

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併細閱本文件附錄一會計師報告所載的經審計綜合財務資料(包括其附註)。綜合財務資料乃按照《國際財務報告準則》編製。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果與發展會否符合我們的預期及預測取決於多項風險與不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件(包括但不限於「風險因素」及「業務」章節)提供之資料。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述指我們截至該等年度12月31日止各財政年度。除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按綜合基準呈列。

概覽

我們深耕於全球泛半導體質量控制領域，致力於提供PCB質量控制解決方案。PCB是泛半導體生態系統中信號傳輸和元器件集成的關鍵基礎載體。根據灼識諮詢的資料，按2025年的營業收入計，我們是中國最大、全球第二大的PCB質量控制解決方案供應商，市場份額分別為13.8%和8.4%。我們定制的解決方案從端到端的檢測方案設計到單個設備的配置和檢測線的佈局，與客戶的生產線無縫連接。我們在全球範圍內積累了豐富且優質的客戶資源，目前我們的客戶已覆蓋2024年Prismark全球TOP 10 PCB企業，合共佔全球PCB市場收入約40%。

於往績記錄期間，我們的收入由2023年的人民幣339.8百萬元增加40.1%至2024年的人民幣475.9百萬元，並進一步增加60.5%至2025年的人民幣763.7百萬元。同時，於2023年、2024年及2025年，我們的純利分別為人民幣69.9百萬元、人民幣114.0百萬元及人民幣202.4百萬元。

編製基準

本歷史財務資料已根據《國際財務報告準則》(「**國際財務報告準則會計準則**」)編製，該準則包含由國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)批准的所有準則及解釋。本集團在編製歷史財務資料時，已採納自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》及有關過渡性條文。

除部分以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項及應收票據已以公允價值計量外，本歷史財務資料均依歷史成本法編製。

財務資料

影響經營業績的主要因素

一般因素

我們的經營業績已經且預計會繼續受諸多因素的重大影響，其中有許多因素超出我們的控制範圍，包括以下因素：(i)環球宏觀經濟形勢發展；(ii)PCB質量控制解決方案行業的技術發展、客戶需求及競爭；及(iii)與PCB行業及PCB質量控制解決方案行業相關的政府政策及法規。

除上述一般因素外，我們又察覺到，以下具體因素雖然能為我們的業務帶來重大機遇，但亦伴隨重大挑戰。我們必須有效應對這些挑戰，始可保持增長並改善經營業績：

具體因素

我們的解決方案及研發

我們客戶所需的PCB質量控制解決方案多種多樣且通常會隨著客戶偏好和需求的變化而不斷發展。根據灼識諮詢的資料，截至2025年12月31日，我們是全球為數不多能夠量產光學檢測和電性能檢測解決方案的PCB質量控制解決方案提供商之一。我們解決方案的種類和豐富程度使我們能夠滿足客戶多樣化的需求。於往績記錄期間，我們持續推出新設備型號，並保持穩定的毛利率。

我們能夠及時推出新產品以回應客戶不斷演變的需求，得益於我們深厚的技術專長及積累的研發能力。截至2025年12月31日，我們經驗豐富的研發團隊共有170名人員。我們已建立一套結構嚴謹、標準化的研發流程，藉此確保我們的產品開發活動符合市場需求、技術趨勢以及本公司整體策略目標。請參閱「業務 — 研發」。我們相信，對研發的投入將鞏固我們作為領先的PCB質量控制解決方案提供商的競爭地位，從而推動我們業務的持續增長。

我們的銷售網絡

我們已建立廣泛的銷售網絡，主要透過直銷服務中國內地客戶，並透過經銷商拓展國際市場的覆蓋範圍。我們的大部分收入來自直銷。於2023年、2024年及2025年，我們自直接客戶銷售產生的收入分別為人民幣327.6百萬元、人民幣466.2百萬元及人民幣694.2百萬元，分別佔同年收入的96.4%、98.0%及90.9%。截至2025年12月31日，我們擁有60名銷售人員。我們的主要銷售人員平均有超過八年經驗，透過定期拜訪與客戶保持密切聯繫和溝通。截至2025年12月31日，我們有九家經銷商，藉此將產品銷往海外市場。請參閱「業務 — 我們的銷售及營銷」和「業務 — 我們的銷售團隊」。

未來，我們將持續拓展並維持全球的銷售網絡。國內市場方面，我們將繼續擴大銷售覆蓋範圍、深化客戶關係，並保持優質的售後服務，藉以加強直銷網絡。同時，我們將審慎拓展經銷網絡，與特定海外區域的優質經銷商合作我們認為，此戰略將通過提升市場滲透率並推動我們的全球化戰略，從而印證我們的收入增長。

財務資料

我們的存貨管理

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品及在途貨物。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣274.5百萬元、人民幣355.7百萬元及人民幣469.5百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨週轉天數分別為482.2天、449.0天及348.9天。原材料和在製品存貨過多會導致倉儲成本過高及產品過時風險，而存貨不足則會擾亂生產並延遲交付，從而影響我們按時完成訂單的能力。因此，我們審慎管理和維持存貨水平，並實施全面的存貨管理政策。具體而言，我們基於供應預測、市場分析以及對採購週期和採購價格波動的預估，制定並實施採購策略。在分析的基礎上，我們根據客戶需求的變化和原材料價格的波動，確定並維持合理安全的存貨水平。請參閱「— 對綜合財務狀況表中選定項目的討論 — 存貨」。保持適當的原材料和在製品存貨水平還能降低原材料價格短期波動的影響，有助於我們更好地應對原材料成本的波動。

我們的銷售成本控制能力

高效的銷售成本管理對於我們提供具有競爭力價格的產品的能力至關重要。我們的銷售成本主要為原材料成本，其中主要包括相機、鏡頭、光源單元、電腦配件、機械零件、氣動元件、傳動元件、伺服驅動元件、電子元件和針床]的成本。原材料成本於2023年、2024年及2025年分別佔銷售成本的72.5%、74.6%及77.0%。原材料的供應和市場價格仍然受到我們無法控制的各種外部因素影響，例如供應商的可靠性、響應速度、供應規模以及物流和運輸效率。為控制成本及管控上述風險，我們已採取嚴格的供應鏈管理並調整我們的採購及定價策略，以減輕原材料價格波動的影響，包括成本分析、市場價格基準比較、競爭對手產品比較，以及在最終確定定價前進行議價後價格審批程序。我們亦會調整採購及定價策略，以減輕原材料及關鍵組件價格上升所帶來的影響。請參閱「業務 — 供應鏈管理」。我們致力將對成本控制的重視轉化為穩健的毛利率。

我們提高運營效率的能力

隨著業務不斷擴展，提高運營效率對我們的經營業績亦至關重要。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別佔當年收入的9.0%、7.6%及5.5%。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別佔當年收入的6.5%、5.3%及4.1%。隨著業務規模的進一步擴大，我們預計這些開支的絕對金額會繼續增加，但由於規模經濟和運營效率的提高，其佔收入的比例將下降。我們一直積極優化工作流程，運用先進技術，並投資於員工發展，為有效控制間接成本及長期盈利提供支持。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

儘管我們預計研發開支仍將保持較高水平，以繼續推進產品改進和新產品開發，但我們希望通過審慎的預算流程將這些開支控制在合理範圍內。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣43.9百萬元、人民幣45.9百萬元及人民幣53.1百萬元。我們能否在研發投資與運營開支控制之間取得平衡，也會影響我們的經營業績。

重要會計政策、會計估計及判斷

我們的部分會計政策要求我們採用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們在採用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素(包括我們認為在若干情況下屬合理的未來事件預期)對有關估計、假設及判斷進行持續評估。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，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設在可預見的未來不會發生任何重大變更。有關重大會計政策、估計、假設及判斷(對於了解我們的財務狀況及經營業績而言十分重要)的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

有關經營業績主要組成部分的描述

下表載列我們於所示期間的經營業績概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
收入	339,787	475,910	763,697
銷售成本	(193,984)	(256,126)	(431,594)
毛利	<u>145,803</u>	<u>219,784</u>	<u>332,103</u>
其他收入及收益	35,444	26,535	34,951
銷售及營銷開支	(30,543)	(35,939)	(42,094)
行政開支	(22,143)	(25,198)	(31,361)
研發開支	(43,877)	(45,894)	(53,149)
預期信貸虧損模式下的金融資產及合同資產減值虧損淨額	(6,075)	(9,988)	(4,811)
其他開支	(412)	(355)	(3,782)
融資成本	(1,196)	(816)	(514)
稅前利潤	77,001	128,129	231,343
所得稅開支	(7,096)	(14,178)	(28,975)
年內利潤	<u>69,905</u>	<u>113,951</u>	<u>202,368</u>

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

收入

下表載列我們於所示年度按分部劃分的收入明細(以絕對金額及百分比表示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元, %)					
PCB質量控制解決方案	302,057	88.9	436,143	91.6	719,541	94.2
— PCB光學檢測解決方案	237,787	70.0	261,096	54.8	416,936	54.6
— PCB電性能檢測解決方案	64,270	18.9	175,047	36.8	302,605	39.6
其他 ⁽¹⁾	37,730	11.1	39,767	8.4	44,156	5.8
合計	<u>339,787</u>	<u>100.0</u>	<u>475,910</u>	<u>100.0</u>	<u>763,697</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括銷售我們銷售的檢驗和測試設備備件及提供售後維護服務。

我們銷售PCB質量控制解決方案產生的收入，於貨物控制權轉移至客戶時確認，有關時點通常為按銷售合同約定完成所有安裝調試及驗收測試之時。

下表載列我們於所示年度按銷售渠道劃分的收入明細(以絕對金額及百分比表示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元, %)					
直銷	327,581	96.4	466,207	98.0	694,212	90.9
經銷	12,206	3.6	9,703	2.0	69,485	9.1
合計	<u>339,787</u>	<u>100.0</u>	<u>475,910</u>	<u>100.0</u>	<u>763,697</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間內，我們銷售產品的主要方式是根據銷售及購買協議直接向客戶銷售產品，另外亦透過經銷商轉售將產品售予終端客戶。於往績記錄期間，我們亦有限度地聘請一家第三方代理協助促成若干銷售。詳情請參閱「業務 — 我們的銷售及營銷 — 我們的銷售團隊」及「 — 銷售及營銷開支」。經銷商貢獻收入佔比由2024年的2.0%上升至2025年的9.1%，主要由於我們拓展海外市場，並透過經銷商滲透新興市場。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

下表載列我們於所示年度基於訂約方的註冊地按客戶所在地理區域劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，%)					
中國內地	321,037	94.5	445,485	93.5	630,122	82.5
海外	18,750	5.5	30,425	6.5	133,575	17.5
— 泰國	5,076	1.5	13,243	2.8	44,754	5.9
— 香港	—	—	1,231	0.3	40,579	5.3
— 其他 ⁽¹⁾	13,674	4.0	15,951	3.4	48,242	6.3
合計	<u>339,787</u>	<u>100.0</u>	<u>475,910</u>	<u>100.0</u>	<u>763,697</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括越南、中國台灣、馬來西亞及其他。

我們來自海外市場的收入佔總收入比重由2023年的5.5%大幅上升至2025年的17.5%，反映我們有策略地擴大國際市場覆蓋範圍。有關增長主要來自我們向泰國和香港的銷售大幅上升。

銷售成本

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，%)					
原材料成本	140,534	72.5	191,171	74.6	332,725	77.0
製造費用	32,677	16.8	40,974	16.1	64,329	14.9
人工成本	14,292	7.4	17,984	7.0	21,801	5.1
存貨減記	4,360	2.2	2,578	1.0	8,000	1.9
物流成本	2,121	1.1	3,419	1.3	4,739	1.1
合計	<u>193,984</u>	<u>100.0</u>	<u>256,126</u>	<u>100.0</u>	<u>431,594</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

毛利為收入減去銷售成本，而毛利率為毛利除以收入，以百分比表示。

下表載列我們於所示年度分部劃分的毛利，以絕對金額及佔收入的百分比(或毛利率)列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，%)					
PCB質量控制解決方案	127,598	42.2	198,181	45.4	312,933	43.5
— 光學檢測解決方案	106,819	44.9	121,874	46.7	183,929	44.1
— 電性能檢測解決方案	20,779	32.3	76,307	43.6	129,004	42.6
其他 ⁽¹⁾	18,205	48.3	21,603	54.3	19,170	43.4
合計／整體	<u>145,803</u>	<u>42.9</u>	<u>219,784</u>	<u>46.2</u>	<u>332,103</u>	<u>43.5</u>

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

附註：

- (1) 其他主要包括銷售我們銷售的檢驗和測試設備備件及提供售後維護服務。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括政府補助、銀行利息收入及外匯淨收益。我們收取之政府補助屬一次性或經常性性質，主要與我們產生的開支或用於支持業務擴張以及技術進步的開支有關。並無與該等政府補助有關之尚未達成條件或或然事項。請參閱本文件附錄一《會計師報告》附註6。

銷售及營銷開支

下表載列我們於所示年度銷售及營銷開支明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，%)					
職工薪酬	18,243	59.7	23,213	64.6	26,411	62.7
業務拓展費用	8,808	28.8	7,574	21.1	10,685	25.4
股份支付	1,446	4.7	1,496	4.2	1,496	3.6
租金水電	200	0.7	767	2.1	963	2.3
其他 ⁽¹⁾	1,846	6.1	2,889	8.0	2,539	6.0
合計	30,543	100.0	35,939	100.0	42,094	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括折舊及攤銷、辦公費及銷售代理費。

於往績記錄期間，我們還聘請了一家第三方銷售代理來協助我們PCB光學檢測設備的海外營銷和銷售工作。請參閱「業務 — 我們的銷售及營銷 — 我們的銷售團隊」。我們向這家代理支付的費用已計入銷售及營銷開支項下的銷售代理費。通過這家第三方銷售代理促成的銷售所產生的總收入微乎其微，佔往績記錄期間各年度總收入的比例均不到2%。

行政開支

下表載列我們於所示期間行政開支明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，%)					
職工薪酬	10,659	48.1	13,060	51.8	15,259	48.7
稅款及附加費	2,446	11.0	2,625	10.4	5,589	17.8
折舊及攤銷	3,320	15.0	3,567	14.2	4,154	13.2
辦公費	2,062	9.3	2,069	8.2	1,743	5.6
租金水電	1,168	5.3	1,361	5.4	1,694	5.4
業務拓展費用	991	4.5	1,040	4.1	1,019	3.2
股份支付	549	2.5	579	2.3	603	1.9
其他 ⁽¹⁾	948	4.3	897	3.6	1,300	4.2
合計	22,143	100.0	25,198	100.0	31,361	100.0

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

附註：

(1) 其他主要包括專業服務費及銀行費用。

研發開支

下表載列我們於所示期間研發開支明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
			(人民幣千元，%)			
職工薪酬	27,027	61.6	31,544	68.7	40,348	75.9
物料	10,325	23.5	8,376	18.3	9,477	17.8
差旅費	807	1.8	1,398	3.0	1,410	2.7
股份支付	1,439	3.3	1,439	3.1	1,350	2.5
折舊及攤銷	2,087	4.8	1,921	4.2	214	0.4
其他 ⁽¹⁾	2,192	5.0	1,216	2.7	350	0.7
合計	<u>43,877</u>	<u>100.0</u>	<u>45,894</u>	<u>100.0</u>	<u>53,149</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括技術服務費、知識產權申請費、設計及調試費用。

預期信貸虧損模式下的金融資產及合同資產減值虧損淨額

於2023年、2024年和2025年，我們在預期信貸虧損模式下的金融資產及合同資產減值虧損淨額分別為人民幣6.1百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣4.8百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括外匯淨虧損及非經營開支。我們於2023年、2024年及2025年的其他開支分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣3.8百萬元。詳情請參閱本文件附錄一《會計師報告》附註9。

融資成本

我們的融資成本主要包括租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年，我們的融資成本分別為人民幣1.2百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.5百萬元。詳情請參閱本文件附錄一《會計師報告》附註8。

所得稅開支

於2023年、2024年及2025年，我們的所得稅開支分別為人民幣7.1百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣29.0百萬元。我們須就本集團成員公司註冊及經營所在的稅務管轄區內產生或獲得的利潤，按實體基準繳納所得稅。

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》」）及其實施條例，我們中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%，而本公司及部分中國附屬公司屬於高新技術企業，享有15%的企業所得稅優惠稅率。我們還因若干符合資格的研發開支而享額外扣除額。

香港：根據《2018年稅務（修訂）（第3號）條例》，合資格集團實體的首2百萬港元的利得稅率為8.25%，超過2百萬港元的利得稅率為16.5%。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

泰國：由於本集團於相關期間在泰國並無任何應課徵利得稅的應課稅收入，故未就泰國利得稅作出任何撥備。

越南：由於本集團於相關期間在越南並無任何應課徵利得稅的應課稅收入，故未就越南利得稅作出任何撥備。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未與任何稅務機關發生任何重大糾紛。

年內利潤

由於上述原因，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得年內利潤人民幣69.9百萬元、人民幣114.0百萬元及人民幣202.4百萬元。

各期間經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的總收入由2024年的人民幣475.9百萬元增加60.5%至2025年的人民幣763.7百萬元，主要由於銷售PCB質量控制解決方案的收入增加。

我們銷售光學檢測解決方案的收入由2024年的人民幣261.1百萬元增加59.7%至2025年的人民幣416.9百萬元，主要歸因於(i)隨著PCB製造業的整體擴張，銷量由2024年的281個增長至2025年的392個。請參閱「行業概覽」。我們觀察到(a)隨著客戶對自動化檢測需求提高及終端市場(特別是汽車電子市場和消費電子市場)擴展，客戶對我們現有各類型設備型號的需求增加；及(b)現有客戶對我們在2024年及2025年初推出的新型及先進AOI與AVI型號的需求有所增加，以檢測其自身用於前沿終端市場(如AI數據中心及智能機械人)的先進產品；及(ii)由於若干近期推出的設備型號配備更先進的功能和規格，並以相對較高的售價銷售，平均售價由2024年的人民幣929元增至2025年的人民幣1,064元。

我們電性能檢測解決方案的銷售收入由2024年的人民幣175.0百萬元增加72.9%至2025年的人民幣302.6百萬元，主要因為銷量由2024年的153個增長至2025年的234個。其中，我們的一款雙線及四線高精度電性能檢測設備型號，因其高檢測效率，自2024年5月推出後迅速獲得市場認可，並在客戶驗收測試完成後，於2025年確認可觀收入。

我們來自其他的收入由2024年的人民幣39.8百萬元增加11.0%至2025年的人民幣44.2百萬元，主要由於我們的設備備件銷售額及售後維護服務收入增加，與我們設備累計銷售數量的升勢同步。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣256.1百萬元增加68.5%至2025年的人民幣431.6百萬元，與我們的收入增長一致。

財務資料

毛利及毛利率

我們的總毛利由2024年的人民幣219.8百萬元增加51.1%至2025年的人民幣332.1百萬元，主要由於PCB質量控制解決方案的銷售毛利增加。我們的毛利率由2024年的46.2%輕微下降至2025年的43.5%，主要由於光學檢測解決方案的毛利率下降所致。

我們銷售光學檢測解決方案的毛利由2024年的人民幣121.9百萬元增加50.9%至2025年的人民幣183.9百萬元。光學檢測解決方案的毛利率由2024年的46.7%略微降至2025年的44.1%，主要歸因於客戶需求變化導致產品組合發生變動。2025年部分新型及先進設備型號的收入佔比有所上升。這些型號的毛利率略低，乃因其規格相對複雜，致使單位成本較高。

我們銷售電性能檢測解決方案所產生的毛利由2024年的人民幣76.3百萬元增加69.1%至2025年的人民幣129.0百萬元。電性能檢測解決方案的毛利率保持相對穩定，2024年為43.6%，2025年為42.6%。

我們其他收入的毛利由2024年的人民幣21.6百萬元減少11.1%至2025年的人民幣19.2百萬元。其他收入的毛利率由2024年的54.3%下降至2025年的43.4%，主要由於2024年應之前購買我們解決方案的客戶要求，我們提供若干功能更新。這些要求源於我們在2024年前後取得的一項技術突破，促使這些客戶尋求相關功能更新。提供此類功能更新的毛利率相對高於銷售備件或提供售後服務。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣26.5百萬元增加32.1%至2025年的人民幣35.0百萬元，主要由於政府補助收入增加，其中主要是與我們軟件開發相關的補貼。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣35.9百萬元增加17.3%至2025年的人民幣42.1百萬元，主要由於我們業務規模的擴大，帶動了銷售和營銷工作的加強，這反映在(i)銷售人員的平均薪酬增加；及(ii)業務拓展費用增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣25.2百萬元增加24.6%至2025年的人民幣31.4百萬元，主要由於行政人員的平均薪酬增加，此乃受業務規模擴大所帶動，而業務規模擴大則導致對行政支援的需求增加。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣45.9百萬元增加15.7%至2025年的人民幣53.1百萬元，主要由於為留住人才，增強我們的研發能力和競爭力，研發人員的平均薪酬增加。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣0.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣3.8百萬元，主要由於美元兌人民幣貶值導致兌匯損失(淨額)增加。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣14.2百萬元增加至2025年的人民幣29.0百萬元，主要由於除稅前利潤的增加。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2024年的人民幣114.0百萬元增加77.5%至2025年的人民幣202.4百萬元。毛利率雖略有下降，但淨利率卻有所增長，這顯示我們對運營成本的管控相當有效。

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

收入

我們的總收入由2023年的人民幣339.8百萬元增加40.1%至2024年的人民幣475.9百萬元，主要由於PCB質量控制解決方案銷售所產生的收入增加。

我們來自光學檢測解決方案銷售的收入由人民幣237.8百萬元增加9.8%至人民幣261.1百萬元，主要由於銷量由2023年的262個增長至2024年的281個。此增長符合客戶對我們解決方案蓬勃增長的需求，以滿足其對自動化檢測日益增加的需要，以及終端市場（特別是汽車電子市場及消費電子市場）的擴張。

我們電性能檢測解決方案的銷售收入由2023年的人民幣64.3百萬元增加172.2%至2024年的人民幣175.0百萬元，主要由於(i)銷量由2023年的62個大幅增長至2024年的153個。其中，我們向現有及新客戶大量銷售了一款特定型號的雙線及四線高精度電性能檢測設備。這受終端市場（如消費電子）產品迭代導致對檢測準確度要求提高所推動，而我們設備的高檢測效率正好迎合了客戶不斷演變的需求；及(ii)平均售價上升，這同樣歸因於該款雙線及四線高精度電性能檢測設備的銷售增加，其因規格更先進及檢測準確度更高而售價相對較高。

我們來自其他的收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣37.7百萬元及人民幣39.8百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣194.0百萬元增加32.0%至2024年的人民幣256.1百萬元，與我們的收入增長一致。然而，我們解決方案（尤其是電性能檢測解決方案）的單位銷售成本有所下降。請參閱「— 毛利及毛利率」。

毛利及毛利率

我們的總毛利由2023年的人民幣145.8百萬元增加50.8%至2024年的人民幣219.8百萬元，主要由於PCB質量控制解決方案銷售毛利增加所致。我們的毛利率由2023年的42.9%增至2024年46.2%，主要由於PCB質量控制解決方案項下的電性能檢測解決方案銷售毛利率上升所致。

我們銷售光學檢測解決方案的毛利由2023年的人民幣106.8百萬元增加14.1%至2024年的人民幣121.9百萬元。光學檢測解決方案的毛利率相對穩定，於2023年及2024年分別維持在44.9%及46.7%。

財務資料

我們銷售電性能檢測解決方案的毛利由2023年的人民幣20.8百萬元增加266.8%至2024年的人民幣76.3百萬元。電性能檢測解決方案的毛利率由2023年的32.3%增加至2024年的43.6%，主要由於電性能檢測解決方案的單位銷售成本下降，這主要歸因於：(i)原材料單位採購價格下降，而這主要是由於(a)業務規模擴大後我們的議價能力增強，及(b)我們實施有效的採購策略，接觸更多潛在供應商以獲取最優採購價格；及(ii)單位製造成本降低，主要是受產能提升及產量增加所驅動，從而降低了分配給每單位產品的製造費用。

我們其他的毛利由2023年的人民幣18.2百萬元增加18.7%至2024年的人民幣21.6百萬元。其他的毛利率由2023年的48.3%增至2024年的54.3%，主要由於2024年應先前購買我們解決方案的客戶要求，提供高利潤率功能更新。請參閱「— 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 — 毛利及毛利率」。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益淨額由2023年的人民幣35.4百萬元減少25.1%至2024年的人民幣26.5百萬元，主要由於政府補助減少，主要是由於是我們於2023年就2023年及於往績記錄期間前期間的軟件開發獲得政府補助。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣30.5百萬元增加17.7%至2024年的人民幣35.9百萬元，主要由於銷售人員的平均薪酬增加，反映隨著我們加強銷售及營銷活動，我們的業務規模擴大。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣22.1百萬元增加14.0%至2024年的人民幣25.2百萬元，主要由於行政人員的平均薪酬增加，此乃由於我們業務規模擴大，導致對行政支持的需求增加。

研發開支

我們的研發開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣43.9百萬元及人民幣45.9百萬元，主要由於研發團隊擴充導致職工薪酬增加，惟因原材料開支減少而部分抵銷有關增幅，由於2023年推出的若干研發項目過渡到中後期階段，導致相比於初期階段，樣品設備的原材料消耗降低。該等研發項目主要與我們AOI和AVI產品，以及二線及四線高精度電性能檢測系統和通用高精度電性能檢測系統相關。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣7.1百萬元增加至2024年的人民幣14.2百萬元，主要由於我們的稅前利潤增加。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣69.9百萬元增加63.1%至2024年的人民幣114.0百萬元。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

對綜合財務狀況表中選定項目的討論

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	截至12月31日		
	2023年 金額	2024年 金額	2025年 金額
		(人民幣千元)	
非流動資產			
物業、廠房及設備	13,775	10,605	14,894
合約資產	1,026	1,397	569
使用權資產	19,435	11,572	11,689
貿易應收款項及應收票據	7,938	8,186	11,824
遞延稅項資產	5,656	10,638	11,427
預付款項、其他應收款項及其他資產	3,520	3,429	4,390
非流動資產總值	51,350	45,827	54,793
非流動負債			
租賃負債	13,548	5,995	5,261
非流動負債總額	13,548	5,995	5,261

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備包括電子設備、機械、機動車輛及租賃物業裝修。請參閱本文件附錄一會計師報告附註15。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣13.8百萬元減少23.2%至截至2024年12月31日的人民幣10.6百萬元，主要由於租賃物業裝修減少，其主要原因是2024年底我們於深圳的若干辦公室空間租約提前終止，導致相關租賃裝修未攤銷結餘撇銷。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣10.6百萬元增加40.6%至截至2025年12月31日的人民幣14.9百萬元，主要由於(i)租賃物業裝修增加，其原因是我們電性能檢測設備廠擴建；及(ii)機械增加，其原因是配合生產規模擴張而添置生產設備。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產均與建築物的長期租賃合同相關。我們的使用權資產由2023年的人民幣19.4百萬元減少40.2%至2024年的人民幣11.6百萬元，主要由於我們於2024年底終止了於深圳若干辦公室空間的租約。我們的使用權資產保持相對穩定，2024年為人民幣11.6百萬元，2025年為人民幣11.7百萬元。請參閱本文件附錄一附註[16]。

遞延稅項資產

遞延稅項資產指未來可收回的所得稅金額。我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣5.7百萬元增加86.0%至截至2024年12月31日的人民幣10.6百萬元，主要是由於合併報表中消除的未實現集團內部利潤大幅增加所致，此得益於2023年底新成立的香港附屬公司以及對進一步出口至海外客戶的集團內部銷售額的增加。我們的遞延稅項資產保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣10.6百萬元及截至2025年12月31日為人民幣11.4百萬元。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
		(人民幣千元)		(未經審計)
流動資產				
存貨	274,512	355,659	469,513	507,108
貿易應收款項及應收票據	210,253	294,366	370,791	364,734
合同資產	4,672	4,646	6,869	5,590
預付款項、其他應收款項及其他資產	19,791	20,140	27,866	49,112
現金及現金等價物	172,299	208,387	362,969	362,551
流動資產總值	681,527	883,198	1,238,008	1,289,095
負債				
流動負債				
貿易應付款項	104,640	149,762	252,625	254,790
合同負債	68,848	123,177	147,836	157,969
其他應付款項及應計項目	41,004	51,534	101,113	90,600
租賃負債	8,663	7,249	7,121	6,540
應付所得稅	4,856	10,211	18,133	14,407
撥備	4,072	6,330	11,857	11,857
流動負債總額	232,083	348,263	538,685	536,163
流動資產淨值	449,444	534,935	699,323	752,932

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣699.3百萬元增加7.7%至截至2026年2月28日的人民幣752.9百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣37.6百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣21.2百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣534.9百萬元增加30.7%至截至2025年12月31日的人民幣699.3百萬元，主要由於：(i)現金及現金等價物增加人民幣154.6百萬元；(ii)存貨增加人民幣113.9百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣76.4百萬元，部分被(i)貿易應付款項增加人民幣102.9百萬元；及(ii)其他應付款項及應計項目增加人民幣49.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣449.4百萬元增加19.0%至截至2024年12月31日的人民幣534.9百萬元，主要由於：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣84.1百萬元；(ii)存貨增加人民幣81.1百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣36.1百萬元，部分被(i)合同負債增加人民幣54.3百萬元；及(ii)貿易應付款項增加人民幣45.1百萬元所抵銷。

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨包括(i)原材料；(ii)在製品；(iii)製成品；及(iv)在途貨物，指已發出但尚未完成驗收測試，也未確認收入的設備。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
原材料	43,463	57,459	79,790
在製品	53,886	68,494	94,933
製成品	3,694	1,890	6,185
在途貨物	173,469	227,816	288,605
合計	274,512	355,659	469,513

我們的存貨由2023年的人民幣274.5百萬元增加29.6%至2024年的人民幣355.7百萬元；2025年進一步增加32.0%至人民幣469.5百萬元，主要由於(i)在途貨物增加；(ii)在製品增加；及(iii)原材料增加，所有這些均隨我們業務的擴大而增加。於往績記錄期間，我們的在途貨物佔存貨比例較大，主要因為客戶在收貨後對我們產品進行驗收測試的期間相對較長。根據灼識諮詢的資料，該等驗收測試期間與行業慣例一致。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
1年內	229,562	295,220	417,016
1至2年	37,789	53,424	39,376
2至3年	7,161	7,015	13,121
合計	274,512	355,659	469,513

下表載列我們於所示年度的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	482.2	449.0	348.9

附註：

- (1) 各年的存貨週轉天數等於該年存貨期初和期末結餘的平均值(扣除減值)除以該年度的銷售成本再乘以該期間的天數，一年為365天。

我們的存貨週轉天數由2023年的482.2天減少至2024年的449.0天，並進一步減至2025年的348.9天，主要由於(i)電性能檢測解決方案的銷售分攤增加，其客戶的驗收期一般較光學檢測解決方案為短，原因為驗收檢測流程相對簡單；及(ii)我們主動實施存貨管理政策。根據CIC，我們的存貨週轉天數在業界並不罕見。

我們實施了(其中包括)以下存貨管理政策：

存貨規劃及採購管理。我們參考銷售訂單、採購週期及採購價格波動制定存貨計劃，並根據存貨特性採用差異化管理政策。對於標準化原材料，我們主要基於生產需求及採購條件維持合理的安全存貨水平；而對於定制化原材料，採購通常與已確認的銷售訂單或特定項目需求相匹配。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

存貨消耗的協同管理。我們結合現有存貨水平統籌生產排程，並優先消耗存貨中的原材料及在製品，以避免存貨積壓。

定期存貨週轉分析。我們定期進行存貨盤點及賬齡分析，以監控不同類別存貨的週轉情況。該等檢視使我們能夠識別滯銷或過時存貨，並評估存貨水平是否仍與當前生產計劃及銷售需求保持一致。

截至2026年2月28日，我們已售出或動用截至2025年12月31日的存貨為人民幣81.1百萬元(或約17.3%)。

貿易應收款項及應收票據(流動及非流動)

對於直銷客戶，我們一般採用里程碑付款安排，並要求在設備安裝或驗收完成後全額付款。我們授予經銷商的信貸期一般為驗收後30到120天不等。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據(流動及非流動)明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項	202,956	267,311	353,362
應收票據	29,162	58,684	57,416
減：信用損失準備	(13,927)	(23,443)	(28,163)
合計	218,191	302,552	382,615

我們的貿易應收款項及應收票據(流動及非流動)由2023年的人民幣218.2百萬元增加38.7%至2024年的人民幣302.6百萬元，並進一步增加26.4%至2025年的人民幣382.6百萬元，與我們的業務增長相符。

下表載列於各所示日期末我們基於交易日期的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項			
1年內	156,389	206,131	296,058
逾1年	32,916	40,322	33,033
合計	189,305	246,453	329,091
		截至12月31日	
		(人民幣千元)	
應收票據			
1年內	24,979	41,097	44,548
逾1年	3,907	15,002	8,976
合計	28,886	56,099	53,524

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

於往績記錄期間，我們絕大部分的貿易應收款項及應收票據（流動及非流動）賬齡不足一年。下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據（流動及非流動）的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據的週轉天數 ⁽¹⁾	232.5	199.7	163.7

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據的週轉天數等於貿易應收款項及應收票據（流動及非流動）（扣除減值）的期初和期末結餘的平均值除以同年的總收入，再乘以該期間的天數，一年為365天。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的232.5天減少至2024年的199.7天，並進一步減至2025年的163.7天，主要由於(i)我們主動管理及收取貿易應收款項及應收票據；及(ii)通過經銷商對海外客戶的銷售額增加，而海外客戶的付款期一般較國內直銷客戶為短。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣149.5百萬元（或約39.1%）已結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括預付款項、存款及可收回增值稅。請參閱本文件附錄一附註19。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持相對穩定，截至2023年12月31日的人民幣19.8百萬元及截至2024年12月31日的人民幣20.1百萬元。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20.1百萬元增加38.8%至截至2025年12月31日的人民幣27.9百萬元，主要由於可收回增值稅增加，與我們的採購額增長相符。

貿易應付款項

我們供應商授予的信貸期從預付款到150天（每月結算）不等。請參閱「業務 — 供應鏈管理 — 我們的供應商 — 供應協議」。我們的貿易應付款項從2023年的人民幣104.6百萬元增加43.2%至2024年的人民幣149.8百萬元，並由2024年的人民幣149.8百萬元進一步增加68.6%至2025年的人民幣252.6百萬元，與我們的業務增長一致。

下表載列於所示日期末基於確認日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內	103,692	146,454	251,350
逾1年	948	3,308	1,275
合計	<u>104,640</u>	<u>149,762</u>	<u>252,625</u>

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項的週轉天數 ⁽¹⁾	134.3	181.3	170.1

附註：

- (1) 貿易應付款項的週轉天數等於貿易應付款項的期初和期末結餘的平均值除以同年的總銷售成本，再乘以該期間的天數，一年為365天。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的134.3天增加至2024年的181.3天，主要由於若干主要供應商向我們提供的付款期延長，而這主要得益於我們的業務擴張及更高的採購量。我們的貿易應付款項週轉天數由2024年的181.3天減少至2025年的170.1天，主要由於部分電腦配件供應商在商業談判後要求預付款。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣100.9百萬元(或約40.0%)已結清。

合同負債

我們的合同負債主要是來自客戶的產品或服務預付款項。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣68.8百萬元增加79.1%至截至2024年12月31日的人民幣123.2百萬元，主要由於截至2024年12月31日，所售產品中相對較大比例尚未交付或獲客戶接受，而相關客戶預付款項已收取。合約負債增加亦與年度的整體收入增長相符。我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣123.2百萬元增加20.0%至截至2025年12月31日的人民幣147.8百萬元，與收入增長相符。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的合同負債中的人民幣65.9百萬元(或約44.6%)已結清。

其他應付款項及應計項目

我們的其他應付款項及應計項目包括應付工資及福利、應付其他稅項、應付股息及其他應付款項。請參閱本文件附錄一附註26。我們的其他應付款項及應計項目由截至2023年12月31日的人民幣41.0百萬元增加25.6%至截至2024年12月31日的人民幣51.5元，主要由於應付工資及福利增加，與我們的業務增長相符。我們的其他應付款項及應計項目由截至2024年12月31日的人民幣51.5百萬元增加96.3%至截至2025年12月31日的人民幣101.1百萬元，主要由於(i)應付股息增加。請參閱「— 股息」；及(ii)應付工資及福利增加，與我們的業務增長相符。

應付所得稅

我們的應付所得稅主要為截至所示日期尚未支付的企業所得稅。我們的應付所得稅由截至2023年12月31日的人民幣4.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣10.2百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣18.1百萬元，主要由於我們的業務增長。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

撥備

我們的撥備主要是已計提保固撥備，保固期為客戶驗收後一至兩年。我們的撥備由截至2023年12月31日的人民幣4.1百萬元增加53.7%至截至2024年12月31日的人民幣6.3百萬元，並進一步增加88.9%至截至2025年12月31日的人民幣11.9百萬元，主要由於保固撥備涵蓋的解決方案銷量增加。

主要財務比率

下表載列於所示期間／截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) ⁽¹⁾	42.9	46.2	43.5
淨利率(%) ⁽²⁾	20.6	23.9	26.5
股本回報率(%) ⁽³⁾	15.0	21.5	30.6
流動比率 ⁽⁴⁾	2.9	2.5	2.3
資本負債比率(%) ⁽⁵⁾	33.5	38.1	42.1

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以收入再乘以100%。
- (2) 淨利率等於年內利潤除以收入再乘以100%。
- (3) 股本回報率等於歸屬於母公司擁有人的利潤除以歸屬於母公司擁有人的期初與期末權益平均值再乘以100%。
- (4) 流動比率按流動資產除以流動負債計算。
- (5) 資本負債比率等於負債總額除以資產總值，再乘以100%。

於往績記錄期間，我們的毛利率波動，而我們的淨利潤率增加。詳見「— 各期間經營業績比較」。

我們的股本回報率由2023年的15.0%增至2024年的21.5%，並於2025年進一步增至30.6%，主要是因為母公司擁有人應佔利潤於往績記錄期間的增長速度高於母公司擁有人應佔平均股本。這反映了我們盈利能力的提高及股東權益的更有效利用。請參閱「— 各期間經營業績比較」。

於2023年、2024年及2025年，我們的流動比率保持相對穩定，分別為2.9、2.5及2.3。請參閱「— 對綜合財務狀況表中選定項目的討論 — 流動資產淨值」。

於2023年、2024年及2025年，我們的資本負債比率保持相對穩定，分別為33.5%、38.1%及42.1%。

流動資金及資本資源

概覽

我們過往主要通過業務營運來滿足現金需求。於[編纂]後，我們擬通過業務營運[編纂]及[編纂]淨額為我們未來的資本需求提供資金。我們預計未來為我們的運營提供資金的情況將不會有任何變化。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
經營活動所得現金流量淨額	60,518	75,439	176,486
投資活動所用現金流量淨額	(4,166)	(1,883)	(8,557)
融資活動所用現金流量淨額	(39,760)	(39,325)	(12,071)
現金及現金等價物增加淨額	16,592	34,231	155,858
年初現金及現金等價物	154,070	172,299	208,387
匯率變動的影響淨額	1,637	1,857	(1,276)
年末現金及現金等價物	172,299	208,387	362,969

經營活動所得現金流量淨額

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣176.5百萬元，稅前利潤為人民幣231.3百萬元，原因是：(i)非現金及非經營性項目調整，主要包括、存貨減記至可變現淨值人民幣8.0百萬元及使用權資產折舊人民幣7.6百萬元、金融資產及合同資產減值淨額人民幣4.8百萬元，部分被銀行利息收入人民幣8.7百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括存貨增加人民幣121.9百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣192.7百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣207.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣75.4百萬元，稅前利潤為人民幣128.1百萬元，原因是：(i)非現金及非經營性項目調整，主要包括金融資產及合同資產減值淨額人民幣10.0百萬元、使用權資產折舊人民幣8.0百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣4.3百萬元，部分被銀行利息收入人民幣6.3百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣180.4百萬元及存貨增加人民幣83.7百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣134.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣60.5百萬元，稅前利潤為人民幣77.0百萬元，原因是：(i)非現金及非經營性項目調整，主要包括使用權資產折舊人民幣8.1百萬元、存貨減記至可變現淨值人民幣4.4百萬元及金融資產及合同資產減值淨額人民幣6.1百萬元，部分被銀行利息收入人民幣6.3百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括存貨增加人民幣40.9百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣38.7百萬元及其他應付款項及應計項目減少人民幣25.5百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣97.8百萬元所抵銷。

我們的現金轉換週期(為衡量我們如何有效管理營運資金的指標，計算方法為存貨周轉天數加上貿易應收款項及應收票據，再減去貿易應付款項周轉天數)由2023年的580.4天縮短至2024年的467.4天，並進一步縮短至2025年的342.5天，反映我們的存貨管理、貿易應收款項收取及貿易應付款項條款方面的運營效率有所提升。儘管我們的現金轉換週期正在改善，但收入及利潤的快速增長導致存貨、貿易應收款項及應收票據的絕對水平大幅增加。因此，儘管現金轉換週期有所縮短，但營運資金(尤其是存貨及貿易應收款項)的變動對經營現金流量的影響仍然日益顯著，導致截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度的經營活動所得現金流量均低於稅前利潤。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

投資活動所用現金流量淨額

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣8.6百萬元，乃由於購買人民幣8.6百萬元的物業、廠房及設備項目。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣1.9百萬元，乃由於購買人民幣1.9百萬元的物業、廠房及設備項目。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣4.2百萬元，乃由於購買人民幣4.2百萬元的物業、廠房及設備項目。

融資活動所用現金流量淨額

於2025年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣12.1百萬元，主要由於租賃付款本金部分人民幣9.1百萬元。

於2024年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣39.3百萬元，乃由於支付股息人民幣30.0百萬元及租賃付款本金部分人民幣9.3百萬元。

於2023年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣39.8百萬元，乃由於支付股息人民幣30.0百萬元及租賃付款本金部分人民幣9.8百萬元。

債務

截至2026年2月28日（即就債務聲明而言的債務日期），我們的債務總額為人民幣10.7百萬元。截至2026年2月28日，我們概無任何已承諾但未動用的銀行融資。

下表載列我們截至2026年2月28日的債務詳情：

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	(人民幣千元)			2026年
	(未經審計)			
流動				
租賃負債	8,663	7,249	7,121	6,540
非流動				
租賃負債	13,548	5,995	5,261	4,112
合計	<u>22,211</u>	<u>13,244</u>	<u>12,382</u>	<u>10,652</u>

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何未償還債務的重大契約，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無違反任何契約。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，我們在獲得銀行貸款及其他借款方面並無遭遇任何不尋常的困難、並無拖欠銀行貸款及其他借款或違反有關契約。

除上文所披露者外，截至2026年2月28日（即本公司債務聲明日），本公司不存在未償債務或已發行及發行在外或已同意發行的任何貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或有負債，亦不存在與此相關的任何契約。經審慎考慮，董事確認，截至最後實際可行日期，自2026年2月28日以來本公司債務未發生重大變化。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

租賃負債

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年2月28日，我們的租賃負債分別為人民幣22.2百萬元、人民幣13.2百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣10.7百萬元。租賃負債主要是使用權資產租賃。

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣22.2百萬元減少40.5%至截至2024年12月31日的人民幣13.2百萬元，主要由於2024年底我們於深圳的若干辦公室租約提前終止。我們的租賃負債保持相對穩定在截至2024年12月31日的人民幣13.2百萬元及截至2025年12月31日的人民幣12.4百萬元。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣12.4百萬元減少13.7%至截至2026年2月28日的人民幣10.7百萬元，主要由於期內結算租賃付款。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大資本承擔。

資本支出

於往績記錄期間，我們並無任何重大資本支出。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註34所載各項關聯方交易均在日常業務過程中按公平基準進行，且相關各方之間遵循正常商業條款，該等交易不會嚴重影響我們的往績記錄業績，亦不會令我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

金融風險披露

我們的主要金融工具包括現金及現金等價物、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項目的金融負債。該等金融工具的主要目的是為我們的運營籌集資金。我們擁有多項其他金融資產及負債，如貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項，乃直接來自其經營業務。請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

我們金融工具產生的主要風險包括外匯風險、信用風險和流動性風險。我們的整體風險管理計劃關注金融市場的不可預測性，旨在最大限度降低對財務表現的潛在不利影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

股息

於2023年及2024年，我們已分別派發股息人民幣30.0百萬元及人民幣30.0百萬元。此外，於2025年12月8日，股東批准派發股息人民幣30.0百萬元，其中，我們已於2025年派發人民幣3.0百萬元，預計將於2026年派發餘下的人民幣27.0百萬元。除上文所披露者外，本公司或本集團旗下其他實體於往績記錄期間並無派付或宣派任何其他股息。我們過往的股息分派紀錄不得用作釐定我們日後可能宣派或派付的股息水平的參考或依據。任何股息的宣派及派付，以及股息金額，均須遵守相關中國法律。我們目前並無任何股息政策或固定的股息支付率。根據我們的組織章程文件及適用的中國法律，未來是否派發股息以及派發金額，將由董事會酌情決定，惟須通過公司股東批准程序，且可能視乎多項因素而定，包括但不限於我們日後的運營及盈利、資本需求及盈餘、現金流量及整體財務狀況、合約限制、稅項及董事會可能不時認為相關的其他因素。

營運資金確認

董事認為，且聯席保薦人同意，經計及我們現有的資源（包括手頭現金及現金等價物），我們擁有充足的營運資金，可滿足當前需求及自本文件之日起未來12個月的需求。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的可供分派儲備為人民幣187.5百萬元。

[編纂]開支

假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數），我們應付與[編纂]有關的總[編纂]及費用，連同聯交所[編纂]費、會財局交易徵費、證監會交易徵費及聯交所[編纂]費、法律及其他專業費用、印刷及其他開支，估計合共約[編纂]港元，佔[編纂]總額的[編纂]%（假設未根據[編纂]發行股份），其中約[編纂]港元預計將於往績記錄期間後計入損益，約[編纂]港元直接歸屬於[編纂]的[編纂]及[編纂]，並將於[編纂]後從權益中扣除。按性質劃分，我們的[編纂]開支包括(i)[編纂]佣金約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元以及其他費用及開支約[編纂]港元。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱本文件附錄二「未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

在完成董事認為適當的充分盡職調查工作並經審慎及考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2025年12月31日（即我們的最新經審計財務報表截至日期）以來概無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

根據《上市規則》第13.13至13.19條須予披露的事項

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，概不存在可導致須作出《上市規則》第13.13至13.19條規定的任何披露的情況。