

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料及其隨附附註。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製，該準則若干重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計準則存在差異。閣下應細閱整份附錄一，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的觀點。該等陳述是基於我們的經驗及對過往事項、現時狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。由於各種因素，包括「前瞻性陳述」、「風險因素」及本文件其他章節所述的因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中所預期者存在重大差異。本節任何表格內或本文件任何其他地方所列總額與金額總和之間的任何差異，乃因四捨五入所致。

概覽

我們是中國領先、全球佈局的電驅動解決方案供應商。我們提供綜合及定制化的電驅動系統及解決方案，為全球多元化的應用場景提供動力。

我們的產品及解決方案具有高精度、高效率、大扭矩的特點，並已廣泛應用於多個基礎工業領域。於往績記錄期間，我們的電驅動解決方案已廣泛應用於兩大核心領域：工業控制及新能源汽車。工業控制領域存在多種應用場景，這些場景可進一步分為特種精密電驅系統及工業自動化解決方案。我們不僅為風力發電等有大量需求的成熟行業提供解決方案，亦支持了開創性的科學探索，包括為ALMA大型射電天文望遠鏡項目提供電驅動系統，成功拍攝了首張M87黑洞影像。此外，我們正積極拓展至新一代技術，如具身機器人，憑藉精密運動控制賦能前沿創新。

我們始於一家中外合資企業，在二十多年的發展過程中，我們成功將國際最佳實踐與當地市場專業知識相結合。截至2025年6月30日，我們在意大利擁有一個研發中心，在意大利、美國和英國分別擁有三個銷售代表處。我們的產品銷售至意大利、荷蘭、比利時、美國、韓國及印度等多個國家與地區的客戶，直接與海外電驅解決方案的領先供應商在其本土市場競爭。

財務資料

於往績記錄期間，我們主要通過三大主營業務線（即新能源汽車解決方案、特種精密電驅動系統及工業自動化解決方案）為各個領域及行業的客戶提供電驅動系統和解決方案產生收入。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得收入人民幣1,376.2百萬元、人民幣1,242.8百萬元、人民幣1,500.4百萬元、人民幣575.5百萬元及人民幣909.2百萬元。我們的毛利由2022年的人民幣114.0百萬元增至2024年的人民幣242.0百萬元，年複合增長率為45.7%，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣98.1百萬元增長35.7%至2025年同期的人民幣133.1百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的經調整息稅折舊攤銷前利潤（非香港財務報告準則計量）分別為負人民幣30.2百萬元、負人民幣1.9百萬元、人民幣54.8百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣38.4百萬元，且我們的經調整息稅折舊攤銷前利潤率（非香港財務報告準則計量）分別為負2.2%、負0.2%、3.7%、1.7% 及4.2%。

列報基礎

本公司於2001年11月15日在中國註冊成立為有限責任公司並於2019年12月20日改制為股份有限公司。

我們的綜合財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）編製。我們在編製整個往績記錄期間的綜合財務資料時，已提早採納自2025年1月1日起的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則以及相關過渡性規定。綜合財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟於各有關期間末，指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產乃按公允價值計量。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並預計將持續受到各種因素的影響，其中諸多因素可能超出我們的控制範圍。我們認為以下是影響我們經營業績的關鍵因素：

行業政策及電驅動解決方案市場的增長

對我們產品及解決方案的需求取決於影響我們經營所在行業及客戶終端市場的行業政策。一般行業條件的變化可能會影響我們的業務及經營業績。例如，工業和信息化部聯合其他七個政府部門於2021年12月發佈了《「十四五」智能製造發展規劃》，其描

財務資料

述了未來五年中國智能製造發展的整體路徑及目標，並對中國的行業趨勢產生極大影響。根據該規劃，先進控制器及高精度伺服驅動系統等工業控制設備被納入智能製造設備創新發展行動。根據灼識諮詢的資料，全球電驅動解決方案的市場規模由2020年的人民幣2,785億元增至2024年的人民幣4,731億元，預計將進一步增至2029年的人民幣9,574億元。作為全球製造樞紐，中國亦為全球電驅動解決方案的主要市場之一。根據灼識諮詢的資料，中國電驅動解決方案的市場規模由2020年的人民幣1,121億元增至2024年的人民幣2,217億元，年複合增長率為18.6%。在工業製造及交通領域電氣化率不斷提高以及智能化普及的推動下，中國電驅動解決方案市場規模預計將於2029年達到人民幣4,129億元，2024至2029年的年複合增長率為13.2%。

憑藉我們強大的技術能力以及在運動控制及能量轉換方面的既有經驗及專業知識，我們認為我們有能力抓住未來的市場機會，實現持續增長。

我們發展新能源汽車解決方案業務及有效管理爬坡期的能力

自2016年以來，在工業控制技術的基礎上，我們已戰略性地拓展至新能源汽車解決方案業務。於往績記錄期間，我們通過有效把握先發優勢及相關市場機遇，擴大了客戶群，實現了新能源汽車解決方案業務銷量的增長。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的新能源汽車解決方案業務收入分別為人民幣557.2百萬元、人民幣374.7百萬元、人民幣731.7百萬元、人民幣208.9百萬元及人民幣549.2百萬元，佔同期總收入的40.5%、30.1%、48.8%、36.3%及60.4%。作為資本密集型業務，其需要長遠的眼光和大量的前期投資。由於經營期相對較短，我們的新能源汽車解決方案業務目前處於爬坡期，整體生產效率可能較低。此外，為新的新能源汽車客戶定制化開發新能源汽車產品及初期生產通常涉及較高固定成本，而針對同一新能源汽車客戶的生產效率將在後期擴大生產後有所提升。因此，我們於2025年之前錄得新能源汽車解決方案業務的毛損。隨著經營持續爬坡及客戶群擴大帶來的大規模銷售，我們於2025年上半年實現新能源汽車解決方案業務的毛利的好轉，主要歸因於我們享有的更大的規模經濟及產能利用率的提高。詳情請參閱「一 主要綜合損益表項目說明 — 毛利及毛利率」。我們在有效擴大客戶群及管理新能源汽車解決方案業務爬坡期方面取得的成功使其實現盈利，使我們得以增加收入並提高整體盈利能力，進一步提升我們的行業領先地位。

財務資料

此外，根據灼識諮詢的資料，中國新能源汽車電驅動解決方案的市場規模由2020年的人民幣105億元增至2024年的人民幣1,079億元，2020年至2024年的年複合增長率為79.1%，受新能源汽車終端市場銷量增長所推動，預計將進一步增長並於2029年達到人民幣2,176億元，2024年至2029年的年複合增長率為15.1%。中國新能源汽車電驅動解決方案市場的持續增長為我們進一步拓展新能源汽車解決方案業務奠定了堅實基礎。

技術創新和研發投資

作為電驅動解決方案行業的先行者，我們多年來積累了深厚的行業知識及技術專長。我們獲國家工信部認定為首批專精特新「小巨人」企業之一。截至2025年6月30日，我們為超過350項專利的註冊擁有人。詳情請參閱本文件「業務－知識產權」及附錄六「法定及一般資料－B.有關業務的進一步資料－2.知識產權」。作為行業領導企業之一，我們參與制定了五項國家及三項行業標準，包括GB/T 6439-2024交流伺服系統通用技術規範、GB/T 44294-2024電主軸電動機通用技術規範及JB/T 14054-2021永磁無刷力矩電動機通用技術條件。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發成本分別為人民幣97.0百萬元、人民幣120.2百萬元、人民幣121.2百萬元、人民幣61.8百萬元及人民幣65.9百萬元，分別佔我們總收入的7.0%、9.7%、8.1%、10.7%及7.2%。我們龐大的研發開支主要由於業務本身對技術的高度需求所致。高額的前期研發投入使我們在技術創新方面建立了市場領導地位，並有望帶來長期效益。隨著業務增長，我們預計將受益於我們累積的技術專長，以更高的效率促進持續創新。尤其是，我們在平台化及模塊化產品開發與生產方面的技術創新，有助於我們於往績記錄期間降低新能源汽車解決方案業務的成本並加快交付週期。因此，我們致力於進一步加強研發工作，以維持行業創新的前沿地位。我們將持續投入大量資源進行研發，以進一步提升我們的關鍵技術，增強我們的競爭優勢並提高我們的市場地位。我們未來的盈利能力及財務狀況在一定程度上取決於我們的研發能力及技術進步。

財務資料

我們擴大客戶基礎的能力

客戶基礎的擴大是我們業務增長的關鍵驅動力。我們的收入及整體盈利能力在很大程度上取決於我們能否維持與現有客戶的合作，並通過拓展產品及解決方案的應用場景來吸引新客戶，從而擴大客戶基礎。

目前，我們專注於新能源汽車解決方案、特種精密電驅系統及工業自動化解決方案三大主營業務線，為各個領域及行業的客戶提供多元化的產品及解決方案組合。儘管新能源汽車解決方案業務的運營時間相對較短，但於2022年、2023年、2024年及2024年以及2025年6月30日止六個月已分別貢獻了我們總收入的40.5%、30.1%、48.8%、36.3%及60.4%，而該部分收入中很大比例來自少數客戶。特別是，我們於往績記錄期間的經營業績及財務狀況受到了與一家經歷財務困境的新能源汽車客戶（「**困境客戶**」）的業務往來影響。具體而言，我們的新能源汽車解決方案業務收入由2022年的人民幣557.2百萬元降至2023年的人民幣374.7百萬元，降幅為人民幣182.5百萬元，主要原因是該困境客戶因2023年終端銷量下滑，減少了對新能源汽車產品的採購。新能源汽車解決方案業務收入的這一下降對我們2023年的總收入造成了不利影響，並導致總收入下滑。2024年，鑒於困境客戶的業務運營發生重大不利變化，且其長期拖延且無法結清應收款項，我們就其貿易應收款項人民幣104.1百萬元單獨確認了全額減值虧損。該事件亦導致我們於2024年撇減存貨人民幣17.4百萬元。因此，2024年因困境客戶而產生的貿易應收款項以及存貨的總減值金額為人民幣121.5百萬元。我們認為該事件的影響屬一次性性質，截至最後實際可行日期，於我們的營運過程中，未發生與該事件類似的事件。我們一直積極拓展客戶基礎，通過提供符合客戶特定及不斷變化的需求的產品和解決方案來實現客戶組合的多元化。我們的持續努力已取得良好成效。值得注意的是，得益於客戶群體的擴大，我們於2025年上半年新能源汽車解決方案業務收入錄得大幅增長，並實現了新能源汽車解決方案業務毛利的扭虧為盈。

通過增強和拓展產品及解決方案組合，我們計劃進一步擴大客戶基礎，並通過將市場地理覆蓋範圍拓展至更多國家和地區，發掘新的業務機會，以推行我們的業務戰略。有關我們擴大客戶基礎及在地理上擴大我們的市場覆蓋範圍的業務戰略詳情，請參閱「業務－未來戰略」。我們未來的業務增長在很大程度上取決於我們能否在拓展與現有客戶業務的同時吸引新客戶。

財務資料

競爭與定價

我們的業務於競爭激烈的市場中運營，並以產品性能、質量、服務及／或價格為基礎於服務的行業及市場進行競爭。長期以來，國外供應商以其先發及技術及生產優勢，在中國電驅動解決方案行業中佔據主導地位。近年來，隨著國內電驅動技術不斷進步與突破，競爭日趨激烈。我們認為，憑藉我們的技術優勢、產品質量、富有競爭力的價格、生產能力、與客戶建立的牢固關係以及廣泛的銷售、營銷及售後服務網絡等因素，我們擁有競爭優勢。然而，競爭加劇或我們無法維持競爭優勢可能會對我們的經營業績產生不利影響。

為產品及解決方案定價時，我們會考慮到各種因素，如現行市場價格與狀況、生產成本及預期利潤。我們的定價直接影響我們的收入、毛利率及經營業績。

我們控制成本及開支的能力

我們有效控制成本及開支的能力對我們業務的成功及持續盈利的前景至關重要。

我們的銷售成本主要包括原材料成本、員工成本以及折舊和攤銷。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣1,262.1百萬元、人民幣1,065.7百萬元、人民幣1,258.4百萬元、人民幣477.4百萬元及人民幣776.1百萬元。原材料成本是我們最大的成本組成部分，佔同期總銷售成本的88.1%、83.9%、85.0%、83.1%及86.5%。因此，我們面臨原材料價格波動的風險。原材料供應與價格的變動可能會對我們的運營成本、利潤率及經營業績產生重大影響。我們已經並將繼續加強與上游原材料供應商的合作，通過簽訂長期採購協議獲得關鍵原材料，確保我們供應鏈的穩定性與連續性，並幫助我們降低原材料價格波動的風險。

財務資料

下表載列了原材料成本假設波動對所示期間毛利影響的敏感性分析：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利變動	毛利變動 百分比	毛利變動	毛利變動 百分比	毛利變動	毛利變動 百分比	毛利變動	毛利變動 百分比	毛利變動	毛利變動 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
5%	(54,810)	(48.1)	(43,859)	(24.8)	(52,310)	(21.6)	(19,666)	(20.1)	(33,546)	(25.2)
3%	(32,886)	(28.8)	(26,315)	(14.9)	(31,386)	(13.0)	(11,799)	(12.0)	(20,128)	(15.1)
1%	(10,962)	(9.6)	(8,772)	(5.0)	(10,462)	(4.3)	(3,933)	(4.0)	(6,709)	(5.0)
-1%	10,962	9.6	8,772	5.0	10,462	4.3	3,933	4.0	6,709	5.0
-3%	32,886	28.8	26,315	14.9	31,386	13.0	11,799	12.0	20,128	15.1
-5%	54,810	48.1	43,859	24.8	52,310	21.6	19,666	20.1	33,546	25.2

我們的利潤率亦受到經營開支的影響，該等開支包括於往績記錄期間的研發成本、銷售及營銷開支以及行政開支。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們產生的經營開支分別為人民幣250.8百萬元、人民幣292.2百萬元、人民幣314.5百萬元、人民幣153.3百萬元及人民幣169.1百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的18.2%、23.5%、21.0%、26.6%及18.6%。隨著我們業務的持續擴張，我們預計繼續將經營開支保持在與我們的增長相適應的合理水平，並從長遠來看實現更大的規模經濟，從而進一步優化我們的成本結構並提高盈利能力。此外，我們預計作為香港上市公司，法律、合規、會計、保險以及投資者和公共關係開支將會增加。

我們的產品與解決方案組合

我們的整體毛利率受到各業務線產品與解決方案組合的影響，導致各業務線之間的毛利率存在顯著差異。於往績記錄期間，我們的特種精密電驅系統業務錄得較高的毛利率，而工業自動化解決方案業務的毛利率處於中等水平，新能源汽車解決方案業務則在2025年上半年實現了毛利率的扭虧為盈。由於各業務線收入構成的變化，我們的經營業績可能在不同期間存在波動。因此，我們的整體毛利率和盈利能力受到我們從提供更高毛利率的業務線中創造更多收入以及提高整體成本效率的能力的影響。我們預計，我們的產品和解決方案組合具有不同的毛利率和收入貢獻，將繼續影響我們的整體毛利率。

財務資料

重大會計政策資料及重大會計判斷和估計

我們的重要會計政策、重大會計判斷及估計載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3。我們根據香港財務報告準則編製綜合財務資料，這要求我們作出影響收入、開支、資產和負債及其隨附披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定性可能導致未來須就受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

我們乃根據歷史經驗及在有關情況下被視為合理的各項其他因素評估該等估計及假設，其結果構成對無法從其他資料來源輕易得知的資產與負債賬面值作出判斷的基準。由於使用估計是財務報告流程不可或缺的一部分，實際結果可能有別於此類估計。該等估計及假設會持續予以審閱。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂於該期間內確認，或倘會計估計的修訂對現時及未來期間產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。我們認為下文討論的政策的应用對我們管理層的判斷提出了最重大的要求，故有關政策對於了解我們的綜合財務資料至關重要。

重大會計政策資料

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於商品或服務的控制權轉移予客戶時，按反映我們預期就提供該等商品或服務有權獲得的對價之金額確認。倘合同對價包含可變金額，對價金額估計為我們向客戶轉移商品或服務而有權獲得的金額。可變對價於合同開始時估計並受到約束，直至其後消除可變對價之相關不確定性，使已確認累計收入金額不大可能出現重大收入撥回。

(a) 產品銷售

銷售產品的收入於資產控制權轉讓至客戶的時間點確認，一般為交付產品進行出口銷售及按銷售合同約定驗收產品進行內銷時。

財務資料

產品銷售的一部分乃按供應商管理庫存安排，據此，產品被交付至客戶地點供其使用。當客戶使用有關產品時，有關產品的控制權即轉移。部分客戶專門就我們生產的模具簽訂合同，以履行以獨立售價向客戶交付產品的承諾。銷售模具的收入在客戶接收並確認模具，或客戶就生產指定產品下達批量訂單的時間點確認。

(b) 提供服務

我們於交付服務且客戶接受有關服務時確認收入。

其他來源收入

租金收入於租賃期按時間比例確認。不取決於某一指數或比率的可變租賃付款於產生的會計期間確認為收入。

其他收入

利息收入乃按累計基準採用實際利率法確認，所採用利率將金融工具預計年期或較短期間(如適用)的估計未來現金收入準確地貼現至金融資產賬面淨值。

當股東收款權確立之後，與股息相關之經濟利益很可能會流入我們且股息金額能夠可靠地計量，則確認股息收入。

政府補助

如果可合理保證將獲得政府補助及將符合所有附帶條件，則按公允價值確認政府補助。如果補助與一項開支項目有關，則於其擬補償之費用列支期間有系統地確認為收入。

若補助涉及一項資產，則公允價值計入遞延收入賬，並於相關資產的預計可使用年期內，每年等額結轉至損益或從資產賬面值扣減，並以經扣減折舊開支形式結轉至損益。

財務資料

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及令資產達致運作狀況及將資產運往擬定用途地點的任何直接應佔成本。

於物業、廠房及設備項目投產後產生的支出，如維修及維護支出，通常於產生期間於損益扣除。倘符合確認標準，重大檢查的支出會於資產賬面值中資本化為重置成本。如果須定期更換物業、廠房及設備的重要部分，則我們將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並按各自的可使用年期折舊。

折舊乃按直線法於各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期內將其成本撇銷至剩餘價值計算得出。就此目的使用的主要年利率如下：

樓宇	4.50%至9.00%
機器設備.....	9.00%至50.00%
運輸設備.....	9.00%至18.00%
電子設備.....	9.00%至18.00%
翻新及租賃物業裝修	剩餘租期與估計可使用年期中的較短者

倘物業及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目的成本以合理基準於各部分之間分配，且各部分分別計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法將至少於各財政年度末進行檢討及調整（如適用）。

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。於終止確認資產之年度的損益中確認的任何出售或報廢損益，是有關資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。在建工程以成本減任何減值虧損入賬，並不計提折舊。在建工程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。

財務資料

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年期或無限年期。有限年期的無形資產隨後於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象表明無形資產可能出現減值之時進行減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期限及攤銷方法至少於各報告期間末進行檢討。

具有有限可使用年期的無形資產按以下可使用經濟年期以直線法攤銷：

軟件	5年
專利	7至20年
技術	5至10年
商標	5至10年

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃按加權平均法釐定，對於在製品及製成品，成本應包括直接原料、直接人工及適當比例的間接費用。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。

重大會計判斷和估計

確認所得稅及遞延稅項資產

釐定所得稅撥備須對若干交易的未來稅項處理方法及未獲地方稅務局確認的若干與所得稅有關項目作出判斷。管理層評估交易的稅務影響並相應作出稅項撥備。該等交易的稅項處理方法會定期重新考慮，以計及稅務法例的所有變動。

遞延稅項資產就未動用稅項虧損予以確認，惟以可能出現應課稅利潤可用以抵銷有關虧損為限。管理層在釐定可予以確認的遞延稅項資產金額時，須根據日後應課稅利潤可能出現的時間及水平以及未來稅項規劃策略作出重大判斷。

財務資料

金融資產的分類

金融資產於初始確認時的分類取決於我們管理金融資產的業務模式。在釐定業務模式時，我們考慮如何評估該業務模式及該業務模式內持有的金融資產的表現並向我們的主要管理人員報告，及考慮影響該業務模式（及該業務模式內所持有的金融資產）表現的風險，以及該等風險的管理方式。在確定現金流量是否將通過收集金融資產的合同現金流量來實現時，我們有必要考慮到期日之前出售的原因、時間、頻率和價值。

貿易應收款項及應收票據的預期信用損失撥備

我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項及應收票據之預期信用損失（「**預期信用損失**」）。撥備率按多個客戶群分組（具有相似虧損模式）的逾期日數計算。撥備矩陣初始按我們的歷史觀察違約率得出。我們將校正矩陣以調整具有前瞻性資料的歷史信用損失經驗。例如，倘預測經濟狀況預期將於未來一年內惡化並可能導致製造業違約數量增加，則會調整歷史違約率。於各期間，我們會更新歷史觀察違約率並分析前瞻性估計的變動。

評估歷史觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信用損失之間的關係屬於重大估計。預期信用損失金額對情況及預測經濟狀況的變動較敏感。我們的歷史信用損失經驗及對經濟狀況的預測亦可能無法代表客戶未來的實際違約情況。本文件附錄一所載會計師報告的綜合財務報表附註22載有貿易應收款項及應收票據的預期信用損失資料。

存貨撥備

我們的存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者進行列報。我們基於參考該類存貨的市場流通經濟環境（包括未來銷售價格及數量，連同存貨庫齡及狀況）的可變現價值評估，計提存貨撥備。有關存貨的詳情載於本文件附錄一會計師報告的綜合財務報表附註21。

財務資料

商譽減值

我們釐定商譽是否至少每年減值一次。該過程需要估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。我們須於估計使用價值時對現金產生單位的預期未來現金流量作出估計，亦須選用合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。有關詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的綜合財務報表附註18。

租賃－估計增量借貸利率（「增量借貸利率」）

我們無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，其使用增量借貸利率計量租賃負債。增量借貸利率為於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付之利率。因此，增量借貸利率反映我們「應支付」的利率，其中要求當無可觀察之利率時（如就並無訂立融資交易之附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時（例如，當租賃不以附屬公司的功能貨幣計價時）作出估計。當可觀察輸入值可用時，我們使用可觀察輸入值（如市場利率）估算增量借貸利率並須作出若干實體特定之估計（如附屬公司的單獨信用評級）。

非金融資產（商譽除外）減值

我們於各報告期末評估所有非金融資產（包括使用權資產）是否有任何減值跡象。當有跡象顯示賬面值可能無法收回時，對非金融資產進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額（即其公允價值減出售成本與其使用價值兩者之較高者）時，即存在減值。公允價值減出售成本的計算乃基於從類似資產於公平交易中的具約束力銷售交易的可用數據或可觀察的市場價格減出售資產的增量成本。當計算使用價值時，管理層須估計來自該資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選用合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

保修

質保準備金金額根據收入及過往維修費用水平進行估算。我們對評估基礎進行持續審閱，並在適當時進行修訂。

財務資料

非上市股權投資的公允價值

非上市股權投資乃根據基於市場的估值技術及可比公司估值法估值，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的綜合財務報表附註46。估值需要我們確定可比的上市公司(同行)並選擇估值倍數，對缺乏適銷性的折扣進行估計，及／或調整活躍市場的報價。我們將該等投資的公允價值分類為第II級。進一步詳情載於綜合財務報表附註19及25。

主要綜合損益表項目說明

下表載列於所示期間的選定綜合損益表項目，摘錄自本文件附錄一會計師報告所載綜合損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收入	1,376,177	1,242,819	1,500,397	575,510	909,190
銷售成本.....	(1,262,138)	(1,065,655)	(1,258,379)	(477,431)	(776,107)
毛利	114,039	177,164	242,018	98,079	133,083
其他收入及收益.....	35,726	37,310	47,587	24,614	22,645
銷售及營銷開支.....	(31,575)	(39,410)	(48,559)	(23,712)	(25,835)
行政開支.....	(122,259)	(132,585)	(144,825)	(67,831)	(77,340)
研發成本.....	(96,989)	(120,214)	(121,155)	(61,782)	(65,909)
金融資產及合同資產(減值虧損)／ 減值虧損撥回淨值	(3,358)	200	(102,802)	530	787
融資成本.....	(22,402)	(30,594)	(24,505)	(12,137)	(13,123)
其他開支.....	(1,602)	(1,623)	(25,468)	(1,578)	(214)
稅前虧損.....	(128,420)	(109,752)	(177,709)	(43,817)	(25,906)
所得稅(開支)／抵免.....	(1,600)	(2,446)	755	(49)	4,645
年內／期內虧損.....	(130,020)	(112,198)	(176,954)	(43,866)	(21,261)
以下各方應佔：					
母公司擁有人.....	(79,628)	(34,279)	(163,389)	(38,249)	(16,117)
非控股權益.....	(50,392)	(77,919)	(13,565)	(5,617)	(5,144)

財務資料

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合損益表，我們亦將息稅折舊攤銷前利潤（非香港財務報告準則計量）及經調整息稅折舊攤銷前利潤（非香港財務報告準則計量）用作額外財務措施，這並非香港財務報告準則的規定，亦非根據香港財務報告準則呈列。

管理層將息稅折舊攤銷前利潤（非香港財務報告準則計量）及經調整息稅折舊攤銷前利潤（非香港財務報告準則計量）用作補充措施以分析及比較我們產生經營現金流量的能力。我們認為，該等計量指標為[編纂]及其他人士提供有用信息，有助於彼等按其協助我們管理層所採用之相同的方式了解並評估我們的綜合損益表。然而，我們所呈列的息稅折舊攤銷前利潤（非香港財務報告準則計量）及經調整息稅折舊攤銷前利潤（非香港財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列類似項目計量指標相比。將此等非香港財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，因此，此等非香港財務報告準則計量不應被視為獨立於或可替代我們根據香港財務報告準則所呈報綜合損益或財務狀況表的分析。

我們通過加回(i)融資成本；(ii)物業、廠房及設備折舊；(iii)投資物業折舊；(iv)其他無形資產攤銷；及(v)使用權資產折舊將息稅折舊攤銷前利潤（非香港財務報告準則計量）定義為經調整年內／期內稅前虧損。我們通過加回(i)與困境客戶有關的撇銷；及(ii)以股份為基礎的付款開支將經調整息稅折舊攤銷前利潤（非香港財務報告準則計量）定義為經調整年內／期內息稅折舊攤銷前利潤。以股份為基礎的付款開支屬非現金性質。下表顯示我們於所示期間的息稅折舊攤銷前利潤（非香港財務報告準則計量）及經調整息稅折舊攤銷前利潤（非香港財務報告準則計量）：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	
	(人民幣千元，百分比除外)				
稅前虧損.....	(128,420)	(109,752)	(177,709)	(43,817)	(25,906)
加：					
融資成本.....	22,402	30,594	24,505	12,137	13,123
物業、廠房及設備折舊.....	54,937	62,908	70,431	33,201	42,974
投資物業折舊.....	452	452	452	226	225
其他無形資產攤銷.....	6,311	7,252	9,200	4,017	4,185
使用權資產折舊.....	5,837	5,716	5,372	3,300	3,325
息稅折舊攤銷前利潤 (非香港財務報告準則計量).....	(38,481)	(2,830)	(67,749)	9,064	37,926

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	
				(人民幣千元，百分比除外)	
加：					
與困境客戶有關的撇銷	-	-	121,539	-	-
以股份為基礎的付款開支	8,247	917	1,012	506	506
經調整息稅折舊攤銷前利潤					
(非香港財務報告準則計量)	(30,234)	(1,913)	54,802	9,570	38,432
經調整息稅折舊攤銷前利潤率					
(非香港財務報告準則計量) ⁽¹⁾ ...	(2.2)%	(0.2)%	3.7%	1.7%	4.2%

附註：

- (1) 經調整息稅折舊攤銷前利潤率(非香港財務報告準則計量)等於經調整息稅折舊攤銷前利潤(非香港財務報告準則計量)除以收入再乘以100%。

我們對非香港財務報告準則計量的調整項目，通常為非現金項目或屬一次過性質。以下就所調整項目作出進一步解釋：

- 與困境客戶有關的撇銷：此項目指於往績記錄期間，因單一困境客戶而產生的貿易應收款及應收票據撇銷，以及存貨相關撇銷。我們認為該事項屬一次過性質。剔除單一困境客戶帶來的影響後，經調整息稅折舊攤銷前利潤將更均衡地反映我們於往績記錄期間的整體經營狀況及財務表現。
- 以股份為基礎的付款開支：此項目指我們向管理層及核心員工授予獎勵所產生的非現金攤銷股份激勵成本。預計於任何特定期間的此類攤銷不會導致未來現金支出。

財務資料

收入

按性質劃分的收入

我們提供綜合及定制化電驅動系統和解決方案。於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自產品銷售，包括：(i)工業控制產品，主要包括控制器、伺服驅動器和伺服電機；及(ii)新能源汽車產品，包括新能源汽車動力系統和部件。詳情請參閱「業務—我們的關鍵產品及解決方案—按功能劃分的關鍵產品及解決方案」。我們的一小部分收入亦來源於提供：(i)保養服務，指為我們的產品及解決方案提供的售後維修及保養服務；及(ii)研發服務，指為新能源汽車客戶開發定製模具，以及為工業客戶提供的其他專業開發及設計服務。

下表載列於所示期間我們按性質劃分的收入的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(未經審計)						(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
產品銷售.....	1,328,255	96.5	1,197,777	96.4	1,444,876	96.3	552,284	96.0	871,434	95.8
服務收入.....	30,331	2.2	27,610	2.2	35,299	2.4	16,282	2.8	24,229	2.7
其他 ⁽¹⁾	17,591	1.3	17,432	1.4	20,222	1.3	6,944	1.2	13,527	1.5
合計.....	<u>1,376,177</u>	<u>100.0</u>	<u>1,242,819</u>	<u>100.0</u>	<u>1,500,397</u>	<u>100.0</u>	<u>575,510</u>	<u>100.0</u>	<u>909,190</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括廢料銷售、滯銷及過時庫存的處置，以及出租位於寧波高新區的閒置辦公空間所產生的租金收入。

按業務線劃分的收入

我們的電驅動系統及解決方案是機器運動控制與能量轉換的重要組成部分，現已廣泛應用於各個領域及行業。於往績記錄期間，我們的收入主要來自三大業務線，即新能源汽車解決方案、特種精密電驅系統及工業自動化解決方案。詳情請參閱「業務—我們的關鍵產品及解決方案—按業務線劃分的主要產品及解決方案」。

財務資料

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(未經審計)						(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
新能源汽車										
解決方案.....	557,237	40.5	374,704	30.1	731,719	48.8	208,885	36.3	549,218	60.4
特種精密電驅系統	479,716	34.9	549,463	44.2	482,795	32.2	233,888	40.6	217,777	24.0
工業自動化										
解決方案.....	298,307	21.7	276,515	22.2	241,420	16.1	113,519	19.7	116,764	12.8
其他 ⁽¹⁾	40,917	2.9	42,137	3.5	44,463	2.9	19,218	3.4	25,431	2.8
合計.....	<u>1,376,177</u>	<u>100.0</u>	<u>1,242,819</u>	<u>100.0</u>	<u>1,500,397</u>	<u>100.0</u>	<u>575,510</u>	<u>100.0</u>	<u>909,190</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括售後維修及保養服務、廢料銷售、滯銷及過時庫存處置，以及出租位於寧波高新區的閒置辦公空間所產生的租金收入。

下表載列於所示期間我們三大業務線的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(千套)	(人民幣)	(千套)	(人民幣)	(千套)	(人民幣)	(千套)	(人民幣)	(千套)	(人民幣)
新能源汽車										
解決方案.....	96.7	5,763	62.1	6,036	143.3	5,105	37.2	5,614	131.8	4,166
特種精密電驅系統	56.3	8,521	59.5	9,230	52.8	9,144	25.4	9,209	24.4	8,940
工業自動化										
解決方案.....	50.0	5,964	48.4	5,716	45.5	5,301	21.1	5,375	20.9	5,596

附註：

- * 平均售價等於期間各業務線收入除以同期總銷量。由於我們的系統及解決方案組合廣泛且多元化，產品在規格、複雜程度及售價上均存在差異，因此我們的平均售價可能因產品類型、客戶、業務線及期間的不同而迥異。

財務資料

按地理區域劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自國內及海外市場，主要包括歐洲、北美和東南亞。中國內地為我們的主要市場，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月各期間，分別佔我們總收入的78.2%、75.2%、81.2%、77.5%及87.0%。

下表載列於所示期間我們基於客戶所在地按地理區域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
中國內地.....	1,075,868	78.2	934,631	75.2	1,217,906	81.2	446,092	77.5	790,752	87.0
其他國家及地區..	300,309	21.8	308,188	24.8	282,491	18.8	129,418	22.5	118,438	13.0
合計.....	<u>1,376,177</u>	<u>100.0</u>	<u>1,242,819</u>	<u>100.0</u>	<u>1,500,397</u>	<u>100.0</u>	<u>575,510</u>	<u>100.0</u>	<u>909,190</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本包括：(i)原材料成本；(ii)員工成本；(iii)折舊及攤銷；及(iv)其他主要包括水電氣費、運輸成本及質保金。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣1,262.1百萬元、人民幣1,065.7百萬元、人民幣1,258.4百萬元、人民幣477.4百萬元及人民幣776.1百萬元，分別佔同期收入的91.7%、85.7%、83.9%、83.0%及85.4%。

財務資料

下表載列於所示期間我們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			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
原材料成本.....	1,111,540	88.1	894,327	83.9	1,069,651	85.0	396,693	83.1	671,590	86.5
員工成本.....	71,690	5.7	73,309	6.9	72,888	5.8	35,075	7.3	35,413	4.6
折舊及攤銷.....	37,086	2.9	43,812	4.1	51,654	4.1	23,969	5.0	26,571	3.4
其他 ⁽¹⁾	41,822	3.3	54,207	5.1	64,186	5.1	21,694	4.6	42,533	5.5
合計.....	<u>1,262,138</u>	<u>100.0</u>	<u>1,065,655</u>	<u>100.0</u>	<u>1,258,379</u>	<u>100.0</u>	<u>477,431</u>	<u>100.0</u>	<u>776,107</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括水電氣費及運輸成本以及質保金。

於往績記錄期間，原材料成本、員工成本以及折舊與攤銷開支是我們銷售成本的主要組成部分，合共分別佔我們2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月總銷售成本的96.7%、94.9%、94.9%、95.4%及94.5%。

原材料成本為我們最大的成本組成部分，主要指為生產而採購原材料所支付的開支，主要包括永磁體、漆包線、電子元器件、硅鋼片、法蘭及鋁型材，分別佔2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月總銷售成本的88.1%、83.9%、85.0%、83.1%及86.5%。員工成本主要包括我們生產工人的薪金、花紅及其他僱員福利。折舊及攤銷主要指為廠房及設備的折舊，以及翻新及擴建的長期遞延費用的攤銷。

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本。我們的整體盈利能力會因業務線的組合而異，因為各業務線的毛利率差異很大。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，針對工業控制領域的兩條業務線，即特種精密電驅系統及工業自動化解決方案，對本集團的總收入貢獻分別約為56.6%、66.4%、48.3%、60.3%及36.8%，同期為本集團貢獻了毛利。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，新能源汽車解決方案業務對本集團的收入貢獻分別約為40.5%、30.1%、48.8%、36.3%及60.4%。除截至2025年6月30日止六個月期間實現毛利扭虧為盈外，其他期間均錄得毛損。

財務資料

我們的新能源汽車解決方案業務處於毛損狀態，主要歸因於我們新能源汽車解決方案業務的規模相對較小，面臨激烈競爭。於2022年，我們來自新能源汽車解決方案業務的收入僅為人民幣557.2百萬元，動力總成產品銷量為96.7千套。低產量使我們無法實現規模經濟，並限制了我們在供應商談判中的議價能力，最終壓縮毛利率導致毛利虧損。我們一直積極實施各種措施來提高我們在新能源汽車解決方案業務中的業績，包括(i)持續的產品設計優化及迭代。我們致力於持續的產品迭代，並強調輕量化及整合設計。這不僅提升了產品性能和吸引力，亦降低了材料使用及生產複雜性；(ii)積極主動的供應鏈管理。我們從源頭實施策略改進，與供應商緊密合作，提高成本效率，確保及時穩定的供應；及(iii)擴大客戶群及規模經濟。通過積極拓展客戶組合併獲得更多訂單，我們正提高產量，將固定成本(如折舊及攤銷)分攤到更多單位，並提高整體盈利能力。值得注意的是，我們的所有舉措及措施將仍然容易受到原材料價格波動的影響，從而可能影響預期的財務改善。截至2025年6月30日止六個月，我們新能源汽車解決方案業務的動力總成產品銷量達131.8千套，來自新能源汽車解決方案業務的收入達人民幣549.2百萬元，約佔2024年全年新能源汽車解決方案收入的75.1%。隨著規模經濟的增長，我們的新能源汽車解決方案業務於2025年上半年實現了毛利扭虧為盈。

下表載列於所示期間我們按業務線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			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
新能源汽車										
解決方案.....	(65,541)	(11.8)%	(77,857)	(20.8)%	(7,820)	(1.1)%	(22,242)	(10.6)%	8,086	1.5%
特種精密電驅										
系統.....	139,825	29.1%	190,686	34.7%	183,042	37.9%	88,615	37.9%	92,108	42.3%
工業自動化										
解決方案.....	15,368	5.2%	36,589	13.2%	37,459	15.5%	20,692	18.2%	14,555	12.5%
其他 ⁽¹⁾	24,387	59.6%	27,746	65.8%	29,337	66.0%	11,014	57.3%	18,334	72.1%
合計.....	<u>114,039</u>	<u>8.3%</u>	<u>177,164</u>	<u>14.3%</u>	<u>242,018</u>	<u>16.1%</u>	<u>98,079</u>	<u>17.0%</u>	<u>133,083</u>	<u>14.6%</u>

附註：

- (1) 其他主要包括售後維修及保養服務、廢料銷售、滯銷及過時庫存處置，以及出租位於寧波高新區的閒置辦公空間所產生的租金收入。

財務資料

我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的毛利分別為人民幣114.0百萬元、人民幣177.2百萬元、人民幣242.0百萬元、人民幣98.1百萬元及人民幣133.1百萬元，即自2022年至2024年以45.7%的年複合增長率增長，截至2024年6月30日止六個月至2025年同期以35.7%的年複合增長率增長。我們的毛利率由2022年的8.3%增至2023年的14.3%，並進一步增至2024年的16.1%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為17.0%及14.6%。

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助，主要指中國政府機關為支持及激勵我們技術改造、科技創新及業務營運而提供的各類財政補助，但該等補助屬非經常性質且通常須滿足若干條件；(ii)利息收入，主要指供應商提供的結算折扣以及銀行存款產生的利息收入；(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收益及公允價值收益，主要與理財產品及未上市股權投資有關。於往績記錄期間，我們購買了中國內地商業銀行發行的理財產品，並持有的未上市股權投資。有關該等投資的詳情，請參閱「對合併財務狀況表中選定項目的討論－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」；及(iv)外匯收益淨額，主要指歐元及美元相對於人民幣匯率波動所產生的收益。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣35.7百萬元、人民幣37.3百萬元、人民幣47.6百萬元、人民幣24.6百萬元及人民幣22.6百萬元，分別佔我們總收入的2.6%、3.0%、3.2%、4.3%及2.5%。下表載列我們於所示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			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總數 百分比	金額	佔總數 百分比	金額	佔總數 百分比	金額	佔總數 百分比	金額	佔總數 百分比
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
其他收入										
政府補助.....	24,915	69.7	20,485	54.9	28,060	59.0	9,793	39.8	14,188	62.7
利息收入.....	1,817	5.1	2,099	5.6	4,768	10.0	2,994	12.2	3,937	17.4
以公允價值計量且 其變動計入 當期損益的 金融資產的 投資收入.....	162	0.5	762	2.1	7,667	16.1	3,328	13.5	125	0.5
以公允價值計量且 其變動計入 其他全面收益的 股權投資的 股息收入.....	1,832	5.1	1,680	4.5	-	-	-	-	-	-
其他收入總額....	28,726	80.4	25,026	67.1	40,495	85.1	16,115	65.5	18,250	80.6

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總數 百分比	金額	佔總數 百分比	金額	佔總數 百分比	金額	佔總數 百分比	金額	佔總數 百分比
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
收益										
外匯收益淨額.....	5,775	16.2	2,948	7.9	1,852	3.9	978	4.0	1,282	5.7
以公允價值計量且 其變動計入 當期損益的 金融資產的 公允價值收益...	63	0.2	7,719	20.7	4,732	9.9	7,275	29.5	2,722	12.0
出售物業、廠房及 設備項目的 收益淨額.....	82	0.2	52	0.1	-	-	-	-	-	-
其他 ⁽¹⁾	1,080	3.0	1,565	4.2	508	1.1	246	1.0	391	1.7
總收益	7,000	19.6	12,284	32.9	7,092	14.9	8,499	34.5	4,395	19.4
其他收入及 收益總額	35,726	100.0	37,310	100.0	47,587	100.0	24,614	100.0	22,645	100.0

附註：

(1) 其他主要包括雜項非經營收入。

財務資料

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)員工成本，包括銷售及營銷人員的薪金、花紅及其他僱員福利；(ii)市場開拓費；(iii)辦公及差旅費；及(iv)專業服務費，指主要就市場諮詢服務支付予第三方服務提供商的服務費。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別佔收入的2.3%、3.2%、3.2%、4.1%及2.8%。下表載列於所示期間我們銷售及分銷開支的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
員工成本.....	21,045	66.7	25,563	64.9	32,209	66.3	16,768	70.7	16,529	64.0
市場開拓費.....	4,423	14.0	5,330	13.5	5,545	11.4	2,262	9.5	3,262	12.6
辦公及差旅費....	3,976	12.6	4,315	10.9	5,380	11.1	2,085	8.8	3,315	12.8
專業服務費.....	-	-	1,552	3.9	2,052	4.2	842	3.6	836	3.2
折舊及攤銷.....	628	2.0	726	1.9	1,006	2.1	268	1.1	603	2.3
股份支付費用 ⁽¹⁾ ..	(85)	(0.3)	(168)	(0.4)	135	0.3	68	0.3	68	0.3
其他 ⁽²⁾	1,588	5.0	2,092	5.3	2,232	4.6	1,419	6.0	1,222	4.8
合計.....	<u>31,575</u>	<u>100.0</u>	<u>39,410</u>	<u>100.0</u>	<u>48,559</u>	<u>100.0</u>	<u>23,712</u>	<u>100.0</u>	<u>25,835</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 股份支付費用指我們根據於2017年6月採納的[編纂]股權激勵計劃向我們的主要銷售及營銷人員支付的股份激勵。我們於2022年及2023年分別錄得股份支付費用撥回為人民幣85千元及人民幣168千元，這是由於(i)離職員工的股份獎勵費用已於前期確認，相關費用撥回；及(ii)因預計歸屬期延長而產生的若干費用撥回。
- (2) 其他主要包括銷售佣金、運費及其他雜項開支。

財務資料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)員工成本，包括我們管理及支持人員的薪金、花紅及其他僱員福利；(ii)辦公費；(iii)折舊及攤銷；(iv)專業服務費，指就日常經營過程及A股上市嘗試中的諮詢服務向第三方服務提供商支付的服務費；(v)稅費及附加費；及(vi)差旅及商務活動費用。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別佔收入的8.9%、10.7%、9.7%、11.8%及8.5%。下表載列於所示期間我們行政開支的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
員工成本.....	54,326	44.4	60,463	45.6	62,652	43.3	34,009	50.1	35,326	45.7
辦公費.....	16,697	13.7	17,487	13.2	18,336	12.7	8,246	12.2	9,787	12.7
折舊及攤銷.....	14,919	12.2	15,411	11.6	16,130	11.1	8,491	12.5	8,405	10.9
專業服務費.....	5,460	4.5	9,251	7.0	15,910	11.0	2,404	3.5	2,876	3.7
稅費及附加費....	9,684	7.9	13,091	9.9	12,394	8.5	5,889	8.7	7,315	9.5
差旅及										
商務活動費用..	5,010	4.1	9,060	6.8	11,104	7.7	4,452	6.6	8,623	11.1
股份支付費用....	8,522	7.0	1,484	1.1	654	0.4	327	0.5	327	0.4
其他 ⁽¹⁾	7,641	6.2	6,338	4.8	7,645	5.3	4,013	5.9	4,681	6.0
合計.....	<u>122,259</u>	<u>100.0</u>	<u>132,585</u>	<u>100.0</u>	<u>144,825</u>	<u>100.0</u>	<u>67,831</u>	<u>100.0</u>	<u>77,340</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括培訓費用、財產保險費以及會議開支。

財務資料

研發成本

於往績記錄期間，我們的研發成本主要包括(i)員工成本（包括研發人員的薪金、獎金及其他員工福利）；(ii)折舊及攤銷；(iii)研發活動涉及的研發領用；及(iv)專業服務費，指主要就產品設計服務及測試服務向第三方服務供應商支付的服務費。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發成本分別佔我們收入的7.0%、9.7%、8.1%、10.7%及7.2%。下表載列於所示期間我們的研發成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
員工成本.....	64,677	66.7	80,960	67.3	85,341	70.4	46,821	75.8	47,307	71.8
折舊及攤銷.....	14,548	15.0	16,023	13.3	16,443	13.6	7,838	12.7	7,922	12.0
研發領用.....	8,583	8.9	12,787	10.7	6,034	5.0	2,784	4.5	4,789	7.2
專業服務費.....	3,317	3.4	3,163	2.6	3,754	3.1	1,015	1.6	1,452	2.2
股份支付費用....	(191)	(0.2)	(398)	(0.3)	223	0.2	111	0.2	111	0.2
其他 ⁽¹⁾	6,055	6.2	7,679	6.4	9,360	7.7	3,213	5.2	4,328	6.6
合計.....	<u>96,989</u>	<u>100.0</u>	<u>120,214</u>	<u>100.0</u>	<u>121,155</u>	<u>100.0</u>	<u>61,782</u>	<u>100.0</u>	<u>65,909</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括差旅費、水電氣費及其他雜項費用。

金融資產及合同資產(減值損失)/減值損失撥回淨值

於往績記錄期間，我們的金融資產及合同資產減值損失淨值主要包括日常業務過程中貿易應收款項及應收票據的預期信用損失準備。我們採用撥備矩陣計算貿易應收款項及應收票據的預期信用損失。詳情請參閱「一重大會計政策資料及重大會計判斷和估計一重大會計判斷和估計一貿易應收款項及應收票據的預期信用損失撥備」。

財務資料

於2022年及2024年，我們產生的金融資產及合同資產減值損失淨值分別為人民幣3.4百萬元及人民幣102.8百萬元，於2023年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月我們分別錄得金融資產及合同資產減值撥回人民幣0.2百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.8百萬元。有關變動反映了我們的貿易應收款項及應收票據餘額以及預期信用損失率的波動，以及管理層對減值的個別評估。2024年的重大減值損失主要歸因於困境客戶。我們就應收困境客戶的貿易應收款項單獨確認了全額減值。

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本主要包括銀行及其他借款利息。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的融資成本分別佔我們收入的1.6%、2.5%、1.6%、2.1%及1.4%。下表載列於所示期間我們的融資成本明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	
				(人民幣千元)	
以下各項的利息：					
銀行及其他借款	22,681	32,731	29,802	14,512	17,392
租賃負債	352	386	468	298	280
其他	496	-	-	-	-
減：					
資本化利息	(1,127)	(2,523)	(5,765)	(2,673)	(4,549)
合計	22,402	30,594	24,505	12,137	13,123

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要為非經營性開支，包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值虧損、非流動資產損壞或處置產生的虧損及捐贈支出。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他開支分別為人民幣1.6百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣25.5百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣0.2百萬元，分別佔我們收入的0.1%、0.1%、1.7%、0.3%及0.02%。2024年金額較高主要由於我們就以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的非上市公司股權投資錄得人民幣18.7百萬元的公允價值虧損。

財務資料

所得稅(開支)／抵免

下表載列於所示期間我們的所得稅開支／抵免明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	
				(人民幣千元)	
即期稅項開支.....	5,054	4,292	1,566	1,575	493
遞延所得稅.....	(3,454)	(1,846)	(2,321)	(1,526)	(5,138)
合計.....	1,600	2,446	(755)	49	(4,645)

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的實際所得稅率(按所得稅除以稅前虧損計算，以百分比列示)分別為1.2%、2.2%、負0.4%、0.1%及負17.9%。我們於各期間的實際所得稅率均低於我們的法定企業所得稅率，並在正稅率及負稅率之間波動，主要是因為我們在2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月錄得稅前虧損，而我們稅前虧損的名義稅項部分被以下各項的綜合稅收影響所抵銷：(i)可抵扣暫時性差異及未確認的稅項損失；(ii)合資格研發開支加計扣除；及(iii)地方當局實施的優惠所得稅稅率。進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10。

我們須按實體基準就來自或源於本集團成員公司所處及經營所在司法管轄區的溢利繳納所得稅。我們須按不同司法管轄區的不同稅率繳納所得稅。截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關存在任何爭議。

中國內地

根據於2008年1月1日批准並生效的《企業所得稅法》，我們就中國內地業務作出的所得稅撥備須就應課稅利潤按25%的法定稅率繳稅，惟本公司及若干中國附屬公司獲得稅收減免並按優惠稅率繳稅除外。

於往績記錄期間，本公司及若干中國附屬公司符合高新技術企業資格，可享有為期三年的15%優惠所得稅率。該資格每三年由中國內地相關稅務機關審查一次。此外，我們的若干中國附屬公司符合小型微利企業資格，於往績記錄期間，有權就應納

財務資料

稅所得額一般不得超過人民幣3,000,000元的部分按25%計入應納稅所得額，享有20%的優惠所得稅率。我們享有的優惠稅收待遇可能發生變更。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－任何優惠稅收待遇、出口退稅或政府補貼的變更或終止均可能對我們的現金流量、財務狀況及經營業績產生不利影響」。

意大利

意大利企業所得稅(IRES)受統一所得稅法(TUIR)規管，該法根據1986年12月22日第917號總統令頒佈並隨後修訂。當地居民公司的法定稅率為24%。

年內／期內虧損及淨利潤率

由於上文所述，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得虧損人民幣130.0百萬元、人民幣112.2百萬元、人民幣177.0百萬元、人民幣43.9百萬元及人民幣21.3百萬元。

淨利潤率指年內／期內虧損除以收入，以百分比表示。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的淨利潤率分別為負9.4%、負9.0%、負11.8%、負7.6%及負2.3%。

實現淨利潤的路徑

作為中國領先的電動驅動解決方案供應商，我們的業務遍及全球，於往績記錄期間，我們實現了業務增長，但仍處於虧損狀態。下表載列於所示期間的部分財務數據：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(未經審計)				
	(人民幣千元，百分比除外)				
收入	1,376,177	1,242,819	1,500,397	575,510	909,190
銷售成本	(1,262,138)	(1,065,655)	(1,258,379)	(477,431)	(776,107)
毛利	114,039	177,164	242,018	98,079	133,083
毛利率	8.3%	14.3%	16.1%	17.0%	14.6%
經營開支	(250,823)	(292,209)	(314,539)	(153,325)	(169,084)
金融資產及合同資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨值	(3,358)	200	(102,802)	530	787
淨虧損	(130,020)	(112,198)	(176,954)	(43,866)	(21,261)
淨虧損率	(9.4)%	(9.0)%	(11.8)%	(7.6)%	(2.3)%

財務資料

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，我們的虧損分別為人民幣130.0百萬元、人民幣112.2百萬元、人民幣177.0百萬元、人民幣43.9百萬元及人民幣21.3百萬元。詳細分析請參閱「－ 歷史虧損原因」。

此外，我們在2022年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月的經營活動淨現金流出分別為人民幣66.3百萬元、人民幣130.1百萬元、人民幣142.5百萬元及人民幣40.8百萬元。我們認為，長遠來看，有關短期經營現金流出淨額不會對我們的營運資金產生持續性重大影響。我們預計，通過收入增長以及業務規模擴大和客戶群擴大將產生的額外現金流量等方式，我們的經營現金流出淨額寸頭將得到改善。詳情請參閱「－ 流動資金及資本資源－ 現金流量」及「－ 營運資金充足性」。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的流動負債淨額狀況，將在「－ 流動資金及資本資源－ 流動負債淨額」進一步討論。另請參閱「風險因素－ 與我們的業務及行業有關的風險－ 我們過去曾產生虧損淨額、經營現金流出淨額及流動負債淨額，且在可預見的未來可能無法實現或維持盈利能力、經營現金流入淨額或流動資產淨值」。

歷史虧損原因

我們通過戰略規劃和發展業務佈局提供廣泛的電驅動系統和解決方案，業務範圍涵蓋：(i)於2016年擴展至新能源汽車解決方案業務，致力滿足新能源汽車客戶的需求；(ii)特種精密電驅系統業務，針對各種對運動控制準確度及性能有嚴苛要求的應用場景；及(iii)工業自動化解決方案業務，服務於電驅動系統及解決方案的高效率及高可靠性至關重要的應用場景。這種戰略性的業務佈局使我們有更多戰略性及目的性的業務增長及發展。

於往期記錄期間，我們的整體毛利率持續上升，由2022年的8.3%增至2023年的14.3%，並於2024年進一步增至16.1%，截至2024年及2025年6月30日止六個月則分別為17.0%及14.6%。然而，我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別產生虧損淨額人民幣130.0百萬元、人民幣112.2百萬元、人民幣177.0百萬元、人民幣43.9百萬元及人民幣21.3百萬元。我們於往績記錄期間的淨虧損狀況主要由於以下原因：

對新能源汽車解決方案業務的持續及戰略投資：於往績記錄期間，我們錄得特種精密電驅系統業務及工業自動化解決方案業務的毛利及正毛利率，該等業務為我們自成立以來的傳統業務。與此同時，我們的新能源汽車解決方案業務於2022年、2023年及2024年錄得毛損及負毛利率，並僅於截至2025年6月30日止六個月首次錄得毛利。

財務資料

我們於2016年戰略性地拓展至新能源汽車解決方案業務，是基於對新能源汽車行業變革潛力的深刻認知，並旨在以先行者姿態搶佔新興市場先機。然而，在新能源汽車行業發展的早期階段，其特點是利潤率偏低，而且往往是負利潤率。由於必須持續投入大量資源於研發、生產規模擴張及人才招募，因此在此創業時期難免會出現財務虧損。

客戶集中以及金融資產及合同資產的一次性重大減值虧損：在我們開展新能源汽車解決方案業務的早期階段，我們的新能源汽車客戶群高度集中。例如，在2022年，我們最大的新能源汽車客戶貢獻我們總收入的33.6%。因此，在我們有效擴大新能源汽車客戶群之前，我們的財務表現深受最大新能源汽車客戶的表現影響。於2024年，鑒於該新能源汽車客戶的業務運營發生重大不利變化，以及應收款項長期拖欠並未能及時結算，我們就應收該新能源汽車客戶的貿易應收款項人民幣104.1百萬元單獨確認了全額減值虧損。因此，儘管我們的整體毛利由2023年的人民幣177.2百萬元提升至2024年的人民幣242.0百萬元，增幅為36.6%，但淨虧損由2023年的人民幣112.2百萬元擴大至2024年的人民幣177.0百萬元，增幅為57.7%。

業務可持續性及實現淨盈利的途徑

我們預計通過以下計劃進一步提升我們的財務表現並實現盈利。這些計劃將有助於我們增加收入，並管理成本及開支，以實現盈利，產生正向的經營現金流量。

推動收入持續增長

我們於2022年、2023年及2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得收入人民幣1,376.2百萬元、人民幣1,242.8百萬元、人民幣1,500.4百萬元、人民幣575.5百萬元及人民幣909.2百萬元。通過實施以下業務舉措及策略，我們預期進一步增加收入：

- **進一步發展我們的新能源汽車業務。**我們的新能源汽車解決方案業務持續錄得毛虧，直到截至2025年6月30日止六個月我們實現毛利的扭虧為盈。我們堅持不懈的努力，使我們現在處於有利位置，抓住新能源汽車行業的指數增長機遇。根據灼識諮詢的資料，在新能源汽車行業蓬勃發展的推動下，中國新能源汽車電驅動解決方案市場由2020年的人民幣105億元增至2024年的人民幣1,079億元，年複合增長率為79.1%，並預計進一步增長，於2029年達到人民幣2,176億元，2024年至2029年的年複合增長率為15.1%。中國新能源汽車電驅動解決方案市場的持續增長，為我們進一步發

財務資料

展新能源汽車解決方案業務提供了堅實基礎。截至最後實際可行日期，我們已獲得來自14家商用車整車廠及一級供應商的21個定點合作項目，其中13個項目已實現量產；我們亦已獲得來自8家乘用車整車廠及一級供應商的26個定點合作項目，其中21個項目已實現量產。為迎接客戶需求的增長，我們擁有三個專門生產新能源汽車解決方案的生產設施，以及一個可同時為工業控制分部及新能源汽車分部生產電驅動產品的生產設施。截至2025年6月30日止六個月，我們用於生產新能源汽車動力系統的生產設施的整體使用率達90.1%。隨著我們新能源汽車解決方案業務的持續放量及客戶群體擴大帶來的大規模銷售，我們預計我們來自新能源汽車解決方案業務的收入及毛利將進一步增加。

- *持續探索特種精密電驅動系統業務的新應用場景。* 作為少數能夠提供涵蓋控制層、驅動層及執行層的一體化電驅動系統及解決方案的企業之一，我們在多種應用場景中都確立了領先地位。憑藉我們已建立的市場地位、對定制化產品開發的傑出理解及實施能力，以及我們的生產能力，我們計劃在以下主要應用場合繼續鞏固我們的領先地位或發掘新的商機：(i) 數控機床。被譽為工業的「母機」，數控機床幾乎是所有其他機械設備製造的關鍵，賦予其巨大且持續的市場潛力。然而，該應用場景的特點在於極高的技術壁壘，包括精密機械、先進的伺服控制及複雜的軟件整合。該等技術複雜性歷來使得德國、日本及瑞士的成熟國際廠商長期佔據主導地位。憑藉我們在精密運動控制及系統整合方面的內部頂尖技術能力，我們致力於提供具備可比品質的產品以實現高端國產化替代。(ii) 採礦設備及石油鑽探。採礦設備及石油鑽探的特點是單位價值高且項目數量可觀，為近期收入的大幅擴張提供了明確的途徑。我們已開發適合該等應用場景的產品及解決方案。例如，我們設計並製造被譽為中國「首創」的9千米鑽井頂驅直驅系統。我們亦正在寧波北侖興建新的生產設施，該設施將專注於生產適用於該等應用場景的大型電驅動產品。(iii) 醫療電子。醫療電子對運動控制精度和系統可靠性的要求極高，這與我們的核心技術優勢一致。該戰略協同效應使其成為我們的關鍵增長重點，我們致力於開發符合該高價值應用場景嚴格標準的定制化解決方案。
- *工業自動化解決方案業務保持穩定增長。* 憑藉本集團自成立以來在伺服電機領域的深厚根基，工業自動化是我們的核心業務範疇。我們致力於提供業界領先的電驅動產品及解決方案，協助客戶提升生產力與效率，並推動

財務資料

數字化轉型。近年來，我們的工業自動化解決方案業務於競爭激烈的市場經營。面對嚴峻的市場環境及市場需求變化，我們主動戰略性聚焦利潤率更高的業務，旨在優化業務結構，提升工業自動化解決方案業務的整體盈利能力。展望未來，我們的工業自動化解決方案業務有望實現持續穩健增長，由於(i)我們在該領域的行業領先地位及已建立的市場佔有率；及(ii)旨在為行業發展營造有利環境的政府支持政策。

持續致力控制銷售成本及經營開支

我們在實現業務預期增長的同時，有效控制銷售成本及經營開支的能力對我們的盈利能力至關重要。

銷售成本

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣1,262.1百萬元、人民幣1,065.7百萬元、人民幣1,258.4百萬元、人民幣477.4百萬元及人民幣776.1百萬元。我們銷售成本的主要組成部分包括原材料成本、員工成本以及折舊及攤銷費用，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，分別佔銷售成本總額的96.7%、94.9%、94.9%、95.4%及94.5%。我們已採取多項措施提升提高運營成本效益，包括(但不限於)：

- **產品設計創新。**我們致力於持續的產品迭代，並強調輕量化及整合設計。這不僅提升了產品性能和吸引力，亦降低了材料使用及生產複雜性。
- **產能擴大及生產流程優化。**於往績記錄期間，我們擴大產能，讓我們能夠有效響應不斷增長的市場需求，實現業務規模擴張。例如，在新能源汽車領域產能擴大的支持下，我們新能源汽車產品的銷量從2022年的96.7千套增長至2024年的143.3千套。截至2025年6月30日止六個月，我們用於生產新能源汽車動力系統的生產設施的整體使用率達到90.1%，而2022年的利用率為80.4%。利用率的提升標誌著規模經濟效益有所改善，並推動了我們新能源汽車解決方案業務毛利率的回升。憑藉我們的研發及強大的自主生產能力，我們計劃通過先進、智能和自動化生產以及節能措施進一步優化我們工廠的生產流程，以降低生產成本和員工成本。例如，我們的贛州設施(高度自動化設施)已於2024年開始運營。隨著更多行業領先的自動化設備的引進，我們生產設施的自動化水平預計將進一步提高。

財務資料

- **高效供應鏈管理。**根據行業趨勢，於往績記錄期間，原材料成本是我們最大成本組成部分。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，原材料成本分別佔銷售成本總額的88.1%、83.9%、85.0%、83.1%及86.5%。我們採用混合採購模式，動態平衡訂單驅動的需求和安全庫存緩衝，並通過集中採購平台進行管理，該平台監控整個集團的採購需求。有關集中採購能力可簡化採購方法並形成較強議價能力，使我們能在確保品質的前提下以最優價格採購原材料。此外，我們通過與供應商協商及簽訂長期採購協議，確保關鍵生產原材料供應。值得注意的是，與2022年相比，我們2024年的銷售成本保持穩定，而2022年至2024年的收入增長了9.0%。展望未來，我們亦尋求通過利用銷量增長帶來的日益增長的規模經濟來提高我們在原材料採購方面的議價能力。

此外，於往績記錄期間，我們與生產設施所用設備及物業有關的折舊及攤銷費用有所增加，然而，我們認為有關費用佔我們收入的比例從長遠來看將會下降。通過我們在集中採購、產品設計創新和生產流程優化方面的持續努力，我們預計將進一步控制銷售成本，並設法降低銷售成本佔收入總額的比例，進而有助於提高我們的利潤率。

營運開支

我們的營運開支包括研發成本及行政開支以及銷售及營銷開支(比例較小)。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們營運開支佔收入的比例分別為18.2%、23.5%、21.0%、26.6%及18.6%。我們認為，我們的營運開支一直並將繼續保持可測可控，並根據我們的持續成功戰略進行支出。此外，隨著我們業務持續增長，我們擬通過實現日益增長的規模經濟和成本效益來優化我們的營運開支。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

收入

按業務線劃分的收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣575.5百萬元增加人民幣333.7百萬元至2025年同期的人民幣909.2百萬元，增幅為58.0%，主要由於新能源汽車解決方案業務的收入增長。

新能源汽車解決方案。我們來自新能源汽車解決方案業務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣208.9百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣549.2百萬元，這受我們新能源汽車客戶需求增長所推動。

特種精密電驅系統。我們來自特種精密電驅系統業務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣233.9百萬元減少人民幣16.1百萬元至2025年同期的人民幣217.8百萬元，減幅為6.9%，主要是由於光伏客戶需求下降。

工業自動化解決方案。我們來自工業自動化解決方案業務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣113.5百萬元增加人民幣3.2百萬元至2025年同期的人民幣116.8百萬元，增幅為2.9%。

按地理區域劃分的收入

我們來自中國內地的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣446.1百萬元增加人民幣344.7百萬元至2025年同期的人民幣790.8百萬元，增幅為77.3%，主要歸因於新能源汽車解決方案業務的收入增長。

我們來自海外市場的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣129.4百萬元減少人民幣11.0百萬元至2025年同期的人民幣118.4百萬元，減幅為8.5%，主要由於關稅導致市場需求下降。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣477.4百萬元增加人民幣298.7百萬元至2025年同期的人民幣776.1百萬元，增幅為62.6%，與我們的收入增長基本一致。該增長主要是由於新能源汽車產品銷量增加所導致的原材料成本增加人民幣274.9百萬元。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣98.1百萬元增加人民幣35.0百萬元至2025年同期的人民幣133.1百萬元，增幅為35.7%，主要歸因於新能源汽車解決方案業務的毛利有所好轉。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為17.0%及14.6%。

*新能源汽車解決方案。*於截至2025年6月30日止六個月，我們的新能源汽車解決方案業務實現毛利人民幣8.1百萬元，較2024年同期的毛損人民幣22.2百萬元有所好轉，同期，其毛利率由負10.6%升至正1.5%，主要歸因於規模經濟效應提升。

*特種精密電驅系統。*我們特種精密電驅系統業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣88.6百萬元增加人民幣3.5百萬元至2025年同期的人民幣92.1百萬元，增幅為3.9%。特種精密電驅系統業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的37.9%增至2025年同期的42.3%，主要歸因於天文望遠鏡、電梯及油氣鑽採等若干高利潤率領域貢獻的收入佔比提高。

*工業自動化解決方案。*我們工業自動化解決方案業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣20.7百萬元減少人民幣6.1百萬元至2025年同期的人民幣14.6百萬元，減幅為29.7%，於該等期間，其毛利率由18.2%減至12.5%，主要由於在競爭激烈的風電領域銷售的低利潤率解決方案有所增加。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣24.6百萬元減少人民幣2.0百萬元至2025年同期的人民幣22.6百萬元，減幅為8.0%，主要是由於我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益及投資收入減少，其影響部分被政府補助增加所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣23.7百萬元增加人民幣2.1百萬元至2025年同期的人民幣25.8百萬元，增幅為9.0%，主要是由於營銷及推廣開支以及參加展覽和行業活動的辦公及差旅費增加，反映我們為擴大市場份額的營銷工作。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣67.8百萬元增加人民幣9.5百萬元至2025年同期的人民幣77.3百萬元，增幅為14.0%，主要是由於(i)差旅及業務活動開支增加人民幣4.2百萬元，由於我們為進一步提升市場競爭力，開展了更多客戶互動及技術交流活動；(ii)辦公開支增加人民幣1.5百萬元；(iii)稅費及附加費增加人民幣1.4百萬元；(iv)員工成本增加人民幣1.3百萬元，與我們不斷增長的業務規模一致。

研發成本

我們的研發成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣61.8百萬元增加人民幣4.1百萬元至2025年同期的人民幣65.9百萬元，增幅為6.7%，主要是由於研發物料增加，以支持我們的研發活動。

金融資產及合同資產減值虧損撥回淨值

於截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得金融資產及合同資產減值虧損撥回人民幣0.5百萬元及人民幣0.8百萬元。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣12.1百萬元增加人民幣1.0百萬元至2025年同期的人民幣13.1百萬元，增幅為8.1%，主要是由於銀行及其他借款利息增加人民幣2.9百萬元，原因是我們產生更多的銀行借款。該等增加部分被增加的資本化利息人民幣1.9百萬元所抵銷，通常與我們北侖生產工廠的施工進度及資本支出一致。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.6百萬元減少人民幣1.4百萬元至2025年同期的人民幣0.2百萬元，減幅為86.4%，主要是由於出售非流動資產損失減少。

所得稅(開支)／抵免

我們於截至2024年6月30日止六個月錄得所得稅開支人民幣49千元，於2025年同期錄得所得稅抵免人民幣4.6百萬元，主要是由於確認自上年度結轉之可抵扣暫時差額。

期內虧損及淨利潤率

由於上文所述，我們於截至2024年6月30日止六個月及2025年同期分別錄得虧損人民幣43.9百萬元及人民幣21.3百萬元。於截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的淨利潤率分別為負7.6%及負2.3%。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

按業務線劃分的收入

我們的收入由2023年的人民幣1,242.8百萬元增加人民幣257.6百萬元至2024年的人民幣1,500.4百萬元，增幅為20.7%，主要得益於新能源汽車解決方案業務的收入增加，而此影響部分被工業自動化解決方案及特種精密電驅系統業務的收入下降所抵銷。

*新能源汽車解決方案。*我們來自新能源汽車解決方案業務的收入由2023年的人民幣374.7百萬元大幅增至2024年的人民幣731.7百萬元，這歸因於新能源汽車客戶銷量增加。憑藉我們在業務拓展及資源積累方面的持續努力，我們通過有效把握新能源汽車市場增長機遇，擴大了新能源汽車解決方案業務的客戶基礎，實現了客戶組合的多元化。

*特種精密電驅系統。*我們來自特種精密電驅系統業務的收入由2023年的人民幣549.5百萬元減少人民幣66.7百萬元至2024年的人民幣482.8百萬元，減幅為12.1%，主要是由於(i)市場競爭加劇和行業產能過剩導致光伏客戶需求下降；及(ii)2024年海外機床行業受市場低迷和充滿挑戰的經濟環境影響，來自海外市場的收入減少。

*工業自動化解決方案。*我們來自工業自動化解決方案業務的收入由2023年的人民幣276.5百萬元減少人民幣35.1百萬元至2024年的人民幣241.4百萬元，減幅為12.7%，主要是由於市場需求持續低迷。

按地理區域劃分的收入

我們來自中國內地的收入由2023年的人民幣934.6百萬元增加人民幣283.3百萬元至2024年的人民幣1,217.9百萬元，增幅為30.3%，主要歸因於新能源汽車解決方案業務的收入增長。

我們來自海外市場的收入由2023年的人民幣308.2百萬元減少人民幣25.7百萬元至2024年的人民幣282.5百萬元，減幅為8.3%，主要是由於市場需求下降。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,065.7百萬元增加人民幣192.7百萬元至2024年的人民幣1,258.4百萬元，增幅為18.1%，這與我們的收入增長基本一致。該增長主要由於新能源汽車產品銷量上升所導致原材料成本增加人民幣175.3百萬元。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣177.2百萬元增加人民幣64.9百萬元至2024年的人民幣242.0百萬元，增幅為36.6%，主要歸因於新能源汽車解決方案業務的毛損減少。因此，我們的毛利率由2023年的14.3%增至2024年的16.1%。

新能源汽車解決方案。我們新能源汽車解決方案業務的毛損由2023年的人民幣77.9百萬元大幅減至2024年的人民幣7.8百萬元，而新能源汽車解決方案業務的毛利率由2023年的負20.8%增至2024年的負1.1%，主要歸因於(i)銷量增長提高了我們產能的利用率並帶來更顯著的規模經濟效益；(ii)通過我們在平台化及模塊化產品開發與生產方面的技術創新，有效降低成本；及(iii)由於業務規模擴大帶來更強的議價能力，導致原材料採購成本降低。

特種精密電驅系統。我們特種精密電驅系統業務的毛利由2023年的人民幣190.7百萬元減少人民幣7.6百萬元至2024年的人民幣183.0百萬元，減幅為4.0%，而特種精密電驅系統業務的毛利率由2023年的34.7%增至2024年的37.9%，主要由於飛輪儲能、航空模擬器、天文望遠鏡等若干高附加值及高利潤率領域的收入佔比較高。

工業自動化解決方案。我們工業自動化解決方案業務的毛利保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣36.6百萬元及人民幣37.5百萬元。工業自動化解決方案業務的毛利率由2023年的13.2%增至2024年的15.5%，主要歸因於推出適應客戶需求的具成本效益的新解決方案。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣37.3百萬元增加人民幣10.3百萬元至2024年的人民幣47.6百萬元，增幅為27.5%，主要由於(i)與退稅及技術創新補貼相關的政府補助增加人民幣7.6百萬元；及(ii)2024年下半年處置若干權益投資，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資收益增加人民幣6.9百萬元。該等增加部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市股權投資的公允價值收益減少人民幣3.0百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣39.4百萬元增加人民幣9.1百萬元至2024年的人民幣48.6百萬元，增幅為23.2%，主要由於整體薪資上漲及為配合業務擴張而增加員工數量，導致員工成本增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣132.6百萬元增加人民幣12.2百萬元至2024年的人民幣144.8百萬元，增幅為9.2%，主要是由於(i)與A股上市嘗試有關的專業服務費增加人民幣6.7百萬元；(ii)因人員增加，員工成本增加人民幣2.2百萬元；及(iii)隨著我們業務規模的增長，差旅及業務活動開支增加人民幣2.0百萬元。

研發成本

我們的研發成本保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣120.2百萬元及人民幣121.2百萬元。

金融資產及合同資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨值

於2023年，我們錄得金融資產及合同資產減值虧損撥回人民幣0.2百萬元，較2024年金融資產及合同資產減值虧損人民幣102.8百萬元，因為我們就應收陷入財務困境的客戶貿易應收款項單獨確認了全額減值。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣30.6百萬元減少人民幣6.1百萬元至2024年的人民幣24.5百萬元，減幅為19.9%，主要是由於(i)資本化利息增加人民幣3.2百萬元，與我們北侖生產工廠的施工進度及資本支出有關；及(ii)銀行及其他借款利息減少人民幣2.9百萬元，由於我們償還了部分銀行貸款，且貸款利率於2024年亦有所下降。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣1.6百萬元增加人民幣23.8百萬元至2024年的人民幣25.5百萬元，主要因為我們於2024年就以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的非上市公司股權投資確認了公允價值損失人民幣18.7百萬元。

所得稅(開支)／抵免

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣2.4百萬元，並於2024年錄得所得稅抵免人民幣0.8百萬元，主要是由於我們的稅前虧損增加。

年內虧損及淨利潤率

由於上述原因，我們分別於2023年及2024年錄得虧損人民幣112.2百萬元及人民幣177.0百萬元。於2023年及2024年，我們的淨利潤率分別為負9.0%及負11.8%。

財務資料

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

收入

按業務線劃分的收入

我們的收入由2022年的人民幣1,376.2百萬元減少人民幣133.4百萬元至2023年的人民幣1,242.8百萬元，減幅為9.7%，主要是由於新能源汽車解決方案及工業自動化解決方案業務的收入減少，而此影響部分被特種精密電驅系統業務的收入增長所抵銷。

新能源汽車解決方案。我們來自新能源汽車解決方案業務的收入由2022年的人民幣557.2百萬元減少人民幣182.5百萬元至2023年的人民幣374.7百萬元，減幅為32.8%，主要是由於年內我們最大的新能源汽車客戶因2023年銷量下降而減少了對新能源汽車產品的採購。由於我們在早期階段的新能源汽車客戶數量較少，當時我們來自新能源汽車解決方案業務的收入容易受到單一客戶需求的影響。

特種精密電驅系統。我們來自特種精密電驅系統業務的收入由2022年的人民幣479.7百萬元增加人民幣69.7百萬元至2023年的人民幣549.5百萬元，增幅為14.5%，主要受若干光伏客戶的需求快速增長推動。

工業自動化解決方案。我們來自工業自動化解決方案業務的收入由2022年的人民幣298.3百萬元減少人民幣21.8百萬元至2023年的人民幣276.5百萬元，減幅為7.3%，主要受市場需求低迷的影響。

按地理區域劃分的收入

我們自中國內地產生的收入由2022年的人民幣1,075.9百萬元減少人民幣141.2百萬元至2023年的人民幣934.6百萬元，減幅為13.1%，主要是由於新能源汽車解決方案業務的收入減少。

我們自海外市場產生的收入於2022年及2023年保持相對穩定，分別為人民幣300.3百萬元及人民幣308.2百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣1,262.1百萬元減少人民幣196.5百萬元至2023年的人民幣1,065.7百萬元，減幅為15.6%，主要是由於銷量下降令原材料成本減少人民幣217.2百萬元。該減少部分被以下兩項因素所抵銷：(i)質保金增加人民幣13.5百萬元，主要是由於我們參考過往年度實際產生的質保金，將銷售質保準備金比例上調；及(ii)折舊及攤銷增加人民幣6.7百萬元，與我們的生產設施擴張及升級以及設備採購一致。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣114.0百萬元增加人民幣63.1百萬元至2023年的人民幣177.2百萬元，增幅為55.4%，主要歸因於特種精密電驅系統及工業自動化解決方案業務的毛利增長。由於同期該等業務的收入佔比提高及毛利率改善，我們的毛利率由2022年的8.3%提升至2023年的14.3%。

新能源汽車解決方案。我們新能源汽車解決方案業務的毛損由2022年的人民幣65.5百萬元增加人民幣12.3百萬元至2023年的人民幣77.9百萬元，增幅為18.8%，而毛損率由2022年的負11.8%升至2023年的負20.8%，主要受2023年收入減少的影響，這是由於困境客戶訂單減少。該等客戶的銷量減少，導致生產設施利用率和供應鏈調整暫時放緩，從而導致毛利率下降。

特種精密電驅系統。我們特種精密電驅系統業務的毛利由2022年的人民幣139.8百萬元增加人民幣50.9百萬元至2023年的人民幣190.7百萬元，增幅為36.4%，主要歸因於收入增長。特種精密電驅系統業務的毛利率由2022年的29.1%增至2023年的34.7%，主要與2023年大宗商品價格較低有關，這導致我們的原材料成本下降。尤其是，我們的主要原材料之一永磁體的採購價格於2023年大幅下跌。

工業自動化解決方案。我們工業自動化解決方案業務的毛利由2022年的人民幣15.4百萬元大幅增至2023年的人民幣36.6百萬元，主要是由於2023年大宗商品價格下跌導致原材料成本下降。出於相同原因，工業自動化解決方案業務的毛利率由2022年的5.2%增至2023年的13.2%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣35.7百萬元增加人民幣1.6百萬元至2023年的人民幣37.3百萬元，增幅為4.4%，主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市股權投資的公允價值收益增加，其影響部分被政府補助減少所抵銷，因我們於2022年收到更多與技術創新相關的補助。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣31.6百萬元增加人民幣7.8百萬元至2023年的人民幣39.4百萬元，增幅為24.8%，主要是由於為支持市場擴張計劃，我們增加了銷售及營銷人員數量，導致員工成本上升。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣122.3百萬元增加人民幣10.3百萬元至2023年的人民幣132.6百萬元，增幅為8.4%，主要是由於(i)我們聘用更多管理人才，導致員工成本增加人民幣6.1百萬元；(ii)差旅及業務活動開支增加人民幣4.1百萬元；(iii)與日常業務諮詢主要相關的專業服務費增加人民幣3.8百萬元；及(iv)稅項及附加費用增加人民幣3.4百萬元。該等增加部分被以股份為基礎的付款開支減少人民幣7.0百萬元所抵銷，主要由於(i)對已離職員工所持股權類獎勵之撥回(此前期間本公司已認列該等獎勵相關費用)；及(ii)根據本公司於2017年6月採納的[編纂]股權激勵計劃，因預計歸屬期延長而產生的若干費用撥回。

研發成本

我們的研發成本由2022年的人民幣97.0百萬元增加人民幣23.2百萬元至2023年的人民幣120.2百萬元，增幅為23.9%，主要是由於(i)為適應業務擴張，一般薪金上漲且人員增加，員工成本增加人民幣16.3百萬元；及(ii)研發物料開支增加人民幣4.2百萬元，以支持我們的研發活動。

金融資產及合同資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨值

我們於2022年產生金融資產及合同資產減值虧損人民幣3.4百萬元，並於2023年撥回減值虧損人民幣0.2百萬元，主要與我們的貿易應收款項及應收票據結餘以及預期信貸虧損率的波動有關。

融資成本

我們的融資成本由2022年的人民幣22.4百萬元增加人民幣8.2百萬元至2023年的人民幣30.6百萬元，增幅為36.6%，主要是由於銀行及其他借款利息增加，因我們增加了更多的銀行貸款。

其他開支

我們的其他開支於2022年及2023年保持穩定，為人民幣1.6百萬元。

所得稅(開支)/抵免

我們分別於2022年及2023年錄得所得稅開支人民幣1.6百萬元及人民幣2.4百萬元。該增加主要是由於我們的一家附屬公司於2023年錄得的稅前利潤有所增加。

財務資料

年內虧損及淨利潤率

由於上述原因，我們分別於2022年及2023年錄得虧損人民幣130.0百萬元及人民幣112.2百萬元。於2022年及2023年，我們的淨利潤率分別為負9.4%及負9.0%。

對合併財務狀況表中選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期的合併財務狀況表選定資料，摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	666,020	863,670	980,265	1,039,861
投資物業	4,970	4,518	4,066	3,841
其他無形資產	38,630	46,236	43,467	41,119
使用權資產	117,913	118,719	119,165	116,420
商譽	24,133	24,133	26,156	26,156
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資	25,997	30,517	33,834	16,004
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	20,000	28,690	13,972	16,637
遞延稅項資產	8,508	9,917	12,605	13,741
合同資產	–	1,906	3,373	4,030
其他非流動資產	31,381	2,474	3,998	2,982
非流動資產總值	937,552	1,130,780	1,240,901	1,280,791
流動資產				
存貨	313,532	274,476	329,426	306,070
貿易應收款項及應收票據	578,034	492,036	636,479	644,421
預付款項、其他應收款項及其他資產	31,203	52,936	51,048	41,600
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	36,113	25,903	20,449	21,512
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資	94,303	33,954	3,885	13,641
受限制銀行存款	15,677	15,098	13,414	16,398
現金及現金等價物	63,147	37,329	46,216	45,042
流動資產總值	1,132,009	931,732	1,100,917	1,088,684

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
流動負債				
計息銀行借款.....	474,820	548,532	515,301	574,692
貿易應付款項及應付票據.....	757,120	619,146	766,790	740,556
其他應付款項及應計項目.....	69,261	171,949	151,836	141,966
合同負債.....	25,184	24,161	21,727	20,315
撥備.....	3,069	4,200	7,189	7,121
租賃負債.....	4,709	4,110	5,187	4,791
應付稅項.....	3,139	1,000	21	62
流動負債總額.....	1,337,302	1,373,098	1,468,051	1,489,503
流動負債淨額.....	(205,293)	(441,366)	(367,134)	(400,819)
總資產減流動負債.....	732,259	689,414	873,767	879,972
非流動負債				
計息銀行借款.....	233,263	276,621	326,658	366,611
租賃負債.....	5,613	8,616	11,076	9,959
員工界定福利義務.....	4,451	4,809	5,842	5,663
撥備.....	5,552	8,460	5,808	11,672
遞延收入.....	46,355	58,221	68,469	66,335
遞延稅項負債.....	10,392	11,085	12,282	3,822
非流動負債總額.....	305,626	367,812	430,135	464,062
資產淨值.....	426,633	321,602	443,632	415,910

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機器設備、樓宇、在建工程、電子設備以及翻新及租賃物業裝修。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
機器設備.....	279,562	323,846	324,983	384,369
樓宇.....	295,911	280,101	269,851	261,983
在建工程.....	70,881	236,869	354,482	358,127
電子設備.....	15,733	14,361	14,350	12,856
翻新及租賃物業裝修.....	172	3,704	11,080	17,323
運輸設備.....	3,761	4,789	5,519	5,203
合計.....	666,020	863,670	980,265	1,039,861

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣666.0百萬元增加人民幣197.7百萬元至截至2023年12月31日的人民幣863.7百萬元，進一步增加人民幣116.6百萬元至截至2024年12月31日的人民幣980.3百萬元，並隨後增加人民幣59.6百萬元至截至2025年6月30日的人民幣1,039.9百萬元。該持續增長主要是由於(i)我們的生產設施擴建及升級導致在建工程以及翻新及租賃物業裝修增加；及(ii)購置新設備致使機器設備增加。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括我們的專有技術、專利、商標及為業務運營購買的軟件。

我們的其他無形資產由截至2022年12月31日的人民幣38.6百萬元增加人民幣7.6百萬元至截至2023年12月31日的人民幣46.2百萬元，主要是由於新一代新能源汽車動力系統而新增的三項專有技術，以及為支持業務擴展而購置的軟件。截至2024年12月31日，我們的其他無形資產減少人民幣2.8百萬元至人民幣43.5百萬元，主要是由於年內計提攤銷，部分被通過外部購買及於2024年7月收購NGTEC 70%股權新增專有技術及軟件所抵銷。截至2025年6月30日，我們的其他無形資產減少人民幣2.3百萬元至人民幣41.1百萬元，主要是由於期內提供的攤銷部分被購買軟件及技術以支持我們的業務增長所抵銷。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產包括用於我們運營的租賃土地、樓宇及運輸設備。我們已就各項租賃土地、樓宇及運輸設備訂立租賃合約。為向業主收購租賃土地，我們已預先支付一次性款項，租期為49.25年至50年，且根據該等土地租賃條款，後續無需支付任何款項。物業租賃的租賃期通常介乎1至6年。運輸設備租賃的租賃期通常介乎1至5年。下表載列截至所示日期我們使用權資產的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
租賃土地.....	108,464	106,100	103,737	102,639
樓宇.....	8,519	11,578	14,109	12,849
運輸設備.....	930	1,041	1,319	932
合計.....	117,913	118,719	119,165	116,420

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的使用權資產保持相對穩定，分別為人民幣117.9百萬元、人民幣118.7百萬元及人民幣119.2百萬元。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣119.2百萬元減少人民幣2.7百萬元至截至2025年6月30日的人民幣116.4百萬元，主要由於折舊費用。

商譽

我們的商譽產生自收購OSAI ITA及NGTEC。截至2022年及2023年12月31日，商譽賬面值均為人民幣24.1百萬元，乃由於2019年12月收購OSAI ITA 60.0%股權。我們於2022年8月收購OSAI ITA剩餘40.0%股權並完成相關股權轉讓，自此其成為我們的全資附屬公司。請參閱「歷史、發展及公司架構－重大收購、出售及合併」。截至2024年12月31日，我們的商譽增加人民幣2.0百萬元至人民幣26.2百萬元，乃由於2024年7月以663,137.00歐元的對價向兩名獨立第三方收購NGTEC 70.0%股權。截至2025年6月30日，我們的商譽保持穩定，為人民幣26.2百萬元。有關商譽減值測試的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18。

財務資料

指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資

我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資指對國投招商投資管理有限公司（一家專注於先進製造業的股權投資管理公司）的非上市股權進行的戰略投資。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資分別為人民幣26.0百萬元、人民幣30.5百萬元及人民幣33.8百萬元。我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資持續增長主要是由於我們於國投招商投資管理有限公司的權益的公允價值增長。截至2025年6月30日，我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資為人民幣16.0百萬元，較2024年12月31日減少人民幣17.8百萬元，反映該投資公允價值的調整，與國投招商投資管理有限公司的估值基準一致。

因此，於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資的公允價值收益人民幣6.1百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣3.3百萬元，截至2025年6月30日止六個月，我們錄得公允價值虧損人民幣17.8百萬元。我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資的公允價值是根據公允價值第二層級進行計量。詳情請參閱「一 重大會計政策資料及重大會計判斷和估計 — 重大會計判斷和估計 — 非上市股權投資的公允價值」及本文件附錄一所載會計師報告附註2.3。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要包括物業、廠房及設備的預付款項以及存款。

我們的其他非流動資產由截至2022年12月31日的人民幣31.4百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣2.5百萬元，主要是由於物業、廠房及設備的預付款項減少人民幣29.0百萬元所致，此乃由於我們通過預付供應商款項所採購的若干模具及設備已於2023年底前交付。截至2024年12月31日，我們的其他非流動資產增加人民幣1.5百萬元至人民幣4.0百萬元，隨後減少人民幣1.0百萬元至截至2025年6月30日的人民幣3.0百萬元，主要與於2024年產生並於2025年上半年項目完工後退還的北侖生產工廠建設的保證金有關。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料，指我們為製造產品而採購的各類原材料，主要包括永磁體、漆包線、電子元件、硅鋼片、法蘭及鋁型材；(ii)在製品；及(iii)製成品。根據我們的存貨控制政策，我們定期監控並分析我們的歷史採購、存貨水平及預期存貨使用量，以在不造成存貨積壓或短缺的情況下，及時滿足客戶的需求。我們已建立一套存貨管理系統，監控倉儲流程的各個環節。請參閱「業務 — 存貨管理」。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的存貨結餘：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
原材料	128,122	114,294	131,473	111,199
在製品	58,126	52,437	98,852	85,933
製成品	127,284	107,745	99,101	108,938
合計	313,532	274,476	329,426	306,070

我們的生產涉及多種類型及規格的原材料。我們成品的存貨水平取決於我們的產量、手頭的銷售訂單以及向客戶交付成品的時間。為確保產品的及時供應，我們會根據手頭的銷售訂單及歷史銷售趨勢制定生產計劃，並根據實際銷售情況調整生產計劃，以維持一定水平的原材料和成品。因此，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，原材料及成品數量構成我們存貨的絕大部分，分別佔存貨總額的81.5%、80.9%、70.0%及71.9%。

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣313.5百萬元減少人民幣39.1百萬元至截至2023年12月31日的人民幣274.5百萬元，乃由於我們積極控制存貨水平以降低新能源汽車解決方案業務及工業自動化解決方案業務銷售下降帶來的滯銷風險。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣274.5百萬元增加人民幣55.0百萬元至截至2024年12月31日的人民幣329.4百萬元，主要由於新能源汽車產品銷量及業務增長，我們於2024年第四季度增加採購，導致在製品增加人民幣46.4百萬元及原材料增加人民幣17.2百萬元。截至2025年6月30日，我們的存貨減少人民幣23.4百萬元至人民幣306.1百萬元，主要由於(i) 2025年上半年新能源汽車解決方案業務的銷售增加；及(ii)我們致力於優化存貨控制。

我們截至所示日期的存貨賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
1年內	258,584	230,891	271,937	246,133
1至2年	25,686	29,387	34,745	32,902
2至3年	17,584	9,936	17,893	14,091
3年以上	11,678	4,262	4,851	12,944
合計	313,532	274,476	329,426	306,070

財務資料

我們亦定期審查庫存水平，以識別滯銷存貨、過時存貨或公允價值下降的情況。當存貨的可變現淨值低於成本時，我們會計提準備。於往績記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得存貨撇減人民幣15.3百萬元、人民幣17.2百萬元、人民幣23.6百萬元及人民幣333千元。截至2024年12月31日，存貨撇減金額相對較高，主要是由於就困境客戶單獨撇減存貨人民幣17.4百萬元。詳情請參閱「— 影響我們經營業績的主要因素 — 我們擴大客戶基礎的能力」。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	78.8	100.7	87.6	74.1

附註：

- (1) 存貨周轉天數按該期間存貨的期初與期末結餘（扣除存貨減值撥備）的算術平均值除以相應期間的銷售成本，再乘以截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的365天，以及截至2025年6月30日止六個月的181天計算。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數分別為78.8天、100.7天、87.6天及74.1天。2022年至2023年存貨周轉天數增加，主要是由於2023年新能源汽車及工業自動化解決方案業務銷售下降，導致存貨周轉速度放緩。2023年至2024年存貨周轉天數減少，主要歸因於我們平台化及模塊化產品開發與生產方法有效提升了生產效率，導致新能源汽車解決方案的交付週期縮短。截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數進一步減少，主要歸因於(i)我們的新能源汽車解決方案業務於2025年上半年實現銷量增長，促進存貨周轉；及(ii)我們加強存貨管理以提高倉儲效率。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的存貨中約人民幣218.1百萬元或71.3%隨後已使用或出售。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據包括貿易應收款項及應收票據。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項.....	434,706	364,239	608,767	594,307
應收票據 ⁽¹⁾	151,472	134,009	135,329	157,000
小計.....	586,178	498,248	744,096	751,307
減：				
貿易應收款項減值.....	(8,144)	(6,212)	(107,617)	(106,886)
合計.....	578,034	492,036	636,479	644,421

附註：

- (1) 截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，為擔保銀行承兌匯票的發行而質押的若干應收票據賬面值分別為人民幣21.4百萬元、人民幣3.2百萬元、零及零。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣578.0百萬元、人民幣492.0百萬元、人民幣636.5百萬元及人民幣644.4百萬元。自2022年12月31日至2023年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據減少人民幣86.0百萬元，主要是由於貿易應收款項減少人民幣70.5百萬元及應收票據減少人民幣17.5百萬元，這與我們2023年的收入下降基本一致。自2023年12月31日至2024年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據增加人民幣144.4百萬元，主要是由於同期我們新能源汽車產品銷量增長導致貿易應收款項增加人民幣244.5百萬元，尤其是2024年第四季度錄得大量銷售且截至2024年末尚未到期或結算。該增長部分被困境客戶的貿易應收款項減值增加人民幣101.4百萬元所抵銷。自2024年12月31日至2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據保持相對穩定。

我們與客戶的交易條款以信貸方式為主，惟新客戶一般須預付款項。信用期一般為一個月，主要客戶可延長至最多180天，且每名客戶均設有最高信貸額。我們力求對尚未收取的應收款項維持嚴格控制，並專門設有信貸控制部門，以盡量降低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。我們於各報告期末根據相關會計準則，並基於撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。交易對手未能依要求償還的貿易應收款

財務資料

項為違約應收款項，我們已對違約應收款項計提全額減值撥備。有關我們貿易應收款項及應收票據的採用撥備矩陣信用風險敞口的詳情，請參閱「一 重大會計政策資料及重大會計判斷和估計 — 重大會計判斷和估計 — 貿易應收款項及應收票據的預期信用損失撥備」及本文件附錄一所載會計師報告附註22。

下表載列截至所示日期根據收入確認日期及扣除虧損準備後的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
1年內	422,862	350,858	497,345	484,571
1年以上	3,700	7,169	3,805	2,850
合計	426,562	358,027	501,150	487,421

下表載列截至所示日期貿易應收款項虧損準備的變動情況：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
年初／期初	4,528	8,144	6,212	107,617
減值虧損淨額	3,600	(352)	102,954	(787)
因無法收回而撇銷的款項	–	(1,599)	(1,559)	–
匯兌調整	16	19	10	56
年末／期末	8,144	6,212	107,617	106,886

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得貿易應收款項減值虧損準備人民幣8.1百萬元、人民幣6.2百萬元、人民幣107.6百萬元及人民幣106.9百萬元。截至2024年12月31日及2025年6月30日，貿易應收款項減值虧損準備金額顯著增加，乃由於我們於2024年錄得困境客戶全額貿易應收款項的減值虧損人民幣104.1百萬元。詳情請參閱「一 影響我們經營業績的主要因素 — 我們擴大客戶基礎的能力」。

財務資料

下表載列於所示期間我們貿易應收款項及應收票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收 票據的周轉天數 ⁽¹⁾	138.2	157.1	137.3	127.5

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數按該期間貿易應收款項及應收票據的期初與期末結餘的算術平均值除以相應期間的收入，再乘以截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的365天，以及截至2025年6月30日止六個月的181天計算。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們貿易應收款項及應收票據的周轉天數分別為138.2天、157.1天、137.3天及127.5天。自2022年至2023年，我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數增加，主要與2023年收入下降有關。自2023年至2024年，我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數下降，並於截至2025年6月30日止六個月進一步下降，主要是由於(i)我們的收入增長得益於新能源汽車產品銷量的增加；及(ii)我們加強應收款項管理以確保及時收款所致。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中約人民幣416.3百萬元或64.6%隨後已結清。

預付款項、其他應收款及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)可收回增值稅；(ii)預付款項，主要包括就採購原材料向供應商作出的墊款；及(iii)其他應收款項，主要為與日常營運相關之各類按金。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
可收回增值稅	12,296	27,891	33,550	20,914
預付款項	7,050	14,033	12,309	14,280
其他應收款項	5,516	2,817	2,810	3,980
預付所得稅	1,652	431	2,440	1,953
遞延[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減：				
其他應收款項減值	(61)	(61)	(61)	(61)
合計	31,203	52,936	51,048	41,600

財務資料

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31.2百萬元增加人民幣21.7百萬元至截至2023年12月31日的人民幣52.9百萬元，主要由於(i)可收回增值稅增加，乃因年末採購量增加所致；(ii)若干原材料供應商要求預先支付款項有關的預付款項增加；及(iii)[編纂]嘗試的遞延開支。截至2024年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持相對穩定，為人民幣51.0百萬元。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣51.0百萬元減少人民幣9.4百萬元至截至2025年6月30日的人民幣41.6百萬元，主要是由於可收回增值稅減少。

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指我們於理財產品的投資及於若干實體的非上市權益投資。作為我們財資管理的一部分，我們投資於該低風險理財產品，以作為我們在短期內提高手頭現金利用率的一種輔助方式。此外，我們收購非上市股權旨在獲得投資回報、降低潛在成本、加強對供應鏈的控制以及獲取潛在商業機會。下表載列截至所示期間我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
以公允價值計量的				
非上市權益投資 ⁽¹⁾	20,000	28,690	13,972	16,637
流動資產				
理財產品 ⁽²⁾	36,113	25,903	20,449	21,512
合計	56,113	54,593	34,421	38,149

附註：

- (1) 上述權益投資因持作交易，被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。非上市權益投資的公允價值按公允價值層級第二層級計量。詳情請參閱「重大會計政策資料及重大會計判斷和估計－重大會計判斷和估計－非上市股權投資的公允價值」。
- (2) 理財產品主要為歸類為低風險且由中國內地知名商業銀行發行的非保本浮動收益型產品，該等產品一般可按需贖回。其被強制分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，且其公允價值被歸類為公允價值計量的第二層級。

財務資料

截至2022年及2023年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產保持相對穩定，分別為人民幣56.1百萬元及人民幣54.6百萬元。截至2024年12月31日，我們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20.2百萬元至人民幣34.4百萬元，主要是由於我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市公司股權投資的公允價值虧損。截至2025年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產隨後增加人民幣3.7百萬元至人民幣38.1百萬元，主要反映我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市股權投資的公允價值收益。

我們已制定內部政策，以監控及管控投資活動相關風險。具體而言，任何建議投資均須進行可行性研究並經投資決策主體（股東會、董事會及董事長）於各自批准權限內進行審閱及批准。董事會定期審閱我們主要投資的實施進度及表現，並由總經理主導對所投資資產的日常管理。我們的財務部門負責對我們的投資活動製作全面且完整的財務記錄。倘若我們的投資出現重大或不利的波動，我們可根據適用法律法規轉讓及收回我們於投資資產中的權益。我們可根據自身發展情況、金融市場狀況及中國宏觀經濟環境，不時調整投資政策。我們的投資將遵守[編纂]後《上市規則》第十四章項下的規定。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資指持作收取合同現金流量及出售的銀行承兌匯票，該等匯票由中國內地知名商業銀行出具。由於到期期限較短，此類以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資之公允價值接近其賬面價值。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，若干銀行承兌匯票之受限賬面值分別為人民幣86.9百萬元、人民幣22.4百萬元、零及零。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資分別為人民幣94.3百萬元、人民幣34.0百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣13.6百萬元。以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資波動，主要與銀行承兌匯票到期有關。

受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款主要用於應付票據及保函。截至2022年及2023年12月31日，我們的受限制銀行存款保持相對穩定，分別為人民幣15.7百萬元及人民幣15.1百萬元，而截至2024年12月31日降至人民幣13.4百萬元，並於截至2025年6月30日增至人民幣16.4百萬元，主要是由於我們發行銀行承兌票據時，銀行要求質押的存款金額發生變化。

財務資料

現金及現金等價物

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣63.1百萬元、人民幣37.3百萬元、人民幣46.2百萬元及人民幣45.0百萬元。詳情請參閱「流動資金及資本資源－現金流量」。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易及其他應付款項主要指應付原材料供應商及各類服務提供商的未結算款項。我們的供應商通常授予我們30至120天的信貸期。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項.....	518,731	504,834	706,881	667,038
應付票據.....	238,389	114,312	59,909	73,518
合計.....	757,120	619,146	766,790	740,556

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應付款項及應付票據分別為人民幣757.1百萬元、人民幣619.1百萬元、人民幣766.8百萬元及人民幣740.6百萬元。我們的貿易應付款項及應付票據自2022年12月31日至2023年12月31日減少人民幣138.0百萬元，主要原因為我們的原材料採購減少。我們的貿易應付款項及應付票據自2023年12月31日至2024年12月31日增加人民幣147.6百萬元，主要由於貿易應付款項增加人民幣202.0百萬元，該增加主要因為我們就新能源汽車解決方案業務增加原材料採購量，以適應其銷量增長及產能擴張，部分被銀行承兌匯票結算減少導致的應付票據減少人民幣54.4百萬元所抵銷。我們的貿易應付款項及應付票據自2024年12月31日至2025年6月30日減少人民幣26.2百萬元，主要是由於我們優化存貨控制及向供應商付款導致貿易應付款項減少人民幣39.8百萬元，部分被應付票據增加人民幣13.6百萬元所抵銷，原因是我們選擇以銀行承兌票據形式結算若干款項。

財務資料

我們絕大部分貿易應付款項及應付票據預期將於一年內結算，或須按要求償還。下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
1年內	517,633	503,421	700,409	662,672
1至2年	266	1,281	6,038	4,268
2至3年	829	40	384	50
3年以上	3	92	50	48
合計	518,731	504,834	706,881	667,038

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項及應付票據周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據周轉日數 ⁽¹⁾	190.3	235.7	201.0	175.8

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉日數等於相關期間初期及末期貿易應付款項及應付票據結餘的算術平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以365日（就截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度而言）及181日（就截至2025年6月30日止六個月而言）。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項及應付票據周轉日數分別為190.3天、235.7天、201.0天及175.8天。2023年貿易應付款項及應付票據周轉日數相對較長，原因是信貸期臨時延期，以促進正在進行的商業會談。我們的貿易應付款項及應付票據周轉日數由2024年的201.0天降至截至2025年6月30日止六個月的175.8天，主要由於(i)提前向若干供應商付款以獲得優惠結算條款；及(ii)我們與需要供應鏈融資的若干供應商訂立反向保理安排。該項安排使供應商可從我們產生保理借款的商業銀行收取結算款項。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據中約人民幣216.8百萬元或29.3%隨後已結清。

財務資料

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)非計息且無固定結算期限的其他應付款項，主要為設備採購及生產設施建設項目的尾款；(ii)除企業所得稅以外的應納稅項；(iii)未終止確認的已背書應收票據的應付款項，指就已轉讓但尚未到期的銀行承兌匯票應付給相關交易對手的款項，但不包括滿足終止確認條件的款項；及(iv)應付薪資。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計項目：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
其他應付款項.....	32,526	131,547	110,134	110,464
除企業所得稅以外的				
應納稅項.....	10,576	18,658	17,984	11,419
未終止確認的已背書應收				
票據的應付款項 ⁽¹⁾	15,485	7,364	10,830	4,994
應付薪資.....	9,192	11,915	10,375	12,010
其他流動負債.....	1,264	2,294	2,206	2,513
客戶墊款.....	218	171	307	566
合計	69,261	171,949	151,836	141,966

附註：

- (1) 對於已背書應收票據，若我們既沒有轉移也沒有保留資產的幾乎所有的風險和報酬，且未轉移資產的控制權，則我們繼續確認應收票據及相關負債。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註45。

我們的其他應付款項及應計項目由截至2022年12月31日的人民幣69.3百萬元增加人民幣102.7百萬元至截至2023年12月31日的人民幣171.9百萬元，主要由於其他應付款項增加人民幣99.0百萬元，其主要與我們為擴大工業控制領域及新能源汽車領域產能而在生產基地中進行的設備採購及建設項目有關。我們的其他應付款項及應計項目由截至2023年12月31日的人民幣171.9百萬元減少人民幣20.1百萬元至截至2024年12月31日的人民幣151.8百萬元，主要是由於2024年我們根據協議中的付款時間表就設備採購及建設項目進行結算，導致其他應付款項減少人民幣21.4百萬元。我們的其他應付款項及應計項目減少人民幣9.9百萬元至截至2025年6月30日的人民幣142.0百萬元，主要歸因於除企業所得稅以外的應納稅項及未終止確認的已背書應收票據的應付款項減少。

合同負債

我們的合同負債指就產品及解決方案銷售而自客戶收取的短期預付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合同負債分別為人民幣25.2百萬元、人民幣24.2百萬元、人民幣21.7百萬元及人民幣20.3百萬元，主要與收到客戶的銷售訂單一致。我們與客戶簽訂的合同履行期較短，通常少於一年。截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的合同負債中約人民幣4.0百萬元或19.5%隨後已確認為收入。

財務資料

準備金

我們的準備金主要與質保有關。在質保期內(新能源汽車產品通常介乎8至10年或100,000公里至200,000公里，工業控制產品介乎18至36個月)出現的產品缺陷，我們為客戶提供保修。在質保期內，我們為客戶提供免費維修服務，對質量問題一般允許退換貨。請參閱「業務－銷售及營銷－產品保修及產品退貨」。質保準備金金額根據過往的質保經驗、可比行業公司數據及銷售情況估計。我們對評估基礎進行持續審閱，並在適當時進行修訂。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的準備金分別為人民幣8.6百萬元、人民幣12.7百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣18.8百萬元。自2022年12月31日至2023年12月31日，準備金增加人民幣4.0百萬元，主要由於我們參考過往年度實際產生的質保金，將銷售質保準備金比例上調。我們的準備金保持相對穩定，截至2023年及2024年12月31日分別為人民幣12.7百萬元及人民幣13.0百萬元。自2024年12月31日至2025年6月30日，我們的準備金增加人民幣5.8百萬元，與我們的銷售額增長一致。

遞延收入

我們的遞延收入指遞延政府補助，主要包括自中國地方政府收到的補貼，涉及開支及資產。該等政府補助通常會一次性發放且倘滿足所有附帶條件及要求，政府補助會於擬補償費用期間或相關資產預期可使用年期內結轉至損益。詳情請參閱「－重大會計政策資料及重大會計判斷和估計－重大會計政策資料－政府補助」。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的遞延收入分別為人民幣46.4百萬元、人民幣58.2百萬元、人民幣68.5百萬元及人民幣66.3百萬元。自2022年12月31日至2024年12月31日，我們遞延收入的增加主要歸因於在該等期間收到的政府補助。截至2025年6月30日，我們的遞延收入保持相對穩定。

流動資金及資本資源

我們業務運營及擴張計劃需要大量資金，包括升級及擴充現有生產設施、建立新生產設施及生產線以及其他營運資金需求。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金、銀行借款及C輪融資為我們的資本支出及營運資金需求提供資金。在可預見的未來，我們預計營運資金將繼續為我們流動資金的主要需求，並且我們或會動用一部分[編纂]為部分資本支出提供資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物(包括銀行存款及手頭現金)分別為人民幣63.1百萬元、人民幣37.3百萬元、人民幣46.2百萬元及人民幣45.0百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	
	(人民幣千元)				
經營所得／(所用) 現金.....	(64,820)	10,932	(130,352)	(144,307)	(44,510)
已收利息.....	1,817	2,099	4,768	2,994	3,937
已付所得稅.....	(3,322)	(5,146)	(4,555)	(1,236)	(224)
經營活動(所用)／所得現金流量淨額.....	(66,325)	7,885	(130,139)	(142,549)	(40,797)
投資活動所用現金流量淨額.....	(127,931)	(111,180)	(147,654)	(84,127)	(54,843)
融資活動所得現金流量淨額.....	216,467	77,280	286,681	255,206	94,008
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額.....	22,211	(26,015)	8,888	28,530	(1,632)
年初／期初現金及現金等價物.....	40,507	63,147	37,329	37,329	46,216
外匯匯率變動的影響淨額.....	429	197	(1)	(1)	458
年末／期末現金及現金等價物.....	63,147	37,329	46,216	65,858	45,042

經營活動

經營活動所得或所用的現金淨額主要包括期內稅前虧損，經(i)非現金項目；(ii)營運資金變動；及(iii)已收利息及已付所得稅的影響所調整。

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣40.8百萬元。我們的稅前虧損人民幣25.9百萬元已經調整，以主要反映(i)非現金項目物業、廠房及設備折舊人民幣43.0百萬元及融資成本人民幣13.1百萬元；及(ii)營運資金調整，存貨減少人民幣22.5百萬元。該調整部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣77.7百萬元及貿易應付款項及應付票據減少人民幣26.2百萬元所抵銷。我們的經營活動所用現金流量淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣142.5百萬元減至截至2025年6月30日止六個月的人民幣40.8百萬元，主要歸因於同期收入有所增長。請參閱「各期間經營業績比較—截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較—收入」。

財務資料

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣130.1百萬元。我們的稅前虧損人民幣177.7百萬元已經調整，以主要反映(i)非現金項目，貿易應收款項及應收票據減值人民幣103.0百萬元，物業、廠房及設備折舊人民幣70.4百萬元、融資成本人民幣24.5百萬元及撇減存貨至可變現淨值人民幣23.6百萬元；及(ii)營運資金調整，貿易應付款項及應付票據增加人民幣133.9百萬元，主要與我們的新能源汽車解決方案業務銷售增長及產能擴張導致其原材料採購增加有關。該等調整部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣275.2百萬元；及(ii)存貨增加人民幣74.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣7.9百萬元。我們的稅前虧損人民幣109.8百萬元已經調整，以主要反映(i)非現金項目，物業、廠房及設備折舊人民幣62.9百萬元、融資成本人民幣30.6百萬元；及(ii)營運資金調整，貿易應收款項及應收票據減少人民幣75.4百萬元、其他應付款項及應計項目減少人民幣49.7百萬元及存貨減少人民幣21.6百萬元。該等調整部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣130.4百萬元所抵銷，主要原因是我們的原材料採購有所減少。

於2022年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣66.3百萬元。我們的稅前虧損人民幣128.4百萬元已經調整，以主要反映(i)非現金項目，物業、廠房及設備折舊人民幣54.9百萬元、融資成本人民幣22.4百萬元、撇減存貨至可變現淨值人民幣15.3百萬元；及(ii)營運資金調整，貿易應付款項及應付票據增加人民幣167.2百萬元、預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣28.7百萬元、其他應付款項及應計項目減少人民幣25.8百萬元以及受限制銀行結餘減少人民幣13.7百萬元。該調整部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣185.2百萬元；及(ii)存貨增加人民幣97.3百萬元所抵銷。

投資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣54.8百萬元。該現金流出淨額主要歸因於購買物業、廠房及設備人民幣53.0百萬元。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣147.7百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣155.3百萬元；及(ii)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7.0百萬元；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的所得款項人民幣20.9百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣111.2百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣107.6百萬元；(ii)添置其他無形資產人民幣15.8百萬元；及(iii)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11.0百萬元；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的所得款項人民幣21.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣127.9百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣69.5百萬元；及(ii)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66.1百萬元；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的所得款項人民幣10.2百萬元所抵銷。

融資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣94.0百萬元。該現金流入淨額主要歸因於新增銀行借款人民幣505.4百萬元；部分被(i)償還銀行借款人民幣396.3百萬元；及(ii)銀行借款利息人民幣12.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣286.7百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)新增銀行借款人民幣626.2百萬元；及(ii)股票發行所得款項人民幣300.0百萬元；部分被(i)償還銀行借款人民幣607.0百萬元；及(ii)銀行借款利息人民幣24.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣77.3百萬元。該現金流入淨額主要歸因於新增銀行借款人民幣621.0百萬元；部分被(i)償還銀行借款人民幣504.0百萬元；及(ii)銀行借款利息人民幣30.1百萬元所抵銷。

於2022年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣216.5百萬元。該現金流入淨額主要歸因於新增銀行借款人民幣595.7百萬元；部分被(i)償還銀行借款人民幣339.4百萬元；及(ii)收購非控股權益人民幣31.3百萬元所抵銷。

財務資料

流動負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債的詳情：

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
					(未經審計)
			(人民幣千元)		
流動資產					
存貨	313,532	274,476	329,426	306,070	318,558
貿易應收款項及應收票據	578,034	492,036	636,479	644,421	621,939
預付款項、其他應收款項及 其他資產	31,203	52,936	51,048	41,600	51,633
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	36,113	25,903	20,449	21,512	19,512
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務投資	94,303	33,954	3,885	13,641	26,196
受限制銀行存款	15,677	15,098	13,414	16,398	16,398
現金及現金等價物	63,147	37,329	46,216	45,042	42,064
流動資產總值	1,132,009	931,732	1,100,917	1,088,684	1,096,300
流動負債					
計息銀行借款	474,820	548,532	515,301	574,692	558,499
貿易應付款項及應付票據	757,120	619,146	766,790	740,556	783,874
其他應付款項及應計項目	69,261	171,949	151,836	141,966	130,782
合同負債	25,184	24,161	21,727	20,315	17,075
撥備	3,069	4,200	7,189	7,121	7,121
租賃負債	4,709	4,110	5,187	4,791	4,670
應付稅項	3,139	1,000	21	62	64
流動負債總額	1,337,302	1,373,098	1,468,051	1,489,503	1,502,085
流動負債淨額	(205,293)	(441,366)	(367,134)	(400,819)	(405,785)

截至2025年8月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣405.8百萬元，較截至2025年6月30日的人民幣400.8百萬元增加人民幣5.0百萬元。

截至2025年6月30日，我們錄得流動負債淨額人民幣400.8百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣367.1百萬元增加了人民幣33.7百萬元。該增加主要由於(i)計息銀行借款增加人民幣59.4百萬元；及(ii)存貨減少人民幣23.4百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣26.2百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣367.1百萬元，較截至2023年12月31日的人民幣441.4百萬元減少了人民幣74.2百萬元。該減少主要由於(i)與新能源汽車產品銷售增長相關的貿易應收款項及應收票據增加人民幣144.4百萬元；及(ii)存貨增加人民幣55.0百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣147.6百萬元所抵銷，主要與我們的新能源汽車解決方案業務銷售增長及產能擴張導致其原材料採購增加有關。

截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣441.4百萬元，較截至2022年12月31日的人民幣205.3百萬元增加了人民幣236.1百萬元。該增加主要由於(i)其他應付款項及應計項目增加人民幣102.7百萬元；(ii)計息銀行借款增加人民幣73.7百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣86.0百萬元；(iv)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資減少人民幣60.3百萬元；及(v)存貨減少人民幣39.1百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣138.0百萬元所抵銷，主要原因是我們的原材料採購有所減少。

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年8月31日，我們的流動負債淨額狀況主要由於：

- 我們於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月分別錄得淨虧損人民幣130.0百萬元、人民幣112.2百萬元、人民幣177.0百萬元及人民幣21.3百萬元。具體而言，我們的新能源汽車解決方案業務，佔我們各期間總收入的40.5%、30.1%、48.8%及60.4%，於2022年、2023年及2024年分別錄得毛損人民幣65.5百萬元、人民幣77.9百萬元及人民幣7.8百萬元，截至2025年6月30日止六個月實現毛利扭虧為盈，為人民幣8.1百萬元。請參閱「－影響我們經營業績的主要因素－我們發展新能源汽車解決方案業務及有效管理爬坡期的能力」及「－實現淨利潤的路徑－歷史虧損原因」。
- 隨著長期銀行借款的到期日臨近，長期計息銀行借款的即期部分金額增加。我們已產生有關長期計息銀行借款，為生產設施擴張、建立新生產線及購買設備的重大資本投資提供資金（如土地使用權購買、建設及改造費用、設備採購費用）。因此，於往績記錄期間，我們收購了更多的非流動資產，尤其是物業、廠房及設備。詳情請參閱「－對合併財務狀況表中選定項目的討論－物業、廠房及設備」；及
- 於往績記錄期間，其他應付款項及應計項目有所增加，與我們的產能擴張相匹配。請參閱「－對合併財務狀況表中選定項目的討論－其他應付款項及應計項目」。

財務資料

我們計劃採取措施，縮小流動負債淨額狀況，並在未來實現流動資產淨值狀況的轉變。更多詳情，請參閱「一 營運資金充足性」。

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金、計息銀行借款及股權融資滿足營運資金需求。

考慮到我們可動用的財政資源（包括經營活動產生的現金流量，銀行授信及[編纂]估計[編纂]淨額），我們的董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足當前需求及自本文件日期起未來12個月的需求，其乃基於以下因素：

- *收入增長和運營產生的現金流量*。隨著我們業務的不斷發展及我們的新能源汽車解決方案業務創造不斷增長的收入並顯示出良好的增長勢頭，我們預計於可預見未來將從運營中產生穩定的現金流入，這將應用於我們的營運資金。具體而言，(i)我們的新能源汽車解決方案業務於截至2025年6月30日止六個月開始產生毛利；及(ii)我們其他兩條主要業務線，包括特種精密電驅系統和工業自動化解決方案，毛利均呈現快速增長，總額由2022年的人民幣155.2百萬元增至2024年的人民幣220.5百萬元。於截至2024年及2025年6月30日止六個月，這兩條業務線的毛利分別為人民幣109.3百萬元及人民幣106.6百萬元。我們認為，隨著我們業務規模的進一步擴大，尤其是新能源汽車解決方案業務的進一步發展，我們有能力增強規模經濟效益，並改善我們的經營業績，包括利潤率和流動性狀況。
- *銀行授信*。我們計劃根據實際業務需求監控和控制短期及長期借款，以優化我們的負債狀況。截至2025年8月31日，我們尚有未使用的銀行授信人民幣1,731.7百萬元。
- *[編纂]淨額*。基於每股H股[編纂]的[編纂]（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），我們預計將從[編纂]中獲得約[編纂]的[編纂]淨額。

財務資料

- **嚴格的現金管理。**截至2025年6月30日及2025年8月31日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣45.0百萬元及人民幣42.1百萬元。我們定期密切監控並審慎審查我們的現金狀況及現金需求，以確定我們營運中的現金使用和分配，優化我們的資本結構並滿足我們的營運資金需求。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無在支付貿易及非貿易應付款項、計息銀行借款或其他融資義務方面存在任何重大違約情況。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買與擴大產能相關的物業、廠房及設備。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得資本開支人民幣74.9百萬元、人民幣123.4百萬元、人民幣158.6百萬元、人民幣82.6百萬元及人民幣54.8百萬元。

於往績記錄期間，我們主要以經營活動所得現金、銀行借款及股權融資為資本開支提供資金。我們擬通過結合經營所得現金、銀行借款、股權融資以及[編纂]淨額來為我們計劃的資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們的實際資本開支可能因各種因素而與上述金額不同，包括我們未來的現金流量、經營業績及財務狀況、中國的經濟狀況、以我們可接受的條款獲得的融資情況以及中國監管環境的變化。我們可能會根據發展計劃或根據市場條件和我們認為適當的其他因素調整任何特定年度的資本開支。此外，隨著我們尋求新的業務擴展機會，我們可能會不時產生額外的資本開支。

下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	
				(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備	69,535	107,590	155,278	80,850	52,984
購買其他無形資產	5,370	15,840	3,368	1,777	1,836
合計	74,905	123,430	158,646	82,627	54,820

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括計息銀行借款及租賃負債。截至2025年8月31日（即債務聲明的最後實際可行日期），除本文件所披露外，我們並無任何重大按揭、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、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或有負債。董事確認，自2025年8月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無重大變化。

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
					(未經審計)
					(人民幣千元)
即期					
計息銀行借款.....	474,820	548,532	515,301	574,692	558,499
租賃負債.....	4,709	4,110	5,187	4,791	4,670
非即期					
計息銀行借款.....	233,263	276,621	326,658	366,611	377,826
租賃負債.....	5,613	8,616	11,076	9,959	9,288
合計	718,405	837,879	858,222	956,053	950,283

計息銀行借款

於往績記錄期間，我們獲得銀行貸款，為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。此外，在較小程度上，我們與若干供應商訂立反向保理安排，於2025年上半年向商業銀行獲得保理借款。我們所有的計息銀行借款均以人民幣計值，年期通常為一年至五年，實際利率每年介乎2.45%至4.3%。我們的若干銀行貸款以下列各項的抵押作為擔保：(i)我們位於中國內地的物業、廠房及設備，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，其總賬面值分別為約人民幣338.5百萬元、人民幣365.5百萬元、人民幣311.8百萬元及人民幣399.6百萬元；及(ii)我們位於中國內地的租賃土地，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，其總賬面值分別為約人民幣67.2百萬元、人民幣65.7百萬元、人民幣70.9百萬元及人民幣61.2百萬元。我們部分銀行貸款的實際利率每年介乎0.8%至1.51%，與終止確認的貼現應收票據有關。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註45。截至2025年8月31日，我們尚未動用的銀行融資為人民幣1,731.7百萬元。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的計息銀行借款分別為人民幣708.1百萬元、人民幣825.2百萬元、人民幣842.0百萬元及人民幣941.3百萬元。我們的計息銀行借款持續增加，主要由於(i)為擴大產能在建設項目及設備採購上的重大資本投資，包括(a)工業控制領域，建設北侖生產工廠，預計該工廠將於2026年開始運營；及(b)新能源汽車領域，建設贛州生產工廠及在我們工廠中實施其他生產線擴建項目，及(ii)因業務規模不斷擴大而產生的營運資金需求。截至2025年8月31日，我們計息銀行借款人民幣936.3百萬元。

下表載列截至所示日期我們計息銀行借款的到期情況：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
1年內.....	474,820	548,532	515,301	574,692
1至2年.....	105,983	234,512	123,964	235,238
2至4年.....	118,400	31,768	202,694	131,373
4年以上.....	8,880	10,341	—	—
合計.....	708,083	825,153	841,959	941,303

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何未償還債務的重大契諾。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，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面概無遇到任何困難，且我們概無拖欠銀行貸款及其他借款，或違反契諾。

租賃負債

我們為於往績記錄期間根據生產場所和辦公室租賃持有若干物業的承租人。在租賃開始日，我們確認使用權資產和租賃負債，惟租賃期為12個月或以下的短期租賃和低價值資產租賃除外。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及16。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的租賃負債金額分別為人民幣10.3百萬元、人民幣12.7百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣14.8百萬元。截至2025年8月31日，我們的租賃負債為人民幣14.0百萬元。

財務資料

或有負債

截至2025年6月30日，我們並無任何或有負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動或安排。

資本承諾

下表載列我們截至所示日期的資本承諾：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
已就物業、廠房及設備項目訂約 但未撥備.....	86,083	254,287	124,036	86,528

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們訂立了若干關連方交易，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註43。所有應付／來自關聯方款項均屬貿易性質。

我們的董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註43所載的各項關聯方交易均在正常業務過程中基於公平原則，並在相關方之間以正常商業條款進行。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至6月30日止六個月／ 截至6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	0.85	0.68	0.75	不適用	0.73
速動比率 ⁽²⁾	0.61	0.48	0.53	不適用	0.53
毛利率 ⁽³⁾	8.3%	14.3%	16.1%	17.0%	14.6%
經調整息稅折舊攤銷前利潤率 (非香港財務報告準則計量) ⁽⁴⁾	(2.2)%	(0.2)%	3.7%	1.7%	4.2%

(未經審計)

附註：

- (1) 流動比率等於流動資產總值除以同一日期的流動負債總額。
- (2) 速動比率等於流動資產總額減去存貨再除以同一日期的流動負債總額。
- (3) 毛利率等於年內／期內毛利除以收入再乘以100%。
- (4) 經調整息稅折舊攤銷前利潤率(非香港財務報告準則計量)按經調整息稅折舊攤銷前利潤(非香港財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。有關稅前虧損與經調整息稅折舊攤銷前利潤的對賬，請參閱「— 主要綜合損益表項目說明 — 非香港財務報告準則計量」。

流動比率

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的流動比率分別為0.85、0.68、0.75及0.73。流動比率由截至2022年12月31日的0.85降至截至2023年12月31日的0.68，原因是(i)流動資產減少，主要是由於貿易應收款項及應收票據、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資及存貨減少；及(ii)流動負債增加，主要是由於其他應付款項及應計項目以及計息銀行借款增加，部分被貿易應付款項及應付票據減少所抵銷。截至2024年12月31日，我們的流動比率增至0.75，主要是由於流動資產增加，其中貿易應收款項及應收票據以及存貨均有所增加。自2024年12月31日至2025年6月30日，我們的流動比率保持相對穩定。

財務資料

速動比率

與流動比率的變動一致，我們的速動比率由截至2022年12月31日的0.61降至截至2023年12月31日的0.48，並增至截至2024年12月31日的0.53。截至2025年6月30日，我們的速動比率保持穩定在0.53。

財務風險與資本管理

本集團的主要金融工具包括計息銀行借款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及現金及現金等價物。這些金融工具的主要目的是為我們的運營籌集資金。我們還擁有直接產生於經營活動其他各類金融資產及負債。

本集團金融工具產生的主要風險包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。董事會審議並同意管理上述風險的政策，其概要如下。我們管理和監控這些風險敞口，確保及時有效地實施相應措施。

利率風險

我們對市場利率變動的風險敞口主要與浮動利率的計息銀行借款有關。我們的政策是利用可變利率債務來管理利息成本。董事認為浮動利率銀行借款產生的現金流量風險敞口並不重大。我們持續監測利率水平，若市場加息預期明確或利率預期上升，我們將憑藉信用評級和差異化融資優勢，通過其他融資工具代替面臨利率加息風險的浮動利率債務。

外匯風險

外匯風險指因外幣匯率變動導致損失的風險。人民幣與我們的業務所涉其他貨幣之間的匯率波動可能影響我們的財務狀況和經營業績。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日外匯風險概況敏感性分析詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註47。

信貸風險

我們僅與經認可且信譽良好的交易方進行交易。所有希望採用信貸方式交易的客戶均須遵守信用核查程序。此外，我們會持續監控應收款項結餘，且我們的壞賬風險敞口並不重大。本集團其他金融資產（包括現金及現金等價物、質押存款、計入預付款

財務資料

項、其他應收款項及其他資產的金融資產)的信貸風險源自交易對手違約，最大風險敞口相當於這些工具的賬面值。對於計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產，管理層基於歷史結算記錄和過往經驗，定期對其他應收款項的可回收性進行集體評估和個別評估。董事認為本集團其他應收款項未償結餘不存在重大信貸風險。關於截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日我們的最大信貸風險敞口及年末／期末階段分類詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註47。

流動性風險

我們通過定期流動性規劃工具監控資金短缺風險。該工具綜合考慮金融工具與金融資產(如貿易應收款項及應收票據)的到期期限以及預計經營現金流。我們的目標是利用計息銀行借款及租賃負債，在融資連續性與靈活性之間保持平衡。關於截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日金融負債到期概況的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註47。

資本管理

我們資本管理的主要目標是保障本集團持續經營的能力，並維持健康的資本比率以支持業務發展及實現股東價值最大化。我們會根據經濟狀況變化及相關資產的風險特徵，對資本結構進行管理和調整。為維持或調整資本結構，我們可能發行新股、進行借款或出售資產以降低債務。於往績記錄期間，資本管理的目標、政策或流程均未發生變更。我們通過資產負債率(即負債總額除以資產總值)監控資本狀況。我們的政策是將資產負債率維持在合理水平。關於截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日資產負債率的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註47。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們並未制定具體的股息政策或預先確定的股息支付比率。股息宣派須由董事會酌情決定並經股東批准。未來，董事會可能會在考慮多項因素後建議派付股息，該等因素包括我們的盈利、資本需求、整體財務狀況、合約及適用法律限制以及他們於有關時間認為相關的其他因素。任何股息宣派及支付將受我們的組織章程文件以及適用的中國法律及法規規限，同時須取得股東的批准。

財務資料

根據中國《公司法》，未來我們所實現的任何淨利潤將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須提取淨利潤的10%列入法定公積金。因此，我們僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)所有的過往累計虧損均已彌補；及(ii)我們已按上文所述提取足夠的淨利潤列入法定公積金。當法定公積金累計結餘為註冊資本的50%以上時，我們可以不再提取淨利潤。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]佣金、已付及應付予專業人士的法律及其他專業費用以及他們就[編纂]及[編纂]而提供服務的印刷及其他開支。我們預計將產生總計約[編纂]與[編纂]有關的[編纂]開支，約佔[編纂]總額的[編纂]（基於[編纂]每股H股[編纂]（即我們[編纂]指示性價格範圍的中位數），並假設[編纂]未獲行使），其中(a)[編纂]開支（包括[編纂]佣金及其他開支）預計約為[編纂]；及(b)[編纂]開支預計約為[編纂]，包括(1)法律顧問及會計師費用及開支約[編纂]，及(2)其他費用及開支約[編纂]。

在約[編纂]的預計[編纂]開支中，約[編纂]預計將於合併損益表中確認為行政開支，約[編纂]預計將於[編纂]後直接確認為權益扣減。於往績記錄期間，我們將[編纂]的[編纂]開支錄入截至2025年6月30日的合併財務狀況表中，作為預付款項、其他應收款及其他資產。

上述[編纂]開支乃最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

財務資料

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年6月30日（即我們最新經審計財務報表日期）起，我們的財務或交易狀況或前景無重大不利變動，且自2025年6月30日起，並無發生對本文件附錄一所載會計師報告中所示資料產生重大影響的事件。

《上市規則》規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無導致根據《上市規則》第13.13至13.19條規定須予披露的任何情況。