

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載我們的歷史財務資料(包括相關附註)。閣下應細閱本文件附錄一會計師報告全文，而不應僅倚賴本節所載資料。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則可能在重大方面有別於其他司法權區的公認會計準則。

我們過往的業績並不一定代表未來任何期間的預期業績。以下討論及分析載有前瞻性陳述，以反映我們對涉及風險及不確定性因素的未來事件及財務表現的當下觀點。該等陳述的依據為特定假設和分析，以及於有關情況下我們認為屬合適的其他因素，而該等假設和分析的依據是自身經驗以及對過往趨勢、目前狀況和預期未來發展的看法。然而，實際結果及發展會否符合預期及預測，則取決於多項風險及不確定性因素。評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節所提供的資料。

概覽

我們是智慧停車空間運營商，推動城市停車轉型。自2006年成立以來，我們已發展成為集數智化停車系統、數智化停車管理服務及停車場運營為一體的綜合性停車產業集團，根據灼識諮詢報告，按2024年的相關收益計算，我們在中國智慧停車空間運營行業亦是第二名，市場份額為3.3%*。

於往績記錄期間，我們錄得穩定增長。我們的數智化停車系統、數智化停車管理服務、停車場運營在越來越多的場景及全球多個地區應用。我們的財務表現亦顯著改善。我們的收益由2023年的人民幣738.0百萬元增加8.3%至2024年的人民幣799.5百萬元，於2025年進一步增加3.9%至人民幣830.6百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的純利分別為人民幣87.0百萬元、人民幣86.7百萬元、人民幣93.7百萬元及人民幣61.0百萬元，同年經調整純利(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣89.4百萬元、人民幣91.7百萬元及人民幣121.9百萬元。有關我們年內溢利及全面收益總額與經調整純利(非國際財務報告準則計量)的對賬，請參閱「財務資料 — 主要損益項目說明 — 非國際財務報告準則計量」。

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已經及預期將繼續受正在影響智慧停車空間運營行業的總體因素所影響，其中包括中國及全球的整體經濟增長、城市交通堵塞日益嚴重及停車位供需缺口、技術廣泛應用、對可持續及環保問題的關注，以及智慧停車空間運營商的競爭格局。此等因素的變動或會對我們數智化停車產品的需求有重大影響，從而影響我們的業務及前景。

儘管面對上述的總體因素，我們仍相信我們的經營業績更直接受以下具體因素所影響。

* 中國智慧停車空間運營行業相對分散，按2024年的智慧停車空間運營收益計算，前五大參與者佔總市場份額的17.4%。按2024年的相關收益計算，中國最大及第三大智慧停車空間運營商的市場份額分別為6.1%及3.1%。

財務資料

鞏固客戶基礎的能力

我們的成功在很大程度上取決於我們能否吸引和留住多樣化的客戶群。於2023年、2024年及2025年，我們分別為17,596個、22,497個、26,616個及30,644個停車場提供服務。我們需要保持與現有客戶的關係，同時增加客戶對我們產品的使用，以進一步發展我們的業務。為此，我們主要憑藉我們的綜合業務組合和強大的運營能力。我們還計劃繼續開發新的業務模式及提供額外的增值服務，以延長客戶的終身價值。於往績記錄期間，我們所服務的停車場中約有40%使用我們三大業務線數智化停車產品中超過一項以上，印證我們交叉銷售多項產品及服務以及深化客戶參與的能力。此外，我們還將完善客戶服務，繼續提高客戶滿意度和忠誠度。為支持我們的可持續增長，我們還需要拓展新客戶，並與越來越多的停車場合作。

通過在不同地區擴大我們的業務和加強營銷工作，我們可以更有效地鎖定潛在客戶。我們的目標是進一步滲透到已建立市場佔有率的中國東南沿海地區的低線城市，以及中國中部和西部地區的省會城市。我們還計劃探索並抓住全球智能停車空間運營行業快速增長的機遇。目前，我們的戰略重點是為東南亞和中東等新興市場提供服務，以逐步在此等市場擴大市場份額。我們同時期望在中長期內進入更成熟的海外市場。我們認為全球版圖拓展是關鍵的增長策略，以增加我們的收益及有能力改善盈利能力。然而，已擴大的全球網絡將需要持續投資，或會令我們承擔匯率、國際稅項及關稅，以及其他風險及不確定性因素的額外風險，從而影響我們業務增長的能力。

產品組合的變化

我們的產品組合會影響我們的經營業績，尤其是我們的整體利潤率。我們於2006年開始提供數智化停車系統，並一直在豐富及開發我們的業務組合。利用我們由硬件、雲端軟件系統和用戶端應用程序組成的綜合數智化停車系統，我們首先幫助客戶的停車場升級及轉型。為滿足客戶不斷變化的需求，我們已將業務範圍擴展至數智化停車管理服務及停車場運營。根據我們對客戶偏好和新興行業需求的分析，我們可能會進一步調整我們的產品和服務組合，以適應這些趨勢。由於我們發展停車場運營業務的策略重點，我們的收益總額在往績記錄期間一直增加。其中，於2023年、2024年及2025年，我們停車場及平台運營業務的收益分別為人民幣96.9百萬元、人民幣124.2百萬元及人民幣175.1百萬元，分別佔我們同年總收益的13.1%、15.5%及21.1%。我們預期該業務線的快速發展將會繼續帶動我們收益總額增加。

由於不同產品的利潤率各不相同，往績記錄期間收益結構的變化導致我們的盈利能力出現波動。隨著不斷探索新的業務模式，我們的盈利能力可能會面臨更大的波動。然而，隨著我們在與停車場的合作中建立標準化作業方式，我們預期將逐漸實現規模經濟，同時達到最佳運營和成本效益。未來我們的產品組合或任何業務線利潤率的任何波動都可能對我們的整體毛利率產生相應的影響。

創新技術和業務的能力

創新是我們業務模式的核心。為抓住快速發展的需求所帶來的機遇，更好地與同業公司競爭，我們認為，不斷創新我們的底層技術和基礎設施，開發和推出能夠提升客戶體驗及優化運營效率的新產品和服務至關重要。例如，我們已推出永策Pro，可協助我們有效協調及管理多個停車場，並增強我們的運營能力。為此，我們已經並將繼續在研發方面投入大量資源，包括留住和

財務資料

激勵研發人才。於2023年、2024年及2025年，我們的研發成本分別為人民幣42.6百萬元、人民幣45.0百萬元及人民幣44.3百萬元，分別佔我們同年總收益的5.8%、5.6%及5.3%。

我們將繼續完善我們的技術專長，加大對AI的投資，推動其在停車場景中的大規模商業應用。我們還將繼續專注於打造核心競爭力和組建專門的研發團隊。這些舉措可能會影響我們的短期盈利能力。但是，從長遠來看，我們對技術和創新的戰略關注將繼續提高行業的進入壁壘，增強我們的市場領導地位，從而使我們能夠進一步增加收益，增強我們的財務業績。展望未來，我們預計研發成本的絕對值繼續增加，而佔總收益的比例則將保持穩定或因受惠於規模經濟的效益而逐步下調。

管理成本結構和提高運營效率的能力

我們能否在實現預期業務增長的同時有效控制成本和費用，對我們的盈利能力至關重要。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(其中包括)產品成本、人力成本及折舊與攤銷。隨著我們持續優化生產流程及提升產能及產量，我們力求降低規模性成本及提高成本效益。此外，AI agents(智能體)的深化應用有力提升服務與運營，從而持續有效控制人力成本。同時，我們將承包費計入有關承包運營模式的銷售成本項下。隨著採用該模式合作的停車場數量將會遞增，我們預計短期內承包費的絕對金額將持續增加。

此外，我們的業務和經營業績還受到經營費用結構的影響，經營費用結構主要包括行政開支、銷售開支和研發成本。例如，於2023年、2024年及2025年，我們的銷售開支分別為人民幣154.1百萬元、人民幣159.5百萬元及人民幣153.8百萬元，分別佔我們同年總收益的20.9%、20.0%及18.5%。展望未來，我們將繼續把更多資源分配至銷售及營銷方面，從而有效地提高我們的品牌知名度和擴大我們的客戶群。此外，隨著我們業務的擴展，我們相信我們可以利用我們成熟的團隊和所積累的經驗來提高我們的運營效率，並因受益於規模效益而將我們的行政開支佔總收益的比例維持在一個相對穩定或逐步遞減的水平。

季節性

我們的業務受季節性波動的影響，這在我們的數智化停車系統業務中相對明顯。我們認為，我們的季度銷售額受到行業採購模式的影響。我們行業的客戶通常在上半年制訂年度預算和採購計劃，而項目的承包及執行通常在每年下半年進行和完成，因此在此期間產生的收益較高。此外，中國新年假期通常標誌著業務淡季。於可預見的未來，我們預計仍會受到季節性波動的影響。因此，中期的運營和財務指標可能無法代表我們的整體業績。季節性趨勢的變化可能會導致我們的經營業績和財務狀況出現波動。

編製及呈列基準

我們的歷史財務資料已按國際會計準則理事會頒佈的所有適用的國際財務報告準則編製。就編製歷史財務資料而言，我們已於往績記錄期間貫徹採用所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則，惟於往績記錄期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。

有關編製及呈列基準的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註1。

財務資料

重大會計政策資料、估計及假設

我們已確認若干我們認為對編製綜合財務報表而言最為重大的會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。在各情況下，管理層須根據未來期間或會有變的資料及財務數據作出判斷以釐定該等項目。尤其是，我們相信(1)我們與收益及其他收入、物業、廠房及設備、租賃資產、信貸虧損及資產減值以及存貨相關的重大會計政策(詳見本文件附錄一會計師報告附註2)，及(2)會計師報告附註3中載列的我們的會計判斷及估計，對了解我們的經營業績及財務狀況而言至關重要。在閱覽我們的財務報表時，閣下應考慮我們選用的主要會計政策，影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素，及呈報業績對條件及假設發生變化的敏感度。

主要損益項目說明

下表載列於所示年度我們的綜合損益及其他全面收益表。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	估收益的百分比	金額	估收益的百分比	金額	估收益的百分比
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
收益.....	738,015	100.0	799,511	100.0	830,615	100.0
銷售成本.....	(395,295)	(53.6)	(432,576)	(54.1)	(445,406)	(53.6)
毛利.....	342,720	46.4	366,935	45.9	385,209	46.4
其他淨收入.....	39,783	5.4	19,494	2.4	21,235	2.6
銷售開支.....	(154,136)	(20.9)	(159,509)	(20.0)	(153,838)	(18.5)
行政開支.....	(63,632)	(8.6)	(65,237)	(8.2)	(91,353)	(11.0)
研發成本.....	(42,613)	(5.8)	(45,029)	(5.6)	(44,346)	(5.3)
投資物業減值虧損.....	(3,236)	(0.4)	(884)	(0.1)	(1,114)	(0.1)
其他非流動資產的						
減值虧損.....	(924)	(0.1)	(867)	(0.1)	(330)	(0.0)
貿易應收款項及合約						
資產的減值虧損.....	(12,362)	(1.7)	(9,588)	(1.2)	(2,846)	(0.3)
應收票據及其他應收款項						
的減值虧損.....	(191)	(0.0)	(3,025)	(0.4)	(1,528)	(0.2)
經營溢利.....	105,409	14.3	102,290	12.8	111,089	13.4
融資成本.....	(3,451)	(0.5)	(1,629)	(0.2)	(2,937)	(0.4)
應佔聯營公司及合營企業						
溢利/(虧損)淨額.....	271	0.0	(1,761)	(0.2)	(178)	(0.0)
除稅前溢利.....	102,229	13.9	98,900	12.4	107,974	13.0
所得稅.....	(15,199)	(2.1)	(12,191)	(1.5)	(14,296)	(1.7)
年內溢利及						
全面收益總額.....	87,030	11.8	86,709	10.8	93,678	11.3
以下人士應佔：						
本公司權益股東.....	91,876	12.4	90,093	11.3	97,173	11.7
非控股權益.....	(4,846)	(0.6)	(3,384)	(0.5)	(3,495)	(0.4)
年內溢利及全面收益						
總額.....	87,030	11.8	86,709	10.8	93,678	11.3

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經營業績，我們採用經調整純利(非國際財務報告準則計量)為額外的財務計量，惟並非國際財務報告準則有所規定，亦並非按國際財務報告準則呈列。該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替或更優於依據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計量的定義或有別於其他公司所用的類似詞彙，且與其他公司所用的其他類似名稱的計量並無可比性。我們的非國際財務報告準則計量呈列並不應被理解為暗示我們的未來業績不會受到異常或非經常性項目的影響。

我們將經調整純利(非國際財務報告準則計量)界定為經以股份為基礎的股權結算開支及[編纂]開支(連同相關所得稅)調整的年內溢利及全面收益總額。以股份為基礎的股權結算開支指與我們股份激勵計劃有關的非現金僱員福利開支。該等開支在任何指定期間並不預期產生未來現金付款。[編纂]開支乃就我們籌備[編纂]而產生。下表為經調整純利(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則呈列的年內溢利及全面收益總額的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
年內溢利及全面收益總額	87,030	86,709	93,678
經下列項目調整：			
以股份為基礎的股權結算開支	2,383	4,978	5,153
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
有關[編纂]開支的所得稅	—	—	(4,064)
經調整純利(非國際財務報告準則計量)	<u>89,413</u>	<u>91,687</u>	<u>121,863</u>

收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來源於向停車場業主及運營方提供全棧式、跨場景數智化停車服務，包括數智化停車系統、數智化停車管理服務及停車場運營。下表載列於所示年度我們按業務線劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
數智化停車系統	452,568	61.3	478,876	59.9	477,937	57.5
數智化停車管理服務	186,853	25.3	194,726	24.4	176,068	21.2
停車場運營	96,873	13.1	124,227	15.5	175,064	21.1
其他 ⁽¹⁾	1,721	0.3	1,682	0.2	1,546	0.2
總計	<u>738,015</u>	<u>100.0</u>	<u>799,511</u>	<u>100.0</u>	<u>830,615</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他主要包括租金收入。

數智化停車系統的收益主要來自數智化停車硬件及軟件系統的銷售以及相關實施和維護服務。2023年至2024年，隨著該業務線的停車場組合從2023年的11,723個增至2024年的12,213個。2024年及2025年，我們數智化停車系統產生的收益維持相對穩定，而所服務的停車場數量由12,213個增

財務資料

加至同年的14,704個，主要由於中國房地產行業放緩，逐漸由建造新停車場的市場需求轉變為按需升級現有停車場，導致硬件產品的銷售收益下降，部分被現有客戶的售後部署、調試及維修服務相關的服務型保修收入及實施服務收入增長所抵銷。

數智化停車管理服務的收益主要來自固定月服務費或根據收益分成機制基於停車場收益按預定比例分成產生的服務費。於2022年至2024年期間，數智化停車管理服務產生的收益有所增長，與該業務線停車場規模擴增保持一致，該業務線停車場數量從2023年的4,603個增至2024年的4,890個。於2024年及2025年，我們的數智化停車管理服務分別為4,890個及4,519個停車場提供服務，並於同年錄得有關收益減少，主要由於(1)有大量於五年或之前訂立的合約屆滿，而新簽及續簽的停車場數目暫時少於屆滿的數目(2)若干客戶(尤其是續約客戶)傾向於選擇輕資產或入門級服務方案，包括選擇所需硬件產品較少的服務方案，或在使用彼等的既有或自購設備的同時，僅委託我們提供遠程崗亭坐席服務導致合約價值減少。

停車場運營的收益主要來自(1)停車場運營產生的收益，在停車場運營中，我們通常可保留運營所得全部收益，或與停車場業主分享超過指定門檻的部分收益，(2)增值運營，及(3)平台運營。此外，我們亦通過收取服務費或佣金的形式從平台服務獲得少量收益。於往績記錄期間，通過持續投入拓展停車場運營業務(特別是承包運營模式及停車券採買合作模式)，停車場運營所產生的收益不僅實現絕對值增長，佔總收益的百分比也持續提高。

下表載列我們的各業務線於所示年度按性質劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
數智化停車系統						
— 銷售硬件產品.....	320,666	43.4	289,383	36.2	264,159	31.8
— 實施服務.....	112,624	15.3	159,278	19.9	167,662	20.2
— SaaS安排.....	2,840	0.4	4,479	0.6	6,974	0.8
— 服務型保修.....	16,438	2.2	25,736	3.2	39,142	4.7
	452,568	61.3	478,876	59.9	477,937	57.5
數智化停車管理服務.....	186,853	25.3	194,726	24.4	176,068	21.2
停車場運營						
— 停車服務 ⁽¹⁾	21,081	2.9	24,909	3.1	66,087	8.0
— 其他服務 ⁽²⁾	75,792	10.3	99,318	12.4	108,977	13.1
	96,873	13.1	124,227	15.5	175,064	21.1
其他來源						
來自投資物業的租金總額 ⁽³⁾						
— 固定或取決於指數或利率的租賃付款.....	1,721	0.3	1,682	0.2	1,546	0.2
總計.....	738,015	100.0	799,511	100.0	830,615	100.0

財務資料

- (1) 停車服務包括承包運營模式，即我們僅從收益分成機制中獲取收益，不設最低收入；而其他服務則包括停車場運營業務下的其他運營模式，包括採用最低收入加收益分成模式的承包運營模式。
- (2) 於2023年、2024年及2025年，我們自採用最低收入加收益分成模式的承包運營模式產生的收益分別為人民幣2.5百萬元、人民幣16.6百萬元、人民幣22.4百萬元及人民幣29.7百萬元。有關其他服務項下所載的其他運營模式，請參閱「業務—我們的產品」。
- (3) 我們的投資物業主要指為獲得回報而持有的物業。投資物業租金總額主要來自自建設施的部分出租及由我們購入的其他物業的出租。

下表載列於所示年度按主要停車場類別劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
商業物業	217,376	29.5	274,003	34.3	261,553	31.5
住宅社區	202,260	27.4	188,437	23.6	172,471	20.8
產業園區	50,990	6.9	52,680	6.6	59,931	7.2
寫字樓	50,412	6.8	48,817	6.1	51,818	6.2
公共設施及機構 ⁽¹⁾	37,376	5.1	31,792	4.0	50,169	6.0
路內停車位	7,908	1.1	25,287	3.2	19,906	2.4
酒店	19,754	2.7	19,898	2.5	19,423	2.3
景區	21,127	2.9	17,972	2.2	23,694	2.9
醫院	18,442	2.5	14,961	1.9	21,849	2.6
獨立多層停車場	11,784	1.6	11,367	1.4	18,487	2.2
交通樞紐	11,125	1.5	8,373	1.0	11,007	1.3
教育機構	7,340	1.0	7,337	0.9	7,151	0.9
底層商業空間	3,997	0.5	4,814	0.6	5,235	0.6
其他 ⁽²⁾	78,124	10.6	93,773	11.7	107,921	13.0
總計	738,015	100.0	799,511	100.0	830,615	100.0

- (1) 公共設施及機構指政府機關及各類公立機構，包括博物館、文化藝術中心及會展中心。
- (2) 其他主要包括主要來自電子支付及廣告的收益，這些收益無法歸屬於特定停車場。電子支付產生的收益指向停車場收取的標準費率與從第三方支付平台獲得的支付手續費折扣之間的差額及佣金。於2023年、2024年及2025年，我們自電子支付產生的收益分別為人民幣26.9百萬元、人民幣30.7百萬元及人民幣34.4百萬元；自廣告產生的收益則分別為人民幣23.4百萬元、人民幣29.3百萬元及人民幣19.6百萬元。其他亦包括自銷售我們的數智化停車系統(所安裝停車場的類別無法確定)產生的收益，以及自速停車會員服務、電子發票服務及其他雜項服務產生的收益，這些收益均無法歸屬於特定停車場。

財務資料

下表載列於所示年度按地理位置劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
華東地區 ⁽¹⁾	362,897	49.2	372,736	46.6	410,255	49.4
華南地區 ⁽²⁾	88,971	12.1	88,941	11.1	95,394	11.5
華中地區 ⁽³⁾	75,235	10.2	67,309	8.4	75,023	9.0
華北地區 ⁽⁴⁾	74,056	10.0	66,991	8.4	66,949	8.1
西南地區 ⁽⁵⁾	86,004	11.7	92,358	11.6	81,733	9.8
西北地區 ⁽⁶⁾	18,319	2.5	21,579	2.7	23,582	2.8
東北地區 ⁽⁷⁾	24,051	3.3	22,495	2.8	43,712	5.3
亞洲 ⁽⁸⁾	6,688	0.9	63,154	7.9	29,379	3.5
歐洲	773	0.1	1,635	0.2	2,450	0.3
其他 ⁽⁹⁾	1,021	0.1	2,313	0.3	2,138	0.3
總計	738,015	100.0	799,511	100.0	830,615	100.0

(1) 華東地區包括上海市、江蘇省、浙江省、安徽省、福建省、江西省及山東省。

(2) 華南地區包括廣東省、廣西省及海南省。

(3) 華中地區包括湖南省、湖北省及河南省。

(4) 華北地區包括北京市、天津市、河北省、山西省及內蒙古自治區。

(5) 西南地區包括四川省、重慶市、貴州省、雲南省及西藏自治區。

(6) 西北地區包括陝西省、甘肅省、青海省、寧夏回族自治區及新疆維吾爾自治區。

(7) 東北地區包括遼寧省、吉林省及黑龍江省。

(8) 亞洲包括香港、澳門特別行政區、台灣地區及亞洲其他國家及地區。

(9) 其他包括肯尼亞、埃及、尼日利亞、加納、埃塞俄比亞、毛里求斯、剛果民主共和國、摩洛哥及尼日爾等非洲國家；巴西、秘魯、厄瓜多爾、哥倫比亞及巴拉圭等南美國家；美國、墨西哥、危地馬拉及加拿大等北美洲國家；以及大洋洲的澳大利亞。

銷售成本

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	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
產品成本	167,582	42.4	165,177	38.2	157,042	35.3
人力成本	80,781	20.4	101,171	23.4	105,971	23.8
折舊與攤銷	43,293	11.0	43,372	10.0	34,214	7.7
建築成本	25,554	6.5	31,842	7.4	26,067	5.9
承包費	10,410	2.6	15,374	3.6	48,825	11
移動支付佣金	13,174	3.3	13,814	3.2	15,197	3.4
維修成本	9,825	2.5	13,155	3.0	11,844	2.7
其他 ⁽¹⁾	44,676	11.3	48,671	11.3	46,246	10.4
總計	395,295	100.0	432,576	100.0	445,406	100.0

財務資料

(1) 其他主要包括伺服器成本、物流成本及其他雜項費用。

我們的銷售成本主要包括：(1)產品成本，主要包括我們數智化停車硬件產品的設備、原材料、生產人員及涉及生產活動的其他項目的成本；(2)人力成本，主要包括我們的技術及客服員工以及項目管理人員的薪金、花紅、社會保險及其他福利，以及在承包運營模式支付予停車場合約員工的服務費；(3)有關我們數智化停車管理服務及停車場運營業務在停車場所安裝的硬件產品的折舊與攤銷以及相關建築成本；(4)建築成本，即與安裝數智化停車硬件及軟件系統以及現場施工活動有關的成本；(5)根據我們的停車場運營業務的承包運營模式向停車場業主支付的承包費；(6)第三方支付平台就停車費收取的移動支付佣金，及(7)與用於運營及維護活動的零部件相關的維護成本。

下表載列於所示年度我們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	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
數智化停車系統.....	263,519	66.7	274,236	63.4	258,768	58.1
數智化停車管理服務.....	78,700	19.9	88,371	20.4	81,314	18.3
停車場運營.....	52,561	13.3	69,459	16.1	104,820	23.5
其他.....	515	0.1	510	0.1	504	0.1
總計.....	395,295	100.0	432,576	100.0	445,406	100.0

有關數智化停車系統的銷售成本主要包括(1)生產成本；(2)與我們的數智化停車系統的安裝維護服務相關的技術支援員工以及項目管理人員的人力成本；及(3)建築成本，指與建築材料及我們的數智化停車系統的現場施工合約工有關的成本。

與我們數智化停車管理服務有關的銷售成本主要包括(1)折舊與攤銷；及(2)我們的技術及客服員工以及數智化停車管理服務的項目管理人員的人力成本。

與我們停車場運營業務有關的銷售成本主要包括(1)移動支付佣金；(2)承包費；及(3)折舊與攤銷。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於所示年度我們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	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
數智化停車系統.....	189,049	41.8	204,640	42.7	219,169	45.9
數智化停車管理服務.....	108,153	57.9	106,355	54.6	94,754	53.8
停車場運營.....	44,312	45.7	54,768	44.1	70,244	40.1
其他.....	1,206	70.1	1,172	69.7	1,042	67.4
總計.....	342,720	46.4	366,935	45.9	385,209	46.4

下表載列我們的各業務線於所示年度按性質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
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
數智化停車系統						
— 銷售硬件產品.....	128,961	40.2	110,980	38.4	105,375	39.9
— 實施服務.....	45,156	40.1	72,466	45.5	82,314	49.1
— SaaS安排.....	1,082	38.1	1,564	34.9	2,668	38.3
— 服務型保修.....	13,850	84.3	19,630	76.3	28,812	73.6
	189,049	41.8	204,640	42.7	219,169	45.9
數智化停車管理服務.....	108,153	57.9	106,355	54.6	94,754	53.8
停車場運營						
— 停車服務.....	2,317	11.0	914	3.7	1,462	2.2
— 其他服務.....	41,995	55.4	53,854	54.2	68,782	63.1
	44,312	45.7	54,768	44.1	70,244	40.1
其他來源						
來自投資物業的租金總額						
— 固定或取決於指數或利率的租賃付款.....	1,206	70.1	1,172	69.7	1,042	67.4
總計.....	342,720	46.4	366,935	45.9	385,209	46.4

我們的實施服務毛利率由2023年的40.1%增至2024年的45.5%，乃主要由於我們於2024年承接了越來越多的翻新項目而非新建項目，從而降低了建築成本。具體而言，新建項目指將原有空地開發為具備新停車場的建築物，此類項目亦需要採購及安裝設備、本地網絡、出入口及其

財務資料

他配套基礎設施。另一方面，翻新項目涉及對現有通常倚賴於人工操作或過時停車系統的停車場進行升級，可保留若干基礎設施，從而節約大量建築成本。該毛利率於2025年進一步上升至49.1%，主要由於提供分期付款的智慧停車系統銷售增加，而該類產品具備更高的定價靈活性，故通常具有相對較高的毛利率。我們的服務型保修毛利率由2023年的84.3%降至2024年的76.3%，並進一步降至2025年的73.6%，乃主要由於2025年同期更多項目屬於付費維護合同，需要提供現場檢查和維護服務；而保修期內的項目通常只有在客戶報告設備問題時才需要提供現場服務，因此毛利率較高。

下表載列於所示年度按主要停車場類別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
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
商業物業	114,601	52.7	145,539	53.1	145,743	55.7
住宅社區	97,111	48.0	92,885	49.3	85,274	49.4
產業園區	26,540	52.0	27,034	51.3	31,903	53.2
寫字樓.....	25,876	51.3	25,127	51.5	28,698	55.4
公共設施及機構.....	21,952	58.7	16,057	50.5	12,182	24.3
路內停車位	2,090	26.4	7,618	30.1	1,535	7.7
酒店.....	10,732	54.3	11,027	55.4	11,464	59.0
景區.....	11,884	56.3	10,231	56.9	11,938	50.4
醫院.....	9,760	52.9	8,050	53.8	10,979	50.3
獨立多層停車場.....	6,256	53.1	6,135	54.0	9,634	52.1
交通樞紐	6,180	55.5	4,076	48.7	5,789	52.6
教育機構	3,932	53.6	3,996	54.5	3,549	49.6
底層商業空間.....	2,232	55.9	2,394	49.7	2,331	44.5
其他.....	3,573	4.6	6,766	7.2	24,190	22.4
總計.....	342,720	46.4	366,935	45.9	385,209	46.4

公共設施及機構的毛利率於2024年至2025年減少，主要由於我們承接了一個國際機場停車場項目，在啟動階段的毛利率相對較低。路內停車位的毛利率相對較低於其他停車場類別的毛利率，乃主要由於路內車位管理服務需要投入較多的人力所致。於2025年，路內停車位的毛利率為7.7%，乃主要由於若干路內停車位管理服務項目於啟動階段產生虧損所致。

財務資料

下表載列於所示年度按地理位置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
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
華東地區	146,463	40.4	147,536	39.6	183,808	44.8
華南地區	49,578	55.7	47,919	53.9	54,979	57.6
華中地區	41,953	55.8	37,150	55.2	40,400	53.9
華北地區	35,416	47.8	31,445	46.9	34,145	51.0
西南地區	45,366	52.7	44,884	48.6	33,600	41.1
西北地區	9,374	51.2	11,110	51.5	13,456	57.1
東北地區	10,961	45.6	10,674	47.5	6,246	14.3
亞洲	2,283	34.1	33,376	52.9	15,345	52.2
歐洲	593	76.7	1,197	73.2	1,718	70.1
其他	733	71.8	1,644	71.0	1,513	70.8
總計	342,720	46.4	366,935	45.9	385,209	46.4

於2025年，我們在東北地區的毛利率為14.3%，乃主要由於上文所討論的國際機場停車場項目。

銷售開支

於往績記錄期間，我們的銷售開支主要包括(1)僱員福利開支，主要包括銷售及營銷人員的薪金、獎金、社保及其他福利；(2)辦公費用；(3)銷售及營銷活動產生的差旅費用；及(4)市場推廣費用。

下表載列於所示年度我們的銷售開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
僱員福利開支	119,591	77.6	125,547	78.6	124,277	80.7
辦公費用	13,269	8.6	13,654	8.6	12,399	8.1
差旅費用	7,163	4.6	7,666	4.8	5,929	3.9
市場推廣費用	5,538	3.6	3,608	2.3	3,112	2.0
其他 ⁽¹⁾	8,575	5.6	9,034	5.7	8,121	5.3
總計	154,136	100.0	159,509	100.0	153,838	100.0

(1) 其他主要包括折舊與攤銷、車輛及運輸費用及其他雜項費用。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(1)僱員福利開支，主要包括一般及行政管理人員以及高級管理層的薪金、獎金、社保及其他福利，包括以股份為基礎的股權結算開支；(2)分攤至一般及行政管理職能的建築物及土地使用權折舊與攤銷；(3)辦公費用；(4)差旅費用；(5)我

財務資料

們此前A股上市嘗試及日常業務過程（詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—先前的A股上市嘗試」）產生的專業服務費，如審計費及律師費；及(6)就我們籌備[編纂]而產生的[編纂]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	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
僱員福利開支.....	41,327	64.9	42,283	64.8	42,256	46.3
折舊與攤銷.....	5,959	9.4	6,145	9.4	6,840	7.5
辦公費用.....	4,224	6.6	4,007	6.1	5,365	5.9
差旅費用.....	1,521	2.4	2,216	3.4	3,378	3.7
專業服務費.....	5,481	8.6	4,851	7.4	2,711	3.0
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽¹⁾	5,120	8.1	5,736	8.9	3,707	4.2
總計.....	63,632	100.0	65,237	100.0	91,353	100.0

(1) 其他主要包括與我們的辦公室物業有關的財產和土地使用稅及其他雜項費用。

研發成本

於往績記錄期間，我們的研發成本主要包括(1)僱員福利開支，主要包括研發人員的薪金、獎金、社保及其他福利；及(2)研發材料，主要包括與研發活動相關的原材料費用及第三方雲服務提供商費用。

下表載列於所示年度我們的研發成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
僱員福利開支.....	37,213	87.3	39,951	88.7	40,692	91.8
研發材料.....	1,898	4.5	2,143	4.8	1,327	3.0
其他 ⁽¹⁾	3,502	8.2	2,935	6.5	2,327	5.2
總計.....	42,613	100.0	45,029	100.0	44,346	100.0

(1) 其他主要包括折舊與攤銷、合約研發成本、辦公費用及其他雜項費用。

其他淨收入

其他淨收入主要包括(1)地方政府為支持我們的業務及研發活動或表彰我們對當地經濟的貢獻而提供的政府補助金；(2)外匯損益淨額；(3)按公平值計入損益計量的金融資產的公平值變動淨額；(4)銀行存款及長期應收款項的利息收入；(5)出售物業、廠房及設備的收益淨額，例如用於我們的數智化停車管理服務及停車場運營業務的數智化停車硬件產品；(6)出售一間聯營公司的收益淨額；及(7)於2023年提前終止停車場承包運營協議的收益淨額。

財務資料

下表載列我們於所示年度的其他淨收入明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
政府補助金	18,332	13,405	14,148
外匯(虧損)/收益淨額	(91)	(262)	5
按公平值計入損益計量的金融資產的			
公平值變動淨額	436	1,409	826
利息收入	3,098	3,432	3,258
出售物業、廠房及設備的收益淨額	3,718	2,032	3,290
提前終止停車場承包運營合約的收益淨額	14,230	—	—
其他	60	(522)	(292)
總計	39,783	19,494	21,235

貿易應收款項及合約資產的減值虧損/減值虧損撥回

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項及合約資產的減值虧損分別為人民幣12.4百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣2.8百萬元。請參閱「— 主要資產負債表項目說明 — 貿易及其他應收款項」及「— 主要資產負債表項目說明 — 合約資產」。

所得稅開支

我們於2023年、2024年及2025年的所得稅開支分別為人民幣15.2百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣14.3百萬元。

根據《中國企業所得稅法》及相關法規，於中國經營的公司一般須按法定稅率25%就應課稅溢利繳納企業所得稅，而被認可為高新技術企業的企業則享有15%的所得稅優惠稅率。於往績記錄期間，本公司及科拓研發為合資格高新技術企業，享有15%的所得稅優惠稅率。我們的附屬公司之一科拓西部通訊技術有限公司符合中國西部開發政策規定的稅項減免條件，於2024年及2025年有權享有15%的優惠稅率。此外，我們部分附屬公司亦符合資格成為小微企業，因此適用以下稅收優惠政策：企業所得稅稅率降至20%，且年度應課稅溢利可享受75%的加計扣除。此外，合資格研發開支計算應課稅溢利時可獲額外扣減。根據香港引入的利得稅兩級制，一家公司賺取的首筆2百萬港元應課稅溢利將按8.25%繳稅，而餘下應課稅溢利仍將按16.5%繳稅。反拆分措施規定，每個集團僅能提名集團內的一家公司享受累進稅率。有關我們於往績記錄期間享受的稅收優惠待遇詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註7。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已按時繳納全部相關稅款，且與有關稅務主管部門之間不存在爭議或未決事項。

年內溢利

我們於2023年、2024年及2025年的純利分別為人民幣87.0百萬元、人民幣86.7百萬元及人民幣93.7百萬元，同年淨利潤率分別為11.8%、10.8%及11.3%。

財務資料

經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)

於2023年、2024年及2025年，我們的經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣89.4百萬元、人民幣91.7百萬元及人民幣121.9百萬元，同年經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)分別為12.1%、11.5%及14.7%。有關我們年內溢利及全面收益總額與經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量)的對賬，請參閱「—非國際財務報告準則計量」。

各期間的經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2024年的人民幣799.5百萬元增長3.9%至2025年的人民幣830.6百萬元，原因如下。

- **數智化停車系統**。於2024年及2025年，我們來自數智化停車系統的收益分別保持穩定，為人民幣478.9百萬元及人民幣477.9百萬元，主要由於中國房地產行業放緩，逐漸由建造新停車場的市場需求轉變為按需升級現有停車場，導致硬件產品的銷售收益下降，被現有客戶的售後部署、調試及維修服務相關的服務型保修收入及實施服務收入增長所抵銷。
- **數智化停車管理服務**。我們來自數智化停車管理服務的收益由2024年的人民幣194.7百萬元減少9.6%至2025年的人民幣176.1百萬元，主要由於(1)有大量於五年或之前訂立的合約屆滿，而新簽及續簽的停車場數目暫時少於屆滿的數目，導致所服務的停車場數目由4,528個略微減少至同期的4,477個(2)若干客戶(尤其是續約客戶)傾向於選擇輕資產或入門級服務方案，包括選擇所需硬件產品較少的服務方案，或在使用彼等的既有或自購設備的同時，僅委託我們提供遠程崗亭坐席理服務導致合約價值減少。
- **停車場運營**。我們來自停車場運營的收益由2024年的人民幣124.2百萬元增長40.9%至2025年的人民幣175.1百萬元，主要由於我們不斷努力發展承包運營模式及其他運營模式，致使所服務停車場數量由2024年的18,035個增加至2025年的21,829個。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣432.6百萬元增長3.0%至2025年的人民幣445.4百萬元，原因如下。

- **數智化停車系統**。我們數智化停車系統相關的銷售成本由2024年的人民幣274.2百萬元減少5.6%至2025年的人民幣258.8百萬元，主要由於產品成本下降(與硬件產品銷售收入減少基本一致)部分被現場檢查及維護服務的人工成本及為支持我們日益擴大的停車場規模的伺服器成本增加所抵銷。

財務資料

- **數智化停車管理服務**。我們數智化停車管理服務相關的銷售成本由2024年的人民幣88.4百萬元減少8.0%至2025年的人民幣81.3百萬元，主要由於若干合約的服務期限屆滿後，硬件完成折舊而導致折舊及攤銷減少，部分被路內停車位管理服務相關的人工成本增加所抵銷。
- **停車場運營**。我們停車場運營相關的銷售成本由2024年的人民幣69.5百萬元增加50.9%至2025年的人民幣104.8百萬元，主要由於隨著承包運營模式增加，承包費增加，及為支持業務產生的人工成本、充電樁電費支出及其他雜項成本均有所增加。

毛利及毛利率

基於前文所述，我們的毛利由2024年的人民幣366.9百萬元增長5.0%至2025年的人民幣385.2百萬元。我們的毛利率於2024年及2025年分別保持相對穩定，為45.9%及46.4%，原因如下。

- **數智化停車系統**。我們數智化停車系統的毛利由2024年的人民幣204.6百萬元增長7.1%至2025年的人民幣219.2百萬元。對應的毛利率由2024年的42.7%上升至2025年的45.9%，主要由於我們提供服務型保修的比例增加，而其毛利率相對較高。
- **數智化停車管理服務**。我們數智化停車管理服務的毛利由2024年的人民幣106.4百萬元下降10.9%至2025年的人民幣94.8百萬元。於2024年及2025年維持相對穩定，分別為54.6%及53.8%，主要由於上文所討論的數智化停車管理服務的收益較低，而有關銷售成本保持相對穩定。
- **停車場運營**。我們停車場運營的毛利由2024年的人民幣54.8百萬元增長28.3%至2025年的人民幣70.2百萬元。我們對應的毛利率由2024年的44.1%下降至2025年的40.1%，主要由於(1)我們合約運營模式的運營規模持續擴大，相較於停車場運營業務下的其他運營模式，其通常具有相對較低的毛利率，及我們於2025年於承包運營模式下所服務的若干停車場利潤率相對較低，例如我們自2025年起承接的國際機場的停車場項目，由於項目乃於啟動階段，導致利潤率相對較低，(2)在拓展充電樁合作模式方面產生前期投資，相關成本增長速度快於收益增長，及(3)線上廣告的收益貢獻減少，而該等合作通常具有較高利潤率。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣159.5百萬元減少3.6%至2025年的人民幣153.8百萬元，主要因成本控制措施。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣65.2百萬元增加40.0%至2025年的人民幣91.4百萬元，主要因為我們就[編纂]於綜合損益及其他全面收益表中產生[編纂]開支人民幣27.1百萬元。

財務資料

研發成本

我們的研發成本於2024年及2025年分別保持相對穩定在人民幣45.0百萬元及人民幣44.3百萬元，主要由於研發人員增加導致僱員福利開支增加，被其他研發開支減少抵銷。

其他淨收入

我們的其他淨收入於2024年及2025年分別保持相對穩定在人民幣19.5百萬元及人民幣21.2百萬元。

貿易應收款項及合約資產的減值虧損

我們的貿易應收款項及合約資產的減值虧損由2024年的人民幣9.6百萬元減少70.3%至2025年的人民幣2.8百萬元，主要由於我們加強收款力度，導致貿易應收款項結餘及合約資產結餘減少，以及預期信貸虧損率下降，導致較低的減值。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣12.2百萬元增加17.3%至2025年的人民幣14.3百萬元，主要由於遞延稅項開支增加。

年內溢利

基於前文所述，我們的純利由2024年的人民幣86.7百萬元增加8.0%至2025年的人民幣93.7百萬元，同年淨利潤率分別為10.8%及11.3%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣738.0百萬元增長8.3%至2024年的人民幣799.5百萬元，原因如下。

- **數智化停車系統**。我們來自數智化停車系統的收益由2023年的人民幣452.6百萬元增長5.8%至2024年的人民幣478.9百萬元，主要由於我們在產品開發及客戶拓展方面所作努力帶動所服務停車場數量由2023年的11,723個增加至2024年的12,213個。
- **數智化停車管理服務**。我們來自數智化停車管理服務的收益由2023年的人民幣186.9百萬元增長4.2%至2024年的人民幣194.7百萬元，主要由於我們在客戶拓展方面所作努力帶動所服務停車場數量由2023年的4,603個增加至2024年的4,890個。
- **停車場運營**。我們來自停車場運營的收益由2023年的人民幣96.9百萬元增長28.2%至2024年的人民幣124.2百萬元，主要由於我們持續拓展停車場運營業務(特別是承包運營模式(致使該模式下的停車場數量大幅增加))的舉措。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣395.3百萬元增長9.4%至2024年的人民幣432.6百萬元，原因如下。

- **數智化停車系統**。我們數智化停車系統相關的銷售成本由2023年的人民幣263.5百萬元增加4.1%至2024年人民幣274.2百萬元，主要由於產品成本及建築成本增加(整體與業務增長相符)。
- **數智化停車管理服務**。我們數智化停車管理服務相關的銷售成本由2023年的人民幣78.7百萬元增長12.3%至2024年的人民幣88.4百萬元，主要由於我們自2023年底起招聘更多員工以支持路內車位管理服務試驗，導致相關人力成本增加所致。
- **停車場運營**。我們停車場運營相關的銷售成本由2023年的人民幣52.6百萬元增長32.2%至2024年的人民幣69.5百萬元，主要由於承包費增加(該增長與承包運營模式的業務擴張基本相符)。

毛利及毛利率

基於前文所述，我們的毛利由2023年的人民幣342.7百萬元增長7.1%至2024年的人民幣366.9百萬元。我們的毛利率由2023年的46.4%下降至2024年的45.9%，原因如下。

- **數智化停車系統**。我們數智化停車系統的毛利由2023年的人民幣189.0百萬元增長8.3%至2024年的人民幣204.6百萬元。對應的毛利率由2023年的41.8%上升至2024年的42.7%，主要由於隨著規模經濟效益的實現，我們在原材料採購方面的成本優化措施，以及我們實現規模經濟後提高了生產效率。
- **數智化停車管理服務**。我們數智化停車管理服務的毛利保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣108.2百萬元及人民幣106.4百萬元。對應的毛利率由2023年的57.9%下降至2024年的54.6%，主要由於路內車位管理服務試驗所致，這類服務通常需要投入較多的人力，且對整體盈利能力造成影響。展望未來，我們將謹慎進行路內車位服務，並將更專注於管理結構較為高效的封閉車場服務。
- **停車場運營**。我們停車場運營的毛利由2023年的人民幣44.3百萬元增長23.6%至2024年的人民幣54.8百萬元。我們車場運營的毛利率由2023年的45.7%下降至2024年的44.1%，主要由於我們承包運營模式下所服務的若干停車場利潤率相對較低所致。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣154.1百萬元增加3.5%至2024年的人民幣159.5百萬元，主要由於人手增加及銷售業績提高令銷售及營銷人員的僱員福利開支增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣63.6百萬元增加2.5%至2024年的人民幣65.2百萬元，主要由於我們錄得以股份為基礎的股權結算開支增加，導致一般及行政人員的僱員福利開支。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣42.6百萬元增長5.7%至2024年的人民幣45.0百萬元，主要由於人手及報酬水平增加以支持我們的研發活動，導致僱員福利開支增加所致。

其他淨收入

我們的其他淨收入由2023年的人民幣39.8百萬元減少51.0%至2024年的人民幣19.5百萬元，主要由於(1)於2023年提前終止停車場承包運營協議產生的賠償人民幣14.2百萬元，及(2)政府補助金減少。

貿易應收款項及合約資產的減值虧損

我們的貿易應收款項及合約資產的減值虧損由2023年的人民幣12.4百萬元減少22.4%至2024年的人民幣9.6百萬元，乃由於我們加大收款力度。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣15.2百萬元減少19.8%至2024年的人民幣12.2百萬元，主要由於可扣減臨時差額減少或未確認入賬未動用稅項虧損所致。

年內溢利

基於前文所述，我們的純利在2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣87.0百萬元及人民幣86.7百萬元，同年淨利潤率分別為11.8%及10.8%。

主要資產負債表項目說明

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	189,997	180,795	233,583
投資物業.....	21,763	22,519	22,078
使用權資產.....	47,374	104,274	100,856
無形資產.....	395	319	178
於聯營公司的權益.....	10,457	8,697	—
貿易應收款項.....	29,456	43,026	52,287
遞延稅項資產.....	55,013	51,926	47,620
其他非流動資產.....	6,178	7,949	88,243
	360,633	419,505	544,845

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動資產			
存貨.....	62,940	66,647	53,033
合約資產.....	74,977	87,046	118,212
其他流動資產.....	118,113	224,360	147,308
貿易及其他應收款項.....	332,939	322,718	287,714
預付款項.....	13,153	27,338	22,989
按公平值計入損益計量的金融資產.....	—	—	215
受限制銀行存款.....	35,551	26,796	61,003
現金及現金等價物.....	190,384	164,339	190,675
	828,057	919,244	881,149
流動負債			
貿易及其他應付款項.....	213,334	212,645	181,089
合約負債.....	77,109	104,853	102,119
銀行貸款.....	10,011	29,508	3,061
租賃負債.....	15,631	30,693	17,341
即期稅項.....	7,162	4,705	6,797
	323,247	382,404	310,407
流動資產淨值.....	504,810	536,840	570,742
總資產減流動負債.....	865,443	956,345	1,115,587
非流動負債			
銀行貸款.....	—	—	68,679
租賃負債.....	15,243	33,991	33,788
遞延收入.....	5,757	5,645	5,534
	21,000	39,636	108,001
資產淨值.....	844,443	916,709	1,007,586
資本及儲備			
股本.....	91,010	91,010	91,010
儲備.....	753,389	828,460	924,142
本公司權益股東應佔權益總額.....	844,399	919,470	1,015,152
非控股權益.....	44	(2,761)	(7,566)
權益總額.....	844,443	916,709	1,007,586

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(1)物業及樓宇，主要包括辦公室物業及生產廠房；(2)營運設備，主要指數智化停車管理服務及停車場運營業務所用設備，如數智化停車硬件及系統，以及充電樁；(3)汽車；(4)辦公設備，如計算機及其他IT設備、伺服器及辦公傢具；(5)機器及其他設備，包括動力設備、生產設備、搬運設備、檢測設備及生產活動中使用的其他機器；(6)在建工程，包括在建生產廠房以及主要與我們數智化停車管理服務業務有關的在建的新停車場；及(7)租賃裝修。

財務資料

下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的賬面淨值明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
物業及樓宇	68,221	65,297	62,373
營運設備	94,289	80,532	65,605
汽車	4,217	3,849	3,417
辦公設備	2,339	1,781	1,807
機器及其他設備	1,795	1,771	1,593
在建工程	4,692	17,055	84,138
租賃裝修	14,444	10,510	14,650
總計	189,997	180,795	233,583

於2023年12月31日至2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備有所減少，這主要是由於常規折舊減少，令營運設備、租賃裝修及物業及樓宇減少部分因生產廠房的動工使得在建工程有所增加而抵銷所致。截至2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備有所增加，乃主要由於隨著生產廠房施工推進，在建工程增加，而部分增加由營運設備減少(原因是除常規折舊外，於2025年更多項目進入成熟期及涉及重大設備投入的新項目較少)所抵銷。

投資物業

我們的投資物業主要指為獲得回報而持有的物業，例如通過經營租賃產生的租金收入或通過轉售所得收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的投資物業分別為人民幣21.8百萬元、人民幣22.5百萬元及人民幣22.1百萬元。於往績記錄期間，我們的投資物業保持相對穩定，主要因為我們所持物業數目增加，部分因常規折舊所抵銷。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括(1)承包運營模式下的停車場；(2)作為辦公場所的物業及樓宇；(3)用於建設新寫字樓和生產廠房的租賃土地；及(4)其他。下表載列截至所示日期我們使用權資產的賬面淨值明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
停車場	14,638	60,954	46,625
物業及樓宇	18,756	18,364	13,558
租賃土地	13,167	24,865	40,646
其他	813	91	27
總計	47,374	104,274	100,856

我們的使用權資產於2023年12月31日至2024年12月31日有所增加，主要由於(1)停車場因我們的承包運營模式規模擴大而增加；及(2)因購置一宗地塊以興建我們的寫字樓而使租賃土地增加。我們的使用權資產於2025年12月31日有所減少，主要由於停車場主要因除常規折舊外，若干承

財務資料

包運營項目到期或終止(部分因新增項目所抵消)而減少，且物業及樓宇主要因常規折舊而減少，部分因預期新寫字樓而增加租賃土地所抵銷。

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(1)貿易應收款項及應收票據，指應收客戶款項，主要與我們的數智化停車系統及數智化停車管理服務業務有關；(2)按金，主要指投標保證金及履約保證金；(3)可收回增值稅；及(4)其他應收款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易及其他應收款項(含流動及非流動部分及扣除虧損撥備分別為人民幣71.1百萬元、人民幣77.5百萬元及人民幣72.9百萬元)分別為人民幣362.4百萬元、人民幣365.7百萬元及人民幣340.0百萬元。下表載列截至所示日期我們貿易及其他應收款項的詳情(扣除虧損撥備)。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
非即期：			
貿易應收款項(扣除虧損撥備)			
— 第三方	29,330	42,802	52,243
— 關聯方	126	224	44
非即期部分總值	29,456	43,026	52,287
即期：			
貿易應收款項(扣除虧損撥備)			
— 第三方	282,545	253,621	210,278
— 關聯方	7,376	6,982	6,896
應收票據	16,271	11,456	5,295
按金	4,141	17,941	22,056
可收回增值稅	8,428	15,065	26,324
其他應收款項	14,178	17,653	16,865
即期部分總值	332,939	322,718	287,714
總計	362,395	365,744	340,001

於往績記錄期間，我們的非即期貿易應收款項有所增加，這主要是由於採用分期付款方式的數智化停車系統銷售額增加所致。我們的流動貿易及其他應收款項於2023年12月31日至2024年12月31日有所減少，這主要是由於上文所述原因導致貿易應收款項及應收票據減少，但部分被(1)主要與一個要求履約保證金的國際機場停車場項目及停車券採買相關的按金增加及(2)因我們在新生產廠房的投資增加及承包運營模式下停車場的承包費增加，故產生的可收回進項稅增加而有可收回增值稅所抵銷。截至2025年12月31日，我們的流動貿易及其他應收款項進一步減少，這主要是由於(1)我們加強回款力度並基於客戶資質實施更嚴格的預付款要求使得貿易應收款項減少及(2)應收票據因部分客戶將結算方式由票據變更為現金付款以及通常以票據結算的客戶的購買金額減少而減少，部分跌幅因於若干承包經營項目收到發票時確認的進項稅，以及在建工程產生的新增進項稅令可收回增值稅增加而抵銷。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項(含流動及非流動部分並扣除虧損撥備)分別為人民幣319.4百萬元、人民幣303.6百萬元及人民幣269.5百萬元。該等金額通常

財務資料

與我們的智慧停車系統及智慧停車管理服務業務的規模相符。尤其是，於往績記錄期間，該等金額有所減少，反映我們加強回款力度並基於客戶資質實施更嚴格的預付款要求。

下表載列我們截至所示日期的按客戶類別劃分的貿易應收款項總額詳情。

	於12月31日					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
建築承包商	212,812	54.9	187,798	49.9	132,911	39.5
物業管理公司	60,902	15.7	71,791	19.1	77,077	22.9
房地產公司	39,110	10.1	34,153	9.1	32,748	9.7
商業管理公司	29,129	7.5	31,210	8.3	27,779	8.3
停車管理公司	23,691	6.1	26,171	7.0	25,737	7.7
公營機構客戶 ⁽¹⁾	8,380	2.2	8,152	2.2	8,444	2.5
個人及個人業務	961	0.2	2,013	0.5	3,085	0.9
其他	12,654	3.3	14,886	4.0	28,601	8.5
總計	387,639	100.0	376,174	100.0	336,382	100.0

(1) 公營機構客戶主要包括公共設施管理公司、城市及交通投資公司、園區與景區管理機構、醫療機構及教育機構。

於往績記錄期間，我們對不同業務線的客戶實施差異化信貸政策。就數智化停車系統而言，我們通常授予3至6個月信貸期。就數智化停車管理服務而言，根據特定合約條款收取款項而不授予信貸期。就其他業務而言，不另授獨立信貸期，客戶於項目驗收後未付款的，即視為逾期。

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	156	142	126
貿易應收款項及合約資產週轉天數 ⁽²⁾	190	179	171

(1) 貿易應收款項週轉天數乃通過有關期間貿易應收款項(扣除虧損撥備)的年初及年末結餘平均數除以同期收益，再乘以有關期間的日曆天數計算。

(2) 貿易應收款項及合約資產的週轉天數按有關期間的貿易應收款項及合約資產(扣除虧損撥備)的年初及年末結餘平均值除以同期收入，再乘以有關年度的曆日數計算得出。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項週轉天數通常與提供予客戶的信貸期一致。我們於往績記錄期間的貿易應收款項週轉天數有所下降，這是由於我們加強了回款力度並基於客戶資質實施更嚴格的預付款要求，及收益增加。我們力求嚴格控制未收回的應收款項，並配備專職人員持續評估客戶信貸狀況以降低信貸風險。此類信貸評估包括對客戶信貸品質的評估，涵蓋其財務狀況、過往結算記錄、業務性質及行業特徵等因素。我們的高級管理層定期審閱逾期結

財務資料

餘情況，而且我們已建立應收款項回收系統，由專職催收團隊負責監督應收款項的回收。此外，我們的銷售人員會密切跟進客戶付款狀態以提升回款效率。我們還要求各地區業務團隊提高預付款比例，甚至要求全額預付，以有效控制我們的信貸風險敞口。此外，我們在簽約前對新客戶進行信貸評估，並對現有客戶實施定期信貸狀況審查，據此調整客戶的信貸評級及預付款要求。我們制定了客戶信貸管理規則，對信貸評級較差的客戶嚴格管控合約簽訂及產品交付。對於經多次催收仍拒絕付款的客戶，我們可能會考慮終止與其交易或採取法律措施。

下表載列我們截至所示日期基於票據日期的即期貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
一年內.....	195,326	191,581	161,096
一年以上但兩年以內.....	42,478	33,596	27,130
兩年以上但三年以內.....	38,037	14,478	14,769
三年以上.....	14,080	20,948	14,180
總計.....	289,921	260,603	217,175

我們賬齡超過一年的即期貿易應收款項(扣除虧損撥備)於往績記錄期間減少，由截至2023年12月31日的人民幣94.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣69.0百萬，這主要是由於我們加強了回款力度並基於客戶資質實施更嚴格的預付款要求所致。我們賬齡超過三年的即期貿易應收款項(扣除虧損撥備)由截至2023年12月31日的人民幣14.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣20.9百萬，這主要是由於自2020年以來行業下行周期中房地產行業客戶付款長期延遲，以及資金來源主要依賴房地產開發商付款的承建商面臨流動資金問題。我們賬齡超過三年的即期貿易應收款項(扣除虧損撥備)減少至截至2025年12月31日的人民幣14.2百萬元，這主要是由於向建築承包商收取賬齡較長的應收款項所致。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們賬齡超過一年的貿易應收款項總額(含流動及非流動部分)分別為人民幣161.0百萬元、人民幣150.5百萬元及人民幣137.4百萬元，就此我們確認的虧損撥備分別為人民幣56.4百萬元、人民幣61.1百萬元及人民幣56.3百萬元。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項總額(不論逾期是否)的明細。我們貿易應收款項的逾期比例相對較高，主要原因是(1)如上文所討論，我們面臨資金來源主要依賴房地產開發商付款的建築承包商的長期付款延遲；及(2)於我們的若干業務項下，我們並未授予客戶信貸期，導致貿易應收款項在緊隨達到付款里程碑後即時確認為逾期。然而，於往績記錄期間，由於我們加強收款力度，逾期貿易應收款項的結餘普遍下降。

	於12月31日					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
未逾期應收款項.....	184,766	47.7	201,709	53.6	165,029	49.1
已逾期應收款項						
一年內.....	88,120	22.7	73,274	19.5	76,544	22.8
一年以上但兩年以內.....	54,361	14.0	27,128	7.2	24,762	7.4
兩年以上但三年以內.....	32,204	8.3	35,654	9.5	16,389	4.9
三年以上.....	28,188	7.3	38,409	10.2	53,685	16.0
小計.....	202,873	52.3	174,465	46.4	171,380	50.9
總計.....	387,639	100.0	376,174	100.0	336,409	100.0

財務資料

經考量(1)我們已根據按個案基準評估的預計實際還款的可能性，就應收面臨運營或流動困難或與我們存在糾紛的客戶的貿易款項計提全額或相對較高的撥備，並就其他客戶的賬款利用撥備矩陣計算預期信貸虧損；(2)根據我們的過往經驗，經調整虧損撥備後，賬齡較長的貿易應收款項的後續結算金額一般足以覆蓋淨餘額，我們並未經歷任何重大意外信貸虧損；(3)截至2023年及2024年12月31日，大部分貿易應收款項結餘已隨後結算，而就餘下結餘而言，我們已計提充足撥備；及(4)如上文所述，本公司持續執行嚴格的信貸管理政策並加強我們的信貸管制力度，我們認為已根據預期可收回金額計提充分虧損撥備，且在未計提虧損撥備的貿易應收款項不存在可收回風險。具體而言，董事認為，由於我們已透過採用遷移率模型來估計預期信貸虧損(該模型考慮了客戶過往的到期付款記錄及目前的付款能力，以及客戶特定資料及有關客戶經營所處經濟環境的資料)，從而(1)加強收款力度，於往績記錄期間內，賬齡超過一年的貿易應收款項餘額持續下降；及(2)計提充足的虧損撥備，故於未計提虧損撥備的逾期超過一年的貿易應收款項並無可收回性問題。

截至2026年3月31日，人民幣73.1百萬元(或截至2025年12月31日的貿易應收款項總額的流動部分的29.3%)已結算。截至該日期，收款率相對較低，乃主要由於第一季度的正常季節性，於此期間，由於正值春節假期，收款活動通常較為緩慢。此外，我們智慧停車系統的信貸期通常介乎三至六個月，其佔貿易應收款項結餘的大部分，因此，截至年末的部分未清結餘於該日尚未達到期限。

遞延稅項資產

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣55.0百萬元、人民幣51.9百萬元及人民幣47.6百萬元。於往績記錄期間，我們的遞延稅項資產主要與可扣減暫時差額(包括信貸減值撥備、資產減值撥備、租賃負債稅會差異、稅項虧損結轉以及內部交易未變現溢利)有關。

存貨

我們的存貨主要指(1)原材料(例如我們生產活動所用的硬件組件及其他原材料)；(2)庫存成品；(3)半成品；及(4)在途貨物。下表載列截至所示日期我們存貨的詳情。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
原材料.....	17,237	13,072	14,561
成品.....	18,506	16,993	14,594
半成品.....	1,978	2,833	1,977
在途貨物.....	25,219	33,749	21,901
總計.....	62,940	66,647	53,033

我們的庫存水平乃根據未完成合約金額及項目執行計劃管理。我們的存貨於2023年12月31日至2024年12月31日有所增加，這主要是由於手頭訂單增多導致在途貨物及成品總量增加所致，增幅與我們業務增長一致。我們的存貨於2025年12月31日減少，主要因為若干訂單已交付而持續進行的項目有所進展，故在途貨物數量減少。

財務資料

尤其是，我們庫存的相當大一部分由在途貨物組成，指已分階段交付但尚未確認為收益的智慧停車硬件產品。根據我們基於項目的安排，收益通常於完成整個合約的交付後確認，而客戶通常會根據項目進度及現場準備情況要求分階段交付。因此，項目執行及交付週期可能延長，導致期末在途貨物結餘較高。

下表載列我們於所示年度的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	54	55	49

(1) 存貨週轉天數乃通過有關年度存貨(扣除虧損撥備)的年初及年末結餘平均數除以同期銷售成本，再乘以有關期間的日曆天數計算。

我們力求通過加強銷售需求分析以優化生產備貨計劃、改善供需兩端交付時間表、提升技術服務交付效率以加速客戶驗收等措施持續嚴格管控存貨週轉天數。具體而言，我們通常維持相當於約一至一個半月銷售額的製成品存貨，及足夠三至六個月生產的原材料存貨。請參閱「業務—原材料及存貨管理—存貨及交付管理」。於往績記錄期間，該等庫存水平有助於我們階段性項目執行及交付週期，並與我們的週轉天數基本一致。此外，於往績記錄期間，我們的存貨週轉天數與行業水平基本一致。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
一年內.....	55,488	59,481	41,408
一年以上但兩年以內.....	6,471	6,640	9,649
兩年以上但三年以內.....	2,190	1,010	1,958
三年以上.....	1,762	1,963	1,408
減：撇減.....	(2,972)	(2,448)	(1,389)
總計.....	62,940	66,647	53,033

經考慮(1)於往績記錄期間，大量庫存的使用年限少於一年，使用年限超過一年的庫存並非易腐或易碎產品或原材料；(2)我們已建立嚴格的倉庫管理制度，且我們的產品及原材料的保質期通常為五年以上；(3)我們截至2023年及2024年12月31日的原材料、半成品及製成品已普遍按照先進先出的原則使用或銷售，截至相同日期，我們大部分在途貨物已隨後交付並確認為收益；及(4)我們已審查存貨的可變現淨值，並提供適當撇減，我們相信，因未作出額外撇減，故存貨並無存在減值問題。

截至2026年3月31日，人民幣6.5百萬元(或截至2025年12月31日存貨的12.2%)已隨後使用或出售。利用率相對較低乃主要由於我們業務的季節性，乃由於受春節假期的影響，第一季度的生產、項目執行及交付活動通常較為緩慢。此外，我們的存貨與項目執行進度緊密聯繫，截至年末的大部分存貨與交付時間表在第一季度後的持續進行的項目相關。該等存貨預計隨相關項目進程而逐步使用或確認為收益。

財務資料

合約資產

合約資產主要與(1)我們對數智化停車系統業務中就收益已確認入賬但尚未達到結算節點的工作履約產生相關代價的權利，及(2)我們的數智化停車系統業務質保金合約價值的3%至10%的質保金相關。根據客戶接受度，保留期通常介於12至24個月之間。該筆款項在保留期結束前均計入合約資產中。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，經扣除虧損撥備人民幣5.9百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣6.2百萬元後，我們的合約資產分別為人民幣75.0百萬元、人民幣87.0百萬元及人民幣118.2百萬元。我們的合約資產於往績記錄期間增加，整體與我們的數智化停車系統業務的增長一致。於往績記錄期間，我們的合約資產結餘水平主要由於我們基於項目安排的性質，根據該等安排，收益乃基於項目交付及執行進度確認，而結算通常於完成合約里程碑(如客戶接受)時觸發。實際上，客戶接受的時間取決於多種因素，如施工現場的準備情況、安裝調試以及與整體項目進度的協調配合。因此，收益確認與結算之間通常存在時間差異，導致期末合約資產積累。

下表載列我們截至2025年12月31日的合約資產總值的詳情。

	截至2025年 12月31日的 合約資產結餘	其後 重新分類為 貿易應收款項	其後已結算	截至2026年 3月31日的 合約資產結餘	合約總價值	截至2026年 3月31日的 已完成合約價值	未完成合約價值	
				(以人民幣千元計)				(%)
實施服務	63,998	9,637	4,744	49,617	271,008	239,163	31,845	11.8
銷售硬件產品	60,439	7,076	5,977	47,387	139,109	134,644	4,465	3.2
總計	<u>124,437</u>	<u>16,713</u>	<u>10,721</u>	<u>97,003</u>	<u>410,117</u>	<u>373,807</u>	<u>36,310</u>	<u>8.9</u>

財務資料

下表載列截至2025年12月31日以合約資產計的前十大項目的詳情。

客戶身份	所提供產品/ 服務	截至2025年 12月31日的 合約資產	其後重新 分類為貿易 應收款項 或已結算	截至2026年 3月31日的 合約資產	金額(除另有說明外，以人民幣千元計)	已完成的合約價值			未完成的 百分比 (%)	預期 完成日期
						截至12月31日止年度		截至2026年 3月31日 止三個月		
						2023年	2024年			
一家總部位於香港的房地產投資及開發商	實施服務	5,452	—	5,452	—	47,326	2,595	—	3.1	2026
一家總部位於南通的貿易公司	實施服務	1,871	—	1,871	—	—	2,081	4	0.7	2031
一家總部位於漳浦的城市運行及管理服務提供者	實施服務	1,797	—	1,797	—	—	4,972	1	17.0	2030
一家上海的專注於AI軟體開發的技術解決方案供應商	銷售硬件產品	1,736	—	1,736	—	—	1,786	1	0.5	2030
一家總部位於寧波的國有建築公司的分部實體	銷售硬件產品	1,393	—	1,393	—	—	1,393	38	0.8	2030
一家上海的專注於AI軟體開發的技術解決方案供應商	銷售硬件產品	1,376	—	1,376	—	—	1,476	1	0.7	2030
一家總部位於武漢的市政工程設計及諮詢機構	實施服務	1,369	—	1,369	—	1,079	290	—	61.0	2026
一家總部位於濟南的國有建築公司	銷售硬件產品	1,334	—	1,334	—	—	1,333	1	1.1	2030
一家總部位於漳浦的城市運行及管理服務提供者	實施服務	1,268	—	1,268	—	4,545	—	—	10.4	2028
一家總部位於海南的商業物業及運營管理公司	實施服務	1,236	—	1,236	—	1,275	661	—	6.1	2030

財務資料

於往績記錄期間，我們實施服務的初始預算成本與實際產生成本之間的差異並不重大，主要由於客戶需求或實施計劃的變更，以及材料成本降低。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，預計在一年以後收回的合約資產金額分別為人民幣3.3百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣6.6百萬元。所有其他合約資產均預計在一年內收回。當我們收取代價的權利成為無條件時，相關合約資產將重新分類至貿易應收款項。

經考慮(1)截至2023年及2024年12月31日，隨著相關項目的推進並達到里程碑付款條件，我們大部分合約資產已隨後分類至貿易應收款項或結算；(2)合約資產重新分類至貿易應收款項乃主要由於合約結算里程碑達成，其時間通常與相關項目的執行週期保持一致，且於往績記錄期間並無任何異常延遲；及(3)我們已就合約資產使用撥備矩陣計算預期信貸虧損，我們相信，我們已計提充足虧損撥備，且在未計提虧損撥備的合約資產不存在可收回風險。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的合約資產總值的人民幣16.7百萬元已重新分類至貿易應收款項，且額外人民幣10.7百萬元已隨後結算，佔我們截至2025年12月31日的合約資產總值的22.0%。

預付款項

我們的預付款項主要包括(1)經營租賃開支，包括承包運營模式下向停車場支付的承包費預付款項、廣告屏租金及辦公室物業租金；(2)數智化停車硬件產品採購原材料的預付款項；以及(3)其他預付款項，如尚未由供應商交付的停車券採買、雲服務預付款項及日常業務過程中產生的其他雜項成本及開支。下表載列截至所示日期我們預付款項的詳情。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
經營租賃開支.....	406	14,601	8,682
購買原材料.....	4,158	7,424	5,288
其他.....	8,589	5,313	9,019
總計.....	13,153	27,338	22,989

我們的預付款項於2023年12月31日至2024年12月31日有所增加，這主要是因為我們錄得了承包費預付款項。我們的預付款項截至2025年12月31日有所減少，乃由於(1)合約費用預付款項減少及(2)預付廣告展示租賃開支的逐步攤銷。

其他流動資產及其他非流動資產

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的其他流動資產分別為人民幣118.1百萬元、人民幣224.4百萬元及人民幣147.3百萬元，即客戶支付的預付款(1)在我們採納的最低收入加收益分成模式的承包運營模式下的承包費分別為人民幣107.2百萬元、人民幣179.5百萬元及人民幣98.9百萬元，及(2)根據停車券採買合作模式採買停車券分別為人民幣10.9百萬元、人民幣44.9百萬元及人民幣48.4百萬元。在該等業務模式下，我們通常會向客戶(即停車場業主或運營方)支付預付款，

財務資料

以尋求有前景的商機並與該等客戶維持穩定的合作關係。於2025年12月31日，我們亦有與承包費用有關的其他非流動資產人民幣81.8百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告的附註16。

我們採用最低收入加收益分成模式的承包營運模式的承包費用項下預付款項流動部分自2023年12月31日至2024年12月31日有所增加，主要由於相關項目(包括多個大型項目)的快速擴張。該金額隨後於2025年12月31日減少，主要由於2025年新項目中較大部分需要支付預付款項，且期限超過一年，故被列示為其他非流動資產。於往績記錄期間，我們的停車券採購的預付款項穩定增長，主要由於業務擴張及此模式的性質(即通過支付大額預付款採買停車券並隨時間分批消耗)。

在採納最低收入加收益分成模式的承包營運業務中，預付款預期根據我們與停車場業主簽訂的服務合約的預期未來現金流收回。該等款項將作為我們向停車場業主提供服務所產生的收入減少進行攤銷。我們作為代理人，代表接受我們提供服務的停車場業主向停車場使用者收取停車費。相比之下，在不收取最低收入的承包營運業務中，我們的客戶為停車場使用者(即車主及司機)。

在停車券合作業務中，我們向停車場業主或營運商支付款項，以換取批量折扣的停車券。當停車券用於向停車場業主或營運商支付的停車費時，我們將停車券的淨收入確認為服務收入。該收入按使用者就停車券支付的金額減我們就購買停車券所支付的金額計算。

下表載列於往績記錄期間內停車券的變動金額。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
期初停車券金額.....	3,057	10,912	44,872
期內購買的停車券金額.....	14,830	62,152	84,888
期內消費的停車券金額.....	(6,975)	(28,191)	(80,199)
減：減值.....	—	—	(1,188)
期末停車券金額.....	10,912	44,872	48,373

財務資料

下表載列於所示年度購買的停車券的金額明細，按有效期計。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
一年內.....	3,173	21.4	30,729	49.4	59,046	69.6
一年以上但兩年以內 ...	6,488	43.8	24,734	39.8	19,389	22.8
兩年以上但三年以內 ...	3,817	25.7	4,572	7.4	3,662	4.3
三年以上	1,351	9.1	2,116	3.4	2,791	3.3
總計.....	14,830	100.0	62,152	100.0	84,888	100.0

受限制存款

我們於往績記錄期間的受限制存款主要包括日常業務過程中存於指定銀行作為履約保函及銀行承兌匯票的擔保的若干存款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的受限制存款分別為人民幣35.6百萬元、人民幣26.8百萬元及人民幣61.0百萬元。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括銀行現金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣190.4百萬元、人民幣164.3百萬元及人民幣190.7百萬元。

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(1)貿易應付款項，指因營運所需數智化停車硬件產品生產所用原材料、建築服務以及其他產品及服務而應支付給供應商的款項；(2)應付薪金及花紅；(3)應付票據；及(4)有關以股份為基礎的付款、第三方建築服務供應商的質保金所產生及相關增值稅、[編纂]開支的其他應付款項及應計費用。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
貿易應付款項			
— 第三方.....	87,140	84,791	81,186
— 關聯方.....	22	87	138
應付薪金及花紅.....	40,884	47,197	37,514
應付票據	21,010	20,728	9,806
其他應付款項及應計費用.....	64,278	59,842	52,445
總計.....	213,334	212,645	181,089

財務資料

於2023年及2024年12月31日，我們的貿易及其他應付款項維持相對穩定。截至2025年12月31日，我們的貿易及其他應付款項有所減少，乃由於(1)應付票據因若干供應商的結算方法改變而減少；(2)應付薪金及花紅減少；及(3)其他應付款項及應計費用減少，主要由於我們於股份激勵計劃項下的歸屬期結束後將部分其他應付款項轉移至資本儲備，以及本期增值稅支付所致，部分被[編纂]開支應計費用所抵銷。

我們的供應商通常向我們授出60天的信貸期。下表載列我們於所示年度的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	72	73	68

(1) 貿易應付款項週轉天數乃通過有關期間貿易應付款項的期初及期末結餘平均數除以同期銷售成本，再乘以有關期間的日曆天數計算。

我們於往績記錄期間的貿易應付款項週轉天數整體有所下降，這主要是由於停車場運營業務的顯著增長導致銷售成本的增速超過貿易應付款項的增速。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
一年內	76,814	72,633	67,754
一年以上但兩年以內	3,861	4,791	5,459
兩年以上但三年以內	2,573	2,188	3,146
三年以上	3,914	5,266	4,965
總計	87,162	84,878	81,324

截至2026年3月31日，人民幣46.4百萬元(或截至2025年12月31日的貿易應付款項的57.1%)已結算。

合約負債

我們在提供相關產品及服務前會收取客戶的預付款，這將產生合約負債。下表載列截至所示日期我們合約負債的詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
數智化停車系統	62,374	85,329	78,638
停車場運營	9,446	12,913	18,405
數智化停車管理服務	5,289	6,611	5,076
總計	77,109	104,853	102,119

財務資料

於2023年12月31日至2024年12月31日，我們的合約負債有所增加，這主要是由於我們基於客戶資質實施更嚴格的預付款要求，導致若干客戶預付款比率提高。我們的合約負債於2025年12月31日維持相對穩定。

截至2026年3月31日，人民幣23.0百萬元(或截至2025年12月31日合約負債的22.5%)其後已確認為收益。

流動資金及資本資源

流動資金和營運資金來源

我們的現金主要用於為營運資金需求及其他經常性開支提供資金。於往績記錄期間，我們主要以經營活動產生的現金及銀行貸款為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於獲取股權或債務融資方面並無遭遇任何困難。通過有效分配資金、規範付款流程以及優化存貨管理以降低庫存佔用資金，我們施行審慎的營運資金管理政策。

展望未來，我們認為我們將採用經營活動產生的現金、銀行貸款、[編纂]估計[編纂]及從資本市場不時籌集的其他資金相結合的方式來滿足我們的流動資金需求。我們將密切關注營運資金水平、審慎審閱未來現金流量需求，並於必要時調整營運及擴張計劃，以確保維持充足的營運資金來支持業務運營。

經計及我們目前可用的財務資源，董事認為，我們可用的現金及現金等價物、預期經營活動所得現金流量、銀行貸款及[編纂]估計[編纂]將足以滿足我們當前及自本文件日期起未來12個月的預期現金需求。

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
	(以人民幣千元計)		
經營活動產生的現金淨額	182,025	66,421	144,037
投資活動所用現金淨額	(21,176)	(55,400)	(104,951)
融資活動所用現金淨額	(90,648)	(36,804)	(12,755)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	70,201	(25,783)	26,331
年初現金及現金等價物	120,274	190,384	164,339
匯率變動的影響	(91)	(262)	5
年末現金及現金等價物	<u>190,384</u>	<u>164,339</u>	<u>190,675</u>

財務資料

經營活動產生的現金淨額

於2025年，我們的經營活動產生現金淨額人民幣144.0百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣108.0百萬元，並經若干非現金及非運營項目(主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣49.8百萬元以及使用權資產折舊人民幣35.4百萬元)及對我們的現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括其他流動資產減少人民幣77.1百萬元及貿易及其他應收款項減少人民幣13.6百萬元)調整，部分被對我們的現金流量產生負面影響的營運資金變動(主要包括其他非流動資產增加人民幣80.3百萬元、受限制銀行結餘增加人民幣34.2百萬元、合約資產增加人民幣31.6百萬元以及貿易及其他應付款項減少人民幣18.3百萬元)所抵銷。

於2024年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣66.4百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣98.9百萬元，並經若干非現金及非運營項目(主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣57.4百萬元、使用權資產折舊人民幣23.1百萬元以及合約資產及貿易應收款項的減值虧損人民幣9.6百萬元)及對我們的現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括合約負債增加人民幣27.7百萬元及受限制銀行結餘減少人民幣8.8百萬元)調整，部分被對我們的現金流量產生負面影響的營運資金變動(主要包括其他流動資產增加人民幣106.2百萬元、貿易及其他應收款項增加人民幣18.2百萬元、預付款項增加人民幣14.2百萬元及合約資產增加人民幣12.1百萬元)所抵銷。

於2023年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣182.0百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣102.2百萬元，並經若干非現金及非運營項目(主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣58.3百萬元、使用權資產折舊人民幣19.6百萬元、合約資產及貿易應收款項的減值虧損人民幣12.4百萬元)及對我們的現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣40.9百萬元及合約負債增加人民幣28.8百萬元)調整，部分被對我們的現金流量產生負面影響的營運資金變動(主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣29.0百萬元、受限制銀行結餘增加人民幣20.5百萬元、合約資產增加人民幣11.6百萬元及存貨增加人民幣9.1百萬元)所抵銷。

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105.0百萬元，主要歸因於存置結構性存款人民幣510.0百萬元、購買物業、廠房及設備款項人民幣104.0百萬元以及購買租賃土地人民幣16.5百萬元，部分被結構性存款人民幣510.6百萬元到期所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣55.4百萬元，主要歸因於存置結構性存款人民幣210.0百萬元、購買物業、廠房及設備款項人民幣49.4百萬元以及購買租賃土地人民幣12.1百萬元，部分被到期結構性存款人民幣211.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣21.2百萬元，主要歸因於存置結構性存款人民幣90.0百萬元、購買物業、廠房及設備款項人民幣57.6百萬元及購買租賃土地款項人民幣9.5百萬元，部分被到期結構性存款人民幣90.4百萬元、已到期存期三個月以上的銀行定期存款人民幣31.0百萬元及出售物業、廠房及設備以及其他長期資產的所得款項人民幣10.0百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所用現金淨額

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣12.8百萬元，主要歸因於償還銀行貸款人民幣29.5百萬元、已付租金的本金部分人民幣28.2百萬元及向權益股東派付的股息人民幣20.0百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣71.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣36.8百萬元，主要歸因於已付租金的本金部分人民幣35.3百萬元、向權益股東派付的股息人民幣20.0百萬元及償還銀行貸款人民幣12.5百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣32.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣90.6百萬元，主要歸因於償還銀行貸款人民幣108.5百萬元、收購附屬公司額外權益人民幣26.6百萬元及已付租金的本金部分人民幣17.0百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣49.5百萬元及權益股東注資人民幣15.7百萬元所抵銷。

流動資產及流動負債

下表載列截至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	3月31日
	(以人民幣千元計)			(未經審核)
流動資產：				
存貨.....	62,940	66,647	53,033	58,296
合約資產.....	74,977	87,046	118,212	109,568
其他流動資產.....	118,113	224,360	147,308	140,622
貿易及其他應收款項.....	332,939	322,718	287,714	268,608
預付款項.....	13,153	27,338	22,989	21,672
按公平值計入損益計量的				
金融資產.....	—	—	215	10,212
受限制銀行存款.....	35,551	26,796	61,003	18,125
現金及現金等價物.....	190,384	164,339	190,675	162,339
流動資產總值.....	828,057	919,244	881,149	789,441
流動負債：				
貿易及其他應付款項.....	213,334	212,645	181,089	152,396
合約負債.....	77,109	104,853	102,119	104,854
銀行貸款.....	10,011	29,508	3,061	12,083
租賃負債.....	15,631	30,693	17,341	17,088
即期稅項.....	7,162	4,705	6,797	6,794
流動負債總額.....	323,247	382,404	310,407	293,214
流動資產淨值.....	504,810	536,840	570,742	496,227

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的流動資產淨值分別為人民幣504.8百萬元、人民幣536.8百萬元、人民幣570.7百萬元及人民幣496.2百萬元。截至各有關日期，我們的流動資產淨值狀況主要歸因於貿易及其他應收款項、預付款項、現金及現金等價物以及存貨，部分被貿易及其他應付款項、合約負債及銀行貸款所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣570.7百萬元減至截至2026年3月31日的人民幣496.2百萬元，主要由於(1)受限制銀行存款減少人民幣42.9百萬元，(2)現金及現金等價物減少人民幣28.3百萬元，及(3)貿易及其他應收款項減少人民幣19.1百萬元，部分被貿易及其他應付款項減少人民幣28.7百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣536.8百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣570.7百萬元，主要由於(1)因收取停車費導致受限制銀行存款增加人民幣34.2百萬元及現金及現金等價物增加人民幣26.4百萬元，(2)貿易及其他應付款項減少人民幣31.5百萬元，(3)合約資產增加人民幣31.2百萬元，及(4)銀行貸款減少人民幣26.4百萬元，部分被(i)其他流動資產減少人民幣77.1百萬元及(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣35.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣504.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣536.8百萬元，主要由於(1)我們承包運營模式快速增長導致其他流動資產增加人民幣106.2百萬元；(2)預付款項增加人民幣14.2百萬元；及(3)合約資產增加人民幣12.1百萬元，部分被(i)合約負債增加人民幣27.7百萬元；(ii)因我們投資於停車場運營業務導致現金及現金等價物減少人民幣26.0百萬元；(iii)銀行貸款增加人民幣19.5百萬元；及(iv)租賃負債增加人民幣15.1百萬元所抵銷。

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括銀行貸款及租賃負債。2026年3月31日為就本文件中的債務聲明而言之最後實際可行日期。下表載列截至所示日期我們的債務明細。

	截至12月31日			截至2026年 3月31日
	2023年	2024年	2025年	
	(以人民幣元計)			(未經審核)
流動：				
銀行貸款	10,011	29,508	3,061	12,083
租賃負債	15,631	30,693	17,341	17,088
非流動：				
銀行貸款	—	—	68,679	90,136
租賃負債	15,243	33,991	33,788	32,284
總計	40,885	94,192	122,869	151,591

財務資料

銀行貸款

下表載列截至所示日期我們的銀行貸款明細。截至2026年3月31日，我們尚未動用的信貸融資為人民幣369.0百萬元。

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	3月31日
	(以人民幣元計)			(未經審核)
即期：				
— 有抵押且有擔保	—	22,000	48	62
— 有抵押但無擔保	—	—	10	10,021
— 無抵押但有擔保	5,005	4,505	—	—
— 無抵押且無擔保	5,006	3,003	3,003	2,000
	10,011	29,508	3,061	12,083
非即期：				
— 有抵押且有擔保	—	—	57,792	73,808
— 有抵押但無擔保	—	—	10,887	16,328
	—	—	68,679	90,136
總計	10,011	29,508	71,740	102,219

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的銀行貸款均以人民幣計值，分別按介乎3.55%至4.00%、3.50%至3.65%及2.00%至3.30%的實際年利率計息。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的銀行貸款人民幣零元、人民幣22.0百萬元及人民幣57.8百萬元分別由我們的控股股東擔保。截至2026年3月31日，該等擔保貸款之未償還金額(包括本金及應計利息)為人民幣73.9百萬元。關聯方提供的所有擔保將於[編纂]前解除。請參閱本文件附錄一會計師報告附註33(d)。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的若干銀行貸款分別以人民幣68.2百萬元、人民幣65.3百萬元及人民幣129.7百萬元的物業、廠房及設備、人民幣7.0百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣6.1百萬元的投資物業及零、零、零及人民幣20.7百萬元的使用權資產作抵押。

我們受限於銀行貸款條款項下的若干限制性契諾，該等契諾常見於與中國金融機構的貸款安排，並可能限制或以其他方式對我們的運營產生不利影響。該等契諾可能限制(其中包括)所得款項及與銀行貸款有關的已抵押資產的用途，以及我們進行控制權變更交易及減少我們營運資金的能力。此外，我們的部分銀行借款須履行與我們的若干財務比率有關的契諾。請參閱「風險因素 — 與我們的業務和行業有關的風險 — 未能履行與銀行貸款相關的義務可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響」。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在支付銀行貸款方面並無任何重大違約，且在所有重大方面並無違反有關銀行貸款的任何重大契諾。

財務資料

租賃負債

下表載列於所示日期我們的租賃負債的還款安排。

	截至12月31日			截至2026年 3月31日
	2023年	2024年	2025年	
	(以人民幣元計)			(未經審核)
一年內.....	15,631	30,693	17,341	17,088
一年以上但兩年以內	7,255	20,960	12,450	11,602
兩年以上但五年以內	7,418	12,228	18,209	17,780
五年以上	570	803	3,129	2,902
總計.....	30,874	64,684	51,129	49,372

債務聲明

除上文所披露者外，截至2026年3月31日，我們概無銀行貸款或任何其他已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債(正常商業票據除外)或承兌信貸、債券、抵押、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3月31日起直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債。

資本承擔及支出

資本承擔

我們的資本承擔主要涉及物業、廠房及設備。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣0.3百萬元、人民幣85.4百萬元及人民幣75.2百萬元，該等金額為我們在建生產廠房的合約金額。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本開支主要指購置物業、廠房及設備以及租賃土地付款的款項。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣67.8百萬元、人民幣61.5百萬元及人民幣120.4百萬元。於往績記錄期間，我們主要以經營活動產生的現金及銀行貸款為我們的資本開支需求提供資金。我們擬動用經營所產生現金流量及[編纂]，為計劃資本開支提供資金。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無資產負債表外安排。

財務資料

[編纂]開支

我們預期將就[編纂]產生[編纂]開支總額約人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂]總額約[編纂]%（假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]未獲行使），包括(1)[編纂]相關開支（包括但不限於佣金及費用）約人民幣[編纂]百萬元；及(2)非[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中包括(i)法律顧問及會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元；及(ii)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元將自綜合損益及其他全面收益表扣除，作為行政開支，及人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]完成後自權益扣除。我們預期於[編纂]完成前及之後將進一步產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元將自綜合損益及其他全面收益表扣除，及於[編纂]完成後，約人民幣[編纂]百萬元將自權益扣除。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能有別於此估計。

關聯方交易

我們可能不時與關聯方訂立交易。於往績記錄期間，與關聯方的結餘屬貿易性質。請參閱「—主要資產負債表項目說明—貿易及其他應付款項」。有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。我們董事認為，各項關聯方交易乃於日常業務過程中按公平原則進行。我們的董事認為，於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲往績記錄業績或令過往業績不能反映未來表現。

主要財務比率

下表載列我們於所示日期或年度的主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率.....	46.4%	45.9%	46.4%
淨利潤率.....	11.8%	10.8%	11.3%
經調整淨利潤率 (非國際財務報告準則計量) ⁽¹⁾	12.1%	11.5%	14.7%
流動比率 ⁽²⁾ (倍).....	2.6	2.4	2.8
速動比率 ⁽³⁾ (倍).....	2.4	2.2	2.7

(1) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)的計算根據經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以各期間的收益並乘以100.0%得出。有關我們年內溢利及全面收益總額與經調整純利(非國際財務報告準則計量)的對賬，請參閱「—主要損益項目說明—非國際財務報告準則計量」。

(2) 流動比率按流動資產除以年末流動負債計算。

(3) 速動比率按流動資產減存貨，除以年末流動負債計算。

毛利率、淨利潤率及經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)

有關於往績記錄期間影響我們毛利率、淨利潤率及經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)的因素的討論，請參閱「—各期間的經營業績比較」一節。

財務資料

流動比率及速動比率

我們的流動比率及速動比率保持相對穩定，截至2023年、2024年及2025年12月31日，分別為2.6、2.4及2.8以及2.4、2.2及2.7。

財務風險的定量及定性披露

我們在日常業務過程中面臨信貸風險、流動資金風險及利率風險。我們承受此等風險的敞口以及我們用於管理此等風險的財務風險管理政策及常規概述如下。我們在中國運營，大部分貨幣資產及負債乃以人民幣計值。我們的管理層認為我們所面臨的貨幣風險極低。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告之附註31。

信貸風險

信貸風險指交易對手未履行合約責任而導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項以及合約資產。我們所承受現金及現金等價物、受限制銀行存款及其他金融資產的信貸風險有限，因為交易對手為銀行及金融機構，我們認為其信貸風險為低。我們不提供任何使自身陷入信貸風險的擔保。

我們已制定信貸風險管理政策，據此，其會對所有超過特定信貸額度的客戶進行單獨的信貸評估。此等評估針對客戶過往的到期付款記錄及目前的付款能力，並考慮客戶特定資料及有關客戶經營所處經濟環境的資料。

我們使用撥備矩陣按等同於全期預期信貸虧損的金額計量合約資產及即期貿易應收款項的虧損撥備。就我們的管理層已知悉信貸風險增加相關具體資料或等待訴訟的貿易應收款項而言，包括於2023年、2024年及2025年12月31日賬面總值分別為人民幣29.5百萬元、人民幣37.7百萬元及人民幣50.7百萬元的貿易應收款項，我們已按個別基準評估預期信貸虧損撥備。

流動資金風險

庫務職能由我們統一管理，其中包括盈餘現金短期投資及集資以滿足預期現金需求。我們的政策是定期監察我們的流動資金需求及貸款契諾的合規情況，以確保我們能從主要金融機構維持充足現金儲備及充足的承諾資金額度來應付短期及長期的流動資金需求。

利率風險

利率風險為一項金融工具的公平值或未來現金流量將因市場利率變動而波動所帶來的風險。我們的利率風險主要來自銀行及手頭現金、定期存款、銀行貸款、受限制銀行存款及租賃負債。按浮動利率及固定利率計息的金融工具分別使我們面臨現金流量利率風險及公平值利率風險。

財務資料

股息

我們為一家根據中國法律註冊成立的股份公司。根據《中華人民共和國公司法》，於中國註冊成立的公司須於彌補過往年度根據中國公認會計準則釐定的累計虧損(如有)後，每年撥出至少10%的除稅後溢利作為若干法定公積金供款，直至該等公積金的供款總額達到其註冊資本的50%為止。如上文所述，公司在彌補累計虧損及向法定公積金供款後，可以從除稅後溢利中支付股息。據我們的中國法律顧問告知，除非我們擁有合法可供分派的溢利及儲備，否則不會宣派或派付股息。未來我們所賺取的所有純利將須首先用於彌補過往的累計虧損(如有)，其後我們須將純利的10%撥入法定公積金，直至該等公積金為其註冊資本的50%以上為止。

截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定股息分派率。根據章程細則，我們將實行持續穩定的利潤分配政策。在確保滿足運營所需及未來發展資金需求的前提下，公司將合理分派部分溢利。經本公司股東大會審議決議得出溢利分配方案後，董事會須在兩個月內完成股息(或股份)分配。有關詳情，請參閱本文件附錄三「組織章程細則概要 — 利潤分配」。於2023年、2024年及2025年，本公司分別宣派零、人民幣20.0百萬元及人民幣20.0百萬元的股息，所有該等股息均已悉數派付。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告之附註30。

可分派儲備

截至2025年12月31日，本公司留存盈利為人民幣533.9百萬元，其為同日之可分派儲備。

上市規則第13章規定的披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況會導致我們須根據上市規則第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，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況自2025年12月31日(即如附錄一會計師報告所報往績記錄期間結束)以來並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料造成重大影響。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料」。