

概 要

本概要旨在為閣下提供本[編纂]文件所載資料的概覽。由於此乃概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料，且由於在整體上受限於本[編纂]文件全文，故本概要應連同本[編纂]文件全文一併閱覽。閣下應細閱整份[編纂]文件，包括構成本[編纂]文件組成部分的附錄。

概覽

關於我們

我們是一家領先的數字能源科技公司。我們已基於電磁暫態仿真(「**EMT仿真**」)、機理－數據雙驅動建模、數模混合仿真(「**HIL仿真**」)及頻域穩定性分析等一套核心能力，形成體系化的數字能源技術框架。我們的技術圍繞新型電力系統與高端裝備電氣系統，涵蓋規劃、設計、建設及運行的全生命週期，助力我們的客戶解決長期以來在不可試錯的約束下保證系統高可靠性的行業難題。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是2025年中國新型電力系統行業最大的國內獨立數字能源解決方案提供商。

我們的工具產品及解決方案已廣泛應用於(i)新型電力系統的「源－網－荷－儲」價值鏈的所有環節，指的是發電(源)、輸配電網絡(網)、用電(荷)及儲能(儲)；及(ii)飛機、船舶及軌道交通等高端裝備電氣系統場景，為高安全性、高複雜度系統從工程落地、驗證部署到大規模商業化推廣的全過程，提供不可或缺的系統級技術支撐。

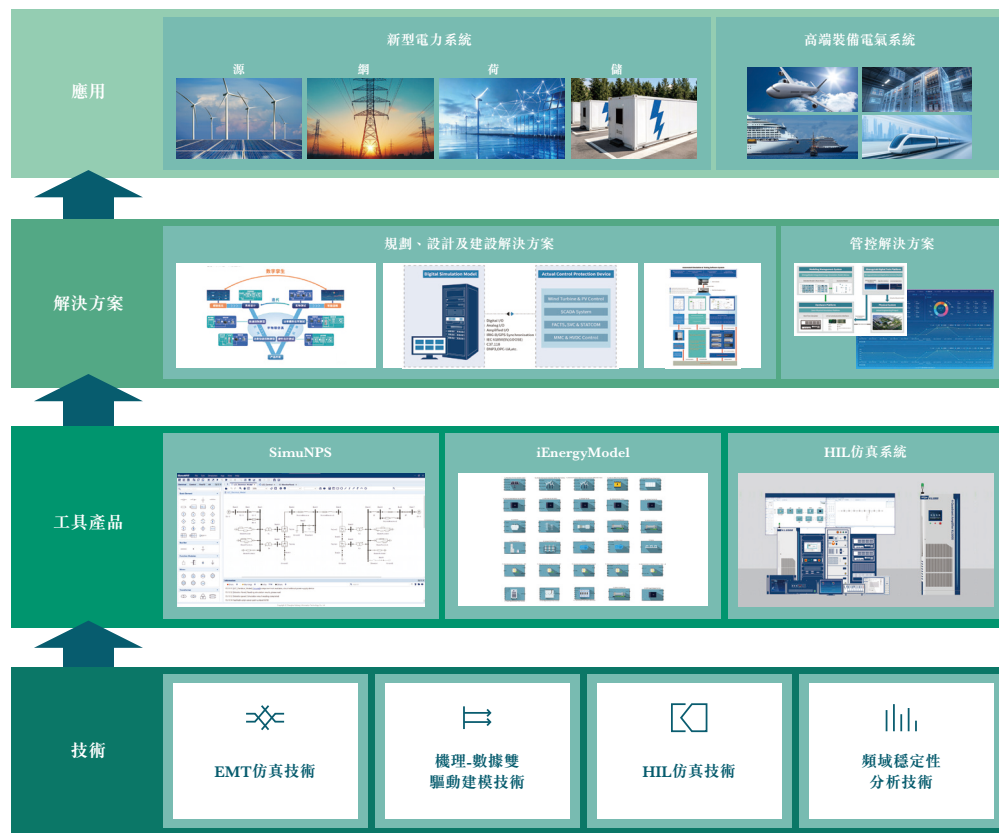
我們的核心價值主張，依託自身軟件研發、建模、仿真及驗證能力，以及由此打造的一體化綜合解決方案構築而成。我們的解決方案獲眾多企業採用，通過大規模的實踐應用，已沉澱為行業參考範式。

我們的工具產品及定制化解決方案促進了新型電力系統的發展。隨著用戶的長期普遍使用，我們的產品已深度融入新型電力系統行業的各個環節，形成「用科梁方案來驗證」的行業共識。

我們的客戶主要位於中國，覆蓋能源電力行業全產業鏈。我們的主要客戶包括國家級電網公司、兩大能源企業、位列前十的電力設備製造商、十大發電集團，以及全球前五大儲能公司。我們的客戶亦包括電廠、第三方檢測認證機構，以及領先的研究及學術機構，例如國家級及各省級電力科學研究院、以及頂尖高校，包括超過50%的「985工程」高校。

概 要

下圖說明我們的核心技術、工具產品及解決方案的體系，以及其如何為新型電力系統及高端裝備電氣系統行業的應用提供支持。



我們的工具產品及解決方案

我們的工具產品和解決方案為新型電力系統及高端裝備電氣系統的重要組成部分。我們提供涵蓋規劃、設計、建設及運行的全生命週期以及從單個裝備到配用電網和大電網的跨不同系統層面的數字化基礎設施。我們為「源、網、荷、儲」價值鏈所有環節的用戶服務。

我們的工具產品及解決方案組合涵蓋從基礎工具產品(包括軟件及硬件)到綜合性解決方案。作為國內少數具備電力系統全生命週期仿真測試服務能力的高新技術企業，我們已成為能源綠色轉型與電網穩定運行的核心技術服務商。我們構建了多層次的工具產品及解決方案組合，持續擴大我們的可觸達市場。

我們的工具產品

隨著電力系統向高滲透率新能源及電力電子設備的方向演進，傳統電力系統技術框架正面臨日益嚴峻的挑戰，包括仿真工具缺乏、仿真精度不足、計算速度慢以及在不同應用領域的適配性有限。我們的仿真能力框架正是為解決上述缺陷而構建，而我們的工具產品則是支撐該仿

概 要

真能力的基礎，涵蓋電力系統解算算法、並行解算技術、HIL仿真平台及仿真分析諮詢。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的軟件已達到該領域的國際領先水平，包括我們的專有仿真軟件SimuNPS，該軟件在全球範圍內首創了「時域－頻域－信息域－多能域全耦合仿真」技術。有關我們的主要工具產品SimuNPS、iEnergyModel及HIL仿真系統的詳情(包括功能、客戶群、主要優勢)的表格，請參閱「業務－概覽－我們的工具產品及解決方案」。

我們的解決方案

我們的解決方案基於核心基礎技術(包括EMT仿真技術、機理－數據雙驅動建模技術及HIL仿真技術)集成了我們的工具產品。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的技術」。該等能力與我們在數字能源技術領域近二十年的專注參與中建立的深厚的行業訣竅、分析專業知識及定制實施能力相結合，使我們能夠為我們的客戶提供全面運營、隨時可用的解決方案。我們的解決方案提供集成系統，包括建模仿真、機理分析、方案優化及策略制定。

我們設計的解決方案旨在支持設備及電力系統生命週期的不同階段：(i)規劃、設計及建設階段解決方案；及(ii)管控解決方案，為複雜且動態的電力系統建立了一套全面的系統級管理及控制框架。更多詳情請參閱「業務－我們的業務模式－我們的解決方案」。

我們的成就

通過廣泛客戶群的大規模採用及實際部署，我們的解決方案已沉澱為行之有效的行業方法論。截至最後實際可行日期，我們參與了中國所有已投運的柔性直流輸電工程(例如世界上首個柔性直流電網工程張北工程)和大部分在建的柔性直流輸電工程。我們擁有高效部署工具產品及解決方案以解決實際寬頻振盪挑戰的良好往績，包括新疆哈密發生的次同步振盪事件。

我們的市場機遇

全球及中國數字能源解決方案市場正在經歷持續增長，這得益於對全生命週期支持的需求不斷增加、對系統級驗證及長期運營的更高要求、技術持續進步以及下游應用行業的增長。

下游應用行業的增長。在新型電力系統行業，在終端設備的加速電氣化和AIDC等新興高耗電行業擴張的驅動下，電力需求不斷增長，支撐了對新型電力系統基礎設施和相關數字能源解決方案的需求不斷增長。隨著新增裝機的不斷增加，電網拓撲及運行條件動態變化，從而增加了整體系統的複雜性，並加強了不斷完善電網模型及基於仿真的驗證框架的需求。在高端裝備電氣系統行業，加速電氣化和對裝備性能要求的提高推動了對更加智能的電氣系統的需求。

有利政策環境。在新型電力系統行業，中國政府一直積極鼓勵新型電力系統的發展和持續資本投入，「十五五」規劃期間僅電網側的累計電網投資預計將超過人民幣5萬億元。在高端裝備

概 要

電氣系統行業，中國的國家政策推動大規模裝備更新和升級，同時監管轉向更嚴格的技術標準。鼓勵製造商不斷升級其電氣系統。

*技術持續進步。*技術進步極大地增強了數字驗證解決方案的保真度、效率及可擴展性，加速了數字能源解決方案的廣泛商業部署。

我們的工具產品和解決方案為新型電力系統開發不可或缺的一部分，隨着時間的推移，客戶在我們的平台上積累的專業知識、模型和數據鞏固了與客戶的持久合作夥伴關係。這些趨勢，加上中國在能源系統轉型方面的領導地位以及全球對智能數字能源解決方案日益增長的需求，為我們帶來了重大且持續的市場機遇。

我們的收入由2023年的人民幣424.5百萬元增長16.6%至2024年的人民幣494.9百萬元，並進一步增長21.1%至2025年的人民幣599.6百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣179.6百萬元增長14.0%至2024年的人民幣204.8百萬元，並進一步增長37.9%至2025年的人民幣282.3百萬元。我們的毛利率由2023年的42.3%略微下降至2024年的41.4%，但於2025年上升至47.1%。

我們的競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢造就我們的成功，讓我們在其他競爭對手中脫穎而出：

- 具備行業領先地位，擁有廣泛的優質客戶基礎
- 擁有差異化技術優勢的數字能源技術領域先行者
- 經驗豐富的研發團隊驅動我們的技術進步
- 高客戶粘性及強大的品牌認知度，形成自我強化的良性循環
- 我們的技術、模型及分析專業知識具備跨行業適用性
- 管理團隊具備深厚的行業專長與經過驗證的業績記錄

我們的戰略

我們的願景是打造一個全面的數字能源科技體系，使新型電力系統及高端裝備電氣系統能夠安全、穩定及智能運行，從而重塑複雜電力系統的設計、測試、驗證與管理，並藉此成為中國乃至全球數字能源科技領域的領先公司。我們致力於通過高保真仿真、驗證與確認能力，推動綠色能源轉型並支持電網穩定，這些能力是貫穿「源－網－荷－儲」價值鏈中不可或缺的工具。為實現這一長期願景，我們計劃實施以下戰略：

- 執行三維路線圖，持續提升我們的價值鏈定位
- 持續投入研發，以推進我們工具產品及解決方案組合的發展及商業化
- 以客戶為中心的方式拓展我們的市場覆蓋範圍
- 拓展國際市場
- 尋求戰略合作及投資

概 要

我們的技術

我們在1000多個工程項目執行過程中積累了大量的實測數據，開發了涵蓋(i)EMT仿真，(ii)機理－數據雙驅動建模，(iii)HIL仿真以及(iv)頻域穩定性分析的全棧式仿真技術體系。該體系可覆蓋從單個裝備到區域大電網的全場景的快速、端到端仿真以及驗證，為新型電力系統數字化轉型提供底層技術支撐。我們的技術支撐我們的工具產品及整體解決方案，提供跨電氣元件級、設備級到系統級的仿真能力，並在獲得重大項目獎項和使我們成為領先行業參與者的合格供應商方面發揮了重要作用。

研發

研發是我們業務成功的核心。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣61.5百萬元、人民幣77.7百萬元及人民幣90.8百萬元，分別佔同期總收入的14.5%、15.7%及15.1%。我們經驗豐富的研發團隊是我們研發工作背後的驅動力。該團隊專注於產品開發、深度技術研究及新技術探索，同時保持嚴格的測試及質量保證流程。截至2025年12月31日，我們擁有一支由146名研發僱員組成的專業團隊，佔我們總人數的39.5%。

銷售與營銷

我們的銷售與營銷運營由專職市場部驅動，該部門對我們的商業成功起著關鍵作用。該部門主導產品營銷、客戶開發與維護、售前諮詢與支持、投標組織及各類營銷活動。我們已在重點市場建立區域營銷團隊，以有效服務多元化客戶群，配合增長戰略擴大客戶基礎。

截至2025年12月31日，我們的銷售和營銷職能部門共有41名員工，策略性地分佈於上海、北京、長沙和西安，以確保貼近重點客戶市場並促進高效客戶服務。銷售與營銷人員具備深厚行業知識和技術專長，能夠向潛在客戶有效傳達我們工具產品及解決方案的價值主張。我們為銷售團隊提供持續培訓計劃，以增強其產品知識、銷售技能及對不斷變化的市場趨勢的理解。

競爭

我們在中國數字能源解決方案市場運營，該市場因技術複雜性、對積累行業專業知識的要求以及合格人才儲備有限而呈現出高壁壘特征。因此，新進入者難以於短期內顛覆現有格局。

我們主要與中國的非獨立供應商及獨立供應商競爭。該等市場參與者通常於技術開發、客戶資源、品牌知名度及財務能力等方面各具優勢。我們認為，憑藉我們近二十年的行業經驗、專

概 要

有的全棧式仿真技術、不斷擴大的模型庫、高客戶粘性以及既有的品牌知名度，我們處於有利地位，能夠在這一高度專業化且技術要求高的市場中有效競爭。

有關我們行業競爭格局的更多詳情，請參閱「行業概覽」。此外，我們目前或未來的若干競爭對手可能能夠開發出客戶更為接受的解決方案，或比我們更能快速有效地應對新出現或不斷變化的新機遇、技術或規例。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－倘我們未能有效競爭，我們的業務及增長前景可能會受到重大不利影響」。

我們的客戶與供應商

我們的客戶

我們的客戶包括新型電力系統行業的廣泛企業，包括電網公司及其附屬電力與能源研究所、電氣裝備製造商以及高端裝備製造商（包括飛機、船舶和軌道交通）。我們還服務於頂尖高校、研究機構及電力測試實驗室。我們絕大部分的產品及解決方案均於中國境內銷售，其中一小部分則於香港銷售。我們持續分析關鍵行業的客戶動態及市場需求，以發現跨行業的新機遇，藉此擴展解決方案的應用場景，從而擴大客戶群。截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度，來自我們五大客戶的收入分別為人民幣216.6百萬元、人民幣230.2百萬元及人民幣330.1百萬元，分別佔我們總收入的51.0%、46.5%及55.1%。

據我們所深知，我們於往績記錄期間各年度的五大客戶均為獨立第三方。於往績記錄期間各年度，我們的董事、彼等各自的聯繫人或據該等董事所知截至最後實際可行日期擁有我們已發行股本5%以上的任何股東，概無於任何五大客戶中擁有任何權益。

我們的供應商

我們的採購主要包括購買軟件及硬件組件，包括印刷電路板(PCB)、工業個人電腦(IPC)及功率模塊。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的主要供應商位於加拿大、中國及德國。截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度，與我們五大供應商相關的成本分別為人民幣147.7百萬元、人民幣173.8百萬元及人民幣209.9百萬元，分別佔我們總採購額的63.7%、60.5%及62.1%。

據我們所深知，我們於往績記錄期間各年度的五大供應商均為獨立第三方。於往績記錄期間各年度，我們董事、彼等各自的聯繫人或據該等董事所知截至最後實際可行日期擁有我們已發行股本5%以上的任何股東，概無於任何五大供應商中擁有任何權益。

概 要

客戶與供應商身份重疊

於往績記錄期間，我們有重疊的客戶兼供應商，即一個實體及／或其附屬公司(i)於任何期間均為我們的五大客戶之一，同時亦為供應商；或(ii)於任何期間均為我們的五大供應商之一，同時亦為客戶。該重疊主要由於行業參與者之間相互採購的普遍行業慣例，即與同一交易對手方的交易可能涉及不同的產品、服務或業務職能。

我們認為客戶與供應商重疊在我們的業務運營過程中屬於正常現象。特別是於往績記錄期間任何年度，概無任何重疊的客戶／供應商同時位列我們的五大客戶和五大供應商。當某重疊方在特定年度為我們的五大客戶之一時，其作為供應商的交易金額極小，反之亦然。

我們與該重疊客戶／供應商之間的銷售和採購條款均按個別基準進行磋商，且銷售與採購並不相關或互為條件。我們與該重疊客戶／供應商的所有銷售及採購均於日常業務過程中，按一般商業條款公平進行。有關更多詳情，請參閱「業務－客戶與供應商身份重疊」。

風險因素

我們的經營及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素非我們所能控制，並可能影響閣下[編纂]我們的決定及／或閣下[編纂]的價值。有關我們風險因素的詳情，請參閱「風險因素」一節，閣下決定[編纂]我們的股份前，務請細閱該整節。在任何情況下，我們股份的市價均可能會下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。我們面對的部分主要風險包括：

- 我們依賴自主研發的核心技術、工具產品和解決方案的性能、可靠性和市場認可度。該等技術的任何缺陷、故障或安全漏洞都可能對我們的業務造成重大不利影響，而其須持續升級以保持競爭力。
- 我們於研發方面投入了大量資金，倘我們的研發工作未能取得預期的成效，我們的競爭地位將受到不利影響，且我們的業務、經營業績及財務狀況亦將受到重大不利影響。
- 我們通常按合約基準向客戶提供工具產品及解決方案，因此我們不時面臨可致收益及毛利率波動的業務不確定性。
- 我們可能無法在項目的招標程序中中標，可能對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

概 要

我們的控股股東

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，桑先生連同上海科毅、上海科秉、上海科繕及上海科琿(各為僱員激勵平台及桑先生為普通合夥人的有限合夥企業)將有權行使本公司約[編纂]%的投票權，並將於[編纂]後仍為我們的控股股東。進一步詳情請參閱「與控股股東的關係」。

[編纂]前投資者

直至最後實際可行日期，我們已進行多輪[編纂]前投資。有關進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。

歷史財務資料概要

下表載列於往績紀錄期間綜合財務資料的財務數據概要，其摘自附錄一所載會計師報告。下文所載財務數據概要應與綜合財務報表及相關附註以及「財務資料」一節一併閱讀。

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列我們於所示年度的損益表：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	424,508	494,923	599,552
銷售成本	(244,869)	(290,135)	(317,225)
毛利	179,639	204,788	282,327
其他收入及收益	2,720	4,712	10,118
銷售及營銷開支	(39,672)	(46,069)	(50,386)
行政開支	(45,351)	(44,475)	(54,587)
研發開支	(61,548)	(77,740)	(90,793)
金融及合約資產(減值虧損)/減值虧損撥回 淨額	(6,241)	(9,850)	2,782
其他開支及虧損	(478)	(1,915)	(2,188)
財務成本	(1,537)	(2,860)	(2,760)
除稅前利潤	27,532	26,591	94,513
所得稅抵免/(開支)	1,208	(457)	(1,482)
年度利潤	<u>28,740</u>	<u>26,134</u>	<u>93,031</u>

概 要

收入

於往績記錄期間，我們透過(i)工具產品及解決方案；及(ii)技術服務(主要包括培訓服務及維護服務)產生收入。

下表載列我們於所示年度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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
貨品或服務類型						
工具產品及解決方案	415,769	97.9	486,182	98.2	590,871	98.6
新型電力系統	317,367	74.8	356,215	72.0	507,985	84.7
高端裝備電氣系統	98,402	23.1	129,967	26.2	82,886	13.9
技術服務	8,739	2.1	8,741	1.8	8,681	1.4
總計	424,508	100.0	494,923	100.0	599,552	100.0

下表載列我們於所示年度按客戶所在地劃分的收入地緣政治明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地	420,108	99.0	491,913	99.4	597,460	99.7
其他	4,400	1.0	3,010	0.6	2,092	0.3
總計	424,508	100.0	494,923	100.0	599,552	100.0

於往績記錄期間各年度，我們絕大部分收入來自中國內地，來自中國內地以外(包括香港)的收入不超過1.0%。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本包括(i)材料成本，主要包括軟件及硬件組件的採購額；(ii)員工成本；(iii)保修；(iv)稅金及附加費；(v)運輸成本；(vi)折舊及攤銷；及(vii)其他，包括差旅費及其他雜項開支。

概 要

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
材料成本	210,920	86.1	247,635	85.4	277,845	87.6
員工成本	21,010	8.6	26,889	9.3	19,174	6.0
保修	6,368	2.6	7,424	2.6	8,993	2.8
稅金及附加費	2,065	0.8	2,858	1.0	3,954	1.2
運輸成本	1,521	0.6	1,448	0.5	1,176	0.5
折舊及攤銷	1,454	0.6	1,924	0.6	3,005	0.9
其他	1,531	0.7	1,957	0.6	3,078	1.0
總計	244,869	100.0	290,135	100.0	317,225	100.0

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
貨品或服務類型						
工具產品及解決方案	240,629	98.3	286,570	98.8	314,168	99.0
新型電力系統	163,224	66.7	187,694	64.7	256,817	81.0
高端裝備電氣系統	77,405	31.6	98,876	34.1	57,351	18.0
技術服務	4,240	1.7	3,565	1.2	3,057	1.0
總計	244,869	100.0	290,135	100.0	317,225	100.0

概 要

毛利及毛利率

毛利指收入減銷售成本，而毛利率指毛利佔收入的百分比。下表載列我們於所示年度按業務線劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
貨品或服務類型						
工具產品及解決方案	175,140	42.1	199,612	41.1	276,703	46.8
新型電力系統	154,143	48.6	168,521	47.3	251,168	49.4
高端裝備電氣系統	20,997	21.3	31,091	23.9	25,535	30.8
技術服務	4,499	51.5	5,176	59.2	5,624	64.8
總計	179,639	42.3	204,788	41.4	282,327	47.1

概 要

我們的綜合財務狀況表內的主要賬項概要

下表載列我們截至所示日期的財務狀況表的選定資料，其摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	173,902	174,674	199,025
流動資產總值	505,194	548,490	673,392
資產總值	679,096	723,164	872,417
流動負債總值	150,602	164,208	206,342
非流動負債總值	64,194	63,525	63,651
負債總值	214,796	227,733	269,993
流動資產淨值	354,592	384,282	467,050
資產淨值	464,300	495,431	602,424
股本	32,245	32,245	32,245
儲備	432,055	463,186	570,179
權益總值	464,300	495,431	602,424

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣464.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣495.4百萬元，主要歸因於年度利潤人民幣26.1百萬元，以及指定為按公允價值計入其他全面收益的權益投資增加人民幣0.6百萬元。

我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣495.4百萬元進一步增至截至2025年12月31日的人民幣602.4百萬元，主要由於我們本年度的利潤人民幣93.0百萬元，以及指定為按公允價值計入其他全面收益的權益投資增加人民幣12.8百萬元。

概 要

流動資產及流動負債

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至12月31日			截至 3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)
流動資產				
存貨	77,027	98,010	137,190	150,076
貿易應收款項及應收票據	161,147	200,386	255,499	191,268
合約資產	11,264	18,251	22,496	22,922
預付款項、其他應收款項及 其他資產	22,541	19,089	19,552	20,470
按公允價值計入損益的 金融資產	4,526	139,060	152,948	134,707
受限制現金	1,316	5,976	7,843	6,315
現金及現金等價物	227,373	67,718	77,864	98,043
流動資產總值	505,194	548,490	673,392	623,801
流動負債				
貿易應付款項	39,185	48,901	61,218	31,532
其他應付款項及應計費用	46,136	41,941	65,387	32,480
合約負債	55,993	57,840	64,189	75,474
租賃負債	4,435	7,642	8,638	8,754
應付稅項	1,051	3,404	1,148	57
撥備	3,802	4,480	5,762	6,080
流動負債總值	150,602	164,208	206,342	154,377
流動資產淨值	354,592	384,282	467,050	469,424

概 要

綜合現金流量表內的財務數據概要

下表載列所示年度我們現金流量表的選定現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用)的現金流量淨額	25,493	(14,581)	60,857
投資活動所得／(所用)的現金流量淨額	7,304	(136,219)	(38,906)
融資活動所得／(所用)的現金流量淨額	132,560	(8,663)	(11,154)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	165,357	(159,463)	10,797
年初現金及現金等價物	62,197	227,373	67,718
匯率變動的影響淨額	(181)	(192)	(651)
年末現金及現金等價物	227,373	67,718	77,864

經營活動所得／(所用)的現金流量淨額

於2025年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣60.9百萬元。營運資金變動前的經營現金流入為人民幣114.4百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣94.5百萬元，並經以下各項調整：(i)使用權資產折舊人民幣8.9百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣6.1百萬元；(iii)以權益結算的股份支付開支人民幣4.4百萬元；(iv)財務成本人民幣2.8百萬元；(v)外匯差額淨額人民幣1.5百萬元；及(vi)無形資產攤銷人民幣0.9百萬元，部分被(vii)貿易應收款項減值撥回淨額人民幣2.8百萬元；及(viii)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益人民幣1.5百萬元所抵銷。營運資金變動導致現金流出淨額，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣52.4百萬元；(ii)存貨增加人民幣38.2百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣3.0百萬元；及(iv)受限制現金增加人民幣1.9百萬元，部分被以下各項所抵銷：(v)其他應付款項及應計費用增加人民幣25.7百萬元；(vi)貿易應付款項增加人民幣11.5百萬元；(vii)合約負債增加人民幣6.3百萬元；及(viii)撥備增加人民幣3.0百萬元。

於2024年，我們錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣14.6百萬元。營運資金變動前的經營現金流入為人民幣59.7百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣26.6百萬元，並經以下各項調整：(i)貿易應收款項減值淨額人民幣9.5百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣8.4百萬元；(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣5.7百萬元；(iv)以權益結算的股份支付開支人民幣4.5百萬元；(v)財務成本人民幣2.9百萬元；(vi)外匯差額淨額人民幣1.9百萬元；(vii)存貨撇減至可變現淨值人民幣1.0百萬

概 要

元；及(viii)無形資產攤銷人民幣0.9百萬元，部分被(ix)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益人民幣1.2百萬元所抵銷。營運資金變動導致現金流出淨額，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣48.8百萬元；(ii)存貨增加人民幣22.0百萬元；(iii)合約資產增加人民幣8.3百萬元；(iv)受限制現金增加人民幣4.7百萬元；(v)其他應付款項及應計費用減少人民幣1.4百萬元；及(vi)撥備減少人民幣0.5百萬元，部分被(vii)貿易應付款項增加人民幣8.1百萬元；及(viii)合約負債增加人民幣1.8百萬元；及(ix)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣1.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣25.5百萬元。我們在營運資金變動前錄得經營現金流入人民幣51.2百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣27.5百萬元，經以下各項調整：(i)使用權資產折舊人民幣8.0百萬元；(ii)貿易應收款項減值淨額人民幣5.3百萬元；(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣3.9百萬元；(iv)存貨撇減至可變現淨值人民幣2.1百萬元；(v)財務成本人民幣1.5百萬元；(vi)以權益結算的股份支付開支人民幣0.9百萬元；(vii)合約資產減值(扣除人民幣0.9百萬元)；及(viii)無形資產攤銷人民幣0.7百萬元。營運資金變動導致現金淨流出，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣42.2百萬元、(ii)合約資產增加人民幣11.7百萬元、(iii)存貨增加人民幣15.9百萬元及(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣6.5百萬元，部分被(v)合約負債增加人民幣28.8百萬元；(vi)其他應付款項及應計費用增加人民幣18.9百萬元；(vii)貿易應付款項增加人民幣1.3百萬元，及(viii)撥備增加人民幣1.7百萬元所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金流量淨額

於2025年，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣38.9百萬元。此現金淨流出主要由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣345.2百萬元，(ii)存放購買時原定到期時間超過三個月的非質押定期存款人民幣20.0百萬元及(iii)購買物業、廠房及設備項目人民幣7.0百萬元，部分被(iv)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣333.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用的現金流量淨額為人民幣136.2百萬元。此項現金流出淨額主要由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣330.4百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣2.5百萬元；及(iii)增加其他無形資產人民幣0.7百萬元，部分被(iv)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣197.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣7.3百萬元。此現金淨流入主要由於(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣65.2百萬元，部分被(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣35.0百萬元，(iii)購買物業、廠房及設備項目人民幣21.7百萬元及(iv)其他無形資產添置人民幣1.2百萬元所抵銷。

概 要

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

於2025年，我們錄得融資活動所用現金流量淨額人民幣11.2百萬元。此現金淨流出主要由於(i)租賃付款本金部分人民幣8.4百萬元及(ii)已付租賃付款利息人民幣2.8百萬元。

於2024年，我們錄得融資活動所用現金流量淨額人民幣8.7百萬元。此現金淨流出主要由於(i)租賃本金部分付款人民幣5.8百萬元及(ii)已付租賃付款利息人民幣2.9百萬元。

於2023年，我們錄得融資活動所得現金流量淨額人民幣132.6百萬元。此現金淨流入主要由於(i)股東注資人民幣141.7百萬元，部分被(ii)租賃本金部分付款人民幣7.6百萬元及(iii)已付租賃付款利息人民幣1.5百萬元所抵銷。

營運資金充足性

計及我們的經營現金流量、[編纂][編纂]淨額及我們可動用的財務資源，在並無不可預見情況下，我們的董事認為(獨家保薦人亦同意董事的意見)，我們擁有充足營運資金，足以應付現時以及自本文件日期起計至少12個月的需要。

主要財務比率

下表載列於所示日期或期間我們若干選定的財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	3.4	3.3	3.3
速動比率 ⁽²⁾	2.8	2.7	2.6

附註：

- (1) 按流動資產總值除以流動負債總值計算。
- (2) 按流動資產總值(減存貨)除以流動負債總值計算。

[編纂]

概 要

附註：

- (1) [編纂]乃基於緊隨[編纂]完成後預期已[編纂][編纂]股股份計算。
- (2) 截至2025年12月31日的每股未經審計[編纂]經調整有形資產淨值乃經作出附錄二所述調整後計算。

有關股東應佔每股[編纂]經調整有形資產淨值的計算，請參閱附錄二「[編纂]財務資料」。

股息

我們於往績記錄期間並未就股份宣派或派付任何股息。我們現時預期保留所有未來盈利供營運及擴展業務之用，且預計在可預見的未來不會派付現金股息。董事會可全權酌情決定是否分派股息，惟須遵守中國法律項下的若干限制。此外，股東可通過普通決議案宣派股息，惟股息不得超過董事會建議的金額。即使董事會決定宣派並支付股息，未來股息的時間、金額和形式(如有)將取決於我們的未來經營業績和現金流量、資本需求和盈餘、從附屬公司收取的分配金額(如有)、財務狀況、合約限制及董事會認為相關的其他因素。目前，我們並無任何股息政策或有意於近期宣派或派付任何股息。在決定是否宣派股息時，董事會須確信宣派股息符合本公司的最佳利益，並可就虧損計提撥備。投資者不應基於預期收取現金股息而購買我們的股份。

[編纂]

[編纂]指[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。[編纂]的估計[編纂]總額(基於[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使)約為[編纂]百萬港元，約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。估計[編纂]總額包括(i)[編纂]相關開支(包括但不限於[編纂]及費用)約[編纂]百萬港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元，其中包含獨家保薦人、法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元，以及其他費用及開支[編纂]百萬港元。於2023年、2024年及2025年，我們錄得[編纂]分別為[編纂]、[編纂]及[編纂]。於2025年12月31日後，估計[編纂]總額中約[編纂]百萬港元直接歸屬於向[編纂][編纂][編纂]，並將於[編纂]完成後作為權益扣減項目列賬；預期約[編纂]百萬港元將於[編纂]完成前後計入損益。該計算可根據已產生或將產生的實際金額予以調整。以上[編纂]是截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與此估計不同。

概 要

[編纂]

我們估計，經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]及其他估計開支後，假設[編纂]未獲行使並基於[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述[編纂]的中位數)，我們將收取[編纂][編纂]淨額約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)。

- 約[編纂]%，或[編纂]港元，將用於持續研發我們的技術及工具產品以及解決方案。具體而言，我們擬擴大及加強我們的研發團隊、採購及升級與我們研發活動有關的硬件、軟件及配套設備以及設立其他實驗室場所。
- 約[編纂]%，或[編纂]港元，將用於發展我們在中國及海外的客戶服務網絡並開展銷售及營銷活動。具體而言，我們擬擴大我們在中國及海外的銷售及管理團隊，參與銷售及營銷活動、行業會議及展覽，並於中國及海外增設客戶服務中心。
- 約[編纂]%，或[編纂]港元，將用於潛在投資及收購機會。我們擬識別、研究及評估潛在投資及收購機會，並進行股權投資、收購、戰略合作安排或其他商業上適當的投資形式，以提升我們的商業地位。
- 約[編纂]%，或[編纂]港元，將用於營運資金及其他一般公司用途。該等資金將用於支持我們的日常運營，涵蓋業務擴張、行政開支及墊付款項等運營需求，以優化現金流穩定性。

詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。

無重大不利變動

經審慎周詳考慮後，董事確認，自2025年12月31日起直至本文件日期，我們的財務及貿易狀況或前景概無重大不利變動，且自2025年12月31日起，概無重大事件將對會計師報告所示資料造成重大影響，其文本載於本文件附錄一。