

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(包括其附註)中的經審計綜合財務資料一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不明朗因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述均指我們截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按綜合基準列示。

概覽

我們是中國領先的工業級3D打印綜合解決方案提供商。我們以AI與數字化技術賦能3D打印，致力於推動行業從原型驗證到製程優化，進而加速邁向終端功能零件與產品的規模化定製生產，構建數字化製造全場景高交付能力。我們的業務覆蓋工業級3D打印全產業鏈，提供自研工業級3D打印設備及高性能打印材料，並基於雲工廠模式提供數字化、智能化的3D打印服務。

於往績記錄期間，我們的收入穩步增長。我們的收入由2023年的人民幣515.3百萬元增加至2024年的人民幣521.1百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣563.1百萬元。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得毛利率29.7%、23.2%及29.2%。於2023年、2024年及2025年，我們的經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量指標)分別為人民幣14.6百萬元、人民幣(42.1)百萬元及人民幣10.6百萬元。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製，當中包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)發佈的所有準則及詮釋。我們已於編製歷史財務資料的整個往績記錄期間統一採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告會計準則連同相關過渡性條文。

歷史財務資料乃按歷史成本法慣例編製，惟按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產除外，該等資產已按公允價值計量。所採納的編製基準的進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.1。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績過去且預計將繼續受多項因素的重大影響，其中部分因素超出我們的控制範圍，包括以下各項：

一般因素

我們的業務及經營業績受到影響我們行業發展的一般因素所影響，主要包括：

- 整體經濟增長；
- 相關法律法規、政府政策和舉措；
- 業界對工業級3D打印綜合解決方案的需求，以及該等技術的普及速度；及
- 工業級3D打印綜合解決方案行業的競爭格局。

公司特定因素

我們的業務及經營業績亦受到本集團特有的多項主要因素所影響，主要包括：

我們持續優化產品及服務並拓展應用場景的能力

我們的經營業績在很大程度上取決於我們持續優化產品及服務並拓展其在工業製造領域應用場景的能力。我們主要提供工業級3D打印設備及輔助部件、面向應用的打印材料以及標準化3D打印與製造服務，共同構成垂直整合的產品及服務，使我們能夠根據客戶需求提供端到端的工業級3D打印綜合解決方案。我們在不同客戶應用場景中開發、協調及應用該等產品組合的能力，直接影響我們的收入構成、利潤狀況及經營業績的可持續性。

我們的設備銷售、材料銷售及打印服務以整合互補的方式協同運作。通過打印服務，客戶可在輕資產模式下驗證應用場景，繼而通過採購設備擴大產能。同時，設備部署擴大了我們的裝機量，並在設備使用的整個生命週期內帶動對配套材料的持續需求。我們亦通過提供打印服務積累工藝知識及對特定應用場景的洞察，並將其反饋至產品開發及系統優化，從而提升我們設備及材料的競爭力。這種互動形成自我強化的經營閉環，有助於長期收入的持續性及利潤率韌性。於2023年、2024年及2025年，我們大部分收入來自設備銷售，分別為人民幣230.5百萬元、人民幣205.3百萬元及人民幣266.4百萬元，分別佔我們各年度總收入的44.7%、39.4%及47.3%。於2023年、2024年及2025年，材料銷售收入分別佔我們總收入的20.9%、24.5%及19.0%，而打印服務收入分別佔我們總收入的34.4%、36.1%及33.7%。我們持續豐富產品組合並提升產品性能，以鞏固此一體化經營閉環並支持長期可持續收入增長。

財務資料

我們的產品及服務應用於一系列需要複雜幾何製造、定製化生產及靈活製造產能的生產導向型行業，包括航空航天及汽車零部件、工業機械、電子電氣、醫療口腔、鞋業、文創藝術、動漫影視、教育等多個領域。隨著應用普及程度不斷加深，以及對材料和服務的經常性需求持續擴大，我們更有能力在業務週期的不同階段平衡收入增長與利潤率穩定性，從而影響我們的整體經營業績。

我們持續投入研發並提升技術能力的的能力

我們的經營業績受我們維持對研發的持續投入以及不斷提升技術能力的能力的重大影響。於往績記錄期間，我們投入重大研發投資，以鞏固我們的技術領先地位。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣47.7百萬元、人民幣53.8百萬元及人民幣51.4百萬元。

通過持續的研發投入，我們已建立涵蓋設備、材料、工藝開發及軟件系統的綜合技術能力。我們的設備組合涵蓋主流工業級3D打印技術，在成型精度、結構適應性及材料兼容性方面均表現出色，能夠支持航空航天、醫療健康及先進製造等領域的高精度複雜應用。我們已開發針對特定應用場景的專有高性能材料，包括適用於高精度牙科應用的醫療級生物兼容性SLA樹脂，以及專為支持大尺寸集成打印和嚴苛工業環境的耐高溫材料Therm R150。此外，憑藉我們的Unionfab Cloud平台，我們提供數字化製造解決方案，支持智能工廠轉型、集中管理及在我們分佈式製造網絡中的高效協作。該等能力使我們能夠在靈活擴充各地產能的同時，實現生產成果的標準化，從而支持客戶定製化及工業化交付。我們亦建立了全面的專利組合，以保護核心技術並加強競爭優勢的可持續性。

展望未來，我們計劃進一步發揮我們的研發基礎及所積累的技術專長，以擴大專有技術組合、豐富產品供應及拓寬應用場景。設備性能及材料兼容性的持續提升，預計將推動裝機量的更高利用率；而積累的工藝知識及軟件賦能優化，則將提升打印服務的效率、一致性及可擴展性。因此，我們研發成果的商業化預計將支持客戶獲取及留存，增加材料及服務的經常性需求，並為我們的長期增長軌跡提供支撐。

我們深化現有客戶關係並拓展客戶群的能力

我們的經營業績受我們深化與現有客戶關係並持續擴大客戶群的能力所影響。我們為航空航天、醫療保健、汽車及先進製造等各行各業具有不同需求的客戶提供服務，其中許多客戶正逐步採用工業級3D打印，從原型驗證開始，並向小批量或大規模生產邁進。我們在整個生命週期內為客戶提供支持、在規模化生產中持續交付穩定打印質量的能力，使我們能夠提升客戶留存率、深化錢包份額併產生經常性需求。於2023年、2024年及2025年，我們的主要客戶留存率分別為47.1%、47.7%及43.3%。隨著客戶擴大採用規模，裝機量的更高使用率及打印材料和服務的重複消耗，有助改善經營槓桿及收入可見性。

財務資料

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別服務172名、187名及161名主要客戶。於往績記錄期間各年度，來自該等主要客戶的收入分別為人民幣280.5百萬元、人民幣289.6百萬元及人民幣348.0百萬元。我們吸引新客戶的能力取決於我們的技術競爭力、應用覆蓋範圍、交付可靠性及服務響應能力，以及我們展示生產就緒狀態的能力。此外，我們的分佈式製造網絡及數字化平台使我們能夠為不同地區及行業的客戶提供服務，支持可擴展的客戶獲取，而不會導致營運成本呈線性增長。通過持續的技術進步及產品和軟件迭代，我們計劃深化現有客戶關係，同時擴大市場滲透率，從而鞏固我們的競爭優勢。

我們管理原材料支出及營運效率的能力

我們未來的盈利能力在很大程度上取決於我們控制成本及營運開支的能力，其受多項因素影響，包括原材料、部件及其他物料的成本，以及我們的營運效率。於2023年、2024年及2025年，我們的直接材料成本(包括在銷售成本中)分別為人民幣221.4百萬元、人民幣231.6百萬元及人民幣237.4百萬元。同年，我們的總營運開支(包括研發開支、行政開支及銷售及分銷開支)分別為人民幣155.2百萬元、人民幣176.6百萬元及人民幣168.2百萬元，分別佔總收入的30.1%、33.9%及29.8%。

我們已實施多項措施以有效控制直接材料成本。我們通常為關鍵材料及部件維持多家合資格供應商，以降低供應鏈風險並避免過度依賴單一供應商。對於若干核心部件及設備(包括進口項目)，我們已逐步引入替代性國內供應商，並在可行情況下實施雙源採購安排。我們密切監控主要原材料及設備的採購成本及價格走勢。此外，我們通過嚴格的預算管理及人員規劃，著重提升組織效率，對銷售及分銷開支及行政開支進行監控和管理，以在保持經營槓桿的同時支持業務擴張。通過供應商關係管理、採購多元化、庫存優化及採購、生產與銷售計劃之間的協調，以及持續推進流程標準化和數字化，我們尋求降低成本波動並提高營運效率。

關鍵會計政策、判斷及估計

我們部分會計政策需要我們對會計項目應用估計和假設，並作出複雜的判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層基於過往經驗及其他因素(包括在有關情況下被認為合理的對未來事件的預期)持續評估有關估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。

我們認為，(i)重大會計政策資料(例如收入確認、物業、廠房及設備及折舊、無形資產(商譽除外)、非金融資產減值、關聯方、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值計量及外幣)，以及(ii)重大會計判斷及估計，均屬至關重要及／或涉及我們編製財務報表時所使用的最重要估計及判斷。有關所採納的重大會計政策資料以及重要會計判斷及估計分別載於本文件附錄一附註2.3及附註3。

財務資料

經營業績主要組成部分的描述

下表概述我們於所示年度的經營業績：

	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	515,320	100.0	521,090	100.0	563,114	100.0
銷售成本	(362,362)	(70.3)	(400,368)	(76.8)	(398,429)	(70.8)
毛利	152,958	29.7	120,722	23.2	164,685	29.2
其他收入及收益	25,062	4.9	28,473	5.5	25,434	4.5
銷售及分銷開支	(69,027)	(13.4)	(77,152)	(14.8)	(77,423)	(13.7)
行政開支	(38,537)	(7.5)	(45,663)	(8.8)	(39,378)	(7.0)
研發開支	(47,650)	(9.2)	(53,790)	(10.3)	(51,377)	(9.1)
金融及合約資產減值虧損淨額 . .	(1,424)	(0.3)	(11,995)	(2.3)	(3,658)	(0.6)
其他開支	(769)	(0.1)	(952)	(0.2)	(966)	(0.2)
經營利潤／(虧損)	20,613	4.0	(40,357)	(7.7)	17,317	3.1
財務成本	(1,219)	(0.2)	(3,311)	(0.6)	(5,669)	(1.0)
贖回負債利息	(42,237)	(8.2)	(42,508)	(8.2)	(41,796)	(7.4)
除稅前虧損	(22,843)	(4.4)	(86,176)	(16.5)	(30,148)	(5.4)
所得稅(開支)／抵免	(6,165)	(1.2)	1,403	0.3	(1,243)	(0.2)
年內虧損	<u>(29,008)</u>	<u>(5.6)</u>	<u>(84,773)</u>	<u>(16.3)</u>	<u>(31,391)</u>	<u>(5.6)</u>

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告會計準則呈列的綜合損益及其他全面收益表，我們亦採用經調整淨利潤／(虧損)，該指標並非國際財務報告會計準則規定或按國際財務報告會計準則呈列的指標。在與相應國際財務報告準則計量指標一併呈列時，該等非國際財務報告準則計量指標通過剔除若干開支的影響，便於比較我們的經營業績，從而使投資者能夠考慮我們管理層所使用的指標。非國際財務報告準則計量指標作為分析工具存在一定局限性，閣下不應將其孤立看待，或視為可代替或優於我們根據國際財務報告會計準則呈報的經營業績或財務狀況的分析。此外，非國際財務報告準則財務計量指標的定義可能與其他公司使用的類似術語有所不同，因此可能與其他公司呈列的類似指標不具可比性。

財務資料

我們將經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)定義為通過加回以股份為基礎的付款及贖回負債利息調整的年內虧損。下表載列於所示年度年內虧損與經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)的對賬：

	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	(29,008)	(84,773)	(31,391)
加：			
以股份為基礎的付款 ⁽¹⁾	1,375	201	201
贖回負債利息 ⁽²⁾	42,237	42,508	41,796
經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量) .	14,604	(42,064)	10,606

附註：

- (1) 以股份為基礎的付款開支屬非現金性質，指我們以股權工具作為對價接受僱員服務的安排。以股份為基礎的付款開支預計不會產生未來現金付款。
- (2) 贖回負債利息指就本公司於往績記錄期間的股權融資交易中約定授予若干投資者的贖回權而確認的利息開支。

收入

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得總收入人民幣515.3百萬元、人民幣521.1百萬元及人民幣563.1百萬元。

按產品及服務劃分的收入

於往績記錄期間，我們所有的收入均來自工業級3D打印解決方案業務，提供(i)設備銷售；(ii)材料銷售；及(iii)打印服務。

設備銷售。設備銷售指工業級3D打印設備的銷售，連同與我們所售設備直接相關的配套零部件及耗材。我們的設備組合涵蓋主要3D打印技術，以基於SLA、DLP及LCD技術的工業級光聚合3D打印設備，以及以基於SLM技術的工業級金屬3D打印設備。我們的設備產品主要供客戶用於特定工業應用及生產場景。設備銷售通常是客戶在其生產流程中部署3D打印能力的主要切入點。

打印服務。打印服務包括通過我們分佈式數字化工廠網絡提供的數字化製造服務。在此業務線下，我們根據客戶提交的設計文件及指定的技術和質量要求製造定製化產品，客戶無需自行投資購置設備。打印服務產生基於使用量的服務收入，使我們能夠滿足從原型驗證到特定生產導向型製造的多元化客戶需求。

材料銷售。材料銷售包括與我們設備系統兼容並經針對性優化的應用導向型打印材料。我們已建立以光敏樹脂為核心、涵蓋主流工業級3D打印技術的完整材料組合。材料銷售主要受客戶的設備裝機量、使用強度及生產需求所驅動，因而在性質上主要以使用量為基礎，具有經常性，反映客戶3D打印活動的持續消耗。

財務資料

下表載列我們於所示年度按產品及服務劃分以絕對金額及佔總收入百分比列示的收入明細：

	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	%
設備銷售	230,461	44.7	205,332	39.4	266,396	47.3
打印服務	176,976	34.4	188,213	36.1	189,962	33.7
材料銷售	107,883	20.9	127,545	24.5	106,756	19.0
總計	<u>515,320</u>	<u>100.0</u>	<u>521,090</u>	<u>100.0</u>	<u>563,114</u>	<u>100.0</u>

按地理區域劃分的收入

於往績記錄期間，我們大部分收入來自中國內地，海外收入佔比相對較小，主要來自美洲、歐洲及亞太區。下表載列我們於所示年度按地理區域劃分以絕對金額及佔總收入的百分比列示的收入明細：

	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	%
中國內地	467,266	90.7	472,770	90.7	482,317	85.7
其他國家／地區	48,054	9.3	48,320	9.3	80,797	14.3
總計	<u>515,320</u>	<u>100.0</u>	<u>521,090</u>	<u>100.0</u>	<u>563,114</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)直接材料成本，主要包括(a)設備銷售所產生的樹脂、振鏡、激光器、鋼板及機電部件相關配件的成本；(b)材料銷售所產生的樹脂成本；及(c)提供打印服務所產生的樹脂、尼龍及金屬粉末的成本；(ii)製造成本，主要包括(a)生產機器及設備的折舊；(b)租賃廠房及其裝修的折舊；(c)與生產相關的管理或行政人員的間接人工成本；(iii)直接人工成本，主要指支付予直接參與生產的人員的薪酬；及(iv)外協成本，主要指向就我們的打印服務提供輔助服務的第三方製造商支付的費用。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百分比列示的銷售成本明細：

	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	%
直接材料成本	221,351	61.1	231,563	57.8	237,366	59.6
製造成本	70,272	19.4	90,578	22.6	78,866	19.8
直接人工成本	33,753	9.3	36,655	9.2	39,573	9.9
外協成本	23,080	6.4	29,368	7.3	29,624	7.4
運輸成本	13,906	3.8	12,204	3.1	13,000	3.3
總計	<u>362,362</u>	<u>100.0</u>	<u>400,368</u>	<u>100.0</u>	<u>398,429</u>	<u>100.0</u>

財務資料

毛利及毛利率

基於上述原因，於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣153.0百萬元、人民幣120.7百萬元及人民幣164.7百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為29.7%、23.2%及29.2%。

按產品及服務劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度按產品及服務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	%
設備銷售	75,223	32.6	56,107	27.3	87,035	32.7
打印服務	43,955	24.8	32,735	17.4	47,860	25.2
材料銷售	33,780	31.3	31,880	25.0	29,790	27.9
總計	<u>152,958</u>	<u>29.7</u>	<u>120,722</u>	<u>23.2</u>	<u>164,685</u>	<u>29.2</u>

按地理區域劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度按地理區域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	%
中國內地	129,498	27.7	99,668	21.1	122,140	25.3
其他國家／地區	23,460	48.8	21,054	43.6	42,545	52.7
總計	<u>152,958</u>	<u>29.7</u>	<u>120,722</u>	<u>23.2</u>	<u>164,685</u>	<u>29.2</u>

其他收入及收益

我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要包括政府機關為鼓勵研發活動、軟件開發、工業創新及企業發展而提供的非經常性及以項目為基礎的獎勵及補貼；(ii)來自具有一年以上分期付款安排的收入合約產生的利息收入；(iii)租金收入，主要來自設備租賃；及(iv)租賃淨投資的財務收入，主要指來自融資租賃安排產生的收入。有關我們與客戶訂立的銷售協議的主要條款，請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 直銷」。

財務資料

我們的收益包括(i)外幣兌人民幣匯率波動產生的匯兌差額淨額，主要包括歐元及美元；及(ii)作為承租人終止租賃合約的收益，主要來自2024年提前終止若干廠房租賃安排。

下表載列於所示年度其他收入及收益的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
其他收入						
銀行利息收入	561	2.2	665	2.3	605	2.4
租金收入	1,963	7.8	3,586	12.6	3,969	15.6
來自收入合約的利息收入	4,708	18.8	5,691	20.0	5,764	22.7
租賃淨投資的財務收入	7,164	28.6	5,114	18.0	3,587	14.1
政府補助	9,130	36.4	11,198	39.3	8,792	34.6
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的其他利息收入	1,221	4.9	170	0.6	926	3.6
其他 ⁽¹⁾	315	1.3	1,192	4.2	1,336	5.3
小計	25,062	100.0	27,616	97.0	24,979	98.2
收益						
匯兌差額淨額	—	—	—	—	148	0.6
作為承租人終止租賃合約的收益	—	—	857	3.0	307	1.2
小計	—	—	857	3.0	455	1.8
總計	25,062	100.0	28,473	100.0	25,434	100.0

附註：

(1) 其他主要指保險賠償收入及廢舊材料和資產銷售收入。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)支付予銷售僱員的僱員福利開支；(ii)營銷開支及業務招待費；(iii)差旅開支；(iv)銷售員工使用的辦公場所及樣品的折舊及攤銷；及(v)材料耗用，主要指在銷售及推廣階段用於客戶現場測試的材料及備件。下表載列於所示年度以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示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	%
僱員福利開支	38,552	55.9	45,505	59.0	46,790	60.4
營銷開支及業務招待費	10,521	15.2	10,759	13.9	9,988	12.9
差旅開支	6,800	9.9	5,904	7.7	4,720	6.1
折舊及攤銷	3,417	5.0	4,948	6.4	4,687	6.1
材料耗用	3,755	5.4	3,668	4.8	4,432	5.7
辦公開支	3,409	4.9	3,331	4.3	2,739	3.5
其他 ⁽¹⁾	2,573	3.7	3,037	3.9	4,067	5.3
總計	69,027	100.0	77,152	100.0	77,423	100.0

附註：

(1) 其他主要包括運輸費、外協服務費及保險費。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)支付予行政僱員的僱員福利開支；(ii)辦公樓、裝修及辦公設備的折舊及攤銷；(iii)辦公開支；及(iv)與我們過往A股上市申請相關的專業諮詢服務諮詢費。請參閱「歷史 — 過往A股上市計劃」。下表載列於所示年度以絕對金額及佔行政開支總額百分比列示的行政開支明細：

	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	%
僱員福利開支	21,489	55.7	25,707	56.3	22,501	57.1
折舊及攤銷	5,993	15.5	8,620	18.9	7,648	19.4
辦公開支	2,062	5.4	2,650	5.8	2,340	5.9
諮詢費	3,997	10.4	2,406	5.3	1,380	3.5
招聘開支	620	1.6	1,168	2.6	1,045	2.7
業務招待費	1,034	2.7	1,392	3.0	706	1.8
其他 ⁽¹⁾	3,342	8.7	3,720	8.1	3,758	9.6
總計	38,537	100.0	45,663	100.0	39,378	100.0

附註：

(1) 其他主要包括環保費、水電費及銀行手續費。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)支付予我們研發人員的僱員福利開支；(ii)研發相關材料費；及(iii)研發測試設備的折舊及攤銷。下表載列於所示年度以絕對金額及佔研發開支總額百分比列示的研發開支明細：

	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	%
僱員福利開支	32,374	67.9	31,114	57.8	31,475	61.3
材料費	5,661	11.9	6,284	11.7	6,569	12.8
折舊及攤銷	3,676	7.7	4,580	8.5	4,969	9.7
諮詢費	1,242	2.6	2,781	5.2	1,945	3.8
直接研發成本	1,465	3.1	4,772	8.9	1,240	2.4
專利申請費	1,348	2.8	1,016	1.9	592	1.2
其他 ⁽¹⁾	1,884	4.0	3,243	6.0	4,587	8.8
總計	47,650	100.0	53,790	100.0	51,377	100.0

附註：

(1) 其他主要包括租賃費用及物業管理費、新產品設計費及差旅開支。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額主要與貿易應收款項及其他應收款項產生的信貸虧損有關。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得金融及合約資產減值虧損淨額人民幣1.4百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣3.7百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)匯兌虧損；(ii)租金開支，主要包括租賃予客戶並部署於其場所的設備的折舊；以及(iii)其他非營運開支，例如物業租賃的保證金及逾期付款手續費、終止物業租賃的虧損及註銷附屬公司的虧損。於2023年、2024年及2025年，我們的其他開支分別為人民幣0.8百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.0百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)租賃負債利息及(ii)銀行借款利息。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣1.2百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣5.7百萬元。下表載列於所示年度的財務成本明細：

	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
租賃負債利息	993	1,120	998
銀行借款利息	226	2,191	4,671
總計	1,219	3,311	5,669

財務資料

贖回負債利息

我們的贖回負債利息主要指與本集團歷次融資輪次中授予相關股東的特別權利所附帶的贖回權相關的應計利息。請參閱本文件「歷史 — [編纂]前投資」及附錄一附註29。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年錄得的贖回負債利息分別為人民幣42.2百萬元、人民幣42.5百萬元及人民幣41.8百萬元。

所得稅(開支)／抵免

我們的所得稅(開支)／抵免主要包括(i)遞延稅項(支出)／抵免及(ii)當期所得稅開支。下表載列於所示年度所得稅(開支)／抵免明細：

	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
遞延稅項(開支)／抵免	(3,139)	2,030	(576)
當期稅項 — 年內開支	(3,026)	(627)	(667)
總計	<u>(6,165)</u>	<u>1,403</u>	<u>(1,243)</u>

我們在不同司法權區適用的稅率如下所示。請參閱本文件附錄一附註10。

中國內地。根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)，於往績記錄期間，我們在中國內地經營的附屬公司須按應納稅所得額按25%的稅率繳納企業所得稅。我們於2016年獲認定為高新技術企業，因此於往績記錄期間有權享有15%的優惠所得稅稅率。此外，我們的若干附屬公司符合小型微利企業資格，於往績記錄期間可按5%的減稅稅率計算其應課稅所得額及按20%的稅率繳納企業所得稅。根據中國國家稅務總局公佈的政策，於2023年1月1日至2025年12月31日期間，小型微利企業年應納稅所得額超過人民幣100萬元但不超過人民幣300萬元的部分，按25%折減比率計入應稅所得額，並按20%的折減稅率繳納企業所得稅。

其他海外司法權區。我們的其他海外附屬公司的所得稅稅率介乎15%至21%。

截至最後實際可行日期，我們概無與任何稅務機關產生任何糾紛。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無受到任何重大稅務調查、查詢、罰款或附加稅。

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日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣521.1百萬元增加8.1%至2025年的人民幣563.1百萬元，主要由於設備銷售收入增長及我們持續拓展海外市場。

按產品及服務劃分的收入

我們來自設備銷售的收入由2024年的人民幣205.3百萬元增加29.7%至2025年的人民幣266.4百萬元。

財務資料

萬元，主要是由於我們設備的銷量及平均售價於2025年均有所增長。銷售量及平均售價的增長主要受益(i)於2025年金屬3D打印設備的量產及商業化，拓寬了我們產品的應用範圍；及(ii)我們向海外市場的設備銷售有所增加，得益於產品競爭力提升、3D打印解決方案在海外應用中的認可度提高及海外客戶覆蓋範圍擴大。

我們來自提供打印服務的收入保持相對穩定，2024年為人民幣188.2百萬元，2025年為人民幣190.0百萬元。

我們來自材料銷售的收入由2024年的人民幣127.5百萬元減少16.3%至2025年的人民幣106.8百萬元，主要是由於商業策略調整。為優化我們的風險與回報狀況，我們對客戶基礎進行了合理化調整，專注於符合更嚴格定價及信貸門檻的合作夥伴，此舉暫時影響了材料銷量，同時提升了我們的整體收入質量。

按地理區域劃分的收入

我們來自其他國家及地區的收入由2024年的人民幣48.3百萬元增加67.2%至2025年的人民幣80.8百萬元，主要由於(i)我們通過加強市場開拓力度而擴大了海外客戶群；(ii)主要集中於越南及印度尼西亞的金屬3D打印設備銷量增加，該等地區鞋履製造商的集中分佈推動了金屬鞋模設備的市場需求增加；及(iii)我們拓寬了海外產品種類及行業應用，包括推出800X及RA900等新產品，並擴大了對輪胎行業海外客戶的銷售。我們來自中國內地的收入保持相對穩定，2024年為人民幣472.8百萬元，2025年為人民幣482.3百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本保持相對穩定，2024年為人民幣400.4百萬元，2025年為人民幣398.4百萬元，主要由於直接材料成本增加，該增幅與我們設備銷售的增加相一致；部分被製造成本減少所抵銷，該減少主要由於2025年生產效率提升及設備製造的單位工時減少所致。該等效率提升主要得益於工作效率提高、設備組裝模式從整機組裝優化為模塊化組裝，以及工業工程的精益製造改進。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的整體毛利由2024年的人民幣120.7百萬元增加36.4%至2025年的人民幣164.7百萬元。我們的毛利率由2024年的23.2%提升至2025年的29.2%，主要由於我們所有產品及服務類別的毛利率均有所提升。該等提升主要受益於海外市場銷售增加、客戶結構優化及下文詳述的加強成本控制措施。

我們設備銷售的毛利由2024年的人民幣56.1百萬元增加55.1%至2025年的人民幣87.0百萬元，毛利率由2024年的27.3%上升至2025年的32.7%，主要由於(i)海外市場設備銷售增加，該等銷售通常較國內市場享有更高的平均售價及毛利率；(ii)較高毛利產品的銷量增長，尤其是金屬3D打印設備的銷量由2024年的5台增加至2025年的33台；及(iii)通過持續的研發驅動成本優化，加強對SLA設備的成本管控。

我們打印服務的毛利由2024年的人民幣32.7百萬元增加46.2%至2025年的人民幣47.9百萬元，毛利率由2024年的17.4%上升至2025年的25.2%。該增長主要由於加強成本控制措施，包括對原材料採購成本實施更嚴格的管控，例如按類別集中採購原材料以獲取批量折扣，以及實施競爭性招標程序；同時通過降低能耗及廢品率實現製造成本減少。

財務資料

我們材料銷售的毛利由2024年的人民幣31.9百萬元減少6.6%至2025年的人民幣29.8百萬元，毛利率由2024年的25.0%上升至2025年的27.9%，主要由於我們採取更具選擇性的客戶拓展策略以優化客戶群，我們逐步聚焦於定價及信用狀況更符合我們風險回報考量的客戶。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣28.5百萬元減少10.7%至2025年的人民幣25.4百萬元，主要由於(i)政府補助減少，主要因為需一次性結算的項目型政府補助中，達到驗收階段的數量有所減少；及(ii)租賃投資淨額的財務收入減少，主要由於我們年內並無訂立新的融資租賃安排，並繼續根據現有安排收取融資租賃應收款項。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支保持相對穩定，2024年為人民幣77.2百萬元，2025年為人民幣77.4百萬元，主要由於僱員福利開支因我們擴充銷售團隊以支持海外業務擴張而增加，但部分被差旅開支減少所抵銷，乃由於我們對僱員公務差旅實施成本控制措施。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣45.7百萬元減少13.8%至2025年的人民幣39.4百萬元，主要由於僱員福利開支減少，因我們於2024年進行組織優化及員工人數合理化調整期間支付了一次性遣散費。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣53.8百萬元減少4.5%至2025年的人民幣51.4百萬元，主要由於直接研發成本減少，因我們並無開展2024年曾進行的陶瓷3D打印方面的研發合作活動。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們錄得金融資產減值虧損淨額，由2024年的人民幣12.0百萬元減少69.5%至2025年的人民幣3.7百萬元，主要由於2024年歷史應收款項已基本解決，以及隨著我們實施客戶優化措施，客戶組合及整體應收款項質量有所提升。

其他開支

我們的其他開支於2024年及2025年均為人民幣1.0百萬元，保持相對穩定。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣3.3百萬元增加71.2%至2025年的人民幣5.7百萬元，主要由於銀行借款利息增加，因我們於2025年新增銀行借款。

贖回負債利息

我們的贖回負債利息保持相對穩定，2024年為人民幣42.5百萬元，2025年為人民幣41.8百萬元。

財務資料

所得稅(開支)／抵免

我們於2024年錄得所得稅抵免人民幣1.4百萬元，主要由於可抵扣稅項虧損增加，並於2025年錄得所得稅開支人民幣1.2百萬元。

年內虧損

我們的年內虧損由2024年的人民幣84.8百萬元減少63.0%至2025年的人民幣31.4百萬元。這主要歸因於(i)收入及毛利增加，主要受金屬3D打印設備商業化及海外市場銷售增長所帶動，加上實施成本控制措施，從而改善整體利潤率；(ii)金融及合約資產減值虧損淨額減少，原因為我們於2024年大幅解決歷史應收款項後，客戶組合及整體應收款項質量有所改善；及(iii)行政開支因組織機構精簡而減少。

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515.3百萬元增加1.1%至2024年的人民幣521.1百萬元，主要歸因於材料銷售及打印服務收入增加；部分被設備銷售收入減少所抵銷。

按產品及服務劃分的收入

我們來自設備銷售的收入由2023年的人民幣230.5百萬元減少10.9%至2024年的人民幣205.3百萬元，主要由於為應對疲軟的全球宏觀經濟環境，我們採取戰略性定價調整，導致打印設備的平均售價減少。鑒於該宏觀經濟環境，若干下游企業客戶在進行大型工業級3D打印設備的大額採購時變得更加謹慎。

我們來自打印服務的收入由2023年的人民幣177.0百萬元增加6.3%至2024年的人民幣188.2百萬元，主要由於我們持續改進打印工藝及應用技術，特別是通過提升先進鑄造能力及引入新的打印後拋光工藝。該等技術進步擴大了我們打印服務的商業適用性，推動更廣泛的客戶採納及訂單需求增長。

我們來自材料銷售的收入由2023年的人民幣107.9百萬元增加18.2%至2024年的人民幣127.5百萬元，主要由於我們打印材料的銷量增長所致。銷量的增長主要歸因於我們刺激客戶採購的戰略性定價調整，加上我們DLP設備在牙科領域的裝機基礎不斷擴大，從而對我們兼容的打印材料產生持續需求。

按地理區域劃分的收入

我們來自中國內地銷售的收入於2023年及2024年分別為人民幣467.3百萬元及人民幣472.8百萬元，保持相對穩定；我們來自其他國家或地區銷售的收入於2023年及2024年分別為人民幣48.1百萬元及人民幣48.3百萬元，亦保持相對穩定。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣362.4百萬元增加10.5%至2024年的人民幣400.4百萬元，主要由於(i)製造成本增加；及(ii)直接材料成本增加。製造成本增加主要歸因於我們擴建及翻新租賃廠房以及購買額外生產設備而導致折舊費用增加。該等活動主要是為了支持打印設備及材料出貨量的

財務資料

增長，以及我們打印服務的運營需求。直接材料成本增加主要由於樹脂、尼龍耗材及工業電腦等若干原材料的採購成本提高。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的整體毛利由2023年的人民幣153.0百萬元減少21.1%至2024年的人民幣120.7百萬元。我們的毛利率由2023年的29.7%下降至2024年的23.2%。

設備銷售的毛利由2023年的人民幣75.2百萬元減少25.4%至2024年的人民幣56.1百萬元，毛利率由2023年的32.6%下降至2024年的27.3%，主要由於(i)為應對下游需求疲軟而實施戰略性定價調整，導致打印設備平均售價減少；及(ii)單位製造成本增加，主要歸因於產能擴張相關的折舊費用增加。

打印服務的毛利由2023年的人民幣44.0百萬元減少25.5%至2024年的人民幣32.8百萬元，毛利率由2023年的24.8%下降至2024年的17.4%，主要由於我們因應市場狀況及下游客戶需求疲軟而下調若干打印服務的定價，以及與打印服務相關的製造成本及直接人工成本增加，包括新增機械設備的折舊費用上升，以及新增拋光工序及精密鑄造業務所產生的額外人工成本。

材料銷售的毛利由2023年的人民幣33.8百萬元減少5.6%至2024年的人民幣31.9百萬元，毛利率由2023年的31.3%下降至2024年的25.0%，主要由於我們因應2024年宏觀經濟環境下下游需求下降，對若干材料產品作出價格調整，導致平均銷售價格下降，並對材料銷售毛利率造成短期壓力。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣25.1百萬元增加13.6%至2024年的人民幣28.5百萬元，主要由於(i)租金收入增加，因2024年設備租賃增加；及(ii)政府補助增加，因收到若干大額一次性獎勵補貼及項目相關款項。該增加部分被租賃淨投資的財務收入減少所抵銷，主要由於我們於2024年並無訂立新的融資租賃安排。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣69.0百萬元增加11.8%至2024年的人民幣77.2百萬元，主要由於僱員福利開支增加，乃因我們為支持業務增長而擴充銷售團隊。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣38.5百萬元增加18.5%至2024年的人民幣45.7百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加，主要歸因於我們進行組織優化及員工人數合理化調整而支付的一次性遣散費；及(ii)辦公樓及辦公設備的折舊及攤銷增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣47.7百萬元增加12.9%至2024年的人民幣53.8百萬元，主要由於直接研發成本增加，主要歸因於我們就陶瓷3D打印相關的高校合作項目的投入。

財務資料

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額由2023年的人民幣1.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣12.0百萬元，主要由於我們於2024年實施客戶組合優化措施後，根據適用會計準則重新評估該等應收款項的可收回性，因而對若干過往客戶的長賬齡應收款項確認額外減值撥備。

其他開支

我們於2023年及2024年的其他開支分別為人民幣0.8百萬元及人民幣1.0百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣3.3百萬元，主要由於銀行借款利息增加，因我們於2024年新增銀行借款。

贖回負債利息

我們的贖回負債利息保持相對穩定，2023年為人民幣42.2百萬元，2024年為人民幣42.5百萬元。

所得稅開支／(抵免)

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣6.2百萬元，於2024年錄得所得稅抵免人民幣1.4百萬元，主要由於我們於2024年的經營虧損狀況所確認的遞延稅項抵免。

年內虧損

我們的年內虧損由2023年的人民幣29.0百萬元增加至2024年的人民幣84.8百萬元。這主要歸因於(i)銷售成本增加及毛利減少，主要由於折舊及採購成本上升導致製造成本及直接材料成本增加，加上在宏觀經濟逆風及行業競爭加劇下我們作出策略性定價調整所致；(ii)金融及合約資產減值虧損淨額增加，主要由於在全面重新評估客戶可收回性及啟動客戶基礎優化措施後，就歷史長賬齡應收款項確認撥備；及(iii)我們的營運開支(包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支)增加，主要歸因於為支持海外業務增長而擴充國際銷售團隊、因應組織優化支付的一次性遣散補償，以及持續投入產品迭代及核心技術開發。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	351,525	353,423	337,412
流動資產總值	512,852	562,132	584,492
資產總值	864,377	915,555	921,904
流動負債總額	788,842	896,502	809,928
非流動負債總額	17,982	46,072	170,185
負債總額	806,824	942,574	980,113
流動負債淨額	(275,990)	(334,370)	(225,436)
資產／(負債)淨值	57,553	(27,019)	(58,209)

非流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	207,099	208,263	213,779
使用權資產	25,852	29,531	17,597
其他無形資產	2,671	3,460	3,388
遞延稅項資產	7,519	10,971	11,842
長期貿易應收款項	76,414	79,602	75,495
預付款項、其他應收款項及其他資產	31,970	21,596	15,311
非流動資產總值	351,525	353,423	337,412
非流動負債			
計息銀行借款	—	24,000	156,400
租賃負債	15,855	18,523	8,789
遞延稅項負債	2,127	3,549	4,996
非流動負債總額	17,982	46,072	170,185

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇；(ii)機器及模具；(iii)車輛；(iv)電子及辦公設備；(v)傢具及固定裝置；(vi)租賃物業裝修；及(vii)在建工程。下表載列我們於所示日期物業、廠房及設備的明細：

	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
樓宇	11,170	10,893	10,617
機器及模具	160,085	165,297	170,197
車輛	1,697	1,169	1,031
電子及辦公設備	3,591	3,515	2,897
傢具及固定裝置	1,129	1,372	1,143
租賃物業裝修	21,996	16,910	27,059
在建工程	7,431	9,107	835
總計	207,099	208,263	213,779

我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣207.1百萬元及截至2024年12月31日為人民幣208.3百萬元。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣208.3百萬元增加2.7%至截至2025年12月31日的人民幣213.8百萬元，主要由於購置生產設備、新物業租賃及生產設施翻新。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)為我們的辦公樓及廠房租賃的物業；及(ii)為生產租賃的機器及設備。下表載列我們截至所示日期的使用權資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
物業	25,852	29,213	17,335
機器及設備	—	318	262
總計	25,852	29,531	17,597

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣25.9百萬元增加14.2%至截至2024年12月31日的人民幣29.5百萬元，主要由於新增用作廠房的物業租賃。其後，我們的使用權資產減少40.4%至截至2025年12月31日的人民幣17.6百萬元，主要由於(i)我們租賃物業確認的折舊費用；及(ii)2025年租賃數量減少。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括軟件。我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣2.7百萬元增加29.5%至截至2024年12月31日的人民幣3.5百萬元，主要由於為日常營運購買的新軟件所致。截至2024年12月31日及截至2025年12月31日，我們的其他無形資產保持相對穩定，分別為人民幣3.5百萬元及人民幣3.4百萬元。

財務資料

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣7.5百萬元增加45.9%至截至2024年12月31日的人民幣11.0百萬元，主要歸因於2024年可抵扣稅項虧損增加及因金融資產減值虧損準備增加而確認的額外可抵扣暫時性差異。我們的遞延稅項資產由截至2024年12月31日的人民幣11.0百萬元增加7.9%至截至2025年12月31日的人民幣11.8百萬元，主要由於2025年可用於抵銷未來應課稅利潤的可抵扣稅項虧損增加。

流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
存貨	103,292	86,703	97,182	120,415
貿易應收款項及應收票據	142,696	156,296	172,076	170,629
可收回稅項	876	966	948	1,671
合約資產	1,104	1,653	1,427	1,047
長期貿易應收款項，流動部分	67,848	84,203	84,147	69,174
預付款項、其他應收款項及其他資產 按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	54,379	72,699	57,165	71,319
受限制現金	—	—	20,000	45,000
現金及現金等價物	17,771	3,791	2,826	797
	<u>124,886</u>	<u>155,821</u>	<u>148,721</u>	<u>146,900</u>
流動資產總值	<u>512,852</u>	<u>562,132</u>	<u>584,492</u>	<u>626,952</u>
貿易應付款項及應付票據	218,804	134,911	142,786	145,873
其他應付款項及應計費用	31,469	32,752	28,999	21,145
計息銀行借款	—	112,995	37,185	39,911
租賃負債	10,362	11,110	8,937	8,262
合約負債	9,906	14,219	9,774	18,909
應付稅款	2,422	2,128	1,785	2,142
贖回負債	<u>515,879</u>	<u>588,387</u>	<u>580,462</u>	<u>517,955</u>
流動負債總額	<u>788,842</u>	<u>896,502</u>	<u>809,928</u>	<u>754,197</u>
流動負債淨額	<u>(275,990)</u>	<u>(334,370)</u>	<u>(225,436)</u>	<u>(127,245)</u>

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣225.4百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣127.2百萬元，主要由於(i)贖回負債因股份回購而減少；及(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加，主要由我們新購入了結構性存款產品所致；部分被長期貿易應收款項流動部分減少(主要由於向客戶收取分期付款所致)所抵銷。

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣334.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣225.4百萬元，主要由於(i)計息銀行借款流動部分減少，主要由我們的短期銀行借款到期償還所致；(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加，因我們結合自身充裕的現金狀況購入保守型理財產品；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加，與收入增長相符；部分被預付款項、其他應收款項及其他資產減少(主要由融資租賃項下應收款項減少所致)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276.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣334.4百萬元，主要由於(i)我們於2024年借入新的短期銀行貸款，導致計息銀行借款流動部分大幅增加；(ii)贖回負債增加；及(iii)存貨減少，主要由為配合銷售需求而降低存貨水平導致，惟部分被以下各項所抵銷(i)貿易應付款項及應付票據減少，主要由於我們的結算所致；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加，主要歸因於應收客戶款項增加。

存貨

我們的存貨包括(i)合約履約成本，主要包括與我們打印服務已確認訂單相關的在製品及製成品；(ii)原材料，主要包括用於生產設備的零件及組件，以及用於打印服務的打印材料(如樹脂及粉末)；(iii)在製品，主要包括在產3D打印設備；及(iv)製成品，主要包括已完成3D打印設備及自產成品樹脂材料。下表載列所示日期存貨的明細：

	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
合約履約成本	698	1,632	996
原材料	56,138	43,133	41,001
在製品	13,173	10,182	20,596
製成品	33,283	31,756	34,589
總計	103,292	86,703	97,182

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣103.3百萬元減少16.1%至截至2024年12月31日的人民幣86.7百萬元，主要由於(i)原材料減少，因我們按照銷售需求降低庫存水平；及(ii)在製品減少，主要因2024年並無進行金屬3D打印設備試產(該試產曾於2023年進行)。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣86.7百萬元增加12.1%至截至2025年12月31日的人民幣97.2百萬元，主要由於(i)在製品大幅增加；及(ii)製成品增加。該等增加主要由於我們的金屬3D打印設備開始商業銷售，導致相關金屬打印產品的產量增加及存貨備貨。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析：

	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
一年以內	96,624	76,837	83,556
一至兩年	5,850	8,068	11,205
兩年至三年	645	1,248	1,912
三年以上	173	550	509
總計	103,292	86,703	97,182

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年 (天)	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	98.9	86.6	84.2

附註：

⁽¹⁾ 各年度存貨週轉天數等於存貨(扣除減值後)的期初及期末餘額平均值除以該年度銷售成本，再乘以365。

我們的存貨週轉天數由2023年的98.9天減少至2024年的86.6天，並進一步減少至2025年的84.2天，主要得益於採購規劃優化及高效的供應鏈管理，包括按月度生產計劃進行採購、錯峰安排供應商交貨、在適當情況下採用供應商管理庫存模式，以及對若干高價值核心材料(如鈹金件、激光器及工業計算機)實行準時制採購，從而在確保生產所需零部件及時供應的同時，減少庫存積壓。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日存貨中的人民幣32.5百萬元(約佔32.3%)已出售或動用。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項包括(i)短期貿易應收款項，指一年內因向客戶賒銷而產生的應收款項；及(ii)長期貿易應收款項，源自分期付款銷售打印設備。我們的應收票據主要包括銀行承兌匯票及商業承兌匯票的應收款項。請參閱本文件附錄一附註19及21。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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
短期貿易應收款項	139,808	134,436	150,778
長期貿易應收款項 ⁽¹⁾	144,972	166,587	163,060
應收票據	7,402	29,592	30,687
減值	(5,224)	(10,514)	(12,807)
總計	286,958	320,101	331,718

財務資料

附註：

- (1) 長期貿易應收款項包括流動及非流動部分。長期貿易應收款項主要源於分期銷售，一般分類為非流動資產。一年內到期的部分由長期貿易應收款項重新分類至流動資產下的長期貿易應收款項流動部分，並與短期貿易應收款項分開列示。

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287.0百萬元增加11.5%至截至2024年12月31日的人民幣320.1百萬元，主要由於(i)若干客戶採用票據結算安排導致應收票據增加；及(ii)長期貿易應收款項增加，主要歸因於2024年分期付款安排下的設備銷售增加。我們的貿易應收款項及應收票據進一步增加3.6%至截至2025年12月31日的人民幣331.7百萬元，主要由於短期貿易應收款項增加，與我們的設備銷售及打印服務增加一致；惟部分被長期貿易應收款項減少所抵銷，此乃由於我們於2025年實施了改進的收款及信貸管理措施，導致分期付款安排的銷售減少。

於往績記錄期間，我們通常授予客戶的信貸期為(i)設備銷售：36個月以內；及(ii)材料銷售：6個月以內；及(iii)打印服務：30至60天。下表載列我們截至所示日期按記賬日期及扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析：

	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
一年以內	233,034	190,527	208,957
一至兩年	43,347	84,370	56,252
兩至三年	3,175	15,612	35,822
總計	<u>279,556</u>	<u>290,509</u>	<u>301,031</u>

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年 (天)	2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	<u>193.8</u>	<u>196.9</u>	<u>189.1</u>

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數等於貿易應收款項(扣除減值后)的期初及期末結餘平均值除以同年度總收入，再乘以365。

我們的貿易應收款項週轉天數於2023年及2024年分別為193.8天及196.9天，保持相對穩定。我們的貿易應收款項週轉天數由2024年的196.9天減少至2025年的189.1天，主要由於我們採取更具選擇性的客戶拓展戰略以優化客戶組合，我們日益專注於定價及信用狀況更符合我們風險回報考量的客戶。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中的人民幣81.6百萬元(約佔26.0%)已結清。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)融資租賃應收款項，主要指因我們根據融資租賃安排向承租人提供設備並計劃租賃付款確認應收款項而產生的應收款項；(ii)向供應商預付的採購款項；(iii)辦公樓及廠房租賃按金以及若干投標按金；(iv)可收回增值稅。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
預付款項	9,869	7,390	6,172
按金	4,175	4,109	3,243
可收回增值稅	10,113	14,925	13,688
融資租賃應收款項	61,792	67,602	48,620
其他	1,226	1,164	1,433
減值撥備	(826)	(895)	(680)
總計	86,349	94,295	72,476

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86.3百萬元增加9.2%至截至2024年12月31日的人民幣94.3百萬元，主要由於(i)融資租賃應收款項增加，由與我們設備融資租賃相關的客戶的未償還應收款項增加所致；及(ii)可收回增值稅增加，因年內採購設備及材料所產生的進項增值稅抵扣的時間差。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94.3百萬元減少23.1%至截至2025年12月31日的人民幣72.5百萬元，主要由於融資租賃應收款項減少，乃由於我們於2024年並無訂立任何新的融資租賃安排，其後隨著時間陸續收回剩餘的未償還應收款項。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產包括結構性存款。截至2023年12月31日及2024年12月31日，我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產餘額為零。截至2025年12月31日，我們錄得按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣20.0百萬元，主要由於我們在現金充足的情況下購入結構性存款產品，以提升資金使用效率。我們已制定規管理財產品購買及管理的內部政策。我們的財務部門每月監控現金餘額，並在識別到閒置資金時提出投資建議。投資決策按個案方式作出，並經審慎考慮多項因素後決定，包括整體市場狀況、商業銀行信用狀況、我們的現金流表現及投資的預期收益或潛在損失。每項投資須由本公司總經理及首席財務官共同審批，彼等在企業管治及投資方面均具備豐富經驗。就任何該等投資構成上市規則第14章項下須予披露交易的範圍而言，我們將遵守其中的相關規定，包括適用的公告、呈報及／或股東批准規定。

財務資料

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包括(i)貿易應付款項及(ii)應付票據，主要包括銀行承兌匯票及信用證。下表載列我們於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 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應付款項	120,051	70,262	86,845
應付票據	98,753	64,649	55,941
總計	218,804	134,911	142,786

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218.8百萬元減少38.3%至截至2024年12月31日的人民幣134.9百萬元，主要由於我們從上一年度累積的未償還貿易應付款項獲及時及逐步結算，以及我們的應付票據於2024年到期時正常到期及結算。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134.9百萬元增加5.8%至截至2025年12月31日的人民幣142.8百萬元，主要由於我們為製造金屬3D打印設備而增加採購設備組件及直接材料，導致貿易應付款項增加。

我們通常給予供應商10個月的信貸期。下表載列我們於所示日期以發票日期為基準的貿易應付款項賬齡分析：

	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
一年以內	117,348	68,453	86,514
一至兩年	2,602	1,344	160
兩至三年	89	397	128
三年以上	12	68	43
總計	120,051	70,262	86,845

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 (天)	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	119.7	86.8	72.0

附註：

(1) 貿易應付款項週轉天數等於貿易應付款項的期初及期末餘額平均值除以同年度總銷售成本，再乘以365。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的119.7天減少至2024年的86.8天，並進一步減少至2025年的72.0天，主要由於我們更及時地向若干主要供應商結清應付款項。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無任何貿易應付款項的重大違約。

財務資料

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日貿易應付款項中的人民幣72.5百萬元（或約83.5%）已結清。

其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付薪酬及福利；(ii)其他應付稅款；(iii)保修及設備維護撥備；及(iv)其他應付款項，主要指代扣代繳員工社會保險及住房公積金。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付薪酬及福利	19,961	15,438	13,743
其他應付稅款	4,602	8,105	7,967
應計費用	620	2,194	974
按金	682	692	707
其他應付款項	1,831	2,303	1,353
撥備	<u>3,773</u>	<u>4,020</u>	<u>4,255</u>
總計	<u>31,469</u>	<u>32,752</u>	<u>28,999</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31.5百萬元增加4.1%至截至2024年12月31日的人民幣32.8百萬元，主要由於以下各項產生的應付增值稅導致其他應付稅款增加：(i)終止若干租賃設施後銷售設備及機械；及(ii) 2024年末臨近時因銷售合約而從客戶收取的短期墊款增加。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32.8百萬元減少11.5%至截至2025年12月31日的人民幣29.0百萬元，主要由於僱員人數減少導致應付僱員薪酬減少，從而令應付工資及福利下降。

流動資金及資本資源

我們過往主要以經營活動產生的現金、股權及債務融資來滿足我們的現金需求。**[編纂]**後，我們擬通過業務營運所得款項、銀行借款及**[編纂]**淨額為未來資本需求提供資金。我們預計未來用於為營運提供資金的融資可用性不會發生任何變化。

我們監察並維持我們認為足以支持營運及減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣124.9百萬元、人民幣155.8百萬元及人民幣148.7百萬元。經計及**[編纂]**淨額及我們可用的財務資源（包括現金及現金等價物、經營活動產生的現金流量及銀行借款），經營活動及銀行借款產生的現金流量，我們的董事認為我們擁有充足的營運資金滿足我們的目前需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量概要：

	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)
經營活動產生／(使用)的現金流量淨額	31,530	(69,395)	58,575
投資活動使用的現金淨額	(86,257)	(51,596)	(56,193)
融資活動(使用)／產生的現金淨額	(17,569)	152,031	(9,850)
現金及現金等價物淨(減少)／增加	(72,296)	31,040	(7,468)
年初現金及現金等價物	194,854	124,886	155,821
匯率變動影響淨額	2,328	(105)	368
年末現金及現金等價物	<u>124,886</u>	<u>155,821</u>	<u>148,721</u>

經營活動產生／(使用)的現金流量淨額

於2025年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣58.6百萬元，反映我們的除稅前虧損人民幣30.1百萬元，經非現金及非經營性項目調整、營運資金變動及已付所得稅人民幣1.0百萬元後所得。非現金及非經營性項目的調整主要包括(i)贖回負債利息人民幣41.8百萬元及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣38.5百萬元；部分被利息收入人民幣10.0百萬元所抵銷。營運資金變動主要包括(i)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣22.0百萬元及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣19.6百萬元；部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣29.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動使用的現金流量淨額為人民幣69.4百萬元，反映我們的除稅前虧損人民幣86.2百萬元，經非現金及非經營性項目調整、營運資金變動及已付所得稅人民幣1.0百萬元後所得。非現金及非經營性項目的調整主要包括(i)贖回負債利息人民幣42.5百萬元及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣48.1百萬元；部分被利息收入人民幣11.5百萬元所抵銷。營運資金變動主要包括(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣66.9百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣36.8百萬元；及(iii)長期貿易應收款項增加人民幣21.6百萬元；部分被(i)存貨減少人民幣15.0百萬元；及(ii)受限制現金減少人民幣14.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動產生的現金流量淨額為人民幣31.5百萬元，反映我們的除稅前虧損人民幣22.8百萬元，經非現金及非經營性項目調整、營運資金變動及已付所得稅人民幣6.9百萬元後所得。非現金及非經營性項目的調整主要包括(i)贖回負債利息人民幣42.2百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣37.7百萬元；部分被利息收入人民幣12.4百萬元所抵銷。營運資金變動主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣43.8百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣9.5百萬元；部分被長期貿易應收款項增加人民幣67.7百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動使用的現金流量淨額

於2025年，我們投資活動使用的現金流量淨額為人民幣56.2百萬元，主要由於購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣290.0百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產到期所得款項人民幣270.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動使用的現金流量淨額為人民幣51.6百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣85.0百萬元及(ii)購置物業、廠房及設備人民幣52.2百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產到期所得款項人民幣85.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動使用的現金流量淨額為人民幣86.3百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣135.0百萬元；及(ii)購置物業、廠房及設備人民幣87.5百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產到期所得款項人民幣136.2百萬元所抵銷。

融資活動(使用)／產生的現金流量淨額

於2025年，我們融資活動使用的現金流量淨額為人民幣9.9百萬元，主要由於償還計息銀行借款人民幣114.0百萬元及支付股份回購款項人民幣39.1百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣170.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動產生的現金流量淨額為人民幣152.0百萬元，主要由於新增銀行貸款人民幣205.9百萬元，部分被償還計息銀行借款人民幣69.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動使用的現金流量淨額為人民幣17.6百萬元，主要由於償還計息銀行借款人民幣19.6百萬元及租賃付款人民幣12.5百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣14.0百萬元所抵銷。

財務資料

債務

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的債務包括(i)計息銀行借款；(ii)租賃負債；及(iii)贖回負債。截至2026年4月30日(即就編製債務聲明而言的債務日期)，我們的總債務為人民幣881.6百萬元。截至2026年4月30日，我們擁有人民幣300.0百萬元的已承諾未動用銀行授信額。

下表載列我們截至所示日期的債務詳情：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動				
計息銀行借款	—	112,995	37,185	39,911
租賃負債	10,362	11,110	8,937	8,262
贖回負債	515,879	588,387	580,462	517,955
	<u>526,241</u>	<u>712,492</u>	<u>626,584</u>	<u>566,128</u>
非流動				
計息銀行借款	—	24,000	156,400	202,700
租賃負債	15,855	18,523	8,789	12,755
贖回負債	—	—	—	100,000
	<u>15,855</u>	<u>42,523</u>	<u>165,189</u>	<u>315,455</u>
總計	<u>542,096</u>	<u>755,015</u>	<u>791,773</u>	<u>881,583</u>

計息銀行借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的計息銀行借款分別為零、人民幣137.0百萬元、人民幣193.6百萬元及人民幣242.6百萬元，主要包括用於日常生產及運營、新打印工廠建設及相關設備投資的長期銀行貸款，以及用於業務營運及研發開支的短期銀行貸款。截至2024年及2025年12月31日止年度，加權平均實際年利率分別介乎2.40%至2.90%及2.20%至2.90%。請參閱本文件附錄一附註28。

我們的董事已確認，我們的銀行借款包括符合中國商業銀行借款慣例的標準條款、條件及契約。我們的董事亦已確認，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無遇到任何取得銀行貸款或其他借款的困難，亦未發生任何銀行貸款或其他借款還款違約或違反契約的情況。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要與辦公樓及廠房的租賃有關，租賃期限通常介乎兩年至六年。我們的租賃負債相對維持穩定，截至2023年12月31日為人民幣26.2百萬元，而截至2024年12月31日則為人民幣29.6百萬元。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣29.6百萬元減少40.2%至截至2025年12月31日的人民幣17.7百萬元，主要由於年內支付租賃款項。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣17.7百萬元增加18.6%至截至2026年4月30日的人民幣21.0百萬元，主要由於新廠房租賃。

贖回負債

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的贖回負債分別為人民幣515.9百萬元、人民幣588.4百萬元、人民幣580.5百萬元及人民幣618.0百萬元。請參閱本文件附錄一附註29及39。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2026年4月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還的抵押、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。我們的董事已確認，自2026年4月30日至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

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主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率(%)	不適用	1.1	8.1
毛利率(%)	29.7	23.2	29.2
流動比率(倍) ⁽¹⁾	0.7	0.6	0.7
速動比率(倍) ⁽²⁾	0.5	0.5	0.6
資產負債率(%) ⁽³⁾	—	15.0	21.0

附註：

(1) 流動比率指截至該年年末的流動資產除以截至同一日期的流動負債。

(2) 按截至年末的流動資產總值（不包括存貨）除以流動負債總額計算。

(3) 按截至年末的銀行貸款總額除以資產總額再乘以100%計算。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

資本承擔

我們的資本承擔包括合約承擔，惟未就物業、廠房及設備作出撥備。下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
已訂約但未撥備：物業、廠房及設備	1,237	3,668	797

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要與(i)購置物業、廠房、設備及租賃土地；及(ii)購置其他無形資產有關。下表載列我們於所示年度的資本開支詳情：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元		
購置物業、廠房、設備及租賃土地	93,465	51,051	44,193
購置其他無形資產	739	1,305	533
總計	94,204	52,356	44,726

我們於往績記錄期間的資本開支需求主要以經營活動所得現金流量、股權融資及債務融資撥付。我們擬以經營現金流量、銀行借款及[編纂]淨額的結合，撥付日後的資本開支。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。董事認為，本文件附錄一附註34所載的各項關聯方交易均於日常業務過程中按公平原則並根據相關各方之間的正常商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會令我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

財務風險

我們的業務活動使我們面臨多種財務風險，包括信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，並尋求最大限度減低對我們財務表現的潛在不利影響。我們的管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。請參閱本文件附錄一附註38。

財務資料

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。我們目前並無任何正式股息政策或固定派息比率。未來任何派付股息的決定將由董事會酌情作出，並可能基於多項因素，包括我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。據我們的中國法律顧問告知，我們日後產生的任何淨利潤應在我們的董事會制訂利潤分配方案並經股東在股東會上批准後，方可用於派付或宣派股息。然而，該等淨利潤須首先用於彌補歷史累計虧損，其後我們須將淨利潤的10%分配至法定公積金，直至法定公積金達到我們的註冊資本的50%以上為止。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]

假定[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)，我們應付的[編纂]及費用總額，連同聯交所上市費、證監會交易徵費、聯交所交易費、會財局交易徵費、法律及其他專業費用、印刷及與[編纂]有關的其他開支，估計總額約為人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂]總額的[編纂]%。按性質而言，我們的[編纂]包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]百萬元；及(ii)非[編纂]相關費用約人民幣[編纂]百萬元，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元，以及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元。於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]。預計[編纂]總額中約人民幣[編纂]百萬元將於往績記錄期間後計入損益，而約人民幣[編纂]百萬元直接歸屬於[編纂]及[編纂]，並將於[編纂]時於權益中扣除。

無重大不利變動

我們的董事已確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即我們最新經審計財務資料的截止日期)以來，我們的財務或交易狀況或前景並無出現任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並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條至13.19條作出的披露

我們的董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，概無出現須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。