

財務資料

以下有關我們的財務狀況及經營業績的討論及分析應與本文件附錄一「會計師報告」所載的財務資料及附註一併閱覽。閣下應細閱本文件附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載的資料。綜合財務資料已根據國際財務報告準則會計準則編製。

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。該等陳述乃以我們基於對過往趨勢的經驗和理解、現況及預期日後發展，以及我們相信在該等情況下適合的其他因素而作出的假設及分析。閣下不應過分依賴任何有關陳述。我們的未來實際業績及經選定事件的發生時間或會受多項因素(包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所載者)影響而與該等前瞻性陳述所預計者有著重大差異。

概覽

我們於2017年成立，總部位於浙江省。我們自成立以來已發展成為浙江省一家汽車測試解決方案提供商，且我們於往績記錄期與國內及國際領先汽車製造商及汽車組件製造商(如比亞迪(中國最大的新能源汽車製造商之一)及客戶B(全球最大的發動機製造商之一及全球領先動力解決方案提供商))合作。我們的汽車測試解決方案包括(i)汽車測試服務，(ii)測試設施解決方案及(iii)汽車組件銷售業務分部。

我們的汽車測試服務專門用於推動新型內燃機汽車及新能源汽車及其零部件的研發，我們的測試結果用於優化設計、功能及系統互通性，以確保新車輛車型能夠滿足相關性能及法規標準。於測試後，該等新車輛須由其他合資格機構進行規格認證。自2022年起，我們已擴大我們的汽車測試服務範圍，涵蓋ADAS測試。ADAS是整合於車輛中的精密電子系統，透過運用大量感測器及攝像鏡頭技術提升駕駛安全性及舒適度。

憑借我們在汽車測試領域的經驗及知識，為實現業務及收益來源多元化，我們開發了測試設施解決方案業務分部，其中涉及為汽車製造商、汽車組件製造商、研究機構及大學提供定制化測試解決方案，以使彼等開發及／或改善其測試設施。我們亦將業務拓展至銷售汽車組件，其中涉及供應產品，如尿素泵及TCU以及輔助標定服務。

編製基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則編製。國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。為編製本歷史財務資料，本集團已於往績記錄期採用所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟自2026年1月1日開始的會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋除外。

財務資料

影響經營業績的主要因素

經營業績已經並預期將繼續受到若干因素的重大影響，其中許多因素並非我們所能控制。該等因素包括但不限於以下各項：

中國汽車業的發展超出我們的控制範圍

我們主要向汽車製造商及汽車組件製造商提供汽車測試。客戶對我們服務的需求受宏觀經濟狀況及汽車領域監管要求所影響。汽車市場內持續或加劇的競爭可能導致對我們客戶端的車輛及／或零部件價格造成持續下行壓力。因此，我們的客戶可能面臨盈利下降或資本配置靈活性受限的情況，進而可能對客戶對我們汽車測試解決方案的需求或維持現有收費水平的意願產生不利影響。客戶外判測試預算減少或將資源轉向內部能力，可能對我們的業務、財務表現及盈利能力造成重大不利影響。

與客戶的關係

於往績記錄期，我們來自汽車測試的大部分收益源自少數客戶。我們的收益主要來自非經常性項目。因此，我們通常按項目與客戶合作，這意味著無法保證能從現有客戶獲得新業務。我們所能獲取的項目類型及數量可能在不同年度有顯著差異。若未能從現有客戶獲取新項目或與新客戶建立關係，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

重大會計政策資料、判斷及估計

我們已識別多項對編製我們的財務資料及了解我們的財務狀況及經營業績屬重大的會計政策，有關詳情披露於本文件附錄一會計師報告附註2。

以下各段闡述(其中包括)用於編製我們的財務資料的重要會計政策、估計及判斷：

收益確認

收益於產品或服務的控制權按本集團預期有權獲取的承諾代價數額(不包括代表第三方收取的金額，如增值稅或其他銷售稅)轉移至客戶時確認。本集團為其收益交易的主事人，並按總額確認收益。於釐定本集團是否擔任主事人或代理人時，其考慮是否在產品轉讓予客戶之前獲得有關產品的控制權。控制權指本集團能夠主導產品或服務的使用並從中獲得大部分所有剩餘利益。

財務資料

本集團收益及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

(i) 汽車測試

來自汽車測試的收益於測試數據或數據驗證傳送予客戶時確認。

(ii) 測試設施解決方案

來自測試設施解決方案的收益於控制權轉移予客戶時確認，即設備交付至客戶指定地點並獲得客戶最終驗收時確認。

(iii) 汽車組件銷售

汽車組件銷售於貨品控制權轉移至客戶時確認，該轉移發生於貨品交付至客戶地點並獲得客戶驗收之時。

贖回負債

若一項合約包含須購買本公司權益工具以獲取現金或其他金融資產的責任，則產生贖回金額的金融負債，即使本公司的購買責任須待對手方行使贖回權後方可作實。贖回負債按本公司可能須不時進行償還的最高贖回金額計量(按現值基準)。重新計量贖回金額產生的贖回負債賬面值任何變動於損益中確認。於對手方的贖回權終止後，贖回負債當時的賬面值重新分類至權益。

贖回負債分類為流動負債，因本公司於報告日期無權遞延結算自報告日期起至少12個月的負債。

貿易及其他應收款項減值撥備

本集團管理層根據對所有預期現金差額現值的評估，釐定貿易及其他應收款項的預期信貸虧損的虧損撥備。該等估計乃基於與過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測相關的資料。本集團管理層於各報告期末重新評估虧損撥備。

折舊及攤銷

經考慮估計殘值後，物業及設備在有關資產的估計可使用年期內以直線法折舊。本集團定期審閱資產的估計可使用年期，以釐定報告期間應列入的折舊及攤銷費用金額。可使用年期基於類似資產的行業經驗，並考慮預期的技術變化得出。倘與先前的估計有重大變化，則對未來期間的折舊及攤銷費用進行調整。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表的節選組成部分說明

下表載列所示年度／期間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6月30日止六個月	
	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
收益	137,763	204,575	74,153	92,858
銷售成本	(93,135)	(152,983)	(53,246)	(68,452)
毛利	44,628	51,592	20,907	24,406
其他收入淨額	1,477	3,874	1,481	5,437
銷售及營銷開支	(9,827)	(9,995)	(3,885)	(4,160)
一般及行政開支	(21,175)	(25,776)	(8,026)	(14,906)
研發開支	(10,545)	(11,852)	(3,805)	(4,912)
貿易應收款項及合約資產 減值虧損撥回／(撥備)	38	4,366	3,943	(347)
營運溢利	4,596	12,209	10,615	5,518
分佔聯營公司溢利減虧損	500	632	(167)	(622)
財務成本	(730)	(2,633)	(2,187)	(1,662)
贖回負債賬面值變動	(27,456)	(29,532)	(14,133)	—
除稅前(虧損)／溢利	(23,090)	(19,324)	(5,872)	3,234
所得稅	(637)	(523)	(1,391)	379
年／期內(虧損)／溢利	(23,727)	(19,847)	(7,263)	3,613

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合損益及其他收益表，我們採用並非根據國際財務報告準則會計準則規定或呈列的經調整純利(非國際財務報告準則計量)作為非國際財務報告準則計量。我們認為，當該非國際財務報告準則計量與相應的國際財務報告準則計量一併呈列時，可為投資者及管理層提供有價值資料，可透過排除特定項目的影響，有助於比較各年度的經營表現。我們認為，有關計量為投資者及其他人士理解及評估我們的綜合損益及其他收益表提供有價值資料。

財務資料

下表載列我們經調整純利(非國際財務報告準則計量)計算結果與根據國際財務報告準則會計準則呈列的年／期內純利進行對賬：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元
年／期內(虧損)／溢利	(23,727)	(19,847)	(7,263)	3,613
加：				
以權益結算以股份付款				
開支	1,277	—	—	—
贖回負債賬面值變動	27,456	29,532	14,133	—
[編纂]	—	7,761	—	4,781
減：				
於一間聯營公司的				
權益攤薄收益	—	—	—	(4,523)
經調整純利(非國際財務 報告準則計量)	5,006	17,446	6,870	3,871

經調整項目包括(i)以權益結算以股份付款開支；(ii)贖回負債賬面值變動；(iii)[編纂]；及(iv)於一間聯營公司的權益攤薄收益。以權益結算以股份付款開支為非現金項目、於2025年12月重新分類至權益的贖回負債、與本公司[編纂]有關的[編纂]及於一間聯營公司的權益攤薄收益屬非經營及非經常性性質。

收益

於往績記錄期，我們的收益來自(i)汽車測試；(ii)測試設施解決方案；及(iii)汽車組件銷售。

下表載列於往績記錄期按業務分部劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2024年 人民幣千元	%	2025年 人民幣千元	%	2025年 人民幣千元	%	2026年 人民幣千元	%
汽車測試								
內燃機汽車測試	57,496	41.7	59,703	29.2	27,367	36.9	32,816	35.3
新能源汽車測試	45,050	32.7	66,841	32.7	37,974	51.2	28,363	30.5
ADAS測試	10,134	7.4	27,415	13.4	5,503	7.4	7,857	8.5
小計	112,680	81.8	153,959	75.3	70,844	95.5	69,036	74.3
測試設施解決方案	21,666	15.7	45,833	22.4	1,070	1.5	23,201	25.0
汽車組件銷售	3,417	2.5	4,783	2.3	2,239	3.0	621	0.7
總計	137,763	100.0	204,575	100.0	74,153	100.0	92,858	100.0

財務資料

截至2024年及2025年12月31日止年度汽車測試產生的收益分別佔總收益的約81.8%及75.3%，而截至2024年及2025年12月31日止年度測試設施解決方案產生的收益分別佔總收益約15.7%及22.4%。截至2024年及2025年12月31日止年度汽車組件銷售產生的收益分別佔總收益的約2.5%及2.3%。

截至2025年及2026年6月30日止六個月汽車測試產生的收益分別佔總收益約95.5%及74.4%，而截至2025年及2026年6月30日止六個月測試設施解決方案產生的收益分別佔總收益約1.5%及25.0%。截至2025年及2026年6月30日止六個月汽車組件銷售產生的收益分別佔總收益的約3.0%及0.7%。

汽車測試

我們自汽車測試服務產生收益，包括(i)內燃機汽車測試服務；(ii)新能源汽車測試服務；及(iii) ADAS測試服務。

內燃機汽車測試

截至2024年及2025年12月31日止年度，內燃機汽車測試服務產生的收益分別約為人民幣57.5百萬元及人民幣59.7百萬元，分別佔總收益的約41.7%及29.2%。

截至2025年及2026年6月30日止六個月，內燃機汽車測試服務產生的收益分別約為人民幣27.4百萬元及人民幣32.8百萬元，分別佔總收益的約36.9%及35.3%。

新能源汽車測試

截至2024年及2025年12月31日止年度，新能源汽車測試服務產生的收益分別約為人民幣45.1百萬元及人民幣66.8百萬元，分別佔總收益的約32.7%及32.7%。

截至2025年及2026年6月30日止六個月，新能源汽車測試服務產生的收益分別約為人民幣38.0百萬元及人民幣28.4百萬元，分別佔總收益的約51.2%及30.5%。

ADAS測試

截至2024年及2025年12月31日止年度，ADAS測試服務產生的收益分別約為人民幣10.1百萬元及人民幣27.4百萬元，分別佔總收益的約7.4%及13.4%。

截至2025年及2026年6月30日止六個月，ADAS測試服務產生的收益分別約為人民幣5.5百萬元及人民幣7.9百萬元，分別佔總收益的約7.4%及8.5%。

測試設施解決方案

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們亦錄得測試設施解決方案產生的收益分別約為人民幣21.7百萬元及人民幣45.8百萬元，分別佔總收益的約15.7%及22.4%。

財務資料

截至2025年及2026年6月30日止六個月，測試設施解決方案收益分別約為人民幣1.1百萬元及人民幣23.2百萬元，分別佔總收益約1.5%及25.0%。

汽車組件銷售

我們亦生產及銷售汽車組件(如TCU及尿素泵)予客戶。截至2024年及2025年12月31日止年度汽車組件銷售產生的收益分別約為人民幣3.4百萬元及人民幣4.8百萬元，分別佔總收益的約2.5%及2.3%。

截至2025年及2026年6月30日止六個月汽車組件銷售產生的收益分別約為人民幣2.2百萬元及人民幣0.6百萬元，分別佔總收益的約3.0%及0.7%。

有關於往績記錄期收益波動的原因，請參閱本節「各期間的經營業績比較」一段。

按客戶地理位置劃分的收益

我們主要在中國境內產生收益，中國始終並將繼續成為我們業務的核心焦點。目前，海外產生的收益佔比不足5%，主要來自其他亞洲國家。下表詳列於往績記錄期按地理區域劃分的總收益明細：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	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	%
中國	133,913	97.2	200,730	98.1	74,103	99.9	92,858	100.0
其他亞洲國家(附註)	3,850	2.8	3,845	1.9	50	0.1	-	-
總計	<u>137,763</u>	<u>100.0</u>	<u>204,575</u>	<u>100.0</u>	<u>74,153</u>	<u>100.0</u>	<u>92,858</u>	<u>100.0</u>

附註：其他亞洲國家主要包括日本及馬來西亞。

截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，中國產生的收益佔95.0%以上。截至2024年12月31日止年度，我們在中國產生的收益約為人民幣133.9百萬元。我們在中國產生的收益增加至截至2025年12月31日止年度的約人民幣200.7百萬元，主要是由於我們提供予中國客戶的新能源汽車測試服務有所增加。

截至2025年6月30日止六個月，我們在中國產生的收益約為人民幣74.1百萬元。我們在中國產生的收益增加至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣92.9百萬元，主要由於在中國提供的測試設施解決方案增加，主要受測試設施解決方案的收益增長所帶動。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，其他亞洲國家產生的收益約為人民幣3.9百萬元。我們於其他亞洲國家產生的收益維持穩定，於截至2025年12月31日止年度約為人民幣3.8百萬元，主要來自向其中一名日本客戶提供測試設施解決方案。

截至2025年6月30日止六個月，其他亞洲國家產生的收益約為人民幣50,000元。截至2026年6月30日止六個月，我們並無於其他亞洲國家錄得收益。

銷售成本

下表載列於往績記錄期我們按業務分部劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	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	%
汽車測試								
內燃機汽車測試	39,546	42.5	44,836	29.3	19,208	36.1	25,109	36.7
新能源汽車測試	28,974	31.1	49,426	32.3	27,715	52.0	20,721	30.2
ADAS測試	6,308	6.8	18,106	11.8	3,769	7.1	5,374	7.9
小計	74,828	80.4	112,368	73.4	50,692	95.2	51,204	74.8
測試設施解決方案	15,760	16.9	36,554	23.9	875	1.6	16,890	24.7
汽車組件銷售	2,547	2.7	4,061	2.7	1,679	3.2	358	0.5
總計	<u>93,135</u>	<u>100.0</u>	<u>152,983</u>	<u>100.0</u>	<u>53,246</u>	<u>100.0</u>	<u>68,452</u>	<u>100.0</u>

銷售成本主要由(i)原材料成本；(ii)能源成本；(iii)折舊及攤銷費用；及(iv)員工成本組成。

財務資料

下表載列於往績記錄期按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	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	%
能源成本	19,367	20.8	18,385	12.0	9,721	18.2	9,471	13.8
原材料成本	19,416	20.9	47,144	30.8	5,902	11.1	23,112	33.8
分包成本	12,501	13.4	27,487	18.0	14,745	27.7	9,744	14.2
折舊及攤銷	16,694	17.9	21,907	14.3	11,303	21.2	11,605	17.0
僱員成本	15,308	16.4	17,195	11.2	6,900	13.0	9,372	13.7
代理服務費	5,100	5.5	13,238	8.7	1,102	2.1	2,238	3.3
其他(附註)	4,749	5.1	7,627	5.0	3,573	6.7	2,910	4.2
總計	<u>93,135</u>	<u>100.0</u>	<u>152,983</u>	<u>100.0</u>	<u>53,246</u>	<u>100.0</u>	<u>68,452</u>	<u>100.0</u>

附註： 其他主要包括物流及運輸成本以及其他攤銷。

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣93.1百萬元增加約人民幣59.8百萬元或64.3%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣153.0百萬元，主要歸因於(i)原材料成本增加約人民幣27.7百萬元，主要由於測試設施解決方案的收益增長；(ii)分包成本增加約人民幣15.0百萬元；及(iii)代理服務費增加約人民幣8.1百萬元。

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣53.2百萬元增加約人民幣16.3百萬元或30.6%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣68.5百萬元，主要歸因於(i)原材料成本增加約人民幣18.0百萬元，主要由於測試設施解決方案的收益增長。

有關我們於往績記錄期內銷售成本波動的原因，請參閱本節「各期間的經營業績比較」一段。

敏感度分析

以下敏感度分析說明於往績記錄期我們的主要成本(即銷售成本的主要組成部分)假設波動對除稅前溢利的影響。以下分析所採用的百分比乃參考我們主要成本的歷史同比波動基於成本變數的合理變動得出。

財務資料

	除稅前溢利／(虧損)增加／(減少)			
	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	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
銷售成本假設變動				
+5%	(4,657)	(7,649)	(2,662)	(3,423)
+10%	(9,314)	(15,298)	(5,325)	(6,845)
-5%	4,657	7,649	2,663	3,423
-10%	9,314	15,298	5,325	6,845

毛利及毛利率

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明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%
汽車測試								
內燃機汽車測試	17,950	31.2	14,867	24.9	8,158	29.8	7,707	23.5
新能源汽車測試	16,076	35.7	17,415	26.1	10,260	27.0	7,642	26.9
ADAS測試	<u>3,826</u>	37.8	<u>9,309</u>	34.0	<u>1,734</u>	31.5	<u>2,483</u>	31.6
小計	37,852	33.6	41,591	27.0	20,152	28.5	17,832	25.8
測試設施解決方案	5,906	27.3	9,279	20.2	195	18.2	6,311	27.2
汽車組件銷售	<u>870</u>	25.5	<u>722</u>	15.1	<u>560</u>	25.0	<u>263</u>	42.3
總計	<u><u>44,628</u></u>	32.4	<u><u>51,592</u></u>	25.2	<u><u>20,907</u></u>	28.2	<u><u>24,406</u></u>	26.3

截至2024年12月31日止年度的毛利約為人民幣44.6百萬元，並增至截至2025年12月31日止年度的約人民幣51.6百萬元。

截至2025年6月30日止六個月的毛利約為人民幣20.9百萬元，並增至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣24.4百萬元。

財務資料

汽車測試

內燃機汽車測試

截至2024年12月31日止年度內燃機汽車測試服務產生的毛利率約為31.2%，並下降至截至2025年12月31日止年度的約24.9%。

截至2025年6月30日止六個月內燃機汽車測試服務產生的毛利率約為29.8%，並下降至截至2026年6月30日止六個月的約23.5%。

新能源汽車測試

截至2024年12月31日止年度新能源汽車測試服務產生的毛利率約為35.7%，並下降至截至2025年12月31日止年度的約26.1%。

截至2026年6月30日止六個月新能源汽車測試服務產生的毛利率約為26.9%，與截至2025年6月30日止六個月的約27.0%相比維持相對穩定。

ADAS測試

截至2024年12月31日止年度ADAS測試服務產生的毛利率約為37.8%，並下降至截至2025年12月31日止年度的約34.0%。

截至2025年6月30日止六個月ADAS測試服務產生的毛利率約為31.5%，與截至2026年6月30日止六個月的約31.6%相比維持穩定。

測試設施解決方案

截至2024年12月31日止年度測試設施解決方案產生的毛利率約為27.3%，並下降至截至2025年12月31日止年度的約20.2%。

截至2025年6月30日止六個月測試設施解決方案產生的毛利率約為18.2%，並上升至截至2026年6月30日止六個月的約27.2%。

汽車組件銷售

截至2024年12月31日止年度汽車組件銷售產生的毛利率約為25.5%，並下降至截至2025年12月31日止年度的約15.1%。

截至2025年6月30日止六個月汽車組件銷售產生的毛利率約為25.0%，並上升至截至2026年6月30日止六個月的約42.3%。

有關於往績記錄期收益波動的原因，請參閱本節「各期間的經營業績比較」一段。

財務資料

其他收入淨額

其他收入淨額主要包括政府補助、銀行利息收入及其他。政府補助主要指為表彰本集團在促進當地創新與技術發展方面所作出的貢獻而提供的獎勵及補助。

下表載列於往績記錄期我們的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元
政府補助	1,744	2,554	1,420	401
出售物業、廠房及設備及 提早終止租賃之收益				
淨額	—	860	—	—
利息收入	253	28	4	7
租金收入淨額	675	594	144	229
於一間聯營公司的權益				
攤薄收益	—	—	—	4,523
其他(附註)	(1,195)	(162)	(87)	277
總計	1,477	3,874	1,481	5,437

附註：其他包括退役費用及欠繳稅項。

截至2024年12月31日止年度，我們的其他收入淨額約為人民幣1.5百萬元。我們的其他收入淨額增至截至2025年12月31日止年度的約人民幣3.9百萬元。

截至2025年6月30日止六個月，我們的其他收入淨額約為人民幣1.5百萬元，並增加至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣5.4百萬元。

有關我們於往績記錄期的其他收入淨額波動的原因，請參閱本節「各期間的經營業績比較」一段。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要由員工成本、商務招待開支、會員費及差旅費組成。

下表載列於往績記錄期按性質劃分的銷售及營銷開支明細。

財務資料

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	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	%
僱員成本	6,644	67.7	6,411	64.1	2,824	72.7	3,074	73.9
商務招待開支	1,557	15.8	1,635	16.4	436	11.2	447	10.7
會員費	396	4.0	359	3.6	215	5.5	224	5.4
差旅費	599	6.1	943	9.4	388	10.0	319	7.7
其他(附註)	631	6.4	647	6.5	22	0.6	96	2.3
總計	9,827	100.0	9,995	100.0	3,885	100.0	4,160	100.0

附註：其他包括廣告開支及投標費用。

截至2024年12月31日止年度，銷售及營銷開支約為人民幣9.8百萬元。銷售及營銷開支於截至2025年12月31日止年度維持穩定約人民幣10.0百萬元。

截至2025年6月30日止六個月，銷售及營銷開支約為人民幣3.9百萬元。截至2026年6月30日止六個月銷售及營銷開支增至約人民幣4.2百萬元。

有關於往績記錄期銷售及營銷開支的波動原因，請參閱本節「各期間的經營業績比較」一段。

一般及行政開支

行政開支主要由員工成本、折舊及攤銷以及法律及專業費用組成。

下表載列於往績記錄期按性質劃分的行政開支明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	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	%
員工成本	11,599	54.8	10,031	38.9	4,524	56.4	5,416	36.3
折舊及攤銷	2,421	11.4	2,723	10.6	962	12.0	677	4.5
專業費用	1,157	5.5	1,040	4.0	174	2.2	647	4.3
辦公室及其他 開支(附註)	3,987	18.8	2,112	8.2	1,428	17.8	1,836	12.3
附加稅	995	4.7	931	3.6	611	7.6	873	5.9
娛樂費用	669	3.2	810	3.2	156	2.0	479	3.2
工會費用	347	1.6	368	1.4	171	2.0	195	1.4
[編纂]	—	—	7,761	30.1	—	—	4,783	32.1
總計	21,175	100.0	25,776	100.0	8,026	100.0	14,906	100.0

附註：辦公室及其他開支主要包括辦公室開支、差旅費及物業管理費。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們的一般及行政開支約為人民幣21.2百萬元。我們的一般及行政開支增加約21.7%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣25.8百萬元。

截至2025年6月30日止六個月，我們的一般及行政開支約為人民幣8.0百萬元，並增加約85.7%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣14.9百萬元。

有關於往績記錄期一般及行政開支的波動原因，請參閱本節「各期間的經營業績比較」一段。

研發開支

我們的研發開支主要包括員工成本以及折舊及攤銷。

下表載列於往績記錄期按性質劃分的研發開支明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	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	%
員工成本	7,801	74.0	6,890	58.2	3,233	85.0	3,821	77.8
折舊及攤銷	1,051	10.0	1,208	10.2	526	13.8	591	12.0
原材料成本	633	6.0	3,076	25.9	18	0.5	150	3.1
合約開發費用	847	8.0	136	1.1	–	–	–	–
其他(附註)	213	2.0	542	4.6	28	0.7	350	7.1
總計	10,545	100.0	11,852	100.0	3,805	100.0	4,912	100.0

附註：其他包括試驗測試費、設備測試費及設備租賃費。

截至2024年12月31日止年度，我們的研發開支約為人民幣10.5百萬元。我們的研發開支增加約12.4%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣11.9百萬元。

截至2025年6月30日止六個月，我們的研發開支約為人民幣3.8百萬元，並增加約29.1%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣4.9百萬元。

有關於往績記錄期研發開支的波動原因，請參閱本節「各期間的經營業績比較」一段。

財務資料

貿易應收款項及合約資產減值虧損撥回／(撥備)

截至2024年12月31日止年度，我們錄得貿易應收款項及合約資產減值虧損約人民幣38,000元。貿易應收款項及合約資產減值虧損撥回增加至截至2025年12月31日止年度的約人民幣4.4百萬元。

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得貿易應收款項及合約資產減值虧損撥回約人民幣3.9百萬元，而截至2026年6月30日止六個月，我們錄得貿易應收款項及合約資產減值虧損撥備約人民幣0.3百萬元。

有關於往績記錄期減值虧損撥備的波動原因，請參閱本節「各期間的經營業績比較」一段。

財務成本

下表載列於往績記錄期按性質劃分的財務成本明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	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
計息借款利息	4,699	5,094	2,697	2,327
其他借款利息	2,679	2,969	1,307	1,171
租賃負債利息	539	407	234	200
減：資本化至在建工程的 利息開支	(7,187)	(5,837)	(2,051)	(2,036)
總計	730	2,633	2,187	1,662

截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的財務成本(指計息借款利息、其他借款利息及租賃負債利息，扣除資本化至在建工程的利息開支)約為人民幣0.7百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣1.7百萬元。有關詳細原因，請參閱本節「各期間的經營業績比較」一段。

贖回負債賬面值變動

本公司與若干獨立投資者訂立一系列投資協議。倘發生超出本公司控制範圍的事件時，可由投資者選擇贖回[編纂]前投資的注資，則該注資會產生金融負債。於初始確認時，該等金融負債按贖回價格的現值計量，贖回價格指由最高結算結果事件將會觸發的結算，且可能不時變動。金融負債賬面值變動於損益中確認。

財務資料

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得贖回負債賬面值變動開支分別約人民幣27.5百萬元及人民幣29.5百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們錄得贖回負債賬面值變動開支分別約人民幣14.1百萬元及零。授予[編纂]前投資者的贖回權已終止，且贖回負債已於2025年12月轉換為權益。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

所得稅開支

本集團於往績記錄期各年度／期間的所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	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
即期稅項－年／期內撥備	1,390	2,138	1,195	1,517
遞延稅項－暫時性差額的 產生及撥回	(753)	(1,615)	196	(1,896)
總計	637	523	1,391	(379)

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的所得稅開支分別約為人民幣0.6百萬元及人民幣0.5百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們的所得稅開支約為人民幣1.4百萬元。截至2026年6月30日止六個月，我們錄得所得稅利益約人民幣0.4百萬元。根據企業所得稅法，於往績記錄期，在中國設立的公司須按25%的標準稅率繳納中國企業所得稅。然而，本公司及其附屬公司(上海和夏、上海駿智及上海駿道)在中國被認定為高新技術企業及於往績記錄期適用15%的較低所得稅稅率。本集團若干附屬公司符合作為小型微利企業的條件，合資格享有75%的應納稅所得額免稅優惠及20%的適用所得稅稅率。於最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關有任何重大爭議。

適用於按本集團註冊地所在司法權區法定稅率計算的除稅前虧損的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

財務資料

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
除稅前(虧損)/溢利	(23,090)		(19,324)		(5,872)		3,234	
按有關國家溢利適用稅率計算的除稅前(虧損)/溢利的名義稅項	(5,773)	25.0	(4,831)	25.0	(1,468)	25.0	809	25.0
優惠稅率的影響	2,466	(10.7)	1,408	(7.3)	514	(8.8)	(380)	(11.8)
不可扣減開支的稅務影響	4,610	(20.0)	4,849	(25.1)	2,195	(37.4)	55	(1.7)
分佔聯營公司(溢利)/虧損的稅務影響	(75)	0.3	95	0.5	25	(0.4)	93	2.9
於一間聯營公司的權益攤薄收益的稅務影響	-	-	-	-	-	-	(678)	20.9
研發的超額扣減的稅務影響	(1,387)	6.0	(1,313)	6.8	(418)	7.1	(562)	(17.4)
未確認的未動用稅項虧損及可扣減暫時性差額的稅務影響	796	(3.4)	505	(2.6)	543	(9.2)	311	9.6
動用上個年度未經確認的稅項虧損的稅務影響	-	-	-	-	-	-	(27)	(1.0)
總計	637	(2.8)	523	(2.7)	1,391	(23.7)	(379)	(11.7)

有關詳細原因，請參閱本節「各期間的經營業績比較」一段。

各期間的經營業績比較

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

收益

我們的總收益由截至2025年6月30日止六個月約人民幣74.2百萬元增加約25.2%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣92.9百萬元，該增加主要由於測試設施解決方案收益增長，部分被汽車組件銷售收益減少所抵銷，而汽車測試所產生的收益整體維持相對穩定。

財務資料

(i) 內燃機汽車測試服務

來自內燃機汽車測試服務的收益由截至2025年6月30日止六個月約人民幣27.4百萬元增加約人民幣5.4百萬元或19.9%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣32.8百萬元。內燃機汽車測試服務收益增加乃主要歸因於截至2026年6月30日止六個月來自客戶B的收益增加約人民幣9.3百萬元，惟該增加部分被以下各項所抵銷：(i)來自一間主要在中國從事動力總成、整車及關鍵組件生產及銷售的客戶的收益減少約人民幣1.2百萬元；及(ii)來自一間總部位於中國廣州從事提供內燃機汽車測試服務的汽車製造商客戶之收益減少約人民幣1.1百萬元。

(ii) 新能源汽車測試服務

新能源汽車測試服務產生的收益由截至2025年6月30日止六個月約人民幣38.0百萬元減少約人民幣9.6百萬元或25.3%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣28.4百萬元，主要由於截至2026年6月30日止六個月來自提供新能源汽車測試服務的(i)客戶G的收益減少約人民幣4.8百萬元；及(ii)一名客戶的收益減少約人民幣1.9百萬元。

(iii) ADAS測試服務

ADAS測試服務產生的收益由截至2025年6月30日止六個月約人民幣5.5百萬元增加約人民幣2.4百萬元或43.6%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣7.9百萬元，主要由於來自一間主要從事中國乘用車軟件產品開發及提供ADAS與自動駕駛解決方案的客戶之收益增加約人民幣4.0百萬元。

(iv) 測試設施解決方案

測試設施解決方案產生的收益由截至2025年6月30日止六個月約人民幣1.1百萬元增加約人民幣22.1百萬元或21.1倍至截至2026年6月30日止六個月約人民幣23.2百萬元，主要由於來自以下各項的收益增加：(i)來自浙江春風動力股份有限公司主要涉及CVT試驗台架設備及變速箱／前／後橋試驗台架設備項目的約人民幣5.4百萬元；(ii)來自一位客戶的全域電氣監測與數字賦能體系建設項目的約人民幣4.9百萬元；及(iii)來自一位主要在中國從事新能源汽車動力總成及汽車電控技術銷售的客戶的新能源電機電控老化測試台架系統集成項目的約人民幣3.5百萬元。

財務資料

(v) 汽車組件銷售

汽車組件銷售產生的收益由截至2025年6月30日止六個月約人民幣2.2百萬元減少約人民幣1.6百萬元或72.7%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣0.6百萬元，主要由於截至2026年6月30日止六個月該分部中來自一位主要從事新能源汽車及內燃機汽車關鍵組件銷售的客戶之收益減少約人民幣0.8百萬元。

銷售成本

銷售成本由截至2025年6月30日止六個月約人民幣53.2百萬元增加人民幣15.3百萬元或28.8%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣68.5百萬元，主要由於(i)原材料增加約人民幣17.2百萬元；(ii)員工成本約人民幣2.5百萬元；及(iii)代理服務費約人民幣1.1百萬元，通常與相關期間收益增長一致。

原材料成本由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣5.9百萬元增加約人民幣17.2百萬元或3.0倍至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣23.1百萬元，主要由於提供的測試設施解決方案項目增加，導致原材料成本增加，並預期2026年原料成本可能受該收益分部於截至2025年及2026年6月30日止六個月的潛在增長所推動而進一步增加。分包成本分別佔銷售成本約27.7%及14.0%。分包成本減少人民幣5.0百萬元或33.9%，主要由於截至2025年6月30日止期間我們就新能源汽車測試服務項目對分包商的依賴降低，而該等項目佔分包成本約人民幣4.8百萬元。代理服務費指我們為海外路試支付的清關代理費用、車輛登記、保險、駕駛者勞工成本及其他雜項開支(例如過路費及充電費)。代理服務費增加約人民幣1.1百萬元或103.1%，主要歸因於提供的ADAS測試服務增加，因此需要海外測試及代理以提供上述代理服務。

毛利及毛利率

毛利由截至2025年6月30日止六個月約人民幣20.9百萬元增加約人民幣3.5百萬元或16.7%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣24.4百萬元。毛利率由截至2025年6月30日止六個月的約28.2%下降至截至2026年6月30日止六個月的約26.3%。

汽車測試

內燃機汽車測試服務

內燃機汽車測試服務產生的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的約29.8%下降至截至2026年6月30日止六個月的約23.5%。毛利率下降主要由於截至2026年6月30日止六個月進行內燃機汽車測試項目所需的特定工具原材料成本增加及該等特定工具的成本約為人民幣1.4百萬元。

財務資料

新能源汽車測試服務

新能源汽車測試服務產生的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的約27.0%下降至截至2026年6月30日止六個月的約26.9%，維持相對穩定。

ADAS測試服務

ADAS測試服務產生的毛利率維持相對穩定，於截至2026年6月30日止六個月為約31.6%，而截至2025年6月30日止六個月則為約31.5%。

測試設施解決方案

測試設施解決方案產生的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的約18.2%上升至截至2026年6月30日止六個月的約27.2%。毛利率上升主要由於截至2026年6月30日止六個月毛利率相對較高(分別為約22.0%、58.1%及42.1%)的第一大、第三大及第五大項目貢獻該分部收益約人民幣11.7百萬元。

汽車組件銷售

汽車組件銷售產生的毛利率於截至2025年6月30日止六個月約為25.0%，而截至2026年6月30日止六個月約為42.3%，該分部貢獻收益約人民幣0.6百萬元及毛利約人民幣0.3百萬元，僅佔總收益及總毛利的約0.7%及1.1%。

其他收入淨額

其他收入淨額由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣1.5百萬元增加約人民幣4.0百萬元或267%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣5.4百萬元，主要由於於聯營公司的權益之攤薄收益增加約人民幣4.5百萬元所致。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至2025年6月30日止六個月約人民幣3.9百萬元增加約人民幣0.3百萬元或7.7%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣4.2百萬元，主要由於員工成本增加約人民幣0.2百萬元。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣8.0百萬元增加約人民幣6.9百萬元或85.3%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣14.9百萬元，主要由於截至2026年6月30日止六個月錄得一次性[編纂]約人民幣4.8百萬元。

財務資料

研發開支

研發開支由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣3.8百萬元增加約人民幣1.1百萬元或29.1%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣4.9百萬元，主要由於研發員工的薪金成本增加約人民幣0.6百萬元。

貿易應收款項及合約資產減值虧損撥回／(撥備)

貿易應收款項及合約資產減值虧損撥回由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣3.9百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的減值虧損約人民幣0.4百萬元，主要由於結算於截至2025年6月30日止六個月已計提減值約人民幣4.4百萬元之貿易應收款項，導致截至2025年6月30日止六個月撥回預期信貸虧損，而截至2026年6月30日止六個月並無確認該等撥回。

財務成本

財務成本由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣2.2百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣1.7百萬元，主要由於計息借款利息減少約人民幣0.4百萬元。此乃主要由於借款成本降低所致，其中利率範圍由截至2025年6月30日止六個月的2.7%至6.95%降至截至2026年6月30日止六個月的2.5%至6.78%。

所得稅

本集團於截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅開支約人民幣1.4百萬元，而於截至2026年6月30日止六個月錄得所得稅抵免約人民幣0.4百萬元，主要由於截至2026年6月30日止六個月確認遞延稅項資產約人民幣1.9百萬元。

期內虧損／溢利

由於上文所述，本集團於截至2025年6月30日止六個月錄得期內虧損約人民幣7.3百萬元，而於截至2026年6月30日止六個月錄得期內溢利約人民幣3.6百萬元，主要由於截至2025年6月30日止六個月確認贖回負債賬面值變動虧損約人民幣14.1百萬元，當中所授出的贖回權已於2025年12月終止，而於截至2026年6月30日止六個月並無發該項變動及由於上述原因導致營運溢利增加。

各年度的經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收益

我們的總收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣137.8百萬元增加約48.5%至截至2025年12月31日止年度約人民幣204.6百萬元，乃於所有業務分部的收益增加，包括(i)汽車測試服務，包括內燃機汽車、新能源汽車及ADAS測試服務；(ii)測試設施解決方案；及(iii)汽車組件銷售。

財務資料

(i) 內燃機汽車測試服務

來自內燃機汽車測試服務的收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣57.5百萬元增加約人民幣2.2百萬元或3.8%至截至2025年12月31日止年度約人民幣59.7百萬元。內燃機汽車測試服務收益輕微增長乃主要歸因於內燃機汽車測試服務增長放緩，原因為(i) 2025年汽車測試行業投資由內燃機汽車向新能源汽車的政策驅動結構性轉型；及(ii)由於內燃機汽車開發測試技術日趨成熟，內燃機汽車的研發週期縮短。

(ii) 新能源汽車測試服務

新能源汽車測試服務產生的收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣45.1百萬元增加約48.4%至截至2025年12月31日止年度約人民幣66.8百萬元，主要由於專注於新能源汽車測試的嘉善測試設施於2025年第四季度開始營運，令我們於2025年新能源汽車測試能力提升，使本集團能夠應對日益增長的新能源汽車測試服務需求。

(iii) ADAS測試服務

ADAS測試服務產生的收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣10.1百萬元增加約170.5%至截至2025年12月31日止年度約人民幣27.4百萬元，主要由於我們僅向位於中國的客戶提供的海外路試服務日益增長。我們於2025年的第二大項目及第三大項目均為海外路試項目，於截至2025年12月31日止年度分別貢獻收益約人民幣8.4百萬元及人民幣5.3百萬元。截至2025年12月31日止年度，海外路試服務整體產生的收益增加約人民幣15.9百萬元或274.5%，與截至2024年12月31日止年度持平。

(iv) 測試設施解決方案

測試設施解決方案產生的收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣21.7百萬元增加約111.5%至截至2025年12月31日止年度約人民幣45.8百萬元，主要由於我們與向客戶F提供測試設施解決方案有關的最大項目完成，於截至2025年12月31日止年度貢獻收益約人民幣27.8百萬元。

(v) 汽車組件銷售

汽車組件銷售產生的收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣3.4百萬元增加約40.0%至截至2025年12月31日止年度約人民幣4.8百萬元，主要由於TCU銷售訂單由86台增加至2,920台及尿素泵由978台增加至2,508台及業務擴張至包含汽車組件銷售。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至2024年12月31日止年度約人民幣93.1百萬元增加約64.3%至截至2025年12月31日止年度約人民幣153.0百萬元，主要由於(i)原材料成本增加約人民幣27.7百萬元；(ii)分包成本增加約人民幣15.0百萬元；(iii)代理服務費增加約人民幣8.1百萬元；(iv)折舊及攤銷增加約人民幣5.2百萬元；及(iv)員工成本增加約人民幣1.9百萬元，與相關年度收益增長一致。

原材料成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣19.4百萬元增加約人民幣27.7百萬元或142.8%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣47.1百萬元，主要由於主要用於測試設施解決方案的原材料使用量增加，原因為提供測試設施解決方案涉及我們向該分部的客戶供應測試系統及設備，而我們需要向供應商進行採購。截至2025年12月31日止年度，我們提供測試設施解決方案產生的原材料成本較截至2024年12月31日止年度增加人民幣21.5百萬元或151.8%。截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的外包成本分別佔銷售成本的約13.4%及18.0%。我們的外包成本增加約人民幣15.0百萬元或119.9%，主要由於我們將部分汽車測試工程外判予分包商。代理服務費指我們為海外路試支付的清關代理費用。代理服務費增加約人民幣8.1百萬元或159.6%，主要歸因於我們於2025年涉及海外路試的第二大項目及就該項目產生約人民幣4.2百萬元的代理費用。

毛利及毛利率

毛利由截至2024年12月31日止年度約人民幣44.6百萬元增加約15.6%至截至2025年12月31日止年度約人民幣51.6百萬元。毛利率由截至2024年12月31日止年度的約32.4%下降至截至2025年12月31日止年度的約25.2%。

汽車測試

內燃機汽車測試服務

內燃機汽車測試服務產生的毛利率由截至2024年12月31日止年度的約31.2%下降至截至2025年12月31日止年度的約24.9%。毛利率下降主要由於內燃機汽車技術成熟而研發時間縮短，內燃機汽車測試平均工程訂單價值由截至2024年12月31日止年度的每工程訂單約人民幣296,370元下降至截至2025年12月31日止年度的每工程訂單約人民幣285,660元。加上項目數量不斷增加，顯著增加了項目管理及業務溝通等非計費任務比例，導致毛利率受壓。如「業務一十大項目」中十大項目表所述，截至2024年12月31日止年度，我們的第三大項目、第七大項目及第八大項目貢獻相對較高的毛利率，分別約52%、76%及77%，而截至2024年12月31日止年度該等大型項目亦導致截至2024年12月31日止年度的整體毛利率相對高於截至2025年12月31日止年度。

財務資料

新能源汽車測試服務

新能源汽車測試服務產生的毛利率由截至2024年12月31日止年度的約35.7%下降至截至2025年12月31日止年度的約26.1%。毛利率下降主要由於外判的新能源汽車測試項目增加，而涉及分包的新能源汽車測試服務產生的收益約為人民幣27.4百萬元，約佔該分部收益的41.0%，導致銷售成本增加及毛利率相應下降。

ADAS測試服務

ADAS測試服務產生的毛利率由截至2024年12月31日止年度的約37.8%下降至截至2025年12月31日止年度的約34.0%。毛利率下降主要由於截至2025年12月31日止年度海外路試項目增加，而海外進行的ADAS測試項目產生的毛利率低於在中國進行的項目，主要由於截至2025年12月31日止年度第二大項目及第三大項目分別約25%及17%的相對毛利率。儘管我們的海外ADAS測試合約價值較高，但其利率較低，原因是海外測試需要提供海外代理服務以安排進行海外測試所需的資源，進而對毛利率造成不利影響。

測試設施解決方案

測試設施解決方案產生的毛利率由截至2024年12月31日止年度的約27.3%下降至截至2025年12月31日止年度的約20.2%。毛利率下降主要由於我們向客戶F提供測試設施解決方案的最大項目產生較低的毛利率，原因是客戶F由一個地方政府機構及其經營實體組成，具有較強的議價能力。

汽車組件銷售

汽車組件銷售產生的毛利率於截至2024年12月31日止年度約為25.5%，而截至2025年12月31日止年度約為15.1%。汽車組件銷售的毛利率下降乃主要由於TCU銷售比例增加所致，因TCU生產外判予一名關聯方導致其產生較低毛利率。

其他收入淨額

其他收入淨額由截至2024年12月31日止年度約人民幣1.5百萬元增加約162.3%至截至2025年12月31日止年度約人民幣3.9百萬元，主要由於(i)出售物業、廠房及設備及終止租賃之收益淨額增加約人民幣0.9百萬元；及(ii)政府補助增加約人民幣0.8百萬元所致。

出售物業、廠房及設備以及終止租賃之收益淨額由截至2024年12月31日止年度的零增加至截至2025年12月31日止年度約人民幣0.9百萬元，主要由於終止金山測試設施租賃。政府補助由截至2024年12月31日止年度的約人民幣1.7百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的約人民幣2.6百萬元，主要由於收取自浙江省經濟和信息化廳的政府補助。

財務資料

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至2024年12月31日止年度約人民幣9.8百萬元增加約1.7%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣10.0百萬元，主要由於差旅費用增加約人民幣0.3百萬元及商務招待開支增加約人民幣78,000元所致，這與相關年度收益增長一致。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣21.2百萬元增加約21.7%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣25.8百萬元，主要由於截至2025年12月31日止年度錄得一次性[編纂]約人民幣7.8百萬元。

研發開支

我們的研發開支維持穩定，於截至2024年及2025年12月31日止年度分別約為人民幣10.5百萬元及人民幣11.9百萬元。

貿易應收款項及合約資產減值虧損撥回

貿易應收款項及合約資產減值虧損撥回由截至2024年12月31日止年度的約人民幣38,000元增加至截至2025年12月31日止年度的約人民幣4.4百萬元，主要由於結算長賬齡貿易應收款項約人民幣4.4百萬元，導致預期信貸虧損撥回。

財務成本

財務成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣0.7百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的約人民幣2.6百萬元，主要由於資本化至在建工程的利息開支減少約人民幣1.4百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣0.6百萬元減少約17.9%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣0.5百萬元，主要由於遞延稅項由截至2024年12月31日止年度的約人民幣0.7百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的約人民幣1.6百萬元。

年內虧損

由於上文所述，我們的虧損淨額由截至2024年12月31日止年度的約23.7百萬元減少約16.4%至截至2025年12月31日止年度的約19.8百萬元。本集團於截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度錄得虧損淨額，主要由於截至2024年及2025年12月31日止年度分別確認贖回負債賬面值變動虧損約人民幣27.5百萬元及人民幣29.5百萬元。所授出的贖回權已於2025年12月終止。

財務資料

綜合財務狀況表若干節選項目的討論

流動負債淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產及負債：

	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2026年 7月31日 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	18,680	27,818	41,030	[46,053]
合約資產	69,050	64,438	67,114	65,319
貿易及其他應收款項	73,783	88,828	84,390	92,666
可收回所得稅	515	972	1,414	1,414
現金及現金等價物	10,316	35,947	16,025	15,723
受限制現金結餘	289	853	—	—
流動資產總值	172,633	218,856	209,973	221,175
流動負債				
貿易及其他應付款項	75,520	107,733	85,098	84,483
合約負債	24,867	10,348	6,931	7,655
計息借款	82,434	99,264	114,131	114,095
應付所得稅	1,244	1,988	2,826	2,751
租賃負債	3,286	2,005	2,215	2,941
其他借款	23,368	33,949	17,340	20,369
贖回負債	247,773	—	—	—
流動負債總額	458,492	255,287	228,541	232,294
流動負債淨額	(285,859)	(36,431)	(18,568)	(11,119)
(負債)／資產淨額	(24,467)	254,943	258,504	260,648

財務資料

本公司的流動負債淨額由2024年12月31日的約人民幣285.9百萬元減少至2025年12月31日的約人民幣36.4百萬元，主要由於(i)贖回負債轉換為權益，此乃因根據本公司與擁有贖回權之投資者簽署之補充協議，於2025年12月終止於先前年度授予投資者之贖回權；及(ii)與定制服務安排相關之合約負債減少約人民幣14.5百萬元，本集團於該等安排下於工程開始前收取測試設施解決方案訂金。

流動負債淨額由2025年12月31日的約人民幣36.4百萬元減少至2026年6月30日的約人民幣18.6百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款項減少約人民幣22.6百萬元，主要歸因於期內結算對供應商的付款；(ii)其他借款減少約人民幣16.6百萬元；及(iii)存貨增加約人民幣13.2百萬元，部分被(iii)現金及現金等價物減少約人民幣19.9百萬元；及(iv)計息借款增加約人民幣14.9百萬元所抵銷。

流動負債淨額由2026年6月30日的約人民幣18.6百萬元減少至2026年7月31日的約人民幣11.1百萬元，主要由於(i)存貨增加約人民幣13.8百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣8.8百萬元，部分被(iii)貿易及其他應付款項增加約人民幣8.7百萬元；及(iv)其他借款增加約人民幣3.0百萬元所抵銷。

本集團由2024年12月31日的負債淨額狀況約人民幣24.5百萬元轉為2025年12月31日的資產淨值狀況約人民幣254.9百萬元，主要由於：(i)贖回負債減少約人民幣247.8百萬元；(ii)合約負債減少約人民幣14.5百萬元；及(iii)物業、廠房及設備增加約人民幣27.6百萬元。

本集團的資產淨值由2025年12月31日的約人民幣254.9百萬元增加至2026年6月30日的約人民幣258.5百萬元，主要由於(i)存貨增加約人民幣13.2百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項減少約人民幣22.6百萬元，部分被(iii)現金及現金等價物減少約人民幣19.9百萬元；及(iv)計息借款增加約人民幣14.9百萬元所抵銷。

本集團的資產淨值由2026年6月30日的約人民幣258.5百萬元增加至2026年7月31日的約人民幣260.6百萬元，主要由於(i)存貨增加約人民幣13.8百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣8.8百萬元，部分被(iii)貿易及其他應付款項增加約人民幣8.7百萬元；及(iv)其他借款增加約人民幣3.0百萬元所抵銷。

此外，我們擬透過以下多項措施進一步改善流動負債淨額狀況：

- (i) 我們計劃將營運所得持續現金流用於改善流動負債淨額狀況。經營活動所得現金淨額由截至2024年12月31日止年度約人民幣10.9百萬元增加至截至2025年12月31日止年度約人民幣51.4百萬元；

財務資料

- (ii) 我們計劃以可動用內部資源改善流動負債淨額狀況。於2026年7月31日，我們的銀行融資約為人民幣178.8百萬元，其中約人民幣8.0百萬元已承擔但尚未動用；及
- (iii) 我們計劃持續實施有效的評估系統及嚴格措施，以加強貿易應收款項管理。於往績記錄期，我們的貿易應收款項及合約資產週轉天數由截至2024年12月31日止年度的257天改善至截至2025年12月31日止年度的197.5天。

投資物業以及物業、廠房及設備

投資物業以及物業、廠房及設備主要包括樓宇、設備及機械、使用權資產、在建工程、租賃物業裝修及投資物業。下表載列於所示日期我們投資物業以及物業、廠房及設備的賬面淨值：

	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元
樓宇	28,916	28,811	28,175
設備及機械	197,612	211,127	190,634
在建工程	35,325	50,350	68,760
樓宇及租賃物業裝修	6,528	5,650	5,391
投資物業—土地	10,734	10,256	10,013
總計	279,115	306,194	302,973

投資物業以及物業、廠房及設備的賬面值由2024年12月31日的約人民幣279.1百萬元增加至2025年12月31日的約人民幣306.2百萬元，主要由於添置在建工程約人民幣15.0百萬元。

投資物業以及物業、廠房及設備的賬面值由2025年12月31日的約人民幣306.2百萬元減少至2026年6月30日的約人民幣303.0百萬元，主要由於截至2026年6月30日止六個月折舊導致設備及機械減少。

使用權資產

於租賃資本化時確認的使用權資產初始按租賃期內應付租賃款項的現值確認，並使用租賃隱含的利率或(倘該利率難以釐定)相關增量借款利率貼現。於初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則使用實際利率法確認。並非視乎指數或利率而定的可變租賃付款不計入租賃負債的計量，於其產生時在損益中扣除。

財務資料

使用權資產賬面值由2024年12月31日的約人民幣15.4百萬元增加至2025年12月31日的約人民幣16.3百萬元，主要由於新增嘉善測試設施租賃，而這被金山測試設施租賃終止所抵銷。

使用權資產賬面值由2025年12月31日的約人民幣16.3百萬元增加至2026年6月30日的約人民幣16.6百萬元，主要由於添置(i) Singmobility Technology Surveillance Pte Ltd. 於2026年2月訂立的新租賃；及(ii)上海和夏就一處物業訂立的新租賃。

非金融資產減值評估

截至往績記錄期內各年／期末，本集團評估其非金融資產(包括投資物業、物業、廠房及設備以及使用權資產)是否存在任何減值跡象。本集團遵循國際會計準則第36號的指引，根據外部及內部資料來源，釐定其投資物業、物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產是否存在減值跡象。截至2024年12月31日、2025年12月31日及2026年6月30日，董事會並無發現上述非金融資產存在任何減值跡象，且並無就該等非金融資產作出減值。

合約資產及合約負債

合約資產主要包括：(a)就汽車測試收益確認的金額，於測試數據轉移予客戶但尚未開具發票時確認，原因為待開具發票金額須待與客戶就測試時數達成協議後方可確定。該等金額通常於本集團與客戶就測試時數達成協議時重新分類至貿易應收款項，這通常與本集團向客戶開具發票之時間相符；及(b)就測試設施解決方案合約而言，保留金於質保期屆滿前扣留。該等金額通常於質保期屆滿且保留金到期應付時重新分類至貿易應收款項。

合約負債主要於客戶在本集團確認相關收益前支付不可退還的代價時產生。本集團通常於所有測試設施解決方案合約開工前收取預付款。當本集團於生產活動開始前收到預付款項時，這將導致於合約開始時產生合約負債，直至收益於控制權轉移至客戶時確認。本集團通常在所有系統集成合約工程開始前收取預付款項。預付款項(如有)金額乃與客戶按個別案例磋商釐定。

財務資料

下表列示我們於所示日期的合約資產及合約負債：

	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元
合約資產			
產生自與客戶的合約項下的			
表現	69,498	64,714	67,401
減：虧損撥備	(448)	(276)	(287)
總計	69,050	64,438	67,114
合約負債			
客戶預付款項	24,867	10,348	6,931

我們的合約資產由2024年12月31日的約人民幣69.1百萬元減少約6.7%至2025年12月31日的約人民幣64.4百萬元。合約資產減少主要歸因於合約資產的平均開單期縮短，而縮短受以下各項影響：(i)汽車測試項目的期限；及(ii)測試設施解決方案項目的質保期期限。本集團在各相關年末後並無合約資產的重大撥回。

合約負債於2025年12月31日維持相對穩定在約人民幣64.4百萬元，而2026年6月30日為約人民幣67.1百萬元。

合約負債指本集團在測試設施解決方案生產活動開始前收取的預付款。截至2024年12月31日，本集團錄得合約負債約人民幣24.9百萬元，主要包括來自客戶F的預付款，該款項其後已於截至2025年12月31日止年度確認為收益。因此，截至2025年12月31日，我們的合約負債減少至約人民幣10.3百萬元。

我們的合約負債由2025年12月31日的約人民幣10.3百萬元減少約33.0%至2026年6月30日的約人民幣6.9百萬元。合約負債減少主要歸因於2025年12月31日的合約負債結餘約人民幣6.3百萬元於截至2026年6月30日止六個月確認為收益。

該等變動反映我們按項目為基礎的業務動態性質，而合約資產及合約負債受項目進度、客戶預付款項及收益確認模式所影響。

財務資料

下表載列於所示日期我們的合約資產賬齡分析：

	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元
0至90日	26,949	27,190	24,245
91至180日	11,372	15,390	13,345
181日至365日	30,729	21,858	29,524
總計	69,050	64,438	67,114

下表載列於所示日期我們的合約資產的平均開票期：

	於2024年 12月31日 (天)	於2025年 12月31日 (天)	於2026年 6月30日 (天)
平均開票期 ^(附註)	148	119	130

附註：

1. 平均開票期乃根據相關年度的年初及年末平均合約資產除以相關年度收益，再乘以相關年度的天數(即365天)計算。
2. 平均開票期乃根據相關期間的期初及期末平均合約資產除以相關期間收益，再乘以相關期間的天數(即截至2026年6月30日止六個月為183天)計算。

截至2024年12月31日及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，合約資產的平均開票期分別約為148天、119天及130天。本集團其後開票受(i)汽車測試項目期限；及(ii)測試設施解決方案項目的質保期期限所影響。

於最後實際可行日期，(i)我們於2026年6月30日的合約資產中人民幣21.8百萬元或32.3%隨後已開票，而餘下未開票合約資產約人民幣45.6百萬元預計於2026年12月31日前開票；及(ii)我們於2026年6月30日的合約負債中人民幣0.5百萬元或7.0%隨後已確認為收益。

存貨

存貨主要包括：(i)原材料(主要為烴類流體)；(ii)在建工程，主要包括(a)尚未交付至客戶指定地點及亦未獲得客戶最終驗收的測試設施解決方案設備；(b)於服務完成及測試數據或數據驗證報告轉移至客戶前就提供海外路試服務所產生的直接成本；及(iii)製成品，主要為TCU及尿素泵。

財務資料

存貨由2024年12月31日的約人民幣18.7百萬元增加至2025年12月31日的約人民幣27.8百萬元，主要由於：(i)在建工程增加約人民幣9.7百萬元，及(ii)製成品增加約人民幣0.6百萬元。在建工程增加乃主要由於測試設施解決方案的工程訂單增加，從而導致尚未交付至客戶指定地點及尚未取得客戶最終驗收的測試設施解決方案設備增加。我們的存貨由2025年12月31日的約人民幣27.8百萬元增加至2026年6月30日的約人民幣41百萬元，主要由於截至2026年6月30日止六個月已確認但尚未完成交付的測試設施解決方案訂單導致在建工程增加約人民幣10.2百萬元。

下表載列於所示日期我們的存貨：

	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元
原材料	6,479	5,348	7,509
在建工程	9,805	19,469	29,679
製成品	2,396	3,001	3,842
總計	18,680	27,818	41,030

下表載列於所示日期我們的存貨賬齡分析：

	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元
1年內	17,177	26,083	40,316
1至2年	1,503	1,735	714
總計	18,680	27,818	41,030

下表載列於所示日期我們的存貨週轉天數：

	於2024年 12月31日 (天)	於2025年 12月31日 (天)	於2026年 6月30日 (天)
存貨週轉天數 ^(附註)	44.1	41.5	67.8

財務資料

附註：

1. 存貨週轉天數乃根據相關年度的期初及期末存貨結餘平均值除以銷售額再乘以相關年度的天數(即365天)計算得出。
2. 存貨週轉天數乃根據相關期間的期初及期末存貨結餘平均值除以銷售額再乘以相關期間的天數(即截至2026年6月30日止六個月為183天)計算得出。

我們的存貨週轉天數於截至2024年12月31日止年度維持穩定，為約44.1天，而截至2025年12月31日止年度為約41.5天。

我們的存貨週轉天數由截至2025年12月31日止年度的約41.5天增加至截至2026年6月30日止六個月的約67.8天，主要由於平均存貨水平相對較高，而該情況與截至2026年6月30日止六個月的收益較2025年同期增長相符。

於2026年8月31日，本集團可動用於2026年6月30日存貨中的約人民幣7.7百萬元或18.7%。鑒於存貨主要用於就已確認但尚待完成及交付的訂單向客戶提供測試設施解決方案及汽車測試服務，故於往績記錄期我們並無就存貨計提減值。

貿易應收款項

於往績記錄期，我們的貿易應收款項主要指以下各項的應收客戶款項：(i)汽車測試；(ii)測試設施解決方案；及(iii)汽車組件銷售。授予客戶的信貸期通常為自發票日期起計30天至120天。下表載列於所示日期我們的貿易應收款項：

	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元
貿易應收款項	36,479	57,571	60,546
減：預期信貸虧損撥備	(5,177)	(983)	(1,321)
總計	31,302	56,588	59,225

我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備)由2024年12月31日的約人民幣31.3百萬元增加至2025年12月31日的約人民幣56.6百萬元，與收益增長一致，並於2026年6月30日錄得約人民幣59.2百萬元，與2025年12月31日的約人民幣56.6百萬元相比相對穩定。

財務資料

下表載列於所示日期基於收益確認日期及撥備虧損淨額的貿易應收款項的賬齡分析。

	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元
一年內	26,809	52,157	55,151
一年至兩年	3,320	2,150	2,242
兩年至三年	1,173	2,281	1,832
總計	31,302	56,588	59,225

我們根據對所有預計現金差額現值的評估，於各往績記錄期末進行減值分析，以計量預期信貸虧損。該等估計乃根據有關過往事件、當前狀況及對未來經濟狀況的預測的資料作出。

於2026年8月31日，我們於2026年6月30日的貿易應收款項中約人民幣24.2百萬元或39.9%隨後已結清。

下表載列於所示年度貿易應收款項及合約資產的整體週轉天數：

	於2024年 12月31日 (天)	於2025年 12月31日 (天)	於2026年 6月30日 (天)
貿易應收款項及合約資產			
週轉天數 ^(附註1及2)	257.0	197.5	243.7
貿易應收款項週轉天數 ^(附註3及4)	108.8	78.4	114.1

附註：

1. 貿易應收款項及合約資產週轉天數乃根據相關年度的年初及年末貿易應收款項及合約資產結餘平均值除以相關年度的收益再乘以相關年度的天數(即365天)計算得出。
2. 貿易應收款項及合約資產週轉天數乃根據相關期間的期初及期末貿易應收款項及合約資產結餘平均值除以相關期間的收益再乘以相關期間的天數(即截至2026年6月30日止六個月為183天)計算得出。
3. 貿易應收款項週轉天數乃根據相關年度的年初及年末貿易應收款項結餘平均值除以相關年度的收益再乘以相關年度的天數(即365天)計算得出。
4. 貿易應收款項週轉天數乃根據相關期間的期初及期末貿易應收款項結餘平均值除以相關期間的收益再乘以相關期間的天數(即截至2026年6月30日止六個月為183天)計算得出。

貿易應收款項及合約資產週轉天數由截至2024年12月31日止年度的約257.0天減少至截至2025年12月31日止年度的約197.5天。貿易應收款項及合約資產週轉天數減少乃主要歸因於合約資產減少約人民幣4.6百萬元。鑒於結算週期較長的客戶比例持續增

財務資料

加，導致貿易應收款項及合約資產結算週期延長。由於經營活動現金流出主要包括員工成本、原材料成本、分包費用及其他經營開支，而該等款項通常於相對較短的期間內結清，因此造成現金流量錯配。為減輕對流動資金狀況的不利影響，本集團將(i)利用循環信貸額度填補暫時性缺口；及(ii)定期預測現金流入與流出，以預計錯配情況並據此規劃。

貿易應收款項及合約資產週轉天數由截至2025年12月31日止年度的約197.5天增加至截至2026年6月30日止六個月的約243.7天，而同期貿易應收款項週轉天數由約78.4天增加至約114.1天。該增加主要由於計算截至2026年6月30日止六個月貿易應收款項週轉天數時，所採用的期初貿易應收款項結餘(即2025年12月31日)相對較高，導致截至2026年6月30日止六個月的貿易應收款項及合約資產週轉天數相對較長。

本集團實施信貸風險管理政策，據此，對所有要求一定金額的信貸的客戶進行個別信貸評估。該等評估主要針對客戶過往的到期還款記錄及現時的還款能力，並考慮客戶的特定資料以及有關客戶經營所在經濟環境的資料。貿易應收款項及應收票據自開立發票日期起30至180天內到期。

應收票據、預付款項及其他應收賬款及按金

應收票據主要指自客戶收取的銀行票據及商業票據。我們向供應商作出的預付款項主要指貨品的預付款項。我們的其他應收賬款及按金主要指進項增值稅抵免、業務按金、保證金及向僱員墊款。

下表載列於所示日期我們的應收票據、預付款項及其他應收賬款及按金：

	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元 (未經審核)	於2026年 6月30日 人民幣千元
按攤銷成本列賬的應收 票據，扣除虧損撥備	411	455	—
按公平值計入其他全面 收益的應收票據	—	3,772	3,246
預付款項	22,670	10,996	5,553
其他應收賬款及按金	19,400	17,017	16,366
總計	42,481	32,240	25,165

財務資料

我們的應收票據、預付款項及其他應收賬款及按金由2024年12月31日的約人民幣42.5百萬元減少至2025年12月31日的約人民幣32.2百萬元，主要由於預付款項減少，而減少主要由於完成系統集成解決方案項目。我們的應收票據、預付款項及其他應收賬款及按金由2025年12月31日的約人民幣32.2百萬元減少至2026年6月30日的約人民幣25.2百萬元，主要由於需預付款項的若干測試設備的租金減少導致預付款項減少。

下表載列於所示日期我們的其他應收賬款及按金明細：

	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元
進項增值稅抵免	10,075	6,632	9,101
應收賬款融資	1,826	3,881	1,677
業務按金及保證金	4,619	4,944	3,920
僱員墊款	2,799	1,466	1,524
其他	81	94	144
總計	19,400	17,017	16,366

其他應收賬款及按金由截至2024年12月31日止年度約人民幣19.4百萬元減少約人民幣2.4百萬元或12.3%至截至2025年12月31日止年度約人民幣17.0百萬元，主要歸因於進項增值稅（「**增值稅**」）抵免減少約人民幣3.4百萬元。進項增值稅抵免結餘來自公司過往收購或建造長期資產（如機械及設備以及在建工程）。於公司開始生產並產生銷項增值稅時，先前留存的進項增值稅將用於抵銷當期應付增值稅。隨著業務持續開展，現有進項增值稅抵免結餘逐漸被使用，導致進項增值稅抵免結餘相應減少。

於2026年6月30日，其他應收賬款及按金總額大致維持穩定於約人民幣16.4百萬元，而於2025年12月31日約為人民幣17.0百萬元。

於2026年8月31日，我們於2026年6月30日的應收票據、預付款項及其他應收賬款及按金中約人民幣8.2百萬元或50.0%隨後已結清。

財務資料

貿易應付款項

貿易應付款項主要指就分包成本支付予分包商的款項及就購買原材料應付予供應商的款項。貿易應付款項的結算一般按照有關交易的採購訂單中規定的條款進行。供應商一般向我們授出30天至90天的信貸期。下表載列於所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元
一年內	46,291	71,829	60,041
一年至兩年	7,800	2,330	3,340
兩年至三年	116	3,612	1,637
三年以上	13	116	961
總計	54,220	77,887	65,979

貿易應付款項由2024年12月31日的約人民幣54.2百萬元增加至2025年12月31日的約人民幣77.9百萬元，與銷售成本增加一致，主要歸因於(i)原材料成本增加；及(ii)同期本集團已外判更多汽車測試工程予分包商，導致分包成本增加。

貿易應付款項由2025年12月31日約人民幣77.9百萬元減少約15.3%至2026年6月30日約人民幣66.0百萬元。該減少主要歸因於一年內到期的貿易應付款項由2025年12月31日約人民幣71.8百萬元減少至2026年6月30日約人民幣60.0百萬元。

於2026年8月31日，我們於2026年6月30日的貿易應付款項中人民幣12.6百萬元或19.0%隨後已結清。

下表載列於所示年度我們的平均貿易應付款項週轉天數：

	於2024年 12月31日 (天)	於2025年 12月31日 (天)	於2026年 6月30日 (天)
貿易應付款項週轉天數 ^(附註)	111.4	117.9	141.8

附註：

- 貿易應付款項週轉天數乃根據相關年度的年初及年末貿易應付款項結餘平均值除以相關年度的銷售成本再乘以相關年度的天數(即365天)計算得出。

財務資料

2. 貿易應付款項週轉天數乃根據相關期間的期初及期末貿易應付款項結餘平均值除以相關期間的銷售成本再乘以相關期間的天數(即截至2026年6月30日止六個月為183天)計算得出。

貿易應付款項週轉天數於2024年12月31日維持穩定，為約111.4天，而於2025年12月31日為約117.9天。

貿易應付款項週轉天數由截至2025年12月31日止年度的約117.9天增加至截至2026年6月30日止六個月的約141.8天。該增加主要由於截至2026年6月30日止六個月的平均貿易應付款項較截至2025年12月31日止年度有所增加，而該增加主要源於2024年12月31日的貿易應付款項結餘相對較低，該結餘被採用為期初結餘以計算截至2025年12月31日止年度的貿易應付款項週轉天數。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括其他應付稅項，應付員工款項及應計負債。下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元
應付票據	1,034	2,850	—
其他應付稅項	290	962	1,113
應計工資、福利及獎金	12,022	12,794	10,533
[編纂]應付款項	—	3,706	2,292
其他應付款項及應計費用	7,954	9,534	5,181
總計	21,300	29,846	19,119

其他應付款項及應計費用由2024年12月31日的約人民幣21.3百萬元增加至2025年12月31日的約人民幣29.8百萬元，主要由於(i)應付[編纂]增加約人民幣3.7百萬元；及(ii)應付票據增加約人民幣1.8百萬元。

其他應付款項及應計費用由2025年12月31日的約人民幣29.8百萬元減少至2026年6月30日的約人民幣19.1百萬元，主要由於(i)應付票據減少約人民幣2.9百萬元，主要由於截至2026年6月30日止六個月本公司不再使用應付票據結算供應商付款；及(ii)其他應付款項及應計費用減少約人民幣4.4百萬元。

於2026年8月31日，我們於2026年6月30日的其他應付款項及應計費用中約人民幣2.7百萬元或51.4%隨後已結清。

財務資料

流動資金及資本資源

我們以往主要透過經營活動產生的現金及銀行借款撥付營運所需。我們的現金使用主要與我們的經營活動、購買物業、廠房及設備以及償還銀行借款有關。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們能夠於借款到期時償還借款，並通過保持足夠的現金及現金等價物儲備、銀行融資、持續監測我們的預測及實際現金流量以及匹配資產及負債的到期情況來管理我們的流動資金風險。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們於取得銀行融資方面並無遇到重大困難，亦無出現任何流動資金短缺。

我們目前預計我們的現金來源及現金使用不會有任何重大變化，並且預計將從[編纂][編纂]中獲得額外資金，以實施我們的未來計劃，詳見本文件「未來計劃及[編纂]」一節。我們為營運資金需要、償還債務及為其他義務提供資金的能力取決於我們日後的經營表現及現金流，而經營表現及現金流受到現行經濟狀況等其他因素的規限，而不少這些因素並非我們所能控制。

我們日後在經歷業務狀況變化或其他發展時可能需要額外現金資源。倘我們日後發現及有意尋求投資、收購及其他類似行動的合作機會，亦會需要額外的現金資源。倘我們的現有現金資源不足以滿足需求，我們可能會尋求獲得額外信貸融資，或出售或發行股本證券，而這可能對股東造成攤薄影響。

現金流量

下表載列於所示年度現金流量表的節選現金流量數據。有關資料應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料一併閱覽。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	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)			
經營活動所得／(所用)現金淨額	10,889	51,431	10,022	(2,086)
投資活動所用現金淨額	(53,383)	(59,353)	(34,268)	(24,126)
融資活動產生的現金淨額	35,374	33,601	22,805	6,342
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(7,120)	25,679	(1,441)	(19,870)
年／期初現金及現金等價物	17,436	10,316	10,316	35,947
匯率變動的影響	—	(48)	—	(52)
年／期末現金及現金等價物	<u>10,316</u>	<u>35,947</u>	<u>8,875</u>	<u>16,025</u>

財務資料

經營活動所得現金流量

於往績記錄期，本集團的經營活動所得現金流入主要來自於收取下列各項的付款：(i)汽車測試服務；(ii)測試設施解決方案；及(iii)汽車組件銷售。本集團經營活動的現金流出主要用於購買原材料。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金流量淨額約為人民幣10.9百萬元，主要是由於我們的除稅前虧損約人民幣23.1百萬元，並由以下各項作出調整：(i)非現金項目，主要包括(a)贖回負債賬面值變動約人民幣27.5百萬元及(b)折舊及攤銷約人民幣20.6百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)合約資產增加約人民幣24.9百萬元；(b)貿易及其他應付款項增加約人民幣11.4百萬元；及(c)貿易及其他應收款項增加約人民幣9.3百萬元。

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金流量淨額約為人民幣51.4百萬元，主要是由於我們的除稅前虧損約人民幣19.3百萬元，並由以下各項作出調整：(i)非現金項目，主要包括(a)贖回負債賬面值變動約人民幣29.5百萬元，(b)折舊及攤銷約人民幣25.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)合約負債減少約人民幣14.5百萬元；(b)貿易及其他應收款項增加約人民幣10.9百萬元；(c)存貨增加約人民幣9.1百萬元；及(d)貿易及其他應付款項增加約人民幣49.4百萬元。

截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金流量淨額約為人民幣2.1百萬元，主要由於我們的稅前溢利約人民幣3.2百萬元，並由以下各項作出調整：(i)非現金項目，主要包括(a)折舊及攤銷約人民幣14.9百萬元，(b)攤薄於一間聯營公司權益收益約人民幣4.5百萬元，及(c)財務成本約人民幣1.7百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加約人民幣13.2百萬元；(b)貿易及其他應收款項減少約人民幣4.1百萬元；(c)貿易及其他應付款項減少約人民幣2.7百萬元；及(d)合約資產增加約人民幣2.7百萬元。

投資活動所用現金流量

於往績記錄期，我們的投資活動所用現金流量主要包括購買物業、廠房及設備的付款以及於聯營公司的投資付款。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣53.4百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備付款約人民幣52.7百萬元。

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣59.4百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備付款約人民幣58.9百萬元。

截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣24.1百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備付款約人民幣23.4百萬元。

財務資料

融資活動產生的現金流量

於往績記錄期，我們的融資活動產生的現金流量主要包括計息借款所得款項、售後租回交易收取的現金。於同期，我們的融資活動產生的現金流出主要包括計息借款的還款。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動產生的現金流量淨額約為人民幣35.4百萬元，主要由於(i)計息借款所得款項約人民幣72.0百萬元及(ii)其他借款所得款項約人民幣46.6百萬元，部分被(i)計息借款還款約人民幣79.5百萬元及(ii)償還其他借款約人民幣16.9百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動產生的現金流量淨額約為人民幣33.6百萬元，主要由於(i)計息借款所得款項約人民幣97.2百萬元及(ii)其他借款所得款項約人民幣40.4百萬元，部分被(i)計息借款還款約人民幣80.0百萬元及(ii)償還其他借款約人民幣36.9百萬元所抵銷。

截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動產生的現金流量淨額約為人民幣6.3百萬元，主要由於(i)償還計息借款約人民幣120.0百萬元及(ii)其他借款所得款項約人民幣15.2百萬元，部分被(i)已付計息借款利息約人民幣84.5百萬元及(ii)償還其他借款約人民幣39.2百萬元所抵銷。

債務

我們的債務主要包括(i)貸款及借款；(ii)租賃負債；及(iii)贖回負債。下表載列於所示日期我們的債務明細：

	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2026年 7月31日 人民幣千元 (未經審核)
計息借款	118,202	135,370	170,899	170,863
租賃負債	11,731	11,432	12,035	13,564
其他借款	39,622	43,064	18,989	26,344
贖回負債	247,773	—	—	—
總計	417,328	189,866	201,923	210,771

財務資料

計息借款及其他借款

於2024年12月31日、2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日(即就本債務聲明而言的最近實際可行日期)，本集團的(i)計息借款分別約為人民幣118.2百萬元、人民幣135.4百萬元、人民幣170.9百萬元及人民幣170.9百萬元；及(ii)其他借款分別約為人民幣39.6百萬元、人民幣43.1百萬元、人民幣19.0百萬元及人民幣26.3百萬元。我們主要將計息借款及其他借款用於我們的營運需要，包括但不限於向我們的供應商付款。我們的借款金額於往績記錄期根據相應期間的融資需要而波動。

計息借款的還款計劃分析如下：

	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2026年 7月31日 人民幣千元 (未經審核)
一年內或按要求	82,434	99,264	114,131	114,095
一年後但於兩年內	6,000	12,338	6,000	6,000
兩年後但於五年內	20,000	23,768	50,768	50,768
五年後	9,768	—	—	—
總計	118,202	135,370	170,899	170,863

其他借款

於2024年及2025年12月31日，本集團為籌措資金而訂立若干售後租回交易，據此，本集團將部分機械及設備出售予外部人士，並以1.5年至3年之期限租回，且有權於租回期滿時以極低代價購回該等資產。本集團釐定向買方出租人的轉讓不符合國際財務報告準則第15號中將其入賬列作資產出售的會計處理要求，因此本集團繼續確認相關資產，並將銷售所得款項確認為其他借款。所有因其他借款而產生的債務均以設備及機械作抵押。

財務資料

於2024年12月31日、2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日，售後租回交易負債如下：

	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2026年 7月31日 人民幣千元 (未經審核)
一年內	23,368	33,949	17,340	20,369
一年後但於兩年內	9,755	8,720	1,649	5,975
兩年後但於五年內	6,499	395	—	—
減：列入流動負債並 於12個月內到期結 算的款項	(23,368)	(33,949)	(17,340)	(20,369)
列入非流動負債並於 12個月後到期結算 的款項	16,254	9,115	1,649	5,975

本集團的計息借款及其他借款主要用於撥付往績記錄期的營運資金需求。控股股東夏慧鵬先生及何志生先生各自就本集團的計息借款及其他借款提供個人擔保，有關擔保將於[編纂]時或[編纂]之前償還或解除且於上市後將由本公司作出的公司擔保取代。於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年6月30日，本集團計息借款的實際年利率分別為3.0%至5.85%、2.5%至4.7%及2.5%至4.3%。於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年6月30日，本集團其他借款的實際年利率分別為3.1%至6.95%、3.0%至6.45%及3.00%至6.78%。於2026年7月31日，我們的銀行融資約為人民幣178.8百萬元，其中約人民幣8.0百萬元已承擔但未使用。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，董事確認我們在償還計息銀行借款方面，並無出現延遲、違約或違反契諾的情況，亦未於獲取在商業上屬可接納條件的銀行融資方面遇到困難。截至最後實際可行日期，我們並無任何重大外部債務融資計劃。

債務聲明

董事確認，自2026年7月31日起至本文件日期止，我們的債務並無任何重大變動。

財務資料

除本文件所披露者外，董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們對未償還債務、擔保、主要資產抵押或其他或然責任並無任何重大契諾或承擔，於往績記錄期及截至最後實際可行日期亦無任何違約行為。

除上文所披露者外，於2026年7月31日(即債務聲明日期)，本集團不存在任何未償還債務或已發行及發行在外或已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)、承兌信用證、債券、抵押、押記、融資租賃或租購承諾、擔保或其他或然負債或任何相關契諾及承諾。

營運資金充足性

經考慮本集團可動用的財務資源(包括可動用現金及現金等價物、可動用銀行融資、營運產生的現金流量以及[編纂]的估計[編纂])，且在無不可預見的情況下，董事認為且獨家保薦人同意，本集團具備充足營運資金以滿足自本文件日期起至少12個月的現時需求。

資本開支及承擔

資本開支

於往績記錄期，資本開支包括添置物業、廠房及設備的開支。我們於往績記錄期已就物業、廠房及設備作出預付款項，且該預付款項於財務狀況表中分類為流動資產，這於往績記錄期對資本開支產生影響。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，資本開支分別約為人民幣52.7百萬元、人民幣58.9百萬元及人民幣23.4百萬元。我們過往主要透過營運產生的現金及銀行借款撥付資本開支。

我們預期，隨著業務持續增長，未來資本開支將會增加，並將主要用於購買測試設備。我們預期透過營運產生的現金、銀行借款以及[編纂][編纂]撥付未來資本開支。

資本承擔

資本承擔主要與購買物業、廠房及設備有關。於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年6月30日，資本承擔分別為人民幣7.5百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣4.3百萬元。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期止年度／期間或於所示日期的若干主要財務比率。

	於2024年 12月31日／ 截至該日 止年度	於2025年 12月31日／ 截至該日 止年度	於2026年 6月30日／ 截至該日 止六個月
毛利率 ⁽¹⁾	32.4%	25.2%	26.3%
經調整純利率(非國際財務報告準則計 量) ⁽²⁾	3.6%	8.5%	4.2%
流動比率 ⁽³⁾	0.4倍	0.9倍	0.9倍
速動比率 ⁽⁴⁾	0.3倍	0.7倍	0.7倍
資產負債比率 ⁽⁵⁾	(531.1%)	57.6%	70.8%
經調整利息覆蓋率(非國際財務報告準 則計量) ⁽⁶⁾	8.7倍	7.8倍	3.1倍

附註：

- (1) 毛利率乃使用年度／期間毛利除以年度／期間總收入再乘以100%計算。
- (2) 經調整純利率(非國際財務報告準則計量)相等於經調整純利(非國際財務報告準則計量)，除以年度／期間收益再乘以100%。
- (3) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。
- (4) 速動比率乃按流動資產減存貨再除以流動負債計算。
- (5) 資產負債比率按計息借款及租賃負債除以各年／期末總權益再乘以100%計算。
- (6) 經調整利息覆蓋率(非國際財務報告準則計量)乃使用扣除利息開支及所得稅前經調整純利(非國際財務報告準則計量)除以財務成本計算。

有關影響各期間經營業績因素的討論，請參閱本節「各期間的經營業績比較」。

流動比率

流動比率由2024年12月31日的約0.4倍上升至2025年12月31日的約0.9倍，主要歸因於流動負債減少，原因為根據本公司與擁有贖回權的投資者簽訂的補充協議於2025年12月終止過往年度授予投資者的贖回權，導致贖回負債轉換為權益，令贖回負債減少約人民幣247.8百萬元。

於2025年12月31日及2026年6月30日，流動比率維持於約0.9倍的相同水平。

速動比率

速動比率由2024年12月31日的約0.3倍上升至2025年12月31日的約0.7倍，主要歸因於贖回負債轉換為權益導致贖回負債減少約人民幣247.8百萬元，令流動負債減少。

於2025年12月31日及2026年6月30日，速動比率維持於約0.7倍的相同水平。

財務資料

資產負債比率

本集團於2024年12月31日錄得負資本負債比率約531.1%，原因為我們與[編纂]前投資者訂立若干投資協議產生贖回負債約人民幣247.8百萬元。其後，由於贖回負債轉換為權益致使贖回負債減少約人民幣247.8百萬元，故本集團於2025年12月31日錄得正資本負債比率約57.7%。

資產負債比率由2025年12月31日約57.7%上升至2026年6月30日約70.8%。該升幅主要歸因於債務總額由2025年12月31日的人民幣146.8百萬元增加約人民幣36.1百萬元至2026年6月30日的約人民幣182.9百萬元，主要受流動及非流動計息借款增加帶動，於2026年6月30日權益總額為約人民幣258.5百萬元，與2025年12月31日的約人民幣254.9百萬元相比維持相對穩定。

經調整利息覆蓋率(非國際財務報告準則計量)

截至2024年及2025年12月31日止年度，經調整利息覆蓋率(非國際財務報告準則計量)分別約為8.7倍及7.8倍，維持相對穩定。

截至2026年6月30日止六個月，經調整利息覆蓋率降至約3.1倍，而截至2025年12月31日止年度則為7.8倍。該下降主要歸因於：i)截至2026年6月30日止六個月的財務成本相對較高；及ii)截至2026年6月30日止六個月經調整純利(非國際財務報告準則計量)減少。

或然負債

於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年6月30日，我們並無任何重大或然負債。倘我們涉及重大法律訴訟，而根據當時可得資料將可能產生虧損及虧損金額可合理估計時，本集團將會記錄任何或然虧損。於最後實際可行日期，我們並無重大或然負債。目前，我們並無涉及任何可能對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響的訴訟。

重大關聯方交易

於往績記錄期，本集團已訂立若干關聯方交易。董事確認，該等交易乃於一般業務過程中以不遜於向其他第三方供應商收取的價格及訂立的條款進行。董事亦認為該等關聯方交易並無扭曲我們於往績記錄期的業績及並不會導致我們的過往業績未能反映未來表現。

有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

資產負債表外承擔及安排

董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

財務資料

財務風險披露

信貸風險

我們的信貸風險主要歸因於貿易應收款項及合約資產。本集團已制定信貸風險管理政策，據此，對所有需要一定金額的信貸的客戶進行個別信貸評估。該等評估主要針對客戶過往的到期還款記錄及現時的還款能力，並考慮客戶的特定資料以及有關客戶經營所在經濟環境的資料。貿易應收賬款及應收票據自開立發票日期起30至120天內到期。

我們根據預期信貸虧損模型進行減值評估。有關貿易應收款項的信貸風險敞口及預期信貸虧損的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29(a)。

流動資金風險

本集團之政策為定期監察流動資金需求及其遵守放貸契諾的情況以及其與融資提供者的關係，以確保維持足夠現金儲備及可隨時變現的有價證券，並從主要金融機構獲得足夠的已承諾融資額度，以應付短期及長期流動資金需求。有關於各往績記錄期末我們的金融負債的剩餘合約到期情況的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計報告附註29(b)。

利率風險

利率風險為金融工具的公平值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。本集團的利率風險主要來自現金及現金等價物、受限制現金結餘、計息借款、其他借款、贖回負債及租賃負債。以浮動利率發放的借款及現金及現金等價物令本集團面臨現金流量利率風險。現金及現金等價物及按浮動利率發放的借款令本集團面臨公平值利率風險。

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29(c)。

貨幣風險

本集團業務主要以人民幣進行，本集團大部分貨幣資產及負債以人民幣計值。因此，董事認為，本集團面臨的外幣風險並不重大。

股息及股息政策

於往績記錄期，本公司並無派付或宣派任何股息。

概不保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。雖然目前我們並無正式的股息政策或固定的股息分派比例，但董事會可在考慮各種因素後於未來宣派股息，該等因素包括我們的未來盈利及現金流入、未來資金使用計劃、業務的長期發展、法定儲備、任意公積金、法律及監管限制，以及董事認為相關的其他因素。分派任何中期股

財務資料

息或建議任何末期股息的決定須獲得董事會批准，並由其酌情決定。此外，財政年度的任何末期股息須獲股東批准。董事會目前並無任何制定股息政策的計劃。此外，我們的股息政策亦將受我們的章程細則、中國公司法以及任何其他適用的中國法律法規所規限。

根據中國法律，股息僅可從可分派利潤中支付。可分派利潤指根據中國財政部頒佈的《企業會計準則》釐定的淨利潤，扣除累計虧損撥回及我們須計提的法定及其他儲備後的金額。誠如中國法律顧問告知，於產生累計虧損的期間將不會派發股息。

累計虧損

本集團於2024年1月1日的累計虧損約為人民幣36.5百萬元，此乃主要歸因於(i)贖回負債賬面值變動；(ii)於往績記錄期前確認以權益結算以股份付款開支；及(iii)[編纂]。本集團於截至2024年12月31日及2025年12月31日止年度分別錄得全面虧損總額約人民幣23.7百萬元及人民幣19.9百萬元以及於截至2026年6月30日止六個月錄得全面收益總額約人民幣3.6百萬元，此乃主要歸因於(i)過往年度所授出投資者贖回權產生的贖回負債賬面值變動分別約人民幣27.5百萬元、人民幣29.5百萬元及零。已授出贖回權已於2025年12月終止；(ii)以權益結算以股份付款開支分別約人民幣1.3百萬元、零及零；及(iii)於相關年度或期間[編纂]零、約人民幣7.8百萬元及約人民幣4.8百萬元。因此，本集團於2024年12月31日、2025年12月31日及2026年6月30日錄得累計虧損分別約人民幣60.2百萬元、人民幣80.1百萬元及人民幣76.4百萬元。

可供分派儲備

於2026年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]

假設[編纂]未獲行使，基於[編纂]中位數每股[編纂][編纂]港元，與[編纂]相關的估計[編纂]總額預計約為[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)。我們的[編纂]總額包括(i)[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)；及(b)其他費用及開支約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)。

於往績記錄期，我們產生[編纂]約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)，其中[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)已於截至2025年12月31日止

財務資料

年度及截至2026年6月30日止六個月的損益表中確認，而約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)將於[編纂]時確認為自權益扣除。

於往績記錄期後，我們預期於[編纂]完成前及完成時將產生[編纂]約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)，其中約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)預期將於截至2026年12月31日止年度的損益表中確認為開支，並預計約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)將於[編纂]時入賬列為自權益扣除。於往績記錄期後將產生的[編纂]包括(i)[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)，及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元(相當於約人民幣[編纂]百萬元)。

上述[編纂]為最新實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

概無重大不利變動

董事確認，除本節「[編纂]」一段所披露的估計非經常性[編纂]外，自2026年6月30日起及直至本文件日期，(i)市場狀況及本集團經營所在的行業及監管環境並無發生對我們的財務或經營狀況造成重大不利影響的重大不利變化；(ii)本集團的業務、收益架構、盈利能力、成本架構、財務及經營狀況及前景並無發生重大不利變動；及(iii)並無發生會對本文件附錄一會計師報告所示資料造成重大不利影響的事件。

根據GEM上市規則作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況將導致須根據GEM上市規則第17.15條至17.21條的規定作出任何披露。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」一節。