

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告內的歷史財務資料一併閱讀。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，其可能在重大方面有別於其他司法管轄區的公認會計原則。閣下應細閱整個會計師報告，而非僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析含前瞻性陳述，反映目前對未來事項及財務表現的看法。該等陳述乃我們基於對過往趨勢的經驗及見解、現況及預期日後發展，以及我們認為合乎該等情況的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合預期與預測則受多項非本公司所能控制的風險及不明朗因素的影響。閣下在評估我們的業務時，務請審慎考慮本文件提供的所有資料。

就本節而言，除非文義另有規定，否則對2023年、2024年及2025年的提述指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準呈列。

概覽

我們是中國領先的以自有機器視覺及AI算法技術賦能的鋰電池製造智能裝備及解決方案提供商。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的收入計，我們在中國國內鋰電池機器視覺檢測解決方案市場排名第二，並在全球大寬幅極片輥壓分切一體機市場排名第一。

我們與頂級客戶密切合作，通過廣泛的定製設計解決方案和智能設備產品，包括單一工序檢驗系統、獨立機器和多功能、完全一體化的智能設備，在整個鋰電池製造過程中提供機器視覺功能。我們的業務主要包括製造及銷售：(i)機器視覺檢測解決方案；及(ii)一體化智能裝備(如輥壓分切一體機及全極耳圓柱電池高速自動化裝配線)。

於往績記錄期間，我們的收入及盈利能力均錄得增長。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣294.0百萬元、人民幣393.9百萬元及人民幣552.1百萬元。我們的年內利潤亦由截至2023年12月31日止年度的人民幣0.7百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣51.3百萬元及截至2025年12月31日止年度的人民幣69.7百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

我們的財務狀況、經營業績及財務業績的期間可比性已經並預期將繼續受到多項因素影響，主要包括下列各項：

宏觀經濟狀況及下游行業的需求動態

我們的財務表現受宏觀經濟狀況以及下游鋰電池製造及新能源行業的發展趨勢的重大影響。作為主要服務電池製造商的智能設備及機器視覺檢測解決方案的供應商，我們的收入與鋰電池生產商、電動汽車製造商及儲能系統運營商的資本開支週期密切相關。於政府推廣新能源汽車、儲能部署及碳中和目標等政策推動行業快速擴張期間，電池製造商通常會加快其產能擴充計劃，從而對設備及檢測解決方案產生更高需求。相反，於行業整合期、產能過剩憂慮或宏

財務資料

觀經濟下行時，客戶可能推遲或減少資本投資，從而對我們的訂單接收及收入產生不利影響。我們的財務表現由2023年的除稅前虧損人民幣8.2百萬元顯著改善為2025年的除稅前利潤人民幣79.3百萬元，部分反映了往績記錄期間下游需求的復蘇及擴張。展望未來，我們預期我們的業務仍將受全球電動汽車普及速度、大型儲能設施的建設進度，以及電池技術的任何結構性轉變(例如從液態電解質電池過渡至固態電池)的影響，該等因素均可能改變我們所接收設備訂單的規格、數量及時間安排。

核心原材料成本管控能力及毛利率優化

原材料及零部件佔我們的銷售成本比重較大，主要包括精密機械零部件、光學元件、電控系統及伺服電機。該類原材料及零部件價格受全球供應鏈走勢影響。為維持具競爭力的毛利率，我們致力磋商有利的採購條款、實施物料清單標準化管理、按交付時間表管理庫存，並在合約允許範圍內透過價格調整將原材料成本上漲轉嫁予客戶。

除控制投入成本外，優化毛利率亦為我們的核心財務目標，受產品組合、標準化解決方案與定制化解決方案的比例、規模經濟及垂直整合所影響。於往績記錄期間，我們的兩大業務線在毛利率走勢上存在明顯差異：

- 鋰電池智能設備2023年因早期成本較高，毛利率相對偏低，其後於2024年逐步改善，並在2025年因規模效應、產能利用率提升及勞動生產力改善而顯著上升；
- 機器視覺檢測解決方案方面，2024年受惠於海外較高毛利率，但2025年競爭加劇，導致毛利率承壓，收益亦有所縮減。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們的整體綜合毛利率維持在行業基準範圍內。持續提升營運效率及優化產品組合，仍然是我們未來的重點工作。

我們產品組合的廣度及技術複雜性

我們的競爭力及收入增長潛力，與我們產品及解決方案組合的廣度及技術複雜度直接相關。隨著電池生產商不斷追求更高的生產速度、更佳的電池一致性、更嚴格的缺陷檢測精確度，以及更低的單位生產成本，設備供應商所需應對的技術要求因而大幅提升。我們的產品組合涵蓋智能裝配設備、化成與分容系統以及機器視覺檢測解決方案，從而使我們能夠於電池製造流程的多個階段為客戶提供服務。能夠提供一體化的端對端生產線解決方案以及單一設備，不僅提升了我們的價值主張，亦增加了我們的市場份額。此外，我們銷售更大、集成度更高類型設備的能力通常會對平均售價及利潤率產生積極影響。再者，隨著行業轉向新一代電池規格

財務資料

(例如大圓柱電池及固態電池)，我們在該等新規格商業化之前或同時開發出兼容的設備的能力，將對維持及擴大客戶關係至關重要。若未能跟上不斷演變的產品要求，或相較於國內外競爭對手喪失技術差異化優勢，可能會導致定價承壓、訂單流失及收入減少。

與主要客戶的關係及客戶基礎的擴大

鑒於我們的產品屬資本密集型且可定制，我們的收入集中於數目相對有限的主要客戶(主要為頂級大型電池製造商)。深厚且長期的客戶關係支持重複訂單、客戶轉介，以及我們參與客戶多年期產能擴充計劃的能力。於往績記錄期間，我們的收益及利潤顯著增長，主要受惠於我們能夠與頭部電池製造商維持穩定的客戶關係，並取得重複訂單，同時隨著客戶基礎不斷擴大，我們的集成智能設備持續獲得更多客戶採用。展望未來，維持及深化與一線電池製造商的合作關係，同時拓寬客戶基礎，納入新興電池生產商、海外製造商及鄰近產業(例如光伏設備及半導體檢測)，將對降低客戶集中風險及支撐長期收入增長至關重要。倘與主要客戶的關係惡化、失去首選供應商地位，或未能於目標增長領域爭取新客戶，均可能對我們的財務表現造成重大影響。

為提高產能的持續投資

我們履行大規模、時限嚴格的訂單之能力，取決於是否具備充足的生產產能及高效的生產布局。2025年，物業、廠房及設備、無形資產以及其他非流動資產項目的收購金額為人民幣159.4百萬元，而2024年及2023年則分別為人民幣4.3百萬元及人民幣12.3百萬元，足以證明，我們於往績記錄期間已顯著加快對生產產能的投資，反映出我們對中期需求前景的信心，以及致力滿足客戶日益增長的要求。同樣，於2024年購置租賃土地人民幣36.6百萬元，進一步反映出我們持續努力在常州建立更具永久性及可擴展的生產基地。隨著全球電池企業持續擴大產能，我們計劃通過生產能力提升及優化，更好地支持客戶產線建設需求。為此，我們擬將[編纂][編纂]的40%，用於華東總部(常州)製造基地的升級與擴建。優化產能利用率、有效管理新生產設施的投產進程，以及使產能投資與訂單可預見性相匹配，將成為直接影響我們單位生產成本及整體盈利能力的關鍵營運重點。

在研發及技術進步方面的持續投資

創新是我們業務模式的核心，而持續投資研發對維持我們在鋰電池智能裝備及機器視覺檢測解決方案市場的技術競爭力至關重要。電池製造行業的特點是技術演變迅速，客戶對生產系統的精度、速度及智能化水平要求日益提高。我們的研發活動重點為(其中包括)提升機器視覺算法、改善缺陷檢測系統的速度與準確度、開發與新型電池規格兼容的自動化解決方案，以及將人工智能整合至我們的設備平台。儘管研發是影響我們短期盈利能力的重大開支，但我們視此等投資為維持競爭差異化、保護知識產權組合及開拓潛在較高利潤率解決方案領域所必需的投入。我們在合理的時間內將研發投資轉化為具商業價值的產品，並保障所得知識產權免受侵

財務資料

權的能力，將是決定我們長期競爭定位及財務回報的關鍵因素。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發開支分別為人民幣37.6百萬元、人民幣41.5百萬元及人民幣49.4百萬元。我們預期未來將繼續投入大量資金用於研發。

歷史財務資料的呈列基準

本公司於2014年4月11日在中國註冊成立為有限公司，並於2023年7月12日改制為股份有限公司。

本集團的歷史財務資料乃按合併本公司及其附屬公司的經營業績編製，當中包括本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度的綜合損益表、綜合全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及本集團於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表及本公司於同日的財務狀況表，連同重大會計政策資料及其他解釋性資料（統稱「**歷史財務資料**」）。

歷史財務資料所依據的本集團於往績記錄期的綜合財務報表，乃根據國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）頒布的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製，並由我們的申報會計師根據國際審計及鑒證準則理事會頒布的國際審計準則進行審核。於往績記錄期間，我們在編製歷史財務資料時已採納所有自2025年1月1日起開始的會計期間生效的國際財務報告準則及其相關的過渡性條文。除另有註明外，歷史財務資料以人民幣呈列，且所有金額均經四捨五入至最接近的千位（人民幣千元）。

有關編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註2.1。所採納的重大會計政策資料的進一步詳情載於本文件附錄一所載的會計師報告附註2.3。

重大會計政策及關鍵估計

編製歷史財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響我們的收入、開支、資產及負債的已呈報金額及其附帶的披露事項以及或然負債的披露。該等假設及估計之不明朗因素可能會導致在未來需要對受影響資產或負債之賬面值作出重大調整。我們的重大會計政策資料、判斷、估計及假設對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要，其進一步詳情載於本文件附錄一所載的會計師報告附註2.3及附註3。

下文的討論概述了我們認為對本集團的財務狀況及經營業績有重大影響的最關鍵會計政策及估計。

重要會計政策

收入確認

來自客戶合約的收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認，確認金額反映我們預期就交換貨品或服務有權收取的代價。

財務資料

就銷售智能設備而言，收入一般於收到客戶驗收後確認。有關驗收透過簽署文件正式確認，當中證明設備符合指定要求且已全面運作，令客戶滿意。一般而言，簽訂銷售合約後，客戶有義務支付相當於合約總額約30%至40%的按金。設備裝運后，客戶需支付合約總額約30%的款項。其後，當設備完成安裝與調試並收到客戶簽署的驗收確認書後，客戶有義務再支付合約總額約20%至40%的款項。最後，客戶會保留約合約總額0%至10%的款項，於一年質保期屆滿後發放，在此期間將提供維護服務，以確保設備按設計運作，並根據國際會計準則第37號：撥備、或然負債及或然資產入賬。

就提供服務而言，收入乃根據合約條款於服務完成並獲客戶接納的時點確認。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨額兩者中較低者入賬。成本值按加權平均成本法計算，倘為在製品及製成品，則包括直接材料、直接勞力及其他適當比例開支。可變現淨額乃按預計售價減於完成或出售時產生之任何預計成本計算。

估計不明朗因素之主要來源

貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備

對於個別對我們而言屬重大的債務人貿易應收款項及合約資產，我們已建立信貸風險評估，據此對該等重大債務人／客戶進行個別信貸評估。撥備率乃基於該等個別重大客戶的信貸評級，並根據債務人的特定因素、債務人所屬行業的整體經濟狀況，以及對當前及預測狀況方向變化的評估進行調整。

對於個別對我們而言屬非重大的債務人貿易應收款項及合約資產，我們採用撥備矩陣來計算其預期信貸虧損。撥備率乃基於具有相似虧損模式的各類客戶群組，按確認日期起算的天數計算。

撥備矩陣初步乃以歷史觀察違約率為基礎。我們會校準該矩陣，藉由前瞻性信息調整歷史信貸虧損經驗。例如，若預期未來一年內的經濟狀況（例如國內生產總值）將惡化，可能導致製造業違約案件增加，則會相應調整歷史違約率。於各有關期間末，我們會更新歷史觀察違約率，並分析前瞻性估計的變化。

評估歷史觀察違約率、預測經濟狀況與預期信貸虧損之間的關聯性，屬於一項重大估計。預期信貸虧損的金額對環境變化及預期經濟狀況的變動非常敏感。我們的歷史信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測，亦可能無法反映客戶未來實際發生的違約情形。有關貿易應收款項及合約資產預期信貸虧損的信息，分別揭露於歷史財務資料附註21及附註23。

財務資料

撇減存貨至可變現淨值

我們於各會計期間末審閱存貨的賬面值，以釐定存貨是否按成本與可變現淨額兩者中的較低者列賬。可變現淨額乃基於現時市場狀況及類似存貨過往的經驗進行估計。假設的任何變動均將增加或減少存貨撇減金額或相關撇減撥回，並影響我們的財務狀況。

經營業績

下表呈列我們於所示年度的綜合損益表的概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	294,048	393,939	552,096
銷售成本	<u>(236,439)</u>	<u>(272,081)</u>	<u>(407,534)</u>
毛利	57,609	121,858	144,562
其他收入及收益	21,035	4,370	19,394
銷售及營銷開支	(11,929)	(10,594)	(13,230)
行政開支	(35,411)	(28,997)	(28,877)
研發開支	(37,553)	(41,463)	(49,365)
預期信貸虧損模型（「預期信貸虧損」）項下之 金融資產及合約資產之（減值）／減值虧損 撥回淨額	1,357	(1,881)	1,799
以公允價值計量且其變動計入損益的投資之 公允價值收益淨額	167	13,218	8,345
其他開支	(700)	(2,071)	(1,226)
融資成本	<u>(2,752)</u>	<u>(2,316)</u>	<u>(2,053)</u>
除稅前（虧損）／利潤	(8,177)	52,124	79,349
所得稅抵免／（開支）	<u>8,886</u>	<u>(849)</u>	<u>(9,683)</u>
年內利潤	<u>709</u>	<u>51,275</u>	<u>69,666</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人	879	53,027	69,353
非控股權益	<u>(170)</u>	<u>(1,752)</u>	<u>313</u>
	<u>709</u>	<u>51,275</u>	<u>69,666</u>

財務資料

損益表主要組成部分的說明

收入

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售鋰電池智能設備及機器視覺檢測解決方案。我們亦從銷售附屬部件及提供技術服務產生有限收入。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的產品及解決方案」。下表載列我們於所示年度按業務線劃分的收入明細（按絕對金額及佔我們總收入的百分比呈列）。

	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						
鋰電池智能設備	96,161	32.7	180,958	45.9	461,499	83.6
機器視覺檢測解決方案	173,647	59.1	182,714	46.4	71,479	12.9
服務及其他	24,240	8.2	30,267	7.7	19,118	3.5
總計	294,048	100.0	393,939	100.0	552,096	100.0

下表載列於所示年度我們按業務線劃分的產品銷售件數及平均售價。

	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	收入 人民幣 千元	數量 (件)	平均單價 人民幣 千元	收入 人民幣 千元	數量 (件)	平均單價 人民幣 千元	收入 人民幣 千元	數量 (件)	平均單價 人民幣 千元
鋰電池智能									
— 裝備	96,161	80	1,202	180,958	116	1,560	461,499	309	1,494
— 核心部件	2,760	6	460	28,612	51	561	107,070	162	661
— 裝備	93,401	74	1,262	152,346	65	2,344	354,429	147	2,411
機器視覺檢測解									
— 決方案	173,647	1,103	157	182,714	610	300	71,479	281	254
— AOI設備	8,699	19	458	77,450	46	1,684	19,123	17	1,125
— 機器視覺檢測系統	164,948	1,084	152	105,264	564	187	52,356	264	198
服務及其他	24,240	7,621	3	30,267	10,783	3	19,118	4,142	5
總計	294,048	8,804		393,939	11,509		552,096	4,732	

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

按地區劃分的收入

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自國內銷售。下表載列於所示年度按地區劃分的總收入明細（按絕對金額及佔我們總收入的百分比呈列）。

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
地區市場						
中國內地	293,054	99.7	249,821	63.4	543,929	98.5
其他國家／地區	994	0.3	144,118	36.6	8,167	1.5
總計	294,048	100.0%	393,939	100.0%	552,096	100.0%

附註：(1)來自其他國家／地區的收入主要包括源自德國的收入。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本，主要包括自供應商採購精密機械零部件、光學元件、電控系統及伺服電機的成本、勞工成本（主要為向參與產品生產的工人支付的薪資）及其他（主要為水電費及折舊等產品生產時產生的其他成本）。

下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細（按絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比呈列）。

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料成本	156,627	66.2	204,898	75.3	295,163	72.4
勞工成本	34,956	14.8	24,792	9.1	53,186	13.1
其他	30,803	13.1	22,864	8.4	48,313	11.9
存貨減值虧損淨額	14,053	5.9	19,527	7.2	10,872	2.7
總計	236,439	100.0	272,081	100.0	407,534	100.0

下表載列於所示年度我們按業務線劃分的銷售成本明細（按絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比呈列）。

	2023年		截至12月31日止年度 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						
鋰電池智能設備	93,219	39.4%	144,428	53.0%	337,110	82.7%
機器視覺檢測解決方案	125,930	53.3%	108,193	39.8%	61,215	15.0%
服務及其他	17,290	7.3%	19,460	7.2%	9,209	2.3%
總計	236,439	100.0%	272,081	100.0%	407,534	100.0%

毛利及毛利率

毛利等於我們的總收入減銷售成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得的毛利分別為人民幣57.6百萬元、人民幣121.9百萬元及人民幣144.6百萬元。同年，我們的毛利率分別為19.6%、30.9%及26.2%。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列於所示年度我們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 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
貨品或服務類型						
鋰電池智能設備	2,942	3.1	36,530	20.2	124,389	27.0
機器視覺檢測解決方案	47,717	27.5	74,521	40.8	10,264	14.4
服務及其他	6,950	28.7	10,807	35.7	9,909	51.8
總計	57,609	19.6	121,858	30.9	144,562	26.2

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助；(ii)銀行利息收入；(iii)出售以公允價值計量且其變動計入損益的投資(主要與2023年出售一家固態電池公司的股份有關)的收益；及(iv)其他。

下表載列我們於所示年度的其他收入及收益淨額明細(按絕對金額及佔我們其他收入及收益總額淨額的百分比呈列)。

	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						
政府補助 ⁽¹⁾	7,745	36.8	1,253	28.7	14,625	75.4
增值稅加計抵減 ⁽²⁾	1,799	8.6	918	21.0	3,614	18.6
銀行利息收入	3,668	17.4	996	22.8	621	3.2
租金收入	1	0.0	—	0.0	106	0.5
其他收入總額	13,213	62.8	3,167	72.5	18,966	97.8
其他收益						
出售物業、廠房及設備以及終止租賃之收益	164	0.8	618	14.1	1	0.0
出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之收益	847	4.0	545	12.5	370	1.9
出售以公允價值計量且其變動計入損益的投資之收益	6,597	31.4	—	0.0	—	0.0
出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值收益	—	0.0	—	0.0	28	0.1
其他	214	1.0	40	0.9	29	0.1
其他收益總額	7,822	37.2	1,203	27.5	428	2.2
其他收入及收益總額	21,035	100.0	4,370	100.0	19,394	100.0

附註：

- (1) 與收入有關的政府補助，乃就已產生的開支或虧損或為向本集團提供即時財務支持而無未來相關成本而收取或應收的補償，於實際收取期間在損益中確認。

根據財政部及國家稅務總局於2011年10月13日頒佈並自2011年1月1日起生效的《關於軟件產品增值稅政策的通知》，於中國境內從事銷售自行開發軟件產品的企業，有權就已實際繳納的增值稅超過相關銷售金額3%的部分享受增值稅退稅。

財務資料

- (2) 根據財政部及國家稅務總局的條例，本集團旗下一家實體自2023年1月1日起可享受根據進項增值稅計算的應付增值稅加計抵減5%。加計抵減額確認於實體申報及享受優惠稅收待遇當期的損益。

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括：(i)與銷售及營銷人員有關的僱員薪酬；(ii)業務開發開支，主要包括展覽費、廣告開支、酬酢開支及諮詢費用；(iii)辦公開支，主要包括日常辦公開支、差旅開支以及使用權資產的折舊；以及(iv)其他開支，主要包括保險費用、培訓費及交通費。

下表載列於所示年度我們的銷售及營銷開支明細（按絕對金額及佔我們銷售及營銷開支總額的百分比呈列）。

	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	%
銷售及營銷開支						
僱員薪酬	6,190	51.9	5,418	51.1	5,885	44.5
業務開發開支	4,403	36.9	3,951	37.3	5,795	43.8
辦公開支	1,306	10.9	1,220	11.5	1,474	11.1
其他	30	0.3	5	0.1	76	0.6
總計	11,929	100.0	10,594	100.0	13,230	100.0

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)行政人員的薪酬；(ii)辦公開支，主要包括日常辦公開支、印花稅、諮詢費用及行政開支；(iii)使用權資產及固定資產的折舊與攤銷；以及(iv)差旅開支及其他開支，主要包括交通費及住宿費。

下表載列我們於所示年度的行政開支明細（按絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比呈列）。

	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	%
行政開支						
僱員薪酬	22,788	64.4	17,465	60.2	15,984	55.4
辦公開支	4,675	13.2	3,717	12.8	5,048	17.5
折舊及攤銷	4,484	12.7	5,158	17.8	4,517	15.6
差旅開支及其他	3,464	9.7	2,657	9.2	3,328	11.5
總計	35,411	100.0	28,997	100.0	28,877	100.0

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)僱員薪酬（主要包括研發人員的薪金、獎金、社會保險、住房公積金及僱員福利開支）、(ii)材料（主要指研發中直接消耗的原材料、樣品及原型、試劑及耗材、測試及檢驗費以及中試費用）、(iii)攤銷及折舊（主要指固定資產、儀器及設備以及研發專用建築物的本期折舊）及(iv)其他（主要指輔助開支，包括專利申請及維護費、研發差旅費、辦公費及專家諮詢費等）。

財務資料

下表載列我們於所示年度的研發開支明細(按絕對金額及佔我們研發開支總額的百分比呈列)。

	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	%
研發開支						
僱員薪酬	32,505	86.6	31,517	76.0	33,607	68.1
材料	2,612	7.0	6,094	14.7	11,967	24.2
攤銷及折舊	1,371	3.7	1,600	3.9	1,489	3.0
其他	1,065	2.7	2,252	5.4	2,302	4.7
總計	37,553	100.0	41,463	100.0	49,365	100.0

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本主要包括(i)計息銀行及其他借款利息，(ii)租賃負債利息。

下表載列我們於所示年度的融資成本明細(按絕對金額及佔我們融資成本總額的百分比呈列)。

	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	%
融資成本						
計息銀行及其他借款利息	10	0.4	104	4.5	818	28.9
租賃負債利息	2,742	99.6	2,212	95.5	2,017	71.1
	2,752	100.0	2,316	100.0	2,835	100.0
減：利息資本化	—	—	—	—	(782)	(27.6)
總計	2,752	100.0	2,316	100.0	2,053	72.4

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括(i)捐贈，指向慈善組織、基金會及扶貧計劃的外部捐贈；(ii)出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額；(iii)外匯差額淨額；(iv)終止確認以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的虧損；及(v)若干其他非經營開支。

下表載列我們於所示年度的其他開支明細(按絕對金額及佔我們其他開支總額的百分比呈列)。

	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	%
捐贈	50	7.1	130	6.3	150	12.2
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額	211	30.1	969	46.8	4	0.3
外匯差額淨額	—	0.0	—	0.0	15	1.2
終止確認以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的虧損	370	52.9	578	27.9	1,022	83.4
其他	69	9.9	394	19.0	35	2.9
總計	700	100.0%	2,071	100.0%	1,226	100.0%

財務資料

所得稅開支

所得稅開支主要指(i)即期中國企業所得稅(「**企業所得稅**」)及(ii)遞延稅項(抵免)開支，其包括就財務報告而言資產與負債的賬面值與計算應課稅利潤所用相應稅基之間的暫時差額。

下表載列所示年度我們的所得稅開支明細：

	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
即期所得稅	(8,292)	(747)	(1,748)
遞延所得稅	<u>17,178</u>	<u>(102)</u>	<u>(7,935)</u>
總計	<u>8,886</u>	<u>(849)</u>	<u>(9,683)</u>

我們須按實體基準就我們經營所在司法管轄區產生或衍生的利潤繳納所得稅。

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及《企業所得稅法實施條例》，於往績記錄期間，中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%，惟須遵守下文所載稅務優惠者除外。

根據科技部、財政部及國家稅務總局頒佈並於2016年1月1日生效的《高新技術企業「**高新技術企業**」認定管理辦法》，獲認定為高新技術企業的企業可根據企業所得稅法的相關規定，申請按15%的優惠企業所得稅稅率繳納稅款。本公司於2023年獲認定為高新技術企業，故於截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度均享受15%的優惠所得稅稅率。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，以及《關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財政部及稅務總局公告[2023年]第12號)的相關規定，合資格的小微企業可減按20%稅率徵收企業所得稅，其應納稅所得額按25%稅率計入，該優惠政策已延長至2027年12月31日。廣州至成、易鴻常州、常州易中、常州易展符合小微企業標準，因此享有上述企業所得稅優惠。

本公司附屬公司廣州頂豐於2023年獲認定為高新技術企業，享有15%的優惠所得稅稅率。於2025年，廣州頂豐符合小微企業標準，因此享有企業所得稅優惠，可減按20%所得稅稅率徵收企業所得稅，其應納稅所得額按25%稅率計入。

香港

由於我們於往績記錄期間在香港並無任何須繳納利得稅的應課稅收入，故並未就香港利得稅計提撥備。

財務資料

匈牙利

由於我們於往績記錄期間在匈牙利並無任何須繳納利得稅的應課稅收入，故並未就匈牙利利得稅計提撥備。

英國

由於我們於有關期間在英國並無任何須繳納利得稅的應課稅收入，故並未就英國利得稅計提撥備。

各期間經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣393.9百萬元增加人民幣158.2百萬元或40.2%至2025年的人民幣552.1百萬元，主要由於以下各項變動的綜合影響：

我們銷售鋰電池智能設備產生的收入由2024年的人民幣181.0百萬元增加人民幣280.5百萬元或155.0%至2025年的人民幣461.5百萬元，主要是由於該等智能設備的單位銷量由2024年的116件大幅增加至2025年的309件，因為更多種類的關鍵設備獲客戶認可，使得銷量在價格維持相對穩定的同時增長。

我們銷售機器視覺檢測解決方案產生的收入由2024年的人民幣182.7百萬元減少人民幣111.2百萬元或60.9%至2025年的人民幣71.5百萬元，主要由於(i)銷量從2024年的610件減少至2025年的281件，與我們的戰略重點從解決方案轉向綜合智能設備一致及(ii)由於機器視覺市場(特別是AOI設備相關市場)競爭加劇，平均售價由2024年的人民幣300千元下降至2025年的人民幣254千元。

我們自服務及其他產生的收入由2024年的人民幣30.3百萬元減少人民幣11.2百萬元或37.0%至2025年的人民幣19.1百萬元，主要歸因於單位銷量減少(與機器視覺檢測解決方案的減少一致)，部分被2025年產品組合轉向附加值更高的軟件服務所導致的平均單位售價增加所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣272.1百萬元增加人民幣135.4百萬元或49.8%至2025年的人民幣407.5百萬元。該增加乃主要歸因於2025年的產量及收入增加導致的原材料成本及勞務成本增加。

鋰電池智能設備業務應佔銷售成本由2024年的人民幣144.4百萬元增加人民幣192.7百萬元或133.4%至2025年的人民幣337.1百萬元，乃由於我們的戰略重點轉向高端智能設備及該分部訂單大幅增加所致。

機器視覺檢測解決方案業務的銷售成本由2024年的人民幣108.2百萬元減少人民幣47.0百萬元或43.4%至2025年的人民幣61.2百萬元，反映該分部的訂單相應減少，這與我們的戰略重心轉移一致。

我們的服務及其他應佔銷售成本由2024年的人民幣19.5百萬元減少人民幣10.3百萬元或52.8%至2025年的人民幣9.2百萬元。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣121.9百萬元增加人民幣22.7百萬元或18.6%至2025年的人民幣144.6百萬元。該增加主要由於收入大幅增加，特別與我們智能設備業務有關。我們的毛利率由2024年的30.9%下降至2025年的26.2%，主要由於(i)機器視覺檢測解決方案業務的收入貢獻下降(該業務於2024年的利潤率相對較高)以及(ii)該業務線的毛利率下降，部分被鋰電池智能設備業務的利潤率改善所抵銷。

具體而言，源自鋰電池智能設備業務的毛利由2024年的人民幣36.5百萬元增加人民幣87.9百萬元或240.8%至2025年的人民幣124.4百萬元，主要由於我們的戰略重點轉向高端智能設備。我們鋰電池智能設備業務的毛利率由2024年的20.2%大幅增加至2025年的27.0%。此乃主要由於規模經濟效益的增加以及產能利用率和人員利用率的提高，因為我們隨著戰略重點的轉移擴大了該業務，以及由於我們開發了高端智能設備而提高了我們的議價能力。

源自鋰電池機器視覺檢測解決方案業務的毛利由2024年的人民幣74.5百萬元減少人民幣64.2百萬元或86.2%至2025年的人民幣10.3百萬元，主要由於我們的戰略重點轉向高端智能設備，以及機器視覺市場競爭加劇導致平均售價下降。我們鋰電池機器視覺檢測解決方案業務的毛利率由2024年的40.8%減少至2025年的14.4%。此乃主要由於市場競爭加劇導致平均售價下降所致。

源自服務及其他的毛利由2024年的人民幣10.8百萬元減少人民幣0.9百萬元或8.3%至2025年的人民幣9.9百萬元。我們其他業務的毛利率由2024年的35.7%增加至2025年的51.8%。此乃主要由於我們在此期間銷售各種類型的配套零部件，以及我們在2025年對配套零部件採取了激進的定價策略。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣4.4百萬元增加人民幣15.0百萬元或340.9%至2025年的人民幣19.4百萬元。該增加主要是由於政府補助由2024年的人民幣1.3百萬元大幅增加人民幣13.3百萬元至2025年的人民幣14.6百萬元，反映於2025年收到的多項新補助及獎勵及額外增值稅扣減金額增加人民幣2.7百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣10.6百萬元增加人民幣2.6百萬元或24.5%至2025年的人民幣13.2百萬元，主要由於銷售訂單量增長。

行政開支

我們的行政開支保持相對穩定，由2024年的人民幣29.0百萬元輕微減少至2025年的人民幣28.9百萬元，反映了我們成本控制策略的有效性，即使在業務擴張期間也是如此。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣41.5百萬元增加人民幣7.9百萬元或19.0%至2025年的人民幣49.4百萬元，主要由於我們持續致力於技術創新以及加大對產品升級和核心技術開發的投資。這一增長主要是由我們研發項目組合的擴大所推動的，導致了研發團隊的壯大以及研究材料、測試和原型製造的直接支出增加。

預期信貸虧損模式下的金融資產及合約資產(減值)/減值虧損撥回淨額

我們的預期信貸虧損模式下的金融資產及合約資產減值虧損/撥回淨額由2024年的減值虧損淨額人民幣1.9百萬元變為2025年的減值虧損撥回淨額人民幣1.8百萬元，改善人民幣3.7百萬元，主要由於我們客戶信用狀況的改善以及我們收回了賬齡較長的應收款項。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣2.1百萬元減少人民幣0.9百萬元或42.9%至2025年的人民幣1.2百萬元，主要由於出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額減少人民幣0.9百萬元(主要是由於本公司及廣州頂豐於2024年不再產生租賃終止開支)。

融資成本

我們的融資成本保持相對穩定，由2024年的人民幣2.3百萬元輕微減少至2025年的人民幣2.1百萬元。

除稅前利潤

由於上述原因，我們的除稅前利潤由2024年的人民幣52.1百萬元增加人民幣27.2百萬元或52.2%至2025年的人民幣79.3百萬元。

所得稅

我們的所得稅開支由2024年的人民幣0.8百萬元增加人民幣8.9百萬元或1,112.5%至2025年的人民幣9.7百萬元，主要由於應課稅收入增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2024年的人民幣51.3百萬元增加人民幣18.4百萬元或35.9%至2025年的人民幣69.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣294.0百萬元增加人民幣99.9百萬元或34.0%至2024年的人民幣393.9百萬元，主要由於以下變動的綜合影響：

我們來自銷售鋰電池智能設備的收入由2023年的人民幣96.2百萬元增加人民幣84.8百萬元或88.2%至2024年的人民幣181.0百萬元。此乃主要由於我們銷售的設備的平均售價由2023年的人民幣1,202千元大幅增加至2024年的人民幣1,560千元，原因是我們從銷售功能單一的小型設備(如分切機)升級至銷售更大、集成度更高的設備(如輥壓分切一體機)。

財務資料

我們來自銷售鋰電池機器視覺檢測解決方案的收入保持相對穩定，由2023年的人民幣173.6百萬元增加人民幣9.1百萬元或5.2%至2024年的人民幣182.7百萬元。這反映出平均售價由2023年的人民幣157千元增加至2024年的人民幣300千元，主要與對德國提供的解決方案收取的價格上漲有關，部分被銷量由2023年的1,103件減少至2024年的610件所抵銷，這與我們的戰略重點從解決方案轉向綜合設備的轉變一致。

我們來自服務及其他的收入由2023年的人民幣24.2百萬元增加人民幣6.1百萬元或25.2%至2024年的人民幣30.3百萬元。此乃由於配套零部件的銷售額增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣236.4百萬元增加人民幣35.7百萬元或15.1%至2024年的人民幣272.1百萬元，大部分歸因於2024年我們銷售的設備從較便宜的小型設備轉變為較複雜和集成度更高的大型設備，其生產需要更多的材料，導致原材料成本增加。

我們的鋰電池智能設備業務應佔銷售成本由2023年的人民幣93.2百萬元增加人民幣51.2百萬元或54.9%至2024年的人民幣144.4百萬元，此乃由於我們銷售的設備從較便宜的小型設備轉變為較複雜和集成度更高的大型設備，其生產需要更多的材料。

這部分被機器視覺檢測解決方案業務的銷售成本由2023年的人民幣125.9百萬元減少人民幣17.7百萬元或14.1%至2024年的人民幣108.2百萬元所抵銷，反映該分部的訂單及所生產單位相應減少。

服務及其他應佔銷售成本由2023年的人民幣17.3百萬元增加人民幣2.2百萬元或12.7%至2024年的人民幣19.5百萬元，主要由於銷量增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣57.6百萬元增加人民幣64.3百萬元或111.6%至2024年的人民幣121.9百萬元。該增加主要由於我們於2024年的智能設備業務擴張以及我們收到的海外訂單所推動。我們的毛利率由2023年的19.6%增加至2024年的30.9%，主要由於智能設備及機器視覺檢測解決方案業務毛利率均大幅改善。

具體而言，鋰電池智能設備業務產生的毛利由2023年的人民幣2.9百萬元增加人民幣33.6百萬元或1,158.6%至2024年的人民幣36.5百萬元，主要由於我們的戰略重點轉向高端智能設備。鋰電池智能設備業務的毛利率由2023年的3.1%，增加至2024年的20.2%。此乃主要由於產能利用率和人員利用率逐漸改善，因為最初啟動時效率低下的問題得到克服，我們根據戰略重點的轉變擴大了該業務。

鋰電池機器視覺檢測解決方案業務產生的毛利由2023年的人民幣47.7百萬元增加人民幣26.8百萬元或56.2%至2024年的人民幣74.5百萬元，且該業務的毛利率由2023年的27.5%增加至2024年的40.8%。此乃主要由於海外訂單的價格及利潤率較高所致。

財務資料

其他產生的毛利由2023年的人民幣7.0百萬元增加人民幣3.8百萬元或54.3%至2024年的人民幣10.8百萬元。其他的毛利率由2023年的28.7%增加至2024年的35.7%。此乃主要由於我們在此期間提供的配套零部件及技術服務類別不同。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣21.0百萬元減少人民幣16.6百萬元或79.1%至2024年的人民幣4.4百萬元。該減少主要由於(i)出售以公允價值計量且其變動計入損益的投資的收益減少人民幣6.6百萬元，因為我們於2023年出售一家固態電池公司的股份；(ii)政府補助減少人民幣6.4百萬元；及(iii)銀行利息收入減少人民幣2.7百萬元，乃由於現行銀行利率較低及我們將資金轉用於支持我們的經營活動而導致定期存款活動減少所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣11.9百萬元減少人民幣1.3百萬元或10.9%，至2024年的人民幣10.6百萬元，主要由於銷售人員減少，導致僱員相關成本(主要包括薪金)減少。成本控制措施(主要減少了廣告開支)進一步支持了這一減少。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣35.4百萬元減少人民幣6.4百萬元或18.1%至2024年的人民幣29.0百萬元，主要由於成本削減措施(主要為僱員相關成本)。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣37.6百萬元增加人民幣3.9百萬元或10.4%，至2024年的人民幣41.5百萬元，反映我們對技術創新的持續承諾以及對產品升級和核心技術開發的投資不斷增加。這一增長是受我們研發項目組合的擴大、研究材料、測試和原型製造的直接支出的增加、新研發設備和專業軟件的投資以及知識產權申請、維護和外部技術合作的更大支出推動。

預期信貸虧損模式下的金融及合約資產(減值)／減值虧損撥回淨額

我們的預期信貸虧損模式下的金融及合約資產減值虧損／撥回淨額由2023年的減值虧損撥回淨額人民幣1.4百萬元變為2024年的減值虧損淨額人民幣1.9百萬元。金融資產及合約減值虧損撥備的增加大體上與我們的貿易應收款項增加相符。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣0.7百萬元增至2024年的人民幣2.1百萬元，主要由於我們因應訂單量增長而逐步將生產活動轉移至宜興而提早終止廣州設施租賃所產生的虧損。

融資成本

我們的融資成本維持相對穩定，由2023年的人民幣2.8百萬元略微減至2024年的人民幣2.3百萬元。該減少主要由於租賃負債的利息由2023年的人民幣2.7百萬元減少至2024年的人民幣2.2百萬元，原因為該等租賃負債因其隨著本集團廠房物業的剩餘租期逐步縮短而減少，未償還租賃負債結餘及相關融資費用減少。

財務資料

除稅前利潤／(虧損)

由於上述原因，我們的除稅前利潤／(虧損)由2023年的虧損人民幣8.2百萬元改善人民幣60.3百萬元至2024年的利潤人民幣52.1百萬元。

所得稅

我們的所得稅抵免由2023年的抵免人民幣8.9百萬元增至2024年的開支人民幣0.8百萬元，主要由於2023年確認主要因未動用稅項虧損而產生的遞延稅項資產，從而產生遞延稅項抵免人民幣17.2百萬元。由於2024年利潤改善，2024年並無重大稅項虧損確認為遞延稅項資產。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的利潤人民幣0.7百萬元改善人民幣50.6百萬元，至2024年的利潤人民幣51.3百萬元。

綜合財務狀況表若干主要項目說明

流動資產及負債

下表載列於所示日期我們流動資產及流動負債明細：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產：				
存貨	515,883	512,891	678,461	881,660
貿易應收款項及應收票據	69,237	90,258	194,241	150,022
合約資產	43,095	37,424	101,792	99,902
預付款項、按金及其他應收款項	20,472	21,357	14,777	101,299
可收回稅項	—	396	—	—
已抵押及受限制存款	4,148	21,905	92,862	39,060
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	—	—	4,029	144,029
現金及現金等價物	96,527	109,265	261,699	219,632
流動資產總值	749,362	793,496	1,347,861	1,635,604
流動負債：				
貿易應付款項及應付票據	153,549	248,849	504,521	554,886
合約負債	279,649	223,973	456,026	359,455
其他應付款項及應計費用	11,818	15,834	36,601	44,997
計息銀行及其他借款	3,305	1,670	2,566	480
租賃負債	5,156	3,759	4,104	3,028
應付所得稅	4,601	—	1,711	1,588
撥備	899	1,255	1,716	1,716
流動負債總額	458,977	495,340	1,007,245	966,150
流動資產淨值	290,385	298,156	340,616	669,454

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣290.4百萬元增加人民幣7.8百萬元或2.7%至截至2024年12月31日的人民幣298.2百萬元，主要是由於我們的流動資產總值增加超過流動負債總額。我們的流動資產總值增加，主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣21.0百萬元；(ii)已抵押及受限制存款增加人民幣17.8百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣12.7百萬元。我們的流動負債增加，主要歸因於貿易應付款項及應付票據增加人民幣95.3百萬元，惟部分被合約負債減少人民幣55.7百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣298.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣340.6百萬元，主要是由於我們的流動資產總值增加超過流動負債總額。我們的流動資產總值增加，主要歸因於(i)存貨增加人民幣165.6百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣104.0百萬元；(iii)合約資產增加人民幣64.4百萬元；(iv)已抵押及受限制存款增加人民幣71.0百萬元；及(v)現金及現金等價物增加人民幣152.4百萬元。我們的流動負債增加，主要歸因於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣255.7百萬元；及(ii)合約負債增加人民幣232.1百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣340.6百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣669.5百萬元，主要由於我們的流動資產總值增加而流動負債總額減少。流動資產總值增加主要由於(i)存貨增加人民幣203.2百萬元，(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣86.5百萬元，及(iii)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140.0百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣44.2百萬元，(ii)已抵押及受限制存款減少人民幣53.8百萬元，及(iii)現金及現金等價物減少人民幣42.1百萬元所抵銷。流動負債減少主要由於合約負債減少人民幣96.5百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣50.4百萬元所抵銷。

流動資產

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品、在途貨品。下表載列我們於所示日期的存貨明細。

	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	140,220	185,651	83,287
在製品	29,677	95,371	260,509
製成品	—	1,893	1,323
在途貨品	<u>365,480</u>	<u>254,380</u>	<u>349,861</u>
撥備存貨至可變現淨值	<u>(19,494)</u>	<u>(24,404)</u>	<u>(16,519)</u>
總計	<u>515,883</u>	<u>512,891</u>	<u>678,461</u>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣515.9百萬元減少人民幣3.0百萬元至截至2024年12月31日的人民幣512.9百萬元，主要由於在途貨品減少人民幣111.1百萬元，主要與我們的存貨週轉效率及營運能力隨著銷售規模擴大及項目驗收進度加快而有所提高有關，大部分被(i)原材料增加人民

財務資料

幣45.4百萬元，主要與提前備貨及採購交貨週期較長的材料有關；及(ii)在製品增加人民幣65.7百萬元(主要與訂單增加有關)所抵銷。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣512.9百萬元增加人民幣165.6百萬元至截至2025年12月31日的人民幣678.5百萬元，乃由於(i)在製品增加人民幣165.1百萬元，主要與新項目量產前生產成本投入增加導致在製品結餘大幅增加有關；及(ii)在途貨品增加人民幣95.5百萬元，主要與積極增加製成品存貨以應對下游訂單增長及交付週期延長有關，部分被原材料減少人民幣102.4百萬元(主要因為我們提高了將原材料轉化為在製品及在途貨品的效率)所抵銷。

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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
1年以內	315,217	370,226	601,235
1年至2年	170,786	120,007	52,796
2年至3年	24,390	20,388	21,135
3年以上	<u>5,490</u>	<u>2,270</u>	<u>3,295</u>
總計	<u>515,883</u>	<u>512,891</u>	<u>678,461</u>

下表載列所示年度我們平均存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	<u>788</u>	<u>690</u>	<u>534</u>

附註：

(1) 各年度的存貨週轉天數等於該年度／期間的期初和期末存貨結餘的平均值除以同年的銷售成本，再乘以365天。

我們的平均存貨週轉天數由截至2023年12月31日止年度的788天減少至截至2024年12月31日止年度的690天，並進一步減少至截至2025年12月31日止年度的534天。此乃主要由於我們於往績記錄期間的銷售成本增長超過平均存貨結餘的增長率，因為我們正在擴大下遊客戶業務，處於業務快速擴張階段。隨著我們銷售規模擴大及項目驗收進度加快，存貨週轉效率顯著提升。儘管存貨週轉天數的絕對數字仍然相對較高，反映了設備行業典型的長驗收週期，改善趨勢表明我們的運營能力不斷增強。

特別是，於往績記錄期間，賬齡在一年以內的存貨比例有所增加。此乃由於下游需求強勁，新進存貨得以快速銷售及一至兩年的舊存貨得以有效消化，以及我們強化供應鏈管理措施，包括以銷售為導向的採購及動態存貨監控，有效減少了舊存貨的累積。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的存貨中，約人民幣30.4百萬元(或4.5%)已售出或耗用。

財務資料

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包括(i)應收票據，即於履行合約責任後自客戶收取的銀行匯票或商業匯票；及(ii)貿易應收款項，指我們於履行合約責任後向客戶收取款項的無條件權利。

下表載列於所示日期我們的應收貿易款項及應收票據詳情：

	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	49,208	51,209	77,298
按攤銷成本列賬之應收票據	10,266	10,380	20,664
按以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量的應收票據	13,008	33,582	98,952
減：信貸虧損撥備	(3,245)	(4,913)	(2,673)
總計	69,237	90,258	194,241

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69.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣90.3百萬元，主要由於收入按年增加及我們的業務擴張導致銷量相應增長，並由截至2024年12月31日的人民幣90.3百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣194.2百萬元，主要由於我們持續擴張業務，使得收入持續按年增加。我們的貿易應收款項及應收票據的信貸損失撥備由截至2023年12月31日的人民幣3.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4.9百萬元，與貿易應收款項及應收票據增加一致。信貸損失撥備減少至截至2025年12月31日的人民幣2.7百萬元，主要是由於我們通過加大催收力度，成功收回了部分大額未收回應收款項，且我們強化了收款評估與管理機制，催收速度整體加快。

我們與客戶的貿易條款乃基於各銷售合約／付款計劃。我們擬對未清償應收款項保持嚴格控制以儘量降低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期償還的結餘。我們並無就其應收款項結餘持有任何抵押品或作出其他信用增級安排。貿易應收款項結餘為不計息結餘。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

	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
1年以內	40,959	43,814	68,338
1年至2年	2,306	1,199	5,339
2年至3年	2,066	1,080	624
3年以上	632	203	324
總計	45,963	46,296	74,625

財務資料

我們於所示年度的貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數如下表所示：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據平均週轉天數 ⁽¹⁾	<u>126</u>	<u>78</u>	<u>97</u>

附註：

- (1) 每個一年期的貿易應收款項及應收票據週轉天數等於有關年度的年初及年末貿易應收款項及應收票據的平均值除以該年的收入，再乘以365天。

我們的貿易應收款項及應收票據平均週轉天數由2023年的126天減至2024年的78天。這主要是由於(i)更廣泛的行業環境改善，導致客戶現金流普遍改善及付款更及時；及(ii)我們的收入增長和加強收款力度。

我們的貿易應收款項及應收票據平均週轉天數由2024年的78天增至2025年的97天，主要由於來自行業頂尖電池客戶的訂單佔比提高，而該等客戶通常依賴銀行承兌票據或商業承兌票據，導致我們的收款週期延長。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的未清償貿易應收款項中，約人民幣25.2百萬元或32.6%已結清。

合約資產

銷售智能設備所得收入初步確認為合約資產，乃由於代價須待質保期內成功保修後方可收取。質保期屆滿後，確認為合約資產的金額重新分類至貿易應收款項。於往績記錄期間，合約資產的增加／減少是持續銷售智能設備的增加與往績記錄期間每年年末銷售的保修期屆滿兩者淨影響的結果。

下表載列截至所示日期我們的合約資產詳情。

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
應收保留金	43,309	37,910	103,070
減：減值	<u>(214)</u>	<u>(486)</u>	<u>(1,278)</u>
賬面值淨額	<u>43,095</u>	<u>37,424</u>	<u>101,792</u>

我們的合約資產由截至2023年12月31日的人民幣43.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣37.4百萬元，主要由於年內若干項目的保修期屆滿，導致收回相應的應收保留金及合約資產隨之減少。

我們的合約資產由截至2024年12月31日的人民幣37.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣101.8百萬元，主要由於交付量增加，導致與該等新驗收項目的保修期相關的大量應收保留金累積。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要為(i)向若干供應商支付的預付款項；(ii)租賃物業按金；及(iii)預期未來收回的增值稅金額。下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項詳情。

	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
流動部分			
預付款項	788	8,214	5,049
按金	3,218	2,285	2,324
可收回增值稅	15,190	8,901	7,372
向僱員墊款	1,382	2,088	173
	<u>(106)</u>	<u>(131)</u>	<u>(141)</u>
流動部分總額	<u>20,472</u>	<u>21,357</u>	<u>14,777</u>

已抵押及受限制存款

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的已抵押及受限制存款分別為人民幣4.1百萬元、人民幣21.9百萬元及人民幣92.9百萬元。我們的已抵押及受限制存款於往績記錄期間有所增加，主要由於我們發行的銀行票據增加，導致所需承兌保證金相應增加。

出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要指我們於2025年購買的理財產品。下表載列截至所示日期我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的詳情。

	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
理財產品	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,029</u>

現金及現金等價物

截至2023年及2024年12月31日及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物結餘分別為人民幣96.5百萬元、人民幣109.3百萬元及人民幣261.7百萬元。更多詳情請參閱本節「— 流動資金及資本資源 — 現金流量分析」。

流動負債

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包括(i)貿易應付款項，即我們按商業信貸條款日常採購材料及接收服務而產生的對供應商的短期負債；及(ii)應付票據，指我們為結算原材料採購付款而發行的六個月銀行承兌匯票，我們利用該等票據匹配若干供應商的結算偏好及通過有效利用銀行信貸優化我們的營運資金安排。採購量較高的供應商一般傾向於通過票據與我們結算。我們的供應商一般給予我們90天的信貸期。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據詳情：

	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
貿易應付款項	133,810	177,948	367,882
應付票據	<u>19,739</u>	<u>70,901</u>	<u>136,639</u>
總計	<u>153,549</u>	<u>248,849</u>	<u>504,521</u>

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153.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣248.8百萬元，並增至截至2025年12月31日的人民幣504.5百萬元，主要由於我們的業務規模擴大，帶動原材料採購總額大幅增加。這一增長與我們同期收入增長趨勢一致並直接反映了該趨勢。

下表載列我們截至所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	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
1年以內	124,232	162,242	361,160
1年至2年	9,578	12,172	1,437
2年至3年	—	3,534	3,961
3年以上	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,324</u>
總計	<u>133,810</u>	<u>177,948</u>	<u>367,882</u>

下表載列於所示年度我們貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
平均貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	238	270	337

附註：

- (1) 各年度的貿易應付款項及應付票據週轉天數等於該年度貿易應付款項及應付票據的年初及年末結餘的平均值除以該年度的銷售成本再乘以365天。

我們的平均貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的約238天增加至2024年的270天，並進一步增加至2025年的337天，主要由於業務擴張帶動採購量顯著增加，導致未償還貿易應付款項及應付票據結餘相應增加，且於往績記錄期間，平均貿易應付款項及應付票據的增長速度大幅超過經營成本的增速。我們與供應商協商延長付款期限的努力亦進一步促成了此趨勢。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的未清償貿易應付款項及應付票據中，約人民幣210.0百萬元或57.0%已結清。

財務資料

合約負債

於往績記錄日期，我們的合約負債指自客戶收取的墊款。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣279.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣224.0百萬元，屬於相對正常的波動範圍。我們的合約負債分別增加至截至2025年12月31日及2026年3月31日的人民幣456.0百萬元及人民幣359.5百萬元，主要由於我們成功實施積極的產能擴張計劃及持續優化精益製造體系，交付能力增強，推動訂單履行加快，核心生產線利用率持續保持高位，交付效率及客戶滿意度得到提升，從而吸引客戶就新訂單支付預付款。

其他應付款項及應計費用

於往績記錄日期，我們的其他應付款項及應計費用包括(i)應付薪金及福利、(ii)收購非流動資產的應付款項、(iii)應計費用、(iv)按金、(v)其他應付稅項及(vi)其他。

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的詳情：

	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
應付薪金及福利	6,294	7,791	7,413
收購非流動資產的應付款項	1,330	379	5,415
應計費用	2,626	1,546	4,982
按金	37	37	50
其他應付稅項	1,499	6,081	18,741
其他	32	—	—
總計	<u>11,818</u>	<u>15,834</u>	<u>36,601</u>

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11.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣15.8百萬元，主要由於我們的子公司常州易中(其成功完成了全極耳圓柱電芯高速自動裝配線的開發並於2024年獲得訂單)為研發團隊計提的年末績效獎金，導致應付薪金及福利增加，部分被年內加強內部控制和更及時的費用報銷導致應計費用減少所抵銷。

我們的其他應付款項及應計費用進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣36.6百萬元，主要由於(i)我們的附屬公司易鴻常州於2025年底開始試生產並採購大量生產設備，收購非流動資產的應付款項大幅增加；及(ii)訂單量增加導致運輸成本上升及我們擴大員工隊伍產生的差旅開支增加，導致應計費用增加。

其他應付稅項由截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣6.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣18.7百萬元，主要由於在往績記錄期內我們的收入及訂單量增加。

財務資料

債務

我們的債務包括計息借款及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細。

	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
				(未經審核)
流動				
計息銀行及其他借款	3,305	1,670	2,566	480
租賃負債	5,156	3,759	4,104	3,028
非流動				
計息銀行及其他借款	—	—	118,595	174,504
租賃負債	49,054	40,496	36,392	40,339
總計	57,515	45,925	161,657	218,351

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款由有抵押銀行貸款及已貼現未到期票據組成。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的計息銀行及其他借款分別為人民幣3.3百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣121.2百萬元及人民幣175.0百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們借款的實際年利率分別介乎0.76%至4.00%、0.76%至3.40%、0.76%至2.89%及2.70%至2.89%。我們的銀行及其他貸款均以人民幣計值。

於2024年及2025年12月31日，本公司賬面值分別為人民幣498,000元及人民幣401,000元的若干銀行貸款由控股股東提供擔保。董事確認，所有該等擔保預期將於[編纂]前悉數解除。

於2025年12月31日，賬面淨值約為人民幣35,310,000元的若干使用權資產(土地使用權資產)已抵押作為我們獲授銀行融資及其他貸款的抵押品。

下表載列我們截至所示日期的借款：

	截至2023年12月31日		
	實際利率	到期日	人民幣千元
流動			
銀行貸款 — 無抵押	4.00%	2024年	2,306
已貼現未到期票據	0.76%~1.49%	2024年	999
總計			3,305

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

截至2024年12月31日			
	實際利率	到期日	人民幣千元
流動			
銀行貸款 — 有抵押	3.30%~3.40%	2025年	498
已貼現未到期票據	0.76%~1.49%	2025年	<u>1,172</u>
總計			<u><u>1,670</u></u>

於2025年12月31日			
	實際利率	到期日	人民幣千元
流動			
銀行貸款 — 有抵押	2.80%~2.89%	2026年	401
長期銀行貸款流動部分 — 有抵押	2.70%	2026年	79
已貼現未到期票據	0.76%~1.49%	2026年	<u>2,086</u>
			<u>2,566</u>
非流動			
銀行貸款 — 有抵押	2.70%	2027年~2032年	<u>118,595</u>
總計			<u><u>121,161</u></u>

於2026年3月31日			
	實際利率	到期日	人民幣千元
流動			
銀行貸款 — 有抵押	2.80%~2.89%	2026年	401
長期銀行貸款流動部分 — 有抵押	2.70%	2026年	79
非流動			
銀行貸款 — 有抵押	2.70%	2027年~2032年	<u>174,504</u>
總計			<u><u>174,984</u></u>

截至2026年3月31日，我們擁有的銀行融資額度為人民幣420.0百萬元，其中人民幣245.0百萬元尚未動用。

租賃負債

於往績記錄期間，我們就樓宇訂立若干長期租賃合約，租期一般為三至二十年。一般而言，我們不得在本集團外轉讓及分租租賃資產。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們分別錄得非流動租賃負債人民幣49.1百萬元、人民幣40.5百萬元、人民幣36.4百萬元及人民幣35.3百萬元，以及流動租賃負債人民幣5.2百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣3.0百萬元。下表載列我們截至所示日期的租賃負債。

	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
				(未經審核)
流動租賃負債	5,156	3,759	4,104	3,028
非流動租賃負債	<u>49,054</u>	<u>40,496</u>	<u>36,392</u>	<u>40,339</u>
總計	<u>54,210</u>	<u>44,255</u>	<u>40,496</u>	<u>43,367</u>

我們的租賃負債截至2024年12月31日有所減少，主要由於我們於2023年初終止了廣州生產設施的租賃，以整合資源，因為訂單量不斷增加，需要將生產業務逐步轉移到宜興設施，這更適合我們擴大的生產要求。我們的租賃負債截至2025年12月31日有所減少，主要由於現有租賃的租金開支根據合同升級條款增加。

債務聲明

我們的董事確認，除本節「計息借款」一節所披露者外，截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務概無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反契諾的情況。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難，亦無任何還款違約或違反契諾的情況。

除上文所披露者外，以及除集團內負債及正常貿易應付款項外，截至2026年3月31日，我們並無任何其他重大按揭、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、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或其他重大或然負債。我們的董事確認，自2026年3月31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。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何未入賬的重大或然負債、擔保或任何針對我們的訴訟。

流動資金及資本資源

現金流量分析

於往績記錄期間，我們的現金主要用於為營運資金需求及資本開支提供資金。我們過往主要透過經營活動產生的現金、出售衍生金融資產的所得款項以及新增銀行及其他借款來應付營運資金需求。

於[編纂]完成後，我們預期將主要透過經營活動產生的現金流量、銀行及其他借款以及本公司自[編纂]獲得的[編纂]來應付營運資金需求。

財務資料

下表載列於所示年度我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(136,868)	58,953	201,399
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	43,565	(39,730)	(162,984)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(2,971)	(6,485)	114,069
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(96,274)	12,738	152,484
年初現金及現金等價物	192,801	96,527	109,265
外匯匯率變動影響，淨額	—	—	(50)
年末現金及現金等價物	<u>96,527</u>	<u>109,265</u>	<u>261,699</u>

經營活動所得／(所用)現金流量淨額

於2025年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣201.4百萬元。該現金流量淨額主要來自除稅前利潤人民幣79.3百萬元，並就(i)物業、廠房及設備折舊人民幣7.0百萬元、(ii)使用權資產折舊人民幣4.9百萬元及(iii)存貨撇減至可變現淨額人民幣10.9百萬元作出調整。有關金額進一步因營運資金有利變動而作出調整，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣781.4百萬元；(ii)合約負債增加人民幣232.1百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣25.8百萬元，並部分被(i)存貨增加人民幣176.4百萬元、(ii)合約資產增加人民幣65.2百萬元及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣628.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣59.0百萬元。該現金流量淨額主要歸因於除稅前利潤人民幣52.1百萬元，並就(i)物業、廠房及設備折舊人民幣7.4百萬元、(ii)使用權資產折舊人民幣4.9百萬元及(iii)存貨撇減至可變現淨值人民幣19.5百萬元作出調整。有關金額進一步因營運資金不利變動而作出調整，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣259.3百萬元；(ii)合約負債減少人民幣55.7百萬元及(iii)已抵押及受限制銀行存款增加人民幣17.8百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣331.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣136.9百萬元。該現金流出淨額主要歸因於除稅前虧損人民幣8.2百萬元，並就(i)物業、廠房及設備折舊人民幣7.3百萬元、(ii)使用權資產折舊人民幣6.2百萬元及(iii)存貨撇減至可變現淨額人民幣14.1百萬元作出調整。有關金額進一步因營運資金的負向變動而作出調整，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣129.4百萬元、(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣65.5百萬元及(iii)合約負債減少人民幣118.9百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣186.3百萬元所抵銷。

投資活動所得／(所用)的現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動主要包括購買物業、廠房及設備、購買租賃土地以及配售及提取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。

財務資料

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣163.0百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣159.4百萬元，主要關於開發華東總部(常州)製造基地，及(ii)配售出以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣229.2百萬元，並由提取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225.6百萬元部分抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣39.7百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)購買租賃土地人民幣36.6百萬元，主要關於開發華東總部(常州)製造基地，及(ii)配售出以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣108.6百萬元，並由提取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109.1百萬元部分抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣43.6百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)提取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76.3百萬元及(ii)出售以公允價值計量且其變動計入損益的投資所得款項人民幣10.0百萬元，部分被(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣12.3百萬元，(ii)購買以公允價值計量且其變動計入損益的投資人民幣10.0百萬元及(iii)配售出以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣20.4百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動主要包括新增銀行及其他借款、償還銀行及其他借款以及支付租賃負債。

於2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣114.1百萬元。該現金流入淨額主要歸因於新增銀行及其他借款人民幣121.4百萬元，部分被(i)支付租賃負債人民幣5.8百萬元、(ii)償還銀行及其他借款人民幣0.8百萬元及(iii)已付利息人民幣0.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣6.5百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)償還銀行及其他借款人民幣6.6百萬元及(ii)支付租賃負債人民幣5.7百萬元，並由新增銀行及其他借款人民幣6.0百萬元部分抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣3.0百萬元。該現金流出淨額主要歸因於支付租賃負債人民幣6.3百萬元，部分被新增銀行及其他借款人民幣3.3百萬元所抵銷。

營運資金充足性

我們過往主要透過經營活動產生的現金流量、股權融資及銀行貸款為我們的營運資金需求提供資金。經計及我們可動用的財務資源，包括經營活動所得現金流量、現有借款及[編纂]估計[編纂]淨額，我們的董事經適當及審慎查詢後認為，我們擁有充足的可用營運資金，可應付自本文件日期起計至少未來12個月的現有需求。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括購買物業、廠房及設備、就租賃土地支付長期租賃合約款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的資本開支分別為人民幣12.3百萬元、人民幣40.9百萬元及人民幣159.4百萬元。

財務資料

資本承擔

下圖載列本集團於往績記錄期間各期末我們的資本承擔：

	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
已訂約但未撥備：			
物業、廠房及設備	1,106	104,348	31,868

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

於往績記錄期間，除向我們的關鍵管理人員支付薪酬外，我們與關聯方於往績記錄期間曾進行若干交易及存在結餘，詳情載於本文件附錄一所載的會計師報告附註37。

我們的董事確認，於往績記錄期間進行的所有重大關聯方交易乃按公平原則及正常商業條款進行，及／或該等條款對本集團而言不遜於獨立第三方可獲得的條款，且屬公平合理並符合我們股東的整體利益，且不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績或使我們於往績記錄期間的過往業績未能反映我們對未來表現的預期。

主要財務比率

下表載列截至所示日期及所示年度我們的若干主要財務比率。

	截至12月31日或截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	1.6	1.6	1.3
資本負債比率 ⁽²⁾	14.4%	10.2%	31.1%
速動比率 ⁽³⁾	0.5	0.6	0.7

附註：

- (1) 流動比率等於截至年末我們的流動資產除以流動負債。
- (2) 資本負債比率等於截至年末的債務總額除以截至同年年末的權益總額。債務總額包括所有計息借款及租賃負債。
- (3) 速動比率等於截至年末我們的流動資產減存貨再除以流動負債。

流動比率

我們的流動比率維持相對穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日均為1.6。我們的流動比率由截至2024年12月31日的1.6減少至截至2025年12月31日的1.3，主要由於2025年的訂單量大幅增加，導致(i)原材料採購量增加及於2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據相應增加；及(ii)與客戶預付款項相關的合約負債增加。

財務資料

資本負債比率

截至2023年、2024年12月31日及2025年12月31日，我們的資本負債比率分別為14.4%、10.2%及31.1%。我們的資本負債比率增加至截至2025年12月31日的31.1%，乃由於我們於2025年產生大額新長期銀行貸款，以為華東總部(常州)製造基地的建設提供資金。

速動比率

我們的速動比率維持相對穩定，於截至2023年12月31日為0.5，截至2024年12月31日為0.6，截至2025年12月31日為0.7。

有關市場風險之定量及定性披露

我們的主要金融工具包括現金及現金等價物、已抵押及受限制存款、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債及計息銀行及其他借款。該等金融工具的主要目的乃為我們的營運籌集資金。我們的金融工具所產生的主要風險為利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們的董事會審閱及同意管理各項有關風險的政策。

進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

股息

本公司於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息，自往績記錄期間末以來亦無建議派付任何股息。本集團現時並無預定股息政策。經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金流量、經營及資本開支需求、未來業務發展策略及估計以及其他可能視為相關的因素，董事會可宣派且本公司可派付股息。我們可以現金或認股權證的方式分派股息。倘董事認為我們的股價與股權規模不符，且分派股票股息有利於全體股東的利益，則我們可能會分派股票股息。任何股息的宣派及派付以及金額均須遵守組織章程文件及公司法。任何建議分派股息須由董事會釐定，並須經股東於股東大會上批准。此外，我們可在董事會認為符合我們的利潤及整體財務要求的情況下宣派中期股息。只能從我們的利潤及合法可供分派的儲備中撥款宣派或派付股息。我們未來的股息宣派未必會反映我們過往的股息宣派，並將由我們的董事會酌情進行，且須經股東大會批准後方可作實。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們有人民幣78.2百萬元的留存收益可供分配予股東。

財務資料

[編纂]

[編纂]

無重大不利變動

經進行董事認為合適的充分盡職調查及審慎周詳考慮後，我們的董事確認，直至最後實際可行日期，自2025年12月31日（即我們最新經審核綜合財務報表的編製日期）起，我們的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2025年12月31日起並無發生會嚴重影響本文件附錄一會計師報告所載資料的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況將令我們須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表的詳情，請參閱本文件附錄二。