# 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，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。自成立以來及直至最後實際可行日期，我們自主研製了6個AI有效載荷、4顆AI應用衛星和26顆AI智算衛星，同時通過由我們或與我們的業務合作夥伴協調安排的發射成功完成了15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。

主要受我們於在軌驗證及空天AI技術方面取得關鍵進展，以及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，並於2023年至2025年帶動收入穩健增長。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。我們的收入於截至2025年6月30日止六個月為人民幣241.3百萬元及於截至2026年6月30日止六個月為人民幣226.1百萬元。

### 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」。

### 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」，為客戶提供高效及全閉環的產品及解決方案；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、與第三方發射服務提供商的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。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。

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、城市治理及沉浸式數字應用等多個應用。

## 涉及負面清單所禁止的業務活動的安排

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。

***真三維地圖編製***。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，這構成我們的測繪資質證書支持而負面清單中禁止外商投資的活動類別「真三維地圖編製」。鑒於**[編纂]**及**[編纂]**，我們已將負面清單項下禁止外商投資的測繪活動類別從我們的測繪資質證書範圍中剔除。於過渡期間，我們將真三維地圖編製活動外判予持有必要資質的獨立第三方。自2026年2月起，我們已全面停止此特定交付形式。鑒於截至2026年6月30日止六個月涉及真三維地圖編製的星基解決方案合約價值為零，我們認為終止此特定交付形式不會對我們的業務營運造成重大影響。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。

***地質相關服務***。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（於2023年、2024年、2025年及截至2025及2026年6月30日止六個月分別為人民幣20.3百萬元、人民幣3.4百萬元、零、零及零）而言，地質相關服務的財務貢獻並不重大；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，具有法律效力及可強制執行，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。

## 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。我們亦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。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。自成立以來及直至最後實際可行日期，我們已通過由我們或與我們的業務合作夥伴協調安排的發射成功實現15次太空任務，涉及成功發射35顆衛星及6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。我們的AI應用衛星在我們邁向AI智算衛星的開發及商業化過程中作為過渡性產品。自成立以來及直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，自主研製了4顆AI應用衛星。請參閱「業務－我們的產品及解決方案－衛星及相關服務－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。自成立以來及直至最後實際可行日期，我們已自主研製26顆AI智算衛星。請參閱「業務－我們的產品及解決方案－衛星及相關服務－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。利用我們的專有數據處理技術，我們專注於太空衍生數據及計算輸出的接收、處理、整合及應用。

過往，於往績記錄期，我們主要從我們自營的衛星及根據數據共享安排從客戶擁有的衛星，獲取2D衛星遙感數據以開發我們的星基解決方案。根據該等安排，我們通常保留使用、授權及商業化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。基於該等衛星遙感數據及我們的專有技術，我們通過以下方式交付產品及解決方案：(i)直接銷售衛星影像；(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影像，以滿足其自身需求。

於2026年2月，我們對星基解決方案業務作出兩項變更。首先，就**[編纂]**及**[編纂]**而言，我們停止以交付形式(ii)提供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活動的安排」。其次，在我們悉數註銷測繪資質證書後，我們停止進行需要該等資質的活動，包括衛星遙感圖像自行採集、星地傳輸及解碼。因此，我們停止以交付形式(i)提供衛星影像的直接銷售。倘客戶對交付形式(ii)項下的解決方案產生需求，我們會按市場基準向合資格第三方提供商採購所需的衛星遙感數據。請參閱「業務－許可證、執照及批准」。於該等調整後，我們將繼續以交付形式(ii)及(iii)提供星基解決方案。

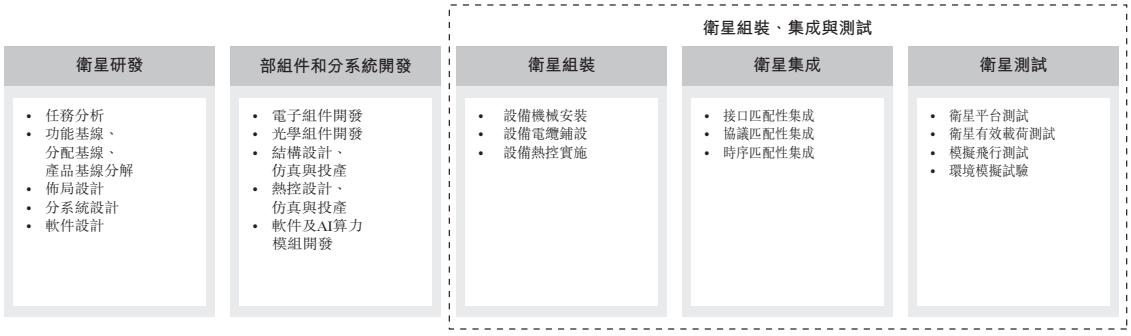
**其他服務**

於往績記錄期，我們提供若干其他服務，包括智慧停車解決方案及軟硬件代理服務。自2024年以來，我們已逐步及戰略性地精簡該等服務以將我們的資源集中於衛星業務。我們將在履行所有現有的合約義務後正式終止提供智慧停車解決方案。請參閱「業務－我們的產品及解決方案－其他服務」。

## 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、台州中心及成都崇州增材製造基地。特別是，增材製造(通常亦稱為3D打印)指根據數字設計逐層構建以製造實物的過程，而非從較大的材料塊中進行切割或模製成固定形狀。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，我們已於2025年9月自寶安區發展和改革局(「寶安區發改局」)取得深圳中心的項目備案。截至最後實際可行日期，深圳中心已取得建設用地規劃許可證，並開始施工。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。

下表列示我們截至最後實際可行日期的主要設施：

| 設施[1] | 地點 | 投入運營時間 | 主要功能 | 總建築面積／物業狀況 | 投資成本[2] |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | *(人民幣千元)* |
| 成都AIT中心..... | 四川省成都市 | 2021年1月 | 衛星設計及研發 | 1,493.0平方米／自有 | 218,661 |
| 嘉興測試基地..... | 浙江省嘉興市 | 2024年3月 | 衛星太空環境測試，包括真空、振動及殘餘磁性測試 | 3,980.0平方米／租賃 | 34,756 |
| 成都崇州增材製造基地..... | 四川省成都市 | 2025年10月 | 衛星結構組件的增材製造 | 16,032.2平方米／租賃 | 393,840 |
| 台州中心..... | 浙江省台州市 | 2026年2月 | 衛星設計、開發及測試 | 4,432.1平方米／租賃 | 78,825 |
| 深圳中心(施工中)..... | 廣東省深圳市 | 不適用(設計中) | 計劃用於衛星設計、研發 | 30,828.0平方米／自有 | 542,700 |

*附註：*

(1) 我們的成都AIT中心於2023年、2024年及2025年分別研發了五顆、兩顆及十二顆衛星，相關衛星的測試由嘉興測試基地提供支援。截至2026年6月30日止六個月，台州中心支持了六顆衛星的研發，而成都AIT中心及嘉興測試基地於同期專注於新一代衛星的研發工作。此外，成都崇州增材製造基地的設計年產能約為200套衛星結構組件。於截至2025年12月31日止兩個月及截至2026年6月30日止六個月，其實際產量分別為30套及95套，相當於同期的產能利用率分別約90.0%及95.0%。成都崇州增材製造基地的產能利用率乃透過將有關期間內的實際生產套數，與該基地按其約200套的年設計產能按比例計算之同期設計生產套數進行比較而計算得出，即截至2025年12月31日止兩個月及截至2026年6月30日止六個月分別為約33套及100套。

(2) 預期總投資成本，包括(如適用)建造成本、生產設備成本及土地收購成本。

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，我們的成都崇州增材製造基地於2025年10月投入初始運營，致力於利用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增材製造能力」。

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、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。於往績記錄期內各年度／期間，來自我們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、人民幣547.9百萬元及人民幣205.9百萬元，分別佔我們各年度／期間總收入的56.1%、77.5%、78.0%及91.1%。於往績記錄期內各年度／期間，來自我們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、人民幣185.2百萬元及人民幣81.3百萬元，分別佔我們各年度／期間總收入的21.5%、31.3%、26.4%及35.9%。請參閱「業務－我們的客戶」。

我們的許多客戶為國有企業或與由國有企業主導的項目相關。我們就該等應收款項經歷相對較長的結算週期及收款困難，主要是由於該等客戶及項目的內部財政安排及付款審批程序影響了我們收款的時間。截至2026年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據中的人民幣546.4百萬元(或73.1%)為應收國有企業客戶或由國有企業主導的項目。截至最後實際可行日期，我們截至2026年6月30日應收國有企業客戶或由國有企業主導的項目的貿易應收款項及應收票據中的人民幣78.8百萬元或14.4%已於其後結清。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們錄得賬齡超過一年的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣59.5百萬元、人民幣339.4百萬元、人民幣339.5百萬元及人民幣305.3百萬元，主要是由於大部分該等貿易應收款項及應收票據來自國有企業客戶或由國有企業主導的項目。

我們已採取措施加強貿易應收款項及應收票據的管理及收款工作。請參閱「業務－可持續發展－加強營運資金管理」及「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」。

## 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。於往績記錄期內各年度／期間，來自我們五大供應商的採購額分別為人民幣213.3百萬元、人民幣301.6百萬元、人民幣473.6百萬元及人民幣219.6百萬元，分別佔我們各年度／期間總採購額的43.1%、70.6%、58.3%及46.9%。於往績記錄期內各年度／期間，來自我們最大供應商的採購額分別為人民幣93.1百萬元、人民幣148.8百萬元、人民幣166.2百萬元及人民幣84.3百萬元，分別佔我們各年度／期間總採購額的18.8%、34.8%、20.4%及18.0%。

## 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%。我們相信，我們強大的AI衛星技術及人才儲備，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，我們的收入由2023年的人民幣507.5百萬元穩步增加至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。截至2025年6月30日止六個月，我們的收入為人民幣241.3百萬元，而截至2026年6月30日止六個月為人民幣226.1百萬元，主要由於我們的衛星發射及交付計劃於2026年第四季度進行。

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。虧損淨額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衛星技術及整合整個衛星價值鏈的能力，以提升我們提供的解決方案，滿足更廣泛的應用場景及客戶需求，並擴大客戶群及訂單價值；(ii)透過更緊密地整合研製環節、AI賦能的增材製造及精簡組裝流程來優化生產流程，以提高生產效率並降低製造成本；(iii)透過利用我們的模組化衛星平台、協調生產及測試設施並增加採購量，以推進標準化及可擴充的批量研製，從而降低單位成本並實現規模經濟；(iv)透過衛星設計(包括輕量化及平板配置)的技術進步，以及發射服務市場競爭加劇與技術進步，降低衛星發射成本；(v)透過利用我們現有的技術及營運能力來支持收入增長，提高我們研發、行政及銷售活動的效率，並控制營運開支相對於收入的增幅，從而提高經營槓桿；及(vi)透過更積極收取應收賬款、進行現金流量預測及編製預算，以及向供應商延長分期付款安排，以更好地匹配現金流入及流出，從而加強營運資金管理。請參閱「業務－可持續發展」。

儘管我們已採取上述措施以提升我們業務的可持續性，但作為一家在商業航天行業運營的公司，我們的運營在整個衛星生命週期內仍須受固有不確定性所規限。我們成功執行我們業務策略的能力取決於我們如何有效地預計、管理及減緩該等不確定性，如下文所述。

***監管批准及獲取頻譜與軌道資源。***衛星開發及部署須取得相關的國家發改委批准、有關頻譜與軌道資源必需的國際電聯備案，以及適用的無線電許可。該等批准、備案及許可的時間可能影響我們的衛星部署時間表。我們將相關監管要求納入開發及部署計劃中，及時準備及提交申請和備案，並與相關部門保持溝通，以促進審批及備案流程並使我們的部署計劃與監管要求保持一致。

***發射資源的可用性。***我們按計劃部署衛星的能力取決於能否獲得合適的發射運力以及具備所需技術能力的服務提供商。中國商業發射服務市場的持續發展，連同其提供商基礎及發射基礎設施的擴充，為發射資源的供應提供支持。我們提前規劃發射需求，並與信譽良好的發射服務提供商建立長期戰略合作安排，輔以市場化採購，以確保獲得符合我們部署計劃的合適發射運力。

***發射排期。***相關發射場地釐定的衛星發射時間受天氣狀況、發射場地可用情況及與其他任務的協調等因素所影響，或需對原定發射日程作出調整並影響衛星交付及客戶驗收的時間。該等調整一般可透過重新排期予以處理，而中國全年的發射作業為規劃替代發射窗口提供靈活性。我們於早期階段與發射服務提供商協調，並在切實可行的情況下尋求較早的可用發射窗口，於我們的部署日程中預留緩衝時間以應付潛在變更。

***成功完成發射任務***。我們衛星的成功部署部分取決於發射服務提供商成功完成其任務，其中技術複雜程度及特定任務的運作條件等均屬於可能影響發射結果的因素。中國的商業發射市場已建立成功發射的往績記錄，同時發射載具技術與操作經驗的持續進步為發射服務的可靠性提供支持。我們會參考其發射記錄、技術成熟度、任務兼容性及時間表的可靠性，仔細評估提供商及發射載具。我們亦會按個別情況評估對發射保險的需求，並在必要時與客戶作出適當的替代安排。

***收回貿易應收款項***。我們的現金流量及營運資金狀況部分取決於在交付我們的衛星或解決方案後能否及時收回款項。鑒於若干客戶(尤其是國有企業)的付款流程，收款所需時間可能較預期長，從而影響現金流入的時間以及可用於持續營運及業務發展的營運資金。我們密切監察應收款項，並制定具有明確責任與時間表的收款計劃。高級管理層定期檢視逾期結餘，並就重大未付金額與客戶直接溝通，以支持及時收回款項及作出適當跟進。

## 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。據弗若斯特沙利文告知，在衛星發射前，我們須透過工信部向國際電聯提交備案，以取得衛星頻譜及軌道資源。截至最後實際可行日期，我們已於2018年至2025年陸續取得3,157顆衛星的國際電聯批准，其中包括於2024年取得的2,800顆。有關維持該等核准的相應時限，請參閱「業務－我們的優勢－專注AI衛星的商業航天公司，擁有強大的頻譜和軌道資源支持」。此外，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。有關審批要求、所持執照、取得無線電頻率使用許可證及無線電台執照的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」及「業務－盈利途徑」。

我們的子公司成都星時代曾持有涵蓋多類測繪活動(包括我們的真三維地圖編製業務所需的活動)的乙級測繪資質證書。就**[編纂]**及**[編纂]**而言，我們從該證書的範圍中剔除了涵蓋負面清單項下禁止外商投資活動的類別。請參閱「業務－涉及負面清單所禁止的業務活動的安排」。

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餘下資質所需的管理時間及資源，我們主動註銷整份證書。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自行採集、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，通過定價調整及持續提高成本效益(包括標準化交付格式及加強我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」。

請參閱「業務－涉及負面清單所禁止的業務活動的安排」。

## 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」)尚未取得國家發改委的必要核准。

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發改委核准。我們已在其後於2024年9月就核准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。截至最後實際可行日期，我們已就該後續申請中所申請的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)我們已向國家發改委報告上述事件，且其後我們已就上述後續申請中所申請的新增衛星取得國家發改委核准；(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)承諾人已發出於「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」所詳述的書面確認，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、與第三方發射服務提供商的發射協調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。 閣下於決定投資我們的股份之前，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)衛星產業受廣泛且不斷演變的法規和政府政策約束，而我們可能無法取得、重續或維持我們業務所需的執照、批准及許可證，這可能增加我們的合規成本或以其他方式對我們的業務及營運造成不利影響；(iii)於往績記錄期，我們依賴有限數量的供應商，令我們面臨供應商集中風險，而衛星材料供應、發射服務或其他主要供應品的任何限制、中斷或延遲，均可能對我們的業務及營運造成不利影響；(iv)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；及(v)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。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

下表載列我們於所示期間的經營業績概要：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2025年 | 2026年 |
| | | | *(人民幣千元)* | | |
| | | | | *(未經審核)* | |
| **收入** | **507,541** | **553,473** | **702,703** | **241,322** | **226,110** |
| 銷售成本 | (436,476) | (343,299) | (559,530) | (217,041) | (137,237) |
| **毛利** | **71,065** | **210,174** | **143,173** | **24,281** | **88,873** |
| 銷售及營銷開支 | (41,984) | (24,080) | (14,950) | (6,884) | (8,692) |
| 管理費用 | (131,226) | (174,379) | (172,186) | (74,824) | (136,443) |
| 研發開支 | (53,478) | (142,030) | (151,656) | (97,726) | (108,630) |
| 金融資產及合同資產減值(虧損)／撥回淨額 | (20,758) | (43,434) | (94,975) | (38,802) | 8,752 |
| **期內虧損** | **(139,300)** | **(177,173)** | **(255,945)** | **(192,028)** | **(150,756)** |

### *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**]開支進行調整的期內虧損淨額。下表載列我們按照國際財務報告準則呈列的期內經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)(即期內虧損淨額)的對賬：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2025年 | 2026年 |
| | | | *(人民幣千元)* | | |
| | | | | *(未經審核)* | |
| **期內虧損** | **(139,300)** | **(177,173)** | **(255,945)** | **(192,028)** | **(150,756)** |
| **加：** | | | | | |
| 非現金的股權激勵安排(1) | 48,610 | 91,528 | 93,156 | 46,344 | 71,227 |
| [**編纂**]開支(2) | – | [**編纂**] | [**編纂**] | [**編纂**] | [**編纂**] |
| **經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)** | **(90,690)** | **(69,047)** | **(156,597)** | **(143,904)** | **(65,297)** |

*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**]有關的開支。請參閱「財務資料－[**編纂**]開支」。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得虧損淨額人民幣139.3百萬元、人民幣177.2百萬元、人民幣255.9百萬元、人民幣192.0百萬元及人民幣150.8百萬元。我們的虧損狀況主要是由於(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、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的經調整虧損淨額(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、人民幣156.6百萬元、人民幣143.9百萬元及人民幣65.3百萬元。我們的經調整虧損淨額自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直接銷售衛星影像的若干項目，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。我們的經調整虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣143.9百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣65.3百萬元，主要歸因於AI智算衛星的毛利率提升，此主要是由於：(i)得益於我們的技術進步，衛星性能得以提升，包括高密度AI算力，從而帶動平均售價上升；及(ii)得益於批量採購安排，以及行業日趨成熟、供應增長所帶來的市場價格下行，我們AI智算衛星材料的採購價格降低。

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的收入明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | | 2025年 | | 2026年 | |
| | 金額 | % | 金額 | % | 金額 | % | 金額 | % | 金額 | % |
| | | | | | *(人民幣千元，百分比除外)* | | | | | |
| | | | | | | | *(未經審核)* | | | |
| 衛星及相關服務 | 3,221 | 0.6 | 90,971 | 16.4 | 256,674 | 36.5 | 122,144 | 50.6 | 130,622 | 57.7 |
| －AI應用衛星 | 2,655 | 0.5 | 12,490 | 2.3 | – | – | – | – | – | – |

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | | 2025年 | | 2026年 | |
| | 金額 | % | 金額 | % | 金額 | % | 金額 | % | 金額 | % |
| | | | | | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| | | | | | | | (未經審核) | | | |
| －AI智算衛星 | – | – | 77,656 | 14.0 | 224,801 | 32.0 | 120,045 | 49.7 | 124,690 | 55.1 |
| －其他(1) | 566 | 0.1 | 825 | 0.1 | 31,873 | 4.5 | 2,099 | 0.9 | 5,932 | 2.6 |
| 星基解決方案 | 460,328 | 90.7 | 440,947 | 79.7 | 443,778 | 63.2 | 118,086 | 48.9 | 94,183 | 41.7 |
| 其他服務(2) | 43,992 | 8.7 | 21,555 | 3.9 | 2,251 | 0.3 | 1,092 | 0.5 | 1,305 | 0.6 |
| **總計** | **507,541** | **100.0** | **553,473** | **100.0** | **702,703** | **100.0** | **241,322** | **100.0** | **226,110** | **100.0** |

*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)衛星相關品牌及冠名服務。

(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。請參閱「業務－我們的產品及解決方案－其他服務」。

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年發射的四顆AI智算衛星及兩顆AI應用衛星的收入。該等衛星銷售的增加反映了客戶對我們技術進步及能力的認可，尤其是AI智算衛星。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。我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣241.3百萬元減少6.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣226.1百萬元，主要是由於我們的星基解決方案的收入減少，部分被因我們繼續專注於衛星業務而令衛星及相關服務的收入增加所抵銷。

下表載列於所示期間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 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | | 2025年 | | 2026年 | |
| | 毛利／(損) | 毛利／(損)率 | 毛利／(損) | 毛利／(損)率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利／(損) | 毛利／(損)率 | 毛利／(損) | 毛利／(損)率 |
| | | | | | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| | | | | | | | (未經審核) | | | |
| 衛星及相關服務 | (3,450) | (107.1) | 11,321 | 12.4 | 35,159 | 13.7 | (8,042) | (6.6) | 69,569 | 53.3 |
| －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 | (9,485) | (7.9) | 69,020 | 55.4 |
| －其他(1) | – | – | – | – | 18,028 | 56.6 | 1,443 | 68.8 | 549 | 9.3 |
| 星基解決方案 | 56,896 | 12.4 | 197,343 | 44.8 | 107,282 | 24.2 | 31,912 | 27.0 | 18,293 | 19.4 |
| 其他服務(2) | 17,619 | 40.1 | 1,510 | 7.0 | 732 | 32.5 | 411 | 37.6 | 1,011 | 77.5 |
| **總計** | **71,065** | **14.0** | **210,174** | **38.0** | **143,173** | **20.4** | **24,281** | **10.1** | **88,873** | **39.3** |

*附註：*

(1) 其他主要指我們銷售(i)衛星組件，(ii)研究及教育目的的衛星材料、組件及模型，以及(iii)衛星相關品牌及冠名服務。

(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。請參閱「業務－我們的產品及解決方案－其他服務」。

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%。於2024年，我們錄得星基解決方案相對較高的44.8%毛利率，主要受已交付的解決方案組合變動所推動，尤其是涉及直接銷售衛星影像及增值服務項目的增加，該等項目通常具有相對較高的毛利率，並於2024年貢獻我們星基解決方案的毛利約50%。我們的毛利由

截至2025年6月30日止六個月的人民幣24.3百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣88.9百萬元，毛利率分別為10.1%及39.3%。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」。

於往績記錄期，我們錄得衛星及相關服務的盈利能力有所改善，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應用衛星為在技術驗證階段部署的過渡性產品。作為我們技術開發的中間階段，該等衛星主要用於驗證我們的AI有效載荷及星上AI算法的在軌性能、可靠性及可擴展性，為我們的下一代衛星作好準備，而非獲取即時經濟回報。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年6月30日止六個月及2026年同期，我們的AI智算衛星分別錄得零毛利率、15.7%的毛利率、7.6%的毛利率、7.9%的毛損率及55.4%的毛利率。特別是：

- 我們於2024年的AI智算衛星毛利率相對較高，主要歸因於XSD-21及XSD-22帶來較高的毛利貢獻，該等衛星為我們首批實現星間激光通信能力的AI智算衛星。此項經驗證的技術突破，連同其AI大模型算法及星屏能力，提升了該等衛星的商業價值，並支持更高的定價溢價；

- 2024年至2025年的跌幅主要歸因於一個試驗項目的毛利率相對較低，該項目的定價反映了其測試性質，未能完全體現正待驗證的技術能力的長期商業價值或該等首創設計所需的前期投資。該項目涉及我們的首顆AI智算衛星，其採用針對堆疊星座發射及高算力進行優化的平板式配置，並作為一項測試舉措及關鍵里程碑，用於驗證提升的星載算力、星間通信及未來星座組網。儘管該項目錄得相對較低的毛利率，惟其使我們能為我們的大功率平板式衛星平台積累技術專業知識，並為星算計劃項下的未來批量發射奠定技術基礎。我們相信，該等專業知識將支持標準化及模組化的衛星設計，促進一箭多星發射，提升生產效率，且隨著我們的天基算力網規模擴大，將有助於逐步降低平均發射成本及改善單位經濟效益；及

- 截至2026年6月30日止六個月，我們的AI智算衛星的毛利率相對較高，主要是由於：(i)得益於我們的技術進步，衛星性能得以提升，包括高密度AI算力，從而帶動平均售價上升；及(ii)得益於批量採購安排，以及行業日趨成熟、供應增長所帶來的市場價格下行，我們AI智算衛星材料的採購價格降低。

**合併財務狀況表選定項目**

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 | | | 截至6月30日 |
|---|---|---|---|---|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2026年 |
| | | *(人民幣千元)* | | |
| 非流動資產 | 418,551 | 513,349 | 853,117 | 1,145,648 |
| 流動資產 | 1,038,722 | 1,525,528 | 1,742,190 | 5,028,215 |
| **資產總值** | **1,457,273** | **2,038,877** | **2,595,307** | **6,173,863** |
| 非流動負債 | 18,293 | 222,962 | 219,172 | 239,753 |
| 流動負債 | 614,438 | 546,613 | 798,806 | 893,224 |
| **負債總額** | **632,731** | **769,575** | **1,017,978** | **1,132,977** |

| | 截至12月31日 | | | 截至6月30日 |
|---|---|---|---|---|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2026年 |
| | | *(人民幣千元)* | | |
| **流動資產淨值** | **424,284** | **978,915** | **943,384** | **4,134,991** |
| **權益總額／資產淨值** | **824,542** | **1,269,302** | **1,577,329** | **5,040,886** |

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣943.4百萬元大幅增加至截至2026年6月30日的人民幣4,135.0百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣3,406.7百萬元，主要歸因於結構性存款投資增加。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424.3百萬元大幅增加至截至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2025年12月31日的人民幣1,577.3百萬元大幅增加至截至2026年6月30日的人民幣5,040.9百萬元，主要歸因於股東出資人民幣3,514.2百萬元，部分被截至2026年6月30日止六個月的虧損人民幣150.8百萬元所抵銷。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。

**合併現金流量表概要**

下表載列於所示期間我們的現金流量：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2025年 | 2026年 |
| | | | *(人民幣千元)* | | |
| | | | | *(未經審核)* | |
| 經營活動產生／(所用)現金流量淨額 | (313,474) | (212,526) | 8,206 | (78,050) | 61,155 |
| 投資活動所用的現金流量淨額 | (121,262) | (83,397) | (287,797) | (440,931) | (3,614,924) |
| 融資活動所得的現金流量淨額 | 521,302 | 759,668 | 402,129 | 219,044 | 3,528,813 |
| 現金及現金等價物增加／(減少)淨額 | 86,566 | 463,745 | 122,538 | (299,937) | (24,955) |
| 期初現金及現金等價物 | 38,025 | 124,591 | 588,336 | 588,336 | 710,874 |
| **期末現金及現金等價物** | **124,591** | **588,336** | **710,874** | **288,399** | **685,919** |

我們於2023年及2024年分別錄得經營活動現金流出淨額人民幣313.5百萬元及人民幣212.5百萬元，主要歸因於我們的虧損狀況及與我們業務擴張相關的營運資金需求增加(包括貿易應收款項增加)。於2025年，我們的經營現金流轉正，主要是由於下半

年向客戶收款的情況有所改善以及貿易及其他應付款項的正向變動，此主要反映我們的貿易應付款項及應付票據增加，乃由於為交付我們的產品及解決方案而增加採購，以及我們增加使用票據結算以加強現金流管理。我們於截至2026年6月30日止六個月錄得現金流入淨額，主要由於用於我們智算衛星生產的客戶預付款項增加及我們的虧損淨額大幅減少。

### 主要財務比率

下表載列於所示期間／截至所示日期我們的主要財務比率：

| | 截至12月31日止年度／該日 | | | 截至6月30日止六個月／該日 |
|---|---|---|---|---|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2026年 |
| 毛利率(%) | 14.0 | 38.0 | 20.4 | 39.3 |
| 淨虧損率(%) | (27.4) | (32.0) | (36.4) | (66.7) |
| 經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）(%) | (17.9) | (12.5) | (22.3) | (28.9) |
| 流動比率 | 1.7 | 2.8 | 2.2 | 5.6 |
| 負債比率(%) | 9.1 | 24.6 | 18.7 | 6.5 |

### 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。

### [編纂]統計數據

| | 基於[編纂]每股H股[編纂]港元 |
|---|---|
| 股份市值[1] | [**編纂**]港元 |
| 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**]港元 |

*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（假設[**編纂**]及[**編纂**]未獲行使）計算得出。

(2) 有關所使用的假設及計算方法的進一步詳情，請參閱「附錄二－未經審核[**編纂**]財務資料」。

### 股息

於往績記錄期，本公司概無派付或宣派股息。目前，我們並無正式的股息政策或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**]及[**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，基於[**編纂**]每股股份[**編纂**]港元，我們估計將收取[**編纂**][**編纂**]淨額約[**編纂**]港元（相當於人民幣[**編纂**]元）。我們擬按下列用途及金額使用[**編纂**][**編纂**]淨額：(i)[**編纂**]淨額約[**編纂**]%（或人民幣[**編纂**]元）將用於建設深圳中心；(ii)[**編纂**]淨額約[**編纂**]%（或人民幣[**編纂**]元）將用於提升我們的研發能力；(iii)[**編纂**]淨額約[**編纂**]%（或人民幣[**編纂**]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；(iv)[**編纂**]淨額約[**編纂**]%（或人民幣[**編纂**]元）將用於償還銀行借款；及(v)[**編纂**]淨額約[**編纂**]%（或人民幣[**編纂**]元）將用於營運資金及其他一般企業用途。

## [編纂]開支

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得[**編纂**]開支[**編纂**]、[**編纂**]、[**編纂**]、[**編纂**]及[**編纂**]。我們預期將就[**編纂**]產生合共約[**編纂**]港元的[**編纂**]開支，佔[**編纂**][**編纂**]總額約[**編纂**]%（假設[**編纂**]及[**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**]港元；及(ii)[**編纂**]相關開支約[**編纂**]港元，其包括(a)保薦人、法律顧問及申報會計師費用及開支約[**編纂**]港元；及(b)其他專業費用約[**編纂**]港元。在[**編纂**]開支總額中，約[**編纂**]已於往績記錄期計入我們的合併全面虧損表，約[**編纂**]港元將進一步計入我們的合併全面虧損表，及約[**編纂**]港元將於[**編纂**]完成後自權益中扣除。

## 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

於2026年10月14日，我們成功發射由八顆AI智算衛星組成的第二個AI智算星座，標誌著我們在星座部署及在軌技術驗證工作上的一個重要里程碑。預期該等衛星將在軌驗證多項關鍵技術，包括大功率液冷系統、大型可展開輻冷翼、全域激光通信網絡及AI基礎模型的在軌訓練。就我們的2026年發射計劃的餘下部分而言，我們已與兩家發射服務供應商訂立協議，計劃於2026年第四季度再發射14顆衛星。此外，為增強本集團衛星在軌計算能力的開發，於2026年6月及7月，我們分別與騰訊雲及商湯訂立戰略合作協議。根據該等安排，我們與騰訊雲就天地一體化計算基礎設施、衛星AI

模型部署及低連通性環境／邊緣計算驗證開展合作，與商湯圍繞規劃建設千星級AI智算星座、天地一體化AI智算平台及星載大模型在軌驗證開展合作。於2026年7月，我們亦已獲得商湯關於開發兩顆AI智算衛星的訂單，以支持商湯AI智算星座的初期部署及在軌驗證。預期該等合作安排及所獲訂單將加強我們AI智算衛星開發中的計算基礎設施、模型部署、客戶驗證及在軌應用能力。

我們預期將於2026年錄得虧損淨額增加，主要是由於：(i)管理費用預期增加，主要歸因於(a)非現金的股權激勵安排導致僱員福利開支增加；(b)[**編纂**]開支增加；及(c)我們的台州中心於2026年2月投入運營導致折舊及攤銷增加及專用軟件購買；(ii)研發開支預期增加，主要歸因於(a)用於太空AI計算模組開發的外判研發增加；及(b)就進行試驗測試而發射衛星工程模型及結構模型的發射費用，及(iii)星基解決方案的收入預計減少，因為我們繼續策略性地將資源集中於開發AI智算衛星，惟部分被以下各項所抵銷：(i)我們在手AI衛星訂單及相關生產、發射及交付時間表預計帶動衛星及相關服務的收入增加，及(ii)預計衛星及相關服務的毛利率增加，主要歸因於(a)我們的技術進步帶來的議價能力提升導致平均售價提高，(b)擴大生產規模帶來的規模經濟效益，及(c)火箭技術不斷進步與民營火箭公司快速發展導致發射成本降低。此外，與2025年錄得經營活動淨流入相比較，我們預期於2026年錄得經營活動淨流出，此乃主要由於我們的衛星發射及交付計劃於2026年第四季度進行，預期將導致截至2026年12月31日的貿易應收款項及應收票據結餘較高。

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2026年6月30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2026年6月30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。