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經審核合併財務資料(包括其附註)一併閱覽。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展以及我們認為於該等情況下屬合適的其他因素的認知而作出的假設與分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不明朗因素。在評估我們的業務時， 閣下應謹慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按合併基準陳述。

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。

於往績記錄期，我們的收入主要源自衛星及相關服務以及星基解決方案。我們的收入由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。我們的收入由截至2025年6月30日止六個月為人民幣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。同時，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，同年的毛利率分別為14.0%、38.0%及20.4%。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%。

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。往績記錄期內的虧損淨額主要歸因於以下因素：(i)我們的星基解決方案以及衛星及相關服務的毛利率波動，主要源於產品組合的變化、相對較高的研製成本以及在獲取客戶初期定價的靈活性有限；(ii)由於我們持續投資衛星技術及AI智算衛星以建立核心技術能力並支持長期增長，所產生的研發費用相對較高；及(iii)為激勵主要僱員而產生的非現金的股權激勵安排金額相對較高。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)(經加回非現金的股權激勵安排及[**編纂**]開支)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。

編製基準

歷史財務資料(定義見本文件附錄一)乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告會計準則」)編製。編製符合國際財務報告會計準則的歷史財務資料須採用若干重大會計估計。此亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中運用其判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對歷史財務資料屬重大的範疇於本文件附錄一附註4披露。

歷史財務資料乃按歷史成本法編製，並經重估若干按公允價值計量的金融資產作出修訂。於編製歷史財務資料時，本集團已於往績記錄期貫徹採納所有適用的新訂及經修訂國際財務報告會計準則，惟尚未生效的任何新訂準則、修訂及現有準則的詮釋除外。請參閱本文件附錄一的附註2。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並預期將繼續受到多項因素的重大影響，其中許多因素超出我們控制的範圍，包括以下因素：

整體因素

我們的業務及經營業績受影響我們行業發展的一般因素所影響，其中包括：(i)整體經濟增長及人均可支配收入；(ii)下游市場對我們產品及服務的需求；(iii)原材料價格；(iv)我們行業的增長及競爭環境；(v)相關法律法規、政府政策及舉措；(vi)不可抗力事件的發生、疫情或流行病的爆發、戰爭行為、社會及經濟混亂及自然災害。

任何該等一般行業狀況的不利變動均可能對我們產品及服務的需求及／或我們提供產品及服務的方式造成重大不利影響，並對我們的經營業績造成重大不利影響。

公司特定因素

我們的業務及經營業績亦受到多個本集團特定的關鍵因素影響，主要包括：

我們管理衛星銷售、交付及驗收週期的能力

管理衛星的銷售及交付週期對於維持穩定的業務及確保持續的收入流至關重要。這個綜合過程涉及多個關鍵階段，包括訂立銷售協議、有效載荷、平台及衛星研發、組裝、測試、與第三方發射服務提供商的發射協調、在軌交付及發射後測運控服務。鑒於該週期的複雜性及持續時間，有效管理各個階段的進度及管理時間表以確保穩定的業務儲量對我們至關重要。

我們在控制權轉移時確認衛星銷售收入，一般是在研製完成及／或在軌交付時確認。所以，有效執行包括衛星研製、與第三方發射服務提供商的發射協調及在軌交付在內的每個階段至關重要。任何階段出現延誤及故障均可能影響收入確認，從而影響我們的財務表現。因此，優化項目排程及時間表管理以及減少潛在延誤對確保流程的每個階段均順利執行、維持運營穩定性及滿足客戶期望至關重要。

除內部流程管理外，我們行業獨有的外部因素顯著影響我們的銷售及交付週期。中國的監管批准及可用的運載火箭發射窗口是發射排期所取決的主要外部因素。該等嚴格及耗時的要求可能會延遲衛星發射的時間表，並可能因此導致收入確認延遲。通過解決內部流程效率及外部挑戰，我們旨在加強我們應對衛星銷售及交付週期複雜性的能力。這全面的方法使我們能夠遵守監管要求、保持客戶滿意度並實現長期業務成功。

於往績記錄期，我們通常於一年中的第四季度確認較多收入，主要是由於若干客戶根據其內部政策及協議的財務安排而影響對我們的產品及解決方案進行檢查及驗收的時間。由於我們認為此模式在可預見的未來可能會持續，我們經營業績的季度不一定具有參考作用，且我們於任何特定期間的經營業績未必能反映任何未來期間的預期經營業績。

此外，我們的毛利率受我們的產品及解決方案組合影響，包括衛星及相關服務、星基解決方案以及其他服務。由於成本結構及定價策略不同，每條業務線對我們整體盈利能力的貢獻也不同。為優化我們的毛利率，我們因應市場需求及盈利分析，持續評估及調整產品及解決方案組合。這種動態方法讓我們能夠適應不斷變化的市場環境，並維持健康的整體毛利率。

我們提升技術以及開發產品及解決方案的能力

我們提升技術能力以及開發產品及解決方案的能力對業務成功至關重要。我們的財務表現維繫於保持技術競爭力的能力，而技術競爭力的基礎是進行戰略性研發投資。根據弗若斯特沙利文的資料，受益於我們不斷加大的研發力度，截至最後實際可行日期，按累計AI衛星成功發射次數計，我們在中國所有民營商業航天企業中排名第一。我們不斷投資於技術進步，以進行創新以及引入新產品及解決方案，滿足客戶不斷變化的需求。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣53.5百萬元、人民幣142.0百萬元、人民幣151.7百萬元、人民幣97.7百萬元及人民幣108.6百萬元。

我們的核心技術對衛星開發及星基解決方案至關重要，包括適配太空環境的AI應用衛星研製技術、基於型譜化衛星平台的整星快速定制、基於靈境引擎的遙感數據自動化空間升維技術及基於高功率平板式衛星平台的AI智算衛星研製技術。請參閱「業務－我們的技術」。我們致力於進一步加大研發投資，以提升該等技術以及擴充產品及解決方案組合。此戰略重點將使我們能夠保持競爭優勢，並繼續滿足行業不斷變化的需求。

我們深化與現有客戶關係及擴大客戶群的能力

我們的未來增長取決於維持及深化與現有客戶關係的能力。我們主要與航天、AI、電子產品及軟件開發以及數字文化創意內容製作等不同領域的客戶開展業務。我們擬進一步加深與客戶的合作。憑藉我們的技術，我們具備充足能力向客戶提供衛星及星基解決方案，滿足目標市場的不同需要，進一步加強客戶忠誠度，並建立長期客戶關係。

除培育現有關係外，我們致力識別並吸引新客戶，以擴大客戶群。我們相信，我們的技術能力、積累的經驗及廣泛的市場認可將持續有助我們吸引新客戶。自我們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，並自主研製了6個AI有效載荷、4顆AI應用衛星及26顆AI智算衛星。自我們成立以來及直至最後實際可行日期，我們已就新增60顆衛星獲得國家發改委的核准。隨著我們的產品及解決方案在衛星行業越趨成熟且獲得認可，我們有望進一步擴大我們客戶群以擴展業務。

我們有效管理成本及開支以及提高營運效率的能力

我們實現及保持盈利的能力與我們通過提高營運效率控制成本及開支的能力息息相關。於2023年、2024年及2025年，我們的經營開支(包括研發開支、管理費用以及銷售及營銷開支)分別為人民幣226.7百萬元、人民幣340.5百萬元及人民幣338.8百萬元，分別佔各期間收入的44.7%、61.5%及48.2%。我們有效管理經營開支的能力將持續對我們的財務業績具有重大影響。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的經營開支分別為人民幣179.4百萬元及人民幣253.8百萬元，分別佔各期間收入的74.4%及112.1%。該等經營開支對收入的中期比例未必能反映我們的全年比例，主要是因為(i)我們通常在每年第四季度確認更多收入，及(ii)截至2026年6月30日止六個月主要歸因於(a)我們的僱員持股平台項下股權轉讓產生較高非現金的股權激勵安排開支，及我們的估值增加，及(b)因2024年委託的外包研發項目的若干剩餘交付成果延遲完成而產

生的外包研發開支增加。請參閱「－經營業績同期比較」。隨著我們繼續提高產量，實現收入增長，以及改善管理、研發以及銷售及營銷活動的效率以及我們在該等活動的開支，我們預計經營開支佔收入的百分比將減少。此外，該等開支中大部分與我們的僱員福利開支及非現金的股權激勵安排開支有關，可能因激勵安排於各期間波動，而隨著我們的規模擴大，有關開支按收入增長比例增加的可能性較小。

重大會計政策及估計

我們已識別若干對編製我們合併財務報表具有重要意義的會計政策。我們的部分會計政策需要我們就會計項目運用估計及假設以及複雜判斷。我們於應用會計政策時所採用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在相關情況下被視為合理的對未來事件的預期)持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無出現任何重大偏差，且我們對該等估計及假設並無作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設在可預見的未來不會出現任何重大變更。

非金融資產減值

每當發生事件或情況轉變顯示賬面值可能無法收回時，便會對非金融資產進行減值測試。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之數額予以確認。可收回金額為資產之公允價值減出售成本與其使用價值兩者中之較高者。就評估減值而言，資產會按可獨立識別現金流入之最低層次進行歸類，而該等現金流入基本上獨立於其他資產或資產組別產生之現金流入(現金產生單位)。曾出現減值之非金融資產將於往績記錄期間各期末就是否有機會撥回減值進行審閱。

非金融資產減值測試

我們的管理層對存在減值跡象的非金融資產進行減值評估。我們經營單一經營分部，出於減值目的，我們的管理層將本集團視為一個現金產生單位(「**現金產生單位**」)。該等非金融資產的可收回金額乃按現金產生單位的公允價值減處置成本釐定。近期一輪融資顯示，本集團的隱含公允價值大幅高於該現金產生單位的賬面值。基於我們的管理層進行的上述評估結果，截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，並無確認物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的減值虧損。

我們的重大會計政策、估計、假設及判斷，對了解我們的財務狀況及經營業績非常重要，並載於本文件附錄一的附註2及4。

經營業績主要組成部分說明

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)

	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)	
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淨額	(20,758)	(43,434)	(94,975)	(38,802)	8,752
其他收入	27,025	18,172	34,132	3,697	1,833
其他收益╱(虧損)淨額	12,400	(16,341)	11,100	4,869	13,813
經營虧損	**(136,956)**	**(171,918)**	**(245,362)**	**(185,389)**	**(140,494)**
財務收入	733	1,038	1,220	453	366
財務成本	(2,241)	(3,647)	(10,764)	(5,220)	(6,774)
財務成本淨額	(1,508)	(2,609)	(9,544)	(4,767)	(6,408)
使用權益法入賬的應佔投資虧損	(710)	(2,645)	(1,039)	(1,673)	(3,853)
所得稅前虧損	**(139,174)**	**(177,172)**	**(255,945)**	**(191,829)**	**(150,755)**
所得稅開支	(126)	(1)	–	(199)	(1)
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。我們認為，該非國際財務報告準則計量為投資者及其他人士提供有用信息，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列的類似計量工具相比。該非國際財務報告準則計量工具用作分析工具存在局限性，且不應被視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

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「－[**編纂**]開支」。

收入

於往績記錄期，我們的收入來自(i)衛星及相關服務，(ii)星基解決方案，及(iii)其他服務。

我們的收入由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。我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣241.3百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣226.1百萬元。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	–	–	–	–	–	–
－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」。

衛星及相關服務

我們在衛星研製領域擁有豐富的經驗，可提供包括有效載荷、平台及衛星研製、組裝及測試、與第三方發射服務提供商的發射協調、在軌交付及運營管理的端對端服務。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們來自衛星及相關服務的收入分別為人民幣3.2百萬元、人民幣91.0百萬元、人民幣256.7百萬元、人民幣122.1百萬元及人民幣130.6百萬元，佔我們同期總收入的0.6%、16.4%、36.5%、50.6%及57.7%。

由於我們的衛星及相關服務性質，我們的業務活動本質上受各種因素的影響，包括市場競爭、監管批准以及成功發射及營運，其中多項因素超出我們的控制範圍。該等因素可影響產生收入的時間及規模，這要求我們一直適應並積極應對行業變化。請參閱「－ 影響我們經營業績的主要因素 － 公司特定因素 － 我們管理衛星銷售、交付及驗收週期的能力」。

AI應用衛星及AI智算衛星指我們於往績記錄期間在衛星及相關服務方面的兩個不同的研究及營運重點階段。該兩類衛星的收入波動反映了我們研發工作的進展及我們經營策略的演變。

於2023年，我們的衛星及相關服務收入主要源自AI應用衛星。於2024年，受惠於持續的研發進展及算力需求的日益增長，我們成功開發及發射AI智算衛星，該等衛星開始產生收入，並印證了市場對我們的AI衛星研發能力的接受程度。隨著我們的產品佈局向AI智算衛星轉型，來自AI應用衛星的收入於2024年變得不甚重大，並自2025年起終止。

星基解決方案

我們通過整合天基計算能力及專有軟件平台提供星基解決方案，以為各類應用場景提供可商業部署的產品及服務。我們來自星基解決方案的收入於2023年、2024年、

2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣460.3百萬元、人民幣440.9百萬元、人民幣443.8百萬元、人民幣118.1百萬元及人民幣94.2百萬元，分別佔我們同期總收入的90.7%、79.7%、63.2%、48.9%及41.7%。

其他服務

於往績記錄期，我們提供若干其他服務，主要包括智慧停車解決方案及軟硬件代理服務。我們來自其他服務的收入於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣44.0百萬元、人民幣21.6百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.3百萬元，分別佔我們同期總收入的8.7%、3.9%、0.3%、0.5%及0.6%。我們將於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。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)星基解決方案消耗的原材料、外購貨品及其他存貨，主要包括交付予客戶的軟硬件，(ii)用於衛星研製的衛星材料，例如金屬材料、電子器件及光學相機，(iii)有關直接參與生產活動的僱員的僱員福利開支，(iv)支付予發射服務提供商的衛星發射成本，及(v)存貨撇減，主要涉及合約價值低於賬面成本的一顆衛星。下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細：

	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)			
消耗的原材料、外購貨品及其他存貨	415,390	95.2	250,896	73.1	316,528	56.6	83,262	38.4	72,303	52.7
衛星材料	2,290	0.5	27,918	8.1	107,544	19.2	49,808	22.9	50,920	37.1
僱員福利開支	11,522	2.6	19,564	5.7	10,555	1.9	1,030	0.5	6,553	4.8
衛星發射成本	–	–	32,866	9.6	107,755	19.3	59,939	27.6	–	–
存貨撇減	–	–	586	0.2	232	0.0	14,640	6.7	–	–
其他[1]	7,274	1.6	11,469	3.3	16,916	3.0	8,362	3.9	7,461	5.4
總計	**436,476**	**100.0**	**343,299**	**100.0**	**559,530**	**100.0**	**217,041**	**100.0**	**137,237**	**100.0**

附註：

(1) 其他主要包括折舊及攤銷、稅項、附加費及發射保險費。

於2023年、2024年、2025年，我們就星基解決方案所消耗的原材料、外購貨品及其他存貨分別為人民幣415.4百萬元、人民幣250.9百萬元及人民幣316.5百萬元。2024年的成本相對較低，主要是由於年內交付的項目中，涉及直接銷售衛星影像的比例較高，該等項目需要較少的硬件採購、系統集成及其他第三方外購貨品。我們所消耗的原材料、外購貨品及其他存貨由截至2025年6月30日止六個月的人民幣83.3百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣72.3百萬元，主要由於星基解決方案的軟件及硬件採購減少，大體上與星基解決方案的收入減少一致。

我們的衛星材料由2023年的人民幣2.3百萬元增加至2024年的人民幣27.9百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣107.5百萬元，主要與往績記錄期我們的衛星交付量增加一致。我們的衛星材料成本於截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月保持相對穩定，分別為人民幣49.8百萬元及人民幣50.9百萬元。

我們的衛星發射成本由2023年的零增加至2024年的人民幣32.9百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣107.8百萬元，反映發射成本被確認為銷售成本的衛星交付量有所增加，由2023年的零增加至2024年的四顆AI智算衛星及兩顆AI應用衛星及2025年的12顆AI智算衛星。我們於截至2026年6月30日止六個月並無記錄衛星發射成本，主要由於期內並無成功發射任何衛星。倘衛星未能成功發射，我們不會將衛星發射成本列賬，原因是相關供應商未能履行其合約責任。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的銷售成本明細：

	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	6,671	1.5	79,650	23.2	221,515	39.6	130,186	60.0	61,053	44.5
星基解決方案	403,432	92.4	243,604	71.0	336,496	60.1	86,174	39.7	75,890	55.3
其他服務[1]	26,373	6.1	20,045	5.8	1,519	0.3	681	0.3	294	0.2
總計	**436,476**	**100.0**	**343,299**	**100.0**	**559,530**	**100.0**	**217,041**	**100.0**	**137,237**	**100.0**

附註：

(1) 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」。

毛利及毛利率

我們的毛利於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣71.1百萬元、人民幣210.2百萬元、人民幣143.2百萬元、人民幣24.3百萬元及人民幣88.9百萬元，同期的毛利率分別為14.0%、38.0%、20.4%、10.1%及39.3%。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	毛利率
					(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」。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們錄得AI應用衛星的毛損率分別為130.0%、7.1%、零、零及零。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。於往績記錄期，作為該戰略技術驗證計劃的一部分，我們售出兩顆AI應用衛星。

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利潤率相對較低，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利潤率，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。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支，主要為支付予銷售及營銷僱員的薪金、獎金及非現金的股權激勵安排，(ii)與業務發展活動相關的差旅及招待開支，(iii)折舊費用，及(iv)營銷開支。下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支明細：

	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)			
僱員福利開支	30,997	73.8	14,883	61.7	12,017	80.4	5,312	77.2	5,547	63.8
差旅及招待開支	6,077	14.5	2,910	12.1	1,521	10.2	857	12.4	2,099	24.1
折舊費用	1,230	2.9	607	2.6	163	1.1	81	1.2	227	2.6

	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)			
營銷開支	1,300	3.1	4,352	18.1	476	3.2	466	6.8	70	0.8
其他	2,380	5.7	1,328	5.5	774	5.2	168	2.4	748	8.7
總計	**41,984**	**100.0**	**24,080**	**100.0**	**14,950**	**100.0**	**6,884**	**100.0**	**8,692**	**100.0**

管理費用

我們的管理費用主要包括(i)僱員福利開支，主要指支付予我們管理人員及行政僱員的工資、薪金及非現金的股權激勵安排；(ii)與辦公室資產、總部大樓及所採購的軟件有關的折舊及攤銷；(iii)[**編纂**]開支；(iv)租賃、公用事業及辦公室開支；(v)差旅及招待開支；及(vi)專業服務費。有關非現金的股權激勵安排的詳情，請參閱本文件附錄一附註32。下表載列於所示期間我們的管理費用明細：

	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)			
僱員福利開支	84,715	64.6	105,074	60.3	103,218	59.9	48,855	65.3	73,669	54.1
折舊及攤銷	13,995	10.7	22,002	12.6	23,497	13.6	8,388	11.2	28,852	21.1
[**編纂**]開支	–	–	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]
租賃、公用事業及辦公室開支	11,096	8.5	7,956	4.6	11,273	6.5	8,282	11.1	5,291	3.9
差旅及招待開支	11,029	8.4	8,887	5.1	9,417	5.5	3,593	4.8	5,227	3.8
專業服務費	4,244	3.2	3,966	2.3	6,299	3.7	2,986	4.0	3,606	2.5
其他	6,147	4.6	9,896	5.7	12,291	7.1	940	1.2	5,567	4.2
總計	**131,226**	**100.0**	**174,379**	**100.0**	**172,186**	**100.0**	**74,824**	**100.0**	**136,443**	**100.0**

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支，主要指支付予研發人員的薪金、獎金及非現金的股權激勵安排；(ii)外包研發開支，主要用於委聘第三方進行(a)與我們星基解決方案應用場景，及(b)與開發AI智算衛星的AI算力模組相關的研發項目；(iii)消耗的原材料及外購貨品；(iv)折舊及攤銷；及(v)發射開支。下表載列於所示期間我們的研發開支明細：

	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)			
僱員福利開支	31,416	58.7	73,433	51.7	101,572	67	55,550	56.9	44,045	40.5
外包研發開支	15,728	29.4	61,038	43.0	39	0.0	–	–	35,187	32.4

	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)			
消耗的原材料及外購貨品	5,313	9.9	2,741	1.9	25,669	16.9	25,484	26.1	14,071	13.0
折舊及攤銷	179	0.3	3,454	2.4	10,776	7.1	5,385	5.5	11,068	10.2
發射開支(1)	–	–	–	–	4,245	2.8	4,245	4.3	–	–
其他	842	1.6	1,364	1.0	9,355	6.2	7,062	7.2	4,259	3.9
總計	**53,478**	**100.0**	**142,030**	**100.0**	**151,656**	**100.0**	**97,726**	**100.0**	**108,630**	**100.0**

附註：

(1) 發射開支指發射衛星有效載荷以進行研發及測試所產生的開支。

金融資產及合同資產減值虧損／撥回淨額

我們的金融資產及合同資產減值虧損淨額主要指貿易應收款項、其他應收款項及合同資產的撥備。請參閱「－合併財務狀況表選定項目討論－貿易應收款項及應收票據」及「－合併財務狀況表選定項目討論－其他應收款項」。我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得金融資產及合同資產減值虧損淨額人民幣20.8百萬元、人民幣43.4百萬元、人民幣95.0百萬元、人民幣38.8百萬元及金融資產及合同資產減值撥回淨額人民幣8.8百萬元。

其他收入

我們的其他收入指(i)當地政府為表彰我們的技術創新及稅收對當地經濟的貢獻而授予的政府補助，(ii)租金收入，及(iii)進項增值稅額外抵扣。我們的大部分政府補助為一次性性質。我們的部分政府補助在特定條件下授予，通常於完成相關項目後授予。據我們的中國法律顧問告知，倘我們未能滿足相關項目的條件，我們可能被要求根據與該等項目相關各自的協議及政策退還收到的相關政府補助。我們預期將不會在滿足該等條件方面遇到任何重大障礙。於往績記錄期，概無未滿足任何條件或我們須退還已確認為政府補助的資金的情況。

下表載列於所示期間我們的其他收入明細：

	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)			
政府補助	25,503	94.4	18,012	99.1	32,263	94.5	2,586	69.9	1,237	67.5
租金收入淨額	–	–	160	0.9	1,869	5.5	1,111	30.1	596	32.5
進項增值稅額外抵扣	1,522	5.6	–	–	–	–	–	–	–	–
總計	**27,025**	**100.0**	**18,172**	**100.0**	**34,132**	**100.0**	**3,697**	**100.0**	**1,833**	**100.0**

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益或虧損淨額產生自(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資收入，(ii)出售及撇銷物業、廠房及設備以及無形資產收益或虧損，(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收益淨額，(iv)提早終止使用權資產的收益，及(v)其他。下表載列於所示期間我們的其他收益或虧損淨額明細：

	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
			(人民幣千元)		
				(未經審核)	
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資收入	11,203	938	7,256	1,442	5,321
出售及撇銷物業、廠房及設備以及無形資產(虧損)／收益	98	(16,614)	2,342	2,150	(258)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收益淨額	1,370	–	1,060	1,278	11,252
提前終止使用權資產的收益	26	98	–	–	–
其他	(297)	(763)	442	(1)	(2,502)[(1)]
總計	**12,400**	**(16,341)**	**11,100**	**4,869**	**13,813**

附註：

(1) 其他主要包括與2026年1月發射失敗相關的衛星材料及研製成本。

財務成本淨額

我們的財務收入指來自銀行存款的利息收入，而我們的財務成本指銀行借款及租賃負債的利息開支。下表載列於所示期間我們的財務收入及成本明細：

	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
			(人民幣千元)		
				(未經審核)	
財務收入：					
－銀行存款所得利息收入	733	1,013	1,313	549	860
－匯兑收益／(虧損)	–	25	(93)	(96)	(494)
財務成本：					
－銀行借款利息開支	(2,003)	(3,192)	(9,972)	(5,001)	(5,524)
－租賃負債利息開支	(238)	(455)	(792)	(219)	(1,250)
財務成本淨額	**(1,508)**	**(2,609)**	**(9,544)**	**(4,767)**	**(6,408)**

使用權益法入賬的應佔投資虧損

我們使用權益法入賬的應佔投資虧損與我們於聯營公司及合營企業的投資有關。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得使用權益法入賬的應佔投資虧損人民幣0.7百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣3.9百萬元。請參閱本文件附錄一附註19。

所得稅

我們於2023年及2024年分別錄得所得稅開支人民幣126.0千元及人民幣1.0千元，而我們於2025年並無錄得任何所得稅開支。儘管我們於截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅開支人民幣199.0千元，惟該金額乃由一間於中期期間錄得淨利潤的子公司所確認，並於其後在該子公司產生全年淨虧損後予以撥回。我們於截至2026年6月30日止六個月錄得所得稅開支人民幣1.0千元。

企業所得稅乃就本集團內實體的應課稅收入作出撥備。於往績記錄期，中國及香港的一般企業所得稅稅率分別為25%及16.5%。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，本公司及本集團於中國的若干子公司根據中國相關法律法規獲認定為「高新技術企業」，享有15%的優惠所得稅率，而本集團於中國的若干子公司根據《中華人民共和國企業所得稅法》獲認定為「小微企業」，享有20%的優惠所得稅率。請參閱本文件附錄一附註12。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已向中國相關稅務機關作出所有規定的稅務申報，且我們並未發現與該等稅務機關有任何尚未解決或潛在的爭議。

經營業績同期比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月比較

收入

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。

我們來自衛星及相關服務的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣122.1百萬元增加7.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣130.6百萬元，主要歸因於在六顆衛星出廠驗收時確認收入，以及我們的技術進步提升了衛星性能，導致該等衛星的平均售價較高。

我們來自星基解決方案的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣118.1百萬元減少20.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣94.2百萬元，主要由於收入結構變動，原因是於2026年2月停止直接銷售衛星影像後，該等銷售的收入貢獻減少。請參閱「業務－許可證、執照及批准」及「業務－我們的產品及解決方案－星基解決方案」。

截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們來自其他服務的收入保持相對穩定，分別為人民幣1.1百萬元及人民幣1.3百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣217.0百萬元減少36.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣137.2百萬元，主要是由於(i)並無衛星發射成本，原因是截至2026年6月30日止六個月並無進行衛星發射；(ii)原材料、外購貨品及已消耗的其他存貨減少，與同期星基解決方案的收入減少大體一致；及(iii)未再出現於2025年發生過的存貨撇減。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣24.3百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣88.9百萬元。我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的10.1%增加至截至2026年6月30日止六個月的39.3%，主要是由於我們的衛星及相關服務的毛利率增加。

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得衛星及相關服務的毛利率為53.3%，而截至2025年6月30日止六個月的毛損率為6.6%，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、供應增長所帶來的價格下行，我們AI智算衛星材料的採購價格降低。截至2025年6月30日止六個月內，我們錄得AI智算衛星的毛損率為7.9%，主要歸因於與2024年至2025年我們的AI智算衛星毛利率下降的相同原因。

我們的星基解決方案的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的27.0%下降至截至2026年6月30日止六個月的19.4%，主要是由於我們於2026年2月停止銷售毛利率相對較高的衛星影像。請參閱「業務 — 許可證、執照及批准」及「業務 — 我們的產品及解決方案 — 星基解決方案」。

我們的其他服務的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的37.6%增加至截至2026年6月30日止六個月的77.5%，主要是由於來自軟件及硬件代理服務的收入比例較高，而就該等服務而言，我們以代理身份行事並按淨額基準確認收入。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.9百萬元增加26.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣8.7百萬元，主要是由於與業務發展活動(例如參與行業展覽及會議)相關的差旅及招待開支增加所致。

管理費用

我們的管理費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣74.8百萬元增加82.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣136.4百萬元，主要是由於(i)僱員福利開支增加，主要歸因於我們的管理層根據股份轉讓協議向若干離職僱員回購股權產生的非現金的股權激勵安排開支增加，回購價乃參考彼等離職前最近一輪融資採用的估值而釐定，而相關非現金的股權激勵安排開支乃基於回購時我們已增加的估值確認；(ii)折舊及攤銷開支增加，主要由於我們增加購買AI設備及辦公軟件，以加強我們的AI賦能管理能力，並提升營運及管理效率；及(iii)[**編纂**]開支增加。有關非現金的股權激勵安排的詳情，請參閱本文件附錄一附註32。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣97.7百萬元增加11.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣108.6百萬元，主要是由於外判研發開支增加，主要歸因於委託開展的太空AI計算模組外判研發項目的若干可交付成果已於期內全部完成。請參閱「業務 — 衛星研製一體模式 — 研發合作」。該增長被僱員福利開支以及消耗的原材料及外購貨品減少所部分抵銷，由於期內開發的衛星主要利用於2025年開發的成熟技術，減少了新技術開發及反覆測試的需求。

金融資產及合同資產減值虧損／撥回淨額

我們的金融資產及合同資產減值虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣38.8百萬元轉為截至2026年6月30日止六個月的減值撥回淨額人民幣8.8百萬元，主要是由於其後收回先前已確認虧損撥備的若干貿易應收款項。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.7百萬元減少51.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.8百萬元，主要是由於政府補助減少。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.9百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣13.8百萬元，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的公允價值收益淨額增加，主要源自我們對結構性存款及理財產品的投資增加，部分被其他虧損(主要包括與2026年1月發射失敗相關的衛星材料及研製成本)增加所抵銷。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.8百萬元增加35.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣6.4百萬元，主要是由於與我們用作研製設施的物業相關的租賃負債利息開支增加。

使用權益法入賬的應佔投資虧損

我們使用權益法入賬的應佔投資虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.7百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3.9百萬元，主要是源自我們於聯營公司及合營企業的投資。請參閱本文件附錄一附註19。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣199千元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.0千元。

期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣192.0百萬元減少21.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣150.8百萬元。

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，主要是由於衛星及相關服務的收入增加。

我們來自衛星及相關服務的收入由2024年的人民幣91.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣256.7百萬元，主要歸因於2025年發射及交付由12顆衛星組成的AI智算衛星星座。我們來自AI智算衛星的收入由2024年的人民幣77.7百萬元增加189.5%至2025年的人民幣224.8百萬元，反映客戶對我們技術進步及能力的認可。

我們來自星基解決方案的收入保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣440.9百萬元及人民幣443.8百萬元。

我們來自其他服務的收入由2024年的人民幣21.6百萬元減少89.6%至2025年的人民幣2.3百萬元，主要由於我們主動聚焦發展衛星業務的戰略轉型，同時逐步縮減智慧停車解決方案。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣343.3百萬元增加63.0%至2025年的人民幣559.5百萬元，主要是由於(i)衛星研製所用的衛星材料，(ii)衛星發射成本，及(iii)消耗的原材料、外購貨品及其他存貨增加，全部均與收入增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣210.2百萬元減少至2025年的人民幣143.2百萬元。我們的毛利率由2024年的38.0%減少至2025年的20.4%，主要歸因於星基解決方案的毛利率減少所致。

我們衛星及相關服務的毛利率由2024年的12.4%增加至2025年的13.7%，主要是由於產品及服務組合變動。具體而言，無需發射且通常毛利率較高的衛星部件帶來的貢獻增加，部分被AI智算衛星的毛利率由2024年的15.7%下降至2025年的7.6%所抵銷。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；及

- 2024年至2025年的跌幅主要歸因於一個試驗項目的利潤率相對較低，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利潤率，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。

我們星基解決方案的毛利率由2024年的44.8%減少至2025年的24.2%，主要反映已交付解決方案組合的變動，此乃由於我們於2024年約50%的星基解決方案毛利產生自涉及直接銷售衛星影像及增值服務項目的若干項目，其毛利率一般相對較高及2025年該等銷售貢獻下降。

我們其他服務的毛利率由2024年的7.0%增加至2025年的32.5%，主要受服務組合變動所推動。於2024年，其他服務主要包括智慧停車項目，該等項目涉及相對較高的硬件採購、安裝及分包成本。於2025年，來自軟硬件代理服務(我們擔任該業務的代理並按淨額基準確認收入)的收入比例較2024年增加，從而貢獻較高的毛利率。鑒於來自其他服務的收入於2025年減少至人民幣2.3百萬元，僅佔我們總收入的0.3%，其他服務毛利率的上升並未對我們的整體業績產生重大影響。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣24.1百萬元減少37.9%至2025年的人民幣15.0百萬元，主要是由於僱員福利開支及營銷開支減少，反映行業快速發展推動市場認可程度增加，從而使我們得以減少我們的營銷投資。

管理費用

我們的管理費用維持相對穩定，於2024年為人民幣174.4百萬元及於2025年為人民幣172.2百萬元，主要歸因於[**編纂**]開支減少及業務擴張導致額外辦公室及宿舍用途所產生租賃開支增加的綜合影響。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣142.0百萬元增加6.8%至2025年的人民幣151.7百萬元，主要是由於(i)僱員福利開支增加，反映我們戰略性擴充專責衛星開發計劃的研發人員；(ii)受我們發射的衛星帶動，消耗的原材料及外購貨品增加，部分被外包研發開支減少所抵銷，反映我們在可行且不影響交付義務的情況下注重內部研發。

金融資產及合同資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合同資產減值虧損淨額由2024年的人民幣43.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣95.0百萬元，主要是由於賬齡超過兩年的貿易應收款項增加。請參閱「－合併財務狀況表選定項目討論－貿易應收款項及應收票據」。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣18.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣34.1百萬元，主要是由於作為研發活動獎勵所提供且符合相關確認條件的政府補助增加。

其他收益／(虧損)淨額

我們於2024年錄得其他虧損淨額人民幣16.3百萬元以及於2025年錄得其他收益淨額人民幣11.1百萬元，主要是由於(i)因(a)2024年一顆衛星離軌(由於相關衛星於離軌後不再產生未來經濟利益，而其剩餘賬面值相應予以撇銷)及(b)為配合我們業務需求而終止一項在建物業的建造工程(屬一次性性質)所導致的出售及撇銷物業、廠房及設備與無形資產的虧損(由於若干資本化建造成本於終止建設後，預期將不再產生未來經濟利益或可予收回)，及(ii)於贖回結構性存款時確認的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入增加。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2024年的人民幣2.6百萬元增加至2025年的人民幣9.5百萬元，主要是由於銀行借款利息開支增加，因我們取得額外銀行借款以支持業務擴張以及支付與總部大樓相關的建築款項。

使用權益法入賬的應佔投資虧損

我們使用權益法入賬的應佔投資虧損由2024年的人民幣2.6百萬元減少至2025年的人民幣1.0百萬元，主要產生自我們對聯營公司及合營企業的投資。請參閱本文件附錄一附註19。

所得稅開支

於2024年我們錄得所得稅開支人民幣1.0千元，而於2025年並無錄得任何所得稅開支。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2024年的人民幣177.2百萬元增加至2025年的人民幣255.9百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣507.5百萬元增加9.1%至2024年的人民幣553.5百萬元，主要是由於衛星及相關服務的收入增加，部分被來自(i)星基解決方案以及(ii)其他服務的收入的降低所抵銷。

我們來自衛星及相關服務的收入由截至2023年的人民幣3.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣91.0百萬元，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，特別是在AI智算衛星的領域。

我們來自星基解決方案的收入由2023年的人民幣460.3百萬元略為減少至2024年的人民幣440.9百萬元，原因是我們專注於項目價值及毛利率較高的標準化產品及服務，例如空間智能及算力服務。

我們來自其他服務的收入由2023年的人民幣44.0百萬元減少50.9%至2024年的人民幣21.6百萬元，主要由於我們主動聚焦發展衛星業務的戰略轉型，以及因市場競爭激烈而逐步退出智能停車業務。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣436.5百萬元減少21.4%至2024年的人民幣343.3百萬元，主要是由於星基解決方案消耗的原材料、外購貨品及其他存貨減少，而這主要歸因於更有利且利潤率更高的項目組合，例如以相對較低的銷售成本直接銷售衛星影像；部分被(i)用於衛星研製的衛星材料及(ii)衛星發射成本增加所抵銷，兩者均與2024年衛星銷售收入增加一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣71.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣210.2百萬元。毛利率由2023年的14.0%增加至2024年的38.0%，主要是由於我們星基解決方案的毛利率增加，該解決方案佔我們整體利潤狀況的比例較大。

我們於2024年錄得衛星及相關服務的毛利率為12.4%，而2023年的毛損率則為107.1%。有關改善主要是由於我們於2024年交付了四顆AI智算衛星及兩顆AI應用衛星。該四顆AI智算衛星的毛利率為15.7%，產生毛利人民幣12.2百萬元，足以抵銷該兩顆AI應用衛星產生的毛損人民幣0.9百萬元。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；及

- 2023年錄得的毛損率主要反映了為進行技術驗證而交付定價較低的AI應用衛星。

我們的星基解決方案的毛利率由2023年的12.4%增加至2024年的毛利率44.8%，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銷售增加，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毛利的約50%。

我們其他服務的毛利率由2023年的40.1%減少至2024年的毛利率7.0%，主要原因是受市場競爭加劇影響，我們的新能源智慧充電業務的項目價格有所下調。其他服務的收入及毛利減少亦反映我們主動聚焦發展衛星業務的戰略轉型。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣42.0百萬元減少42.6%至2024年的人民幣24.1百萬元，主要由於品牌效益提升，推動我們提高了營運效率，使銷售及營銷人

手減少，導致(i)僱員福利開支及(ii)差旅及招待開支減少。該減少部分被與星基解決方案推廣以及為2024年發射的衛星主辦發射活動有關的營銷開支增加所抵銷。

管理費用

我們的管理費用由2023年的人民幣131.2百萬元增加32.9%至2024年的人民幣174.4百萬元，主要歸因於(i)僱員平均薪資增加導致僱員福利開支增加，及(ii)與我們總部大樓相關的折舊及攤銷增加，以及在我們於2024年搬遷至新落成的總部並提前終止租約後對改良進行的一次性攤銷。

研發開支

我們的研發開支由截至2023年的人民幣53.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣142.0百萬元，主要是由於(i)僱員福利開支增加，主要歸因於對研發僱員的非現金的股權激勵安排，作為我們推出星算計劃後挽留頂尖研發人才工作的一部分，及(ii)外包研發開支增加，主要用於委聘第三方進行AI算力模組相關的研發項目以開發AI智算衛星。

金融資產及合同資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合同資產減值虧損淨額由2023年的人民幣20.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣43.4百萬元，大致符合我們貿易應收款項及應收票據的狀況。請參閱「－合併財務狀況表選定項目討論－貿易應收款項及應收票據」。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣27.0百萬元減少32.6%至2024年的人民幣18.2百萬元，主要是由於其他收入中確認的政府補助減少，而於遞延政府補助確認的政府補助增加，因為相關項目有待檢驗以滿足獲得該等政府補助的條件。請參閱本文件附錄一附註9及34。

其他收益／(虧損)淨額

於2023年，我們錄得其他收益淨額人民幣12.4百萬元，而於2024年，我們錄得其他虧損淨額人民幣16.3百萬元，主要是由於(i)出售物業、廠房及設備產生虧損，原因是(a)2024年一顆衛星離軌，及(b)在建物業因應我們的業務需求而終止建造，及(ii)投資收入減少，原因是我們的結構性存款結餘減少。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2023年的人民幣1.5百萬元增加73.3%至2024年的人民幣2.6百萬元，主要是由於銀行借款結餘上升導致銀行借款利息開支增加所致。

使用權益法入賬的應佔投資虧損

我們使用權益法入賬的應佔投資虧損由2023年的人民幣0.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣2.6百萬元，主要產生自我們對聯營公司及合營企業的投資。請參閱本文件附錄一附註19。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣126,000元減少至截至2024年的人民幣1,000元。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣139.3百萬元增加至2024年的人民幣177.2百萬元。

合併財務狀況表選定項目討論

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)		
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	375,671	370,825	466,491	595,386
使用權資產	10,603	25,682	88,079	101,186
投資物業	–	47,880	69,154	68,110
無形資產	11,573	20,509	80,620	119,927
使用權益法入賬的投資	3,530	7,178	94,129	187,279
其他應收款項	216	65	9,201	8,919
合同資產	4,549	5,789	543	94
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」)的金融資產	3,600	10,800	800	12,000
預付款項	8,809	24,621	44,100	52,747
非流動資產總值	**418,551**	**513,349**	**853,117**	**1,145,648**
流動資產				
存貨	42,024	38,479	28,679	115,041
貿易應收款項及應收票據	500,860	628,259	630,467	597,799
其他應收款項	114,050	84,429	51,701	37,590
合同資產	1,502	2,528	3,017	–
可收回所得稅	524	3,563	3,770	3,775
預付款項及其他流動資產	43,750	112,114	221,718	150,250
以公允價值計量且其變動計入損益(「以公允價值計量且其變動計入損益」)的金融資產	191,370	40,460	41,520	3,406,674
受限制現金	20,051	27,360	50,444	31,167
現金及現金等價物	124,591	588,336	710,874	685,919
流動資產總值	**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**
負債				
非流動負債				
租賃負債	4,841	7,157	38,741	57,978
借款	9,940	164,868	137,590	140,051
遞延政府補助	2,993	48,909	41,968	41,606
合同負債	519	2,028	873	118
非流動負債總額	**18,293**	**222,962**	**219,172**	**239,753**
流動負債				
貿易及其他應付款項	502,464	342,657	560,949	476,036
應繳所得稅	124	–	–	–
合同負債	43,183	52,914	74,086	222,515
貸款	65,020	147,711	157,557	186,603
租賃負債	3,647	3,331	6,214	8,070
流動負債總額	**614,438**	**546,613**	**798,806**	**893,224**
負債總額	**632,731**	**769,575**	**1,017,978**	**1,132,977**
權益及負債總額	**1,457,273**	**2,038,877**	**2,595,307**	**6,173,863**

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇，(ii)研製設備，(iii)租賃物業裝修，及(iv)在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	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)		
樓宇	1,184	322,595	311,563	307,536
研製設備	1,817	17,727	85,810	199,449
租賃物業裝修	7,532	5,939	27,353	54,227
在建工程	339,451	11,394	31,210	24,739
辦公室及電子設備	6,645	9,748	8,620	7,951
汽車	5,142	3,422	1,935	1,484
自有衛星	13,900	–	–	–
總計	**375,671**	**370,825**	**466,491**	**595,386**

我們的物業、廠房及設備維持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣375.7百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣370.8百萬元，主要是由於(i)在建工程減少，(ii)樓宇增加，兩者均由於我們的總部大樓於2024年完成翻新並達到可使用狀態，(iii)與我們於2024年開始營運的嘉興測試基地的測試系統及設備有關的研製設備增加及(iv)我們的自有衛星因一顆衛星脫離軌道而減少。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣370.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣466.5百萬元，主要歸因於(i)與台州中心及成都崇州增材製造基地相關的生產設備及在建工程增加；及(ii)因升級台州中心、成都崇州增材製造基地及嘉興測試基地而產生的租賃物業裝修增加。

我們的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣466.5百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣595.4百萬元，主要是由於我們的台州中心添置生產設備及租賃裝修，以支持我們的衛星設計、開發及測試活動。

使用權資產

我們的使用權資產與(i)自有物業的土地使用權，及(ii)租賃物業有關。下表載列截至所示日期我們使用權資產的明細：

	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)		
土地使用權	2,360	16,367	15,747	15,437
租賃物業	8,243	9,315	72,332	85,749
總計	**10,603**	**25,682**	**88,079**	**101,186**

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣10.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣25.7百萬元，主要由於我們在深圳收購土地用於建設新設施，導致土地使用權增加。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣25.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣88.1百萬元，主要由於租賃物業增加，包括續租現有辦公室及與研製相關的物業，以及新增部分展覽廳及員工宿舍的租賃。我們的使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣88.1百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣101.2百萬元，主要是由於租賃物業增加，包括新增辦公室及生產場所的租賃。

投資物業

我們的投資物業由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣47.9百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣69.2百萬元，主要歸因於我們總部大樓的若干樓層出租予第三方作辦公室用途。截至2025年12月31日及截至2026年6月30日，我們的投資物業維持相對穩定，分別為人民幣69.2百萬元及人民幣68.1百萬元。

無形資產

我們的無形資產與數據使用權及軟件有關。下表載列截至所示日期我們無形資產的明細：

	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）		
數據使用權	1,085	2,571	1,438	–
軟件	10,488	17,938	79,182	119,927
總計	**11,573**	**20,509**	**80,620**	**119,927**

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣11.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣20.5百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣80.6百萬元，主要歸因於持續投資於AI相關軟件，用於AI基礎設施建設及提升研發能力，從而進一步支持業務擴展。我們的無形資產由截至2025年12月31日的人民幣80.6百萬元進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣119.9百萬元，主要由於採購辦公軟件以提升運營管理效率。

我們的數據使用權由截至2025年12月31日的人民幣1.4百萬元減少至截至2026年6月30日的零，主要是由於我們於2026年2月自願註銷測繪資質證書後，不再透過以往與客戶的數據共享安排獲取相關遙感數據，而根據該等安排，有關數據過往乃於提供測運控服務的過程中收集。因此，截至2026年6月30日，並無確認數據使用權。

使用權益法入賬的投資

我們使用權益法入賬的投資與我們對聯營公司及合營企業的投資有關。我們使用權益法入賬的投資由截至2023年12月31日的人民幣3.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣7.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣94.1百萬元及截至2026年6月30日的人民幣187.3百萬元，主要歸因於我們在產業價值鏈中對聯營公司及合營企業的戰略性投資增加，此舉旨在加強長期合作關係、拓展產品與服務的應用範圍，並支持業務生態系統的持續發展。請參閱本文件附錄一附註19。

存貨

我們的存貨包括(i)在製品，主要指研製中的衛星、已發射但尚未交付及驗收的衛星以及星基解決方案的軟硬件，及(ii)製成品，主要包括衛星主題文化產品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	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)		
在製品	18,881	36,290	26,557	114,966
製成品	23,143	2,775	2,354	76
減：製成品撥備	–	(586)	(232)	(1)
總計	**42,024**	**38,479**	**28,679**	**115,041**

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣42.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣38.5百萬元，主要由於我們在2024年交付了四顆AI智算衛星及兩顆AI應用衛星，導致製成品減少，部分被主要歸因於我們的客戶訂單增加導致的在製品增加所抵銷。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣38.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣28.7百萬元，主要由於2025年的衛星交付量較上年有所增加，在此期間我們發射了12顆AI智算衛星。我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣28.7百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣115.0百萬元，主要是由於在製衛星數量增加，以滿足在手訂單的交付需求。

基於我們對截至2026年6月30日存貨的性質、賬齡狀況、預期交付時間表及可變現淨值的評估，並考慮到截至2026年6月30日的絕大部分存貨為處於採購及生產階段的客戶訂單在製品，且相關衛星發射及在軌交付一般安排於2026年第四季度進行，我們認為就我們截至2026年6月30日的存貨而言，並無可收回性問題。我們已就可變現淨值低於成本的存貨計提人民幣1千元的撥備，且我們認為已作出充足撥備。

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

	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)		
一年內	38,963	36,492	27,315	112,229
超過一年	3,061	1,987	1,364	2,812
總計	**42,024**	**38,479**	**28,679**	**115,041**

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數：

	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	2026年
		(天)		
存貨周轉天數(1)	22.1	42.5	21.9	94.3

附註：

(1) 期內存貨周轉天數等於期初及期末存貨結餘總值的平均數除以相關期間的銷售成本，再乘以各年360天以及截至2026年6月30日止六個月的180天。

我們的存貨周轉天數由2023年的22.1天增加至2024年的42.5天，主要歸因於衛星交付週期，其於最終驗收前均須進行在軌檢測與測試。我們的存貨周轉天數由2024年的42.5天下降至2025年的21.9天，主要由於截至2025年12月31日的存貨結餘相對較低，此乃受2025年的衛星交付量較上年有所增加所推動，在此期間我們發射了12顆AI智算衛星。我們存貨周轉天數由2025年的21.9天增加至截至2026年6月30日止六個月的94.3天，主要是由於絕大多數客戶訂單仍處於採購及生產階段尚待交付，原因是大部分相關衛星發射及在軌交付計劃於2026年第四季度進行。

因為我們的採購流程與銷售訂單緊密相關，我們的存貨周轉天數受衛星銷售及交付週期的影響，為我們行業的獨特之處。請參閱「－影響我們經營業績的主要因素－公司特定因素－我們管理衛星銷售、交付及驗收週期的能力」。

截至最後實際可行日期，我們截至2026年6月30日約人民幣2.1百萬元或1.8%的存貨已於其後動用或出售。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指應收客戶的未付款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據(扣除應收款項虧損撥備)明細：

	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)		
應收票據	–	–	387	25
應收第三方貿易應收款項	498,618	665,713	786,547	746,616
應收關聯方貿易應收款項	25,381	26,929	393	599
	523,999	**692,642**	**787,327**	**747,240**
減：應收款項虧損撥備	(23,139)	(64,383)	(156,860)	(149,441)
貿易應收款項及應收票據淨額	**500,860**	**628,259**	**630,467**	**597,799**

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣500.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣628.3百萬元，主要由於我們衛星及相關服務的客戶訂單有所增加。我們的貿易應收款項及應收票據於截至2024年及2025年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣628.3百萬元及人民幣630.5百萬元。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2025年12月31日的人民幣630.5百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣597.8百萬元，主要是由於我們加強收款力度。

我們根據每個項目的具體情況與客戶商定信貸期。自2025年起，在符合付款條件後，我們一般為客戶提供一至六個月的信貸期。我們在釐定授予客戶的信貸期時會評估以下因素：(i)客戶性質，包括項目是否涉及國有企業客戶、國有企業主導的項目或其他類型的客戶／項目；(ii)項目價值；(iii)交付複雜性，考慮項目是否涉及標準或定制化產品及解決方案；(iv)交付內容，評估主要重點是硬件還是軟件；(v)維護服務的期限，考慮運營及維護承諾的期限；及(vi)客戶的戰略重要性，評估客戶對我們戰略目標的重要性。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據按交易日期作出的賬齡分析：

	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)		
六個月內	396,703	249,011	340,642	223,651
六個月至一年	67,839	104,271	107,204	218,304
一至兩年	48,368	301,926	55,141	77,189
超過兩年	11,089	37,434	284,340	228,096
貿易應收款項及應收票據總額	**523,999**	**692,642**	**787,327**	**747,240**

截至2023年、2024年、2025年12月31日及截至2026年6月30日，我們分別有88.7%、51.0%、56.9%及59.1%的貿易應收款項及應收票據的賬齡在一年內。我們賬齡超過一年的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣59.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣339.4百萬元，並於截至2025年12月31日維持相對穩定的人民幣339.5百萬元，主要是由於國有企業客戶的內部財政安排及付款審批程序導致付款週期相對較長。我們賬齡超過一年的貿易應收款項及應收票據由截至2025年12月31日的人民幣339.5百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣305.3百萬元，主要是由於我們加強收款力度。

我們大部分貿易應收款項及應收票據來自我們的國有企業客戶或國有企業主導的項目。下表載列我們截至所示日期按客戶類型劃分的貿易應收款項及應收票據絕對金額及佔貿易應收款項及應收票據總額百分比的明細：

	截至12月31日						截至6月30日	
	2023年		2024年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
				(人民幣千元，百分比除外)				
國有企業客戶	124,919	23.8	242,308	35.0	338,792	43.1	391,609	52.4
國有企業主導的項目	182,909	34.9	144,083	20.8	248,978	31.6	154,767	20.7
其他客戶／項目	216,171	41.3	306,251	44.2	199,557	25.3	200,864	26.9
貿易應收款項及應收票據總額	**523,999**	**100.0**	**692,642**	**100.0**	**787,327**	**100.0**	**747,240**	**100.0**

下表載列於所示期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	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	2026年
		(天)		
貿易應收款項及應收票據周轉天數(1)	233.8	395.7	379.1	610.8

附註：

(1) 期內貿易應收款項及應收票據周轉天數等於相關期間的貿易應收款項及應收票據期初及期末結餘(不包括應收款項虧損撥備)的平均值除以相關期間的收入，再乘以相關期間的天數，一年為360天及截至2026年6月30日止六個月為180天。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的233.8天大幅增加至2024年的395.7天，主要是由於國有企業客戶及國有企業主導的項目受其內部財政安排及付款審批程序影響而導致付款周期延長。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2024年的395.7天減少至2025年的379.1天，主要是受我們加強收款力度所帶動。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2025年的379.1天增加至截至2026年6月30日止六個月的610.8天，主要是由於截至2026年6月30日止六個月的收入確認較低，原因是我們的衛星發射及交付計劃於2026年第四季度進行，因此，絕大部分客戶訂單在截至2026年6月30日止六個月仍待交付及客戶驗收。

該等顯著較長的貿易應收款項及應收票據周轉天數影響我們經營現金流入的時間，因為我們通常在向客戶收取相關款項前產生採購、研製、發射及其他項目執行成本，導致我們的經營現金流入與流出時間錯配。連同我們的虧損狀況及其他營運資金變動，其導致我們於2023年及2024年的經營活動所用現金流量淨額分別為人民幣313.5百萬元及人民幣212.5百萬元。儘管我們於2025年及截至2026年6月30日止六個月錄得經營活動產生現金流量淨額人民幣8.2百萬元及人民幣61.2百萬元，但客戶付款的任何進一步延遲均可能增加我們的營運資金及外部融資需求。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們的信貸期以及貿易應收款項及應收票據周轉天數一般符合業界慣例。為管理貿易應收款項及應收票據相關的風險，我們與客戶保持頻繁溝通，以確保有效的信貸控制。我們向過往信貸狀況良好及與我們關係穩定的客戶授予較長信貸期。我們相信，我們應收該等客戶的貿易應收款項及應收票據結餘的信貸風險很低。

為管理由此產生的流動資金影響，我們按綜合基準監察流動資金，並考慮預期客戶收款、項目執行及發射時間表、採購及供應商付款責任、營運開支、資本開支需求、現金結餘及可用融資資源。我們編製年度現金流量預算及滾動現金流量預測，並定期審閱預期現金流入及流出，以識別及應對潛在的資金短缺。對於新客戶及項目，我們評估客戶的信貸狀況及預期付款週期，並尋求在切實可行的情況下納入更清晰的付款里程碑、預付款項或分期付款安排。我們亦協調採購及供應商付款時間表與預期客戶收款，並在適當的情況下採用票據結算，以管理現金流出的時間。此外，我們透過現金及現金等價物、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、已承諾未動用銀行融資以及股權及債務融資的組合來維持財務資源。

就貿易應收款項而言，我們應用國際財務報告準則第9號允許的簡易方法，其規定預期存續期虧損須於初始確認應收款項起予以確認。撥備矩陣是根據具有類似信貸風險特徵的貿易應收款項在預期存續期內的歷史觀察違約率釐定，並就前瞻性估計進行調整。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們根據整體評估計提貿易應收款項及應收票據虧損撥備約人民幣23.1百萬元、人民幣64.4百萬元、人民幣156.9百萬元及人民幣149.4百萬元，並就賬面總值人民幣4.6百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣25.4百萬元及人民幣31.5百萬元的貿易應收款項及應收票據作個別評估後分別計提人民幣2.5百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣25.4百萬元及人民幣31.5百萬元的減值撥備。我們相信，我們已為貿易應收款項及應收票據計提足夠的信用虧損撥備。有關預期信用虧損的計算基準詳情，請參閱本文件附錄一附註3.1(b)(ii)。

截至最後實際可行日期，我們截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣333.5百萬元、人民幣453.5百萬元、人民幣331.1百萬元及人民幣156.3百萬元或63.7%、65.5%、42.1%及20.9%已分別於其後結清。截至2026年6月30日，貿易應收款項及應收票據結算率相對較低，主要由於(i)大部分賬齡在一年以內的貿易應收款項及應收票據仍處於授予相關客戶的信貸期內，及(ii)若干應收款項的結算週期相對較長，特別是應收國有企業客戶及由國有企業主導的項目的款項。

於評估貿易應收款項及應收票據的可收回性時，我們的董事已經考慮到(i)我們貿易應收款項及應收票據的期後結算情況，包括截至2026年6月30日結餘的期後結算率相對較低；(ii)我們貿易應收款項及應收票據的賬齡狀況，包括截至相關日期賬齡超過一年的結餘；(iii)若干客戶付款週期相對較長的原因，特別是國有企業客戶及由國有企業主導的項目；(iv)相關客戶的信貸狀況、歷史結算記錄及持續業務關係；(v)我們就長賬齡應收款項採取的跟進及收回措施；及(vi)根據我們的會計政策作出的預期信用虧損評估及減值撥備。

儘管截至2026年6月30日我們的貿易應收款項及應收票據的期後結算率相對較低，但我們的董事認為這並不表示存在任何可收回性問題。具體而言：(i)截至最後實際可行日期，我們截至2026年6月30日賬齡在一年以內、金額為人民幣442.0百萬元的貿易應收款項及應收票據中，有相當一部分仍處於授予相關客戶的信貸期內。例如，截至最後實際可行日期，我們截至2026年6月30日的前五大賬齡在一年以內的貿易應收款項及應收票據總額為人民幣314.7百萬元，其中人民幣67.7百萬元已於其後結清。截至最後實際可行日期，該等前五大貿易應收款項及應收票據的餘下未結清結餘為人民幣247.0百萬元，其中56.1%(或人民幣138.5百萬元)已於截至最後實際可行日期根據授予相關客戶的信貸期內到期；及(ii)就截至2026年6月30日賬齡在一年以上、金額為人民幣305.3百萬元的貿易應收款項及應收票據而言，經評估該等應收款項的可收回性後，我們已作出人民幣111.0百萬元的虧損撥備。就該等應收款項餘下的人民幣194.3百萬元而言，我們的董事考慮到相關客戶的信貸狀況及過往結算記錄、絕大部分該等應收款項應收自國有企業客戶或由國有企業主導的項目、相關客戶付款週期延長的原因(包括其內部財務安排及付款審批程序)、我們與該等客戶的持續業務關係及積極溝通，以及我們在適當情況下實施的跟進及收回措施後，認為並無發現可收回性問題。

基於上文所述，我們的董事認為，我們的貿易應收款項及應收票據並無可收回性問題，且於往績記錄期間已就應收款項作出充分的虧損撥備。

自2025年起，對於新客戶及項目(包括新國有企業客戶或由國有企業主導的項目)，我們已要求將最高可接受信貸期由最多12個月減少至六至九個月。於2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們所有新訂合約的信貸期均為九個月或以內。在付款義務於最後實際可行日期或之前到期的該等新訂合約項下的客戶中，截至同日，83.9%的該等客戶已按照相關合約作出付款。截至2025年10月20日，我們截至2025年6月30日賬齡在一年以內的貿易應收款項及應收票據中的人民幣20.4百萬元(或7.5%)已於其後結清，而截至最後實際可行日期，我們截至2026年6月30日賬齡在一年以內的貿易應收款項及應收票據中的人民幣122.4百萬元(或27.7%)已於其後結清。自2026年起，我們亦要求就衛星星座訂單收取預付款項，而於截至2026年6月30日止六個月，所有該等客戶均已接受該等安排，這反映在我們的合同負債由截至2025年12月31日的人民幣75.0百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣222.6百萬元。

此外，自2025年起，我們一直積極尋求針對新客戶及項目，於關鍵合約里程碑納入分期付款安排，以提高我們的收款效率。該等關鍵合約里程碑或會因各項目的性質及條款而異，並可能包括簽署合約、交付確認、出廠檢驗及驗收、在軌交付或客戶驗收，以及於客戶驗收後的指定期限內支付餘款。於2025年及截至2026年6月30日止六個月訂立新合約的所有客戶中，有88.5%已接受該等安排。請參閱「業務－我們的客戶」。

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%來自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。據我們所知，國有企業客戶及由國有企業主導項目的付款周期延長因其內部財務安排和付款審批程序所致。根據弗若斯特沙利文的資料，國有企業通常遵循國有資產監管法規強制要求的集中化預算制度及多

級審批程序，以確保財政紀律及透明度。例如，國有企業主導的大型基礎設施項目通常需要與年度或半年度預算週期保持一致，將最終付款延遲至上游資金發放為止。儘管彼等的支付週期較長，但中國的國有企業在嚴格的財務紀律及嚴謹的財務監督支持下通常保持良好的信用狀況。根據弗若斯特沙利文的資料，國有企業在農業、林業、氣象、海洋、資源管理、緊急響應及智慧城市等下游應用領域佔據主導地位。我們與國有企業合作的戰略決策，不僅確保應收款項的可收回性，亦鞏固我們作為國家項目可信賴合作夥伴的地位。

鑒於來自國有企業客戶及由國有企業主導的項目的貿易應收款項及應收票據比例相對較高，我們已進一步加強對該等客戶及項目的應收款項管理。該等措施包括與相關客戶保持更頻密的溝通、進行更頻密的實地跟進、密切跟進其資金調撥及付款審批程序的狀況，以及根據協定的付款里程碑及預期付款時間表跟進結算事宜。針對未償還餘額較大或賬齡狀況較長的應收款項，我們已進一步加強跟進及升級措施，包括與相關客戶及(適用的情況下)相關國企集團公司的管理層溝通及協商，增加發出催款通知書及律師函的頻次，並於必要時提出法律程序。

我們與客戶保持積極溝通，持續監控及評估貿易應收款項的狀況，以確保及時採取措施解決收款問題，其中包括：

- 我們按每月目標跟進客戶付款。視乎金額及逾期天數，我們協調多個部門，包括銷售團隊、財務部門及我們的高級管理層，制定貿易應收款項催收計劃，分析所涉及的問題及所需行動，並訂明時限及負責人員。我們亦已指派專責人員負責貿易應收款項管理，並監察該等收款計劃的執行。

- 我們的高級管理層(包括我們的首席執行官及首席財務官)定期檢視逾期未付的款項，並領導上述貿易應收款項催收計劃，確保及時採取措施解決收款問題。就貿易應收款項金額較大的客戶，我們的高級管理層積極與該等客戶的高級管理層溝通，以促進收回貿易應收款項。

- 我們評估貿易應收款項狀況時會審視各種因素，包括相關客戶的付款記錄以及我們與客戶之間的業務關係。我們尋求嚴格控制未償還應收款項，而我們的財務部門負責將信貸風險降至最低。我們於評估銷售人員及管理團隊的表現時會考慮應收款項的收回情況，以鼓勵他們就收回應收款項積極與客戶跟進。對於信貸記錄良好、與我們業務關係穩健及就其貿易應收款項付款持續與我們溝通的客戶，我們的銷售團隊繼續透過積極溝通進行收款。若我們發現有收款困難的跡象，或若干客戶的貿易應收款項長期未支付，我們將發出催款通知書或律師函，並在必要時與其協商付款計劃。

- 就沒有回應我們催款通知書或律師函的客戶，或在我們發出催款通知書或律師函後很長時間仍未支付未償還貿易應收款項的客戶，我們可能會提起訴訟。

截至最後實際可行日期，我們的催收工作已涵蓋截至2026年6月30日賬齡超過一年的貿易應收款項及應收票據結餘的66.4%。下表載列截至所示日期我們在貿易應收款項催款方面的跟進行動詳情：

	截至最後實際可行日期	佔截至2026年6月30日賬齡超過一年的貿易應收款項及應收票據的百分比
	(人民幣千元)	*(%)*
催款通知書、律師函或訴訟涵蓋的貿易應收款項及應收票據金額	202,711	66.4

截至最後實際可行日期，在我們已採取上述收款措施的貿易應收款項及應收票據中，人民幣554.5千元或0.3%已獲收回、由相關客戶抵押以作結算或根據法院判決變為可收回。我們繼續就相關應收款項採取該等收款措施。同時，我們賬齡超過一年的貿易應收款項及應收票據由截至2025年12月31日的人民幣339.5百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣305.3百萬元。

其他應收款項

我們的其他應收款項主要包括(i)按金，主要指我們業務相關的履約保證金及購買物業的按金，及(ii)作為代理代客戶墊付的款項，主要指自指定供應商採購我們軟硬件代理服務。下表載列截至所示日期我們的其他應收款項明細：

	於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				
按金	216	65	9,201	8,919
流動				
按金	39,879	31,720	31,977	30,783
作為代理代客戶墊款	73,208	53,995	26,742	14,559
員工墊款及借款	4,964	461	1,644	775
應收關聯方的其他應收款項	152	4,709	–	–
其他	2,422	1,366	1,157	1,201
減：應收款項虧損撥備	(6,575)	(7,822)	(9,819)	(9,728)
總計	**114,266**	**84,494**	**60,902**	46,509

我們的其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣114.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣84.5百萬元，主要是由於(i)代客戶墊款減少，主要是由於我們減少提供軟件及硬件代理服務，及(ii)按金減少，因為租賃物業的按金已退回。

我們的其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣84.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣60.9百萬元，並進一步減少至截至2026年6月30日的人民幣46.5百萬元，主要是由於我們主動聚焦發展衛星業務的戰略轉型，導致減少提供軟硬件代理服務，進而致使代客戶墊款減少。

截至最後實際可行日期，我們截至2026年6月30日的流動其他應收款項中約人民幣3.0百萬元或6.4%已於其後結清。

預付款項及其他流動資產

我們的預付款項及其他流動資產主要包括：(i)貨品及服務的預付款項，(ii)租賃物業裝修及建設的預付款項，(iii)預付稅項及附加費及可抵扣進項增值稅，以及(iv)主要與深圳中心相關的物業及廠房的預付款項。下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他流動資產明細：

	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				
物業及廠房的預付款項	6,394	17,646	14,100	22,747
租賃物業裝修及建設的預付款項	2,415	6,975	30,000	30,000
流動				
貨品及服務的預付款項	36,373	91,389	201,988	92,207
預付稅項及附加費及可抵扣進項增值稅	7,276	18,817	14,178	45,738
預付[編纂]開支	–	1,867	5,531	12,305
預付租賃開支	101	41	21	–
總計	**52,559**	**136,735**	**265,818**	**202,997**

我們的預付款項及其他流動資產由截至2023年12月31日的人民幣52.6百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣136.7百萬元，主要歸因於(i)貨品及服務的預付款項增加，乃由於我們隨著客戶訂單增加而增加採購衛星材料，以及衛星發射成本的預付款項增加，(ii)主要與用於設計及翻新服務的深圳中心相關的物業及廠房的預付款項增加，及(iii)與銷售增加有關的預付稅項及附加費及可抵扣進項增值稅增加。

我們的預付款項及其他流動資產由截至2024年12月31日的人民幣136.7百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣265.8百萬元，主要歸因於貨品及服務的預付款增加，乃主要受(i)配合不斷增加的客戶訂單而增加採購衛星材料，及(ii)為支持我們的研製活動而增加採購設備(截至2025年12月31日尚未交付)所帶動。

我們的預付款項及其他流動資產由截至2025年12月31日的人民幣265.8百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣203.0百萬元，主要是由於上述絕大部分的貨物及服務的預付款項在交付及驗收時被確認為資產或成本，部分被期內為支持未來交付而增加採購導致的預付稅項及附加費及可抵扣進項增值稅增加所抵銷，而相關貨物尚未售出且相應的銷項增值稅尚未產生。

截至最後實際可行日期，我們截至2026年6月30日的流動預付款項及其他流動資產中約人民幣19.6百萬元或13.0%已於其後結清。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產指我們的結構性存款及存款證。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別人民幣191.4百萬元、人民幣40.5百萬元、人民幣41.5百萬元及人民幣3,406.7百萬元，波動反映根據我們的現金管理策略購買與贖回結構性存款、理財產品及存款證所導致的結餘變動。

我們的投資策略旨在優化閒置資金的使用效率並產生投資回報。我們透過一套管理投資的全面內部政策及指引監察及控制投資風險。該等政策及指引包括：(i)投資須

在我們擁有閒置資金，且不會妨礙正常業務活動或資本開支的情況下進行；(ii)投資一般應屬短期性質，以維持我們的流動資金及財務靈活性；及(iii)我們投資於由信譽良好的商業銀行發行的結構性存款、存款證及理財產品。

我們於往績記錄期購買的結構性存款及存款證均為保本型。儘管我們於往績記錄期間所購買的理財產品並非保本型，我們於同期投資該等產品並未產生任何虧損。於評估與我們的理財產品相關的風險時，我們考慮了(其中包括)發行金融機構的信譽、相關產品的風險狀況及期限、我們的營運資金需求及未來資金使用計劃，以及預期投資回報。我們的內部政策規定我們僅可購買風險評級為R1或R2的低風險理財產品，在中國金融機構對該等產品普遍採用的五級風險評級制下，R1或R2代表風險相對較低的類別。在該評級制下，R1及R2產品的一般特徵為結構相對簡單易懂，以及損失本金的可能性較低。因此，儘管該等產品並非保本型且仍存在投資風險，我們認為，我們所持有的結構性存款一般風險相對較低。

我們的財務部負責建議、分析及評估潛在的理財產品投資，並將該等產品與市場上現有的銀行理財產品利率進行基準比較。我們的管理層及財務部在管理財務投資方面擁有豐富經驗，尤其是我們的首席財務官擁有多年的會計及財務管理經驗。我們的管理層所從事的投資及理財活動須屬董事會及股東大會批准的授權範圍內。任何投資(包括購買低風險理財產品)均須事先取得我們的首席財務官及董事長批准。

購買該等產品後，我們將備存我們的理財產品記錄。我們的財務部須每週向管理層匯報有關我們理財產品的未償還結餘、投資回報、到期安排及風險狀況，並與相關金融機構保持定期溝通。倘發生任何資產淨值大幅波動、相關金融機構信貸風險的重大惡化，或任何跡象顯示相關產品於到期時可能無法贖回的情況，我們的財務部須及時向我們的首席財務官及董事長匯報有關事項。我們要求我們所購買的理財產品具備相對較高水平的流動性，經計及我們未來的資金動用計劃，以便通常可於購買後七天至三個月內贖回。於理財產品的可贖回期間，倘我們發現任何個別理財產品的資產淨值較其上週的資產淨值下跌，我們將考慮贖回有關產品並減少我們對同類理財產品的投資。

於[**編纂**]後，我們擬嚴格按照我們的內部政策及程序、組織章程細則以及上市規則第十四章項下的合規要求繼續進行投資。

受限制現金

我們的受限制現金主要包括(i)銀行承兑票據保證金，(ii)由於當地政府政策而授予的受限制政府補貼，(iii)因訴訟受法院限制的現金，及(iv)因子公司註銷而受限制的現金。

截至2024年及2025年12月31日因訴訟受法院限制的現金指同年有關與三名僱員的勞動合同糾紛及與兩名供應商的採購合同糾紛，而遭法院施加限制措施的銀行存款。截至2026年6月30日因訴訟受法院限制的現金主要指有關與一名供應商的買賣合同糾紛(已於2026年5月解決)，而遭法院施加限制措施的銀行存款。截至最後實際可行日期，法院就截至2026年6月30日被列作因訴訟受法院限制的現金的銀行存款而施加的所有限制措施均已獲解除。

因子公司註銷而受限制的現金指我們其中一間子公司於完成其註銷程序後受限制的銀行存款。於2025年4月完成銀行規定的相關程序後，該等銀行存款已轉出，且相關的銀行賬戶已關閉。

下表載列截至所示日期我們受限制現金的明細：

	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)		
銀行承兑票據保證金	6,295	14,456	45,084	24,663
受限制政府補貼	13,730	9,100	5,100	5,100
因訴訟受法院限制的現金	–	642	259	1,403
因子公司註銷而受限制的現金	–	3,161	–	–
其他	26	1	1	1
總計	**20,051**	**27,360**	**50,444**	**31,167**

我們的受限制現金由2023年的人民幣20.1百萬元增加至2024年的人民幣27.4百萬元，主要歸因於(i)銀行承兑票據保證金增加，主要源於配合整體業務增長而增加我們使用的銀行承兑票據；(ii)因子公司註銷而受限制的現金增加，此乃源於某子公司於提取其銀行結餘前已註銷；及(iii)與三名僱員的勞動合同糾紛有關的因訴訟受法院限制的現金增加。該增加部分被受限制政府補貼減少所抵銷，其已因項目完成而獲解除。

我們的受限制現金由2024年的人民幣27.4百萬元增加至2025年的人民幣50.4百萬元，主要歸因於我們使用的銀行承兑票據增加，導致銀行承兑票據保證金增加，與整體業務增長相一致。

我們的受限制現金由2025年的人民幣50.4百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣31.2百萬元，主要由於隨著(i)結算若干銀行承兑票據，及(ii)與相關銀行就期內發行的銀行承兑票據協定的保證金比率下調，導致銀行承兑票據保證金減少所致。

除上文所披露者外，於往績記錄期，我們的其他資產並無被凍結或在其他方面存在糾紛。

貿易及其他應付款項

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年6月30日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣502.5百萬元、人民幣342.7百萬元、人民幣560.9百萬元及人民幣476.0百萬元。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指應付我們供應商的未結清金額。下表載列截至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			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
		(人民幣千元)		
應付票據	7,045	16,289	98,711	73,893
貿易應付款項				
– 應付第三方	246,929	219,476	358,495	278,438
– 應付關聯方	3,509	684	1	13,241
總計	**257,483**	**236,449**	**457,207**	**365,572**

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣257.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣236.4百萬元，乃由於我們已結清採購若干衛星材料的款項。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣236.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣457.2百萬元，主要歸因於(i)應付票據增加，此乃由於採購量增加及我們增加使用票據結算以加強現金流量管理所致，及(ii)與我們產品及解決方案交付有關材料的採購增加導致的應付第三方貿易應付款項增加。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2025年12月31日的人民幣457.2百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣365.6百萬元，主要是由於我們結清上述採購若干衛星材料的款項。

於往績記錄期，我們的供應商一般授予我們實現項目里程碑後最多三個月的信貸期。在若干情況下，考慮到我們與彼等預期的長期戰略合作，我們獲若干供應商授予六個月或以上的信貸期。下表載列截至所示日期根據確認的貿易應付款項賬齡分析：

	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)		
一年內	221,888	109,414	286,738	160,523
一至兩年	25,188	94,984	23,679	72,558
兩至三年	869	13,057	42,311	18,120
超過三年	2,493	2,705	5,768	40,478
總計	**250,438**	**220,160**	**358,496**	**291,679**

下表載列所示期間我們貿易應付款項的周轉天數：

	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	2026年
		(天)		
貿易應付款項周轉天數[1]	119.9	246.7	186.2	426.4

附註：

(1) 期內貿易應付款項周轉天數等於相關期間的期初及期末貿易應付款項結餘的平均數除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數，即一年為360天及截至2026年6月30日止六個月為180天。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的119.9天增加至2024年的246.7天，主要是由於(i)我們增加採購以準備履行銷售訂單，及(ii)若干貿易應付款項尚未達成付款條款。我們的貿易應付款項周轉天數由2024年的246.7天減少至2025年的186.2天，主要是由於為準備大規模交付AI智算衛星而縮短採購週期。我們的貿易應付款項周轉天數由2025年的186.2天增加至截至2026年6月30日止六個月的426.4天，由於我們的衛星發射及交付計劃於2026年第四季度進行，相當大一部分相關衛星於期內尚待交付及客戶驗收，導致(i)截至2026年6月30日止六個月的銷售成本較低，主要歸因於期內並無衛星發射成本；及(ii)期內平均貿易應付款項結餘相對較高，乃由於相關供應商合約的若干付款里程碑尚未達成。除上文所披露者外，於截至2026年6月30日止六個月，概無其他因素導致我們的貿易應付款項周轉天數大幅增加。

截至最後實際可行日期，我們截至2026年6月30日的貿易應付款項中約人民幣51.5百萬元或17.7%已於其後結清。

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括(i)購買物業、廠房及設備的應付款項，(ii)應計稅項(所得稅除外)，(iii)應付員工薪金及福利，(iv)代客戶購買的應付款項，及(v)應計[**編纂**]開支的應付款項。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項明細：

	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)		
購買物業、廠房及設備的應付款項	177,423	18,607	23,895	37,720
應計稅項(所得稅除外)	14,545	31,956	36,517	28,048
應付員工薪金及福利	17,344	17,007	19,603	16,738
代客戶購買的應付款項	25,525	17,283	15,475	13,761
應計[**編纂**]開支的應付款項	–	[**編纂**]	[**編纂**]	[**編纂**]
應付關聯方款項	50	47	–	–
其他	10,094	8,906	4,576	4,369
總計	**244,981**	**106,208**	**103,741**	**110,464**

附註：

(1) 其他主要包括訴訟撥備、應付關聯方款項及有條件的政府補助應付款項。

我們的其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣245.0百萬元大幅減少至截至2024年12月31日的人民幣106.2百萬元，主要是歸因於我們結清了用於收購成都總部大樓的款項，導致購買物業、廠房及設備的應付款項減少。截至2024年及2025年12月31日，我們的其他應付款項維持相對穩定，分別為人民幣106.2百萬元及人民幣103.7百萬元。我們的其他應付款項由截至2025年12月31日的人民幣103.7百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣110.5百萬元，主要是由於就建設我們的台州中心購買物業、廠房及設備的應付款項增加。

截至最後實際可行日期，我們截至2026年6月30日的其他應付款項中約人民幣19.7百萬元或17.8%已於其後結清。

合同負債

我們的合同負債指客戶對於尚未交付或接受的產品及服務的預付款項。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣43.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣54.9百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣75.0百萬元及截至2026年6月30日的人民幣222.6百萬元，主要由於我們收到的預付款項增加及待履行訂單數量增加，反映我們產品、服務及解決方案的市場競爭力持續提升。

截至最後實際可行日期，我們截至2026年6月30日的合同負債約人民幣0.5百萬元或0.2%已於隨後確認為收入。

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／截至該日			截至6月30日止六個月／截至該日
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率(%)(1)	14.0	38.0	20.4	39.3
淨虧損率(%)(2)	(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)(%)(3)	(17.9)	(12.5)	(22.3)	(28.9)
流動比率(4)	1.7	2.8	2.2	5.6
負債比率(%)(5)	9.1	24.6	18.7	6.5

附註：

(1) 毛利率等於毛利除以收入後乘以100%。

(2) 淨虧損率等於期內虧損淨額除以期內收入後乘以100%。

(3) 經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)等於期內經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)除以期內收入後乘以100%。

(4) 流動比率等於截至同日的流動資產除以流動負債。

(5) 負債比率等於債務(包括借款)除以各期末的總權益再乘以100%。

流動資金及資本資源

我們過往主要以經營活動產生的現金、股權及債務融資滿足現金需求。我們監察及維持現金及現金等價物水平，認為足以撥付我們的營運及減輕現金流量波動的影響。展望未來，我們相信我們將通過營運現金流量、股權及債務融資以及從**[編纂]**收到的估計**[編纂]**淨額的組合來滿足流動資金需求。我們預計未來在取得融資作為運營資金方面不會出現任何變動。

現金流量

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(所用)／產生現金流量淨額	(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	3,528,814
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**

經營活動(所用)／產生現金流量淨額

我們經營活動所用現金流量淨額主要指年內除税前虧損，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目；及(ii)營運資金變動。

截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動產生現金流量淨額為人民幣61.2百萬元，主要歸因於除税前虧損人民幣150.8百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)非現金的股權激勵安排人民幣71.2百萬元，(b)物業、廠房及設備折舊人民幣26.9百萬元，及(c)無形資產攤銷人民幣14.4百萬元，及(ii)營運資金的變動，主要包括合同負債增加人民幣147.7百萬元，部分被貿易及其他應付款項減少人民幣104.4百萬元及存貨增加人民幣86.1百萬元所抵銷。

於2025年，我們的經營活動產生現金流量淨額為人民幣8.2百萬元，主要歸因於除税前虧損人民幣255.9百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)應收款項虧損撥備人民幣95.0百萬元，(b)非現金的股權激勵安排人民幣93.2百萬

元及(c)物業、廠房及設備折舊人民幣24.9百萬元，及(ii)營運資金的變動，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣227.2百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣94.7百萬元以及預付款項及其他流動資產增加人民幣105.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣212.5百萬元，主要歸因於除税前虧損人民幣177.2百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)對員工的非現金的股權激勵安排人民幣91.5百萬元，(b)應收款項虧損撥備人民幣43.4百萬元，及(c)物業、廠房及設備折舊人民幣24.2百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項增加人民幣178.4百萬元，主要是由於客戶訂單增加，(b)預付款項及其他流動資產增加人民幣67.9百萬元，主要由於採購的貨物及服務的預付款項增加，及(c)合同資產增加人民幣18.6百萬元，部分被其他應收款項減少人民幣28.2百萬元所抵銷，主要與就軟硬件代理服務代客戶墊款減少有關。

於2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣313.5百萬元，主要歸因於除税前虧損人民幣139.2百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)對員工的非現金的股權激勵安排人民幣48.6百萬元及(b)應收款項虧損撥備人民幣20.8百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項增加人民幣393.8百萬元，主要反映客戶結算的時間安排，(b)其他應收款項增加人民幣92.7百萬元，主要由於軟硬件代理業務的代客戶墊款增加，以及與星基解決方案業務增加相關的履約保證金增加，及(c)存貨增加人民幣30.5百萬元，主要由於我們的客戶訂單及研製中的衛星有所增加，部分被(a)貿易及其他應付款項增加人民幣249.3百萬元(主要是由於星基解決方案業務的採購增加，以及收購我們的成都總部大樓，及就我們的軟硬件代理服務代客戶的購買增加)，及(b)合同負債增加人民幣39.1百萬元(主要由於需要履行的客戶訂單數目增加)所抵銷。

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。未來，我們預期將進一步改善我們的經營現金淨額狀況。從內部管理角度而言，我們已實施多項措施以改善我們的現金流量狀況，其中包括(i)於各財政年度初設定年度整體現金流量預算目標；(ii)預測及模擬本季度及下一季度的現金流量狀況，以及在每個月初確定該月份的現金流量目標、我們的應收款項收回計劃及付款控制目標；(iii)每週發佈現金流完成報告及集團每日現金結餘報告；(iv)指派一支團隊及指定人員負責管理貿易應收款項；(v)在評估銷售人員及管理團隊的表現時考慮應收款項的收回，以鼓勵彼等積極與客戶跟進應收款項的收回；(vi)高級管理層定期檢討逾期款項，以確保及時採取措施解決問題；及(vii)採取法律措施，例如催款通知書及訴訟，以加快收款。此外，我們計劃盡可能向客戶提供較短的信貸期，並擴大我們的供應商基礎，以減少對個別供應商的依賴及提高我們的議價能力。

投資活動所用現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣3,614.9百萬元，主要歸因於(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資付款人民幣6,467.9百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣188.7百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項人民幣3,114.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣287.8百萬元，主要歸因於(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資付款人民幣1,440.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣221.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項人民幣1,440.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣83.4百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣259.7百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣311.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣121.3百萬元，主要由於(i)支付以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資款項人民幣1,330.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣202.9百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣1,402.2百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣3,528.8百萬元，主要歸因於(i)股東出資人民幣3,514.2百萬元，及(ii)銀行借款所得款項人民幣100.3百萬元，部分被償還銀行借款人民幣68.7百萬元所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣402.1百萬元，主要歸因於(i)非控股權益出資人民幣249.4百萬元，(ii)股東出資人民幣225.0百萬元，及(iii)銀行借款所得款項人民幣130.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣147.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣759.7百萬元，主要歸因於(i)銀行借款所得款項人民幣302.3百萬元，及(ii)股東出資人民幣537.5百萬元，部分被償還銀行借款人民幣65.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣521.3百萬元，主要歸因於(i)股東出資人民幣492.0百萬元，及(ii)銀行借款所得款項人民幣65.0百萬元，部分被(iii)償還銀行借款人民幣30.9百萬元所抵銷。

流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年	
		(人民幣千元)			*(未經審核)*
流動資產					
存貨	42,024	38,479	28,679	115,041	133,371
貿易應收款項及應收票據	500,860	628,259	630,467	597,799	489,287
其他應收款項	114,050	84,429	51,701	37,590	33,648
合同資產	1,502	2,528	3,017	–	–
可收回所得稅	524	3,563	3,770	3,775	3,771
預付款項及其他流動資產	43,750	112,114	221,718	150,250	363,507
以公允價值計量且其變動計入損益(「以公允價值計量且其變動計入損益」)的金融資產	191,370	40,460	41,520	3,406,674	3,701,746
受限制現金	20,051	27,360	50,444	31,167	42,556
現金及現金等價物	124,591	588,336	710,874	685,919	224,029
流動資產總值	**1,038,722**	**1,525,528**	**1,742,190**	**5,028,215**	**4,991,915**
流動負債					
貿易及其他應付款項	502,464	342,657	560,949	476,036	448,545
應繳所得稅	124	–	–	–	–
合同負債	43,183	52,914	74,086	222,515	289,550
借款	65,020	147,711	157,557	186,603	163,528
租賃負債	3,647	3,331	6,214	8,070	8,708
流動負債總額	**614,438**	**546,613**	**798,806**	**893,224**	**910,331**
流動資產淨值	**424,284**	**978,915**	**943,384**	**4,134,991**	**4,081,584**

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3,365.2百萬元，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)借款增加人民幣82.7百萬元，及(ii)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150.9百萬元所抵銷。

債務

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的債務包括借款及租賃負債。

下表載列截至所示日期我們的債務詳情：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年	
		(人民幣千元)			
					(未經審核)
流動					
借款	65,020	147,711	157,557	186,603	163,528
租賃負債	3,647	3,331	6,214	8,070	8,708
非流動					
借款	9,940	164,868	137,590	140,051	185,826
租賃負債	4,841	7,157	38,741	57,978	54,197
總計	**83,448**	**323,067**	**340,102**	**392,702**	**412,259**

借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日以及2026年6月30日及9月30日，我們的借款(包括流動及非流動部分)分別為人民幣75.0百萬元、人民幣312.6百萬元、人民幣295.1百萬元、人民幣326.7百萬元及人民幣349.4百萬元。截至2023年、2024年、2025年12月31日以及2026年6月30日及9月30日，我們的大部分借款均為無抵押銀行借款。

截至2023年、2024年、2025年12月31日以及2026年6月30日及9月30日，銀行借款的加權利率分別為3.30%、3.42%、3.22%、2.96%及2.96%。請參閱本文件附錄一的附註33。截至2026年9月30日，我們已承諾未動用銀行融資為人民幣641.7百萬元。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的一切未償還債務概無重大契約，且於往績記錄期及直至最後實際可行日期概無違反任何契約。

租賃負債

我們的租賃負債與我們租賃主要用於辦公空間及研製平台的物業有關。截至2023年、2024年、2025年12月31日以及2026年6月30日及9月30日，我們的租賃負債總額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣8.5百萬元、人民幣10.5百萬元、人民幣45.0百萬元、人民幣66.0百萬元及人民幣62.9百萬元，與辦公空間及成都崇州增材製造基地的租賃增加有關。

或有負債

截至2023年、2024年、2025年12月31日以及2026年6月30日及9月30日以及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債。

除上文所披露者外，截至2026年9月30日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兑負債(一般貿易票據除外)或承兑信貸(無論上述各項有擔保或無擔保、有抵押或無抵押)。董事確認，自2026年9月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

資本承諾

下表載列截至所示日期我們的資本承諾詳情：

	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)		
物業、廠房及設備	62,596	48,767	346,860	283,819
按權益法入賬的投資	4,430	82,078	251,588	185,738
總計	**67,026**	**130,845**	**598,448**	**469,557**

我們的資本承諾由截至2023年12月31日的人民幣67.0百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣130.8百萬元，主要由於採用權益法入賬的投資增加，主要歸因於對聯營公司及合營企業的投資增加。我們的資本承諾由截至2024年12月31日的人民幣130.8百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣598.4百萬元，主要由於(i)與深圳中心有關的物業、廠房及設備增加，及(ii)採用權益法入賬的投資增加，主要與於聯營公司及合營企業的投資增加有關。我們的資本承諾由截至2025年12月31日的人民幣598.4百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣469.6百萬元，主要由於(i)物業、廠房及設備待履行合同金額減少，因為與台州中心及成都崇州增材製造基地有關的若干建築及設備採購承擔隨著相關項目進展而履行，及(ii)採用權益法入賬的投資減少，由於我們就若干過往投資承擔出資。

資本開支

於往績記錄期，我們的資本開支與購買物業、廠房及設備以及無形資產有關。我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的資本開支分別為人民幣202.9百萬元、人民幣259.7百萬元、人民幣221.0百萬元、人民幣8.9百萬元及人民幣188.7百萬元。下表載列我們於所示期間的資本開支詳情：

	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)	
購買物業、廠房及設備	194,704	234,138	152,983	8,386	134,627
購買無形資產	8,170	25,564	68,019	538	54,045
總計	**202,875**	**259,702**	**221,003**	**8,924**	**188,671**

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

物業權益及物業估值

我們於2023年12月訂約購買位於四川成都一項總樓面面積約25,045.11平方米的物業。請參閱「業務－物業－自有物業」。我們的獨立物業估價師仲量聯行企業評估及咨詢有限公司已評估該物業截至2026年9月30日的價值。估值詳情概述於「附錄三－估值報告」。

根據上市規則第5.07條的規定，我們截至2026年9月30日的選定物業權益與我們截至2026年6月30日財務報表中的該等物業權益的對賬載列如下：

	（人民幣千元）
截至2026年6月30日的物業權益賬面淨值(1)	360,951
加：添置	–
減：2026年7月1日至2026年9月30日期間的折舊	2,514
截至2026年9月30日的賬面淨值	358,437
估值盈餘	10,563
截至2026年9月30日的參考價值(2)	369,000
減：因缺乏業權證書而無商業價值的物業權益	–
截至2026年9月30日的估值	**369,000**

附註：

(1) 計入文件附錄三所載估值報告內的物業。

(2) 指假設已取得所有相關業權證書且有關單位可予自由轉讓情況下該物業的商業價值。

重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一的附註40。

董事相信，於往績記錄期，我們與關聯方之間的交易乃於一般及日常業務過程中按正常商業條款及公平基準進行，並無扭曲我們的經營業績或令過往業績未能反映未來表現。我們與關聯方的非貿易結餘將於[**編纂**]前結清。

財務風險

我們面臨多種財務風險，如市場風險（包括價格風險以及現金流量及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，務求盡量減低對財務表現的潛在不利影響。有關我們財務風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一的附註3.1。

市場風險

外匯風險

當未來商業交易或已確認資產及負債以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值時，即產生外匯風險。我們主要於中國經營業務，大部分交易以人民幣結算。

現金流量及公允價值利率風險

我們的收入及經營現金流量基本上獨立於市場利率的變動。除現金及現金等價物、受限制現金、租賃負債及借款外，我們並無重大計息資產及負債。按浮動利率計息的金融資產及負債令我們面對現金流量利率風險。按固定利率計息的金融資產與負債令我們面對公允價值利率風險。

信貸風險

信貸風險為對手方未能履行或不願履行其責任的虧損風險。我們面臨主要與我們的現金及現金等價物、受限制現金、貿易及其他應收款項以及合同資產有關的信貸風險。請參閱本文件附錄一的附註3.1(b)。

流動資金風險

我們的管理層定期監察現時及預期的流動資金需求，以確保維持充足的現金儲備及足夠的承諾融資額度，以應付短期及長期的流動資金需求。

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。

營運資金確認

經計及我們可獲得的財務資源，包括現金及現金等價物、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、已承諾未動用銀行融資及**[編纂]**估計**[編纂]**淨額，以及我們的現金消耗率，董事認為我們有充足的營運資金應付目前及自本文件日期起至少未來12個月的需求。

我們的現金消耗率是指每月平均用於(i)經營活動所用現金淨額；(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產（就成都新總部作出的一次性購買除外）；(iii)銀行借款的利息及還款；及(iv)租賃付款的本金及利息。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們的歷史現金消耗率分別為人民幣35.3百萬元、人民幣29.3百萬元、人民幣33.9百萬元及人民幣34.2百萬元。

截至2026年9月30日，我們的流動資金包括現金及現金等價物人民幣224.0百萬元、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣3,701.7百萬元及已承諾未動用銀行融資人民幣641.7百萬元。假設未來的平均現金消耗率將為人民幣33.2百萬元（類似於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的平均現金消耗率），並基於以下相關假設：(i)員工人數（特別是研製人員）不會大幅增加；及(ii)不會對金融資產進行再投資，我們估計截至2026年9月30日的現金及現金等價物、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、已承諾未動用銀行融資，以及**[編纂]**[**編纂**]淨額，將能夠維持**[編纂]**至**[編纂]**[**編纂**]個月的財務穩健性。倘我們計及擴展計劃及並不計及**[編纂]**[**編纂**]淨額，我們將能夠維持**[編纂]**至**[編纂]**[**編纂**]個月的財務穩健性。我們將繼續密切監察經營所得現金流量，並通過多種方式（其中包括銀行融資及外部融資）維持我們的財務穩健性。請參閱「－債務」。我們預計不會在**[編纂]**前進行下一輪融資。

截至2026年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產為人民幣3,701.7百萬元，包括結構性存款、理財產品及存款證。結構性存款的本金為人民幣2,516.0百萬元，通常可於其固定期限屆滿時贖回。在該等結構性存款中，52.1%的期限約為三個月或以下，38.1%的期限約為六個月，及9.8%的期限為一年。理財產品的

本金為人民幣1,126.3百萬元，其中23.9%在購買後可每日贖回，55.3%在持有7至30日後可贖回，而20.8%在持有90至125日後可贖回。存款證的本金為人民幣40.0百萬元，將於2027年7月18日到期，且在其期限內可每日轉讓。餘下人民幣12.8百萬元為上述投資產生的應計利息及公允價值變動。

截至2026年9月30日，我們的已承諾未動用銀行融資為人民幣641.7百萬元，乃根據與相關銀行正式簽立的銀行融資協議而獲承諾及可供動用。該等協議一般並無規定相關銀行可於已承諾融資屆滿前取消或撤回該等融資的任何條件。我們未動用銀行融資的剩餘可用期(即相關協議所訂明我們可申請提取相關融資的期間)將於2026年11月至2027年7月屆滿。相關銀行融資協議一般並無訂明適用利率，該等利率於每次提取時釐定，並載於有關貸款協議中。我們通常會根據融資需求於銀行融資屆滿時尋求續期，惟須待相關銀行批准及對我們的財務狀況、信貸狀況及其他適用要求進行評估後方可作實。於往績記錄期，我們於銀行融資到期重續時並無遇到任何困難。鑒於我們與相關銀行關係穩定、過往遵守銀行融資協議條款的記錄良好，以及成功為銀行融資續期，我們的董事認為且獨家保薦人贊同，該等銀行融資屬可用且可靠的營運資金來源，且就彼等目前所知，概無合理預期會導致該等銀行融資變為不可用或不獲承諾的任何情況。因此，我們的董事認為將已承諾未動用銀行融資計入我們營運資金資源的一部分實屬合理。

經考慮上文所述者及本公司就營運資金充足性作出的書面確認以及獨家保薦人進行的盡職調查，獨家保薦人並未知悉導致其與上述董事意見產生分歧的任何事項。

可供分派儲備

截至2026年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

[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**]港元(人民幣[**編纂**]元)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。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱「附錄二－未經審核[**編纂**]財務資料」。

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，除「概要－近期發展及無重大不利變動」所披露者外，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(即本文件附錄一所報告期間結束之日)起並無重大不利變動，且自2026年6月30日起並無發生任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響。

根據上市規則規定的披露

董事確認，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至第13.19條的規定作出披露。