

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資料連同隨附附註一併閱讀。我們的歷史財務資料及本集團的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。國際財務報告準則在若干重大方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。閣下應閱讀整份附錄一，而不應僅依賴本節所載的資料。

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，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、現況及預期未來發展的理解，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。我們的實際結果可能因多項因素（包括「前瞻性陳述」、「風險因素」章節及本文件其他章節所討論的因素）而與前瞻性陳述所預測者有重大差異。本節任何表格內或本文件其他章節總額與各數額總和之間的任何差異可能因約整所致。

概覽

我們是智能感知、機器視覺及影像技術解決方案提供商，整合高性能數模混合信號集成電路（芯片）與優化算法，協助智能設備實現精準感知、卓越影像與智能化升級。我們的解決方案已廣泛應用於智能手機、智能穿戴設備及平板電腦等消費電子領域，並正積極向機器人、數字孿生及汽車電子等新興增長領域拓展，為更廣泛的場景賦能智能感知能力。

於往績記錄期間，主要由於更廣泛應用及更多市場認可我們的智能感知、機器視覺及影像技術產品，我們得以實現顯著增長。我們於往績記錄期間實現了大幅增長。我們的收入由2023年的人民幣242.0百萬元增加175.4%至2024年的人民幣666.6百萬元，並進一步增加28.2%至2025年的人民幣854.7百萬元。此外，我們的毛利由2023年的人民幣57.0百萬元增加至2024年的人民幣156.2百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣208.0百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利隨著收入增長而增加，毛利率維持相對穩定，分別為23.6%、23.4%及24.3%。營運效率的提升及新產品商業化所帶來的增長勢頭，使我們可充分發揮規模經濟的優勢。基於上述因素，我們於2024年開始產生利潤人民幣9.7百萬元，於2025年繼續錄得淨利潤人民幣26.5百萬元。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們認為，我們的經營業績及財務狀況亦受到若干公司特定因素的影響，包括以下各項：

我們的產品及解決方案組合以及為客戶創造的價值

於往績記錄期間，我們的收入顯著增長，主要得益於我們產品及解決方案組合的擴展。截至最後實際可行日期，我們的多元化產品矩陣包括多種傳感器及驅動芯片，共分為十條已商業化的產品線，主要歸功於我們致力於多元化產品及解決方案組合，以滿足客戶日益增長的需求。我們通常會定期審查我們的產品及解決方案組合以及客

財務資料

戶群，同時考慮我們的整體業務戰略及潛在的市場機會。憑藉我們持續努力改善我們各種產品及解決方案的銷售及提升我們的品牌認知度，我們成功開發並為客戶提供在產品功能和定制化方面具有競爭力的產品及解決方案。

於往績記錄期間，我們收入的增長亦得益於我們產品組合的多元化。隨著推出更高毛利率的產品線，此類產品的貢獻推動了我們整體毛利率及財務表現的提升。

我們的研發能力

我們經營所在行業正經歷快速的技術創新，對先進尖端產品及解決方案的需求不斷演進。我們擴大和鞏固市場地位、實施增長戰略及實現長期盈利的能力在很大程度上取決於我們的研發能力。我們將利用全棧影像芯片能力為機器人及數字孿生等高增長新興場景提供支持。

我們不斷增強各方面的研發能力，涵蓋招聘研發人才、建立獨立研發中心以及參與眾多研發項目。於往績記錄期間，我們致力聘請多元人才以增強我們的研發能力，從而增強我們於市場的競爭力。於2023年及2024年以及2025年，我們的研發人員成本分別為人民幣40.5百萬元、人民幣45.8百萬元及人民幣50.5百萬元。

我們的研發能力可能會受到多項因素的影響，包括但不限於我們及時精準把握行業技術進步趨勢的決策與洞察力、留住並進一步招聘具備必要專業知識的人才的能力及我們產品及解決方案升級的有效性及進展。此外，市場對我們產品及解決方案的接受度亦將決定我們研發投資的回報。所有該等因素均會影響我們的財務表現及經營業績。

我們擬繼續投資於改善我們的核心技術能力，重點關注我們在芯片設計及智能感知產品方面的能力。我們亦將透過利用產品開發及設計方法的進步，尋求改善我們的產品種類。此外，我們將妥善管理研發團隊的人員及組織架構，以提高設計效率並最大限度提高研發支出的回報。儘管我們預計研發開支將於可預見未來隨著先進芯片設計設計項目的複雜性增加，但隨著收入擴大，我們旨在實現更大的營運槓桿。

我們管理成本及提高運營效率的能力

我們的經營業績直接受我們提高營運效率及利用業務規模的能力影響。因此，我們業務的成功部分取決於我們降低營運成本及開支以及提高營運效率的能力。

我們有效管理成本及運營開支的能力是我們實現盈利的重要組成部分。於往績記錄期間，我們的收入以87.9%的複合年增長率增長，整體毛利率相對穩定。我們成功於整個往績記錄期間提升營運開支效率。於2023年、2024年及2025年，我們的運營開支（主要包括銷售及分銷開支、一般及行政開支及研發開支）分別為人民幣150.5百萬元

財務資料

元、人民幣149.8百萬元及人民幣171.7百萬元，分別佔我們於相應年度收入的62.2%、22.5%及20.1%。

展望未來，隨著員工人數、薪酬水平及業務活動需求的變化，我們的運營開支可能會繼續波動。我們能否嚴格控制銷售、行政及研發開支，同時戰略優化對高潛力增長產品的適當投資，將直接影響我們的經營業績及盈利能力。

供應鏈管理

我們的供應鏈管理能力對我們的業務營運及財務表現至關重要。就晶圓代工、封裝及測試服務，我們依賴第三方供應商，並與主要供應商建立穩固的長期合作關係，對於確保穩定製造能力及降低供應鏈風險至關重要。在產業需求高峰期，通過精準預測晶圓需求並有效溝通，此類合作關係使我們能優先安排產能並確保及時交付。於往績記錄期間，我們與供應鏈夥伴維持緊密協作，有助於我們優化生產流程、縮短時間周期並提升產品推出市場的速度。此外，通過優化主要材料及服務的採購交期，我們在維持生產彈性的同時降低庫存持有成本。通過嚴謹的供應鏈管理，我們能夠以在成本效益與營運韌性間取得平衡，使我們得以在優化成本結構的同時提升產品質量。這讓我們能夠為客戶提供高性能且具性價比的產品，從而確保在競爭激烈的半導體市場中滿足客戶需求並把握增長機遇。

編製及呈列基準

歷史財務資料已根據附註4所載符合國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。本公司自註冊成立日期以來並無編製經審核法定財務報表，因為本公司註冊成立所在的司法權區並無法定審核要求。就編製及呈列於往績記錄期間的歷史財務資料而言，我們已於整個往績記錄期間貫徹應用於2025年1月1日開始的會計期間生效符合國際財務報告準則會計準則的會計政策。

重大會計政策、判斷及估計

以下段落討論（其中包括）我們於編製財務資料時應用的重大會計政策、估計及判斷：

收入

收入指於往績記錄期間銷售產品及提供軟件開發服務的已收及應收款項（扣除銷售相關稅項）。

客戶合約的履約義務及收入確認政策

銷售智能感知、機器視覺及影像技術下的傳感器及驅動芯片產品

我們向分銷商及直接客戶銷售智能感知、機器視覺及影像技術的傳感器及驅動芯片產品。

我們於履行履約義務時（或當履行履約義務時）確認收入，即於特定履約義務相關貨品的「控制權」轉移至客戶時確認收入。

財務資料

向分銷商及直接客戶銷售貨品的收入於貨品交付至分銷商及直接客戶指定地點或獲分銷商及直接客戶接納時確認，此乃由於僅於該等時候，我們方將貨物控制權轉移至分銷商及直接客戶。分銷商及直接客戶取得控制權前發生的運輸及裝卸活動視為履約活動。授予分銷商及直接客戶的信貸期為0至90天。

根據我們的標準合約條款，分銷商及直接客戶有權可在12或24個月保證期內就質量問題退貨／換貨。與傳感器及驅動芯片產品相關的銷售保證不可單獨購買，且其用作確保所售產品符合協定規格。因此，我們根據國際會計準則第37號就保證入賬。

提供軟件開發服務

我們向客戶提供軟件開發服務。就軟件開發服務提供解決方案包括合約中的一系列全面活動，如項目設計、實施、安裝、試發行及／或驗收，活動相互依存，關係密切，構成單一的履約責任。由於我們不符合國際財務報告準則第15.35條規定，故履約義務於某一時間點履行。

我們就提供軟件開發服務收取的交易價格確認為提供軟件開發服務的合約負債，其中收入尚未確認。

具多項履約責任的合約（包括分配交易價格）

就包含一項以上履約責任的合約，我們以相對獨立售價基準將交易價格分配至各項履約責任。

個別貨品或服務相關的各項履約責任的單獨售價於合約成立時釐定。其指我們將承諾的貨品或服務單獨出售予客戶的價格。倘一項單獨售價不能直接觀察，我們採用適當的方法進行估計，以便最終分配至任何履約責任的交易價格反映我們預期就承諾的貨品或服務轉讓予客戶有權換取的代價金額。

重大會計判斷與估計

以下為各報告期末存在導致資產及負債的賬面值於其後十二個月作出重大調整的重大風險的未來相關主要假設及估計不確定因素的其他主要來源。

遞延稅項資產

遞延稅項資產的可實現性主要取決於未來是否有足夠的應課稅利潤，或應課稅暫時性差異是否與可減稅暫時性差異的預期撥回在同一時期內撥回，此乃估計不確定性的主要來源。在產生的實際未來應課稅利潤少於或多於預期，又或者出現導致修訂未來應課稅利潤估計的現實及情況轉變時，可能會產生遞延稅項資產重大撥回或進一步確認，將於發生該撥回或進一步確認期間在損益內確認。截至2023年、2024年及2025年，我們分別確認遞延稅項資產零、人民幣40.7百萬元及人民幣41.2百萬元。

財務資料

存貨撥備

存貨以成本與可變現淨值之間的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨估計售價減估計完工所需的所有成本及銷售的必須成本。進行銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及我們為進行銷售而必須產生的非增量成本。

我們於各報告期末估計存貨的淨變現價值及審閱存貨狀況，對估計成本低於可變現淨值的存貨項目及根據銷售預測為不再適宜出售或使用的陳舊及滯銷存貨項目作出撥備。該等銷售預測乃根據手頭協議或訂單，以及根據與客戶的過往經驗及半導體行業當前市況而估計的可預見未來銷售額所編製。我們主要根據最新發票價格及當前市況估計存貨的可變現淨值。該估計於各報告期末重新評估。存貨撥備需使用判斷及估計。倘未來實際結果或預期與原來估計不同，該等差異將影響存貨賬面值及於該等估計變動期間確認的存貨撇銷。

綜合損益表節選項目說明

下表載列我們於所示年度的節選綜合損益表：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	242,048	666,580	854,704
銷售成本	(185,022)	(510,353)	(646,678)
毛利	57,026	156,227	208,026
其他收入	15,522	4,173	23,876
其他收益及虧損	9,593	2,280	1,314
按公允價值計入損益 （「按公允價值計入損益」）的 金融負債公允價值變動虧損	(41,290)	(40,468)	(16,498)
預期信貸虧損（「預期信貸虧損」） 模式下的減值虧損（扣除撥回）	(336)	(2,633)	2,671
銷售及分銷開支	(40,587)	(48,000)	(49,188)
一般及行政開支	(28,445)	(24,672)	(32,082)
研發開支	(81,451)	(77,103)	(90,389)
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
融資成本	(162)	(747)	(1,261)
除稅前（虧損）／溢利	(110,130)	(30,943)	26,110
所得稅抵免	—	40,677	380
年內（虧損）／溢利	(110,130)	9,734	26,490

財務資料

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損益及其他全面收益表，我們亦使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）作為附加財務計量，其不為國際財務報告準則所要求，亦並非根據國際財務報告準則呈列。我們認為，該等非國際財務報告準則計量與相應的國際財務報告準則計量一併呈列時，可通過消除若干項目的潛在影響，為[編纂]及管理層提供有用資料，幫助比較我們各期間及各公司的經營業績。

然而，非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或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。此外，該非國際財務報告準則財務計量可能與其他公司使用的類似術語定義不同。

我們將經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年內（虧損）／利潤，加回(i)與我們的[編纂]前股份激勵計劃相關的以股份為基礎的付款開支，其屬非現金性質；(ii)[編纂]開支，即與[編纂]相關的開支；及(iii)與授予[編纂]前投資者的若干特別權利有關的按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損，其屬非經營性質，並於2025年重新分類至權益。按公允價值計入損益的金融負債減少至截至2025年12月31日的零，主要由於我們[編纂]前投資者的若干特權於2025年7月31日終止，導致人民幣1,579.4百萬元轉撥至其他儲備。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。

下表為所示年度經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內（虧損）／溢利.....	(110,130)	9,734	26,490
加：			
以股份為基礎的付款開支.....	43,384	20,870	8,031
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損.....	41,290	40,468	16,498
經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）.....	(25,456)	71,072	71,378

收入

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)銷售智能感知產品、機器視覺產品及影像技術產品分類的傳感器及驅動芯片產品；及(ii)其他主要包括銷售我們的專有軟件所產生的收入。詳情請參閱「業務－我們的產品供應」。

財務資料

下表載列於所示年度按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%
智能感知產品	236,487	97.7	573,557	86.0	708,004	82.9
— 光學感知	93,074	38.5	299,548	44.9	270,860	31.7
— 智能音頻	143,374	59.2	244,631	36.7	382,675	44.8
— 振動感知	39	—*	29,378	4.4	54,469	6.4
機器視覺產品	751	0.3	46,434	7.0	70,724	8.3
影像技術產品	11	—*	46,501	7.0	71,192	8.3
其他 ⁽¹⁾	4,799	2.0	88	—*	4,784	0.5
總計	<u>242,048</u>	<u>100.0</u>	<u>666,580</u>	<u>100.0</u>	<u>854,704</u>	<u>100.0</u>

* 低於0.1%

(1) 其他主要包括銷售我們的專有軟件所產生的收入，其旨在提升芯片產品的性能。

智能感知產品

我們的收入主要來自智能感知解決方案，其包括光學感知、智能音頻及振動感知。於2023年、2024年及2025年，我們來自智能感知產品的收入分別為人民幣236.5百萬元、人民幣573.6百萬元及人民幣708.0百萬元，分別佔各相應期間總收入的97.7%、86.0%及82.9%。

於往績記錄期間，我們已獲得智能感知解決方案帶來的效益，收入實現穩定增長。該上升趨勢主要得益於我們智能音頻功放芯片的交付量持續增長，以及我們的光學傳感解決方案在智能手機及其他智能終端中的應用日益廣泛。

機器視覺產品

於往績記錄期間，我們提供豐富的機器視覺解決方案，為智能設備配置空間感知及視覺理解，從而賦予智能終端高精度3D建模、物質成分分析及動態環境理解。於2023年、2024年及2025年，我們機器視覺產品的收入分別為人民幣0.8百萬元、人民幣46.4百萬元及人民幣70.7百萬元，分別佔各相應期間總收入的0.3%、7.0%及8.3%。

財務資料

影像技術產品

我們的影像技術解決方案涵蓋基礎校正及前沿成像，旨在優化從照片捕捉到影像輸出的整個成像鏈，確保呈現生動逼真且具適應性的視覺效果。於2023年、2024年及2025年，我們來自影像技術產品的收入分別為人民幣11.0千元、人民幣46.5百萬元及人民幣71.2百萬元，分別佔各相關期間總收入的零、7.0%及8.3%。

其他業務

於往績記錄期間，我們亦向客戶銷售專有軟件。於2023年、2024年及2025年，我們其他業務的收入分別為人民幣4.8百萬元、人民幣88.0千元及人民幣4.8百萬元，分別佔各相關期間總收入的2.0%、零及0.5%。鑒於我們主要專注智能感知解決方案、機器視覺解決方案及影像技術解決方案，因此於往績記錄期間，我們錄得有關其他業務的收入比例較低。

按業務線劃分的銷量及平均售價

於2023年、2024年及2025年，我們分別售出211.8百萬件、648.5百萬件及827.9百萬件產品。下表載列所示年度我們業務線的銷量及平均銷售價格（「平均售價」）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(千件)	每件 人民幣元	(千件)	每件 人民幣元	(千件)	每件 人民幣元
智能感知產品	211,744	1.1	613,418	0.9	775,686	0.9
— 光學感知	62,181	1.5	283,159	1.1	319,302	0.8
— 智能音頻	149,536	1.0	309,522	0.8	413,235	0.9
— 振動感知	27	1.5	20,737	1.4	43,149	1.3
機器視覺產品	6	120.5	2,357	19.7	3,682	19.2
影像技術產品	6	1.8	32,757	1.4	48,579	1.5
其他 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
總計	211,756		648,532		827,947	

附註：

(1) 其他主要包括銷售我們的專有軟件所產生的收入，其旨在提升集成電路的性能。

於往績記錄期間，我們的收入增長主要由於在國產替代趨勢持續的背景下，我們的產品組合銷量顯著增加。國產替代是指中國客戶日益向國內供應商而非海外供應商採購產品的趨勢，其受成本優勢、地理鄰近、本地服務響應迅速及客戶對多元化採購渠道的需求日益增加等因素所推動。具體而言，我們的客戶以往向領先的全球供應商採購芯晶片，尤其是位於美國、奧地利及其他地區的供應商。我們成功把握國產替

財務資料

代機會，主要歸因於我們以武漢總部為核心，並由上海、深圳及北京的區域銷售附屬公司提供支援的戰略佈局。這地理鄰近性使我們能夠提供快速的本地服務響應、精準用戶營運及積極響應的技術支援。此外，由於我們的產品免徵進口關稅且物流開支較低，相較於進口產品具有成本優勢，使我們能夠為國內客戶提供更具競爭力的價格。有關進一步詳情，請參閱「行業概覽－全球智能感知芯片市場概覽」。

為進一步加速市場滲透及獲客，我們對若干既有產品線（如光學感知產品及智能音頻產品，兩者均處於競爭激烈的市場領域）選擇性地實施競爭定價策略。雖然我們為現有產品提供競爭定價，但我們新一代產品的定價是按已升級的性能而定，故不適用該等降價優惠。有關進一步詳情，請參閱「業務－定價策略」。該策略大致符合目前行業趨勢，即市場參與者提供競爭定價以搶佔市場份額。根據灼識諮詢的資料，行業普遍面臨定價下行壓力，部分製造商已採取降價措施以吸引客戶。一方面，隨著生產規模擴大及單位成本下降，我們能夠將節省的成本轉嫁予客戶。這使我們能夠在保持穩定利潤率的同時推動銷量增長，從而提升整體收入。另一方面，我們行業固有的快速技術迭代使價格下跌難以避免，且對現有產品進行價格調整屬行業標準慣例。上述競爭定價策略有別於我們針對主要客戶所進行的定期價格調整。有關進一步詳情，請參閱「業務－定價策略」。

儘管我們針對光學感知及智能音頻產品採取競爭定價策略，導致該等產品線的平均售價下降，但我們認為若干既有產品所面臨的價格下行壓力屬積極且合理的商業決策，亦符合目前行業慣例。

為減輕價格下行壓力所帶來的影響，我們已採取以下積極措施：

- (i) 產品迭代：我們持續開發並推出具備進階功能的新一代產品，並可能對此收取較高的價格，從而自然抵銷成熟產品價格下滑的影響。例如，我們的智能音頻產品平均售價由2024年的人民幣0.8元增加至2025年的人民幣0.9元，主要由於產品組合的優化，轉向於與當時現有成熟產品相比具有更高平均售價的新一代產品。例如，針對若干光學感知產品，我們於2024年第四季推出新一代模型，每件平均售價為人民幣3.6元，其價格較前一代模型的每件平均售價人民幣3.1元有所增加。
- (ii) 產品組合優化，轉向高毛利的產品線：我們積極擴大振動感知、機器視覺及影像技術產品等高毛利產品線的收入貢獻，其合計佔總收入的比例由2023年的0.3%增加至2024年的18.4%，並進一步增加至2025年的23.0%；及
- (iii) 選擇性定價策略：我們選擇性地就光學感知及智能音頻產品採取競爭定價策略以推動銷量增長，但並未將此策略全面應用於整個產品組合。我們的振動感知、機器視覺及影像技術產品不適用競爭降價策略，乃因相較於光學感測及智能音頻產品市場，相關市場競爭較小。

財務資料

除上述定價控制措施外，我們已實施以下成本及開支控制措施：

- (i) 供應鏈優化：我們利用日益增加的採購量，與晶圓、封裝及測試服務提供商磋商更優惠的價格條款，從而降低單位採購成本。此外，我們積極拓展供應商網絡，納入更多具成本優勢的合作夥伴，並加強與現有供應商的合作；及
- (ii) 營運開支效率提升：我們的營運總開支佔收入（主要包括銷售及分銷開支、一般及行政費用以及研發開支）的比例由2023年的62.2%減少至2024年的22.5%，並進一步減少至2025年的20.1%，顯示成本效益隨著收入基礎擴大而提升。

我們認為這是積極的業務決策，旨在關鍵增長階段搶佔市場份額的同時，我們繼續受惠於國產替代的有利宏觀趨勢。除了利用競爭定價策略來獲客及拓展業務外，穩健的內部研發能力、持續拓展產品線與及應用場景以及與主要客戶地理位置相鄰，均進一步推動我們的增長。下文討論進一步詳細分析我們三條產品線各自的收入驅動因素。

智能感知產品－光學感知

銷量：銷量由2023年的62.2百萬件增加至2024年的283.2百萬件，並進一步增加至2025年的319.3百萬件，主要由於我們的競爭定價策略，加上國產替代的有利行業趨勢。此外，隨著我們不斷擴大產品組合，客戶群由2023年的23家增加至2025年的38家，進一步提升整體銷量。

平均售價：光學感知產品的平均售價自2023年人民幣1.5元降至2024年人民幣1.1元，2025年進一步降至人民幣0.8元。這下行趨勢主要由於我們的光學感知產品處於競爭激烈的市場領域，導致我們主動決定實施競爭定價策略，旨在提升產品銷量，並在國內芯片採用率日益提高的情況下維持市場地位。此外，該減少反映更廣泛的行業發展週期，其特點在於產品迭代迅速，新推出的芯片雖獲得價格溢價，但隨著後續產品進入市場，溢價會逐漸下降。根據灼識諮詢的資料，該定價模式符合行業慣例。該減少亦在較少程度上反映為主要客戶進行的定期價格調整，其源於特定商業協議，而非更廣泛的市場競爭所致。有關進一步詳情，請參閱「業務－定價策略」。

智能感知產品－智能音頻

銷量：在國產替代的有利行業趨勢下，我們的智能感知產品銷量由2023年的149.5百萬件增加至2024年的309.5百萬件，主要由於：(i)我們持續提升產品競爭力，以贏得主要客戶訂單並鞏固市場領導地位；(ii)積極拓展產品組合多元化，擴大潛在市場規模並直接帶動銷量增長；(iii)我們實施競爭定價策略，有效搶佔市場份額並維持強勁競爭優勢。銷量由2024年的309.5百萬件增加至2025年的413.2百萬件，主要由於我們新推出產品的良好市場認可帶動出貨量持續增長，以及本公司的產品競爭力有所提升所致。

財務資料

平均售價：智能音頻產品的平均售價由2023年的人民幣1.0元降至2024年的人民幣0.8元，其主要由於(i)智能音頻產品及光學感知產品類似，均處於競爭激烈的市場，所以我們實施競爭定價策略；及(ii)隨著行業發展週期而導致價格侵蝕。智能音頻產品平均售價由2024年的人民幣0.8元稍微上升至2025年的人民幣0.9元，主要由於持續的產品迭代。隨著產品組合逐步轉型至新一代產品，其平均售價較現有產品更高。

智能感知產品－振動感知

銷量：振動感知產品銷量由2023年的2.7萬件大幅增加至2024年的20.7百萬件，主要原因是我們的振動感知產品由試產階段（主要於2023年製造及銷售樣品）推進至2024年的量產及商業銷售階段。銷量由2024年的20.7百萬件增至2025年的43.1百萬件，主要由於自2024年下半年起大規模生產的成功擴產，加上新舊客戶需求均有所提升。此外，產品應用場景的拓展進一步推動擴張，顯著帶動整體銷量增長。

平均售價：振動感知產品的平均售價由2023年的人民幣1.5元下降至2024年的人民幣1.4元，並於2025年進一步降至人民幣1.3元，此主要歸因於隨著產業發展週期而導致價格侵蝕。

機器視覺產品

銷量：2023年的銷量由2023年的6,200件增加至2024年的2.4百萬件，主要因機器視覺產品自2023年試產階段推進至2024年量產及商業化銷售。銷量由2024年的2.4百萬元件增至2025年的人民幣3.7百萬件，主要由於該產品於2024年上半年以相對較低的基數啟動商業銷售。

平均售價：機器視覺產品的平均售價於2023年為人民幣120.5元。該期間銷售僅包含樣品，銷量可予不計，故該期間達成之平均售價不應視為商業指標。2024年機器視覺產品平均售價為人民幣19.7元，反映商業化後之合理價格。平均售價自2024年的人民幣19.7元[下降]至2025年的人民幣19.2元，主要由於根據與主要客戶達成的特定商業協議，為維持長期戰略合作關係而進行的定期價格調整。這調整只針對特定客戶，並不代表對整條產品線採用的競爭定價策略。

影像技術產品

銷量：影像技術產品銷售的銷量由2023年的6.0千件增加至2024年的32.8百萬件，主要由於2024年實現量產及商業化銷售。銷量由2024年的32.8百萬件增至2025年的48.6百萬件，主要由於客戶的強勁市場採用率，以及我們作為行業領導者的角色，促使新舊客戶的訂單持續增加。

平均售價：2023年影像技術產品的平均售價為人民幣1.8元。該年度銷售僅包含少量演示用途產品，因此達成的平均售價不應視為商業指標。影像技術產品平均售價由2024年的人民幣1.4元稍微上升至2025年的人民幣1.5元，高平均售價產品佔總出貨量的比例有所提升，反映產品組合的有利轉變。

財務資料

按地理區域劃分的收入

下表載列於所示年度按客戶地理區域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%
中國	141,902	58.6	428,194	64.2	632,309	74.0
香港	100,146	41.4	238,386	35.8	222,395	26.0
總計	242,048	100.0	666,580	100.0	854,704	100.0

於2023年、2024年及2025年，來自位於中國的客戶的收入分別為人民幣141.9百萬元、人民幣428.2百萬元及人民幣632.3百萬元，分別佔我們相關期間收入的58.6%、64.2%及74.0%。我們來自中國的收入比例持續上升，主要驅動力來自截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們在中國合作客戶數量持續增長，同時與這些客戶的銷量不斷提升，並擴展與其的業務。

按渠道劃分的收入

下表載列於所示年度按客戶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	佔收入%	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%
直銷	60,777	25.1	199,955	30.0	281,564	32.9
分銷	181,271	74.9	466,625	70.0	573,140	67.1
總計	242,048	100.0	666,580	100.0	854,704	100.0

於2023年、2024年及2025年，直銷收入比例增加主要由於我們持續致力於與直銷客戶維持穩定關係，並應若干下游客戶的要求進行策略調整。這些下游客戶亦希望其國內供應商能逐步從分銷模式轉為直銷模式，使國內供應商能以更具競爭力的價格提供直接且客製化的服務。為配合此舉措，我們逐步採用直銷模式。我們直銷渠道所得收入分別為人民幣60.8百萬元、人民幣200.0百萬元及人民幣281.6百萬元，分別佔我們相同期間收入的25.1%、30.0%及32.9%。有關我們透過直銷渠道及分銷進行銷售的詳情，請參閱「業務－銷售及市場營銷－我們的銷售渠道」。

於2023年、2024年及2025年，我們分銷渠道所得收入分別為人民幣181.3百萬元、人民幣466.6百萬元及人民幣573.1百萬元，分別佔我們相關期間收入的74.9%、70.0%及67.1%。

財務資料

銷售成本

按性質劃分的成本

下表載列於所示年度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	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%
材料成本.....	118,807	64.3	284,205	55.7	363,634	56.3
加工費 ⁽¹⁾	43,875	23.7	195,021	38.2	244,693	37.8
存貨減值						
損失.....	18,919	10.2	22,781	4.5	21,654	3.3
其他成本.....	3,421	1.8	8,346	1.6	16,697	2.6
總計	185,022	100.0	510,353	100.0	646,678	100.0

附註：

(1) 加工費主要包括與封裝、測試及鍍膜服務相關的成本。

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)材料成本；(ii)加工費；(iii)存貨減值虧損；及(iv)其他成本。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣185.0百萬元、人民幣510.4百萬元及人民幣646.7百萬元，分別佔我們同期收入的76.4%、76.6%及75.7%。

我們最大的成本組成部分材料成本主要包括採購晶圓廠代工製造的晶圓，於2023年、2024年及2025年分別佔總銷售成本的64.3%、55.7%及56.3%。我們的材料成本由2023年的人民幣118.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣284.2百萬元，並於2025年進一步增加至人民幣363.6百萬元。材料成本增加主要由於相應期間我們的智能感知產品、機器視覺產品及影像技術產品的購買訂單增加所致。

按業務線劃分的銷售成本

下表載列於所示年度按業務線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	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%
智能感知產品.....	178,939	96.7	441,690	86.6	557,349	86.3
— 光學感知.....	62,789	33.9	221,618	43.4	206,696	32.0
— 智能音頻.....	115,105	62.2	202,916	39.8	319,572	49.5
— 振動感知.....	1,045	0.6	17,156	3.4	31,081	4.8
機器視覺產品.....	1,616	0.9	40,881	8.0	52,633	8.1

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%
影像技術產品	3,770	2.0	27,773	5.4	35,867	5.5
其他	697	0.4	9	—*	829	0.1
總計	185,022	100.0	510,353	100.0	646,678	100.0

* 低於0.1

於往績記錄期間，我們主要自三條業務線產生收入，包括智能感知產品、機器視覺產品及影像技術產品。詳情請參閱「業務－我們的產品供應」。

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減我們的銷售成本。我們的整體盈利因業務線中不同產品組合及其在利潤貢獻和毛利率水平方面的顯著差異而有所不同。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣57.0百萬元、人民幣156.2百萬元及人民幣208.0百萬元。

我們的毛利率指我們的毛利佔我們收入的百分比。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為23.6%、23.4%及24.3%。

下表載列於所示年度按業務線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／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
智能感知產品	57,548	24.3	131,867	23.0	150,655	21.3
— 光學感知	30,285	32.5	77,930	26.0	64,164	23.7
— 智能音頻	28,269	19.7	41,715	17.1	63,103	16.5
— 振動感知	(1,006)	(2,579.5)	12,222	41.6	23,388	42.9
機器視覺產品	(865)	(115.2)	5,553	12.0	18,091	25.6
影像技術產品	(3,759)	(34,172.7)	18,728	40.3	35,325	49.6
其他	4,102	85.5	79	89.8	3,955	82.7
總計	57,026	23.6	156,227	23.4	208,026	24.3

整體而言，於往績記錄期間，我們的毛利總體上與營收增長保持同步，毛利率波動主要反映我們的產品組合變化。儘管存在該等波動，我們的整體毛利率介乎23.4%至24.3%，展現智能感知產品的可擴展性及影像技術產品的高價值貢獻。既有類別的強勁

財務資料

銷量驅動因素及具更高利潤率的新產品的成功商業化相結合，突顯我們業務模式的優勢及競爭定位。

下表載列於所示年度按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細：

	2023年		2024年		2025年	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %
分銷	52,726	29.1	122,539	26.3	154,865	27.0
直銷	23,219	38.2	56,469	28.2	74,815	26.6
存貨撇銷.....	(18,919)	不適用	(22,781)	不適用	(21,654)	不適用
總計	57,026	23.6	156,227	23.4	208,026	24.3

我們的毛利率由2023年的38.2%降至2024年的28.2%，並進一步降至2025年的26.6%，2023年直銷毛利率相對較高，主要由於(i)在對直接客戶的總銷售額中，毛利率較高的特定智能音頻產品比例高；及(ii)銷售我們的專有軟件所產生的非經常性收入具較高毛利率。至於2024年及2025年直銷毛利率下降，主要由於我們致力於與採購量高且議價能力大的主要直接客戶維持長期合作關係。該等主要客戶會根據個別商業協議進行定期價格調整，其符合行業標準慣例。此外，2025年直銷的毛利率較分銷渠道的毛利率略低，主要由於(i)於2025年，若干具有較高毛利率的分銷商客戶貢獻了更多收入；及(ii)我們獲得的新下游客戶尋求與我們這類供應商合作，因我們能以較分銷商更具競爭力的價格提供直接且客製化的服務。

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助，指自中國機關收到的用於支持我們經營活動的無條件政府補助；(ii)增值稅額外扣除額（亦稱增值稅加計扣除）指中國一項稅收優惠政策，允許合資格納稅人根據其可抵扣進項增值稅額，按額外百分比減少應繳稅額。及(iii)利息收入，主要指我們的定期存款及銀行結餘的利息收入。

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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
政府補助.....	14,902	3,320	9,981
增值稅加計抵減	—	—	12,494
利息收入.....	557	560	1,150
其他	63	293	251
總計	15,522	4,173	23,876

財務資料

政府補助主要為中國地方政府部門提供的激勵資金，包括就我們為地方經濟發展提供的支持及作出的貢獻而發放的各類政府財政激勵款項。該等政府補助具有一次性性質，且無附加條件。

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)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益，主要指非上市金融產品所得投資收入；(ii)出售物業及設備及租賃提早終止的收益；(iii)因不同貨幣匯率波動而產生的匯兌收益及虧損淨額；(iv)因正在進行的知識產權法律訴訟而產生的訴訟撥備；及(v)其他。

下表載列於所示年度我們按性質劃分的其他收益及虧損明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產的			
公允價值變動收益淨額.....	8,584	1,576	4,177
出售物業及設備及租賃提早終止的收益			
／(虧損)淨額.....	4	120	(28)
匯兌收益(虧損)淨額.....	1,014	606	1,411
訴訟撥備	—	—	(4,201)
其他	(9)	(22)	(45)
總計	9,593	2,280	1,314

我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益淨額主要指低利率及低風險的理財產品公允價值變動收益淨額。於往績記錄期間，公允價值變動的波動主要與我們受現金管理計劃驅動的理財產品平均結餘相符。

於2025年，我們確認了人民幣4.2百萬元的訴訟撥備，此乃與一項正在進行的知識產權糾紛相關的估計賠償。詳情請參閱本文件「業務－法律訴訟及合規－法律訴訟C」。

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損主要指本公司少數股東歷來享有的優先權有關。於2023年、2024年及2025年，我們的按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損分別為人民幣41.3百萬元、人民幣40.5百萬元及人民幣16.5百萬元。由2024年的人民幣40.5百萬元大幅減少至2025年的人民幣16.5百萬元，主要由於相關財務負債已根據股東協議於2025年7月31日終止。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23。

財務資料

預期信貸虧損模式下的減值虧損

於往績記錄期間，我們的金融資產減值虧損主要來自於一般業務過程中貿易應收款項的預期信貸虧損撥備。於2023年、2024年及2025年，我們錄得預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）人民幣0.3百萬元、人民幣2.6百萬元及撥回人民幣2.7百萬元，主要反映我們貿易應收款項結餘的波動以及預期信貸虧損率及管理層對減值進行的個別評估。詳情請參閱「資產負債表主要項目討論－貿易應收款項、預付款項及其他應收款項」。

銷售及分銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支主要包括(i)員工成本及福利，指我們銷售及營銷人員的薪金及工資、退休福利及員工福利；(ii)以股份為基礎的付款開支；(iii)業務發展開支；及(iv)其他開支。

下表載列於所示年度的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%
員工成本.....	21,164	52.1	27,746	57.8	35,476	72.2
以股份為基礎的 付款開支.....	12,530	30.9	8,468	17.6	2,573	5.2
業務發展開支.....	6,198	15.3	7,274	15.2	7,880	16.0
其他開支.....	695	1.7	4,512	9.4	3,259	6.6
總計	40,587	100.0	48,000	100.0	49,188	100.0

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及分銷開支分別佔我們同年或同期收入的16.8%、7.2%及5.8%

一般及行政開支

於往績記錄期間，我們的一般及行政開支主要包括(i)員工成本，指我們管理及支援人員的薪金及工資、退休福利及員工福利；(ii)以股份為基礎的付款開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)諮詢費；(v)管理費及公用事業費；及(vi)其他開支。

下表載列於所示年度的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%
員工成本.....	8,328	29.3	10,250	41.5	13,108	40.9
以股份為基礎的 付款開支.....	10,141	35.7	2,883	11.7	1,397	4.4
折舊及攤銷.....	3,398	11.9	4,297	17.4	5,907	18.4
諮詢費	3,019	10.6	2,467	10.0	5,842	18.2

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%
管理費及公用事業費	2,430	8.5	2,992	12.1	3,922	12.2
其他	1,129	4.0	1,783	7.3	1,906	5.9
總計	28,445	100.0	24,672	100.0	32,082	100.0

於2023年、2024年及2025年，我們的一般及行政開支分別佔我們收入的11.8%、3.7%及3.8%。

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)員工成本，指支付給研發人員的工資、獎金及福利；(ii)以股份為基礎的付款開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)材料消耗，即我們就晶圓流片及測試所產生的開支；及(vi)其他開支。

下表載列於所示年度的研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%	人民幣千元	佔總額%
員工成本.....	40,506	49.7	45,751	59.3	50,510	56.0
材料消耗.....	17,853	21.9	20,022	26.0	33,568	37.1
以股份為基礎的付款開支.....	20,466	25.1	9,154	11.9	3,739	4.1
折舊及攤銷.....	1,390	1.7	1,040	1.3	848	0.9
其他開支.....	1,236	1.6	1,136	1.5	1,724	1.9
總計	81,451	100.0	77,103	100.0	90,389	100.0

於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別佔我們收入的33.7%、11.6%及10.6%。

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本主要包括銀行借款及租賃負債利息。下表載列於所示年度我們的融資成本明細：

	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
銀行借款利息.....	20	475	1,006
租賃負債利息.....	142	272	255
總計	162	747	1,261

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括我們根據經營或註冊所在各稅務司法權區的相關法律法規按適用稅率應繳納的所得稅。我們於中國的應課稅收入通常適用25%的法定所得稅率，惟本公司及若干中國附屬公司享有優惠稅率。符合資格實體的香港利得稅以首200萬港元估計應課稅利潤按8.25%計算，超過200萬港元的估計應課稅利潤則按16.5%計算。

年內（虧損）／溢利

我們於2023年錄得虧損人民幣110.1百萬元主要由於(i)確認以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣43.4百萬元；及(ii)按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損人民幣41.3百萬元。我們於2024年及2025年分別錄得利潤人民幣9.7百萬元及人民幣26.5百萬元，主要由於以權益為基礎的付款開支減少，以及按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損減少，惟部分被2025年[編纂]相關的[編纂]開支增加所抵銷。同時，我們的收入由2023年的人民幣242.0百萬元增加至2024年的人民幣666.6百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣854.7百萬元，從而提升我們的整體盈利能力。

各年度的經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣666.6百萬元增加28.2%至2025年的人民幣854.7百萬元。有關升幅主要由持續的客戶需求及更多產品組合，智能感知產品及機器視覺產品的收入增加帶動。

智能感知產品－光學感知：我們自光學感知產品銷售中產生的收入由2024年的人民幣299.5百萬元下降至2025年的人民幣270.9百萬元，主要由於競爭定價策略及符合行業慣例的價格侵蝕現象，加上為主要客戶進行的定期價格調整，導致光學感知產品的平均售價從人民幣1.1元下降至人民幣0.8元，抵銷了我們銷量的增長。

智能感知產品－智能音頻：我們自智能音頻產品銷售中產生的收入由2024年的人民幣244.6百萬元增加至2025年的人民幣382.7百萬元，主要源於智能音頻產品銷量增長及平均售價增長。此銷量提升是由於我們持續推出新一代產品，使產品競爭力強化及產品組合多元化。

智能感知產品－振動感知：我們自振動感知產品銷售中產生的收入隨著銷量由20.7百萬件增加至43.1百萬件，令其由2024年的人民幣29.4百萬元增至2025年的人民幣54.5百萬元，主要歸因於自2024年下半年起大規模生產成功提升，加之新客戶及現有客戶的需求不斷增長，以及產品應用場景擴大。

機器視覺產品：收入由2024年的人民幣46.4百萬元增至2025年的人民幣70.7百萬元，主要得益於成功獲得新客戶、現有客戶群需求新增以及新一代產品推出。

財務資料

影像技術產品：收入由2024年的人民幣46.5百萬元增至2025年的人民幣71.2百萬元，主要由於於2025年客戶的強勁市場採用率使我們帶動行業趨勢，導致新獲及現有客戶的需求均有所增加。

其他業務：其他業務的收入由2024年的人民幣88千元增加至2025年的人民幣4.8百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣510.4百萬元增加26.7%至2025年的人民幣646.7百萬元，主要由於智能感知產品、機器視覺產品及影像技術產品收入增加，導致原材料的採購量增加。

智能感知產品：2025年，智能感知產品的銷售成本增加至人民幣557.3百萬元，主要由於智能音頻功放芯片、光學感知產品及振動感知產品的需求持續增長。

機器視覺產品：2025年，機器視覺產品的銷售成本進一步增加至人民幣52.6百萬元，反映銷量增加。

影像技術產品：2025年，影像技術產品的銷售成本增至人民幣35.9百萬元，主要由於我們的影像技術產品銷量隨業務擴張而增加。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由2024年的人民幣156.2百萬元增加至2025年的人民幣208.0百萬元。毛利率由23.4%輕微增加至24.3%，主要由於(i)我們的機器視覺產品及影像技術產品毛利率提升，以及(ii)2025年這兩類產品所創造的營收佔比增加。

智能感知產品－光學感知：光學感知產品的毛利由2024年的人民幣77.9百萬元下降至2025年的人民幣64.2百萬元，主要由於競爭定價策略及符合行業慣例的價格侵蝕現象，加上為主要客戶進行的定期價格調整，導致光學感知產品的平均售價從人民幣1.1元下降至人民幣0.8元。儘管毛利率由2024年的26.0%下降至2025年的23.7%，如上所述，主要反映我們光學感知產品的平均售價下調。

智能感知產品－智能音頻：智能音頻產品毛利由2024年的人民幣41.7百萬元增至2025年的人民幣63.1百萬元，主要由於我們持續推出新一代產品，使產品競爭力提升及產品組合多元化帶動銷量增長。然而毛利率由2024年的17.1%降至2025年的16.5%，主要由於智能音頻產品的存貨撇銷增加，反映若干舊款智能音頻產品的可變現淨值有所下降。

智能感知產品－振動感知：振動感知產品毛利由2024年的人民幣12.2百萬元增至2025年的人民幣23.4百萬元，主要因客戶需求攀升及產品應用情景擴展使得來自該等產品的收入大幅增加。毛利率由2024年的41.6%微增至2025年的42.9%，主要由於我

財務資料

我們在實現大規模生產後從製造合作夥伴獲得更優惠的定價條款，從而降低單位成本。然而，儘管面臨此產業普遍趨勢，我們仍能維持超過40%的強勁毛利率，這歸功於我們建立的經濟護城河。作為國內市場僅有的兩名能夠量產該等產品的主要供應商之一，我們憑藉價格韌性佔據有利地位，使我們能夠維持高於整體市場的溢價定價水平。

機器視覺產品：機器視覺產品的毛利由2024年的人民幣5.6百萬元增至2025年的人民幣18.1百萬元，主要由於機器視覺產品進入快速擴張階段，其特徵為市場滲透加速與需求強勁增長，帶動銷量持續攀升。然而毛利率由2024年的12.0%增至2025年的25.6%，主要由於供應鏈優化，具體而言，(i)積極拓展供應商網絡，以獲更多具成本優勢的合作夥伴來降低採購成本；及(ii)加強與供應商的合作以維持穩定關係，從而更有效地管理質量及成本控制，例如產品良率、改善措施及準時交付，藉此進一步降低單位成本。

影像技術產品：影像技術產品的毛利由2024年的人民幣18.7百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣35.3百萬元，主要歸因於客戶的強勁市場採用率帶動銷量增長，以及產品組合優化（平均售價更高的產品銷售貢獻增加）所致的平均售價提升。毛利率由2024年的40.3%上升至2025年的49.6%，主要受降低我們整體生產成本的供應鏈優化，以及具有較高毛利率的產品銷售貢獻增加，使產品組合出現有利轉變所驅動。

其他收入

其他收入由2024年的人民幣4.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣23.9百萬元，主要由於(i)增值稅額外扣減增加人民幣12.5百萬元，與我們年內大幅收入增長保持一致；及(ii)與我們研發相關的政府補助增加。

其他收益及虧損

其他收益由2024年的人民幣2.3百萬元增加42.4%至截至2025年的人民幣1.3百萬元，主要因為人民幣4.2百萬元的訴訟撥備，反映上述正在進行的知識產權糾紛的估計賠償（詳情請參閱本文件「業務－法律訴訟及合規－法律訴訟C」。），部分被按公允價值計入損益的金融資產公允價值增加人民幣2.6百萬元所抵銷。]

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支維持相對穩定，由2024年的人民幣48.0百萬元到2025年的人民幣49.2百萬元。

一般及行政開支

一般及行政開支維持相對穩定，由2024年的人民幣24.7百萬元到2025年的人民幣32.1百萬元，主要歸因於(i)為支持業務持續增長而擴充管理團隊，導致員工成本增加人民幣2.9百萬元，及(ii)諮詢費增加人民幣3.4百萬元，主要包括因知識產權相關法律訴訟產生的法律費用，以及與我們融資活動相關的顧問費。

財務資料

研發開支

研發開支由2024年的人民幣77.1百萬元減少17.2%至2025年的人民幣90.4百萬元，主因為(i)由於業務擴張驅動研發人才投入增加導致員工成本增加人民幣4.8百萬元，及(ii)由於研發活動擴張，特別是新產品開發]導致物料消耗增加人民幣13.5百萬元，部分被以股份為基礎的付款開支減少人民幣5.4百萬元(反映出多項權益授予已在2025年前悉數攤銷)所抵銷，反映幾筆股權授予在2025年之前已悉數攤銷。

預期信貸虧損模式下的減值虧損

2025年，我們錄得減值虧損撥回人民幣2.7百萬元，而2024年，我們根據預期信貸虧損模式確認減值虧損人民幣2.6百萬元，主要由於貿易應收款項減值損失大幅減少，與貿易應收款餘額和預期信貸虧損率的減少相一致。

財務成本

財務成本由2024年的人民幣0.7百萬元大幅增加至截至2025年的人民幣1.3百萬元，主要由於借款利息增加人民幣0.5百萬元。

所得稅抵免／(開支)

2024年，我們錄得所得稅抵免人民幣40.7百萬元，主要因為首次確認本公司可抵扣暫時差額產生的遞延所得稅資產，其很可能於可預見未來與本公司充足的應課稅利潤一併運用我們於2025年錄得所得稅抵免人民幣0.4百萬元，主因為根據中國相關法律法規，我們在2025年享受了合格研發支出的100%加計扣除。

年內溢利

由於(i)銷量擴張帶來收入持續增長，前者得益於我們產品的市場接受度提高；及(ii)以公允價值計量且其變動計入利潤的金融負債公允價值變動虧損從2024年的人民幣40.5百萬元大幅減少至2025年的人民幣16.5百萬元，而年內利潤從2024年的人民幣9.7百萬元增加至2025年的人民幣26.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣242.0百萬元大幅增加175.4%至2024年的人民幣666.6百萬元，主因為包括智能感知產品、機器視覺產品及影像技術產品在內的所有主要業務板塊的收入增加，反映我們既有類別的規模擴張及新產品線的商業化。

智能感知產品－光學感知：光學感知產品銷售收入由2023年的人民幣93.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣299.5百萬元，主要受益於銷量顯著提升，此增長源於競爭定價策略及國內芯片本土化替代的行業趨勢升溫。我們憑藉地理鄰近優勢，成功把握此趨勢，以成本競爭力及靈活的服務能力贏得國內客戶訂單。

財務資料

智能感知產品－智能音頻：我們來自智能音頻產品銷售的收入顯著增長，由2023年的人民幣143.4百萬元增至2024年的人民幣244.6百萬元，主要歸因於產品競爭力強化、產品組合多元化及競爭定價策略，導致智能音頻產品銷量的提升。

智能感知產品－振動感知：我們來自振動感知產品銷售的收入由2023年的人民幣39.0千元大幅增加至2024年的人民幣29.4百萬元，主要原因是我們的振動感知產品由2023年的試產階段推進至2024年的量產及商業銷售階段。

機器視覺產品：機器視覺產品銷售的收入由2023年的人民幣0.8百萬元增至2024年的人民幣46.4百萬元，主要由於我們的機器視覺產品於2024年邁入量產與商業銷售階段。

影像技術產品：影像技術產品銷售的收入由2023年的人民幣11.0千元大幅增至2024年的人民幣46.5百萬元，主要由於2024年量產及商業化銷售。

其他業務：其他業務的收入由2023年的人民幣4.8百萬元減至2024年的人民幣88.0千元，主因為2024年項目合約結束。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣185.0百萬元增加175.8%至2024年的人民幣510.4百萬元，主因為我們的智能感知產品及機器視覺產品的銷售成本隨業務線擴張而增長。

智能感知產品：於2024年，我們的銷售成本增加至人民幣441.7百萬元，而2023年則為人民幣178.9百萬元，同時反映智能音頻功放芯片及光學感知產品等智能感知產品的銷量增長。

機器視覺產品：我們的機器視覺產品的銷售成本由2023年的人民幣1.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣40.9百萬元，因相應期間的3D iToF圖像傳感器交付增加。

影像技術產品：我們的影像技術產品的銷售成本由2023年的人民幣3.8百萬元增加至2024年的人民幣27.8百萬元，主要由於影像技術產品銷量增加。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣57.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣156.2百萬元，主要由於所有三大產品類別的收入擴張。我們的毛利率維持相對穩定，2024年為23.4%，而2023年則為23.6%。

智能感知產品－光學感知：光學感知產品毛利由2023年的人民幣30.3百萬元增至2024年的人民幣77.9百萬元，主要由於國內芯片替代帶動銷量增長。然而毛利率從2023年的32.5%降至2024年的26.0%，主要由於競爭定價策略、符合行業慣例的價格侵蝕現象及針對主要客戶進行定期價格調整，導致光學感知產品平均售價由人民幣1.5元降至1.1元。

財務資料

智能感知產品－智能音頻：智能音頻產品的毛利由2023年人民幣28.3百萬元增至2024年人民幣41.7百萬元，主要由於產品競爭力提升、產品組合多元化及競爭定價策略帶動銷量增長，於該期間得到充分證明。然而毛利率由2023年的19.7%降至2024年的17.1%，主要由於競爭定價策略及符合行業慣例的價格侵蝕現象，導致智能音頻產品平均售價由人民幣1.0元降至0.8元。

智能感知產品－振動感知：2023年振動感知產品毛損達人民幣1.0百萬元，毛損率達2,579.5%，主要由於試產階段收入僅限於展示銷售，成本遠高於收入，導致2023年出現毛虧。隨著2024年轉向量產及商業化銷售，加上規模經濟帶動成本降低，2024年實現毛利人民幣12.2百萬元，毛利率達41.6%。

機器視覺產品：我們由2023年的毛損人民幣0.9百萬元轉為2024年的毛利人民幣5.6百萬元，乃由於機器視覺產品自2023年試產階段推進至2024年量產及商業化銷售。隨著我們於2024年下半年成功轉為量產及商業化銷售後，該產品毛利率維持穩定在約12.0%。我們認為該水平能夠代表該產品的常態化盈利能力，反映我們在新商業化領域的策略，旨在促進快速市場滲透，並與戰略客戶建立長期穩定的合作關係。

影像技術產品：2023年影像技術產品毛損為人民幣3.8百萬元，毛損率達34,172.7%，主要由於我們發佈新產品以替代現有產品，導致我們錄得因產品迭代確認影像技術產品存貨撇銷人民幣3.8百萬元。隨著轉向量產及商業化銷售，加之規模經濟驅動的成本降低，2024年實現毛利人民幣18.7百萬元，毛利率達40.3%。

其他收入

其他收入由2023年的人民幣15.5百萬元減少73.1%至2024年的人民幣4.2百萬元，主因為政府補助減少人民幣11.6百萬元。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由2023年的人民幣9.6百萬元大幅減少76.2%至2024年的人民幣2.3百萬元，主因為我們於2024年減少購買理財產品，導致按公允價值計入損益計量的金融資產公允價值收益減少人民幣7.0百萬元。我們於2024年錄得外匯收益人民幣0.6百萬元，而2023年則為人民幣1.0百萬元，主要由於外匯匯率波動所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2023年的人民幣40.6百萬元增加18.3%至2024年的人民幣48.0百萬元，主因為我們業務擴張，導致(i)員工成本(不包括以股份為基礎的付款)增加人民幣6.6百萬元；及(ii)業務開發開支增加人民幣1.1百萬元。

財務資料

一般及行政開支

一般及行政開支由2023年的人民幣28.4百萬元減少13.3%至2024年的人民幣24.7百萬元，主要由於2024年以股份為基礎的付款減少，部分由我們業務擴張，導致員工成本（不包括以股份為基礎的付款開支）增加所致。

研發開支

研發開支由2023年的人民幣81.5百萬元減少5.3%至2024年的人民幣77.1百萬元，主因為2024年確認以股份為基礎的付款開支減少人民幣11.3百萬元，部分被因我們業務擴張而導致2024年員工成本增加人民幣5.2百萬元所抵銷。

預期信貸虧損模式下的減值虧損

預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）由2023年的人民幣0.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣2.6百萬元，主因為在業務擴張下，相關期間貿易應收款項、預付款項及其他應收款項大幅增加。

財務成本

財務成本由2023年的人民幣0.2百萬元增加至2024年的人民幣0.7百萬元，主因為新增銀行貸款導致利息開支增加。

所得稅抵免

我們於2023年及2024年分別錄得所得稅抵免零及人民幣40.7百萬元，主因為於2024年確認可抵扣暫時差額及稅務虧損。

年內（虧損）／溢利

由於(i)新產品從試生產過渡到大規模量產推動收入增長；及(ii)前幾年累計虧損產生的遞延所得稅資產，我們實現扭虧為盈，從2023年的淨虧損人民幣110.1百萬元轉為2024年的淨利潤人民幣9.7百萬元。

綜合財務狀況表節選項目的討論

下表載列截至所示日期綜合財務狀況表的節選資料：

	2023年	截至12月31日 2024年	2025年	截至2026年 2月28日
	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	113,317	283,920	206,265	228,554
貿易應收款項、預付款項及其他應收款項	185,947	313,542	154,009	175,297
按公允價值計入損益的金融資產	—	—	—	540,000
現金及現金等價物	186,582	33,899	717,257	107,612
流動資產總值	485,846	631,361	1,077,531	1,051,463

財務資料

	2023年	截至12月31日 2024年	2025年	截至2026年 2月28日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動負債				
貿易及其他應付款項	61,877	124,548	89,469	72,134
合約負債	3,005	3,047	3,480	3,824
借款	–	70,000	–	–
應付稅項	64	71	26	25
按公允價值計入損益的金融負債	1,012,806	1,053,274	–	–
租賃負債	849	2,222	3,147	3,088
流動負債總值	1,078,601	1,253,162	96,122	79,071
流動(負債)/資產淨額	(592,755)	(621,801)	981,409	972,392

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣592.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣621.8百萬元，主因為：(i)借款由零增加人民幣70.0百萬元；(ii)貿易及其他應付款項由人民幣61.9百萬元增加人民幣62.7百萬元，此與我們的業務擴張相符；及(iii)現金及現金等價物減少人民幣152.7百萬元，主因為我們就營運活動動用現金，但部份被存貨增加人民幣170.6百萬元所抵銷。

我們的財務狀況由截至2024年12月31日的流動負債淨額人民幣621.8百萬元改善至截至2025年12月31日的流動資產淨額人民幣981.4百萬元，主要由於(i)按公允價值計入損益的金融負債減少人民幣1,053.3百萬元，原因是誠如上文所述原因根據股東協議終止確認該賬目；(ii)借款減少人民幣70.0百萬元，原因是我們於2025年悉數償還所有未償還借款；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣683.4百萬元，原因是由於股東注資以及經營表現的提升產生經營活動所得現金淨額所致。

我們的流動資產淨額由截至2025年12月31日的人民幣981.4百萬元輕微減少至截至2026年2月28日的人民幣972.4百萬元，主要由於現金及現金等價物減少人民幣609.6百萬元，原因是我們將閒置資金用於購買理財產品及支付年終獎金，部分被下列因素所抵銷：(i)因運用閒置資金投資理財產品，按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣540.0百萬元；(ii)因2026年2月農曆新年假期導致出貨量略微減少，存貨增加人民幣22.3百萬元；(iii)因我們向先前以現金結算的若干客戶提供30天信貸期，貿易應收款項、預付款項及其他應收款項增加人民幣21.3百萬元；及(iv)因我們已支付截至2025年12月31日應計的全年獎金，貿易及其他應付款項減少人民幣17.3百萬元。

截至2023年及2024年12月31日，我們的負債淨額分別為人民幣548.6百萬元及人民幣518.6百萬元，以及截至2025年12月31日，我們的資產淨額分別為人民幣1,095.8百萬元，乃由於年內利潤/(虧損)及全面(開支)/收益總額的變動淨額、以權益結算以股份為基礎的交易、已註銷優先權及終止本公司因授予投資者優先權而產生的責任所致。

負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣548.6百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣518.6百萬元，是由於2024年確認淨利潤人民幣9.7百萬元，以及以權益結算以股份為基礎的交易為人民幣20.9百萬元。

負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣518.6百萬元扭轉為截至2025年12月31日的資產淨額人民幣1,095.8百萬元，是由於終止本公司因授予投資者優先權而產生的責任的金額為人民幣1,579.4百萬元、2025年確認淨利潤為人民幣26.5百萬元及以權益結算以股份為基礎的交易為人民幣8.0百萬元。

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括：(i)機械及設備；(ii)電子設備；(iii)汽車；及(iv)租賃裝修。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面淨值：

	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
機械及設備.....	28,271	46,481	43,190
電子設備.....	5,388	4,684	7,293
汽車.....	11	221	380
租賃裝修.....	633	503	2,275
總計	34,303	51,889	53,138

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣34.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣51.9百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣53.1百萬元，主要由於(i)鑒於我們的業務持續增長，機械及設備以及電子設備的需求增加以滿足研究及測試需求及(ii)因2025年進行辦公室翻新及升級工程，導致租賃裝修增加人民幣1.8百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產指長期租賃物業及與我們營運相關的空間。使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣2.2百萬元增至截至2024年12月31日增至人民幣5.5百萬元，並進一步增至人民幣9.6百萬元，主要因新增租賃物業以滿足我們的業務日益增長的需求。

無形資產

我們的無形資產主要包括我們的ERP系統及電子設計自動化(EDA)軟件。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣0.4百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣0.2百萬元及人民幣9.0百萬元，主因為攤銷ERP系統。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣0.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣9.0百萬元，主要歸因於為增強我們的研發能力及簡化集成電路設計流程而採購EDA軟件。

按公允價值計入其他全面收入的權益工具

我們的按公允價值計入其他全面收入的權益工具指我們於私人實體的權益投資。下表載列截至所示日期我們的權益工具的公允價值：

	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
非上市權益工具.....	6,441	5,999	6,129

我們的非上市權益工具維持穩定，截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣6.4百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣6.1百萬元。我們按公允價值計入損益的權益工具由截至2023年12月31日的人民幣6.4百萬元輕微下降至截至2024年12月31日的人民幣6.0百萬元，主要由於同期對私營實體的股權投資公允價值減少所致。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

財務資料

貿易應收款項、預付款項及其他應收款項

我們的貿易應收款項、預付款項及其他應收款項主要包括：(i)貿易應收款項，指與我們產品有關來自客戶的應收款項；(ii)預付予供應商的款項；(iii)公用事業及其他的預付款項；(iv)可收回增值稅；(v)租金按金；(vi)來自獨立報關行的其他應收款項；(vii)來自股權激勵平台的其他應收款項；及(viii)其他。下表載列截至所示日期的貿易應收款項、預付款項及其他應收款項：

	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(i)	47,311	159,738	88,707
減：貿易應收款項的虧損撥備	(847)	(2,820)	(852)
	46,464	156,918	87,855
預付予供應商的款項	70,812	33,266	32,587
公用事業及其他的預付款項	468	394	837
預付所得稅	—	2,123	—
可收回增值稅	10,568	17,140	145
租金按金	520	631	867
來自股份激勵平台的其他應收款項(ii)	31,226	31,226	—
其他應收款項			
— 遞延發行成本(iv)	—	—	8,871
應收關聯方款項	—	—	858
其他	1,849	1,874	1,829
來自獨立報關行的其他應收款項(iii)	26,670	73,497	22,843
減：其他應收款項的虧損撥備	(362)	(1,047)	(312)
預付款項及其他應收款項總額	141,751	159,104	68,525
	188,215	316,022	156,380

附註：

- (i) 於2023年1月1日，我們的來自客戶合約的貿易應收款項為人民幣22,805,000元及人民幣27,139,000元（扣除虧損撥備人民幣490,000元及人民幣367,000元）。
- (ii) 金額指股份激勵平台就各自股權實收資本的未收應收款項。有關金額已於2025年7月結付。
- (iii) 我們與獨立報關行訂立多份買賣協議，據此，獨立報關行將向我們提供出口報關服務。
- (iv) 遞延發行成本指截至2025年12月31日所產生之符合資格部分發行成本，該等成本將於H股於香港聯合交易所有限公司主板[編纂]（「[編纂]」）時，作為有關發行新股之股份發行成本自權益中扣除。

我們的貿易應收款項、預付款項及其他應收款項於2023年12月31日至2024年12月31日增長67.9%，主要由於貿易應收款項增加人民幣110.5百萬元。我們的貿易應收款項、預付款項及其他應收款項的增幅大致與相應期間的收入增長大致相符。截至2023年及2024年12月31日，我們應收獨立報關行的其他款項分別為人民幣26.7百萬元及人民幣73.5百萬元。其變動主要反映我們於有關期間的收入增長。我們的貿易應收款項、預付款項及其他應收款項由2024年12月31日至2025年12月31日減少人民幣159.6百萬元，主要歸因於(i)因我們於2025年加強並有效實施催收措施，加上優化客戶群體的年齡結構（其特點是信用期限較短的客戶比例較高），貿易應收款項減少人民幣71.0百萬元及應收獨立報關行的其他款項減少人民幣50.7百萬元；(ii)因股份激勵平台的其他應收款項已於2025年7月結清，減少人民幣31.2百萬元；及(iii)可抵扣增值稅減少人民幣17.0百萬元，因我們從收入中產生足夠的銷項增值稅以抵銷往年確認的可抵扣增值稅。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間各年末的貿易應收款項、預付款項及其他應收款項的賬齡分析：

	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	46,464	156,918	87,855

我們通常在相關銷售合同中與客戶訂明交易條款。於往績記錄期間，我們相信我們已實施有效的信貸管理制度及政策。根據我們的客戶信貸管理制度，我們通常向客戶提供0至90天的信貸期，惟須視乎相關客戶的信譽而定。我們力求嚴格控制未償還應收款項，並有指定的信貸控制部門，以盡量降低信貸風險。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數	52.5	55.9	52.3

附註：各年度的貿易應收款項周轉天數以該年度貿易應收款項期初結餘與期末結餘的平均值除以該年度的收入，再乘以360天（適用於2023年、2024年及2025年）。

我們的貿易應收款項周轉天數相對維持穩定，2023年為52.5天，2024年為55.9天。我們的貿易應收款項週轉天數從55.9天降低至52.3天，主要歸因於收款效率提升，以及客戶組合優化（其特點是信用期限較短的客戶比例較高）。

我們根據歷史信貸虧損經驗釐定預期信貸虧損，以反映當前狀況及對未來經濟狀況的預測。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項虧損撥備人民幣0.8百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣0.9百萬元。

我們持續監控長期及／或逾期應收款項的收款情況。此外，我們已根據管理措施採取進一步行動，以改善貿易應收款項的收款情況及週轉天數，例如加強與客戶的溝通。

鑒於(i)我們定期並緊密評估客戶的信貸質素，貿易應收款項主要由良好信貸狀況且過往並無重大拖欠付款責任記錄的特定客戶所欠；(ii)於往績記錄期間，我們的貿易應收款項並無出現任何重大可收回性問題；及(iii)我們亦密切監控貿易應收款項的可收回性狀況，並加強收款工作，包括但不限於發送催收信（如適用）。

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的貿易應收款項中的人民幣49.0百萬元或55.2%已隨後結清。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括：(i)原材料；(ii)在製品；及(iii)製成品。下表載列截至所示日期的存貨：

	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	26,993	24,902	38,480
在製品	72,563	152,218	95,242
製成品	12,965	106,004	68,336
合約成本.....	796	796	4,207
總計	113,317	283,920	206,265

存貨由截至2023年12月31日的人民幣113.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣283.9百萬元，主要由於在製品及製成品增加，此乃主要基於：(i)客戶訂單量與採購訂單增加；及(ii)我們致力拓展多元化產品組合。截至2025年12月31日，存貨減少至人民幣206.3百萬元，主要由於在相關年度履行客戶的訂單。

下表載列截至所示日期我們的存貨的賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
六個月內			
智能感知產品	91,024	199,832	104,394
機器視覺產品	14,347	47,609	14,314
成像技術產品	14,706	33,219	19,438
其他*	2,206	2,069	4,316
小計	122,283	282,729	142,462
超過六個月但未滿一年			
智能感知產品	10,272	28,661	51,234
機器視覺產品	851	2,433	8,721
成像技術產品	474	6,148	2,631
其他*	97	411	1,242
小計	11,694	37,653	63,828
一年以上			
智能感知產品	5,483	2,707	32,437
機器視覺產品	—	2,070	5,881
成像技術產品	—	2,320	3,944
其他*	—	874	1,722
小計	5,483	7,971	43,984
總計	139,460	328,353	250,274

* 其他主要包括低價值消耗品，廣泛應用於我們的多元化的產品組合。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，本公司存放逾六個月之存貨分別為人民幣17.2百萬元、人民幣45.6百萬元及人民幣107.8百萬元。於往績記錄期間，賬齡超過六個月的存貨大幅增加，主要由於我們的業務的快速擴張。在此期間，我們採取策略性措施，於每年下半年為新推出的產品累積存貨，特別是智能感知產品的成品及在製品，以確保在銷售快速擴張及新產品量產階段的供應穩定性。我們的在製品庫存主要包括第三方供應商正在製造但尚未完成整個生產週期的寄存材料。由於該等供應商會根據我們的製造指示及其產能狀況安排加工時間，且無晶圓廠生產流程涉及晶圓製造、鍍膜、晶片測試、封裝及最終測試等多個階段，因此部分寄存材料的賬齡狀況可能超過六個月。

我們就存貨進行審慎評估，並就若干被視為陳舊或其可變現淨值低於賬面價值的存貨項目確認存貨減值。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨減值撥備結餘分別為人民幣26.9百萬元、人民幣45.2百萬元及人民幣48.2百萬元，大部分由於智能感知產品的存貨撥備。展望未來，我們擬持續加強存貨管理，以降低潛在陳舊風險。

下表載列截至所示日期按產品類別劃分的存貨減值撥備明細：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
智能感知產品	21,782	37,014	44,405
機器視覺產品	3,709	3,266	1,988
成像技術產品	1,448	4,940	1,814
其他*	—	9	9
小計	26,939	45,229	48,216

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數	140.9	140.1	136.4

附註：各年度／期間的存貨周轉天數等於該年度／期間存貨期初及期末結餘的平均值，除以該年度／期間的銷售成本，再乘以360天（適用於2023年、2024年及2025年）。

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的存貨中的人民幣80.2百萬元或31.5%已隨後動用或出售。

截至2023年12月31日及2024年12月31日，我們的存貨周轉天數相對維持穩定。截至2025年12月31日，我們的存貨周轉天數減至136.4天，主要歸因於市場對我們產品的強勁需求，以及新推出產品的快速銷售，這促使我們實現更高效的庫存管理與更快的周轉率。

財務資料

加強存貨管理及降低存貨減值風險的措施

為更有效管理存貨水平並降低存貨進一步撇銷的風險，我們計劃實行以下措施：

- (1) 我們將盡可能優先利用現有存貨，減少長期積壓存貨的持有量。採購團隊將定期與銷售團隊每月召開會議，以獲取下游客戶所下達已確認銷售訂單的資料。採購團隊將每月全面檢視現有存貨，優先利用現有存貨，且僅在現有存貨無法滿足客戶需求的情況下方會進行新採購；
- (2) 於往績記錄期間，鑒於對我們產品的需求強勁，我們基於銷售預測下達訂單，確保每月生產所需的原材料充足。未來，採購團隊計劃於銷售訂單經客戶確認後，按向供應商下達訂單當時的原材料現行市價根據需求向其下達訂單。我們將持續與供應商聯絡，每月確保其存貨足以滿足我們的需求；及
- (3) 採購團隊及銷售團隊將在跨團隊會議中分享當前有關原材料及產品的市場資料，有助我們因應不斷變化的市況每月採取措施。

我們認為，上述存貨管理措施可在應對半導體行業固有的週期性波動方面為我們提供靈活性，並最大限度地減少日後的重大的存貨撇銷。

現金及現金等價物

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣186.6百萬元、人民幣33.9百萬元及人民幣717.3百萬元。詳情請參閱「一 流動資金及財務資源 — 現金流」。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項（指就包裝及測試服務應付供應商的款項）；(ii)應付獨立報關行的其他款項；(iii)應計工資及福利；(iv)收購物業及設備的應付款項；(v)收取客戶的按金；(vi)其他應付稅項；及(vii)其他應付款項。我們通常向供應商提供0至30天的信貸期。下表載列截至所示日期的貿易應付款項：

	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	12,688	41,240	40,016
應付獨立報關行的其他款項 ⁽¹⁾	21,898	57,961	5,580
應計工資及福利	14,857	17,543	21,719
應計發行成本	—	—	3,588
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]

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
收購物業及設備的應付款項.....	9,993	75	225
收取客戶的按金.....	—	5,683	—
其他應付稅項.....	306	379	3,216
其他應付款項.....	2,135	1,667	6,074
	49,189	83,308	49,453
	61,877	124,548	89,469

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們已聘用第三方報關行，以協助我們向海外客戶進行銷售。詳情請參閱「業務－採購及供應－使用報關行」。

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61.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣124.5百萬元，主因為相關期間增加向供應商採購而導致貿易應付款項增加。截至2023年及2024年12月31日，我們應付獨立報關行的其他款項分別為人民幣21.9百萬元及人民幣58.0百萬元。有關增加主要反映我們同期的收入增長。我們的貿易及其他應付款項由2024年12月31日的人民幣124.5百萬元減少至2025年12月31日的人民幣89.5百萬元，主要由於(i)在收到香港客戶資金轉賬後，及時結算相關義務，導致應付獨立報關行的其他應付款項減少人民幣52.4百萬元；及(ii)自客戶收到的按金人民幣5.7百萬元已悉數結清，該等按金已用於抵銷於2025年的交易，部分被應計發行成本及應計[編纂]開支增加人民幣12.6百萬元所抵銷，反映了與[編纂]有關的未付專業費用。

下表載列於往績記錄期間各年末，我們的貿易及其他應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	12,688	41,240	40,016

下表載列所示期間我們的貿易應付款項週轉天數：

	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
貿易應付款項週轉天數	13.4	19.0	22.6

附註：各年度的貿易應付款項天數以該年度貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以360天（適用於2023年、2024年及2025年）。

財務資料

貿易應付款項周轉天數由2023年的13.4天增加至2024年的19.0天，並於2025年進一步增加至22.6天，這主要反映我們市場地位的提升以及與供應商議價能力的增強，令我們能夠從預付款項結算方式轉為以信貸為基礎的結算條款，導致平均貿易應付賬款結餘增加並相應地增加了周轉天數。

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的貿易應付款項中的人民幣38.4百萬元或95.8%已隨後結清。

按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們的按公允價值計入損益的金融資產主要包括中國具信譽銀行的理財產品。金融產品截至2023年、2024年及2025年12月31日維持於零，主要由於我們就日常營運動用資金，令理財產品結餘下降。由中國相關銀行管理的理財產品主要投資於利率各異的若干金融資產。截至2025年12月31日，合約載明的預期年回報率為1.63%至3.75%。

我們已就理財產品投資實施了一系列內部控制政策和規程，以確保投資目的在於維持資本和流動性，直至現金用於我們的主要業務和營運。這些內部控制政策和規程如下：

- 董事會審核及批准理財產品投資的年度上限；
- 高級管理層團隊獲授權按其財務專業知識作出投資決定；
- 我們的財務部負責分析及研究理財產品投資，以及有關投資的長遠管理；
- 我們的獨立非執行董事亦會監察投資情況，並有能力向董事會匯報任何發現到的問題；及
- 當我們擁有毋須作短期營運資金目的的閒置現金時方可投資理財產品，且投資金額不可超過獲許可的金額。

為了控制風險敞口，我們過去一直在尋求，未來可能會繼續尋求其他低風險、短期日短的金融產品。此外，我們主要投資於信譽良好的商業銀行提供的金融產品。作出投資後，我們將定期密切監控其表現和公允價值。我們將繼續採用同樣的策略，在利用我們暫時閒置的現金的同時，保持較低的風險敞口。[編纂]後，我們對這些資產的投資將遵守上市規則第14章的規定。

按公允價值計入損益的金融負債

我們按公允價值計入損益的金融負債主要指金融負債的公允價值，其變動包括於年內(i)發行具優先權的新股份及(ii)取消優先權。有關按公允價值計入損益的金融負債(包括贖回條款)的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

按公允價值計入損益的金融負債由截至2023年12月31日的人民幣1,012.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,053.3百萬元，乃由於該等金融負債的公允價值出現變動。我們按公允價值計入損益的金融負債減少至零，乃由於我們[編纂]前投資者的若干特殊權於2025年7月31日終止。

財務資料

流動資金及財務資源

現金流

下表列示所示年度的現金流概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金淨額	(190,146)	(184,838)	270,173
投資活動(所用)／所得現金淨額	279,088	(35,504)	(17,778)
融資活動所得／(所用)現金淨額	(1,983)	67,515	430,720
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	86,959	(152,827)	683,115
年／期初的現金及現金等價物	99,473	186,582	33,899
外匯匯率變動的影響	150	144	243
年末現金及現金等價物總額	186,582	33,899	717,257

經營活動

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣270.2百萬元，主要包括我們的除稅前溢利人民幣26.1百萬元，經下列項目調整後得出：(i)非現金及非經營項目，主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣8.0百萬元、存貨撥備人民幣21.7百萬元、按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損人民幣16.5百萬元，以及折舊及攤銷人民幣7.1百萬元，部分被匯兌收益淨額人民幣1.0百萬元所抵銷；(ii)營運資金變動，主要反映存貨減少人民幣63.5百萬元，貿易應收款項減少人民幣71.2百萬元，及(iii)預付款項及其他應收款項減少人民幣101.7百萬元；部分被貿易及其他應付款項減少人民幣39.4百萬元所抵銷。

2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣184.8百萬元，主要包括稅前虧損人民幣30.9百萬元，經下列項目調整後得出：(i)非現金及非經營項目，主要包括因長期積壓、陳舊及滯銷的存貨，以及持續的技術更新及產品迭代等因素而作出的存貨撥備人民幣22.8百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣20.9百萬元、按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損人民幣40.5百萬元，以及折舊及攤銷人民幣5.6百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動淨收益人民幣1.6百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要反映存貨增加人民幣187.2百萬元、貿易應收款項增加人民幣113.1百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣73.2百萬元所抵銷。

2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣190.1百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣110.1百萬元，經下列項目調整後得出：(i)非現金及非經營性項目，主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣43.4百萬元、因長期積壓、陳舊及滯銷的存貨，以及持續的技術更新及產品迭代等因素而作出的存貨撥備人民幣18.9百萬元、按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損人民幣41.3百萬元，以及折舊及攤銷人民幣5.0百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動淨收益人民幣8.6百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要反映存貨增加人民幣100.1百萬元以及預付款項及其他應收款項增加人民幣72.8百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣14.7百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動

於2025年，投資活動所用現金淨額為人民幣17.8百萬元，主要由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣682.0百萬元、購買物業及設備人民幣12.4百萬元，以及購買無形資產人民幣10.0百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣686.2百萬元，以及出售物業及設備所得款項人民幣0.7百萬元所抵銷。

2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣35.5百萬元，主要由於購買物業及設備人民幣37.0百萬元，以及購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣452.0百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣453.6百萬元，以及出售物業及設備所得款項人民幣0.1百萬元所抵銷。

2023年，投資活動所得現金淨額為人民幣279.1百萬元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,285.7百萬元，部分被買按公允價值計入損益的金融資產人民幣986.0百萬元、購買物業及設備人民幣13.0百萬元及收購物業及設備的預付款項人民幣7.2百萬元所抵銷。

融資活動

於2025年，融資活動所得現金淨額為人民幣430.7百萬元，主要由於(i)具優先權的新股東注資人民幣509.6百萬元；及(ii)籌措新銀行借款人民幣50.0百萬元，但部分被償還銀行借款人民幣120.0百萬元抵銷。

2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣67.5百萬元，主要由於籌措新銀行借款人民幣110.0百萬元，部分被(i)償還銀行借款人民幣40.0百萬元；及(ii)支付租賃負債人民幣2.0百萬元所抵銷。

2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣2.0百萬元，主要由於(i)償還銀行借款人民幣8.0百萬元；及(ii)支付租賃負債人民幣2.0百萬元，部分被新增銀行借款人民幣8.0百萬元所抵銷。

營運資金充足性

董事認為，經考慮[編纂]的估計[編纂]淨額，以及我們可動用的財務資源，包括預期從經營活動所得現金，我們有充足的營運資金以應付自最後實際可行日期起未來12個月我們的成本，包括研發開支、銷售開支、一般及行政開支及其他營運成本。

截至2025年12月31日，我們有人民幣717.3百萬元的現金及現金等價物。截至2025年12月31日，我們已承諾但未動用銀行融資為人民幣100.0百萬元，而我們可能根據我們的融資需要而尋求進一步的銀行融資。此外，根據[編纂]下限每股[編纂]港元，我們預期從[編纂]獲得[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。

於往績記錄期間，我們已實施嚴格的現金管理措施，定期審閱我們的現金狀況，並優化分配，以支持我們的營運。

財務資料

資本支出

我們定期產生資本開支，以擴展我們的營運，提升我們的營運效率。我們的資本支出主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產的支出，其與我們的生產及研發活動相關。我們以往且預期未來繼續主要以營運及融資活動所得現金為資本支出提供資金。我們可能根據自身發展計劃，或基於市況及我們認為適宜的其他因素調整任何指定期間的資本支出。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得資本支出人民幣13.3百萬元、人民幣37.0百萬元及人民幣22.4百萬元。

債項

於往績記錄期，我們的債務主要包括按公允價值計入損益的金融負債、銀行借款及租賃負債。截至2025年12月31日（即編製債務報表的最後實際可行日期），除本文件所披露者外，我們並無任何重大抵押、押記、債券、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌項下負債（正常貿易票據除外）、有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的承兌信貸、擔保或其他或有負債。截至2025年12月31日，授予若干[編纂]前投資者的優先特別權利已告終止。董事確認，自2025年12月31日起直至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無重大變動。

下表列示截至所示日期我們的債項明細：

	截至12月31日止年度			截至2026年 2月28日
	2023年	2024年	2025年	
		(人民幣千元)		(未經審核)
流動				
租賃負債.....	849	2,222	3,147	3,088
銀行借款.....	—	70,000	—	—
非流動				
租賃負債.....	1,494	3,649	7,058	6,528
按公允價值計入損益的金融負債.....	1,012,806	1,053,274	—	—
總計	1,015,149	1,129,145	10,205	9,616

我們的借款由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣70.0百萬元，截至2025年12月31日則減少至零元。截至2025年12月31日，所有借款已按時悉數償還。截至2025年12月31日，我們的已承諾但未動用銀行融資為人民幣100.0百萬元。我們的租賃負債主要由於截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣2.3百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣10.2百萬元。租賃負債的波動反映了我們的租賃安排隨時間的調整，包括若干租賃的終止或續期、新增租賃物業或根據租賃條款付款。

或有負債

截至2023年及2024年以及2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債。截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無任何重大變動或安排。

財務資料

資產負債表外安排

我們並無訂立且預期不會訂立任何資產負債表外安排。

關聯方交易及結餘

於往績記錄期間，我們不時訂立若干關聯方交易，主要與主要管理人員薪酬有關。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。董事相信，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃於日常及一般業務過程中經公平磋商後進行，且彼等並無區分我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們未來表現。

主要財務比率

下表列示我們截至所示日期或年度的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率	23.6%	23.4%	24.3%
純利率	(45.5)%	1.5%	3.1%
流動比率.....	0.5	0.5	11.2
速動比率.....	0.3	0.3	9.1

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 純利率按年／期內（虧損）溢利及全面（開支）收益總額除以收入再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (4) 速動比率按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。

毛利率

有關影響我們於往績記錄期間毛利率因素的討論，請參閱「各期間的經營業績比較」。

淨利率

我們的淨虧損率於2023年為負45.5%，於2024年轉為淨利率1.5%。我們的淨利率於2025年提高至3.1%。該增加主要是由於我們的業務營運整體穩步提升。

流動比率

我們的流動比率於2023年及2024年12月31日為0.5，保持相對穩定。我們的流動比率於2025年12月31日增加至11.2，主要歸因於(i)根據股東協議，因終止確認該賬目而導致按公允價值計入損益的金融負債減少人民幣1,053.3百萬元；(ii)借款減少人民幣70.0百萬元，原因是我們於2025年悉數償還所有未償還借款；及(iii)受到營運表現改善所帶動，股東注資及經營活動所得現金淨額導致現金及現金等價物增加人民幣683.4百萬元。

財務資料

速動比率

我們的速動比率維持相對穩定，截至2023年及2024年12月31日均為0.3。我們的速動比率於截至2025年12月31日增加至9.1，主要歸因於上述原因，包括終止確認金融負債、償還借款及營運表現改善。

財務風險管理

如下文所載，我們面臨各類財務風險，包括利率風險、信用風險及流動性風險。我們定期監察該等風險的敞口情況，截至最後實際可行日期，我們並無對任何該等風險進行對沖，亦認為無需對任何該等風險進行對沖。

利率風險

我們因銀行借款及租賃負債而面臨公允價值利率風險。目前我們並無正式的利率對沖政策。我們的管理層持續監察我們的風險敞口，並將於需要時考慮對沖利率風險。我們亦面臨與現金及現金等價物相關的現金流量利率風險。由於我們的管理層認為現金及現金等價物所產生的現金流量利率風險暴露程度微不足道，故未呈列敏感度分析。

信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行合約義務，導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險敞口主要由於貿易及其他應收款項與銀行結餘所引致。

為盡量降低信貸風險，我們的管理層已委派專責團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序，以確保採取後續行動追討逾期債務。此外，我們於每個報告期末檢討各項應收款項的可收回金額，確保就不可收回款項作出足夠的減值虧損撥備。就此而言，我們的管理層認為我們的信貸風險已大幅降低。

流動性風險

本公司董事監控並維持管理層認為足以支持我們的營運及緩解現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

股息

本公司自註冊成立日期以來及直至往績記錄期間末並無派付或宣派任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策。是否派付股息及其金額乃根據董事會認為可能相關的因素釐定。任何股息分派亦須經股東於股東會上批准。根據中國法律及組織章程細則，一般儲備規定於各年末從除稅後利潤中撥出10%，直至結餘達到相關中國實體註冊資本的50%為止。據我們的中國法律顧問所告知，鑒於我們的累計虧損，根據相關中國法律法規及組織章程細則，我們不得宣派或派付股息，直至累計虧損獲稅後利潤補足且根據相關法律及法規提取充足的法定公積金。

財務資料

可分派儲備金

截至2025年12月31日，我們並無任何可分派儲備金。

[編纂]開支

根據指示性[編纂]的中位數每股[編纂]港元，假設[編纂]未獲行使，與[編纂]相關的估計[編纂]開支總額為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），佔[編纂]總額約[編纂]%。我們的估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），其中包括(a)應付法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）及(b)其他費用及開支（包括應付其他專業人士（如財經印刷公司、行業顧問、背景調查機構及股份過戶登記處）費用）人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），其中人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）已於綜合損益表中確認為開支，而其中人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）與發行股份有關，並將自權益中扣除。於往績記錄期間之後，人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預期將於我們的綜合損益表中確認為開支，而人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預期將於[編纂]後入賬列作權益扣減。上述[編纂]開支乃最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二。

其後事項

於2026年2月，我們與三名獨立第三方（「該等賣方」）訂立購股協議，據此我們以總現金代價人民幣6,021,000元收購一家公司約20.07%股權（「股權轉讓」），該公司主要從事微機電系統振盪器的研發及生產。股權轉讓已於2026年2月完成。有關本次往績記錄期間後收購事項，我們已向聯交所申請而聯交所[已]向我們[授出]有關嚴格遵守上市規則第4.04(2)及4.04(4)(a)條就目標公司編製財務報表的豁免。請參閱「豁免嚴格遵守上市規則－往績記錄期間後收購事項」。

概無重大不利變動

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最近期資產負債表日）以來，我們的財務狀況、營運狀況或前景概無發生重大不利變動。

根據上市規則須予披露

除本文件另有披露外，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會根據上市規則第13.13至13.19條產生披露要求。