

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們的經審核綜合財務報表(包括本文件附錄一所載會計師報告的相關附註)一併閱讀。閣下應閱覽本文件附錄一會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。會計師報告已根據香港財務報告準則會計準則編製，其在重大方面可能有別於其他司法管轄區的公認會計原則。

我們的過往業績未必可作為任何未來期間預期業績的指標。以下討論及分析載有反映我們對未來事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述，當中涉及風險和不確定因素。該等陳述基於我們依據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節提供的資料。

### 概覽

我們是中國先進的工業機器人公司，也是具身智能機器人領域的早期市場進入者之一。於往績記錄期間，我們實現收入增長。我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣222.4百萬元增加5.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣234.0百萬元，並進一步增加38.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣324.2百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利率分別為27.1%、30.4%及33.0%。截至2023年12月31日止年度，我們錄得淨利潤人民幣1.7百萬元，而截至2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得淨虧損人民幣12.9百萬元及人民幣16.1百萬元。

### 編製基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)編製。於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，本集團已採納自2025年1月1日起開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則，連同相關過渡性條文。歷史財務資料已按歷史成本慣例編製，惟若干金融資產於各往績記錄期間末按公平值計量。

### 影響我們經營業績的關鍵因素

我們的業務及經營業績受到影響我們整個潛在市場的一般因素的影響，包括(其中包括)中國及全球的整體經濟增長、我們經營所在行業的技術進步與競爭格局、地緣政治關係、監管審查及政府政策。任何該等一般因素的變化均可能影響對我們產品的需求以及我們的經營業績。除上述一般因素外，我們認為，我們的經營業績更多受到下述特定因素的直接影響：

---

## 財務資料

---

### 我們的機器人產品或服務的增長趨勢以及整體需求環境

於往績記錄期間，我們專注於設計、開發及製造(i)工業機器人，主要包括六軸工業機器人及四軸工業機器人，並擴展至全系列(ii)協作機器人及(iii)具身智能機器人。我們的機器人產品以焊接為核心優勢，同時亦具備切割、打磨、精密加工、衝壓、搬運與碼垛、裝配等多功能能力。因此，我們的未來增長取決於產品可觸及市場的持續擴張，特別是金屬及機械加工、汽車及零部件、電子產品、新能源、消費品及醫療健康市場。該等產品的市場預測乃基於對中國及全球宏觀經濟狀況、製造業擴張、技術應用以及智能製造轉型進程的假設。有關我們經營所在的工業機器人市場的進一步詳細分析，請參閱「行業概覽—工業機器人及智能工業機器人市場分析」。

### 工業機器人市場的有利法規環境

世界各國政府正推行支持我們營運所在工業機器人市場的政策，為推進研發、製造及工業應用提供政策保障及資源支持。例如，中華人民共和國政府近年持續實施多項優惠政策及發展規劃以鼓勵工業機器人市場發展，例如「機器人+」應用行動實施方案。然而，倘日後任何該等利好政府政策終止或減少，工業機器人市場可能受到影響，繼而亦可能影響我們的財務表現及增長前景。

### 我們的研發能力

工業機器人市場以技術快速進步為特徵，例如人工智能、機器視覺、自動化軟件及機器人硬件的創新正重塑競爭格局。由於技術突破通常為產品性能、成本效益及運作靈活性的關鍵差異化因素，因此我們通過研發持續實現技術創新與進步的能力對於鞏固市場地位至關重要。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36.0百萬元、人民幣36.0百萬元及人民幣48.9百萬元，分別佔我們同年總收入的16.2%、15.4%及15.1%。我們的產品是研發努力的最佳體現，旨在提升用戶體驗並充分發揮產品的創新功能。有關該等核心技術的詳情，請參閱本文件「業務—研發」一節。然而，我們的研發工作未必成功或達到預期的經濟效益水平。即使我們的研發工作取得成功，我們不能保證我們產品中包含的這些新開發技術會為市場所接受，或我們能夠藉助市場中出現的機遇及時地應用該等技術。

### 我們構建全面的機器人產品組合以把握市場機遇的能力

我們的機器人產品組合須應對多元化的應用場景及轉變的客戶需求。為實現可持續增長，我們須不斷優化機器人產品組合，以及時有效地緊貼該等變化。為此，我們高效開發及推出全新機器人產品並優化現有機器人產品組合的能力，對我們的增長前景至關重要。我們在此方面擁有良好往績記錄，這表現在我們全面的機器人產品組合可滿足各種應用場景的需求。我們致力於持續利用我們在此方面的現有優勢並強化我們的機器人產品組合，以推動增長。

## 財務資料

我們對新技術研發的投入推動新產品的持續推出，解決了各種新應用場景及行業領域的客戶痛點。我們為客戶提供適用於各類工業應用的先進機器人。此外，儘管我們努力提高研發工作的效率，但由於工業機器人市場中類似舉措在過程及結果方面通常存在不確定性，我們的開支可能出現波動，且我們可能無法預測有關投資的結果及回報，進而可能影響我們的經營業績。

### 擴大客戶群的銷售及營銷能力

我們積極推動產品商業化及市場拓展，這顯著擴大我們的市場覆蓋範圍及客戶群，從而推動收入增長。我們採用多渠道銷售模式，結合直接銷售予系統集成商及終端客戶與分銷，以滿足多元化客戶群的不同需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們自分銷產生的收入分別為人民幣12.8百萬元、人民幣21.9百萬元及人民幣9.8百萬元，分別佔我們同年或同期總收入的5.8%、9.3%及3.0%。然而，我們為獲取新客戶或推出新產品而付出的積極努力，可能導致滿足特定客戶需求所需的初始佈局成本更高，包括向引入客戶提供我們的機器人產品所需更長現場實施交貨時間，以及與我們新推出的機器人產品量產相關的生產線調整。

### 維持及提升成本及營運效率的能力

我們實現盈利及可持續增長的能力部分取決於我們的銷售成本管理。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，銷售成本分別為人民幣162.1百萬元、人民幣162.8百萬元及人民幣217.4百萬元，分別佔同年收入的72.9%、69.6%及67.0%。我們銷售成本及整體成本結構的任何主要組成部分的變化可能對我們的毛利及毛利率產生影響。我們的經營業績及盈利能力亦受到運營支出的重大影響，於往績記錄期間，經營開支主要包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支。我們的運營支出總額(包括研發開支、銷售及營銷開支、行政開支)佔總收入的比例於往績記錄期內波動，分別為截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的36.2%、40.1%及41.0%。展望未來，我們預計銷售及營銷開支、行政開支及研發開支將繼續佔我們運營支出總額的重大部分。

### 重要會計政策及關鍵會計判斷與估計

本文件附錄一會計師報告附註2.3載列對編製我們綜合財務報表而言屬重要的若干會計政策。部分會計政策要求我們應用估計及假設以及與會計項目有關的複雜判斷。我們於應用會計政策時所用估計及假設以及所作判斷，對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層將根據經驗及在有關情況下被認為屬合理的其他因素(包括對未來事件的預期)不斷評估有關估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們亦未對該等估計或假設進行任何重大變更。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會有任何重大變動。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表主要項目說明

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表的主要項目：

	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
收入	222,365	234,039	324,228
銷售成本	(162,146)	(162,821)	(217,362)
毛利	60,219	71,218	106,866
其他收入及收益	26,689	16,508	20,722
研發開支	(35,972)	(35,994)	(48,917)
銷售及分銷開支	(27,080)	(38,129)	(43,661)
行政開支	(17,495)	(19,661)	(40,374)
其他開支	(516)	(875)	(2,889)
財務成本	(955)	(1,329)	(868)
金融資產減值虧損淨額	(3,202)	(4,682)	(7,025)
除稅前溢利/(虧損)	1,688	(12,944)	(16,146)
所得稅開支	—	—	—
年內溢利/(虧損)	1,688	(12,944)	(16,146)
其他全面收益			
於其後期間可能會重新分類至損益之其他全面收益：			
海外業務換算產生之匯兌差額	—	115	85
年內全面收益/(開支)總額	1,688	(12,829)	(16,061)

### 非香港財務報告準則指標

我們於2023年錄得經調整淨利潤(非香港財務報告準則指標)人民幣[編纂]元(就[編纂]開支及股份支付開支作出調整後)，並於2024年錄得經調整淨虧損(非香港財務報告準則指標)人民幣[編纂]元。於2024年的虧損主要由於我們的銷售及營銷工作導致銷售及分銷開支大幅增加。於2025年，我們錄得經調整淨利潤(非香港財務報告準則指標)人民幣[編纂]元。這主要是因為2024年的銷售及營銷工作以及我們的產品聲譽日益提升，致使顧客獲取成本得到有效控制，從而帶動收入增幅達38.5%。有關進一步詳情，請參閱下文「—經營業績的年度比較」。我們認為，此項非香港財務報告準則計量可剔除若干項目的潛在影響，有助於比較各期間的經營業績，並為[編纂]及其他人士了解及評估我們的綜合經營業績提供有用資訊，其作用亦與管理層使用該計量的目的一致。我們將經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)定義為，經以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支調整後的年度/期間虧損。[編纂]開支指與[編纂]相關的開支；以股份為基礎的付款開支，則為向高級管理層及僱員授出受限制股份單位及購股權所產生的非現金項目。下表載列我們於所呈報年度之經調整淨虧損(非香港財務報告準則指標)與根據香港財務報告準則計算及呈列之最直接可比財務指標之間的對賬：

## 財務資料

	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
淨利潤/(虧損)與經調整淨利潤/(虧損)(非香港財務報告準則指標)的對賬：			
年內利潤/(虧損)	1,688	(12,944)	(16,146)
加：			
– [編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
– 以股份為基礎的付款	303	1,851	6,638
經調整淨利潤/(虧損)(非香港財務報告準則指標)	[編纂]	[編纂]	[編纂]

### 收入

#### 按產品劃分的收入

於往績記錄期間，我們幾乎所有收入均來自銷售機器人產品。於往績記錄期間，我們專注於設計、開發和製造(i)工業機器人，主要包括六軸工業機器人和四軸工業機器人，並擴展到全系列的(ii)協作機器人和(iii)具身智能機器人。我們亦提供有關機器人產品的有限售後服務。

下表載列我們於所示年度按產品類型以及關鍵產品及產品系列劃分的收入明細：

	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	%
產品的銷售						
(i) 工業機器人						
– 六軸						
– 焊接						
(1) RH系列	101,254	45.5	71,232	30.4	30,833	9.5
(2) PRO系列	–	–	13,258	5.7	59,189	18.3
(3) Nynhan系列	8,415	3.8	16,490	7.0	40,295	12.4
(4) 激光焊接系列	15,069	6.8	21,084	9.0	36,355	11.2
(5) 點焊系列	–	–	210	0.1	3,283	1.0
	124,738	56.1	122,274	52.2	169,955	52.4
– 多功能						
(1) 輕載系列	69,068	31.1	71,069	30.4	67,793	20.9
(2) 重載系列	3,083	1.3	4,756	2.0	10,796	3.3
(3) 全能系列	–	–	–	–	1,407	0.4
	72,151	32.4	75,825	32.4	79,996	24.6
– 四軸						
(1) 四軸碼垛機器人	7,414	3.3	8,310	3.6	10,873	3.4
(2) 水平關節機器人	1,922	0.9	2,287	1.0	3,135	1.0

## 財務資料

	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	%
(ii) 協作機器人	9,336	4.2	10,597	4.6	14,008	4.4
(iii) 具身智能機器人	441	0.2	6,229	2.7	24,333	7.5
(iii) 具身智能機器人	8,255	3.7	9,881	4.2	24,141	7.4
(iv) 其他產品 <sup>(1)</sup>	6,618	3.0	8,518	3.6	10,907	3.4
小計	<b>221,539</b>	<b>99.6</b>	<b>233,324</b>	<b>99.7</b>	<b>323,340</b>	<b>99.7</b>
售後服務	826	0.4	715	0.3	888	0.3
總收入	<b>222,365</b>	<b>100.0</b>	<b>234,039</b>	<b>100.0</b>	<b>324,228</b>	<b>100.0</b>

我們其他產品產生的收入指(a)特定行業的定製機器人，及我們機器人所用的零部件(主要包括機器人結構件及機器人運動模塊)，及(b)量身定製的機器人控制櫃，及我們機器人控制櫃所用的零部件(主要包括電氣擴展零部件及電氣相關零部件)。下表列示往績記錄期間我們其他產品產生的收入明細。

	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	%
特定行業的定制機器人，以及用於我們機器人的 零部件						
(i). 五軸碼垛機器人	1,283	19.4	1,446	17.0	156	1.4
(ii). 三軸PCB放板機器人	30	0.5	36	0.4	-	-
(iii). 四軸PCB放板機器人	-	-	-	-	-	-
(iv). 六軸PCB放板機器人	403	6.1	947	11.1	473	4.3
(v). 用於我們機器人的零部件	1,380	20.9	1,420	16.7	2,389	22.0
小計	<b>3,096</b>	<b>46.9</b>	<b>3,849</b>	<b>45.2</b>	<b>3,018</b>	<b>27.7</b>
量身定製的機器人控制櫃，以及用於我們機器人 控制櫃的零部件						
(i). 機器人控制櫃	1,058	16.0	2,419	28.4	3,240	29.7
(ii). 用於我們機器人控制櫃的零部件	2,464	37.1	2,250	26.4	4,649	42.6
小計	<b>3,522</b>	<b>53.1</b>	<b>4,669</b>	<b>54.8</b>	<b>7,889</b>	<b>72.3</b>
來自其他產品的收入總計	<b>6,618</b>	<b>100.0</b>	<b>8,518</b>	<b>100.0</b>	<b>10,907</b>	<b>100.0</b>

有關往績記錄期間銷量及平均售價年度波動的詳細分析，請參閱下文「一經營業績的年度比較」。

下表列示於所示年度按產品類型以及關鍵產品及產品系列劃分的銷量及平均售價(「平均售價」)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup> 人民幣 千元/台	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup> 人民幣 千元/台	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup> 人民幣 千元/台
工業機器人						
- 六軸焊接						
(1)RH系列	1,492	68	1,077	66	461	67
(2)PRO系列	-	-	271	49	1,144	52
(3)Nynhan系列	130	65	241	68	556	72
(4)激光焊接系列	271	56	383	55	685	53
(5)點焊系列	-	-	1	211	22	149

## 財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>
	人民幣		人民幣		人民幣	
	千元/台	千元/台	千元/台	千元/台	千元/台	
	台		台		台	
— 六軸多功能	1,893	66	1,973	62	2,868	59
(1) 輕載系列	1,220	57	1,308	54	1,486	46
(2) 重載系列	25	123	40	119	115	94
(3) 全能系列	—	—	—	—	22	64
	1,245	58	1,348	56	1,623	49
— 四軸						
(1) 四軸碼垛機器人	202	37	239	35	269	40
(2) 水平關節機器人	78	25	92	25	142	22
	280	33	331	32	411	34
協作機器人	7	63	94	66	358	68
具身智能機器人	72	115	91	109	300	80
總計	<b>3,497</b>		<b>3,837</b>		<b>5,560</b>	

附註：

(1) 平均售價的計算方式為：將某產品類別或系列的總收入(不含稅)除以該產品類別或系列的銷售量。

### 按行業劃分的收入

下表載列我們於所示年度按我們客戶的應用行業劃分的收入明細。

	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	%
金屬及機械加工	170,571	76.7	180,193	77.0	240,787	74.3
汽車及零部件	19,461	8.8	26,543	11.3	52,874	16.3
電子產品及新能源	18,241	8.2	19,334	8.3	16,927	5.2
消費品及醫療健康	14,092	6.3	7,969	3.4	13,640	4.2
總計	<b>222,365</b>	<b>100.0</b>	<b>234,039</b>	<b>100.0</b>	<b>324,228</b>	<b>100.0</b>

### 按地域市場劃分的收入

我們已建立國內外地域多元化的廣泛客戶群。於往績記錄期間，我們的產品已銷售至中華人民共和國以外40個國家或地區的客户，主要涵蓋歐洲、東南亞、拉丁美洲、南亞及北美地區。

## 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	%
<b>中國(包括香港及台灣)</b>						
(1) 廣東省	43,282	19.5	44,295	18.9	59,355	18.3
(2) 江蘇省	30,001	13.5	25,887	11.1	41,861	12.9
(3) 山東省	26,282	11.8	27,438	11.7	36,183	11.2
(4) 上海市	905	0.4	20,579	8.8	10,849	3.3
(5) 中國其他地區或省份	79,749	35.8	91,237	39.0	139,210	43.0
<b>小計</b>	<b>180,219</b>	<b>81.0</b>	<b>209,436</b>	<b>89.5</b>	<b>287,458</b>	<b>88.7</b>
<b>海外</b>						
(1) 俄羅斯 <sup>(1)</sup>	23,108	10.4	-	-	-	-
(2) 印度	4,264	1.9	4,838	2.1	6,611	2.0
(3) 泰國	3,857	1.7	2,580	1.1	4,918	1.5
(4) 海外市場內的其他國家 <sup>(2)</sup>	10,917	5.0	17,185	7.3	25,241	7.8
<b>小計</b>	<b>42,146</b>	<b>19.0</b>	<b>24,603</b>	<b>10.5</b>	<b>36,770</b>	<b>11.3</b>
<b>收入總計</b>	<b>222,365</b>	<b>100.0</b>	<b>234,039</b>	<b>100.0</b>	<b>324,228</b>	<b>100.0</b>

附註：

- 來自俄羅斯顧客的收入同比出現顯著波動，是由於我們自2024年起停止向該地區顧客直接銷售。有關進一步資料，請參閱「業務－遵守國際制裁及出口管製法律法規」。
- 海外市場內的其他國家主要包括意大利、馬來西亞、巴西、墨西哥、印度尼西亞等，並無任何單一國家對我們的總收入貢獻重大。

### 按銷售渠道劃分的收入

我們採用多渠道銷售模式，以滿足多元化客戶群的不同需求。我們的主要銷售模式分為以下關鍵類別：(a) 直銷，包括(i) 直接面向系統集成商的銷售，這些集成商將我們的機器人整合到其為終端客戶提供的複雜定制化機器人解決方案中。系統集成商在將我們的產品集成到更廣泛的製造系統中時，在相關行業中發揮著關鍵作用；及(ii) 直接面向終端客戶的銷售，主要針對大型企業。該模式使我們能夠直接與客戶對接，提供定制產品及端到端支持。這種方法有助於與客戶建立更深層的關係，尤其在汽車及零部件、電子產品及新能源等行業；以及(b) 分銷：我們與當地經銷商合作，幫助我們擴大覆蓋範圍。有關我們銷售渠道的更多信息，請參閱「業務－銷售、市場營銷及客戶－銷售模式」。

下表載列我們於所示年度按銷售渠道劃分的收入明細：

	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	%
<b>直銷</b>						
(i) 直接面向系統集成商的銷售	200,857	90.3	197,842	84.5	285,757	88.2
(ii) 直接銷售予終端客戶	8,718	3.9	14,337	6.2	28,642	8.8
<b>小計</b>	<b>209,575</b>	<b>94.2</b>	<b>212,179</b>	<b>90.7</b>	<b>314,399</b>	<b>97.0</b>
<b>分銷</b>	12,790	5.8	21,860	9.3	9,829	3.0
<b>總收入</b>	<b>222,365</b>	<b>100.0</b>	<b>234,039</b>	<b>100.0</b>	<b>324,228</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 銷售成本

#### 按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料及零部件、勞動力成本、製造費用及外包成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售成本分別為人民幣162.1百萬元、人民幣162.8百萬元及人民幣217.4百萬元，分別佔同年收入的72.9%、69.6%及67.0%。

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	%
原材料及零部件	134,955	83.3	135,362	83.1	180,077	82.8
直接人工成本	4,733	2.9	4,758	2.9	5,936	2.7
間接成本	9,007	5.6	9,669	5.9	18,872	8.7
外包生產成本 <sup>(1)</sup>	3,969	2.4	3,683	2.3	5,185	2.4
存貨撇減/(撇減撥回)	5,043	3.1	3,855	2.4	(1,180)	(0.5)
其他 <sup>(2)</sup>	4,439	2.7	5,494	3.4	8,472	3.9
<b>總銷售成本</b>	<b>162,146</b>	<b>100.0</b>	<b>162,821</b>	<b>100.0</b>	<b>217,362</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們將線束及PCBA板的生產外包予第三方供應商。有關我們外包生產的更多資料，請參閱本文件「業務－我們的生產－外包生產」。
- (2) 主要包括保修撥備、交付成本、維修支出以及稅費和附加費。

#### 按產品類型劃分的銷售成本

下表載列所示年度內我們按產品類型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	%
<b>產品銷售</b>						
(i) 工業機器人						
－六軸						
－焊接	85,225	52.5	81,251	49.9	110,048	50.6
－多功能	53,781	33.2	53,664	33.0	59,357	27.3
－四軸	8,226	5.1	8,843	5.4	11,406	5.2
(ii) 協作機器人	329	0.2	4,531	2.8	15,912	7.3
(iii) 具身智能機器人	5,143	3.2	4,840	3.0	14,064	6.5
(iv) 其他 <sup>(1)</sup>	3,881	2.4	5,293	3.2	6,987	3.2
<b>小計</b>	<b>156,585</b>	<b>96.6</b>	<b>158,422</b>	<b>97.3</b>	<b>217,774</b>	<b>100.1</b>
存貨撥備/(撇減撥回)	5,043	3.1	3,855	2.4	(1,180)	(0.5)
售後服務	518	0.3	544	0.3	768	0.4
<b>總計</b>	<b>162,146</b>	<b>100.0</b>	<b>162,821</b>	<b>100.0</b>	<b>217,362</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 毛利及毛利率

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣60.2百萬元、人民幣71.2百萬元及人民幣106.9百萬元。毛利率是指毛利除以收入，以百分比表示。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利率分別為27.1%、30.4%及33.0%。

### 按產品類型劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按產品類型以及關鍵產品及產品系列劃分的毛利及毛利率明細：

	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	%
產品銷售						
(i) 工業機器人						
一六軸						
一焊接						
(1)RH系列	33,107	32.7	24,743	34.7	11,885	38.5
(2)PRO系列	-	-	3,696	27.9	18,729	31.6
(3)Nynhan系列	2,155	25.6	5,476	33.2	15,349	38.1
(4)激光焊接系列	4,251	28.2	7,085	33.6	13,950	38.4
(5)點焊系列	-	-	23	11.0	(6)	(0.2)
	39,513	31.7	41,023	33.6	59,907	35.2
一多功能						
(1)輕載系列	18,055	26.1	21,620	30.4	19,728	29.1
(2)重載系列	315	10.2	541	11.4	664	6.2
(3)全能系列	-	-	-	-	247	17.6
	18,370	25.5	22,161	29.2	20,639	25.8
一四軸						
(1)四軸碼垛機器人	683	9.2	1,195	14.4	1,948	17.9
(2)水平關節機器人	427	22.2	559	24.4	654	20.9
	1,110	11.9	1,754	16.6	2,602	18.6
(ii) 協作機器人	112	25.4	1,698	27.3	8,421	34.6
(iii) 具身智能機器人	3,112	37.7	5,041	51.0	10,077	41.7
(iv) 其他	2,737	41.4	3,225	37.9	3,920	35.9
小計	64,954	29.3	74,902	32.1	105,566	32.6
存貨撇減/(撇減撥回)	(5,043)	N/A	(3,855)	N/A	1,180	N/A
售後服務	308	37.3	171	23.9	120	13.5
總計	60,219	27.1	71,218	30.4	106,866	33.0

## 財務資料

### 按行業部門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	%
金屬及機械加工	50,469	29.6	59,093	32.8	82,716	34.4
汽車及零部件	5,582	28.7	7,884	29.7	16,050	30.4
電子產品及新能源	5,142	28.2	5,634	29.1	3,304	19.5
消費品及醫療健康	4,069	28.9	2,462	30.9	3,616	26.5
存貨撇減/(撇減撥回)	(5,043)	不適用	(3,855)	不適用	1,180	不適用
<b>總計</b>	<b>60,219</b>	<b>27.1</b>	<b>71,218</b>	<b>30.4</b>	<b>106,866</b>	<b>33.0</b>

### 其他收入及收益

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得其他收入及收益分別為人民幣26.7百萬元、人民幣16.5百萬元及人民幣20.7百萬元。於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括：(i)政府補助及(ii)銀行利息收入。於往績記錄期間，我們亦錄得收益，主要包括：(i)外匯淨收益，主要源於美元與人民幣之間的匯率波動；及(ii)按公平值計入損益的金融資產公平值收益，主要指來自我們從商業銀行所購買理財產品的公平值收益。

下表載列我們於所示年度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
<b>其他收入</b>			
銀行利息收入	4,721	4,549	2,559
轉出的遞延收入	149	162	4,686
政府補助 <sup>(1)</sup>	20,674	10,139	9,785
進項稅加計扣除	36	267	2,324
租金收入	48	98	68
其他	83	250	832
<b>其他收入總額</b>	<b>25,711</b>	<b>15,465</b>	<b>20,254</b>
<b>收益</b>			
出售物業、廠房及設備項目的收益	77	349	–
按公平值計入損益的金融資產公平值收益	901	309	468
匯兌收益淨額	–	385	–
<b>收益總額</b>	<b>978</b>	<b>1,043</b>	<b>468</b>
<b>其他收入及收益總額</b>	<b>26,689</b>	<b>16,508</b>	<b>20,722</b>

## 財務資料

附註：

- (1) 於往績記錄期間收到及確認為「其他收入」的政府補助，屬於作為已產生開支或虧損的補償或旨在向本集團提供即時財務支持(而並無未來相關成本)而可收取的補助，乃於其成為可收取的期間於損益中確認。概無與該等補助有關的未達成條件或有事項。政府補助主要用於支持我們作為專精特新企業的研發活動及營運。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別收到除遞延收入外的政府補助人民幣20.7百萬元、人民幣10.1百萬元及人民幣9.8百萬元。2023年至2024年的減少主要由於成都政府依據「一事一議」政策撥付的單筆大額補助，金額為人民幣10.5百萬元，該資金用於支持地方重要企業。我們的政府補助於2024年及2025年保持相對穩定。

### 研發開支

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36.0百萬元、人民幣36.0百萬元及人民幣48.9百萬元，分別佔我們同年總收入的16.2%、15.4%及15.1%。我們的研發開支主要包括(i)我們研發人員的員工薪酬開支及以股份為基礎的付款開支；(ii)研發活動產生的材料消耗及測試開支；及(iii)折舊及攤銷。

下表載列我們於所示年度的研發開支明細：

	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	%
員工薪酬開支及以股份為基礎的付款開支	25,948	72.1	25,383	70.4	31,937	65.3
材料消耗及測試開支	3,929	10.9	4,452	12.4	7,677	15.7
折舊及攤銷	2,161	6.0	2,111	5.9	1,995	4.1
設計費用	2,260	6.3	2,257	6.3	2,367	4.8
其他 <sup>(1)</sup>	1,674	4.7	1,791	5.0	4,941	10.1
<b>總計</b>	<b>35,972</b>	<b>100.0</b>	<b>35,994</b>	<b>100.0</b>	<b>48,917</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 主要指與研發活動相關的差旅開支、水電費及辦公室開支。

### 銷售及分銷開支

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣27.1百萬元、人民幣38.1百萬元及人民幣43.7百萬元，分別佔我們同年總收入的12.2%、16.3%及13.5%。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度的銷售及分銷開支明細：

	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	%
員工薪酬開支及以股份為基礎的付款開支	15,309	56.5	23,110	60.7	27,097	62.0
差旅開支	4,322	16.0	6,479	17.0	7,692	17.6
市場推廣開支	3,712	13.7	4,763	12.5	3,765	8.6
招待費	987	3.6	1,046	2.7	1,774	4.1
折舊開支	377	1.4	281	0.7	472	1.1
其他 <sup>(1)</sup>	2,373	8.8	2,450	6.4	2,861	6.6
<b>總計</b>	<b>27,080</b>	<b>100.0</b>	<b>38,129</b>	<b>100.0</b>	<b>43,661</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要包括與銷售及營銷活動相關的水電費、車輛使用開支及辦公室開支。

### 行政開支

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的行政開支分別為人民幣17.5百萬元、人民幣19.7百萬元及人民幣40.4百萬元，分別佔我們總收入的7.9%、8.4%及12.5%。

下表載列我們於所示年度的行政開支明細：

	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	%
員工薪酬開支及以股份為基礎的付款開支	9,990	57.2	11,124	56.6	14,120	34.9
水電費、辦公室及物業管理費	1,238	7.1	1,638	8.3	1,202	3.0
折舊及攤銷	2,262	12.9	2,156	11.0	1,843	4.6
專業服務費	918	5.2	1,303	6.6	2,408	6.0
招待費	510	2.9	721	3.7	1,386	3.4
差旅開支	562	3.2	420	2.1	480	1.2
稅務及附加費	1,032	5.9	1,041	5.3	1,297	3.2
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 <sup>(1)</sup>	983	5.6	1,258	6.4	1,096	2.7
<b>總計</b>	<b>17,495</b>	<b>100.0</b>	<b>19,661</b>	<b>100.0</b>	<b>40,374</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要包括與行政活動相關的培訓費、車輛使用開支及交付開支。

---

## 財務資料

---

### 其他開支

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的其他開支分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣2.9百萬元，佔我們各年度收入的比重微不足道。

### 財務成本

我們的財務成本主要包括(i)計息銀行貸款；及(ii)租賃負債的利息開支。我們的財務成本(i)於2023年為人民幣955,000元，包括銀行貸款利息人民幣951,000元及租賃負債利息人民幣4,000元；(ii)於2024年為人民幣1,329,000元，包括銀行貸款利息人民幣1,325,000元及租賃負債利息人民幣4,000元；及(iii)於2025年為人民幣868,000元，包括銀行貸款利息人民幣865,000元及租賃負債利息人民幣3,000元。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額指貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損撥備。適用於計量我們貿易應收款項的預期信貸虧損的比率乃經參考我們客戶的過往付款情況、按行業劃分的過往信貸虧損率及外部信貸評級機構發佈的數據釐定，並根據可能影響客戶結算貿易應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料作出調整。我們的存款及其他應收款項的預期信貸虧損乃基於過往結算記錄和過往經驗進行計量。

### 所得稅開支

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們均未錄得任何所得稅開支，主要是因為：(i)截至2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得除稅前虧損；及(ii)本公司有權就符合資格的研發開支申索額外扣除。有關更多信息，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。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爭議或未解決的稅務問題。

### 經營業績的年度對比

#### 截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度比較

### 收入

我們的收入由2024年人民幣234.0百萬元增加38.5%至2025年人民幣324.2百萬元，主要由於(i)六軸焊接工業機器人的銷售收入增加人民幣47.7百萬元；(ii)協作機器人的銷售收入增加人民幣18.1百萬元；(iii)具身智能機器人的銷售收入增加人民幣14.3百萬元；(iv)六軸多功能工業機器人的銷售收入增加人民幣4.2百萬元；及(v)四軸工業機器人的銷售收入增加人民幣3.4百萬元。

於往績記錄期間，我們的收入增長主要由於我們從焊接機器人核心優勢戰略擴張至完全自主研發的產品矩陣，同時投入資源並專注於焊接領域：(i)於2022年，我們主要透過推出六軸焊接工業機器人於焊接領域建立核心優勢。自2022年下半年起，透過推出六軸多功能機器人、四軸工業機器人、協作機器人及具身智能機器人的新系列產品，我們啟動戰略擴張計劃。此舉推動該等產品的銷售收入於2022年至2024年間整體增長，而成熟的六軸焊接機器人的收入則保持相對穩定；及(ii)在我們持續的研發投入及精準市場推廣推動下，該等努力最終促成我們於2024年6月前建立起完全自

## 財務資料

主研發的產品矩陣。擴充後的產品矩陣使我們得以覆蓋絕大多數工業應用場景，深耕汽車及零部件等高增長行業。同時，尤其是在2024年，我們推出或升級了多款旗艦級六軸焊接機器人，以加強我們在焊接功能以及金屬及機械加工應用領域方面的領導地位。自2024年至2025年，我們完全自主研發的產品矩陣及新旗艦級六軸焊接機器人對收入增長作出共同貢獻。

我們來自六軸焊接工業機器人的收入由2024年人民幣122.3百萬元增加39.0%至2025年人民幣170.0百萬元，主要歸因於：(1)銷量增加895台，由2024年1,973台增至2025年2,868台，尤以PRO系列為顯著，其銷量由2024年271台增至2025年1,144台。我們Nynhan系列的銷量亦由2024年241台增至2025年556台。有關增長主要受解決行業若干痛點(如軟硬件之間的兼容性)的性能提升以及我們自主研發的焊接電源所驅動；(2)我們六軸焊接工業機器人的平均售價由每台人民幣62千元降至每台人民幣59千元，主要由於PRO系列產品於2025年銷量提升，其平均售價相對其他系列略低。

我們來自六軸多功能工業機器人的收入由2024年人民幣75.8百萬元增加5.5%至2025年人民幣80.0百萬元，主要歸因於銷量由2024年1,348台增至2025年1,623台，乃由於輕載系列在推廣力度減少下自然增長，以及汽車行業新增客戶帶動重載系列增長。我們六軸多功能工業機器人的平均售價由2024年每台人民幣56千元降至2025年每台人民幣49千元，原因為我們向主要客戶給予策略性價格優惠。具體而言，我們積極採取了一項針對性的市場滲透策略，並配合針對關鍵產業及核心應用領域的主要客戶所量身訂製的具競爭力定價。我們就數款最暢銷的機器人型號提供具針對性的競爭性定價，以爭取更高訂單量，原因是我們認為，訂單量增加可使我們於供應鏈及生產中實現規模經濟效益，有效降低單位生產成本，並使我們能夠維持穩定的整體利潤水平。

我們來自四軸工業機器人的收入由2024年人民幣10.6百萬元增加32.2%至2025年人民幣14.0百萬元，主要歸因於銷量由2024年331台增至2025年411台，乃由我們加強四軸碼垛機器人的銷售及推廣力度所帶動。我們四軸工業機器人的平均售價於2024年及2025年分別維持穩定於每台人民幣32千元及每台人民幣34千元。

我們來自協作機器人的收入由2024年人民幣6.2百萬元增加290.6%至2025年人民幣24.3百萬元，主要歸因於銷量由2024年94台增至2025年358台，乃由研發技術帶動產品性能升級及2025年下半年推出一系列新型號所帶動。我們協作機器人的平均售價於2024年及2025年分別維持穩定於每台人民幣66千元及每台人民幣68千元。

我們來自具身智能機器人的收入由2024年人民幣9.9百萬元增加144.3%至2025年人民幣24.1百萬元，主要歸因於銷量由2024年91台增至2025年300台，主要由於我們於2025年正式推出冷焊系列(同年實現銷售63台)，並持續提升產品性能，於汽車行業開拓新的應用場景。我們具身智能機器人的平均售價由2024年每台人民幣109千元降至2025年每台人民幣80千元，原因是由於需求激增，我們調整了對中國某大型國有能源企業的售價。

我們來自大多數應用行業的收入於2025年均有增長，其中：(i)來自金屬及機械加工行業的收入由2024年人民幣180.2百萬元增加33.6%至2025年人民幣240.8百萬元，乃由於我們在有關行業建立深厚基礎，帶動收入穩定增長及毛利率保持相對平穩；(ii)來自汽車及零部件行業的收入由2024年人民幣26.5百萬元增加99.2%至2025年人民幣52.9百萬元，主要由於自2023年起，我們專注於該行

## 財務資料

業，多款產品型號市場反響頗佳並幫助我們獲取了若干重要客戶；及(iii)來自消費品及醫療保健行業的收入由2024年人民幣8.0百萬元增加71.2%至2025年人民幣13.6百萬元，乃由於我們研發的糧食扞樣應用機器人完成試產並於2025年產生銷售收入。我們來自電子及新能源行業的收入由2024年人民幣19.3百萬元減少12.4%至2025年人民幣16.9百萬元，乃由於2025年我們將策略重心由小型客戶轉向中大型工業企業，並於同年完成該等客戶導入。

我們來自中國(包括香港及台灣)及海外市場的收入於2025年均錄得增長，其中：(i)來自中國的收入由2024年人民幣209.4百萬元增加37.3%至2025年人民幣287.5百萬元，主要由於我們加強銷售力度後，各行業收入均有所增長；及(ii)來自海外的收入由2024年人民幣24.6百萬元增加49.5%至2025年人民幣36.8百萬元，主要由於我們於若干海外市場實現本地化銷售及技術支援。

我們來自直銷渠道的收入由2024年人民幣212.2百萬元增加48.2%至2025年人民幣314.4百萬元，其中：(i)來自向系統集成商直銷的收入由2024年人民幣197.8百萬元增加44.4%至2025年人民幣285.8百萬元；及(ii)來自向終端客戶直銷的收入大幅增加99.8%，由2024年人民幣14.3百萬元增至2025年人民幣28.6百萬元，此增長與我們持續開展的銷售及營銷工作相符。我們的分銷收入由2024年人民幣21.9百萬元減少55.0%至2025年人民幣9.8百萬元，佔2025年總收入3.0%，所佔比例不大。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年人民幣162.8百萬元增加33.5%至2025年人民幣217.4百萬元，乃由於隨生產規模擴大及產品需求上升，各主要成本項目均相應增加。有關增幅低於同期38.5%的收入增幅，反映得益於理想的產品組合、規模經濟及先進的供應鏈管理，成本效率實現提升。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2024年人民幣71.2百萬元增加50.1%至2025年人民幣106.9百萬元，超越同期38.5%的收入增幅。我們的毛利率由2024年30.4%增至2025年33.0%。

於往績記錄期間，我們的毛利持續增長及毛利率整體提升，主要是由於：(i)產品組合進行有利調整，轉向我們新推出的工業機器人系列或旗艦型號，其功能增強且整體毛利率持續改善。有關我們全面自主開發產品矩陣發展的更多資料，請參閱上文「一經營業績的年度比較—截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度比較—收入」；(ii)毛利率有所改善，主要歸因於：(a)更高銷量產生規模經濟效益；(b)我們與主要供應商就更優惠的原材料價格進行積極磋商，同時持續改進生產工藝；及(c)高毛利產品的銷量增加。

其中：

- (1) 我們六軸焊接工業機器人的毛利由2024年人民幣41.0百萬元增加46.0%至2025年人民幣59.9百萬元，與銷量增長一致。六軸焊接工業機器人的毛利率於2024年及2025年維持相對穩定，分別為33.6%及35.2%；
- (2) 我們六軸多功能工業機器人的毛利由2024年人民幣22.2百萬元減少6.9%至2025年人民幣20.6百萬元，六軸多功能工業機器人的毛利率亦由2024年29.2%降至2025年25.8%，原因為我們向主要客戶給予策略性價格優惠；

## 財務資料

- (3) 我們四軸工業機器人的毛利由2024年人民幣1.8百萬元增加48.3%至2025年人民幣2.6百萬元，與銷量增長一致。四軸工業機器人的毛利率由2024年16.6%增至2025年18.6%，主要歸因於產品性能升級及成本降低；
- (4) 我們協作機器人的毛利由2024年人民幣1.7百萬元增加395.9%至2025年人民幣8.4百萬元，與銷量增長一致。協作機器人的毛利率由2024年27.3%增至2025年34.6%，乃由研發技術帶動產品性能升級及2025年下半年推出一系列新型號所帶動；
- (5) 我們具身智能機器人的毛利由2024年人民幣5.0百萬元增加99.9%至2025年人民幣10.1百萬元，與銷量增長一致。具身智能機器人的毛利率由2024年51.0%降至2025年41.7%，主要歸因於我們為電子及新能源行業客戶提供更優惠的定價，以期擴大市場份額並鞏固長期合作夥伴關係；

按行業部門劃分，(i)我們來自金屬及機械加工行業的毛利由2024年人民幣59.1百萬元增加40.0%至2025年人民幣82.7百萬元，反映我們成熟業務領域的訂單量穩定自然增長。金屬及機械加工行業的毛利率於2024年及2025年維持相對穩定，分別為32.8%及34.4%；(ii)我們來自汽車及零部件行業的毛利由2024年人民幣7.9百萬元增加103.6%至2025年人民幣16.1百萬元，反映我們於該行業的銷售強勁增長。汽車及零部件行業的毛利率於2024年及2025年維持相對穩定，分別為29.7%及30.4%；(iii)來自電子及新能源行業的毛利由2024年人民幣5.6百萬元減少41.4%至2025年人民幣3.3百萬元，主要由於我們戰略性地選擇專注於業界的主要客戶，且我們仍處於這一合作夥伴關係的初期階段。電子及新能源行業的毛利率由2024年29.1%降至2025年19.5%，與本年度毛利減少一致；(iv)來自消費品及醫療保健行業的毛利由2024年人民幣2.5百萬元增加46.9%至2025年人民幣3.6百萬元，主要由於該行業新客戶項目實現量產。消費品及醫療保健行業的毛利率於2024年及2025年維持相對穩定，分別為30.9%及26.5%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年人民幣16.5百萬元增加25.5%至2025年人民幣20.7百萬元，主要由於相關研發項目成功完成及驗收後，自政府補助轉回的遞延收入增加人民幣4.5百萬元。有關遞延收入的更多資料，請參閱本文件附錄一「會計師報告」附註27。

### 研發開支

我們的研發開支由2024年人民幣36.0百萬元增至2025年人民幣48.9百萬元。我們的研發開支佔收入的百分比於2024年及2025年維持穩定，分別為15.4%及15.1%。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年人民幣38.1百萬元增加14.5%至2025年人民幣43.7百萬元，主要歸因於(i)員工薪酬開支及以股份為基礎的付款開支增加人民幣4.0百萬元；及(ii)差旅開支增加人民幣1.2百萬元，但被(iii)市場推廣開支減少人民幣1.0百萬元部分抵銷。隨著我們於2024年6月前建立全自主研發產品矩陣，2025年我們的銷售及分銷策略由市場滲透轉向效率提升。隨著我們的品牌知名度及產品供應更趨成熟，有關佈局日益見效，令銷售及分銷開支的增長速度較2024年放緩。因此，我們的市場推廣開支由2024年人民幣4.8百萬元減少至2025年人民幣3.8百萬元。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由2024年人民幣19.7百萬元大幅增加105.4%至2025年人民幣40.4百萬元，主要由於2025年產生[編纂]開支[編纂]。

### 融資成本

我們的融資成本由2024年人民幣1.3百萬元減少34.7%至2025年人民幣0.9百萬元，主要歸因於銀行貸款利息減少人民幣0.5百萬元，這主要由於我們的銀行貸款總額減少，以及銀行貸款利率隨中國人民銀行下調貸款基準利率而相應減少。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2024年人民幣4.7百萬元增加至2025年人民幣7.0百萬元。這主要由於部分未收回應收款項的規模增長及賬齡增加，與我們的業務增長一致。

### 所得稅開支

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們並未錄得任何所得稅開支。

### 年度虧損

我們於截至2024年及2025年12月31日止年度分別錄得虧損人民幣12.9百萬元及人民幣16.1百萬元，主要由於(i)我們的行政開支由2024年的人民幣19.7百萬元增加105.4%至2025年的人民幣40.4百萬元，主要歸因於2025年所產生[編纂]開支以及以股份為基礎的付款；及(ii)我們的研發開支由2024年的人民幣36.0百萬元增加35.9%至2025年的人民幣48.9百萬元，與我們的收入增幅一致。

### 截至2023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2023年人民幣222.4百萬元增加5.2%至2024年人民幣234.0百萬元，主要歸因於(i)協作機器人的銷售收入增加人民幣5.8百萬元，及(ii)六軸多功能工業機器人的銷售收入增加人民幣3.7百萬元；而六軸焊接工業機器人的銷售收入維持相對穩定。

我們來自六軸焊接工業機器人的收入由2023年人民幣124.7百萬元略微減少2.0%至2024年人民幣122.3百萬元，其中我們觀察到(1)銷量由2023年1,893台增至2024年1,973台。有關增長主要由該等系列所帶動，該等系列憑藉性能提升逐步獲得良好市場反響；(2)六軸焊接工業機器人的平均售價由每台人民幣66千元降至每台人民幣62千元，主要由於我們的產品矩陣新增PRO系列，而該系列的平均售價較其他系列為低。

我們來自六軸多功能工業機器人的收入由2023年人民幣72.2百萬元增加5.1%至2024年人民幣75.8百萬元，主要歸因於銷量由2023年1,245台增至2024年1,348台，乃由於輕載系列因有機增長帶動銷量提升，以及重載系列受汽車行業新增客戶帶動銷量增長。六軸多功能工業機器人的平均售價於2023年及2024年分別維持穩定於人民幣58千元及人民幣56千元。

## 財務資料

我們來自四軸工業機器人的收入由2023年人民幣9.3百萬元增加13.5%至2024年人民幣10.6百萬元，主要歸因於銷量由2023年280台增至2024年331台，乃由推出一款四軸碼垛機器人型號所帶動。四軸工業機器人的平均售價於2024年及2025年分別維持相對穩定於每台人民幣33千元及每台人民幣32千元。

我們來自協作機器人的收入由2023年人民幣0.4百萬元增加1,312.5%至2024年人民幣6.2百萬元，主要歸因於銷量由2023年7台增至2024年94台，乃由我們於2023年進行樣品銷售後，於2024年正式推出協作系列所帶動。協作機器人的平均售價於2023年及2024年分別維持穩定於每台人民幣63千元及每台人民幣66千元。

我們來自具身智能機器人的收入由2023年人民幣8.3百萬元增加19.7%至2024年人民幣9.9百萬元，主要歸因於銷量由2023年72台增至2024年91台，主要由於我們冷焊系列於2024年樣品銷售以及我們具有激光跟蹤功能產品的性能提升。我們具身智能機器人的平均售價於2023年及2024年維持相對穩定於每台人民幣115千元及每台人民幣109千元。

此外，我們來自多個應用行業的收入於2024年錄得增長，其中：(i)來自金屬及機械加工行業的收入由2023年人民幣170.6百萬元增加5.6%至2024年人民幣180.2百萬元，乃由於該行業自然穩定增長；(ii)來自汽車及零部件行業的收入由2023年人民幣19.5百萬元增加36.4%至2024年人民幣26.5百萬元，主要由於我們自2023年啟動場景化專項開發，於2024年推動多款重載型號實現營收增長；及(iii)來自電子及新能源行業的收入由2023年人民幣18.2百萬元增加6.0%至2024年人民幣19.3百萬元，乃由於自然增長。我們來自消費品及醫療保健行業的收入由2023年人民幣14.1百萬元減少43.5%至2024年人民幣8.0百萬元，乃由於糧食扞樣應用機器人處於試產階段，尚未產生收益。

我們來自中國(包括香港及台灣)的收入由2023年人民幣180.2百萬元增加16.2%至2024年人民幣209.4百萬元，主要由於2024年全新推出的PRO系列，成為新的收入來源；我們來自海外市場的收入由2023年人民幣42.1百萬元減少41.6%至2024年人民幣24.6百萬元，主要由於客戶A(於2023年、2024年及2025年為我們的五大客戶之一)開始通過其中國境內的經銷商實體而非其系統集成商實體與我們進行交易。

我們對系統集成商的直銷收入於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣200.9百萬元及人民幣197.8百萬元；我們對終端客戶的直銷收入由2023年人民幣8.7百萬元大幅增加64.5%至2024年人民幣14.3百萬元，主要由於我們於2024年開發了若干具備系統整合能力的終端客戶。我們的分銷收入由2023年人民幣12.8百萬元增加70.9%至2024年人民幣21.9百萬元，乃由於我們與經銷商加強合作，以拓展海外業務。

### 銷售成本

我們的銷售成本於2023年及2024年保持穩定，分別為人民幣162.1百萬元及人民幣162.8百萬元，而同年錄得收入增長5.2%，反映得益於理想的產品組合、規模經濟及先進的供應鏈管理，成本效率實現提升。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年人民幣60.2百萬元增長18.3%至2024年人民幣71.2百萬元，超越同期5.2%的收入增幅。我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度的27.1%上升至截至2024年12月31日止年度的30.4%。

## 財務資料

其中：

- (1) 我們六軸焊接工業機器人的毛利於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣39.5百萬元及人民幣41.0百萬元。六軸焊接工業機器人的毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，分別為31.7%及33.6%；
- (2) 我們六軸多功能工業機器人的毛利由2023年人民幣18.4百萬元增加20.6%至2024年人民幣22.2百萬元，與銷量增長一致。六軸多功能工業機器人的毛利率由2023年25.5%增至2024年29.2%，主要由於重載系列收入增加54.3%，產生成本規模效應；
- (3) 我們四軸工業機器人的毛利由2023年人民幣1.1百萬元增加58.0%至2024年人民幣1.8百萬元，與銷量增長一致。四軸工業機器人的毛利率由2023年11.9%增至2024年16.6%，主要由於推出毛利率較高的四軸碼垛機器人；
- (4) 我們協作機器人的毛利由2023年人民幣0.1百萬元增加1,416.1%至2024年人民幣1.7百萬元，與銷量增長一致。協作機器人的毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，分別為25.4%及27.3%；
- (5) 我們具身智能機器人的毛利由2023年人民幣3.1百萬元增加62.0%至2024年人民幣5.0百萬元，與銷量增長一致。具身智能機器人的毛利率由2023年37.7%增至2024年51.0%，主要由於毛利率相對較高的具有激光跟蹤功能的產品實現銷售；

此外，按行業部門劃分，(i)我們來自金屬及機械加工行業的毛利由2023年人民幣50.5百萬元增加17.1%至2024年人民幣59.1百萬元；金屬及機械加工行業的毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，分別為29.6%及32.8%；(ii)我們來自汽車及零部件行業的毛利由2023年人民幣5.6百萬元增加41.2%至2024年人民幣7.9百萬元。汽車及零部件行業的毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，分別為28.7%及29.7%；(iii)我們來自電子及新能源行業的毛利由2023年人民幣5.1百萬元增加9.6%至2024年人民幣5.6百萬元。電子及新能源行業的毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，分別為28.2%及29.1%；(iv)我們來自消費品及醫療保健行業的毛利由2023年人民幣4.1百萬元減少39.5%至2024年人民幣2.5百萬元。消費品及醫療保健行業的毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，分別為28.9%及30.9%。2023年至2024年間，我們的毛利波動均與該等業務領域所產生的收益相符。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年人民幣26.7百萬元減少38.1%至2024年人民幣16.5百萬元，主要由於年內確認的政府補助減少人民幣10.5百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支於2023年及2024年維持穩定，分別為人民幣36.0百萬元及人民幣36.0百萬元。我們的研發開支佔收入的百分比由2023年16.2%略降至2024年15.4%。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年人民幣27.1百萬元增加40.8%至2024年人民幣38.1百萬元，主要歸因於(i)員工薪酬開支及以股份為基礎的付款開支增加人民幣7.8百萬元；(ii)差旅開支增加人民幣2.2百萬元；及(iii)市場推廣開支增加人民幣1.1百萬元。

## 財務資料

於2023年至2024年，我們的銷售及分銷開支大幅增加，主要由於我們的銷售及市場推廣活動旨在：(i)於持續發展自主研發產品矩陣的同時，支持推廣新產品。有關詳情，請參閱上文「一經營業績的年度比較—截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度比較—收入」。具體而言，2024年銷售及分銷開支中很大一部分用於獲取新客戶，例如在汽車及零部件行業部門，我們積極爭取該等行業龍頭中的主要新客戶；及(ii)維持與現有客戶的關係，以推動內生增長。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年人民幣17.5百萬元增加12.4%至2024年人民幣19.7百萬元，主要歸因於員工薪酬開支及以股份為基礎的付款開支增加人民幣1.1百萬元，有關增加主要由於我們於2024年發放員工花紅。

### 融資成本

我們的融資成本由2023年人民幣1.0百萬元增加39.2%至2024年人民幣1.3百萬元，主要歸因於銀行貸款利息增加人民幣0.4百萬元。有關增加主要由於(i)我們於2023年獲得的銀行貸款，主要於2024年償付利息；及(ii)我們於2024年獲得的新增銀行貸款金額，超過償還2023年貸款的金額。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年人民幣3.2百萬元增至2024年人民幣4.7百萬元，主要由於貿易應收款項的預期信貸虧損撥備增加，此乃由於(i)我們的收入增長及客戶群擴大；及(ii)我們提供更靈活的付款條款，以於持續發展自主研發產品矩陣的同時支持推廣新產品。有關詳情，請參閱上文「一經營業績的年度比較—截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度比較—收入」。

### 所得稅開支

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們並未錄得任何所得稅開支。

### 年度利潤／(虧損)

儘管我們自2012年起一直經營，且於2023年錄得溢利，於2023年1月1日持有留存溢利，但我們於2024年及2025年分別錄得淨虧損。我們於截至2023年12月31日止年度錄得利潤人民幣1.7百萬元，並於截至2024年12月31日止年度錄得虧損人民幣12.9百萬元，主要因為(i)我們的其他收入及收益由2023年的人民幣26.7百萬元減少38.1%至2024年的人民幣16.5百萬元，主要由於年內確認的政府補助減少人民幣10.5百萬元。該減少乃主要由於成都政府為支持當地重大科技項目，按「一個項目，一個決定」基準作出一筆金額為人民幣10.5百萬元的大額補助金；及(ii)我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣27.1百萬元增加40.8%至2024年的人民幣38.1百萬元。我們於2023年至2024年的銷售及分銷開支大幅增加，主要是由於2024年在我們於2024年6月前建立自主研發產品矩陣後，為營銷取得突破的關鍵年份。有關更多資料，請參閱「經營業績的年度比較」。於此期間，我們大幅加強了銷售及營銷工作，以：(i)在持續推進我們自主研發產品矩陣開發的同時，支持推廣我們的新產品。具體而言，2024年銷售及分銷開支中很大一部分用於獲取新客戶，例如在汽車及零部件行業部門，我們積極爭取行業龍頭中的主要新客戶；及(ii)透過優化資源分配及渠道結構(例如取消區域制並採用以行業為基礎的新架構)，維持與現有顧客的關係，以促進有機增長。

## 財務資料

### 有關若干主要綜合財務狀況表的討論

下表載列我們截至所示日期的財務狀況表：

	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
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	109,739	103,257	113,755
使用權資產	10,068	9,551	8,828
無形資產	2,832	3,580	4,346
預付款項、其他應收款項及其他資產	2,680	1,965	425
<b>非流動資產總值</b>	<b>125,319</b>	<b>118,353</b>	<b>127,354</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	94,546	82,456	108,712
貿易應收款項及應收票據	101,060	113,940	143,160
按公平值計入其他全面收益的債務投資	6,823	19,133	18,641
預付款項、其他應收款項及其他資產	18,219	11,504	21,310
按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產	3,844	-	-
受限制銀行存款	-	1,406	261
現金及現金等價物	162,374	154,272	176,125
<b>流動資產總值</b>	<b>386,866</b>	<b>382,711</b>	<b>468,209</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	115,870	111,079	187,940
合約負債	1,693	3,648	6,579
其他應付款項及應計費用	34,115	23,232	36,133
計息銀行貸款	30,746	40,000	50,567
租賃負債	27	104	38
應付稅項	1,485	1,483	-
<b>流動負債總額</b>	<b>183,936</b>	<b>179,546</b>	<b>281,257</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>202,930</b>	<b>203,165</b>	<b>186,952</b>
<b>資產總值減流動負債</b>	<b>328,249</b>	<b>321,518</b>	<b>314,306</b>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	-	35	-
遞延收入	1,786	5,104	5,666
撥備	2,429	3,323	5,007
<b>非流動負債總額</b>	<b>4,215</b>	<b>8,462</b>	<b>10,673</b>
<b>資產淨值</b>	<b>324,034</b>	<b>313,056</b>	<b>303,633</b>

## 財務資料

### 非流動資產及非流動負債的若干項目

#### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)建築物；(ii)機械及設備；(iii)汽車；(iv)其他設備；及(v)在建工程。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

	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
建築物	88,236	83,160	78,085
機械及設備	13,170	12,378	31,284
汽車	322	315	214
其他設備	6,751	5,338	4,072
在建工程	1,260	2,066	100
<b>總計</b>	<b>109,739</b>	<b>103,257</b>	<b>113,755</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣109.7百萬元略微減少至截至2024年12月31日的人民幣103.3百萬元，主要是由於建築物的賬面淨值減少人民幣5.1百萬元。該減少是由於持續累計折舊所致。此外，我們已在資產負債表中，對應收賬款及應收票據計提充足的預期信貸虧損撥備。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣103.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣113.8百萬元，主要歸因於我們機械及設備的添置，其中以為擴充產能而購置的若干設備為主。

#### 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債金額、已產生的初始直接成本及於開始日期或之前已作出的租賃付款減任何已收到的租賃優惠。如適用，使用權資產的成本亦包括拆卸及移除相關資產或恢復相關資產或其所在場地的估計成本。於往績記錄期間，我們的使用權資產總價值略有下降，截至2023年、2024年及2025年12月31日，其總價值分別為人民幣10.1百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣8.8百萬元。該下降趨勢主要是由於於往績記錄期間土地使用權的持續攤銷費用。

#### 遞延收入

我們的遞延收入包括政府補助。此類補助在相關資產的預計使用年期內按直線法計入損益，或在相關成本(即補助旨在補償的成本)計入費用的期間內按系統性方式確認為收入。另請參閱上文「一綜合損益及其他全面收益表主要項目說明—其他收入及收益」。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期在財務報表中對政府補助資產的確認情況：

	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	1,134	1,786	5,104
年內收到的補助	801	3,480	5,248
年內撥至損益	(149)	(162)	(4,686)
年末	<b>1,786</b>	<b>5,104</b>	<b>5,666</b>

於往績記錄期間，我們收到的政府補助主要屬一次性性質，由當地政府機關提供，旨在支持我們作為專精特新企業的研發活動及營運。

### 流動資產

#### 存貨

我們的存貨包括(i)原材料及零部件；(ii)製成品；(iii)委託加工材料及在製品，及(iv)在途貨物。我們委託加工的材料主要包括若干線束和PCBA板，這些產品均外包給第三方供應商。有關我們外包生產的更多資料，請參閱「業務－我們的生產－外包生產」。有關我們原材料及零部件的更多資料，請參閱「業務－原材料及供應商－原材料及零部件」。下表載列我們截至所示日期的庫存明細：

	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
原材料及零部件	68,067	62,153	82,960
製成品	14,338	11,745	15,433
委託加工材料及在製品	9,684	8,057	9,102
在途貨物	2,457	501	1,217
總計	<b>94,546</b>	<b>82,456</b>	<b>108,712</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣94.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣82.5百萬元，主要歸因於(i)原材料及零部件減少人民幣5.9百萬元；(ii)製成品減少人民幣2.6百萬元；及(iii)在途貨物減少人民幣2.0百萬元。

## 財務資料

上述存貨結餘減少主要是由於：(i)存貨管理能力逐步提升。例如，我們自2023年起優化營銷團隊的行業專業化配置以改善客戶訂單需求預測；及(ii)供應鏈管理能力持續優化，縮短了供應商交貨週期，從而使我們減少庫存。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣82.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣108.7百萬元，主要歸因於原材料及零部件增加人民幣20.8百萬元。此次戰略性存貨增加是基於對生產增長的預期，同時考慮到汽車和電子等行業訂單量的上升。這些行業要求及時交貨，因此主動備貨至關重要。

下表載列我們於所示年度的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup>	240	211	172

附註：

- (1) 按該期間的期初及期末存貨結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數計算得出，其中每年為365天。

我們的存貨週轉天數由2023年的240天減少至2024年的211天，並進一步減少至2025年的172，主要由於存貨管理能力逐步提升。例如，我們自2024年起優化營銷團隊的行業專業化配置以改善客戶訂單需求預測。此外，我們2025年汽車及零部件部門的銷售增長亦導致2024年至2025年的下降，由於該部門通常具有較高的原材料週轉率。這亦是由於我們供應鏈穩定性有所提高，以及受惠於我們業務持續增長所帶動的規模經濟。下表載列我們截至所示日期存貨的賬齡分析：

	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
1年內	79,384	68,655	102,855
1至2年	14,429	9,312	5,419
2至3年	4,618	8,256	2,560
超過3年	147	3,793	3,640
減：存貨撇減	(4,032)	(7,560)	(5,762)
<b>總計</b>	<b>94,546</b>	<b>82,456</b>	<b>108,712</b>

截至2026年4月30日，約人民幣80.5百萬元（佔我們截至2025年12月31日存貨的70.3%）已後續消耗或售出。我們已審閱截至2025年12月31日的存貨狀況，當存貨的可變現淨值低於成本，或任何存貨被識別為陳舊時，便會就此計提撥備。我們於各報告期末評估存貨之可變現淨值及所需之存貨

## 財務資料

撇減金額，此過程涉及對產品於正常業務過程中之估計售價(扣除估計完工成本及銷售開支)作出重大判斷。該等估計乃基於當前市況、產品的合約價格(倘該等產品為特定合約而持有)，以及分銷及銷售性質相近產品之過往經驗而作出。鑒於上述情況，我們認為已作出充足的存貨減值撥備。

### 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)貿易應收款項，其主要指在我們日常業務過程中銷售產品而應收客戶的未結款項；及(ii)應收票據，主要涉及從客戶收到的商業票據。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	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	91,922	95,943	117,404
減：貿易應收款項減值	(4,878)	(9,505)	(12,046)
	87,044	86,438	105,358
應收票據	14,016	27,502	37,802
<b>總計</b>	<b>101,060</b>	<b>113,940</b>	<b>143,160</b>

自2023年12月31日至2024年12月31日，貿易應收款項及應收票據結餘增長率達12.7%，超過同期收入5.2%的增幅。應收款項增長較快主要由於我們提供更靈活的付款條款作為客戶獲取策略的一部分，主要為支持我們新產品的推廣，同時推進自主研發產品矩陣的持續發展。有關更多詳情，請參閱上文「一收入—各期間的比較」。自2024年12月31日至2025年12月31日，貿易應收款項及應收票據結餘增長率達25.6%，低於同期收入38.5%的增幅。該趨勢主要由於(i)我們實施更嚴格的信貸審批標準，同時新推出的產品獲得市場認可並提升整體品牌地位；及(ii)持續加強貿易應收款項及應收票據的收款管理。對於不包含重大融資成分的貿易應收款項，或當我們採用簡化方法不調整重大融資成分的影響時，我們採用簡化方法計算預期信貸虧損。在簡化方法下，我們不追蹤信貸風險的變化，而是在整個往績記錄期間的各期間結束時，根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們已建立撥備矩陣，該矩陣基於我們的歷史信貸虧損經驗，並根據債務人及經濟環境的特定前瞻性因素進行調整。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣4.9百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣12.0百萬元。貿易應收款項減值虧損的增加主要由於我們的上述客戶獲取策略所致。我們的董事認為，已就貿易應收款項計提充足的減值準備。經考慮合作歷史及信用狀況等因素，我們按個別基準與客戶磋商信貸條款，並通常授予三個月的信貸期。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 <sup>(1)</sup>	125	146	120

附註：

- (1) 按該期間貿易應收款項(扣除虧損撥備)的期初及期末結餘的平均值除以相關期間的收入，再乘以相關期間的天數計算得出，其中每年為365天。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的125天增加至2024年的146天，主要由於我們提供更靈活的付款條款作為上述客戶獲取策略的一部分。我們的貿易應收款項週轉天數隨後降至截至2025年12月31日止年度的120天，主要由於我們實施更嚴格的信貸審批標準，同時新推出的產品獲得市場認可並提升整體品牌地位。下表載列我們截至所示日期基於發票日期及扣除虧損撥備的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
3個月內	46,191	46,199	61,900
3至6個月	19,445	14,838	19,881
6至12個月	13,882	16,093	18,681
超過12個月	7,526	9,308	4,896
<b>總計</b>	<b>87,044</b>	<b>86,438</b>	<b>105,358</b>

截至2026年4月30日，約人民幣73.3百萬元(佔我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據的47.2%)隨後已結清。我們已評估應收賬款及應收票據(包括賬齡超過1年者)的可收回性。基於我們的歷史收款經驗及持續的信貸監控，董事認為該等應收款項不存在任何重大可收回性問題。此項評估得到以下因素支持：(i)逾期應收款項的後續結算率與我們的歷史收款模式一致；(ii)我們的核心客戶的信貸風險概況未發生重大變化；及(iii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未牽涉任何有關長期應收賬款及應收票據結算的重大糾紛、索賠或法律訴訟。

## 財務資料

### 按公平值計入其他全面收益的債務投資

下表載列我們截至所示日期按公平值計入其他全面收益的債務投資明細：

	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
銀行承兌匯票	<b>6,823</b>	<b>19,133</b>	<b>18,641</b>

上述銀行承兌匯票由中華人民共和國合資格銀行發行。該等銀行承兌匯票按公平值計入其他全面收益分類及計量，因為其乃於旨在收取合約現金流量及出售的業務模式內持有。由於到期日較短，公平值與賬面值相若。銀行承兌匯票結餘波動主要反映各期間與商業夥伴進行的正常結算活動。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括預付款項、其他應收款項及按金以及可收回增值稅。下表載列我們截至所示日期的流動預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	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
預付款項	2,928	3,286	1,635
遞延[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應收款項及按金	3,234	1,459	6,118
可收回增值稅	12,075	6,809	11,841
減：其他應收款項減值	(18)	(50)	(20)
<b>總計</b>	<b>18,219</b>	<b>11,504</b>	<b>21,310</b>

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18.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣11.5百萬元，主要由於可收回增值稅減少人民幣5.3百萬元。該減少主要由於我們提升存貨管理能力導致原材料及零部件新增採購量下降，相應可用於抵扣的進項增值稅額亦隨之減少。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣11.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣21.3百萬元，主要由於可收回增值稅增加人民幣5.0百萬元。該增長主要是因為(i)我們於2025年為產能擴張購置了若干台設備及原材料，導致可用於抵扣的進項增值稅額增加；及(ii)我們於2025年產生[編纂]開支。

## 財務資料

### 按公平值計入損益的金融資產

我們按公平值計入損益的現有金融資產包括理財產品。

	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	3,844	-	-

截至往績記錄期間各年末，理財產品由中華人民共和國合資格銀行發行，且並不保證本金，預期年化收益率約2.5%。由於其合約現金流量並非僅為支付本金及利息，因此被強制分類為按公平值計入損益的金融資產。作出投資後，我們會定期密切監察該等投資的表現及公平值。

我們根據業務需求及投資策略，以公允價值為基礎管理及評估投資表現。我們致力於將閒置現金及銀行結餘投資於高流動性及低風險的理財產品，以提高回報，從而使該等投資產生的風險敞口得到控制。我們有關購買該等金融資產的投資政策為監控我們的閒置現金及銀行結餘水平，並根據相關時間所需的營運資金，利用該等閒置現金以提高回報。此外，為監控及控制與我們的低風險理財產品及銀行可轉讓定期存單組合相關的投資風險，我們已採納一套全面的內部政策及指引以管理我們的投資。我們的財務部門負責對該等產品的潛在投資進行提議、分析及評估。我們的管理層(包括財務部門)在企業營運的財務管理方面擁有豐富經驗。在對理財產品、銀行可轉讓定期存單進行任何重大投資或修改我們現有的投資組合前，由財務部門提交的建議書須經負責監督我們財務事項的官員、總經理及董事會主席批准。儘管日常投資決策通常授權予我們的董事會處理，但屬短期或金額較小且未達組織章程細則所訂標準的財務投資，無須經董事會事先批准。董事會對整體投資策略及風險狀況進行持續監督。我們的理財產品並無保本保證。為控制我們的風險敞口，我們在全面考慮多項因素後，作出與理財產品及銀行可轉讓定期存單相關的投資決策，該等因素包括(但不限於)宏觀經濟環境、一般市場狀況、風險控制及發行金融機構的信譽、我們自身的營運資金狀況以及投資的預期利潤或潛在虧損。

[編纂]後，我們擬繼續嚴格根據我們的內部政策(包括經首席財務官批准)及組織章程細則進行投資(例如理財產品及銀行可轉讓定期存單)，且在理財產品投資根據上市規則第14章構成須予公佈的交易之範圍內，我們將遵守上市規則第14章下的相關規定，包括公告、申報及/或股東批准規定(如適用)。

## 財務資料

我們按公平值計入損益的流動金融資產的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣3.8百萬元減少至截至2024年12月31日的零，並於截至2025年12月31日維持零。相關減幅主要反映了我們截至往績記錄期間各年末所持有的理財產品的金額變動。

### 現金及現金等價物、定期存款及受限制銀行存款

下表載列我們截至所示日期的現金及銀行結餘、受限制現金及定期存款：

	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
現金及銀行結餘	162,374	155,678	171,396
定期存款	—	—	4,990
小計	162,374	155,678	176,386
受限制銀行存款	—	(1,406)	(261)
現金及現金等價物	<u>162,374</u>	<u>154,272</u>	<u>176,125</u>

### 現金及銀行結餘

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及銀行結餘分別為人民幣162.4百萬元、人民幣155.7百萬元及人民幣171.4百萬元。我們的現金及銀行結餘主要以人民幣及美元計值。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中華人民共和國的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，我們獲批准通過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。銀行現金按每日銀行存款利率計算的浮動利率賺取利息。銀行結餘及受限制銀行結餘乃存放於信譽卓著且近期並無違約記錄的銀行。

### 受限制現金

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得受限制現金零、人民幣1.4百萬元及人民幣0.3百萬元。於往績記錄期間，該等受限制現金結餘主要包括銀行承兌匯票及信用證的保證金，這主要是由於為支持業務增長及優化現金管理，我們更多地使用銀行承兌匯票和信用證來結算供應商款項。我們的董事確認，我們的現金及現金等價物維持在審慎的水平，以滿足日常業務營運的需求。

### 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原材料及零部件採購的應付款項。於往績記錄期間，我們的供應商一般在收到增值稅發票後授予我們介乎一至三個月內的信貸期。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	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
貿易應付款項	37,330	37,409	58,326
應付票據	78,540	73,670	129,614
<b>總計</b>	<b>115,870</b>	<b>111,079</b>	<b>187,940</b>

我們的貿易應付款項及應付票據維持相對穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為人民幣115.9百萬元及人民幣111.1百萬元。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111.1百萬元[增加]至截至2025年12月31日的人民幣187.9百萬元。該增長主要由於因應產品需求增長，預先採購更多原材料及零部件以及設備以擴充生產規模。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	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
3個月內	60,977	62,899	112,190
3至6個月	31,232	28,889	52,087
6至12個月	23,445	18,607	23,460
超過12個月	216	684	203
<b>總計</b>	<b>115,870</b>	<b>111,079</b>	<b>187,940</b>

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	貿易應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup>	72	84

附註：

- (1) 按該期間貿易應付款項的期初及期末結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數計算得出。其中每年為365天。

2023年至2024年貿易應付款項週轉天數增加主要反映我們與供應商的議價能力增強，以及隨著我們繼續擴大原材料及零部件採購規模，我們與更多願意提供更長信貸期的知名供應商合作。2025年貿易應付款項週轉天數維持相對穩定，為84天。

## 財務資料

截至2026年4月30日，約人民幣93.9百萬元(佔我們截至2025年12月31日貿易應付款項及應付票據的50.0%)其後已結清。

### 合約負債

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣1.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3.6百萬元，主要是由於自新客戶購買所獲得的預付款項。隨後，我們截至2025年12月31日的合約負債進一步增加至人民幣6.6百萬元，主要由於我們產品競爭力提高和市場影響力變大，顧客願意預付部分合約價款。

### 其他應付款項及應計費用

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用的明細：

	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
應付薪酬	9,726	9,786	13,900
物業、廠房及設備的應付款項	13,197	2,216	2,151
其他應付稅項	611	1,322	2,892
除銷客戶的預付款	8,617	7,946	8,287
其他應付款項 <sup>(1)</sup>	1,964	1,962	8,903
<b>總計</b>	<b>34,115</b>	<b>23,232</b>	<b>36,133</b>

附註：

(1) 於往績記錄期間，我們的其他應付款項主要包括應付機票款、諮詢費及員工報銷款。

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34.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣23.2百萬元，主要是由於隨著我們持續結算資本支出承諾，物業、廠房及設備的應付款項額外減少人民幣11.0百萬元。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23.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣36.1百萬元，主要由於其他應付款項增加人民幣6.9百萬元，以及工資應付款項增加人民幣4.1百萬元(主要歸因於2025年為我們的研發中心招聘新僱員)。

截至2026年4月30日，人民幣21.0百萬元(佔我們截至2025年12月31日其他應付款項及應計費用的58.0%)已結清。

其他應付款項均為不計息款項，且無固定結算期限，但與物業、廠房及設備相關的應付款項除外，該類款項通常於一個月內結清。

## 財務資料

### 計息銀行貸款

下表載列我們截至所示日期的計息銀行貸款的明細及詳情：**[待更新至1231]**

	截至12月31日								
	2023年			2024年			2025年		
	實際 利率(%)	到期	人民幣 千元	實際 利率(%)	到期	人民幣千元	實際 利率(%)	到期	人民幣 千元
流動—須於一年內償還									
銀行貸款—有抵押 <sup>(1)</sup>	0.51-3.2	2024	30,746	2.5-2.6	2025	40,000	1.1-2.5	2026	12,567
銀行貸款—無抵押 <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-	2.3-2.5	2026	38,000
<b>總計</b>			<b>30,746</b>			<b>40,000</b>			<b>50,567</b>

附註：

- (1) 我們的部分銀行貸款由以下各項作抵押：(i) 於2023年及2025年12月31日，分別質押賬面值為人民幣746,000元及人民幣2,570,000元的若干應收票據，詳情請參閱本文件附錄一「會計師報告」附註36(a)；及(ii) 於2025年12月31日，質押我們的一項專利以擔保人民幣10,000,000元的貸款。此外，於2023年及2024年12月31日，分別為人民幣30,000,000元及人民幣40,000,000元的銀行貸款由李良軍先生及朱魯生先生（兩人均為我們的控股股東）提供擔保。該等擔保已於最後實際可行日期解除。欲了解更多詳情，請參閱「與控股股東的關係—財務獨立性」。

於往績記錄期間，我們計息銀行貸款的變化主要是由於為滿足經營需求及實施資金管理計劃所作的調整。我們的銀行貸款包含中國商業銀行貸款常見的標準條款、條件及契諾。我們的董事確認，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困難，無拖欠銀行貸款或其他借款的償付，亦無違反契諾。

截至2026年4月30日，我們擁有已承諾未動用銀行融資人民幣290.4百萬元。

### 租賃負債

我們的流動租賃負債主要包括辦公場所的租賃。我們的流動租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣27,000元增長至截至2024年12月31日的人民幣104,000元，主要歸因於新設立的馬來西亞附屬公司所承擔的租賃承諾。我們的流動租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣104,000元減少至截至2025年12月31日的人民幣38,000元，主要由於我們於本期間及時結算租金。

### 應付稅項

我們的應付稅項主要指中華人民共和國應稅收益的應付所得稅。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得應付稅項分別為人民幣1.5百萬元、人民幣1.5百萬元及零。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列我們截至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
	2023年	2024年	2025年	4月30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)
<b>流動資產</b>				
存貨	94,546	82,456	108,712	131,117
貿易應收款項及應收票據	101,060	113,940	143,160	157,260
按公平值計入其他全面收益的債務投資	6,823	19,133	18,641	29,960
預付款項、其他應收款項及其他資產	18,219	11,504	21,310	23,724
按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產	3,844	–	–	10,000
受限制銀行存款	–	1,406	261	44
現金及現金等價物	162,374	154,272	176,125	94,898
<b>流動資產總值</b>	<b>386,866</b>	<b>382,711</b>	<b>468,209</b>	<b>447,003</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據	115,870	111,079	187,940	196,396
合約負債	1,693	3,648	6,579	3,438
其他應付款項及應計費用	34,115	23,232	36,133	32,619
計息銀行貸款	30,746	40,000	50,567	28,474
租賃負債	27	104	38	343
應付稅項	1,485	1,483	–	–
<b>流動負債總額</b>	<b>183,936</b>	<b>179,546</b>	<b>281,257</b>	<b>261,270</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>202,930</b>	<b>203,165</b>	<b>186,952</b>	<b>185,733</b>

我們的流動資產淨值保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣202.9百萬元，截至2024年12月31日為人民幣203.2百萬元。我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣203.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣187.0百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣76.9百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣12.9百萬元，惟部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣29.2百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣21.9百萬元所抵銷。我們的流動資產淨值維持相對穩定，於2025年12月31日及2026年4月30日分別為人民幣187.0百萬元及人民幣185.7百萬元。

關於往績記錄期間內各年度或期間末的資產負債表中流動資產和流動負債項目的討論，請參閱上文「—有關若干主要綜合財務狀況表的討論—流動資產」及「—有關若干主要綜合財務狀況表的討論—流動負債」。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們歷來主要通過業務經營產生的現金及銀行借款撥付現金需求。於[編纂]後，我們擬通過業務經營產生的現金及[編纂][編纂]來為我們的未來資本需求提供資金。我們預計未來用於資助經營的融資可獲得性不會發生變化。

### 現金流量

下表載列我們於所示年度綜合現金流量表的若干經選定資料：

	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)現金流量淨額	(30,881)	(17,756)	28,275
投資活動所得/(所用)現金流量淨額	28,366	757	(13,757)
融資活動所得/(所用)現金流量淨額	(23,371)	8,577	7,852
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(25,886)	(8,422)	22,370
匯率變動的影響	(241)	320	(517)
年初現金及現金等價物	188,501	162,374	154,272
<b>綜合財務狀況表及綜合現金流量表於年末所述的現金及現金等價物</b>	<b>162,374</b>	<b>154,272</b>	<b>176,125</b>

### 經營活動

截至2025年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣28.3百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣16.1百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，如(a)物業、廠房及設備折舊人民幣11.6百萬元，(b)貿易應收款項及其他應收款項減值虧損淨額人民幣7.0百萬元，及(c)以權益結算的股份支付開支人民幣6.6百萬元；及(ii)營運資金變動，如(a)存貨增加人民幣25.1百萬元，(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣41.0百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣76.8百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣17.8百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣12.9百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，如(a)物業、廠房及設備折舊人民幣10.0百萬元，(b)貿易應收款項及其他應收款項減值虧損淨額人民幣4.7百萬元，及(c)存貨撇減至可變現淨值人民幣3.9百萬元；及(ii)營運資金變動，如(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣22.9百萬元，(b)按公平值計入其他全面收益的債務投資增加人民幣13.8百萬元。

## 財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣30.9百萬元，主要是由於除稅前溢利人民幣1.7百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，如(a)物業、廠房及設備折舊人民幣9.4百萬元，(b)存貨撇減至可變現淨值人民幣5.0百萬元，及(c)貿易應收款項及其他應收款項減值虧損淨額人民幣3.2百萬元；及(ii)營運資金變動，如(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣33.7百萬元，及(b)貿易應付款項及應付票據減少人民幣21.1百萬元。

### 投資活動

截至2025年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣13.8百萬元，主要歸因於(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣110.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣40.9百萬元，部分被(i)出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣110.5百萬元，及(ii)出售物業、廠房及設備項目所得款項人民幣25.3百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為人民幣0.8百萬元。這主要歸因於(i)出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣44.2百萬元，及(ii)已收取利息人民幣4.5百萬元，部分被(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣40.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣7.4百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為人民幣28.4百萬元。這主要歸因於(i)出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣107.8百萬元，及(ii)出售按公平值計入其他全面收益的債務投資所得款項人民幣10.0百萬元，部分被(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣90.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣3.8百萬元所抵銷。

### 融資活動

截至2025年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣7.9百萬元。這主要歸因於(i)新增銀行貸款所得款項人民幣50.6百萬元，部分被(ii)償還銀行貸款人民幣40.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣8.6百萬元。這主要歸因於(i)新增銀行貸款所得款項人民幣40.0百萬元，部分被(ii)償還銀行貸款人民幣30.0百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣23.4百萬元。這主要是由於(i)償還銀行貸款人民幣50.0百萬元，及(ii)已付股息人民幣3.0百萬元，部分被(iii)新增銀行貸款所得款項人民幣30.7百萬元所抵銷。

### 營運資金充足性

董事認為，經計及我們可用的財務資源，包括(i)各期間的未來經營現金流量；(ii)現金及現金等價物；(iii)可用銀行融資；(iv)按公平值計入損益的金融資產；及(v)[編纂]估計[編纂]，我們擁有充足的營運資金，以滿足自本文件日期起計未來至少12個月的需求。

## 財務資料

我們的現金消耗率指平均每月(i)經營活動所用現金淨額(適用於我們於該期間產生經營活動所用現金淨額時)；(ii)購買物業、廠房及設備；(iii)購買無形資產；(iv)租賃負債付款。我們認為，該等項目均為我們營運效率的關鍵指標，反映對我們現金流量可能造成重大影響的付款，如代表大量現金流出的資本支出及我們對知識產權或技術的投資以及支付租賃負債，上述所有情況均可能定期發生。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的過往現金消耗率分別為人民幣2.9百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣3.5百萬元。

截至2025年12月31日，我們持有現金及現金等價物、按公平值計入損益的流動金融資產人民幣176.1百萬元，截至2025年12月31日，我們擁有未動用銀行融資人民幣412.4百萬元。假設[編纂]未獲行使，並基於本文件所載指示性[編纂]的中位數，經扣除[編纂]中應付的[編纂]及開支後，我們估計將獲得[編纂]約[編纂]港元。假設未來平均現金消耗率將為人民幣[編纂]元，則與2025年的現金消耗率水平相若，儘管其或會因各種因素(包括但不限於業務發展、行業趨勢及客戶需求)而變動，我們估計截至2025年12月31日的現金及現金等價物、按公平值計入損益的流動金融資產以及截至2025年12月31日的未動用銀行融資能夠維持我們的財務可行性約[編纂]個月；或倘我們計及[編纂]估計[編纂]的[編纂]% (即分配用於營運資金及其他一般企業用途的部分)，則為約[編纂]個月；或倘我們亦計及[編纂]估計[編纂]，則為約[編纂]個月。我們將繼續密切監控經營現金流量，並通過多種方式維持財務可行性，其中包括銀行融資及外部融資等。請參閱「財務資料—債務」。我們預計[編纂]前不會進行下一輪融資。

### 現金經營成本

下表載列我們於所示年度與現金經營成本相關的關鍵信息。

	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	%
人工僱傭 <sup>(1)</sup>	57,316	25.6	62,630	26.6	74,651	24.5
直接生產成本(包括材料) <sup>(2)</sup>	134,955	60.4	135,362	57.4	180,077	59.1
研發成本 <sup>(3)</sup>	7,863	3.5	8,500	3.6	14,985	4.9
產品營銷 <sup>(4)</sup>	11,394	5.1	14,738	6.3	16,092	5.3
非所得稅及其他費用 或有撥備	11,969	5.4	14,422	6.1	18,975	6.2
	-	-	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>223,497</b>	<b>100.0</b>	<b>235,652</b>	<b>100.0</b>	<b>304,780</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 與人工僱傭有關的現金經營成本指研發開支、行政開支、銷售成本以及銷售及營銷開支項下的員工薪酬開支之和(不包括非現金性質的以股份為基礎的付款開支)。
- (2) 與直接服務及生產成本(包括材料)有關的現金經營成本指銷售成本(不包括直接勞動力成本及合約履行成本項下的非現金項目)。
- (3) 研發成本指扣除員工薪酬開支、以股份為基礎的付款開支及研發開支項下非現金項目後的研發開支。
- (4) 產品及解決方案營銷指扣除員工薪酬開支、以股份為基礎的付款開支以及銷售及營銷開支項下非現金項目後的銷售及營銷開支。

## 財務資料

### 債務及或然負債

#### 債務

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
	2023年	2024年	2025年	4月30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)
<b>流動</b>				
計息銀行貸款	30,746	40,000	50,567	28,474
租賃負債	27	104	38	343
	<b>30,773</b>	<b>40,104</b>	<b>50,605</b>	<b>28,817</b>
<b>非流動</b>				
租賃負債	–	35	–	437
<b>總計</b>	<b>30,773</b>	<b>40,139</b>	<b>50,605</b>	<b>29,254</b>

#### 計息銀行貸款

請參閱上文「有關若干主要綜合財務狀況表的討論—流動負債—計息銀行貸款」。

#### 租賃負債

我們的租賃負債主要指我們為辦公場所租賃將予支付的金額。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債明細：

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	4月30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	27	104	38	343
非流動	–	35	–	437
<b>總計</b>	<b>27</b>	<b>139</b>	<b>38</b>	<b>780</b>

關於往績記錄期間內各期間末的租賃負債中流動部分的討論，請參閱上文「有關若干主要綜合財務狀況表的討論—流動負債—租賃負債」。

## 財務資料

### 或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月13日以及2026年4月30日，我們概無任何重大或然負債。

### 債務聲明

除上文披露者外，截至2026年4月30日（即確定我們債務的最後實際可行日期），我們概無任何重大抵押、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他負債、融資租賃或租購承諾、承兌項下的負債（正常貿易票據除外）、承兌信用證，不論是否有擔保、無擔保、有抵押或無抵押或擔保。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償債務概無任何重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無違反任何契諾。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及其他借款方面無任何困難，無拖欠銀行貸款及其他借款的償付，亦無違反契諾。董事亦確認，自2026年4月30日起直至本文件日期，我們的債務概無任何重大變動。

### 研發支出及經營支出總額

於往績記錄期間，我們的研發支出主要包括經加回自第三方收購的無形資產，以及扣除計入研發支出的資本化無形資產攤銷費用調整的研發支出。下表載列我們於所示年度的年度及研發支出總額：

	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	35,972	35,994	48,917
調整：			
加：自第三方收購的無形資產 <sup>(2)</sup>	673	-	702
減：計入研發支出的資本化無形資產攤銷費用	(204)	(204)	(211)
年度研發支出	<b>36,441</b>	<b>35,790</b>	<b>49,408</b>
研發支出總額			<b>121,639<sup>(1)</sup></b>

附註：

- (1) [編纂]前三個財政年度的研發支出總額。
- (2) 主要涉及就研發活動自第三方採購的軟件。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度的年度及經營支出總額：

	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	35,972	35,994	48,917
銷售及分銷開支	27,080	38,129	43,661
行政開支	17,495	19,661	40,374
調整：			
加：自第三方收購的無形資產	673	-	702
減：計入研發支出的資本化無形資產攤銷費用	(204)	(204)	(211)
<b>年度經營支出</b>	<b>81,016</b>	<b>93,580</b>	<b>133,443</b>
<b>經營支出總額</b>			<b>308,039<sup>(1)</sup></b>

附註：

(1) [編纂]前三個財政年度的經營支出總額。

下表載列我們於所示年度的年度研發支出比率及研發支出總額比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	年度研發支出比率 <sup>(1)</sup>	45.0%	38.2%
研發支出總額比率			<b>39.5%<sup>(2)</sup></b>

附註：

(1) 按年度或半年度研發支出除以年度或半年度經營支出總額計算。

(2) 按[編纂]前三個財政年度的研發支出總額除以[編纂]前三個財政年度的經營支出總額計算。

## 財務資料

### 資本支出與承諾

#### 資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產。下表載列我們於所示年度的資本支出。

	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
購買物業、廠房及設備	3,817	7,425	40,916
購買無形資產	463	1,486	1,166
<b>總計</b>	<b>4,280</b>	<b>8,911</b>	<b>42,082</b>

我們擬主要通過結合[編纂][編纂]、經營活動所產生的現金及銀行貸款為計劃資本支出提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]」。由於我們的未來現金流量、財務狀況及經營業績、中國經濟狀況及中國監管環境的變動等多項因素，我們的實際資本支出可能有別於上文所載金額。此外，由於我們尋求新機會以拓展業務，我們可能會不時產生額外的資本支出。

#### 資本承擔

資本承擔指截至特定日期已訂約但尚未產生的資本支出。下表載列於往績記錄期間已訂約但尚未產生的資本承擔：

	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： 機器及其他設備	243	520	841
<b>總計</b>	<b>243</b>	<b>520</b>	<b>841</b>

#### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們不時進行若干關聯方交易。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。該等交易主要包括由控股股東成員李先生及朱先生擔保的銀行貸款。截至2025年12月31日，有關擔保已被解除。有關更多詳情，請參閱「與控股股東的關係—財務獨立性」。

## 財務資料

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃於日常及一般業務過程中按公平原則進行，彼等並無區分我們的經營業績或令我們的過往業績未能反映我們的未來表現。

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示年度的若干主要財務比率：

	截至12月31日及 截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 <sup>(1)</sup>	27.1%	30.4%	33.0%
流動比率 <sup>(2)</sup>	2.1	2.1	1.7
速動比率 <sup>(3)</sup>	1.6	1.7	1.3
負債比率 <sup>(4)</sup>	9.5%	12.8%	16.7%

附註：

- (1) 按年內的毛利除以總收入計算。
- (2) 按截至年末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (3) 按截至所示日期的流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (4) 按截至所示日期的債務總額(包括計息銀行貸款及租賃負債)除以權益總額計算。

### 毛利率

有關詳細分析，請參閱上文「—綜合損益及其他全面收益表主要項目說明—毛利及毛利率」。

### 流動比率及速動比率

我們的流動比率保持穩定，截至2024年12月31日為2.1，而截至2023年12月31日為2.1。我們的速動比率保持相對穩定，截至2024年12月31日為1.7，而截至2023年12月31日為1.6。

我們的流動比率由截至2024年12月31日的2.1下降至截至2025年12月31日的1.7，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加；及(ii)計息銀行貸款增加。因此，流動資產的增長(主要體現在存貨、按公平值計入損益的金融資產以及貿易應收款項及應收票據方面)不足以抵銷流動負債的增長。我們的速動比率由截至2024年12月31日的1.7下降至截至2025年12月31日的1.3，主要由於上述因素以及存貨增加，導致流動負債的增長幅度超過了相關資產的增長幅度。

### 負債比率

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的負債比率分別為9.5%、12.8%及16.7%。我們負債比率的波動主要由於我們計息銀行貸款的波動。有關詳情，請參閱上文「—有關若干主要綜合財務狀況表的討論—流動負債—計息銀行貸款」。

## 財務資料

### 有關市場風險的定量及定性披露

在我們的正常業務過程中，我們面臨各類市場風險，包括外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。有關我們面對的風險詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

就外幣風險而言，我們面臨交易性貨幣風險。該等風險來自經營單位以單位功能貨幣以外的貨幣進行的銷售或購買。由於我們的主要業務位於中國，大部分交易以人民幣進行。我們的大部分資產及負債以人民幣計值。於往績記錄期間，本集團並無面臨重大外幣風險。

就信貸風險而言，我們僅與知名且信用良好的第三方交易。我們的政策是所有希望以信貸條款進行交易的客戶均須通過信用審核程序。此外，應收款項結餘持續受到監控，而我們面臨的壞賬風險並不重大。

就流動資金風險而言，我們的目標是通過使用內部運營產生的現金流量及租賃負債，維持資金可持續性與靈活性的平衡。我們定期審查主要資金狀況，確保我們擁有足夠的財務資源以履行我們的財務責任。

就資本管理而言，我們資本管理的主要目標為保障我們的持續經營能力及維持穩健的資本比率，以支持我們的業務並盡量提高股東價值。我們管理資本架構，並就經濟狀況變動及相關資產的風險特點對其作出調整。為維持或調整資本架構，我們可調整向股東派付的股息、向股東返還資本或[編纂]新股份。

### 股息及股息政策

截至2023年12月31日止年度，本公司派付股息人民幣3.0百萬元，乃已於2021年（於往績記錄期間之前）宣派。2021年宣佈股息與2023年實際支付之間的時間差，主要由於完成外商投資企業依據中國法規進行境外股息匯出的標準程序所需時間。整個流程（包括必要的法規審閱）也受到新冠疫情期間普遍行政措施的影響。這些因素共同導致付款流程的完成時間延至2023年。除上文所披露者外，於往績記錄期間，本公司概無宣派或派付任何股息。

任何股息宣派及派付以及股息金額將受組織章程細則及相關中華人民共和國法律的約束。我們目前並無任何股息政策或固定的股息支付比率。根據適用法律規，我們未來所賺取的任何淨利潤，於董事會制定利潤分配方案並經股東於股東大會上批准後，方可用於派付或宣派股息。然而，有關淨利潤必須首先用於彌補我們過往的累計虧損，其後我們須將淨利潤的10%分配至我們的法定公積金，直至有關公積金達到我們的註冊資本50%以上。未來利潤分配可以採取現金股息或股票股息，或現金股息與股票股息相結合的方式進行。任何建議的股息分派均須由董事會酌情決定及經股東大會批准。董事會可經計及我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資本需求、股東權益及董事會可能認為相關的任何其他條件後，推薦未來股息分派。

---

## 財務資料

---

### 可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的可供分派儲備為人民幣4.7百萬元。

### [編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]及[編纂]所產生的專業費用、[編纂]及其他費用。

基於[編纂]指示性[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使，我們估計[編纂]開支將約為人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)。該金額包括[編纂]相關開支[編纂]港元、法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]港元，以及其他費用及開支[編纂]港元，約佔[編纂][編纂]的[編纂]%。於往績記錄期間後，預計約[編纂]港元將計入我們的綜合損益表，而約[編纂]港元預計將於[編纂]後入賬列作損益扣減。

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得[編纂]開支為[編纂]、[編纂]及人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元，包括遞延[編纂]開支)。

### 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

請參閱本文件附錄二。

### 資產負債表外安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承諾或安排。

### 無重大不利變動

除上文披露者外，我們的董事已確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2025年12月31日(即本文件附錄一所呈報期間的結束日期)以來概無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來亦無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料有重大影響的事件。

### 上市規則項下的披露規定

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無情況會觸發上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。