分分析金融工具價值的變動，並釐定估值應用的主要輸入值。估值由高級管理層審閱及批准。

金融資產及負債的公允價值，按自願雙方在當前交易（而非強制或清盤出售）中交換工具的金額列賬。估計公允價值時採用以下方法及假設：

計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產非流動部分、計入其他應付款項的金融負債、計息銀行借款及其他負債的公允價值，乃按照條款及風險類似之工具的市場利率，採用貼現現金流量估值模型估算。

理財產品歸類為第二級，其公允價值根據往來銀行或金融機構提供的單位價格釐定。所公佈的單位價格為持有人於所呈列的各報告期末贖回基金單位時可使用的單位價格。

附帶優先權的股權投資之公允價值採用三種不同方法估算。第一種方法為市場法，基於無法由可觀察市場價格或利率支持的假設進行估算。根據市場法，估值需要董事根據行業及規模確定可比上市公司（同業），並計算每家已確定可比公司的企業價值對銷售額（「價格／銷售額」）倍數。該倍數的計算方法為將可比公司的企業價值除以銷售額。其後，倍數會因缺乏流動性等因素給予折讓。第二種方法為貼現現金流量法，需要董事估計貼現率。董事認為，透過價格／銷售額倍數及貼現現金流量收益法得出的估計公允價值（記錄於綜合財務狀況表）及公允價值相關變動（記錄於損益）屬合理且為最恰當的價值。第三種方法為近期交易法，需要董事估計流動性折價及波動率。

用於估計優先股、認股權證及可轉換票據公允價值的方法及假設之詳情，載於歷史財務資料附註26。

(a) 公允價值層級

下表列示 貴集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的資產：

	公允價值計量採用			合計
	活躍市場報價 (第一級)	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日				
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入損益的投資	—	—	3,038	3,038
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	—	124,852	—	124,852
金融資產總值	—	124,852	3,038	127,890

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

金融資產：

以公允價值計量且其變動計入損益的投資	-	-	2,609	2,609
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	-	18,596	-	18,596
金融資產總值	-	18,596	2,609	21,205

於2025年12月31日

金融資產：

以公允價值計量且其變動計入損益的投資	-	-	3,838	3,838
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	-	800	-	800
金融資產總值	-	800	3,838	4,638

年內第三級公允價值計量的變動如下：

以公允價值計量且其變動計入損益的投資	12月31日	12月31日	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
年初	2,744	3,038	2,609
於損益確認的公允價值(虧損)/收益	294	(429)	1,229
年末	3,038	2,609	3,838

以公允價值計量的負債：

	公允價值計量採用			合計
	活躍市場報價 (第一級)	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日				
優先股、認股權證及可換股票據	-	-	2,311,071	2,311,071
2024年12月31日				
優先股、認股權證及可換股票據	-	-	2,676,837	2,676,837
於2025年12月31日				
優先股、認股權證及可換股票據	-	-	2,924,442	2,924,442

附錄一

會計師報告

於相關期間，第三層級公允價值計量的變動載於歷史財務資料附註26：

(b) 估值輸入數據及與公允價值的關係

下表為第三層級公允價值計量使用的重大不可觀察輸入數據的定量資料之概要：

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據增加 /(減少) %	公允價值增加 /(減少) 人民幣千元
於2023年12月31日					
優先股、認股權證及 可換股票據.....	貼現現金流量法及權益 價值分配模式	貼現率	19	±1%	(32,665)
		缺乏市場流通性折讓	20	±5%	38,107
					(17,724)
					18,373
於2024年12月31日					
優先股、認股權證及 可換股票據.....	貼現現金流量法及權益 價值分配模式	貼現率	18	±1%	(40,897)
		缺乏市場流通性折讓	15	±5%	47,580
					(19,372)
					19,327
於2025年12月31日					
優先股、認股權證及 可換股票據.....	貼現現金流量法及權益 價值分配模式	貼現率	17	±1%	(42,574)
		缺乏市場流通性折讓	10	±5%	49,375
					(20,212)
					20,875

(c) 估值程序

貴集團的財務部門負責確定金融工具公允價值計量的政策和程序。對於附帶優先權的股本投資，貴集團會委聘獨立第三方估值專家釐定其公允價值。估值乃由財務總監審查和批准。

34. 金融風險管理目標及政策

貴集團的主要財務工具包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及現金及現金等價物。此類金融工具的主要目的是為貴集團的業務運營籌集資金。貴集團擁有各種其他金融資產及負債，例如貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產，以及計入其他應付款項及應計款項的金融負債，此類資產及負債大部分直接來源於貴集團的業務運營。

貴集團金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱及協定管理各項相關風險的政策，並概述如下。

外幣風險

貴集團主要於中國內地經營業務，主要交易以人民幣計值。貴集團因已確認之外幣資產或負債及未來之外幣交易而承受之外幣風險，主要以人民幣兌美元及日圓之匯率為主。貴集團持續監察其外幣交易、資產及負債之規模，以將風險減至最低。

附錄一

會計師報告

下表顯示於各報告期結束時，貴集團權益因貨幣折算變動而對美元及日圓匯率之合理可能變動之敏感度：

	匯率變動 %	年內利潤增加／(減少) 人民幣千元
2023年12月31日		
人民幣兌美元升值	-5%	3,490
人民幣兌美元貶值	5%	(3,490)
人民幣兌日元升值	-5%	790
人民幣兌日元貶值	5%	(790)
2024年12月31日		
人民幣兌美元升值	-5%	638
人民幣兌美元貶值	5%	(638)
人民幣兌日元升值	-5%	205
人民幣兌日元貶值	5%	(205)
2025年12月31日		
人民幣兌美元升值	-5%	706
人民幣兌美元貶值	5%	(706)
人民幣兌日元升值	-5%	60
人民幣兌日元貶值	5%	(60)

信貸風險

貴集團僅與認可及信譽良好的第三方進行交易。按照貴集團的政策，所有擬按信貸期進行交易的客戶，必須先通過信貸核實程序。此外，持續監控應收款結餘，故而貴集團的壞賬風險敞口並不重大。

最大風險敞口及期末階段分類

下表顯示基於貴集團信貸政策的信貸質素及最大信貸風險敞口，該政策主要基於逾期資料（除非有其他資料可用且無需過度成本或努力），以及各有關期間末的年末階段分類。

所呈列的金額為金融資產的賬面總值。

截至2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		合計 人民幣千元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應收款項	-	-	-	60,293	60,293
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產	-	-	-	-	-
— 正常*	49,036	-	-	-	49,036
— 存疑*	-	-	-	-	-
現金及現金等價物	181,094	-	-	-	181,094
定期存款	17,974	-	-	-	17,974
質押存款及受限制現金	52,413	-	-	-	52,413
合計	300,517	-	-	60,293	360,810

截至2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		合計 人民幣千元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應收款項	-	-	-	19,764	19,764
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產	-	-	-	-	-
— 正常*	31,789	-	-	-	31,789
— 存疑*	-	-	-	-	-
現金及現金等價物	204,732	-	-	-	204,732
質押存款及受限制現金	49,953	-	-	-	49,953
合計	286,474	-	-	19,764	306,238

附錄一

會計師報告

截至2025年12月31日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		合計 人民幣千元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應收款項	-	-	-	23,112	23,112
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產	-	-	-	-	-
— 正常*	25,559	-	-	-	25,559
— 存疑*	-	-	-	-	-
現金及現金等價物	63,634	-	-	-	63,634
質押存款及受限制現金	37,389	-	-	-	37,389
合計	126,582	-	-	23,112	149,694

* 計入預付款、其他應收款及其他資產的金融資產的信貸質素於其未逾期且沒有任何信息表明該金融資產自初始確認以來信貸風險顯著增加時，被視為「正常」。否則金融資產的信貸質素被視為「存疑」。

有關 貴集團因貿易應收款項而面臨信用風險的進一步量化數據，披露於歷史財務資料附註18。

流動資金風險

貴集團各附屬公司各自編製現金流量預測，並由 貴集團總部財務部門予以匯總。 貴集團總部財務部門監察 貴集團短期及長期流動資金需求之滾動預測，以確保 貴集團擁有足夠現金以滿足營運需要，同時於主要金融機構之未提取承諾借款融資額度維持充足餘額，以免 貴集團因應短期及長期流動資金需求而違反任何借款融資之借款限額或契約條款。

於各有關期間末，按合同未折現付款計算的 貴集團金融負債到期情況如下：

截至2023年12月31日

	一年以內	一至五年	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	134,803	-	134,803
其他應付款項及應計費用	12,951	-	12,951
計息銀行借款	163,259	-	163,259
租賃負債	14,871	15,228	30,099
合計	325,884	15,228	341,112

截至2024年12月31日

	一年以內	一至五年	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	172,029	-	172,029
其他應付款項及應計費用	17,053	-	17,053
計息銀行借款	155,288	-	155,288
其他負債	-	154,782	154,782
租賃借款	23,279	33,252	56,531
合計	367,649	188,034	555,683

截至2025年12月31日

	一年以內	一至五年	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	162,563	-	162,563
其他應付款項及應計費用	25,436	-	25,436
計息銀行借款	130,688	37,328	168,015
其他負債	159,253	-	159,253
租賃借款	18,894	18,550	37,444
合計	496,834	55,878	552,711

(b) 資本管理

貴集團之資本管理旨在保障貴集團持續經營的能力，從而為股東提供回報，為其他持份者帶來利益，並通過以合理成本獲得融資來維持理想的資本架構。

貴集團根據經濟環境變化積極定期檢討及管理資本架構，平衡股權融資與債務融資，並調整資本架構。為維持或調整資本結構，貴集團可能會發行新股、獲取新銀行融通或出售資產以減少債務。

貴集團並無須遵守任何外部施加的資本要求。

35. 相關期間後的事件

隨後於2026年1月及2月，本集團向若干投資者發行可換股債券，本金總額為人民幣150,000,000元。該等可換股債券可於投資者取得監管批准後轉換為本公司D輪優先股。

36. 期後財務報表

貴公司、貴集團或貴集團現時旗下任何公司概未就2025年12月31日之後任何期間編製經審計財務報表。