

財務資料

以下討論及分析應與「附錄一—會計師報告」所載合併財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的合併財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的看法，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果與前瞻性陳述中所作預測可能存在重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述所作預期存在重大差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」以及其他章節所討論者。

概覽

我們是全球3D視覺感知解決方案的領導者和先行者。依託我們多年來自主積累的專利技術及深厚的行業經驗，我們正在構建面向物理AI及機器人智能時代的基礎感知入口、數據基座及交付平台。我們構建了集設計、研發與製造於一體的全棧產品矩陣，涵蓋3D視覺傳感器以及多元化的消費級與工業級應用終端，服務涵蓋機器人及其他人工智能物聯網（「AIoT」）領域的客戶。於2025年，按收入計，我們於全球機器人3D視覺感知市場排名第一，市場份額為29.0%。

截至2026年6月30日，我們已服務全球超過7,000名客戶，包括超過1,000家機器人公司，並與全球領先的AI算力基礎設施提供商合作，以參與其AI生態系統。

於往績記錄期間，我們實現收入持續增長。收入由2023年的人民幣360.0百萬元增加56.8%至2024年的人民幣564.5百萬元，並進一步增加66.7%至2025年的人民幣940.7百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，收入分別為人民幣435.5百萬元以及人民幣437.6百萬元。於往績記錄期間，我們的收入主要來自傳感器以及整機及方案的銷售。我們的傳感器業務展現強勁勢頭：於2023年，由於生物識別相關傳感器的市場需求下降，收入由人民幣229.9百萬元下降6.4%至2024年的人民幣215.2百萬元，但隨著機器人行業持續擴張帶動市場需求上升，以及我們新推出的高端傳感器產品成功實現商業化，收入其後於2025年回升41.2%至人民幣303.9百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，來自傳感器的收入分別為人民幣138.0百萬元及人民幣206.9百萬元，增幅為50.0%，主要由於我們在機器人公司的客戶群擴大，以及我們於機器人行業的市場滲透率提升。同時，我們的整機及方案業務由2023年的人民幣118.5百萬元增長至2024年的人民幣339.0百萬元，主要由於3D掃描及支付終端的大量訂單，並進一步增長至2025年的人民幣616.9百萬元，主要由於持續獲得支付終端的大量訂單以及3D掃描儀銷量上升。此外，於往績記錄期間，我們的盈利能力大幅提升。淨虧損由2023年的人民幣275.5百萬元收窄至2024年的人民幣62.9百萬元，並於2025年轉為淨利潤人民幣127.6百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得淨利潤人民幣59.7百萬元及人民幣40.8百萬元，顯示我們維持盈利能力的的能力。

編製基準

過往財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製。為編製過往財務資料，我們已貫徹採納於往績記錄期間生效的所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟於往績記錄期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註2.2。

財務資料

我們於編製過往財務資料時採用會計估計及假設。儘管該等估計根據管理層就當前事項及行動的最佳認知及判斷而作出，惟實際結果最終可能與該等估計不同。涉及更高判斷或複雜程度的範圍，或假設及估計對過往財務資料具有重大影響的範圍於本文件附錄一所載會計師報告附註2.1披露。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並預期將繼續受多項主要因素的重大影響，包括以下各項：

下游市場的增長

我們的下游市場可主要分為三大類：機器人3D視覺感知市場、具身智能數據採集設備市場及專用3D應用設備市場。我們的收入增長在很大程度上取決於該等市場的發展及採用情況。

機器人3D視覺感知市場。我們的傳感器賦能AI系統及智能設備，從而感知、理解真實世界並與之互動。AI由數字世界轉向真實世界，使機器人從執行重複性任務的傳統設備演變為具備自主移動、識別、互動及執行任務能力的智能體。將物理AI商業化需要大量精確的真實世界數據及可靠的感知硬件，帶動對視覺傳感器、感知模組及空間重建解決方案的需求增長。對我們傳感器(包括Gemini、Astra、Femto及Physis系列產品)的需求在很大程度上受該趨勢所驅動。該等傳感器支持環境感知、空間理解、定位、導航及人機互動等功能。根據弗若斯特沙利文的資料，全球機器人3D視覺感知市場規模由2021年的人民幣2億元增長至2025年約人民幣6億元，複合年增長率為33.9%，並預期到2030年及2035年將分別達到人民幣117億元及人民幣1,520億元，主要受具身智能機器人的規模化部署及應用場景日益廣泛所推動。

具身智能數據採集設備市場。隨著物理AI從技術驗證向模型訓練及產品開發推進，捕捉動態物理交互的真實多模態真實世界數據的重要性持續提升。我們透過EGO、UMI及WristCam等數據採集設備及多模態數據採集平台滿足這一需求，該等設備及平台採集視覺、深度、運動軌跡及互動反饋，為具身智能模型訓練及技能學習提供支持。根據弗若斯特沙利文的資料，全球具身智能數據採集設備市場規模由2023年約人民幣1億元增長至2025年約人民幣17億元，複合年增長率為406.0%，並預期到2030年及2035年將分別達到約人民幣563億元及約人民幣4,049億元。機器人商業化、持續的模型迭代及日益常態化的真實世界數據採集，預計將共同支持市場持續增長。

專用3D應用設備市場。專用3D應用設備是指以3D相關應用為主要用途，並圍繞特定應用場景進行專門設計的設備。我們的產品包括消費級設備(例如3D掃描儀及3D生物識別支付終端)以及工業級設備。專用消費級3D應用設備主要面向個人及商業消費場景，以人體、物體及空間三維信息的採集、識別及應用為核心功能。專用工業級3D應用設備主要用於工業生產及自動化場景，以三維信息採集、檢測、測量及定位為核心功能。根據弗若斯特沙利文的資料，全球專用3D應用設備市場由2021年約人民幣54億元增長至2025年約人民幣81億元，複合年增長率為10.7%，並預期到2030年及2035年將分別達到約人民幣130億元及人民幣195億元。有關詳情，請見「行業概覽」。

財務資料

我們豐富產品及解決方案組合的能力

憑藉涵蓋光學設計、芯片設計、算法開發、系統設計、軟件開發以及工程及量產的研發實力，我們已建立全面的產品及解決方案組合。我們的傳感器(包括Gemini、Astra、Femto及Physis系列產品)安裝於客戶的設備及機器人上，用於AIoT及生物識別領域。我們的整機及方案包括消費級及工業級3D掃描儀、生物識別支付終端、數據採集設備及機器人解決方案。基於我們平台的研發模式使成熟的模組可重複使用並適應新的客戶需求，將開發週期從七個月以上縮短至約三個月。我們的收入由2023年的人民幣360.0百萬元增加56.8%至2024年的人民幣564.5百萬元，並進一步增加66.7%至2025年的人民幣940.7百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣435.5百萬元及人民幣437.6百萬元。

我們營運所處行業具有技術發展迅速、標準不斷演變、下游應用持續擴展及客戶需求不斷變化的特點。我們維持並提高收入的能力很大程度取決於能否持續開發與迭代新產品。我們計劃從多個維度持續豐富產品組合：於傳感器方面，我們計劃持續開發Gemini、Astra、Femto及Physis系列產品及面陣與多線激光雷達產品；於整機及方案方面，我們計劃拓展至更高精度的工業級及更輕巧的消費級3D掃描儀，並開發針對具身智能及世界模型應用的數據採集設備，包括EGO、UMI及WristCam等數據採集設備，以及具身整機級解決方案。

為支持產品及解決方案開發，我們已投入並預期將持續投入大量研發資金。於往績記錄期間，研發費用於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣300.8百萬元、人民幣204.3百萬元、人民幣202.5百萬元、人民幣91.2百萬元及人民幣111.4百萬元，佔相應期間總營運開支的59.6%、52.9%、54.5%、53.1%及54.3%。概不保證我們的研發工作可於預期時限內實現預期結果，或根本無法實現。見「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—倘我們未能以具成本效益的方式及時開發及推出符合客戶要求並獲得市場接納的新產品及解決方案，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利的影響」。

我們深化與現有客戶關係、擴大客戶群及於國際市場實現增長的能力

我們持續維持並深化與現有客戶的關係及隨時間擴大客戶群的能力直接影響我們的收入增長與盈利能力。我們已與機器人及各種智能終端設備領域的客戶建立合作關係。我們留住現有客戶、獲取額外訂單及擴大客戶群的能力，將持續影響我們的收入增長、營運表現及財務狀況。

我們過往絕大部分收入來自中國內地的銷售，同時我們亦於美國、亞太及歐洲建立海外佈局。於往績記錄期間，我們的海外收入由2023年的人民幣38.6百萬元增加至2025年的人民幣86.7百萬元，並由截至2025年6月30日止六個月的人民幣34.3百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣67.3百萬元。我們的未來增長部分取決於我們能否在主要國際市場深化商業及技術服務網絡並加速產品在海外的複製。拓展全球佈局將需要持續投資，並可能使我們面臨額外的外匯風險、國際稅務與關稅及營運挑戰。見「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們的國際擴張使我們面臨監管、經濟、政治、營運及文化風險」。

財務資料

我們提升營運效率及達致規模經濟的能力

我們能否提升盈利能力部分取決於收入增長能否超過營運開支，以及隨著業務擴張，我們能否有效管控成本。我們的營運開支主要包括研發費用、銷售及營銷費用，以及一般及行政費用。

於往績記錄期間，我們透過對研發及行政團隊進行有針對性的結構優化，實現營運效率大幅提升。行政費用由2023年的人民幣134.8百萬元減少至2025年的人民幣100.2百萬元，而同期研發費用由人民幣300.8百萬元減少至人民幣202.5百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，由於我們提高研發及行政團隊的薪酬以挽留核心人才，行政費用由人民幣47.6百萬元增加至人民幣56.8百萬元，而研發費用則由人民幣91.2百萬元增加至人民幣111.4百萬元。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，銷售及營銷費用保持相對穩定，分別為人民幣68.8百萬元、人民幣73.4百萬元、人民幣69.1百萬元、人民幣32.9百萬元及人民幣37.1百萬元，分別佔收入的19.1%、13.0%、7.3%、7.6%及8.5%。

我們的財務表現亦受我們能否有效擴大規模化生產所影響。我們位於佛山市順德的智能製造基地一期已於2024年投產，支持視覺傳感器及相關應用設備的百萬級量產。我們亦正於越南開發首個海外製造基地，以支持國際出貨、提升供應鏈靈活性，並滿足客戶的本地化採購需求。我們的產品需要集成複雜光學系統、深度引擎芯片、固件及算法的精密製造。於往績記錄期間，該等生產改進為提高盈利能力作出貢獻。

隨著業務擴張，預期營運開支將會增加。因此，我們的經營業績將部分取決於我們能否提升營運效率並實現規模經濟。我們致力透過嚴謹的成本管理、高效地分配研發資源、加強供應鏈協調及持續完善內部管理系統達成此目標。

重大及重要會計政策與估計

我們已識別若干對編製合併財務報表屬重要的會計政策。編製合併財務資料需要管理層作出會影響收入、開支、資產及負債的報告金額及其隨附披露以及或有負債披露的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不確定因素可能導致須對日後受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。我們根據自身的過往經驗、對當前業務及其他狀況的了解及評估、基於可獲得資料及最佳假設對未來的預期(共同構成我們就無法從其他來源輕易獲知的事項作出判斷的依據)，對該等估計持續進行評估。由於使用估計是財務報告過程中必不可少的一部分，實際結果可能與該等估計及預期存在差異。我們的重大會計政策以及重要會計判斷及估計詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3。

財務資料

合併損益表

下表載列我們於所示年度／期間的合併損益及其他綜合收益表。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
收入	360,006	100.0	564,459	100.0	940,744	100.0	435,469	100.0	437,606	100.0
銷售成本	(214,132)	(59.5)	(344,751)	(61.1)	(547,537)	(58.2)	(260,079)	(59.7)	(234,844)	(53.7)
毛利	145,874	40.5	219,708	38.9	393,207	41.8	175,390	40.3	202,762	46.3
其他收入及收益	99,131	27.5	115,630	20.5	105,126	11.2	49,124	11.3	45,885	10.5
銷售及營銷費用	(68,803)	(19.1)	(73,440)	(13.0)	(69,112)	(7.3)	(32,935)	(7.6)	(37,099)	(8.5)
行政費用	(134,833)	(37.5)	(108,854)	(19.3)	(100,247)	(10.7)	(47,619)	(10.9)	(56,785)	(13.0)
研發費用	(300,810)	(83.6)	(204,335)	(36.2)	(202,534)	(21.5)	(91,181)	(20.9)	(111,393)	(25.5)
金融資產減值虧損撥回／ (減值虧損)淨額	2,231	0.6	(1,265)	(0.2)	(1,276)	(0.1)	618	0.1	(470)	(0.1)
其他費用	(7,527)	(2.1)	(10,128)	(1.8)	(4,629)	(0.5)	(603)	(0.1)	(2,921)	(0.7)
財務費用	(4,391)	(1.2)	(3,707)	(0.7)	(2,551)	(0.3)	(1,578)	(0.4)	(708)	(0.2)
分佔聯營公司利潤及虧損...	261	0.1	971	0.2	843	0.1	641	0.1	28	0.0
除稅前利潤／(虧損)	(268,867)	(74.7)	(65,420)	(11.6)	118,827	12.6	51,857	11.9	39,299	9.0
所得稅(開支)／抵免	(6,677)	(1.9)	2,521	0.4	8,794	0.9	7,816	1.8	1,487	0.3
年／期內利潤／(虧損)	<u>(275,544)</u>	<u>(76.5)</u>	<u>(62,899)</u>	<u>(11.1)</u>	<u>127,621</u>	<u>13.6</u>	<u>59,673</u>	<u>13.7</u>	<u>40,786</u>	<u>9.3</u>

非國際財務報告準則計量

為補充按國際財務報告準則編製的合併財務報表，我們亦使用經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，而該計量並非國際財務報告準則所規定，亦未按其呈列。我們認為，此項非國際財務報告準則計量通過消除有關項目的潛在影響，有助於比較不同年度及不同公司的經營業績。

我們認為，該計量為[編纂]及其他人士提供有用資料，以與協助管理層了解相同的方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們所呈列的經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司呈列的類似名稱的計量作比較。使用此項非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，閣下不應將其孤立考慮，或視其為對我們根據國際財務報告準則所報告的經營業績或財務狀況進行分析的替代。

我們將經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)界定為經加回股份支付費用調整的年／期內淨利潤／(虧損)。該等調整乃於往績記錄期間貫徹作出。

財務資料

下表將我們呈報期間經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量(即年／期內利潤／(虧損))進行對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
淨利潤／(虧損)與 經調整淨利潤／(虧損) (非國際財務報告 準則計量)的對賬：					
淨利潤／(虧損).....	(275,544)	(62,899)	127,621	59,673	40,786
加：					
－股份支付費用 ⁽¹⁾	67,426	34,181	15,555	11,050	8,083
經調整淨利潤／(虧損) (非國際財務 報告準則計量).....	<u>(208,118)</u>	<u>(28,718)</u>	<u>143,176</u>	<u>70,723</u>	<u>48,869</u>

附註：

- (1) 股份支付費用屬非現金性質(除稅前)，為以股權工具作為對價獲得僱員服務的安排。預期股份支付費用不會導致未來現金付款。

業績主要組成部分說明

收入

按產品分部劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)傳感器，其主要為能夠捕捉空間信息、深度數據及環境幾何特徵並安裝於客戶設備中的精密硬件設備；(ii)整機及方案，其為完整、可直接部署的產品，主要包括支付終端、消費級及工業級3D掃描儀以及其他集成設備；及(iii)服務及其他，其主要由機器人OEM服務及與3D視覺感知技術有關的研發服務組成。我們於貨物或服務的控制權轉移至客戶時，按預期收取的交換金額確認收入。下表載列於所示年度／期間按業務分部劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入百分比列示)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
傳感器	229,867	63.9	215,170	38.1	303,889	32.3	138,004	31.7	206,946	47.3
整機及方案	118,513	32.9	339,037	60.1	616,897	65.6	289,664	66.5	202,547	46.3
服務及其他	11,626	3.2	10,252	1.8	19,958	2.1	7,801	1.8	28,113	6.4
總計	<u>360,006</u>	<u>100.0</u>	<u>564,459</u>	<u>100.0</u>	<u>940,744</u>	<u>100.0</u>	<u>435,469</u>	<u>100.0</u>	<u>437,606</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們主要產品類別的銷量及平均售價。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	銷量 (千件)	平均售價 (每件 人民幣元)	銷量 (千件)	平均售價 (每件 人民幣元)	銷量 (千件)	平均售價 (每件 人民幣元)	銷量 (千件)	平均售價 (每件 人民幣元)	銷量 (千件)	平均售價 (每件 人民幣元)
傳感器.....	846	272	838	257	945	322	348	397	545	380
整機及方案.....	70	1,702	303	1,120	1,290	478	540	537	213	950

傳感器的銷量於2023年及2024年維持相對穩定，分別約為846千件及838千件，而平均售價由2023年的每件人民幣272元下降至2024年的每件人民幣257元，主要由於我們的銷售組合中支付終端所用的低價傳感器佔比上升。於2025年，傳感器的銷量及平均售價分別增加至945千件及每件人民幣322元，主要由於機器人行業持續擴張帶動市場需求上升，以及我們新推出的高端傳感器產品(平均售價較高)成功實現商業化。截至2026年6月30日止六個月，傳感器的銷量由截至2025年6月30日止六個月的348千件增加至545千件，主要由於我們在機器人公司的客戶群增長，而平均售價則由每件人民幣397元輕微下降至每件人民幣380元，主要由於產品組合變動。

整機及方案的銷量由2023年的70千件增加至2024年的303千件，主要由於3D掃描及支付終端的大量訂單，而平均售價於同期由每件人民幣1,702元下降至每件人民幣1,120元，主要由於我們銷售組合中價格較低的支付終端佔比上升。於2025年，銷量進一步急增至1,290千件，主要由於持續獲得支付終端的大量訂單以及3D掃描儀銷量上升，而平均售價進一步下降至每件人民幣478元，主要由於我們銷售組合中價格較低的支付終端佔比上升。截至2026年6月30日止六個月，整機及方案的銷量由截至2025年6月30日止六個月的540千件減少至213千件，主要由於國內市場對支付終端部署的需求下降，而平均售價由每件人民幣537元增加至每件人民幣950元，主要由於我們的產品組合由低價支付終端轉向3D掃描設備等高價產品。

財務資料

按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自國內銷售，而海外銷售實現持續增長。下表載列於所示年度／期間按地理位置劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比列示）。客戶的地理位置乃根據貨物交付地點而定。於往績記錄期間，我們的海外銷售收入持續增長，原因為我們深化主要國際市場的商業及技術服務網絡並加速產品的海外上市。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
中國內地	321,406	89.3	504,197	89.3	854,022	90.8	401,127	92.1	370,319	84.6
其他國家或地區 ⁽¹⁾	38,600	10.7	60,262	10.7	86,722	9.2	34,342	7.9	67,287	15.4
總計	<u>360,006</u>	<u>100.0</u>	<u>564,459</u>	<u>100.0</u>	<u>940,744</u>	<u>100.0</u>	<u>435,469</u>	<u>100.0</u>	<u>437,606</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括美國、亞太及歐洲。

按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們主要透過直銷銷售產品。我們透過經銷模式產生的銷售收入由2023年的人民幣4.8百萬元增加至2024年的人民幣16.4百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣37.9百萬元，主要由於我們投入渠道開發及與全球領先的傳感器經銷商合作。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們來自經銷模式的銷售額由人民幣14.2百萬元增加至人民幣34.3百萬元，主要由於一系列新產品推出，促使經銷商採購更多產品線。下表載列於所示年度／期間按銷售渠道劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
直銷	355,247	98.7	548,065	97.1	902,880	96.0	421,309	96.7	403,336	92.2
經銷	4,759	1.3	16,394	2.9	37,864	4.0	14,160	3.3	34,270	7.8
總計	<u>360,006</u>	<u>100.0</u>	<u>564,459</u>	<u>100.0</u>	<u>940,744</u>	<u>100.0</u>	<u>435,469</u>	<u>100.0</u>	<u>437,606</u>	<u>100.0</u>

財務資料

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)材料成本、(ii)製造費用及(iii)直接人工成本。下表載列於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
材料成本	170,752	79.7	298,298	86.5	463,505	84.7	218,772	84.1	204,127	87.0
製造費用	35,498	16.6	38,578	11.2	60,811	11.1	31,628	12.2	17,952	7.6
直接人工成本	7,882	3.7	7,875	2.3	23,221	4.2	9,679	3.7	12,765	5.4
總計	<u>214,132</u>	<u>100.0</u>	<u>344,751</u>	<u>100.0</u>	<u>547,537</u>	<u>100.0</u>	<u>260,079</u>	<u>100.0</u>	<u>234,844</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

毛利率指毛利佔收入的百分比。下表載列於所示年度／期間按業務分部劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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，百分比除外)						(未經審計)			
傳感器	89,030	38.7	89,146	41.4	157,559	51.8	72,700	52.7	114,887	55.5
整機及方案	55,443	46.8	125,771	37.1	224,680	36.4	98,959	34.2	83,572	41.3
服務及其他	1,401	12.1	4,791	46.7	10,968	55.0	3,731	47.8	4,303	15.3
總計	<u>145,874</u>	<u>40.5</u>	<u>219,708</u>	<u>38.9</u>	<u>393,207</u>	<u>41.8</u>	<u>175,390</u>	<u>40.3</u>	<u>202,762</u>	<u>46.3</u>

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括(i)利息收入，主要指存單的利息；(ii)投資收入，主要指理財產品及結構性存款的收益；(iii)政府補助，形式為項目補貼及軟件增值稅退稅，其中大部分屬非經常性質；(iv)外匯收益淨額；(v)出售非流動資產收益；(vi)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益淨額。下表載列於所示年度／期間其他收入及收益的明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)				
其他收入										
利息收入	25,365	25.6	39,924	34.5	10,378	9.9	5,220	10.6	16,053	35.0
投資收入	28,768	29.0	36,072	31.2	35,508	33.8	17,892	36.4	13,912	30.3
政府補助	42,066	42.4	37,245	32.2	55,671	53.0	25,475	51.9	14,845	32.4
其他	20	0.0	1,892	1.6	938	0.8	67	0.1	4	0.0
其他收入總額	<u>96,219</u>	<u>97.0</u>	<u>115,133</u>	<u>99.5</u>	<u>102,495</u>	<u>97.5</u>	<u>48,654</u>	<u>99.0</u>	<u>44,814</u>	<u>97.7</u>
收益										
外匯收益淨額	944	1.0	208	0.2	—	—	—	—	—	—
出售物業、廠房及設備收益	224	0.2	200	0.2	109	0.1	—	—	—	—
租賃終止收益	1,744	1.8	—	—	—	—	—	—	34	0.1
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產公允價 值收益淨額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>89</u>	<u>0.1</u>	<u>2,522</u>	<u>2.4</u>	<u>470</u>	<u>1.0</u>	<u>1,037</u>	<u>2.2</u>
收益總額	<u>2,912</u>	<u>3.0</u>	<u>497</u>	<u>0.5</u>	<u>2,631</u>	<u>2.5</u>	<u>470</u>	<u>1.0</u>	<u>1,071</u>	<u>2.3</u>
總計	<u>99,131</u>	<u>100.0</u>	<u>115,630</u>	<u>100.0</u>	<u>105,126</u>	<u>100.0</u>	<u>49,124</u>	<u>100.0</u>	<u>45,885</u>	<u>100.0</u>

財務資料

銷售及營銷費用

銷售及營銷費用主要包括(i)履行銷售及營銷職能的僱員的僱員費用；(ii)廣告及推廣費用，主要包括與廣告、展覽及營銷渠道相關的費用；(iii)業務及差旅費用，主要與銷售活動產生的差旅及業務招待相關；(iv)向銷售團隊授出股份獎勵產生的股份支付費用；及(v)折舊及攤銷。下表載列於所示年度／期間銷售及營銷費用的明細(以絕對金額及佔總銷售及營銷費用百分比列示)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
僱員費用.....	40,605	59.0	49,739	67.7	49,301	71.3	24,198	73.5	28,143	75.9
廣告及推廣費用.....	9,488	13.8	6,735	9.2	9,341	13.5	3,322	10.1	4,246	11.4
業務及差旅費用.....	6,351	9.2	3,651	5.0	4,159	6.0	1,817	5.5	1,933	5.2
股份支付費用.....	7,595	11.0	7,240	9.9	2,518	3.6	1,920	5.8	1,453	3.9
折舊及攤銷.....	2,547	3.7	2,628	3.6	1,915	2.8	987	3.0	720	1.9
其他 ⁽¹⁾	2,217	3.3	3,447	4.6	1,878	2.8	691	2.1	604	1.7
總計.....	68,803	100.0	73,440	100.0	69,112	100.0	32,935	100.0	37,099	100.0

附註：

- (1) 主要與銷售活動產生的費用相關，包括辦公室相關費用、運費及裝卸費、通訊費。

財務資料

行政費用

行政費用主要包括(i)履行行政職能的僱員的僱員費用；(ii)折舊及攤銷；(iii)向高級管理層及行政人員授出股份獎勵產生的股份支付費用；(iv)與A股監管合規規定相關的專業服務費；(v)稅項及附加費，主要包括增值稅附加費；(vi)業務及差旅費用，主要與行政活動產生的差旅及業務活動相關；及(vii)一年內租金及物業管理費。下表載列於所示年度／期間一般及行政費用的明細(以絕對金額及佔總一般及行政費用百分比列示)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)				
僱員費用	81,088	60.1	65,208	59.9	51,585	51.5	26,525	55.7	29,220	51.5
折舊及攤銷	12,303	9.1	15,422	14.2	16,659	16.6	6,781	14.2	9,063	16.0
股份支付費用	18,111	13.4	8,245	7.6	5,243	5.2	4,207	8.8	4,103	7.2
專業服務費	3,222	2.4	2,712	2.4	5,077	5.1	2,482	5.2	4,178	7.3
稅項及附加費	2,422	1.8	3,340	3.1	7,391	7.4	2,360	5.0	3,137	5.5
業務及差旅費用	4,433	3.3	3,546	3.3	2,686	2.7	1,103	2.3	1,647	2.9
租金及物業管理費	4,607	3.4	3,853	3.5	4,750	4.7	1,896	4.0	1,599	2.8
其他 ⁽¹⁾	8,647	6.5	6,528	6.0	6,856	6.8	2,265	4.8	3,838	6.8
總計	<u>134,833</u>	<u>100.0</u>	<u>108,854</u>	<u>100.0</u>	<u>100,247</u>	<u>100.0</u>	<u>47,619</u>	<u>100.0</u>	<u>56,785</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他行政費用，包括辦公用品、運費及裝卸費以及通訊費。

財務資料

研發費用

研發費用主要包括(i)研發僱員的僱員費用；(ii)折舊及攤銷；(iii)與日常研發活動所用耗材相關的原材料費用；(iv)向研發僱員授出股份獎勵產生的股份支付費用；(v)專業服務費，主要與測試及認證、外包技術開發及設計服務以及知識產權申請相關。下表載列於所示年度／期間研發費用的明細(以絕對金額及佔總研發費用百分比列示)。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
僱員費用	195,740	65.1	137,029	67.1	156,041	77.0	67,048	73.5	89,759	80.6
折舊及攤銷	33,565	11.2	24,255	11.9	19,197	9.5	11,058	12.1	7,865	7.1
原材料費用	12,825	4.3	11,360	5.6	11,080	5.5	4,565	5.0	7,306	6.6
股份支付費用	41,027	13.6	18,304	9.0	7,699	3.8	4,857	5.3	2,494	2.2
專業服務費	10,011	3.3	6,197	3.0	3,635	1.8	1,339	1.5	1,773	1.6
其他 ⁽¹⁾	7,642	2.5	7,190	3.4	4,882	2.4	2,314	2.6	2,196	1.9
總計	<u>300,810</u>	<u>100.0</u>	<u>204,335</u>	<u>100.0</u>	<u>202,534</u>	<u>100.0</u>	<u>91,181</u>	<u>100.0</u>	<u>111,393</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他研發費用，包括辦公用品、運費及裝卸費、通訊費以及租金及物業管理費。

金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額

於2023年，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣2.2百萬元。於2024年及2025年，我們分別錄得金融資產減值虧損人民幣1.3百萬元及人民幣1.3百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得金融資產減值虧損撥回人民幣0.6百萬元及金融資產減值虧損人民幣0.5百萬元。

其他費用

其他費用主要包括公允價值變動產生的收益或虧損、外匯虧損及日常業務過程以外產生的費用。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得其他費用人民幣7.5百萬元、人民幣10.1百萬元、人民幣4.6百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣2.9百萬元。

財務資料

財務費用

財務費用主要指銀行借款及租賃負債的利息開支。下表載列於所示年度／期間財務費用的明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
計息銀行借款利息.....	2,584	3,000	2,512	1,555	645
租賃負債利息.....	1,807	707	39	23	63
總計	4,391	3,707	2,551	1,578	708

分佔聯營公司利潤及虧損

分佔聯營公司利潤及虧損主要反映我們於上海綠葉及杭州山易的投資。上海綠葉為一家媒體及教育服務公司，我們持有其中49%股權，作為一項推動教育解決方案的戰略投資。杭州山易為一家專注於智能割草機設計、核心部件研發及銷售的公司，我們持有其中34%股權，作為一項加強我們下游業務合作的戰略投資。上海閱面為我們擁有21.11%權益的聯營公司，專注於視覺識別軟硬件解決方案。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得分佔聯營公司利潤人民幣0.3百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣28,000元。

所得稅(費用)／抵免

所得稅(費用)／抵免主要包括即期所得稅及遞延所得稅。於2023年，我們錄得所得稅費用人民幣6.7百萬元。於2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅抵免人民幣2.5百萬元、人民幣8.8百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣1.5百萬元。我們於不同司法權區須按不同稅率納稅。有關我們註冊及營運所在司法權區的適用稅率的詳情，見本文件附錄一所載會計師報告附註10。

中國內地

根據《企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)，在中國內地成立的外商投資企業(「外商投資企業」)及境內企業須按25%的稅率繳納企業所得稅(「企業所得稅」)。此外，我們的若干子公司因符合相關法規下的「高新技術企業」資格，享有《企業所得稅法》項下15%的優惠稅率。

香港

我們於香港的子公司於往績記錄期間須就首2.0百萬港元的應評稅利潤按8.25%的稅率繳納香港利得稅，而就超出該金額的應評稅利潤則按16.5%的稅率繳納。

美國

我們於美國的子公司於往績記錄期間須按6%的州所得稅稅率及27%的總所得稅稅率繳納稅項。

新加坡

我們於新加坡的子公司須就首100,000新加坡元的應評稅利潤按4.25%的稅率、就100,000至290,000新加坡元的應評稅利潤按8.25%的稅率，及其餘應評稅利潤按17%的稅率繳納新加坡稅項。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已按時繳納所有相關稅項，且與有關稅務機關之間並無任何爭議及未解決事項。

年／期內虧損／利潤

由於上述因素，我們於2023年及2024年的淨虧損分別為人民幣275.5百萬元及人民幣62.9百萬元。於2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的淨利潤分別為人民幣127.6百萬元、人民幣59.7百萬元及人民幣40.8百萬元。

各期間經營業績比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月比較

收入

收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣435.5百萬元輕微增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣437.6百萬元，主要原因為傳感器以及服務及其他的收入增加抵銷整機及方案的收入減少後仍有結餘。具體而言，

- (i) 傳感器的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣138.0百萬元增加50.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣206.9百萬元，主要由於我們在機器人公司的客戶群擴大以及我們於機器人行業的市場滲透率提升，令銷量增加；
- (ii) 整機及方案的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣289.7百萬元減少30.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣202.5百萬元，主要由於國內市場對實行支付終端的需求下降，導致支付終端訂單減少；及
- (iii) 服務及其他的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.8百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣28.1百萬元，主要由於機器人OEM服務產生的收入增加。

銷售成本

銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣260.1百萬元減少9.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣234.8百萬元，主要由於支付終端訂單減少，導致該等產品的相關成本相應下降。

毛利及毛利率

整體毛利率由截至2025年6月30日止六個月的40.3%上升至截至2026年6月30日止六個月的46.3%，主要由於銷售組合轉變，利潤率較高的傳感器的收入貢獻增加。具體而言，

- (i) 同期傳感器的毛利率由52.7%上升至55.5%，主要由於機器人行業增長帶動高利潤率產品銷量上升；
- (ii) 同期整機及方案的毛利率由34.2%上升至41.3%，主要由於銷售組合中利潤率較高的3D掃描設備佔比提高，而利潤率較低的支付終端佔比有所下降；及
- (iii) 同期服務及其他的毛利率由47.8%下降至15.3%，主要由於收入組合轉向毛利率較其他收入更低的機器人OEM服務。

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣49.1百萬元減少6.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣45.9百萬元，主要由於2025年上半年確認的一次性政府補助於2026年同期並未獲得，以及投資收入減少；惟部分被利息收入增加所抵銷。

銷售及營銷費用

銷售及營銷費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣32.9百萬元增加12.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣37.1百萬元，主要由於我們擴大國內外銷售團隊以支持不斷增長的業務營運。

行政費用

行政費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣47.6百萬元增加19.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣56.8百萬元，主要由於我們擴大行政團隊以支持不斷增長的業務營運以及與行政辦公樓宇有關的折舊及攤銷費用增加。

研發費用

研發費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣91.2百萬元增加22.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣111.4百萬元，主要由於我們擴大研發團隊，以及研發活動所產生的原材料成本上升。

金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額

截至2025年6月30日止六個月，金融資產減值虧損撥回為人民幣0.6百萬元，而截至2026年6月30日止六個月的金融資產減值虧損為人民幣0.5百萬元，主要由於貿易應收款項基礎隨收入增長而擴大，導致預期信用虧損模式下的預期信用虧損準備增加。

其他費用

其他費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.9百萬元，主要由於人民幣兌美元升值。

財務費用

財務費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.6百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.7百萬元，主要由於2026年上半年借款結餘下降及利率下調。

分佔聯營公司利潤

分佔聯營公司利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣28,000元，主要由於杭州山易的經營表現下滑。

所得稅抵免

所得稅抵免由截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.8百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.5百萬元，主要由於2025年上半年因當時盈利能力預期改善而確認較高金額的過往未確認可抵扣暫時性差異及稅項虧損，而2026年同期確認的金額較低。

期內利潤

由於上述因素，期內利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣59.7百萬元減少31.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣40.8百萬元。

財務資料

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

收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣564.5百萬元增加66.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣940.7百萬元，主要得益於整機及方案的增長。具體而言，

- (i) 傳感器的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣215.2百萬元增加41.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣303.9百萬元，主要由於機器人行業日益擴大帶動市場需求上升，以及我們新推出的高端傳感器產品成功實現商業化；
- (ii) 整機及方案的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣339.0百萬元增加82.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣616.9百萬元，主要由於持續獲得大量支付終端訂單以及3D掃描設備銷量上升；及
- (iii) 服務及其他的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣10.3百萬元增加94.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣20.0百萬元，主要由於研發服務的收入增加。

銷售成本

銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣344.8百萬元增加58.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣547.5百萬元，與收入增長一致。

毛利及毛利率

由於上述因素，毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣219.7百萬元增加79.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣393.2百萬元。整體毛利率由截至2024年12月31日止年度的38.9%上升至截至2025年12月31日止年度的41.8%，具體而言，

- (i) 傳感器的毛利率由2024年的41.4%上升至2025年的51.8%，主要由於新推出的高端傳感器產品毛利率較高，以及該等產品的市場需求增加帶動銷量上升；
- (ii) 整機及方案的毛利率由2024年的37.1%下降至2025年的36.4%，主要由於毛利率相對較低的支付終端的銷量較高；及
- (iii) 服務及其他的毛利率由2024年的46.7%上升至2025年的55.0%，主要由於毛利率較高的研發服務收入佔比上升。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣115.6百萬元減少9.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣105.1百萬元，主要由於贖回存單時確認利息收入，惟部分被軟件增值稅退稅增加帶動政府補助增加所抵銷。

銷售及營銷費用

銷售及營銷費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣73.4百萬元減少5.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣69.1百萬元，主要由於股份支付減少。

財務資料

行政費用

行政費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣108.9百萬元減少7.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣100.2百萬元，主要由於完成人員優化，導致於2024年產生一次性離職補償金，且進行有關優化後行政團隊於2025年更為精簡，以及股份支付有所減少。

研發費用

研發費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣204.3百萬元減少0.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣202.5百萬元，主要由於股份支付減少。

金融資產減值虧損淨額

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的金融資產減值虧損淨額維持穩定，均為人民幣1.3百萬元。

其他費用

其他費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣10.1百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣4.6百萬元，主要由於2024年就生產基地搬遷錄得一次性資產處置虧損，而2025年並無產生有關虧損。

財務費用

財務費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣3.7百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元，主要由於2025年借款結餘減少及利率下降。

分佔聯營公司利潤及虧損

分佔聯營公司利潤由截至2024年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣0.8百萬元，主要由於杭州山易的經營表現下滑。

所得稅抵免

所得稅抵免由截至2024年12月31日止年度的人民幣2.5百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣8.8百萬元，主要由於就可抵扣暫時性差異及結轉稅項虧損確認更多遞延稅項資產，反映2024年淨虧損轉為2025年淨利潤後盈利能力預期改善。

年內虧損／利潤

由於上述因素，我們於截至2024年12月31日止年度錄得淨虧損人民幣62.9百萬元，而於截至2025年12月31日止年度錄得淨利潤人民幣127.6百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣360.0百萬元上升56.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣564.5百萬元，主要反映整機及方案的增長。具體而言，

- (i) 傳感器的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣229.9百萬元下降6.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣215.2百萬元，主要由於支付終端生物識別相關傳感器的市場需求下降；

財務資料

- (ii) 整機及方案的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣118.5百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣339.0百萬元，主要由於大量3D掃描及NFC支付終端訂單；及
- (iii) 服務及其他的收入維持相對穩定，於截至2024年12月31日止年度為人民幣10.3百萬元，而於截至2023年12月31日止年度則為人民幣11.6百萬元。

銷售成本

銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣214.1百萬元上升61.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣344.8百萬元，與收入增長一致。

毛利及毛利率

由於上述因素，毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣145.9百萬元上升50.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣219.7百萬元。整體毛利率由截至2023年12月31日止年度的40.5%下降至截至2024年12月31日止年度的38.9%，主要由於低毛利支付終端的銷售增加導致產品組合發生不利變動。具體而言，

- (i) 傳感器的毛利率由2023年的38.7%上升至2024年的41.4%，主要由於高利潤率產品在銷售組合中的比例提升；
- (ii) 整機及方案的毛利率由2023年的46.8%下降至2024年的37.1%，主要歸因於毛利率相對較低的大量支付終端訂單；及
- (iii) 服務及其他的毛利率由2023年的12.1%上升至2024年的46.7%，主要由於利潤率較高的研發服務收入增加。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣99.1百萬元上升16.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣115.6百萬元，主要由於作為我們現金管理策略一部分而持有的存單的利息收入增加。

銷售及營銷費用

銷售及營銷費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣68.8百萬元上升6.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣73.4百萬元，主要由於擴充海外銷售團隊導致僱員開支增加。

行政費用

行政費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣134.8百萬元下降19.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣108.9百萬元，主要由於人力優化後的管理團隊規模縮小以及股份支付減少。

研發費用

研發費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣300.8百萬元下降32.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣204.3百萬元，主要由於人力優化後的研發團隊規模縮小以及股份支付減少。

財務資料

金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額

截至2023年12月31日止年度，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣2.2百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得金融資產減值虧損人民幣1.3百萬元，主要由於收入增長導致貿易應收款項基數增加，從而令有關應收款項的減值準備增加。

其他費用

其他費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣7.5百萬元上升34.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣10.1百萬元，主要由於(i)我們將生產設施搬遷至順德製造基地，提前撤銷相關長期預付裝修工程，令其他經營開支增加；及(ii)2024年終止若干研發項目導致長期預付款項減值虧損增加。

財務費用

財務費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣4.4百萬元下降15.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣3.7百萬元，主要由於我們將生產基地搬遷至自有物業，於若干租賃到期後租賃負債利息隨之減少。

分佔聯營公司利潤

分佔聯營公司利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元，主要由於上海綠葉的強勁經營表現所致。

所得稅(費用)／抵免

所得稅由截至2023年12月31日止年度的稅項費用人民幣6.7百萬元轉為截至2024年12月31日止年度的稅項抵免人民幣2.5百萬元，主要由於2024年確認遞延收入及股份支付費用相關暫時性差異產生的遞延稅項資產，有關金額超額抵銷先前就稅項虧損確認的遞延稅項資產的跌價金額。

年內虧損

由於上述因素，年內淨虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣275.5百萬元下降77.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣62.9百萬元。

財務資料

合併財務狀況表若干主要項目討論

下表載列截至所示日期的合併財務狀況表明細。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
非流動資產				
物業、廠房及設備	297,311	410,105	471,746	472,839
其他無形資產	24,529	12,480	7,058	4,641
使用權資產	125,566	103,637	98,541	142,786
於聯營公司的投資	15,654	16,626	18,489	18,517
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資	169,992	94,345	99,804	101,084
商譽	3,217	3,217	3,217	3,217
預付款項、其他應收款項及其他資產	662,805	1,082,174	1,064,410	736,278
定期存款	—	—	—	123,092
遞延稅項資產	162,943	176,947	190,372	200,569
非流動資產總值	1,462,017	1,899,531	1,953,637	1,803,023
流動資產				
存貨	159,040	219,943	185,634	256,176
貿易應收款項及應收票據	83,173	154,275	137,128	129,521
預付款項、其他應收款項及其他資產	93,688	103,755	112,413	506,969
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	388,419	345,000	310,145	163,969
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益(「以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益」)的債務投資	—	—	84,130	37,245
定期存款	306,752	348,730	359,801	311,250
受限制現金	1,320	8,232	2,763	1,942
現金及現金等價物	889,809	249,525	267,171	1,220,986
流動資產總值	1,922,201	1,429,460	1,459,185	2,628,058
流動負債				
貿易應付款項及應付票據、其他應付 款項及應計費用	153,285	217,451	230,791	261,201
合同負債	24,858	15,878	18,306	24,925
租賃負債	13,798	1,943	532	2,773
計息銀行借款	147,511	167,961	127,261	90,689
流動負債總額	339,452	403,233	376,890	379,588
流動資產淨值	1,582,749	1,026,227	1,082,295	2,248,470
資產總值減流動負債	3,044,766	2,925,758	3,035,932	4,051,493

財務資料

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
非流動負債				
遞延收入	20,947	50,622	41,466	39,293
租賃負債	13,277	856	297	2,016
遞延稅項負債	16	–	1	–
非流動負債總額	34,240	51,478	41,764	41,309
資產淨值	3,010,526	2,874,280	2,994,168	4,010,184

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括(i)樓宇；(ii)機器及設備；(iii)電子設備及其他；(iv)在建工程；(v)汽車；(vi)租賃裝修。下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備詳情。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
樓宇	249,441	307,742	438,602	438,070
機器及設備	24,035	17,477	19,340	19,497
電子設備及其他	12,385	10,751	12,142	12,837
在建工程	3,667	72,214	235	1,244
汽車	440	1,612	1,365	1,191
租賃裝修	7,343	309	62	–
總計	297,311	410,105	471,746	472,839

物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣297.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣410.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣471.7百萬元，主要由於持續投資建設及擴建順德的生產基地。物業、廠房及設備略微增加至截至2026年6月30日的人民幣472.8百萬元，主要歸因於添置辦公電腦及生產模具導致電子設備及其他資產增加。

其他無形資產

無形資產包括軟件及許可權。無形資產由截至2023年12月31日的人民幣24.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣12.5百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣7.1百萬元，主要由於若干知識產權許可於2024年攤銷期滿及若干研發項目終止後撇銷項目特定研發資產。無形資產其後減少至截至2026年6月30日的人民幣4.6百萬元，主要由於軟件及知識產權許可攤銷。

財務資料

使用權資產

使用權資產包括用於辦公營運及生產基地的租賃土地及樓宇。使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣125.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣103.6百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣98.5百萬元，主要由於(i) 2024年我們將辦公室搬遷至自有樓宇後終止現有辦公室租賃；及(ii)我們將生產基地搬遷至順德後終止若干租賃。使用權資產其後增加至截至2026年6月30日的人民幣142.8百萬元，主要歸因於收購我們越南生產基地的租賃土地。

於聯營公司的投資

於聯營公司的投資主要與我們於上海綠葉及杭州山易的投資有關。我們於聯營公司的投資由截至2023年12月31日的人民幣15.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣16.6百萬元，主要由於我們於杭州山易的新投資，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣18.5百萬元。於聯營公司的投資其後維持相對穩定，截至2026年6月30日為人民幣18.5百萬元。

指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益(「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」)的股權投資

指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資指於非上市公司的非流動投資。指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資由截至2023年12月31日的人民幣170.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣94.3百萬元，主要由於被投資方經營異常，導致我們於寧波飛芯(一家專門從事固態激光雷達及3D ToF接收器陣列芯片的公司)的投資公允價值由人民幣77.0百萬元悉數跌價至零，並於其後增加至截至2025年12月31日的人民幣99.8百萬元，主要歸因於無錫微視(一家MEMS芯片開發商)於股權融資輪次中估值增加，致使我們於該公司投資的公允價值增加。指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資其後進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣101.1百萬元，主要受我們於無錫微視及深圳異方(一家智能貨物測量及物流自動化解決方案開發商)投資的公允價值調整所推動。

遞延稅項資產

我們就可抵扣暫時性差異、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉確認遞延稅項資產，惟以可能有應課稅利潤可用於抵銷為限。遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣162.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣176.9百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣190.4百萬元，主要由於2023年及2024年淨虧損產生的遞延收入及稅項虧損結轉增加。截至2026年6月30日，遞延稅項資產增加至人民幣200.6百萬元，主要由於預期行使日期股價價差擴大導致購股權預期未來稅項扣減增加。

商譽

商譽指於新拓三維技術(西安)有限公司的溢價投資。商譽於截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日均維持穩定於人民幣3.2百萬元。

財務資料

存貨

存貨包括(i)原材料；(ii)產成品；(iii)在途商品(指已交付客戶但尚未獲客戶驗收且未達致收入確認標準的商品)；(iv)在產品；及(v)合同履約成本。下表載列截至所示日期的存貨詳情。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
原材料	111,763	152,298	126,485	173,262
產成品	40,980	52,091	39,632	60,341
在途商品	2,839	4,686	6,708	1,072
在產品	3,206	10,616	11,860	21,372
合同履約成本	252	252	949	129
總計	159,040	219,943	185,634	256,176

存貨由截至2023年12月31日的人民幣159.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣219.9百萬元，主要由於因應業務快速增長而提高存貨備貨水平，並於其後減少至截至2025年12月31日的人民幣185.6百萬元，主要由於儘管收入持續增長，惟存貨管理改善致使存貨結餘降低。存貨其後增加至截至2026年6月30日的人民幣256.2百萬元，主要由於因應內存材料及芯片價格波動而提高該等原材料備貨水平。

以下為截至所示日期的存貨賬齡分析。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
1年內	111,109	177,666	155,047	231,995
1年至2年	34,073	14,866	11,449	7,181
2年以上	13,858	27,411	19,138	17,000
總計	159,040	219,943	185,634	256,176

下表載列截至所示年度／期間的存貨週轉日數。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨週轉日數 ⁽¹⁾	265	201	135	170

附註：

- (1) 按年／期內存貨的年／期初結餘及年／期末結餘平均值除以該年度／期間的收入成本，再乘以365日(就截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度而言)及181日(就截至2026年6月30日止六個月而言)計算。

財務資料

存貨週轉日數由2023年的265日減少至2024年的201日，其後減少至2025年的135日，主要由於存貨管理改善以及整機及方案的銷售加快。截至2026年6月30日止六個月，存貨週轉日數增加至170日，主要由於策略性儲備內存材料及芯片。

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的存貨人民幣76.6百萬元或25.5%已於其後售出或使用。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據包括貿易應收款項及應收票據。於往績記錄期間，我們一般授予客戶0至120日的信用期。

下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據詳情。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
應收票據⁽¹⁾：				
第三方	21,471	45,232	641	1,538
減：應收票據減值	(70)	(29)	—	(77)
應收票據淨額	21,401	45,203	641	1,461
貿易應收款項：				
第三方	68,726	95,794	138,016	130,653
應收關聯方款項	45	23,858	7,945	6,278
減：貿易應收款項減值	(6,999)	(10,580)	(9,474)	(8,871)
貿易應收款項淨額	61,772	109,072	136,487	128,060
貿易應收款項及 應收票據總額	83,173	154,275	137,128	129,521

附註：

(1) 應收票據的到期期限為6個月內。

貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣83.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣154.3百萬元，主要歸因於應收款項結餘隨收入增長而擴大，並於其後減少至截至2025年12月31日的人民幣137.1百萬元，主要由於應收票據背書及貼現，部分被貿易應收款項增加所抵銷。截至2026年6月30日止六個月，貿易應收款項及應收票據進一步減少至人民幣129.5百萬元，主要由於現金收款增加，令未償還貿易應收款項減少。

財務資料

以下為截至所示日期貿易應收款項基於收入確認日期及扣除虧損準備的賬齡分析。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
1年內	60,359	107,385	135,650	126,717
1年至2年	926	1,272	837	1,137
2年至3年	487	415	–	206
總計	61,772	109,072	136,487	128,060

下表載列於所示年度／期間的貿易應收款項及應收票據週轉日數。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項及應收票據 週轉日數 ⁽¹⁾	88	77	57	55

附註：

- (1) 按年／期內貿易應收款項及應收票據的年／期初結餘及年／期末結餘平均值除以該年度／期間的收入，再乘以365日（就截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度而言）及181日（就截至2025年及2026年6月30日止六個月而言）計算。

貿易應收款項及應收票據週轉日數由2023年的88日減少至2024年的77日、2025年的57日及截至2026年6月30日止六個月的55日，主要由於我們加強收款力度，以及我們對客戶的議價能力增強，帶來更優惠的付款條款。

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的貿易應收款項及應收票據人民幣71.2百萬元或51.4%已於其後結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)可收回增值稅；(ii)預付所得稅；(iii)遞延費用；(iv)預付款項；(v)其他應收款項；(vi)其他無形資產預付款項（主要指與研發項目有關的電子設計自動化軟件授權費及設計費）；(vii)其他非流動資產預付款項；及(viii)存單。下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細。

財務資料

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動				
可收回增值稅.....	72,706	88,498	89,085	91,214
預付所得稅.....	—	—	100	3
遞延費用.....	563	825	415	310
預付款項.....	16,191	10,446	20,171	33,418
存單.....	—	—	—	354,507
代表客戶持有的材料.....	—	—	—	8,492
其他應收款項.....	8,030	5,223	3,470	7,068
代表客戶採購指定關鍵材料 而應收客戶款項.....	—	—	—	13,767
其他應收款項減值.....	(3,802)	(1,237)	(828)	(1,810)
其他應收款項淨額.....	4,228	3,986	2,642	19,025
	93,688	103,755	112,413	506,969
非流動				
其他無形資產預付款項....	237	—	—	62
其他非流動資產預付款項..	22,095	6,706	3,203	22,014
存單.....	624,647	1,059,086	1,051,699	707,994
遞延模具成本.....	15,826	16,382	9,508	6,208
	662,805	1,082,174	1,064,410	736,278
總計	756,493	1,185,929	1,176,823	1,243,247

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756.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,185.9百萬元，主要由於作為我們現金管理策略的一部分而於2024年增加存單投資，並於其後略微減少至截至2025年12月31日的人民幣1,176.8百萬元，主要由於光罩減值及攤銷導致遞延模具成本減少。截至2026年6月30日，預付款項及其他應收款項增加至人民幣1,243.2百萬元，主要歸因於根據OEM服務安排代表客戶採購原材料的應收款項增加、越南工廠建設預付款項及進口內存材料的策略性預付款項。

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的預付款項及其他應收款項人民幣11.2百萬元或0.9%已於其後結清。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括結構性存款及理財產品。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣388.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣345.0百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣310.1百萬元。截至2026年6月30日，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少至人民幣164.0百萬元。於往績記錄期間，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少主要受贖回存單所推動。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益(「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」)的債務投資

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資包括分類為應收款項融資的銀行承兌票據。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資分別為零、零、人民幣84.1百萬元及人民幣37.2百萬元。由截至2025年12月31日的人民幣84.1百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣37.2百萬元主要歸因於截至2026年6月30日止六個月就現金收款貼現銀行承兌票據。

現金及現金等價物

現金及現金等價物主要包括現金及銀行結餘，不包括受限制現金及原到期日超過三個月的定期存款。現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣889.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣249.5百萬元，主要由於(i)購入存單的大額付款；(ii)佛山及順德生產基地建設相關資本開支，並於其後略微增加至截至2025年12月31日的人民幣267.2百萬元，主要由於贖回結構性存款，部分被用作股份回購的現金所抵銷。截至2026年6月30日，現金及現金等價物進一步增加至人民幣1,221.0百萬元，主要由於已收私人配售所得款項。

下表載列截至所示日期的現金及現金等價物詳情。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
現金及銀行結餘.....	1,197,881	606,487	629,735	1,657,270
減：				
受限制現金.....	1,320	8,232	2,763	1,942
原到期日超過三個月的				
定期存款.....	306,752	348,730	359,801	434,342
—非即期.....	—	—	—	123,092
—即期.....	306,752	348,730	359,801	311,250
現金及現金等價物.....	889,809	249,525	267,171	1,220,986

貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用

貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付票據；(ii)應付薪資；(iii)其他應付稅項；(iv)應付增值稅；(v)代表一名客戶採購材料的應付款項；(vi)僱員支付的限制性股票行使資金；(vii)其他應付款項；及(viii)應付關聯方款項(指來自股東的非商業性質貸款)。

財務資料

下表載列截至所示日期貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用詳情。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
貿易應付款項及應付票據.....	50,035	140,689	104,466	107,745
應付物業、廠房及設備款項....	48,211	11,800	45,681	42,935
應付薪資.....	44,879	45,067	61,932	44,935
其他應付稅項.....	3,093	2,733	3,691	3,367
應付增值稅.....	6,067	7,532	4,594	6,305
代表一名客戶採購材料的應付款項.....	—	—	—	26,047
僱員支付的購股權行使價.....	—	—	—	19,446
其他應付款項.....	1,000	1,620	2,417	2,411
應付關聯方款項.....	—	8,010	8,010	8,010
總計	153,285	217,451	230,791	261,201

貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣153.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣217.5百萬元，主要由於收入基礎拓寬令採購量增加，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣230.8百萬元，主要歸因於2024年業務擴張及2025年員工總人數增加令應付關聯方款項增加，部分被結算組合變動所抵銷，原因為應付主要供應商的若干未結清款項通過銀行承兌票據結算。截至2026年6月30日，貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用增加至人民幣261.2百萬元，主要由於我們依託機器人OEM服務代表一名客戶採購指定原材料的應付款項增加，部分被2026年第一季度支付年終花紅後應付薪資減少所抵銷。

以下為截至所示日期貿易應付款項及應付票據基於發票日期或銀行票據日期的賬齡分析。

	截至12月31日			截至 6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
1年內	48,846	138,769	101,942	105,299
1年以上	1,189	1,920	2,524	2,446
總計	50,035	140,689	104,466	107,745

財務資料

下表載列於所示年度／期間的貿易應付款項及應付票據週轉日數。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項及應付票據 週轉日數 ⁽¹⁾	77	101	82	82

附註：

- (1) 按年／期內貿易應付款項及應付票據的年／期初結餘及年／期末結餘平均值除以該年度／期間的收入成本，再乘以365日（就截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度而言）及181日（就截至2026年6月30日止六個月而言）計算。

貿易應付款項及應付票據週轉日數由2023年的77日增加至2024年的101日，主要由於隨著我們的採購規模擴大，我們與主要供應商協商延長付款期限。貿易應付款項及應付票據週轉日數其後由2024年的101日減少至2025年的82日，主要由於我們向芯片及內存材料供應商的採購增加，而該等供應商的信用期較我們其他供應商為短。截至2026年6月30日止六個月，貿易應付款項及應付票據週轉日數維持穩定，為82日。

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的貿易應付款項及應付票據人民幣45.5百萬元或42.2%已於其後結清。

合同負債

合同負債主要指就銷售產品向客戶收取的預收款項。合同負債由截至2023年12月31日的人民幣24.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣15.9百萬元，主要由於於2024年交付並驗收若干工業項目及解決方案，導致預收款項確認為收入所致，其後增加至截至2025年12月31日的人民幣18.3百萬元，主要由於就新產品訂單向客戶收取的預收款項增加所致。截至2026年6月30日，合同負債增加至人民幣24.9百萬元，主要由於就待交付產品向客戶收取的預收款項增加所致。

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的合同負債人民幣4.0百萬元或15.9%已確認為收入。

遞延收入

遞延收入指尚未達致相關條件的政府補助。遞延收入由截至2023年12月31日的人民幣20.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣50.6百萬元，主要歸因於2024年收到新工業投資項目補貼約人民幣33.8百萬元，其後減少至截至2025年12月31日的人民幣41.5百萬元，主要由於年內計入其他收入的現有政府補助攤銷金額超過已收新補助所致。截至2026年6月30日，遞延收入減少至人民幣39.3百萬元，主要由於期內計入其他收入的現有政府補助攤銷金額持續超過已收新補助所致。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要使用現金為營運、資本支出及一般資金需求提供資金。過往，我們主要透過業務營運產生的現金、銀行借款及股東權益注資為營運及其他資金需求提供資金，並計劃繼續如此行事。

預測現金需求主要包括與研究及開發活動、製造活動、產能擴張、潛在收購

財務資料

及日常營運相關的成本。我們預期利用營運產生的現金、[編纂][編纂]以及(於必要時)銀行及其他借款，為未來營運資金及其他現金需求提供資金。

截至2026年7月31日(即確定我們債務的最近實際可行日期)，我們的現金及現金等價物為人民幣1,207.8百萬元。截至同日，我們的未動用銀行融資為人民幣842.4百萬元。

流動資產淨值

下表載列截至所示日期的流動資產淨值概要。

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
流動資產					
存貨	159,040	219,943	185,634	256,176	280,817
貿易應收款項及應收票據	83,173	154,275	137,128	129,521	148,103
預付款項、其他應收款項及其他資產 以公允價值計量且其變動計入當期損 益(「以公允價值計量且其變動計入 當期損益」)的金融資產	93,688	103,755	112,413	506,969	499,966
以公允價值計量且其變動計入其他綜 合收益的債務投資	388,419	345,000	310,145	163,969	153,954
定期存款	—	—	84,130	37,245	33,848
受限制現金	306,752	348,730	359,801	311,250	285,709
現金及現金等價物	1,320	8,232	2,763	1,942	2,778
	889,809	249,525	267,171	1,220,986	1,207,800
流動資產總值	1,922,201	1,429,460	1,459,185	2,628,058	2,612,975
流動負債					
貿易應付款項及應付票據、 其他應付款項及應計費用	153,285	217,451	230,791	261,201	262,079
合同負債	24,858	15,878	18,306	24,925	24,968
租賃負債	13,798	1,943	532	2,773	3,459
計息銀行借款	147,511	167,961	127,261	90,689	33,727
流動負債總額	339,452	403,233	376,890	379,588	324,233
流動資產淨值	1,582,749	1,026,227	1,082,295	2,248,470	2,288,742

截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日，我們的流動資產淨值分別為人民幣1,582.7百萬元、人民幣1,026.2百萬元、人民幣1,082.3百萬元、人民幣2,248.5百萬元及人民幣2,288.7百萬元。

流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,582.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,026.2百萬元，主要歸因於流動資產減少，主要反映現金及現金等價物減少人民幣640.3百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣60.9百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣71.1百萬元所抵銷。此外，流動負債增加，主要指貿易應付款項及應付票據增加人民幣64.2百萬元，進一步導致流動資產淨值減少。

流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,026.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,082.3百萬元，主要歸因於(i)流動資產增加，主要指以

財務資料

公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資增加人民幣84.1百萬元，部分被(a)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣34.9百萬元；(b)存貨減少人民幣34.3百萬元所抵銷；及(ii)流動負債減少，主要反映計息銀行借款減少人民幣40.7百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用增加人民幣13.3百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣1,082.3百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣2,248.5百萬元，主要歸因於流動資產增加，主要包括(i)現金及現金等價物增加人民幣953.8百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣394.6百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣146.2百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至2026年6月30日的人民幣2,248.5百萬元增加至截至2026年7月31日的人民幣2,288.7百萬元，主要歸因於流動負債減少，主要原因是計息銀行借款減少人民幣57.0百萬元。

董事認為，經計及我們可用的財務資源(包括手頭現金及現金等價物、內部產生的資金及[編纂]估計[編纂])，我們擁有足夠的營運資金以滿足當前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

合併現金流量表

下表載列所示年度／期間的合併現金流量表概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
經營活動(所用)／所得現金流量淨額...	(159,761)	(86,341)	82,725	84,362	13,912
投資活動(所用)／所得現金流量淨額...	(94,597)	(593,620)	14,905	(29,366)	2,905
融資活動所得／(所用)現金流量淨額...	137,292	39,456	(78,096)	(44,913)	939,815
現金及現金等價物(減少)／增加淨額...	(117,066)	(640,505)	19,534	10,083	956,632
年／期初現金及現金等價物.....	1,005,862	889,809	249,525	249,525	267,171
年／期末現金及現金等價物.....	889,809	249,525	267,171	259,412	1,220,986

經營活動所得／(所用)現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣13.9百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣39.3百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括利息收入人民幣16.1百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣15.1百萬元及存單投資收入人民幣12.6百萬元；及(ii)對現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括存貨增加人民幣80.2百萬元，預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣30.8百萬元，部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用增加人民幣89.8百萬元)所抵銷。

於2025年，經營活動所得現金淨額為人民幣82.7百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣118.8百萬元，並經以下各項調整：(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28.8百萬元、存單投資收入人民幣26.9百萬元、存貨

財務資料

跌價至可變現淨值人民幣18.4百萬元及以權益結算的股份支付費用人民幣15.6百萬元；及(ii)對現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣242.1百萬元，部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用增加人民幣161.2百萬元及存貨減少人民幣15.9百萬元)所抵銷。

於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣86.3百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣65.4百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括利息收入人民幣39.9百萬元、以權益結算的股份支付費用人民幣34.2百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣30.4百萬元及存單投資收入人民幣24.8百萬元；及(ii)對現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣143.7百萬元及存貨增加人民幣77.0百萬元，部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用增加人民幣124.1百萬元及遞延收入增加人民幣50.0百萬元)所抵銷。

於2023年，經營活動所用現金淨額為人民幣159.8百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣268.9百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括以權益結算的股份支付費用人民幣67.4百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣30.6百萬元、利息收入人民幣25.4百萬元、政府補助人民幣24.6百萬元及使用權資產折舊人民幣21.9百萬元；及(ii)對現金流量產生正面影響的營運資金變動，主要包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用增加人民幣13.1百萬元、遞延收入增加人民幣20.5百萬元及合同負債增加人民幣11.5百萬元，部分被對現金流量產生負面影響的營運資金變動(主要包括存貨增加人民幣15.0百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣6.9百萬元)所抵銷。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，投資活動所得現金淨額為人民幣2.9百萬元，主要由於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣838.5百萬元及存單到期所得款項人民幣307.6百萬元，部分被收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所付款項人民幣689.9百萬元及收購存單所付款項人民幣305.9百萬元所抵銷。

於2025年，投資活動所得現金淨額為人民幣14.9百萬元，主要由於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣1,704.9百萬元及存單到期所得款項人民幣254.6百萬元，部分被收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所付款項人民幣1,658.9百萬元、收購存單所付款項人民幣220.3百萬元及購買物業、廠房及設備項目以及其他無形資產人民幣63.1百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣593.6百萬元，主要由於收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所付款項人民幣1,611.1百萬元、收購存單所付款項人民幣464.0百萬元、存放定期存款人民幣343.4百萬元以及購買物業、廠房及設備項目以及其他無形資產人民幣199.9百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣1,665.9百萬元及定期存款到期所得款項人民幣307.3百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣94.6百萬元，主要由於收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所付款項人民幣1,227.0百萬元、收購存單所付款項人民幣584.0百萬元、存放定期存款人民幣300.0百萬元以及購買物業、廠房及設備項目以及其他無形資產人民幣129.6百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣1,424.9百萬元、定期存款到期所得款項人民幣711.3百萬元及存單到期所得款項人民幣51.9百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣939.8百萬元，主要由於股東注資人民幣975.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣68.9百萬元所抵銷。

於2025年，融資活動所用現金淨額為人民幣78.1百萬元，主要由於償還銀行借款人民幣259.3百萬元及購回自身股份所付款項人民幣48.1百萬元，部分被新銀行借款人民幣218.1百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣39.5百萬元，主要由於新銀行借款人民幣167.5百萬元，部分被償還銀行借款人民幣80.0百萬元及購回自身股份所付款項人民幣33.8百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣137.3百萬元，主要由於新銀行借款人民幣148.6百萬元，部分被租賃付款的本金部分人民幣19.0百萬元所抵銷。

債務

截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日(即確定我們債務的最近實際可行日期)，除下表所披露者外，我們並無任何其他重大債務。

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				
					(未經審計)
即期					
計息銀行借款.....	147,511	167,961	127,261	90,689	33,727
租賃負債.....	13,798	1,943	532	2,773	3,459
	<u>161,309</u>	<u>169,904</u>	<u>127,793</u>	<u>93,462</u>	<u>37,186</u>
非即期					
租賃負債.....	13,277	856	297	2,016	1,315
	<u>13,277</u>	<u>856</u>	<u>297</u>	<u>2,016</u>	<u>1,315</u>
總計	<u>174,586</u>	<u>170,760</u>	<u>128,090</u>	<u>95,478</u>	<u>38,501</u>

銀行借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日，我們的借款總額分別為人民幣147.5百萬元、人民幣168.0百萬元、人民幣127.3百萬元、人民幣90.7百萬元及人民幣33.7百萬元。於往績記錄期間，我們的借款來自商業銀行及金融機構，按實際年利率介乎2.11%至2.80%計息。借款利率大致與現行市場利率一致。

我們的貸款協議包含商業銀行貸款的慣常標準條款、條件及契諾。我們亦承擔財務契諾，要求我們滿足貸款協議中的特定財務比率要求。董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們於償還借款方面並無任何重大違約，亦無違反任何契諾。同期，我們於獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無於償還銀行貸款及其他借款方面違約或違反契諾。

財務資料

租賃負債

於往績記錄期間，租賃負債主要與我們就製造基地及辦公場所租賃土地使用權及樓宇有關。截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日，租賃負債總額分別為人民幣27.1百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣4.8百萬元。

資本支出

於往績記錄期間，資本開支與購買物業、廠房及設備項目、其他無形資產以及其他資產的付款有關。我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月分別錄得資本開支人民幣176.0百萬元、人民幣202.8百萬元、人民幣63.1百萬元及人民幣77.4百萬元。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們並無任何重大或有負債。董事確認，自2026年6月30日起及直至最後可行日期，本公司或有負債並無任何重大變動。

資本承擔

於往績記錄期間，我們並無任何重大已訂約資本承擔。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易，主要包括(i)於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，分別向關聯方銷售產品及服務人民幣1.8百萬元、人民幣44.9百萬元、人民幣252.6百萬元及人民幣53.0百萬元；(ii)同期，分別向關聯方採購產品及服務人民幣12.0百萬元、人民幣18.6百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣5.0百萬元；及(iii)同期，主要管理人員的薪酬分別為人民幣12.5百萬元、人民幣11.3百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣3.4百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的貿易性質應收關聯方款項結餘分別為人民幣45,000元、人民幣22.7百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣6.0百萬元，而我們的貿易性質應付關聯方款項結餘分別為人民幣7.8百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣87,000元及人民幣123,000元。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的借款性質應付一名關聯方款項結餘分別為零、人民幣8.0百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣8.0百萬元。我們預期於[編纂]前結清應付關聯方借款性質的未償還款項。有關詳情，見本文件附錄一會計師報告附註37。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註37所載的各項關聯方交易均由相關各方於日常業務過程中按公平基準及一般商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期間的關聯方交易不會影響我們的往績業績或導致過往業績無法反映未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度的主要財務比率。

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度			截至 6月30日／ 截至 6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	40.5	38.9	41.8	46.3
流動比率 ⁽²⁾	5.66	3.54	3.87	6.92
經調整淨利潤／(虧損)率 (非國際財務報告 準則計量) ⁽³⁾ (%)	(57.8)	(5.1)	15.2	11.2

附註：

- (1) 毛利率等於年／期內毛利除以收入。
- (2) 流動比率等於截至年度／期間末的流動資產除以流動負債。
- (3) 經調整淨利潤／(虧損)率(非國際財務報告準則計量)指年／期內經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)除以同年／期收入再乘以100%。

資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨多種市場風險，包括市場風險、信用風險及流動性風險。我們管理及監控該等風險敞口，以確保及時有效實施適當措施。有關詳情，見本文件附錄一會計師報告附註40。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。未來任何股息的宣派及派付將由董事會釐定及須遵守《公司章程》及中國《公司法》，並取決於多項因素，包括我們的盈利、資金需求、整體財務狀況及合同限制。目前，我們並無股息政策或預設派息率。經中國法律顧問確認，根據中國法律，我們產生的任何未來淨利潤須用於彌補我們的歷史累計虧損，之後我們須將利潤的10%分配至法定公積金，直至該基金達到我們註冊資本的50%以上。此外，股東可透過決議案選擇將部分稅後利潤分配至任意普通公積金。因此，我們僅於(i)所有歷史累計虧損已獲彌補；(ii)我們已如上所述向法定公積金分配足夠利潤；及(iii)根據股東議決作出任何任意分配後，方可宣派股息。

可供分派儲備

截至2026年6月30日，我們並無保留利潤可供分派予股東。

財務資料

[編纂]開支

我們將予承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，佔[編纂]估計[編纂]約[編纂]%，當中假設並無因[編纂]而發行任何股份。[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支(包括[編纂])約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元；及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。於往績記錄期間，計入合併損益表的[編纂]開支為[編纂]。我們認為，上述任何費用或開支對本集團而言並不重大或異常高昂。上述[編纂]開支為最新切實可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計不同。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值報表旨在說明[編纂]對截至2026年6月30日母公司擁有人應佔合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

本集團未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值報表僅為說明目的而編製，由於其假設性質，倘[編纂]於截至2026年6月30日或於任何未來日期已完成，其未必能真實反映本公司擁有人應佔合併有形資產淨值。有關詳情，見本文件附錄二。

無重大不利變動

董事確認，自2026年6月30日(即本文件附錄一會計師報告所報告期間的結算日)起直至本文件日期，我們的業務、財務狀況及經營業績並無重大不利變動，且自2026年6月30日以來概無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條須予披露的事項

董事確認，截至最後可行日期，彼等並不知悉任何會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的情況。