

概 要

本概要旨在向閣下概述本文件所包含的資料，並應與本文件全文一併閱讀。由於本節僅為概要，故並未包含對閣下可能重要的所有資料。在閣下決定[編纂]於[編纂]前，應閱讀本文件全文。任何[編纂]均涉及相關風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於「風險因素」。閣下決定[編纂][編纂]前，應仔細閱讀該章節。本節所用的多個詞彙已於本文件「釋義」及「技術詞彙表」中界定或解釋。

概述

我們成立於2014年，是中國一家微型精密馬達的主要製造商及影像馬達領域的先行者之一。我們在全產業鏈環節建立了深厚的專業能力與專有技術，覆蓋材料性能提升、製造工藝以及嚴格的產品質量控制等方面。我們已形成「嘉興+合肥」雙生產基地、「中國+日本」雙研發基地的戰略佈局，使我們能夠憑藉先進產品持續拓展業務邊界，以保持長期競爭優勢。根據弗若斯特沙利文的資料，以2025年的收入計，我們在影像馬達市場位列全球第六名、中國第二名，分別佔市場份額的3.3%及9.8%。以2025年的收入計，在光學防抖（「光學防抖」）影像馬達領域，我們位列全球第四名、中國第一名，分別佔市場份額的5.6%及14.0%。

我們聚焦兩大類產品：影像產品及非影像產品。基於技術原理，我們的影像產品涵蓋音圈馬達（「音圈馬達」）、壓電馬達及記憶合金（「記憶合金」）馬達等，主要應用於智能手機、手持影像、安防監控、機器視覺系統中的攝像模組，用於實現自動對焦（「自動對焦」）、光學防抖、光圈調節、變焦等功能。根據功能的差異，我們的影像產品主要包括光學防抖馬達（一種用於穩定鏡頭或傳感器，減少拍攝時因手部抖動導致的照片模糊的馬達）、潛望馬達（一種用於潛望式攝像模組的馬達，以支持折疊光路並在輕薄設備中實現長焦距）、開環馬達（一種無需位置反饋的馬達，通過電磁力和彈簧的平衡來控制鏡頭移動）、閉環馬達（一種配備位置傳感器的馬達，可實現更快更精準的自動對焦）、可變光圈馬達（一種用於調節光圈葉片以控制進光量，優化在不同光照條件下的影像性能的馬達）、連續光學變焦馬達（一種用於平滑調整焦距的精密馬達，可實現連續的光學變焦而不會出現圖像中斷）等。於往績記錄期間，我們的絕大部分收入產生自影像產品，尤其是光學防抖馬達及潛望馬達、開環馬達及閉環馬達。

我們的非影像產品主要包括步進馬達（一種以固定步進移動的馬達，無須外部傳感器即可精準控制位置）及無刷直流（「無刷直流」）馬達（一款採用電子控制技術、提供穩定旋轉驅動或動力輸出的馬達，廣泛應用於智能家居、無人機、汽車電子及機器人等領域），已部署於掃地機器人、安防監控、汽車電子等應用場景。我們亦正在擴展至具身機器人、低空經濟等新興領域。

根據弗若斯特沙利文的資料，按照通常採用的以馬達定子鐵芯外徑為依據的馬達尺寸分類，電機一般分為大型、中型、小型及微型馬達，其中微型馬達（定子鐵芯外徑小於100毫米）為實際應用中最小的一類。除微型馬達外，目前技術發展階段尚存在兩類更細小及先進的馬達種類：分別為超微型壓電/空心杯馬達（應用於醫療內窺鏡及精密光學領域），以及納米靜電及分子馬達（目前仍主要局限於實驗室研究階段）。該兩類馬達均未達

概 要

到微型馬達的商業成熟度及量產規模，而微型馬達可應用於廣泛的終端市場。特別是，微型影像馬達主要用於智能手機及手持影像設備等消費電子產品，而微型非影像馬達主要用於安防監控設備、智能家居系統及汽車電子產品。在圖像馬達行業，多種技術路線並存，包括音圈馬達、壓電馬達、記憶合金馬達等。雖然音圈馬達仍然是影像馬達的主要解決方案，但替代技術正在同步發展，並且在特定性能方面具有優勢，可能視乎應用需求被採用。

在微型馬達行業，一般根據微型化、功耗、動態性能及可靠性，該等參數包括但不限於物理尺寸、重量、額定功率、轉換效率、額定轉矩、定位精度、響應速度、噪音水平、震動幅度、防護等級，以及壽命衰減及溫度漂移等可靠性指標等多種技術參數評估產品性能。根據弗若斯特沙利文的資料，高性能微型馬達通常是指設計用於在關鍵參數上具備更優異性能，包括優化微型化、高功率轉換效率、精確轉矩及定位精度、快速動態響應、低噪音震動、穩健防護等級，以及在嚴格尺寸與功耗限制下仍具長期可靠性。根據弗若斯特沙利文的資料，就防抖能力、精度、響應時間、圖像傳感器分辨率兼容性及額定沖程而言，本公司已達致行業領先標準，並歸類為高性能產品。

我們馬達產品的技術精密程度會因不同應用場景而有所差異，並對應終端設備的特定複雜程度及性能要求。於智能手機、手持影像設備及運動相機領域，我們的產品具備高度技術精密性，特點包括兼容大型或全畫幅感光元件、內置複雜多軸穩像演算法(例如光學穩定、三軸機械影像穩定及五軸電子穩定)，以及可於動態環境下實現精準運動控制。相反，於安防監控及智能家居場景，產品的技術精密性主要體現於可支援高要求運作環境，例如24小時連續錄影及紅外夜視功能，並以長期耐用性、運作穩定性及系統互聯互通為首要考量。此外，於條碼掃描器、擴增實境/虛擬實境(AR/VR)設備等其他應用領域，我們的馬達透過在維持可靠標準功能的同時實現極致微型化，體現其技術精密性。

我們採用一體化、面向終端客戶的業務模式，涵蓋前期設計、高效的產品開發流程、可靠性驗證、精密製造及全生命週期支持，能夠實現高可靠性微型馬達的規模化交付。對於影像產品，我們主要面向攝像模組製造商供應產品，但選擇我們的馬達及關鍵技術規格在很大程度上由領先的智能手機及其他手持影像設備品牌所決定。對於非影像產品，我們通常直接與終端客戶進行交易，客戶分佈於消費級無人機、機器人、智能家居設備及汽車電子等行業領域。

概 要

主要營運數據

於往績記錄期間，光學防抖及潛望馬達、開環馬達及閉環馬達合計佔我們收入的絕大部分。下表載列按功能劃分之產品類別於往績記錄期間所產生的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民 幣千元 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
光學防抖馬達	503,636	58.9	1,272,534	81.3	1,022,443	52.3	430,535	74.1	361,531	52.1
潛望馬達	113,138	13.2	2,813	0.2	223,111	11.4	12,173	2.1	57,934	8.3
開環馬達	170,556	19.9	176,354	11.3	247,904	12.7	71,887	12.4	55,645	8.0
閉環馬達	39,108	4.6	69,613	4.4	292,888	15.0	53,374	9.2	139,205	20.0
其他馬達 ⁽¹⁾	17,315	2.0	35,702	2.3	163,007	8.3	10,988	1.9	62,227	9.0
其他 ⁽²⁾	11,577	1.4	7,518	0.5	7,471	0.3	1,978	0.3	17,918	2.6
總計	855,330	100.0	1,564,534	100.0	1,956,824	100.0	580,935	100.0	694,460	100.0

附註：

- (1) 其他馬達主要包括步進馬達、無刷直流馬達及可變光圈馬達。
- (2) 其他主要包括提供研發相關的技術服務及銷售原材料。

下表載列往績記錄期間我們按顆數計的產品銷量：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(單位：1千件)				
光學防抖馬達	38,675	65,643	65,165	26,542	14,728
潛望馬達	1,599	12	2,014	34	1,011
開環馬達	93,136	85,339	130,450	37,539	27,961
閉環馬達	3,292	2,557	16,219	2,353	8,311
其他馬達	5,122	10,517	12,470	2,555	7,102

於2024年，我們的光學防抖馬達銷量較2023年增加，主要由於我們向現有客戶提供的光學防抖馬達產品系列的進一步擴展，以及我們與一名關鍵客戶的合作持續深化。於2025年，我們的光學防抖馬達銷量略有下降，這主要是由於交付給客戶的產品組合發生變化，以及我們的部分終端客戶(包括客戶B)的部分光學防抖馬達產品的採購及付運時間表調整導致其部分需求暫時延後所導致的發貨延遲該延遲屬暫時性，相關需求其後已部分反映於我們在2026年第一季度的光學防抖馬達產品付運及已確認收入中。截至2026年4月30日止四個月，光學防抖馬達的銷量較截至2025年4月30日止四個月有所減少，主要由於相關終端客戶因存儲芯片的暫時性價格波動及供應緊張而減少部分智能手機型號的生產及出貨量，進而造成我們相關光學防抖馬達的出貨量減少。

概 要

於2024年，我們的潛望馬達銷量較2023年減少，主要由於我們於2024年策略性調整整體產品組合，作為我們業務策略的一部分，以擴大與一名關鍵客戶的合作範圍並深化我們的合作關係，從而導致該年潛望馬達的出貨量相對較低。於2025年，潛望馬達銷量的大幅增加，主要由於客戶需求不斷變化及我們的新款潛望馬達產品成功實現量產，導致訂單接收量及對一名關鍵客戶的出貨量大幅增加。截至2026年4月30日止四個月，潛望馬達的銷量較截至2025年4月30日止四個月有所增加，主要由於客戶對我們新型潛望馬達的需求增加及該等產品的量產及交付量提升，導致來自客戶B的客戶訂單接收量及向客戶B的出貨量有所增加。

2024年開環馬達的銷量較2023年有所下降，主要原因在於我們產品組合中高價位產品的比例有所提高，且我們在持續關注盈利能力的同時，有選擇地承接了利潤率更高的訂單。在2025年，開環馬達的銷量增長，主要是由於我們積極爭取並承接了部分利潤率相對較高的新優質項目。截至2026年4月30日止四個月，開環馬達的銷量較截至2025年4月30日止四個月有所減少，主要由於我們調整所承接的項目組合，更加專注於毛利率相對較高的產品。與2024年相比，我們在2025年的閉環馬達銷量有所增長，這主要得益於下游對高可靠性、緊湊型影像馬達的持續需求，該需求受到了全球數位內容創作趨勢的持續發展及手持影像設備持續增長的推動。憑藉我們於2024年進入手持影像領域並開始向終端客戶B供應閉環馬達，我們在2025年進一步增加了此類產品的出貨量。截至2026年4月30日止四個月，閉環馬達的銷量較截至2025年4月30日止四個月有所增加，主要由於應用於手持影像設備的閉環馬達出貨量持續增長，與終端客戶B的強勁需求相符。

由2024年至2025年，其他馬達銷售量的增長主要歸因於我們非智能手機應用領域（包括運動相機）持續擴展應用場景，並加強了與該等行業客戶的合作。由2023年至2024年，其他馬達銷售量的增長主要歸因於我們非智能手機應用領域的擴展，以及安全監控及智慧家居電器等行業客戶需求的增加，導致期內其他馬達的出貨量上升。截至2026年4月30日止四個月，其他馬達的銷量較截至2025年4月30日止四個月有所增加，主要由於我們的馬達產品拓展及更廣泛地應用於各種非智能手機應用場景，例如運動相機、無人機、機器人及智能家居設備。

下表載列往績記錄期間我們產品的平均售價：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
光學防抖馬達	13.0	19.4	15.7	16.2	24.5
潛望馬達	70.7	243.8	110.8	356.2	57.3
開環馬達	1.8	2.1	1.9	1.9	2.0
閉環馬達	11.9	27.2	18.1	22.7	16.7
其他馬達	3.4	3.4	13.1	4.3	8.8

我們的光學防抖馬達的平均售價於2024年較2023年上升，主要因我們開始與若干新客戶合作並供應技術規格及性能要求更高的光學防抖馬達，例如更高的自動對焦額定沖程、更大的穩定角度、更精準的自動對焦與光學防手震沖程控制，以及更低的功耗，此類光學防抖馬達的供應在2025年持續進行。2025年，我們的光學防抖馬達的平均售價下降，主要因產品組合變動及客戶範圍更廣泛。同時，由於向終端客戶交付的部分高價產品的需求出現暫時延後，也導致了平均售價下降。截至2026年4月30日止四個月，光學防抖馬

概 要

達的平均售價較截至2025年4月30日止四個月有所增加，主要由於產品組合及客戶出貨結構的變動所致。具體而言，由於記憶體晶片的暫時性價格波動與供應吃緊，影響了部分終端客戶特定入門級智能手機機型的生產與出貨，進而導致部分單價相對較低的光學防抖馬達出貨量減少。此外，向客戶B出貨的若干較高價值光學防抖馬達產品在本期確認收入(此前該客戶的需求曾暫時延後)，導致該等產品在我們的光學防抖馬達銷售中所佔比例較高，從而推高平均售價。

我們的潛望馬達的平均售價於2024年較2023年上升，主要因相關產品於2024年主要以試產及小批量交付，導致出貨量相對較低，單位售價相應較高。該試產乃應某終端客戶(客戶B(我們於往績記錄期間的主要終端客戶之一，詳情請參閱「業務－營銷、銷售與客戶－我們的終端客戶」))的要求而啟動。相關潛望馬達設計具有特定功能及技術規格，包括三軸防震，以實現在緊湊型攝像模組內的高精度多軸穩定，該等模組通常應用於智能手機。2025年，潛望馬達平均售價下降，主要因相關項目進入量產階段且出貨量增加。截至2026年4月30日止四個月，潛望馬達的平均售價較截至2025年4月30日止四個月有所減少，主要由於產品組合變動。2025年同期的平均售價相對較高，主要由於期內交付的一款潛望馬達型號處於試產及小批量交付階段，價格相對較高。截至2026年4月30日止四個月，隨著新一款潛望馬達的推出及相關高價型號貢獻減少，潛望馬達的平均售價相應下降。

我們的閉環馬達的平均售價由2023年至2024年上升，主要因產品組合轉變。在全球數字內容創作趨勢持續、手持攝影裝置不斷增長，以及對高可靠性與輕薄型影像穩定馬達需求提升的帶動下，我們擴大於手持攝影領域的佈局，並增加中高階閉環馬達產品出貨。具體而言，用於手持影像應用的閉環馬達供應比例，由2023年的42.9%增至2024年閉環馬達總銷售額的98.1%，而歸屬於智能手機應用的比例則由2023年的57.1%降至2024年的1.9%。專為手持影像設備設計的閉環馬達，由於其技術規格要求更為嚴格以及相關材料成本較高，通常售價較高，從而拉高閉環馬達整體平均售價。

2025年閉環馬達平均售價較2024年下降，因我們開始出貨為主要終端客戶新推出的閉環馬達，其單位售價相對較低。同時，用於智能手機應用的閉環馬達比例，已由2024年的1.9%增加至2025年閉環馬達總銷售額的16.5%，而手持影像應用的比例則從2024年的98.1%下降至2025年的83.2%。截至2026年4月30日止四個月，閉環馬達的平均售價較截至2025年4月30日止四個月有所減少，主要由於我們調整若干閉環馬達型號的價格，當中計及了較高的銷量、與主要客戶的長期穩定合作關係及當前市場狀況。

其他馬達的平均售價於2023年至2024年保持相對穩定，主要因期內我們的其他馬達銷售主要由規格相對相近的步進馬達構成，產品組合與平均售價大致穩定。其他馬達的平均售價由2024年至2025年上升，主要因產品組合變動。2025年，我們開始量產並銷售應用於運動相機等新場景的可變光圈馬達，該等產品因技術規格與性能要求較高，售價通常較高。截至2026年4月30日止四個月，其他馬達的平均售價較截至2025年4月30日止四個月有所增加，主要由於產品組合的變動，尤其是應用於非智能手機應用場景(包括運動相機、無人機、機器人及智能家居設備)價值較高馬達產品的比例上升。

概 要

下表載列於所示年度我們按產品劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
							(未經審核)			
光學防抖馬達	53,599	10.6	210,171	16.5	119,538	11.7	56,118	13.0	52,470	14.5
潛望馬達	22,037	19.5	1,295	46.0	55,625	24.9	5,298	43.5	4,633	8.0
開環馬達	5,392	3.2	18,153	10.3	42,164	17.0	11,560	16.1	13,389	24.1
閉環馬達	4,941	12.6	29,253	42.0	101,951	34.8	22,986	43.1	38,994	28.0
其他馬達 ⁽¹⁾	(8,937)	(51.6)	(2,133)	(6.0)	13,195	8.1	(1,700)	(15.5)	6,064	9.7
其他 ⁽²⁾	1,855	16.0	3,643	48.5	3,844	51.5	544	27.5	9,805	54.7
減：存貨減值撥備	(7,391)		(11,030)		(10,018)		(9,738)		(14,077)	
總計	71,496	8.4	249,352	15.9	326,299	16.7	85,068	14.6	111,278	16.0

附註：

(1) 其他馬達主要包括步進馬達、無刷直流馬達及可變光圈馬達。

(2) 其他主要包括提供研發相關的技術服務及銷售原材料。

光學防抖馬達銷售的毛利及毛利率由2023年至2024年上升，主要由於產品組合改善、規模經濟效應以及隨著銷售擴大而加強成本控制。光學防抖馬達銷售的毛利及毛利率由2024年至2025年下跌，主要由於終端客戶對部分需求的暫時延後，導致出貨延遲及生產成本吸收能力較弱。

於往績記錄期間，潛望馬達銷售的毛利波動主要反映受我們轉向量產驅動的銷量變化。我們潛望馬達銷售的毛利率由2023年至2024年顯著上升，其後於2025年下跌，主要由於2024年有限的出貨量主要由樣品銷售構成，其平均售價相對較高；而2025年此類產品進入量產階段後，平均售價隨之下降。截至2026年4月30日止四個月，我們銷售潛望馬達的毛利及毛利率較截至2025年4月30日止四個月有所減少，乃主要由於於截至2025年4月30日止四個月的相關銷售主要由單價相對較高、數量有限的試產交貨組成，導致該期間毛利率相對較高。於截至2026年4月30日止四個月，產品組合包括一款新推出的型號，該款型號開啟量產爬坡階段之時適逢農曆新年期間，導致生產成本相對較高，且初期生產效率偏低。請參閱「財務資料－經營業績比較」。

開環馬達銷售的毛利及毛利率由2023年至2024年上升，主要由於我們選擇性承接若干毛利率相對較高的優質項目。開環馬達銷售的毛利及毛利率由2024年至2025年上升，主要歸因於銷量增加，加上我們持續專注於毛利率相對較高的優質項目。

概 要

閉環馬達銷售的毛利及毛利率由2023年至2024年上升，主要由於2024年為毛利率相對較高的新應用場景推出平均售價較高的新產品，加上我們持續的成本控制工作及隨著收入擴大而產生的規模經濟效應，進一步提升了我們的毛利率。我們閉環馬達銷售的毛利由2024年至2025年增加，而同期相應的毛利率則下跌，主要由於我們正處於提升某些新產品產能的初期階段，這些產品的毛利率相對較低。於截至2026年4月30日止四個月，我們閉環馬達銷售的毛利較截至2025年4月30日止四個月增加，主要由於閉環馬達收入增加，而相應的毛利率下降主要由於若干閉環馬達型號的定價安排更具競爭力。

我們於2023年及2024年錄得來自其他馬達銷售的毛損，主要由於產品組合所致。於該等期間的銷售主要為步進馬達，其產生的收入相對較低，導致生產成本吸收不足。其他馬達的銷售於2025年轉為盈利，主要因為用於新型應用場景(如運動相機)的可變光圈馬達開始量產及銷售，而該等產品的毛利率相對較高。我們於截至2025年4月30日止四個月錄得來自其他馬達銷售的毛損，而於截至2026年4月30日止四個月則錄得毛利，主要由於我們應用於非智能手機應用場景的其他馬達產品銷售增加，包括運動相機、無人機、機器人及智能家居設備，而該等產品毛利率相對較高。

於截至2026年4月30日止四個月，我們來自其他銷售的毛利及毛利率較截至2025年4月30日止四個月顯著增加，主要由於(i)研發相關技術服務項目組合變動，毛利率相對較高的項目作出更大貢獻；及(ii)銷售原材料所得收入比例上升，其毛利率亦相對較高。

我們的優勢

我們相信我們的業務成功及市場地位由以下主要優勢所支撐，包括我們作為影像馬達領域的主要製造商以及成熟參與者的地位；通過持續研發工作，構建核心技術壁壘；在小型化、低功耗、高性能等方面的卓越能力；以客戶為中心的策略，深度整合頭部客戶資源；多元化產品矩陣與多場景拓展能力，驅動協同增長；及成熟的生產與供應鏈體系，保障高效交付與品質穩定。

我們的策略

我們計劃實施以下戰略，以鞏固和加強我們在智能傳感交互解決方案行業的強勁地位，包括拓展產品組合及增強系統集成能力，進一步滲透高端市場分部，鞏固關鍵客戶優勢，加大研發投入，支持技術進步與量產能力，及升級製造流程與管理系統，以提高自動化程度及營運效率。

研發

我們的研發團隊

為緊跟精密馬達行業的快速發展，我們高度重視技術創新，已在中國和日本都建立了研發中心。我們的研發策略旨在對準終端客戶的產品規劃及應用需求，從而促進我們新產品的商業化。依託多年積累的馬達設計及精密零部件製造的技術積累，我們專注於

概 要

為影像與非影像應用領域研究及開發高速、高精度、微型化的驅動解決方案。於往績記錄期間，我們專注於(i)影像馬達(包括長焦及變焦攝像頭馬達及壓電致動器)；及(ii)非影像馬達(如下一代精密微型馬達)的研發。

我們積極追蹤行業與市場趨勢，以提升生產效率、增強可靠性及管控成本。我們已經並將會繼續大力投資於研發活動。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的研發費用分別為人民幣61.0百萬元、人民幣76.9百萬元、人民幣124.5百萬元、人民幣40.3百萬元及人民幣47.3百萬元，分別佔我們同期收入的7.1%、4.9%、6.4%、6.9%及6.8%。截至2026年4月30日，我們擁有約352名研發人員。我們的核心研發人員在馬達設計、電子控制系統及相關精密製造技術領域擁有豐富的專業知識。我們已建立系統化人才發展機制，整合入職培訓計劃與內部技術培訓。詳情請參閱本文件「業務－研發」。

我們的生產

根據我們的發展戰略，我們在微型馬達產品線中優先實施標準化、規範化、高效化的製造。我們的運營模式整合了前期設計、高效的產品開發流程、可靠性驗證、精密組裝及全生命週期支持，能夠大規模生產定制化、高可靠性的運動組件。截至2026年4月30日，我們於中國嘉興及合肥營運兩個生產基地，該等基地策略性選址以高效服務主要客戶，並提供及時的物流及現場支援。為支持未來增長，我們正擴展生產佈局。截至最後實際可行日期，我們正開發用於生產潛望馬達的南昌工廠，以及用於生產無刷直流馬達的東莞工廠，並預期南昌工廠於2026年第三季度完工，而東莞工廠現正分階段施工，預期於2029年全面竣工。詳情請參閱本文件「業務－生產」。

主要客戶及供應商

主要客戶

我們的直接客戶主要為攝像模組製造商，其主要供應智能手機及其他消費電子品牌。對於大多數影像項目，該等製造商是根據終端品牌客戶的選擇或指定採購我們的產品。截至2023年、2024年及2025年以及截至2026年4月30日止四個月，我們自最大客戶產生的收入分別佔我們同年/期總收入的37.9%、30.7%、30.4%及41.7%；而同年/期，我們向五大客戶的銷售額分別佔我們總收入的90.5%、93.7%、85.4%及86.2%。

在我們於往績記錄期間的五大客戶中，歐菲光於2023年及2025年為最大客戶，於2024年為第二大客戶。在我們於往績記錄期間的五大客戶中，僅歐菲光為關連人士。有關我們與歐菲光的合作關係的詳情，請參閱「與控股股東的關係－獨立於控股股東－運營獨立性－與歐菲光交易」。截至最後實際可行日期，除歐菲光外，概無董事、彼等的緊密聯繫人或我們的任何股東(據董事所知擁有我們超過5%的已發行股本)於我們在往績記錄期間各年度的任何五大客戶中擁有任何權益。於往績記錄期間，歐菲光亦為我們的供應商。進一步詳情，請參閱本文件「業務－營銷、銷售與客戶－主要客戶」及「業務－重疊客戶與供應商」。

概 要

客戶集中

誠如上文所披露，於往績記錄期間，我們的客戶集中度相對較高。根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期間觀察到的客戶集中度普遍與行業慣例及我們所服務的下游市場的結構特徵大致相符，這些市場由數量有限的領先終端客戶主導。在現行行業慣例下，終端客戶通常會根據嚴格的技術及質量評估指定攝像模組製造商及關鍵組件供應商，因此我們的客戶集中度主要反映我們在服務及維護與主要終端客戶關係方面的成功，而非依賴於任何單一攝像模組製造商的獨立決策。此外，我們認為可通過(其中包括)早期技術參與及與客戶的產品集成、影像馬達供應鏈中嚴格的資格認證流程及高進入壁壘，以及我們在質量及交付方面已建立的長期合作夥伴關係與往績記錄減輕有關風險。詳情請參閱本文件「業務－營銷、銷售與客戶－主要客戶」。亦請參閱「風險因素－與行業及我們的業務有關的風險－我們營收較高比例來自前五大客戶」。

儘管有上述情況，我們的董事會意識到客戶集中度可能增加我們對客戶需求和採購安排變化的風險。為減輕該風險，我們已採取以下措施：(i) 透過早期技術參與及持續質量保證，強化與主要客戶的長期關係；(ii) 積極拓展並多元化客戶群，探索新下游應用領域並接觸新興產業潛在客戶；及(iii) 持續優化產能規劃與供應鏈管理，同時維持研發投資以支持產品創新及應用場景擴展。

主要供應商

我們維持穩定多元的供應商網絡，以支持影像及非影像馬達產品的設計、開發與製造。我們主要採購原材料，包括底座、支架及承載件等精密注塑件，磁鐵、外殼、彈簧片及其他輔助耗材，以及人力加工服務。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年4月30日止四個月，我們從最大供應商處採購的金額分別佔同年/期總採購額的16.9%、14.0%、12.6%及11.2%。同年/期，我們從五大供應商處採購的金額分別佔總採購額的49.9%、47.2%、36.5%及36.0%。詳情請參閱本文件「業務－我們的供應商」。

銷售及營銷

於往績記錄期間，我們的收入來自直接銷售。我們的銷售及營銷工作主要集中於技術交流及向目標客戶展示解決方案。對於影像產品，項目立項及馬達選擇實質上是由終端品牌客戶(包括智能手機及其他手持影像設備品牌)決定。指定後，我們會與攝像模組製造商(作為我們的直接客戶)簽訂供貨安排。對於非影像產品，我們通常直接與品牌客戶進行交易，品牌客戶與我們接洽開發需求，討論馬達規格及擬定用途，並進行技術及商業評估。詳情請參閱本文件「業務－營銷、銷售與客戶－銷售及營銷」。

定價

在決定產品定價時，我們考慮廣泛因素，包括項目的戰略重要性、我們與客戶的關係、相若產品的市場競爭力、原材料及製造成本、製造複雜度以及我們的可用產能與訂單積壓情況。最終價格通常通過終端客戶組織的招標或與直接客戶的談判確定。在此等情況下，我們會提交具競爭力的技術及價格方案供客戶評核。

概 要

我們的行業及競爭格局

根據弗若斯特沙利文的資料，影像馬達市場的競爭格局相對集中，前十大製造商合計佔有大部分的市場份額。2024年，前十大製造商合計約佔全球市場份額的57.0%，佔中國市場份額的75.0%。雖然日本和韓國企業仍然是全球市場的主要參與者，但該行業正在見證國產替代的加速。包括本集團在內的國內領先製造商通過技術突破建立了強大的競爭優勢，逐漸削弱海外品牌的歷史主導地位。

歷史財務資料概要

下表呈列截至2025年12月31日止三個年度及截至2026年4月30日止四個月的綜合財務資料概要。我們已自本文件附錄一所載會計師報告的經審核財務資料摘錄本概要。下文所載財務數據概要應與綜合財務報表和相關附註以及「財務資料」一節一併閱讀。

綜合損益表概要

下表載列於所示年度/期間我們的綜合損益表。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收入	855,330	1,564,534	1,956,824	580,935	694,460
銷售成本	(783,834)	(1,315,182)	(1,630,525)	(495,867)	(583,182)
毛利	<u>71,496</u>	<u>249,352</u>	<u>326,299</u>	<u>85,068</u>	<u>111,278</u>
其他收入及收益	18,226	25,125	28,619	8,669	12,269
銷售及分銷開支	(13,056)	(16,565)	(17,694)	(4,664)	(3,818)
行政開支	(56,254)	(72,521)	(94,503)	(25,454)	(37,044)
研發開支	(60,958)	(76,938)	(124,455)	(40,281)	(47,257)
金融資產(減值)/減值撥回淨額	(164)	(5,057)	2,785	1,429	(677)
其他費用	(570)	(727)	(815)	(134)	(846)
財務成本	(1,401)	(3,231)	(3,598)	(1,688)	(1,612)
除稅前(虧損)/利潤	<u>(42,681)</u>	<u>99,438</u>	<u>116,638</u>	<u>22,945</u>	<u>32,293</u>
所得稅抵免	12,579	5,317	3,760	2,197	4,155
年內(虧損)/利潤	<u>(30,102)</u>	<u>104,755</u>	<u>120,398</u>	<u>25,142</u>	<u>36,448</u>

有關[編纂]前投資贖回權的會計處理詳情，請參閱「財務資料—綜合財務狀況表的若干主要項目的論述—實收資本/股本」及本文件附錄一會計師報告附註30。

概 要

我們的收入由2023年的人民幣855.3百萬元大幅增長82.9%至2024年的人民幣1,564.5百萬元，並進一步增加25.1%至2025年的人民幣1,956.8百萬元，主要由於市場需求增長、產品組合擴充以及與關鍵客戶的關係加強。我們的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣580.9百萬元增加19.5%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣694.5百萬元，乃主要由於我們關鍵應用場景的持續需求、產品組合及應用覆蓋範圍的持續擴充，以及持續的產品升級及組合優化。

我們的毛利由2023年的人民幣71.5百萬元增加至2024年的人民幣249.4百萬元，而我們的毛利率由2023年的8.4%上升至2024年的15.9%，主要由於光學防抖及潛望馬達銷售所產生的毛利大幅增加，此增長得益於(i)收入大幅增長，得益於智能手機市場復甦帶動客戶需求增加，以及我們與客戶合作的深化；及(ii)銷售規模擴大及成本控制加強，優化了成本效益並進而提升了毛利率。我們的毛利由2024年的人民幣249.4百萬元增加至2025年的人民幣326.3百萬元，主要由於閉環馬達銷售所產生的毛利大幅增加，此增長得益於新產品應用於新場景所帶來的銷量及收入提升，而我們的毛利率於2024年及2025年維持穩定在15.9%及16.7%。我們的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣85.1百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣111.3百萬元，主要由於相關產品及服務收入的增加，且我們的毛利率由截至2025年4月30日止四個月的14.6%增加至截至2026年4月30日止四個月的16.0%，主要由於閉環馬達貢獻增加，研發相關技術服務項目的組合變化，及毛利率相對較高的原料銷售所帶來的收入貢獻，加上產品及項目組合優化後，開環及其他馬達的盈利能力有所改善。

我們的研發開支由2024年的人民幣76.9百萬元增加61.8%至2025年的人民幣124.5百萬元，主要由於我們持續專注於內部研發，並順應市場趨勢不斷加大研發投入，導致：(i)隨著我們拓展至非智能手機應用的新研發領域、研發團隊規模擴大及平均薪酬上升，員工成本增加人民幣29.2百萬元；及(ii)隨著我們的研發項目推進，材料消耗增加人民幣14.5百萬元。

在COVID-19疫情後消費電子行業持續低迷的環境下，我們於2023年錄得年內虧損人民幣30.1百萬元，我們的收入及毛利仍然相對有限，不足以覆蓋經營開支。此外，我們當時仍處於業務轉型的早期階段並拓展至新產品線(包括光學防抖及潛望馬達)，因而產生了相對較高的前期投資及研發開支。基於上述原因，我們自2024年起實現扭虧為盈。我們於2024年及2025年的年內利潤分別為人民幣104.8百萬元及人民幣120.4百萬元。請參閱「財務資料—經營業績比較」。

下表載列所示年度/期間我們按下游應用劃分的馬達銷售收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	收入	%	收入	%	收入	%	收入	%	收入	%
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元		千元		千元		千元		千元	
	(未經審核)									
智能手機	785,599	93.1	1,429,910	91.8	1,540,932	79.0	511,471	88.4	511,307	75.6
手持影像及運動相機	16,793	2.0	68,337	4.4	337,199	17.3	49,944	8.6	129,020	19.1
安防監控	37,038	4.4	46,119	3.0	45,040	2.3	11,034	1.9	11,780	1.7
智能家居	3,217	0.4	11,342	0.7	24,525	1.3	6,301	1.1	16,221	2.4
其他	1,106	0.1	1,308	0.1	1,657	0.1	207	-	8,214	1.2
馬達銷售總收入	<u>843,753</u>	<u>100.0</u>	<u>1,557,016</u>	<u>100.0</u>	<u>1,949,353</u>	<u>100.0</u>	<u>578,957</u>	<u>100.0</u>	<u>676,542</u>	<u>100.0</u>

概 要

我們銷售應用於智能手機的馬達收入從2023年的人民幣785.6百萬元大幅增長82.0%至2024年的人民幣1,429.9百萬元，並於2025年進一步增長7.8%至人民幣1,540.9百萬元，主要由於智能手機市場需求復甦，以及我們深化客戶合作關係所帶動的訂單量提升。我們銷售應用於智能手機的馬達收入保持相對穩定，截至2025年4月30日止四個月及截至2026年4月30日止四個月分別為人民幣511.5百萬元及人民幣511.3百萬元。

我們用於手持影像及運動相機的馬達銷售收入，由2023年的人民幣16.8百萬元大幅增加306.9%至2024年的人民幣68.3百萬元並進一步大幅增加393.4%至2025年的人民幣337.2百萬元，並由截至2025年4月30日止四個月的人民幣49.9百萬元增加158.3%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣129.0百萬元，主要由於全球數字內容創作趨勢下下游需求更強勁，拉動手持影像及運動相機的需求。

綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表中的節選資料：

	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
非流動資產總額	378,780	447,429	615,722	625,968
非流動負債總額	30,254	69,424	204,109	198,091
流動資產總值	897,098	1,261,887	1,298,283	1,476,156
流動負債總額	814,086	1,095,121	1,040,972	1,197,382
資產淨值	431,538	544,771	668,924	706,651
流動資產淨值	83,012	166,766	257,311	278,774

有關[編纂]前投資贖回權的會計處理詳情，請參閱「財務資料—綜合財務狀況表的若干主要項目的論述—實收資本/股本」及本文件附錄一會計師報告附註30。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣83.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣166.8百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣306.4百萬元，(ii)現金及現金等價物增加人民幣143.9百萬元，及(iii)存貨增加人民幣82.8百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣188.1百萬元，及(ii)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資減少人民幣120.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣166.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣257.3百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣67.6百萬元，(ii)存貨增加人民幣51.2百萬元，及(iii)帶息貸款即期部分減少人民幣40.9百萬元，部分被(i)受限制現金減少人民幣79.7百萬元，及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣46.3百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣257.3百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣278.8百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣156.1百萬元，(ii)存貨增加人民幣83.2百萬元，(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣50.0百萬元，(iv)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資增加人民幣21.8百萬元，及(v)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣33.4百萬元，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣177.2百萬元，(ii)貿易應付款項及票據增加人民幣106.3百萬元，及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣35.1百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣431.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣544.8百萬元，主要由於(i)年內利潤人民幣104.8百萬元，及(ii)以股份為基礎的付款成本人民幣9.1百萬元，部分被換算海外業務的匯兌差額減少人民幣0.6百萬元所抵銷。

概 要

我們的資產淨值進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣668.9百萬元，主要由於(i)年內利潤人民幣120.4百萬元，及(ii)以股份為基礎的付款成本人民幣4.0百萬元，部分被換算海外業務的匯兌差額減少人民幣0.2百萬元所抵銷。

我們的資產淨值進一步由截至2025年12月31日的人民幣668.9百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣706.7百萬元，主要由於(i)我們期內溢利人民幣36.4百萬元，及(ii)以股份為基礎的付款成本人民幣1.6百萬元，部分被換算境外業務的匯兌差額減少人民幣0.3百萬元所抵銷。

綜合現金流量表概要

下表載列所示年度/期間我們的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動(所用)/所得現金淨額	(118,017)	113,060	171,140	(44,028)	(92,811)
投資活動所用現金淨額	(24,655)	(89,748)	(207,848)	(69,719)	(88,769)
融資活動所得現金淨額	185,300	120,116	66,679	6,640	4,639
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	42,628	143,428	29,971	(107,107)	(176,941)
年初現金及現金等價物	18,233	60,685	204,604	204,604	234,255
匯率變動的影響淨額	(176)	491	(320)	986	(246)
年末現金及現金等價物	60,685	204,604	234,255	98,483	57,068

我們2023年的經營現金流出淨額主要是由於(i)年內淨虧損，及(ii)作為銀行承兌票據抵押品的所存放受限制現金增加。

主要財務比率

下表載列於所示日期/截至所示年度/期間我們的主要財務比率。

	於12月31日/截至12月31日止年度			於4月30日/ 截至4月30日 止四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
收入增長率 ⁽¹⁾ (%)	不適用	82.9	25.1	19.5
股本回報率 ⁽²⁾ (%)	(7.6)	21.5	19.8	5.7
資產回報率 ⁽³⁾ (%)	(2.7)	7.0	6.6	2.0

附註：

- (1) 收入增長率的計算方法是將相關年度/期間的收入增長除以前一年度/前一年度相應期間的收入再乘以100%。
- (2) 股本回報率的計算方法是將本公司擁有人應佔期內利潤除以權益總額的期初及期末平均數再乘以100%。
- (3) 資產回報率的計算方法是將本公司擁有人應佔期內利潤除以總資產的期初及期末平均數再乘以100%。

概 要

[編纂]前投資

我們曾與[編纂]前投資者進行[編纂]前投資。有關[編纂]前投資者身份及背景以及[編纂]前投資主要條款的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資的詳情」。

根據於往績記錄期間前及2023年1月20日簽訂的股東認購協議，本公司向[編纂]前投資者合計發行38,226,031股普通股，現金所得款項淨額共計約人民幣655百萬元（統稱「[編纂]前投資」）。此外，依據2021年12月及2022年1月簽訂的股份轉讓協議，深圳和正向部分[編纂]前投資者轉讓合計7,744,888股普通股，總代價為人民幣174百萬元。根據上述協議，本公司授予[編纂]前投資特殊權利（「特殊權利」），包括贖回權與清算優先權。於整個往績記錄期間，本公司所授出的贖回權及清算優先權並無獲行使。

於2025年8月19日及2025年12月23日，本公司與[編纂]前投資者隨後訂立補充協議，同意本公司授予[編纂]前投資者的贖回權及清算優先權已分別不可撤銷地終止，且自始無效。經計及本公司所在司法權區的法律及監管框架及規管補充協議的法律後，董事認為，於整個往績記錄期間，將[編纂]前投資呈列為權益乃屬恰當。

假設本公司向[編纂]前投資者授出的特殊權利於2025年12月訂立補充協議前，作為按贖回金額的現值計量的金融負債入賬。

- (i) 贖回金融負債、流動負債總額、流動負債淨額及虧絀淨額將為：

	於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
贖回金融負債	994,205	1,059,717	1,126,037
流動負債總額	1,808,291	2,154,838	2,167,009
流動負債淨額	(911,193)	(892,951)	(868,726)
虧絀淨額	(562,667)	(514,946)	(457,113)

- (ii) 與贖回金融負債相關的財務成本、年/期內虧損/利潤淨額、每股基本及攤薄虧損/盈利將為：

	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
贖回金融負債的相關財務成本	66,894	65,512	66,320	21,804
淨(虧損)/利潤總額	(96,996)	39,243	54,078	3,338
每股基本及攤薄(虧損)/盈利 (以人民幣元列示)	(0.91)	0.37	0.51	0.03

概 要

[編纂]

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，蔡博士、深圳和正、蔡先生、深圳長鑫、嘉善長鑫、合肥嘉投分別持有本公司已發行股本總額的約7.50%、27.04%、9.88%、8.33%、3.38%及0.83%。深圳和正由蔡博士全資持有。蔡先生是深圳長鑫、嘉善長鑫和合肥嘉投的普通合夥人，分別持有深圳長鑫、嘉善長鑫和合肥嘉投約97.31%、15.08%和1.13%的股權。

根據蔡博士、深圳和正、蔡先生及深圳長鑫(統稱「一致行動人士」)於2024年11月5日簽訂的一致行動協議，全體一致行動人士確認並同意，在本公司董事會及/或股東會上將遵循蔡博士的決定，實施一致行動。因此，蔡博士、深圳和正、蔡先生、深圳長鑫、嘉善長鑫及合肥嘉投構成我們的控股股東集團，截至最後實際可行日期合計持有本公司已發行股本總額約56.97%。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們的控股股東將控制本公司已發行股本總額約[編纂]%，並將於[編纂]後仍為我們的控股股東。進一步詳情請參閱「與控股股東的關係」一節。

股息

於往績記錄期間，我們概無宣派或派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們尚未設立正式的股息政策及指定的派息比率。於[編纂]完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的任何股息。我們可能以股份或現金或股份與現金混合的方式分派股息。根據我們的組織章程細則，董事會可於日後考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可獲得性，以及當時其認為相關的其他因素後宣派股息。宣派及派付任何股息以及派發金額均須根據我們的組織章程文件、適用中國法律並經股東批准。

概 要

我們擬向股東分派現金股息，惟須由董事根據我們的組織章程細則以及中國及香港的適用法律及規例以及計及經營業績酌情決定。目前中國法規僅允許中國公司自稅後累計可分派利潤中扣除我們根據其組織章程細則及中國會計準則及法規釐定的任何累計虧損彌補及我們須向法定及其他儲備作出的撥款後派付股息。據我們的中國法律顧問所告知，考慮到上述情況，於2023年、2024年及2025年期間，本公司錄得累計虧損，因此並無可供分派股息的可分派利潤。截至2026年4月30日，該等累積虧損已全數彌補，且本公司錄得保留盈餘。然而，我們仍然未必有足夠或任何可分派的利潤於特定年度向股東分派股息，原因是我們將僅可在以下情況發生時自可分派利潤宣派或派付股息：(i) 累計虧損由我們的稅後利潤彌補，及(ii) 已根據相關法律、法規及我們的章程文件計提足夠的法定及其他儲備。我們未來宣派股息未必與過往宣派股息一致，且須經股東批准。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，該等風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前，應細閱該節全部內容。我們所面對的部分主要風險包括：(i) 我們所處行業的終端市場需求不斷變化，倘若我們無法有效應對這些變化，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響；(ii) 我們營收較高比例來自前五大客戶，損失任何一名或以上該等客戶均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(iii) 我們對關連人士(即歐菲光)存在重大銷售額，並面臨關連交易及潛在利益衝突相關的風險；(iv) 若我們未能研發新產品或創新現有產品，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響；(v) 我們在競爭激烈的市場中經營，倘無法有效競爭、維持市場地位或成功應對競爭格局的變化，我們的市場佔有率可能下跌；及(vi) 我們可能無法成功拓展低空經濟、具身機器人等新應用場景，且這些市場的發展速度可能不及預期。

COVID-19的影響

COVID-19疫情對中國及全球經濟造成影響。於往績記錄期間，我們的生產並無出現重大中斷。董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，COVID-19疫情對我們的業務、經營業績及財務狀況並無造成重大不利影響，亦無對我們的供應鏈造成重大中斷。我們的收入由2023年的人民幣855.3百萬元增至2024年的人民幣1,564.5百萬元，並進一步增至2025年的人民幣1,956.8百萬元，複合年增長率為51.3%。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)計算，將由我們承擔的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括：(i) [編纂]費用人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii) [編纂]相關開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，進一步分類為：(a) 法律顧問及會計師費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(b) 其他費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)已計入或預期將計入我們的綜合損益表，而其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將於[編纂]完成後從權益中扣除。其中，於往績記錄期間，我們產生了[編纂]開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，當中人民幣[編

概 要

[編纂]元([編纂]港元)於綜合損益表中確認為行政開支，而人民幣[編纂]元([編纂]港元)則直接歸屬於[編纂]的發行，預期將於[編纂]時於權益中扣除。假設按[編纂]每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)計算及[編纂]未獲行使，[編纂]開支預期將佔[編纂]總額的約[編纂]%。上述[編纂]開支為最新實際可行估計金額，僅供參考，實際金額可能與該估計金額存在差異。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即[編纂]範圍每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)及[編纂]並無獲行使，經扣除我們有關[編纂]已付及應付[編纂]及其他估計開支後，我們估計將會從[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元。配合我們的策略，我們擬按如下金額運用[編纂]作如下用途：約[編纂]%或約[編纂]港元將用於新產品的研發、技術的升級與優化，以及實驗室和技術平台的建立；約[編纂]%或約[編纂]港元將用於開發新的生產基地及生產線；約[編纂]%或約[編纂]港元將用於提升生產線自動化及數字化水平；及約[編纂]%或約[編纂]港元將用於運營資金及一般企業用途。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

近期發展及無重大不利變動

自往績記錄期間結束以來，我們的業務保持穩定運營與穩健增長。我們透過與從事機器人技術、智能硬件、消費電子產品及零售數字化化解決方案的公司建立業務關係，擴展客戶組合。兩個生產工廠均正在建設中。南昌工廠目前正進行設備試運行，預計將於2026年第三季度完成建設；至於東莞工廠，部分生產線已投入運作，其他部分生產線現正進行設備試運行，該工廠分階段建設，預計將於2029年全面完成建設。

2025年11月，我們與一家領先的機器人公司簽訂戰略合作協議，我們向客戶交付了用於機器人靈活手部關節的馬達樣品，並根據協議進行測試和評估。根據該協議，我們主要負責機器人靈活手部關節馬達模組的設計與製造，而該機器人公司則負責向我們供應靈巧雙臂機器人設備，以升級我們的生產線，提升自動化水平。該協議有效期為兩年，除非任何一方在期滿前至少三個月發出書面不續約通知，否則將自動續約一年。經樣品測試及評估後，我們於2026年開始向該客戶商業化銷售。具體而言，我們於2026年前四個月自相關馬達開發服務產生初步收入，且於2026年5月開始交付並確認該等馬達模組的銷售收入。

於2026年，我們已就消費級無人機應用的馬達產品開展大規模生產及出貨。

董事已確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2026年4月30日(即我們的最近期經審核財務報表日期)以來概無重大不利變動，且自2026年4月30日以來，概無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響。