

財務資料

於閱覽以下論述及分析時，閣下應一併閱覽本文件附錄一所載會計師報告中的綜合財務報表連同隨附附註。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製。

以下論述及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作假設及分析而得出。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所載所有資料，包括「風險因素」及「業務」。

概述

我們是一家微型精密馬達主要製造商，致力於微型驅動馬達的設計、研發、製造與銷售。我們與客戶緊密合作，將其對功能、性能、可靠性和整合性的要求轉化為馬達規格和產品設計，並交付針對特定應用場景定制的馬達。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，市場份額分別為3.3%及9.8%。在光學防抖影像馬達分部，我們位列全球第四名、中國第一名。

我們的產品組合分為影像產品線和非影像產品線。在影像領域，我們主要提供光學防抖馬達、潛望馬達、開環馬達、閉環馬達、可變光圈馬達以及連續變焦馬達。在非影像領域，我們的產品主要涵蓋步進馬達及無刷直流馬達。我們的產品已部署於智能手機與手持影像設備(例如運動相機)。我們亦將業務擴展至安全監控、消費級無人機、智能家居設備、汽車電子，以及包含具身機器人在內的機器人領域。

於往績記錄期間，我們實現了業務增長，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月產生的收入分別為人民幣855.3百萬元、人民幣1,564.5百萬元、人民幣1,956.8百萬元、人民幣580.9百萬元及人民幣694.5百萬元，毛利分別為人民幣71.5百萬元、人民幣249.4百萬元、人民幣326.3百萬元、人民幣85.1百萬元及人民幣111.3百萬元，毛利率分別為8.4%、15.9%、16.7%、14.6%及16.0%。我們於2023年錄得年內虧損人民幣30.1百萬元，於2024年錄得年內利潤人民幣104.8百萬元及於2025年錄得年內溢利人民幣120.4百萬元。我們於截至2026年4月30日止四個月錄得期內利潤人民幣36.4百萬元，2025年同期則為期內利潤人民幣25.1百萬元。

列報基礎

就向[編纂]前投資者發行的普通股而言，根據本公司與[編纂]前投資者就終止本公司所授出若干特殊權利(包括贖回權及清算優先權)訂立的補充協議，誠如本文件附錄一會計師報告附註30所述，該等特殊權利自始無效，經計及本公司所在司法權區的法律及監管框架以及補充協議的規管法律，董事認為於整個往績記錄期間將[編纂]前投資呈列為權益屬適當。有關財務影響的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則(包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋)編製。有關本集團歷史財務資料的列報及編製基礎詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.1。編製符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會

財務資料

計估計。管理層亦須於應用會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇或對我們的綜合財務資料屬重大的假設和估計的範疇於本文件附錄一會計師報告附註3披露。

影響經營業績的主要因素

本集團的經營業績一直並預計將繼續受到多項因素影響，包括本文件「風險因素」一節及下文所載的主要因素：

微型馬達行業的發展與競爭

我們經營於快速發展的微型馬達行業。我們的業務、財務表現及未來增長受行業發展的影響，包括影響全球及中國智能手機市場的普遍因素、宏觀經濟狀況，以及市場對多攝像頭陣列和潛望式長焦鏡頭等先進影像系統的接受度與需求。

根據弗若斯特沙利文的資料，微型馬達市場存在激烈的價格競爭，尤其是在亞洲製造商之間，微型馬達市場的國內外競爭格局亦相對集中。馬達市場的競爭態勢對我們的財務表現產生顯著影響。我們在市場定位、研發能力、產品質量和定價方面與國內外製造商展開競爭。激烈的競爭或產品缺乏差異化可能對我們的定價和毛利率形成下行壓力。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－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」。

維持和吸引終端客戶及把握市場機遇的能力

我們的業務增長源於我們拓展終端客戶群以及與現有終端客戶維持穩定長期合作關係的能力。我們主要為智能手機及其他消費電子品牌提供微型驅動馬達。憑藉累積的行業經驗，我們從產品設計、驗證到量產全程與終端客戶緊密協作，通過優化研發、供應鏈及生產安排，提供可靠、優質且具成本效益的解決方案，同時確保及時響應客戶需求。

我們未來的增長將取決於我們識別和把握重大市場機遇的能力，包括(i)智能手機市場的復甦和升級週期，特別是多攝像頭陣列和潛望式長焦鏡頭等先進影像系統的日益普及，及(ii)微型馬達在非智能手機應用場景，例如消費電子產品的影像及運動控制模組、影像設備及安防相關產品中的日益普及。通過發揮我們在中高檔馬達領域的研發能力，並持續擴展至步進馬達及其他新興致動解決方案等新產品線，我們已成功拓寬產品組合並提高了在現有終端客戶群的滲透率。

作為一家總部位於中國的公司，我們持續服務於國內大型智能手機及消費電子品牌的能力以及響應其產品路線圖和市場擴張戰略的能力，對我們未來的增長至關重要。通過整合我們的技術專長、累積的製造經驗及對客戶需求的深刻理解，我們致力於進一步深化與現有客戶的合作，並在現有及新興應用場景中把握更多項目機遇。

財務資料

原材料價格波動

生產我們的產品所需的原材料包括精密注塑件、磁鐵、外殼、彈簧片、柔性印刷線圈、印刷電路板及輔助耗材。這些材料在中國市場存在價格週期性波動及週期性供應短缺的情況，我們面臨上游供應鏈價格波動的風險。例如，根據弗若斯特沙利文的資料，2020年至2025年間銅價呈現相對穩定的上升趨勢，複合年增長率達10.4%；而2020年至2025年鋁合金價格則以6.8%的複合年增長率持續攀升。我們管控材料成本的能力對我們的盈利能力至關重要。倘我們無法將原材料價格的增幅轉嫁予客戶，則我們的盈利能力可能會受到不利影響。

產品組合與定價

我們所提供的產品與解決方案組合，對收入及盈利能力具有直接影響。隨著產品組合持續多元化，產品供應的變化可能對整體收入結構及毛利率產生重大影響。此外，我們能否透過產品定價達成預期利潤目標，亦將影響盈利表現；此定價能力又受市場競爭環境、同業相似產品的定價水平，以及我們的議價能力等多重因素所左右。

季節性

我們的經營業績曾受季節性因素影響。於往績記錄期間，我們通常在各財政年度下半年錄得高於上半年的收入。此季節性變化主要反映了智能手機發佈週期及大型零售促銷活動，與影像相關的出貨量通常在下半年較高。具體而言，我們終端客戶的需求通常在產品發佈期以及10月、11月、聖誕節和新年的促銷旺季前後增強。因此，在同一財政年度內不同時段的經營業績比較可能沒有意義。

我們控制成本及提高運營效率的能力

我們的銷售成本主要包括原材料成本。我們通過技術創新及供應鏈管理提升生產效率並降低生產成本。此外，我們的運營開支包括研發開支、行政及其他運營開支以及銷售及分銷開支等。我們的成本結構受產品組合影響。我們在新產品線產能爬坡或擴充產能時，可能產生初始設置成本及良率爬升成本，可能會對我們的利潤率產生暫時性影響。因此，我們提升運營效率及維持有效成本控制的能力亦會影響我們的經營業績。

關鍵會計政策與估計

我們已確定我們認為對編製綜合財務報表最為重要的若干會計政策。我們的部分會計政策要求我們對會計項目應用估計及假設以及作出複雜判斷。我們在應用會計政策時所採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構成重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素(包括對在有關情況下認為屬合理的未來事件的預期)持續評估有關估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設之間並無任何重大偏離。我們預期於可見將來，該等估計及假設不會出現任何重大變動。

我們的關鍵會計政策、估計及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

財務資料

經營業績

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			截止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/期內(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，請參閱下文「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—會計師報告附註30。

綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分

收入

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的總收入分別為人民幣855.3百萬元、人民幣1,564.5百萬元、人民幣1,956.8百萬元、人民幣580.9百萬元及人民幣694.5百萬元。於往績記錄期間，我們的收入大部分來自中國。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售光學防抖及潛望馬達、開環馬達、閉環馬達及其他馬達。在較小程度上，我們還通過提供技術服務及銷售原材料創造收入。請參閱「業務—我們的業務」。

財務資料

下表載列所示年度/期間我們按產品劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)。

	截至12月31日止年度						截止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。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、製造費用及員工成本，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月合共分別佔銷售成本的98.9%、99.0%、99.2%、97.9%及97.4%。下表載列所示年度/期間我們的銷售成本明細(以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示)。

	截至12月31日止年度						截止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	%
原材料	506,244	64.6	880,881	67.0	1,062,119	65.2	322,087	65.0	382,576	65.6
員工成本	116,486	14.9	228,553	17.4	281,171	17.2	90,367	18.2	95,357	16.4
製造費用	151,953	19.4	192,184	14.6	273,777	16.8	72,939	14.7	90,020	15.4
運輸及倉儲成本	1,760	0.2	2,534	0.2	3,440	0.2	736	0.1	1,152	0.2
存貨減值撥備	7,391	0.9	11,030	0.8	10,018	0.6	9,738	2.0	14,077	2.4
總計	783,834	100.0	1,315,182	100.0	1,630,525	100.0	495,867	100.0	583,182	100.0

我們存貨減值撥備的波動主要歸因於市場需求變化、客戶訂單波動、產品迭代升級及定價策略調整。存貨減值撥備由2023年的人民幣7.4百萬元增加49.2%至2024年的人民幣11.0百萬元，主要由於業務規模擴張，存貨及銷售成本增加，經審慎考慮存貨賬齡及客戶需求後，導致減值撥備水平上升。存貨減值撥備於2025年維持相對穩定，為人民幣10.0

財務資料

百萬元，主要反映經審慎考慮存貨賬齡及客戶需求後，減值撥備水平大致穩定。存貨減值撥備由截至2025年4月30日止四個月的人民幣9.7百萬元增加44.6%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣14.1百萬元，主要由於存貨結餘處於相對高位，原因為為配合產能提升並因應預期攀升的出貨需求而提前備貨，經審慎考慮存貨賬齡及客戶需求後，導致減值撥備水平上升。

毛利

我們2023年毛利為人民幣71.5百萬元，2024年為人民幣249.4百萬元，2025年為人民幣326.3百萬元及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別為人民幣85.1百萬元及人民幣111.3百萬元。我們2023年毛利率為8.4%，2024年為15.9%，2025年為16.7%及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別為14.6%及16.0%。

下表載列所示年度/期間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。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助，主要包括用於採購長期資產及技術升級項目的資產相關補助，及作為先進製造企業獲授的政策獎勵及補貼形式的收入相關補助；(ii)增值稅加計抵減；(iii)提前付款優惠；(iv)佣金收入，主要來源於用於促進供應商與客戶之間的IC芯片交易而收取的服務費，乃根據實際交易量計算，我們憑藉累積行業經驗及成熟供應鏈資源，精簡採購並提升運營效率；(v)利息收入；及(vi)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入。政府補助指在政府批准符合政府政策規定的申請後，從政府收取的收入。我們會否及(倘會)於何時會收到政府補助存在重大不確定性。概不保證我們日後將繼續收取政府補助。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，其他收入及收益分別為人民幣18.2百萬元、人民幣25.1百萬元、人民幣28.6百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣12.3百萬元。

財務資料

下表載列所示年度／期間我們的其他收入及收益明細（按絕對金額及佔其他收入及收益總額百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截止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	%
政府補助	6,392	35.1	11,245	44.8	14,095	49.3	3,936	45.4	6,880	56.1
增值稅額外扣減	4,604	25.3	8,072	32.1	10,781	37.7	3,083	35.6	3,435	28.0
提前付款優惠	3,451	18.9	29	0.1	-	-	-	-	-	-
佣金收入	-	-	2,492	9.9	1,120	3.9	588	6.8	1,008	8.2
利息收入	1,825	10.0	1,354	5.4	954	3.3	386	4.5	158	1.3
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入	1,613	8.8	841	3.3	1,164	4.1	357	4.1	749	6.1
其他	341	1.9	1,092	4.4	505	1.7	319	3.6	39	0.3
總計	18,226	100.0	25,125	100.0	28,619	100.0	8,669	100.0	12,269	100.0

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括員工成本、質保服務費及業務發展開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣13.1百萬元、人民幣16.6百萬元、人民幣17.7百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣3.8百萬元，分別佔我們同年／期總收入的1.5%、1.1%、0.9%、0.8%及0.5%。下表載列所示年度／期間我們的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截止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	%
員工成本	4,885	37.4	6,180	37.3	8,242	46.6	2,531	54.3	2,621	68.6
業務發展開支 ⁽¹⁾	3,775	28.9	3,097	18.7	4,512	25.5	1,133	24.3	934	24.5
質保服務費	2,908	22.3	5,163	31.2	3,899	22.0	583	12.5	69	1.8
以股份為基礎的付款開支	505	3.9	1,040	6.3	881	5.0	404	8.7	143	3.7
其他 ⁽²⁾	983	7.5	1,085	6.5	160	0.9	13	0.2	51	1.4
總計	13,056	100.0	16,565	100.0	17,694	100.0	4,664	100.0	3,818	100.0

附註：

- (1) 業務發展開支主要包括業務招待開支及差旅開支。
- (2) 其他主要包括與銷售及分銷活動有關的廣告及宣傳開支及辦公開支。

財務資料

行政開支

我們的行政開支包括員工成本、折舊及攤銷、業務發展開支、以股份為基礎的付款開支及辦公室開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的行政開支分別為人民幣56.3百萬元、人民幣72.5百萬元、人民幣94.5百萬元、人民幣25.5百萬元及人民幣37.0百萬元，分別佔我們同年/期間總收入的6.6%、4.6%、4.8%、4.4%及5.3%。下表載列所示年度/期間我們的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截止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	%
員工成本	30,562	54.3	38,929	53.7	46,491	49.2	13,656	53.6	17,902	48.3
折舊及攤銷	6,091	10.8	5,965	8.2	7,630	8.1	2,943	11.6	2,353	6.4
辦公室開支	2,861	5.1	3,419	4.7	5,930	6.3	2,034	8.0	2,919	7.9
諮詢費 ⁽¹⁾	3,908	6.9	4,702	6.5	14,887	15.8	557	2.2	5,550	15.0
業務發展開支 ⁽²⁾	3,667	6.5	4,242	5.8	5,404	5.7	1,612	6.3	2,567	6.9
人力加工服務費 ⁽³⁾	1,844	3.3	3,408	4.7	3,738	4.0	1,618	6.4	1,149	3.1
以股份為基礎的付款開支	3,360	6.0	5,380	7.4	1,228	1.3	504	2.0	1,368	3.7
稅項及附加費	1,026	1.8	3,091	4.3	5,240	5.5	1,980	7.8	2,280	6.2
其他 ⁽⁴⁾	2,935	5.3	3,385	4.7	3,955	4.1	550	2.1	956	2.5
總計	56,254	100.0	72,521	100.0	94,503	100.0	25,454	100.0	37,044	100.0

附註：

- (1) 諮詢費主要包括第三方專業服務費，包括核數師、法律顧問及估值師費用。
- (2) 業務發展開支主要包括業務招待開支及差旅開支。
- (3) 人力加工服務費主要包括與行政活動及支持職能相關的服務費。
- (4) 其他主要包括維修及保養開支以及汽車使用費。

研發開支

我們的研發開支包括員工成本、耗材、折舊及攤銷。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的研發開支分別為人民幣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，分別佔我們同年/期間總收入的7.1%、4.9%、6.4%、6.9%及6.8%。下表載列所示年度/期間我們的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截止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	%
員工成本	34,738	57.0	42,307	55.0	71,521	57.5	24,258	60.2	24,396	51.6
耗材	11,500	18.9	10,587	13.8	25,129	20.2	6,767	16.8	10,619	22.5
折舊及攤銷	9,139	15.0	16,864	21.9	21,208	17.0	5,796	14.4	9,209	19.5
專利申請費	1,281	2.1	1,742	2.3	1,924	1.5	897	2.2	919	1.9
差旅費用	445	0.7	703	0.9	790	0.6	209	0.5	214	0.5
以股份為基礎付款開支	3,061	5.0	2,305	3.0	1,527	1.2	876	2.2	43	0.1

財務資料

	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	%
其他	794	1.3	2,430	3.1	2,356	2.0	1,478	3.7	1,857	3.9
總計	<u>60,958</u>	<u>100.0</u>	<u>76,938</u>	<u>100.0</u>	<u>124,455</u>	<u>100.0</u>	<u>40,281</u>	<u>100.0</u>	<u>47,257</u>	<u>100.0</u>

金融資產(減值)/減值撥回，淨額

我們的金融資產減值虧損主要為貿易應收款項的預期信貸虧損撥備。我們於2023年錄得金融資產減值虧損人民幣0.2百萬元及於2024年錄得人民幣5.1百萬元。於2025年，我們錄得金融資產減值撥回人民幣2.8百萬元。截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們分別錄得金融資產減值虧損撥回人民幣1.4百萬元及金融資產減值虧損人民幣0.7百萬元。

其他費用

其他費用主要包括票據貼現開支、匯兌虧損及出售資產的虧損。我們於2023年錄得其他費用人民幣0.6百萬元，2024年錄得人民幣0.7百萬元，2025年錄得人民幣0.8百萬元以及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別錄得人民幣0.1百萬元及人民幣0.8百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行貸款利息及租賃負債利息。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的財務成本分別為人民幣1.4百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣3.6百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣1.6百萬元。

所得稅抵免

我們須就經營所在司法權區產生或來源於該等司法權區的利潤按實體基準繳納所得稅。我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月錄得所得稅抵免分別為人民幣12.6百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣4.2百萬元。

中國內地

中國內地的企業所得稅撥備乃根據2008年1月1日批准並生效的《中華人民共和國企業所得稅法》釐定的應納稅利潤的25%的法定稅率計提。於往績記錄期間，我們獲認定為高新技術企業，按15%優惠稅率繳納所得稅。該資格須每三年經中國相關政府機關審核。

日本

我們在日本的附屬公司按23.2%的標準企業稅率繳稅，此外，於往績記錄期間，還需繳納地方企業稅、營業稅、居民稅及地方企業特別稅。

財務資料

年內虧損／利潤

鑒於上述情況，我們於2023年錄得年內淨虧損人民幣30.1百萬元，淨虧損率為3.5%。於2024年及2025年，我們實現扭虧為盈，錄得淨利潤分別為人民幣104.8百萬元及人民幣120.4百萬元，同期淨利潤率分別為6.7%及6.2%。截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們分別錄得淨利潤人民幣25.1百萬元及淨利潤人民幣36.4百萬元，淨利潤率分別為4.3%及5.2%。

經營業績比較

截至2026年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月比較

收入

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，主要受我們的馬達產品整體平均售價由截至2025年4月30日止四個月的每單位人民幣8.4元增加至截至2026年4月30日止四個月的每單位人民幣11.4元所推動。該平均售價上升乃受我們主要應用場景的持續需求、我們產品組合及應用覆蓋範圍的持續擴張，以及我們持續的產品升級及組合優化所支持。具體而言，(i)部分客戶(包括客戶B)對我們應用於智能手機的產品的需求依然龐大，而智能手機應用繼續構成我們的主要收入基礎；(ii)我們的非智能手機業務持續增長並對我們的收入作出重大貢獻，於同期，其對馬達產品銷售的收入貢獻增加，尤其是手持式影像設備及運動相機應用的收入由同期的人民幣49.9百萬元增加至人民幣129.0百萬元，部分受終端客戶B在相關終端市場的持續穩健需求所支持；及(iii)我們通過持續的產品迭代及升級，持續優化產品組合以轉向較高價值的產品，從而增強了我們的產品競爭力，並支持了我們整體平均售價的上升及收入增長。

光學防抖馬達的銷售收入。我們銷售光學防抖馬達的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣430.5百萬元減少16.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣361.5百萬元，主要由於同期的銷售量由26.5百萬件減少至14.7百萬件所致。有關減少主要歸因於存儲芯片的暫時性價格波動及供應緊張，影響部分終端客戶若干入門級智能手機型號的生產及出貨，繼而導致我們相關單價較低的光學防抖馬達出貨量減少。有關影響已部分被供應予包括客戶B在內的若干終端客戶的單價較高光學防抖馬達收入增長所抵銷。該等客戶的需求並未受上述因素重大影響，而2025年遞延的部分需求其後反映於截至2026年4月30日止四個月的出貨量及已確認收入。

潛望馬達的銷售收入。我們銷售潛望馬達的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣12.2百萬元增加375.9%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣57.9百萬元，主要由於同期的銷售量由0.03百萬件增加至1.0百萬件。該增加主要是由於若干新款潛望馬達型號，從比較期間的試產階段轉為截至2026年4月30日止的四個月期間的量產，此轉變得益於客戶需求的增加及來自客戶B的訂單量增長。

開環馬達的銷售收入。我們銷售開環馬達的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣71.9百萬元減少22.6%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣55.6百萬元，主要由於同期的銷售量由37.5百萬件減少至28.0百萬件，主要歸因於我們主動調整所承接項目的組合，原因為我們更著重於獲取及承接涉及毛利率相對較高的產品的項目。

閉環馬達的銷售收入。我們的閉環馬達銷售收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣53.4百萬元增加160.8%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣139.2百萬元，主要

財務資料

由於同期的銷售量由2.4百萬件增加至8.3百萬件，主要由於手持影像設備閉環馬達的需求及出貨量持續增長，部分受終端客戶B穩健需求所支持。

*其他馬達的銷售收入。*我們銷售其他馬達的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣11.0百萬元增加466.3%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣62.2百萬元，主要由於同期的銷售量由2.6百萬件增加至7.1百萬件及平均售價由每件人民幣4.3元增加至每件人民幣8.8元，主要歸因於單價相對較高的其他馬達產品出貨量增加，以及我們在非智能手機應用場景(包括運動相機)的進一步擴張。

*其他產品的銷售收入。*銷售我們的其他產品的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣2.0百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣17.9百萬元，主要由於於驗收時確認的研發相關技術服務收入增加，主要受涉及新產品應用的技術開發及支持服務的部分客戶項目的交付及驗收所推動。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣495.9百萬元增加17.6%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣583.2百萬元，主要由於原材料消耗增加人民幣60.5百萬元以及製造開支增加人民幣17.1百萬元，與我們的業務增長及產品組合變動一致。

毛利

基於上述，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30.8%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣111.3百萬元。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%。

*光學防抖馬達的銷售毛利。*我們銷售光學防抖馬達的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣56.1百萬元減少6.5%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣52.5百萬元，主要由於光學防抖馬達的收入減少。我們的光學防抖馬達的銷售毛利率由同期的13.0%增加至14.5%，主要由於產品組合及客戶付運結構的變動，包括(i)由於存儲芯片暫時性價格波動及供應緊張，若干智能手機型號的OIS馬達出貨量較低，而該等產品的毛利率相對較低；及(ii)其後滿足了客戶在2025年暫時延後的部分需求，該等OIS馬達產品毛利率相對較高。

*潛望馬達的銷售毛利。*我們銷售潛望馬達的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣5.3百萬元減少12.6%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣4.6百萬元，我們的潛望馬達的銷售毛利率由同期的43.5%下降至8.0%，主要由於於截至2025年4月30日止四個月的相關銷售主要為小批量試產交付，單位售價相對偏高，導致期內毛利率相對較高。截至2026年4月30日止四個月的產品組合包含一款新推出的潛望馬達型號。該款型號開啟量產爬坡階段之時適逢農曆新年期間，本公司產生額外生產相關開支以推進產能爬坡並維持生產連續性。這些因素導致單位生產成本相對較高，且初期生產效率偏低，從而拉低潛望馬達整體毛利率。

*開環馬達的銷售毛利。*我們銷售開環馬達的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣11.6百萬元增加15.8%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣13.4百萬元。我們的開環馬達的銷售毛利率由同期的16.1%增加至24.1%，主要由於因為我們主動爭取並承接了若干毛利率相對較高的優質項目。

財務資料

閉環馬達的銷售毛利。我們銷售閉環馬達的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣23.0百萬元增加69.6%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣39.0百萬元，主要由於閉環馬達的收入增加。我們的閉環馬達的銷售毛利率由同期的43.1%下降至28.0%，主要由於就若干閉環馬達型號進行價格調整導致平均售價下降，此乃考慮到我們與主要客戶的穩定長期合作、出貨量顯著增加及當前市況所致。

銷售其他馬達的毛利/毛損。於截至2025年4月30日止四個月，我們錄得銷售其他馬達的毛損人民幣1.7百萬元，而於截至2026年4月30日止四個月則錄得毛利人民幣6.1百萬元。此項轉虧為盈主要由於其他馬達的收入增加所致。於相同期間，我們分別錄得銷售其他馬達的毛損率15.5%及毛利率9.7%。此項盈利能力的改善主要由於應用於非智能手機應用場景(包括運動相機、無人機以及智能家居應用)的其他馬達銷售增加，該等產品的利潤率相對較高所致。

其他產品的銷售毛利。我們銷售其他產品的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣0.5百萬元大幅增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣9.8百萬元，主要由於其他產品的收入增加。我們的其他產品的銷售毛利率由同期的27.5%增加至54.7%，主要由於(i)期內於接納時確認的研發相關技術服務項目組合變動，乃由於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。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2025年4月30日止四個月的人民幣8.7百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣12.3百萬元，主要由於政府補助增加人民幣2.9百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣4.7百萬元減少18.1%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣3.8百萬元，主要由於保養服務成本減少人民幣0.5百萬元，乃因我們持續加強產品質量控制，而相關保養服務需求有所減少。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣25.5百萬元增加45.5%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣37.0百萬元，主要由於(i)諮詢費增加人民幣5.0百萬元，乃因就建議[編纂]產生的專業服務費增加；及(ii)員工成本增加人民幣4.2百萬元，乃因我們的行政人員增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣40.3百萬元增加17.3%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣47.3百萬元，主要由於我們仍致力於內部研發，並持續根據市場趨勢擴大我們的研發投入，導致(i)材料消耗增加人民幣3.9百萬元，乃因我們的研發項目持續推進；及(ii)折舊及攤銷增加人民幣3.4百萬元，乃因我們持續投資於研發相關設備及設施。

財務資料

金融資產(減值)/減值撥回，淨額

我們於截至2025年4月30日止四個月錄得金融資產減值虧損撥回人民幣1.4百萬元，而於截至2026年4月30日止四個月錄得金融資產減值虧損人民幣0.7百萬元，主要由於截至2025年4月30日止四個月的部分長期賬齡貿易應收款項於收回時撥回虧損撥備，而截至2026年4月30日止四個月的減值虧損主要由於收入增長導致貿易應收款項結餘增加，從而產生較高的預期信貸虧損撥備。

其他開支

我們的其他開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣0.1百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣0.8百萬元。

融資成本

我們的融資成本於截至2025年及2026年4月30日止四個月分別為人民幣1.7百萬元及人民幣1.6百萬元。

所得稅抵免

我們於截至2025年4月30日止四個月的所得稅抵免為人民幣2.2百萬元，而於截至2026年4月30日止四個月的所得稅抵免為人民幣4.2百萬元，主要由於確認有關可抵扣暫時性差異及稅項虧損的遞延稅項資產而產生的遞延稅項抵免。

期內利潤

基於上述原因，我們於截至2025年4月30日止四個月的期內利潤為人民幣25.1百萬元，而於截至2026年4月30日止四個月的期內利潤為人民幣36.4百萬元。

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

收入

我們的收入由2024年的人民幣1,564.5百萬元增加25.1%至2025年的人民幣1,956.8百萬元，主要由於我們的銷量由2024年的164.1百萬個增加至2025年的226.3百萬個。該增長乃基於我們主要應用場景的持續需求、產品組合及應用覆蓋範圍不斷擴大，以及我們持續的產品升級及組合優化。尤其是：(i)影像相關馬達產品需求維持強勁，持續支持我們的訂單接收及銷量；(ii)客戶(包括客戶B)對我們用於智能手機的產品需求依然強勁，推動我們銷售收入進一步增長；(iii)我們非智能手機業務(包括手持設備應用)持續增長，並為我們整體收入作出可觀貢獻，部分受終端客戶B在相關終端市場的持續需求所支持；及(iv)我們透過持續的產品迭代及升級，持續優化產品組合，轉向更高價值產品，從而提升我們產品競爭力並支持收入增長。

光學防抖馬達的銷售收入。我們銷售光學防抖馬達的收入由2024年的人民幣1,272.5百萬元減少19.7%至2025年的人民幣1,022.4百萬元，主要由於我們2025年的平均售價較2024年下跌人民幣3.7元每單位。此乃主要由於交付客戶的產品組合變動，以及平均售價較高產品所產生的收益佔比下降，加上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若干需求暫時延後致使付運延遲所致。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OIS馬達產品付運及已確認收入中。

財務資料

潛望馬達的銷售收入。我們銷售潛望馬達的收入由2024年的人民幣2.8百萬元大幅增加7,831.4%至2025年的人民幣223.1百萬元，主要由於我們的銷量由2024年的0.01百萬個大幅增加至2025年的2.0百萬個。該增長主要由於不斷變化的客戶需求及新潛望馬達產品成功實現量產，導致客戶B的接單量及出貨量大幅增加。

開環馬達的銷售收入。我們的開環馬達的銷售收入由2024年的人民幣176.4百萬元增加40.6%至2025年的人民幣247.9百萬元，主要由於我們的銷量由2024年的85.3百萬個增加至2025年的130.5百萬個。該增長主要由於我們積極獲取及承接若干利潤率相對較高的優質項目。

閉環馬達的銷售收入。我們的閉環馬達的銷售收入由2024年的人民幣69.6百萬元大幅增加320.7%至2025年的人民幣292.9百萬元，主要由於我們的銷量由2024年的2.6百萬個大幅增加至2025年的16.2百萬個。銷量增加主要由於下游對高可靠性及緊湊型影像馬達的持續需求，此乃受全球數字內容創作趨勢持續及手持影像設備持續增長所影響。憑藉我們進入手持影像領域以及於2024年開始向終端客戶B供應閉環式馬達，我們於2025年進一步增加該等產品的出貨量。

其他馬達的銷售收入。我們的其他馬達的銷售收入由2024年的人民幣35.7百萬元大幅增加356.6%至2025年的人民幣163.0百萬元，主要由於我們的銷量由2024年的10.5百萬個增加至2025年的12.5百萬個，而我們2025年的每單位平均售價較2024年上升人民幣9.7元。該增長主要由於隨著我們進一步拓展非智能手機應用領域的業務(其中包括運動相機)，與客戶的合作加深，且期內來自安全監控及智能家居電器等領域客戶的需求及訂單量增加。

其他的銷售收入。我們的其他的銷售收入維持穩定，2024年為人民幣7.5百萬元，2025年為人民幣7.5百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣1,315.2百萬元增加24.0%至2025年的人民幣1,630.5百萬元，主要由於銷量隨著業務增長而上升，帶動原材料消耗增加人民幣181.2百萬元、員工成本增加人民幣52.6百萬元及製造費用增加人民幣81.6百萬元。

毛利

基於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣249.4百萬元增加30.9%至2025年的人民幣326.3百萬元。我們的毛利率由2024年的15.9%增加至2025年的16.7%。

光學防抖馬達的銷售毛利。我們銷售光學防抖馬達的毛利由2024年的人民幣210.2百萬元減少43.1%至2025年的人民幣119.5百萬元，主要由於光學防抖馬達收益減少所致。毛利率由2024年的16.5%下降至2025年的11.7%，主要歸因於終端客戶的若干需求暫時推遲，導致付運延誤及生產成本吸收減弱。

潛望馬達的銷售毛利。我們銷售潛望馬達的毛利由2024年的人民幣1.3百萬元大幅增加4,195.4%至2025年的人民幣55.6百萬元，主要由於2025年銷量及收入大幅增加所致。我們的潛望馬達的銷售毛利率由2024年的46.0%下降至2025年的24.9%，主要由於2024年的相關銷售主要由平均售價相對較高的樣品銷售構成，而2025年由於此類產品進入量產階段，平均售價下降，毛利率下降至較為正常及穩定的水平。

財務資料

開環馬達的銷售毛利。我們的開環馬達的銷售毛利由2024年的人民幣18.2百萬元增加132.3%至2025年的人民幣42.2百萬元，而同年我們的開環馬達的銷售毛利率由10.3%增加至17.0%，主要由於我們積極承接及開展若干具相對較高利潤率的優質項目。

閉環馬達的銷售毛利。我們的閉環馬達的銷售毛利由2024年的人民幣29.3百萬元大幅增加248.5%至2025年的人民幣102.0百萬元，主要由於銷量增加以及應用於新非智能手機應用場景的新產品收入增加，而同年銷售閉環馬達的毛利率由42.0%下降至34.8%，乃由於我們正處於為若干毛利率相對較低的新產品提升產能的初期階段。

我們銷售其他馬達的毛利/毛損。我們於2024年錄得銷售其他馬達的毛損人民幣2.1百萬元，而於2025年則錄得毛利人民幣13.2百萬元；同年我們銷售其他馬達的毛損率為6.0%，而毛利率為8.1%。盈利能力改善主要由於我們於2025年實現應用於運動相機等新應用場景的可變光圈馬達的量產及銷售，而該產品具有相對較高的利潤率。

我們銷售其他產品的毛利。我們銷售其他產品的毛利保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣3.6百萬元及人民幣3.8百萬元，而同年我們銷售其他產品的毛利率分別為48.5%及51.5%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣25.1百萬元增至2025年的人民幣28.6百萬元，主要由於(i)政府補助增加人民幣2.8百萬元，及(ii)增值稅加計扣除增加人民幣2.7百萬元，主要由於我們的業務擴張及收入增長所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣16.6百萬元增加6.8%至2025年的人民幣17.7百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣2.1百萬元，及(ii)業務拓展開支增加人民幣1.4百萬元，整體與我們的業務擴張一致，部分被保修服務成本減少人民幣1.3百萬元所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣72.5百萬元增加30.3%至2025年的人民幣94.5百萬元，主要由於諮詢費增加人民幣10.2百萬元，乃由於與我們籌備[編纂]相關而產生的第三方專業服務費(包括核數師、法律顧問及估值師的費用)增加，以及員工成本增加人民幣7.6百萬元，與我們的業務擴張大致一致。

研發開支

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，主要由於我們持續進行內部研發，並緊貼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，我們的研發團隊擴大及平均薪酬提高，員工成本增加人民幣29.2百萬元，及(ii)隨著我們研發項目的推進，材料消耗增加人民幣14.5百萬元。

金融資產(減值)/減值撥回，淨額

我們於2024年錄得金融資產的減值虧損人民幣5.1百萬元。於2025年，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣2.8百萬元，主要由於若干長賬齡貿易應收款項於收回時撥回虧損撥備。

財務資料

其他開支

我們的其他開支保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣0.7百萬元及人民幣0.8百萬元。

財務成本

我們的財務成本於2024年及2025年分別為人民幣3.2百萬元及人民幣3.6百萬元。

所得稅抵免

我們於2024年錄得所得稅抵免人民幣5.3百萬元，於2025年錄得人民幣3.8百萬元，主要由於動用先前已確認稅項虧損導致可扣稅稅項虧損減少，原因是我們持續錄得溢利。

年內利潤

基於上述原因，我們於2024年錄得年內利潤人民幣104.8百萬元，並於2025年錄得年內利潤人民幣120.4百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣855.3百萬元大幅增加82.9%至2024年的人民幣1,564.5百萬元，主要由於我們的銷量由2023年的141.8百萬個增加至2024年的164.1百萬個，而我們2024年的整體平均售價較2023年上升人民幣3.5元每單位。該增長有賴市場需求上升、產品種類擴大及與關鍵客戶的合作關係加深。具體而言，(i)市場對影像相關馬達產品的需求增加，推動客戶訂單量增加及銷售量提升；(ii)隨著2023年開始向客戶B供貨及隨後擴大供應規模，我們用於智能手機的產品的銷售收入於2024年進一步增加；(iii)我們保持多元化的應用及客戶群，其中非智能手機應用做出了有意義的貢獻，我們的非智能手機業務持續增長，這得益於終端客戶B對其若干終端市場表現強勁的產品的需求增加，進一步推動我們的整體銷量增長；及(iv)我們繼續進行從入門級產品到高端產品的產品迭代和升級，提高了我們的產品競爭力，正面帶動了我們的平均售價及收入增長。

光學防抖馬達銷售收入。我們的光學防抖馬達銷售收入由2023年的人民幣503.6百萬元大幅增加152.7%至2024年的人民幣1,272.5百萬元，主要由於我們的銷量由2023年的38.7百萬個增加至2024年的65.6百萬個，而我們2024年的平均售價較2023年上升人民幣6.4元每單位。該增長主要由於我們持續深化與客戶的合作關係，包括客戶B，進一步擴展我們供應予此類客戶的光學防抖馬達產品系列，並於2024年提升我們承接高價值優質項目的比例。

潛望馬達銷售收入。我們銷售潛望馬達的收入由2023年的人民幣113.1百萬元大幅減少97.5%至2024年的人民幣2.8百萬元，主要由於我們的銷量由2023年的1.6百萬個大幅下降至2024年的0.01百萬個。減少主要由於我們於2024年對整體產品組合進行策略調整，以擴大與主要客戶的合作範疇及深化關係作為業務策略的一部分，從而導致年內向該主要客戶付運的潛望馬達相對較少。

開環馬達銷售收入。我們的開環馬達銷售收入於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣170.6百萬元及人民幣176.4百萬元。

財務資料

閉環馬達銷售收入。我們的閉環馬達銷售收入由2023年的人民幣39.1百萬元大幅增加78.0%至2024年的人民幣69.6百萬元，主要由於我們2024年的平均售價較2023年大幅上升人民幣15.3元每單位。如此顯著的增長主要由於受全球數字內容創作趨勢及手持影像設備增長推動，對高可靠性及緊湊型影像馬達的下游需求更加強勁，從而導致向終端客戶B銷售的比例上升，該客戶的產品通常平均售價較高。

其他馬達銷售收入。我們的其他馬達銷售收入由2023年的人民幣17.3百萬元大幅增加106.2%至2024年的人民幣35.7百萬元，主要由於期內我們拓展非智能手機應用領域，加上與客戶深化合作，以及安防監控和智能家居等領域的客戶需求及訂單量增長。

其他銷售收入。我們的其他銷售收入由2023年的人民幣11.6百萬元減少至2024年的人民幣7.5百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣783.8百萬元增加67.8%至2024年的人民幣1,315.2百萬元，主要由於隨著業務增長帶動銷量提升，原材料耗用增加人民幣374.6百萬元以及員工成本增加人民幣112.1百萬元及製造費用上升人民幣40.2百萬元。

毛利

由於上述各項，我們的毛利由2023年的人民幣71.5百萬元大幅增加248.8%至2024年的人民幣249.4百萬元。我們的毛利率由2023年的8.4%上升至2024年的15.9%。

光學防抖馬達銷售毛利。我們的光學防抖馬達銷售毛利由2023年的人民幣53.6百萬元大幅增加292.1%至2024年的人民幣210.2百萬元，我們的毛利率由10.6%上升至16.5%，主要由於隨著銷售擴大，產品組合改善，實現規模經濟，並加強了成本控制。

潛望馬達銷售毛利。我們的潛望馬達銷售毛利由2023年的人民幣22.0百萬元大幅減少94.1%至2024年的人民幣1.3百萬元，主要由於收入大幅下降。我們的潛望馬達銷售毛利率於2023年累計19.5%，於2024年累計46.0%，主要原因在於2024年的相關銷售主要為樣品銷售，收益有限而平均售價相對較高。

開環馬達銷售毛利。我們的開環馬達銷售毛利由2023年的人民幣5.4百萬元增加236.7%至2024年的人民幣18.2百萬元，及我們同期的開環馬達銷售毛利率由3.2%上升至10.3%，主要由於我們獲得及承接了毛利率相對較高的若干優質項目。

閉環馬達銷售毛利。我們的閉環馬達銷售毛利由2023年的人民幣4.9百萬元增加492.0%至2024年的人民幣29.3百萬元，同期，我們的閉環馬達銷售毛利率由12.6%上升至42.0%，主要由於我們在2024年推出針對新非智能手機應用場景的毛利率相對較高的新產品，再加上我們持續實施成本控制措施，從而提升了毛利率水平。

其他馬達銷售毛損。我們的其他馬達銷售分別於2023年及2024年錄得毛損人民幣8.9百萬元及人民幣2.1百萬元。同期，我們的其他馬達銷售毛損率分別為51.6%及6.0%。有關毛損主要由於產品架構，原因是於2023年及2024年的其他馬達銷售主要包括步進馬達，有關銷售產生的收入維持於相對較低的水平。於出貨量及銷售收入上升後，生產成本消化能力提升，從而收窄了毛損並改善毛損率。

財務資料

其他銷售毛利。我們的其他銷售毛利由2023年的人民幣1.9百萬元增加至2024年的人民幣3.6百萬元。同期，我們的其他銷售毛利率為16.0%及48.5%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣18.2百萬元增加至2024年的人民幣25.1百萬元，主要由於(i)政府補助增加人民幣4.9百萬元，包括為表彰我們在2024年的經營表現而授予的若干補貼及(ii)增值稅附加扣除額增加人民幣3.5百萬元，此乃主要由於我們業務擴張及收入增長。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣13.1百萬元增加26.9%至2024年的人民幣16.6百萬元，主要由於(i)質保服務費增加人民幣2.3百萬元，及(ii)員工成本增加人民幣1.3百萬元，與我們的業務增長大體一致。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣56.3百萬元增加28.9%至2024年的人民幣72.5百萬元，主要由於我們優化薪酬結構以更好地激勵核心人員，導致員工成本增加人民幣8.4百萬元及以股份為基礎付款開支增加人民幣2.0百萬元，與我們的業務增長大體一致。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣61.0百萬元增加26.2%至2024年的人民幣76.9百萬元，主要是我們始終致力於內部研發，並持續根據市場趨勢擴大研發投資規模，從而導致(i)人力成本增加人民幣7.6百萬元；及(ii)業務擴張後折舊及攤銷費用上升人民幣7.7百萬元。

金融資產減值淨額

我們於2023年及2024年分別錄得金融資產減值虧損人民幣0.2百萬元及人民幣5.1百萬元。該增加主要由於我們的業務增長，導致2024年貿易應收款項結餘增加，並進而導致貿易應收款項虧損撥備有所增加。

其他費用

我們於2023年及2024年的其他費用保持穩定在人民幣0.6百萬元及人民幣0.7百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.4百萬元增加至2024年的人民幣3.2百萬元，主要由於本金增長，使得銀行貸款利息增加。

所得稅抵免

我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣12.6百萬元，而於2024年錄得人民幣5.3百萬元，主要由於我們於2024年開始錄得盈利導致動用過往確認的稅務虧損後可抵扣稅務虧損減少。

年內(虧損)/利潤

由於上述各項，我們於2023年錄得年內虧損人民幣30.1百萬元，而於2024年錄得年內利潤人民幣104.8百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表的若干主要項目的論述

非流動資產及非流動負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及非流動負債組成部分：

	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	2026年
非流動資產：				
物業、廠房及設備	302,378	365,496	516,840	523,386
使用權資產	12,400	15,552	16,422	15,663
無形資產	9,357	6,995	7,390	6,770
遞延稅項資產	52,351	58,500	63,559	68,210
預付款項、其他應收款項 及其他資產	2,294	886	11,511	11,939
非流動資產總額	378,780	447,429	615,722	625,968
非流動負債：				
計息銀行貸款	–	35,713	165,589	161,070
遞延收益	20,940	20,548	24,753	23,281
租賃負債	9,314	13,163	13,767	13,740
非流動負債總額	30,254	69,424	204,109	198,091

有關[編纂]前投資贖回權的會計處理詳情，請參閱下文「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。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括廠房及機器以及在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	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	2026年
廠房及機器	220,366	258,906	371,631	395,576
在建工程	27,316	56,663	62,491	45,613
租賃物業裝修	31,693	29,696	59,779	56,897
電子設備及其他	15,719	12,838	16,475	19,276
樓宇	3,787	3,297	3,009	2,817
永久業權土地	2,527	2,327	2,255	2,155
機動車輛	970	1,769	1,200	1,052
總計	302,378	365,496	516,840	523,386

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣302.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣365.5百萬元，進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣516.8百萬元並進一步增加至截至2026年4月30日的人民幣523.4百萬元。於往績記錄期間的持續增長整體與我們業務的增長及產能的擴大一致。

無形資產

我們的無形資產主要包括專利與許可及軟件。下表載列截至所示日期我們的無形資產明細：

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	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
專利與許可	3,847	2,663	1,675	1,267
軟件	5,510	4,332	5,715	5,503
總計	9,357	6,995	7,390	6,770

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣9.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣7.0百萬元，主要由於攤銷。我們的無形資產輕微增加至截至2025年12月31日的人民幣7.4百萬元，主要由於為業務擴張而購置及實施新的信息及通訊系統。我們的無形資產由截至2026年4月30日減少至人民幣6.8百萬元，主要由於攤銷。

使用權資產

我們的使用權資產包括樓宇。我們租賃物業作自用，而該等租賃負債於租期內按將予支付的租賃款項淨現值計量。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣12.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣15.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣16.4百萬元，主要由於配合業務擴張訂立新租賃協議。我們的使用權資產減少至截至2026年4月30日的人民幣15.7百萬元，主要由於[折舊]。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要包括結轉稅務虧損。我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣52.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣58.5百萬元，進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣63.6百萬元，以及隨後增加至截至2026年4月30日的人民幣68.2百萬元，原因是我們在最近幾年錄得持續的應課稅利潤，故更有可能於未來取得足夠的應課稅利潤，使遞延稅項資產符合確認標準。

遞延收益

我們的遞延收益包括政府補助。截至2023年及2024年12月31日，我們的遞延收益為人民幣20.9百萬元及人民幣20.5百萬元，維持相對穩定。我們的遞延收入進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣24.8百萬元，主要由於收到政府補助。我們的遞延收益保持相對穩定，截至2026年4月30日為人民幣23.3百萬元。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債組成部分：

	截至12月31日			截至 4月30日	截至 5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	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)
流動資產：					
存貨	122,163	204,958	256,189	339,436	329,958
貿易應收款項及應收票據	341,398	647,819	672,072	828,172	920,767
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務投資	129,499	8,655	13,685	35,471	31,174
預付款項、其他應收款項及 其他資產	59,436	40,277	66,249	99,600	104,347
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	-	20,048	-	50,024	60,035
受限制現金	183,917	135,526	55,833	66,385	36,207
現金及現金等價物	60,685	204,604	234,255	57,068	64,408
流動資產總值	897,098	1,261,887	1,298,283	1,476,156	1,546,896
流動負債：					
貿易應付款項及應付票據	709,824	897,919	830,350	936,603	969,447
合同負債	769	2,391	14,263	3,835	4,835
其他應付款項及應計費用	71,726	116,684	162,972	198,051	209,155
計息銀行貸款	20,188	63,283	22,367	34,892	35,854
租賃負債	9,737	11,816	7,691	8,431	8,543
撥備	1,842	3,028	3,326	15,563	15,582
應付所得稅	-	-	3	7	7
流動負債總額	814,086	1,095,121	1,040,972	1,197,382	1,243,423
流動資產淨值	83,012	166,766	257,311	278,774	303,473

流動資產淨值

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)計息貸款流動部分減少人民幣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)現其他應付款項及應計費用增加人民幣46.3百萬元所抵銷。

財務資料

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。

我們的流動資產淨值由截至2026年4月30日的人民幣278.8百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣303.5百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣92.6百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣7.3百萬元；及(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣10.0百萬元，部分被(i)受限制現金減少人民幣30.2百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣32.8百萬元；(iii)其他應付款及應計費用增加人民幣11.1百萬元；及(iv)存貨減少人民幣9.5百萬元所抵銷。

累計虧損

截至2023年1月1日，我們累計虧損人民幣312.3百萬元，主要包括我們於2023年之前的運營產生的累計虧損，並受到兩個因素的影響：(a) COVID-19疫情的負面影響，疫情削弱了消費電子行業的需求，導致我們的經營業績於2022年保持在相對較低的水平，直至2023年市場觸底並開始復甦；及(b)自2022年開始，我們處於業務轉型及拓展新產品線(其中包括光學防抖馬達及潛望馬達)的早期階段。在此期間，我們產生了較高的前期投資，例如購買設備及其他增加的研發開支，同時亦確認在轉型之前與我們的傳統業務相關的若干滯銷及陳舊材料。

於往績記錄期間，我們的財務業績得到改善，我們能夠從2023年的虧損扭轉為2024年的盈利，主要是因為(i)我們的競爭力增強以及我們的業務持續擴張，包括與現有客戶的深入合作及新獲得項目的增加，總體上支持了我們的市場佔有率擴大；及(ii)我們持續針對不斷演變的市場需求與客戶要求，對產品進行優化、迭代與升級，藉此拓展產品線、提升產品競爭力，並承接更高比例的優質且相對高價值項目，同時持續落實成本管控與效率提升措施。這些因素共同推動營收快速增長，並提升了盈利能力。具體而言，我們的收入由2023年的人民幣855.3百萬元增加82.9%至2024年的人民幣1,564.5百萬元，而我們的毛利由人民幣71.5百萬元增加至人民幣249.4百萬元，毛利率由8.4%提高至15.9%。

財務資料

存貨

我們的存貨包括製成品、在製品(包括委託加工材料、半成品、合約履約成本，以及在產品)及原材料。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	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	2026年
製成品	56,261	137,268	146,090	166,382
原材料	45,430	36,260	46,758	49,367
在製品	20,472	31,430	63,341	123,687
總計	122,163	204,958	256,189	339,436

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣122.2百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣205.0百萬元，進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣256.2百萬元與我們的業務增長大致相符。我們的存貨進一步大幅增加至截至2026年4月30日的人民幣339.4百萬元，主要由於業務擴張以及為配合產能提升並因應接下來幾個月預期攀升的出貨需求而提前備貨，導致截至2026年4月30日的存貨結餘處於相對高位。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析概要。

	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	2026年
1年內	122,163	204,958	256,189	339,436
總計	122,163	204,958	256,189	339,436

下表載列於所示年度我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至
	2023年	2024年	2025年	4月30日
				止四個月
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	47.0	44.8	50.9	61.3

附註：

- (1) 期內存貨周轉天數按存貨總額(扣除減值撥備)於期初和期末結餘的平均值除以期內銷售成本，再乘以期內的天數(即每年為360日及四個月為120日)計算。

財務資料

於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們的存貨周轉天數分別為47.0天、44.8天、50.9天及61.3天。我們的存貨周轉天數波動主要受生產規劃、庫存備貨政策及交貨時程所影響。於2025年，存貨周轉天數有所增加，主要原因是為更妥善配合生產與交付安排，我們適度提前採購及儲備部分原材料與電子元件，導致本年度平均存貨水平相對較高，進而延長了存貨周轉週期。我們的存貨周轉天數進一步增加至截至2026年4月30日止四個月的61.3天，主要由於我們在接下來幾個月預期付運需求上升之前提高了產量，導致存貨結餘增加。

截至2026年5月31日，我們截至2026年4月30日的存貨中的人民幣172.4百萬元（或50.8%）後續已結算或售出。

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由截至2023年12月31日的人民幣341.4百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣647.8百萬元，並增加至截至2025年12月31日的人民幣672.1百萬元，並進一步增加至截至2026年4月30日的人民幣828.2百萬元，與我們的業務增長大致相符。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據。

	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
貿易應收款項	318,061	624,755	665,461	760,267
應收票據	27,850	32,582	13,325	75,284
減：貿易應收款項減值	(4,513)	(9,518)	(6,714)	(7,379)
總計	341,398	647,819	672,072	828,172

我們一般向客戶授予60至90天的信用期。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據賬齡分析。

	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
於1年內	339,795	646,939	671,966	827,852
超過1年	1,603	880	106	320
總計	341,398	647,819	672,072	828,172

下表載列於所示年度/期間我們的貿易應收款項周轉天數：

	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	2026年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	106.0	106.9	117.2	122.0

財務資料

附註：

- (1) 期內貿易應收款項周轉天數按貿易應收款項總額(扣除減值撥備)於期初和期末結餘的平均值除以期內收入總額，再乘以期內的天數(即每年為360日及四個月為120日)計算。

貿易應收款項一般於客戶接納產品時確認，而相關信貸期通常於翌月完成對賬及開票程序後起計。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為106.0天、106.9天、117.2天及122.0天。於2025年，我們的貿易應收款項周轉天數增加，主要由於年末確認來自信貸期相對較長的客戶(如客戶G)的收入佔比增加，導致年末未償還貿易應收款項結餘增加。截至2026年4月30日止四個月，貿易應收款項周轉天數維持相對穩定。於往績記錄期間，貿易應收款項周轉天數的波動維持在正常範圍內。

截至2026年5月31日，我們截至2026年4月30日的貿易應收款項中的人民幣174.1百萬元(或22.9%)後續已結清。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無有關貿易應收款項的任何重大可收回性問題，並已作出充分撥備。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資主要包括銀行承兌票據。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資分別為人民幣129.5百萬元、人民幣8.7百萬元、人民幣13.7百萬元及人民幣35.5百萬元。於往績記錄期間的波動主要由於我們的資金需求及相關票據貼現安排有所變動。

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主要包括其他資產、向客戶提出的申索的應收款項、存款證、可抵扣增值稅、預付款項、預付所得稅、物業、廠房及設備的預付款項以及其他應收款項及按金。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61.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣41.2百萬元，主要是由於大額本金定期存單的到期贖回。其後，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產增加至截至2025年12月31日的人民幣77.8百萬元，並進一步增加至截至2026年4月30日的人民幣111.5百萬元，主要由於(i)隨著業務規模的擴張，模具及治具費相應上升；及(ii)就客戶暫停及取消若干訂單後向該客戶申索賠償而確認應收款項，該事宜亦引致與相關供應商就一項原材料採購合約的未決爭議。請參閱「撥備」及「業務—法律訴訟及合規—法律訴訟」。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產截至2023年12月31日為零、截至2024年12月31日為人民幣20.0百萬元及截至2025年12月31日為零，主要由於我們於2024年購入結構性存款而其於2025年到期並獲全數贖回。我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產於截至2026年4月30日為人民幣50.0百萬元，主要由於截至2026年4月30日止四個月內購入結構性存款。該以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資於[編纂]後須遵守上市規則第14章的規定。

我們在深入考慮多項因素後，按個別基準作出投資決定，該等因素包括但不限於宏觀經濟環境、一般市況、投資風險管理、投資來源以及投資的預期獲利或潛在虧損。

財務資料

為監控與投資組合相關的潛在風險，我們已採用內部程序來管理投資。我們每年獲得董事會對購買結構性存款的授權。在已批准的授權限額內，並經適當審批及授權後，我們的財務部門會根據相關授權及現金管理政策制定具體的投資方案，這些方案在獲得必要的授權後予以執行。[編纂]後，我們將進一步完善和規範我們的投資決策流程。超出管理層權限的重大投資將提交審計委員會審閱，並提交董事會及/或股東批准。我們的投資表現會定期及及時地向管理層匯報。

受限制現金

我們的受限制現金由截至2023年12月31日的人民幣183.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣135.5百萬元，並進一步大幅減少至截至2025年12月31日的人民幣55.8百萬元，主要由於我們策略性調整票據結算安排後用作銀行承兌票據擔保的受限制銀行存款減少，據此，我們減少以保證金為擔保的新銀行承兌票據的發行量，並逐漸通過將從客戶收到的票據(必要時經標準化拆分後)背書至供應商以清償應付款項，從而減少現金佔用及改善營運資金效率。我們的受限制現金增加至截至2026年4月30日的人民幣66.4百萬元，主要由於(i)截至該日期，因若干結構性存款認購尚未完成而暫時受限的資金；及(ii)用作銀行承兌匯票保證金的受限制銀行存款增加，而此乃與我們的票據結算安排以及票據發行及結算的時間一致。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣60.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣204.6百萬元，主要由於(i)應收票據到期後自客戶收回款項增加及(ii)2024年銀行借款增加。我們的現金及現金等價物增加至截至2025年12月31日的人民幣234.3百萬元，主要由於業務持續擴張，商品銷售所得現金增加，加上前期累積應收票據到期及結算所產生的現金流入。我們的現金及現金等價物減少至截至2026年4月30日的人民幣57.1百萬元，主要由於(i)我們作為資金管理安排而存放結構性存款；(ii)營運資金淨流出規模上升，主要反映為應對下半年預期旺季需求備貨導致存貨增加，以及貿易及票據應收款項上升，有關影響已被貿易及票據應付款項的增加部分抵銷；(iii)模具、工裝及研發開支；由於我們需在旺季到來前開展產品開發及生產準備工作，該類開支通常於上半年處於較高水平。

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由截至2023年12月31日的人民幣709.8百萬元增加至2024年12月31日的人民幣897.9百萬元，與我們的業務增長大體一致。我們的貿易應付款項及應付票據於截至2025年12月31日保持相對穩定，為人民幣830.4百萬元，並進一步增加至截至2026年4月30日的人民幣936.6百萬元，與我們的業務增長大體一致。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據。

	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
貿易應付款項	383,042	668,138	656,092	789,549
應付票據	326,782	229,781	174,258	147,054
總計	709,824	897,919	830,350	936,603

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賬齡分析。

	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	2026年
於1年內	705,807	893,536	826,232	932,304
超過1年	4,017	4,383	4,118	4,299
總計	709,824	897,919	830,350	936,603

下表載列於所示年度/期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至
	2023年	2024年	2025年	4月30日止
				四個月
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	140.8	143.9	146.2	148.7

附註：

- (1) 期內貿易應付款項周轉天數按貿易應付款項總額於期初和期末結餘的平均值除以期內銷售成本，再乘以期內的天數（即每年為360日及四個月為120日）計算。

於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，貿易應付款項周轉天數分別為140.8天、143.9天、146.2天及148.7天，維持相對穩定。

截至2026年5月31日，我們截至2026年4月30日的貿易應付款項中的人民幣129.7百萬元或16.4%後續已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括未終止確認的已背書應收票據之應付款項、薪酬應付款項、物業、廠房及設備應付款項及其他應付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣71.7百萬元、人民幣116.7百萬元、人民幣163.0百萬元，該增加主要由於(i)因擴充員工隊伍而導致薪酬應付款項增加，及(ii)因配合產能擴充而導致採購設備及設施的應付款項增加。截至2026年4月30日，我們的其他應付款項及應計費用進一步增加至人民幣198.1百萬元，主要由於未終止確認的已背書應收票據之應付款項增加人民幣31.0百萬元。

截至2026年5月31日，我們截至2026年4月30日的其他應付款項及應計費用中的人民幣115.4百萬元或58.3%已於其後結清。

撥備

我們的撥備主要為產品保修撥備及訴訟撥備。我們的產品保修撥備由截至2023年12月31日的人民幣1.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3.0百萬元（這主要與我們收入的大幅增長相符），並截至2025年12月31日及2026年4月30日為人民幣3.3百萬元，維持相對穩定。我們的撥備由截至2025年12月31日的人民幣3.3百萬元大幅增加至截至2026年4月30日的人民幣15.6百萬元，主要由於就原材料採購合約所產生的與供應商的未決爭議確認人民幣12.2百萬元的訴訟撥備。該撥備乃經我們董事在考慮相關事實及情況以及所收到的法院文件後按謹慎性原則作出。請參閱「業務—法律訴訟及合規—法律訴訟」。

財務資料

合同負債

我們的合同負債主要包括客戶墊款。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的合同負債分別為人民幣0.8百萬元、人民幣2.4百萬元、人民幣14.3百萬元及人民幣3.8百萬元。2025年大幅增加主要由於預收一名客戶就用於機器人馬達的預研開發項目的款項增加，截至年末相關履約責任尚未完全履行。我們的合約負債於截至2026年4月30日減少至人民幣3.8百萬元，主要由於截至2026年4月30日止四個月，若干相關研發前期項目已完成並驗收，隨即確認相應收入所致。

截至2026年5月31日，我們截至2026年4月30日的合同負債中的人民幣0.4百萬元或9.6%已於其後結清。

實收資本/股本

於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的實收資本/股本分別為人民幣106.8百萬元、人民幣106.8百萬元、人民幣106.8百萬元及人民幣106.8百萬元。

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655.0百萬元(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174.0百萬元。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)

財務資料

- (ii) 與贖回金融負債相關的財務成本、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

流動性及資本資源

現金流量

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的現金需求主要以我們的經營及融資活動所產生的現金撥付。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣60.7百萬元、人民幣204.6百萬元、人民幣234.3百萬元及人民幣57.1百萬元。

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

經營活動(所用)/所得現金淨額

於截至2026年4月30日止四個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣92.8百萬元，主要為除稅前利潤人民幣32.3百萬元，經(i)非現金及非經營項目(主要為物業、廠房及設備折舊人民幣23.0百萬元及存貨撇減至可變現淨值人民幣14.1百萬元)及(ii)營運資金變動(主要為貿易應收款項及應收票據增加人民幣126.1百萬元及存貨增加人民幣97.3百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣106.3百萬元所抵銷)調整後計算。

財務資料

截至2025年4月30日止四個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣44.0百萬元，主要反映除稅前利潤人民幣22.9百萬元，經以下調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣17.4百萬元及存貨撇減至可變現淨值人民幣9.7百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應付款項及應付票據減少人民幣206.7百萬元，部分被受限制現金減少人民幣113.2百萬元及貿易應收款項及應收票據減少人民幣75.2百萬元所抵銷。

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣171.1百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣116.6百萬元，經以下調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣58.5百萬元、存貨撇減至可變現淨值人民幣10.0百萬元，部分被金融資產減值撥回淨額人民幣2.8百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括受限制現金減少人民幣109.7百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣22.2百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣67.6百萬元、存貨增加人民幣61.2百萬元所抵銷。

2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣113.1百萬元，主要源於除稅前利潤人民幣99.4百萬元，並經以下調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣42.4百萬元及存貨減值至可變現淨值人民幣11.0百萬元，部分被利息收入人民幣1.4百萬元所抵銷，及(ii)運營資金變動，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣187.8百萬元、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，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣356.6百萬元及存貨增加人民幣93.8百萬元所抵銷。

2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣118.0百萬元，主要源於除稅前虧損人民幣42.7百萬元，並經以下調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括利息收入人民幣1.8百萬元及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入人民幣1.6百萬元，部分被物業、廠房及設備折舊人民幣38.9百萬元、存貨減值至可變現淨值人民幣7.4百萬元及權益結算股份支付開支人民幣7.1百萬元所抵銷，及(ii)運營資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣226.4百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣279.3百萬元所抵銷。於2023年，我們的經營現金流出主要由於(i)年度淨虧損；及(ii)作為銀行承兌票據擔保的受限制現金增加。

投資活動所用現金淨額

於截至2026年4月30日止四個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣88.8百萬元，主要由於購入以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣750.0百萬元、受限制現金增加人民幣40.0百萬元及購置物業、廠房及設備項目人民幣29.1百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣700.7百萬元所抵銷。

截至2025年4月30日止四個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣69.7百萬元，主要歸因於購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣190.0百萬元及購置物業、廠房及設備項目人民幣52.7百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣170.4百萬元所抵銷。

2025年，我們錄得投資活動所用現金淨額為人民幣207.8百萬元，主要歸因於購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣682.6百萬元及購置物業、廠房及設備項目人民幣200.5百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣703.8百萬元所抵銷。

財務資料

2024年，我們錄得投資活動所用現金淨額為人民幣89.7百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備項目人民幣99.8百萬元以及購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣202.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣182.3百萬元。

2023年，我們錄得投資活動所用現金淨額為人民幣24.7百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備項目人民幣97.5百萬元，部分被定期存款到期所得款項人民幣28.8百萬元、處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣22.4百萬元及處置存款證所得款項人民幣21.6百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

於截至2026年4月30日止四個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣4.6百萬元，主要由於新增銀行貸款人民幣17.9百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣10.1百萬元、已付利息人民幣1.2百萬元及支付[編纂]開支人民幣1.2百萬元所抵銷。

於截至2025年4月30日止四個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣6.6百萬元，主要由於新增銀行貸款人民幣59.2百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣45.9百萬元及已付利息人民幣1.5百萬元所抵銷。

2025年，我們錄得融資活動所得現金淨額為人民幣66.7百萬元，主要歸因於新增銀行貸款人民幣172.1百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣83.2百萬元所抵銷。

2024年，我們錄得融資活動所得現金淨額為人民幣120.1百萬元，主要歸因於新增銀行貸款人民幣165.3百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣40.1百萬元所抵銷。

2023年，我們錄得融資活動所得現金淨額為人民幣185.3百萬元，主要歸因於新增銀行貸款人民幣102.4百萬元及股東注資人民幣100.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣15.4百萬元所抵銷。

債項

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日及5月31日，我們的債項包括銀行貸款及租賃負債。下表列示截至所示日期我們的債項明細。

	截至12月31日			截至	截至
	2023年	2024年	2025年	4月30日	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2026年	2026年
				人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動					
計息銀行貸款	20,188	63,283	22,367	34,892	35,854
租賃負債	9,737	11,816	7,691	8,431	8,543
非流動					
計息銀行貸款	-	35,713	165,589	161,070	171,154
租賃負債	9,314	13,163	13,767	13,740	13,559
總計	39,239	123,975	209,414	218,133	229,110

財務資料

計息銀行貸款

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日及5月31日，我們的計息銀行貸款分別為人民幣20.2百萬元、人民幣99.0百萬元、人民幣188.0百萬元、人民幣196.0百萬元及人民幣207.0百萬元，主要包括有擔保及無擔保銀行貸款。於往績記錄期間，定息銀行貸款利率介乎2.4%至3.5%。浮息銀行貸款利率與中國貸款優惠利率相關。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。截至2026年5月31日，我們從金融機構獲得的未動用銀行授信為人民幣558.3百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債指主要涉及租賃樓宇及物業的未繳租賃付款。

下表載列截至所示日期我們的租賃負債。

	截至12月31日			截至	截至
	2023年	2024年	2025年	4月30日	5月31日
	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
流動部分	9,737	11,816	7,691	8,431	8,543
非流動部分	9,314	13,163	13,767	13,740	13,559
總計	19,051	24,979	21,458	22,171	22,102

(未經審核)

我們的租賃負債主要與我們生產及運營設施租賃有關。截至2023年12月31日，租賃負債為人民幣19.1百萬元，截至2024年12月31日增至人民幣25.0百萬元，主要因業務擴張導致新增生產設施及員工住宿租賃。截至2025年12月31日，我們的租賃負債減少14.1%至人民幣21.5百萬元，主要因我們已支付了部分款項。截至2026年4月30日，我們的租賃負債增加至人民幣22.2百萬元，主要由於新簽訂若干作辦公室及研發用途的租約所致。

債項聲明

除上文所披露者外，截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日及5月31日，我們並無任何其他已發行及尚未償還或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、借款及其他類似債項、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年5月31日(即債務聲明的最後實際可行日期)及直至最後實際可行日期，我們的債項並無任何重大變動。我們亦確認，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並無遇到任何困難，亦無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反任何契諾。

資本承擔

我們的資本承擔主要是購置已訂約但尚未撥備的物業、廠房及設備項目。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的資本承擔分別為人民幣14.8百萬元、人民幣22.4百萬元、人民幣112.6百萬元及人民幣52.5百萬元。

財務資料

重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月30日，我們已獲蔡先生就銀行貸款及應付票據提供無償擔保，擔保期限分別為2023年至2030年及2023年至2027年，金額分別為人民幣100.1百萬元、人民幣163.3百萬元、人民幣336.5百萬元及人民幣305.3百萬元，預期將於[編纂]前解除。請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。董事相信，該等交易乃於日常業務中進行，並無扭曲我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

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%。

收入增長率

有關影響往績記錄期間收入增長率的因素的論述，請參閱「一經營業績比較」。

股本回報率及資產回報率

我們的股本回報率由2023年的(7.6)%上升至2024年的21.5%，主要反映了盈利率顯著增加。於2025年，我們錄得股本回報率19.8%，維持相對穩定。於截至2026年4月30日止四個月，我們的股本回報率為5.7%。

我們的資產回報率由2023年的(2.7)%上升至2024年的7.0%，主要反映了盈利率顯著增加。於2025年，我們錄得資產回報率6.6%，維持相對穩定。於截至2026年4月30日止四個月，我們的資產回報率為2.0%。

表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立任何重大表外安排。

財務資料

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備項目以及購買無形資產。截至2023年、2024年、2025年12月31日及截至2026年4月30日止四個月，我們的資本開支分別為人民幣100.6百萬元、人民幣100.1百萬元、人民幣203.7百萬元及人民幣29.6百萬元。

我們將繼續作出資本開支，以滿足業務的預期增長及擴張計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]用途-[編纂]用途」。我們計劃以我們可動用的財務資源(包括我們的現有現金結餘、經營活動產生的現金及[編纂]的[編纂]淨額)，為未來資本開支提供資金。

財務風險

我們面臨多種利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理戰略旨在將上述風險對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

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。

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。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們的過往業績未必代表我們未來的表現及經營業績，且我們可能無法有效地管理未來的增長」。

可供分派儲備

截至2026年4月30日，我們的未分配利潤為人民幣6.0百萬元。我們的未分配利潤指可供分派予股東的可供分派儲備。

財務資料

運營資金充足性

經考慮我們可動用的財務資源，包括我們的經營活動所得現金流量、手頭現金及現金等價物、銀行融資及[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為我們具備充裕運營資金以滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需要。

[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)非[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。

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%。我們的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣580.9百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣694.5百萬元。

上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

概無重大不利變動

董事確認，直至最後實際可行日期，我們的業務、財務狀況及經營業績自2026年4月30日(為本文件附錄一所載會計師報告的報告期間結算日期)以來並無重大不利變動，且自2026年4月30日以來概無事發生可能會對本文件附錄一所載會計師報告內的資料造成重大影響的情況。

本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

有關我們的未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值的詳情，請參閱本文件「附錄二未經審核[編纂]財務資料」。