

財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一所載的綜合財務報表一併閱讀。我們的綜合財務報表已根據香港財務報告準則會計準則編製。閣下應閱讀本文件附錄一全文，而不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們經計及我們的經驗、對過往趨勢的看法、現況及預期未來發展，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，由於多種因素(包括但不限於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」以及其他部分所討論者)，我們的實際結果可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。

概覽

我們是中國內地知名的工業機器人公司，根據弗若斯特沙利文的資料，我們已開發出中國內地首款應用於注塑場景的智能人形機器人。我們經營一體化及自主研發的業務，涵蓋核心機器人部件、機器人本體及自動化系統，並獲廣東省工業和信息化廳頒授為廣東省智能機器人產業鏈「鏈主」企業。根據弗若斯特沙利文的資料，本公司工業機器人與自動化應用系統業務的盈利能力位居行業領先水平。於往績記錄期間，我們就該業務線錄得的毛利分別為人民幣254.1百萬元、人民幣261.2百萬元、人民幣245.5百萬元及人民幣107.9百萬元。

編製基準

歷史財務資料乃根據符合香港財務報告準則會計準則的會計政策編製。此外，歷史財務資料包括上市規則及香港公司條例規定的適用披露。為編製及呈列歷史財務資料，本集團於整個往績記錄期間已貫徹採納所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則會計準則。編製符合香港財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。這亦要求管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或假設及估計對歷史財務資料屬重大的領域於本文件附錄一會計師報告附註5披露。

於編製歷史財務資料時，我們已於所有呈列年度／期間貫徹採納自2025年1月1日或之後開始的財政年度起生效的所有適用新訂及經修訂香港財務報告準則，惟任何尚未生效的新訂準則或詮釋除外。編製歷史財務資料所應用的重大會計政策已於所有呈列年度／期間貫徹應用。編製歷史財務資料所用會計政策的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務及經營業績受多項因素影響，主要包括以下各項：

研發投資及技術能力

我們持續投資研發活動、開發新技術、設計新產品及提升現有產品的能力對我們的成功至關重要。我們歷來投入大量資源於研發。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們錄得的研發開支分別為人民幣138.0百萬元、人民幣109.2百萬元、人民幣130.4百萬元、人民幣24.4百萬元及人民幣30.9百萬元。具體而言，鑑於行業性質及對相關學科人才的需求，我們認為，吸引及挽留具備相關知識、專業技能及敏銳度的強大研發團隊的能力乃我們長遠技術能力的基石。截至2026年3月31日，我們的研發團隊由803名成員組成，佔僱員總數的37.8%。我們相信我們的市場成功及財務業績將在很大程度上取決於我們保持技術領先地位的能力。展望未來，為配合我們在具身智能及其他重要機器人部件建立技術壁壘的戰略，我們將繼續投資於專有技術開發及創新，以增強我們相對於同行的競爭優勢。

全球擴張及國際經營環境

我們的經營業績受我們在海外市場擴張業務版圖的能力顯著影響。於往績記錄期間，來自海外市場的收益分別佔我們總收益的11.0%、20.9%、26.3%及26.6%。我們預期海外市場將繼續成為我們增長的主要動力，因我們將高性能核心產品出口至越南、印尼及墨西哥等目標重點地區。此外，於往績記錄期間，我們的核心業務(包括工業機器人與自動化應用系統、注塑裝備以及數控機床)於海外市場錄得較高的毛利率，分別為42.4%、45.9%、46.6%及32.4%，反映盈利能力強勁。儘管我們向海外市場擴張帶來重大財務增長潛力並使我們的收益來源多樣化，但其亦需要在建立本地銷售網絡、供應鏈管理及確保遵守不同技術標準方面進行大量投資。因此，我們有效管理海外銷售成本並在全球擴張的同時保持具競爭力定價的能力，將直接影響我們的毛利率及整體盈利能力。

此外，我們的全球業務使我們的財務表現面臨宏觀經濟及地緣政治的複雜性，特別是外匯匯率及國際貿易政策的波動。由於我們部分收益以外幣(主要為美元)計值，匯率的重大波動可能導致外匯虧損或影響我們產品在海外的價格競爭力。此外，由於機器人行業對全球貿易動態的變化較為敏感，貿易保護主義措施的任何不利變動，例如在我們的目標市場對高科技設備徵收更高的關稅以及對人工智能技術或關鍵原材料實施出口管制，均可能對我們的出口量及經營業績造成重大不利影響。

我們的產品及解決方案組合

我們提供全面的工業機器人、注塑裝備及數控機床產品組合的能力是影響我們財務狀況及經營業績的主要因素之一。於往績記錄期間，我們的主要產品及解決方案類別包括(i)工業機器人與自動化應用系統、(ii)注塑裝備、(iii)數控機床及(iv)智能能源及環境項目。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們工業機器人的銷量分別約為7,200台、9,200台、10,400台、2,000台及1,900台，呈現強勁增長勢頭。我們未來的成功取決於我們預測行業趨勢及開發具備高性能及差異化設計的產品以滿足各應用領域終端客戶不斷變化的需求的能力。

財務資料

於往績記錄期間，我們調整業務策略，優先發展核心業務，即我們的(i)工業機器人與自動化應用系統、(ii)注塑裝備及(iii)數控機床，因此，我們逐步縮減智能能源及環境項目的業務營運，該業務一直為旨在擴大我們核心業務客戶基礎而發展的輔助業務。我們主要在該業務下為客戶提供系統集成服務，而其毛利率通常較低。於往績記錄期間，我們智能能源及環境項目的收益貢獻大幅下降，由2023年的59.0%降至2024年的42.8%、2025年的36.5%，並進一步降至截至2026年3月31日止三個月的5.6%。因此，我們的毛利率其後由2024年的14.6%增至2025年的28.3%，並進一步增至截至2026年3月31日止三個月的32.5%。我們的產品組合或會因應我們產品銷售所屬行業及市場的技術變革而進一步發展。倘我們的產品組合出現任何重大變動，我們的毛利率將會受到相應影響。然而，產品需求波動、市場動態轉變及不斷演變的競爭壓力或會影響我們的財務表現。

下游市場的需求及市場機遇

我們的業務表現受下游市場規模及客戶對更先進工業機器人、注塑裝備及數控機床產品的需求所影響。根據弗若斯特沙利文的資料，受嵌入式AI技術的突破及下游需求擴大所推動，中國內地工業機器人解決方案的市場規模預計將於2030年增長至人民幣2,007億元，2025年至2030年的複合年增長率為16.8%。全球嵌入式AI機器人市場規模預計將從2025年的人民幣949億元增加至2030年的人民幣4,084億元，2025年至2030年的複合年增長率為33.9%。其中，中國內地的嵌入式AI機器人市場規模預計將於2030年達到人民幣1,511億元，佔全球市場的37.0%，2025年至2030年的複合年增長率為34.5%。下游市場需求可能受多項因素影響，包括宏觀經濟狀況、技術進步以及各行業終端客戶不斷變化的需求。我們的財務表現取決於我們創新及開發符合最新技術趨勢及客戶偏好的產品的能力。

原材料及供應鏈管理

我們的經營業績及盈利能力受到原材料及核心部件的供應及成本的重大影響。我們的原材料及部件成本主要包括鋼材、電線電纜、控制系統、鑄件以及電機及驅動器，於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，合共分別佔我們總銷售成本約94.0%、92.7%、92.3%及90.1%。

我們面臨該等原材料市價的波動風險，而該等波動可能受全球經濟狀況、供需動態及地緣政治因素變動所帶動。雖然我們通常盡力將原材料成本的潛在增加轉嫁予客戶，但我們能否做到這一點取決於我們的市場力量及競爭格局。倘我們無法將原材料價格的顯著上漲轉嫁予客戶，可能會對我們的毛利率及經營業績造成重大不利影響。為降低該等風險，我們已實施供應鏈管理政策，包括維持安全庫存水平、分散供應商基礎，以及對關鍵部件採購進行戰略性本地化。

財務資料

關鍵會計政策及估計

若干會計政策對編製我們的綜合財務報表乃屬重大。我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計和假設及作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業常規及對在有關情況下被視為合理的未來事件的預期）評估該等估計、假設及判斷。我們的管理層估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且我們於往績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設在可見將來不會有任何重大變動。

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	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	%
收益.....	4,552,706	100.0	2,871,636	100.0	2,510,081	100.0	362,014	100.0	537,683	100.0
銷售成本.....	(3,749,547)	(82.4)	(2,452,530)	(85.4)	(1,800,860)	(71.7)	(245,754)	(67.9)	(362,974)	(67.5)
毛利.....	803,159	17.6	419,106	14.6	709,221	28.3	116,260	32.1	174,709	32.5
其他收入.....	63,540	1.4	48,598	1.7	59,893	2.4	8,600	2.4	21,989	4.1
銷售及分銷開支.....	(211,257)	(4.6)	(186,712)	(6.5)	(187,033)	(7.5)	(38,566)	(10.7)	(57,354)	(10.7)
研發開支.....	(137,997)	(3.0)	(109,170)	(3.8)	(130,352)	(5.2)	(24,436)	(6.8)	(30,912)	(5.7)
行政開支.....	(201,210)	(4.4)	(211,824)	(7.4)	(242,845)	(9.7)	(39,324)	(10.9)	(52,764)	(9.8)
預期信貸虧損 (「預期信貸虧損」) 撥回.....	(65,740)	(1.4)	(86,895)	(3.0)	(59,115)	(2.4)	(7,359)	(2.0)	13,932	2.6
其他開支.....	(66,278)	(1.5)	(58,973)	(2.1)	(50,922)	(2.0)	(5,231)	(1.4)	(6,529)	(1.2)
財務成本.....	(59,751)	(1.3)	(60,024)	(2.1)	(21,864)	(0.9)	(7,775)	(2.1)	(4,636)	(0.9)
應佔聯營公司 業績.....	(164)	(0.0)	(942)	(0.0)	203	0.0	(237)	(0.1)	(2,765)	(0.5)
除稅前溢利/ (虧損).....	124,302	2.7	(246,836)	(8.6)	77,186	3.1	1,932	0.5	55,670	10.4
所得稅(開支)/ 抵免.....	(18,310)	(0.4)	7,884	0.3	(4,045)	(0.2)	(2,730)	(0.8)	(12,825)	(2.4)
年內溢利/(虧損)	<u>105,992</u>	<u>2.3</u>	<u>(238,952)</u>	<u>(8.3)</u>	<u>73,141</u>	<u>2.9</u>	<u>(798)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>42,845</u>	<u>8.0</u>

收益

我們主要從(i)工業機器人與自動化系統、(ii)注塑裝備、(iii)數控機床及(iv)智能能源及環境項目產生收益。除銷售產品及服務產生的收益外，我們亦從投資物業的租金收入中產生收益，董事認為其構成本集團日常業務過程的一部分。

財務資料

按業務線劃分的收益

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的收益明細、其絕對金額及佔總收益的百分比。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	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	%
貨品及服務類型：										
工業機器人與自動 化應用系統 ...	968,532	21.3	754,930	26.3	685,139	27.3	177,646	49.1	321,888	59.9
注塑裝備	430,796	9.5	511,215	17.8	498,686	19.9	97,726	27.0	109,668	20.4
數控機床	349,056	7.7	308,164	10.7	325,053	12.9	32,677	9.0	53,115	9.9
智能能源及環境 項目	2,685,951	59.0	1,229,495	42.8	915,312	36.5	38,882	10.7	30,351	5.6
其他 ⁽¹⁾	105,074	2.2	45,754	1.6	48,591	1.9	7,531	2.1	12,756	2.4
小計	4,539,409	99.7	2,849,558	99.2	2,472,781	98.5	354,462	97.9	527,778	98.2
來自其他來源的 收益：										
租金收入	13,297	0.3	22,078	0.8	37,300	1.5	7,552	2.1	9,905	1.8
總計	4,552,706	100.0	2,871,636	100.0	2,510,081	100.0	362,014	100.0	537,683	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括銷售備件及提供維修服務。

於往績記錄期間，我們的收益變動與我們加強核心業務、工業機器人與自動化應用系統、注塑裝備及數控機床的戰略重點一致。我們正在縮減智能能源及環境項目業務線的供應範圍。與我們的其他產品組合不同，該業務線在本質上更具項目導向性，高度依賴現場實施，可擴展性有限，且與我們的核心業務模式有所區別。

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月的比較。我們的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣362.0百萬元增加48.5%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣537.7百萬元，乃主要由於以下波動所致。

- 來自工業機器人及自動化系統的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣177.6百萬元增加81.2%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣321.9百萬元，主要歸因於我們的自動化系統銷量由截至2025年3月31日止三個月的約300套增至截至2026年3月31日止三個月的1,000套，原因為我們持續專注服務消費電子行業的主要客戶，使我們能加深對其生產流程及應用需求的理解，從而令我們的產品獲得更高的客戶認可。
- 來自注塑裝備的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣97.7百萬元增加12.2%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣109.7百萬元，主要由於注塑裝備的銷量增加，由截至2025年3月31日止三個月的4,500台增至截至2026年3月31日止三個月的5,100台，此乃受我們優化銷售策略及提升產品性能所帶動。

財務資料

- 來自數控機床的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣32.7百萬元增加62.5%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣53.1百萬元，主要歸因於數控機床的銷量由截至2025年3月31日止三個月的35台增至截至2026年3月31日止三個月的49台，此乃主要由於人形機器人產業的快速增長帶動核心機器人部件製造商的需求增加所致。
- 來自智能能源及環境項目的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣38.9百萬元減少21.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣30.4百萬元，與我們逐步縮減該業務線的策略一致。有關詳情，請參閱「業務—我們的產品—智能能源及環境項目」一節。
- 來自其他的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣7.5百萬元增加69.4%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣12.8百萬元，主要受期內向我們與一名主要客戶成立的一家合營企業的附屬公司就有關其生產設備的早期營運規劃所提供的一次性諮詢服務所推動。
- 來自租金收入的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣7.6百萬元增加31.2%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣9.9百萬元，主要由於新租賃設施投入使用及我們的出租率提高。

*2025年與2024年的比較。*我們的收益由2024年的人民幣2,871.6百萬元減少12.6%至2025年的人民幣2,510.1百萬元，乃主要由於以下波動所致。

- 來自工業機器人與自動化應用系統的收益由2024年的人民幣754.9百萬元減少9.2%至2025年的人民幣685.1百萬元，主要歸因於我們的自動化系統銷量由2024年的約1,800套降至2025年的1,300套，此乃由於我們為集中資源服務消費電子行業的大客戶而策略性地減少接納其他下游行業的訂單；
- 來自注塑裝備的收益維持相對穩定，於2024年為人民幣511.2百萬元，而於2025年為人民幣498.7百萬元；
- 來自數控機床的收益由2024年的人民幣308.2百萬元增加5.5%至2025年的人民幣325.1百萬元，主要由於(i)我們的生產及交付計劃因東莞市埃弗米於2024年3月搬遷生產業務(「**搬遷**」)而受到不利影響，導致我們於2024年來自該業務線的收益相對較低，此舉暫時擾亂了營運產能；及(ii)在人形機器人行業快速增長的推動下，來自關鍵機器人部件製造商的需求有所增加；請參閱「業務—生產—我們的生產基地」。
- 來自智能能源及環境項目的收益由2024年的人民幣1,229.5百萬元減少25.6%至2025年的人民幣915.3百萬元，與我們逐步縮減該業務線的策略一致。有關詳情，請參閱「業務—我們的產品—智能能源及環境項目」一節；

財務資料

- 來自其他的收益維持相對穩定，於2024年為人民幣45.8百萬元，而於2025年為人民幣48.6百萬元；及
- 租金收入由2024年的人民幣22.1百萬元增加68.9%至2025年的人民幣37.3百萬元，主要由於新生產基地投入營運，使我們能夠出租舊有生產基地。

*2024年與2023年的比較。*我們的收益由2023年的人民幣4,552.7百萬元減少36.9%至2024年的人民幣2,871.6百萬元，乃主要由於以下波動所致。

- 來自工業機器人與自動化應用系統的收益由2023年的人民幣968.5百萬元減少22.1%至2024年的人民幣754.9百萬元，主要由於我們的自動化系統銷量由2023年的約2.5千套下降至2024年的1.8千套，此乃由於我們戰略性地減少接納若干定制訂單並戰略性地專注於服務重點客戶，以加深對其生產流程的理解，從而提供毛利率更高的更高附加價值的產品，符合我們提升盈利能力的戰略；
- 來自注塑裝備的收益由2023年的人民幣430.8百萬元增加18.7%至2024年的人民幣511.2百萬元，主要乃由於下游行業客戶的需求增加，導致銷量增加，以及海外銷售增長所致；
- 來自數控機床的收益由2023年的人民幣349.1百萬元減少11.7%至2024年的人民幣308.2百萬元，乃主要由於我們搬遷，對我們的整體生產及交付進度造成不利影響；
- 來自智能能源及環境項目的收益由2023年的人民幣2,686.0百萬元大幅減少54.2%至2024年的人民幣1,229.5百萬元，與我們逐步縮減該業務線的策略一致。有關詳情，請參閱「業務－我們的產品－智能能源及環境項目」一節；
- 來自其他的收益由2023年的人民幣105.1百萬元減少56.4%至2024年的人民幣45.8百萬元，乃主要由於銷售備件所得收益減少；及
- 租金收入由2023年的人民幣13.3百萬元增加66.2%至2024年的人民幣22.1百萬元，主要由於新生產基地投入營運，使我們能夠出租舊有生產基地。

財務資料

按地區市場劃分的收益

於往績記錄期間，我們在中國內地及海外市場銷售我們的產品。下表載列於所示期間我們按地區市場劃分的收益明細、其絕對金額及佔總收益的百分比。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	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	%
地區市場										
中國內地.....	4,049,993	89.0	2,270,988	79.1	1,850,278	73.7	318,814	88.1	394,838	73.4
越南.....	413,755	9.0	505,327	17.6	364,542	14.5	11,940	3.3	99,699	18.5
印尼.....	1,316	0.0	10,094	0.4	158,741	6.3	–	0.0	14,970	2.8
其他 ⁽¹⁾	87,632	1.9	85,227	3.0	136,520	5.4	31,260	8.6	28,176	5.2
總計.....	4,552,706	100.0	2,871,636	100.0	2,510,081	100.0	362,014	100.0	537,683	100.0

附註：

(1) 其他主要包括泰國、印度及新加坡。

中國內地。來自中國內地的收益由2023年的人民幣4,050.0百萬元減少至2024年的人民幣2,271.0百萬元，並進一步減少至截至2025年的人民幣1,850.3百萬元，與我們逐步縮減中國內地的智能能源及環境項目業務線的策略一致。請參閱「一影響我們經營業績的主要因素—我們的產品及解決方案組合」。因此，於2023年至2025年自中國內地產生的收益呈下降趨勢。我們自中國內地產生的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣318.8百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣394.8百萬元，主要由於(i)中國內地消費電子行業主要客戶的自動化系統銷量增加及(ii)國內對數控機床的需求增加所致。

海外。我們的海外市場主要包括越南及印尼。來自海外市場的收益由2023年的人民幣502.7百萬元增加至2024年的人民幣600.6百萬元，主要由於在越南交付了若干智能能源及環境項目。於2025年，來自海外市場的收益由2024年的人民幣600.6百萬元增加至人民幣659.8百萬元，主要由於在印尼交付了若干智能能源及環境項目。我們自海外市場產生的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣43.2百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣142.8百萬元，主要由於向越南消費電子行業主要客戶交付自動化系統所致。

財務資料

按下游行業劃分的收益

下表載列於所示期間我們按下游行業劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	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	%
消費電子.....	1,094,185	24.0	1,077,217	37.5	1,213,095	48.3	163,309	45.1	342,950	63.8
新能源.....	2,354,129	51.7	582,388	20.3	193,970	7.7	42,226	11.7	867	0.2
汽車.....	211,452	4.6	175,480	6.1	203,149	8.1	29,709	8.2	34,808	6.5
家用電器.....	133,436	2.9	144,494	5.0	100,045	4.0	14,580	4.0	15,599	2.9
其他.....	759,504	16.7	892,057	31.1	799,822	31.9	112,190	31.0	143,459	26.7
總計	<u>4,552,706</u>	<u>100.0</u>	<u>2,871,636</u>	<u>100.0</u>	<u>2,510,081</u>	<u>100.0</u>	<u>362,014</u>	<u>100.0</u>	<u>537,683</u>	<u>100.0</u>

我們來自消費電子行業的收益由2024年的人民幣1,077.2百萬元增加至2025年的人民幣1,213.1百萬元，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣163.3百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣343.0百萬元，與我們將資源集中於消費電子行業重點客戶的策略一致。於往績記錄期間，我們來自新能源行業的收益持續減少，由2023年的人民幣2,354.1百萬元減少至2024年的人民幣582.4百萬元，並進一步減至2025年的人民幣194.0百萬元，與我們逐步縮減智能能源及環境項目業務(其客戶主要來自新能源行業)的策略一致。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料及部件，以及(ii)分包成本，指就我們的外包安排(包括為我們的智能能源及環境項目及我們的自動化系統進行的組件或模塊組裝、測試及包裝)所產生的成本。下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細、其絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	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	%
原材料及部件										
— 原材料.....	2,090,592	55.8	1,569,363	64.0	1,082,438	60.1	152,679	62.1	313,082	86.3
— 分包成本.....	1,434,078	38.2	702,980	28.7	578,896	32.2	71,719	29.2	13,658	3.8
	<u>3,524,670</u>	<u>94.0</u>	<u>2,272,343</u>	<u>92.7</u>	<u>1,661,334</u>	<u>92.3</u>	<u>224,398</u>	<u>91.3</u>	<u>326,741</u>	<u>90.1</u>
勞工成本.....	104,452	2.8	63,940	2.6	41,196	2.3	5,803	2.4	11,414	3.1
其他成本.....	120,425	3.2	116,247	4.7	98,330	5.5	15,553	6.3	24,820	6.8
總計.....	<u>3,749,547</u>	<u>100.0</u>	<u>2,452,530</u>	<u>100.0</u>	<u>1,800,860</u>	<u>100.0</u>	<u>245,754</u>	<u>100.0</u>	<u>362,974</u>	<u>100.0</u>

財務資料

我們的原材料及部件主要包括鋼材、電線電纜、控制系統、鑄件以及電機及驅動器。原材料及部件成本為我們銷售成本的最大組成部分，分別佔我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月銷售成本的94.0%、92.7%、92.3%、91.3%及90.1%。我們於往績記錄期間的銷售成本波動，主要由於我們調整業務策略，優先發展高利潤核心業務線，以長遠提高我們的盈利能力。銷售成本的波動大致與我們的收益變動一致。

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收益減銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利除以收益，以百分比呈列。由於上文所述，我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別錄得毛利人民幣803.2百萬元、人民幣419.1百萬元、人民幣709.2百萬元、人民幣116.3百萬元及人民幣174.7百萬元，同期毛利率分別為17.6%、14.6%、28.3%、32.1%及32.5%。

按貨品及服務類型劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按貨品及服務類型劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	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 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
貨品及服務類型：										
工業機器人與自動化應用										
系統	254,085	26.2	261,187	34.6	245,542	35.8	65,290	36.8	107,896	33.5
注塑裝備	147,511	34.2	167,417	32.7	198,115	39.7	41,446	42.4	39,362	35.9
數控機床	110,515	31.7	91,993	29.9	84,044	25.9	6,512	19.9	12,327	23.2
智能能源及環境項目	225,300	8.4	(143,375)	(11.7)	134,308	14.7	(4,501)	(11.6)	1,394	4.6
其他 ⁽¹⁾	56,919	54.2	26,879	58.7	27,785	57.2	3,894	51.7	8,884	69.6
小計／整體	<u>794,332</u>	<u>17.5</u>	<u>404,100</u>	<u>14.2</u>	<u>689,794</u>	<u>27.9</u>	<u>112,641</u>	<u>31.8</u>	<u>169,863</u>	<u>32.2</u>
來自其他來源的收益：										
租金收入	8,827	66.4	15,006	68.0	19,427	52.1	3,619	47.9	4,846	48.9
總計／整體	<u>803,159</u>	<u>17.6</u>	<u>419,106</u>	<u>14.6</u>	<u>709,221</u>	<u>28.3</u>	<u>116,260</u>	<u>32.1</u>	<u>174,709</u>	<u>32.5</u>

附註：

- (1) 其他主要包括銷售備件及提供維修服務。

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月的比較。我們的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣116.3百萬元增加50.3%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣174.7百萬元，乃主要由於以下各項。

- 工業機器人及自動化系統的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣65.3百萬元增加65.3%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣

財務資料

107.9百萬元，而該業務分部的毛利率由36.8%減少至33.5%，主要由於自動化系統銷量由截至2025年3月31日止三個月的約300套增至截至2026年3月31日止三個月的1,000套，而其毛利率通常較工業機器人為低。

- 注塑裝備的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣41.4百萬元減少5.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣39.4百萬元，而該業務分部的毛利率由42.4%減少至35.9%，主要由於我們的產品組合發生變化，期內我們毛利率一般較低的注塑機的銷售增長速度快於我們利潤率較高的配套設備的銷售。
- 數控機床的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣6.5百萬元增加89.3%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣12.3百萬元，而該業務分部的毛利率由19.9%增加至23.2%，主要由於期內銷量增加帶來規模經濟，導致我們的數控機床平均單位成本下降。
- 我們的智能能源及環境項目業務由截至2025年3月31日止三個月的毛損人民幣4.5百萬元轉為截至2026年3月31日止三個月的毛利人民幣1.4百萬元，而我們分別錄得毛損率11.6%及毛利率4.6%。截至2025年3月31日止三個月的毛損乃主要由於上年度同期項目產生結算虧損。該轉虧為盈乃主要由於(i)我們審慎的策略為在接納訂單時採用更嚴格的選擇標準，優先考慮利潤率較高的項目，而非銷量驅動的收益增長，以符合我們專注於可持續盈利能力的策略；及(ii)我們實施了精細的成本管理措施，包括在整個項目生命週期(從招投標及預算到執行、動態成本監控及竣工結算)實施更嚴格的成本控制；
- 其他業務的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣3.9百萬元增加128.1%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣8.9百萬元，而其他業務的毛利率由51.7%增加至69.6%，主要由於期內向我們與一名主要客戶成立的合營企業的附屬公司所提供的一次性諮詢服務(有關生產設備的早期營運規劃且毛利率較高)的貢獻增加所致。
- 租金收入的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣3.6百萬元增加33.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣4.8百萬元，與我們租金收入的增長一致。我們的租金收入毛利率於同期維持相對穩定，分別為47.9%及48.9%。

*2025年與2024年的比較。*我們的毛利由2024年的人民幣419.1百萬元增加69.2%至2025年的人民幣709.2百萬元，而我們的毛利率於同期由14.6%增加至28.3%，主要由於以下各項。

- 工業機器人與自動化應用系統的毛利維持相對穩定，2024年為人民幣261.2百萬元，而2025年為人民幣245.5百萬元，而該業務線的毛利率於同期維持相對穩定，分別為34.6%及35.8%；
- 注塑裝備的毛利由截至2024年的人民幣167.4百萬元增加18.3%至2025年的人民幣198.1百萬元，而該業務線的毛利率於同期由32.7%增加至

財務資料

39.7%，主要由於我們的產品組合發生變化，其中高利潤輔機及自動供料系統的銷量有所增加；

- 數控機床的毛利由截至2024年的人民幣92.0百萬元減少8.7%至2025年的人民幣84.0百萬元，而該業務線的毛利率於同期由29.9%減少至25.9%，主要由於我們收到來自人形機器人部件製造商日益增多的小型數控機床(如GMU400齒輪搖籃式)訂單，而與我們的中大型數控機床相比，該等產品類型的毛利率通常較低；
- 我們的智能能源及環境項目業務由2024年的毛損人民幣143.4百萬元轉為2025年的毛利人民幣134.3百萬元，而我們於2024年錄得毛損率11.7%及於2025年錄得毛利率14.7%。該轉虧為盈乃主要由於(i)我們審慎的策略為在接納訂單時採用更嚴格的選擇標準，優先考慮利潤率較高的項目，而非銷量驅動的收益增長，以符合我們專注於可持續盈利能力的策略；及(ii)我們實施了精細的成本管理措施，包括在整個項目生命週期(從招標、預算到執行、動態成本監控和竣工後結算)實施更嚴格的成本控制；
- 其他業務的毛利於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣26.9百萬元及人民幣27.8百萬元。我們的其他業務毛利率維持相對穩定，分別為58.7%及57.2%；
- 租金收入的毛利由2024年的人民幣15.0百萬元增加29.3%至2025年的人民幣19.4百萬元，與我們租金收入的增長一致。我們的租金收入毛利率於同期由68.0%下降至52.1%，主要由於2025年新租賃物業的租金相對較低。

*2024年與2023年的比較。*我們的毛利由2023年的人民幣803.2百萬元減少47.8%至2024年的人民幣419.1百萬元，而我們的毛利率於同年份由17.6%減少至14.6%，主要由於以下各項。

- 工業機器人與自動化應用系統的毛利於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣254.1百萬元及人民幣261.2百萬元，而該業務線的毛利率於同年份由26.2%大幅增加至34.6%，主要由於(i)工業機器人銷量由2023年的7,200台增加至2024年的9,200台(其毛利率通常較高)及(ii)我們於2024年對自動化系統業務採納更嚴格的甄選標準，據此我們選擇性地拒絕了利潤率較低的訂單；
- 注塑裝備的毛利由2023年的人民幣147.5百萬元增加13.5%至2024年的人民幣167.4百萬元，與該業務線的收益增長一致，而該業務線的毛利率於同年份維持相對穩定，分別為34.2%及32.7%；
- 數控機床的毛利由2023年的人民幣110.5百萬元減少16.8%至2024年的人民幣92.0百萬元，而該業務線的毛利率於同年份維持相對穩定，分別為31.7%及29.9%。毛利減少乃主要由於我們搬遷導致該業務線的收益減少，對我們的整體生產及交付進度造成不利影響；
- 我們的智能能源及環境項目業務由2023年的毛利人民幣225.3百萬元轉為2024年的毛損人民幣143.4百萬元，主要由於我們調整業務策略，優先發展我們的核心業務(包括工業機器人與自動化應用系統、注塑裝

財務資料

備及數控機床)以長遠提高我們的盈利能力，因此，我們逐步縮減智能能源及環境項目業務的業務營運。我們於2023年錄得毛利率8.4%，並於2024年錄得毛損率11.7%。於2024年，光伏及鋰電池行業的客戶面臨經營挑戰，例如競爭加劇、產能過剩及財務壓力。因此，我們於2023年的毛利狀況轉為2024年的毛損狀況，主要由於(i)我們相關過往項目的驗收週期延長，為滿足該等客戶額外及更嚴格的驗收要求而產生額外成本(包括持續的固定經營開支以及與項目相關的勞工及售後成本)，及(ii)項目結算過程亦受到不利影響；

- 其他的毛利由2023年的人民幣56.9百萬元減少52.8%至2024年的人民幣26.9百萬元，與我們自其他產生的收益減少一致。我們的其他毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，分別為54.2%及58.7%；
- 租金收入的毛利由2023年的人民幣8.8百萬元增加70.0%至2024年的人民幣15.0百萬元，與我們租金收入的增長一致。我們的租金收入毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，分別為66.4%及68.0%。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助、(ii)銀行利息收入、(iii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益及(iv)雜項收入。下表載列於所示期間我們其他收入的明細、其絕對金額及佔我們其他收入總額的百分比。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	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	%
銀行利息收入.....	19,556	30.8	15,563	32.0	17,507	29.2	2,937	34.2	4,328	19.7
其他利息收入.....	76	0.1	971	2.0	1,359	2.3	90	1.0	470	2.1
政府補助										
—自遞延收入重新分類...	8,206	12.9	7,350	15.1	9,476	15.8	961	11.2	1,334	6.1
—與開支相關.....	22,634	35.6	13,628	28.0	24,425	40.8	2,392	27.8	2,462	11.2
按公允價值計入損益的 金融資產的公允價值收 益.....	6,803	10.7	7,058	14.6	4,795	8.0	1,256	14.6	12,907	58.7
雜項收入.....	6,265	9.9	4,028	8.3	2,331	3.9	964	11.2	488	2.2
總計.....	63,540	100.0	48,598	100.0	59,893	100.0	8,600	100.0	21,989	100.0

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月的比較。我們的其他收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣8.6百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣22.0百萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益增加，主要歸因於期內與一名客戶完成一項債轉股，據此，我們終止確認相關應收款項，並按其公平值確認已收取的股權，因而錄得收益，即股權的公平值與所放棄應收款項的賬面值之間的差額。

2025年與2024年的比較。我們的其他收入由截至2024年的人民幣48.6百萬元增加23.3%至2025年的人民幣59.9百萬元，乃主要由於與技術研發創新、產業扶持及對外貿易相關的政府補助增加，以及收到稅收優惠所致。

財務資料

2024年與2023年的比較。我們的其他收入由2023年的人民幣63.5百萬元減少23.5%至2024年的人民幣48.6百萬元，乃主要由於與研發、產業扶持及對外貿易相關的政府補助減少所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)銷售人員的僱員福利、(ii)代理服務費、(iii)維護費、(iv)差旅開支、(v)業務招待費、(vi)廣告及推廣開支、(vii)辦公室開支及租金開支及(viii)其他。下表載列於所示期間我們銷售及分銷開支的明細、其絕對金額及佔我們銷售及分銷開支總額的百分比。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	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	%
銷售人員的僱員福利.....	97,025	45.9	87,417	46.8	77,241	41.3	16,178	41.9	24,141	42.1
代理服務費 ⁽¹⁾	56,789	26.9	46,872	25.1	58,435	31.2	11,613	30.1	19,028	33.2
維護費	15,074	7.1	10,093	5.4	13,124	7.0	760	2.0	4,870	8.5
差旅開支	14,239	6.7	13,765	7.4	9,859	5.3	2,701	7.0	2,448	4.3
業務招待費	8,430	4.0	6,651	3.6	6,232	3.3	1,010	2.6	1,477	2.6
廣告及推廣開支	4,402	2.1	5,790	3.1	8,345	4.5	1,034	2.7	2,091	3.6
辦公室開支及租金開支...	4,362	2.1	5,250	2.8	2,750	1.5	1,640	4.3	718	1.3
其他 ⁽²⁾	10,936	5.2	10,874	5.8	11,047	5.9	3,630	9.4	2,581	4.4
總計	211,257	100.0	186,712	100.0	187,033	100.0	38,566	100.0	57,354	100.0

附註：

- (1) 代理服務費主要指就促成銷售及為我們的產品招攬客戶而支付予第三方代理的佣金，以及因參加由該等代理組織或協調的海外行業展覽(包括在泰國及越南舉行的塑膠及橡膠展覽以及在越南舉行的FBC東盟展覽)以推廣我們的產品及擴大我們在海外市場的市場佔有率而產生的費用。
- (2) 其他主要包括折舊及攤銷以及運輸費用。

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月的比較。我們的銷售及分銷開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣38.6百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣57.4百萬元，主要由於(i)因我們擴大銷售及營銷團隊，銷售人員的僱員福利增加；及(ii)因收益增長，支付予第三方代理的佣金增加，導致代理服務費增加。

2025年與2024年的比較。我們的銷售及分銷開支於2024年及2025年維持相對穩定於人民幣186.7百萬元及人民幣187.0百萬元。

2024年與2023年的比較。我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣211.3百萬元減少11.6%至2024年的人民幣186.7百萬元，與我們根據業務策略調整而收縮智能能源及環境項目業務營運一致。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發人員的僱員福利，指參與我們於相關期間研發項目的研發人員的僱員成本、(ii)材料及耗材、(iii)折舊及攤銷及(iv)其他。下表載列於所示期間我們研發開支的明細、其絕對金額及佔我們研發開支總額的百分比。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	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	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)									
研發人員的僱員福利.....	78,845	57.2	79,051	72.4	90,237	69.2	17,990	73.6	22,424	72.5
材料及耗材.....	42,400	30.7	16,443	15.1	29,090	22.3	4,154	17.0	4,764	15.4
折舊及攤銷.....	3,205	2.3	3,297	3.0	3,584	2.7	871	3.6	991	3.2
其他 ⁽¹⁾	13,547	9.8	10,379	9.5	7,441	5.8	1,421	5.8	2,733	8.9
總計.....	<u>137,997</u>	<u>100.0</u>	<u>109,170</u>	<u>100.0</u>	<u>130,352</u>	<u>100.0</u>	<u>24,436</u>	<u>100.0</u>	<u>30,912</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括差旅費及專業人士聘用費。

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月的比較。我們的研發開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣24.4百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣30.9百萬元，乃主要由於我們擴大研發團隊及增加花紅，導致研發人員的僱員福利增加。

2025年與2024年的比較。我們的研發開支由2024年的人民幣109.2百萬元增加19.4%至2025年的人民幣130.4百萬元，乃主要由於(i)因我們進一步投資於具身智能技術的研發，導致材料及耗材增加；及(ii)因我們擴大研發團隊，導致研發人員的僱員福利增加。

2024年與2023年的比較。我們的研發開支由2023年的人民幣138.0百萬元減少20.9%至2024年的人民幣109.2百萬元，乃主要由於2023年增加研發投入(尤其是在機器人控制及伺服系統、注塑裝備及數控機床的研發)後，材料及耗材成本減少。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政人員的僱員福利、(ii)折舊及攤銷、(iii)專業及諮詢費、(iv)業務發展開支、(v)差旅開支、(vi)辦公室開支、(vii)稅項及附加費及(viii)其他。下表載列於所示期間我們行政開支的明細、其絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比。

財務資料

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	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	%
行政人員的僱員福利.....	106,728	53.1	120,767	57.0	152,510	62.8	21,776	55.4	33,560	63.6
折舊及攤銷.....	28,964	14.4	32,950	15.6	29,014	12.0	8,020	20.4	7,808	14.8
稅項及附加費.....	16,574	8.2	15,754	7.4	21,553	8.9	2,868	7.3	4,223	8.0
專業及諮詢費.....	10,717	5.3	9,435	4.5	14,146	5.8	2,434	6.2	1,965	3.7
業務發展開支.....	10,348	5.1	5,497	2.6	3,113	1.3	696	1.8	533	1.0
差旅開支.....	9,076	4.5	4,876	2.3	4,637	1.9	437	1.1	468	0.9
辦公室開支.....	7,159	3.6	7,846	3.7	6,879	2.8	1,276	3.2	1,775	3.4
其他 ⁽¹⁾	11,644	5.8	14,699	6.9	10,993	4.5	1,817	4.6	2,432	4.6
總計.....	<u>201,210</u>	<u>100.0</u>	<u>211,824</u>	<u>100.0</u>	<u>242,845</u>	<u>100.0</u>	<u>39,324</u>	<u>100.0</u>	<u>52,764</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括存貨撇銷及捐贈。

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月的比較。我們的行政開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣39.3百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣52.8百萬元，主要由於行政人員的薪金及福利增加，導致其僱員福利增加。

2025年與2024年的比較。我們的行政開支由2024年的人民幣211.8百萬元增加14.6%至2025年的人民幣242.8百萬元，主要由於行政人員的僱員福利增加，當中包括就持續縮減智能能源及環境項目業務線進行員工優化而支付的遣散費。

2024年與2023年的比較。我們的行政開支於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣201.2百萬元及人民幣211.8百萬元。

預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)之(撥備)/撥回

我們的預期信貸虧損撥備或撥回包括就貿易應收款項、應收票據、合約資產、按金及其他應收款項的減值虧損淨額或撥回。我們於2023年、2024年、2025年及截至2025年3月31日止三個月分別作出預期信貸虧損撥備人民幣65.7百萬元、人民幣86.9百萬元、人民幣59.1百萬元及人民幣7.4百萬元。我們的預期信貸虧損撥備增加，主要歸因於我們手頭上的智能能源及環保項目的驗收及結算週期較長，儘管我們一直積極縮減其營運規模。該等延長的週期導致貿易應收款項、應收票據、合約資產以及按金及其他應收款項的賬齡增加。預期信貸虧損按以下任一基準計量：(1) 12個月預期信貸虧損：此為於報告日期後12個月內的可能違約事件所產生的預期信貸虧損；及(2) 存續期預期信貸虧損：此為金融工具預計年期內所有可能違約事件所產生的預期信貸虧損。此外，合約資產的風險特徵與同類合約的貿易應收款項大致相同。我們於截至2026年3月31日止三個月錄得預期信貸虧損撥回，主要歸因於我們的貿易應收款項減值虧損撥回約人民幣16.5百萬元，乃由於期內積極向客戶收回款項(尤其是收回若干長期未償還的貿易應收款項)，導致貿易應收款項減少。

財務資料

其他開支

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別錄得其他開支人民幣66.3百萬元、人民幣59.0百萬元、人民幣50.9百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣6.5百萬元。我們於2023年至2025年的其他開支減少，主要由於存貨減值撥備減少，與我們加強核心業務的戰略重點一致，該等業務的相關存貨減值風險較低。我們的其他開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣5.2百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣6.5百萬元，主要由於就若干客戶要求的產品退貨產生約人民幣0.9百萬元的較高開支(包括根據相關合約條款作出的相關合約補償)所致。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)銀行及其他借款、(ii)租賃負債及(iii)可換股債券的利息開支，並由資本化借款費用抵銷。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別錄得財務成本人民幣59.8百萬元、人民幣60.0百萬元、人民幣21.9百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣4.6百萬元。於往績記錄期間，我們的財務成本減少乃主要由於(i)因償還債務導致銀行及其他借款的利息開支減少，及(ii)因可換股債券於2024年到期導致可換股債券的利息開支減少。

應佔聯營公司業績

我們應佔聯營公司業績指我們於該等聯營公司的權益應佔聯營公司純利或虧損總額。於2023年、2024年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別錄得應佔聯營公司虧損淨額人民幣0.2百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣2.8百萬元。於2025年，我們錄得應佔聯營公司溢利淨額人民幣0.2百萬元。我們應佔聯營公司業績的波動乃由我們聯營公司的經營業績所致。

所得稅(開支)/抵免

我們的所得稅(開支)/抵免主要包括我們根據相關法律法規按適用稅率計算的即期稅項開支及遞延稅項。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

我們於2023年、2025年、截至2025年3月31日止三個月及截至2026年3月31日止三個月錄得所得稅開支，分別為人民幣18.3百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣12.8百萬元，並於2024年錄得所得稅抵免人民幣7.9百萬元。由於遞延稅項資產不會確認，我們於截至2025年及2026年3月31日止三個月的所得稅開支相對較高。截至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務責任，且並無任何未解決的稅務糾紛。

年/期內溢利/(虧損)

由於上文所述，我們於2024年錄得虧損人民幣239.0百萬元，而2023年則錄得溢利人民幣106.0百萬元。於2025年，我們錄得溢利人民幣73.1百萬元。截至2026年3月31日止三個月，我們錄得期內溢利人民幣42.8百萬元，而截至2025年3月31日止三個月則錄得期內虧損人民幣0.8百萬元。

流動資金及資本資源

概覽

我們過往主要透過業務營運產生的現金、銀行借款及股東出資撥付我們的現金需求。於[編纂]後，我們擬透過業務營運產生的現金、[編纂][編纂]、銀行借款以及其他未來股權或債務融資撥付我們日後的資金需求。我們目前預期，我們獲取營運資金的融資渠道於不久將來不會有任何變動。於2023年、2024年及2025

財務資料

年12月31日以及2026年3月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣959.3百萬元、人民幣705.4百萬元、人民幣1,120.2百萬元及人民幣819.8百萬元。

營運資金充足情況

經計及[編纂][編纂]以及我們可動用的財務資源(包括現金及現金等價物以及經營活動所得現金流量)，我們的董事認為，我們擁有充足的營運資金，可滿足我們目前的需要以及自本文件日期起未來十二個月的需要。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們概無於貿易及非貿易應付款項以及借款方面出現重大違約，亦無違反任何契諾。

現金流量分析

下表載列於所示期間的所選現金流量表資料。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	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					
現金流量淨額	277,353	131,778	428,349	(59,284)	(129,780)
投資活動所得/(所用)					
現金流量淨額	(281,535)	(151,490)	142,863	100,490	(191,498)
融資活動所得/(所用)					
現金流量淨額	79,950	(236,197)	(152,018)	341,954	26,104
現金及現金等價物					
增加/(減少)淨額	<u>75,768</u>	<u>(255,909)</u>	<u>419,194</u>	<u>383,160</u>	<u>(295,174)</u>
年初/期初現金及現金等					
價物	878,548	959,272	705,402	705,402	1,120,176
現金及現金等價物					
匯兌差額	4,956	2,039	(4,420)	(565)	(5,212)
年末/期末現金及現金等					
價物	<u>959,272</u>	<u>705,402</u>	<u>1,120,176</u>	<u>1,087,997</u>	<u>819,790</u>

經營活動(所用)/所得現金流量淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣129.8百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣55.7百萬元，經若干非現金或非經營項目調整，主要包括(i)預期信貸虧損撥回人民幣13.9百萬元、(ii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益人民幣12.9百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣13.7百萬元。該等調整進一步受營運資金變動影響，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣232.2百萬元及(ii)合約資產減少人民幣158.3百萬元。

於2025年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣428.3百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣77.2百萬元，並就若干非現金或非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括預期信貸虧損撥備人民幣59.1百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣45.8百萬元以及財務成本人民幣21.9百萬元。該等調

財務資料

整進一步受營運資金變動影響，主要包括(i)存貨增加人民幣329.6百萬元；(ii)合約負債增加人民幣231.0百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣197.2百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣131.8百萬元。儘管錄得除稅前虧損人民幣246.8百萬元，經營活動所得現金流量淨額主要透過就非現金或非經營項目作出調整而產生。該等調整主要包括預期信貸虧損撥備人民幣86.9百萬元、財務成本人民幣60.0百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣39.9百萬元及存貨撇減人民幣35.8百萬元。該等調整進一步受營運資金變動影響，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣884.3百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣449.5百萬元；及(iii)合約負債減少人民幣164.7百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣277.4百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣124.3百萬元，並就若干非現金或非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括預期信貸虧損撥備人民幣65.7百萬元、財務成本人民幣59.8百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣33.7百萬元、存貨撇減人民幣31.5百萬元及商譽減值人民幣20.8百萬元。該金額進一步就營運資金變動作出調整，包括(i)存貨減少人民幣515.6百萬元；(ii)合約成本資產增加人民幣315.4百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣225.5百萬元。

投資活動(所用)/所得現金流量淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣191.5百萬元，主要包括購買金融資產投資人民幣662.4百萬元，部分被出售金融資產投資人民幣462.5百萬元及已解除的受限制存款人民幣74.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣142.9百萬元，主要包括出售金融資產投資人民幣1,998.3百萬元及存入受限制存款人民幣213.8百萬元，並部分被購買金融資產投資人民幣1,694.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣151.5百萬元，主要包括購買金融資產投資人民幣1,532.8百萬元及存放受限制存款人民幣370.7百萬元，並部分被出售金融資產投資人民幣1,466.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣281.5百萬元，主要包括購買金融資產投資人民幣841.0百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣194.7百萬元，並部分被出售金融資產投資人民幣845.9百萬元所抵銷。

融資活動(所用)/所得現金流量淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣26.1百萬元，主要包括銀行及其他借款所得款項人民幣117.8百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣75.7百萬元及已付股份發行成本人民幣1.4百萬元所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣152.0百萬元，主要包括償還銀行及其他借款人民幣875.4百萬元及已付利息人民幣24.0百萬元，並部分被銀行及其他借款所得款項人民幣702.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣236.2百萬元，主要包括償還銀行及其他借款人民幣897.3百萬元、已付利息人民幣30.2百萬元、收購庫存股份人民幣21.1百萬元及購買非控股權益人民幣19.6百萬元，並部分被銀行及其他借款所得款項人民幣763.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣80.0百萬元，主要包括銀行及其他借款所得款項人民幣919.3百萬元及非控股權益注資人民幣31.9百萬元。

財務資料

萬元，並部分被償還銀行及其他借款人民幣785.4百萬元、已付利息人民幣37.2百萬元及股息人民幣30.0百萬元。

我們的現金轉換週期(一項衡量我們透過追蹤將存貨及其他資源投資轉化為銷售現金流量所需天數來管理營運資金效率的指標)於2023年、2024年、2025年以及截至2026年3月31日止三個月分別為99天、97天、57天及94天。現金轉換週期乃透過將存貨周轉天數與貿易應收款項周轉天數相加，再減去貿易應付款項周轉天數計算得出。於往績記錄期間，我們的現金轉換週期相對較長，主要歸因於(i)我們的貿易應收款項周轉天數相對較長，主要反映我們向主要客戶提供較優惠的信貸期以及我們項目式智能能源及環保項目業務的結算及審批程序，及(ii)我們的存貨周轉天數相對較高，主要反映交付進程中的自動化系統產生的其他合約成本以及為支持履行我們手頭訂單而維持的存貨。詳情請參閱「－資產負債表選定項目－流動資產／負債－貿易應收款項及應收票據－流動」及「－資產負債表選定項目－流動資產／負債－存貨及其他合約成本」。

我們的現金轉換週期由2023年的99天減少至2025年的57天，而現金轉換週期加快乃主要由於(i)貿易應付款項周轉天數增加，部分被存貨周轉天數增加所抵銷。請參閱「－資產負債表選定項目－流動資產／負債」。現金轉換週期的改善反映了我們營運效率的提升及營運資金管理的改善。具體而言，我們已實施以下審慎的營運資金管理措施以管理我們的現金轉換週期：

- (i) 我們策略性地縮減我們的智能能源及環境項目業務線，由於其基於項目的性質，該業務線的現金轉換週期通常較長。於往績記錄期間，該業務線的收益貢獻由2023年的59.0%下降至2025年的36.5%，並進一步下降至截至2026年3月31日止三個月的5.6%，且先前已結算項目的現金流入逐步變現；及
- (ii) 我們已採納更積極有效的資本管理政策，包括優化與客戶及供應商的信貸條款、加強對貿易應收款項、貿易應付款項及存貨等營運資金項目的監控及管理，以及利用多元化的融資渠道(包括維持充足的銀行融通)以支持我們的營運資金需求。
- (iii) 我們已透過年度框架協議及準時達交付模式與核心供應商建立長期戰略合作夥伴關係，從而適度地將存貨負擔轉移至上游，並減少原材料存貨天數。
- (iv) 我們已採納精益生產原則以優化生產流程、將半成品零部件模塊化以加快裝配，並將生產程序標準化以實現一致的工作流程。我們已加強基於ERP的生產調度及物料準備管理，以更有效地管理在製品存貨及安全庫存，並改善從生產到交付的協調。

截至最後實際可行日期，我們未動用銀行融資為人民幣2,215.0百萬元，提供充裕的流動資金緩衝以滿足我們的營運資金需求。隨著業務擴張，我們將繼續尋求額外借款及貿易融資方法，以進一步增加我們的流動資金緩衝。根據上述營運資金管理政策及考慮因素，我們相信我們有充足的流動資金支持我們的業務並確保我們營運的持續性。

財務資料

資產負債表選定項目

流動資產／負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至 3月31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					
存貨及其他合約成本.....	699,206	630,050	918,209	935,847	947,614
貿易應收款項及應收票據...	2,346,160	1,439,795	1,189,975	1,208,477	1,099,314
合約資產.....	597,473	672,558	616,122	455,656	417,699
預付款項及其他應收款項...	265,493	259,310	328,878	322,619	340,568
按公允價值計入損益的 金融資產.....	297,857	337,775	40,003	234,815	231,470
受限制存款.....	287,686	116,728	171,905	120,655	116,148
現金及現金等價物.....	959,272	705,402	1,120,176	819,790	871,452
流動資產總值.....	5,453,147	4,161,618	4,385,268	4,097,859	4,024,265
流動負債					
貿易應付款項及應付票據...	1,869,403	1,419,935	1,479,061	1,246,880	1,192,892
其他應付款項及應計費用...	487,627	412,502	468,021	408,107	388,077
合約負債.....	490,106	325,375	556,339	509,505	482,498
租賃負債.....	8,567	1,303	2,428	2,460	2,279
借款.....	655,448	543,398	268,102	336,645	307,362
即期稅項負債.....	51,576	37,033	46,261	46,892	49,058
流動負債總額.....	3,562,727	2,739,546	2,820,212	2,550,489	2,422,166
流動資產淨值.....	1,890,420	1,422,072	1,565,056	1,547,370	1,602,099

2026年3月31日與2026年5月31日的比較。我們的流動資產淨值維持相對穩定，於2026年3月31日為人民幣1,547.4百萬元，於2026年5月31日為人民幣1,602.1百萬元。

2025年12月31日與2026年3月31日的比較。我們的流動資產淨值維持相對穩定，於2025年12月31日為人民幣1,565.1百萬元，而於2026年3月31日為人民幣1,547.4百萬元。

2024年12月31日與2025年12月31日的比較。我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣1,422.1百萬元增加至2025年12月31日的人民幣1,565.1百萬元，主要由於現金及現金等價物增加人民幣414.8百萬元、存貨及其他合約成本增加人民幣288.2百萬元及借款減少人民幣275.3百萬元，並部分被貿易應收款項及應收票據減少人民幣249.8百萬元以及合約負債增加人民幣231.0百萬元所抵銷。

2023年12月31日與2024年12月31日的比較。我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣1,890.4百萬元減少至2024年12月31日的人民幣1,422.1百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據減少人民幣906.4百萬元以及現金及現金等價物減少人民幣253.9百萬元，並部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣449.5百萬元及借款減少人民幣112.1百萬元所抵銷。

財務資料

存貨及其他合約成本

下表載列截至所示日期我們的存貨及其他合約成本。

	截至12月31日			截至3月31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
原材料	103,303	123,223	118,034	134,219
在製品	138,575	158,579	178,812	210,964
製成品	99,372	93,430	148,937	189,056
其他合約成本 ⁽¹⁾	357,956	254,818	472,426	401,608
總計	699,206	630,050	918,209	935,847

附註：

- (1) 我們的其他合約成本指就可明確識別的合約產生的成本。該等成本主要與我們的自動化應用系統有關，包括設備、材料、分包、勞工及於合約履行期間累計的其他績效相關成本。

我們的存貨及其他合約成本由截至2023年12月31日的人民幣699.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣630.1百萬元，主要由於其他合約成本減少，與自動化系統銷量減少一致，此乃由於我們在接納訂單方面戰略性地進行更嚴格的甄選，並將我們的產品組合調整為利潤率較高的產品。我們的存貨及其他合約成本由截至2024年12月31日的人民幣630.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣918.2百萬元，主要由於截至2025年12月31日有更多交付中的自動化系統尚未獲客戶驗收，導致其他合約成本增加，而該等項目的累計合約成本已於我們的資產負債表確認，並將於其後在客戶驗收後確認為收益。就我們的自動化系統業務而言，自投入主要材料開始至取得最終客戶驗收的期間一般在一年以內。我們的存貨及其他合約成本維持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣918.2百萬元，而截至2026年3月31日為人民幣935.8百萬元。我們相信，透過維持最佳存貨水平，我們可在不影響流動資金的情況下滿足消費者需求並確保其滿意度。

我們已採納審慎的存貨管理及減值評估政策。具體而言，我們於每個資產負債表日評估我們的存貨，並考慮技術變革及存貨賬齡等因素，根據其可變現淨值為陳舊或滯銷存貨計提撥備。對於標準產品，減值撥備乃根據相關存貨項目的性質及狀況釐定，並考慮產品質量、訂單覆蓋以及存貨用於履行已確認客戶訂單或進行中項目的程度等因素。對於項目存貨，我們將估計項目總成本與估計可變現淨值進行比較，並在必要時確認減值。鑒於上述評估程序，我們的董事認為，已就我們的存貨作出充足及合理的減值撥備，且我們的存貨並無重大減值問題。

財務資料

下表載列於所示日期我們存貨及其他合約成本，連同相關虧損撥備的賬齡分析：

	截至12月31日									截至3月31日		
	2023年			2024年			2025年			2026年		
	總賬 面值	虧損 撥備	賬面值	總賬 面值	虧損 撥備	賬面值	總賬 面值	虧損 撥備	賬面值	總賬 面值	虧損 撥備	賬面值
	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	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	人民幣 千元	人民幣 千元
1年內.....	619,429	7,190	612,239	522,633	7,810	514,823	802,889	4,829	798,060	784,703	4,609	780,094
1年至2年.....	55,305	7,288	48,017	90,735	7,246	83,489	92,809	9,569	83,240	120,571	8,343	112,228
2年至3年.....	46,398	11,492	34,906	16,951	4,307	12,644	27,157	7,559	19,598	33,886	7,877	26,009
超過3年.....	14,694	10,650	4,044	32,985	13,891	19,094	31,488	14,177	17,311	31,535	14,019	17,516
總計.....	<u>735,826</u>	<u>36,620</u>	<u>699,206</u>	<u>663,304</u>	<u>33,254</u>	<u>630,050</u>	<u>954,343</u>	<u>36,134</u>	<u>918,209</u>	<u>970,695</u>	<u>34,848</u>	<u>935,847</u>

下表載列於所示日期我們其他合約成本(扣除存貨撇減撥備前)的賬齡分析：

	截至12月31日			截至 3月31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 (未經審計)
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
一年內.....	330,260	182,526	411,687	308,158	312,734
超過一年.....	37,926	76,830	66,442	99,955	101,276
總計.....	<u>368,186</u>	<u>259,356</u>	<u>478,129</u>	<u>408,113</u>	<u>414,010</u>

截至2026年5月31日，我們其他合約成本的人民幣23.4百萬元已逾期超過三年，主要由於客戶生產流程變更及驗收程序不完整等因素導致客戶驗收延遲。

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	90	98	155	230

附註：

- (1) 平均存貨周轉天數乃根據特定年度或期間的存貨及其他合約成本期初及期末結餘的平均值除以該相應年度或期間的銷售成本，再就2023年、2024年及2025年乘以360天以及就截至2026年3月31日止三個月乘以90天計算。

財務資料

我們的存貨周轉天數於2023年及2024年維持相對穩定，分別為90天及98天。於2025年，我們的存貨周轉天數由2024年的98天增加至155天，該增加乃主要由於(i)我們調整業務戰略以縮減智能能源及環境項目業務線的營運，導致銷售成本下降；及(ii)截至2025年12月31日處於交付進程中的自動化系統數目較高，導致其他合約成本增加。我們的存貨周轉天數由2025年的155天增加至截至2026年3月31日止三個月的230天，主要歸因於我們於2026年3月31日的存貨水平較高，此乃由於我們維持存貨以支持完成手頭訂單。

截至2026年5月31日，我們於2026年3月31日的存貨及其他合約成本中有人民幣401.8百萬元(或41.4%)已出售或耗用。截至2026年5月31日，我們於2026年3月31日的其他合約成本中有人民幣125.3百萬元(或30.7%)已出售或耗用。

貿易應收款項及應收票據－流動

我們的貿易應收款項及應收票據主要來自銷售我們的產品。我們一般可授予客戶最長六個月的信貸條款。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的貿易應收款項及應收票據的流動部分分別為人民幣2,346.2百萬元、人民幣1,439.8百萬元、人民幣1,190.0百萬元及人民幣1,208.5百萬元。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的流動部分。

	截至12月31日			截至3月31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.....	2,334,615	1,467,395	1,295,401	1,215,276
應收票據.....	215,017	182,798	163,341	228,167
減：信貸虧損撥備.....	(203,472)	(210,398)	(268,767)	(234,966)
總計.....	2,346,160	1,439,795	1,189,975	1,208,477

於往績記錄期間，我們貿易應收款項及應收票據的流動部分波動與我們的收益變動一致。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期分類為流動資產的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析。

	截至12月31日			截至3月31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
6個月內.....	876,576	443,065	417,841	441,195
6個月至1年.....	264,420	195,595	146,636	187,149
1年至2年.....	847,322	275,314	197,415	145,849
2年至3年.....	131,113	299,950	113,955	69,707
3年至4年.....	10,851	42,298	146,327	132,835
4年至5年.....	1,545	1,736	5,576	4,540
總計.....	2,131,827	1,257,958	1,027,750	981,275

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數以及貿易應收款項及合約資產周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾ . . .	180	240	192	202
貿易應收款項及合約資產 周轉天數 ⁽²⁾	204	320	284	292

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數乃根據相關年度／期間的貿易應收款項(包括非流動部分)(扣除信貸虧損撥備)的期初及期末結餘平均值，除以同年度／期間的收益，再就2023年、2024年及2025年乘以360天以及就截至2026年3月31日止三個月乘以90天計算。
- (2) 貿易應收款項及合約資產周轉天數乃根據相關年度／期間扣除信貸虧損撥備後的貿易應收款項(包括非流動部分)及合約資產的期初及期末結餘平均值，除以同年度／期間的收益，再就2023年、2024年及2025年乘以360天以及就截至2026年3月31日止三個月乘以90天計算。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的180天增加至2024年的240天，乃由於(i)我們的收益因應我們逐步縮減智能能源及環境項目業務的策略而於2024年減少；及(ii)我們於光伏及鋰電池行業的若干智能能源及環境項目客戶面臨經營挑戰，對項目結算造成不利影響。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及合約資產周轉天數的波動與我們的貿易應收款項周轉天數大致相符。我們的貿易應收款項周轉天數由2024年的240天減少至2025年的192天，乃由於貿易應收款項回收情況有所改善。我們的貿易應收款項周轉天數於2025年及截至2026年3月31日止三個月維持相對穩定，分別為192天及202天。

我們的貿易應收款項週轉天數相對較長，主要歸因於(i)為挽留客戶，我們向具備良好信貸記錄的主要客戶提供更為優惠的信貸條款；(ii)我們智能能源及環境項目業務的項目制性質，即收益於項目完成後確認，而信貸期僅自與客戶最終結算之日起開始，導致存在延長我們有效收款週期的內在滯後；及(iii)我們智能能源及環境項目業務的結算及審批程序複雜，通常涉及審閱工料測量報告、竣工審核及客戶多層內部審批，導致實際現金收款延遲。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數與行業常規大致相符。

於往績記錄期間，我們來自主要客戶(即與我們有長期業務關係且我們向其提供更優惠信貸條款的客戶)的收益分別為人民幣313.8百萬元、人民幣228.2百萬元、人民幣450.4百萬元及人民幣31.3百萬元，分別佔我們於同期總收益的6.9%、7.9%、17.9%及5.8%。於往績記錄期間，來自該等主要客戶的貿易應收款項金額分別為人民幣714.9百萬元、人民幣347.2百萬元、人民幣353.7百萬元及人民幣272.8百萬元，分別佔我們於相同日期總貿易應收款項的30.5%、24.1%、29.7%及22.6%。下表載列我們主要客戶的詳細資料：

財務資料

主要客戶的背景	提供的服務/解決方案	截至12月31日止年度收益				截至3月31日止三個月的收益		截至12月31日的貿易應收款項				截至3月31日止三個月的貿易應收款項	
		2023年	2024年	2025年	2026年	2023年	2024年	2023年	2024年	2025年	2026年	2023年	2024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	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	人民幣千元	信貸期
客戶D	智能能源及環境項目、注塑裝備、工業機器人與自動化系統	291,515	192,925	398,123	27,941	679,839	304,902	288,730	224,571	120天 ⁽⁸⁾			
客戶J ⁽¹⁾	工業機器人與自動化系統、其他	19,218	-	4	-	33,548	28,080	21,326	16,014	(i) 30%作為預付款項；(ii) 20%於交付時；(iii) 30%於完成驗收檢驗後；及(iv) 20%於完成後360天內			
客戶K ⁽²⁾	智能能源及環境項目、注塑裝備、工業機器人與自動化系統	-	-	16,582	-	-	-	12,119	11,957	(i) 30%於簽訂合約後七天內；(ii) 20%於完成建造後七天內；及(iii) 50%自完成後次月起分12期按月支付。			

財務資料

主要客戶的背景	提供的服務／解決方案	截至12月31日止年度收益			截至12月31日的貿易應收款項			截至3月31日止三個月的貿易應收款項	
		2023年	2024年	2025年	2023年	2024年	2025年	2026年	信貸期
		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	人民幣千元	人民幣千元	
客戶L ⁽³⁾	數控機床	3,085	15	9,173	32	1,560	9,730	9,659	(i) 20%作為按金；及(ii) 80%於完成驗收後六個月內。
客戶M ⁽⁴⁾	數控機床	-	-	6,112	1,850	-	5,525	4,197	(i) 20%作為按金；及(ii) 80%於驗收後六個月內支付，其中首五台機器於六個月後支付，第六台及後續機器於十二個月後支付。
客戶N ⁽⁵⁾	數控機床	-	-	4,319	-	-	4,204	4,154	(i) 20%作為按金；及(ii) 80%於完成驗收後12個月內。
客戶O ⁽⁶⁾	數控機床	-	24,264	16,120	1,495	-	8,298	2,285	(i) 30%按金於簽署後五日內支付；(ii) 40%於裝運前五日支付；及(iii) 餘下30%於裝運後六個月內支付。

財務資料

主要客戶的背景	提供的服務/解決方案	截至12月31日止年度收益			截至12月31日的貿易應收款項			截至3月31日止三個月止的貿易應收款項		
		2023年	2024年	2025年	2023年	2024年	2025年	2026年	信貸期	
		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	人民幣千元	人民幣千元		
客戶P ⁽⁷⁾	數控機床	-	11,044	-	-	-	4,992	3,807	- (i) 30%作為按金；(ii) 30%於付運前；(iii) 30%於完成驗收後；及(iv) 10%於驗收後12個月內。	

附註：

- (1) 一家有限責任公司，總部位於中國廣東，註冊資本為人民幣32.8百萬元，專門從事鋰電池乾燥自動化設備的研發、製造及銷售，為動力及消費電池應用提供自動化製造裝備解決方案。
- (2) 一家有限責任公司，總部位於中國浙江，註冊資本為人民幣10.0百萬元，從事塑膠膠包裝製品、模具及相關設備的製造及銷售，以及技術開發及進出口服務。
- (3) 一家有限責任公司，總部位於中國廣東，註冊資本為人民幣0.5百萬元，專門從事精密模具、金屬部件及相關機械零件的製造及銷售，提供一體化模具設計及加工服務。
- (4) 一家有限責任公司，總部位於中國廣東，註冊資本為人民幣2.0百萬元，專門從事樣板模型、模具及金屬部件的研發及製造，應用於汽車、電子及工業產品。
- (5) 一家有限責任公司，總部位於中國廣東，註冊資本為人民幣0.5百萬元，從事樣板模型、五金模具及通用機械設備的研發及生產。
- (6) 一家有限責任公司，總部位於中國廣東，註冊資本為人民幣1.0百萬元，主要從事批發及零售業務。
- (7) 一家有限責任公司，總部位於中國上海，註冊資本為人民幣111.6百萬元，專門從事用於航空航天及汽車應用的精密數控機床及智能製造系統的研發及製造。
- (8) 確認來自智能能源及環保項目的收益後，我們在客戶認證及最終結算已完成的工作及協定應付金額前，記錄一項合約資產。一旦相關金額經客戶認證及最終結算，該合約資產便重新分類為貿易應收款項。授予客戶D的信貸期僅自我們智能能源及環保項目的最終結算日期(而非收益確認日期)起計。我們於2021年及2022年自客戶D就已完工但尚未最終結算的項目錄得重大收益，而相應貿易應收款項的信貸期尚未開始。因此，截至2023年及2024年12月31日，應收客戶D的貿易應收款項結餘包括該等相應的貿易應收款項，並分別超過我們於2023年及2024年自客戶D產生的收益。

財務資料

我們的董事認為，就我們的未償付餘額而言，並無重大可收回性問題，且已作出充足撥備，原因如下：

- (i) 未償付餘額一般在授予我們客戶的信貸期內，或在其他方面與我們及客戶實施的相關結算安排一致。此外，於往績記錄期間，我們的貿易應收款項的賬齡狀況有所改善，原因是賬齡在一年以內的貿易應收款項分別佔我們截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日的貿易應收款項總額約53.5%、50.8%、54.9%及64.0%。該項改善主要歸因於我們期內就長期賬齡的貿易應收款項積極收款的努力，因此賬齡超過一年的貿易應收款項由截至2025年12月31日的人民幣463.3百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣352.9百萬元；
- (ii) 我們密切監控我們的貿易應收款項結餘，並定期評估逾期金額的可收回性。我們的財務部門定期分析貿易應收款項的賬齡狀況，識別潛在信貸風險，並在必要時採取適當的收款行動。減值撥備按季度計提，不同賬齡類別適用不同的撥備率；
- (iii) 我們已根據香港財務報告準則採納減值政策，據此，貿易應收款項根據共同信貸風險特徵進行分組，並參考過往信貸虧損經驗及前瞻性資料共同評估預期信貸虧損。我們採用簡化方法計量金融資產自初始確認起整個存續期的預期信貸虧損。一般而言，對於逾期超過五年且被視為無法收回的貿易應收款項，將計提全額減值撥備。我們定期審閱我們的減值估計，並酌情調整貿易應收款項的賬面值及相關減值虧損，以確保撥備準確反映未償還應收款項的現狀；及
- (iv) 於往績記錄期間，來自我們主要客戶的貿易應收款項分別佔我們收益的15.6%、12.1%、14.1%及50.8%。我們的主要客戶普遍信譽狀況良好，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未與主要客戶遇到任何重大收款問題。

截至2026年5月31日，我們於2026年3月31日的貿易應收款項中有人民幣215.6百萬元(或17.7%)已結清。截至2026年5月31日，我們於2026年3月31日來自主要客戶的貿易應收款項中有人民幣52.2百萬元(或18.7%)已結清。

合約資產

下表載列截至所示日期我們的合約資產。

	截至12月31日			截至3月31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
合約資產產生自：				
已完成但未開票的合約	625,239	771,418	701,282	542,909
減：信貸虧損撥備	(27,766)	(98,860)	(85,160)	(87,253)
總計	597,473	672,558	616,122	455,656

於往績記錄期間合約資產的變動乃主要由於過往項目的業務驗收及結算進度的推進。於往績記錄期間，信貸虧損撥備佔總合約資產的百分比分別約為4.4%、12.8%、12.1%及16.1%。撥備率於2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月增加，主要歸因於就我們智能能源及環境項目業務線經營光伏及鋰電池行業的若干客戶作出的特定撥備。該等客戶的經營狀況不斷惡化，包括市場競爭加劇、

財務資料

行業產能過剩及財務壓力，導致未償還合約資產的收款風險增加。根據審慎原則，我們已就該等結餘個別作出特定撥備，導致相關年度的撥備率及撥備金額均有所增加。截至2026年5月31日，我們於2026年3月31日的合約資產中有人民幣83.6百萬元(或14.8%)已結清。其後結算率相對較低，主要由於我們的智能能源及環保項目業務屬項目性質，而該業務佔我們合約資產的大部分。與該等項目有關的合約資產僅於最終結算時方會重新分類為貿易應收款項，而最終結算通常須待實際竣工後經過一段較長的驗收期及漫長的結算過程，故結算週期較長。

預付款項及其他應收款項

下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項。

	截至12月31日			截至3月31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
預付款項	59,601	65,622	50,042	57,024
遞延股份發行成本	—	—	14,910	23,725
其他應收款項	36,172	24,456	50,451	63,677
可抵扣增值稅進項稅	169,720	169,232	213,475	178,193
總計	265,493	259,310	328,878	322,619

我們的預付款項及其他應收款項維持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣265.5百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣259.3百萬元。我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣259.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣328.9百萬元。該增加乃主要由於與期內較高的存貨採購有關的可抵扣增值稅進項稅增加。我們的預付款項及其他應收款項維持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣328.9百萬元，而截至2026年3月31日為人民幣322.6百萬元。截至2026年5月31日，我們於2026年3月31日的預付款項及其他應收款項中有人民幣106.0百萬元(或32.8%)已結清。

按公允價值計入損益的金融資產—流動

我們按公允價值計入損益的金融資產的流動部分主要包括按公允價值計量的其他金融工具，包括結構性存款及理財產品。我們的按公允價值計入損益的金融資產的流動部分截至2023年12月31日為人民幣297.9百萬元，截至2024年12月31日增加13.4%至人民幣337.8百萬元，主要由於結構性存款及理財產品的回報波動。我們按公允價值計入損益的金融資產的流動部分由2024年的人民幣337.8百萬元減少88.2%至2025年的人民幣40.0百萬元，主要由於贖回到期的若干理財產品。我們的按公允價值計入損益的金融資產的流動部分由截至2025年12月31日的人民幣40.0百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣234.8百萬元，主要由於我們購買額外理財產品所致。請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。

財務資料

我們的投資政策為投資於低風險、保本及高流動性的理財產品，包括結構性存款、協定存款、大額存單及銀行理財產品，旨在提高我們暫時閒置資金回報，同時保本。該等投資決策由我們的財務部作出，其具備所需專業知識以評估相關產品的風險及回報狀況。我們的財務部持續監察所投資產品的表現，而我們的內部審核部門則監督所投資金的使用及保管，並向審核委員會報告，而審核委員會連同我們的獨立非執行董事有權定期或不時檢查該等投資。我們的董事會定期審閱總投資限額，且所有投資均在該限額內進行，任何超出該等預先批准限額的投資均須事先獲得董事會批准。我們於[編纂]後對上述金融產品的投資將須遵守上市規則第14章的規定。

貿易應付款項及應付票據

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細。

	截至12月31日			截至3月31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
貿易應付款項.....	1,441,891	1,131,499	1,131,600	1,025,044
應付票據.....	427,512	288,436	347,461	221,836
總計	1,869,403	1,419,935	1,479,061	1,246,880

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1,869.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,419.9百萬元，主要由於我們根據業務策略調整而積極償還債務及縮減智能能源及環境項目業務的營運規模。我們的貿易應付款項及應付票據維持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣1,419.9百萬元，而截至2025年12月31日為人民幣1,479.1百萬元。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2025年12月31日的人民幣1,479.1百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣1,246.9百萬元，主要由於我們結算貿易應付款項及應付票據所致。下表載列截至所示日期我們基於開票日期的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至3月31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
1年內	1,311,949	878,930	830,248	783,632
1至2年	99,703	180,875	153,507	89,977
2至3年	22,392	47,277	96,028	111,348
3年以上	7,847	24,417	51,817	40,087
總計	1,441,891	1,131,499	1,131,600	1,025,044

財務資料

下表載列於所示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3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	171	241	290	338

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按某一年度／期間的貿易應付款項的期初結餘及期末結餘的平均值除以我們相關年度／期間的銷售成本，再就2023年、2024年及2025年乘以360天計算以及就截至2026年3月31日止三個月乘以90天。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的171天增加至2024年的241天，再增至2025年的290天，並進一步增至截至2026年3月31日止三個月的338天，主要由於(i)根據業務策略調整導致銷售成本相對下降；(ii)我們從供應商處獲得更長的信貸期及(iii)若干採購交易的付款時間延長，因為大型設備及項目制採購通常在最終結算前需要多個驗收及調試階段。我們的貿易應付款項周轉天數由2025年的290天增加至截至2026年3月31日止三個月的338天，主要由於(i)期內銷售成本下降(除業務策略調整外，亦受農曆新年假期影響)；及(ii)由於我們於2026年開始與智能能源及環保項目的供應商訂立分期付款安排，應付該等供應商的貿易應付款項結餘相對較高。截至2026年5月31日，於2026年3月31日的貿易應付款項總額中有人民幣165.0百萬元(或16.1%)已其後結清。

其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用。

	截至12月31日			截至3月31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
其他應付款項：				
－應付物業、廠房及設備款項	126,951	97,375	54,916	34,828
－應付第三方服務費及按金..	78,618	72,146	82,155	108,278
應計股份發行成本.....	—	—	14,326	9,155
應計薪金.....	106,874	105,751	146,839	128,170
根據股份激勵計劃預收的 股份認購款項	—	—	30,231	31,658
其他應付稅項.....	175,184	137,230	139,554	96,018
總計	<u>487,627</u>	<u>412,502</u>	<u>468,021</u>	<u>408,107</u>

財務資料

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487.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣412.5百萬元，主要由於(i)符合新的製造業增值稅抵扣政策資格導致其他應付稅項減少；及(ii)由於我們的生產基地於2023年竣工，應付物業、廠房及設備款項減少。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412.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣468.0百萬元，主要由於因花紅應計費用及項目激勵撥備增加而導致應計薪金增加。我們的其他應付款項及應計費用由截至2025年12月31日的人民幣468.0百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣408.1百萬元，主要由於其他應繳稅項減少，此乃因(i)應付增值稅減少，主要由於2026年第一季度為生產備貨而採購原材料導致可抵扣進項增值稅增加，從而減少了期內的應付增值稅淨額，及(ii)房產稅應付款項減少，原因為2025年計提的全年房產稅撥備已根據年度結算週期於2026年1月支付。

合約負債

我們的合約負債產生自己收客戶預付款項。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的合約負債分別為人民幣490.1百萬元、人民幣325.4百萬元、人民幣556.3百萬元及人民幣509.5百萬元。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣490.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣325.4百萬元，主要由於我們調整了自動化應用系統業務的產品組合，以專注於利潤率更高的產品。詳情請參閱「—經營業績—收益—按業務線劃分的收益」。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣325.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣556.3百萬元，主要歸因於交付週期較長的新自動化應用系統訂單增加，導致確認為合約負債的客戶預付款項水平較高。我們的合約負債由截至2025年12月31日的人民幣556.3百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣509.5百萬元，主要由於期內完成若干自動化系統訂單的客戶驗收，導致相關已收客戶預付款確認為收益。截至2026年5月31日，我們於2026年3月31日的合約負債中有人民幣197.9百萬元(或38.8%)已結清。

財務資料

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債。

	截至12月31日			截至3月31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				
於聯營公司的投資.....	4,744	3,784	3,987	9,327
物業、廠房及設備.....	1,056,396	981,154	941,792	942,226
使用權資產.....	300,723	241,435	218,312	217,134
商譽.....	85,232	70,505	49,026	49,026
無形資產.....	51,525	31,879	25,065	23,631
投資物業.....	—	270,234	424,210	420,391
貿易應收款項.....	18,475	29,367	11,912	7,000
按公允價值計入損益的 金融資產.....	6,149	300	352	54,419
遞延稅項資產.....	116,854	145,396	157,202	146,339
非流動資產總值.....	1,640,098	1,774,054	1,831,858	1,869,493
非流動負債				
借款.....	270,308	252,600	355,112	328,716
可換股債券.....	651,300	—	—	—
租賃負債.....	30,494	2,010	2,267	2,299
遞延收入.....	17,765	16,413	14,715	13,381
撥備.....	36,386	21,067	27,578	31,143
遞延稅項負債.....	9,128	8,863	7,992	7,773
非流動負債總額.....	1,015,381	300,953	407,664	383,312

物業、廠房及設備

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備。

	截至12月31日			截至3月31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
樓宇.....	502,604	622,734	800,217	793,144
機器設備.....	42,029	42,402	72,393	70,225
運輸設備.....	4,135	3,923	6,650	6,021
電子設備.....	4,190	3,053	3,749	3,930
傢俱及裝置.....	10,884	9,669	20,138	23,757
在建工程.....	478,634	272,230	5,275	11,439
租賃物業裝修.....	13,920	27,143	33,370	33,710
總計.....	1,056,396	981,154	941,792	942,226

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1,056.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣981.2百萬元，再減少至截至2025年12月31日的人民幣941.8百萬元，乃主要由於我們新生產基地開始營運後，前生產基地的若干樓宇因持作租賃用途而重新分類為投資物業。我們的物業、廠房及設備維持相對穩定，於2025年12月31日為人民幣941.8百萬元，而於2026年3月31日為人民幣942.2百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產包括土地使用權及租賃樓宇。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的使用權資產分別為人民幣300.7百萬元、人民幣241.4百萬元、人民幣218.3百萬元及人民幣217.1百萬元。具體而言，我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣300.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣241.4百萬元，乃主要由於(i)我們的新生產基地投入營運後出租若干舊有生產基地，導致土地使用權減少；及(ii)由於若干租約根據我們從租賃生產基地轉為自有生產基地的戰略轉變而終止，導致租賃樓宇減少。我們的使用權資產進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣218.3百萬元，主要由於我們的新生產基地投入營運後出租若干舊有生產基地，導致土地使用權減少。我們的使用權資產維持相對穩定，於2025年12月31日為人民幣218.3百萬元，而於2026年3月31日為人民幣217.1百萬元。

商譽

我們的商譽乃就非共同控制下的業務合併而確認，指收購成本超出我們於被收購實體可識別淨資產公允價值中所佔份額的差額。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年3月31日，我們的商譽分別為人民幣85.2百萬元、人民幣70.5百萬元、人民幣49.0百萬元及人民幣49.0百萬元。我們的商譽由截至2023年12月31日的人民幣85.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣70.5百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣49.0百萬元，乃主要由於我們附屬公司東莞埃弗米業績不佳導致的減值所致。我們的商譽維持不變，於2025年12月31日及2026年3月31日均為人民幣49.0百萬元。透過業務合併收購具有無限可使用年限的商譽及商標已分配至三個獨立現金產生單位（「現金產生單位」），當中包括我們公司的三間附屬公司。分配至現金產生單位具有無限可使用年限的商譽的賬面值（扣除累計減值虧損）如下：

	截至12月31日			截至3月31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
商譽的賬面值.....	85,232	70,505	49,026	49,026
商標的賬面值.....	6,862	—	—	—

為進行減值測試，具有不確定使用年期的商譽及商標已分配至三個獨立現金產生單位，該等單位包括本公司的三間附屬公司。

財務資料

拓斯達智能科技(東莞)有限公司之現金產生單位：

截至2023年12月31日，本公司管理層根據使用價值計算釐定此現金產生單位的可收回金額，該計算採用基於本公司管理層批准的涵蓋以下五年的財務預算的現金流量預測，稅前貼現率為15%。用於推斷現金流量預測的預測增長率及毛利率，以及終端增長率如下：

2023年12月31日

收益增長率(五年期間)	15.33%~78.75%
毛利率	6.56%~14.33%
終端增長率	—

根據評估結果，由於此現金產生單位業績表現不佳，於截至2023年12月31日止年度，已就其相關商譽確認減值虧損人民幣18,298,000元。因此，該現金產生單位的賬面值已於2023年12月31日撇減至其估計可收回金額。於確認減值虧損後，該現金產生單位於2023年12月31日的剩餘裕量為零。減值虧損已計入損益中的其他開支項目。毋須就該現金產生單位的資產作出其他撇減。

截至2024年12月31日，本公司管理層根據其公允價值減資產出售成本釐定此現金產生單位的可收回金額，該金額乃根據其重置成本總額(經介乎54%至100%的陳舊率調整)估計。公允價值計量分類為公允價值層級的第三級。

根據評估結果，由於2024年為應對市場激烈競爭而改變經營策略，故於截至2024年12月31日止年度就此現金產生單位確認減值虧損人民幣7,486,000元，其中人民幣6,862,000元已分配至相關商標。因此，該現金產生單位的賬面值已於2024年12月31日撇減至其估計可收回金額。於確認減值虧損後，該現金產生單位於2024年12月31日的剩餘裕量為零。減值虧損已計入損益中的其他開支項目。毋須就該現金產生單位的資產作出其他撇減。

東莞市埃弗米數控設備科技有限公司之現金產生單位：

截至2023年、2024年及2025年12月31日，此現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用基於本公司管理層批准的涵蓋以下五年的財務預算的現金流量預測，而於2023年、2024年及2025年12月31日的稅前貼現率分別為12.26%、13.16%及13.27%。

應用於現金流量預測的稅前貼現率、用於推斷現金流量預測的預測增長率及毛利率以及終端增長率如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率(於五年期間) .	3.02%~14.47%	4.44%~19.18%	2.04%~21.38%
毛利率	12.46%~13.30%	7.81%~13.33%	5.57%~11.00%
終期增長率	0%	0%	0%

財務資料

截至2023年12月31日，根據評估結果，本公司管理層釐定該現金產生單位並無減值。可收回金額較賬面值高出約人民幣42.2百萬元。倘使用價值計算所用的預測期內各年的收益增長率下降1%，估計可收回金額將較其各自的賬面值高出約人民幣35.6百萬元。倘使用價值計算所用的預測期內各年的毛利率下降0.5%，估計可收回金額將較其各自的賬面值高出約人民幣21.4百萬元。倘應用於現金流量預測的稅前貼現率增加0.5%，估計可收回金額將較其賬面值高出約人民幣22.8百萬元。

截至2024年12月31日，根據評估結果，由於該現金產生單位經歷收益及利潤率下降，本公司管理層釐定該現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，因此釐定與該現金產生單位直接相關的商譽減值為人民幣28.9百萬元。因此，現金產生單位的賬面值已於2024年12月31日撇減至其估計可收回金額。於確認減值虧損後，該現金產生單位於2024年12月31日的剩餘裕量為零。倘使用價值計算所用的預測期內各年的收益增長率下降1%，估計可收回金額將會減少，並將確認進一步商譽減值約人民幣6.0百萬元。倘使用價值計算所用的預測期內各年的毛利率下降0.5%，估計可收回金額將會減少，並將確認進一步商譽減值約人民幣23.0百萬元。倘應用於現金流量預測的稅前貼現率增加0.5%，估計可收回金額將會減少，並將確認進一步商譽減值約人民幣21.0百萬元。於截至2024年12月31日止年度，減值虧損人民幣14.7百萬元已獲確認並計入損益的開支項目。毋須就該現金產生單位的資產作出其他撇減。

截至2025年12月31日，根據評估結果，由於現金產生單位的年度業績表現不佳，本公司管理層釐定該現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，因此釐定與該現金產生單位直接相關的商譽減值為人民幣42.1百萬元。因此，現金產生單位的賬面值已於2025年12月31日撇減至其估計可收回金額。於確認減值虧損後，該現金產生單位於2025年12月31日的剩餘裕量為零。倘使用價值計算所用的預測期內各年的收益增長率下降1%，估計可收回金額將會減少，並將確認進一步商譽減值約人民幣7.0百萬元。倘使用價值計算所用的預測期內各年的毛利率下降0.5%，估計可收回金額將會減少，並將確認進一步商譽減值約人民幣22.0百萬元。倘應用於現金流量預測的稅前貼現率增加0.5%，估計可收回金額將會減少，並將確認進一步商譽減值約人民幣18.0百萬元。於截至2025年12月31日止年度，減值虧損人民幣21.5百萬元已獲確認並計入損益中的其他開支項目。毋須就該現金產生單位的資產作出其他撇減。

深圳市芯盟自動化有限公司之現金產生單位：

於截至2023年12月31日止年度，由於根據本公司最新戰略計劃結束業務，本公司管理層已就分攤至該現金產生單位經營的商譽計提減值虧損人民幣2,482,000元，以將相關商譽賬面值撇減至零。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

財務資料

投資物業

我們的投資物業主要包括租賃土地使用權及樓宇。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的投資物業分別為無、人民幣270.2百萬元、人民幣424.2百萬元及人民幣420.4百萬元。我們的投資物業由截至2024年12月31日的人民幣270.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣424.2百萬元，主要由於我們的新生產基地開始營運，其後若干樓宇因持作租賃用途而由物業、廠房及設備重新分類為投資物業。我們的投資物業維持相對穩定，於2025年12月31日為人民幣424.2百萬元，而於2026年3月31日為人民幣420.4百萬元。有關我們投資物業的估值詳情，請參閱載於本文件附錄三的「物業估值報告」。

截至最後實際可行日期，我們擁有及出租七處廠房，該等廠房被分類為投資性物業。該等物業根據商業租賃安排出租予第三方租戶，而租戶主要從事科技服務行業。我們並無就該等租賃提供重大配套服務。該等投資性物業產生的租金收入根據適用會計準則確認為收益，原因為物業租賃構成我們日常業務過程的一部分。

遞延稅項資產

我們的遞延所得稅資產由2023年12月31日的人民幣116.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣145.4百萬元，主要由於金融及合約資產減值虧損增加以及未動用稅項虧損累計。我們的遞延所得稅資產維持相對穩定，於2024年12月31日為人民幣145.4百萬元，而於2025年12月31日為人民幣157.2百萬元。我們的遞延所得稅資產維持相對穩定，於2025年12月31日為人民幣157.2百萬元，而於2026年3月31日為人民幣146.3百萬元。

債務

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 3月31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					
借款	655,448	543,398	268,102	336,645	307,362
租賃負債	8,567	1,303	2,428	2,460	2,279
非流動					
借款	270,308	252,600	355,112	328,716	328,416
租賃負債	30,494	2,010	2,267	2,299	2,200
可換股債券	651,300	—	—	—	—
總計	1,616,117	799,311	627,909	670,120	640,257

借款

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日及5月31日，我們的借款(包括流動及非流動部分)分別為人民幣925.8百萬元、人民幣796.0百萬元、人民幣623.2百萬元、人民幣665.4百萬元及人民幣635.8百萬元，主要為根據我們

財務資料

資金需求及為支持我們業務營運的銀行貸款。於往績記錄期間，我們的借款均以人民幣計值，按固定或浮動利率計息。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們銀行借款的年實際利率分別介乎3.1%至4.7%、2.8%至4.5%、1.7%至3.0%及1.5%至4.9%。有關我們計息銀行借款的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。截至最後實際可行日期，我們未動用的銀行融資為人民幣2,215.0百萬元。我們的董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們概無拖欠償還債務及／或違反契諾的情況。

截至最後實際可行日期，我們概無就我們的未償還債務、擔保、主要資產質押或其他或然負債而受任何重大契諾或承諾所規限。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無拖欠償還負債或違反任何契諾或承諾，亦無於獲取額外股權及債務融資時遇到任何困難。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日及5月31日，我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)分別為人民幣39.1百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣4.5百萬元，主要為工廠租賃項下的租賃負債。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣39.1百萬元減少至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元，主要由於我們於2024年於新工廠開始營運，故終止有關我們前生產基地的租賃。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣4.7百萬元，乃由於我們就辦公室訂立新租約。我們的租賃負債維持相對穩定，於2025年12月31日為人民幣4.7百萬元，而於2026年3月31日為人民幣4.8百萬元。有關我們租賃負債的到期情況分析及其他詳細資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

可換股債券

於2021年，我們發行6,700,000份可換股債券，本金總額為人民幣670.0百萬元。可換股債券將於發行日期起計六年屆滿，並可轉換為本公司普通股。於2023年及2024年，本金金額為人民幣9,000元及人民幣667,459,000元的可換股債券已分別轉換為本公司A股。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—公司企業發展及主要股權變動—我們A股上市後的股本變動」。

概無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2026年5月31日(即就釐定我們的債務而言的最後實際可行日期)，我們概無任何未償還債務或任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或有負債或任何與此相關的契諾。我們的董事經作出審慎周詳考慮後確認，截至最後實際可行日期，我們的債務自2026年5月31日起並無重大變動。

或有負債或擔保

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們概無任何將對我們的財務狀況或經營業績產生重大影響的重大或有負債。

財務資料

資本支出

下表載列於所示期間我們的資本支出明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	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
購買物業、廠房及設備	194,650	272,548	127,610	10,465
購買其他無形資產	1,949	677	1,461	–
購買金融資產投資	841,017	1,532,816	1,694,200	662,380
總計	1,037,616	1,806,041	1,823,271	672,845

我們於往績記錄期間的資本支出需求主要由經營活動產生的現金流量及債務融資撥付。我們預期將於不久將來產生資本支出，主要為支持我們的業務增長。我們預期將合併使用經營活動產生的現金流量、股權及債務融資以及[編纂][編纂]為該等資本支出提供資金。請參閱「業務－我們的策略」及「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」各節。

資本承擔

我們的資本承擔主要有關已訂約但尚未撥備的物業、廠房及設備收購。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的資本承擔分別為人民幣28.8百萬元、人民幣6.1百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.2百萬元。

主要財務比率

下表載列於所示期間我們的主要財務比率。

	於／截至12月31日止年度			於／截至 3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率(%) ⁽¹⁾	17.6	14.6	28.3	32.5
純利(虧損)率(%) ⁽²⁾	2.3	(8.3)	2.9	8.0
流動比率 ⁽³⁾	1.5	1.5	1.6	1.6
速動比率 ⁽⁴⁾	1.3	1.3	1.2	1.2

附註：

- (1) 等於毛利除以收益再乘以100%。請參閱「－經營業績－毛利及毛利率」。
- (2) 等於年／期內溢利／(虧損)除以收益再乘以100%。
- (3) 等於流動資產除以流動負債。
- (4) 等於(流動資產減存貨及其他合約成本)除以流動負債。

財務資料

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

關聯方交易

關聯方交易載於本文件附錄一會計師報告附註42，我們的董事確認，該等交易乃按一般及日常業務過程及按公平原則進行，且並無扭曲我們的經營業績或導致我們的過往業績未能反映我們的未來表現。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們的管理層管理及監察該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。請參閱本文件附錄一會計師報告附註45。

股息

任何股息的宣派和支付以及股息金額均須遵守我們的組織章程細則及相關中國法律。根據我們的組織章程細則，我們的股息付款應以現金作出，且我們的年度現金股息不得少於當年實現的可供分派溢利的20%。我們董事就截至2022年、2023年及2025年12月31日止年度批准的末期股息分別為每股A股人民幣0.071元、人民幣0.043元及人民幣0.032元，總額分別約為人民幣30.0百萬元、人民幣18.1百萬元及人民幣15.2百萬元。有關截至2022年、2023年及2025年12月31日止年度的股息已分別於2023年、2024年及2026年派付。我們無法向閣下保證，我們將能夠於任何年度分派上述金額或任何金額的股息，或根本無法分派任何股息。根據適用中國法律，股息僅可從可供分派溢利中派付，即可供分派溢利指除稅後溢利減去任何累計虧損的彌補及法定資本儲備金的規定撥款。除有關股息的相關中國法律法規外，我們並無維持正式的股息政策或預設的股息分派比率。於未來，我們未必有足夠或任何可供分派溢利以讓我們向股東作出股息分派，包括在我們錄得盈利的年度。詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業相關的風險 — 派付股息須受中國法律項下的限制」。

可供分派儲備

截至2026年3月31日，我們的保留盈利為人民幣944.5百萬元，即我們於同日的可供分派儲備。

物業估值

獨立物業估值師Colliers Appraisal and Advisory Services (Shanghai) Co., Ltd.已對我們截至2026年5月31日的選定物業權益進行估值。物業權益的詳情載於本文件附錄三。下表載列我們選定物業截至2026年3月31日的賬面淨值(載於本文件附錄一的會計師報告)與該等物業截至2026年5月31日的市值(載於本文件附錄三的植物業估值報告)的對賬。

(人民幣百萬元)

我們選定物業截至2026年3月31日的賬面淨值	420.4
折舊調整	(2.6)
截至2026年5月31日的賬面淨值	417.8
截至2026年5月31日的估值盈餘	239.8
截至2026年5月31日的估值 (載於本文件「附錄三—物業估值報告」)	657.6

財務資料

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)與[編纂]相關的開支，例如[編纂]費用及[編纂]，及(ii)與[編纂]無關的開支，包括就[編纂]及[編纂]所提供的服務而支付予我們法律顧問及申報會計師的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]總額(按[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使)約為[編纂]港元，佔我們[編纂]約[編纂]%。在該等估計[編纂]總額中，我們預期支付與[編纂]相關的開支[編纂]港元、我們法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元。[編纂]的估計金額[編纂]港元(佔我們[編纂]總額約[編纂]%)預期於損益表支銷，而餘額[編纂]港元預期將於[編纂]後直接於權益中扣除確認。

未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值

請參閱「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

我們的董事已確認，自2026年3月31日(即我們最近期經審核財務報表的日期)起直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2026年3月31日起概無發生任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告內所示資料構成重大影響。

根據上市規則須作出的披露

除本文件另有披露者外，我們的董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會引致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的情況。