

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表以及隨附的相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

為遵守適用規例及披露要求，以及呈列評估收購耐數電子集團的影響所需的重要資料，本文件載有耐數電子集團截至2023年12月31日止年度以及2024年1月1日至2024年2月7日期間的收購前財務報表，該等報表已經德勤•關黃陳方會計師行審計並於本文件附錄一會計師報告附註37以及耐數電子集團截至2023年12月31日止年度的歷史財務資料討論及分析中披露。

以下討論及分析載有反映我們當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根據自身的經驗及對歷史趨勢的理解、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在相關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果可能與前瞻性陳述所預測者存在重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預測者存在重大差異的因素包括但不限於「風險因素」及「前瞻性陳述」以及本文件其他部分所討論者。

概覽

我們是中國領先的電子測量儀器公司，擁有先進的技術實力和遍佈全球的龐大版圖。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國最大的電子測量儀器供應商，按收益計，於2024年在全球排名第八。我們設計、開發、製造並交付全面電子測量儀器及解決方案，助力科學探索與行業創新。我們通過「RIGOL」品牌，為90多個國家及地區超過100,000名終端客戶提供服務，解決各行各業客戶在通信、新能源、半導體及教育與科研領域中的複雜測試挑戰。我們始終堅持原始技術創新，自主研發關鍵核心技術。通過在硬件、軟件及算法方面的持續突破，我們已建立自研核心技術平台，並確立領先電子測量企業的地位。

我們經過多年專注研發及創新，已建立以兩大支柱為基礎的全面電子測量組合：(i)以核心技術驅動的產品矩陣，涵蓋數字示波器、微波及射頻儀器、直流精密儀器及模塊化儀器；(ii)多場景解決方案套件，主要服務通信、新能源、半導體、教育與科研等高增長行業。

呈列基準

歷史財務資料乃根據以下符合國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）所頒佈國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。就編製歷史財務資料而言，該資料倘合理預期會影響主要使用者所作決定，即被視為重要。此外，歷史財務資料包括上市規則及公司條例所規定的適用披露。

財務資料

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績及財務表現受到多種產業性及業務特定因素所產生的整合考量影響。以下討論闡述了管理層認為對我們經營業績最具影響力的主要因素，並根據產業趨勢、我們在往績期間及之後的產品與技術策略及營運執行情況進行說明。

全球電子測量儀器及解決方案行業的市場增長及我們於全球市場競爭的能力

我們的財務表現受到全球電子測量儀器及解決方案行業的增長以及我們在市場中有效競爭的能力的顯著影響，而電子測量儀器行業及集成電路領域則可能受到下游市場規模及客戶需求的影響。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，全球測試測量儀器及解決方案市場規模達到約人民幣1,100億元。展望將來，預計市場將維持強勁增長勢頭，2025年至2029年的複合年增長率預計為8.6%，到2029年將達約人民幣1,700億元。

我們的產品需求與行業增長軌跡密切相關。全球電子測量儀器行業正受到新技術進步的驅動，這將推動產品迭代，並帶動下游市場的增長。與此同時，行業正經歷若干趨勢，例如更高表現及提升工具效能，以及向更智能、更整合的解決方案轉型。我們相信，憑藉我們完整的全面自有技術能力、多元化的電子測量儀器產品，以及提供整合解決方案以應對特定產業挑戰的能力，將使我們更能滿足下游市場日益增長的需求。

在電子測量儀器及解決方案市場中，我們在技術發展、產品表現及定價靈活性方面與跨國企業及新興國內品牌競爭。我們保持競爭優勢並將繼續聚焦於技術實力提升、客戶需求洞察及盈利能力穩步推進。為維持高毛利率及捍衛市場份額，我們將透過自主ASIC技術平台、先進信號處理算法、全面應用軟件生態系統及解決方案繼續加強差異化能力。

我們持續創新及技術發展的能力

我們的長期市場地位建基於我們在產品創新及技術發展的持續領先優勢。技術開發及產品設計過程涉及漫長的投資週期。作為中國第一且唯一一家成功將搭載自研ASIC的數字示波器發佈的公司，我們持續投入技術開發已成功打造出差異化產品與解決方案，進一步鞏固我們在市場中的技術領導地位。我們相信，我們執行研發計劃、開發新技術、推出新產品及優化現有產品的能力，加上成功吸引及挽留頂尖研發人才，對保持市場地位至關重要。

我們已投入並計劃繼續對研發工作投入大量資源。我們於2023年、2024年及2025年的研發開支分別為總收益的21.3%、26.6%及25.1%。具體而言，我們的技術及產品開發進度主要取決於我們的研發人才。截至2025年12月31日，我們的研發團隊有327名成員，佔同日僱員總數的46.8%。該等投資支持我們正在進行的項目，如高性能高分辨率示波器平台、下一代射頻信號鏈及整合應用軟件等。為持續調整及擴展運營，我們將繼續提升研發效率，並優先處理高影響力項目，加快新平台上市時間及成功商業化研發成果，來提高研發效率。

財務資料

我們開發及提升產品及優化產品組合的能力

我們提供全面電子測量儀器產品組合，涵蓋數字示波器、微波射頻儀器、直流精密儀器，以及模塊化儀器。憑藉產品組合優勢，我們提供靈活解決方案，滿足各產業客戶的多樣化需求。

我們通常設定產品價格，當中會考慮技術優勢、原材料成本及整體市況。於2023年、2024年及2025年，我們實現銷售收益分別人民幣670.5百萬元、人民幣775.8百萬元及人民幣900.2百萬元。同期，我們的毛利率分別為53.4%、54.9%及52.8%。我們引入更多高性能產品，持續擴充產品組合併提升解決方案在銷售中的比例，藉此增加我們的利潤率。於整個住績記錄期間，銷售產品與解決方案的整體收益穩步增長，所有類別的銷售均呈現上升趨勢。

我們的產品及解決方案組合受客戶需求變化、技術進步及引進新產品所驅動。基於對客戶需求和市場趨勢的洞察，我們持續升級現有種類並推出新產品。我們認為客戶基礎存在巨大創收潛力，並計劃透過持續優化及擴展服務種類來擴大客戶基礎。我們相信，引入高端產品豐富產品組合、開拓新應用領域及加強解決方案交叉銷售，可締造大量獲利機遇。憑藉面向市場的創新能力與營銷活動，我們持續升級及擴充的產品組合促成了我們實現持續及強勁的業務增長。

我們拓展客戶基礎及優化銷售渠道的能力

我們服務通信、新能源、半導體及教育與科研等不同行業的客戶群，這是我們的成功關鍵。截至2025年12月31日，在2025年財富全球500強企業中，我們服務的客戶涵蓋100%電腦及辦公設備公司、93%電子電氣設備公司、83%半導體及其他電子元件公司；100%電信公司；及77%汽車及零部件公司。截至同日，全球百大頂尖大學(QS世界大學排名)中有87所採用RIGOL品牌產品。我們未來的成就，尤其是收益增長，在很大程度上取決於我們持續吸引新客戶、拓展銷售管道及挽留現有客戶的能力。

我們透過直銷及經銷商銷售以出售產品，針對不同市場給予靈活性。於往績期間，我們的產品多數透過經銷商出售。與經銷商合作使我們得以利用經銷商的資源和地方專識，從而以具成本效益的方式擴展版圖。其次，我們亦透過大客戶銷售和線上渠道進行直銷。客戶群的組成及渠道管理策略的成效直接影響我們的收益增長、市場份額及盈利能力。我們計劃繼續拓展商機並調整營銷活動，以提高品牌知名度，確保我們的擴張工作帶來更強的盈利能力及長期的成功。為盡量增加市場覆蓋面及提升銷售效率，我們已優化銷售渠道。我們的經銷商銷售渠道能否適應市場狀況對於我們擴充業務至關重要。透過與經銷商建立戰略關係，我們成功擴大了市場接觸面並增加銷量。透過我們的直銷渠道，我們與終端客戶(尤其是關鍵客戶)緊密合作，提供符合其需求的產品與解決方案。我們因應市場變化及客戶需求定期評估及調整銷售渠道策略。該靈活做法使我們能夠利用直銷及經銷商銷售渠道的優勢，確保全面滲透市場，提高盈利能力。

財務資料

我們管理成本及實現營運效率的能力

我們實現盈利能力及可持續增長的能力部分取決於我們的成本管理。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣312.3百萬元、人民幣349.9百萬元及人民幣424.5百萬元，佔我們同期收益的46.6%、45.1%及47.2%。銷售成本主要包括直接材料成本、製造間接開支、運費、直接勞工及外包加工費。銷售成本任何主要組成部分及整體成本結構如有變動，均可能對我們的毛利造成影響。舉例而言，直接材料成本佔我們銷售成本的最大部分。該等材料的採購成本可能因幾個我們無法控制的因素而出現波動，如供應鏈中斷、通脹及全球需求改變，我們亦容易受所採購物品的供應、價格及標準的重大變化影響。我們已實施成本管理措施，包括與多個供應商維持長期關係，及設立檳城生產中心，以緩解有關風險。有效的供應鏈管理，包括準確的需求預測和存貨控制，對於確保生產持續及成本效益至為必要。

季節性波動

由於客戶的購貨習慣，我們的銷售額受到季節性波動影響。隨季節變化的訂購趨勢通常會導致下半年的訂單量較高，因為主要客戶因應年度預算的慣常做法，往往會將訂單集中在財政年度的年底下達。根據弗若斯特沙利文，此符合業界的常規。季節性影響的程度可能每年不同。此外，我們的中期經營及財務業績或不足以反映全年的整體業績表現。

我們收購耐數電子集團

我們已於2024年收購耐數電子集團，其經營業績自2024年2月7日起綜合計入我們的財務報表。我們截至2024年12月31日止年度的損益表及現金流量表反映了耐數電子集團於2024年2月7日至2024年12月31日的業績。

收購前，耐數電子集團截至2023年12月31日止財政年度及於2024年1月1日至2024年2月7日期間的收益分別為人民幣49.3百萬元及零。同期，毛利分別為人民幣33.0百萬元及零。耐數電子集團在收購前的綜合財務報表及隨附附註載於本文件附錄一會計師報告附註37。

有關收購的更多資料，請參閱「歷史、發展及公司架構 — 重大收購、出售和合併」及本文件附錄一會計師報告附註37。

重大會計政策、判斷及估計

本文件附錄一所載會計師報告附註4闡述若干重大會計政策資料，有關資料對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要。

部分會計政策要求我們對會計項目應用估計及假設，以及作出複雜的判斷。我們應用會計政策時所使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。我們的管理層持續根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下被認為合理的對未來事件的預期）評

財務資料

估該等估計、假設及判斷。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，且我們於往續期間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於可見將來不會有任何重大變動。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註5。

綜合損益及其他全面收益表

下表列載我們於所示期間的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
收益	670,538	775,826	900,234
銷售成本	(312,252)	(349,868)	(424,517)
毛利	358,286	425,958	475,717
其他收入	21,918	23,163	19,918
預期信貸虧損模型下的減值虧損，扣除撥回	(2,870)	2,448	(1,515)
其他收益及虧損	53,732	47,967	54,412
銷售開支	(102,941)	(102,537)	(122,459)
行政開支	(66,882)	(104,591)	(100,380)
研發開支	(142,851)	(206,665)	(225,895)
財務成本	(4,550)	(8,794)	(8,745)
分佔聯營公司業績	(4)	(131)	—
除稅前利潤	113,838	76,818	91,053
所得稅(開支)收入	(5,885)	15,485	(4,970)
年內利潤	107,953	92,303	86,083
其他全面收入			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差異	739	1,181	5,655
年內其他全面收入	739	1,181	5,655
年內全面收入總額	108,692	93,484	91,738

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則所規定或據此呈列的經調整淨利潤及經調整EBITDA作為額外財務計量。我們認為，該非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有利於比較不同年度及不同公司間的經營表現。我們認為，該等計量為投資者及其他人士提供有用信息，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們所呈列的非國際財務報告準則財務計量未必可直接與其他公司所呈列的類似計量相比。採用該等非國際財務報告準則計量不應被視為可替代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

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

下表將我們所呈列的經調整淨利潤及經調整EBITDA調節至根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量，即年內利潤。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內利潤	107,953	92,303	86,083
加：			
以股份為基礎補償開支 ⁽¹⁾	14,974	11,032	5,705
經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量)	122,927	103,335	91,788
加：			
所得稅開支 (收入) ⁽²⁾	5,885	(15,485)	4,970
折舊及攤銷 ⁽³⁾	35,897	68,540	84,295
財務成本 ⁽²⁾	4,550	8,794	8,745
減：			
銀行利息收入 ⁽²⁾	6,960	2,713	3,116
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)	162,299	162,471	186,682

附註：

- (1) 以股份為基礎補償開支主要指以股權工具形式就員工所提供的服務支付予彼等的代價，該等開支預計不會產生未來現金付款，因此屬非現金性質。
- (2) 所得稅開支 (收入)、財務成本及銀行利息收入均屬非營運性質。
- (3) 折舊及攤銷屬非現金性質。

經營業績主要組成部分說明

收益

於往績期間，我們的收益主要來自電子測量儀器銷售。

下表列載我們於所示期間按產品類型及解決方案劃分以絕對金額及佔我們總收益的百分比呈列的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
產品						
— 數字示波器	345,202	51.5	365,788	47.1	400,223	44.5
— 微波射頻儀器	90,704	13.5	99,665	12.8	113,648	12.6
— 直流精密儀器	168,049	25.1	168,393	21.7	191,913	21.3
— 模塊化儀器	—	—	—	—	28,002	3.1
	603,955	90.1	633,846	81.6	733,786	81.5
解決方案	57,571	8.6	130,021	16.8	150,877	16.8
其他 ⁽¹⁾	9,012	1.3	11,959	1.6	15,571	1.7
總計	670,538	100.0	775,826	100.0	900,234	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括租金收入及銷售原材料的收益。

財務資料

於往績期間，我們大部分收益來自經銷商銷售。下表列載我們於所示期間按銷售渠道劃分以絕對金額及佔我們總收益的百分比呈列的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
經銷商銷售	485,942	72.5	500,870	64.6	586,040	65.1
直銷						
大客戶	61,393	9.2	146,953	18.9	168,885	18.8
線上	114,191	17.0	112,710	14.5	128,714	14.3
ODM銷售 ⁽¹⁾	—	—	3,334	0.4	1,024	0.1
其他 ⁽²⁾	9,012	1.3	11,959	1.6	15,571	1.7
總計	670,538	100.0	775,826	100.0	900,234	100.0

附註：

- (1) 除了銷售自家品牌產品外，我們亦向若干直銷客戶提供ODM服務，根據客戶要求設計及製造定制化產品，其後以客戶品牌營銷。其包括ODM模式下的產品銷售收益及提供服務收益。
- (2) 其他主要包括租金收入及銷售原材料的收益。

於中國內地及海外市場，我們透過兩大銷售渠道經營：(i)經銷商銷售；及(ii)直銷。

- **經銷商銷售**：我們的分銷渠道依託一個由可信賴合作夥伴組成的網絡，這些夥伴具備深厚的地方專業知識與市場影響力。經銷商在擴展我們的市場覆蓋方面發揮關鍵作用，特別是針對入門級和中階產品，尤其在那些需要地方知識和人脈才能順利進入市場並擴張的地區。
- **直銷**：我們在中國內地及海外市場擁有全面主要客戶及線上銷售網絡。我們透過直銷渠道，與終端客戶保持密切溝通，提供切合其運營所需的產品及解決方案。這使我們能夠維持強大的客戶關係，深入了解市場趨勢，並為高性能產品及解決方案提供全面支援。

提供解決方案的收益來自經銷商銷售及直銷兩種渠道。

有關銷售渠道的更多資料，見「業務 — 銷售及市場推廣」。

於往績期間，來自經銷商銷售的收益貢獻持續增加，主要由於2022年底加快推出新的中階數字示波器以及2023年推出新一代入門級數字示波器。與此同時，我們於2023年底推出新的高性能數字示波器後亦透過服務關鍵客戶逐步增加直銷，並在收購耐數電子集團後透過擴展及升級全球線上銷售網絡擴大解決方案組合。

財務資料

按地理市場劃分的收益

下表列載我們於所示期間按地理位置劃分以絕對金額及佔我們總收益的百分比呈列的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
中國內地	412,488	61.5	501,678	64.7	582,923	64.8
海外	258,050	38.5	274,148	35.3	317,311	35.2
北美	84,742	12.6	95,237	12.2	101,245	11.1
歐洲	99,852	14.9	95,334	12.3	108,570	12.1
亞洲 ⁽¹⁾	62,126	9.3	69,717	9.0	90,573	10.1
南美	6,123	0.9	6,100	0.8	9,933	1.1
大洋洲	4,653	0.7	6,822	0.9	6,104	0.7
非洲	554	0.1	938	0.1	886	0.1
總計	670,538	100.0	775,826	100.0	900,234	100.0

附註：

(1) 不包括來自中國內地的收益。

中國內地市場的收益貢獻持續增加，彰顯我們產品及解決方案在中國內地市場的競爭力，尤其在我們於2022年底推出新的中階數字示波器及2023年推出下一代入門級數字示波器後。2025年較2024年有所增加主要由於2024年底推出入門級數字示波器及以及我們於2023年底加快推出新的高性能數字示波器，加上我們收購主要收益來自中國大陸的耐數電子集團。

銷售成本

銷售成本主要包括直接材料成本、製造間接開支、運費、關稅、直接勞工及外判加工費。下表列載我們於所示期間按性質劃分以絕對金額及佔總銷售成本的百分比呈列的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
直接材料	225,745	72.3	237,196	67.8	307,798	72.5
製造間接開支	56,167	18.0	74,495	21.3	71,554	16.9
運費	9,967	3.2	13,891	4.0	16,816	4.0
關稅 ⁽¹⁾	10,615	3.4	9,583	2.7	6,911	1.6
直接勞工	6,730	2.2	9,675	2.8	12,729	3.0
外判加工費	3,028	0.9	5,028	1.4	8,709	2.0
總計	312,252	100.0	349,868	100.0	424,517	100.0

附註：

(1) 關稅開支主要源於美國徵收的關稅。詳情請參閱「業務 — 貿易限制與關稅的影響」。

毛利及毛利率

毛利代表收益減銷售成本，而毛利率則代表毛利除以收益，以百分比列示。於2023年及2024年及2025年，毛利分別為人民幣358.3百萬元、人民幣426.0百萬元及人民幣475.7百萬元，因此，同期毛利率分別為53.4%、54.9%及52.8%。

財務資料

下表列載我們按產品類型及解決方案劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
產品						
— 數字示波器	190,970	55.3	197,604	54.0	206,740	51.7
— 微波射頻儀器	59,851	66.0	66,373	66.6	77,240	68.0
— 直流精密儀器	68,779	40.9	65,625	39.0	75,039	39.1
— 模塊化儀器	—	—	—	—	22,739	81.2
	319,600	52.9	329,602	52.0	381,758	52.0
解決方案	35,137	61.0	94,072	72.4	90,192	59.8
其他	3,549	39.4	2,284	19.1	3,767	24.2
總計	358,286	53.4	425,958	54.9	475,717	52.8

我們的毛利率視乎產品類型及解決方案而異。由於產品特性及市場狀況，我們的微波RF儀器、模塊化儀器及解決方案毛利率通常較高，而直流精密儀器毛利率通常較低。根據弗若斯特沙利文的資料，不同產品及解決方案毛利率水平的相關差異符合行業常規。

其他收入

於往績期間，其他收入主要包括與我們對地方高科技行業及經濟所作貢獻有關的政府補貼、銀行利息收入及增值稅額外稅務扣減。於2023年及2024年及2025年，其他收入分別為人民幣21.9百萬元、人民幣23.2百萬元及人民幣19.9百萬元，佔我們相應期間收益分別3.3%、3.0%及2.2%。下表列載我們於所示期間以絕對金額及佔我們其他收入總額的百分比呈列的其他收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
與以下有關的政府補貼：						
收入 ⁽¹⁾	8,892	40.6	13,671	59.0	10,566	53.0
資產 ⁽²⁾	3,852	17.6	4,620	19.9	3,952	19.9
銀行利息收入	6,960	31.8	2,713	11.7	3,116	15.6
增值稅額外稅務扣減	2,086	9.5	1,822	7.9	2,031	10.2
其他 ⁽³⁾	128	0.5	337	1.5	253	1.3
總計	21,918	100.0	23,163	100.0	19,918	100.0

附註：

- 我們於往績期間來自政府補貼的收入主要與我們對地方高科技行業及經濟所作貢獻有關。該等補貼為無條件，併入賬作為實時財務支援，預料日後將不會產生相關成本且與我們的資產無關。
- 資產相關政府補貼為我們就購置及建造物業、廠房及設備自政府獲取的激勵。資產相關補貼的所有條件均已獲滿足。該等補貼於收取時計入遞延收益，其後於所購相關資產使用壽命期間內確認為損益。
- 其他代表其他非經常性項目。

預期信貸虧損模型下的減值虧損，扣除撥回

於往績期間，預期信貸虧損模型下的減值虧損，扣除撥回主要代表貿易及其他應收款項的壞賬儲備撥備或撥回。該等變動與我們的貿易及其他應收款項規模、賬齡結構及客戶付款狀態有關。於

財務資料

2023年及2025年，預期信貸虧損模型下的減值虧損，扣除撥回分別為人民幣2.9百萬元及人民幣1.5百萬元。我們於2024年的預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回為人民幣2.4百萬元。

其他收益及虧損

於往績期間，其他收益及虧損主要包括以公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值變動、匯兌損益(虧損)淨額、衍生金融負債的公允價值變動及出售物業、廠房及設備的虧損。於2023年、2024年及2025年，其他收益及虧損分別為人民幣53.7百萬元、人民幣48.0百萬元及人民幣54.4百萬元，佔我們相應期間收益分別8.0%、6.2%及6.0%。下表列載我們於所示期間以絕對金額及佔我們其他收益總額的百分比呈列的其他收益及虧損明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
以公允價值計量且變動計入損益的金融資產的						
公允價值變動	53,522	99.6	54,594	113.8	50,566	92.9
匯兌損益(虧損)淨額	1,158	2.2	(6,081)	(12.7)	4,238	7.8
衍生金融負債的公允價值變動 ⁽¹⁾	(767)	(1.4)	(72)	(0.2)	(201)	(0.4)
出售[物業、廠房及設備]的虧損	(33)	(0.1)	(447)	(0.9)	(15)	(0.0)
出售一間聯營公司的收益	—	—	31	0.1	—	—
其他	(148)	(0.3)	(58)	(0.1)	(176)	(0.3)
總計	53,732	100.0	47,967	100.0	54,412	100.0

附註：

- (1) 於往績期間，我們與銀行訂立外幣遠期合約，以管理貨幣風險。根據該等合約，我們將向銀行支付美元名義金額，以換取根據美元名義金額及各合約訂明的相關行使匯率，從銀行收取等額人民幣款項。截至2023年12月31日並無未償還結餘。我們並無選擇對該等合約採用對沖會計。於2023年、2024年及2025年，來自外幣遠期合約的虧損人民幣767,000元、人民幣72,000元及人民幣201,000元分別於其他收益及虧損中確認為「衍生金融負債的公允價值變動」。

銷售開支

於往績期間，銷售開支主要包括勞工成本、業務推廣開支、以股份為基礎補償、服務費、差旅開支及折舊及攤銷。於2023年、2024年及2025年，銷售開支分別為人民幣102.9百萬元、人民幣102.5百萬元及人民幣122.5百萬元，佔我們相應期間收益分別15.4%、13.2%及13.6%。下表列載我們於所示期間以絕對金額及佔我們總銷售開支的百分比呈列的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
勞工成本	48,409	47.0	58,384	56.9	68,608	56.0
業務推廣開支	26,413	25.7	24,872	24.3	22,217	18.1
以股份為基礎補償	4,591	4.5	(6,572)	(6.4)	635	0.5
服務費 ⁽¹⁾	8,105	7.9	9,576	9.3	11,248	9.2
差旅開支	6,484	6.3	5,488	5.4	6,310	5.2
折舊及攤銷	1,874	1.8	2,086	2.0	2,618	2.1
其他 ⁽²⁾	7,065	6.8	8,703	8.5	10,823	8.9
總計	102,941	100.0	102,537	100.0	122,459	100.0

財務資料

附註：

- (1) 服務費主要與我們透過電子商務平台進行的銷售活動以及其他促進銷售的中介服務有關。
- (2) 其他主要包括材料成本、辦公室開支及售後維護開支。

行政開支

於往績期間，行政開支包括勞工成本、折舊及攤銷、服務費、[編纂]、捐贈及以股份為基礎補償和其他開支。於2023年、2024年及2025年，行政開支分別為人民幣66.9百萬元、人民幣104.6百萬元及人民幣100.4百萬元，佔我們相應期間收益分別10.0%、13.5%及11.2%。下表列載我們於所示期間以絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比呈列的行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
勞工成本	31,909	47.7	46,382	44.3	49,405	49.2
折舊及攤銷	9,202	13.8	26,948	25.8	29,196	29.1
服務費	10,834	16.2	16,993	16.2	12,116	12.1
[編纂]	—	—	—	—	323	0.3
捐贈	3,176	4.7	1,646	1.6	736	0.7
以股份為基礎補償	2,921	4.4	1,769	1.7	1,087	1.1
其他 ⁽¹⁾	8,840	13.2	10,853	10.4	7,517	7.5
總計	66,882	100.0	104,591	100.0	100,380	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括差旅開支、招聘開支、耗材及維護檢查開支、運輸及公共事業開支及辦公室開支。

研發開支

於往績期間，研發開支主要包括勞工成本、材料成本、折舊及攤銷、服務費及以股份為基礎補償和其他開支。於2023年、2024年及2025年，研發開支分別為人民幣142.9百萬元、人民幣206.7百萬元及人民幣225.9百萬元，佔我們相應期間收益分別21.3%、26.6%、25.1%。下表列載我們於所示期間以絕對金額及佔我們研發開支總額的百分比呈列的研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
勞工成本	75,194	52.6	111,061	53.7	125,887	55.7
材料成本	26,665	18.7	30,983	15.0	36,301	16.1
折舊及攤銷	16,081	11.3	26,636	12.9	31,868	14.1
服務費 ⁽¹⁾	10,762	7.5	15,803	7.6	16,470	7.3
以股份為基礎補償	6,427	4.5	13,523	6.5	3,345	1.5
其他 ⁽²⁾	7,722	5.4	8,659	4.3	12,024	5.3
總計	142,851	100.0	206,665	100.0	225,895	100.0

附註：

- (1) 服務費主要與為促進研發活動而採購的外部專業服務以及測試費用有關。
- (2) 其他主要包括差旅開支、辦公室及會議開支以及物業租金及維護開支。

財務資料

財務成本

於往績期間，財務成本主要包括銀行借款及租賃負債利息開支。於2023年及2024年及2025年，財務成本分別為人民幣4.6百萬元、人民幣8.8百萬元及人民幣8.7百萬元。於2023年及2024年及2025年，銀行借款利息開支佔我們財務成本總額分別人民幣4.1百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣6.9百萬元。於2023年及2024年及2025年，租賃負債利息開支佔我們財務成本總額分別人民幣0.4百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣1.8百萬元。

分佔聯營公司業績

於往績期間，分佔聯營公司業績主要代表使用權益法入賬的淨虧損，於損益確認。於2023年及2024年及2025年，來自分佔聯營公司業績的虧損分別為人民幣4,000元、人民幣131,000元及零。

所得稅(開支)收入

於2023年及2025年，我們分別錄得所得稅開支人民幣5.9百萬元及人民幣5.0百萬元。於2024年，我們錄得所得稅收入為人民幣15.5百萬元。

我們須就本集團成員公司註冊或經營所在稅務管轄區所產生或衍生的利潤按實體基準繳交所得稅。根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的企業所得稅率為25%。我們若干中國附屬公司獲認證為「高新技術企業」，合資格享有15%的優惠企業所得稅率。

根據中國相關法律及法規，從事研發活動的企業在評定2022年9月1日之前年度及期間的利潤時，有權將產生的研發開支按175%申報為可扣稅開支(「額外稅務扣減」)。國家稅務總局宣佈，自2022年9月1日起，從事研發活動的企業有權申索其研發開支的180%或200%作為額外稅務扣減。

根據香港利得稅率兩級制，合資格集團實體首2百萬港元利潤將按8.25%繳稅，超出2百萬港元的利潤則按16.5%繳稅。

我們於馬來西亞的經營附屬公司的所得稅按往績期間估計應課稅利潤的24%計算。

我們在美國有經營附屬公司，其按聯邦稅率21%及按州稅率介乎4%至10%繳稅，視乎各相關州份於往績期間產生的應課稅收入而定。

其他司法權區產生的稅項按相關司法權區的當前稅率計算。

年內利潤

由於前述，於2023年、2024年及2025年，淨利潤分別為人民幣108.0百萬元、人民幣92.3百萬元及人民幣86.1百萬元。

財務資料

各期間經營業績的比較

截至2025年12月31日止十二個月與截至2024年12月31日止十二個月比較

收益

收益由2024年的人民幣775.8百萬元增加16.0%至2025年的人民幣900.2百萬元，主要由於我們核心產品線的銷量穩定增長並成功推出新產品，以及擴展解決方案業務：

- 電子測量產品銷售收益由2024年的人民幣633.8百萬元增加15.8%至2025年的人民幣733.8百萬元，主要由於：
 - 數字示波器銷售由2024年的人民幣365.8百萬元增加至2025年的人民幣400.2百萬元，主要由於產品陣容加強，於2024年推出新一代高分辨率數字示波器，2023年年底推出新一代高性能數字示波器，進軍高性能數字示波器市場，佔據更多市場份額；
 - 微波射頻儀器銷售由2024年的人民幣99.7百萬元增加至2025年的人民幣113.7百萬元，主要由於我們調整營銷策略，以提高價格競爭力，此舉使我們的銷量因更高的性價比而增加；
 - 直流精密儀器銷售由2024年的人民幣168.4百萬元增加至2025年的人民幣191.9百萬元，主要由於銷售增長持續；及
 - 模塊化儀器銷售由2024年的零增加至2025年的人民幣28.0百萬元。
- 解決方案銷售收益亦由2024年的人民幣130.0百萬元增加16.0%至2025年的人民幣150.9百萬元，主要由於我們收購耐數電子集團後產生技術及銷售及市場推廣協同效應。

於2024年，耐數電子集團應佔收益為人民幣66.5百萬元，該收益全數來自解決方案銷售；而2025年，耐數電子集團應佔收益為人民幣100.1百萬元，其中人民幣72.1百萬元來自解決方案銷售，人民幣28.0百萬元來自模塊化儀器銷售。

銷售成本

銷售成本由2024年的人民幣349.9百萬元增加21.3%至2025年的人民幣424.5百萬元，主要由於直接材料成本增加，與收益增長一致。銷售成本佔總收益百分比由2024年的45.1%上升至2025年的47.2%，主要由於檳城生產中心於2024年下半年投產導致製造成本增加以及直接材料價格上漲。

毛利及毛利率

由於前述，毛利由截至2024年的人民幣426.0百萬元增加11.7%至截至2025年的人民幣475.7百萬元。毛利率由截至2024年的54.9%下降至截至2025年的52.8%。

由於我們調整了定價以促進旗艦產品及新產品的銷售，數字示波器的毛利率由2024年的54.0%下跌至2024年的54.0%。

其他收入

其他收入由2024年的人民幣23.2百萬元減少至2025年的人民幣19.9百萬元，主要由於政府補助有所增加。其他收入佔總收益百分比亦由2024年3.0%減少至2025年2.2%。

財務資料

預期信貸虧損模型下的減值虧損，扣除撥回

我們於2024年根據預期信貸虧損模型下的減值虧損為人民幣2.4百萬元，而我們於2025年預期信貸虧損模型下的減值虧損，扣除撥回為人民幣1.5百萬元，主要基於我們對應收貿易款項的賬齡結構及收款進度的全面評估。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由截至2024年的人民幣48.0百萬元增加至截至2025年的人民幣54.4百萬元，主要由於人民幣兌美元及歐元波動導致產生匯兌損益淨額，美元及歐元為我們海外業務的主要結算貨幣。

銷售開支

銷售開支由人民幣102.5百萬元增加19.4%至2025年的人民幣122.5百萬元，主要由於收益增長及擴大銷售團隊，導致員工成本增加，以及為提升品牌影響力而擴展海外電商渠道，導致服務費增加。銷售開支佔總收益百分比於2024年及2025年分別為13.2%及13.6%，維持相對穩定。

行政開支

行政開支由2024年的人民幣104.6百萬元減少4.0%至2025年的人民幣100.4百萬元，以及行政開支佔總收益百分比由2024年的13.5%下降至2025年的11.2%，因我們優化行政運作，並實現服務費及其他行政開支的節省。

研發開支

研發開支由2024年的人民幣206.7百萬元增加9.3%至2025年的人民幣225.9百萬元，主要由於研發人員及研發項目增加，導致勞工成本、材料成本、折舊及攤銷增加。研發開支佔總收益百分比於2024年及2025年分別為26.6%及25.1%，維持相對穩定。

財務成本

財務成本於2024年及2025年分別為人民幣8.8百萬元及人民幣8.7百萬元，維持相對穩定。

分佔聯營公司業績

2024年，分佔聯營公司業績為虧損人民幣131,000元，主要代表使用權益法入賬的分佔聯營公司淨虧損，其於損益確認。我們於2024年處置部分虧損的聯營公司後，2025年，我們並無自分佔聯營公司業績錄得任何虧損。

所得稅(開支)收入

2024年，所得稅收入為人民幣15.5百萬元，而2025年為人民幣5.0百萬元，主要由於耐數電子集團所適用的稅收優惠政策終止，以及一間附屬公司的除稅前溢利。

年內利潤

由於前述，年內利潤由2024年的人民幣92.3百萬元減少6.7%至2025年的人民幣86.1百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收益

收益由2023年的人民幣670.5百萬元增加15.7%至2024年的人民幣775.8百萬元，主要由於產品的銷售急增。

- 電子測量產品銷售收益由2023年的人民幣604.0百萬元增加4.9%至2024年的人民幣633.8百萬元，主要由於：
 - 數字示波器銷售由2023年的人民幣345.2百萬元增加至2024年的人民幣365.8百萬元，主要由於我們在2023年底推出的高性能數字示波器的增長強勁，該產品乃以自研ASIC「仙女座」為基礎開發；
 - 微波射頻儀器銷售由2023年的人民幣90.7百萬元增加至2024年的人民幣99.7百萬元，主要由於行業持續增長；及
 - 直流精密儀器銷售穩定，於2023年為人民幣168.0百萬元及於2024年為人民幣168.4百萬元。
- 解決方案銷售收益亦由2023年的人民幣57.6百萬元增加125.8%至2024年的人民幣130.0百萬元，乃由於我們收購耐數電子集團，其為我們的解決方案收益帶來重大貢獻。

耐數電子集團於2023年及2024年的應佔收益分別為零及人民幣66.5百萬元，該收益全數來自解決方案銷售。

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣312.3百萬元增加12.0%至2024年的人民幣349.9百萬元，與收益增長一致。銷售成本佔總收益百分比由2023年的46.6%輕微下降至2024年的45.1%，因高性能數字示波器及解決方案銷售比例提升，其產生的單位銷售成本較低。

毛利及毛利率

由於前述，毛利由2023年的人民幣358.3百萬元增加18.9%至2024年的人民幣426.0百萬元，主要由於我們收購耐數電子集團，導致解決方案銷售增加。毛利率由2023年的53.4%上升至2024年的54.9%，主要由於高性能數字示波器及解決方案的銷售收益比例增加。

由於我們調整了定價以促進旗艦產品及新產品的銷售，數字示波器的毛利率由2023年6月30日止六個月的53.3%下跌至截至2025年6月30日止六個月的51.2%。由於我們策略性地調整定價以提升產品競爭力，並優先銷售價格更實惠的產品，直流精密儀器的毛利率由2024年6月30日止六個月的43.9%下跌至2025年6月30日止六個月的36.0%。

其他收入

其他收入由2023年的人民幣21.9百萬元增加至2024年的人民幣23.2百萬元，主要由於與我們對地方高科技行業及經濟所有貢獻有關的政府補貼增加，惟被銀行利息收入減少抵銷部分。2024年銀行利息收入較低，主要由於銀行整體存款利率下降。其他收入佔總收益百分比維持穩定，於2023年及2024年分別為3.3%及3.0%。

預期信貸虧損模型下的減值虧損，扣除撥回

我們於2023年錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損，扣除撥回人民幣2.9百萬元。我們於2024年錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回人民幣2.4百萬元。2024年的變動主要由於貿易應收款項回收效率提升及信貸風險管理加強。

財務資料

其他收益及虧損

其他收益由2023年的人民幣53.7百萬元減少至2024年的人民幣48.0百萬元，主要由於人民幣兌美元及歐元波動導致產生外匯虧損淨額，美元及歐元為我們海外業務的主要結算貨幣，惟被以公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值變動增加抵銷部分，後者源於大額銀行存款及結構性存款的公允價值上升。

銷售開支

銷售開支維持穩定，於2023年及2024年分別為人民幣102.9百萬元及人民幣102.5百萬元。於2024年，我們的勞工成本、服務費以及折舊及攤銷成本增加，以支持銷售擴張，而由於我們在2024年取消了2023年限制性A股激勵計劃，該等增加被我們優化的業務推廣開支抵銷，並更大程度上被撥回先前確認的股份為基礎補償所抵銷。銷售開支佔總收益百分比由2023年的15.4%下降至2024年的13.2%，維持穩定。

行政開支

行政開支由2023年的人民幣66.9百萬元增加56.4%至2024年的人民幣104.6百萬元，主要由於設立上海研發中心後折舊及攤銷增加，以及業務增長導致勞工成本增加。行政開支佔總收益百分比由2023年的10.0%上升至2024年的13.5%，主要由於上述原因所致。

研發開支

研發開支由2023年的人民幣142.9百萬元增加44.7%至2024年的人民幣206.7百萬元，主要由於研發人員及研發項目增加，導致勞工成本及折舊及攤銷增加。研發開支佔總收益百分比由2023年的21.3%上升至2024年的26.6%，主要由於增聘研發人員。

財務成本

財務成本由2023年的人民幣4.6百萬元增加93.3%至2024年的人民幣8.8百萬元，主要由於短期借款增加，導致銀行借款利息開支增加。

分佔聯營公司業績

我們於2023年及2024年分佔聯營公司業績分別錄得[虧損]人民幣4,000元及人民幣131,000元，主要由於年內分佔聯營公司產生的淨虧損增加。

所得稅(開支)／收入

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣5.9百萬元及於2024年錄得所得稅收入人民幣15.5百萬元，主要由於確認新增可扣稅暫時差異及稅務虧損產生的遞延稅項收入，其幅度超出抵銷我們產生利潤的即期所得稅開支所需者。

年內利潤

由於前述，利潤由2023年的人民幣108.0百萬元減少14.5%至2024年的人民幣92.3百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表主要項目討論

下表列載我們於所示日期綜合財務狀況表的選定資料，內容乃摘錄自本文件附錄一所載的經審計綜合財務報表。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動資產總額	2,427,448	2,668,031	2,404,762
非流動資產總額	838,235	1,184,891	1,179,824
資產總額	3,265,683	3,852,922	3,584,586
流動負債總額	331,279	624,927	369,887
非流動負債總額	45,174	60,255	53,881
負債總額	376,453	685,182	423,768
資產淨值	2,889,230	3,167,740	3,160,818
股本	185,124	194,104	193,874
儲備	2,704,106	2,973,636	2,966,944
總權益	2,889,230	3,167,740	3,160,818
負債及權益總額	3,265,683	3,852,922	3,584,586

下表列載我們於所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			於2月28日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產				
存貨	204,687	270,547	321,638	331,559
貿易及其他應收款項及預付款項	187,324	194,767	240,338	211,205
合約成本	—	1,321	5,090	6,339
以公允價值計量且變動計入損益的金融資產	1,764,433	1,781,179	1,485,226	1,068,569
已抵押銀行存款	—	7,847	7,689	7,689
定期存款	—	—	—	17,561
銀行結餘及現金	271,004	412,370	344,781	720,666
流動資產總額	2,427,448	2,668,031	2,404,762	2,363,588
流動負債				
貿易及其他應付款項	222,350	203,185	234,362	217,010
借款	68,735	361,118	62,641	43,780
租賃負債	5,051	7,524	10,146	9,286
合約負債	31,942	49,767	56,623	67,003
應付所得稅	3,201	3,261	5,799	5,799
衍生金融負債	—	72	316	739
流動負債總額	331,279	624,927	369,887	343,617
流動資產淨值	2,096,169	2,043,104	2,034,875	2,019,971

財務資料

我們的流動資產淨值維持相對穩定，截至2025年12月31日錄得人民幣2,034.9百萬元，截至2026年2月28日則錄得人民幣2,020.0百萬元。

流動資產淨值於2024年及2025年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣2,043.1百萬元及人民幣2,034.9百萬元。

流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣2,096.2百萬元減少2.5%至2024年12月31日的人民幣2,043.1百萬元，主要由於流動資產的增幅低於流動負債的增幅。流動資產的增加歸因於銀行結餘及現金增加人民幣141.4百萬元、存貨增加人民幣65.9百萬元及按公平值計入損益之財務資產增加人民幣16.7百萬元。流動負債的增加則歸因於借貸增加人民幣292.4百萬元。

存貨

存貨主要包括原材料、在製品、製成品及運送中貨品。下表列載我們於所示日期的存貨明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
原材料	125,023	167,793	193,071
在製品	23,498	56,570	63,662
製成品	54,788	46,184	64,905
運送中貨品	1,378	—	—
總計	204,687	270,547	321,638

存貨由2023年12月31日的人民幣204.7百萬元增加至2024年12月31日人民幣270.5百萬元。存貨繼續增加至2025年12月31日的人民幣321.6百萬元。增幅主要源於原材料增加，而此增幅則由於：(i) 我們計劃增加庫存，以支持每年新產品的推出，並滿足預期不斷增長的下游需求；(ii) 作為業務連續性管理計劃的一環，我們作出戰略性決策以進一步積存穩定的庫存供應量，特別是依賴海外有限供應商供應且更換成本高昂並存在潛在出口管制風險的高性能電子元件，從而減低因應地緣政治因素所引發的潛在供應鏈風險(相關出口管制事宜詳情，請參閱「業務 — 與受國際制裁實體及國家有關之商業活動」)，並與關鍵供應商拓展戰略合作關係，以確保持續的原材料供應，滿足生產需求並實現靈活性，及(iii) 按策略透過批量採購來降低直接材料成本。

財務資料

下表列載我們於所示日期的存貨賬齡分析，扣除虧損撥備。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
0至90日	68,211	125,632	129,213
91至180日	20,251	34,936	47,106
181至360日	84,012	31,327	36,275
超過一年	32,213	78,652	109,044
總計	204,687	270,547	321,638

管理層定期檢視滯銷存貨的存貨水平、過時或市值下跌。當存貨的可變現淨值跌至低於成本或任何存貨被識別為過時，即會作出撥備。我們於各報告期末評估存貨的可變現淨值以及撇減存貨所需的金額，當中在釐定產品於日常業務過程中的估計售價，減去完成的估計成本及銷售開支時涉及重大判斷。此等估計乃最可靠的憑證，包括賬齡分析、當前市場的產品需求及公開市場的最新價格、最新或後續的產品售價等後續事項。於2022年、2023年及2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別作出存貨撇減撥備人民幣8.0百萬元、人民幣16.3百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣20.4百萬元。於往績期間，該等撥備增加主要由於產品樣品老化所致，此乃偶發性及非經常性事件。管理層相信已為各報告期間作出充足撥備。

下表列載我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	219	248	255

附註：

(1) 存貨週轉天數使用存貨於某年／期的年／期初結餘及年／期末結餘的平均數除以相關年度／期間的銷售成本再乘以365或181日計算。

存貨週轉天數由2023年的219日增加至2024年的248日。存貨週轉天數繼續增加至2025年的255日。該增加主要由於維持較高原材料水平，以支持預期銷售增長，確保庫存足以應付潛在供應鏈短缺的情況，以及按策略透過批量採購來降低直接材料成本。

於2026年2月28日，截至2025年12月31日的存貨中，人民幣90.6百萬元或28.2%已動用或出售。我們賬齡超過90天的庫存主要包括具有明確商業價值的策略性庫存，因此我們認為此類庫存的減值風險有限。

財務資料

貿易及其他應收款項及預付款項

下表列載我們於所示日期的貿易及其他應收款項及預付款項明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	143,811	165,259	196,050
減：信貸虧損撥備	<u>(2,971)</u>	<u>(267)</u>	<u>(1,775)</u>
小計	<u>140,840</u>	<u>164,992</u>	<u>194,275</u>
應收票據	—	—	234
出售一間聯營公司應收代價	—	2,000	—
保證金	2,459	839	914
租賃按金	503	488	432
租賃應收款項	548	281	—
可扣稅增值稅	32,404	10,162	9,810
預付供應商款項	10,485	13,947	11,276
預付開支	—	1,855	1,812
遞延發行成本	—	—	21,241
其他	<u>85</u>	<u>203</u>	<u>344</u>
小計	<u>46,484</u>	<u>29,775</u>	<u>45,829</u>
總計	<u>187,324</u>	<u>194,767</u>	<u>240,338</u>

貿易應收款項由2023年12月31日的人民幣140.8百萬元增加至2024年12月31日的人民幣165.0百萬元，主要由於銷售增加及延長給予若干客戶的信貸期。貿易應收款項進一步增加至2025年12月31日的人民幣194.3百萬元，主要由於較高銷售。

其他應收款項及預付款項由2023年12月31日的人民幣46.5百萬元減少至2024年12月31日的人民幣29.8百萬元，主要由於附屬公司北京普源精電先前根據監管要求宣佈自我檢查並於其後繳納相關增值稅及滯納金後，轉出進項增值稅導致可扣稅增值稅減少。其他應收款項及預付款項其後增加至2025年12月31日的人民幣46.1百萬元，主要指與[編纂]資本化有關的遞延發行成本增加。

因此，貿易及其他應收款項及預付款項由2023年12月31日的人民幣187.3百萬元增加至2024年12月31日的人民幣194.8百萬元。之後，貿易及其他應收款項及預付款項其後增加至2025年12月31日的人民幣240.3百萬元。

財務資料

我們一般允許客戶介乎30至90日的信貸期。下表列載我們於所示日期基於發票日期的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
未逾期	70,479	92,271	123,020
逾期：			
30日	9,654	35,181	22,202
31至60日	38,650	19,689	27,037
61至90日	15,999	7,363	6,290
91至120日	4,067	3,180	5,989
121至360日	1,991	7,308	9,737
總計	140,840	164,992	194,275

下表列載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		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	65	72	73

附註：

(1) 貿易應收款項週轉天數使用貿易應收款項於某年/期的年/期初結餘及年/期末結餘的平均數除以相關年度/期間的收益再乘以365日計算。

貿易應收款項週轉天數由2023年的65日增加至2024年的72日，該增加主要由於下達大宗訂單的客戶逐漸增加。該等客戶通常要求放寬信用期限。貿易應收款項週轉天數於2025年為73日，維持相對穩定。

於2026年2月28日，截至2025年12月31日的貿易應收款項中，人民幣113.4百萬元或58.4%已結算。我們具較長賬齡的貿易應收款項主要涉及信譽良好且可靠的客戶，因此我們認為相關可收回性風險有限。

以公允價值計量且變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且變動計入損益的金融資產主要包括大額銀行存款及結構性存款。於往績期間，我們與銀行訂立協議，以獲取大額銀行存款及結構性存款。大額銀行存款分類為以公允價值計量且變動計入損益的金融資產，因為其持有目的是出售。大額銀行存款的資金來源主要包括營運產生的內部盈餘資金及先前上市所得款項，我們持有該等存款以追求穩定回報，而該等回報高於風險較低的活期存款。大額銀行存款的期限通常不超過36個月。結構性存款確認為以公允價值計量且變動計入損益的金融資產，因為其回報與相關投資表現掛鉤。更多詳情，見本文件附錄一所載的會計師報告附註27及43。

以公允價值計量且變動計入損益的金融資產由2023年12月31日的人民幣1,764.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣1,781.2百萬元，主要由於額外投資大額銀行存款及結構性存款的短期及持

財務資料

作買賣盈餘基金，以及該等金融資產的公允價值升值，包括外匯掛鈎產品收益、先前上市所得款項及毋須實時用於運營的內部資金。於2025年12月31日，以公允價值計量且變動計入損益的金融資產減少至人民幣1,485.2百萬元，主要由於若干大額銀行存款到期。

我們採取審慎的投資策略管理財富管理產品，著重於資本保全與穩定回報。投資標的主要為信譽優良銀行發行的財富管理產品，這些產品因具備低風險特性、可預測的現金流，且符合我們優化流動性管理、平衡風險與回報的整體財務策略而獲選。我們針對金融產品的投資決策採個案審慎評估，綜合考量多項因素後作出判斷，包括但不限於：宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行銀行的風險管控與信用等級、營運資金需求，以及投資預期收益或潛在損失。此類資產的投資須符合上市規則第十四章之規定，方可於[編纂]及[編纂]後進行。

貿易及其他應付款項

下表列載我們於所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	58,029	104,632	108,780
其他應付款項：			
以股份為基礎付款安排下的回購責任	9,759	13,182	17,390
應付薪金及花紅	32,334	44,315	60,998
購買物業、廠房及設備應付款項	89,555	13,864	4,392
可退回保證金	1,246	1,219	979
預收租金收入	132	703	447
其他應付稅項	5,071	11,783	18,248
政府補貼	20,500	180	4,680
應計發行成本	—	—	4,227
其他應付款項	6,753	13,833	15,026
小計	165,350	99,079	126,387
總計	223,379	203,711	235,167
流動負債	222,350	203,185	234,362
非流動負債	1,029	526	805
總計	223,379	203,711	235,167

貿易應付款項由2023年12月31日的人民幣58.0百萬元增加至2024年12月31日的人民幣104.6百萬元，主要由於我們增加採購原材料以應付年末的銷售增幅。於2025年12月31日，貿易應付款項維持相對穩定，為人民幣108.8百萬元。

財務資料

其他應付款項總額由2023年12月31日的人民幣165.4百萬元減少至2024年12月31日的人民幣99.1百萬元，主要由於我們就2023年所作採購的後續付款，導致購買物業、廠房及設備的應付款項減少，以及交付項目及轉撥政府補貼至遞延收入，導致政府補貼減少。其他應付款項總額由2024年12月31日的人民幣99.1百萬元增加至2025年12月31日的人民幣126.4百萬元，主要由於與本公司員工薪酬水平相關的薪金及花紅增加。

因此，貿易及其他應付款項由2023年12月31日的人民幣223.4百萬元減少至2024年12月31日的人民幣203.7百萬元。貿易及其他應付款項由2024年12月31日的人民幣203.7百萬元增加至2025年12月31日的人民幣235.2百萬元。

購買材料及服務的平均信貸期介乎30至60日。下表列載我們於所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1至30日	22,597	43,253	64,115
31日至一年	35,432	61,379	44,665
總計	58,029	104,632	108,780

下表列載我們於往績期間的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	80	85	92

附註：

(1) 貿易應付款項週轉天數使用貿易應付款項於某年的年初結餘及年末結餘的平均數除以相關年度的銷售成本再乘以365計算

貿易應付款項週轉天數由2023年的80增加至2024年的85日。貿易應付款項週轉天數繼續增加至2025年的92日。該增加主要由於我們囤積原材料以減輕供應鏈風險，導致貿易應付款項的結餘增加。

於2026年2月28日，截至2025年12月31日的貿易應付款項中，人民幣56.4百萬元，或51.8%已結算。

合約負債

合約負債主要包括提供銷售回贈及客戶預付款項。於各報告期末所有未達成合約負債預料將於下年內確認為收益。我們一般於貨品交付及提供維護服務前向若干客戶收取100%預付款項。該等預收款項入賬作為合約負債，並於貨品控制權轉移至客戶時確認為收益並因應經銷商銷售增長而增加銷售回贈撥備。

合約負債由2023年12月31日的人民幣31.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣49.8百萬元及截至2025年12月31日的人民幣56.6百萬元，主要由於就解決方案收取客戶的預付款項增加。

財務資料

應付所得稅

應付所得稅於2023年及2024年12月31日維持穩定，分別為人民幣3.2百萬元及人民幣3.3萬元。於2025年12月31日，應付所得稅增加至人民幣5.8百萬元，主要由於稅前利潤增加，以及相關稅務政策的調整所致。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括廠房及樓宇、機器、租賃物業裝修、電機、辦公設備、汽車及在建工程。下表列載我們於所示日期的物業、廠房及設備明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
廠房及樓宇	460,850	462,849	439,850
機器	201,239	199,565	203,266
租賃物業裝修	—	16,759	11,438
電機	10,229	12,662	12,231
辦公設備	1,026	6,182	6,646
汽車	654	937	1,063
在建工程	13,878	257	652
總計	687,876	699,211	675,146

物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣687.9百萬元增加1.6%至2024年12月31日的人民幣699.2百萬元，主要由於在我們日常運營過程中，與中國西安及深圳及馬來西亞檳城辦公室有關的租賃物業裝修增加。其後，物業、廠房及設備由2024年12月31日的人民幣699.2百萬元減少3.4%至2025年12月31日的的人民幣675.1百萬元，主要由於與廠房及樓宇相關的折舊。更多詳情見本文件附錄一會計師報告附註16。

投資物業

我們根據經營租賃出租廠房及樓宇，租金每月或每季支付。初步租期為一至五年，可根據我們及承租人的雙方協議延長初步租期。有關投資物業的公允價值分析，見本文件附錄一會計師報告附註17。投資物業由2023年12月31日的人民幣51.5百萬元減少至2024年12月31日的人民幣47.6百萬元，並進一步減少至2025年12月31日的人民幣41.1百萬元，主要由於折舊以及我們於2025年將蘇州物業重新分類為自用物業。

使用權資產

使用權資產包括租賃土地及租賃物業，主要為經營活動所用的辦公室及倉庫。使用權資產由2023年12月31日的人民幣41.3百萬元減少7.2%至2024年12月31日的人民幣38.3百萬元，並進一步減少16.0%至2025年12月31日的人民幣32.2百萬元，主要由於折舊，惟被日常租賃增加抵銷部分。

財務資料

商譽

於2024年及2025年12月31日，我們確認商譽人民幣322.2百萬元。商譽源於截至2024年12月31日止年度收購耐數電子集團。更多詳情，見本文件附錄一會計師報告附註19及37。

為便於進行減值測試，所收購的耐數電子集團設定為單一現金產生單位。耐數電子集團的可回收金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用基於管理層所批准覆蓋五年期的財務預算所作的現金流量預測。

下表載列耐數電子集團使用價值計算的主要參數及假設。

	於12月31日	
	2024年	2025年
除稅前貼現率 (附註i)	13.05%	13.07%
預期年增長率 (附註ii)	5% to 23.29%	1.51% to 5%
預期利潤率	48.89% to 50.33%	53.18% to 57.37%

附註：

- 除稅前貼現率反映當前市場對貨幣時間價值及耐數電子集團相關風險的評估。
- 預期年增長率的估算乃根據收益積壓量及管理層對市場發展的預期作出。

於五年期以後所採用的收益增長率為0%，參考相關行業增長預測，管理層認為此增長率屬恰當。

管理層就主要參數及假設進行敏感度測試，方法為將除稅前貼現率上調1%、將預期年增長率下調15%或利潤率下調1%，而所有其他變數保持不變。商譽可回收金額高於其賬面值的差額(浮動空間)所產生的影響如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
浮動空間	71,251	145,155
將除稅前貼現率上調1%的影響	(4,400)	(5,000)
將預期年增長率下調15%的影響	(14,200)	(11,000)
將利潤率下調1%的影響	(4,500)	(5,000)

根據上述評估，耐數電子集團的可回收金額遠高於其賬面值，管理層認為，任何在合理範圍內可能發生的參數及假設變動均不會導致減值。

無形資產

無形資產包括專利、知識產權及軟件。無形資產由2023年12月31日的人民幣28.0百萬元增加60.3%至2024年12月31日的人民幣44.8百萬元，主要由於我們收購耐數電子集團，以致確認專利及知識產權。其後，無形資產由2024年12月31日的人民幣44.8百萬元減少14.7%至2025年12月31日的人民幣38.2百萬元，主要由於常規攤銷。

財務資料

遞延收入

遞延收入主要包括購買物業、廠房及設備的政府補貼。遞延收入由2023年12月31日的人民幣11.5百萬元增加至2024年12月31日的人民幣28.4百萬元，主要由於完成符合政府補助資格之研發項目，以及將政府補助款轉列為遞延收入。

債務

於2023年12月31日、2024年、2025年及2026年2月28日，債務包括借款、租賃負債及應付股息。下表列載我們於所示日期的債務明細：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	(人民幣千元)			(未經審計)
借款：				
即期部分	68,735	361,118	62,641	43,780
銀行借款				
— 有抵押	—	—	—	—
— 有擔保	—	8,562	—	—
— 無抵押及無擔保	68,735	352,556	62,641	43,780
小計	68,735	361,118	62,641	43,780
租賃負債：				
流動部分	5,051	7,524	10,146	9,286
非流動部分	26,195	23,999	17,085	16,759
小計	31,246	31,523	27,231	26,045
總計	99,981	392,641	89,872	69,825

借款

借款主要包括銀行借款，主要包括無抵押及無擔保銀行借款。有關利率及到期日的詳情，見本文件附錄一會計師報告附註30。

由2023年12月31日的人民幣68.7百萬元增加至2024年12月31日的人民幣361.1百萬元，主要由於提取新銀行貸款以為收購耐數電子集團提供資金及滿足營運資金需要。銀行借款減少至2025年12月31日的人民幣62.6百萬元，並進一步減少至2026年2月28日的人民幣43.8百萬元，主要由於定期還款。

於2026年2月28日，我們未動用銀行融資為人民幣638.4百萬元。

租賃負債

負債(包括流動及非流動部分)主要包括辦公室及研發設施租賃。

財務資料

我們的租賃負債總額維持相對穩定，於2023年12月31日為人民幣31.2百萬元，以及於2024年12月31日為人民幣31.5百萬元，其後下降至2025年12月31日的人民幣27.2百萬元及2026年2月28日的人人民幣26.0百萬元，主要由於根據相關租賃協議結付。

並無其他未償還債務

本公司董事確認，於最後可行日期，本公司任何未償還債務均無重大契諾或承諾，且於往績期間及截至本文件日期止，本公司未曾於取得銀行貸款及其他借款、支付貿易及非貿易應付款項、銀行貸款或履行契諾方面遭遇任何困難。

除上述所披露者外，截至2026年2月28日（即釐定本公司債務狀況之最近可行日期），本公司並無任何未償還按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。本公司董事已確認，自2026年2月28日至本文件日期期間，本公司債務狀況並無重大變動。

流動資金及資本資源

現金流量

下表列載於所示期間現金流量摘要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
			(人民幣千元)
經營活動所得／(所用)現金淨額	(28,671)	105,125	85,311
投資活動所得／(所用)現金淨額	(270,292)	(166,191)	265,069
融資活動所得／(所用)現金淨額	<u>270,080</u>	<u>202,582</u>	<u>(432,000)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(28,883)	141,516	(81,620)
年初金及現金等價物	297,965	271,004	412,370
匯率變動之影響	<u>1,922</u>	<u>(150)</u>	<u>(184)</u>
年末現金及現金等價物	<u>271,004</u>	<u>412,370</u>	<u>330,566</u>

經營活動所得／(所用)現金淨額

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣83.4百萬元，而除稅前利潤則為人民幣91.1百萬元。造成差額的主要項目包括物業、廠房及設備折舊調整人民幣61.9百萬元及使用權資產折舊調整人民幣10.1百萬元，部分被按公允價值計量且變動計入損益的金融資產公允價值變動收益人民幣50.6百萬元所抵銷。該金額經營運資金變動進一步調整，主要包括存貨增加人民幣52.2百萬元以及貿易及其他應收款項及預付款項增加人民幣22.4百萬元，惟部分被貿易及其他應付款項增加人民幣34.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣105.1百萬元，而除稅前利潤為人民幣76.8百萬元。造成差額的主要項目為調整物業、廠房及設備折舊人民幣48.8百萬元以及以股份為基礎付款開支人民幣11.2百萬元，惟部分被以公允價值計量且變動計入損益的金融資產之公允價值變動收益人

財務資料

人民幣54.6百萬元所抵銷。該金額進一步按營運資金的變動作出調整，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣48.5百萬元及合約負債增加人民幣11.1百萬元，惟部分被存貨增加人民幣57.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣28.7百萬元，而稅前利潤為人民幣113.8百萬元。造成差額的主要項目為以公允價值計量且變動計入損益的金融資產之公允價值變動收益調整人民幣53.5百萬元，惟部分被物業、廠房及設備折舊人民幣27.3百萬元所抵銷。該金額進一步按營運資金的變動作出調整，其主要包括貿易及其他應收款項及預付款項增加人民幣67.4百萬元、存貨增加人民幣43.5百萬元及貿易及其他應付款項減少人民幣25.0百萬元。

未來，我們預期將透過以下各項進一步改善營運現金流淨額狀況：(i)藉由擴展產品及解決方案，及鞏固忠誠且優質的客戶群，實現收益的持續增長；(ii)成本優化；及(iii)提升營運資金效率。有關我們擴展產品及解決方案的研發策略詳情，請參閱「業務 — 我們的策略 — 以全球化研發、打造新一代產品及解決方案」，而有關我們計劃如何強化客戶基礎的詳情，請參閱「業務 — 我們的策略 — 建立以客戶為本的全球銷售、營銷及服務網絡，實現可持續成長」。有關我們計劃如何優化成本的詳情，請參閱本節「— 影響經營業績的主要因素 — 我們管理成本及實現營運效率的能力」。有關我們提升營運資金效率方法的詳情，請參閱本節「— 金融風險披露 — 流動性風險」。

投資活動所得／(所用)現金流量淨額

於2025年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣265.1百萬元，主要歸因於贖回以公允價值計量且變動計入損益的金融資產人民幣1,021.5百萬元，部分被購買以公允價值計量且變動計入損益的金融資產人民幣675.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣166.2百萬元，其主要歸因於購買以公允價值計量且變動計入損益的金融資產人民幣222.8百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣142.2百萬元及與耐數電子集團有關之收購一間附屬公司之投資人民幣84.7百萬元，惟部分被贖回以公允價值計量且變動計入損益的金融資產人民幣260.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣270.3百萬元，其主要歸因於購買以公允價值計量且變動計入損益的金融資產人民幣1,828.0百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣146.2百萬元，惟部分被贖回以公允價值計量且變動計入損益的金融資產人民幣1,706.8百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

於截至2025年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣432.0百萬元，其主要歸因於償還銀行借款人民幣500.9百萬元，惟部分被銀行借款所得款項人民幣202.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣202.6百萬元，其主要歸因於銀行借款所得款項人民幣500.3百萬元，惟部分被償還銀行借款人民幣207.9百萬元及支付股息人民幣92.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣270.1百萬元，其主要歸因於發行股份所得款項人民幣297.9百萬元及銀行借款所得款項人民幣178.5百萬元，惟部分被償還銀行借款人民幣111.0百萬元及支付股息人民幣84.9百萬元所抵銷。

財務資料

資本開支及承擔

我們的資本開支主要包括：(i)購買物業、廠房及設備；(ii)購買無形資產。下表列載我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備	142,194	31,731	55,585
購買無形資產	6,805	2,240	2,752
總計	148,999	33,971	58,337

於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣156.7百萬元、人民幣149.0百萬元及人民幣58.3百萬元。我們主要透過業務運營及融資活動產生的現金提供資金。

於[編纂]後，我們將持續投入資本支出以拓展業務。我們計劃主要透過運營產生的現金流量、銀行借款及[編纂][編纂]淨額，為計劃資本支出提供資金。詳情請見「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能根據發展計劃，或基於市場狀況及其他認為適當的因素，調整任何特定年度的資本支出。

我們主要根據不可撤銷合約，就購買物業、廠房及設備以及於一間聯營公司的投資作出資本承擔。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣7.1百萬元、人民幣83000元及人民幣18.8百萬元。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，除本文件所披露者外，本公司我們並無任何重大或然負債、擔保或任何重大訴訟或索償（不論已未決或對我們或本集團任何成員公司構成威脅），而該等事項可能對對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

主要財務比率

下表列載於所示期間或截至該日的主要財務比率：

	於12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收益增長率 ⁽¹⁾	6.3%	15.7%	16.0%
流動比率 ⁽²⁾	7.3	4.3	6.5
速動比率 ⁽³⁾	6.7	3.8	5.5
資產負債率 ⁽⁴⁾	3.5%	12.4%	2.8%

附註：

- (1) 按本年度收益與上一年度收益的差異除以上一年度收益，再乘以100%計算。
- (2) 按年末流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (3) 按年末流動資產總值減存貨、預付供應商款項、預付開支及遞延發行成本除以流動負債總額計算。
- (4) 按年末總計息銀行借款及租賃負債除以總權益，再乘以100%。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們重大關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註46。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註46所列的各項關聯方交易，均於一般業務過程中按公平原則進行，且相關各方均按正常商業條款進行交易。董事亦認為，於往績期間進行的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄結果，亦不會導致歷史業績無法反映我們的未來表現。

資產負債表外的承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦未就擔保第三方的付款責任而訂立任何財務擔保或其他承擔。此外，我們並未訂立任何與本公司股本權益掛鈎且歸類為所有人權益的衍生合約。同時，對於轉撥至非綜合實體的資產，我們並未擁有任何作為該實體信貸、流動性或市場風險支援的保留或或有權益。對於任何向我們提供融資、流動性、市場風險或信貸支援或與我們從事租賃、對沖或研發服務的非綜合實體，我們並未擁有任何可變權益。

金融風險披露

金融風險管理目標及政策

我們的主要金融資產及負債包括貿易及其他應收款項、以公允價值計量且變動計入損益的金融資產、其他長期存款、衍生金融負債、已質押銀行存款、銀行結餘及現金、定期存款、貿易及其他應付款項及借款。與該等金融工具相關的風險及如何減輕該等風險的政策列載如下。有關敏感度分析及更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註43。我們的管理層負責管理及監控該等風險敞口，以確保適當措施及時且有效地實施。

市場風險

我們的業務活動主要面臨貨幣風險。於往績期間，我們的該項風險敞口、風險管理及風險衡量方式均未發生變動。

貨幣風險

若干集團實體涉及外幣交易(包括銷售)，使我們面臨外幣風險。我們的若干銀行結餘及現金、已質押銀行存款、定期存款、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項及借款以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值，故我們面臨外幣風險。

利率風險

我們亦面臨與已質押銀行存款、銀行結餘、定期存款、租賃負債及定息借款相關的公允價值利率風險。我們亦面臨與可變利率銀行結餘及可變利率借款相關的現金流量利率風險。現金流量利率風險主要集中於銀行結餘的利率波動，及因銀行借款產生的貸款市場報價利率(LPR)波動。我們透過評估基於利率水平和前景的利率變動所產生的潛在影響，管理利率風險敞口。管理層將檢討固定利率與浮動利率借款的比例，以確保其維持在合理範圍內。管理層持續監控相關風險敞口，並將於必要時考慮對沖利率風險。

財務資料

信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行其合約義務，導致我們蒙受財務損失的風險。於各報告期末，我們因交易對手未能履行義務而導致財務損失的最高信貸風險敞口，產生自綜合財務狀況表所披露的相關已確認金融資產賬面值。為盡量降低信貸風險，我們持續監控交易對手風險敞口，並於報告期末審閱其對主要客戶及其他債務人的歷史還款記錄，以確保對不可收回的款項作出適當的減值虧損(如有)。

作為信貸風險管理的一部分，我們使用撥備矩陣來評估與業務相關的客戶減值情況，因該等客戶包含大量具有共同風險特徵的客戶，有關風險特徵能代表客戶按合約條款支付所有到期款項的能力。

流動性風險

管理流動性風險時，我們監控並維持管理層認為充足的銀行結餘及現金水平，以為運營撥資及減輕現金流波動的影響。

此外，我們已採取主動的緩解措施，以應對存貨及貿易應收款項週轉天數相對較長所帶來的流動性風險，詳情分別載於「風險因素 — 倘我們未能有效管理存貨，我們的經營業績、財務狀況及流動資金可能會受到重大不利影響。」及「— 我們面臨來自客戶的信貸風險。如未能及時回收我們的應收款項及應收票據，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成影響。」具體而言，我們透過嚴謹的銷售和營運計劃來管理存貨週轉情況，使用存貨需求的滾動預測來維持適當的存貨水平，此舉既可滿足營運需求，又可避免過剩及滯銷庫存。此外，我們致力於改善貿易應收款項的收回率，具體措施包括：指派專責人員並設定明確收回時限、實施自動化催款系統以加速收回進度並降低壞賬風險，以及透過制定月度計劃使支出與收回款項達致平衡，從而避免資金缺口。

耐數電子集團的財務資料

本分節「— 耐數電子集團的財務資料」所載及討論的歷史財務資料，為耐數電子集團截至2023年12月31日止年度的歷史財務資料，其已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。

我們於2024年收購耐數電子集團，該日期落在往績期間內。根據耐數電子集團的歷史財務資料，有關收購已觸發規則上市規則4.05A的披露門檻。因此，本文件亦包括耐數電子集團於2023年1月1日至2024年2月7日的收購前財務資料。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

財務資料

耐數電子集團的損益及其他全面收益表

下表列載耐數電子集團於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至 12月31日 止年度 2023年	截至2月7日 止期間 2024年
	(人民幣千元)	
收益	49,280	—
銷售成本	(16,322)	—
毛利	32,958	—
其他收入	1,413	935
其他收益及虧損	31	90
減值虧損，扣除撥回	(3)	—
銷售及市場推廣開支	(647)	—
行政開支	(3,199)	(303)
研發開支	(10,349)	(443)
財務成本	(258)	(53)
除稅前利潤	19,946	226
所得稅收入(開支)	(145)	—
年／期內溢利及全面收益總額	<u>19,801</u>	<u>226</u>

耐數電子集團經營業績的主要部分詳情

收益

耐數電子集團的收益主要來自其自研高速數據採集解決方案銷售。耐數電子集團所有收益均產生自中國內地。於2023年，耐數電子集團的收益為人民幣49.3百萬元。

耐數電子集團於2024年1月1日至2月7日期間並無產生任何收入，因其採用項目制營運模式，而各項目進度存在不確定性，導致項目驗收及收益確認時間亦存在不確定性。

銷售成本

耐數電子集團的銷售成本主要包括直接材料成本、直接勞工成本及租金開支。於2023年，耐數電子集團的銷售成本為人民幣16.3百萬元。

毛利及毛利率

耐數電子集團的毛利指收益減銷售成本，毛利率指毛利除以收益(以百分比列示)。耐數電子集團於2023年的毛利為人民幣33.0百萬元。

其他收入

耐數電子集團的其他收入主要包括與收入有關的政府補貼，包括配合高科技企業的國家扶持政策而發放的研發活動相關政府資助，以及增值稅額外扣稅和銀行利息收入。於2023年，耐數電子集團的其他收入為人民幣1.4百萬元。

財務資料

其他收益及虧損

耐數電子集團的其他收益及虧損主要包括以公允價值計量且變動計入損益的金融資產之公允價值變動。於2023年，耐數電子集團的其他收益及虧損為人民幣31,000元。

減值虧損(扣除撥備)

耐數電子集團的減值虧損(扣除撥備)主要包括應收賬款及其他的壞賬儲備撥備或撥回。於2023年，耐數電子集團的預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥備)為人民幣3,000元。

銷售及市場推廣開支

耐數電子集團的銷售及市場推廣開支主要包括勞工成本、辦公室開支、差旅開支及商務款待開支。於2023年，耐數電子集團的銷售開支為人民幣0.6百萬元，佔耐數電子集團收益1.3%。

行政開支

耐數電子集團的行政開支主要包括勞工成本、辦公室開支、商務款待開支及折舊及攤銷。於2023年，耐數電子集團的行政開支為人民幣3.2百萬元，佔收益的6.5%。

研發開支

耐數電子集團的研發開支主要包括勞工成本、材料成本及折舊及攤銷。於2023年，耐數電子集團的研發開支為人民幣10.3百萬元，佔收益的21.0%。

所得稅收入(開支)

耐數電子集團錄得所得稅開支人民幣145,000元。

於收購前，耐數電子集團須按實體基準就本集團成員公司註冊及營運所在的稅務司法權區中產生或取得的利潤繳納所得稅。根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，耐數電子集團中國附屬公司適用的企業所得稅率為25%。耐數電子獲認證為「高新技術企業」，因此享有15%的優惠企業所得稅稅率。

根據中國相關法律法規，於2022年9月1日前，從事研發活動的企業於釐定該年度及期間應課稅利潤時，有權將產生的研發開支按175%申報為可扣稅開支(「額外稅務扣減」)。國家稅務總局宣布，自2022年9月1日起，從事研發活動的科技型中小企可將研發開支按200%的比例申報額外稅務扣減。

年內利潤

基於上述因素，於2022年及2023年，耐數電子集團分別錄得純利人民幣3.9百萬元及人民幣19.8百萬元。

財務資料

營運資金充足

董事認為，在考慮[編纂]的估計[編纂]淨額及其他可供本公司使用的資本資源後，包括經營活動所得現金流量及現金及現金等價物，我們擁有充足營運資金以滿足現時需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

股息

於股東或董事(如適用)批准派發股息期間，向股東派發的股息確認為負債。於往績期間，我們於2023年、2024年及2025年，分別宣派零股息、人民幣143.1百萬元現金股息及紅股、人民幣92.6百萬元現金股息及人民幣77.5百萬元現金股息。資金來源為我們內部資源。

任何股息的宣派、派付及股息金額，均須遵循公司章程及相關中國法律規定。我們目前並無股息政策或固定派息比率。除依法可供分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股息。經我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律，我們未來所獲的任何純利，須先用於彌補歷史累積虧損，其後須將10%純利撥入法定普通儲備資金，直至該儲備資金達註冊資本50%以上為止。因此，我們須待：(i)填補所有歷史累積虧損；及(ii)將足夠純利撥入上述法定普通儲備資金後，方可宣派股息。

可供分配儲備

於2025年，我們的綜合保留盈利達人民幣107.9百萬元，可供分派予股東。

[編纂]

[編纂]指專業費用、[編纂]佣金及其他與[編纂]有關的費用。我們估計[編纂]將為約人民幣[編纂]百萬元(假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]區間的中位數)，且[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(基於[編纂]指示性[編纂]的中位數，並假設[編纂]未獲行使)。於往績期間，我們產生[編纂]人民幣21.2百萬元。截至2025年12月31日，其已於綜合財務狀況表中確認為遞延開支，[編纂]後自權益中扣除，而我們亦產生[編纂]人民幣323,000元，其於截至2025年12月31日的綜合損益表中確認為[編纂]。我們預期將產生額外[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元預計將於[編纂]時在綜合損益表中確認為[編纂]，而人民幣[編纂]百萬元預計將直接在權益中確認為扣除項目。董事預期該等開支不會對2026年的經營業績構成重大影響。[編纂]實際包括(i)[編纂]佣金人民幣[編纂]百萬元，及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元，非[編纂]相關開支包括法律顧問及申報會計師費用及開支人民幣[編纂]百萬元，以及其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元。

[編纂]

[編纂]

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

無重大不利變動

董事已確認，自2025年12月31日(即本文件附錄一所載期間的截止日期)起至本文件刊發日期止，我們的財務狀況、經營狀況或前景並無發生任何重大不利變動，且自2025年12月31日起，並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載資料構成重大影響。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，於最後可行日期，並無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定須作出披露的情況。