

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表(包括其附註)一併閱讀。閣下應閱讀本文件附錄一所載的整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。會計師報告乃按照國際財務報告準則會計準則編製，可能與其他司法管轄區的公認會計準則在重大方面存在差異。

我們的過往業績未必可作為預期任何未來期間業績的指標。以下討論及分析包含反映我們目前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述，該等陳述涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據過往趨勢、現狀及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素的經驗及看法而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節所載的資料。

概覽

我們為中國領先的智慧實驗室全生命週期解決方案供應商。根據弗若斯特沙利文報告，按2025年收入計算，我們在中國智慧實驗室解決方案市場排名第二，且在總部位於中國的供應商中位居第一。據同一消息來源稱，同年，我們在中國黑燈實驗室解決方案領域(智慧實驗室的最先進形態)亦排名第一，市場份額約為34.2%。憑藉自主研发的多模態具身智能技術、行業垂類AI模型平台及綜合整合能力，我們為化工、新材料、新能源及生命科學等領域，提供AI驅動的研發、質控及品質優化一站式服務。我們的全生命周期解決方案內容包含實驗室規劃、具身智能模塊製造、算法及自動化集成，及智能運營，所有環節均由高質量數據驅動的「設計—製造—部署—自迭代」一體化體系支撐。我們的解決方案是「AI for Science」範式的核心基礎設施，讓研究人員擺脫重複性體力勞動的束縛，得以專注於更具價值的發現與創新，從而邁向可持續學習與演化的全自主黑燈實驗室。

我們的收益在2023年、2024年及2025年分別為人民幣614.1百萬元、人民幣554.0百萬元及人民幣644.9百萬元。同期，我們的毛利分別為人民幣98.6百萬元、人民幣130.9百萬元及人民幣181.2百萬元，年度利潤則分別為人民幣2.4百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣16.4百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受影響中國智慧實驗室解決方案行業的多項一般因素影響。該等因素包括宏觀經濟趨勢、行業發展、下游需求、競爭格局及政府政策。具體而言，中國智慧實驗室解決方案行業的發展一直受研發活動中自動化和數字化的日益普及、對高質量實驗數據的需求不斷增加、AI及機器人技術的進步，以及促進科學及產業創新的政府支持政策推動。

除該等一般因素外，我們的經營業績亦受以下本公司特定因素影響：

我們持續提供滿足客戶需求的產品及解決方案的能力

我們專注於交付全生命週期智慧實驗室解決方案，為客戶提供一體化實驗室規劃、具身智能模塊製造、算法及自動化集成及智能運營。我們利用自主研发的具身智能技術、行業垂類AI模型及深厚的工藝流程知識的協同整合，在全價值鏈中打造競爭優勢。我們已為化工、新材料、新能源及生命

財務資料

科學等多個主要行業垂類開發並部署了黑燈實驗室解決方案。鑑於我們產品及解決方案相對複雜的特性（涉及專有技術、專業知識及模塊化建造能力），且客戶的業務需求特殊，因此我們持續高效提供令人滿意的產品及解決方案的能力，是我們經營業績及市場競爭力的基礎。具體而言，我們產品及解決方案的預期效益對客戶向我們採購的意願以及我們進行有效定價的能力至關重要。

我們提供令人滿意的產品及解決方案的能力，反過來取決於（其中包括）(1)我們優化和升級產品及解決方案以有效滿足現有客戶需求，並透過符合行業趨勢、技術發展以及客戶偏好及要求變化的新產品及解決方案進行創新的能力，其中部分客戶可能來自我們過往經驗有限的新垂直領域；(2)我們準確及時識別、理解並滿足客戶業務需求的能力；(3)我們產品開發流程的有效性與靈活性；及(4)我們的項目交付及集成能力，以確保成功交付具備所需功能及質量的產品及解決方案。此外，隨著我們積極擴大客戶群及多元化行業覆蓋，我們產品及解決方案的需求亦日益受到客戶所在行業及市場變化的影響。於往績記錄期間，本公司業務結構出現顯著變化。特別是，黑燈實驗室解決方案的收入大幅增長，由2023年的零收入增至2024年的人民幣36.2百萬元，並進一步提升至2025年的人民幣170.7百萬元，顯示此項服務的市場接受度正加速上升。智慧實驗室解決方案的毛利率由2023年的16.1%增至2025年的23.7%，主要得益於交付效率提升及成本控制措施。黑燈實驗室解決方案的毛利率於2024年為50.0%，2025年為40.2%，主要由於為拓展新垂直領域及應用場景初期，承接的項目毛利率較低。我們預期將繼續提供具吸引力的產品及解決方案，以推動收入增長。

我們鞏固客戶關係及發展客戶群的能力

我們的產品為定製化產品，以滿足客戶的不同需求。因此，我們的經營業績一直且預期將繼續受到我們鞏固及深化與客戶關係的能力所影響。我們採取以客戶為中心的直銷模式，輔以從初始設計到全面製造及實施的項目制方法，以配合客戶需求並優化我們的交付及執行。我們預期將進一步推廣該等方法，使我們能夠與客戶緊密合作，以令人滿意及靈活的方式滿足其需求，並最終鞏固其與我們的合作，以推動我們的增長。我們與客戶的關係取決於多種因素，包括基於我們的產品為客戶帶來的效益及成本而產生的吸引力、競爭對手替代品的可用性及相對優勢，以及客戶的特定需求，我們對這些因素的控制有限。我們必須基於該等因素持續鞏固客戶關係，以確保客戶向我們採購，維持我們的市場份額及競爭優勢，並有效地為產品定價。

此外，我們的經營業績及可持續增長亦受客戶群的廣度及深度影響。目前，我們的客戶包括不同行業垂直領域的企業，例如石化公司、生物製藥及生命科學公司、新能源公司及食品公司，而於往績記錄期間，我們來自該等行業垂直領域的若干主要客戶貢獻了相當一部分收入。例如，於2023年、2024年及2025年，往績記錄期間各年度我們來自五大客戶的收入分別佔我們該期間總收入的58.0%、67.8%及51.6%。與此同時，我們的新簽合約額（不含增值稅）由2023年的人民幣448.8百萬

財務資料

元，增加至2025年的人民幣759.4百萬元，反映出市場對我們解決方案的強勁需求及良好的業務發展勢頭。新簽合約額的增長，加上截至2025年12月31日達人民幣502.5百萬元的年底在手訂單，為我們未來的收入來源提供了顯著的保障。我們與該等客戶保持良好穩定關係的能力對我們的財務表現至關重要。我們預期隨著各項業務的拓展，進一步擴大客戶群，這將使我們的收入來源多元化，並提升我們的抗風險能力。

我們維持或改善研發工作成效的能力

我們相信研發是我們創新的基石，對我們的長期增長至關重要。我們的策略建立於我們專有技術的協同整合之上，涵蓋設計與製造、關鍵部件開發、控制系統開發及關鍵算法制定，從而在整個智慧實驗室開發週期中建立全面的競爭優勢。鑑於我們的智慧實驗室解決方案高度定製化，以滿足我們在石化、醫療保健、生物製藥及新能源等不同領域的多元化客戶群的特定實驗流程及要求，我們的產品及服務中很大一部分涉及定製化設計及系統集成，標準化程度相對較低。我們積累了先進的設計能力，並開發了一系列核心製造及數字化管理技術，使我們能夠為廣泛的行業垂直領域提供高精度、可靠及優質的解決方案。這些持續的努力支撐了我們解決方案的性能及競爭差異化，並進而支撐了我們過往的業務業績。我們已持續投資並將致力於投資研發工作，以升級我們的解決方案並提升我們的技術競爭優勢。

於2023年、2024年及2025年，我們的研發成本分別為人民幣45.4百萬元、人民幣44.6百萬元及人民幣59.4百萬元，佔我們同期總收入的7.4%、8.1%及9.2%。具體而言，我們已對研發人員進行重大投資，以推動創新並引領技術進步。於2023年、2024年及2025年，我們研發人員的員工福利開支分別佔我們研發總成本的52.7%、59.4%及63.1%。展望未來，我們預期將以審慎高效的方式繼續投資於研發工作，緊密配合我們的業務目標，使我們能夠把握行業趨勢。

我們管理成本及開支以及維持營運效率的能力

我們控制銷售成本的能力對我們的財務表現，尤其是盈利能力至關重要。具體而言，於2023年、2024年及2025年，銷售成本分別佔我們總收入的83.9%、76.4%及71.9%，因此佔我們總成本及開支的相當大的比例。我們相信，我們於往績記錄期間實現了有效的成本管理，這從我們逐漸上升的毛利率中可見一斑。我們的成本管理反過來取決於我們控制各主要成本組成部分的能力，包括我們解決方案的材料成本；(2)勞工成本；及(3)其他。其中，材料成本佔我們總成本的最大部分，於2023年、2024年及2025年分別佔我們總銷售成本的58.7%、65.9%及61.8%。鑑於我們產品的性質，我們主要遵循按訂單採購模式，即根據已確認的客戶訂單或訂單預測採購材料。因此，我們的材料成本部分取決於客戶對所訂購產品及解決方案的特定需求，以及我們維持穩健、韌性及高效供應鏈並利用與供應商關係的能力，同時亦受到供應鏈變化(如原材料價格波動及供應情況)的影響。

財務資料

我們的利潤率亦受我們的經營開支影響，於往績記錄期間，我們的經營開支主要包括銷售及營銷開支、行政開支及研發成本。我們制定、實施並持續監控財務預算的執行，使我們能夠在業務規模增長的同時有效控制經營開支。隨著我們業務的持續擴張，我們預期將繼續保持經營開支在與增長相匹配的合理水平，並在長期實現更大的規模經濟效益，從而進一步優化成本結構，提高盈利能力。

編製基準

歷史財務資料乃按照國際財務報告準則會計準則編製。本集團已采用所有適用於往績記錄期的新版及修訂版的國際財務報告準則會計準則（自2025年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新準則或解釋除外）。

歷史財務資料按歷史成本基準編製，惟若干按公允價值計量的金融資產及金融負債除外。所有於往績記錄期間任何財政年度強制生效的有效準則、準則修訂及詮釋，均已由本集團於往績記錄期間貫徹應用。

關鍵會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們應用估計及假設，以及與會計項目相關的複雜判斷。我們使用的估計及假設，以及在應用會計政策時作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層持續根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在當時情況下被視為合理的未來事件預期）評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，我們亦未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期在可預見未來該等估計及假設不會發生任何重大變動。

有關關鍵會計政策、估計、假設及判斷的討論，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及附註3。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

經營業績

下表載列於所示期間我們綜合損益表及其他綜合收益的概要。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	估收入 人民幣	百分比	估收入 人民幣	百分比	估收入 人民幣	百分比
	(除百分比外，以人民幣千元列示)					
收入	614,076	100.0	554,027	100.0	644,913	100.0
銷售成本	(515,513)	(83.9)	(423,097)	(76.4)	(463,721)	(71.9)
毛利	98,563	16.1	130,930	23.6	181,192	28.1
其他收入及虧損淨額	22,464	3.7	3,114	0.6	5,677	0.9
銷售及營銷開支	(19,635)	(3.2)	(24,972)	(4.5)	(32,461)	(5.0)
行政開支	(37,548)	(6.1)	(39,646)	(7.2)	(42,683)	(6.6)
研發成本	(45,374)	(7.4)	(44,611)	(8.1)	(59,395)	(9.2)
貿易及其他應收款項及合 約資產減值虧損	(9,508)	(1.5)	(7,550)	(1.4)	(28,613)	(4.4)
經營溢利	8,962	1.5	17,265	3.1	23,717	3.7
融資成本	(6,714)	(1.1)	(10,248)	(1.8)	(7,518)	(1.2)
應佔合營企業虧損	(4,173)	(0.7)	(3,929)	(0.7)	(1,884)	(0.3)
除稅前(虧損)/溢利	(1,925)	(0.3)	3,088	0.6	14,315	2.2
所得稅	4,283	0.7	1,808	0.3	2,082	0.3
年內溢利	2,358	0.4	4,896	0.9	16,397	2.5

非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，該計量並非國際財務報告準則會計準則所規定或按其呈列。我們認為，該等非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營表現，並為投資者及其他人士提供與我們管理層所用相同的方式理解及評估我們綜合經營業績的有用資料。然而，我們呈列的經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)可能無法與其他公司呈列的類似計量指標進行比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或作為其分析的替代。

財務資料

我們將經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)界定為就以權益結算以股份為基礎的付款開支及[編纂]及[編纂]作出調整後的期內溢利。以權益結算以股份為基礎的付款開支為授予僱員購股權所產生的非現金開支。[編纂]指我們於聯合交易所進行[編纂]而產生的相關成本。[編纂]流程完成後，於任何特定期間產生的該等開支預期不會導致未來現金支付。下表載列經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則會計準則呈列的期內溢利的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內溢利	2,358	4,896	16,397
加：			
以權益結算以股份為基礎的付款開支	1,323	1,466	2,308
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)	3,681	6,362	19,306

經營業績的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們主要通過交付智慧實驗室解決方案及黑燈實驗室解決方案產生收入。於2023年、2024年及2025年，我們錄得總收入分別為人民幣614.1百萬元、人民幣554.0百萬元及人民幣644.9百萬元。我們的智慧實驗室解決方案(不包括黑燈實驗室解決方案)分為三類：智慧實驗室一體化解決方案、模塊化實驗室與元件，以及設計、運營與維護。我們為智慧實驗室提供定製化設計與實施服務，並透過四大核心系統的整合，實現方案交付：(1)實驗環境智能管理系統；(2)實驗輔助系統；(3)實驗儀器管理系統；及(4)智慧化管控平台。這四大系統構成我們智慧實驗室解決方案的技術基礎，可根據客戶需求以一體化方式或模塊化方式部署。對於尋求完全一體化智慧實驗室的客戶，我們提供量身訂做的設計與實施服務，將這四大系統集成為一個統一且功能完整的解決方案。我們稱該產品為「智慧實驗室一體化解決方案」，通常就此按一次性項目收費。此外，我們亦提供模塊化實驗室及元件，這些為源自同一四大系統的模塊化方案。與智慧實驗室一體化解決方案不同，模塊化實驗室以預製化和模塊化方式交付，核心功能單元在我們的廠房內組裝製造，然後運送並安裝至客戶現場。此類方案通常用於滿足特定的環境控制及自動化需求，主要應用於高標準環境，例如潔淨室、負壓病房及符合GMP要求的細胞生產車間。在進行集成前，我們常提供設計與諮詢服務，協助客戶規劃實驗室佈局及系統配置。完成集成後，我們亦提供持續營運與維護服務，確保實驗室長期穩定運行。這些共同構成我們的設計、運營與維護收入。下表載列於所示期間我們按業務線劃分的總收入(以絕對金額及佔總收入百分比列示)。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以人民幣千元列示)						
智慧實驗室解決方案 (不包括SLS)	614,076	100.0	517,798	93.5	474,222	73.5
—智慧實驗室一體化 解決方案	501,416	81.7	249,056	45.0	334,701	51.9
—模塊化實驗室及元件	86,419	14.0	232,876	42.0	108,530	16.8
—設計、運營及維護	26,241	4.3	35,866	6.5	30,991	4.8
黑燈實驗室解決方案	—	—	36,229	6.5	170,691	26.5
總計	614,076	100.0	554,027	100.0	644,913	100.0

銷售成本

我們的銷售成本包括(1)我們解決方案的材料成本，如機械零件、機器人零件以及電氣及電子部件；(2)我們製造及安裝人員的勞工成本，包括外包勞工。下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以人民幣千元列示)						
材料成本	302,797	58.7	278,761	65.9	286,810	61.8
勞工成本	181,784	35.3	105,136	24.8	142,574	30.7
其他 ⁽¹⁾	30,932	6.0	39,200	9.3	34,337	7.5
總計	515,513	100.0	423,097	100.0	463,721	100.0

(1) 其他主要指運輸費用、折舊及攤銷費用。

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣98.6百萬元、人民幣130.9百萬元及人民幣181.2百萬元，同期毛利率分別為16.1%、23.6%及28.1%。下表載列於所示期間我們按業務線劃分的毛利及毛利率。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利 (人民幣)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣)	毛利率 (%)
(除百分比外，以人民幣千元列示)						
智慧實驗室解決方案 (不包括SLS)	98,563	16.1	112,822	21.8	112,522	23.7
—智慧實驗室一體化 解決方案	72,960	14.6	43,186	17.3	76,886	23.0
—模塊化實驗室及元件	12,651	14.6	56,192	24.1	24,485	22.6
—設計、運營及維護	12,952	49.4	13,444	37.5	11,151	36.0
黑燈實驗室解決方案	—	—	18,108	50.0	68,670	40.2
總計	98,563	16.1	130,930	23.6	181,192	28.1

其他收入及虧損淨額

我們的其他收入主要包括(1)政府補助，主要指就我們的研發計劃及製造升級而授予並於相關期間在損益中確認的激勵及獎勵；(2)銀行存款利息收入；及(3)2023年銷售一次性醫療設備的淨收入。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
政府補助	1,597	2,969	5,339
利息收入	257	238	167
出售物業、廠房及設備及其他長期資產的虧損 淨額	(1)	(17)	—
銷售一次性醫療設備的淨收入	20,558	—	—
匯兌虧損	—	(5)	—
其他	53	(71)	171
其他收入總額	22,464	3,114	5,677

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(1)員工福利開支，主要指我們銷售及營銷人員的薪金、社會保險供款、住房公積金供款及股份基礎給付開支；(2)業務發展開支，主要指行業會議及展會相關開支；及(3)辦公及差旅開支。下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售及營銷開支明細(以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額百分比列示)。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以人民幣千元列示)						
員工福利開支	10,100	51.4	15,138	60.6	20,084	61.9
業務發展開支	6,509	33.1	6,001	24.0	7,169	22.1
辦公開支	2,604	13.3	2,713	10.9	3,457	10.6
折舊及攤銷	167	0.9	433	1.7	810	2.5
其他 ⁽¹⁾	255	1.3	687	2.8	941	2.9
總計	19,635	100.0	24,972	100.0	32,461	100.0

(1) 其他主要包括專業服務費。

行政開支

我們的行政開支主要包括(1)員工福利開支，主要指我們行政人員的薪金、社會保險供款、住房公積金供款及股份基礎給付開支；(2)辦公及差旅開支；(3)專業服務費，主要指就法律、諮詢及其他專業服務支付的費用；(4)折舊及攤銷，主要指作行政用途的使用權資產及物業及設備的折舊以及無形資產的攤銷；及(5)稅金及附加費。下表載列於所示期間按性質劃分的行政開支明細(以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以人民幣千元列示)						
員工福利開支	20,165	53.7	23,633	59.6	25,486	59.7
辦公及差旅開支	6,211	16.5	4,833	12.2	5,299	12.4
專業服務費	6,188	16.5	3,444	8.7	3,945	9.3
折舊及攤銷	2,976	7.9	4,175	10.5	3,444	8.1
稅金及附加費	1,127	3.0	2,726	6.9	3,212	7.5
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽¹⁾	881	2.3	835	2.1	696	1.6
總計	37,548	100.0	39,646	100.0	42,683	100.0

(1) 其他主要包括銀行服務費及知識產權相關開支。

財務資料

研發成本

我們的研發成本主要包括(1)員工福利開支，主要指我們研發人員的薪金、社會保險供款、住房公積金供款及股份基礎給付開支；(2)材料成本，主要指直接歸屬於我們研發活動的材料消耗成本；(3)技術服務費，主要指外包軟件開發及資訊科技支持、我們研發活動的第三方測試服務、以及研發合作費用；及(4)折舊及攤銷，主要指我們研發活動中使用的物業及設備及使用權資產的折舊以及無形資產的攤銷。下表載列於所示期間按性質劃分的研發成本明細，以絕對金額及佔研發成本總額百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(除百分比外，以人民幣千元列示)						
員工福利開支	23,917	52.7	26,503	59.4	37,466	63.1
材料成本	14,115	31.1	12,213	27.4	15,514	26.1
技術服務費	3,131	6.9	2,275	5.1	1,548	2.6
折舊及攤銷	2,012	4.4	2,146	4.8	2,867	4.8
其他 ⁽¹⁾	2,199	4.9	1,474	3.3	2,000	3.4
總計	<u>45,374</u>	<u>100.0</u>	<u>44,611</u>	<u>100.0</u>	<u>59,395</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他主要包括與本公司研發活動相關的差旅費及其他雜項費用。

貿易及其他應收款項及合約資產的減值虧損

於往績記錄期間，我們就貿易及其他應收款項以及合約資產計提了減值虧損，主要與貿易及其他應收款項和合約資產的預期信貸虧損（「ECL」）有關。我們於2023年、2024年及2025年分別就貿易及其他應收款項以及合約資產計提了減值虧損人民幣9.5百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣28.6百萬元。

融資成本

融資成本主要包括銀行貸款利息、銀行擔保佣金及租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年，我們產生的融資成本分別為人民幣6.7百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣7.5百萬元。

所得稅

於2023年、2024年及2025年，我們錄得所得稅抵免分別為人民幣4.3百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣2.1百萬元，主要由於就稅項虧損（包括自前期結轉的虧損）確認遞延稅項資產及與貿易應收款項及存貨減值撥備相關的可抵扣暫時性差異。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已按時繳付所有相關稅項，且與相關稅務機關並無任何爭議或未決事宜。

我們須就本集團成員公司註冊成立及經營所在司法管轄區產生或源自該等司法管轄區的利潤按各實體繳納所得稅。以下說明載列我們在相關司法管轄區的主要所得稅風險概要。

財務資料

中國企業所得稅撥備乃根據《中華人民共和國企業所得稅法》(於2008年1月1日獲批准及生效)釐定的應課稅溢利按25%的法定稅率計提，惟本集團於中國的若干附屬公司除外，該等附屬公司合資格為高新技術企業(「高新技術企業」)，並於往績記錄期間有權享有15%的優惠稅率。具體而言，本公司、戴納智造河北工業設備有限公司及北京戴納極光科技有限公司均已取得高新技術企業證書，並於往績記錄期間按15%稅率繳稅。

經營業績各期間比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣554.0百萬元增加16.4%至2025年的人民幣644.9百萬元，主要由於我們的黑燈實驗室解決方案業務顯著增長。

- **智慧實驗室解決方案(不包括SLS)**。我們的智慧實驗室解決方案收入由2024年的人民幣517.8百萬元降至2025年的人民幣474.2百萬元(降幅達8.4%)，主要由於相關年度內若干主要項目確認的收入波動。
- **智慧實驗室一體化解決方案**。我們的智慧實驗室一體化解決方案收入由2024年的人民幣249.1百萬元減少34.4%至2025年的人民幣334.7百萬元，主要由於期間交付多個新的大型集成項目。
- **模塊化實驗室及元件**。我們的模塊化實驗室及元件收入由2024年的人民幣232.9百萬元減少53.4%至2025年的人民幣108.5百萬元，主要由於2025年並無2024年交付之一次性大型項目，反映已恢復至常規項目水平。
- **設計、運營及維護**。設計、運營及維護收入由2024年的人民幣35.9百萬元減少13.6%至2025年的人民幣31.0百萬元，主要由於相關年度項目制設計、運營及維護服務的波動。
- **黑燈實驗室解決方案**。我們的黑燈實驗室解決方案收入由2024年的人民幣36.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣170.7百萬元，主要因為我們持續拓展黑燈實驗室解決方案，在多個行業獲得越來越多的客戶採用，並成功交付了關鍵項目。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣423.1百萬元增加9.6%至2025年的人民幣463.7百萬元，主要由於(1)直接勞工成本增加人民幣37.4百萬元，及(2)材料成本增加人民幣8.0百萬元，大致與同期我們銷售收入的增長一致，同時我們提高交付效率及採取成本控制措施有助於緩解成本增幅相對於收入增長的影響。

財務資料

毛利

我們的毛利由2024年的人民幣130.9百萬元增加38.4%至2025年的人民幣181.2百萬元，而我們的毛利率由2024年的23.6%增加至2025年的28.1%，主要由於我們高利潤率的黑燈實驗室解決方案持續強勁增長，以及智慧實驗室解決方案的毛利率持續改善，惟部分被黑燈實驗室解決方案的毛利率下降所抵銷，因為我們尋求市場拓展至新的垂直領域及應用場景，而新領域的初始項目在實現標準化和規模經濟之前，通常利潤率較低。

- **智慧實驗室解決方案(不包括SLS)**。我們的智慧實驗室解決方案毛利於2024年及2025年分別相對穩定地維持在人民幣112.8百萬元及人民幣112.5百萬元。我們的毛利率由2024年的21.8%提升至2025年的23.7%，主要反映交付效率提升及有效的成本控制措施。
- **智慧實驗室一體化解決方案**。我們的智慧實驗室一體化解決方案毛利由2024年的人民幣43.2百萬元增加78.0%至2025年的人民幣76.9百萬元。毛利率由2024年的17.3%上升至2025年的23.0%。此增長及利潤率擴張主要歸因於兩方面：一方面，隨著我們積累了更豐富的項目執行經驗，交付效率得以提升；另一方面，由於我們以更優惠的條款引入了多家新供應商，從而實現了有效的成本控制措施。
- **模塊化實驗室及元件**。我們的模塊化實驗室及元件毛利由2024年的人民幣56.2百萬元減少56.4%至2025年的人民幣24.5百萬元。毛利率於2024年及2025年分別相對穩定地維持在24.1%及22.6%。此下降主要由於2025年並無2024年交付的一次性大型項目，該項目在該年產生高毛利的模塊及元件銷售，而2025年項目組合及毛利率已恢復常態。
- **設計、運營及維護**。設計、運營及維護毛利由2024年的人民幣13.4百萬元減少17.1%至2025年的人民幣11.2百萬元，主要由於相應收入減少。毛利率保持相對穩定，在2024年與2025年分別為37.5%與36.0%。
- **黑燈實驗室解決方案**。我們的黑燈實驗室解決方案毛利由2024年的人民幣18.1百萬元大幅增加至2025年的人民幣68.7百萬元，主要因為我們持續拓展黑燈實驗室解決方案，收入由人民幣36.2百萬元激增至人民幣170.7百萬元。毛利率由2024年的50.0%下降至2025年的40.2%，反映拓展至新垂直領域及新應用場景，這些領域的初始項目通常涉及更高的定製化程度和較低的規模經濟效益，導致在市場滲透階段的利潤率相對較低。

其他收入及虧損淨額

其他收入及虧損淨額由2024年的人民幣3.1百萬元增加至2025年的人民幣5.7百萬元，增長率為82.3%，主要由於政府補助由2024年的人民幣3.0百萬元增加至2025年的人民幣5.3百萬元，這主要反映了確認與研發活動相關的政府補助。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣25.0百萬元增加30.0%至2025年的人民幣32.5百萬元，主要由於(1)員工福利開支由2024年的人民幣15.1百萬元增加至2025年的人民幣20.1百萬元，主

財務資料

要歸因於員工人數增加；(2)業務發展開支由2024年的人民幣6.0百萬元增加至2025年的人民幣7.2百萬元，因為我們加強了對業界會議及展覽的參與度；及(3)其他方面的增加，主要是由於辦公及差旅開支由2024年的人民幣2.7百萬元增加至2025年的人民幣3.5百萬元，大致與我們的業務增長相符。

行政開支

行政開支由2024年的人民幣39.6百萬元增加7.7%至2025年的人民幣42.7百萬元，主要由於員工福利開支由2024年的人民幣23.6百萬元增加至2025年的人民幣25.5百萬元。

研發成本

研發成本由2024年的人民幣44.6百萬元增加33.1%至2025年的人民幣59.4百萬元，主要由於(1)員工福利開支由2024年的人民幣26.5百萬元增加至2025年的人民幣37.5百萬元，主要歸因於為滿足黑燈實驗室解決方案擴大的需求，我們研發人員的薪酬水平及人數整體增加；(2)材料成本由2024年的人民幣12.2百萬元增加至2025年的人民幣15.5百萬元，與我們研發活動需求增加一致；及(3)折舊及攤銷由2024年的人民幣2.1百萬元增加至2025年的人民幣2.9百萬元，主要由於購置用於研發目的的機械及設備。

貿易及其他應收款項及合約資產的減值虧損

我們貿易應收款項及其他應收款項及合約資產的減值虧損由2024年的人民幣7.6百萬元大幅增加至2025年的人民幣28.6百萬元。該增加主要歸因於貿易應收款項及合約資產中若干長期未結餘款項的賬齡，主要是由於與主要客戶的承兌和結算期延長。

應佔合營企業虧損

應佔合營企業虧損由2024年的人民幣3.9百萬元減少52.0%至2025年的人民幣1.9百萬元，主要由於華大戴納產生的虧損減少所致。詳情請參閱「—資產負債表主要項目討論—於合營企業的權益」。

融資成本

融資成本由2024年的人民幣10.2百萬元減少26.6%至2025年的人民幣7.5百萬元，主要由於(1)銀行貸款利息由2024年的人民幣6.0百萬元減少至2025年的人民幣5.2百萬元，反映期內平均利率下降及貸款組合變動；(2)其他融資成本由2024年的人民幣3.8百萬元減少至2025年的人民幣1.6百萬元，主要由於2025年銀行擔保借款未償還結餘降低，以及銀行保函的適用範圍收窄，導致擔保費減少。

所得稅

所得稅抵免增長了15.2%，由2024年的人民幣1.8百萬元增加至2025年的人民幣2.1百萬元，主要由於期內減值虧損增加。

年內溢利

基於上述原因，我們年內溢利由2024年的人民幣4.9百萬元大幅增加至2025年的人民幣16.4百萬元，同期淨溢利率分別為0.9%及2.5%。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

收入由2023年的人民幣614.1百萬元減少9.8%至2024年的人民幣554.0百萬元，主要由於在2023年交付因新冠疫情延遲的項目後，智慧實驗室解決方案收入顯著減少，惟部分被黑燈實驗室解決方案的大幅增長所抵銷。

- **智慧實驗室解決方案(不包括SLS)**。我們的智慧實驗室解決方案收入由2023年的人民幣614.1百萬元減少15.7%至2024年的人民幣517.8百萬元，主要由於2023年因交付2022年新冠疫情延遲的項目而導致的收入上升，而2024年則恢復至正常項目交付水平。
- **智慧實驗室一體化解決方案**。我們的智慧實驗室一體化解決方案收入由2023年的人民幣501.4百萬元減少50.3%至2024年的人民幣249.1百萬元，主要由於2023年交付多項2022年延誤項目，令2023年收入偏高；而2024年項目交付恢復正常水平。
- **模塊化實驗室及元件**。我們的模塊化實驗室及元件收入由2023年的人民幣86.4百萬元增加至2024年的人民幣232.9百萬元，主要由於2024年完成一項一次性大型項目交付。
- **設計、運營及維護**。設計、運營及維護收入由2023年的人民幣26.2百萬元增加36.7%至2024年的人民幣35.9百萬元，主要由於更多實驗室項目進入交付後階段，帶動設計服務及運營維護服務需求上升。
- **黑燈實驗室解決方案**。我們的黑燈實驗室解決方案收入由2023年的零大幅增加至2024年的人民幣36.2百萬元，主要因為我們於2024年開始將黑燈實驗室解決方案商業化。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣515.5百萬元減少17.9%至2024年的人民幣423.1百萬元，主要由於(1)材料成本減少人民幣24.0百萬元，及(2)勞工成本減少人民幣76.6百萬元，主要由於我們於同期的收入減少。而我們提高交付效率及採取有效的成本控制措施進一步促進了成本的降低。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣98.6百萬元增加32.8%至2024年的人民幣130.9百萬元，主要受主要業務線毛利率改善以及我們的黑燈實驗室解決方案商業化所推動。

- **智慧實驗室解決方案**毛利由2023年的人民幣98.6百萬元增加14.5%至2024年的人民幣112.8百萬元，反映毛利率由2023年的16.1%提升至2024年的21.8%，主要由於交付效率提升及有效的成本控制措施，儘管在2023年因交付新冠疫情延遲項目而導致的收入上升，其後收入有所下降。我們於2023年錄得相對較低的利潤率，主要由於我們在市場滲透階段承接了低利潤率的項目，以及我們為維持與某些客戶的戰略關係所作的努力。

財務資料

- **智慧實驗室一體化解決方案。**我們的智慧實驗室一體化解決方案毛利由2023年的人民幣73.0百萬元減少40.8%至2024年的人民幣43.2百萬元。主要由於繼2023年完成多個前期延誤項目交付後，收入隨之減少。儘管收入下滑，毛利率由2023年的14.6%上升至2024年的17.3%，反映交付效率提升及成本管控措施成效顯著。
- **模塊化實驗室及元件。**我們的模塊化實驗室及元件毛利由2023年的人民幣12.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣56.2百萬元。毛利率由2023年的14.6%提升至2024年的24.1%。增長及毛利率大幅擴張乃主要由我們於2024年實施的標準化生產和裝配程序所推動。
- **設計、運營及維護。**設計、運營及維護毛利由2023年的人民幣13.0百萬元增加3.8%至2024年的人民幣13.4百萬元。毛利率則由2023年的49.4%減少至2024年的37.5%，主要反映此類服務的項目制性質，以及各期毛利率的相應波動。
- **黑燈實驗室解決方案**毛利由2023年的零大幅增加至2024年的人民幣18.1百萬元，主要因為我們於2024年開始將黑燈實驗室解決方案商業化。黑燈實驗室解決方案的毛利率於2024年達到50.0%，高於智慧實驗室解決方案的毛利率，反映強大的項目執行能力及技術優勢。

其他收入及虧損淨額

其他收入及虧損淨額由2023年的人民幣22.5百萬元減少86.1%至2024年的人民幣3.1百萬元，主要由於銷售一次性醫療設備的淨收入由2023年的人民幣20.6百萬元大幅減少至2024年的零，因為隨著疫情結束，該等與疫情相關的臨時性活動已逐步停止。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2023年的人民幣19.6百萬元增加27.2%至2024年的人民幣25.0百萬元，主要由於員工福利開支由2023年的人民幣10.1百萬元增加至2024年的人民幣15.1百萬元，主要反映了為支持加強市場推廣及業務發展活動而增加員工人數。

行政開支

行政開支由2023年的人民幣37.5百萬元增加5.6%至2024年的人民幣39.6百萬元，主要由於員工福利開支由2023年的人民幣20.2百萬元增加至2024年的人民幣23.6百萬元，主要歸因於為支持業務擴張而增加行政人員數量。

研發成本

研發成本由2023年的人民幣45.4百萬元減少1.7%至2024年的人民幣44.6百萬元，主要由於材料成本由2023年的人民幣14.1百萬元減少至2024年的人民幣12.2百萬元，因為我們2024年的研發活動重心轉向開發黑燈實驗室解決方案，與過往期間相比，該解決方案所需的直接材料消耗相對較低；惟部分被員工福利開支由2023年的人民幣23.9百萬元增加至2024年的人民幣26.5百萬元所抵銷，主要由於研發人員薪酬水平的正常調整以及員工人數增加。

財務資料

貿易及其他應收款項及合約資產的減值虧損

我們的貿易及其他應收款項及合約資產的減值虧損由2023年的人民幣9.5百萬元減少20.6%至2024年的人民幣7.6百萬元。該減少主要由於我們持續的收款工作，防止了未結餘款項出現顯著賬齡老化。

應佔合營企業虧損

應佔合營企業虧損由2023年的人民幣4.2百萬元減少5.8%至2024年的人民幣3.9百萬元，主要由於華大戴納及戴納雲圖產生的虧損減少。詳情請參閱「資產負債表主要項目討論—於合營企業的權益」。

融資成本

融資成本由2023年的人民幣6.7百萬元增加52.6%至2024年的人民幣10.2百萬元，主要由於(1)銀行貸款利息由2023年的人民幣3.6百萬元增加至2024年的人民幣6.0百萬元，反映期內銀行借款平均結餘增加。

所得稅

所得稅抵免由2023年的人民幣4.3百萬元減少57.8%至2024年的人民幣1.8百萬元，主要由於我們的減值虧損減少。

年內溢利

基於上文所述，我們於2023年及2024年分別錄得溢利人民幣2.4百萬元及人民幣4.9百萬元，即2023年及2024年的淨溢利率分別為0.4%及0.9%。

財務資料

主要合並財務狀況表項目討論

下表載列於所示日期我們綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日，		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	63,340	61,164	62,854
使用權資產	21,253	25,638	23,920
無形資產	835	466	384
於合營企業的權益	9,675	5,822	4,015
遞延稅項資產	9,731	12,691	15,430
非流動資產總值	104,834	105,781	106,603
流動資產總值	702,886	531,406	667,076
流動負債總額	624,722	441,673	487,989
流動資產淨值	78,164	89,733	179,087
資產總值減流動負債	182,998	195,514	285,690
非流動負債			
其他借款	—	5,811	—
租賃負債	439	3,128	1,868
遞延收入	1,855	1,587	1,318
保修撥備	7,713	5,557	5,292
非流動負債總額	10,007	16,083	8,478
資產淨值	172,991	179,431	277,212
權益			
實繳資本／股本	54,858	54,858	58,871
儲備	118,134	124,582	218,350
非控股權益	(1)	(9)	(9)
權益總額	172,991	179,431	277,212

財務資料

下表載列於所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值。

	截至12月31日，			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	(人民幣千元)			(未審核)
流動資產				
存貨	219,320	58,079	34,645	61,157
合約資產	99,201	112,775	220,234	180,677
貿易應收款項及應收票據	272,214	244,229	294,747	292,058
按金、預付款項及其他應收款項	47,939	39,832	38,017	12,423
受限制銀行存款	1,765	1,326	1,224	1,266
現金及現金等價物	62,447	75,165	78,209	96,609
流動資產總值	702,886	531,406	667,076	644,190
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	186,282	155,342	193,116	115,598
合約負債	237,192	49,027	33,357	28,127
計息銀行貸款及其他借款	168,777	200,231	217,513	244,331
租賃負債	613	2,819	2,668	4,269
其他應付款項	31,858	34,244	40,678	33,790
即期稅項	—	10	657	409
流動負債總額	624,722	441,673	487,989	426,524
流動資產淨值	78,164	89,733	179,087	217,666

流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣78.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣89.7百萬元。此增長的主要原因是合約負債大幅減少，從人民幣237.2百萬元降至人民幣49.0百萬元，主要反映2023年末主要項目完成及相關收益確認情況。此正面影響部分被以下因素抵銷：因項目完成且相關成本於銷售成本中確認，存貨從人民幣219.3百萬元減少至人民幣58.1百萬元，以及因我們向客戶收回款項導致貿易應收款項及應收票據減少。

流動資產淨值進一步大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣179.1百萬元。此增長主要由於：(1)合約資產由人民幣112.8百萬元顯著增加至人民幣220.2百萬元，反映了2025年新項目的獲取進展；及(2)貿易應收款項及應收票據由人民幣244.2百萬元增至人民幣294.7百萬元，大致與我們的銷售增長情況一致。此影響部分被以下因素抵抵銷：(1)計息銀行貸款及其他借款貸款及其他借款從人民幣200.2百萬元增至人民幣217.5百萬元，及(3)因項目推進且相關成本於銷售成本中確認，存貨從人民幣58.1百萬元減少至人民幣34.6百萬元。

流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣179.1百萬元進一步增加至截至2026年2月28日的人民幣217.7百萬元。此增長主要由於(1)貿易應付款項及應付票據由人民幣193.1百萬元大幅減少至人民幣115.6百萬元，主要反映期內結清了未償還的供應商結餘，從而減少了流動負債並增強了我們

財務資料

的流動資產淨值狀況；及(2)存貨由人民幣34.6百萬元增加至人民幣61.2百萬元，反映了為進行中項目採購及在製品的積累。此影響部分被以下因素抵銷：(1)貿易應付款項及應付票據由人民幣155.3百萬元增加至人民幣193.1百萬元；(2)計息銀行貸款及其他借款由人民幣217.5百萬元增加至人民幣244.3百萬元；及(2)合約資產由人民幣220.2百萬元減少至人民幣180.7百萬元。

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括(1)廠房及樓宇，主要與我們在河北的生產設施有關；(2)主要用於我們生產活動的機械及設備；(3)運輸工具；及(4)辦公及電子設備。下表載列於所示日期我們物業、廠房及設備賬面淨值組成部分的賬面淨值。

	截至12月31日，		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
廠房及樓宇	45,662	43,540	42,284
機械及設備	13,799	14,539	17,704
運輸工具	1,461	1,056	1,007
辦公及電子設備	2,418	1,992	1,859
在建工程	—	37	—
總計	63,340	61,164	62,854

物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣63.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣61.2百萬元，主要由於折舊，部分被增加的機械及設備所抵銷。

物業、廠房及設備進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣62.9百萬元，主要由於為支持業務擴張而增加機械及設備，部分被持續折舊所抵銷。

無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產主要包括辦公及設計軟件。無形資產由截至2023年12月31日的人民幣0.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣0.5百萬元，主要由於攤銷，部分被為滿足運營需求而採購的若干軟件所抵銷。我們的無形資產進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣0.4百萬元，主要由於持續攤銷，期內並無重大新增。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產主要包括我們在租賃廠房及樓宇以及土地使用權中的權益。使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣21.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣25.6百萬元，主要由於2024年3月續簽一項為期三年的辦公室租約，導致確認額外使用權資產人民幣7.4百萬元，部分被折舊所抵銷。使用權資產減少至截至2025年12月31日的人民幣23.9百萬元，主要由於年內持續的折舊費用，部分被新增租約所抵銷。

財務資料

遞延稅項資產

於往績記錄期間，我們的遞延稅項資產主要來自以下各項稅基與其賬面值之間的暫時性差異，包括代表貿易及其他應收款項及合約資產減值以及存貨減值，政府補助的遞延收入，以及若干稅項虧損。遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣9.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣12.7百萬元，主要由於減值撥備產生的可抵扣暫時性差異增加。遞延稅項資產進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣15.4百萬元，主要由於確認與減值撥備相關的遞延稅項資產。

存貨

我們的存貨包括(1)原材料，指我們為生產產品而採購的各類物料，(2)在製品，(3)製成品，及(4)在途貨物。下表載列於所示日期我們存貨的明細。

	截至12月31日，		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料	74,900	44,899	30,627
在製品	5,473	4,539	4,810
製成品	5,663	8,297	7,504
在途貨物	144,759	14,612	6,391
存貨撇減	(11,475)	(14,268)	(14,687)
總計	219,320	58,079	34,645

存貨由截至2023年12月31日的人民幣219.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣58.1百萬元，主要由於同期在途貨物由人民幣144.8百萬元大幅減少至人民幣14.6百萬元，因為2024年完成多個大型項目，相關成本計入銷售成本。存貨進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣34.6百萬元，主要由於(1)在途貨物由人民幣14.6百萬元持續減少至人民幣6.4百萬元，剩餘項目已完成並計入銷售成本；及(2)原材料由人民幣44.9百萬元減少至人民幣30.6百萬元，反映存貨管理改善及項目執行加快，尤其是對於我們的黑燈實驗室解決方案。

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	138.4	119.7	36.5

(1) 存貨週轉天數乃按相關期間期初及期末存貨結餘(扣除減值撥備)的平均值除以同期的銷售成本，再乘以該期間的天數(某一年為365天)計算。

我們的存貨週轉天數由2023年的138.4天減少至2024年的119.7天，主要由於(1)2024年完成並確認多個大型項目，導致在途貨物由截至2023年12月31日的人民幣144.8百萬元大幅減少至截至2024年12月31日的人民幣14.6百萬元，相關成本轉入銷售成本。

財務資料

我們的存貨週轉天數由2024年的119.7天進一步減少至2025年的36.5天，主要由於(1)剩餘項目的持續完成及收入確認，使在途貨物由截至2024年12月31日的人民幣14.6百萬元進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣6.4百萬元；(2)同期原材料由人民幣44.9百萬元大幅減少至人民幣30.6百萬元，反映存貨管理改善及週轉加快；及(3)項目執行速度更快，尤其是對於我們的黑燈實驗室解決方案。

下表載列基於發票日期並扣除虧損撥備後，於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)		
1年內	206,810	56,731	31,884
超過1年	23,985	15,616	17,449
減：虧損撥備	(11,475)	(14,268)	(14,687)
總計	<u>219,320</u>	<u>58,079</u>	<u>34,645</u>

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨總額中約人民幣9.0百萬元(佔18.2%)已被耗用或售出。

合約資產

我們的合約資產指我們根據部分合約履行履約義務後收取對價的權利。該等對價尚未達到客戶付款條件，因為其受相關建設合約的特定條件(例如保修期屆滿)約束。下表載列於所示日期我們合約資產的明細。

	截至12月31日，		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
產生自履行建設合約	103,757	116,635	237,664
減：虧損撥備	(4,556)	(3,860)	(17,430)
合約資產淨額	<u>99,201</u>	<u>112,775</u>	<u>220,234</u>

我們的合約資產由截至2023年12月31日的人民幣99.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣112.8百萬元，因為我們獲得了新合約並推進了現有項目，導致確認為取決於履行未來義務條件的對價金額增加。我們的合約資產進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣220.2百萬元，主要由於2025年獲得的新項目取得進展。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的合約資產中，人民幣30.7百萬元(佔12.9%)已結算。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

下表載列於所示日期我們貿易應收款項及應收票據的明細。

	截至12月31日，		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	271,570	255,038	331,600
應收票據	19,236	12,977	1,794
小計	290,806	268,015	333,394
減：虧損撥備	(18,592)	(23,786)	(38,647)
貿易應收款項及應收票據淨額	272,214	244,229	294,747

我們主要與客戶以信貸方式結算。我們可能給予最多180天的信貸期。對於某些項目，我們通常要求簽約後預付部分款項，並根據項目進度或客戶最終驗收後收取餘款。

貿易應收款項及應收票據淨額由截至2023年12月31日的人民幣272.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣244.2百萬元，主要由於(1)收回了2023年完成的主要項目的若干大額未結餘款項，及(2)2023年因某些延遲項目導致收入較高，其後2024年收入下降。貿易應收款項及應收票據增加至截至2025年12月31日的人民幣294.7百萬元，因為我們在2025年錄得較高收入，這得益於黑燈實驗室解決方案的顯著增長。

下表載列基於發票日期並扣除虧損撥備後，於所示日期我們貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

	截至12月31日，		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	236,504	152,765	211,270
1至2年	40,857	85,422	44,967
2至3年	2,598	20,413	60,123
3至4年	8,469	2,237	13,126
4至5年	1,859	4,965	2,189
超過5年	519	2,213	1,719
減：虧損撥備	(18,592)	(23,786)	(38,647)
總計	272,214	244,229	294,747

我們於往績記錄期間各報告期末使用基於應收款項賬齡的撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信用損失。撥備率基於具有類似損失模式的各類客戶群體的應收款項賬齡確定。

該計算反映了概率加權結果、貨幣時間價值以及於往績記錄期間可獲得的關於過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可支持的信息。對手方未能按要求還款的貿易應收款項及應收票據為違約應收款項。當債務人不太可能全額支付其信貸義務，或金融資產逾期180天時，我們將該金

財務資料

融資產視為違約。我們已對違約應收款項計提全額減值。有關我們貿易應收款項及應收票據減值撥備及貿易應收款項及應收票據信貸風險敞口的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30(a)。

下表載列於所示期間我們貿易應收款項及應收票據的週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	173.6	170.1	152.5

(1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數乃按相關期間期初及期末存貨結餘(扣除減值撥備)的平均值除以同期的銷售成本，再乘以該期間的天數(某一年為365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173.6天減少至2025年的152.5天。此項改善主要歸因於我們加強了收款力度，以及來自黑燈實驗室解決方案的收入貢獻不斷增加，該等解決方案的收款週期通常較我們的智慧實驗室解決方案為短。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中約人民幣43.7百萬元(佔13.1%)已結算。

於合營企業之權益

於往績記錄期間，我們於合營企業的權益主要指我們於華大戴納及戴納雲圖的投資。我們分別持有該兩間合營企業51%及60%的股權。

我們於合營企業的權益由截至2023年12月31日的人民幣9.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣5.8百萬元，主要由於我們於2024年應佔華大戴納及戴納雲圖虧損達人民幣3.9百萬元。截至2025年12月31日，我們於合營企業的權益進一步減少至人民幣4.0百萬元，主要由於我們於2025年應佔華大戴納虧損達人民幣1.9百萬元所致。

有關我們於合營企業的權益(包括我們於合營企業的權益及應佔合營企業的資產淨值及業績的份額)的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註15。

按金、預付款項及其他應收款項

按金、預付款項及其他應收款項主要包括(1)預付款項，主要指就採購原材料及服務向供應商預付的款項；(2)應收關聯方款項，主要指向本集團一家合營企業發放的無息貸款，用於支持其營運資金需求；(3)按金，包括投標及履約保證金及租賃按金；(4)可收回增值稅，主要因採購材料及服務而產生；(5)預付所得稅，指相關期間的預繳企業所得稅義務超出實際納稅義務的部分；(6)就H股擬進行的[編纂]所產生的[編纂]預付款項；及(7)其他雜項應收款項。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的按金、預付款項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)		
預付款項 ⁽¹⁾	28,225	32,008	30,122
應收關聯方款項	700	3,500	3,500
按金	12,890	6,597	5,199
可收回增值稅	6,271	426	291
預付所得稅	296	847	1,702
就H股擬進行的[編纂]所產生的[編纂]開支預付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	1,162	1,111	1,841
減：虧損撥備	(1,605)	(4,657)	(4,839)
總計	47,939	39,832	38,017

(1) 預付款項指就採購材料、服務及其他向供應商預付的款項。

按金、預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣47.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣39.8百萬元，主要由於(1)因我們項目按金適用範圍持續縮窄導致按金減少；及(2)可收回增值稅減少，主要由於2023的採購活動增加導致進項增值稅累積，同時之前錄得的可收回結餘逐步與2024年經營活動產生的銷項增值稅抵扣部分被與我們採購活動一致的預付款項增加人民幣3.8百萬元所抵銷。我們的按金、預付款項及其他應收款項於2024年及2025年12月31日分別保持穩定為人民幣39.8百萬元及人民幣38.0百萬元。

受限制銀行存款

受限制銀行存款主要為就項目履約保函出具銀行保函而存入銀行的銀行存款。結餘由截至2023年12月31日的人民幣1.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.3百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣1.2百萬元，主要是由於項目完成後部分履約擔保解除，以及銀行擔保於到期後解除。

貿易應付款項及應付票據

下表載列於所示日期我們貿易應付款項及應付票據的明細。

	截至12月31日，		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應付票據	—	500	—
應付材料及服務款項	186,282	154,842	193,116
總計	186,282	155,342	193,116

財務資料

貿易應付款項及應付票據從截至2023年12月31日的人民幣186.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣155.3百萬元，主要原因是：(1)支付供應商的時間安排，因我們在2024年管理營運資金並結付部分應付款項；(2)我們的採購活動相對減緩，大致與2024年收入下降的情況相符。貿易應付款項及應付票據從截至2024年12月31日的人民幣155.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣193.1百萬元，主要原因是為促進業務增長，2025年採購活動增加，大致與於往績記錄期間的收入增長情況相符。

我們的貿易應付款項及應付票據通常提供多達180天的信用期。下表載列於所示日期，我們貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
1年內	137,995	113,150	147,401
1至2年	34,826	16,658	21,263
2至3年	13,461	14,400	6,544
超過3年	—	11,134	17,908
總計	186,282	155,342	193,116

下表載列於所示期間我們貿易應付款項及應付票據週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	121.7	147.4	137.1

(1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數乃按相關期間期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均值除以同期的銷售成本，再乘以該期間的天數(某一年為365天)計算。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的121.7天增加至2024年的147.4天，主要由於採購付款政策的變更。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數隨後減少至2025年的137.1天，因我們擴大從若干新供應商的採購用於產品開發，尤其是對於我們的黑燈實驗室解決方案，由於合作歷史較短且採購金額較小，該等供應商提供相對較短的結算期。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中約人民幣42.5百萬元(佔22.0%)已結算。

合約負債

我們於向客戶轉讓相關貨品或服務前，已收取客戶付款或客戶應付款項已到期(以較早者為準)時，確認合約負債。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣237.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣49.0百萬元，主要是由於2023年底若干大型項目完成並最終驗收，致使相關預收款項於2024年確認為收入。我們的合約負債進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣33.4百萬元，主要是由於隨著我們持續縮短執行週期，尤其是在黑燈實驗室解決方案方面，預收款項持續確認為收入，惟被2025年新簽約項目收到的新預收款項所部分抵銷。

財務資料

其他應付款項

於往績記錄期間，我們的其他應付款項主要包括(1)應付薪資及福利，指應付僱員的累計薪金及其他福利；(2)其他應付稅項，主要包括應付增值稅、預扣個人所得稅及印花稅；(3)就擬發行H股所產生成本的應付款項；及(4)其他，主要為建設項目的應付款項及應計開支。下表載列於所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應付薪資及福利	6,900	8,075	9,988
其他應付稅項	22,104	23,645	28,650
應付與本公司計劃發行H股相關之開支款項	—	—	850
其他	2,854	2,524	1,190
總計	31,858	34,244	40,678

其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣31.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣34.2百萬元，主要由於(1)其他應付稅項增加人民幣1.5百萬元，主要與應付增值稅有關；及(2)應付薪資及福利增加約人民幣1.2百萬元，主要由於2024年新設兩家分公司後員工人數增加以及薪資計提基數擴大。其他應付款項由2024年12月31日的人民幣34.2百萬元增加至2025年12月31日的人民幣40.7百萬元，主要由於2025年收入增加帶動增值稅應付款項上升、員工人數擴張導致工資及福利應付款項增加，以及與[編纂]相關的[編纂]計提。

撥備

我們記錄在保修期內提供給客戶的保修撥備。因此，就於往績記錄期間各期末前保修期內銷售的預期結算最佳估計計提撥備。撥備金額考慮了我們近期索償經驗，並且僅在保修索償可能發生時才作出撥備。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得的保修撥備分別為人民幣7.7百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣5.3百萬元。撥備由2023年12月31日的人民幣7.7百萬元減少至2024年12月31日的人民幣5.6百萬元，主要由於截至2023年12月31日處於保修期內的合同數量相對較多，其中包括部分延期至2023年的舊合同。因為保修撥備通常按項目收入百分比估算。[截至2025年12月31日，撥備保持相對穩定，為人民幣5.3百萬元，大致與截至2025年12月31日處於保證期內的合約數量水平一致。

財務資料

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

我們現金的主要用途是為我們的營運資金需求提供資金，包括研發活動、項目交付、銷售擴張及其他營運需求，以及支付購買生產用物業、廠房及設備的款項。於往績記錄期間，我們主要透過現有現金、經營活動所得現金流、我們的股權融資，以及(程度較小)銀行借款為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將透過經營活動所得現金流、[編纂][編纂]淨額以及不時根據我們需要的其他債務及股權融資滿足。

考慮到我們可用的財務資源(包括現金及現金等價物、經營活動所得的未來現金流量、銀行融資以及[編纂][編纂]淨額)，我們的董事認為我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前的需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

現金流

下表載列於所示期間我們現金流的概要。

	截至12月31日止年度，		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
營運資金變動前的經營現金流量	31,812	39,416	65,931
營運資金變動	(107,009)	(42,014)	(132,151)
經營所用現金	(75,197)	(2,598)	(66,220)
已付稅項	(22,999)	(1,989)	(1,712)
經營活動所用現金淨額	(98,196)	(4,587)	(67,932)
投資活動所得／(所用)現金淨額	12,490	(7,250)	(8,832)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(2,568)	24,560	79,808
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(88,274)	12,723	3,044
期初現金及現金等價物	150,721	62,447	75,165
匯率變動的影響	—	(5)	—
期末現金及現金等價物	62,447	75,165	78,209

經營活動所用現金淨額

2025年經營活動所用現金淨額為人民幣67.9百萬元，主要由於我們的除稅前溢利為人民幣14.3百萬元及已繳稅款為人民幣1.7百萬元，經調整(1)若干非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣6.9百萬元、使用權資產折舊人民幣3.5百萬元、無形資產攤銷人民幣0.3百萬元、融資成本人民幣7.5百萬元、貿易及其他應收款項及合約資產減值虧損人民幣28.6百萬元、存貨減值虧損人民幣0.9百萬元、以權益結算的股份支付開支人民幣2.3百萬元，以及分佔合營企業虧損人民幣1.9

財務資料

百萬元；及(2)對現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣67.0百萬元；合約資產增加人民幣119.4百萬元；及合約負債減少人民幣15.7百萬元；部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括存貨減少人民幣22.5百萬元以及貿易應付款項及應付票據增加人民幣37.8百萬元。

2024年經營活動所用現金淨額為人民幣4.6百萬元，主要由於我們的除稅前溢利為人民幣3.1百萬元及已繳稅款為人民幣2.0百萬元，經調整(1)若干非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣6.4百萬元、使用權資產折舊人民幣3.0百萬元、無形資產攤銷人民幣0.6百萬元、融資成本人民幣10.2百萬元、貿易及其他應收款項及合約資產減值虧損人民幣7.6百萬元、存貨減值虧損人民幣3.4百萬元、以權益結算的股份支付開支人民幣1.5百萬元，以及分佔合營企業虧損人民幣3.9百萬元；及(2)對現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括合約資產增加人民幣12.7百萬元、合約負債減少人民幣188.2百萬元、貿易應付款項及應付票據減少人民幣30.9百萬元，以及撥備減少人民幣2.2百萬元；部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括存貨減少人民幣157.8百萬元以及貿易應收款項及應收票據減少人民幣22.6百萬元。

2023年經營活動所用現金淨額為人民幣98.2百萬元，主要由於我們的除稅前虧損為人民幣1.9百萬元及已繳稅款為人民幣23百萬元，經調整(1)若干非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣6.0百萬元、使用權資產折舊人民幣3.8百萬元、無形資產攤銷人民幣0.6百萬元、融資成本人民幣6.7百萬元、貿易及其他應收款項及合約資產減值虧損人民幣9.5百萬元、存貨減值虧損人民幣1.9百萬元、以權益結算的股份支付開支人民幣1.3百萬元，以及分佔合營企業虧損人民幣4.2百萬元；及(2)對現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括存貨增加人民幣49.8百萬元；合約資產增加人民幣82.8百萬元；及其他應付款項減少人民幣27.5百萬元；部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易應收款項及應收票據減少人民幣35.1百萬元以及貿易應付款項及應付票據增加人民幣28.7百萬元。

投資活動所用現金淨額

2025年投資活動所用現金淨額為人民幣8.8百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備及無形資產人民幣8.8百萬元。

2024年投資活動所用現金淨額為人民幣7.3百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備及無形資產人民幣4.5百萬元及支付予合營企業之貸款人民幣2.8百萬元。

2023年投資活動產生的現金淨額為人民幣12.5百萬元，主要由於收回關聯方貸款人民幣20.0百萬元，部分抵銷了購買物業、廠房及設備及無形資產人民幣6.8百萬元，以及支付予合營企業貸款人民幣0.7百萬元。

融資活動所得現金淨額

2025年融資活動所得現金淨額為人民幣79.8百萬元，主要由於新計息銀行貸款所得款項人民幣234.0百萬元及發行股份所得款項人民幣79.0百萬元，部分被償還計息銀行貸款人民幣217.1百萬元、償還其他借款人民幣5.4百萬元、計息銀行貸款已付利息人民幣5.2百萬元及已付租賃租金資本部分人民幣3.2百萬元所抵銷。

財務資料

2024年融資活動所得現金淨額為人民幣24.6百萬元，主要由於新計息銀行貸款所得款項人民幣194.9百萬元及其他借款所得款項人民幣11.0百萬元，部分被償還計息銀行貸款人民幣168.8百萬元、計息銀行貸款已付利息人民幣6.0百萬元及已付租賃租金資本部分人民幣2.5百萬元所抵銷。

2023年融資活動所用現金淨額為人民幣2.6百萬元，主要由於新計息銀行借款所得款項人民幣216.3百萬元，部分被償還計息銀行借款人民幣154.2百萬元、已付股息人民幣54.5百萬元、計息銀行借款已付利息人民幣3.7百萬元及已付租賃租金資本部分人民幣3.4百萬元所抵銷。

資本開支及承擔

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要與購買物業、廠房及設備有關，以及(程度較小)添置無形資產(即軟件)。下表載列我們於往績記錄期間的資本開支。

	截至12月31日止年度，		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
購買物業、廠房及設備	6,386	4,200	8,609
添置無形資產	424	250	223
總計	<u>6,810</u>	<u>4,450</u>	<u>8,832</u>

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動所得現金流、股權融資所得款項及借款的組合為我們的資本開支需求提供資金。我們計劃以經營活動所得現金流、[編纂][編纂]淨額，以及不時根據我們需要的其他債務及股權融資的組合為我們的計劃資本開支提供資金。有關擬由[編纂][編纂]撥付的資本開支部分，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

資本承擔

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資本承擔。

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括租賃負債及計息銀行貸款及其他借款。下表載列於所示日期我們債務項目的結餘。

	截至12月31日，			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	(人民幣千元)			(未審核)
流動				
計息銀行貸款及其他借款	168,777	200,231	217,513	244,331
租賃負債	613	2,819	2,668	4,269
非流動				
其他借款	—	5,811	—	—
租賃負債	439	3,128	1,868	4,938
總計	169,829	211,989	222,049	253,538

計息銀行貸款及其他借款

我們的計息銀行貸款及其他借款主要包括銀行貸款及其他借款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得計息銀行貸款及其他借款分別為人民幣168.8百萬元、人民幣206.0百萬元及人民幣217.5百萬元。下表載列於所示日期我們借款的明細。

	截至12月31日，			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	(人民幣千元)			(未審核)
流動				
有息銀行貸款				
有擔保但無抵押	94,777	54,453	70,000	50,000
一無抵押及無擔保	74,000	140,431	141,780	194,331
其他借款	—	5,347	5,733	4,269
流動總計	168,777	200,231	217,513	248,600
非流動				
其他借款	—	5,811	—	—
總計	168,777	206,042	217,513	248,600

於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的計息銀行貸款及其他借款的實際年利率分別介乎3.55%至4.9%、2.5%至5.6%及2.4%至5.6%。有關我們借款的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。

財務資料

我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款的標準條款、條件及契約。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行借款、拖欠償還銀行借款或違反契約方面並無遇到任何困難。鑑於我們的信貸記錄及目前的信貸狀況，我們相信未來在獲取額外銀行借款方面不會遇到任何重大困難。

租賃負債

我們的租賃負債主要與辦公場所和生產設施有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的租賃負債分別為人民幣1.1百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣4.5百萬元。

我們的租賃負債從2023年12月31日的人民幣1.1百萬元增加至2024年12月31日的人民幣5.9百萬元，主要由於2024年3月續簽一份辦公場所租賃協議，延長租期三年，導致確認約人民幣7.4百萬元的增量使用權資產及相應租賃負債，惟部分被年內按計劃支付的租賃付款所抵銷。我們的租賃負債從2024年12月31日的人民幣5.9百萬元減少至2025年12月31日的人民幣4.5百萬元，主要由於該期間按計劃支付的租賃付款抵銷了未償租賃義務，且未有重大新增租賃來抵銷現有負債的攤銷。

下表載列於所示日期流動及非流動租賃負債。

	截至12月31日，			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動租賃負債	613	2,819	2,668	4,269
非流動租賃負債	439	3,128	1,868	4,938
總計	<u>1,052</u>	<u>5,947</u>	<u>4,536</u>	<u>9,207</u>

債務聲明

除上文所披露者外，截至2026年2月28日，我們並無任何銀行貸款，或任何已發行及未償還或同意將予發行的其他借貸資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）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。我們的董事確認，自2026年2月28日起及截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。截至最後實際可行日期，我們擁有人民幣194.8百萬元的未使用銀行融資額度。

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或擔保。

[編纂]開支

我們於2025年錄得[編纂]人民幣[編纂]百萬元。我們預計將產生與[編纂]相關的[編纂]總額約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），約佔[編纂][編纂]的[編纂]%（假設[編纂]為[編纂]港元，即[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的[編纂]，並假設[編纂]未獲行使），包括(1)所有[編纂]的[編纂]及[編纂]、證監會交易徵費、[編纂]及會財局交易徵費約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），及(2)非[編纂]開支

財務資料

約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，其中包括(a)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(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)。我們預期約人民幣27.5百萬元的[編纂]將計入綜合損益表，約人民幣43.2百萬元預期將自權益扣除。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。

主要財務比率

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	16.1%	23.6%	28.1%
淨利率 ⁽²⁾	0.4%	0.9%	2.5%
經調整淨利率 ⁽³⁾	0.6%	1.1%	3.0%
流動比率 ⁽⁴⁾	1.1	1.2	1.4
速動比率 ⁽⁵⁾	0.8	1.1	1.3
財務槓桿比率 ⁽⁶⁾	98.2%	118.1%	80.1%

(1) 毛利除以收益。

(2) 溢利除以收益。

(3) 經調整淨溢利除以收益。

(4) 年末流動資產除以流動負債。

(5) 年末流動資產減存貨除以流動負債。

(6) 年末計息銀行貸款及其他借款及租賃負債總額除以權益總額。

主要財務比率分析

毛利率、淨利率及經調整淨利率

有關進一步詳情，請參閱「— 經營業績各期間比較」。

流動比率及速動比率

我們的流動比率由截至2023年12月31日的1.1增加至截至2024年12月31日的1.2，而我們的速動比率同期由0.8增加至1.1，主要由於合約負債由人民幣237.2百萬元大幅減少至人民幣49.0百萬元，反映了2024年主要項目的完成及收入確認，使得流動負債的減少速度快於流動資產的減少。我們的流動比率進一步增加至截至2025年12月31日的1.4，而速動比率進一步增加至截至2025年12月31日的1.3，主要由於合約資產由人民幣112.8百萬元大幅增加至人民幣220.2百萬元，反映了2025年獲得的新項目取得進展。

財務槓桿比率

我們的財務槓桿比率由截至2023年12月31日的98.2%增加至截至2024年12月31日的118.1%，主要由於為支持業務擴張，計息銀行貸款及其他借款總額由人民幣168.8百萬元增加至人民幣206.0百萬元，部分被權益總額增加所抵銷。我們的財務槓桿比率下降至截至2025年12月31日的80.1%，主要由於發行股份及保留溢利導致權益總額大幅增加，其增幅超過了銀行借款的增幅。

財務資料

關聯方交易

我們在日常業務過程中不時與關聯方進行交易，交易條款與非關聯實體的交易條款相若。我們的董事認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易乃在日常業務過程中按正常商業條款以公平基準進行，不會歪曲我們的往績記錄結果或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

市場風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具包括銀行貸款、貿易應收款項及票據、貿易應付款項及票據以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為我們的營運提供資金及支持我們的營運資金需求。我們亦擁有直接因營運而產生的其他各類金融資產及負債。

我們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。我們的董事會審閱並同意各項風險的管理政策，概述如下。

利率風險

我們面臨的利率風險主要與浮息銀行結餘有關。我們目前並無管理利率風險的正式政策，但我們密切監察利率水平。我們的利率風險來自浮息銀行存款及現金等價物。我們控制融資規模及債務到期情況，以減輕利率波動帶來的潛在現金流波動。此外，我們在若干合約中加入價格調整條款以應對相關成本波動，有助管理市場價格變動對我們營運的整體影響。

外幣風險

外幣風險指因外幣匯率變動而產生損失的風險。人民幣與我們業務交易中所用的其他貨幣之間的匯率波動可能影響我們的財務狀況及經營業績。有關我們外幣風險敞口的詳情(包括對外匯匯率變動的敏感度分析)，請參閱本文件會計師報告附註30(d)。

信貸風險

我們與獲認可及信譽良好的對手方進行交易。信貸風險指交易對手未能履行合約責任造成本集團財務損失的風險。我們的信貸風險主要來自貿易應收賬款、合約資產及其他應收款項。由於交易對手為信貸狀況優良的銀行及金融機構，我們認為相關信貸風險較低，故來自現金及現金等價物、受限制銀行存款、銀行承兌應收票據的信貸風險敞口有限。我們已制定信貸風險管理政策，對所有需要超過特定額度信貸的客戶進行個別信貸評估。該評估重點關注客戶以往的到期付款記錄及當前付款能力，並考慮客戶自身情況及其經營所在的經濟環境。在我們客戶經營所在的行業或國家，我們的信貸風險並無高度集中。

財務資料

流動性風險

我們使用經常性流動資金規劃工具監控資金短缺風險。該工具考慮我們的金融工具和金融資產的到期日，以及預計的經營現金流。我們的政策是定期監察流動資金需求及遵守貸款契諾的情況，以維持充足的現金儲備及來自主要金融機構的充足承諾融資額度。我們透過庫務職能集中管理現金，以優化資金運用及減少外部融資需求。我們持有一部分高流動性儲備資產（如銀行理財產品）作為緩衝，以增強應急支付能力。我們在遵守銀行融資項下的契諾方面並無發現任何困難。

股息政策

於2023年、2024年及2025年，本公司分別支付現金股息人民幣54.5百萬元、零及零。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29(b)。

中國法律規定，股息僅可從我們的可分派利潤中支付。可分派利潤為我們的稅後利潤減去我們須作出的法定及其他儲備撥備。根據我們的組織章程細則，董事會在考慮我們的盈利能力、現金流狀況、公司發展及資本需求後，未來可以現金及／或股份形式宣派股息。我們派付的任何股息將由董事酌情決定，並將取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。股東可於股東大會上批准宣派任何股息，惟不得超過董事會建議的金額。據我們的中國法律顧問告知，除從我們合法可供分派的溢利及儲備中提取外，不得宣派或派付任何股息。我們賺取的任何未來純利將首先用於彌補我們的歷史累計虧損，其後我們將有義務將純利的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。

可分派儲備

截至2025年12月31日，本公司的保留溢利為人民幣26.4百萬元，即我們截至同日的可分派儲備。

《[編纂]》第13章規定的披露

我們的董事已確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況須根據《上市規則》第13.13至13.19條作出披露。

並無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日（本集團最近期綜合財務報表的編製末期）以來，我們的財務或交易狀況並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無發生任何會重大影響本文件附錄一所載會計師報告內我們的綜合財務報表所顯示資料的事件。

[編纂]經調整綜合[編纂]

詳情請參閱本文件附錄二「[編纂]財務資料」。