

財務資料

閣下應將以下討論連同本文件附錄一會計師報告所載的根據國際財務報告準則會計準則編製的綜合財務報表及其附註以及本文件其他章節所載的經甄選歷史財務資料及經營數據一併閱讀。我們的歷史業績未必代表任何未來期間的預期業績。以下討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能因若干因素(包括「前瞻性陳述」及「風險因素」所載者)而有別於該等前瞻性陳述所預期者。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」所提供的資料。

概覽

我們是全球領先的智能終端一體化感知交互解決方案供應商。我們的AI驅動解決方案使人類與智能終端能夠在廣泛的應用場景下實現無縫、自然的交互。

我們自主研發的AI驅動感知交互大模型是我們在人機交互解決方案的技術基石。根據弗若斯特沙利文，我們自主研發的模型於中國同類模型中首個實現商業應用。我們依託大模型能力，針對不同智能終端打造一體化感知交互解決方案及相關服務。我們交付予模組製造商的產品主要包括自主設計並由第三方晶圓代工廠製造的專有芯片及相關組件，以及適用的算法。根據弗若斯特沙利文，按2025年相關收益計，我們在中國智能手機生物識別解決方案市場中排名第二，持有14.5%的市場份額。於2023年至2025年，我們相關收益的複合年增長率達到44.4%，增速位居中國智能手機生物識別解決方案市場首位。根據弗若斯特沙利文，通過與模組製造商合作，我們的智能手機解決方案已應用於中國十大智能手機品牌(按2025年出貨量計)中八大品牌的旗下產品。

於2023年、2024年及2025年，我們的收益分別為人民幣208.2百萬元、人民幣367.6百萬元及人民幣468.9百萬元；我們的毛利分別為人民幣54.8百萬元、人民幣133.8百萬元及人民幣176.3百萬元，2023年、2024年及2025年的毛利率分別為26.3%、36.4%及37.6%。

編製及呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用的國際財務報告準則會計準則編製。我們於編製整個往績記錄期間的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及相關過渡條文。除另有指明外，我們的歷史財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列。

財務資料

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績一直並預期將繼續受多項主要因素的重大影響，包括以下各項：

綜合感知交互解決方案的行業趨勢及市場需求

對我們解決方案的需求以及我們解決方案於各應用場景中的應用程度對我們的收入增長及業務前景已產生並預期將繼續產生重大影響。根據弗若斯特沙利文，中國感知交互解決方案行業的市場規模從2021年的人民幣114億元增至2025年的人民幣162億元，複合年增長率為9.3%，預計到2030年將達到人民幣427億元，複合年增長率為21.3%。我們的解決方案主要應用於智能終端（如智能手機、智能眼鏡及具身智能），對我們解決方案的需求受到感知交互解決方案市場及智能終端市場變動的影響。有關變動主要包括智能終端品牌（作為我們的終端客戶）的採購計劃，而採購計劃受終端消費者對更換相關智能終端的需求、綜合感知交互解決方案的整體市場需求、下游行業的技術開發及解決方案創新以及新興智能終端商業化進程的影響。具體而言，生物識別感應、眼動追蹤、手勢交互及相關技術的應用不斷擴大可能為我們創造更多的市場機遇。另一方面，智能終端市場的需求下滑、智能眼鏡或具身智能的商業化延遲或相關技術及解決方案的採用低於預期可能對我們的出貨量、收益增長及經營業績產生不利影響。

商業化規模及應用場景

我們將解決方案商業化及擴闊採用我們解決方案的應用範圍及設備型號的能力已經並預期將繼續對我們的經營業績產生重大影響。我們的解決方案在用於智能終端及獲得大規模訂單之前，通常需智能終端品牌（作為我們的終端客戶）進行測試、驗證、認證及整合，而某一特定設備型號所貢獻收益的時間及規模通常取決於有關驗證的進展情況、解決方案上市時間表、銷售增長及採購訂單的獲得情況。因此，我們的經營業績取決於領先智能終端品牌採用我們解決方案的程度以及採用我們解決方案的設備、型號及解決方案類別的繼續擴大。因此，我們的財務表現及整體經營業績將取決於我們能否入選領先智能終端品牌的新款旗艦及主流模型、提升客戶滲透率、拓展我們提供的解決方案至新品類，並實現制指定模型的大規模交付。

解決方案競爭力及技術實力

我們保持及提升解決方案及技術競爭力的能力對我們的業務增長及經營業績產生並預計將繼續產生重大影響。我們專注於為智能終端提供綜合感知交互解決方案，目前我們的解決方案主要涵蓋智能手機解決方案（包括指紋傳感器以及面容及手掌識別解決方案）、智能眼鏡解決方案（包括眼動交互解決方案及手勢交互解決方案）以及具身智能解決方案。我們解決方案及技術的競爭力主要取決於我們能否提升核心解決方案的性能（包括精確度、

財務資料

響應延遲、能效、集成能力及可靠性)及能否持續迭代及升級我們的基礎技術、算法及解決方案設計，以應對感知交互技術的進步。因此，我們在研發方面的投入水平、技術及專利組合的實力、我們解決方案組合的廣度，以及我們相對於競爭性解決方案提供差異化技術規格的能力，均對我們的毛利率及定價能力產生直接影響，並對我們在感知交互行業保持領先技術地位的能力產生直接影響。

成本結構及運營效率

我們的盈利能力及經營業績受到我們成本結構、運營效率及供應鏈管理的重大影響。我們的銷售成本主要包括原材料、包裝及測試費、折舊及攤銷、僱員薪酬開支及其他，而我們的毛利率受解決方案組合、定價及採購成本等因素的影響。解決方案組合、下游需求的變動及不同解決方案類別商業化進程亦可能導致我們各期間的成本結構及毛利率產生波動。

在保持靈活性應對快速變化的市場及技術趨勢的同時，實現規模化大量交付乃短期及長期財務表現的關鍵驅動因素。因此，我們的經營業績亦取決於我們持續進行研發投入的同時管理經營開支的能力。具體而言，我們繼續於研發方面投入大量資金，2023年、2024年及2025年的研發開支分別為人民幣79.5百萬元、人民幣93.2百萬元及人民幣108.6百萬元。於往績記錄期間，我們的總經營開支(包括研發開支、一般及行政開支以及銷售及分銷開支)佔收益的百分比由2023年的62.2%減少至2024年的41.3%，並進一步減少至2025年的37.4%，主要是由於我們的收益增長速度超過總經營開支的增長速度，帶來規模經濟效益。

重大會計政策及關鍵判斷及估計

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料時，管理層須作出影響政策應用以及資產、負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。該等判斷、估計及假設基於過往經驗及其他多項因素而持續進行評估，當中包括按情況對未來事件作出相信屬合理之預測，而這可能有別於我們的實際結果。有關我們重大會計政策、判斷及估計的詳述，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及3。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表：

	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.....	208,182	100.0	367,645	100.0	468,855	100.0
銷售成本.....	(153,376)	(73.7)	(233,813)	(63.6)	(292,560)	(62.4)
毛利.....	54,806	26.3	133,832	36.4	176,295	37.6
其他淨收入.....	2,217	1.1	321	0.1	15,675	3.3
銷售及分銷開支.....	(22,304)	(10.7)	(25,241)	(6.9)	(28,499)	(6.1)
一般及行政開支.....	(27,779)	(13.3)	(33,276)	(9.1)	(38,307)	(8.2)
研發開支.....	(79,459)	(38.2)	(93,238)	(25.4)	(108,578)	(23.2)
貿易及其他應收款項減值虧損撥回／ (撥備).....	17	0.0	(895)	(0.2)	(151)	(0.0)
經營(虧損)／利潤.....	(72,502)	(34.8)	(18,497)	(5.0)	16,435	3.5
財務成本.....	(241)	(0.1)	(1,646)	(0.4)	(2,155)	(0.5)
贖回負債賬面值變動.....	(19,010)	(9.1)	(18,117)	(4.9)	(28,664)	(6.1)
除稅前虧損.....	(91,753)	(44.1)	(38,260)	(10.4)	(14,384)	(3.1)
所得稅開支.....	(29)	(0.0)	(17)	(0.0)	—	—
年內虧損.....	(91,782)	(44.1)	(38,277)	(10.4)	(14,384)	(3.1)
年內其他全面收益.....	(154)	(0.1)	748	0.2	(78)	(0.0)
年內全面收益總額.....	(91,936)	(44.2)	(37,529)	(10.2)	(14,462)	(3.1)

非國際財務報告準則計量

為補充我們的綜合財務報表，我們採用並非國際財務報告準則會計準則規定或並非根據國際財務報告準則會計準則呈列的經調整年內淨虧損或利潤(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量。我們將經調整淨虧損或利潤(非國際財務報告準則計量)定義為年內虧損，經加回(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支(屬非現金性質，且因將股份激勵平台中的經濟權授予高級管理層及僱員而產生)；及(ii)贖回負債賬面值變動(我們授出的贖回權的賬面值變動，而變動屬非現金性質，並將於[編纂]後終止投資者的贖回權後重新分類為權益)進行調整。我們認為，該計量指標可為投資者及其他人士提供有用資料，使其採用與管理層相同的方式了解並評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列經調整年內虧損或利潤(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司呈列的類似稱謂的計量指標可比。使用該項非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。

財務資料

下表載列於所示年度根據國際財務報告準則會計準則將經調整年內淨虧損或利潤（非國際財務報告準則計量）進行對賬：

	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
年內虧損	(91,782)	(38,277)	(14,384)
加：			
以權益結算以股份為基礎的付款開支	5,958	6,448	6,184
贖回負債賬面值變動	19,010	18,117	28,664
經調整年內淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）.....	(66,814)	(13,712)	20,464

我們經營業績的主要組成部分

收益

於往績記錄期間，我們的全部收益來自中國的客戶。我們的收益來自(i)銷售智能終端解決方案；及(ii)提供技術服務。於往績記錄期間，智能終端解決方案所產生收益絕大部分來自智能手機解決方案，主要包括光學及電容式指紋傳感器，而較小部分收益則來自測試用零部件的銷售。我們亦提供技術服務，主要為有關新興智能終端的感知交互解決方案（包括智能眼鏡及具身智能）的NRE服務。下表載列我們於所示年度按產品及服務類型劃分以絕對金額及佔總收益的百分比呈列的收益明細：

	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	%
智能終端解決方案.....	205,703	98.8	362,140	98.5	428,891	91.5
— 智能手機解決方案	204,403	98.2	359,316	97.7	426,035	90.9
— 光學指紋傳感器	80,935	38.9	214,109	58.2	281,273	60.0
— 電容式指紋傳感器	123,468	59.3	145,207	39.5	144,762	30.9
— 其他產品 ⁽¹⁾	1,300	0.6	2,824	0.8	2,856	0.6
技術服務	2,479	1.2	5,505	1.5	39,964	8.5
總計	208,182	100.0	367,645	100.0	468,855	100.0

附註：

(1) 其他產品主要包括用於測試的零部件。

財務資料

來自智能終端解決方案的收益由2023年的人民幣205.7百萬元增至2024年的人民幣362.1百萬元，並進一步增至2025年的人民幣428.9百萬元，主要受我們出貨量的持續增長(尤其是我們的光學指紋傳感器)所推動。得益於我們具競爭力的解決方案，我們的增長超過了中國智能手機生物識別解決方案市場的水平。來自技術服務的收益由2023年的人民幣2.5百萬元增至2024年的人民幣5.5百萬元，並進一步增至2025年的人民幣40.0百萬元，主要由於我們根據發展規劃及市場趨勢下日益增長的客戶需求，提供更多與智能眼鏡及具身智能解決方案有關的NRE服務。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料，主要包括晶圓採購成本；(ii)包裝及測試費；(iii)折舊及攤銷；(iv)支持晶圓代工的加工工程人員的僱員薪酬開支；及(v)其他，主要包括員工成本及與我們提供的技術服務有關的算力服務費。下表載列我們於所示年度按性質劃分以絕對金額及佔總銷售成本的百分比呈列的銷售成本明細：

	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.....	93,296	60.9	147,233	63.0	177,811	60.8
包裝及測試費.....	48,787	31.8	72,699	31.1	85,964	29.4
折舊及攤銷.....	6,443	4.2	7,709	3.3	8,026	2.7
僱員薪酬開支.....	2,987	1.9	3,126	1.3	3,138	1.1
其他.....	1,863	1.2	3,046	1.3	17,621	6.0
總計.....	153,376	100.0	233,813	100.0	292,560	100.0

毛利及毛利率

毛利指收入減銷售成本。毛利率按有關年度的毛利除以收入計算。下表載列我們於所示年度按產品及服務類別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	%
智能終端解決方案.....	53,455	26.0	130,325	36.0	151,404	35.3
— 智能手機解決方案.....	52,628	25.7	129,267	36.0	150,633	35.4
— 光學指紋傳感器.....	31,231	38.6	104,285	48.7	128,914	45.8
— 電容式指紋傳感器.....	21,397	17.3	24,982	17.2	21,719	15.0
— 其他產品.....	827	63.6	1,058	37.5	771	27.0
技術服務.....	1,351	54.5	3,507	63.7	24,891	62.3
總計.....	54,806	26.3	133,832	36.4	176,295	37.6

財務資料

於往績記錄期間，我們的整體毛利率主要受不同業務線收益貢獻變動所影響。我們的整體毛利率由2023年的26.3%增至2024年的36.4%，再進一步增至2025年的37.6%，主要受毛利率較高的業務線（包括光學指紋傳感器及技術服務）佔比不斷增加所推動。我們的光學指紋傳感器與電容式指紋傳感器相比，通常享有較高的毛利率，主要歸因於其先進的技術能力。因此，該等傳感器主要集成於中高階型號，從而有助於實現較高的毛利率。此外，我們的技術服務毛利率相對較高，主要由於該等服務的成本結構主要包括員工成本及研發開支，且涉及的固定成本相對較低。

其他淨收入

我們的其他淨收入主要包括(i)政府補助，主要指政府對我們研發活動及行業發展的各项支持，其金額及時間受相關活動進度及當地政府財政安排的限制，故屬不可預測及不具經常性的性質；(ii)按公允價值計量且其變動計入損益（「按公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產的投資收入（主要為我們理財產品的收入）；(iii)銀行存款的銀行利息收入；及(iv)其他。下表載列我們於所示年度的其他淨收入明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
政府補助	1,708	94	15,389
按公允價值計量且其變動計入損益的			
金融資產的投資收入	213	—	6
銀行利息收入	296	229	262
其他	—	(2)	18
總計	2,217	321	15,675

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)僱員薪酬開支，主要指我們銷售及營銷人員的薪資、福利及以權益結算以股份為基礎的付款；(ii)代理費用（指支付予提供物流、倉儲、付款結算及信貸期支持的代理的費用）。有關詳情，請參閱「業務 — 銷售及營銷」；(iii)外包費用（主要

財務資料

為支付予外包員工的工資)；(iv)辦公及差旅開支，主要包括辦公室維修及差旅開支；(v)折舊及攤銷；及(vi)其他，主要包括業務開發開支及其他雜項開支。下表載列我們於所示年度以絕對金額及佔總銷售及分銷開支的百分比呈列的一般及行政開支明細：

	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	%
僱員薪酬開支.....	14,155	63.4	13,693	54.2	15,545	54.6
代理費用.....	4,459	20.0	8,092	32.1	9,607	33.7
外包費用.....	1,165	5.2	1,091	4.3	948	3.3
辦公及差旅開支.....	731	3.3	693	2.7	490	1.7
折舊及攤銷.....	459	2.1	468	1.9	459	1.6
其他.....	1,335	6.0	1,204	4.8	1,450	5.1
總計.....	22,304	100.0	25,241	100.0	28,499	100.0

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)僱員薪酬開支，主要指我們行政人員的薪資、福利及以權益結算以股份為基礎的付款；(ii)專業服務費，主要指法律費、審計費、諮詢費及軟件服務費；(iii)稅項及附加；(iv)折舊及攤銷；(v)辦公及差旅開支；及(vi)其他，主要包括網絡信息費、公用設施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以絕對金額及佔總一般及行政開支的百分比呈列的一般及行政開支明細：

	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	%
僱員薪酬開支.....	21,043	75.8	23,314	70.0	29,602	77.2
專業服務費.....	1,950	7.0	2,177	6.5	2,069	5.4
稅項及附加.....	529	1.9	4,315	13.0	2,788	7.3
折舊及攤銷.....	1,509	5.4	1,036	3.1	1,025	2.7
辦公及差旅開支.....	1,161	4.2	1,117	3.4	873	2.3
其他.....	1,587	5.7	1,317	4.0	1,950	5.1
總計.....	27,779	100.0	33,276	100.0	38,307	100.0

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員薪酬開支(主要指我們研發人員的工資、福利及以權益結算以股份為基礎的付款)；(ii)專業服務費(主要指服務費，例如測試、算力及雲服務、分析及技術開發與相關支持)；(iii)折舊及攤銷；(iv)材料消耗(主要指有關研發物料的採購、開

財務資料

發及測試費用)；及(v)其他，主要包括差旅、短期租金及其他雜項開支。下表載列我們於所示年度按性質劃分以絕對金額及佔總研發開支的百分比呈列的研發開支明細：

	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	%
僱員薪酬開支	43,804	55.1	50,305	53.9	52,632	48.5
專業服務費	29,554	37.2	38,111	40.9	51,884	47.8
折舊及攤銷	2,841	3.6	1,697	1.8	1,509	1.4
材料消耗	1,749	2.2	1,840	2.0	1,372	1.3
其他	1,511	1.9	1,285	1.4	1,181	1.0
總計	79,459	100.0	93,238	100.0	108,578	100.0

貿易及其他應收款項減值虧損撥回／(撥備)

我們定期評估貿易及其他應收款項的可回收性，並已實施嚴格的信貸風險管理政策及程序。於2023年，我們錄得貿易及其他應收款項減值虧損撥回人民幣17,000元。於2024年及2025年，我們錄得貿易及其他應收款項減值虧損撥備分別為人民幣0.9百萬元及人民幣0.2百萬元。於往績記錄期間確認減值虧損主要歸因於我們根據預期信貸虧損模型定期檢討若干貿易及其他應收款項的可回收性後就其計提預期信貸虧損撥備。

財務成本

我們的財務成本主要為銀行貸款利息及租賃負債。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣0.2百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣2.2百萬元。

贖回負債賬面值變動

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得贖回負債賬面值變動人民幣19.0百萬元、人民幣18.1百萬元及人民幣28.7百萬元。贖回負債賬面值變動與我們贖回向若干[編纂]前投資者發行的具有優先權的股份之負債有關。該等金融負債按以下較高者計量：(i)投資者支付的投資金額加投資支付日開始至贖回結算日期間按年利率單利8%計算的金額；及(ii)投資者所提供註冊資本部分對應的本公司公允價值。金融負債賬面值的任何變動均於損益中確認。贖回負債將於[編纂]後由負債重新分類為權益。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」及本文件附錄一會計師報告附註25。

所得稅開支

根據企業所得稅法及相關法規，於中國內地營運的企業一般按應課稅利潤的25%的稅率繳納企業所得稅。本公司為合資格的高新技術企業，於往績記錄期間按15%的優惠稅率繳納所得稅。北京極光智芯科技有限公司為合資格的高新技術企業，於2024年及2025年按

財務資料

15%的優惠稅率繳納所得稅。根據中國內地的相關稅務條例，符合資格的研發開支可於往績記錄期間按相關開支的100%享受額外稅項扣減。

於2023年、2024年及2025年，我們的所得稅開支分別為人民幣29,000元，人民幣17,000元及零。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已如期繳納所有相關稅款，與相關稅務機關並無任何爭議及未解決事項。

經營業績的年度比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2024年的人民幣367.6百萬元增加27.5%至2025年的人民幣468.9百萬元：

- **銷售智能終端解決方案的收益：**我們銷售智能終端解決方案的收益由2024年的人民幣362.1百萬元增加18.4%至2025年的人民幣428.9百萬元，受我們出貨量的持續增長(尤其是我們的光學指紋傳感器)所推動。
 - **光學指紋傳感器：**我們銷售光學指紋傳感器的收益由2024年的人民幣214.1百萬元增加31.4%至2025年的人民幣281.3百萬元，主要由於我們的光學指紋傳感器出貨量增加，此乃主要歸因於我們的光學指紋傳感器競爭力提升及獲更多智能手機型號採用。
 - **電容式指紋傳感器：**我們銷售電容式指紋傳感器的收益保持相對穩定，2024年為人民幣145.2百萬元及2025年為人民幣144.7百萬元。
- **來自技術服務的收益：**我們來自技術服務的收益由2024年的人民幣5.5百萬元增加626.0%至2025年的人民幣40.0百萬元，主要由於我們根據發展規劃及受市場趨勢驅動所致的不斷增加的客戶需求提供更多與智能眼鏡及具身智能解決方案有關的NRE服務。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣233.8百萬元增加25.1%至2025年的人民幣292.6百萬元，與我們的收入增加一致，主要由於為支持增加的出貨量，晶圓及其他原材料的採購量有所增加。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣133.8百萬元增加31.7%至2025年的人民幣176.3百萬元，而我們的毛利率由2024年的36.4%增加至2025年的37.6%，主要由於技術服務的收益貢獻增加，而該等服務通常錄得較高的毛利率。

- **銷售智能終端解決方案的毛利率：**我們銷售智能終端解決方案的毛利率維持相對穩定，於2024年為36.0%，而於2025年為35.3%。
 - **光學指紋傳感器：**我們銷售光學指紋傳感器的毛利率由2024年的48.7%下降至2025年的45.8%，主要由於我們的光學指紋傳感器的平均售價降低，因為我們採用了更具競爭力的定價策略以拓展我們的市場覆蓋率及提升領先智能手機品牌對我們光學指紋傳感器的採用率。
 - **電容式指紋傳感器：**我們銷售電容式指紋傳感器的毛利率由2024年的17.2%下降至2025年的15.0%，主要由於我們的電容式指紋傳感器的平均售價降低，因為我們為應對市場競爭加劇及加快市場滲透而作出戰略性價格調整。
- **技術服務的毛利率：**我們技術服務的毛利率由2024年的63.7%減少至2025年的62.3%，主要歸因於與NRE服務相關的直接開支增加，因為我們於2025年承接了若干複雜度更高的項目。

其他淨收入

我們的其他淨收入由2024年的人民幣0.3百萬元增至2025年的人民幣15.7百萬元，主要由於政府補助增加人民幣15.3百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣25.2百萬元增加12.9%至2025年的人民幣28.5百萬元，主要由於(i)僱員薪酬開支增加人民幣1.8百萬元，此乃主要歸因於我們的銷售及營銷人員平均薪酬水平上升；及(ii)代理費用隨我們的業務增長而增加人民幣1.5百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣33.3百萬元增加15.1%至2025年的人民幣38.3百萬元，主要由於僱員薪酬開支增加人民幣6.3百萬元，此乃主要歸因於行政人員人數增加及其績效獎金因2025年業務表現改善而有所增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣93.2百萬元增加16.5%至2025年的人民幣108.6百萬元，主要由於專業服務費增加人民幣13.8百萬元，此乃主要由於我們採購更多算力服務以支持我們的研發活動。

貿易及其他應收款項減值虧損撥回／(撥備)

我們的貿易及其他應收款項減值虧損撥備由2024年的人民幣0.9百萬元減少至2025年的人民幣0.2百萬元，主要由於在年內收回若干應收款項。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣1.6百萬元增至2025年的人民幣2.2百萬元，主要由於銀行貸款利息增加人民幣0.6百萬元，此乃主要由於為支持持續業務擴張及日常營運，銀行貸款增加。

贖回負債賬面值變動

於2025年，我們錄得贖回負債賬面值虧損人民幣28.7百萬元，而2024年則為虧損人民幣18.1百萬元，主要由於贖回負債的公允價值增加。

年內虧損

由於上述原因，我們2024年及2025年的年內虧損分別為人民幣38.3百萬元及人民幣14.4百萬元。

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208.2百萬元增加76.6%至2024年的人民幣367.6百萬元：

- **銷售智能終端解決方案的收益：**我們的銷售智能終端解決方案收益由2023年的人民幣205.7百萬元增加76.0%至2024年的人民幣362.1百萬元，受我們出貨量增加所推動，此乃由於智能手機市場需求改善，且我們加深了於與我們合作的智能終端品牌中的滲透率。
 - **光學指紋傳感器：**我們銷售光學指紋傳感器的收益由2023年的人民幣80.9百萬元大幅增加164.5%至2024年的人民幣214.1百萬元，主要由於我們的光學指紋傳感器出貨量增加，此乃主要因我們的光學指紋傳感器由另外三家領先的智能手機品牌所採用。

財務資料

- **電容式指紋傳感器**：我們銷售電容式指紋傳感器的收益由2023年的人民幣123.5百萬元增加17.6%至2024年的人民幣145.2百萬元，主要由於我們的電容式指紋傳感器出貨量增加，主要歸因於智能手機市場需求擴大及我們於智能智能手機品牌的滲透率提高。
- **來自技術服務的收益**：我們來自技術服務的收益由2023年的人民幣2.5百萬元增加122.1%至2024年的人民幣5.5百萬元，主要由於我們於智能眼鏡解決方案的初步階段，向客戶提供定製化NRE服務實現初步增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣153.4百萬元增加52.4%至2024年的人民幣233.8百萬元，與我們的收益增長一致，主要由於隨著我們擴大市場份額，為支持更高的出貨量而增加晶圓及其他原材料的採購量。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣54.8百萬元顯著增加144.2%至2024年的人民幣133.8百萬元，而我們的毛利率由2023年的26.3%增至2024年的36.4%：

- **銷售智能終端解決方案的毛利率**：我們銷售智能終端解決方案的毛利率由2023年的26.0%增至2024年的36.0%，主要由於我們的光學指紋傳感器於2024年量產出貨後，其銷售收益貢獻大幅增加，而該產品一般錄得較高毛利率。
 - **光學指紋傳感器**：我們銷售光學指紋傳感器的毛利率由2023年的38.6%增長至2024年的48.7%，主要由於(i)全新系列的光學指紋傳感器推出，產品涉及更複雜的技術，因此毛利率更高；(ii)我們的光學指紋傳感器於2024年實現大批量出貨後，形成規模經濟；及(iii)我們通過增強供應商關係及提升採購效率，有效優化成本結構。
 - **電容式指紋傳感器**：我們銷售電容式指紋傳感器的毛利率保持相對穩定，於2023年為17.3%及於2024年為17.2%。
- **技術服務的毛利率**：我們技術服務的毛利率於2023年為54.5%及於2024年為63.7%。該等毛利率未必可直接比較，因為我們的定製化NRE服務於2023年及2024年仍處於初步增長階段，收益相對較少，且向客戶提供的服務數量有限。

其他淨收入

我們的其他淨收入由2023年的人民幣2.2百萬元減至2024年的人民幣0.3百萬元，主要由於政府補貼減少人民幣1.6百萬元。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣22.3百萬元增加13.2%至2024年的人民幣25.2百萬元，主要由於代理費用隨我們的業務增長而增加人民幣3.6百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣27.8百萬元增加19.8%至2024年的人民幣33.3百萬元，主要由於僱員薪酬開支增加人民幣2.3百萬元，此乃主要歸因於行政人員人數增加及薪酬水平提高，均因我們的業務擴張所致。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣79.5百萬元增加17.3%至2024年的人民幣93.2百萬元，主要由於：(i)專業服務費增加人民幣8.5百萬元，主要由於有關我們研發活動的測試服務費有所增加；及(ii)僱員薪酬開支增加人民幣6.5百萬元，此乃主要歸因於研發人員薪酬有所增加，以支持研發活動擴大。

貿易及其他應收款項減值虧損撥回／(撥備)

於2023年，我們錄得貿易及其他應收款項減值虧損撥回人民幣17,000元。於2024年，我們的貿易及其他應收款項減值虧損撥備為人民幣0.9百萬元，主要由於因貿易應收款項結餘增加而導致預期信貸虧損撥備增加。

財務成本

我們的融資成本由2023年的人民幣0.2百萬元增至2024年的人民幣1.6百萬元，主要由於銀行貸款利息增加人民幣1.4百萬元，此乃主要由於為支持持續業務擴張及日常營運，銀行貸款增加。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值虧損由2023年的人民幣19.0百萬元減少至2024年的人民幣18.1百萬元，主要歸因於2024年我們的贖回負債公允價值變動較2023年有所減少。

年內虧損

由於上述原因，我們2023年及2024年的年內虧損分別為人民幣91.8百萬元及人民幣38.3百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表主要項目的論述

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表摘要：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業及設備	4,202	3,964	2,283
使用權資產	6,147	3,726	2,480
無形資產	29,096	22,901	16,751
其他非流動資產	932	657	3,771
非流動資產總值	40,377	31,248	25,285
流動資產			
存貨	45,633	76,266	44,879
貿易應收款項	8,848	6,275	41,823
預付款項及其他應收款項	3,995	11,735	16,245
受限制銀行存款	—	5,000	11,066
現金及現金等價物	40,471	108,285	125,424
流動資產總值	98,947	207,561	239,437
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	32,393	36,311	36,750
應計費用及其他應付款項	78,074	74,437	78,210
合約負債	773	24,999	87
銀行貸款	17,000	74,648	102,492
租賃負債	2,706	2,665	1,853
贖回負債	416,705	604,822	633,486
流動負債總額	547,651	817,882	852,878
流動負債淨額	(448,704)	(610,321)	(613,441)
總資產減流動負債	(408,327)	(579,073)	(588,156)
非流動負債			
租賃負債	4,128	1,463	658
非流動負債總額	4,128	1,463	658
負債淨額	(412,455)	(580,536)	(588,814)

財務資料

物業及設備

我們的物業及設備主要包括(i)機器；(ii)辦公設備；及(iii)租賃物業裝修。下表載列我們截至所示日期的物業及設備明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
機器.....	3,216	3,241	1,447
辦公設備.....	722	555	764
租賃物業裝修.....	264	168	72
總計.....	4,202	3,964	2,283

我們的物業及設備由截至2023年12月31日的人民幣4.2百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣4.0百萬元，並進一步減至截至2025年12月31日的人民幣2.3百萬元，主要由於在日常營運中物業及設備折舊。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃辦公場所。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣6.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣3.7百萬元，並進一步減至截至2025年12月31日的人民幣2.5百萬元，主要由於往績記錄期間，使用權資產折舊及若干租賃到期。

無形資產

我們的無形資產主要包括專利及軟件。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣29.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣22.9百萬元，並進一步減至截至2025年12月31日的人民幣16.8百萬元，主要由於攤銷影響。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)在製品；及(iii)製成品。下表載列我們截至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)		
原材料.....	4,376	2,698	1,638
在製品.....	33,692	49,448	33,438
製成品.....	7,565	24,220	9,903
減：存貨撇減.....	—	(100)	(100)
總計.....	45,633	76,266	44,879

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣45.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣76.3百萬元，主要由於因預計2025年的出貨預期而建立存貨，此乃與我們業務擴張及解決方案需求不斷增長相符。我們的存貨隨後減至截至2025年12月31日的人民幣44.9百萬元，主要由於將先前累積的存貨轉化為銷售。

下表載列於所示日期我們的存貨(存貨撇減前)賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年內.....	45,608	75,528	44,513
一至兩年.....	6	814	298
兩年以上.....	19	24	168
總計.....	45,633	76,366	44,979

於2023年、2024年及2025年，我們的存貨週轉天數(按該年度存貨的年初及年末結餘的平均值除以該年度銷售成本再乘以365天計算)分別為79天、95天及76天。我們的存貨週轉天數整體保持穩定，約為80天，與我們的正常經營週期一致。於2024年短暫增至95天，主要由於臨近年底時，在製品及製成品有所積累，以準備應對預期於2025年初進行的客戶出貨。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的存貨中，人民幣38.3百萬元(或85.2%)已隨後被消耗。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項為應收代理及NRE客戶的款項。我們一般授予我們的代理不超過30天的信貸期，授予我們的NRE客戶15天的信貸期。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的詳情：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項.....	8,892	6,307	42,033
減：根據預期信貸虧損模型計提的虧損撥備.....	(44)	(32)	(210)
總計.....	8,848	6,275	41,823

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣8.8百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣6.3百萬元，主要由於我們加強收款。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣6.3百萬元顯著增加至截至2025年12月31日的人民幣41.8百萬元，主要由於(i)向若干代理給予更長的信貸期；及(ii)於2025年年末前後有關智能眼鏡的NRE服務的應收款項增加。

財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年內.....	8,848	5,486	41,823
一年以上	—	789	—
總計	8,848	6,275	41,823

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項週轉天數(按該年度貿易應收款項的年初及年末結餘的平均值除以該年度收益再乘以365天計算)分別為19天、8天及19天。我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的19天減少至2024年的8天，主要由於我們及時收款及結算未支付貿易應收款項。我們的貿易應收款項週轉天數於2025年增加至19天，主要原因為向若干代理授出更長的信貸期。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項已隨後悉數收取。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)向供應商預付的款項；(ii)第三方的其他應收款項(主要為主要與我們租賃相關的按金)；及(iii)可收回的增值稅。下表載列截至所示日期我們預付款項及其他應收款項的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
向供應商預付款項.....	2,373	11,066	13,575
第三方的其他應收款項	958	1,576	1,596
可收回的增值稅.....	664	—	1,954
減：根據預期信貸虧損模型計提的虧損撥備.....	—	(907)	(880)
總計	3,995	11,735	16,245

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣4.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣11.7百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣16.2百萬元。該等增加乃主要由於向供應商預付的款項增加，該等預付款項主要指為獲取產能而採購晶圓所作出的預付款項，其金額與我們的銷售規模及營運需求相關。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的預付款項及其他應收款項中，人民幣14.2百萬元(或87.3%)已隨後獲結清。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括銀行現金(扣除受限制銀行存款)。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣40.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣108.3百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣125.4百萬元，主要由於權益股東的出資及銀行借款所得款項淨額的綜合影響，其與我們維持與業務規模及營運需求相匹配的現金儲備水平的策略相一致。

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應付原材料供應商(主要為晶圓供應商)及外包加工服務供應商的尚未償還款項。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32.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣36.3百萬元，主要由於就業務營運擴張而增加採購量。截至2025年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據其後小幅增加至人民幣36.8百萬元，主要由於我們於2025年底清償了相當一部分貿易應付款項及應付票據，儘管採購量及業務規模有所增長。下表載列截至所示日期我們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)		
一年內.....	32,393	36,111	36,750
一年以上	—	200	—
總計	32,393	36,311	36,750

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數(按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天計算)分別為78天、54天及46天。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的78天減至2024年的54天，主要由於股權融資活動後我們的現金狀況有所改善，使我們能夠在維持良好供應商關係的同時，更及時地結清應付款項。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數於2025年進一步減至46天，主要由於我們的流動資金狀況持續改善以及與供應商結算的時間安排。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據已隨後悉數結清。

財務資料

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項包括：(i)購買設備及服務(主要與用於支持我們研發活動的算力服務以及無形資產有關)的應付款項，以及應計的向智能終端品牌支付的款項；(ii)應付員工成本；(iii)其他應付稅項及徵費；及(iv)其他，主要為應計報銷開支。下表載列截至所示日期我們應計費用及其他應付款項的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
購買設備及服務的應付款項.....	56,424	53,469	52,249
應付員工成本.....	14,356	13,798	16,241
其他應付稅項及徵費.....	6,802	6,272	8,967
其他.....	492	898	753
總計.....	78,074	74,437	78,210

我們的應計費用及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣78.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣74.4百萬元，主要由於(i)購買設備及服務的應付款項減少，因結算與於較早期間而產生的外部獲得的知識產權、算力服務及若干向智能終端品牌支付的應計款項相關的應付款項；及(ii)其他應付稅項及徵費減少，因增值稅結算的時間性差異。我們的應計費用及其他應付款項隨後增至截至2025年12月31日的人民幣78.2百萬元，主要由於應付員工成本及其他應付稅項及徵費隨我們的業務擴張而增加。

截至2026年4月30日，我們的應計費用及其他應付款項人民幣54.5百萬元(或69.7%)已於隨後結清。

合約負債

我們的合約負債指當合約餘下履約義務程度超過餘下權利程度時所確認的負債，主要包括於向模組製造商交付解決方案前從代理收取的預付款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣0.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣25.0百萬元，主要由於向若干代理收取的預付款項有所增加。我們的合約負債隨後由截至2024年12月31日的人民幣25.0百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣0.1百萬元，主要由於就2025年該等預付款項所對應的解決方案，進行交付並確認相關收益。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的合約負債已隨後全部獲確認為收益。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的現金主要用於為我們的營運資金需求及其他經常性開支提供資金。就過往而言，我們主要以銀行借款及股權融資，為我們的營運及其他資本需求提供資金。我們預計的現金需求主要與我們的業務營運、銷售及營銷以及研發有關。我們預計將以現有現金及現金等價物、銷售智能終端解決方案及提供技術服務所產生的現金、[編纂]，以及(如需)銀行及其他借款，為我們未來的營運資金及其他現金需求提供資金。

截至2026年4月30日(即釐定我們債務的最近實際可行日期)，我們擁有現金及現金等價物人民幣86.6百萬元。考慮到我們的內部資源、經營所得現金流量及[編纂]估計[編纂]，董事確認，我們可動用的營運資金足以滿足目前及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

現金流量

下表載列綜合現金流量表於所示年度的組成部分：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動(所用)／所得現金淨額.....	(28,669)	(5,292)	12,250
投資活動所用現金淨額	(3,477)	(13,215)	(17,916)
融資活動所得現金淨額	18,608	86,296	22,844
現金及現金等價物(減少)／增加淨額 ..	(13,538)	67,789	17,178
年初現金及現金等價物	54,006	40,471	108,285
匯率變動對外幣現金結餘的影響	3	25	(39)
年末現金及現金等價物	40,471	108,285	125,424

經營活動(所用)／所得現金流量淨額

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣12.3百萬元，主要由於我們經若干非現金及營運資金項目調整的除稅前虧損人民幣14.4百萬元，包括(i)正向調整，主要包括存貨減少人民幣31.4百萬元(因我們根據2025年的預期出貨量而於2024年末增加存貨水平)、贖回負債賬面值變動人民幣28.7百萬元及應計費用及其他應付款項增加人民幣17.8百萬元；及(ii)負向調整，主要包括貿易應收款項增加人民幣35.7百萬元及合約負債減少人民幣24.9百萬元。

財務資料

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣5.3百萬元，主要由於我們經若干非現金及營運資金項目調整的除稅前虧損人民幣38.3百萬元，包括(i)正向調整，主要包括合約負債增加人民幣24.2百萬元及贖回負債賬面值變動人民幣18.1百萬元；及(ii)負向調整，主要包括存貨增加人民幣30.6百萬元、預付款項及其他應收款項以及其他非流動資產增加人民幣8.1百萬元及受限制銀行存款增加人民幣5.0百萬元。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣28.7百萬元，主要由於我們經若干非現金及營運資金項目調整的除稅前虧損人民幣91.8百萬元，包括(i)正向調整，主要包括應計費用及其他應付款項增加人民幣44.7百萬元及贖回負債賬面值變動人民幣19.0百萬元；及(ii)負向調整，主要包括存貨增加人民幣24.9百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣17.9百萬元，主要歸因於購買物業及設備以及無形資產的付款人民幣17.9百萬元。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣13.2百萬元，主要歸因於購買物業及設備以及無形資產的款項人民幣13.2百萬元。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣3.5百萬元，主要由於購買物業及設備以及無形資產人民幣5.2百萬元，部分被出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項淨額人民幣1.6百萬元(即出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項總額減投資該等資產所支付款項)所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣22.8百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣102.5百萬元，部分被償還借款人民幣74.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣86.3百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣96.9百萬元及本公司股東出資人民幣33.0百萬元，部分被償還借款人民幣39.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣18.6百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣17.0百萬元及本公司股東出資人民幣4.4百萬元，部分被租賃付款的本金部分人民幣2.6百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元			(未經審計)
流動資產				
存貨.....	45,633	76,266	44,879	61,896
貿易應收款項.....	8,848	6,275	41,823	35,749
預付款項及其他應收款項.....	3,995	11,735	16,245	18,471
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....	—	—	—	45,000
受限制銀行存款.....	—	5,000	11,066	11,066
現金及現金等價物.....	40,471	108,285	125,424	86,579
流動資產總值	98,947	207,561	239,437	258,761
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	32,393	36,311	36,750	42,995
應計費用及其他應付款項.....	78,074	74,437	78,210	33,850
合約負債.....	773	24,999	87	34
銀行貸款.....	17,000	74,648	102,492	142,898
租賃負債.....	2,706	2,665	1,853	1,972
贖回負債.....	416,705	604,822	633,486	678,486
流動負債總額	547,651	817,882	852,878	900,235
流動負債淨額	(448,704)	(610,321)	(613,441)	(641,474)

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣613.4百萬元增至截至2026年4月30日的人民幣641.5百萬元，主要由於我們的流動負債增加人民幣47.4百萬元，此乃主要歸因於代表向[編纂]前投資者發行的附有優先權股份的贖回負債增加人民幣45.0百萬元(該等贖回負債將於[編纂]時終止確認並轉撥至權益)，以及銀行貸款增加人民幣40.4百萬元；部分被我們的流動資產增加人民幣19.3百萬元所抵銷，主要歸因於按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產因購買理財產品增加人民幣45.0百萬元及存貨增加人民幣17.0百萬元，部分被現金及現金等價物減少人民幣38.8百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣610.3百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣613.4百萬元，主要由於我們的流動負債增加人民幣35.0百萬元，此乃主要歸因於贖回負債增加人民幣28.7百萬元以及銀行貸款增加人民幣27.9百萬元，部分被我們的流動資產增加人民幣31.8百萬元所抵銷，此乃主要歸因於貿易應收款項增加人民幣35.5百萬元以及現金及現金等價物增加人民幣17.1百萬元，部分被存貨減少人民幣31.4百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣448.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣610.3百萬元，主要由於我們的流動負債增加人民幣270.2百萬元，此乃主要歸因於贖回負債增加人民幣188.1百萬元及銀行貸款增加人民幣57.6百萬元，部分被我們的流動

財務資料

資產增加人民幣108.7百萬元所抵銷，此乃主要歸因於現金及現金等價物增加人民幣67.8百萬元及存貨增加人民幣30.7百萬元。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要與購買物業及設備以及無形資產的付款有關，且於2023年、2024年及2025年分別為人民幣5.2百萬元、人民幣13.2百萬元及人民幣17.9百萬元。我們計劃使用手頭現金、經營所得現金、[編纂]及(如需)銀行及其他借款，為日後的資本開支需求提供資金。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何資本承擔。

債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日(即釐定我們債務的最近實際可行日期)，除下表所披露者外，我們並無任何重大債務：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元			(未經審計)
即期				
贖回負債	416,705	604,822	633,486	678,486
銀行貸款	17,000	74,648	102,492	142,898
租賃負債	2,706	2,665	1,853	1,972
小計	436,411	682,135	737,831	823,356
非即期				
租賃負債	4,128	1,463	658	4,466
小計	4,128	1,463	658	4,466
總計	440,539	683,598	738,489	827,822

贖回負債

我們的贖回負債為就[編纂]前投資而發行予[編纂]前投資者的具有優先權的股份。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們錄得贖回負債分別為人民幣416.7百萬元、人民幣604.8百萬元、人民幣633.5百萬元及人民幣678.5百萬元。於[編纂]後，所有該等贖回負債終止確認並轉撥至權益。

財務資料

銀行貸款

我們的銀行貸款為無擔保、無抵押及須於一年內償還的銀行貸款。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的銀行貸款總額分別為人民幣17.0百萬元、人民幣74.6百萬元、人民幣102.5百萬元及人民幣142.9百萬元。

於往績記錄期間，我們的銀行貸款來自商業銀行及金融機構，實際年利率介乎2.25%至3.7%之間。截至2026年4月30日，我們的借款為人民幣142.9百萬元，實際年利率介乎2.25%至2.8%之間。於同一日，我們已承諾但未動用的銀行融資為人民幣89.4百萬元。

租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與我們的辦公室租賃有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的租賃負債總額分別為人民幣6.8百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣6.4百萬元。

除上文所討論者外，截至2026年4月30日（即釐定我們債務的最近實際可行日期），我們並無任何重大抵押、押記、債券、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信用，不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押，或保證或其他或有負債。董事亦確認，自2026年4月30日起及直至本文件日期，我們的債務並未發生任何重大變動。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們所有未償還債務均不存在可能顯著限制我們進行額外債務或股權融資能力的重大契約，亦不存在任何違反契約的情況。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，我們在獲取借款方面概無遇到任何困難，且借款或出租人概無還款違約的情況。

關聯方交易

我們於往績記錄期間並無任何重大關聯方交易。有關於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告的附註31。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債。董事確認，自2025年12月31日至本文件日期，我們的或有負債尚未發生重大變化。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們尚未達成任何資產負債表外交易。

財務資料

關鍵財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度的關鍵財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	26.3%	36.4%	37.6%
流動比率 ⁽²⁾	0.2	0.3	0.3
速動比率 ⁽³⁾	0.1	0.2	0.2

附註：

- (1) 毛利率乃按於所示年度的毛利除以收益計算。
- (2) 流動比率乃按截至所示日期的流動資產除以流動負債計算。
- (3) 速動比率乃按截至所示日期的流動資產減去庫存再除以流動負債計算。

有關市場風險的定性及定量披露

我們面臨各種市場及其他財務風險，包括信貸風險、流動性風險、利率風險及貨幣風險。我們的管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。有關財務風險管理，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

股息

我們於往績記錄期間並無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，以投入業務運營及擴張，且在可預見未來預計不派付任何現金股息。日後任何股息的宣派及派付將由董事會釐定，並受組織章程細則及中國公司法規限，且將取決於多種因素，包括我們解決方案的順利商業化以及盈利水平、資本要求、整體財務狀況及合約限制，並須經股東大會批准後，方可作實。目前，我們並無股息政策或預定的派息比率。未來我們所實現的任何淨利潤將須根據中國法律用於彌補過往累計虧損，其後我們將有義務提取利潤的10%列入法定公積金，直至法定公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅在滿足以下條件後，方可宣派股息：(i)所有過往累計虧損均已彌補；及(ii)我們已按以上所述提取足夠的利潤列入法定公積金。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們概無可供分派予股東的任何儲備。

財務資料

[編纂]開支

假設並無根據[編纂]發行股份，由我們承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]百萬港元(假設[編纂]定為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，約佔估計[編纂]的[編纂]%。[編纂]開支包括：(i)[編纂]相關開支，包括[編纂]佣金，約為[編纂]百萬港元；及(ii)非[編纂]相關開支，約為[編纂]港元，其中包括(a)我們法律顧問及申報會計師的費用及開支，約為[編纂]百萬港元，及(b)其他費用及開支，約為[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，並無[編纂]開支計入我們的綜合損益及其他全面收益表，且並無預付發行成本。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及其他全面收益表，且預計約[編纂]百萬港元將於[編纂]後入賬列作權益扣減項。我們認為上述費用或開支對我們而言並不重大，亦不屬異常高昂。上述[編纂]開支為最新的實際可行估計(僅供參考)，實際金額可能與此估計有所不同。

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2025年12月31日(即本集團最近期經審計綜合財務報表的編製日期)以來概無重大不利變動，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產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露規定

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。