

財務資料

閣下應連同以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的經審核財務資料隨附各附註一併閱讀。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對涉及風險和不確定性的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依據經驗及對過往事件、現況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設與分析。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」章節所提供的資料。

概覽

我們是一家在中國享有重要市場地位的等離子處理設備製造商，專門從事高科技電子領域(如印刷電路板(「PCB」)及半導體製造)使用的等離子處理設備的研發、製造及銷售。我們的業務遍佈中國內地、東南亞、北美及歐洲。根據弗若斯特沙利文的資料，按2023年至2025年各年於中國產生的收入計，我們在中國PCB等離子除膠渣設備市場排名前三。根據同一資料來源，按2025年於中國產生的收入計，我們在中國PCB等離子處理設備的市場份額約為3.6%。

我們的產品主要包括(i)廣泛應用於PCB製造、消費電子及其他行業的等離子除膠渣設備以及用於PCB製造的輔助設備；(ii)半導體干法去膠設備及濕法刻蝕設備，以及用於半導體封裝的等離子除浮渣設備；及(iii)用於等離子除膠渣設備的上下料設備。我們亦為客戶提供等離子處理設備的組件及配件，以及維修及維護服務。我們提供與客戶生產流程深度融合的定製化產品，以滿足下游客戶廣泛應用的需求。

於往績記錄期間，我們的收入增長強勁。我們的收入由2023年的人民幣138.5百萬元增加8.1%至2024年的人民幣149.7百萬元，並進一步增加17.6%至2025年的人民幣176.0百萬元。

影響我們經營業績的重大因素

我們業務的未來成功取決於許多因素。雖然該等因素為我們的業務帶來了重大機遇，但其亦帶來了我們必須成功應對的挑戰，以維持我們的增長並改善我們的經營業績。

財務資料

中國內地用於PCB及半導體製造、PCB及其他應用的設備的市場需求

我們的財務表現在很大程度上取決於高科技電子領域(如PCB及半導體製造)使用的等離子處理設備的銷售。中國內地等離子處理設備市場的穩定增長對我們的財務業績至關重要。根據弗若斯特沙利文的資料，中國內地等離子處理設備市場由2020年的人民幣507億元快速增長至2025年的人民幣1,250億元，複合年增長率為19.8%。根據同一資料來源，該市場預計到2030年將達到人民幣1,675億元，自2025年以來的複合年增長率為6.0%。

此外，我們相信中國內地半導體干法刻蝕設備市場的擴張及國產設備市場份額的上升是我們未來增長的關鍵驅動力。根據弗若斯特沙利文的資料，中國內地半導體干法刻蝕設備市場於2025年達到人民幣679億元，並預期於2030年達到人民幣906億元，複合年增長率為5.9%。中國內地去膠及除浮渣設備市場於2025年達到人民幣34億元，並預期於2030年達到人民幣47億元，複合年增長率為6.7%。中國內地過往一直嚴重依賴進口來滿足其半導體加工需求。憑藉國產替代的潛在機會及國內自給自足的加速，我們相信我們已做好充分準備抓住增長機會。

作為市場的先驅，我們於2023年至2025年各年在中國PCB等離子除膠渣設備市場按於中國產生的收入計均排名前三。按2025年於中國產生的收入計，我們在中國PCB等離子處理設備的市場份額約為3.6%。我們相信，我們的成熟技術、多年的行業專業知識以及對客戶痛點的真正理解將使我們能夠利用行業增長，進一步鞏固我們的市場地位，並推動未來收入提的持續增長。

我們深化客戶關係及拓展銷售網絡的能力

我們的財務表現與我們與客戶的關係息息相關。我們策略性地為國內市場及海外市場分別選擇特定的銷售模式，以有效接觸目標客戶及擴大我們的銷售網絡。我們主要以直接方式與中國內地的客戶接觸，旨在與彼等緊密合作並培養長期合作夥伴關係。就海外銷售而言，我們採用直銷及經銷渠道的混合方式，以更好地利用經銷商已建立的本地銷售能力。於往績記錄期間，我們產品的高產品質量及我們在等離子處理技術方面多年的行業專業知識使我們能夠在中國內地、東南亞、北美及歐洲建立銷售網絡。於2023年、2024年及2025年，我們的直銷收入分別為人民幣104.4百萬元、人民幣129.0百萬元及人民幣156.8百萬元，分別佔相應年度總收入的75.4%、86.1%及89.1%。於2023年、2024年及2025年，我們服務的客戶數量分別為134名、137名及153名，遍佈PCB、半導體、消費電子及其他行業。我們憑藉產品聲譽贏得客戶的長期信任。截至2025年12月31日，我們已與69名客戶維持逾五年的合作關係，其中與部分客戶合作逾十年。於2023年、2024年及2025年，我們向經銷商銷售產生的收入分別為人民幣34.1百萬元、人民幣20.8百萬元及人民幣19.2百萬元，分別佔我們相應年度總收入的24.6%、13.9%及10.9%。

財務資料

我們不斷開發技術和創新產品的能力

我們的研發能力對我們的業務營運至關重要。我們致力於提供針對客戶特定需求的定製化產品，將持續投入研發以推進我們的產品，並為其迭代開發更多應用場景和創新功能。具體而言，我們將加強對等離子增強PECVD設備開發、金屬蝕刻技術及多晶硅蝕刻技術的研發。我們相信，在這些領域的投資將加強我們的產品組合併在我們的產品線中創造協同效應。於往績記錄期間，我們的研發開支於2023年、2024年及2025年分別為人民幣10.1百萬元、人民幣10.5百萬元及人民幣12.0百萬元。我們相信，我們的技術深度及對創新的持續投資將使我們能夠提高我們的競爭地位，擴大我們的市場範圍，並推動更強勁的收入和財務成果。

我們管理及優化成本及營運開支的能力

我們能否持續提高利潤水平及經營效率，在很大程度上取決於我們管理及優化成本及經營開支的能力。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生銷售成本人民幣64.7百萬元、人民幣74.9百萬元及人民幣77.5百萬元，主要與我們的收入增長一致。隨著我們繼續擴大業務及解決方案的規模，我們預期能夠控制銷售成本的增加，同時維持更穩健的收入增長，充分釋放規模經濟效益。

此外，控制營運開支以達致最佳營運效率亦對我們的成功十分重要。於往績記錄期間，我們的經銷及銷售開支佔收入的百分比從2023年的6.5%下降到2024年的5.8%，並增加至2025年的5.9%。隨著我們擴大業務及解決方案產品的規模及範圍，我們預期將繼續受惠於規模經濟及營運效率的提高。

編製基準

我們的過往財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製。本公司在編製整個往績記錄期間的過往財務資料時，已一致應用自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則及相關過渡條文。

重大會計政策及重大判斷及估計

我們的重大會計政策及估計概要載於本文件附錄一會計師報告附註3及附註4。我們在應用我們的會計政策時使用的估計及判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。若干會計政策要求我們就本身不確定的事項應用估計及判斷。我們就未能輕易於其他來源清楚

財務資料

得知的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃根據過往經驗及其他被認為屬相關的因素作出。由於我們的財務報告過程本質上依賴於使用估計及假設，在不同的假設或條件下，實際結果可能與該等估計不同。估計及相關假設會進行持續檢討。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們對關鍵會計政策的選擇，(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定性，以及(iii)所報告業績對條件及假設變化的敏感性。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3及附註4。

經營業績

下表載列我們於所示年度的損益及其他全面收入表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入.....	138,531	149,710	176,041
銷售成本.....	(64,699)	(74,919)	(77,543)
毛利.....	73,832	74,791	98,498
其他收入.....	698	579	3,694
金融資產及其他項目的減值虧損 (包括減值虧損的撥回或減值 收益).....	(12)	(333)	(2,652)
其他收益及虧損.....	(66)	675	(638)
[編纂].....	—	—	[編纂]
經銷及銷售開支.....	(8,977)	(8,746)	(10,341)
行政開支.....	(13,390)	(11,743)	(18,779)
研發開支.....	(10,070)	(10,453)	(11,983)
其他開支.....	(10)	(1)	(566)
財務成本.....	(258)	(245)	(640)
除稅前溢利.....	41,747	44,524	41,949
所得稅開支.....	(4,967)	(5,281)	(4,621)
年內溢利.....	36,780	39,243	37,328
其他全面開支			
其後可能被重新分類為損益的項目：			
海外經營換算匯兌差額.....	—	—	(26)
年內全面開支收入總額.....	36,780	39,243	37,302

損益及其他全面收入表選定組成部分的說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)銷售應用於PCB製造及其他行業的等離子除膠渣設備及輔助設備；(ii)銷售應用於半導體製造的等離子處理設備，主要包括干法去膠設備

財務資料

及干法刻蝕設備，以及用於半導體封裝的等離子除膠渣設備；(iii)銷售用於等離子除膠渣設備的上下料設備，(iv)銷售等離子處理設備的零部件及配件，及(v)提供等離子處理設備的維修及維護服務。詳情請參閱本文件「業務 — 我們的產品及服務」。

按業務分部劃分的收入

下表載列於所示年度我們按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
設備						
用於PCB製造及其他應用領域	86,825	62.7	79,058	52.8	103,819	59.0
—用於PCB製造的等離子除膠渣設備 ...	76,712	55.4	59,534	39.8	76,637	43.5
—用於其他應用領域的等離子除膠渣設備 ⁽¹⁾	10,113	7.3	19,524	13.0	23,218	13.2
—用於PCB製造的輔助設備	—	—	—	—	3,964	2.3
用於半導體製造	11,779	8.5	35,569	23.8	19,232	11.0
—用於半導體封裝的設備	11,779	8.5	18,851	12.6	15,777	9.0
—干法去膠設備及干法刻蝕設備	—	—	16,718	11.2	3,455	2.0
用於等離子除膠渣設備的上下料設備	16,424	11.8	2,890	1.9	7,082	4.0
小計	115,028	83.0	117,517	78.5	130,133	74.0
零部件及配件	13,290	9.6	20,290	13.6	28,794	16.3
維修及維護服務	10,213	7.4	11,903	7.9	17,114	9.7
總計	138,531	100.0	149,710	100.0	176,041	100.0

附註：

- (1) 主要包括消費電子、汽車電子零件及顯示面板電子元件。

用於PCB製造及其他應用領域的設備。我們為PCB製造及消費電子行業設計的產品包括一系列用於PCB製造的等離子除膠渣設備，主要用於PCB及消費電子產品生產和生產後維護中的清潔及其他必要程序。我們還提供用於PCB製造從初始表面準備到最終檢測過程的輔助設備，該等設備乃自第三方供應商採購並僅偶爾提供予我們的客戶。於2023年、2024年

財務資料

及2025年，我們分別錄得來自銷售用於PCB製造及其他應用領域的等離子除膠渣設備收入人民幣86.8百萬元、人民幣79.1百萬元及人民幣103.8百萬元。

用於半導體製造的設備。我們製造並提供用於半導體封裝的半導體干法去膠設備及干法刻蝕設備、等離子除浮渣設備、整平設備及撕膜設備。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得來自銷售用於半導體製造的等離子處理設備收入人民幣11.8百萬元、人民幣35.6百萬元及人民幣19.2百萬元。

用於等離子除膠渣設備的上下料設備。我們的上下料設備配備了全自動上下料功能，以提高等離子處理步驟的操作效率。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得來自銷售用於等離子除膠渣設備的全自動上下料設備收入人民幣16.4百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣7.1百萬元。

零部件及配件。除供應用於半導體製造以及用於PCB製造及其他應用領域的設備外，我們亦為客戶提供相關設備的零部件及配件。於2023年、2024年及2025年，我們零部件及配件銷售收入分別為人民幣13.3百萬元、人民幣20.3百萬元及人民幣28.8百萬元。

維修及維護服務。我們通常為客戶提供一至兩年的等離子處理設備免費保修期。免費保修到期後，客戶可下維護訂單以確保其等離子處理設備的繼續運行。於2023年、2024年及2025年，來自維修及維護服務的收入分別為人民幣10.2百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣17.1百萬元。

按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國內地。下表載列於所示年度我們按地理位置劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地	95,804	69.2	112,385	75.1	103,050	58.5
泰國	—	—	7,624	5.1	23,403	13.3
台灣	2,250	1.6	4,643	3.1	18,175	10.3
美國	27,803	20.1	12,561	8.4	11,976	6.8
其他國家及地區 ⁽¹⁾	12,674	9.1	12,497	8.3	19,437	11.0
總計	<u>138,531</u>	<u>100.0</u>	<u>149,710</u>	<u>100.0</u>	<u>176,041</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括馬來西亞、越南、荷蘭及日本。

財務資料

於2023年、2024年及2025年，來自中國內地市場的收入分別為人民幣95.8百萬元、人民幣112.4百萬元及人民幣103.1百萬元，佔我們於各年度總收入的69.2%、75.1%及58.5%。

此外，我們持續將海外業務擴張至包括但不限於亞洲、北美洲及歐洲等地區。於2023年、2024年及2025年，來自海外市場的收入分別為人民幣42.7百萬元、人民幣37.3百萬元及人民幣73.0百萬元，佔我們於各年度總收入的30.8%、24.9%及41.5%，海外市場佔我們收入的重要部分，主要得益於我們為鞏固客戶在東南亞的海外市場拓展所付出的努力。

按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自直接銷售。下表載列於所示年度我們按銷售渠道劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直銷.....	104,390	75.4	128,958	86.1	156,827	89.1
經銷.....	34,141	24.6	20,752	13.9	19,214	10.9
總計.....	138,531	100.0	149,710	100.0	176,041	100.0

於往績記錄期間，我們的直銷收入絕對額及佔總收入的百分比持續增加，主要是由於我們專注於支持客戶擴展至東南亞，我們主要透過直銷為客戶提供服務。

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)採購成本，包括用於生產及組裝我們產品的原材料及零部件；(ii)勞工成本，主要包括我們人員的工資、薪金及以股份為基礎的付款；及(iii)製造及其他成本，如設備維護、與生產活動相關的折舊及存貨撇減。下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
採購成本.....	46,367	54,648	56,617
勞工成本.....	9,892	11,702	13,427
製造及其他成本.....	8,439	8,569	7,498
總計.....	64,699	74,919	77,543

財務資料

按業務分部劃分的銷售成本

下表載列於所示年度我們按業務分部劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
設備.....	55,507	63,816	62,141
用於PCB製造及其他應用領域.....	39,830	34,790	46,678
用於半導體製造.....	7,030	27,298	11,418
用於等離子除膠渣設備的上下料設備	8,647	1,728	4,045
零部件及配件.....	3,946	5,503	8,209
維修及維護服務.....	5,246	5,600	7,193
總計.....	<u>64,699</u>	<u>74,919</u>	<u>77,543</u>

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利佔收入的百分比。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣73.8百萬元、人民幣74.8百萬元及人民幣98.5百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的毛利率分別為53.3%、50.0%及56.0%。

下表載列於所示年度我們按業務分部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	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
設備						
用於PCB製造及其他應用領域.....	46,995	54.1	44,268	56.0	57,141	55.0
用於半導體製造.....	4,749	40.3	8,271	23.3	7,814	40.6
用於等離子除膠渣設備的上下料設備.....	7,777	47.4	1,162	40.2	3,037	42.9
零部件及配件.....	9,344	70.3	14,787	72.9	20,585	71.5
維修及維護服務.....	4,967	48.6	6,303	53.0	9,921	58.0
總計.....	<u>73,832</u>	53.3	<u>74,791</u>	50.0	<u>98,498</u>	56.0

財務資料

我們的毛利及毛利率已經並將繼續受到多種因素的影響，包括我們所提供產品的收入組合、不同市場的地域貢獻、我們的定價策略以及我們降低生產成本的能力等其他因素。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)主要與我們銀行存款有關的利息收入；(ii)政府補助，主要指政府機構為表彰我們的技術創新而提供的財務激勵，且該等補助並無附加特定條件；及(iii)主要與合資格軟件獲稅務優惠有關的增值稅退稅。下表載列於所示年度我們的其他收入明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利息收入	116	135	215
政府補助	500	12	1,023
增值稅退還	—	431	2,313
其他	82	1	143
總計	698	579	3,694

金融資產的減值虧損(包括減值虧損或減值收益的撥回)及其他項目

於往績記錄期間，我們在金融資產的減值虧損(包括減值虧損或減值收益的撥回)及其他項目包括(i)就貿易應收款項確認或撥回的減值虧損淨額，(ii)就合約資產確認或撥回的減值虧損淨額及(iii)就其他應收款項確認或撥回的減值虧損淨額。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得減值虧損淨額約人民幣12.0千元、人民幣0.3百萬元及人民幣2.7百萬元，主要與我們因業務規模持續增長而增加的貿易及其他應收款項，以及我們對未償貿易應收款項可收回性的持續評估，並考慮過往信貸虧損經驗、當前經濟狀況及對未來經濟狀況的可支持預測有關。

財務資料

其他收益及虧損

於往績記錄期間，我們的其他收益及虧損主要包括(i)匯兌收益或虧損淨額，(ii)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益，及(iii)撤銷物業及設備虧損淨額。下表載列我們於所示年度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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
匯兌收益／(虧損)淨額	79	736	(726)
按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益	—	—	175
撤銷物業及設備虧損淨額	(115)	(2)	(73)
其他	(30)	(59)	(14)
總計	(66)	675	(638)

經銷及銷售開支

我們的經銷及開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)業務發展及差旅開支；及(iii)廣告及推廣開支。下表載列於所示年度我們的經銷及銷售開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
僱員福利開支	6,362	5,247	5,662
業務發展及差旅開支	1,482	1,535	2,925
廣告及推廣開支	725	1,502	950
折舊及攤銷	29	66	65
其他 ⁽¹⁾	379	396	739
總計	8,977	8,746	10,341

附註：

(1) 主要包括以股份為基礎的付款及其他開支。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)專業服務費；(ii)僱員福利開支；(iii)業務發展、招聘及差旅開支；及(iv)公用事業、辦公室及物業管理開支。下表載列於所示年度我們的行政開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
專業服務費	1,904	1,351	6,325
僱員福利開支	4,696	4,507	5,606
業務發展、招聘及差旅開支	1,459	1,268	2,216
公用事業、辦公室及物業管理開支	3,103	2,207	1,950
折舊及攤銷	606	707	920
其他 ⁽¹⁾	1,622	1,703	1,762
總計	13,390	11,743	18,779

附註：

(1) 主要包括以股份為基礎的付款開支。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支；及(ii)用於研發活動的材料及消耗品。下表載列於所示年度我們的研發開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
僱員福利開支	5,810	7,848	10,185
材料及消耗品	3,902	2,066	1,455
折舊及攤銷	304	455	273
公用事業	52	75	65
其他 ⁽¹⁾	2	9	5
總計	10,070	10,453	11,983

附註：

(1) 主要包括辦公開支及檢測費。

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括就逾期應計稅項支付的附加費。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得其他開支為人民幣10.0千元、人民幣1.0千元及人民幣0.6百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行借款利息開支及租賃負債利息開支。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.6百萬元。

所得稅開支

我們於2023年、2024年及2025年錄得所得稅開支分別為人民幣5.0百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣4.6百萬元。我們須就本公司成員公司註冊及經營所在司法管轄區產生或源自該司法管轄區的溢利繳納所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「**企業所得稅**」）及相關法規，於中國經營的實體須就應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。於往績記錄期間，本公司因持有高新技術企業證書而獲享15%的優惠稅率。根據中國企業所得稅法及其相關法規，於往績記錄期間，合資格研發開支可獲200%加計扣除。

根據香港利得稅兩級制，合資格集團實體首2百萬港元（「**港元**」）溢利將按8.25%繳稅，而超過2.0百萬港元的溢利將按16.5%繳稅。因此，合資格集團實體的首2.0百萬港元估計應課稅溢利的8.25%徵納香港利得稅。於截至2023年及2024年12月31日止年度，我們並無須繳納香港利得稅的應課稅溢利。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的董事確認我們已履行所有稅務責任，且與相關稅務機關並無爭議或未解決的稅務問題。

有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註13。

經營業績年度比較

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

我們的收入由2024年的人民幣149.7百萬元增加17.6%至2025年的人民幣176.0百萬元，主要由於用於PCB製造及其他應用領域的設備產生的收入增加，部分被半導體製造的設備產生的收入減少所抵銷。

財務資料

*用於PCB製造及其他應用領域的設備。*我們銷售用於PCB製造及其他應用領域的設備產生的收入由2024年的人民幣79.1百萬元增加31.3%至2025年的人民幣103.8百萬元，主要是由於我們在東南亞的銷售額增加，此乃主要由於我們努力支持客戶在東南亞的海外擴張，以及台灣客戶需求不斷增長。

*用於半導體製造的設備。*我們銷售用於半導體製造的設備產生的收入由2024年的人民幣35.6百萬元減少45.9%至2025年的人民幣19.2百萬元，主要由於干法去膠設備及干法刻蝕設備產生的收入減少，原因是我們的銷售在客戶開發初期出現波動。

*用於等離子除膠渣設備的上下料設備。*我們來自用於等離子處理設備的上下料設備的收入由2024年的人民幣2.9百萬元大幅增加至2025年的人民幣7.1百萬元，因我們的上下料設備獲得市場認可。

*零部件及配件。*我們零部件及配件產生的收入由2024年的人民幣20.3百萬元增加41.9%至2025年的人民幣28.8百萬元，主要受設備銷售累積客戶群增長所推動，導致客戶對零部件及配件的需求增加。

*維修及維護服務。*我們來自維修及維護服務的收入由2024年的人民幣11.9百萬元增加43.8%至2025年的人民幣17.1百萬元，主要受我們設備銷售累積客戶群增長所推動，導致現有客戶對我們維修及維護服務的需求增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣74.9百萬元增加3.5%至2025年的人民幣77.5百萬元，主要由於PCB製造及其他應用設備的銷售成本增加，部分被半導體製造設備的銷售成本減少所抵銷。

*用於PCB製造及其他應用領域的設備。*用於PCB製造及其他應用領域的設備的銷售成本由2024年的人民幣34.8百萬元增加34.2%至2025年的人民幣46.7百萬元，這與我們的收入增長基本一致。

*用於半導體製造的設備。*用於半導體製造的設備的銷售成本由2024年的人民幣27.3百萬元減少58.2%至2025年的人民幣11.4百萬元，這與我們的收益減少基本一致。

*用於等離子除膠渣設備的上下料設備。*於2025年，上下料設備的銷售成本由人民幣1.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣4.0百萬元，這與我們的收入增長基本一致。

*零部件及配件。*零部件及配件的銷售成本由2024年的人民幣5.5百萬元增加49.2%至2025年的人民幣8.2百萬元，這與我們的收入增長基本一致。

*維修及維護服務。*維修及維護服務銷售成本由2024年的人民幣5.6百萬元增加28.4%至2025年的人民幣7.2百萬元，這是由於我們的業務規模持續增長。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣74.8百萬元增加31.7%至2025年的人民幣98.5百萬元，主要由於(i)用於PCB製造及其他應用領域的設備的毛利增加；及(ii)零部件及配件的毛利增加。我們的毛利率由2024年的50.0%增加至2025年的56.0%。

*用於PCB製造及其他應用領域的設備。*我們銷售用於PCB製造及其他應用領域的產品產生的毛利由2024年的人民幣44.3百萬元增加29.1%至2025年的人民幣57.1百萬元，主要由於銷量增加。毛利率保持相對穩定，2024年為56.0%，2025年為55.0%。

*用於半導體製造的設備。*我們銷售用於半導體製造的設備產生的毛利由2024年的人民幣8.3百萬元減少5.5%至2025年的人民幣7.8百萬元，主要由於同期銷量減少。毛利率由2024年的23.3%改善至2025年的40.6%。於2024年，我們銷售用於半導體製造的設備的毛利率相對較低，主要是由於我們向一名主要客戶提供了優惠條款。

*用於等離子除膠渣設備的上下料設備。*我們的上下料設備的毛利由2024年的人民幣1.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣3.0百萬元，主要由於同期銷量增加。上下料設備的毛利率由2024年的40.2%小幅增長至2025年的42.9%。

*零部件及配件。*我們銷售零部件及配件產生的毛利由2024年的人民幣14.8百萬元增加39.2%至2025年的人民幣20.6百萬元，與我們的業務增長基本一致。我們零部件及配件的毛利率保持相對穩定，於各期分別為72.9%及71.5%。

*維修及維護服務。*我們的維修及維護服務毛利由2024年的人民幣6.3百萬元增加57.4%至2025年的人民幣9.9百萬元，這是由於我們的業務規模持續增長。我們維修及維護服務的毛利率由2024年的53.0%增長至2025年的58.0%，主要由於規模經濟。

其他收入

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣0.6百萬元大幅增加至2025年的人民幣3.7百萬元，主要是由於(i)由於我們於2024年第四季度就與部分產品相關的軟件收取增值稅后開始收取退稅，增值稅退稅增加；及(ii)政府補助增加，主要與我們於2025年收到的一次性政府補助有關。

其他收益及虧損

我們於2024年錄得其他收益人民幣0.7百萬元，而於2025年則產生其他虧損人民幣0.6百萬元。該差異乃主要歸因於匯率(尤其是美元)波動導致的匯兌差額淨額。

財務資料

經銷及銷售開支

我們的經銷及銷售開支由2024年的人民幣8.7百萬元增加18.2%至2025年的人民幣10.3百萬元，主要是由於(i)業務拓展及差旅費增加，主要與我們同期海外業務擴張相關；及(ii)僱員福利開支增加，主要與因業績提高而向我們的銷售及營銷人員支付獎金相關，部分抵銷了廣告和推廣開支的減少，主要是由於我們在2024年因參加多個額外的行業展覽而產生了更高的展覽相關費用。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣11.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣18.8百萬元，主要是由於(i)專業服務費增加，主要因支付予專業機構的諮詢服務費所致；(ii)僱員福利開支增加，主要與我們整體業務表現改善而支付予行政人員的花紅有關。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣10.5百萬元增加14.6%至2025年的人民幣12.0百萬元，主要是由於我們擴大及加強研發團隊及提高研發人員平均薪酬以激勵研發團隊，僱員福利開支增加；部分被材料及耗材減少所抵銷，原因為我們的研發重點及項目類型不同，導致所消耗材料的數量及類型出現變化。

其他開支

我們的其他開支於由2024年的人民幣1.0千元增加至2025年的人民幣0.6百萬元，原因為我們支付了計提的逾期稅款滯納金。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣0.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣0.6百萬元，主要與我們為一般業務運營提供支持的銀行借款的利息開支增加有關。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣5.3百萬元減少12.5%至2025年的人民幣4.6百萬元，主要由於我們的應課稅收入略有減少。

年度溢利

由於上述原因，我們於2024年錄得年度溢利人民幣39.2百萬元，而2025年的年度溢利則為人民幣37.3百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣138.5百萬元增加8.1%至2024年的人民幣149.7百萬元，主要由銷售(i)用於PCB製造及其他應用的設備；及(ii)用於半導體製造的設備的收入貢獻。

*用於PCB製造及其他應用領域的設備。*我們銷售用於PCB製造及其他應用領域的設備產生的收入由2023年的人民幣86.8百萬元減少8.9%至2024年的人民幣79.1百萬元，乃由於我們優先向半導體行業銷售的戰略發展。

*用於半導體製造的設備。*我們銷售用於半導體製造的設備產生的收入由2023年的人民幣11.8百萬元大幅增至2024年的人民幣35.6百萬元，主要是由於(i)干法去膠設備及干法蝕刻設備增加，因我們成功拓展該細分市場；及(ii)用於半導體製造的設備增加，因我們的設備進一步獲得市場認可。

*用於等離子除膠渣設備的上下料設備。*我們用於等離子除膠渣設備的上下料設備產生的收入由2023年的人民幣16.4百萬元減少82.4%至2024年的人民幣2.9百萬元，因我們的創新上下料設備經歷了市場需求的波動。

*零部件及配件。*我們零部件及配件產生的收入由2023年的人民幣13.3百萬元增加52.7%至2024年的人民幣20.3百萬元，主要是由於較多客戶更換設備老舊零部件及配件導致銷量增加。

*維修及維護服務。*我們來自維修及維護服務的收入保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣10.2百萬元及人民幣11.9百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣64.7百萬元增加15.8%至2024年的人民幣74.9百萬元，與我們的收入增長基本一致。

*用於PCB製造及其他應用領域的設備。*用於PCB製造及其他應用領域的設備的銷售成本由2023年的人民幣39.8百萬元下降12.7%至2024年的人民幣34.8百萬元，與我們的收入波動基本一致。

*用於半導體製造的設備。*用於半導體製造的設備的銷售成本由2023年的人民幣7.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣27.3百萬元。該急劇增長主要是由於產量增加所致。

*用於等離子除膠渣設備的上下料設備。*用於等離子除膠渣設備的上下料設備的銷售成本由2023年的人民幣8.6百萬元減少80.0%至2024年的人民幣1.7百萬元，與我們的收入波動基本一致。

*零部件及配件。*零部件及配件的銷售成本由2023年的人民幣3.9百萬元增加39.5%至2024年的人民幣5.5百萬元，與我們的收入增長基本一致。

財務資料

維修及維護服務。維修及維護服務銷售成本由2023年的人民幣5.2百萬元增加6.8%至2024年的人民幣5.6百萬元，與我們的收入增長一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣73.8百萬元及人民幣74.8百萬元，而我們的毛利率由2023年的53.3%輕微減少至2024年的50.0%。該減少主要是由於我們用於半導體製造的設備的毛利率下降所致。

用於PCB製造及其他應用領域的設備。我們銷售PCB製造及其他應用領域的設備的毛利由2023年的人民幣47.0百萬元減少5.8%至2024年的人民幣44.3百萬元，與我們的收入波動一致。同年毛利率保持相對穩定，分別為54.1%及56.0%。

用於半導體製造的設備。我們銷售用於半導體製造的設備產生的毛利由2023年的人民幣4.7百萬元增加74.2%至2024年的人民幣8.3百萬元，主要是由於銷量增加。然而，毛利率從2023年的40.3%下降至2024年的23.3%，主要是由於初始定價策略以及與市場進入初期相關的額外生產成本。

用於等離子除膠渣設備的上下料設備。我們銷售用於等離子除膠渣設備的上下料設備的毛利由2023年的人民幣7.8百萬元減少85.1%至2024年的人民幣1.2百萬元，與我們的收入波動基本一致。毛利率由47.4%下降至40.2%，由於我們的全自動上下料設備處於發佈後的初期階段。

零部件及配件。我們銷售零部件及配件的毛利由2023年的人民幣9.3百萬元增加58.3%至2024年的人民幣14.8百萬元，與我們的業務增長基本一致。毛利率保持相對穩定，分別為70.3%及72.9%。

維修及維護服務。我們來自維修及維護服務的毛利由2023年的人民幣5.0百萬元增加26.9%至2024年的人民幣6.3百萬元，與我們的業務增長基本一致。同年毛利率由48.6%提升至53.0%，主要由於成本結構中的費用。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣0.7百萬元減少17.0%至2024年的約人民幣0.6百萬元，主要由於(i)其他由2023年的人民幣82.0千元大幅減少至2024年的人民幣1.0千元，因為於2023年錄得剩餘材料，及(ii)政府補助從2023年的人民幣0.5百萬元減少至2024年的人民幣12.0千元，與2023年創新大賽的獎勵有關。有關減少部分被銀行存款利息收入由2023年的人民幣116.0千元增加至2024年的人民幣135.0千元所抵銷。

財務資料

其他收益及虧損

我們於2023年產生其他虧損人民幣66.0千元，而於2024年則錄得其他收益人民幣0.7百萬元。該差異乃主要歸因於匯率(尤其是美元)波動導致的匯兌收益淨額增加。

經銷及銷售開支

我們的經銷及銷售開支由2023年的人民幣9.0百萬元略微減少至2024年的人民幣8.7百萬元，主要是由於銷售及營銷團隊結構優化導致僱員福利開支減少；部分被與我們參加行業展覽、銷售及營銷活動有關的廣告及推廣開支增加所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣13.4百萬元減少12.3%至2024年的人民幣11.7百萬元，主要是由於(i)水電費、辦公及物業管理費減少，主要是由於我們於2023年為研發及生產用於半導體製造的等離子處理設備而產生潔淨室設計與裝修費用；及(ii)專業服務費減少，主要是由於2023年結算了應付會計師的諮詢服務費。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣10.1百萬元略微增加至2024年的人民幣10.5百萬元，主要是由於僱員福利開支因研發團隊擴張及強化而增加，部分被材料及耗材減少所抵銷，主要是由於2023年開展了干法去膠設備研發活動。

其他開支

我們的其他開支保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣10.0千元及人民幣1.0千元。

財務成本

我們的財務成本維持相對穩定，於2023年為人民幣0.3百萬元，於2024年為人民幣0.2百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣5.0百萬元增加6.3%至2024年的人民幣5.3百萬元，主要由於我們的應課稅收入隨我們的業務增長而增加。

年度溢利

由於上文所述，我們於2023年錄得年度溢利人民幣36.8百萬元，而2024年的年度溢利則為人民幣39.2百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目之討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的節選資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載我們的經審核財務報表：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業及設備	7,179	6,936	17,311
使用權資產	5,725	18,238	29,881
無形資產	211	185	473
其他應收款	1,435	168	168
遞延稅項資產	2,684	3,124	4,408
收購物業及設備已付按金	—	—	5,921
非流動資產總值	17,234	28,651	58,162
流動資產			
存貨	59,260	49,161	60,721
貿易及其他應收款項	25,265	61,314	83,936
合約資產	3,842	2,269	2,685
應收關聯方款項	39,166	51,110	—
按公允價值計入其他全面收入的應收票據 (「按公允價值計入其他全面收入」)	622	3,735	3,756
現金及現金等價物	19,791	17,011	110,082
流動資產總值	147,946	184,600	261,180
負債			
流動負債			
貿易及其他應付款項	12,333	21,567	29,150
應付稅項	3,499	8,748	5,666
銀行借款	—	5,626	17,597
租賃負債	1,458	1,635	1,857
撥備	2,420	2,901	3,887
合約負債	20,082	7,889	6,771
流動負債總值	39,792	48,366	64,928
流動資產淨值	108,154	136,234	196,252
總資產減流動負債	125,388	164,885	254,414
非流動負債			
租賃負債	4,467	3,013	1,750
遞延收入	—	—	1,929
非流動負債總額	4,467	3,013	3,679
資產淨值	120,921	161,872	250,735

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資本及儲備			
股本	42,796	42,796	49,380
儲備	78,125	119,076	201,355
權益總額	120,921	161,872	250,735

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債詳情：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	59,260	49,161	60,721	77,858
貿易及其他應收款項	25,265	61,314	83,936	82,584
按公允價值計入其他全面收入(「按 公允價值計入其他全面收入」) 的應收票據	622	3,735	3,756	3,402
合約資產	3,842	2,269	2,685	2,897
應收關聯方款項	39,166	51,110	—	—
現金及現金等價物	19,791	17,011	110,082	88,931
流動資產總值	147,946	184,600	261,180	255,672
流動負債				
貿易及其他應付款項	12,333	21,567	29,150	27,776
銀行借款	—	5,626	17,597	17,597
租賃負債	1,458	1,635	1,857	1,905
合約負債	20,082	7,889	6,771	12,197
撥備	2,420	2,901	3,887	3,414
應付稅項	3,499	8,748	5,666	2,146
流動負債總額	39,792	48,366	64,928	65,035
流動資產淨值	108,154	136,234	196,252	190,637

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣108.2百萬元增加26.0%至截至2024年12月31日的人民幣136.2百萬元。該增加主要是由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣36.0百萬元；(ii)應收關聯方款項增加人民幣11.9百萬元；及(iii)合約負債減少人民幣12.2百萬元。其部分被由於每月結算供應商增加導致貿易及其他應付款項增加人民幣9.2百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣136.2百萬元增加44.1%至截至2025年12月31日的人民幣196.3百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣93.1百萬元，(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣22.6百萬元，(iii)存貨增加人民幣11.6百萬元，及(iv)應付稅項減少人民幣3.1百萬元，部分被(i)應收關聯方款項減少人民幣51.1百萬元，(ii)銀行借款增加人民幣12.0百萬元及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣7.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣196.3百萬元略微減少至截至2026年2月28日的人民幣190.6百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣21.2百萬元；及(ii)合約負債增加人民幣5.4百萬元，部分被存貨增加人民幣17.1百萬元所抵銷。

物業及設備

我們的物業及設備主要包括(i)樓宇；(ii)機器；(iii)辦公設備；(iv)汽車；及(v)在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業及設備明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇.....	3,488	3,350	3,212
機器.....	1,953	2,070	1,980
辦公設備.....	604	521	513
汽車.....	1,134	995	1,077
在建工程.....	—	—	10,529
總計.....	7,179	6,936	17,311

我們的物業及設備於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣7.2百萬元及人民幣6.9百萬元。截至2025年12月31日，我們的物業及設備隨後增加至人民幣17.3百萬元，主要由於我們位於珠海的新總部導致在建工程增加。

使用權資產

我們的使用權資產主要指租賃土地及租賃物業。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣5.7百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣18.2百萬元，主要與我們收購廣東珠海的租賃土地以興建用作我們新總部的辦公室及生產設施有關。截至2025年12月31日，我們的使用權資產進一步增加63.8%至人民幣29.9百萬元，主要與我們收購浙江省衢州市的租賃土地用於建設生產設施有關。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及產成品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	17,155	18,760	20,930
在製品.....	19,411	18,213	11,053
產成品.....	34,212	25,020	43,890
	70,778	61,993	75,873
減：存貨撇減.....	(11,518)	(12,832)	(15,152)
	<u>59,260</u>	<u>49,161</u>	<u>60,721</u>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣59.3百萬元減少17.0%至截至2024年12月31日人民幣49.2百萬元，主要由於產成品減少，原因是我們的產品需求增加帶動銷售增長。截至2025年12月31日，我們的存貨隨後增加23.5%至人民幣60.7百萬元，主要由於產成品增加，但部分被在製品減少所抵銷，主要是由於若干設備已於年底前完成生產，待客戶驗收。

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	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	49,375	45,037	55,108
超過一年.....	9,885	4,124	5,613
總計.....	<u>59,260</u>	<u>49,161</u>	<u>60,721</u>

下表載列於所示年度我們的存貨週轉天數概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	存貨週轉天數 ⁽¹⁾	<u>333</u>	<u>264</u>

附註：

- (1) 存貨週轉天數乃按有關年度的年初及年末存貨結餘的平均值除以同年內銷售成本，再乘以給定年度的365天計算。

我們的存貨週轉天數由2023年的333天減少至2024年的264天，並進一步減少至2025年的259天，反映我們於相應年度加強存貨管理。

財務資料

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的人民幣18.0百萬元或我們總存貨的29.6%已於其後使用或出售。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括(i)貿易應收款項，指就我們的產品應收客戶的款項；(ii)預付供應商款項；及(iii)遞延發行成本。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	21,446	56,565	77,825
減：貿易應收款項撥備	(215)	(564)	(3,019)
	21,231	56,001	74,806
預付供應商款項	3,126	2,314	2,411
遞延發行成本	—	—	4,196
其他預付款項	85	1,094	545
可收回增值稅	604	329	329
按金	1,488	1,628	1,635
其他應收款項	185	135	267
	5,488	5,500	9,383
減：其他應收款項撥備	(19)	(19)	(85)
	5,469	5,481	9,298
總計	26,700	61,482	84,104

我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的26.7百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣61.5百萬元，主要由於我們的銷售額增加推動貿易應收款項增加，主要原因為我們在高精度等離子處理技術方面的進步，成功開拓了向半導體行業客戶的銷售市場。我們的貿易及其他應收款項進一步增加36.8%至截至2025年12月31日的人民幣84.1百萬元，乃主要由於(i)貿易應收款項增加，主要歸因於(a)業務規模持續擴張、及(b)我們給予若干高潛力客戶相對優惠的付款條款，及(ii)主要與[編纂]有關的遞延發行成本增加。

財務資料

下表載列截至所示日期貿易應收款項按收入確認日期及扣除信貸虧損撥備的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一個月內	4,966	21,029	26,214
一至三個月	6,460	22,865	10,392
三至六個月	3,970	3,496	7,381
六個月至一年	3,740	2,482	12,712
超過一年	2,095	6,129	18,107
總計	21,231	56,001	74,806

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項週轉天數概要：

	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⁾	58	94	136

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數乃按有關年度的年初及年末貿易應收款項結餘的平均值減去減值撥備，除以同年內收入，再乘以給定年度的365天計算。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的58天增加至2024年的94天，並進一步增加至2025年的136天，原因為作為我們獲客工作的一部分，我們向若干客戶給予相對優惠的付款條款，以加強我們的市場地位並確保長期增長機會。

截至2026年4月6日，截至2025年12月31日的人民幣27.4百萬元或我們貿易應收款項的36.6%已於其後結清。

為評估貿易應收款項減值是否足夠，董事已考慮個別客戶的可收回性，包括過往經驗、財務或經濟狀況及前瞻性資料等。根據董事的評估結果，我們根據本文件附錄一會計師報告附註34所載的會計政策就貿易應收款項計提減值虧損撥備。基於上文評估的各項因素，董事認為，於往績記錄期間，截至各年末的就貿易應收款項計提減值虧損屬充足。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要指銀行結餘。我們的現金及現金等價物保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣19.8百萬元，截至2024年12月31日為人民幣17.0百萬元。我們的現金及現金等價物其後大幅增加至2025年12月31日的人民幣110.1百萬元，主要與我們的[編纂]投資有關。詳情請參閱「一 現金流量」。

財務資料

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要由原材料及物流服務、增值稅及其他稅項的應付款項組成。下表載列截至所示日期我們貿易及其他應付款項的明細情況：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	5,331	12,676	17,227
應付工資	3,927	2,388	2,765
應付董事／一名監事款項 ⁽¹⁾	479	689	58
應付增值稅及其他稅項	2,454	5,696	5,276
應計[編纂]及[編纂]成本	—	—	2,104
其他應付款項	142	118	1,720
	7,002	8,891	11,923
總計	12,333	21,567	29,150

附註：

(1) 應付董事及一名監事款項屬非貿易性質、免息及須按要求償還。有關結餘將於[編纂]前結清。

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣12.3百萬元增加74.9%至截至2024年12月31日的人民幣21.6百萬元，乃主要歸因於向若干給予我們相對優惠的付款條款的供應商採購更多原材料及零部件，導致貿易應付款項增加。截至2025年12月31日，我們的貿易及其他應付款項進一步增加35.2%至人民幣29.2百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項因上述原因而增加；及(ii)主要與[編纂]有關的應計[編纂]及[編纂]成本增加。

我們應付第三方的貿易款項，一般於30至90日內按信貸期結算。下表載列截至所示日期按交易日期計算的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一個月內	2,719	6,391	6,972
一至三個月	1,636	3,934	6,678
三至六個月	561	1,194	2,632
六個月至一年	55	611	332
超過一年	360	546	613
總計	5,331	12,676	17,227

財務資料

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的董事確認，我們在支付任何貿易應付款項及其他應付款項方面並無重大違約。截至最後實際可行日期，就董事所深知，我們的貿易及其他應付款項的未償還結餘概無爭議。

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項週轉天數概要：

	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⁾	<u>24</u>	<u>44</u>	<u>70</u>

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃按有關年度的年初及年末貿易應付款項結餘的平均值除以同年內銷售成本，再乘以給定年度的365天計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的24天隨後增加至2024年的44天及2025年的70天，主要由於若干供應商給予相對優惠的付款條件。

截至2026年4月6日，我們截至2025年12月31日貿易應付款項的人民幣11.3百萬元或65.7%已於其後結清。

合約負債

我們的合約負債主要來自客戶在相關產品尚未交付及驗收時作出的預付款項。由於我們提高了合約履約能力，我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣20.1百萬元減少60.7%至截至2024年12月31日的人民幣7.9百萬元並進一步減少14.2%至截至2025年12月31日的人民幣6.8百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

財務資料

現金流量

下表載列於所示年度我們的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營運資金變動前的經營現金流量	47,085	50,716	52,109
營運資金變動	(31,825)	(47,503)	23,084
經營所得現金	15,260	3,213	75,193
已收利息	116	135	215
已付所得稅	(4,892)	(472)	(8,987)
經營活動所得現金淨額	10,484	2,876	66,421
投資活動所用現金淨額	(380)	(14,372)	(29,151)
融資活動(所用)/所得現金淨額	(1,613)	8,672	55,992
現金及現金等價物增加/(減少)淨額 ..	8,491	(2,824)	93,262
年初現金及現金等價物	11,260	19,791	17,011
匯率變動的影響	40	44	(191)
年末現金及現金等價物	19,791	17,011	110,082

經營活動所得現金淨額

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣66.4百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣41.9百萬元，經(i)主要包括(a)金融資產及其他項目的減值虧損(包括減值虧損撥回或減值收益)人民幣2.7百萬元，(b)資產權利折舊人民幣1.9百萬元，(c)以股份為基礎的付款開支人民幣1.6百萬元，及(d)存貨撇減人民幣2.3百萬元的非現金或非經營項目；及(ii)主要由於(a)應收關聯方款項減少人民幣46.3百萬元，(b)貿易及其他應收款項增加人民幣20.5百萬元，及(c)存貨增加人民幣13.9百萬元導致的若干營運資金變動調整所致。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣2.9百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣44.5百萬元，經(i)主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣1.7百萬元，物業及設備折舊人民幣1.4百萬元及使用權資產折舊人民幣1.6百萬元的非現金或非經營項目；及(ii)主要由於(a)貿易及其他應收款項增加人民幣35.1百萬元及(b)合約負債減少人民幣12.2百萬元導致的若干營運資金的變動調整所致。

財務資料

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣10.5百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣41.7百萬元，經(i)主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣1.3百萬元，物業及設備折舊人民幣1.2百萬元及使用權資產折舊人民幣1.5百萬元而非現金或非經營項目；及(ii)主要由於應收關聯方款項減少人民幣20.7百萬元導致的若干營運資金的變動調整所致。

投資活動所用現金淨額

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣29.2百萬元，主要歸因於(i)收購物業及設備人民幣16.1百萬元及(ii)收購租賃土地人民幣12.9百萬元。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣14.4百萬元，主要由於收購廣東珠海一塊租賃土地人民幣14.0百萬元。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣0.4百萬元，主要由於收購物業及設備人民幣0.4百萬元。

融資活動所用／所得現金流量淨額

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣56.0百萬元，主要歸因於(i)出資所得款項人民幣100百萬元及(ii)新銀行借款所得款項人民幣27.6百萬元，部分被(i)已付股息所得款項人民幣50.0百萬元及(ii)償還銀行借款所得款項人民幣15.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣8.7百萬元，主要歸因於(i)銀行借款所得款項人民幣5.6百萬元及(ii)出資所得款項人民幣4.8百萬元，部分被支付租賃負債所得款項人民幣1.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣1.6百萬元，主要歸因於(i)償還銀行借款所得款項人民幣8.4百萬元及(ii)支付租賃負債所得款項人民幣1.6百萬元，被新增銀行借款所得款項人民幣8.4百萬元所抵銷。

營運資金充足

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動所得現金、股權融資及銀行借款為運營提供資金，而我們的現金主要用途為撥付資本支出及營運資金。展望未來，我們相信，我們的流動資金需求將可透過我們的經營活動所得現金流量及[編纂][編纂]滿足。截至2025年12月31日及2026年2月28日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣110.1百萬元及人民幣88.9百萬元。截至2026年2月28日，我們有未動用銀行融資人民幣27.4百萬元。

經計及我們可動用的財務資源(包括經營活動所得現金流量、我們現時的現金及現金等價物以及[編纂]估計[編纂])，董事認為，我們擁有足夠營運資金應付我們現時(即自本文件日期起計未來至少12個月)的需求。

財務資料

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出包括添置機器、辦公設備、汽車、在建工程及租賃土地。我們於2023年、2024年及2025年分別產生資本支出人民幣0.4百萬元、人民幣14.4百萬元及人民幣29.2百萬元。於往績記錄期間，我們主要以經營活動所得現金、銀行貸款及股權融資撥付資本支出需求。

資本承擔

我們的資本承擔主要與我們位於廣東省珠海的新總部建設以及位於浙江省衢州的生產設施建設有關。下表載列截至所示日期我們的資本承擔詳情：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未計提的建築資本支出	—	—	57,900

債項

於往績記錄期間，我們的債項主要包括租賃負債及銀行借款。除下表所披露者外，截至下文所示日期，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸(無論有擔保、無擔保、有擔保或無擔保)或擔保或其他或然負債。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的債項並無任何重大不利變動。下表載列我們截至所示日期的債項明細：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動				
銀行借款	—	5,626	17,597	17,597
租賃負債	1,458	1,635	1,857	1,905
	1,458	7,261	19,454	19,502
非流動				
租賃負債	4,467	3,013	1,750	1,423
總計	5,925	10,274	21,204	20,925

財務資料

銀行借款

我們的借款主要由抵押及擔保銀行借款以及無抵押及無擔保銀行借款組成。下表載列我們截至所示日期的借款明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
有抵押及擔保	—	5,626	—	—
無抵押及無擔保	—	—	17,597	17,597
	<u>—</u>	<u>5,626</u>	<u>17,597</u>	<u>17,597</u>

截至2024年12月31日，我們錄得有抵押及擔保銀行借款人民幣5.6百萬元，實際利率介乎3.15%至3.35%，由趙先生、趙公魄先生及趙麗明女士擔保，並由我們金額為人民幣3.4百萬元的樓宇及趙公魄先生的個人物業作抵押並已於截至2025年12月31日止年度悉數結清。

截至2025年12月31日及2026年2月28日，我們錄得無抵押及無擔保銀行借款人民幣17.6百萬元及人民幣17.6百萬元，實際利率介乎2.7%至2.8%，主要用於支持日常營運。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

我們的銀行貸款包含中國內地商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契諾。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、拖欠支付銀行貸款或違反契諾方面並無遇到任何困難。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年2月28日，我們分別錄得租賃負債人民幣5.9百萬元、人民幣4.6百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣3.3百萬元，主要與我們為辦公場所及廠房租賃的物業有關。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示日期／所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	53.3%	50.0%	56.0%
淨利潤率 ⁽²⁾	26.6%	26.2%	21.2%
流動比率 ⁽³⁾	3.7	3.8	4.0
速動比率 ⁽⁴⁾	2.2	2.8	3.1

附註：

- (1) 毛利率按相應年度毛利除以收入，再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按有關年度的年內溢利除以收入再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按截至相關日期流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (4) 速動比率按截至相關日期流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。

關聯方交易

有關我們於往績記錄期間關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易是按公平基準進行的，該等交易並無扭曲我們的經營業績或使過往業績無法反映未來表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，除上文所披露者外，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

風險披露

我們面臨多種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險及利率風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並致力將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。截至最後實際可行日期，我們並無對沖，亦不認為有必要對沖任何該等風險。

信貸風險

信貸風險指我們的客戶或交易對手未能履行合約義務導致我們蒙受財務虧損的風險。我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項、合約資產、現金及現金等價物、應收關聯方款項、按公允價值計入其他全面收入的應收票據。我們並無持有任何抵押品或其他信貸

財務資料

增級以覆蓋與我們金融資產相關的信貸風險。我們目前並無外幣對沖政策。董事透過密切監察外匯風險狀況監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

流動資金風險

我們監控及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以撥付營運資金及減輕現金流量波動的影響。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

利率風險

我們面臨與租賃負債有關的公允價值利率風險，及與現金及現金等價物、浮息銀行借款有關的現金流量利率風險。現金流量利率風險主要集中於現金及現金等價物以及浮息銀行借款的市場利率波動。我們目前並無對沖其現金流量及公允價值利率風險。管理層持續監察我們面臨的風險，並將於有需要時考慮對沖利率風險。

貨幣風險

我們有外幣銷售和購買，這使我們面臨外幣風險。於往績記錄期間，我們約30.84%、24.93%及28.71%的銷售以本集團功能貨幣以外的貨幣(即美元等)計值。

股息

我們於2025年宣派股息人民幣50.0百萬元，派息率64.7%。我們於2023年及2024年並未宣派股息。派息率乃按我們於相關年度宣派的股息除以相關年度本公司股東應佔可供分派淨溢利的年初結餘計算。截至2025年12月31日，我們已悉數派付截至2025年12月31日止財政年度的股息。請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

未來宣派及派付任何股息將由董事會決定，並將取決於多項因素，包括我們的財務表現及業務運營、資本要求及合約限制。股東可於股東會上批准任何股息宣派。除非從我們的合法可供分派溢利及儲備中撥款，否則不得宣派或支付股息。誠如我們的中國法律顧問所確認，根據中國法律，我們所賺取的任何未來淨溢利將須首先用於彌補我們的歷史累計虧損，其後我們將有義務將我們淨溢利的至少10%分配至我們的法定公積金，直至公積金的累計金額達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們將僅能在(i)我們過往財政年度的所有歷史累計虧損已獲彌補；及(ii)我們已分配足夠淨溢利至我們的法定公積金(如上文所述)後宣派股息。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們擁有可供分派儲備人民幣61.0百萬元，可供分派予股東。

[編纂]

我們的[編纂]指就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即指示性[編纂]的中位數，且[編纂]未獲行使，我們估計我們的[編纂]將約為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）。[編纂]包括(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]）約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），及(ii)[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），包括(a)保薦人費用約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；(b)法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），及(c)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）。於往績記錄期間，於2025年[編纂]人民幣[編纂]百萬元自損益扣除。我們預期於[編纂]完成後產生額外[編纂]約人民幣[編纂]百萬元，預期將從權益中扣除。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計（僅供參考），實際金額可能與此估計有所不同。

[編纂]綜合有形資產淨值

詳情請參閱「附錄二—[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，除上文及本文件「概要」一節「無重大不利變動」項下所披露者外，自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表的最後結算日）以來，我們的財務、經營或前景概無重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。