

財務資料

閣下應將以下討論及分析與附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們根據經驗及對過往趨勢、目前狀況及預期未來發展的見解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致取決於多項風險及不確定因素，其中很多為我們無法控制或預視。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」各節以及本文件其他章節。有關進一步詳情，請見「前瞻性陳述」。

概覽

我們致力於開發空間感知產品，並聚焦於掃地機器人應用領域。憑藉AI技術，我們構建了智能空間感知體系，為掃地機器人提供算法及硬件。自成立以來，累計出貨量合共超過3,900萬台。於2025年，激光雷達及線激光傳感器總出貨量分別超過1,000萬台及500萬台。這彰顯我們於空間感知技術的市場地位，亦印證我們的產品在掃地機器人空間感知領域存在強勁需求。

於往績記錄期間，我們的收入由2023年的人民幣332.1百萬元增加至2025年的人民幣613.5百萬元，複合年增長率為35.9%，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣131.8百萬元進一步增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣195.9百萬元，同時，我們扭轉2023年及2024年的虧損淨額狀況（分別錄得虧損淨額人民幣0.9百萬元及人民幣31.4百萬元），於2025年及截至2026年3月31日止三個月分別錄得溢利淨額人民幣2.2百萬元及人民幣7.8百萬元。

編製基準

歷史財務資料按國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，其中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。於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，我們已提早採納於2026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性條文。

除若干金融工具按於往績記錄期間各期間末的公平值計量外，我們的歷史財務資料按歷史成本慣例編製。該等財務報表以人民幣呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的千位數。有關詳情，請見本文件附錄一所載會計師報告附註2.1。

就於2025年9月30日前向[編纂]前投資者發行的普通股而言，根據本公司與該等[編纂]前投資者就終止本公司所授出若干特別權利（包括贖回權）所訂立的補充協議，該等特別權利自始無效，經計及我們所在司法權區的法律及監管框架以及補充協議的規管法律，董事認為於整個往績記錄期間將[編纂]前投資呈列為權益屬適當。有關詳情，請見本文件附錄一所載會計師報告附註28(c)。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直受到且預期將繼續受到多項主要因素的重大影響，包括以下各項：

我們維持技術專業知識以及強化產品組合的能力

我們的收入增長及競爭定位取決於我們保持並增強技術專業知識，以及開發新產品及升級產品的能力。我們已建立統一技術平台，能有效應對多個應用場景下不斷演變的市場需求。憑藉有關技術實力，我們在新產品開發方面取得重大進展，多個業務板塊成功實現商業化。我們的線激光傳感器於2024年下半年啟動大規模商業生產，於2026年3月31日前累計出貨量約為850萬台。我們同時積極拓展至割草機器人、泳池清潔機器人及人形機器人領域，展現將核心技術應用於多元化場景的適應能力。

隨著產業在家居服務、工業及物流應用持續擴張，消費者偏好正轉向更精密的功能，包括傳感器融合、AI驅動功能及軟硬件一體化能力。憑藉穩固的技術基礎及在掃地機器人領域經驗證的空間感知產品商業化能力，我們具備充分優勢應對該等市場趨勢。透過持續開發並調整產品以適應多元化應用，我們確信能維持市場競爭力並推動可持續增長。

我們深化與現有客戶關係及擴展客戶群的能力

我們的業務增長取決於我們深化與現有客戶關係及獲取新客戶的能力。我們已在掃地機器人空間感知技術領域建立市場領導地位，為掃地機器人行業內前五大市場參與者提供服務。我們深厚的技術專長及應付行業領導者複雜需求的能力，使我們能夠與該等主要客戶建立並維持穩固的策略合作夥伴關係。其反映在我們的收入集中度上，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，往績記錄期間各年度五大客戶產生的收入分別為人民幣310.8百萬元、人民幣386.5百萬元、人民幣493.2百萬元及人民幣167.6百萬元，分別佔總收入的93.6%、89.2%、80.4%及85.6%。儘管有關數據表明客戶集中度較高，但亦證明了我們成功將自身定位為行業最具影響力參與者的關鍵技術合作夥伴。

除了在現有客戶方面取得佳績外，我們亦正積極開拓至XR、工業檢測、醫療設備及3D打印等高價值市場的新客戶分部。我們已成功為知名機器人公司開發並部署客製化產品，這項往績已被證實對於該等新興領域與產業領導者建立合作關係至關重要。例如，我們正與醫療設備領域的主要參與者及人形機器人領域的領先製造商建立合作夥伴關係。我們相信，深化既有關係並積極開拓至新市場的雙軌策略，使我們既能實現可持續增長，亦可逐步降低客戶集中度。

成本結構及產品組合

我們的盈利能力深受銷售產品組合及其相關成本結構的影響。銷售成本主要由原材料成本與勞工成本構成，其波動會直接影響毛利率。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，毛利率分別為21.5%、16.3%、16.5%、12.4%及19.2%。毛利率波動主要由於(i)我們於往績記錄期間推出dTOF激光雷達產品及線激光傳感器產品以擴展產品組合，惟該等產品尚未達致最佳生產效率；及(ii)我們為搶佔更高市場份額而採取的銷售及營

財務資料

銷舉措。我們預期產品組合與成本結構仍是財務表現的關鍵驅動因素。生產所用零件、零部件及其他耗材的價格走勢，連同我們持續進行的供應鏈優化工作，將繼續對整體盈利能力產生重要影響。

我們提升營運效率的能力

我們的營運開支主要由研發成本、銷售及營銷開支以及行政開支組成。於往績記錄期間，這些開支佔收入的比例呈改善趨勢。研發成本佔收入比例於2023年及2024年分別為16.4%及17.7%，並下降至2025年的9.7%及截至2026年3月31日止三個月的7.6%。同樣，行政開支佔收入比例由2023年的6.5%下降至2024年的5.9%，於2025年則上升至6.5%。行政開支佔收入比例於截至2026年3月31日止三個月維持相對穩定，為6.5%。銷售及營銷開支佔收入比例亦由2023年的1.8%下降至2024年的1.3%、2025年的0.9%及截至2026年3月31日止三個月的0.7%。

儘管我們預期日後研發成本、銷售及營銷開支以及行政開支的絕對金額將隨業務增長而持續增加，但我們正不斷從多方面提升營運效率。我們正持續致力於優化營運效率，尤其是在人力資源管理及研發流程方面。此外，隨著產品的銷售增加，我們預期實現更顯著的規模經濟效益，進而持續降低營運開支佔總收入的百分比。

季節性

我們的經營業績受產品需求的季節性波動影響，該等波動受掃地機器人的市場趨勢影響。具體而言，由於春節等公眾假期及客戶在節日前後的備貨與銷售周期影響，我們通常在年內第二及第四季度錄得較高銷售。此類季節性波動可能導致特定期間的經營業績無法全面反映全年表現。隨著我們持續豐富產品組合並拓展至其他高價值行業及應用場景，我們預期通過此多元化發展降低季節性影響。

重大會計政策資料及關鍵估計及判斷

我們的重大會計政策對理解財務狀況及經營業績至關重要。編製歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，這些判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的報告金額及其相關披露。這些假設及估計的不確定性可能導致未來需對受影響資產或負債的賬面值進行重大調整。我們根據自身歷史經驗、知識、對當前業務及其他狀況的評估以及對未來的預期持續評估這些判斷及估計。由於判斷及估計的使用是財務報告過程的重要組成部分，實際結果可能有別於這些估計及預期。對理解財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策資料、估計、假設及判斷載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及附註3。

財務資料

有關我們經營業績主要組成部分的說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益表的概要：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
收入	332,107	100.0	433,324	100.0	613,523	100.0	131,789	100.0	195,919	100.0
銷售成本	(260,852)	(78.5)	(362,483)	(83.7)	(512,534)	(83.5)	(115,511)	(87.6)	(158,339)	(80.8)
毛利	71,255	21.5	70,841	16.3	100,989	16.5	16,278	12.4	37,580	19.2
其他收入及收益	10,812	3.3	9,415	2.2	7,228	1.2	3,108	2.4	958	0.5
銷售及營銷開支	(5,861)	(1.8)	(5,600)	(1.3)	(5,230)	(0.9)	(1,655)	(1.3)	(1,301)	(0.7)
行政開支	(21,620)	(6.5)	(25,497)	(5.9)	(39,987)	(6.5)	(6,547)	(5.0)	(12,658)	(6.5)
研發成本	(54,619)	(16.4)	(76,695)	(17.7)	(59,367)	(9.7)	(17,347)	(13.2)	(14,813)	(7.6)
金融資產減值虧損										
撥回淨額	281	0.1	15	0.0	21	0.0	4	0.0	(1,613)	(0.8)
其他開支	(198)	(0.1)	(2,926)	(0.7)	(761)	(0.1)	(321)	(0.2)	(165)	(0.1)
融資成本	(933)	(0.3)	(913)	(0.2)	(692)	(0.1)	(189)	(0.1)	(231)	(0.1)
除稅前(虧損)/溢利 ..	(883)	(0.3)	(31,360)	(7.2)	2,201	0.4	(6,669)	(5.1)	7,757	4.0
所得稅開支	-	-	(15)	(0.0)	-	-	-	-	-	-
年內(虧損)/溢利	<u>(883)</u>	<u>(0.3)</u>	<u>(31,375)</u>	<u>(7.2)</u>	<u>2,201</u>	<u>0.4</u>	<u>(6,669)</u>	<u>(5.1)</u>	<u>7,757</u>	<u>4.0</u>

有關[編纂]前投資(包括本公司先前授出的贖回權及其會計處理)的詳情，見本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」、「一股本」及附錄一所載會計師報告附註28(c)。

財務資料

收入

按產品劃分的收入

於往績記錄期間，我們主要通過銷售各類激光雷達產品及線激光傳感器產品產生收入。下表載列我們於所示期間按產品劃分的收入明細的絕對金額及佔總收入百分比：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)				
產品	330,270	99.4	433,273	100.0	611,004	99.6	131,789	100.0	195,825	100.0
—三角測距激光雷達 ..	326,602	98.3	407,618	94.1	403,254	65.7	92,278	70.0	92,228	47.1
—dTOF激光雷達	—	—	4,199	1.0	65,032	10.6	13,569	10.3	54,677	27.9
—線激光傳感器	—	—	19,313	4.5	133,794	21.8	25,829	19.6	45,093	23.0
—其他 ⁽¹⁾	3,668	1.1	2,143	0.5	8,924	1.5	113	0.1	3,827	2.0
開發服務 ⁽²⁾	1,837	0.6	51	0.0	2,519	0.4	—	—	94	0.0
總計	<u>332,107</u>	<u>100.0</u>	<u>433,324</u>	<u>100.0</u>	<u>613,523</u>	<u>100.0</u>	<u>131,789</u>	<u>100.0</u>	<u>195,919</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括3D空間感知產品(例如C9X視覺傳感器)、機器人測試產品(例如M-Pro)及XR產品(例如XR手柄)。
- (2) 於往績記錄期間，我們亦提供以產品設計的形式為XR產品組合提供開發服務。該等開發服務主要透過我們與客戶之間的直接雙邊協議提供予主要客戶，不涉及任何中介機構。我們針對該等開發服務的定價模式採用成本加成法，即基於產生的開發成本加上服務費進行收費。

於往績記錄期間，我們的收入實現強勁增長，主要是由於(i)下游掃地機器人行業蓬勃發展，帶動市場對我們激光雷達產品的需求；及(ii)我們持續投入產品開發，在提升產品性能及功能的同時，亦擴大客戶群。於2023年至2024年，來自「其他」產品類別的收入有所減少，主要歸因於元宇宙行業客戶需求轉弱導致XR產品銷量下降，而有關收入於2025年則有所增加，主要受我們視覺激光雷達產品C9X系列的銷售所帶動。來自「其他」產品類別的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣0.1百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣3.8百萬元，主要由於XR手柄的銷量及平均售價增加以及C9X視覺傳感器的銷售小量增加。

財務資料

下表載列於所示期間按產品劃分的出貨量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	出貨量	平均售價	出貨量	平均售價	出貨量	平均售價	出貨量	平均售價	出貨量	平均售價
	(千件)	人民幣元	(千件)	人民幣元	(千件)	人民幣元	(千件)	人民幣元	(千件)	人民幣元
三角測距激光雷達...	4,760.1	68.6	7,849.9	51.9	9,312.7	43.3	2,037.6	45.3	2,280.2	40.4
dTOF激光雷達.....	-	-	52.3	80.3	1,156.2	56.2	172.1	78.9	1,256.7	43.5
線激光傳感器.....	-	-	752.2	25.7	5,657.5	23.6	1,063.2	24.3	2,007.6	22.5
其他.....	27.3	134.3	16.7	128.2	93.2	95.8	1.2	93.6	247.6	15.5

在整個往績記錄期間，我們的三角測距激光雷達產品出貨量由2023年的4,760.1千件持續增加至2024年的7,849.9千件，再進一步增加至2025年的9,312.7千件。三角測距激光雷達產品出貨量由截至2025年3月31日止三個月的2,037.6千件進一步增加至截至2026年3月31日止三個月的2,280.2千件。該增長主要由於(i)下游掃地機器人行業的強勁增長，帶動三角測距激光雷達產品的需求；及(ii)客戶群的擴大。我們的三角測距激光雷達產品平均售價由2023年的每件人民幣68.6元減少至2024年的每件人民幣51.9元，並進一步減少至2025年的每件人民幣43.3元，主要由於(i)我們受惠於規模經濟及生產效率提高，單件成本下降；及(ii)三角測距激光雷達產品的產品組合發生變動，若干三角測距激光雷達產品(主要是我們的上一代產品)產生的收入所佔份額增加，我們於有關期間因應市場競爭(包括來自客戶自研產品的競爭)而主動調整該等產品的定價，以提高其競爭力。採用有關定價策略旨在加強我們的客戶關係、支持出貨量增長及提升我們的市場地位。三角測距激光雷達產品平均售價由截至2025年3月31日止三個月的每件人民幣45.3元下降至截至2026年3月31日止三個月的每件人民幣40.4元，主要由於產品組合變動，原因為平均售價相對較低的D3系列佔三角測距激光雷達產品銷售的比例較大。

我們於2024年下半年開始商業化推出dTOF激光雷達產品。於2024年的dTOF激光雷達產品出貨量達52.3千件，於2025年則達1,156.2千件，顯示市場認可與採用率不斷提高。我們的dTOF激光雷達產品出貨量由截至2025年3月31日止三個月的172.1千件進一步增加至截至2026年3月31日止三個月的1,256.7千件，主要受P系列dTOF激光雷達產品獲廣泛採用所帶動。於2024年的dTOF激光雷達產品平均售價為每件人民幣80.3元，於2025年則為每件人民幣56.2元。平均售價下降主要由於儘管我們仍處於產能提升階段，惟生產效率及生產良率提高使單件成本下降。具體而言，我們的下游客戶營運所在終端市場競爭激烈，彼等普遍尋求供應商(包括我們)降低成本，作為其自身定價及市場份額策略的一部分。同時，隨著我們的產量及銷量增加，我們受惠於規模經濟效益，包括透過自動化降低單件勞工成本以及降低設備折舊、設施成本及生產支援成本等固定製造間接費用的單位分配。我們透過降低售價將部分節省的成本轉移予客戶，此舉與消費級工業電子產品的定價趨勢一致。dTOF激光雷達產品平均售價由截至2025年3月31日止三個月的每件人民幣78.9元下降至截至2026年3月31日止三個月的每件人民幣43.5元，主要由於售價相對較低的產品佔銷售的比例較大。

財務資料

我們的線激光傳感器產品於2024年上半年商業化推出。線激光傳感器產品的出貨量由752.2千件增加至2025年的5,657.5千件，主要由於客戶採用率提高。我們的線激光傳感器產品出貨量由截至2025年3月31日止三個月的1,063.2千件增加至截至2026年3月31日止三個月的2,007.6千件，主要受L4系列線激光傳感器產品銷售額大幅增長所帶動。我們的線激光傳感器產品平均售價由2024年的每件人民幣25.7元略微減少至2025年的每件人民幣23.6元，主要由於生產效率提高使單件成本下降，生產效率隨著產量增加實現規模經濟。線激光傳感器產品平均售價由截至2025年3月31日止三個月的每件人民幣24.3元下降至截至2026年3月31日止三個月的每件人民幣22.5元，主要原因為銷量增長主要由平均售價相對較低的產品帶動。

我們認為，我們產品變成過時或被客戶的自研產品實質替代的風險有限。我們的三角測距激光雷達及dTOF激光雷達產品針對不同的應用場景，三角測距激光雷達產品主要用於短距離應用，dTOF激光雷達產品則主要用於更遠距離的應用，而我們的線激光傳感器產品則滿足不同的感知應用。因此，該等產品線各自是互補而非替代關係。基於我們的理解，客戶自研的激光雷達產品通常用於差異化的產品型號，而其需要大規模生產的主流產品則繼續依賴具備穩定批量生產能力的外部供應商(包括我們)。

按下游應用劃分的收入

下表載列於所示年度按下游應用劃分的收入明細絕對金額及佔總收入百分比：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
產品	330,270	99.4	433,273	100.0	611,004	99.6	131,789	100.0	195,825	100.0
— 掃地機器人	325,975	98.2	431,112	99.5	610,180	99.5	131,764	100.0	192,759	98.4
— 智能設備 ⁽¹⁾	4,295	1.3	2,161	0.5	824	0.1	25	0.0	3,066	1.6
開發服務	1,837	0.6	51	0.0	2,519	0.4	-	-	94	0.0
總計	<u>332,107</u>	<u>100.0</u>	<u>433,324</u>	<u>100.0</u>	<u>613,523</u>	<u>100.0</u>	<u>131,789</u>	<u>100.0</u>	<u>195,919</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括娛樂場景、實驗室應用、具身智能產品、割草機器人及配送機器人領域的應用。於往績記錄期間，我們所銷售應用於智能設備的產品主要包括3D空間感知產品(例如C9X視覺傳感器)、具備AI增強演算法並用於各類服務機器人的L系列結構光傳感器、機器人測試產品(例如M-Pro)及XR產品(例如XR手柄)。

在往績記錄期間，應用於掃地機器人產品的收入由2023年的人民幣326.0百萬元持續增加至2024年的人民幣431.1百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣610.2百萬元。該增長主要由於(i)掃地機器人市場強勁擴張及滲透率不斷提高；及(ii)我們持續的產品開發工作，提升產品性能及功能，並促進客戶群的擴大。應用於掃地機器人產品的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣131.8百萬元進一步增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣192.8百萬元，主要由於dTOF激光雷達及線激光傳感器產品銷售額增加。

財務資料

應用於智能設備產品的收入由2023年的人民幣4.3百萬元減少至2024年的人民幣2.2百萬元，並進一步減少至2025年的人民幣0.8百萬元，主要由於元宇宙行業不斷變化的市場狀況，使客戶轉向更為謹慎的採購策略，並延長了XR產品的採購週期。應用於智能設備產品的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣0.03百萬元大幅增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣3.1百萬元，主要由於XR手柄銷量增加及平均售價上升。

下表載列於所示期間按下游應用劃分的出貨量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	出貨量 (千件)	平均售價 (每件 人民幣元)	出貨量 (千件)	平均售價 (每件 人民幣元)	出貨量 (千件)	平均售價 (每件 人民幣元)	出貨量 (千件)	平均售價 (每件 人民幣元)	出貨量 (千件)	平均售價 (每件 人民幣元)
掃地機器人										
三角測距激光雷達...	4,749.8	68.8	7,849.6	51.9	9,303.1	43.3	2,037.1	45.3	2,259.4	40.4
dTOF激光雷達.....	-	-	52.3	80.3	1,156.2	56.2	172.1	78.9	1,256.7	43.5
線激光傳感器.....	-	-	752.2	25.7	5,657.3	23.6	1,063.2	24.3	2,007.4	22.5
其他.....	-	-	-	-	87.0	98.2	1.2	93.6	232.7	7.3
智能設備										
三角測距激光雷達...	10.3	66.3	0.3	64.6	9.6	45.2	0.5	48.7	20.8	44.2
線激光傳感器.....	-	-	-	-	0.2	29.5	-	-	0.2	33.3
其他.....	27.3	132.2	16.7	128.2	6.2	61.9	-	-	14.9	143.6

於往績記錄期間，大部分產品應用於掃地機器人。於往績記錄期間，應用於智能設備產品的出貨量出現波動，主要由於下游客戶需求變動所致。

我們應用於智能設備產品的平均售價通常高於應用於掃地機器人產品的平均售價，主要由於(i)產品組合有所不同，應用於智能設備的產品(特別是XR產品)因採用更先進技術及複雜功能而售價較高；及(ii)我們應用於智能設備的產品尚未實現大規模出貨，因規模經濟不足導致單件成本相對較高。

財務資料

按客戶類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們產品的客戶大致可分為三類，即品牌擁有人、品牌擁有人的指定第三方供應商及ODM製造商。下表載列我們於所示期間按客戶類型劃分的收入明細的絕對金額及佔總收入百分比：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
產品	330,270	99.4	433,273	100.0	611,004	99.6	131,789	100.0	195,825	100.0
– 品牌擁有人	234,304	70.5	356,151	82.2	514,720	83.9	120,343	91.3	160,070	81.7
– 品牌擁有人的指定 第三方供應商	14,844	4.5	25,127	5.8	68,449	11.2	4,919	3.7	31,648	16.2
– ODM製造商	81,121	24.4	51,995	12.0	27,836	4.5	6,527	5.0	4,108	2.1
開發服務	1,837	0.6	51	0.0	2,519	0.4	–	–	94	0.0
總計	<u>332,107</u>	<u>100.0</u>	<u>433,324</u>	<u>100.0</u>	<u>613,523</u>	<u>100.0</u>	<u>131,789</u>	<u>100.0</u>	<u>195,919</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本、製造間接成本及外判加工成本。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細的絕對金額及佔總銷售成本百分比：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
原材料成本	198,299	76.0	282,174	77.8	379,226	74.0	83,387	72.2	122,206	77.2
勞工成本	39,946	15.3	56,680	15.6	92,541	18.0	22,432	19.4	26,408	16.7
製造間接成本	9,608	3.7	15,372	4.2	25,631	5.0	5,626	4.9	6,374	4.0
外判加工成本	12,999	5.0	8,257	2.3	15,136	3.0	4,066	3.5	3,351	2.1
總計	<u>260,852</u>	<u>100.0</u>	<u>362,483</u>	<u>100.0</u>	<u>512,534</u>	<u>100.0</u>	<u>115,511</u>	<u>100.0</u>	<u>158,339</u>	<u>100.0</u>

我們的外判加工成本為我們支付予合約製造商的費用。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們分別委聘兩家、一家、兩家及兩家合約製造商，彼等均位於廣東省深圳及江西省贛州。

財務資料

毛利及毛利率

按產品劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品劃分的毛利的絕對金額及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利率		毛利率		毛利率		毛利率		毛利率	
	毛利	(%)	毛利	(%)	毛利	(%)	毛利	(%)	毛利	(%)
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
產品	70,368	21.3	70,820	16.3	99,718	16.3	16,278	12.4	37,557	19.2
-三角測距激光雷達	68,600	21.0	73,102	17.9	75,147	18.6	14,739	16.0	18,205	19.7
-dTOF激光雷達.....	-	-	(1,376)	(32.8)	4,526	7.0	444	3.3	10,374	19.0
-線激光傳感器.....	-	-	(1,173)	(6.1)	18,174	13.6	1,159	4.5	9,187	20.4
-其他.....	1,767	48.2	268	12.5	1,871	21.0	(64)	(57.1)	(209)	(5.5)
開發服務.....	887	48.3	21	40.9	1,271	50.5	-	-	23	24.5
總計.....	<u>71,255</u>	21.5	<u>70,841</u>	16.3	<u>100,989</u>	16.5	<u>16,278</u>	12.4	<u>37,580</u>	19.2

於往績記錄期間，我們的毛利及毛利率出現波動。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的毛利分別為人民幣71.3百萬元、人民幣70.8百萬元、人民幣101.0百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣37.6百萬元。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的毛利率分別為21.5%、16.3%、16.5%、12.4%及19.2%。有關波動主要是由於(i)我們於往績記錄期間推出dTOF激光雷達產品及線激光傳感器產品以擴展產品組合，惟該等產品尚未達致最佳生產效率；及(ii)我們為搶佔更高市場份額而採取的銷售及營銷舉措。「其他」產品類別的毛利率由2023年的48.2%下降至2024年的12.5%，原因為我們的XR產品產量低於最佳水平，導致單件生產成本相應上升，其後由2024年的12.5%回升至2025年的21.0%，主要歸因於我們的視覺激光雷達C9X系列產品的利潤率較高。「其他」產品類別的毛虧率自截至2025年3月31日止三個月的57.1%下降至截至2026年3月31日止三個月的5.5%。截至2025年3月31日止三個月出現毛虧率主要由於C9X產品正處於試產及增產階段，出貨量、生產效率及良率均偏低。截至2026年3月31日止三個月期間有所改善主要由於產生正毛利的XR手柄收入貢獻增加，部分被C9X系列視覺傳感器的負毛利所抵銷，該產品仍處於早期生產階段。

財務資料

按下游應用劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間按下游應用劃分的毛利絕對金額及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
產品	70,368	21.3	70,820	16.3	99,718	16.3	16,278	12.4	37,557	19.2
—掃地機器人	68,327	21.0	70,462	16.3	99,270	16.3	16,271	12.3	37,127	19.3
—智能設備	2,041	47.5	358	16.6	448	54.4	7	28.0	430	14.0
開發服務	887	48.3	21	40.9	1,271	50.5	-	-	23	24.5
總計	<u>71,255</u>	<u>21.5</u>	<u>70,841</u>	<u>16.3</u>	<u>100,989</u>	<u>16.5</u>	<u>16,278</u>	<u>12.4</u>	<u>37,580</u>	<u>19.2</u>

應用於掃地機器人產品的毛利由2023年的人民幣68.3百萬元增加至2024年的人民幣70.5百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣99.3百萬元。該增長與我們銷售額的持續增長一致。應用於掃地機器人產品的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣16.3百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣37.1百萬元，主要由於應用於掃地機器人的dTOF激光雷達產品及線激光傳感器產品銷量增長。應用於掃地機器人產品的毛利率由2023年的21.0%下降至2024年的16.3%，主要由於我們推出線激光傳感器及dTOF激光雷達產品等新產品，而該等產品尚未實現規模經濟，因此產生較低的利潤率。應用於掃地機器人產品的毛利率於2025年維持於16.3%。應用於掃地機器人產品的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的12.3%上升至截至2026年3月31日止三個月的19.3%，主要由於若干新產品的生產效率及首次合格率提升，從而降低我們的單位生產成本。

財務資料

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，應用於智能設備的產品毛利分別為人民幣2.0百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣7,000元及人民幣0.4百萬元。毛利率由2023年的47.5%下降至2024年的16.6%，並上升至2025年的54.4%，主要反映影響整體定價及單件成本的产品組合及出貨量變動。應用於智能設備產品的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的28.0%下降至截至2026年3月31日止三個月的14.0%，由於產品組合有所變動，去年同期為毛利率相對較高的傳感器產品佔比較高，而本期間為毛利率相對較低的XR手柄佔比較高。

下表載列於所示期間按客戶類型劃分的毛利絕對金額及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
產品	70,368	21.3	70,820	16.3	99,718	16.3	16,278	12.4	37,557	19.2
－ 品牌擁有人 ..	45,692	19.5	50,229	14.1	77,091	15.0	13,341	11.1	30,031	18.8
－ 品牌擁有人的 指定第三方 供應商	5,213	35.1	5,565	22.1	14,460	21.1	975	19.8	6,276	19.8
－ ODM製造商 ..	19,463	24.0	15,027	28.9	8,167	29.3	1,962	30.1	1,250	30.4
開發服務	887	48.3	21	40.9	1,271	50.5	－	－	23	24.5
總計	<u>71,255</u>	<u>21.5</u>	<u>70,841</u>	<u>16.3</u>	<u>100,989</u>	<u>16.5</u>	<u>16,278</u>	<u>12.4</u>	<u>37,580</u>	<u>19.2</u>

各客戶類別之毛利率波動主要歸因於上文所述影響整體毛利率的相同因素。向品牌擁有人的指定第三方供應商及ODM製造商銷售的毛利率普遍高於向品牌商銷售的毛利率，主要由於向該等客戶的銷售通常涉及已進入成熟量產階段的產品，其生產效率及良率相對穩定。另請參閱「業務－我們的客戶－主要客戶」。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括：(i)政府補助(包括增值稅(「增值稅」)退稅)；及(ii)金融資產的投資收入。下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
其他收入					
政府補助.....	5,056	4,223	4,765	2,347	155
銀行利息收入.....	1,732	1,354	719	294	2
金融資產的投資收入.....	973	1,001	550	199	159
其他.....	1,888	1,588	740	173	438
	9,649	8,166	6,774	3,013	754
收益					
按公平值計入損益的金融 資產的公平值收益.....	1,163	1,249	454	95	204
	1,163	1,249	454	95	204
總計.....	10,812	9,415	7,228	3,108	958

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支及(ii)差旅及業務發展開支。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
僱員福利開支.....	4,617	78.7	4,522	80.8	4,366	83.5	1,379	83.3	1,085	83.4
差旅及業務發展 開支.....	879	15.0	699	12.5	421	8.0	184	11.1	116	8.9
營銷開支.....	128	2.2	176	3.1	153	2.9	23	1.4	3	0.2
其他 ⁽¹⁾	237	4.1	203	3.6	290	5.6	69	4.2	97	7.5
總計.....	5,861	100.0	5,600	100.0	5,230	100.0	1,655	100.0	1,301	100.0

附註：

(1) 主要包括用於銷售及營銷活動的雜項開支以及租賃場所折舊及攤銷。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)專業服務費，主要包括在我們業務過程中產生的諮詢及其他服務費及(iii)折舊及攤銷。下表載列我們於所示期間的一般及行政開支組成部分明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
僱員福利開支	13,126	60.7	16,145	63.4	18,235	45.6	4,649	71.0	4,160	32.9
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
專業服務費	4,167	19.3	2,198	8.6	1,127	2.8	794	12.1	27	0.2
折舊及攤銷	876	4.1	1,334	5.2	1,307	3.3	240	3.7	318	2.5
租金及翻新開支	430	2.0	1,571	6.2	1,497	3.7	270	4.1	649	5.1
辦公室開支	506	2.3	949	3.7	501	1.3	105	1.6	113	0.9
其他 ⁽¹⁾	2,515	11.6	3,300	12.9	2,167	5.4	489	7.5	1,428	11.3
總計	<u>21,620</u>	<u>100.0</u>	<u>25,497</u>	<u>100.0</u>	<u>39,987</u>	<u>100.0</u>	<u>6,547</u>	<u>100.0</u>	<u>12,658</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括辦公使用的公用事業、維護費及低價值消耗品。

研發成本

我們的研發成本主要包括(i)僱員福利開支及(ii)用作產品開發及測試的物料消耗。下表載列我們於所示期間的研發成本明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
僱員福利開支	43,458	79.6	61,519	80.2	44,225	74.5	12,953	74.7	11,115	75.0
物料消耗	5,864	10.7	9,588	12.5	10,613	17.9	2,854	16.5	2,176	14.7
折舊及攤銷	972	1.8	1,281	1.7	1,556	2.6	661	3.8	596	4.0
差旅開支	473	0.9	827	1.1	1,006	1.7	321	1.9	254	1.7
研發支持開支	3,180	5.8	2,029	2.6	1,162	2.0	189	1.1	353	2.4
其他	672	1.2	1,451	1.9	805	1.4	369	2.1	319	2.2
總計	<u>54,619</u>	<u>100.0</u>	<u>76,695</u>	<u>100.0</u>	<u>59,367</u>	<u>100.0</u>	<u>17,347</u>	<u>100.0</u>	<u>14,813</u>	<u>100.0</u>

金融資產減值虧損撥回淨額

我們的金融資產減值虧損撥回淨額主要為貿易應收款項的減值虧損撥備及撥回淨額。我們於2023年、2024年、2025年及截至2025年3月31日止三個月分別錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣0.3百萬元、人民幣15,000元及人民幣21,000元。

財務資料

以及人民幣4,000元，而於截至2026年3月31日止三個月錄得金融資產減值虧損撥備人民幣1.6百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括與提前終止若干經營租賃相關的開支及該等租賃物業裝修的攤銷。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別產生其他開支人民幣0.2百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元。

融資成本

我們的融資成本主要包括銀行借款及租賃負債的利息開支。我們的融資成本分別為人民幣0.9百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。

所得稅開支

我們須就本集團成員公司產生自或源自其註冊及營運所在司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。根據《中華人民共和國所得稅法》以及於2008年1月1日批准及生效的相關法規，中國內地企業所得稅撥備按應課稅溢利的法定稅率25%計算。

於往績記錄期間，本公司獲認定為高新技術企業（「**高新技術企業**」），按優惠稅率15%繳納所得稅。高新技術企業資格須每三年接受中國相關稅務機關審查。於香港註冊成立的附屬公司須就其年內在香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%繳納香港利得稅，而該附屬公司為兩級利得稅稅率制度下的合資格實體。於往績記錄期間各期間內，該附屬公司首2,000,000港元應課稅溢利按8.25%稅率課稅，其餘應課稅溢利則按稅率16.5%課稅。

我們於2023年的所得稅抵免為零，於2024年的所得稅開支為人民幣15,000元。於2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們並無錄得所得稅開支。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們與相關稅務機關之間並無任何重大爭議或未決稅務問題。

各期間經營業績比較

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月比較

收入

我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣131.8百萬元上升48.7%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣195.9百萬元，主要由於dTOF激光雷達及線激光傳感器產品的銷售額增長。

- 三角測距激光雷達產品收入於截至2025年及2026年3月31日止三個月保持相對穩定，分別為人民幣92.3百萬元及人民幣92.2百萬元。受D3系列產品的銷售所帶動，同期三角測距激光雷達產品的出貨量由2,037.6千件輕微增加至2,280.2千件，其平均售價則由每件人民幣45.3元下降至每件人民幣40.4元，反映產品組合變動。
- dTOF激光雷達產品收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣13.6百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣54.7百萬元，主要由於同期出貨量由172.1千件大幅增加至1,256.7千件，受dTOF激光雷達產品持續產能提升及更廣泛採用所帶動。同期dTOF激光雷達產品的平均售價由每件人民幣78.9元下降至每件人民幣43.5元，主要由於平均售價相對較低的產品佔dTOF激光雷達產品銷售的比例較大。

財務資料

- 線激光傳感器產品收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣25.8百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣45.1百萬元，主要由於同期出貨量由1,063.2千件增加至2,007.6千件，受客戶對我們線激光傳感器產品的採用增加所帶動。同期線激光傳感器產品的平均售價由每件人民幣24.3元下降至每件人民幣22.5元，原因為出貨增長主要由平均售價相對較低的產品所帶動。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣115.5百萬元增加37.1%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣158.3百萬元，與我們的業務及收入增長一致。

毛利及毛利率

基於上述，我們的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣16.3百萬元大幅增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣37.6百萬元。

我們的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的12.4%上升至截至2026年3月31日止三個月的19.2%。具體而言：

- 我們的三角測距激光雷達產品毛利率由截至2025年3月31日止三個月的16.0%上升至截至2026年3月31日止三個月的19.7%，主要反映單位經濟效益及生產效率提升。
- 我們的dTOF激光雷達產品毛利率由截至2025年3月31日止三個月的3.3%上升至截至2026年3月31日止三個月的19.0%，主要由於出貨量增加帶動收入貢獻增加及生產效率提升。
- 我們的線激光傳感器產品毛利率由截至2025年3月31日止三個月的4.5%上升至截至2026年3月31日止三個月的20.4%，主要由於出貨量增加帶動收入貢獻增加及生產效率提升。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣3.1百萬元下降69.2%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1.0百萬元，主要由於有關政府補貼政策變動的政府補助減少人民幣2.2百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1.7百萬元下降21.4%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1.3百萬元，原因為我們於截至2025年3月31日止三個月就若干銷售及營銷人員離職產生較高的僱員福利開支。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣6.5百萬元上升93.3%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣12.7百萬元，主要由於與中山生產基地新租賃相關的租金及翻新開支增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣17.3百萬元下降14.6%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣14.8百萬元，主要由於(i)我們於截至2025年3月31日止三個月就若干研發人員離職產生較高的僱員福利開支；及(ii)我們於2025年初就新產品試產產生較高的物料消耗。

金融資產減值虧損撥回淨額

我們於截至2026年3月31日止三個月錄得金融資產減值虧損撥備淨額人民幣1.6百萬元，而於截至2025年3月31日止三個月則錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣4,000元，主要由於貿易應收款項的賬齡及整體結餘增加。

融資成本

我們的融資成本於截至2025年及2026年3月31日止三個月保持相對穩定，為人民幣0.2百萬元。

期內溢利／(虧損)

基於上述，我們於截至2025年3月31日止三個月錄得虧損人民幣6.7百萬元及於截至2026年3月31日止三個月錄得溢利人民幣7.8百萬元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣433.3百萬元上升41.6%至2025年的人民幣613.5百萬元，主要由於我們進一步擴展客戶群，故dTOF激光雷達及線激光傳感器產品的銷售額增長。具體而言：

- 三角測距激光雷達產品收入於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣407.6百萬元及人民幣403.2百萬元，而三角測距激光雷達產品出貨量則由2024年的7,849.9千件上升18.6%至2025年的9,312.7千件，主要反映我們持續改良三角測距激光雷達產品，使單件售價減少。
- 隨著dTOF激光雷達產品於2024年下半年成功商業化推出後，迅速獲得市場認可與採用。於2025年，dTOF激光雷達產品實現銷售收入人民幣65.0百萬元，而2024年收入為人民幣4.2百萬元。
- 線激光傳感器產品收入由2024年的人民幣19.3百萬元大幅增加至2025年的人民幣133.8百萬元，主要由於我們開始量產後獲更多客戶採用，帶動線激光傳感器產品出貨量於2025年突破500萬台。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣362.5百萬元上升41.4%至2025年的人民幣512.5百萬元。該增長大致與我們的收入增長一致，並主要由產品銷量增加所帶動。其中，我們的勞工成本由2024年的人民幣56.7百萬元增加至2025年的人民幣92.5百萬元，主要由於我們在2025年春節接獲的訂單量飆升，使我們以較高工資聘請臨時工人所致。

財務資料

毛利及毛利率

基於上述，我們的毛利由2024年的人民幣70.8百萬元上升42.6%至2025年的人民幣101.0百萬元。

我們的毛利率由2024年的16.3%微升至2025年的16.5%。具體而言：

- 我們的三角測距激光雷達產品毛利率由2024年的17.9%上升至2025年的18.6%，主要反映更高的生產規模及效率所推動的單位經濟效益改善，部分被我們銷售的三角測距激光雷達產品具有競爭力的定價所抵銷。
- 我們的dTOF激光雷達產品毛利率由2024年的負毛利率32.8%改善為2025年的毛利率7.0%，主要由於該等產品於2024年下半年推出後處於早期產能提升階段，而於2025年，隨著出貨量的增加，我們的生產效率上升。
- 我們的線激光傳感器產品毛利率由2024年的負毛利率6.1%改善為2025年的毛利率13.6%，主要由於產量提升達成規模經濟效益，帶動生產效率提高。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣9.4百萬元下降23.2%至2025年的人民幣7.2百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融資產確認的公平值收益減少，這主要由於年內理財產品及結構性存款的市場表現變動。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支於2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣5.6百萬元及人民幣5.2百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣25.5百萬元上升56.8%至2025年的人民幣40.0百萬元，主要由於2025年產生[編纂]。

研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣76.7百萬元下降22.6%至2025年的人民幣59.4百萬元，主要由於我們精簡研發團隊及完成若干開發項目，令僱員福利開支減少所致。

金融資產減值虧損撥回淨額

我們於2024年及2025年分別錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣15,000元及人民幣21,000元，主要由於我們持續改善應收款項管理，因而有效收回付款。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣2.9百萬元減少至2025年的人民幣0.8百萬元，主要由於我們於惠州生產基地建設完成後在2024年提前終止若干租約，因而產生與沒收按金及翻新成本攤銷相關的開支，該等開支於2025年基本並無再次產生。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣0.9百萬元減少至2025年的人民幣0.7百萬元，主要由於償還銀行借款後利息開支減少。

財務資料

年內虧損

基於上述，儘管我們於2024年產生虧損人民幣31.4百萬元，惟我們於2025年則錄得溢利人民幣2.2百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣332.1百萬元上升30.5%至2024年的人民幣433.3百萬元，主要由於(i)與掃地機器人行業主要合作夥伴展開若干產品的量產與交付，推動三角測距激光雷達產品出貨量由2023年的4,760.1千件上升64.9%至2024年的7,849.9千件；及(ii)2024年推出dTOF激光雷達產品及線激光傳感器產品。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣260.9百萬元上升39.0%至2024年的人民幣362.5百萬元。該增長大致與我們的收入增長一致，主要由於激光雷達產品銷量增加所致。隨著惠州生產基地於2024年投產，外判加工成本由2023年的人民幣13.0百萬元下降至2024年的人民幣8.3百萬元。

毛利及毛利率

基於上述，我們的毛利於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣71.3百萬元及人民幣70.8百萬元。

我們的毛利率由2023年的21.5%下降至2024年的16.3%，主要由於(i)我們旨在提高三角測距激光雷達產品市場份額而實施若干銷售及營銷舉措；及(ii)我們新推出的dTOF激光雷達產品及線激光傳感器產品錄得負毛利率，原因為該等新推出產品仍處於產能提升階段，尚未達到最佳生產效率。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣10.8百萬元下降12.9%至2024年的人民幣9.4百萬元，主要由於政府補助減少。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支維持穩定於2023年的人民幣5.9百萬元及2024年的人民幣5.6百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣21.6百萬元上升17.9%至2024年的人民幣25.5百萬元，主要由於(i)為支持擴大業務規模加上薪酬政策調整而增聘行政人員應佔的僱員福利開支增加；及(ii)我們為惠州生產基地租賃物業使租金及翻新開支增加。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣54.6百萬元上升40.4%至2024年的人民幣76.7百萬元，主要由於(i)因策略性擴充研發團隊使僱員福利開支增加；及(ii)因加強針對特定新應用場景的激光雷達產品開發舉措使物料消耗增加，使我們於2024年推出新產品。

金融資產減值虧損撥回淨額

我們於2023年及2024年分別錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣0.3百萬元及人民幣15,000元，主要由於向若干客戶收回未償還貿易應收款項。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣0.2百萬元增加至2024年的人民幣2.9百萬元，主要由於2024年下半年將若干生產線遷移至惠州，導致(i)來自提前終止租約的開支，包括沒收按金及翻新成本攤銷的開支；及(ii)若干生產線專業設備出現減值虧損。

融資成本

我們的融資成本於2023年及2024年保持穩定，分別為人民幣0.9百萬元及人民幣0.9百萬元。

年內虧損

基於上述，我們的年內虧損由2023年的人民幣0.9百萬元增加至2024年的人民幣31.4百萬元。

綜合財務狀況表主要項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表：

	截至12月31日			截至 3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	19,217	48,165	53,618	52,899
無形資產.....	1,074	727	906	864
使用權資產.....	12,472	15,312	15,145	13,425
預付款項、其他應收款項及 其他資產	43,753	3,311	1,611	2,816
非流動資產總值	76,516	67,515	71,280	70,004
流動資產				
存貨.....	27,208	52,852	59,138	86,238
貿易應收款項及應收票據...	74,413	137,923	185,726	248,279
預付款項、其他應收款項及 其他資產	7,644	29,265	11,230	10,870
按公平值計入其他全面 收益的金融資產.....	35,177	25,605	20,449	15,819
按公平值計入損益的 金融資產	100,267	65,146	123,645	99,549
現金及現金等價物	15,109	29,608	12,123	26,314
流動資產總值	259,818	340,399	412,311	487,069
流動負債				
貿易應付款項.....	44,886	85,779	102,257	161,617
其他應付款項及應計費用...	17,271	25,819	23,704	30,132
合約負債.....	1,191	1,520	1,313	661
計息銀行借款	10,000	—	10,000	10,000
租賃負債.....	4,161	4,291	6,971	7,611
流動負債總額	77,509	117,409	144,245	210,021

財務資料

	截至12月31日			截至 3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
流動資產淨值	182,309	222,990	268,066	277,048
資產總值減流動負債	258,825	290,505	339,346	347,052
非流動負債				
租賃負債	9,210	12,864	11,929	10,209
遞延稅項負債	—	15	15	15
非流動負債總額	9,210	12,879	11,944	10,224
資產淨值	249,615	277,626	327,402	336,828

有關[編纂]前投資(包括本公司先前授出的贖回權及其會計處理)的詳情，見本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」、「一股本」及附錄一所載會計師報告附註28(c)。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)機器、(ii)租賃物業裝修及翻新成本及(iii)辦公室及其他設備。下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至 3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
機器設備	13,345	32,643	41,824	41,860
租賃物業裝修	3,708	13,203	10,112	9,237
辦公室及其他設備	2,164	1,926	1,391	1,263
運輸設備	—	393	291	539
在建工程	—	—	—	—
總計	19,217	48,165	53,618	52,899

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣19.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣48.2百萬元，主要由於(i)我們持續投資於自動化生產設備及(ii)惠州生產基地的租賃物業裝修及翻新成本增加。截至2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備進一步增加至人民幣53.6百萬元，主要由於我們持續投資於自動化生產設備。我們的物業、廠房及設備於截至2026年3月31日輕微減少至人民幣52.9百萬元，主要與折舊有關，部分被添置機器及運輸設備所抵銷。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃物業。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣12.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣15.3百萬元，主要由於租賃物業增加。截至2025年12月31日，我們的使用權資產減少至人民幣15.1百萬元，主要由於折舊及若干租賃協議終止。我們的使用權資產減少至截至2026年3月31日的人民幣13.4百萬元，主要由於現有租賃生產設施及辦公室折舊。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至12月31日			截至 3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動				
物業、廠房及設備的預付款項...	1,777	3,311	1,611	2,816
定期存款.....	41,976	—	—	—
	43,753	3,311	1,611	2,816
流動				
定期存款.....	—	21,303	—	—
預付款項.....	4,554	3,229	1,695	1,776
可收回增值稅.....	1,786	2,559	3,724	2,201
資本化[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應收款項.....	1,304	2,175	2,316	1,836
減值撥備.....	—	(1)	(1)	(1)
	7,644	29,265	11,230	10,870
總計	51,397	32,576	12,841	13,686

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣43.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元，主要由於該等存款產品到期及贖回。截至2025年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分保持相對穩定，為人民幣1.6百萬元。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分增加至截至2026年3月31日的人民幣2.8百萬元，主要與租賃場所按金及生產線設備預付款項有關。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣7.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣29.3百萬元，主要由於我們向中國內地銀行購買的到期日介乎三個月至一年的存款產品增加。截至2025年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分減少至人民幣11.2百萬元，主要由於於兩份大額存單產品到期時贖回所致。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分於截至2026年3月31日維持相對穩定，為人民幣10.9百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。下表載列截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至 3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
原材料.....	16,610	24,847	33,927	54,170
製成品.....	10,096	14,916	22,315	17,366
在製品.....	836	12,697	4,468	16,460
合約成本.....	—	1,119	—	—
	27,542	53,579	60,710	87,996
減：減值虧損撥備.....	334	727	1,572	1,758
總計.....	27,208	52,852	59,138	86,238

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣27.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣52.9百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣59.1百萬元，主要由於我們策略性地增加存貨以支持業務持續擴展。我們的存貨進一步增加至截至2026年3月31日的人民幣86.2百萬元，原因為我們增加原材料及在製品的存貨以滿足預期銷售需求及交付要求。

我們定期評估存貨減值情況，當賬面值低於可變現淨值時，通常會確認存貨撇減。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的存貨減值虧損撥備分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.8百萬元。

截至所示日期基於發票日期的存貨賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至 3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
一年內.....	27,010	52,664	58,549	85,650
超過一年.....	198	188	589	588
總計.....	27,208	52,852	59,138	86,238

財務資料

下表載列於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日			截至 3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	33	40	39	41

附註：

- (1) 按期初及期末存貨結餘平均值除以該期間的銷售成本再乘以360/90天(截至2023年、2024年及2025年12月止年度為360天，而截至2026年3月31日止三個月為90天)計算。

我們的存貨週轉天數由2023年的33天增加至2024年的40天，主要由於我們為提升新產品產量而維持較高存貨水平。於2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們的存貨週轉天數為39天及41天，保持相對穩定。

截至2026年7月31日，我們截至2026年3月31日的存貨中有人民幣82.8百萬元或約96.1%已於其後消耗或出售。

貿易應收款項及應收票據

下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至 3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	75,139	131,910	183,570	245,198
應收票據	—	6,058	2,180	4,718
減值	(726)	(45)	(24)	(1,637)
總計	<u>74,413</u>	<u>137,923</u>	<u>185,726</u>	<u>248,279</u>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣74.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣137.9百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣185.7百萬元，主要由於我們於整個往績記錄期間錄得強勁的銷售增長。我們的貿易應收款項及應收票據進一步增加至截至2026年3月31日的人民幣248.3百萬元，與業務及收入增長一致。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項根據發票日期並扣除預期信貸虧損撥備的賬齡分析：

	截至12月31日			截至 3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
3個月內	74,318	131,709	181,831	239,187
3至6個月	95	154	1,715	4,374
6至12個月	—	2	—	—
總計	<u>74,413</u>	<u>131,865</u>	<u>183,546</u>	<u>243,561</u>

財務資料

下表載列於所示期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至12月31日			截至 3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項及應收票據週轉 天數 ⁽¹⁾	75	88	95	100

附註：

- (1) 按期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘平均值除以該期間的收入再乘以360/90天(截至2023年、2024年及2025年12月止年度為360天，而截至2026年3月31日止三個月為90天)計算。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的75天增加至2024年的88天，並進一步增加至2025年的95天，主要反映我們信貸狀況良好的若干主要客戶相對較長的信貸期。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數進一步增加至截至2026年3月31日止三個月的100天，與我們與主要客戶的付款安排一致，據此，我們一般會於考量其市場地位、採購規模及結付歷史，給予較長的信貸期，反映該等客戶需求的快速增長，以及其對我們收入的貢獻及在我們貿易應收款項及應收票據所佔份額的相應增加。相應，我們的貿易應收款項及應收票據由截至二零二五年十二月三十一日的人民幣185.7百萬元上升約33.7%至截至二零二六年三月三十一日的人民幣248.3百萬元。儘管有所增加，我們貿易應收款項的賬齡結構仍然相對較短，其中截至二零二六年三月三十一日賬齡在三個月內的貿易應收款項為人民幣239.2百萬元(佔約98.2%)，而賬齡在三至六個月之間的貿易應收款項為人民幣4.4百萬元(佔約1.8%)。截至二零二六年三月三十一日，我們就貿易應收款項計提減值撥備人民幣1.6百萬元，佔我們貿易應收款項結餘總額約0.7%。

截至2026年7月31日，我們截至2026年3月31日的貿易應收款項中人民幣182.4百萬元或約74.9%已於其後收回。

按公平值計入其他全面收益的金融資產

我們的按公平值計入其他全面收益的金融資產為銀行承兌匯票(即自客戶收取並由銀行擔保的款項)，我們擬向供應商轉讓該等票據以結算我們自身的賬項。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們按公平值計入其他全面收益的金融資產分別為人民幣35.2百萬元、人民幣25.6百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣15.8百萬元。我們按公平值計入其他全面收益的金融資產的結餘變動主要反映就結算自客戶收取的銀行承兌票據金額及其後向供應商轉讓該等票據的時間點。

按公平值計入損益的金融資產

我們的按公平值計入損益的金融資產主要包括(i)理財產品及(ii)結構性存款。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的按公平值計入損益的金融資產分別為人民幣100.3百萬元、人民幣65.1百萬元、人民幣123.6百萬元及人民幣99.5百萬元。

財務資料

我們已制定審慎的投資政策及內部控制框架，用作管理我們的理財產品和結構性存款，主要聚焦保存資本、流動資金及降低風險。我們的投資策略旨在配合資金的擬定用途和流動資金需求，確保營運及盈餘資金用於投資合適的低風險金融工具，在保持靈活性的同時優化回報。該等投資活動的管理及執行由我們的財務總監監督，彼於財務管理擁有超過20年專業經驗，並持有相關學術及專業資格。所有投資決策均須經嚴格內部審批流程方可落實，當中包括財務部編製投資計劃、高級管理層進行多層審核及批准以及董事會監督。董事會積極參與監督重大資金配置，確保所有投資均嚴格遵守我們的內部政策和企業管治規定進行。於[編纂]後，我們於按公平值計入損益的金融資產的投資受上市規則第十四章規管。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括原材料及合約製造服務的應付款項。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣44.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣85.8百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣102.3百萬元，主要由於我們增加採購原材料及合約製造服務以支持產量提升及業務增長。我們的貿易應付款項增加至截至2026年3月31日的人民幣161.6百萬元，主要由於增加採購以支持收入增長及銷量增加。

下表載列於所示期間的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日			截至 3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	56	65	66	75

附註：

- (1) 按期初及期末貿易應付款項結餘平均值除以該期間的銷售成本再乘以360/90天(截至2023年、2024年及2025年12月止年度為360天，而截至2026年3月31日止三個月為90天)計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的56天增加至2024年的65天，主要由於我們的議價能力提高，可自供應商獲得更優惠的信貸條款。我們的貿易應付款項週轉天數於2025年維持相對穩定於66天。我們的貿易應付款項週轉天數增加至截至2026年3月31日止三個月的75天，原因為我們從供應商獲得更長的信貸期。

截至2026年7月31日，我們截至2026年3月31日的貿易應付款項中有人民幣146.0百萬元或約90.3%已於其後結算。

財務資料

其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日			截至 3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付稅項	4,955	8,643	9,077	9,594
應付薪酬	10,560	12,927	7,260	8,230
應計費用	598	762	930	773
其他應付款項	1,158	3,487	1,854	1,880
總計	<u>17,271</u>	<u>25,819</u>	<u>23,704</u>	<u>30,132</u>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣17.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣25.8百萬元，主要由於(i)業務擴張後稅務責任相應增加，導致其他應付稅項增加及(ii)應付薪酬增加。截至2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用減少至人民幣23.7百萬元，主要由於我們採取措施優化人手安排及提升營運效率，使得應付薪酬減少。我們的其他應付款項及應計費用增加至截至2026年3月31日的人民幣30.1百萬元，主要由於與擬進行[編纂]有關的[編纂]增加所致。

股本

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的股本分別為人民幣81.0百萬元、人民幣83.1百萬元、人民幣85.0百萬元及人民幣85.0百萬元。股本於往績記錄期間增加主要歸因於股東出資。

根據本公司與[編纂]前投資者於2025年9月25日或之前訂立的股東協議，本公司向[編纂]前投資者合共發行55,767,553股普通股，現金所得款項淨額總額約為人民幣409.8百萬元。根據該等協議，[編纂]前投資者獲授包括贖回權在內的若干特別權利，據此，相關[編纂]前投資者有權於若干特定觸發事件發生時要求贖回，包括本公司未能於2026年12月31日前完成合資格[編纂]或合資格合併及收購。於整個往績記錄期間，本公司所授出贖回權並無獲行使。

於2025年9月25日，本公司與[編纂]前投資者訂立補充協議，據此，本公司向[編纂]前投資者授出的贖回權已不可撤銷地終止，並視為自始無效。經計及本公司所在司法權區的法律及監管框架以及該等補充協議的規管法律，董事認為於整個往績記錄期間將[編纂]前投資呈列為權益屬適當。

財務資料

倘本公司向[編纂]前投資者授出的贖回權於訂立補充協議前入賬列為按公平值計量的金融負債，則贖回金融負債、非流動負債總額及資產淨值／(負債淨額)如下：

	截至12月31日			截至 3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元			
贖回金融負債.....	637,296	794,226	—	—
非流動負債總額(附註).....	646,506	807,105	11,944	10,224
資產淨值／(負債淨額).....	(387,681)	(516,600)	327,402	336,828

附註：贖回金融負債將分類為非流動負債，原因為投資者將不會要求本公司於2023年及2024年12月31日各自隨後12個月內贖回所認購的股份。截至2025年12月31日及2026年3月31日，概無確認贖回金融負債，原因為根據日期為2025年9月25日的補充協議，贖回權已被不可撤回終止，並視為自始無效。

倘該等贖回權入賬列為按公平值計量的金融負債，則與贖回金融負債相關的公平值變動、虧損淨額總額以及每股基本及攤薄虧損如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元			(未經審計)	
與贖回金融負債相關的公平值變動...	146,694	106,946	726,829	357,727	—
總(虧損)／溢利淨額.....	(147,577)	(138,321)	(724,628)	(364,396)	7,757
每股基本(虧損)／盈利.....	(1.83)	(1.67)	(8.67)	(4.38)	0.09
每股攤薄(虧損)／盈利.....	(1.83)	(1.67)	(8.67)	(4.38)	0.09

有關[編纂]前投資、贖回權及相關財務影響的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」及附錄一所載會計師報告附註28(c)。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於原材料採購、研發及銷售活動、生產設施建設以及其他營運需求。於往績記錄期間，我們主要以股本融資、營運所得現金及銀行借款撥付資本開支及營運資金需求。[編纂]完成後，我們相信，該等資金來源及[編纂]將持續滿足我們的流動資金需求。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣15.1百萬元、人民幣29.6百萬元、人民幣12.1百萬元及人民幣26.3百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
經營活動所用現金淨額.....	(34,831)	(39,987)	(9,038)	(7,937)	(5,319)
投資活動所得／(所用)現金流量淨額..	12,397	20,451	(52,183)	1,610	21,148
融資活動所得／(所用)現金流量淨額..	(767)	34,052	43,633	(917)	(1,641)
現金及現金等價物淨額增加／(減少) ..	(23,201)	14,516	(17,588)	(7,244)	14,188
年／期初的現金及現金等價物	38,304	15,109	29,608	29,608	12,123
匯率變動的影響淨額.....	6	(17)	103	(1)	3
年／期末的現金及現金等價物	<u>15,109</u>	<u>29,608</u>	<u>12,123</u>	<u>22,363</u>	<u>26,314</u>

為加強流動資金狀況及改善營運資金管理，我們已採取並持續實施以下措施：

(i) 透過與主要供應商磋商以延長付款期限並優化付款排程，進而改善現金流出管理，此舉從我們的平均應付貿易款項週轉天數由2025年的66天增加至截至2026年3月31日止三個月的75天中體現，亦會評估利用銀行承兌匯票支付供應商款項；

(ii) 透過定期監控未收結餘及跟進收款等加強應收款項管理、在商業上合適的情況下與客戶磋商以縮短付款期限或提供提前付款獎勵及與商業銀行保持積極對話以維持營運的流動資金額度，從而提升現金流量及融資靈活性；及(iii) 透過優化我們的存貨管理、採購規劃及生產規劃(包括改善銷售預測並使採購與已確認或預期的客戶需求保持一致)、縮短不必要的存貨持有期、在整個營運過程中維持成本紀律及定期監控我們的現金流量預測及營運資金需求，從而提高營運效率。我們認為，該等措施加上預期的收入增長將有助於我們維持充足的流動資金，以履行到期債務並支持業務增長。

經營活動所用現金淨額

經營活動所用現金淨額主要包括經(i) 非現金項目；(ii) 營運資金變動及(iii) 已收利息調整後的年內除稅前虧損或溢利。

截至2026年3月31日止三個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣5.3百萬元，主要反映除稅前溢利人民幣7.8百萬元，經非現金及其他項目調整後得出營運資金變動前經營溢利為人民幣16.1百萬元。我們的營運資金變動主要反映貿易應付款項增加人民幣59.4百萬元，部分被(i) 貿易應收款項及應收票據增加人民幣62.6百萬元及(ii) 存貨增加人民幣27.1百萬元所抵銷。

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣9.0百萬元，主要反映除稅前溢利人民幣2.2百萬元，經非現金及其他項目調整後得出營運資金變動前經營溢利為人民幣26.2百萬元。我們的營運資金變動主要反映貿易應收款項及應收

財務資料

票據增加人民幣47.8百萬元，部分被(i)貿易應付款項增加人民幣16.5百萬元及(ii)按公平值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣5.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣40.0百萬元，主要反映除稅前虧損人民幣31.4百萬元，經非現金及其他項目調整後得出營運資金變動前經營虧損為人民幣7.7百萬元。我們的營運資金變動主要反映(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣63.5百萬元及(ii)存貨增加人民幣26.3百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣40.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣34.8百萬元，主要反映除稅前虧損人民幣0.9百萬元，經非現金及其他項目調整後得出營運資金變動前經營溢利為人民幣11.2百萬元。我們的營運資金變動主要反映(i)按公平值計入其他全面收益的金融資產增加人民幣35.2百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣10.2百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣8.2百萬元所抵銷。

投資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣21.1百萬元。這主要由於理財產品及結構性存款所得款項人民幣74.3百萬元，部分被購買理財產品及結構性存款人民幣50.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣52.2百萬元。這主要由於購買理財產品及結構性存款人民幣422.5百萬元，部分被(i)理財產品及結構性存款所得款項人民幣364.5百萬元及(ii)提取存款人民幣22.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣20.5百萬元。這主要由於理財產品及結構性存款所得款項人民幣590.9百萬元及(ii)提取定期存款人民幣22.0百萬元，部分被(i)購買理財產品及結構性存款人民幣554.6百萬元及(ii)購置物業、廠房及設備人民幣38.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣12.4百萬元。這主要由於理財產品及結構性存款所得款項人民幣493.2百萬元，部分被(i)購買理財產品及結構性存款人民幣471.7百萬元及(ii)購置物業、廠房及設備人民幣9.5百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣1.6百萬元，主要歸因租賃付款人民幣1.3百萬元所致。

於2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣43.6百萬元。這主要由於(i)扣除發行開支後的注資人民幣40.7百萬元；及(ii)新增銀行借款人民幣10.0百萬元，部分被租賃付款人民幣4.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣34.1百萬元。這主要由於扣除發行開支後的注資人民幣50.0百萬元，部分被(i)償還銀行貸款人民幣10.0百萬元及(ii)租賃付款人民幣5.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣0.8百萬元。這主要由於(i)償還銀行貸款人民幣10.0百萬元及(ii)租賃付款人民幣4.1百萬元，部分被(i)新增銀行借款人民幣10.0百萬元及(ii)扣除發行開支後的注資人民幣3.6百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產淨值

下表載列截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至 3月31日	截至 7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				(未經審計)
流動資產					
存貨.....	27,208	52,852	59,138	86,238	91,398
貿易應收款項及應收票據.....	74,413	137,923	185,726	248,279	317,234
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	7,644	29,265	11,230	10,870	15,034
按公平值計入其他全面收益的 金融資產.....	35,177	25,605	20,449	15,819	5,597
按公平值計入損益的金融資產..	100,267	65,146	123,645	99,549	67,013
現金及現金等價物.....	15,109	29,608	12,123	26,314	26,085
流動資產總值	259,818	340,399	412,311	487,069	511,361
流動負債					
貿易應付款項.....	44,886	85,779	102,257	161,617	157,508
其他應付款項及應計費用.....	17,271	25,819	23,704	30,132	40,266
合約負債.....	1,191	1,520	1,313	661	392
計息銀行借款.....	10,000	–	10,000	10,000	49,100
租賃負債.....	4,161	4,291	6,971	7,611	8,227
流動負債總額	77,509	117,409	144,245	210,021	255,493
流動資產淨值	182,309	222,990	268,066	277,048	266,868

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣182.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣223.0百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣63.5百萬元，與收入增加相符，(ii)我們維持較高存貨水平以提升新產品產量，令存貨增加人民幣25.6百萬元，及(iii)向供應商支付的原材料預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣21.6百萬元；部分被(i)我們增加採購原材料，令貿易應付款項增加人民幣40.9百萬元，及(ii)按公平值計入損益的金融資產減少人民幣35.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值維持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣268.1百萬元，截至2026年3月31日為人民幣277.0百萬元，而截至2026年7月31日則為人民幣266.9百萬元。

業務可持續性

於往績記錄期間，儘管我們於2025年及截至2026年3月31日止三個月錄得溢利淨額人民幣2.2百萬元及人民幣7.8百萬元，惟我們於2023年及2024年產生的虧損淨額分別為人民幣0.9百萬元及人民幣31.4百萬元。該等虧損淨額主要由於我們作出大量研發投資，令研發成本由2023年的人民幣54.6百萬元增加至2024年的人民幣76.7百萬元。於2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們錄得溢利淨額人民幣2.2百萬元及人民幣7.8百萬元，這主要由強勁的營運及行政效率支持下的強勁收入增長所推動。

財務資料

於往績記錄期間，我們的整體毛利率由2023年的21.5%下降至2024年的16.3%，並輕微上升至2025年及截至2026年3月31日止三個月的16.5%及19.2%。2024年有所下降主要由於我們新推出的dTOF激光雷達產品及線激光傳感器產品錄得負毛利率，原因為該等新推出產品仍處於產能提升階段，尚未達到最佳生產效率。於2025年，我們核心產品的毛利率有所改善，反映隨著出貨量的增加，生產規模擴大及效率提升令單位生產成本下降。我們的三角測距激光雷達產品毛利率由2024年的17.9%上升至2025年的18.6%，而我們的dTOF激光雷達產品毛利率由2024年的負毛利率32.8%改善為2025年的毛利率7.0%，且我們的線激光傳感器產品毛利率由2024年的負毛利率6.1%改善為2025年的毛利率13.6%。截至2026年3月31日止三個月，我們的三角測距激光雷達產品、dTOF激光雷達產品及線激光傳感器產品的毛利率分別為19.7%、19.0%及20.4%。

此外，由於我們擴張業務使貿易應收款項及應收票據以及存貨有所增加，加上我們於2023年及2024年處於虧損淨額狀況，我們分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣34.8百萬元及人民幣40.0百萬元。於2025年，我們的經營現金流量顯著改善，經營活動所用現金淨額減少至人民幣9.0百萬元，主要由於我們於2025年的盈利能力有所改善，部分被與業務增長相關的營運資金需求所抵銷。截至2026年3月31日止三個月，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣5.3百萬元，而截至2025年3月31日止三個月則為人民幣7.9百萬元。

隨著我們的研發工作逐漸取得成果，我們得以不斷推出新產品。過往年度作出的大部分重大研發投資已支銷，且現時正轉化為產生收入的商業化產品。隨著該等新產品進入市場並對我們的收入增長作出貢獻，我們預期研發成本佔收入的百分比將逐步下降。該趨勢反映研發投資的自然生命週期，產品開發階段產生前期開發成本，其後產品一經取得商業成功即產生收入。研發成本佔收入的百分比由2023年及2024年的16.4%及17.7%下降至2025年及截至2026年3月31日止三個月的9.7%及7.6%。研發成本比例下降顯示營運槓桿不斷改善及過往研發投資變現，同時我們持續維持適當的研發支出水平，支持我們的長期競爭力。此外，隨著我們的收入不斷增長，我們的規模經濟大幅上升，從而提高營運效率。行政開支佔收入的百分比呈現持續下行趨勢，由2023年的6.5%下降至2024年的5.9%，並略微增長至2025年及截至2026年3月31日止三個月的6.5%，主要由於非經常性[編纂]。

基於上文所述，我們的淨虧損率由2023年的0.3%上升至2024年的7.2%，原因為開發適用於特定應用場景的新激光雷達產品方面的研發力度加大。例如，該等研發工作包括採用全新光學與硬件平台的小型化可伸縮激光雷達產品；整合視覺與激光雷達技術並支援外部安裝的C9X系列視覺激光雷達傳感器；及用於精準沿牆行走、避障與高度測量的線激光產品。於2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們扭轉虧損淨額狀況並錄得淨溢利率0.4%及4.0%，主要由激光雷達產品的採用率增加及持續研發工作的商業化帶來的收入增長所帶動。董事認為，我們恢復盈利能力受以下因素支持，且我們將能夠於未來維持並進一步提升盈利能力。

- **產品組合及收入結構多元化。**經多年內部研發，於往績記錄期間，我們成功從傳統三角測距激光雷達產品（於2023年及2024年分別佔我們總收入的98.3%及94.1%）擴展至dTOF激光雷達及線激光傳感器產品，並於2024年商業化推出該等產品。dTOF激光雷達產品收入由2024年的人民幣4.2百萬元增加至2025年的人民幣65.0百萬元，線激光傳感器產

財務資料

品收入則由2024年的人民幣19.3百萬元增加至2025年的人民幣133.8百萬元。截至2026年3月31日止三個月，dTOF激光雷達產品及線激光傳感器產品的收入分別為人民幣54.7百萬元及人民幣45.1百萬元。因此，三角測距激光雷達產品於2025年及截至2026年3月31日止三個月的收入貢獻下降至佔總收入的65.7%及47.1%，大幅減低我們對單一產品線的依賴，並擴闊我們於掃地機器人及其他應用領域的可觸達市場。

- **深化與領先品牌客戶的關係。**由於掃地機器人行業集中，且主要由具備強大產品開發能力及市場影響力的領先品牌擁有人所驅動，我們已實施以品牌為導向的客戶開發策略，優先與領先的掃地機器人品牌展開合作。作為此策略的一部分，我們致力利用領先品牌的產品採用提升市場知名度，進一步滲透至其他掃地機器人品牌。實際上，一旦我們的產品獲得品牌客戶驗證及採用，相關品牌客戶可能會指定OEM製造商或其他方採購我們的產品，以整合至其掃地機器人產品中。於往績記錄期間，我們的產品獲領先掃地機器人品牌採用，包括掃地機器人行業中前五大市場參與者，其中4名於往績記錄期間一個或以上年度或期間為我們五大客戶，分別為客戶A、B、F及H。於往績記錄期間，我們亦擴大客戶品牌及產品系列的覆蓋範圍。據我們所深知及基於我們可獲得的資料(包括通過與客戶溝通所獲得的資料)，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別服務10個、15個、18個、12個及17個品牌，並分別服務15個、33個、52個、34個及50個產品系列。涵蓋領先行業參與者彰顯我們服務具備不同產品需求的客戶的能力，為我們進一步擴大與本行業品牌客戶的合作奠定基礎。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們前五大品牌客戶應佔收入(包括向有關品牌客戶直銷及(如適用)向其指定第三方供應商銷售的收入)分別佔我們總收入約72%、83%、88%及94%。該等收入貢獻反映領先品牌客戶於掃地機器人行業的商業影響力及我們的產品於其掃地機器人產品線中獲持續採用。我們與該等客戶的合作使我們得以積累產品驗證經驗、應用知識及供應鏈管理能力，為我們進一步滲透至現有客戶產品線、尋求與掃地機器人行業的其他品牌客戶合作及擴展至需要類似空間感知能力的其他應用場景提供基礎。
- **前期研發投資的商業化及研發效率提升。**我們的研發成本由2023年的人民幣54.6百萬元增加至2024年的人民幣76.7百萬元，反映我們就新應用場景加緊開發dTOF激光雷達及線激光傳感器產品。隨著該等產品於2024年推出並於2025年提升產量，我們前期的研發投資正轉化為已商業化的創收產品，而研發成本佔收入的百分比由2023年的16.4%及2024年的17.7%下降至2025年及截至2026年3月31日止三個月的9.7%及7.6%。

此外，我們在研發流程的選定階段部署AI輔助開發工具，包括模擬測試、產品設計及研發項目管理。例如，我們運用基於開放代碼及相關AI模組的本地部署AI工具，以支持傳感器模擬測試、生成激光雷達場

財務資料

景模擬、運動畸變模擬及抗干擾測試等複雜的測試場景，並在虛擬環境中生成大量測試案例。我們亦將AI工具應用於支持產品設計(包括結構材料篩選、光學測試數據分析、傳感器設計參數優化、點雲去噪、特徵提取及語義分割)，及研發項目管理功能(如項目進展追蹤、自動化測試案例生成及編碼審查)。該等工具已提升我們研發工作流程的自動化程度及效率，減少重複進行實體測試與原型製作的需求，並提高現有研發人員的工作產出。儘管我們擴大空間感知產品的研發活動，惟研發總人數僅略有增加。此外，由於我們繼續專注於空間感知產品的核心研發活動，我們已相應精簡XR手柄產品的研發團隊。該等因素共同使研發費用減少，令研發相關僱員福利開支由2024年的人民幣61.5百萬元減少至2025年的人民幣44.2百萬元，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣13.0百萬元進一步減少至截至2026年3月31日止三個月的人民幣11.1百萬元，同時我們繼續將研發支出維持於適當水平，以支持我們的長期技術競爭力。

- **規模經濟效益及新推出產品的單位經濟效益改善。**我們的年產能由2023年的600萬台擴大至2025年的合計1,800萬台，隨出貨量增加帶動單位生產成本降低。我們的三角測距激光雷達產品毛利率由2024年的17.9%改善至2025年的18.6%，dTOF激光雷達產品毛利率由2024年的負32.8%改善至2025年的正7.0%，而線激光傳感器產品毛利率則由2024年的負6.1%改善至2025年的正13.6%。截至2026年3月31日止三個月，我們的三角測距激光雷達產品、dTOF激光雷達產品及線激光傳感器產品的毛利率分別為19.7%、19.0%及20.4%。我們預期，隨著新推出產品進一步成熟並透過規模經濟效益實現更高的生產效率，我們的整體毛利率將持續改善。
- **可擴展成本基礎帶來的經營槓桿效應。**隨著我們的收入由2023年的人民幣332.1百萬元增加至2025年的人民幣613.5百萬元，複合年增長率為35.9%，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣131.8百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣195.9百萬元，我們的固定及半固定成本基礎支持收入增長，但營運開支並無按比例增加，使我們於2023年及2024年分別錄得的虧損淨額人民幣0.9百萬元及人民幣31.4百萬元轉虧為盈至2025年及截至2026年3月31日止三個月分別錄得的溢利淨額人民幣2.2百萬元及人民幣7.8百萬元。尤其是，部分行政開支由固定成本組成，例如辦公室租金、租賃物業裝修攤銷及管理層與職能部門人員的固定薪金，該等成本在一定的經營規模範圍內大致保持穩定。另一部分則由半固定成本組成，例如辦公室水電費用及管理層與職能部門人員的獎金，該等成本可能隨業務規模擴張而增加，惟增幅通常低於我們的收入增長。因此，我們的行政開支佔收入百分比由2023年的6.5%下降至2024年的5.9%（於2025年及截至2026年3月31日止三個月分別為6.5%及6.5%，原因為非經常性[編纂]所致），而我們的銷售及營銷開支絕對金額大致維持穩定。我們預期，隨著收入增長，該經營槓桿將持續支持我們的盈利能力。

財務資料

- **客戶群及下游應用擴展。**我們五大客戶的收入貢獻由2023年的93.6%下降至2024年的89.2%，並進一步下降至2025年的80.4%，反映我們在擴大品牌客戶、產品系列及應用場景覆蓋方面成功擴展客戶群。截至2026年3月31日止三個月，該收入貢獻增加至85.6%，主要由於期內我們最大客戶的採購量大幅增加，導致該客戶於期內的相對收入貢獻較高，反映掃地機器人行業主要品牌客戶的需求增加，市場需求日益集中於領先品牌擁有人。若干品牌客戶亦透過如OEM製造商等指定供應商採購我們的產品，以作供應鏈及庫存管理用途。於同年／期，客戶G及I分別作為客戶H及B的指定供應商購買我們的產品，反映我們透過直銷及指定採購渠道滲透至相關品牌客戶的產品供應鏈。連同更廣泛的品牌及產品系列覆蓋範圍，該等直接及指定採購渠道反映我們持續擴大客戶群及滲透至客戶的產品供應鏈。

我們亦積極將產品應用由掃地機器人擴展至割草機器人、泳池清潔機器人、人形機器人、XR、工業檢測、醫療設備及3D打印等領域，我們預期此舉將進一步多元化擴展我們的收入來源，並鞏固我們盈利能力的長期可持續性。截至最後可行日期，我們用於XR及工業檢測應用的產品已開始產生收入，且我們已在其他新興應用領域取得進展，包括與行業領先客戶完成渠道開發、完成割草機器人、泳池清潔機器人及人形機器人的樣品交付及技術評估。儘管我們尚未收到割草機器人、泳池清潔機器人及人形機器人的量產訂單，我們已接獲2家知名泳池清潔機器人品牌客戶及1家知名割草機器人客戶的無約束力意向訂單需求。基於上文所述，我們相信該等發展為我們拓展該等其他新興應用的商業可行性提供合理基礎，而實現商業化的時機及規模將繼續取決於客戶測試結果、產品驗證、商業磋商及客戶發布時間表。

隨著我們通過推出新產品實現研發投資回報、生產規模擴大帶動更佳規模經濟，並通過鞏固市場地位及把握智能設備市場的新興機遇，搶佔市場份額，我們預期盈利能力將進一步得到改善。隨著我們的虧損淨額狀況持續改善，我們亦預期經營現金流出狀況將得到改善。

然而，由於業務擴張導致成本及開支增加，加上我們持續投入研發，我們仍可能繼續錄得虧損。我們可能無法於未來維持盈利。見「風險因素—與我們的財務狀況及額外資本需求有關的風險—我們於往績記錄期間產生虧損淨額，且我們未來可能無法維持盈利能力」。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至 3月31日	截至 7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				(未經審計)
流動					
計息銀行借款	10,000	–	10,000	10,000	49,100
租賃負債	4,161	4,291	6,971	7,611	8,227
流動總額	14,161	4,291	16,971	17,611	57,327
非流動					
租賃負債	9,210	12,864	11,929	10,209	8,238
非流動總額	9,210	12,864	11,929	10,209	8,238
債務總額	23,371	17,155	28,900	27,820	65,565

計息銀行借款

於往績記錄期間，我們的計息銀行借款為無抵押銀行貸款，年利率按貸款市場報價利率減0.25%計算。截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年3月31日及2026年7月31日，我們的計息銀行借款分別為人民幣10.0百萬元、零、人民幣10.0百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣49.1百萬元。截至2026年7月31日，我們有已承諾未動用銀行融資人民幣0.9百萬元。

我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契諾。截至最後可行日期，我們的借款協議並無包含任何對我們日後增加借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響的契諾。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無發生任何重大違約或違反償債契諾。

租賃負債

我們的租賃負債主要與租賃辦公室及生產設施有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年3月31日及2026年7月31日，我們的租賃負債總額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣13.4百萬元、人民幣17.2百萬元、人民幣18.9百萬元、人民幣17.8百萬元及人民幣16.5百萬元。

除上文所披露者外，截至2026年7月31日(即確定負債的最後實際可行日期)，我們並無任何銀行貸款或其他借款、或任何其他已發行但未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債(正常貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自2026年7月31日起及直至最後可行日期，我們的債務概無重大變動。

或然負債

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，資本開支分別為人民幣9.5百萬元、人民幣38.9百萬元、人民幣16.5百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣3.3百萬元。

資本承擔

下表載列截至所示日期的資本承擔：

	截至12月31日			截至 3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
		(人民幣千元)		
購買長期資產	2,511	7,770	1,925	5,148
研發合作	300	1,900	1,800	1,800
總計	2,811	9,670	3,725	6,948

資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為，附錄一會計師報告附註33所載各項關聯方交易由相關訂約方於日常業務過程中按一般商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期間進行的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績無法反映未來表現。

主要財務比率

下表載列於所示年度的若干主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至 3月31日／ 截至該日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
收入增長率 ⁽¹⁾	128.1	30.5	41.6	48.7
淨(虧損)／溢利率 ⁽²⁾	(0.3)	(7.2)	0.4	4.0
流動比率 ⁽³⁾	3.4	2.9	2.9	2.3
速動比率 ⁽⁴⁾	3.0	2.4	2.4	1.9

附註：

- (1) 收入增長率相等於所示年度／期間的收入與過往年度／期間的收入之間的差額，除以過往年度／期間的收入，再乘以100%。
- (2) 淨(虧損)／溢利相等於虧損或溢利淨額除以所示年度／期間的收入，再乘以100%。
- (3) 流動比率按截至所示日期的流動資產除以流動負債計算。
- (4) 速動比率按截至所示日期的流動資產減存貨後除以流動負債計算。

財務資料

市場風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具包括計息銀行借款、按公平值計入損益的金融資產、預付款項、其他應收款項及其他資產中的金融資產以及現金及現金等價物。該等金融工具主要用於為營運提供資金。我們另擁有營運直接產生的其他各類金融資產及負債，如貿易應收款項及貿易應付款項。我們的金融工具產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事負責審閱及釐定管理該等風險的政策。有關財務風險管理的詳情，見本文件附錄一會計師報告附註36。

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。截至最後可行日期，我們並無正式的股息政策或固定的派息比率。中國法律規定，股息僅會自可分派溢利派付。尤其是，我們的中國法律顧問認為，根據《中國公司法》及本公司的《公司章程》，鑒於本公司有累計虧損，除非本公司已彌補累計虧損及應計儲備，否則本公司不得宣派及派付股息。可分派溢利為除稅後溢利，減去我們須計提的法定及其他儲備。根據組織章程細則，董事會可於考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用額以及其於有關時間可能視為相關的其他因素後，於未來宣派股息。任何股息的宣派、派付及金額均須符合我們的組織章程文件及適用的中國法律，並須經股東批准。

營運資金

董事認為，經計及我們可用的財務資源，包括(i)各期間的未來營運現金流量，(ii)現金及現金等價物，(iii)按公平值計入損益的流動金融資產，(iv)可用銀行融資，及(v)[編纂]估計[編纂]，我們擁有充足營運資金，可滿足自本文件日期起計未來至少12個月的需求。我們預期於[編纂]前不會有下一輪融資。

可供分派儲備

截至2026年3月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]

我們將承擔的[編纂]估計約為[編纂]港元(基於[編纂]每股股份[編纂]港元)(假設概無根據[編纂]發行任何股份)。<[編纂]包括(i)[編纂]相關開支(包括[編纂])約[編纂]港元，及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。於往績記錄期間，約[編纂]港元計入綜合損益表，而約[編纂]港元列作權益扣減額入賬。於往績記錄期間後，預期約[編纂]港元將計入綜合損益表，預期約[編纂]港元將於[編纂]後列作權益扣減額入賬。我們認為上述費用或開支並不重大，且對本集團而言並非異常高昂。上述[編纂]為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

財務資料

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

詳情見本文件附錄二。

無重大不利變動

經進行董事認為屬適當的充分盡職審查及審慎周詳考量後，董事確認，直至本文件日期，自2026年3月31日起直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無任何重大不利變動。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後可行日期，概無情況會觸發上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。