

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的經審計綜合財務資料及其附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據符合國際財務報告準則會計準則（「國際財務報告準則」）的會計政策編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢的理解、現時狀況及預期未來發展，以及我們認為在相關情況下合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展是否會達到我們的預期及預測取決於若干風險及不確定性。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指外，對2022年、2023年及2024年的提述指截至有關年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料按合併基準載述。

概覽

我們是中國創新智能座艙視覺、交互解決方案的先行者和領軍者，提供以我們的擋風玻璃HUD（簡稱「W-HUD」）解決方案CyberLens及我們的增強現實HUD（簡稱「AR-HUD」）解決方案CyberVision為主，以測試解決方案和其他創新視覺技術解決方案為輔的綜合解決方案。我們在解決方案定義階段與主機廠深度合作共創，帶來人車交互與智能駕駛體驗更加深入的新車型。我們率先在中國市場推出自研HUD解決方案，並在中國率先推出了基於數字光處理(DLP)技術的量產AR-HUD，其可通過抵抗環境干擾保障更穩定可靠的性能。通過創新解決方案，我們積極推動智能座艙視覺、人車交互系統由2D至3D、AR變革及市場滲透。

於往績記錄期間，我們主要自銷售HUD解決方案及測試解決方案產生收入。於2022年、2023年及2024年，我們的收入分別為人民幣214.1百萬元、人民幣549.4百萬元及人民幣577.6百萬元。於2022年、2023年及2024年，我們錄得的年內虧損分別為人民幣256.1百萬元、人民幣174.6百萬元及人民幣137.9百萬元。

財務資料

編製基準

本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年的綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以截至2022年、2023年及2024年12月31日的本集團綜合財務狀況表及本公司財務狀況表，連同重大會計政策資料及其他解釋性資料（統稱「**歷史財務資料**」）均按照國際財務報告準則編製，其中包括國際會計準則理事會批准的所有準則及解釋。

歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟權益股份及若干金融工具的贖回負債已於往績記錄期間各年末按公允價值計量。

自2024年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則，連同相關過渡性規定，已由本集團在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時採用。

更多詳情請參閱本文件附錄一附註2.1。

按照國際財務報告準則編製歷史財務資料需要使用若干重要的會計估計。其亦要求管理層在應用我們的會計政策的過程中行使其判斷力。涉及判斷或複雜程度較高的領域，或假設及估計對歷史財務資料具有重要意義的領域，在本文件附錄一會計師報告附註3中披露。

影響我們經營業績的主要因素

我們業務的成功及增長取決於許多因素。雖然每一個因素都為我們的業務帶來了重大機遇，但它們也構成了我們優化經營業績並維持增長過程中必須成功應對的重要挑戰。我們的業務及經營業績受到影響我們行業發展的一般因素的影響，該等因素包括但不限於：

- 對汽車的整體需求；
- 競爭格局；
- 汽車產業的季節性；
- 相關法律法規、政府政策及舉措；及
- 國際貿易政策及環境。

財務資料

除了影響我們行業的一般因素外，我們的業務及經營業績亦受到若干公司特有因素的影響，該等因素包括：

我們開發先進HUD解決方案並提高市場滲透率的能力

我們開發先進HUD解決方案及提高市場滲透率的能力對於保持我們的競爭優勢及推動業務成功至關重要。作為創新智能座艙視覺、交互解決方案的先行者和領軍者，我們努力通過增強解決方案的性能、可靠性及成本效益來預測及捕捉汽車主機廠及終端用戶不斷變化的需求。於2022年、2023年及2024年，我們分別銷售175,714台、534,598台及624,597台HUD解決方案，同期創造收益分別為人民幣171.2百萬元、人民幣494.5百萬元及人民幣540.6百萬元。與此同時，中國汽車行業對HUD解決方案的滲透仍然不足。根據灼識諮詢的資料，自2020年至2024年，HUD在中國乘用車市場的滲透率由4.7%增至13.9%，這為我們提供了顯著的增長潛力。我們將繼續升級我們現有的W-HUD及AR-HUD解決方案，並引入其他前沿解決方案以保持競爭力。持續的創新使我們能夠開發出符合自動駕駛及智能汽車新興趨勢的解決方案，例如AR-HUD的增強現實能力及W-HUD對各種駕駛條件的適應性。我們通過HUD解決方案及技術的持續創新為終端用戶提供更好的用戶體驗的能力，決定了我們能夠為我們的汽車主機廠客戶帶來多少價值，從而影響彼等選擇我們的決定，進而影響我們的經營業績及財務狀況。

我們吸引新的汽車主機廠客戶並加深與現有汽車主機廠客戶關係的能力

我們吸引新的汽車主機廠客戶並加深與現有客戶關係的能力對於擴展我們的業務及維持長期增長至關重要。截至2024年12月31日，我們合共服務了22家汽車主機廠客戶。

我們與多元化的頂級汽車主機廠建立了牢固的關係，並將繼續深化與該等現有客戶的關係。通過加深這種關係，我們能夠通過主機廠客戶車輛的量產來擴展我們的解決方案的部署。截至2024年12月31日，我們有22家汽車主機廠客戶，並取得90個車型定點，涵蓋多元化且不斷增長的車型管道。此外，我們的許多客戶均為於市場上佔有重要地位的頭部汽車主機廠。與該等客戶緊密合作，使我們能夠敏銳感知市場需求的變化以及新興趨勢。通過在產品開發過程中的早期參與，我們與客戶並肩合作，以符合彼等的需求及市場動態。該前瞻性方法有助於加快我們的解決方案推出週期，促進從設計入圍到定點的過渡，最終推動訂單量及出貨量增長並提升客戶忠誠度。例如，我們與中國一家歷史悠久的豪華汽車主機廠開展了深度合作，共同的目標是開發專門針對中國用戶需求的沉浸式HUD體驗，旨在通過技術開發與實際應用場景之間的深度協作，為智能駕駛艙設立新的行業標準。請參閱「業務－我們的解決方案－抬頭顯示

財務資料

系統(HUD)解決方案－與汽車主機廠的深度合作」。憑藉我們的技術創新及多樣化的解決方案組合，我們相信我們將能夠繼續為終端用戶提供具有競爭力的高質量HUD解決方案，這有助於配備我們HUD解決方案的車型取得成功，並進一步加強我們與該等汽車主機廠的合作。保留及加強該等客戶關係直接影響我們的經營業績及財務狀況。

我們未來的增長亦取決於我們吸引新客戶的能力。我們獲客能力的核心競爭力主要在於我們提供高質量HUD解決方案的能力，這些解決方案不僅滿足客戶的需求，而且具有成本效益及高性價比。此外，我們與現有汽車主機廠客戶合作的可靠記錄提高了我們的品牌聲譽及知名度，通過宣傳及口碑的力量將我們的HUD解決方案帶給了廣泛的客戶群。此外，我們亦投入了大量精力及資源用於獲取客戶，從我們最初接觸客戶一直持續到客戶選擇我們的解決方案以集成到其車型中。比如，我們舉辦各種各樣的活動，包括展會、直播產品發佈會、業務更新，與全產業鏈的商業夥伴互動。此外，我們與業務合作夥伴合作開展研究項目，這有助於我們與有相關需求的客戶建立聯繫。維持及擴大該等努力對於擴大我們的客戶基礎至關重要，這將影響我們的經營業績及財務狀況。

我們切實高效保持穩健研發能力的的能力

技術創新及進步一直是，並將繼續是我們行業繁榮的推進劑之一。我們始終把研發工作放在首位，不斷提升研發能力，提升我們的HUD解決方案的性能、可靠性、耐用性及整體體驗。由於我們相信我們的研發能力將是我們長期競爭力及業務前景的主要驅動力，我們在往績記錄期間對我們的研發活動進行了重大投資。於2022年、2023年及2024年，我們的研發開支分別為人民幣83.4百萬元、人民幣54.5百萬元及人民幣62.1百萬元，佔同期收益的39.0%、9.9%及10.7%。於往績記錄期間，我們的研發計劃取得了實質性進展，有幾項實現了量產。我們相信，該等進步及其成功進入市場將大大增強我們對競爭對手的長期競爭優勢，這不僅突出了我們對創新的奉獻精神，亦鞏固了我們作為行業領導者的地位。同時，我們打算不斷投資吸引及留住關鍵人才，以加強我們的技術優勢並支持我們的業務增長。截至2024年12月31日，我們擁有一支由128名員工組成的強大研發團隊，佔截至同日我們員工總數的35.1%。我們亦計劃利用大部分[編纂]淨額來增強我們的研發能力。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。在我們持續的研發投資及研發團隊的專業知識的推動下，我們致力於不斷增強我們的HUD解決方案並通過開發其他創新業務解決方案來擴大我們的產品矩陣，例如電子後視鏡系

財務資料

統、透明車窗顯示及實像懸浮顯示，截至最後實際可行日期尚未進行量產。請參閱「業務－我們的解決方案－其他創新業務解決方案」。我們的長期成功在很大程度上取決於我們是否有能力成功地開展我們的研發計劃，並以高效的方式將開發成果商業化。

不斷提高生產能力的的能力

我們不斷增強生產能力的的能力對於我們滿足不斷增長的客戶需求及確保及時交付我們的解決方案至關重要。我們的儀徵基地使我們能夠支持大規模量產，同時保持高質量及可靠性。我們儀徵基地的產能在往績記錄期間穩步增長，從2022年的360,000台增加到2023年的760,000台，並進一步增加到2024年的910,000台，同期利用率達到58.1%、78.4%及73.4%。此外，考慮到各種因素，我們亦計劃建設新的生產基地，擴大我們現有的生產基地並建立新的生產線。請參閱「業務－生產及質量控制－產能擴張計劃」及「未來計劃及[編纂]用途」。倘我們無法持續增強我們的生產能力，製造限制可能導致延遲交付，進而導致訂單減少或取消，甚至失去客戶。同時，我們預計將為我們的擴產計劃產生大量資本支出，這可能會限制我們的流動性及資本資源，從而影響我們的經營業績及財務狀況。反之，在市場需求暴跌的情況下，倘我們未能及時重新調整產量，我們亦可能面臨產能過剩的風險，我們的初始投資可能不會立即見效，特別是考慮到隨著時間推移的預期折舊及攤銷。

我們管理運營成本及提高運營效率的能力

在我們優先考慮創新及技術進步的同時，我們未來的盈利能力亦取決於我們管理運營成本及提高運營效率的能力。於2022年、2023年及2024年，我們的銷售成本分別為人民幣165.7百萬元、人民幣408.9百萬元及人民幣419.7百萬元，分別佔同期總收入的77.4%、74.4%及72.7%。我們的銷售成本主要包括原材料成本、人工成本及製造間接費用，其中原材料成本是最大的組成部分，分別佔我們2022年、2023年及2024年總銷售成本的87.0%、87.2%及87.0%。因此，原材料供應及定價的波動可能對我們的經營成本、利潤率及經營業績產生重大影響。為在原材料價格波動中保障原材料穩定優質供應，我們建立了廣泛的供應鏈網絡並採用了全面的供應鏈管理體系，實行嚴格的供應商選擇及管理機制及採購流程，確保我們以合理的成本獲得優質的原材料及服務。

我們的盈利能力還受到我們能夠保持對運營開支的有效控制的影響，該等開支

財務資料

包括銷售及營銷開支、行政開支及研發開支。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年保持相對健康的銷售及營銷開支，佔總收益的百分比分別為7.2%、2.4%及4.2%。我們在優化研發開支及行政開支方面亦有良好的業績記錄，與我們在往績記錄期間的收益規模相當。我們於2022年、2023年及2024年的研發開支佔總收益的百分比分別為39.0%、9.9%及10.7%，同期我們的行政開支佔總收益的百分比分別為29.5%、13.9%及13.9%。例如，我們計劃不斷優化我們的解決方案開發流程，以提高我們的研發效率並縮短我們解決方案的上市時間。我們亦保持警惕，不斷評估及監控我們的行政效率，以控制我們的行政開支。隨著我們提高現有解決方案的產量並預期推出更多解決方案，我們預期受益於規模經濟並進一步提高我們的運營效率。

重大會計政策及會計判斷與估計

我們已確定若干對編製我們的綜合財務報表具有重要意義的會計政策。我們的若干會計政策要求我們應用估計及假設以及與會計項目相關的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們在應用我們的會計政策時所作的判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。我們的管理層不斷根據過往經驗及其他因素評估該等估計、假設及判斷，包括行業實踐及對在當時情況下被認為是合理的未來事件的預期。我們管理層的估計或假設與實際結果沒有任何重大偏差，我們在往績記錄期間並未對該等估計或假設作出任何重大改變。我們預計，在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變化。

我們於下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時使用的最重要的估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策資料、估計、假設及判斷，對了解我們的財務狀況及經營業績具有重要意義，載於本文件附錄一的附註2.3及附註3。

收入確認

客戶合約收益

客戶合約收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時確認，該金額反映我們預期就提供該等商品或服務有權獲得的對價。

當合約的對價包含可變金額時，對價金額估計為我們就轉移商品或服務至客戶而

財務資料

有權獲得的金額。可變對價於合約開始時予以估計，並會受到限制，直至可變對價之相關不確定性其後得以解決，已確認累計收益金額不大可能出現大幅收益撥回情況為止。

倘合約載有向客戶提供超過一年的商品或服務轉移的重大融資利益的融資部分，則收入按應收金額的現值計量，並使用將反映於合約開始時我們與客戶之間的獨立融資交易的折現率進行折現。倘合約載有向我們提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算合約負債所產生的利息開支。就客戶付款至轉讓所承諾貨物或服務之期間為一年或以下之合約而言，由於使用《國際財務報告準則》第15號之可行權宜處理方法，交易價格不會就重大融資成份之影響作出調整。

銷售HUD解決方案

我們與領先汽車主機廠合作，開發及部署強大且先進的HUD解決方案，該解決方案可在軟件和硬件層面進行定制，以滿足其車型的特定需求。該解決方案通常集成於HUD產品等汽車零部件進行交付，且收入於我們將汽車零部件的控制權轉移至客戶（即客戶驗收貨物）或履行合約中的履約義務時確認。

銷售測試解決方案

我們的測試解決方案最初專注於HUD，隨後擴展至整車及車規級光電器件測試，與HUD解決方案形成協同效應。我們通常通過移交測試設備及工裝來交付相應的解決方案，且收入於我們將測試解決方案的控制權轉移至客戶（即客戶驗收貨物）或履行合約中的履約義務時確認。

其他

我們有時為客戶提供研發服務及工裝開發活動，並提供零部件。工裝收入於我們將工裝的控制權轉移至客戶、取得客戶驗證報告及同意量產相關產品或履行合約中的履約義務時確認。

物業、廠房及設備以及折舊

財務資料

物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本減累計折舊及任何減值虧損列示。物業、廠房及設備項目的成本包括購買價及令該資產達致使用狀態及運至相應地點作擬定用途所直接應佔的任何成本。

物業、廠房及設備項目投入營運後產生的開支（如維修及保養）通常於產生期間自損益表扣除。在符合確認標準的情況下，重大檢修開支於該資產的賬面值撥充資本作為重置。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，本集團將有關部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並相應對其進行折舊。

折舊按直線法於估計可使用年期內將物業、廠房及設備各項目的成本撇銷至其剩餘價值計算。就此目的所採用的主要年率如下：

租賃物業裝修.....	剩餘租期及估計可使用年期（以較短者為準）
汽車.....	19%-31.67%
電子及辦公設備.....	19%-31.67%
機械及其他.....	9.5%-31.67%

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，該項目的成本乃按合理基準在各部分之間分配，且各部分單獨計提折舊。至少須在各往續記錄期間各年末對剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行審閱，並於適當時作出調整。

物業、廠房及設備項目（包括初步確認的任何重大部分）於出售或預期其使用或出售不會帶來未來經濟利益時終止確認。在資產終止確認年度於損益表確認之出售或報廢的任何收益或虧損為出售所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額。

在建工程以成本減任何減值損失入賬，並不計算折舊。其於竣工且可供使用時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

無形資產（商譽除外）

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。於業務合併中收購的無形資產的成本為於收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期評估為有限期或無限期。有限年期的無形資產隨後於可使用經濟年期內攤銷，及每當出現無形資產可能減值的跡象

財務資料

時進行減值評估。有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於各財政年度末進行一次審閱。

無形資產按以下可使用經濟年期以直線法攤銷：

軟件	3至10年
----------	-------

研發開支

產生的所有研究成本均自損益表中扣除。

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按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額則於損益內確認。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、貸款與借款、應付款項或指定為有效套期的套期衍生工具（如適用）。

所有金融負債初步按公允價值確認，如屬貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

我們的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計項目、權益股份的贖回負債、計息銀行貸款及租賃負債。

後續計量

金融負債的後續計量取決於以下分類：

按攤銷成本計量的金融負債（貿易及其他應付款項以及借款）

於初始確認後，貿易及其他應付款項以及計息借款其後採用實際利率法以攤銷成本計量，惟折現影響不重大則除外，而在此情況下則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率法進行攤銷程序時，收益及虧損於損益表內確認。

攤銷成本於計及收購的任何貼現或溢價及為實際利率組成部分的費用或成本後計

財務資料

算。實際利率攤銷計入損益表中財務成本。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括權益股份贖回負債。

於初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債僅於符合《國際財務報告準則》第9號標準的情況下方於初始確認日期指定。指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的負債收益或虧損於損益內確認。惟我們本身的信用風險產生的收益或虧損除外，該等收益或虧損於其他全面收益呈列，且其後並無重新分類至損益。於損益中確認的公允價值淨收益或虧損並不包括就該等金融負債所扣除的任何利息。

終止確認金融負債

金融負債於負債的責任解除、取消或屆滿時終止確認。

如果現有金融負債被另一項由同一貸款人提供而絕大部分條款不同的負債所取代，或現有負債的條款經大幅修改，則有關交換或修改視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面價值的差額會於損益表確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃按加權平均基準確定，而就在製品與製成品而言，成本包括直接原料、直接勞工及適當比例的經常性開支。可變現淨值則按估計售價減完工及出售所產生的任何估計成本確定。

股份支付

我們實行多個股份獎勵計劃。我們的僱員（包括董事）按股份支付形式收取酬金，即僱員提供服務作為股權工具的對價（「以權益結算的交易」）。與僱員進行的以權益結算的交易的成本，參照授予日期的公允價值計量。公允價值由外部估值師釐定，詳情載於本文件附錄一附註32。

以權益結算的交易成本連同權益相應增幅於服務條件達成期間在僱員福利開支內

財務資料

確認。於往續記錄期間各年末就以權益結算的交易確認累計開支，直至歸屬日為止，以反映歸屬期屆滿部分以及我們對最終將會歸屬的權益工具數目的最佳估計。在某一期間損益表內的扣除或進賬反映累計開支於期初與期末確認時的變動。

在釐定獎勵的授出日期公允價值時並不計入服務及非市場表現條件，惟達成條件的可能性則被評定為我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件反映於授出日期的公允價值。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵的公允價值，除非同時具有服務條件，否則獎勵即時支銷。

因服務條件未能達成而最終未有歸屬的獎勵，概不會確認開支。倘獎勵包括一項市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否達成，該等交易均會被視為已歸屬，前提為所有其他服務條件須已達成。

倘若以權益結算的獎勵的條款有所變更及符合獎勵的原有條款，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期計量，任何變更導致股份支付的總公允價值有所增加，或為僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。倘若以權益結算的獎勵被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認的獎勵開支均應立刻確認。

經營業績

下表載列所示年度節選的綜合損益表，以絕對金額及佔我們總收益的百分比列示。該等資料應與我們的綜合財務報表以及載於本文件附錄一的會計師報告中的相關附註一併閱讀。往續記錄期間的經營業績並不一定表明任何未來期間可能預期的經營業績。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
收益	214,092	100.0	549,362	100.0	577,620	100.0
銷售成本	(165,709)	(77.4)	(408,932)	(74.4)	(419,749)	(72.7)
毛利	48,383	22.6	140,430	25.6	157,871	27.3

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
其他收入及收益	37,194	17.4	10,362	1.9	11,073	1.9
銷售及營銷開支	(15,318)	(7.2)	(13,101)	(2.4)	(24,014)	(4.2)
行政開支	(63,239)	(29.5)	(76,597)	(13.9)	(80,334)	(13.9)
研發開支	(83,425)	(39.0)	(54,523)	(9.9)	(62,085)	(10.7)
金融及合約資產減值						
虧損淨額	(1,987)	(0.9)	(8,542)	(1.6)	(147)	(0.0)
其他開支	(3,552)	(1.7)	(3,689)	(0.7)	(7,694)	(1.3)
財務成本	(1,888)	(0.9)	(2,247)	(0.4)	(3,234)	(0.6)
權益股份的贖回						
負債公允價值						
虧損前虧損	(83,832)	(39.2)	(7,907)	(1.4)	(8,564)	(1.5)
權益股份的贖回負債						
公允價值虧損	(172,312)	(80.5)	(166,656)	(30.4)	(127,992)	(22.2)
除稅前虧損	(256,144)	(119.7)	(174,563)	(31.8)	(136,556)	(23.7)
所得稅開支	—	—	(55)	(0.0)	(1,295)	(0.2)
年內虧損	<u>(256,144)</u>	<u>(119.7)</u>	<u>(174,618)</u>	<u>(31.8)</u>	<u>(137,851)</u>	<u>(23.9)</u>
以下應佔虧損：						
母公司擁有人	(252,372)	(117.9)	(181,918)	(33.1)	(143,274)	(24.8)
非控股權益	(3,772)	(1.8)	7,300	1.3	5,423	0.9

非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則列報的綜合財務報表，我們亦使用年內經調整（虧損）／溢利（非國際財務報告準則計量）作為額外的財務計量，此並非國際財務報告準則所規定，亦並非按照國際財務報告準則列報。我們認為，這一非國際財務報告準則計量通過消除某些項目的潛在影響，有助於每年及公司間的經營表現比較。我們認為，這一措施為投資者及其他人士提供了有用的資料，以幫助我們的管理層的相同方式理解及評估我們的經營業績。然而，我們列報該非國際財務報告準則財務計量可能無法與其他公司列報類似計量進行直接比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其孤立地考慮或作為對我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況的分析的替代。

我們將年內經調整（虧損）／溢利（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回(i)

財務資料

權益股份的贖回負債公允價值虧損；及(ii)股份支付開支進行調整的年內虧損。下表將我們年內經調整（虧損）／溢利（非國際財務報告準則計量）與按照國際財務報告準則計算及列報的最直接可比財務計量（即年內虧損）進行了對賬：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
年內虧損與年內經調整 （虧損）／溢利的對賬 （非國際財務報告準則計量）			
年內虧損.....	(256,144)	(174,618)	(137,851)
加：			
— 權益股份的贖回負債 公允價值虧損 ⁽¹⁾	172,312	166,656	127,992
— 股份支付開支 ⁽²⁾	4,700	21,275	2,728
年內經調整（虧損）／溢利 （非國際財務報告準則計量）.....	<u>(79,132)</u>	<u>13,313</u>	<u>(7,131)</u>

附註：

- (1) 權益股份的贖回負債公允價值虧損指我們在[編纂]前融資中發行的可轉換優先股的公允價值虧損，並與本公司估值的變動有關。我們預期[編纂]後我們的可轉換優先股的公允價值不再出現任何變動，乃由於該等可轉換優先股將於[編纂]時自動轉換為普通股而由負債重新指定為權益，並預期使我們的負債淨額狀況緊隨[編纂]後轉變為資產淨值狀況。該調節項目為非現金，不會導致現金流出。
- (2) 股份支付開支指我們根據股份激勵計劃向若干合資格參與者授予股份獎勵相關的非現金費用。請參閱本文件附錄一附註32。

我們經營業績的主要組成部分描述

收益

於往績記錄期間，我們的所有收益均來自向客戶直接銷售或提供(i)HUD解決方案，(ii)測試解決方案及(iii)其他產品和服務。於2022年、2023年及2024年，我們的收益分別為人民幣214.1百萬元、人民幣549.4百萬元及人民幣577.6百萬元。於往績記錄期間，我們幾乎所有的收益都來自中國大陸。

按解決方案類型劃分的收益

財務資料

下表載列於所示年度我們按解決方案類型劃分的收益明細，以絕對金額及佔我們總收益的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
銷售HUD解決方案...	171,186	80.0	494,541	90.0	540,574	93.6
銷售測試解決方案...	8,347	3.9	15,223	2.8	32,407	5.6
其他 ⁽¹⁾	34,559	16.1	39,598	7.2	4,639	0.8
總計	214,092	100.0	549,362	100.0	577,620	100.0

附註：

- (1) 其他主要指我們為客戶提供研發服務及工具開發服務以及銷售若干組件。

銷售HUD解決方案

於往績記錄期間，我們向汽車主機廠銷售的HUD解決方案包括W-HUD解決方案CyberLens及AR-HUD解決方案CyberVision。於2022年、2023年及2024年，來自銷售HUD解決方案的收益分別為人民幣171.2百萬元、人民幣494.5百萬元及人民幣540.6百萬元，分別佔我們同期總收益的80.0%、90.0%及93.6%。

銷售測試解決方案

於往績記錄期間，我們提供的主要測試解決方案包括HUD測試以及整車及車規級光電設備測試。於2022年、2023年及2024年，來自銷售測試解決方案的收益分別為人民幣8.3百萬元、人民幣15.2百萬元及人民幣32.4百萬元，分別佔我們同期總收益的3.9%、2.8%及5.6%。

其他

除銷售HUD解決方案及測試解決方案外，我們亦有小部分收益主要來自我們為客戶提供研發服務及工具開發服務（通常發生在我們與汽車主機廠合作的開發階段）以及銷售若干組件。於2022年、2023年及2024年，來自該部分業務的收益分別為人民幣34.6百萬元、人民幣39.6百萬元及人民幣4.6百萬元，分別佔我們同期總收益的16.1%、7.2%及0.8%。

銷售成本

財務資料

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，主要包括集成電路、電感器及電阻器，(ii)人工成本，及(iii)製造間接費用。我們於2022年、2023年及2024年的銷售成本分別為人民幣165.7百萬元、人民幣408.9百萬元及人民幣419.7百萬元。下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們總收益的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
原材料成本.....	144,216	67.4	356,486	64.9	365,270	63.2
人工成本.....	10,244	4.8	29,056	5.3	25,331	4.4
製造間接費用.....	11,249	5.2	23,390	4.2	29,148	5.1
總計	165,709	77.4	408,932	74.4	419,749	72.7

下表載列於所示年度我們按解決方案類型劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們總收益的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
銷售HUD解決方案...	135,656	63.4	363,350	66.1	391,405	67.8
銷售測試解決方案...	6,267	2.9	11,519	2.1	24,122	4.2
其他 ⁽¹⁾	23,786	11.1	34,063	6.2	4,222	0.7
總計	165,709	77.4	408,932	74.4	419,749	72.7

附註：

(1) 其他主要指我們為客戶提供研發服務及工具開發服務以及銷售若干組件。

毛利及毛利率

財務資料

由於上述原因，我們於2022年、2023年及2024年分別錄得整體毛利人民幣48.4百萬元、人民幣140.4百萬元及人民幣157.9百萬元，同期整體毛利率為22.6%、25.6%及27.3%。下表載列於所示年度我們按解決方案類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	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)					
銷售HUD解決方案.....	35,530	20.8	131,191	26.5	149,169	27.6
銷售測試解決方案.....	2,080	24.9	3,704	24.3	8,285	25.6
其他 ⁽¹⁾	10,773	31.2	5,535	14.0	417	9.0
總計／整體.....	48,383	22.6	140,430	25.6	157,871	27.3

附註：

(1) 其他主要指我們為客戶提供研發服務及工具開發服務以及銷售若干組件。

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助，(ii)銀行利息收入，(iii)結構性存款的投資收入，(iv)主要針對「先進製造企業」的增值稅（「增值稅」）加計抵減，及(v)其他；我們的其他收益主要包括(i)出售物業、廠房及設備項目的收益，(ii)銷售廢料收益及虧損淨額，及(iii)匯兌收益淨額。我們於2022年、2023年及2024年的其他收入及收益分別為人民幣37.2百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣11.1百萬元。下表載列於所示年度我們的其他收入及收益明細，以絕對金額及佔我們其他收入及收益總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
其他收入						
政府補助.....	34,958	94.0	5,234	50.5	7,601	68.6
銀行利息收入.....	795	2.1	637	6.1	364	3.3
結構性存款的						
投資收入.....	394	1.1	681	6.6	649	5.9
增值稅加計抵減.....	348	0.9	3,245	31.3	2,617	23.6
其他.....	42	0.1	322	3.1	187	1.7
其他收入總額.....	36,537	98.2	10,119	97.6	11,418	103.1
收益						

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
銷售物業、廠房及 設備項目收益.....	40	0.1	55	0.5	—	—
銷售廢料收益／ (虧損)淨額.....	807	2.2	36	0.4	(348)	(3.1)
匯兌收益淨額.....	(190)	(0.5)	152	1.5	3	0.0
收益總額.....	657	1.8	243	2.4	(345)	(3.1)
其他收入及收益 總額	37,194	100.0	10,362	100.0	11,073	100.0

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支，(ii)差旅及住宿開支，(iii)業務發展開支，(iv)推廣及展覽開支，(v)股份支付開支，及(vi)其他。我們於2022年、2023年及2024年的銷售及營銷開支分別為人民幣15.3百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣24.0百萬元。下表載列於所示年度我們的銷售及營銷開支明細，以絕對金額及佔我們銷售及營銷開支總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
僱員福利開支.....	7,526	49.1	7,048	53.8	7,873	32.8
差旅及住宿開支.....	4,823	31.5	3,176	24.2	6,776	28.2
業務發展開支.....	1,600	10.4	1,953	14.9	5,208	21.7
推廣及展覽開支.....	559	3.6	427	3.3	1,856	7.7
股份支付開支.....	163	1.1	182	1.4	198	0.8
其他	647	4.3	315	2.4	2,103	8.8
總計	15,318	100.0	13,101	100.0	24,014	100.0

行政開支

財務資料

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支，(ii)辦公、公用事業及雜項開支，如租賃及物業費、辦公開支以及僱員培訓開支，(iii)折舊及攤銷，(iv)股份支付開支，及(v)其他。我們於2022年、2023年及2024年的行政開支分別為人民幣63.2百萬元、人民幣76.6百萬元及人民幣80.3百萬元。下表載列於所示年度我們的行政開支明細，以絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
僱員福利開支.....	37,354	59.1	33,607	43.9	42,571	53.0
辦公、公用事業及						
雜項開支.....	14,938	23.6	10,740	14.0	19,501	24.3
折舊及攤銷.....	4,495	7.1	4,102	5.4	10,231	12.7
股份支付開支.....	3,863	6.1	20,016	26.1	1,177	1.5
其他	2,589	4.1	8,132	10.6	6,854	8.5
總計	63,239	100.0	76,597	100.0	80,334	100.0

研發開支

財務資料

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支，(ii)測試及設計開支，(iii)材料成本，(iv)折舊及攤銷，(v)股份支付開支，及(vi)其他。我們於2022年、2023年及2024年的研發開支分別為人民幣83.4百萬元、人民幣54.5百萬元及人民幣62.1百萬元。下表載列於所示年度我們的研發開支明細，以絕對金額及佔我們研發開支總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
僱員福利開支.....	56,250	67.4	43,725	80.2	41,182	66.3
測試及設計開支.....	11,881	14.2	2,512	4.6	6,004	9.7
材料成本.....	5,643	6.8	2,402	4.4	6,172	9.9
折舊及攤銷.....	4,249	5.1	2,284	4.2	3,734	6.0
股份支付開支.....	507	0.6	807	1.5	936	1.5
其他.....	4,895	5.9	2,793	5.1	4,057	6.6
總計.....	<u>83,425</u>	<u>100.0</u>	<u>54,523</u>	<u>100.0</u>	<u>62,085</u>	<u>100.0</u>

金融及合約資產減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們的金融及合約資產減值虧損淨額主要指根據預期信貸虧損模型作出的貿易應收款項及應收票據及合約資產的虧損撥備。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年分別錄得金融及合約資產減值虧損淨額人民幣2.0百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣0.1百萬元。

其他開支

財務資料

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括(i)存貨減值虧損淨額，及(ii)出售物業、廠房及設備項目的虧損。我們於2022年、2023年及2024年的其他開支分別為人民幣3.6百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣7.7百萬元。下表載列於所示年度我們的其他開支明細，以絕對金額及佔我們其他開支總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
存貨減值虧損淨額...	3,518	99.0	(1,838)	(49.8)	1,988	25.8
出售物業、廠房及 設備項目的虧損...	34	1.0	5,527	149.8	5,706	74.2
總計	3,552	100.0	3,689	100.0	7,694	100.0

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括(i)銀行借款利息及(ii)租賃負債利息。我們於2022年、2023年及2024年的財務成本分別為人民幣1.9百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣3.2百萬元。下表載列於所示年度我們的財務成本明細，以絕對金額及佔我們財務成本總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
銀行借款利息.....	1,232	65.3	1,633	72.7	2,724	84.2
租賃負債利息.....	656	34.7	614	27.3	510	15.8
總計	1,888	100.0	2,247	100.0	3,234	100.0

所得稅開支

所得稅開支主要指我們根據中國《企業所得稅法》及其相應實施條例應繳納的所得稅。位於中國的實體須按25.0%的法定所得稅率納稅。於往績記錄期間，本公司及我們的若干附屬公司作為「高新技術企業」可享受15.0%的優惠所得稅稅率，而我們的若干附屬公司作為「小微企業」可根據有關稅務條例享受若干稅務優惠待遇。詳情請參閱本文件附錄一附註10。

我們於2022年、2023年及2024年分別錄得所得稅開支零、人民幣5.5萬元及人民

財務資料

幣1.3百萬元。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何重大爭議或未解決的問題。

經營業績的年度比較

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣549.4百萬元增加5.1%至2024年的人民幣577.6百萬元，主要乃由於來自銷售HUD解決方案及測試解決方案的收益增加。

銷售HUD解決方案

我們來自銷售HUD解決方案的收益由2023年的人民幣494.5百萬元增加9.3%至2024年的人民幣540.6百萬元，主要乃由於2024年我們來自銷售AR-HUD解決方案的收益增加。該收益增加乃主要由於我們AR-HUD解決方案的銷量自2023年至2024年增加，部分被我們在2024年更積極主動的市場滲透策略所抵銷，主要由於我們新近推出更具成本效益及性價比的AR-HUD解決方案。通常情況下，從獲得定點到實際投放市場並進一步量產交付需要經歷一個週期，而週期的長短會因各種因素而顯著不同。為應對2023年的汽車市場波動，我們更專注於提升毛利率，與2022年相比，我們在這一年採取了謹慎的方法來競爭定點項目。我們的若干客戶亦調整了對我們獲得定點的若干車型的量產計劃，所有這些因素共同導致我們的HUD解決方案在2024年的銷售收益增長低於2023年。

銷售測試解決方案

我們來自銷售測試解決方案的收益由2023年的人民幣15.2百萬元增加112.9%至2024年的人民幣32.4百萬元，主要乃由於較2023年而言，2024年我們的新獲取客戶貢獻的收益增加。此外，我們亦於2024年與客戶開展新型業務，帶來新的收益增長機會。

其他

我們來自其他的收益由2023年的人民幣39.6百萬元減少88.3%至2024年的人民幣4.6百萬元，主要乃由於來自我們為客戶提供研發服務及工具開發服務（通常發生在我們與汽車主機廠合作的開發階段）以及銷售若干零部件的收益減少。隨著我們與主機廠驗證我們的定點項目並開始HUD解決方案的商業銷售，我們來自該部分業務的收益有所下降。

銷售成本

財務資料

我們的銷售成本由2023年的人民幣408.9百萬元增加2.6%至2024年的人民幣419.7百萬元，大致與我們2023年至2024年的收益增長一致，這亦歸功於我們有效的成本控制努力。

銷售HUD解決方案

我們銷售HUD解決方案的銷售成本由2023年的人民幣363.4百萬元增加7.7%至2024年的人民幣391.4百萬元，大致與我們的銷量增長一致，部分被我們提高生產效率及規模經濟導致的單位銷售成本下降所抵銷。

銷售測試解決方案

我們銷售測試解決方案的銷售成本由2023年的人民幣11.5百萬元增加109.4%至2024年的人民幣24.1百萬元，大致與我們2023年至2024年銷售測試解決方案的收益增長一致。

其他

我們的其他銷售成本由2023年的人民幣34.1百萬元減少87.6%至2024年的人民幣4.2百萬元，大致與相應業務的收益減少一致。

毛利及毛利率

銷售HUD解決方案

我們銷售HUD解決方案的毛利由2023年的人民幣131.2百萬元增加13.7%至2024年的人民幣149.2百萬元，主要乃由於我們於2024年HUD解決方案銷量增加及我們有效的成本控制努力，以及規模經濟的影響，亦導致毛利率由2023年的26.5%增加至2024年的27.6%。

銷售測試解決方案

我們銷售測試解決方案的毛利由2023年的人民幣3.7百萬元增加123.7%至2024年的人民幣8.3百萬元，大致與其收益增長一致，其中我們銷售測試解決方案的毛利率由2023年的24.3%增至2024年的25.6%。2023年至2024年銷售測試解決方案的毛利率增加主要乃由於我們的平台化水平提高，從而提升了研發效率。

財務資料

其他

我們其他的毛利由2023年的人民幣5.5百萬元減少92.5%至2024年的人民幣0.4百萬元，以及我們的毛利率由2023年的14.0%減少至2024年的9.0%，主要因為我們縮減了此類業務，更專注於核心HUD解決方案的商業銷售。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益保持相對穩定，2023年為人民幣10.4百萬元，2024年為人民幣11.1百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣13.1百萬元增加83.3%至2024年的人民幣24.0百萬元，主要乃由於我們持續的營銷努力，以進一步滲透國內市場並拓展海外市場。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣76.6百萬元增加4.9%至2024年的人民幣80.3百萬元，主要乃由於(i)行政人員人數及其平均工資增加，令僱員福利開支增加，(ii)辦公室、水電及雜項開支增加，及(iii) IT設備及軟件的折舊及攤銷增加。有關增加的影響部分被股份支付開支減少所抵銷，該減少主要乃由於我們於2023年產生相對較高的股份支付開支人民幣20.0百萬元，反映出若干一次性授予的股份激勵獎勵，而2024年股份支付開支為人民幣1.2百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣54.5百萬元增加13.9%至2024年的人民幣62.1百萬元，主要乃由於(i)用於研發的材料成本增加，及(ii)我們加大研發活動導致測試及設計開支增加。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額由2023年的人民幣8.5百萬元減少98.3%至2024年的人民幣0.1百萬元，主要是由於我們的應收賬款結餘於該期間保持相對穩定。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣3.7百萬元增加108.6%至2024年的人民幣7.7百萬元，主要乃由於我們在2024年出售相關設備後由2023年的存貨減值虧損撥回人民幣1.8百萬元轉變為2024年的存貨減值虧損人民幣2.0百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣2.2百萬元增加43.9%至2024年的人民幣3.2百萬元，主要乃由於我們於2024年擴大銀行借款規模以支持我們的日常運營及預期業務增長導致銀行借款利息增加。

權益股份的贖回負債公允價值虧損

我們的權益股份的贖回負債公允價值虧損由2023年的人民幣166.7百萬元減少23.2%至2024年的人民幣128.0百萬元，反映我們在[編纂]前融資中發行的優先股的公允價值增加。請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

所得稅開支

我們於2023年及2024年錄得所得稅開支分別為人民幣5.5萬元及人民幣1.3百萬元。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣174.6百萬元減少21.1%至2024年的人民幣137.9百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2022年的人民幣214.1百萬元大幅增加156.6%至2023年的人民幣549.4百萬元，主要乃由於來自銷售HUD解決方案的收益增加。

銷售HUD解決方案

我們來自銷售HUD解決方案的收益由2022年的人民幣171.2百萬元大幅增加188.9%至2023年的人民幣494.5百萬元，主要乃由於我們來自銷售W-HUD解決方案的收益增加。來自銷售W-HUD解決方案的收益增長主要乃由於我們先前獲得定點的關鍵車型於2023年量產交付，導致W-HUD解決方案銷量自2022年至2023年大幅增加。

財務資料

銷售測試解決方案

我們來自銷售測試解決方案的收益由2022年的人民幣8.3百萬元大幅增加82.4%至2023年的人民幣15.2百萬元，主要乃由於較2022年而言，2023年我們的新獲取客戶貢獻的收益增加。

其他

我們來自其他的收益由2022年的人民幣34.6百萬元增加14.6%至2023年的人民幣39.6百萬元，主要乃由於我們擴大提供HUD解決方案開發服務。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣165.7百萬元大幅增加146.8%至2023年的人民幣408.9百萬元，大致與我們2022年至2023年的收益增長一致，這亦歸功於我們有效的成本控制努力。

銷售HUD解決方案

我們銷售HUD解決方案的銷售成本由2022年的人民幣135.7百萬元大幅增加167.8%至2023年的人民幣363.4百萬元，主要乃由於我們的HUD解決方案銷量自2022年至2023年增加，部分被我們提高生產效率及規模經濟導致的單位銷售成本下降所抵銷。

銷售測試解決方案

我們銷售測試解決方案的銷售成本由2022年的人民幣6.3百萬元大幅增加83.8%至2023年的人民幣11.5百萬元，大致與我們2022年至2023年銷售測試解決方案的收益增長一致。

其他

我們的其他銷售成本由2022年的人民幣23.8百萬元大幅增加43.2%至2023年的人民幣34.1百萬元，主要乃由於我們向汽車主機廠擴大提供HUD解決方案開發服務。

財務資料

毛利及毛利率

銷售HUD解決方案

我們銷售HUD解決方案的毛利由2022年的人民幣35.5百萬元增加269.2%至2023年的人民幣131.2百萬元，主要乃由於我們的HUD解決方案銷量自2022年至2023年激增，這使我們能夠實現顯著的規模經濟，因此導致我們銷售HUD解決方案的毛利率由2022年的20.8%增加至2023年的26.5%。

銷售測試解決方案

我們銷售測試解決方案的毛利由2022年的人民幣2.1百萬元增加78.1%至2023年的人民幣3.7百萬元，大致與其收益增長一致，其中銷售測試解決方案的毛利率保持相對穩定，2022年為24.9%，2023年為24.3%。

其他

我們其他的毛利由2022年的人民幣10.8百萬元減少48.6%至2023年的人民幣5.5百萬元，而我們其他的毛利率由2022年的31.2%減少至2023年的14.0%，主要是由於我們提供的服務為非標準化服務，其毛利及毛利率主要以項目為基礎。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣37.2百萬元減少72.1%至2023年的人民幣10.4百萬元，主要乃由於我們於2022年至2023年收到的政府補助顯著減少，因為我們在2022年收到的大部分政府補助都是一次性及非經常性的。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣15.3百萬元減少14.5%至2023年的人民幣13.1百萬元，主要乃由於(i)差旅及住宿開支減少，及(ii)銷售效率提高導致僱員福利開支減少。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣63.2百萬元增加21.1%至2023年的人民幣76.6百萬元，主要乃由於我們於2023年授出的一次性股份激勵獎勵，部分被行政效率提高導致僱員福利開支減少所抵銷。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣83.4百萬元減少34.6%至2023年的人民幣54.5百萬元，主要乃由於平台化水平的提高導致我們的研發效率提升，從而降低了僱員福利開支、測試及設計開支及材料成本。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額由2022年的人民幣2.0百萬元大幅增加329.9%至2023年的人民幣8.5百萬元，主要乃由於2022年至2023年我們的收益增長推動我們的應收賬款規模增加。

其他開支

我們的其他開支保持相對穩定，於2022年及2023年分別為人民幣3.6百萬元及人民幣3.7百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣1.9百萬元增加19.0%至2023年的人民幣2.2百萬元，主要乃由於我們於2023年擴大銀行借款規模以支持我們的日常運營及預期業務增長導致銀行借款利息增加。

權益股份的贖回負債公允價值虧損

我們的權益股份的贖回負債公允價值虧損保持相對穩定，2022年為人民幣172.3百萬元，2023年為人民幣166.7百萬元，反映我們在[編纂]前融資中發行的優先股的公允價值變動。請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。

所得稅開支

我們於2022年及2023年錄得所得稅開支分別為零及人民幣5.5萬元。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2022年的人民幣256.1百萬元減少31.8%至2023年的人民幣174.6百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表節選項目討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表節選資料：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	59,686	64,879	65,450
使用權資產	13,245	11,219	10,886
無形資產	3,631	22,567	19,491
其他非流動資產	701	5,208	20
合約資產	—	1,199	4,421
非流動資產總值	77,263	105,072	100,268
流動資產			
存貨	66,264	78,171	89,310
貿易應收款項及應收票據	124,023	285,823	295,697
合約資產	3,083	11,269	1,968
預付款項、其他應收款項 及其他資產	6,541	11,271	12,427
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	26,228	10,172	45,086
受限制現金	—	—	945
現金及現金等價物	29,923	63,971	230,435
流動資產總值	256,062	460,677	675,868
流動負債			
貿易應付款項	49,069	104,970	127,913
其他應付款項及應計項目	42,443	46,334	52,537
合約負債	15,493	10,505	5,681
計息銀行及其他借款	46,667	40,037	89,104
租賃負債	3,124	3,456	3,217
權益股份的贖回負債	651,260	994,282	1,360,927
保證撥備	428	1,099	1,155
應納稅款	—	55	1,295
流動負債總額	808,484	1,200,738	1,641,829
流動負債淨額	(552,422)	(740,061)	(965,961)
資產總值減流動負債	(475,159)	(634,989)	(865,693)

財務資料

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
非流動負債			
計息銀行及其他借款	—	—	23,000
租賃負債	11,371	8,737	8,697
非流動負債總額	11,371	8,737	31,697
負債淨額	(486,530)	(643,726)	(897,390)
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	42,282	50,990	53,584
儲備	(526,485)	(699,615)	(962,037)
	(484,203)	(648,625)	(908,453)
非控股權益	(2,327)	4,899	11,063
虧絀總額	(486,530)	(643,726)	(897,390)

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)租賃物業裝修；(ii)汽車；(iii)電子及辦公設備；(iv)機械及其他；及(v)在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
租賃物業裝修	13,437	13,956	10,936
汽車	1,433	1,084	1,495
電子及辦公設備	4,824	5,187	4,922
機械及其他	29,275	40,902	44,526
在建工程	10,717	3,750	3,571
總計	59,686	64,879	65,450

財務資料

我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，截至2022年12月31日、截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為人民幣59.7百萬元、人民幣64.9百萬元及人民幣65.5百萬元，與業務發展一致，呈略微上升趨勢。

使用權資產

我們的使用權資產主要為我們的租賃物業。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣13.2百萬元減少15.3%至截至2023年12月31日的人民幣11.2百萬元，並進一步減少3.0%至截至2024年12月31日的人民幣10.9百萬元，主要乃由於相關租賃物業隨著時間的推移而折舊。

無形資產

我們的無形資產主要為許可的計算機軟件及IT系統。我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣3.6百萬元增加521.5%至截至2023年12月31日的人民幣22.6百萬元，主要乃由於我們持續的數字化努力及技術更新以支持我們的業務增長。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣22.6百萬元減少13.6%至截至2024年12月31日的人民幣19.5百萬元，主要乃由於我們於2024年投入使用的新財務信息系統的年內攤銷。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)在製品；(iii)製成品；及(iv)合約成本。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
原材料	25,408	33,172	21,873
在製品	3,148	1,370	6,624
製成品	17,156	31,610	48,825
合約成本.....	20,552	12,019	11,988
總計	66,264	78,171	89,310

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣66.3百萬元增加18.0%至截至2023年12月31日的人民幣78.2百萬元，並進一步增加14.2%至截至2024年12月31日的人民幣89.3百萬元，與我們的業務增長基本一致。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
		(天)	
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	112.7	66.7	75.0

附註：

- (1) 一年期的存貨周轉天數等於存貨的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本再乘以365天相關年度的。

我們的存貨周轉天數由截至2022年12月31日的112.7天減少至截至2023年12月31日的66.7天，主要乃由於我們於2022年底建立了存貨儲備，以應對產能及市場需求的預期增長。我們的存貨周轉天數由截至2023年12月31日的66.7天略微增加至截至2024年12月31日的75.0天，與我們的業務增長基本一致。

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
		(人民幣千元)	
一年內	66,107	75,647	88,679
一至兩年.....	157	2,524	631
總計	66,264	78,171	89,310

存貨按成本與可變現淨值孰低進行列報。成本按加權平均基準確定，就在製品及製成品而言，包括直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。可變現淨值乃基於估計售價減完成及處置將產生的任何估計成本。我們分別於截至2022年、2023年及2024年12月31日進行了人民幣3.4百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣3.5百萬元的存貨撇減。

截至2025年3月31日，我們截至2024年12月31日的存貨中約有人民幣62.8百萬元，或70.4%已被使用或出售。

財務資料

貿易應收款項及應收票據以及合約資產

我們的貿易應收款項及應收票據以及合約資產主要包括(i)貿易應收款項，主要為應收客戶款項；(ii)應收票據，主要為客戶作為支付手段的銀行承兌匯票；及(iii)合約資產。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據以及合約資產的非即期和即期部分明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
		(人民幣千元)	
非即期：			
合約資產.....	—	1,499	5,829
減：減值虧損.....	—	(300)	(1,408)
小計	—	1,199	4,421
即期：			
貿易應收款項.....	79,633	231,844	212,728
應收票據.....	48,480	65,930	94,440
合約資產.....	3,245	11,862	2,072
	131,358	309,636	309,240
減：減值虧損.....	(4,252)	(12,544)	(11,575)
小計	127,106	297,092	297,665
總計	127,106	298,291	302,086

我們的貿易應收款項及應收票據以及合約資產由截至2022年12月31日的人民幣127.1百萬元增加134.7%至截至2023年12月31日的人民幣298.3百萬元，與我們於2023年的銷售顯著增長基本一致。我們的貿易應收款項及應收票據以及合約資產保持相對穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為人民幣298.3百萬元及人民幣302.1百萬元。

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
		(天)	
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	102.2	103.5	140.5

附註：

- (1) 一年期的貿易應收款項周轉天數等於相關年度的貿易應收款項的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度的總收益再乘以365天。

財務資料

我們的貿易應收款項周轉天數保持相對穩定，2022年為102.2天及2023年為103.5天。我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的103.5天增加至2024年的140.5天，主要乃由於市場波動，若干客戶的付款週期相對較長。

下表載列截至所示日期我們按發票日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據以及合約資產的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
一年內	126,818	296,409	297,077
一至兩年.....	288	1,702	4,517
兩至三年.....	—	180	492
總計	127,106	298,291	302,086

我們尋求對尚未償還的應收款項保持嚴格控制，並設有信貸控制部門，以最大限度地降低信貸風險。逾期結餘由我們的管理層定期審查。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們大部分的貿易應收款項及應收票據以及合約資產賬齡都在一年內，主要是因為我們通常授予客戶的信貸期為60至120天。我們的應收票據一般在六個月內到期。

截至2025年3月31日，我們截至2024年12月31日的貿易應收款項及應收票據中約人民幣253.2百萬元，或82.4%已結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)預付供應商墊款；(ii)按金及其他應收款項；及(iii)可收回增值稅。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣6.5百萬元增加72.3%至截至2023年12月31日的人民幣11.3百萬元，主要乃由於可收回增值稅增加。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣11.3百萬元，截至2024年12月31日為人民幣12.4百萬元。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要為結構性存款。我們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2022年12月31日的人民幣26.2百萬元減少61.2%至截至2023年12月31日的人民幣10.2百萬元，主要乃由於我們若干結構性存款屆滿所致。我們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10.2百萬元增加343.2%至截至2024年12月31日的人民幣45.1百萬元，主要乃由於我們購買結構性存款，以優化我們的資金管理，提高我們的資金使用效率。

現金及現金等價物

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣29.9百萬元、人民幣64.0百萬元及人民幣230.4百萬元。請參閱「一流動資金及資本資源－現金流量」。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付供應商款項。我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣49.1百萬元增加113.9%至截至2023年12月31日的人民幣105.0百萬元，並進一步增加21.9%至截至2024年12月31日的人民幣127.9百萬元，與我們在該等期間的業務增長基本一致。

下表載列截至所示日期我們按發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
一年內	48,698	104,424	127,556
一至兩年.....	371	191	103
兩至三年.....	—	355	189
三年以上.....	—	—	65
總計	49,069	104,970	127,913

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們大部分的貿易應付款項賬齡均為一年內，因為供應商通常授予我們收到增值稅發票後30至90天不等的信貸期。

財務資料

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(天)		
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	87.7	68.7	101.3

附註：

- (1) 一年期的貿易應付款項周轉天數等於相關年度的貿易應付款項的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本再乘以365天。

我們的貿易應付款項周轉天數由2022年的87.7天減少至2023年的68.7天，主要乃由於為準備量產計劃而縮短採購週期。我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的68.7天增加至2024年的101.3天，主要乃由於我們通常從供應商獲得相對較長的信貸期，反映我們的議價能力有所提升。

截至2025年3月31日，我們截至2024年12月31日的貿易應付款項中約人民幣104.7百萬元，或81.9%已結清。

其他應付款項及應計項目

我們的其他應付款項及應計項目主要包括(i)應付工資及福利；(ii)其他應納稅款；及(iii)其他應付款項。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計項目明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
應付工資及福利	21,462	17,895	21,527
其他應納稅款	3,617	8,432	8,209
其他應付款項	17,364	20,007	22,801
總計	42,443	46,334	52,537

我們的其他應付款項及應計項目保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣42.4百萬元，截至2023年12月31日為人民幣46.3百萬元。我們的其他應付款項及應計項目進一步由截至2023年12月31日的人民幣46.3百萬元增加13.4%至截至2024年12月31日的人民幣52.5百萬元，主要由於(i)員工人數及其平均薪金增加導致應付工資及福利增加；及(ii)其他應付款項增加。

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要包括銷售測試解決方案已收客戶墊款。我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣15.5百萬元減少32.2%至截至2023年12月31日的人民幣10.5百萬元，並進一步減少45.9%至截至2024年12月31日的人民幣5.7百萬元，主要乃由於我們履行相關合約義務的效率提高，超過了新項目的預付款項。

流動資金及資本資源

現金流量

於往績記錄期間，我們主要通過來自經營現金流量、手頭現金、銀行貸款及資本出資的現金為營運資金及其他資本支出需求提供資金。下表載列於所示年度我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
經營活動(所用)／所得現金流量淨額...	(139,891)	(124,499)	29,189
投資活動所得／(所用)現金流量淨額...	789	(1,579)	(55,962)
融資活動所得現金流量淨額.....	93,472	159,974	193,234
現金及現金等價物(減少)／增加淨額...	(45,630)	33,896	166,461
年初現金及現金等價物	75,743	29,923	63,971
匯兌差額影響淨額	(190)	152	3
年末現金及現金等價物	29,923	63,971	230,435

財務資料

經營活動(所用)／所得現金流量淨額

2024年經營活動所得現金流量淨額為人民幣29.2百萬元。經營活動所得現金流量淨額與除稅前虧損人民幣136.6百萬元之間的差額乃由於(i)按非現金及非經營項目作出調整，主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損人民幣128.0百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣23.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應付款項增加人民幣22.9百萬元、合約資產減少人民幣5.5百萬元及其他非流動資產減少人民幣5.2百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣17.5百萬元及存貨增加人民幣13.1百萬元所抵銷。

2023年經營活動所用現金流量淨額為人民幣124.5百萬元。經營活動所用現金流量淨額與除稅前虧損人民幣174.6百萬元之間的差額乃由於(i)按非現金及非經營項目作出調整，主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損人民幣166.7百萬元、股份支付開支人民幣21.3百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣14.9百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應付款項增加人民幣55.9百萬元，被貿易應收款項及應收票據增加人民幣169.8百萬元、其他應付款項及應計項目增加人民幣23.1百萬元、合約資產增加人民幣10.1百萬元及存貨增加人民幣10.1百萬元所抵銷。

2022年經營活動所用現金流量淨額為人民幣139.9百萬元。經營活動所用現金流量淨額與除稅前虧損人民幣256.1百萬元之間的差額乃由於(i)按非現金及非經營項目作出調整，主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損人民幣172.3百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣8.9百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括其他應付款項及應計項目增加人民幣19.7百萬元及貿易應付款項增加人民幣18.7百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣84.0百萬元及存貨增加人民幣38.5百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所得／(所用)現金流量淨額

2024年投資活動所用現金淨額為人民幣56.0百萬元，主要乃由於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣84.4百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣12.2百萬元，及(iii)購買無形資產人民幣9.5百萬元，部分被計入損益的金融資產到期所得款項人民幣50.1百萬元所抵銷。

2023年投資活動所用現金淨額為人民幣1.6百萬元，主要乃由於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣76.8百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣11.2百萬元，及(iii)購買無形資產人民幣7.2百萬元，部分被計入損益的金融資產到期所得款項人民幣93.5百萬元所抵銷。

2022年投資活動所得現金淨額為人民幣0.8百萬元，主要乃由於計入損益的金融資產到期所得款項人民幣101.8百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣72.6百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣25.9百萬元，及(iii)購買無形資產人民幣2.5百萬元。

融資活動所得現金流量淨額

2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣193.2百萬元，主要乃由於(i)新增計息銀行貸款及其他借款人民幣138.5百萬元，及(ii)股東出資所得款項淨額人民幣119.9百萬元，部分被償還計息銀行貸款人民幣58.2百萬元所抵銷。

2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣160.0百萬元，主要乃由於(i)股東出資所得款項淨額人民幣172.7百萬元，及(ii)新增計息銀行貸款及其他借款人民幣41.3百萬元，部分被償還計息銀行貸款人民幣47.2百萬元所抵銷。

2022年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣93.5百萬元，主要乃由於(i)股東出資所得款項淨額人民幣67.6百萬元，及(ii)新增計息銀行貸款及其他借款人民幣52.7百萬元，部分被償還計息銀行貸款人民幣25.2百萬元所抵銷。

財務資料

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
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
流動資產				
存貨	66,264	78,171	89,310	109,613
貿易應收款項及應收票據	124,023	285,823	295,697	221,271
合約資產	3,083	11,269	1,968	1,968
預付款項、其他應收款項 及其他資產	6,541	11,271	12,427	17,801
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	26,228	10,172	45,086	20,000
受限制現金	—	—	945	945
現金及現金等價物	29,923	63,971	230,435	243,920
流動資產總值	256,062	460,677	675,868	615,518
流動負債				
貿易應付款項	49,069	104,970	127,913	115,770
其他應付款項及應計項目	42,443	46,334	52,537	37,645
合約負債	15,493	10,505	5,681	6,260
計息銀行及其他借款	46,667	40,037	89,104	51,000
租賃負債	3,124	3,456	3,217	4,797
權益股份的贖回負債	651,260	994,282	1,360,927	1,360,927
保證撥備	428	1,099	1,155	1,155
應納稅款	—	55	1,295	768
流動負債總額	808,484	1,200,738	1,641,829	1,578,322
流動負債淨額	(552,422)	(740,061)	(965,961)	(962,804)

我們的流動負債淨額保持相對穩定，截至2024年12月31日及截至2025年3月31日分別為人民幣966.0百萬元及人民幣962.8百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣740.1百萬元增加30.5%至截至2024年12月31日的人民幣966.0百萬元，主要乃由於(i)權益股份的贖回負債增加人民幣366.6百萬元，代表我們在[編纂]前融資中發行的優先股，(ii)計息銀行及其他借

財務資料

款增加人民幣49.1百萬元，主要為支持我們的日常運營及預計業務增長，及(iii)貿易應付款項增加人民幣22.9百萬元，與該期間我們的業務增長基本一致，部分被以下各項所抵銷：(i)現金及現金等價物增加人民幣166.5百萬元，(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣34.9百萬元，主要乃由於我們購買結構性存款，以優化我們的資金管理，提高我們的資金使用效率，及(iii)存貨增加人民幣11.1百萬元，與我們的業務增長基本一致。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣552.4百萬元增加34.0%至截至2023年12月31日的人民幣740.1百萬元，主要乃由於(i)權益股份的贖回負債增加人民幣343.0百萬元，代表我們在[編纂]前融資中發行的優先股，(ii)貿易應付款項增加人民幣55.9百萬元，與該期間我們的業務增長基本一致，及(iii)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16.1百萬元，主要乃由於我們若干結構性存款屆滿所致，部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣161.8百萬元，與我們於2023年的銷售顯著增長基本一致，(ii)現金及現金等價物增加人民幣34.0百萬元，及(iii)存貨增加人民幣11.9百萬元，與我們的業務增長基本一致。

關鍵財務比率

下表載列於所示年度我們的關鍵財務比率：

	截至12月31日或截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(%)		
資產負債率 ⁽¹⁾	246.0	213.8	215.6
毛利率 ⁽²⁾	22.6	25.6	27.3
流動比率 ⁽³⁾	31.7	38.4	41.2
速動比率 ⁽⁴⁾	23.5	31.9	35.7

附註：

- (1) 資產負債率等於截至所示日期的負債總額除以截至同日的資產總值再乘以100%。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的負債總額分別為人民幣819.9百萬元、人民幣1,209.5百萬元及人民幣1,673.5百萬元，其中截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們錄得權益股份的贖回負債分別為人民幣651.3百萬元、人民幣994.3百萬元及人民幣1,360.9百萬元。我們的權益股份的贖回負債主要指我們在[編纂]前融資中發行的優先股。請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。
- (2) 毛利率等於年內毛利除以同一年的收益再乘以100%。
- (3) 流動比率等於截至年底的流動資產總值除以截至同日的流動負債總額，再乘以100%。
- (4) 速動比率等於截至年底的流動資產減去截至同日的存貨除以截至同日的流動負債，再乘以100%。

財務資料

負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的負債包括租賃負債、計息銀行及其他借款以及權益股份的贖回負債。截至2025年3月31日，即負債報表用途的負債日期，我們的負債總額為人民幣1,447.7百萬元。除本文件其他部分披露者外，我們目前沒有重大的外部融資計劃。下表載列截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日我們的負債詳情：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
租賃負債.....	14,495	12,193	11,914	12,791
計息銀行及其他借款.....	46,667	40,037	112,104	74,000
權益股份的贖回負債.....	651,260	994,282	1,360,927	1,360,927
總計.....	712,422	1,046,512	1,484,945	1,447,718

租賃負債

我們的租賃負債與我們主要為辦公及製造設施租賃的物業有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的租賃負債總額（包括流動及非流動部分）分別為人民幣14.5百萬元、人民幣12.2百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣12.8百萬元。下表載列截至所示日期我們的租賃負債，以絕對金額列示：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
流動租賃負債.....	3,124	3,456	3,217	4,797
非流動租賃負債.....	11,371	8,737	8,697	7,994
總計.....	14,495	12,193	11,914	12,791

財務資料

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣14.5百萬元減少15.9%至截至2023年12月31日的人民幣12.2百萬元，主要乃由於若干尚待重續的租賃到期。我們的租賃負債保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣12.2百萬元，截至2024年12月31日為人民幣11.9百萬元。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣11.9百萬元增加7.4%至截至2025年3月31日的人民幣12.8百萬元，主要是由於我們訂立的新租賃。

有關我們的租賃負債及其他金融負債的到期分析，請參閱本文件附錄一附註39。

計息銀行及其他借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的計息銀行及其他借款總額（包括即期及非即期部分）分別為人民幣46.7百萬元、人民幣40.0百萬元、人民幣112.1百萬元及人民幣74.0百萬元。下表載列截至所示日期我們的計息銀行及其他借款，以絕對金額列示：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
即期計息銀行及其他借款...	46,667	40,037	89,104	51,000
非即期計息銀行及其他借款..	—	—	23,000	23,000
總計	46,667	40,037	112,104	74,000

我們的計息銀行及其他借款由截至2022年12月31日的人民幣46.7百萬元減少14.2%至截至2023年12月31日的人民幣40.0百萬元，主要乃由於我們於2023年償還了若干該等借款。我們的計息銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣40.0百萬元大幅增加180.0%至截至2024年12月31日的人民幣112.1百萬元，主要為支持我們的日常運營及預計業務增長。我們的計息銀行及其他借款由截至2024年12月31日的人民幣112.1百萬元大幅減少34.0%至截至2025年3月31日的人民幣74.0百萬元，主要乃由於我們償還了部分借款。

財務資料

我們於往績記錄期間的所有計息銀行及其他借款均為無抵押。我們的借款敞口及其實際利率範圍如下：

		截至12月31日					
		2022年		2023年		2024年	
		金額	實際利率(%)	金額	實際利率(%)	金額	實際利率(%)
(人民幣千元，百分比除外)							
即期部分：							
銀行貸款－無抵押...		46,036	3.20-4.20	40,037	3.00-4.20	70,075	2.60-3.25
其他借款－無抵押...		631	0.95-1.18	—	—	19,029	0.80-1.00
非即期部分：							
銀行貸款－無抵押...		—	—	—	—	23,000	2.80

截至2025年3月31日，我們有人民幣150.0百萬元的銀行授信，其中人民幣75.1百萬元仍未使用。

權益股份的贖回負債

我們的權益股份的贖回負債主要為我們在[編纂]前融資中發行的優先股。請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的權益股份的贖回負債分別為人民幣651.3百萬元、人民幣994.3百萬元、人民幣1,360.9百萬元及人民幣1,360.9百萬元。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務並無重大契諾，而於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，亦無違反任何契諾的情況。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何異常困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款的付款或違反契諾。

除上文所披露者外，截至2025年3月31日，我們沒有任何有擔保或無擔保、有抵押或無抵押的重大抵押、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌（正常貿易票據除外）項下的負債或承兌信貸。我們的董事確認，自2025年3月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變化。

財務資料

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

資本承諾

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的資本承諾分別為人民幣13.4百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣4.0百萬元，均為有關訂約收購物業、廠房及設備的資本支出，但並未在財務報表中計提撥備。

資本支出

於2022年、2023年及2024年，我們的資本支出分別為人民幣28.4百萬元、人民幣18.4百萬元及人民幣21.7百萬元，主要為用於購買物業、廠房及設備項目及無形資產的現金。我們在往績記錄期間的資本支出需求主要來自經營現金流量、銀行貸款及融資以及債務及股權融資。我們打算以來自經營現金流量的現金、現有手頭現金及現金等價物、銀行貸款及[編纂]淨額為我們未來的資本支出及長期投資提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據我們的發展計劃或根據市場情況及我們認為適當的其他因素調整我們在任何特定年份的資本支出。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們沒有訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。有關往績記錄期間我們的關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一的附註35。

我們的董事認為，我們在往績記錄期間與關聯方的交易是在公平基礎上進行的，有關交易沒有扭曲我們的經營業績或使我們的歷史業績不能反映我們未來的業績。

財務資料

金融風險披露

我們的主要金融工具包括計息銀行及其他借款以及權益股份的贖回負債。該等金融工具的主要目的是為我們的運營籌集資金。我們有各種其他金融資產及負債，例如貿易應收款項及貿易應付款項，它們直接產生於我們的經營活動。我們的金融工具產生的主要風險是外匯風險、信貸風險及流動性風險。下文載列有關如何緩解該等風險的政策。有關我們金融風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一附註39。

外匯風險

我們面對交易貨幣風險。此類風險敞口產生於經營單位以單位功能貨幣以外的貨幣進行的銷售或採購。由於我們的主要業務位於中國內地，故大部分交易以人民幣進行。我們的大部分資產及負債均以人民幣計值。於往績記錄期間，本集團並無面臨重大外匯風險。

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是，所有希望以信貸條款進行交易的客戶都必須經過信用驗證程序。此外，應收款項結餘受到持續監控，我們的壞賬風險並不重大。對於不以相關經營單位的功能貨幣計值的交易，未經特別批准，我們不提供信貸條款。有關我們的信貸質量及最大信貸風險敞口的更多詳情，請參閱本文件附錄一附註39。

流動性風險

我們監控並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以資助運營並減輕現金流量波動的影響。我們的目標是通過使用銀行透支、銀行貸款、租賃負債及其他計息貸款，保持資金連續性及靈活性之間的平衡。有關我們金融負債到期分析的更多詳情，請參閱本文件附錄一附註39。

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派股息。目前，我們沒有正式股息政策或固定的股息分配比例。任何未來宣派及派付股息將由我們的董事酌情決定，並將取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務戰略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制，以及我們的董事認為相關的其他因素。正如我們的中國法律顧問所告知，在我們的董事會制定利潤分配計

財務資料

劃並經我們的股東在股東大會上批准後，我們未來取得的任何溢利淨額將用於派付或宣派股息。然而，這類溢利淨額必須先用於彌補我們歷史上累計的虧損，之後我們將有義務將溢利淨額的10%撥入我們的法定公積金，直至有關法定公積金達到我們註冊資本的50%以上。

營運資金確認

考慮到我們可獲得的財務資源，包括但不限於經營所得現金、現有手頭現金及現金等價物、銀行貸款以及[編纂]的估計[編纂]淨額，我們的董事認為，我們有足夠的營運資金來滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們在貿易及非貿易應付款項及借款方面並無重大違約，亦無違反任何契諾。

可分配儲備

截至2024年12月31日，我們並無可分配儲備可供分配給我們的股東。

[編纂]

[編纂]開支包括專業費用、[編纂]及與[編纂]及[編纂]有關的其他費用。於往績記錄期間，我們並無錄得[編纂]開支。我們預計將產生約[編纂]港元的[編纂]開支（基於指示性[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使），約佔[編纂]總額的[編纂]。我們估計[編纂]開支包括約[編纂]百萬港元的[編纂]及[編纂]百萬港元的非[編纂]（其中包括法律顧問及我們的申報會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元及其他費用及開支約[編纂]百萬港元）。在[編纂]開支總額中，約[編纂]百萬港元將直接歸屬於發行我們的股份，將於[編纂]完成時從權益中扣除，餘下[編纂]百萬港元將在我們的綜合全面收益表中支銷。我們的董事預計該等費用不會對我們2025年的經營業績產生重大影響。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

財 務 資 料

無重大不利變化

我們的董事已確認，直至本文件日期，我們的業務、財務狀況及經營業績自2024年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所報告年度的結束日期）以來並無重大不利變化，且自2024年12月31日以來並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載的資料產生重大影響。

《上市規則》第13.13至13.19條項下的披露

我們的董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據《上市規則》第13.13至13.19條作出披露規定。