

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的歷史財務資料乃根據會計師報告所載的編製及呈列基準編製，以呈列財務狀況、經營業績及現金流量。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解作出的假設與分析，以及我們認為適用於現時情況的其他因素而作出。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確定因素。在評估我們的業務時，閣下應審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。

概覽

我們是一家領先的數字能源科技公司。我們已基於EMT仿真、機理—數據雙驅動建模、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、建設及運行的全資產生命週期，助力我們的客戶解決高可靠性與不可試錯需兼得的長期行業難題。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)AIDC、飛機及船舶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。

我們的財務表現展現出強勁的增長往績記錄。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%，顯示隨著我們持續擴大業務規模，我們的盈利能力及營運槓桿均有所提升。

編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則(「國際財務報告準則」)編製，國際財務報告準則包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的所有準則及詮釋。

財務資料

本集團於整個往績記錄期間編製歷史財務資料時已提早採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則連同相關過渡條文。

歷史財務資料根據歷史成本慣例編製，惟於往績記錄期間各年度按公允價值計入損益的金融資產及指定為按公允價值計入其他全面收益的權益投資除外。

歷史財務資料已按持續經營基準編製。我們通過自經營活動中產生現金及維持充足財務資源的能力評估本集團的流動資金。本公司董事已審閱我們的營運資金預測，該預測涵蓋自2025年12月31日起計十二個月期間。本公司董事認為，本集團將擁有足夠的營運資金以應付自2025年12月31日起計未來十二個月內到期的金融負債及責任並維持業務營運。截至最後實際可行日期，2025年後並無發生重大事件。

影響我們的經營業績的主要因素

我們的業務、財務狀況及經營業績受多項因素影響，當中許多因素可能並非我們所能控制。我們認為影響我們的經營業績的主要因素如下。

有利的宏觀經濟環境及行業順風

我們的業務受益於廣泛且持續增長的市場機遇，該等機遇由三層結構性需求驅動：大規模新增裝機容量，中國每年新增超過200GW的風電和光伏裝機容量；現有系統日益複雜，預計到2035年風電和光伏累計總裝機容量將達到3,600GW；以及新應用場景的出現，包括大規模儲能部署、AIDC及零碳產業園。作為領先的數字能源科技公司，我們能夠憑借我們的仿真、驗證及優化能力把握該等不斷擴大的機遇。我們的經營業績反映了這些有利的行業動態。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。我們的毛利率於2023年、2024年及2025年分別為42.3%、41.4%及47.1%。我們預計，持續有利的宏觀經濟環境及國家政策支持將進一步推動我們的業務增長。

我們開發並升級工具產品及解決方案的能力

我們持續開發、迭代並升級工具產品及解決方案的能力對於保持競爭優勢和維持增長軌跡至關重要。我們已基於EMT仿真、機理—數據雙驅動建模、HIL仿真、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，並為「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包括SimuNPS及iEnergyModel等專有軟件，以及我們的HIL

財務資料

仿真系統、集成仿真軟件、實時仿真器及功率放大器。我們認為，我們對研發的持續投資對於保持我們的競爭力和維持收入增長至關重要。我們的收入由2023年的人民幣424.5百萬元增長至2024年的人民幣494.9百萬元，並進一步增長至2025年的人民幣599.6百萬元，這部分得益於我們對技術創新和產品開發的投入。

我們的研發開支由2023年的人民幣61.5百萬元增加至2024年的人民幣77.7百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣90.8百萬元，分別佔我們於往績記錄期間各年度收入的14.5%、15.7%及15.1%。儘管我們在研發方面的投資對於提升我們的產品供應和競爭地位至關重要，但該等開支亦會影響我們的盈利能力。我們擬在保持審慎管理該等開支的同時，繼續戰略性投資於研發。

我們維護及拓展客戶群的能力

我們維護現有客戶關係並獲取新客戶的能力是影響經營業績的關鍵因素。我們已建立了廣泛且優質的客戶群，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。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。我們的工具產品和解決方案與客戶現有系統和工作流程深度整合，產生顯著的轉換成本。於2023年、2024年及2025年，單個客戶貢獻收入超過總收入10%的金額分別為人民幣148.6百萬元、人民幣134.0百萬元及人民幣274.3百萬元。我們的合約負債（代表從客戶收到的短期預付款）由截至2023年12月31日的人民幣56.0百萬元增長3.3%至截至2024年12月31日的人民幣57.8百萬元，並進一步增長11.0%至截至2025年12月31日的人民幣64.2百萬元，表明客戶對我們產品和解決方案的需求不斷增長。

我們有效控制成本及開支的能力

我們的盈利能力受成本結構影響，主要包括銷售成本、銷售及營銷費用、研發開支及行政開支。我們的銷售成本佔收入比例於2023年、2024年及2025年分別為57.7%、58.6%及52.9%。我們的銷售成本主要包括工具產品及解決方案成本，該部分於2023年、2024年及2025年分別為人民幣240.6百萬元、人民幣286.6百萬元及人民幣314.2百萬元。我們的存貨包括原材料及履約成本，截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣77.0百萬元、人民幣98.0百萬元及人民幣137.2百萬元。我們通過嚴格的供應商篩選及庫存管理密切監控採購成本，旨在優化採購價格並保持適當存貨水平以支持銷售增長。採購成本的波動，包括供應商定價變化、產品組合變動及存貨減值，會影響我們的毛利及整體財務表現。

與我們控制銷售成本的能力相比，我們有效控制運營開支的能力對盈利能力影響更大。我們的運營開支主要包括研發開支、銷售及營銷開支以及行政開支。研發開支是我們運營開支的最大組成部分，於2023年、2024年及2025年分別佔我們收入的14.5%、15.7%及15.1%。銷售及營

財務資料

銷開支於2023年、2024年及2025年分別佔我們收入的9.3%、9.3%及8.4%。行政開支於2023年、2024年及2025年分別佔我們收入的10.7%、9.0%及9.1%。未來，我們計劃通過持續投入研發以推動創新、為銷售人員提供額外定制化培訓以及開展更具針對性的營銷活動，繼續控制我們的運營開支並提升運營效率。

重大會計政策及重大會計估計

我們根據國際財務報告準則編製綜合財務資料，這要求我們作出會計判斷、估計及假設，而這些因素會影響所呈報的收入、開支、資產及負債數額及其相關披露，以及或然資產及負債的披露。我們基於最近期可獲得資料、自身的過往經驗及於有關情況下視作合理的各種其他假設持續評估該等估計及假設，而所得結果構成不可從其他途徑輕易取得的資產及負債賬面值的判斷基準。鑒於應用該等估計為財務報告過程的完整部分，實際結果可能有別於估計。日後，我們將持續評估我們的假設及估計。

我們認為下述政策對於瞭解我們的綜合財務資料至關重要，因其應用對管理層的判斷有重大要求。有關我們的重大會計政策以及重大會計判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3。

重大會計政策

收益確認

客戶合約收益

當向客戶轉移貨物或服務的控制權，客戶合約收益於控制權轉移時按本集團預期就交換該等貨物或服務有權獲得的代價金額確認。

當合約代價包含可變金額，代價估計為本集團轉讓貨品或服務予客戶時將有權換取的金額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至與可變代價相關的不確定因素其後得到解決時，確認的累計收入金額極有可能不會發生重大收入撥回。

本集團的收入可分為工具產品及解決方案及技術服務。其主要履約義務包括：

(a) 工具產品及解決方案

工具產品及解決方案所產生的收益於工具產品及解決方案交付至客戶指定地點並經客戶檢查及驗收時確認。

財務資料

(b) 技術服務

技術服務所產生的收益於本集團將服務的控制權轉移的時間點(通常為服務驗收時)確認。

其他收入

利息收入採用可將金融工具預計年期或較短期間(倘適用)內的估計未來現金收入實際貼現至金融資產賬面淨值的利率，按應計基準以實際利率法確認。

合約資產

倘本集團在無條件獲得根據合約條款收取代價的權利前，已通過向客戶轉讓商品或服務履約，則就有條件賺取的代價確認合約資產。合約資產須進行減值評估，其詳情載於有關金融資產減值的會計政策。當收取代價的權利成為無條件時，彼等被重新分類為貿易應收款項。

合約負債

倘於本集團轉讓相關貨品或服務之前即已收或應收(以較早者為準)客戶付款，則確認合約負債。當本集團根據合約履約(即將相關貨品或服務的控制權轉移至客戶)時，合約負債確認為收益。

公允價值計量

本集團於往績記錄期間各年末將按公允價值計入損益的金融資產及指定為按公允價值計入其他全面收益的權益投資進行計量。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取的價格或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃根據假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)最有利的市場進行而作出。主要或最有利市場應當是本集團能夠進入的市場。資產或負債的公允價值以市場參與者為資產或負債定價時將會使用的假設計量(假設市場參與者按其最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者能自最大限度使用該資產達致最佳用途，或將該資產出售予將最大限度使用該資產達致最佳用途的其他市場參與者，所產生的經濟效益。

本集團採納在當前情況下適用且有足夠可利用數據支持的估值技術以計量公允價值，儘量使用相關可觀察輸入數據及儘量減少使用不可觀察輸入數據。

財務資料

所有於歷史財務資料計量或披露公允價值的資產及負債乃根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下公允價值層級分類：

- | | | |
|-----|---|---------------------------------------|
| 第一級 | — | 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整) |
| 第二級 | — | 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層輸入數據的估值方法 |
| 第三級 | — | 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值方法 |

就於按經常性基準於歷史財務資料確認的資產及負債而言，本集團透過於各往績記錄期間結算日重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據)確定不同層級的間是否有所轉移。

股份支付

本集團設立限制性股份計劃，旨在向為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及回報。本集團僱員(包括董事)會收取以股份支付的酬金，而僱員會提供服務作為換取權益工具的代價(「**權益結算交易**」)。

與僱員以權益結算交易的成本乃參照授出權益當日的公允價值計量。公允價值由外部估值師使用近期交易價格法釐定，有關進一步詳情載於歷史財務資料附註30。

權益結算交易的成本於達成表現及／或服務條件的期間內在僱員福利開支確認，並於權益作出相應增加。於往績記錄期間各年末至歸屬日期就以權益結算的交易確認的累計開支反映歸屬期屆滿的程度及本集團對最終歸屬的權益工具數量的最佳估計。在某一期間損益表內的扣除或進賬，乃反映累計開支於期初與期末確認時的變動。

釐定獎勵獲授當日的公允價值時，並不計及服務及非市場績效條件，惟會評估符合條件的可能性，作為本集團對最終將會歸屬權益工具數目最佳估計的一部分。市場表現條件將在授出日期公允價值內反映。附帶於獎勵中的任何其他條件，如並無相關服務要求，皆被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵公允價值內反映，並導致獎勵即時支銷，如亦包括服務及／或表現條件則除外。

因非市場績效及／或服務條件未能達成而最終未有歸屬的獎勵不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，則交易不論是否達到該市場或非歸屬條件均會視作歸屬處理，惟所有其他表現及／或服務條件必須達成。

財務資料

倘權益結算獎勵的條款被修訂，而獎勵的原有條款已獲達致，所確認的開支最少須達到猶如條款並無修改時所確認的水平。此外，任何會增加股份支付交易公允價值總額，或於修訂當日對僱員有利的修訂，均須確認開支。倘權益結算獎勵被註銷，其將視作已於註銷日期歸屬般處理，而尚未就獎勵確認的任何開支須即時確認。

研發成本

所有研究成本於產生時在損益內扣除。

新產品開發項目產生的開支僅於本集團證明在技術上能夠完成無形資產供使用或出售、有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產將帶來日後經濟利益、具有完成項目所需的資源且能夠可靠地計量開發期間的開支時，方會撥充資本及遞延處理。倘未能達到以上標準，則產品開發開支會在產生時支銷。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本、按公允價值計入其他全面收益及按公允價值計入損益計量。

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特點及本集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或本集團已就其應用可行權宜方法(不調整重大融資成分的影響)的貿易應收款項外，本集團初步按公允價值加上(倘屬並非按公允價值計入損益的金融資產)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項及應收票據乃依照下文「收益確認」所載政策根據國際財務報告準則第15號確定的交易價格計量。

金融資產需產生僅為償還本金及利息(「SPPI」)的現金流量方可按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益進行分類及計量。現金流量並非為SPPI的金融資產乃按公允價值計入損益分類及計量，而不論業務模式。

本集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式釐定現金流量是否因收取合約現金流量、出售金融資產或因前述兩者而產生。分類為按已攤銷成本並按此計量的金融資產指於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有的金融資產，而分類為按公允價值計入其他全面收益並按此計量的金融資產指於旨在持有金融資產以收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式中持有的金融資產。並非於上述業務模式下持有的金融資產乃按公允價值計入損益分類及計量。

財務資料

須按照市場規則或慣例所規定的一般期間內交付資產的金融資產買賣應於交易日(即本集團承諾購買或出售資產當日)確認。

後續計量

金融資產的後續計量取決於其分類，如下：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

指定為按公允價值計入其他全面收益的金融資產(權益投資)

於初步確認時，本集團可選擇將其權益投資不可撤銷地分類為指定為按公允價值計入其他全面收益的金融資產的權益投資，惟該等投資須符合國際會計準則第32號金融工具：呈列所定義的權益投資，且非持作交易用途。該分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損絕不會撥回至損益表。股息於確立支付權時於損益表確認為其他收入，惟倘本集團因收回部分金融資產成本而受益，則該等收益於其他全面收益入賬。指定為按公允價值計入其他全面收益的權益投資毋須進行減值評估。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額則於損益表中確認。

重大會計估計

貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損。撥備率乃根據具備類似虧損模式的客戶賬齡分析計算。

該撥備矩陣初步基於本集團的歷史觀察違約率而定。本集團將調整矩陣，藉以按前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。舉例而言，倘預測經濟環境(即本地生產總值)預期將於未來一年惡化，導致違約事件增加，則會調整過往違約率。過往觀察到的違約率會於各個報告日更新，並分析未來估計可能發生的變化。

財務資料

對歷史觀察違約率、預測經濟條件及預期信貸虧損相關性的評估乃屬重大評估。預期信貸虧損的金額對環境及預測經濟狀況變動很敏感。本集團的歷史信貸虧損經驗和對經濟狀況的預測也可能無法代表未來客戶的實際違約。有關本集團貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損資料分別於歷史財務資料附註19及20披露。

權益結算股份支付的公允價值

授出的受限制股份的公允價值於授出日期按近期交易價格法釐定。估值技術經獨立估值師核證後進行估值，並校準以確保輸出反映市場情況。部分輸入數據，如收入增長率及貼現率，需要管理層估計。倘任何估計及假設出現變動，其可導致將於損益中確認的公允價值變動。進一步詳情載於歷史財務資料附註30。

指定為按公允價值計入其他全面收益的權益投資的公允價值

指定為按公允價值計入其他全面收益的權益投資已根據歷史財務資料附註36所詳述的收入法技術進行估值。該估值要求本集團對流動性貼現和年增長率進行估計。本集團將該等投資的公允價值分類為第三級。進一步詳情載於歷史財務資料附註36。

非金融資產減值(商譽除外)

本集團於往績記錄期間各年末對所有非金融資產(包括使用權資產)是否出現任何減值跡象進行評估。其他非金融資產於有跡象顯示可能無法收回賬面值時測試減值。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時，即存在減值，可收回金額按其公允價值減銷售成本及使用價值兩者中的較高者計算。公允價值減銷售成本乃以可取得的類似資產公平交易中具約束力的銷售交易數據，或可觀察市價減出售資產所增加的成本計算。倘採用使用價值計算，則管理層須估計資產或現金產生單位的預計未來現金流量，且選擇合適的貼現率以計算該等現金流量現值。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

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	28,740	26,134	93,031

經營業績主要組成部分說明

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

財務資料

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。

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

財務資料

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

毛利及毛利率

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

其他收入及收益

我們的其他收入主要包括(i)與收入相關的政府補助，即從地方政府收到的補貼；(ii)銀行利息收入；(iii)投資收入；及(iv)其他，包括我們年度行業展覽及其他行業活動的入場費收入。我們的收益主要包括按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益淨額，指我們投資於中國內地銀行發行的理財產品所產生的收益。

財務資料

下表載列我們於所示年度按性質劃分的其他收入及收益明細：

	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
其他收入：			
與收入相關的政府補助	1,992	2,091	7,619
銀行利息收入	174	453	102
投資收入	303	411	519
其他	95	581	261
其他收入總額	2,564	3,536	8,501
收益：			
公允價值收益淨額：			
— 按公允價值計入損益的金融資產			
淨額	141	1,161	1,527
其他	15	15	90
收益總額	156	1,176	1,617
其他收入及收益總額	2,720	4,712	10,118

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工成本，主要包括我們銷售人員的薪酬及福利，以及股份支付開支；(ii)市場營銷及業務拓展開支；(iii)差旅費；(iv)招投標費；(v)折舊及攤銷；及(vi)其他，主要包括電話費、辦公開支及其他雜項開支。

財務資料

下表載列所示年度我們按性質劃分的銷售及營銷開支明細：

	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	%
員工成本	25,854	65.2	30,525	66.3	36,254	72.0
市場營銷及業務拓展開支	5,029	12.7	6,026	13.1	4,500	8.9
差旅費	2,859	7.2	3,045	6.6	2,061	4.1
招投標費	2,834	7.1	2,565	5.6	3,676	7.3
折舊及攤銷	1,647	4.1	2,051	4.5	2,488	4.9
其他	1,449	3.7	1,857	3.9	1,407	2.8
總計	39,672	100.0	46,069	100.0	50,386	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本，主要包括我們行政人員的薪酬及福利，以及股份支付開支；(ii)專業服務費，指我們於日常業務過程中產生的法律服務費及諮詢費，以及就我們此前A股上市籌備工作所產生的專業服務費；(iii)辦公費及業務拓展開支；(iv)折舊及攤銷；(v)招聘服務費；(vi)差旅費；及(vii)其他，主要包括租賃物業裝修費及其他雜項開支。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的行政開支明細：

	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	%
員工成本	25,744	56.8	29,482	66.3	36,539	66.9
專業服務費	4,428	9.8	1,732	3.9	4,983	9.1
辦公費及業務拓展開支	4,238	9.3	2,683	6.0	3,008	5.5
折舊及攤銷	4,075	9.0	5,109	11.5	5,009	9.2
招聘服務費	3,316	7.3	2,180	4.9	1,135	2.1
差旅費	928	2.0	1,049	2.4	983	1.8
其他	2,622	5.8	2,240	5.0	2,930	5.4
總計	45,351	100.0	44,475	100.0	54,587	100.0

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括(i)員工成本，主要包括我們研發人員的薪酬及福利，以及股份支付開支；(ii)自主開發開支，主要包括我們自主開發項目產生的開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)外包服務費；及(v)其他，主要包括知識產權費、辦公開支及其他雜項開支。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的研發開支明細：

	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	%
員工成本	47,079	76.5	53,091	68.3	63,281	69.7
自主開發開支	8,414	13.7	12,817	16.5	11,571	12.7
折舊及攤銷	4,391	7.1	5,913	7.6	5,368	5.9
外包服務費	145	0.2	3,991	5.1	9,132	10.1
其他	1,519	2.5	1,928	2.5	1,441	1.6
總計	61,548	100.0	77,740	100.0	90,793	100.0

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損包括(i)匯兌損失；及(ii)營業外支出，包括我們的資產處置損失及向大學捐贈研發軟件。

	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	%
匯兌損失	353	73.8	1,887	98.5	1,542	70.5
營業外支出	125	26.2	28	1.5	646	29.5
總計	478	100.0	1,915	100.0	2,188	100.0

財務成本

我們的財務成本包括租賃負債利息。我們於2023年、2024年及2025年的財務成本分別為人民幣1.5百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣2.8百萬元。

財務資料

所得稅開支

於2023年，我們的所得稅抵免為人民幣1.2百萬元，而於2024年及2025年的所得稅開支分別為人民幣0.5百萬元及人民幣1.5百萬元。

於2023年，確認的所得稅抵免主要歸因於暫時性差額導致的遞延稅項資產。於2024年，所得稅開支增加主要由於盈利能力提高所帶來的即期稅項開支所致，部分被確認暫時性差額導致的遞延稅項資產所抵銷。於2025年，所得稅開支大幅增加，主要歸因於整體盈利能力持續增強及暫時性差額收窄。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的問題。

我們須根據不同司法權區的多種稅率繳納所得稅。下文概述影響我們於中國內地及香港適用稅率的主要因素。

香港

於往績記錄期間，我們的附屬公司科梁(香港)有限公司為香港利得稅兩級制下的合資格實體。該附屬公司的首2,000,000港元應課稅利潤按8.25%的稅率徵稅，而剩餘應課稅利潤則按16.5%的稅率徵稅。

中國內地

中國企業所得稅撥備以根據《中華人民共和國企業所得稅法》所釐定中國附屬公司應課稅利潤25%的法定企業所得稅稅率為基準。我們於2022年獲認定為高新技術企業，並有權於2023年至2025年享有15%的優惠企業所得稅率。我們其中一家主要附屬公司長沙科梁獲認定為「高新技術企業」，並有權於2025年至2027年享有15%的優惠企業所得稅率。

經營業績

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2024年的人民幣494.9百萬元增加21.1%至2025年的人民幣599.6百萬元，主要是由於工具產品及解決方案的收益增長。

- 工具產品及解決方案的收益由2024年的人民幣486.2百萬元增加21.5%至2025年的人民幣590.9百萬元，主要受新型電力系統行業收益的持續增長所驅動，原因是我們受益於現有客戶的復購訂單，且不斷擴張的下游客戶群的需求持續增長。該增長被高端裝備電氣系統行業收益下降所部分抵銷，原因是我們在戰略上調配更多資源以深化於新型電力系統行業的佈局。
- 技術服務的收益保持穩定，於2024年及2025年均為人民幣8.7百萬元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣290.1百萬元增加9.3%至2025年的人民幣317.2百萬元，這與我們的業務增長保持一致。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2024年的人民幣204.8百萬元增加37.9%至2025年的人民幣282.3百萬元。我們的毛利率由2024年的41.4%增加至2025年的47.1%。該上升趨勢主要受以下因素驅動：(i)新型電力系統行業的收入貢獻佔比由2024年的72.0%增加至2025年的84.7%，其毛利率亦由2024年的47.3%增加至2025年的49.4%；及(ii)高端裝備電氣系統行業的毛利率由2024年的23.9%增加至2025年的30.8%。

其他收入及收益

其他收入及收益由2024年的人民幣4.7百萬元增加114.7%至2025年的人民幣10.1百萬元，主要由於2025年在政府扶持基金項下收到了幾筆政府補貼，旨在支持戰略性和高增長行業的企業發展。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣46.1百萬元增加9.4%至2025年的人民幣50.4百萬元，主要由於(i)我們銷售人員的員工成本持續增加；及(ii)業務推廣開支大幅增加，主要與宣傳材料所產生的開支有關。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣44.5百萬元增加22.7%至2025年的人民幣54.6百萬元，主要由於(i)我們行政人員的員工成本由2024年的人民幣29.5百萬元增加23.9%至2025年的人民幣36.5百萬元；及(ii)專業服務費由2024年的人民幣1.7百萬元增加至2025年的人民幣5.0百萬元，主要歸因於過往年度產生的與我們此前A股上市籌備工作有關的若干專業服務費已於2025年支銷。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣77.7百萬元增加16.8%至2025年的人民幣90.8百萬元，主要是由於我們研發人員的員工成本增加。

金融及合約資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

我們於2025年錄得金融及合約減值撥回淨額人民幣2.8百萬元，而2024年則錄得減值虧損淨額人民幣9.9百萬元，主要是由於貿易應收款項的減值撥回，主要原因為2025年賬齡狀況改善。於2025年，由於我們加強了收款力度，收回了部分於過往年度產生的長賬齡貿易應收款項。儘管

財務資料

貿易應收款項總額有所增加，但進入較短逾期期間的佔比較高，降低了存續期預期信貸虧損率並減少了先前已確認減值撥備的相應撥回。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損由2024年的人民幣1.9百萬元增加14.3%至2025年的人民幣2.2百萬元，主要由於非營業開支增加，主要包括資產處置產生的虧損及向大學捐贈研發軟件。

財務成本

於2024年及2025年，我們的財務成本保持相對穩定，分別為人民幣2.9百萬元及人民幣2.8百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣0.5百萬元大幅增加至2025年的人民幣1.5百萬元，主要歸因於整體盈利能力持續增強及暫時性差額收窄。

年內利潤

由於上述原因，我們於2025年錄得利潤人民幣93.0百萬元，而於2024年錄得利潤人民幣26.1百萬元。

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

收益

我們的收益由2023年的人民幣424.5百萬元增加16.6%至2024年的人民幣494.9百萬元，主要受工具產品及解決方案的收益增長所推動。

- 工具產品及解決方案的收益由2023年的人民幣415.8百萬元增加16.9%至2024年的人民幣486.2百萬元，歸因於受兩個業務分部的增長所驅動。新型電力系統行業的收益有所增加，原因是我們順應不斷增長的市場需求，在戰略上深化了對新型電力系統行業的聚焦。來自高端裝備電氣系統行業的收益亦由2023年的人民幣98.4百萬元增加32.1%至2024年的人民幣130.0百萬元，進一步推動了整體收益的增長。
- 技術服務的收益保持穩定，於2023年及2024年均為人民幣8.7百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣244.9百萬元增加18.5%至2024年的人民幣290.1百萬元，這與我們的業務增長保持一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣179.6百萬元增加14.0%至2024年的人民幣204.8百萬元。我們的毛利率由2023年的42.3%略減至2024年的41.4%，主要由於我們新型電力系統行業的工具產品及解決方案的毛利率由48.6%略減至47.3%。此減少乃由於在該年度，歸屬於完成週期較長且複雜程度較高的項目的銷售成本增加，其增幅超過了收入的增長。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣2.7百萬元增加73.2%至2024年的人民幣4.7百萬元，主要由於我們投資於理財產品的金額增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣39.7百萬元增加16.1%至2024年的人民幣46.1百萬元，主要是由於我們銷售人員的員工成本增加，這主要受薪酬及花紅上漲所驅動。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣45.4百萬元減少1.9%至2024年的人民幣44.5百萬元，主要由於由2023年的人民幣4.4百萬元減少60.9%至2024年的人民幣1.7百萬元，主要歸因於2023年產生了與我們此前A股上市籌備工作有關的若干專業服務費，而2024年並無產生該等費用。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣61.5百萬元增加26.3%至2024年的人民幣77.7百萬元，主要是由於(i)隨著研發活動擴展，外包及自主開發開支大幅增加；及(ii)我們研發人員的員工成本增加，這主要受薪酬及花紅上漲所驅動。

金融及合約資產減值虧損淨額

金融及合約資產減值虧損淨額由2023年的人民幣6.2百萬元增加57.8%至2024年的人民幣9.9百萬元，主要是由於(i)我們的貿易應收款項總額結餘增長，由截至2023年12月31日的人民幣176.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣208.8百萬元，這與我們的收益增長保持一致；及(ii)我們截至2024年12月31日的貿易應收款項賬齡狀況延長，原因是若干長賬齡應收款項未及時收回，導致進入較長逾期期間的應收款項佔比較高，並相應適用較高的預期信貸虧損率，進而導致整體減值撥備增加。

財務資料

其他開支及虧損

其他開支及虧損由2023年的人民幣0.5百萬元增加300.6%至2024年的人民幣1.9百萬元，主要是由於2024年美元較人民幣走強，導致我們向海外供應商採購軟硬件而產生的外匯虧損增長。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.5百萬元增加86.1%至2024年的人民幣2.9百萬元，主要是由於租賃負債利息增加，這主要由於我們於2023年7月起新租賃的上海合川路辦公場所。

所得稅抵免／開支

我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣1.2百萬元，而於2024年則錄得所得稅開支人民幣0.5百萬元，主要是由於盈利能力提高所帶來的即期稅項開支所致，部分被確認暫時性差額導致的遞延稅項資產所抵銷。

年內利潤

由於上述原因，我們於2024年錄得利潤人民幣26.1百萬元，而於2023年錄得利潤人民幣28.7百萬元。

財務資料

我們的綜合財務狀況表內的主要賬項說明

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。

財務資料

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

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣354.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣384.3百萬元，主要由於：(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣134.5百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣39.2百萬元；(iii)存貨增加人民幣21.0百萬元；及(iv)合約資產增加人民幣7.0百萬元。該增加部分被以下因素抵銷：(i)現金及現金等價物減少人民幣159.7百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣9.7百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣3.5百萬元；(iv)租賃負債增加人民幣3.2百萬元；及(v)應付稅項增加人民幣2.4百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣384.3百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣467.1百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣55.1百萬元；(ii)存貨增加人民幣39.2百萬元；(iii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣13.9百萬元；及(iv)現金及

財務資料

現金等價物增加人民幣10.1百萬元。部分增幅被以下因素抵銷：(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣23.4百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣12.3百萬元；及(iii)合約負債增加人民幣6.3百萬元。

下表載列於所示日期我們的非流動資產及負債明細：

	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			
物業、廠房及設備	42,539	39,300	38,882
使用權資產	57,752	58,689	54,236
其他無形資產	2,689	2,519	1,714
合約資產	9,592	10,282	7,308
指定為按公允價值計入其他全面收益的 權益投資	56,280	56,907	69,697
遞延稅項資產	5,050	6,977	7,188
定期存款	—	—	20,000
非流動資產總值	173,902	174,674	199,025
非流動負債			
租賃負債	54,321	54,681	49,743
遞延稅項負債	3,505	3,621	6,928
撥備	6,368	5,223	6,980
非流動負債總值	64,194	63,525	63,651
非流動資產淨值	109,708	111,149	135,374

存貨

我們的存貨主要包括原材料及履行合約成本。下表載列截至所示日期我們按性質劃分的存貨明細：

	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
原材料	38,540	48,102	68,422
履約成本	38,487	49,908	68,768
總計	77,027	98,010	137,190

財務資料

下表載列於所示日期我們存貨的賬齡分析：

	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
一年內	72,543	84,507	125,542
一至兩年	4,104	11,188	6,468
兩年以上	380	2,315	5,180
總計	77,027	98,010	137,190

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣77.0百萬元增加27.2%至截至2024年12月31日的人民幣98.0百萬元，並進一步增加40.0%至截至2025年12月31日的人民幣137.2百萬元。該增長乃受(i)原材料(由人民幣38.5百萬元增至人民幣48.1百萬元，並進一步增至人民幣68.4百萬元)及(ii)履約成本(由人民幣38.5百萬元增至人民幣49.9百萬元並進一步增至人民幣68.8百萬元)兩者的增加所帶動，這與我們的業務增長保持一致。

於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數(按當期存貨期初和期末淨值的平均結餘除以同期銷售成本乘以365天計算)分別為101天、110天及135天。該上升趨勢主要歸因於：(i)履約成本的增長，由截至2023年12月31日的人民幣38.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣49.9百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣68.8百萬元，反映各年度在執行合約數量不斷增加；及(ii)原材料結餘的增加，由截至2023年12月31日的人民幣38.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣48.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣68.4百萬元，主要受於往績記錄期間各年末為籌備即將進行的項目交付而採購原材料增加所驅動。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日存貨的未結餘額中，人民幣28.4百萬元或20.7%已確認為銷售成本。

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包括(i)貿易應收款項，指應收客戶的結餘；及(ii)應收票據，指向客戶收取的銀行承兌匯票。

財務資料

下表載列截至所示日期我們按性質劃分的貿易應收款項及應收票據的明細：

	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
貿易應收款項	176,143	208,763	260,633
應收票據	2,956	19,110	19,549
	179,099	227,873	280,182
減值	(17,952)	(27,487)	(24,683)
賬面淨值	161,147	200,386	255,499

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161.1百萬元增加24.3%至截至2024年12月31日的人民幣200.4百萬元，並進一步增加27.5%至截至2025年12月31日的人民幣255.5百萬元，與我們的業務增長一致。增加乃主要由於我們的貿易應收款項總額由人民幣176.1百萬元增至人民幣208.8百萬元，並進一步增至人民幣260.6百萬元，以及應收票據由人民幣3.0百萬元增至人民幣19.1百萬元，並進一步增至人民幣19.5百萬元。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析(基於收入確認日期並經扣除減值)：

	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
6個月內	129,718	140,804	202,380
6個月至1年	2,323	12,039	19,069
1至2年	19,258	21,038	7,937
2至3年	5,887	4,549	4,570
3至4年	1,005	2,846	1,994
4年以上	—	—	—
總計	158,191	181,276	235,950

財務資料

我們與客戶的貿易條款主要為信貸方式進行。信貸期一般為30至180日。我們對未償還應收款項保持嚴格的信貸控制，儘量降低信用風險。高級管理層定期檢討逾期結餘。我們所有貿易應收款項及應收票據均為不計息。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項周轉天數(按期內貿易應收款項期初及期末淨值的平均結餘除以同期收益再乘以365天計算)分別為118天、125天及127天。這一增長趨勢主要歸因於我們業務的季節性，因為我們的大部分產品交付和客戶驗收集集中在年底。因此，大量貿易應收款項在每年臨近年末時確認，導致年末貿易應收款項結餘顯著高於年內平均水平，從而計算得出的周轉天數較長。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項減值虧損撥備變動：

	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
年初	12,690	17,952	27,487
應計／(撥回)減值淨額	5,262	9,535	(2,804)
於年末	17,952	27,487	24,683

下表載列我們截至所示日期使用撥備矩陣計算的貿易應收款項的信貸風險資料：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
預期信貸虧損率	10.19%	13.17%	9.47%
賬面值總額(人民幣千元)	176,143	208,763	260,633
預期信貸虧損(人民幣千元)	17,952	27,487	24,683

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日貿易應收款項的未結餘額中，人民幣97.5百萬元或37.4%已結算。

合約資產

我們的合約資產指與我們的工具產品及解決方案及技術服務相關的應收保留金。我們通常向客戶提供自收入確認日期起計12至24個月的產品保修期。保修期屆滿後，確認為合約資產的金額將重新分類為貿易應收款項。於往績記錄期間，合約資產的增加與我們的業務增長大致一致。

財務資料

下表載列於往績記錄期間各年末合約資產的預期收回或結算時間：

	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
一年內	11,264	18,251	22,496
一年後	9,592	10,282	7,308
合約資產總值	20,856	28,533	29,804

下表載列合約資產減值虧損撥備的變動：

	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
年初	—	864	1,485
應計／(撥回)減值淨額	864	621	(360)
於年末	864	1,485	1,125

下表載列有關我們採用撥備矩陣計量的合約資產的信貸風險資料：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
預期信貸虧損率	3.98%	4.95%	3.64%
賬面值總額 (人民幣千元)	21,720	30,018	30,929
預期信貸虧損 (人民幣千元)	864	1,485	1,125

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)按金及其他應收款項，主要包括租賃物業的租賃按金及項目投標的投標保證金；(ii)預付款項；及(iii)可收回增值稅。

下表載列我們截至所示日期按性質劃分的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	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
按金及其他應收款項	15,967	14,900	12,141
預付款項	7,251	6,360	9,928
可收回增值稅	1,800	—	36
	25,018	21,260	22,105
減值	(2,477)	(2,171)	(2,553)
總計	22,541	19,089	19,552

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣22.5百萬元減少15.3%至截至2024年12月31日的人民幣19.1百萬元，主要由於(i)過往期間作出的預付款項因供應商交付相關軟件及硬件組件而得以結算，導致預付款項減少；及(ii)可收回增值稅由人民幣1.8百萬元減少至零，原因是進項增值稅抵扣已全部用於抵銷應付銷項增值稅。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣19.1百萬元，截至2025年12月31日為人民幣19.6百萬元，因為預付款項由人民幣6.4百萬元增加至人民幣9.9百萬元，在很大程度上被按金及其他應收款項由人民幣14.9百萬元減少至人民幣12.1百萬元所抵銷，主要由於預付款項增加，反映為支持我們不斷增長的業務運營而增加採購軟件及硬件組件，從而向供應商作出更高的預付款項。該增長被按金及其他應收款項的減少所部分抵銷，主要歸因於相關項目完成後收回投標保證金。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日預付款項、其他應收款項及其他資產的未結餘額中，人民幣5.4百萬元或24.5%已於其後結算。

按公允價值計入損益的金融資產

我們的流動金融資產包括中國內地銀行發行的理財產品。我們的按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣4.5百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣139.1百萬元，並進一步增加10.0%至截至2025年12月31日的人民幣152.9百萬元，這乃由於將盈餘現金持續撥至中國內地銀行發行的理財產品。

財務資料

我們對理財產品的投資策略優先考慮流動性、安全性和收益，以在保持穩健風險狀況的同時確保資金可用性。我們已制定投資管理政策，以規範本集團的投資活動、有效執行我們的投資策略以及保全和提高我們的資本回報。具體而言，我們的投資管理政策包括但不限於(i)我們堅持將低風險理財產品（例如結構性存款）作為我們的基本投資指引；(ii)我們的財務部門負責在考慮我們可用資金金額和未來資金需求的情況下，於確保流動性安全的原則下，以資金回報最大化為目標，評估及購買理財產品；及(iii)在購買任何理財產品前，應向我們的管理層提交申請並獲得批准。

任何重大委託金融投資均須經我們董事會批准。根據我們的投資管理政策，我們在選擇中國信譽良好銀行發行的理財產品時採取審慎態度。我們於上市後對該等理財產品的投資將須遵守上市規則第14章，我們將遵守上市規則第14章項下相關規模測試規定，並在必要和適當情況下披露我們的投資或其他須予公佈交易的詳情。

指定為按公允價值計入其他全面收益的權益投資

我們指定為按公允價值計入其他全面收益的權益投資保持穩定，截至2023年12月31日為人民幣56.3百萬元，截至2024年12月31日為人民幣56.9百萬元。該項目由截至2024年12月31日的人民幣56.9百萬元增加22.5%至截至2025年12月31日的人民幣69.7百萬元，主要由於我們兩間權益投資公司的估值變動導致公允價值收益增加。

現金及現金等價物

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣227.4百萬元、人民幣67.7百萬元及人民幣77.9百萬元。於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物主要以人民幣、美元、歐元及港元計值。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣39.2百萬元增加24.8%至截至2024年12月31日的人民幣48.9百萬元，並進一步增加25.2%至截至2025年12月31日的人民幣61.2百萬元，主要由於原材料採購增加，這與我們的業務增長保持一致。

財務資料

下表載列於所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	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
1年內	35,897	43,692	56,357
1至2年	2,135	3,745	3,708
2至3年	385	746	417
3年以上	768	718	736
總計	39,185	48,901	61,218

我們的貿易應付款項為不計息，一般按10至60日的期限結算。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項周轉天數(按期內貿易應付款項期初結餘與期末結餘的平均值除以同期銷售成本再乘以365天計算)分別為57天、55天及63天。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項周轉天數總體保持穩定，輕微增加主要歸因於採購量隨業務擴張而增長。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日貿易應付款項的未結餘額中，人民幣41.3百萬元或67.5%已於其後結算。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付薪酬；(ii)其他應付稅項；及(iii)其他應付款項，包括個人社會保險供款及特殊人才激勵獎勵。下表載列截至所示日期按性質劃分的其他應付款項及應計費用明細：

	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
應付薪酬	26,222	28,389	34,222
其他應付稅項	18,202	11,569	27,479
其他應付款項	1,712	1,983	3,686
總計	46,136	41,941	65,387

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣46.1百萬元減少9.1%至截至2024年12月31日的人民幣41.9百萬元，主要由於其他應付稅項由人民幣18.2百萬元減至人民幣11.6百萬元，部分被應付薪酬由人民幣26.2百萬元增至人民幣28.4百萬元所抵銷。

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣41.9百萬元增加55.9%至截至2025年12月31日的人民幣65.4百萬元，主要由於其他應付稅項由人民幣11.6百萬元增至人民幣27.5百萬元，此乃由於應付增值稅增長，這與我們於2025年收入大幅增長一致。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日其他應付款項及應計費用的未結餘額中，人民幣63.4百萬元或97.0%已結算。

合約負債

我們的合約負債維持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣56.0百萬元，截至2024年12月31日為人民幣57.8百萬元。

我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣57.8百萬元增加11.0%至截至2025年12月31日的人民幣64.2百萬元，主要由於向客戶收取短期預收款項增加。

租賃負債

我們於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款的現值確認租賃負債。該等租賃負債主要與我們辦公室的租賃有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們租賃負債的流動部分分別為人民幣4.4百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣8.6百萬元，我們租賃負債的非流動部分分別為人民幣54.3百萬元、人民幣54.7百萬元及人民幣49.7百萬元。

撥備

我們的撥備指保修期內已售產品售後服務的估計成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們產品保修撥備的結餘分別為人民幣10.2百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣12.7百萬元，其中流動部分分別為人民幣3.8百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣5.8百萬元，而非流動部分分別為人民幣6.4百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣7.0百萬元。

財務資料

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)汽車；(iii)傢俱及設備；及(iv)租賃物業裝修。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的淨值明細：

	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
樓宇	18,737	17,324	15,911
汽車	221	681	611
傢俱及設備	7,617	6,696	5,817
租賃物業裝修	15,964	14,599	16,543
總計	42,539	39,300	38,882

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣42.5百萬元減少7.6%至截至2024年12月31日的人民幣39.3百萬元，主要由於年內折舊人民幣5.7百萬元，部分被年內添置家具及設備人民幣1.5百萬元所抵銷。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣39.3百萬元減少1.1%至截至2025年12月31日的人民幣38.9百萬元，主要由於年內折舊人民幣6.1百萬元，部分被添置新租賃物業裝修人民幣4.1百萬元所抵銷。

使用權資產

我們的使用權資產由我們營運中使用的樓宇組成。辦公室租賃的租賃期通常介乎2至10年。一般而言，我們不得向本集團以外的各方轉讓或分租租賃資產。

我們的使用權資產保持相對穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為人民幣57.8百萬元及人民幣58.7百萬元，乃由於年內新增租賃人民幣9.4百萬元在相當大程度上被折舊人民幣8.4百萬元所抵銷。

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣58.7百萬元減少7.6%至截至2025年12月31日的人民幣54.2百萬元，主要由於年內折舊人民幣8.9百萬元，部分被新增租賃人民幣4.7百萬元所抵銷。

其他無形資產

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們其他無形資產的賬面淨值分別為人民幣2.7百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣1.7百萬元。我們的其他無形資產完全由軟件組成。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的董事並未發現與該等產品相關的無形資產有任何減值跡象。

財務資料

截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，我們的其他無形資產保持相對穩定，分別為人民幣2.7百萬元及人民幣2.5百萬元，主要由於年內正常攤銷人民幣0.9百萬元，而新添置金額極少，僅為人民幣0.7百萬元。

我們的其他無形資產由截至2024年12月31日的人民幣2.5百萬元減少32.0%至截至2025年12月31日的人民幣1.7百萬元，主要由於年內攤銷人民幣0.9百萬元，而新添置金額極少，僅為人民幣0.1百萬元。

流動資金及資本資源

現金流量

我們主要將現金用於提供服務、研發活動以及一般企業用途。我們主要的流動資金來源為股東註資及經營活動所得款項。

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

財務資料

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

財務資料

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。

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。

債務

我們的債務目前僅由租賃負債組成。下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	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				
租賃負債	4,435	7,642	8,638	8,754
非流動				
租賃負債	54,321	54,681	49,743	47,739
總計	58,756	62,323	58,381	56,493

財務資料

租賃負債

我們於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款的現值確認租賃負債。該等租賃負債主要與我們辦公室及樓宇的租賃有關。

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣58.8百萬元增加6.1%至截至2024年12月31日的人民幣62.3百萬元，主要由於我們於2023年7月開始租賃位於上海合川路的其中一項新辦公物業。

我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣62.3百萬元減少6.3%至截至2025年12月31日的人民幣58.4百萬元，主要由於剩餘租賃期減少。

債務聲明

除上文所討論者外，截至2026年3月31日（即債務聲明日期），我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。截至最後實際可行日期，我們的債務並無重大限制性契諾，會嚴重限制我們獲取未來融資的能力。

我們的董事確認(i)自2026年3月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務概無任何重大不利變動；及(ii)於往績記錄期間及直至本文件日期，我們概無任何重大債務違約或違反契諾。

資本開支

於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣22.9百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣7.1百萬元。於往績記錄期間，我們的資本開支由(i)購買物業、廠房及設備項目；及(ii)添置其他無形資產。下表載列我們於所示年度的資本開支明細：

	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
購置物業、廠房及設備項目	21,675	2,527	6,985
添置其他無形資產	1,220	730	79
總計	22,895	3,257	7,064

我們擬透過股東註資及經營活動所得現金撥付我們擬定的資本開支。我們的實際資本開支

財務資料

可能因各種因素而有別於上文所載的金額，該等因素包括我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、市場經濟狀況及監管環境的變化。此外，隨著我們尋求新機遇以擴張業務，我們可能不時產生額外的資本開支。

資本承擔

截至2025年12月31日，我們並無任何重大合約承擔。

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何或有負債或擔保。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

關聯方交易

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無任何重大關聯方交易，亦無與關聯方有任何未結結餘。

主要財務比率

下表載列於所示年度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。

財務風險管理目標及政策

我們的金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。本集團管理層定期分析並制訂措施管理本集團所承擔的此等風險。董事會檢討及同意管理有關風險的政策。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

財務資料

外匯風險

本集團在交易上存在貨幣風險。該等風險乃由於經營單位以單位功能貨幣以外的貨幣進行銷售或購買而產生。管理層認為，本集團所承受的外匯風險並不重大。有關更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

信貸風險

本集團主要與獲認可且具良好信譽之第三方進行交易。本集團的政策是，所有有意按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，本集團持續監控應收款項結餘，而本集團的壞賬風險並不重大。本集團其他金融資產（包括現金及現金等價物、定期存款及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產）的信貸風險來自對手方違約，最高風險相等於該等工具的賬面值。更多資料請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

流動資金風險

本集團透過監控流動比率管理我們流動資金的風險。本集團的流動性主要取決於我們能否維持充足經營現金流入以償付到期債務責任，以及我們獲得外部融資以滿足其承諾的未來資本開支的能力。截至2023年、2024年及2025年12月31日，本集團分別維持流動資產淨值人民幣354.6百萬元、人民幣384.3百萬元及人民幣467.1百萬元。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一內會計師報告附註37。

資本管理

本集團資本管理的首要目標是保障我們持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，從而支持我們的業務並實現權益持有人價值最大化。我們根據經濟狀況變動及相關資產的風險特徵管理我們的資本結構及對其進行調整。為保持或調整股本架構，本集團可調整向股東所作的股息付款、向股東退還股本或發行新股。本集團並無受到外部施加的任何資本要求。於往績記錄期間，管理資本的目標、政策或程序概無任何變動。

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

財務資料

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。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[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。

[編纂]經調整合併有形資產淨值報表

有關我們的[編纂]經調整合併有形資產淨值報表的進一步詳情，請參閱本文件附錄二「[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。

須根據上市規則作出的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。