

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此屬概要，故並不包含對閣下而言可能屬重要的所有資料，其內容並不完整，且應與本文件全文一併閱讀。閣下決定[編纂][編纂]前，應閱讀整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]所涉及的部分特定風險載於「風險因素」。閣下決定[編纂][編纂]前，應仔細閱讀該節。

概覽

我們是中國商業航天業企業，戰略重點在於衛星及相關服務以及星基解決方案。憑藉我們在商業航天及人工智能（「AI」）方面的核心優勢，我們設計及研製商業衛星，確保穩定運營及管理，並提供定制化的星基解決方案，以滿足客戶的多樣化需求。根據弗若斯特沙利文的資料，以2025年收入計，我們在管理衛星行業全價值鏈的所有中國民營商業航天公司中排名第二。

根據弗若斯特沙利文的資料，作為一家AI衛星先鋒企業，我們於2018年12月發射了中國第一顆AI應用衛星，並於2024年9月成功研製並發射了中國第一顆AI大模型智算衛星。於2025年5月14日，我們成功研製並發射了全球首個由12顆AI智算衛星組成的AI智算衛星星座，這標誌著我們在努力發展太空智算星座及建立一體化AI太空智算體系方面取得重要里程碑。截至最後實際可行日期，我們自主開發了6個AI有效載荷、4顆AI應用衛星和18顆AI智算衛星，同時成功完成了14次太空任務。

以我們專有靈境引擎為基礎，我們已拓展至星基解決方案服務。通過應用AI及商業航天技術，我們於空間智能及計算服務、數字城市應用、城市治理以及文化、旅遊及遊戲應用等多個領域提供特定場景解決方案。

主要受(i) 我們於在軌驗證及空天AI技術方面取得關鍵進展；及(ii) 我們衛星設計及開發能力的升級與提升所推動，我們已增強產品競爭力。上述兩項主要因素共同推動我們業務快速擴張，提升我們獲取高價值訂單的能力，擴大客戶基礎，並帶動收入穩健增長。我們的收入由2023年的人民幣507.5百萬元增至2024年的人民幣553.5百萬元，並進一步增至2025年的人民幣702.7百萬元。

我們的技術

經過多年專注研發，我們已於衛星研製以及星基解決方案方面形成核心技術。我們的核心技術包括：(i) 適配太空環境的AI衛星研製技術；(ii) 基於型譜化衛星平台的快速衛星研製；(iii) 高功率平板式衛星平台及星座組網；(iv) 用於衛星組件生產的AI增材製造能力；及(v) 基於靈境引擎的遙感影像自動化空間升維技術。請參閱「業務—我們的技術」。

概 要

我們的優勢

我們認為，下列競爭優勢為我們的成功作出了貢獻：(i)專注AI衛星的商業航天公司，擁有強大的頻譜及軌道資源支持；(ii)高效的星基解決方案支持多樣化應用場景；(iii)業務能力覆蓋「造衛星」到「管衛星」再到「用衛星」，為客戶提供高效的產品及解決方案；及(iv)富有遠見的管理團隊和創新技術型企業文化。請參閱「業務－我們的優勢」。

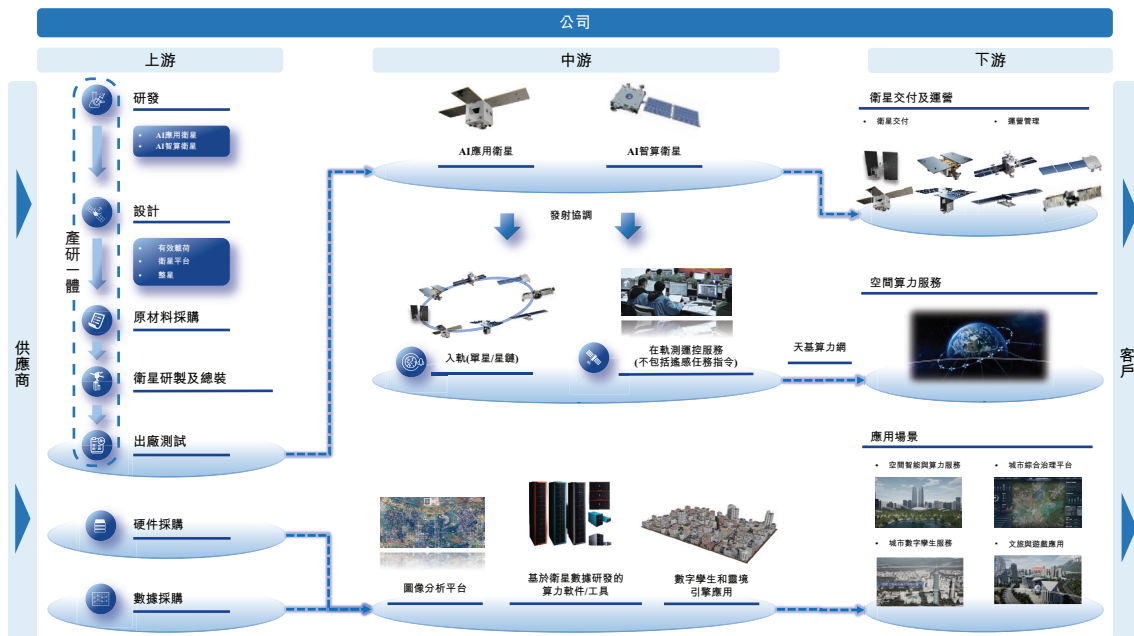
我們的戰略

根據我們的使命和願景，我們制定了以下戰略：(i)增強規模經濟及提升成本效益，從而推進星算計劃；(ii)加大AI智算衛星研發力度；(iii)擴展現有衛星應用場景及探索新的衛星應用場景；(iv)加強戰略合作、供應鏈整合與業務協同；及(v)持續吸引科技創新人才。請參閱「業務－我們的戰略」。

我們的業務模式

我們的業務模式涵蓋衛星研製、管理及利用，旨在支持衛星星座的大規模部署及運營，同時將星基能力轉化為可供客戶在多種應用場景下商業部署的服務。

下圖說明我們在衛星產業價值鏈中的業務模式：



我們的衛星及相關服務涵蓋全衛星生命週期，從有效載荷、平台及整星研發、組裝及測試、發射協調以及在軌交付直至發射後合規的運營及控制管理。我們的全生命週期服務確保定制化整星研發、高效的衛星交付和專業的衛星運控管理，從而確保衛星的最佳性能和壽命。我們的衛星設計通常需時約三週，而衛星研製通常耗時約四個月，取決於衛星規格及客戶要求。衛星發射時間取決於多項因素，包括發射時間表及監管批准。一般而言，衛星於簽訂發射合約後一年內發射。

概 要

我們亦提供定制化星基解決方案。通過自動化空間維度增強算法，我們提供可擴展的數字化解決方案，以滿足空間智能及計算服務、數字城市建設、城市治理以及沉浸式文化、旅遊及遊戲分部等多個應用。

我們的產品及解決方案

我們經營兩條業務線，提供全套產品及服務：(i)衛星及相關服務，及(ii)星基解決方案。

衛星及相關服務

衛星及相關服務構成我們整個業務的基礎。我們基於我們的型譜化衛星平台研製及銷售衛星，該等平台可根據客戶的特定要求進行定制，同時我們為選擇我們發射後運營服務的客戶提供相關的衛星測運控服務。有關衛星研製、管理及使用的詳情，請參閱「業務－我們的產品及解決方案－衛星及相關服務」。我們主要專注於低軌衛星（尤其是AI衛星）的設計及研製。我們的衛星設計生命週期一般為三年至五年不等。

我們經歷了多個發展階段，穩步深化與拓展技術能力。自成立以來至2022年，我們專注於內部開發AI有效載荷，以驗證在複雜太空環境中運行的衛星上部署AI技術。截至最後實際可行日期，我們已成功完成14次太空任務，並成功發射27顆衛星及六個有效載荷。

AI應用衛星

我們開發AI應用衛星，搭載AI有效載荷，可提供AI賦能的數據分析及計算服務，與傳統衛星相比，能提供更強的功能。截至最後實際可行日期，我們與合作夥伴共同開發了1顆AI應用衛星，自主開發了4顆AI應用衛星。

AI智算衛星

於我們的AI應用衛星取得成功後，我們已開發並於太空部署AI智算衛星，其不僅能為自身，亦能為其他航天器和地面應用提供先進的AI賦能的數據分析及計算服務。該等升級功能乃透過星載計算資源及專為處理複雜數據分析任務而設計的精密算法實現。截至最後實際可行日期，我們已開發18顆AI智算衛星。

星基解決方案

我們通過整合天基計算能力及專有軟硬件平台提供星基解決方案，為各類應用場景提供可商業部署的產品及服務。我們的解決方案旨在將星基能力轉化為可操作的洞察及運作工具，支持客戶的數字化及智能化需求。憑藉我們的專有技術，我們專注於處理、整合及應用源自衛星的數據及計算輸出。於往績記錄期，我們提供不同類型的衛星數據和產品，以滿足客戶需求，並主要通過以下方式交付：(i)直接銷售衛星圖像；(ii)使用我們專有技術及設備產生的星基解決方案；及(iii)基於我們專有技術的軟硬件工具，使客戶能夠處理衛星圖像，以滿足其自身需求。

概 要

於往績記錄期，為開發星基解決方案，我們主要從我們的自營衛星以及根據數據共享安排從客戶擁有的衛星獲取2D衛星遙感數據。根據該等安排，我們通常保留使用、許可及銷售衛星遙感數據的權利，且我們基於該等數據開發的所有成果及知識產權均由我們獨家擁有。於2026年2月註銷測繪資質證書後，我們已正式停止按交付形式(i)提供衛星圖像的直接銷售。就交付形式(ii)而言，根據客戶需求，我們其後按市場基準從合資格第三方提供商採購衛星遙感數據。請參閱「業務－許可證、執照及批准」。

鑒於[編纂]及[編纂]，我們已停止提供交付形式(ii)下涉及真三維地圖編製的星基解決方案。請參閱「業務－涉及負面清單所禁止的業務的安排」。

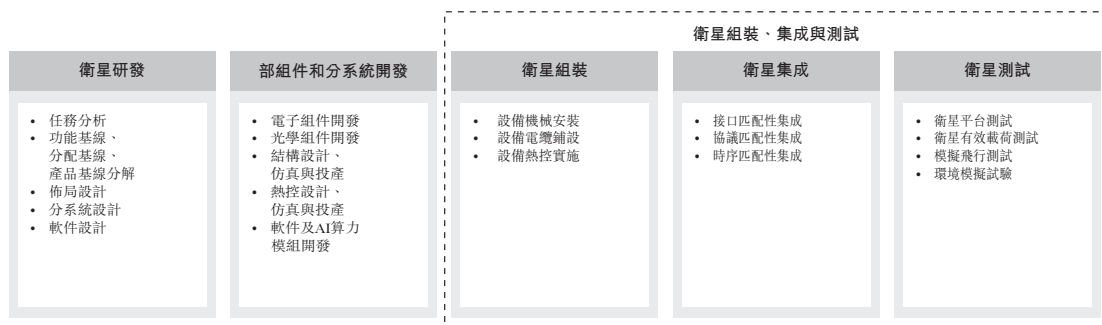
其他服務

於往績記錄期，我們提供若干其他服務，主要包括提供新能源智慧充電終端和配套設施、信息化系統和網絡系統、管理系統建設服務以及IT軟硬件的代售服務。自2024年以來，由於我們計劃優化我們的業務運營並更加專注於衛星開發的核心業務活動，我們已逐步及戰略性地精簡我們的其他服務。我們將在履行所有現有的合約義務後正式終止運營該等服務。

衛星研製一體模式

根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國少數具備衛星研製綜合能力的商業航天公司之一。根據弗若斯特沙利文的資料，我們亦是中國最早開發、生產及發射AI應用衛星及AI智算衛星的商業航天公司。我們的衛星業務採用一體化模式，將衛星研製無縫結合，以滿足行業的專業化定制需求。相比將上述流程分開的傳統模式，我們的方法可確保研製更緊密協同，使我們能夠在保持生產效率的同時，有效將研發成果轉化為高質量及定制化產品。

下圖載列我們的衛星研製流程的主要步驟：



為支援衛星生命週期不同階段的衛星設計及開發作業，我們於中國四川省及浙江省運營多個專業研製設施，即成都AIT中心、嘉興測試基地、台州中心及崇州AI增材製造基地。該等設施使我們能夠高效設計、研發及測試重量低於500公斤的衛星及相關衛星組件。此外，截至最後實際可行日期，我們的深圳中心已獲得寶安區發展和改革局（「寶安區發改局」）的項目備案，並正在設計中。於投入運營後，我們的深圳中心將按該備案專注於衛星設計、研發及測試活動。

概 要

下表列示我們截至最後實際行日期的主要設施：

設施	地點	投入運營時間	主要功能	總建築面積
成都AIT中心	四川省成都市	2021年	衛星設計及研發	1,493.00平方米
嘉興測試基地	浙江省嘉興市	2024年	衛星太空環境測試， 包括真空、振動及 殘餘磁性測試	3,980.00平方米
崇州AI增材製造基地	四川省崇州市	2025年10月	衛星結構組件的AI增材 製造	16,032.18平方米
台州中心	浙江省台州市	2026年2月	衛星設計、研發及測試	4,432.12平方米
深圳中心（設計中）	廣東省深圳市	不適用 （設計中）	計劃用於衛星設計及 研發	30,828平方米

截至最後實際可行日期，我們的設施（包括成都AIT中心、嘉興測試基地及台州中心）已按項目運作，根據客戶要求進行衛星的設計、研發及測試。此外，我們的崇州AI增材製造基地於2025年10月投入初始運營，致力於利用AI增材製造技術生產衛星結構組件。請參閱「業務－概覽－我們的技術－用於衛星組件生產的AI增材製造能力」。崇州AI增材製造基地的設計年生產能約為200套衛星結構組件，截至2025年12月31日止兩個月其實際產量為30套，於該兩個月期間利用率約為90.0%。

請參閱「業務－衛星研製一體模式」。

我們的客戶

我們主要向航天、AI技術、電子產品及軟件開發以及數字文化應用等不同領域的中國客戶出售我們的產品及解決方案。我們的客戶主要包括科技公司、政府機構、研究機構、通信服務提供商及大學。來自我們於往績記錄期內各年度五大客戶的收入分別為人民幣284.5百萬元、人民幣428.8百萬元及人民幣547.9百萬元，分別佔我們同年總收入的56.1%、77.5%及78.0%。來自我們於往績記錄期內各年度最大客戶的收入分別為人民幣109.1百萬元、人民幣173.3百萬元及人民幣185.2百萬元，分別佔我們同年總收入的21.5%、31.3%及26.4%。請參閱「業務－我們的客戶」。

我們的供應商

我們的供應商主要包括(i)星基解決方案的軟硬件提供商，(ii)衛星研製的衛星材料提供商及(iii)發射服務提供商。來自我們於往績記錄期內各年度五大供應商的採購額分別為人民幣490.6百萬元、人民幣309.3百萬元及人民幣473.6百萬元，分別佔我們同年總採購額的60.5%、64.3%及57.2%。來自我們於往績記錄期內各年度最大供應商的採購額分別為人民幣294.1百萬元、人民幣148.8百萬元及人民幣166.2百萬元，分別佔我們同年總採購額的36.3%、31.0%及20.1%。

概 要

競爭

我們與多家專注於衛星研製及應用的國內公司競爭，包括擁有廣泛的市場推廣及銷售網絡且業內經驗豐富的公司。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的收入計，我們在從事衛星相關業務的中國民營商業航天企業中排名第七，市場份額為 2.1%。按2025年收入計，我們在所有管理完整衛星產業價值鏈的中國民營商業航天企業中排名第二。此外，截至最後實際可行日期，按累計AI衛星發射次數計，我們在中國所有民營商業航天企業中排名第一。我們相信，我們強大的AI衛星技術及成熟的人才儲備，使我們在現有及新加入行業參與者中處於有利地位。請參閱「行業概覽」及「業務－競爭」。

可持續發展

受益於國家扶持政策、航天技術的不斷進步及我們對AI衛星技術開發的持續投資，以及市場對衛星賦能應用需求的不斷增長，於往績記錄期，我們的收入穩步增長，由2023年的人民幣507.5百萬元增加至2024年的人民幣553.5百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣702.7百萬元。

然而，於往績記錄期，我們收入的增長未能完全抵銷產生的成本及開支。淨虧損主要源於我們處於早期爬坡階段，我們在研發並發射AI衛星的同時，亦專注於開發核心技術以提升我們的AI算法及算力。這些努力對建立天基算力網以支持我們的長期增長而言至關重要。在此階段，我們戰略性地將獲取客戶及發展關係列為優先考量，同時亦專注於透過具競爭力的薪酬方案留住人才。該等早期階段的投資雖然對長期增長實屬必要，然而卻延遲了我們實現AI衛星經濟效益及充分發揮批量化研製預期帶來規模經濟的能力。

隨著我們的發展，我們預計AI衛星業務的盈利能力通過以下措施將有所改善：(i) 推進AI衛星技術及全價值鏈整合以擴大客戶群並增加訂單價值；(ii) 提升研製流程以實現成本效益；(iii) 推進批量研製以實現規模經濟；(iv) 降低衛星發射成本；(v) 提高經營槓桿；及(vi) 加強營運資金管理。請參閱「業務－可持續發展」。

許可證、執照及批准

我們須就我們的業務取得各種執照、許可證、批准及證書。據我們的中國法律顧問告知，根據監管衛星製造、發射及運營的中國法律法規，我們主要須取得(i)國家發改委的項目核准；及(ii)在每顆衛星發射前取得工信部頒發的無線電頻率使用許可證和無線電台執照。據我們的中國法律顧問告知，除「業務－法律程序及合規－合規－國家有關部委就有關衛星的審批」項下所披露者外，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已自主管部門取得對我們運營而言屬重大的必要執照、許可證、批准及證書。有關取得無線電頻率使用許可證及無線電台執照的批准要求、相應時間表以及該等許可證或執照的續期，請參閱「監管概覽－有關商業航天行業的法規－無線電頻率分配條例」。此外，我們的子公司成都星時代於往績記錄期曾持有測繪資質證書。於2026年2月，考慮到我們對主營業務的戰略重點以及為維持該資質的相關管理時間及資源，我們主動註銷了測繪資質證書。註銷該資質後，我們已停止進行需要該資質的業務活動，主要包括衛星遙感圖像採集、星地傳輸及解碼。反之，我們以經誠信公平磋商達成的公平價格向第三方數據提供商購買衛星遙感數據。據弗若斯特沙利文所告知，有關數據的市場價格通常介於每平方公里原始影像數據人民幣10元至人民幣200元。基於截至最後實際可行日期我們目前的星基解決方案訂單積量及我們對未來業務需求的合理估計，我們預期採購衛星遙感數據每年的總成本將少於人民幣5.0百萬元。我們的董事認為，通過價格談判及持續提高成本效益（包括標準化交付格式及加強我

概 要

們研發活動的精益管理)，可有效緩解該等成本增加的影響，且該等成本增加不會對我們的盈利能力、業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。請參閱「業務－許可證、執照及批准」。

涉及負面清單所禁止的業務的安排

於往績記錄期，我們星基解決方案的若干應用場景屬於國家發改委及商務部發佈的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「負面清單」)中的「禁止類別」，即(i)真三維地圖編製；及(ii)地質相關服務。據我們的中國法律顧問告知，於往績記錄期，我們合法開展與真三維地圖編製及地質相關服務有關的業務活動。

於往績記錄期，我們為客戶提供涵蓋多種應用場景的星基解決方案。部分該等解決方案以3D解決方案的形式交付，該等3D解決方案乃利用我們的專有技術及設備處理的衛星數據生成。此交付形式涉及製作真三維地圖，這構成負面清單中禁止外商投資的活動類別「真三維地圖編製」。為於[編纂]後遵守負面清單，我們已停止此特定交付形式。於2025年，與該交付形式相關的合約價值僅為人民幣6.6百萬元，佔我們收入的0.9%，我們認為這對我們的業務運營並不重大。儘管有此業務安排，我們的業務於2024年至2025年錄得穩定增長，收入由2024年的人民幣553.5百萬元增加27.0%至2025年的人民幣702.7百萬元。基於上述，我們預期該業務安排不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成任何重大不利影響。

我們已於2024年4月停止有關地質相關服務的所有業務。考慮到(i)就合約價值而言，地質相關服務的財務貢獻並不重大，於2023年、2024年及2025年，合約價值分別為人民幣20.3百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣零元；及(ii)截至最後實際可行日期，我們已就地質相關服務履行所有尚未履行的合約責任，且今後無意就此訂立新合約，董事認為，停止地質相關服務將不會影響我們與現有客戶的關係，亦不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成任何重大不利影響。

據我們的中國法律顧問告知，停止提供涉及真三維地圖編製及地質相關服務的星基解決方案構成符合負面清單的合法商業安排，具有法律效力及約束力，並不存在規避相關法律及法規的情況。據我們的中國法律顧問告知，基於上述停止以及我們對遵守與外商投資有關的適用法律法規，且不再從事負面清單及其他有關外商投資的適用法律法規禁止的所有業務的承諾，我們沒有且將不會違反有關外商投資的任何適用法律法規。

請參閱「業務－涉及負面清單所禁止的業務的安排」。

國家有關部委就有關衛星的審批

我們於2023年12月前研製的五顆衛星(我們已就此取得無線電頻率使用許可及無線電台執照)(「相關衛星」)尚未取得國家有關部委的必要核准。

過去十年，中國商業航天行業經歷了一段快速的早期發展階段，在技術專家的不懈努力推動下取得了重大技術進步。我們已建立一支主要由研製專家組成的團隊，彼等對提升我們技術能力方面發揮了重要作用。技術專家專注於提升商業航天行業並提高衛星研製能力，對監管發展的適應相對緩慢。本公司成立於中國商業航天行業的初期發展階段，擁有的歷史相對較短。因此，我們可參考的過往經驗或既定行業慣例有限，且我們沒有充分理解相關中國法律法規的要求，未能及時就相關衛星獲得國家有關部委核准。我們已在其後就核准60顆新增衛星遞交申請時向國家發改委報告上述情況，並承諾按照國家政策及法規嚴格履行和執行後續審批程序。

概 要

截至最後實際可行日期，我們已就60顆新增衛星取得國家發改委的核准。考慮到(i)經中國法律顧問確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們及我們的中國子公司均未因違反辦法及通知而受到任何重大行政處罰；(ii)我們已收到國家發改委對我們60顆新增衛星的核准及成都市發展和改革委員會（「成都市發改委」）的書面確認；(iii)我們可能會受到的最高罰款為項目總投資額的0.5%，總金額達人民幣0.3百萬元，而董事認為該罰款不會對我們的財務狀況造成重大不利影響；及(iv)承諾人已發出上述書面確認，董事認為上述事件不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成任何重大不利影響。

我們致力於不斷強化在衛星銷售、研製、發射和管理全過程的合規管理。我們已實施增強的內部控制措施，確保未來遵守監管要求。請參閱「業務－法律程序及合規－合規－國家有關部委就有關衛星的審批」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及的若干風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂]我們的股份之前，應仔細閱讀該章節全部內容。我們面臨的部分主要風險包括：(i)發射時間表的任何變動或我們的發射服務提供商無法成功將衛星發射到太空可能對我們的經營業績造成重大不利影響；(ii)衛星產業受廣泛的法規和政府政策約束，未能取得並維持必要的衛星運營許可證及批准可能會對我們的經營業績造成不利影響；(iii)於往績記錄期，我們依賴有限數量的客戶，令我們面臨客戶集中風險；(iv)若衛星及星基解決方案市場未如預期持續發展，可能會對我們的經營業績產生重大不利影響；及(v)我們的業務需要大量資本開支及持續資金投入，倘未能以可接受條款獲得充足融資，可能對我們的經營業績及未來前景造成不利影響。請參閱「風險因素」。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期的合併財務資料的財務數據概要，摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。此等財務數據概要應與本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表（包括隨附附註）以及「財務資料」一節一併閱讀。

經營業績概要

下表載列所示年度我們的經營業績概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
收入	507,541	553,473	702,703
銷售成本	(436,476)	(343,299)	(559,530)
毛利	71,065	210,174	143,173
銷售及營銷開支	(41,984)	(24,080)	(14,950)
管理費用	(131,226)	(174,379)	(172,186)
研發開支	(53,478)	(142,030)	(151,656)
金融資產及合同資產減值虧損淨額	(20,758)	(43,434)	(94,975)
年內虧損	(139,300)	(177,173)	(255,945)

請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分說明」。

概 要

非國際財務報告準則計量

我們使用經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）評估我們於往績記錄期的經營業績，該計量並非國際財務報告準則所規定或按其呈列，而是作為補充我們根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表的額外財務計量。我們將經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回非現金的股權激勵安排及[編纂]開支進行調整的年內虧損淨額。下表載列我們按照國際財務報告準則呈列的年內經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）（即年內虧損淨額）的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內虧損.....	(139,300)	(177,173)	(255,945)
加：			
非現金的股權激勵安排 ⁽¹⁾	48,610	91,528	93,156
[編纂]開支 ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整虧損淨額（非國際 財務報告準則計量）.....	<u>(90,690)</u>	<u>(69,047)</u>	<u>(156,597)</u>

附註：

- (1) 非現金的股權激勵安排指與我們向若干高級管理人員、僱員及第三方顧問授出股份獎勵相關的非現金開支。請參閱本文件附錄一附註32。
- (2) [編纂]開支指與本次[編纂]有關的非經常性開支。請參閱「財務資料－[編纂]開支」。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得淨虧損人民幣139.3百萬元、人民幣177.2百萬元及人民幣255.9百萬元。我們的虧損狀況主要由於(i)我們相對較高的研發開支，(ii)主要與星基解決方案相關的毛利率波動，及(iii)相對較高的管理費用（主要包括非現金的股權激勵安排）所致。於2023年、2024年及2025年，我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣90.7百萬元、人民幣69.0百萬元及人民幣156.6百萬元。儘管我們的收入於整個往績記錄期有所增加，但我們的經調整淨虧損自2024年至2025年有所增加，主要歸因於(i)星基解決方案的毛利率下降，主要反映已交付解決方案組合的變動，此乃由於我們該年度約50%的星基解決方案毛利產生自涉及標準化衛星數據及應用軟件單獨銷售的若干項目，其毛利率一般相對較高及2025年該等銷售貢獻下降；及(ii)2025年錄得的金融資產及合同資產減值虧損淨額相對較高。該等減值虧損主要源於賬齡超過兩年的貿易應收款項及應收票據的增加。我們繼續加強貿易應收款項的管理。有關我們收款工作的詳情，請參閱「財務資料－合併財務狀況表選定項目討論－貿易應收款項及應收票據」。同期，我們的營運效率持續改善，這在營運開支佔收入比率由2024年的61.5%減少至2025年的48.2%得到證明。請參閱「財務資料－經營業績同年比較」。

下表載列於所示年度我們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	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
衛星及相關服務.....	3,221	0.6	90,971	16.4	256,674	36.5
AI應用衛星.....	2,655	0.5	12,490	2.3	-	-
AI智算衛星.....	-	-	77,656	14.0	224,801	32.0
其他 ⁽¹⁾	566	0.1	825	0.1	31,873	4.5
星基解決方案.....	460,328	90.7	440,947	79.7	443,778	63.2
其他服務 ⁽²⁾	43,992	8.7	21,555	3.9	2,251	0.3
總計.....	<u>507,541</u>	<u>100.0</u>	<u>553,473</u>	<u>100.0</u>	<u>702,703</u>	<u>100.0</u>

概 要

附註：

- (1) 其他主要指我們銷售(i)衛星結構組件，(ii)研究及教育目的的衛星材料、組件及模型，以及(iii)衛星相關冠名及品牌服務。
- (2) 其他服務主要包括智慧停車解決方案及軟硬件代理服務。

我們的收入由2023年的人民幣507.5百萬元增加9.0%至2024年的人民幣553.5百萬元，主要由於衛星及相關服務的收入增加，主要歸因於全部或部分確認了於2024年發射的六顆AI衛星的收入。AI智算衛星銷售的增長反映了客戶對我們技術進步及能力的認可。我們的收入由2024年的人民幣553.5百萬元增加27.0%至2025年的人民幣702.7百萬元，主要是由於於2025年5月發射由12顆衛星組成的AI智算衛星星座後，衛星及相關服務的收入增加。

下表載列於所示年度按業務線劃分的毛利／(損)及毛利／(損)率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利／(損)	毛利／(損)率	毛利／(損)	毛利／(損)率	毛利	毛利率
	(人民幣千元；百分比除外)					
衛星及相關服務	(3,450)	(107.1)	11,321	12.4	35,159	13.7
AI應用衛星	(3,450)	(130.0)	(887)	(7.1)	—	—
AI智算衛星	—	—	12,208	15.7	17,131	7.6
其他	—	—	—	—	18,028	56.6
星基解決方案	56,896	12.4	197,343	44.8	107,282	24.2
其他服務	17,619	40.1	1,510	7.0	732	32.5
總計	71,065	14.0	210,174	38.0	143,173	20.4

我們的毛利由2023年的人民幣71.1百萬元增加至2024年的人民幣210.2百萬元，並減少至2025年的人民幣143.2百萬元，毛利率分別為14.0%、38.0%及20.4%。請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分說明－毛利及毛利率」。主要由於上述原因，於2024年，我們錄得星基解決方案相對較高的44.8%毛利率。

於往績記錄期，我們錄得衛星及相關服務的盈利能力不斷改善，主要是受我們AI衛星技術的進步及成功的市場驗證所帶動。於2023年及2024年，AI應用衛星的毛損率主要是由於(i)為吸引客戶及擴大我們的市場份額而對若干衛星採用相對較低的定價，及(ii)我們的AI應用衛星為主要用於在軌技術驗證而非獲取經濟回報的過渡性產品。於2024年及2025年，我們的AI智算衛星分別錄得15.7%及7.6%的毛利率。該減幅主要是由於一個合約價值跌至低於賬面成本的項目出現存貨撇減。該項目是一項關鍵里程碑，同時亦作為我們衛星計算能力的測試舉措，在該項目中我們發射了首顆平板式、可堆疊設計及具備高算力的衛星。我們就該設計的舉措需要重大投資，反映了我們不斷取得技術進步，旨在實現未來的批量發射及降低平均發射成本。

概 要

合併財務狀況表的選定資料

下表載列截至所示日期我們合併財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產.....	418,551	513,349	853,117
流動資產.....	1,038,722	1,525,528	1,742,190
資產總值.....	1,457,273	2,038,877	2,595,307
非流動負債.....	18,293	222,962	219,172
流動負債.....	614,438	546,613	798,806
負債總額.....	632,731	769,575	1,017,978
流動資產淨值.....	424,284	978,915	943,384
權益總額／資產淨值.....	824,542	1,269,302	1,577,329

截至2024年及2025年12月31日，我們的流動資產淨值維持相對穩定，分別為人民幣978.9百萬元及人民幣943.4百萬元。我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣424.3百萬元增加130.7%至截至2024年12月31日的人民幣978.9百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物增加人民幣463.7百萬元，主要是由於[編纂]前所得款項增加，(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣127.4百萬元，與我們的業務擴張及收入增長一致，及(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣159.8百萬元，部分被(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣150.9百萬元，及(ii)借款流動部分增加人民幣82.7百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,269.3百萬元增加24.3%至截至2025年12月31日的人民幣1,577.3百萬元，主要歸因於股東出資人民幣474.4百萬元，部分被2025年年內虧損人民幣255.9百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣824.5百萬元增加53.9%至截至2024年12月31日的人民幣1,269.3百萬元，主要歸因於股東出資人民幣524.2百萬元，部分被2024年年內虧損人民幣177.2百萬元所抵銷。

請參閱「財務資料－合併財務狀況表選定項目討論」。

合併現金流量表概要

下表載列我們於所示年度的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動產生／(消耗) 現金流量淨額.....	(313,474)	(212,526)	8,206
投資活動所用的現金流量淨額.....	(121,262)	(83,397)	(287,797)
融資活動所得的現金流量淨額.....	521,302	759,668	402,129
現金及現金等價物增加淨額.....	86,566	463,745	122,538
年初現金及現金等價物.....	38,025	124,591	588,336
年末現金及現金等價物.....	124,591	588,336	710,874

概 要

我們經營活動產生的現金流出淨額由2023年的人民幣313.5百萬元減少至2024年的人民幣212.5百萬元，並隨後於2025年轉為經營活動產生的現金流入淨額人民幣8.2百萬元。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

主要財務比率

下表載列於所示年度／截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%)	14.0	38.0	20.4
淨虧損率(%)	(27.4)	(32.0)	(36.4)
經調整淨虧損率 (非國際財務報告準則計量)(%)	(17.9)	(12.5)	(22.3)
流動比率	1.7	2.8	2.2
負債比率(%)	9.1	24.6	18.7

請參閱「財務資料－主要財務比率」。

我們的單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，陸博士有權通過控制下列附帶的投票權，行使合共佔已發行股份總數30.77%附帶的投票權：(i)憑藉其作為(A)北京星融宇航、(B)北京新時代空間，以及(C)海口星算的唯一普通合夥人身份的已發行股份總數22.83%，及(ii)北京星融宇航根據投票安排控制的已發行股份總數7.95%。如「歷史、發展及公司架構－投票安排」所披露，投票安排將繼續有效，直至緊接[編纂]前時間為止。

因此，緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]及[編纂]未獲行使)，陸博士通過北京新時代空間、北京星融宇航及海口星算將有權行使已發行股份總數[編纂]%附帶的投票權。因此，就上市規則而言，陸博士、北京新時代空間、北京星融宇航及海口星算於[編纂]後將不會被視為一組控股股東，但將仍為我們的單一最大股東集團。

請參閱「與我們單一最大股東集團的關係」。

[編纂]統計數據

	基於[編纂] 每股H股[編纂]港元	基於[編纂] 每股H股[編纂]港元
股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
本公司權益持有人應佔每股未經審核[編纂] 經調整合併有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 市值乃基於緊隨[編纂]完成後預期將發行的[編纂]股股份計算得出(假設[編纂]及[編纂]未獲行使)。

概 要

- (2) 未經審核[編纂]每股有形資產淨值乃經前段所述調整及根據[編纂]股已發行股份(假設[編纂]已於2025年12月31日完成，但未計及(i)於2026年以人民幣3,553,440,000元的出資額向若干投資者發行的17,213,390股普通股(即股份拆細前的普通股數目)或(ii)因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份)釐定。倘計及於2026年發行的17,213,390股普通股，假設指示性[編纂]分別為每股股份[編纂]港元及每股股份[編纂]港元，未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值將分別為[編纂]港元及[編纂]港元。

股息

於往績記錄期，本公司概無派付或宣派股息。目前，我們並無固定的股息分派比率。未來任何股息宣派及派付將由董事酌情決定，並將取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴展計劃、法律、監管及其他合同限制，以及董事認為相關的其他因素。據我們的中國法律顧問告知，除合法可供分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付股息。我們未來的任何純利均必須首先用於彌補我們的過往累計虧損，其後，我們須將純利的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到註冊資本的50%以上。股東在股東大會上可批准董事會建議的任何股息宣派。

[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]佣金及其他估計[編纂]開支，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即[編纂]的中位數)，我們估計將收取[編纂][編纂]淨額約[編纂]百萬港元(相當於人民幣[編纂]百萬元)。我們擬按下列用途及金額使用[編纂][編纂]淨額：

- [編纂]淨額約[編纂]%(或人民幣[編纂]百萬元)將用於建設深圳中心；
- [編纂]淨額約[編纂]%(或人民幣[編纂]百萬元)將用於提升我們的研發能力；
- [編纂]淨額約[編纂]%(或人民幣[編纂]百萬元)將用於選擇性尋求戰略投資及收購機會，以增強我們的產品，使我們的星基解決方案多樣化及擴大我們的客戶群，作為我們長期增長戰略其中一部分；
- [編纂]淨額約[編纂]%(或人民幣[編纂]百萬元)將用於償還銀行借款；及
- [編纂]淨額約[編纂]%(或人民幣[編纂]百萬元)將用於營運資金及其他一般企業用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]開支

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得[編纂]開支[編纂]、[編纂]及[編纂]。我們預期將就[編纂]產生合共約[編纂]([編纂])的[編纂]開支，

概 要

佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的中位數及假設[編纂]未獲行使)，包括(i)所有[編纂]的[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]([編纂])；及(ii)[編纂]相關開支約[編纂]([編纂])，其包括(a)保薦人、法律顧問及會計師費用及開支約[編纂]([編纂])；及(b)其他專業費用約[編纂]([編纂])。約[編纂]([編纂])預期將計入我們的合併損益表，及約[編纂]([編纂])預期將從權益中扣除。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估算，僅供參考。實際金額可能與此估算有所不同。

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准我們根據[編纂]將予發行的H股(包括因[編纂]及[編纂]獲行使而可能發行的任何額外H股及將由非上市股份轉換的H股)[編纂]及買賣，此乃基於(其中包括)我們符合上市規則第8.05(3)條項下的市值／收入測試。

近期發展及無重大不利變動

截至最後實際可行日期，我們擁有37顆待交付的AI衛星的客戶訂單，合約總值為人民幣1,231.2百萬元，以及星基解決方案的項目積量為人民幣103.6百萬元。

於2026年1月，載有兩顆實驗衛星的火箭因火箭技術問題而發射失敗，導致損失兩顆實驗衛星。該等衛星包括(i)一顆將出售予客戶的3D打印實驗衛星，成本約為人民幣2.4百萬元，合約價值約為人民幣2.5百萬元，及(ii)一顆用作內部研發測試的實驗衛星，成本約為人民幣6.0百萬元。鑒於衛星的實驗性質、合約價值相對有限及項目的預算要求，此次發射使用首次執行發射任務的運載工具進行，發射費用約為人民幣0.2百萬元。對於首次執行發射任務的運載工具，一般無法投保，且發射服務提供商一般不承擔發射失敗的賠償責任。因此，兩顆衛星的損失並無納入保險範圍，且我們預期不會因此次事件而從發射服務提供商收取賠償。我們已與客戶達成補充協議，重新為客戶研製一顆衛星，研製成本約人民幣2.4百萬元。

由於(i)兩顆衛星均屬實驗性質，而發射乃作為聯合實驗驗證進行，(ii)涉事衛星的成本及合約價值相對有限，及(iii)我們就交付失敗所承擔的最高付款義務按合約規定以固定金額為上限，我們的董事認為該事件不被視為已對我們的客戶關係、業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

於2026年2月，我們的台州中心開始運營，專注於衛星開發與測試，並進一步提升我們的衛星研發能力，以配合不斷增長的客戶需求。

於2026年3月，我們與一家發射服務提供商訂立協議，計劃於2026年發射我們的八顆AI智算衛星，這標誌著我們在年度發射活動方面取得實質性進展。

概 要

於2026年4月，本公司完成[編纂]前+++輪融資，以用於我們的技術研發、業務的發展及營運，募集資金總額為人民幣35.5億元及投後估值約為人民幣11,553.6百萬元。請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。

董事已確認，直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自2025年12月31日（即最新經審核財務報表的日期）以來概無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無發生對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的任何事件。